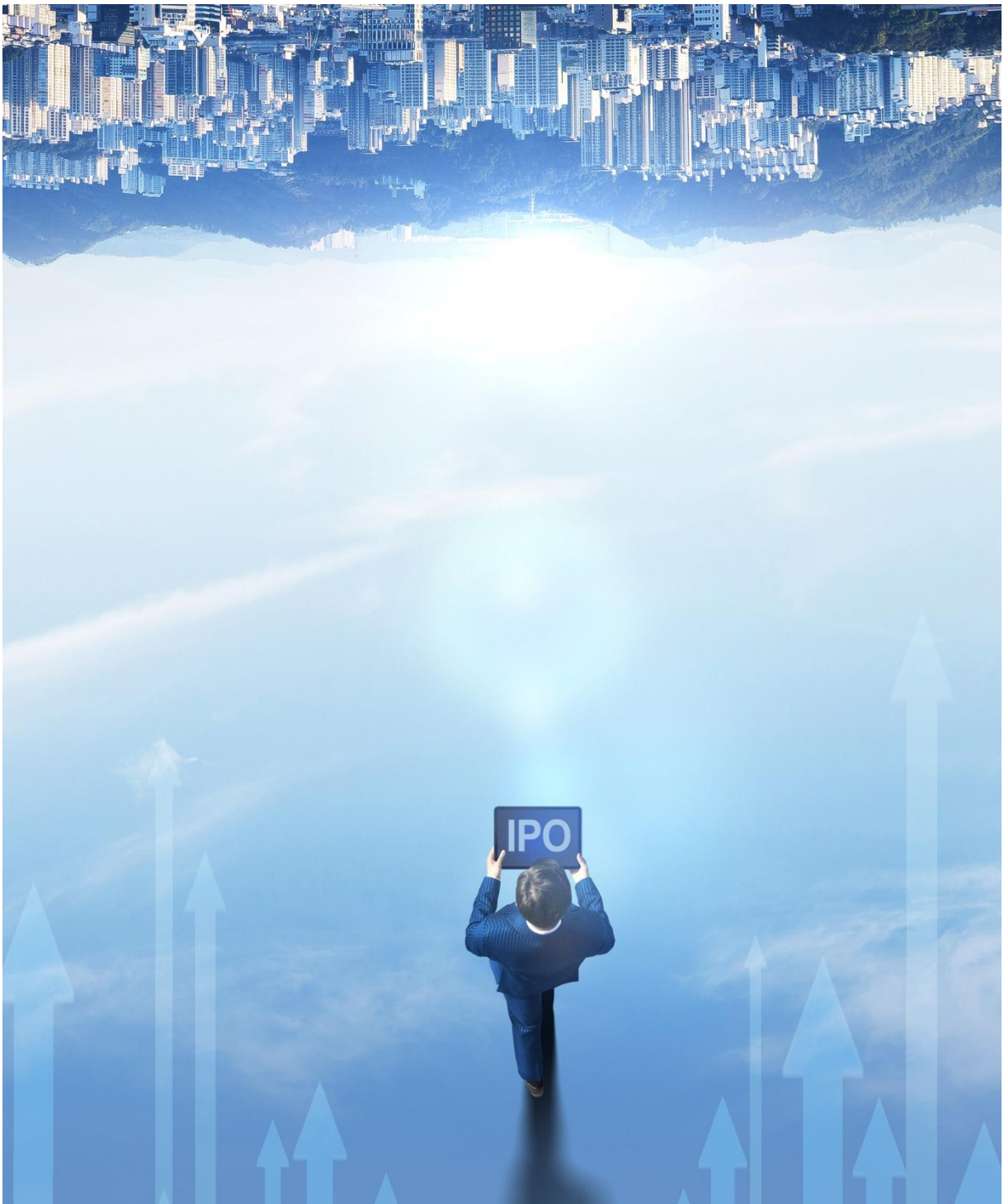
유진투자증권

Korea IPO Market

2026년
2월호

1월 IPO 시장분석 및 2-3월 시장전망

1 월 준비 단계, 2 월 소강, 3 월 시장 회복 예상



KOSDAQ Venture Team | 02 Feb. 2026

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

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

Contents

I. 2026 년 1 월 IPO 시장 분석 4

시장은 준비 단계, 수익성 측면에서 최고 수준 유지 4

상장 기업 수는 2 개로 평균 대비 매우 낮은 수준 6

공모 금액은 동월 평균 대비 크게 낮은 수준 8

상장 시가총액은 역대 평균 대비 크게 낮은 수준 10

공모가 상단 이상 확정 비중은 호황 수준 12

기관수요예측 경쟁률은 평균 대비 낮은 수준 14

II. 2026 년 2 월 이후 시장 전망 16

2 월은 소강, 3 월부터 시장 회복 예상 16

III. 2 월 이후 IPO 예정 기업 18

VI. 향후 IPO 스케쥴 19

V. 2026 년 1 월 Post-IPO 유망주 22

기업분석 23

덕양에너젠(0001A0,KQ)

1 월 시장분석 및 2~3 월 시장전망

Executive Summary

by 박종선

1 월 IPO 시장 분석: 준비 단계, 수익성은 최고 수준 유지

올해 1 월의 IPO 시장의 큰 특징은 크게 세 가지임. ① 2 개 기업이 상장하면서 준비 단계를 보였지만, ② 덕양에너젠은 공모가 대비 시초가 수익률은 110.5%, 공모가 대비 종가 수익률이 248.5%를 보이며 높은 수준을 보였음. ③ 또한, 기관수요예측을 통한 공모가 밴드내 상단에 형성하였고, 기관수요예측경쟁률은 650:1 로 역대 평균경쟁률 891:1 대비 낮은 수준을 보였음. 하지만, 일반청약경쟁률은 1,354:1 로 역대 평균 962:1 대비 높은 수준을 보이면서 일반 투자자의 관심도는 여전히 높다고 판단함.

IPO 기업 수는 총 2 개사로 역대 동월 평균인 9 개 대비 낮은 수준으로 지난달에 비해서 크게 감소하였음. 1 월 IPO 공모금액은 870 억원으로 역대 동월 평균인 6,003 억원 대비 크게 낮은 수준을 보였으며, 상장 시가총액도 ,626 억원으로 역대 동월 평균인 3 조 1,254 억원 대비 매우 낮은 수준을 보였음.

2~3 월 IPO 시장 전망: 2 월 소강, 3 월 점차 회복 예상

올해 2 월 IPO 시장은 여전히 소강상태를 보이면서 상장기업은 없을 것으로 보임. 다만, 1~2 월에 준비 단계를 마치고, 3 월초부터 상장이 본격적으로 재개되면서 IPO 시장이 회복될 것으로 예상함. 올해 3 월 IPO 시장이 회복을 보일 것으로 예상하는 이유는 ① 대어급이 케이뱅크의 상장이 추진되고 있는 가운데, ② 약 7 개 기업이 IPO 를 상장을 예상하고 있기 때문임.

올해 3 월 IPO 예상 기업 수는 6~8 개 기업이 상장할 것으로 예상하는가운데, 이는 과거(1999~2025) 동월 평균인 6 개와 유사한 수준이나, 최근 5 년 평균 10 개 대비 낮은 수준임. 3 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 6,000 ~ 8,000 억원대를 형성할 것으로 전망하는데, 이는 역대 동월 평균 공모금액 2,711 억원 대비 높은 수준임. 예상 시가총액은 4.0 ~ 5.0 조원으로, 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.1 조원 대비 높은 수준임. 3 월의 공모금액 및 상장 시 시가총액이 역대 평균보다 높게 형성되는 이유는 대어급인 케이뱅크(공모가 하단기준, 예상 공모금액 4,980 억원, 예상 시가총액 3.4 조원)의 IPO 를 반영하였기 때문임.

I. 2026 년 1 월 IPO 시장 분석

시장은 준비 단계, 수익성 측면에서 최고 수준 유지

올해 1 월 IPO 시장의 특징은 세 가지임. ① 스팩(SPAC)을 포함한 2 개 기업이 상장하면서 준비 단계를 보였지만, ② 스팩을 제외한 덕양에너젠은 공모가 대비 시초가 수익률은 110.5%, 공모가 대비 종가 수익률이 248.5%를 보이며 높은 수준을 보였음. ③ 또한, 기관수요예측을 통한 공모가 밴드내 상단에 형성하였고, 기관수요예측경쟁률은 650:1 로 역대 평균경쟁률 891:1 대비 낮은 수준을 보였으나, 일반청약경쟁률은 1,354:1 로 역대 평균 962:1 대비 높은 수준을 보이면서 일반 투자자의 관심도는 여전히 높다고 판단된다.

올해 1 월은 2 개 기업만이 상장에 성공하였다. 스팩기업인 '삼성스팩 13 호'를 제외하면 '덕양에너젠'만이 상장에 성공한 것이다. 1 월 30 일에 상장한 덕양에너젠은 상장 첫날 공모가 대비 시초가 수익률이 110.5%를 기록하면서 높은 수익률을 보였다. 또한, 종가는 크게 올라 수익률도 248.5%로 상승하였다. 수익성 측면에서는 지난해 말 가장 높은 평균 수익률인 92.2%를 넘어선 것이다.

