



더 많은 리포트 보기

KB IPO Brief

에스오에스랩: 모빌리티 & 인프라향 라이더 전문기업

* 본 자료는 신규 상장 예정 종목을 소개하는 자료입니다

기업개요

- 에스오에스랩은 라이더 (LiDAR, Light Detection and Ranging) 기술 전문 기업
- 송신된 광원이 대상체에 반사되고 수신부로 돌아오는 비행시간을 반복 조사하여 주변 물체와의 거리데이터를 수집. 이를 통해 3D 공간정보, 사물의 위치와 크기, 이동속도 및 경로 등이 파악 가능

Business Model

- 라이더는 자율주행 기술 적용을 시작으로 모빌리티, 스마트인프라, 보안, 산업안전, 디지털 트윈, 메타버스 등 다양한 산업으로 확장되고 있음
- 다양한 전방산업에서 라이더 적용을 검토하고자 하는 수요는 있으나 기술 표준이 확립되거나 본격적인 양산에 돌입한 경우가 드물어 ARGO, ibeo automotive, Quanergy 등의 기업이 폐업 또는 파산하였음

실적 현황

- 2022년 매출액 23억원 (+92.3% YoY), 영업적자 96억원 (적자지속 YoY), 2023년 매출액 41억원 (+75.6% YoY), 영업적자 83억원 (적자지속 YoY)을 기록하였음
- 향후 실적은 2024년 매출액 162억원 (+294.8% YoY), 영업적자 75억원 (적자지속 YoY), 2025년 매출액 353억원, 영업이익 10억원, 2026년 매출액 754억원, 영업이익 148억원으로 제시하였음

체크포인트 & 리스크 요인

- 핵심 설계 기술 내재화를 통한 소형화 구현 및 AI 기반 S/W 기술로 신뢰성 높은 이미지 데이터 수집
- 모빌리티: 자율주행 고도화에 따른 LED 라이트 내 탑재되는 라이더 개발, 2026년 양산 매출 발생 기대
- 인프라: 중대재해처벌법 시행에 따른 산업현장 내 라이더 솔루션 수요 확대, 스마트시티향 수주 타진
- 리스크 요인은 1) 자율주행 관련 기술표준 미확립에 따른 상용화 지연, 2) 낮은 평가 교섭력으로 수익성 확보 지연, 3) 오버행 이슈에 따른 단기 주가 변동성 확대 가능성

표 1. 공모 개요

| | | |
|---------------|----|------------------------------|
| 상장시장 | | 신규상장 (KOSDAQ) |
| 업종 | | 측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업 |
| 수요예측일 | | 2024.6.3 ~ 6.10 |
| 공모청약일 | | 2024.6.14 ~ 6.17 |
| 상장예정일 | | 미정 |
| 공모가 밴드 (원) | 상단 | 9,000 |
| | 하단 | 7,500 |
| 공모주식수 (만주) | | 200.0 |
| 상장후주식수 (만주) | | 1,752.9 |
| 공모 자금 (십억원) | | 15.0 - 18.0 |
| 예상 시가총액 (십억원) | 상단 | 157.8 |
| | 하단 | 131.5 |

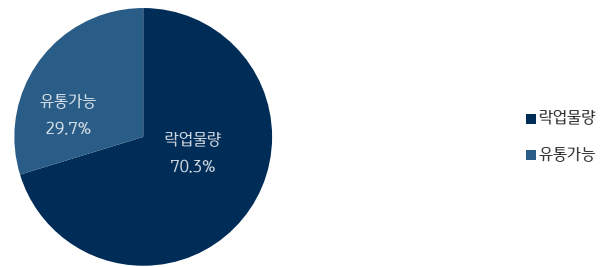
자료: 에스오에스랩, KB증권

공모 자금 및 사용 계획

- 에스오에스랩은 신규 상장을 통해 150억원 ~ 180억원을 조달할 계획
- 공모자금은 연구개발자금에 110억원 (신제품 개발 48억원, 양산화 준비 50억원, 기타 12억원 등), 운영 자금에 21.2억원 (인건비 6.4억원, 렌트비 8.4억원, 지급 수수료 6.4억원 등), 시설자금에 14.7억원 (본사/공장 설립 10.9억원, 설비 인프라 확장 3.7억원)이 사용될 예정

