2024년 국내 IPO 시장분석 및 2025년 시장 전망

코스닥벤처팀 박종선
02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com



유진투자증권

Contents

I. 2024 년 IPO 시장 요약 6
- 1) 2024 년 상장기업 요약 정리 7
- 2) 2024 년 주요 상장 기업 수익률 및 경쟁률 요약 정리 12

II. 2024 년 IPO 시장 분석 14
- 1) 수익률은 예전 수준으로 회귀하는 추세 14
- 2) 공모 기업 수: 최근 5 년 평균 수준 16
- 3) 공모 금액은 역대 평균 대비 낮은 수준 18
- 4) 공모가 상단 이상 확정 비율은 역대 두번째 수준 20
- 5) 일반청약경쟁률은 역대 두 번째 수준 24
- 6) 기술성장기업 IPO 기업 수 및 비중도 최고 수치 갱신 26
- 7) IT 비중은 감소. 금융/건강관리/산업재 비중은 증가 30
- 8) 스팩(SPAC) 소멸 합병 시장 안착 32
- 9) 코넥스 시장은 급속히 위축 36
- 10) 이전상장 시장도 위축 38
- 11) 재상장 기업 수는 최근 5 년간 평균 수준 40

III. 2025 년 IPO 시장 전망 42
- 1) 지난해에 이어 대어급 IPO 대기 중 42
- 2) 2025 년 코스피 공모 금액은 전년 대비 크게 증가 전망 44
- 3) 2025 년 코스닥 시장은 전년 수준 유지 전망 45
- 4) 2025 년 1 월은 역대 평균 수준 46
- 5) 2025 년 1 월이후 IPO 예정 기업 48

V. 향후 IPO 스케쥴 50
- 1) 2025 년 단계별 일정 현황 50
- 2) IPO 심사 청구 기업 51
- 3) IPO 심사 승인 및 수요 예측 진행 기업 52

V. Post-IPO 중소형 유망주 8 選 53
- 1) 2024 년 주요 IPO 종목 종합 평가표 53
- 2) 2024 년 Post-IPO 유망주 8 選 요약 56

기업분석 59
- **성우(458650, KQ)**
- **이닉스(452400,KQ)**
- **산일전기(062040,KS)**
- **전진건설로봇(079900,KS)**
- **에이피알(278470.KS)**
- **한중엔시에스(107640,KQ)**
- **아이스크림미디어(461300,KQ)**
- **노머스(473980,KQ)**

2024 년 시장분석 및 2025 년 시장전망

Executive Summary

by 박종선

2024 년 IPO 시장 분석: 대어급 IPO 성공으로 시장 회복

2024 IPO 시장에서 가장 주목할 것은 지난해에 이어 대어급 IPO 기업의 성공적인 상장이었다. 에이피알(상장시 시가총액 1.9 조원), HD 현대마린솔루션(3.7 조원), 산일전기(1.1 조원), 시프트업(3.4 조원) 등이 시장의 우려를 극복하고 상장에 성공하였다. 이외에도 엘앤에프, 포스코 DX, 파라다이스 등이 코스닥에서 유가증권 시장으로 이전상장했고, 한화인더스트리얼솔루션즈는 유가증권 시장에 재상장을 추진했다.

2024 년 공모가 대비 시초가 수익률은 65.2%로 전년 대비 하락세로 전환하였고, 예전 수준으로 회귀하고 있는 추세로 판단된다. 지난 2023 년 6 월 26 일부터 상장 당일 가격 변동폭을 공모가 대비 60~400%로확대 적용하면서 상장 첫날 공모가 대비 시초가 평균 수익률이 역대 최대치인 83.8%(재상장, 코넥스, 스팩, 리츠, 코스피 이전상장 제외)로 역대 최고 수익률을 보였었다.

2024 년 IPO 시장은 132 개 기업이 상장에 성공하면서 최근 5 년 평균 수준을 유지하였으며, 역대 연평균 117 개 대비 크게 상회하였으며, 역대 9 번째 기록을 달성하였다.

2024 년 IPO 공모 금액은 약 4.3 조원으로 역대 평균(1999~2023 년) 4.8 조원 대비 소폭 감소하였으며, 최근 5 개년 평균 10.2 조원 대비 낮은 수준을 보였다. 또한, 상장 시가총액은 25.1 조원으로 역대 평균(1999~2023 년) 22.5 조원 대비 소폭 증가하였으며, 최근 5 개년 평균 50.6 조원 대비 절반 수준을 보였다.

공모가 상단 이상 확정 비중이 올해 84.4%로, 과거 높았던 2021 년(86.4%)에 이어 두번째로 높은 수준을 차지하였다. 그러한 이유는 상반기에 기관수요예측을 추진한 기업이 상대적으로 적어서 1 월부터 7 월까지 공모가 상단 이상 확정 비중이 100%를 보였기 때문이다.

기관수요예측 평균경쟁률은 최근 4 년(2020~2023) 중 가장 낮은 수준을 보이며약세로 전환한 것에 비해 일반청약 평균경쟁률은 역대 두 번째로 높은 수준을 달성하면서 회복세를 보였다.

2024 년에 기술성장기업 42 개 회사가 상장에 성공하였는데, 기업 수는 물론 비중까지도 역대 최고 높은 기록을 달성하였다. 코스닥 기업 내에서 기술성장기업 비중은 지난 2021 년의 31.0%가 가장 높았으나, 지난 2024 년에 최고 기록을 갱신하면서 37.8%를 보였다.

2025 년 IPO 시장 전망: 대어급 IPO 종목 대기 중

2025 년 IPO 시장은 공모 기업 수 기준으로는 최근 5 개년(2020~2024) 평균 수준(132 개 기업)을 유지할 것으로 예상되고, 공모 금액은 최근 5 개년간의 높은 수치(10.3 조원)에는 크게 못 미치지만, 전년 수준(4.3 조원)을 크게 넘어 설 것으로 예상한다. IPO 예정기업 수는 약 130~140 개 수준을 로 예상하며, 공모금액은 7.0 ~ 9.5 조원 수준일 것으로 예상한다.

2025 년 IPO 예상 공모금액은 역대 평균인 4.7 조원보다 높고, 최근 5 개년간 평균인 10.3 조원 수준보다는 낮은 약 7.0 ~ 9.5 조원의 시장을 예상한다. 코스피 종목은 변동폭이 크겠지만, 약 4.5 ~ 6.5 조원의 시장을 예상하고, 코스닥 공모금액은 과거 평균 구간인 2.5 ~ 3.0 조원을 예상하기 때문이다.

2025 년 상반기에 IPO 를 추진하고 있는 대어급 기업이 대기 상태이다. 대어급으로 보이는 롯데글로벌로비스(舊 현대로지스틱스)(승인일 12/27), 디엔솔루션즈(舊 두산공작기계)(승인일 12/11), LGCNS(승인일 12/02), 서울보증보험(승인일 10/21) 등이 이미 IPO 승인을 받은 상태로 올해 상반기에 상장을 추진할 것으로 예상하고 있다. LGCNS IPO 추진 과정을 기반으로 이미 승인이 난 대어급 기업의 IPO 과정이 진행될 것으로 예상되고, 상반기에 여러 기업의 향방이 결정될 것으로 예상된다.

2025 년 코스피 시장에는 약 15 ~ 20 개의 기업이 상장할 것으로 예상되는데, 역대 평균인 21 개사와 유사한 수준을 보일 것으로 예상한다. 코스피 시장의 예상 공모금액은 4.5 ~6.5 조원 수준으로 지난해 1.9 조원 대비 크게 증가할 것으로 예상한다.

2025 년 코스닥 IPO 예상 기업은 약 115 ~ 120 개 수준이 될 것으로 예상하며, IPO 공모 규모는 2.5 ~ 3.0 조원 수준을 달성할 것으로 전망한다. 2025 년 코스닥 시장의 IPO 공모금액은 약 2.5 ~ 3.0 조원을 예상하는데, 이는 역대 평균 1.6 조원, 지난 5 개년간 평균인 2.9 조원 등을 반영한 것이다. 특히 최근 1 월부터 시가총액이 수천억원 대의 기업이 상장을 추진하고 있어 예정대로 IPO 에 성공한다면, 이후 시장에 긍정적인 영향이 확대되면서 당사가 추정하는 예상 공모금액 달성은 무난할 것으로 예상한다

2025 년 1 월에는 대어급 IPO 기업은 LGCNS(상장예정일 1/31 가정)이 포함되어 있고, 나머지 중견기업 도 포함되어 있다. 상장 예정 기업 수는 9~11 개 수준이고, 예상 공모금액은 1 조 2,000 ~ 1 조 4,000 억원 수준으로 예상한다.

I. 2024 년 IPO 시장 요약

지난 2024 년에 상장에 성공한 기업 수는 총 132 개(스팩 합병은 제외)로, 역대 평균인 117 개 기업보다는 높았고, 최근 5 개년 평균인 131 가 기업과 유사한 수준이었다. 기관수요예측을 통해 IPO 를 추진한 기업은 총 77 개(코넥스, 유가증권 재상장, 스팩 및 리츠 상장은 제외)이었다.

2024 년에 상장한 기업 중에 시가총액 기준 대어급으로는 에이피알(상장시 시가총액 1.9 조원), HD 현대마린솔루션(3.7 조원), 산일전기(1.1 조원), 시프트업(3.4 조원) 등이 시장의 우려를 극복하고 상장에 성공하였다. 이외에도 엘앤에프, 포스코 DX, 파라다이스 등이 코스닥에서 유가증권 시장으로 이전상장했고, 한화인더스트리얼솔루션즈는 유가증권 시장에 재상장을 추진했다.

공모가 대비 시초가 연간 수익률은 65.2%로 전년(83.8%) 대비 하락세를 보이며 수익률은 하락세를 보였다. 가격 변동폭을 공모가 대비 60~400%로 확대 적용한 이후 급등했던 공모가 대비 시초가 수익률은 예전 상태로 복귀되고 있는 수준이다. 수요예측을 거쳐 상장을 추진한 77 개 기업 중 공모가 대비 시초가 수익률이 300%는 1 개 기업(우진엔텍)이었으며, 100% 이상은 상반기 14 개 기업이었으나, 하반기에는 4 개 기업에 그쳤다.

또한, 상장 시 시가총액 대비 지난해 연말(2024.12.30. 기준) 현재주가 기준으로 수익률을 살펴보면, 100% 이상은 2 개 기업(우진엔텍 165.8%, 전진건설로봇 104.4%)이었고, 50% 이상까지 확대해도 총 6 개 기업(우진엔텍, 전진건설로봇 포함, 현대힘스 87.0%, HD 현대마린솔루션 93.5%, 하이젠알앤엠 91.4%, 산일전기 96.0%)이었다. 특히 상장 시 시가총액 대비 50% 이상 하락한 기업은 총 77 개 중 21 개 기업에 해당되었다.

기간수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률도 예전에 비해 하락세를 보였다. 기관수요예측 평균경쟁률은 775:1 로 최근 7 년(2017~2023) 평균(759:1)과 유사하지만, 최근 4 년(2020~2023) 중에서 가장 낮은 수준이었다. 다만, 일반청약 평균경쟁률은 1,019:1 로 최근 7 년 평균(781:1) 대비 높은 수준이며, 역대 연간 두번째로 높은 수준(2021 년 최고 경쟁률 1,084:1)으로 여전히 일반 투자자의 IPO 시장에 대한 관심은 유지되고 있다는 판단이다.

1) 2024 년 상장기업 요약 정리

도표 1. 2024 년 상장 기업: 132 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ①

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
1 월 (8)	엘앤에프	066970	2024-01-29	이전상장	유가증권	-	29,401	이차전지 양극활물질
	포스뱅크	105760	2024-01-29	신규상장	코스닥	1,684	559	POS 단말기, KIOSK 단말기
	현대힘스	460930	2024-01-26	신규상장	코스닥	2,542	4,753	선박기자재 (선박 블록, 보강재, 도장 등)
	HB 인베스트먼트	440290	2024-01-25	신규상장	코스닥	913	428	벤처투자조합 등 조합 결성 및 운영
	우진엔텍	457550	2024-01-24	신규상장	코스닥	491	1,306	발전소 계측제어설비 정비 서비스
	대신밸런스제 17 호스팩	471050	2024-01-24	신규상장	코스닥	121	123	금융 지원 서비스업
	세븐브로이맥주	267080	2024-01-17	신규상장	코넥스	-	272	맥주 등 주류 및 음료
	포스코 DX	022100	2024-01-02	이전상장	유가증권	-	29,008	EIC 자동화 엔지니어링 및 IT 서비스
2 월 (11)	유진스팩 10 호	468760	2024-02-29	신규상장	코스닥	85	89	기업인수합병
	유안타제 15 호스팩	473050	2024-02-29	신규상장	코스닥	140	136	금융 지원 서비스
	에이피알	278470	2024-02-27	신규상장	유가증권	18,961	19,063	화장품, 피부미용기기 등
	코셈	360350	2024-02-23	신규상장	코스닥	906	445	주사전자현미경(SEM)
	이에이트	418620	2024-02-23	신규상장	코스닥	1,893	521	CFD 시뮬레이션 소프트웨어, 디지털트윈 플랫폼
	케이웨더	068100	2024-02-22	신규상장	코스닥	696	298	공기개선솔루션, 기상데이터, 공기측정솔루션 등
	스튜디오삼익	415380	2024-02-06	신규상장	코스닥	761	349	침실가구, 거실가구, 옷장/수납, 주방가구 등
	신영스팩 10 호	472220	2024-02-06	신규상장	코스닥	94	96	기업인수합병
	폰드그룹	472850	2024-02-02	재상장	코스닥	-	1,692	의류(언더웨어, 의복, 잡화, 코스메틱 등)
	이닉스	452400	2024-02-01	신규상장	코스닥	1,270	844	2 차전지용 배터리셀 패드 등
	IBKS 제 24 호스팩	469480	2024-02-01	신규상장	코스닥	85	87	금융 지원 서비스업
3 월 (9)	SK 이터닉스	475150	2024-03-29	재상장	유가증권	-	4,060	부동산 개발
	하나 32 호스팩	475240	2024-03-27	신규상장	코스닥	64	67	기업인수합병
	엔젤로보틱스	455900	2024-03-26	신규상장	코스닥	2,803	3,445	재활 전문 웨어러블 로봇, 근력 보조 무동력 웨어러블 슈트, 일상생활 보조 웨어러블 로봇 등
	삼현	437730	2024-03-21	신규상장	코스닥	3,171	2,923	스마트 액추에이터, 스마트 파워유닛
	오상헬스케어	036220	2024-03-13	신규상장	코스닥	2,821	1,650	생화학 측정기 및 센서, 면역진단기기 및 마커, 분자진단기기 및 시약 등
	케이엔알시스템	199430	2024-03-07	신규상장	코스닥	1,467	739	특수목적 시험장비, 산업용로봇
	하나 31 호스팩	469900	2024-03-05	신규상장	코스닥	112	112	기업인수합병
	비엔케이제 2 호스팩	473370	2024-03-05	신규상장	코스닥	84	83	금융 지원 서비스업
	SK 증권제 11 호스팩	472230	2024-03-04	신규상장	코스닥	83	84	기업인수목적 주식회사

주: 현재 시가총액은 2024 년 12 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2024 년 상장 기업: 132 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ②

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액	현재 시가총액	업종
4월 (10)	**제일엠앤에스**	**412540**	**2024-04-30**	**신규상장**	**코스닥**	**3,978**	**1,374**	**2 차전지 믹싱시스템**
	하나 33 호스팩	475250	2024-04-24	신규상장	코스닥	74	76	기업인수합병
	신한제 13 호스팩	474930	2024-04-22	신규상장	코스닥	72	75	기타금융서비스(기업합병)
	신한제 12 호스팩	474660	2024-04-15	신규상장	코스닥	110	110	금융서비스(기업인수목적회사)
	아이엠비디엑스	461030	2024-04-03	신규상장	코스닥	1,819	1,493	알파리퀴드ⓡ 100, 알파리퀴드ⓡ HRR, 알파리퀴드ⓡ 디텍트, 알파리퀴드ⓡ 스크리닝
5월 (10)	미래에셋비전스팩 4 호	477380	2024-05-29	신규상장	코스닥	162	160	기업인수목적회사(기타금융서비스)
	노브랜드	145170	2024-05-23	신규상장	코스닥	1,071	661	Knit, Woven 의류
	아이씨티케이	456010	2024-05-17	신규상장	코스닥	2,625	1,301	PUF 반도체,보안솔루션(보안반도체,정보통신모듈기기,정보통신용반도체) 제조,개발
	KB 제 28 호스팩	476470	2024-05-17	신규상장	코스닥	110	115	기업인수합병
	HD 현대마린솔루션	**443060**	**2024-05-08**	**신규상장**	**유가증권**	**37,071**	**71,742**	**AM(After Market) 솔루션, 친환경 Retrofit, 디지털 제어**
	코칩	126730	2024-05-07	신규상장	코스닥	1,531	843	소형 및 초소형 슈퍼커패시터
	SK 증권제 12 호스팩	473000	2024-05-07	신규상장	코스닥	66	68	기업인수목적 주식회사
	민테크	452200	2024-05-03	신규상장	코스닥	2,304	1,062	배터리 진단시스템, 배터리 시스템, 충방전 검사장비
	디앤디파마텍	**347850**	**2024-05-02**	**신규상장**	**코스닥**	**3,442**	**5,136**	**대사성질환 치료제 등**
	유안타제 16 호스팩	474490	2024-05-02	신규상장	코스닥	110	107	금융 지원 서비스(기업인수목적회사)
6월 (16)	팡스카이	266350	2024-06-28	신규상장	코넥스	-	39	게임 개발 및 리퍼블리싱
	에이치브이엠	295310	2024-06-28	신규상장	코스닥	2,142	2,916	Ni 계 합금, Fe 계 합금, 스퍼터링타겟, Cu 계 합금 등
	하이젠알앤엠	**160190**	**2024-06-27**	**신규상장**	**코스닥**	**2,162**	**4,139**	**전동기 및 발전기 (범용모터, 서보모터)**
	한국제 15 호스팩	479880	2024-06-26	신규상장	코스닥	137	137	기업인수합병
	에스오에스랩	464080	2024-06-25	신규상장	코스닥	2,016	2,384	산업용 및 차량용 라이다(LiDAR)
	파라다이스	**034230**	**2024-06-24**	**이전상장**	**유가증권**	**-**	**8,810**	**카지노, 호텔, 복합리조트**
	한중엔시에스	107640	2024-06-24	이전상장	코스닥	2,625	2,140	수냉식 냉각시스템 ESS Parts, 공랭식 ESS Module Parts, EV Module 및 내연기관 Parts
	에이치엠씨제 7 호스팩	477340	2024-06-24	신규상장	코스닥	150	146	기타금융
	미래에셋비전스팩 6 호	478440	2024-06-24	신규상장	코스닥	139	136	기업인수합병
	KB 제 29 호스팩	478390	2024-06-21	신규상장	코스닥	124	124	기업인수합병
	씨어스테크놀로지	458870	2024-06-19	신규상장	코스닥	2,090	1,319	심전도검사솔루션 입원환자모니터링솔루션
	미래에셋비전스팩 5 호	477470	2024-06-19	신규상장	코스닥	110	110	기업인수합병
	한국제 14 호스팩	477530	2024-06-19	신규상장	코스닥	96	96	기업인수합병
	디비금융스팩 12 호	477760	2024-06-18	신규상장	코스닥	117	119	기업인수 및 합병
	라메디텍	462510	2024-06-17	신규상장	코스닥	1,384	706	초소형 레이저 의료기기 및 미용기기
	그리드위즈	**453450**	**2024-06-14**	**신규상장**	**코스닥**	**3,177**	**1,317**	**수요관리 서비스, 전기차 충전기 모뎀 등**

주: 현재 시가총액은 2024 년 12 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 2024 년 상장 기업: 132 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ③

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
7월 (11)	피앤에스미캐닉스	460940	2024-07-31	신규상장	코스닥	1,424	693	보행재활로봇 시스템
	산일전기	**062040**	**2024-07-29**	**신규상장**	**유가증권**	**10,656**	**20,885**	**유입, 몰드, 주상, 건식 변압기 등**
	에이치에스효성	487570	2024-07-29	재상장	유가증권	-	1,112	지주사업
	엔에이치스팩 31 호	481890	2024-07-26	신규상장	코스닥	127	125	금융지원서비스업
	SK 증권제 13 호스팩	473950	2024-07-25	신규상장	코스닥	88	88	기업인수목적 주식회사
	엑셀세라퓨틱스	373110	2024-07-15	신규상장	코스닥	1,083	444	CellCor SFD/CD(세포배양배지)
	이베스트스팩 6 호	478110	2024-07-12	신규상장	코스닥	100	100	기업인수목적 주식회사
	시프트업	**462870**	**2024-07-11**	**신규상장**	**유가증권**	**34,815**	**36,984**	**게임 소프트웨어**
	하스	450330	2024-07-03	신규상장	코스닥	1,254	550	리튬디실리케이트 수복소재 (Amber block, Amber Ingot 등), 지르코니아 유치관
	이노스페이스	**462350**	**2024-07-02**	**신규상장**	**코스닥**	**4,060**	**1,603**	**소형발사체, 로켓추진기관, 과학로켓, 시험평가용역**
	신한글로벌액티브리츠	481850	2024-07-01	신규상장	유가증권	1,304	883	신탁 및 집합투자
8월 (12)	**아이스크림미디어**	**461300**	**2024-08-30**	**신규상장**	**코스닥**	**4,180**	**1,535**	**교육출판, 커머스, 연수**
	이엔셀	456070	2024-08-23	신규상장	코스닥	1,431	1,851	첨단바이오의약품 위탁개발생산(CDMO) 서비스 / 차세대 세포,유전자 치료제
	M83	476080	2024-08-22	신규상장	코스닥	1,246	1,129	VFX
	대신밸런스제 18 호스팩	478780	2024-08-22	신규상장	코스닥	158	158	금융 지원 서비스업
	티디에스팜	464280	2024-08-21	신규상장	코스닥	719	732	경피약물전달시스템(습포제, 첩부제)
	넥스트바이오메디컬	389650	2024-08-20	신규상장	코스닥	2,322	3,316	내시경용 지혈재, 혈관색전 미립구
	케이쓰리아이	431190	2024-08-20	신규상장	코스닥	1,160	390	XR 실감형콘텐츠
	전진건설로봇	**079900**	**2024-08-19**	**신규상장**	**유가증권**	**2,534**	**5,180**	**콘크리트 펌프카**
	유라클	088340	2024-08-16	신규상장	코스닥	909	475	모바일 앱 개발 플랫폼
	교보 16 호스팩	482520	2024-08-13	신규상장	코스닥	122	120	기업인수합병
	뱅크웨어글로벌	199480	2024-08-12	신규상장	코스닥	1,600	656	국내외 은행 및 금융기업 대상 코어뱅킹 소프트웨어
	아이빔테크놀로지	460470	2024-08-06	신규상장	코스닥	1,497	721	생체현미경, CRO 서비스
9월 (5)	제닉스	381620	2024-09-30	신규상장	코스닥	1,749	999	Stocker, AGV/AMR
	한화인더스트리얼솔루션즈	**489790**	**2024-09-27**	**재상장**	**유가증권**	**-**	**15,954**	**비금융지주회사**
	KB 제 30 호스팩	486630	2024-09-25	신규상장	코스닥	106	107	기업인수합병
	아이언디바이스	464500	2024-09-23	신규상장	코스닥	956	519	스마트폰용 오디오 앰프 반도체 Soc
	미래에셋비전스팩 7 호	482680	2024-09-11	신규상장	코스닥	164	161	기업인수합병

주: 현재 시가총액은 2024 년 12 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 2024 년 상장 기업: 132 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ④

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
10 월 (12)	성우	458650	2024-10-31	신규상장	코스닥	4,815	2,559	이차전지 부품(2170 Topcap Ass'y, S4623 등), 자동차 전장부품(Motor Housing, EV Relay 등)
	유진스팩 11 호	488060	2024-10-31	신규상장	코스닥	94	94	기업인수합병
	타조엔터테인먼트	476710	2024-10-30	신규상장	코넥스		196	공연기획, 방송·공연
	클로봇	466100	2024-10-28	신규상장	코스닥	3,113	2,188	로봇 소프트웨어(카멜레온, 크롬스)
	에이치엔에스하이텍	044990	2024-10-25	이전상장	코스닥	1,768	1,273	ACF(이방성전도필름), 수정진동자/수정발진기
	웨이비스	289930	2024-10-25	신규상장	코스닥	1,863	884	GaN RF 칩, 패키지 트랜지스터, 모듈 등
	씨메스	475400	2024-10-24	신규상장	코스닥	3,431	2,786	AI 기반 로봇 솔루션 및 3D 비전 솔루션
	한켐	457370	2024-10-22	신규상장	코스닥	1,445	721	OLED 발광층 소재 등
	루미르	474170	2024-10-21	신규상장	코스닥	2,059	1,838	인공위성 시스템 및 전장품, 위성 영상 및 정보
	와이제이링크	209640	2024-10-18	신규상장	코스닥	1,707	1,756	SMT(PCB 표면실장) 이송 및 추적장비 등 스마트 공정장비
	인스피언	465480	2024-10-18	신규상장	코스닥	1,217	771	SAP 보안 솔루션, SAP PO/CPI 컨설팅, EDI SaaS 플랫폼
	셀비온	308430	2024-10-16	신규상장	코스닥	1,911	1,511	셀비온그린주, 셀비온메브로페닌주, 도페정 등
11 월 (18)	디비금융제 13 호스팩	489730	2024-11-28	신규상장	코스닥	127	122	기업인수 및 합병
	교보 17 호스팩	489210	2024-11-21	신규상장	코스닥	104	102	기업인수합병
	위츠	459100	2024-11-20	신규상장	코스닥	795	1,223	무선충전소재, 부품 제조
	대신밸런스제 19 호스팩	482690	2024-11-20	신규상장	코스닥	112	112	기업 인수 및 합병
	사이냅소프트	466410	2024-11-19	신규상장	코스닥	1,234	831	웹 기반 문서뷰어, 문서필터, 웹 에디터 등
	하나 34 호스팩	484130	2024-11-19	신규상장	코스닥	90	90	기업인수목적
	엠오티	413390	2024-11-18	신규상장	코스닥	1,158	688	이차전지 제조 자동화 설비
	에스켐	475660	2024-11-18	신규상장	코스닥	778	511	OLED 유기화합물 등
	신한제 15 호스팩	487830	2024-11-15	신규상장	코스닥	87	87	금융 지원 서비스업
	쓰리빌리언	394800	2024-11-14	신규상장	코스닥	1,415	1,622	유전체 분석 기반 희귀 유전질환 진단 검사 서비스
	닷밀	464580	2024-11-13	신규상장	코스닥	1,189	504	실감미디어 콘텐츠 및 시설 구축, 전시 및 테마파크 운영
	노머스	473980	2024-11-12	신규상장	코스닥	3,234	2,223	공연기획 및 MD, Fromm 플랫폼
	에어레인	163280	2024-11-08	신규상장	코스닥	1,880	1,087	기체분리막 모듈 및 시스템
	토모큐브	475960	2024-11-07	신규상장	코스닥	2,037	2,003	홀로토모그래피 HT-X1, HT-2H
	더본코리아	475560	2024-11-06	신규상장	유가증권	4,918	4,690	프랜차이즈
	에이치이엠파마	376270	2024-11-05	신규상장	코스닥	1,601	1,149	맞춤형 헬스케어, LBP 디스커버리 플랫폼
	탑런토탈솔루션	336680	2024-11-01	신규상장	코스닥	3,523	1,928	전장디스플레이 및 pOLED 부품
	에이럭스	475580	2024-11-01	신규상장	코스닥	2,118	1,601	교육용 드론/로봇 및 코딩 콘텐츠

주: 현재 시가총액은 2024 년 12 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 2024 년 상장 기업: 132 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ⑤

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
12 월 (15)	파인메딕스	387570	2024-12-26	신규상장	코스닥	563	811	인젝터, 스네어, 나이프, 포셉 등 내시경용 시술기구
	쓰리에이로직스	177900	2024-12-24	신규상장	코스닥	1,022	714	NFC/IoT SoC 및 모듈
	창대정밀	368030	2024-12-23	신규상장	코넥스	-	150	정밀금형 및 사출품
	신한제 14 호스팩	487360	2024-12-23	신규상장	코스닥	113	109	금융 지원 서비스업
	유비씨	495810	2024-12-23	신규상장	코넥스	-	328	디지털트윈 구현 플랫폼(Flexing CPS, Flexing DT 등)
	GS 피앤엘	**499790**	**2024-12-23**	**재상장**	**유가증권**	**-**	**4,402**	**자주회사**
	듀켐바이오	176750	2024-12-20	이전상장	코스닥	2,276	2,319	방사성의약품
	키움제 10 호스팩	487720	2024-12-20	신규상장	코스닥	85	82	기업 인수합병
	온코닉테라퓨틱스	476060	2024-12-19	신규상장	코스닥	1,405	1,765	자큐보정(Zastaprazan, 소화기질환 신약), Nesuparib(표적항암제 신약)
	온코크로스	382150	2024-12-18	신규상장	코스닥	866	752	AI 플랫폼 기반 신약개발 용역서비스
	벡트	457600	2024-12-16	신규상장	코스닥	535	560	프로젝터, 전자칠판, 전자교탁 및 관련 영상 소프트웨어, 콘텐츠 등
	엠앤씨솔루션	**484870**	**2024-12-16**	**신규상장**	**유가증권**	**5,950**	**3,922**	**방위산업용 유압식/ 전기식 부품 및 시스템**
	에이엠시지	495900	2024-12-13	신규상장	코넥스	-	1,121	심자계
	KB 제 31 호스팩	492220	2024-12-12	신규상장	코스닥	124	120	기업인수합병
	키움제 11 호스팩	489480	2024-12-11	신규상장	코스닥	132	127	기업 인수합병

주: 현재 시가총액은 2024 년 12 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2) 2024 년 주요 상장 기업 수익률 및 경쟁률 요약 정리

도표 6. 2024 년 주요 상장기업(77 개) 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ①

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
1 월 (4)	HB 인베스트먼트	A440290	2024-01-25	913	428	-53.1%	197.1%	838.8	892.6
	현대힘스	A460930	2024-01-26	2,542	4,753	87.0%	296.6%	680.8	1,231.2
	우진엔텍	A457550	2024-01-24	491	1,306	165.8%	300.0%	1,263.3	2,707.2
	포스뱅크	A105760	2024-01-29	1,684	559	-66.8%	164.2%	839.0	699.0
2 월 (6)	에이피알	A278470	2024-02-27	18,961	19,063	0.5%	78.2%	663.2	1,112.5
	케이웨더	A068100	2024-02-22	696	298	-57.1%	184.6%	1,362.5	1,988.8
	코셈	A360350	2024-02-23	906	445	-50.8%	162.5%	1,267.6	2,518.4
	이에이트	A418620	2024-02-23	1,893	521	-72.5%	30.8%	630.6	381.2
	스튜디오삼익	A415380	2024-02-06	761	349	-54.1%	188.9%	966.9	2,650.3
	이닉스	A452400	2024-02-01	1,270	844	-33.6%	232.5%	670.6	1,997.4
3 월 (4)	엔젤로보틱스	A455900	2024-03-26	2,803	3,445	22.9%	152.5%	1,157.0	2,242.0
	삼현	A437730	2024-03-21	3,171	2,923	-7.8%	123.3%	649.1	1,645.1
	오상헬스케어	A036220	2024-03-13	2,821	1,650	-41.5%	66.3%	993.2	2,126.1
	케이엔알시스템	A199430	2024-03-07	1,467	739	-49.6%	174.1%	873.2	2,266.7
4 월 (2)	제일엠앤에스	A412540	2024-04-30	3,978	1,374	-65.5%	71.4%	645.9	1,439.0
	아이엠비디엑스	A461030	2024-04-03	1,819	1,493	-17.9%	119.6%	865.7	2,654.2
5 월 (6)	노브랜드	A145170	2024-05-23	1,071	661	-38.3%	121.4%	1,075.6	2,071.4
	아이씨티케이	A456010	2024-05-17	2,625	1,301	-50.4%	-0.1%	783.2	1,108.0
	HD 현대마린솔루션	A443060	2024-05-08	37,071	71,742	93.5%	43.8%	201.1	255.8
	코칩	A126730	2024-05-07	1,531	843	-44.9%	83.3%	988.3	734.5
	민테크	A452200	2024-05-03	2,304	1,062	-53.9%	41.9%	946.7	1,529.4
	디앤디파마텍	A347850	2024-05-02	3,442	5,136	49.2%	49.2%	848.5	1,544.0
6 월 (7)	에이치브이엠	A295310	2024-06-28	2,142	2,916	36.1%	59.2%	837.2	960.4
	하이젠알앤엠	A160190	2024-06-27	2,162	4,139	91.4%	157.1%	1,099.2	2,549.1
	에스오에스랩	A464080	2024-06-25	2,016	2,384	18.2%	81.3%	1,072.3	2,229.4
	한중엔시에스	A107640	2024-06-24	2,625	2,140	-18.5%	51.8%	725.9	1,000.8
	씨어스테크놀로지	A458870	2024-06-19	2,090	1,319	-36.9%	102.7%	1,084.4	1,437.0
	라메디텍	A462510	2024-06-17	1,384	706	-49.0%	212.5%	1,115.4	2,140.4
	그리드위즈	A453450	2024-06-14	3,177	1,317	-58.6%	51.5%	124.6	569.9
7 월 (6)	피앤에스미캐닉스	A460940	2024-07-31	1,424	693	-51.4%	36.4%	986.1	1,585.9
	산일전기	A062040	2024-07-29	10,656	20,885	96.0%	28.3%	413.9	423.1
	엑셀세라퓨틱스	A373110	2024-07-15	1,083	444	-59.0%	24.8%	1,233.8	517.7
	하스	A450330	2024-07-03	1,254	550	-56.1%	72.5%	946.4	2,126.5
	이노스페이스	A462350	2024-07-02	4,060	1,603	-60.5%	1.4%	598.9	1,150.7
	시프트업	A462870	2024-07-11	34,815	36,984	6.2%	33.2%	225.9	341.2

