2024-10-30

미래산업/미드스몰캡

한권끝 이번주 부록 – 10 월 다섯째 주

SK증권 리서치센터

Analyst
박찬솔

rightsearch@sks.co.kr
02-3773-9955

Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
02-3773-8197

Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

Executive Summary

최근 일주일간 창투사나 게임사, 결제 전문 업체 및 조각투자 관련 업체들의 주가 흐름이 돋보였다. 트럼프 트레이드가 여전히 강세를 보이는 가운데 중소형주 중에서도 해당 섹터들이 조금 시차를 두고 트럼프 트레이드를 반영하고 있는 것으로 풀이된다. 11 월 미국 대선을 앞둔 상황에서 만약 트럼프 후보의 당선이 확실시된다면 대통령 취임일 전까지 암호화폐 산업 규제 철폐와 관련된 기업들에 대한 관심이 크게 높아질 것으로 기대된다. 국내 중소형주 중에서는 비트코인 상승 사이클과 높은 상관관계를 나타내고 있는 우리기술투자 등에 주목해 본다.

외국인과 기관은 코스피 소재/자본재 등에 대한 순매수세를 보이고 있지만, 코스닥은 반도체와 2 차전지 섹터에 대한 순매수세를 보이고 있다. 코스닥 중에서도 대형주와 중소형주를 구분해보자면, 중소형주를 중심으로 미디어(광고보다는 엔터) 섹터에 대한 관심을 보이고 있으며 K 푸드에 대한 관심이 지속되고 있음을 확인할 수 있다. 11 월 11 일 중국 광군제라는 이벤트를 앞둔 상황에서 중국 소비 관련주에 대한 관심을 가져볼만한 시점이기도 하다. 조금 긴 안목에서 중국 춘절 연휴까지 고려한다면 중국 관련 소비주는 물론 레저 관련주까지 관심을 가져볼만한 시점이다. 특히 중국 내에서 한국 아티스트에 대한 현지 공연 재개 가능성, 오는 11 월 APEC 정상회담을 기점으로 한중 정상회담 추진에 대한 공감대까지 형성되고 있기에 미드스몰캡 미디어/엔터/레저/식품 관련 섹터에 대한 관심을 유지한다.

기업분석

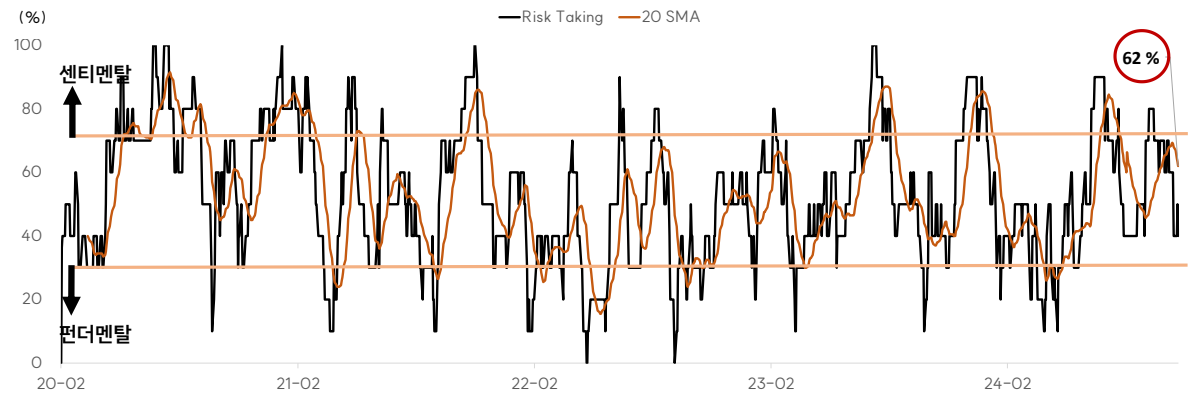
- 동인기연(A111380/KS): 수익성 및 성장성 있는 주주 친화 기업
- 위츠(A459100/KQ/신규상장 예정): IPO 기점으로 사업 영역 확대 추진

종목 차별화, 개별 이슈에 집중

코스닥의 3 개 대형 섹터를 보면 제약바이오는 개별 모멘텀에 좌우되고 있고, 2 차전지는 실적 바닥에 대한 컨센서스가 이루어지고 있지 않으며, 반도체는 일부 종목을 제외하고는 강달러에 영향을 받고 있는 것으로 보인다. 따라서 뚜렷한 단기 시장 방향성이 보이지 않는다. 지난주 자료에서 RISK TAKING 지표에서 70% 선을 상회하려면 신흥국 환이 강세로 돌아서야 된다고 언급한 바 있다. 환 관련해서는 미국 대선 이후에 나올 달러 흐름을 기다려보자.

현재 Risk 선호도를 보면 극단적인 방어나, 공격을 할 타이밍이 아니라 여러 중소형 섹터가 같이 올라도 이상하지 않은 국면이다. 너무 한쪽으로 치우칠 필요는 없겠다는 생각이다. 종목 차별화가 나타날 수 있으며, 개별 이슈에 집중할 것을 추천한다.

시장의 Risk 선호도

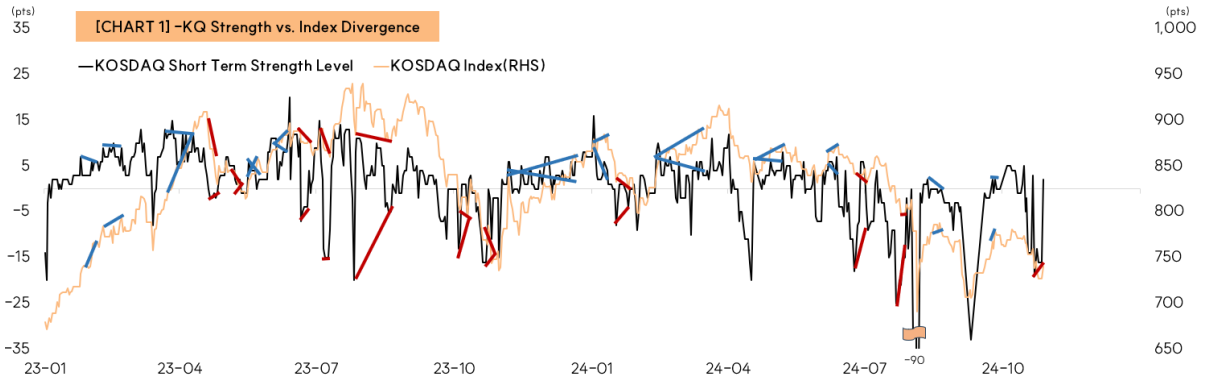


자료: Bloomberg, SK 증권

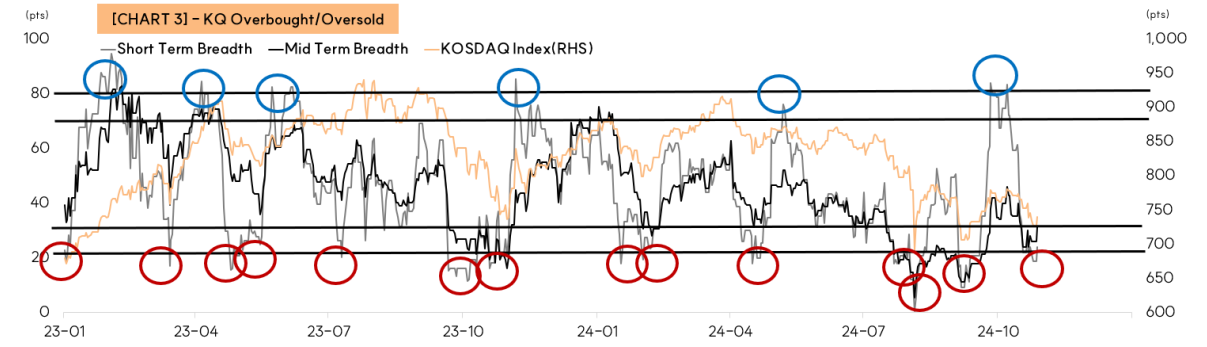
코스닥 상승 준비 완료

트리거가 없을 뿐 코스닥 자체적인 상승 준비는 완료됐다. 7 월처럼 외국인의 코스피 반도체의 대량 매도 등의 개별 이벤트만 없다면, 시장을 사는 것도 괜찮은 아이디어로 보고 있다. 코스닥 업종 중에서는 시장을 끌어 올릴 중소형주 섹터로 **상대 강세 Rotation 회복세에 있는 반도체와 최근 시장 상승을 주도한 2 차전지 섹터를 주목**하고 있다.