덕양에너젠은 기관수요예측을 통해 공모가 밴드내 상단에서 확정되었다. 특히 기관수요예측 평균경쟁률은 650:1 로 지난 8 년간 평균경쟁률인 891:1 대비 낮은 수준을 보이면서 큰 관심을 받지는 못하였다. 다만, 일반청약 평균경쟁률은 1,354:1 로 8 년 평균경쟁률인 962:1 대비 높은 수치를 기록하였는데, 이는 지난해 일반 투자자의 관심이 여전히 높게 지속되고 있기 때문으로 판단한다.

IPO 기업 수는 총 2 개사로 역대 동월 평균인 9 개 대비 낮은 수준으로 지난달에 비해서 크게 감소하였다. 1 월 IPO 공모금액은 870 억원으로 역대 동월 평균인 6,003 억원 대비 크게 낮은 수준을 보였으며, 상장 시가총액도 ,626 억원으로 역대 동월 평균인 3 조 1,254 억원 대비 매우 낮은 수준을 보였다.

도표 1. 2026 년 1 월 상장 기업: 2 개 기업

상장월	회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
1 월	덕양에너젠	0001A0	2026-01-30	신규상장	코스닥	2,479	8,640	수소가스, 고순도 수소가스
(2)	삼성스팩 13 호	0115H0	2026-01-21	신규상장	코스닥	147	221	기업인수합병

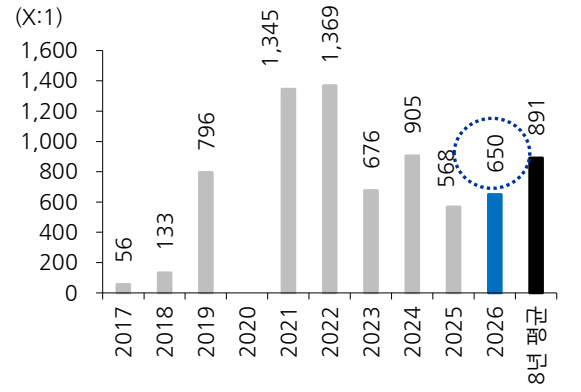
주: 현재 시가총액은 2026 년 1 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2026 년 1 월 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	종가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
1 월	덕양에너젠	2026-01-30	2,479	8,640	248.5%	110.5%	248.5%	650.1	1,354.4

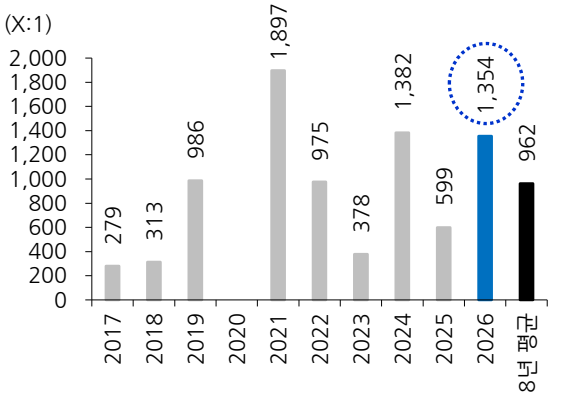
주: 현재 시가총액은 2026 년 1 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 1 월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



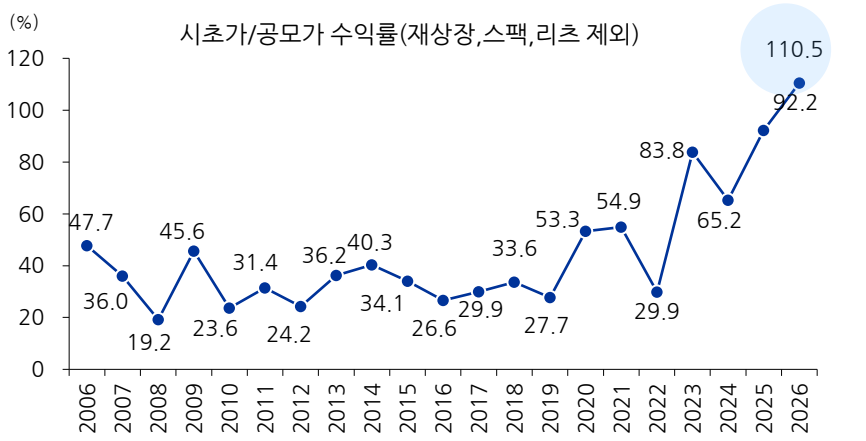
주: 스팩 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 1 월 일반청약경쟁률 및 추이



주: 스팩 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2026 년은 1 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

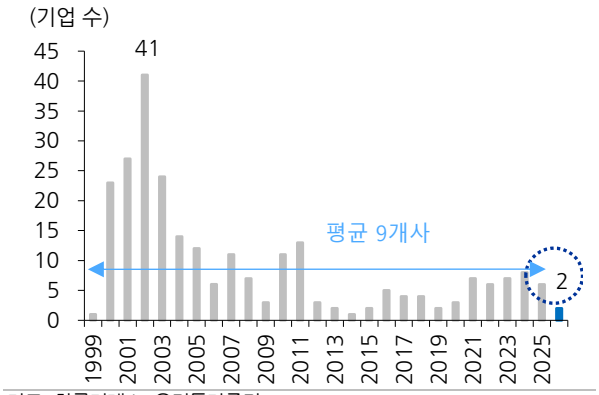
상장 기업 수는 2 개로 평균 대비 매우 낮은 수준

올해 1 월 IPO 기업 수는 2 개사로 과거 연평균(1999~2025 년) 동월 상장 기업 평균 9 개 대비 매우 낮은 수준을 보였으며, 최근 5 년(2021~2025) 평균 동월 7 개 대비에도 크게 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장에 2 개 기업(덕양에너젠, 삼성스팩 13 호)이 차지했고, 유가증권 및 코넥스 기업 등은 없었다.

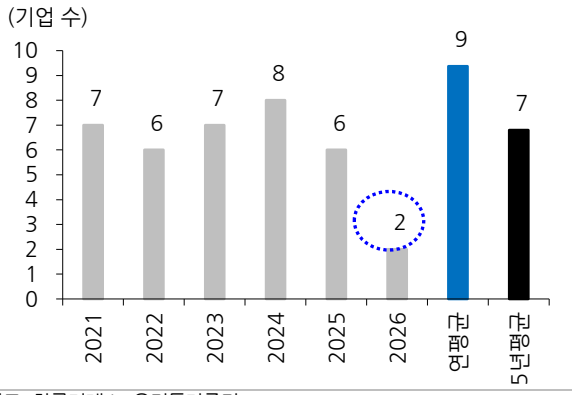
상장유형별로는 2 개 기업이 신규상장하였고, 재상장 및 이전상장은 없었다.

도표 6. 역대 1 월 IPO 기업 수 추이



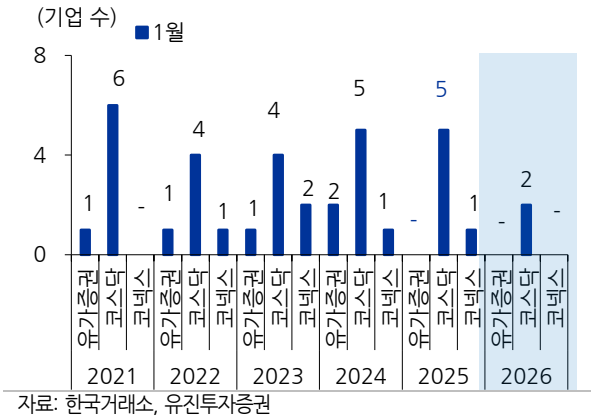
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7. 전년 동월 및 연평균 1 월 상장기업 수 비교



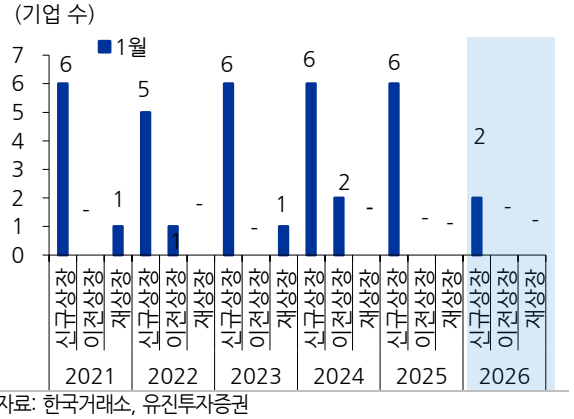
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 기업 수



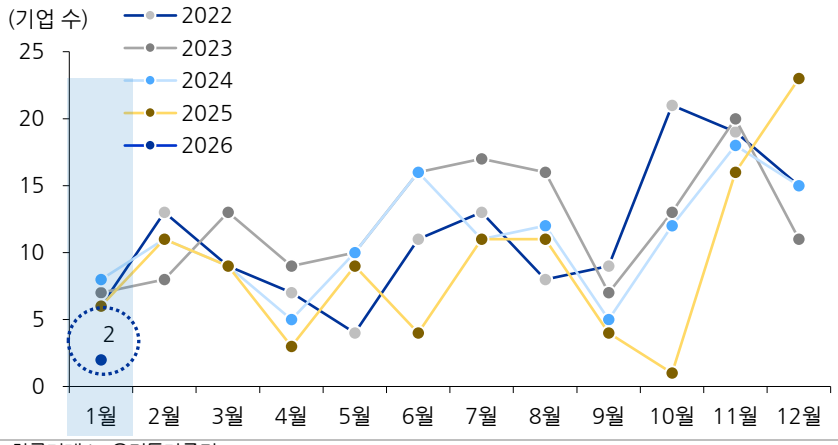
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 9. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 기업 수



