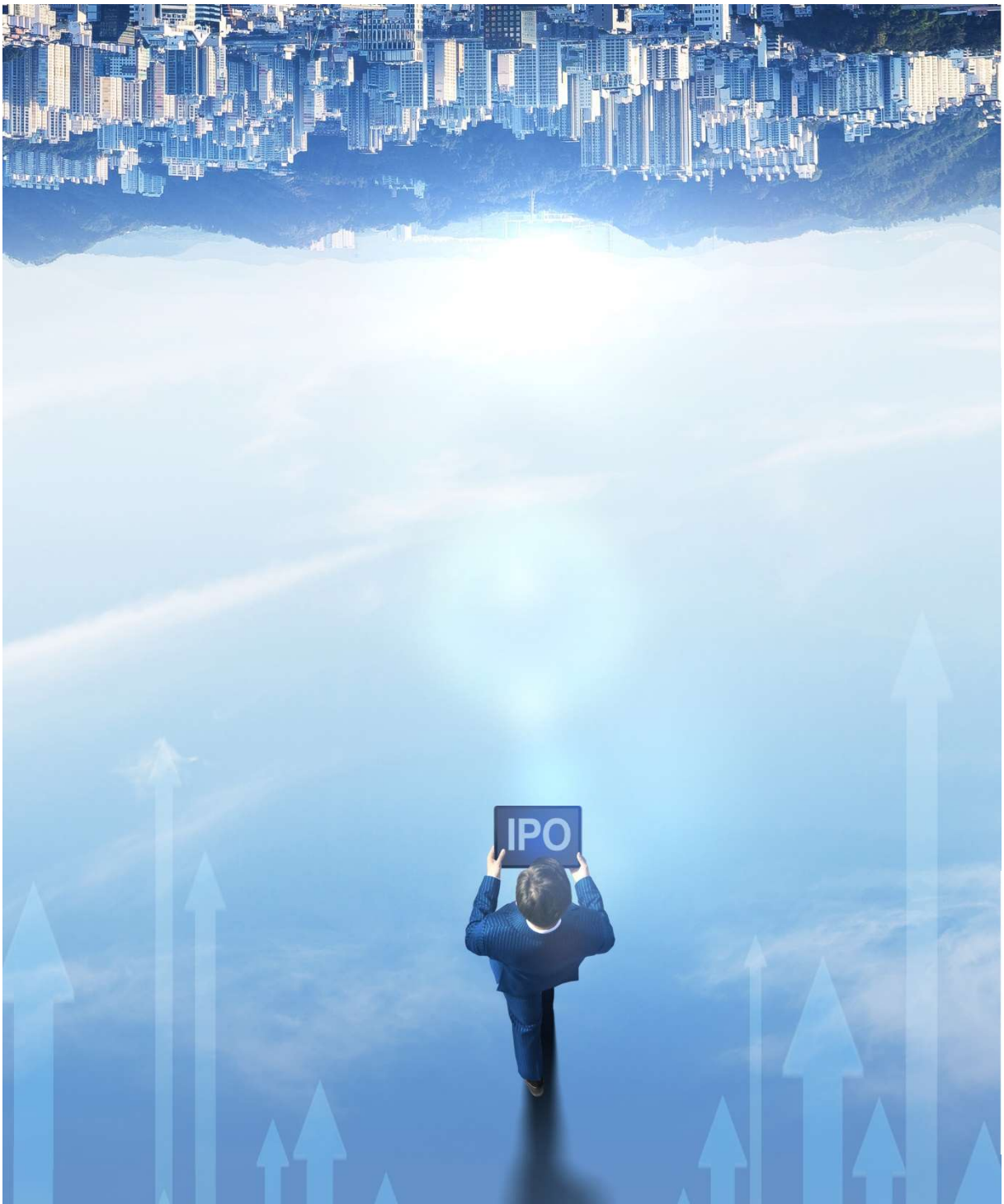
유진투자증권

Korea IPO Market

2024년
3월호

2월 IPO 시장분석 및 3월 시장전망

2 월 대어급 IPO 상장 성공, 3 월은 잠시 소강 상태



KOSDAQ Venture | 04 Mar. 2024

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

Contents

I. 2024 년 2 월 IPO 시장 분석 4

대어급 에이피알 IPO 성공, 높은 수익률은 지속 4

상장 기업 수는 11 개로 동월 평균 대비 높은 수준 8

공모 금액은 과거 동월 평균 대비 유사한 수준 10

상장 시가총액도 평균 대비 높은 수준 12

일반청약 평균경쟁률은 과거 평균 대비 두 배 수준 14

공모가 밴드 상단 이상 비중 100%로 과거 호황기 수준 16

공모가 대비 시초가 수익률은 146.2%로 높은 수준 18

II. 2024 년 3 월 IPO 시장 전망 20

3 월은 소강 상태, 대어급 IPO 기업 준비 단계 20

III. 3 월 이후 IPO 예정 기업 22

VI. 향후 IPO 스케줄 24

V. 2024 년 2 월 Post-IPO 유망주 27

기업분석 29

에이피알(278470, KS)

이에이트(418620, KQ)

이닉스(452400, KQ)

코셈(360350, KQ)

2 월 시장분석 및 3 월 시장전망

Executive Summary

by 박종선

2024 년 2 월 IPO 시장 분석: 대어급 에이피알 IPO 성공

올해 2 월에 가장 주목할 것은 대어급 기업의 IPO 성공 여부와 높은 수익률 유지가 가능성이었음. 대어급 IPO 기업인 에이피알의 상장은 성공적이었음. 상장시 시가총액 대비 2 월말 시가총액은 19.2% 증가하였음. 또한, 첫날 시초가 및 종가의 "따따블(수익률 300%)" 기업은 발생하지 않았지만, 공모가 대비 시초가 수익률은 높은 기록을 유지하였음.

올해 2 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 927:1, 일반청약 평균경쟁률은 1,775:1 을 보였는데, 과거 7 년(2017~2023) 동월 평균 대비 기관수요예측 평균경쟁률은 소폭 높은 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 큰 폭의 높은 수준을 보였음.

기관수요예측을 거친 공모가 확정 현황을 살펴보면 과거 IPO 시장이 호황기였던 2021 년 수준이었음. 공모가 상단 이상 확정 비중 100%를 연속 2 개월 이상 기록한 것은 역대 두 번 이었음. 2020 년 12 월부터 2021 년 4 월까지 5 개월간, 그리고 2021 년 7 월부터 8 월까지 2 개월간 등 이었음.

공모가 대비 시초가 수익률은 연간으로 살펴보면, 올해(2 월 누계 기준)에 역대 가장 높은 183.5%를 기록함. 지난해 6 월말부터 시행된 공모가 기준 첫날 주가 변동폭을 확대 적용한 이후 지난해 83.8% 이후 최대 수익률을 보이고 있어, 당분간 전년 대비 높은 수익성을 유지할 것으로 판단함.

2024 년 3 월 IPO 시장 전망: 소강 상태, 대어급 IPO 준비 단계

지난 2 월에 대어급 IPO 기업인 에이피알이 상장에 성공 이후, 올해 3 월은 대어급 기업의 IPO 에 대한 관심은 확대되고 있음. 이미 승인을 받은 'HD 현대마린솔루션'의 행보에 관심이 모이고 있음.

3 월 IPO 예상 기업 수는 9~11 개 수준으로 과거(1999~2023) 동월 평균인 6 개 대비 높은 수준을 예상함. IPO 시장의 예상 공모금액은 1,700 ~2,200 억원, 예상 시가총액은 1.0 ~ 1.3 조원 수준을 보이면서 과거(2019~2023) 평균 대비 각각 낮은 수준 및 유사한 수준을 보일 것으로 예상함.

I. 2024 년 2 월 IPO 시장 분석

대어급 에이피알 IPO 성공, 높은 수익률은 지속

올해 2 월에 가장 주목할 것은 대어급 기업의 IPO 성공 여부와 높은 수익률 유지가 가능할 것인지 등 두 가지였다. 우선 대어급 IPO 기업인 에이피알의 상장은 성공적이었다. 상장시 시가총액 대비 2 월말 시가총액은 19.2% 증가하였다. 또한, 첫날 시초가 및 종가의 "따따블(수익률 300%)" 기업은 발생하지 않았다. 다만, 공모가 대비 시초가 수익률은 높은 기록을 유지하였다.

올해 2 월 상장한 총 종목은 11 개였으며, 이 중 주요 6 개 종목(스팩 4, 재상장 1 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 146.2%를 달성하였다. 또한 공모가 대비 첫날 종가 수익률은 87.2%로 하락하였지만, 역시 높은 수익률을 보였다.

하지만, 종목별 '옥석(玉石) 가리기' 현상이 지난달에 이어 지속되었다. 상장 첫날의 공모가 대비 시초가 수익률 보다 종가 수익률은 모두 하락하였다. 그 중에서도 이닉스, 케이웨더, 스튜디오삼익은 상장 첫날 종모가 대비 시초가 수익률이 100% 이상을 유지하였으나, 코셈, 에이피알, 이에이트 등은 상대적은 낮은 수익률을 보였다.

기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 각각 927:1, 1,775:1 을 보였다. 기관수요예측 평균경쟁률은 과거 2 월, 평균(2017~2023)인 834:1 대비 소폭 높은 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 평균 874:1 에 비해 크게 오른 보습을 보이고 있다. 이를 보면 일반청약 평균경쟁률이 과갸 평군 대비 거의 두 배를 보이면서 전달에 이어 2 월에도 일반 투자자의 관심이 크게 증가하였음을 보여주었다.

따라서, 상장 첫날의 시초가 매도 전략을 활용하면 전달의 평균수익률은 239.5%에 이어 2 월에도 146.2%로 높은 수익률을 보였으며, 종가 매도 시에는 87.2%, 2 월말까지 보유시는 35.5%로 모두 높은 수익률을 보였다. 하지만, 역시 첫날 시초가 매도 전략이 여전히 높은 수익성을 보이고 있다.

도표 1. 2024 년 2 월 상장 기업: 11 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
2 월 (11)	유진스팩 10 호	468760	2024-02-29	신규상장	코스닥	85	95	기업인수합병
	유안타제 15 호스팩	473050	2024-02-29	신규상장	코스닥	140	141	금융 지원 서비스
	에이피알	**278470**	**2024-02-27**	**신규상장**	**유가증권**	**18,961**	**22,601**	**화장품, 피부미용기기 등**
	코셈	360350	2024-02-23	신규상장	코스닥	906	1,710	주사전자현미경(SEM)
	이에이트	418620	2024-02-23	신규상장	코스닥	1,893	1,730	CFD 시뮬레이션 소프트웨어, 디지털트윈 플
	케이웨더	068100	2024-02-22	신규상장	코스닥	696	995	공기개선솔루션, 기상데이터, 공기측정솔루
	스튜디오삼익	415380	2024-02-06	신규상장	코스닥	761	809	침실가구, 거실가구, 옷장/수납, 주방가구 등
	신영스팩 10 호	472220	2024-02-06	신규상장	코스닥	94	100	기업인수합병
	폰드그룹	472850	2024-02-02	재상장	코스닥		2,361	의류(언더웨어, 의복, 잡화, 코스메틱 등)
	이닉스	452400	2024-02-01	신규상장	코스닥	1,270	2,086	2 차전지용 배터리셀 패드 등
	IBKS 제 24 호스팩	469480	2024-02-01	신규상장	코스닥	85	93	금융 지원 서비스업

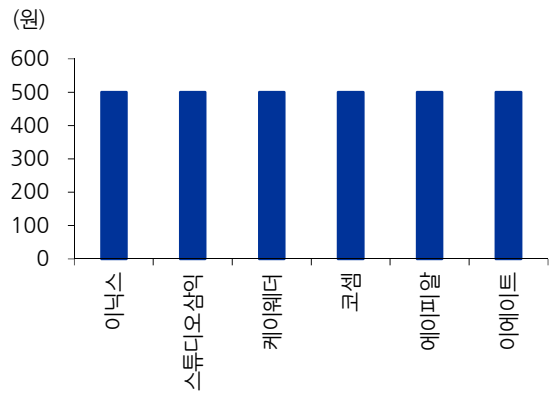
주: 현재 시가총액은 2024 년 2 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2024 년 2 월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 이전상장 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
2 월 (6)	**에이피알**	**2024-02-27**	**18,961**	**22,601**	**19.2%**	**78.2%**	**663.2**	**1,112.5**
	케이웨더	2024-02-22	696	995	43.0%	184.6%	1,362.5	1,988.8
	코셈	2024-02-23	906	1,710	88.7%	162.5%	1,267.6	2,518.4
	이에이트	2024-02-23	1,893	1,730	-8.6%	30.8%	630.6	381.2
	스튜디오삼익	2024-02-06	761	809	6.3%	188.9%	966.9	2,650.3
	이닉스	2024-02-01	1,270	2,086	64.3%	232.5%	670.6	1,997.4

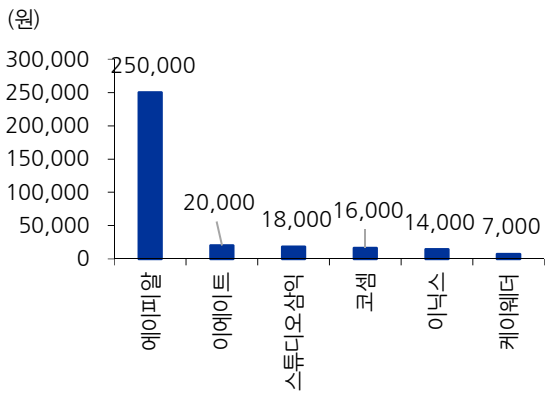
주: 현재 시가총액은 2024 년 2 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 액면가 현황



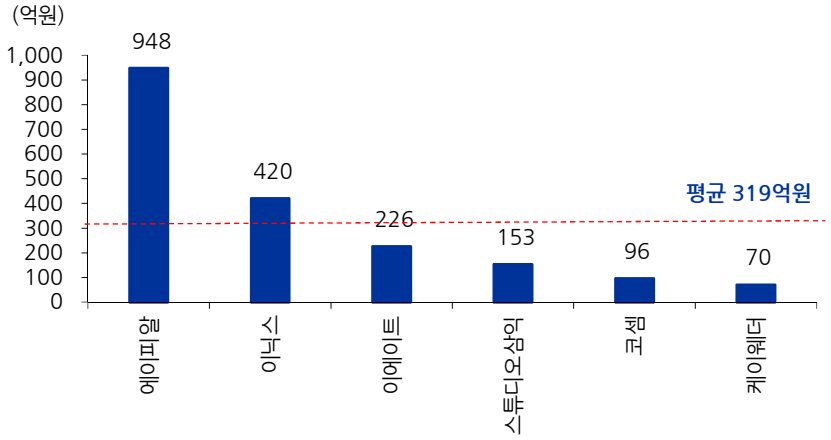
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 공모가 현황



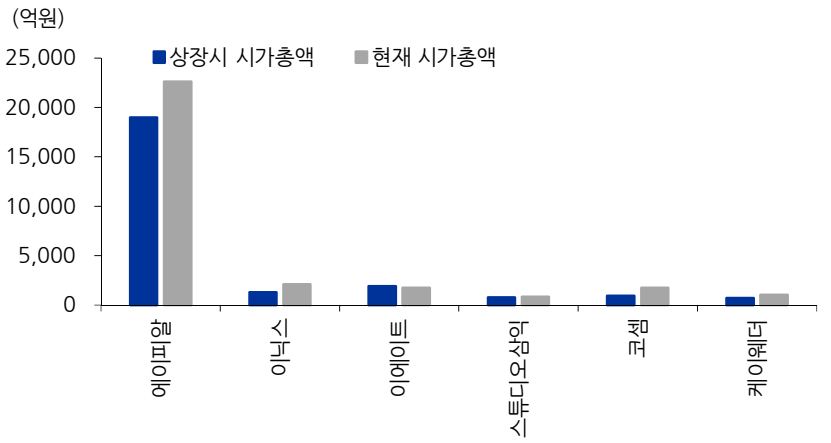
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 2024 년 2 월 상장 주요 기업별 공모 금액



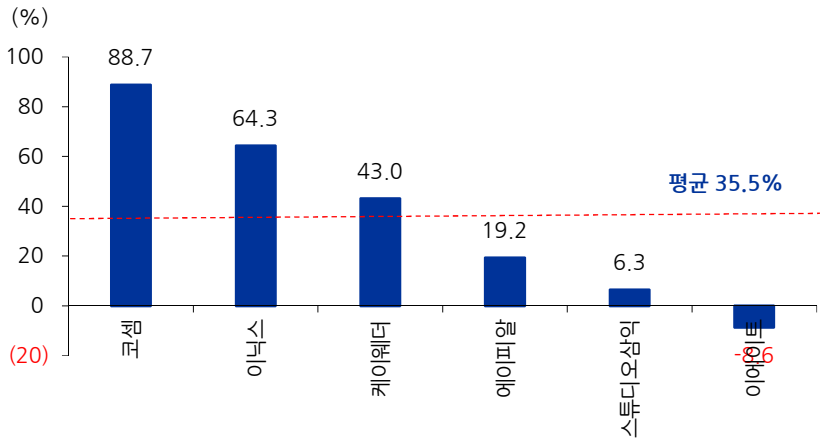
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 2 월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 2 월말 시가총액 비교