주: 현재 시가총액은 2024 년 12 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7. 2024 년 주요 상장기업(77 개) 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ②

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
8 월 (10)	아이스크림미디어	A461300	2024-08-30	4,180	1,535	-63.3%	-7.2%	31.3	12.9
	이엔셀	A456070	2024-08-23	1,431	1,851	29.4%	129.4%	949.3	928.1
	M83	A476080	2024-08-22	1,246	1,129	-9.4%	62.5%	1,024.7	638.1
	티디에스팜	A464280	2024-08-21	719	732	1.9%	107.7%	1,331.2	1,608.2
	케이쓰리아이	A431190	2024-08-20	1,160	390	-66.4%	1.9%	239.2	34.3
	전진건설로봇	A079900	2024-08-19	2,534	5,180	104.4%	66.7%	870.2	1,087.3
	넥스트바이오메디컬	A389650	2024-08-20	2,322	3,316	42.8%	-6.9%	357.0	65.8
	유라클	A088340	2024-08-16	909	475	-47.8%	32.9%	1,065.9	1,080.4
	뱅크웨어글로벌	A199480	2024-08-12	1,600	656	-59.0%	-0.1%	155.7	239.2
	아이빔테크놀로지	A460470	2024-08-06	1,497	721	-51.8%	0.0%	1,011.5	1,094.7
9 월 (2)	제닉스	A381620	2024-09-30	1,749	999	-42.9%	47.5%	1,051.5	895.8
	아이언디바이스	A464500	2024-09-23	956	519	-45.7%	157.1%	1,152.9	1,965.0
10 월 (10)	성우	A458650	2024-10-31	4,815	2,559	-46.8%	0.0%	516.2	816.6
	웨이비스	A289930	2024-10-25	1,863	884	-52.6%	20.1%	1,159.9	1,126.5
	클로봇	A466100	2024-10-28	3,113	2,188	-29.7%	-3.9%	933.9	1,094.5
	씨메스	A475400	2024-10-24	3,431	2,786	-18.8%	18.7%	577.6	425.8
	에이치엔에스하이텍	A044990	2024-10-25	1,768	1,273	-28.0%	-11.9%	251.3	133.8
	루미르	A474170	2024-10-21	2,059	1,838	-10.7%	16.7%	13.1	130.8
	와이제이링크	A209640	2024-10-18	1,707	1,756	2.9%	6.3%	800.6	961.2
	셀비온	A308430	2024-10-16	1,911	1,511	-21.0%	69.3%	1,050.2	1,065.5
	인스피언	A465480	2024-10-18	1,217	771	-36.7%	66.7%	1,069.7	1,538.4
	한켐	A457370	2024-10-22	1,445	721	-50.1%	80.6%	1,019.9	464.7
11 월 (17)	엠오티	A413390	2024-11-18	1,158	688	-40.6%	-15.5%	343.7	7.1
	사이냅소프트	A466410	2024-11-19	1,234	831	-32.7%	-14.3%	1,163.2	60.5
	위츠	A459100	2024-11-20	795	1,223	53.9%	5.9%	997.4	112.0
	에스켐	A475660	2024-11-18	778	511	-34.4%	7.3%	283.9	75.1
	닷밀	A464580	2024-11-13	1,189	504	-57.6%	-26.8%	1,082.4	58.4
	쓰리빌리언	A394800	2024-11-14	1,415	1,622	14.6%	20.2%	254.6	23.3
	노머스	A473980	2024-11-12	3,234	2,223	-31.3%	-28.8%	288.0	2.6
	더본코리아	A475560	2024-11-06	4,918	4,690	-4.6%	36.3%	734.7	772.8
	토모큐브	A475960	2024-11-07	2,037	2,003	-1.7%	-23.4%	967.7	39.9
	에어레인	A163280	2024-11-08	1,880	1,087	-42.2%	-28.5%	1,000.1	418.3
	에이치이엠파마	A376270	2024-11-05	1,601	1,149	-28.3%	-10.9%	1,220.7	672.2
	탑런토탈솔루션	A336680	2024-11-01	3,523	1,928	-45.3%	-16.0%	841.1	984.4
	에이럭스	A475580	2024-11-01	2,118	1,601	-24.4%	-22.1%	973.1	539.9
12 월 (7)	파인메딕스	A387570	2024-12-26	563	811	44.1%	153.0%	1,260.3	1,631.5
	쓰리에이로직스	A177900	2024-12-24	1,022	714	-30.1%	27.8%	129.1	58.5
	듀켐바이오	A176750	2024-12-20	2,276	2,319	1.9%	51.3%	47.7	172.7
	온코닉테라퓨틱스	A476060	2024-12-19	1,405	1,765	25.7%	38.5%	199.0	91.9
	온코크로스	A382150	2024-12-18	866	752	-13.1%	73.3%	635.1	1,312.9
	엠앤씨솔루션	A484870	2024-12-16	5,950	3,922	-34.1%	-10.8%	8.2	2.4
	벡트	A457600	2024-12-16	535	560	4.8%	155.4%	963.8	1,170.3

주: 현재 시가총액은 2024 년 12 월 30 일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅱ. 2024 년 IPO 시장 분석

1) 수익률은 예전 수준으로 회귀하는 추세

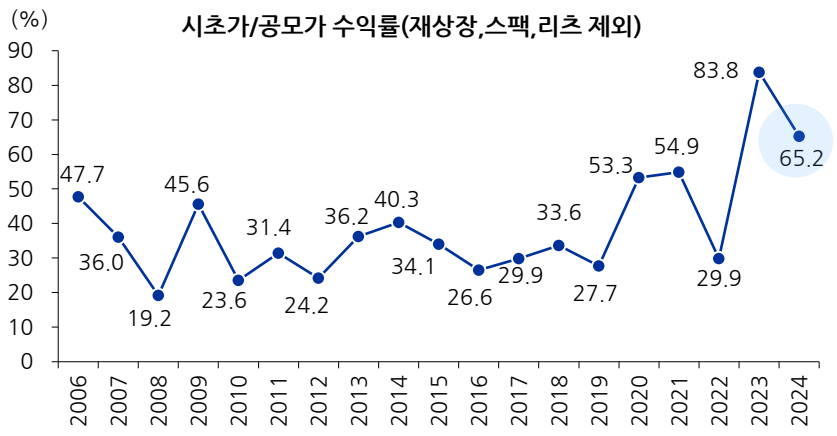
2024 년 공모가 대비 시초가 수익률은 65.2%로 전년 대비 하락세로 전환하였고, 예전 수준으로 회귀하고 있는 추세로 판단된다. 지난 2023 년 6 월 26 일부터 상장 당일 가격 변동폭을 공모가 대비 60~400%로확대 적용하면서 상장 첫날 공모가 대비 시초가 평균 수익률이 역대 최대치인 83.8%(재상장, 코넥스, 스팩, 리츠, 코스피 이전상장 제외)로 역대 최고 수익률을 보였었다.

공모가 대비 상장 첫날 최고 수익률 300%를 달성한 기업은 올해 우전엔텍이 유일했다. 수익률이 100% 이상은 총 77 개 기업 중 18 개 기업(상반기 14, 하반기 4)기업으로 하반기로 갈수록 수익률은 급속히 하락하였다.

공모가 대비 지난해 연말 주가(2024.12.30. 기준) 수익률은 -18.9%로 마이너스를 보였다. 기관수요예측을 거친 77 개 기업 중 21 개 기업만이 공모가를 상회하였고, 56 개 기업이 공모가 이하로 하락하였다.

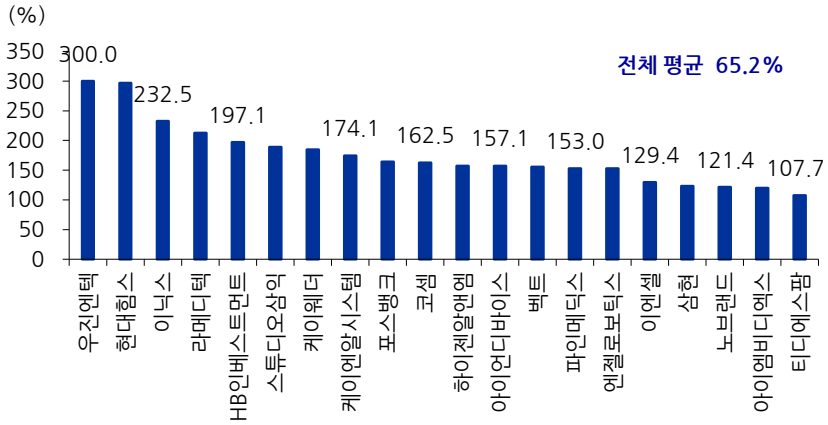
또한, 시초가 대비 연말 주가(2024.12.30. 기준) 수익률은 전체 -43.7%로 낮은 기록을 보였다. 기관수요예측을 거친 77 개 기업 중 6 개 기업만이 시초가를 상회하였고, 71 개 기업이 시초가 이하로 하락하였다.

도표 8. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (재상장, 스팩, 리츠 제외)



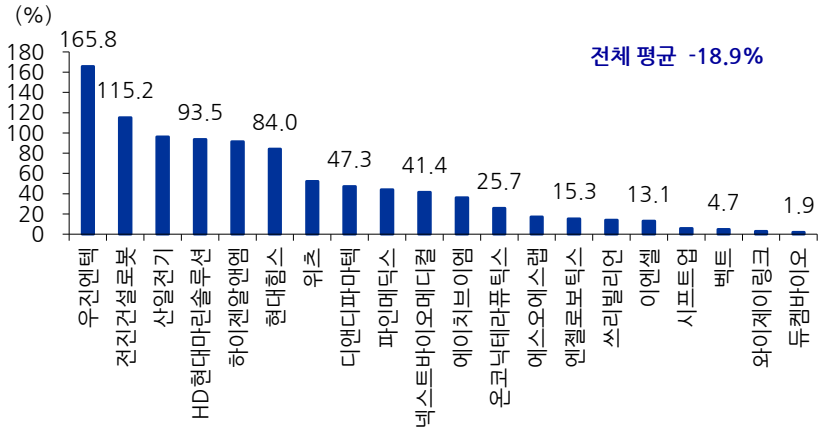
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠 제외.

도표 9. 2024 년 공모가 대비 시초가 수익률 Top 20 기업



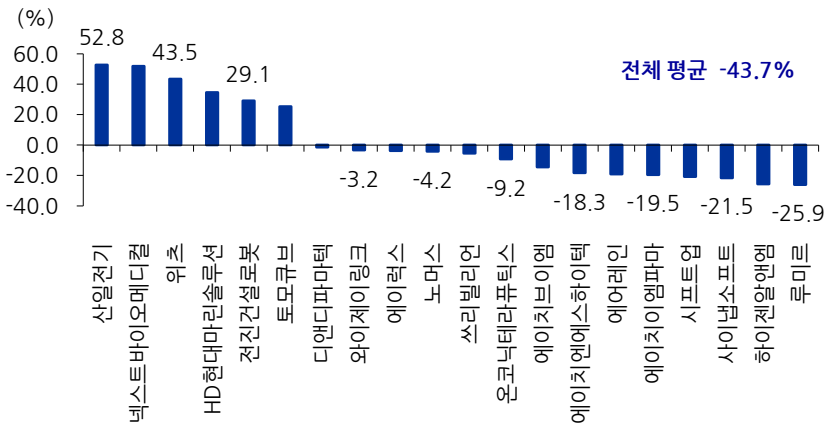
자료: 유진투자증권

도표 10. 2024 년 공모가 대비 현재주가(2024.12.30) 수익률 상위 Top 20 기업



자료: 유진투자증권

도표 11. 2024 년 시초가 대비 현재주가(2024.12.30) 수익률 Top 20 기업



자료: 유진투자증권

2) 공모 기업 수: 최근 5 년 평균 수준

2024 년 IPO 시장은 132 개 기업이 상장에 성공하면서 최근 5 년 평균 수준을 유지하였으며, 역대 연평균 117 개 대비 크게 상회하였으며, 역대 9 번째 기록을 달성하였다.

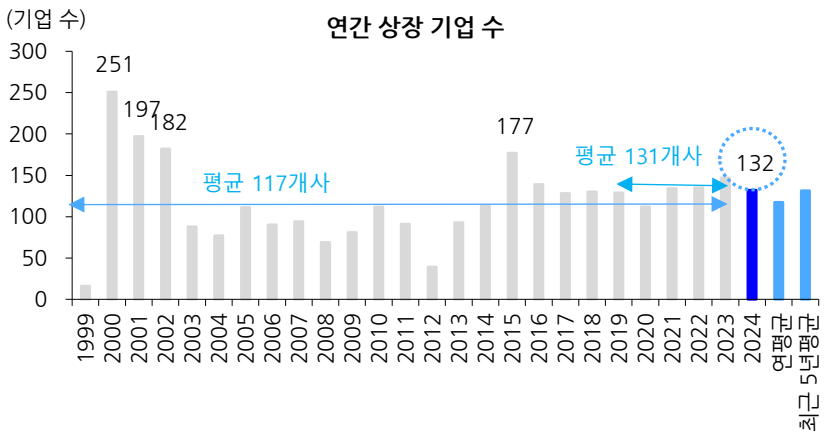
상장 초기인 2000~2002 년에 각각 251, 197, 182 개 기업이 상장에 성공한 이후 2015 년(177 개), 2016 년(139 개) 기업이 상장하면서 높은 수치를 보였었다. 이후 2021 년(134 개), 2022 년(135 개), 2023 년(147 개)에 이어 9 번째 수치를 기록한 것이다.

월별로 본다면, 1 월, 4 월, 9 월에 역대 평균 대비 낮은 수치를 보였으나, 6 월과 11 월에 평균 대비 높은 기록을 보였다. 분기별로 살펴보면, 상반기 대비 하반기에 집중되는 현상은 지속되었고, 4 분기에 최고로 많은 45 개 기업이 상장에 성공하였다.

시장별 상장기업 수 비중을 보면, 유가증권 및 코넥스 시장 비중은 각각 11.4%, 4.5%로 전년(12.9%, 9.5%) 대비 감소하면서, 코스닥 기업의 비중이 전년 대비 큰 폭으로 증가(2023 년 77.6% → 2024 년 84.1%)하였다.

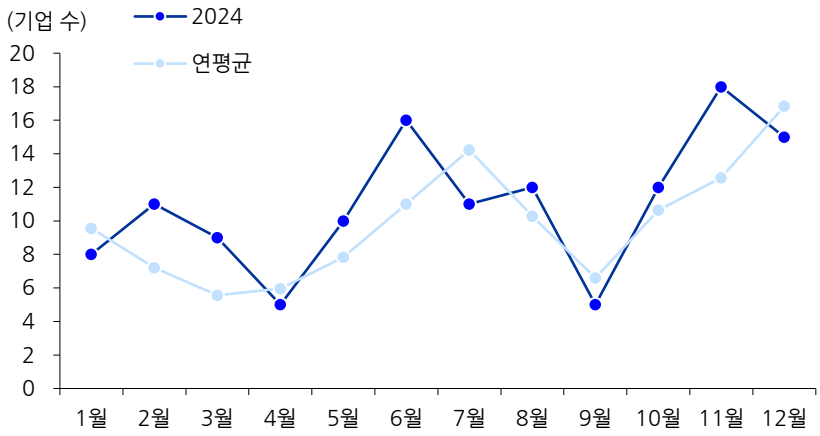
상장유형별로 보면, 이전상장 및 재상장 비중은 각각 4.5%, 3.8%로 전년(6.8%, 6.1%) 대비 감소하면서, 신규상장 비중이 전년 대비 큰 폭으로 증가(2023 년 87.1% → 2024 년 91.7%)하였다.

도표 12. 연도별 IPO 기업 수 추이



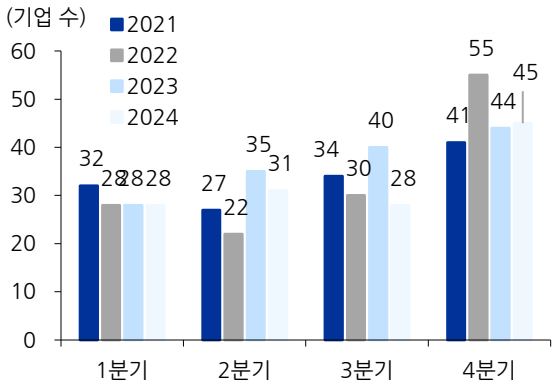
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 역대 월 평균 대비 월별 공모 기업 수 추이



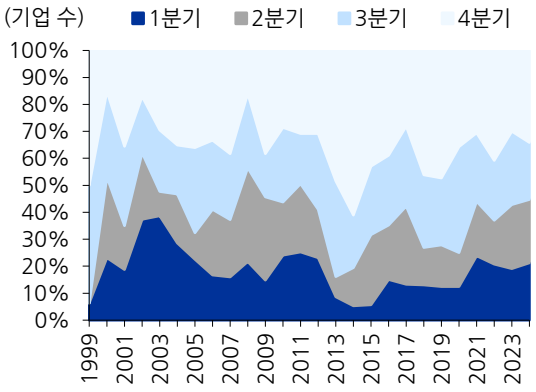
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 4 개년 분기별 상장 기업 수



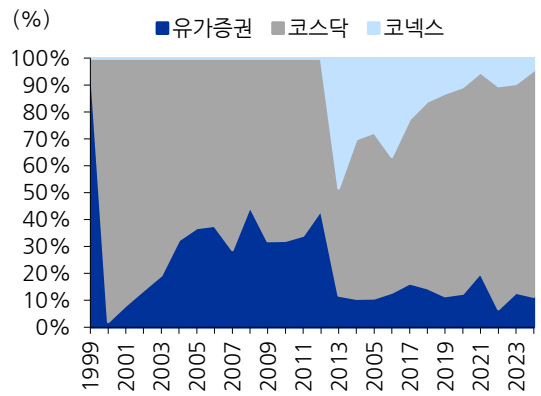
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 15. 분기별 상장 기업 비중 추이



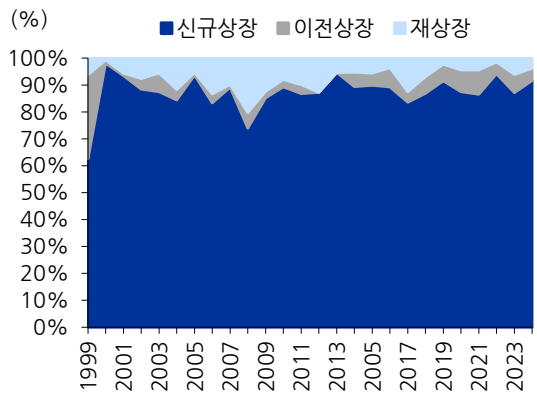
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 16. 시장별 상장 기업 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 상장유형별 IPO 기업 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

3) 공모 금액은 역대 평균 대비 낮은 수준

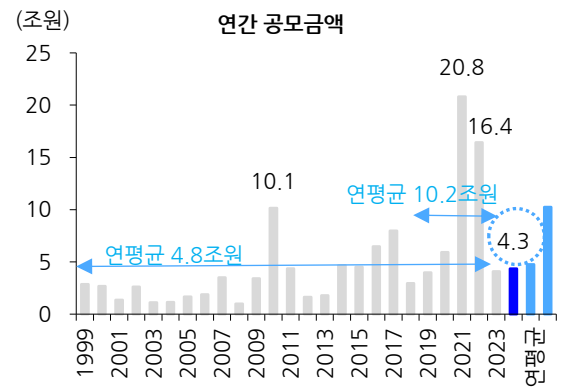
2024 년 IPO 공모 금액은 약 4.3 조원으로 역대 평균(1999~2023 년) 4.8 조원 대비 소폭 감소하였으며, 최근 5 개년 평균 10.2 조원 대비 낮은 수준을 보였다. 또한, 상장 시가총액은 25.1 조원으로 역대 평균(1999~2023 년) 22.5 조원 대비 소폭 증가하였으며, 최근 5 개년 평균 50.6 조원 대비 절반 수준을 보였다.

상장 기업 수가 평균(117 개 기업)보다 높았음에도 불구하고, 공모금액 및 공모 시 시가총액이 역대 평균과 유사한 수준을 보인 것은 대어급 기업의 비중이 크지 않았기 때문으로 판단한다. 특히 지난 2021 년과 2022 년에 초대어급 기업의 상장에 따른 영향으로 보인다.

그래도 지난 2024 년에는 초대어급은 아니지만, 대어급 기업으로 HD 현대마린솔루션(상장 시가총액 3.7 조원), 시프트업(3.5 조원), 에이피알(1.9 조원), 산일전기(1.1 조원) 등이 시장에서 큰 관심을 보이며 IPO 에 성공하였다. 또한, 더본코리아(상장 시가총액 0.5 조원)는 대어급 IPO 종목이 아님에도 불구하고, 시장에서의 큰 관심을 보이며 침체되어있던 공모시장을 다소 회복시켜주는 역할을 하였다는 분석이다.

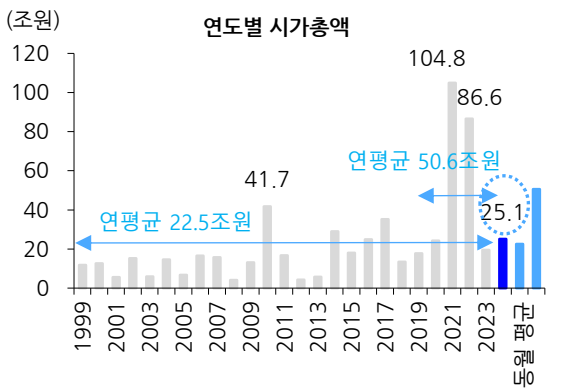
결론적으로 2021 년, 2022 년의 대어급 IPO 기업 상장으로 역대 높은 공모금액 시장을 형성했던 것에 비해 지난해에 이어 올해에도 일부 대어급 기업이 IPO 에 성공하면서 시장이 회복되는 모습을 보였다. 전방시장과 성장성을 가진 기업을 중심으로 꾸준하게 IPO 는 지속될 것으로 판단한다.

도표 18. 연간 IPO 공모금액 추이



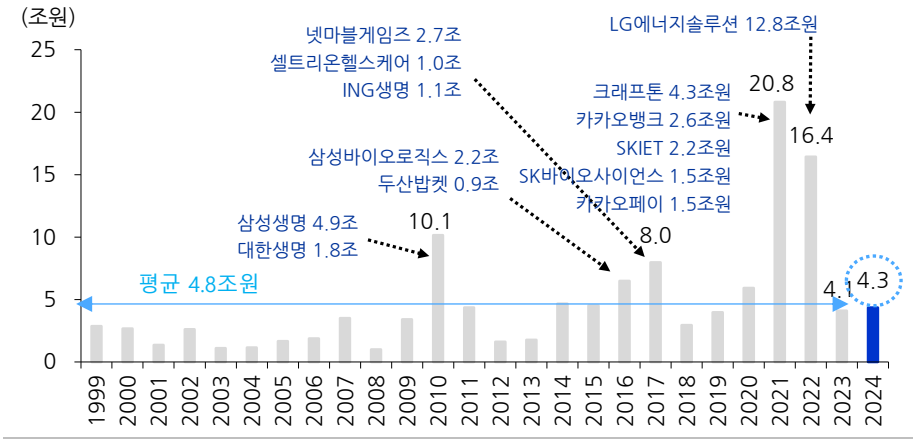
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 19. 연간 IPO 시가총액 추이



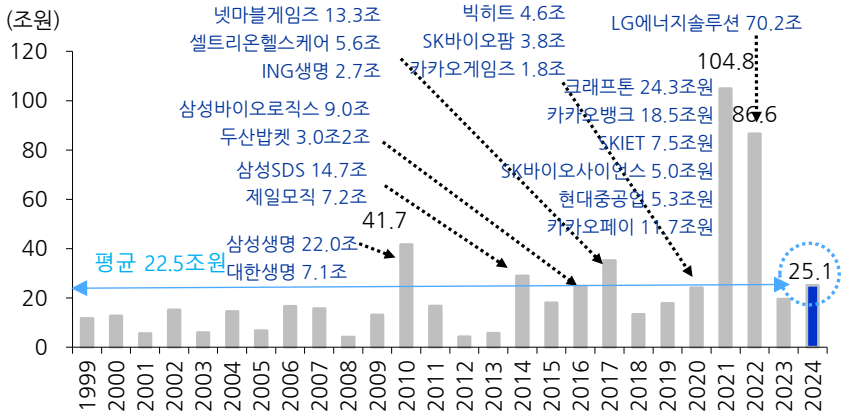
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 20. 연간별 공모금액 추이 및 상장 주요 기업



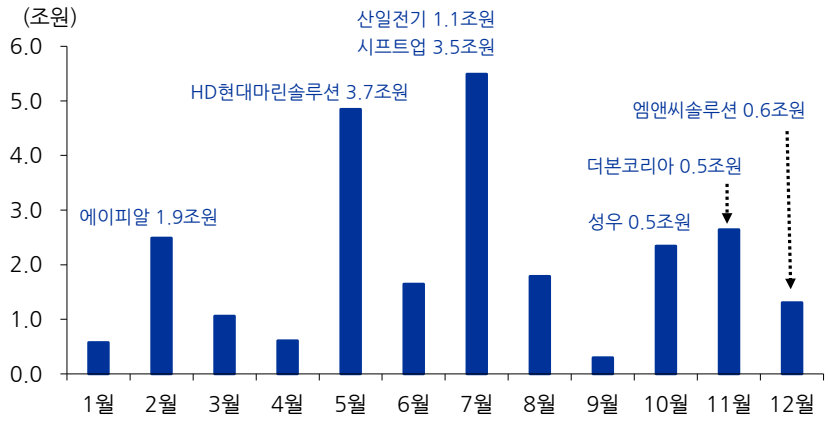
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 연간별 시가총액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 월별 시가총액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

4) 공모가 상단 이상 확정 비율은 역대 두번째 수준

기관의 IPO 시장에 대한 관심도 하락 및 '옥석(玉石) 가리기' 전략으로 공모가 상단 이상 비율이 전년 대비 상승하였고, 역대 두번째로 높은 수준을 차지하였다.

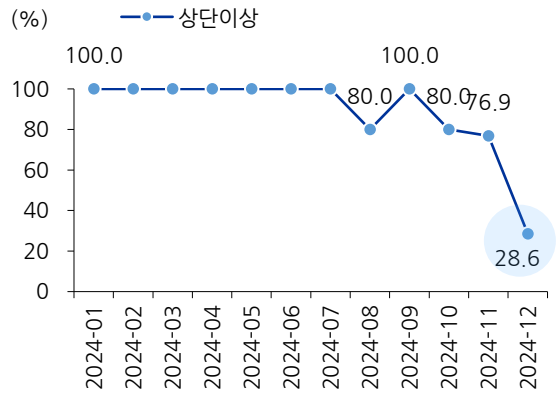
공모가 상단 이상 확정 비중이 올해 84.4%로, 과거 높았던 2021 년(86.4%)에 이어 두번째로 높은 수준을 차지하였다. 그러한 이유는 상반기에 기관수요예측을 추진한 기업이 상대적으로 적어서 1 월부터 7 월까지 공모가 상단 이상 확정 비중이 100%를 보였기 때문이다.

올해 공모가 확정 비중은 상단초가가 66.2%, 상단이 18.2%를 차지한 가운데, 하단은 5.2%, 하단미만이 10.4%로 나타나면서, 점차 안정세로 전환하고 있다.

하지만, 올해 월별 추세를 보면, 7 월까지 공모가 상단 이상 비중이 100%를차지했고, 8 월에 80%로 하락 후 9 월에는 100%를 달성하였다. 이러한 이유가 월별 진행되었던 IPO 기업 수가 크게 적었기 때문으로 판단한다. 하지만, 4 분기인 10 월부터 IPO 기업 수가 크게 증가하고, 일부 종목에 대한 관심이 집중되면서 나머지 종목에 대한 관심이 급격히 하락하면서 전체적으로 공모가 확정 비중이 급격히 격차를 보이면서 12 월에는 공모가 상단 확정 비중이 28.6%를 보였다.

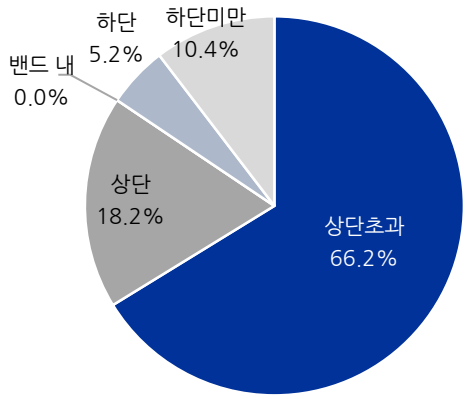
기관들의 종목에 대한 '옥석 가리기' 지속되면서 일부 하단 및 하단 미만을 형성하는 종목들에 관한 관심도 필요하다고 판단된다. 특히 이러한 공모가가 밴드 내에서 하단 및 하단 미만에 확정이 되면, 낮은 공모가에 대한 기대감으로 상장 초기에 주가 상승세 전환이 일어나는 경향도 있어 관심이 필요하다.

