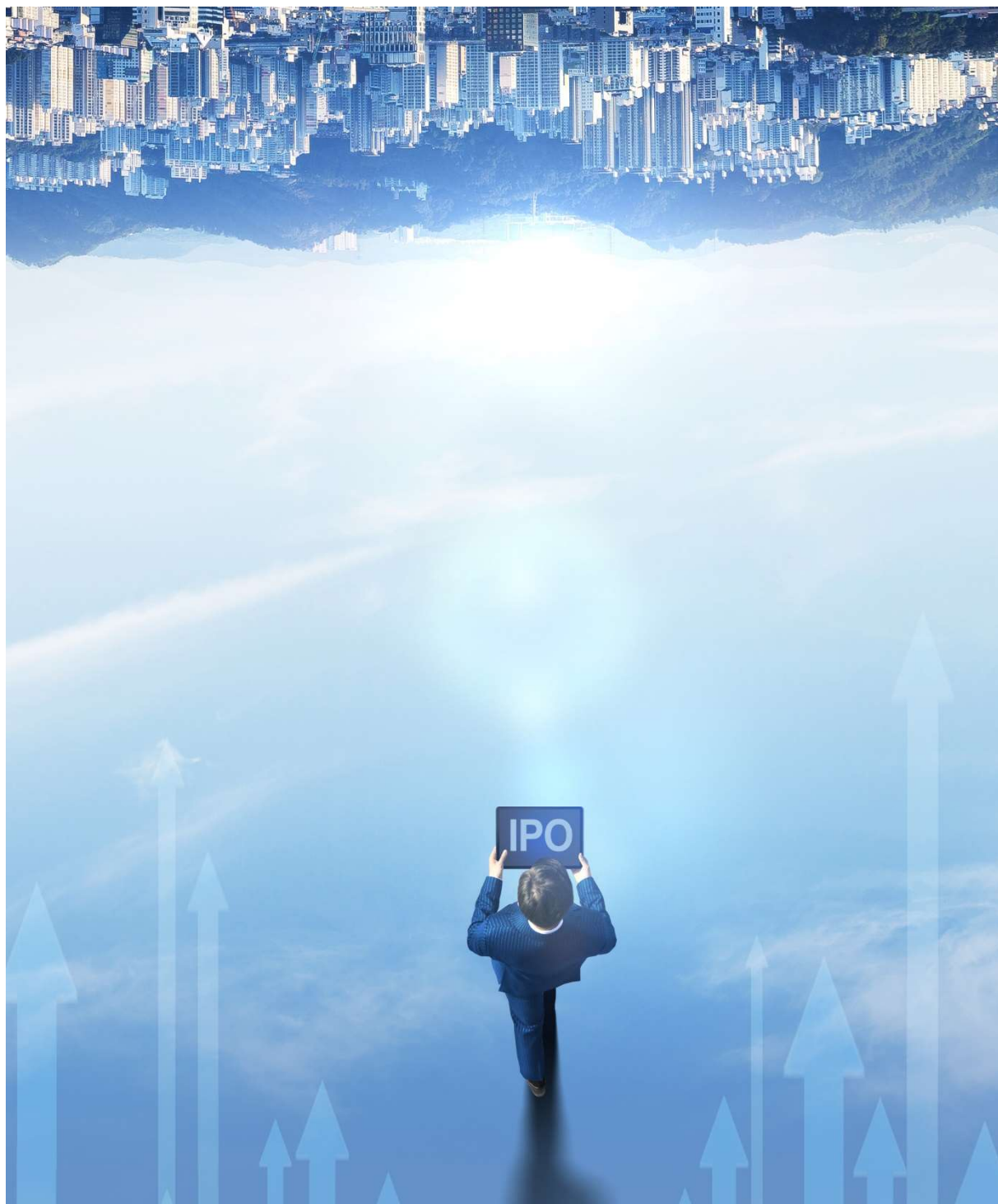


Korea IPO Market

2024년
8월호

7월 IPO 시장분석 및 8월 시장전망

대어급 IPO 성공, 호황에서 안정화 단계로 전환



KOSDAQ Venture | 05 Aug. 2024

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



Contents

I. 2024 년 7 월 IPO 시장 분석	4
대어급 IPO 성공, 경쟁률은 안정화 단계로 전환	4
상장 기업 수는 11 개로 동월 평균 대비 낮은 수준	8
공모 금액은 과거 동월 평균 대비 약 2 배 높은 수준	10
상장 시가총액은 과거 평균 대비 높은 수준	12
일반 청약 평균 경쟁률은 평균 대비 높은 수준	14
공모가 밴드 상단 이상 초과 비중 100% 유지	16
공모가 대비 시초가 수익률은 32.8%, 옥석 가리기 확대	18
II. 2024 년 8 월 IPO 시장 전망	20
8 월은 잠시 소강 상태, 대어급은 청구 단계	20
III. 8 월 이후 IPO 예정 기업	22
VI. 향후 IPO 스케줄	24
V. 2024 년 8 월 Post-IPO 유망주	28
기업분석	29
산일전기(062040,KS)	
이노스피에스(462350, KQ)	
피앤에스미캐닉스(460940, KQ)	
하스(450330, KQ)	



7 월 시장분석 및 8 월 시장전망

2024 년 7 월 IPO 시장 분석: 대어급 IPO 성공, 안정화 단계 전환

올해 7 월은 11 개 기업이 상장하였는데, 대어급인 시프트업은 물론 중견기업인 산일전기, 이노스페이스가 상장에 성공하였음. 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률이 최근 7 년간의 평균경쟁률에 비해 낮은 수준이었는데, 대어급 및 중견기업 경쟁률이 상대적으로 낮았기 때문으로 판단함.

기관수요예측을 거친 공모가 확정 현황을 살펴보면, 공모가 상단 이상 확정 비중 100%를 연속 7 개월간 지속되고 있는데, 이는 역대 최고 기록. 다만 8 월에 상장 예정인뱅크웨어글로벌의 공모가는 올해 최초 하단에 형성되면서 더 이상의 기록은 이어질 수 없게 되었음.

수익률 측면에서는 점차 안정화 단계에 도달한 것으로 판단함. 올해 7 월 상장한 총 종목은 11 개 중 주요 6 개 종목(재상장 1, 스팩 3, 리츠 1 개 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 올해 가장 낮은 32.8%를 달성함. 또한, 공모가 대비 첫날 종가 수익률은 7.6%를 보이며 낮은 수익률을 보였음. 이제 종모에 대해 ‘옥석(玉石) 가리기’ 현상이 심화되고 있고, 과거 첫날 주가 변동폭 확대 이후 높았던 변동폭이 안정화단계에 들어선 것으로 판단함.

2024 년 8 월 IPO 시장 전망: 소강 상태, 대어급 IPO 도전 지속

지난 7 월에 ‘시프트업’이 상장에 성공하면서 추가 대어급 기업의 IPO 도전이 지속되고 있어 긍정적임. 케이뱅크, 더본코리아, 탐런토탈솔루션 등이 IPO 청구서를 제출하고 승인을 기다리고 있는 중임.

올해 8 월 IPO 예상 기업 수는 10~12 개 수준으로 과거(1999~2023) 동월 평균인 10 개 대비 유사한 수준을 보일 것으로 예상함. 8 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 2,000 ~ 3,000 억원 대를 형성할 것으로 전망함. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 5,953 억원 대비 낮은 수준을 보일 것으로 보는데, 대부분이 중소 및 영세기업 중심으로 상장을 추진하고 있기 때문임. 8 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.1 ~ 1.4 조원 수준을 보일 것으로 추정함. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.9 조원 대비 크게 낮은 수준임.

Executive Summary

by 박종선



I. 2024 년 7 월 IPO 시장 분석

대어급 IPO 성공, 경쟁률은 안정화 단계로 전환

올해 7 월은 대어급 기업인 시프트업 및 산일전기의 상장에 성공하였지만, 수익률 및 경쟁률 면에서는 안정화 단계로 전환이 되고 있는 추세이다. 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 32.8%로 연초 대비 많이 낮아졌고, 상장 첫날 종가 평균 수익률도 6.8%로 예전에 비해 크게 낮아졌다. 기관수요예측 경쟁률도 734:1 로 과거 7 년 평균 수익률보다 낮은 수치를 보이고 있다.

올해 7 월 상장한 총 종목은 11 개였으며, 이 중 주요 6 개 종목(재상장 1, 스팩 3, 리츠 1 개 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 32.8%를 달성하였다. 이는 올해 월 기준으로는 가장 낮은 수익률이다. 또한, 공모가 대비 첫날 종가 수익률은 7.6%를 보이며 낮은 수익률을 보였다.

이번 7 월에는 대어급인 시프트업(상장시 시가총액 3 조 4,815 억원)이 IPO 에 성공하면서 대어급 IPO 에 대한 기대감을 키우고 있다. 다만 높은 시가총액의 시프트업, 산일전기, 이노스페이스 등이 기관수요예측을 거치면서 낮은 경쟁률을 보였다. 최근 7 년간의 기관수요예측 평균경쟁률 대비 낮은 수치인 734:1 을 기록하였고, 일반청약경쟁률은 7 년간 평균 경쟁률(894:1) 대비 소폭 높은 1,024:1 을 기록하였다. 기관수요예측 평균경쟁률은 과거 7 월 평균(2017~2023)인 902:1 대비 낮은 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 평균 894:1 에 비해 오른 모습을 보이고 있다. 이는 예전 평균에 가까워지고 있어 안정화 단계에 들어서고 있는 것으로 판단한다.

일반 종목도 '옥석(玉石) 가리기' 현상이 지속되고 있다. 특히 하스는 상장 첫날 공모가 대비 시초가 수익률이 72.5%로 시작했으나, 종가는 7.2%까지 하락하며 마감하였고, 7 월말까지는 26.6% 하락하였다. 하지만, 산일전기는 공모가 대비 시초가 수익률이 28.3%로 시작하여 종가는 43.4%까지 상승하며 마감을 했으며, 7 월말까지는 다시 43.7%를 보이며 안정된 주가를 유지하였다.

따라서, 상장 첫날 시초가에 매도할 경우 평균수익률은 32.8%로 높은 수익성을 보였으나, 종가 매도 시에는 7.6%로 낮은 수익률을 보였다.



도표1. 2024년 7월 상장 기업: 11개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시시가총액(억원)	현재시가총액(억원)	주요제품
7월 (11)	피앤에스미캐닉스	460940	2024-07-31	신규상장	코스닥	1,424	1,621	보행재활로봇 시스템
	산일전기	062040	2024-07-29	신규상장	유가증권	10,656	15,314	유입, 몰드, 주상, 건식 변압기 등
	에이치에스효성	487570	2024-07-29	재상장	유가증권		2,377	지주사업
	엔에이치스팩 31호	481890	2024-07-26	신규상장	코스닥	127	130	금융지원서비스업
	SK증권제13호스팩	473950	2024-07-25	신규상장	코스닥	88	93	기업인수목적 주식회사
	엑셀세라퓨틱스	373110	2024-07-15	신규상장	코스닥	1,083	700	CellCorSFD/CD(세포배양배지)
	이베스트스팩 6호	478110	2024-07-12	신규상장	코스닥	100	104	기업인수목적 주식회사
	시프트업	462870	2024-07-11	신규상장	유가증권	34,815	38,877	게임 소프트웨어
	하스	450330	2024-07-03	신규상장	코스닥	1,254	921	리튬다실리케이트 수복소재(Amber block, Amber Ingot 등), 지르코니아 유치관
	이노스페이스	462350	2024-07-02	신규상장	코스닥	4,060	2,110	소형발사체, 로켓추진기관, 과학로켓, 시험평가용역
	신한글로벌액티브리츠	481850	2024-07-01	신규상장	유가증권	1,304	1,224	신탁 및 집합투자

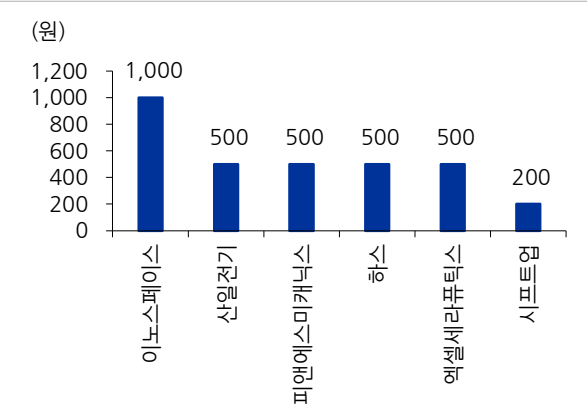
주: 현재 시가총액은 2024년 7월 31일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표2. 2024년 7월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 이전상장 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시시가총액(억원)	현재시가총액(억원)	시가총액변동률(%)	시초가/공모가(%)	수요예측경쟁률(X:1)	일반청약경쟁률(X:1)
7월 (6)	피앤에스미캐닉스	2024-07-31	1,424	1,621	13.9%	36.4%	986.1	1,585.9
	산일전기	2024-07-29	10,656	15,314	43.7%	28.3%	413.9	423.1
	엑셀세라퓨틱스	2024-07-15	1,083	700	-35.4%	24.8%	1,233.8	517.7
	하스	2024-07-03	1,254	921	-26.6%	72.5%	946.4	2,126.5
	이노스페이스	2024-07-02	4,060	2,110	-48.0%	1.4%	598.9	1,150.7
	시프트업	2024-07-11	34,815	38,877	11.7%	33.2%	225.9	341.2

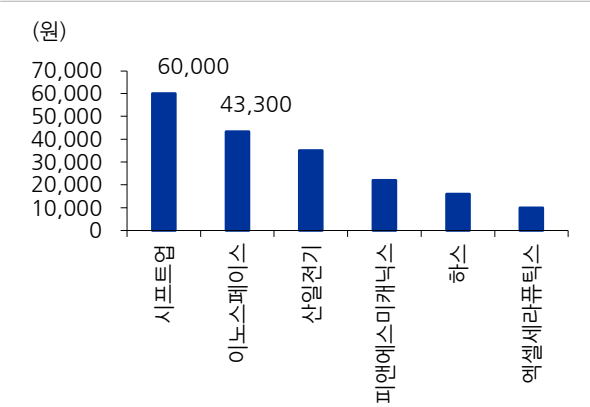
주: 현재 시가총액은 2024년 7월 31일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 7월 상장 주요 기업 액면가 현황



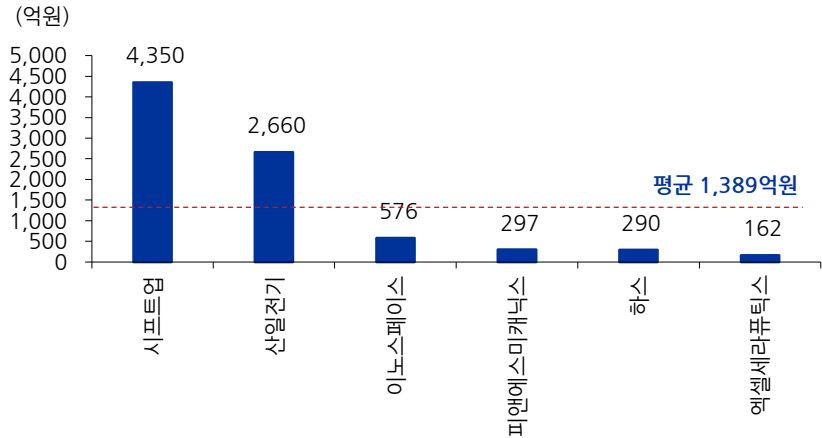
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 7월 상장 주요 기업 공모가 현황



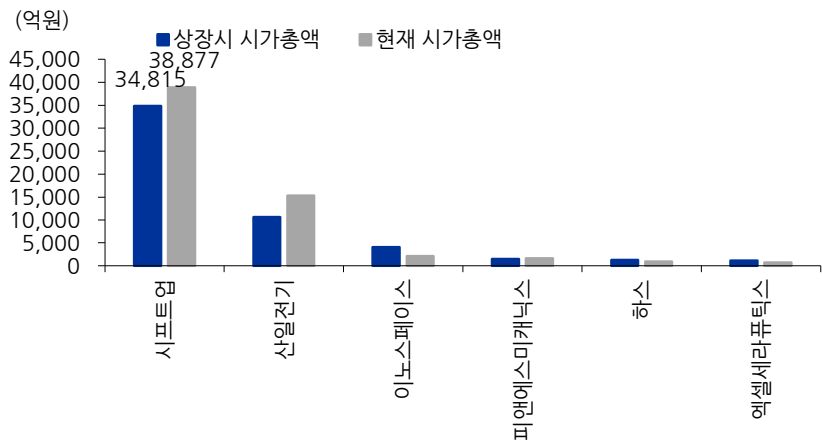
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 2024년 7월 상장 주요 기업별 공모 금액



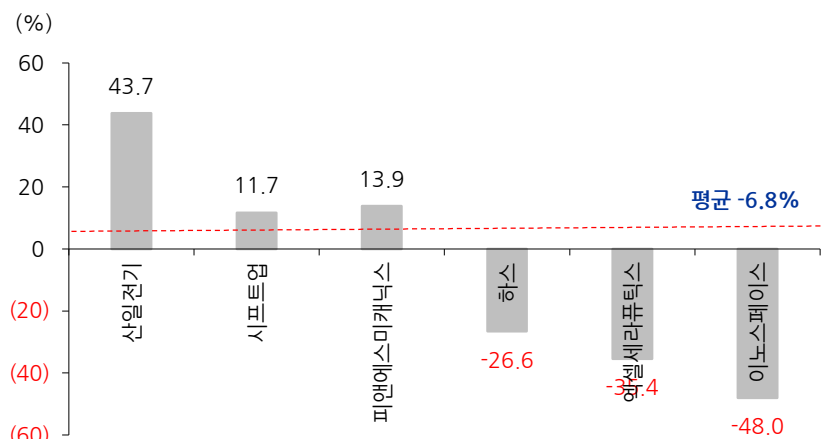
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 7월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 5월말 시가총액 비교



주: 현재 시가총액은 2024년 7월 31일 종가 기준
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