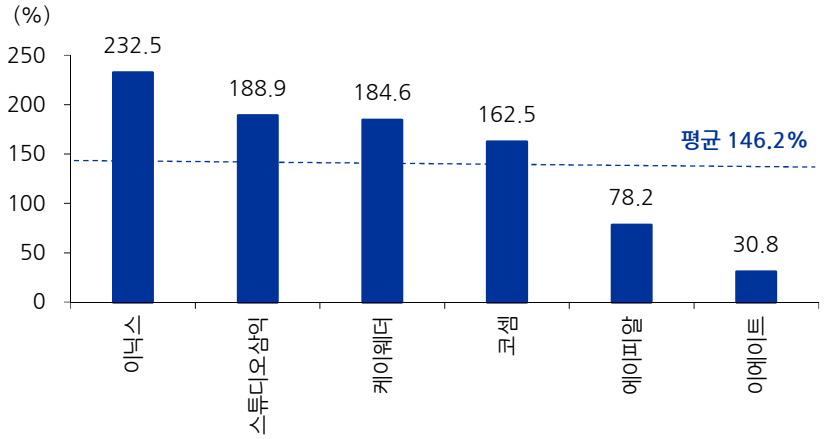
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7. 2 월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 2 월말 시가총액 수익률



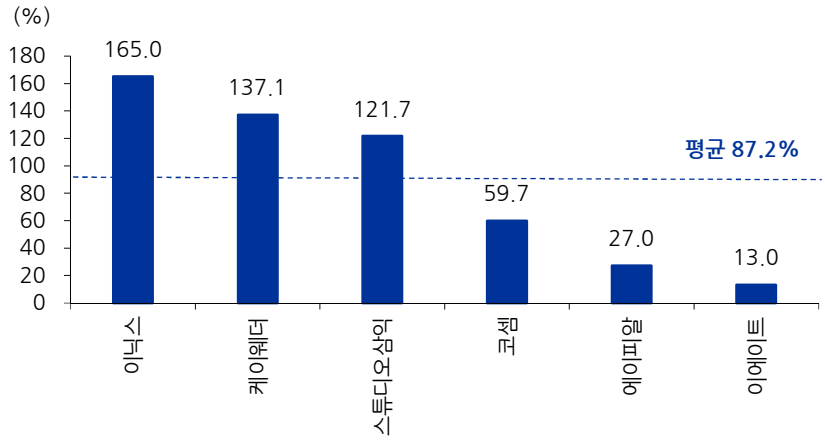
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8. 2 월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



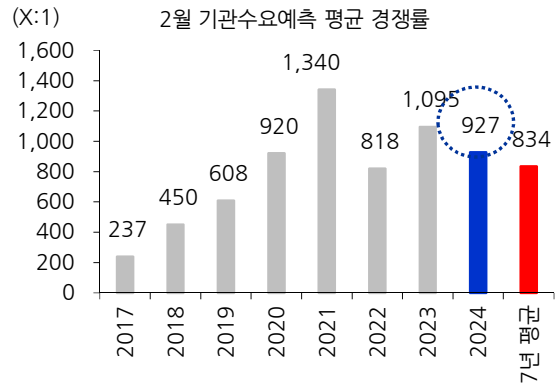
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 9. 2 월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 종가 수익률



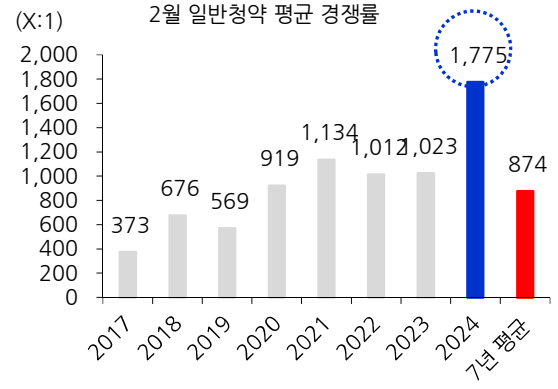
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 2 월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 2 월 일반청약경쟁률 및 추이



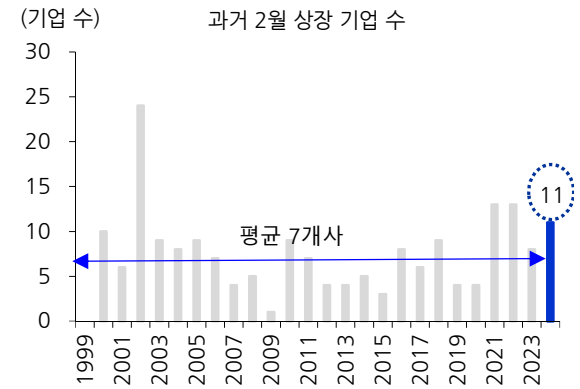
자료: 한국거래소, 유진투자증권

상장 기업 수는 11 개로 동월 평균 대비 높은 수준

올해 2 월 IPO 기업 수는 11 개사로 과거 연평균(1999~2023 년) 동월 상장 기업 평균 7 개 대비 높은 수준을 보였으며, 최근 5 년 평균 동월 8 개 대비 높은 수준을 보였다.

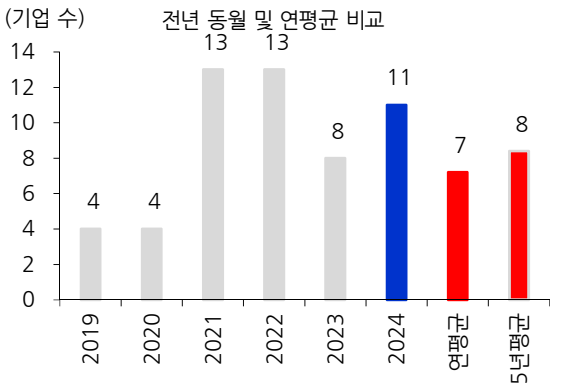
시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 10 개로 높은 비중을 차지했고, 유가증권 시장은 1 개 기업(에이피알)이 상장하였으며, 코넥스 시장은 상장기업이 없었다. 코스닥 기업 중에서는 스팩 기업이 4 개(유진스팩 10 호, 유안타제 15 호스팩, 신영스팩 10 호, IBKS 제 24 호스팩)였다. 상장유형별로는 폰드그룹이 재상장했고, 나머지 10 개 기업이 신규 상장하였다.

도표 12. 역대 2 월 IPO 기업 수 추이



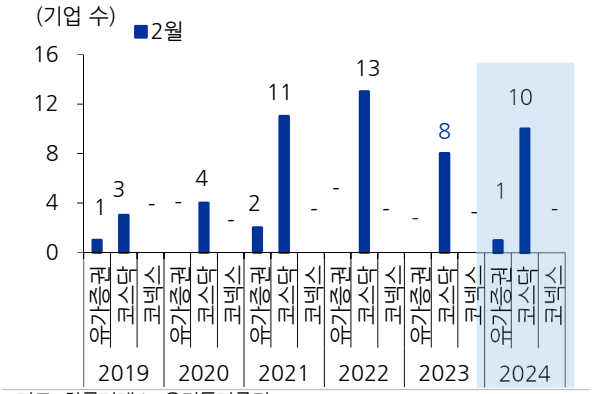
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 전년 동월 및 연평균 2 월 상장기업 수 비교



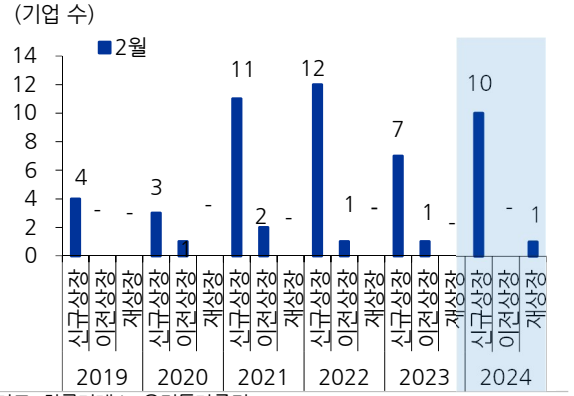
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 6 년 2 월 시장별 IPO 기업 수



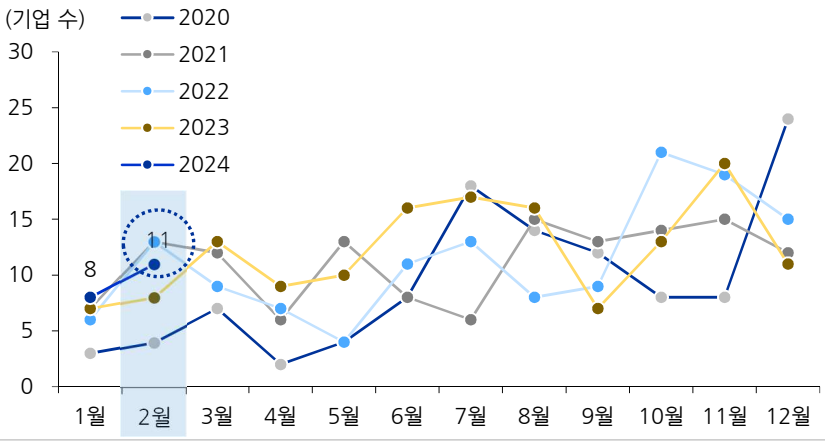
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 6 년 2 월 상장유형별 IPO 기업 수



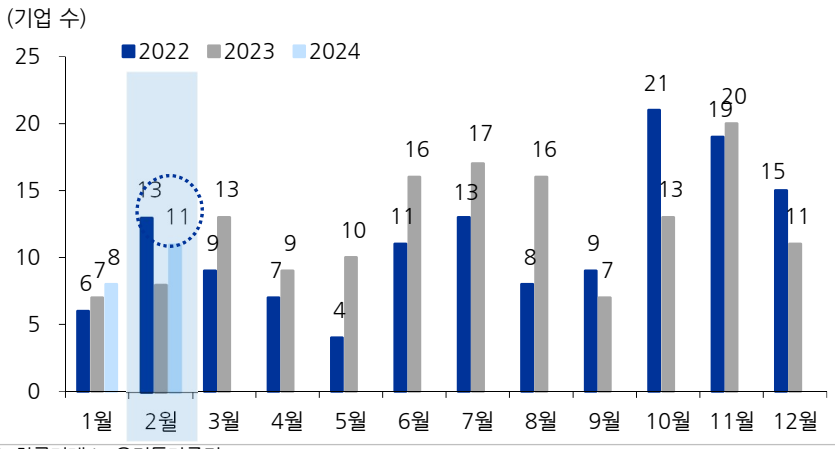
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



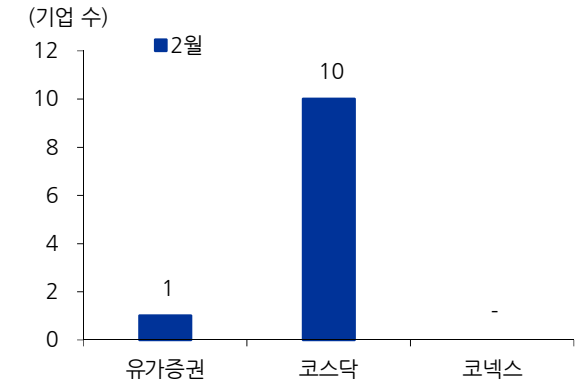
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



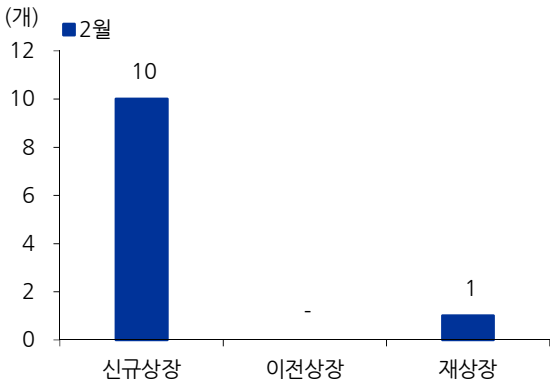
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 2 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 2 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

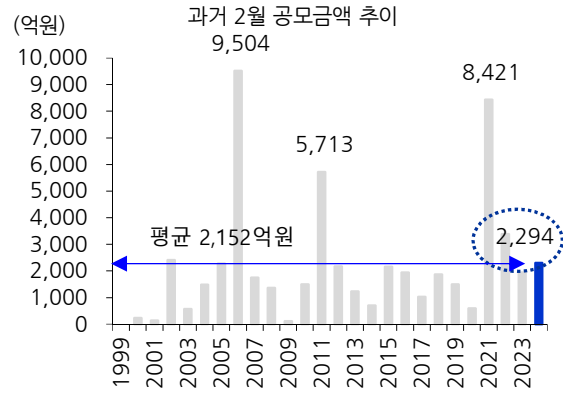
공모 금액은 과거 동월 평균 대비 유사한 수준

올해 2 월 IPO 공모 금액은 2,294 억원으로 과거(1999~2023 년) 동월 평균 공모금액(2,152 억원) 대비 유사한 수준이었으며, 최근 5 년간(2019~2023) 평균 공모금액(3,162 억원) 대비 소폭 낮은 수준이었다.

공모금액은 에이피알이 948 억원으로 가장 높은 비중을 차지했으나, 나머지 기업은 낮은 금액을 보였으며, 공모가도 에이피알이 25 만원을 보이며 가장 높은 공모가를 보였다.

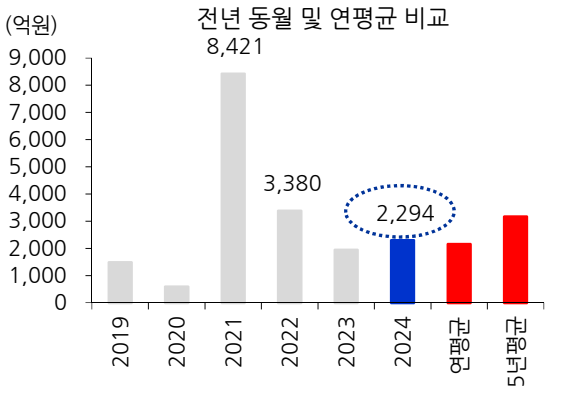
시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 1,347 억원을 차지했고, 유가증권 시장은 1 개 기업으로 948 억원(에이피알)을 기록하였다. 상장유형별로 보면, 이전상장은 없었고, 신규상장 기업이 전체 공모금액을 차지했다.

도표 20. 과거 2 월 IPO 공모 금액 추이



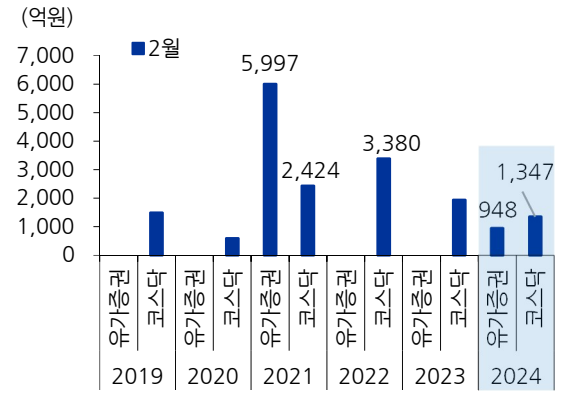
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 2024 년 2 월 공모금액 비교



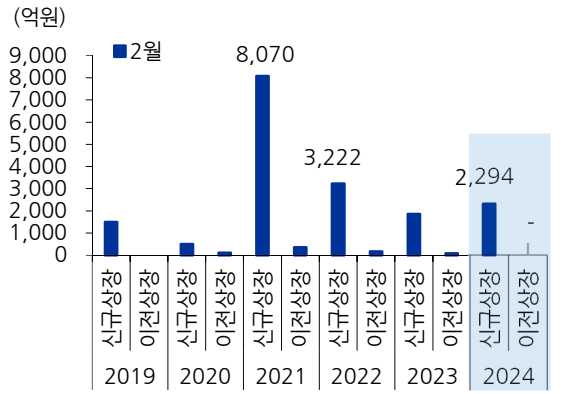
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 6 년 2 월 시장별 IPO 공모 금액



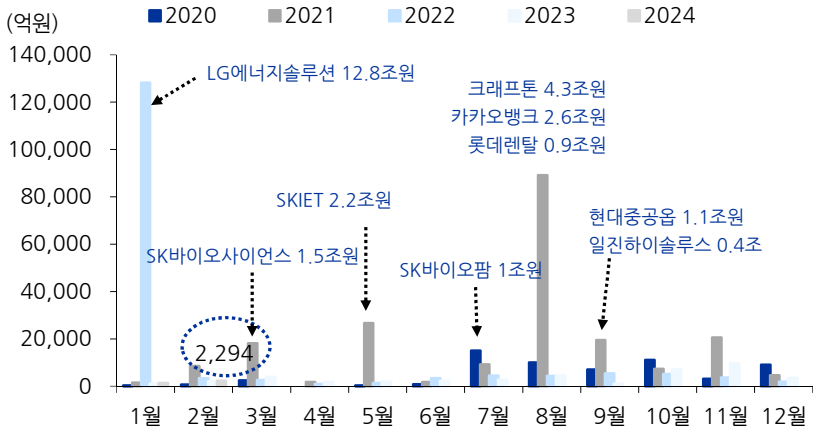
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 최근 6 년 2 월 상장유형별 IPO 공모 금액



