

IBKS Small Cap 중소기업 Discovery

07 · Monthly

문경준

02) 6915-5776
juninearth@ibks.com

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

김달중

02) 6915-5792
ekfwd8878@ibks.com

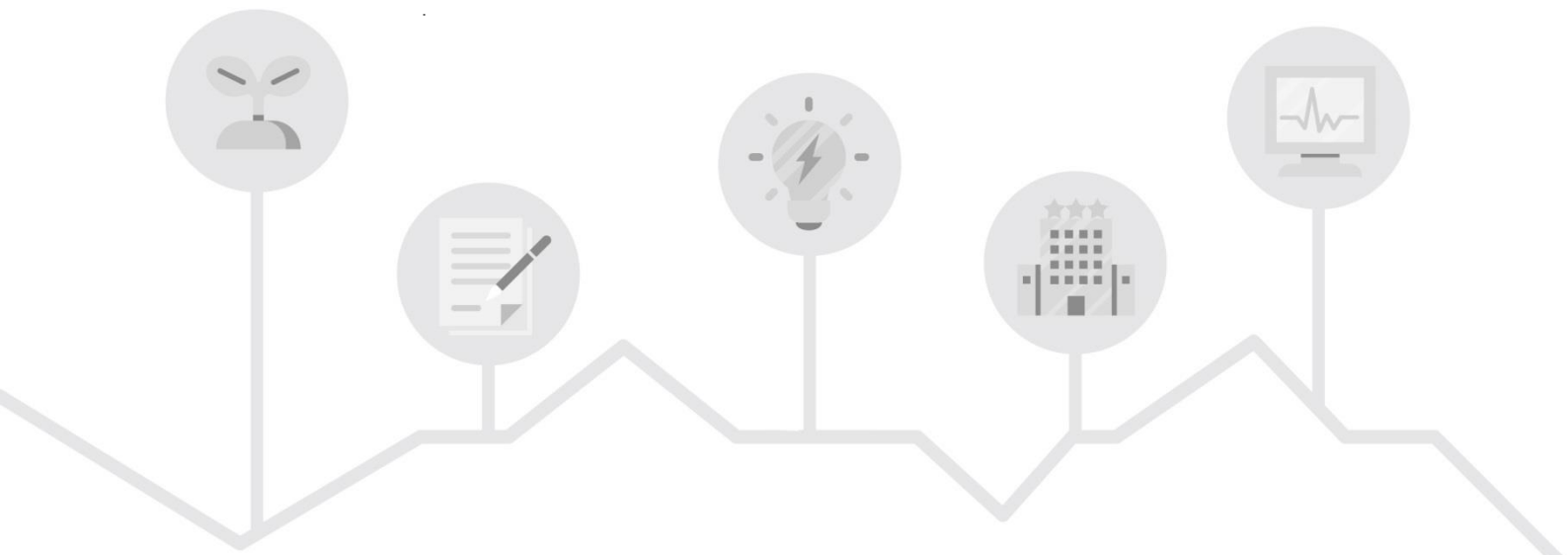


Contents

포시에스 (189690)	4
넥스트아이 (137940)	6
아세아텍 (050860)	8
녹원씨엔아이(065560)	10
이수페타시스(007660)	12
제로투세븐(159580)	14
코나아이(052400)	16
롯데정보통신 (286940)	18
에스에스알 (IPO)	20
대유 (IPO)	22
휴네시온 (IPO)	24

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

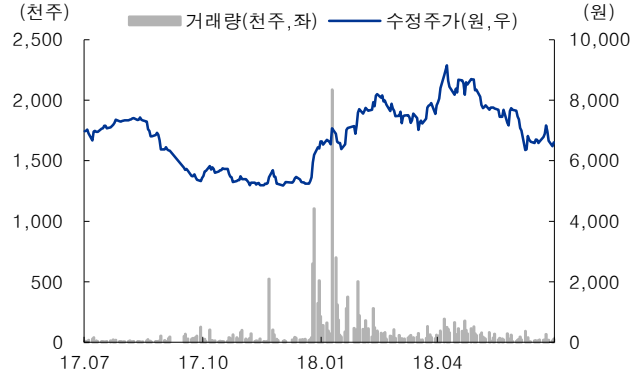
※ 본 자료는 기업소개를 목적으로 작성된 자료로 종목 추천을 의미하지 않습니다.





포시에스 (189690)

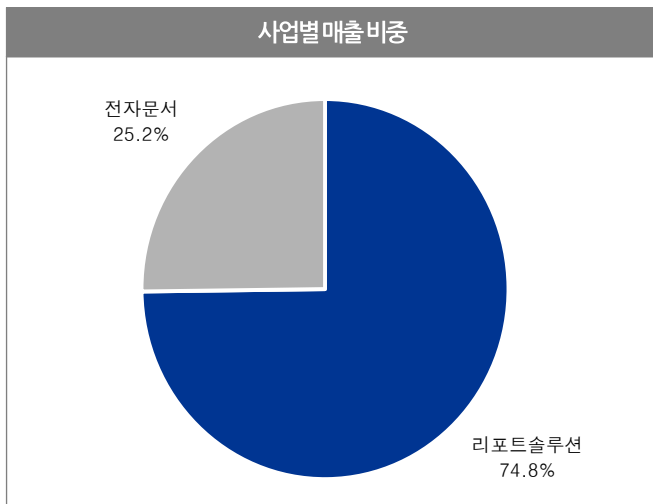
보통주주가(07/30)	6,470원
시가총액	463억원
상장주식수	7,169천주
액면가	500원
주요주주	조종민외 4인
주요주주 지분율	51.4%
외국인 비중	2.7%
52주 최고가	9,260원
52주 최저가	5,012원
60일 평균 거래대금	5억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.3



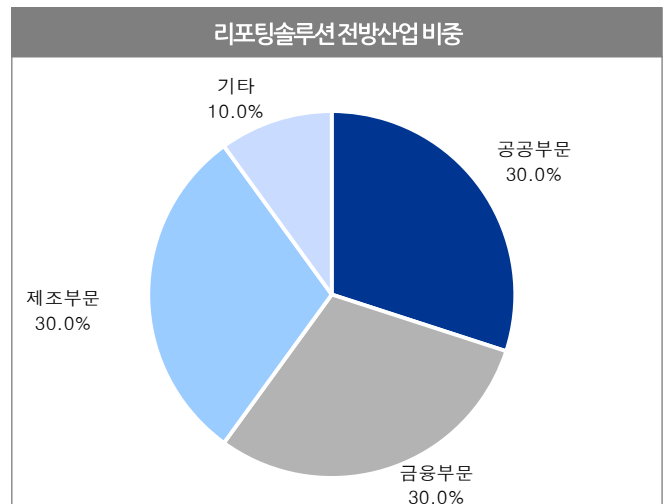
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	128	6.4	41	-16.4	32.0	41	759	0.0	0.0	22.3	29
2015A	131	0.0	42	0.0	31.8	51	753	10.6	1.5	0.0	103
2016A	140	6.7	43	3.0	30.7	43	567	12.6	1.2	10.4	108
2017A	128	-8.5	20	-53.3	15.7	21	277	27.8	1.3	4.9	114
2017. 06	40	-10.4	12	-48.9	29.0	12					
2017. 09	31	32.3	2	흑전	6.1	2					
2017. 12	79	84.8	36	131.1	44.7	30					
2018. 03	27	26.0	-7	적지▼	-26.0	-7					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

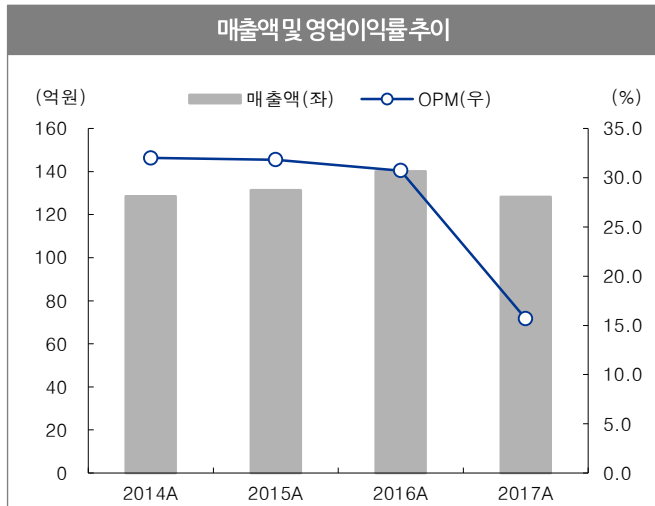
- ✓ 당사는 국내 1위 전자문서 솔루션 업체로 주요제품은 리포트솔루션과 전자문서 솔루션이 있음. 매출비중은 리포트솔루션이 74.8%, 전자문서 솔루션이 25.2%를 구성. 리포트 솔루션 사업의 대표제품 OZ Report는 회사 설립의 기반이 되었던 제품으로 안정적인 CashCow 역할을 하고 있음. 리포트 솔루션사업의 신규계약 비중은 30%이며 재구매율은 70%로 S/W업그레이드 및 유지관리에 따른 안정적인 수요 발생. 리포트 솔루션 거래처별 비중은 공공 30%, 금융권 30%, 제조업 30% 그리고 기타 산업분야가 10%로 구성.
- ✓ 성장사업부로서 당사의 역량이 집중되고 있는 사업부는 전자문서 솔루션. 종이없는 업무환경을 구성하기 위해 기업들의 전자문서 솔루션 도입이 점진적으로 증가하고 있는 상황. 전자문서 도입율은 아직 10% 미만으로 추정되며 업무효율화와 환경문제를 고려한 Paperless사무환경 조성으로 인해 전자문서 도입율은 점차 높아질 것으로 판단. 당사는 클라우드 전자문서 서비스를 개발완료하여 2H18에 출시할 계획으로 클라우드 사업 성과는 향후 중요하게 체크해야할 투자 포인트가 될 것으로 판단.
- ✓ 2018년(6월 결산) 예상실적은 매출 175억원(+36.7% yoy), 영업이익 48억원(+140.0% yoy)으로 전년도 기저효과를 반영하며 큰 폭의 실적 성장이 기대됨. 향후 전자문서 사업부 중심의 외형성장이 지속될 것으로 예상되며 새롭게 출시한 클라우드 서비스 사업성과는 중요한 체크포인트.



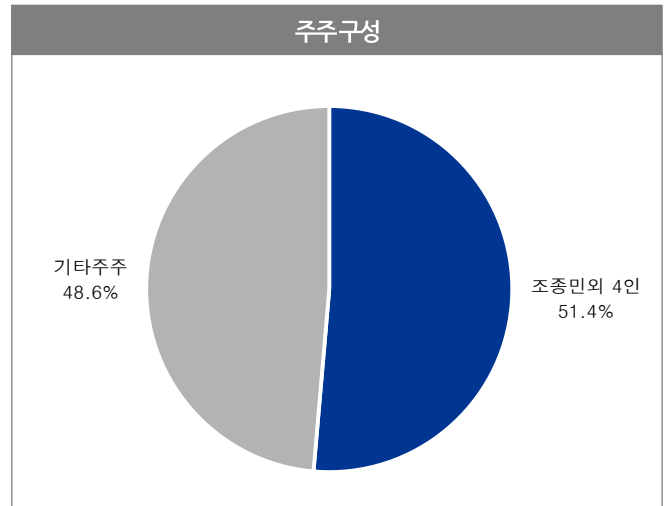
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서

	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	128	131	140	128
매출원가	31	24	24	25
매출총이익	97	107	116	103
GPM	75.7%	81.5%	83.1%	80.2%
판매비 및 일반관리비	56	65	73	83
인건비및복리후생비	23	26	33	37
일반관리비	29	32	35	37
판매비	3	6	5	7
영업이익	41	42	43	20
OPM	32.0%	31.8%	30.7%	15.7%
EBITDA	42	43	46	23
*(구)영업외손익	5	7	5	1
순금융손익	4	6	6	2
순이자손익	4	6	6	2
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	46	49	49	22
법인세비용	4	-2	6	1
순이익	41	50	43	21
순이익(지배)	41	51	43	21
NPM(지배)	32.3%	38.4%	30.3%	16.1%
총포괄이익(지배)	41	51	43	21
EPS(원, 지배, 수정)	759	753	567	277

투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	33	40	42	29
당기순이익		50	43	21
비현금수익비용가감	-2	-4	6	7
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	2	2
총당부채전입액		0	0	0
외화환산손익		0	0	0
지분법평가손익				
기타	-3	-5	6	3
영업으로인한자산부채변동	-6	-15	-5	5
영업에서창출된현금흐름 외	42	9	-2	-25
ICF	-89	-124	19	-71
유형자산 투자(순)	-1	-1	-1	-271
무형자산 투자(순)	-2	-5	-6	-6
투자자산 투자(순)	-87	-115	26	207
기타	1	-3	19	-1
FCF	59	114	-24	-6
유동부채의 증감				
비유동부채의증감				
기타부채의증감				
자본의증감	60	116	-18	0
배당금수입(지급)	-1	-2	-6	-6
현금성자산의 증가	3	30	36	-49
기초현금	18	21	51	86
기말현금	21	51	86	38

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	193	347	363	140
재고자산				
단기금융자산	146	253	231	67
매출채권	26	41	43	34
현금및현금성	21	51	86	38
비유동자산	54	69	69	303
유형자산	2	2	2	272
무형자산	7	12	15	18
투자자산	2	10	7	3
자산총계	247	416	432	443
유동부채	11	16	14	9
단기차입금				
유동성장기부채				
매입채무	4	5	1	0
비유동부채				1
사채				
장기차입금				
부채총계	11	16	14	10
자본금(지배, 보통)	24	31	33	34
자본잉여금(지배)	59	169	169	169
이익잉여금(지배)	152	201	236	249
자기주식(지배)		-1	-19	-19
자본총계	236	400	419	433

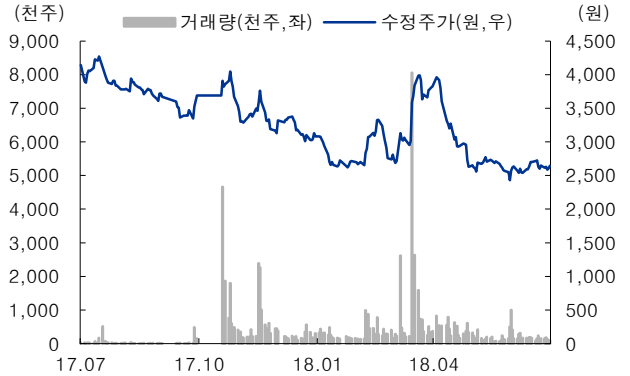
현금흐름표

	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	6.4		6.7	-8.5
영업이익성장률	-16.4		3.0	-53.3
총자산성장률	67.4		3.9	2.4
자기자본성장률	72.5		4.6	3.4
Profitability(%)				
매출총이익률	75.7	81.5	83.1	80.2
EBITDA마진률	32.5	32.4	33.0	18.3
영업이익률	32.0	31.8	30.7	15.7
세전계속사업이익률	35.6	37.2	34.6	16.8
순이익률	32.3	38.4	30.3	16.1
Leverage(%)				
부채비율	4.9	4.0	3.3	2.3
순부채비율				
유동비율	1691.0	2171.8	2646.8	1530.5
당좌비율	1691.0	2171.8	2646.8	1530.5
이자보상배율				
Performance(%)				
ROE	22.3		10.4	4.9
ROA	21.0		10.0	4.7
ROIC	54.4		39.1	5.4
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	759	753	567	277
BPS(지배)	4,838	6,456	6,648	6,550
EBITDAPS	770	653	611	304
DPS(연간, 현금+주식)	35	125	125	125