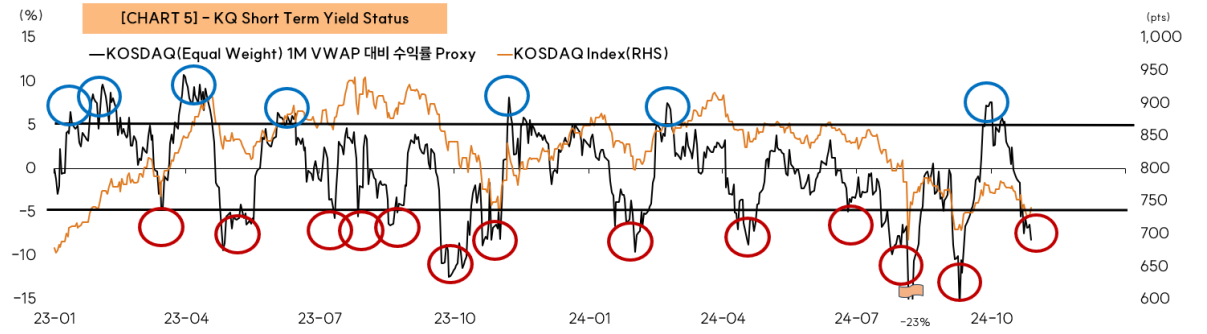
시장 상승/하락 의지(상승 하락 강도 비율 기준) – 빨강 시그널은 분할 매수, 파랑은 분할 매도 개시 시그널



코스닥 시장 과매수/과매도 지표(상승하는 종목의 수 기준) – 빨강 시그널은 분할 매수, 파랑은 분할 매도 개시 시그널



코스닥 시장 과매수/과매도 지표(수익률 기준) – 빨강 시그널은 분할 매수, 파랑은 분할 매도 개시 시그널



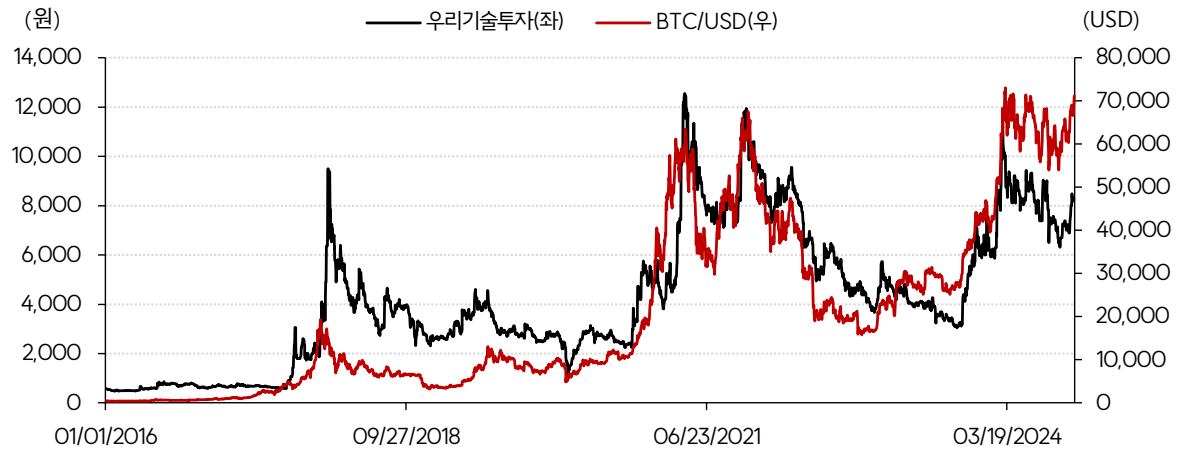
자료: Dataguide, SK 증권

시장 동향과 주요 이벤트

투자자들은 11 월 대선 결과와 연준 금리 인하 이벤트에 집중하고 있다. 미국 예산안과 부채협상 등에 관심을 갖고 보고 있다. 최근 트럼프 대통령 당선 이후 유동성 공급 기대로 Trump Social Media 주식이 상승했다. 정부 효율성 부서(D.O.G.E.: Department of Government Efficiency) 설립 예정으로 밈코인도 다시 상승 중이다.

우리나라 중소형주 중에서는 창투사/게임사/조각투자 사업자/결제 전문업체/증권사가 상승 중이다. 종목은 **우리기술투자, 위메이드, 위메이드플레이, 위메이드맥스, 케이옥션, 서울옥션, 갤럭시아머니트리, 다날, 에이티넘인베스트, 한화투자증권(우선주) 등**이다. 국내 시장의 특성인데, 조금 뒤늦게 트럼프 트레이드를 반영하고 있다. 트럼프 당선이 확실시된다면, 25년 1월 20일 취임 전까지는 암호화폐 산업 규제 철폐로 해당 기업들에 대한 관심이 한층 높아질 것으로 전망한다. 높은 변동성에 투자 주의가 필요하겠지만, 트레이딩 BUY 는 가능하다고 보고 있다. 특히 지난 비트코인 상승 사이클마다 매번 높은 상관관계를 보여준 **우리기술투자가 상대적으로 안전 프록시 플레이**로 보고 있다. 국민연금도 미국 시장에서 Coinbase 와 MicroStrategy 에 투자한 만큼 국내 투자자들에게도 연말에 이런 간접 투자 수단에 대한 관심이 높아질 것으로 보고 있다.

비트코인과 우리기술투자 가격(3 개 사이클 동행성)



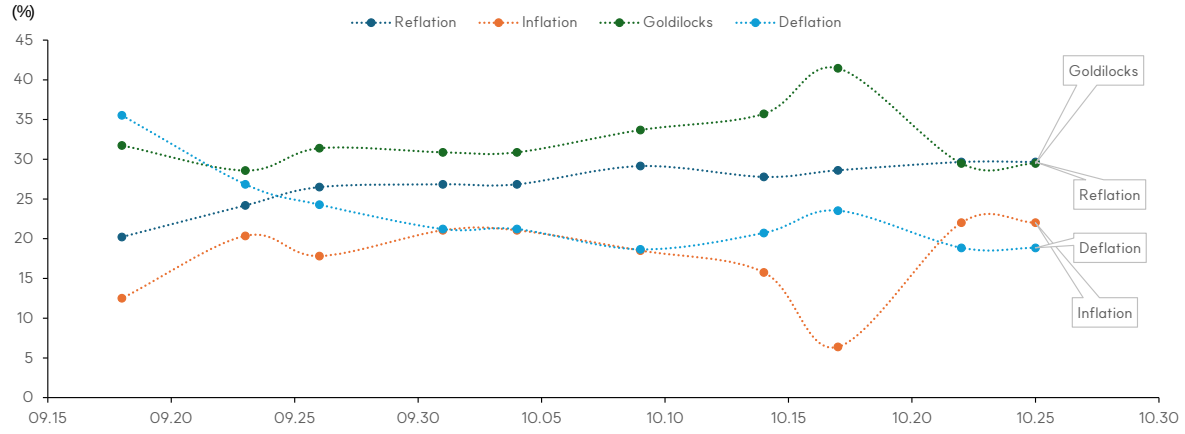
자료: Bloomberg, SK 증권

2025 년 주도 섹터 찾기

글로벌 자산 군과 미국 섹터 주가 퍼포먼스를 기준으로 보면 현재 **글로벌 Goldilocks/Reflation 국면 사이에 있다**. 글로벌 주식과 암호화폐 등이 최근에 오르는 이유이다. 과거 사이클을 보면 유동성이 공급되기 시작하면서 **산업재/소재/경기소비재/금융/테크(반도체+2 차전지)/건설** 업황이 반등을 시작하는 구간이다. 정돈된 느낌은 아니지만 이번에도 마찬가지로 해당 업황이 회복하는 과정으로 보인다.