도표 23. 올해 월별 공모가 상단 이상 비중 추이



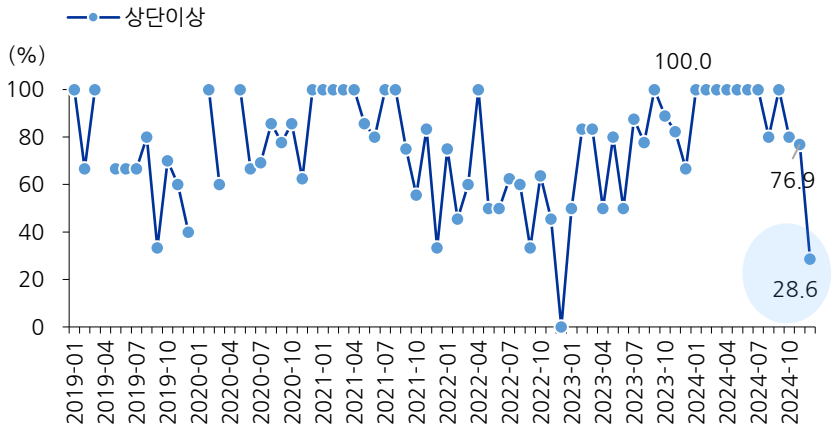
자료: 유진투자증권

도표 24. 2024 년 공모가 확정 비중



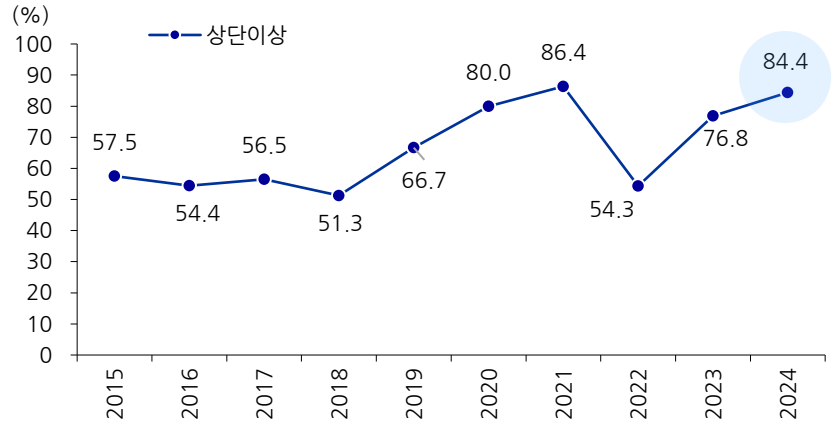
자료: 유진투자증권

도표 25. 최근 6 년간 월별 공모가 상단 이상 비중 추이



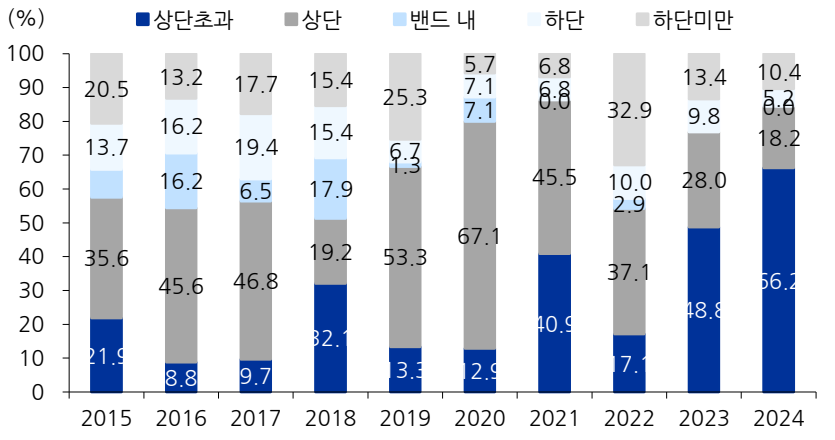
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 연간 공모가 상단 이상 확정 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 연간 분기별 공모가 상단 확정 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 2024 년 상장기업 중 공모가 확정 기업 (40/77) ①

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
우진엔텍	2024-01-24	4,300~4,900	5,300	상단초과	1,263.3	2,707.2
HB 인베스트먼트	2024-01-25	2,400~2,800	3,400	상단초과	838.8	892.6
현대힘스	2024-01-26	5,000~6,300	7,300	상단초과	680.8	1,231.2
포스뱅크	2024-01-29	13,000~15,000	18,000	상단초과	839.0	699.0
이닉스	2024-02-01	9,200~11,000	14,000	상단초과	670.6	1,997.4
스튜디오삼익	2024-02-06	14,500~16,500	18,000	상단초과	966.9	2,650.3
케이웨더	2024-02-22	4,800~5,800	7,000	상단초과	1,362.5	1,988.8
코셈	2024-02-23	12,000~14,000	16,000	상단초과	1,267.6	2,518.4
이에이트	2024-02-23	14,500~18,500	20,000	상단초과	630.6	381.2
에이피알	2024-02-27	147,000~200,000	250,000	상단초과	663.2	1,112.5
케이엔알시스템	2024-03-07	9,000~11,000	13,500	상단초과	873.2	2,266.7
오상헬스케어	2024-03-13	13,000~15,000	20,000	상단초과	993.2	2,126.1
삼현	2024-03-21	20,000~25,000	30,000	상단초과	649.1	1,645.1
엔젤로보틱스	2024-03-26	11,000~15,000	20,000	상단초과	1,157.0	2,242.0
아이엠비디엑스	2024-04-03	7,700~9,900	13,000	상단초과	865.7	2,654.2
제일엠앤에스	2024-04-30	15,000~18,000	22,000	상단초과	645.9	1,439.0
디앤디파마텍	2024-05-02	22,000~26,000	33,000	상단초과	848.5	1,544.0
민테크	2024-05-03	6,500~8,500	10,500	상단초과	946.7	1,529.4
코칩	2024-05-07	11,000~14,000	18,000	상단초과	988.3	734.5
HD 현대마린솔루션	2024-05-08	73,300~83,400	83,400	상단	201.1	255.8
아이씨티케이	2024-05-17	13,000~16,000	20,000	상단초과	783.2	1,108.0
노브랜드	2024-05-23	8,700~11,000	14,000	상단초과	1,075.6	2,071.4
그리드위즈	2024-06-14	34,000~40,000	40,000	상단	124.6	569.9
라메디텍	2024-06-17	10,400~12,700	16,000	상단초과	1,115.4	2,140.4
씨어스테크놀로지	2024-06-19	10,500~14,000	17,000	상단초과	1,084.4	1,437.0
한중엔시에스	2024-06-24	20,000~23,500	30,000	상단초과	725.9	1,000.8
에스오에스랩	2024-06-25	7,500~9,000	11,500	상단초과	1,072.3	2,229.4
하이젠알앤엠	2024-06-27	4,500~5,500	7,000	상단초과	1,099.2	2,549.1
에이치브이엠	2024-06-28	11,000~14,200	18,000	상단초과	837.2	960.4
이노스페이스	2024-07-02	36,400~43,300	43,300	상단	598.9	1,150.7
하스	2024-07-03	9,000~12,000	16,000	상단초과	946.4	2,126.5
시프트업	2024-07-11	47,000~60,000	60,000	상단	225.9	341.2
엑셀세라퓨틱스	2024-07-15	6,200~7,700	10,000	상단초과	1,233.8	517.7
산일전기	2024-07-29	24,000~30,000	35,000	상단초과	413.9	423.1
피앤에스미캐닉스	2024-07-31	14,000~17,000	22,000	상단초과	986.1	1,585.9
아이빔테크놀로지	2024-08-06	7,300~8,500	10,000	상단초과	1,011.5	1,094.7
뱅크웨어글로벌	2024-08-12	16,000~19,000	16,000	하단	155.7	239.2
유라클	2024-08-16	18,000~21,000	21,000	상단	1,065.9	1,080.4
전진건설로봇	2024-08-19	13,800~15,700	16,500	상단초과	870.2	1,087.3
케이쓰리아이	2024-08-20	12,500~15,500	15,500	상단	239.2	34.3

자료: 유진투자증권

도표 29. 2024 년 상장기업 중 공모가 상단 초과 확정 기업 (33/77 개) ②

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
넥스트바이오메디컬	2024-08-20	24,000~29,000	29,000	상단	357.0	65.8
티디에스팜	2024-08-21	9,500~10,700	13,000	상단초과	1,331.2	1,608.2
M83	2024-08-22	11,000~13,000	16,000	상단초과	1,024.7	638.1
이엔셀	2024-08-23	13,600~15,300	15,300	상단	949.3	928.1
아이스크림미디어	2024-08-30	32,000~40,200	32,000	하단	31.3	12.9
아이언디바이스	2024-09-23	4,900~5,700	7,000	상단초과	1,152.9	1,965.0
제닉스	2024-09-30	28,000~34,000	40,000	상단초과	1,051.5	895.8
셀비온	2024-10-16	10,000~12,200	15,000	상단초과	1,050.2	1,065.5
와이제이링크	2024-10-18	8,600~9,800	12,000	상단초과	800.6	961.2
인스피언	2024-10-18	8,000~10,000	12,000	상단초과	1,069.7	1,538.4
루미르	2024-10-21	16,500~20,500	12,000	하단미만	13.1	130.8
한켐	2024-10-22	12,500~14,500	18,000	상단초과	1,019.9	464.7
씨메스	2024-10-24	20,000~24,000	30,000	상단초과	577.6	425.8
웨이비스	2024-10-25	11,000~12,500	15,000	상단초과	1,159.9	1,126.5
에이치엔에스하이텍	2024-10-25	22,000~26,000	22,000	하단	251.3	133.8
클로봇	2024-10-28	9,400~10,900	13,000	상단초과	933.9	1,094.5
성우	2024-10-31	25,000~29,000	32,000	상단초과	516.2	816.6
탑런토탈솔루션	2024-11-01	12,000~14,000	18,000	상단초과	841.1	984.4
에이럭스	2024-11-01	11,500~13,500	16,000	상단초과	973.1	539.9
에이치이엠파마	2024-11-05	16,400~19,000	23,000	상단초과	1,220.7	672.2
더본코리아	2024-11-06	23,000~28,000	34,000	상단초과	734.7	772.8
토모큐브	2024-11-07	10,900~13,400	16,000	상단초과	967.7	39.9
에어레인	2024-11-08	16,000~18,500	23,000	상단초과	1,000.1	418.3
노머스	2024-11-12	27,200~30,200	30,200	상단	288.0	2.6
닷밀	2024-11-13	11,000~13,000	13,000	상단	1,082.4	58.4
쓰리빌리언	2024-11-14	4,500~6,500	4,500	하단	254.6	23.3
엠오티	2024-11-18	12,000~14,000	10,000	하단미만	343.7	7.1
에스켐	2024-11-18	13,000~14,600	10,000	하단미만	283.9	75.1
사이냅소프트	2024-11-19	21,000~24,500	24,500	상단	1,163.2	60.5
위츠	2024-11-20	5,300~6,400	6,400	상단	997.4	112.0
엠앤씨솔루션	2024-12-16	80,000~93,300	65,000	하단미만	8.2	2.4
벡트	2024-12-16	3,500~3,900	3,900	상단	963.8	1,170.3
온코크로스	2024-12-18	10,100~12,300	7,300	하단미만	635.1	1,312.9
온코닉테라퓨틱스	2024-12-19	16,000~18,000	13,000	하단미만	199.0	91.9
듀켐바이오	2024-12-20	12,300~14,100	8,000	하단미만	47.7	172.7
쓰리에이로직스	2024-12-24	15,700~18,200	11,000	하단미만	129.1	58.5
파인메딕스	2024-12-26	9,000~10,000	10,000	상단	1,260.3	1,631.5

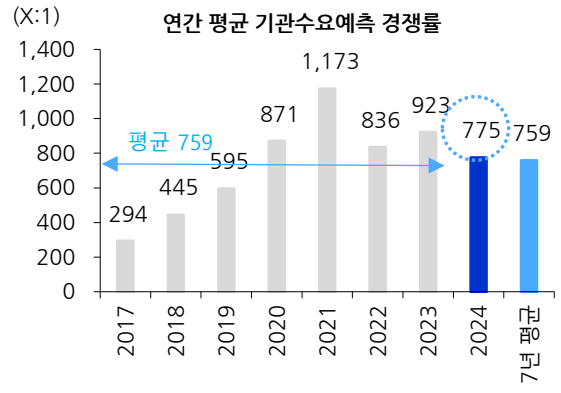
자료: 유진투자증권

5) 일반청약경쟁률은 역대 두 번째 수준

2024 년 수요예측을 진행했던 77 개 기업(코넥스, 스팩, 리츠 및 재상장 제외)의 기관수요예측 평균경쟁률은 775:1 로 과거 7 년(2017~2023) 평균인 759:1 과 유사한 수준을 보였으나, 일반청약경쟁률은 1,019:1 로 과거 7 년간 평균 경쟁률 781:1 대비 높은 수준을 유지하고 있다.

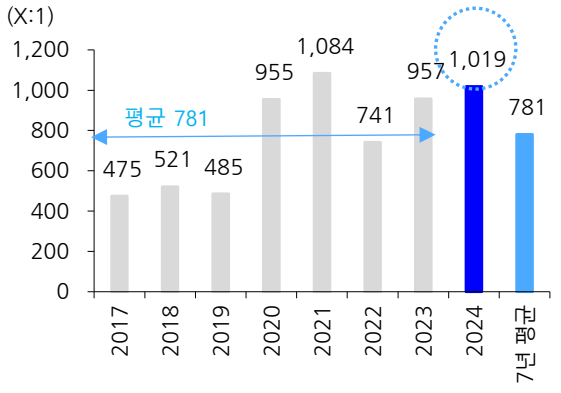
기관수요예측 평균경쟁률은 최근 4 년(2020~2023) 중 가장 낮은 수준을 보이며 약세로 전환한 것에 비해 일반청약 평균경쟁률은 역대 두 번째로 높은 수준을 달성하면서 회복세를 보였다. 다만, IPO 종목에 대한 '옥석(玉石) 가리기' 현상이 심화되면서 일부 종목에 대한 경쟁률이 2,000:1 을 넘어섰지만, 일부 종목은 두 자리수 이하의 갱쟁률을 보이면서 격차가 크게 확대되고 있기도 하다.

도표 30. 연간 기관 수요예측 평균경쟁률 추이



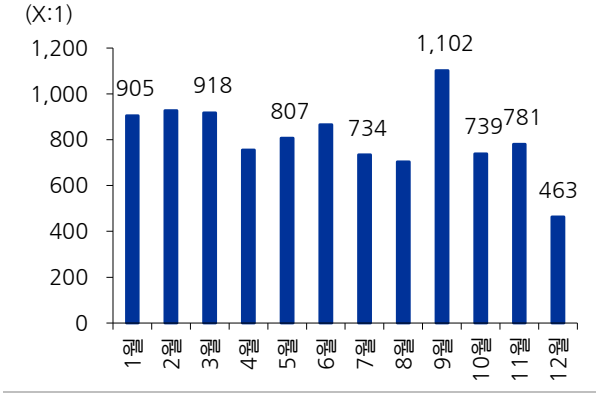
자료: 유진투자증권

도표 31. 연간 일반청약경쟁률 추이



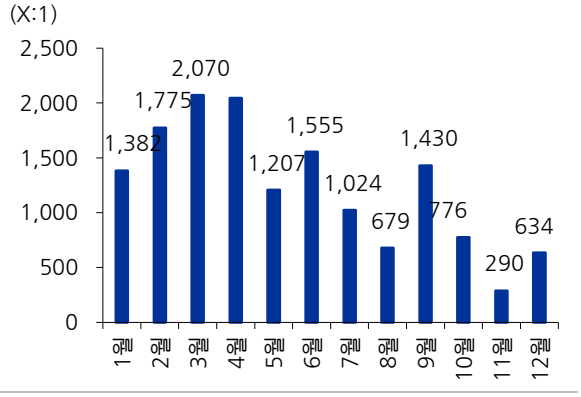
자료: 유진투자증권

도표 32. 2024 년 월별 기관수요예측 평균경쟁률



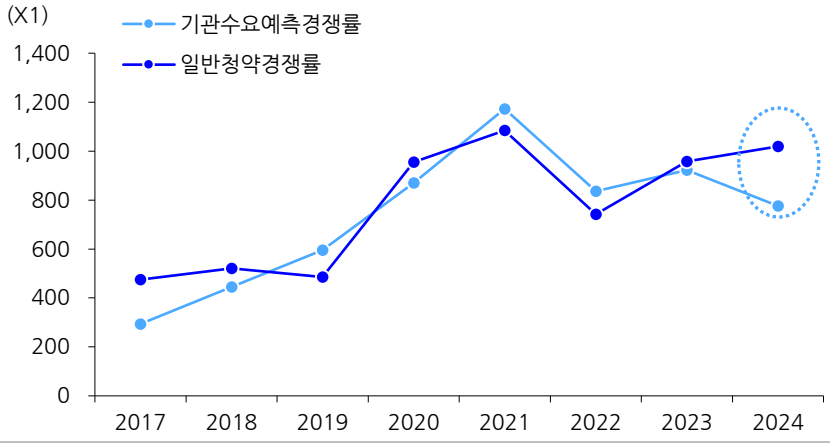
자료: 유진투자증권

도표 33. 2024 년 월별 일반청약경쟁률 추이



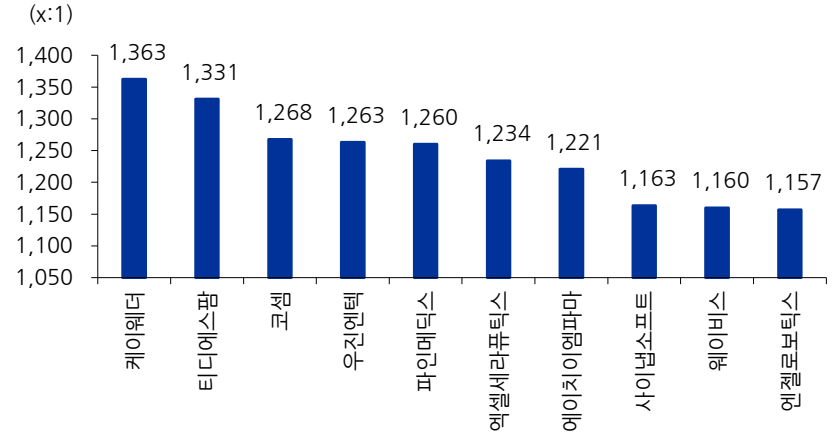
자료: 유진투자증권

도표 34. 최근 8 간 평균 기관 수요예측 및 일반청약 경쟁률 추이



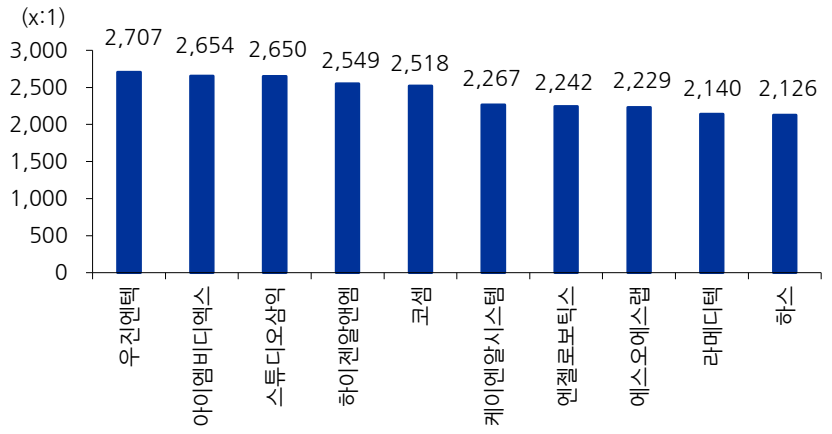
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 35. 2024 년 상장기업 중 기관수요예측 경쟁률 Top 10 업체



자료: 유진투자증권

도표 36. 2024 년 상장기업 중 일반청약 경쟁률 Top 10 업체



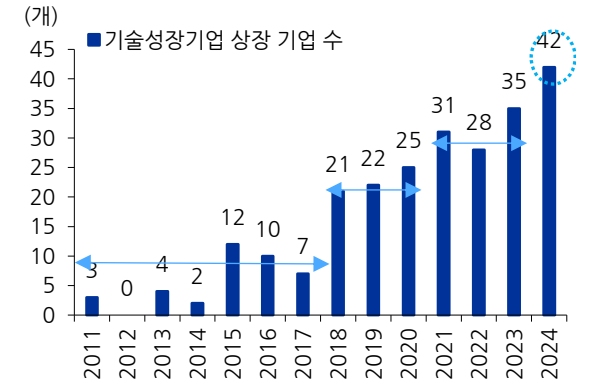
자료: 유진투자증권

6) 기술성장기업 IPO 기업 수 및 비중도 최고 수치 갱신

2024 년에 기술성장기업 42 개 회사가 상장에 성공하였는데, 기업 수는 물론 비중까지도 역대 최고 높은 기록을 달성하였다. 코스닥 기업 내에서 기술성장기업 비중은 지난 2021 년의 31.0%가 가장 높았으나, 지난 2024 년에 최고 기록을 갱신하면서 37.8%를 보였다. 코스닥시장에서 기술성장기업의 수는 2024 년에 처음으로 40 여개 대를 기록하였다.

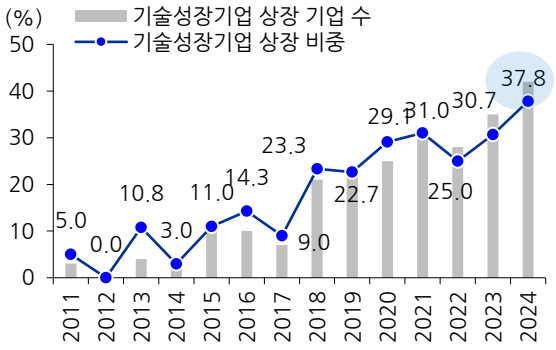
기술성장기업은 코스닥시장 상장 규정에 따라 기술평가특례 및 성장성특례 등에 따라 상장된 기업이다. 기술성장기업의 증가세가 지속되는 이유는 정부의 소재·부품·장비 기업 활성화 지원 정책 지속과 함께, 바이오, AI, 빅데이터, 메타버스 관련 소프트웨어 산업의 성장 등으로 인하여 증가세가 지속되고 있기 때문이다.

도표 37. 기술특례 청구 및 상장 기업 수 추이



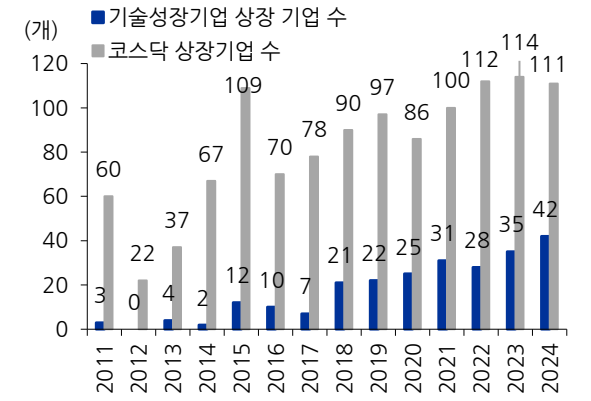
자료: 유진투자증권

도표 38. 코스닥 시장 내 기술성장기업 상장 비중



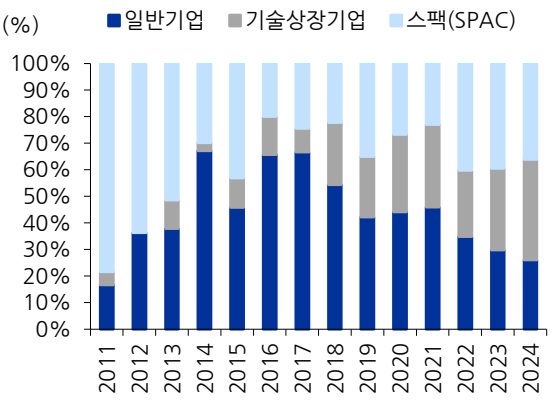
자료: 유진투자증권

도표 39. 기술특례 청구 및 상장 기업 수 추이



자료: 유진투자증권

도표 40. 코스닥 시장 내 기술성장기업 상장 비중



자료: 유진투자증권

도표 41. 2024 년 기술성장기업 목록 (42 개업체)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2023 (42)	1	파인메딕스	2024-12-26	의료용 기기 제조업	인젝터, 스네어, 나이프, 포셉 등 내시경용 시술기구
	2	엠에프씨	2024-12-26	기초 의약물질 제조업	원료의약품(API) 및 핵심소재
	3	쓰리에이로직스	2024-12-24	반도체 제조업	NFC/IoT SoC 및 모듈
	4	온코닉테라퓨틱스	2024-12-19	자연과학 및 공학 연구개발업	자큐보정(Zastaprazan, 소화기질환 신약),
	5	온코크로스	2024-12-18	자연과학 및 공학 연구개발업	AI 플랫폼 기반 신약개발 용역서비스
	6	유디엠텍	2024-11-20	소프트웨어 개발 및 공급업	PLC eXpert, OPTRA Black-box, OPTRA Tracker
	7	쓰리빌리언	2024-11-14	의료용 기기 제조업	유전체 분석 기반 희귀 유전질환 진단 검사 서비스
	8	에어레인	2024-11-08	일반 목적용 기계 제조업	기체분리막 모듈 및 시스템
	9	토모큐브	2024-11-07	사진장비 및 광학기기 제조업	홀로토모그래피 HT-X1, HT-2H
	10	에이치이엠파마	2024-11-05	자연과학 및 공학 연구개발업	맞춤형 헬스케어, LBP 디스커버리 플랫폼
	11	클로봇	2024-10-28	소프트웨어 개발 및 공급업	로봇 소프트웨어(카멜레온, 크롬스)
	12	웨이비스	2024-10-25	반도체 제조업	GaN RF 칩, 패키지 트랜지스터, 모듈 등
	13	씨메스	2024-10-24	특수 목적용 기계 제조업	AI 기반 로봇 솔루션 및 3D 비전 솔루션
	14	루미르	2024-10-21	항공기,우주선 및 부품 제조업	인공위성 시스템 및 전장품, 위성 영상 및 정보
	15	셀비온	2024-10-16	의약품 제조업	셀비온그린주, 셀비온메브로페닌주, 도페정 등
	16	아이언디바이스	2024-09-23	반도체 제조업	스마트폰용 오디오 앰프 반도체 Soc
	17	이엔셀	2024-08-23	기초 의약물질 제조업	첨단바이오의약품 위탁개발생산(CDMO) 서비스 /
	18	넥스트바이오메디컬	2024-08-20	의료용 기기 제조업	내시경용 지혈재, 혈관색전 미립구
	19	케이쓰리아이	2024-08-20	소프트웨어 개발 및 공급업	XR 실감형콘텐츠
	20	뱅크웨어글로벌	2024-08-12	소프트웨어 개발 및 공급업	국내외 은행 및 금융기업 대상 코어뱅킹 소프트웨
	21	아이빔테크놀로지	2024-08-06	사진장비 및 광학기기 제조업	생체현미경, CRO 서비스
	22	피앤에스미캐닉스	2024-07-31	의료용 기기 제조업	보행재활로봇 시스템
	23	엑셀세라퓨틱스	2024-07-15	기초 의약물질 제조업	CellCor SFD/CD(세포배양배지)
	24	하스	2024-07-03	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	리튬디실리케이트 수복소재(Amber block, Amber
	25	이노스페이스	2024-07-02	항공기,우주선 및 부품 제조업	소형발사체, 로켓추진기관, 과학로켓, 시험평가용역
	26	에이치브이엠	2024-06-28	1 차 비철금속 제조업	Ni 계 합금, Fe 계 합금, 스퍼터링타겟, Cu 계 합금 등
	27	에스오에스랩	2024-06-25	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업;	산업용 및 차량용 라이다(LiDAR)
	28	한중엔시에스	2024-06-24	전동기, 발전기 및 전기 변환·공급·제어 장치	수냉식 냉각시스템 ESS Parts, 공랭식 ESS Module
	29	씨어스테크놀로지	2024-06-19	의료용 기기 제조업	심전도검사솔루션 입원환자모니터링솔루션
	30	라메디텍	2024-06-17	의료용 기기 제조업	초소형 레이저 의료기기 및 미용기기
	31	다원넥스뷰	2024-06-11	사진장비 및 광학기기 제조업	LSMB(Laser Micro Bonding System)
	32	아이씨티케이	2024-05-17	반도체 제조업	PUF 반도체,보안솔루션(보안반도체,정보통신모듈
	33	민테크	2024-05-03	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업;	배터리 진단시스템, 배터리 시스템, 충방전 검사장
	34	디앤디파마텍	2024-05-02	자연과학 및 공학 연구개발업	대사성질환 치료제 등
	35	아이엠비디엑스	2024-04-03	자연과학 및 공학 연구개발업	알파리퀴드ⓡ 100, 알파리퀴드ⓡ HRR, 알파리퀴드
	36	엔젤로보틱스	2024-03-26	특수 목적용 기계 제조업	재활 전문 웨어러블 로봇, 근력 보조 무동력 웨어러
	37	삼현	2024-03-21	자동차 신품 부품 제조업	스마트 액추에이터, 스마트 파워유닛
	38	케이엔알시스템	2024-03-07	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업;	특수목적 시험장비, 산업용로봇
	39	코셈	2024-02-23	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업;	주사전자현미경(SEM)
	40	이에이트	2024-02-23	소프트웨어 개발 및 공급업	CFD 시뮬레이션 소프트웨어, 디지털트윈 플랫폼
	41	케이웨더	2024-02-22	일반 목적용 기계 제조업	공기개선솔루션, 기상데이터, 공기측정솔루션 등
	42	사피엔반도체	2024-02-19	반도체 제조업	Micro/Mini-LED Display Driver IC

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 42. 2023 년 기술성장기업 목록 (35 개업체)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
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 생성을 위한 데이터처리 솔루션
	6	쏘닉스	2023-11-07	반도체 제조업	RF 필터 파운드리
	7	세니젠	2023-11-03	그외 기타 제품 제조업	Genelix, Genext, Geneka 등
	8	퀄리타스반도체	2023-10-27	반도체 제조업	초고속 통신용 반도체 IP
	9	아이엠티	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	스마트레이더시스템	2023-08-22	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	모빌리티 및 비모빌리티용 4D 이미징레이다
	14	큐리옥스바이오시스템즈	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	PHI-101 급성골수성백혈병 치료제 및 재발성난소암 치료제
	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	이노시뮬레이션	2023-07-06	소프트웨어 개발 및 공급업	스마트 모빌리티 시뮬레이터, XR 가상훈련 시스템 등
	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	AI 얼굴인식 시스템, AI 얼굴인증 솔루션, AI 객체인식 솔루션, AI 데이터 플랫폼
	26	모니터랩	2023-05-19	소프트웨어 개발 및 공급업	웹방화벽,유해사이트솔루션,가시성 SSL 솔루션, SASE 플랫폼기반 SECaaS
	27	에스바이오메딕스	2023-05-04	의약품 제조업	줄기세포 치료제 연구 및 개발
	28	마이크로투나노	2023-04-26	반도체 제조업	메모리 테스트용 프로브 카드
	29	지아이이노베이션	2023-03-30	자연과학 및 공학 연구개발업	면역항암제 및 알레르기 치료제
	30	라온텍	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	샌즈랩	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

도표 43. 2022 년 기술성장기업 목록 (28 개업체)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2023 (28)	1	SAMG 엔터	2022-12-06	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	애니메이션 IP 기획 및 관련 제품 제작
	2	인벤티지랩	2022-11-22	의약품 제조업	마이크로/나노 입자 기반 약물전달 플랫폼 및 관련 제품
	3	엔젯	2022-11-18	특수 목적용 기계 제조업	EHD 잉크젯 프린터, EHD 코터
	4	뉴로메카	2022-11-04	특수 목적용 기계 제조업	협동로봇, 협동로봇 자동화 플랫폼, 로봇제어기 등
	5	플라즈맵	2022-10-21	의료용 기기 제조업	플라즈마 멸균기 및 표면처리기기
	6	핀텔	2022-10-20	소프트웨어 개발 및 공급업	AI 영상 분석 솔루션 및 소프트웨어
	7	샤페론	2022-10-19	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	합성신약 및 항체치료제신약 기술제품 및 기술이전
	8	에스비비테크	2022-10-17	일반 목적용 기계 제조업	베어링, 감속기
	9	선바이오	2022-10-05	의약품 제조업	PEG 유도체 제품 (62%), 기술료수입 (38%)
	10	아이씨에이치	2022-07-29	그외 기타 제품 제조업	스마트기기용 필름형 안테나
	11	에이프릴바이오	2022-07-28	자연과학 및 공학 연구개발업	항체의약품 및 재조합 단백질 의약품
	12	루닛	2022-07-21	소프트웨어 개발 및 공급업	Lunit INSIGHT
	13	영창케미칼	2022-07-14	기타 화학제품 제조업	반도체 및 디스플레이용 화학소재
	14	코난테크놀로지	2022-07-07	소프트웨어 개발 및 공급업	AI 기반 검색엔진(Konan Search), AI 기반 영상인식 솔루션(D: Watcher)
	15	넥스트칩	2022-07-01	반도체 제조업	차량 및 자율주행차용 비메모리 반도체(ISP, AHD, ADAS/AD)
	16	원텍	2022-06-30	의료용 기기 제조업	피부, 미용 의료기기 제조 및 판매
	17	보로노이	2022-06-24	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	표적치료제
	18	레이저쎌	2022-06-24	특수 목적용 기계 제조업	에어리어 레이저솔루션, LSR, LCB, LSB, BSOM 등
	19	비플라이소프트	2022-06-20	소프트웨어 개발 및 공급업	아이서퍼, 위고몬 등
	20	하이딥	2022-05-12	반도체 제조업	시스템반도체 IC 설계
	21	모아데이타	2022-03-10	소프트웨어 개발 및 공급업	인공지능 기반 ICT 시스템 이상탐지 및 예측 솔루션
	22	노을	2022-03-03	의료용 기기 제조업	융복합 체외진단 플랫폼
	23	풍원정밀	2022-02-28	전자부품 제조업	OLED 증착용 Metal Mask
	24	퓨런티어	2022-02-23	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	전장카메라모듈장비, 모바일카메라모듈장비, PC 및 광원
	25	바이오에프디엔씨	2022-02-21	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	식물세포 유래 유효물질 및 약리물질
	26	스코넥	2022-02-04	소프트웨어 개발 및 공급업	XR 교육/훈련 시스템, VR 게임 콘텐츠 등
	27	이지트로닉스	2022-02-04	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	전력변환장치
	28	애드바이오텍	2022-01-24	의약품 제조업	동물용약품,영양제,단미사료(네오폐녹스),보조사료 제조,도매/식품첨가물,화장품 도소매,무역

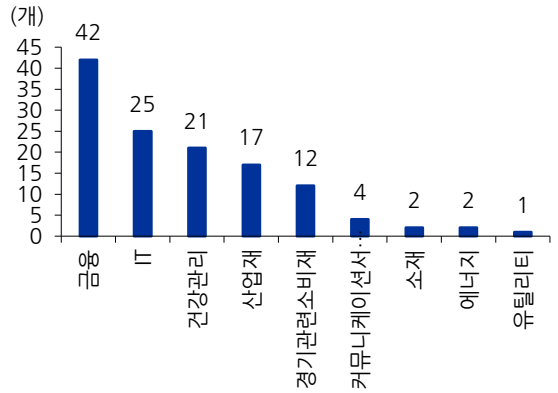
자료: 한국거래소, 유진투자증권

7) IT 비중은 감소. 금융/건강관리/산업재 비중은 증가

2024 년 IPO 기업의 주요 업종은 금융, IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등) 등이 높은 비중을 차지하였다. 올해 상장한 132 개 기업 중 코넥스 상장 기업(6 개)을 제외한 126 개 기업의 업종을 살펴보면, 금융, IT 업종이 각각 42 개(33.3%), 25 개(19.8%)를 차지하며 시장을 주도했다.

