

흥국스몰캡

최종경

02)739-5936

choijk@heungkuksec.co.kr

(405000)

플라즈맵

Not Rated

멸균과 재생활성의 혁신 솔루션

목표주가	-원
확정공모가	-원
상승여력	-%
공모희망가액	9,000~11,000원
예정 시가총액	1,594~1,948억원
주식수(상장후)	1,771만주
자본금/액면가	89억원 / 500원
공모주식수	신주 177만주
공모비율	10.0%
공모예정금액	159~195억원
주요주주및지분율	
임유봉 등	16.1%

신규상장시장	코스닥
수요예측일	2022.10.5~6
공모주청약예정일	2022.10.12~13
상장예정일	2022년 10월
상장주선인	미래에셋대우
IR컨설팅사	IR큐더스

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2020	2021	22/6	2022E
매출액	30	63	77	200
영업이익	-67	-106	-63	-66
EBITDA	-59	-98	-	-
지배기업순이익	-161	-217	-66	-65
EPS	-908	-1,225	-	-368
순차입금	-	-	-	-
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	11.4~13.9
ROE	-	-	-	-53.3

주: 22/6은 2022년 6월말 누적 / EPS는 상장예정주식수 기준

주1: 바이오 플라즈마(Bio Plasma)- 생체에 직접 처리가 가능한 안정성 높은 플라즈마 기술. 당사는 바이오 플라즈마의 핵심인 생물학적 비활성화, 재생활성, 자극치료 기술을 개발하고, 각각 수술기, 의료용 임플란트, 생체조직에 대한 플라즈마 케어 솔루션을 단계적으로 시장에 사업화 중

주2: STERLINK 72%, ACTILINK 28% 비중이며, 2022년에만 2천억원 이상의 신규 수주 기록 중

바이오 플라즈마 기술 기반 메디컬 디바이스 케어 솔루션

플라즈맵(Plasmapp)은 바이오 플라즈마^{주1} 기술을 중심으로 (저온)멸균, 재생/활성 등 의료기기 및 소재에 안정성과 효율성을 향상 시켜 새로운 부가가치를 제공하는 '메디컬 디바이스 케어 솔루션' 전문 기업임. 디바이스+ 소모품 구조의 사업모델을 기반으로 글로벌 시장의 성장을 본격화하고 있는데, '22년 상반기 매출액 77억원 기준 멸균기(STERLINK) 45%, 재생/활성기(ACTILINK) 31%, 소모품(STERMATE, ACTIMATE) 및 기타 23%의 비중을 기록함. 174개의 지식재산권, 미국 FDA 포함 45개의 의료기기 인증, 55개 국가 수출 실적, 그리고 무엇보다 '22년 9월 기준 2,191억원^{주2}에 달하는 누적 수주 등 이미 높은 기술력을 인정 받은 성공적인 글로벌 사업화 확대 단계에 진입했다고 평가함.

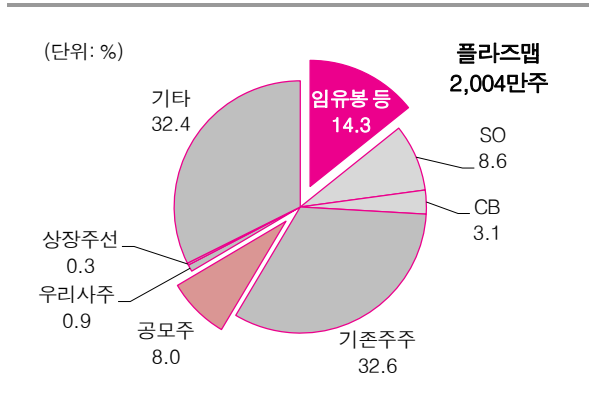
당사의 플라즈마 기술 기반의 멸균과 재생/활성은 "세계 최초, 가장 빠른, 효과적인" 등의 경쟁력을 가지고 있는데, 기존 제품 대비 10배 빠른 파우치 방식의 초고속 멸균 솔루션(STERLINK+ STERMATE), 기존 방식 대비 30배 더 경제적인 진공 플라즈마 기술 기반의 재생활성 솔루션(ACTILINK+ ACTIMATE) 등을 통해 의료기기 시장의 효율성 극대화를 이끌고 있음.

공모희망가액은 9,000~11,000원, 예상 시가총액은 1,594~1,948억원. (신주)공모금액은 159~195억원 예상. 기술성장기업(전문평가/기술) 특례 상장(A/BBB). 공모자금은 대구사업장 신규설비 투자와 오산사업장 고도화 투자 등 시설자금, 연구개발비, 기타 운영자금에 사용할 예정임.

