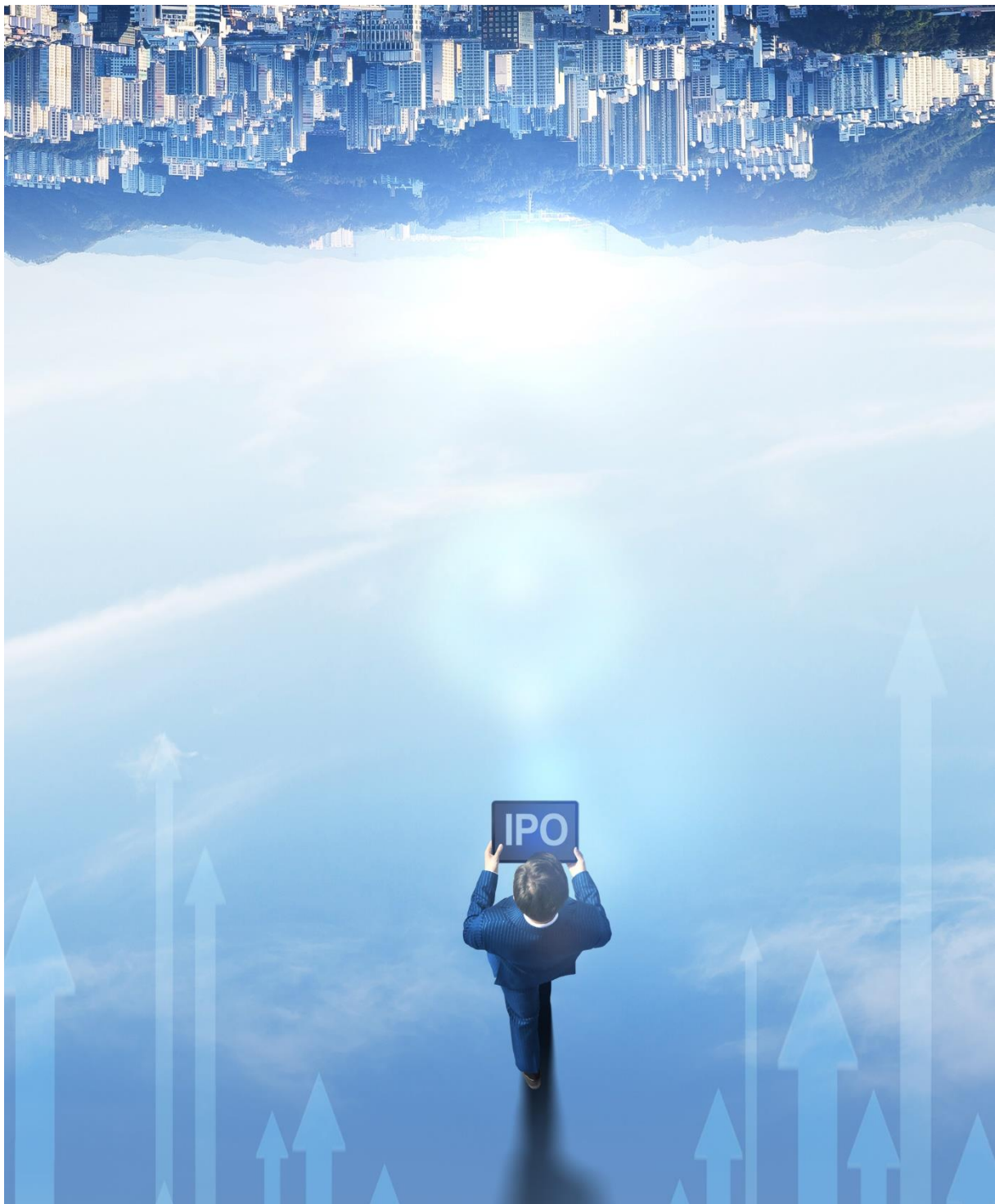


Korea **IPO** Market

2025년
10월호

3분기 IPO 시장분석 및 향후 시장전망

대한조선 IPO 성공, 4분기 제도 변경 이후 안정화 기대



KOSDAQ Venture | 02 Oct. 2025

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

코스닥벤처 이재은
02)368-6143
chaeun.lee@eugenefn.com

Contents

I. 2025 년 3 분기 IPO 시장 분석 요약	4
대어급 '대한조선' 성공적인 IPO	4
2025 년 3 분기 상장 기업 요약 정리	6
상장 기업 수는 26 개로 평균 대비 낮은 수준	8
공모금액은 역대 평균 대비 유사한 수준	12
상장 시가총액은 역대 평균 대비 소폭 낮은 수준	16
기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률 평균 대비 높은 수준	20
공모가 밴드 상단 초과 비중은 93.8%, 호황 수준	24
공모가 대비 시초가 수익률은 71.6%로 높은 수준	28
IT 와 건강관리 업종 비중은 증가, 스팩(SPAC)도 증가세	30
II. 2025 년 4 분기 IPO 시장 전망	32
4 분기에는 IPO 기업 수 재증가 예상	32
10 월 IPO 시장은 추석연휴로 비수기	34
수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황	36
III. 향후 IPO 스케줄	38
VI. 2025 년 3 분기 Post-IPO 유망주	41
기업분석	43
엔알비(475230,KQ)	
아우토크립트(331740,KQ)	
뉴로핏(380550,KQ)	
싸이닉솔루션(234030,KQ)	
뉴엔 AI(463020,KQ)	
대한조선(439260,KS)	
에스엔시스(0008Z0,KQ)	
삼양컴텍(484590,KQ)	
한라캐스트(125490,KQ)	
에스투더블유(488280, KQ)	

3 분기 IPO 시장 분석 및 향후 시장전망

2025 년 3 분기 IPO 시장 분석: 대어급 '대한조선' IPO 성공

올해 3 분기 IPO 시장의 특징은 ① 대어급 종목이 상장에 성공했다는 것과, ② 높은 수익성을 유지하고 있다는 것임. ③ 또한, IPO 시장의 활성화를 위한 새로운 규정에 대비하여 9 월 상장 기업 수가 급속하게 감소하였음.

대어급 '대한조선'의 공모가 대비 시초가는 78.2% 상승하였고, 9 월말 시가 총액은 61.8% 증가하면서 대어급 추가 상장에 긍정적인 영향을 예상함.

공모가 대비 시초가 평균 수익률이 71.6%를 기록한 것은 물론, 공모가 대비 상장첫날 종가 수익률도 51.7%를 기록하면서 높은 수익률을 보였음.

IPO 청구 기업을 중심으로 IPO 제도 개선이 적용될 것에 대비하여 9 월 IPO 시장은 잠시 관망세를 보였음. 다만, 새로운 규정이 적용된 '에스투더블유'가 IPO에 성공적인 모습을 보이면서 시장은 재활성화될 것으로 예상함.

2025 년 4 분기 IPO 시장 전망: IPO 제도 개선은 영향을 받을 것

준대어급 명인제약(상장 시가총액 8,486 억원)이 4 분기 IPO 시장의 문을 열면서 IPO에 성공함. 명인제약의 상장 첫날 시초가는 공모가(13,200 원) 대비 106.6% 증가한 119,800 원으로 시작, 종가는 공모가 대비 110.2% 상승한 121,900 원에 마감하면서 흥행에 성공함.

신규 제도 도입에 따른 기업의 심사청구 증가와 지연되었던 일정 등이 진행되면서 4 분기 기업 수는 다시 증가세로 전환하고, 대어급은 없지만, 중견급 기업의 IPO 추진이 증가할 것으로 예상함.

10 월 IPO 시장은 국경일 및 추석연휴 등의 장기간의 휴일(10/3~10/9, 10/11~12)로 인하여 IPO 예상 기업 수는 1~2 개 수준으로 과거 평균 대비 크게 낮은 수준을 예상함. 예상 공모금액은 1,900 ~ 2,100 억원, 예상 시가 총액은 8,400 ~ 9,000 억원 수준을 예상함. 다만, 10 월에 10 여개 기업이 상장을 하기 위한 수요 예측이 활발히 진행될 것으로 예상함.

Executive Summary

by 박종선

I. 2025 년 3 분기 IPO 시장 분석 요약

대어급 '대한조선' 성공적인 IPO

올해 3 분기 IPO 시장의 특징은 ① 대어급 종목이 상장에 성공했다는 것과, ② 높은 수익성을 유지하고 있다는 것이다. ③ 또한, IPO 시장의 활성화를 위한 새로운 규정에 대비하여 9 월 상장 기업 수가 급속하게 감소하였다.

지난 3 분기 IPO 시장에서 가장 큰 관심을 가진 것은 대어급인 '대한조선'(상장 시가총액: 1.9 조원)이 상장에 성공한 것이다. 1 분기에 LG 씨엔에스, 서울보증보험 및 2 분기 달바글로벌 등에 이어 대어급 상장이 지속되고 있다. 대한조선은 공모가 대비 시초가는 78.2% 상승하였고, 9 월말에 시가총액은 61.8% 증가하면서 대어급 추가 상장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 보인다.

여전히 높은 수익성을 유지하고 있는 것도 긍정적이다. 공모가 대비 시초가 평균 수익률이 71.6%를 차지한 것은 물론, 공모가 대비 상장첫날 종가 수익률도 51.7%를 기록하면서 높은 수익률을 보였다.

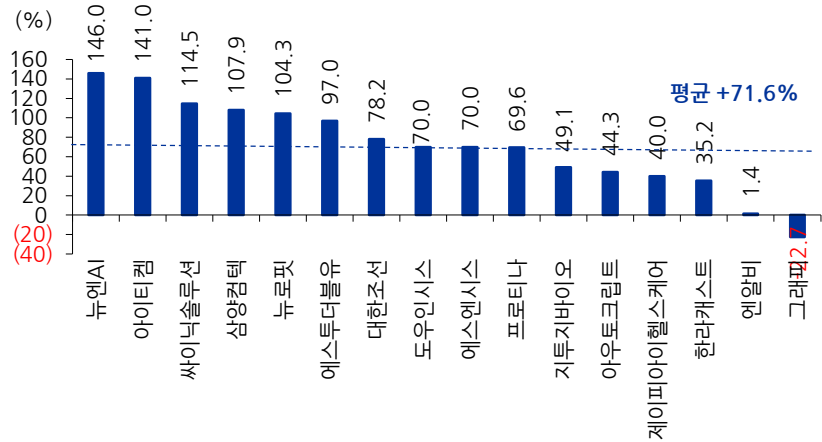
이외에 7 월부터 IPO 청구 기업을 중심으로 IPO 제도 개선이 적용될 것에 대비하여 9 월 IPO 시장은 잠시 관망세를 보였다. 다만, 새로운 규정이 적용된 에스투더블유 기업이 IPO 에 성공적인 모습을 보이면서 많은 기업이 IPO 를 추진하면서 시장은 재활성화될 것으로 예상하고 있다.

도표1. 2025 년 3 분기 주요 상장기업의 상장 시 시가총액 현황



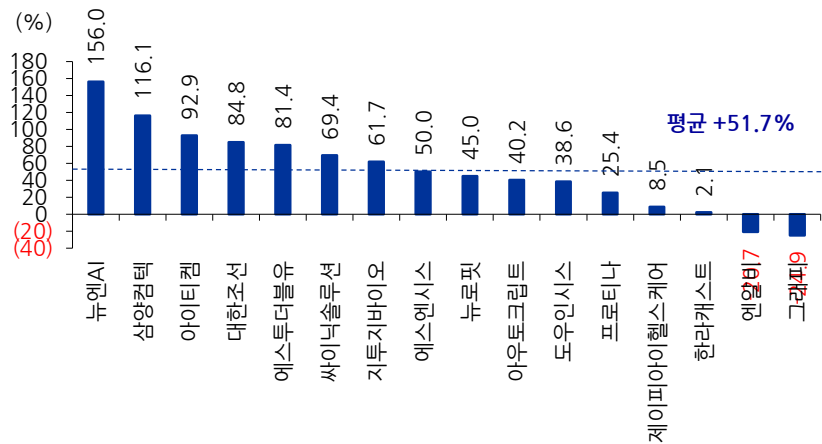
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표2. 3분기 IPO 기업 상장 시 공모가 대비 시초가 수익률 현황



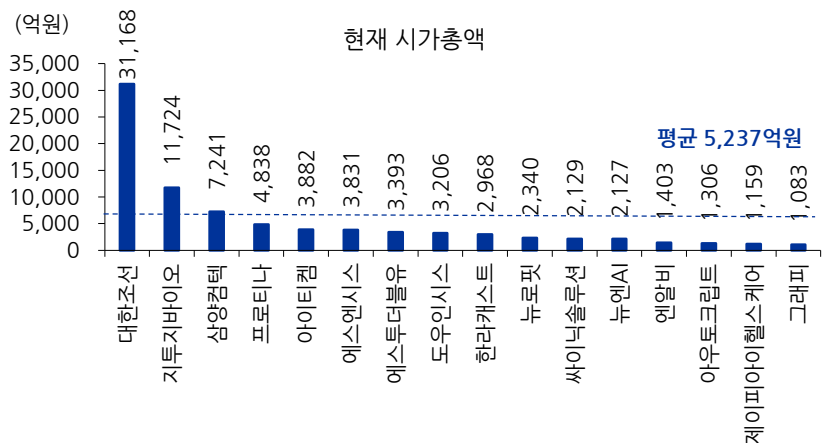
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 3분기 상장기업의 공모가 대비 첫날 종가 수익률 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 2025년 3분기 상장기업의 현재 시가총액(2025.09.30. 종가) 현황



주: 현재 시가총액은 2025년 9월 30일 종가 기준임

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2025 년 3 분기 상장 기업 요약 정리

도표 5. 2025 년 3 분기 상장 기업: 26 개 기업

상장일	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
9 월 (4)	삼성스팩 11 호	0071M0	2025-09-30	신규상장	코스닥	115	115	기업인수합병
	KB 제 33 호스팩	0072Z0	2025-09-30	신규상장	코스닥	158	156	기업인수합병
	에스투더블유	488280	2025-09-19	신규상장	코스닥	1,398	3,393	공공/정부기관용 사이버안보 빅데이터 플랫폼, 기업 및 기관용 사이버위협 인텔리전스 플랫폼, 산업용 생성형 AI 플랫폼
	본시스템즈	496320	2025-09-08	신규상장	코넥스	-	203	감속기 등 로봇부품
8 월 (11)	그래피	318060	2025-08-25	신규상장	코스닥	1,656	1,083	형상기억 투명교정장치, 3D 프린팅 소재, 질 소경화기 등
	제이피아이헬스케어	0010V0	2025-08-21	신규상장	코스닥	1,021	1,159	X-ray Grid, 의료영상기기 등
	삼성스팩 10 호	0044K0	2025-08-21	신규상장	코스닥	150	150	기업인수합병
	한라캐스트	125490	2025-08-20	신규상장	코스닥	2,117	2,968	마그네슘 및 알루미늄 다이캐스팅 제품(차량, 가전용 경량화 소재 부품)
	에스엔시스	0008Z0	2025-08-19	신규상장	코스닥	2,831	3,831	파워솔루션, 에코솔루션, 운항제어솔루션, MRO 솔루션
	삼양컴텍	484590	2025-08-18	신규상장	코스닥	3,173	7,241	방위산업방탄제품(K-SAP, 유리섬유제품, 방탄헬멧, 위장망, 방탄복), 항공기부품 제조, 도매, 무역
	교보 18 호스팩	0041B0	2025-08-14	신규상장	코스닥	101	103	기업인수합병
	지투지바이오	456160	2025-08-14	신규상장	코스닥	3,112	11,724	장기 약효지속성 주사제 개발
	아이티캠	309710	2025-08-07	신규상장	코스닥	2,026	3,882	원료의약품, 의약품중간체 및 전자재료 등
	하나 35 호스팩	0041L0	2025-08-06	신규상장	코스닥	121	121	기업인수합병
	대한조선	439260	2025-08-01	신규상장	유가증권	19,263	31,168	선박 및 보트 건조업
7 월 (11)	프로티나	468530	2025-07-29	신규상장	코스닥	1,510	4,838	단백질간 상호작용 바이오마커 개발 및 분석서비스
	엔알비	475230	2025-07-28	신규상장	코스닥	2,190	1,403	이동형 모듈러 임대 및 판매
	뉴로핏	380550	2025-07-25	신규상장	코스닥	1,607	2,340	Neurophet AQUA, Neurophet Scale PET, Neurophet AQUA AD
	도우인시스	484120	2025-07-23	신규상장	코스닥	3,442	3,206	초박형 유리(UTG)
	디비금융제 14 호스팩	0004Y0	2025-07-22	신규상장	코스닥	106	107	기업인수목적회사
	엘에스스팩 1 호	0041J0	2025-07-22	신규상장	코스닥	82	82	기업인수합병
	아우토크립트	331740	2025-07-15	신규상장	코스닥	2,105	1,306	자동차 사이버보안 소프트웨어 및 솔루션
	대신밸류리츠	0030R0	2025-07-10	신규상장	유가증권	2,989	2,648	부동산 임대
	싸이닉솔루션	234030	2025-07-07	신규상장	코스닥	1,109	2,129	ASIC, ASSP, 용역, 상품 등
	KB 제 32 호스팩	0037T0	2025-07-04	신규상장	코스닥	127	127	기업인수합병
	뉴엔 시	463020	2025-07-04	신규상장	코스닥	1,332	2,127	AI 빅데이터 분석 플랫폼

주: 현재 시가총액은 2025 년 9 월 30 일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 2025년 3분기 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 유가증권 이전상장, 스팩 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	첫날 종가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
9월 (1)	에스투더블유	2025-09-19	1,398	3,393	142.8%	97.0%	81.4%	1,145.4	1,972.6
8월 (8)	제이피아이헬스케어	2025-08-21	1,021	1,159	13.5%	40.0%	8.5%	942.7	1,154.5
	그래피	2025-08-25	1,656	1,083	-34.6%	-22.7%	-24.9%	182.2	39.8
	한라캐스트	2025-08-20	2,117	2,968	40.2%	35.2%	2.1%	832.9	927.4
	에스엔시스	2025-08-19	2,831	3,831	35.3%	70.0%	50.0%	739.2	1,472.5
	지투지바이오	2025-08-14	3,112	11,724	276.7%	49.1%	61.7%	810.6	470.1
	삼양캠폿	2025-08-18	3,173	7,241	128.2%	107.9%	116.1%	565.6	928.0
	아이티캠	2025-08-07	2,026	3,882	91.6%	141.0%	92.9%	1,158.0	1,880.8
	대한조선	2025-08-01	19,263	31,168	61.8%	78.2%	84.8%	275.7	238.1
7월 (7)	엔알비	2025-07-28	2,190	1,403	-36.0%	1.4%	-20.7%	800.8	577.5
	프로티나	2025-07-29	1,510	4,838	220.4%	69.6%	25.4%	1,199.2	1,797.6
	뉴로핏	2025-07-25	1,607	2,340	45.6%	104.3%	45.0%	1,087.6	1,922.8
	도우인시스	2025-07-23	3,442	3,206	-6.9%	70.0%	38.6%	785.4	664.2
	아우토크립트	2025-07-15	2,105	1,306	-38.0%	44.3%	40.2%	995.3	1,406.4
	싸이닉솔루션	2025-07-07	1,109	2,129	91.9%	114.5%	69.4%	1,289.6	2,148.4
	뉴엔 시	2025-07-04	1,332	2,127	59.7%	146.0%	156.0%	995.6	1,468.8

주: 현재 시가총액은 2025년 9월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

상장 기업 수는 26 개로 평균 대비 낮은 수준

올해 3 분기 IPO 기업 수는 26 개사로 과거(1999~2024 년) 3 분기 상장 기업 평균 31 개 대비 낮은 수준이었다. 과거 3 분기 IPO 공모 기업 수만 본다면 2000 년에 80 개 기업이 상장하며 역대 최고 기록이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 23 개였으며, 유가증권 및 코넥스 시장 상장은 각각 2 개(대신밸류리츠, 대한조선), 1 개(본시스템즈)를 차지했다.

상장유형별로는 26 개 기업 모두 신규상장으로 IPO 를 추진했다. 지난 1 분기에도 모두 신규 상장하였으며, 2 분기에는 이전상장이 2 개였으나, 3 분기에는 다시 모두 신규상장을 한 것도 특이한 기록이었다.

도표 7. 역대 3 분기 IPO 기업 수 추이

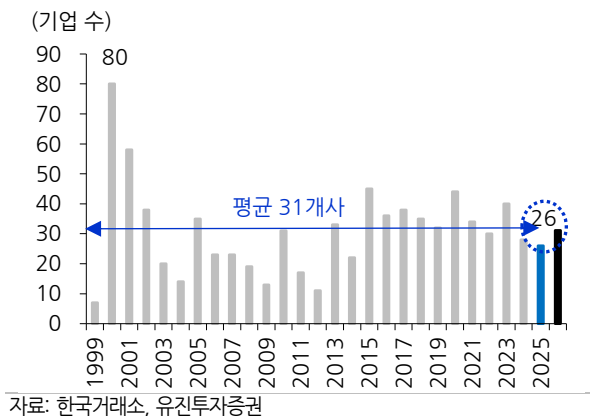


도표 8. 최근 4 개년 분기별 상장기업 수 비교

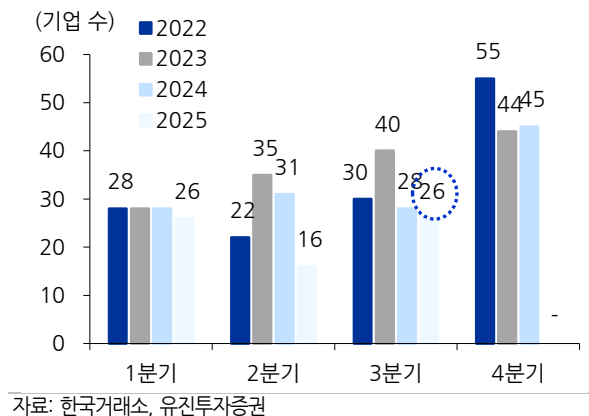


도표 9. 최근 5 년 3 분기 시장별 IPO 기업 수

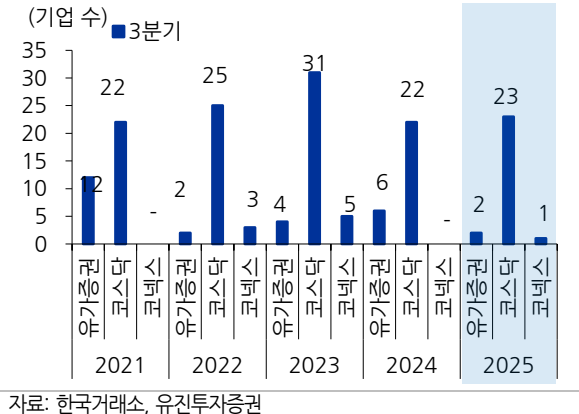


도표 10. 최근 5 년 3 분기 상장유형별 IPO 기업 수

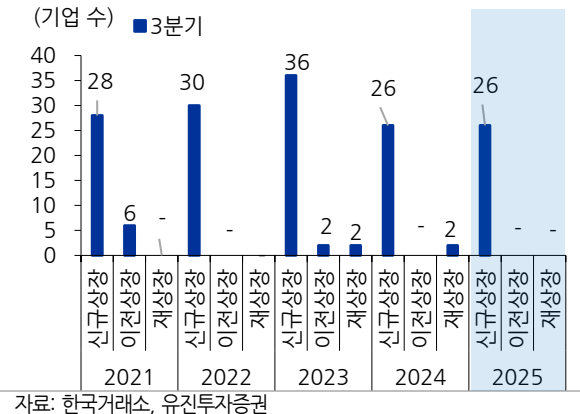


도표 11. 2016년 이후 분기별 상장 기업 수 추이

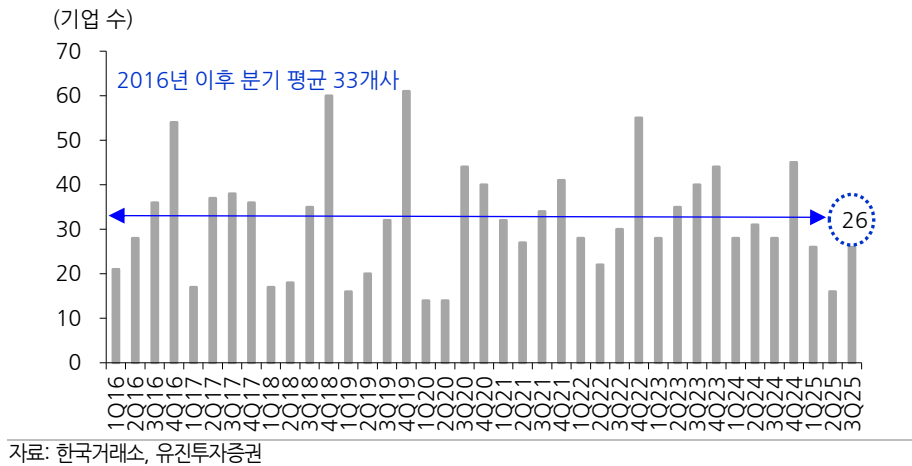


도표 12. 역대 연간 상장기업 수 추이

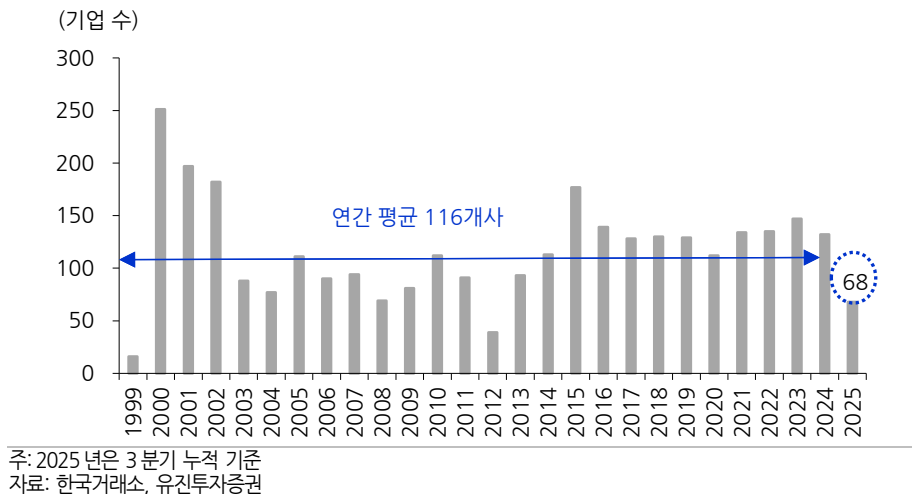


도표 13. 3분기 월별 시장별 IPO 기업 수 현황

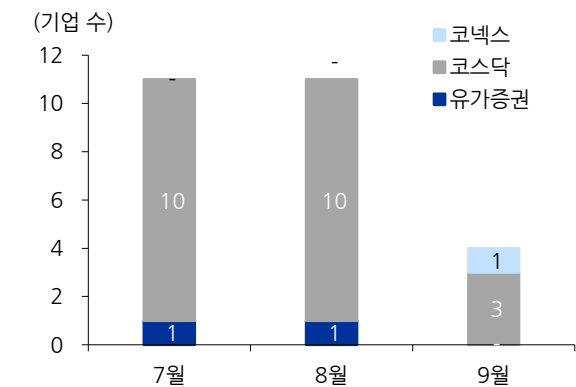
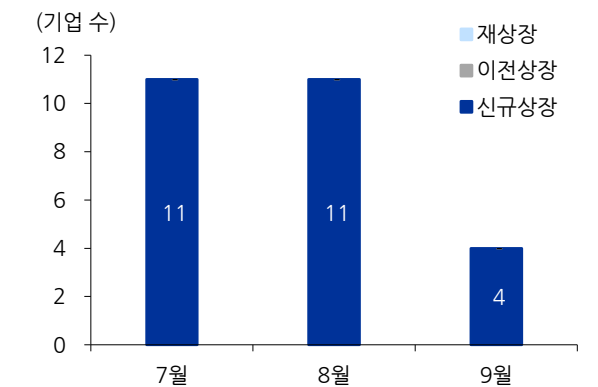


도표 14. 3분기 월별 상장유형별 IPO 기업 수 현황

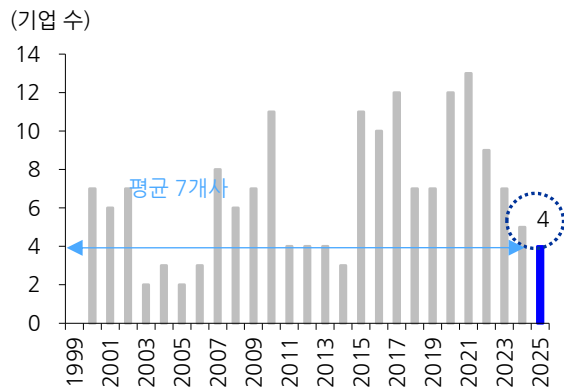


올해 9 월 IPO 기업 수는 4 개사로 과거 연평균(1999~2024 년) 동월 상장 기업 평균 7개 대비 낮은 수준을 보였으며, 최근 5년(2020~2024) 평균 동월 9개 대비 크게 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 3 개(삼성스팩 11 호, KB 제 33 호스팩, 에스투 더블유)로 높은 비중을 차지했고, 유가증권 시장은 없었으며, 코넥스 시장은 1 개 기업(본시스템즈)이 상장에 성공하였다.

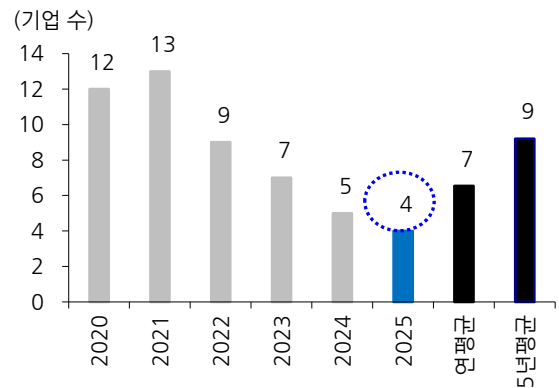
상장유형별로는 4개 종목 모두 신규 상장으로 IPO에 성공하였다.

도표 15. 역대 9월 IPO 기업 수 차이



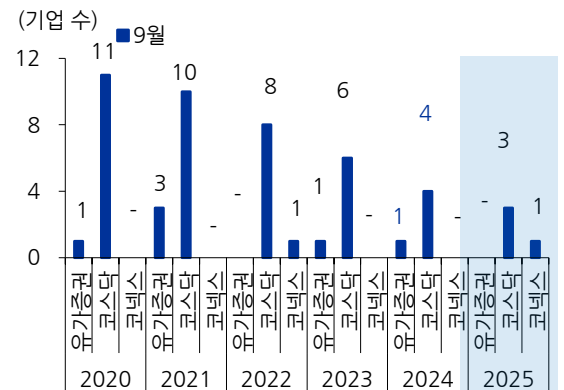
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 전년 동월 및 연평균 9월 상장기업 수 비교



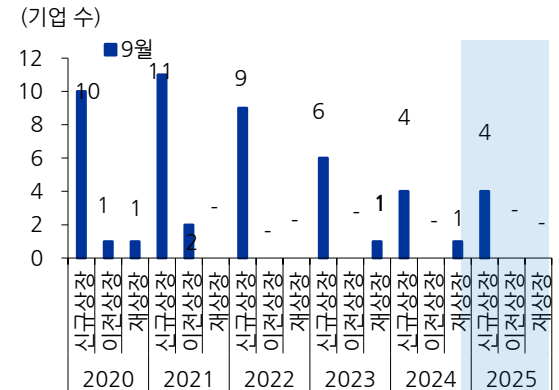
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 최근 6년 9월 시장별 IPO 기업 수



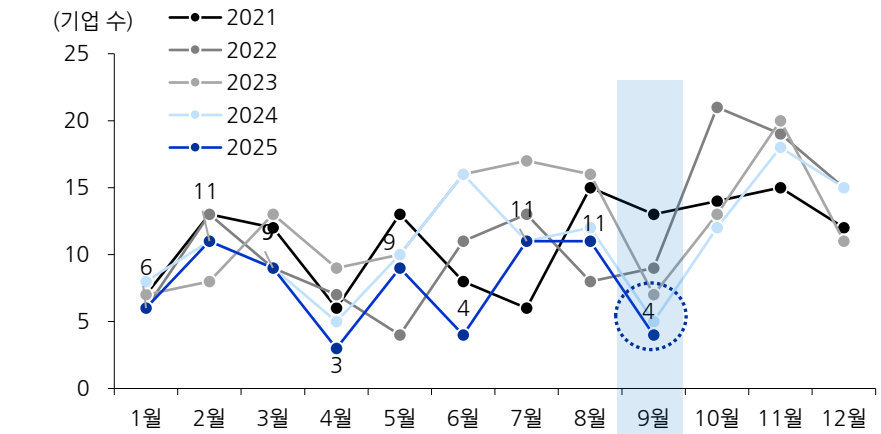
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 최근 6년 9월 상장유형별 IPO 기업 수



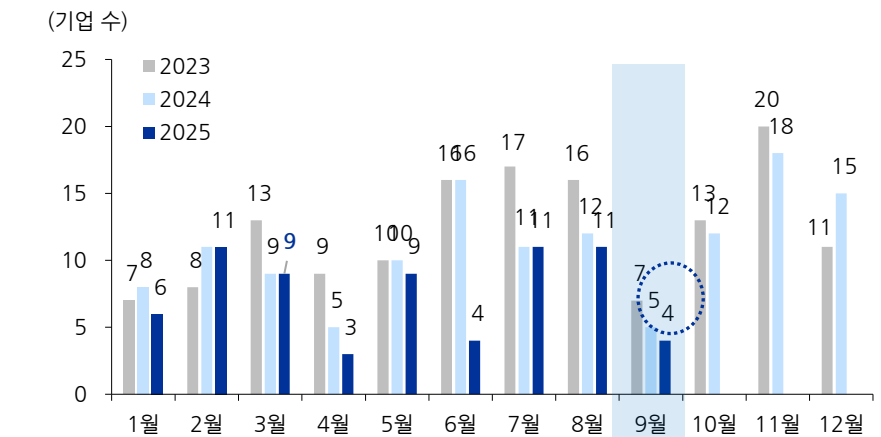
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표19. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



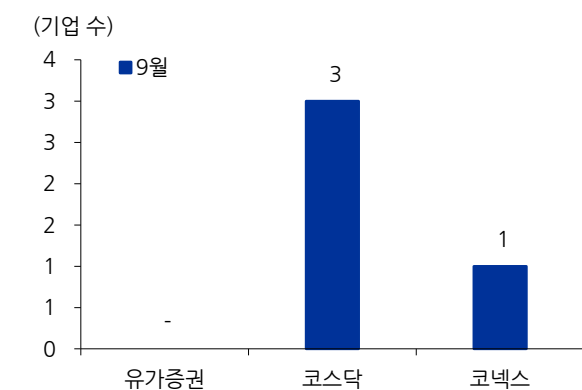
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표20. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



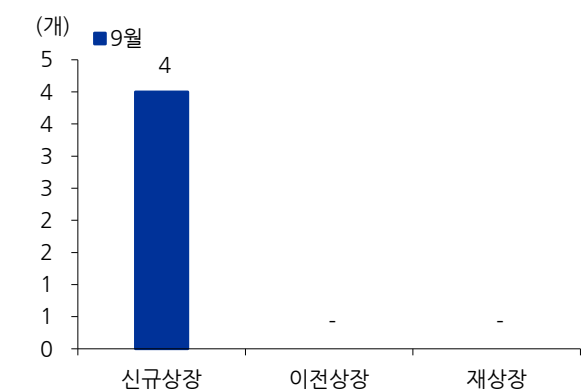
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표21. 9월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표22. 9월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

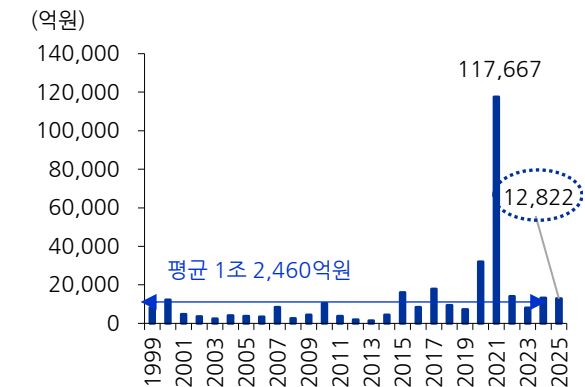
공모금액은 역대 평균 대비 유사한 수준

올해 3분기 IPO 공모 금액은 1 조 2,822 억원으로, 역대(1999~2024 년) 3분기 평균 공모금액(1 조 2,460 억원) 대비 유사한 수준이었다. 역대 3분기 최대 공모 금액은 2021 년 11.8 조원이었다. IPO 기업 수가 평균 대비 낮은 수준임에도 불구하고, 공모금액이 유사한 수준을 보인 것은 대어급인 대한조선(공모금액 5,000 억원)이 포함되었기 때문이다.

시장별로 보면, 코스닥 시장이 6,857 억원을 차지했고, 유가증권 시장은 5,965 억원을 차지하였다.

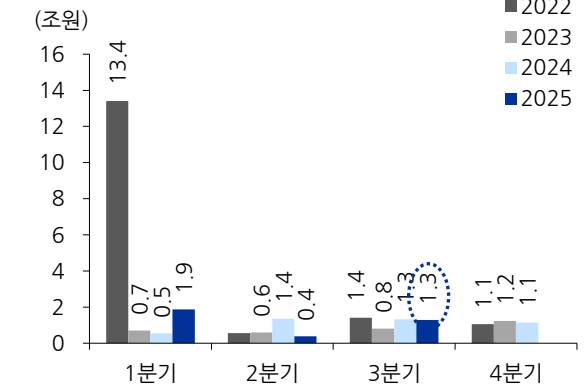
상장 유형별로 보면, 모두 신규상장 기업으로 공모금액은 1 조 2,822 억원이었다.