넥스트아이 (137940)

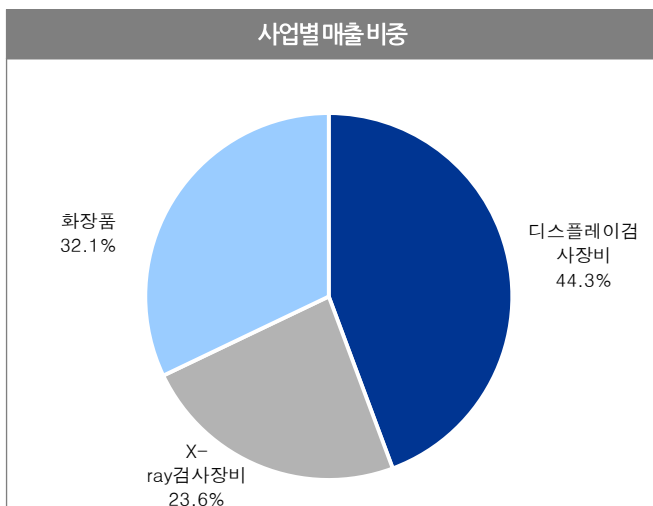
보통주주가(07/30)	2,670원
시가총액	1,828억원
상장주식수	68,481천주
액면가	100원
주요주주	Aesthetic International Beauty Chain Group
주요주주 지분율	20.4%
외국인 비중	55.7%
52주 최고가	5,090원
52주 최저가	2,290원
60일 평균 거래대금	8억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.7



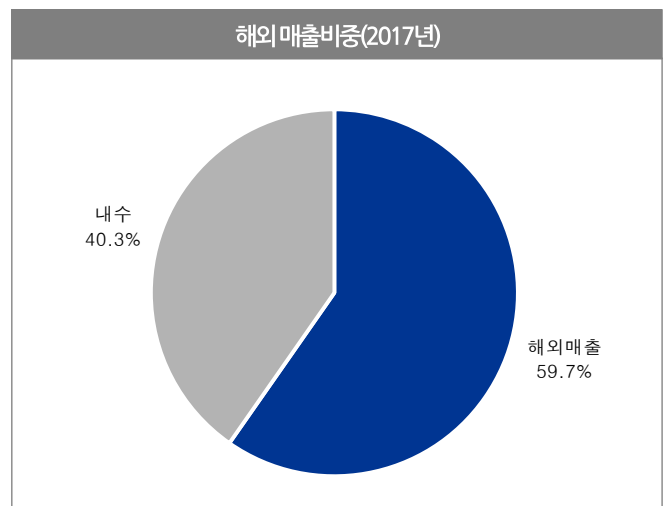
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (x)	PBR (x)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	292	4.5	38	-28.9	12.9	37	90	9.3	0.9	10.6	10
2015A	266	-8.9	27	-27.4	10.3	27	68	27.4	1.9	7.3	10
2016A	393	48.1	40	45.4	10.1	24	43	87.8	3.6	5.0	15
2017A	595	51.2	13	-67.6	2.2	-18	-28	-120.3	3.3	-2.9	6
2017. 06	147	51.1	-1	적전	-1.0	0					
2017. 09	165	159.2	12	흑전	7.1	15					
2017. 12	152	-1.3	15	-16.3	9.8	-18					
2018. 03	177	35.5	19	흑전	10.8	1					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

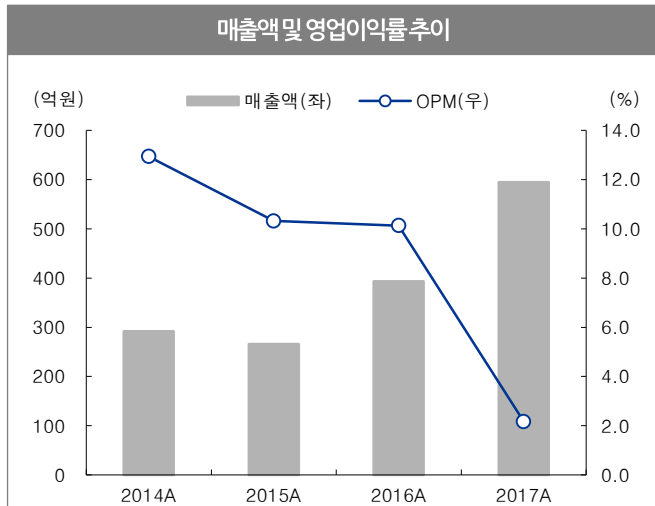
- ✓ 넥스트아이는 1998년에 설립된 머신비전 자동검사 장비업체로 2011년 코스닥에 상장. 2016년 중 뷰티프랜차이즈 및 화장품 생산유통업체인 유미도그룹에 인수되면서 뷰티시장에 진출. 화장품/뷰티 사업의 매출은 2017년부터 본격적으로 발생되기 시작하여 매출비중이 31.1%까지 상승하였으며 이 비중은 점차 높아질 것으로 예상. 사업부별 매출비중은 디스플레이 외관장비 44.2%, X-ray검사장비(이노메트리) 23.5%, 화장품/뷰티 31.1%로 구성.
- ✓ 화장품/뷰티 프랜차이즈 사업(유미애)은 중국 1성급도시를 중심으로 10~30대 젊은 여성을 타겟으로 사업을 전개. 현재 215개의 가맹점 계약을 체결한 것으로 파악되며 올해에는 계약점포수를 500개까지 확대한다는 계획. 최근 동사의 화장품 유통/제조 관련투자가 공격적으로 이루어지고 있는데 향후 화장품/뷰티 사업현황이 기업가치를 결정하는 중요한 체크포인트가 될 것으로 전망.
- ✓ X-ray검사장비 업체인 이노메트리는 2012년 넥스트아이에서 인수한 자회사로 최근 이차전지 전방산업 투자가 공격적으로 진행되면서 동사가 공급하는 이차전지 검사장비 매출이 빠르게 증가하고 있음. 2017년 실적은 매출액 140억원, 영업이익 19억원이며 올해에는 중국 거래처항 이차전지 검사장비 공급이 증가하며 올해 2배 이상의 실적 성장 예상. 최근 주관사 계약을 마치고 IPO상장을 준비하고 있는 것으로 파악됨.



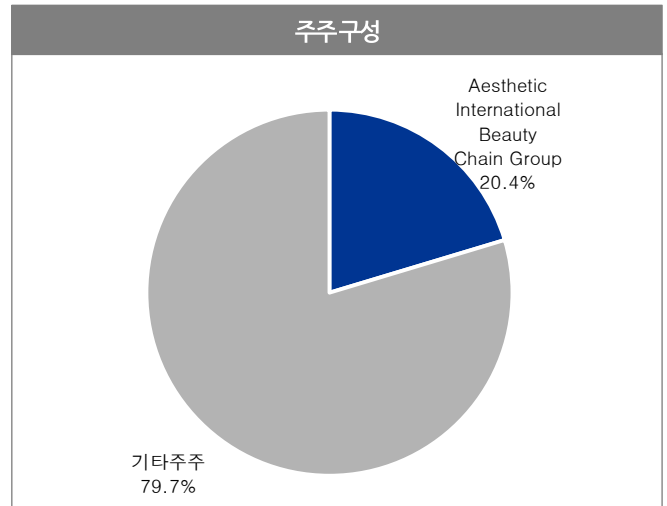
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	292	266	393	595
매출원가	198	179	285	405
매출총이익	94	87	109	190
GPM	32.3%	32.7%	27.6%	32.0%
판매비 및 일반관리비	56	59	69	177
인건비 및 복리후생비	20	20	32	73
일반관리비	34	29	39	85
판매비	2	11	-2	20
영업이익	38	27	40	13
OPM	12.9%	10.3%	10.1%	2.2%
EBITDA	45	35	47	26
*(구)영업외손익	3	6	8	-31
순금융손익	3	0	6	-28
순이자손익	2	2	-2	-10
기타영업외손익	0	0	0	0
총속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	41	34	48	-18
법인세비용	6	4	10	3
순이익	35	30	35	-27
순이익(지배)	37	27	24	-18
NPM(지배)	12.0%	11.4%	9.0%	-4.5%
총포괄이익(지배)	37	27	26	-23
EPS(원, 지배, 수정)	90	68	43	-28

투자지표	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	28	20	36	-19
당기순이익	35	30	35	-27
비현금수익비용가감	13	18	8	61
유형자산감가상각비	6	6	7	11
무형자산상각비	2	1	1	2
총당부채전입액				4
외화환산손익	-1	-1	-3	2
자본법평가손익				2
기타	6	11	8	41
영업으로인한자산부채변동	-14	-24	-3	-36
영업에서창출된현금흐름 외	-6	-4	-5	63
ICF	-40	5	-309	-169
유형자산 투자(순)	-42	-9	-20	-14
무형자산 투자(순)	-5	0	0	-6
투자자산 투자(순)	-1	40	-278	-142
기타	8	-26	-309	-7
FCF	-11	-18	424	301
유동부채의 증감	-6	-7	-7	-42
비유동부채의 증감			200	352
기타부채의 증감				
자본의 증감		-7	203	
배당금수입(지급)	-6	-4	-4	-9
현금성자산의 증가	-23	6	152	87
기초현금	70	47	53	205
기말현금	47	53	205	291

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

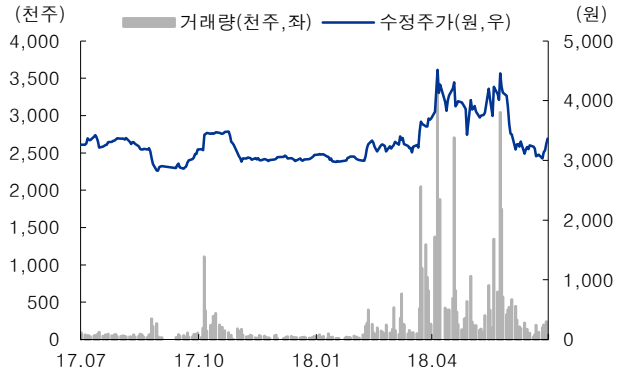
재무상태표	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	245	229	657	879
재고자산	4	10	20	56
단기금융자산	94	54	265	291
매출채권	60	71	103	88
현금및현금성	47	53	205	291
비유동자산	199	233	331	510
유형자산	112	116	132	155
무형자산	9	6	14	43
투자자산	16	16	88	196
자산총계	444	463	989	1,390
유동부채	59	63	125	290
단기차입금				30
유동성장기부채	7	7	11	114
매입채무	29	33	66	58
비유동부채	18	12	209	347
사채			200	202
장기차입금	17	9	6	138
부채총계	77	76	335	637
자본금(지배, 보통)	42	42	62	71
자본잉여금(지배)	79	81	266	358
이익잉여금(지배)	252	275	296	269
자기주식(지배)	-14	-22	-22	-22
자본총계	367	387	654	753

현금흐름표	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	4.5	-8.9	48.1	51.2
영업이익성장률	-28.9	-27.4	45.4	-67.6
총자산성장률	9.3	4.3	113.7	40.5
자기자본성장률	8.9	5.5	69.1	15.1
Profitability(%)				
매출총이익률	32.3	32.7	27.6	32.0
EBITDA마진률	15.5	13.1	12.0	4.3
영업이익률	12.9	10.3	10.1	2.2
세전계속사업이익률	14.0	12.7	12.3	-3.1
순이익률	12.0	11.4	9.0	-4.5
Leverage(%)				
부채비율	21.0	19.6	51.1	84.6
순부채비율	6.6	4.4	33.1	64.3
유동비율	417.8	361.4	524.8	303.3
당좌비율	407.2	346.1	509.1	270.3
이자보상배율	102.7	100.6	6.9	0.8
Performance(%)				
ROE	10.6	7.3	5.0	-2.9
ROA	8.2	6.7	4.9	-2.3
ROIC	18.5	11.2	14.9	2.2
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	90	68	43	-28
BPS(지배)	4,676	4,974	5,208	1,009
EBITDAPS	114	100	103	6
DPS(연간, 현금+주식)	10	10	15	6



아세아텍 (050860)

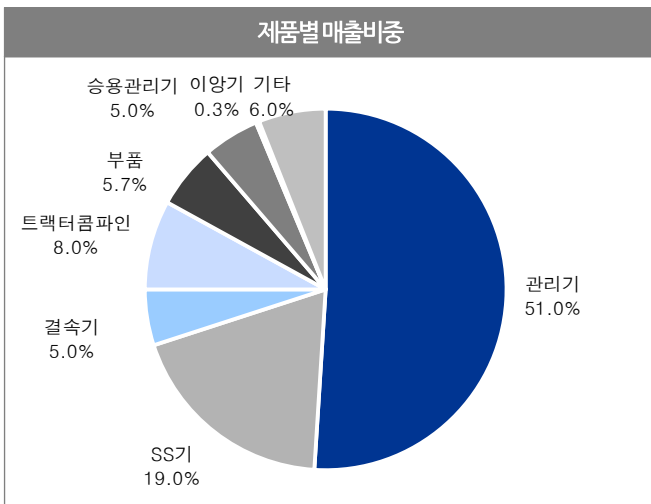
보통주주가(07/30)	3,370원
시가총액	589억원
상장주식수	17,500천주
액면가	500원
주요주주	김신길외 7인
주요주주 지분율	43.5%
외국인 비중	1.2%
52주 최고가	4,950원
52주 최저가	2,795원
60일 평균 거래대금	21억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.2



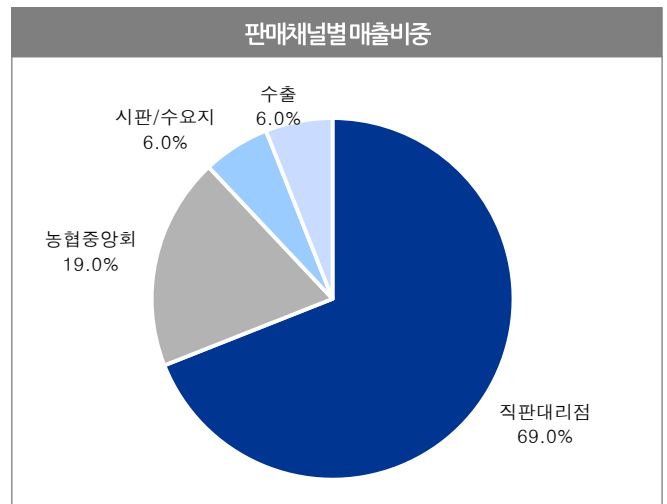
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	1,076	-7.2	73	-9.4	6.8	26	151	19.2	0.6	3.1	50
2015A	994	-7.6	29	-60.0	2.9	30	171	18.3	0.6	3.7	50
2016A	1,030	3.6	49	67.2	4.7	38	217	16.1	0.7	4.6	75
2017A	1,017	-1.3	56	14.0	5.5	41	236	14.7	0.7	4.6	75
2017. 06	261	12.2	18	흑전	6.8	16					
2017. 09	64	-24.1	-26	적지▼	-39.8	-20					
2017. 12	219	-13.5	5	흑전	2.5	2					
2018. 03	420	0.6	52	-12.8	12.3	41					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

