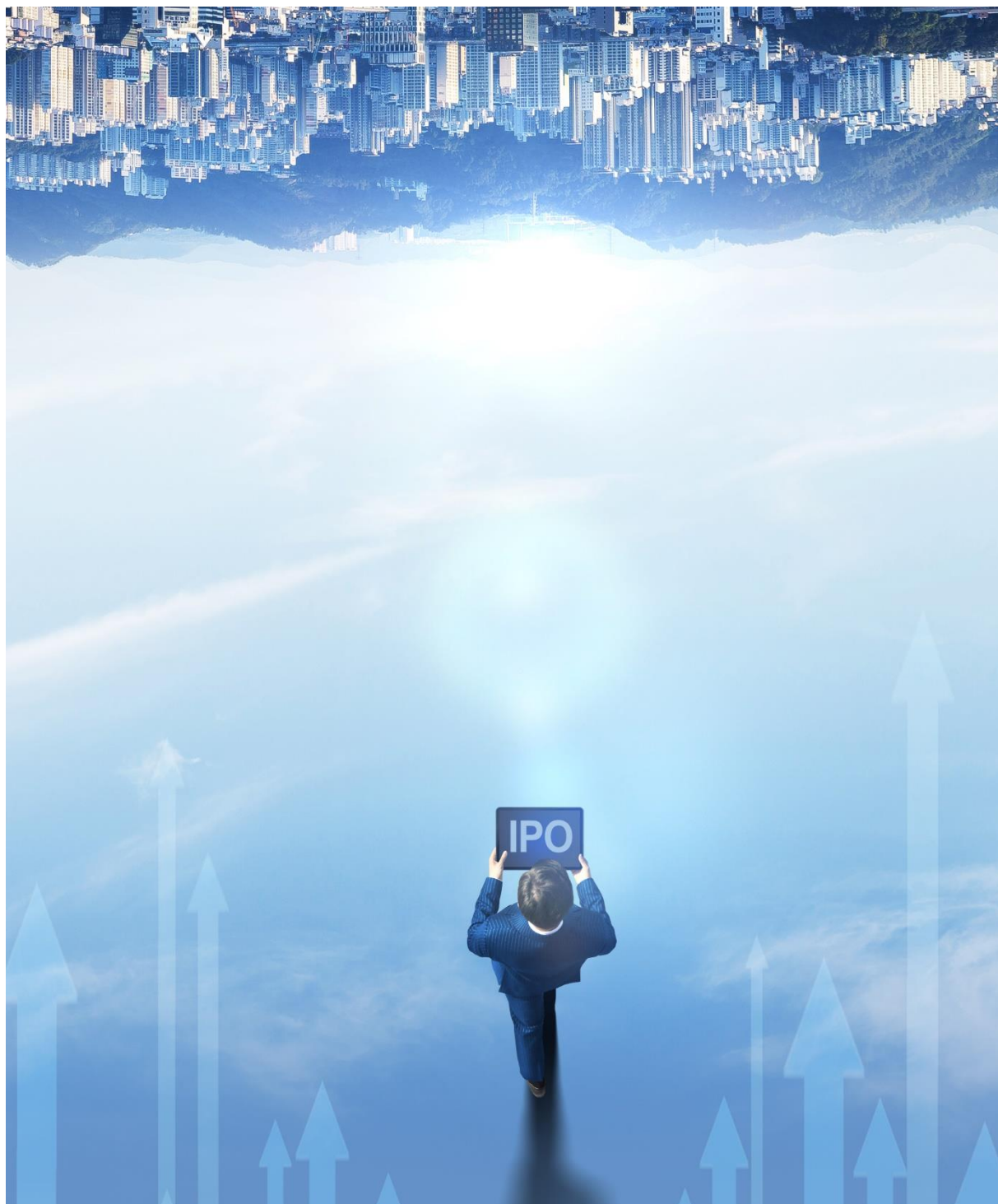


# Korea IPO Market

2023년  
12월호

## 11월 IPO 시장분석 및 12월 시장전망

11 월 대어급 에코프로머티 IPO 성공, 12 월은 LS 머트리얼즈 상장 추진



KOSDAQ Venture | 04 Dec. 2023

코스닥벤처 박종선  
02)368-6076  
jongsun.park@eu.genefn.com

코스닥벤처 함준서  
02)368-6175  
pos03066@eu.genefn.com

# Contents

---

<b>I. 2023년 11월 IPO 시장 분석</b>	<b>4</b>
IPO 대어급 '에코프로머티'의 연속 상장 성공	4
상장 기업 수는 20개로 평균 대비 높은 수준	8
공모 금액은 평균 대비 크게 높은 수준	10
상장 시가총액도 평균 대비 높은 수준	12
평균 수준의 기관수요예측경쟁률과 일반청약경쟁률	14
공모가 밴드 상단 이상 높은 비중 유지	16
공모가 대비 시초가 수익률은 53.9%로 높은 수준	18

---

<b>II. 2023년 12월 IPO 시장 전망</b>	<b>20</b>
12월은 소강 상태로 평균 보다 낮은 수준	20

---

<b>III. 12월 이후 IPO 예정 기업</b>	<b>22</b>
------------------------------	-----------

<b>VI. 향후 IPO 스케줄</b>	<b>23</b>
-----------------------	-----------

<b>V. 2023년 11월 Post-IPO 유망주</b>	<b>26</b>
----------------------------------	-----------

<b>기업분석</b>	<b>27</b>
에이직랜드(445090, KQ)	
그린리소스(402490, KQ)	
에이에스텍(453860, KQ)	

# 11 월 시장분석 및 12 월 시장전망

## 2023년 11월 IPO 시장 분석: 대어급 에코프로머티 IPO 성공

11월에 가장 주목할 것은 지난 대어급 IPO 기업인 ‘파두’, ‘두산로보틱스’에 이은 ‘에코프로머티’의 성공적인 상장이었음. 예상보다 낮은 기관수요예측경쟁률(17.2:1)로 인하여, 공모가가 밴드 하단에 확정되었지만, 공모가 대비 현재주가(2023.11.30)는 278.5% 상승하면서 최고의 수익률을 보였음. 결국 시가총액에 대한 논란이 있었지만, 성공적으로 상장했다고 판단함.

올해 11월, 공모주를 상장 첫날 시초가로 매도할 경우 53.9%의 높은 수익성을 보였으며, 첫날 종가 기준으로는 수익률이 66.7%로 상승함. 11월말까지 보유하였다면 평균 53.5%로 높은 수익률을 보였음. 종목별 ‘옥석(玉石) 가리기’ 현상이 크게 증가한 것으로 보임. 상장 첫날의 공모가 대비 수익률이 53.9%, 현재주가(2023.11.30) 수익률이 53.5%를 보이며 유사한 수준을 보였으나, 각 종목의 수익률에 대해서는 큰 차이를 보였기 때문임.

11월 IPO 기업 수는 20개사로 과거 연평균(1999~2022년) 동월 상장 기업 평균 12개 대비 높은 수준을 보였음. IPO 공모 금액은 및 시가총액은 과거(1999~2022년) 평균 대비 높은 수준을 보였는데, 이유는 대어급인 ‘에코프로머티’의 비중이 컸기 때문.

IPO 기관수요예측경쟁률(601:1)은 과거 6년(2017~2022) 동월 평균 대비 낮은 수준을 유지함. 하지만, 기관수요예측을 거친 17개 기업의 공모가 상단 이상 비중이 82.4%로 높은 수준을 유지함.

## 2023년 12월 IPO 시장 전망: 평균 수준 하회한 소강 상태 예상

12월에는 대어급 IPO 기업은 없고, 중견기업인 “LS 머티리얼즈”가 상장을 추진하고 있음. 나머지 기업은 많지 않아 소강 상태를 보일 것으로 예상함.

12월 IPO 예상 기업 수는 10~12개 수준으로 과거(1999~2022) 동월 평균인 17개 대비 낮은 수준을 예상함. IPO 시장의 예상 공모금액은 3,000~3,500억원, 예상 시가총액은 1.4~1.5조원 수준을 보이면서 과거 평균 대비 낮은 수준을 보일 것으로 예상함.

## Executive Summary

by 박종선

## I. 2023년 11월 IPO 시장 분석

### IPO 대어급 '에코프로머티'의 연속 상장 성공

이번 11월에 가장 주목할 것은 지난 대어급 IPO 기업인 '파두', '두산로보틱스'에 이어 '에코프로머티'의 성공적인 상장이었다. 낮은 기관수요예측경쟁률(17.2:1) 및 일반청약경쟁률(70.1:1)로 인하여, 공모가가 밴드 하단인 36,200원에 확정되면서 불안한 모습을 보였다. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 18.8% 올라 거래되었으나, 점차 상승세로 전환하면서 58.0% 상승한 57,200 원으로 마감했다. 특히 현재주가(2023.11.30)는 공모가 대비 278.5% 오른 137,000 원까지 상승하면서 최고의 수익률을 보였다. 결국 IPO 단계에서 상장 시 시가총액에 대한 논란이 있었지만, 상장에 성공적인 것으로 판단한다.

올해 11월 IPO 기업 20사 중 기관수요예측을 거친 17종목(스팩 2개, 코넥스 1개 사 제외)의 상장 시 평균 시가총액은 2,947 억원이었으나, 현재(2023.11.30) 평균 시가총액은 7,574 억원으로 크게 증가하였다. 종목별 수익률 중에서는 에코프로머티가 가장 높은 수익률인 278.5%를 보였고, 그린리소스가 126.8%, 에이직랜드가 105.6%를 보이며 100% 이상의 수익률을 보였다.

하지만, 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 53.9%를 보였는데, 증가 기준으로는 66.7%를 보이면서 첫날 유통 물량 출회와 수익 실현에도 불구하고 이를 소화하고 오히려 상승세를 보이고 있다는 것은 긍정적으로 보인다.

하지만, 종목별 '옥석(玉石) 가리기' 현상이 크게 증가한 것으로 보인다. 상장 첫날의 공모가 대비 수익률이 53.9%, 현재주가(2023.11.30) 수익률이 53.5%를 보이며 유사한 수준을 보였으나, 각 종목의 수익률에 대해서는 큰 차이를 보였기 때문이다. 공모가 대비 시초가 상승률 높은 종목은 에이에스텍(203.6%), 한선엔지니어링(137.1%), 에스와이스틸텍(83.3%), 캡스톤파트너스(75.0%)를 보였으나, 공모가 대비 현재주가(2023.11.30) 수익률 높은 종목은 에코프리머티(218.6%), 에이직랜드(61.6%), 그린리소스(30.2)를 보였다.

따라서, 상장 첫날의 시초가 매도 전략 이외에도, 상장 이후에도 전방 시장이나 기업 가치 등이 반영되는 과정에서의 수익성을 기대하는 등 다양한 투자전략이 필요할 것으로 예상된다.

도표 1. 2023년 11월 상장 기업: 20개 기업

상장월	회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
11월 (20)	에이에스텍	453860	2023-11-28	신규상장	코스닥	1,584	2,868	자외선 차단제 유기 원료
	그린리소스	402490	2023-11-24	신규상장	코스닥	1,391	3,155	반도체 및 디스플레이 장비 보호코팅 및 소
	한선엔지니어링	452280	2023-11-24	신규상장	코스닥	1,190	2,159	계장용 피팅 및 밸브, 모듈
	동인기연	111380	2023-11-21	신규상장	유가증권	1,838	1,517	스포츠용품(등산용가방,골프백),금속압형제
	<b>에코아이</b>	<b>448280</b>	<b>2023-11-21</b>	<b>신규상장</b>	<b>코스닥</b>	<b>3,427</b>	<b>5,166</b>	<b>탄소배출권 및 탄소배출권 관련 컨설팅</b>
	스토텍	352090	2023-11-20	신규상장	코스닥	1,478	1,835	정수기 피팅, 밸브, 파우셋 등 부품
	<b>에코프로머티</b>	<b>450080</b>	<b>2023-11-17</b>	<b>신규상장</b>	<b>유가증권</b>	<b>24,698</b>	<b>93,471</b>	<b>배터리 양극재용 핵심소재 하이니켈 전구체</b>
	프로젠	296160	2023-11-15	신규상장	코넥스		907	바이오향약품
	캡스톤파트너스	452300	2023-11-15	신규상장	코스닥	534	709	벤처투자조합 등 조합 결성 및 운영
	에스와이스틸텍	365330	2023-11-13	신규상장	코스닥	551	1,052	데크플레이트
	<b>에이직랜드</b>	<b>445090</b>	<b>2023-11-13</b>	<b>신규상장</b>	<b>코스닥</b>	<b>2,646</b>	<b>5,441</b>	<b>비메모리 반도체 설계 및 제조, 전자회로 연</b>
	한국제 13호스팩	464440	2023-11-13	신규상장	코스닥	86	87	기업인수합병
	<b>큐로셀</b>	<b>372320</b>	<b>2023-11-09</b>	<b>신규상장</b>	<b>코스닥</b>	<b>2,723</b>	<b>3,682</b>	<b>CAR-T 세포치료제</b>
	비아이매트릭스	413640	2023-11-09	신규상장	코스닥	937	851	로우코드 기반 코딩 자동화 솔루션 등
	메가터치	446540	2023-11-09	신규상장	코스닥	997	1,477	배터리 핀, 반도체 핀
	<b>컨텍</b>	<b>451760</b>	<b>2023-11-09</b>	<b>신규상장</b>	<b>코스닥</b>	<b>3,236</b>	<b>2,651</b>	<b>지상국 시스템 엔지니어링 솔루션, 위성영상</b>
	쏘닉스	088280	2023-11-07	신규상장	코스닥	1,298	1,056	RF필터 파운드리
	KB제 27호스팩	464680	2023-11-03	신규상장	코스닥	258	240	기업인수합병
	유투바이오	221800	2023-11-02	이전상장	코스닥	497	659	체외진단검사서비스, 의료 IT 솔루션
	유진테크놀로지	240600	2023-11-02	신규상장	코스닥	1,064	1,006	이차전지 정밀금형 외