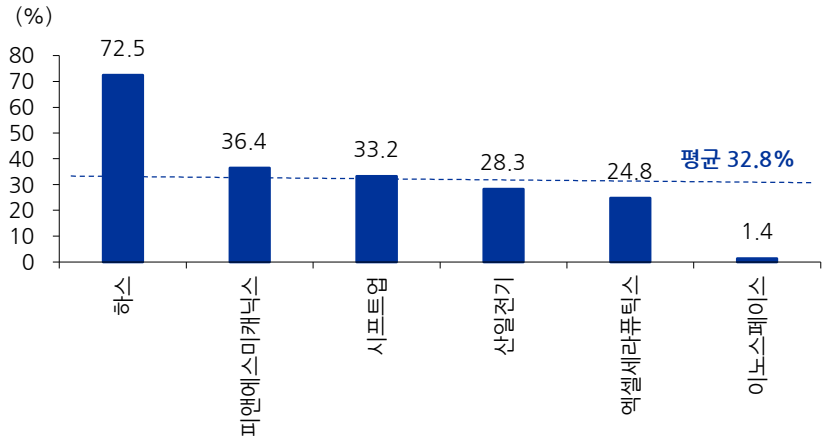
도표7. 7월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 7월말 시가총액 수익률



자료: 한국거래소, 유진투자증권

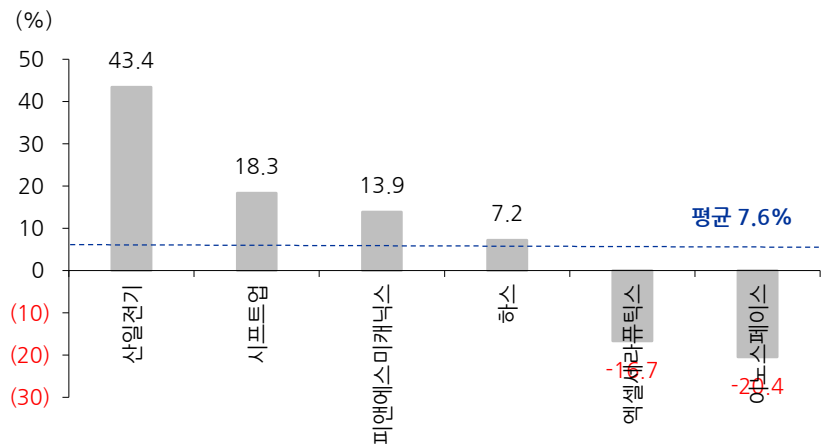


도표8. 7월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



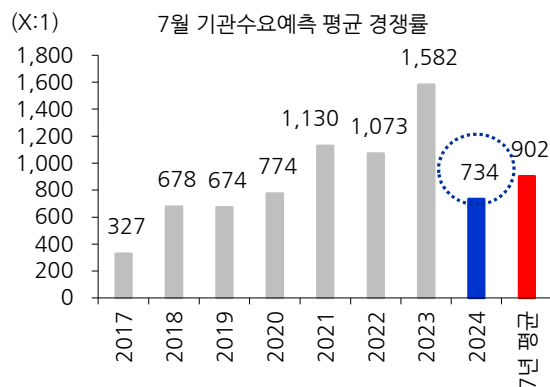
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 7월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 종가 수익률



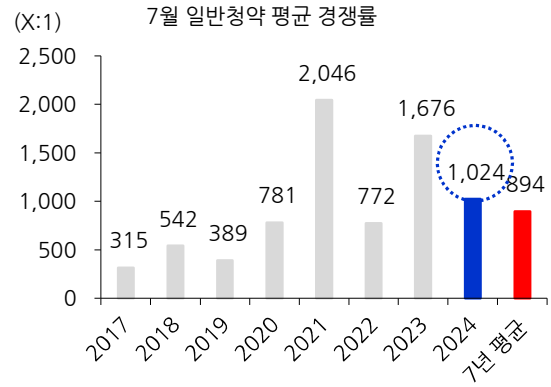
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표10. 7월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표11. 7월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

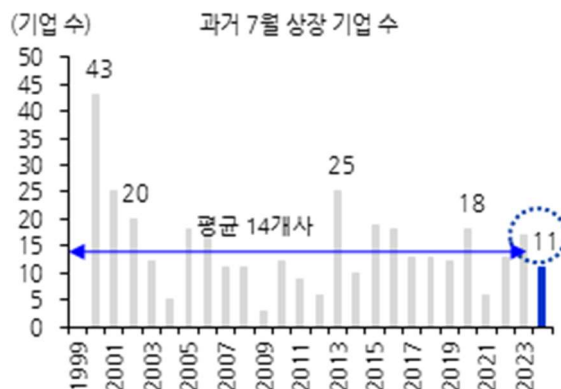
상장 기업 수는 11 개로 동월 평균 대비 낮은 수준

올해 7월 IPO 기업 수는 11 개사로 과거 연평균(1999~2023년) 동월 상장 기업 평균 14 개 대비 낮은 수준을 보였으며, 최근 5년 평균 동월 13 개 대비 낮은 수준을 보였다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 7 개, 유가증권 시장이 4 개(산일전기, 에이치에스효성, 시프트업, 신한글로벌액티브리츠)를 차지했고, 코넥스 시장은 상장기업이 없었다. 코스닥 기업 중에서는 스팩 기업이 3 개(엔에이치스팩 31 호, SK 증권 13 호스팩, 이베스트스팩 6 호), 일반기업이 4 개(피앤에스미캐닉스, 엑셀세라퓨틱스, 하스, 이노스페이스)였다.

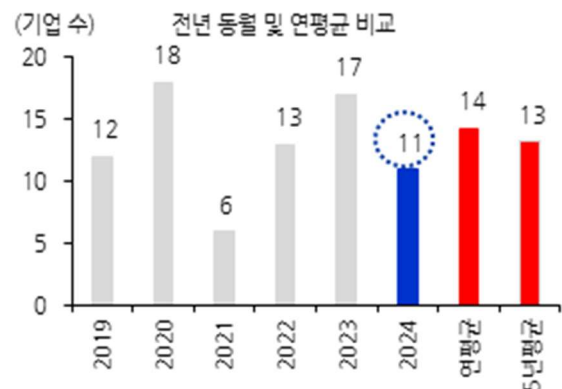
상장유형별로는 11 개 기업이 신규 상장하였고, 1 개 기업(에이치에스효성)이 재상장하였다.

도표 12. 역대 7월 IPO 기업 수 추이



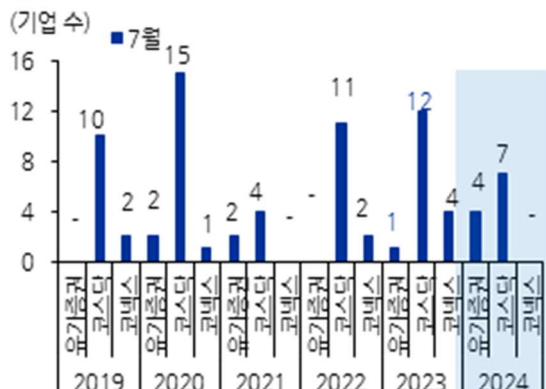
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 전년 동월 및 연평균 7월 상장기업 수 비교



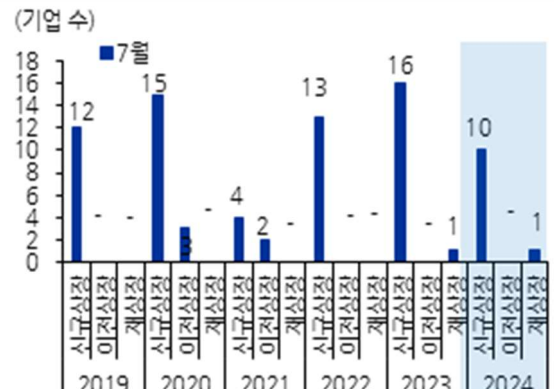
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 6년 7월 시장별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

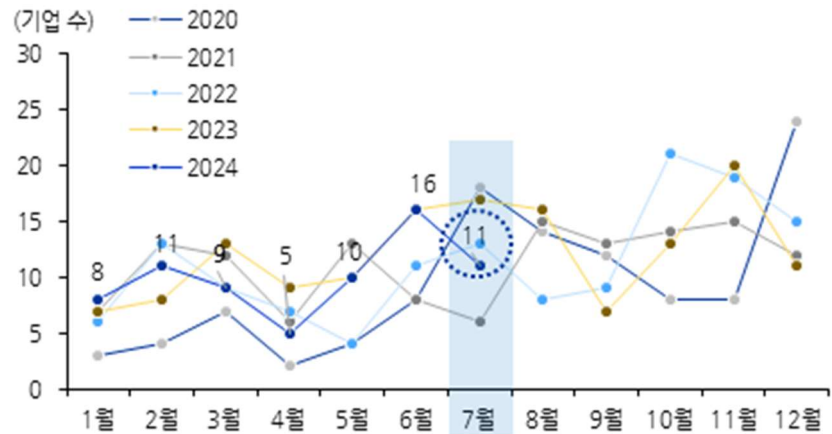
도표 15. 최근 6년 7월 상장유형별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

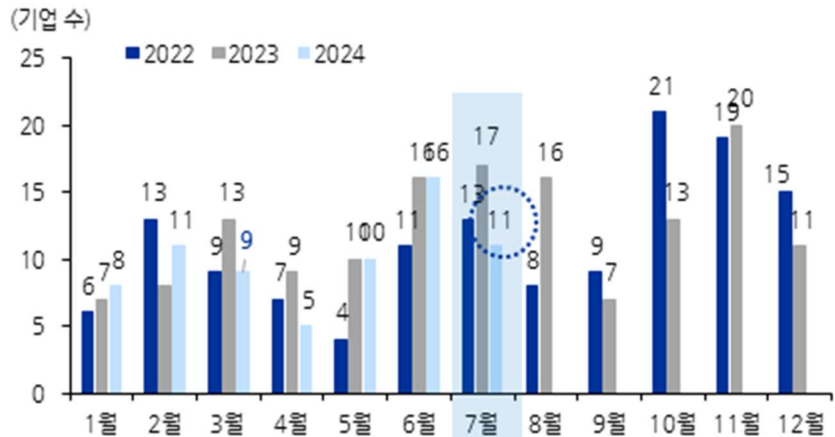


도표 16. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



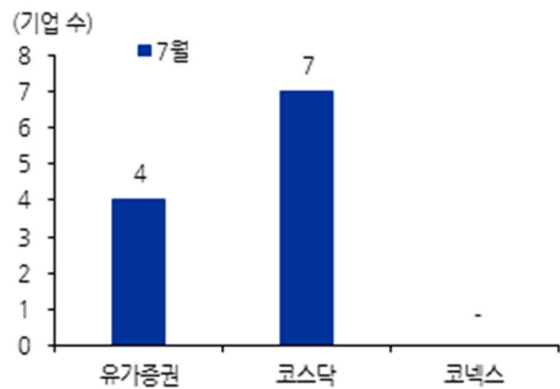
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



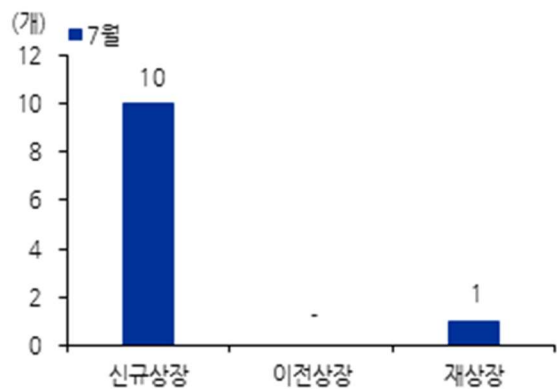
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 7 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 7 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

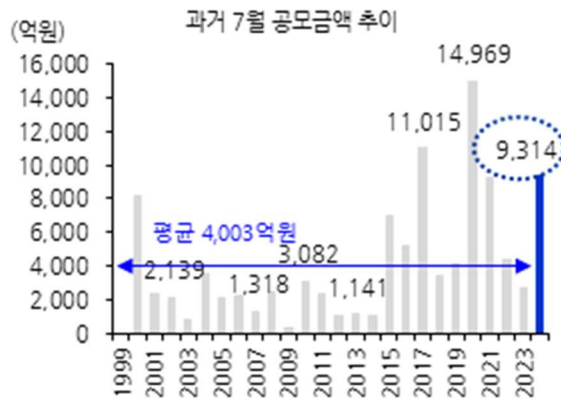
공모 금액은 과거 동월 평균 대비 약 2 배 높은 수준

올해 7 월 IPO 공모 금액은 9,314 억원으로 과거(1999~2023 년) 동월 평균 공모금액(4,003 억원) 대비 높은 수준이었으며, 최근 5 년간(2019~2023) 평균 공모금액(7,087 억원) 대비로도 높은 수준이었다.

공모금액은 시프트업과 산일전기가 각각 4,350 억원, 2,660 억원으로 높은 비중을 차지했고, 나머지기업은 대부분 500 억원 이하의 낮은 공모금액을 보였다.

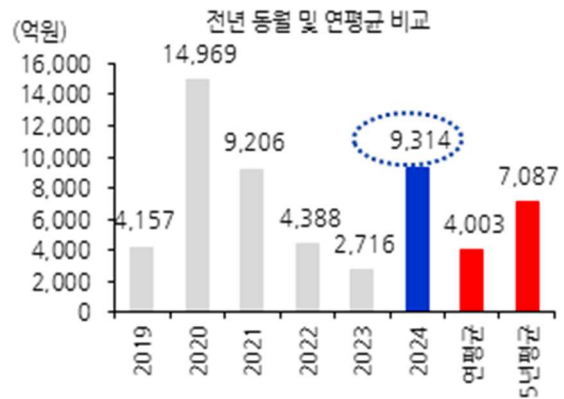
시장별로 살펴보면 유가증권 시장이 7,710 억원, 코스닥 시장이 1,604 억원을 차지했다. 상장유형별로 보면, 이전상장은 없었고, 신규상장 기업이 전체 공모금액을 차지했다.

도표 20. 과거 7 월 IPO 공모 금액 추이



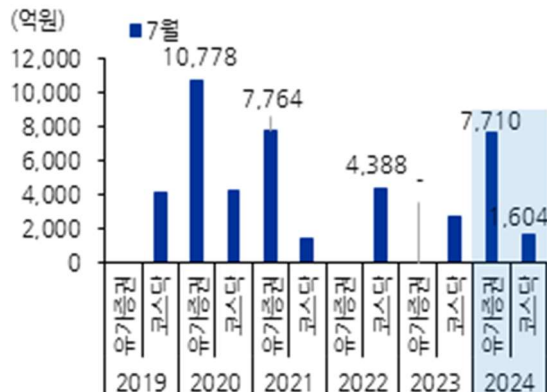
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 2024 년 7 월 공모금액 비교



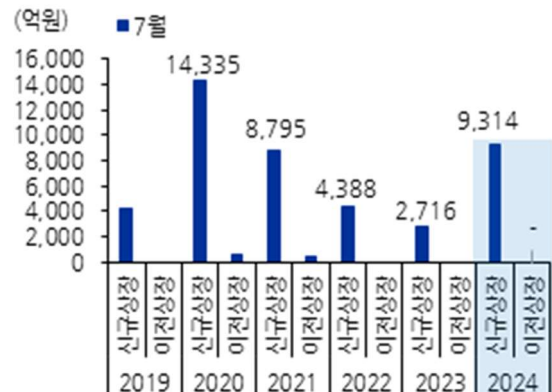
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 6 년 7 월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

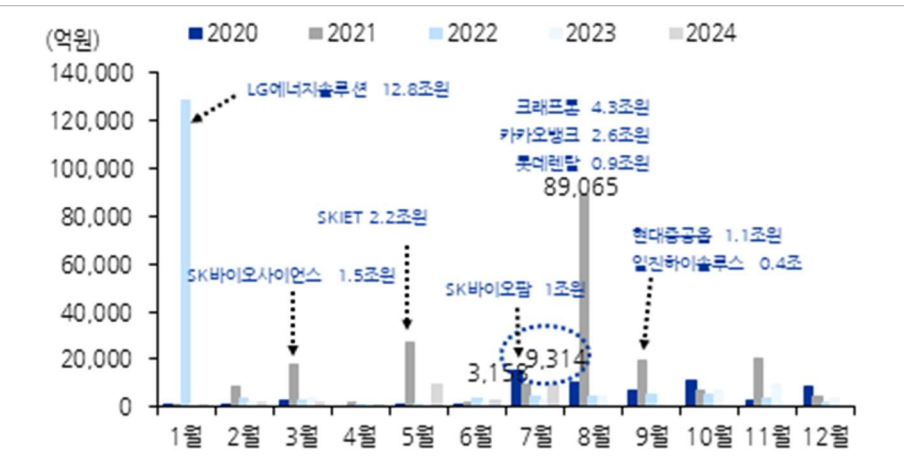
도표 23. 최근 6 년 7 월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

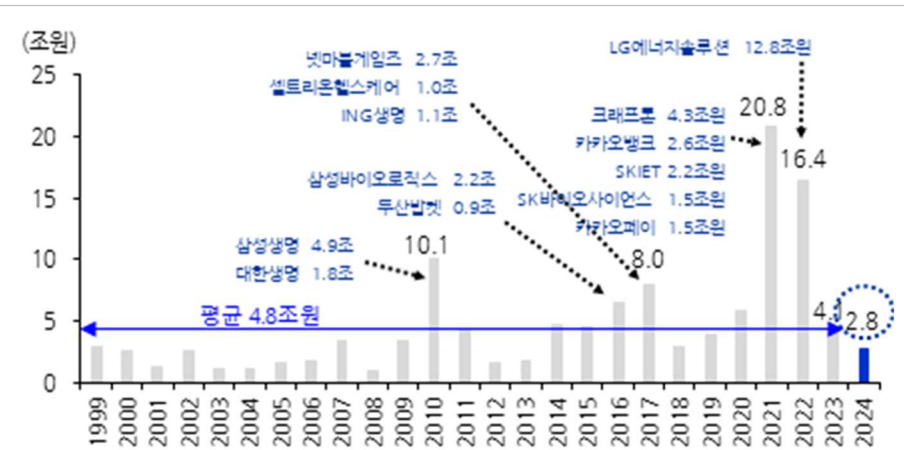


도표 24. 최근 5 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



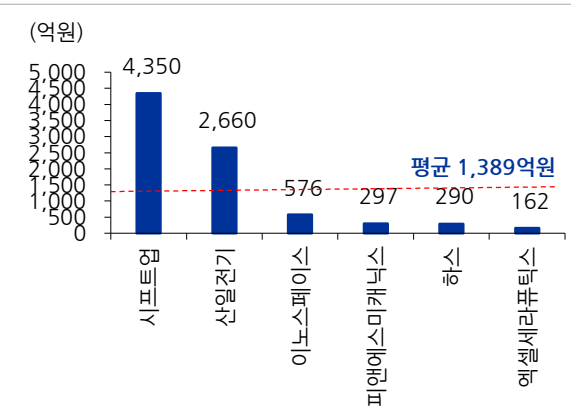
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 연도별 IPO 공모 금액 추이



