

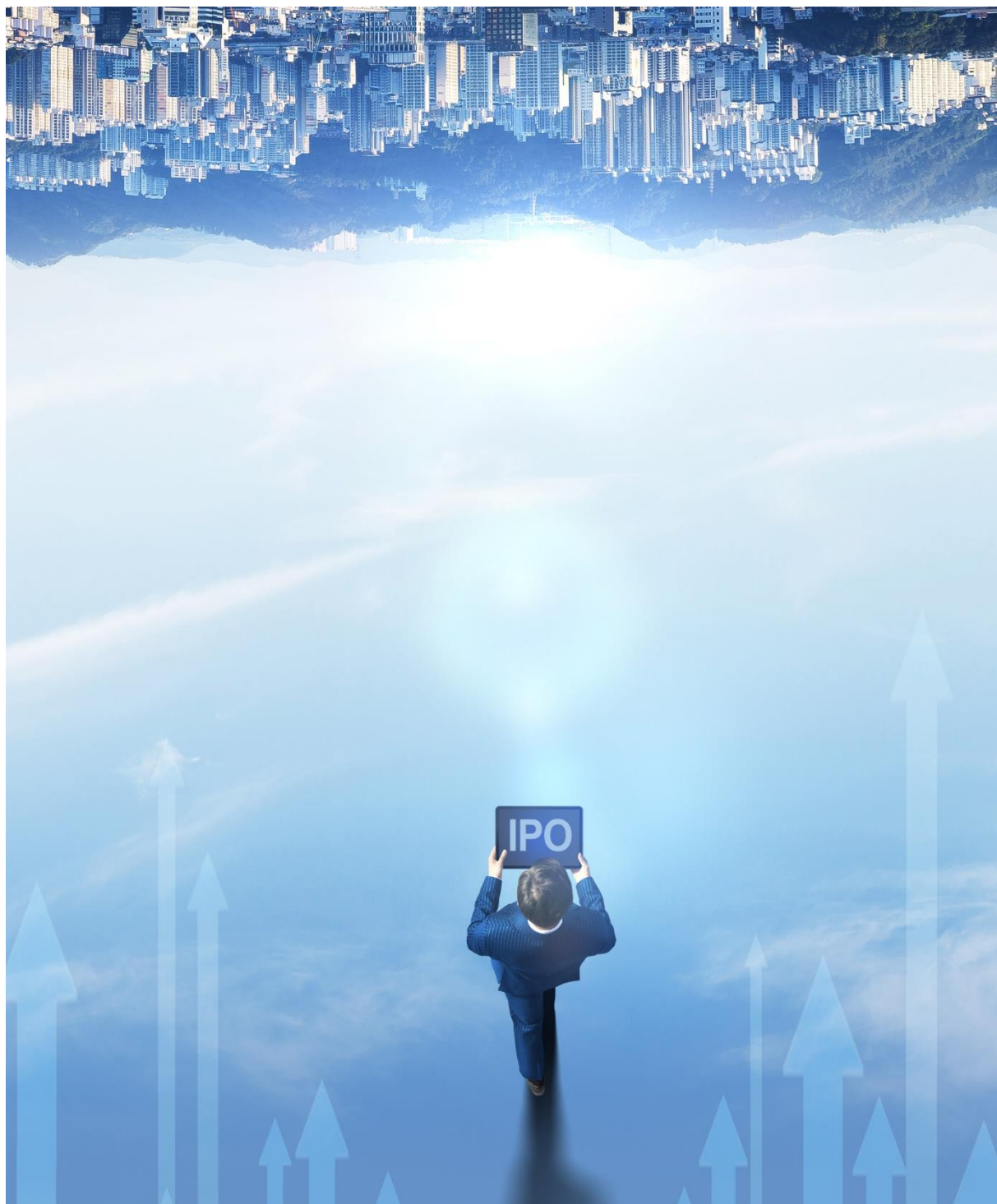


Korea **IPO** Market

2024년
4월호

1분기 IPO 시장분석 및 향후 시장전망

1 분기 공모시장 호황, 2 분기 대어급 상장 지속



KOSDAQ Venture | 01 Apr. 2024

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

코스닥벤처 박종선

Contents

I. 2024 년 1 분기 IPO 시장 분석	4
대어급 '에이피알' IPO 성공하며 추가 상장 기업 대두	4
2024 년 1 분기 상장 기업 요약 정리	6
상장 기업 수는 27 개로 평균 대비 높은 수준	8
공모금액은 역대 평균보다 매우 낮은 수준	10
상장 시가총액은 역대 평균보다 낮은 수준	12
기관수요예측 경쟁률과 일반 청약 경쟁률 괴리율 최대	14
공모가 밴드 상단 초과 비중은 100%, 역대 최초	16
공모가 대비 시초가 수익률은 168.0%로 역대 최고 수준	18
기술성장기업 상장 기업 비율도 높은 수준 유지	20
IT, 금융 상장 비중은 유지	22
스팩(SPAC) 소멸 시장 활성화 지속	24
II. 2024 년 2 분기 IPO 시장 전망	26
2 분기에도 대어급 기업 상장 추진 예정	26
4 월은 비수기로 소강 상태	28
수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황	30
III. 향후 IPO 스케줄	32
VI. 2024 년 1 분기 Post-IPO 유망주	35
기업분석	37
에이피알(278470, KS)	
케이엔알시스템(199430, KQ)	
엔젤로보틱스(455900, KQ)	
삼현(437730, KQ)	
이닉스(452400, KQ)	
이에이트(418620, KQ)	
코셈(360350, KQ)	

1 분기 IPO 시장 분석 및 향후 시장전망

2024 년 1 분기 IPO 시장 분석: 공모가 시장은 호황 수준

1 분기 화두는 대어급인 ‘에이피알’의 성공적인 상장이었으며, 뒤를 이어 대어급 기업의 추가적인 IPO 추진이 이어지고 있어 긍정적임.

올해 1 분기 상장 기업 27 개사 중 코넥스(1 개), 재상장(1), 유가증권 이전 상장(2 개), 스팩(9) 등을 제외한 14 개 회사를 기준으로 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 168.0%, 3 월말까지 보유하고 있었다면 67.2%의 평균 수익률을 보이며 높은 수익을 가져갔을 것으로 분석됨.

1 분기 IPO 시장에서 두드러진 것은 공모가 확정이 상단초과가 100%로 역대 최고 수준임. 기관수요예측을 거친 14 개 종목이 모두 공모가 상단을 초과하여 확정된 것임.

1 분기 IPO 시장에서 특이한 것은 기관수요예측경쟁률은 918:1, 일반청약경쟁률은 1,747:1 을 기록, 두 경쟁률 사이에 괴리율이 과거 최대폭으로 커졌음. 과거 기관수요예측평균경쟁률과 동조하는 경향이 있었으나, 이번 분기는 기관투자자의 경쟁률 대비 일부 종목에서 크게 높은 평균 경쟁률을 보였음.

기술성장기업 상장 비중도 코스닥 시장 내에서 30%대를 유지하며 높은 비중을 차지하고 있음. 또한 스팩(SPAC) 상장 비중도 여전히 높으며, 스팩소멸합병에 대한 관심이 커지고 있는 것도 긍정적임.

2024 년 2 분기 IPO 시장 전망: 대어급 IPO 관심이 확대

‘에이피알’의 성공적인 상장으로 인하여 여러 대어급 기업이 추가적으로 상장을 추진하고 있음. HD 현대마린솔루션(舊 HD 현대글로벌서비스) 상장을 추진 중인데, 공모금액이 6,500 억원 수준(상장 예상시가총액: 3.3 ~ 3.7 조원)으로 대어급 종목에 해당함.

4 월 IPO 예상 기업 수는 5~6 개 수준으로 과거 평균과 유사한 수준이며, 예상 공모금액 및 상장 시가총액은 과거 평균 대비 낮은 수준을 보일 것으로 예상함. 4 월은 연중 가장 비수기로 소강상태를 보일 것으로 예상함.

Executive
Summary

by 박종선

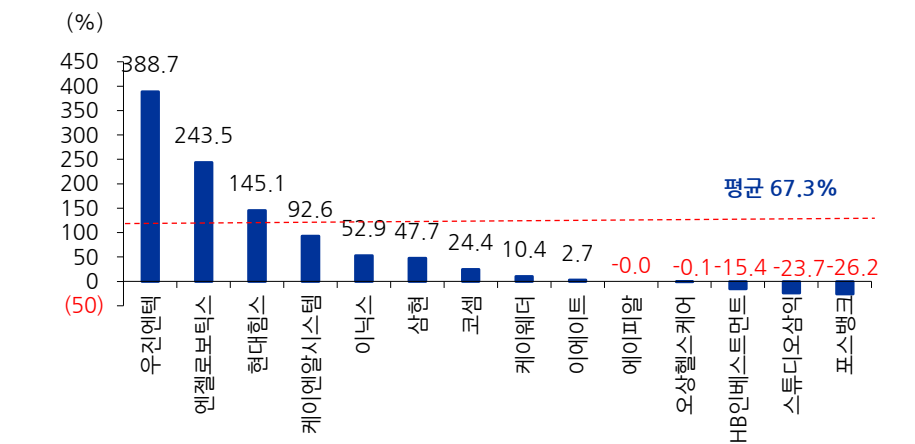
I. 2024 년 1 분기 IPO 시장 분석

대어급 '에이피알' IPO 성공하며 추가 상장 기업 대두

올해 1 분기 상장 기업 27 개사 중 코넥스(1 개), 재상장(1), 유가증권 이전상장(2 개), 스팩(9 개) 등을 제외한 14 개 회사를 기준으로 공모가 대비 시초가는 평균 168.0%를 보였으며, 상장 첫날 종가 기준 시가총액으로는 평균 119.9%의 높은 수익률을 보였다.

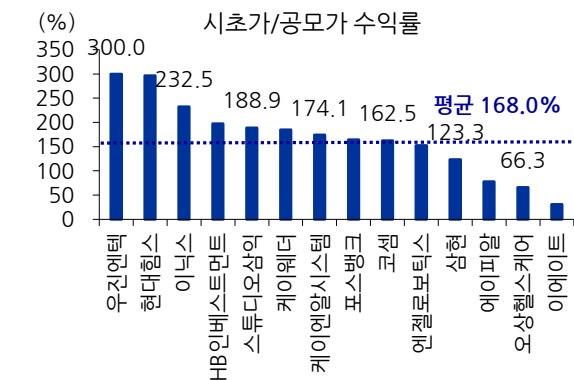
올해 1 분기 화두는 대어급인 '에이피알'의 성공적인 상장이었으며, 뒤를 이어 대어급 기업의 추가적인 IPO 추진이 이어지고 있는 것은 긍정적인 효과이다.

도표1. 1 분기 상장시 시가총액 대비 현재 시가총액 상승률 현황



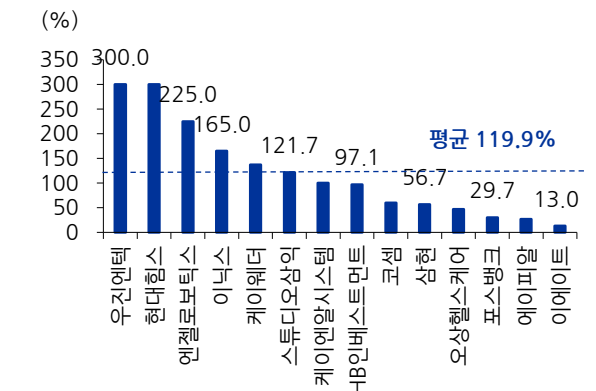
주: 현재 시가총액은 2024년 3월 29일 종가 기준임
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표2. 시초가/공모가 수익률



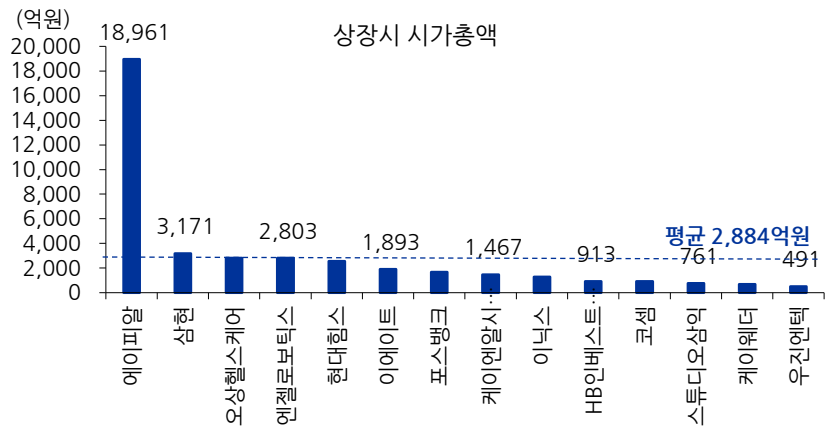
자료: 유진투자증권

도표3. 상장 첫날 종가 기준 상승률



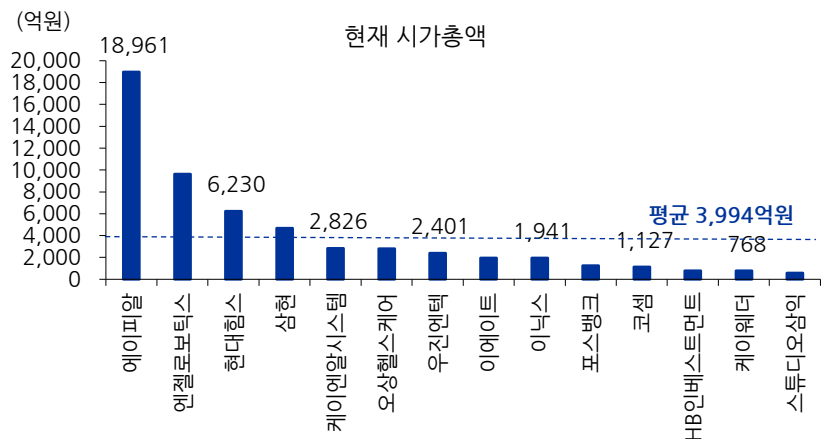
자료: 유진투자증권

도표4. 2024년 1분기 주요 상장기업의 상장시 시가총액 현황



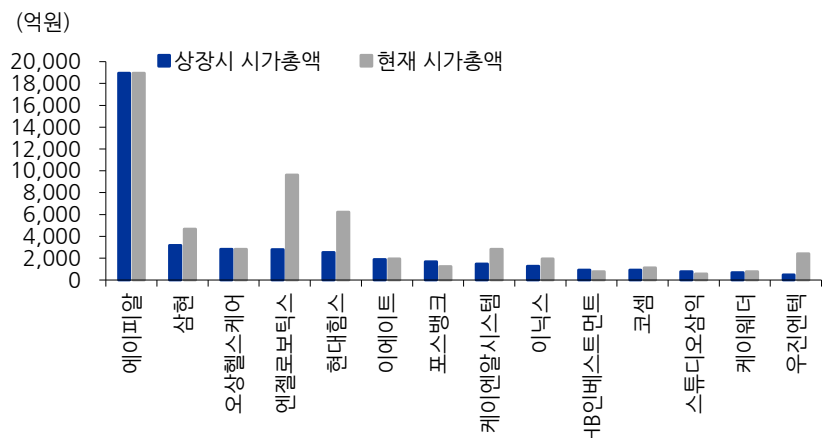
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 2024년 1분기 상장기업의 현재 시가총액(2024.03.29. 종가) 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 2024년 1분기 주요 상장기업의 시가 총액 변동 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2024 년 1 분기 상장 기업 요약 정리

도표 7. 2024 년 1 분기 상장 기업: 27 개 기업

상장일	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
3 월 (8)	하나 32 호스팩	475240	2024-03-27	신규상장	코스닥	64	75	기업인수합병
	엔젤로보틱스	455900	2024-03-26	신규상장	코스닥	2,803	9,628	재활 전문 웨어러블 로봇, 근력 보조 무동력 웨어러블 슈트, 일상생활 보조 웨어러블 로봇 등
	삼현	437730	2024-03-21	신규상장	코스닥	3,171	4,682	스마트 액추에이터, 스마트 파워유닛
	오상헬스케어	036220	2024-03-13	신규상장	코스닥	2,821	2,817	생화학 측정기 및 센서, 면역진단기기 및 마커, 분자진단기기 및 시약 등
	케이엔알시스템	199430	2024-03-07	신규상장	코스닥	1,467	2,826	특수목적 시험장비, 산업용로봇
	하나 31 호스팩	469900	2024-03-05	신규상장	코스닥	112	116	기업인수합병
	비엔케이제 2 호스팩	473370	2024-03-05	신규상장	코스닥	84	85	금융 지원 서비스업
	SK 증권제 11 호스팩	472230	2024-03-04	신규상장	코스닥	83	87	기업인수목적 주식회사
2 월 (11)	유진스팩 10 호	468760	2024-02-29	신규상장	코스닥	85	91	기업인수합병
	유안타제 15 호스팩	473050	2024-02-29	신규상장	코스닥	140	141	금융 지원 서비스
	에이피알	278470	2024-02-27	신규상장	유가증권	18,961	18,961	화장품, 피부마용기기 등
	코셈	360350	2024-02-23	신규상장	코스닥	906	1,127	주사전자현미경(SEM)
	이에이트	418620	2024-02-23	신규상장	코스닥	1,893	1,944	CFD 시뮬레이션 소프트웨어, 디지털트윈 플랫폼
	케이웨더	068100	2024-02-22	신규상장	코스닥	696	768	공기개선솔루션, 기상데이터, 공기측정솔루션 등
	스튜디오삼익	415380	2024-02-06	신규상장	코스닥	761	581	침실가구, 거실가구, 옷장/수납, 주방가구 등
	신영스팩 10 호	472220	2024-02-06	신규상장	코스닥	94	101	기업인수합병
	폰드그룹	472850	2024-02-02	재상장	코스닥	-	1,925	의류(언더웨어, 의복, 잡화, 코스메틱 등)
	이닉스	452400	2024-02-01	신규상장	코스닥	1,270	1,941	2 차전자용 배터리셀 패드 등
	IBKS 제 24 호스팩	469480	2024-02-01	신규상장	코스닥	85	94	금융 지원 서비스업
1 월 (8)	엘앤에프	066970	2024-01-29	이전상장	유가증권	-	63,122	이차전지 양극활물질
	포스뱅크	105760	2024-01-29	신규상장	코스닥	1,684	1,243	POS 단말기, KIOSK 단말기
	현대힙스	460930	2024-01-26	신규상장	코스닥	2,542	6,230	선박기자재 (선박 블록, 보강재, 도장 등)
	HB 인베스트먼트	440290	2024-01-25	신규상장	코스닥	913	772	벤처투자조합 등 조합 결성 및 운영
	우진엔텍	457550	2024-01-24	신규상장	코스닥	491	2,401	발전소 계측제어설비 정비 서비스
	대신밸런스제 17 호스팩	471050	2024-01-24	신규상장	코스닥	121	142	금융 지원 서비스업
	세븐브로이맥주	267080	2024-01-17	신규상장	코넥스	-	379	맥주 등 주류 및 음료
	포스코 DX	022100	2024-01-02	이전상장	유가증권	-	74,345	EC 자동화 엔지니어링 및 IT 서비스

주: 현재 시가총액은 2024 년 3 월 29 일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8. 2024년 1분기 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 유가증권 이전상장, 스팩 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초/공모 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
7월 (4)	엔젤로보틱스	2024-03-26	2,803	9,628	243.5%	152.5%	1,157.0	2,242.0
	삼현	2024-03-21	3,171	4,682	47.7%	123.3%	649.1	1,645.1
	오상헬스케어	2024-03-13	2,821	2,817	-0.1%	66.3%	993.2	2,126.1
	케이엔알시스템	2024-03-07	1,467	2,826	92.6%	174.1%	873.2	2,266.7
2월 (6)	에이피알	2024-02-27	18,961	18,961	0.0%	78.2%	663.2	1,112.5
	케이웨더	2024-02-22	696	768	10.4%	184.6%	1,362.5	1,988.8
	코셈	2024-02-23	906	1,127	24.4%	162.5%	1,267.6	2,518.4
	이에이트	2024-02-23	1,893	1,944	2.7%	30.8%	630.6	381.2
	스튜디오삼익	2024-02-06	761	581	-23.7%	188.9%	966.9	2,650.3
	이닉스	2024-02-01	1,270	1,941	52.9%	232.5%	670.6	1,997.4
1월 (4)	HB 인베스트먼트	2024-01-25	913	772	-15.4%	197.1%	838.8	892.6
	현대힘스	2024-01-26	2,542	6,230	145.1%	296.6%	680.8	1,231.2
	우진엔텍	2024-01-24	491	2,401	388.7%	300.0%	1,263.3	2,707.2
	포스뱅크	2024-01-29	1,684	1,243	-26.2%	164.2%	839.0	699.0

주: 현재 시가총액은 2024년 3월 29일 종가 기준
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

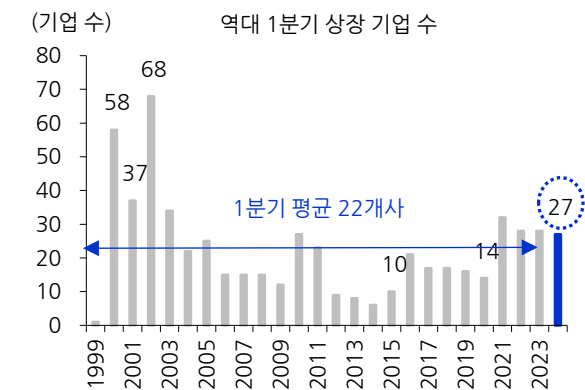
상장 기업 수는 27 개로 평균 대비 높은 수준

올해 1 분기 IPO 기업 수는 27 개사로 과거(1999~2023 년) 1 분기 상장 기업 평균 22 개 대비 높은 수준이며, 역대 8 번째 높은 수준을 기록했다. 과거 1 분기 IPO 공모 기업 수만 본다면 2002 년에 68 개 기업이 상장하며 역대 최고 기록었으며, 최근 3 년동안 각각 32, 28, 28 개 기업이 상장하며 높은 기록을 보였다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 23 개였으며, 유가증권 및 코넥스 시장 상장은 각각 3 개(에이피알, 엘앤에프, 포스코 DX), 1 개(세븐브로이맥주)를 차지했다.

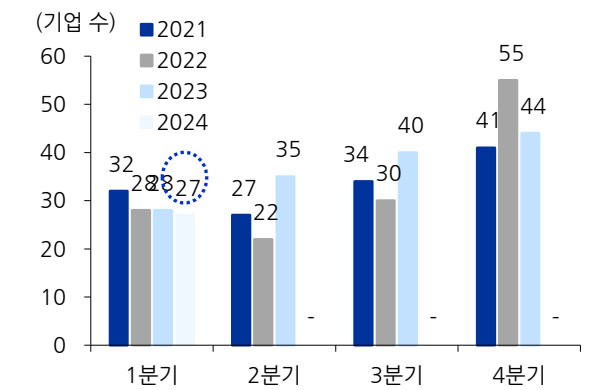
상장유형별로는 1 개 기업(폰드그룹)이 재상장하였고, 2 개 기업(엘앤에프, 포스코 DX: 코스닥 → 유가증권)으로 이전상장했으며, 나머지 24 개 기업이 신규상장에 성공했다.