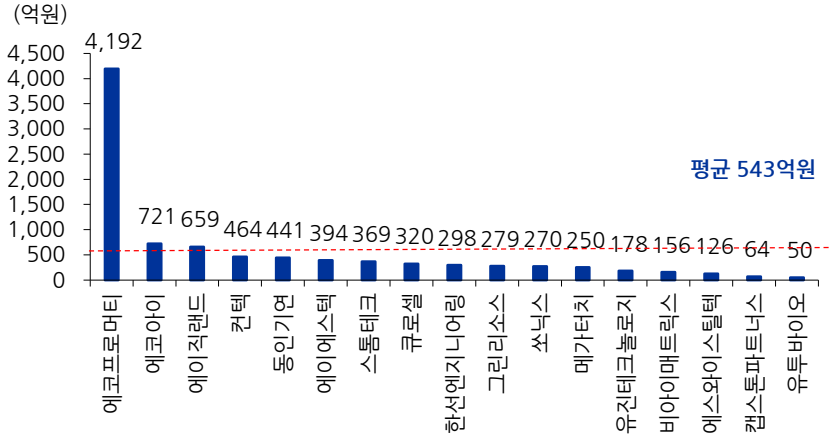
주: 현재 시가총액은 2023년 11월 30일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2023년 11월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초기/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반 청약 경쟁률 (X:1)
11월 (17)	에이에스텍	2023-11-28	1,584	2,868	81.1%	203.6%	630.0	1,374.5
	그린리소스	2023-11-24	1,391	3,155	126.8%	73.5%	753.2	590.1
	한선엔지니어링	2023-11-24	1,190	2,159	81.4%	137.1%	709.6	1,141.3
	<b>에코아이</b>	<b>2023-11-21</b>	<b>3,427</b>	<b>5,166</b>	<b>50.7%</b>	<b>32.9%</b>	<b>75.1</b>	<b>19.7</b>
	동인기연	2023-11-21	1,838	1,517	-17.5%	2.3%	26.4	4.0
	스토텍	2023-11-20	1,478	1,835	24.2%	71.7%	574.0	499.6
	<b>에코프로머티</b>	<b>2023-11-17</b>	<b>24,698</b>	<b>93,471</b>	<b>278.5%</b>	<b>18.8%</b>	<b>17.2</b>	<b>70.0</b>
	캡스톤파트너스	2023-11-15	534	709	32.8%	75.0%	952.8	1,345.6
	<b>에이직랜드</b>	<b>2023-11-13</b>	<b>2,646</b>	<b>5,441</b>	<b>105.6%</b>	<b>27.2%</b>	<b>490.0</b>	<b>759.9</b>
	에스와이스틸텍	2023-11-13	551	1,052	90.8%	83.3%	1,113.9	1,001.2
	<b>컨텍</b>	<b>2023-11-09</b>	<b>3,236</b>	<b>2,651</b>	<b>-18.1%</b>	<b>-12.4%</b>	<b>198.9</b>	<b>9.1</b>
	<b>큐로셀</b>	<b>2023-11-09</b>	<b>2,723</b>	<b>3,682</b>	<b>35.2%</b>	<b>12.8%</b>	<b>20.9</b>	<b>170.0</b>
	메가터치	2023-11-09	997	1,477	48.1%	45.0%	765.9	630.8
	비아이매트릭스	2023-11-09	937	851	-9.2%	31.1%	981.1	806.7
	유투바이오	2023-11-02	497	659	32.7%	36.4%	1,276.7	1,286.9
	쏘닉스	2023-11-07	1,298	1,056	-18.7%	33.3%	716.5	773.9
	유진테크놀로지	2023-11-02	1,064	1,006	-5.5%	44.4%	914.0	1,506.6

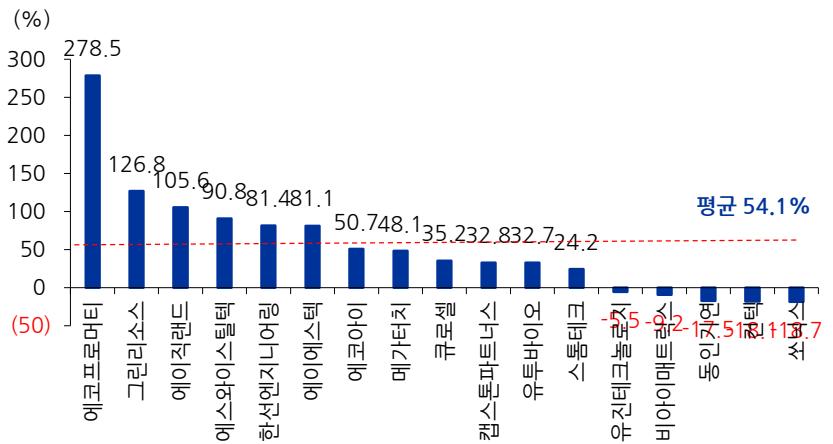
주: 현재 시가총액은 2023년 11월 30일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 11월 상장 주요 기업별 공모 금액



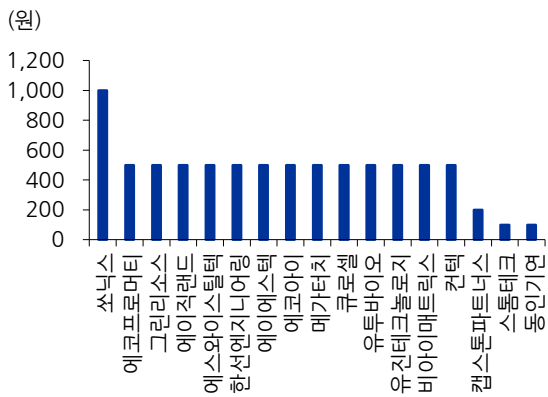
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 11월 상장 주요 기업별 상장 초기 대비 현재가(2023.11.30) 수익률



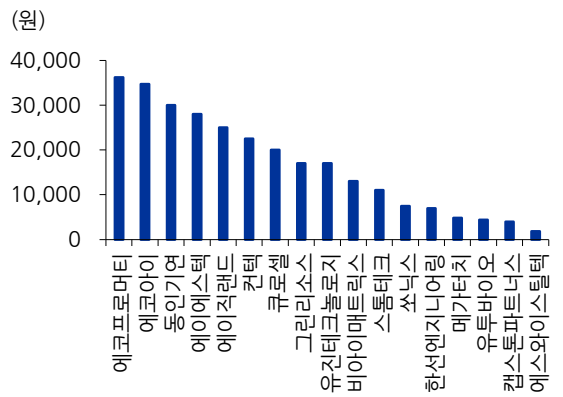
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 액면가 현황



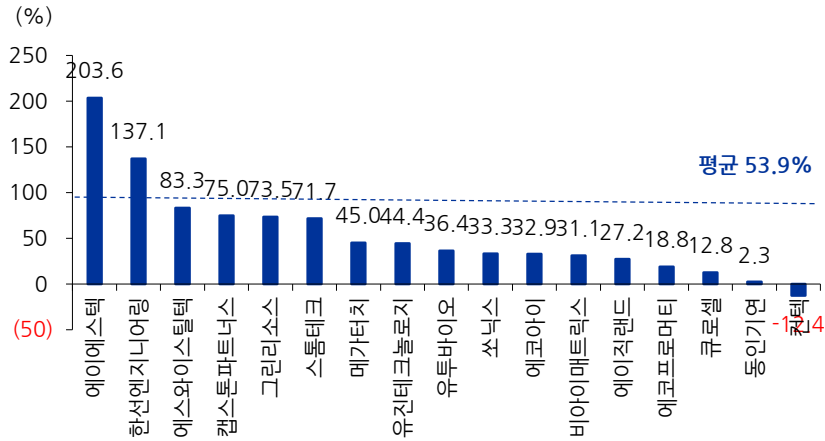
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 공모가 현황



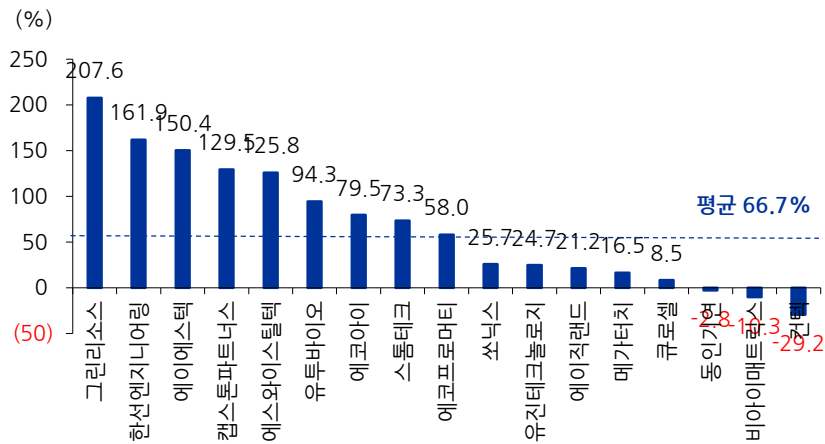
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 11월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



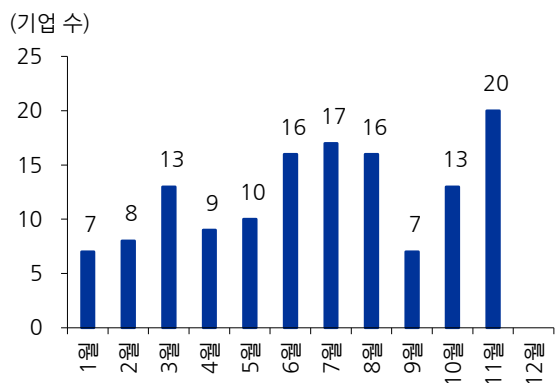
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 11월 상장 주요 기업 공모가 대비 종가 수익률



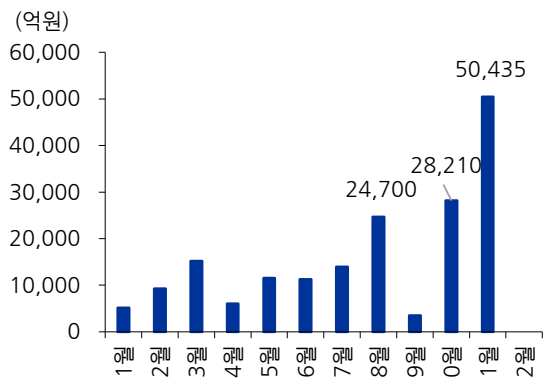
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 2023년 월별 상장 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표10. 2023년 월별 상장 시 시가총액 현황



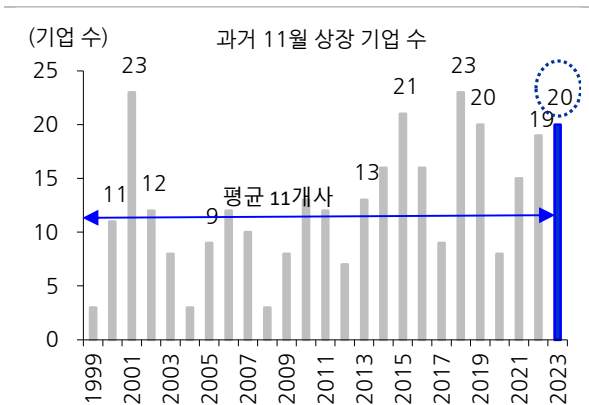
자료: 한국거래소, 유진투자증권

## 상장 기업 수는 20개로 평균 대비 높은 수준

올해 11월 IPO 기업 수는 20개사로 과거 연평균(1999~2022년) 11월 상장 기업 평균 12개 대비 높은 수준을 보였으며, 지난해 동월 19개, 최근 5년 평균 동월 17개 대비 소폭 높은 수준이었다.

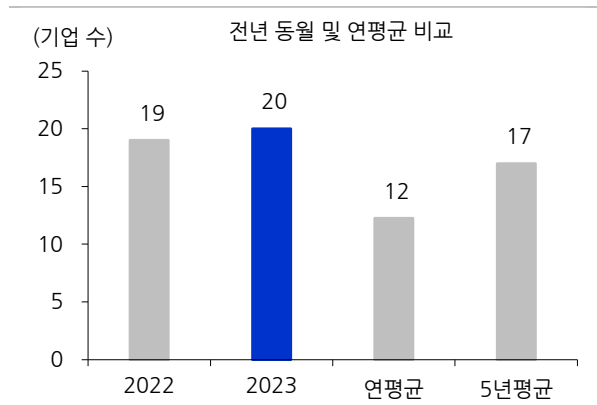
시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 17개로 높은 비중을 차지했고, 유가증권 시장은 2개 기업(에코프로머티, 동인기연)이, 코넥스 시장은 1개 기업(프로젠)이 상장에 성공하였다. 코스닥 기업 중에서는 스팩 기업이 2개(KB 제 27호스팩, 한국제 13호스팩)였다. 유투바이오가 코넥스에서 코스닥으로 이전상장했고, 나머지 19개 기업이 신규 상장하였다.

도표 11. 역대 11월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 전년 동월 및 연평균 11월 상장기업 수 비교



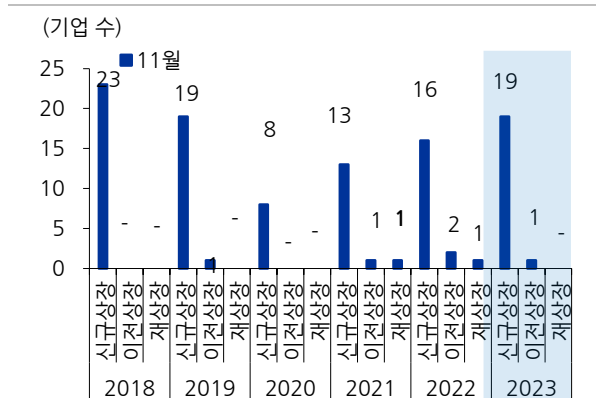
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 최근 6년 11월 시장별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

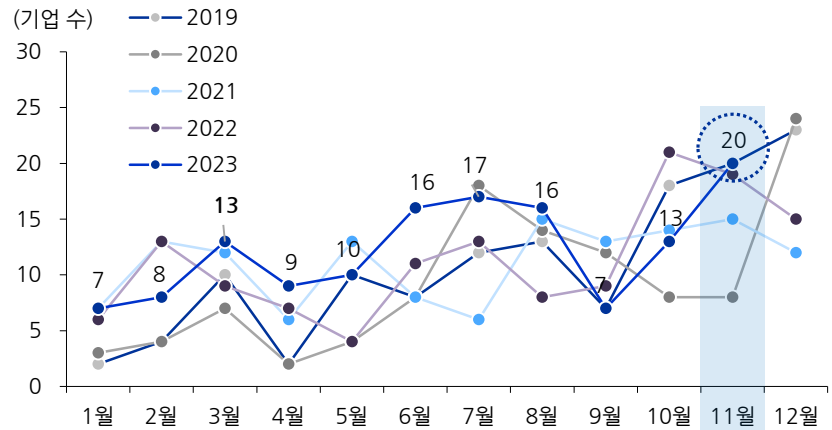
도표 14. 최근 6년 11월 상장유형별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