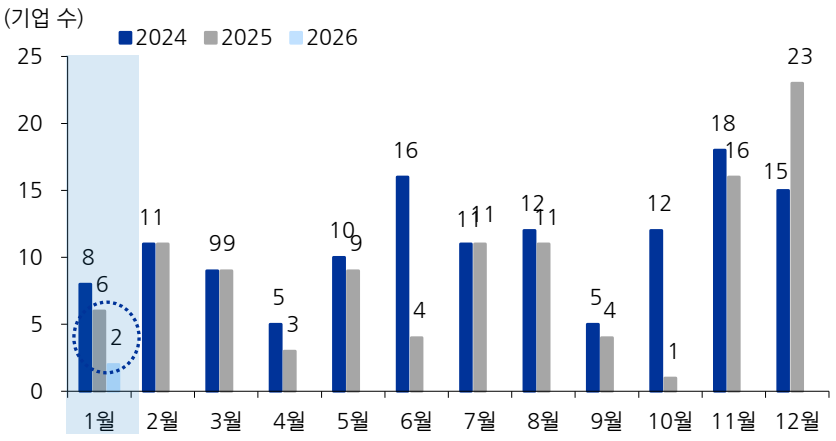
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



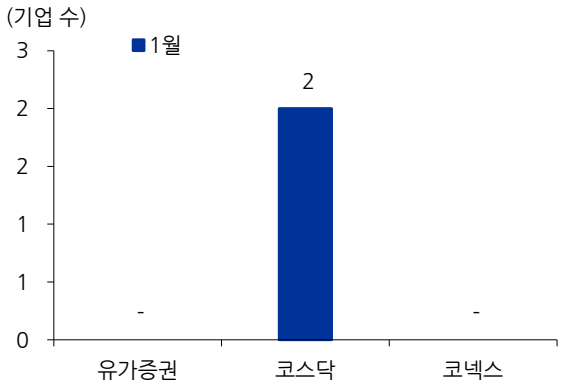
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



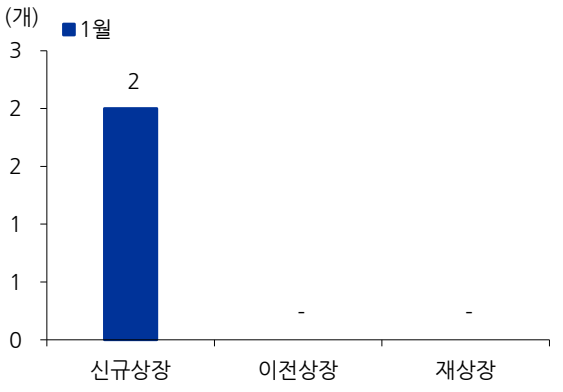
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 1 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 1 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

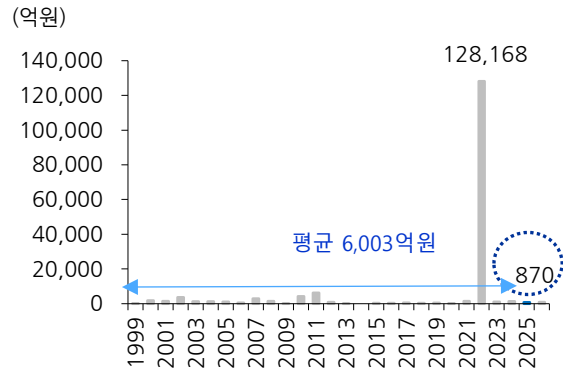
공모 금액은 동월 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 1 월 IPO 공모 금액은 870 억원으로 과거(1999~2025 년) 동월 평균 공모 금액(6,003 억원), 최근 5 년간(2021~2025) 평균 공모금액(26,558 억원) 대비 큰 폭으로 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 낮은 수준을 기록한 것은 2 개 기업만이 상장에 성공했기 때문이다. 덕양에너젠 공모금액이 750 억원, 삼성스팩 13 호 공모금액은 120 억원이었다.

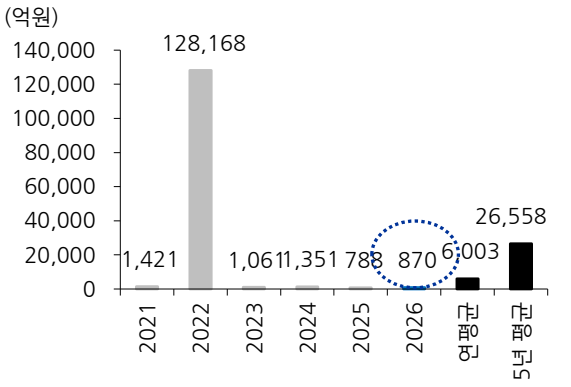
시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 전체를 차지하였고, 상장유형별로는 보면, 모두 신규 상장이었다.

도표 14. 과거 1 월 IPO 공모 금액 추이



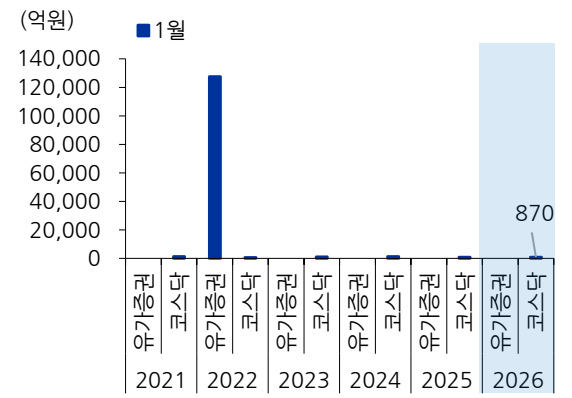
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 2026 년 1 월 공모금액 비교



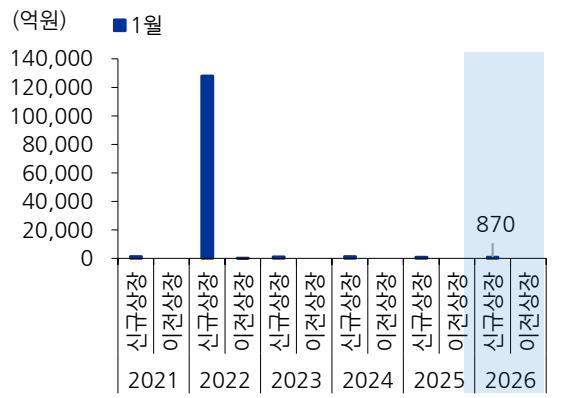
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 공모 금액



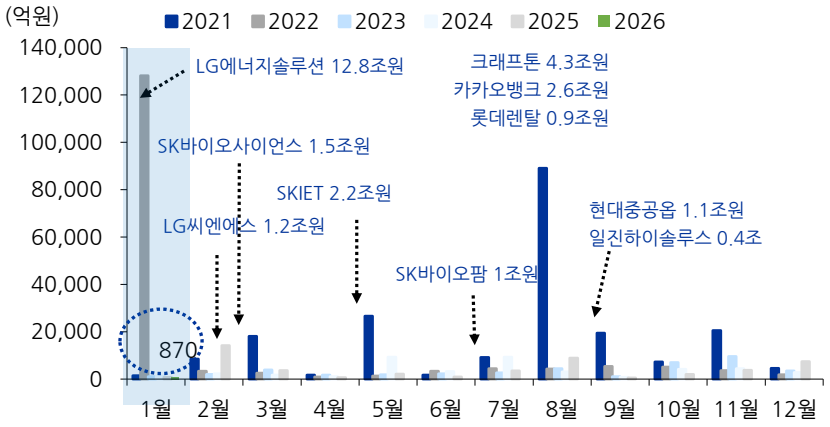
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 공모 금액



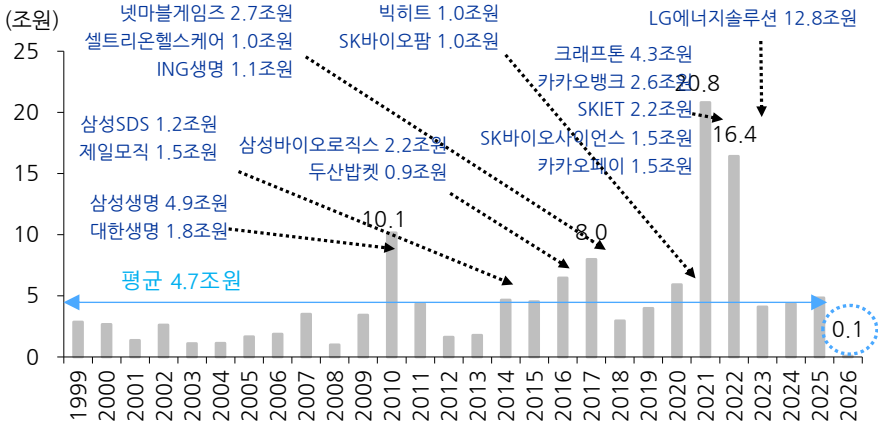
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 최근 6 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