2천억원 대의 수주 기반 매출 본격화 및 사업 다각화 개시

당사는 치과 임플란트 분야를 시작으로 골이식재, 정형외과용 임플란트, 피부과 및 의료 산업 전방으로 다양한 어플리케이션의 확장 및 사업화를 추진 중. 증권신고서(추정 손익계산서)에 따르면, '22년 저온멸균기 및 재생활성기, 소모품 매출이 본격화되고, '23년부터 로열티 수익, '24년부터 피부미용치료기(STIMLINK+ STIMMATE)의 국내외 매출이 개시되어, '23년 매출액 400억원, 영업이익 흑자전환→ '24년 매출액 900억원, 영업이익 190억원(opm 21.2%)을 추정함. 예상순이익 기준 공모희망가는 '24년 PER 8.3~10.2배 수준.

그림 1 플라즈맵 주요 주주(상장 후)



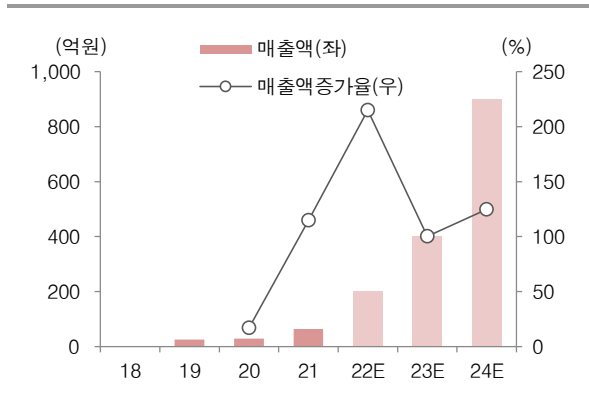
주1: 기존주주는 의무보유 1개월 이상 기준
 주2: 주식매수선택권(SO) 172만주, 전환사채(CB) 61만주 포함

그림 2 플라즈맵의 의료기기 케어 솔루션



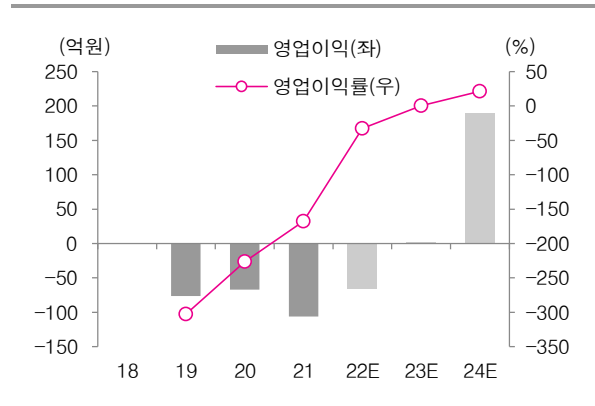
자료: 플라즈맵, 흥국증권 리서치센터

그림 3 플라즈맵 매출액과 매출액증가율



자료: 플라즈맵(추정 손익계산서), 흥국증권 리서치센터

그림 4 플라즈맵 영업이익과 영업이익률



자료: 플라즈맵(추정 손익계산서), 흥국증권 리서치센터

표 1 플라즈맵 유사기업 기업가치 평가(peer valuation)

회사명	플라즈맵	디오	에팅에	호기 메디컬
코드	(405000)	(039840)	GETIB:SS	3593:JP
주가(현지통화)	9,000~11,000	21,000	480.70 SEK	3,425 JPY
시가총액(억원)	1,594~1,948	3,335	61,989	11,113
ROE (%)				
2020	-	7.5	15.3	5.3
2021	-	16.1	12.7	5.0
2022E	-53.3	12.0	11.5	5.8
PER (배)				
2020	-	43.1	16.2	20.3
2021	-	21.0	36.2	17.9
2022E	-	13.9	16.0	23.8
PBR (배)				
2020	-	3.0	2.4	1.1
2021	-	3.1	4.3	1.0
2022E	11.4~13.9	1.6	1.7	1.4

주: 유사기업은 플라즈맵 증권신고서(지분증권에서 희망공모금액 산정을 위해 제시한 기업군)
 자료: DataGuide, Bloomberg, 흥국증권 리서치센터 / 2022년 9월 23일 종가 기준