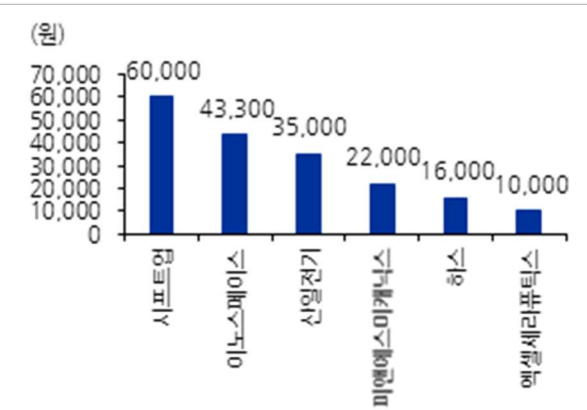
주: 2024 년은 07 월말까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 7 월 IPO 기업 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 7 월 IPO 기업 공모가 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

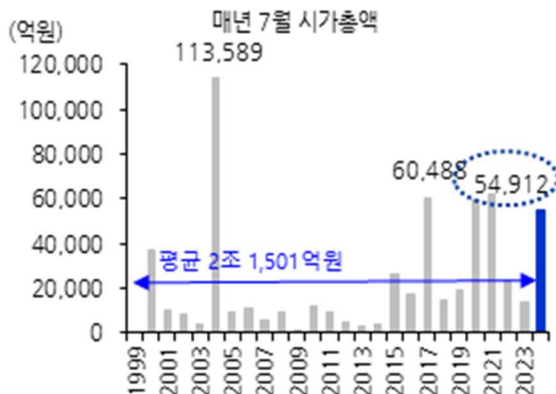
상장 시가총액은 과거 평균 대비 높은 수준

올해 7월 상장 시가총액은 약 5.5조원으로 과거(1999~2023) 동월 평균 2.2조원 대비 크게 높은 수준이었으며, 최근 5년(2019~2023) 평균 3.5조원 대비 역시 높은 수준을 보였다.

7월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 유가증권 시장에 상장한 시프트업이 3.5조를 차지하였으며, 산일전기와 이노스페이스가 각각 1.1조원, 0.4조원을 기록했으며, 나머지 기업들은 1,000억원대를 차지하였다.

이번 7월 상장시 시가총액 대비 현재(2024.07.31. 종가 기준) 시가총액은 6.8% 감소하며 마이너스 수익성을 보였다.

도표 28. 역대 7월 IPO 시가총액



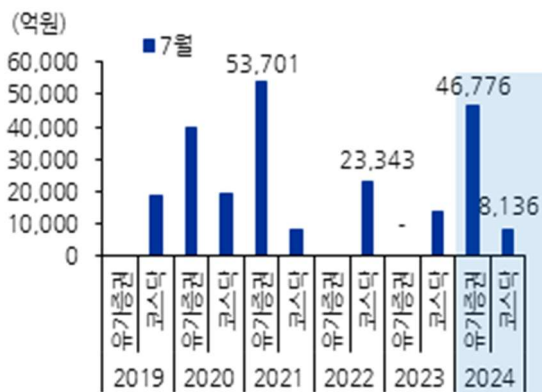
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 역대 7월 IPO 시가총액 비교



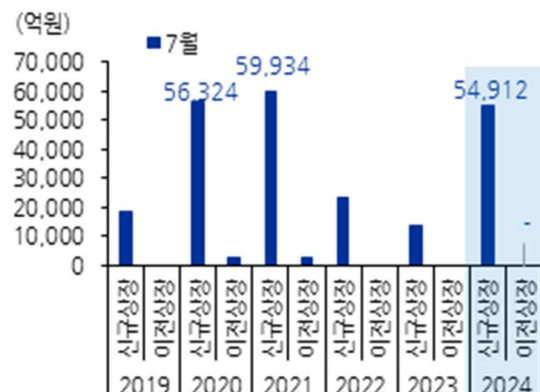
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 최근 6년 7월 시장별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

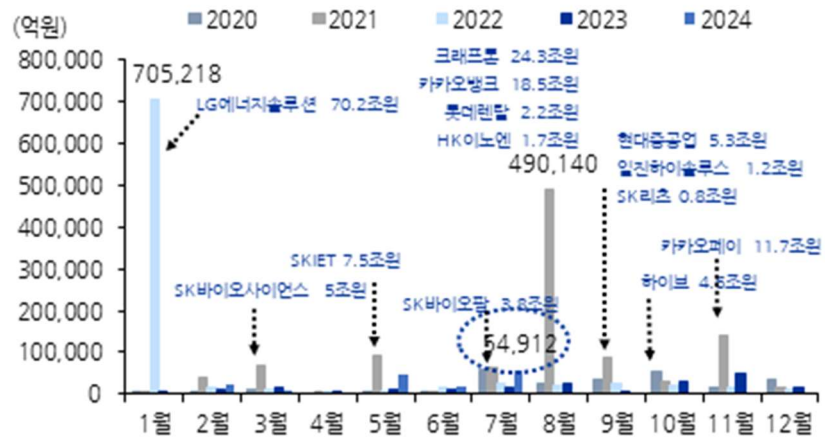
도표 31. 최근 6년 7월 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권



도표 32. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 연도별 IPO 시가 총액 추이

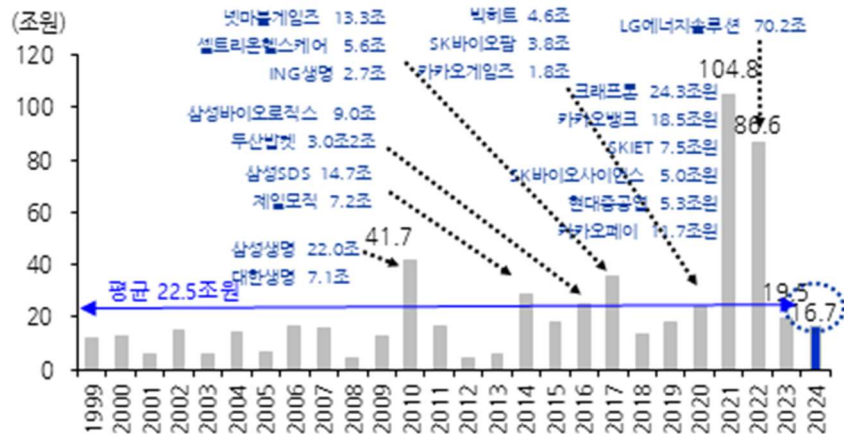
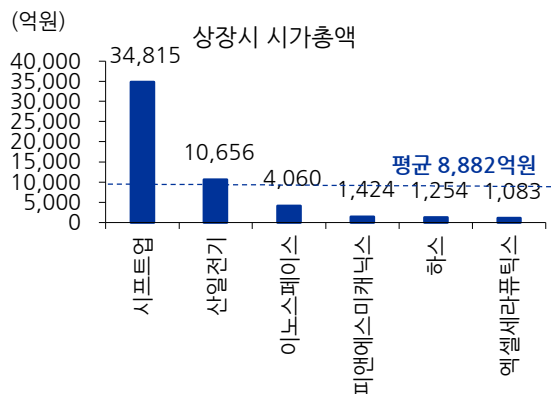
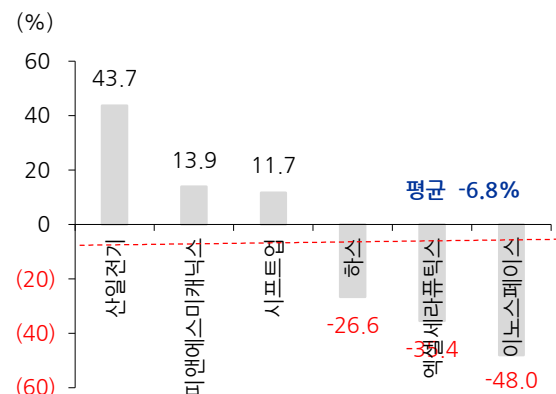
주: 2024년은 07월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 7월 IPO 기업 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 7월 IPO 기업 7월말 시가총액 증감률

주: 현재는 2024년 07월 31일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

일반청약 평균경쟁률은 평균 대비 높은 수준

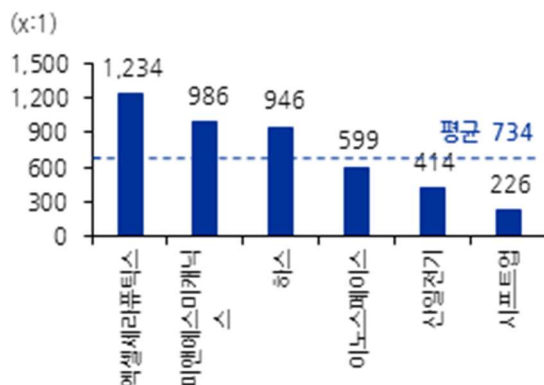
올해 7 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 734:1, 일반청약 평균경쟁률은 1024:1 을 보였는데, 과거 7 년(2017~2023) 동월 평균 대비 기관수요예측 평균 경쟁률은 낮은 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 높은 수준을 보였다.

올해 7 월 기관수요예측을 거친 기업은 6 개 기업(총 11 개 상장 기업 중 스팩 3 개, 재상장 1 개, 리츠 1 개 기업 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 734:1 을 기록하였다. 이는 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 902:1 대비 낮은 수준이었고, 지난해 동월 평균 1,582:1 대비 크게 낮은 수준을 보였다.

일반청약 평균경쟁률은 1,024:1 로 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 894:1 대비 높은 수준이고, 지난해 동월 평균 1,676:1 대비 크게 낮은 수준을 보였다. 특히 IPO 시장의 호황을 보였던 2021 년 7 월 대비 절반 수준을 보임으로써 일반 투자자들의 IPO 시장에 대한 관심은 예전보다 많이 하락하고 있는 것으로 판단된다.

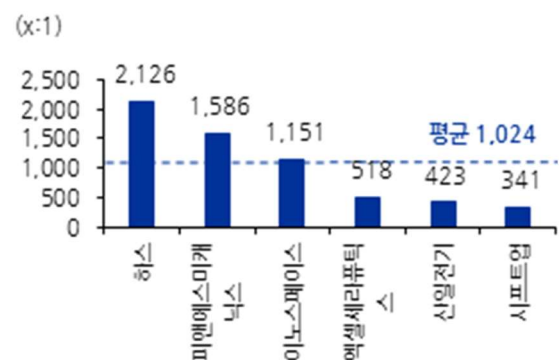
지난달이 이어 기관 투자자 및 일반 투자자는 IPO 시장에 대한 관심은 달라 보이기 시작하고 있다. 기관수요예측 평균경쟁률은 지난 7 년간 평균 수준 대비 소폭 하락하였다. 하지만, 일반청약 평균경쟁률은 지난 7 년 평균 경쟁률을 소폭 상회하고 있다. 지난 달에 경쟁률이 전체적으로 하락한 것은 대어급 및 중견기업(시프트업, 산일전기, 이노스페이스)이 IPO 를 진행하면서 일반 다른 시기보다 경쟁이 치열하지 않은 요인이 반영된 것으로 판단한다.

도표 36. 7 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

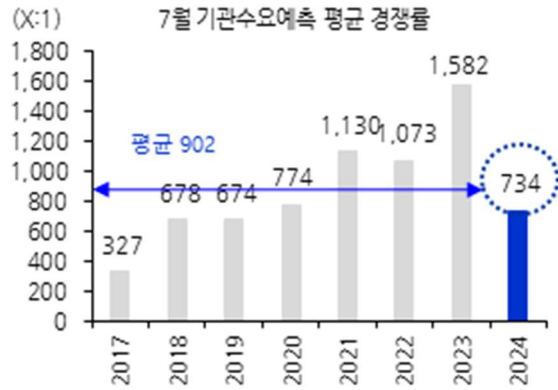
도표 37. 7 월 상장기업 일반청약 경쟁률



주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

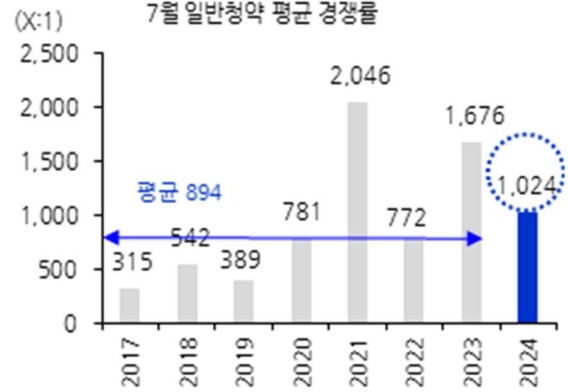


도표 38. 7월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



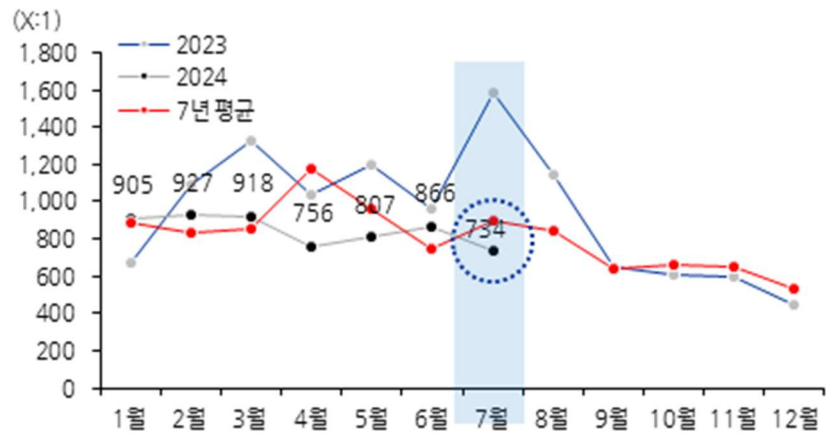
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 39. 7월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



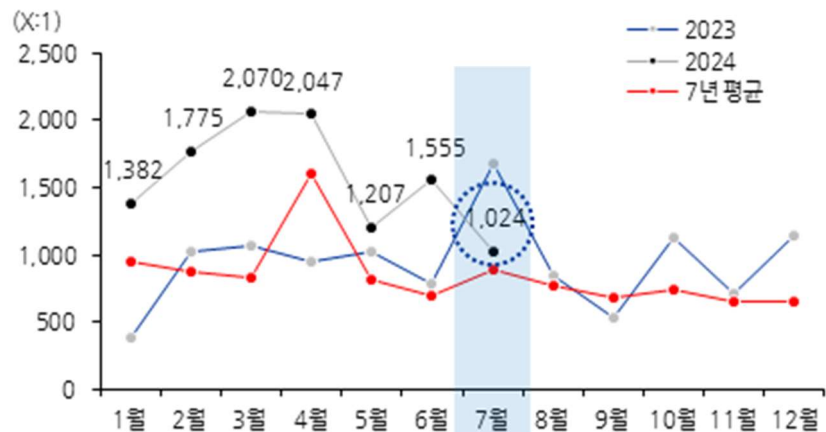
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 40. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 41. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 이상 초과 비중 100% 유지

2024년 7월 기관수요예측을 거친 6개 기업(총 11개 기업 중 스팩 3개사, 재상장 1개, 리츠 1개사 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 모두가 공모가 상단 이상으로 확정되면서 비중 100%의 높은 수치를 유지하였다. 특히 올해 1월부터 7개월 동안 연속 100%를 지속하며 높은 수준을 지속하였다.

7월 기관수요예측 기업 6개 기업인 하스, 피앤에스미케닉스, 산일전기, 엑셀세라퓨틱스, 하스 등 4개 종목이 공모가 상단을 초과하여 공모가가 확정되었고, 시프트업 및 이노스페이스가 공모가 상단에 공모가가 확정되었다. 지난 1월 이후 기관수요예측을 거친 모든 기업이 모두 공모가 밴드 상단이거나 상단을 초과하여 확정되었다.

7개월 동안 공모가 상단 이상을 100% 유지하는 것은 국내 증권거래소 거래 이후 처음 발생한 일이다. 과거 5개월 연속 기록한 것은 2020년 12월부터 2021년 4월까지였다. 하지만 이러한 기록은 더 이상 지속할 수 없게 되었다. 최근에 8월 상장을 준비하고 있는뱅크웨어글로벌 기업이 올해 최초로 공모가 밴드 하단에 공모가가 확정되었기 때문이다.

연간 기록을 살펴보면, 2020년과 2021년의 IPO 호황 시기에 공모가 상단 이상 확정 비중이 각각 80.0%, 86.4%를 달성한 이후 2022년에는 급격히 하락세를 보이며 54.3%까지 하락했다. 하지만 지난해는 76.8%를 보이며 회복세를 보였고, 올해 7월까지의 100%를 기록하게 되며 역대 최고 기록을 유지하였다. 하지만 8월 이후에는 본격적인 종목의 옥석 가리기가 진행될 것으로 예상되어 이러한 기록은 하락세를 보일 것으로 판단한다.

