

【 공모개요 】

공모정보			공모주요일정 및 경쟁률			기타		
구분	단위	공모회망가밴드	확정공모가	구분	일정	경쟁률	구분	내용
희망공모가	(원)	34,000 ~ 38,000	36,000	신고서제출	2020-09-24 (정정)	338.9:1	업종분류	의료용품 및 기타 의약품관련제품 제조업체
공모금액	(억 원)	272 ~ 304	288	수요예측일	2020-11-09 ~ 2020-11-10		주요사업	상처치료재 및 골절 치료용 고정재 개발
예산시총	(억 원)	1,382 ~ 1,544	1,463	청약일	2020-11-12 ~ 2020-11-13	-	소속시장	KOSDAQ
공모주식수	(주)	800,000		납입일	2020-11-16		대표주관사	한국투자증권
상장주식수	(주)	4,064,000		상장일	2020-11-20 (예정)	인수단	-	

공모자 산출내역			공모 후 주주구성			보호예수사항			
구분	단위	내역	주주명	주식수	지분율	주주명	주식수	지분율	보호예수기간
Peer 주당 평가액	(원)	63,945	최대주주등	2,301,560	56.63%	최대주주등	2,301,560	56.63%	상장 후 6개월
확정공모가	(원)	36,000	우리사주조합(사전배정)	40,000	0.98%	우리사주조합(사전배정)	40,000	0.98%	예약일로 1년
			공모주	800,000	19.69%	우리사주조합(우선배정)	40,000	0.98%	예약일로 1년
할인율	(%)	43.7%	기타주주	898,440	22.11%	의무인수분	24,000	0.59%	상장 후 3개월
			의무인수분	24,000	0.59%				
공모자금 사용계획									
구분	내용	금액(억 원)							
	시설자금	43.5							
	운영자금	127.5							
	채무상환자금	33.3							
	기타	83.7							
			상장주식수 합계	4,064,000	100.00%	보호예수주식수 합계	2,405,560	59.19%	
						유통가능주식수 합계	1,658,440	40.81%	

주1. 최대주주등은 최윤소 1,388,000주(34%), 최승우 164,000주(4%), 편도기 145,000주(3%), 정희정 136,920주(3%) 등 주요 임원으로 구성