도표 23. 역대 3분기 IPO 공모 금액 추이



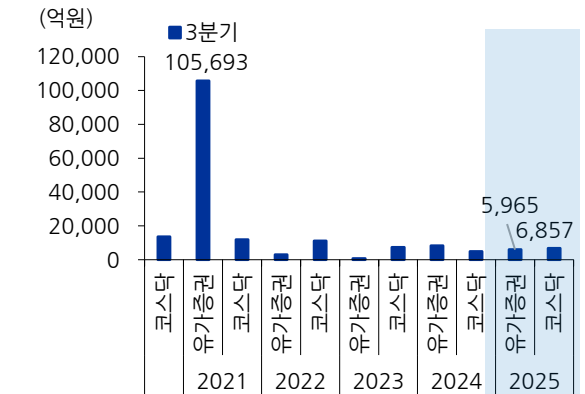
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 4개년 분기별 공모금액 비교



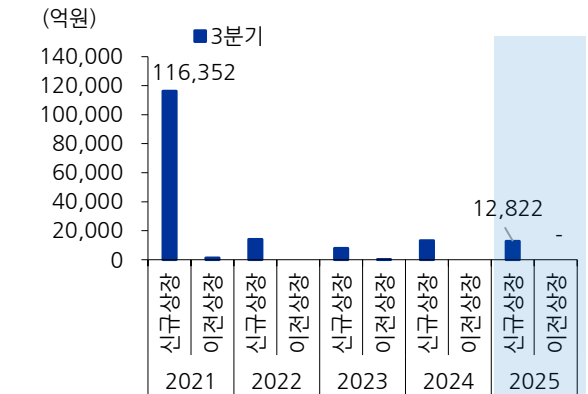
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 최근 5년 3분기 시장별 IPO 공모 금액



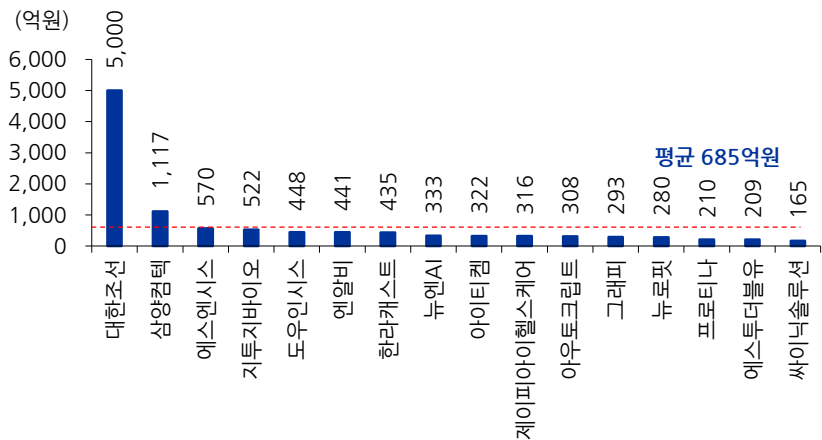
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 최근 5년 3분기 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 3 분기 주요 기업의 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 역대 연간 공모금액 추이 및 주요 기업

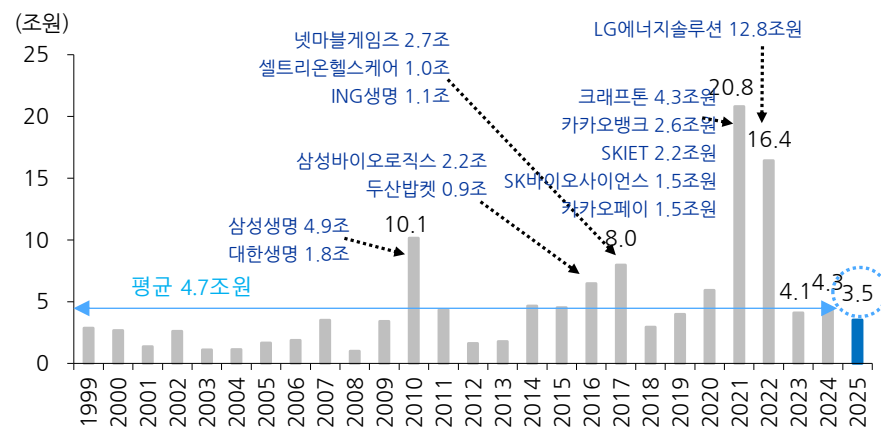
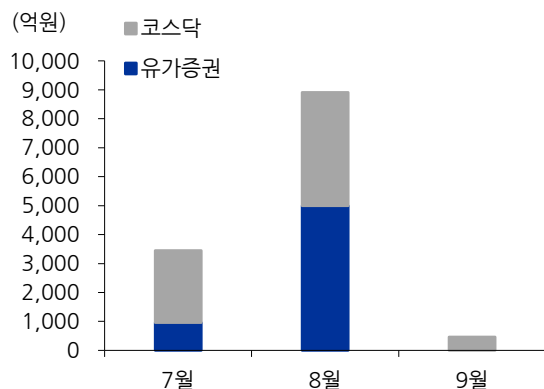
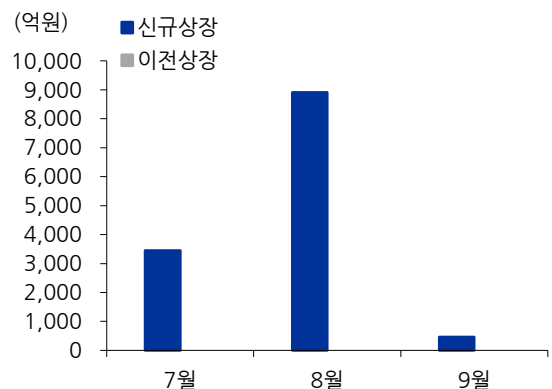
주: 2025 년은 9 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 3 분기 월별 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 3 분기 월별 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

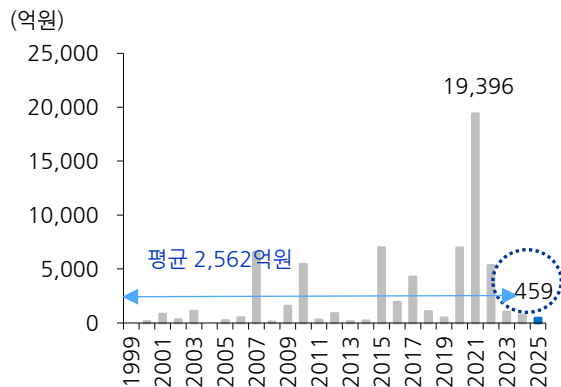
올해 9 월 IPO 공모 금액은 459 억원으로 과거(1999~2024 년) 동월 평균 공모 금액(2,562 억원) 대비 아주 낮은 수준이었으며, 최근 5 년간(2020~2024) 평균 공모금액(6,690 억원) 대비로는 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 낮은 수준을 기록한 것은 4 개의 상장기업 수가 적은 것은 물론이고, 4 개 기업 중 1 개 기업은 코넥스, 2 개 기업은 스펙(삼성스펙 11 호, KB 제 33 호스펙)으로 공모금액이 적었기 때문이다.

시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었으며, 코스닥 시장은 456 억원을 차지했다.

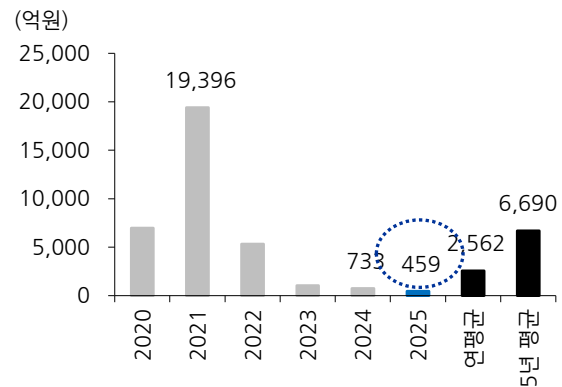
상장유형별로는 모두 신규상장 금액이었다.

도표 31. 과거 9 월 IPO 공모 금액 추이



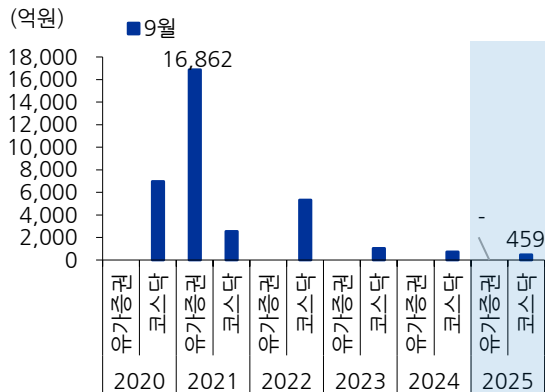
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 2025 년 9 월 공모금액 비교



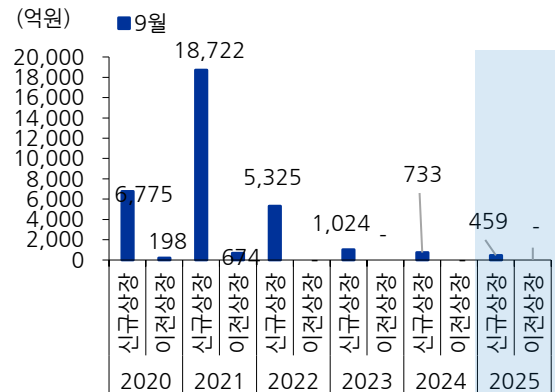
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 최근 6 년 9 월 시장별 IPO 공모 금액



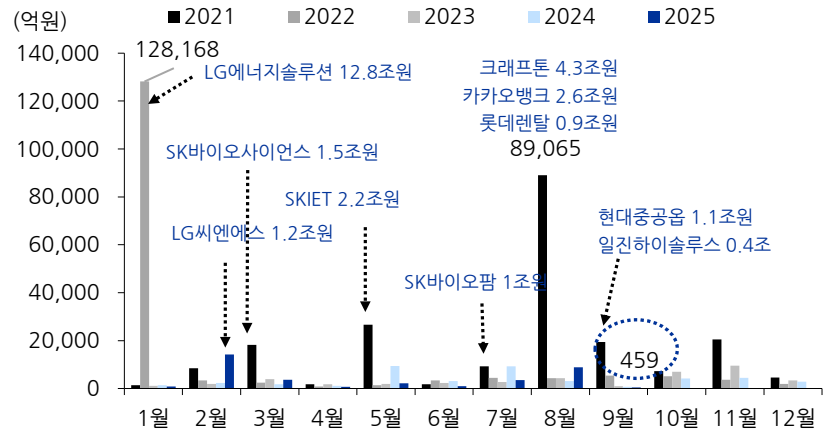
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 최근 6 년 9 월 상장유형별 IPO 공모 금액



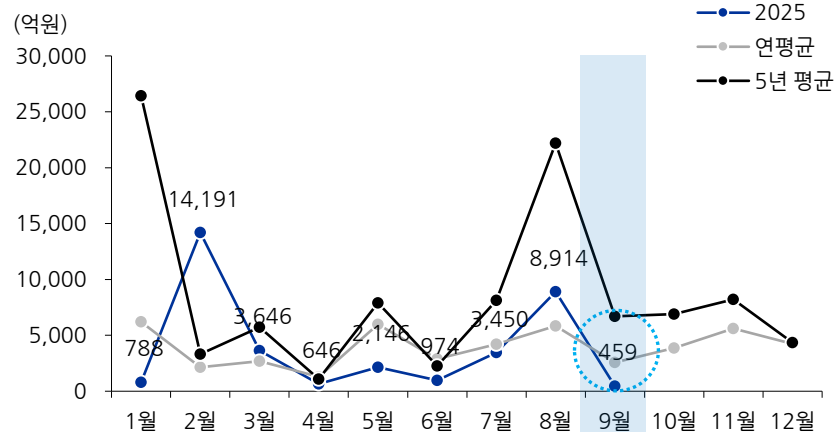
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 최근 5 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



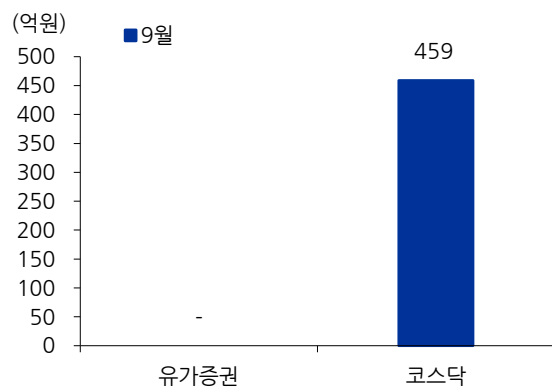
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36. 월별 IPO 공모 금액 평균 비교



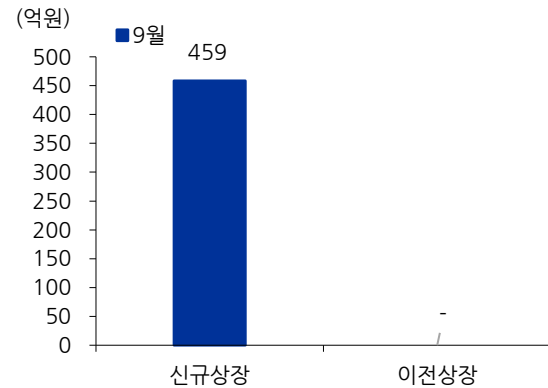
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 37. 9 월 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 38. 9 월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

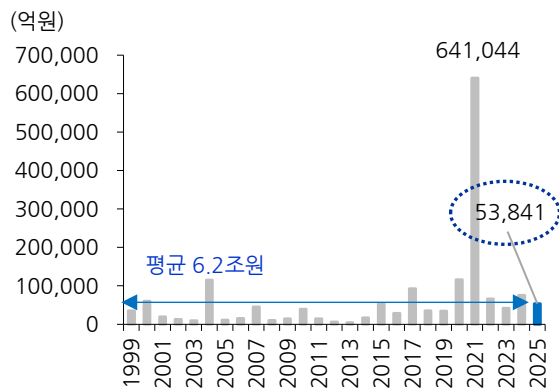
상장 시가총액은 역대 평균 대비 소폭 낮은 수준

올해 3 분기 상장 시가총액은 약 5 조 3,841 억원으로 과거(1999~2024) 3 분기 평균(6.2 조원) 대비 소폭 낮은 수준이었다. 대어급인 대한조선(상장시 시가총액 1.9 조원)이 포함되면서 양호한 수준을 보였다.

상장시장별로 보면, 유가증권 시장은 2 조 2,252 억원을 차지하였고, 코스닥 시장은 나머지인 3 조 1,459 억원을 차지하였다.

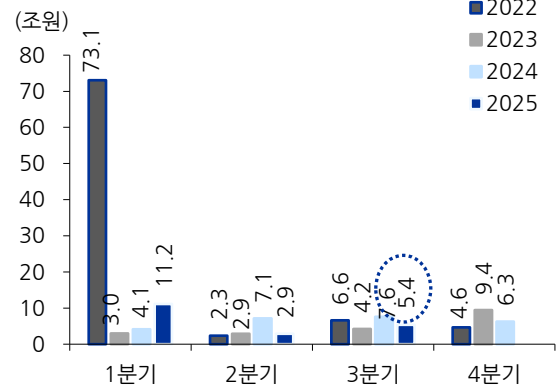
상장 유형별로 보면, 모두 신규 상장기업 시가총액이었다.

도표 39. 역대 3 분기 IPO 시가총액



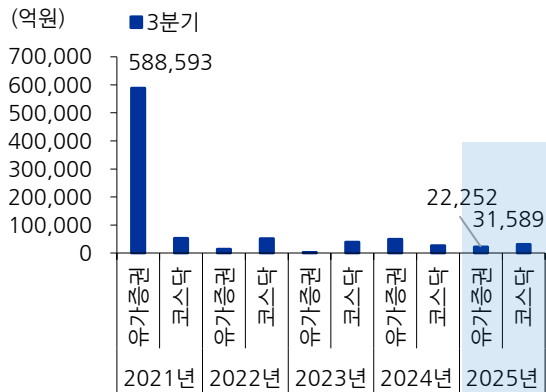
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 40. 최근 4 개년 분기별 시가총액 비교



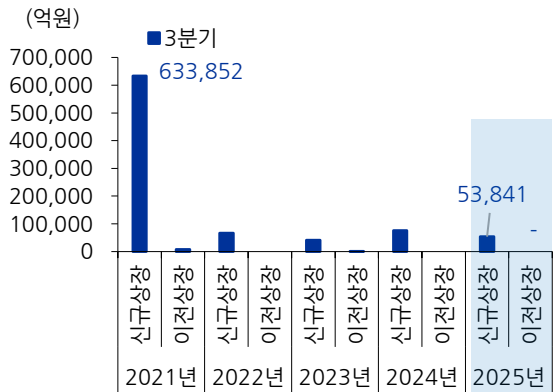
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 41. 최근 5 년 3 분기 시장별 IPO 시가총액



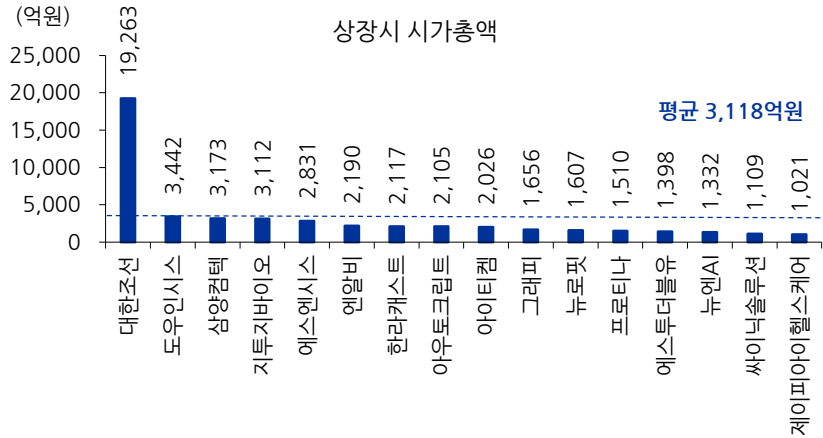
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 42. 최근 5 년 3 분기 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표43. 3분기 주요 기업의 상장시 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표44. 역대 연간 상장 시가총액 추이 및 주요 기업

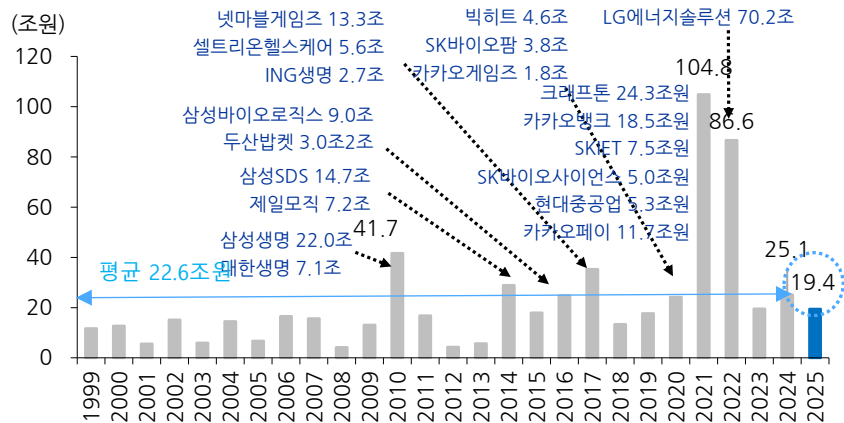
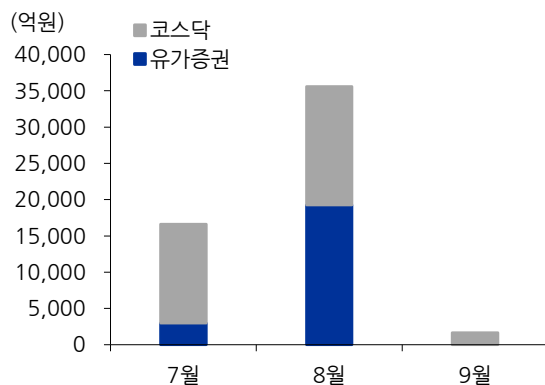
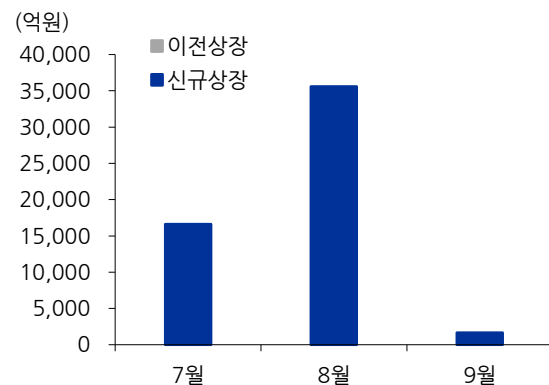
주: 2025년은 9월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표45. 3분기 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표46. 3분기 월별 상장유형별 IPO 시가총액 현황



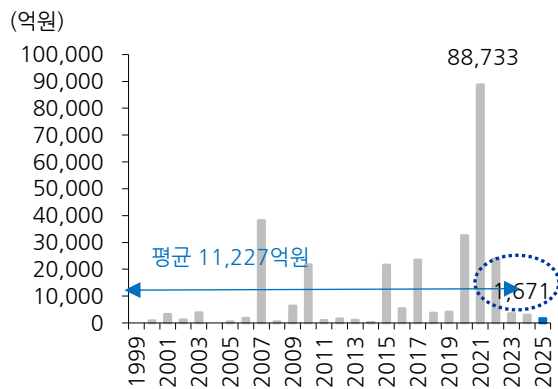
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 9 월 상장 시가총액은 1,671 억원으로 과거(1999~2024) 동월 평균 1 조 1,227 억원 대비 크게 낮은 수준이었으며, 최근 5 년(2020~2024) 평균 3 조 338 억원 대비 크게 낮은 수준을 보였다. 이는 IPO 에 대한 새로운 규정 적용을 앞두고 관망세를 보이고 있기 때문이다.

상장시장별로 보면, 유가증권 시장은 없고, 코스닥 시장이 1,671 억원을 차지하였다.

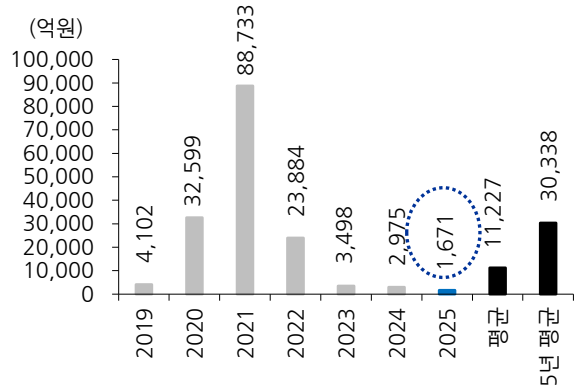
상장 유형별로 보면, 모두 신규 상장기업 시가총액이었다.

도표 47. 역대 9 월 IPO 시가총액



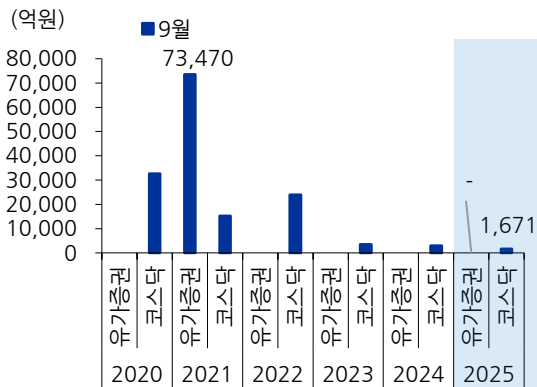
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 48. 최근 9 월 및 연평균 비교



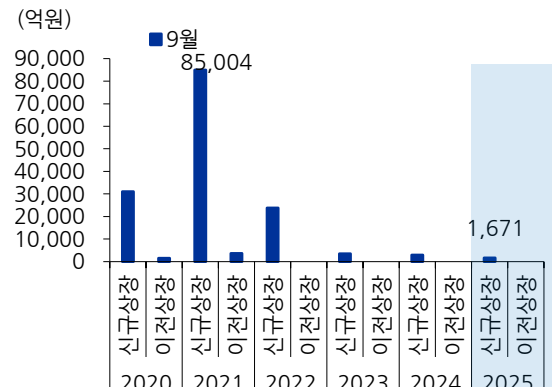
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 49. 최근 6 년 9 월 시장별 IPO 시가총액



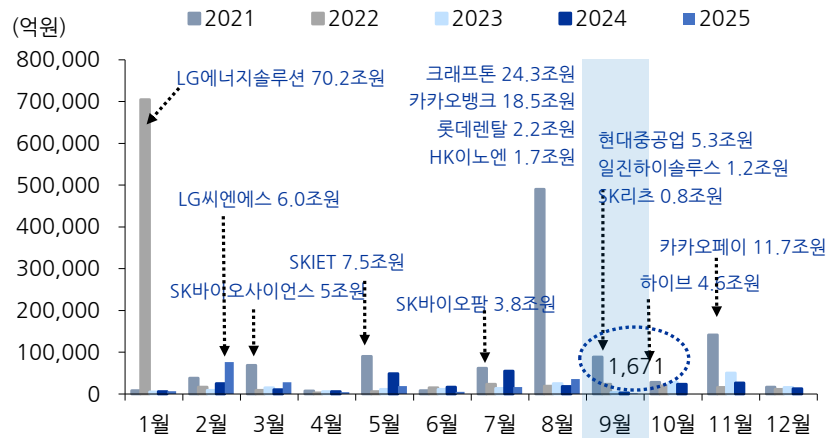
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 50. 최근 6 년 9 월 상장유형별 IPO 시가총액



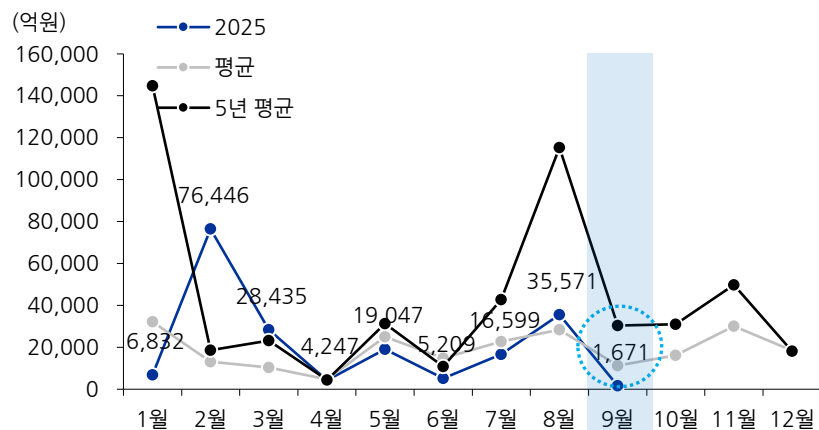
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 51. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



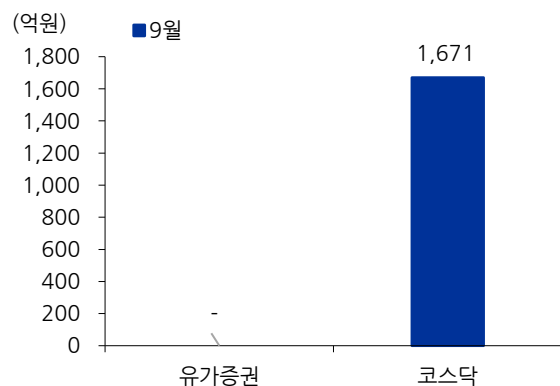
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 52. 월별 IPO 상장시 시가총액 평균 비교



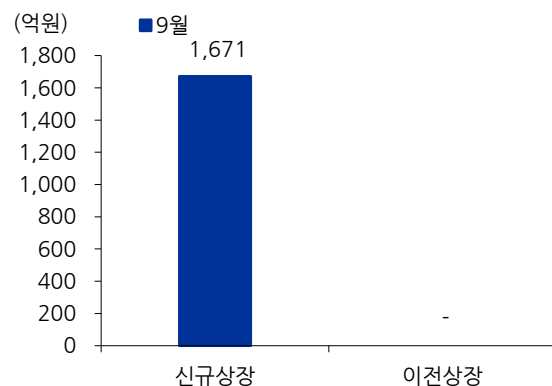
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 9월 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 54. 9월 상장유형별 IPO 시가총액



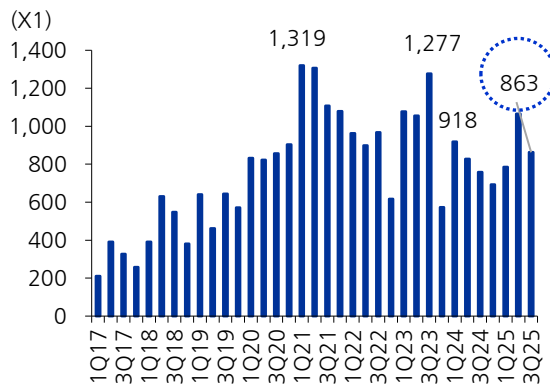
자료: 한국거래소, 유진투자증권

기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률 평균 대비 높은 수준

올해 3 분기 IPO 상장 기업(총 26 개 기업 중 스팩 8 개, 코넥스 1 개, 리츠 1 개를 제외한 16 개 기업) 기관수요예측 평균경쟁률은 863:1, 일반청약 평균경쟁률은 1,192:1 을 기록하였는데, 평균 경쟁률 대비 높은 수준을 보였다.

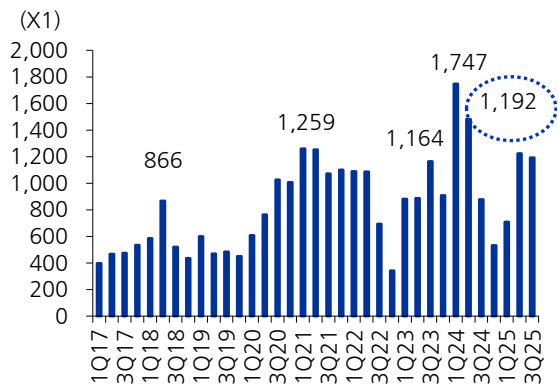
큰 특징은 종목별로 '옥석(玉石) 가리기'는 여전히 지속되고 있다는 것이다. 또한, 유가증권 및 시가총액이 큰 기업은 대부분 경쟁률이 크게 낮은 결과를 보였다. 대한조선은 평균 경쟁률 대비 크게 낮은 경쟁률을 보였다.

도표 55. 분기별 기관수요예측 경쟁률 추이



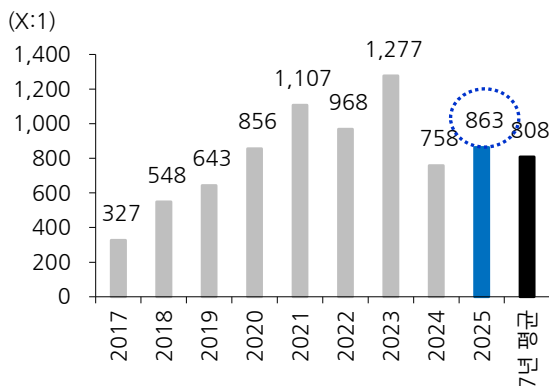
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 56. 분기별 일반청약 경쟁률 추이



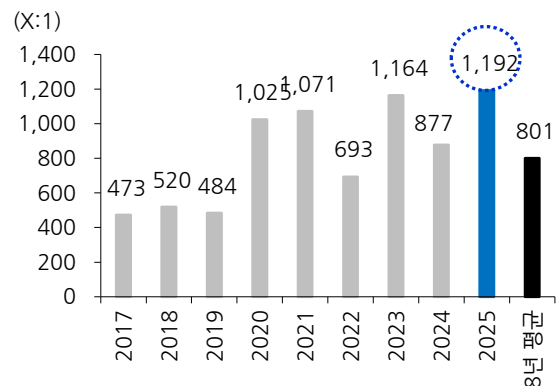
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 57. 역대 3 분기 기관수요예측 평균 경쟁률



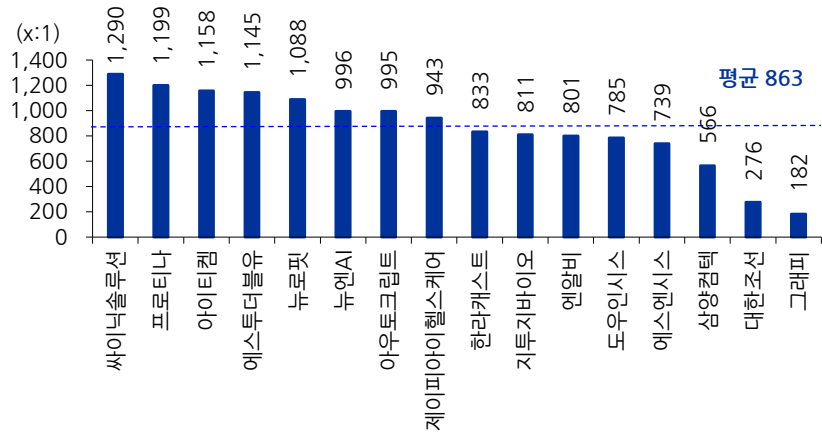
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 58. 역대 3 분기 일반청약 경쟁률 추이



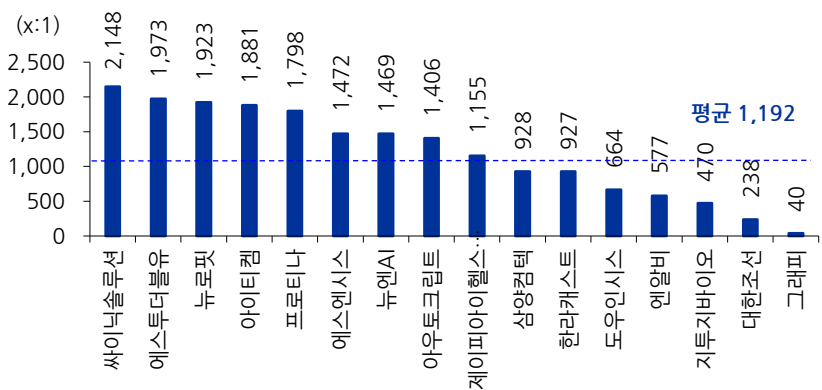
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 59. 2025년 3분기 상장기업 기관수요예측 경쟁률



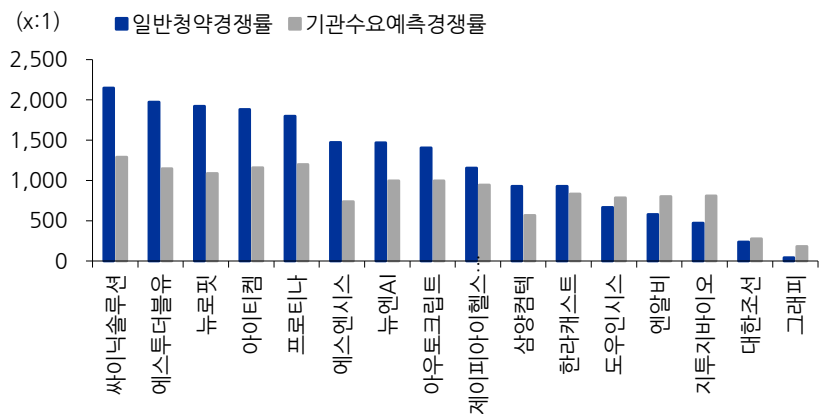
자료: 유진투자증권

도표 60. 2025년 3분기 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권

도표 61. 3분기 IPO 기업 기관수요예측경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교



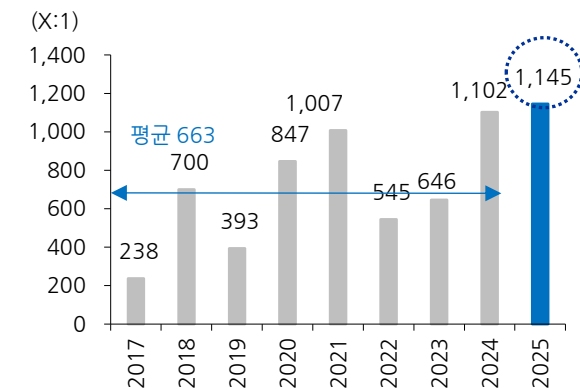
자료: 유진투자증권

올해 9 월 IPO 상장 기업(총 4 개 기업 중 스팩 2 개, 코넥스 1 개를 제외한 1 개 기업)인 에스투더블유의 기관수요예측 평균경쟁률은 1,145:1, 일반청약경쟁률은 1,973:1 을 보였는데, 과거 8 년(2017~2024) 동월 평균 대비 모두 높은 수준을 보이면서, 안정된 수준을 보였다.

특히 시장에서 관심을 가지게 된 것은 올해 7 월 이후 IPO 공모시장에 대한 새로운 규정을 적용(수요예측 참여자격 강화, 기관투자자 의무보유 확약 확대, 주관사 역할 및 책임 강화 등)하는 첫 케이스인 에스투더블유의 성공적인 IPO 여부였다.

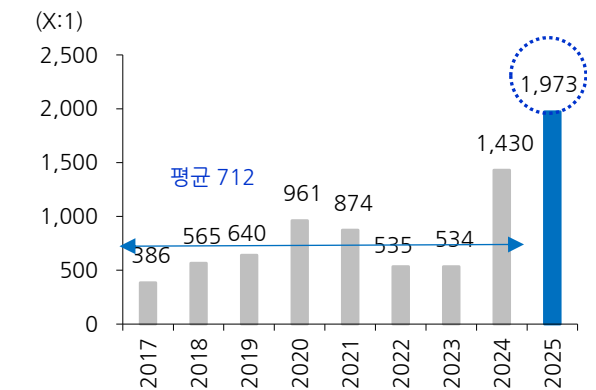
에스투더블유는 1,145:1 의 기관수요예측경쟁률을 보였으며, 의무보유확약도 22.86%를 보였다. 일반청약경쟁률도 1,973:1 로 나타나면서 오리혀 관심이 더 확대되었다. 공모가 13,200 원에서 시초가는 26,000 원으로 97.0%의 상승률을 보였으며, 종가는 23,950 원으로 안정적인 모습을 보였다.