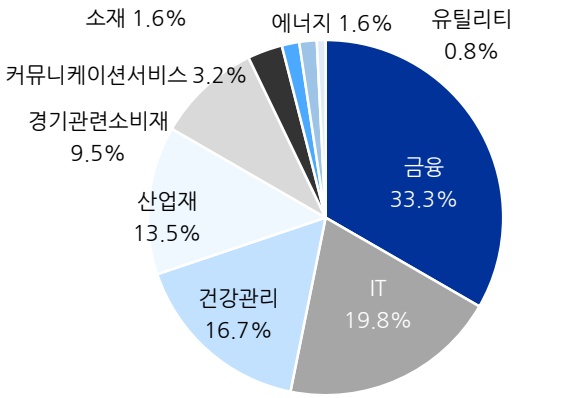
전년 대비 금융(SPAC 포함) 비중이 증가(30.8% → 33.3%)하였고, 건강관리 기업도 비중이 크게 증가(9.0% → 16.7%)하였다. 또한 산업재도 증가(9.0% → 13.5%)하였다. 반면, IT 는 비중이 크게 감소((30.1% → 19.8%)하였다.

도표 44. 2024 년 업종별 IPO 기업 수



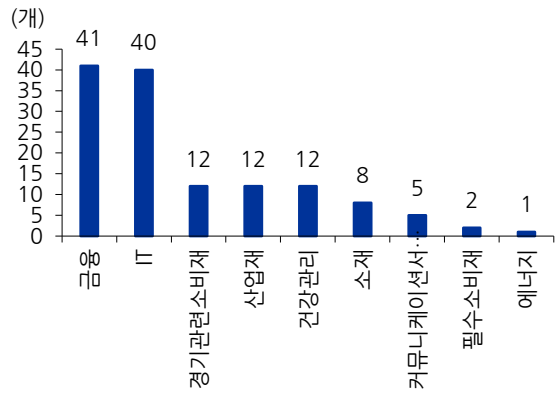
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 45. 2024 년 업종별 IPO 비중



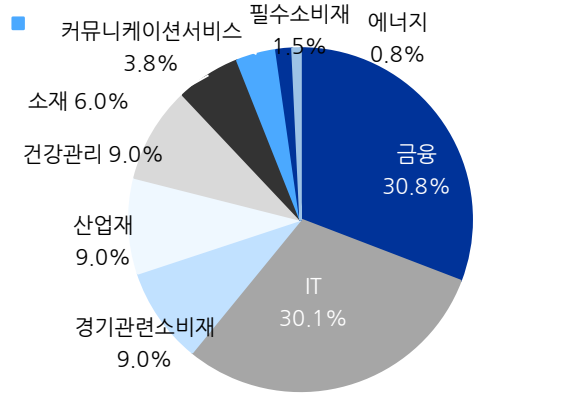
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 46. 2023 년 업종별 IPO 기업 수



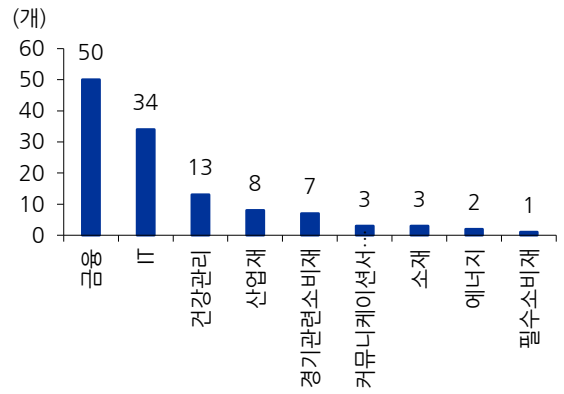
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 47. 2023 년 업종별 IPO 비중



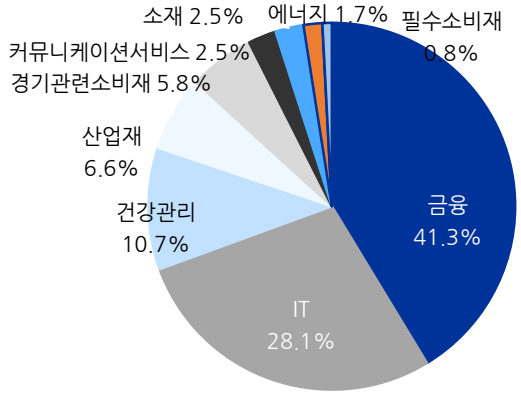
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 48. 2022 년 업종별 IPO 기업 수



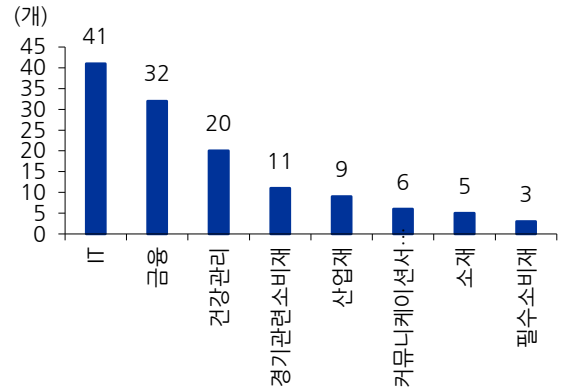
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 49. 2022 년 업종별 IPO 비중



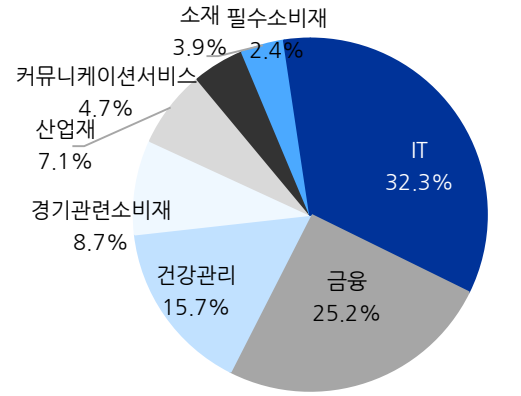
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 50. 2021 년 업종별 IPO 기업 수



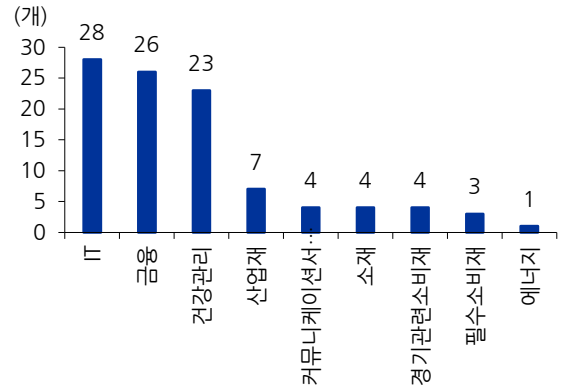
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 51. 2021 년 업종별 IPO 비중



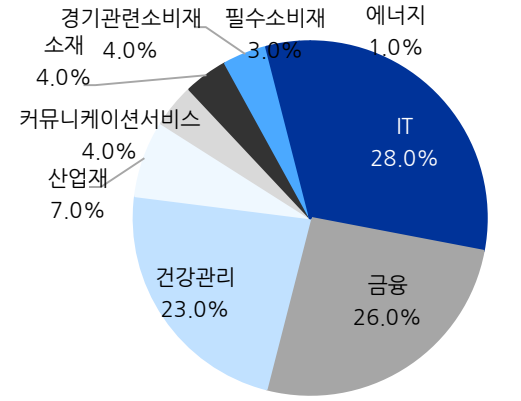
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 52. 2020 년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 53. 2020 년 업종별 IPO 비중



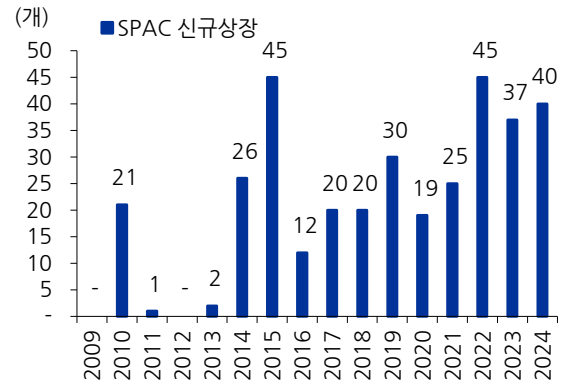
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

8) 스팩(SPAC) 소멸 합병 시장 안착

2024 년 스팩(SPAC) 신규 상장기업은 40 개로, 이는 2015 년, 2022 년 이후 세 번째로 높은 수치를 기록하였다. 또한 SPAC 기업과의 합병기업도 17 개로 과거 SPAC 도입 이후 2017 년에 이어 세번째로 높은 수치를 기록하였다.

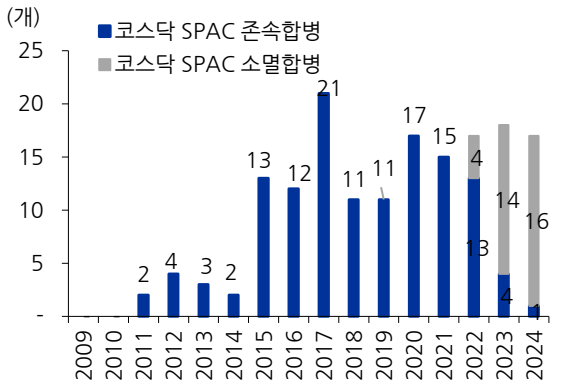
최근 스팩 시장이 꾸준하게 유지되고 있는 요인은, 공모 절차가 상대적으로 단순한 스팩 상장 및 스팩합병에 대한 수요가 증가하고 있기 때문이다. 특히, 2022 년 2 월에 '스팩소멸합병' 도입이 안정화되고 있는데, 합병 이후 합병대상기업(비상장기업)의 법인격 유지가 가능해져 스팩합병상장에 대한 기업 선호도가 증가하고 있다. '스팩소멸합병' 비중이 커지면서 제도가 안착되어 가고 있다.

도표 54. 코스닥 내 SPAC 신규 상장 기업



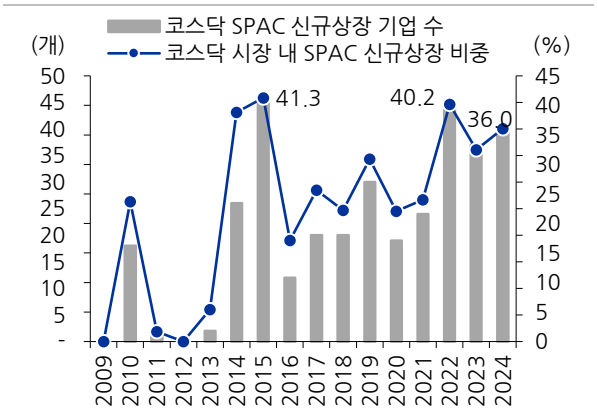
자료: KRX, 유진투자증권

도표 55. 코스닥 내 SPAC 합병 기업 수 추이



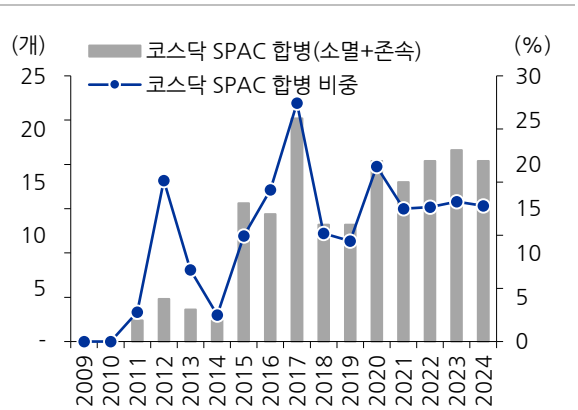
자료: KRX, 유진투자증권

도표 56. 코스닥 내 SPAC 신규 상장 비중 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 57. 코스닥 내 SPAC 합병 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 58. 2023~2024 년 SPAC 합병 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2024 (17)	존속합병	씨피시스템	2024-06-27	플라스틱제품 제조업	기업인수합병
	소멸합병 (16)	엠에프씨	2024-12-26	기초 의약물질 제조업	원료의약품(API) 및 핵심소재
		에스지헬스케어	2024-12-19	의료용 기기 제조업	의료용 영상진단기기
		셀로맥스사이언스	2024-12-13	기타 식품 제조업	건강기능식품
		유디엠텍	2024-11-20	소프트웨어 개발 및 공급업	PLC eXpert, OPTRA Black-box, OPTRA Tracker
		알에프시스템즈	2024-11-19	기타 금속 가공제품 제조업	방산제품(레이더시스템, 안테나시스템, 환경제어시스템 등)
		차이커뮤니케이션	2024-09-27	광고업	광고대행, 광고물 작성
		아이비젼웍스	2024-09-03	특수 목적용 기계 제조업	이차전지 검사시스템 및 검사시스템 설치셋업용역
		다원넥스뷰	2024-06-11	사진장비 및 광학기기 제조업	LSMB(Laser Micro Bonding System)
		카티스	2024-05-03	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	산업인프라 보안플랫폼
		삐아	2024-04-25	기타 화학제품 제조업	색조화장품
		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 라이센스 총판 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
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
		이노시뮬레이션	2022-10-18	의료용 기기 제조업	환자 및 태아감시장치
	소멸합병 (14)	씨싸이트	2023-12-21	봉제의복 제조업	니트류 OEM
		제이엔비	2023-11-24	특수 목적용 기계 제조업	진공 펌프용 유틸리티 장치(Stacker 등), 정밀가공부품
		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
		율촌	2023-09-08	1 차 철강 제조업	냉간인발강관(파이프)
		크라우드웍스	2023-08-31	소프트웨어 개발 및 공급업	인공지능 데이터 구축 서비스
		팸텍	2023-05-23	특수 목적용 기계 제조업	카메라모듈 검사장비, 반도체 검사장비
		슈어소프트테크	2023-04-28	소프트웨어 개발 및 공급업	소프트웨어 자동화 검증 플랫폼
		셀바이오휴먼텍	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
		화인써키트	2023-02-17	전자부품 제조업	인쇄회로기판(PCB)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 59. 2021~2022 년 SPAC 합병 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2022 (17)	존속합병 (13)	코닉오토메이션	2022-07-29	소프트웨어 개발 및 공급업	금융 지원 서비스(SPAC)
		하인크코리아	2022-01-20	그외 기타 제품 제조업	모바일 IT 응용제품 외
		모비데이즈	2022-06-08	광고업	기업인수합병
		파이버프로	2022-03-25	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	광섬유 관성센서 및 관성 측정장치
		하이딥	2022-05-12	반도체 제조업	UI/UX Solution
		원텍	2022-06-30	의료용 기기 제조업	기업 인수 및 합병
		윙스풋	2022-10-27	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소매업	신발 매입 및 공급
		웨이버스	2022-04-14	소프트웨어 개발 및 공급업	금융 지원 서비스
		모코엠시스	2022-10-19	소프트웨어 개발 및 공급업	연계솔루션, 보안솔루션, APM 솔루션
		밸로프	2022-10-31	소프트웨어 개발 및 공급업	기업인수합병
		누보	2022-03-04	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	기업 인수 및 합병
		솔트웨어	2022-08-22	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	enView
		태성	2022-06-30	특수 목적용 기계 제조업	기업인수 및 합병
	소멸합병 (3)	벨로크	2023-04-28	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	보안솔루션,보안서비스
		메쎄이상	2023-03-03	기타 사업지원 서비스업	전시주최, 컨벤션 및 행사 대행업
		라이콤	2023-02-14	통신 및 방송 장비 제조업	금융 지원 서비스
		코스텍시스	2023-04-03	반도체 제조업	기업 인수 및 합병
2021 (15)	존속합병 (15)	블리츠웨이	2021-12-23	인형,장난감 및 오락용품 제조업	기업 인수 및 합병
		씨엔알리서치	2021-12-17	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	금융 지원 서비스
		에스에이티이엔지	2021-12-09	특수 목적용 기계 제조업	기업인수목적회사
		휴럼	2021-07-27	기타 식품 제조업	금융지원 서비스
		세림 B&G	2021-12-09	플라스틱제품 제조업	기업인수
		다보링크	2021-08-13	통신 및 방송 장비 제조업	AP, APController 외
		일승	2021-05-17	선박 및 보트 건조업	환경장비
		포커스에이치엔에스	2021-10-27	영상 및 음향기기 제조업	영상저장장치 및 카메라
		프로이천	2021-10-27	반도체 제조업	합병
		현대무벡스	2021-03-12	일반 목적용 기계 제조업	물류자동화, IT 서비스
		디와이씨	2021-12-14	자동차 신품 부품 제조업	자동차 부품
		비투엔	2021-11-18	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	데이터컨설팅, 품질관리 솔루션
		원바이오젠	2021-02-09	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	창상피복제, 습윤드레싱제
		엔피	2021-08-20	기타 사업지원 서비스업	브랜드 익스피어리언스, XR 콘텐츠, 메타버스
		제이시스메디칼	2021-03-31	의료용 기기 제조업	미용의료기기

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 60. 2018~2020 년 SPAC 합병 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2020 (17)	존속합병 (17)	아이비김영	2020-10-13	일반 교습 학원	오프라인 학원, 온라인강의
		비올	2020-11-26	의료용 기기 제조업	의료기기
		윈텍	2020-08-06	특수 목적용 기계 제조업	비전검사장비
		엠에프엠코리아	2020-12-30	편조의복 제조업	남성,여성,남아,여아용 면의류
		코퍼스코리아	2020-12-28	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	콘텐츠 배급 및 제작
		TS 트릴리온	2020-12-30	기타 화학제품 제조업	기업인수합병
		애니플러스	2020-02-07	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	방송통신사업
		오하임아이엔티	2020-12-24	기타 생활용품 소매업	기업인수합병
		국전약품	2020-12-30	의약품 제조업	기업 인수 및 합병
		네온테크	2020-02-11	특수 목적용 기계 제조업	기업인수합병
		더블유에스아이	2020-12-01	생활용품 도매업	기업인수합병
		카이노스메드	2020-06-08	자연과학 및 공학 연구개발업	기업인수합병
		레이크머티리얼즈	2020-03-23	기타 화학제품 제조업	LED, 반도체 소재 및 석유화학촉매
		지앤원에너지	2020-03-09	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	지열냉난방시스템
		와이즈버즈	2020-08-05	광고업	광고대행
		덴티스	2020-07-03	의료용 기기 제조업	임플란트외
		나인테크	2020-04-22	특수 목적용 기계 제조업	이차전지 제조 장비
2019 (11)	존속합병 (11)	아이엘사이언스	2019-12-27	전구 및 조명장치 제조업	LED 용 실리콘렌즈 외
		지니틱스	2019-07-26	반도체 제조업	반도체 IC
		알로이스	2019-10-01	통신 및 방송 장비 제조업	안드로이드 OTT 멀티미디어 디바이스
		네오셈	2019-01-31	특수 목적용 기계 제조업	반도체 검사장비
		이랜시스	2019-12-20	전자부품 제조업	비데도어락부품
		포인트엔지니어링	2019-07-16	기타 금속 가공제품 제조업	디스플레이 및 반도체 장비 부품
		소프트캠프	2019-12-30	소프트웨어 개발 및 공급업	통합보안솔루션
		한국비엔씨	2019-12-03	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	필러 등 생체재료의료물질 개발
		자비스	2019-11-15	특수 목적용 기계 제조업	자동엑스레이검사장비
		예선테크	2019-09-11	플라스틱제품 제조업	기업인수합병
		줌인터넷	2019-06-10	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타 인터넷 정보매개	줌닷컴, 뉴썸 등
2018 (11)	존속합병 (11)	인산가	2018-09-11	기타 식품 제조업	죽염 및 죽염응용식품
		유에스티	2018-03-23	1 차 철강 제조업	스테인레스강관
		나무기술	2018-12-11	소프트웨어 개발 및 공급업	응용소프트웨어 개발 및 공급업
		에치에프알	2018-11-15	통신 및 방송 장비 제조업	유선 및 무선통신장비 제조 및 제조서비스
		엔투텍	2018-11-08	특수 목적용 기계 제조업	반도체장비 부품 제조업
		본느	2018-10-29	기타 화학제품 제조업	기업인수합병
		케이엠제약	2018-09-28	기타 화학제품 제조업	구강제품, 화장품,기타 생활용품
		한송네오텍	2018-07-16	특수 목적용 기계 제조업	OLED FMM 인장기
		패션플랫폼	2018-02-13	봉제의복 제조업	여성복
		러셀	2018-05-18	특수 목적용 기계 제조업	반도체장비 리퍼비시
		휴센텍	2018-03-23	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업;	회로카드조립체(프로세서보드용)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

9) 코넥스 시장은 급속히 위축

2024 년 코넥스 시장의 상장 기업은 6 개로 역대 시장이 시작된 이후 가장 낮은 수치이다. 지난 2022 년과 2023 년에 회복되는 듯한 모습을 보였으나, 주식 시장이 위축되면서 다시 감소세를 보였다.

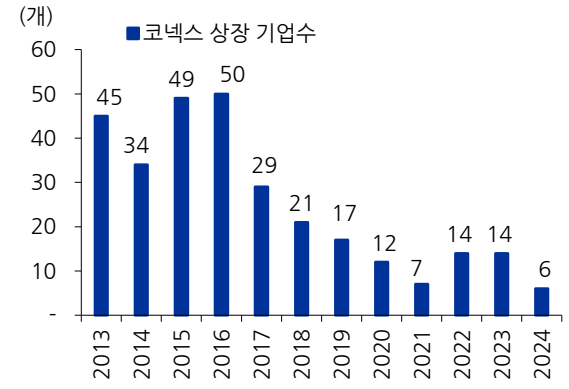
국내 코넥스 시장이 시작된 2013 년부터 약 4 년간은 국내 상장 시장에서 30~40%대의 비중을 차지하면서 신규 상장 시장에 큰 기여를 했었다. 하지만 2021 년까지 시장은 지속적을 위축되면서 상장기업 수가 감소세를 보였다.

정부는 2021 년 1 월 발표한 '코넥스 시장 활성화 방안'을 발표하면서 한때 정책 효과로 인하여 2022 년에 전년 대비 2 배의 기업이 상장에 성공하였고, 2023 년에도 전년 수준을 유지하며 코넥스 시장의 회복을 기대하고 있었다.

코넥스 시장이 위축되고 있는 이유는 ① 가장 우선적으로 주식시장의 변동성 확대로 인하여 투자 시장이 위축되고 있어 시기를 기다리는 것으로 보인다. ② 또한, 불안정한 시장 상황에서 스팩(SPAC) 시장이 활성화되면서 스팩합병 추진이 대안으로 떠오르고 있는 것도 하나의 요인으로 판단한다.

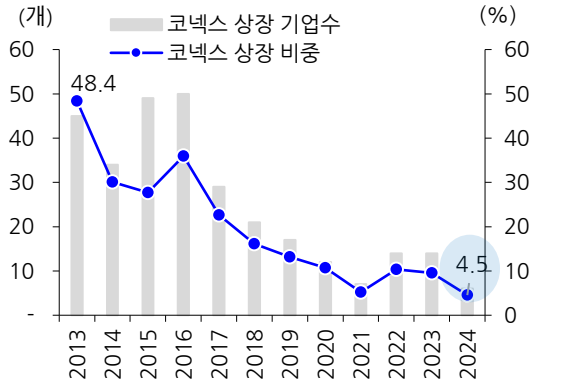
향후, 거래소는 유망기업 발굴 및 코넥스 기업 성장 지원 활동 강화 및 코넥스 시장 활성화를 위한 노력 등을 추진해야 할 것으로 보인다.

도표 61. 코넥스 시장 상장 기업 수 추이



자료: 유진투자증권

도표 62. 코넥스 시장 상장 기업 비중 추이



자료: 유진투자증권

도표 63. 2022~2024 년 코넥스 시장 상장 기업 목록

상장연도	기업수	기업명	상장일	업종	주요 제품
2024 (6)	1	창대정밀	2024-12-23	특수 목적용 기계 제조업	정밀금형 및 사출품
	2	유비씨	2024-12-23	소프트웨어 개발 및 공급업	디지털트윈 구현 플랫폼(Flexing CPS, Flexing DT 등)
	3	에이엠시지	2024-12-13	의료용 기기 제조업	심자계
	4	타조엔터테인먼트	2024-10-30	창작 및 예술관련 서비스업	공연기획, 방송·공연
	5	팡스카이	2024-06-28	소프트웨어 개발 및 공급업	게임 개발 및 리퍼블리싱
	6	세븐브로이맥주	2024-01-17	알코올음료 제조업	맥주 등 주류 및 음료
2023 (14)	1	프로젠	2023-11-15	자연과학 및 공학 연구개발업	바이오의약품
	2	미쥬	2023-10-26	봉제의복 제조업	여성의류, 골프의류 등
	3	바이오텐	2023-10-13	기타 식품 제조업	일반식품, 건강기능식품, 보조사료
	4	한국피아이엠	2023-08-30	자동차 신품 부품 제조업	정밀 금속가공 부품
	5	에피바이오텍	2023-07-31	자연과학 및 공학 연구개발업	탈모 치료제
	6	길교이앤씨	2023-07-26	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	강합성 라멘교
	7	아이엠지티	2023-07-19	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	치료용 집속초음파 기기
	8	이브이파킹서비스	2023-07-05	기계장비 및 관련 물품 도매업	전기차 충전 솔루션 및 인프라
	9	가이아코퍼레이션	2023-06-20	생활용품 도매업	유아용품, 완구, 굿즈
	10	큐라켐	2023-05-18	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	방사성동위원소 표지화합물 합성
	11	삼미금속	2023-05-16	기타 금속 가공제품 제조업	상용차/중장비/선박엔진 부품
	12	노보믹스	2023-04-19	자연과학 및 공학 연구개발업	위암 예후예측 진단키트
	13	태양 3C	2023-01-26	자동차 부품 및 내장품 판매업	와이어링 하네스 커넥터, 초음파 프로브 케이블
	14	지슨	2023-01-26	소프트웨어 개발 및 공급업	무선 도청·해킹·불법촬영 탐지시스템
2022 (14)	1	코스텍시스템㈜	2022-12-28	전자부품 제조업	PLC 모뎀, DCU
	2	㈜코나솔	2022-12-28	의료용 기기 제조업	정량광형광기술을 활용한 구강질환 진단검사 의료기기
	3	㈜바스칸바이오제약	2022-12-23	기타 화학제품 제조업	화장품 바이오 소재 및 임상실험
	4	퓨쳐메디신㈜	2022-12-23	의약품 제조업	방사성 진단 및 치료 의약품
	5	㈜티엘엔지니어링	2022-12-21	의료용 기기 제조업	맞춤형 수술솔루션(시뮬레이터, 수술가이드, 보형물)
	6	㈜탈로스	2022-12-21	의료용 기기 제조업	의료용구(전동기)
	7	㈜에이아이더뉴트리진	2022-11-30	전자부품 제조업	전자칠판, 전자교탁 등
	8	㈜아하	2022-11-29	기타 식품 제조업	건강기능식품, AI 솔루션, 분자진단키트
	9	애니메디솔루션㈜	2022-10-24	일차전지 및 축전지 제조업	군용 리튬이온 이차전지
	10	㈜마이크로엔엑스	2022-09-27	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	클린룸 설계 및 시공
	11	㈜지에프씨생명과학	2022-07-27	자연과학 및 공학 연구개발업	뉴클레오사이드 유도체 기반 합성의약품
	12	㈜카이바이오텍	2022-07-20	의약품 제조업	일반의약품, 전문의약품, 의료기기
	13	㈜타이드	2022-06-15	특수 목적용 기계 제조업	합금강, 기계부품 제조
	14	㈜아이오바이오	2022-01-21	특수 목적용 기계 제조업	반도체 웨이퍼 이송장비, 본딩장비

자료: 한국거래소, 유진투자증권

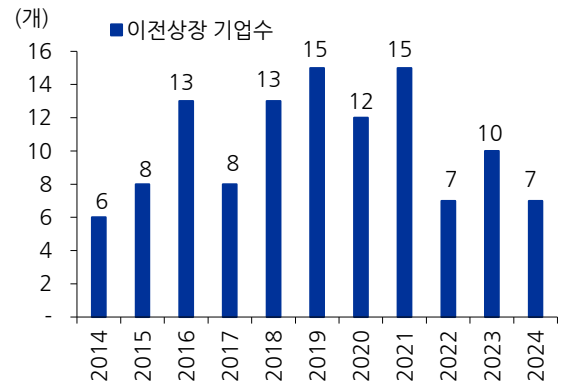
10) 이전상장 시장도 위축

2024 년 이전상장 기업 수는 7 개로 최근 10 년 내 낮은 수치를 기록하였다. 2014 년 이후 초기 부진했던 이전상장 기업은 2016 년부터 2021 년까지는 양호한 수준을 보였었다. 하지만, 2022 년부터 시장은 급속히 위축되었다.

이전상장 기업이 급속하게 감소한 요인은, 코넥스 시장이 위축되면서 상장 예상 기업이 급속히 감소하고 있어 2018~2021 년간 코스닥 이전상장 기업의 1/3 수준까지 하락했기 때문으로 보인다.