주2. 공모주식수: 신주모집 800,000주

자료 : 금융감독원, 티앤엘, IR유더스

【 Key Analysis Comment 】

사업현황	<ul style="list-style-type: none"> 고기능성 소재 기술을 기반으로 상처치료재 및 트러블 케어 분야 안정적인 성장세, 향후 신사업(스마트 패치, 지혈재) 확장하며 성장 가속화 설립 후 흑자기조 지속하며, 2015~2019년 매출액 CAGR 10.4% 기록, 상처치료재 부문 CAGR 32.7% 달성(2017~2019년 기준) 티앤엘 주요 포인트: 안정적인 성장세 / 소재 기술 사업화 / 글로벌 시장 확대로 고기능성 소재 기술 바탕 융복합 의료제품 사업 전개
투자포인트	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 흡윤 드레싱재 시장 전망(상처치료재) <ul style="list-style-type: none"> 흡윤 드레싱재 시장은 2020(E)~2025(E) 기준 CAGR 3.8% 성장하며, 안정적인 성장세를 전망 주요 성장 요인으로는 선진국 중심의 의료서비스에 대한 관심 증대, 인구 고령화 및 양질의 제품 니즈 확대, 외부 활동이 많아지면 상처 급증 요인 기존 건조 드레싱재(일반적인 의료용 밴드)의 단점을 보완하여 상처가 있는 피부에 지속적인 수분 공급 환경 조성하며 빠른 재생 보조 및 흉터 최소화 가능 회사 주요 내용: 1) 사업 포트폴리오, 2) 경영 성과 <ul style="list-style-type: none"> 1) 사업 포트폴리오 <ul style="list-style-type: none"> 상처치료재: 2020년 1H 기준 상처치료재 매출 비중은 65.1% 제품 라인업: 하이드로콜로이드/폼/하이드로겔/실리콘/알지네이트로 구성되어 있으며 상처의 정도 및 유형에 따라 단계별 사용이 가능한 라인업 보유 골절 치료용 고정재 <ul style="list-style-type: none"> 기존 석고붕대의 대체재로 골절 및 뼈/관절 등 염증 치료에 사용되며, 세계 최초로 친환경 CAST(Polyester) 개발, 주요 제품으로는 SPLINT/BRACE/CAST/FLEX 제품 보유 기타 제품 <ul style="list-style-type: none"> 고분자 소재 기술을 바탕으로 다양한 산업에 걸쳐 활용 가능, 대표적으로 자동차용 접착제 및 발수제/방오첨가제에 활용하며 자동차/의류 등 응용 가능 2) 경영 성과 <ul style="list-style-type: none"> 2015년 매출액 220억 원 기준 상처치료재 비중은 40%이며, 2019년 매출액 327억 원 기준 상처치료재 비중이 70%로 주요 제품 매출 지속 성장 중 상처치료재 부문 매출은 지속적으로 증가 추세이며 2017~2019년 CAGR 32.7%로 고성장, 전략적인 확대를 통해 해외 매출 비중 또한 2020년 상반기 기준 40% 달성 경쟁력: 1) 우수한 R&D 인프라, 2) Total Solution 구축, 3) 다양한 제품 포트폴리오, 4) 글로벌 네트워크 보유 <ul style="list-style-type: none"> R&D 인프라: R&D 인력 비중은 23.3%로 연구개발비는 매년 높은 비중을 차지, 매출액 대비 연구개발비 비중은 일반제조업 평균과 비교하여 약 2배 높음 이들 기반으로 핵심 기술을 포함하여 총 29종의 특허 보유, 주요 제품 상표권을 바탕으로 진입장벽 구축, 제품 특성에 맞는 디자인 개발을 위한 디자인권 2종 보유 Total Solution 구축: 제품 기획 - 소재 및 제품 개발 - 공정기술 개발 - 생산시스템 구축 - 최적의 유통경로 확보하며 기획부터 판매까지 최적화된 시스템 구축 다양한 제품 포트폴리오 구성 : 국내 유일 상처치료재 라인업을 갖춰 시장 내 높은 대응력 확보 상처치료재를 병원에 납품하기 위한 중요한 영업 인원은 제품력 기반으로 라인업이 주요 요인으로 작용, 티앤엘은 하이드로콜로이드부터 알지네이트까지 고객에게 필요한 제품 전 라인업을 갖춰, 경쟁사 대비 우수한 비교우위 달성 글로벌 네트워크 보유: 1998년 설립 이후 국내외 핵심 기업과 협력 관계 구축 해외 시장 다변화: 기존 미국/아시아/유럽 시장을 중심으로 상처치료재 수요가 높은 국가를 대상, 