도표 9. 역대 1 분기 IPO 기업 수 추이



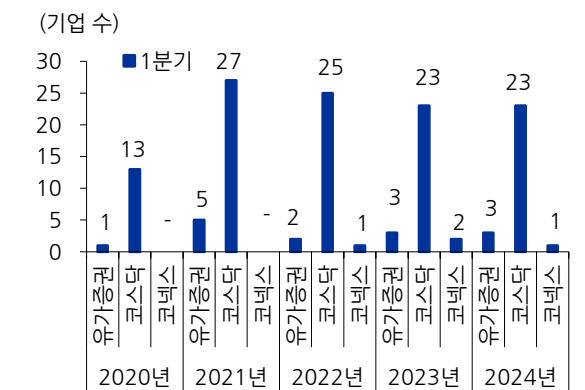
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 최근 4 개년 분기별 상장기업 수 비교



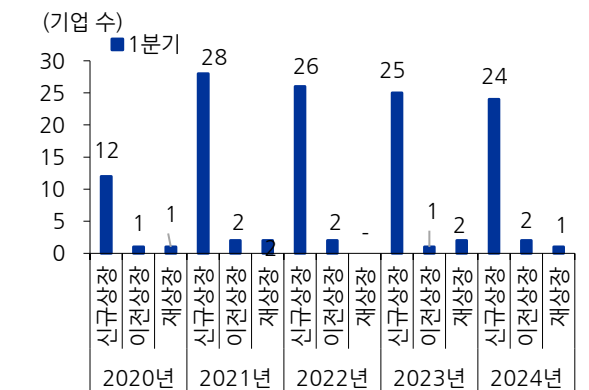
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 최근 5 년 1 분기 시장별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 최근 6 년 1 분기 상장유형별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 2016년 이후 분기별 상장 기업 수 추이

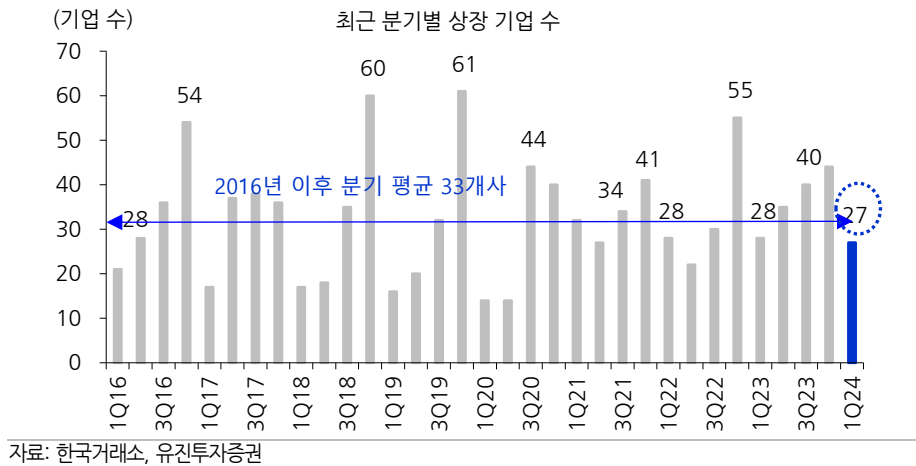


도표 14. 역대 연간 상장기업 수 추이

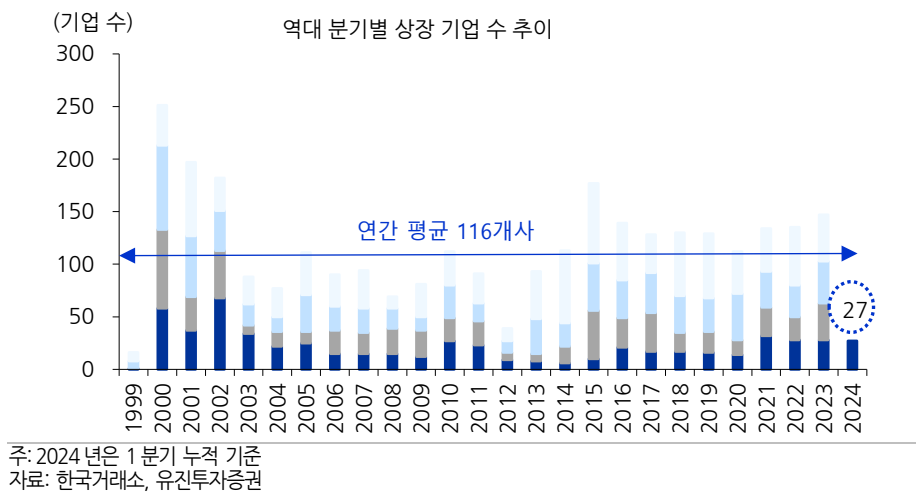


도표 15. 1분기 월별 시장별 IPO 기업 수 현황

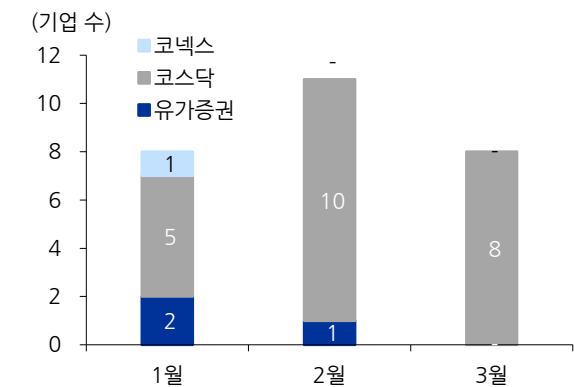
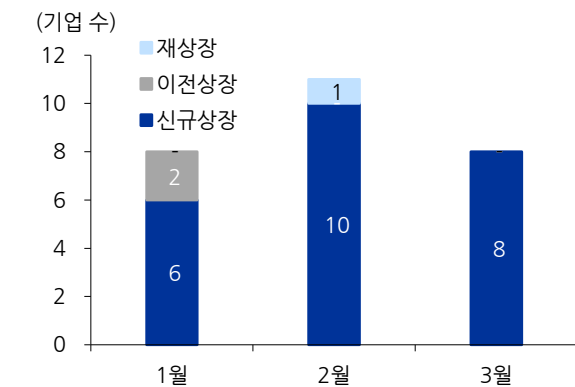


도표 16. 1분기 월별 상장유형별 IPO 기업 수 현황



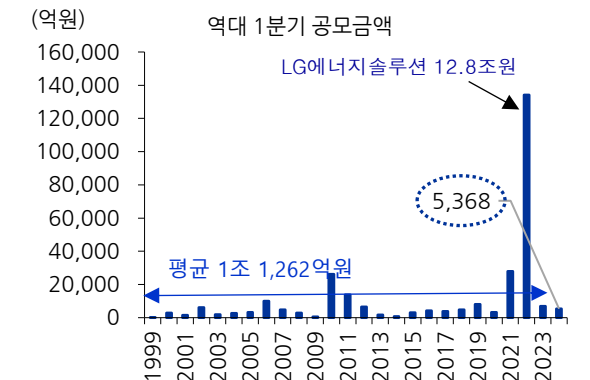
공모금액은 역대 평균보다 매우 낮은 수준

올해 1 분기 IPO 공모 금액은 5,368 억원으로 1 분기 기준 역대 평균 공모금액 대비 낮은 수준이었다. 과거(1999~2023 년) 1 분기 평균 공모금액 1.1 조원 대비 낮은 금액이었다. 대어급인 에이피알 마저도 공모금액을 948 억원으로 낮았으며, 이번 분기에 평균 공모금액이 325 억원 수준으로 낮았기 때문이다.

시장별로 보면, 코스닥 시장이 4,420 억원을 차지했고, 유가증권 시장은 에이피알 공모금액 948 억원에 그쳤다. 유가증권 시장에 에이피알을 제외한 2 개 기업은 이전상장(엘앤에프, 포스코 DX)으로 공모금액이 없었다.

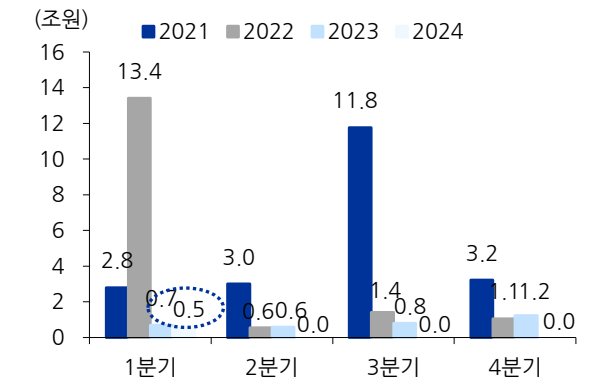
상장 유형별로 보면, 모두 신규상장 기업으로 5,368 억원을 차지하였다.

도표 17. 역대 1 분기 IPO 공모 금액 추이



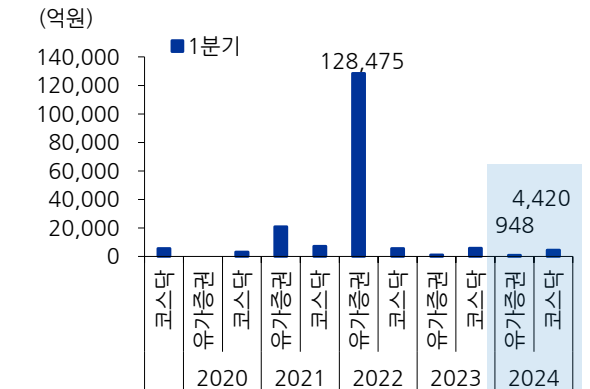
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 최근 4 개년 분기별 공모금액 비교



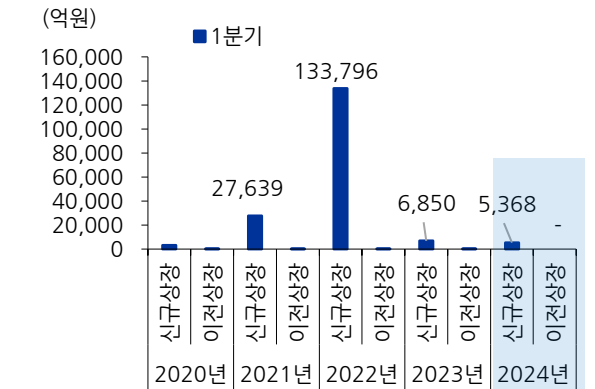
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 최근 5 년 1 분기 시장별 IPO 공모 금액



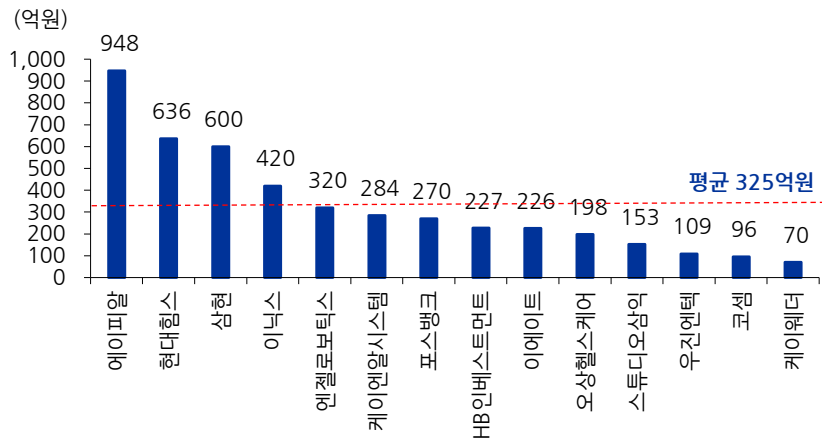
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 최근 5 년 1 분기 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표21. 1 분기 주요 기업의 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표22. 역대 연간 공모금액 추이 및 주요 기업

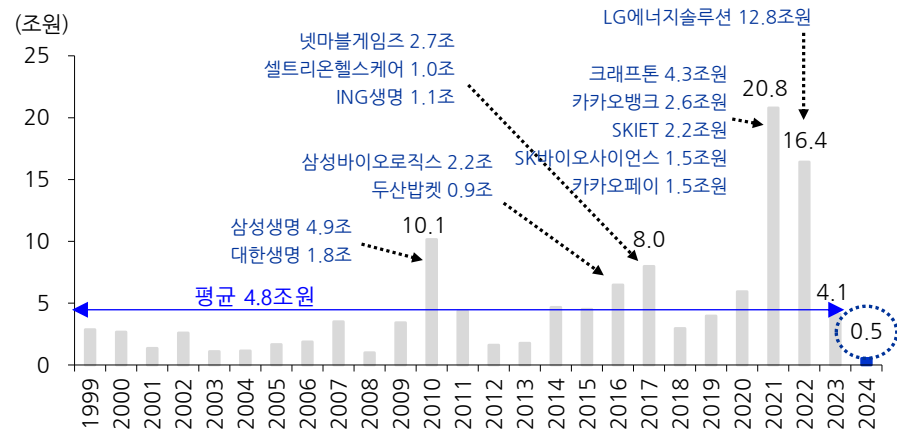
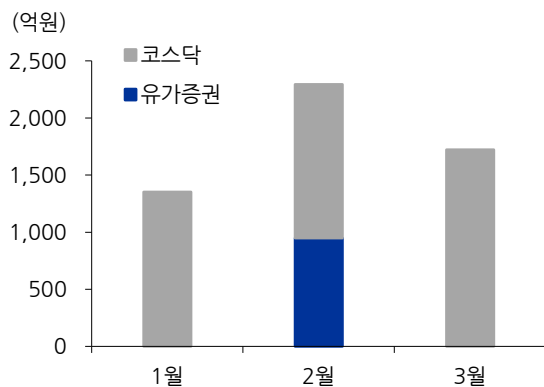
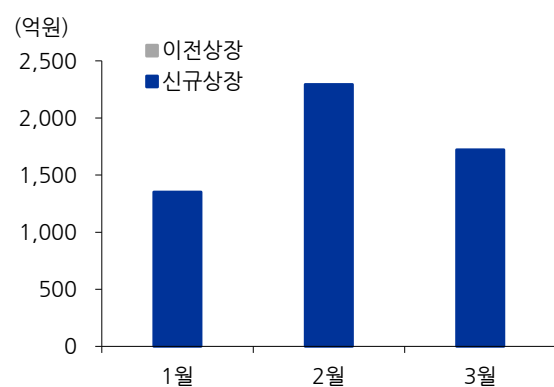
주: 2024 년은 3 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표23. 1 분기 월별 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표24. 1 분기 월별 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

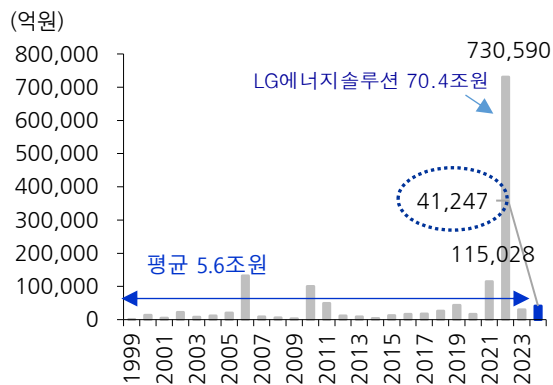
상장 시가총액은 역대 평균보다 낮은 수준

올해 1분기 상장 시가총액은 약 4.1조원으로 과거(1999~2023) 1분기 평균(5.6조원) 대비 낮은 수준이었다. 에이피알(상장 시가총액 1.9조원)을 제외하고는 대부분 3,000억원대 이하 기업이었기 때문이다.

상장시장별로 보면, 유가증권 시장(재상장 제외)은 에이피알 시가총액 1.9조원이 차지하였고, 코스닥 시장은 나머지인 2.2조원을 차지하였다.

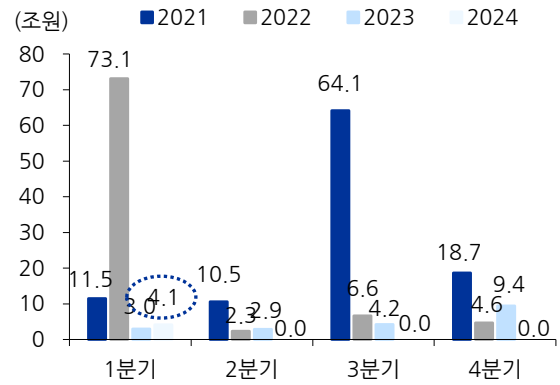
상장 유형별로 보면, 모두 신규 상장기업 시가총액이었다.

도표 25. 역대 1분기 IPO 시가총액



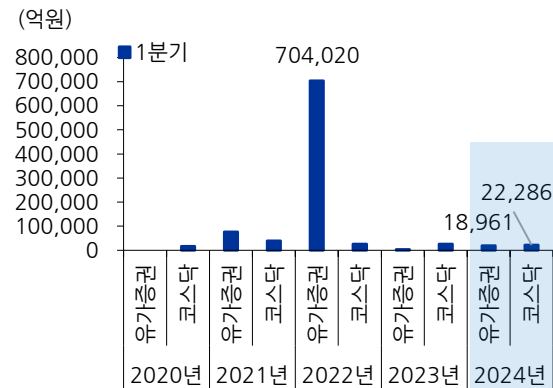
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 최근 4개년 분기별 시가총액 비교



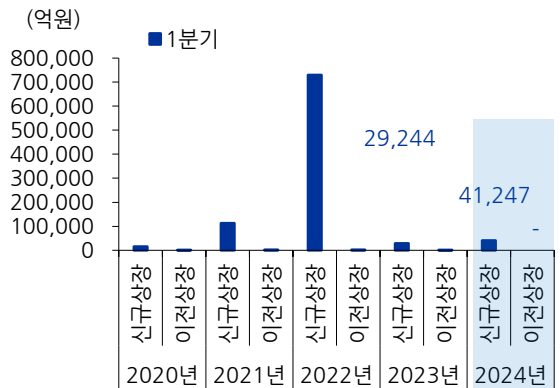
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 최근 5년 1분기 시장별 IPO 시가총액



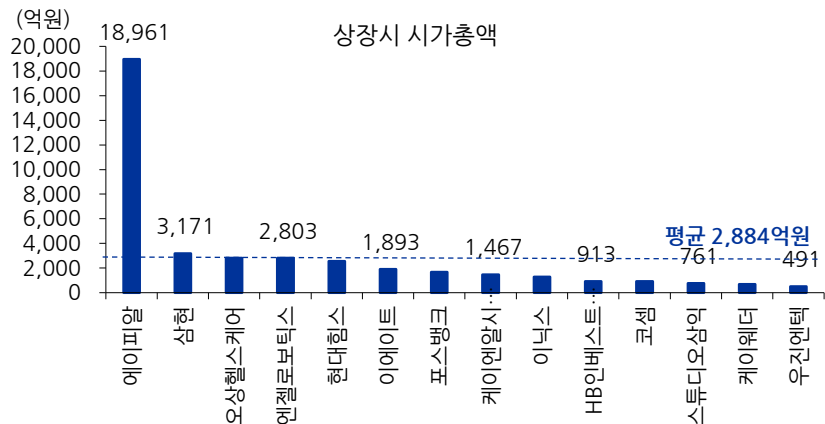
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 최근 5년 1분기 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 1 분기 주요 기업의 상장시 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 역대 연간 상장 시가총액 추이 및 주요 기업

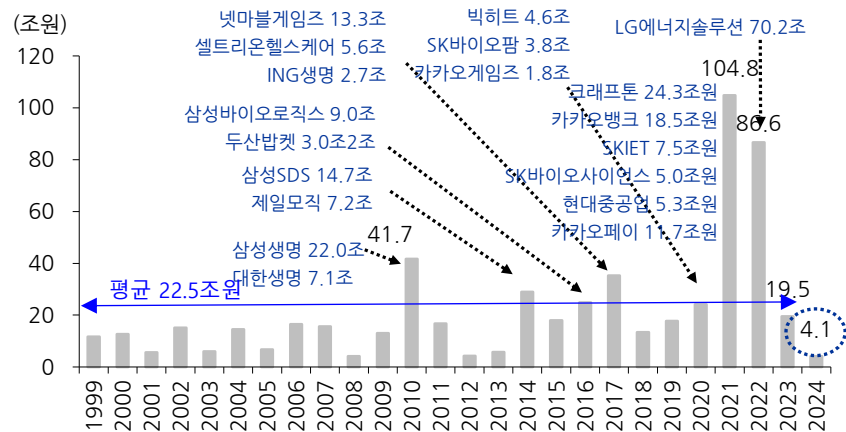
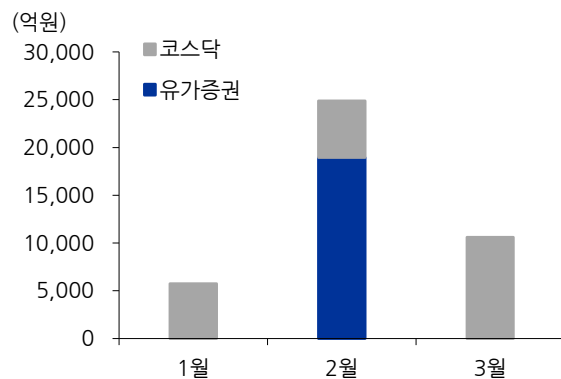
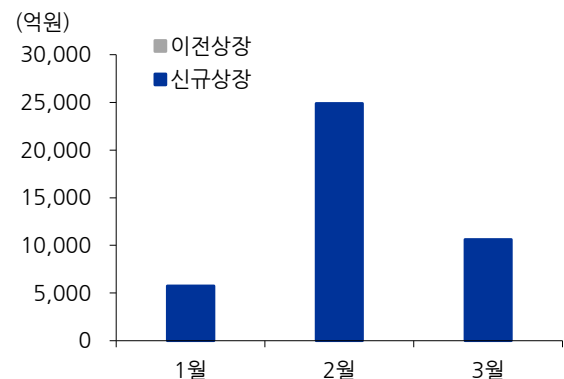
주: 2024 년은 3 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 31. 1 분기 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 1 분기 월별 상장유형별 IPO 시가총액 현황



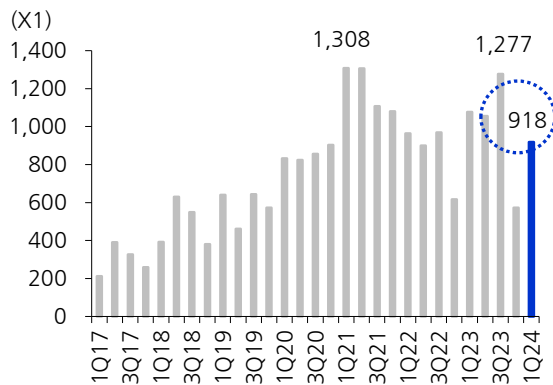
자료: 한국거래소, 유진투자증권

기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률 괴리율 최대

올해 1 분기 IPO 상장 기업(스팩, 코넥스, 유가증권 이전상장 등을 제외한 14 개 기업) 기관수요예측 평균경쟁률은 918:1, 일반청약 평균경쟁률은 1,747:1 을 기록했다. 2017 년 기록 이후로 기관수요예측 평균경쟁률 대비 일반청약 평균경쟁률의 차이가 최대치를 보이면서 일반 투자자의 IPO 시장에 대한 관심이 확대되고 있는 것으로 보인다.

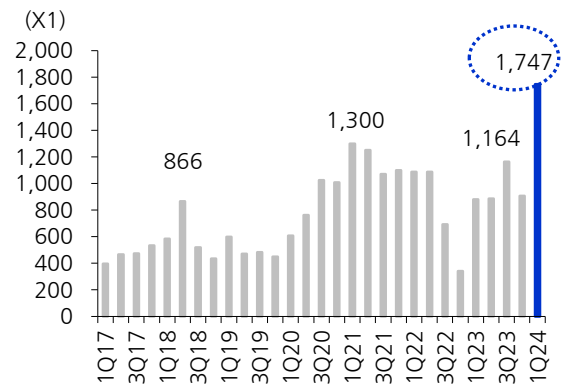
과거 기관수요예측 경쟁률과 일반청약경쟁률의 동조화가 일반적이었지만, 최근에는 괴리율이 커지고 있다. 기관 투자자 대비 일반 투자자의 종목에 따른 관심도가 일부 종목 등에서 크게 나타나고 있기 때문으로 보인다.