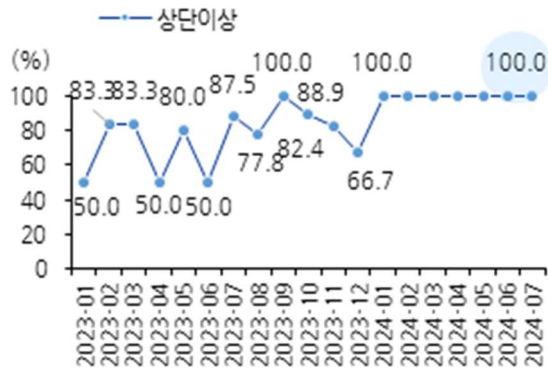
도표 42. 2024년 7월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
피앤에스미케닉스	2024-07-31	14,000~17,000	22,000	상단초과	986.1	1,585.9
산일전기	2024-07-29	24,000~30,000	35,000	상단초과	413.9	423.1
엑셀세라퓨틱스	2024-07-15	6,200~7,700	10,000	상단초과	1,233.8	517.7
하스	2024-07-03	9,000~12,000	16,000	상단초과	946.4	2,126.5
이노스페이스	2024-07-02	36,400~43,300	43,300	상단	598.9	1,150.7
시프트업	2024-07-11	47,000~60,000	60,000	상단	225.9	341.2

주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외. 2024년은 7월 누계 기준
자료: 유진투자증권

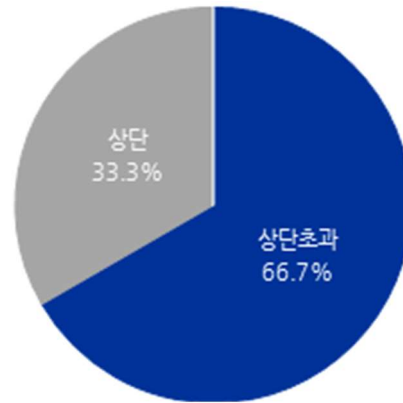


도표 43. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



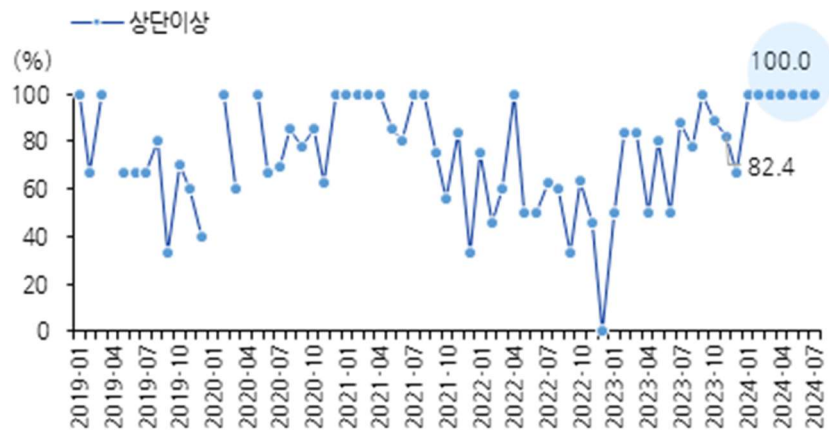
자료: 유진투자증권

도표 44. 2024년 7월 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 45. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



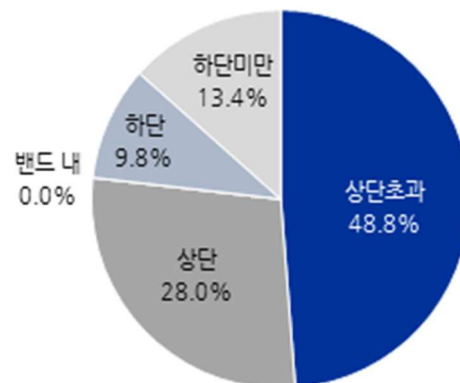
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.
 자료: 유진투자증권

도표 46. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외. 2024년은 7월 누계 기준
 자료: 유진투자증권

도표 47. 2023년 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.
 자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 32.8%, 옥석 가리기 확대

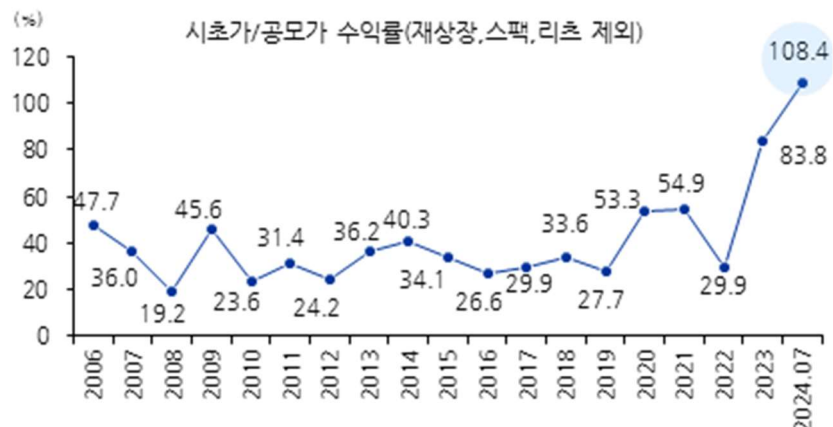
2024년 7월 상장한 11개 기업 중 6개 기업(총 11개 기업 중 스팩 3개사, 재상장 1개, 리츠 1개사 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 32.8%로 높은 수익률을 보였으나, 공모가 대비 현재주가(2024.07.31. 종가 기준) 수익률은 -6.8%로 마이너스를 보이며 손실을 기록했다.

공모가 대비 시초가 수익률은 32.8%로 높은 수익성을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 높은 수익성을 유지하고 있다. 다만, 연초 대비 시초가 수익률은 지속 하락세를 보이면서 안정화가 진행되고 있는 것으로 판단된다.

한편, 공모가 대비 7월말 현재주가 평균 수익률(2024.07.31 종가 기준)은 -6.8%로 손실을 기록하였다. 또한, 시초가 대비 현재주가(2024.07.31 종가 기준) 수익률은 -29.2%를 보이면서 지속적으로 큰 폭의 마이너스 손실을 보이고 있다. 향후 종목에 대한 옥석 가리기가 지속되면서 수익률 변동폭은 더 확대될 것으로 예상된다.

공모가 대비 시초가 수익률은 연간으로 살펴보면, 올해(7월 누계 기준)에 역대 가장 높은 108.4%를 기록하였다. 지난해 6월말부터 시행된 공모가 기준 첫날 주가 변동폭을 확대 적용한 이후 지난해 83.8% 이후 최대 수익률을 보이고 있어, 당분간 전년 대비 높은 수익성을 유지할 것으로 판단한다. 다만, 월별로는 연초 대비 지속 평균 수익률은 하락세를 보이고 있다.

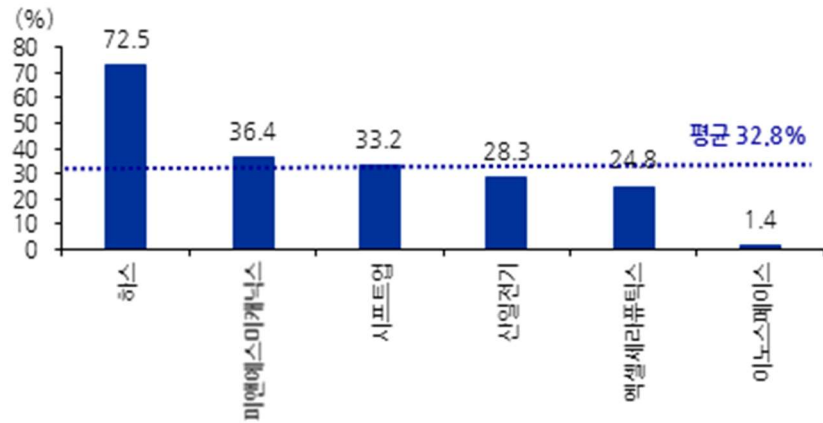
도표 48. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2024년은 7월 누계 기준
자료: 유진투자증권

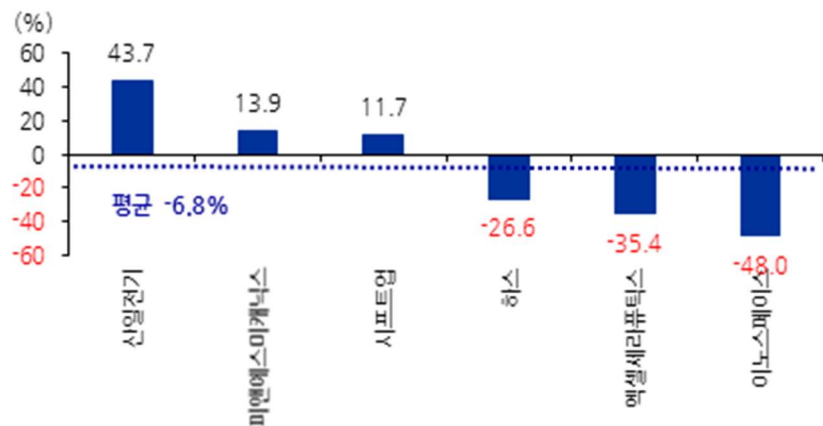


도표 49. 2024년 7월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



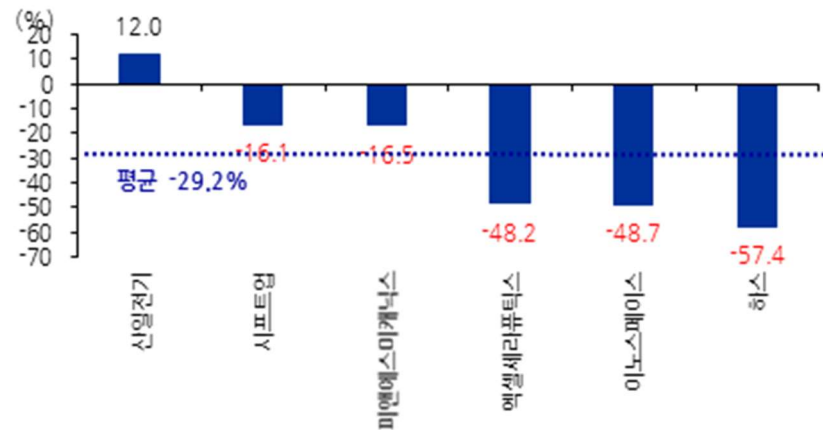
자료: 유진투자증권

도표 50. 2024년 7월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2024.07.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 51. 2024년 7월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2024.07.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

II. 2024 년 8 월 IPO 시장 전망

8 월은 잠시 소강 상태, 대어급은 청구 단계

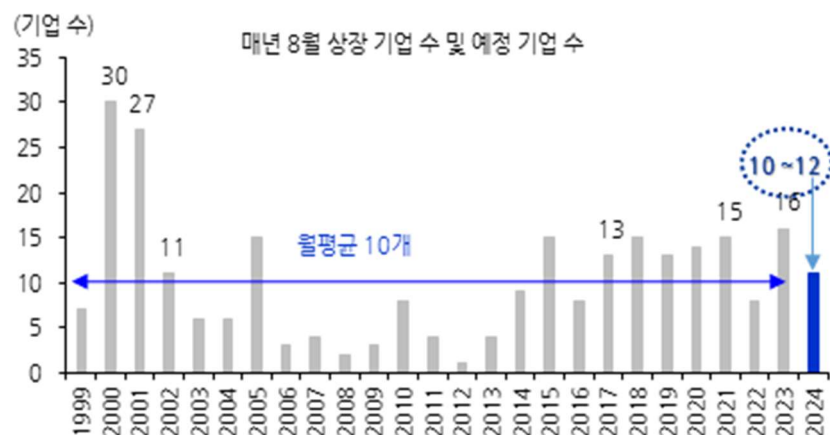
지난 7 월에 시프트업 및 산일전기 등이 상장에 성공하면서 추가 대어급 기업의 IPO 도전이 지속되고 있어 긍정적이다. 8 월 이후 상장을 준비하고 있는 대어급 기업은 케이뱅크, 더본코리아, 탑런토탈솔루션 등이 IPO 청구서를 제출하고 승인을 기다리고 있는 중이다.

올해 8 월 IPO 예상 기업 수는 10~12 개 수준으로 과거(1999~2023) 동월 평균인 10 개 대비 유사한 수준을 보일 것으로 예상된다. 7 월 31 일 기준, 2 개 기업이 기관수요예측을 마쳤고, 이를 포함하여 상장예정 기업은 모두 약 15 개 기업이 기관 수요예측 과정을 진행 중이다.

8 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 2,000 ~ 3,000 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 5,953 억원 대비 낮은 수준을 보일 것으로 보는데, 대부분이 중소 및 영세기업 중심으로 상장을 추진하고 있기 때문이다.

8 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.1 ~ 1.4 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.9 조원 대비 크게 낮은 수준이다.

도표 52. 2024 년 8 월 상장기업 수 추이 및 전망



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 2024년 8월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: 2024년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 54. 2024년 6월 상장 시 예상 시가총액



주: 2024년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅲ. 8 월 이후 IPO 예정 기업

도표 55. 2024년 8월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (15개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
에이치이엠파마	18,000~21,000	125	1,253 ~ 1,462	6,962,039	697,000	70.20%
미래에셋비전스팩 7호	2,000~2,000	159	164 ~ 164	8,215,000	7,950,000	3.23%
아이언디바이스	4,900~5,700	147	669 ~ 778	13,653,263	3,000,000	71.38%
아이스크림미디어	32,000~40,200	787	4,180 ~ 5,252	13,063,433	2,460,000	62.52%
키움스팩 9호	2,000~2,000	60	65 ~ 65	3,270,000	3,000,000	8.26%
이엔셀	13,600~15,300	213	1,272 ~ 1,431	9,349,954	1,566,800	66.72%
엠 83	11,000~13,000	165	856 ~ 1,012	7,785,000	1,500,000	64.14%
티디에스팜	9,500~10,700	95	525 ~ 592	5,530,000	1,000,000	76.68%
케이쓰리아이	12,500~15,500	175	936 ~ 1,160	7,486,442	1,400,000	62.95%
전진건설로봇	13,800~15,700	425	2,120 ~ 2,412	15,360,574	3,077,650	84.00%
교보스팩 16호	2,000~2,000	116	122 ~ 122	6,100,000	5,800,000	4.92%
넥스트바이오메디컬	24,000~29,000	240	1,922 ~ 2,322	8,008,066	1,000,000	55.51%
유라클	18,000~21,000	135	779 ~ 909	4,330,068	751,000	44.23%
뱅크웨어글로벌	16,000	224	1,600	10,000,988	1,400,000	63.87%
아이빔테크놀로지	10,000	223	1,497	14,965,620	2,234,000	79.70%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.07.31 기준).

도표 56. 2024년 8월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주관사
에이치이엠파마	2024.08.26~08.30	2024.09.04~09.05	2024-09-09	-	신한투자증권
미래에셋비전스팩 7호	2024.08.26~08.27	2024.09.02~09.03	2024-09-05	-	미래에셋증권
아이언디바이스	2024.08.19~08.23	2024.08.28~08.29	2024-09-02	-	대신증권
아이스크림미디어	2024.08.09~08.16	2024.08.21~08.22	2024-08-26	-	삼성증권
키움스팩 9호	2024.08.13~08.14	2024.08.19~08.20	2024-08-22	-	키움증권
이엔셀	2024.08.02~08.08	2024.08.12~08.13	2024-08-16	-	NH투자증권
엠 83	2024.08.01~08.07	2024.08.12~08.13	2024-08-16	-	신영증권, 유진투자증권
티디에스팜	2024.07.31~08.06	2024.08.09~08.12	2024-08-14	2024-08-21	한국투자증권
케이쓰리아이	2024.07.30~08.05	2024.08.08~08.09	2024-08-13	2024-08-20	하나증권
전진건설로봇	2024.07.30~08.05	2024.08.08~08.09	2024-08-13	2024-08-19	미래에셋증권
교보스팩 16호	2024.07.29~07.30	2024.08.01~08.02	2024-08-06	2024-08-13	교보증권
넥스트바이오메디컬	2024.07.29~08.02	2024.08.07~08.08	2024-08-12	2024-08-20	한국투자증권
유라클	2024.07.29~08.02	2024.08.06~08.07	2024-08-09	2024-08-16	키움증권
뱅크웨어글로벌	2024.07.23~07.29	2024.08.01~08.02	2024-08-06	2024-08-12	미래에셋증권
아이빔테크놀로지	2024.07.15~07.19	2024.07.25~07.26	2024-07-30	2024-08-06	삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.07.31 기준).



도표 57. 2024년 8월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
에이치이엠파마	1,253 ~ 1,462	31	37	-130	물리, 화학 및 생물학 연구개발업
미래에셋비전스팩 7호	164 ~ 164	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
아이언디바이스	669 ~ 778	53	62	-39	비메모리용 및 기타 전자집적회로
아이스크림미디어	4,180 ~ 5,252	53	1,231	302	정보서비스업
키움스팩 9호	65 ~ 65	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
이엔셀	1,272 ~ 1,431	44	74	-456	의학 및 약학 연구개발업
엠 83	856 ~ 1,012	6	421	57	일반 영화 및 비디오물 제작업
티디에스팜	525 ~ 592	5	256	35	완제 의약품 제조업
케이쓰리아이	936 ~ 1,160	30	107	15	소프트웨어 개발 및 공급업
전진건설로봇	2,120 ~ 2,412	77	1,584	289	자동차 차체 및 트레일러 제조업
교보스팩 16호	122 ~ 122	0	0	0	기타 금융 지원 서비스업
넥스트바이오메디컬	1,922 ~ 2,322	35	28	-57	의료용 기기 제조업
유라클	779 ~ 909	21	486	21	소프트웨어 개발 및 공급
뱅크웨어글로벌	1,600	34	729	-115	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
아이빔테크놀로지	1,497	3	13	-97	그 외 기타 전자부품 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.07.31 기준).