도표 62. 9 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



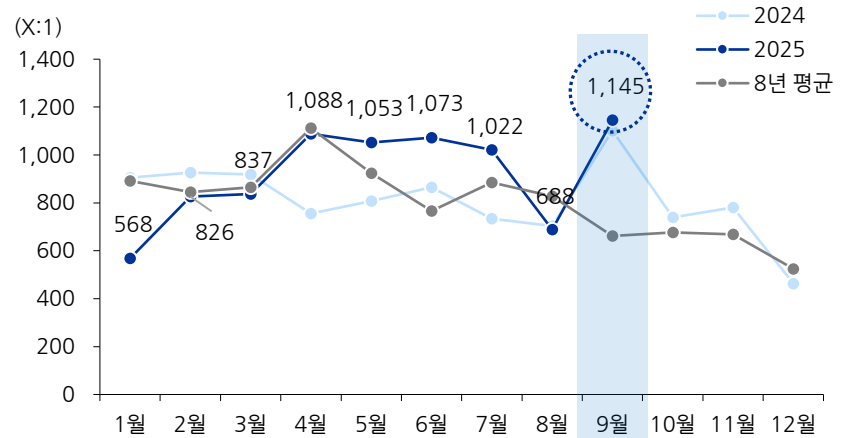
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 63. 9 월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



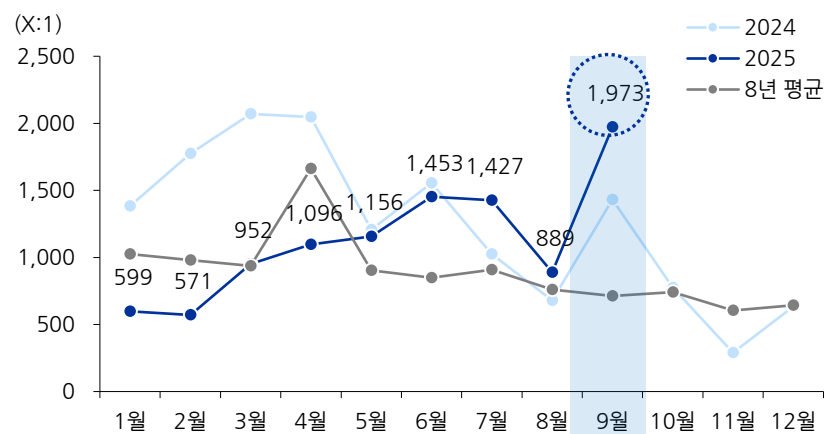
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 64. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



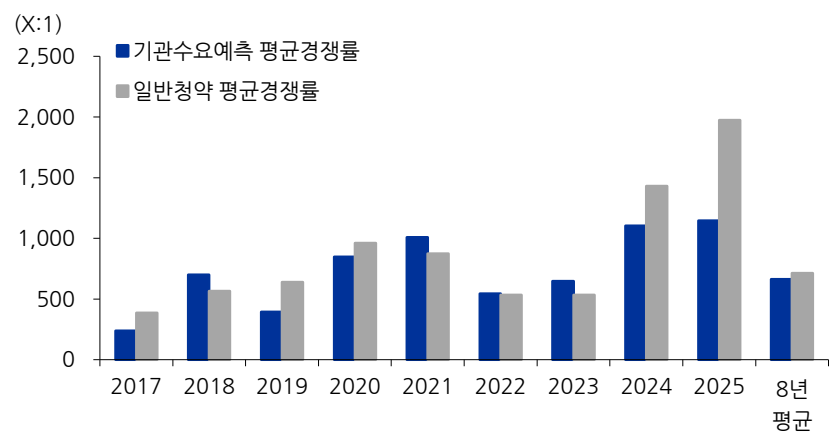
자료: 유진투자증권

도표 65. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 66. 9월 상장기업 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 초과 비중은 93.8%, 호황 수준

올해 3 분기 기관수요예측을 거친 16 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 초과 비중이 93.8%를 차지하면서 과거 호황 단계에 들어서고 있다.

16 개 기업 중에서 15 개 기업이 공모가 상단에서 확정된 가운데, 그래피 기업만이 공모가 하단 미만에 공모가가 확정되었다. 이로 인하여 공모가 상단 확정 비중이 93.8%를 차지한 것이다.

올해 1 분기에는 공모가 상단이상 확정 비중이 65.2%로 안정화 단계를 보였으나, 2 분기에는 88.9%, 이번 분기에는 93.8%까지 올라서면서 시장은 다시 공모가 확정에서의 과거의 호황 수준으로 전환이 되고 있는 것으로 보인다.

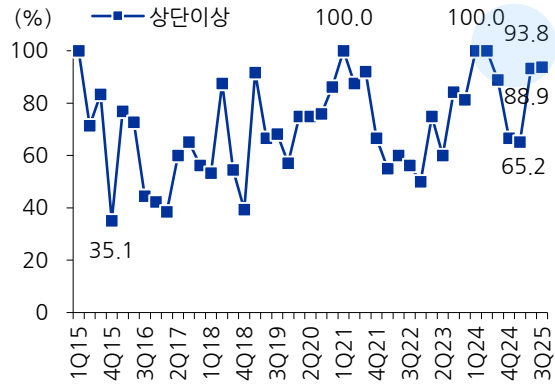
또한, 올해 연간 공모가 상단 확정 비중도 81.5%로 높은 수준을 보이고 있다.

도표 67. 2025 년 3 분기 주요 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

	상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측 경쟁률	일반청약 경쟁률
1	에스투더블유	2025-09-19	11,400~13,200	13,200	상단	1,145.4	1,972.6
2	제이피아이헬스케어	2025-08-21	16,500~20,000	20,000	상단	942.7	1,154.5
3	그래피	2025-08-25	17,000~20,000	15,000	하단미만	182.2	39.8
4	한라캐스트	2025-08-20	5,100~5,800	5,800	상단	832.9	927.4
5	에스엔시스	2025-08-19	27,000~30,000	30,000	상단	739.2	1,472.5
6	지투지바이오	2025-08-14	48,000~58,000	58,000	상단	810.6	470.1
7	삼양컴텍	2025-08-18	6,600~7,700	7,700	상단	565.6	928.0
8	아이티캠	2025-08-07	14,500~16,100	16,100	상단	1,158.0	1,880.8
9	대한조선	2025-08-01	42,000~50,000	50,000	상단	275.7	238.1
10	엔알비	2025-07-28	18,000~21,000	21,000	상단	800.8	577.5
11	프로티나	2025-07-29	11,000~14,000	14,000	상단	1,199.2	1,797.6
12	뉴로핏	2025-07-25	11,400~14,000	14,000	상단	1,087.6	1,922.8
13	도우인시스	2025-07-23	29,000~32,000	32,000	상단	785.4	664.2
14	아우토크립트	2025-07-15	18,700~22,000	22,000	상단	995.3	1,406.4
15	싸이닉솔루션	2025-07-07	4,000~4,700	4,700	상단	1,289.6	2,148.4
16	뉴엔시	2025-07-04	13,000~15,000	15,000	상단	995.6	1,468.8

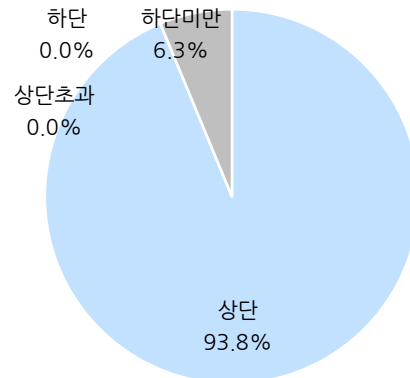
주: 스팩, 리츠, 코넥스 제외
자료: 유진투자증권

도표 68. 최근 분기별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 69. 2025년 3분기 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 70. 분기별 공모가 상단 초과 확정 비중 추이

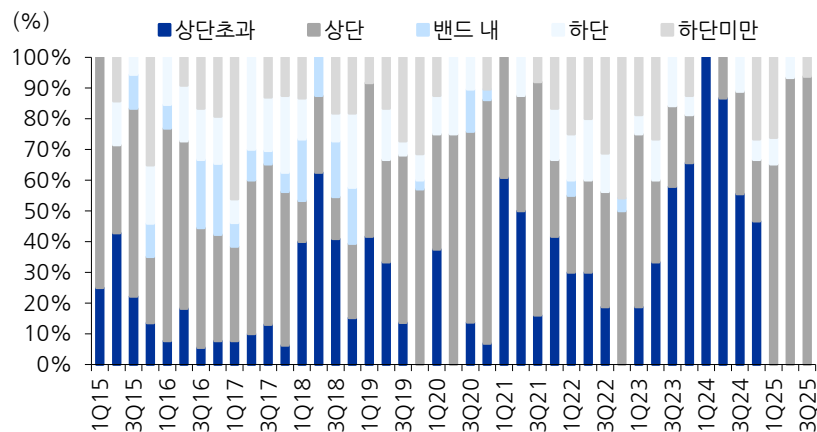
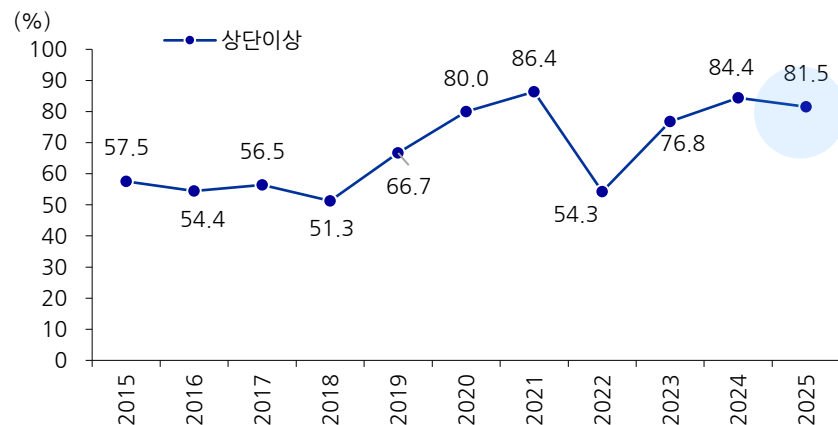
주: 리츠, 스팩, 코넥스, 유가증권 재상장, 이전상장 제외.
자료: 유진투자증권

도표 71. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율

주: 리츠, 스팩, 코넥스, 유가증권 재상장, 이전상장 제외. 2025년은 9월까지 누적 기준
자료: 유진투자증권

2025년 9월 기관수요예측을 거친 1개 기업(총 4개 종목 중 스팩 2개사, 코넥스 1개 제외)인 에스투더블유가 높은 의무보유확약(22.86%)을 보이면서 공모가 상단에 확정되었다.

올해 월별로 보면, 공모가 상단 이상 확정 비중은 올해 들어 1월에 25.0%를 보이면서 불안한 모습으로 출발하였지만, 점차 회복되면서 지난 4월, 6월, 7월에 이어 이번 9월에 상단이상 비중이 100%를 차지하였다.

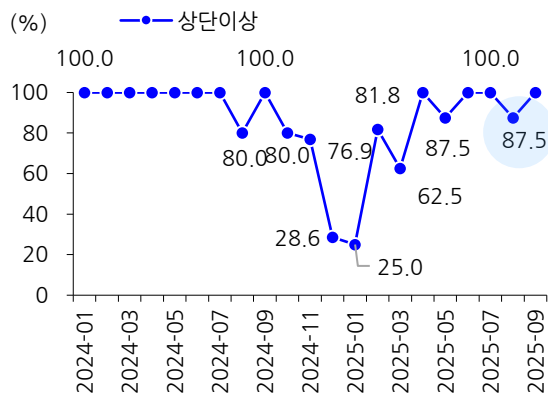
연간으로 보면, 공모가 상단 이상 비중이 2022년에 54.3%로 절반 수준을 보였으나, 그 이후 점차 비중이 상승하여 지난해 연간 비중은 84.4%를 보였다. 올해 9월 누적으로 81.5%로 높은 수준을 유지하고 있다.

도표 72. 2025년 9월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
에스투더블유	2025-09-19	11,400~13,200	13,200	상단	1,145.4	1,972.6

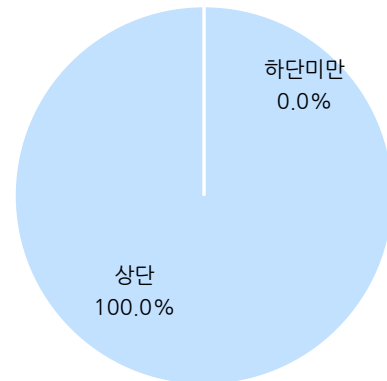
자료: 유진투자증권

도표 73. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



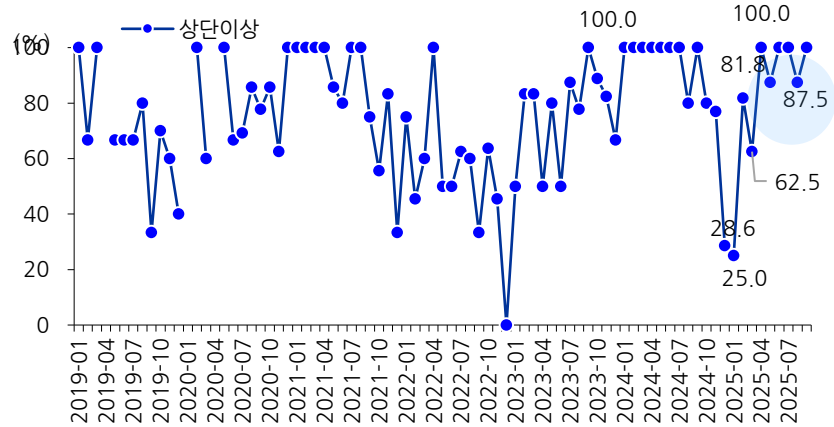
자료: 유진투자증권

도표 74. 2025년 9월 공모가 확정 비율



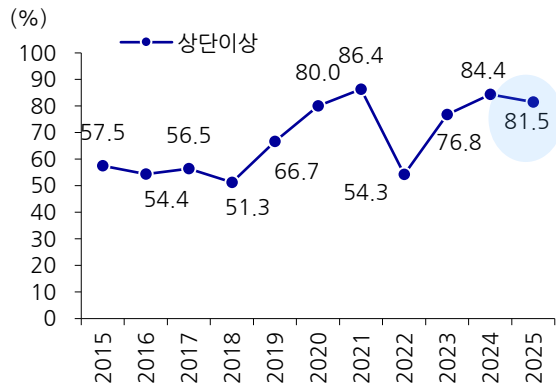
자료: 유진투자증권

도표 75. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



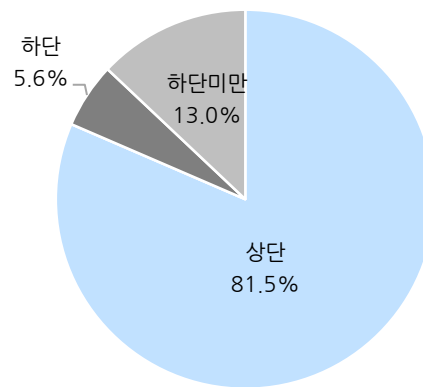
주: 재상장, 코넥스, 스펙 기업 제외. 2025 년은 9 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 76. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스펙 기업 제외. 2025 년은 9 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 77. 2025 년 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스펙 기업 제외. 2025 년 9 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 71.6%로 높은 수준

2025년 3분기 상장한 주요 16개 사(총 26개 기업 중 코넥스, 스팩, 리츠 기업을 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 71.6%를 보이며 높은 수익성을 보였다. 특히 뉴엔 AI, 아이티켄, 싸이닉솔루션, 삼양컴텍, 뉴로핏, 에스투더블유, 대한조선 등 7개 종목이 평균 수익률 이상을 달성하였다. 또한, 그래피만이 마이너스 수익률을 보였다.

공모가 대비 현재 주가 수익률(2025.09.30 종가 기준)은 68.0%를 보이면서 역시 양호한 수익률을 보였다. 16개 종목 중에 지투지바이오, 프로티나, 에스투더블유, 삼양컴텍, 싸이닉솔루션, 아이티켄 등 6개 종목이 평균 이상의 높은 수익률을 보였다.

시초가 대비 현재 주가(2025.09.30 종가 기준) 평균 수익률은 -1.4%를 기록하면서 낮은 손실율을 보였다. 지투지바이오, 프로티나, 에스투더블유, 삼양컴텍한 라캐스트 등 4개 기업만이 시초가 대비 플러스 수익률을 보였다.

올해 연간 공모가 대비 시초가 수익률은 66.9%로 역대 연간 두 번째로 높은 수준이었다. 상장일 주가 변동폭 확대(공모가 대비 400% 상한선 도입) 등으로 인하여 2023년에 83.8%가 최고치였다. 특히 지난해 하락세를 보였으나, 다시 상승세를 보이고 있어 긍정적이다.

도표 78. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 코넥스 제외)

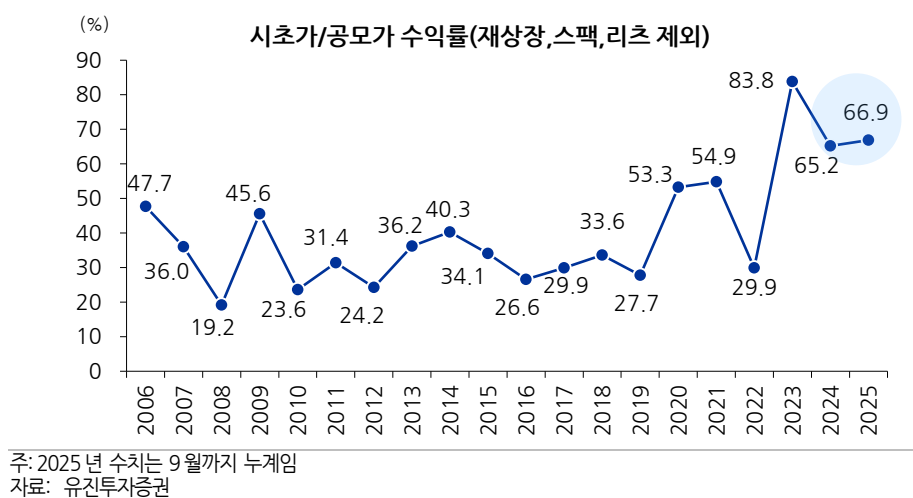
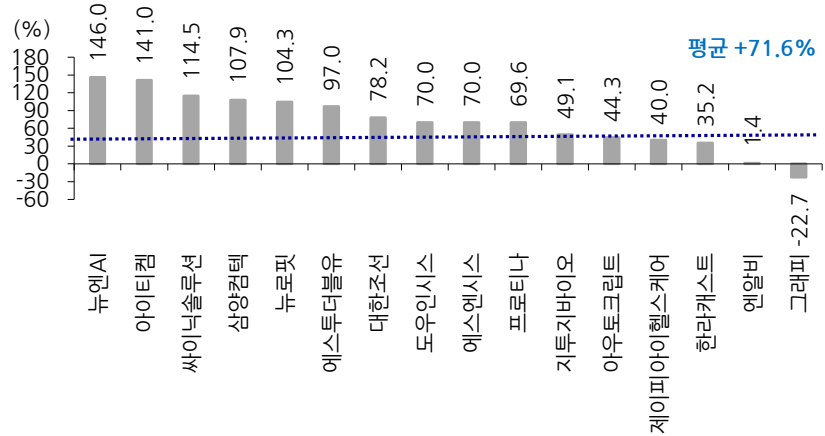
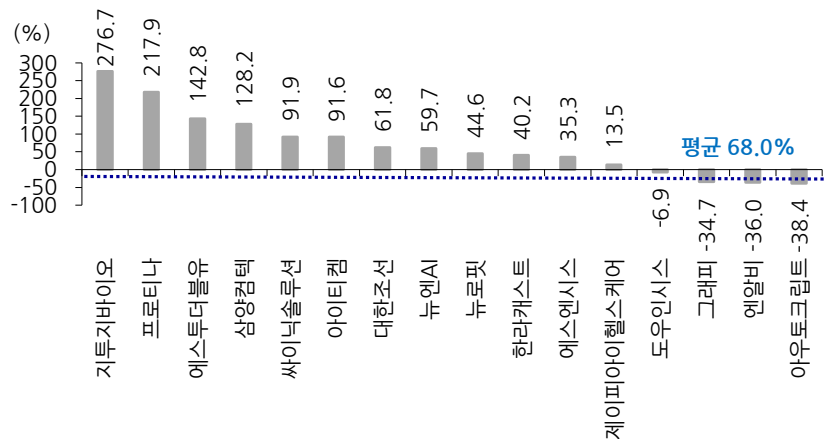


도표 79. 2025년 3분기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



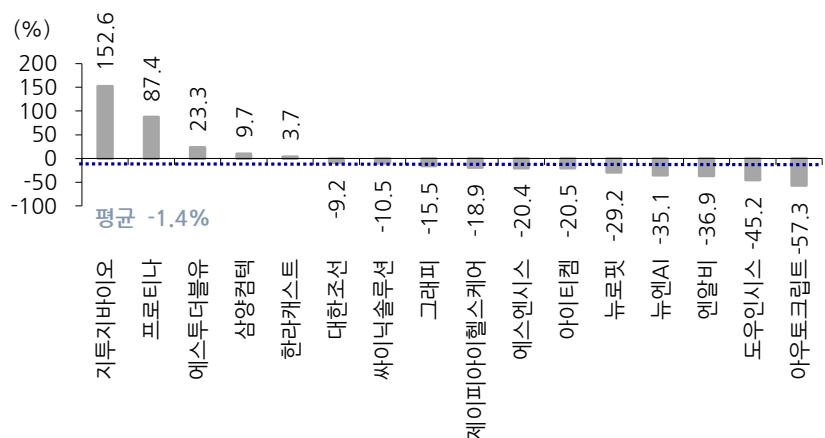
자료: 유진투자증권

도표 80. 2025년 3분기 상장기업 공모가 대비 현재주가(2025.09.30 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 81. 2025년 3분기 상장기업 시초가 대비 현재주가(2025.09.30 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

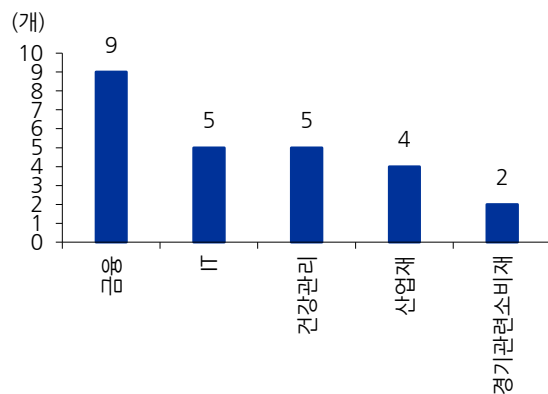
IT 와 건강관리 업종 비중은 증가, 스팩(SPAC)도 증가세

2025년 3분기는 금융, IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 건강관리 업종이 각각 36.0%, 20.0%, 20.0%로 높은 비중을 차지하였다.

올해 3 분기에는 스팩(SPAC) 기업의 상장이 전분기 대비 크게 증가하면서 금융 업종 비중이 크게 상승(상장기업 비중: 2Q25, 6.3% → 3Q25, 36.0%)한 반면, IT 및 건강관리 비중이 감소세를 보였다.

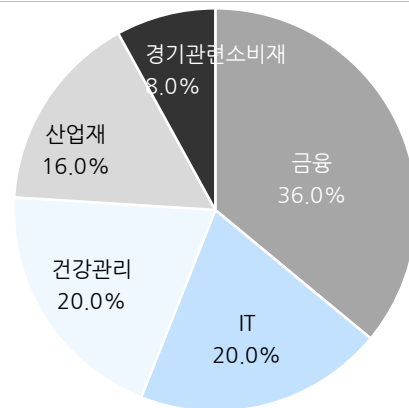
산업재 및 경기관련 소비자 업종 비중이 각각 16.0%, 8.0%를 차지하였다.

도표 82. 2025년 3분기 업종별 IPO 기업 수



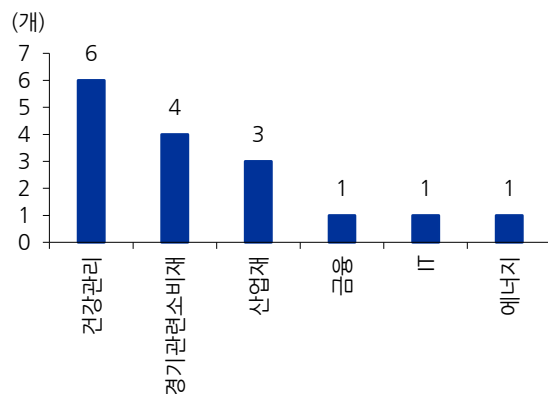
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 83. 2025년 3분기 업종별 IPO 비중



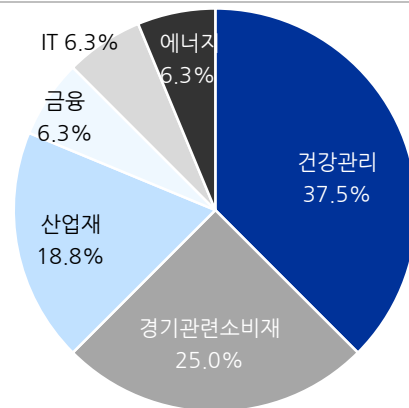
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 84. 2025년 2분기 업종별 IPO 기업 수



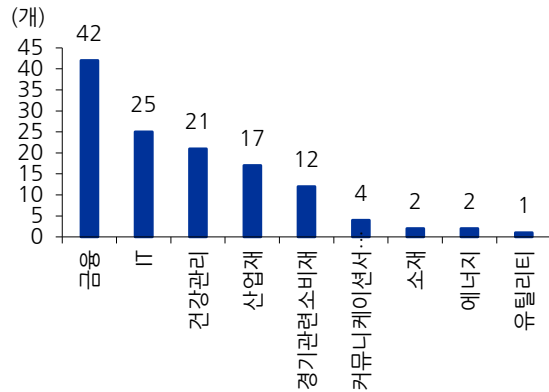
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 85. 2025년 2분기 업종별 IPO 비중



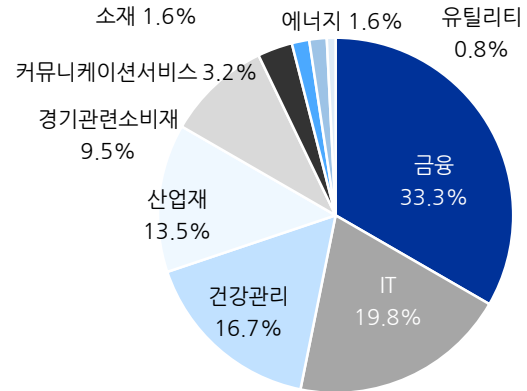
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 86. 2024 년 업종별 IPO 기업 수



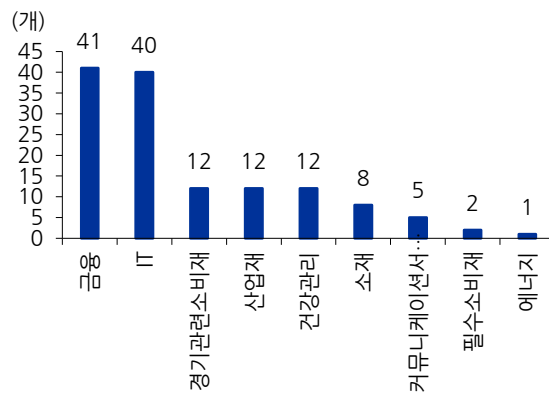
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 87. 2024 년 업종별 IPO 비중



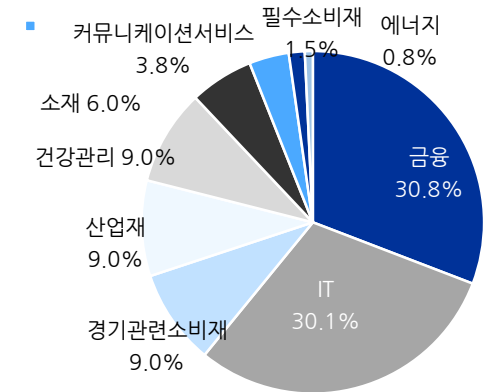
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 88. 2023 년 업종별 IPO 기업 수



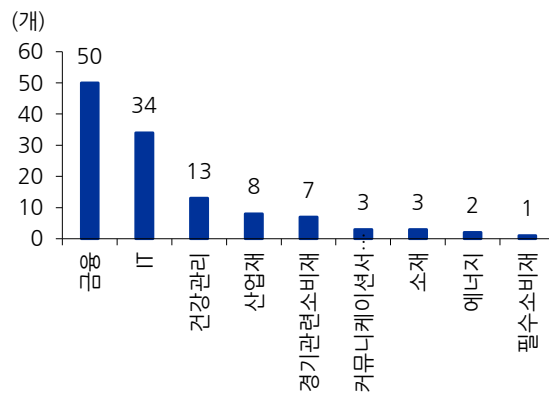
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 89. 2023 년 업종별 IPO 비중



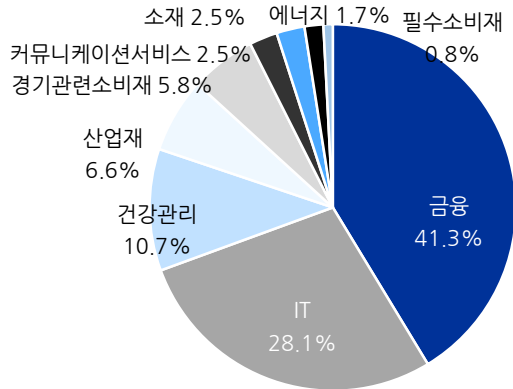
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 90. 2022 년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 91. 2022 년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

II. 2025 년 4 분기 IPO 시장 전망

4 분기에는 IPO 기업 수 재증가 예상

3 분기에 '대한조선'의 성공적인 상장으로 인하여 4 분기에도 대어급의 IPO 추진이 진행될 것으로 예상된다. 특히 준대어급 명인제약(상장 시가총액 8,486 억원)이 4 분기 IPO 시장의 문을 두드리고 있는 가운데, 지난 10 월 1 일에 성공적인 IPO 모습을 보였다. 명인제약은 공모가 58,000 원으로 확정된 이후, 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 106.6% 증가한 119,800 원으로 시작하였으며, 종가는 공모가 대비 110.2% 상승한 121,900 원에 마감하면서 흥행에 성공하였다.

미국 트럼프정부의 관세정책 우려 및 글로벌 국지전 등이 여전히 불안한 시장 상황을 유지하고 있지만, 국내의 이재명 정부 출범과 함께 긍정적인 증시 부양 정책이 지속되고 있어 IPO 시장에도 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다.

공식적인 대어급 기업의 상장일정은 아직 발표된 것은 없지만, 그 동안 꾸준히 준비를 해온 기업들은 여전히 시장 상황을 관망하고 있는 것으로 판단한다.

도표 92. 2025 년 4 분기 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
케이뱅크	약 0.8조원	4~5조원	인터넷은행	NH투자증권, 삼성증권	-
SK 에코플랜트	약 1조원	5~6조원	수처리, 폐기물 처리 등 친환경 사업	NH투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
CI 올리브영	-	2조원	헬스, 뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
카카오모빌리티	-	3~4조원	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP모건	-
SK 실더스	-	-	보안	NH투자증권, KB증권	-
현대오일뱅크	-	-	석유 정제품 제조업	NH투자증권, KB증권, CS증권	-
야놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
SSG닷컴	-	약 10조원	온라인 유통	미래에셋증권, 삼성증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB증권	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
컬리	-	1~2조원	새벽 배송업체	NH투자증권, 한국투자증권, JP모건	-
오아시스마켓	-	1조원 내외	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH투자증권	-
11번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-

주: 예상 공모규모 및 예상 기업가치는 시장 상황에 따라 변동성이 있음

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

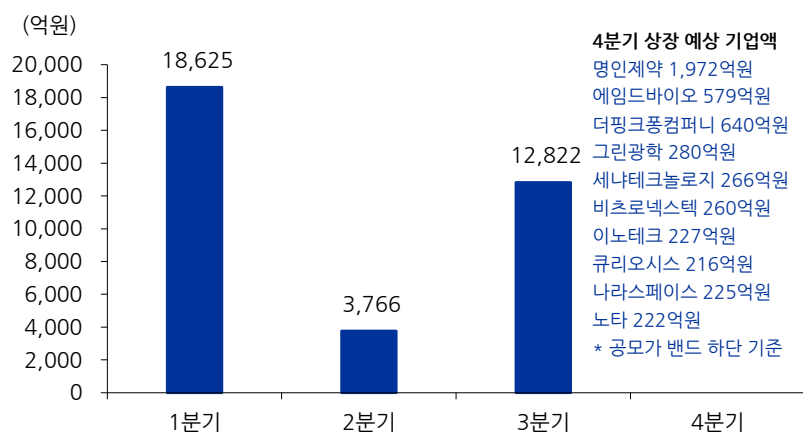
‘IPO 및 상장폐지 제도 개선 방안’에서 언급한 일부 제도가 7월 1일부터 시행되면서 IPO 시장에는 중장기적으로 변곡점이 될 것으로 예상된다. 특히, 기관투자자 의무보유 확약 강화, 공모주 배정 방식 개선 및 수요예측 참여 자격 및 방식 강화는 물론, 주관사 책임 강화 등이 7월부터 적용된다. 이미 에스투더블유 및 명인제약이 신규 제도 개선의 적용을 받았지만, 성공적인 안착 모습을 보여 준 것으로 보인다.

신규 제도 도입에 따른 기업의 심사청구 증가와 지연되었던 일정 등이 진행되면서 4분기 기업 수는 다시 증가세로 전환하고, 대어급은 없지만, 중견급 기업의 IPO 추진이 증가할 것으로 예상된다.

명인제약의 성공적인 IPO에 이어, 에임드바이오, 더핑크퐁컴퍼니(舊, 스마트스터디) 등의 중견 기업의 IPO가 추진될 예정이다.

또한, 디티에스(구.동양티에스), 세미파이브 등의 대어급 기업이 심사 청구를 하고, 승인을 기다리고 있어 향후 일정이 기대가 된다.

도표 93. 2025년 4분기 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 시장은 추석연휴로 비수기

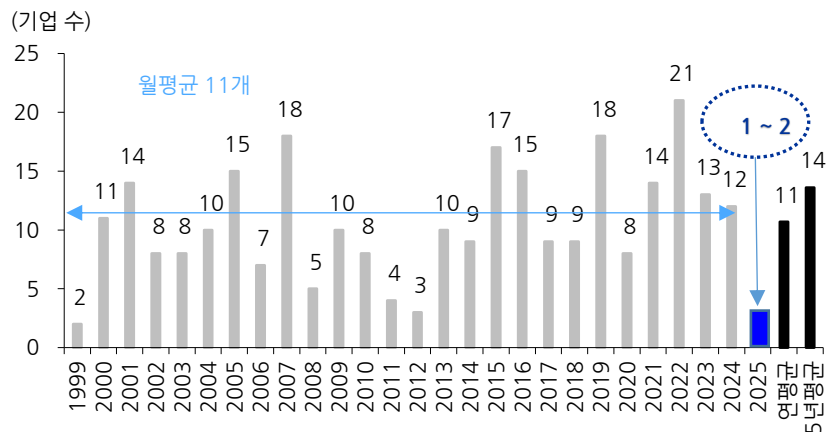
10 월 국내 IPO 시장은 비수기로 소강상태를 보일 것으로 예상된다. 특히 국경일 및 추석연휴 등의 장기간의 휴일(10/3~10/9, 10/11~12)로 인하여 IPO 일정이 지연되었기 때문이다. 이로 인하여 기관 수요예측일정이 10 월 중순에 진행이 되면서 상장이 대부분 11 월에 진행될 예정이다. 10 월 내에 상장 예정 기업 수는 1~2 개 수준이지만, 11 월에는 약 10 여개 기업이 상장을 할 예정이다.

올해 4 월 IPO 예상 기업 수는 1~2 개 수준으로 과거(1999~2024) 10 월 평균인 11 개 및 최근 5 년(2020~2024) 14 개 대비 크게 낮은 수준이다. 이는 상반기에 치중되어 있는 국경일 및 추석 연휴, 휴일 등이 영향을 주었기 때문이다.

10 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,900 ~ 2,100 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 3,866 억원, 최근 5 년 평균인 6,890 억원 대비 크게 하회할 것으로 본다. 명인제약의 공모금액은 1,972 억 원이며 대부분의 비중을 차지할 것으로 예상된다.

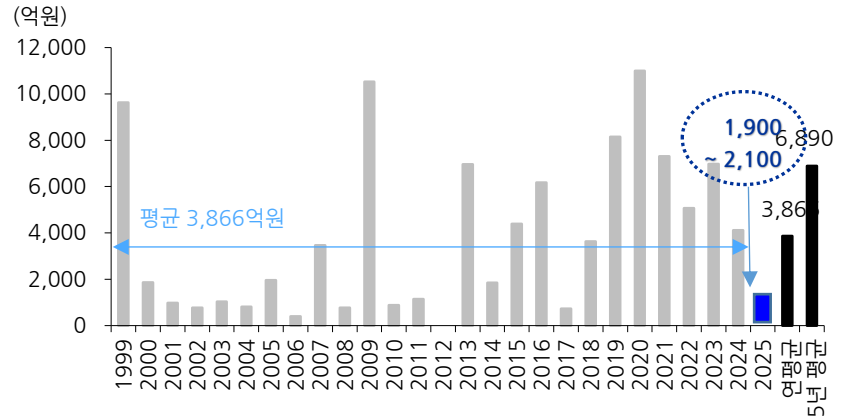
10 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 8,400 ~ 9,000 억원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 16,224 억원, 최근 5 년 평균 시가총액 30,930 억원 대비 크게 낮은 수준을 보일 것으로 예상된다. 명인제약의 상장 시 시가총액은 8,468 억원으로 대부분의 비중을 차지할 것이다.