도표 33. 분기별 기관수요예측 경쟁률 추이



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

도표 34. 분기별 일반청약 경쟁률 추이



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

도표 35. 역대 1 분기 기관수요예측 평균 경쟁률

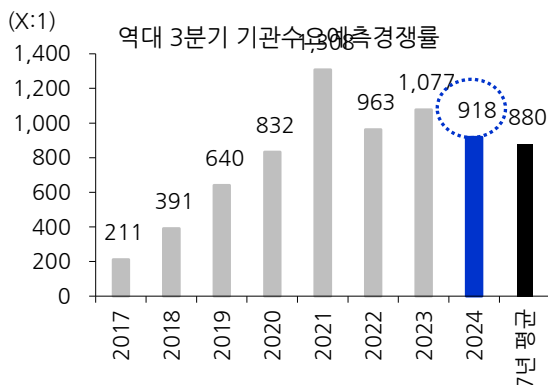
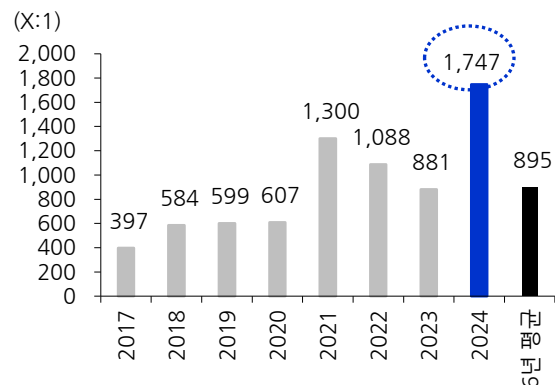
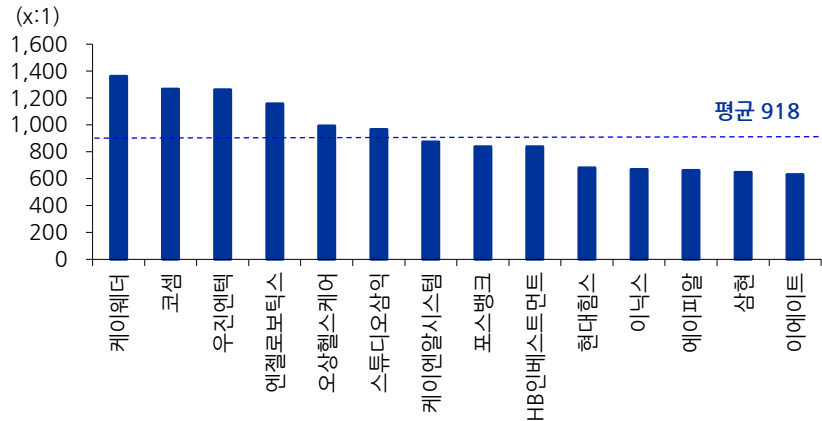


도표 36. 역대 1 분기 일반청약 경쟁률 추이



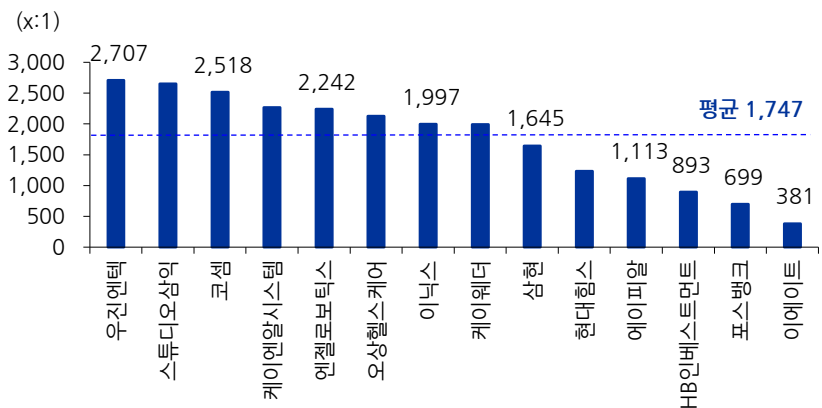
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 37. 2024년 1분기 상장기업 기관수요예측 경쟁률



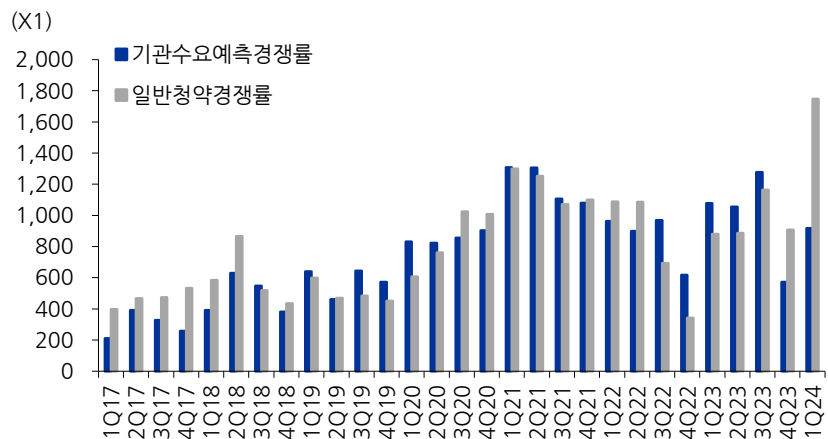
자료: 유진투자증권

도표 38. 2024년 1분기 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권

도표 39. 분기별 IPO 기업 기관수요예측경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 초과 비중은 100%, 역대 최초

올해 1 분기 기관수요예측을 거친 14 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 초과 비중이 100.0%를 차지하면서 최고 호황기를 보이고 있다. 지난해 6 월말 이후 상장 첫날 주가를 공모가 기준 최대 400% 확대 이후 IPO 종목 선별 작업에 따른 높은 수익성을 달성하면서 더욱 관심이 확대되었기 때문으로 판단된다.

과거 2015 년부터 기록을 유지하고 있는 기록으로는 2015 년 1 분기 이후, 호황 기였던 2021 년 1 분기에 이어 전 종목이 공모가 상단을 초과 비중이 100%를 달성한 것은 분기별로 역대 세 번째이다. 5 개로 26.3%를 차지, 상단 이상 비율은 84.2%를 보였다. 반면, 일부 종목은 관심이 약하여 공모가 밴드 하단 형성 기업은 3 개 기업으로 15.8%를 차지하며 낮은 분포를 보였다.

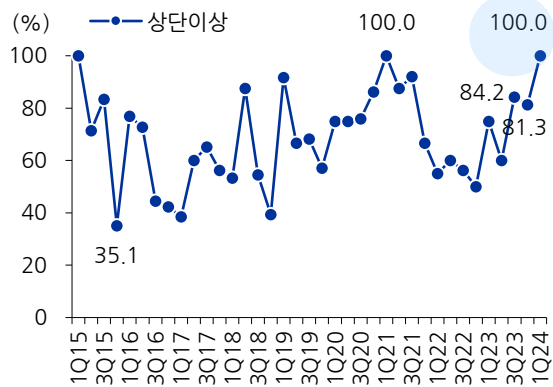
대부분 기관수요예측에 의해 공모가가 하단에 형성된 기업에 대해서는 일반 투자자들은 더더욱 관심이 하락하는 현상을 보이면서 낮은 경쟁률을 보여주고 있다. 하지만 파두나 넥스틸과 같은 종목은 현재주가가 공모가를 크게 웃도는 수익률을 보이고 있어 낮은 경쟁률 종목에 대해서도 지속 관심이 필요하다고 본다.

도표 40. 2024 년 1 분기 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

	상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측 경쟁률	일반청약 경쟁률
1	엔젤로보틱스	2024-03-26	11,000 ~ 15,000	20,000	상단초과	1,157.0	2,242.0
2	삼현	2024-03-21	20,000 ~ 25,000	30,000	상단초과	649.1	1,645.1
3	오상헬스케어	2024-03-13	13,000 ~ 15,000	20,000	상단초과	993.2	2,126.1
4	케이엔알시스템	2024-03-07	9,000 ~ 11,000	13,500	상단초과	873.2	2,266.7
5	에이피알	2024-02-27	147,000 ~ 200,000	250,000	상단초과	663.2	1,112.5
6	케이웨더	2024-02-22	4,800 ~ 5,800	7,000	상단초과	1,362.5	1,988.8
7	코셈	2024-02-23	12,000 ~ 14,000	16,000	상단초과	1,267.6	2,518.4
8	이에이트	2024-02-23	14,500 ~ 18,500	20,000	상단초과	630.6	381.2
9	스튜디오삼익	2024-02-06	14,500 ~ 16,500	18,000	상단초과	966.9	2,650.3
10	이닉스	2024-02-01	9,200 ~ 11,000	14,000	상단초과	670.6	1,997.4
11	HB 인베스트먼트	2024-01-25	2,400 ~ 2,800	3,400	상단초과	838.8	892.6
12	현대힘스	2024-01-26	5,000 ~ 6,300	7,300	상단초과	680.8	1,231.2
13	우진엔텍	2024-01-24	4,300 ~ 4,900	5,300	상단초과	1,263.3	2,707.2
14	포스뱅크	2024-01-29	13,000 ~ 15,000	18,000	상단초과	839.0	699.0

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

도표41. 최근 분기별 공모가 상단 이상 확정 비율



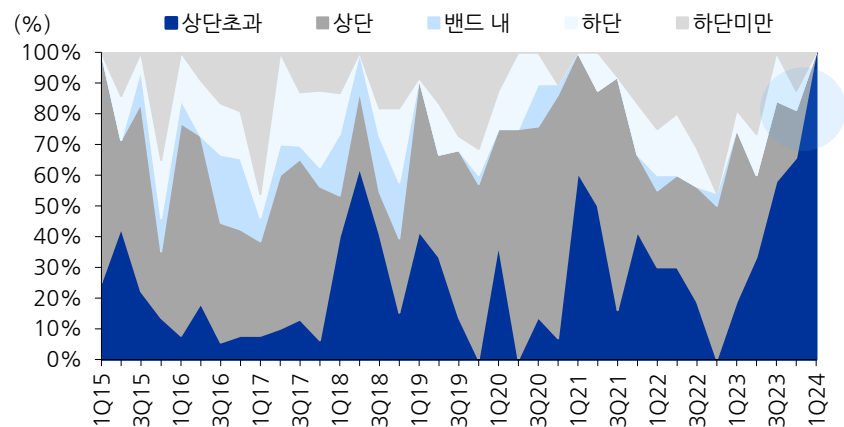
자료: 유진투자증권

도표42. 2024년 1분기 공모가 확정 비율



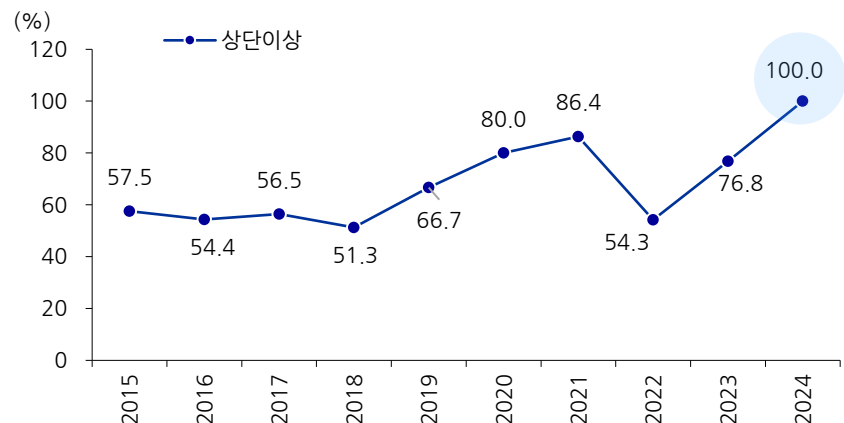
자료: 유진투자증권

도표43. 분기별 공모가 상단 초과 확정 비중 추이



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

도표44. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 리츠, 스팩, 코넥스, 유가증권 재상장, 이전상장 제외. 2024년은 3월까지 누적 기준
 자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 168.0%로 역대 최고 수준

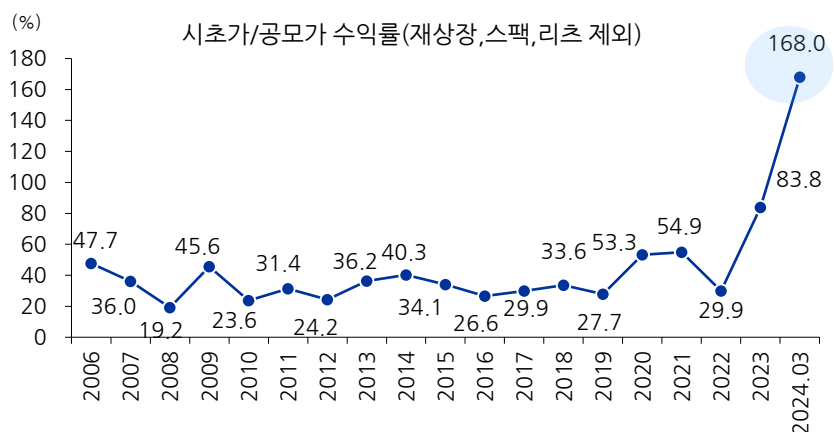
2024년 1분기 상장한 14개 사(27개 기업 중 코넥스, 스팍 및 유가증권 재상장/이전상장 기업을 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 168.0%를 보이며 높은 수익성을 보였다. 2024년 기준으로도 공모가 대비 시초가 수익률 168.0%는 역대 최고 수익률이다. 지난해 83.8% 대비 거의 두 배 수준이다.

공모가 대비 현재 주가 수익률(2024.03.29 종가 기준)은 67.2%를 보이면서 역시 양호한 수익률을 보였다. 이는 우진엔텍, 엔젤로보틱스, 현대힘스, 케이엔알시스템 등이 각각 388.7%, 243.5%, 145.1%, 92.6%의 높은 수익률을 보이며 기여를 했기 때문이다.

시초가 대비 현재 주가(2024.03.29 종가 기준) 평균 수익률은 -38.2%를 기록하면서 높은 손실율을 보였다. 이는 상장 초기의 높은 주가 대비 시장에서 수익 실현 물량 및 유통물량이 매매되면서 상대적으로 하락한 것도 있지만, 최근 주가 지수 하락이 반영되면서 추가 하락한 것도 반영되었기 때문으로 판단된다.

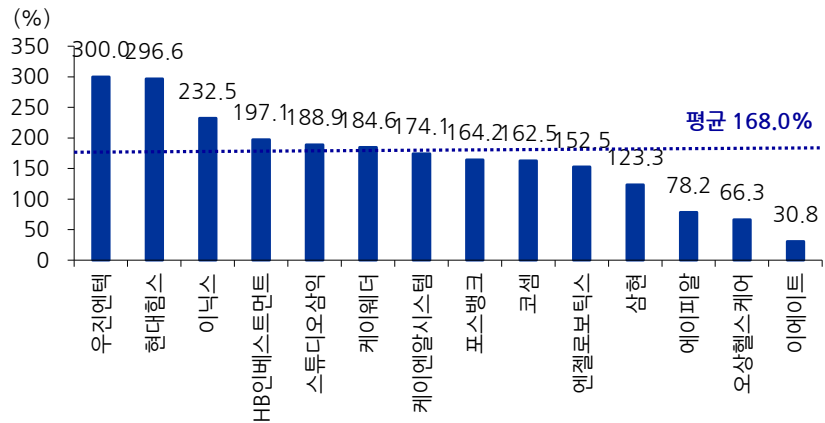
결론적으로, 올해 1분기 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 168.0%, 3월말까지 보유하고 있었다면 67.2%의 평균 수익률을 보이며 높은 수익을 가져갔을 것으로 분석된다.

도표45. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



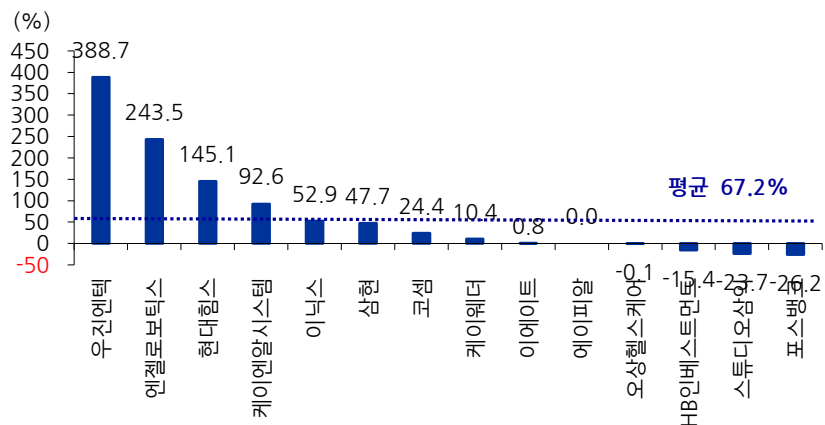
주: 2024년 수치는 3월까지 누계임
자료: 유진투자증권

도표46. 2024년 1분기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



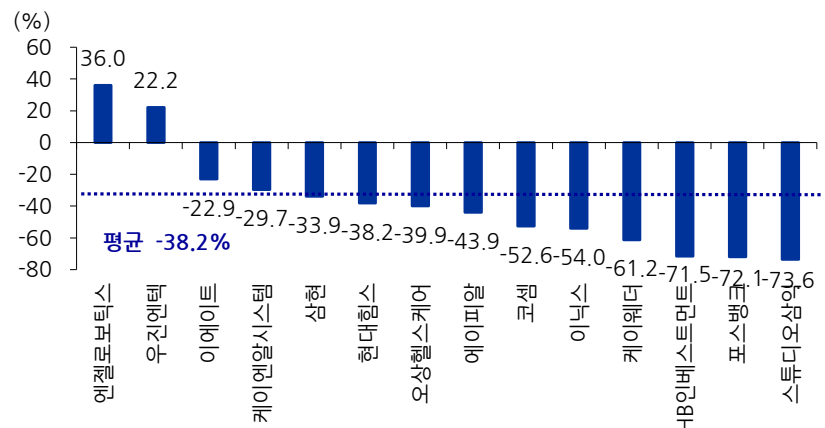
자료: 유진투자증권

도표47. 2024년 1분기 상장기업 공모가 대비 현재주가(2024.03.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표48. 2024년 1분기 상장기업 시초가 대비 현재주가(2024.03.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

기술성장기업 상장 기업 비율도 높은 수준 유지

2024년 1분기 기술성장기업 7개 회사가 상장에 성공하였는데, 지난해 연간 기술성장기업 상장 비중 30.7%와 비슷한 수준을 보이며, 높은 기록을 유지하였다. 코스닥 기업 내에서 기술성장기업 비중으로는 지난 2021년의 31.0%에 이어 지난해 30.7% 보인 것에 비해 높은 비중을 유지하고 있다. 코스닥시장에서 기술성장기업의 수는 최근 6년간 20여개 이상을 차지하였고, 특히 최근 3년간은 평균 30여개 수준을 보이고 있는 가운데, 1분기에 7개사는 높은 비중을 보였다고 볼 수 있다.

기술성장기업은 코스닥시장 상장 규정에 따라 기술평가특례 및 성장성특례 등에 따라 상장된 기업이다. 기술성장기업의 증가세가 지속되는 이유는 소프트웨어 기업 및 소재·부품·장비 기업 등의 非바이오 기업들의 성장세가 크게 증가하고 있기 때문이다. 특히 올해는 반도체 및 이차전지 관련 기업의 비중이 지속적으로 증가하고 있다.

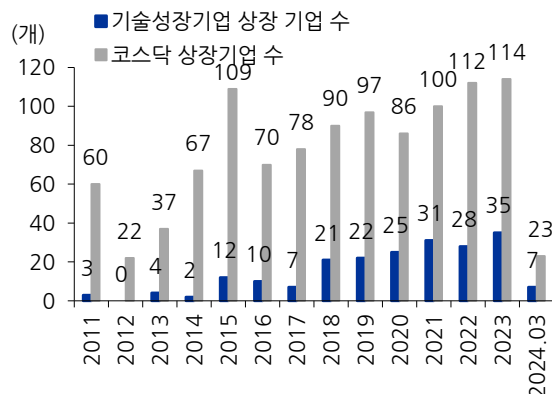
정부의 소재·부품·장비 기업 활성화 지원 정책 지속과 함께, 바이오, AI, 빅데이터, 메타버스 관련 소프트웨어 산업의 성장 등으로 인하여 기술성장기업의 상장 증가세는 지속될 것으로 예상된다.

도표 49. 소재·부품·장비 전문기업의 코스닥 상장 지원방안

소부장 기업 심사우대	상장예비심사 기간 단축(45영업일→30영업일)
기술평가 부담 완화	기술특례상장 요건 적용시 평가기관 등급 요건 완화 (기존 2개 평가기관 A&BBB 이상 → 1개 평가기관 A 이상)

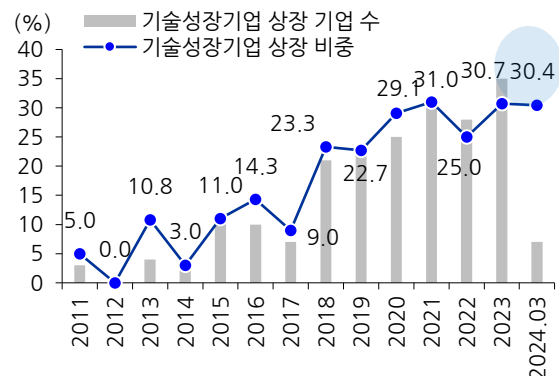
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 50. 기술특례 청구 및 상장 기업 수 추이



자료: 유진투자증권

도표 51. 코스닥 시장 내 기술성장기업 상장 비중



자료: 유진투자증권

도표 52. 2023~4 년 기술성장기업 목록 (각각 35 개, 7 개 업체)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2024 (7)	1	엔젤로보틱스	2024-03-26	특수 목적용 기계 제조업	재활 전문 웨어러블 로봇, 근력 보조 무동력 웨어러
	2	삼현	2024-03-21	자동차 신품 부품 제조업	스마트 액추에이터, 스마트 파워유닛
	3	케이엔알시스템	2024-03-07	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	특수목적 시험장비, 산업용로봇
	4	코셈	2024-02-23	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	주사전자현미경(SEM)
	5	이에이트	2024-02-23	소프트웨어 개발 및 공급업	CFD 시뮬레이션 소프트웨어, 디지털트윈 플랫폼
	6	케이웨더	2024-02-22	일반 목적용 기계 제조업	공기개선솔루션, 기상데이터, 공기측정솔루션 등
	7	사피엔반도체	2024-02-19	반도체 제조업	Micro/Mini-LED Display Driver IC
2023 (35)	1	와이바이오로직스	2023-12-05	자연과학 및 공학 연구개발업	항체의약품 및 항체후보물질 연구개발
	2	에이텀	2023-12-01	전자부품 제조업	평판형 트랜스
	3	그린리소스	2023-11-24	반도체 제조업	반도체 및 디스플레이 장비 보호코팅 및 소재
	4	큐로셀	2023-11-09	자연과학 및 공학 연구개발업	CAR-T 세포치료제
	5	컨텍	2023-11-09	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	지상국 시스템 엔지니어링 솔루션, 위성영상 생성
	6	소닉스	2023-11-07	반도체 제조업	RF 필터 파운드리
	7	세나젠	2023-11-03	그외 기타 제품 제조업	Genelix, Genext, Geneka 등
	8	퀄리티스반도체	2023-10-27	반도체 제조업	초고속 통신용 반도체 IP
	9	아이엘티	2023-10-10	특수 목적용 기계 제조업	건식세정 장비 및 EUV Mask Baking Laser
	10	코어라인소프트	2023-09-18	소프트웨어 개발 및 공급업	의료영상 진단보조 솔루션
	11	크라우드웍스	2023-08-31	소프트웨어 개발 및 공급업	인공지능 데이터 구축 서비스
	12	시큐레터	2023-08-24	소프트웨어 개발 및 공급업	SLE(이메일 보안), SLF(파일 보안)
	13	스마트레이더시스	2023-08-22	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	모빌리티 및 비모빌리티용 4D 이미징레이더
	14	큐리옥스바이오시	2023-08-10	의료용 기기 제조업	세포 전처리 자동화기기 등
	15	파두	2023-08-07	반도체 제조업	SSD 컨트롤러
	16	시지트로닉스	2023-08-03	반도체 제조업	특화반도체 소자
	17	파로스아이바이오	2023-07-27	자연과학 및 공학 연구개발업	PHF101 급성골수성백혈병 치료제 및 재발성난소
	18	버넥트	2023-07-26	소프트웨어 개발 및 공급업	산업용 XR 솔루션
	19	와이랩	2023-07-20	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	만화출판물의 제작 및 영상물 제작
	20	센서뷰	2023-07-19	절연선 및 케이블 제조업	T&M 케이블, 초소형 전송선로
	21	이노시물레이션	2023-07-06	소프트웨어 개발 및 공급업	스마트 모빌리티 시뮬레이터, XR 가상훈련 시스템
	22	오픈놀	2023-06-30	소프트웨어 개발 및 공급업	미니인턴플랫폼(커리어 및 채용 플랫폼)
	23	프로티아	2023-06-16	의료용 기기 제조업	알레르기 진단 제품
	24	큐라티스	2023-06-15	자연과학 및 공학 연구개발업	백신 및 면역증강제 개발제조업, CMO/CDMO
	25	씨유박스	2023-05-19	소프트웨어 개발 및 공급업	SI 얼굴인식 시스템, SI 얼굴인증 솔루션, SI 객체인
	26	모니터랩	2023-05-19	소프트웨어 개발 및 공급업	웹방화벽,유해사이트솔루션,가시성 SSL 솔루션,
	27	에스바이오메딕스	2023-05-04	의약품 제조업	출기세포 치료제 연구 및 개발
	28	마이크로투나노	2023-04-26	반도체 제조업	메모리 테스트용 프로브 카드
	29	지아이아노베이션	2023-03-30	자연과학 및 공학 연구개발업	면역항암제 및 알레르기 치료제
	30	라운텍	2023-03-09	전자부품 제조업	마이크로디스플레이, 컨트롤러 IC
	31	자람테크놀로지	2023-03-07	반도체 제조업	XGSPON, 기가와이어, 광트랜시버 등
	32	제이오	2023-02-16	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	탄소나노튜브, 금속탱크 및 유사용기
	33	센즈랩	2023-02-15	소프트웨어 개발 및 공급업	사이버 위협 인텔리전스(CTI)
	34	오브젠	2023-01-30	소프트웨어 개발 및 공급업	CRM 소프트웨어
	35	티이엠씨	2023-01-19	기초 화학물질 제조업	반도체용 특수가스

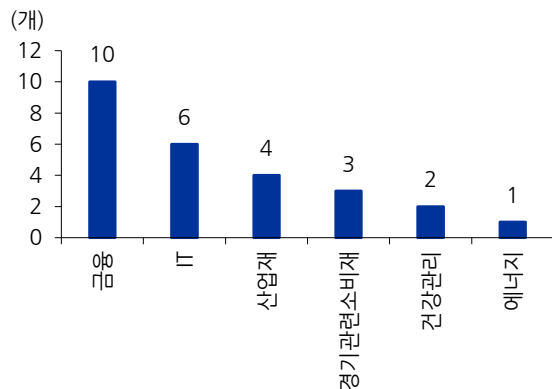
자료: 한국거래소, 유진투자증권

IT, 금융 상장 비중은 유지

2024 년 1 분기는 지난해 1 분기와 유사한 수준을 보이면서 주요 업종은 금융, IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등) 등이 높은 비중을 차지하였다. 올해 1 분기에 상장한 27 개 기업 중 코넥스 상장 기업(1 개)을 제외한 26 개 기업의 업종을 살펴보면, 금융, IT 업종이 각각 10 개(38.5%), 6 개(23.1%)를 차지하며 시장을 주도했다.