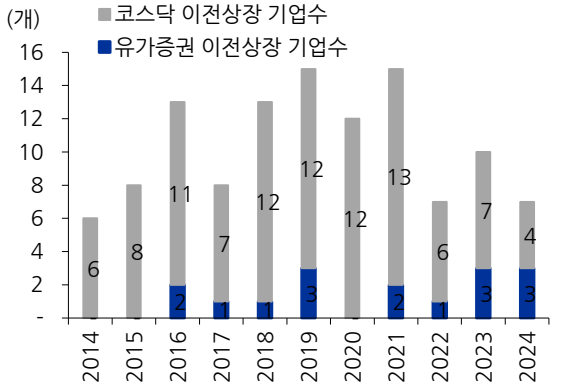
반면, 유가증권 이전상장은 오히려 높은 비중을 차지하고 있으며, 기업 수로는 3 개 기업으로 역대 높은 수준을 유지하고 있다.

도표 64. 연간 이전상장 기업 수



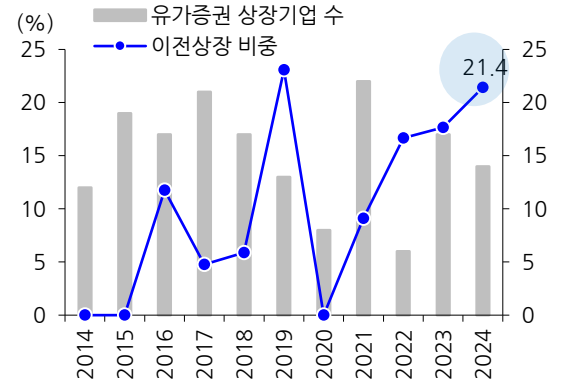
자료: KRX, 유진투자증권

도표 65. 시장별 연간 이전상장 기업 수 추이



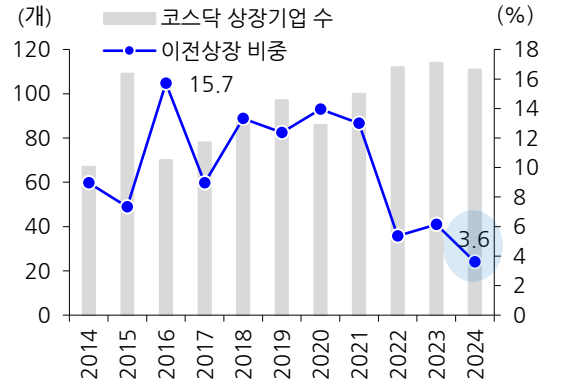
자료: KRX, 유진투자증권

도표 66. 유가증권 연간 이전상장 현황



자료: KRX, 유진투자증권

도표 67. 코스닥 연간 재상장 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 68. 2021~2024 년 이전상장 기업 목록

상장연도	구분	기업명	상장일	업종	주요 제품
2024 (7)	유가증권 (3)	파라다이스	2024-06-24	유원지 및 기타 오락관련 서비스업	카지노, 호텔, 복합리조트
		엘앤에프	2024-01-29	일차전지 및 이차전지 제조업	이차전지 양극활물질
		포스코 DX	2024-01-02	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	EIC 자동화 엔지니어링 및 IT 서비스
	코스닥 (4)	듀켐바이오	2024-12-20	의약품 제조업	방사성의약품
		에이치엔에스하이텍	2024-10-25	전자부품 제조업	ACF(이방성전도필름), 수정진동자/수정발진기
		한중엔시에스	2024-06-24	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	수냉식 냉각시스템 ESS Parts, 공랭식 ESS Module Parts, EV Module 및 내연기관 Parts
		다원넥스뷰	2024-06-11	사진장비 및 광학기기 제조업	LSMB(Laser Micro Bonding System)
2023 (10)	유가증권 (3)	NICE 평가정보	2023-08-08	기타 정보 서비스업	개인 및 기업정보, 솔루션
		비에이치	2023-06-20	전자부품 제조업	FPCB (연성인쇄회로기판)
		SK 오션플랜트	2023-04-19	1 차 철강 제조업	해상풍력 하부구조물
	코스닥 (7)	유투바이오	2023-11-02	기타 과학기술 서비스업	체외진단검사서비스, 의료 IT 솔루션
		에스엘에스바이오	2023-10-20	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	의약품 품질관리, 신약개발지원, 체외진단기기
		빅텐츠	2023-08-17	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	방송영상 제작, 공급
		시큐센	2023-06-29	소프트웨어 개발 및 공급업	디지털 금융 서비스 구축, 모바일 보안솔루션, 생체인증 전자서명
		프로티아	2023-06-16	의료용 기기 제조업	알레르기 진단 제품
		토마토시스템	2023-04-27	소프트웨어 개발 및 공급업	UI/UX 솔루션, 대학정보화사업 SW
2022 (7)	유가증권	LX 세미콘	2022-11-03	반도체 제조업	Display Driver IC
	코스닥 (6)	유비온	2022-11-18	소프트웨어 개발 및 공급업	학습관리시스템 등 에듀테크 플랫폼 (코스모스) 및 교육서비스
		선바이오	2022-10-05	의약품 제조업	PEG 유도체 제품 (62%), 기술료수입 (38%)
		원텍	2022-06-30	의료용 기기 제조업	피부, 미용 의료기기 제조 및 판매
		비플라이소프트	2022-06-20	소프트웨어 개발 및 공급업	아이서퍼, 위고몬 등
		인카금융서비스	2022-02-16	보험 및 연금관련 서비스업	보험 판매
		애드바이오텍	2022-01-24	의약품 제조업	동물용약품,영양제,단미사료(네오폐녹스),보조사료 제조,도매/식품첨가물,화장품 도소매,무역
2021 (15)	유가증권 (2)	PI 첨단소재	2021-08-09	플라스틱제품 제조업	PI(Polyimide)필름
		유가증권 엠씨넥스	2021-07-06	영상 및 음향기기 제조업	모바일 카메라모듈,전장 카메라모듈,블랙박스,IP 카메라
	코스닥 (13)	래몽래인	2021-12-30	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	드라마 제작
		툴젠	2021-12-10	자연과학 및 공학 연구개발업	유전자교정 플랫폼 관련 제품
		에스에이티이엔지	2021-12-09	특수 목적용 기계 제조업	디스플레이 제조용 장비(PCB Bonding, AOI, Dispensor)
		바이옵트로	2021-11-18	특수 목적용 기계 제조업	인쇄회로기판(PCB) 전기검사기
		에스앤디	2021-09-29	기타 식품 제조업	일반기능식품소재, 건강기능식품소재
		에이비온	2021-09-08	자연과학 및 공학 연구개발업	표적 항암제, 바이오 베터 신약
		엠로	2021-08-13	소프트웨어 개발 및 공급업	SCM 구축 및 용역, 라이선스, 기술료, 클라우드사용료
		에브리봇	2021-07-28	가정용 기기 제조업	물걸레 로봇청소기, 흡입형 로봇청소기
		휴럼	2021-07-27	기타 식품 제조업	건강기능식품, 유산균 제품
		라온테크	2021-06-17	특수 목적용 기계 제조업	반도체 및 FPD 용 로봇시스템
		씨이랩	2021-02-24	소프트웨어 개발 및 공급업	빅데이터플랫폼
		피엔에이치테크	2021-02-16	기초 화학물질 제조업	OLED 소재
		원바이오젠	2021-02-09	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	폴리우레탄 폼드레싱류 , 하이드로콜로이드 드레싱류

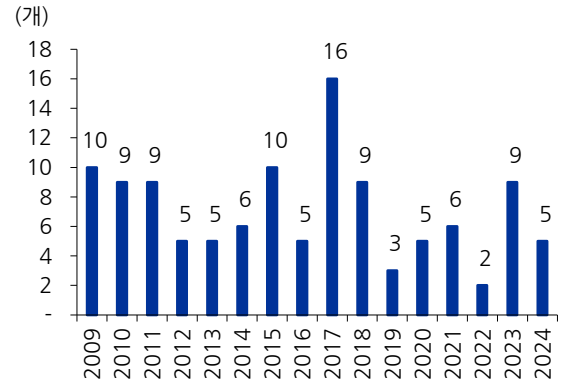
자료: 한국거래소, 유진투자증권

11) 재상장 기업 수는 최근 5 년간 평균 수준

2024 년 재상장 기업 수는 4 개로 최근 5 년간의 평균 수준을 기록하였다. 2019 년 이후 부진했던 재상장 기업 수가 지난해 9 개까지 증가하였으나, 올해는 다시 평균 수준으로 하락하였다.

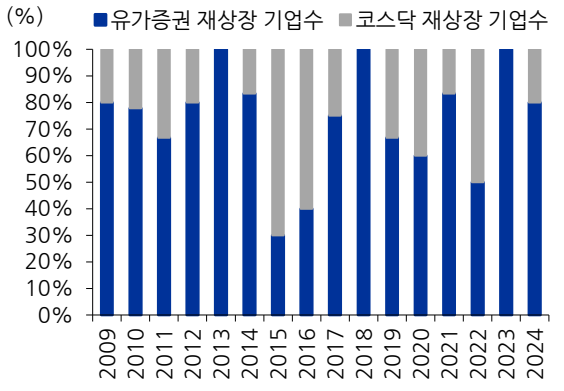
2024 년 유가증권 시장의 재상장 기업 수가 4 개 기업이었으며, 코스닥 시장의 재상장 기업은 1 개에 그쳤다. 지난해 유가증권 9 개에 이어 올해도 양호한 수준을 보이나, 쿠스닥 시장의 재상장 기업은 크게 위축되었다.

도표 69. 연간 재상장 기업 수



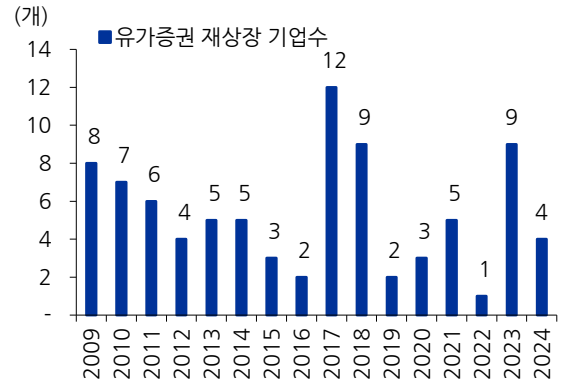
자료: KRX, 유진투자증권

도표 70. 시장별 연간 재상장 기업 수 비중 추이



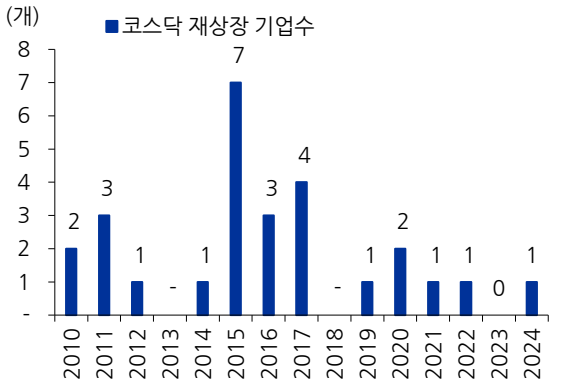
자료: KRX, 유진투자증권

도표 71. 유가증권 연간 재상장 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 72. 코스닥 연간 재상장 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 73. 2018~2024 년 재상장 기업 목록

상장연도	구분	기업명	상장일	업종	주요 제품
2024 (5)	유가증권 (4)	GS 피앤엘	2024-12-23	기타 금융업	지주회사
		한화인더스트리얼솔루	2024-09-27	기타 금융업	비금융지주회사
		에이치에스효성	2024-07-29	기타 금융업	지주사업
		SK 이터닉스	2024-03-29	건물 건설업	부동산 개발
	코스닥	폰드그룹	2024-02-02	봉제의복 제조업	의류(언더웨어, 의복, 잡화, 코스메틱 등)
2023 (9)	유가증권 (9)	조선내화	2023-07-28	내화, 비내화 요업제품 제조업	내화 요업제품
		동국씨엠	2023-06-16	1 차 철강 제조업	냉연강판, 칼라강판
		동국제강	2023-06-16	1 차 철강 제조업	봉강, 형강, 후판, 냉연강판, 칼라강판
		이수스페셜티케미컬	2023-05-31	기초 화학물질 제조업	석유화학제품 및 정밀화학제품
		OCI	2023-05-30	기초 화학물질 제조업	폴리실리콘, 타르제품, 카본블랙,
		현대그린푸드	2023-04-10	종합 소매업	푸드서비스 (단체급식), 식자재 유통 서비스
		한화갤러리아	2023-03-31	종합 소매업	백화점
		코오롱모빌리티그룹	2023-01-31	자동차 판매업	수입자동차 유통 및 정비업
	코스닥	-	-	-	-
2022 (2)	유가증권	유니드비티플러스	2022-11-28	제재 및 목재 가공업	MDF 등
	코스닥	파인엠텍	2022-10-07	전자부품 제조업	IT 부품
2021 (6)	유가증권 (5)	SK 스퀘어	2021-11-29	기타 금융업	지주회사
		LX 홀딩스	2021-05-27	기타 금융업	지주회사
		F&F	2021-05-21	봉제의복 제조업	MLB, MLB KIDS, DISCOVERY 등 패션의류제품
		화승알앤에이	2021-03-15	자동차 신품 부품 제조업	자동차용 고무제품
		DL 이앤씨	2021-01-25	토목 건설업	토목 건설 사업
	코스닥	에코프로에이치엔	2021-05-28	기타 화학제품 제조업	환경오염 방지 관련 소재 및 설비
2020 (5)	유가증권 (3)	티와이홀딩스	2020-09-22	기타 금융업	지주사업
		대덕전자	2020-05-21	전자부품 제조업	PCB(Printed Circuit Board, 인쇄회로기판)의 제조 및
		케이씨씨글라스	2020-01-21	유리 및 유리제품 제조업	판유리 등
	코스닥 (2)	솔브레인	2020-08-06	기타 화학제품 제조업	반도체 및 디스플레이 관련 화학재료 제조 · 판매
		이지바이오	2020-06-05	동물용 사료 및 조제식품 제조업	자돈사료, 사료첨가제
2019 (3)	유가증권 (2)	두산퓨얼셀	2019-10-18	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어	연료전지
		두산솔루스	2019-10-18	전자부품 제조업	동박, 유압기기 등
	코스닥	피에스케이	2019-05-10	특수 목적용 기계 제조업	드라이 스트립, 드라이 클리닝
2018 (9)	유가증권 (9)	세아제강	2018-10-05	1 차 철강 제조업	강관
		한일시멘트	2018-08-06	시멘트, 석회, 플라스터 및 그 제품 제조업	시멘트, 레미콘, 레미탈
		효성화학	2018-07-13	기초 화학물질 제조업	-
		효성티앤씨	2018-07-13	화학섬유 제조업	섬유, 산업자재, 화학, 중공업, 건설, 무역, 금융 등
		효성중공업	2018-07-13	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어	-
		효성첨단소재	2018-07-13	화학섬유 제조업	PET 타이어코드
		HDC 현대산업개발	2018-06-12	건물 건설업	외주주택, 자체공사, 일반건축, 토목 등
		쿠쿠홈시스	2018-01-11	개인 및 가정용품 임대업	정수기, 공기청정기 등
		SK 케미칼	2018-01-05	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	PETG 수지, PET 수지, 바이오디젤, 백신
	코스닥	-	-	-	-

자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅲ. 2025 년 IPO 시장 전망

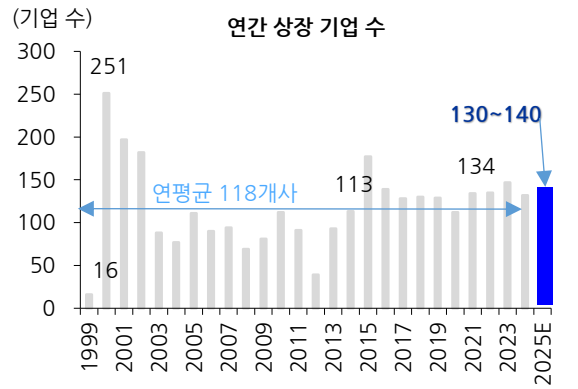
1) 지난해에 이어 대어급 IPO 대기 중

2025 년 IPO 시장은 공모 기업 수 기준으로는 최근 5 개년(2020~2024) 평균 수준(132 개 기업)을 유지할 것으로 예상되고, 공모 금액은 최근 5 개년간의 높은 수치(10.3 조원)에는 크게 못 미치지만, 전년 수준(4.3 조원)을 크게 넘어 설 것으로 예상한다. IPO 예정기업 수는 약 130~140 개 수준을 로 예상하며, 공모금액은 7.0 ~ 9.5 조원 수준일 것으로 예상한다.

2025 년은 IPO 예상 기업 수는 역대 연간 평균인 118 개보다 높고, 최근 5 개년 평균 132 개 수준인 약 130~140 여개가 예상된다. 그 이유는 최근 기술특례 상장 기업의 증가세가 지속되고 있고, SPAC 및 코넥스 기업 상장도 많은 기업이 추진하고 있기 때문이다. 다만, 코넥스 시장은 여전히 부진이 예상된다.

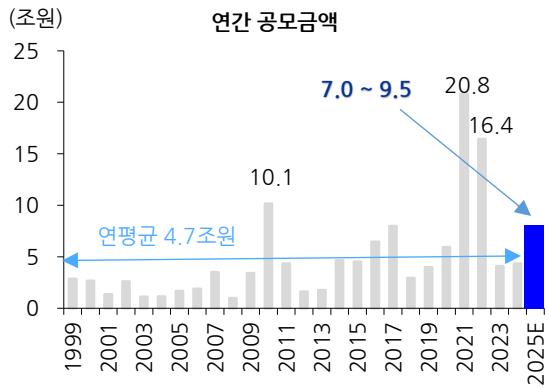
2025 년 IPO 예상 공모금액은 역대 평균인 4.7 조원보다 높고, 최근 5 개년간 평균인 10.3 조원 수준보다는 낮은 약 7.0 ~ 9.5 조원의 시장을 예상한다. 코스피 종목은 변동폭이 크겠지만, 약 4.5 ~ 6.5 조원의 시장을 예상하고, 코스닥 공모금액은 과거 평균 구간인 2.5 ~ 3.0 조원을 예상하기 때문이다.

도표 74. IPO 공모 기업수 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 75. IPO 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

2025 년 상반기에 IPO 를 추진하고 있는 대어급 기업이 대기 상태이다. 대어급으로 보이는 롯데글로벌로비스(舊 현대로지스틱스)(승인일 12/27), 디엔솔루션즈(舊 두산공작기계)(승인일 12/11), LGCNS(승인일 12/02), 서울보증보험(승인일 10/21) 등이 이미 IPO 승인을 받은 상태로 올해 상반기에 상장을 추진할 것으로 예상하고 있다.

특히 LGCNS 는 이미 기관 수요예측을 이달 9 일에서 15 일까지 진행할 예정으로 상장을 추진 중이어서, 올해 대어급 첫 상장 기업으로 관심을 크게 받고 있는 상태이다. 대내외적인 시장 상황이 좋지 않은 가운데, 일부 의견이지만, 당초 예상보다 낮은 시가총액으로 시장을 두드리고 있어 그리 나쁜 조건은 아니라는 반응이어서 향후 귀추가 주목된다.

LGCNS IPO 추진 과정을 기반으로 이미 승인이 난 대어급 기업의 IPO 과정이 진행될 것으로 예상되고, 상반기에 여러 기업의 향방이 결정될 것으로 예상된다.

도표 76. 2025 년 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
LG CNS	약 1 조원	5~6 조원	LG 그룹 정보기술(IT) 서비스 계열사	KB 증권	1 분기
디엔솔루션즈	약 1 조원	5~6 조원	특수목적용 기계 제조업	미래에셋증권, 삼성증권, 한국투자증권	상반기
롯데글로벌로지스	약 0.3 조원	1~2 조원	예전, 현재로지스틱스. 운송관련 서비스업	한국투자증권, 삼성증권, KB 증권	상반기
서울보증보험	약 0.5 조원	3 조원	보증 보험업	삼성증권, 미레에셋증권	상반기
케이뱅크	약 0.8 조원	4~5 조원	인터넷은행	NH 투자증권, 삼성증권	상반기
SK 에코플랜트	약 1 조원	5~6 조원	수처리, 폐기물 처리 등 친환경 사업으로 영역 확대 중	NH 투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
CJ 올리브영	-	2 조원	헬스,뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
카카오모빌리티	-	3~4 조원	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP 모건	-
SK 쉴더스	-	-	보안	NH 투자증권, KB 증권	-
현대오일뱅크	-	-	석유 정제품 제조업	NH 투자증권, KB 증권, CS 증권	-
야놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
SSG 닷컴	-	약 10 조원-	온라인 유통	미래에셋증권, 삼성증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB 증권	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
컬리	-	2~4 조원	새벽 배송업체	NH 투자증권, 한국투자증권, JP 모건	-
오아시스마켓	-	1 조원 내외	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH 투자증권	-
11 번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-
와디즈	-	-	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	-

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

2) 2025 년 코스피 공모 금액은 전년 대비 크게 증가 전망

2025 년 코스피 시장에는 약 15 ~ 20 개의 기업이 상장할 것으로 예상되는데, 역대 평균인 21 개사와 유사한 수준을 보일 것으로 예상한다. 코스피 시장의 예상 공모금액은 4.5 ~6.5 조원 수준으로 지난해 1.9 조원 대비 크게 증가할 것으로 예상한다.

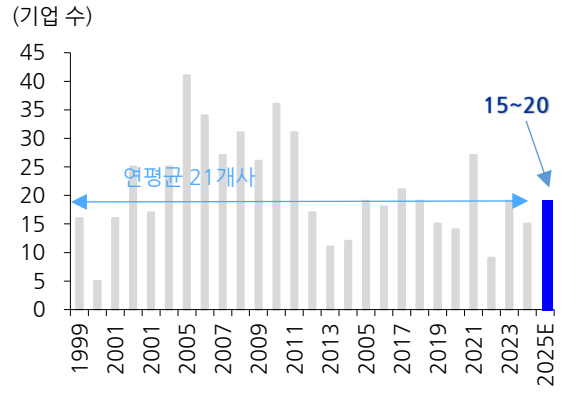
2025 년 코스피 IPO 예상 기업은 15~20 개 수준으로 과거 연간(1999~2024 년) 21 개 종목과 최근 5 년 평균 상장 기업 17 개 사이를 예상한다.

2024 년 코스피 IPO 예상 공모금액은 약 4.5 ~ 6.5 조원을 예상하는데, 이는 과거 5 개년간 평균인 7.5 조원과 역대(1999~2024 년) 평균 3.1 조원 수준을 반영한 것이다. 다만, 최근 대어급 기업으이 IPO 추진 성공 여부에 따라 변동성은 더 커질 것으로 예상한다.

지난해 케이뱅크를 비롯한 대어급 일부 기업의 IPO 가 철회하면서 시장이 위축되었지만, 올해 초 많은 기업이 IPO 승인을 받고 상장을 추진하고 있어 예상보다 증가할 수도 있다. 다만 현재 미국 및 국내의 대내외적인 불안한 상황이 지속되고 있어 일정의 변화가 있을 수도 있다.

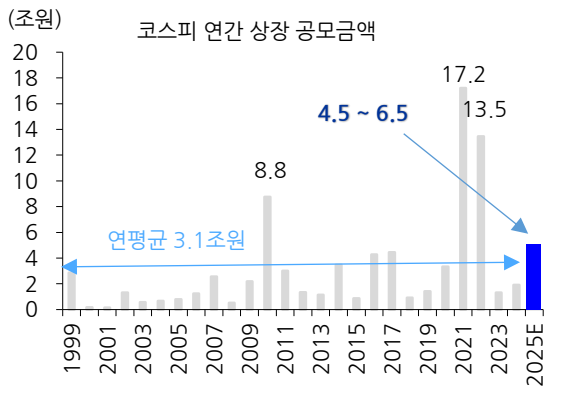
LGCNS 의 IPO 성공여부가 향후 타 기업의 IPO 추진에 상당한 영향을 줄 것으로 예상된다.

도표 77. 코스피 신규상장 공모 기업 수 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 78. 코스피 신규상장 공모금액 규모 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

3) 2025 년 코스닥 시장은 전년 수준 유지 전망

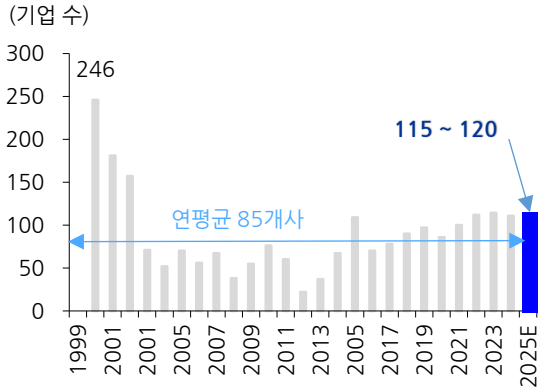
2025 년 코스닥 IPO 예상 기업은 약 115 ~ 120 개 수준이 될 것으로 예상하며, IPO 공모 규모는 2.5 ~ 3.0 조원 수준을 달성할 것으로 전망한다.

2025 년 코스닥 IPO 예상 기업 수는 115 ~ 120 개 수준을 예상하는데, 이는 과거(1999~2023) 연평균 85 개 및 과거 5 년간 평균 105 개 대비 소폭 증가한 수치다. 소폭 증가할 것으로 예상하는 이유는 ① AI, 제약바이오, 2 차전지, 미디어, 소프트웨어, 반도체 등의 신성장동력 관련 기업들의 상장이 지속되고 있고, ② 정부의 소재·부품·장비 기업의 상장 문턱의 완화와 함께, 기술특례 상장 기업이 꾸준히 증가세를 유지하고 있고, ③ 스팩(SPAC) 상장 기업이 증가세로 전환하였기 때문이다.

2025 년 코스닥 시장의 IPO 공모금액은 약 2.5 ~ 3.0 조원을 예상하는데, 이는 역대 평균 1.6 조원, 지난 5 개년간 평균인 2.9 조원 등을 반영한 것이다. 특히 최근 1 월부터 시가총액이 수천억원 대의 기업이 상장을 추진하고 있어 예정대로 IPO 에 성공한다면, 이후 시장에 긍정적인 영향이 확대되면서 당사가 추정하는 예상 공모금액 달성은 무난할 것으로 예상한다.

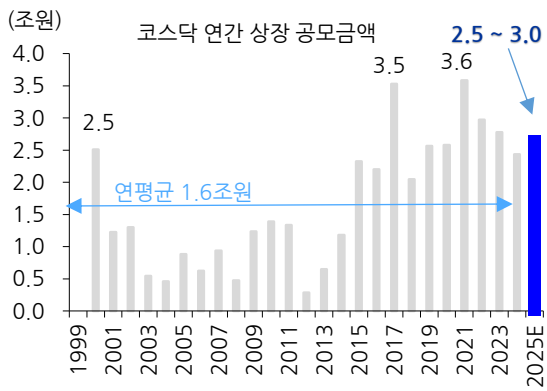
결론적으로 2025 년 코스닥 IPO 상장 예정 기업 수는 전년 대비 소폭 증가할 것으로 예상하고, 공모금액 규모도 전년 수준을 소폭 상회할 것으로 전망한다.

도표 79. 코스닥 신규상장 공모 기업 수 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 80. 코스닥 신규상장 공모금액 규모 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

4) 2025 년 1 월은 역대 평균 수준

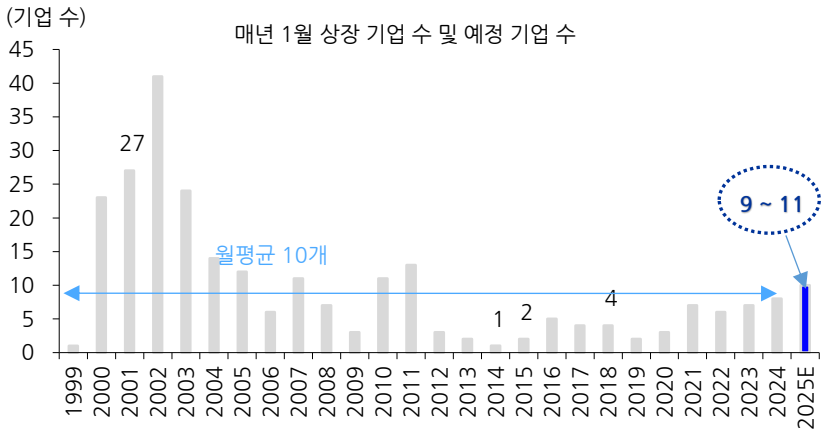
2025 년 1 월에는 대어급 IPO 기업은 LGCNS(상장예정일 1/31 가정)이 포함되어 있고, 나머지 중견기업 도 포함되어 있다. 상장 예정 기업 수는 9~11 개 수준이고, 예상 공모금액은 1 조 2,000 ~ 1 조 4,000 억원 수준으로 예상한다.

올해 1 월 IPO 예상 기업 수는 9~11 개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 10 개와 유사한 수준이고, 최근 5 년(2020~2024) 5 개 대비 높은 수준을 예상한다. 1 월 3 일 기준, 기관수요예측을 마친 기업은 없으나, 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 약 16 개 수준이다.

1 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 12,000 ~ 14,000 억원대(LGCNS 의 공모금액 약 10,000 ~ 12,000 억원)를 형성할 것으로 전망한다. 역대 동월 평균 공모금액 6,204 억원 대비 높은 수준이나, 최근 5 개년(2020~2024) 평균 공모금액 2.6 조원 대비 낮은 수준이다.

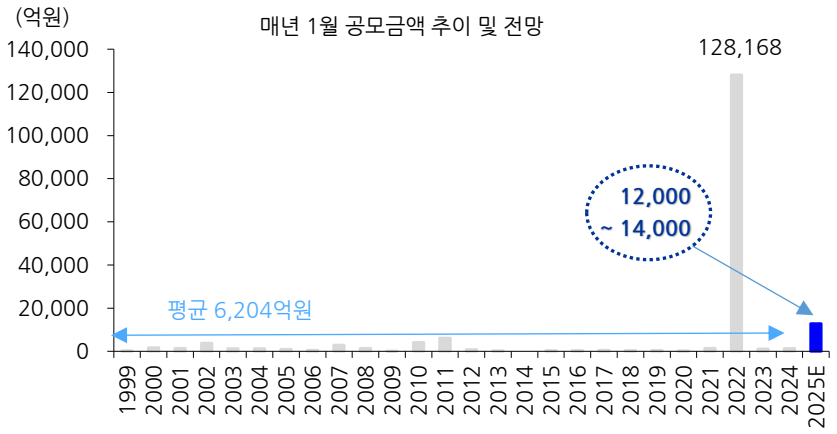
1 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 65,000 ~ 76,000 억원(LGCNS 5.2 ~ 6.0 조원 포함) 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 3.2 조원 대비 높은 수준이나, 최근 5 개년(2020~2024) 평균 시가총액 14.5 조원 대비 크게 하회하는 수준이다.