도표 94. 2025 년 10 월 상장기업 수 추이 및 전망



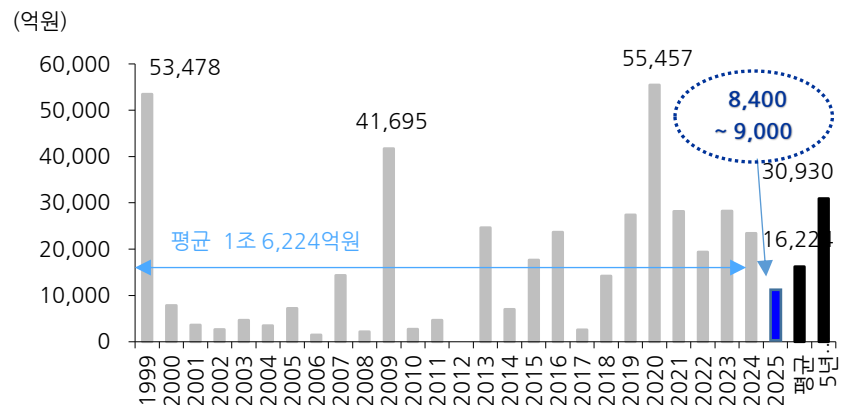
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 95. 2025년 10월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 96. 2025년 10월 상장 시 예상 시가총액



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

도표 97. 2025년 4분기 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (12개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
에임드바이오	9,000~11,000	579	5,774~7,057	64,156,161	6,430,000	75.86%
아로마티카	6,000~8,000	180	763~1,017	12,715,050	3,000,000	68.63%
나라스페이스테크놀로지	13,100~16,500	225	1,509~1,900	11,516,391	1,720,000	67.59%
더핑크퐁컴퍼니(구,스마트스터디)	32,000~38,000	640	4,592~5,453	14,351,010	2,000,000	65.83%
세나테크놀로지	47,500~56,800	266	2,649~3,168	5,577,274	560,000	63.78%
그린광학	14,000~16,000	280	1,638~1,872	11,702,541	2,000,000	63.54%
이노테크	12,900~14,700	227	1,145~1,305	8,876,900	1,760,000	67.50%
비츠로넥스텍	5,900~6,900	260	1,710~1,999	28,976,443	4,400,000	75.88%
큐리오시스	18,000~22,000	216	1,369~1,673	7,606,082	1,200,000	67.04%
노타	7,600~9,100	222	1,608~1,926	21,161,880	2,916,000	70.90%
명인제약	58,000	1,972	8,468	14,600,000	3,400,000	78.47%

주: 2025.09.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 98. 2025년 4분기 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
에임드바이오	2025.11.04~11.10	2025.11.13~11.14	2025-11-18	-	미래에셋증권
아로마티카	2025.11.03~11.07	2025.11.11~11.12	2025-11-14	-	신한투자증권
나라스페이스테크놀로지	2025.10.30~11.05	2025.11.11~11.12	2025-11-14	-	삼성증권
더핑크퐁컴퍼니(구,스마트스터디)	2025.10.28~11.03	2025.11.06~11.07	2025-11-11	-	미래에셋증권,삼성증권
세나테크놀로지	2025.10.23~10.29	2025.11.04~11.05	2025-11-07	-	KB 증권,신한투자증권
그린광학	2025.10.17~10.23	2025.10.27~10.28	2025-10-30	-	신영증권
이노테크	2025.10.16~10.22	2025.10.27~10.28	2025-10-30	-	KB 증권
비츠로넥스텍	2025.10.16~10.22	2025.10.27~10.28	2025-10-30	-	NH 투자증권,교보증권
큐리오시스	2025.10.16~10.22	2025.10.27~10.28	2025-10-30	-	키움증권
노타	2025.10.14~10.20	2025.10.23~10.24	2025-10-28	-	미래에셋증권
명인제약	2025.09.09~09.15	2025.09.18~09.19	2025-09-23	2025-10-01	KB 증권

주: 2025.09.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 99. 2025 년 4 분기 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
에임드바이오	5,774 ~ 7,057	289	118	-33	의학 및 약학 연구개발업
아로마티카	763 ~ 1,017	51	526	44	화장품 제조업
나라스페이스테크놀로지	1,509 ~ 1,900	10	43	-107	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
더핑크퐁컴퍼니(구,스마트스터디)	4,592 ~ 5,453	62	974	50	응용소프트웨어 개발 및 공급업
세나테크놀로지	2,649 ~ 3,168	25	1,675	190	유선 통신장비 제조업
그린광학	1,638 ~ 1,872	48	317	4	광학렌즈 및 광학요소 제조업
이노테크	1,145 ~ 1,305	35	612	54	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
비츠로넥스텍	1,710 ~ 1,999	122	304	-154	항공기용 부품 제조업
큐리오시스	1,369 ~ 1,673	32	54	-48	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
노타	1,608 ~ 1,926	18	84	-249	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
명안제약	8,468	56	2,696	662	완제 의약품 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준. 주: 2025.09.30 기준
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권

Ⅲ. 향후 IPO 스케줄

도표 100. 2025 년 현재 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (34개 기업)	심사승인 (7개 기업)	수요예측 (12개 기업)	상장 (68개 기업)
디티에스(구.동양티에스) 액스비스 코스모로보틱스 (구.엑소아틀레트아시아) 하나스팩 36 호 한패스 IBK 스팩 25 호 미래에셋비전스팩 11 호 크몽 교보스팩 19 호 미래에셋비전스팩 10 호 NH 스팩 32 호 미래에셋비전스팩 9 호 삼성스팩 12 호 에이텍솔루션 미래에셋비전스팩 8 호 한컴인스페이스 티케이씨 덕양에너지 서울로보틱스 메리츠스팩 1 호 인투코어테크놀로지 채비(구.대영채비) 인벤테라 세미파이브 티엠씨(유가) 카인사이언스 에코크레이션 리센스메디컬 에스팀 삼진식품 키움허어로소스팩 1 호 싸이몬 세레신 리브스메드	퀵메디슨 신영스팩 11 호 씨엠티엑스 페스카로 알지노믹스 이지스 아크릴 비엔케이스팩 3 호 테라뷰 키움스팩 10 호	에임드바이오 아로마티카 나라스페이스테크놀로지 더핑크퐁컴퍼니(구.스마트스터) 세나테크놀로지 그린광학 이노테크 비츠로넥스텍 큐리오시스 노타 명인제약	9월(4개) 삼성스팩 11 호, KB 제 33 호스팩 에스투더블유 , 본시스템즈 8월(11개) 그래피, 제이피아이헬스케어 삼성스팩 10 호, 한라캐스트 에스엔시스 , 삼양캠포 교보 18 호스팩, 지투지바이오 아이티켄, 하나 35 호스팩 대한조선 7월 (11개) 프로티나, 엔알비, 싸이닉솔루션 뉴로핏, 도우인시스 , 뉴엔 시, 아우토크립트, KB 제 32 호스팩 디비금융제 14 호스팩 엘에스스팩 1 호, 대신밸류리츠 2분기 (16개) 지에프씨생명과학, 지씨지눔 링크솔루션, 키스트론 인투셀 , 달바글로벌 바이오비즈, 이문온시아 로킷헬스케어, 원일티엔아이 오가노이드사이언스, 나우로보틱스 신한제 16 호스팩 쎌크, 한국피아이엠, 에이유브랜즈 1분기 (26개) 한텍 , 티엑스알로보틱스 심플랫폼, 한화플러스제 5 호스팩 더즌, 씨케이솔루션, 엠디바이스 서울보증보험 , 대진첨단소재 엘케이켄, 위너스, 모티브링크, 동국생명과학, 오름테라퓨틱 , 동방메디컬 , 아이에스티이, 피아아이 , LG 씨엔에스 , 아이지넷, 삼양엔씨켄, 와이즈넷, 데이원컴퍼니, 아스테라시스 , 오션스바이오 미트박스, 유안타제 17 호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.09.30 기준)

도표 101. IPO 심사청구 기업: 34 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주관사	주요 업종
디티에스(구.동양티에스)	2025-09-18	632	1,116	153	대신증권	증류기, 열교환기 및 가스발생기 제
엑스비스	2025-09-18	35	557	32	미래에셋증권	전자 응용 절삭기계 제조업
코스모로보틱스 (구.엑소아틀레트아시아)	2025-09-12	139	70	-120	유진투자증권, NH투자증권	의료용 기기 제조업
하나스팩 36 호	2025-09-11	1	0	0	에이씨피씨	그 외 기타 금융 지원 서비스업
한패스	2025-09-11	47	550	46	한국투자증권, 대신증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
IBK 스팩 25 호	2025-09-10	1	0	0	IBK 투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 11 호	2025-09-08	1	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
크몽	2025-08-29	49	429	-61	삼성증권	데이터베이스 및 온라인정보 제공
교보스팩 19 호	2025-08-29	0	0	0	교보증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 10 호	2025-08-29	1	0	0	교보증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
NH 스팩 32 호	2025-08-28	1	0	0	NH 투자증권	기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 9 호	2025-08-26	1	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
삼성스팩 12 호	2025-08-25	1	0	0	삼성증권	45876
에이텍솔루션	2025-08-25	50	474	28	대신증권	기기용 자동측정 및 제어장치 제조
미래에셋비전스팩 8 호	2025-08-20	0	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
한컴인스페이스	2025-08-13	58	76	-128	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
티케이씨	2025-08-12	24	898	285	삼성증권	산업용 로봇 제조업
덕양에너지	2025-08-04	88	1,374	30	미래에셋증권, 엔에이치투자증권	산소, 질소 및 기타 산업용 가스
서울로보틱스	2025-07-31	10	42	-154	삼성증권	소프트웨어 개발 및 공급업
메리츠스팩 1 호	2025-07-30	0	0	0	메리츠증권	금융 지원 서비스업
인투코어테크놀로지	2025-07-28	57	103	-199	한국투자증권, 미래에셋증권	반도체 제조용 기계 제조업
채비(구.대영채비)	2025-07-21	188	851	-545	KB 증권, 삼성증권, 대신증권, 하나증권	기타 발전기 및 전기변환장치 제조
인벤테라	2025-07-17	33	0	-60	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
세미파이브	2025-07-17	283	1,118	-2,909	삼성증권, 유비에스증권 서울지점	기타 엔지니어링 서비스업
티엠씨(유가)	2025-07-15	20	3,757	92	미래에셋증권	절연선 및 케이블 제조업
카인사이언스	2025-07-11	68	0	-134	미래에셋증권	자연과학 및 공학 연구개발업
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업
리센스메디컬	2025-07-02	47	63	-78	KB 증권, 한국투자증권	그외 기타 의료용 기기 제조업
에스팀	2025-06-27	34	356	14	한국투자증권	전시, 컨벤션 및 행사 대행업
삼진식품	2025-06-26	39	964	10	대신증권	수산물 훈제, 조리 및 유사 조제
키움히어로스팩 1 호	2025-06-19	1	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
싸이몬	2025-06-19	15	489	130	미래에셋증권	기기용 자동측정 및 제어장치 제조
세레신	2025-06-10	0	0	0	하나증권, 삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
리브스메드	2025-05-08	111	271	-256	삼성증권, 미래에셋증권	그외 기타 의료용 기기 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.09.30 기준)

도표 102. IPO 심사승인 기업: 10 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주관사	주업종
쿼드메디슨	2025-09-26	07/15	48	93	-50	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
신영스팩 11 호	2025-09-26	08/08	0	0	0	신영증권	기타 금융 지원 서비스업
씨엠티엑스	2025-09-26	07/24	41	1,087	135	미래에셋증권	그 외 기타 전자부품 제조업
페스카로	2025-09-25	06/09	42	143	-79	NH 투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
알지노믹스	2025-09-19	07/25	58	0	-189	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
이지스	2025-09-18	04/16	8	303	31	NH 투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
아크릴	2025-09-18	05/12	29	134	-55	신한투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
비엔케이스팩 3 호	2025-08-25	06/24	0	0	0	비엔케이투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
테라뷰	2025-08-19	05/16	0	0	0	삼성증권	기타 금융업
키움스팩 10 호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.09.30 기준)

도표 103. IPO 수요예측 진행 기업: 12 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주관사
에임드바이오	2025.11.04~11.10	9,000~11,000	-	579	5,774~7,057	미래에셋증권
아로마티카	2025.11.03~11.07	6,000~8,000	-	180	763~1,017	신한투자증권
나라스페이스테크놀로지	2025.10.30~11.05	13,100~16,500	-	225	1,509~1,900	삼성증권
더핑크퐁컴퍼니(구.스마트스터디)	2025.10.28~11.03	32,000~38,000	-	640	4,592~5,453	미래에셋증권,삼성증권
세나테크놀로지	2025.10.23~10.29	47,500~56,800	-	266	2,649~3,168	KB 증권,신한투자증권
그린광학	2025.10.17~10.23	14,000~16,000	-	280	1,638~1,872	신영증권
이노테크	2025.10.16~10.22	12,900~14,700	-	227	1,145~1,305	KB 증권
비츠로넥스텍	2025.10.16~10.22	5,900~6,900	-	260	1,710~1,999	NH 투자증권,교보증권
큐리오시스	2025.10.16~10.22	18,000~22,000	-	216	1,369~1,673	키움증권
노타	2025.10.14~10.20	7,600~9,100	-	222	1,608~1,926	미래에셋증권
명인계약	2025.09.09~09.15	45,000~58,000	58,000	1,972	8,468	KB 증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2025.09.30 기준)

VI. 2025 년 3 분기 Post-IPO 유망주

도표 104. 2025 년 3 분기 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	대한조선 (439260,KS)	에스앤시스 (0008Z0,KQ)	삼양컴텍 (484590,KQ)	한라캐스트 (125490,KQ)	에스투더블유 (488280.KQ)
주력분야 (2024 년 기준)	원유운반선 45.3% 정유운반선 35.3% 컨테이너선 18.6% 기타 0.9%	파워솔루션 37.7% 에코솔루션 26.5% 운항제어솔루션 11.5% MRO 솔루션 22.5% 기타 1.8%	K2 전차 특수장갑 58.1% 소형 전술차량 방호 키트 10.4% 차륜형 장갑차 부가장갑 13.9% 기타 제품 16.7% 기타 매출 0.8%	자율주행차 24.1% 디스플레이 32.3% 배터리 4.6% 기타 자동차 부품 7.3% 기타(금형,가전 등) 31.7%	기업보안 AI(QUAXAR) 42.1% 안보 AI(XARVIS) 40.5% 산업특화 AI(SAIP) 15.2% 기타 2.3%
매출액(십억원)	1,207.0	162.6	150.0	170.4	14.2
영업이익(십억원)	265.1	19.7	20.0	15.7	-1.6
영업이익률(%)	22.0	12.1	13.3	9.2	-11.1
순이익(십억원)	228.6	17.3	18.4	13.0	-1.5
순이익률(%)	18.9	10.6	12.3	7.6	-10.4
PER(배)	13.6	22.2	39.9	23.1	-
시가총액(십억원)	3,112.9	384.1	735.1	300.4	315.0
공모가 (공모가밴드)	50,000 원 (42,000 ~ 50,000 원)	30,000 원 (27,000 ~ 30,000 원)	7,700 원 (6,60 ~ 7,700 원)	5,800 원 (5,100 ~ 5,800 원)	13,200 원 (11,400 ~ 13,200 원)
현재주가(원)	80,800	40,700	17,840	8,230	29,750
시초가(원)	89,100	51,000	16,010	7,840	26,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	275.66:1 (의무보유확약 56.86%)	739.17:1 (의무보유확약 27.37%)	565.55:1 (의무보유확약 48.37%)	832.89:1 (의무보유확약 5.82%)	1,145.40:1 (의무보유확약 22.86%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	238.10:1 (비례 476:1)	1,472.48:1 (비례 2,945:1)	927.97:1 (비례 1,856:1)	927.37:1 (비례 1,855:1)	1,972.62:1 (비례 3,941:1)

참고: 2025.04.04 종가 기준, 실적은 2025 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 105. 2025 년 3 분기 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	엔알비 (475230,KQ)	아우토크립트 (331740,KQ)	뉴로핏 (380550,KQ)	싸이닉솔루션 (204030,KQ)	뉴엔시 (463020,KQ)
주력분야 (2024 년 기준)	제품(학교+기숙사) 18.1% 임대 59.3% 용역 22.0 공동주택 및 기타 0.6%	로열티 2.5% 솔루션 40.9% 용역 56.6% 신규사업 0.0%	AQUA 18.4% SCALE PET 31.9% AQUA AD 0.0% Image CRO 23.2% 뉴로모듈레이션 등 26.4%	ASIC-PMIC 62.1% ASIC-CIS 24.3% ASIC-DDI(HV) 9.4% ASSP 0.5% 기타 3.7%	Quetta_Enterprise 40.5% Quetta_Data 32.9% Quetta_Service 11.0% Insight Report 7.3% 기타 매출 8.4%
매출액(십억원)	100.0	33.8	5.7	171.2	25.1
영업이익(십억원)	15.5	-8.5	-13.1	5.3	4.0
영업이익률(%)	15.5	-25.2	-228.0	3.1	16.0
순이익(십억원)	8.3	-10.5	-13.2	5.1	3.0
순이익률(%)	8.3	-31.1	-229.3	3.0	11.9
PER(배)	16.7	-	-	44.7	70.4
시가총액(십억원)	138.3	129.4	228.1	223.1	209.6
공모가 (공모가밴드)	21,000 원 (18,000 ~ 21,000 원)	22,000 원 (18,700 ~ 22,000 원)	14,000 원 (11,400 ~ 14,000 원)	4,700 원 (4,000 ~ 4,700 원)	15,000 원 (13,000 ~ 15,000 원)
현재주가(원)	13,260	13,440	19,740	9,450	23,600
시초가(원)	21,300	31,750	28,600	10,800	36,900
수요예측 경쟁률(X:1)	800.83 : 1 (의무보유확약 0.77%)	995.34 : 1 (의무보유확약 5.28%)	1,087.60 : 1 (의무보유확약 12.08%)	1,289.62 : 1 (의무보유확약 7.91%)	995.61 : 1 (의무보유확약 17.18%)
일반청약 경쟁률(X:1)	577.49 : 1 (비례 1,155 : 1)	1,406.42 : 1 (비례 2,813 : 1)	1,922.75 : 1 (비례 3,846 : 1)	2,148.37 : 1 (비례 4,297 : 1)	1,468.83 : 1 (비례 2,938 : 1)

참고: 2025.10.01 종가 기준, 실적은 2025 년 추정치 기준

자료: 유진투자증권

기업분석

대한조선(439260,KS)

NR

노후화 선박 교체 수혜 기대

에스엔시스(000820,KQ)

NR

선박용 기자재 시장 수요 증가 수혜

삼양컴텍(484590,KQ)

NR

글로벌 방산 시장 확대 수혜

한라캐스트(125490,KQ)

NR

미래자동차 경량화 확대 수혜 기대

에스투더블유(488280, KQ)

NR

사이버보안 관심 확대 수혜

엔알비(475230,KQ)

NR

정부의 모듈러 주택 확대 수혜 기대

아우토크립트(331740,KQ)

NR

차량내 보안 법제화 확산 수혜 기대

뉴로핏(380550,KQ)

NR

뇌질환 영상검사 수요 급증 수혜 기대

싸이닉솔루션(234030,KQ)

NR

글로벌 반도체 시장 회복 기대

뉴엔 AI(463020,KQ)

NR

AI 기반 빅데이터 분석 서비스 확대 수혜

대한조선 (439260,KS)

노후화 선박 교체 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

80,800 원(10/01)

시가총액

3,113(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 13.6배로, 국내 유사업체 평균 PER 29.6배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 50,000원은 안정적 기관수요예측경쟁률(276:1)과 함께, 공모가 밴드(42,000 ~ 50,000원) 상단에서 확정 됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 78.2% 상승한 89,100원으로 시작했으며, 종가는 92,400원으로 마감.
- 당사는 중형(아프라막스:Aframx) 및 중대형(수에즈막스:Suezmax) 선박의 설계 및 건조에 특화된 기업임. 원유운반 선, 석유제품운반선, 컨테이너선, 셔틀뱅크 등 다양한 선박을 건조하는 사업을 영위.
- 투자포인트-1: 글로벌 고객 확보, 안정적 실적 성장 전망. ① 당사는 오랜 업력을 기반으로 벌크선, 탱커선, 컨테이너선 등은 물론 친환경, 고부가가치 선박까지 중대형 선박 위주로 글로벌 시장 경쟁력을 보유. ② 이를 기반으로 글로벌 주요 고객사에 대한 탄탄한 레퍼런스를 구축. 2024년말 수주잔량 26척으로 2027년 상반기까지 인도물량을 확보하여 안정적인 매출 성장과 함께 높은 수익성을 달성할 것으로 기대함.
- 투자포인트-2: 노후화 선박 교체 및 환경규제 강화에 따른 수혜 기대. ① 글로벌 노후선 교체, 환경규제 강화, 지정학적 요인 등으로 신조 발주는 안정적인 성장구조로 변화하고 있는 가운데, ② 당사는 주력 선종 경쟁력 강화로 중국과의 기술격차 유지 및 신선종 개발로 미래성장 동력 확보는 물론 친환경 차세대 선박 개발을 진행 중임.

주가(원, 10/01)	80,800
시가총액(십억원)	3,113

발행주식수	38,526천주
52주 최고가	116,000원
최저가	77,500원
52주 일간 Beta	0.93
60일 일평균거래대금	1,079억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2025F)	0.0%

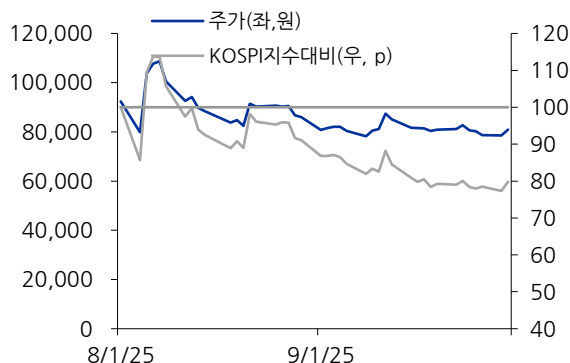
주주구성	
케이에이치아이 (외 16인)	47.7%
안다에이치자산운용 (외 1인)	24.9%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	0.0	-	-
상대기준	-10.0	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	265.1	265.1	-
영업이익(26)	298.2	298.2	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	816.4	1,075.3	1,207.0	1,336.2
영업이익	35.9	158.1	265.1	298.2
세전손익	28.5	156.4	257.7	292.5
당기순이익	38.3	172.7	228.6	238.0
EPS(원)	3,640	5,656	5,933	6,177
증감률(%)	적지	55.4	4.9	4.1
PER(배)	-	-	13.6	13.1
ROE(%)	n/a	55.3	28.7	18.9
PBR(배)	-	-	2.9	2.4
EV/EBITDA(배)	6.1	0.5	9.4	7.6

자료: 유진투자증권



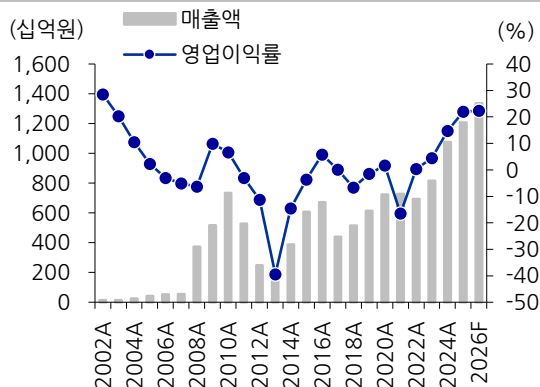
I. 실적 추이 및 전망

도표 106. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	606.5	670.9	438.9	514.0	613.1	723.1	726.6	693.7	816.4	1,075.3	1,207.0	1,336.2
증가율(%yoy)	56.2	10.6	-34.6	17.1	19.3	17.9	0.5	-4.5	17.7	31.7	12.2	10.7
세부 매출액												
원유운반선	-	-	-	-	-	-	-	344.6	374.4	486.6	543.0	597.6
정유운반선	-	-	-	-	-	-	-	323.5	99.1	379.8	428.6	473.9
컨테이너선	-	-	-	-	-	-	-	12.3	329.4	199.5	224.8	253.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	13.3	13.5	9.4	10.6	11.3
사업별 비중(%)												
원유운반선	-	-	-	-	-	-	-	49.7	45.9	45.3	45.0	44.7
정유운반선	-	-	-	-	-	-	-	46.6	12.1	35.3	35.5	35.5
컨테이너선	-	-	-	-	-	-	-	1.8	40.4	18.6	18.6	19.0
기타	-	-	-	-	-	-	-	1.9	1.7	0.9	0.9	0.8
수익												
매출원가	610.8	614.5	423.7	533.6	608.5	695.3	829.7	673.3	761.5	895.1	915.5	1,008.0
매출총이익	-4.3	56.4	15.1	-19.6	4.6	27.8	-103.1	20.4	54.8	180.2	291.6	328.2
판매관리비	17.7	17.7	14.7	14.5	13.9	16.1	16.3	18.1	18.9	22.2	26.5	30.1
영업이익	-22.0	38.7	0.4	-34.1	-9.2	11.7	-119.4	2.3	35.9	158.1	265.1	298.2
세전이익	-42.9	34.4	-6.4	-56.1	-32.2	-5.8	-136.7	-26.9	28.5	156.4	257.7	292.5
당기순이익	-42.9	34.4	-6.4	-56.1	-32.2	-5.8	-136.7	-13.3	38.3	172.7	228.6	238.0
지배당기순이익	-42.9	34.4	-6.4	-56.1	-32.2	-5.8	-136.7	-13.3	38.3	172.7	228.6	238.0
이익률(%)												
매출원가율	100.7	91.6	96.6	103.8	99.2	96.2	114.2	97.1	93.3	83.2	75.8	75.4
매출총이익률	-0.7	8.4	3.4	-3.8	0.8	3.8	-14.2	2.9	6.7	16.8	24.2	24.6
판매관리비율	2.9	2.6	3.4	2.8	2.3	2.2	2.2	2.6	2.3	2.1	2.2	2.2
영업이익률	-3.6	5.8	0.1	-6.6	-1.5	1.6	-16.4	0.3	4.4	14.7	22.0	22.3
세전이익률	-7.1	5.1	-1.4	-10.9	-5.2	-0.8	-18.8	-3.9	3.5	14.5	21.4	21.9
당기순이익률	-7.1	5.1	-1.4	-10.9	-5.2	-0.8	-18.8	-1.9	4.7	16.1	18.9	17.8
지배당기순이익률	-7.1	5.1	-1.4	-10.9	-5.2	-0.8	-18.8	-1.9	4.7	16.1	18.9	17.8

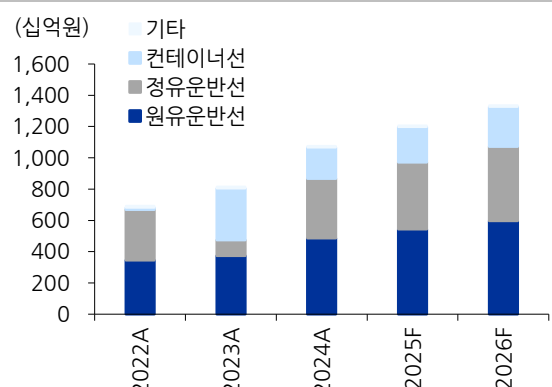
자료: 대한조선, 유진투자증권

도표 107. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 대한조선, 유진투자증권

도표 108. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 대한조선, 유진투자증권

II. Valuation

도표 109. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	대한조선	평균	HD 현대중공업	HD 현대미포	한화오션	삼성중공업	HD 한국조선해
주가(원)	80,800		528,000	208,500	110,400	21,850	414,500
시가총액(십억원)	3,112.9		46,872.2	8,327.9	33,828.0	19,228.0	29,335.5
PER(배)							
FY23A	-	178.5	463.9	-	33.2	-	38.6
FY24A	-	56.6	41.1	50.8	21.7	155.7	13.8
FY25F	13.6	29.6	36.6	34.4	34.7	29.2	13.0
FY26F	13.1	20.6	29.6	19.0	25.9	19.1	9.3
PBR(배)							
FY23A	-	1.7	2.2	1.7	1.8	1.9	0.9
FY24A	-	2.7	4.5	2.6	2.4	2.5	1.5
FY25F	2.7	4.8	8.3	3.7	5.8	4.1	2.3
FY26F	2.3	4.0	6.8	3.2	4.7	3.3	2.0
매출액							
FY23A	816.4		11,963.9	4,039.1	7,408.3	8,009.4	21,296.2
FY24A	1,075.3		14,486.5	4,630.1	10,776.0	9,903.1	25,538.6
FY25F	1,207.0		16,337.4	4,991.2	13,218.5	10,860.2	29,126.5
FY26F	1,336.2		18,004.4	5,722.1	14,196.5	12,636.8	32,493.6
영업이익							
FY23A	35.9		178.6	-152.9	-196.5	233.3	282.3
FY24A	158.1		705.2	88.5	237.9	502.7	1,434.1
FY25F	265.1		1,938.3	368.7	1,381.7	822.9	3,776.7
FY26F	298.2		2,493.1	579.8	1,717.6	1,283.0	4,914.9
영업이익률(%)							
FY23A	4.4	-0.1	1.5	-3.8	-2.7	2.9	1.3
FY24A	14.7	3.9	4.9	1.9	2.2	5.1	5.6
FY25F	22.0	10.1	11.9	7.4	10.5	7.6	13.0
FY26F	22.3	12.3	13.9	10.1	12.1	10.2	15.1
순이익							
FY23A	38.3		24.7	-139.0	160.0	-155.6	144.9
FY24A	172.7		621.5	113.3	528.2	53.9	1,454.6
FY25F	228.6		1,295.5	252.6	974.9	644.4	2,669.3
FY26F	238.0		1,858.0	451.4	1,304.3	981.8	3,696.1
EV/EBITDA(배)							
FY23A	6.1	68.0	34.3	-	113.1	107.0	17.5
FY24A	0.5	31.9	21.1	23.8	34.6	74.9	5.3
FY25F	-	17.4	20.4	18.0	23.7	19.4	5.7
FY26F	-	12.8	15.9	11.7	19.1	13.0	4.0
ROE(%)							
FY23A	-	-0.6	0.5	-6.6	6.3	-4.5	1.2
FY24A	55.3	8.2	11.4	5.5	11.5	1.5	11.0
FY25F	28.7	16.8	20.9	11.4	18.2	15.7	17.6
FY26F	18.9	20.7	25.1	18.0	20.0	19.6	21.0

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 대한조선은 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 110. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/01)

구분	주주명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	(주)케이에이치아이	최대주주 본인	17,771,846	46.13%	8,885,923	23.06%	-	-	1년	(주 1)
					8,885,923	23.06%	-	-	2년	(주 1)
	스테프코리아	계열회사	200,000	0.52%	200,000	0.52%	-	-	6개월	(주 2)
	동일기업	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	범양산업	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	윌트론	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	이석문	임원(등기)	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
	송기명	임원(비등기)	14,000	0.04%	14,000	0.04%	-	-	6개월	(주 2)
	김종덕	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	노병익	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	왕삼동	임원(등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	이상철	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	전용운	관계회사 임원 (등기)	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
	강명우	관계회사 임원 (등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두용	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두현	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두희	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김승간	임원(비등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	박찬성	관계회사 임원 (등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	임승대	관계회사 임원 (등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	고한호	최대주주의 친족	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)
	도승필	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)
	박관수	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)
	선건수	관계회사 임원(등 기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)
	이홍렬	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)
	소계			18,427,846	47.83%	18,427,846	47.83%	-	-	-
1% 이상 소 유주주	삼성증권(주) (AH 프로젝트일반 사모투자 신탁제 10	-	9,590,302	24.89%	9,590,302	24.89%	-	-	6개월	(주 2)

	호신탁)									
	한국산업은행	-	478,672	1.24%	-	-	478,672	1.24%		
	소계		10,068,974	26.14%	9,590,302	24.89%	478,672	1.24%	-	-
1% 미만 소 유주주	광주은행	-	268	0.00%	-	-	268	0.00%	-	-
	소액주주	-	29,224	0.08%	26,000	0.07%	3,224	0.01%	6개월	(주 2)
	소계		29,492	0.08%	26,000	0.07%	3,492	0.01%	-	-
공모주주	우리사주조합	-	2,000,000	5.19%	2,000,000	5.19%	-	-	1년	(주 3)
	공모주주	-	8,000,000	20.77%	-	-	8,000,000	20.77%	-	-
	소계		10,000,000	25.96%	2,000,000	5.19%	8,000,000	20.77%	-	-
합계			38,526,312	100.00%	30,044,148	77.98%	8,482,164	22.02%	-	-

(주 1) 유가증권시장 상장규정 제27조 제1항 제1호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유하여야 하나 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호를 위해 의무보유기간을 연장하여 보유 주식 50%에 대해 1년, 그 외 보유 주식 50%에 대해 2년간 의무보유 예정입니다.

(주 2) 유가증권시장 상장규정 제27조 제1항 제4호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정입니다.

(주 3) 금번 공모를 통해 당사의 우리사주조합에서 취득 예정인 2,000,000 주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정 수량과 다를 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 111. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	8,482,164	22.02%
상장후 6개월뒤 유통가능	18,754,466	48.68%
상장후 12개월뒤 유통가능	29,640,389	76.94%
상장후 24개월뒤 유통가능	38,526,312	100%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

글로벌 중대형 선박 제조 기업

도표 112. 기업 개요

회사 개요 ¹⁾		주요 경영진	
회사명	대한조선 주식회사	대표이사 왕 삼 동 사업부문 대표이사	
대표이사	왕삼동, 이석문	• 1995 대우조선해양(現 한화오션) 입사 • 2022 대우조선해양(現 한화오션) 경영기획실장(전무) • 2024.01~2024.03 대한조선 경영본부장 • 2024.03~ 現 대한조선 대표이사	
설립일	1987년 09월 30일	대표이사 이 석 문 관리부문 대표이사	
자본금	1,526억원	• 1994 대우조선해양(現 한화오션) 입사 • 2022 대우조선해양(現 한화오션) 전략기획담당(상무) • 2023.07~2025.03 대한조선 경영지원실장 • 2025.04~ 現 대한조선 대표이사	
임직원 수	3,625명 (직영 580명 / 협력사 3,072명)		
주요사업	선박, 기자재 제조, 선박 수리		
사업장	(해남조선소) 전라남도 해남군 화원면 조선소길 498 (내입 1공장) 전라남도 영암군 삼호읍 용암로 290 (내입 2공장) 전라남도 영암군 삼호읍 대불산단6로 252		
홈페이지	https://www.daehanship.com/		

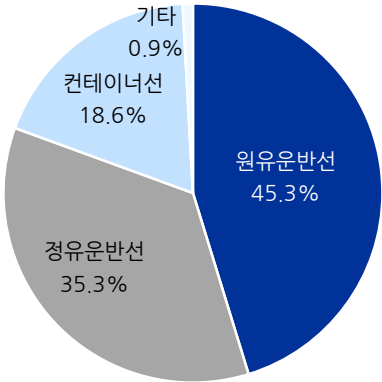
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 113. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1987.09	신영조선공업(주) 설립
2004.08	대한조선(주)로 상호 변경
2020.06	수에즈막스급 원유운반선 첫 인도
2021.01	7.5K LNG 벙커링선 기술개발
2021.09	아프라막스급 LNG 이중연료 추진 선박 수주
2021.11	수에즈막스급 원유운반선 세계일류상품 선정
2022.04	8,000TEU급 컨테이너선 수주 (4 척)
2022.05	케이에이치아이 - 한투 SG PE 컨소시엄 최종 투자계약서 체결
2022.06	수에즈막스급 셔틀탱커 첫 인도
2024.02	수에즈막스급 셔틀탱커 수주 (3 척)
2025.08	코스피 시장 상장(08/01)

자료: 유진투자증권

도표 114. 사업별 매출 비중 (2024 년 기준)



자료: 유진투자증권

에스엔시스

(0008Z0,KQ)

선박용 기자재 시장 수요 증가 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

40,700 원(10/01)

시가총액

384(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 22.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 28.6배 대비 소폭 할인되어 거래 중. 공모가 30,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(739:1)을 보이면서, 공모가 밴드(27,000~30,000원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 70.0% 상승한 51,000원으로 시작하였으나, 종가는 45,000원으로 마감함.
- 삼성중공업에서 독립하여 설립. 동사는 조선 기자재 제품 중에서 파워솔루션, 에코솔루션, 운항제어솔루션, MRO (Maintenance, Repair, and Operations) 솔루션 등 기술중심의 기자재 제품 등의 선박용 기자재 전문기업.
- 투자포인트-1: 우호적 전방시장에 따른 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 조선기자재 시장이 연평균(2021 ~ 2031) 5.6% 증가하고, 국내 조선소 5개사 수주잔고는 연평균(2021~2027) 16.4% 증가할 것으로 전망. 친환경, 고부가 선박 중심의 신조 발주가 확대되고, 노후 선박, 친환경 규제에 의한 개조 수요가 발생하고 있기 때문임. ② 동사는 1996년 삼성중공업의 기전팀부터 29년간의 업력을 통해 선박특성에 최적화된 맞춤형 턴키솔루션을 제공
- 투자포인트-2: 기존사업 고도화 및 신사업 확대를 통한 중장기 성장 전략 확보. ① 세계 최초 화학물질 제로화 제품인 차세대 평형수처리시스템 개발, 친환경 선박의 핵심요소 라인업 구축, AI 플랫폼을 결합한 차세대 스마트 선박 개발. ② ABB와 파트너십을 통한 육상·해양 사업 다각화, 함정 시스템으로 방산 사업 진출 등 신사업 확대 추진.