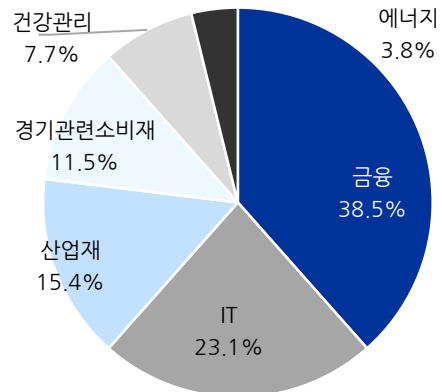
여전히 스팩(SPAC) 기업의 상장이 지속적으로 관심이 커지면서 금융 비중이 높은 비중을 차지하고 있는 가운데, IT는 꾸준히 높은 비중을 차지하고 있다.

도표 53. 2024 년 1 분기 업종별 IPO 기업 수



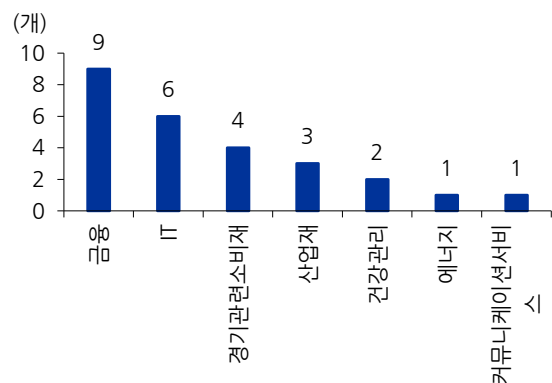
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 54. 2024 년 1 분기 업종별 IPO 비중



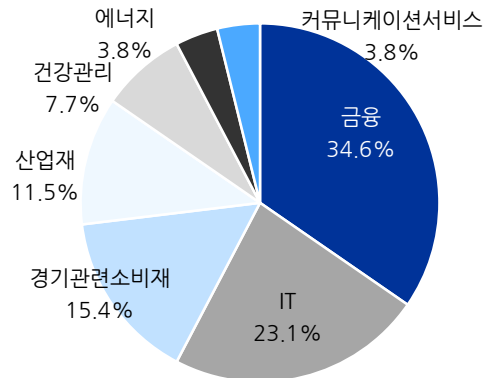
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 55. 2023 년 1 분기 업종별 IPO 기업 수



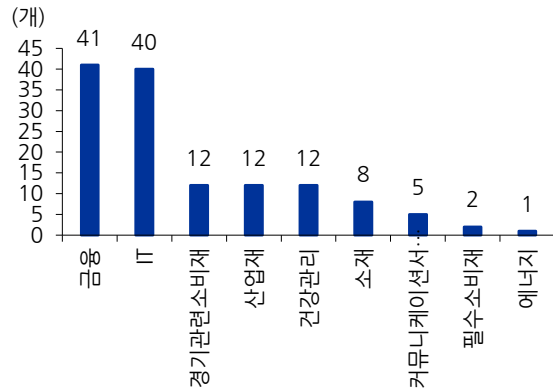
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 56. 2023 년 1 분기 업종별 IPO 비중



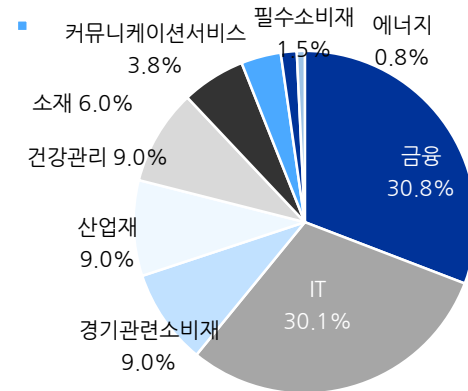
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 57. 2023 년 업종별 IPO 기업 수



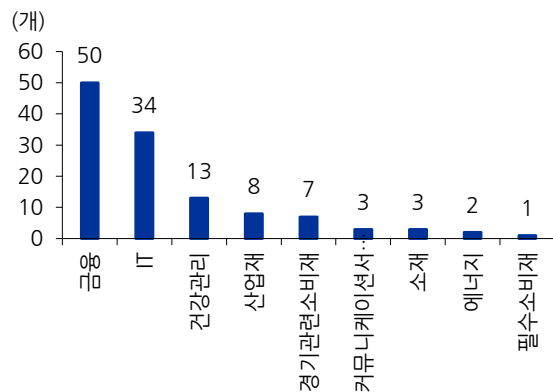
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 58. 2023 년 업종별 IPO 비중



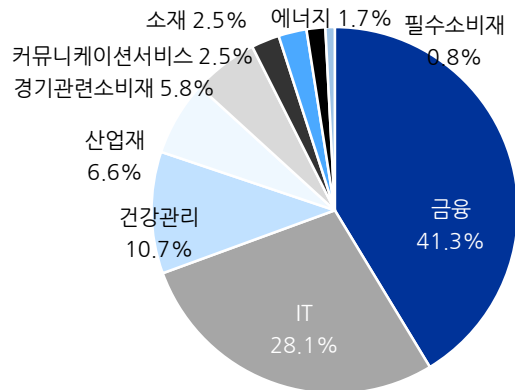
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 59. 2022 년 업종별 IPO 기업 수



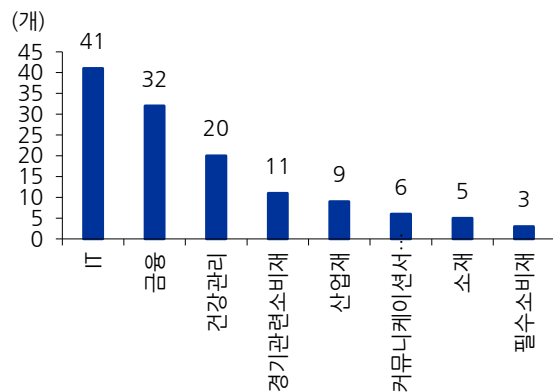
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 60. 2022 년 업종별 IPO 비중



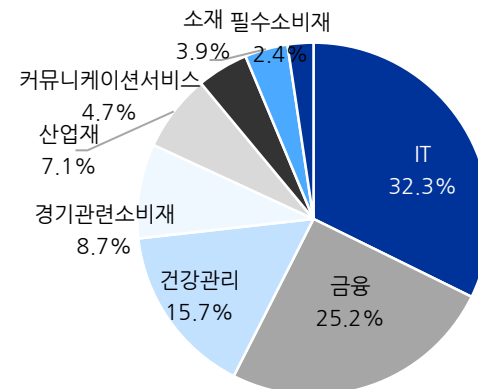
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 61. 2021 년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 62. 2021 년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

스팩(SPAC) 소멸 시장 활성화 지속

2024 년 1 분기 스팩(SPAC) 상장 기업은 9 개사로 높은 수준을 보였고, 스팩 기업과의 합병기업은 6 개사로 지난해 연간 18 개사에 비한다면 높은 수준이며, 모두 스팩소멸합병이었다는 것도 긍정적이다.

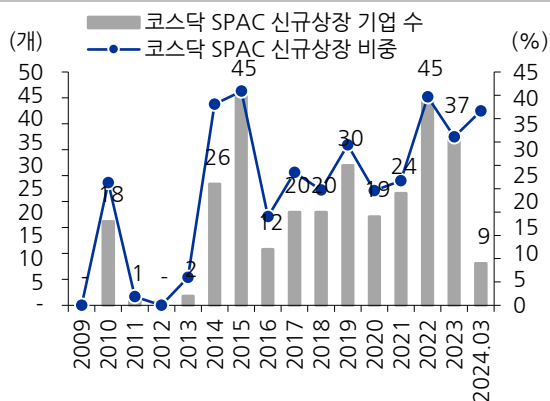
최근 스팩 시장이 활성화되고 있는 요인은, 공모 절차가 단순한 스팩 상장 및 스팩합병에 대한 수요가 증가하고 있기 때문이다. 특히, 2022 년 2 월에 '스팩소멸 합병' 도입으로 합병 이후 합병대상기업(비상장기업)의 법인격 유지가 가능해져 스팩합병상장에 대한 기업 선호도가 증가할 것으로 예상하고 있다. '스팩소멸 합병'이 시작된 2022 년 기업 수는 4 개 기업에 불과하였지만, 2023 년에 약 14 개 기업이 스팩소멸합병에 성공하였으며, 올해 1 분기에 벌써 6 개 기업에 성공하면서 점차 관심이 확대되고 있다.

도표 63. 스팩존속합병 및 스팩소멸합병 비교

구 분	스팩존속합병(기존)	스팩소멸합병(신규)
개 요	합병시 스팩의 법인격 존속, 비상장기업(합병후 사업영위) 법인격 소멸	합병시 스팩 법인격 소멸, 비상장기업(합병후 사업영위) 법인격 존속
상장 절차	스팩 주식 발행 → 추가 상장	합병 → 스팩 상장폐지, 합병법인 신규상장
특 징	사업을 영위할 비상장기업의 법인격(업력) 소멸에 따른 비효율, 업무부담 발생	비상장기업이 기존 법인격(업력)을 그대로 승계하 여 비효율성 제거

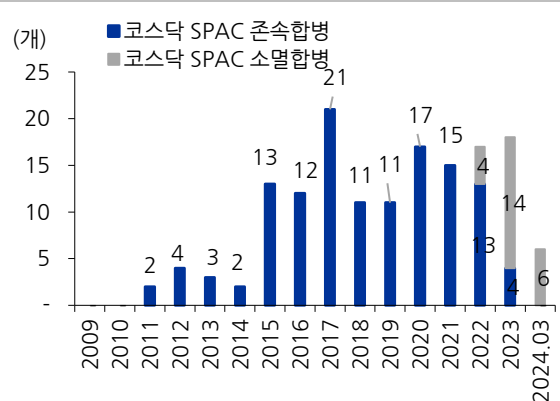
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 64. 코스닥 내 SPAC 신규 상장 기업



자료: KRX, 유진투자증권

도표 65. 코스닥 내 SPAC 합병 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 66. 2023~2024 년 SPAC 합병 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2023 (18)	존속합병 (4)	버넥트	2022-12-29	마그네틱 및 광학 매체 제조업	광트랜시버, 광다중화장치 등
		와이랩	2022-12-23	1 차 철강 제조업	컬러강판, 아연도금강판 등 강판류
		센서뷰	2022-12-08	기타 정보 서비스업	웹툰, 디지털 만화, 웹소설
		이노시물레이션	2022-10-18	의료용 기기 제조업	환자 및 태아감시장치
	소멸합병 (14)	씨사이트	2023-12-21	봉제의복 제조업	니트류 OEM
		제이엔비	2023-11-24	특수 목적용 기계 제조업	진공 펌프용 유틸리티 장치(Stacker 등), 정밀가공 부품
		세니젠	2023-11-03	그외 기타 제품 제조업	Genelix, Genext, Geneka 등
		신시웨이	2023-11-03	소프트웨어 개발 및 공급업	DB 보안솔루션 등
		우듬지팜	2023-09-19	과실, 채소 가공 및 저장 처리업	스테비아 토마토, 대추방울 토마토, 완숙 토마토 등
		코어라인소프트	2023-09-18	소프트웨어 개발 및 공급업	의료영상 진단보조 솔루션
		울촌	2023-09-08	1 차 철강 제조업	냉간인발강관(파이프)
		크라우드웍스	2023-08-31	소프트웨어 개발 및 공급업	인공지능 데이터 구축 서비스
		팜텍	2023-05-23	특수 목적용 기계 제조업	카메라모듈 검사장비, 반도체 검사장비
		슈어소프트테크	2023-04-28	소프트웨어 개발 및 공급업	소프트웨어 자동화 검증 플랫폼
		셀바이오희먼텍	2023-04-20	기타 섬유제품 제조업	마스크팩 섬유소재(시트)
		엑스게이트	2023-03-16	소프트웨어 개발 및 공급업	통합 네트워크 보안 솔루션
		라온텍	2023-03-09	전자부품 제조업	마이크로디스플레이, 컨트롤러 IC
		화인씨키트	2023-02-17	전자부품 제조업	인쇄회로기판(PCB)
2024 (6)	소멸합병 (6)	제이투케이바이오	2024-03-25	기타 화학제품 제조업	화장품 원료(천연소재 바이오소재 등)
		사피엔반도체	2024-02-19	반도체 제조업	Micro/Mini-LED Display Driver IC
		에스피소프트	2024-02-15	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	SPLA 라이선스 출판 사업, CLOUD, gDaaS 등
		레이저옵텍	2024-02-01	의료용 기기 제조업	레이저 기반 피부미용기기 및 질환치료기기
		드림인사이트	2024-01-25	광고업	광고대행
		한빛레이저	2024-01-04	특수 목적용 기계 제조업	산업용 레이저 가공장비

자료: 한국거래소, 유진투자증권

II. 2024 년 2 분기 IPO 시장 전망

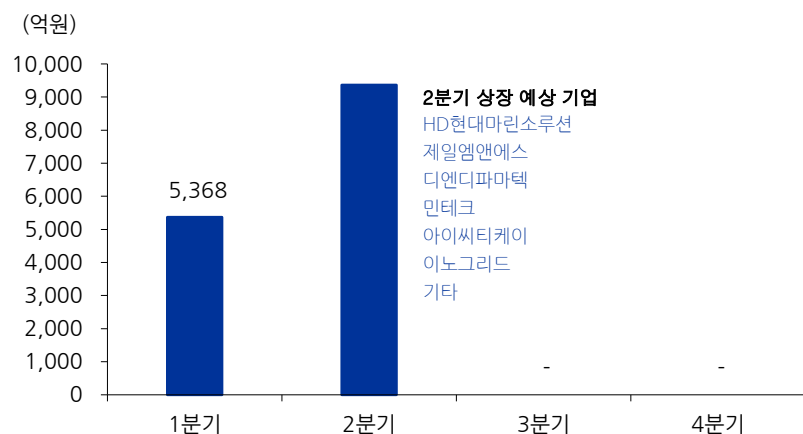
2 분기에도 대어급 기업 상장 추진 예정

1 분기에 '에이피알'의 성공적인 상장으로 인하여 여러 기업이 추가적으로 상장을 추진하고 있다. 다만 4 월은 비수기로 소강상태이지만, 5 월부터 대어급 상장이 진행될 것으로 예상된다.

HD 현대마린솔루션(舊 HD 현대글로벌서비스) 상장을 추진 중인데, 공모금액이 6,500 억원 수준(상장 예상시가총액: 3.3 ~ 3.7 조원)으로 대어급 종목에 해당된다. 플랜텍(舊 포스코플랜텍)도 지난해 11 월 23 일 IPO 심사 청구 이후 승인을 기다리고 있는데, 조만간 승인이 난다면, 2 분기에 IPO 가 가능할 것으로 보인다.

아직 본격적인 시황 회복이 되지 않은 가운데, 고금리 기조가 유지되고 있어 당분간은 시장을 관망하는 모습이다. 하반기에는 금리 인하 기대감 및 경기 회복 전환 여부에 따라 대어급 기업의 추가 상장 추진이 진행될 것으로 예상된다.

도표67. 2024 년 2 분기 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



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

도표 68. 2024 년 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
HD 현대마린솔루션 (옛, HD 현대글로벌서비스)	-	3조 ~ 4조원	엔지니어링 서비스	KB 증권, CS 증권, 유비에스증권, 제이피모간증권, 신한투자증권, 하나증권	상반기
SK 에코플랜트	약 1조원	5 ~ 6조원	수처리, 폐기물 처리 등 친환경 사업으 로 영역 확대 중	NH 투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
케이뱅크	1조원	4 ~ 5조원	인터넷은행	NH 투자증권, 삼성증권	-
LG CNS	최소 1조원	5 ~ 7조원	LG 그룹 정보기술(IT) 서비스 계열사	KB 증권	-
CI 올리브영	-	2조원	헬스,뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
카카오모빌리티	-	3~4조원	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP 모건	-
SK 실더스	-	-	보안	NH 투자증권, KB 증권	-
현대오일뱅크	-	-	석유 정제품 제조업	NH 투자증권, KB 증권, CS 증권	-
아놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
SSG닷컴	-	약 10조원	온라인 유통	미래에셋증권, 삼성증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB 증권	-
토스(비바리퍼블리카)	-	약 8조원	금융 플랫폼 '토스'등 서비스 제공	-	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
컬리	-	2~4조원	새벽 배송업체	NH 투자증권, 한국투자증권, JP 모건	-
오아시스마켓	-	1조원 내외	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH 투자증권	-
11번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-
와디즈	-	-	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	-

주: 예상 공모규모 및 예상 기업가치는 시장 상황에 따라 변동성이 있음
 자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

4 월은 비수기로 소강 상태

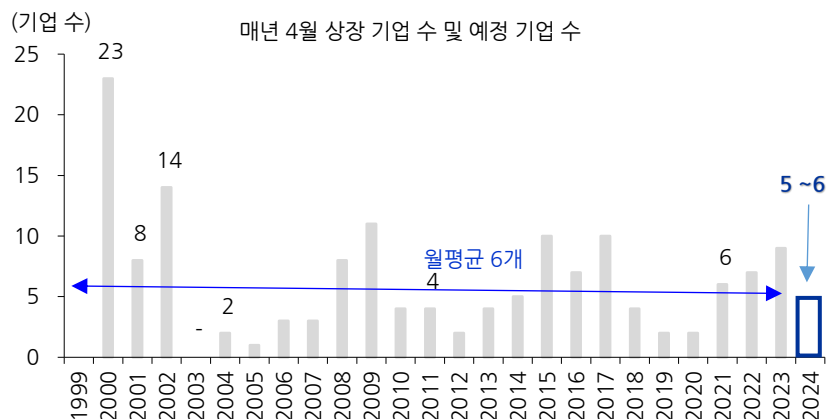
4월 국내 IPO 시장은 소강상태를 보일 것으로 예상된다. 대어급 기업인 HD현대 마린솔루션이 기관수요예측을 진행 후 공모청약을 진행할 예정이지만 상장은 5월초로 예상된다.

올해 4월 IPO 예상 기업 수는 5~6개 수준으로 과거(1999~2023) 4월 평균인 6개 및 최근 5년(2019~2023) 5개 기업 대비 유사한 수준을 예상한다. 3월 31일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 1개이며, 이를 포함한 4월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 5개 기업이다.

4월 IPO 시장의 예상 공모금액은 900 ~ 1,100 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 1,297 억원 대비 소폭 하회할 것으로 본다.

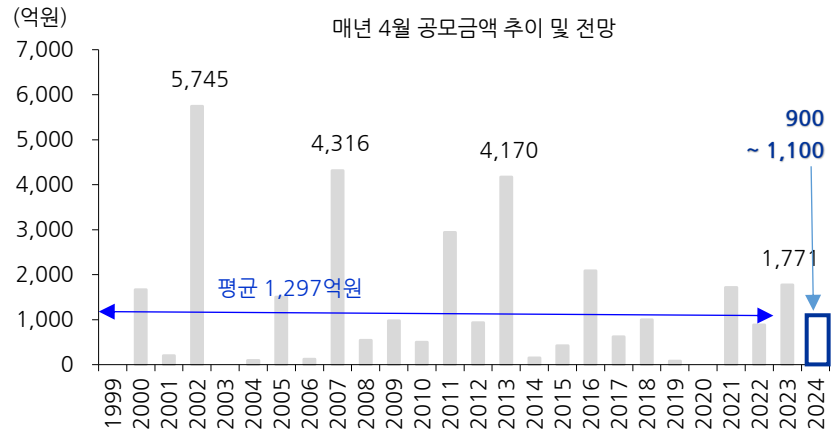
4월 IPO 시장의 예상 시가총액은 4,500 ~ 5,500 억원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 4,646 억원 대비 유사한 수준, 최근 5개년(2019~2023) 평균 시가총액 3,235 억원 대비 높은 수준을 보일 것으로 예상된다.