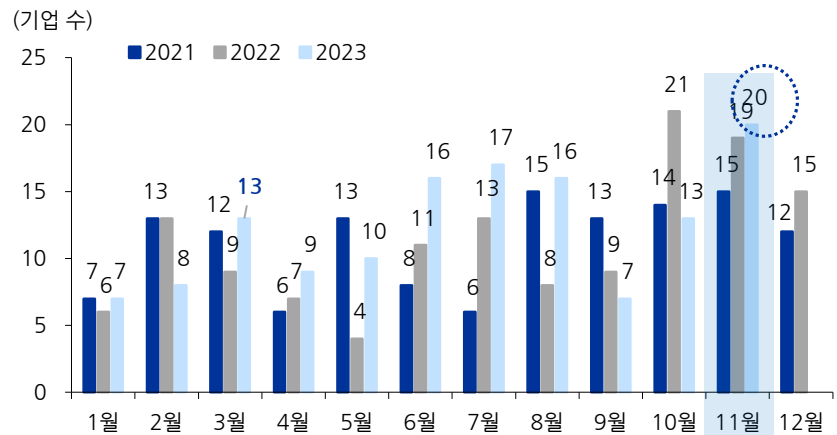


도표 15. 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이



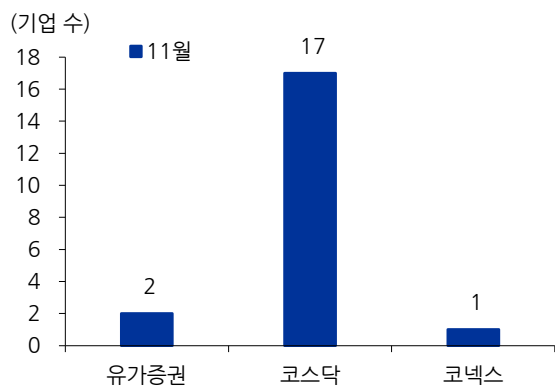
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이



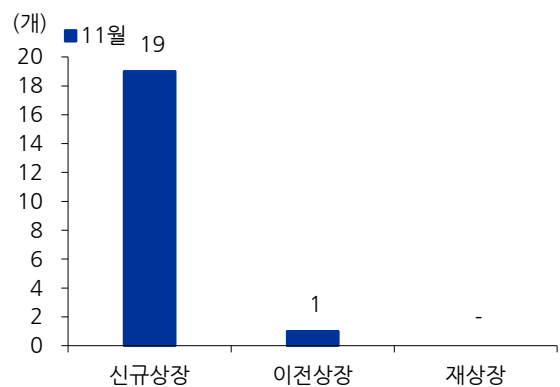
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 11월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 11월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

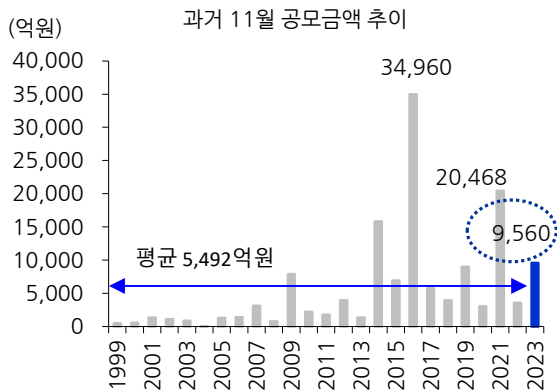
## 공모 금액은 평균 대비 크게 높은 수준

올해 11월 IPO 공모 금액은 9,560 억원으로 과거(1999~2022년) 11월 평균 공모금액(5,492 억원) 대비 크게 높은 수준이었으며, 최근 5년간(2018~2022) 평균 공모금액(8,013 억원) 대비 소폭 높은 수준이었다.

공모 금액이 평균 보다 높은 수준이었던 것은 대어급인 '에코프로머티'의 공모금액이 대부분을 차지하였기 때문이며, 나머지는 모두 500 억원 대 이하의 공모금액을 보였다.

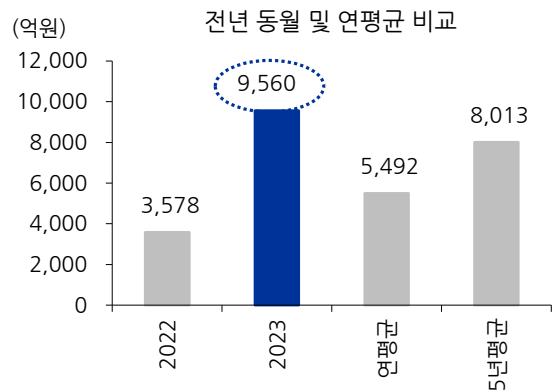
11월 상장기업 중 공모금액 규모가 가장 큰 기업은 에코프로머티가 4,192 억원으로 가장 높았고, 에코아이(721 억원), 에이직랜드(659 억원), 컨텍(464 억원), 동인기연(441 억원) 등이 있었다.

도표 19. 과거 11월 IPO 공모 금액 추이



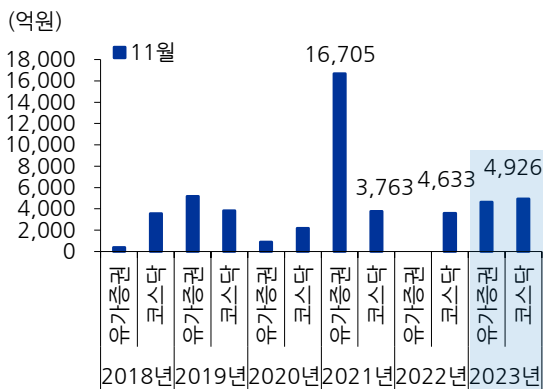
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 2023년 11월 공모금액 비교



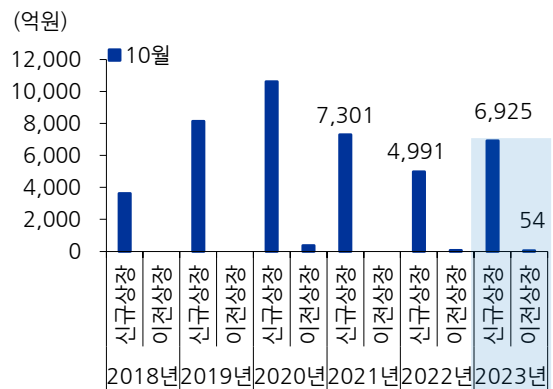
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 최근 6년 11월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 6년 11월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권



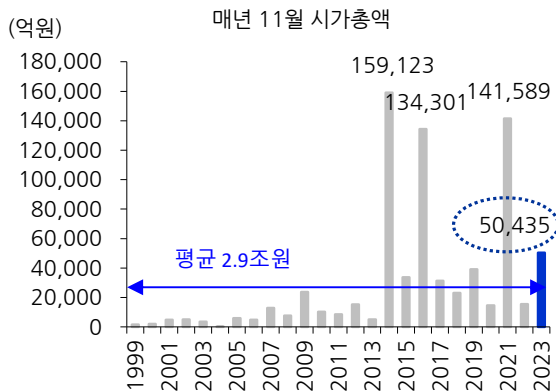
## 상장 시가총액도 평균 대비 높은 수준

올해 11월 상장 시가총액은 약 5조 435 억원으로 과거(1999~2022) 동월 평균 2조 9,323 억원 대비 크게 높은 수준이었으며, 최근 5년(2018~2022) 평균 4조 6,809 억원 대비 소폭 높은 수준을 보였다.

11월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 2차전지 전구체업체인 에코프로머티로 상장 시가총액은 2조 4,698 억원에서 월말(2023.11.30) 종가로는 9조 3,471 억원을 278.5% 높은 증가세를 보였다.

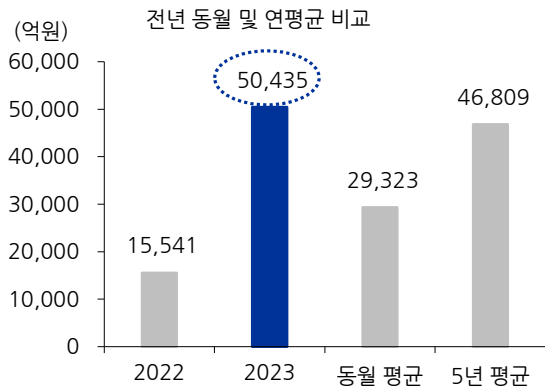
이번 11월은 상장시 시가총액 대비 현재(2023.11.31. 종가 기준) 시가총액은 157.0%의 증가하였다.

도표 27. 역대 11월 IPO 시가총액



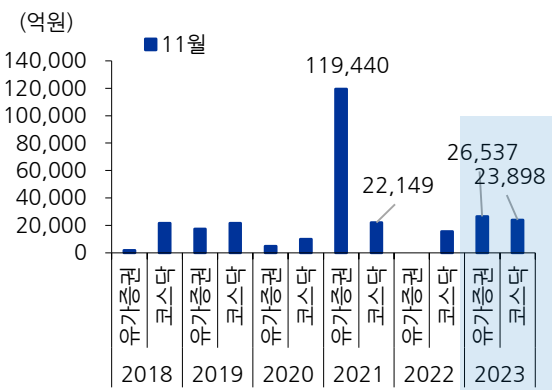
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 2023년 11월 IPO 시가총액 비교



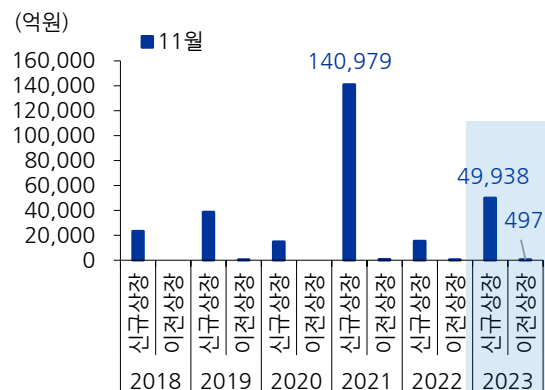
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 최근 6년 11월 시장별 IPO 시가총액



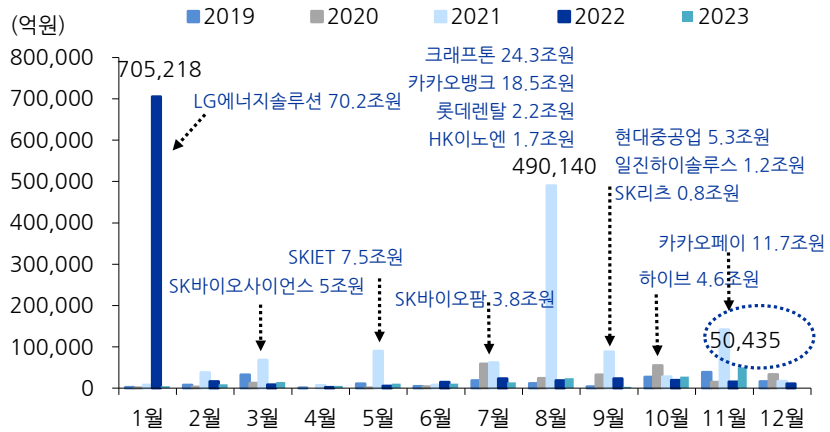
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 최근 6년 11월 상장유형별 IPO 시가총액



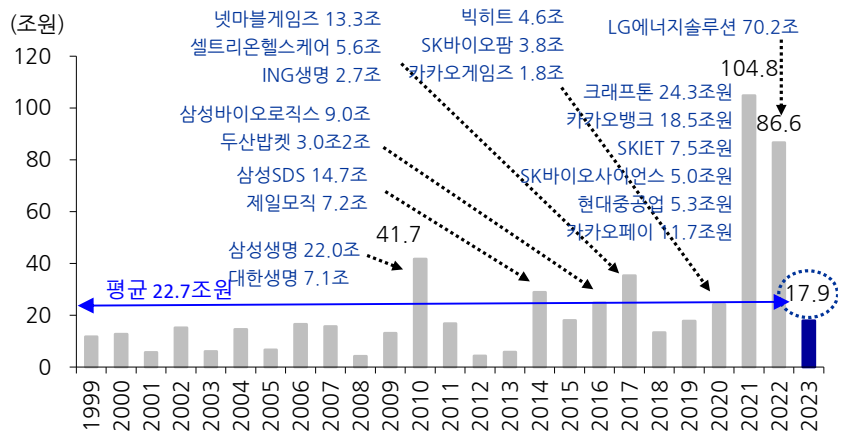
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 31. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



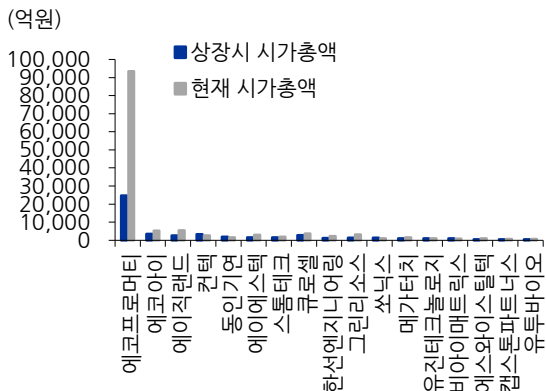
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 연도별 IPO 시가 총액 추이



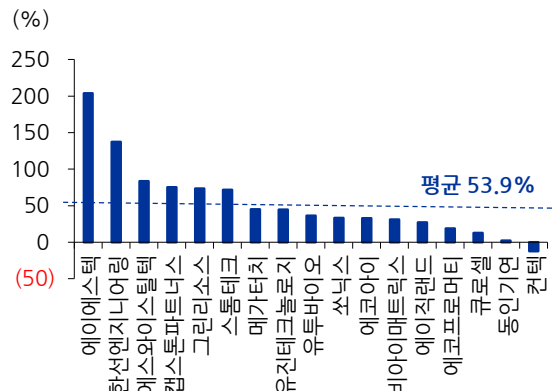
주: 2023년은 11월 누계 금액  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 2023년 11월 상장기업 시가총액 추이



주: 현재는 2023년 11월 30일 증가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 11월 상장기업의 월말 주가 증가율



주: 현재는 2023년 11월 30일 증가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

## 평균 수준의 기관수요예측경쟁률과 일반청약경쟁률

올해 11 월 IPO 기관수요예측경쟁률은 601:1, 일반청약경쟁률은 705:1 을 보이며 과거 6 년(2017~2022) 동월 평균 대비 소폭의 위아래 수준을 유지하였다.