주가(원, 10/01)	40,700
시가총액(십억원)	384

발행주식수	9,437천주
52주 최고가	58,400원
최저가	37,250원
52주 일간 Beta	-0.39
60일 일평균거래대금	465억원
외국인 지분율	6.9%
배당수익률(2025F)	0.0%

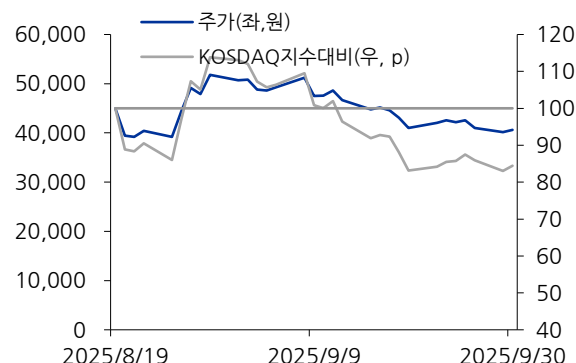
주주구성	
배재혁 (외 7인)	29.7%
삼성중공업 (외 1인)	15.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-19.7	-	-
절대기준	-27.4	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	19.7	19.7	-
영업이익(26)	24.7	24.7	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	-	-	162.6	191.0
영업이익	-	-	19.7	24.7
세전손익	-	-	22.7	28.7
당기순이익	-	-	17.3	22.1
EPS(원)	-	-	1,832	2,339
증감률(%)	-	-	적지	27.6
PER(배)	-	-	22.2	17.4
ROE(%)	-	-	n/a	26.1
PBR(배)	-	-	5.2	4.0
EV/EBITDA(배)	-	-	16.4	12.3

자료: 유진투자증권



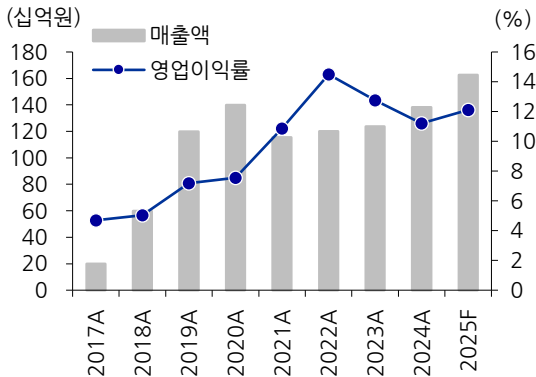
I. 실적 추이 및 전망

도표 115. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	19.8	59.9	119.9	139.8	115.5	120.1	123.6	138.1	162.6	191.0
증가율(%yoy)	-	202.4	100.1	16.7	-17.4	4.0	2.9	11.7	17.7	17.5
세부 매출액										
파워솔루션	-	-	-	-	-	35.8	39.8	52.1	59.8	68.4
에코솔루션	-	-	-	-	-	55.4	28.4	36.6	39.9	41.1
운항제어솔루션	-	-	-	-	-	10.7	13.0	15.9	16.3	18.2
MRO 솔루션	-	-	-	-	-	14.7	22.2	31.0	43.7	60.0
기타	-	-	-	-	-	3.5	20.2	2.4	2.9	3.3
사업별 비중(%)										
파워솔루션	-	-	-	-	-	29.8	32.2	37.7	36.8	35.8
에코솔루션	-	-	-	-	-	46.1	23.0	26.5	24.5	21.5
운항제어솔루션	-	-	-	-	-	8.9	10.5	11.5	10.0	9.5
MRO 솔루션	-	-	-	-	-	12.2	18.0	22.5	26.9	31.4
기타	-	-	-	-	-	2.9	16.3	1.8	1.8	1.7
수익										
매출원가	16.6	49.4	100.9	116.7	92.1	92.2	96.5	104.9	123.1	143.7
매출총이익	3.2	10.5	18.9	23.1	23.4	28.0	27.1	33.2	39.5	47.3
판매관리비	2.3	7.5	10.3	12.6	10.8	10.6	11.4	17.7	19.8	22.6
영업이익	0.9	3.0	8.6	10.6	12.6	17.4	15.8	15.5	19.7	24.7
세전이익	1.0	3.1	8.1	11.9	13.0	18.2	16.2	18.1	22.7	28.7
당기순이익	0.8	2.9	6.8	9.2	9.7	13.4	12.4	22.7	17.3	22.1
지배당기순이익	0.8	2.9	6.8	9.2	9.7	13.4	12.4	22.7	17.3	22.1
이익률(%)										
매출원가율	83.8	82.5	84.2	83.5	79.8	76.7	78.0	76.0	75.7	75.2
매출총이익률	16.2	17.5	15.8	16.5	20.2	23.3	22.0	24.0	24.3	24.8
판매관리비율	11.5	12.5	8.6	9.0	9.4	8.8	9.2	12.8	12.2	11.8
영업이익률	4.7	5.0	7.2	7.5	10.9	14.5	12.7	11.2	12.1	13.0
세전이익률	5.1	5.2	6.8	8.5	11.3	15.2	13.1	13.1	14.0	15.0
당기순이익률	3.9	4.8	5.6	6.6	8.4	11.1	10.0	16.4	10.6	11.6
지배당기순이익률	3.9	4.8	5.6	6.6	8.4	11.1	10.0	16.4	10.6	11.6

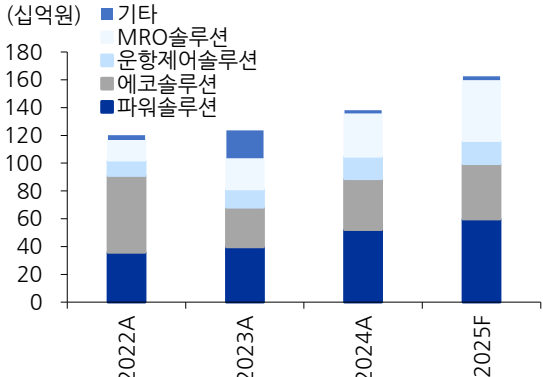
주: MRO(maintenance, Repair and Operations)
자료: 에스엔시스, 유진투자증권

도표 116. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스엔시스, 유진투자증권

도표 117. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에스엔시스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 118. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에스엔시스	평균	세진중공업	한라 IMS	HD 현대마린솔루션	케이에스피	삼성중공업
추가(원)	40,700		21,300	15,070	221,000	6,120	21,850
시가총액(십억원)	384.1		1,210.9	257.8	9,907.3	246.0	19,228.0
PER(배)							
FY23A	-	8.6	15.8	1.6	-	8.5	-
FY24A	-	49.9	42.3	10.2	30.4	11.1	155.7
FY25F	22.2	28.6	37.8	12.8	34.7	-	29.2
FY26F	17.4	20.5	24.2	11.4	27.2	-	19.1
PBR(배)							
FY23A	-	1.6	1.4	0.7	-	2.3	1.9
FY24A	-	3.5	2.6	0.8	9.4	2.4	2.5
FY25F	5.2	5.7	5.8	1.4	11.6	-	4.1
FY26F	4.0	4.8	4.9	1.3	9.8	-	3.3
매출액							
FY23A	-		384.8	78.9	1,430.5	81.6	8,009.4
FY24A	-		352.4	104.2	1,745.5	85.3	9,903.1
FY25F	162.6		416.5	127.3	2,077.8	-	10,860.2
FY26F	191.0		498.5	142.1	2,432.1	-	12,636.8
영업이익							
FY23A	-		33.6	5.4	201.5	11.8	233.3
FY24A	-		36.0	16.0	271.7	13.8	502.7
FY25F	19.7		61.9	20.6	369.7	-	822.9
FY26F	24.7		90.4	24.6	465.0	-	1,283.0
영업이익률(%)							
FY23A	-	9.4	8.7	6.8	14.1	14.5	2.9
FY24A	-	12.5	10.2	15.3	15.6	16.2	5.1
FY25F	12.1	14.1	14.9	16.2	17.8	-	7.6
FY26F	13.0	16.2	18.1	17.3	19.1	-	10.2
순이익							
FY23A	-		22.7	71.6	151.1	12.8	-155.6
FY24A	-		22.0	13.7	227.9	15.3	53.9
FY25F	17.3		42.1	20.1	285.4	-	644.4
FY26F	22.1		65.3	22.7	364.8	-	981.8
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	31.9	10.0	0.7	-	10.0	107.0
FY24A	-	25.5	14.7	4.7	22.3	10.7	74.9
FY25F	16.4	17.7	19.4	7.6	24.5	-	19.4
FY26F	12.3	12.9	13.5	5.8	19.4	-	13.0
ROE(%)							
FY23A	-	32.9	10.3	55.2	71.6	31.8	-4.5
FY24A	-	18.0	9.2	8.2	45.0	26.0	1.5
FY25F	-	19.5	15.9	11.2	35.1	-	15.7
FY26F	26.1	22.9	21.2	11.5	39.1	-	19.6

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 에스엔시스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 119. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/19)

구분	주주명	주식 종류	회사와의 관계	공모후						의무보유 기간	비고
				보유주식		유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	배재혁	보통주	대표이사	1,090,560	11.55%	-	-	1,090,560	11.55%	2년 6개월	주 1)
				45,440	0.48%	-	-	45,440	0.48%	6개월	주 1)
	정태경	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2년 6개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6개월	주 1)
	이태영	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2년 6개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6개월	주 1)
	황외열	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2년 6개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6개월	주 1)
	강상윤	보통주	미등기임원	68,951	0.73%	-	-	68,951	0.73%	2년	주 2)
	정수형	보통주	미등기임원	68,012	0.72%	-	-	68,012	0.72%	2년	주 2)
	박홍규	보통주	미등기임원	54,972	0.58%	-	-	54,972	0.58%	2년	주 2)
소계				2,803,935	29.70%	-	-	2,803,935	29.70%	-	-
주요 주주	삼성중공업	보통주	SI	1,415,000	14.99%	-	-	1,415,000	14.99%	2년	주 3)
	소계			1,415,000	14.99%	-	-	1,415,000	14.99%	-	-
1%미만 보유 주주	전현임직원 82 인	보통주	전*현임직원	804,037	8.52%	-	-	804,037	8.52%	1년	주 4)
		보통주		804,037	8.52%	-	-	804,037	8.52%	6개월	주 5)
		보통주		1,072,129	11.36%	1,072,129	11.36%	-	-	-	-
	전현임직원 31 인	보통주	전*현임직원	604,093	6.40%	604,093	6.40%	-	-	-	-
	소계			3,284,296	34.79%	1,676,222	17.76%	1,608,074	17.03%	-	-
공모 주식	신주모집	보통주	-	1,795,000	19.01%	1,795,000	19.01%	-	-	-	-
	구주매출	보통주	-	105,000	1.11%	105,000	1.11%	-	-	-	-
	소계			1,900,000	20.13%	1,900,000	20.13%	-	-	-	-
의무	신한투자증권 주식	보통주	-	37,037	0.39%	-	-	37,037	0.39%	3개월	주 6)
합계				9,440,268	100.00%	3,576,222	37.88%	5,864,046	62.12%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년을 추가하여 보유주식의 4%는 상장일로부터 6개월, 96%는 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1년 6개월을 추가하여 보유주식은 상장일로부터 2년간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 2년간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 1년간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 6개월간 의무보유됩니다.

주 6) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다..

자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 120. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,576,222	37.88%
상장후 3개월 뒤 유통가능	3,613,259	38.27%
상장후 6개월 뒤 유통가능	4,521,776	47.90%
상장후 12개월 뒤 유통가능	5,325,813	56.42%
상장후 24개월 뒤 유통가능	6,932,748	73.44%
상장후 30개월 뒤 유통가능	9,440,268	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

조선 기자재 통합 솔루션 기업

도표 121. 기업 개요

회사 소개		주요 경영진 현황	
회사명	에스엔시스(주)		배재혁 대표이사
대표이사	배재혁		학력 경북대학교 전자공학과 석사
설립일	2017년 6월		주요 경력 1991~ 2017 삼성중공업(주) 기전사업팀장
자본금	40억 원		2017.09 ~ 현재 에스엔시스(주) 대표이사
임직원수	205명 (증권신고서 기준)	정태경 부사장 기술개발본부장	이태영 부사장 영업고객본부장
주요사업	조선 해양 관련 파워솔루션, 운항제어솔루션, 에코솔루션 영위	- 인하대학교 전자공학 학사 - 삼성중공업(주) 기술그룹장 - 에스엔시스(주) 기술개발 본부장	- 경북대학교 계측제어공학과 석사 - 삼성중공업(주) 기술그룹장 - 에스엔시스(주) 영업고객본부장
본사주소	경기도 화성시 동탄순환대로830 7층	황외열 부사장 경영지원본부장	강상윤 상무 생산운영센터장
홈페이지	www.snsys.net	- 경남대학교 경영학과 학사 - 삼성중공업(주) 관리파트장 - 에스엔시스(주) 경영지원본부장	- 동아대학교 기계공학과 학사 - 삼성중공업(주) 구대파트장 - 에스엔시스(주) 생산운영센터장

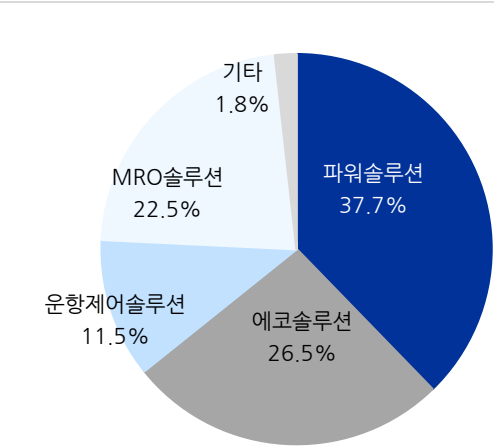
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 122. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.06	에스엔시스(주) 설립
2017.11	기업부설연구소 설립(한국산업기술진흥협회)
2019.10	일본 사무소 개소
2020.07	RMS(Remote Maintenance System)센터(본사 동탄) 개소
2022.03	RMS(Remote Maintenance System)센터(부산 에코센터) 개소
2022.05	TRAINING 센터(부산 에코센터) 개소
2024.10	혁신형 BWMS 개발 및 육상시험 완료
2024.11	차세대 설비제어 시스템 SSAS-Master X 메인 장비 개발 및 인 증시험 완료
2024.12	AI 도입 및 24시간 AS 대응 챗봇 구축
2024.12	중국 상해법인 설립
2025.08	코스닥 시장 상장(08/19)

자료: 유진투자증권

도표 123. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

삼양컴텍 (484590,KQ)

글로벌 방산 시장 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

17,840 원(10/01)

시가총액

735(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 39.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 40.1배 대비 유사한 수준으로 거래 중. 공모가 7,700원은 높은 기관수요예측경쟁률(566:1)을 보이면서, 공모가 밴드(6,600 ~ 7,700원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 107.9% 상승한 16,010원으로 시작했으며, 종가는 16,640원으로 마감함.
- 1962년 (주)오리엔탈공업으로 설립. 1973년 방위산업체로 지정, 방탄·방호 물품 제작 및 납품업체임. 동사의 주요 고객은 현대로템, 한화에어로스페이스, 한국항공우주산업, ROKETSAN(튀르키예 방산업체) 등임.
- 투자포인트-1: 방탄 솔루션을 기반으로 글로벌 방산 지출 확대에 따른 수혜 기대. ① 글로벌 방산 시장이 연평균 (2024~2029) 6.4% 성장할 것으로 전망. ② 동사는 50년 이상의 방탄 소재 기술력을 기반으로 독보적인 방탄 솔루션 포트폴리오를 구축하여 대형 고객사와 장갑 및 방탄 구성품의 장기 납품을 진행 중임. ③ 동사는 최근 3년간 (2022~2024) 연평균 매출액은 57.5%, 영업이익은 454.2%, 당기순이익은 410.4% 증가함.
- 투자포인트-2: 수출 라인업 확대 및 포트폴리오 다변화 추진. ① K2전차의 글로벌 수출 확대 및 파워팩 국산화 성공으로 중동 등 수출 자율성 확보. ② 방탄용 특수 세라믹 소재의 튀르키예 방산업체에 수출 성공, 유럽 및 중동업체와 수출 협의 중. ③ 기존 고객사와의 파트너십 강화는 물론, 포트폴리오 다변화를 통한 신규 성장동력 확보.

주가(원, 10/01)	17,840
시가총액(십억원)	735

발행주식수	41,210천주
52주 최고가	22,650원
최저가	12,850원
52주 일간 Beta	1.67
60일 일평균거래대금	675억원
외국인 지분율	2.9%
배당수익률(2025F)	0.0%

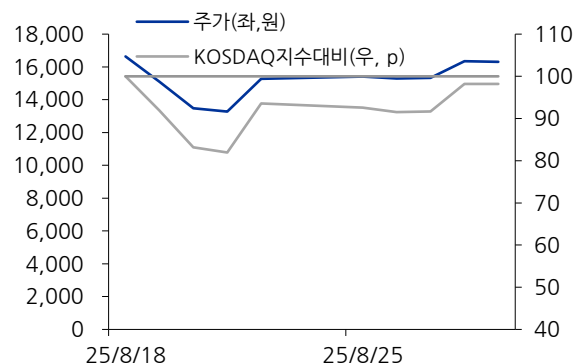
주주구성	
제오홀딩스 (외 5인)	44.7%
삼양컴텍우리사주 (외 1인)	1.3%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6.8	-	-
절대기준	-14.5	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	20.0	20.0	-
영업이익(26)	22.0	22.0	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	84.0	141.6	150.0	167.0
영업이익	5.9	18.1	20.0	22.0
세전손익	4.7	16.8	18.5	20.4
당기순이익	4.7	16.5	18.4	20.3
EPS(원)	148	515	447	492
증감률(%)	585.6	248.1	-13.3	10.1
PER(배)	na	na	39.9	36.2
ROE(%)	15.4	38.1	15.8	10.7
PBR(배)	na	na	4.1	3.7
EV/EBITDA(배)	2.9	2.4	22.9	20.6

자료: 유진투자증권



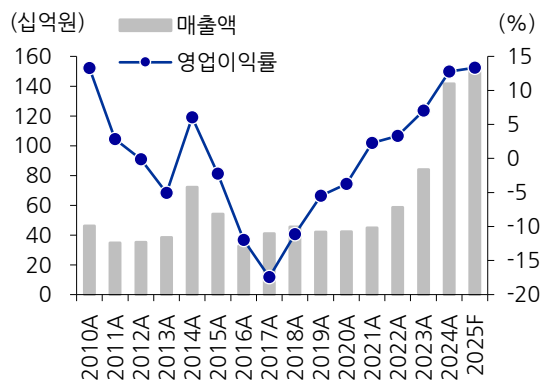
I. 추이 및 전망

도표 124. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	32.6	41.1	45.5	42.1	42.3	44.8	58.6	84.0	141.6	150.0	167.0
증가율(% YoY)	-39.9	26.2	10.7	-7.4	0.5	5.8	30.8	43.3	68.6	5.9	11.3
세부 매출액											
K2 전차 특수장갑	-	-	-	-	-	-	14.6	35.6	82.3	87.4	99.7
소형 전술차량 방호 키트	-	-	-	-	-	-	9.6	8.0	14.8	15.8	17.4
차륜형 장갑차 부가장갑	-	-	-	-	-	-	6.9	14.9	19.7	21.1	22.8
기타 제품	-	-	-	-	-	-	25.4	22.8	23.7	24.5	25.7
기타 매출	-	-	-	-	-	-	2.1	2.7	1.2	1.3	1.4
사업별 비중(%)											
K2 전차 특수장갑	-	-	-	-	-	-	24.9	42.4	58.1	58.2	59.7
소형 전술차량 방호 키트	-	-	-	-	-	-	16.3	9.5	10.4	10.5	10.4
차륜형 장갑차 부가장갑	-	-	-	-	-	-	11.8	17.7	13.9	14.1	13.6
기타 제품	-	-	-	-	-	-	43.4	27.2	16.7	16.3	15.4
기타 매출	-	-	-	-	-	-	3.7	3.2	0.8	0.9	0.8
수익											
매출원가	31.7	44.9	47.7	40.5	40.1	39.7	51.6	72.6	117.3	120.8	134.9
매출총이익	0.9	-3.8	-2.2	1.6	2.3	5.1	7.1	11.4	24.3	29.2	32.1
판매관리비	4.8	3.4	2.9	4.0	3.9	4.1	5.1	5.5	6.3	9.2	10.1
영업이익	-3.9	-7.2	-5.1	-2.3	-1.6	1.0	1.9	5.9	18.1	20.0	22.0
세전이익	-4.3	-8.1	-2.9	4.2	0.6	1.1	0.7	4.7	16.8	18.5	20.4
당기순이익	-4.3	-8.2	-2.9	4.2	0.6	1.1	0.7	4.7	16.5	18.4	20.3
이익률(%)											
매출원가율	97.3	109.2	104.8	96.1	94.6	88.6	88.0	86.4	82.8	80.5	80.8
매출총이익률	2.7	-9.2	-4.8	3.9	5.4	11.4	12.0	13.6	17.2	19.5	19.2
판매관리비율	14.6	8.2	6.3	9.4	9.1	9.1	8.7	6.5	4.4	6.1	6.0
영업이익률	-12.0	-17.4	-11.1	-5.5	-3.7	2.3	3.3	7.0	12.8	13.3	13.2
세전이익률	-13.2	-19.8	-6.3	10.1	1.4	2.4	1.2	5.6	11.8	12.3	12.2
당기순이익률	-13.3	-19.9	-6.3	10.1	1.4	2.4	1.2	5.6	11.6	12.3	12.1

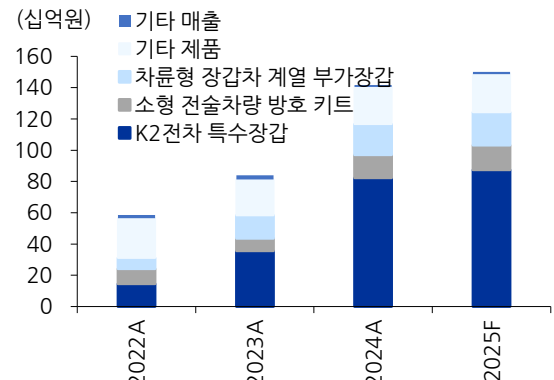
자료: 삼양컴텍, 유진투자증권

도표 125. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼양컴텍, 유진투자증권

도표 126. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 삼양컴텍, 유진투자증권

II. Valuation

도표 127. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	삼양컴텍	평균	현대로템	LG 넥스원	한화에어로스페이스	한화시스템	한국항공우주
추가(원)	17,840		222,500	507,000	1,099,000	60,700	106,700
시가총액(십억원)	735.2		24,284.2	11,154.0	56,668.2	11,467.4	10,400.6
PER(배)							
FY23A	-	14.7	18.0	16.4	7.7	9.4	21.8
FY24A	-	16.5	13.3	21.9	7.0	9.4	31.1
FY25F	39.9	40.1	30.2	35.3	33.5	61.3	40.4
FY26F	36.2	28.1	23.3	27.6	23.8	39.2	26.6
PBR(배)							
FY23A	-	2.2	1.7	2.7	1.8	1.5	3.1
FY24A	-	2.9	2.7	4.0	3.0	1.7	3.1
FY25F	4.1	6.4	8.5	7.6	6.5	3.9	5.4
FY26F	3.7	5.2	6.3	6.2	5.1	3.6	4.6
매출액							
FY23A	84.0		3,587.4	2,308.6	7,889.7	2,452.5	3,819.3
FY24A	141.6		4,376.6	3,276.3	11,240.1	2,803.7	3,633.7
FY25F	150.0		5,712.1	4,051.6	27,129.7	3,512.8	4,021.6
FY26F	167.0		6,845.8	4,793.5	29,991.7	4,247.1	5,318.3
영업이익							
FY23A	5.9		210.1	186.4	594.3	122.6	247.5
FY24A	18.1		456.6	229.8	1,731.9	219.4	240.7
FY25F	20.0		1,021.2	350.4	3,515.3	206.9	343.9
FY26F	22.0		1,290.6	475.6	4,329.6	343.5	500.1
영업이익률(%)							
FY23A	7.1	6.6	5.9	8.1	7.5	5.0	6.5
FY24A	12.8	9.5	10.4	7.0	15.4	7.8	6.6
FY25F	13.3	10.8	17.9	8.7	13.0	5.9	8.6
FY26F	13.2	12.1	18.9	9.9	14.4	8.1	9.4
순이익							
FY23A	4.7		156.8	175.0	976.9	343.1	221.4
FY24A	16.5		405.3	216.7	2,539.9	445.4	170.9
FY25F	18.4		800.7	306.5	2,249.6	194.6	257.2
FY26F	20.3		1,035.5	392.1	3,237.4	304.8	390.4
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.9	9.1	11.4	10.2	5.6	5.6	12.7
FY24A	2.4	11.7	9.2	16.3	7.1	6.3	19.4
FY25F	22.9	23.2	21.4	23.7	15.1	31.6	24.4
FY26F	20.6	17.2	16.5	17.9	12.2	21.7	17.8
ROE(%)							
FY23A	15.4	16.2	10.0	17.6	22.7	16.4	14.4
FY24A	38.1	20.5	22.2	18.9	31.7	19.5	10.2
FY25F	15.8	18.7	33.2	22.5	16.6	7.3	14.1
FY26F	10.7	20.5	31.2	23.8	18.8	9.9	18.6

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 삼양컴텍은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 128. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/18)

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기 간	매각 제한 사유
		보유 주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
(주)제오홀딩스	최대주주	9,931,280	24.09%	9,931,280	24.09%	-	-	1년	(주 1)
삼양화학공업(주)	계열회사 겸 주요주주	8,145,730	19.76%	8,145,730	19.76%	-	-	1년	(주 1)
박태준	최대주주의 특수관계인	1,670,780	4.05%	1,670,780	4.05%	-	-	1년	(주 1)
전정남	최대주주의 특수관계인	960,000	2.33%	960,000	2.33%	-	-	1년	(주 1)
박지현	최대주주의 특수관계인	960,000	2.33%	960,000	2.33%	-	-	1년	(주 1)
박상희	최대주주의 특수관계인	960,000	2.33%	960,000	2.33%	-	-	1년	(주 1)
김종일	회사의 대표이사	268,290	0.65%	268,290	0.65%	-	-	1년	(주 1)
박재준	최대주주의 특수관계인	-	-	-	-	-	-	1년	(주 1)
(주)삼양컴텍	자기주식	-	-	-	-	-	-	1년	(주 1)
김상욱	최대주주의 특수관계인	210,000	0.51%	210,000	0.51%	-	-	1년	(주 1)
문혜송	최대주주의 특수관계인	92,640	0.22%	92,640	0.22%	-	-	1년	(주 1)
문정석	최대주주의 특수관계인	68,820	0.17%	68,820	0.17%	-	-	1년	(주 1)
강석원	회사의 임원	50,000	0.12%	50,000	0.12%	-	-	1년	(주 1)
문치송	최대주주의 특수관계인	45,000	0.11%	45,000	0.11%	-	-	1년	(주 1)
김영만	최대주주의 특수관계인	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	1년	(주 1)
최대주주 등 소계		23,382,540	56.71%	23,382,540	56.71%	-	-	-	-
NH투자증권(주)	상장주선인	375,000	0.91%	375,000	0.91%	-	-	6개월	(주 2)
신한투자증권(주)	상장주선인	250,000	0.61%	250,000	0.61%	-	-	6개월	(주 2)
전문투자자 소계		625,000	1.52%	625,000	1.52%	-	-	-	-
에이치비 디지털 혁신 성장 3호 투자조합	벤처금융	625,000	1.52%	625,000	1.52%	-	-	6개월	(주 2)
벤처금융 소계		625,000	1.52%	625,000	1.52%	-	-	-	-
이 OO 외 9인	소액주주	620,000	1.50%	620,000	1.50%	-	-	1년	(주 3)
기타소액주주 21명	소액주주	1,328,040	3.22%	-	-	1,328,040	3.22%	-	-
기타 소액주주 소계		1,948,040	4.72%	620,000	1.50%	1,328,040	3.22%	-	-
공모주주(일반)	타인	13,978,000	33.90%	-	-	13,978,000	33.90%	-	-
공모주주(우리사주조합)	타인	522,000	1.27%	522,000	1.27%	-	-	1년	(주 4)
NH투자증권(주)	주관사 의무인수	75,758	0.18%	75,758	0.18%	-	-	3개월	(주 5)
신한투자증권(주)		75,757	0.18%	75,757	0.18%	-	-	3개월	(주 5)

공모주주 소계	14,651,515	35.53%	673,515	1.63%	13,978,000	33.90%	-	-
합계	41,232,095	100.00%	25,926,055	62.88%	15,306,040	37.12%	-	-

주 1) 상장신청인의 최대주주등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1 항 제 1 호 및 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 상장일로부터 1 년간 의무보유에 수합한다.

주 2) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자에 해당하여「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유예수합한다.

주 3) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자에 해당하여「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호 및 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 상장일로부터 1 년간 의무보유예수합한다.

주 4) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 522,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 5) 주관사 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유예수합한다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 129. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	15,306,040	37.12%
상장후 1개월뒤 유통가능	15,306,040	37.12%
상장후 2개월뒤 유통가능	15,306,040	37.12%
상장후 3개월뒤 유통가능	15,457,555	37.49%
상장후 6개월뒤 유통가능	16,707,555	40.52%
상장후 12개월뒤 유통가능	41,236,830	100.00%

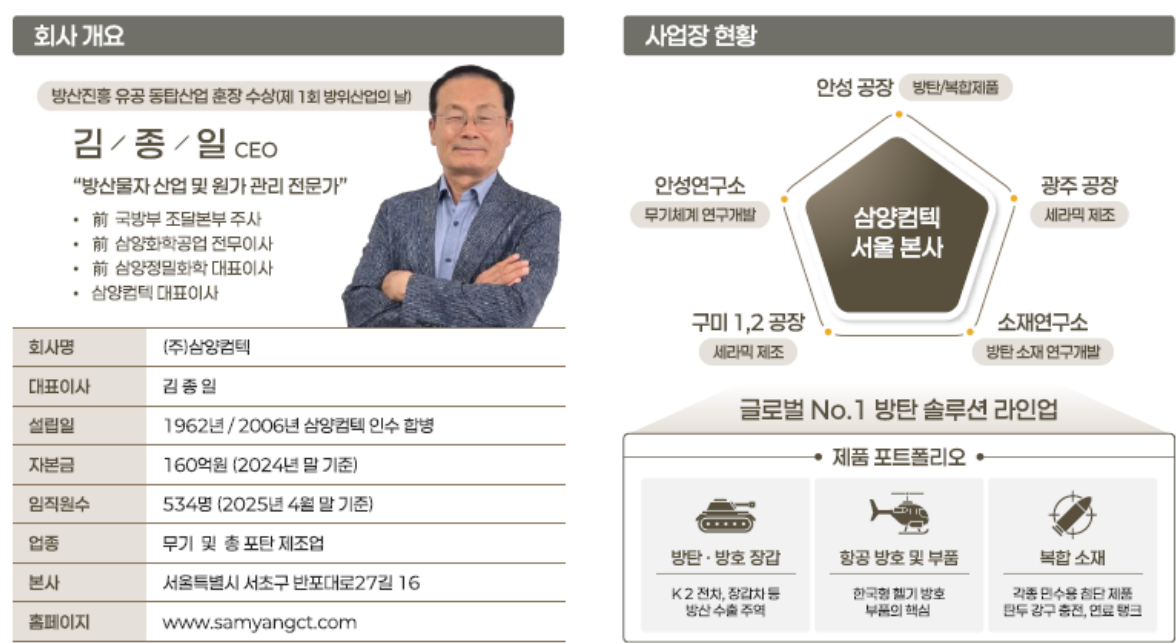
주) 유통가능비율은 공모후 매각제한 물량과 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

글로벌 방탄·방호 솔루션 전문 기업

도표 130. 기업 개요



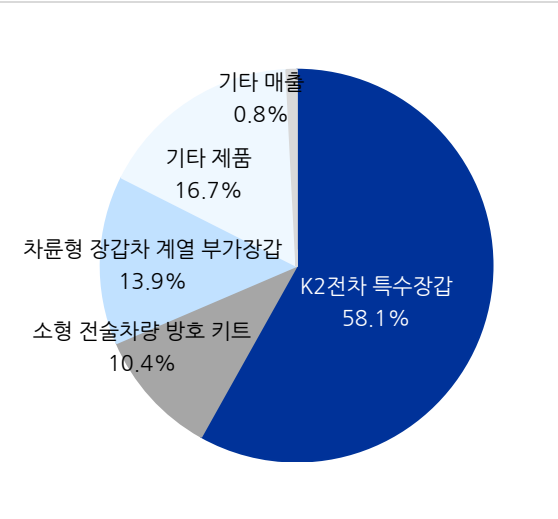
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1962.12	(주)오리엔탈공업 설립
1973.04	방산업체 지정
1993.04	방탄시험장 설치 (국방부 허가)
2006.09	(주)삼양컴텍으로 사명 변경
2008.10	(주)제해(방탄세라믹 전문업체) 인수
2024.08	수출형 K21 기반 전투차량 운동에너지탄 방호킷 위탁개발 (한화에어로스페이스)
2024.09	LAH 탈부착방탄판용 세라믹 판재개발(국산화 개발)
2024.10	한국형 공병전투차량(K-CEV) 방호개발 (한화에어로스페이스)
2024.10	LAH 항속거리 연장용연료시스템 (국기연 주관 개조/개발사업 획득)
2024.12	초경량 복합소재 세라믹 개인방탄판 제조기술개발
2025.08	코스닥 시장 상장(08/18)

자료: 유진투자증권

도표 132. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

한라캐스트

(125490,KQ)

미래자동차 경량화 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

8,230 원(10/01)

시가총액

300(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 23.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 40.2배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 5,800원은 높은 기관수요예측경쟁률(833:1)을 보이면서, 공모가 밴드(5,100 ~ 5,800원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 35.2% 상승한 7,840원으로 시작, 종가는 5,920원으로 하락하며 마감함.
- 동사는 알루미늄, 마그네슘, 아연 등 다양한 소재를 적용한 정밀부품 제조업체임. 자동차부품, 로봇부품 및 가전부품 등을 생산. LG전자, 현대모비스, 삼성전기 등을 1차 고객사로 확보. 최근 휴머노이드 AI 로봇사업 진출 성공.
- 투자포인트-1: 경량화, 고방열, 고내구성 부품 수요 급증에 따른 안정적인 실적 성장 기대. ① 자율주행, 커넥티드 디스플레이, 전장, 로봇 등이 확대되면서 경량화, 고방열, 고내구성 부품의 수요가 급증 전망. ② 동사는 독보적 마그네슘 소재기술을 보유, 글로벌 AI 자동차 관련기업과 견고한 파트너십을 기반으로 1차 협력사 등록 및 수주잔고를 확보함. ③ 핵심 고객사내 독보적 M/S 확보는 물론 다양한 고객사 기반의 안정적 매출 포트폴리오를 구축함.
- 투자포인트-2: 기존 사업 확대는 물론 글로벌 Site 진출. ① 기존 자율주행 및 디스플레이 분야 고객사 확대 및 ESS 업체로 판로 개척. 전동화 부품, 신규 공법, 로봇 등 다양한 영역으로 적용제품 다양화 추진. ② 고정밀 모듈 제작 레퍼런스 기반 반제품 상태의 모듈 사업으로 확대. ③ 베트남 2공장 건립 및 고객사 핵심 지역으로 Site 진출 검토.