도표 81. 2025 년 1 월 상장기업 수 추이 및 전망



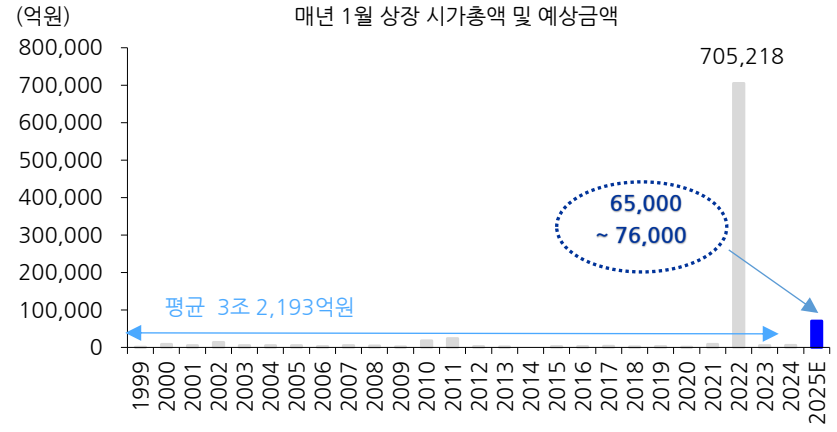
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 82. 2025 년 1 월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 83. 2025 년 1 월 상장 예정 기업 예상 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

5) 2025 년 1 월이후 IPO 예정 기업

도표 84. 2025 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (16 개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
모티브링크(구.용인전자)	5,100~6,000	154	632 ~ 743	12,390,358	3,020,590	71.08%
대진첨단소재	10,900~13,000	327	1,613 ~ 1,924	14,796,820	3,000,000	73.63%
아이에스티이	9,700~11,400	126	903 ~ 1,061	9,308,478	1,300,000	60.26%
동국생명과학	12,600~14,300	252	2,015 ~ 2,287	15,992,070	2,000,000	67.36%
오름테라퓨틱	24,000~30,000	600	5,023 ~ 6,279	20,929,118	2,500,000	66.99%
동방메디컬	9,000~10,500	270	1,890 ~ 2,205	21,000,000	3,000,000	66.57%
LGCNS(유가)	53,700~61,900	10,406	52,028 ~ 59,972	96,885,948	19,377,190	71.51%
아이지넷	6,000~7,000	120	1,094 ~ 1,276	18,234,437	2,000,000	70.01%
피아이이	4,000~5,000	144	1,433 ~ 1,791	35,826,000	3,600,000	70.81%
위너스	7,500~8,500	128	514 ~ 582	6,851,000	1,700,000	75.19%
유안타스팩 17 호	2,000~2,000	100	106 ~ 106	5,310,000	5,000,000	5.84%
삼양엔씨켐(구.엔씨켐)	16,000~18,000	176	1,733 ~ 1,949	10,830,140	1,100,000	80.40%
데이원컴퍼니(구.패스트캠퍼스)	22,000~26,700	299	2,984 ~ 3,622	13,564,594	1,361,000	72.23%
아스테라시스	4,000~4,600	146	1,461 ~ 1,680	36,514,642	3,650,000	63.39%
와이즈넛	24,000~26,000	216	3,136 ~ 3,397	13,065,612	900,000	33.03%
미트박스글로벌	19,000~23,000	190	1,056 ~ 1,279	5,559,750	1,000,000	61.03%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.1.3 기준).

도표 85. 2025 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
모티브링크(구.용인전자)	2025.01.31~02.06	2025.02.11~02.12	2025-02-14	-	미래에셋증권
대진첨단소재	2025.01.23~02.03	2025.02.06~02.07	2025-02-11	-	미래에셋증권,신영증권
아이에스티이	2025.01.21~01.27	2025.02.03~02.04	2025-02-06	-	KB 증권
동국생명과학	2025.01.20~01.24	2025.01.14~01.15	2025-02-10	-	NH 투자증권,KB 증권
오름테라퓨틱	2025.01.17~01.23	2025.02.04~02.05	2025-02-07	-	한국투자증권
동방메디컬	2025.01.16~01.22	2025.02.03~02.04	2025-02-06	-	NH 투자증권
LGCNS(유가)	2025.01.09~01.15	2025.01.21~01.22	2025-01-24	-	KB 증권,미래에셋증권,,신한투자증권, 대신증권, NH 투자증권,하나증권
아이지넷	2025.01.09~01.15	2025.01.20~01.21	2025-01-23	-	한국투자증권
피아이이	2025.01.08~01.14	2025.01.20~01.21	2025-01-23	-	삼성증권
위너스	2025.01.08~01.14	2025.01.17~01.20	2025-01-22	-	미래에셋증권
유안타스팩 17 호	2025.01.07~01.08	2025.01.13~01.14	2025-01-16	-	유안타증권
삼양엔씨켐(구.엔씨켐)	2025.01.06~01.10	2025.01.16~01.17	2025-01-21	-	KB 증권
데이원컴퍼니(구.패스트캠퍼스)	2025.01.06~01.10	2025.01.15~01.16	2025-01-20	-	미래에셋증권,삼성증권
아스테라시스	2025.01.06~01.10	2025.01.14~01.15	2025-01-17	-	DB 금융투자
와이즈넛	2025.01.03~01.09	2025.01.15~01.16	2025-01-20	-	삼성증권
미트박스글로벌	2025.01.02~01.08	2025.01.13~01.14	2025-01-16	-	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.1.3 기준).

도표 86. 2025 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
모티브링크(구.용인전자)	632 ~ 743	19	829	43	전자감지장치 제조업
대진첨단소재	1,613 ~ 1,924	59	646	4	그 외 기타 특수목적용 기계 제조
아이에스티이	903 ~ 1,061	38	272	-1	반도체 제조용 기계 제조업
동국생명과학	2,015 ~ 2,287	70	1,202	42	의약품 제조업
오름테라퓨틱	5,023 ~ 6,279	18	1,354	682	의학 및 약학 연구개발업
동방메디컬	1,890 ~ 2,205	87	909	97	의료용품 및 기타 의약 관련제품
LGCNS(유가)	52,028 ~ 59,972	436	56,053	3,324	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
아이지넷	1,094 ~ 1,276	82	5	-16	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
피아이이	1,433 ~ 1,791	32	858	55	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
위너스	514 ~ 582	10	276	30	전기 공급 및 제어장치 제조업
유안타스팩 17 호	106 ~ 106	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
삼양엔씨켐(구.엔씨켐)	1,733 ~ 1,949	48	986	47	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제
데이원컴퍼니(구.패스트캠퍼스)	2,984 ~ 3,622	61	1,166	-79	기타 기술 및 직업훈련학원
아스테라시스	1,461 ~ 1,680	33	175	9	의료, 정밀 및 과학기기 도매업
와이즈넛	3,136 ~ 3,397	61	352	43	기타 소프트웨어 자문, 개발 및 공
미트박스글로벌	1,056 ~ 1,279	5	669	35	전자상거래 소매 중개업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.1.3 기준).

V. 향후 IPO 스케쥴

1) 2025 년 단계별 일정 현황

도표 87. 2025 년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (32개 기업)	심사승인 (14개 기업)	수요예측 (16개 기업)	상장
피라인모터스	**롯데글로벌로지스**	모티브링크(구.용인전자)	**1 월 상장 예정 기업 (10 개)**
아이티켐	엘케이켐	대진첨단소재	LGCNS(유가)
지에프씨생명과학	티엑스알로보틱스	아이에스티이	아이지넷
프로티나	오가노이드사이언스	동국생명과학	피아이이
한화플러스스팩 5 호	한텍	**오름테라퓨틱**	위너스
뉴엔에이아이(구.알에스엔)	키스트론	동방메디컬	유안타스팩 17 호
GC 지놈(구.GC 녹십자지놈)	심플랫폼	**LGCNS(유가)**	삼양엔씨켐(구.엔씨켐)
도우인시스	**디엔솔루션즈**	아이지넷	**데이원컴퍼니**(구.패스트캠퍼스)
한국피아이엠	로킷헬스케어	피아이이	아스테라시스
쎄크	엠디바이스	위너스	**와이즈넛**
달바글로벌	키움스팩 10 호	유안타스팩 17 호	미트박스글로벌
바이오비쥬	**서울보증보험(유가)**	삼양엔씨켐(구.엔씨켐)	
링크솔루션	더즌	**데이원컴퍼니(구.패스트캠**	
신한스팩 16 호	키움스팩 9 호	아스테라시스	
엠아이티		**와이즈넛**	
파인원		미트박스글로벌	
에이모			
아른			
아우토크립트			
에이유브랜즈			
레메디			
이뮨온시아			
영광와이케이엠씨			
나우로보틱스(구.나우테크닉스)			
메를로랩			
아스테라시스			
원일티엔아이			
인투셀			
LS 이링크			
레드엔비아			
앰틱스바이오			
이녹스에코엠(구.티알에스)			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.1.3. 기준)

2) IPO 심사 청구 기업

도표 88. IPO 심사청구 기업: 32 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
피라인모터스	2024-12-27	11	1,473	63	대신증권	기타 전기 변환장치 제조업
아이티켐	2024-12-26	55	450	-72	KB 증권	정밀 화학제품 제조업
지에프씨생명과학	2024-12-23	22	153	32	대신증권	바이오소재 및 혼합물 제조업
프로티나	2024-12-09	9	6	-228	한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
한화플러스스팩 5 호	2024-12-05	0	0	0	한화투자증권	금융 지원 서비스업
뉴엔에이아이(구.알에스엔)	2024-12-05	33	179	11	NH 투자증권주식회사	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
GC 지놈(구.GC 녹십자지놈)	2024-11-29	98	273	-6	삼성증권	의학 및 약학 연구개발업
도우인시스	**2024-11-22**	**47**	**951**	**-16**	**키움증권**	**액정 표시장치 제조업**
한국피아이엠	2024-11-19	25	380	11	IBK 투자증권	자동차 엔진용 부품 제조업
쎄크	2024-11-15	37	504	-69	신영증권	유선 통신장비 제조업
달바글로벌	**2024-11-14**	**11**	**2,008**	**175**	**미래에셋증권**	**화장품 제조업**
바이오비쥬	2024-11-12	60	171	33	대신증권	의약품 도매업
링크솔루션	2024-11-08	5	74	-122	신영증권	디지털 적층 성형기계 제조업
신한스팩 16 호	2024-11-08	1	0	0	신한투자증권	그 외 기타 금융업
엠아이티	2024-11-06	44	69	-22	삼성증권	반도체 제조용 기계 제조업
파인원	2024-11-05	73	672	37	미래에셋증권	유기발광 표시장치 제조업
에이모	2024-11-01	59	92	-356	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아른	2024-10-30	31	421	58	키움증권	장난감 및 취미, 오락용품 도매업
아우토크립트	2024-10-30	41	220	-366	대신증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
에이유브랜즈	2024-10-23	13	419	132	한국투자증권	신발 소매업
레메디	2024-10-17	32	69	-37	KB 증권,신한투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
이뮨온시아	2024-10-11	364	1	89	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
영광와이케이엠씨	2024-10-08	62	261	2	대신증권	도장 및 기타 피막처리업
나우로보틱스(구.나우테크닉스)	2024-09-24	50	104	-46	대신증권,iM 증권	산업용 로봇 제조업
메를로랩	2024-09-10	37	27	-29	NH 투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
아스테라시스	2024-09-02	33	175	9	DB 금융투자	의료, 정밀 및 과학기기 도매업
원일티엔아이	2024-08-30	37	419	18	NH 투자증권	일반목적용 기계 제조업
인투셀	2024-08-26	66	16	-168	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
LS 이링크	2024-08-22	620	280	-0	미래에셋증권,한국투자증권	전기 판매업
레드엔비아	2024-08-19	103	0	-169	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
앰틱스바이오	2024-07-24	51	0	-12	대신증권,유진투자증권	의학 및 약학 연구개발업
이녹스에코엠(구.티알에스)	2024-06-20	18	119	0	대신증권	비금속류 원료 재생업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.1.3 기준)

3) IPO 심사 승인 및 수요 예측 진행 기업

도표 89. IPO 심사승인 기업: 14 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
롯데글로벌로지스 (구.현대로지스틱스)	**2024-12-27**	**10/24**	**1,709**	**32,148**	**152**	**한국투자증권, 삼성증권, KB 증권**	**그 외 기타 운송관련 서비스업**
엘케이켐	2024-12-26	10/18	5	153	34	신영증권	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제
티엑스알로보틱스	2024-12-24	09/19	62	262	20	NH 투자증권, 신한투자증권	컨베이어장치 제조업
오가노이드사이언스	2024-12-24	07/12	26	16	-389	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
한텍	2024-12-19	10/11	441	1,786	148	대신증권	증류기,열교환기 및 가스발생기 제
키스트론	2024-12-19	10/18	66	559	24	신한투자증권	기타 절연선 및 케이블 제조업
심플랫폼	2024-12-12	06/18	26	44	-12	KB 증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
디엔솔루션즈 (구.두산공작기계)	**2024-12-11**	**10/08**	**278**	**17,923**	**3,204**	**미래에셋증권, 삼성증권, 한국투자증권**	**특수 목적용 기계 제조업**
로킷헬스케어	2024-11-28	07/05	63	124	166	SK 증권	의료용품 및 기타 의약품관련제품
엠디바이스 (구.메가일렉트로닉스)	2024-11-21	08/30	46	99	-73	삼성증권	전자부품 실장기판 제조업
키움스팩 10 호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
서울보증보험(유가)	**2024-10-21**	**08/13**	**1,746**	**26,102**	**4,179**	**삼성증권, 미래에셋증권**	**보증 보험업**
더존	2024-10-02	07/26	21	421	114	한국투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
키움스팩 9 호	2024-06-04	04/17	0	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.1.3 기준)

도표 90. IPO 수요예측 진행 기업: 16 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
모티브링크(구.용인전자)	2025.01.31~02.06	5,100~6,000	-	292	632 ~ 743	미래에셋증권
대진첨단소재	2025.01.23~02.03	10,900~13,000	-	327	1,613 ~ 1,924	미래에셋증권,신영증권
아이에스티이	2025.01.21~01.27	9,700~11,400	-	126	903 ~ 1,061	KB 증권
동국생명과학	2025.01.20~01.24	12,600~14,300	-	252	2,015 ~ 2,287	NH 투자증권,KB 증권
오름테라퓨틱	**2025.01.17~01.23**	**24,000~30,000**	**-**	**600**	**5,023 ~ 6,279**	**한국투자증권**
동방메디컬	2025.01.16~01.22	9,000~10,500	-	248	1,890 ~ 2,205	NH 투자증권
LGCNS(유가)	**2025.01.09~01.15**	**53,700~61,900**	**-**	**10,406**	**52,028 ~ 59,972**	**KB 증권,미래에셋증권, 대신증권, 신한투자증권,NH 투자증권,하나증권**
아이지넷	2025.01.09~01.15	6,000~7,000	-	120	1,094 ~ 1,276	한국투자증권
피아이이	2025.01.08~01.14	4,000~5,000	-	100	1,433 ~ 1,791	삼성증권
위너스	2025.01.08~01.14	7,500~8,500	-	128	514 ~ 582	미래에셋증권
유안타스팩 17 호	2025.01.07~01.08	2,000~2,000	-	100	106 ~ 106	유안타증권
삼양엔씨켐(구.엔씨켐)	2025.01.06~01.10	16,000~18,000	-	176	1,733 ~ 1,949	KB 증권
데이원컴퍼니(구.패스트캠퍼스)	**2025.01.06~01.10**	**22,000~26,700**	**-**	**299**	**2,984 ~ 3,622**	**미래에셋증권,삼성증권**
아스테라시스	2025.01.06~01.10	4,000~4,600	-	146	1,461 ~ 1,680	DB 금융투자
와이즈넛	**2025.01.03~01.09**	**24,000~26,000**	**-**	**216**	**3,136 ~ 3,397**	**삼성증권**
미트박스글로벌	2025.01.02~01.08	19,000~23,000	-	190	1,056 ~ 1,279	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2025.1.3 기준)

V. Post-IPO 중소형 유망주 8 選

1) 2024 년 주요 IPO 종목 종합 평가표

2024 년 IPO 주요 기업 77 개 종목을 전방산업, 성장성, 그리고 사업의 안정성 등의 3 가지 기준을 중심으로 당사 코스닥벤처팀에서 평가를 하여 종합점수를 정리하여 보았다.

종합점수 기준(9 점 만점)에서 9 점을 차지한 기업은 없으며, 8 점을 차지한 기업은 8 개 기업이었다. 당사 코스닥벤처팀에서 리포트를 발간해왔던 중소형주 8 개 종목을 정리하였다. IT 및 산업재 분야에서 각각 2 개 기업을 선정하였고, 경기관련 소비재에서 3 개, 그리고 커뮤니케이션서비스에서 한 종목을 선정하였다.

대부분 전방산업과 성장성이 양호한 기업 중에서 안정적인 실적 지속 및 성장성을 보유한 기업을 선정하였다.

도표 91. Post-IPO 중소형 유망주 10 選 (당사 코스닥벤처팀에서 리포팅한 종목 중심)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2024F)	영업이익 (2024F)	순이익 (2024F)	PER (2024F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수
IT (2)	성우	255.9	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8
	이닉스	84.4	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8
산업재 (2)	산일전기	2,088.5	317.0	102.3	78.7	22.7	★★★	★★★	★★	8
	전진건설로봇	518.0	168.6	34.2	29.9	18.1	★★★	★★★	★★	8
경기관련소비재 (3)	에이피알	1,906.3	685.0	124.3	98.0	19.3	★★★	★★★	★★	8
	한중엔시에스	214.0	192.1	11.6	6.6	24.0	★★★	★★★	★★	8
	아이스크림미디어	153.5	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8
커뮤니케이션서비스	노머스	222.3	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2024.12.30 기준, 2024 년 시장 컨센서스 적용
주: 종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9 점 만점

도표 92. 2024 년 IPO 기업 종합 평가표 ①

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2024F)	영업이익 (2024F)	순이익 (2024F)	PER (2024F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합 점수	당팀 리포팅
IT (23)	성우	255.9	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8	O
	에스오에스랩	238.4	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	와이제이링크	175.6	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	제일엠앤에스	137.4	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	아이씨티케이	130.1	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	에이치엔에스하이텍	127.3	86.0	16.0	13.1	9.2	★★★	★★	★★	7	O
	위츠	122.3	-	-	-	-	★★	★★	★★★	7	
	민테크	106.2	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	이닉스	84.4	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8	O
	코칩	84.3	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	사이냅소프트	83.1	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	인스피언	77.1	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	한켐	72.1	-	-	-	-	★★★	★	★★	6	
	쓰리에이로직스	71.4	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	엠오티	68.8	110.0	10.9	7.0	8.5	★★★	★★	★★	7	O
	뱅크웨어글로벌	65.6	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	이에이트	52.1	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	아이언디바이스	51.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	에스켐	51.1	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	유라클	47.5	46.8	2.5	2.7	17.0	★★★	★★	★★	7	O
	코셈	44.5	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	케이쓰리아이	39.0	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	케이웨더	29.8	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
산업재 (15)	HD 현대마린솔루션	7,174.2	1757.9	292.5	224.1	31.0	★★★	★★	★★	7	
	산일전기	2,088.5	317.0	102.3	78.7	22.7	★★★	★★★	★★	8	O
	전진건설로봇	518.0	168.6	34.2	29.9	18.1	★★★	★★★	★★	8	O
	현대힘스	475.3	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	하이젠알앤엠	413.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	엠앤씨솔루션	392.2	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	씨메스	278.6	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	클로봇	218.8	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	루미르	183.8	17.8	-0.6	-2.2	-72.1	★★★	★★★	★	7	O
	이노스페이스	160.3	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	제닉스	99.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	웨이비스	88.4	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	케이엔알시스템	73.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	포스뱅크	55.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	스튜디오삼익	34.9	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2024.12.30 기준, 2024 년 시장 컨센서스 적용
주: 종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9 점 만점

도표 93. 2024 년 IPO 기업 종합 평가표 ②

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2024F)	영업이익 (2024F)	순이익 (2024F)	PER (2024F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합 점수	당팀 리포팅
건강관리 (21)	디앤디파마텍	513.6	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	엔젤로보틱스	344.5	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	넥스트바이오메디컬	331.6	10.8	-2.8	-0.9	-350.0	★★★	★★★	★	7	O
	듀켐바이오	231.9	37.0	5.0	4.8	46.0	★★★	★★	★★	7	O
	토모큐브	200.3	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	이엔셀	185.1	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	온코닉테라퓨틱스	176.5	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	오상헬스케어	165.0	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	쓰리빌리언	162.2	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	셀비온	151.1	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	아이엠비디엑스	149.3	6.1	-9.1	-9.6	-14.9	★★★	★★★	★	7	O
	씨어스테크놀로지	131.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	에이치이엠파마	114.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	파인메딕스	81.1	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	온코크로스	75.2	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	티디에스팜	73.2	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	아이빔테크놀로지	72.1	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	라메디텍	70.6	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	피앤에스미캐닉스	69.3	7.5	2.1	2.6	23.4	★★★	★★★	★	7	O
	하스	55.0	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	엑셀세라퓨틱스	44.4	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
경기관련 소비재 (9)	**에이피알**	**1,906.3**	**685.0**	**124.3**	**98.0**	**19.3**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	더본코리아	469.0	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	삼현	292.3	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	한중엔시에스	**214.0**	**192.1**	**11.6**	**6.6**	**24.0**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	탑런토탈솔루션	192.8	542.3	30.3	23.7	7.1	★★	★★	★★★	7	O
	에이럭스	160.1	65.1	8.3	6.9	20.8	★★	★★	★★	6	O
	아이스크림미디어	**153.5**	**-**	**-**	**-**	**-**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	노브랜드	66.1	-	-	-	-	★★	★★★	★★	7	O
	벡트	56.0	-	-	-	-	★★	★★★	★★	7	O
커뮤니케이션 서비스 (4)	시프트업	3,698.4	214.4	147.1	126.0	27.3	★★★	★★	★★	7	
	노머스	**222.3**	**-**	**-**	**-**	**-**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	M83	112.9	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	닷밀	50.4	26.0	2.3	0.8	54.8	★★★	★★	★★	7	O
소재 (2)	에이치브이엠	291.6	50.3	4.5	3.0	88.7	★★★	★★	★★	7	O
	에어레인	108.7	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
금융	HB 인베스트먼트	42.8	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
에너지	우진엔텍	130.6	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
유틸리티	그리드위즈	131.7	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O

자료: 유진투자증권

주: 2024.12.30 종가 기준, 2024 년 컨센서스 적용, 코넥스, 스팩 제외

종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9 점 만점

2) 2024 년 Post-IPO 유망주 8 選 요약

도표 94. 2024 년 Post-IPO 기업 Valuation 비교 ①

	성우 (458650,KQ)	이닉스 (452400,KQ)	산일전기 (062040,KS)	전진건설로봇 (079900,KS)
주력분야 (2023 년 기준)	이차전지 부품 81.5% 자동차 전장부품 14.7% 기타 매출 3.8%	배터리셀 패드 41.3% 내화격벽 1.0% 테이프 26.8% 흡음재 8.9% 기타 22.1%	변압기, 리액터 등 84.7% 소프트스타터 등 14.3% 기타 매출 1.1%	건설기계 제품 90.6% 건설기계 상품 0.3% 기타 9.2%
매출액(억원, 2024E)	150.4	110.0	320.0	178.3
영업이익(억원)	25.0	14.0	80.7	36.7
영업이익률(%)	**16.6**	**12.7**	**25.2**	**20.6**
순이익(억원)	20.5	9.9	64.8	33.0
순이익률(%)	13.6	9.0	20.3	18.5
PER(배)	**13.4**	**7.3**	**31.9**	**17.2**
시가총액(십억원)	271	89	2,070	541
공모가 (공모가밴드)	32,000 원 (밴드: 25,000 ~ 29,000)	14,000 원 (9,200 ~ 11,000 원)	35,000 원 (밴드: 24,000 ~ 30,000)	16,500 원 (밴드: 13,800 ~ 15,700)
현재주가(원)	18,020	9,790	68,000	37,050
시초가(원)	32,000	46,550	44,900	27,500
수요예측 경쟁률(X:1)	516.19 : 1 (의무보유확약 3.25%)	670.60 :1 (의무보유확약 25.31%)	413.86 : 1 (의무보유확약 42.37%)	870.2 : 1 (의무보유확약 8.79%)
일반청약 경쟁률(X:1)	816.63 : 1 (비례 1,633 : 1)	1,997.39 : 1	423.09 : 1 (비례 846 : 1)	1,087.26 : 1 (비례 2,175 : 1)

참고: 2025.01.03 종가기준. 실적은 2024 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 95. 2024 년 Post-IPO 기업 Valuation 비교 ②

	에이피알 (278470.KS)	한중엔시에스 (107640.KQ)	아이스크림미디어 (461300.KQ)	노머스 (473980.KQ)
주력분야 (2023 년 기준)	뷰티 제품 82.2% 기타 제품 15.1% 용역 1.7% 기타 0.5% 상품 0.4%	ESS 부품 19.5% EV 부품 47.1% 내연기관 부품 32.2% 기타 1.3%	교육출판 영업 55.6% 커머스 영업 34.9% 연수 사업 6.9% 콘텐츠&플랫폼 2.6%	공연 43.7% MD 25.8% 플랫폼 12.7% 기타 1.0% 상품 16.8%
매출액(억원, 2024E)	810.9	187.1	62.0	69.0
영업이익(억원)	167.1	14.0	17.0	11.0
영업이익률(%)	**20.6**	**7.5**	**27.4**	**15.9**
순이익(억원)	131.1	11.5	14.2	12.1
순이익률(%)	16.2	6.1	23.0	17.5
PER(배)	**21.9**	**23.2**	**4.7**	**16.8**
시가총액(십억원)	2,063	263	162	204
공모가 (공모가밴드)	250,000 원 (147,000 ~ 200,000 원)	30,000 원 (20,000 ~ 23,500 원)	32,000 원 (밴드: 32,000 ~ 40,200)	30,200 원 (밴드: 27,200 ~ 30,200)
현재주가(원)	54,100	29,100	12,360	18,910
시초가(원)	445,500	45,500	29,700	21,500
수요예측 경쟁률(X:1)	663.18 : 1 (의무보유확약 29.04%)	725.94 : 1 (의무보유확약 12.44%)	31.26 : 1 (의무보유확약 4.37%)	288.00 : 1 (의무보유확약 1.53%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,112.54 : 1	1,000.82 : 1	12.89 : 1 (비례 26 : 1)	2.62 : 1 (비례 5 : 1)

참고: 2025.01.03 종가기준. 실적은 2024 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

성우(458650, KQ)
NR
전기차 안전부품 수요 증가

이닉스(452400,KQ)
NR
전기차 안전규제 강화 수혜 기대

산일전기(062040,KS)
NR
신재생 에너지 전력기기 수요 증가 수혜

전진건설로봇(079900,KS)
NR
글로벌 재건사업 확대 수혜

에이피알(278470.KS)
NR
홈뷰티 기기 강자, 글로벌 진출 수혜

한중엔시에스(107640,KQ)
NR
ESS 시장 수냉식 냉각시스템 확대 수혜

아이스크림미디어(461300,KQ)
NR
초등 디지털교과서 보급 확대 수혜

노머스(473980,KQ)
NR
K-POP 글로벌 확대 수혜 기대

성우
(458650,KQ)

전기차 안전부품 수요 증가 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
18,020 원(01/03)

시가총액
271 (십억원)

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

- 1992년 법인 설립. 2017년 A사 무선이어폰 및 무선펜슬 이차전지 부품 공급 시작. 이를 기반으로 2018년 L사를 통해 글로벌 전기차 업체 'T'사향 이차전지 부품인 "Topcap Ass'y" 모듈을 공급하기 시작함. "Topcap Ass'y"은 이차전지의 폭발 및 화재를 방지하는 역할을 하는 안전 부품으로 S4623, 1865, 2170, 4680 등으로 구분함. 이외에도 자동차용 모터 케이스 및 EV Relay 관련 부품 등을 공급하고 있음. 2024년 10월 31일 코스닥 시장 신규 상장.
- 투자포인트: 이차전지 안전부품 수요 증가에 따른 실적 성장 전망. ① 글로벌 원통형 배터리 시장이 연평균 (2022 ~ 2030) 23% 증가를 전망하고 있는 가운데, ② 동사의 "Topcap Ass'y" 안전부품을 글로벌 배터리 제조업체인 L사에 국내에서 독점공급하면서 실적 성장을 견인하고 있음. ③ 2018년부터 'T'사향 제품 국내 최초 개발하여 공급을 시작, 누적 납품수가 23.5억개를 납품하였으며, 지속적으로 공급을 지속하고 있음. ④ 특히 4680 배터리 부품 개발을 완료하고, L사에 올해 하반기부터 공급을 시작, 내년부터 본격적인 공급으로 실적 성장에 기여할 것으로 예상.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 13.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 13.0배 대비 소폭 할증되어 거래 중임. 공모가 32,000원은 양호한 기관수요예측경쟁률(516.19:1)을 보여 공모가 밴드(25,000 ~ 29,000원) 상단을 초과하여 확정. 상장 첫날 시초가는 공모가인 32,000원으로 시작, 종가는 추가 하락한 28,000원으로 마감함

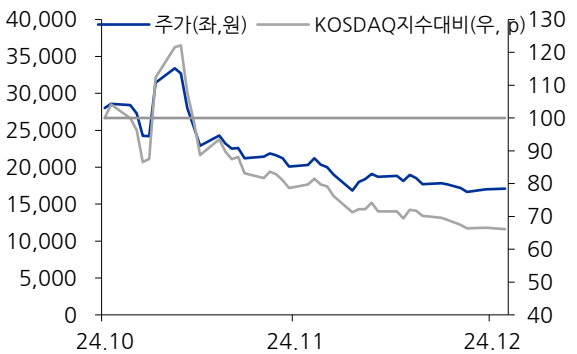
주가(원, 01/03)	18,020
시가총액(십억원)	271
발행주식수	15,046천주
52주 최고가	36,650원
최저가	16,450원
52주 일간 Beta	1.91
60일 일평균거래대금	287억원
외국인 지분율	4.0%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
박채원 (외 14인)	74.9%
김용환 (외 1인)	0.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-17.2	-	-
절대기준	-15.0	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	25.0	25.0	-
영업이익(25)	36.4	36.4	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	134.9	146.7	150.4	181.1
영업이익	19.7	28.9	25.0	36.4
세전손익	19.8	28.2	24.1	38.3
당기순이익	15.9	24.9	20.5	32.8
EPS(원)	1,434	2,024	1,347	2,143
증감률(%)	적지	41.1	(33.5)	59.1
PER(배)	-	-	13.4	8.4
ROE(%)	-	31.4	12.2	13.5
PBR(배)	-	-	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	0.7	0.2	4.4	2.7

자료: 유진투자증권



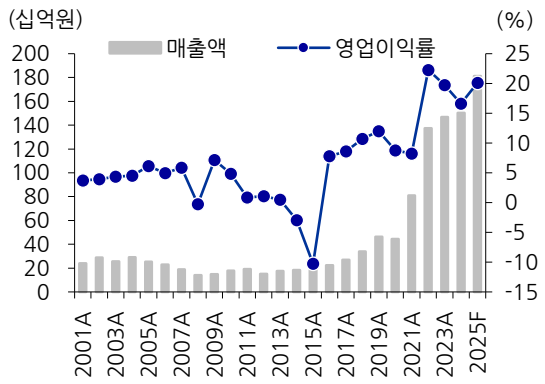
I. 실적 추이 및 전망

도표 96. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**18.2**	**18.6**	**22.3**	**26.8**	**34.0**	**46.2**	**44.5**	**80.9**	**137.3**	**146.7**	**150.4**	**181.1**
증가율(%,yoy)	*3.3*	*2.1*	*19.9*	*20.4*	*26.9*	*36.0*	*-3.7*	*81.9*	*69.6*	*6.8*	*2.5*	*20.5*
사업별 매출액(십억												
이차전지	-	-	-	-	-	-	-	61.5	112.5	119.6	120.6	147.7
자동차 전장부품	-	-	-	-	-	-	-	16.0	19.0	21.5	21.9	24.2
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	3.4	5.8	5.5	7.9	9.2
사업별 비중(%)												
이차전지	-	-	-	-	-	-	-	76.0	81.9	81.5	80.2	81.5
자동차 전장부품	-	-	-	-	-	-	-	19.8	13.9	14.7	14.6	13.4
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	4.2	4.2	3.8	5.2	5.1
수익												
매출원가	16.7	17.1	19.4	23.3	28.8	38.8	38.7	70.2	95.5	103.7	109.9	128.0
매출총이익	1.5	1.5	2.8	3.5	5.2	7.5	5.8	10.7	41.8	43.0	40.5	53.1
판매관리비	2.0	3.4	1.1	1.2	1.6	1.9	1.8	4.1	11.2	14.1	15.5	16.6
영업이익	**-0.5**	**-1.9**	**1.7**	**2.3**	**3.6**	**5.5**	**3.9**	**6.7**	**30.6**	**28.9**	**25.0**	**36.4**
세전이익	**-0.1**	**-1.5**	**2.0**	**2.1**	**4.1**	**6.9**	**5.8**	**8.9**	**29.7**	**28.2**	**24.1**	**38.3**
당기순이익	**-0.1**	**-1.5**	**1.9**	**1.9**	**3.5**	**6.3**	**5.0**	**7.4**	**24.8**	**24.9**	**20.5**	**32.8**
지배당기순이익	**-0.1**	**-1.5**	**1.9**	**1.9**	**3.5**	**6.3**	**5.0**	**7.4**	**23.9**	**24.9**	**20.3**	**32.2**
이익률(%)												
매출원가율	91.8	92.2	87.2	87.0	84.7	83.9	87.1	86.7	69.6	70.7	73.1	70.7
매출총이익률	8.2	7.9	12.8	13.0	15.3	16.1	12.9	13.3	30.4	29.3	26.9	29.3
판매관리비율	11.2	18.1	4.9	4.4	4.6	4.1	4.1	5.0	8.1	9.6	10.3	9.2
영업이익률	**-3.0**	**-10.3**	**7.8**	**8.6**	**10.7**	**12.0**	**8.8**	**8.3**	**22.3**	**19.7**	**16.6**	**20.1**
세전이익률	**-0.7**	**-8.1**	**8.9**	**7.8**	**12.2**	**14.9**	**13.1**	**11.0**	**21.6**	**19.2**	**16.0**	**21.1**
당기순이익률	**-0.8**	**-8.1**	**8.7**	**7.1**	**10.4**	**13.7**	**11.3**	**9.2**	**18.1**	**17.0**	**13.6**	**18.1**
지배당기순이익률	**-0.8**	**-8.1**	**8.7**	**7.1**	**10.4**	**13.7**	**11.3**	**9.2**	**17.4**	**17.0**	**13.5**	**17.8**