도표 69. 2024년 4월 상장기업 수 추이 및 전망



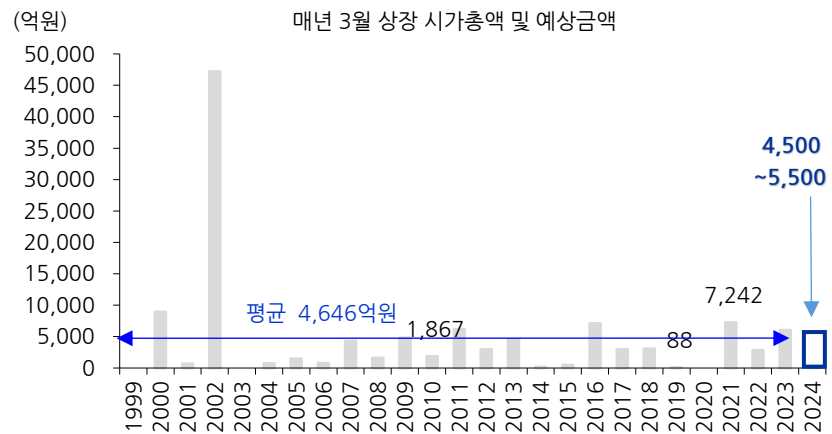
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표70. 2024년 4월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표71. 2024년 4월 상장 시 예상 시가총액



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

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

도표 72. 2024년 2분기 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (14개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
노브랜드	8,700~11,500	104	713~942	8,192,128	1,200,000	77.26%
아이씨티케이	13,000~16,000	256	1,707~2,101	13,133,596	1,970,000	67.91%
이노그리드	29,000~35,000	174	1,318~1,591	4,544,794	600,000	47.40%
SK 증권스팩 12호	2,000~2,000	60	66~66	3,310,000	3,000,000	9.37%
HD 현대마린솔루션 (구.HD 현대글로벌서비스)	73,300~83,400	6,524	32,582~37,071	44,450,000	8,900,000	84.00%
코칩	11,000~14,000	165	935~1,190	8,503,460	1,500,000	74.37%
유안타스팩 16호	2,000~2,000	103	110~110	5,510,000	5,150,000	6.50%
민테크	6,500~8,500	195	1,584~2,071	24,370,300	3,000,000	71.38%
다앤디파마텍	22,000~26,000	242	2,295~2,712	10,431,929	1,100,000	73.00%
하나스팩 33호	2,000~2,000	70	74~74	3,700,000	3,500,000	5.41%
제일엠앤에스(구.제일가공)	15,000~18,000	360	2,715~3,259	18,103,287	2,400,000	82.66%
신한스팩 13호	2,000~2,000	60	72~72	3,620,000	3,000,000	17.63%
신한스팩 12호	2,000~2,000	100	110~110	5,520,000	5,000,000	9.42%
아이엠비디엑스	13,000	193	1,819	13,992,625	2,500,000	78.55%

주: 2024.03.31 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 73. 2024년 2분기 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
노브랜드	2024.04.30~05.08	2024.05.13~05.14	2024-05-17	-	삼성증권
아이씨티케이	2024.04.24~04.30	2024.05.07~05.08	2024-05-10	-	NH투자증권
이노그리드	2024.04.18~04.24	2024.04.29~04.30	2024-05-02	2024-05-09	한국투자증권
SK 증권스팩 12호	2024.04.17~04.18	2024.04.23~04.24	2024-04-26	-	SK증권
HD 현대마린솔루션 (구.HD 현대글로벌서비스)	2024.04.16~04.22	2024.04.25~04.26	2024-04-30	2024-05-09	KB증권, 신한투자증권, 하나증권, 대신증권, 삼성증권
코칩	2024.04.15~04.19	2024.04.24~04.25	2024-04-29	2024-05-07	한국투자증권
유안타스팩 16호	2024.04.15~04.16	2024.04.22~04.23	2024-04-25	-	유안타증권
민테크	2024.04.12~04.18	2024.04.23~04.24	2024-04-26	2024-05-02	KB증권
다앤디파마텍	2024.04.12~04.18	2024.04.22~04.23	2024-04-25	-	한국투자증권
하나스팩 33호	2024.04.08~04.09	2024.04.15~04.16	2024-04-18	-	하나증권
제일엠앤에스(구.제일가공)	2024.04.05~04.12	2024.04.18~04.19	2024-04-23	-	KB증권
신한스팩 13호	2024.04.04~04.05	2024.04.11~04.12	2024-04-15	-	신한투자증권
신한스팩 12호	2024.03.27~03.28	2024.04.02~04.03	2024-04-05	2024-04-15	신한투자증권
아이엠비디엑스	2024.03.14~03.20	2024.03.25~03.26	2024-03-28	2024-04-03	미래에셋증권

주: 2024.03.31 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 74. 2024년 2분기 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
노브랜드	713~942	35	5,529	293	편조의복 제조업
아이씨티케이	1,707~2,101	56	26	-108	그 외 기타 분류 안된 전문, 과학
이노그리드	1,318~1,591	20	162	4	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
SK 증권스팩 12호	66~66	0	0	0	기타 금융업
HD 현대마린솔루션 (구.HD 현대글로벌서비스)(유가)	32,582~37,071	200	13,338	1,049	엔지니어링 서비스업
코칩	935~1,190	35	388	57	전자축전기 제조업
유안타스팩 16호	110~110	0	0	0	금융 지원 서비스업
민테크	1,584~2,071	21	119	-71	전자기 측정, 시험 및 분석기구 제
디앤디파마텍	2,295~2,712	46	5	-2,402	자연과학 및 공학 연구개발업
하나스팩 33호	74~74	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
제일엠앤에스(구.제일가공)	2,715~3,259	91	619	-172	그 외 기타 특수목적용 기계 제조업
신한스팩 13호	72~72	1	0	0	그 외 기타 분류 안된 금융업
신한스팩 12호	110~110	1	0	0	금융 지원 서비스업
아이엠비디엑스	1,819	11	26	-104	물질 성분 검사 및 분석업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준. 주: 2024.03.31 기준
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권

Ⅲ. 향후 IPO 스케줄

도표 75. 2024 년 현재 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (43개 기업)	심사승인 (6개 기업)	수요예측 (14개 기업)	상장 (27개 기업)
KB 스팩 29 호 투네이션 이베스트스팩 6 호 미래에셋비전스팩 6 호 루미르 디비금융스팩 12 호 한국스팩 14 호 에이치엠씨아이비스팩 7 호 미래에셋비전스팩 5 호 미래에셋비전스팩 4 호 시프트업 식신 아이언디바이스 벅크웨어글로벌 케이쓰리아이 이안 온코크로스 에이치이엠파마 지피씨알 사이냅소프트 이노스페이스 티디에스팜 플랜텍(구. 포스코플랜텍)(유가) 웨이비스 에스더블유엠 피앤에스미캐닉스 한중엔시에스 라메디텍 원유니버스(구. 원이멀스) 단비교육 넥스트바이오메디컬 엑셀세라퓨틱스 하이젠알앤엠 그리드위즈 에스오에스랩 원투씨엠 퓨처메디신 아이빔테크놀로지 엔지노믹스 나노시스템 유라클 이엔셀 엠티오메가	KB 스팩 28 호 씨어스테크놀로지 SK 증권스팩 13 호 유안타스팩 16 호 하스 한국진공야금	노브랜드 아이씨타케이 이노그리드 SK 증권스팩 12 호 HD 현대마린솔루션 코칩 유안타스팩 16 호 민테크 디앤디파마텍 하나스팩 33 호 제일엠앤에스(구.제일기 신한스팩 13 호 신한스팩 12 호 아이엠비디엑스	3 월 (8 개) 하나 32 호스팩 엔젤로보틱스 삼현 오상헬스케어 케이엔알시스템 하나 31 호스팩 비엔케이제 2 호스팩 SK 증권제 11 호스팩 2 월 (11 개) 유진스팩 10 호 유안타제 15 호스팩 에이피알 코셈 이에이트 케이워드 스튜디오삼익 신영스팩 10 호 폰드그룹 이닉스 IBKS 제 24 호스팩 1 월 (8 개) 엘앤에프 포스뱅크 현대힘스 HB 인베스트먼트 우진엔텍 대신밸런스제 17 호스팩 세븐브로이맥주 포스코 DX

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.31 기준)

도표 76. IPO 심사청구 기업: 43 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주권사	주요 업종
KB 스팩 29 호	2024-03-27	0	0	0	KB 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
투네이션	2024-03-27	23	126	24	한국투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
이베스트스팩 6 호	2024-03-22	1	0	0	이베스트투자증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
미래에셋비전스팩 6 호	2024-03-22	0	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
루미르	2024-03-20	73	121	-59	엔에이치투자증권	유인 항공기, 항공 우주선 및 보조
디비금융스팩 12 호	2024-03-18	1	0	0	DB 금융투자	여신 금융업
한국스팩 14 호	2024-03-15	1	0	0	한국투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
에이치엠씨아이비스팩 7 호	2024-03-15	1	0	0	현대차증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 5 호	2024-03-12	1	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 4 호	2024-03-07	1	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
시프트업	2024-03-05	100	661	-71	한국투자증권, 엔에이치투자증	모바일 게임 소프트웨어 개발 및
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
뱅크웨어글로벌	2024-02-07	34	729	-115	미래에셋증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
케이씨리아이	2024-01-19	30	107	15	하나증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이안	2024-01-18	21	306	4	하나증권	기타 엔지니어링 서비스업
온코코스	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	그 외 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
퓨처메디신	2023-10-20	53	0	-73	NH 투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
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
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.
 자료: 38.co.kr, 유권투자증권(2024.03.31 기준)

도표 77. IPO 심사승인 기업: 6 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
KB 스팩 28 호	2024-03-27	02/20	1	0	0	KB 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
씨어스테크놀로지	2024-03-14	08/10	55	12	-80	한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
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
한국진공아금	2024-02-19	10/20	47	355	-4	NH 투자증권	기타 비철금속 제련, 정련 및 합금

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.03.31 기준)

도표 78. IPO 수요예측 진행 기업: 14 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
노브랜드	2024.04.30~05.08	8,700~11,500	-	104	713 ~ 942	삼성증권
아이씨티케이	2024.04.24~04.30	13,000~16,000	-	256	1,707 ~ 2,101	NH 투자증권
이노그리드	2024.04.18~04.24	29,000~35,000	-	174	1,318 ~ 1,591	한국투자증권
SK 증권스팩 12 호	2024.04.17~04.18	2,000~2,000	-	60	66 ~ 66	SK 증권
HD 현대마린솔루션 (구.HD 현대글로벌서비스)	2024.04.16~04.22	73,300~83,400	-	6,524	32,582 ~ 37,071	KB 증권, 신한투자증권, 하나증권, 대신증권, 삼성증권
코칩	2024.04.15~04.19	11,000~14,000	-	165	935 ~ 1,190	한국투자증권
유안타스팩 16 호	2024.04.15~04.16	2,000~2,000	-	103	110 ~ 110	유안타증권
민테크	2024.04.12~04.18	6,500~8,500	-	195	1,584 ~ 2,071	KB 증권
다앤디파마텍	2024.04.12~04.18	22,000~26,000	-	242	2,295 ~ 2,712	한국투자증권
하나스팩 33 호	2024.04.08~04.09	2,000~2,000	-	70	74 ~ 74	하나증권
제일엠앤에스(구.제일가공)	2024.04.05~04.12	15,000~18,000	-	360	2,715 ~ 3,259	KB 증권
신한스팩 13 호	2024.04.04~04.05	2,000~2,000	-	60	72 ~ 72	신한투자증권
신한스팩 12 호	2024.03.27~03.28	2,000~2,000	-	100	110 ~ 110	신한투자증권
아이엠비디엑스	2024.03.14~03.20	7,700~9,900	13,000	193	1,819	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2024.03.31 기준)

VI. 2024 년 1 분기 Post-IPO 유망주

도표 79. 2024 년 1 분기 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	에이피알 (278470.KS)	케이엔알시스템 (199430.KQ)	엔젤로보틱스 (455900.KQ)	삼현 (437730.KQ)
주력분야 (2023 년 기준)	뷰티 제품 82.2% 기타 제품 15.1% 용역 1.7% 기타 0.5% 상품 0.4%	시험장비 43.8% 유압로봇시스템 29.5% 시험평가 용역서비스 20.1% 기타(A/S,상품) 6.7%	angel MEDI 60.0% angel GEAR 26.1% angel SUIT 2.7% angel KIT 1.8% 용역 매출 9.4%	자동차 92.7% 스마트방산 6.9% 지능형로봇 0.1% 기타 매출 0.2%
매출액(십억원)	820.9	33.5	9.0	123.3
영업이익(십억원)	167.1	2.4	-5.1	13.3
영업이익률(%)	20.6	7.3	-57.0	10.8
순이익(십억원)	131.1	1.3	-4.4	11.9
순이익률(%)	16.2	3.8	-48.9	9.7
PER(배)	14.5	219.2	-	39.3
시가총액(십억원)	1,896	283	963	468
공모가 (공모가밴드)	250,000 원 (147,000 ~ 200,000 원)	13,500 원 (9,000 ~ 11,000 원)	20,000 원 (11,000 ~ 15,000 원)	30,000 원 (20,000 ~ 25,000 원)
현재주가(원)	250,000	26,000	68,700	44,300
시초가(원)	445,500	37,000	50,500	67,000
수요예측 경쟁률(X:1)	663.18:1 (의무보유확약 29.04%)	873.20:1 (의무보유확약 31.86%)	1,157.00:1 (의무보유확약 16.67%)	649.11:1 (의무보유확약 10.64%)
일반 청약 경쟁률(X:1)	1,112.54:1	2,266.72:1	2,242.01:1	1,645.13:1

참고: 2024.03.29 종가 기준, 실적은 2024 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 80. 2024 년 1 분기 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	이닉스 (452400.KQ)	이에이트 (418620.KQ)	코셈 (360350.KQ)
주력분야 (2023 년 기준)	배터리셀 패드 41.3% 내화격벽 1.0% 테이프 26.8% 흡음재 8.9% 기타 22.1%	디지털트윈솔루션 용역 91.6% SW 라이선스 3.9% 외주 용역 4.5%	Tabletop SEM 74.2% Normal SEM 8.7% 주변기기 9.6% 상품 매출 5.7% 용역 매출 1.9%
매출액(십억원)	134.2	16.4	20.1
영업이익(십억원)	12.3	3.8	3.3
영업이익률(%)	9.2	23.4	16.4
순이익(십억원)	12.2	3.1	2.6
순이익률(%)	9.1	18.8	13.0
PER(배)	15.9	54.2	43.3
시가총액(십억원)	194	194	113
공모가 (공모가밴드)	14,000 원 (9,200 ~ 11,000 원)	20,000 원 (14,500 ~ 18,500 원)	16,000 원 (12,000 ~ 14,000 원)
현재주가(원)	21,400	20,150	19,900
시초가(원)	46,550	26,150	42,000
수요예측 경쟁률(X:1)	670.60:1 (의무보유확약 25.31%)	630.64:1 (의무보유확약 2.35%)	1,267.60:1 (의무보유확약 10.04%)
일반 청약 경쟁률(X:1)	1,997.39 : 1	381.16:1	2,518.40:1

참고: 2024.03.29 종가 기준, 실적은 2024 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

에이피알(278470, KS)

NR

공모가 수준은 실적 성장 대비 저평가

케이엔알시스템(199430, KQ)

NR

유압로봇 시장 확대 수혜 기대

엔젤로보틱스(455900, KQ)

NR

재활의료전문 웨어러블 로봇의 강자

삼현(437730, KQ)

NR

친환경 자동차 확대 수혜 기대

이닉스(452400, KQ)

NR

전기차 안전규제 강화 수혜 기대

이에이트(418620, KQ)

NR

국내 디지털 트윈 시장 확대 수혜 기대

코셈(360350, KQ)

NR

전자현미경 대중화로 실적 성장 기대

에이피알

(278470,KS)

공모가 수준은 실적 성장 대비 저평가

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

250,000 원(03/29)

시가총액

1,896(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 14.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 21.2배 대비 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.
- 당사는 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(포토그래이)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 2,200억원 수준)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, 03/29)	250,000
시가총액(십억원)	1,896

발행주식수	7,584천주
52주 최고가	467,500원
최저가	245,500원
52주 일간 Beta	-4.53
60일 일평균거래대금	1,905억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

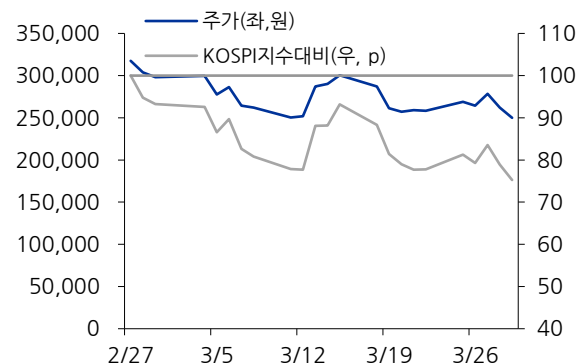
주주구성	
김병훈 (외 2인)	34.2%
에이피알우리사주 (외 1인)	0.9%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-16.1	-	-
상대기준	-20.1	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	167.1	166.7	▲
영업이익(25)	216.0	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	397.7	523.8	810.9	1,040.8
영업이익	39.2	104.2	167.1	216.0
세전손익	38.9	105.8	166.1	214.9
당기순이익	30.0	81.5	131.1	166.7
EPS(원)	4,169	11,208	17,281	21,978
증감률(%)	155.7	168.9	54.2	27.2
PER(배)	na	na	14.5	11.4
ROE(%)	36.0	54.9	43.6	34.2
PBR(배)	na	na	4.7	3.3
EV/EBITDA(배)	na	na	8.0	6.4

자료: 유진투자증권



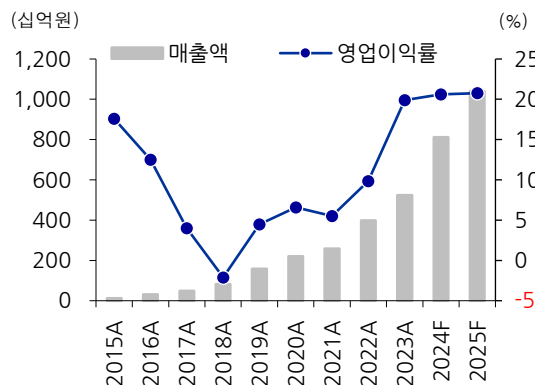
I. 실적 추이 및 전망

도표 81. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	12.6	30.8	48.1	82.3	159.0	219.9	259.2	397.7	523.8	810.9	1,040.8
증가율(%yoy)	-	145.3	56.2	71.1	93.3	38.3	17.8	53.5	31.7	54.8	28.4
사업별 매출액(십억)											
뷰티 제품	-	-	-	-	-	-	172.3	296.7	430.5	698.0	906.8
기타 제품	-	-	-	-	-	-	85.3	91.6	79.2	91.1	104.7
용역	-	-	-	-	-	-	1.4	5.9	9.1	10.8	12.3
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.3	2.7	6.3	12.1
상품	-	-	-	-	-	-	0.1	3.1	2.3	4.6	4.9
사업별 비중(%)											
뷰티 제품	-	-	-	-	-	-	66.5	74.6	82.2	86.1	87.1
기타 제품	-	-	-	-	-	-	32.9	23.0	15.1	11.2	10.1
용역	-	-	-	-	-	-	0.5	1.5	1.7	1.3	1.2
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.5	0.8	1.2
상품	-	-	-	-	-	-	0.1	0.8	0.4	0.6	0.5
수익											
매출원가	4.9	12.4	14.6	26.8	45.8	58.6	71.6	106.2	128.4	216.7	276.7
매출총이익	7.7	18.4	33.5	55.5	113.3	161.4	187.5	291.5	395.4	594.2	764.1
판매관리비	5.5	14.5	31.5	57.2	106.1	146.9	173.3	252.3	291.3	427.1	548.0
영업이익	2.2	3.9	1.9	-1.7	7.2	14.5	14.3	39.2	104.2	167.1	216.0
세전이익	2.2	2.7	1.8	-1.6	1.1	8.9	13.7	38.9	105.8	166.1	214.9
당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.1	7.9	11.4	30.0	81.5	131.1	166.7
지배당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.3	7.9	11.4	30.0	81.5	131.1	166.7
이익률(%)											
매출원가율	38.7	40.4	30.4	32.6	28.8	26.6	27.6	26.7	24.5	26.7	26.6
매출총이익률	61.3	59.6	69.6	67.4	71.2	73.4	72.4	73.3	75.5	73.3	73.4
판매관리비율	43.7	47.1	65.6	69.5	66.7	66.8	66.9	63.4	55.6	52.7	52.7
영업이익률	17.6	12.5	4.0	-2.1	4.5	6.6	5.5	9.9	19.9	20.6	20.8
세전이익률	17.5	8.8	3.7	-1.9	0.7	4.0	5.3	9.8	20.2	20.5	20.6
당기순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.0	3.6	4.4	7.5	15.6	16.2	16.0
지배당기순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.2	3.6	4.4	7.5	15.6	16.2	16.0

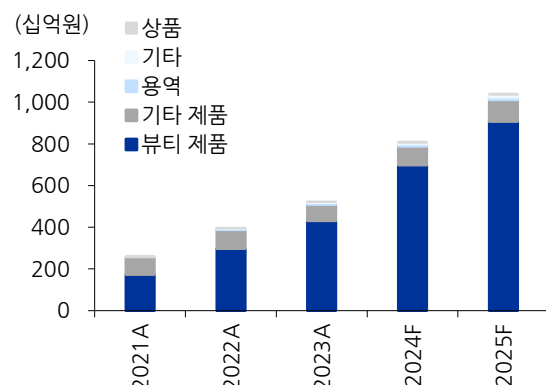
자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 82. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 83. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이피알, 유진투자증권

II. Valuation

도표 84. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에이피알	평균	LG 생활건강	아모레퍼시픽	클리오	아이패밀리에	클래스스
주가(원)	250,000		380,000	121,400	28,100	22,750	35,300
시가총액(십억원)	1,896.1		5,934.9	7,101.0	507.8	391.3	2,259.2
PER(배)							
FY22A	-	36.6	54.1	70.6	28.7	13.7	15.8
FY23A	-	32.8	44.1	55.6	20.1	11.3	32.9
FY24F	14.5	21.2	23.1	28.8	14.1	16.7	23.2
FY25F	11.4	17.1	19.7	20.9	11.7	14.4	19.2
PBR(배)							
FY22A	-	2.6	2.3	2.0	1.5	2.1	5.2
FY23A	-	3.5	1.1	2.0	2.5	3.3	8.5
FY24F	4.7	3.0	1.1	1.6	2.0	4.3	5.9
FY25F	3.3	2.5	1.1	1.5	1.8	3.3	4.6
매출액							
FY22A	45.4		7,185.8	4,134.9	272.5	85.3	141.8
FY23A	523.8		6,804.8	3,674.0	330.6	148.7	180.1
FY24F	810.9		6,979.0	4,330.8	393.4	176.9	225.2
FY25F	1,040.8		7,263.1	4,936.5	448.5	200.0	270.5
영업이익							
FY22A	2.6		711.1	214.2	17.9	9.5	68.9
FY23A	104.2		487.0	108.2	33.8	24.0	89.6
FY24F	167.1		513.5	376.7	45.9	30.3	115.3
FY25F	216.0		582.9	535.1	56.1	35.3	140.8
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	16.3	9.9	5.2	6.6	11.1	48.6
FY23A	19.9	17.2	7.2	2.9	10.2	16.1	49.8
FY24F	20.6	19.2	7.4	8.7	11.7	17.1	51.2
FY25F	20.8	20.2	8.0	10.8	12.5	17.6	52.1
순이익							
FY22A	2.4		258.3	129.3	10.1	7.6	75.4
FY23A	81.5		163.5	173.9	27.3	20.0	74.2
FY24F	131.1		316.0	289.1	35.9	23.7	97.6
FY25F	166.7		367.6	397.2	43.6	27.5	117.9
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	13.0	16.5	15.5	13.3	8.7	11.2
FY23A	-	14.1	9.8	15.2	12.4	8.4	24.9
FY24F	8.0	11.0	7.4	10.9	7.8	11.1	17.6
FY25F	6.4	8.7	6.6	8.3	5.9	9.0	13.8
ROE(%)							
FY22A	36.0	13.6	4.7	2.7	5.7	16.7	38.3
FY23A	54.9	12.3	3.0	3.6	13.5	-	28.9
FY24F	43.6	17.2	5.6	5.8	15.7	29.6	29.3
FY25F	34.2	16.7	6.2	7.5	16.6	26.2	26.9

참고: 2024.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이피알은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 85. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.02.14)

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%	2년 6개월	(주 3)	
				105,122	1.39%	6개월	(주 2)	
	최대주주 등	신재하	보통주	90,462	1.19%	2년 6개월	(주 3)	
				15,708	0.21%	6개월	(주 2)	
	기존주주	에스제이관광벤처조합제 3호	보통주	41,451	0.55%	6개월	(주 4)	
		NH수인베스트먼트 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 10인	보통주	25,071	0.33%		(주 5)	
			자발적 의무보유 주주 (하나비온드파이낸스펀드 외 57인)	보통주	874,272	11.53%	1개월	(주 6)
					885,936	11.68%	2개월	(주 6)
	공모주주	우리사주조합	보통주	75,800	1.00%	12개월	(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 6개월간 의무보유 예정입니다.

(주 3) 최대주주인 김병훈 대표이사, 특수관계인인 신재하 사내이사는 안정적인 경영 및 투자자 보호를 위해 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정인 지분 외에 나머지 물량에 대해 의무보유기간을 2년 연장하여 총 2년 6개월간 의무보유 예정입니다.

(주 4) 상장예비심사 신청일 전 1년 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 1년간 의무보유 됩니다. 다만 발행일로부터 1년이 되는 날이 상장일로부터 6개월 이내인 경우에는 상장일로부터 6개월이 되는 날까지 의무보유될 예정입니다.

(주 5) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 신규상장신청인의 최대주주 등이 소유하는 주식등을 취득한 자의 해당 취득분의 경우 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 따라 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정입니다.

(주 6) 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 보유주식의 일부에 대해 1개월 또는 2개월간 자발적 의무보유약속에 동의하였습니다.