주가(원, 10/01)	8,230
시가총액(십억원)	300

발행주식수	36,502천주
52주 최고가	9,430원
최저가	4,355원
52주 일간 Beta	-0.87
60일 일평균거래대금	1,086억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2025F)	0.0%

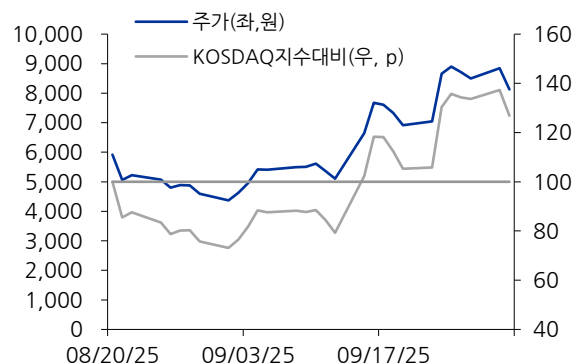
주주구성	
오종두 (외 5인)	39.7%
이수권 (외 1인)	4.1%
-	-

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	88.3	-	-
절대기준	80.6	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	15.7	15.7	-
영업이익(26)	19.7	19.7	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	122.0	144.4	170.4	206.7
영업이익	14.8	12.3	15.7	19.7
세전손익	10.0	12.7	16.1	20.0
당기순이익	9.0	10.3	13.0	16.1
EPS(원)	596	681	357	440
증감률(%)	153.2	14.3	(47.6)	23.4
PER(배)	-	-	23.1	18.7
ROE(%)	28.4	46.2	5.7	3.5
PBR(배)	-	-	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	2.3	4.9	-	-

자료: 유진투자증권



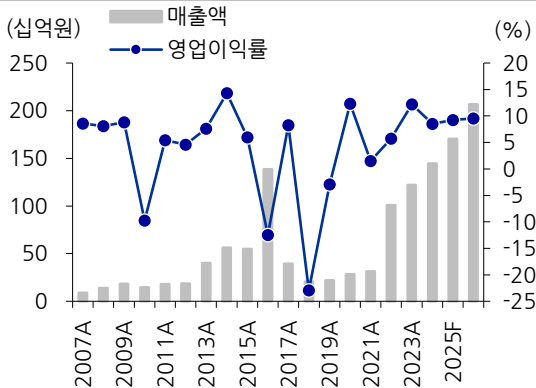
I. 추이 및 전망

도표 133. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	138.6	39.3	20.6	21.9	28.3	31.2	101.0	122.0	144.4	170.4	206.7
증가율(% <i>yoj</i>)	153.0	-71.6	-47.7	6.7	28.9	10.3	223.8	20.8	18.4	18.0	21.3
세부 매출액											
자율주행차	-	-	-	-	-	-	4.5	18.8	34.8	36.5	40.9
디스플레이	-	-	-	-	-	-	46.2	44.6	46.6	58.1	69.9
배터리	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	6.7	15.2	32.4
기타 자동차 부품	-	-	-	-	-	-	20.1	12.5	10.6	13.7	14.9
기타(금형,가전 등)	-	-	-	-	-	-	30.3	46.1	45.7	46.9	48.6
사업별 비중(%)											
자율주행차	-	-	-	-	-	-	4.4	15.4	24.1	21.4	19.8
디스플레이	-	-	-	-	-	-	45.7	36.6	32.3	34.1	33.8
배터리	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	4.6	8.9	15.7
기타 자동차 부품	-	-	-	-	-	-	19.9	10.3	7.3	8.0	7.2
기타(금형,가전 등)	-	-	-	-	-	-	30.0	37.8	31.7	27.5	23.5
수익											
매출원가	149.2	34.0	22.4	20.7	22.5	25.3	89.6	99.9	123.7	145.1	175.6
매출총이익	-10.6	5.2	-1.9	1.2	5.7	5.9	11.4	22.0	20.8	25.4	31.1
판매관리비	6.7	2.0	2.8	1.9	2.2	5.4	5.6	7.1	8.5	9.6	11.4
영업이익	-17.2	3.3	-4.7	-0.6	3.5	0.5	5.8	14.9	12.3	15.7	19.7
세전이익	-17.2	7.8	-1.0	-4.7	1.1	3.1	-5.5	-2.9	12.7	16.1	20.0
당기순이익	-17.8	8.1	-1.4	-4.7	1.1	2.6	-3.6	-3.6	10.3	13.0	16.1
지배당기순이익	-17.8	8.1	-1.4	-4.7	1.1	2.6	-3.6	-3.6	10.3	13.0	16.1
이익률(%)											
매출원가율	107.6	86.6	109.1	94.4	79.7	81.1	88.7	81.9	85.6	85.1	85.0
매출총이익률	-7.6	13.3	-9.1	5.6	20.3	18.9	11.3	18.1	14.4	14.9	15.0
판매관리비율	4.8	5.1	13.8	8.5	7.9	17.4	5.5	5.8	5.9	5.6	5.5
영업이익률	-12.4	8.3	-22.9	-2.9	12.3	1.5	5.7	12.2	8.5	9.2	9.5
세전이익률	-12.4	19.9	-5.0	-21.4	3.8	10.1	-5.4	-2.4	8.8	9.4	9.7
당기순이익률	-12.8	20.5	-6.7	-21.4	3.8	8.3	-3.5	-2.9	7.1	7.6	7.8
지배당기순이익률	-12.8	20.5	-6.7	-21.4	3.8	8.3	-3.5	-2.9	7.1	7.6	7.8

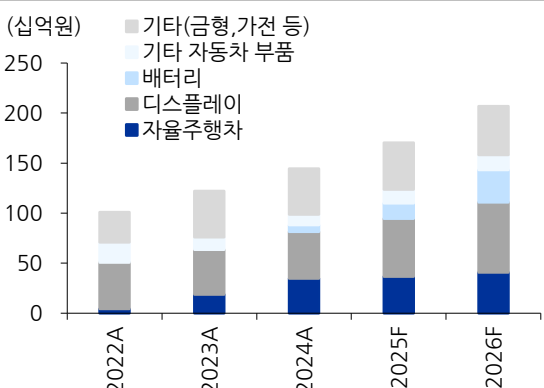
주: 2022년부터 연결기준
자료: 한라캐스트, 유진투자증권

도표 134. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한라캐스트, 유진투자증권

도표 135. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 한라캐스트, 유진투자증권

II. Valuation

도표 136. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	한라캐스트	평균	서진시스템	현대모비스	한국엔컴퍼니	한온시스템	명신산업
추가(원)	8,230		20,950	295,500	22,900	3,055	8,510
시가총액(십억원)	300.4		1,178.4	27,125.5	2,174.0	2,073.6	446.5
PER(배)							
FY23A	-	24.3	-	6.5	7.9	76.3	6.5
FY24A	-	7.5	15.9	5.4	4.6	-	4.2
FY25F	23.1	40.2	109.1	6.6	-	-	4.8
FY26F	18.7	13.4	12.2	5.9	-	31.5	4.0
PBR(배)							
FY23A	-	1.2	1.4	0.5	0.4	1.6	1.9
FY24A	-	0.9	1.7	0.5	0.4	1.0	0.8
FY25F	0.9	0.8	1.3	0.5	-	0.7	0.6
FY26F	0.9	0.7	1.3	0.5	-	0.7	0.5
매출액							
FY23A	122.0		778.7	59,254.4	1,089.7	9,521.6	1,738.9
FY24A	144.4		1,213.8	57,237.0	1,391.0	9,998.7	1,573.8
FY25F	170.4		1,201.4	61,530.4	-	10,826.5	1,547.8
FY26F	206.7		1,648.0	65,507.9	-	11,396.2	1,618.1
영업이익							
FY23A	14.8		49.0	2,295.3	256.6	283.6	208.1
FY24A	12.3		108.7	3,073.5	418.3	95.5	148.1
FY25F	15.7		75.6	3,485.5	-	175.2	114.0
FY26F	19.7		190.0	3,922.7	-	283.5	136.8
영업이익률(%)							
FY23A	12.1	9.7	6.3	3.9	23.6	3.0	12.0
FY24A	8.5	11.0	9.0	5.4	30.1	1.0	9.4
FY25F	9.2	5.2	6.3	5.7	-	1.6	7.4
FY26F	9.5	7.1	11.5	6.0	-	2.5	8.5
순이익							
FY23A	9.0		-22.7	3,423.3	187.2	58.9	152.7
FY24A	10.3		83.9	4,060.2	350.7	-358.6	129.1
FY25F	13.0		10.7	4,145.0	-	-67.2	93.4
FY26F	16.1		97.0	4,541.3	-	60.5	110.8
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.3	6.4	10.8	3.1	6.3	8.0	3.9
FY24A	4.9	5.4	8.8	2.5	3.9	9.7	2.3
FY25F	-	5.9	10.3	5.0	-	6.4	1.6
FY26F	-	3.5	-	4.2	-	5.5	0.8
ROE(%)							
FY23A	28.4	8.9	-4.4	8.7	4.8	2.4	33.2
FY24A	46.2	7.6	12.2	9.4	8.3	-13.0	21.0
FY25F	5.7	5.1	1.2	8.7	-	-2.2	12.6
FY26F	3.5	8.6	10.5	8.9	-	1.9	13.3

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 한라캐스트는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 137. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/20)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후		유통가능물량		매각제한물량		매각 제한 기간	매각 제한 사유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	오종두	최대주주	12,322,500	33.74%	-	-	12,322,500	33.74%	24개월	주 1)
	김영심	최대주주의 배우자	675,000	1.85%	-	-	675,000	1.85%	24개월	주 1)
	이수권	임원	1,500,000	4.11%	-	-	1,500,000	4.11%	18개월	주 2)
	소계		14,497,500	39.69%	-	-	14,497,500	39.69%	-	-
5% 이상 소유주주	엔브이메자니플러스 사모투자합자회사	전문투자자	3,424,700	9.38%	3,424,700	9.38%	-	-	-	-
	아이비케이키움 사업재편사모투자 합자회사	전문투자자	2,413,850	6.61%	824,697	2.26%	1,589,153	4.35%	1개월	주 3)
	프로디지 제 24 호 투자조합	벤처금융	2,638,339	7.22%	901,618	2.47%	1,736,721	4.75%	1개월	주 3)
	소계		8,476,889	23.21%	5,151,015	14.10%	3,325,874	9.11%	-	-
1% 이상 소유주주	스마일게이트패스트 무버 1 호투자조합	벤처금융	502,500	1.38%	171,680	0.47%	330,820	0.91%	1개월	주 3)
	메디치 2020-2 스케일업투자조합	벤처금융	502,500	1.38%	171,680	0.47%	330,820	0.91%	1개월	주 3)
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 6 호	벤처금융	502,500	1.38%	171,680	0.47%	330,820	0.91%	1개월	주 3)
	엔에이치투자증권 주식회사 (디에스 Secondary,01 코스닥벤처 일반 사모투자신탁)	전문투자자	502,500	1.38%	502,500	1.38%	-	-	-	-
	농협은행 주식회사 (신한벤처세컨더리 일반사모투자신탁 제 1 호)	전문투자자	502,500	1.38%	-	-	502,500	1.38%	6개월	주 4)
	오픈위터리키 1 호조합	벤처금융	1,034,400	2.83%	-	-	1,034,400	2.83%	6개월	주 4)
	신한타임세컨더리블라인드 신기술투자조합	벤처금융	376,900	1.03%	-	-	376,900	1.03%	6개월	주 4)
	제이비우리캐피탈 주식회사	전문투자자	376,850	1.03%	-	-	376,850	1.03%	6개월	주 4)
	한빛인베스트먼트 주식회사	전문투자자	311,850	0.85%	-	-	311,850	0.85%	6개월	주 4)
	소계		4,612,500	12.63%	1,017,540	2.79%	3,594,960	9.84%	-	-
1% 미만 소유주주	주식회사 세아기술투자	전문투자자	25,600	0.07%	-	-	25,600	0.07%	6개월	주 4)
	강 00	개인	62,990	0.17%	-	-	62,990	0.17%	6개월	주 4)
	전 00	개인	31,870	0.09%	-	-	31,870	0.09%	6개월	주 4)
	서 00	개인	1,840	0.01%	-	-	1,840	0.01%	6개월	주 4)
	허 00	개인	3,300	0.01%	-	-	3,300	0.01%	6개월	주 4)
	신한투자증권 주식회사	전문투자자	251,200	0.69%	-	-	251,200	0.69%	6개월	주 4)

	삼성증권 주식회사 (NH 애플루트 리턴 일반사모투자신탁 제 1 호의 신탁업자 지위)	전문투자자	125,600	0.34%	-	-	125,600	0.34%	6개월	주 4)
	에스지씨 케이알 넷제로 투 자조합	벤처금융	251,250	0.69%	-	-	251,250	0.69%	6개월	주 4)
	푸른 메탈 신기술투자조합 제 1 호	벤처금융	115,000	0.31%	-	-	115,000	0.31%	6개월	주 4)
	대신증권 주식회사	전문투자자	251,200	0.69%	-	-	251,200	0.69%	1개월	주 3)
	기술보증기금	전문투자자	123,200	0.34%	123,200	0.34%	-	-	-	-
	소계		1,243,050	3.40%	123,200	0.34%	1,119,850	3.07%	-	-
공모주식	공모주주	기관투자자, 일반청약자	7,500,000	20.53%	7,500,000	20.53%	-	-	-	-
의무인수	대신증권 주식회사	대표주관회사	196,078	0.54%	-	-	196,078	0.54%	3개월	주 5)
	합계		36,526,017	100.00%	13,791,755	37.76%	22,734,262	62.24%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유되나, 최대주주인 대표이사 오종두와 최대주주의 배우자인 김영심의 경우 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 18 개월을 추가로 매각제한하여 총 24 개월 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유되나 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 12 개월을 추가로 매각제한하여 총 18 개월 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 벤처금융 및 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만 인 주식등은 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 주식등은 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 상장주선인 대신증권은 금번 공모시 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량 (취득금액이 10 억원을 초과할 때에는 10 억원에 해당하는 수량)을 확정공모금액과 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 138. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	13,791,755	37.76%
상장후 1개월뒤 유통가능	18,361,289	50.27%
상장후 3개월뒤 유통가능	18,557,367	50.81%
상장후 6개월뒤 유통가능	22,028,517	60.31%
상장후 18개월뒤 유통가능	23,528,517	64.42%
상장후 24개월뒤 유통가능	36,526,017	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

미래자동차 경량 소재부품 전문기업

도표 139. 기업 개요

Company Profile

회사명	주식회사 한라캐스트
대표이사	오종두
설립일	2005년 5월 1일
자본금	35.4억원
임직원	105명
사업분야	자율주행, 커넥티드 디스플레이, 로봇 등 미래차 경량 소재부품 개발 및 생산
본사위치	인천광역시 남동구 은봉로105번길 59

CEO Profile

	대표이사 오종두 • 1988~1992 삼성전자 • 1992~1996 서천금속 • 1996~現 한라캐스트 대표이사
--	---

임원 현황

성명	직책	담당업무	주요 경력
이수권	사장 (동기이사)	COO	·인원대학교 기계공학 ·아주대학교 MBA ·삼성전자, 삼성자동차, 삼성전기
이상만	전무 (미동기임원)	제조실장	·대구대학교 사법학 ·파워텍 ·대신테크
오택원	상무 (미동기임원)	기획실장	·인천대학교 메카트로닉스 ·연세대학교 산소재공학 석사
이준성	상무 (미동기임원)	신사업팀 (모빌리티)	·항공대학교 기계공학 ·삼성전자 ·삼성전기
이근식	이사 (미동기임원)	CFO	·동아대학교 경영학 ·성균관대학교 MBA ·동서식품
김인호	이사 (미동기임원)	연구소장	·유원대학교 기계설계 ·전원전자 ·씨제이텍

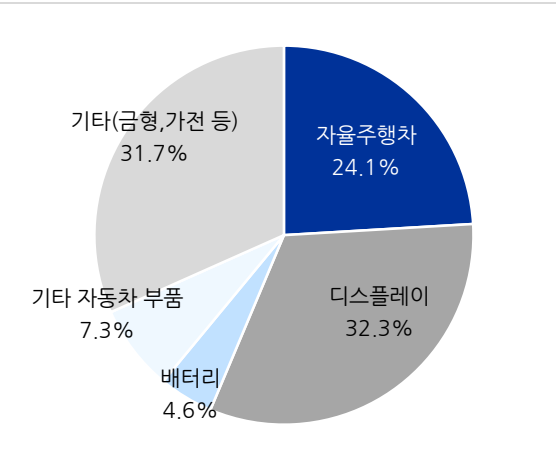
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 140. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1996.08	한라다이캐스트 설립
2004.12	현대자동차 SQ 인증 획득
2005.05	(주)한라캐스트 법인 변경 설립
2006.04	마그네슘 캐스팅 시작
2006.06	R&D 기술연구소 등록 및 인가
2014.02	중국 연태법인 설립 - 한라전자연태유한공사
2016.01	베트남 하이퐁법인 설립 - 한라전자비나
2021.05	중국 연태법인 철수
2022.04	글로벌 강소기업 선정
2024.04	ESG 한국생산성 인증 취득
2025.08	코스닥 시장 상장(08/20)

자료: 유진투자증권

도표 141. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

에스투더블유 (488280,KQ)

사이버보안 관심 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

29,750 원(10/01)

시가총액

315(십억원)

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

- 현재주가는 2026년 예상실적 기준 PER 80.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 15.7배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 13,200원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,145:1)을 보이면서, 공모가 밴드(11,400~13,300원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 97.0% 상승한 26,000원으로 시작, 종가는 23,950원으로 하락하며 마감함.
- 2025년 8월 19일에 기술성장기업(혁신기술기업) 상장 요건으로 코스닥 시장에 신규상장함. AI 기반의 빅데이터 분석 플랫폼을 바탕으로 안보AI(XARVIS), 기업보안AI(QUAXAR), 산업특화AI(SAIP, S2W AI Platform) 제품을 출시.
- 투자포인트-1: 공공시장에서 민간 영역으로 사업 영역 확대 수혜. ① 글로벌 사이버 보안에 대한 시장이 지속 확대되고 있는 가운데, ② 동사는 군/정보 기관용 빅데이터 분석 플랫폼 개발사업을 시작, B2B 기업보안 AI 시장은 물론 산업특화 AI 시장으로 사업 영역 확대. ③ 설립 이후 연평균 81% 매출 성장, SaaS 매출 비중이 69%을 차지.
- 투자포인트-2: 글로벌 시장 진출 추진 긍정적. ① 2020년부터 인터폴 공식 파트너로 빅데이터 솔루션을 공급하는 국내 유일 기업이며, 마이크로소프트와 협력하는 글로벌 사이버보안 리딩 기업임. ② 글로벌 8개국 20개사 현지 파트너를 확보, 선진국은 물론 중진국, 중동시장에도 진출을 추진하고 있음. 2024년말 해외 매출비중은 23%임. 현재 인터폴, 일본 정부기관, 싱가포르 국방부, 대만 증권거래소 등 공공 및 정부기관을 고객사로 확보하고 있음.

주가(원, 10/01) 29,750
시가총액(십억원) 315

발행주식수 10,588천주
52주 최고가 40,000원
최저가 21,200원
52주 일간 Beta -10.30
60일 일평균거래대금 1,987억원
외국인 지분율 0.6%
배당수익률(2025F) 0.0%

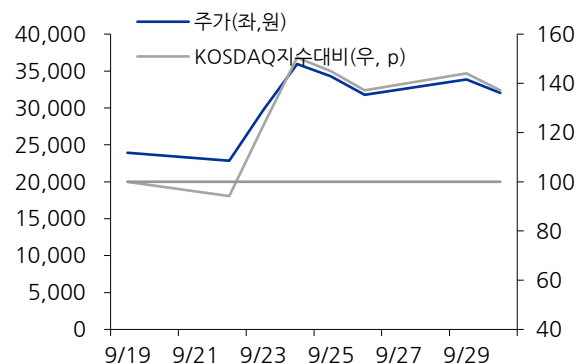
주주구성
서상덕 (외 16인) 32.5%
스톤브릿지벤처스 (외 3인) 8.1%
엘비인베스트먼트 (외 1인) 5.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	15.7	-	-
영업이익(26)	19.7	-	-

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	9.6	14.2	23.7	39.6
영업이익	(4.5)	(1.6)	3.6	15.4
세전손익	(14.1)	(1.5)	3.9	15.7
당기순이익	(14.1)	(1.5)	3.9	15.7
EPS(원)	(1,615)	(140)	371	1,481
증감률(%)	적지	적지	흑전	299.4
PER(배)	-	-	80.3	20.1
ROE(%)	n/a	(10.4)	15.2	44.0
PBR(배)	-	13.4	11.5	7.3
EV/EBITDA(배)	-	856.1	59.4	15.6

자료: 유진투자증권



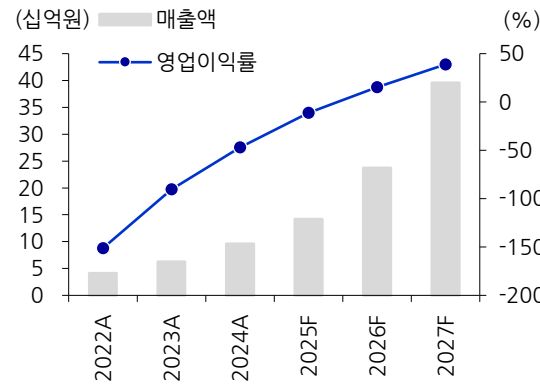
I. 추이 및 전망

도표 142. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4.1	6.3	9.6	14.2	23.7	39.6
증가율(%yoy)	-	52.0	53.3	47.4	67.5	66.9
세부 매출액(십억원)						
기업보안 AI(QUAXAR)	2.2	3.3	4.0	6.2	10.0	15.5
안보 AI(XARVIS)	1.7	2.7	3.9	5.2	7.5	12.7
산업특화 AI(SAIP)	0.0	0.0	1.5	2.8	6.3	11.4
기타	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
세부 매출비중(%)						
기업보안 AI(QUAXAR)	54.5	52.1	42.1	44.1	42.0	39.1
안보 AI(XARVIS)	40.9	43.7	40.5	36.5	31.5	32.1
산업특화 AI(SAIP)	0.0	0.2	15.2	19.5	26.5	28.8
기타	4.6	4.0	2.3	0.0	0.0	0.0
수익						
영업비용	10.4	11.9	14.1	15.7	20.1	24.2
영업이익	-6.2	-5.7	-4.5	-1.6	3.6	15.4
세전이익	-10.0	-12.6	-14.1	-1.5	3.9	15.7
당기순이익	-10.0	-12.6	-14.1	-1.5	3.9	15.7
자배 당기순이익	-10.0	-12.6	-14.1	-1.5	3.9	15.7
이익률(%)						
영업비용율	251.2	190.4	146.8	111.1	84.7	61.2
영업이익률	-151.2	-90.4	-46.8	-11.1	15.3	38.8
세전이익률	-242.2	-200.5	-146.7	-10.4	16.5	39.6
당기순이익률	-242.2	-200.5	-146.7	-10.4	16.5	39.6
자배 당기순이익률	-242.2	-200.5	-146.7	-10.4	16.5	39.6

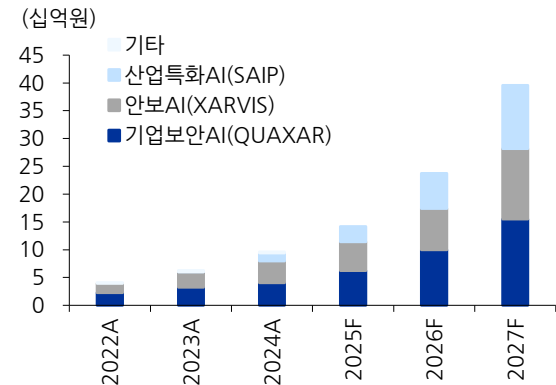
자료: 에스투더블유 증권신고서(2025.07.29), 유진투자증권

도표 143. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스투더블유, 유진투자증권

도표 144. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에스투더블유, 유진투자증권

II. Valuation

도표 145. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에스투더블유	평균	라온시큐어	이노롤스	지니언스	엠로	비아이매트릭스
추가(원)	29,750		10,760	6,290	25,350	40,950	13,710
시가총액(십억원)	315.0		120.6	32.6	230.2	505.6	98.8
PER(배)							
FY23A	-	368.1	23.8	1,061.6	19.1	-	-
FY24A	-	20.5	28.7	10.5	8.0	40.0	15.2
FY25F	-	22.1	19.5	-	19.0	32.5	17.5
FY26F	80.3	15.7	12.6	-	17.4	23.5	9.3
PBR(배)							
FY23A	-	7.2	2.9	1.2	2.2	27.3	2.4
FY24A	-	3.1	2.2	1.0	1.4	8.9	1.8
FY25F	13.4	3.3	2.1	-	3.3	4.9	2.8
FY26F	11.5	2.7	1.8	-	2.8	4.0	2.2
매출액							
FY23A	6.3		51.8	15.5	42.9	63.2	25.9
FY24A	9.6		62.5	23.7	49.6	79.5	30.9
FY25F	14.2		69.5	-	57.9	95.8	40.0
FY26F	23.7		76.6	-	64.7	117.8	58.5
영업이익							
FY23A	-5.7		-1.7	-1.2	6.5	4.7	-2.7
FY24A	-4.5		2.0	2.4	9.8	8.6	2.0
FY25F	-1.6		6.0	-	11.1	12.7	5.0
FY26F	3.6		10.2	-	12.7	20.4	10.0
영업이익률(%)							
FY23A	-90.5	0.2	-3.2	-8.0	15.1	7.4	-10.5
FY24A	-46.8	10.1	3.2	10.1	19.8	10.8	6.6
FY25F	-11.1	13.4	8.6	-	19.2	13.2	12.5
FY26F	15.3	16.8	13.3	-	19.6	17.3	17.1
순이익							
FY23A	-12.6		6.1	0.0	6.3	-26.5	-1.8
FY24A	-14.1		4.1	3.1	10.9	18.6	3.7
FY25F	-1.5		6.3	-	12.1	15.6	5.7
FY26F	3.9		9.7	-	13.3	21.5	10.6
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	15.4	15.8	-	15.0	-	-
FY24A	-	14.0	19.4	3.8	4.5	33.2	9.4
FY25F	856.1	16.9	11.9	-	14.5	30.0	11.2
FY26F	59.4	11.5	8.1	-	12.6	19.2	6.1
ROE(%)							
FY23A	52.8	-9.8	13.3	0.1	12.7	-66.3	-8.8
FY24A	-	16.6	8.5	9.8	20.3	31.6	12.7
FY25F	-10.4	16.2	11.8	-	19.8	16.1	17.2
FY26F	15.2	19.9	15.9	-	18.5	18.7	26.7

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 에스투더블유는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 146. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/19)

주주명	구분	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
서상덕	최대주주등	1,493,000	14.10%	1,493,000	14.10%		-	3년	주 1)
김연근		317,500	3.00%	317,500	3.00%		-		
윤창훈		317,500	3.00%	317,500	3.00%		-		
황인옥		97,000	0.92%	97,000	0.92%		-		
서현민		52,500	0.50%	52,500	0.50%		-		
이기욱		33,100	0.31%	33,100	0.31%		-		
정진우		16,800	0.16%	16,800	0.16%		-		
박민수		13,000	0.12%	13,000	0.12%		-		
오다인		13,000	0.12%	13,000	0.12%		-		
김재기		3,000	0.03%	3,000	0.03%		-		
한로버트성원		17,500	0.17%	17,500	0.17%		-		
소계		2,373,900	22.42%	2,373,900	22.42%	-	-	-	-
신한캐피탈(주)	전문투자자	105,262	0.99%	52,631	0.50%			1개월	주 2)
				31,579	0.30%			2개월	
				21,052	0.20%			3개월	
티그리스인베스트먼트(주)		70,000	0.66%	35,000	0.33%			1개월	
				21,000	0.20%			2개월	
				14,000	0.13%			3개월	
한국산업은행		363,880	3.44%	72,776	0.69%	109,164	1.03%	1개월	주 3)
				109,164	1.03%			2개월	
				72,776	0.69%			3개월	
소계		539,142	5.09%	429,978	4.06%	109,164	1.03%	-	-
스톤브릿지 DX 사업재편 투자조합	벤처금융	680,272	6.42%	138,136	1.30%			1개월	주 2)
				325,282	3.07%			2개월	
				216,854	2.05%			3개월	
나이스데이터인텔리전스신기술투자조합		400,000	3.78%	140,000	1.32%	60,000	0.57%	1개월	
				120,000	1.13%			2개월	
				80,000	0.76%			3개월	
에스제이지 티비 Pre-IPO 신기술조합 1호		202,000	1.91%	70,700	0.67%	30,300	0.29%	1개월	
				60,600	0.57%			2개월	
				40,400	0.38%			3개월	
에이티픽빅데이터벤처조합제 1호				1.87%	69,276	0.65%		0.28%	1개월

		197,930		59,379	0.56%	29,690		2개월	
				39,585	0.37%			3개월	
더웰스 딥테크 제3호 투자조합		120,000	1.13%	32,220	0.30%	27,780	0.26%	1개월	
				36,000	0.34%			2개월	
				24,000	0.23%			3개월	
엘아이넥스원-아이비케이씨 방산혁신		95,928	0.91%	33,575	0.32%	14,389	0.14%	1개월	
				28,778	0.27%			2개월	
				19,186	0.18%			3개월	
얼머스 2024 세컨더리 투자조합		80,000	0.76%	28,000	0.26%	12,000	0.11%	1개월	
				24,000	0.23%			2개월	
				16,000	0.15%			3개월	
LB 기술금융펀드 1호		772,380	7.29%	154,476	1.46%	231,714	2.19%	1개월	
				231,714	2.19%			2개월	
				154,476	1.46%			3개월	
오픈위터와이지시큐리티유니콘투자조합 1호		363,880	3.44%	72,776	0.69%	109,164	1.03%	1개월	
				109,164	1.03%			2개월	
				72,776	0.69%			3개월	
미래에셋신성장좋은기업투자조합 21-1호		121,294	1.15%	24,259	0.23%	36,388	0.34%	1개월	
				36,388	0.34%			2개월	주 3)
				24,259	0.23%			3개월	
롯데KDB 오픈노베이션펀드		60,648	0.57%	12,130	0.11%	18,194	0.17%	1개월	
				18,194	0.17%			2개월	
				12,130	0.11%			3개월	
롯데쇼핑이노베이션펀드 1호		60,646	0.57%	12,129	0.11%	18,194	0.17%	1개월	
				18,194	0.17%			2개월	
				12,129	0.11%			3개월	
2019KIF 스톤브릿지혁신기술성장 TCB		404,000	3.82%	180,759	1.71%	223,241	2.11%	1개월	
신한 하이퍼 커넥트 투자조합 1호		288,930	2.73%	61,576	0.58%	26,390	0.25%	1개월	
				52,779	0.50%			2개월	주 2)
				35,185	0.33%			3개월	
				113,000	1.07%			1년	주 4)
소계		3,847,908	36.34%	3,010,464	28.43%	837,444	7.91%	-	-
삼성증권 (디에스자산운용 중소기업은행)	기타	51,294	0.48%	12,824	0.12%	12,823	0.12%	1개월	
				15,388	0.15%			2개월	주 3)
				10,259	0.10%			3개월	
소계		51,294	0.48%	38,471	0.36%	12,823	0.12%	-	-
신OO	기타	567,000	5.36%	567,000	5.36%		-	2년	주 3)
이OO		322,000	3.04%	322,000	3.04%		-		

박OO		60,000	0.57%	60,000	0.57%	-		
김OO		142,500	1.35%	114,000	1.08%	28,500	0.27%	1개월 주3)
민OO		120,738	1.14%	60,369	0.57%	60,369	0.57%	
황OO		60,000	0.57%	60,000	0.57%	-		2년 주5)
하OO		60,000	0.57%	60,000	0.57%	-		
소계		1,332,238	12.58%	1,243,369	11.74%	88,869	0.84%	- -
기타주주 16인	기타	223,890	2.11%	121,290	1.15%	102,600	0.97%	1년 주6)
기타 소액주주	기타	592,184	5.59%	-	-	592,184	5.59%	
기존주주 소계		8,960,556	84.63%	7,217,472	68.17%	1,734,084	16.46%	- -
IPO 공모주주(일반공모)		1,547,000	14.61%			1,547,000	14.61%	
IPO 공모주주(우리사주조합)		33,000	0.31%	33,000	0.31%	-	-	1년 주7)
의무인수분		47,400	0.45%	47,400	0.45%			3개월 주8)
공모주주 및 관사 인수분 소계		1,627,400	15.37%	80,400	0.76%	1,547,000	14.61%	- -
총 계		10,587,956	100.00%	7,297,872	68.93%	3,290,084	31.07%	- -

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호 및 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거 최대주주등의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 24 개월의 의무보유를 확약하여 총 36 개월간 의무보유합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 1 항제 4 호에 의거 상장신청일 현재 자본금의 10% 한도 내 상장예비심사 신청일 전 2 년 이내에 모집이나 매출이 아닌 방법으로 주식을 취득한 벤처금융 또는 전문투자자의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 일부물량에 대해 의무보유기간 연장을 협의하여 상장일로부터 1 개월, 2 개월, 3 개월간 나누어 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 1 항제 7 호에 의거하여 자발적으로 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월입니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 12 개월의 의무보유를 확약하여 총 24 개월간 의무보유합니다.

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인이 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 12 개월입니다.

주 7) 근로복지기본법 제 43 조에 따라 취득일(상장일과 동일)로부터 1 년간 한국증권공유에 예약될 예정이며, 조합원의 퇴사 등 인출사유 발생 시 출회 될 수 있고, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변동가능합니다.

주 8) 코스닥시장 상장규정 제 13 조제 5 항제 1 호 나목에 따라 상장주선인 인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3 개월입니다.

주 9) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 147. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,290,084	31.07%
상장후 1개월뒤 유통가능	4,667,696	44.08%
상장후 2개월뒤 유통가능	5,965,299	56.34%
상장후 3개월뒤 유통가능	6,877,766	64.96%
상장후 1년뒤 유통가능	7,178,056	67.79%
상장후 2년뒤 유통가능	8,214,056	77.58%
상장후 3년뒤 유통가능	10,587,956	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

엔알비

(475230,KQ)

정부의 모듈러 주택 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

13,260 원(10/01)

시가총액

138(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 16.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 9.5배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 21,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(801:1)과 함께, 공모가 밴드(18,000 ~ 21,000원) 상단에서 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 1.43% 상승한 21,300원으로 시작했으나, 종가는 16,660원으로 마감.
- 국내 유일 모듈러 고층화 기술 보유(대한건축학교, 한국콘크리트학회 인증). 정부 OSC(Off-Site Construction, 공장 사전 제작 후 건설 현장에서 조립, 설치하는 건축방식) 전략사업 1호 프로젝트를 선정.
- 투자포인트-1: 정부 OSC 시장 선점을 통한 높은 실적 성장 기대. ① 정부 주도 OSC 전략사업(LH 2030 OSC 주택 로드맵, GH 모듈러 주택 로드맵)이 활발하게 진행되고 있는 가운데, ② 당사는 한국토지주택공사 OSC 로드맵 1호 프로젝트, 국내 최고층(22층) 공동주택 수주. ③ 국내 최대 규모 모듈러 전용공장을 소유, 2공장 신축도 추진 예정.
- 투자포인트-2: 학교시장 및 민간시장 사업 확대 및 글로벌 시장 진출. ① 노후학교 개선정책에 따른 임시학교 순환형 임대사업은 물론, 신축/개축을 통한 본교 대체 브릿지스쿨사업 확대. ② OSC 공동주택 레퍼런스를 기반으로 화장실, 외장모듈, 철근콘크리트 골조 등의 코어모듈 판매 시장 개척. ③ 글로벌 OSC 시장 진출을 추진 예정.

주가(원, 10/01)	13,260
시가총액(십억원)	138

발행주식수	10,427천주
52주 최고가	21,850원
최저가	11,360원
52주 일간 Beta	2.57
60일 일평균거래대금	120억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률(2025F)	0.0%

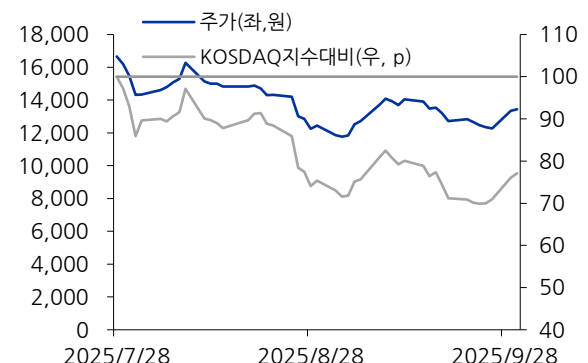
주주구성	
강건우 (외 3인)	48.3%
우리벤처파트너스 (외 2인)	5.8%
이성규 (외 1인)	5.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	11.7	-	-
절대기준	4.0	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	15.5	15.5	-
영업이익(26)	42.5	42.5	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	51.5	52.8	100.0	230.0
영업이익	12.1	6.2	15.5	42.5
세전손익	3.6	1.0	10.5	37.5
당기순이익	1.5	2.0	8.3	29.6
EPS(원)	252	242	793	2,835
증감률(%)	적지	(4.2)	228.0	257.7
PER(배)	-	-	16.7	4.7
ROE(%)	n/a	n/a	13.6	30.5
PBR(배)	-	-	1.7	1.2
EV/EBITDA(배)	3.9	2.5	3.6	1.0

자료: 유진투자증권



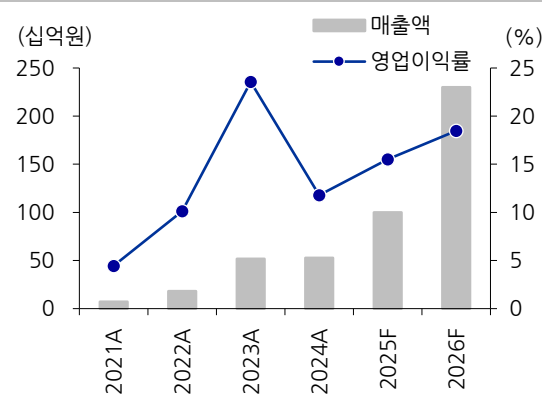
I. 실적 추이 및 전망

도표 148. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	7.2	18.0	51.5	52.8	100.0	230.0
증가율(%YOY)	-	150.3	186.3	2.5	89.3	130.1
세부 매출액						
제품(학교+기숙사)	2.9	8.9	14.3	9.6	14.9	20.4
임대	1.8	2.6	23.3	31.3	35.0	40.8
용역	1.1	6.3	13.4	11.6	15.1	18.4
공동주택 및 기타	1.4	0.2	0.5	0.3	35.0	150.4
세부 매출 비중(%)						
제품(학교+기숙사)	39.7	49.4	27.8	18.1	14.9	8.9
임대	25.5	14.2	45.2	59.3	35.0	17.8
용역	14.7	35.1	26.0	22.0	15.1	8.0
공동주택 및 기타	20.1	1.3	1.0	0.6	35.0	65.4
수익						
매출원가	5.5	11.9	34.8	38.5	74.4	172.5
매출총이익	1.7	4.0	16.7	14.3	25.5	57.5
판매관리비	1.3	2.2	4.6	8.1	10.0	15.0
영업이익	0.3	1.8	12.1	6.2	15.5	42.5
세전이익	1.6	0.7	3.6	1.0	10.5	37.5
당기순이익	1.3	0.7	1.5	2.0	8.3	29.6
자배 당기순이익	1.3	0.7	1.5	2.0	8.3	29.6
이익률(%)						
매출원가율	76.9	66.2	67.6	72.9	74.4	75.0
매출총이익률	23.1	22.3	32.4	27.1	25.6	25.0
판매관리비율	18.6	12.2	8.8	15.3	10.0	6.5
영업이익률	4.5	10.1	23.6	11.8	15.5	18.5
세전이익률	21.6	3.9	7.0	1.9	10.5	16.3
당기순이익률	17.5	3.9	2.9	3.8	8.3	12.9
자배 당기순이익률	17.5	3.9	2.9	3.8	8.3	12.9

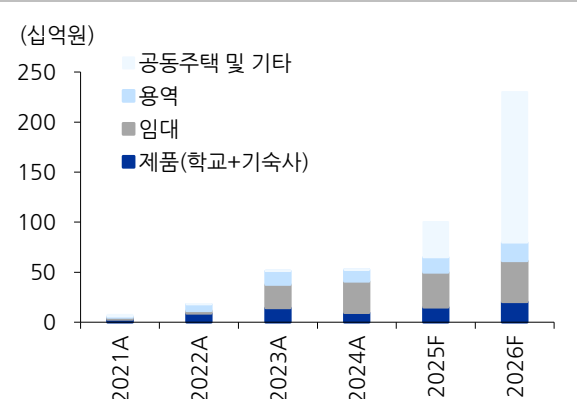
자료: 엔알비, 유진투자증권

도표 149. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엔알비, 유진투자증권

도표 150. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 엔알비, 유진투자증권

II. Valuation

도표 151. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	엔알비	평균	에스와이스틸텍	현대건설	삼성 E&A	DL 이앤씨	동원개발
주가(원)	13,260		3,200	56,200	27,100	40,800	2,715
시가총액(십억원)	138.3		146.0	6,258.2	5,311.6	1,578.7	246.5
PER(배)							
FY23A	-	7.8	9.3	7.3	7.5	8.2	6.7
FY24A	-	15.1	38.5	-	4.3	6.0	11.7
FY25F	16.7	9.5	-	12.9	8.8	6.8	-
FY26F	4.7	6.8	-	8.6	7.6	4.3	-
PBR(배)							
FY23A	-	1.1	2.7	0.5	1.6	0.3	0.3
FY24A	-	1.3	4.7	0.4	0.8	0.3	0.2
FY25F	1.7	0.7	-	0.8	1.1	0.3	-
FY26F	1.2	0.7	-	0.7	1.0	0.3	-
매출액							
FY23A	51.5		119.8	29,651.4	10,624.9	7,991.1	736.6
FY24A	52.8		117.0	32,670.3	9,966.6	8,318.4	520.4
FY25F	100.0		-	30,268.6	9,125.4	7,722.2	-
FY26F	230.0		-	30,242.3	10,495.1	7,885.8	-
영업이익							
FY23A	12.1		14.6	785.4	993.1	330.7	30.0
FY24A	6.2		8.1	-1,263.4	971.6	270.9	21.0
FY25F	15.5		-	890.9	712.8	476.7	-
FY26F	42.5		-	1,187.3	844.2	563.0	-
영업이익률(%)							
FY23A	23.6	6.5	12.2	2.7	9.4	4.1	4.1
FY24A	11.8	4.0	6.9	-3.9	9.8	3.3	4.0
FY25F	15.5	5.6	-	2.9	7.8	6.2	-
FY26F	18.5	6.4	-	3.9	8.0	7.1	-
순이익							
FY23A	1.5		10.8	654.3	695.6	202.2	42.6
FY24A	2.0		6.1	-766.2	638.7	229.2	18.3
FY25F	8.3		-	683.2	586.3	260.5	-
FY26F	29.6		-	944.6	670.2	415.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.9	4.3	7.1	1.7	4.6	1.7	6.6
FY24A	2.5	9.6	25.0	-	0.3	1.1	12.0
FY25F	3.6	2.5	-	3.7	2.8	0.9	-
FY26F	1.0	1.7	-	2.5	2.0	0.5	-
ROE(%)							
FY23A	-	14.0	31.6	6.4	23.7	4.3	4.2
FY24A	-	5.9	12.7	-7.6	17.8	4.8	1.8
FY25F	13.6	8.8	-	6.9	14.2	5.2	-
FY26F	30.5	10.4	-	8.9	14.4	7.8	-

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 엔알비는 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 152. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.29)

구분	주주명	총주식수		유통가능수량		매각제한수량		매각제한 기간	매각 제한 사유
		보통주	지분율	보통주	지분율	수량	지분율		
최대주주	강건우	3,472,000	33.27%	-	0.00%	3,472,000	33.27%	2년 6개월	주 1)
	김동우	1,120,000	10.73%	-	0.00%	1,120,000	10.73%	1년 6개월	주 2)
	강혜경	448,000	4.29%	-	0.00%	448,000	4.29%	1년 6개월	주 2)
	소계	5,040,000	48.30%	-	0.00%	5,040,000	48.30%	-	
기존주주	미래 ESV 개인투자조합 제 1호	196,480	1.88%	98,240	0.94%	98,240	0.94%	1개월 : 49,120주 2개월 : 49,120주	주 3)
	제이비(JB)기술지주 개인투자조합 제 2호	58,880	0.56%	29,440	0.28%	29,440	0.28%	1개월 : 14,720주 2개월 : 14,720주	주 3)
	KTBN 18호 벤처투자조합	982,880	9.42%	491,440	4.71%	491,440	4.71%	1개월 : 245,720주 2개월 : 245,720주	주 3)
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	491,520	4.71%	245,760	2.36%	245,760	2.36%	1개월 : 122,880주 2개월 : 122,880주	주 3)
	SlNext 이노베이션 펀드	491,520	4.71%	245,760	2.36%	245,760	2.36%	1개월 : 122,880주 2개월 : 122,880주	주 3)
	중소벤처기업진흥공단	98,240	0.94%	49,120	0.47%	49,120	0.47%	1개월 : 24,560주 2개월 : 24,560주	주 3)
	모비릭스펀드 1호	360,000	3.45%	-	0.00%	360,000	3.45%	2개월	주 4)
	이성규	560,000	5.37%	-	0.00%	560,000	5.37%	6개월 : 280,000주 18개월 : 280,000주	주 5)
	소계	3,239,520	31.04%	1,159,760	11.11%	2,079,760	19.93%	-	
신규주주	공모주주	2,100,000	20.12%	2,100,000	20.12%	-	0.00%	-	
	주관사 의무인수분 (NH투자증권㈜)	55,555	0.53%	-	0.00%	55,555	0.53%	3개월	주 6)
	소계	2,155,555	20.66%	2,100,000	20.12%	55,555	0.53%	-	
합계		10,435,075	100.00%	3,259,760	31.24%	7,175,315	68.76%	-	

주 1) 당사의 최대주주인 강건우 대표이사가 보유한 주식 3,472,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 1호에 의거하여 상장일로부터 6개월 의무보유 대상이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항의 단서 조항에 따라 의무보유기간을 24개월을 추가하여 상장일로부터 2년 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 당사의 특수관계인인 최대주주의 가족인 강혜경, 등기임원인 김동우가 각각 보유한 주식 448,000주, 1,120,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 1호에 따르면 상장일로부터 6개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 단서 조항에 의거하여 의무보유기간을 12개월을 추가하여 상장일로부터 1년 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 3) 상장규정상 보호예수 의무는 없으나, 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 7호에 따라 보유 주식의 25%는 상장 후 1개월, 보유주식의 또 다른 25%는 상장 후 2개월간 자발적으로 의무보유합니다.