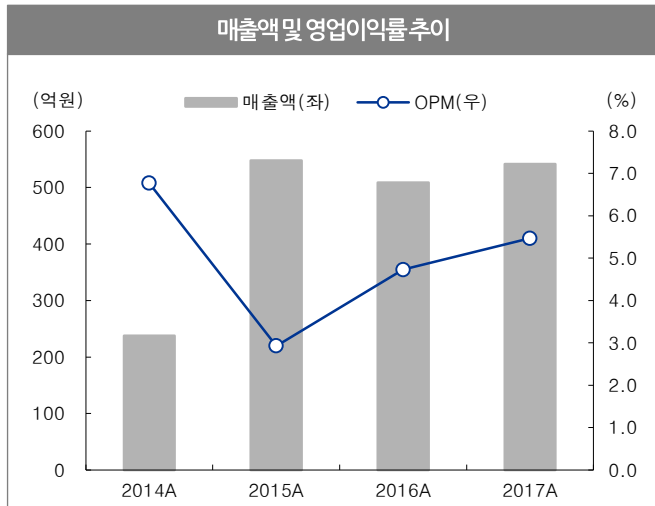
- 아세아텍은 농기계 제조판매 회사로 1945년 아세아산업공사로 설립되어 2010년 코스닥 시장에 상장. 주력제품은 발농사용 농기계 제품인 관리기와 농약살포/방제용 SS기(스피드스프레이어)가 있음. 제품별 매출비중은 관리기 51%, SS기 19%, 결속기 5%, 트랙터/컴파인 8%, 승용관리기 5%, 그리고 부품/기타농기계가 나머지 비중을 차지. 판매 채널별 매출비중은 직판대리점을 통한 판매가 69%, 농협중앙회 19%, 시판/수요지 판매 6%, 수출 6%로 구성.
- 최근 3년간 실적은 외형측에서 큰 변화가 없었으나 생산비용감축을 위한 자동화투자로 이익률은 개선되는 모습을 보여줌. 향후 해외 수출 및 OEM사업을 통해 외형성장을 이룬다는 계획으로 OEM 매출이 의미있게 가시화되는 시점은 2019년으로 예상.
- 동사는 대북관련 수혜주로 관심을 받은 적이 있음. 과거 사례를 살펴보면 민간운동체인 우리민족서로돕기운동에서 대북지원을 위해 개별적으로 농기계 등을 구입한 사례가 있는 것으로 파악됨. 대규모 공급이 이루어지기 위해서는 정부차원의 지원(대북지원기금)이 이루어져야 할 것으로 보며 지원 결정이 이루어지게 되면 정부입찰에 국내 농기계업체가 참여하는 형식이 될 것으로 예상됨(시기는 예상하기 어려움). 북한의 논밭 비중은 밭이 68%이며 논이 32%으로 파악되며 공급이 이루어지게 되면 동사의 주력 발농사 기계인 관리기 중심의 공급 기대.



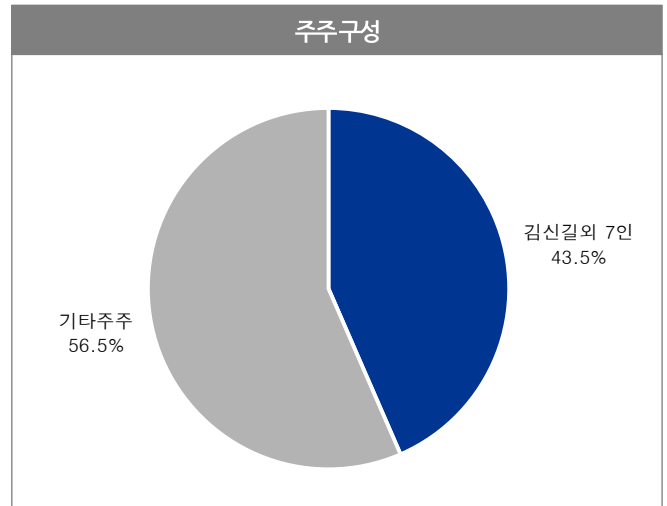
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	1,076	994	1,030	1,017
매출원가	845	796	816	800
매출총이익	231	198	214	217
GPM	21.5%	20.0%	20.8%	21.3%
판매비 및 일반관리비	159	169	166	161
인건비및복리후생비	57	58	61	65
일반관리비	46	46	43	48
판매비	55	64	61	48
영업이익	73	29	49	56
OPM	6.8%	2.9%	4.7%	5.5%
EBITDA	89	46	67	73
*(구)영업외손익	-36	-2	-2	-3
순금융손익	1	-1	0	1
순이자손익	1	-1	0	1
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	37	28	47	52
법인세비용	11	-2	9	11
순이익	26	30	38	41
순이익(지배)	26	30	38	41
NPM(지배)	2.5%	3.0%	3.7%	4.1%
총포괄이익(지배)	23	26	35	42
EPS(원, 지배, 수정)	151	171	217	236

현금흐름표	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	13	94	112	-20
당기순이익	26	30	38	41
비현금수익비용가감	66	33	41	29
유형자산감가상각비	16	17	18	17
무형자산상각비	0	0	0	0
충당부채전입액				
외화환산손익	0	-1	-1	-1
자본평가손익	6			
기타	45	17	41	13
영업으로인한자산부채변동	-55	55	29	-76
영업에서창출된현금흐름 외	-24	-23	4	34
ICF	-23	-3	-87	63
유형자산 투자(순)	-59	-29	-17	-10
무형자산 투자(순)	0	0	0	0
투자자산 투자(순)	36	25	-71	74
기타	0	0	-87	0
FCF		-81	61	0
유동부채의 증감				
비유동부채의증감				
기타부채의증감				
자본의증감		-81	68	13
배당금수입(지급)			-7	-13
현금성자산의 증가	-10	12	85	44
기초현금	62	52	64	149
기말현금	52	64	149	194

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

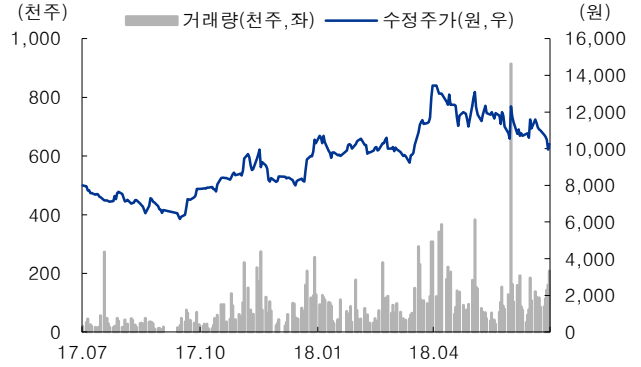
재무상태표	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	629	561	646	669
재고자산	301	279	221	238
단기금융자산	26	3	75	3
매출채권	236	201	190	217
현금및현금성	52	64	149	194
비유동자산	294	303	303	293
유형자산	280	290	289	279
무형자산	1	1	1	1
투자자산	9	8	6	4
자산총계	923	864	948	962
유동부채	67	69	55	37
단기차입금				
유동성장기부채				
매입채무	31	41	13	2
비유동부채	4	7	11	2
사채				
장기차입금				
부채총계	71	75	66	38
자본금(지배, 보통)	88	88	88	88
자본잉여금(지배)	173	173	177	179
이익잉여금(지배)	537	553	581	610
자기주식(지배)	0	-81	-18	-8
자본총계	852	788	882	924

투자지표	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	-7.2	-7.6	3.6	-1.3
영업이익성장률	-9.4	-60.0	67.2	14.0
총자산성장률	-1.8	-6.4	9.8	1.4
자기자본성장률	1.8	-7.5	11.9	4.7
Profitability(%)				
매출총이익률	21.5	20.0	20.8	21.3
EBITDA마진률	8.2	4.7	6.5	7.2
영업이익률	6.8	2.9	4.7	5.5
세전계속사업이익률	3.5	2.8	4.5	5.2
순이익률	2.5	3.0	3.7	4.1
Leverage(%)				
부채비율	8.4	9.6	7.5	4.1
순부채비율				
유동비율	936.6	818.5	1167.8	1824.5
당좌비율	488.9	411.9	768.0	1175.4
이자보상배율	35.3	9.7	45.0	62.5
Performance(%)				
ROE	3.1	3.7	4.6	4.6
ROA	2.8	3.4	4.2	4.3
ROIC	5.7	4.4	5.6	6.3
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	151	171	217	236
BPS(지배)	4,867	5,324	5,219	5,344
EBITDAPS	299	262	368	392
DPS(연간, 현금+주식)	50	50	75	75



녹원씨엔아이 (065560)

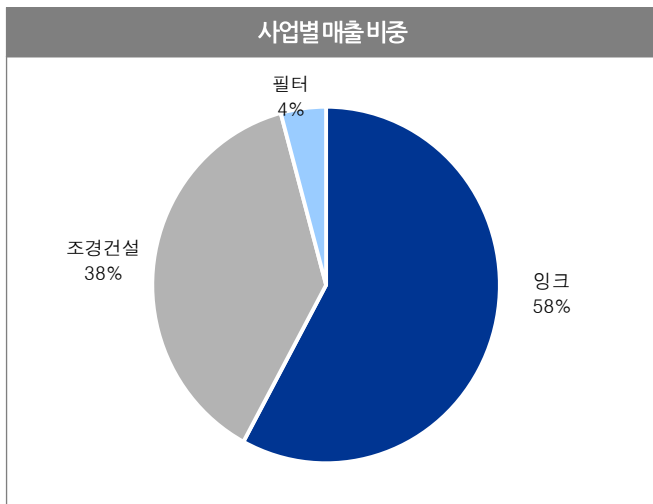
보통주주가(07/30)	10,050원
시가총액	1,208억원
상장주식수	12,029천주
액면가	500원
주요주주	(주)모우
주요주주 지분율	14.5%
외국인 비중	0.8%
52주 최고가	14,300원
52주 최저가	6,000원
60일 평균 거래대금	16억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.5



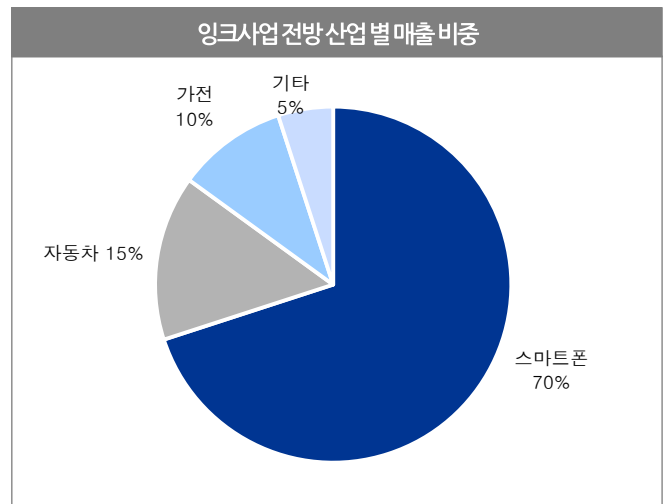
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	33	-78.5	-34	적지▲	-105.2	-47	-1,369	-5.5	3.1	-52.1	0
2015A	73	125.4	5	흑전	6.2	-137	-2,417	-7.5	9.0	-112.9	0
2016A	39	-47.1	-23	적전	-60.5	-110	-1,708	-5.9	7.1	-101.0	0
2017A	221	469.6	76	흑전	34.4	4	47	180.0	1.8	1.5	0
2017. 06	13	-20.1	-5	적지▼	-38.8	-17					
2017. 09	92	2549.3	33	흑전	35.8	13					
2017. 12	105	1481.7	53	흑전	49.9	13					
2018. 03	142	1265.1	35	흑전	24.5	30					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

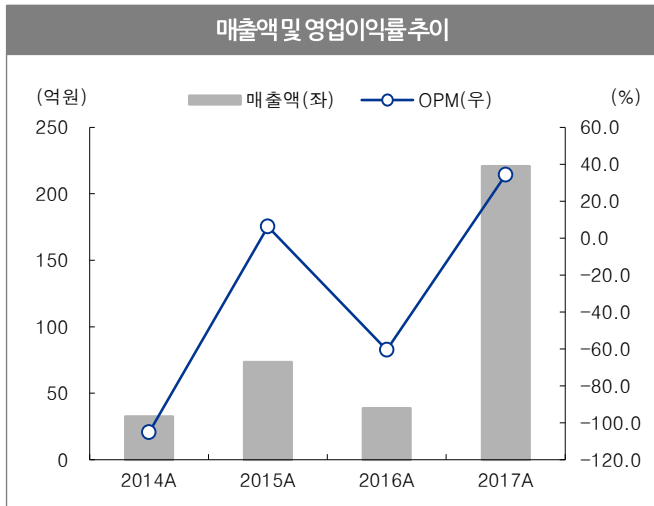
- ✓ 당사는 기존 제약유통, 필터, LED 사업 등을 영위하던 '큐브스' 에서 잉크 전문업체인 '녹원씨엔아이' 를 2017년 7월 인수 후 2018년 2월 합병하며 '녹원씨엔아이' 로 사명 변경. 사업부문 별 매출 비중은 2018년 예상 실적 기준 잉크사업 58%, 조경건설사업 38%, 필터사업 4% 수준이며, 이익 기여의 대부분은 잉크사업으로 추정. 올해는 주력인 잉크사업의 실적이 온기로 반영되며 전년 대비 큰 폭의 실적 성장이 예상됨.
- ✓ 당사는 주로 IT기기용 잉크를 생산하며, 동 부문의 전방 산업 별 매출 비중은 스마트폰 70%, 자동차 15%, 가전 10%, 기타 5% 수준. 당사의 주력인 스마트폰용 잉크는 곡면 디스플레이 모델에 강점 보유. 곡면 디스플레이의 경우 평면에 적용되던 스크린 인쇄 공법 대신 패드인쇄 공법을 사용하기 때문. 당사는 대형 S사에 전면 패드 인쇄용 잉크 독점 공급 중이며, 고객사 내 곡면 디스플레이 모델 증가와 중국 신규 고객사 확보 가능성에 따른 수혜가 기대 됨.
- ✓ 추가 소재 공급에 따른 아이템 다양화 기대. 스마트폰 전면 적용되는 곡면 유리의 경우 불량률이 높아 이를 보완하기 위한 UV 코팅을 적용하는데, 당사는 이에 대응하여 UV 코팅액과 세정액을 개발하였음. 또한 특수 컬러에 적용되는 투명필름 개발 등 매출 다변화를 위한 소재 개발 지속 중.
- ✓ 2018년 실적은 매출액 715억원(+ 224%, YoY), 영업이익 211억원(+ 178%, YoY)로 추정되며, 중화권 신규 고객사 확보 및 추가 소재의 채택 여부에 따라 추가적인 실적 상승 가능성도 존재 함.