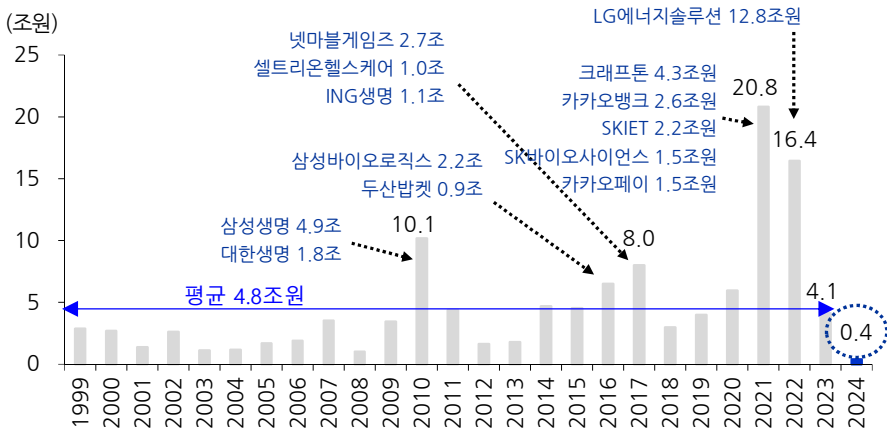
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 5 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



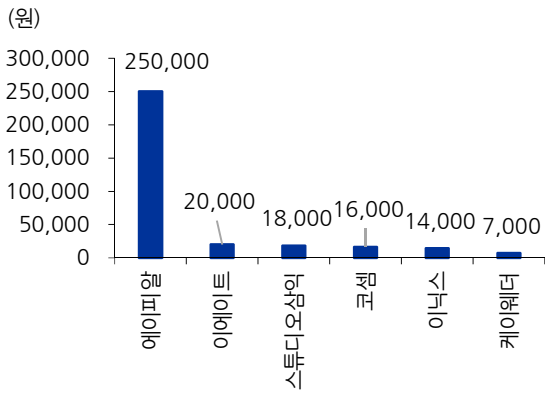
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 연도별 IPO 공모 금액 추이



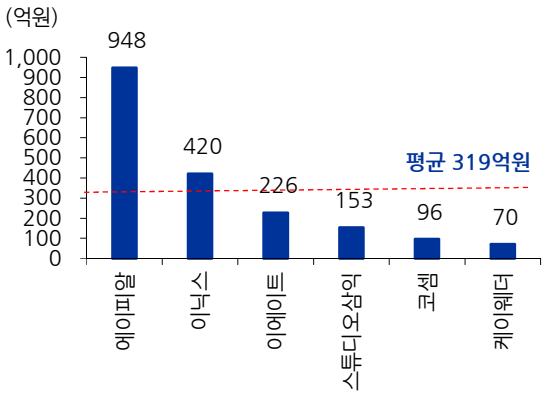
주: 2024 년은 02 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 2 월 IPO 기업 공모가 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 2 월 IPO 기업 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

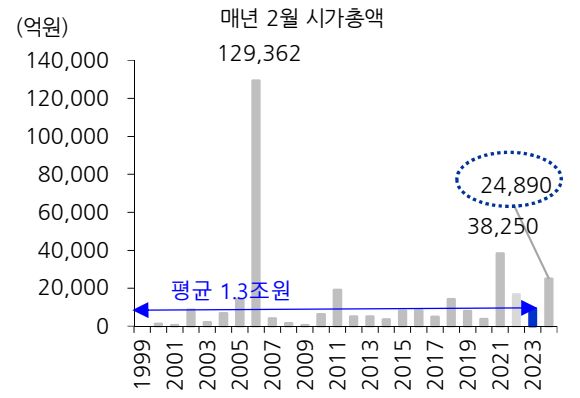
상장 시가총액도 평균 대비 높은 수준

올해 2 월 상장 시가총액은 약 2.5 조원으로 과거(1999~2023) 동월 평균 1.3 조 억원 대비 크게 높은 수준이었으며, 최근 5 년(2019~2023) 평균 1.5 억원 대비 역시 높은 수준을 보였다.

2 월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 화장품 및 의료기기 제조 업체인 에이피알로 상장 시가총액은 1 조 8,961 억원에서 월말(2024.02.29) 종가로는 2 조 2,601 억원을 19.2%의 상승률을 보였다.

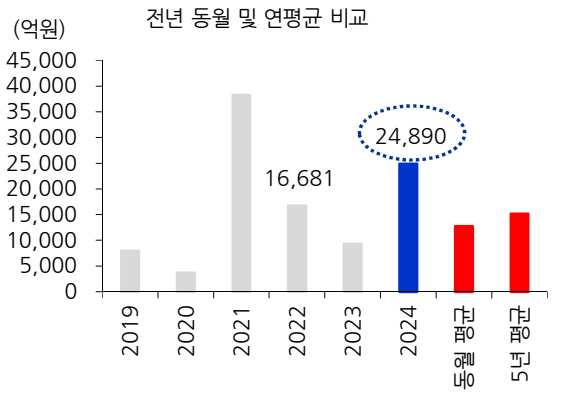
이번 2 월은 상장시 시가총액 대비 현재(2024.02.29. 종가 기준) 시가총액은 35.5% 증가하며 높은 수익성을 보였다.

도표 28. 역대 2 월 IPO 시가총액



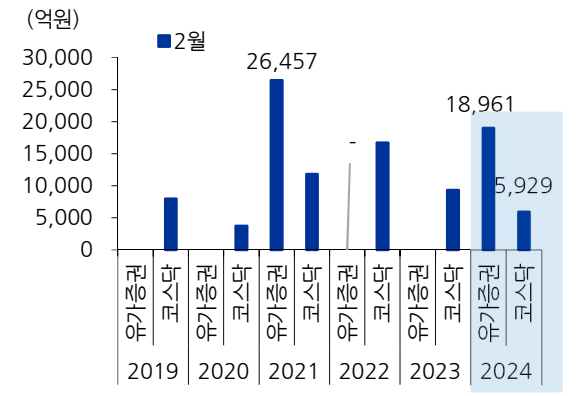
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 2024 년 2 월 IPO 시가총액 비교



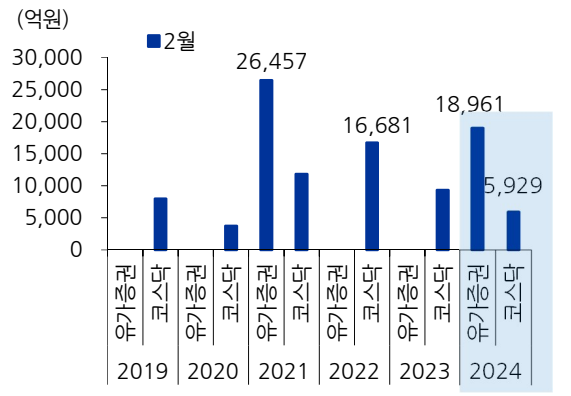
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 최근 6 년 2 월 시장별 IPO 시가총액



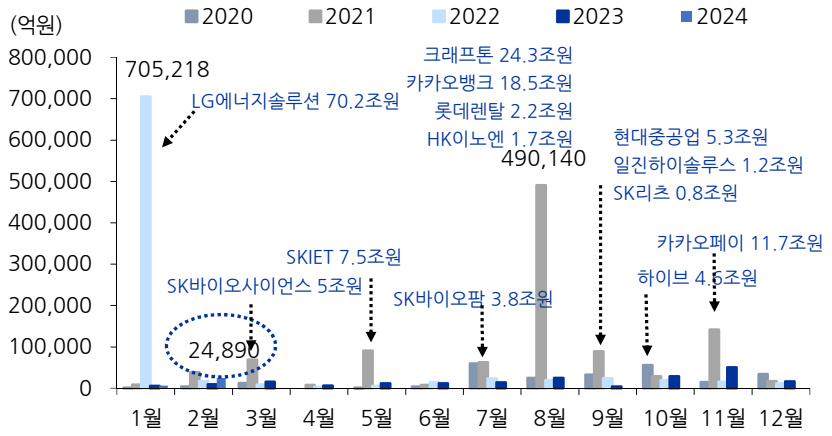
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 31. 최근 6 년 2 월 상장유형별 IPO 시가총액



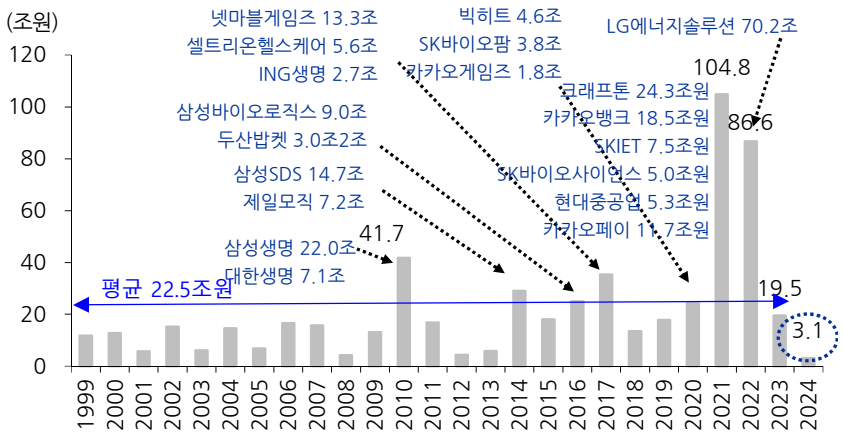
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



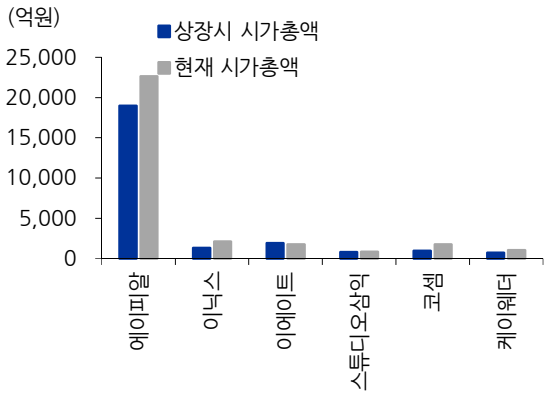
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 연도별 IPO 시가 총액 추이



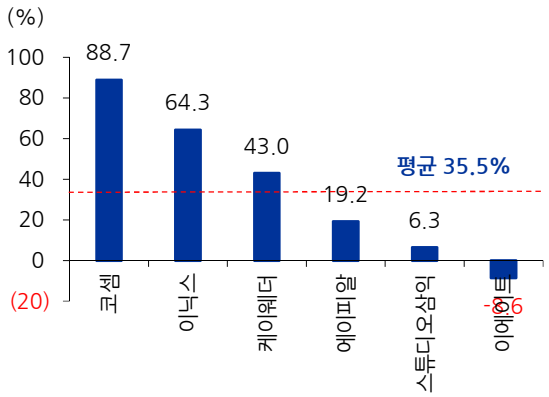
주: 2024 년은 02 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 2 월 상장기업 시가총액 추이



주: 현재는 2024 년 02 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 2 월 상장기업의 월말 시가총액 증가율



주: 현재는 2024 년 02 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

일반청약 평균경쟁률은 과거 평균 대비 두 배 수준

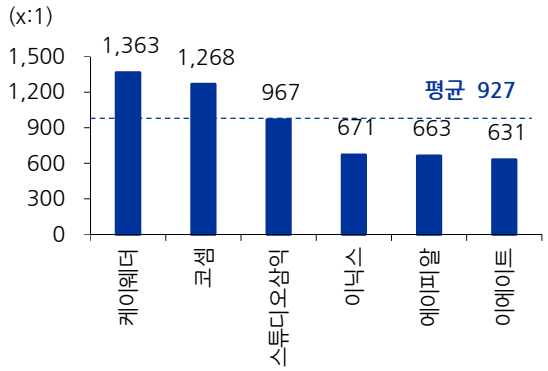
올해 2 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 927:1, 일반청약경쟁률은 1,775:1 을 보였는데, 과거 7 년(2017~2023) 동월 평균 대비 기관수요예측 평균경쟁률은 소폭 높은 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 큰 폭의 높은 수준을 보였다.

올해 2 월 기관수요예측을 거친 기업은 6 개 기업(총 11 개 상장 기업 중 스팩 4, 재상장 1 개 기업 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 927:1 을 기록하였다. 이는 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 834:1 대비 소폭 높은 수준이었고, 지난해 동월 평균 1,095:1 대비 소폭 낮은 수준을 보였다.

일반청약 평균경쟁률은 1,775:1 로 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 874:1 대비 높은 수준이고, 지난해 동월 평균 1,023:1 대비 높은 수준을 보였다. 특히 지난 1 월(1,382:1)에 이어 2 월에도 높은 경쟁률을 보임으로써 일반 투자자들의 IPO 시장에 대한 높은 관심이 지속되고 있다고 판단된다.

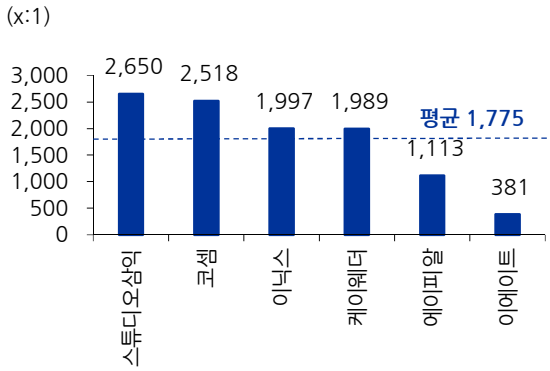
기관 투자자 및 일반 투자자는 '옥석 가리기'가 명확해지고 있는 것으로 보인다. 기관수요예측 경쟁률을 보면, 평균경쟁률 927:1 을 넘어선 기업은 3 개 기업이었고, 평균 이하의 기업도 3 개 기업이었다. 일반청약 평균경쟁률도 평균인 1,775:1 을 넘어선 기업은 4 개나 되었는데, 나머지 2 개 기업은 큰 폭으로 낮은 수준을 보였다.

도표 36. 2 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



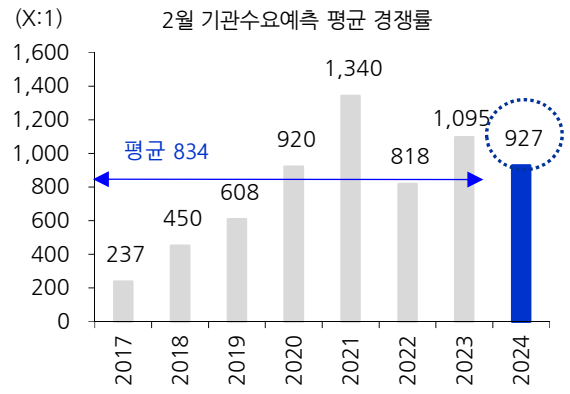
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 37. 2 월 상장기업 일반청약 경쟁률



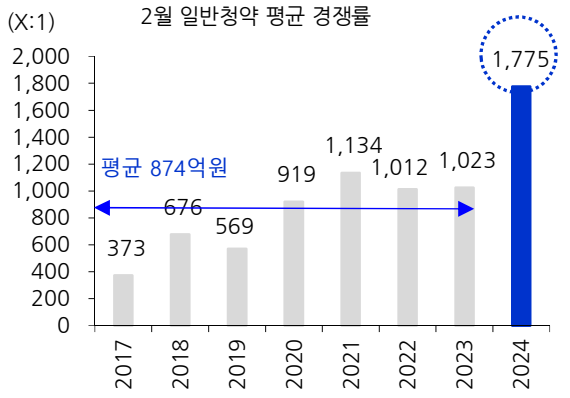
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 38. 2 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



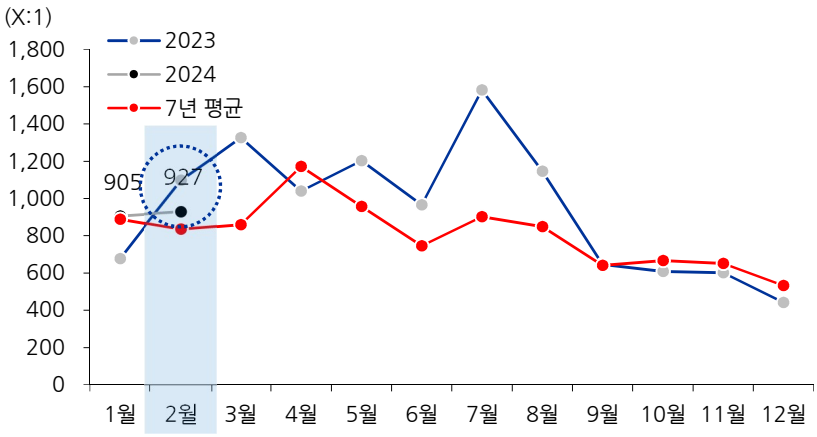
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 39. 2 월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



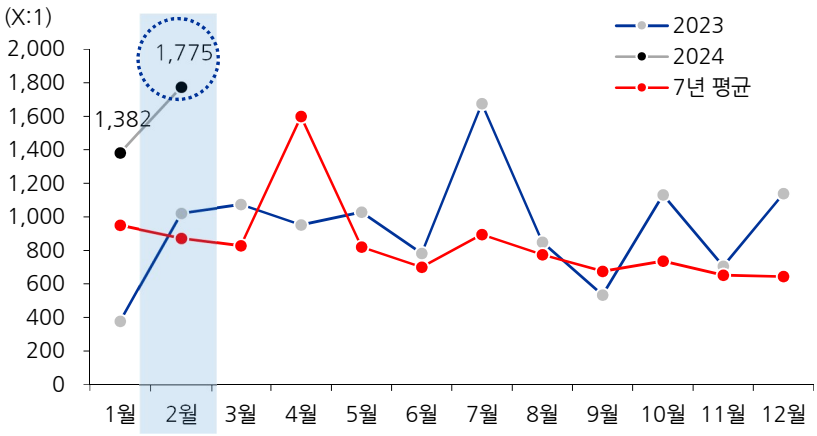
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 40. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 41. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 이상 비중 100%로 과거 호황기 수준

2024 년 2 월 기관수요예측을 거친 6 개 기업(총 11 개 기업 중 스팩 4 개, 재상장 1 개 사 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면 모두가 공모가 상단을 초과하여 100%를 달성하면서 높은 수치를 기록하였다. 특히 지난 1 월에 이어 높은 수준을 지속하였다.