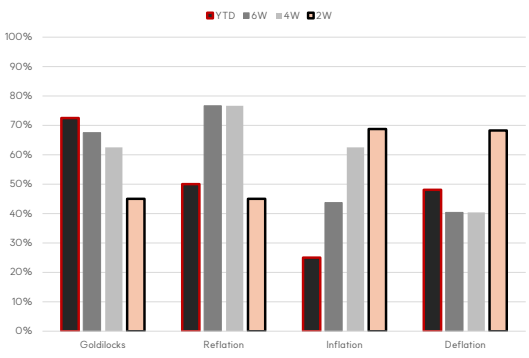
코로나 19 이후 Rolling Recession 이 찾아오면서 과거와 다른 경기 흐름에 주목할 필요가 있다. 국가별로 또 산업별로 반등하는 시점이 과거와 차이가 날 수밖에 없는 이유이다. 한번에 한 산업씩 기회가 있는지 들여다봐야 한다.

자산군과 미국 증시 섹터 상대 강도로 보는 경제 국면 확률



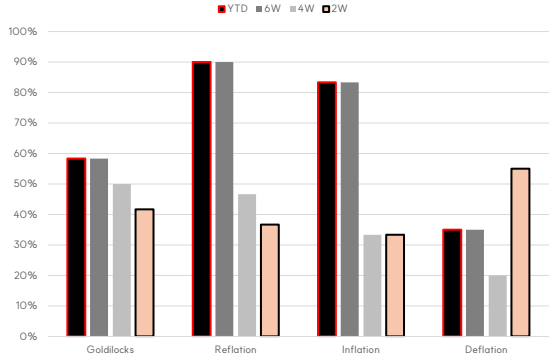
자료: Bloomberg, SK 증권
주: YTD 자산군 및 섹터 퍼포먼스 기준

YTD 기준 Goldilocks(미국 섹터 주가 수익률 기준) 확률



자료: Dataguide, SK 증권

YTD 기준 Reflation(글로벌 자산군 수익률 기준) 확률



자료: Dataguide, SK 증권

경기가 어렵다는 걸 부인할 수 없다. 하지만 주식을 쌀 때 사고, 비싸게 팔아야 한다고 생각하면, 싸면 경기는 어렵다. 다만 미래를 알기 어려운 구간에서 현재 밸류에이션이 싼지 비싼지 알기 어렵다는 것이 문제로 보인다. 따라서 조금씩이라도 흐름이 개선되는 업종에 집중해야 된다. 또 시장은 이미 그렇게 하고 있다. 따라서 개선되는 흐름을 사자. **미국 대선 이후에는 중소형 전기장비/조선/반도체 업종 주가가 긍정적일 것으로 본다는 의견에는 변함이 없다.**

또 최근에 트럼프 당선 이후 자산 가격 인플레이션이 다시 찾아올 것이라는 전망이 부상하고 있는 것으로 안다. 이런 흐름에 대한 헤징으로 Paul Tudor Jones 와 같은 검증된 투자자는 **기술주/원자재/암호화폐/금을** 선택했다는 점을 참고하면 좋을 것 같다. 최근 이런 흐름속에서 HPSP/우리기술투자 등이 부각 받는 것 아닌가 생각해 본다.

주요 자산 국면별 절대 수익률 기준 퍼포먼스

기준 수익률	Asset	Growth+, Inflation- Goldilocks	Growth+, Inflation+ Reflation	Growth-, Inflation+ Inflation	Growth-, Inflation- Deflation
자산군(절대 수익률)	주식	↑	↑	↓	↓
	크레딧	↑	→	↓	→
	원자재	↓	↑	↑	↓
	채권	↓	↓	→	↑
	현금	↓	↓	→	↑
	암호화폐	↑	↑	→	↓

자료: Bloomberg, SK 증권

S&P500 대비 상대적으로 강한 미국 섹터(국면별로 구분)

기준 수익률	Asset	Growth+, Inflation- Goldilocks	Growth+, Inflation+ Reflation	Growth-, Inflation+ Inflation	Growth-, Inflation- Deflation
미국 기준 주식 섹터 (글로벌 주식) 지수 대비 상대 수익률)	에너지	●	●	●	●
	소재	●	●	●	●
	산업재	●	●	●	●
	경기소비재(임의 소비재)	●	●	●	●
	필수소비재	●	●	●	●
	헬스케어	●	●	●	●
	금융	●	●	●	●
	테크	●	●	●	●
	통신서비스	●	●	●	●
	부동산	●	●	●	●
	유틸리티	●	●	●	●
	반도체	●	●	●	●
	주택건설	●	●	●	●
	지역은행	●	●	●	●
	금채굴	●	●	●	●

자료: Bloomberg, SK 증권

수급 분석: 기관/외국인 합산 순매수 추세

기관/외국인 수급을 지속적으로 체크하고 있다. 코스피는 소재/자본재, 코스닥은 반도체/2차전지 순매수가 가장 강하다. 다만 중소형주의 경우 미디어(광고보다는 엔터)에 주목하고 있으며, 이와 결합된 흐름으로 K-Food/Drink도 같이 매수하는 모습이 간간히 관찰된다.

국내 일별 외국인/기관계 5D 순매수(지수 내 종목 수 감안해서 순매수 값 조정)

KS200(5D 외국인/기관계 순매수)		10/28	10/25	10/24	10/23	10/22	10/21	10/18	10/17	10/16	10/15	10/14	10/11	10/10	10/8	10/7	10/4
에너지	에너지	89	57	63	39	21	-50	-50	-81	-63	-6	54	63	103	126	79	19
소재	소재	250	215	316	221	261	137	72	-41	-50	-14	200	207	227	420	419	111
산업재	운송	33	60	31	48	115	81	67	89	45	20	27	14	45	98	128	94
	자본재	225	252	252	399	473	324	390	309	95	98	130	142	270	408	125	25
	상업서비스	47	26	-23	-74	17	52	67	94	57	79	109	226	197	156	28	-103
경기소비재	자동차 및 부품	-69	-68	-75	-182	-133	-181	-192	-167	53	28	90	126	46	-3	-24	-23
	내구 소비재 및 의류	-22	-20	47	39	72	38	42	43	30	-13	-15	9	32	81	119	79
	미디어	29	38	33	74	79	59	60	61	17	28	34	28	31	34	31	32
	소비자 서비스	5	2	6	-3	21	10	9	8	7	7	12	21	32	54	54	30
	유통	25	14	29	25	63	32	36	32	18	7	22	28	47	67	72	23
필수소비재	음식료 및 담배	32	33	33	-21	70	6	32	8	39	-3	20	21	22	55	72	26
	생활용품	-4	0	47	45	62	31	6	-40	-36	-89	-91	-93	-69	-68	33	-16
금융	은행	84	191	46	25	91	40	217	248	286	299	400	259	253	221	235	202
	증권	33	36	52	40	96	64	77	67	77	67	78	87	94	99	89	83
	보험	34	42	20	25	55	26	46	51	69	56	57	33	-5	-1	-3	-24
	기타금융	-5	2	5	1	14	12	7	6	6	7	10	16	17	27	18	7
IT	디스플레이	-10	-10	-1	8	7	5	6	5	0	-3	-4	-6	-14	-12	-14	13
	소프트웨어	-47	-37	43	-3	64	152	75	23	106	71	-57	25	55	31	8	105
	반도체	-1015	-1060	-1224	-823	-1466	-840	-730	-474	-652	-728	-1141	-1602	-1740	-2284	-1775	-863
	하드웨어	95	-83	-94	-27	-137	-260	-329	-338	-403	-267	-63	-7	8	115	46	-9
의료	제약 및 바이오	-19	86	143	-54	-74	129	-30	16	249	367	129	327	222	167	-38	-78
	의료장비 및 서비스	3	5	5	1	13	7	6	3	3	2	4	7	16	23	18	7
통신서비스	통신서비스	66	69	87	65	118	68	68	37	43	-13	-8	5	8	19	10	10
유틸리티	유틸리티	143	147	146	81	52	18	21	13	4	19	12	25	-2	16	13	2