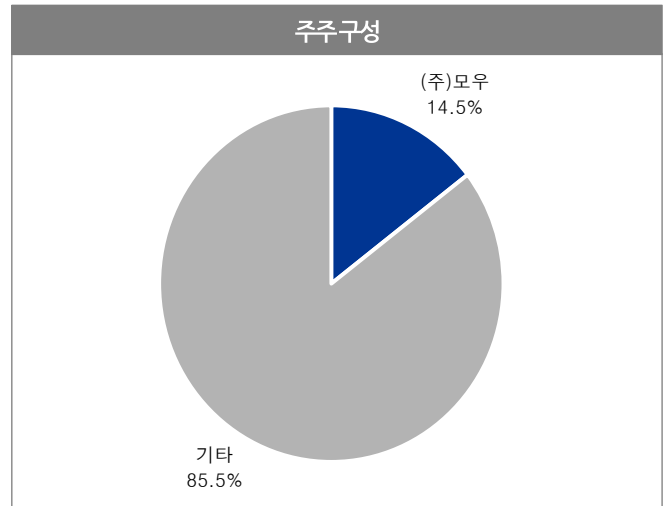
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	33	73	39	221
매출원가	32	39	32	81
매출총이익	1	34	7	139
GPM	1.8%	46.6%	18.2%	63.2%
판매비 및 일반관리비	35	30	31	64
인건비및복리후생비	16	11	12	34
일반관리비	18	17	14	24
판매비	1	2	4	1
영업이익	-34	5	-23	76
OPM	-105.2%	6.2%	-60.5%	34.4%
EBITDA	-29	9	-21	81
*(구)영업외손익	-2	-70	-87	-47
순금융손익	-6	-4	-15	-23
순이자손익	-6	-4	-7	-24
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-37	-65	-110	29
법인세비용	0			24
순이익	-50	-138	-110	4
순이익(지배)	-47	-137	-110	4
NPM(지배)	-154.6%	-188.7%	-284.6%	1.9%
총포괄이익(지배)	-47	-140	-108	6
EPS(원, 지배, 수정)	-1,369	-2,417	-1,708	47

	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	-81	-58	-18	92
당기순이익	-50	-138	-110	4
비현금수익비용가감	16	138	97	77
유형자산감가상각비	2	2	1	4
무형자산상각비	4	3	2	1
충당부채전입액				3
외화환산손익	-1			4
지분법평가손익			3	0
기타	12	133	97	64
영업으로인한자산부채변동	-45	-57	-5	30
영업에서창출된현금흐름 외	-2	-1	-1	-35
ICF	-3	-111	-48	-809
유형자산 투자(순)	29	4	-1	-4
무형자산 투자(순)	-2	0	-33	-2
투자자산 투자(순)	-25	-37	-4	-326
기타	-5	-78	-48	-477
FCF	84	158	60	794
유동부채의 증감	5	-4		1
비유동부채의증감	-15	54		557
기타부채의증감	0	0		
자본의증감	82	103	60	236
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가	0	-11	-7	76
기초현금	21	21	10	3
기말현금	21	10	3	79

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

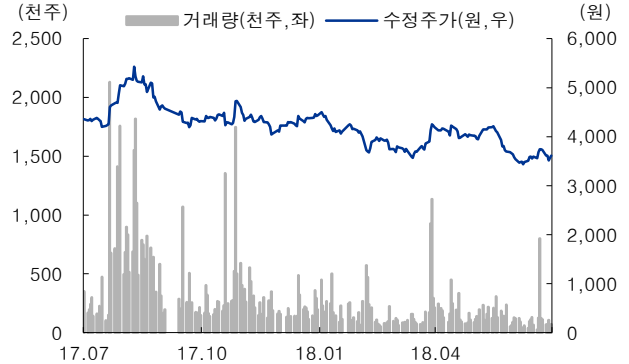
	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	121	100	38	645
재고자산	19	7	3	43
단기금융자산	38	16	4	334
매출채권	12	32	14	100
현금및현금성	21	10	3	79
비유동자산	98	148	73	495
유형자산	31	130	1	115
무형자산	51	4	33	299
투자자산	12	7	32	71
자산총계	219	248	111	1,140
유동부채	67	29	6	315
단기차입금	28	0	0	53
유동성장기부채	2			140
매입채무	13	8	3	15
비유동부채	26	37	8	339
사채	24	36	8	324
장기차입금				2
부채총계	93	65	14	654
자본금(지배, 보통)	103	120	136	53
자본잉여금(지배)	150	256	323	476
이익잉여금(지배)	-126	-256	-365	-44
자기주식(지배)	-9	-1	-1	-1
자본총계	127	183	97	487

	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	-78.5	125.4	-47.1	469.6
영업이익성장률	적지▲(4.35)	흑전(113.32)	적전(-615.0)	흑전(423.53)
총자산성장률	73.2	13.2	-55.0	922.6
자기자본성장률	115.7	44.2	-46.6	399.2
Profitability(%)				
매출총이익률	1.8	46.6	18.2	63.2
EBITDA마진률	-87.7	12.3	-53.6	36.9
영업이익률	-105.2	6.2	-60.5	34.4
세전계속사업이익률	-112.6	-89.0	-284.6	13.0
순이익률	-154.6	-188.7	-284.6	1.9
Leverage(%)				
부채비율	73.2	35.8	14.4	134.3
순부채비율	42.9	20.2	8.9	106.5
유동비율	181.1	345.2	673.2	204.8
당좌비율	152.1	319.5	611.4	191.3
이자보상배율	-5.1	1.1	-3.3	2.5
Performance(%)				
ROE	-52.1	-112.9	-101.0	1.5
ROA	-29.1	-59.2	-61.4	0.7
ROIC	-31.1	2.5	-39.1	2.7
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	-1,369	-2,417	-1,708	47
BPS(지배)	601	505	358	4,604
EBITDAPS	-735	-997	-1,560	636
DPS(연간, 현금+주식)				



이수페타시스 (007660)

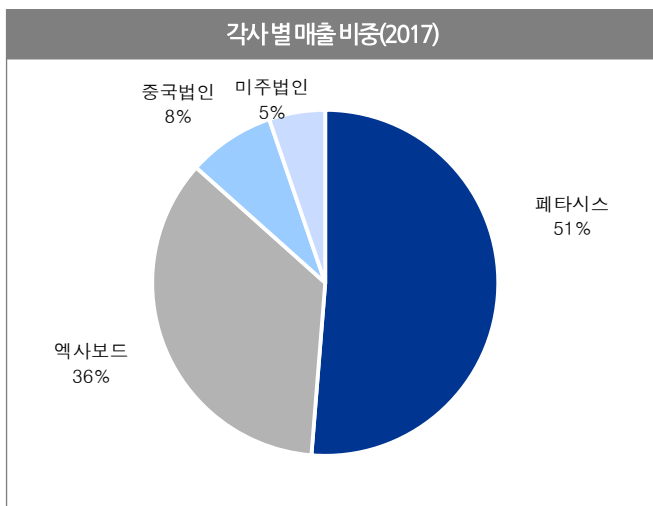
보통주주가(07/30)	3,660원
시가총액	1,510억원
상장주식수	41,268천주
액면가	1,000원
주요주주	(주)이수외 7인
주요주주 지분율	31.1%
외국인 비중	3.7%
52주 최고가	5,490원
52주 최저가	3,405원
60일 평균 거래대금	6억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.1



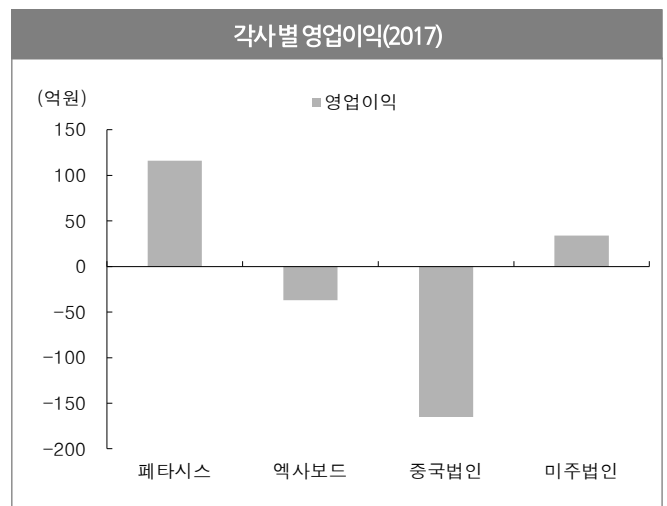
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	5,048	-5.7	103	-78.2	2.0	96	233	20.4	1.0	4.8	80
2015A	5,209	3.2	202	96.1	3.9	156	379	12.2	0.9	7.9	90
2016A	5,542	6.4	111	-45.2	2.0	37	90	47.0	0.9	1.9	100
2017A	5,313	-4.1	-80	적전	-1.5	-140	-340	-12.4	1.0	-7.6	70
2017. 06	1,422	-1.9	28	-47.0	2.0	11					
2017. 09	1,326	-4.5	-4	적전	-0.3	-34					
2017. 12	1,128	-20.9	-107	적지▼	-9.5	-103					
2018. 03	1,265	-12.1	-72	적전	-5.7	-62					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

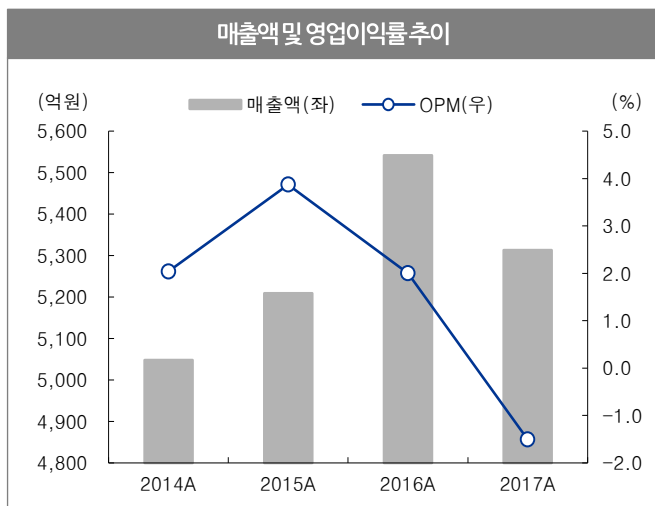
- 이수페타시스는 PCB 전문업체로 네트워크 장비 및 핸드셋용 MLB(Multi Layer Board)를 주력으로 생산. 특히 18층 이상의 고층 PCB의 경우 약 15%의 시장 점유율을 차지하고 있으며, 이 외로 저층 PCB 및 FPCB 대응 중. 주요 고객사는 Cisco, Nokia 등 글로벌 네트워크 장비기업이며, Google 등 인터넷 기업의 데이터센터 향 ODM 제품도 지속 확대 중. 주요 자회사로는 이수엑사보드(핸드셋용 HDI, FPCB 등), 미주법인(R&D 및 고객사 대응), 중국법인(저층 MLB 등)이 있으며, 각 사는 PCB 종류 별 제품을 전략적으로 생산하고 있음.
- 네트워크 장비용 PCB는 18층 이상의 고층 MLB로 가장 고수익 제품. 이는 2017년 통신사 투자 감소에 따라 부진하였으나 올해 1분기를 기점으로 수주 회복 중. 리드타임은 2~3달 수준으로 이를 고려 시 2분기부터 실적 턴어라운드를 예상 함. 한편 데이터센터용 PCB의 경우 18층 이하의 저층 MLB가 대부분으로 낮은 수익성을 보여왔음. 그러나 동 부문은 수량 증가가 지속되고 있으며, 따라서 영업레버리지 효과에 의한 수익성 개선이 기대 됨.
- 전사 실적에 지배적인 중국법인의 적자 회복 기대. 적자 원인은 그룹 내 저가형 PCB를 전략적으로 대응하기 때문이며, 수출 및 원가율 개선을 통해 2019년 흑자 전환을 목표로 함. 본사에서 생산중인 저 수익 PCB는 점차 중국으로 이관생산 예정이며, 본사는 다품종 소량생산, 중국법인은 소품종 대량생산 체제 구축할 예정. 이에 따라 규모의 경제 실현으로 올해 하반기부터 중국 법인의 적자 폭 감소 기대. 이를 종합하면 2018년은 수주회복 및 원가개선을 이루는 해이며, 2019년은 5G 네트워크 장비 투자 및 구조개선의 효과를 실현하는 해가 될 것.



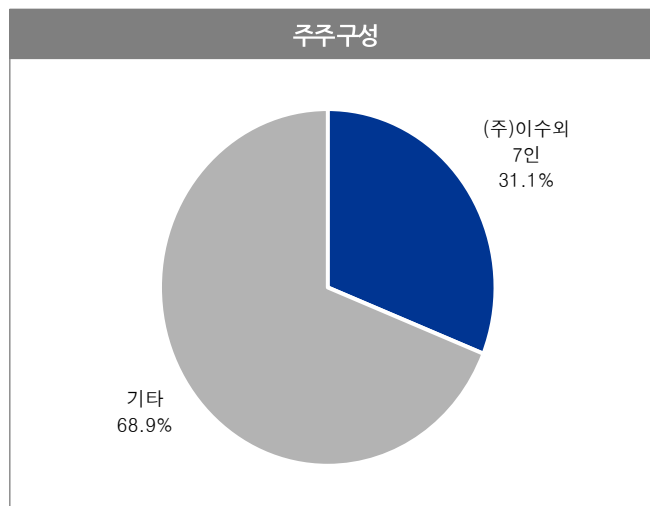
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	5,048	5,209	5,542	5,313
매출원가	4,524	4,595	4,969	4,929
매출총이익	524	614	573	384
GPM	10.4%	11.8%	10.3%	7.2%
판매비 및 일반관리비	421	413	462	465
인건비및복리후생비	156	171	177	189
일반관리비	211	223	256	248
판매비	43	16	26	28
영업이익	103	202	111	-80
OPM	2.0%	3.9%	2.0%	-1.5%
EBITDA	377	468	382	170
*(구)영업외손익	-15	-43	-40	-37
손금용손익	-54	-63	-65	-65
순이자손익	-56	-64	-65	-65
기타영업외손익	0	0	0	0
종속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	88	159	70	-118
법인세비용	62	94	68	31
순이익	26	65	2	-149
순이익(지배)	96	156	37	-140
NPM(지배)	0.5%	1.2%	0.0%	-2.8%
총포괄이익(지배)	69	153	77	-184
EPS(원, 지배, 수정)	233	379	90	-340

	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	285	488	-1	67
당기순이익	26	65	2	-149
비현금수익비용가감	510	496	509	385
유형자산감가상각비	264	258	263	245
무형자산상각비	10	8	8	6
충당부채전입액				
외화환산손익	-2	2	-18	10
기타	238	228	509	125
영업으로인한자산부채변동	-117	102	-377	-23
영업에서창출된현금흐름 외	-134	-175	-136	172
ICF	-640	-312	-105	110
유형자산 투자(순)	-761	-282	-160	57
무형자산 투자(순)	-24	-6	-5	-5
투자자산 투자(순)	140	-6	11	67
기타	5	-17	-105	-9
FCF	503	-132	114	-90
유동부채의 증감	250	-374	-368	-237
비유동부채의증감	339	274	573	227
기타부채의증감			-51	-23
자본의증감	-44	-4	-4	-17
배당금수입(지급)	-41	-32	-36	-40
현금성자산의 증가	153	46	-15	50
기초현금	420	572	619	604
기말현금	572	619	604	654

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

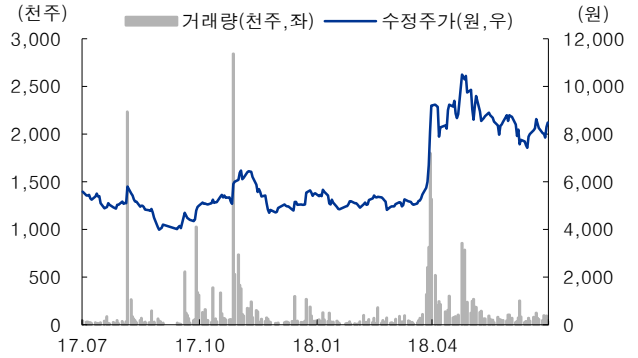
	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	2,677	2,440	3,405	2,713
재고자산	667	609	713	732
단기금융자산	187	194	169	125
매출채권	1,060	860	1,244	911
현금및현금성	572	619	604	654
비유동자산	2,539	2,623	2,106	2,120
유형자산	2,006	2,053	1,542	1,623
무형자산	147	161	156	156
투자자산	42	58	71	79
자산총계	5,216	5,063	5,511	4,833
유동부채	2,419	2,340	2,626	2,551
단기차입금	1,052	1,076	1,181	1,192
유동성장기부채	382	421	294	522
매입채무	510	463	600	456
비유동부채	811	742	905	551
사채				
장기차입금	670	533	753	439
부채총계	3,230	3,082	3,530	3,102
자본금(지배, 보통)	413	413	413	413
자본잉여금(지배)	272	239	161	152
이익잉여금(지배)	1,347	1,451	1,476	1,307
자기주식(지배)	-53	-53	-57	-74
자본총계	1,986	1,981	1,981	1,731