2 월 기관수요예측 기업 6 개 기업인 에이피알, 케이웨더, 코셈, 이에이트, 스튜디오삼익, 이닉스 등 모든 기업이 공모가 밴드 상단을 초과하여 공모가가 확정되었다. 지난 1 월의 기관수요예측을 거친 4 개 기업도 모두 공모가 밴드 상단을 초과하여 확정이 되었던 것을 감안하면 과거 호황 수준을 보여주고 있다.

이러한 현상은 과거 IPO 시장이 호황기였던 2021 년에 발생하였던 현상이다. 공모가 상단 이상 확정 비중 100%를 연속 2 개월 이상 기록한 것은 역대 두 번뿐이었다. 2020 년 12 월부터 2021 년 4 월까지 5 개월간, 그리고 2021 년 7 월부터 8 월까지 2 개월간 등이었다.

시장에서 관심이 커지고 있는 요인은 지난해 6 월말 이후 상장 첫날 주가 변동폭 확대 이후 공모주의 수익성이 커지면서 투자자의 관심이 커졌기 때문으로 판단한다.

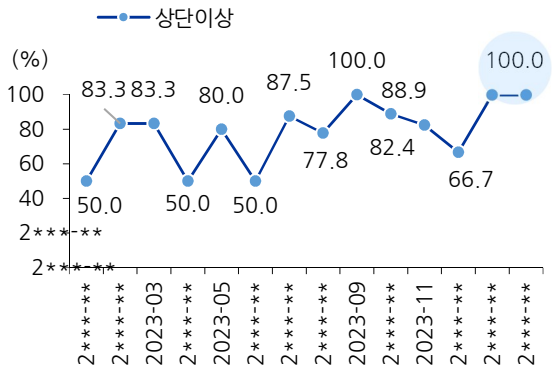
연간 기록을 살펴보면, 2020 년과 2021 년의 IPO 호황 시기에 공모가 상단 이상 확정 비중이 각각 80.0%, 86.4%를 달성한 이후 2022 년에는 급격히 하락세를 보였었다. 하지만 2022 년 54.3%를 저점으로 회복세를 보이며 지난해는 76.8%의 높은 비중을 보이며 회복세를 보였고, 올해 2 월까지는 100%를 기록하게 되며 역대 최고 기록을 유지하고 있다.

도표 42. 2024 년 2 월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
에이피알	2024-02-27	147,000~200,000	250,000	상단초과	663.2	1,112.5
케이웨더	2024-02-22	4,800~5,800	7,000	상단초과	1,362.5	1,988.8
코셈	2024-02-23	12,000~14,000	16,000	상단초과	1,267.6	2,518.4
이에이트	2024-02-23	14,500~18,500	20,000	상단초과	630.6	381.2
스튜디오삼익	2024-02-06	14,500~16,500	18,000	상단초과	966.9	2,650.3
이닉스	2024-02-01	9,200~11,000	14,000	상단초과	670.6	1,997.4

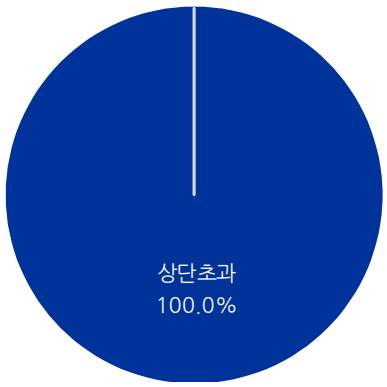
자료: 유진투자증권

도표 43. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



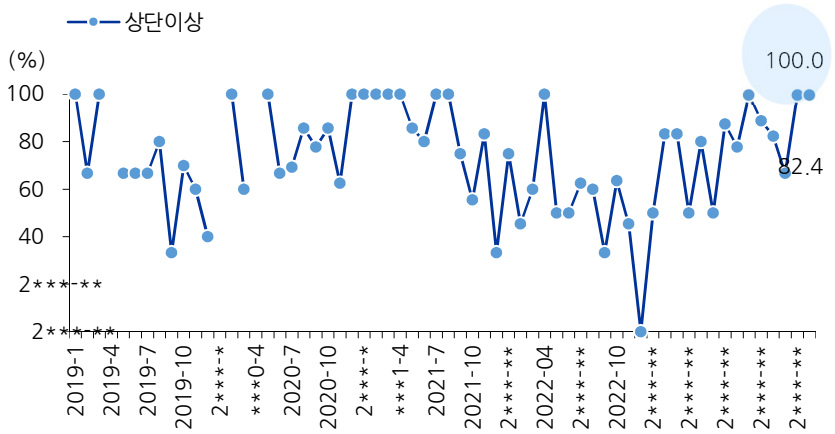
자료: 유진투자증권

도표 44. 2024 년 2 월 공모가 확정 비율



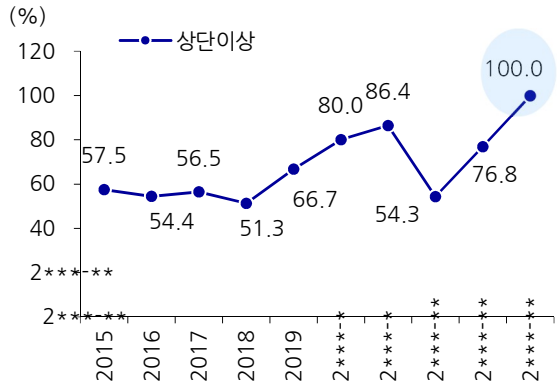
자료: 유진투자증권

도표 45. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



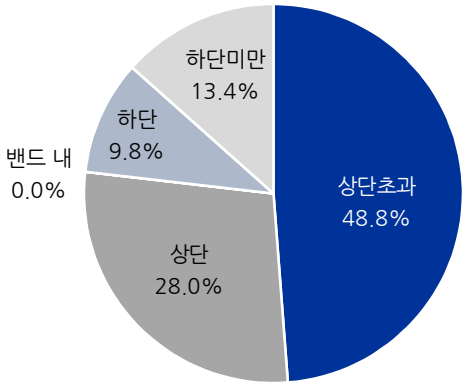
주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2024 년은 1 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 46. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2024 년은 2 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 47. 2023 년 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외.
자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 146.2%로 높은 수준

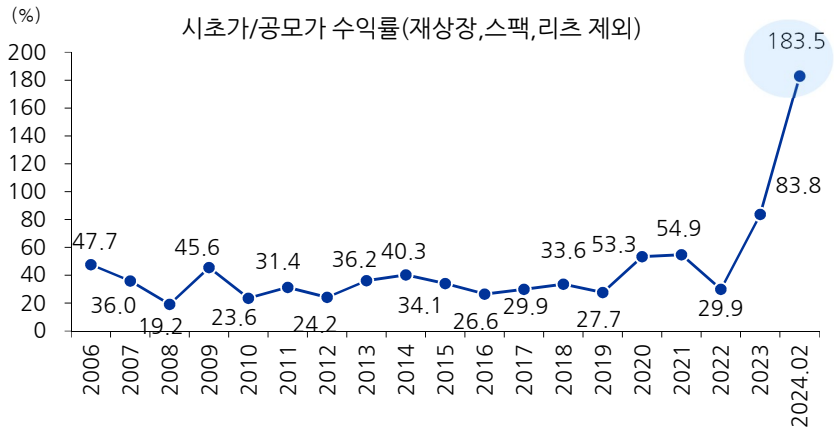
2024 년 2 월 상장한 11 개 기업 중 스팩, 재상장 기업을 제외한 6 개 기업의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 146.2%로 높은 수익률을 보였고, 공모가 대비 현재주가(2024.02.29. 종가 기준) 수익률은 35.5%로 높은 수치를 기록했다.

공모가 대비 시초가 수익률은 146.2%로 높은 수익성을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 지난 1 월의 최대 수익률(239.5%)에 이어 높은 수익성을 유지하고 있다.

한편, 공모가 대비 2 월말 현재주가 평균 수익률(2024.02.29 종가 기준)은 35.5%로 역시 높은 수익성을 보이고 있다. 과거 대비 상장 첫날에 유통가능물량이 대부분 소화되면서 시초가 대비 종가가 대부분 하락세를 보였다. 특히 시초가 형성 이후 주가 하락세가 지속되면서 시초가 대비 현재주가(2024.02.29 종가 기준) 수익률은 -42.5%를 보이면 지난 1 월(-43.0%)에 이어 큰 폭의 마이너스 손실을 보였다.

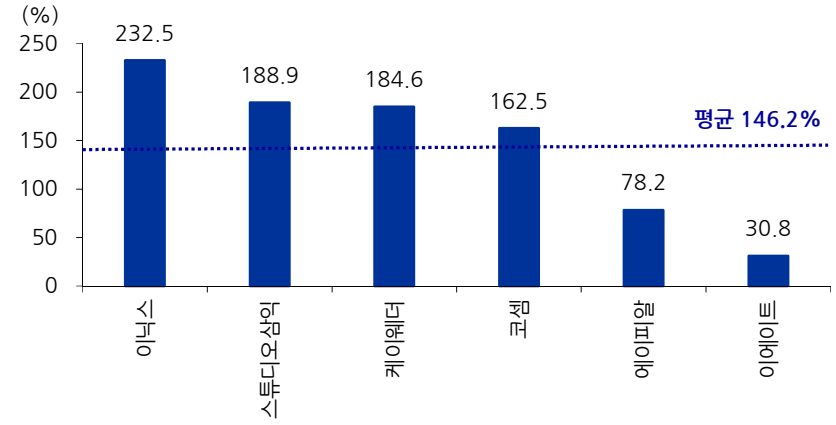
공모가 대비 시초가 수익률은 연간으로 살펴보면, 올해(2 월 누계 기준)에 역대 가장 높은 183.5%를 기록하였다. 지난해 6 월말부터 시행된 공모가 기준 첫날 주가 변동폭을 확대 적용한 이후 지난해 83.8% 이후 최대 수익률을 보이고 있어, 당분간 전년 대비 높은 수익성을 유지할 것으로 판단한다.

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



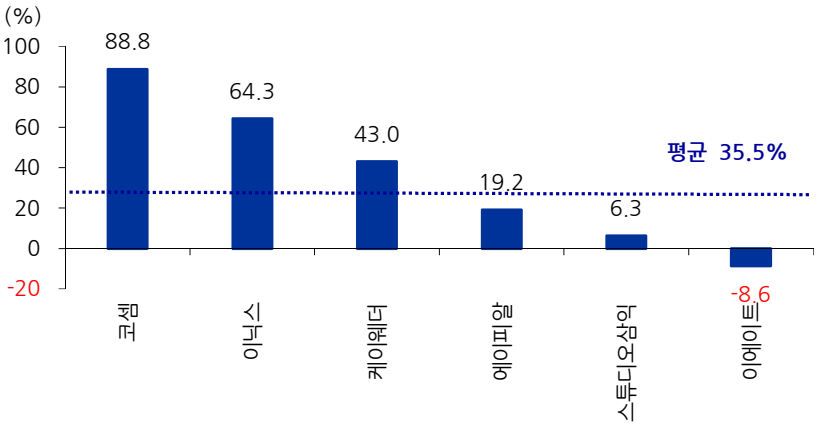
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2024 년은 2 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 49. 2024 년 2 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



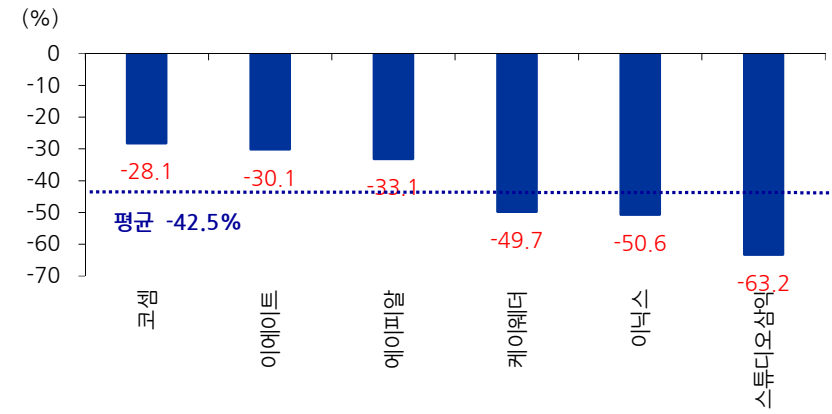
자료: 유진투자증권

도표 50. 2024 년 2 월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2024.02.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 51. 2024 년 2 월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2024.02.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 2024 년 3 월 IPO 시장 전망

3 월은 소강 상태, 대어급 IPO 기업 준비 단계

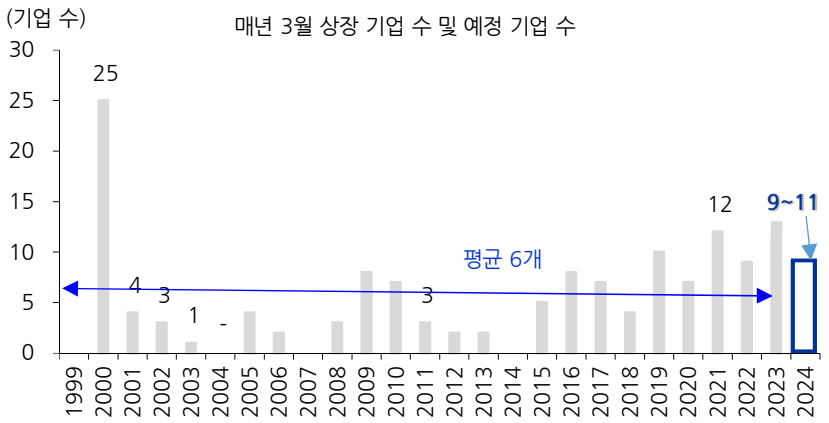
지난 2 월에 대어급 IPO 기업인 에이피알이 상장에 성공 이후, 올해 3 월은 대어급 기업의 IPO에 대한 관심은 확대되고 있다. 다만, 에이피알이 상장에는 성공했으나, 시장에서의 수익률 측면에서 일부 기대치대비 높지 않은 수준으로 받아들이고 있다. 이미 승인을 받은 HD 현대마린솔루션의 행보에 관심이 모이고 있다.

올해 3 월 IPO 예상 기업 수는 9~11 개 수준으로 과거(1999~2023) 동월 평균인 6 개, 최근 5 년(2018~2022) 8 개와도 높은 수준을 예상한다. 3 월 1 일 기준, 6 개 기업이 기관수요예측을 마쳤고, 이를 포함하여 상장예정 기업은 모두 약 10 여개 수준이다.

3 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,700 ~ 2,200 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 2,713 억원, 최근 5 개년(2019~2025) 평균 공모금액 6,598 억원 대비 낮은 수준이다.

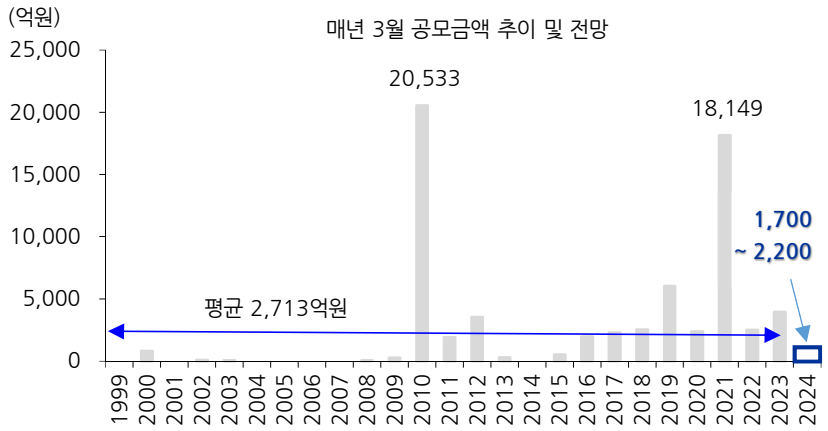
3 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.0 ~ 1.3 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.0 조원과 유사한 수준이나, 최근 5 개년(2019~2023) 평균 시가총액 2.8 조원 대비 낮은 수준이다.