자료: Dataguide, SK 증권

국내 일별 외국인/기관계 5D 순매수(지수 내 종목 수 감안해서 순매수 값 조정)

KS150(5D 외국인/기관계 순매수)		월	금	목	수	화	월	금	목	수	화	월	금	목	화	월	금
소재	소재	-4	-8	-3	2	4	0	8	-1	0	-1	1	-5	-4	-4	-2	-5
산업재	자본재	-5	-7	-16	-11	-8	-12	-1	-7	-9	-6	8	-5	5	6	8	-6
	상업서비스	0	-2	1	1	3	1	5	0	2	1	-3	-7	-3	-2	-1	2
	자동차 및 부품	0	-1	0	-1	2	1	4	3	5	3	1	-3	-2	-4	-4	-3
경기소비재	미디어	16	15	12	19	9	-2	13	12	12	14	8	-2	0	-4	5	14
	소비자 서비스	-1	-2	2	0	5	2	8	3	8	3	1	-4	-3	-7	-6	-10
	유통	-10	-1	-4	1	-10	22	-1	-12	-8	0	-18	-6	-27	-13	-14	-11
필수소비재	음식료 및 담배	1	-1	2	0	5	4	11	6	10	6	1	-6	-4	-9	-8	-11
	생활용품	-1	-1	-4	-5	-4	-8	-9	-15	4	-4	-9	-6	-3	-30	-25	-26
금융	증권	0	0	1	1	2	1	3	2	2	1	1	-1	-1	-1	-1	-2
	기타금융	-2	0	2	-1	2	2	4	2	4	2	2	-1	0	-1	-1	-2
IT	디스플레이	-5	-3	-2	2	7	4	5	1	3	-3	-6	-11	-10	-12	-10	-9
	소프트웨어	-5	1	9	5	18	14	23	2	11	-3	-17	-29	-17	-27	-18	-18
	반도체	53	61	52	38	10	-66	-20	35	58	45	88	31	-8	-2	-11	-36
	하드웨어	40	-55	-46	-13	-21	-63	-63	-102	-193	-199	-110	-170	-71	-37	1	-6
의료	제약 및 바이오	-57	2	-9	-45	-26	51	-35	49	85	132	105	234	152	135	75	118
	의료장비 및 서비스	-20	2	1	8	2	49	46	24	7	8	-53	-9	-4	11	12	12

자료: Dataguide, SK 증권

Company Analysis

Happiness Partner SK securities

2024-10-30

동인기연 (111380/KS)

수익성 및 성장성 있는 주주 친화 기업

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 18,430 원

상승여력: -

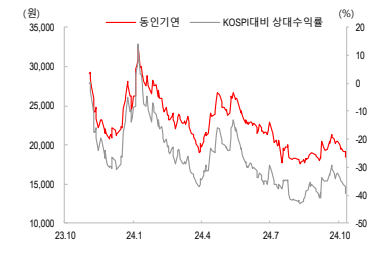
Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
3773-8891

Company Data	
발행주식수	613 만주
시가총액	1,129 억원
주요주주	
정인수(외2)	68.34%
자사주(신탁)	3.30%

Stock Data	
주가(24/10/29)	18,430 원
KOSPI	2,617.80 pt
52주 최고가	35,950 원
52주 최저가	16,100 원
60일 평균 거래대금	6 억원

주가 및 상대수익률



글로벌 아웃도어 브랜드 ODM 업체

동인기연은 글로벌 아웃도어 브랜드의 배낭, 캠핑용품 등의 ODM 전문 업체다. cotopaxi, ARC'TERYX, Black Diamond, CAMELBAK 등 글로벌 기업의 아웃도어 배낭, 텐트 및 보냉백 등을 전문적으로 개발/생산한다. 92 년 설립 당시 초경량 고강도 알루미늄 가공 기술 기반의 관련 제품들을 위주로 생산했으나, 현재는 봉제 기술 등이 더해지며 다양한 브랜드들의 아웃도어 완제품을 생산하고 있다. 필리핀과 베트남을 중심으로 생산 시설을 구축하면서 충분한 원가 경쟁력도 갖추었다. 2006 년부터는 자체 브랜드인 forb, WAYB 등을 통해 유아용 외출용품도 생산/판매 중이다.

고객사 재고 조정 마무리, 다시금 재고 보충 국면으로

글로벌 아웃도어 시장은 지속적으로 꾸준히 성장 중이다. 우리나라의 경우 아웃도어 의류/가방 등이 등산에 국한된 듯한 모습이 보이는 것도 사실이나, 세계적으로는 아웃도어 기능성 의류 및 장비들이 캠핑이나 러닝, 여행 및 일상생활 등으로 활용 범위가 매우 넓기 때문이다. 코로나 19 팬데믹 이후 글로벌 아웃도어 브랜드들은 해마다 두 자릿수 이상의 높은 성장률을 기록 중이며, 중국 아웃도어 시장도 조금씩 개화하는 분위기다. 2022 년 코로나 19 엔데믹 전환 과정에서 최고 매출을 기록했으나, 2023 년은 고객사의 재고 조정 과정에서 다소 주춤한 모습을 보인 것이 사실이다. 그럼에도 불구하고 원부자재 관리 및 수직계열화 등을 통해 높은 이익률을 유지 중이다. 올해 하반기부터 점진적으로 재고 조정이 마무리되며 다시금 재고 보충 수요 회복 국면에 접어들 것으로 기대되며, 내년에는 고객사 및 제품 라인업 확대, 자체 브랜드의 성장, CAPA 증설 효과 등에 힘입어 다시금 최고 실적을 갱신 가능할 것으로 기대된다.

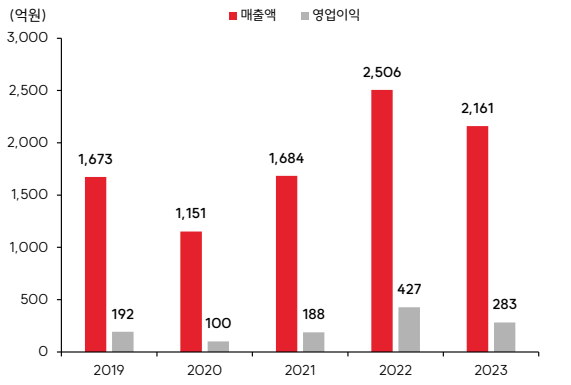
배당 정책과 ESG 는 주가 하방 경직성 더해주는 요인

2023 년 11 월 유가증권시장에 공모가 30,000 원으로 상장하였다. 올해 초 미국 수출 증가 기대감으로 공모가를 웃도는 주가 흐름을 보였으나, 고객사 재고 조정 등의 이슈와 함께 조정 받은 상황이다. 배당 정책 유지 및 적극적인 ESG 사업 추진은 주가의 하방 경직성을 더해주는 요인이다. 수익성과 성장성이 탄탄한 만큼 충분히 관심을 가져볼 만한 시점이다.