	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	-5.7	3.2	6.4	-4.1
영업이익성장률	-78.2	96.1	-45.2	적전(-172.6)
총자산성장률	11.6	-2.9	8.9	-12.3
자기자본성장률	-4.2	-0.3	0.0	-12.6
Profitability(%)				
매출총이익률	10.4	11.8	10.3	7.2
EBITDA마진률	7.5	9.0	6.9	3.2
영업이익률	2.0	3.9	2.0	-1.5
세전계속사업이익률	1.7	3.1	1.3	-2.2
순이익률	0.5	1.2	0.0	-2.8
Leverage(%)				
부채비율	162.6	155.6	178.2	179.2
순부채비율	105.9	102.5	113.4	124.4
유동비율	110.7	104.3	129.7	106.4
당좌비율	83.1	78.3	84.6	75.7
이자보상배율	1.2	2.5	1.5	-1.0
Performance(%)				
ROE	4.8	7.9	1.9	-7.6
ROA	0.5	1.3	0.1	-2.9
ROIC	0.1	2.3	0.4	-3.5
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	233	379	90	-340
BPS(지배)	4,965	4,937	4,970	4,383
EBITDAPS	1,013	1,184	984	480
DPS(연간, 현금+주식)	80	90	100	70



제로투세븐 (159580)

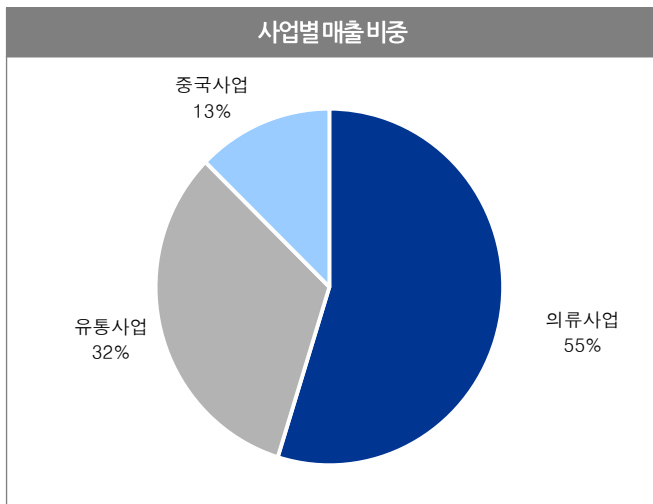
보통주주가(07/30)	8,560원
시가총액	1,052억원
상장주식수	12,290천주
액면가	500원
주요주주	매일홀딩스(주)외 8인
주요주주 지분율	69.1%
외국인 비중	0.8%
52주 최고가	11,450원
52주 최저가	3,760원
60일 평균 거래대금	12억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.7



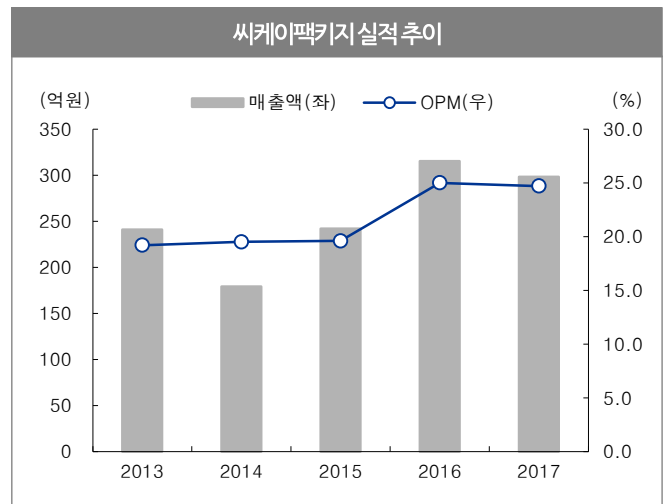
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	2,446	1.9	-1	적전	-0.1	-4	-34	-242.1	1.7	-0.7	0
2015A	2,706	10.7	-4	적지▼	-0.2	-11	-91	-117.9	2.2	-1.9	0
2016A	2,163	-20.1	-63	적지▼	-2.9	-102	-832	-12.1	2.6	-19.0	0
2017A	1,843	-14.8	-25	적지▲	-1.4	-199	-1,615	-3.0	2.2	-52.2	0
2017. 06	465	-14.6	-26	적지▲	-5.6	-38					
2017. 09	433	-14.4	11	흑전	2.5	11					
2017. 12	455	-1.7	15	639.6	3.3	-150					
2018. 03	378	-22.8	-16	적지▲	-4.4	-17					

자료: Company data, IBK투자증권 추정치

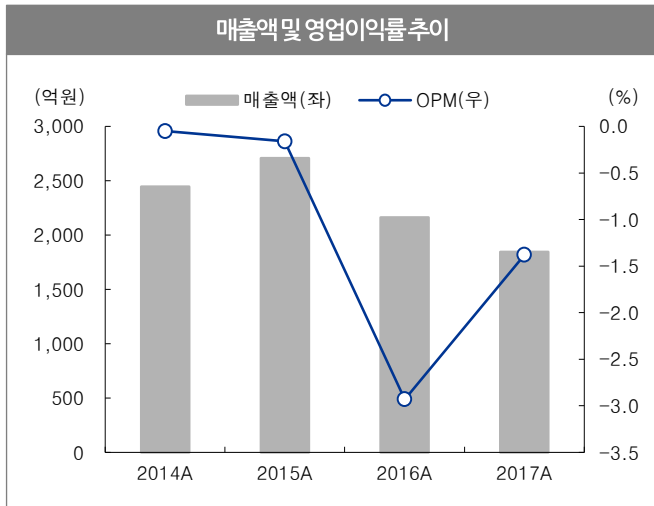
- ✓ 제로투세븐은 매일유업 계열의 유아동 의류 전문업체로 알로&루, 알폰소, 포래즈 등 자체 브랜드 기반의 유아 의류 사업 영위. 추가로 분유 및 화장품 공중비책 등을 유통하는 유통사업과 해당 제품 전반을 중국으로 확장 판매하는 중국 사업을 영위 중. 동사의 2017년 기준 매출 비중은 의류사업 55%, 유통사업 32%, 중국사업 13%이며, 올 4분기 계열사인 씨케이팩키지와 합병에 따라 POE(Peel Off End) 사업이 추가 될 예정.
- ✓ 동사는 자체 의류 브랜드를 전국 약 500개의 매장과 온라인 채널을 통해 판매. 기존에는 신상품과 이월상품을 동일 매장에서 판매하였으나 이는 신상품의 판매에 부정적인 결과를 초래. 최근 이월상품 판매 채널을 분리시킴으로써 2018 S/S 시즌 신상품은 2017년 대비 개선된 결과를 보여주고 있음. 또한 부진하였던 유아 의류 브랜드 새르반을 정리하는 등 의류사업부 적자 축소로 인해 2017년 별도 실적 턴어라운드 실현. 2018년은 적자 브랜드 및 부실 매장 정리로 매출액 감소가 불가피하나 이익률 개선은 지속 될 것.
- ✓ 씨케이팩키지와 합병으로 재무안정성 확보 기대. 씨케이팩키지는 계열사 씨케이코퍼레이션의 식품용기 제조사업이 물적 분할해 설립된 기업으로 분할 후 4개월간 약 117억원의 매출액과 약 27억원의 영업이익 기록. 씨케이팩키지의 주요 아이템은 분유캔의 상단 포장재인 POE로 동사는 30개 이상의 국내 및 글로벌 거래처에 이를 공급 중이며, 수출 비중이 80% 수준에 달함. 글로벌 POE 수요량은 2017년 약 52억 개에서 2022년 약 62억 개로 연 평균 3.6%의 수량 성장 추정되며, 시장 성장 및 중국 로컬 거래처 확보를 통해 해당 사업의 성장 전망. 합병 예정일은 올해 11월이며, 이에 따라 POE 사업이 온기 반영 되는 2019년에는 큰 폭의 실적 성장이 예상 됨.



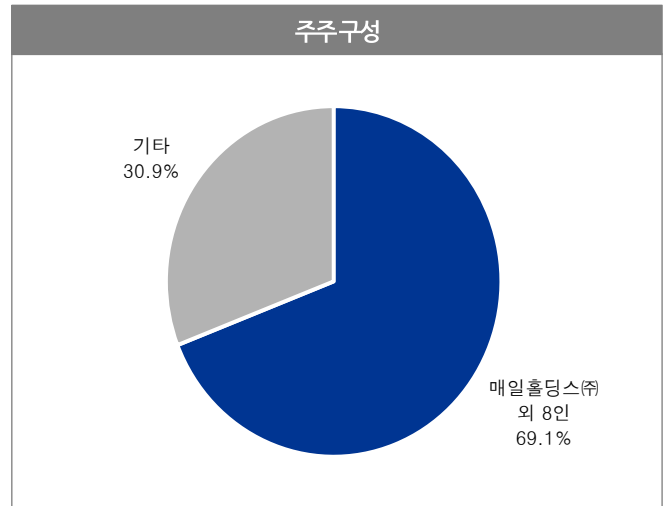
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	2,446	2,706	2,163	1,843
매출원가	1,369	1,615	1,260	992
매출총이익	1,077	1,091	902	851
GPM	44.0%	40.3%	41.7%	46.2%
판매비 및 일반관리비	1,078	1,095	966	877
인건비및복리후생비	204	218	188	146
일반관리비	162	184	178	162
판매비	701	685	593	563
영업이익	-1	-4	-63	-25
OPM	-0.1%	-0.2%	-2.9%	-1.4%
EBITDA	18	16	-40	2
*(구)영업외손익	-2	-4	-3	-24
순금융손익	6	-1	-4	-7
순이자손익	5	-1	-4	-6
기타영업외손익	0	0	0	0
종속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	-3	-8	-67	-50
법인세비용	1	3	-15	80
순이익	-4	-11	-102	-199
순이익(지배)	-4	-11	-102	-199
NPM(지배)	-0.2%	-0.4%	-4.7%	-10.8%
총포괄이익(지배)	-2	-8	-113	-202
EPS(원, 지배, 수정)	-34	-91	-832	-1,615

	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	-119	-138	-8	36
당기순이익				
비현금수익비용가감	28	27	41	29
유형자산감가상각비	15	17	20	20
무형자산상각비	5	3	4	8
충당부채전입액	0	0	1	1
외화환산손익	-1	-1	1	2
지분법평가손익				
기타	9	8	41	-2
영업으로인한자산부채변동	-136	-148	91	113
영업에서창출된현금흐름 외	-11	-17	-139	-113
ICF	-21	4	-47	-3
유형자산 투자(순)	-21	-34	-10	-8
무형자산 투자(순)	-15	-1	-11	-2
투자자산 투자(순)	18	25	-2	11
기타	-4	14	-47	-5
FCF	86	134	111	
유동부채의 증감	62	34	-89	
비유동부채의증감		100	200	
기타부채의증감				
자본의증감	25			
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가	-53	2	54	31
기초현금	104	51	53	107
기말현금	51	53	107	138

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

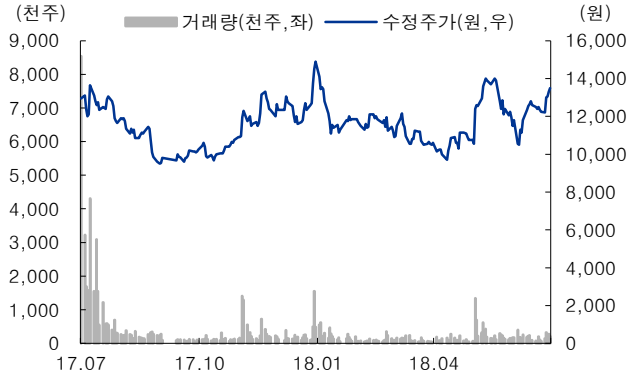
	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	916	1,039	994	806
재고자산	596	631	637	452
단기금융자산	20	10	16	18
매출채권	216	314	215	182
현금및현금성	51	53	107	138
비유동자산	180	217	258	118
유형자산	33	69	57	43
무형자산	28	25	47	41
투자자산	32	19	14	0
자산총계	1,096	1,256	1,252	924
유동부채	479	544	451	340
단기차입금	62	96	7	7
유동성장기부채				
매입채무	167	175	203	134
비유동부채	16	119	319	305
사채		100	300	300
장기차입금				
부채총계	495	662	771	645
자본금(지배, 보통)	61	61	61	61
자본잉여금(지배)	251	251	251	251
이익잉여금(지배)	287	276	171	-23
자기주식(지배)				
자본총계	601	594	481	279

	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	1.9	10.7	-20.1	-14.8
영업이익성장률	적전(-102.3' 적지▼(-291 적지▼(-132 적지▲(59.8C			
총자산성장률	11.9	14.6	-0.3	-26.2
자기자본성장률	3.9	-1.3	-19.0	-42.0
Profitability(%)				
매출총이익률	44.0	40.3	41.7	46.2
EBITDA마진률	0.7	0.6	-1.8	0.1
영업이익률	-0.1	-0.2	-2.9	-1.4
세전계속사업이익률	-0.1	-0.3	-3.1	-2.7
순이익률	-0.2	-0.4	-4.7	-10.8
Leverage(%)				
부채비율	82.3	111.5	160.3	230.9
순부채비율	10.3	33.0	63.8	109.8
유동비율	191.3	191.1	220.1	237.2
당좌비율	66.8	75.0	79.0	104.1
이자보상배율	-13.5	-1.7	-12.9	-3.0
Performance(%)				
ROE	-0.7	-1.9	-19.0	-52.2
ROA	-0.4	-1.0	-8.2	-18.3
ROIC	-2.3	-1.7	-15.0	8.7
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	-34	-91	-832	-1,615
BPS(지배)	4,893	4,831	3,914	2,271
EBITDAPS	93	105	-320	-130
DPS(연간, 현금+주식)				



코나아이 (052400)

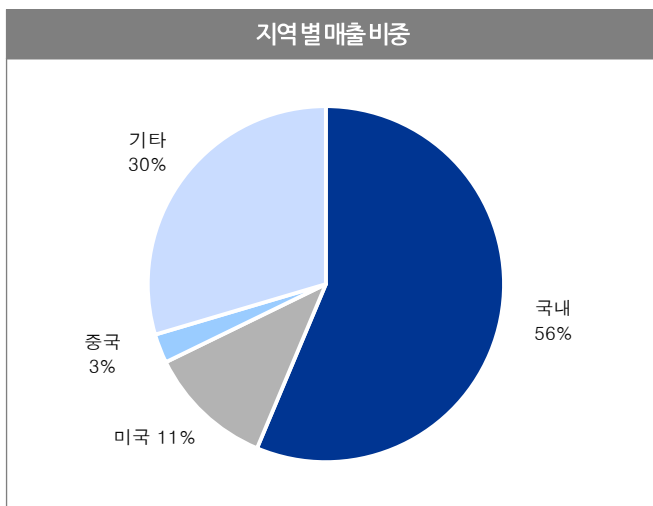
보통주주가(07/30)	12,500원
시가총액	1,944억원
상장주식수	15,559천주
액면가	500원
주요주주	조정일외 5인
주요주주 지분율	30.0%
외국인 비중	7.4%
52주 최고가	15,250원
52주 최저가	9,310원
60일 평균 거래대금	25억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.9