VI. 향후 IPO 스케줄

도표 58. 2024년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (58개 기업)	심사승인 (9개 기업)	수요예측 (15기업)	상장 (70개 기업)
씨케이솔루션(유가) 렉스로보, 베이스, 더즌 웰랑(구.디엠비테크놀로지) 엠틱스바이오 유진스팩 11호 오가노이드사이언스 용인전자, 진캐스트 로킷헬스케어 신한스팩 14호, KB 스팩 30호 케이뱅크 (유가) 동국생명과학 에스켄, 위너스 엔더블유시(구.네트워크케이블) 이녹스엑코엠(구.티알에스) 하나스팩 34호 심플랫폼, 동방메디컬 쓰리에이로직스 마카나락스, 아이코닉스 씨아이에스케미칼 노머스, 벡트 더본코리아 (유가) 에이락스 데이원컴퍼니(구.패스트캠퍼스) 아이지넷, 넥셀 미트박스글로벌 온코넥터라퓨틱스 엠오티, 파인메딕스 아이에스티이, 와이제이링크 닷밀, 에이치엔에스하이텍 한켄 탐런토탈솔루션 애니원, 다원메딕스 와이즈넷, 성우, 제닉스 지아이에스(구.구일엔지니어링) 위츠, 에스엠랩 클로봇 엔알비 리비콘 에어레인 투네이션 온코크로스 사이냅소프트	쓰리빌리언 씨메스 웨이비스 인스피언 토모큐브 셀비온 루미르 대신밸런스스팩 19호 대신밸런스스팩 18호	에이치이엠파마 미래에셋비전스팩 7호 아이언디바이스 키움스팩 9호 아이스크림미디어 이엔셀 엠83 티디에스팜 케이쓰리아이 전진건설로봇 교보스팩 16호 넥스트바이오메디컬 유라클 뱅크웨어글로벌 아이빔테크놀로지	7월 (11개) 피앤에스미캐닉스, 산일전기 에이치에스효성, 엔에이치스팩 31호 SK 증권제 13호스팩, 엑셀세라퓨틱스 이베스트스팩 6호, 시프트업 하스, 이노스페이스 6월 (16개) 팜스카이, 에이치브이엠 하이젠알앤엠 , 한국제 15호스팩 에스오에스랩, 파라다이스 한중엔시에스 , 에이치엠씨제 7호스팩 미래에셋비전스팩 6호, KB 제 29호스팩 씨어스테크놀로지, 라메디텍 미래에셋비전스팩 5호, 그리드위즈 한국제 14호스팩, 디비금용스팩 12호 5월 (10개) 미래에셋비전스팩 4호, 노브랜드 , 아이씨티케이 , KB 제 28호스팩 HD 현대마린솔루션 , 코칩 SK 증권제 12호스팩, 민테크 디앤디파마텍 , 유안타제 16호스팩 4월 (5개) 제일엠앤에스 , 하나 33호스팩 신한제 13호스팩, 신한제 12호스팩 아이엠비디엑스 1분기 (28개) SK 이터닉스 , 하나 32호스팩 엔젤로보틱스 , 삼한, 오상헬스케어 , 케이엔알시스템 , 하나 31호스팩, 비엔케이제 2호스팩, SK 증권제 11호스팩, 유진스팩 10호, 유안타제 15호스팩, 에이피알 , 코셈, 이에이트, 케이웨더, 스튜디오삼익, 신영스팩 10호, 폰드그룹, 이닉스, IBKS 제 24호스팩, 엘앤에프 , 포스뱅크, 현대힐스 , HB 인베스트먼트, 우진엔텍, 대신밸런스제 17호스팩, 세븐브로이맥주, 포스코 DX

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.07.31 기준)



도표 59. IPO 심사청구 기업: 58개 기업 (1/2, 37)

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주관사	주요 업종
씨케이솔루션(유가)	2024-07-31	9	2,153	151	NH 투자증권	기타 건물 관련설비 설치 공사업
력스로보	2024-07-30	47	243	-174	삼성증권	그 외 기타 달리 분류되지 않은 제
베이스	2024-07-30	48	160	19	미래에셋증권	그 외 기타 전자부품 제조업
더즌	2024-07-26	21	421	114	한국투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
웰랑(구.디엠비테크놀로지)	2024-07-25	39	497	45	미래에셋증권	반도체 제조업
앰틱스바이오	2024-07-24	51	0	-12	대신증권,유진투자증권	의학 및 약학 연구개발업
유진스팩 11 호	2024-07-16	0	0	0	유진투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
오가노이드사이언스	2024-07-12	26	16	-389	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
용인전자	2024-07-08	19	829	43	미래에셋증권	전자감지장치 제조업
진캐스트	2024-07-05	33	0	-98	KB 증권	의료용품 및 기타 의약품관련제품 제
로킷헬스케어	2024-07-05	63	124	166	SK 증권	의료용품 및 기타 의약품관련제품
신한스팩 14 호	2024-07-04	1	0	0	신한투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
KB 스팩 30 호	2024-07-01	0	0	0	KB 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
케이뱅크(유가)	2024-06-28	18,785	9,465	128	NH 투자증권,KB 증권	은행 및 저축기관
동국생명과학	2024-06-28	70	0	0	NH 투자증권,KB 증권	의약품 도매업
에스캠	2024-06-28	29	244	-9	NH 투자증권	석탄화학계 화합물 및 기타 기초
위너스	2024-06-26	10	276	30	미래에셋증권	전기 공급 및 제어장치 제조업
엔더블유시(구.네트워크케이블)	2024-06-24	27	222	-50	교보증권	통신 및 방송 장비 제조업
이녹스에코엠(구.티알에스)	2024-06-20	18	119	0	대신증권	비금속류 원료 재생업
하나스팩 34 호	2024-06-20	1	0	0	하나증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
심플랫폼	2024-06-18	26	44	-12	KB 증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
동방메디컬	2024-06-13	87	909	97	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
쓰리에이로직스	2024-06-10	37	142	-189	미래에셋증권, 신한투자증권	전자집적회로 제조업
마키나락스	2024-05-31	65	52	-183	삼성증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
아이코닉스	2024-05-31	16	1,176	65	한국투자증권	애니메이션 영화 및 비디오물 제작
씨아이에스케미칼	2024-05-31	110	148	-22	KB 증권	알루미늄 제련, 정련 및 합금 제조
노머스	2024-05-30	48	375	-302	대신증권	영화, 비디오물, 방송 프로그램 제
벡트	2024-05-30	10	453	16	신한투자증권	비디오 및 기타 영상 기기 제조업
더본코리아(유가)	2024-05-29	57	3,881	193	한국투자증권,NH 투자증권	경영 컨설팅업
에이릭스	2024-05-27	23	548	40	한국투자증권	그 외 기타 달리 분류되지 않은 제
데이원컴퍼니(구.패스트캠퍼스)	2024-05-24	61	1,166	-79	미래에셋증권,삼성증권	기타 기술 및 직업훈련학원
아이지넷	2024-05-17	82	5	-16	한국투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
넥셀	2024-05-13	35	13	-214	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
미트박스글로벌	2024-05-10	5	669	35	미래에셋증권	전자상거래 소매 중개업
온코넥테라퓨틱스	2024-05-10	46	211	17	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
엠오티	2024-05-10	49	737	26	한국투자증권	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
파인메딕스	2024-05-07	5	102	12	한국투자증권	의료용 기기 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.07.31 기준)



도표 60. IPO 심사청구 기업: 58 개 기업 (2/2, 21)

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주관사	주요 업종
아이에스티이	2024-05-07	38	272	-1	KB 증권	반도체 제조용 기계 제조업
와이제이링크	2024-05-03	55	486	71	KB 증권	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
닷밀	2024-05-02	40	188	14	미래에셋증권	실감미디어, 엔터테인먼트
에이치엔에스하이텍	2024-05-02	38	806	301	미래에셋증권	전자부품 제조업
한캠	2024-04-30	32	269	42	신영증권	석탄화학계 화합물 및 기타 기초
탐론토탈솔루션	2024-04-29	85	5,139	227	KB 증권	전자 부품 제조업
애니원	2024-04-26	49	1,114	150	엔에이치투자증권 NH 투자증권, DB 금융 투자	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
다원메딕스	2024-04-25	100	0	-122		의약품 제조업
와이즈넷	2024-04-25	61	352	43	삼성증권	기타 소프트웨어 자문, 개발 및 공
성우	2024-04-23	60	1,096	136	한국투자증권	액정 표시장치 제조업
제닉스	2024-04-22	4	613	31	신영증권	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
지아이에스(구.구일엔지니어링)	2024-04-18	21	943	104	DB 금융투자	유선 통신장비 제조업
위즈	2024-04-18	52	995	79	신한투자증권	기타 전자부품 제조업
에스엠랩	2024-04-18	155	5	-13	NH 투자증권, 한국투자 증권	일차전지 및 축전지 제조업
클로봇	2024-04-17	104	210	-53	미래에셋증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
엔알비	2024-04-12	41	515	15	엔에이치투자증권	기타 구조용 금속제품 제조업
리비콘	2024-04-01	96	181	-15	신한투자증권	액정 평판 디스플레이 제조업
에어레인	2024-04-01	7	163	-151	신영증권	기체 여과기 제조업
투네이션	2024-03-27	23	126	24	한국투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
온코크로스	2024-01-05	52	2	-92	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
사이냅소프트	2023-12-11	20	110	44	엔에이치투자증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.07.31 기준)



도표 61. IPO 심사승인 기업: 9 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주관사	주업종
쓰리빌리언	2024-07-25	04/26	28	27	-51	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
씨메스	2024-07-25	04/01	46	76	-145	삼성증권	기타 광학 기기 제조업
웨이비스	2024-07-25	11/21	54	47	-160	대신증권	기타 전자부품 제조업
인스피언	2024-07-18	04/08	8	161	51	한국투자증권	컴퓨터 시스템 통합 자문 및 구축
토모큐브	2024-07-18	04/16	53	37	-236	대신증권	기타 광학기기 제조업
셀비온	2024-07-18	04/03	54	15	-36	대신증권	의약품 제조업
루미르	2024-07-11	03/20	73	121	-59	엔에이치투자증권	유인 항공기, 항공 우주선 및 보조
대신밸런스팩 19호	2024-06-28	05/17	0	0	0	대신증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
대신밸런스팩 18호	2024-06-14	05/02	1	0	0	대신증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.07.31 기준)

도표 62. IPO 수요예측 진행 기업: 15 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주관사
에이치이엠파마	2024.08.26~08.30	18,000~21,000	-	12,546	1,253 ~ 1,462	신한투자증권
미래에셋비전스팩 7호	2024.08.26~08.27	2,000~2,000	-	15,900	164 ~ 164	미래에셋증권
아이언디바이스	2024.08.19~08.23	4,900~5,700	-	14,700	669 ~ 778	대신증권
키움스팩 9호	2024.08.13~08.14	2,000~2,000	-	6,000	4,180 ~ 5,252	키움증권
아이스크림미디어	2024.08.09~08.16	32,000~40,200	-	78,720	65 ~ 65	삼성증권
이엔셀	2024.08.02~08.08	13,600~15,300	-	21,308	1,272 ~ 1,431	NH 투자증권
엠 83	2024.08.01~08.07	11,000~13,000	-	16,500	856 ~ 1,012	신영증권, 유진투자증권
티디에스팜	2024.07.31~08.06	9,500~10,700	-	9,500	525 ~ 592	한국투자증권
케이쓰리아이	2024.07.30~08.05	12,500~15,500	-	17,500	936 ~ 1,160	하나증권
전진건설로봇	2024.07.30~08.05	13,800~15,700	-	42,471	2,120 ~ 2,412	미래에셋증권
교보스팩 16호	2024.07.29~07.30	2,000~2,000	2,000	11,600	122 ~ 122	교보증권
넥스트바이오메디컬	2024.07.29~08.02	24,000~29,000	-	24,000	1,922 ~ 2,322	한국투자증권
유라클	2024.07.29~08.02	18,000~21,000	-	13,518	779 ~ 909	키움증권
뱅크웨어글로벌	2024.07.23~07.29	16,000~19,000	16,000	22,400	1,600	미래에셋증권
아이빔테크놀로지	2024.07.15~07.19	7,300~8,500	10,000	16,308	1,497	삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2024.07.31 기준)



V. 2024 년 8 월 Post-IPO 유망주

도표 63. 2024 년 7 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	산일전기 (062040,KS)	이노스페이스 (462350,KQ)	피앤에스미캐닉스 (460940,KQ)	하스 (4650330,KQ)
주력분야(%) (2023 년 기준)	변압기, 리액터 등 84.7% 소프트스타터 등 14.3% 기타 매출 1.1%	제품(관측로켓, 엔진 부품 등) 26.5% 시험평가 및 기술연구 용역 73.5%	보행재활로봇 95.0% 상지재활로봇 0.0% 유아보행재활로봇 0.0% 유지보수 5.0%	리튬 디실리케이트 수복소재 68.6% 지르코니아 유치관 19.7% 지르코니아 수복소재 상품 8.7% 매몰재 상품 2.3% 기타 매출 0.1%
매출액(십억원)	320.0	2.0	11.2	22.9
영업이익(십억원)	80.7	-17.3	3.8	3.4
영업이익률(%)	25.2	-865.4	33.7	14.9
순이익(십억원)	64.8	-17.1	3.4	2.5
순이익률(%)	20.3	-856.4	30.6	10.9
PER(배)	24.8	-	31.6	25.0
시가총액(십억원)	1,608	181	124	102
공모가 (공모가밴드)	35,000 원 (밴드: 24,000 ~ 30,000)	43,300 원 (밴드: 36,400 ~ 43,300)	22,000 원 (밴드: 14,000 ~ 17,000)	16,000 원 (9,000 ~ 12,000 원)
현재주가(원)	52,800	19,350	19,140	12,980
시초가(원)	44,900	43,900	30,000	12,480
수요예측 경쟁률(X:1)	413.86:1 (의무보유확약 42.37%)	598.87:1 (의무보유확약 1.99%)	986.08:1 (의무보유확약 5.60%)	946.60:1 (의무보유확약 6.36%)
일반 청약 경쟁률(X:1)	423.09:1 (비례 846:1)	1,150.72:1 (비례 2,301:1)	1,585.92:1 (비례 3,172:1)	2,126.46:1 (비례 4,253:1)

참고: 2024.08.02 종가 기준, 실적은 2024 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권



기업분석

산일전기(062040,KS)

NR

글로벌 변압기 수요 증가 수혜 기대

이노스피에스(462350, KQ)

NR

글로벌 소형위성 수요 확대 수혜 기대

피앤에스미캐닉스(460940, KQ)

NR

재활로봇시장 성장과 함께 수혜 기대

하스(450330, KQ)

NR

글로벌 보철수복 소재 수요 확대 수혜



산일전기 (062040,KS)

글로벌 변압기 수요 증가 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

52,800 원(08/02)

시가총액

1,608(십억원)

코스닥벤처팀 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 24.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 15.7배 대비 크게 할증되어 거래 중임. 공모가 35,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(414:1)을 보여 공모가 밴드(24,000 ~ 30,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 28.3% 상승한 44,900원으로 시작, 종가는 50,200원으로 마감함.
- 1987년 산일전기 설립, 1994년 법인 전환. 동사는 전력망, 신재생에너지, 산업용 변압기 시장에서 변압기 및 리액터의 제조 및 판매업체임. 주요 거래처는 각국 전력망 인프라 사업자, 글로벌 인버터 제조사 및 신재생에너지 관련 사업자, 국내외 EPC 업체 등임. 2024년 7월 29일 코스피 시장에 신규상장.
- 투자포인트: 글로벌 변압기 수요 증가에 따른 안정적 실적 성장 기대. ① 미국 노후 전력망 교체에 따른 변압기 교체 수요 슈퍼사이클이 지속되고 있고, 유럽 주요 국가의 전력망 투자 확대에 따른 쇼티지 가능성이 대두되고 있음. 또한, 글로벌 신재생에너지 확대에 따른 특수 변압기 수요가 급증하고, 있으며, 글로벌 빅테크 업체들의 데이터센터 내 에너지 활용 증가와 전기차 충전소 보급 확대 등에 따른 변압기 수요 증가가 지속되고 있음. ② 동사는 37년간의 업력을 기반으로 다양한 전방산업에서의 글로벌 탭티어 거래처(TMEIC, GE, SIEMENS, PG&E 등)를 확보하고 있음. ③ 동사는 3년간(2021~2023) 신규수주가 연평균 122.5% 증가, 매출액은 연평균 81.9% 증가하였음.