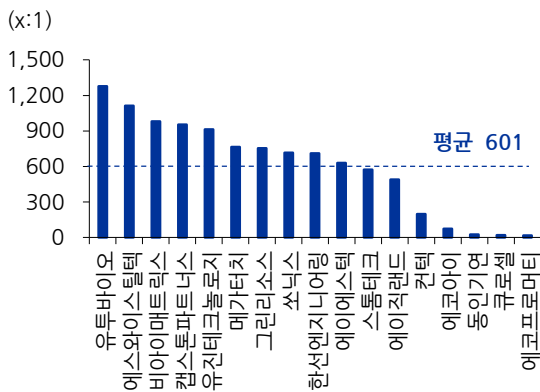
올해 11 월 기관수요예측을 거친 기업은 17 개 기업(총 20 개 상장 기업 중 스팩 2, 코넥스 1 개 기업 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 601:1 을 기록하였다. 이는 최근 6 년(2017~2022) 동월 평균 경쟁률 661:1 대비 소폭 낮은 수준이었고, 지난해 11 월 평균 587:1 대비 소폭 높은 수준을 보였다.

일반청약경쟁률은 705:1 로 최근 6 년(2017~2022) 동월 평균 경쟁률 670:1 대비 소폭 높은 수준이었지만, 지난해 11 월 평균 253:1 대비 기저효과로 높은 수준을 보였다.

시장 상황이 변동성이 커지고, 상장 기업수가 크게 증가하면서 전체적으로 평균 경쟁률이 낮게 형성되었다. 특히 2020~2021 년의 높은 경쟁률 대비 지난해는 낮은 경쟁률을 보였다.

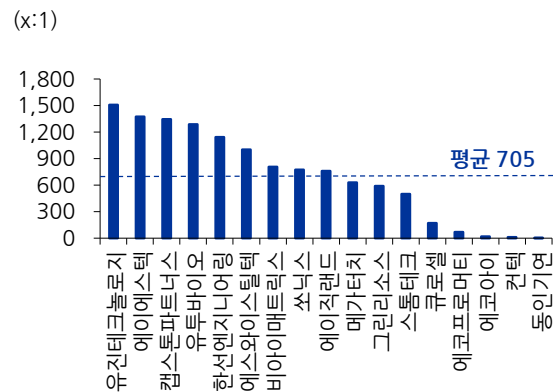
기관 투자자 및 일반 투자자는 '옥석 가리기'가 명확해지고 있는 것으로 보인다. 기관수요예측 경쟁률을 보면, 총 17 개 종목 중 평균 경쟁률 601:1 을 넘어선 기업이 10 개를 차지했고, 유가증권(에코프로머티 17:1, 동인기연 26:1) 및 공모금액이 큰 기업(큐로셀 21:1, 에코아이 75:1, 컨텍 199:1)은 대부분 낮은 경쟁률을 보였다. 일반청약경쟁률도 이와 연동되어 유사한 경쟁률을 보였다.

도표 35. 11 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



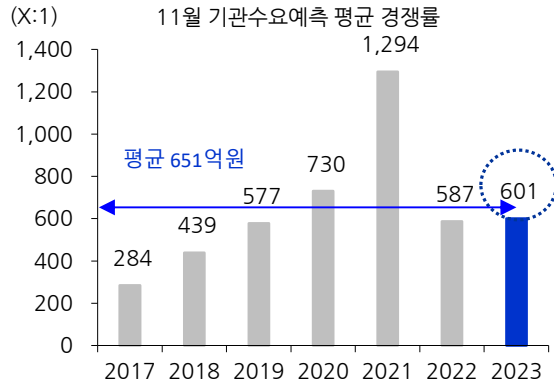
주: 스팩, 코넥스 기업 제외  
자료: 유권투자증권

도표 36. 11 월 상장기업 일반청약 경쟁률



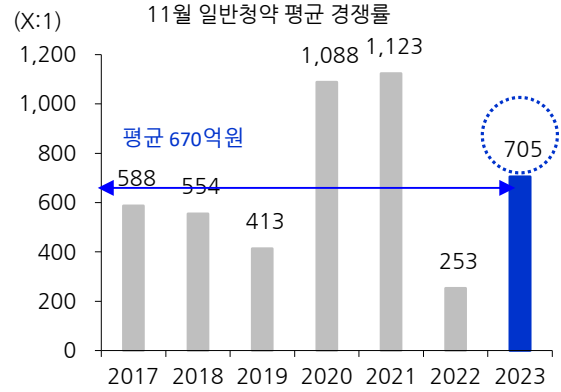
주: 스팩, 코넥스 기업 제외  
자료: 유권투자증권

도표 37. 11월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



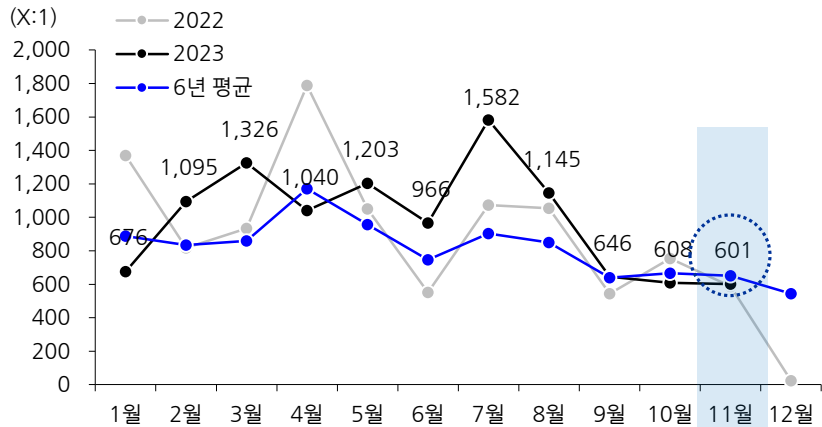
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 38. 11월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



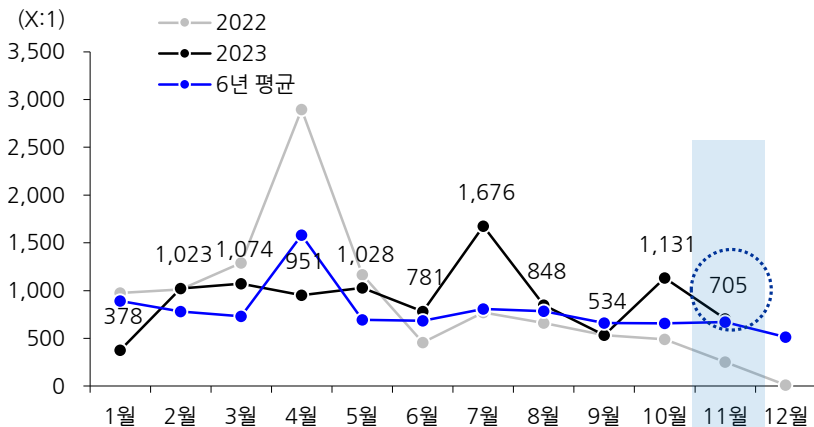
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 39. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 40. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

## 공모가 밴드 상단 이상 높은 비중 유지

2023년 11월 기관수요예측을 거친 17개 기업(총 20개 기업 중 스팩 2개, 코넥스 개 사 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 이상 비중이 82.4%를 달성하면서 높은 수치를 유지하였다.

11월 기관수요예측 기업 17개 기업 중 공모가 상단을 초과한 기업은 12개 기업으로 70.6%를 차지했다. 상단에 확정된 기업은 2개 기업으로 11.8%이었으며, 하단 기업은 1개 기업으로 5.9%, 하단 미만 기업은 2개로 11.8%를 차지했다.

시장에서 관심이 컸던 대어급인 에코프로머티의 낮은 경쟁률과 함께 공모가 하단 확정은 예상외로 받아들였다. 기관수요예측경쟁률이 17:1로 아주 낮은 상황에서 하단에서 결정되었기 때문이다. 하지만 지속적으로 주가는 상승세를 유지하며, 공모가 대비 현재주가(2023.11.31)는 278.5% 상승하였기에 성공적인 IPO였다고 판단한다.

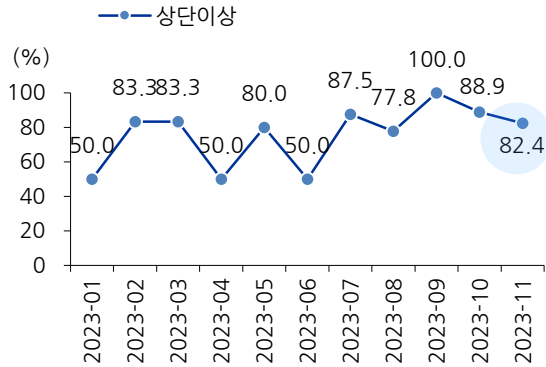
도표 41. 2023년 11월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
에이에스텍	2023-11-28	21,000~25,000	28,000	상단초과	630.0	1,374.5
그린리소스	2023-11-24	11,000~14,000	17,000	상단초과	753.2	590.1
한선엔지니어링	2023-11-24	5,200~6,000	7,000	상단초과	709.6	1,141.3
<b>에코아이</b>	<b>2023-11-21</b>	<b>28,500~34,700</b>	<b>34,700</b>	<b>상단</b>	<b>75.1</b>	<b>19.7</b>
동인기연	2023-11-21	33,000~37,000	30,000	하단미만	26.4	4.0
스톰테크	2023-11-20	8,000~9,500	11,000	상단초과	574.0	499.6
<b>에코프로머티</b>	<b>2023-11-17</b>	<b>36,200~44,000</b>	<b>36,200</b>	<b>하단</b>	<b>17.2</b>	<b>70.0</b>
캡스톤파트너스	2023-11-15	3,200~3,600	4,000	상단초과	952.8	1,345.6
<b>에이직랜드</b>	<b>2023-11-13</b>	<b>19,100~21,400</b>	<b>25,000</b>	<b>상단초과</b>	<b>490.0</b>	<b>759.9</b>
에스와이스틸텍	2023-11-13	1,200~1,500	1,800	상단초과	1,113.9	1,001.2
<b>컨텍</b>	<b>2023-11-09</b>	<b>20,300~22,500</b>	<b>22,500</b>	<b>상단</b>	<b>198.9</b>	<b>9.1</b>
<b>큐로셀</b>	<b>2023-11-09</b>	<b>29,800~33,500</b>	<b>20,000</b>	<b>하단미만</b>	<b>20.9</b>	<b>170.0</b>
메가터치	2023-11-09	3,500~4,000	4,800	상단초과	765.9	630.8
비아이매트릭스	2023-11-09	9,100~11,000	13,000	상단초과	981.1	806.7
유투바이오	2023-11-02	3,300~3,900	4,400	상단초과	1,276.7	1,286.9
쏘닉스	2023-11-07	5,000~7,000	7,500	상단초과	716.5	773.9
유진테크놀로지	2023-11-02	12,800~14,500	17,000	상단초과	914.0	1,506.6

자료: 유진투자증권

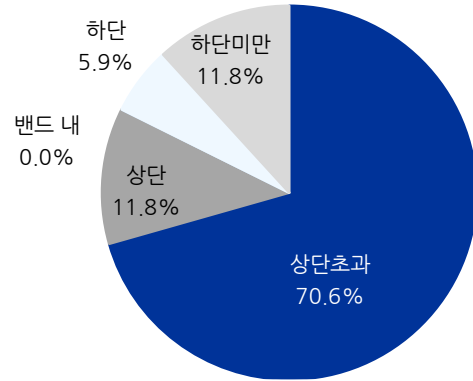


도표 42. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



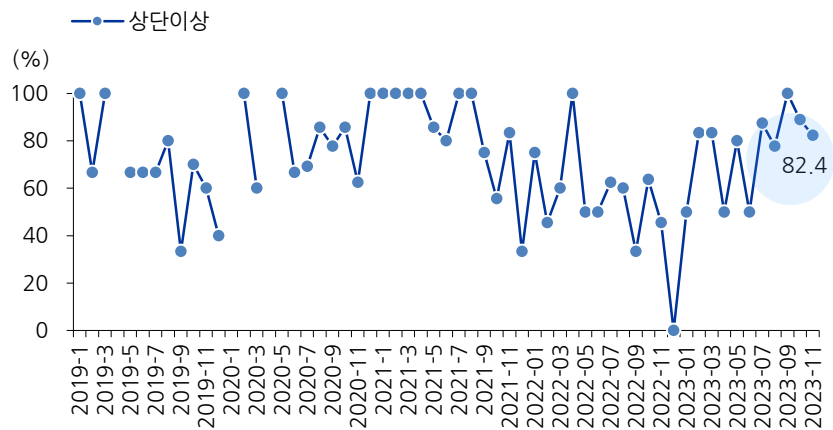
자료: 유진투자증권

도표 43. 2023년 11월 공모가 확정 비율



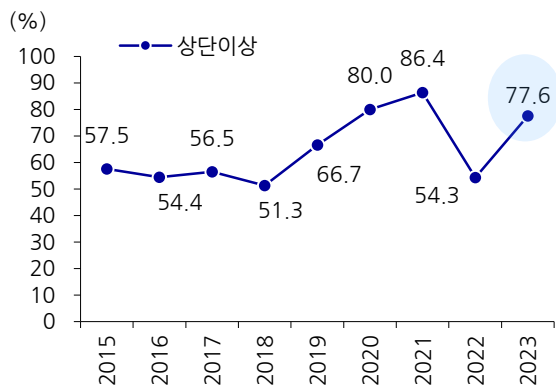
자료: 유진투자증권

도표 44. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



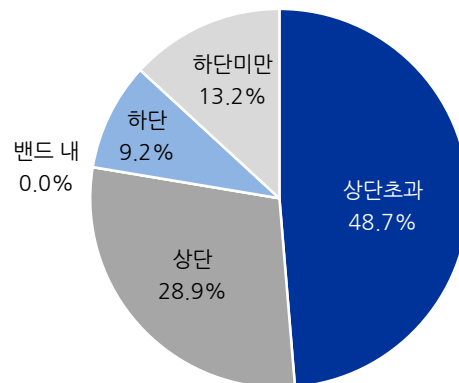
주: 스팩, 코넥스, 유가증권 이전상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 45. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2023년은 11월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

도표 46. 2023년 11월(누계) 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2023년은 11월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

## 공모가 대비 시초가 수익률은 53.9%로 높은 수준

2023년 11월 상장한 20개 기업 중 스팩, 코넥스 기업을 제외한 17개 기업의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 53.9%로 높은 수치를 보였고, 공모가 대비 현재주가(2023.11.30. 종가 기준) 수익률은 53.5%로 높은 수치를 기록했다.