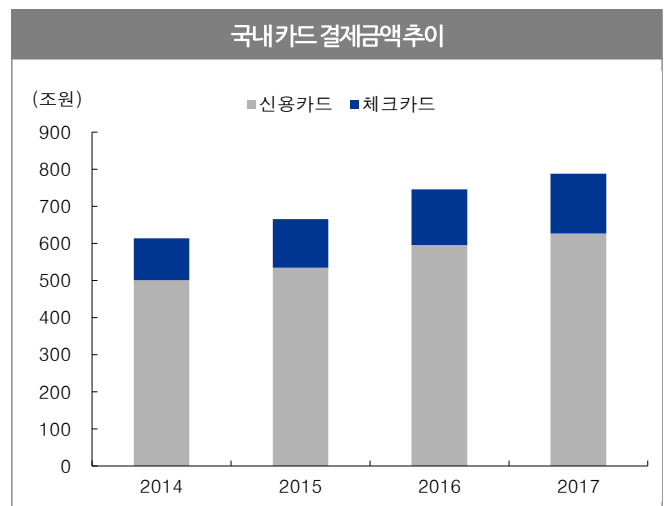
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	2,142	24.7	298	15.7	13.9	257	1,725	19.5	2.9	16.3	250
2015A	2,167	1.2	361	21.3	16.7	288	1,854	18.5	2.6	15.2	325
2016A	1,179	-45.6	-58	적전	-5.0	-12	-78	-154.9	1.0	-0.6	0
2017A	1,021	-13.4	-98	적지▼	-9.6	-369	-2,369	-5.2	1.3	-23.4	0
2017. 06	270	-14.6	2	-84.5	0.8	5					
2017. 09	275	3.2	-15	적지▲	-5.3	-26					
2017. 12	246	-9.4	-44	적지▲	-17.7	-282					
2018. 03	221	-4.0	-82	적지▼	-37.1	-83					

자료: Company data, IBK투자증권 추정치

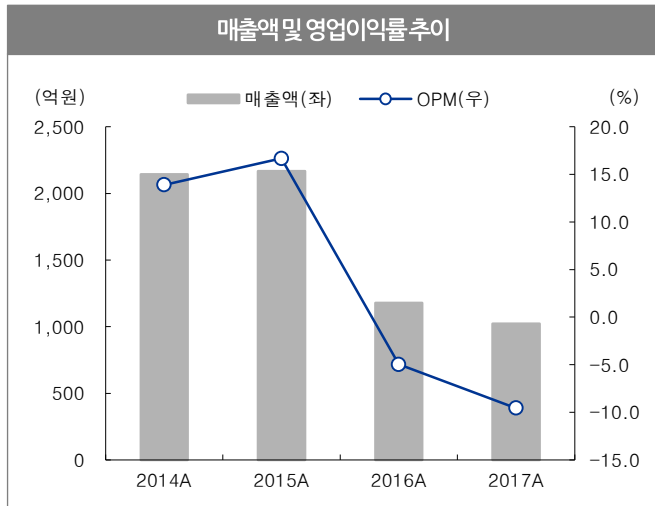
- ✓ 코나아이는 스마트카드 전문업체로 사업 초기 국내 최초 교통카드 시스템인 '하나로'를 개발 및 서비스하였으며, 현재 이를 발전시켜 스마트카드 솔루션 및 결제 플랫폼 서비스 영위 중. 당사는 기존 스마트카드 사업을 플랫폼화 시켜 코나카드를 출시 하였으며, 코나카드의 성과에 따라 기업가치 재평가가 큰 폭으로 이루어질 수 있다는 판단. 코나카드는 2017년 11월 출시 후 6월 말 기준 46만장이 발급 되었으며, 올해 말 기준 200만장 발급을 목표로 하고 있음.
- ✓ 코나카드의 비즈니스 모델은 크게 세가지. 먼저 B2C모델은 코나아이가 직접 사용자에게 카드를 발급하여 카드 결제 수수료를 수취하는 모델. 코나카드는 기존 신용카드 및 체크카드 대비 할인혜택에 우위를 두고 있으며, IC카드 단말기, NFC, 바코드, QR코드 결제를 모두 지원하기 때문에 결제 범용성 확보. B2B모델의 경우 대형 가맹점에 선불카드 플랫폼을 구축·제공하며, 당사는 GMV의 일정 요율을 수취. 기존 신용카드 대비 낮은 수수료를 수취하기 때문에 가맹업체의 도입 유인이 충분하다는 판단이며, 현재 SPC그룹에 당사의 플랫폼이 적용되어 있음. B2G모델은 지자체 주도로 구축중인 지역페이에 플랫폼 제공과 이에 따른 수수료 수취를 수익 모델로 함. 현재 인천시에 플랫폼을 제공 중이며, 추가 협의중인 지자체도 존재. B2B/G의 경우 플랫폼 직접구축 시 투자비용과 운영비용의 부담이 있어 전문업체인 당사를 통한 서비스가 효율적이라 판단.
- ✓ 글로벌 카드사 주도의 지문인식카드 시장 성장 기대. 당사는 지문인식카드 개발을 완료하여 글로벌 카드사와 시범서비스 진행 중. 당사의 지문인식 카드는 따로 충전이 필요 없어 편의성에 강점 보유. 당사는 IC카드 M/S 글로벌 5위로서 시장 개화 시 수혜 가능성 높다는 판단.



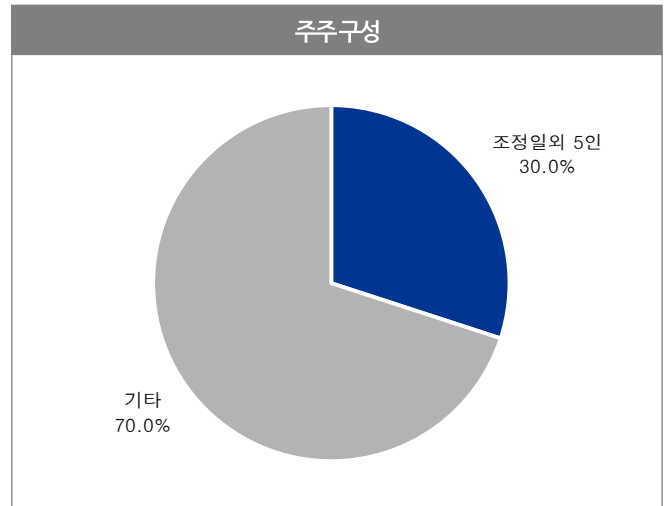
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서				
	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	2,142	2,167	1,179	1,021
매출원가	1,486	1,435	889	787
매출총이익	656	732	290	234
GPM	30.6%	33.8%	24.6%	23.0%
판매비 및 일반관리비	358	371	348	332
인건비및복리후생비	143	127	104	120
일반관리비	185	211	199	205
판매비	29	32	44	5
영업이익	298	361	-58	-98
OPM	13.9%	16.7%	-5.0%	-9.6%
EBITDA	408	478	45	12
*(구)영업외손익	23	15	-3	-291
순금융손익	-9	3	34	-51
순이자손익	-12	-13	-9	-6
기타영업외손익	0	0	0	0
종속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	320	376	-61	-389
법인세비용	60	84	-57	-9
순이익	260	292	-4	-380
순이익(지배)	257	288	-12	-369
NPM(지배)	12.1%	13.5%	-0.4%	-37.2%
총포괄이익(지배)	257	289	-13	-370
EPS(원, 지배, 수정)	1,725	1,854	-78	-2,369

현금흐름표				
	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	396	233	313	168
당기순이익	260	292	-4	-380
비현금수익비용가감	199	201	88	426
무형자산감가상각비	63	55	32	28
무형자산상각비	48	62	72	82
충당부채전입액				
외화환산손익	-4	-19	-18	59
자본법평가손익				10
기타	93	103	88	247
영업으로인한자산부채변동	-12	-170	275	132
영업에서창출된현금흐름 외	-51	-91	-46	248
ICF	-235	115	-104	-160
유형자산 투자(순)	-30	-13	-18	-24
무형자산 투자(순)	-113	-92	-99	-105
투자자산 투자(순)	-94	120	11	-27
기타	2	99	-104	-3
FCF	-6	-80	-266	-148
유동부채의 증감	-148	-68	-26	-82
비유동부채의증감				
기타부채의증감	0	-13		
자본의증감	163	40	-189	-66
배당금수입(지급)	-21	-39	-50	
현금성자산의 증가	156	287	-43	-192
기초현금	486	642	929	886
기말현금	642	929	886	694

* 추당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표				
	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	2,070	2,116	1,713	1,350
채고자산	759	768	480	378
단기금융자산	174	82	47	85
매출채권	404	255	249	152
현금및현금성	642	929	886	694
비유동자산	995	782	821	618
유형자산	338	206	181	176
무형자산	493	525	524	315
투자자산	18	24	65	50
자산총계	3,065	2,898	2,534	1,968
유동부채	1,190	788	668	550
단기차입금	650	550	535	453
유동성장기부채	44	11		
매입채무	391	105	65	43
비유동부채	74	4	3	3
사채				
장기차입금	37			
부채총계	1,264	792	672	553
자본금(지배, 보통)	78	78	78	78
자본잉여금(지배)	669	669	669	669
이익잉여금(지배)	1,067	1,317	1,255	886
자기주식(지배)	-22	-23	-212	-226
자본총계	1,801	2,106	1,862	1,415

투자지표				
	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	24.7	1.2	-45.6	-13.4
영업이익성장률	15.7	21.3	적전(-116.11)	적지(-66.8)
총자산성장률	20.0	-5.5	-12.6	-22.3
자기자본성장률	29.0	16.9	-11.6	-24.0
Profitability(%)				
매출총이익률	30.6	33.8	24.6	23.0
EBITDA마진률	19.0	22.0	3.9	1.2
영업이익률	13.9	16.7	-5.0	-9.6
세전계속사업이익률	15.0	17.3	-5.2	-38.1
순이익률	12.1	13.5	-0.4	-37.2
Leverage(%)				
부채비율	70.2	37.6	36.1	39.1
순부채비율	41.3	26.9	28.7	32.0
유동비율	173.9	268.5	256.3	245.5
당좌비율	110.2	171.0	184.5	176.8
이자보상배율	11.3	17.9	-4.4	-7.9
Performance(%)				
ROE	16.3	15.2	-0.6	-23.4
ROA	9.3	9.8	-0.2	-16.9
ROIC	14.5	15.6	-2.9	-11.2
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	1,725	1,854	-78	-2,369
BPS(지배)	11,536	13,081	12,325	9,724
EBITDAPS	2,967	3,250	331	-1,753
DPS(연간, 현금+주식)	250	325		



롯데정보통신 (286940)

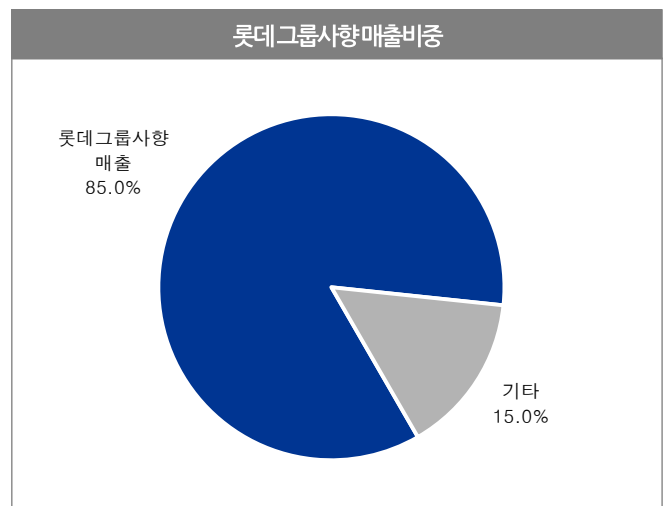
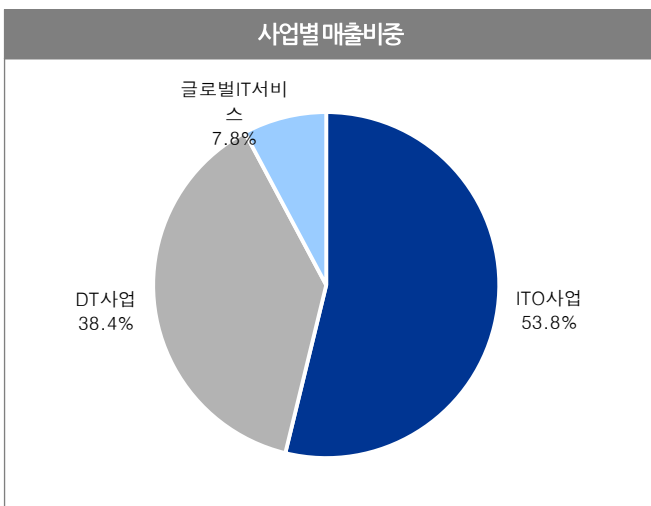
공모개요	
공모가밴드	28,300~33,800원(확정 29,800원)
시가총액밴드	4,043~4,829억 원(확정 4,257억 원)
공모주식수	4,286,000주
공모금액	1,212~1,448억 원
상장예정 주식수	14,286,000주
주관사	미래에셋대우

공모일정	
수요예측일	2018년 07월 11~12일
청약예정일	2018년 07월 17~18일
상장일	2018년 07월 27일

보호예수 현황			
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
롯데지주	10,000	70.0	6개월
우리사주조합	857	6.0	1년
공모주주	3,428	24.0	-
* 상장후 유통가능 주식수	3,428	24.0	-

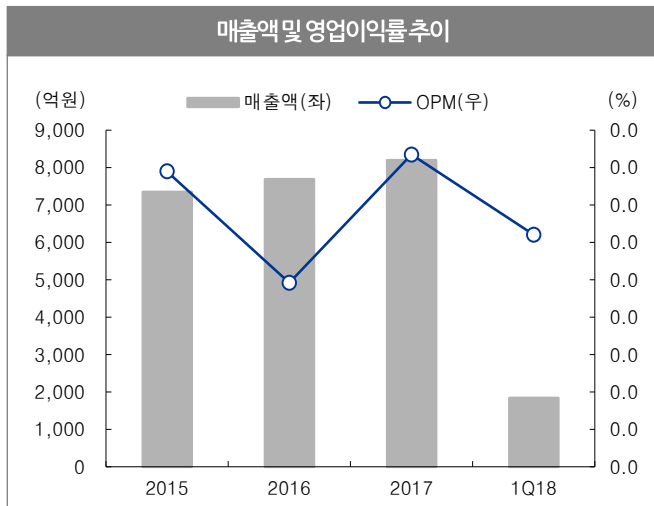
기업연혁	
(연도)	
1996	롯데정보통신 설립
2007	롯데그룹 통합데이터센터 오픈
2009	베트남, 중국법인 설립
2010	인도네시아 법인 설립
2010	롯데그룹 재해복구센터 오픈
2011	현대정보기술 인수
2015	롯데몰 김포공항점 LBS시스템 구축
2015	시스코와 Cloud 사업 협력 체결
2017	롯데월드타워 IT시스템 구축
2018	베트남 증권거래소 차세대 시스템 구축

- ✓ 롯데정보통신은 롯데그룹사의 IT시스템 구축 및 관리를 담당하는 그룹내 SI업체로 1996년 설립. 매출비중은 ITO사업 53.8%, DT(Digital Transformation)사업 38.4%, 글로벌IT 7.8%이며 사업특성으로 분류해보면 SI사업 매출이 77.7%, System Management사업 22.3%로 구성.
- ✓ 롯데그룹사향 매출이 대부분을 차지하며 IT서비스 수요가 많은 그룹내 5개 거래처는 롯데쇼핑, 롯데카드, 롯데건설, 호텔롯데, 우리홈쇼핑. 전년도 기준으로 롯데그룹사향 매출비중은 별도기준으로 92.86%이며 연결기준으로는 그룹외 거래처가 많은 현대정보기술(2011년 인수) 매출을 포함해서 롯데그룹사향 비중은 80%를 소폭 상회하는 것으로 파악됨. 향후 성장 동력은 IoT, 클라우드, 빅데이터, 모바일, AI관련 IT서비스를 진행하는 DT사업부를 중심으로 이루어 질 것으로 예상되며 베트남과 인도네시아 중심의 해외 사업도 성장을 지속할 것으로 전망. 올해에는 그룹사내 IT인프라 고도화 수주와 함께 해외사업의 성장으로 전년대비 10% 외형성장이 가능 할것으로 예상됨.
- ✓ 상장 전 지분구조는 롯데지주 100% 지분 보유. 공모주식수는 4,286,000주(100% 신주발행)로 여기서 1년 보호예수로 매도가 제한된 우리사주 물량을 제외하면 상장 후 유통가능한 물량은 3,428,000주(전체 상장주식의 24.0%). 롯데지주와 우리사주조합 물량의 보호예수 기간은 각각 6개월, 12개월.
- ✓ 밸류에이션 Peer기업은 포스코ICT, 신세계아이앤씨가 선정되었으며 2017년 PER 24.0배와 2018E 예상(1Q18 순이익 연환산) PER 28.3배를 적용. 롯데정보통신은 2017년의 순이익 207억원과 2018년 예상순이익(1Q18 순이익 연환산) 216억원의 평균치를 적용해서 기준가 38,883원을 산출. 산출된 기준가에 할인율 13.3~27.4%를 적용해서 공모가밴드 28,300~33,800원 제시. 수요예측을 통해 확정된 공모가는 29,800원이며 기관경쟁률은 79.3대 1로 낮은 수준. 상장일(7/27) 시초가는 30,550원이었으며 종가는 공모가수준인 29,000원에 마감. 롯데그룹 주요사업회사의 기업가치 추이와 향후 동사의 주가 추이가 연동하는 흐름을 보여줄 것으로 예상.