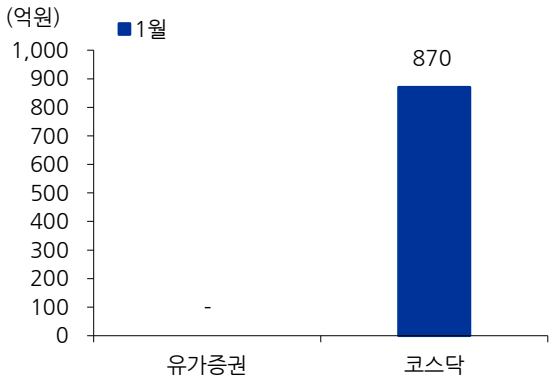
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 연도별 IPO 공모 금액 추이



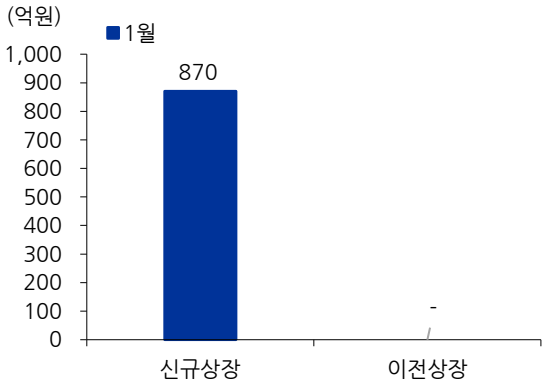
주: 2026 년은 1 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 1 월 시장별 IPO 공모금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 1 월 상장유형별 IPO 공모금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

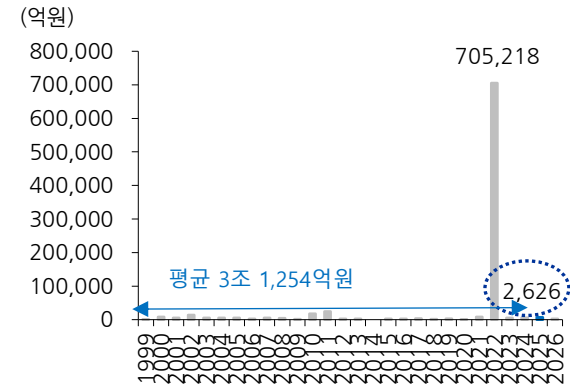
상장 시가총액은 역대 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 1 월 상장 시가총액은 약 2,626 억원으로 과거(1999~2025) 동월 평균 3 조 1,254억원 대비 크게 낮은 수준이었으며, 최근 5년(2021~2025) 평균 14조 6,196 억원 대비 크게 낮은 수준을 보였다.

1 월 상장기업 중 덕양에너젠과 삼성스팩 13 호가 상장 시 시가총액이 각각 2,479 억원, 147 억원을 기록하였다.

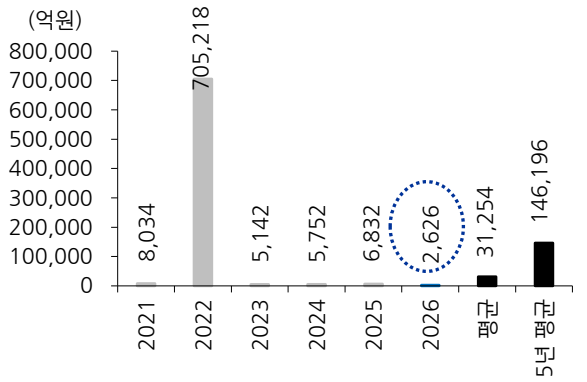
시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 전체를 차지하였고, 상장유형별로는 보면, 모두 신규 상장이었다.

도표 22. 역대 1 월 IPO 시가총액



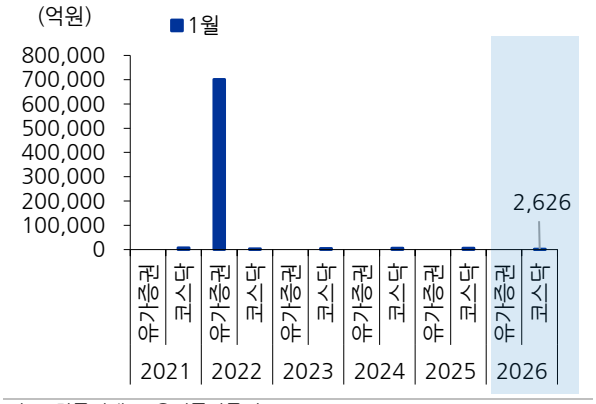
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 역대 1 월 동월 및 연평균 비교



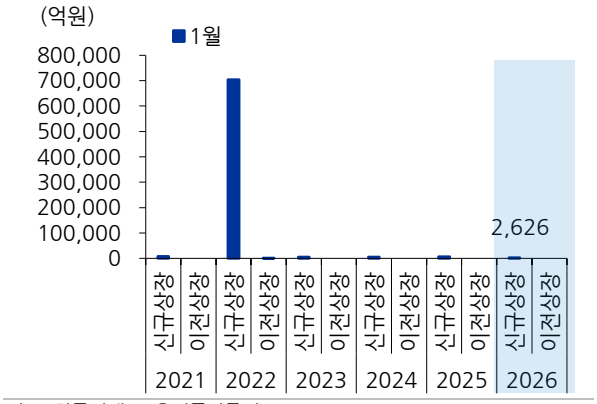
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 시가총액



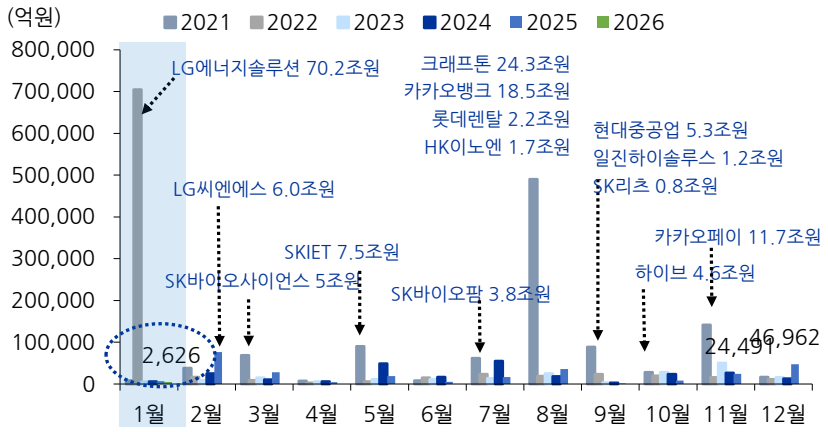
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 시가총액



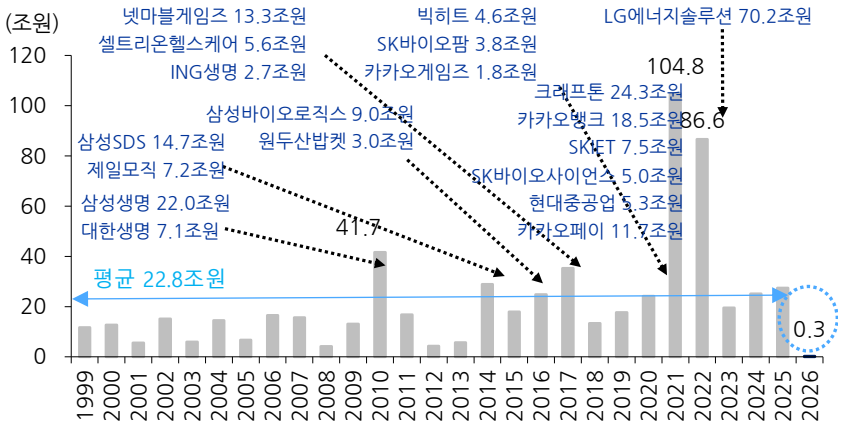
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 최근 6 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



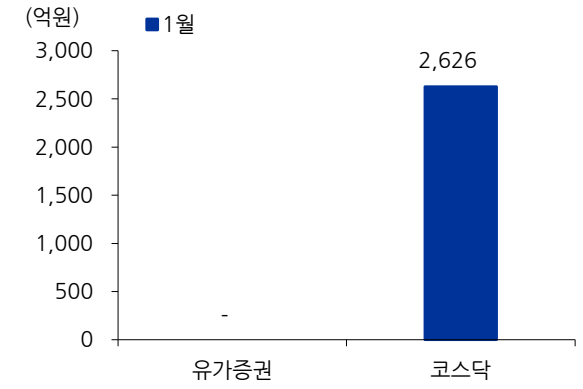
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 연도별 IPO 시가 총액 추이



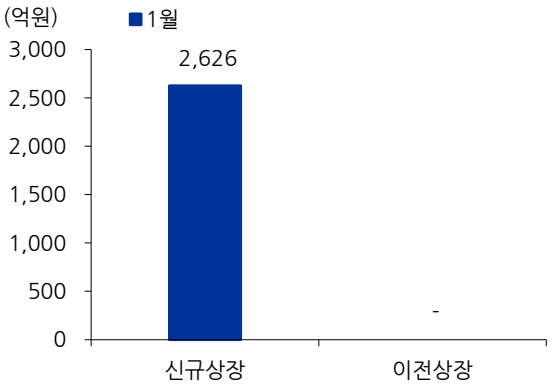
주: 2026 년은 1 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 1 월 시장별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 1 월 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

공모가 상단 이상 확정 비중은 호황 수준

2026 년 1 월 기관수요예측을 거친 2 개 기업이지만, 스팩을 제외한 주요 기업은 덕양에너젠 뿐이었다. 덕양에너젠은 공모가 상단에 확정되면서 호황을 보였으며, 지난 9 월 이후 5 개월간 100%를 유지하였다.