(주 7) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 75,800 주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

케이엔알시스템 (199430,KQ)

유압로봇 시장 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

26,000 원(03/29)

시가총액

283(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 40.0배로, 국내 유사업체 평균 PER 66.1배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 13,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(873:1)을 보여 공모가 밴드(9,000 ~ 11,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 174.1% 상승한 37,000원으로 시작, 종가는 27,050원으로 마감함.
- 2000년 설립. 동사는 국내에서 유일하게 시뮬레이터급 시험장비를 제조, 판매하는 업체임. 자동차 시험장비, 철도 및 철도차량 시험장비, 모터 다이내모미터 등 높은 수준의 유압 및 전동 정밀 컨트롤기술이 필요한 시험장비를 고객사의 니즈에 맞춰 개발 및 제조함. 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장 신규상장.
- 투자포인트 ① 극한환경 대체할 유압로봇 시스템 성장 수혜 기대: 글로벌 유압로봇 시장이 연평균(2022~2027) 13.6% 증가하고 있는 가운데, 설립 이후 1,000여건 이상의 프로젝트 수행 및 제품 납품 이력을 기반으로 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. 특히 대만 RTRCC(철도기술연구인증센터) 프로젝트 1차 수주로 추가 수주 기대됨.
- 투자포인트 ② 기존 사업 강화 및 신규사업 진출 수혜 기대: 기존 유압로봇 사업의 본격 강화 및 글로벌 시장 공략 예정임. 또한, 인증시험 사업 및 전동시스템 기술 기반의 EV엔지니어링 사업에 진출을 추진하고 있음

주가(원, 03/29) 26,000
시가총액(십억원) 283

발행주식수 10,868천주
52주 최고가 38,300원
52주 최저가 20,500원
52주 일간 Beta -1.64
60일 일평균거래대금 1,195억원
외국인 지분율 0.6%
배당수익률(2024F) 0.0%

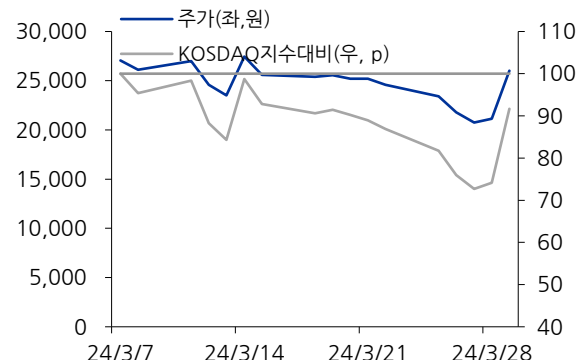
주주구성
김명한 (외 8인) 47.3%
에스브이인베스트먼트 (외 4인) 6.7%
케이엔알시스템우리사주 (외 1인) 2.4%

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

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	2.4	2.4	-
영업이익(25)	9.5	9.5	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	51.2	21.4	33.5	48.2
영업이익	3.0	-4.3	2.4	9.5
세전손익	1.0	-4.7	1.5	8.8
당기순이익	0.6	-3.8	1.3	7.1
EPS(원)	87	-435	119	650
증감률(%)	na	적전	흑전	448.3
PER(배)	na	na	219.2	40.0
ROE(%)	na	-79.0	5.8	17.8
PBR(배)	na	na	7.8	6.5
EV/EBITDA(배)	6.6	na	84.1	27.0

자료: 유진투자증권



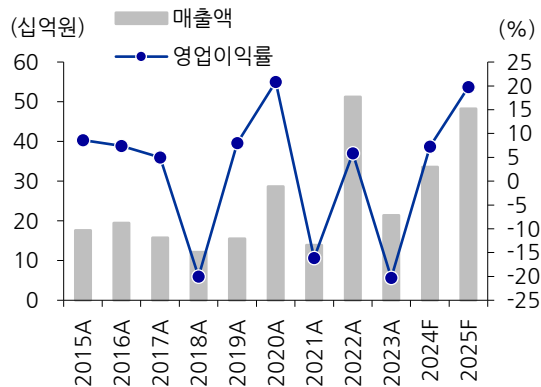
I. 실적 추이 및 전망

도표 86. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	17.6	19.5	15.8	12.1	15.5	28.6	13.9	51.2	21.4	33.5	48.2
증가율(% YoY)	12.8	10.8	-19.2	-23.2	28.0	84.9	-51.5	268.6	-58.2	56.7	43.7
세부 매출액(십억원)											
시험장비	-	-	-	-	-	25.7	9.5	46.4	9.4	17.4	29.6
유압로봇시스템	-	-	-	-	-	0.6	0.5	0.5	6.3	10.6	12.8
시험평가 용역서비스	-	-	-	-	-	2.3	3.2	3.6	4.3	4.6	4.8
기타(A/S, 상품)	-	-	-	-	-	0.0	0.8	0.7	1.4	1.0	1.0
세부 매출비중(%)											
시험장비	-	-	-	-	-	89.7	68.1	90.7	43.8	51.9	61.3
유압로봇시스템	-	-	-	-	-	2.2	3.3	0.9	29.5	31.6	26.6
시험평가 용역서비스	-	-	-	-	-	8.1	22.8	7.0	20.1	13.6	9.9
기타(A/S, 상품)	-	-	-	-	-	0.0	5.9	1.3	6.7	2.9	2.2
수익											
매출원가	6.4	8.7	8.1	7.3	7.8	14.6	9.9	40.1	18.1	23.3	30.4
매출총이익	11.2	10.8	7.7	4.8	7.7	14.1	4.0	11.1	3.3	10.3	17.8
판매관리비	9.6	9.3	6.9	7.2	6.4	8.1	6.2	8.1	7.7	7.8	8.2
영업이익	1.5	1.4	0.8	-2.4	1.2	6.0	-2.2	3.0	-4.3	2.4	9.5
세전이익	1.5	1.6	0.3	-4.5	0.2	3.0	-6.3	1.0	-4.7	1.5	8.8
당기순이익	1.5	1.6	0.3	-4.5	0.2	3.0	-5.0	0.6	-3.8	1.3	7.1
지배 당기순이익	1.5	1.6	0.3	-4.5	0.2	3.0	-5.0	0.6	-3.8	1.3	7.1
이익률(%)											
매출원가율	36.6	44.7	51.2	60.5	50.5	50.9	71.2	78.3	84.4	69.4	63.1
매출총이익률	63.4	55.3	48.8	39.5	49.5	49.1	28.8	21.7	15.6	30.6	36.9
판매관리비율	54.7	47.9	43.8	59.4	41.4	28.2	44.8	15.8	35.8	23.3	17.1
영업이익률	8.6	7.4	5.0	-20.0	8.0	20.8	-16.1	5.8	-20.3	7.3	19.8
세전이익률	8.6	8.4	2.0	-37.4	1.2	10.4	-45.4	2.0	-21.9	4.5	18.2
당기순이익률	8.4	8.3	2.0	-37.4	1.2	10.3	-36.4	1.1	-17.7	3.8	14.7
지배 당기순이익률	8.4	8.3	2.0	-37.4	1.2	10.3	-36.4	1.1	-17.7	3.8	14.7

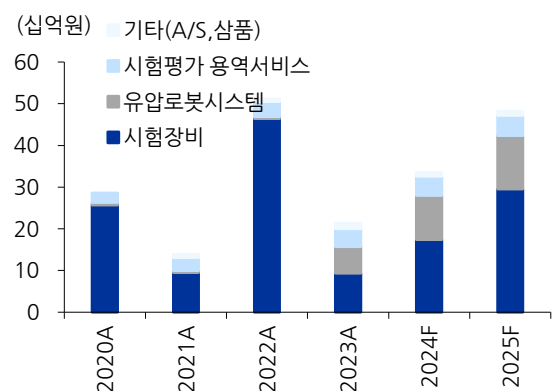
자료: 케이엔알시스템, 유진투자증권

도표 87. 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 케이엔알시스템, 유진투자증권

도표 88. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 케이엔알시스템, 유진투자증권

II. Valuation

도표 89. 국내의 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	케이엔알시스템	평균	삼익 THK	라온테크	서암기계공업	에스피지	레인보우로보틱스
주가(원)	26,000		15,980	8,750	4,770	29,600	187,500
시가총액(십억원)	282.6		335.6	109.7	60.1	656.5	3,637.5
PER(배)							
FY22A	-	36.3	15.0	14.5	33.9	19.4	98.9
FY23A	-	96.2	231.3	51.1	29.7	72.6	-
FY24F	219.2	196.1	-	-	-	28.5	363.8
FY25F	40.0	66.1	-	-	-	21.9	110.2
PBR(배)							
FY22A	-	2.0	1.2	3.9	1.2	1.8	9.4
FY23A	-	2.4	1.1	4.1	0.9	3.7	26.1
FY24F	7.8	2.8	-	-	-	2.8	26.0
FY25F	6.5	2.5	-	-	-	2.5	21.0
매출액							
FY22A	45.4		339.1	59.4	50.4	440.5	13.6
FY23A	21.4		315.6	34.5	45.8	393.8	15.3
FY24F	33.5		-	-	-	475.4	32.6
FY25F	48.2		-	-	-	547.0	112.0
영업이익							
FY22A	2.6		20.6	8.9	1.6	25.5	1.3
FY23A	-4.3		6.9	2.0	0.6	16.0	-44.6
FY24F	2.4		-	-	-	28.9	6.8
FY25F	9.5		-	-	-	38.0	31.0
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	7.5	6.1	15.1	3.2	5.8	9.6
FY23A	-20.3	3.3	2.2	5.7	1.3	4.1	-292.2
FY24F	7.3	6.1	-	-	-	6.1	20.9
FY25F	19.8	7.0	-	-	-	7.0	27.7
순이익							
FY22A	2.4		16.7	7.5	2.2	19.7	5.8
FY23A	-3.8		1.0	2.3	1.9	11.0	-0.8
FY24F	1.3		-	-	-	23.0	10.0
FY25F	7.1		-	-	-	30.0	33.0
EV/EBITDA(배)							
FY22A	6.6	11.1	10.2	11.0	9.7	13.7	130.6
FY23A	n/a	24.9	15.7	38.8	8.8	36.3	-
FY24F	84.1	-	-	-	-	-	-
FY25F	27.0	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	n/a	14.8	-	31.4	3.4	9.7	10.6
FY23A	-79.0	4.2	0.5	8.2	3.0	5.1	-0.9
FY24F	5.8	10.1	-	-	-	10.1	7.4
FY25F	17.8	12.1	-	-	-	12.1	21.1

참고: 2024.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 케이엔알시스템은 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 90. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.03.08)

구분	주주명	보통주 기준				매각 제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유	
		보유주식수		매각제한물량				
		주식수	지분율	주식수	지분율			
최대 주주 등	김명한	1,984,765	18.26%	1,984,765	18.26%	3년	(주 1)	
	류성무	1,223,615	11.26%	1,223,615	11.26%	3년		
	김철한	638,130	5.87%	638,130	5.87%	3년		
	강상민	485,000	4.46%	485,000	4.46%	2년	(주 2)	
	신철순	420,265	3.87%	420,265	3.87%	2년		
	이상무	265,020	2.44%	265,020	2.44%	2년		
	조택성	60,985	0.56%	60,985	0.56%	2년		
	오세빈	60,985	0.56%	60,985	0.56%	2년	(주 2)	
		17,500	0.16%	17,500	0.16%	2년		
	신건식	43,000	0.40%	43,000	0.40%	2년	(주 3)	
	이관범	17,500	0.16%	17,500	0.16%	2년		
	이성민	15,000	0.14%	15,000	0.14%	2년	(주 3)	
	김종수	5,000	0.05%	5,000	0.05%	2년		
	김진현	5,000	0.05%	5,000	0.05%	2년		
	이정훈	2,500	0.02%	2,500	0.02%	2년		
	소계	5,244,265	48.26%	5,244,265	48.26%	-	-	
기존 주주	에스브이 Gap-Coverage 펀드 3 호	591,806	5.45%	295,903 59,181	2.72% 0.54%	3개월 1개월	(주 4)	
	유아이벤처투자조합 5 호	556,515	5.12%	278,257 55,652	2.56% 0.51%	3개월 1개월		
	유진-KDBC Pre-IPO 신기술사업투자조합 1 호	372,319	3.43%	186,160 37,232	1.71% 0.34%	3개월 1개월		
	시너지 4 차산업 11 호 신기술사업투자조합	371,837	3.42%	185,919 37,184	1.71% 0.34%	3개월 1개월		
	에스브이 Gap-Coverage 펀드 3-1 호	339,055	3.12%	169,527 33,906	1.56% 0.31%	3개월 1개월		
	에스브이 인베스트먼트 2019벤처투자조합	278,313	2.56%	139,157 27,831	1.28% 0.26%	3개월 1개월		
	시너지 농식품밸류크리에이티브	186,668	1.72%	93,334 18,667	0.86% 0.17%	3개월 1개월		
	송한림	157,390	1.45%	78,695 15,739	0.72% 0.14%	3개월 1개월		
	황성일	157,390	1.45%	78,695 15,739	0.72% 0.14%	3개월 1개월		
	우리사주조합	144,500	1.33%	-	-	-		
	소액주주	300,535	2.77%	-	-	-		
	소계	3,456,328	31.80%	1,806,778	16.63%	-		
	신규 주주	공모주주(기관투자자 및 일반청약자)	1,984,000	18.26%	-	-	-	-
		공모주주(우리사주조합)	120,000	1.10%	120,000	1.10%	약 1년	(주 5)
		DB 금융투자(주)(상장주선인 의무인수분)	31,560	0.29%	31,560	0.29%	3개월	(주 6)
		NH 투자증권(주)(상장주선인 의무인수분)	31,560	0.29%	31,560	0.29%	3개월	
소계		2,167,120	19.94%	183,120	1.68%	-	-	
합계		10,867,713	100.00%	7,234,163	66.57%	-	-	

주 1) 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여 기술특례 코스닥상장방법인의 최대주주 및 그 특수관계인 보유주식은 상장일부터 1년간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 최대주주 및 등기임원은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와의 협의를 통하여 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일부터 3년간 매각이 제한됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여 기술특례 코스닥상장방법인의 최대주주 및 그 특수관계인 보유주식은 상장일부터 1년간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 미등기임원은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와의 협의를 통하여 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일부터 2년간 매각이 제한됩니다.

주 3) 미등기임원의 우리사주조합 출자분으로, 현재 우리사주조합의 명의로 주주명부에 등재되어 있는 주식입니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유주식의 50%를 상장일부터 3개월간, 보유주식의 10%를 상장일부터 1개월간 의무보유합니다.

주 5) 「근로자복지기본법」 제 34 조제 1 항제 2 호에 의거하여 우리사주조합 배정물량은 예탁일로부터 1년간 한국증권금융에 예탁되나, 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출이 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

엔젤로보틱스

(455900,KQ)

재활의료전문 웨어러블 로봇의 강자

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

68,700 원(03/29)

시가총액

963 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 407.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 66.1배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 20,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,157:1)을 보여 공모가 밴드(11,000 ~ 15,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 152.5% 상승한 50,500원으로 시작, 종가는 65,000원으로 마감함.
- 설립초기 LG전자(주)의 업무협약양해각서 및 지분 투자(공모 후 기준 6.15%). 핵심제품인 angel MEDI(재활의료전문 웨어러블 로봇)를 비롯하여 angel GEAR(산업용 웨어러블 로봇), angel SUIT(일상생활보조용 웨어러블 로봇), angel KIT(모터드라이버, 스마트구동기 등 로봇 핵심부품)를 제작판매 중.
- 투자포인트 ① 고성장의 웨어러블 로봇시장과 함께 높은 실적 성장 기대: 국내 웨어러블 로봇시장이 연평균(2023 ~ 2030) 42.6% 증가할 것으로 전망하는 가운데, 의료보험수가 적용 및 중대재해처벌법 시행 등으로 동사의 angel MEDI 및 angel GEAR 제품 중심으로 높은 실적 성장을 기대함. 특히 angel MEDI는 국내 재활전문기관 보급 1위. 국내 재활전문기관 보행재활로봇 보유 비율 8%, 수익시장 내 2.5% 보급 등으로 커다란 잠재 시장 보유.
- 투자포인트 ② 사업다각화 및 글로벌 시장 진출 추진: 주요부품 내재화 및 모듈화를 통해 다양한 사업으로 확대를 추진은 물론, 국내의 레퍼런스를 기반으로 미국, 유럽, 아시아 지역 등으로 시장 진출을 추진하고 있어 긍정적인

주가(원, 03/29)	68,700
시가총액(십억원)	963

발행주식수	14,015천주
52주 최고가	77,700원
52주 최저가	44,100원
52주 일간 Beta	-
60일 일평균거래대금	10,562억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2024F)	0.0%

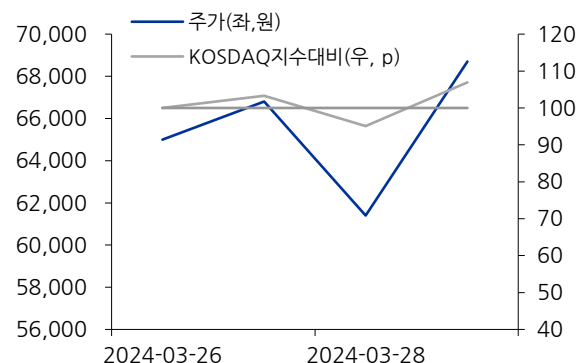
주주구성	
공정철 (외 3인)	30.2%
엔젤로보틱스우리스주 (외 1인)	2.3%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-	-	-
상대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-5.1	-5.1	-
영업이익(25)	1.8	1.8	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2.2	5.1	9.0	20.8
영업이익	-7.1	-6.5	-5.1	1.8
세전손익	-6.8	-9.2	-4.4	2.4
당기순이익	-6.8	-9.2	-4.4	2.4
EPS(원)	-769	-659	-314	169
증감률(%)	na	na	na	흑전
PER(배)	na	na	na	407.3
ROE(%)	40.4	na	na	na
PBR(배)	na	372.0	na	1,186.9
EV/EBITDA(배)	na	na	na	176.6

자료: 유진투자증권



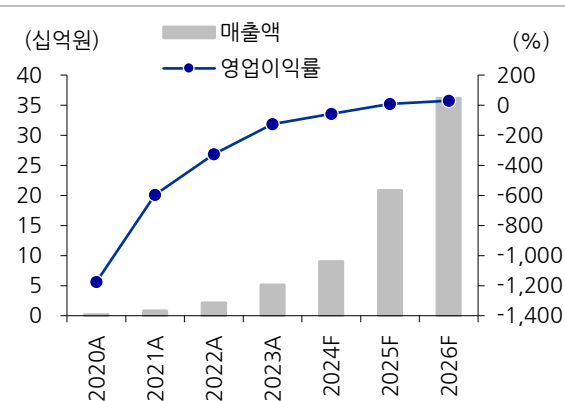
I. 실적 추이 및 전망

도표 91. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	0.2	0.8	2.2	5.1	9.0	20.8	36.2
증가율(%yoy)	-	285.7	169.1	136.1	75.2	131.2	73.6
세부 매출액							
angel MEDI	0.1	0.5	1.5	3.1	5.8	14.7	26.6
angel GEAR	0.0	0.0	0.1	1.3	1.8	2.6	3.6
angel SUIT	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	1.1	2.3
angel KIT	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	1.2	1.9
워크온슈트	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
용역 매출	0.1	0.1	0.4	0.5	0.7	1.2	1.7
세부 매출 비중(%)							
angel MEDI	49.7	62.0	70.8	60.0	64.8	70.7	73.5
angel GEAR	0.0	0.0	4.9	26.1	19.5	12.5	10.0
angel SUIT	0.0	8.9	4.1	2.7	2.8	5.3	6.4
angel KIT	0.0	0.0	0.0	1.8	4.8	5.5	5.2
워크온슈트	0.0	17.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
용역 매출	50.3	11.6	20.2	9.4	8.1	6.0	4.8
수익							
매출원가	0.1	0.6	1.2	2.4	4.1	6.3	9.8
매출총이익	0.1	0.3	1.0	2.8	5.0	14.6	26.3
판매관리비	2.6	5.1	8.1	9.3	10.1	12.8	15.7
영업이익	-2.5	-4.8	-7.1	-6.5	-5.1	1.8	10.6
세전이익	-2.5	-24.1	-6.8	-9.2	-4.4	2.4	11.5
당기순이익	-2.5	-24.1	-6.8	-9.2	-4.4	2.4	11.5
이익률(%)							
매출원가율	61.9	69.1	54.1	46.2	45.0	30.1	27.2
매출총이익률	38.1	30.9	45.9	53.8	55.0	69.9	72.8
판매관리비율	1,214.3	627.2	371.6	180.0	112.0	61.4	43.4
영업이익률	-1,176.2	-596.3	-325.7	-126.2	-57.0	8.5	29.4
세전이익률	-1,176.2	-2,974.1	-311.9	-179.5	-48.9	11.3	31.6
당기순이익률	-1,176.2	-2,974.1	-311.9	-179.5	-48.9	11.3	31.6

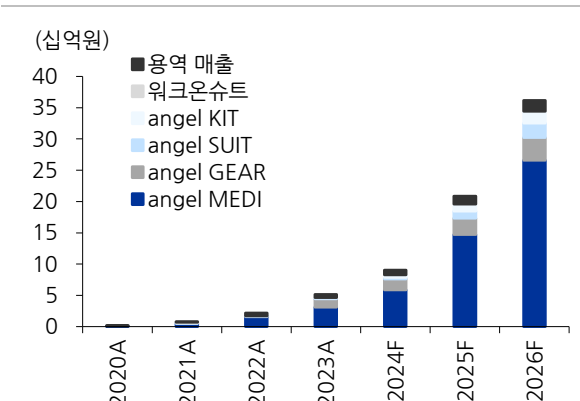
자료: 엔젤로보틱스, 유진투자증권

도표 92. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엔젤로보틱스, 유진투자증권

도표 93. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 엔젤로보틱스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 94. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	엔젤로보틱스	평균	라온테크	삼익 THK	에스피지	레인보우로보틱	두산로보틱스
주가	68,700		8,750	15,980	29,600	187,500	88,200
시가총액	962.8		109.7	335.6	656.5	3,637.5	5,717.1
PER(배)							
FY22A	-	36.9	14.5	15.0	19.4	98.9	-
FY23A	-	118.3	51.1	231.3	72.6	-	-
FY24F	-	196.1	-	-	28.5	363.8	-
FY25F	407.3	66.1	-	-	21.9	110.2	-
PBR(배)							
FY22A	-	4.1	3.9	1.2	1.8	9.4	-
FY23A	-	10.4	4.1	1.1	3.7	26.1	17.2
FY24F	-	14.4	-	-	2.8	26.0	-
FY25F	1,186.9	11.8	-	-	2.5	21.0	-
매출액							
FY22A	2.2		59.4	339.1	440.5	13.6	45.0
FY23A	5.1		34.5	315.6	393.8	15.3	53.0
FY24F	9.0		-	-	475.4	32.6	-
FY25F	20.8		-	-	547.0	112.0	-
영업이익							
FY22A	-7.1		8.9	20.6	25.5	1.3	-13.2
FY23A	-6.5		2.0	6.9	16.0	-44.6	-19.2
FY24F	-5.1		-	-	28.9	6.8	-
FY25F	1.8		-	-	38.0	31.0	-
영업이익률(%)							
FY22A	-325.1	1.4	15.1	6.1	5.8	9.6	-29.4
FY23A	-126.2	-63.3	5.7	2.2	4.1	-292.2	-36.1
FY24F	-57.0	13.5	-	-	6.1	20.9	-
FY25F	8.5	17.3	-	-	7.0	27.7	-
순이익							
FY22A	-6.8		7.5	16.7	19.7	5.8	-12.6
FY23A	-9.2		2.3	1.0	11.0	-0.8	-15.9
FY24F	-4.4		-	-	23.0	10.0	-
FY25F	2.4		-	-	30.0	33.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	41.3	11.0	10.2	13.7	130.6	-
FY23A	-	30.3	38.8	15.7	36.3	-	-
FY24F	-	#DIV/0!	-	-	-	-	-
FY25F	175.4	#DIV/0!	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	40.4	17.2	31.4	-	9.7	10.6	-
FY23A	-	1.3	8.2	0.5	5.1	-0.9	-6.6
FY24F	-	8.8	-	-	10.1	7.4	-
FY25F	-	16.6	-	-	12.1	21.1	-

참고: 2024.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 엔젤로보틱스는 당사 추정치임
 자료: Bloomberg, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 95. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2024.03.26)