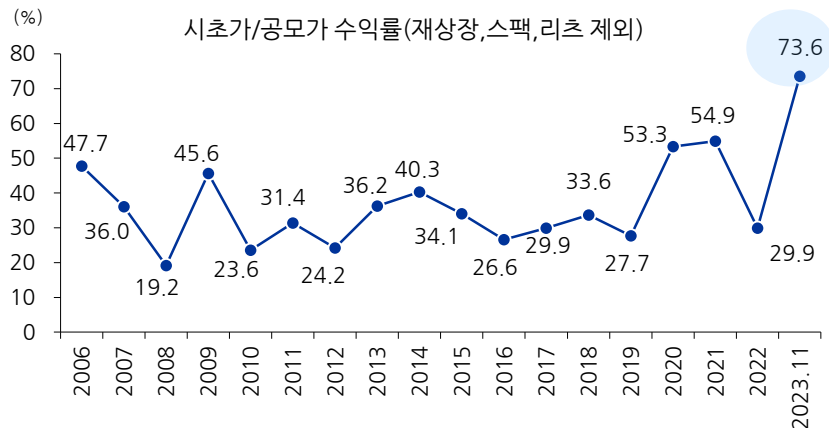
공모가 대비 시초가 수익률은 53.9%로 높은 수익성을 보였다. 공모가 기준 상장일 시초가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 안정적인 수익률을 유지하고 있다. 지난 6월말 이후 변화된 제도에 적응하면서 공모가 대비 시초가가 안정화되었다고 본다.

한편, 공모가 대비 현재주가 평균 수익률(2023.11.30. 종가 기준)은 53.5%로 안정적인 높은 수익성을 보이고 있다. 공모가 대비 시초가가 지난 6~10월 대비 낮게 형성된 이후, 상장 첫날에 유통가능수량이 소화되면서 상장 이후 주가 하락세가 약해지고 주가가 시초가를 유지하였기 때문이다. 따라서 시초가 대비 현재주가(2023.11.30. 종가 기준) 수익률도 5.6%로 플러스 수익률을 보이고 있다.

공모가 대비 시초가 수익률은 올해 11월 누계 기준으로 연간 역대 가장 높은 73.6%를 기록하고 있다. 올해 6월말부터 시행된 공모가 기준 시초가 변동폭을 확대 적용한 이후 높은 수익률이 반영되고 있기 때문이다.

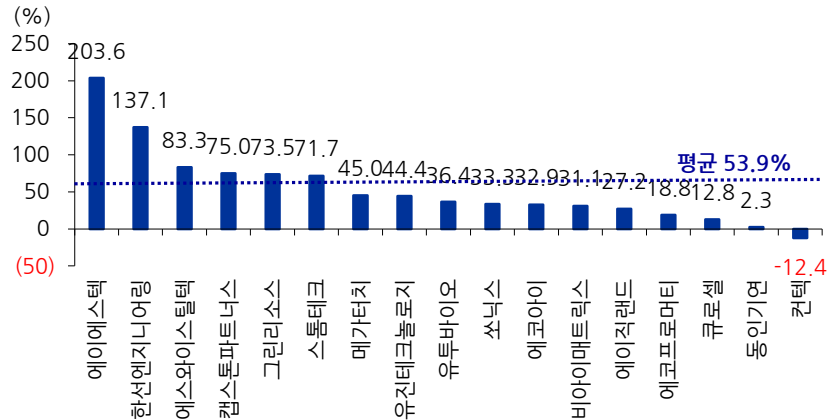
올해 11월은 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 53.9%의 수익성을 보였으며, 월말까지 보유하고 있었다면 53.5%의 양호한 수익률을 보였다.

도표47. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



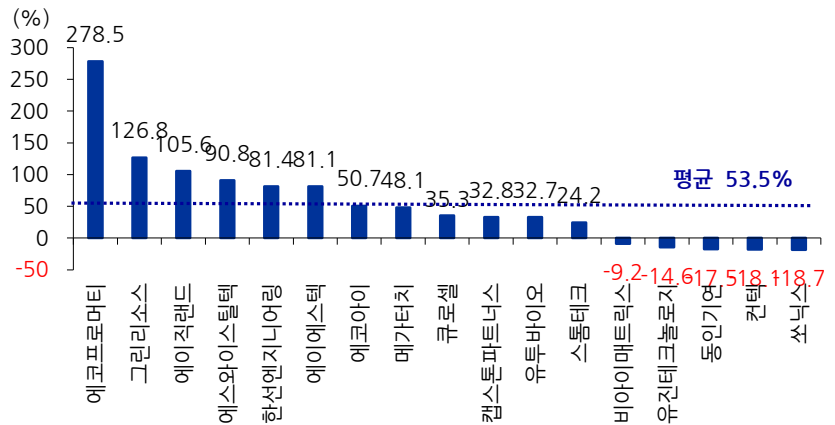
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2023년은 11월 누계 기준  
 자료: 유진투자증권

도표 48. 2023년 11월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



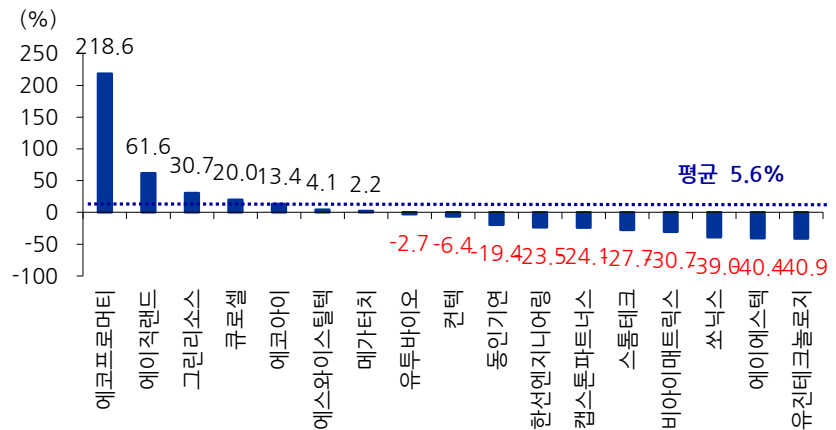
자료: 유진투자증권

도표 49. 2023년 11월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2023.11.30 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 50. 2023년 11월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2023.11.30 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

## II. 2023년 12월 IPO 시장 전망

### 12월은 소강 상태로 평균 보다 낮은 수준

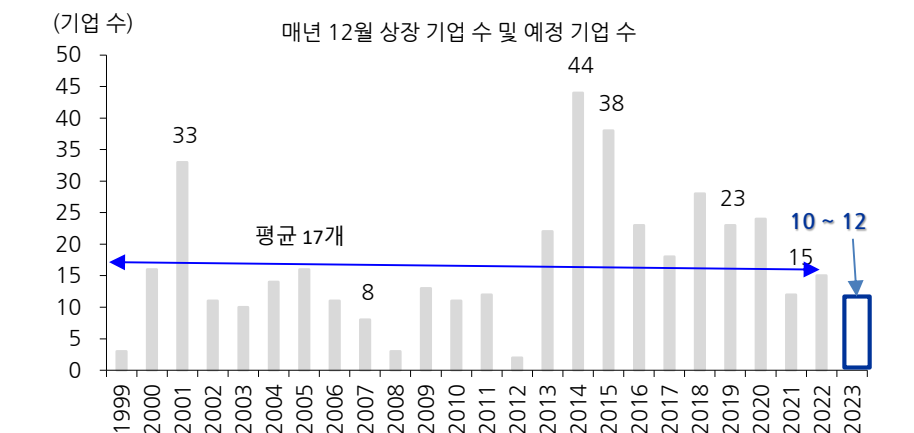
12월에는 대어급 IPO 기업은 없고, 중견기업인 "LS머티리얼즈"가 상장을 추진하고 있다. 나머지 기업은 많지 않아 소강 상태를 보일 것으로 예상된다.

올해 12월 IPO 예상 기업 수는 10~12개 수준으로 과거(1999~2022) 동월 평균인 17개 대비 낮은 수준이고, 최근 5년(2018~2022) 20개와 비교해도 낮은 수준을 예상한다. 12월 1일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 7개이며, 이를 포함하여 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 10여개 수준이다.

12월 IPO 시장의 예상 공모금액은 3,000~3,500억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 4,337억원, 최근 5개년(2018~2022) 평균 공모금액 4,665억원 대비 낮은 수준이다.

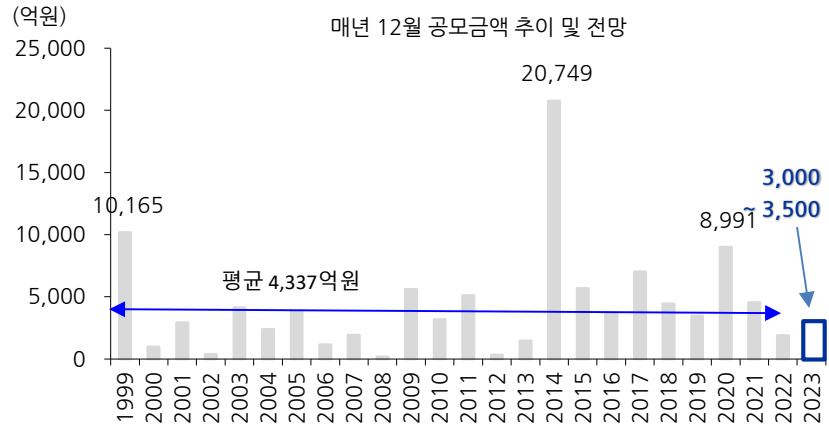
12월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.4~1.5조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.9조원, 최근 5개년(2018~2022) 평균 시가총액 2조원 대비 하회하는 수준이다.

도표 51. 2023년 12월 상장기업 수 추이 및 전망



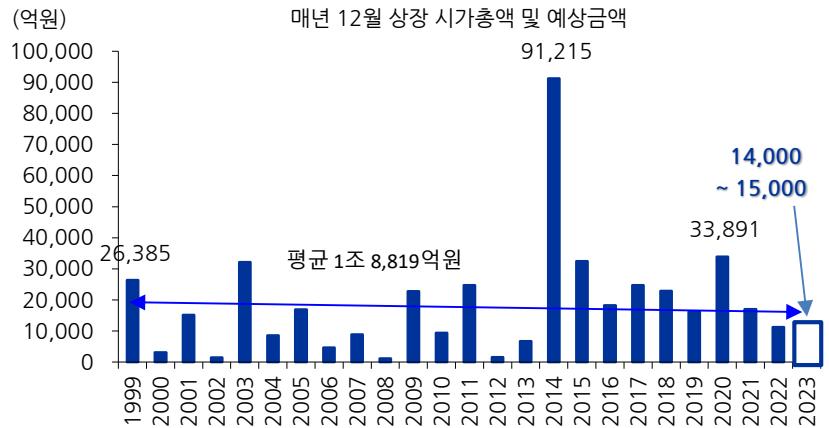
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 52. 2023년 12월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: 2023년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 2023년 12월 상장 시 예상 시가총액



주: 2023년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

### Ⅲ. 12 월 이후 IPO 예정 기업

도표 54. 2023년 12월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (11개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
포스뱅크	13,000~15,000	195	1,216 ~ 1,403	9,355,485	1,500,000	70.25%
하나스팩 30호	2,000~2,000	140	146 ~ 146	7,305,000	7,000,000	4.18%
디에스단석	79,000~89,000	964	4,631 ~ 5,217	5,861,404	1,220,000	75.94%
블루앰텍	15,000~19,000	210	1,598 ~ 2,024	10,650,189	1,400,000	66.17%
LS머트리얼즈	6,000	644	4,059	67,652,659	14,625,000	66.09%
삼성스팩 9호	2,000	200	221	11,050,000	10,000,000	9.50%
교보스팩 15호	2,000	70	76	3,810,000	3,500,000	8.14%
케이엔에스	23,000	143	893	3,883,557	750,000	81.15%
NH스팩 30호	2,000	160	182	9,100,000	8,000,000	12.10%
와이바이오로직스	9,000	135	1,334	14,823,148	1,500,000	70.28%
에이텀	18,000	150	962	5,345,180	650,000	74.79%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2023.11.30 기준).

도표 55. 2023년 11월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
포스뱅크	2024.01.05~01.11	2024.01.17~01.18	2024-01-22	-	하나증권
하나스팩 30호	2023.12.08~12.11	2023.12.13~12.14	2023-12-18	-	하나증권
디에스단석	2023.12.05~12.11	2023.12.14~12.15	2023-12-19	-	KB증권, NH투자증권
블루앰텍	2023.11.22~11.28	2023.12.04~12.05	2023-12-07	2023-12-13	하나증권, 키움증권
LS머트리얼즈	2023.11.22~11.28	2023.12.01~12.04	2023-12-06	2023-12-12	키움증권, KB증권, 이베스트투자증권, 하이투자증권, NH투자증권
삼성스팩 9호	2023.11.20~11.21	2023.11.23~11.24	2023-11-28	2023-12-04	삼성증권
교보스팩 15호	2023.11.20~11.21	2023.11.23~11.24	2023-11-28	2023-12-05	교보증권
케이엔에스	2023.11.16~11.22	2023.11.27~11.28	2023-11-30	2023-12-06	신영증권
NH스팩 30호	2023.11.15~11.16	2023.11.21~11.22	2023-11-24	2023-12-01	NH투자증권
와이바이오로직스	2023.11.10~11.16	2023.11.23~11.24	2023-11-28	2023-12-05	유안타증권
에이텀	2023.11.09~11.15	2023.11.21~11.22	2023-11-24	2023-12-01	하나증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2023.11.30 기준).

도표 56. 2023년 11월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
포스뱅크	1,216 ~ 1,403	39	915	70	기타 주변기기 제조업
하나스팩 30호	146 ~ 146	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
디에스단석	4,631 ~ 5,217	25	11,337	272	무기안료 및 기타금속산화물 제조
블루앰텍	1,598 ~ 2,024	9	771	-143	의약품 도매업
LS머트리얼즈	4,059	294	413	51	전자 축전기 제조업
삼성스팩 9호	221	1	0	0	금융 지원 서비스업
교보스팩 15호	76	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
케이엔에스	893	3	347	48	특수 목적용 기계 제조업
NH스팩 30호	182	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
와이바이오로직스	1,334	66	42	-188	기초 의약품 및 생물학적 제제
에이텀	962	23	536	-120	변압기 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2023.11.30 기준).