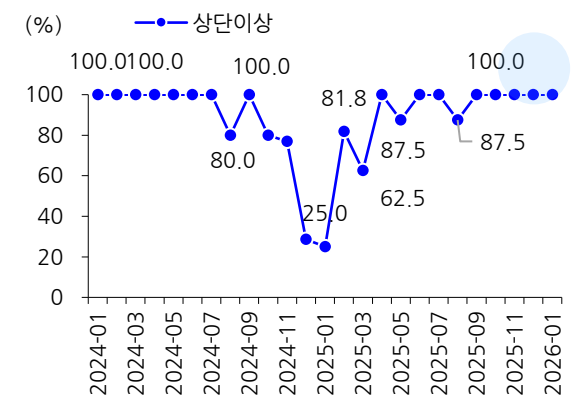
공모가 상단 이상 비중 100%를 연속 5 개월 이상 보인 것은 역대 세 번이었다. 2020 년 12 월에서 2021 년까지 5 개월간, 2024 년 1 월부터 7 월까지 7 개월간에 공모가 상단 이상 비중이 100%를 보였으며, 최근 5 개월간 100%가 세번째이다.

도표 30. 2026 년 1 월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	의무확약 비중	기관수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
덕양에너젠	2026-01-30	8,500~10,000	10,000	상단	14.38%	650.1	1,354.4

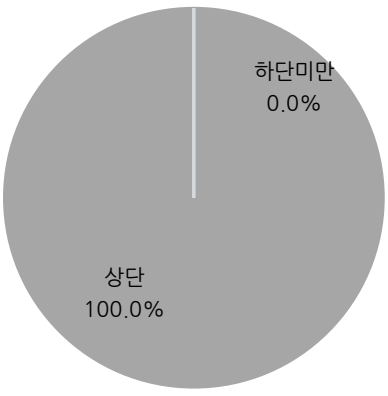
자료: 유진투자증권

도표 31. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



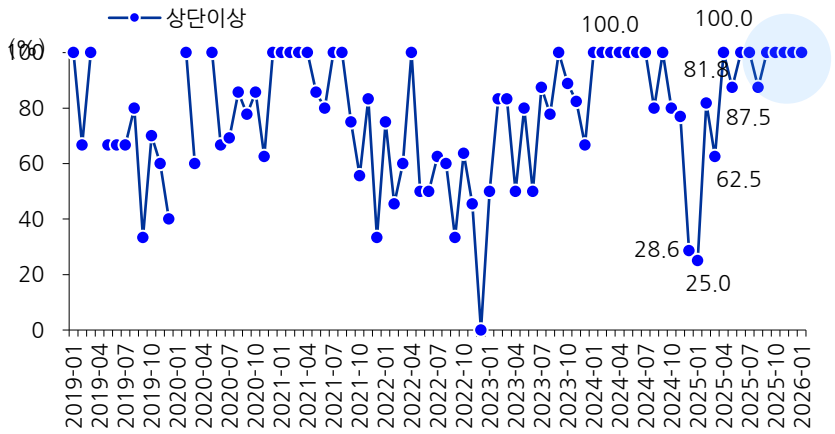
자료: 유진투자증권

도표 32. 2026 년 1 월 공모가 확정 비율



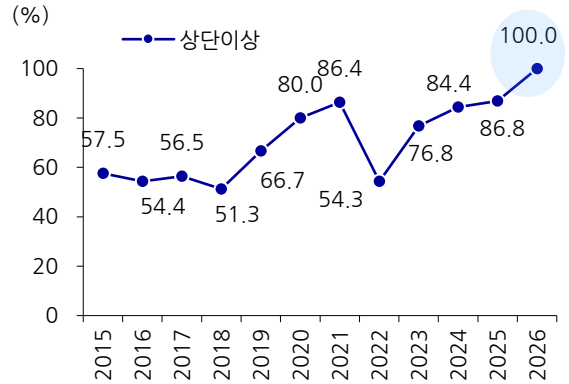
자료: 유진투자증권

도표 33. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



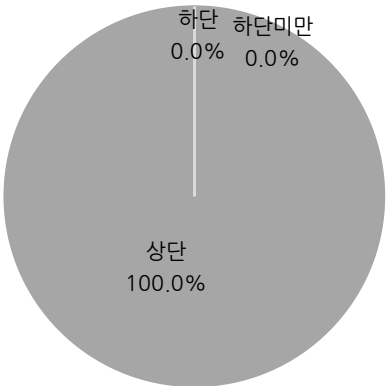
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.
자료: 유진투자증권

도표 34. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2026 년은 1 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 35. 2026 년 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2026 년 1 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

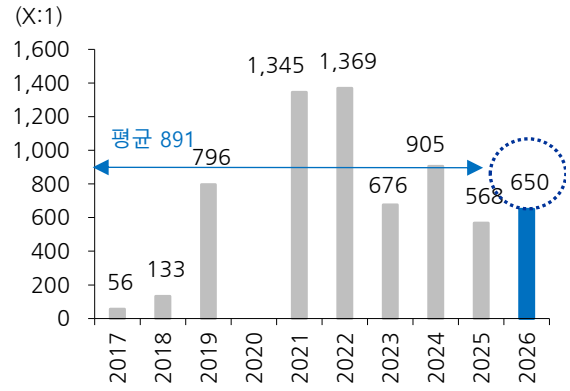
기관수요예측 경쟁률은 평균 대비 낮은 수준

올해 1 월 IPO 기관수요예측경쟁률은 650:1 로 과거 9 년(2017~2025) 동월 평균 대비 낮은 수준을 보였으나, 일반청약경쟁률은 1,354:1 로 과거 9 년(2017~2025) 동월 평균 대비 높은 수준을 보였다.

올해 1 월 기관수요예측을 거친 기업은 2 개 기업(덕양에너젠, 삼양스팩 13 호)이었으나, 스팩 기업을 제외한 '덕양에너젠'만의 기관수요예측 경쟁률은 650:1 을 기록하였는데, 이는 최근 9 년(2017~2025) 동월 평균 경쟁률 891:1 대비 낮은 수준이었다. 일반청약경쟁률은 1,354:1 로 최근 9 년(2017 ~ 2025) 동월 평균 경쟁률 962:1 대비 높은 수준을 보였다.

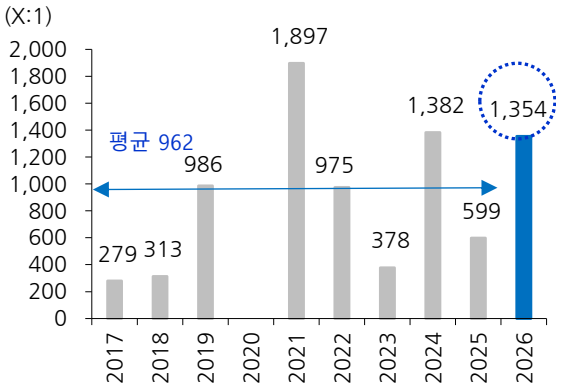
기관수요예측경쟁률 대비 일반청약경쟁률이 상대적으로 높은 수준을 유지하고 있는 것은 긍정적이다. 특히 높은 수익률을 보이고 있는 가운데, 일반 투자자들의 관심이 지속되고 있는 것으로 판단된다.

