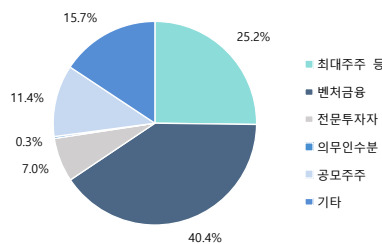


센서 퓨전에 따른 수혜 기대

공모 개요

| | |
|----------|------------------|
| 공모주식수 | 2,000,000주 |
| 공모희망가 | 7,500원~9,000원 |
| 액면가 | 100원 |
| 총 공모예정금액 | 150억원~180억원 |
| 예상 시가총액 | 1,315억원~1,578억원 |
| 상장예정주식수 | 17,529,140주 |
| 수요 예측일 | 2024.06.03~06.10 |
| 청약 예정일 | 2024.06.14~06.17 |
| 납입 예정일 | 2024.06.19 |
| 상장 예정일 | 2024.06.25 |

공모 후 주주 구성



라이다(LiDar) 기술 전문 기업

에스오에스랩은 자율주행 센서인 라이다(LiDar)를 개발 및 제조한다. 라이다는 광원을 이용하여 거리 및 위치를 측정하는 기술로 송신부, 수신부, 신호처리 시스템으로 구성된다. 1Q24 매출 비중은 모빌리티(오토모티브+로보틱스) 21%, 인프라(스마트시티+산업안전/보안) 45%, 기타 35%다. 각 사업 부문 내 주요 제품은 ML(3D 고정형 라이다), GL(2D 라이다)인데 ML은 오토모티브, GL은 로보틱스와 인프라에 해당된다. 동사는 ML 내 반도체 칩 설계 기술을 보유해(뿔리스 형태로 운영) 고객사별로 커스터마이징이 가능하다. 1Q24 매출액은 22억원(+429% YoY), 영업이익은 -25억원(적자지속 YoY)을 기록했다. 전체 수주 잔고 기준 2024년 납기 예정 잔고는 약 16억원이고 2023년 매출액이 약 41억원이었다는 점을 고려하면 성장은 확정된 셈이다. 수주 후 매출 인식 기간은 제품별로 상이하나 약 3-6개월정도 소요되는 것으로 추정된다.

가격경쟁력 + 자율주행 시장 개화 + 영업레버리지 효과

동사의 라이다는 타사 제품 대비 가격경쟁력을 갖췄다. 자율주행 시장이 한 가지 센서만을 사용하는 것이 아닌 다양한 센서를 혼합하는 센서 퓨전 형태로 나아갈 것으로 전망되는 가운데, 라이다의 최대 단점 중 하나인 높은 가격을 해결했다는 점은 주목할 필요성이 있어 보인다. 뿐만 아니라 ML을 차량 램프 내에 탑재하는 형태로 에스엘과 협력중에 있다. 자동차 OEM사에 납품을 목표로 하고 있고, 탑티어 부품사와 협력을 이루고 있는 만큼 해외 시장 개척이 용이할 것이라는 판단이다. 오토모티브 향 라이다 수요는 자율주행 레벨3 도달 시 증가될 것으로 분석된다. 현재는 공공기관향 인프라의 매출비중이 높아 4분기에 가장 높은 매출이 발생하는 계절성이 존재하나 향후 자율주행 시장 개화 시 오토모티브 매출 비중 증가로 계절성이 희석될 전망이다. 인건비 및 R&D 비용 등의 고정비가 비용단 내 높은 비중을 차지하고 있어 탑라인 성장에 따른 영업레버리지 효과가 기대되고, BEP 수준은 300억원 내외로 추정된다.

공모 개요

청약예정일은 2024년 6월 14일~17일이다. 예상 시가총액 밴드는 1,315억원~1,578억원이며 2026년, 2027년 추정 당기순이익의 현재가치 가중 평균 기준 PER로 산정시 주당평가가격은 13,747원이다. 상장예정주식수는

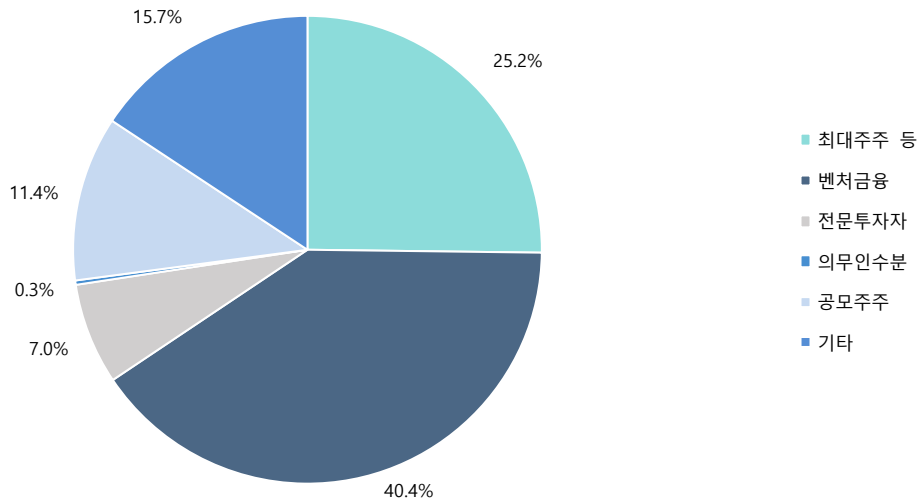
17,529,140주이고 이 중 상장 후 유통가능물량은 5,211,263주이나(약 30%) 미행사
주식매수선택권 1,140,340주 행사 시 유통 가능 주식수에 변동이 생길 수도 있다.

그림 1. 공모 개요

| | |
|----------|------------------------------------|
| 액면가 | 100 원 |
| 공모주식수 | 2,000,000 주 |
| 배정비율(예정) | 일반청약자 : 25%~30% 기관투자자 : 70%~75% |
| 공모희망가액 | 7,500 원~9,000 원 |
| 공모예정금액 | 150 억원~180 억원 |
| 예상 시가총액 | 1,315 억원~1,578 억원 |
| 수요예측일 | 2024 년 06 월 03 일~06 월 10 일 |
| 청약예정일 | 2024 년 06 월 14 일~06 월 17 일 |
| 납입예정일 | 2024 년 06 월 19 일 |
| 매매개시에정일 | 2024 년 06 월 25 일 |

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 공모 후 주주 구성



자료: 회사자료, 상상인증권

에스오에스랩 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역

| | 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시 시점 | 괴리율(%) | |
|--|----------|------|------|-----------------|--------|------------|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| | 24.06.10 | N/R | - | - | - | - |

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이준호)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

| 구분 | 투자등급 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자등급 비율 | 비고 | 구분 | 투자등급 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자등급 비율 | 비고 |
|------------------|--|-----------------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|------|------------|----------------------|
| 산업 (Industry) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 75.0% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 96.8% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 25.0% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 3.2% | 절대수익률 +15% ~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | 합계 | 100% | | | | 합계 | 100% | |