도표 52. 2024 년 3 월 상장기업 수 추이 및 전망



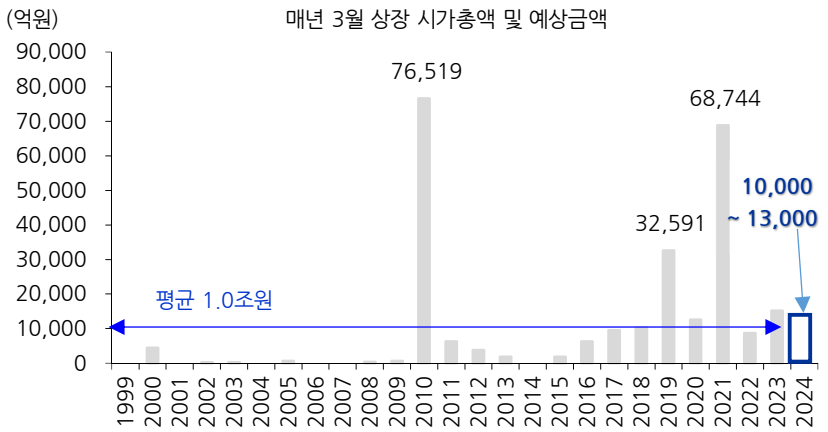
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 2024 년 3 월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표 54. 2024 년 3 월 상장 시 예상 시가총액



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

Ⅲ. 3 월 이후 IPO 예정 기업

도표 55. 2024 년 3 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (12 개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
아이엠비디엑스	7,700~9,900	193	1,077 ~ 1,385	13,992,625	2,500,000	78.55%
이노그리드	29,000~35,000	174	1,318 ~ 1,591	4,544,794	600,000	47.40%
하나스팩 32 호	2,000~2,000	60	64 ~ 64	3,200,000	3,000,000	6.25%
민테크	6,500~8,500	195	1,584 ~ 2,071	24,370,300	3,000,000	71.38%
코칩	11,000~14,000	165	935 ~ 1,190	8,503,460	1,500,000	74.37%
엔젤로보틱스	11,000~15,000	176	1,542 ~ 2,102	14,014,976	1,600,000	70.00%
삼현	20,000~25,000	400	2,117 ~ 2,646	10,585,856	2,000,000	81.62%
오상헬스케어	20,000	198	2,821	14,104,416	990,000	62.55%
하나스팩 31 호	2,000	100	112	5,605,000	5,000,000	10.79%
케이엔알시스템	13,500	284	1,467	10,867,713	2,104,000	66.57%
SK 증권스팩 11 호	2,000	80	83	4,155,000	4,000,000	3.73%
비엔케이스팩 2 호	2,000	80	84	4,210,000	4,000,000	4.99%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.01 기준).

도표 56. 2024 년 3 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
아이엠비디엑스	2024.03.14~03.20	2024.03.25~03.26	2024-03-28	-	미래에셋증권
이노그리드	2024.03.12~03.18	2024.03.20~03.21	2024-03-25	-	한국투자증권
하나스팩 32 호	2024.03.12~03.13	2024.03.18~03.19	2024-03-21	-	하나증권
민테크	2024.03.07~03.13	2024.03.19~03.20	2024-03-22	-	KB 증권
코칩	2024.03.06~03.12	2024.03.18~03.19	2024-03-21	-	한국투자증권
엔젤로보틱스	2024.03.06~03.12	2024.03.14~03.15	2024-03-19	-	NH 투자증권
삼현	2024.02.29~03.07	2024.03.12~03.13	2024-03-15	-	한국투자증권
오상헬스케어	2024.02.21~02.27	2024.03.04~03.05	2024-03-07	2024-03-13	NH 투자증권
하나스팩 31 호	2024.02.16~02.19	2024.02.22~02.23	2024-02-27	2024-03-05	하나증권
케이엔알시스템	2024.02.16~02.22	2024.02.26~02.27	2024-02-29	2024-03-07	DB 금융투자, NH 투자증권
SK 증권스팩 11 호	2024.02.15~02.16	2024.02.20~02.21	2024-02-23	2024-03-04	SK 증권
비엔케이스팩 2 호	2024.02.13~02.14	2024.02.19~02.20	2024-02-22	2024-03-05	BNK 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.01 기준).

도표 57. 2024 년 3 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
아이엠비디엑스	1,077 ~ 1,385	11	26	-104	물질 성분 검사 및 분석업
이노그리드	1,318 ~ 1,591	20	162	4	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
하나스팩 32 호	64 ~ 64	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
민테크	1,584 ~ 2,071	21	119	-71	전자기 측정, 시험 및 분석기구 제
코칩	935 ~ 1,190	35	388	57	전자축전기 제조업
엔젤로보틱스	1,542 ~ 2,102	66	22	-68	산업용 로봇 제조업
삼현	2,117 ~ 2,646	43	686	33	자동차용 신품 동력전달장치 제조
오상헬스케어	2,821	66	1,939	407	의료용품 및 기타 의약관련제품 제
하나스팩 31 호	112	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
케이엔알시스템	1,467	9	512	10	산업용 로봇 제조업
SK 증권스팩 11 호	83	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
비엔케이스팩 2 호	84	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.01 기준).

VI. 향후 IPO 스케쥴

도표 58. 2024 년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (36개 기업)	심사승인 (11개 기업)	수요예측 (12개 기업)	상장 (19개 기업)
식신	하나스팩 33 호	아이엠비디엑스	**2 월 (11 개)**
아이언디바이스	신한스팩 12 호	하나스팩 32 호	유진스팩 10 호
KB 스팩 28 호	신한스팩 13 호	이노그리드	유안타제 15 호스팩
뱅크웨어글로벌	SK 증권스팩 13 호	**민테크**	**에이피알**
케이쓰리아이	유안타스팩 16 호	코칩	코셈
이안	하스	**엔젤로보틱스**	이에이트
온코크로스	한국진공야금	**삼현**	케이웨더
에이치이엠파마(구.에이치이엠)	**HD 현대마린솔루션**	**오상헬스케어**	스튜디오삼익
지피씨알	SK 증권스팩 12 호	하나스팩 31 호	신영스팩 10 호
사이냅소프트	디앤디파마텍	케이엔알시스템	폰드그룹
이노스페이스	**노브랜드**	SK 증권스팩 11 호	이닉스
티디에스팜		비엔케이스팩 2 호	IBKS 제 24 호스팩
플랜텍(구.포스코플랜텍)(유가)			
웨이비스			**1 월 (8 개)**
에스더블유엠			**엘앤에프**
피앤에스미캐닉스			포스뱅크
한중엔시에스			**현대힘스**
라메디텍			HB 인베스트먼트
원유니버스(구.원이멀스)			우진엔텍
단비교육			대신밸런스제 17 호스팩
넥스트바이오메디컬			세븐브로이맥주
엑셀세라퓨틱스			**포스코 DX**
하이젠알앤엠			
그리드위즈			
에스오에스랩			
원투씨엠			
퓨쳐메디신			
아이씨티케이			
아이빔테크놀로지			
엔지노믹스			
나노시스템			
유라클			
제일엠앤에스(구.제일기공)			
씨어스테크놀로지			
이엔셀			
엠티오메가			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.01 기준)

도표 59. IPO 심사청구 기업: 36 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
식신	2024-02-28	39	89	-36	미래에셋증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
아이언디바이스	2024-02-28	53	62	-39	대신증권	비메모리용 및 기타 전자집적회로
KB 스팩 28 호	2024-02-20	1	0	0	KB 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
뱅크웨어글로벌	2024-02-07	34	729	-115	미래에셋증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
케이쓰리아이	2024-01-19	30	107	15	하나증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이안	2024-01-18	21	306	4	하나증권	기타 엔지니어링 서비스업
온코크로스	2024-01-05	52	2	-92	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
에이치이엠파마(구.에이치이엠)	2023-12-15	31	37	-130	신한투자증권	물리, 화학 및 생물학 연구개발업
지피씨알	2023-12-12	52	0	-144	대신증권	의학 및 약학 연구개발업
사이냅소프트	2023-12-11	20	110	44	엔에이치투자증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
이노스페이스	2023-12-08	80	2	-243	미래에셋증권	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
티디에스팜	2023-11-30	0	256	35	한국투자증권	완제 의약품 제조업
플랜텍(구.포스코플랜텍)(유가)	**2023-11-23**	**834**	**5,688**	**450**	**미래에셋증권**	**산업생산시설 종합건설업**
웨이비스	2023-11-21	54	47	-160	대신증권	기타 전자부품 제조업
에스더블유엠	2023-11-17	39	89	-47	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
피앤에스미캐닉스	2023-11-14	25	52	15	키움증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
한중엔시에스	2023-11-10	36	885	-203	IBK 투자증권	자동차 부품 제조업
라메디텍	2023-11-10	37	21	-33	대신증권	방사선 장치 및 전기식 진단 기기
원유니버스(구.원이멀스)	2023-11-09	42	92	-163	KB 증권	게임 소프트웨어 개발 및 공급업
단비교육	2023-11-06	53	1,081	255	미래에셋증권	교과서 및 학습 서적 출판업
넥스트바이오메디컬	2023-10-31	35	28	-57	한국투자증권	의료용 기기 제조업
엑셀세라퓨틱스	2023-10-31	46	10	-83	대신증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
하이젠알앤엠	2023-10-27	137	871	38	한국투자증권	전동기 및 발전기 제조업
그리드위즈	2023-10-27	13	1,321	-3	삼성증권	그외 기타 분류안된 전문, 과학 및
에스오에스랩	2023-10-25	15	23	-203	한국투자증권	레이더, 항행용 무선 기기 및 측량
원투씨엠	2023-10-25	10	140	-32	유안타증권	소프트웨어 개발 및 공급업
퓨쳐메디신	2023-10-20	53	0	-73	NH 투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
아이씨티케이	2023-10-20	56	26	-108	NH 투자증권	그 외 기타 분류 안된 전문, 과학
아이빔테크놀로지	2023-09-26	3	13	-97	삼성증권	그 외 기타 전자부품 제조업
엔지노믹스	2023-09-26	30	326	175	NH 투자증권	생물학적 제제 제조업
나노시스템	2023-09-22	8	250	104	NH 투자증권	물질 검사, 측정 및 분석 기구 제
유라클	2023-09-08	21	486	21	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급
제일엠앤에스(구.제일기공)	2023-09-01	91	619	-172	KB 증권	그외 기타 특수목적용 기계 제조업
씨어스테크놀로지	2023-08-10	55	12	-80	한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
이엔셀	2023-07-27	44	74	-456	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
엠티오메가	2023-04-18	48	878	108	하나증권	방송장비 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.01 기준)

도표 60. IPO 심사승인 기업: 11 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
하나스팩 33 호	2024-02-26	01/18	0	0	0	하나증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
신한스팩 12 호	2024-02-26	01/11	1	0	0	신한투자증권	금융 지원 서비스업
신한스팩 13 호	2024-02-26	01/18	1	0	0	신한투자증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
SK 증권스팩 13 호	2024-02-23	01/15	0	0	0	SK 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
유안타스팩 16 호	2024-02-22	01/16	0	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
하스	2024-02-19	11/10	30	149	26	삼성증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
한국진공야금	2024-02-19	10/20	47	355	-4	NH 투자증권	기타 비철금속 제련, 정련 및 합금
HD 현대마린솔루션 (구.HD 현대글로벌서비스)	2024-02-19	12/13	200	13,338	1,049	KB 증권, CS 증권, 유비에스증권, 제이피모간증권, 신한투자증권, 하나증권	엔지니어링 서비스업
SK 증권스팩 12 호	2024-01-24	12/05	0	0	0	SK 증권	기타 금융업
디앤디파마텍	2023-12-21	05/24	46	5	-2,402	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
노브랜드	2023-12-14	04/14	35	5,529	293	삼성증권	편조의복 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.01 기준)

도표 61. IPO 수요예측 진행 기업: 12 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
아이엠비디엑스	2024.03.14~03.20	7,700~9,900	-	193	1,077 ~ 1,385	미래에셋증권
하나스팩 32 호	2024.03.12~03.13	2,000~2,000	-	60	1,318 ~ 1,591	하나증권
이노그리드	2024.03.12~03.18	29,000~35,000	-	174	64 ~ 64	한국투자증권
민테크	2024.03.07~03.13	6,500~8,500	-	195	1,584 ~ 2,071	KB 증권
코칩	2024.03.06~03.12	11,000~14,000	-	165	935 ~ 1,190	한국투자증권
엔젤로보틱스	2024.03.06~03.12	11,000~15,000	-	176	1,542 ~ 2,102	NH 투자증권
삼현	2024.02.29~03.07	20,000~25,000	-	400	2,117 ~ 2,646	한국투자증권
오상헬스케어	2024.02.21~02.27	13,000~15,000	20,000	129	2,821	NH 투자증권
하나스팩 31 호	2024.02.16~02.19	2,000~2,000	2,000	100	112	하나증권
케이엔알시스템	2024.02.16~02.22	9,000~11,000	13,500	189	1,467	DB 금융투자,NH 투자증권
SK 증권스팩 11 호	2024.02.15~02.16	2,000~2,000	2,000	80	83	SK 증권
비엔케이스팩 2 호	2024.02.13~02.14	2,000~2,000	2,000	80	84	BNK 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2024.03.01 기준)

V. 2024 년 2 월 Post-IPO 유망주

도표 62. 2024 년 2 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	에이피알 (278470.KS)	이에이트 (418620.KQ)	이닉스 (452400,KQ)	코셈 (360350.KQ)
주력분야(%) (2022 년 기준)	뷰티 제품 74.6% 기타 제품 23.0% 용역 1.5% 기타 0.1% 상품 0.8%	디지털트윈솔루션 용역 52.1% 외주 용역 47.9%	배터리셀 패드 45.3% 내화격벽 0.1% 테이프 22.6% 흡음재 9.6% 기타 22.4%	Tabletop SEM 74.9% Normal SEM 9.7% 주변기기 10.5% 상품 매출 3.6% 용역 매출 1.3%
매출액(십억원)	801.2	16.4	136.3	20.1
영업이익(십억원)	166.7	3.8	13.1	3.3
영업이익률(%)	**20.8**	**23.4**	**9.6**	**16.4**
순이익(십억원)	130.8	3.1	12.0	2.6
순이익률(%)	16.3	18.8	8.8	13.0
PER(배)	**17.3**	**56.0**	**17.4**	**65.7**
시가총액(십억원)	2,260.1	173.0	208.6	171.0
공모가 (공모가밴드)	250,000 원 (147,000 ~ 200,000 원)	20,000 원 (14,500 ~ 18,500 원)	14,000 원 (9,200 ~ 11,000 원)	16,000 원 (12,000 ~ 14,000 원)
현재주가(원)	298,000	18,280	23,000	30,200
시초가(원)	445,500	26,150	46,550	42,000
수요예측 경쟁률(X:1)	663.18 : 1 (의무보유확약 29.04%)	630.64 : 1 (의무보유확약 2.35%)	670.60 : 1 (의무보유확약 25.31%)	1,267.60 : 1 (의무보유확약 10.04%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,112.54 : 1 (비례 2,225 : 1)	381.16 : 1 (비례 762 : 1)	1,997.39 : 1 (비례 3,995 : 1)	2,518.40 : 1 (비례 5,037 : 1)

참고: 2024.02.29 종가 기준, 실적은 2024 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

에이피알(278470, KS)
NR
글로벌 홈뷰티 관심 확대 수혜 기대

이에이트(418620, KQ)
NR
국내 디지털 트윈 시장 확대 수혜 기대

이닉스(452400, KQ)
NR
전기차 안전규제 강화 수혜 기대

코셈(360350, KQ)
NR
전자현미경 수요 확대 수혜 기대

에이피알
(278470,KS)

글로벌 홈뷰티 관심 확대 수혜 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
298,000 원(02/29)

시가총액
2,260(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 17.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 19.4배 대비 소폭 할인되어 거래 중. 공모가 250,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(663:1)을 보여 공모가 밴드(147,000 ~ 200,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 78.2% 상승한 445,500원으로 시작, 종가는 317,500원으로 마감함.
- 동사는 화장품의 제조 및 판매사업 등을 목적으로 설립. 점차 제품과 서비스를 제공하는 뷰티테크 기업으로 전환, 현재 6개 브랜드를 운영하고 있음. 사업부문은 뷰티 및 피부미용기기(메디큐브, 에이프릴스킨, 포맨트, 글램디바이오), 패션(널디), 엔터테인먼트(포토그레이)로 구분됨. 2024년 2월 14일 유가증권 신규상장.
- 투자포인트 ① 글로벌 홈 뷰티 기기 확대에 따른 실적 성장 기대: 글로벌 홈 뷰티 디바이스 시장이 연평균(2023 ~ 2030) 35% 성장할 것으로 전망하고 있는 가운데, 동사의 'AGE-R' 제품 출시 이후 급속한 성장세(2021년 매출액 105억원 → 2022년 1,203억원 → 2023년 2,200억원을 예상)를 보임. 2024년에는 매출액 약 4,000억원 전망.
- 투자포인트 ② 글로벌 진출을 통한 성장 지속 전망: 미국, 중국, 일본 중심의 신규 뷰티 디바이스 '부스터 프로'의 해외 런칭이 올해 상반기에 예정되어 있어 본격적인 실적 성장 기여 예상. 또한 유럽(영국, 스페인, 프랑스, 우크라이나 등), 남미(브라질 등), 기타(인도, 태국, 카타르 등) 등 글로벌 시장 진출 지역 확대를 추진 중이어서 긍정적임.