주 4) 모비릭스펀드 1호가 보유한 주식 360,000주 중, 180,000주는 상장예비심사 신청일 전 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등에 해당하므로 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다. 보유 주식의 50%인 나머지 180,000주에 대해서는 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 7호에 따라 상장 후 2개월간 자발적으로 의무보유합니다.

주 5) 직원인 이성규가 보유한 주식 560,000주는 상장규정상 보호예수 의무는 없으나, 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 7호에 따라 보유 주식의 50%인 280,000주에 대해서 6개월, 나머지 280,000주에 대해서 1년 6개월간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 13조 제 5항 제 1호 나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유 됩니다.

주 7) 당사는 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 임직원이 보유한 모든 주식매수선택권을 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 6호에 의거하여 의무보유기간 내 스톡옵션 행사를 통한 신규취득시 해당 주식에 대하여 상장일로부터 6개월간 의무보유를 확약하였습니다. 자세한 내용은 '3.기타위험 - 다. 주식매수선택권 행사에 따른 지분 희석 및 잠재 물량 출회와 관련된 위험'을 참고해주시길 바랍니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 153. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	3,259,760	31.24%
상장후 1개월뒤 유통가능	4,019,640	38.52%
상장후 3개월뒤 유통가능	4,835,075	46.33%
상장후 6개월뒤 유통가능	5,115,075	49.02%
상장후 1년뒤 유통가능	5,115,075	49.02%
상장후 2년뒤 유통가능	6,963,075	66.73%

주) 유통가능비율은 상장 이후 상장 주식수 대비 유통가능주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 154. 잔여 주식매수선택권 부여 현황

부여일	대상자	관계	부여주식 종류	부여 주식수	잔여 주식수	행사 가격	행사기간	비고
2023.07.27	최○○ 외 4명	임원	보통주	332,640	332,640	2,543	1) 20% 행사: 2025.07.28 ~ 2026.07.27. 2) 20% 행사: 2026.07.28 ~ 2027.07.27. 3) 20% 행사: 2027.07.28 ~ 2028.07.27.	의무보유기간 6개월 주 1)
2023.07.27	송○○ 외 1명	직원	보통주	95,040	95,040	2,543	4) 20% 행사: 2028.07.28 ~ 2029.07.27. 5) 20% 행사: 2029.07.28 ~ 2030.07.27.	의무보유기간 6개월 주 2)
2024.03.27	김○○ 외 3명	임원	보통주	150,560	150,560	6,944	1) 20% 행사: 2026.03.28 ~ 2027.03.27. 2) 20% 행사: 2027.03.28 ~ 2028.03.27. 3) 20% 행사: 2028.03.28 ~ 2029.03.27.	의무보유기간 6개월 주 1)
2024.03.27	최○○ 외 23명	직원	보통주	245,600	245,600	6,944	4) 20% 행사: 2029.03.28 ~ 2030.03.27. 5) 20% 행사: 2030.03.28 ~ 2031.03.27.	의무보유기간 6개월 주 2)
합계				823,840	823,840	-	-	-

주 1) 당사의 임원은 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 6 호에 의거하여 최대주주등에 해당하여 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식 전량은 상장일부터 6개월간 의무보유됩니다.

주 2) 당사의 직원은 상장규정상 보호예수 의무는 없으나, 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식 전량은 상장일부터 6개월간 자발적으로 의무보유할 것을 약속하였습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 모듈러 고층화 시장 선점 기업

도표 155. 핵심 인력

강건우

대표이사

건축사공기기술사



이동형모듈러,
이동형학교모듈러
PC라멘조 모듈러
최초 개발자

1995~2019 포스코A&C 근무
2015 - G&S (Green & Smart) 사업 그룹장
2017 - G&S 사업실장/연구소 담당원
2018 - 디자인 사업실장 / SC (Smart Construction) 사업추진반장
2019 - SH (Smart Housing) 사업실장 / 연구소 담당원
2019 (주)NRB 대표이사

대표경력

- 최초 이동형 건축물 기획 및 개발 (평창동계올림픽 미디어 리지던스 모듈러 호텔)
- 국내 최초 이동형 학교 기획
- 기술개발 컨설팅 / 제작·설치 (고창고등학교 이동형 모듈러 학교)
- 이동형 모듈러 관련 특허 5개 등록

수상실적

2023 - 지역 혁신 유공 대통령 표창

2022 - (IDEA Award (미국) Social Impact Design 부문 Featured Finalist 수상
한국공학한림원 산업기술성과 선정(브릿지스쿨(Bridge School) 이동형 학교)

2021 - 전라북도지사 표창

2021 - Red Dot Design Award (독일), Product Design 부문, 본상 수상
(브릿지스쿨(Bridge School) 이동형 학교)

2019 - 한국장구조학회 작품상 수상

2019 - IF Design Award (독일) 건축 부문, 금상 수상
(평창동계올림픽 미디어 리지던스 모듈러 호텔)

김갑득

R&D 본부장

건축공학박사



국내최초
모듈러 도입

1991~2014 (재)포항산업과학연구원 (RIST)
2000 - 시스템 건축 연구실장
2006 - 대한건축학회 모듈러 건축 분과위원회 위원장
2009 - 사회책임 POS ECO Housing 기술연구소장 파견
2011 - 모듈러 건축 추진전략 TF팀장
2013 - PosCrete 연구단장
2014~2023 포스코 기술연구원
2017 - SC(Smart Construction) 추진반장
2018 - 국가건설기초센터 건설기초위원회 기초위원
2020 - 국가건설기초센터 건설기초 전문위원회 위원
2024 (주)엔알비 사장

대표작품 및 기술력

- 국내 최초 스칼라하우스, 모듈러 건축 기술 개발
- 건설 신기술 제 258호, 435호
- 모듈러 기술 개발
- 이동형 및 중층형 모듈러 학교 기술 개발 (영국 SCI 공동 연구)
- 국경무 군현대학 모듈러 군대 역사 및 BOQ 기술 개발
- 중·고층형 및 재사용 모듈러 건축 기술 개발
- 대한건축학회 건축공시 표준시방서 개정 참여
- 모듈러 건축 관련 특허 29건, 스칼라하우스 관련 특허 21건 등록

수상실적

2013 - 한국공학한림원 미래기술 주역 수상
- 2020년 (대한민국 미래기술과 주역 (모듈러 건설기술) 수상

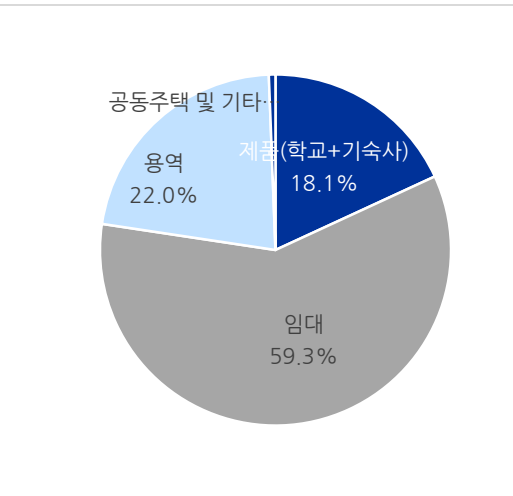
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 156. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2019.10	쥬엔알비 설립
2020.11	자회사 쥬엔알비비에스 설립
2021.02	모듈러 연구개발부서 설립
2021.04	건설업 면허 등록(건축공사업)
2021.04	브릿지스쿨 독일의 Reddot 어워드 2021 본상 수상
2021.12	조달청 다수공급계약 체결
2022.03	기업부설연구소 설립
2022.05	전국 최대규모의 단일 모듈러 공장 취득 (군산시 군산산단로 96)
2022.11	브릿지스쿨 미국 IDEA 어워드 2021 Social Impact 디자인상
2023.04	G-PASS 기업(해외조달시장 진출기업) 선정
2025.07	코스닥 시장 신규상장(07/29)

자료: 유진투자증권

도표 157. 사업별 매출 비중 (2024 년 기준)



자료: 유진투자증권

아우토크립트

(331740,KQ)

차량내 보안 법제화 확산 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

13,440 원(10/01)

시가총액

129(십억원)

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

- 현재주가는 본격적인 성장이 예상되는 2027년 예상실적 기준 PER 7.3배 수준임.
공모가 22,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(995:1)을 보이면서, 공모가 밴드(18,700~22,000원) 상단에 확정됨.
상장 첫날 시초가는 공모가 대비 44.3% 상승한 31,750원으로 시작하였으나, 종가는 30,850원으로 마감함.
- 당사는 자동차용 사이버보안 소프트웨어 솔루션과 기술을 제공하는 자동차 내부 시스템(IVS: In Vehicle System)에서 외부 시스템(V2X: Vehicle to Everything)까지 개발 공급 업체임. 국내 시장점유율 1위, 글로벌 고객도 확보.
- 투자포인트-1: 차량내 보안 법제화 확산에 따른 수혜 기대. ① 차량내 해킹, 교란 등의 리스크를 해소하기 위하여 소프트웨어 보안 법제화가 확산되는 가운데, ② 당사는 20여년 이상의 업력을 기반으로 차량내 및 차량간 보안솔루션을 구축, 국내 171개사, 해외 17개사 등의 고객을 확보하여 안정적인 실적 성장을 지속하고 있음. ③ 특히 국내 최대 규모인 317만대 자사제품 탑재 차량 양산의 경쟁력을 기반으로 추가 수주가 지속될 것으로 예상함.
- 투자포인트-2: 로열티 및 인증서비스 중장기 성장 기대. ① 양산 개발 프로젝트가 수익성이 높은 로열티 매출로 전환되면서 본격적인 실적 성장을 기대함. 특히 지난해 1건의 로열티 매출이 2027년에는 16건 이상까지 확대가 예상되어 긍정적임. ② 또한, 아시아 유일 소프트웨어 TS(Technical Services) 인증 업체로 신규사업 진출도 추진 중.

주가(원, 10/01)	13,440
시가총액(십억원)	129

발행주식수	9,629천주
52주 최고가	37,000원
최저가	12,870원
52주 일간 Beta	2.57
60일 일평균거래대금	257억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2025F)	0.0%

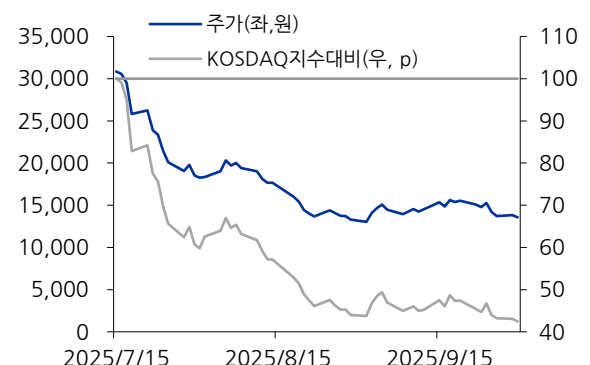
주주구성	
이석우 (외 23인)	25.8%
코리애셋투자증권 (외 4인)	6.3%
얼머스인베스트먼트 (외 4인)	5.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3.1	-	-
절대기준	-4.5	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-8.5	-8.5	-
영업이익(26)	0.3	0.3	-

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	23.0	33.8	49.6	70.8
영업이익	-17.2	-8.5	0.3	19.3
세전손익	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
당기순이익	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
EPS(원)	-5,894	-1,099	-169	1,840
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	n/a	n/a	n/a	7.3
ROE(%)	0.0	-51.9	-5.4	46.8
PBR(배)	n/a	4.2	4.5	2.8
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	21.5	5.3

자료: 유진투자증권



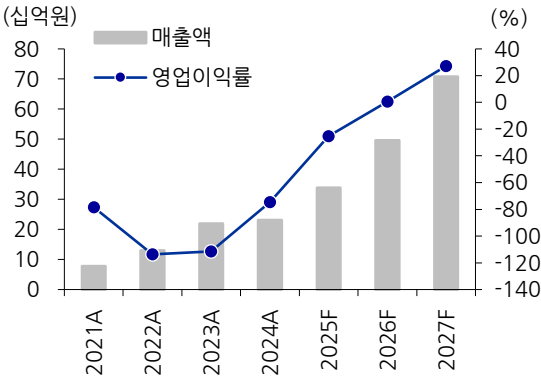
I. 실적 추이 및 전망

도표 158. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7.8	13.0	22.0	23.1	33.8	49.6	70.8
증가율(%yoy)	-	67.4	68.9	4.9	46.7	46.7	42.7
세부 매출액(십억원)							
로열티	0.0	0.0	0.5	0.6	4.8	7.6	14.0
솔루션	4.9	4.8	6.3	9.4	13.4	16.7	21.5
용역	2.9	7.1	14.5	13.0	12.9	18.8	28.5
신규사업	0.0	1.1	0.7	0.0	2.7	6.4	6.8
세부 매출 비중(%)							
로열티	0.0	0.1	2.1	2.5	14.2	15.4	21.9
솔루션	63.0	37.1	28.9	40.9	39.6	33.7	33.7
용역	37.0	54.4	66.0	56.6	38.3	38.0	44.5
신규사업	0.0	8.4	3.0	0.0	7.9	12.9	10.6
수익							
영업비용	13.9	27.8	46.5	40.2	42.3	49.3	51.5
영업이익	-6.1	-14.8	-24.5	-17.2	-8.5	0.3	19.3
세전이익	-6.0	-14.8	-36.6	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
당기순이익	-6.0	-14.8	-36.6	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
이익률(%)							
영업비용율	178.4	213.7	211.4	174.6	125.2	99.4	72.8
영업이익률	-78.4	-113.7	-111.4	-74.6	-25.2	0.6	27.2
세전이익률	-77.0	-113.5	-166.4	-207.7	-31.1	-3.3	24.9
당기순이익률	-77.0	-113.5	-166.4	-207.8	-31.1	-3.3	24.9

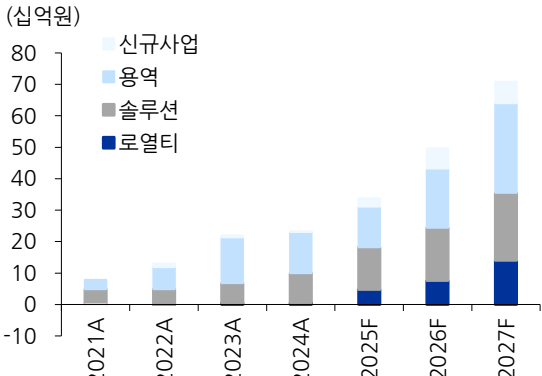
자료: 아우토크립트 증권신고서(2025.06.17), 유진투자증권

도표 159. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아우토크립트, 유진투자증권

도표 160. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아우토크립트, 유진투자증권

II. Valuation

도표 161. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	아우토그립트	평균	현대오토에버	슈어소프트테크	모바일어플라이언스	텔레칩스	칩스앤미디어
추가(원)	13,440		151,700	4,500	1,905	13,430	16,560
시가총액(십억원)	129.4		4,160.2	236.8	62.0	203.4	351.9
PER(배)							
FY23A	-	41.3	42.1	71.1	44.3	7.8	-
FY24A	-	30.3	20.3	21.2	46.8	-	32.7
FY25F	-	29.7	22.0	-	-	-	37.4
FY26F	-	20.4	18.5	-	-	11.4	31.3
PBR(배)							
FY23A	-	4.2	3.7	4.4	1.9	2.0	9.1
FY24A	-	2.2	2.0	2.5	1.3	0.9	4.2
FY25F	4.2	2.5	2.3	-	-	1.0	4.4
FY26F	4.5	2.3	2.1	-	-	1.0	3.9
매출액							
FY23A	21.3		3,065.0	63.3	49.8	191.1	27.6
FY24A	23.0		3,713.6	88.8	40.5	186.6	27.1
FY25F	33.8		4,123.9	-	-	194.9	30.3
FY26F	49.6		4,605.8	-	-	218.4	34.5
영업이익							
FY23A	-19.8		181.4	11.5	0.5	16.8	7.8
FY24A	-17.2		224.4	7.9	1.0	4.9	5.3
FY25F	-8.5		251.7	-	-	-2.5	7.9
FY26F	0.3		296.3	-	-	17.2	9.6
영업이익률(%)							
FY23A	-92.7	12.4	5.9	18.1	0.9	8.8	28.2
FY24A	-74.6	7.9	6.0	8.9	2.4	2.6	19.5
FY25F	-25.2	10.3	6.1	-	-	-1.3	26.0
FY26F	0.6	14.0	6.4	-	-	7.9	27.7
순이익							
FY23A	-32.6		140.3	5.8	2.1	62.6	-26.7
FY24A	-47.9		175.2	10.1	1.4	-38.6	10.0
FY25F	-10.5		193.3	-	-	-3.0	9.4
FY26F	-1.6		230.4	-	-	17.8	11.3
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	19.8	18.3	39.5	14.0	7.3	-
FY24A	-	15.3	8.2	15.1	6.1	-	31.6
FY25F	-	28.4	8.1	-	-	43.2	33.9
FY26F	21.5	15.4	7.4	-	-	10.5	28.5
ROE(%)							
FY23A	-	1.0	9.1	7.7	4.5	30.1	-46.5
FY24A	-	3.9	10.5	10.0	2.9	-17.2	13.5
FY25F	-51.9	7.1	10.7	-	-	-1.5	12.2
FY26F	-5.4	11.4	11.8	-	-	8.9	13.6

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 아우토크립트는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 162. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.15)

구분	주주명	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	이석우	1,791,060	18.72%	1,791,060	18.72%	-	-	3년	주 1)
최대주주 특수관계인	정주현	347,340	3.63%	347,340	3.63%	-	-	3년	
	이상엽	100,632	1.05%	100,632	1.05%	-	-	3년	
	이원경	96,432	1.01%	96,432	1.01%	-	-	3년	
	펜타링크(주)	86,652	0.91%	86,652	0.91%	-	-	3년	
	임원	김의석	88,572	0.93%	88,572	0.93%	-	-	
임원	김덕수	74,568	0.78%	74,568	0.78%	-	-	3년	
임원	심상규	39,516	0.41%	39,516	0.41%	-	-	3년	
임원	주기호	13,200	0.14%	13,200	0.14%	-	-	3년	
임원	이진우	12,000	0.13%	12,000	0.13%	-	-	3년	
임원	정성균	10,200	0.11%	10,200	0.11%	-	-	3년	
임원	조현준	10,200	0.11%	10,200	0.11%	-	-	3년	
최대주주 특수관계인	이옥	9,756	0.10%	9,756	0.10%	-	-	3년	
	윤진섭	5,040	0.05%	5,040	0.05%	-	-	3년	
임원	황재영	4,800	0.05%	4,800	0.05%	-	-	3년	
최대주주 특수관계인	윤지원	3,000	0.03%	3,000	0.03%	-	-	3년	
	김도(JIN TAO)	6,000	0.06%	6,000	0.06%	-	-	3년	
	윤용균	144	0.00%	144	0.00%	-	-	3년	
	윤규빈	360	0.00%	360	0.00%	-	-	3년	
	윤서빈	300	0.00%	300	0.00%	-	-	3년	
	윤성빈	300	0.00%	300	0.00%	-	-	3년	
최대주주 소계		2,700,072	28.21%	2,700,072	28.21%	-	-	-	-
벤처금융	KAHVIC 스마트공장투자조합	499,692	5.22%	199,877	2.09%	199,877	2.09%	1개월	주 2)
				99,938	1.04%			3개월	주 3)
	현대수림 챔피언십 투자조합	240,858	2.52%	110,795	1.16%	24,086	0.25%	1개월	주 2)
				105,977	1.11%			3개월	주 3)
	얼머스 성장지원 투자조합 1호	304,536	3.18%	121,815	1.27%	121,814	1.27%	1개월	주 2)
				60,907	0.64%			3개월	주 3)
	케이비 지식재산 투자조합 2호	304,536	3.18%	121,815	1.27%	121,814	1.27%	1개월	주 2)
				60,907	0.64%			3개월	주 3)
	카이-케이비(KAHVIC) 점프업투자조합	258,396	2.70%	103,359	1.08%	103,358	1.08%	1개월	주 2)
				51,679	0.54%			3개월	주 3)

패스파인더 국토교통혁신 투자조합	248,700	2.60%	99,480	1.04%	99,480	1.04%	1개월	주 2)
			49,740	0.52%			3개월	주 3)
스마트 수소경제 및 E-신산업 BSK 10호 투자조합	228,396	2.39%	91,359	0.95%	91,358	0.95%	1개월	주 2)
			45,679	0.48%			3개월	주 3)
신영-BSK 디지털혁신 뉴딜 투자조합	228,396	2.39%	182,717	1.91%	-	-	1개월	주 4)
			45,679	0.48%			3개월	주 5)
얼머스뉴딜서비스투자조합 1호	227,472	2.39%	90,989	0.95%	90,989	0.95%	1개월	주 2)
			45,494	0.48%			3개월	주 3)
한국투자 Re-Up펀드	216,534	2.26%	176,861	1.85%	-	-	1개월	주 4)
			19,651	0.21%			3개월	주 5)
			20,022	0.21%			1년	주 6)
2021 토니브릿지투자조합	185,034	1.97%	148,028	1.55%	-	-	1개월	주 4)
			37,006	0.39%			3개월	주 5)
제이비베스트 자율주행 더커런트신기술조합	182,712	1.91%	73,085	0.76%	73,085	0.76%	1개월	주 2)
			36,542	0.38%			3개월	주 3)
코너스톤 펜타스톤 6호 신기술조합	180,000	1.88%	-	-	180,000	1.88%	-	-
스마트현대그린뉴딜펀드	100,002	1.04%	46,001	0.48%	10,000	0.10%	1개월	주 2)
			44,001	0.46%			3개월	주 3)
신한벤처 투모로우 투자조합 1호	137,040	1.43%	54,816	0.57%	54,816	0.57%	1개월	주 2)
			27,408	0.29%			3개월	주 3)
KAHKGROWTH 탄소중립 기술혁신투자조합	137,034	1.43%	109,628	1.15%	-	-	1개월	주 4)
			27,406	0.29%			3개월	주 5)
한국투자 ESG 뉴딜펀드	108,270	1.13%	89,284	0.93%	-	-	1개월	주 4)
			9,920	0.10%			3개월	주 5)
			9,066	0.09%			1년	주 6)
스틱 4 차산업혁명 Jump-up 펀드	100,992	1.06%	40,397	0.42%	40,397	0.42%	1개월	주 2)
			20,198	0.21%			3개월	주 3)
나우원코로나펀드	91,356	0.95%	36,543	0.38%	36,542	0.38%	1개월	주 2)
			18,271	0.19%			3개월	주 3)
더커런트푸른 신기술투자조합 제 4호	45,678	0.48%	36,543	0.38%	-	-	1개월	주 4)
			9,135	0.10%			3개월	주 5)
패스파인더 국토교통혁신 투자조합 2호	45,672	0.48%	18,269	0.19%	18,269	0.19%	1개월	주 2)
			9,134	0.10%			3개월	주 3)
아이비케이-스틱 파이어니어 펀드	36,048	0.38%	14,420	0.15%	14,419	0.15%	1개월	주 2)
			7,209	0.08%			3개월	주 3)
나우에이스파트너십펀드	22,836	0.24%	9,135	0.10%	9,134	0.10%	1개월	주 2)
			4,567	0.05%			3개월	주 3)
얼머스 2024 세컨더리투자조합	19,776	0.21%	15,821	0.17%	-	-	1개월	주 4)
			3,955	0.04%			3개월	주 5)

벤처금융 소계			4,149,966	43.37%	2,860,528	29.89%	1,289,438	13.47%	-	-
전문투자자	중소기업은행	275,988	2.88%	110,396	1.15%	110,395	1.15%	1개월	주 2)	
				55,197	0.58%			3개월	주 3)	
	기술보증기금	68,514	0.72%	54,812	0.57%	-	-	1개월	주 4)	
				13,702	0.14%			3개월	주 5)	
	하나증권	45,678	0.48%	36,543	0.38%	-	-	1개월	주 4)	
				9,135	0.10%			3개월	주 5)	
	대신증권	45,672	0.48%	18,269	0.19%	18,269	0.19%	1개월	주 2)	
				9,134	0.10%			3개월	주 3)	
	코리아에셋투자증권	30,000	0.31%	12,000	0.13%	12,000	0.13%	1개월	주 2)	
				6,000	0.06%			3개월	주 3)	
전문투자자 소계			465,852	4.87%	325,188	3.40%	140,664	1.47%	-	-
일반	KB 증권(한화자산운용-국민은행)	137,034	1.43%	137,034	1.43%	-	-	1년	주 7)	
	기업은행(미래에셋자산운용)	45,684	0.48%	18,274	0.19%	18,274	0.19%	1개월	주 2)	
				9,136	0.10%			3개월	주 3)	
	브레인자산운용 (PrePO 일반사모 4 호)	160,800	1.68%	-	-	160,800	1.68%	-	-	
	임직원 13 인	62,064	0.40%	38,394	0.40%	23,670	0.25%	1년	주 7)	
	김OO	3,600	0.04%	3,600	0.04%	-	-	3년	주 6)	
기타 소액주주		402,600	4.21%	-	-	402,600	4.21%	-	-	
일반 소계			811,782	8.48%	206,438	2.16%	605,344	6.33%	-	-
공모주주	공모주주	1,400,000	14.63%	-	-	1,400,000	14.63%	-	-	
의무인수	대신증권(의무인수)	42,000	0.44%	42,000	0.44%	-	-	3개월	주 8)	
합계			9,569,672	100%	6,134,226	64.10%	3,435,446	35.90%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 163. 기간별 출회가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,435,446	35.90%
상장 1개월 후 유통가능	5,676,777	59.32%
상장 3개월 후 유통가능	6,661,484	69.61%
상장 12개월 후 유통가능	6,866,000	71.75%

주) 주식수 및 비율은 누적기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

뉴로핏 (380550,KQ)

뇌질환 영상검사 수요 급증 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

19,740 원(10/01)

시가총액

228(십억원)

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

- 현재주가는 영업흑자전환이 예상되는 2027년 예상실적 기준 PER 24.8배 수준임.
공모가 14,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,088:1)을 보이면서, 공모가 밴드(11,400 ~ 14,000원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 104.3% 상승한 28,600원으로 시작했으나, 종가는 20,300원으로 마감함.
- 동사는 뇌질환 AI 솔루션 전문업체. 주요 제품으로 퇴행성 뇌질환(MRI기반) 진단 지원 소프트웨어 Neurophet AQUA PET 영상 정량분석 소프트웨어 SCALE PET, 알츠하이머병 종합 이미징 바이오마커 솔루션 AQUA AD 보유.
- 투자포인트-1: 치료제 등장 이후 뇌질환 영상검사 수요 급증 수혜 기대. ① 알츠하이머 치료를 위한 항아밀로이드 치료제의 등장으로 뇌영상검사 수요가 폭증하고 있는 가운데, ② 동사는 로슈, 릴리 등의 글로벌 빅파마와 공동 연구를 진행하면서 쌓인 레퍼런스를 기반으로 MRI 및 PET 분석 솔루션을 확보함. ③ 10여개의 해외 플랫폼 및 대리점 계약으로 유통을 확대하면서 국내외 판매처 100여개를 확보하여 안정적인 실적 성장을 기대함.
- 투자포인트-2: Imaging CRO 서비스 및 뉴로모듈레이션 사업 확대. ① 신약개발 임상시험 영상 분석 서비스를 바이오파마 및 대학병원에 공급 확대. 질병청 3년 연속 공급 및 신규 고객 확대 중. ② 또한, 개인맞춤형 뇌 전기자극 치료인 뉴로모듈레이션 의료기기의 국내 최초 혁신의료기술 선정. 향후 치료비 비급여 적용 수혜를 기대함.

주가(원, 10/01)	19,740
시가총액(십억원)	228

발행주식수	11,554천주
52주 최고가	29,400원
최저가	10,150원
52주 일간 Beta	3.96
60일 일평균거래대금	712억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(2025F)	0.0%

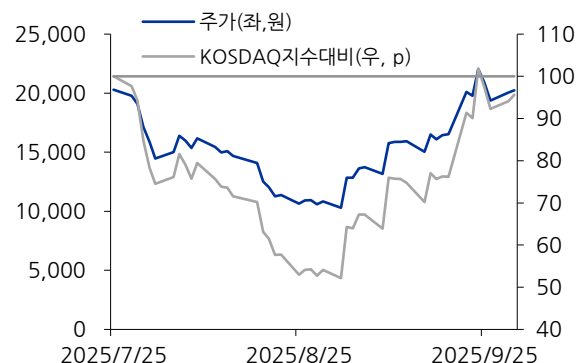
주주구성	
김동현 (외 2인)	25.8%
뉴로핏 우리사주(외 6인)	5.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	91.7	-	-
절대기준	84.0	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-13.1	-13.1	-
영업이익(26)	-4.3	-4.3	-

12월 결산(십억원)	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	5.7	16.5	31.4	53.4
영업이익	-13.1	-4.3	8.3	27.5
세전손익	-13.2	-3.7	9.1	28.9
당기순이익	-13.2	-3.7	9.1	28.9
EPS(원)	-2,880	-319	795	2,517
증감률(%)	na	na	흑전	216.8
PER(배)	na	na	24.8	7.8
ROE(%)	30.1	9.6	-25.7	-175.3
PBR(배)	na	na	na	na
EV/EBITDA(배)	na	na	21.8	7.6

자료: 유진투자증권



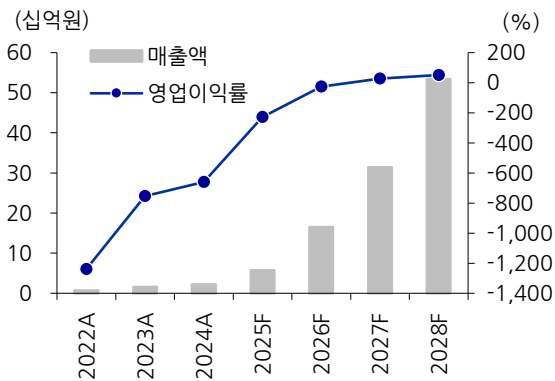
I. 추이 및 전망

도표 164. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업수익	0.7	1.6	2.2	5.7	16.5	31.4	53.4
증가율(%yoy)	-	123.8	42.3	158.7	187.4	90.5	69.8
세부 영업수익(십억원)							
Neurophet AQUA	0.4	0.7	0.4	1.1	3.3	5.6	9.1
Neurophet SCALE PET	0.2	0.3	0.7	1.3	2.4	4.3	7.5
Neurophet AQUA AD	0.0	0.0	0.0	1.3	5.2	10.4	17.9
Image CRO	0.1	0.5	0.5	0.9	3.0	6.0	9.0
뉴로모듈레이션 등	0.0	0.0	0.6	1.2	2.6	5.1	10.0
세부 영업수익 비중(%)							
Neurophet AQUA	52.5	42.5	18.4	19.2	19.8	27.5	17.0
Neurophet SCALE PET	26.1	21.5	31.9	22.3	14.5	21.4	14.0
Neurophet AQUA AD	0.0	0.0	0.0	22.3	31.6	51.1	33.5
Image CRO	18.3	33.5	23.2	15.8	18.2	29.6	16.9
뉴로모듈레이션 등	3.1	2.5	26.4	20.4	16.0	25.3	18.7
수익							
영업비용	9.3	13.3	16.9	18.8	20.8	23.1	25.9
영업이익	-8.6	-11.8	-14.7	-13.1	-4.3	8.3	27.5
세전이익	-8.4	5.3	-15.1	-13.2	-3.7	9.1	28.9
당기순이익	-8.4	5.3	-15.1	-13.2	-3.7	9.1	28.9
이익률(%)							
영업비용율	1,339.0	854.5	759.5	328.0	126.0	73.6	48.6
영업이익률	-1,239.0	-753.8	-659.9	-228.0	-26.0	26.4	51.4
세전이익률	-1,212.2	337.2	-680.2	-229.3	-22.2	29.0	54.1
당기순이익률	-1,212.2	337.2	-680.2	-229.3	-22.2	29.0	54.1

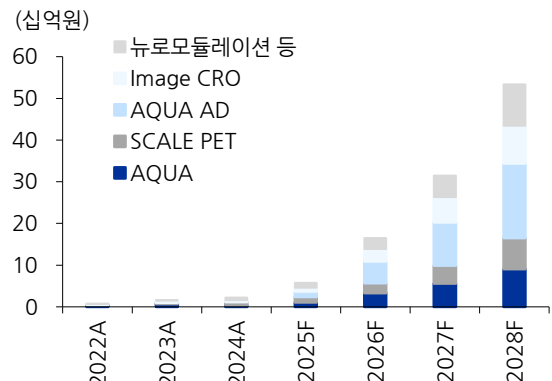
자료: 뉴로핏 증권신고서(2025.07.02), 유진투자증권

도표 165. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 뉴로핏, 유진투자증권

도표 166. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 뉴로핏, 유진투자증권

II. Valuation

도표 167. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	뉴로핏	평균	루닛	뷰노	스피어	씨어스테크	비트컴퓨터
추가(원)	19,740		41,100	25,750	10,150	67,100	4,865
시가총액(십억원)	228.1		1,200.3	360.6	398.2	849.9	80.9
PER(배)							
FY23A	-	17.6	-	-	-	-	17.6
FY24A	-	10.6	-	-	-	-	10.6
FY25F	-	184.0	-	-	-	184.0	-
FY26F	-	74.4	-	66.8	-	82.1	-
PBR(배)							
FY23A	-	32.8	10.0	116.0	4.0	-	1.5
FY24A	-	6.5	11.2	11.0	2.8	6.2	1.1
FY25F	-	16.7	4.7	12.7	-	32.7	-
FY26F	-	17.4	-	10.5	-	24.3	-
매출액							
FY23A	1.6		25.1	13.3	1.7	1.9	33.5
FY24A	2.2		54.2	25.9	2.6	8.1	37.1
FY25F	5.7		81.3	38.8	-	30.8	-
FY26F	16.5		-	52.7	-	52.5	-
영업이익							
FY23A	-11.8		-42.2	-15.7	-9.1	-9.8	6.2
FY24A	-14.6		-67.7	-12.5	-6.4	-8.7	6.7
FY25F	-13.1		-78.6	-2.8	-	5.2	-
FY26F	-4.3		-	5.6	-	14.7	-
영업이익률(%)							
FY23A	-753.0	-267.5	-168.3	-118.1	-549.5	-520.1	18.6
FY24A	-661.0	-102.3	-124.9	-48.1	-249.2	-107.2	18.0
FY25F	-228.0	-28.9	-96.7	-7.1	-	17.0	-
FY26F	-26.0	19.3	-	10.5	-	28.1	-
순이익							
FY23A	5.3		-36.8	-15.6	-11.3	-9.9	5.6
FY24A	-15.1		-82.4	-13.0	-17.0	-8.9	7.5
FY25F	-13.2		-109.2	-2.8	-	4.7	-
FY26F	-3.7		-	5.5	-	11.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	9.6	-	-	-	-	9.6
FY24A	-	5.7	-	-	-	-	5.7
FY25F	-	-	-	-	-	-	-
FY26F	-	50.9	-	50.9	-	-	-
ROE(%)							
FY23A	-13.1	-55.8	-24.2	-131.8	-	-75.9	8.7
FY24A	34.4	-49.6	-41.2	-72.9	-84.5	-60.1	10.9
FY25F	30.1	-30.6	-51.8	-9.3	-	-	-
FY26F	9.6	28.2	-	17.4	-	38.9	-