영업실적 및 투자지표

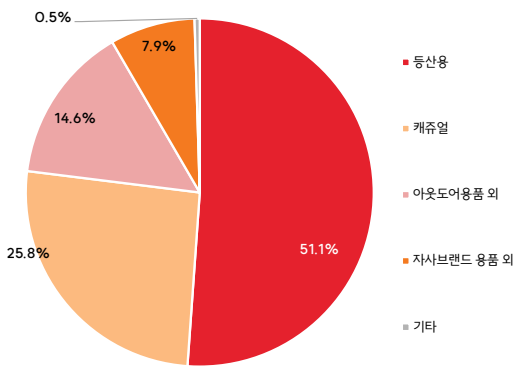
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	1,276	1,673	1,151	1,666	2,506	2,161
영업이익	억원	97	192	100	147	427	283
순이익(지배주주)	억원	10	117	6	91	283	204
EPS(계속사업)	원	205	2,349	1,111	18,120	5,665	3,958
PER	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.4
PBR	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
EV/EBITDA	배	7.5	5.1	4.8	4.0	3.6	3.8
ROE	%	2.6	26.1	1.1	17.0	110.7	22.3

동인기연 연간 실적 추이



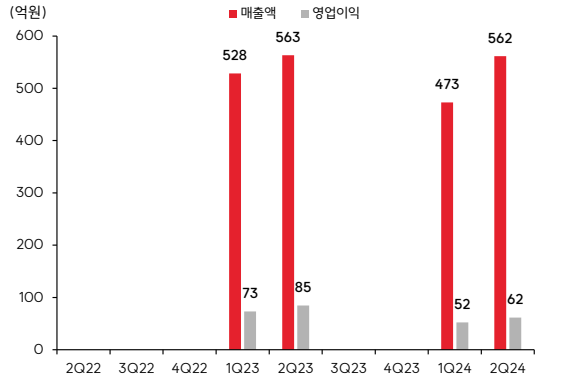
자료: 동인기연, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



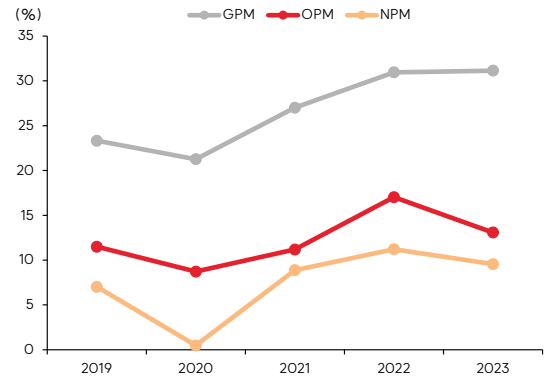
자료: 동인기연, SK 증권

동인기연 분기별 실적 추이



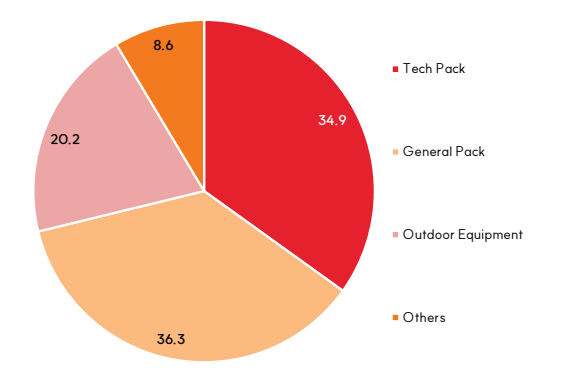
자료: 동인기연, SK 증권

연간 수익성 추이



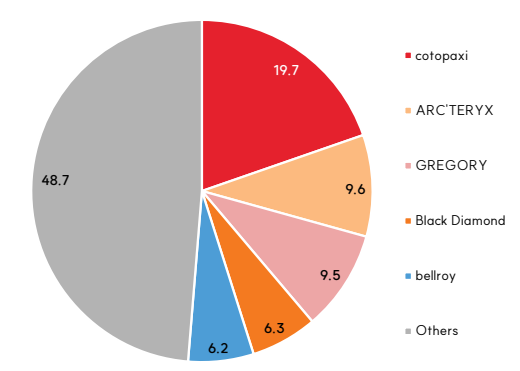
자료: 동인기연, SK 증권

주요 품목별 매출 비중 – 1H24 기준



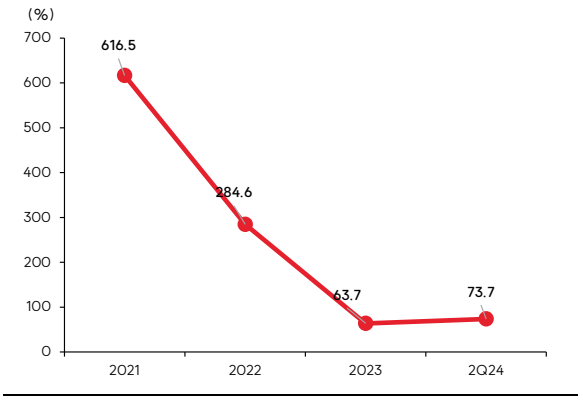
자료: 동인기연, SK 증권

주요 브랜드별 매출 비중 – 1H24 기준



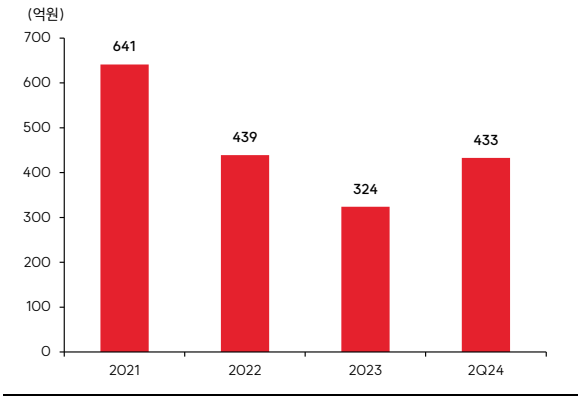
자료: 동인기연, SK 증권

부채비율 추이



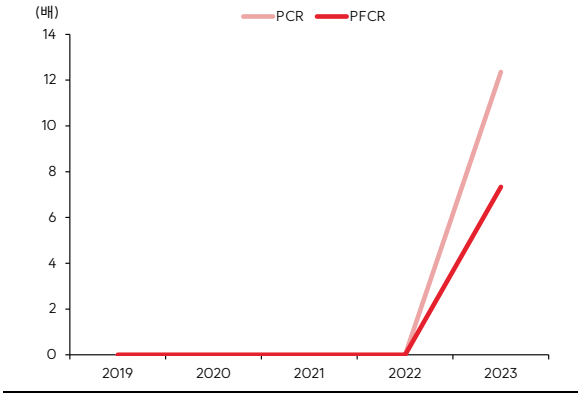
자료: 동인기연, SK 증권

순차입금 추이



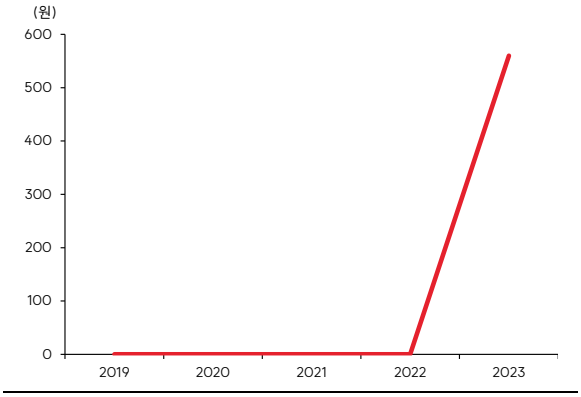
자료: 동인기연, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 동인기연, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 동인기연, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (만주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (만주)	상장일	공시일
23/11/21	보통주	신규상장	0	6	613	23/11/21	23/11/17
23/11/15	보통주	유상증자(일반공모)	113	6	613	23/11/21	23/10/13
23/07/20	보통주	주식전환	75	5	500	-	-
23/05/26	보통주	액면분할	421	5	425	-	-
19/10/25	보통주	주식전환	1	4	4	-	-