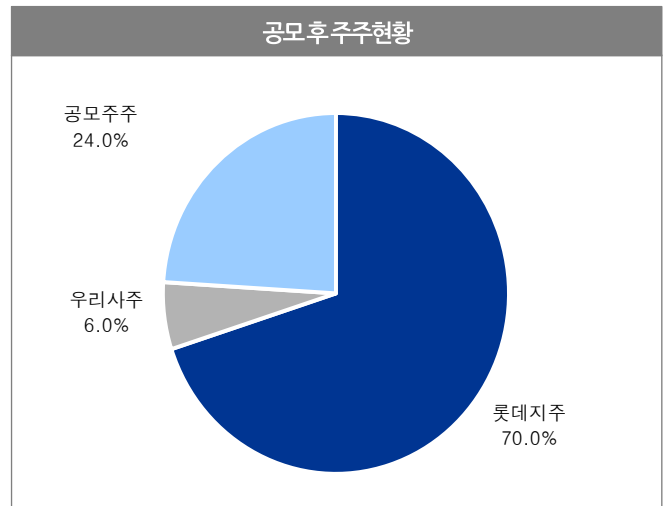


자료: Company Data, IBK투자증권

자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



에스에스알 (IPO)

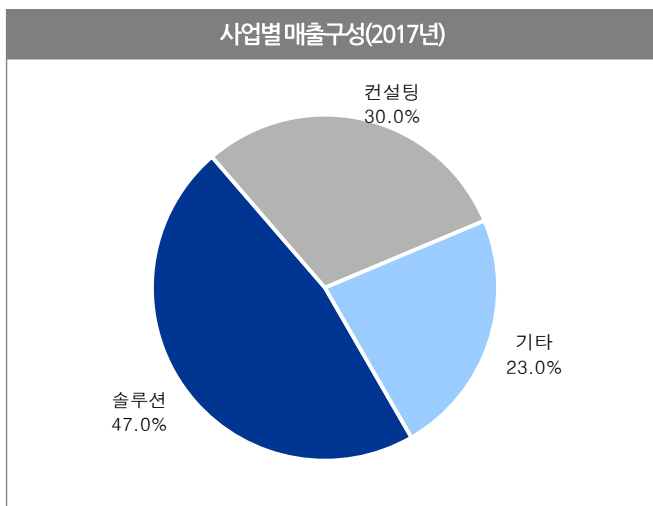
공모개요	
공모가밴드	6,600~7,500원
시가총액밴드	373~424억원
공모주식수	1,420,000주
공모금액	93~106억원
상장예정 주식수	5,662,567주
주관사	하나금융투자

공모일정	
수요예측일	2018년07월19~20일
청약예정일	2018년07월26~27일
상장예정일	2018년08월06일

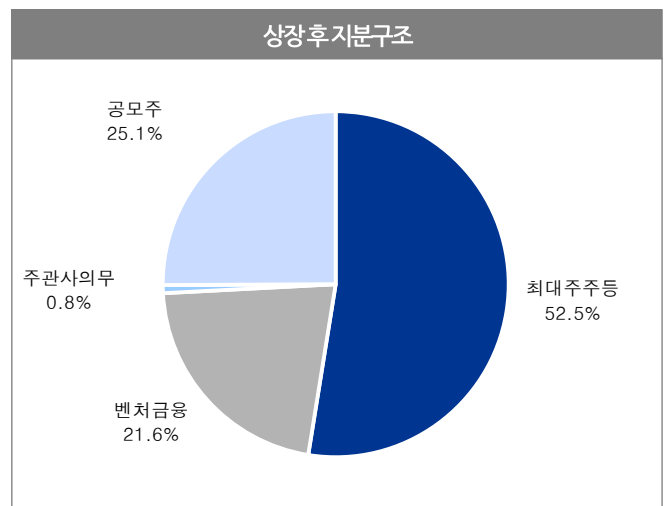
보호예수 현황			
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
지란지교시큐리티	1,889	33.4	2년6개월
정진석대표	424	7.5	2년6개월
황용운	302	5.3	2년6개월
이성민	138	2.4	2년6개월
벤처금융	1,225	21.6	6개월
주관사의무인수	42	0.8	3개월
공모주주	1,420	25.1	-
* 상장 후 유통가능 주식수	1,420	25.1	-

기업연혁	
(연도)	
2010	에스에스알팀 설립
2010	LG CNS 정보보호컨설팅 특화업체 선정
2012	에스에스알로 사명변경
2012	SolidStep, MetiEye 설립
2015	서울 구로로 본사이전
2016	대전연구소 설립
2016	SolidStep 미국수출
2017	정진석에서 지란지교시큐리티로 최대주주 변경
2017	정진석, 윤두식 공동대표이사 취임
2017	SolidStep Cloud 출시

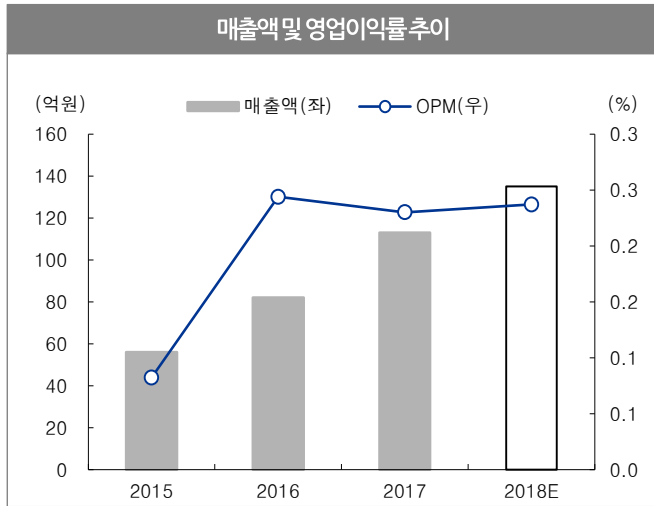
- ✓ 에스에스알은 2010년에 설립된 IT보안솔루션 회사로 IT인프라의 보안 취약점을 진단해주는 솔루션과 웹해킹방지 솔루션 그리고 보안과 관련된 컨설팅/관리를 주 사업 영역으로 함. 사업별 매출비중은 솔루션 47%(취약점진단 41.0%, 웹해킹방지 5.9%), 컨설팅서비스 30%, 기타 23%로 구성. IT솔루션 사업의 특성상 매년 4분기 실적 쏠림이 발생하는데 최근 3년간의 4분기 매출비중은 57.2%로 연간 매출액의 과반을 차지.
- ✓ 최근 개인정보 유출 및 IT보안사고가 다수 발생됨에 따라 IT인프라 기업들 대상으로 취약점 의무진단을 일부 법제화. 대상은 주요정보통신 시설 및 전자금융기반 시설 그리고 정보보호 관리체계 인증의무대상에 속하는 기관 및 기업으로 1년에 1~2회 컨설팅 취약점 진단을 의무적으로 수행해야됨. 법적의무사항이 확대되고 있고 관련법규 신설로 의무진단 대상회사가 확대될 것으로 예상. 올해 예상실적은 매출 135억원(+19.4% yoy), 영업이익 32억원(+23.0% yoy)으로 20% 수준의 외형성장 전망.
- ✓ 상장 후 주식수는 5,662,567주이며 지란지교시큐리티, 정진석대표(창업주) 지분을 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분은 52.54%. 최대주주 등에 관련된 물량의 보호예수 기간은 2년 6개월. 벤처금융인 프리미어 성장전략 사모투자합자회사의 지분율은 21.63%(6개월 보호예수), 주관사의무인수 0.75%(3개월)으로 공모주를 제외한 모든 지분이 보호예수에 걸려있음. 상장 후 유통가능 주식수는 공모주 25.08%로 일부 기관투자자들의 자진 보호예수 기간 설정을 고려하면 상장 후 유통가능 주식수는 더 적어질 것으로 예상됨.
- ✓ 밸류에이션 Peer기업은 시큐브, 한국정보인증, 이니텍, 라온시큐어, 지니언스, 원스가 선정되었으며 2017년 평균 PER 21.23배를 적용. 에스에스알 2017년 순이익 25억원을 기준으로 산출한 주당 기준가격은 9,428원. 기준가에 할인율 20.45~30.00%를 적용해서 공모가밴드 6,000~7,500원 산정. 수요예측을 통해 확정된 공모가는 9,000원으로 공모가 상단을 큰 폭으로 상회하였으며 기관투자자 청약경쟁률 또한 928대1의 높은 수치를 보여줌.



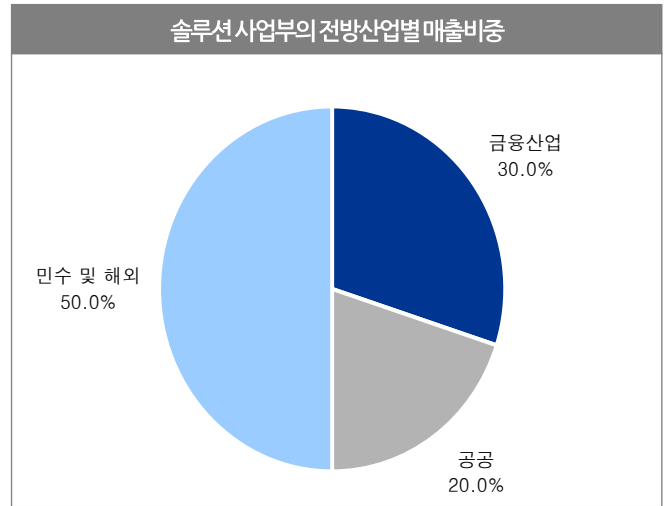
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

표 1. 에스에스알 최근 3년간의 분기별 매출비중 추이

구 분	2018년		2017년		2016년		2015년		평균 비중
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	
1분기	1,902	100.0%	891	7.9%	616	7.5%	655	11.6%	9.0%
2분기	-	-	1,421	12.6%	1,409	17.1%	1,154	20.4%	16.7%
3분기	-	-	1,460	12.9%	1,446	17.5%	1,203	21.2%	17.2%
4분기	-	-	7,553	66.7%	4,780	57.9%	2,655	46.9%	57.2%
합 계	1,902	100.0%	11,326	100.0%	8,251	100.0%	5,666	100.0%	100.0%

자료: 에스에스알, IBK투자증권 리서치
단위: 백만원, %



대유 (IPO)

공모개요

공모가밴드	8,900~10,000원
시가총액밴드	806~905억원
공모주식수	3,080,000주
공모금액	274~308억원
상장예정 주식수	9,052,400주
주관사	KB금융

공모일정

수요예측일	2018년07월24~25일
청약예정일	2018년08월01~02일
상장예정일	2018년08월10일

보호예수 현황

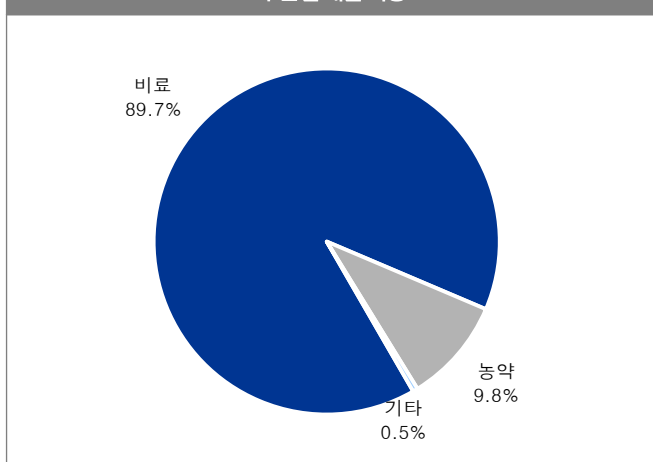
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
최대주주 등	4,990	55.1	6개월
1%이상 주주	470	5.2	6개월
상장주선인 의무인수분	92	1.0	3개월
* 상장후 유통가능 주식수	3,500	38.7	

기업연혁

(연도)	
1977	(주)대유화학공업 설립
1978	국내최초 염면시비용 4종복합비료 '대유나르겐' 출시
1983	국내최초 미량요소복합비료 개발 '대유부리온' 출시
2001	업계최초 ISO9001, ISO14001 동시인증
2005	매출 100억 돌파
2009	국립농산물품질관리원 우수농산물인증(GAP)기관 지정
2011	의약외품 제조업 신고 및 제조품목허가
2013	매출 200억 돌파
2014	제2공장 설립(충북 진천)
2015	권성한 대표이사 취임