도표 36. 1 월 IPO 기관수요예측 경쟁률 비교



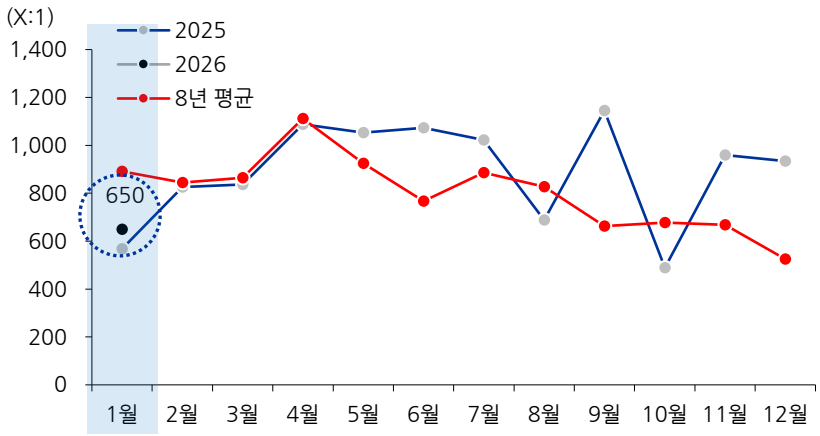
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 37. 1 월 IPO 일반청약 경쟁률 비교



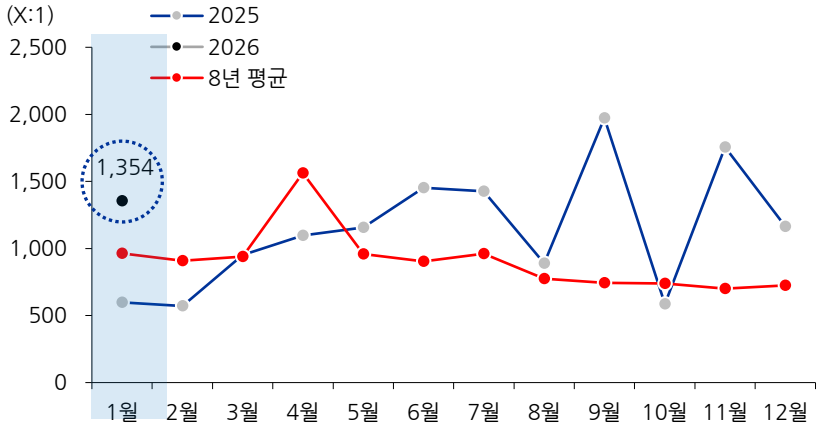
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 38. 월별 기관수요예측 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 39. 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 2026 년 2 월 이후 시장 전망

2 월은 소강, 3 월부터 시장 회복 예상

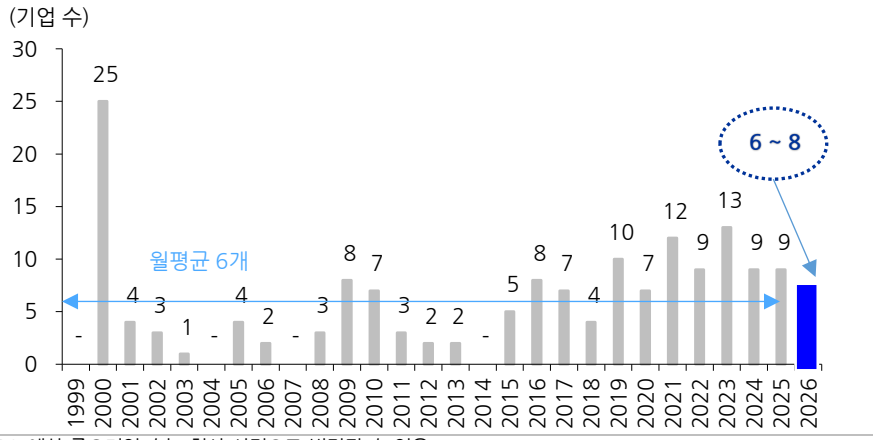
올해 1 월의 소강상태는 2 월에도 지속되지만, 3 월에는 점차 시장이 회복될 것으로 예상한다.

올해 2 월 IPO 예상 기업 수는 거의 없을 것으로 예상하고 있는 가운데, 3 월에 약 6~8 개 기업이 상장할 것으로 예상하는데, 과거(1999~2025) 동월 평균인 6 개와 유사한 수준을 보일 것으로 예상한다. 다만, 최근 5 년(2021~2025) 평균 10 개 대비 크게 낮은 수준이다.

3 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 6,000 ~ 8,000 억원 대를 형성할 것으로 전망하는데, 역대 동월 평균 공모금액 2,711 억원 대비 높은 수준이다. 역대 평균보다 높은 공모금액을 보일 것으로 예상하는 이유는 대어급인 케이뱅크 공모금액 4,980 억원(하단기준)을 반영하였기 때문이다.

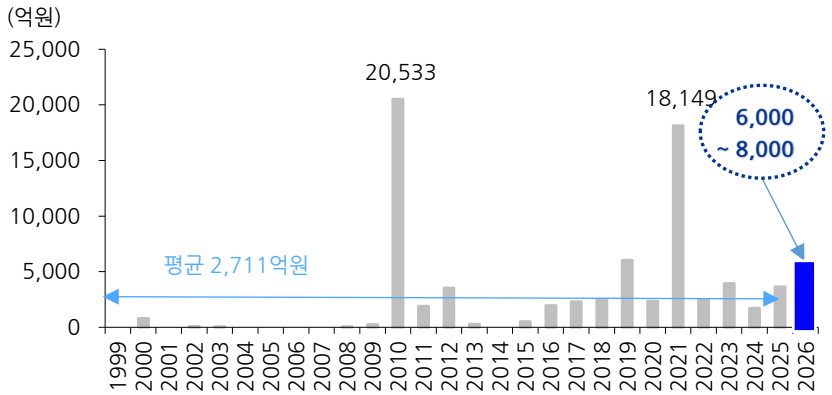
3 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 4.0 ~ 5.0 조원 수준을 보일 것으로 추정되는데, 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.1 조원 대비 높은 수준이다. 이는 대어급인 케이뱅크의 상장 시 시가총액 3.4 조원(하단기준)을 반영하였기 때문이다.

도표 40. 2026 년 3 월 상장기업 수 추이 및 전망



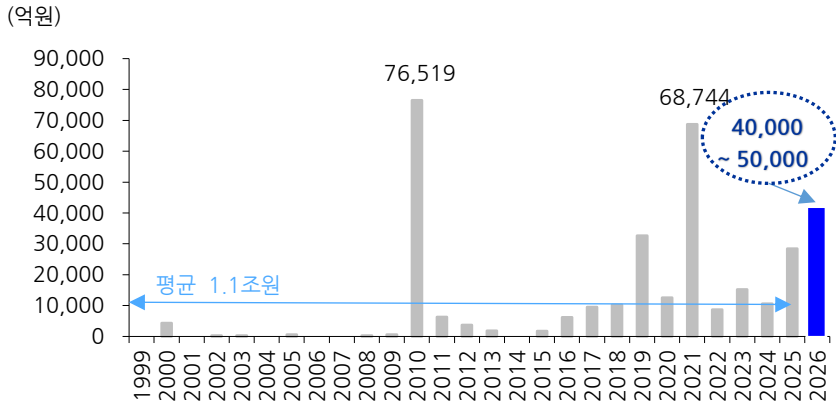
주: IPO 예상 주요기업 수는 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 41. 2026 년 3 월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: IPO 예상 주요기업 일정 변경으로 공모금액은 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 42. 2026 년 3 월 상장 시 예상 시가총액



주: IPO 예상 주요기업 일정 변경으로 상장 시 시가총액은 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

III. 2 월 이후 IPO 예정 기업

도표 43. 2026 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (7 개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
아이엠바이오로직스	19,000~26,000	380	2,810 ~ 3,845	14,790,280	2,000,000	63.05%
메쥬	16,700~21,600	225	1,623 ~ 2,099	9,717,750	1,345,000	67.67%
리센스메디컬	9,000~11,000	126	977 ~ 1,194	10,850,298	1,400,000	68.31%
액스비스	10,100~11,500	232	943 ~ 1,073	9,333,740	2,300,000	66.95%
에스팀	7,000~8,500	126	608 ~ 738	8,683,200	1,800,000	67.67%
카나프테라퓨틱스	16,000~20,000	320	2,075 ~ 2,593	12,966,030	2,000,000	59.31%
케이뱅크(유가)	8,300~9,500	4,980	33,673 ~ 38,541	405,695,151	60,000,000	63.65%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.1.31 기준).

도표 44. 2026 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
아이엠바이오로직스	2026.02.27~03.06	2026.03.11~03.12	2026-03-16	-	한국투자증권,신한투자증권
메쥬	2026.02.23~02.27	2026.03.05~03.06	2026-03-10	-	신한투자증권
리센스메디컬	2026.02.20~02.26	2026.03.04~03.05	2026-03-09	-	한국투자증권,KB 증권
액스비스	2026.02.06~02.12	2026.02.23~02.24	2026-02-26	-	미래에셋증권
에스팀	2026.02.06~02.12	2026.02.23~02.24	2026-02-26	-	한국투자증권
카나프테라퓨틱스	2026.02.04~02.10	2026.02.19~02.20	2026-02-23	-	한국투자증권
케이뱅크(유가)	2026.02.04~02.10	2026.02.20~02.23	2026-02-25	-	NH 투자증권,삼성증권,신한투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.1.31 기준).

도표 45. 2026 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
아이엠바이오로직스	2,810 ~ 3,845	64	276	-119	연구개발업
메쥬	1,623 ~ 2,099	42	24	-71	전기식 진단 및 요법 기기 제조업
리센스메디컬	977 ~ 1,194	47	63	-78	그외 기타 의료용 기기 제조업
액스비스	943 ~ 1,073	35	557	32	전자 응용 절삭기계 제조업
에스팀	608 ~ 738	34	356	14	전시, 컨벤션 및 행사 대행업
카나프테라퓨틱스	2,075 ~ 2,593	55	43	-283	자연과학 및 공학 연구개발업
케이뱅크(유가)	33,673 ~ 38,541	18,785	12,258	1,281	은행 및 저축기관

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.1.31 기준).