## VI. 향후 IPO 스케줄

도표 57. 2023년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (50개 기업)	심사승인 (7개 기업)	수요예측 (11개 기업)	상장 (106개 기업)
티디에스팜 <b>플랜텍(구 포스코플랜텍)(유가)</b> SK 증권스팩 11 호 웨이비스 신영스팩 10 호 에스더블유엠 피앤에스미캐닉스 하스, 한중엔시에스 라메디텍 원유니버스(구 원이멀스) 하나스팩 31 호 대비교육 대신밸런스스팩 17 호 넥스트바이오메디컬 액셀세라퓨틱스 하이젠알앤엠, 그리드위즈 <b>엘앤에프</b> 에스오에스랩, 원투씨엠 한국진공야금, 퓨처메디신 BKS 스팩 24 호 아이씨티케이 유진스팩 10 호 엔카닷컴, 아이빔테크놀로지 엔지노믹스, 나노시스템 <b>에이피알</b> 엔젤로보틱스, 코칩 케이엔알시스템 노르마, 유라클 제일엠앤에스(구 제일기공) 코루파마, 민테크 우진엔텍, 스튜디오삼익 아이엠비디엑스 씨어스테크놀로지 옵트레인 자비스앤빌런즈 삼현 이엔셀 하이센스바이오 디앤디파마텍 이어이트 피노바이오(구 바이오네틱스) 엠티오메가 <b>노브랜드</b>	코셈 <b>오상헬스케어</b> 현대힘스 케이워드 에이치비인베스트먼트 이닉스(구 이닉스정호) BKS 스팩 23 호	포스뱅크 하나스팩 30 호 <b>디에스단석</b> <b>블루엔텍</b> <b>LS머트리얼즈</b> 삼성스팩 9호 교보스팩 15 호 케이엔에스 NH스팩 30 호 와이바이오로직스 에이팀	<b>11월 (20개)</b> 에이에스텍, 그린리소스, 한선엔지니어링, 동인기연, 예코아이, 스통테크, 예코프로머티, 프로젠, 캡스톤파트너스, 에스와이스틸텍, 에이직랜드, 한국제 13 호스팩, 큐로셀, 비아이메트릭스, 메가터치, 컨텍, 쏘닉스, KB 제 27 호스팩, 유투바이오, 유진테크놀로지 <b>10월 (13개)</b> (스팩, 리츠 표기 제외) <b>퀵리타스반도체</b> , 미주, 워트, 에스엘에스바이오, <b>신성에스티</b> , 퓨릿, 바이오텐, 아이엔티, 레부코퍼레이션, <b>두산로보틱스</b> , 한쌍 <b>3분기(40개)</b> (스팩 표기 제외) 밀리의서재, 인스웨이브시스템, STX 그린로지스, 한국피아이엠, 시큐레터, <b>넥스틸</b> , 스마트레이더시스템, 빅텐츠, <b>파두</b> , 코흐테크놀로지, 큐리옥스바이오시스템즈, NICE 평가정보, 엠아이큐브솔루션, 시지트로닉스, 에피바이오텍, <b>조선내화</b> , 에이엘티, 파로스아이바이오, 버넥트, 길교이앤씨, 뷰티스킨, 와이랩, 센서뷰, 아이엠지티, <b>필에너지</b> , 이노시물레이션, 이브이파킹서비스 <b>2분기 (35개)</b> (스팩, 리츠 표기 제외) <b>알맥</b> , 오픈놀, 시큐센, <b>비에이치</b> , 나라셀라, 가이아코퍼레이션, 프로테옴텍, 진영, 동국씨엠, 동국제강, 큐라티스, <b>마녀공장</b> , 이수스페셜티케미컬, OCI, <b>기가버스</b> , 씨유박스, 모니터랩, 큐라캠, 트루엔, 삼미금속, 에스바이오메딕스, 토마토시스템, 마이크로투나노, SK 오션플랜트, 노보믹스, <b>현대그린푸드</b> <b>1분기 (21개)</b> (스팩, 리츠 표기 제외) 한화갤러리아, 지아이노베이션, LB 인베스트먼트, 금양그린파워, 자람테크놀로지, 나노팀, 바이오인프라, 삼기이비이, 이노진, 제이오, 샌즈랩, 꿈비, 스튜디오미르, 코오롱모빌리티그룹, 오브젠, <b>미래반도체</b> , 태양 3C, 지슨, 한주라이트메탈, <b>티아엠씨</b>

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2023.11.30 기준)

도표 58. IPO 심사청구 기업: 53개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
티디에스팜	2023-11-30	0	256	35	한국투자증권	완제 의약품 제조업
<b>플랜텍(구. 포스코플랜텍)(유가)</b>	<b>2023-11-23</b>	<b>834</b>	<b>5,688</b>	<b>450</b>	<b>미래에셋증권</b>	<b>산업생산시설 종합건설업</b>
SK증권스팩 11호	2023-11-21	0	0	0	SK증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
웨이비스	2023-11-21	54	47	-160	대신증권	기타 전자부품 제조업
신영스팩 10호	2023-11-17	0	0	0	신영증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
에스더블유엠	2023-11-17	39	89	-47	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
피앤에스미캐닉스	2023-11-14	25	52	15	키움증권	그 외 기타 의약품 기기 제조업
하스	2023-11-10	30	149	26	삼성증권	의약품 및 기타 의약 관련제품
한중엔시에스	2023-11-10	36	885	-203	IBK투자증권	자동차 부품 제조업
라메디텍	2023-11-10	37	21	-33	대신증권	방사선 장치 및 전기식 진단 기기
원유니버스(구. 원이멀스)	2023-11-09	42	92	-163	KB증권	게임 소프트웨어 개발 및 공급업
하나스팩 31호	2023-11-08	1	0	0	하나증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
단비교육	2023-11-06	53	1,081	255	미래에셋증권	교과서 및 학습 서적 출판업
대신밸런스스팩 17호	2023-11-02	1	0	0	대신증권	금융 지원 서비스업
넥스트바이오메디컬	2023-10-31	35	28	-57	한국투자증권	의약품 기기 제조업
엑셀세라퓨틱스	2023-10-31	46	10	-83	대신증권	의약품 및 기타 의약 관련제품
하이젠알앤엠	2023-10-27	137	871	38	한국투자증권	전동기 및 발전기 제조업
그리드위즈	2023-10-27	13	1,321	-3	삼성증권	그 외 기타 분류안된 전문, 과학 및
<b>엘앤에프</b>	<b>2023-10-26</b>	<b>2</b>	<b>38,862</b>	<b>2,722</b>	<b>미래에셋증권</b>	<b>일차전지 및 축전지 제조업</b>
에스오에스랩	2023-10-25	15	23	-203	한국투자증권	레이더, 항행용 무선 기기 및 측량
원투스엠	2023-10-25	10	140	-32	유안타증권	소프트웨어 개발 및 공급업
한국진공아금	2023-10-20	47	355	-4	NH투자증권	기타 비철금속 제련, 정련 및 합금
퓨처메디신	2023-10-20	53	0	-73	NH투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
BKS스팩 24호	2023-10-20	0	0	0	IBK투자증권	금융 지원 서비스업
아이씨티케이	2023-10-20	56	26	-108	NH투자증권	그 외 기타 분류 안된 전문, 과학
유진스팩 10호	2023-10-16	0	0	0	유진투자증권	금융 지원 서비스업
엔카닷컴	2023-09-27	85	900	153	미래에셋증권	포털 및 기타 인터넷 정보매개 서
아이빔테크놀로지	2023-09-26	3	13	-97	삼성증권	그 외 기타 전자부품 제조업
엔지노믹스	2023-09-26	30	326	175	NH투자증권	생물학적 제제 제조업
나노시스템	2023-09-22	8	250	104	NH투자증권	물질 검사, 측정 및 분석 기구 제
<b>에이피알</b>	<b>2023-09-22</b>	<b>36</b>	<b>3,986</b>	<b>273</b>	<b>신한투자증권한하나증권</b>	<b>기타 화학제품 제조업</b>
엔젤로보틱스	2023-09-22	66	22	-68	NH투자증권	산업용 로봇 제조업
코칩	2023-09-18	35	388	57	한국투자증권	전자축전기 제조업
케이엔알시스템	2023-09-15	9	512	10	DB금융투자, NH투자주식회사	산업용 로봇 제조업
노르마	2023-09-14	36	72	-62	NH투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
유라클	2023-09-08	21	486	21	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급
제일엠앤에스(구. 제일기공)	2023-09-01	91	619	-172	KB증권	그 외 기타 특수목적용 기계 제조업
코루파마	2023-08-30	48	260	42	유진투자증권, 대신증권	의료, 경미 및 과학기기 도매업
민테크	2023-08-30	21	119	-71	KB증권	전자기 측정, 시험 및 분석기구 제
우진엔텍	2023-08-30	36	374	48	KB증권	기타 엔지니어링 서비스업
스튜디오삼익	2023-08-29	17	866	19	DB금융투자	가구 소매업
아이엠비디엑스	2023-08-29	11	26	-104	미래에셋증권	물질 성분 검사 및 분석업
씨어스테크놀로지	2023-08-10	55	12	-80	한국투자증권	그 외 기타 의약품 기기 제조업
옵토레인	2023-08-10	64	44	-165	대신증권, 삼성증권	다이오드, 트랜지스터 및 유사 반
자비스앤빌런즈	2023-08-04	2	496	-271	NH투자증권	포털 및 기타 인터넷 정보매개 서
삼현	2023-08-04	43	686	33	한국투자증권	자동차용 부품 동력전달장치 제조
이엔셀	2023-07-27	44	74	-456	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
하이센스바이오	2023-07-25	43	60	-35	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
디앤디파마텍	2023-05-24	46	5	-2,402	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
이에이트	2023-05-12	42	3	-81	한화투자증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
피노바이오(구. 바이오네틱스)	2023-05-04	28	9	-154	NH투자증권, KB증권	자연과학 및 공학 연구개발업
엠티오메가	2023-04-18	48	878	108	하나증권	방송장비 제조업
<b>노브랜드</b>	<b>2023-04-14</b>	<b>35</b>	<b>5,529</b>	<b>293</b>	<b>삼성증권</b>	<b>편의의복 제조업</b>

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2023.11.30 기준)



도표 59. IPO 심사승인 기업: 7 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
코셈	2023-11-30	08/24	25	125	17	키움증권	기타 측정, 시험, 항해, 제어 및
<b>오상헬스케어</b>	<b>2023-11-30</b>	<b>06/09</b>	<b>66</b>	<b>1,939</b>	<b>407</b>	<b>NH 투자증권</b>	<b>의료용품 및 기타 의약품관련제품 제</b>
현대힘스	2023-11-16	08/17	148	1,448	44	미래에셋증권	선박 구성 부품품 제조업
케이워드	2023-11-16	03/22	45	174	7	NH 투자증권	데이터베이스 및 온라인 정보제공
에이치비인베스트먼트	2023-11-16	09/07	100	159	75	NH 투자증권	기타 금융 투자업
이닉스(구.이닉스정호)	2023-11-09	06/20	30	1,115	138	삼성증권	금속파스너 및 나사제품 제조업
BKS스팩 23호	2023-10-18	09/22	0	0	0	IBK 투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준  
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2023.11.30 기준)

도표 60. IPO 수요예측 진행 기업: 11 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
포스뱅크	2024.01.05~01.11	13,000~15,000	-	195	1,216 ~ 1,403	하나증권
하나스팩 30호	2023.12.08~12.11	2,000~2,000	-	140	146 ~ 146	하나증권
<b>디에스단석</b>	<b>2023.12.05~12.11</b>	<b>79,000~89,000</b>	-	<b>964</b>	<b>4,631 ~ 5,217</b>	<b>KB 증권, NH 투자증권</b>
<b>블루앤틱</b>	<b>2023.11.22~11.28</b>	<b>15,000~19,000</b>	-	<b>210</b>	<b>1,598 ~ 2,024</b>	<b>하나증권, 키움증권</b>
<b>LS 머트리얼즈</b>	<b>2023.11.22~11.28</b>	<b>4,400~5,500</b>	-	<b>644</b>	<b>4,059</b>	<b>키움증권, KB 증권, 이베스트투자증권, 하이투자증권, NH 투자증권</b>
삼성스팩 9호	2023.11.20~11.21	2,000~2,000	2,000	200	221	삼성증권
교보스팩 15호	2023.11.20~11.21	2,000~2,000	2,000	70	76	교보증권
케이엔에스	2023.11.16~11.22	19,000~22,000	23,000	143	893	신영증권
NH스팩 30호	2023.11.15~11.16	2,000~2,000	2,000	160	182	NH 투자증권
와이바이오로직스	2023.11.10~11.16	9,000~11,000	9,000	135	1,334	유안타증권
에이텀	2023.11.09~11.15	23,000~30,000	18,000	150	962	하나증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2023.11.30 기준)

## V. 2023 년 11 월 Post-IPO 유망주

도표 61. 2023 년 11 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	에이직랜드 (445090.KQ)	그린리소스 (402490.KQ)	에이에스텍 (453860.KQ)
주력분야(%) (2022년 기준)	제품(양산) 44.1 개발 54.6 기타 1.3	용사코팅 및 코팅소재 41.4 초코밀도(SD)코팅 27.2 정밀세정 등 24.7 기타 6.7	Uvimax A 81.4 BEMT-S 6.5 원료의약품 10.4 기타 1.7
매출액(십억원)	80.0	22.3	32.2
영업이익(십억원)	8.0	4.6	4.5
<b>영업이익률(%)</b>	<b>10.0</b>	<b>20.6</b>	<b>14.1</b>
순이익(십억원)	5.7	3.3	1.8
순이익률(%)	7.1	15.0	5.7
<b>PER(배)</b>	<b>90.8</b>	<b>14.4</b>	<b>24.1</b>
시가총액(십억원)	513	284	247
공모가 (공모가밴드)	25,000 원 (19,100 ~ 21,400 원)	17,000 원 (11,000 ~ 14,000 원)	28,000 원 (21,000 ~ 25,000 원)
현재주가(원)	48,500	34,750	43,700
시초가(원)	31,800	29,500	85,000
수요예측 경쟁률(X:1)	490.02:1 (의무보유확약 22.38%)	753.19:1 (의무보유확약 5.39%)	629.95:1 (의무보유확약 8.66%)
일반청약 경쟁률(X:1)	759.88:1 (비례 1,520:1)	590.07:1 (비례 1,180:1)	1374.49:1 (비례 2749:1)

참고: 2023.12.01 종가 기준, 실적은 2023년 추정치 기준  
자료: 유진투자증권

# 기업분석

## **에이직랜드(445090, KQ)**

NR

TSMC의 동반성장하는 디자인 하우스

## **그린리소스(402490, KQ)**

NR

식각공정 밸류체인과 동반 성장

## **에이에스텍(453860, KQ)**

NR

글로벌 고객 확보로 안정적 성장 전망

# 에이직랜드 (445090,KQ)

## TSMC와 동반성장하는 디자인 하우스

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**48,500** 원(12/01)

시가총액

**513**(십억원)

코스닥벤처팀 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2023년 예상실적 기준 PER 90.8배로, 국내외 유사업체 평균 PER 65.9배 대비 **할증되어 거래 중**. 공모가 25,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(490.02:1)을 보여 공모가 밴드(19,100~21,400원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 27.2% 상승한 31,800원으로 시작, 종가는 30,300원으로 마감함.
- 팹리스의 반도체 논리회로 설계를 **파운드리를 통해 '제조가능한 물리적 설계'로 재설계해주는 디자인 솔루션 제공업체**. TSMC의 국내 유일 공식협력사(VCA, Value Chain Alliance). TSMC 파운드리 공정을 사용하여 시스템 반도체를 위탁 생산하고자 하는 팹리스업체가 주요 고객임. 코스닥 시장에 11/13(월) 상장함.
- 사업별 매출비중(2022년 연결 기준)은 제품(양산) 44.1%, 개발 54.6%, 기타 1.3%. 전방시장별로는 IoT & 5G 53.0%, AI 15.2%, Memory 12.8%, 디스플레이 3.1%, Automotive 2.2% 기타 13.8%.
- 투자포인트 ① **시스템반도체 수요 증가에 따른 수혜 기대**: 시스템반도체 시장이 연평균(2020~2025) 6.7% 성장하는 가운데, TSMC의 국내 유일 VCA 및 ARM의 ADP로서 고객과의 동반성장을 통한 수혜를 기대함.
- 투자포인트 ② **기존사업 고도화, 신규 고객사 확대 등 중장기 성장 추진**: ① 기존 제품 양산 시작 및 신규 프로젝트 확대 중. ② 글로벌 메이저 파트너와의 신규 고객사 확대. ③ 미국 시장 진출 및 IP 경쟁력 강화 추진.