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2020	2021
매출액	30	63
증가율 (Y-Y,%)	17.0	114.8
영업이익	(67)	(106)
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지
EBITDA	(59)	(98)
영업외손익	(94)	(110)
순이자수익	(19)	(28)
외화관련손익	0	0
지분법손익	0	0
세전계속사업손익	(161)	(217)
당기순이익	(161)	(217)
지배기업당기순이익	(161)	(217)
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지
3 Yr CAGR & Margins		
매출액증가율(3Yr)	-	-
영업이익증가율(3Yr)	-	-
EBITDA증가율(3Yr)	-	-
순이익증가율(3Yr)	-	-
영업이익률(%)	(226.2)	(167.7)
EBITDA마진(%)	(199.4)	(154.6)
순이익률 (%)	(543.8)	(341.5)
NOPLAT	(67)	(106)
(+) Dep	8	8
(-) 운전자본투자	(111)	142
(-) Capex	13	9
OpFCF	39	(249)

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2020	2021
유동자산	62	177
현금성자산	34	122
매출채권	11	24
재고자산	12	24
비유동자산	54	76
투자자산	11	32
유형자산	41	42
무형자산	2	3
자산총계	116	254
유동부채	608	65
매입채무	7	16
유동성이자부채	469	40
비유동부채	25	85
비유동이자부채	20	87
부채총계	633	150
자본금	3	39
자본잉여금	18	800
이익잉여금	(552)	(769)
자본조정	14	34
자기주식	0	0
자본총계	(517)	104
투하자본	(70)	73
순차입금	455	6
ROA(%)	-	-
ROE(%)	-	-
ROIC(%)	-	-

주요투자지표

결산기	2020	2021
Per share Data (원)		
EPS	(908)	(1,225)
BPS	(2,918)	588
DPS	0	0
Multiples (배)		
PER	-	-
PBR	-	-
EV/ EBITDA	-	-
배당수익률(%)	-	-
PCR	-	-
PSR	-	-
재무건전성 (%)		
부채비율	(122.5)	143.8
Net debt/Equity	-	5.5
Net debt/EBITDA	-	-
유동비율	10.3	273.4
이자보상배율	-	-
이자비용/매출액	65.0	44.9
자산구조 (%)		
투하자본	284.6	32.1
현금+투자자산	(184.6)	67.9
자본구조 (%)		
차입금	(1779.0)	55.0
자기자본	1879.0	45.0

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2020	2021
영업현금	(45)	(92)
당기순이익	(161)	(217)
자산상각비	8	8
운전자본증감	2	(29)
매출채권감소(증가)	(1)	(18)
재고자산감소(증가)	4	(13)
매입채무증가(감소)	0	9
투자현금	54	(72)
단기투자자산감소	65	(60)
장기투자증권감소	0	0
설비투자	(13)	(9)
유무형자산감소	(0)	(1)
재무현금	17	192
차입금증가	19	51
자본증가	0	6
배당금지급	0	0
현금 증감	34	28
총현금흐름(Gross CF)	(48)	(62)
(-) 운전자본증가(감소)	(111)	142
(-) 설비투자	13	9
(+) 자산매각	(0)	(1)
Free Cash Flow	50	(214)
(-) 기타투자	0	0
잉여현금	50	(214)

표 2 2022년 9~10월 신규상장 예정기업[수요예측일 기준]