VI. 향후 IPO 스케쥴

도표 46. 2026 년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (27개 기업)	심사승인 (6개 기업)	수요예측 (7개 기업)	상장 (2개 기업)
인제니아테라퓨틱스	한패스	**아이엠바이오로직스**	**1 월(2 개)**
레메디	신한스팩 18 호	메쥬	**덕양에너젠,**
스카이랩스	NH 스팩 33 호	리센스메디컬	삼양스팩 13 호
대신밸런스스팩 20 호	신한스팩 17 호	액스비스	
케이앤에스아이앤씨	인벤테라	에스팀	
파워큐브세미	**코스모로보틱스**		
넥스트젠바이오사이언스	**(구.엑소아틀레트아시아)**	카나프테라퓨틱스	
피스피스스튜디오			
빅웨이브로보틱스	-	**케이뱅크(유가)**	
키움히어로스팩 2 호			
메타넷엑스			
(구.메타넷티플랫폼)			
교보스팩 20 호			
매드업			
폴레드			
마키나락스			
디토닉			
레몬헬스케어			
덕산넵코어스(구.넵코어스)			
져스텍			
코드잇			
유빅스테라퓨틱스			
스트라드비젼			
디티에스(구.동양티에스)			
한컴인스페이스			
티케이씨			
채비(구.대영채비)			
에코크레이션			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.1.31 기준)

도표 47. IPO 심사청구 기업: 27 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주요 업종
인제니아테라퓨틱스	2026-01-30	0	0	0	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
레메디	2026-01-30	32	134	7	KB 증권	의료용 기기 제조업
스카이랩스	2026-01-30	83	41	-127	한국투자증권	의료용 기기 제조업
대신밸런스스팩 20 호	2026-01-23	0	0	0	대신증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
케이앤에스아이앤씨	2026-01-19	8	135	-22	IBK 투자증권	기타 무선 통신장비 제조업
파워큐브세미	2026-01-16	8	83	-49	하나증권,BNK 투자증권	다이오드, 트랜지스터 및 유사 반
넥스트젠바이오사이언스	2025-12-23	48	4	-8	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
피스피스스튜디오	2025-12-17	12	1,138	170	NH 투자증권,미래에셋증권	편조의복 제조업
빅웨이브로보틱스	2025-12-16	9	139	-59	유진투자증권,미래에셋증권	포털 및 기타 인터넷 정보매개 서
키움히어로스팩 2 호	2025-12-11	0	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
메타넷엑스 (구.메타넷티플랫폼)	**2025-12-09**	**100**	**4,951**	**85**	**NH 투자증권**	**컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축**
교보스팩 20 호	2025-12-01	1	0	0	교보증권	기타 금융업
매드업	2025-11-28	17	350	-27	미래에셋증권	소프트웨어 개발 및 공급업
폴레드	2025-11-26	23	530	5	NH 투자증권	자동차용 신품 의자 제조업
마키나락스	2025-11-17	74	83	-61	미래에셋증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
디토닉	2025-11-13	10	313	-16	NH 투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
레몬헬스케어	2025-11-12	56	149	-29	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
덕산넵코어스(구.넵코어스)	2025-11-11	79	452	14	대신증권	기타 무선 통신장비 제조업
져스텍	2025-11-07	52	193	3	삼성증권	전동기 및 발전기 제조업
코드잇	2025-11-06	24	172	-17	미래에셋증권	기타 교육지원 서비스업
유빅스테라퓨틱스	2025-11-04	55	51	-92	대신증권	의학 및 약학 연구개발업
스트라드비젼	2025-10-30	46	115	-655	KB 증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
디티에스(구.동양티에스)	**2025-09-18**	**632**	**1,116**	**153**	**대신증권**	**증류기,열교환기 및 가스발생기 제**
한컴인스페이스	2025-08-13	58	76	-128	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
티케이씨	2025-08-12	24	898	285	삼성증권	산업용 로봇 제조업
채비(구.대영채비)	**2025-07-21**	**188**	**851**	**-545**	**KB 증권,삼성증권,대신증권,하나증권**	**기타 발전기 및 전기변환장치 제조**
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.1.31 기준)

도표 48. IPO 심사승인 기업: 6 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
한패스	2026-01-29	09/11	47	550	46	한국투자증권,대신증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
신한스팩 18 호	2026-01-22	11/24	1	0	0	신한투자증권	금융업
NH 스팩 33 호	2026-01-20	11/21	1	0	0	NH 투자증권	금융 지원 서비스업
신한스팩 17 호	2026-01-19	11/21	0	0	0	신한투자증권	금융 지원 서비스업
인벤테라	2025-12-24	07/17	33	0	-60	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
코스모로보틱스 (구.엑소아틀레트아시아)	2025-12-24	09/12	139	70	-120	유진투자증권,NH 투자증권	의료용 기기 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.1.31 기준)

도표 49. IPO 수요예측 진행 기업: 7 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
아이엠바이오로직스	2026.02.27~03.06	19,000~26,000	-	380	2,810 ~ 3,845	한국투자증권,신한투자증권
메쥬	2026.02.23~02.27	16,700~21,600	-	225	1,623 ~ 2,099	신한투자증권
리센스메디컬	2026.02.20~02.26	9,000~11,000	-	126	977 ~ 1,194	한국투자증권,KB 증권
액스비스	2026.02.06~02.12	10,100~11,500	-	232	943 ~ 1,073	미래에셋증권
에스팀	2026.02.06~02.12	7,000~8,500	-	126	608 ~ 738	한국투자증권
카나프테라퓨틱스	2026.02.04~02.10	16,000~20,000	-	320	2,075 ~ 2,593	한국투자증권
케이뱅크(유가)	2026.02.04~02.10	8,300~9,500	-	4,980	33,673 ~ 38,541	NH 투자증권,삼성증권,신한투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2026.1.31 기준)

V. 2026 년 1 월 Post-IPO 유망주

도표 50. 2026 년 1 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	덕양에너젠 (0001A0,KQ)
주력분야(%) (2025 년 3 분기 누적기준)	파이프라인 83.6% 튜브트레일러 11.7% EPC(공사,용역) 4.4% 기타(임대,장비) 0.2%
매출액(십억원)	163.0
영업이익(십억원)	9.4
영업이익률(%)	**5.8**
순이익(십억원)	5.3
순이익률(%)	3.3
PER(배)	**163.1**
시가총액(십억원)	864.0
공모가 (공모가밴드)	1,000 원 (8,500 ~ 10,000 원)
현재주가(원)	34,850
시초가(원)	21,050
수요예측 경쟁률 (X:1)	650.14 : 1 (의무보유확약 14.38%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	1,354.4 : 1 (비례 2,709 : 1)

참고: 2026.1.30 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

덕양에너젠(0001A0,KQ)
NR
수소경제 이행에 따른 성장 수혜 기대

덕양에너젠
(0001A0,KQ)

수소경제 이행에 따른 성장 수혜 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
34,850 원(01/30)

시가총액
864(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2026년 예상실적 기준 PER 163.1배로, 국내외 유사업체 평균 PER 62.7배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 10,000원은 안정적 기관수요예측경쟁률(650:1)과 함께, 공모가 밴드(8,500 ~ 10,000원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 110.5% 상승한 21,050원으로 시작했으며, 종가는 34,850원으로 마감함.
- 2020년 덕양(現 어프로티움㈜)으로부터 여수 및 군산사업장을 분할하여 설립함. 동사는 CA(Chlor-Alkali) 공정 및 석유화학 공정에서 발생하는 부생수소를 원료로 하여, 99.99%(4N급) 고순도 산업용 수소 정제 기업임.
- 투자포인트-1: 정유·석유화학 산업의 성장과 안정적인 동반성장 기대. ① 동사는 여수, 군산 등 주요 산업단지 내 대기업 계열 기업들과 장기 공급계약을 통해 부생수소를 안정적으로 공급받음. ② 동사는 공급받은 부상수소 통산 순도인 75~96% 수준을 99.99%(4N) 이상으로 정제하는 인프라를 보유. ③ 생산된 고순도 수소를 주요 정유사 및 석유화학 다운스트림 업체에 공급 중임. 경쟁업체로는 어프로티움(舊 덕양), SPG수소, 창신화학 등이 있음.
- 투자포인트-2: 수소경제 이행에 따른 중장기 성장 동력 확보. ① 자회사 케이앤디에너젠(극동제화와 지분 50:50 JV)을 통해 샤인(Shaheen) 프로젝트 수소 단독 공급자로 선정, 올해 8월부터 S-OIL에 15년 이상의 장기공급 예정임. ② 자회사 민컴퍼니(지분 100%, 2025년 7월 29일 편입)를 통해 국내 주요 회사들의 노후화된 수소제조플랜트의 수소공장 EPC 사업 본격 진출 예정. ③ 수소 출하센터 CAPA 증설 및 친환경에너지 사업 진출 추진 예정임.