그림 1. 공모 후 유통 가능 물량

상장 시 유통 가능 물량 비중은 29.7%, 유통 제한 물량 비중은 70.3%를 차지함 (주식매수선택권 1,140,340주 미포함)



자료: 에스오에스랩, KB증권 정리

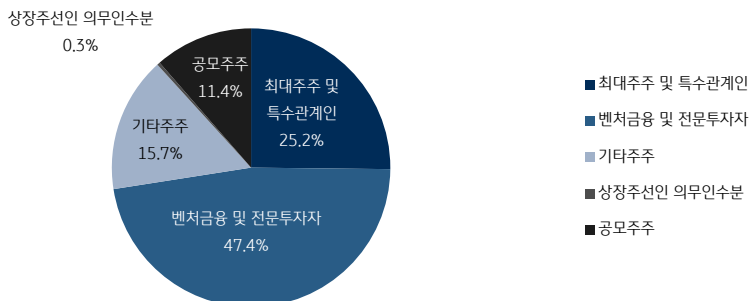
표 2. 공모 후 유통 가능 물량 상세 내역

| | 주주 | 주식 수 | 비율 | 보호예수기간 |
|--------|--------------|-------------------|---------------|-------------|
| 유통제한물량 | 최대주주 및 특수관계인 | 3,400,000 | 19.4% | 상장 후 3년 |
| | 벤처금융 및 전문투자자 | 1,012,750 | 5.8% | 상장 후 1년 6개월 |
| | 기타주주 | 2,735,227 | 15.6% | 상장 후 3개월 |
| | | 3,135,210 | 17.9% | 상장 후 1개월 |
| | | 1,296,530 | 7.4% | 상장 후 1년 6개월 |
| | | 146,777 | 0.8% | 상장 후 3개월 |
| | | 531,383 | 3.0% | 상장 후 1개월 |
| | | 60,000 | 0.3% | 상장 후 3개월 |
| | 소계 | 12,317,877 | 70.3% | |
| 유통가능물량 | 벤처금융 및 전문투자자 | 2,430,923 | 13.9% | |
| | 기타주주 | 780,340 | 4.5% | |
| | 공모주주 | 2,000,000 | 11.4% | |
| | 소계 | 5,211,263 | 29.7% | |
| | 합계 | 17,529,140 | 100.0% | |

자료: 에스오에스랩, KB증권 정리

그림 2. 상장 후 주주구성

상장 후 주요 주주는 벤처금융 및 전문투자자 (47.4%),
최대주주 및 특수관계인 (25.2%)



자료: 에스오에스랩, KB증권 정리

공모주관사의 희망 공모가액 산출 Logic

- P/E 평가방법을 적용하여 유사기업과 비교를 통한 상대가치 산출
- 최종 선정된 유사 기업은 아이쓰리시스템, 코원테크, 토비스, 퓨런티어 등 4개사
- 유사회사의 2023년 온기 실적을 기준으로 산출한 산출평균 P/E를 적용 P/E로 계산
- 이후 에스오에스랩 2026년 및 2027년 추정 순이익의 2024년 1분기말 현재 가치를 구한 후 가중치를 적용해 적용 당기순이익을 계산. 이후 적용 P/E를 곱해 기업가치 평가액을 계산
- 희망공모가 밴드는 주당 평가가액 13,747원에 할인율 45.44% ~ 34.53%를 적용한 7,500원 ~ 9,000원