주가(원, 08/02)	52,800
시가총액(십억원)	1,608

발행주식수	30,445천주
52주 최고가	61,300원
최저가	40,200원
52주 일간 Beta	N/A
60일 일평균거래대금	4,133억원
외국인 지분율	4.6%
배당수익률(2024F)	0.2%

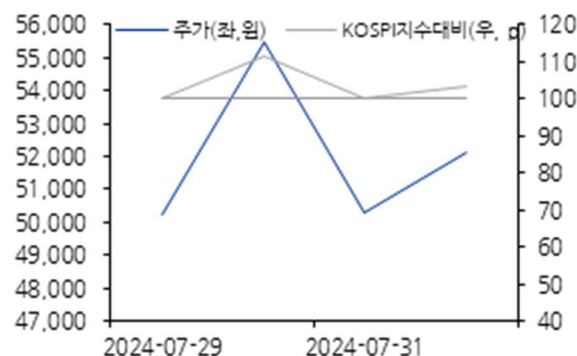
주주구성	
박동석 (외 5인)	56.6%
산일전기우리사주 (외 1인)	4.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	80.7	-	-
영업이익(25)	113.1	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	118.3	214.5	320.0	428.4
영업이익	13.0	46.6	80.7	113.1
세전손익	3.6	48.1	80.7	113.1
당기순이익	0.7	39.1	64.8	90.0
EPS(원)	164	8,154	2,129	2,955
증감률(%)	-38.8	4,870.7	-73.9	38.8
PER(배)	na	na	24.8	17.9
ROE(%)	1.7	47.0	23.3	19.0
PBR(배)	na	na	3.7	3.1
EV/EBITDA(배)	2.4	na	15.6	10.8

자료: 유진투자증권



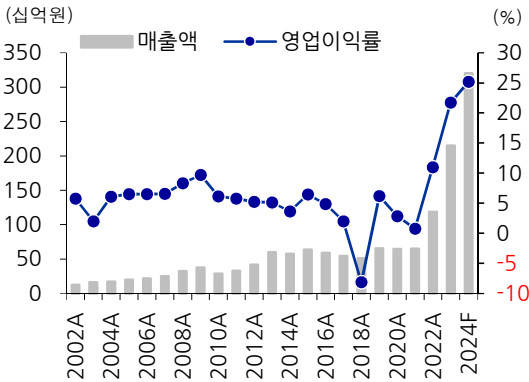
I. 실적 추이 및 전망

도표 64. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	57.2	63.3	58.9	54.3	50.7	65.2	64.3	64.8	118.3	214.5	320.0
증가율(%yoy)	-4.4	10.6	-6.9	-7.9	-6.5	28.6	-1.5	0.9	82.5	81.3	49.2
세부 매출액											
변압기, 리액터 등	-	-	-	-	-	-	-	41.8	84.9	181.7	274.3
소프트스타터 등	-	-	-	-	-	-	-	13.0	18.2	30.6	41.2
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	10.0	15.2	2.3	4.5
세부 매출 비중(%)											
변압기, 리액터 등	-	-	-	-	-	-	-	64.5	71.8	84.7	85.7
소프트스타터 등	-	-	-	-	-	-	-	20.0	15.3	14.3	12.9
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	15.5	12.9	1.1	1.4
수익											
매출원가	47.0	46.3	44.3	45.1	45.5	51.2	53.0	54.6	86.9	136.7	198.4
매출총이익	10.3	17.0	14.6	9.2	5.2	14.1	11.3	10.2	31.5	77.8	121.7
판매관리비	8.2	12.9	11.7	8.1	9.3	10.0	9.4	9.8	18.5	31.2	41.0
영업이익	2.1	4.1	2.9	1.1	-4.1	4.0	1.8	0.5	13.0	46.6	80.7
세전이익	2.0	3.5	2.8	0.9	5.1	3.0	1.8	1.3	3.6	48.1	80.7
당기순이익	1.9	2.4	2.1	0.9	4.3	2.3	1.4	1.1	0.7	39.1	64.8
이익률(%)											
매출원가율	82.1	73.1	75.3	83.1	89.8	78.4	82.5	84.2	73.4	63.7	62.0
매출총이익률	17.9	26.9	24.7	16.9	10.2	21.6	17.5	15.8	26.6	36.3	38.0
판매관리비율	14.3	20.4	19.9	14.9	18.3	15.4	14.7	15.1	15.6	14.5	12.8
영업이익률	3.6	6.4	4.8	2.0	-8.1	6.2	2.8	0.7	11.0	21.7	25.2
세전이익률	3.6	5.5	4.7	1.7	10.1	4.6	2.8	2.0	3.1	22.4	25.2
당기순이익률	3.3	3.7	3.6	1.7	8.5	3.6	2.2	1.8	0.6	18.2	20.3

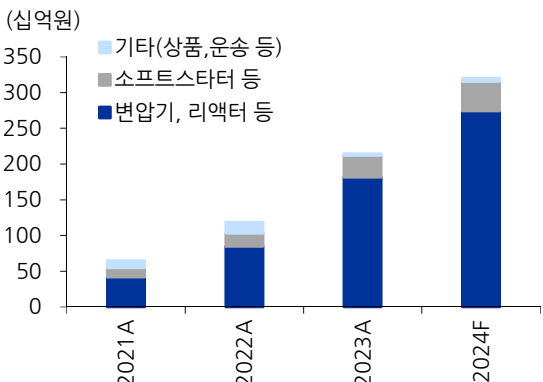
자료: 산일전기 증권신고서, 유진투자증권

도표 65. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 산일전기, 유진투자증권

도표 66. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 산일전기, 유진투자증권



II. Valuation

도표 67. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	산일전기	평균	HD 현대일렉트	LS ELECTRIC	LS	효성중공업	제룡전기
주가(원)	52,800		275,000	169,900	110,200	280,500	68,900
시가총액(십억원)	1,607.5		9,913.0	5,097.0	3,548.4	2,615.5	1,106.7
PER(배)							
FY22A	-	23.3	9.4	18.7	2.8	71.2	14.5
FY23A	-	9.5	11.4	10.7	6.9	13.0	5.7
FY24F	24.8	15.7	18.9	19.3	9.7	15.1	-
FY25F	17.9	12.0	14.7	15.7	7.7	9.9	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.3	1.9	1.1	0.4	0.8	2.6
FY23A	-	1.7	2.8	1.3	0.5	1.4	2.6
FY24F	3.7	3.0	6.5	2.7	0.6	2.1	-
FY25F	3.1	2.3	4.6	2.4	0.6	1.8	-
매출액							
FY22A	118.3		2,104.5	3,377.1	17,491.3	3,510.1	86.1
FY23A	214.5		2,702.8	4,230.5	24,480.7	4,300.6	183.9
FY24F	320.0		3,534.4	4,384.4	25,172.8	4,798.2	-
FY25F	428.4		4,113.4	4,806.1	26,398.7	5,255.7	-
영업이익							
FY22A	13.0		133.0	187.5	560.1	143.3	16.0
FY23A	46.6		315.2	324.9	901.7	257.8	70.2
FY24F	80.7		697.9	380.0	986.0	335.6	-
FY25F	113.1		883.0	454.0	1,075.0	449.5	-
영업이익률(%)							
FY22A	11.0	7.5	6.3	5.6	3.2	4.1	18.6
FY23A	21.7	13.4	11.7	7.7	3.7	6.0	38.1
FY24F	25.2	9.8	19.8	8.7	3.9	7.0	-
FY25F	26.4	10.9	21.5	9.5	4.1	8.6	-
순이익							
FY22A	0.7		162.0	91.2	847.2	29.1	12.5
FY23A	39.1		259.5	207.7	570.6	131.9	56.4
FY24F	64.8		523.5	266.9	534.0	190.3	-
FY25F	90.0		672.9	327.2	646.5	295.7	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	2.4	8.6	8.4	8.7	5.1	10.9	9.9
FY23A	-	6.7	8.8	6.7	6.4	7.6	3.8
FY24F	15.4	9.5	13.4	9.8	6.5	8.5	-
FY25F	10.6	7.7	10.3	8.4	6.0	6.2	-
ROE(%)							
FY22A	1.7	13.2	21.9	6.0	16.0	2.7	19.2
FY23A	47.0	23.6	27.5	12.7	9.0	11.3	57.6
FY24F	23.3	19.4	40.5	14.8	7.7	14.6	-
FY25F	19.0	20.3	36.5	16.3	8.7	19.5	-

참고: 2024.08.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 산일전기는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



Ⅲ. 보호예수 현황

도표 68. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황(상장일: 2014.07.29)

가능여부	구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	공모 후 지 분율	의무보유 기간	비고
유통제한물량	최대주주	박동석	보통주	10,965,347	36.02%	상장일로부터 6개월	주 1)
	최대주주등	강은숙	보통주	5,836,600	19.17%	상장일로부터 6개월	주 1)
		강은심	보통주	50,000	0.16%	상장일로부터 6개월	주 1)
		김홍관	보통주	250,000	0.82%	상장일로부터 6개월	주 1)
		서명석	보통주	360,000	1.18%	상장일로부터 6개월	주 1)
		이종혁	보통주	35,000	0.11%	상장일로부터 6개월	주 1)
		김상준	보통주	60,700	0.20%	상장일로부터 6개월	주 1)
		김동현	보통주	30,000	0.10%	상장일로부터 6개월	주 1)
		박성일	보통주	20,000	0.07%	상장일로부터 6개월	주 1)
		백성규	보통주	150,000	0.49%	상장일로부터 6개월	주 1)
		국중근	보통주	27,100	0.09%	상장일로부터 6개월	주 1)
		오창희	보통주	36,000	0.12%	상장일로부터 6개월	주 1), 주 3)
		우리사주조합(미등기임원)	보통주	161,500	0.53%	상장일로부터 6개월	주 4)
		산일전기 주식회사	보통주	60,753	0.20%	상장일로부터 6개월	주 1)
	기존주주	코너스톤 한양 이베스트 신기술조합	보통주	704,950	2.32%	상장일로부터 6개월	주 2)
				704,950	2.32%		주 3)
		타임폴리오 신재생 신기술투자조합	보통주	572,750	1.88%	상장일로부터 6개월	주 2)
				572,750	1.88%		주 3)
		뉴메인 신기술 투자조합 제 1 호	보통주	220,300	0.73%	상장일로부터 6개월	주 2)
				220,300	0.73%		주 3)
		미래에셋증권 주식회사	보통주	132,150	0.44%	상장일로부터 6개월	주 2)
				132,150	0.44%		주 3)
		KAI Electric 신기술투자조합 제 1 호	보통주	132,150	0.44%	상장일로부터 6개월	주 2)
				132,150	0.44%		주 3)
		디에스엠 신기술투자조합 제 1 호	보통주	350,000	1.15%	상장일로부터 6개월	주 3)
		곽재창	보통주	2,000	0.01%	상장일로부터 6개월	주 3)
		김지환	보통주	1,500	0.00%	상장일로부터 6개월	주 3)
		이미지	보통주	12,500	0.04%	상장일로부터 6개월	주 3)
		이영석	보통주	3,000	0.01%	상장일로부터 6개월	주 3)
		이재동	보통주	12,500	0.04%	상장일로부터 6개월	주 3)



		이종민	보통주	2,500	0.01%	상장일로부터 6개월	주 3)
		인석진	보통주	15,000	0.05%	상장일로부터 6개월	주 3)
		최정임	보통주	40,000	0.13%	상장일로부터 6개월	주 3)
		우리사주조합(직원)	보통주	691,500	2.27%	예탁일로부터 1년	주 5)
	공모주주	우리사주조합	보통주	1,520,000	4.99%	상장일로부터 1년	주 6)
소계				24,218,100	79.55%	-	-
유통가능물량	공모주주	보통주	6,080,000	19.97%	-	-	-
	기존주주	보통주	147,100	0.48%	-	-	-
	소계			6,227,100	20.45%	-	-
합계			보통주	30,445,200	100.00%	-	-

주 1) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월 간 의무보유 예정입니다.

주 2) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 3 호에 의거 상장일로부터 6 개월 간 의무보유 예정입니다.

주 3) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 6 개월 간 의무보유 예정입니다.

주 4) 해당 주식은 우리사주조합 내 미등기임원 15 인이 보유한 주식입니다. 우리사주조합 내 미등기임원 보유주식 중 증권신고서 제출일 현재 의무예탁 기간이 종료되지 않은 주식의 경우 한국증권금융의 의무예탁 기간 경과 후 또는 주식인출사유 발생시 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 의거 의무보유기간 종료일(상장일로부터 6 개월)까지 의무보유됩니다.

주 5) 우리사주조합 주식 예탁 후(2023 년 08 월 08 일) 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유될 예정입니다. 해당 주식수는 총 우리사주조합 주식수 853,000 주에서 주 4)에 기술되어있는 미등기임원분 161,500 주가 제외된 수치입니다.

주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 1,520,000 주(공모 후 4.99%)는 상장일로부터 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



편집상 공백



이노스페이스

(462350,KQ)

글로벌 소형위성 수요 확대 수혜 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
19,350(08/02)

시가총액
181 (십억원)

코스닥벤처팀 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 90.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.8배 대비 크게 할증되어 거래 중. 공모가 43,300원은 높은 기관수요예측경쟁률(599:1)을 보여 공모가 밴드(36,400 ~ 43,300원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 1.39% 상승한 43,900원으로 시작, 종가는 34,450원으로 마감함.
- 2017년 ㈜이노스페이스 법인 설립. 동사는 위성발사 서비스, 시험평가 서비스, 제품제작 및 판매 등의 사업을 영위. 2018년 LIG넥스원 유도무기 개발사업 수주. 2021년 브라질 위성발사 Operator's License 획득. 2022년 브라질 Alcantara 우주센터 상업 발사장 사용 계약 체결. 2023년 HANBIT-TLV 시험발사 성공(브라질 Alcantara 우주센터). 2024년 7월 2일 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장.
- 매출 비중(2022년 기준)은 시험평가 및 기술연구 용역 73.5%, 제품(관측로켓, 엔진부품 등) 26.5%.
- 투자포인트: 글로벌 소형위성 수요 확대에 따른 동사의 중장기 수혜 기대. ① 글로벌 저궤도 소형위성 수요는 연평균(2022~2030) 40.2% 증가하고 있는 가운데, ② 동사는 신개념의 하이브리드 로켓 기술력을 확보하면서 높은 안전성, 고성능, 고효율 및 가격경쟁력을 보유하고 있기 때문임. ③ 특히 동사는 다양한 소형 하이브리드 발사체 라인업(한빛-나노, 한빛-R, 한빛-마이크로, 한빛-미니)을 보유, 현재(7월말) 총 41건의 신규 발사 계약을 협의 중임

주가(원, 08/02)	19,350
시가총액(십억원)	181

발행주식수	9,376천주
52주 최고가	46,050원
최저가	19,200원
52주 일간 Beta	-0.94
60일 일평균거래대금	270억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2024F)	0.0%

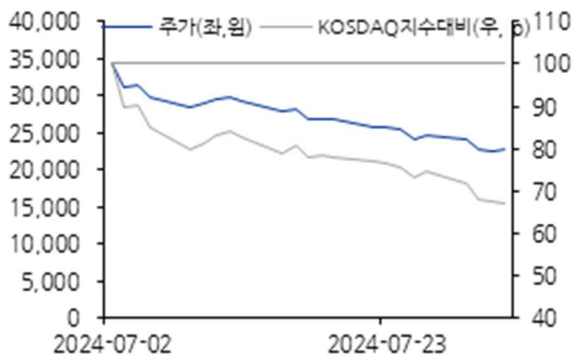
주주구성	
김수중 (외 6인)	31.1%
코오롱인베스트먼트 (외 5인)	7.0%
한국산업은행 (외 3인)	5.3%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-43.8	-	-
절대기준	-37.7	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-17.3	-	-
영업이익(25)	1.8	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	0.2	2.0	47.8	97.2
영업이익	-15.9	-17.3	1.8	21.2
세전손익	-83.2	-17.1	2.0	21.5
당기순이익	-83.2	-17.1	2.0	21.5
EPS(원)	-10,377	-1,827	214	2,289
증감률(%)	na	na	흑전	969.3
PER(배)	na	na	90.4	8.5
ROE(%)	na	-42.8	3.3	29.4
PBR(배)	na	3.0	2.9	2.2
EV/EBITDA(배)	na	na	23.3	3.6

자료: 유진투자증권



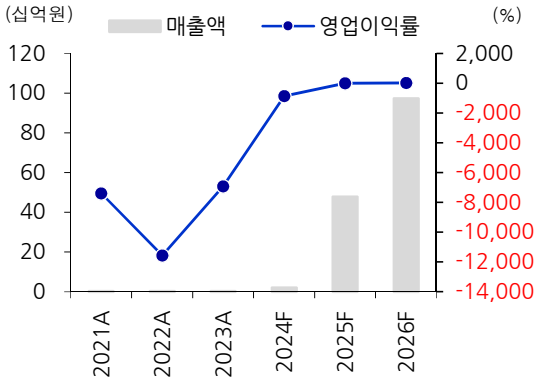
I. 실적 추이 및 전망

도표 69. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	0.1	0.2	0.2	2.0	47.8	97.2
증가율(%yoy)	-	110.0	9.5	769.6	2,290.6	103.3
세부 매출액(십억원)						
한빛-나노 발사 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	19.6	17.4
한빛-마이크로 발사 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	21.0	27.5
한빛-미니 발사 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	43.7
제품(관측로켓, 엔진 부품 등)	0.1	0.1	0.1	0.6	4.0	5.3
시험평가 및 기술연구 용역	0.0	0.1	0.2	1.4	3.2	3.4
세부 매출비중(%)						
한빛-나노 발사 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	40.9	17.9
한빛-마이크로 발사 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	43.9	28.3
한빛-미니 발사 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	44.9
제품(관측로켓, 엔진 부품 등)	65.0	58.6	26.5	30.0	8.4	5.5
시험평가 및 기술연구 용역	35.0	41.4	73.5	70.0	6.7	3.5
수익						
매출원가	0.1	0.2	0.2	1.6	28.9	56.6
매출총이익	0.0	0.0	0.1	0.4	18.9	40.6
판매관리비	7.4	24.3	16.0	17.7	17.1	19.4
영업이익	-7.4	-24.3	-15.9	-17.3	1.8	21.2
세전이익	-7.0	-24.3	-83.2	-17.1	2.0	21.5
당기순이익	-7.0	-24.3	-83.3	-17.1	2.0	21.5
지배 당기순이익	-7.0	-24.3	-83.3	-17.1	2.0	21.5
이익률(%)						
매출원가율	90.0	90.5	65.2	78.5	60.4	58.2
매출총이익률	10.0	9.5	34.8	21.5	39.6	41.8
판매관리비율	7,410.0	11,576.2	6,960.9	886.9	35.7	20.0
영업이익률	-7,400.0	-11,566.7	-6,926.1	-865.4	3.8	21.8
세전이익률	-6,970.0	-11,590.5	-36,169.6	-856.4	4.2	22.1
당기순이익률	-6,970.0	-11,590.5	-36,195.7	-856.4	4.2	22.1
지배 당기순이익률	-6,970.0	-11,590.5	-36,195.7	-856.4	4.2	22.1