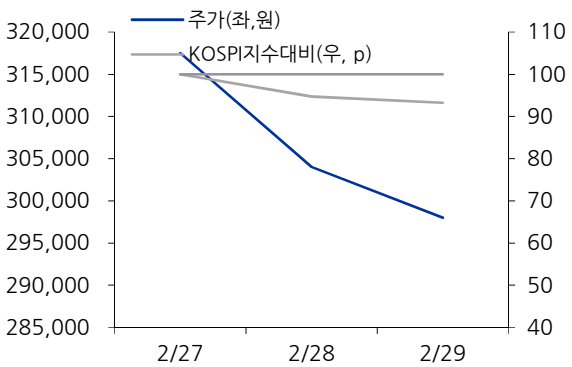
주가(원, 02/29)	298,000
시가총액(십억원)	2,260
발행주식수	7,584천주
52주 최고가	467,500원
최저가	281,500원
52주 일간 Beta	-
60일 일평균거래대금	7,722억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(2023F)	0.0%
주주구성	
김병훈 (외 2인)	34.2%
에이피알우리사주 (외 1인)	0.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	100.2	-	-
영업이익(24)	166.7	-	-

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	45.4	397.7	520.5	801.2
영업이익	2.6	39.2	100.2	166.7
세전손익	2.7	38.9	97.0	161.7
당기순이익	2.4	30.0	80.4	130.8
EPS(원)	-	4,169	11,194	17,246
증감률(%)	42.5	155.7	168.5	54.1
PER(배)	-	-	-	17.3
ROE(%)	19.4	36.0	57.4	46.0
PBR(배)	-	-	-	5.8
EV/EBITDA(배)	-	-	-	11.3

자료: 유진투자증권



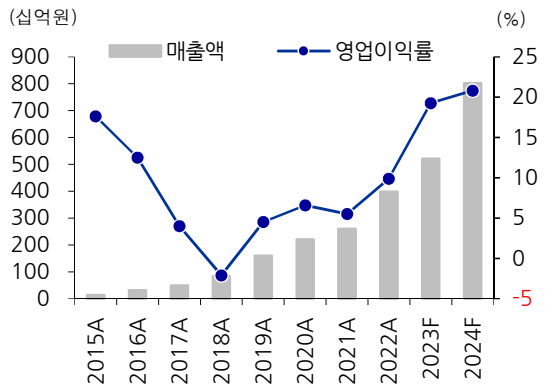
I. 실적 추이 및 전망

도표 63. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	12.6	30.8	48.1	82.3	159.0	219.9	259.2	397.7	520.5	801.2
증가율(%,yoy)	-	*145.3*	*56.2*	*71.1*	*93.3*	*38.3*	*17.8*	*53.5*	*30.9*	*53.9*
사업별 매출액(십억원)										
뷰티 제품	-	-	-	-	-	-	172.3	296.7	424.3	683.3
기타 제품							85.3	91.6	80.3	92.3
용역							1.4	5.9	9.3	11.1
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.3	3.2	7.7
상품	-	-	-	-	-	-	0.1	3.1	3.4	6.7
사업별 비중(%)										
뷰티 제품	-	-	-	-	-	-	66.5	74.6	81.5	85.3
기타 제품							32.9	23.0	15.4	11.5
용역							0.5	1.5	1.8	1.4
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.6	1.0
상품	-	-	-	-	-	-	0.1	0.8	0.6	0.8
수익										
매출원가	4.9	12.4	14.6	26.8	45.8	58.6	71.6	106.2	139.2	216.1
매출총이익	7.7	18.4	33.5	55.5	113.3	161.4	187.5	291.5	381.3	585.0
판매관리비	5.5	14.5	31.5	57.2	106.1	146.9	173.3	252.3	281.0	418.3
영업이익	2.2	3.9	1.9	-1.7	7.2	14.5	14.3	39.2	100.2	166.7
세전이익	2.2	2.7	1.8	-1.6	1.1	8.9	13.7	38.9	97.0	161.7
당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.1	7.9	11.4	30.0	80.4	130.8
지배 당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.3	7.9	11.4	30.0	80.4	130.8
이익률(%)										
매출원가율	38.7	40.4	30.4	32.6	28.8	26.6	27.6	26.7	26.8	27.0
매출총이익률	61.3	59.6	69.6	67.4	71.2	73.4	72.4	73.3	73.2	73.0
판매관리비율	43.7	47.1	65.6	69.5	66.7	66.8	66.9	63.4	54.0	52.2
영업이익률	17.6	12.5	4.0	-2.1	4.5	6.6	5.5	9.9	19.3	20.8
세전이익률	17.5	8.8	3.7	-1.9	0.7	4.0	5.3	9.8	18.6	20.2
당기순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.0	3.6	4.4	7.5	15.5	16.3
지배 당기순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.2	3.6	4.4	7.5	15.5	16.3

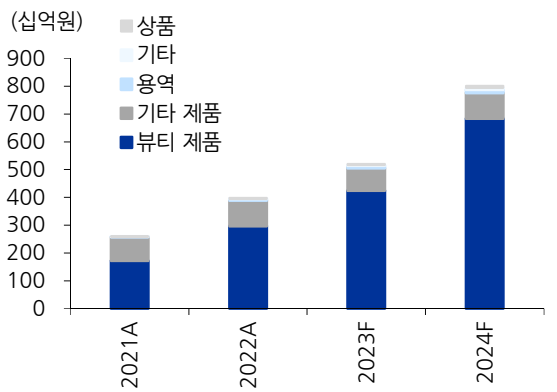
자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 64. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 65. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이피알, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 66. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에이피알	평균	LG 생활건강	아모레퍼시픽	클리오	아이패밀리에	클래시스
주가(원)	298,000		319,000	119,600	30,000	18,000	32,150
시가총액(십억원)	2,260.1		4,982.2	6,995.7	542.1	154.8	2,082.6
PER(배)							
FY21A	-	32.2	23.0	59.5	34.1	16.7	27.8
FY22A	-	36.6	54.1	70.6	28.7	13.7	15.8
FY23F	**-**	**26.8**	**21.1**	**50.7**	**19.3**	**16.7**	**26.4**
FY24F	**17.3**	**19.4**	**20.0**	**27.8**	**15.1**	**13.2**	**21.1**
PBR(배)							
FY21A	-	3.4	3.4	2.4	1.8	1.8	7.4
FY22A	-	2.6	2.3	2.0	1.5	2.1	5.2
FY23F	**-**	**3.3**	**1.0**	**1.7**	**2.4**	**4.5**	**6.9**
FY24F	**5.8**	**2.7**	**1.0**	**1.6**	**2.2**	**3.4**	**5.3**
매출액							
FY21A	45.4		8,091.5	4,863.1	232.7	71.6	100.6
FY22A	397.7		7,185.8	4,134.9	272.5	85.3	141.8
FY23F	520.5		6,942.5	3,761.8	329.2	146.6	183.8
FY24F	801.2		6,943.6	4,332.1	393.4	176.9	225.2
영업이익							
FY21A	2.6		1,289.6	343.4	13.9	5.6	51.7
FY22A	39.2		711.1	214.2	17.9	9.5	68.9
FY23F	100.2		486.1	121.8	32.9	23.4	93.1
FY24F	166.7		499.8	378.5	45.9	30.3	115.4
영업이익률(%)							
FY21A	5.7	17.6	15.9	7.1	6.0	7.8	51.4
FY22A	9.9	16.3	9.9	5.2	6.6	11.1	48.6
FY23F	**19.3**	**17.4**	**7.0**	**3.2**	**10.0**	**15.9**	**50.6**
FY24F	**20.8**	**19.2**	**7.2**	**8.7**	**11.7**	**17.1**	**51.2**
순이익							
FY21A	2.4		861.1	180.9	9.3	3.6	43.8
FY22A	30.0		258.3	129.3	10.1	7.6	75.4
FY23F	80.4		286.9	158.8	28.0	18.5	78.9
FY24F	130.8		306.1	294.3	35.9	23.7	97.6
EV/EBITDA(배)							
FY21A	-	13.9	12.3	14.7	14.9	6.9	20.7
FY22A	-	13.0	16.5	15.5	13.3	8.7	11.2
FY23F	-	12.9	6.3	20.2	12.4	7.6	18.3
FY24F	11.3	9.6	6.3	10.7	8.5	6.6	16.1
ROE(%)							
FY21A	19.4	13.9	16.7	3.9	5.8	12.9	30.5
FY22A	36.0	13.6	4.7	2.7	5.7	16.7	38.3
FY23F	57.4	13.1	5.2	3.3	13.8	-	30.0
FY24F	46.0	17.1	5.4	5.9	15.6	29.7	28.8

참고: 2024.02.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 현대힘스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 67. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

가능여부	구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	공모 후 지분율	상장 후 매도 제한	비고
유통제한 물량	최대주주	김병훈	보통주	2,379,732	31.38%	2 년 6 개월	(주 3)
				105,122	1.39%	6 개월	(주 2)
	최대주주 등	신재하	보통주	90,462	1.19%	2 년 6 개월	(주 3)
				15,708	0.21%	6 개월	(주 2)
	기존주주	에스제이관광벤처조합제 3 호	보통주	41,451	0.55%	6 개월	(주 4)
		NH-수인베스트먼트 혁신성장 M&A 투자조합	보통주	31,089	0.41%		(주 4)
		중소기업은행	보통주	10,362	0.14%		(주 4)
		주식회사 씨제이이엔엠		7,268	0.10%		(주 4)
		하나증권 주식회사	보통주	94,340	1.24%		(주 5)
		IMM GLOBAL VENTURE OPPORTUNITY FUND. LP	보통주	74,009	0.98%		(주 5)
		레이크우드파트너스블라인드 1 호조합	보통주	56,604	0.75%		(주 5)
		주식회사 유정인베스트먼트	보통주	13,207	0.17%		(주 5)
		씨제이대한통운 주식회사	보통주	9,434	0.12%		(주 5)
		윤○○ 외 10 인	보통주	25,071	0.33%		(주 5)
		자발적 의무보유 주주 (하나비욘드파이낸스펀드 외 57 인)	보통주	874,272	11.53%	1 개월	(주 6)
				885,936	11.68%	2 개월	(주 6)
	공모주주	우리사주조합	보통주	75,800	1.00%	12 개월	(주 7)
	소계		-	**4,789,867**	**63.15%**	-	-
유통가능 물량	기존주주		보통주	2,491,311	32.85%	-	-
	공모주주		보통주	303,200	4.00%	-	-
	소계		-	**2,794,511**	**36.85%**	-	-
합계			**보통주**	**7,584,378**	**100.00%**	-	-

(주 1) 상기 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수 기준입니다.
(주 2) 최대주주인 김병훈 대표이사, 특수관계인인 신재하 사내이사가 보유 중인 지분 중 일부는 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정입니다
(주 3) 최대주주인 김병훈 대표이사, 특수관계인인 신재하 사내이사는 안정적인 경영 및 투자자 보호를 위해 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정인 지분 외에 나머지 물량에 대해 의무보유기간을 2 년 연장하여 총 2 년 6 개월간 의무보유 예정입니다.
(주 4) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 신규상장신청인이 제 3 자배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자는 그 취득분에 대해 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 3 호에 따라 발행일로부터 1 년간 의무보유 됩니다. 다만 발행일로부터 1 년이 되는 날이 상장일로부터 6 개월 이내인 경우에는 상장일부터 6 개월이 되는 날까지 의무보유될 예정입니다.
(주 5) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 신규상장신청인의 최대주주 등이 소유하는 주식등을 취득한 자의 해당 취득분의 경우 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정입니다.
(주 6) 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 보유주식의 일부에 대해 1 개월 또는 2 개월간 자발적 의무보유확약에 동의하였습니다.
(주 7) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 75,800 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

이에이트
(418620,KQ)

국내 디지털 트윈 시장 확대 수혜 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
18,280 원(02/29)

시가총액
173(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 56.0배로, 국내 유사업체 평균 PER 8.7배 대비 큰 폭 할증되어 거래 중. 공모가 20,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(631:1)을 보여 공모가 밴드(14,500 ~ 18,500원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 30.8% 상승한 26,150원으로 시작, 종가는 22,600원으로 마감함.
- 2012년 법인 설립, 2014년 ㈜디엔에프코텍 사명 변경, 2016년 이에이트㈜로 상호 변경. 동사는 국내 유일 시뮬레이션 기반 디지털 트윈 솔루션 제공 기업. 지속적인 연구개발을 통해 자체 개발한 시뮬레이션 소프트웨어 NFLOW SPH (Smoothed Particle Hydrodynamics), NFLOW LBM(Lattice Boltzmann Method) 및 디지털 트윈 플랫폼 NDX PRO를 상용화하였고, 전처리기 N3D WORKS와 후처리기 N3D VIEW 제품을 보유함. 2024년 2월 23일 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장.
- 투자포인트 ① 국내 유일 시뮬레이션 기반 플랫폼 기업으로 성장 전망: 국내 디지털 트윈 시장이 연평균(2022 ~ 2025) 30% 성장하는 가운데, 다양한 산업 분야에 동사의 플랫폼 채택이 확대되고 있어 큰 폭의 실적 성장 전망.
- 투자포인트 ② 수주 기반 성장 및 다양한 서비스 모델 저변 확산 기대: 디지털 트윈 플랫폼 적용 다양한 서비스 모델로 확산되면서 국내 레퍼런스 기반 해외 사업 기회도 발굴 중임. 현재(2023.11.30. 기준) 수주잔고는 81억원임.

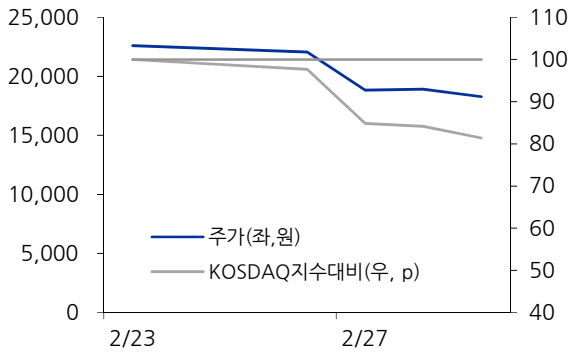
주가(원, 02/29)	18,280
시가총액(십억원)	173
발행주식수	9,465천주
52주 최고가	39,650원
최저가	17,840원
52주 일간 Beta	11.49
60일 일평균거래대금	3,112억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2023F)	0.0%
주주구성	
김진현 (외 5인)	30.2%
이에이트우리사주 (외 1인)	0.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	-5.3	-	-
영업이익(24)	3.8	-	-

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	45.4	0.3	3.6	16.4
영업이익	2.6	(7.7)	(5.3)	3.8
세전손익	2.7	(8.1)	(5.9)	3.1
당기순이익	2.4	(8.1)	(5.9)	3.1
EPS(원)	-	(980)	(708)	326
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	56.0
ROE(%)	n/a	535.2	118.4	n/a
PBR(배)	-	-	-	9.7
EV/EBITDA(배)	-	-	-	26.9

자료: 유진투자증권



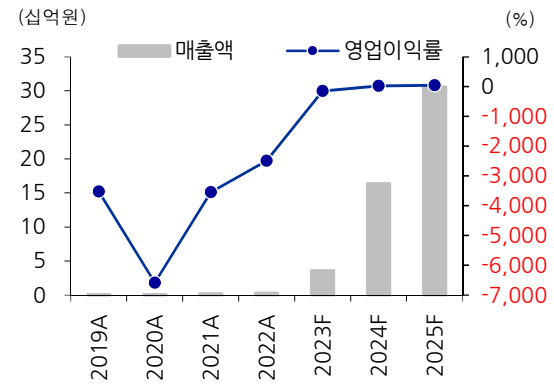
I. 실적 추이 및 전망

도표 68. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업수익	0.1	0.1	0.2	0.3	3.6	16.4	30.6
증가율(%,yoy)	-	*-25.0*	*233.3*	*55.0*	*1,052.3*	*359.3*	*86.5*
세부 영업수익(십억원)							
디지털트윈솔루션 용역	-	0.1	0.1	0.2	3.3	7.7	15.0
디지털트윈솔루션 라이선스	-	0.0	0.0	0.0	0.0	6.2	12.1
SW 라이선스	-	0.0	0.0	0.0	0.1	1.2	1.8
외주 용역	-	0.0	0.1	0.1	0.2	1.2	1.7
세부 매출비중(%)							
디지털트윈솔루션 용역	-	90.0	62.1	52.1	91.6	47.2	49.1
디지털트윈솔루션 라이선스	-	0.0	0.0	0.0	0.0	37.9	39.4
SW 라이선스	-	0.0	0.0	0.0	3.9	7.5	5.8
외주 용역	-	10.0	37.9	47.9	4.5	7.4	5.7
수익							
영업비용	2.9	4.0	7.3	8.0	8.8	12.6	16.6
영업이익	-2.8	-4.0	-7.1	-7.7	-5.3	3.8	14.0
세전이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-5.9	3.1	13.2
당기순이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-5.9	3.1	13.2
지배 당기순이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-5.9	3.1	13.2
이익률(%)							
영업비용율	3,625.0	6,683.3	3,640.0	2,587.1	247.0	76.6	54.2
영업이익률	-3,525.0	-6,583.3	-3,545.0	-2,487.1	-147.0	23.4	45.8
세전이익률	-3,525.0	-6,450.0	-3,720.0	-2,619.4	-164.2	18.8	43.0
당기순이익률	-3,525.0	-6,450.0	-3,720.0	-2,619.4	-164.2	18.8	43.0
지배 당기순이익률	-3,525.0	-6,450.0	-3,720.0	-2,619.4	-164.2	18.8	43.0