주가(원, 12/01)	48,500
시가총액(십억원)	513

발행주식수	10,585천주
52주 최고가	59,200원
최저가	26,800원
52주 일간 Beta	8.17
60일 일평균거래대금	1,175억원
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(2023F)	0.0%

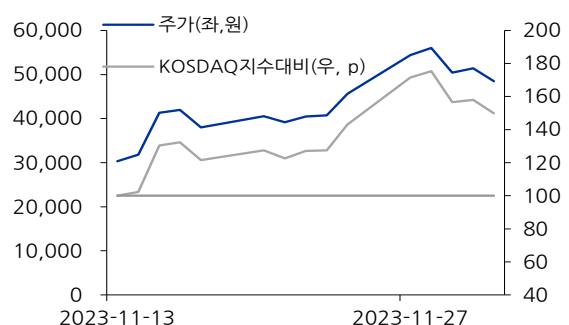
주주구성	
이종민 (외 4인)	39.1%
유티씨인베스트먼트 (외 3인)	13.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	8.0	-	-
영업이익(24)	14.0	-	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	-	69.6	80.0	110.0
영업이익	-	11.4	8.0	14.0
세전손익	-	6.9	7.6	13.3
당기순이익	-	5.1	5.7	9.9
EPS(원)	-	-	534	934
증감률(%)	-	-	-	74.8
PER(배)	-	-	90.8	51.9
ROE(%)	-	-	14.5	12.4
PBR(배)	-	-	8.3	7.3
EV/EBITDA(배)	-	-	34.7	24.9

자료: 유진투자증권



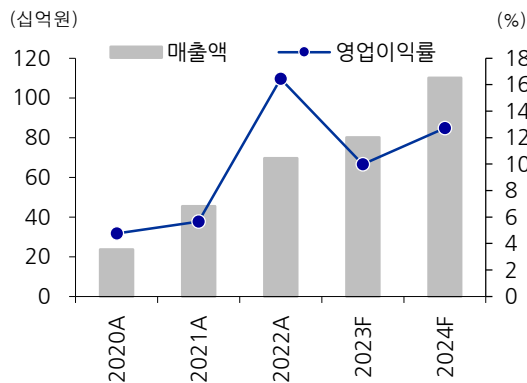
## I. 실적 추이 및 전망

도표 62. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	23.6	45.4	69.6	80.0	110.0
증가율(%YOY)	-	92.4	53.4	15.0	37.5
제품별 매출액(십억원)					
제품(양산)	7.5	26.0	30.7	6.0	64.3
개발	16.0	16.1	38.0	73.6	45.0
기타	0.0	3.3	0.9	0.4	0.7
제품별 비중(%)					
제품(양산)	32.0	57.2	44.1	7.5	58.4
개발	68.0	35.4	54.6	91.9	40.9
기타	0.0	7.3	1.3	0.6	0.7
수익					
매출원가	18.0	35.7	51.0	61.9	84.0
매출총이익	5.6	9.7	18.6	18.1	26.1
판매관리비	4.4	7.1	7.2	10.2	12.1
영업이익	1.1	2.6	11.5	8.0	14.0
세전이익	0.7	2.7	6.9	7.6	13.3
당기순이익	0.6	2.4	5.2	5.7	9.9
지배 당기순이익	0.6	2.4	5.2	5.7	9.9
이익률(%)					
매출원가율	76.5	78.6	73.2	77.3	76.3
매출총이익률	23.5	21.4	26.8	22.7	23.7
판매관리비율	18.7	15.7	10.3	12.7	11.0
영업이익률	4.7	5.7	16.4	10.0	12.7
세전이익률	2.9	5.9	9.9	9.5	12.1
당기순이익률	2.5	5.4	7.4	7.1	9.0
지배 당기순이익률	2.5	5.4	7.4	7.1	9.0

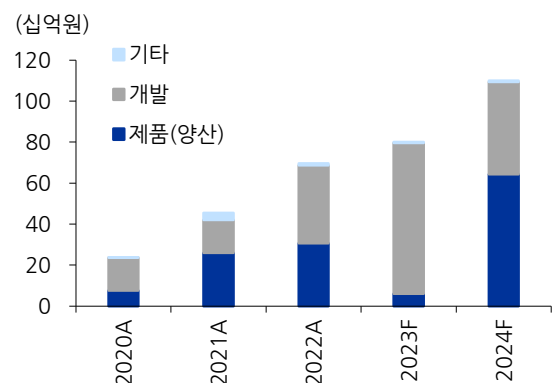
자료: 에이직랜드, 유진투자증권

도표 63. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이직랜드, 유진투자증권

도표 64. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이직랜드, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 65. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에이직랜드	평균	가온칩스	ALCHIP	GLOBAL UNICHIP	FARADAY
국가	한국		한국	대만	대만	대만
주가(원, TWD)	48,500		49,250	98	1,630	391
통화	KRW		KRW	TWD	TWD	TWD
시가총액(십억원, 십억달러)	513.4		566.0	7,259.0	6,944.0	3,089.3
PER(배)						
FY21A	-	51.0	-	47.8	53.8	51.4
FY22A	-	25.7	34.4	30.7	23.1	14.4
FY23F	90.8	65.9	73.1	69.9	60.1	60.6
FY24F	51.9	43.5	46.9	45.9	46.2	35.1
PBR(배)						
FY21A	-	9.8	-	7.0	14.9	7.6
FY22A	-	5.6	3.0	4.4	10.7	4.1
FY23F	8.3	14.1	9.1	14.2	22.3	10.7
FY24F	7.3	11.4	7.6	11.4	17.5	9.2
매출액						
FY21A	-		32.0	373.0	540.9	289.5
FY22A	69.6		43.0	461.0	807.0	438.5
FY23F	80.0		62.0	945.0	842.0	383.2
FY24F	110.0		101.0	1,299.0	1,081.0	475.2
영업이익						
FY21A	-		6.2	65.0	59.9	50.2
FY22A	11.4		4.0	78.0	138.0	98.1
FY23F	8.0		5.0	119.0	129.0	60.7
FY24F	14.0		10.0	200.0	171.0	107.8
영업이익률(%)						
FY21A	-	16.3	19.2	17.5	11.1	17.3
FY22A	16.4	16.3	9.0	16.8	17.1	22.4
FY23F	10.0	13.1	8.8	12.6	15.3	15.8
FY24F	12.7	15.9	9.6	15.4	15.8	22.7
순이익						
FY21A	-		6.2	53.3	52.3	41.4
FY22A	5.1		4.0	62.0	125.0	82.4
FY23F	5.7		8.0	104.0	115.0	51.2
FY24F	9.9		12.0	164.0	150.0	88.6
EV/EBITDA(배)						
FY21A	-	26.4	-	18.3	30.3	30.5
FY22A	-	14.4	20.8	11.1	16.5	9.2
FY23F	34.7	45.1	54.2	41.0	45.0	40.3
FY24F	24.9	31.2	38.7	26.7	34.7	24.8
ROE(%)						
FY21A	-	26.3	37.8	20.9	30.0	16.4
FY22A	-	28.2	11.6	15.7	55.7	29.9
FY23F	14.5	23.1	13.3	21.5	38.9	18.5
FY24F	12.4	27.7	17.7	27.0	38.9	27.2

참고: 2023.12.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이직랜드는 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

2023년 12월 13일에 전체 주식의 22.5%에 해당하는 보호예수 해제물량이 있다. 모두 벤처금융과 전문투자자들의 물량이기 때문에 투자 시 해당물량의 출회에 유의해야한다. 이후 락업 해제일은 각각 내년 2월 13일, 5월 13일인데 모두 합쳐 10%가 되지 않는다.

도표 66. 에이직랜드의 보호예수물량과 락업 해제일

(단위: 주)	주식 수	비중(%)	해제일
<b>락업 1 개월</b>	<b>2,384,738</b>	<b>22.5</b>	<b>2023-12-13</b>
락업 3 개월	52,356	0.5	2024-02-13
락업 6 개월	938,595	8.9	2024-05-13
락업 12 개월	1,557,690	14.7	2024-11-13
락업 18 개월	2,573,631	24.3	2025-05-13
전체 락업	7,507,010	70.8	

자료: 증권고서, 유진투자증권

# 그린리소스 (402490,KQ)

## 식각공정 밸류체인과 동반 성장

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**34,750** 원(12/01)

시가총액

**284**(십억원)

코스닥벤처팀 허준서\_02)368-6175\_pos03066@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 14.4배로 동기간 식각공정 내 소모품 업체인 티씨케이(12.2배), 하나머티리얼즈(8.4배), 원익QnC(7.4배)에 비해 전반적으로 할증되어 거래 중.
- 높은 기관수요예측 경쟁률(753.19:1)을 기록했으며 공모가 상단 초과 신청이 88.44%에 달하며 17,000원에 공모가 확정. 상장일 시초가는 공모가 대비 74%상승한 29,500원으로 시작했으며 증가는 52,300으로 마감.
- 건식 식각장비용 코팅 및 코팅소재 제조업체
- 반도체 공정 미세화로 인해 회사가 선도하고 있는 기술인 초고밀도(PVD)코팅 가치 부각
- 신사업인 초전도소재 IBAD증착장비와 OLED소재 전망도 긍정적
- 상장당시 유통가능 물량 34%로 적지 않은 수준이었기에 **오버행과관련 된 우려는 적은편**
- **전체 주식수의 7.6%에 해당하는 보호예수 해제 물량이 23/12/24에 출회 예정**

주가(원, 12/01)	34,750
시가총액(십억원)	284
발행주식수	8,184천주
52주 최고가	65,300원
최저가	28,700원
52주 일간 Beta	44.82
60일 일평균거래대금	4,876억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2023F)	0.0%

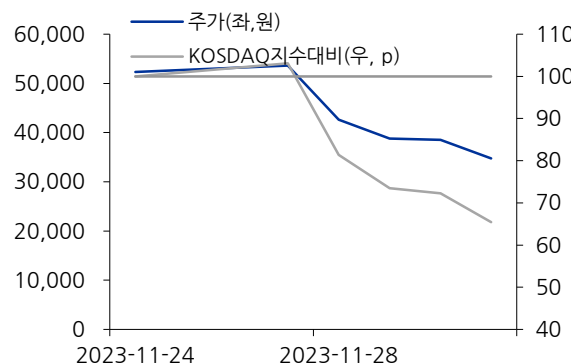
주주구성	
이중수 (외 4인)	51.0%
그린리소스우리스주 (외 1인)	2.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	4.6	-	-
영업이익(24)	11.9	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	25.1	22.3	43.3	59.8
영업이익	3.7	4.6	11.9	20.2
세전손익	4.1	4.0	11.7	20.1
당기순이익	3.5	3.3	11.4	19.7
EPS(원)	547	407	1,392	2,412
증감률(%)	199.6	(25.6)	242.2	73.2
PER(배)	-	85.4	25.0	14.4
ROE(%)	18.9	9.1	19.7	26.9
PBR(배)	-	5.5	4.5	3.4
EV/EBITDA(배)	1.5	41.9	18.7	11.0

자료: 유진투자증권





## I. 실적 추이 및 전망

회사의 2025년 예상 매출액은 598억원, 영업이익은 202억원이다. 기술특례 상장이기 때문에 2025년까지의 실적추정치는 회사와 주관사가 제공했다. 현재 논의 중인 고객사와 잠재 고객사를 대상으로 한 수주에 기반해 용사코팅(APS, SPS), 초고밀도 코팅 등 제품별 추정치에 기반했다.

올해 20.6%의 영업이익률은 2024년 27.4%로 크게 증가한다. 이는 초고밀도 코팅의 매출비중 확대와 초전도선재 IBAD 장비의 납품이 원인이다. 초전도선재 IBAD 장비는 하이엔드 제품인 만큼 해당 판매가격이 40~50억원 수준이고 초고밀도 코팅 또한 높은 기술력이 요구되는 만큼 이익률이 일반 용사코팅에 비해 매우 높다. 두 제품의 매출비중이 더 확대되는 2025년에는 33.7%의 영업이익률을 전망한다.