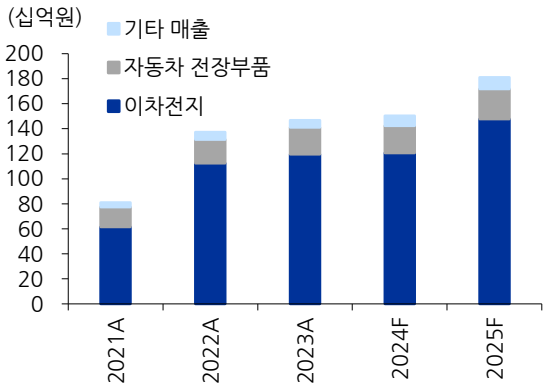
주: 2021 년부터 회계 기준 변경으로 인한 수치가 기존 재무제표와 달라짐.
자료: 성우, 유진투자증권

도표 97. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 성우, 유진투자증권

도표 98. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 성우, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 99. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

(원, 십억원)	성우	평균	신흥에스이씨	LG 에너지솔루	삼성 SDI	에코프로비엠	에코프로머티
주가(원)	18,020		5,190	356,000	247,000	113,000	66,100
시가총액(십억원)	271.1		202.0	83,304.0	16,984.8	11,051.6	4,609.7
PER(배)							
FY22A	-	52.5	19.2	131.8	21.3	37.9	-
FY23A	-	580.4	13.8	80.9	16.5	-	2,210.5
FY24F	13.4	13.0	9.8	-	16.1	-	-
FY25F	8.4	129.4	7.2	74.1	11.9	424.6	-
PBR(배)							
FY22A	-	3.9	1.2	5.4	2.4	6.6	-
FY23A	-	7.1	1.3	5.0	1.7	20.5	16.3
FY24F	1.2	3.4	0.6	4.1	0.8	8.1	6.4
FY25F	1.1	3.3	0.6	3.9	0.8	8.2	6.4
매출액							
FY22A	45.4		477.8	25,598.6	20,124.1	5,357.6	665.3
FY23A	146.7		539.9	33,745.5	22,708.3	6,900.9	952.5
FY24F	150.4		589.8	25,935.8	17,550.1	2,868.3	279.7
FY25F	181.1		746.0	30,423.9	19,451.0	3,688.7	822.1
영업이익							
FY22A	2.6		31.0	1,213.7	1,808.0	380.7	39.0
FY23A	28.9		43.7	1,486.4	1,633.4	156.0	8.8
FY24F	25.0		36.6	698.4	786.9	-39.7	-76.2
FY25F	36.4		49.9	2,662.4	1,524.1	106.1	-23.3
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	6.8	6.5	4.7	9.0	7.1	5.9
FY23A	19.7	5.5	8.1	4.4	7.2	2.3	0.9
FY24F	16.6	3.0	6.2	2.7	4.5	-1.4	-27.3
FY25F	20.1	6.5	6.7	8.8	7.8	2.9	-2.8
순이익							
FY22A	2.4		19.6	779.8	2,039.4	272.7	15.6
FY23A	24.9		30.9	1,638.0	2,066.1	54.7	5.1
FY24F	20.5		24.1	601.2	1,087.3	-63.3	-49.7
FY25F	32.8		32.8	2,003.5	1,608.3	36.6	-12.1
EV/EBITDA(배)							
FY22A	0.7	19.7	7.6	37.2	10.4	23.6	-
FY23A	0.2	42.1	7.0	23.7	8.3	129.2	310.1
FY24F	4.4	37.9	6.4	25.5	8.2	111.4	-
FY25F	2.7	16.5	6.0	14.7	6.1	39.3	-
ROE(%)							
FY22A	-	12.7	6.6	5.3	12.6	26.2	6.8
FY23A	31.4	7.9	9.6	7.3	11.1	3.5	0.9
FY24F	12.2	2.6	6.8	2.4	5.3	-4.0	-6.5
FY25F	13.5	6.3	8.6	7.2	7.3	2.3	-1.7

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 성우는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 100. 상장 후 유통 제한 및 유통 가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.10.31)

구분	성 명	관계	주식의 종류	공모 후						매각 제한 기간	비고
				보유주식		유통 가능		매각 제한			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박채원	최대주주 본인 / 미등기임원	보통주	4,030,000	26.79%	-	-	4,030,000	26.79%	6 개월	주 1
	박종헌	최대주주의 아들 / 대표이사	보통주	3,410,000	22.66%	-	-	3,410,000	22.66%	6 개월	주 1
	박종래	최대주주의 아들 / 미등기임원	보통주	1,860,000	12.36%	-	-	1,860,000	12.36%	6 개월	주 1
	박명자	최대주주의 배우자	보통주	1,798,000	11.95%	-	-	1,798,000	11.95%	6 개월	주 1
	조영근 외 9 인	미등기임원	보통주	176,700	1.17%	-	-	176,700	1.17%	6 개월	주 1, 주 4
	소 계		보통주	11,274,700	74.94%	-	-	11,274,700	74.94%	-	-
1% 이상 주주	딥블루제 3 호 사모투자합자회사	벤처금융	보통주	301,630	2.00%	150,815	1.00%	150,815	1.00%	1 개월	주 2
소액주주	한국투자증권	전문투자자	보통주	120,900	0.80%	-	-	120,900	0.80%	30 일	주 3
우리사주조합		직원	보통주	348,440	2.32%	322,710	2.14%	25,730	0.17%	1 년	주 5, 주 6
공모주주		기관투자자 및 일반 청약자	보통주	3,000,000	19.94%	3,000,000	19.94%	-	-	-	-
합 계			보통주	15,045,670	100.00%	3,473,525	23.09%	11,572,145	76.91%	-	-

주 1) 최대주주인 박채원 4,030,000 주 및 특수관계인(박종헌 외 12 인)이 보유한 7,244,700 주는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유 예탁하도록 되어 있으며, 동 조항 단서에 의거, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자보호를 위하여 의무보유자와 협의하여 추가적으로 2 년 내에서 의무보유기간을 연장할 수 있도록 명시하고 있습니다. 이에 따라, 증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 박채원이 보유한 4,030,000 주(공모 후 지분율 26.79%) 및 특수관계인(박종헌 외 12 인)이 보유한 7,244,700 주(공모 후 지분율 48.15%)는 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.

주 2) 벤처금융의 보유주식 중 150,815 주는「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장일로부터 1 개월간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 3) 전문투자자의 보유주식 120,900 주는 「금융투자업규정」제 4-19 조 제 5 호에 의거하여 상장일로부터 30 일간 의무보유할 예정입니다.

주 4) 우리사주조합원 중 미등기임원에 해당하는 인원의 보유주식을 기재하였습니다.

주 5) 우리사주조합원 중 미등기임원에 해당하는 인원의 보유주식을 제외하고 기재하였습니다. (우리사주조합원 중 미등기임원 보유 주식: 176,700 주)

주 6) 우리사주조합원간 양수도가 이루어진 25,730 주는 각 조합원별 예탁일로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

이닉스
(452400,KQ)

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
9,790 원(01/03)

시가총액
89(십억원)

전기차 안전규제 강화 수혜 기대

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

- 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. 파우치형 외 다른 폼펙터 확장 및 신제품 출시를 통해 포트폴리오 다변화 추진 중임
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 7.3배로, 국내외 유사업체 평균 PER 10.2배 대비 할인되어 거래 중.

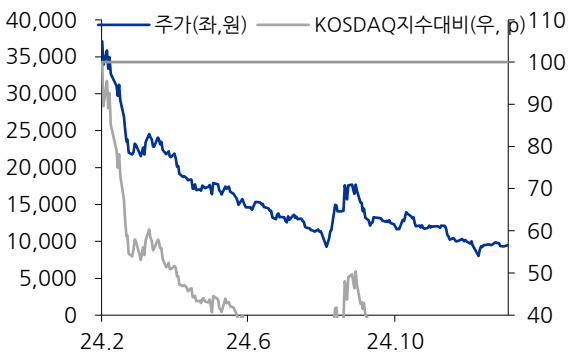
주가(원, 01/03)	9,790
시가총액(십억원)	89
발행주식수	9,071천주
52주 최고가	51,700원
최저가	7,840원
52주 일간 Beta	1.31
60일 일평균거래대금	16억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2024F)	3.1%
주주구성	
강동호 (외 5인)	66.6%
그린리소스우리사주 (외 1인)	1.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-4.3	-6.4	-
절대기준	-2.1	-22.0	-

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

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	45.4	118.9	134.2	149.8
영업이익	2.6	10.8	12.3	14.0
세전손익	2.7	12.4	14.3	15.5
당기순이익	2.4	11.0	12.2	12.8
EPS(원)	-	1,837	1,346	1,413
증감률(%)	적지	2.0	(26.7)	5.0
PER(배)	-	-	7.3	6.9
ROE(%)	-	14.4	11.5	9.3
PBR(배)	-	-	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	-	-	2.0	1.9

자료: 유진투자증권



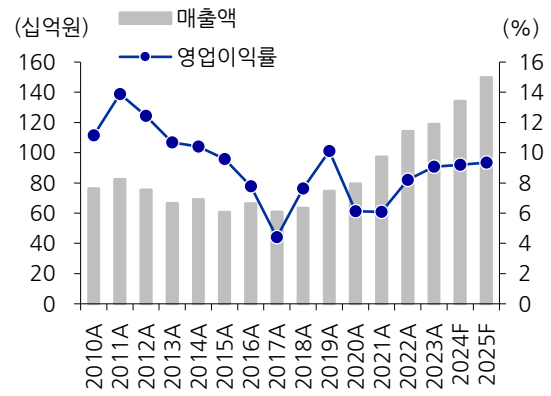
I. 실적 추이 및 전망

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**

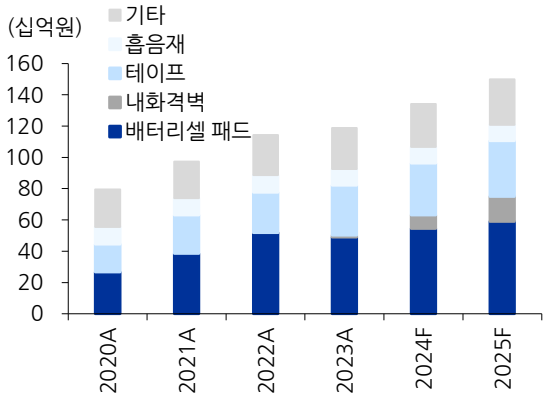
자료: 이닉스, 유진투자증권

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	신흥에스이씨	상신이디피	영화테크	알루코	테이팩스
주가(원)	**9,790**		**5,010**	**7,330**	**6,820**	**2,030**	**12,570**
시가총액(십억원)	**88.8**		**195.0**	**98.4**	**72.9**	**196.6**	**60.0**
PER(배)							
FY22A	-	14.9	16.7	8.2	19.8	16.7	13.1
FY23A	-	14.1	12.0	8.1	18.2	15.2	16.9
FY24F	7.3	10.2	10.2	-	-	-	-
FY25F	6.9	7.0	7.0	-	-	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.4	1.1	1.6	1.7	1.0	1.7
FY23A	-	1.3	1.1	1.5	1.8	1.1	0.9
FY24F	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-
FY25F	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-
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		589.8	-	-	-	-
FY25F	149.8		746.0	-	-	-	-
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		36.6	–	–	–	–
FY25F	14.0		49.9	–	–	–	–
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	**6.2**	**6.2**	-	-	-	-
FY25F	9.4	**6.7**	**6.7**	-	-	-	-
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		24.1	-	-	-	-
FY25F	12.8		32.8	-	-	-	-
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	2.0	6.4	6.4	-	-	-	-
FY25F	1.9	6.0	6.0	-	-	-	-
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	11.5	6.8	6.8	-	-	-	-
FY25F	9.3	8.6	8.6	-	-	-	-

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 이닉스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

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

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

주 1) 의무보호예수 주식수 및 지분율은 기존 주주들의 주식수 및 공모주식수, 상장주선인 의무인수분을 포함하였으며, 주관사가 부여받은 신주인수권은 포함하지 않은 희석 전 기준으로 산정하였습니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 의무보유 6 개월 및 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 자발적 의무보유 1 년을 추가하여, 상장일로부터 총 18 개월간 의무보유 예정입니다.

주 3) 공모주식 중 우리사주조합 배정물량의 경우「근로복지기본법」제 43 조 제 2 항 2 호에 따라 상장일로부터 1 년간 의무예탁 예정입니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호의 나목에 따라 상장일로부터 3 개월 의무보유 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

산일전기
(062040,KS)

신재생 에너지 전력기기 수요 증가 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
68,000 원(01/03)

시가총액
2,070(십억원)

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

- 1987년 산일전기 설립, 1994년 법인 전환. 동사는 전력망, 신재생에너지, 산업용 변압기 시장에서 변압기 및 리액터의 제조 및 판매업체임. 2024년 7월 29일 코스피 시장에 신규상장함.
- 제품별 매출 비중(2023년)은 변압기, 리액터 등 84.7%, 소프트스타터 등 14.3%, 기타 1.1%. 수출 비중 83.2%. 전방 산업별 매출 비중은 전력망 24.6%, 신재생에너지 67.3%, 산업용 8.1%.
- 투자포인트: 글로벌 변압기 수요 증가에 따른 안정적 실적 성장 기대. ① 미국 노후 전력망 교체에 따른 변압기 교체 수요 슈퍼사이클이 지속되고 있고, 유럽 주요 국가의 전력망 투자 확대에 따른 쇼티지 가능성이 대두되고 있음. 또한, 글로벌 신재생에너지 확대에 따른 특수 변압기 수요가 급증하고, 있으며, 글로벌 빅테크 업체들의 데이터센터 내 에너지 활용 증가와 전기차 충전소 보급 확대 등에 따른 변압기 수요 증가가 지속되고 있음. ② 동사는 37년간의 업력을 기반으로 다양한 전방산업에서의 글로벌 탑티어 거래처(TMEIC, GE, SIEMENS, PG&E 등)를 확보하고 있음. ③ 동사는 지난 3년간(2021~2023) 신규수주가 연평균 122.5% 증가하였고, 동기간 매출액은 연평균 81.9% 증가하였음. 2024년 예상 매출액은 3,200억원, 영업이익은 807억원 수준을 달성할 것으로 전망함.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 31.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.1배 대비 크게 할증되어 거래 중임.

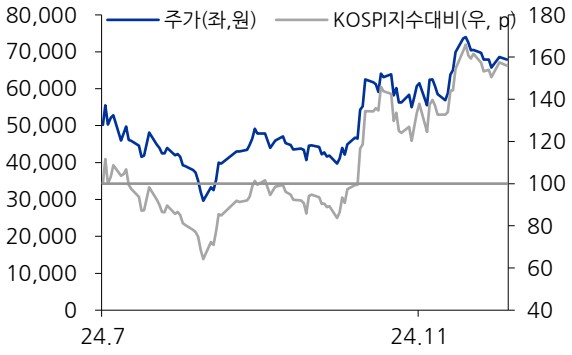
주가(원, 01/03)	68,000
시가총액(십억원)	2,070
발행주식수	30,445천주
52주 최고가	76,200원
최저가	28,050원
52주 일간 Beta	2.14
60일 일평균거래대금	471억원
외국인 지분율	5.9%
배당수익률(2024F)	0.2%
주주구성	
박동석 (외 5인)	56.6%
산일전기우리사주 (외 1인)	4.9%
-	-

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	11.3	-	-
절대기준	9.0	-	-

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

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	118.3	214.5	320.0	428.4
영업이익	13.0	46.6	80.7	113.1
세전손익	3.6	48.1	80.7	113.1
당기순이익	0.7	39.1	64.8	90.0
EPS(원)	164	8,154	2,129	2,955
증감률(%)	-38.8	4,870.7	-73.9	38.8
PER(배)	-	-	31.9	23.0
ROE(%)	1.7	47.0	23.3	19.0
PBR(배)	-	-	4.8	4.0
EV/EBITDA(배)	2.4	-	21.1	14.7

자료: 유진투자증권



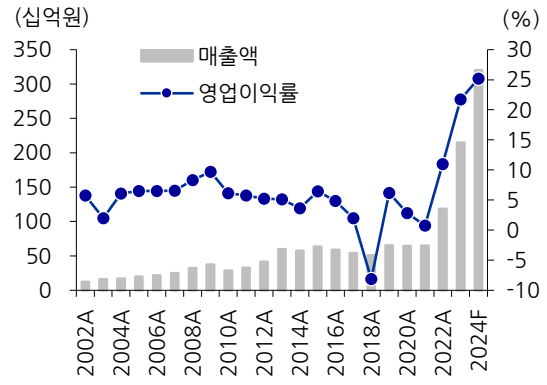
I. 실적 추이 및 전망

도표 106. 연간 실적 추이 및 전망

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

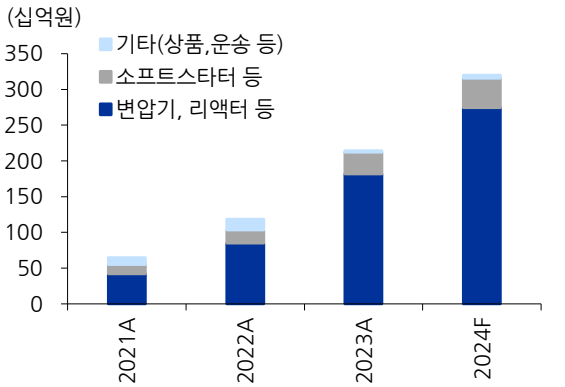
자료: 산일전기 증권신고서, 유진투자증권

도표 107. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 산일전기, 유진투자증권

도표 108. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 산일전기, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 109. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	산일전기	평균	HD 현대일렉트	LS ELECTRIC	LS	효성중공업	제룡전기
주가(원)	**68,000**		**400,000**	**174,200**	**98,000**	**417,500**	**48,050**
시가총액(십억원)	**2,070.3**		**14,418.9**	**5,226.0**	**3,155.6**	**3,893.0**	**771.8**
PER(배)							
FY22A	-	23.3	9.4	18.7	2.8	71.2	14.5
FY23A	-	9.5	11.4	10.7	6.9	13.0	5.7
FY24F	**31.9**	**17.1**	**27.0**	**22.3**	**8.3**	**19.9**	**8.0**
FY25F	**23.0**	**13.2**	**20.7**	**17.7**	**6.8**	**13.0**	**7.6**
PBR(배)							
FY22A	-	1.3	1.9	1.1	0.4	0.8	2.6
FY23A	-	1.7	2.8	1.3	0.5	1.4	2.6
FY24F	**4.8**	**3.9**	**9.4**	**2.8**	**0.5**	**3.1**	**3.6**
FY25F	**4.0**	**3.0**	**6.7**	**2.5**	**0.5**	**2.6**	**2.6**
매출액							
FY22A	118.3		2,104.5	3,377.1	17,491.3	3,510.1	86.1
FY23A	214.5		2,702.8	4,230.5	24,480.7	4,300.6	183.9
FY24F	320.0		3,545.8	4,371.8	26,324.1	4,825.1	-
FY25F	428.4		4,129.4	4,778.9	27,206.1	5,335.5	-
영업이익							
FY22A	13.0		133.0	187.5	560.1	143.3	16.0
FY23A	46.6		315.2	324.9	901.7	257.8	70.2
FY24F	80.7		717.5	379.6	1,094.0	335.1	-
FY25F	113.1		913.0	448.7	1,165.3	461.7	-
영업이익률(%)							
FY22A	11.0	7.5	6.3	5.6	3.2	4.1	18.6
FY23A	21.7	13.4	11.7	7.7	3.7	6.0	38.1
FY24F	**25.2**	**10.0**	**20.2**	**8.7**	**4.2**	**7.0**	**-**
FY25F	**26.4**	**11.1**	**22.1**	**9.4**	**4.3**	**8.7**	**-**
순이익							
FY22A	0.7		162.0	91.2	847.2	29.1	12.5
FY23A	39.1		259.5	207.7	570.6	131.9	56.4
FY24F	64.8		531.5	262.7	603.3	189.7	-
FY25F	90.0		685.5	318.7	682.4	291.5	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	2.4	8.6	8.4	8.7	5.1	10.9	9.9
FY23A	-	6.7	8.8	6.7	6.4	7.6	3.8
FY24F	21.1	10.1	17.8	10.6	5.9	11.0	5.4
FY25F	14.7	8.1	13.8	9.0	5.3	7.9	4.6
ROE(%)							
FY22A	1.7	13.2	21.9	6.0	16.0	2.7	19.2
FY23A	47.0	23.6	27.5	12.7	9.0	11.3	57.6
FY24F	23.3	26.9	41.0	13.1	7.9	15.4	57.0
FY25F	19.0	24.4	37.6	15.0	9.1	20.6	39.5

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 산일전기는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 110. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황(상장일: 2024.07.29)

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

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

주 1) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월 간 의무보유 예정입니다.
주 2) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 3 호에 의거 상장일로부터 6 개월 간 의무보유 예정입니다.
주 3) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 6 개월 간 의무보유 예정입니다.
주 4) 해당 주식은 우리사주조합 내 미등기임원 15 인이 보유한 주식입니다. 우리사주조합 내 미등기임원 보유주식 중 증권신고서 제출일 현재 의무예탁 기간이 종료되지 않은 주식의 경우 한국증권금융의 의무예탁 기간 경과 후 또는 주식인출사유 발생시 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 의거 의무보유기간 종료일(상장일로부터 6 개월)까지 의무보유됩니다.
주 5) 우리사주조합 주식 예탁 후(2023 년 08 월 08 일) 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유될 예정입니다. 해당 주식수는 총 우리사주조합 주식수 853,000 주에서 주 4)에 기술되어있는 미등기임원분 161,500 주가 제외된 수치입니다.
주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 1,520,000 주(공모 후 4.99%)는 상장일로부터 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

전진건설로봇
(079900,KS)

글로벌 재건사업 확대 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
37,050 원(01/03)

시가총액
541(십억원)

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

- 1991년 CPC(Concrete Pump Car) 국산화 시작. 1999년 전진중공업㈜ 설립. 2021년 전진건설로봇㈜ 사명 변경. 동사는 건설기계장비의 제조 및 판매업체로, 북미, 유럽, 중동 등 글로벌 네트워크를 보유. 동사의 주력 상품은 CPC로 콘크리트를 적재적소에 운반하는 건설현장의 필수장비임. 8월 19일 코스닥 시장 신규 상장함.
- 매출 비중(2023년 기준)은 건설기계 제품 90.6%, 건설기계 상품 0.3%, 기타(부품, 정비, 임대 등) 9.2%. 수출 비중은 75.1%(북미 41.5%, 유럽 18.7%, 기타 14.8%)
- 투자포인트-1: 글로벌 인프라 투자 및 재건사업 수혜. ① 북미 시장이 향후 8년간 대규모 투자를 앞두고 있는 가운데, 동사는 북미 시장에서 높은 점유율(2023년 M/S 25.4%)을 보유, 안정적인 매출 성장 기대. ② 지진 및 전쟁으로 인한 재건 프로젝트 수혜. 튀르키예 지진 피해 복구를 위해 2023년 CPC 235대 공급했으며, 올해는 250대 공급 예정임. 우크라이나 등 글로벌 전쟁 종전 시 재건사업을 위한 수요 증가할 것으로 예상함.
- 투자포인트-2: 친환경 장비 및 스마트 장비 수요 증가. ① 주행은 디젤, 오퍼레이팅은 전동화시스템을 이용한 하이브리드 CPC를 국내 최초 개발, 스웨덴향 수주 확보함. ② 건설현장의 무인화를 위한 스마트로봇 CPC 개발 추진.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 17.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 14.4배 대비 할증되어 거래 중.

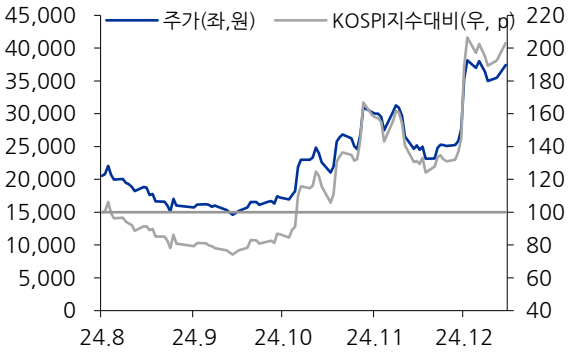
주가(원, 01/03)	37,050
시가총액(십억원)	541
발행주식수	14,593천주
52주 최고가	41,400원
최저가	14,500원
52주 일간 Beta	-1.54
60일 일평균거래대금	432억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
모트렉스전진1호(외 1인)	78.4%
전진건설로봇우리사주(외 1인)	0.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	49.4	-	-
절대기준	47.0	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	36.7	36.7	
영업이익(25)	40.4	40.4	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	141.3	158.4	178.3	198.7
영업이익	27.9	32.9	36.7	40.4
세전손익	29.7	36.6	41.7	46.1
당기순이익	23.3	28.9	33.0	36.4
EPS(원)	1,519	1,885	2,151	2,368
증감률(%)	24.1	24.1	14.1	10.1
PER(배)	-	-	17.2	15.6
ROE(%)	27.0	29.3	24.8	21.1
PBR(배)	-	-	3.5	3.1
EV/EBITDA(배)	0.1	-	13.3	11.8

자료: 유진투자증권



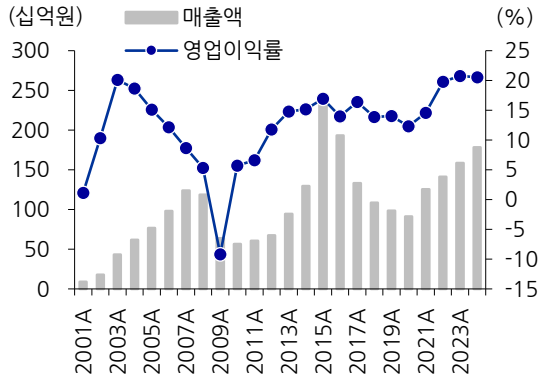
I. 실적 추이 및 전망

도표 111. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	**94.5**	**129.6**	**241.8**	**193.3**	**132.9**	**108.5**	**98.3**	**91.2**	**125.5**	**141.3**	**158.4**	**178.3**
증가율(%,yoy)	*40.6*	*37.1*	*86.6*	*-20.1*	*-31.2*	*-18.4*	*-9.4*	*-7.2*	*37.5*	*12.7*	*12.1*	*12.6*
사업별 매출액(십억												
건설기계 제품	-	-	-	-	-	-	-	-	111.2	126.8	143.4	162.9
건설기계 상품	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	0.9	0.4	0.3
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	13.4	13.6	14.5	15.1
사업별 비중(%)												
건설기계 제품	-	-	-	-	-	-	-	-	88.6	89.7	90.6	91.4
건설기계 상품	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7	0.7	0.3	0.2
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	10.7	9.6	9.2	8.5
수익												
매출원가	70.1	96.5	178.2	144.2	99.0	82.9	73.6	66.5	94.2	100.4	111.5	124.9
매출총이익	24.5	33.1	63.6	49.1	34.0	25.7	24.7	24.8	31.2	40.9	46.8	53.5
판매관리비	10.5	13.5	22.6	22.0	12.2	10.6	10.9	13.5	13.0	13.0	13.9	16.8
영업이익	**14.0**	**19.6**	**41.0**	**27.1**	**21.8**	**15.1**	**13.8**	**11.2**	**18.3**	**27.9**	**32.9**	**36.7**
세전이익	**17.2**	**23.6**	**44.7**	**29.0**	**20.3**	**19.8**	**15.2**	**12.7**	**23.6**	**29.7**	**36.6**	**41.7**
당기순이익	**14.0**	**18.9**	**34.1**	**21.7**	**22.1**	**19.1**	**11.3**	**10.3**	**18.8**	**23.3**	**29.0**	**33.0**
지배당기순이익	**14.0**	**18.9**	**34.1**	**21.7**	**22.1**	**19.1**	**11.3**	**10.3**	**18.8**	**23.3**	**29.0**	**33.0**
이익률(%)												
매출원가율	74.1	74.4	73.7	74.6	74.5	76.4	74.9	72.9	75.1	71.0	70.4	70.0
매출총이익률	25.9	25.6	26.3	25.4	25.5	23.6	25.1	27.1	24.9	29.0	29.6	30.0
판매관리비율	11.1	10.4	9.3	11.4	9.2	9.8	11.1	14.8	10.3	9.2	8.8	9.4
영업이익률	**14.8**	**15.1**	**17.0**	**14.0**	**16.4**	**13.9**	**14.0**	**12.3**	**14.5**	**19.8**	**20.8**	**20.6**
세전이익률	**18.2**	**18.2**	**18.5**	**15.0**	**15.3**	**18.3**	**15.4**	**13.9**	**18.8**	**21.0**	**23.1**	**23.4**
당기순이익률	**14.8**	**14.6**	**14.1**	**11.2**	**16.6**	**17.6**	**11.5**	**11.3**	**15.0**	**16.5**	**18.3**	**18.5**
지배당기순이익률	**14.8**	**14.6**	**14.1**	**11.2**	**16.6**	**17.6**	**11.5**	**11.3**	**15.0**	**16.5**	**18.3**	**18.5**

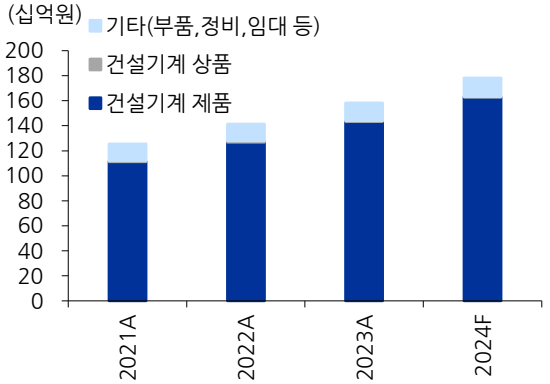
자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 112. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 113. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 114. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	전진건설로봇	평균	HD 현대건설기	두산에너빌리	두산밥캣	진성티이씨	수산중공업
주가(원)	**37,050**		**52,900**	**18,100**	**39,800**	**8,330**	**1,824**
시가총액(십억원)	**540.7**		**997.0**	**11,594.2**	**3,989.9**	**187.3**	**113.8**
PER(배)							
FY22A	-	7.7	10.2	#--	5.5	5.8	9.1
FY23A	-	41.9	6.8	182.8	5.5	7.5	7.1
FY24F	**17.2**	**14.4**	**9.8**	**29.6**	**7.9**	**10.3**	**-**
FY25F	**15.6**	**11.7**	**8.1**	**22.5**	**7.4**	**8.9**	**-**
PBR(배)							
FY22A	-	1.0	0.8	1.4	0.7	1.3	1.0
FY23A	-	0.9	0.6	1.4	0.8	0.9	0.8
FY24F	**3.5**	**0.9**	**0.7**	**1.6**	**0.7**	**0.8**	**-**
FY25F	**3.1**	**0.9**	**0.6**	**1.5**	**0.6**	**0.7**	**-**
매출액							
FY22A	45.4		3,515.6	15,421.1	8,621.9	541.0	286.3
FY23A	158.4		3,825.0	17,589.9	9,758.9	485.1	226.5
FY24F	178.3		3,645.2	16,780.3	9,285.3	-	-
FY25F	198.7		3,901.0	17,955.5	9,655.5	-	-
영업이익							
FY22A	2.6		170.6	1,106.1	1,071.6	66.3	22.6
FY23A	32.9		257.2	1,467.3	1,389.9	39.6	16.4
FY24F	36.7		221.3	1,292.0	1,045.6	-	-
FY25F	40.4		249.0	1,469.7	1,105.7	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	9.2	4.9	7.2	12.4	12.3	7.9
FY23A	20.8	9.4	6.7	8.3	14.2	8.2	7.2
FY24F	**20.6**	**8.3**	**6.1**	**7.7**	**11.3**	**-**	**-**
FY25F	**20.3**	**8.7**	**6.4**	**8.2**	**11.5**	**-**	**-**
순이익							
FY22A	2.4		99.4	-453.2	644.1	45.4	15.8
FY23A	28.9		127.5	517.5	921.5	28.4	16.9
FY24F	33.0		137.2	785.7	714.1	-	-
FY25F	36.4		159.8	937.3	786.8	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	0.1	6.4	7.0	10.6	3.4	4.0	6.9
FY23A	-	5.3	4.4	8.5	3.1	3.8	6.9
FY24F	13.3	7.1	6.3	12.9	4.2	5.2	-
FY25F	11.8	6.6	5.8	11.6	4.2	4.8	-
ROE(%)							
FY22A	27.0	9.8	6.2	-4.8	13.8	24.0	12.1
FY23A	29.3	10.5	7.4	5.0	16.8	12.9	10.8
FY24F	24.8	8.6	7.5	7.0	11.4	-	-
FY25F	21.1	9.1	8.2	7.7	11.3	-	-

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 전진건설로봇은 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 115. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024 년 8 월 19 일)

구분		주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	공모 후 지분율	의무보유 기간	비고
유통제한물량	최대주주	모트렉스전진 1 호	보통주	8,367,220	54.5%	2 년 6 개월	주 1)
			보통주	3,077,650	20.0%	6 개월	
	기타주주	전진건설로봇	보통주	838,054	5.5%	6 개월	주 2)
	공모주주	우리사주조합	보통주	615,530	4.0%	1 년	주 3)
	소계		보통주	12,898,454	84.0%	-	-
유통가능물량	공모주주	기관투자자 및 일반청약자	보통주	2,462,120	16.0%	-	-
	소계		보통주	2,462,120	16.0%	-	-
합계			보통주	15,360,574	100.0%	-	-

주 1) 모트렉스전진 1 호 주식회사는 유가증권시장 상장규정에 의거하여 소유한 당사 보통주식을 각각 8,367,220 주(2 년 6 개월 간 의무보유, 공모 후 지분율 54.5%)와 3,077,650 주(6 개월 간 의무보유, 공모 후 지분율 20.0%) 의무보유할 예정입니다.
주 2) 공모 후 당사가 소유할 자기주식 838,054 주(공모 후 지분율 5.5%)는 상장일로부터 6 개월 간 의무보유를 실시할 예정입니다.
주 3) 금번 공모과정에서 우리사주조합에 우선배정된 615,530 주는 상장 후 1 년간 한국증권금융에 개설된 우리사주조합 계좌에 예치될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정수량(615,530 주)과 다를 수 있습니다.
주 4) 상기 공모 후 주식수는 증권신고서 제출일 이후 가격확정공고일에 당사 최대주주인 모트렉스전진 1 호 주식회사가 당사로 768,029 주(공모 후 지분율 기준 5%)를 무상증여한 수치를 반영하여 작성된 기준입니다. 증권신고서 제출일 이후 당사 최대주주와 당사 사이의 지분변동 현황은 다음과 같습니다.