전략적인 수출 다변화 계획 법인 설립: 총 2개의 중국 법인 계열회사가 있으며, 상처치료재 위주 제품 생산 및 판매 진행중, 2022년 내 중국 현지 공장 설립으로 매출 향상 기대 성장전략: 상처치료재 Value up, 신규 시장 진출, 신규 사업 추진(지혈재, 스마트 패치, 마이크로니들 패치) <ul style="list-style-type: none"> 1) 기존 제품 강화: 상처치료재는 소비자의 요구에 맞춰 지속적인 제품 개발이 이뤄지고 있으며, 기존 제품 대비 프리미엄(다가는, 복합적 기능) 제품으로 강화 <ul style="list-style-type: none"> 핵심 제품인 하이드로콜로이드는 피부에 부착할 경우 자외선 노출에 따라 착색 등으로 UV 차단 기능이 추가되었으며, 상처 진물에 따른 냄새로 인한 향균 기능 등 제품 강화 2) 글로벌 네트워크 확대: 지역별 시장 확대 전략 <ul style="list-style-type: none"> 미국: 최근 미국 트러블 케어(여드름 패치 등) 시장 성장에 따라 초창기 시장으로 판단, 향후 현지법인 설립으로 가격 경쟁력 확보 및 고객 대응력 강화 계획 중국: 기존 현지 법인을 적극 확장하여 대형 유통사와 협력 체결, 동사의 우수한 제품을 바탕으로 전략적인 제휴 및 신규 제품 지속 출시 계획 유럽: 시장 진출 계획 중에 있으며, 다국적 기업에 제품을 공급하며 인지도 확대, 향후 공모자금을 활용하여 해외 영업망 구축으로 시장 확대 계획 3) 지혈재 제품 개발: 차세대 성장 동력 <ul style="list-style-type: none"> 글로벌 지혈재 시장은 3.2조 원 규모(2020년 기준)이며 다양한 시장 니즈에 따라 고도화된 제품 필요 시장 니즈: 우수한 지혈성 및 편의성/안전성/가격 경쟁력으로 동사는 2~4등급의 사용 형태에 따른 지혈재 상용화 계획 중 2등급: 일반적으로 체외 출혈에 사용하며 2021년 비임상 시험 진입, 인허가 및 출시 계획이며 지혈재 시장 내 고도화된 제품 개발 예정 4) 스마트 패치 개발: 차세대 성장 동력 <ul style="list-style-type: none"> 2021년 글로벌 온도센서 시장은 9.7조 원 규모로 전망되며, 국내 최초 임상 제품 개발로 체온/심박/산소포화도 등을 피부에 부착한 패치를 통해 정보 제공 가능 일반 제품 상용화 계획은 2021년 내 출시, 병원에 납품하는 패치는 2022년 출시 계획으로 시장 니즈에 맞는 차별화된 제품 기능 제공(저지급, 부착 안정성, 높은 정확성 등) 5) 마이크로니들 패치: 차세대 성장 동력 <ul style="list-style-type: none"> 경피약물전달 시스템 시장은 2023년 기준 8조 원 규모이며 낮은 부작용/소형화 및 접근성에 맞춘 기술력 확보 및 제품 상용화 계획
리스크요인	<ul style="list-style-type: none"> 시장 경쟁 심화 위험 <ul style="list-style-type: none"> 상처치료재가 포함된 메디칼 산업은 미국/유럽 등 해외 시장 규모가 큰 반면 국내의 경우 성장 단계인 시장으로, 티앤엘은 우수한 제품과 각종 특허 진입장벽을 구축하며 기업 입지를 넓혀나가고 있는 추세 시장 비중 위험 <ul style="list-style-type: none"> 티앤엘의 주요 제품인 상처치료재는 빠르게 성장 중인 시장이지만, 국내 시장은 세계 시장대비 약 1.5%의 규모로 매우 작은 시장에 대한 리스크가 존재, 이에 따라, 티앤엘은 국내 시장 점유율 확대 및 해외 수출에 초점을 맞춰 다각적인 성장 전략을 펼치는 노력을 기울이는 중
수급	<ul style="list-style-type: none"> 상장 후 최대주주 등 보유주식(56.63%)은 6개월간 보호예수 설정 전체 보호예수수량은 상장예정주식수의 59.19%로 상장직후 유통가능수량은 40.81%(공모주식 포함)
밸류에이션	<ul style="list-style-type: none"> 최근 4개 분기 누적 당기순이익으로 산정한 PER은 확정 공모가 기준 18.8배 10월 8일을 평가기준일로 하여 1개월 간 증가 산출평균과 분석기준일 증가 중 가장 낮은 추가 적용 및 최근 4개 분기 누적 당기순이익 기준 PEER들의 PER 평균은 33.2배