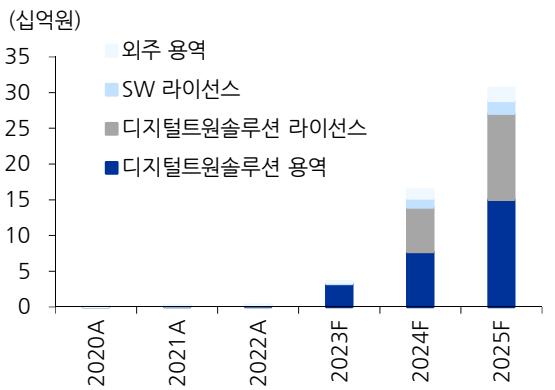
자료: 이에이트, 유진투자증권

도표 69. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 이에이트, 유진투자증권

도표 70. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 이에이트, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 71. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	이에이트	평균	케이사인	파수	아이퀘스트	영림원소프트	브리지텍
주가(원)	18,280		1,283	7,370	6,080	9,210	8,190
시가총액(십억원)	173.0		90.7	86.0	60.0	74.9	97.9
PER(배)							
FY21A	-	27.6	30.2	35.2	30.1	18.5	24.0
FY22A	-	18.0	22.4	20.3	22.7	10.3	14.2
FY23F	-	12.9	-	17.2	8.6	-	-
FY24F	56.0	8.7	-	10.8	6.7	-	-
PBR(배)							
FY21A	-	3.3	2.5	5.9	2.4	2.4	1.6
FY22A	-	2.0	1.6	3.3	1.4	1.7	0.9
FY23F	-	1.7	-	2.4	1.1	-	-
FY24F	9.7	1.5	-	2.0	0.9	-	-
매출액							
FY21A	45.4		37.3	42.2	15.7	47.7	54.4
FY22A	0.3		43.2	44.1	26.4	57.5	58.9
FY23F	3.6		-	46.0	24.0	-	-
FY24F	16.4		-	56.0	28.0	-	-
영업이익							
FY21A	2.6		6.4	4.2	3.6	4.3	3.1
FY22A	-7.7		9.2	5.2	4.4	6.4	3.9
FY23F	-5.3		-	6.0	8.0	-	-
FY24F	3.8		-	10.0	10.0	-	-
영업이익률(%)							
FY21A	5.7	14.8	17.2	10.0	23.0	9.1	5.8
FY22A	-2,493.2	15.2	21.2	11.8	16.5	11.2	6.7
FY23F	-147.0	23.2	-	13.0	33.3	-	-
FY24F	23.4	26.8	-	17.9	35.7	-	-
순이익							
FY21A	2.4		6.0	4.1	3.5	4.9	2.8
FY22A	-8.1		5.9	5.3	2.9	7.2	3.4
FY23F	-5.9		-	5.0	7.0	-	-
FY24F	3.1		-	8.0	9.0	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	-	16.0	15.1	16.2	20.4	12.1	9.9
FY22A	-	9.9	11.3	9.5	13.1	5.8	4.8
FY23F	-	6.7	-	6.7	-	-	-
FY24F	26.9	3.7	-	3.7	-	-	-
ROE(%)							
FY21A	-	12.9	9.0	17.5	11.4	13.9	7.7
FY22A	535.2	14.7	8.4	18.0	-	17.6	7.4
FY23F	118.4	14.4	-	14.4	14.4	-	-
FY24F	-	17.9	-	20.0	15.8	-	-

참고: 2024.02.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 이에이트는 증권신고서 기준임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 72. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	성명	공모후 주식수		매각제한주식		유통가능물량		매각제한물량	
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	비고
최대주주	김진현	2,478,693	26.19%	2,478,693	26.19%	-	-	3 년	(*2)
최대주주등	정준희 외 4 인 (특수관계인)	381,153	4.03%	381,153	4.03%	-	-	3 년	(*3)
5% 이상 (공모전) 소유 주주	박 OO	1,280,000	13.52%	1,280,000	13.52%	-	-	2 년	(*4)
	김 OO	268,800	2.84%	268,800	2.84%	-	-	1 년	
		100,000	1.06%	100,000	1.06%	-	-	3 개월	
	소 계	1,648,800	17.42%	1,648,800	17.42%	-	-	-	-
3% 이상	조 OO	153,000	1.62%	153,000	1.62%	-	-	1 년	(*4)
벤처금융 및 전문투자자 등	2022 SBI 혁신성장 펀드	200,000	2.11%	200,000	2.11%	-	-	1 년	(*5)
	SBI-KIS 2022 BIC(Best-In-Class) 3	100,000	1.06%	100,000	1.06%	-	-	1 년	
	KAI-더스퀘어시기술투자조합 1	103,164	1.09%	103,164	1.09%	-	-	1 개월	(*6)
	트러스트벤처투자㈜	76	0.00%	76	0.00%	-	-	1 개월	
	라플라스 파트너스	3,800	0.04%	3,800	0.04%	-	-	1 개월	
	㈜썬앤트리자산운용	5,000	0.05%	5,000	0.05%	-	-	1 개월	
	한화투자증권㈜	84,816	0.90%	84,816	0.90%	-	-	1 개월	
	소 계	496,856	5.25%	496,856	5.25%	-	-	-	-
기타주주	개인주주 문 OO 외 9 인	51,236	0.54%	51,236	0.54%	-	-	1 년	(*5)
	삼성증권㈜ (NH 앱솔루트리 Pre IPO 일반 사모투자신타 제 1 호)	10,900	0.12%	10,900	0.12%	-	-	1 년	(*5)
		34,587	0.37%	34,587	0.37%	-	-	1 년	(*7)
	기타소액주주	3,046,024	32.18%	-	-	3,046,024	32.18%	-	-
	소 계	3,142,747	33.20%	96,723	1.02%	3,046,024	32.18%	-	-
공모	공모주주	1,110,000	11.73%	-	-	1,110,000	11.73%	-	-
	우리사주조합	20,000	0.21%	20,000	0.21%	-	-	1 년	(*8)
	상장주선인 의무인수분	33,900	0.36%	33,900	0.36%	-	-	3 개월	(*9)
	소 계	1,163,900	12.30%	53,900	0.57%	1,110,000	11.73%	-	-
합 계		9,465,149	100.00%	5,309,125	56.09%	4,156,024	43.91%	-	(*10)

(*1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
(*2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 당사 최대주주 김진현이 보유한 주식 2,478,693 주는 의무보유기간 1 년(기술성장기업)에 2 년을 연장하여, 상장일로부터 3 년 간 의무보유할 예정입니다.
(*3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 당사 최대주주등 주주인 정준희 외 4 인이 보유한 주식 381,153 주는 의무보유기간 1 년(기술성장기업)에 2 년을 연장하여, 상장일로부터 3 년 간 의무보유할 예정입니다.
(*4) 「코스닥시장 상장규정」에서 명시하고 있는 의무보유 대상 주식이 아니지만, 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 보유 주식을 해당 기간 동안 자발적으로 의무보유를 하기로 확약하였습니다.
(*5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 2 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등으로부터 취득한 주식은 상장일로부터 1 년(기술성장기업) 간 의무보유할 예정입니다.
(*6) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 따라 투자기간 2 년 이내인 벤처금융 또는 전문투자자의 주식은 상장일부터 1 개월 간 의무보유할 예정입니다.
(*7) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인이 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 의무보유기간 1 년(기술성장기업) 간 의무보유할 예정입니다.
(*8) 우리사주조합에 배정된 20,000 주는 상장 이후 한국증권금융에 예탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 예탁일로부터 1 년이 경과하기 이전까지 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약)수량에 따라 확정됩니다.
(*9) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 5 호에 따라 상장주선인인 한화투자증권(주)는 공모물량의 3%(취득금액이 10 억원을 초과하는 경우에는 10 억원에 해당하는 수량)인 33,900 주를 추가로 인수하게 되며, 상장주선인의 의무에 따라 상장주선인의 의무 취득분은 상장 후 3 개월 간 의무보유할 예정입니다.
(*10) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

이닉스
(452400,KQ)

전기차 안전규제 강화 수혜 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
23,000 원(02/29)

시가총액
209(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 17.4배, 국내 유사업체 평균 PER과 유사한 수준으로 거래 중. 공모가 14,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(670:1)을 보여 공모가 밴드(9,200~11,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 232.5% 상승한 46,550원으로 시작, 종가는 37,100원으로 마감함.
- 1984년 법인 설립. 동사는 전기자동차 이차전지 안전 부품 전문업체임. 1982년 설립되어 차량 및 산업용 제품을 현대자동차와 관련 협력사에 납품. 2016년 차량용 이차전지 시장의 도래에 따라 이차전지 Safety Solution업체로 변신. 배터리의 안정성에 기여하는 배터리셀 패드와 내화격벽을 현대모비스, SK온 및 협력사에 공급 중.
- 투자포인트 ① 이차전지 열폭주 현상에 따른 안전 이슈 확대 수혜: 전기차 이차전지의 배터리셀 패드 및 내화격벽 등의 수요가 확대되고 있어 수혜가 기대됨. 특히 글로벌 주요 완성차업체 등 핵심고객사와 미국법인 및 공장 증설 부지 확보를 통해 동반 성장을 기대하고 있음. 폭스바겐, 현대자동차, 기아자동차, 포드, 스탈렌티스 등에 배터리셀 패드 및 내화격벽이 채택. 현대모비스, H그린파워, SK온의 계열사 SKBA(SK Battery America) 등을 통해 공급 중임.
- 투자포인트 ② 제품 다각화를 통해 시장 지배력 강화: 기존의 확고한 밸류체인을 기반으로 다양한 응용 신제품을 개발하여 사업 다각화를 추진. 파우치형 외 다른 폼펙터 확장 및 신제품 출시를 통해 포트폴리오 다변화 추진 중임.

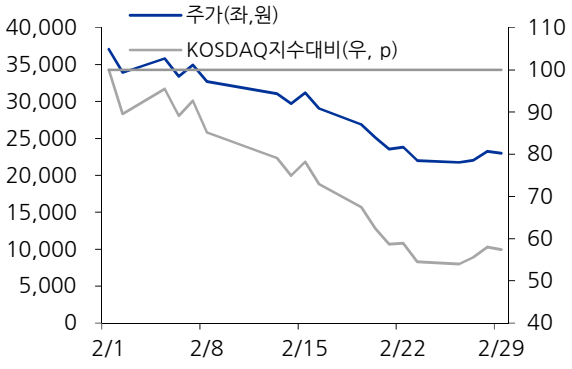
주가(원, 02/29)	23,000
시가총액(십억원)	209
발행주식수	9,071천주
52주 최고가	51,700원
최저가	20,800원
52주 일간 Beta	-1.05
60일 일평균거래대금	801억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2023F)	0.0%
주주구성	
강동호 (외 3인)	66.1%
이닉스우리사주 (외 1인)	1.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR		
목표주가	-		
영업이익(23)	10.8		
영업이익(24)	13.1		

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	45.4	114.3	120.1	136.3
영업이익	2.6	9.4	10.8	13.1
세전손익	2.7	13.1	13.3	14.5
당기순이익	2.4	10.8	10.9	12.0
EPS(원)	-	1,800	1,822	1,319
증감률(%)	적지	적지	1.2	(27.6)
PER(배)	-	-	-	17.4
ROE(%)	n/a	n/a	14.2	11.2
PBR(배)	-	-	-	1.6
EV/EBITDA(배)	-	-	-	8.4

자료: 유진투자증권



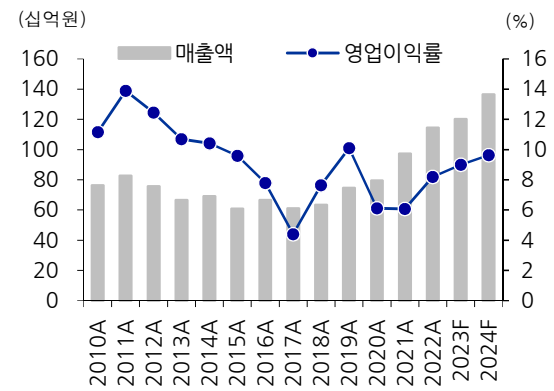
I. 실적 추이 및 전망

도표 73. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	**66.5**	**69.1**	**60.7**	**66.5**	**60.9**	**63.3**	**74.5**	**79.4**	**97.2**	**114.3**	**120.1**	**136.3**
증가율(%,yoy)	*-11.9*	*3.8*	*-12.1*	*9.5*	*-8.4*	*4.1*	*17.7*	*6.6*	*22.4*	*17.6*	*5.1*	*13.5*
사업별 매출액(십												
배터리셀 패드	-	-	-	-	-	-	-	26.7	38.5	51.8	51.0	54.9
내화격벽								0.0	0.0	0.1	1.0	8.7
테이프								17.8	24.5	25.8	28.9	30.5
흡음재	-	-	-	-	-	-	-	11.1	11.0	10.9	9.6	9.3
기타	-	-	-	-	-	-	-	23.8	23.2	25.6	29.7	33.0
사업별 비중(%)												
배터리셀 패드	-	-	-	-	-	-	-	33.6	39.6	45.3	42.4	40.3
내화격벽								0.0	0.0	0.1	0.8	6.4
테이프								22.4	25.2	22.6	24.0	22.4
흡음재	-	-	-	-	-	-	-	14.0	11.3	9.6	8.0	6.8
기타	-	-	-	-	-	-	-	30.0	23.9	22.4	24.7	24.2
수익												
매출원가	54.9	56.8	50.4	55.8	50.9	52.6	61.4	68.6	84.3	96.7	100.4	113.4
매출총이익	11.6	12.3	10.3	10.7	9.9	10.8	13.2	10.8	12.9	17.7	19.8	23.0
판매관리비	4.5	5.1	4.5	5.5	7.2	5.9	5.7	6.0	7.0	8.3	9.0	9.9
영업이익	**7.1**	**7.2**	**5.8**	**5.2**	**2.7**	**4.8**	**7.5**	**4.9**	**5.9**	**9.4**	**10.8**	**13.1**
세전이익	**6.7**	**9.3**	**6.7**	**5.7**	**3.4**	**6.2**	**9.5**	**8.3**	**10.6**	**13.1**	**13.3**	**14.5**
당기순이익	**5.3**	**7.6**	**5.3**	**4.6**	**2.2**	**5.0**	**7.6**	**6.5**	**8.7**	**10.8**	**10.9**	**12.0**
지배 당기순이익	**5.3**	**7.6**	**5.3**	**4.6**	**2.2**	**5.0**	**7.6**	**6.5**	**8.7**	**10.8**	**10.9**	**12.0**
이익률(%)												
매출원가율	82.5	82.2	83.0	84.0	83.7	83.0	82.3	86.4	86.7	84.6	83.5	83.1
매출총이익률	17.5	17.9	17.0	16.0	16.3	17.0	17.7	13.6	13.3	15.4	16.5	16.9
판매관리비율	6.8	7.4	7.4	8.2	11.9	9.3	7.6	7.5	7.2	7.2	7.5	7.2
영업이익률	**10.7**	**10.4**	**9.6**	**7.8**	**4.4**	**7.6**	**10.1**	**6.1**	**6.1**	**8.2**	**9.0**	**9.6**
세전이익률	**10.1**	**13.5**	**11.0**	**8.5**	**5.7**	**9.7**	**12.7**	**10.5**	**10.9**	**11.4**	**11.0**	**10.6**
당기순이익률	**8.0**	**11.0**	**8.7**	**7.0**	**3.6**	**7.9**	**10.2**	**8.1**	**9.0**	**9.4**	**9.1**	**8.8**
지배 당기순이익률	**8.0**	**11.0**	**8.7**	**7.0**	**3.6**	**7.9**	**10.2**	**8.1**	**9.0**	**9.4**	**9.1**	**8.8**

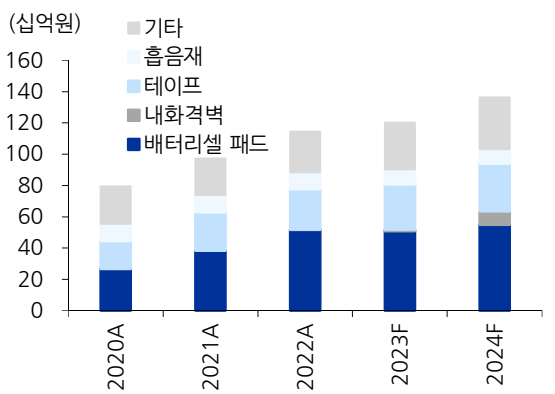
자료: 이닉스, 유진투자증권

도표 74. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 이닉스, 유진투자증권

도표 75. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 이닉스, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 76. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	이닉스	평균	신흥에스이씨	상신이디피	영화테크	알루코	테이팩스
주가(원)	23,000		47,250	16,050	8,980	3,275	22,600
시가총액(십억원)	208.6		367.8	218.7	96.0	315.8	107.7
PER(배)							
FY21A	-	44.0	18.0	11.9	76.4	69.9	20.3
FY22A	-	16.0	19.2	8.3	19.8	16.7	13.1
FY23F	-	-	-	-	-	-	-
FY24F	17.4	-	-	-	-	-	-
PBR(배)							
FY21A	-	2.3	2.0	2.1	3.7	1.3	2.9
FY22A	-	1.4	1.2	1.6	1.7	1.0	1.7
FY23F	-	-	-	-	-	-	-
FY24F	1.6	-	-	-	-	-	-
매출액							
FY21A	45.4		366.3	197.5	40.6	505.6	154.9
FY22A	114.3		477.8	290.8	47.9	645.4	182.3
FY23F	120.1		-	-	-	-	-
FY24F	136.3		-	-	-	-	-
영업이익							
FY21A	2.6		31.1	19.7	2.3	16.7	21.3
FY22A	9.4		31.0	32.8	1.9	34.6	25.5
FY23F	10.8		-	-	-	-	-
FY24F	13.1		-	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY21A	5.7	6.9	8.5	10.0	5.7	3.3	13.7
FY22A	8.2	6.8	6.5	11.3	4.0	5.4	14.0
FY23F	9.0	-	-	-	-	-	-
FY24F	9.6	-	-	-	-	-	-
순이익							
FY21A	2.4		26.7	17.5	2.6	2.4	18.9
FY22A	10.8		19.6	24.5	4.8	15.7	18.9
FY23F	10.9		-	-	-	-	-
FY24F	12.0		-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	-	15.3	9.3	7.0	34.2	10.9	13.2
FY22A	-	7.9	7.6	5.4	11.1	7.7	8.0
FY23F	-	-	-	-	-	-	-
FY24F	8.4	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY21A	-	9.7	12.7	20.2	5.0	0.9	15.4
FY22A	-	10.6	6.6	21.9	8.8	5.2	13.6
FY23F	14.2	-	-	-	-	-	-
FY24F	11.2	-	-	-	-	-	-