구분	관계	주주명	주식의 종류	공모 후				매각 제한 기간	매각 제한 사유
				회석가능 주식 미반영					
				유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	본인	공경철	보통주	-	-	3,467,560	24.74%	3년	(주 1)
	임원	나동욱	보통주	-	-	475,680	3.39%	3년	(주 1)
		정성훈	보통주	-	-	281,600	2.01%	3년	(주 1)
	미행사주식매수선택권		-	-	-	-	1년 6개월	(주 2)	
	최대주주 등 소계		보통주	-	-	4,224,840	30.15%	-	-
기존 주주	벤처 금융	알바트로스뉴웨이브펀드	보통주	142,615	1.02%	21,705	0.15%	1개월	(주 4)
		스마트헬스케어 MIP 투자조합	보통주	156,040	1.11%	63,000	0.45%	1개월	(주 4)
		얼머스 2022 세컨더리 투자조합	보통주	-	-	86,560	0.62%	1개월	(주 3)
		데일리 스노우볼 바이오 헬스케어 펀드 2 호	보통주	-	-	76,923	0.55%	1개월	(주 4)
		에이아이피 빅모멘텀 벤처투자조합	보통주	-	-	35,000	0.25%	1개월	(주 4)
		에스지아이(SGI)유니콘스타트업투자조합	보통주	172,800	1.23%	172,800	1.23%	1개월	(주 4)
		에스지아이(SGI)AngelRobot 투자조합	보통주	164,240	1.17%	164,240	1.17%	1개월	(주 4)
		현대청년펀드 2 호	보통주	401,834	2.87%	401,835	2.87%	1개월	(주 4)
		마이다스동아바이오내비게이터투자조합	보통주	54,720	0.39%	54,720	0.39%	1개월	(주 4)
		수인베스트먼트플랫폼유니콘투자조합	보통주	248,283	1.77%	206,757	1.48%	1개월	(주 4)
		신한수인베스트먼트 청년창업투자조합	보통주	248,283	1.77%	206,757	1.48%	1개월	(주 4)
		NH수인베스트먼트 혁신성장 M&A 투자조합	보통주	59,715	0.43%	49,725	0.35%	1개월	(주 4)
		신한-알바트로스기술투자펀드	보통주	173,056	1.23%	173,056	1.23%	1개월	(주 4)
		알바트로스넥스트제너레이션펀드	보통주	82,160	0.59%	82,160	0.59%	1개월	(주 4)
		알바트로스퓨처코리아투자조합	보통주	173,056	1.23%	173,056	1.23%	1개월	(주 4)
		어니스트스마트시티첨단산업투자조합	보통주	27,360	0.20%	27,360	0.20%	1개월	(주 4)
		춘천중소기업성장지원투자조합	보통주	27,360	0.20%	27,360	0.20%	1개월	(주 4)
		케이투 엑스페디오 투자조합	보통주	91,940	0.66%	91,940	0.66%	1개월	(주 4)
	전문 투자자	(주)케이와이벤처스	보통주	87,284	0.62%	22,156	0.16%	1개월	(주 4)
		파인밸류자산운용(주)	보통주	32,800	0.23%	32,800	0.23%	1개월	(주 4)
		기술보증기금 벤처투자금융센터	보통주	294,400	2.10%	294,400	2.10%	1개월	(주 4)
		(주)신한은행 (금융결제부)	보통주	68,400	0.49%	104,400	0.74%	1개월	(주 4)
		이베스트투자증권	보통주	-	-	27,000	0.19%	1개월	(주 4)

최대주주 및 특수 관계인 지분 취득자	나 OO	보통주	-	-	48,000	0.34%	1년	(주 5)
		보통주	-	-	80,000	0.57%	1년	(주 4)
		보통주	-	-	16,000	0.11%	1개월	(주 4)
		보통주	16,000	0.11%	-	-	-	-
기타 기존 주주	황 OO	보통주	-	-	24,000	0.17%	1년	(주 5)
	LG 전자(주)	보통주	-	-	960,000	6.85%	1년	(주 4)
	서강대학교산학협력단	보통주	-	-	320,000	2.28%	1년	(주 4)
		보통주	-	-	320,000	2.28%	3개월	(주 4)
	연세대학교의료원산학협력단	보통주	-	-	40,320	0.29%	1년	(주 4)
	정 OO	보통주	-	-	76,000	0.54%	2개월	(주 4)
		보통주	-	-	304,640	2.17%	1년	(주 4)
	김 OO	보통주	-	-	132,160	0.94%	1개월	(주 4)
		보통주	-	-	132,160	0.94%	1년	(주 4)
	최 OO	보통주	-	-	112,000	0.80%	1년	(주 4)
	조 OO	보통주	-	-	24,000	0.17%	1년	(주 4)
	서 OO	보통주	12,000	0.09%	20,000	0.14%	1년	(주 4)
	김△△	보통주	12,000	0.09%	12,000	0.09%	1년	(주 4)
	기타주주	보통주	178,800	1.28%	-	-	-	-
기존주주 소개		보통주	2,925,146	20.87%	5,216,990	37.22%	-	-
신규 주주	공모주주(우리사주조합)	보통주	-	-	320,000	2.28%	1년	(주 6)
	공모주주(기관투자자 및 일반청약자)	보통주	1,280,000	9.13%	-	-	-	-
	상장주선인 의무인수	보통주	-	-	48,000	0.34%	3개월	(주 7)
	신규주주 소개	보통주	1,280,000	9.13%	368,000	2.63%	-	-
합계		합계	4,205,146	30.00%	9,809,830	70.00%	-	-

(주 1) 당사는 기술성장기업으로서, 당사의 최대주주 및 임원의 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 최대주주 등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 자발적으로 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3 년간 매각이 제한됩니다.

(주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 6 호에 따라 당사의 최대주주들이 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식은 1 년간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 최대주주 등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 자발적으로 보유 주식매수선택권 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 1 년 6 개월간 매각이 제한됩니다.

(주 3) 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 4) 「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, 3 개월년, 1 년간 자발적으로 의무보유 합니다.

(주 5) 당사는 기술성장기업으로서, 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주들이 소유하는 주식등을 취득하였거나 1 년 이내에 제 3 자배정 방식으로 취득한 주식은 각각 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 2 호 및 동항 3 호에 의거 1 년간 매각이 제한됩니다.

(주 6) 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 7) 상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월 간 의무보유됩니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

편집상 공백페이지입니다

삼현

(437730,KQ)

친환경 자동차 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

44,300 원(03/29)

시가총액

468(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 39.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 10.8배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 30,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(649:1)을 보여 공모가 밴드(20,000 ~ 25,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 123.3% 상승한 67,000원으로 시작, 종가는 47,000원으로 마감함.
- 창업 이후 모터, 제어기, 감속기 제품과 이를 모듈화 및 통합화한 3-in-1 제품을 제조판매하고 있음. 2014년 국내 최초로 'DCT(Double Clutch Transmission) 모터'를, 2019년에는 세계 최초로 'CVVD(Continuously Variable Valve Duration)' 제품을 개발 및 양산에 성공. 또한, 2020년 자율주행을 위한 전자식 변속시스템 'SBW(Shift-By-Wire)', 2021년 전기자동차 전용플랫폼에 적용되는 Disconnect Motor, 2023년 MR Damper 등의 수주가 지속되고 있음.
- 투자포인트 ① 자동차 전장 산업 중심으로 안정적인 성장 전망: 연비의 효율, 친환경 자동차, 자율주행차 전환 등에 따른 DCT, CVVD, SBW 등의 수요가 증가 수혜 기대. 수주잔고 8,000억원, 올해 신규수주 8,000억원 이상 예상.
- 투자포인트 ② 스마트방산 및 지능형로봇 등 신사업 성장 기대: 3-in-1 제품의 경쟁력을 기반으로 시장에서 수주 확대 중. 스마트방산 및 지능형로봇 수주잔고는 각각 1,610억원, 663억원. 올해도 수주 잔고 이상의 신규수주 예상

주가(원, 03/29) 44,300
시가총액(십억원) 468

발행주식수 10,569천주
52주 최고가 69,400원
52주 최저가 43,750원
52주 일간 Beta 7.39
60일 일평균거래대금 1,548억원
외국인 지분율 1.5%
배당수익률(2024F) 0.0%

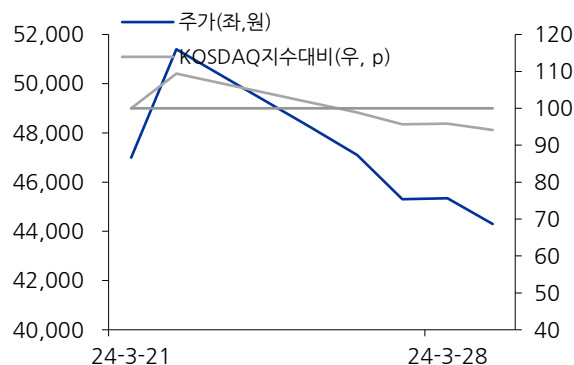
주주구성
황희종 (외 18인) 69.2%
김수정 (외 3인) 7.6%
삼현우리사주 (외 1인) 1.3%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-	-	-
상대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	13.3	13.3	
영업이익(25)	25.5	25.5	

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	68.6	99.8	123.3	194.1
영업이익	2.8	9.8	13.3	25.5
세전손익	3.0	9.8	13.1	25.1
당기순이익	3.3	9.4	11.9	19.7
EPS(원)	389	894	1,126	1,868
증감률(%)	-12.4	129.7	26.0	65.8
PER(배)	na	na	39.3	23.7
ROE(%)	8.8	12.7	10.3	15.1
PBR(배)	na	4.3	3.9	3.3
EV/EBITDA(배)	na	31.7	24.3	13.6

자료: 유진투자증권



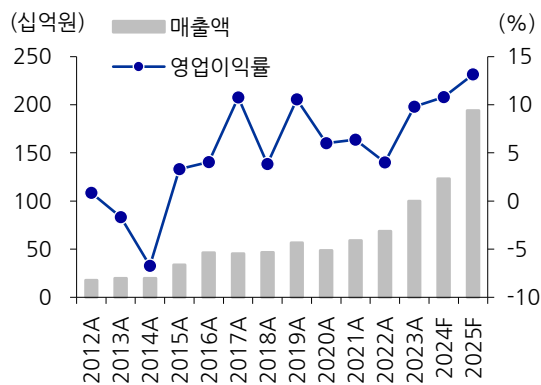
I. 실적 추이 및 전망

도표 96. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	19.8	33.8	46.3	45.3	46.9	56.8	48.6	59.1	68.6	99.8	123.3	194.1
증가율(%yoy)	0.7	71.0	36.9	-2.2	3.5	21.2	-14.4	21.5	16.1	45.5	23.5	57.4
세부 매출액												
자동차	-	-	-	-	-	-	45.1	51.8	66.4	92.5	108.1	151.3
스마트방산	-	-	-	-	-	-	3.5	7.3	2.2	6.9	11.2	13.4
지능형로봇	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.1	3.8	23.6
미래모빌리티	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	5.9
기타 매출	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
세부 매출 비중(%)												
자동차	-	-	-	-	-	-	92.7	87.6	96.8	92.7	87.7	77.9
스마트방산	-	-	-	-	-	-	7.2	12.4	3.2	6.9	9.1	6.9
지능형로봇	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.1	3.1	12.1
미래모빌리티	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	3.0
기타 매출	-	-	-	-	-	-	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
수익												
매출원가	17.9	28.5	42.2	38.3	40.8	47.3	42.8	51.7	61.4	84.2	103.4	159.4
매출총이익	1.9	5.3	4.1	7.0	6.1	9.5	5.9	7.4	7.2	15.7	19.9	34.7
판매관리비	3.2	4.2	2.2	2.1	4.3	3.5	2.9	3.6	4.5	5.9	6.6	9.2
영업이익	-1.3	1.1	1.9	4.9	1.8	6.0	2.9	3.8	2.8	9.8	13.3	25.5
세전이익	-1.2	2.1	2.3	5.1	0.9	6.0	3.2	4.3	3.0	9.8	13.1	25.1
당기순이익	-1.2	2.1	2.2	5.0	0.9	5.8	3.1	3.8	3.3	9.2	11.9	19.7
이익률(%)												
매출원가율	90.6	84.4	91.2	84.5	87.0	83.2	87.9	87.5	89.5	84.3	83.8	82.1
매출총이익률	9.4	15.6	8.8	15.5	13.0	16.8	12.1	12.5	10.5	15.7	16.2	17.9
판매관리비율	16.1	12.3	4.8	4.7	9.1	6.2	6.0	6.1	6.5	5.9	5.3	4.7
영업이익률	-6.7	3.3	4.1	10.8	3.9	10.6	6.0	6.4	4.0	9.8	10.8	13.1
세전이익률	-6.1	6.1	4.9	11.2	1.9	10.5	6.6	7.3	4.4	9.8	10.6	12.9
당기순이익률	-6.1	6.1	4.8	10.9	1.8	10.2	6.4	6.4	4.8	9.2	9.7	10.2

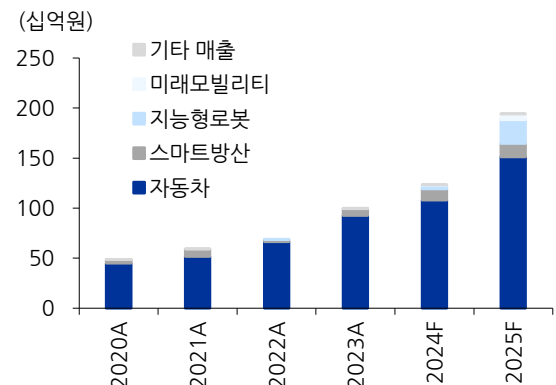
자료: 삼현, 유진투자증권

도표 97. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼현, 유진투자증권

도표 98. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 삼현, 유진투자증권

II. Valuation

도표 99. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	삼현	평균	영화테크	유니테크노	대동기어	현대모비스	한온시스템
주가(원)	44,300		8,900	4,090	12,000	255,000	5,870
시가총액(십억원)	468.2		95.1	100.1	107.9	23,882.1	3,133.4
PER(배)							
FY22A	-	54.2	19.8	17.9	14.5	7.6	211.3
FY23A	-	29.9	18.2	11.3	36.9	6.5	76.3
FY24F	39.3	10.8	-	-	-	6.5	15.1
FY25F	23.7	7.9	-	-	-	6.0	9.9
PBR(배)							
FY22A	-	1.1	1.7	0.7	0.8	0.5	1.9
FY23A	-	1.2	1.8	0.8	1.2	0.5	1.6
FY24F	3.9	0.9	-	-	-	0.5	1.4
FY25F	3.3	0.9	-	-	-	0.5	1.3
매출액							
FY22A	68.6		47.9	82.4	242.1	51,906.3	8,627.7
FY23A	99.8		64.9	101.9	281.2	59,254.4	9,559.3
FY24F	123.3		-	108.0	-	60,532.5	9,846.6
FY25F	194.1		-	-	-	64,832.1	10,477.6
영업이익							
FY22A	2.8		1.9	6.1	7.6	2,026.5	256.6
FY23A	9.8		5.0	11.4	8.1	2,295.3	277.3
FY24F	13.3		-	12.0	-	2,783.4	370.0
FY25F	25.5		-	-	-	3,117.6	508.6
영업이익률(%)							
FY22A	4.0	4.3	4.0	7.4	3.1	3.9	3.0
FY23A	9.8	5.7	7.7	11.2	2.9	3.9	2.9
FY24F	10.8	6.5	-	11.1	-	4.6	3.8
FY25F	13.1	4.8	-	-	-	4.8	4.9
순이익							
FY22A	3.3		4.8	4.9	4.2	2,487.2	26.7
FY23A	9.4		6.1	9.1	2.8	3,423.3	58.9
FY24F	11.9		-	10.0	-	3,691.4	208.2
FY25F	19.7		-	-	-	3,987.6	319.6
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	8.5	11.0	8.6	10.1	3.1	9.6
FY23A	31.7	8.0	9.4	6.5	13.0	3.1	8.1
FY24F	24.8	5.9	-	-	-	4.9	6.8
FY25F	13.8	5.0	-	-	-	4.1	5.8
ROE(%)							
FY21A	8.8	5.5	8.8	4.7	5.9	6.8	1.1
FY22A	12.7	6.5	10.2	7.5	3.4	8.7	2.4
FY23F	10.3	8.5	-	-	-	8.7	8.4
FY24F	15.1	10.6	-	-	-	8.7	12.5

참고: 2024.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 삼현은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 100. 상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2024.03.21)

(2024 구분)	성명	관계	공모 후		유통 가능		매각 제한		상장 후 매각 제한 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	황희중	최대주주	2,500,960	23.63%	-	-	2,500,960	23.63%	1년	주 1
	황성호	최대주주 부	1,767,668	16.70%	-	-	1,767,668	16.70%	1년	주 1
	황승중	최대주주의 형	1,613,472	15.24%	-	-	1,613,472	15.24%	1년	주 1
	박기순	최대주주의 모	1,377,936	13.01%	-	-	1,377,936	13.01%	1년	주 1
	기타 7명	임원	700	0.01%	-	-	700	0.01%	1년	주 1
	소계		7,260,736	68.59%	-	-	7,260,736	68.59%	-	-
1% 이상 주주	한국투자증권	전문투자자	390,320	3.69%	-	-	390,320	3.69%	1개월	주 2
	기타개인 3인	타인	806,736	7.62%	-	-	806,736	7.62%	1년	주 3
	소계		1,197,056	11.31%	-	-	1,197,056	11.31%	-	-
소액 주주	기타주주 3인	타인	78,064	0.74%	78,064	0.74%	-	-	-	-
	소계		78,064	0.74%	78,064	0.74%	-	-	-	-
공모	공모주주		1,868,000	17.64%	1,868,000	17.64%	-	-	-	-
	우리사주조합(우선배정)		132,000	1.25%	-	-	132,000	1.25%	1년	주 4
	소계		2,000,000	18.89%	1,868,000	17.64%	132,000	1.25%	-	-
의무 인수	한국투자증권	상장 주선인	50,000	0.47%	-	-	50,000	0.47%	3개월	주 5
합계			10,585,856	100.00%	1,946,064	18.38%	8,639,792	81.62%	-	-

주 1) 최대주주인 황희중 2,500,960 주 및 특수관계인(황성호 외 9인)이 보유한 4,759,776 주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 예탁하도록 되어 있으며, 동 조항 단서에 의거, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자보호를 위하여 의무보유자와 협의하여 추가적으로 2년 내에서 의무보유기간을 연장할 수 있도록 명시하고 있습니다. 이에 따라, 증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 황희중이 보유한 2,500,960 주(공모 후 지분율 23.63%) 및 특수관계인(황성호 외 9인)이 보유한 4,759,776 주(공모 후 지분율 44.96%)는 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.

주 2) 한국투자증권(주)의 보유주식 390,320 주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조의 제 1 항 제 4 호에 따라 상장일로부터 1개월간 의무보유할 예정입니다.

주 3) 기타개인 3인의 보유주식 806,736 주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장일로부터 1년간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 4) 금번 공모시 우선배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 예탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 예탁일로부터 1년이 경과하기 이전까지 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약)수량에 따라 확정됩니다.

주 5) 상장주선인 한국투자증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 50,000 주(10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유예탁 합니다.

주 6) 당사는 보통주 이외 전환사채, 상환전환우선주 및 주식매수선택권 등의 발행 내역이 없어 증권신고서 제출일 현재 전환권, 신주인수권 등의 권리 행사로 인한 추가적인 지분 희석가능성이 존재하지 않습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

이닉스

(452400,KQ)

전기차 안전규제 강화 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

21,400 원(03/29)

시가총액

194(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 15.9배, 국내 유사업체 평균 PER 17.9배 대비 할인되어 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. 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. 파워치형 외 다른 폼팩터 확장 및 신제품 출시를 통해 포트폴리오 다변화 추진 중임.

주가(원, 03/29) 21,400
시가총액(십억원) 194

발행주식수 9,071천주
52주 최고가 51,700원
52주 최저가 20,800원
52주 일간 Beta -0.75
60일 일평균거래대금 423억원
외국인 지분율 0.3%
배당수익률(2024F) 2.1%

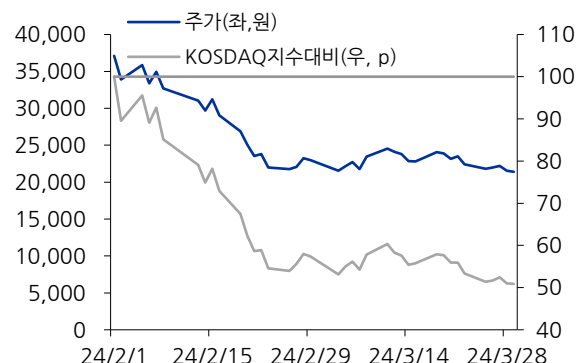
주주구성
강동호 (외 3인) 66.1%
이닉스우리사주 (외 1인) 1.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.0	-	-
상대기준	-11.9	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	12.3	13.1	▼
영업이익(25)	14.0	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	114.3	118.9	134.2	149.8
영업이익	9.4	10.8	12.3	14.0
세전손익	13.1	12.4	14.3	15.5
당기순이익	10.8	11.0	12.2	12.8
EPS(원)	1,800	1,837	1,346	1,413
증감률(%)	na	2.0	-26.7	5.0
PER(배)	na	na	15.9	15.1
ROE(%)	na	14.4	11.5	9.3
PBR(배)	na	na	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	na	na	9.3	8.3

자료: 유진투자증권



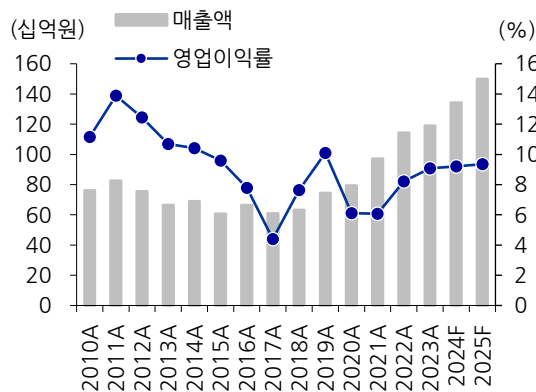
I. 실적 추이 및 전망

도표 101. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	69.1	60.7	66.5	60.9	63.3	74.5	79.4	97.2	114.3	118.9	134.2	149.8
증가율(%_yoy)	3.8	-12.1	9.5	-8.4	4.1	17.7	6.6	22.4	17.6	4.0	12.9	11.6
사업별 매출액(십)												
배터리셀 패드	-	-	-	-	-	-	26.7	38.5	51.8	49.1	54.5	59.1
내화격벽							0.0	0.0	0.1	1.2	8.6	15.9
테이프							17.8	24.5	25.8	31.8	33.2	35.6
흡음재	-	-	-	-	-	-	11.1	11.0	10.9	10.6	10.5	10.4
기타	-	-	-	-	-	-	23.8	23.2	25.6	26.2	27.5	28.9
사업별 비중(%)												
배터리셀 패드	-	-	-	-	-	-	33.6	39.6	45.3	41.3	40.6	39.4
내화격벽							0.0	0.0	0.1	1.0	6.4	10.6
테이프							22.4	25.2	22.6	26.8	24.7	23.7
흡음재	-	-	-	-	-	-	14.0	11.3	9.6	8.9	7.8	6.9
기타	-	-	-	-	-	-	30.0	23.9	22.4	22.1	20.5	19.3
수익												
매출원가	56.8	50.4	55.8	50.9	52.6	61.4	68.6	84.3	96.7	101.8	112.0	124.6
매출총이익	12.3	10.3	10.7	9.9	10.8	13.2	10.8	12.9	17.7	17.1	22.2	25.3
판매관리비	5.1	4.5	5.5	7.2	5.9	5.7	6.0	7.0	8.3	9.0	9.9	11.3
영업이익	7.2	5.8	5.2	2.7	4.8	7.5	4.9	5.9	9.4	10.8	12.3	14.0
세전이익	9.3	6.7	5.7	3.4	6.2	9.5	8.3	10.6	13.1	12.4	14.3	15.5
당기순이익	7.6	5.3	4.6	2.2	5.0	7.6	6.5	8.7	10.8	11.0	12.2	12.8
지배 당기순이익	7.6	5.3	4.6	2.2	5.0	7.6	6.5	8.7	10.8	11.0	12.2	12.8
이익률(%)												
매출원가율	82.2	83.0	84.0	83.7	83.0	82.3	86.4	86.7	84.6	85.6	83.4	83.1
매출총이익률	17.9	17.0	16.0	16.3	17.0	17.7	13.6	13.3	15.4	14.4	16.6	16.9
판매관리비율	7.4	7.4	8.2	11.9	9.3	7.6	7.5	7.2	7.2	7.6	7.4	7.5
영업이익률	10.4	9.6	7.8	4.4	7.6	10.1	6.1	6.1	8.2	9.1	9.2	9.4
세전이익률	13.5	11.0	8.5	5.7	9.7	12.7	10.5	10.9	11.4	10.4	10.6	10.4
당기순이익률	11.0	8.7	7.0	3.6	7.9	10.2	8.1	9.0	9.4	9.3	9.1	8.6
지배 당기순이익률	11.0	8.7	7.0	3.6	7.9	10.2	8.1	9.0	9.4	9.3	9.1	8.6