표 3. 유사기업 비교를 통한 P/E 산출

| 회사명 | 아이쓰리시스템 | 코원테크 | 토비스 | 퓨런티어 |
|-------------|------------|------------|------------|-----------|
| 적용 순이익 (천원) | 12,561,263 | 11,815,376 | 11,602,743 | 7,523,545 |
| 적용 주식수 (주) | 7,106,760 | 10,825,983 | 16,267,058 | 8,181,830 |
| 주당 순이익 (원) | 1,768 | 1,091 | 713 | 920 |
| 기준주가 (원) | 42,173 | 25,000 | 16,373 | 22,300 |
| P/E (배) | 23.86 | 22.91 | 22.95 | 24.25 |
| 적용 P/E (배) | 23.49 | | | |

자료: Dart, KB증권 정리

주1: 연결법인의 적용 순이익은 지배지분순이익을 적용

주2: 기준주가는 2024년 04월 05일을 기준으로 하여 Min (1개월, 1주일, 분석기준일)으로 산정

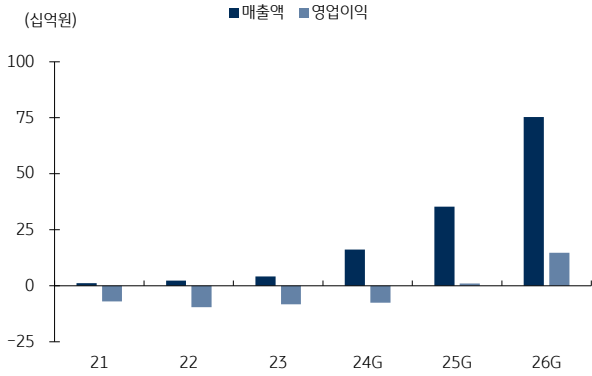
표 4. 희망공모가액 산출 Logic

| 구분 | 산출 내역 | 비고 |
|--------------------|-----------------|-------------------------|
| 2026년 추정 순이익 | 11,500 백만원 | A |
| 2027년 추정 순이익 | 34,984 백만원 | B |
| 연할인율 | 20.00% | C |
| 2026년 추정 순이익의 현재가치 | 6,965 백만원 | $D=A/[(1+C)^2.75]$ |
| 2027년 추정 순이익의 현재가치 | 17,658 백만원 | $E=B/[(1+C)^3.75]$ |
| 2026년 추정 순이익의 가중치 | 2 | F |
| 2027년 추정 순이익의 가중치 | 1 | G |
| 적용 당기 순이익 | 10,530 백만원 | $H=[(D*F)+(E*G)]/(F+G)$ |
| 적용 P/E | 23.49 | I |
| 기업가치 평가액 | 247,339백만원 | $J=H*I$ |
| 적용주식수 | 17,991,970 | K |
| 주당 평가가액 | 13,747 원 | $L = J / K$ |
| 평가액 대비 할인율 | 34.53% ~ 45.44% | |
| 희망공모가액 밴드 | 7,500원 ~ 9,000원 | |