자료: 동인기연, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation

구 분		A001530	A105630	A111110	A011080	A323230
		DI 동일	한세실업	호전실업	형지 I&C	엠에프엠코리아
시가총액 (억원)		9,506	6,100	825	154	70
직전 사업연도	매출액 (억원)	6,829	17,088	4,415	653	1,137
	영업이익 (억원)	63	1,682	351	7	-122
PER (배)	2021	16.6	13.0	8.6	-	-
	2022	7.2	7.2	2.9	-	-
	2023	234.4	7.5	4.2	12.5	-
	2024E	55.6	5.7	10.0	-	18.7
	2025E	39.8	4.8	4.0	-	18.7
PBR (배)	2021	1.2	1.8	0.7	5.2	1.5
	2022	0.6	1.1	0.5	1.1	0.8
	2023	1.2	1.3	0.5	0.8	4.7
	2024E	1.5	0.8	-	-	0.9
	2025E	1.5	0.7	-	-	0.9
PSR (배)	2021	0.9	0.5	0.3	1.0	0.3
	2022	0.5	0.3	0.2	0.3	0.2
	2023	1.1	0.5	0.2	0.4	0.8
	2024E	1.4	0.3	0.2	-	0.3
	2025E	1.3	0.3	0.2	-	0.2
EV/EBITDA (배)	2021	13.4	10.1	6.5	-	-
	2022	9.4	4.3	3.2	10.0	20.3
	2023	33.7	5.3	3.5	15.1	-
	2024E	31.4	4.0	-	-	16.4
	2025E	27.6	3.2	-	-	25.2
ROE (%)	2021	8.5	15.2	10.4	-28.6	-61.5
	2022	9.6	17.1	20.9	-3.2	-1.8
	2023	1.0	19.0	12.0	6.4	-81.6
	2024E	2.7	14.7	-	-	5.2
	2025E	3.1	15.5	-	-	5.0
ROA (%)	2021	4.9	6.0	4.1	-7.4	-19.8
	2022	5.8	7.0	8.7	-1.1	-0.5
	2023	0.6	9.1	5.4	3.1	-18.4
	2024E	1.6	8.4	-	-	2.0
	2025E	1.8	9.1	-	-	2.0

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	708	721	871	1,007	1,104
현금및현금성자산	4	21	17	42	93
매출채권 및 기타채권	306	298	347	382	450
재고자산	344	357	458	515	486
비유동자산	681	647	741	978	1,069
장기금융자산	15	20	25	29	55
유형자산	250	141	105	767	807
무형자산	27	14	4	14	35
자산총계	1,388	1,369	1,612	1,985	2,173
유동부채	825	801	904	1,168	685
단기금융부채	588	548	596	802	417
매입채무 및 기타채무	186	200	241	233	192
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	55	86	125	301	160
장기금융부채	36	65	108	245	100
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	1	1
장기충당부채	0	0	0	1	1
부채총계	880	886	1,029	1,469	846
지배주주지분	20	482	583	-146	502
자본금	5	5	5	4	6
자본잉여금	0	0	0	0	627
기타자본구성요소	0	0	-0	-150	-148
자기주식	0	0	0	0	148
이익잉여금	488	472	563	662	826
비지배주주지분	0	0	0	4	9
자본총계	508	482	583	516	1,328
부채와자본총계	1,388	1,369	1,612	1,985	2,173

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	1,673	1,151	1,666	2,506	2,161
매출원가	1,283	906	1,332	1,730	1,488
매출총이익	390	245	334	776	673
매출총이익률(%)	23.3	21.3	20.1	31.0	31.1
판매비와 관리비	198	144	187	349	390
영업이익	192	100	147	427	283
영업이익률(%)	11.5	8.7	8.8	17.0	13.1
비영업손익	-33	-62	-32	-60	-9
순금융손익	-28	-22	-22	-60	-61
외환관련손익	3	-10	15	13	10
관계기업등 투자손익	-33	-39	-10	0	0
세전계속사업이익	160	39	116	367	273
세전계속사업이익률(%)	0.0	3.4	6.9	0.0	0.0
계속사업법인세	42	48	37	86	67
계속사업이익	117	6	91	281	206
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	117	6	91	281	206
순이익률(%)	7.0	0.5	5.4	11.2	9.5
지배주주	117	6	91	283	204
지배주주귀속 순이익률(%)	7.0	0.5	5.4	11.3	9.4
비지배주주	0	0	0	-2	3
총포괄이익	0	0	0	282	213
지배주주	0	0	0	285	210
비지배주주	0	0	0	-3	3
EBITDA	218	120	168	474	336

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	11	32	22	267	105
당기순이익(손실)	117	6	91	281	206
비현금성항목등	49	50	55	225	171
유형자산감가상각비	12	7	9	47	52
무형자산상각비	14	13	11	1	2
기타	23	30	35	177	117
운전자본감소(증가)	-155	-24	-123	-152	-109
매출채권및기타채권의감소(증가)	-51	-13	-64	-111	-67
재고자산의감소(증가)	-14	-14	-101	-19	29
매입채무및기타채무의증가(감소)	-116	19	40	-25	-41
기타	0	0	-1	-131	-274
법인세납부	0	0	0	-44	-112
투자활동현금흐름	49	-29	-113	-134	-146
금융자산의감소(증가)	104	-20	-8	-4	-50
유형자산의감소(증가)	40	19	4	-161	-72
무형자산의감소(증가)	-1	-0	-1	-6	-25
기타	-94	-28	-108	37	1
재무활동현금흐름	-57	14	87	-148	88
단기금융부채의증가(감소)	-101	-27	7	-140	-69
장기금융부채의증가(감소)	44	44	83	9	-138
자본의증가(감소)	0	0	0	4	629
배당금지급	0	-3	-3	-17	-34
기타	0	0	0	-4	-300
현금의 증가(감소)	4	17	-4	-16	51
기초현금	1	4	21	58	42
기말현금	4	21	17	42	93
FCF	51	51	26	106	33

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	31.1	-30.9	44.8	48.2	-13.8
영업이익	98.5	-47.4	46.7	156.4	-33.8
세전계속사업이익	96.3	-70.3	197.6	201.8	-22.1
EBITDA	69.0	-43.8	39.5	134.6	-29.1
EPS	1,045.0	-95.3	1,530.6	208.1	-30.1
수익성 (%)					
ROA	8.3	0.4	6.1	28.3	9.9
ROE	26.1	1.1	17.0	110.7	22.3
EBITDA마진	13.0	10.4	10.1	18.9	15.6
안정성 (%)					
유동비율	85.8	90.1	96.4	86.2	161.1
부채비율	173.3	183.8	176.6	284.6	63.7
순차입금/자기자본	121.0	119.3	114.3	193.2	30.2
EBITDA/이자비용(배)	7.1	5.2	7.4	7.9	5.3
배당성향	0.0	54.0	22.1	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	2,349	111	1,812	5,665	3,958
BPS	406	9,646	11,659	81	10,608
CFPS	2,863	509	2,223	6,623	5,005
주당 현금배당금	0	0	400	800	560
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	5.4
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	4.2
EV/EBITDA	5.1	4.8	4.0	3.6	3.8
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	2.6

자료 : 동인기연, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2024.10.30	Not Rated				

Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 10 월 30 일 기준)

매수	97.01%	중립	2.99%	매도	0.00%

2024-10-30

위츠 (459100/신규상장 예정)