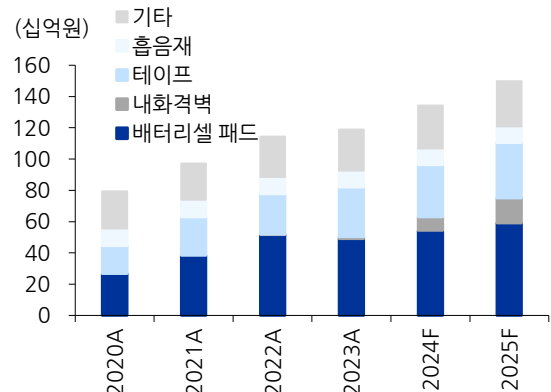
자료: 이닉스, 유진투자증권

도표 102. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 이닉스, 유진투자증권

도표 103. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 이닉스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 104. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	이닉스	평균	신홍에스이씨	상신이디피	영화테크	알루코	테이팩스
주가(원)	21,400		63,200	18,710	8,900	3,425	23,700
시가총액(십억원)	194.1		491.9	251.2	95.1	330.2	112.9
PER(배)							
FY22A	-	16.0	19.2	8.3	19.8	16.7	13.1
FY23A	-	13.9	13.8	8.2	18.2	15.3	16.9
FY24F	15.9	17.9	17.9	-	-	-	-
FY25F	15.1	11.5	11.5	-	-	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.4	1.2	1.6	1.7	1.0	1.7
FY23A	-	1.4	1.3	1.5	1.8	1.1	0.9
FY24F	-	1.6	1.6	-	-	-	-
FY25F	1.4	1.4	1.4	-	-	-	-
매출액							
FY22A	45.4		477.8	290.8	47.9	645.4	182.3
FY23A	118.9		539.9	301.6	64.9	591.2	145.8
FY24F	134.2		643.3	-	-	-	-
FY25F	149.8		872.1	-	-	-	-
영업이익							
FY22A	2.6		31.0	32.8	1.9	34.6	25.5
FY23A	10.8		43.7	30.2	5.0	37.6	6.6
FY24F	12.3		48.2	-	-	-	-
FY25F	14.0		71.7	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	6.8	6.5	11.3	4.0	5.4	14.0
FY23A	9.1	8.0	8.1	10.0	7.7	6.4	4.5
FY24F	9.2	7.5	7.5	-	-	-	-
FY25F	9.4	8.2	8.2	-	-	-	-
순이익							
FY22A	2.4		19.6	24.5	4.8	15.7	18.9
FY23A	11.0		30.9	26.2	6.1	20.5	8.1
FY24F	12.2		32.3	-	-	-	-
FY25F	12.8		50.1	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	7.9	7.6	5.4	11.0	7.7	8.0
FY23A	-	7.0	7.0	5.0	9.4	6.5	10.6
FY24F	12.3	7.8	7.8	-	-	-	-
FY25F	8.3	6.5	6.5	-	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	-	10.6	6.6	21.9	8.8	5.2	13.6
FY23A	14.4	11.3	9.6	19.5	10.2	6.1	5.4
FY24F	14.3	9.2	9.2	-	-	-	-
FY25F	11.0	13.0	13.0	-	-	-	-

참고: 2024.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 이닉스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 105. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.02.01)

구분	성명 (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%	18개월	(주 2)
	김혜영	보통주	348,000	3.83%	-	-	348,000	3.83%	18개월	(주 2)
	강동현	보통주	81,000	0.89%	-	-	81,000	0.89%	18개월	(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%	12개월	(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%	3개월	(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 회석 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, 유권투자증권

이에이트

(418620,KQ)

국내 디지털 트윈 시장 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

20,150 원(03/29)

시가총액

194(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 54.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 14.9배 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 (주)디엔에프코텍 사명 변경, 2016년 이에이트(주)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, 03/29)	20,150
시가총액(십억원)	194

발행주식수	9,648천주
52주 최고가	39,650원
최저가	17,760원
52주 일간 Beta	2.14
60일 일평균거래대금	1,302억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

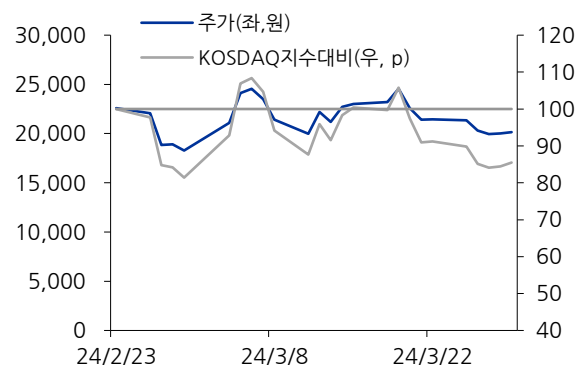
주주구성	
김진현 (외 9인)	43.0%
이에이트우리스주 (외 1인)	0.2%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	10.2	-	-
상대기준	5.3	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-2.3	-	-
영업이익(25)	7.1	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	0.3	3.7	16.4	30.6
영업이익	-7.7	-5.3	3.8	14.0
세전손익	-8.1	-6.4	3.1	13.2
당기순이익	-8.1	-6.4	3.1	13.2
EPS(원)	-980	-771	372	1,363
증감률(%)	na	na	흑전	266.5
PER(배)	na	na	54.2	14.8
ROE(%)	535.2	124.7	-46.0	na
PBR(배)	na	na	na	6.4
EV/EBITDA(배)	na	na	39.0	11.5

자료: 유진투자증권



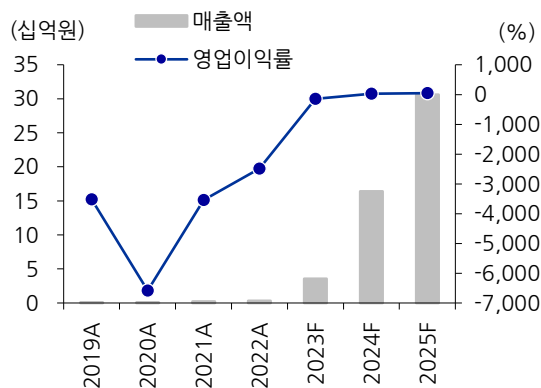
I. 실적 추이 및 전망

도표 106. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업수익	0.1	0.1	0.2	0.3	3.7	16.4	30.6
증가율(% ,yoy)	-	-25.0	229.3	56.5	1,085.7	347.5	86.5
세부 영업수익(십억원)							
디지털트윈솔루션 영역	-	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 영역	-	0.0	0.1	0.1	0.2	1.2	1.7
세부 매출비중(%)							
디지털트윈솔루션 영역	-	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 영역	-	10.0	37.9	47.9	4.5	7.4	5.7
수익							
영업비용	2.9	4.0	7.3	8.0	8.9	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	-6.4	3.1	13.2
당기순이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-6.4	3.1	13.2
자배 당기순이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-6.4	3.1	13.2
이익률(%)							
영업비용율	3,625.0	6,683.3	3,685.6	2,593.2	243.2	76.6	54.2
영업이익률	-3,525.0	-6,583.3	-3,585.6	-2,493.2	-143.2	23.4	45.8
세전이익률	-3,525.0	-6,450.0	-3,767.6	-2,625.5	-174.6	18.8	43.0
당기순이익률	-3,525.0	-6,450.0	-3,767.6	-2,625.5	-174.6	18.8	43.0
자배 당기순이익률	-3,525.0	-6,450.0	-3,767.6	-2,625.5	-174.6	18.8	43.0

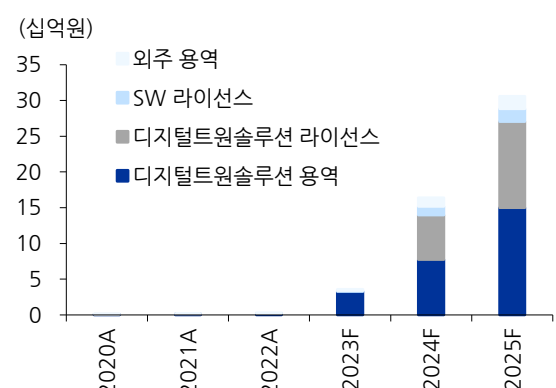
자료: 이에이트, 유진투자증권

도표 107. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 이에이트, 유진투자증권

도표 108. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 이에이트, 유진투자증권

II. Valuation

도표 109. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	이에이트	평균	케이사인	파수	아이퀘스트	영림원소프트	라온시큐어
주가(원)	20,150		1,357	6,310	7,040	8,820	2,535
시가총액(십억원)	194.4		95.9	73.6	69.4	71.7	142.0
PER(배)							
FY22A	-	17.6	22.4	20.3	22.7	10.3	12.2
FY23A	-	21.2	20.0	25.2	17.3	19.7	23.8
FY24F	54.2	14.9	-	9.2	-	-	20.6
FY25F	14.8	-	-	-	-	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	2.0	1.6	3.3	1.4	1.7	2.1
FY23A	-	1.7	1.0	3.2	1.1	1.6	3.0
FY24F	-	1.7	-	1.7	-	-	-
FY25F	6.4	-	-	-	-	-	-
매출액							
FY22A	45.4		43.2	44.1	26.4	57.5	46.8
FY23A	3.7		47.1	42.7	40.1	55.5	51.8
FY24F	16.4		-	56.0	-	-	60.6
FY25F	30.6		-	-	-	-	-
영업이익							
FY22A	2.6		9.2	5.2	4.4	6.4	4.3
FY23A	-5.3		4.3	3.8	3.6	2.9	-1.7
FY24F	3.8		-	10.0	-	-	7.8
FY25F	14.0		-	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	15.2	21.2	11.8	16.5	11.2	9.2
FY23A	-143.2	8.1	9.1	8.9	9.0	5.2	-3.2
FY24F	23.4	15.4	-	17.9	-	-	12.9
FY25F	45.8	-	-	-	-	-	-
순이익							
FY22A	2.4		5.9	5.3	2.9	7.2	8.3
FY23A	-6.4		4.8	4.5	3.7	3.8	6.1
FY24F	3.1		-	8.0	-	-	8.2
FY25F	13.2		-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	9.9	11.3	9.5	13.1	5.8	5.0
FY23A	-	10.4	10.8	11.5	8.8	10.4	15.8
FY24F	39.0	2.8	-	2.8	-	-	-
FY25F	11.5	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	535.2	14.7	8.4	18.0	-	17.6	20.5
FY23A	124.7	8.6	5.4	13.3	7.4	8.6	13.3
FY24F	-46.0	20.5	-	20.5	-	-	-
FY25F	-	-	-	-	-	-	-

참고: 2024.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 이에이트는 증권신고서 기준임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 110. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.02.23)

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%	-	-	3년	(*2)
최대주주등	정준희 외 4인 (특수관계인)	381,153	4.03%	381,153	4.03%	-	-	3년	(*3)
5% 이상 (공모전) 소유 주주	박 OO	1,280,000	13.52%	1,280,000	13.52%	-	-	2년	(*4)
	김 OO	268,800	2.84%	268,800	2.84%	-	-	1년	
		100,000	1.06%	100,000	1.06%	-	-	3개월	
	소 계	1,648,800	17.42%	1,648,800	17.42%	-	-	-	-
3% 이상	조 OO	153,000	1.62%	153,000	1.62%	-	-	1년	(*4)
벤처금융 및 전문투자자 등	2022 SBI 혁신성장 펀드	200,000	2.11%	200,000	2.11%	-	-	1년	(*5)
	SBI KIS 2022 BIC(Best-In-Class)	100,000	1.06%	100,000	1.06%	-	-	1년	
	KA-	103,164	1.09%	103,164	1.09%	-	-	1개월	(*6)
	트러스트벤처투자(주)	76	0.00%	76	0.00%	-	-	1개월	
	라플라스 파트너스	3,800	0.04%	3,800	0.04%	-	-	1개월	
	(주)앤트리지산운용	5,000	0.05%	5,000	0.05%	-	-	1개월	
	한화투자증권(주)	84,816	0.90%	84,816	0.90%	-	-	1개월	
	소 계	496,856	5.25%	496,856	5.25%	-	-	-	-
기타주주	개인주주 문 OO 외 9인	51,236	0.54%	51,236	0.54%	-	-	1년	(*5)
	삼성증권(주) (NH 애플루트리 Pre IPO 일반 사모투자신탁 제 1 호)	10,900	0.12%	10,900	0.12%	-	-	1년	(*5)
		34,587	0.37%	34,587	0.37%	-	-	1년	(*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%	-	-	1년	(*8)
	상장주선인 의무인수분	33,900	0.36%	33,900	0.36%	-	-	3개월	(*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 1년(기술성장기업)에 2년을 연장하여, 상장일로부터 3년 간 의무보유할 예정입니다.

(*3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 당사 최대주주등 주주인 정준희 외 4인이 보유한 주식 381,153 주는 의무보유기간 1년(기술성장기업)에 2년을 연장하여, 상장일로부터 3년 간 의무보유할 예정입니다.

(*4) 「코스닥시장 상장규정」에서 명시하고 있는 의무보유 대상 주식이지만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 보유 주식을 해당 기간 동안 자발적으로 의무보유를 하기로 약속하였습니다.

(*5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등으로부터 취득한 주식은 상장일로부터 1년(기술성장기업) 간 의무보유할 예정입니다.

(*6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 따라 투자기간 2년 이내인 벤처금융 또는 전문투자자의 주식은 상장일로부터 1개월 간 의무보유할 예정입니다.

(*7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 의무보유기간 1년(기술성장기업) 간 의무보유할 예정입니다.

(*8) 우리사주조합에 배정된 20,000 주는 상장 이후 한국증권공유에 위탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 위탁일로부터 1년이 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 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 33,900 주를 추가로 인수하게 되며, 상장주선인의 의무에 따라 상장주선인의 의무 취득분은 상장 후 3개월 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

코셈

(360350,KQ)

전자현미경 대중화로 실적 성장 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

19,900 원(03/29)

시가총액

113(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 43.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 23.4배 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 (주)엔피씨에서 물적분할을 통해 (주)코셈 설립. 나노 단위의 미세물 분석을 위한 주사전자현미경(SEM: Scanning Electron Microscope)과 그 주변기기 제조 및 판매업체인. 동사는 고사양의 SEM을 사용하던 고객들을 대상으로 Normal SEM 수준의 Tabletop SEM 제품을 출시 하면서 대중화를 선도함. 2월 23일 기술성장기업(기술특례성장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장
- 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, 03/29)	19,900
시가총액(십억원)	113

발행주식수	5,662천주
52주 최고가	46,400원
최저가	19,170원
52주 일간 Beta	-3.51
60일 일평균거래대금	835억원
외국인 지분율	4.5%
배당수익률(2023F)	0.0%

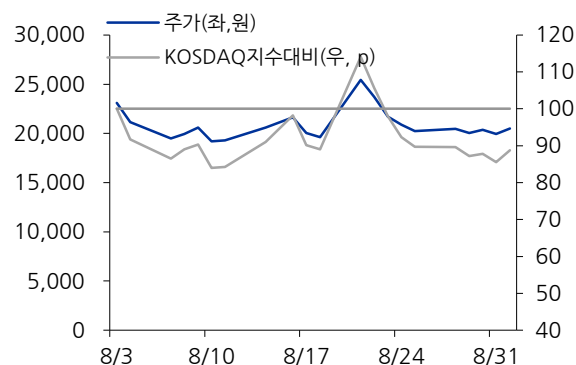
주주구성	
이준희 (외 6인)	22.0%
스틱벤처스 (외 2인)	5.3%
이노폴리스파트너스 (외 2인)	5.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-34.1	-	-
상대기준	-39.0	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	3.3	3.3	-
영업이익(25)	6.9	6.9	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	12.5	13.7	20.1	29.2
영업이익	1.8	1.5	3.3	6.9
세전손익	1.8	1.7	3.3	6.9
당기순이익	1.7	1.7	2.6	5.5
EPS(원)	348	334	460	966
증감률(%)	246.2	-4.1	37.7	110.2
PER(배)	na	na	43.3	20.6
ROE(%)	17.5	14.3	13.8	19.8
PBR(배)	na	na	4.5	3.7
EV/EBITDA(배)	na	na	24.2	12.2

자료: 유진투자증권



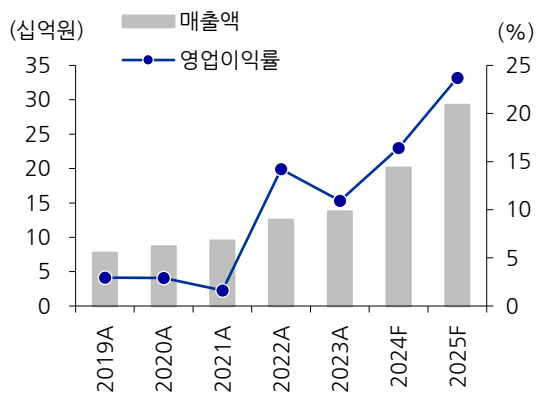
I. 실적 추이 및 전망

도표 111. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	7.7	8.7	9.5	12.5	13.7	20.1	29.2
증가율(% _{YoY})	10.9	-	9.7	32.0	9.6	46.3	45.5
세부 매출액(십억원)							
Tabletop SEM	5.6	6.4	6.7	9.4	10.2	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	0.8	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	8.7	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	5.7	3.7	2.6
용역 매출	7.6	2.6	2.1	1.3	1.9	2.1	2.0
수익							
매출원가	4.3	4.9	5.5	6.7	7.6	11.0	14.9
매출총이익	3.4	3.7	4.0	5.8	6.2	9.1	14.4
판매관리비	3.2	3.5	3.8	4.1	4.7	5.8	7.4
영업이익	0.2	0.3	0.2	1.8	1.5	3.3	6.9
세전이익	0.2	0.3	0.4	1.8	1.7	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	55.0	54.7	50.9
매출총이익률	44.0	42.8	42.0	46.7	45.0	45.3	49.1
판매관리비율	41.0	39.9	40.3	32.5	34.0	28.9	25.4
영업이익률	3.0	2.9	1.6	14.2	10.9	16.4	23.7
세전이익률	3.1	2.9	4.3	14.2	12.3	16.4	23.7
당기순이익률	9.1	3.9	5.3	13.8	12.3	13.0	18.7

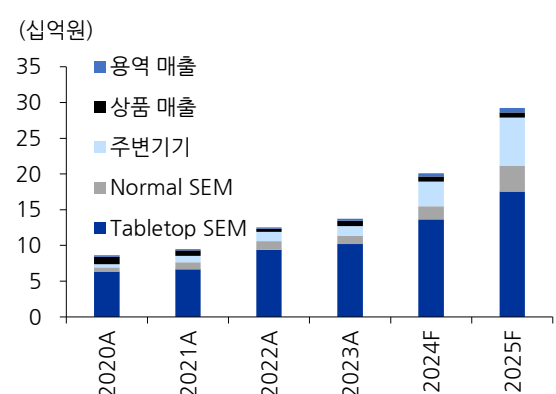
자료: 코셈, 유진투자증권

도표 112. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 코셈, 유진투자증권

도표 113. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 코셈, 유진투자증권

II. Valuation

도표 114. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	코셈	평균	파크시스템스	엑시콘	엔시스	넥스틴	이노메트리
주가(원)	19,900		167,700	28,450	8,830	71,500	13,350
시가총액(십억원)	112.7		1,168.5	308.7	93.2	734.9	131.3
PER(배)							
FY22A	-	24.5	28.2	6.4	29.8	11.3	47.1
FY23A	-	34.6	49.2	40.0	47.1	22.7	14.2
FY24F	43.3	23.4	28.8	-	-	18.1	-
FY25F	20.6	16.7	21.8	-	-	11.7	-
PBR(배)							
FY22A	-	3.3	6.6	0.7	1.8	4.9	2.3
FY23A	-	3.7	8.4	1.3	1.8	5.6	1.7
FY24F	4.5	5.5	6.5	-	-	4.6	-
FY25F	3.7	4.2	5.0	-	-	3.3	-
매출액							
FY22A	12.5		124.5	91.2	42.0	114.9	75.7
FY23A	13.7		144.8	82.3	51.2	87.9	83.8
FY24F	20.1		178.2	-	-	136.4	-
FY25F	29.2		216.3	-	-	185.8	-
영업이익							
FY22A	1.8		32.7	10.3	4.1	56.5	3.8
FY23A	1.5		27.6	1.5	1.9	36.2	8.2
FY24F	3.3		46.0	-	-	52.4	-
FY25F	6.9		61.8	-	-	78.4	-
영업이익률(%)							
FY22A	14.2	20.3	26.2	11.3	9.7	49.2	5.0
FY23A	10.9	15.1	19.0	1.8	3.6	41.1	9.8
FY24F	16.4	32.1	25.8	-	-	38.5	-
FY25F	23.7	35.4	28.6	-	-	42.2	-
순이익							
FY22A	1.7		28.0	15.2	3.5	43.4	2.7
FY23A	1.7		24.6	4.9	2.3	30.9	7.8
FY24F	2.6		40.7	-	-	43.0	-
FY25F	5.5		53.7	-	-	63.7	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	16.7	21.5	4.9	25.8	7.7	23.4
FY23A	-	32.8	37.8	62.2	36.8	17.4	10.0
FY24F	24.2	16.5	21.9	-	-	11.0	-
FY25F	12.2	11.6	16.2	-	-	7.0	-
ROE(%)							
FY22A	17.5	20.3	26.7	11.0	6.4	52.5	4.9
FY23A	14.3	13.3	18.7	3.4	4.0	27.3	13.0
FY24F	13.8	27.6	25.2	-	-	30.0	-
FY25F	19.8	29.9	26.2	-	-	33.7	-

참고: 2024.03.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 코셈은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 115. 상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2024.02.23)

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%	3년	(주 1)
	이경철	형제		-	-	66,000	1.17%		
	안종관	처남		-	-	11,000	0.19%		
	김용주	임원		-	-	124,236	2.19%	2년	(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 4차 산업혁명펀드	벤처 금융	보통주	128,000	2.26%	190,976	3.37%	1개월	(주 2)
						107,690	1.90%	2개월	(주 3)
	이노폴리스 공공기술기반펀드			125,698	2.22%	187,540	3.31%	1개월	(주 2)
						105,754	1.87%	2개월	(주 3)
	스마일게이트 H-세컨더리 1호조합			97,701	1.73%	145,768	2.57%	1개월	(주 2)
						82,198	1.45%	2개월	(주 3)
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 5호			93,750	1.66%	139,889	2.47%	1개월	(주 2)
						78,861	1.39%	3개월	(주 3)
	오엔 제 3호 세컨더리 투자조합			79,932	1.41%	119,271	2.11%	1개월	(주 2)
						67,237	1.19%	3개월	(주 3)
	씨씨브이씨 코리아 소부장 펀드			78,000	1.38%	116,388	2.06%	1개월	(주 2)
						65,612	1.16%	3개월	(주 3)
	미래에셋 신성장 좋은기업 세컨더리투자조합 18-1호			63,850	1.13%	95,264	1.68%	1개월	(주 2)
						53,719	0.95%	2개월	(주 3)
	얼머스 2022 세컨더리 투자조합			63,852	1.13%	95,273	1.68%	1개월	(주 2)
						53,709	0.95%	3개월	(주 3)
신한-CCVC 스타트업 세컨더리 펀드	50,000	0.88%	74,607	1.32%	1개월	(주 2)			
			42,059	0.74%	3개월	(주 3)			
대덕특구 창업초기투자조합	47,768	0.84%	71,277	1.26%	1개월	(주 2)			
			40,181	0.71%	3개월	(주 3)			
메가트렌드스타트업 2호투자조합	15,001	0.26%	22,382	0.40%	1개월	(주 2)			

						12,617	0.22%	3개월	(주 3)
	스마트대한민국 메가청년투자조합			15,001	0.26%	22,382	0.40%	1개월	(주 2)
						12,617	0.22%	3개월	(주 3)
	키움증권	전문 투자자		-	-	117,646	2.08%	1개월	(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%	1년	(주 5)
	김영희			-	-	10,000	0.18%	2년	
소 계				24,091	0.43%	40,000	0.71%	-	-
기타 기존주주	OPTON(CHINA) LIMITED	타인	보통주	-	-	174,600	3.08%	1년	(주 3)
				-	-	19,400	0.34%	2년	
	조양구			30,000	0.53%	20,000	0.35%	1개월	
	우리사주조합	-		46,983	0.83%	-	-	-	-
						4,200	0.07%	2년	(주 6)
						3,900	0.07%	2년	
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%	1년	(주 7)
주관사 의무인수분				-	-	18,000	0.32%	3개월	(주 8)
미행사 주식매수선택권				-	-	-	-	2년	(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 한국증권공유에 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, 유권투자증권

Compliance Notice

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

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

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)