자료: 에스오에스랩, KB증권 정리

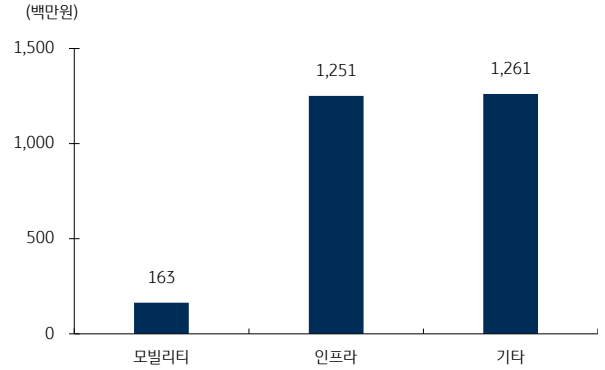
주: 추정치, 연할인율, 가중치 등의 가정은 공모주관사가 산정

그림 3. 에스오에스랩 실적 추이



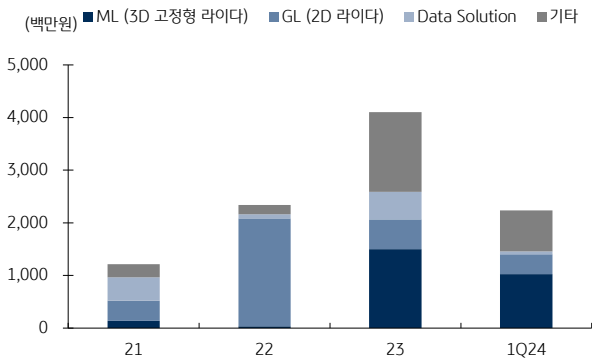
자료: 에스오에스랩, KB증권
 주: G는 회사측이 제시한 가이던스

그림 4. 에스오에스랩 수주잔고 현황



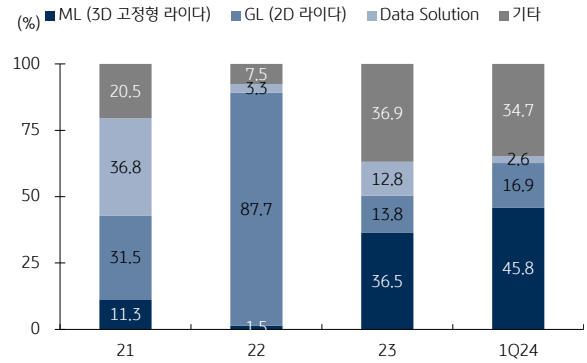
자료: 에스오에스랩, KB증권
 주: 증권신고서 제출일 기준으로 총 2,675백만원

그림 5. 에스오에스랩 주요 제품별 매출 추이



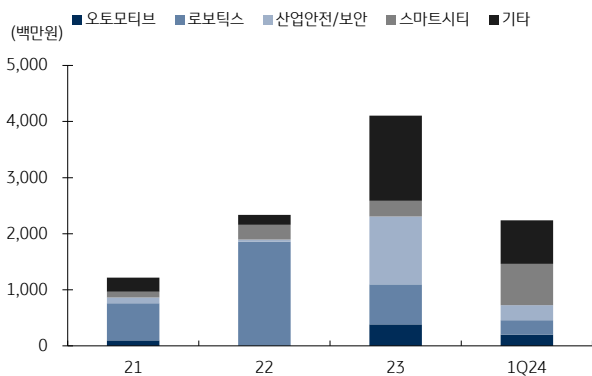
자료: 에스오에스랩, KB증권

그림 6. 에스오에스랩 주요 제품별 매출 비중 추이



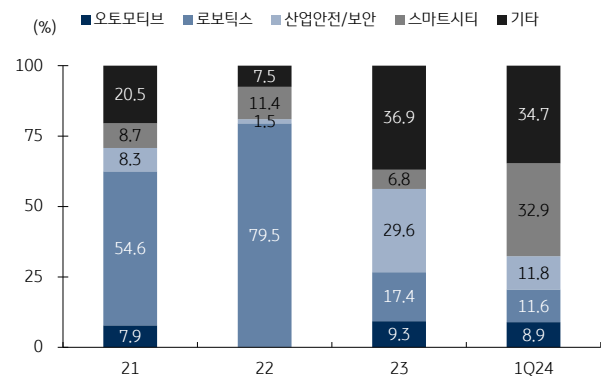
자료: 에스오에스랩, KB증권

그림 7. 에스오에스랩 부문별 매출 추이



자료: 에스오에스랩, KB증권

그림 8. 에스오에스랩 부문별 매출 비중 추이



자료: 에스오에스랩, KB증권

투자자 고지 사항

본 조사분석자료는 투자설명서 및 IPO 투자설명회를 바탕으로 작성되었으며, 이후 발생한 사건 등으로 인해 현재의 회사 상황과 다를 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.