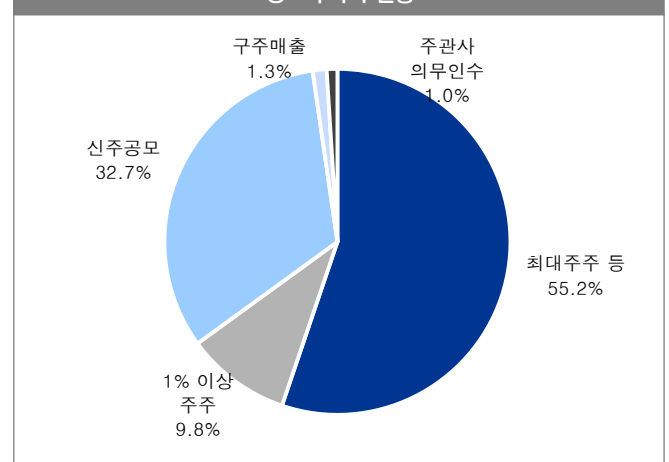
- ✓ 대유는 1977년 설립 이후 염면시비용(비료를 용액의 상태로 잎에 살포하는 시비 방법) 비료를 전문적으로 생산하여 성장한 기업. 대유나르겐의 높은 브랜드 인지도를 기반으로 독보적인 시장 지위를 확보.
- ✓ 매출은 비료 부문이 89.7%로 가장 높은 비중을 차지하며 농약 부문이 9.8%를 차지함. 비료 부문은 토양에 무리를 주지 않고 효율적인 양분 공급이 가능한 염면시비용 4종 복합비료와 미량요소 비료가 주력임. 1,500개 이상으로 국내에 가장 많은 비료 제품을 등록함. 농약 부문은 43개 제품을 등록하여 국내 상위 10% 수준에 위치하여 향후 다방면 기능성 농약 개발을 통한 성장이 기대됨.
- ✓ 동사는 1) 강력한 영업 네트워크와 높은 브랜드 인지도 기반의 독보적인 시장 지위를 확보함. 3천 개 이상의 전국 거래처를 확보하고 47년 간 대유나르겐의 신뢰성을 기반으로 높은 브랜드 인지도를 유지함. 2) 신규 기능성 비료와 농약 제품을 개발, 출시하여 수익성이 좋은 제품의 매출 비중이 확대될 전망이다. 노동력 절감에 효과가 큰 완효성 비료 제품과 농산물 수확 후 신선도 유지를 위한 농약 제품이 출시될 예정임. 3) 소규모 사업자가 난립하고 있는 특수비료 시장 내 R&D와 영업력 강화를 통해 시장 점유율 확대가 기대됨
- ✓ 상장 후 주식수는 9,052,400주로 공모주식수 308만주를 포함한 전체 유통가능 주식수는 전체 상장주식의 38.7% 비중. 대표이사 권성한의 지분을 포함한 최대주주 등 및 최대주주로부터 지분을 취득한 주주 지분 5,460,000주(60.3%)의 보호예수기간은 6개월.
- ✓ 밸류에이션 산정을 위한 Peer기업은 조비, 남해화학, 경농, 효성오앤비가 선정되었으며 비교대상 기업의 최근 4개 분기(2017년2분기~2018년 1분기)의 순이익을 기준으로 26.4배를 산출. 동기간 순이익 52.8억 원을 통해 산출된 기준주가는 15,426원이며 여기에 35.5%~42.5% 할인율을 적용한 희망공모가밴드는 8,900~10,000원. 수요예측 후 확정된 공모가는 9,000원으로 결정됨.

부문별 매출 비중

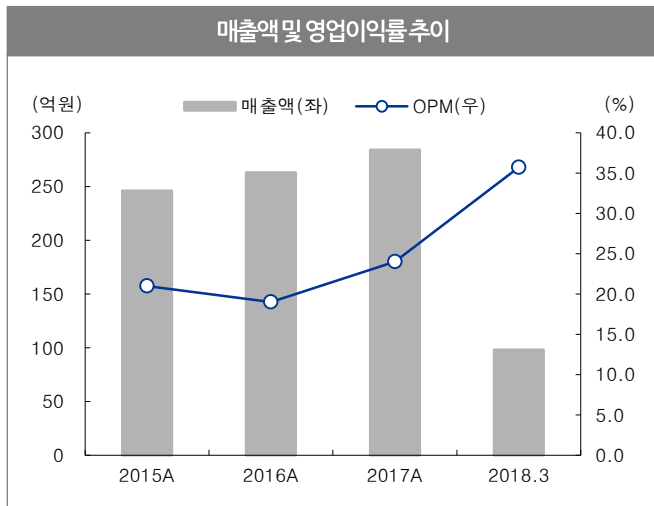


자료: Company Data, IBK투자증권

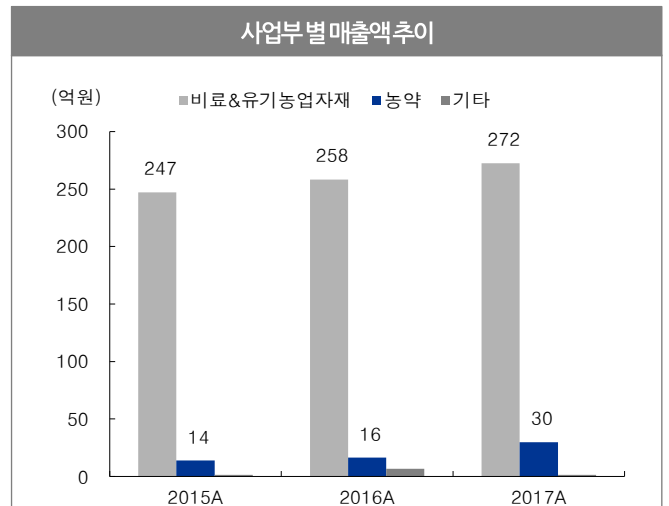
공모 후 주주현황



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



휴네시온 (IPO)

공모개요

공모가밴드	8,700~10,000원
시가총액밴드	418~480억원
공모주식수	1,390,530주
공모금액	121~139억원
상장예정 주식수	4,803,806주
주관사	NH투자증권

공모일정

수요예측일	2018년07월19~20일
청약예정일	2018년07월25~26일
상장예정일	2018년08월02일

보호예수 현황

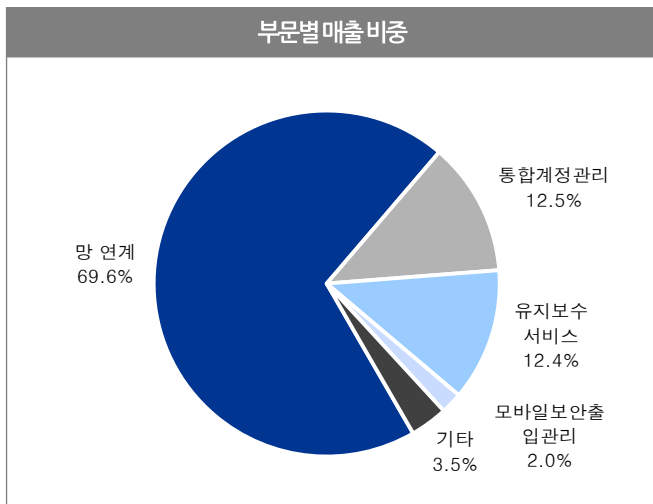
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
최대주주 등	2,264,995	47.2	6개월
최대주주 등의 지분취득 주주	479,295	10.0	6개월
벤처금융	357,300	7.4	1개월
상장주선인	41,716	0.9	3개월
우리사주조합	104,317	2.2	예탁후 1년
* 상장후 유통가능 주식수		32.4	

기업연혁

(연도)	
2003	회사설립
2006	통합계정관리 솔루션 NGS출시
2009	(주)휴네시온 사명 변경
2010	모바일 보안 솔루션 MoBiCa 출시
2012	망간자료전송(망 연계)솔루션 i-oneNet 출시
2013	NGS V6.0 CC인증 획득
2015	망 연계 시장 점유율 1위 달성
2016	매출액 100억 돌파
2017	물리적 일방향 망 연계 솔루션 i-oneNet DD 출시
2018	i-oneNet DD GS인증 획득

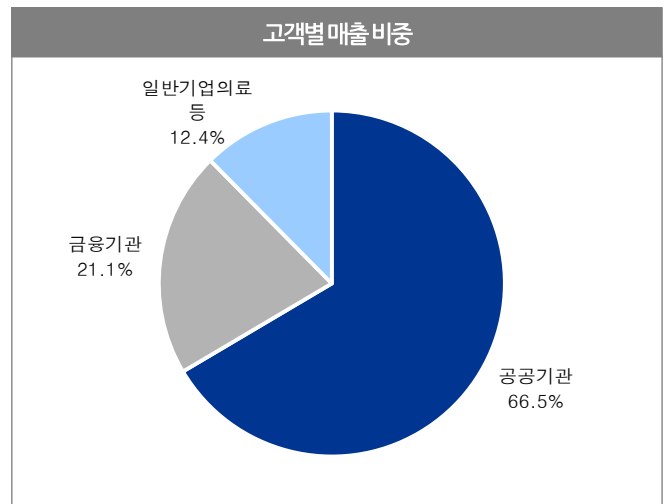
- ✓ 휴네시온은 망 연계 원천기술을 바탕으로 사업영역을 정보보안으로 확장하는 보안 플랫폼 전문기업. 망 연계 시장 1위 사업자로서의 지위를 기반으로 네트워크 보안, 시스템 보안, 모바일 보안 사업 영위.
- ✓ 매출은 네트워크 사업 영역인 망 연계 사업 비중이 69.6%로 가장 높고 시스템 보안 영역인 통합계정관리가 12.5%로 유지보수 서비스 매출(12.4%)과 유사함. 망 연계 솔루션은 CC인증 및 GS인증을 획득한 i-oneNet(양방향 자료전송)과 i-oneNetDD(물리적 일방향)이 주력 제품으로 공공 기관 중심으로 채택률이 높음. 고객별 매출 비중은 공공기관 66.5%, 금융기관 21.1%로 고객사의 높은 신뢰도를 바탕으로 연계된 보안 시장으로 사업 확장 기대.
- ✓ 동사의 투자포인트는 1) 정부의 정보보안 정책 강화에 따라 인터넷 망분리 시장이 2020년까지 연평균 약 31%의 성장이 전망됨. 2) 동사의 솔루션은 보안망과 비 보안망의 단일접점이기 때문에 양측의 다양한 보안솔루션과 연동, 융합됨. 따라서 신규 사업자 진입이 어렵고 제품 변경이 어려워 시장 점유율 확대가 용이할 것으로 예상됨. 3) 이익률이 높은 유지보수 서비스 매출 비중이 확대되면서 전체 수익성 개선이 기대됨.
- ✓ 상장 후 주식수는 4,803,806주로 공모주식수 139만주를 포함한 전체 유통가능 주식수는 전체 상장주식의 32.4% 비중. 대표이사 정동섭의 지분을 포함한 최대주주 및 최대주주 등의 지분취득 주주 지분 2,744,290주(57.1%)의 보호예수기간은 6개월.
- ✓ 밸류에이션 산정을 위한 Peer기업은 라온시큐어, 시큐브, 한국정보인증, 한국전자인증이 선정되었으며 비교대상 기업의 최근 4개 분기(2017년 2분기~2018년1분기)의 순이익을 기준으로 26.7배를 산출. 동기간 순이익 25.6억 원을 통해 산출된 기준주가는 14,098원이며 여기에 29.1~38.3% 할인율을 적용한 희망공모가밴드는 8,700~10,000원. 수요예측 후 확정된 공모가는 상단인 10,000원으로 기관경쟁률은 752:1을 기록.

부문별 매출 비중

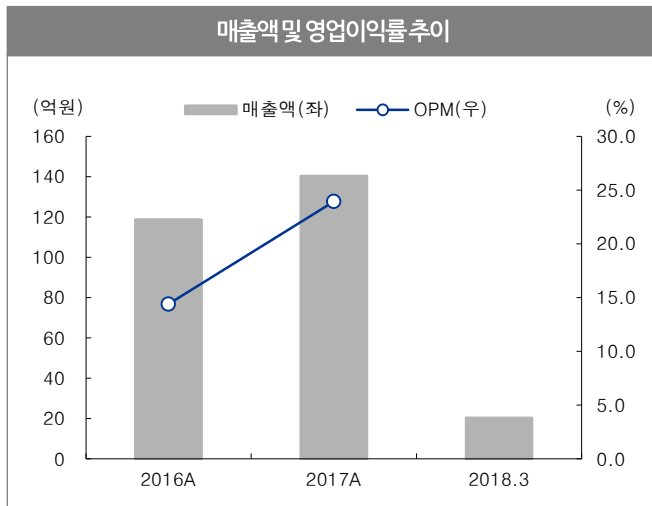


자료: Company Data, IBK투자증권

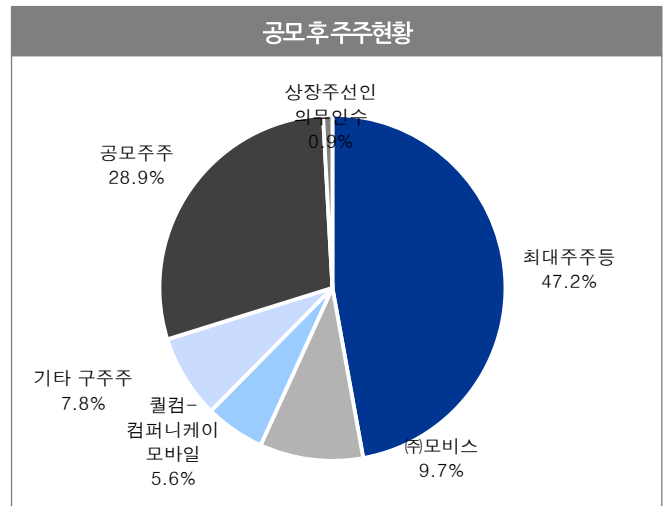
고객별 매출 비중



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당사항없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2017.07.01~2018.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	121	84.0
중립	23	16.0
매도	0	0.0



IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
정용택	상무	총괄	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com

투자분석부

정용택	상무	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
박옥희	연구위원	Global Asset Allocation	6915-5672	marble@ibks.com
김지나	연구위원	Fixed Income	6915-5678	jnkim0526@ibks.com
김예은	선임연구원	Strategy	6915-5681	yekim@ibks.com
안소은	연구원	Economy	6915-5657	ase331@ibks.com

기업분석부

김장원	이사	통신서비스/지주	6915-5661	jwkim@ibks.com
김운호	이사	반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
이상현	수석연구위원	자동차/기계	6915-5662	coolcat.auto@ibks.com
김은갑	수석연구위원	은행	6915-5660	egab@ibks.com
안지영	수석연구위원	유통/화장품	6915-5675	jyahn@ibks.com
박시형	연구위원	제약/바이오	6915-5674	seanspark@ibks.com
김태현	선임연구원	음식료	6915-5658	kith0923@ibks.com
신우철	연구원	2차전지/전자부품	6915-5677	woochur.shin@ibks.com

중소기업분석부

유욱재	이사	중소기업분석	6915-5323	oneupyoo@ibks.com
이승훈	연구위원	인터넷/게임, 중소기업분석	6915-5680	dozed@ibks.com
문경준	연구위원	중소기업분석	6915-5776	juninearth@ibks.com
김달중	연구원	중소기업분석	6915-5792	ekfwn8878@ibks.com



“중소기업과 더불어 성장하는 정책금융의 리더”



IBK기업은행 금융그룹

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11

대표번호 02-6915-5000

고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02-6915-2626	분당센터	031-705-3600
구로기업금융센터	02-830-0777	서초센터	02-3486-8888
IBK WM센터 목동	02-2062-3002	IBK WM센터 역삼	02-556-4999
일산센터/IBK WM센터 일산	031-904-3450	인천센터/경인기업금융센터	032-427-1122
강북센터/강북기업금융센터	02-6932-2001	IBK WM센터 시화공단	031-498-7900
IBK WM센터 한남동	02-796-8500	부산해운대센터/IBK WM센터 부산	051-741-8810
IBK WM센터 동부이촌동	02-798-1030	부산서면센터	051-805-2900
IBK WM센터 중계동	02-948-0270	대구센터/IBK WM센터 대구	053-752-3535
강남센터	02-2051-5858	대전센터	042-477-7500
IBK WM센터 강남	02-2057-9300	광주센터	062-382-6611
IBK WM센터 반포자이	02-3481-6900		