자료: 이노스페이스, 유진투자증권

도표 70. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 이노스페이스, 유진투자증권

도표 71. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 이노스페이스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 72. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	이노스페이스	평균	한화에어로스	한국항공우주	LIG 넥스원	한화시스템	세트렉아이
주가(원)	19,350		289,000	55,200	197,100	18,870	40,800
시가총액(십억원)	181.4		14,632.1	5,380.6	4,336.2	3,564.9	446.8
PER(배)							
FY22A	-	25.8	19.1	41.9	16.5	-	-
FY23A	-	12.3	7.7	21.8	16.4	9.4	6.5
FY24F	-	29.9	24.9	23.3	20.7	23.4	57.0
FY25F	90.4	18.8	17.3	18.1	16.9	17.8	24.2
PBR(배)							
FY22A	-	2.0	1.3	3.5	2.2	1.0	2.3
FY23A	-	2.3	1.8	3.1	2.7	1.5	1.6
FY24F	3.0	3.0	3.7	3.0	3.5	1.6	2.0
FY25F	2.9	2.6	3.1	2.7	3.0	1.5	1.8
매출액							
FY22A	45.4		7,060.4	2,786.9	2,220.8	2,188.0	91.4
FY23A	0.2		9,359.0	3,819.3	2,308.6	2,453.1	125.4
FY24F	2.0		11,248.6	3,785.4	3,058.4	2,824.9	183.9
FY25F	47.8		12,746.1	4,382.0	3,543.0	3,136.4	234.3
영업이익							
FY22A	2.6		400.4	141.6	179.1	39.1	-7.7
FY23A	-15.9		691.1	247.5	186.4	92.9	-4.4
FY24F	-17.3		1,063.1	278.1	244.7	189.3	2.5
FY25F	1.8		1,324.9	356.5	313.5	223.8	16.1
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	5.2	5.7	5.1	8.1	1.8	-8.5
FY23A	-6,883.1	6.4	7.4	6.5	8.1	3.8	-3.5
FY24F	-865.4	7.9	9.5	7.4	8.0	6.7	1.4
FY25F	3.8	8.6	10.4	8.1	8.9	7.1	6.9
순이익							
FY22A	2.4		146.6	115.9	122.9	-80.8	-2.8
FY23A	-83.2		976.9	221.4	175.0	343.1	41.5
FY24F	-17.1		665.0	225.9	208.1	147.9	7.0
FY25F	2.0		955.1	289.5	256.5	194.5	17.7
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	13.8	8.6	15.1	9.9	21.8	35.5
FY23A	-	8.5	5.3	12.7	10.2	5.9	16.1
FY24F	-	12.4	12.0	12.9	13.2	11.3	20.1
FY25F	23.3	10.1	9.8	10.4	10.4	9.6	10.7
ROE(%)							
FY22A	-	5.7	3.7	8.4	14.5	-3.8	-2.4
FY23A	-	17.8	22.7	14.4	17.6	16.4	24.4
FY24F	-42.8	12.9	13.4	13.2	18.4	6.7	3.2
FY25F	3.3	14.9	16.9	15.1	19.4	8.4	7.6

참고: 2024.08.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 이노스페이스는 증권신고서 기준임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



Ⅲ. 보호예수 현황

도표 73. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역(상장일: 2014.07.02)

구분	성명	공모 후		유통 가능 주식수		매각 제한 주식수		의무보유 기간	비고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김수중	1,970,000	21.00%	-	-	1,970,000	21.00%	3년	주 1)
벤처금융	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합	573,300	6.11%	276,120	2.94%	297,180	3.17%	1개월	주 5)
	컴퍼니케이 고성장펀드	463,700	4.94%	170,700	1.82%	248,660	2.65%	1개월	주 5)
						44,340	0.47%	3개월	
	인터베스트 창업초기투자조합	457,734	4.88%	164,040	1.75%	244,650	2.61%	1개월	주 2), 주 4)
						49,044	0.52%	3개월	
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	312,100	3.33%	104,160	1.11%	145,900	1.56%	1개월	주 5)
						62,040	0.66%	3개월	
	케이디비씨-엘앤에스 디지털혁신 투자조합	221,600	2.36%	66,480	0.71%	88,640	0.94%	1개월	주 5)
						66,480	0.71%	3개월	
	2021 토니브릿지 투자조합	221,600	2.36%	66,480	0.71%	88,640	0.94%	1개월	주 5)
						66,480	0.71%	3개월	
	뉴웨이브 제 6호 투자조합	201,600	2.15%	47,030	0.50%	83,330	0.89%	1개월	주 4)
						71,240	0.76%	3개월	
	신한-알바트로스 기술투자펀드	170,600	1.82%	68,240	0.73%	102,360	1.09%	1개월	주 5)
	한국투자 Re-Up II 펀드	169,000	1.80%	8,450	0.09%	76,050	0.81%	1개월	주 4)
						84,500	0.90%	3개월	
	케이투엑스페디오 2호투자조합	161,200	1.72%	8,060	0.09%	72,540	0.77%	1개월	주 4)
						80,600	0.86%	3개월	
	에스브이 유니콘 성장펀드	147,800	1.58%	44,340	0.47%	59,120	0.63%	1개월	주 5)
						44,340	0.47%	3개월	
	아타카마 8호 개인투자조합	148,000	1.58%	148,000	1.58%	-	-	-	
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제 1호	146,103	1.56%	-	-	76,298	0.81%	1개월	주 2), 주 4)
						69,805	0.74%	3개월	
	2022 토니브릿지투자조합	107,400	1.14%	5,370	0.06%	48,330	0.52%	1개월	주 4)
						53,700	0.57%	3개월	
	하나혁신 벤처스케일업펀드	105,300	1.12%	42,120	0.45%	63,180	0.67%	1개월	주 5)
	퓨처플레이-신한 테크이노베이션 제 1호	105,300	1.12%	42,120	0.45%	63,180	0.67%	1개월	주 5)
	한국투자 SEA-CHINA Fund	80,600	0.86%	4,030	0.04%	36,270	0.39%	1개월	주 4)



					40,300	0.43%	3개월	
KDBC-PP 테크넥스트 투자조합 1호	36,900	0.39%	11,070	0.12%	14,760	0.16%	1개월	주 5)
					11,070	0.12%	3개월	
코오롱 2019 유니콘 투자조합	74,624	0.80%	-	-	40,533	0.43%	1개월	주 2), 주 4)
					34,091	0.36%	3개월	
코오롱 2021 이노베이션 투자조합	74,624	0.80%	-	-	40,533	0.43%	1개월	주 2), 주 4)
					34,091	0.36%	3개월	
슈미트밸류업 개인벤처조합제 2호	67,795	0.72%	33,897	0.36%	33,898	0.36%	1개월	주 5)
슈미트밸류업 개인벤처조합제 3호	67,795	0.72%	33,897	0.36%	33,898	0.36%	1개월	주 5)
슈미트밸류업 개인투자조합제 7호	22,200	0.24%	6,660	0.07%	8,880	0.09%	1개월	주 5)
					6,660	0.07%	3개월	
슈미트밸류업 개인투자조합제 8호	22,200	0.24%	6,660	0.07%	8,880	0.09%	1개월	주 5)
					6,660	0.07%	3개월	
슈미트밸류업 개인투자조합제 9호	22,200	0.24%	6,660	0.07%	8,880	0.09%	1개월	주 5)
					6,660	0.07%	3개월	
슈미트마이스터 벤처투자조합 1호	25,610	0.27%	7,683	0.08%	10,244	0.11%	1개월	주 5)
					7,683	0.08%	3개월	
퓨처플레이 혁신솔루션펀드	36,900	0.39%	11,070	0.12%	14,760	0.16%	1개월	주 5)
					11,070	0.12%	3개월	
한국투자-킹코 소부장육성 투자조합	63,300	0.67%	3,165	0.03%	28,485	0.30%	1개월	주 4)
					31,650	0.34%	3개월	
한국투자 ESG 뉴딜펀드	63,300	0.67%	3,165	0.03%	28,485	0.30%	1개월	주 4)
					31,650	0.34%	3개월	
엠아이피(MIP)디지털실감콘텐츠투자조합	53,800	0.57%	2,690	0.03%	24,210	0.26%	1개월	주 4)
					26,900	0.29%	3개월	
에트리홀딩스기술사업화개인투자조합 2호	26,800	0.29%	1,340	0.01%	12,060	0.13%	1개월	주 4)
					13,400	0.14%	3개월	
아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 5호	73,051	0.78%	-	-	38,149	0.41%	1개월	주 2), 주 4)
					34,902	0.37%	3개월	
에스제이지 파운데이션 로켓 조합	67,641	0.72%	-	-	29,762	0.32%	1개월	주 2), 주 4)
					37,879	0.40%	3개월	
에스제이지 파운데이션 신기술투자조합 제 1호	33,820	0.36%	-	-	14,881	0.16%	1개월	주 2), 주 4)
					18,939	0.20%	3개월	



전문투자자	한국산업은행	268,600	2.86%	-	-	134,300	1.43%	1개월	주 4)
						134,300	1.43%	3개월	
	재단법인 은행권청년창업재단	63,100	0.67%	25,240	0.27%	37,860	0.40%	1개월	주 5)
	한화투자증권	28,000	0.30%	-	-	28,000	0.30%	1개월	주 4)
	한양증권	12,000	0.13%	-	-	12,000	0.13%	1개월	주 4)
	에스앤에스인베스트먼트㈜	8,000	0.09%	-	-	8,000	0.09%	1개월	주 4)
1%이상주주	세방주식회사	140,400	1.50%	-	-	140,400	1.50%	1년	주 3)
	(주)스타코	89,900	0.96%	-	-	89,900	0.96%	1년	주 3)
	코오롱글로벌 주식회사	547,064	5.83%	-	-	547,064	5.83%	1년	주 2), 주 3)
	코오롱인더스트리㈜	162,339	1.73%	-	-	162,339	1.73%	1년	주 2)
소액주주	미라클랩	10,500	0.11%	4,200	0.04%	6,300	0.07%	1개월	주 5)
	한국투자증권(슬기멀티일반사모증권투자신탁제 1호)	12,200	0.13%	8,540	0.09%	3,660	0.04%	1개월	주 5)
	한국투자증권(슬기멀티일반사모증권투자신탁제 2호)	65,000	0.69%	45,500	0.49%	19,500	0.21%	1개월	주 5)
	기타 소액주주	20000	0.21%	20000	0.21%	0	0.00%	-	-
IPO 공모(신주모집 주주)		1,285,700	13.71%	1,285,700	13.71%	0	0.00%	-	-
우리사주조합		44,300	0.47%	-	0.00%	44,300	0.47%	1년	주 6)
주관사 의무인수		27,472	0.29%	0	0.00%	27,472	0.29%	3개월	주 7)
공모 후 합계		9,380,072	100.00%	2,782,877	29.67%	6,597,195	70.33%	-	-

주 1) 코스닥시장상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 최대주주로 소유 주식으로 상장일로부터 1년간 법정의무보유이나 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호를 위하여 추가적으로 2년의 자발적의무보유를 확약하였습니다.

주 2) 2023.07.22 실시한 제 3 자배정 유상증자(Pre-IPO) 건과 관련하여 아래의 투자자가 보유하고 있는 주식은 코스닥시장상장규정 제 26 조제 1 항제 3 호 및 제 4 호에 따라 상장일로부터 1 개월간 혹은 1 년 법정의무보유기간이나 투자자보호를 위해 자발적으로 추가의무보유 확약하였습니다. 또한 해당 주식은 1 년간(2023.08.04~2024.08.03) 전매제한되어 예약원에 예약되었습니다.(당사는 우선주에 대한 모집실적이 있어, 동 모집 이후 우선주 발행의 경우엔 청약권유자의 수에 상관없이 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 2-2 조에 따른 전매기준에 해당하여 간주모집이 됩니다. 간주모집으로 증권 신고서 제출 의무가 발생하며, 전매기준에 해당하지 않으려면, 제 2-2 조의 제 1 항에 따라 1 년간의 전매제한 조치가 필요합니다.)

주 3) 규정상 의무보유 대상이 아니한 주식에 대하여 당사의 전략적투자자로서 당사와의 우호적 관계를 통한 안정적 경영 유지를 위하여 자발적 의무보유 1 년을 확약하였습니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 개월이며 추가적으로 일부 투자자는 자발적 의무보유 2 개월 확약하였습니다.

주 5) 규정상 의무보유 대상이 아니한 주식에 대하여 자발적 의무보유 확약 하였습니다.

주 6) 「근로복지기본법」 제 43 조 제 2 호에 따라 우리사주조합 우선배정분은 상장일로부터 1 년의 의무예탁기간이 적용됩니다.

주 7) 상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유 대상입니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



피앤에스미캐닉스 (460940,KQ)

재활로봇시장 성장과 함께 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

19,140 원(08/02)

시가총액

124(십억원)

코스닥벤처팀 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 30.0배로, 국내 유사업체 평균 PER 60.1배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 22,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(986:1)을 보여 공모가 밴드(14,000 ~ 17,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 36.4% 상승한 30,000원으로 시작, 종가는 25,050원으로 마감함.
- 2011년 대한민국 제1호 보행재활로봇시스템을 개발, 제품화에 성공함. 2011년 Walkbot_S(성인용), 2012년 Walkbot_K(소아용), 2015년 Walkbot_G(글로벌), 2020년 Walkbot_P(고급형) 제품을 개발함. 2015년 러시아 GOST, 미국 FDA, 중국 CFDA 인증을 취득함. 7월 31일 기술성장기업 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장.
- 투자포인트 1) 재활로봇시장 성장과 함께 안정적 실적 성장 기대. ① 글로벌 재활로봇시장이 연평균(2022~2027) 26% 성장을 전망하는 가운데, ② 동사는 글로벌 공급망 구축 및 국내외 100여개 레퍼런스 사이트를 구축하면서, ③ 지난해 실적을 기준, 향후 3년간(2024~2027) 연평균 43% 매출 성장을 전망하고 있음.
- 투자포인트 2) 신규 제품 출시를 통한 중장기 성장 모멘텀 보유. ① 어깨 관절 질환 치료를 위한 '상지재활로봇'을 2025년 개인용, 2026년 병원용 출시 예정임. ② 또한, 장애 발생에 가장 치명적이나 상용화 로봇이 부재한 '유아·소아용 보행보조재활로봇'을 개발, 2025년 개인용, 2027년 병원용 국내 출시 예정임.

주가(원, 08/02)	19,140
시가총액(십억원)	124

발행주식수	6,472천주
52주 최고가	32,750원
최저가	19,140원
52주 일간 Beta	N/A
60일 일평균거래대금	1,511억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2024F)	0.0%

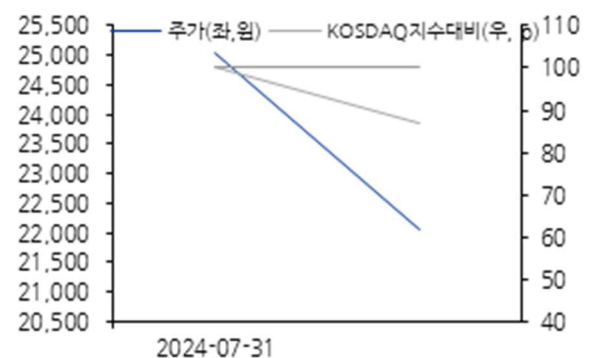
주주구성	
박광훈 (외 4인)	30.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-0.8	-	-
영업이익(25)	6.4	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	6.0	11.2	15.7	25.3
영업이익	1.3	3.8	4.3	9.7
세전손익	1.5	3.8	4.3	9.7
당기순이익	1.4	3.4	4.1	8.8
EPS(원)	278	607	638	1,360
증감률(%)	-6.2	118.5	5.2	113.2
PER(배)	na	31.6	30.0	14.1
ROE(%)	20.5	14.1	9.6	17.8
PBR(배)	na	3.0	2.8	2.3
EV/EBITDA(배)	na	22.4	19.2	8.0

자료: 유진투자증권



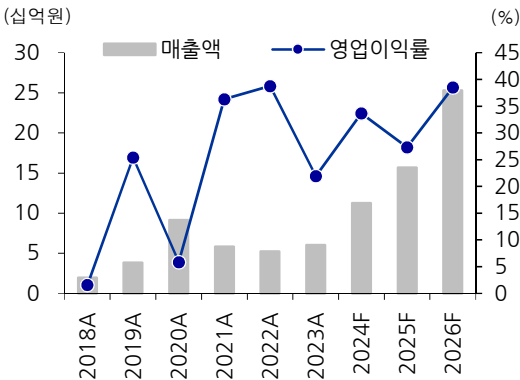
I. 실적 추이 및 전망

도표 74. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1.9	3.8	9.1	5.8	5.2	6.0	11.2	15.7	25.3
증가율(%YOY)	-	99.0	138.2	-36.1	-10.3	15.4	86.7	39.7	61.3
세부 매출액									
보행재활로봇	-	-	-	5.6	4.9	5.7	10.7	14.3	19.1
상지재활로봇	-	-	-	-	-	-	-	0.7	3.2
유아보행재활로봇	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9
유지보수	-	-	-	0.2	0.3	0.3	0.6	0.8	1.0
세부 매출 비중(%)									
보행재활로봇	-	-	-	96.0	94.4	95.0	95.0	91.1	75.5
상지재활로봇	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.1	12.8
유아보행재활로봇	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.7
유지보수	-	-	-	4.0	5.6	5.0	5.0	4.8	4.0
수익									
매출원가	0.9	1.5	1.5	2.4	1.7	2.3	3.9	6.8	10.1
매출총이익	1.0	2.3	1.5	3.5	3.5	3.7	7.3	8.9	15.2
판매관리비	1.0	1.4	1.0	1.4	1.5	2.4	3.5	4.6	5.5
영업이익	0.0	1.0	0.5	2.1	2.0	1.3	3.8	4.3	9.7
세전이익	0.0	1.2	0.4	2.0	1.7	1.5	3.8	4.3	9.7
당기순이익	0.0	1.2	0.4	2.0	1.5	1.4	3.4	4.1	8.8
이익률(%)									
매출원가율	47.9	39.0	16.7	40.6	33.0	38.4	35.2	43.2	39.8
매출총이익률	52.1	61.0	16.7	59.4	67.0	61.6	64.8	56.8	60.2
판매관리비율	50.5	35.6	10.9	23.2	28.4	39.6	31.1	29.5	21.7
영업이익률	1.6	25.4	5.8	36.3	38.8	22.0	33.7	27.3	38.5
세전이익률	0.5	31.4	4.5	34.3	32.2	24.6	33.5	27.3	38.5
당기순이익률	0.5	31.4	4.5	33.6	28.8	23.5	30.6	26.3	34.8