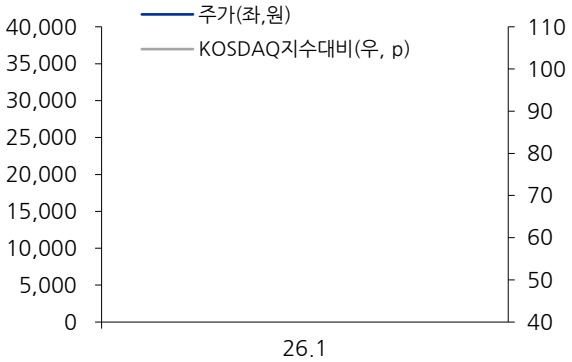
주가(원, 01/30)	34,850
시가총액(십억원)	864
발행주식수	24,791천주
52주 최고가	39,500원
52주 최저가	20,250원
52주 일간 Beta	N/A
60일 일평균거래대금	19,851억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%
주주구성	
김기철 (외 13인)	66.2%
덕양에너젠우리사주 (외 1인)	0.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	6.5	-	-
영업이익(26)	9.4	-	-

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	129.1	137.4	143.4	163.0
영업이익	8.9	6.0	6.5	9.4
세전손익	7.9	4.2	3.4	6.8
당기순이익	6.3	3.0	2.7	5.3
EPS(원)	-	-	-	214
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	22.9
ROE(%)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

자료: 유진투자증권



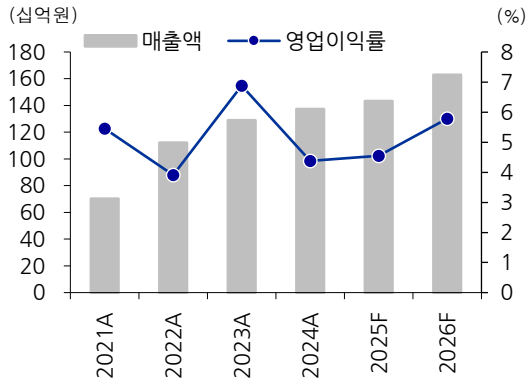
I. 실적 추이 및 전망

도표 51. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**70.2**	**112.3**	**129.1**	**137.4**	**143.4**	**163.0**
증가율(%,yoy)	*770.4*	*59.8*	*15.0*	*6.4*	*4.4*	*13.7*
세부 매출액						
파이프라인	-	105.4	117.9	123.7	115.1	116.1
튜브트레일러	-	6.2	10.1	13.3	16.8	16.6
EPC(공사,용역)	-	0.0	0.0	0.0	11.3	30.0
기타(임대,장비)	-	0.6	1.1	0.4	0.2	0.3
세부 매출 비중(%)						
파이프라인	-	93.9	91.4	90.0	80.3	71.2
튜브트레일러	-	5.6	7.8	9.7	11.7	10.2
EPC(공사,용역)	-	0.0	0.0	0.0	7.9	18.4
기타(임대,장비)	-	0.5	0.8	0.3	0.1	0.2
수익						
매출원가	64.6	106.0	117.9	128.9	132.1	148.5
매출총이익	5.7	6.3	11.1	8.5	11.3	14.5
판매관리비	1.9	1.9	2.2	2.4	4.8	5.1
영업이익	**3.8**	**4.4**	**8.9**	**6.0**	**6.5**	**9.4**
세전이익	**3.8**	**3.1**	**7.9**	**4.2**	**3.4**	**6.8**
당기순이익	**3.1**	**2.5**	**6.3**	**3.0**	**2.7**	**5.3**
지배당기순이익	**3.1**	**2.5**	**6.3**	**3.0**	**2.7**	**5.3**
이익률(%)						
매출원가율	91.9	94.4	91.4	93.8	92.1	91.1
매출총이익률	8.1	5.6	8.6	6.2	7.9	8.9
판매관리비율	2.7	1.7	1.7	1.8	3.3	3.1
영업이익률	**5.5**	**3.9**	**6.9**	**4.4**	**4.5**	**5.8**
세전이익률	**5.4**	**2.8**	**6.1**	**3.1**	**2.4**	**4.1**
당기순이익률	**4.4**	**2.2**	**4.8**	**2.2**	**1.9**	**3.3**
지배당기순이익률	**4.4**	**2.2**	**4.8**	**2.2**	**1.9**	**3.3**

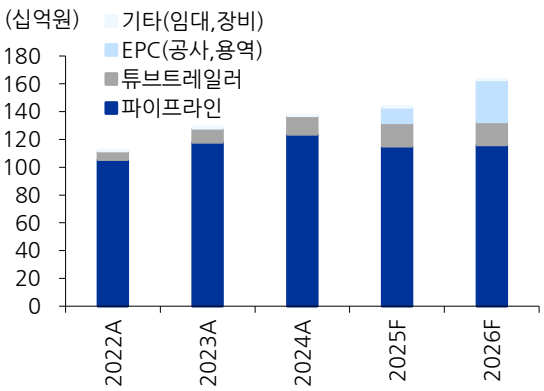
자료: 덕양에너젠(증권신고서 2025.12.22), 유진투자증권

도표 52. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 덕양에너젠, 유진투자증권

도표 53. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 덕양에너젠, 유진투자증권

Ⅱ. 보호예수 현황

도표 54. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황(상장일: 2026.1.30)

주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식 (A)		매각제한물량 (B)		유통가능물량 (A-B)			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
김기철	최대주주	5,850,199	23.58%	4,500,000	18.14%	-	-	30 개월	(주 1)
				1,350,199	5.44%	-	-	6 개월	(주 2)
이정민	최대주주의 특수관계인	2,208,241	8.90%	1,500,000	6.05%	-	-	30 개월	(주 1)
				708,241	2.85%	-	-	6 개월	(주 2)
김홍석		4,120,900	16.61%	2,924,237	11.79%	-	-	30 개월	(주 1)
				1,196,663	4.82%	-	-	6 개월	(주 2)
김민석		3,982,469	16.05%	1,000,000	4.03%	-	-	30 개월	(주 1)
				2,982,469	12.02%	-	-	6 개월	(주 2)
김영배		12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6 개월	(주 2)
김송배		14,770	0.06%	14,770	0.06%	-	-	6 개월	(주 2)
전종민		12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6 개월	(주 2)
전종현		6,154	0.02%	6,154	0.02%	-	-	6 개월	(주 2)
박주동	회사의 임원	24,616	0.10%	24,616	0.10%	-	-	6 개월	(주 2)
최해문		24,616	0.10%	24,616	0.10%	-	-	6 개월	(주 2)
이성환	자회사의 임원	59,245	0.24%	59,245	0.24%	-	-	6 개월	(주 2)
윤무영		34,630	0.14%	34,630	0.14%	-	-	6 개월	(주 2)
㈜덕양에너젠	자기주식	103,766	0.42%	103,766	0.42%	-	-	6 개월	(주 2)
최대주주 등 소계		16,454,222	66.32%	16,454,222	66.32%	-	-	-	-
티그리스인베스트먼트	전문투자자	5,955	0.02%	5,955	0.02%	-	-	1 개월	(주 3)
전문투자자 소계		5,955	0.02%	5,955	0.02%	-	-	-	-
우리사주조합(미등기임원)	타인	28,887	0.12%	28,887	0.12%	-	-	1 년	(주 4)
우리사주조합(직원)	타인	156,092	0.63%	156,092	0.63%	-	-	1 년	(주 5)
박강미	타인	12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6 개월	(주 6)
박시준	타인	12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6 개월	(주 6)
대광반도체	타인	35,733	0.14%	-	-	35,733	0.14%	-	-
주ㅇㅇ 외 25 명	타인	485,690	1.96%	-	-	485,690	1.96%	-	-
기타 기존주주 소계		731,018	2.95%	209,595	0.85%	521,423	2.10%	-	-

공모주식 (신규모집)	타인	6,751,000	27.21%	-	-	6,751,000	27.21%	-	-
공모주식 (구주매출)	타인	749,000	3.02%	-	-	749,000	3.02%	-	-
NH 투자증권	주관사 의무인수	58,824	0.24%	58,824	0.24%	-	-	3 개월	(주 7)
미래에셋증권	주관사 의무인수	58,823	0.24%	58,823	0.24%	-	-	3 개월	(주 7)
공모주주 소계		7,617,647	30.71%	117,647	0.48%	7,500,000	30.23%	-	-
합계		**24,808,842**	**100.00%**	**16,787,419**	**67.67%**	**8,021,423**	**32.33%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다. 다만, 당사의 최대주주 및 일부 특수관계인들은 동 규정 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 보유주식 일부에 대한 의무보유기간을 상장일로부터 30 개월로 연장하였습니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 4 호에 따라 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등을 상장일로부터 1 개월간 의무보호예수합니다.
주 4) 우리사주조합 중 미등기임원에게 부여한 주식은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유가 적용되며, 「근로복지기본법」제 43 조에 의거 예탁일로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.(예탁일: 2025 년 7 월 31 일)
주 5) 우리사주조합 중 직원에게 부여한 주식은 「근로복지기본법」제 43 조에 의거 예탁일로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.(예탁일: 2025 년 7 월 31 일)
주 6) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 이후 경영 안정성 확보 및 투자자 보호 조치 차원에서 자발적으로 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 7) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 55. 상장 후 기간별 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	**8,021,423**	**32.33%**
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	8,027,378	32.36%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	8,027,378	32.36%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	8,145,025	32.83%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	14,699,626	59.25%
상장 후 12 개월 뒤 유통가능	14,884,605	60.00%
상장 후 30 개월 뒤 유통가능	24,808,842	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모 주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.
주 2) 우리사주조합에 예탁된 주식은 2026 년 7 월 31 일부터 유통가능하여, 상장 후 12 개월 뒤 유통가능 주식으로 분류하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)