도표 67. 그린리소스 연간 실적 추정치

(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	11.1	13.7	25.1	22.3	43.3	59.8
YoY(%)	-	22.9	83.6	(11.2)	94.3	38.2
용사코팅 및 코팅소재	7.4	6.6	8.7	9.2	12.6	16.9
초고밀도(SD) 코팅	1.1	3.6	4.5	6.1	13.4	19.2
정밀세정 등	2.0	2.8	3.7	5.5	7.4	8.2
초전도선재 IBAD 장비	-	-	2.7	1.3	7.0	7.7
OELD 소재	-	-	-	0.2	2.9	7.8
기타	0.6	0.7	5.6	-	-	-
매출원가	7.6	7.8	17.0	13.6	24.3	31.0
매출총이익	3.5	5.8	8.1	8.7	18.9	28.8
매출총이익률(%)	31.2	42.7	32.1	39.0	43.8	48.1
판관비	1.7	2.7	4.3	4.1	7.1	8.6
판관비율	15.4	20.0	17.2	18.4	16.4	14.4
영업이익	1.8	3.1	3.7	4.6	11.9	20.2
YoY(%)	-	77.2	20.0	23.0	158.7	69.8
영업이익률(%)	15.8	22.8	14.9	20.6	27.4	33.7
영업외손익	(0.1)	1.7	(0.3)	(0.5)	(0.2)	(0.1)
세전이익	1.9	1.4	4.1	4.0	11.7	20.1
법인세	(0.0)	0.2	0.6	0.7	0.3	0.3
당기순이익	1.9	1.2	3.5	3.3	11.4	19.7

자료: 그린리소스, 증권신고서, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 68. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	그린리소스	평균	티씨케이	하나머티리얼즈	원익 QnC	월덱스
주가(원)	34,750		101,500	45,050	26,100	24,350
시가총액(십억원)	284.4		1,185.0	889.9	686.1	402.0
PER(배)						
FY21A	-	16.7	21.2	18.5	12.8	14.1
FY22A	-	9.7	11.7	8.1	11.4	7.4
FY23F	85.4	19.2	17.6	25.0	15.0	-
FY24F	25.0	13.9	15.8	15.4	10.5	-
PBR(배)						
FY21A	-	3.9	5.1	4.8	2.4	3.3
FY22A	-	2.0	2.7	2.2	1.6	1.7
FY23F	5.5	2.2	2.5	2.5	1.6	-
FY24F	4.5	1.9	2.3	2.1	1.4	-
매출액						
FY21A	13.7		270.8	271.1	624.1	190.1
FY22A	25.1		319.6	307.3	783.2	255.9
FY23F	22.3		226.0	235.9	792.5	-
FY24F	43.3		275.0	273.2	903.7	-
영업이익						
FY21A	3.1		103.4	82.3	86.8	40.3
FY22A	3.7		127.0	93.7	115.1	50.7
FY23F	4.6		69.4	43.0	91.4	-
FY24F	11.9		92.1	68.1	114.9	-
영업이익률(%)						
FY21A	22.8	25.9	38.2	30.4	13.9	21.2
FY22A	14.9	26.2	39.8	30.5	14.7	19.8
FY23F	20.6	20.2	30.7	18.2	11.5	-
FY24F	27.4	23.7	33.5	24.9	12.7	-
순이익						
FY21A	1.2		81.9	66.7	62.5	33.4
FY22A	3.5		94.1	80.1	58.2	41.5
FY23F	3.3		67.3	35.8	53.9	-
FY24F	11.4		74.9	57.7	72.6	-
EV/EBITDA(배)						
FY21A	1.9	10.0	13.1	11.2	6.7	9.2
FY22A	1.5	6.0	6.2	5.7	7.0	5.1
FY23F	41.9	9.9	10.8	12.1	6.8	-
FY24F	18.7	7.2	8.1	7.8	5.6	-
ROE(%)						
FY21A	-	25.4	26.9	30.0	18.3	26.5
FY22A	18.9	23.2	24.9	28.9	13.7	25.2
FY23F	9.1	10.9	-	11.0	10.9	-
FY24F	19.7	14.3	15.1	14.9	13.0	-

참고: 2023.12.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 그린리소스는 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

상장후 1 개월인 2023 년 12 월 24 일에 전체 주식의 7.6%비중의 보호예수 해제 물량이 있다. 모두 전문투자자들의 물량이다.

3 개월 뒤인 내년 2 월 24 일에 같은 전문투자자들의 동일한 물량과 의무인수분의 락업해제가 예정되어있다. 7%비중으로 향후 전문투자자들의 출회 물량이 20%가 되지 않는다.

상장 당시 유통가능물량이 34%로 적지 않았기 때문에 오버행과 관련된 우려는 적은 편이다. 최대주주의 보호예수 기간은 3 년으로 전체 주식의 50%이상을 보유하고 있다.

도표 69. 그린리소스의 보호예수물량과 락업 해제일

(단위: 주)	주식 수	비중(%)	해제일
락업 1 개월	620,147	7.6	2023-12-24
락업 3 개월	576,687	7.0	2024-02-24
락업 12 개월	38,200	0.5	2024-11-24
락업 36 개월	4,144,400	50.6	2025-05-24
전체 락업	5,379,434	65.7	

자료: 증권고서, 유진투자증권

# 에이에스텍 (453860,KQ)

## 글로벌 고객 확보로 안정적 성장 전망

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>43,700</b> 원(12/01)
시가총액	<b>247</b> (십억원)

코스닥벤처팀 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2023년 예상실적 기준 PER 24.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 14.2배 대비 **할증되어 거래 중**. 공모가 28,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(629.95:1)을 보여 공모가 밴드(21,000~25,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 203.6% 상승한 85,000원으로 시작, 종가는 70,100원으로 마감함.
- 자외선 차단 원료를 생산하는 전문기업. 2008년 삼진제약의 생산기술을 이전받고, 생산원료인 CCS(Clopidogrel Camphorsulphonic acid, 원료의약품)의 납품계약 체결을 통하여 사업 기반 구축. 2019년 Uvimax A(자외선 차단제와 화장품 제품에서 UV필터로 사용되는 유기화합물, 선크림 제형에 사용)의 물질인 DHHB 양산으로 글로벌 화학회사 및 국내외 다수 화장품 OEM사에 공급. 2020년 독일 A사에 공급 시작, 2022년 DSM에 납품 계약 체결.
- 주요 제품별 매출 비중(2022년 기준)은 Uvimax-A 81.4%, BEMT-S 6.5%, CCS 10.4%, 기타 1.7%
- 투자포인트: ① **글로벌 고객 확보로 안정적 실적 성장 전망**: 글로벌 주요 탭티어 고객 확보. 상호 독점 공급으로 본격적인 외형 성장은 물론 수익 창출이 가능할 것으로 예상함. 독일 A사 및 DSM 등에 안정적인 매출 공급 예상.
- 투자포인트: ② **제품 포트폴리오 확대 및 Capa 증설 예정**: 기존 시장 지위 강화는 물론 신규제품 라인업 확대를 통해 외형 성장을 추진. 고객사 수요 대응을 위해 공모자금을 활용, 내년 공장 증설 통한 Capa 확대 추진 예정.

주가(원, 12/01)	43,700
시가총액(십억원)	247
발행주식수	5,657천주
52주 최고가	96,500원
최저가	42,800원
52주 일간 Beta	-
60일 일평균거래대금	2,774억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2023F)	0.0%

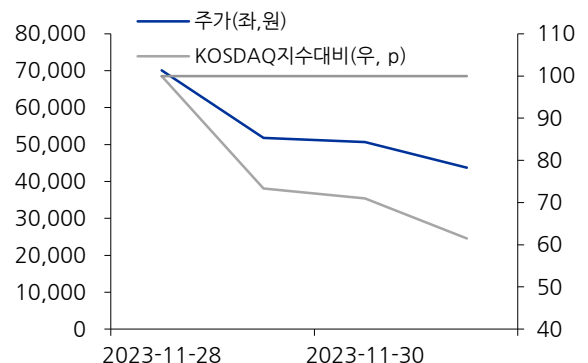
주주구성	
윤종배 (외 1인)	36.7%
박중성 (외 1인)	15.0%
엔베에이치캐피탈 (외 3인)	13.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	13.4	-	-
영업이익(24)	17.0	-	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	14.6	32.2	50.0	62.0
영업이익	0.7	4.5	13.4	17.0
세전손익	0.3	1.8	12.1	16.8
당기순이익	0.5	1.8	10.3	14.2
EPS(원)	167	593	1,812	2,503
증감률(%)	-1.8	255.3	205.4	38.2
PER(배)	na	na	24.1	17.5
ROE(%)	30.5	63.5	35.8	23.4
PBR(배)	na	na	4.6	3.7
EV/EBITDA(배)	21.8	4.3	15.0	11.4

자료: 유진투자증권



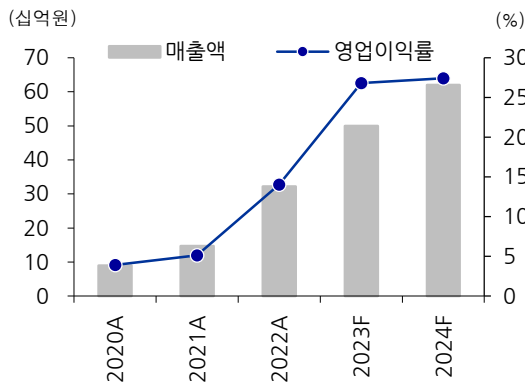
## II. 실적 추이 및 전망

도표 70. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	9.0	14.7	32.2	50.0	62.0
증가율(% YoY)	-	63.7	119.5	55.5	24.0
<b>제품별 매출액(십억원)</b>					
Uimax A	3.1	9.5	26.2	33.9	43.1
BEMT-S	0.5	1.0	2.1	5.4	6.8
원료의약품	3.6	3.7	3.3	7.8	8.4
기타 매출	1.7	0.5	0.6	2.8	3.5
<b>제품별 비중(%)</b>					
Uimax A	34.9	64.5	81.4	67.9	69.8
BEMT-S	5.4	6.8	6.5	10.8	10.9
원료의약품	40.2	25.2	10.4	15.6	13.6
기타 매출	19.5	3.5	1.7	5.7	5.6
<b>수익</b>					
매출원가	7.0	11.7	24.7	35.2	41.5
매출총이익	2.0	2.9	7.5	14.8	20.5
판매관리비	1.6	2.2	3.0	1.4	3.5
영업이익	0.4	0.8	4.5	13.4	17.0
세전이익	0.5	0.3	1.8	12.1	16.8
당기순이익	0.5	0.5	1.8	10.3	14.2
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	78.1	80.0	76.8	70.5	66.9
매출총이익률	21.9	19.9	23.2	29.5	33.1
판매관리비율	18.0	14.9	9.2	2.7	5.7
영업이익률	3.9	5.1	14.1	26.8	27.4
세전이익률	5.5	1.8	5.5	24.1	27.1
당기순이익률	5.9	3.5	5.7	20.5	22.8

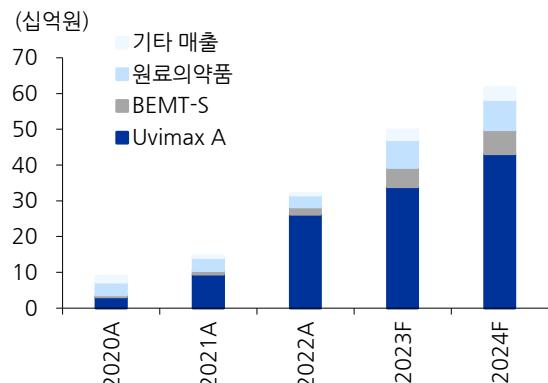
자료: 에이에스텍, 유진투자증권

도표 71. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이에스텍, 유진투자증권

도표 72. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이에스텍, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 73. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에이에스텍	평균	엔에프씨	네오팜	클리오	코스메카코리아
주가(원)	43,700		8,250	23,400	28,750	35,200
시가총액(십억원)	247.2		73.7	192.1	519.6	375.9
PER(배)						
FY21A	-	20.4	20.3	11.5	34.1	15.5
FY22A	-	30.2	41.8	9.3	28.7	41.2
FY23F	24.1	14.2	13.9	7.7	19.2	15.8
FY24F	17.5	11.4	-	6.5	16.1	11.6
PBR(배)						
FY21A	-	1.6	2.2	1.5	1.8	1.0
FY22A	-	1.2	1.4	1.1	1.5	0.8
FY23F	4.6	2.3	-	-	2.4	2.2
FY24F	3.7	2.0	-	-	2.1	1.9
매출액						
FY21A	14.6		40.4	87.9	232.7	396.5
FY22A	32.2		31.5	85.0	272.5	399.4
FY23F	50.0		43.7	98.7	328.8	472.3
FY24F	62.0		-	112.0	379.1	543.5
영업이익						
FY21A	0.7		5.8	22.4	13.9	20.1
FY22A	4.5		2.3	21.4	17.9	10.4
FY23F	13.4		6.1	26.7	32.3	47.6
FY24F	17.0		-	32.9	41.1	60.6
영업이익률(%)						
FY21A	5.1	12.7	14.3	25.5	6.0	5.1
FY22A	14.0	10.4	7.2	25.2	6.6	2.6
FY23F	26.8	15.2	14.0	27.1	9.8	10.1
FY24F	27.4	17.1	-	29.4	10.8	11.2
순이익						
FY21A	0.5		6.1	17.7	9.3	17.0
FY22A	1.8		1.9	17.0	10.1	6.0
FY23F	10.3		5.3	-	26.9	37.1
FY24F	14.2		-	-	32.2	47.6
EV/EBITDA(배)						
FY21A	21.8	9.8	13.8	4.1	14.9	6.4
FY22A	4.3	11.0	21.2	2.0	13.3	7.7
FY23F	15.0	9.4	-	-	12.0	6.8
FY24F	11.4	7.2	-	-	9.0	5.5
ROE(%)						
FY21A	30.5	10.2	11.5	14.3	5.8	9.2
FY22A	63.5	6.1	3.3	12.5	5.7	3.0
FY23F	35.8	14.9	-	-	13.4	16.5
FY24F	23.4	16.1	-	-	14.2	18.1

참고: 2023.12.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이에스텍은 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

12 월 28 일, 보호예수기간 1 개월의 재무적 투자자들 물량이 출회된다. 전체 주식대비 비중은 9.3%다. 이후 한달 간격으로 각각 3.9%, 4.7%의 F물량이 출회 예정이다. 3 개월 내로 출회되는 물량의 비중은 17.9%다..

도표 74. 에이직랜드의 보호예수물량과 락업 해제일

(단위: 주)	주식 수	비중(%)	해제일
락업 1 개월	526,900	9.3	2023-12-28
락업 2 개월	221,550	3.9	2024-01-28
락업 3 개월	263,760	4.7	2024-02-28
락업 6 개월	1,009,500	17.8	2024-05-28
락업 18 개월	2,078,000	36.7	2025-05-28
우리사주	132,000	2.3	2024-04-13
전체 락업	4,231,710	74.7	

자료: 증권고서, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작성물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)