【 요약 재무제표 】

요약 손익계산서					요약 재무상태표				
구분(억 원)	2017	2018	2019	2020.1H	구분(억 원)	2017	2018	2019	2020.1H
매출액	266	263	326	183	유동자산	103	113	150	143
판매비와관리비	37	54	52	28	비유동자산	233	253	284	307
영업이익	57	53	77	44	자산총계	336	365	433	450
법인세비용차감계속사업이익	56	51	84	45	유동부채	44	45	55	40
당기순이익	48	47	73	39	비유동부채	54	48	46	40
					부채총계	98	93	101	80
					자본총계	238	232	332	370

재무비율					재무비율				
구분	2017	2018	2019	2020.1H	구분	2017	2018	2019	2020.1H
영업이익률	21.4%	20.2%	23.6%	24.0%	부채비율	41.2%	40.1%	30.4%	21.6%
법인세비용차감전순이익률	21.1%	19.4%	25.8%	24.6%	유동비율	234.1%	251.1%	272.7%	357.5%
순이익률	18.0%	17.9%	22.4%	21.3%	ROA	13.7%	13.4%	18.3%	8.8%
					ROE	20.4%	20.0%	25.9%	11.1%

주1 : K-IFRS 기준
 주2: 2020.1H ROA, ROE는 연환산하지 않은 반기 기준
 자료 : 금융감독원, 티앤엘, IR큐더스

【 Peer 실적 및 밸류에이션 】

구분(억 원)	기준	매출액		영업이익		당기순이익(지배)		최근 4개 분기 누적 당기순이익	시가총액 확정공모가 기준	2020(E) PER 확정공모가 기준
		2019	2020.1H(누적)	2019	2020.1H(누적)	2019	2020.1H(누적)			
티앤엘	연결	327	183	77	44	34	39	78	1,463	18.8
휴메디스	연결	786	411	133	60	104	49	107	2,614	24.4
Smith and Nephew	연결	61,987	24,551	9,832	- 60	7,239	1,206	4,717	198,502	42.1

주1. Peer의 PER은 2020년 2분기말 기준 최근 4개 분기 순이익 합계 적용 / 상장주식수는 평가기준일(2020년 10월 8일) 기준
 주2. Peer의 PER은 2020년 10월 8일을 평가기준일로 하여 1개월 간 종가 산술평균과 분석기준일 종가 중 가장 낮은 주가를 적용
 주3. 해외비교대상기업의 재무수치는 Bloomberg에서 제공하는 현지통화 환산분(KRW)으로 적용
 주4. 티앤엘의 PER은 상장예정주식수 4,064,000주 기준 시가총액 및 직전 4개 분기 당기순이익(7,819백만원) 기준
 자료 : 금융감독원, 티앤엘, IR큐더스

Disclaimer

본 자료는 분석대상 기업에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

작성자

IR큐더스 이세영 02.6011.2000(#163) luxdream@irkudos.co.kr

[Prologue]

Prologue



주: 상처치료재는 상처 보호 및 오염 방지 목적의 외부 부착형 의료기기를 의미

[제품 포트폴리오]



상처치료재 전 라인업을 갖춘 국내 유일 기업으로 높은 시장 대응력 확보

상처치료재 주요 라인업 및 기업별 보유 현황

주요 제품					
종류	하이드로콜로이드	폼	하이드로겔	실리콘	압지네이트
용도	삼출액이 적은 상처에 사용 가능한 제품	화상, 외과적 상처 및 욕창 등 삼출액이 많은 상처에 사용 가능한 제품	열기/화기 관리 및 화상에 사용 가능한 제품	흉터 관리를 위한 제품, 세척 후 재사용 가능	지혈 및 삼출액이 많은 상처에 최적화된 제품
티앤엘	○	○	○	○	○
A 사	○	○	×	○	×
B 사	○	○	×	○	×