순번	회사명(코드)	상장주선인	공모주식수/ 상장예정주식수 (만주/공모비율)	수요예측일 → 상장예정일 (년/월/일)	공모희망가 (원)	공모가액 (억원)	공모후 시가총액 (억원)
38	오픈엠티테크 놀로지 (394280)	삼성증권	339 / 2,084 (16.2%)	'22/9/7~9/8 → '22/9/26	15,000~18,000 → 10,000	545~655 → 339	3,126~3,751 → 2,084
			720 / 3,370 (21.4%)	'22/9/14~9/15 → '22/9/30	80,000~100,000 → 60,000	7,200~9,000 → 4,320	27,208~34,010 → 20,218
39	더블유씨피 (393890)	KB증권, 신한금융투자	120 / 808 (14.9%)	'22/9/15~9/16 → '22/9/29	10,000~13,000 → 13,000	120~156 → 156	808~1,050 → 1,050
			62 / 1,232 (5.0%)	'22/9/16, 9/19	14,000~16,000 → 11,000	86~99 → 68	1,724~1,971 → 1,355
40	알피바이오 (314140)	한국투자증권	100 / 640 (15.6%)	'22/9/19~9/20 → '22/10/7	24,000~27,000 → 27,000	240~270 → 270	1,535~1,727 → 1,727
			115 / 514 (22.5%)	'22/9/22~9/23	11,000~12,500	127~144	566~643
42	이노롤스 (296640)	NH투자증권	206 / 935 (22.0%)	'22/9/27~9/28	6,300~8,400	130~173	589~785
			200 / 799 (25.0%)	'22/9/27~9/28	27,000~30,000	540~600	2,157~2,396
43	오에스피 (368970)	대신증권	180 / 594 (30.3%)	'22/9/28~9/29	10,100~12,400	182~223	600~737
			275 / 2,223 (12.4%)	'22/9/29~9/30	8,200~10,200	225~280	1,823~2,268
44	탐머티리얼 (360070)	한국투자증권	200 / 996 (20.1%)	'22/10/4~5	7,500~8,900	150~178	747~886
			177 / 1,771 (10.0%)	'22/10/5~6	9,000~11,000	159~195	1,594~1,948
45	에스비비테크 (389500)	미래에셋증권	786 / 2,646 (29.7%)	'22/10/11~12	10,200~12,700	802~998	2,699~3,360
			149 / 767 (19.4%)	'22/10/12~13	16,000~18,800	238~280	1,227~1,442
46	샤페론 (378800)	NH투자증권	172 / 694 (24.8%)	'22/10/13~14	9,500~11,500	164~198	659~798
			99 / 396 (25.0%)	'22/10/18~19	51,400~62,900	509~623	2,036~2,492
47	핀텔 (291810)	대신증권	110 / 1,068 (10.3%)	'22/10/19~20	10,000~11,000	110~121	1,068~1,174
			820 / 3,333 (24.6%)	'22/10/19~20	15,000~18,000	1,230~1,475	4,999~5,999
48	플라즈맵 (405000)	미래에셋증권	150 / 986 (15.2%)	'22/10/20~21	14,000~16,900	210~254	1,380~1,666
			210 / 1,052 (20.0%)	'22/10/27~28	12,000~15,200	252~319	1,262~1,599
49	골프존커머스 (366870)	한국투자증권	99 / 396 (25.0%)	'22/10/18~19	51,400~62,900	509~623	2,036~2,492
			110 / 1,068 (10.3%)	'22/10/19~20	10,000~11,000	110~121	1,068~1,174
50	산돌 (419120)	KB증권	820 / 3,333 (24.6%)	'22/10/19~20	15,000~18,000	1,230~1,475	4,999~5,999
			150 / 986 (15.2%)	'22/10/20~21	14,000~16,900	210~254	1,380~1,666
51	저스팀 (417840)	미래에셋증권	210 / 1,052 (20.0%)	'22/10/27~28	12,000~15,200	252~319	1,262~1,599
			99 / 396 (25.0%)	'22/10/18~19	51,400~62,900	509~623	2,036~2,492
52	큐알티 (405100)	미래에셋증권	110 / 1,068 (10.3%)	'22/10/19~20	10,000~11,000	110~121	1,068~1,174
			820 / 3,333 (24.6%)	'22/10/19~20	15,000~18,000	1,230~1,475	4,999~5,999
53	팜트론 (168360)	하나증권	150 / 986 (15.2%)	'22/10/20~21	14,000~16,900	210~254	1,380~1,666
			210 / 1,052 (20.0%)	'22/10/27~28	12,000~15,200	252~319	1,262~1,599
54	제이오 (418550)	한국투자증권	99 / 396 (25.0%)	'22/10/18~19	51,400~62,900	509~623	2,036~2,492
			110 / 1,068 (10.3%)	'22/10/19~20	10,000~11,000	110~121	1,068~1,174
55	뉴로메카 (348340)	대신증권	820 / 3,333 (24.6%)	'22/10/19~20	15,000~18,000	1,230~1,475	4,999~5,999
			150 / 986 (15.2%)	'22/10/20~21	14,000~16,900	210~254	1,380~1,666
56	엔젯 (419080)	미래에셋증권	210 / 1,052 (20.0%)	'22/10/27~28	12,000~15,200	252~319	1,262~1,599
			99 / 396 (25.0%)	'22/10/18~19	51,400~62,900	509~623	2,036~2,492

주: 대상장(회사분할 등) 기업 제외, 2022년 9월 기준 / 자료: 한국거래소(KRX), 각사, 흥국증권 리서치센터

투자 의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2022년 06월 30일 기준)

Buy (94.4%)	Hold (5.6%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 중간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대어, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286