IPO 기점으로 사업 영역 확대 추진

SK증권 리서치센터

신규 상장예정

목표주가: -

현재주가: -

상승여력: -

Analyst

나승두

nsdoo@sks.co.kr

3773-8891

공모개요	
자본금	62 억원
공모주식 수	3,000,000 주
공모 희망가	5,300 ~ 6,400 원
공모금액	159 ~ 192 억원
상장예정 주식 수	12,416,000 주
예상 시가총액	671 ~ 809 억원
수요예측일	2024.10.28. ~ 11.01.
공모청약일	2024.11.07. ~ 11.08.
상장예정일	2024.11.20.(예정)

주요주주(보호예수 기간)	
켐트로닉스	50.1 %(6M)
기타주주	18.9 %(6M)
의무인수분	0.7 %(3M)

유/무선 전력 전송 솔루션 전문 기업

위츠는 유/무선 전력 전송 토탈 솔루션 전문 기업이다. 전력의 수신과 송신에는 전력을 전송하는 부품(전력송신 TX)과 전력을 수신하는 별도의 부품(전력수신 RX)이 필요하다. 동사는 스마트폰이나 여타 웨어러블 디바이스에 탑재되는 무선충전 전력송신 및 수신 부품을 주력으로 생산한다. 그 외에도 가정용 전자기기 등에 탑재되는 중(中)전력 송수신 부품, 전기차 유/무선 충전에 필요한 대(大)전력 송수신 부품 등을 개발하여 시장 영역을 확대 중이다.

모바일/웨어러블 디바이스부터 자동차 비포마켓까지

현재까지 동사의 주력 사업 분야인 소(小)전력 부문에서는 압도적인 제품 납품 이력(reference)가 눈에 띈다. 국내 주요 고객사의 하이엔드급 스마트폰을 비롯하여 웨어러블 디바이스에 무선 충전 솔루션을 제공했다. 특히 무선 충전의 경우 하이엔드급을 넘어 보급형 스마트폰까지 적용이 확대될 것으로 기대되기에 동사의 최대 수혜가 예상된다. 이어폰 및 워치 등 웨어러블 디바이스의 보급이 확대되는 점도 고무적이다. 차량용 스마트폰 무선 충전기 탑재가 증가하고 있는 점도 주목해야 한다. 국내 완성차 업체 차량에 내장되는 차량용 무선 충전기 납품을 통해 차량 부품 비포마켓 진입에 성공했으며, 해외 시장 제조/판매 차량에도 납품을 시작했다.

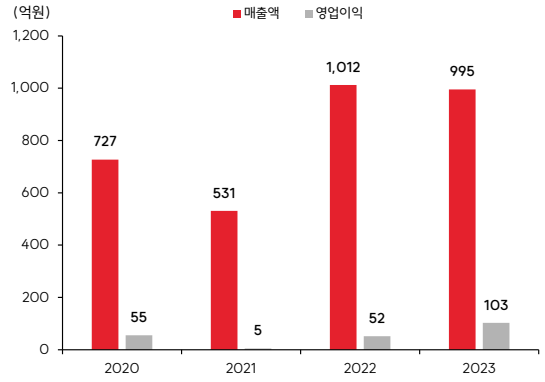
가전제품부터 전기차 시장까지 영역 확장 중

지난해부터 글로벌 무선전력전송 국제표준기관(WPC)이 인증한 무선충전 관련 국제표준 활용이 보다 용이해지면서 주방 가전 제품 등에 활용되는 Ki 표준 상용화가 앞당겨 질 것으로 예상된다. 동사는 국제표준에 부합하는 로봇청소기 및 서빙 로봇 무선충전, 인덕션 등의 전력 솔루션 기술 개발을 선도하며 스마트 가전 시장에 성공적으로 안착할 것으로 기대된다. 전기차 유/무선 충전 시장 진출도 긍정적이다. 새로운 완속 표준으로 자리매김 중인 11kW 유/무선 통합 충전기를 개발 중이며, 50kW 수준의 중속 무선 충전도 함께 개발 중이다. 이미 지난해부터 완성차 및 충전 CP 사와의 적극적인 협업을 진행 중이다. 그 외 전기차 LDC 및 CGW 부품 등도 개발함에 따라 자동차 전장 부품 시장 진출도 가능하다.

무리 없는 수준의 IPO

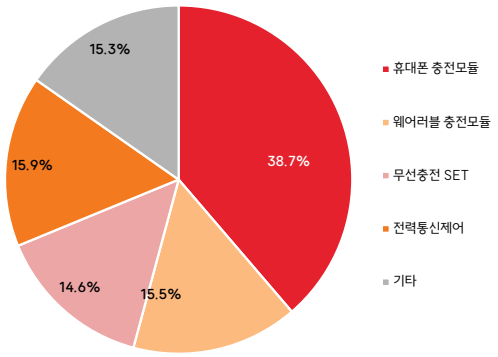
10/28 부터 11/1 까지 수요예측이 진행되는 위츠의 공모 희망가액은 5,300~6,400 원으로 공모금액은 159~192 억원, 예상 시가총액은 671~809 억원 수준이다. 보다 적극적인 사업 영역 확대를 위한 공모자금 조달은 필수라고 판단된다. 안정적 실적 달성이 가능한 사업부를 중심으로 성장성 있는 신규 사업을 추진 중이라는 점에서 주목된다.

위츠 연간 실적 추이



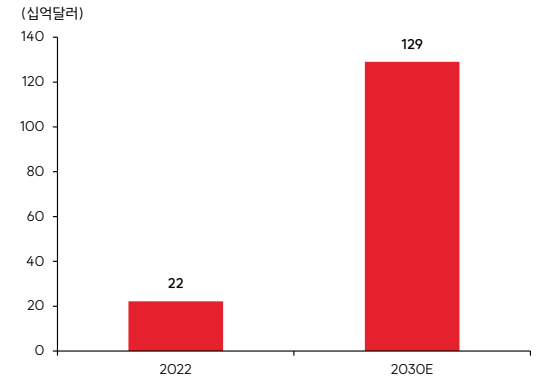
자료: 위츠, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중(1H24 기준)



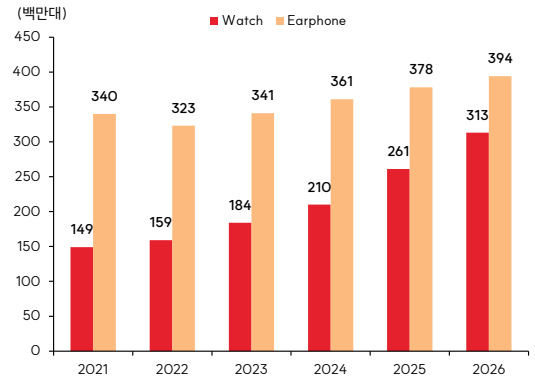
자료: 위츠, SK 증권

글로벌 무선 충전 시장 규모 전망



자료: Fortune Business Insights, SK 증권

글로벌 웨어러블 디바이스 출하량 추이 및 전망



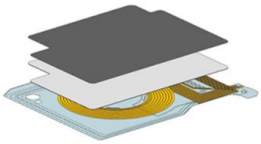
자료: IDC, Canalys, 위츠, SK 증권

전력 솔루션 기술 개발 현황

구분	내용	현황
모바일	NFC 통신, MST, 전자결제 3 combo 무선 충전 개발	갤럭시 S, 폴드/플립 적용
	무선 충전 가능 신소재 자성체 개발	워치 시리즈 적용
	고속 충전(15W) 차량 탑재용 듀얼 모바일 무선 충전기 개발	H 사, K 사 적용 검토 중
전장	11kW EV 무선 충전 시스템 개발	K 사 26 년 양산/개발 중
	수소지게차용 LDC 개발	H 사 24 년 양산 예정
	화재 예방 기능 탑재된 EV 유선 충전기 개발	G 사, H 사 25 년 양산 예정