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 뉴로핏은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 168. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.25)

구분	주주명	공모후		유통가능수량		공모 후 매각제한수량		매각 제한 기간	매각 제한 사유
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	빈준길	1,185,600	10.33%	-	0.00%	1,185,600	10.33%	3년	주 1)
	김동현	1,778,400	15.50%	-	0.00%	1,778,400	15.50%	3년	주 1)
	최대주주 등 소계	2,964,000	25.83%	-	0.00%	2,964,000	25.83%	-	-
벤처금융	주식회사 퓨처플레이	450,528	3.93%	189,548	1.65%	130,490	1.14%	1개월	주 2)
						130,490	1.14%	3개월	주 4)
	충청권스타트업엑셀러레이팅투자조합	271,557	2.37%	114,251	1.00%	78,653	0.69%	1개월	주 2)
						78,653	0.69%	3개월	주 4)
	충청권글로벌기술투자조합	271,557	2.37%	114,251	1.00%	78,653	0.69%	1개월	주 2)
						78,653	0.69%	3개월	주 4)
	미래-과기특성화대학 창업투자 제 1 호 개인 투자조합	185,250	1.61%	77,939	0.68%	53,655	0.47%	1개월	주 2)
						53,656	0.47%	3개월	주 4)
	이에스3 호디지털콘텐츠창업초기투자조합	191,841	1.67%	80,712	0.70%	55,564	0.48%	1개월	주 2)
						55,565	0.48%	3개월	주 4)
	MII 스타트업 320 펀드	172,653	1.50%	72,639	0.63%	50,007	0.44%	1개월	주 2)
						50,007	0.44%	3개월	주 4)
	코오롱 2017 4차 산업혁명 투자조합	319,384	2.78%	134,373	1.17%	92,505	0.81%	1개월	주 2)
						92,506	0.81%	3개월	주 4)
	코오롱 2017 신산업육성 투자조합	129,519	1.13%	54,492	0.47%	37,513	0.33%	1개월	주 2)
						37,514	0.33%	3개월	주 4)
	레오 9 호 효성청년창업펀드	86,346	0.75%	36,328	0.32%	25,009	0.22%	1개월	주 2)
						25,009	0.22%	3개월	주 4)
	2019SBI 일자리창출 펀드	258,960	2.26%	108,951	0.95%	75,004	0.65%	1개월	주 2)
						75,005	0.65%	3개월	주 4)
	SBHKIS 2019 BIC(Best-In-Class) 투자조합	258,960	2.26%	108,951	0.95%	75,004	0.65%	1개월	주 2)
						75,005	0.65%	3개월	주 4)
	코오롱 2019 유니콘 투자조합	284,830	2.48%	79,881	0.70%	54,992	0.48%	1개월	주 2)
						47,482	0.41%	1개월	주 3)
						73,985	0.64%	3개월	주 4)
						28,490	0.25%	3개월	주 5)
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주 2)
						27,496	0.24%	3개월	주 4)
	솔루션캐피탈 제 4 호 투자조합	284,797	2.48%	119,821	1.04%	82,488	0.72%	1개월	주 2)
						82,488	0.72%	3개월	주 4)

	2020SBI 스케일업 펀드	474,663	4.14%	199,702	1.74%	137,480	1.20%	1개월	주2)
						137,481	1.20%	3개월	주4)
	퓨처플레이혁신솔루션펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주2)
						27,496	0.24%	3개월	주4)
	이에스 6 호디지털콘텐츠글로벌펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주2)
						27,496	0.24%	3개월	주4)
	이에스 8 호스타트업펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주2)
						27,496	0.24%	3개월	주4)
	제이커브 벤처투자조합 4호	189,865	1.65%	79,881	0.70%	54,992	0.48%	1개월	주2)
						54,992	0.48%	3개월	주4)
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	94,965	0.83%	-	0.00%	47,482	0.41%	1개월	주3)
						18,993	0.17%	3개월	주4)
						28,490	0.25%	3개월	주5)
						166,120	1.45%	1개월	주3)
	쿼드 콜라보 메가트렌드 2 투자조합	332,241	2.90%	-	0.00%	66,448	0.58%	3개월	주4)
						99,673	0.87%	3개월	주5)
						237,314	2.07%	1개월	주3)
	케이비솔리더스 헬스케어 투자조합	474,630	4.14%	-	0.00%	94,926	0.83%	3개월	주4)
						142,390	1.24%	3개월	주5)
						76,049	0.66%	1개월	주3)
	솔론신기술조합 16 호	152,100	1.33%	-	0.00%	30,420	0.27%	3개월	주4)
						45,631	0.40%	3개월	주5)
						벤처금융 등 소계		5,264,374	45.87%
전문투자자	중소기업은행	94,887	0.83%	-	0.00%	47,443	0.41%	1개월	주3)
						47,444	0.41%	3개월	주5)
	주식회사 신한은행	172,614	1.50%	72,623	0.63%	49,995	0.44%	1개월	주2)
						49,996	0.44%	3개월	주4)
	미래에셋증권 주식회사	94,926	0.83%	-	0.00%	47,463	0.41%	1개월	주3)
						47,463	0.41%	3개월	주5)
전문투자자 소계		362,427	3.16%	72,623	0.63%	289,804	2.53%	-	-
신탁	프라핏 Reach-Rich 킹덤 일반 사모투자신탁 제 1 호	37,983	0.33%	11,396	0.10%	13,293	0.12%	1개월	주2)
						13,294	0.12%	3개월	주4)
	프라핏 사메자닌 코스닥벤처 일반 사모투자 신탁	37,986	0.33%	11,396	0.10%	13,295	0.12%	1개월	주2)
						13,295	0.12%	3개월	주4)
	쿼드 헬스케어 멀티스트래티지 13 일반 사모 투자신탁	66,456	0.58%	27,960	0.24%	19,248	0.17%	1개월	주2)
						19,248	0.17%	3개월	주4)
	프라핏 Reach-Rich A-헬스케어 일반 사모투 자신탁	379,704	3.31%	113,912	0.99%	132,896	1.16%	1개월	주2)
						132,896	1.16%	3개월	주4)
	디비금융투자(주) (신탁)	84,708	0.74%	35,639	0.31%	24,534	0.21%	1개월	주2)

						24,535	0.21%	3개월	주 4)
	프라핏 Reach-Rich 코스닥 벤처투자 전문투자형 사모투자신탁 제 5 호	56,948	0.50%	56,948	0.50%	-	0.00%	-	-
	프라핏 Reach-Rich 코스닥벤처 신성장동력 일반 사모투자신탁	38,014	0.33%	38,014	0.33%	-	0.00%	-	-
	신탁 소계	701,799	6.12%	295,265	2.57%	406,534	3.54%	-	-
일반법인	서일이앤엠 주식회사	28,509	0.25%	11,995	0.10%	8,257	0.07%	1개월	주 2)
						8,257	0.07%	3개월	주 4)
	삼진제약(주)	94,926	0.83%	39,938	0.35%	27,494	0.24%	1개월	주 2)
						27,494	0.24%	3개월	주 4)
	일반법인 소계	123,435	1.08%	51,933	0.45%	71,502	0.62%	-	-
공모주주	공모주식	1,970,000	17.17%	1,970,000	17.17%	-	0.00%	-	-
	우리사주조합	30,000	0.26%	-	0.00%	30,000	0.26%	1년	주 6)
-	주관사 의무 인수	60,000	0.52%	-	0.00%	60,000	0.52%	3개월	주 7)
	합계	11,476,035	100.00%	4,121,301	35.91%	7,354,734	64.09%		

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월(기술성장기업 또는 제 31 조 제 1 항에 따른 신속이 전기업은 1년))에 의거하여 1년 의무보유확약 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 2년 의무보유확약하여 총 3년 의무보유 합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 1개월 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일로부터 1개월)에 의거하여 1개월 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 3개월 의무보유합니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일로부터 1개월)에 의거하여 1개월 의무보유 확약 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 2개월 의무보유 확약하여 총 3개월 의무보유합니다.

주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 30,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 7) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 상장주선인의 의무인수분은 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.

주 8) 동사가 2025년 1월 24일 발행한 제 1 회 무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채는 증권신고서 제출일 기준 보통주 전환이 되지 않았으며, 이에 따라 총 주식 수에 포함되지 않았습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 169. 기간별 출회가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,121,301	35.91%
상장 후 1개월 유통가능	6,271,659	54.65%
상장 후 3개월 유통가능	8,482,035	73.91%
상장 후 12개월 유통가능	8,512,035	74.17%
상장 후 36개월 유통가능	11,476,035	100.00%

주 1) 유통가능비율은 상장 이후 상장 주식수 대비 유통가능주식수의 비율입니다.

주 2) 상장 후 12개월 유통 가능 물량은 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 30,000주가 포함되어 있으며, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 3) 전환사채 전환가능 물량 같은 경우 위 유통가능주식수 비율 계산에서 제외하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

싸이닉솔루션 (234030,KQ)

글로벌 반도체 시장 회복 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

9,450 원(10/01)

시가총액

223(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 44.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 53.7배 대비 소폭 할인되어 거래 중. 공모가 4,700원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,290:1)을 보이면서, 공모가 밴드(4,000 ~ 4,700원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 114.5% 상승한 10,080원으로 시작, 종가는 7,960원으로 마감함.
- 당사는 SK하이닉스시스템아이씨(SK Hynix System IC)의 공식 파운드리 판매대행사이자 디자인 솔루션 파트너(Design Solution Partner)임. 이외에도 SK키파운드리, EPISIL, AMF 등의 파트너임.
- 투자포인트-1: 시스템반도체 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 시스템반도체 시장이 연간 (2024~2025) 10.4% 증가할 것으로 전망. ② 당사는 20여년의 디자인하우스 사업 노하우를 기반으로 연평균 (2019~2024) 27.0%의 매출 성장을 달성. ASIC 제품군으로 CIS, PMIC, HV 등은 물론, ASSP 제품군으로 Payment IC, MEMS Sensor 등의 다양한 사업 포트폴리오는 물론 산업별 우량 매출처(220개사)를 확보한 것도 긍정적임.
- 투자포인트-2: 고부가가치 센서 파운드리 사업 진출 추진. ① 8인치 파운드리를 활용한 MEMS 마이크로폰 센서 사업화를 추진. MEMS 초음파 센서 시제품 확보는 물론 MEMS 활용 환경(온도, 습도, 압력 측정) 센서도 개발 예정임. ② 실리콘을 이용한 근적외선(SWIR) 센서 세계 최초 양산 공정 개발.

주가(원, 10/01)	9,450
시가총액(십억원)	223

발행주식수	23,605천주
52주 최고가	15,240원
최저가	7,250원
52주 일간 Beta	6.17
60일 일평균거래대금	683억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2025F)	0.0%

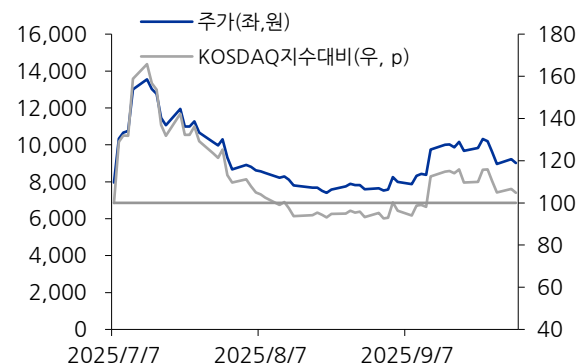
주주구성	
이현 (외 3인)	43.1%
남옥선 (외 1인)	10.8%
아이비케이이세스 디자인 신기술투자조합 (외 3인)	7.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	23.7	-	-
절대기준	16.0	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	5.3	5.3	-
영업이익(26)	6.0	6.0	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	139.5	167.4	171.2	191.5
영업이익	3.5	5.3	5.3	6.0
세전손익	2.1	7.2	5.7	7.3
당기순이익	1.9	5.5	5.1	6.3
EPS(원)	95	277	212	264
증감률(%)	적지	192.6	(23.5)	24.7
PER(배)	-	-	44.7	35.8
ROE(%)	n/a	33.2	16.6	14.1
PBR(배)	-	-	5.4	4.7
EV/EBITDA(배)	-	-	33.8	29.6

자료: 유진투자증권



I. 추이 및 전망

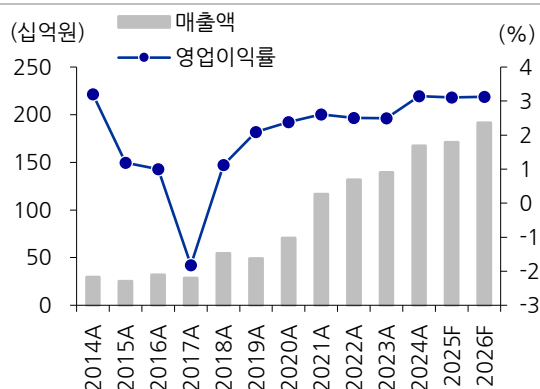
도표 170. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	25.3	32.0	28.6	54.5	49.3	70.5	116.5	131.9	133.6	167.4	171.2	191.5
증가율(%yoy)	-14.8	26.7	-10.7	90.5	-9.5	43.0	65.3	13.1	1.3	25.4	2.3	11.8
세부 매출액												
ASIC-PMIC	-	-	-	-	-	-	-	-	89.5	82.9	93.6	95.2
ASIC-CIS	-	-	-	-	-	-	-	-	19.2	32.5	33.3	40.8
ASIC-DDI(HV)	-	-	-	-	-	-	-	-	8.6	12.6	21.9	29.7
ASSP	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7	0.7	0.9	0.8
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	12.8	4.9	21.6	25.0
사업별 비중(%)												
ASIC-PMIC	-	-	-	-	-	-	-	-	67.9	62.1	54.7	49.7
ASIC-CIS	-	-	-	-	-	-	-	-	14.6	24.3	19.4	21.3
ASIC-DDI(HV)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.6	9.4	12.8	15.5
ASSP	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3	0.5	0.5	0.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	9.7	3.7	12.6	13.1
수익												
매출원가	26.5	22.4	29.2	26.4	51.2	44.9	65.0	108.9	122.4	123.1	157.7	176.4
매출총이익	3.2	2.9	2.8	2.2	3.3	4.5	5.5	7.6	9.5	10.4	13.5	15.1
판매관리비	2.2	2.6	2.5	2.8	2.7	3.4	3.8	4.6	6.2	7.2	8.2	9.1
영업이익	1.0	0.3	0.3	-0.5	0.6	1.0	1.7	3.0	3.3	3.2	5.3	6.0
세전이익	0.9	0.4	0.3	-1.3	-2.3	0.8	0.9	1.9	3.5	2.0	5.7	7.3
당기순이익	0.8	0.4	0.3	-1.4	-2.3	0.8	0.9	1.8	2.8	1.9	5.1	6.3
지배당기순이익	0.8	0.4	0.3	-1.4	-2.3	0.8	0.9	1.8	2.8	1.9	5.0	6.2
이익률(%)												
매출원가율	89.4	88.5	91.1	92.2	94.0	91.0	92.2	93.5	92.8	92.2	92.1	92.1
매출총이익률	10.6	11.5	8.9	7.8	6.0	9.0	7.8	6.6	7.2	7.8	7.9	7.9
판매관리비율	7.4	10.4	7.9	9.7	4.9	6.9	5.4	3.9	4.7	5.4	4.8	4.8
영업이익률	3.2	1.2	1.0	-1.8	1.1	2.1	2.4	2.6	2.5	2.4	3.1	3.1
세전이익률	3.0	1.7	0.9	-4.4	-4.2	1.5	1.3	1.6	2.6	1.5	3.3	3.8
당기순이익률	2.6	1.4	0.9	-4.9	-4.2	1.5	1.3	1.5	2.1	1.4	3.0	3.3
지배당기순이익률	2.6	1.4	0.9	-4.9	-4.2	1.5	1.3	1.5	2.1	1.4	2.9	3.3

주: ASIC(Application Specific Integrated Circuit), ASSP(Application Specific Standard Product)

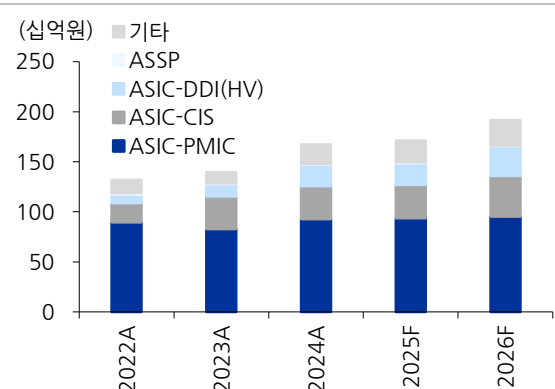
자료: 싸이닉솔루션, 유진투자증권

도표 171. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 싸이닉솔루션, 유진투자증권

도표 172. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 싸이닉솔루션, 유진투자증권

II. Valuation

도표 173. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	싸이닉솔루션	평균	에이디테크놀로지	에이직랜드	가온칩스	코아시아	아나패스
추가(원)	9,450		25,950	31,100	49,750	6,320	18,730
시가총액(십억원)	223.1		348.8	338.1	577.1	166.3	227.1
PER(배)							
FY23A	-	110.9	-	134.9	103.6	-	94.3
FY24A	-	36.5	-	-	59.7	-	13.2
FY25F	44.7	53.7	-	96.6	-	-	10.9
FY26F	35.8	121.0	-	52.8	303.8	-	6.3
PBR(배)							
FY23A	-	5.3	2.9	6.5	10.6	1.9	4.8
FY24A	-	3.4	1.6	4.4	6.5	1.1	3.4
FY25F	5.4	3.1	-	3.9	-	-	2.4
FY26F	4.7	2.7	-	3.6	-	-	1.8
매출액							
FY23A	139.5		100.2	74.2	63.6	377.6	71.5
FY24A	167.4		106.6	94.1	96.5	357.8	182.2
FY25F	171.2		-	91.8	65.3	-	190.4
FY26F	191.5		-	112.4	105.4	-	300.3
영업이익							
FY23A	3.5		-17.4	3.9	4.4	-25.5	4.5
FY24A	5.3		-17.0	-17.0	3.5	-39.6	20.0
FY25F	5.3		-	2.9	-15.3	-	24.4
FY26F	6.0		-	5.8	2.1	-	43.4
영업이익률(%)							
FY23A	2.5	-1.2	-17.4	5.2	6.8	-6.8	6.3
FY24A	3.1	-6.1	-15.9	-18.0	3.7	-11.1	11.0
FY25F	3.1	-2.5	-	3.2	-23.4	-	12.8
FY26F	3.1	7.2	-	5.2	2.0	-	14.5
순이익							
FY23A	1.9		-16.3	3.6	6.3	-40.1	2.7
FY24A	5.5		-15.2	-14.0	7.5	-63.5	18.9
FY25F	5.1		-	3.5	-	-	20.9
FY26F	6.3		-	6.4	-	-	35.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	66.6	-	106.4	75.3	53.1	31.8
FY24A	-	24.0	-	-	39.5	-	8.6
FY25F	33.8	31.0	-	57.2	-	-	4.8
FY26F	29.6	19.3	-	36.5	-	-	2.0
ROE(%)							
FY23A	-	-2.6	-10.3	7.2	10.9	-26.5	5.9
FY24A	33.2	-6.1	-10.8	-15.4	11.5	-45.6	29.9
FY25F	16.6	14.6	-	4.1	-	-	25.1
FY26F	14.1	19.6	-	7.0	-	-	32.2

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 싸이닉솔루션은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 174. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.07.07)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각제한 기간 (상장일기준)	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이현	최대주주	5,085,714	21.55%	5,085,714	21.55%	-	-	2년 6개월	주 1)
	송창우	임원	2,542,857	10.77%	2,542,857	10.77%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김수희	임원	2,542,857	10.77%	2,542,857	10.77%	-	-	2년 6개월	주 1)
	소계		10,171,428	43.09%	10,171,42	43.09%	-	-	-	-
5%이상 주주	남옥선	특수관계인	2,542,857	10.77%	2,542,857	10.77%	-	-	2년 6개월	주 2)
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	벤처금융	2,500,000	10.59%	-	-	2,500,000	10.59%	-	-
	아이비케이에스 디자인 신 기술투자조합	벤처금융	857,145	3.63%	857,145	3.63%	-	-	6개월	주 3)
			285,715	1.21%	285,715	1.21%	-	-	6개월	주 4)
	소계		6,185,717	26.21%	3,685,717	15.61%	2,500,000	10.59%	-	-
1%이상 주주	최기환	타인	397,500	1.68%	-	-	397,500	1.68%	-	-
	LS 증권	전문투자자	500,000	2.12%	500,000	2.12%	-	-	1개월	주 5)
	미래에셋증권(지브이에이 Fortress-A 일반 사모투자신탁)	타인	347,090	1.47%	-	-	347,090	1.47%	-	-
	미래에셋증권(지브이에이 Saber-G 일반 사모투자신탁)		11,420	0.05%	-	-	11,420	0.05%	-	-
	미래에셋증권(지브이에이 Saber-V 일반 사모투자신탁)		16,490	0.07%	-	-	16,490	0.07%	-	-
	아이비케이투자증권	전문투자자	398,283	1.69%	398,283	1.69%	-	-	6개월	주 3)
		전문투자자	70,285	0.30%	70,285	0.30%	-	-	6개월	주 4)
	삼성증권 (타임폴리오 코스 닥벤처 It's Time-Mezzanine T2 호)	타인	124,840	0.53%	124,840	0.53%	-	-	6개월	주 3)
			22,031	0.09%	22,031	0.09%	-	-	6개월	주 4)
	삼성증권 (타임폴리오 코스 닥벤처 It's Time-Mezzanine I2 호)		326,878	1.38%	326,878	1.38%	-	-	6개월	주 3)
			57,684	0.24%	57,684	0.24%	-	-	6개월	주 4)
	소계			2,272,501	9.63%	1,500,001	6.35%	772,500	3.27%	-
소액주주	IBKS-수성 Pre-IPO 메자닌신 기술투자조합 1호	벤처금융	121,426	0.51%	121,426	0.51%	-	-	6개월	주 3)
		벤처금융	21,428	0.09%	21,428	0.09%	-	-	6개월	주 4)
	모비릭파트너스	전문투자자	125,000	0.53%	125,000	0.53%	-	-	1개월	주 5)
	한양증권	전문투자자	125,000	0.53%	125,000	0.53%	-	-	1개월	주 5)
	하나증권	전문투자자	125,000	0.53%	125,000	0.53%	-	-	1개월	주 5)
	개인주주	타인	852,500	3.61%	-	-	852,500	3.61%	-	-

	소계	1,370,354	5.81%	517,854	2.19%	852,500	3.61%	-	-
공모주식	공모주주	3,500,000	14.83%	-	-	3,500,000	14.83%	-	-
상장주선	상장주선인 의무인수	105,000	0.44%	105,000	0.44%	-	-	3개월	주 6)
	합계	23,605,000	100.00%	15,980,000	67.70%	7,625,000	32.30%	-	-

주 1) 당사의 최대주주인 이현 대표이사를 포함한 최대주주들이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 따르면 상장일로부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 2년 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 2) 당사 임원의 특수관계인이 보유한 주식은 규정상 의무보유 대상은 아니나 투자자 보호 및 주가 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등)에 의거하여 상장일로부터 2년간은 한국예탁결제원에서, 이후 6개월간은 상장주선인인 대신증권(주)에서 의무보유됩니다.

주 3) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주들이 소유하는 주식등을 취득한 경우 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 4) 규정상 의무보유 대상은 아니나 투자자 보호 및 주가 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등)에 의거하여 상장일로부터 6개월간 자발적 보호예수를 확약하였습니다.

주 5) 해당 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2년 미만인 주식등)에 해당하여 상장일로부터 1개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 6) 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 13 조제 5 항제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 175. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	7,625,000	32.30%
상장후 1개월뒤 유통가능	8,500,000	36.01%
상장후 3개월뒤 유통가능	8,605,000	36.45%
상장후 6개월뒤 유통가능	10,890,715	46.14%
상장후 2년 6개월뒤 유통가능	23,605,000	100.00%
상장일 유통가능	7,625,000	32.30%

주) 유통가능비율은 공모후 매각제한 물량과 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

글로벌 시스템반도체 디자인하우스

도표 176. 기업 개요



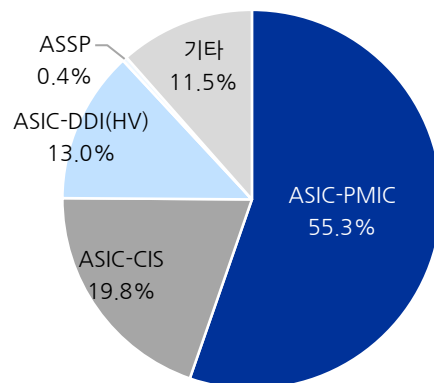
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 177. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.01	(주)싸이닉솔루션 회사 설립
2005.02	Globalfoundries 디자인센터 협약
2006.01	대만 TMC 포토마스크 대리점 계약
2009.11	매그나칩반도체 전문 디자인하우스 지정
2012.03	자회사 설립(인터허브테크놀로지)
2013.06	자회사 설립(디자인링크)
2013.07	SK 하이닉스 파운드리 특판점 계약 체결
2016.08	기술평가인증 최우수 인증(NICE TCB)
2023.01	Elevation Microsystems Inc 2.1% 출자
3023.07	(주)인터허브테크놀로지 합병(지분율 100% 자회사)
2025.07	코스닥 시장 상장(07/07)

자료: 유진투자증권

도표 178. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

뉴엔 AI (463020,KQ)

AI 기반 빅데이터 분석 서비스 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

23,600 원(10/01)

시가총액

210(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 70.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 22.4배 대비 큰 폭으로 할증 거래 중. 공모가 15,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(996:1)을 보이면서, 공모가 밴드(13,000 ~ 15,000원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 146.0% 상승한 36,900원으로 시작, 종가는 38,400원으로 마감함.
- 당사는 고객맞춤형 데이터분석 플랫폼을 제공하는 Quetta_Enterprise 서비스, 시스템구축 없이 바로 사용할 수 있는 Quetta_Service, 데이터를 정제/가공하여 제공하는 Quetta_Data 서비스 등을 삼성전자, LG전자 등에 제공함.
- 투자포인트-1: 고객별 니즈에 맞춘 다양한 AI 서비스를 기반으로 안정적인 실적 성장 전망. ① AI 기반 글로벌 CRM 시장이 연평균(2023~2033) 28.0% 증가할 것으로 전망하고 있는 가운데, ② 당사는 국내 경쟁사 대비 7배에 이르는 빅데이터 수집 및 가공 능력, 자체 구축한 Quetta LLMs 기반 비정형 구어체 분석에 특화된 AI 모델 보유, 3년 이상 장기 고객 77.2%, 민간고객 비중 90% 등으로 안정적인 실적 달성을 기대함.
- 투자포인트-2: 신규서비스 출시 및 글로벌 시장 진출로 중장기 성장 전략 추진. ① Quetta_Enterprise 확대 및 범용 SaaS 제품 라인업 확대. ② K-Beauty 분석 플랫폼 서비스, 보험 청구 이상 감지 AI 플랫폼 서비스 등 신규 서비스 출시 확대. ③ 글로벌 타깃으로 Quetta_Globalization을 상용화, 2026년부터 단계별 출시 예정임.

주가(원, 10/01)	23,600
시가총액(십억원)	210

발행주식수	8,879천주
52주 최고가	48,950원
최저가	21,150원
52주 일간 Beta	3.38
60일 일평균거래대금	638억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

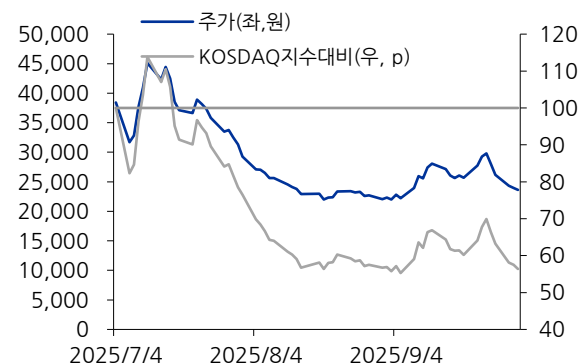
주주구성	
배성환 (외 3인)	38.7%
이재희 (외 1인)	7.4%
최길원 (외 1인)	7.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7.0	-	-
절대기준	-0.7	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	4.0	4.0	-
영업이익(26)	9.3	9.3	-

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	19.7	25.1	32.8	44.5
영업이익	0.4	4.0	9.3	17.8
세전손익	-5.5	3.7	9.1	17.6
당기순이익	-5.6	3.0	7.2	14.1
EPS(원)	-852	335	816	1,584
증감률(%)	적전	흑전	143.6	94.0
PER(배)	na	70.4	28.9	14.9
ROE(%)	-35.8	7.6	11.9	19.6
PBR(배)	na	3.6	3.2	2.7
EV/EBITDA(배)	na	33.8	15.2	7.6

자료: 유진투자증권



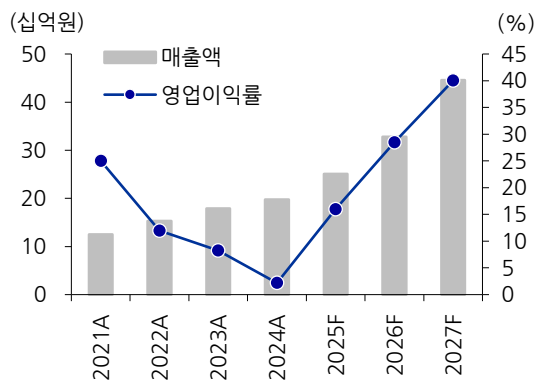
I. 추이 및 전망

도표 179. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9.4	12.5	15.3	17.9	19.7	25.1	32.8	44.5
증가율(%yoy)	-	33.9	22.1	17.0	10.3	27.3	30.8	35.7
세부 매출액(십억원)								
Quetta_Enterprise	5.5	6.5	7.9	8.5	8.0	10.4	12.8	18.1
Quetta_Data	1.9	3.7	4.2	5.1	6.5	8.6	11.3	14.2
Quetta_Service	0.8	1.2	1.6	2.1	2.2	3.4	5.4	8.2
Insight Report	0.6	0.9	1.2	1.3	1.4	1.8	2.2	2.6
기타 매출	0.5	0.2	0.5	0.8	1.6	0.9	1.2	1.4
세부 매출 비중(%)								
Quetta_Enterprise	58.9	51.7	51.5	47.7	40.5	41.4	39.0	40.6
Quetta_Data	20.5	29.3	27.2	28.5	32.9	34.2	34.3	32.0
Quetta_Service	8.5	9.9	10.4	11.8	11.0	13.5	16.4	18.5
Insight Report	6.4	7.1	7.8	7.5	7.3	7.2	6.7	5.8
기타 매출	5.6	1.9	3.1	4.5	8.4	3.7	3.6	3.2
수익								
영업비용	-	9.4	13.5	16.4	19.3	21.1	23.5	26.7
영업이익	-	3.1	1.8	1.5	0.4	4.0	9.3	17.8
세전이익	-	2.5	1.6	1.1	-5.5	3.7	9.1	17.6
당기순이익	-	2.3	1.5	1.1	-5.6	3.0	7.2	14.1
이익률(%)								
영업비용율	-	75.0	88.1	91.7	97.8	84.0	71.5	60.0
영업이익률	-	25.0	12.0	8.3	2.2	16.0	28.5	40.0
세전이익률	-	20.0	10.5	6.1	-27.8	14.8	27.6	39.5
당기순이익률	-	18.1	9.9	6.2	-28.5	11.9	22.1	31.6

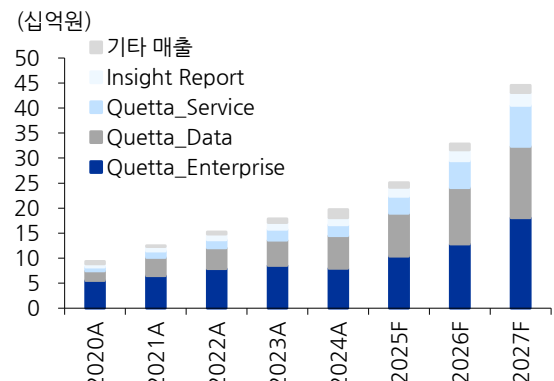
자료: 뉴엔 AI 증권신고서(2025.05.21), 유진투자증권

도표 180. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 뉴엔 AI, 유진투자증권

도표 181. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 뉴엔 AI, 유진투자증권

II. Valuation

도표 182. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	뉴엔 AI	평균	한글과컴퓨터	엑셈	모코엠시스	비아이매트릭스	더존비즈온
추가(원)	23,600		25,650	2,300	1,670	13,710	89,400
시가총액(십억원)	209.6		620.2	164.4	41.1	98.8	2,716.2
PER(배)							
FY23A	-	33.4	23.5	14.7	29.5	-	65.8
FY24A	-	22.9	36.9	15.2	12.9	15.2	34.1
FY25F	70.4	22.4	14.1	15.7	-	17.5	42.1
FY26F	28.9	17.3	11.9	11.0	-	9.3	37.1
PBR(배)							
FY23A	-	2.4	1.0	1.5	1.6	2.4	5.5
FY24A	-	1.9	1.5	1.2	1.4	1.8	3.4
FY25F	3.6	2.6	1.6	1.3	-	2.8	4.6
FY26F	3.2	2.3	1.5	1.2	-	2.2	4.2
매출액							
FY23A	17.9		271.1	53.9	24.6	25.9	354.6
FY24A	19.7		304.8	61.2	28.0	30.9	402.3
FY25F	25.1		335.8	68.1	-	40.0	432.4
FY26F	32.8		371.6	77.9	-	58.5	470.3
영업이익							
FY23A	1.5		34.2	4.9	0.7	-2.7	72.4
FY24A	0.4		40.4	8.8	2.0	2.0	88.1
FY25F	4.0		52.0	10.2	-	5.0	103.7
FY26F	9.3		63.2	15.3	-	10.0	115.2
영업이익률(%)							
FY23A	8.3	6.9	12.6	9.1	2.9	-10.5	20.4
FY24A	2.2	12.7	13.3	14.4	7.3	6.6	21.9
FY25F	16.0	16.7	15.5	15.0	-	12.5	24.0
FY26F	28.5	19.6	17.0	19.6	-	17.1	24.5
순이익							
FY23A	1.1		-27.5	10.4	1.1	-1.8	38.5
FY24A	-5.6		14.0	10.8	2.4	3.7	78.0
FY25F	3.0		44.1	11.5	-	5.7	65.3
FY26F	7.2		52.7	16.2	-	10.6	74.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	10.6	-	8.0	12.8	-	11.1
FY24A	-	8.7	9.9	6.0	3.8	9.4	14.2
FY25F	33.8	11.5	6.7	7.8	-	11.2	20.2
FY26F	15.2	8.8	5.7	4.8	-	6.1	18.5
ROE(%)							
FY23A	11.6	1.7	-5.8	9.5	5.5	-8.8	8.3
FY24A	-35.8	10.1	2.9	8.6	11.2	12.7	15.0
FY25F	7.6	11.4	8.8	8.4	-	17.2	11.4
FY26F	11.9	14.8	9.8	10.8	-	26.7	12.1

참고: 2025.10.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 뉴엔 AI는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 183. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.02)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	배성환	최대주주	2,170,200	24.44%	2,170,200	24.44%	-	0.00%	36개월	주 1)
	박정호	임원	991,700	11.17%	991,700	11.17%	-	0.00%	36개월	주 1)
	최길원	임원	638,100	7.19%	638,100	7.19%	-	0.00%	36개월	주 1)
	김낙영	임원	307,400	3.46%	307,400	3.46%	-	0.00%	36개월	주 1)
	이영수	임원	270,300	3.04%	270,300	3.04%	-	0.00%	36개월	주 1)
최대주주등 소계			4,377,700	49.30%	4,377,700	49.30%	-	0.00%	-	-
기존 주주	이재희	직원	655,600	7.38%	655,600	7.38%	-	0.00%	3개월	주 2)
	박도형	직원	363,600	4.09%	310,656	3.50%	52,944	0.60%	3개월	주 2)
	아이비케이스톤브릿지 뉴딜이스지유니콘사모투자합자회사	벤처금융	500,600	5.64%	404,146	4.55%	96,454	1.09%	1개월	주 3)
	케이비 스마트 스케일업 펀드	벤처금융	360,700	4.06%	291,201	3.28%	69,499	0.78%	1개월	주 3)
	케이비 세컨더리 플러스 펀드	벤처금융	240,500	2.71%	194,161	2.19%	46,339	0.52%	1개월	주 3)
	아이비케이-코오롱 2023 초격차 투자조합	벤처금융	93,900	1.06%	93,900	1.06%	-	0.00%	12개월	주 4)
기타 기존주주 소계			2,214,900	24.94%	1,949,664	21.96%	265,236	2.99%	-	-
신규 주주	공모주주	공모주주	2,220,000	25.00%	-	0.00%	2,220,000	25.00%	-	-
	NH투자증권(주)	의무인수	66,600	0.75%	66,600	0.75%	-	0.00%	3개월	주 5)
공모주주 및 주관사 인수분 소계			2,286,600	25.75%	66,600	0.75%	2,220,000	25.00%	-	-
합계			8,879,200	100.00%	6,393,964	72.01%	2,485,236	27.99%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 184. 상장후 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,485,236	27.99%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	3,374,744	38.01%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	4,407,600	49.64%
상장 후 12개월 뒤 유통가능	4,501,500	50.70%
상장 후 36개월 뒤 유통가능	8,879,200	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 케이앤알시스템의 주식을 1% 이상 보유하고 있으며, 나머지 종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 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 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)