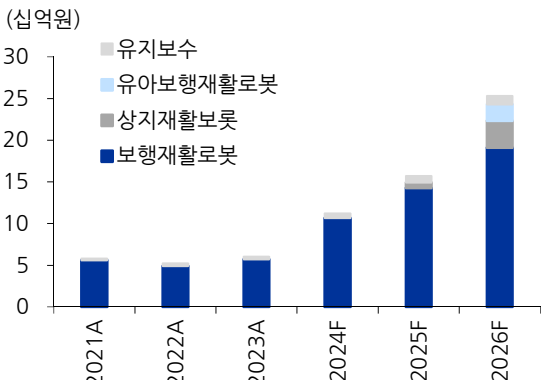
자료: 피앤에스미캐닉스 증권신고서, 유진투자증권

도표 75. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 피앤에스미캐닉스, 유진투자증권

도표 76. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 피앤에스미캐닉스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 77. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	피앤에스미캐닉스	평균	오스테오닉	코렌텍	미래컴퍼니	큐렉소	티로보틱스
주가(원)	19,140		4,800	7,300	20,050	9,500	9,410
시가총액(십억원)	123.9		99.2	93.3	176.8	390.4	167.9
PER(배)							
FY22A	-	49.2	65.0	77.6	5.2	-	-
FY23A	-	50.7	26.1	38.7	87.3	-	-
FY24F	31.6	162.6	-	-	-	162.6	-
FY25F	30.0	60.1	-	-	-	60.1	-
PBR(배)							
FY22A	-	2.3	1.5	2.1	1.0	3.2	3.7
FY23A	-	4.8	1.8	2.2	2.1	7.6	10.4
FY24F	3.0	3.8	-	-	-	3.8	-
FY25F	2.8	3.6	-	-	-	3.6	-
매출액							
FY22A	5.2		19.8	63.9	154.9	65.0	56.7
FY23A	6.0		27.8	92.1	109.5	72.9	66.7
FY24F	11.2		40.1	-	-	74.9	-
FY25F	15.7		53.3	-	-	86.2	-
영업이익							
FY22A	2.0		2.5	5.9	25.5	1.1	-2.3
FY23A	1.3		4.8	7.1	-1.8	1.1	-8.2
FY24F	3.8		8.1	-	-	5.9	-
FY25F	4.3		11.3	-	-	13.6	-
영업이익률(%)							
FY22A	38.6	7.2	12.7	9.2	16.5	1.7	-4.1
FY23A	22.0	2.5	17.4	7.7	-1.6	1.6	-12.3
FY24F	33.7	14.0	20.2	-	-	7.8	-
FY25F	27.3	18.5	21.2	-	-	15.8	-
순이익							
FY22A	1.5		0.8	2.7	29.3	-3.0	-1.3
FY23A	1.4		3.7	5.1	3.5	-4.9	-49.7
FY24F	3.4		6.5	-	-	2.4	-
FY25F	4.1		9.1	-	-	6.5	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	12.6	9.2	14.5	3.2	-	23.6
FY23A	-	23.5	19.8	11.3	39.5	-	-
FY24F	22.4	46.8	-	-	-	46.8	-
FY25F	19.2	24.2	-	-	-	24.2	-
ROE(%)							
FY22A	29.3	4.6	-	4.0	24.7	-4.9	-5.4
FY23A	20.5	-33.9	8.3	6.4	2.7	-5.3	-181.3
FY24F	14.1	2.4	-	-	-	2.4	-
FY25F	9.6	6.2	-	-	-	6.2	-

참고: 2024.08.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 피앤에스미캐닉스는 증권신고서 기준임
자료: Quantwise, 유진투자증권



Ⅲ. 보호예수 현황

도표 78. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황(상장일: 2014.07.31)

구분	주주명	공모후		유통가능물량		매각제한물량		매각제한기간	비고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박광훈	1,224,480	18.92%	-	0.00%	1,224,480	18.92%	상장 후 1년	주 1
	곽영남	433,800	6.70%	-	0.00%	433,800	6.70%		
	이동찬	295,840	4.57%	-	0.00%	295,840	4.57%		
	이경환	8,160	0.13%	-	0.00%	8,160	0.13%		
벤처금융	패스파인더스타트업 투자조합	440,320	6.82%	176,182	2.72%	132,069	2.04%	상장 후 1월	주 3
						132,069	2.04%	상장 후 3월	
	패스파인더청년 창업투자조합	360,400	5.59%	144,160	2.23%	108,120	1.67%	상장 후 1월	주 3
						108,120	1.67%	상장 후 3월	
	코너스톤혁신 4호 신기술조합	200,160	3.10%	-	0.0%	200,160	3.09%	상장 후 1월/3월	주 2
기타주주	목 00 등 11 인	1,754,900	27.20%	563,700	8.71%	483,900	7.48%	상장 후 1월	주 3
						483,900	7.48%	상장 후 3월	
						223,400	3.45%	상장 후 1년	
소액주주	배 00 등 17 인	363,180	5.61%	301,500	4.66%	30,840	0.48%	상장 후 1월	주 3
						30,840	0.48%	상장 후 3월	
공모주주		1,350,000	20.86%	1,350,000	20.86%	-	0.00%	-	-
의무인수	키움증권	40,500	0.63%	-	0.0%	40,500	0.63%	상장 후 3월	주 4
합계		6,471,740	100.00%	2,535,542	39.18%	3,936,198	60.82%		

주 1) 최대주주 등이 보유한 지분은「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 1년 의무보유합니다.

주 2) 투자기간 2년 이내 벤처금융이 보유한 주식으로,「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유합니다. 1개월 경과 후 보유지분 중 60,048주는 추가적으로 2개월 자발적 의무보유합니다.

주 3) 규정상 의무보유 대상 주식에는 해당되지 아니하나 상장 후 주가 안정화 및 투자자보호 조치 차원에서「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 의무보유합니다.

주 4) 상장주선인 키움증권(주)은 금번 공모 시「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량과 10억원 중 적은 금액을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

주 5) 회석화 요인으로 미행사 주식매수선택권이 존재하나 행사 가능일이 2025년 08월 29일부터 시작됨에 따라 상장 후 1년 이후로 예상되어 별도로 회석화 지분율을 기재하지는 않았습니다.

주 6) 상장 이후 시점별 유통가능주식수는 아래와 같습니다. 단, 유통가능주식수는 수요예측 시 기관투자자의 청약기간, 청약 시 배정군 별 배정주식수의 변경, 상장주선인의 의무인수분 변경, 미행사 주식매수선택권의 행사 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



하스
(450330,KQ)

글로벌 보철수복 소재 수요 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

현재주가

12,980 원(08/05)

시가총액

102(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 16.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 6.5배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 16,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(946:1)을 보여 공모가 밴드(9,000 ~ 12,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 72.5% 상승한 27,600원으로 시작, 종가는 17,150원으로 마감함.
- 2008년 (주)하스(HASS) 법인 설립. 동사는 나노 결정화 공법을 기반으로 리튬 디실리케이트 결정화 유리(글래스 세라믹, Glass-ceramics)을 제조하는 기업임. 동사의 결정화 유리 제품은 자연치와 가장 유사한 심미성과 물성을 띄고 있는 제품임. 자체 브랜드로 생산하고 있는 Amber, Rosetta 제품을 전세계 70여개국에 공급 중임. 사업 확장을 위한 신성장 사업으로 3D 프린팅 레진의 개발 및 금속복합 3D 프린팅, 결정화 유리 3D 프린팅을 개발 진행 중임. 2024년 7월 3일 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장.
- 투자포인트: 글로벌 보철수복 소재 수요 확대로 인한 실적 성장 기대. ① 자연치아와 가장 유사한 기능성과 심미성을 갖춘 '리튬 디실리케이트'가 글로벌 시장에서 연평균(2022~2029) 17.2% 성장을 전망하는 가운데, ② 동사는 국내 최초, 글로벌 3위 수준의 시장점유율을 기반으로 안정적인 실적 성장을 기대하고 있음. ③ 특히 소수기업만이 시장 진입에 성공한 가운데, 글로벌 70여 국가에 수출을 확대(유럽 25.2%, 남미 31.7%, 북미 11.5%)하고 있음.

주가(원, 08/02) 12,980
시가총액(십억원) 102

발행주식수 7,836천주
52주 최고가 29,550원
최저가 11,230원
52주 일간 Beta -2.49
60일 일평균거래대금 355억원
외국인 지분율 0.2%
배당수익률(2024F) 0.0%

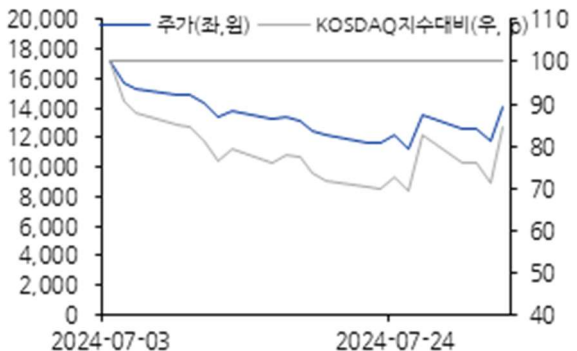
주주구성
김용수 (외 14인) 61.0%
오경식 (외 1인) 0.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	3.4	-	-
영업이익(25)	8.6	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	16.0	22.9	34.9	47.3
영업이익	1.6	3.4	8.6	13.4
세전손익	1.6	3.1	8.3	13.2
당기순이익	1.8	2.5	6.6	10.4
EPS(원)	301	320	845	1,332
증감률(%)	(33.6)	6.3	164.4	57.6
PER(배)	-	44.1	16.7	10.6
ROE(%)	13.8	8.2	13.4	18.0
PBR(배)	-	2.4	2.1	1.7
EV/EBITDA(배)	3.4	18.5	8.7	5.5

자료: 유진투자증권



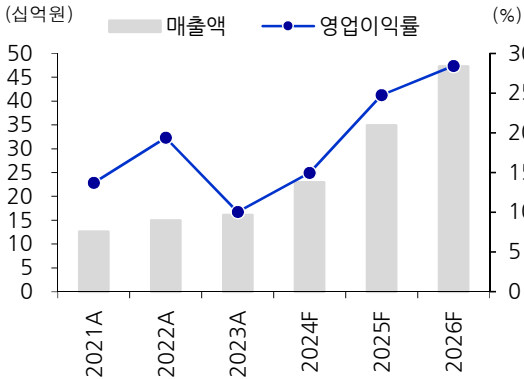
I. 실적 추이 및 전망

도표 79. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	12.6	14.9	16.0	22.9	34.9	47.3
증가율(%yoy)	-	18.3	7.6	42.7	52.2	35.6
세부 매출액(십억원)						
리튬 디실리케이트 수복소재	8.9	10.6	11.0	16.8	28.0	39.3
지르코니아 유치관	2.4	3.1	3.2	3.9	4.4	4.9
지르코니아 수복소재 상품	1.2	1.2	1.4	1.7	2.0	2.4
매몰재 상품	0.1	0.1	0.4	0.4	0.5	0.6
기타 매출	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
세부 매출비중(%)						
리튬 디실리케이트 수복소재	70.2	70.8	68.6	73.3	80.2	83.2
지르코니아 유치관	19.3	20.8	19.7	17.0	12.5	10.3
지르코니아 수복소재 상품	9.4	7.8	8.7	7.3	5.8	5.1
매몰재 상품	0.9	0.6	2.3	1.9	1.5	1.3
기타 매출	0.1	0.1	0.7	0.4	0.0	0.0
수익						
매출원가	5.6	6.0	7.2	10.1	13.9	18.7
매출총이익	7.0	8.9	8.8	12.8	21.0	28.6
판매관리비	5.3	6.0	7.2	9.4	12.4	15.1
영업이익	1.7	2.9	1.6	3.4	8.6	13.4
세전이익	1.8	3.0	1.6	3.1	8.3	13.2
당기순이익	1.6	2.6	1.8	2.5	6.6	10.4
지배 당기순이익	1.6	2.6	1.8	2.5	6.6	10.4
이익률(%)						
매출원가율	44.4	40.2	45.0	44.0	39.8	39.6
매출총이익률	55.6	59.8	55.0	56.0	60.2	60.4
판매관리비율	41.9	40.4	45.0	41.0	35.5	32.0
영업이익률	13.7	19.4	10.0	14.9	24.8	28.4
세전이익률	14.5	20.2	9.7	13.7	23.9	27.8
당기순이익률	12.4	17.7	11.2	10.9	19.0	22.1
지배 당기순이익률	12.4	17.7	11.2	10.9	19.0	22.1

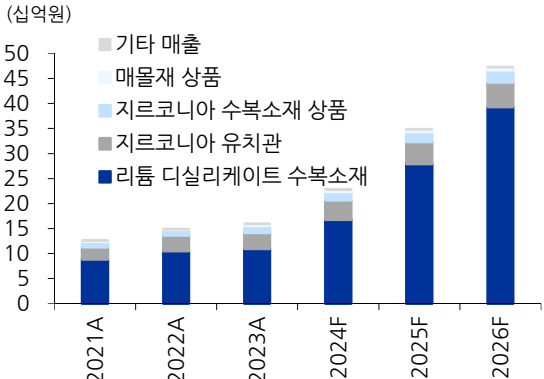
자료: 하스, 유진투자증권

도표 80. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 하스, 유진투자증권

도표 81. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 하스, 유진투자증권



II. Valuation

도표 82. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	하스	평균	덴티움	덴티스	바텍	메타바이오메	레이언스
추가(원)	12,980		90,500	8,290	25,350	4,390	7,780
시가총액(십억원)	101.7		1,001.7	131.1	376.6	104.8	129.1
PER(배)							
FY22A	-	29.2	12.9	97.6	6.3	21.0	8.3
FY23A	-	15.7	15.0	35.8	9.6	10.3	7.9
FY24F	44.1	7.6	9.1	-	6.3	-	7.5
FY25F	16.7	6.5	7.8	-	5.8	-	6.0
PBR(배)							
FY22A	-	2.1	2.3	3.9	1.4	0.9	0.8
FY23A	-	1.9	2.4	2.5	1.2	1.4	0.6
FY24F	2.4	1.1	1.4	-	0.8	-	0.5
FY25F	2.1	0.9	1.1	-	0.7	-	0.5
매출액							
FY22A	45.4		355.9	87.1	395.1	68.9	147.2
FY23A	16.0		393.2	94.3	385.0	83.1	143.0
FY24F	22.9		449.8	-	415.2	-	143.3
FY25F	34.9		513.5	-	447.2	-	155.9
영업이익							
FY22A	2.6		125.7	5.6	79.6	5.4	25.4
FY23A	1.6		138.3	0.4	64.0	10.8	19.7
FY24F	3.4		145.4	-	69.1	-	17.0
FY25F	8.6		172.6	-	78.4	-	21.0
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	17.4	35.3	6.4	20.2	7.8	17.2
FY23A	10.1	16.3	35.2	0.5	16.6	12.9	13.8
FY24F	14.9	24.5	32.3	-	16.6	-	11.8
FY25F	24.8	25.6	33.6	-	17.5	-	13.5
순이익							
FY22A	2.4		86.1	0.3	78.6	3.6	21.9
FY23A	1.8		96.5	2.6	53.0	9.8	19.5
FY24F	2.5		110.3	-	61.4	-	17.1
FY25F	6.6		127.8	-	66.5	-	21.5
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.2	11.2	8.7	22.0	3.9	10.1	1.9
FY23A	3.4	10.9	9.7	19.2	5.5	9.4	0.4
FY24F	18.5	4.7	6.2	-	3.2	-	-
FY25F	8.7	3.2	3.8	-	2.6	-	-
ROE(%)							
FY22A	28.3	14.2	25.9	0.9	24.3	5.8	10.3
FY23A	13.8	14.2	23.1	5.7	13.6	14.4	8.4
FY24F	8.2	17.6	21.3	-	13.9	-	7.0
FY25F	13.4	16.7	20.2	-	13.2	-	8.3

참고: 2024.08.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 하스는 증권신고서 기준임
자료: Quantwise, 유진투자증권



Ⅲ. 보호예수 현황

도표 83. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2014.07.03)

구분	주주명	공모 후 주식수	지분율	매각제한주식		유통가능주식		매각제한 기간	비고
				주식 수	지분율	주식 수	지분율		
최대주주등	김용수	882,738	11.27%	882,738	11.27%	-	0.00%	3년	주 1)
	강희욱	397,062	5.07%	397,062	5.07%	-	0.00%		
	김현석	397,062	5.07%	397,062	5.07%	-	0.00%		
	김현우	397,062	5.07%	397,062	5.07%	-	0.00%		
	안재홍	147,096	1.88%	147,096	1.88%	-	0.00%		
	안신영	85,104	1.09%	85,104	1.09%	-	0.00%		
	안영진	85,104	1.09%	85,104	1.09%	-	0.00%		
	전현준	522,342	6.67%	522,342	6.67%	-	0.00%		
	임형봉	59,400	0.76%	59,400	0.76%	-	0.00%	1년	주 2)
	오경식	29,700	0.38%	29,700	0.38%	-	0.00%		
최대주주등 소계		3,002,670	38.32%	3,002,670	38.32%	-	0.00%	-	
우호주주	전민건	522,288	6.67%	522,288	6.67%	-	0.00%	3년	주 3)
	전연주	522,288	6.67%	522,288	6.67%	-	0.00%		
	전민성	522,288	6.67%	522,288	6.67%	-	0.00%		
	안희경	208,980	2.67%	208,980	2.67%	-	0.00%		
	강원-세종 강소기업육성상생 투자조합		719,982	9.19%	287,993	3.68%	431,989	5.51%	1개월
우호주주 소계		2,495,826	31.85%	2,063,837	26.34%	-	0.00%	-	
상장예비심사인 청일전 1년 이내 제 3자 배 정자	C.I.Medical Co.,Ltd.외 25인	132,635	1.69%	132,635	1.69%	-	0.00%	주 5)	
상장주선인	삼성증권 (의무인수)	54,300	0.69%	54,300	0.69%	-	0.00%	3개월	주 6)
기존주주		340,578	4.35%	-	-	340,578	4.35%	-	
IPO 공모주주		1,810,000	23.10%	-	-	1,810,000	23.10%	-	
합 계		7,836,009	100.00%	5,253,442	67.04%	2,582,567	32.96%	-	

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 12 개월간 의무보유 및 제 26 조 1 항 단서조항으로 24 개월간 의무보유로 총 36 개월간 의무보유 합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 기술성장기업에 따른 12 개월간 의무보유 합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따른 의무보유 2 년을 진행하며, 이후 1 년의 추가적인 자발적 보호예수를 확약한 바 도합 3 년(2 년 + 1 년)간 매각이 제한될 예정입니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 1 항 단서조항으로 1 개월간 의무보유 합니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호 기술성장기업에 따른 12 개월간 의무보유 합니다.

주 6) 상장주선인인 삼성증권은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거 상장을 위해 모집하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득 금액이 10 억원을 초과 시 10 억원에 해당하는 수량)을 취득해야 하며 상장일로부터 3 개월간 의무보유 합니다.

자료: 증권신고서, 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 기관투자자 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 제작물로서 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 경우
에도 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