참고: 2024.02.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 이닉스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 77. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	성 명 (회사명)	주식의 종류	공모후 소유 주식수 (주 1)		유통가능물량		매각제한물량		의무보유 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	강동호	보통주	5,571,000	61.29%	-	-	5,571,000	61.29%	18 개월	(주 2)
	김혜영	보통주	348,000	3.83%	-	-	348,000	3.83%	18 개월	(주 2)
	강동현	보통주	81,000	0.89%	-	-	81,000	0.89%	18 개월	(주 2)
	소 계	보통주	6,000,000	66.01%	-	-	6,000,000	66.01%	-	-
공모주식 등	우리사주조합	보통주	150,000	1.65%	-	-	150,000	1.65%	12 개월	(주 3)
	공모주주 (기관 및 개인)	보통주	2,850,000	31.35%	2,850,000	31.35%	-	-	-	-
	상장주선인 의무인수분	보통주	90,000	0.99%	-	-	90,000	0.99%	3 개월	(주 4)
총계			**9,090,000**	**100.00%**	**2,850,000**	**31.35%**	**6,240,000**	**68.65%**	-	-

주 1) 의무보호예수 주식수 및 지분율은 기존 주주들의 주식수 및 공모주식수, 상장주선인 의무인수분을 포함하였으며, 주관사가 부여받은 신주인수권은 포함하지 않은 희석 전 기준으로 산정하였습니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 의무보유 6 개월 및 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 자발적 의무보유 1 년을 추가하여, 상장일로부터 총 18 개월간 의무보유 예정입니다.
주 3) 공모주식 중 우리사주조합 배정물량의 경우「근로복지기본법」제 43 조 제 2 항 2 호에 따라 상장일로부터 1 년간 의무예탁 예정입니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호의 나목에 따라 상장일로부터 3 개월 의무보유 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코셈

(360350,KQ)

전자현미경 수요 확대 수혜 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
30,200 원(02/29)

시가총액
171(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 65.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 24.1배 대비 크게 할증되어 거래 중. 공모가 16,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,268:1)을 보여 공모가 밴드(12,000~14,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 162.5% 상승한 42,000원으로 시작, 종가는 25,550원으로 마감함.
- 동사는 2007년에 주사전자현미경 개발, 생산 및 판매사업을 목적으로 ㈜엔피씨에서 물적분할을 통해 ㈜코셈 설립. 나노 단위의 미세물 분석을 위한 주사전자현미경(SEM: Scanning Electron Microscope)과 그 주변기기 제조 및 판매업체임. 동사는 고사양의 SEM을 사용하던 고객들을 대상으로 Normal SEM 수준의 Tabletop SEM 제품을 출시하면서 대중화를 선도함. 2월 23일 기술성장기업(기술특례성장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장
- 매출 비중(2022년 기준)은 Tabletop SEM 74.9%, Normal SEM 9.7%, 주변기기 10.5%, 상품 3.6%, 용역 1.3%
- 투자포인트 ① Tabletop SEM 제품 기반 성장 지속 전망: 글로벌 Tabletop SEM 시장이 연평균(2020~2027) 6.3% 성장이 전망되는 가운데, 산업내 수요 급증에 따른 동사의 실적 성장 수혜가 예상됨.
- 투자포인트 ② 사업 확대 및 글로벌 진출 전략 추진: 중장기 성장을 위한 이차전지 산업 진출 및 Air-SEM 제품 개발을 진행 중임. 또한, 중국, 미국, 유럽 등에 법인 설립 등을 통해 글로벌 시장 점유율 확대 예정임.

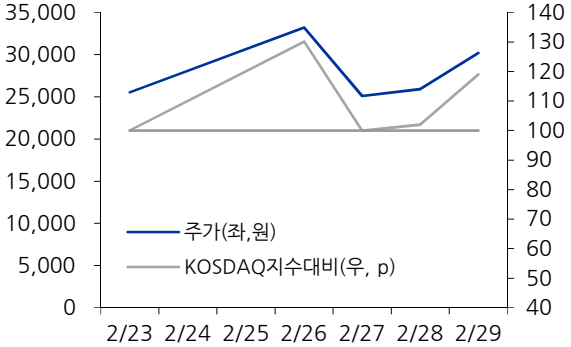
주가(원, 02/29)	30,200
시가총액(십억원)	171
발행주식수	5,662천주
52주 최고가	46,400원
최저가	23,500원
52주 일간 Beta	-
60일 일평균거래대금	2,257억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2023F)	0.0%
주주구성	
이준희 (외 6인)	22.0%
코셈우리사주 (외 1인)	1.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	1.7	-	-
영업이익(24)	3.3	-	-

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	9.5	12.5	13.6	20.1
영업이익	0.2	1.8	1.7	3.3
세전손익	0.4	1.8	2.1	3.3
당기순이익	0.5	1.7	1.7	2.6
EPS(원)	101	348	337	460
증감률(%)	42.8	246.2	-3.3	36.6
PER(배)	-	-	-	65.7
ROE(%)	6.0	17.5	14.4	14.1
PBR(배)	-	-	-	7.0
EV/EBITDA(배)	-	-	-	43.5

자료: 유진투자증권



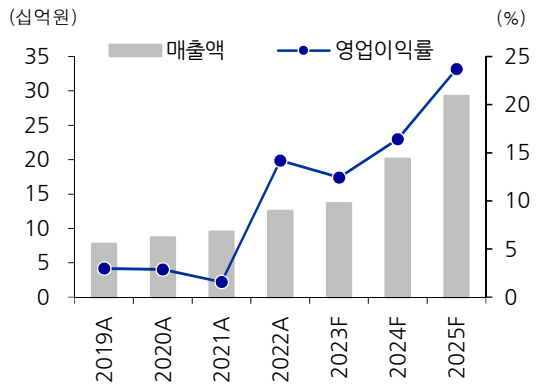
I. 실적 추이 및 전망

도표 78. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	**7.7**	**8.7**	**9.5**	**12.5**	**13.6**	**20.1**	**29.2**
증가율(%,yoy)	*10.9*	*-*	*9.7*	*32.0*	*8.8*	*47.3*	*45.5*
세부 매출액(십억원)							
Tabletop SEM	5.6	6.4	6.7	9.4	10.1	13.6	17.6
Normal SEM	1.1	0.6	1.0	1.2	1.2	1.8	3.6
주변기기	0.4	0.5	0.9	1.3	1.3	3.5	6.7
상품 매출	0.0	1.1	0.7	0.4	0.7	0.7	0.7
용역 매출	0.6	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6
세부 매출 비중(%)							
Tabletop SEM	73.1	73.6	70.3	74.9	74.2	67.9	60.1
Normal SEM	14.8	6.4	10.5	9.7	8.8	9.2	12.4
주변기기	4.6	5.3	9.2	10.5	9.6	17.2	22.9
상품 매출	0.0	12.2	7.8	3.6	5.5	3.7	2.6
용역 매출	7.6	2.6	2.1	1.3	2.0	2.1	2.0
수익							
매출원가	4.3	4.9	5.5	6.7	7.4	11.0	14.9
매출총이익	3.4	3.7	4.0	5.8	6.3	9.1	14.4
판매관리비	3.2	3.5	3.8	4.1	4.6	5.8	7.4
영업이익	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**1.8**	**1.7**	**3.3**	**6.9**
세전이익	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**1.8**	**2.1**	**3.3**	**6.9**
당기순이익	**0.7**	**0.3**	**0.5**	**1.7**	**1.7**	**2.6**	**5.5**
이익률(%)							
매출원가율	56.2	56.7	57.9	53.4	53.9	54.7	50.9
매출총이익률	44.0	42.8	42.0	46.7	46.1	45.3	49.1
판매관리비율	41.0	39.9	40.3	32.5	33.7	28.9	25.4
영업이익률	**3.0**	**2.9**	**1.6**	**14.2**	**12.4**	**16.4**	**23.7**
세전이익률	**3.1**	**2.9**	**4.3**	**14.2**	**15.4**	**16.4**	**23.7**
당기순이익률	**9.1**	**3.9**	**5.3**	**13.8**	**12.2**	**13.0**	**18.7**

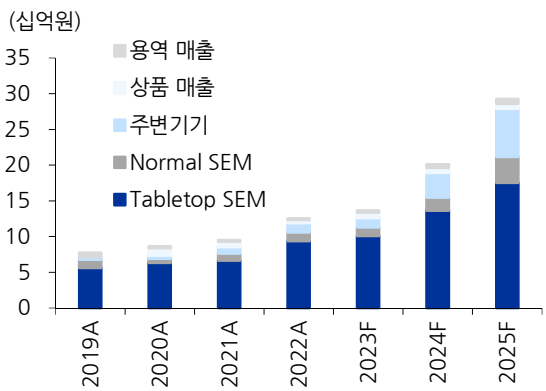
자료: 코셈, 유진투자증권

도표 79. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 코셈, 유진투자증권

도표 80. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 코셈, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 81. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	코셈	평균	파크시스템스	엑시콘	엔시스	넥스틴	이노메트리
주가(원)	30,200		172,300	17,680	9,100	76,200	10,420
시가총액(십억원)	171.0		1,200.2	191.8	96.1	783.2	102.5
PER(배)							
FY21A	-	46.3	112.9	4.8	42.7	31.9	39.1
FY22A	-	24.5	28.2	6.4	29.8	11.3	47.1
FY23F	-	32.3	45.5	26.6	-	24.7	-
FY24F	65.7	24.1	29.6	-	-	18.6	-
PBR(배)							
FY21A	-	5.7	11.7	1.2	3.9	8.9	2.8
FY22A	-	3.3	6.6	0.7	1.8	4.9	2.3
FY23F	-	5.2	8.3	1.2	-	6.2	-
FY24F	7.0	5.7	6.6	-	-	4.8	-
매출액							
FY21A	9.5		85.3	66.2	42.7	57.1	46.5
FY22A	12.5		124.5	91.2	42.0	114.9	75.7
FY23F	13.6		141.9	90.2	-	88.4	-
FY24F	20.1		178.2	-	-	134.1	-
영업이익							
FY21A	0.2		17.6	6.3	7.7	22.1	2.5
FY22A	1.8		32.7	10.3	4.1	56.5	3.8
FY23F	1.7		29.5	5.0	-	37.7	-
FY24F	3.3		46.0	-	-	54.1	-
영업이익률(%)							
FY21A	1.6	18.4	20.6	9.5	18.0	38.6	5.4
FY22A	14.2	20.3	26.2	11.3	9.7	49.2	5.0
FY23F	12.4	23.0	20.8	5.5	-	42.7	-
FY24F	16.4	33.1	25.8	-	-	40.4	-
순이익							
FY21A	0.5		9.1	34.0	4.8	18.1	3.9
FY22A	1.7		28.0	15.2	3.5	43.4	2.7
FY23F	1.7		26.4	7.2	-	31.2	-
FY24F	2.6		40.7	-	-	44.7	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	-	33.8	78.1	3.8	30.9	22.3	33.7
FY22A	-	16.7	21.5	4.9	25.8	7.7	23.4
FY23F	-	24.1	32.1	24.3	-	16.0	-
FY24F	43.5	17.1	22.5	-	-	11.6	-
ROE(%)							
FY21A	6.0	19.2	12.7	29.5	13.9	32.4	7.7
FY22A	17.5	20.3	26.7	11.0	6.4	52.5	4.9
FY23F	14.4	17.6	20.1	4.9	-	27.7	-
FY24F	14.1	28.0	25.2	-	-	30.8	-

참고: 2024.02.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 이닉스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 82. 상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	관계	주식의 종류	공모후(희석전)				매각제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
				유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이준희	본인	보통주	-	-	968,621	17.11%	3 년	(주 1)
	이경철	형제		-	-	66,000	1.17%		
	안종관	처남		-	-	11,000	0.19%		
	김용주	임원		-	-	124,236	2.19%	2 년	(주 1)
	박종칠	임원		-	-	68,236	1.21%		
	오상원	임원		-	-	5,090	0.09%		
소 계				-	-	1,243,183	21.96%	-	-
벤처금융 및 전문투자자	스틱 4 차 산업혁명펀드	벤처 금융	보통주	128,000	2.26%	190,976	3.37%	1 개월	(주 2)
						107,690	1.90%	2 개월	(주 3)
	이노폴리스 공공기술기반펀드			125,698	2.22%	187,540	3.31%	1 개월	(주 2)
						105,754	1.87%	2 개월	(주 3)
	스마일게이트 H-세컨더리 1 호조합			97,701	1.73%	145,768	2.57%	1 개월	(주 2)
						82,198	1.45%	2 개월	(주 3)
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 5 호			93,750	1.66%	139,889	2.47%	1 개월	(주 2)
						78,861	1.39%	3 개월	(주 3)
	오엔 제 3 호 세컨더리 투자조합			79,932	1.41%	119,271	2.11%	1 개월	(주 2)
						67,237	1.19%	3 개월	(주 3)
	씨씨브이씨 코리아 소부장 펀드			78,000	1.38%	116,388	2.06%	1 개월	(주 2)
						65,612	1.16%	3 개월	(주 3)
	미래에셋 신성장 좋은기업 세컨더리투자조합 18-1 호			63,850	1.13%	95,264	1.68%	1 개월	(주 2)
						53,719	0.95%	2 개월	(주 3)
	얼머스 2022 세컨더리 투자조합			63,852	1.13%	95,273	1.68%	1 개월	(주 2)
						53,709	0.95%	3 개월	(주 3)
	신한-CCVC 스타트업 세컨더리 펀드			50,000	0.88%	74,607	1.32%	1 개월	(주 2)
						42,059	0.74%	3 개월	(주 3)
	대덕특구 창업초기투자조합			47,768	0.84%	71,277	1.26%	1 개월	(주 2)
						40,181	0.71%	3 개월	(주 3)
	메가트렌드스타트업 2 호투자조합			15,001	0.26%	22,382	0.40%	1 개월	(주 2)

						12,617	0.22%	3 개월	(주 3)
	스마트대한민국 메가청년투자조합			15,001	0.26%	22,382	0.40%	1 개월	(주 2)
						12,617	0.22%	3 개월	(주 3)
	키움증권	전문투자		-	-	117,646	2.08%	1 개월	(주 4)
소 계				858,553	15.16%	2,120,917	37.46%	-	-
최대주주 및 특수관계인 지분취득자	권영철	타인	보통주	24,091	0.43%	30,000	0.53%	1 년	(주 5)
	김영희			-	-	10,000	0.18%	2 년	
소 계				24,091	0.43%	40,000	0.71%	-	-
기타 기존주주	OPTON(CHINA) LIMTED	타인	보통주	-	-	174,600	3.08%	1 년	(주 3)
						19,400	0.34%	2 년	
	조양구			30,000	0.53%	20,000	0.35%	1 개월	
	우리사주조합	-		46,983	0.83%	-	-	-	-
						4,200	0.07%	2 년	(주 6)
						3,900	0.07%	2 년	
	기타 소액주주	타인		458,143	8.09%	-	-	-	-
소 계				535,126	9.45%	222,100	3.92%	-	-
IPO 공모(신주모집) 주주				570,000	10.07%	-	-	-	-
우리사주조합 배정분				-	-	30,000	0.53%	1 년	(주 7)
주관사 의무인수분				-	-	18,000	0.32%	3 개월	(주 8)
미행사 주식매수선택권				-	-	-	-	2 년	(주 9)
주관사 신주인수권				-	-	-	-	-	-
합 계				**1,987,770**	**35.11%**	**3,674,200**	**64.89%**	-	-

주 1) 최대주주 및 당사 임원 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 1 호에 의거한 기술성장기업으로 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 최대주주 등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 2 년 또는 3 년간 매각이 제한됩니다.
주 2) 상장예비심사 신청일 전 2 년 이내에 주식을 취득한 벤처금융 및 전문투자자는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 보유주식을 상장신청일 현재 자본금의 100 분의 10 한도내에서 상장일로부터 1 개월간 매각이 제한됩니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 1 개월, 2 개월, 1 년, 2 년간 자발적으로 의무보유 합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 5 호에 의거 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 2 호에 의거 투자자 보호 및 주가 안정성 등을 제고하기 위하여 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다.
주 6) 우리사주조합에 사전 배정된 주식 중 박종칠 이사의 4,200 주, 오상원 이사의 3,900 주는 주 1)에 기술된 바와 마찬가지로 2 년간 의무보유됩니다.
주 7) 금번 공모시 우선배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 예탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 예탁일로부터 1 년이 경과하기 이전까지 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약)수량에 따라 확정됩니다.
주 8) 상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월 간 의무보유됩니다
주 9) 미행사 주식매수선택권 의무보유기간은 상장일로부터 2 년간 적용됩니다.
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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)