자료: 위츠, SK 증권

전력수신 Rx 주요 제품


스마트폰 전력수신 Rx 제품

무선 이어폰 안테나 모듈

스마트폰 NFC Chip 안테나

Watch 안테나 모듈

자료: 위츠, SK 증권

공모개요

구분	내용
액면가	500 원
수요 예측일	2024 년 10 월 28 일 ~ 11 월 01 일
공모 청약 예정일	2024 년 11 월 07 일 ~ 11 월 08 일
납입 예정일	2024 년 11 월 12 일
매매 개시일	2024 년 11 월 20 일 (예정)
공모 주식 수	3,000,000 주
공모 후 주식 수	12,416,000 주
공모 희망가액	5,300 ~ 6,400 원
공모 예정금액	159 ~ 192 억원

자료: 위츠, SK 증권

공모 후 주요 주주구성

주주명	주식 수 (주)	비중 (%)
켐트로닉스	6,220,000	50.1
기타주주	2,344,000	18.9
기타 기존주주	762,000	6.1
공모주주	3,000,000	24.1
상장주선인 의무인수분	90,000	0.7

자료: 위츠, SK 증권

보호예수 현황

구분	주식 수 (주)	지분율 (%)	보호예수 기간
켐트로닉스	6,220,000	50.1	6 개월
기타주주	2,344,000	18.9	6 개월
의무인수분	90,000	0.7	3 개월

자료: 위츠, SK 증권

희망 공모가액 산출내역

구분	산출내역
2024 년 추정 순이익	51.1 억원
적용 PER	18.6 배
기업가치 평가액	950 억원
적용 주식 수(주식매수선택권 포함)	12,652,000 주
주당 평가가액	7,509 원
평가액 대비 할인율	14.8 ~ 29.4%
희망 공모가액 밴드	5,300 ~ 6,400 원
예상 시가총액	671 ~ 809 억원

자료: 위츠, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	N/A	173	220	408	412
현금및현금성자산	N/A	42	23	105	144
매출채권 및 기타채권	N/A	75	70	54	80
재고자산	N/A	53	123	228	171
비유동자산	N/A	182	149	224	323
장기금융자산	N/A	0	0	5	9
유형자산	N/A	61	51	114	200
무형자산	N/A	114	84	57	67
자산총계	N/A	356	370	631	735
유동부채	N/A	200	227	372	406
단기금융부채	N/A	48	129	235	235
매입채무 및 기타채무	N/A	143	86	94	150
단기충당부채	N/A	0	0	0	0
비유동부채	N/A	26	8	86	74
장기금융부채	N/A	21	1	80	67
장기매입채무 및 기타채무	N/A	0	0	0	0
장기충당부채	N/A	0	0	1	1
부채총계	N/A	227	235	458	480
지배주주지분	N/A	129	134	174	256
자본금	N/A	50	50	51	52
자본잉여금	N/A	0	0	5	13
기타자본구성요소	N/A	0	-0	-0	-0
자기주식	N/A	0	0	0	0
이익잉여금	N/A	80	84	117	191
비지배주주지분	N/A	0	0	0	0
자본총계	N/A	129	134	174	256
부채와자본총계	N/A	356	370	631	735

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	N/A	727	531	1,012	995
매출원가	N/A	529	408	789	713
매출총이익	N/A	199	123	224	282
매출총이익률(%)	N/A	27.3	23.1	22.1	28.3
판매비와 관리비	N/A	144	118	171	179
영업이익	N/A	55	5	52	103
영업이익률(%)	N/A	7.5	0.9	5.2	10.3
비영업손익	N/A	-6	10	-8	-21
순금융손익	N/A	-4	-4	-7	-13
외환관련손익	N/A	-4	13	5	-5
관계기업등 투자손익	N/A	0	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	49	15	44	82
세전계속사업이익률(%)	N/A	6.7	2.9	4.3	8.2
계속사업법인세	N/A	12	5	13	6
계속사업이익	N/A	36	10	31	76
중단사업이익	N/A	0	0	0	0
***법인세효과**	N/A	0	0	0	0
당기순이익	N/A	36	10	31	76
순이익률(%)	N/A	5.0	1.9	3.0	7.6
지배주주	N/A	36	10	31	76
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	5.0	1.9	3.0	7.6
비지배주주	N/A	0	0	0	0
총포괄이익	N/A	36	11	34	72
지배주주	N/A	36	11	34	72
비지배주주	N/A	0	0	0	0
EBITDA	N/A	90	43	95	148

현금흐름표

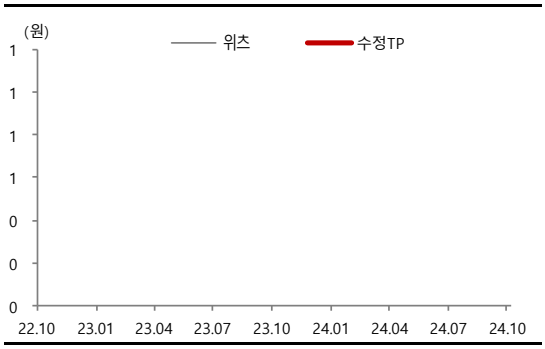
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	N/A	-60	-20	33	215
당기순이익(손실)	N/A	36	10	31	76
비현금성항목등	N/A	61	51	137	81
유형자산감가상각비	N/A	18	15	20	25
무형자산상각비	N/A	17	22	23	20
기타	N/A	26	14	94	36
운전자본감소(증가)	N/A	-133	-79	-125	72
매출채권및기타채권의감소(증가)	N/A	-28	12	10	-26
재고자산의감소(증가)	N/A	-44	-66	-155	58
매입채무및기타채무의증가(감소)	N/A	-8	-9	3	43
기타	N/A	-53	-16	17	-3
법인세납부	N/A	-24	-3	-9	-15
투자활동현금흐름	N/A	-27	-52	-120	-147
금융자산의감소(증가)	N/A	17	-1	0	-10
유형자산의감소(증가)	N/A	-36	-4	-116	-106
무형자산의감소(증가)	N/A	-8	-49	-1	-30
기타	N/A	0	2	-3	-1
재무활동현금흐름	N/A	47	72	167	-32
단기금융부채의증가(감소)	N/A	26	68	102	-25
장기금융부채의증가(감소)	N/A	25	8	71	8
자본의증가(감소)	N/A	50	0	5	10
배당금지급	N/A	0	0	0	0
기타	N/A	-54	-4	-11	-25
현금의 증가(감소)	N/A	-41	-19	83	39
기초현금	N/A	83	42	23	105
기말현금	N/A	42	23	105	144
FCF	N/A	-96	-24	-83	109

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	-27.0	90.6	-1.7
영업이익	N/A	N/A	-90.8	944.0	96.0
세전계속사업이익	N/A	N/A	-68.3	183.9	86.4
EBITDA	N/A	N/A	-52.8	122.2	56.0
EPS	N/A	N/A	-72.7	206.5	149.4
수익성 (%)					
ROA	N/A	10.3	2.7	6.1	11.1
ROE	N/A	28.3	7.6	19.8	35.5
EBITDA마진	N/A	12.4	8.0	9.3	14.8
안정성 (%)					
유동비율	N/A	86.4	96.9	109.6	101.6
부채비율	N/A	175.7	175.5	263.5	187.5
순차입금/자기자본	N/A	20.9	79.9	120.7	57.8
EBITDA/이자비용(배)	N/A	19.2	9.3	12.7	9.0
배당성향	N/A	21,391.1	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	N/A	6	2	5	12
BPS	N/A	20	21	27	40
CFPS	N/A	11	7	11	19
주당 현금배당금	0	1,216	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	4,820.0	14,250.3	4,585.9	1,529.1
PBR	N/A	1,363.9	1,057.6	805.9	455.1
PCR	N/A	2,439.8	2,984.1	1,921.5	959.8
EV/EBITDA	N/A	1,948.7	3,333.0	1,480.9	789.0
배당수익률	0.0	4.4	0.0	0.0	0.0

자료 : (주)위츠, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.10.30	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 10 월 30 일 기준)

매수	97.01%	중립	2.99%	매도	0.00%