[당사 지분구성 변경 예정 표]

구 분	증권신고서 제출일 (24.07.10)		가격 확정 공고일 (24.08.07)		납입일(공모 후, 24.08.13)	
	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
모트렉스전진 1 호(주)	13,751,724	89.5 %	12,983,695	84.5 %	11,444,870	74.5 %
당사 자기주식	16,08,850	10.5 %	2,376,879	15.5 %	838,054	5.5 %
공모주주	-	-	-	-	3,077,650	20.0 %
합 계	15,360,574	100.0 %	15,360,574	100.0 %	15,360,574	100.0 %

자료: 증권신고서, 유진투자증권

에이피알
(278470,KS)

홈뷰티 기기 강자, 글로벌 진출 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
54,100 원(01/03)

시가총액
2,063(십억원)

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

- 동사는 사업부문은 뷰티 및 피부미용기기(메디큐브, 에이프릴스킨, 포맨트, 글램디바이오), 패션(널디), 엔터테인먼트(포토그레이)로 구분됨. 2024년 2월 14일 유가증권 신규상장.
- 투자포인트 ① 글로벌 홈 뷰티 기기 확대에 따른 실적 성장 기대: 글로벌 홈 뷰티 디바이스 시장이 연평균(2023 ~ 2030) 35% 성장할 것으로 전망하고 있는 가운데, 동사의 'AGE-R' 제품 출시 이후 급속한 성장세(2021년 매출액 105억원 → 2022년 1,203억원 → 2023년 2,200억원 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.
- 4Q24 Preview: 신제품 확대 및 해외 수출 지역 확대 등으로 성수기를 맞아 분기 최대 매출 갱신 지속 전망.
  ① 뷰티 디바이스 사업 중 고주파(RF) 디바이스인 '울트라튠 40.68' 제품의 홍콩(9월), 일본10월 등 진출을 추진.
  ② 또한, 미국을 중심으로 해외 지역 매출이 가파르게 상승하고 있으며, 신흥국 진출도 확대되고 있기 때문임
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 21.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.9배 대비 할증되어 거래 중

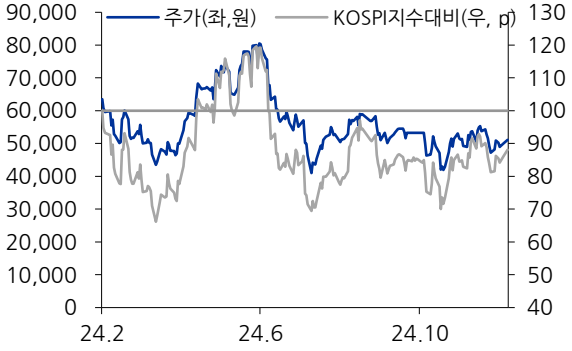
주가(원, 01/03)	54,100
시가총액(십억원)	2,063
발행주식수	38,126천주
52주 최고가	467,500원
최저가	39,700원
52주 일간 Beta	0.82
60일 일평균거래대금	228억원
외국인 지분율	14.1%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
김병훈 (외 4인)	32.6%
국민연금공단 (외 1인)	8.4%
-	-

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	5.2	-7.5	-
절대기준	2.9	-20.1	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	121.0	121.0	
영업이익(25)	159.8	159.8	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	397.7	523.8	678.3	820.6
영업이익	39.2	104.2	121.0	159.8
세전손익	38.9	105.8	124.2	161.1
당기순이익	30.0	81.5	93.9	122.3
EPS(원)	834	2,242	2,465	3,209
증감률(%)	155.7	168.9	10.0	30.2
PER(배)	-	-	21.9	16.9
ROE(%)	36.0	54.9	34.1	29.5
PBR(배)	-	-	5.8	4.3
EV/EBITDA(배)	-	-	14.0	10.7

자료: 유진투자증권



I. 실적 추이 및 전망

도표 116. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
매출액	**76.3**	**97.9**	**95.3**	**128.1**	**122.2**	**127.7**	**121.9**	**152.0**	**148.9**	**155.5**	**174.1**	**199.8**
증가율(%,YoY)	*23.3*	*73.9*	*57.4*	*59.5*	*60.0*	*30.4*	*28.0*	*18.7*	*21.9*	*21.8*	*42.8*	*31.4*
증가율(%,QoQ)	*-5.0*	*28.3*	*-2.7*	*34.4*	*-4.6*	*4.5*	*-4.5*	*24.7*	*-2.0*	*4.4*	*12.0*	*14.7*
사업별 매출액												
뷰티 디바이스	13.6	32.5	28.3	45.9	51.3	48.8	45.9	70.2	66.8	68.2	74.5	100.6
화장품/뷰티	37.9	44.8	45.5	48.2	47.9	53.8	55.3	57.3	65.4	71.6	85.0	75.8
기타	24.8	20.7	21.5	34.0	23.0	25.1	20.7	24.6	16.8	15.7	14.7	23.3
사업별 비중(%)												
뷰티 디바이스	17.8	33.2	29.7	35.8	42.0	38.2	37.7	46.2	44.8	43.8	42.8	50.4
화장품/뷰티	49.7	45.7	47.7	37.7	39.2	42.2	45.4	37.7	43.9	46.1	48.8	38.0
기타	32.5	21.1	22.6	26.5	18.8	19.6	17.0	16.2	11.3	10.1	8.4	11.7
국가별 매출액												
한국	48.5	58.5	58.5	88.5	84.1	83.2	65.8	85.5	82.8	78.3	73.9	93.3
미국	4.7	6.8	7.2	11.2	8.4	11.9	17.7	29.9	24.8	24.9	39.6	67.2
일본	5.8	13.1	9.4	8.9	8.5	8.3	8.5	7.9	9.8	9.4	15.2	9.8
중국	6.5	5.1	6.1	4.5	7.2	7.1	13.0	9.5	7.6	10.0	5.3	10.6
홍콩	4.6	7.2	7.3	7.3	6.5	9.0	8.5	8.5	10.1	13.2	16.5	10.9
기타	6.1	7.2	6.8	7.7	7.6	8.2	8.3	10.6	13.8	19.7	23.7	8.0
국가별 매출비중												
한국	63.6	59.8	61.4	69.1	68.8	65.2	54.0	56.3	55.6	50.3	42.4	46.7
미국	6.2	6.9	7.6	8.7	6.8	9.4	14.5	19.7	16.6	16.0	22.7	33.6
일본	7.6	13.4	9.9	6.9	6.9	6.5	7.0	5.2	6.6	6.1	8.7	4.9
중국	8.5	5.2	6.4	3.5	5.9	5.5	10.7	6.3	5.1	6.4	3.0	5.3
홍콩	6.0	7.4	7.7	5.7	5.3	7.0	7.0	5.6	6.8	8.5	9.4	5.4
수익												
매출원가	20.5	25.9	24.7	35.1	31.5	30.0	31.4	35.4	33.6	36.7	43.4	49.1
매출총이익	55.8	72.0	70.6	93.0	90.7	97.6	90.5	116.6	115.3	118.8	130.8	150.7
판매관리비	56.9	65.1	58.0	72.3	67.5	72.9	68.6	82.3	87.6	90.8	103.5	112.7
영업이익	**-1.0**	**6.9**	**12.6**	**20.7**	**23.2**	**24.8**	**21.9**	**34.4**	**27.8**	**28.0**	**27.2**	**38.0**
세전이익	**-0.9**	**6.6**	**14.0**	**19.2**	**23.7**	**24.7**	**23.3**	**34.1**	**30.4**	**28.8**	**26.4**	**38.5**
당기순이익	**-0.9**	**4.1**	**11.5**	**15.3**	**20.3**	**18.8**	**18.4**	**24.1**	**24.1**	**24.1**	**16.0**	**29.7**
지배당기순이익	**-0.9**	**4.1**	**11.5**	**15.3**	**20.3**	**18.8**	**18.4**	**24.1**	**24.1**	**24.1**	**16.0**	**29.7**
이익률(%)												
매출원가률	26.9	26.5	25.9	27.4	25.8	23.5	25.8	23.3	22.6	23.6	24.9	24.6
매출총이익률	73.1	73.5	74.1	72.6	74.2	76.5	74.2	76.7	77.4	76.4	75.1	75.4
판매관리비율	74.5	66.5	60.9	56.4	55.2	57.1	56.3	54.1	58.8	58.4	59.5	56.4
영업이익률	**-1.3**	**7.1**	**13.2**	**16.2**	**19.0**	**19.4**	**17.9**	**22.6**	**18.6**	**18.0**	**15.6**	**19.0**
세전이익률	**-1.2**	**6.8**	**14.7**	**15.0**	**19.4**	**19.4**	**19.1**	**22.5**	**20.4**	**18.5**	**15.2**	**19.3**
당기순이익률	**-1.2**	**4.2**	**12.0**	**11.9**	**16.6**	**14.7**	**15.1**	**15.9**	**16.2**	**15.5**	**9.2**	**14.9**
지배순이익률	**-1.2**	**4.2**	**12.0**	**11.9**	**16.6**	**14.7**	**15.1**	**15.9**	**16.2**	**15.5**	**9.2**	**14.9**

자료: 유진투자증권

도표 117. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	**12.6**	**30.8**	**48.1**	**82.3**	**159.0**	**219.9**	**259.1**	**397.7**	**523.8**	**678.3**
YoY(%)	-	*145.3*	*56.2*	*71.1*	*93.3*	*38.3*	*17.8*	*53.5*	*31.7*	*29.5*
사업별 매출액										
뷰티 디바이스	-	-	-	-	-	-	10.5	120.3	216.2	310.0
화장품/뷰티	-	-	-	-	-	-	161.9	176.5	214.3	297.9
기타	-	-	-	-	-	-	86.8	101.0	93.3	70.4
사업별 비중(%)										
뷰티 디바이스	-	-	-	-	-	-	4.0	30.2	41.3	45.7
화장품/뷰티	-	-	-	-	-	-	62.5	44.4	40.9	43.9
기타	-	-	-	-	-	-	33.5	25.4	17.8	10.4
국가별 매출액										
한국	-	-	-	-	-	-	153.7	254.0	318.6	328.2
미국	-	-	-	-	-	-	22.2	29.9	67.9	156.5
일본	-	-	-	-	-	-	18.8	37.3	33.2	44.3
중국	-	-	-	-	-	-	25.6	22.2	36.9	33.6
홍콩	-	-	-	-	-	-	15.2	26.5	32.5	50.6
기타	-	-	-	-	-	-	23.7	27.8	34.8	65.2
국가별 매출비중(%)										
한국	-	-	-	-	-	-	59.3	63.9	60.8	48.4
미국	-	-	-	-	-	-	8.6	7.5	13.0	23.1
일본	-	-	-	-	-	-	7.3	9.4	6.3	6.5
중국	-	-	-	-	-	-	9.9	5.6	7.0	4.9
홍콩	-	-	-	-	-	-	5.9	6.7	6.2	7.5
국가별 매출비중(%)	-	-	-	-	-	-	9.1	7.0	6.6	9.6
수익										
매출원가	4.9	12.4	14.6	26.8	45.7	58.6	71.6	106.2	128.4	162.7
매출총이익	7.7	18.4	33.5	55.5	113.3	161.4	187.5	291.5	395.4	515.6
판매관리비	5.5	14.5	31.5	57.2	106.1	146.9	173.2	252.2	291.3	394.6
영업이익	**2.2**	**3.9**	**1.9**	**-1.7**	**7.2**	**14.5**	**14.3**	**39.2**	**104.2**	**121.0**
세전이익	**2.2**	**2.7**	**1.8**	**-1.6**	**1.1**	**8.9**	**13.7**	**38.9**	**105.8**	**124.2**
당기순이익	**1.9**	**2.4**	**1.6**	**-1.4**	**-0.1**	**7.9**	**11.4**	**30.0**	**81.5**	**93.9**
지배기업당기순이익	**1.9**	**2.4**	**1.6**	**-1.4**	**-0.3**	**7.9**	**11.4**	**30.0**	**81.5**	**93.9**
이익률(%)										
매출원가율	38.7	40.4	30.4	32.6	28.8	26.6	27.6	26.7	24.5	24.0
매출총이익률	61.3	59.6	69.6	67.4	71.2	73.4	72.4	73.3	75.5	76.0
판매관리비율	43.7	47.1	65.6	69.5	66.7	66.8	66.9	63.4	55.6	58.2
영업이익률	**17.6**	**12.5**	**4.0**	**-2.1**	**4.5**	**6.6**	**5.5**	**9.9**	**19.9**	**17.8**
세전이익률	**17.5**	**8.8**	**3.7**	**-1.9**	**0.7**	**4.0**	**5.3**	**9.8**	**20.2**	**18.3**
당기순이익률	**14.8**	**7.7**	**3.3**	**-1.7**	**-0.0**	**3.6**	**4.4**	**7.5**	**15.6**	**13.8**
지배기업순이익률	**14.8**	**7.7**	**3.3**	**-1.7**	**-0.2**	**3.6**	**4.4**	**7.5**	**15.6**	**13.8**

자료: 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 118. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	에이피알	평균	클래시스	원텍	LG 생활건강	아모레퍼시픽	클리오
주가(원)	54,100		52,200	5,330	312,000	108,100	17,710
시가총액(십억원)	2,062.6		3,419.4	476.2	4,872.9	6,323.1	320.0
PER(배)							
FY22A	-	39.9	15.8	30.2	54.1	70.6	28.7
FY23A	-	34.8	32.9	21.2	44.1	55.6	20.1
FY24F	21.9	18.9	34.5	19.8	19.2	10.7	10.2
FY25F	16.9	17.7	26.6	13.7	16.6	22.5	9.0
PBR(배)							
FY22A	-	4.1	5.2	7.2	2.3	2.0	1.5
FY23A	-	5.0	8.5	8.3	1.1	2.0	2.5
FY24F	5.8	3.8	9.1	4.0	0.9	1.4	1.3
FY25F	4.3	3.1	7.0	3.2	0.9	1.3	1.2
매출액(십억원)							
FY22A	397.7		141.8	81.5	7,185.8	4,134.9	272.5
FY23A	523.8		180.1	115.6	6,804.8	3,674.0	330.6
FY24F	678.3		235.9	119.6	6,836.6	3,863.4	388.1
FY25F	820.6		296.5	155.2	7,031.5	4,348.5	444.4
영업이익(십억원)							
FY22A	39.2		68.9	26.8	711.1	214.2	17.9
FY23A	104.2		89.6	46.0	487.0	108.2	33.8
FY24F	121.0		121.4	37.8	489.2	229.0	42.9
FY25F	159.8		154.3	59.1	548.7	442.7	53.3
영업이익률(%)							
FY22A	9.9	24.1	48.6	32.8	9.9	5.2	6.6
FY23A	19.9	24.9	49.8	39.8	7.2	2.9	10.2
FY24F	17.8	24.0	51.5	31.6	7.2	5.9	11.0
FY25F	19.5	27.0	52.0	38.1	7.8	10.2	12.0
순이익(십억원)							
FY22A	30.0		75.4	13.4	258.3	129.3	10.1
FY23A	81.5		74.2	38.8	163.5	173.9	27.3
FY24F	93.9		107.4	30.8	316.1	695.4	37.4
FY25F	122.3		130.6	48.1	362.2	364.9	43.6
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	15.7	11.2	19.5	16.5	15.5	13.3
FY23A	-	16.4	24.9	15.6	9.8	15.2	12.4
FY24F	14.0	13.7	26.5	10.6	6.0	11.6	4.4
FY25F	10.7	10.2	19.8	7.7	5.3	8.2	2.9
ROE(%)							
FY22A	36.0	19.5	38.3	32.3	4.7	2.7	5.7
FY23A	54.9	21.3	28.9	49.7	3.0	3.6	13.5
FY24F	34.1	19.6	32.1	27.4	5.6	13.5	16.5
FY25F	29.5	18.6	29.3	32.6	6.1	6.5	16.8

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이피알은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 119. 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%	2 년 6 개월	(주 3)
				105,122	1.39%	6 개월	(주 2)
	최대주주 등	신재하	보통주	90,462	1.19%	2 년 6 개월	(주 3)
				15,708	0.21%	6 개월	(주 2)
	기존주주	에스제이관광벤처조합제 3 호	보통주	41,451	0.55%	6 개월	(주 4)
		NH-수인베스트먼트 혁신성장 M&A 투자조합	보통주	31,089	0.41%		(주 4)
		중소기업은행	보통주	10,362	0.14%		(주 4)
		주식회사 씨제이이엔엠		7,268	0.10%		(주 4)
		하나증권 주식회사	보통주	94,340	1.24%		(주 5)
		IMM GLOBAL VENTURE OPPORTUNITY FUND. LP	보통주	74,009	0.98%		(주 5)
		레이크우드파트너스블라인드 1 호조합	보통주	56,604	0.75%		(주 5)
		주식회사 유정인베스트먼트	보통주	13,207	0.17%		(주 5)
		씨제이대한통운 주식회사	보통주	9,434	0.12%		(주 5)
		윤○○ 외 10 인	보통주	25,071	0.33%		(주 5)
		자발적 의무보유 주주 (하나비욘드파이낸스펀드 외 57 인)	보통주	874,272	11.53%	1 개월	(주 6)
				885,936	11.68%	2 개월	(주 6)
	공모주주	우리사주조합	보통주	75,800	1.00%	12 개월	(주 7)
	소계		-	4,789,867	63.15%	-	-
유통가능 물량	기존주주		보통주	2,491,311	32.85%	-	-
	공모주주		보통주	303,200	4.00%	-	-
	소계		-	2,794,511	36.85%	-	-
합계			보통주	7,584,378	100.00%	-	-

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

편집상의 공백페이지입니다

유진투자증권

Korea | ESS 산업 | 2025.01.06

한중엔시에스
(107640,KQ)

ESS 시장 수냉식 냉각시스템 확대 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
29,100 원(01/03)

시가총액
263(십억원)

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

- 1995년 ㈜한중 설립. 2014년 ㈜한중엔시에스로 상호 변경. 2013년 12월 한국거래소 코넥스 시장 상장. 2024년 6월 20일 기술성장기업(기술성장특례) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 이전상장. 설립 초기부터 약 20여년간 자동차 부품 사업을 영위. 2021년 12월 ESS(Energy Storage System, 에너지저장장치) 사업으로 주업종을 변경. ESS 분야에서 수냉식 냉각시스템을 개발하여 생산을 시작. 또한 자동차부품 사업중에서 전기차용 부품(Cooling Fan Module, Active Air Flap Module, Air Guard Module 등) 등을 생산함.
- 투자포인트: 글로벌 ESS 시장 성장과 함께 수냉식 냉각시스템 수요 증가 수혜 기대: 글로벌 ESS 시장은 연평균(2021~2030) 20배 성장을 전망하고 있는 가운데, 수혜를 기대하고 있음. ① 독보적인 수냉식 ESS 냉각시스템 핵심 기술 보유로 국내 최초 상용화에 성공함. 2023년 9월부터 3.8MWh급 대용량 ESS에 적용하여 판매를 시작함. ② 기존 공랭식 냉각시스템 주도시장에서 수냉식 냉각시스템 수요 증가 중임. ③ 삼성SDI와 '차세대 ESS'인 5MWh급 대용량 수냉식 ESS 냉각시스템을 올해 하반기 양산 예정임. ④ 공급 레퍼런스를 기반으로 글로벌 L사, 글로벌 S사, 글로벌 F 사 등으로 고객 다변화를 추진할 예정임. ⑤ 관련 기술 및 부품을 전기차 시장으로 확대 적용 가능.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 23.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 15.9배 대비 할증되어 거래 중임.

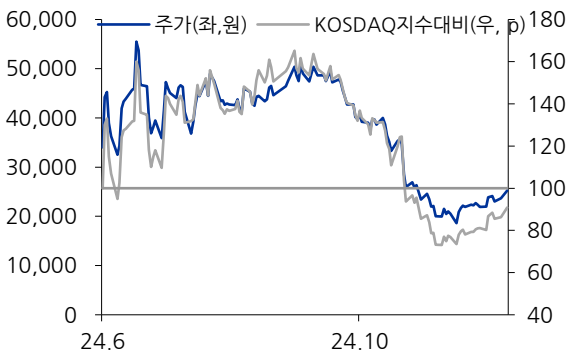
주가(원, 01/03)	29,100
시가총액(십억원)	263
발행주식수	9,049천주
52주 최고가	61,800원
최저가	17,010원
52주 일간 Beta	0.66
60일 일평균거래대금	67억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
김환식(외 6인)	35.6%
브레이브뉴인베스트먼트(외 3인)	7.4%
한화자산운용(외 2인)	5.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	33.2	-15.0	78.0
절대기준	35.3	-30.6	59.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	14.0	14.0	
영업이익(25)	30.7	30.7	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	88.5	121.6	187.1	284.2
영업이익	(13.9)	(12.7)	14.0	30.7
세전손익	(20.4)	(16.2)	11.5	28.6
당기순이익	(20.3)	(18.6)	11.5	25.4
EPS(원)	-2,831	-2,310	1,256	2,739
증감률(%)	적지	적지	흑전	118.1
PER(배)	-	-	23.2	10.6
ROE(%)	(91.5)	(83.2)	29.9	33.3
PBR(배)	2.8	9.5	4.2	3.0
EV/EBITDA(배)	-	-	14.5	7.3

자료: 유진투자증권



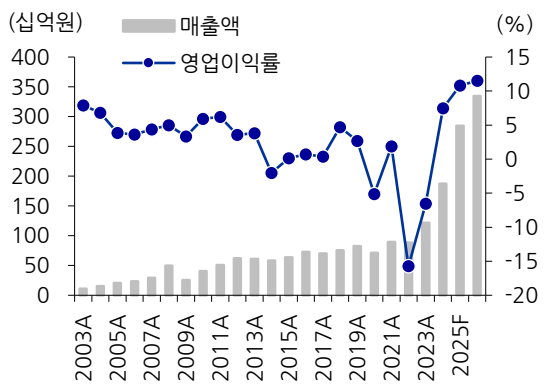
I. 실적 추이 및 전망

도표 120. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**72.5**	**70.1**	**75.4**	**82.5**	**71.3**	**89.3**	**88.5**	**121.4**	**187.1**	**284.2**	**334.6**
증가율(%,yoy)	*14.2*	*-3.4*	*7.5*	*9.5*	*-13.6*	*25.2*	*-0.9*	*37.1*	*54.1*	*52.0*	*17.7*
세부 매출액(십억원)											
ESS 부품	-	-	-	-	-	2.5	8.9	17.2	49.6	133.1	222.7
EV 부품	-	-	-	-	-	34.9	43.7	41.7	46.5	47.9	58.8
내연기관 부품	-	-	-	-	-	33.5	35.5	28.5	24.8	5.8	2.4
기타	-	-	-	-	-	0.4	0.8	1.1	0.6	0.3	0.3
세부 매출비중(%)											
ESS 부품	-	-	-	-	-	3.5	10.1	19.5	40.9	71.1	78.4
EV 부품	-	-	-	-	-	48.9	49.1	47.1	38.3	25.6	20.7
내연기관 부품	-	-	-	-	-	47.0	39.9	32.2	20.4	3.1	0.8
기타	-	-	-	-	-	0.6	0.9	1.3	0.5	0.2	0.1
수익											
매출원가	63.6	61.5	63.0	71.5	66.6	78.9	89.9	116.8	159.6	237.7	278.9
매출총이익	8.9	8.6	12.4	11.1	4.6	10.7	-1.4	4.6	27.5	46.6	55.7
판매관리비	8.4	8.4	8.8	8.9	8.2	9.0	12.6	12.5	13.5	15.8	17.2
영업이익	**0.5**	**0.3**	**3.6**	**2.2**	**-3.7**	**1.7**	**-13.9**	**-8.0**	**14.0**	**30.7**	**38.5**
세전이익	**-1.6**	**-1.7**	**1.6**	**0.3**	**-5.7**	**-1.8**	**-20.4**	**-12.8**	**11.5**	**28.6**	**36.6**
당기순이익	**-1.1**	**-1.3**	**1.2**	**0.3**	**-4.3**	**-1.9**	**-20.2**	**-15.3**	**11.5**	**25.4**	**28.6**
지배 당기순이익	**-1.1**	**-1.3**	**1.2**	**0.3**	**-4.3**	**-1.9**	**-20.2**	**-15.3**	**11.5**	**25.4**	**28.6**
이익률(%)											
매출원가율	87.7	87.7	83.6	86.6	93.3	88.3	101.5	96.2	85.3	83.6	83.3
매출총이익률	12.3	12.3	16.4	13.4	6.4	11.9	-1.5	3.8	14.7	16.4	16.7
판매관리비율	11.6	11.9	11.7	10.7	11.5	10.1	14.2	10.3	7.2	5.6	5.1
영업이익률	**0.7**	**0.4**	**4.7**	**2.7**	**-5.1**	**1.9**	**-15.7**	**-6.6**	**7.5**	**10.8**	**11.5**
세전이익률	**-2.2**	**-2.5**	**2.1**	**0.4**	**-7.9**	**-2.0**	**-23.0**	**-10.5**	**6.1**	**10.0**	**10.9**
당기순이익률	**-1.5**	**-1.8**	**1.6**	**0.4**	**-6.0**	**-2.1**	**-22.8**	**-12.6**	**6.1**	**8.9**	**8.5**
지배 당기순이익률	**-1.5**	**-1.8**	**1.6**	**0.4**	**-6.0**	**-2.1**	**-22.8**	**-12.6**	**6.1**	**8.9**	**8.5**

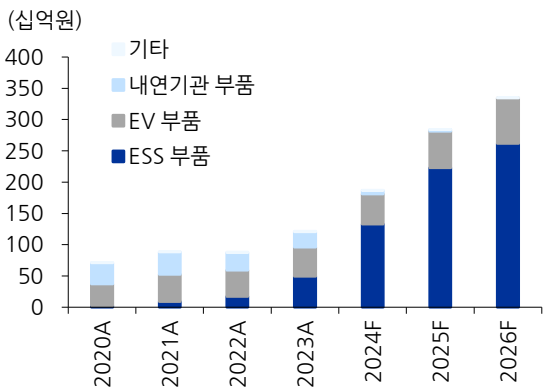
자료: 한중엔시에스 증권신고서, 유진투자증권

도표 121. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한중엔시에스, 유진투자증권

도표 122. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 한중엔시에스, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 123. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	한중엔시스	평균	서진시스템	삼성 SDI	아모그린텍	와이엠텍	신성에스티
주가	29,100		27,950	247,000	6,130	10,700	28,700
시가총액	263.3		1,572.1	16,984.8	101.1	117.3	259.4
PER(배)							
FY22	-	115.9	408.2	21.3	17.1	16.9	-
FY23	-	19.1	-	16.5	15.4	24.8	19.8
FY24F	23.2	15.9	12.8	16.1	18.7	-	-
FY25F	10.6	9.9	10.2	11.9	7.6	-	-
PBR(배)							
FY22	2.8	2.7	1.2	2.4	3.5	3.6	-
FY23	9.5	2.2	1.4	1.7	2.9	2.7	2.3
FY24F	4.2	1.5	2.3	0.8	1.4	-	-
FY25F	3.0	1.3	1.9	0.8	1.2	-	-
매출액							
FY22	88.5		736.0	20,124.1	142.1	49.3	106.5
FY23	121.6		778.7	22,708.3	147.6	34.9	124.7
FY24F	187.1		1,322.1	17,550.1	129.5	-	-
FY25F	284.2		1,880.9	19,451.0	165.3	-	-
영업이익							
FY22	-13.9		59.7	1,808.0	8.8	14.9	7.9
FY23	-12.7		49.0	1,633.4	12.3	6.0	8.4
FY24F	14.0		152.9	786.9	5.4	-	-
FY25F	30.7		221.4	1,524.1	16.5	-	-
영업이익률(%)							
FY22	-15.7	13.4	8.1	9.0	6.2	30.2	7.4
FY23	-10.4	9.7	6.3	7.2	8.3	17.1	6.7
FY24F	7.5	6.7	11.6	4.5	4.2	-	-
FY25F	10.8	9.9	11.8	7.8	10.0	-	-
순이익							
FY22	-20.3		1.6	2,039.4	11.4	12.7	9.3
FY23	-18.6		-22.7	2,066.1	13.0	6.7	9.1
FY24F	11.5		109.1	1,087.3	5.4	-	-
FY25F	25.4		153.4	1,608.3	13.4	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22	-	11.5	9.1	10.4	14.9	11.5	-
FY23	-	12.4	10.8	8.3	12.5	17.9	12.0
FY24F	14.5	9.5	9.2	8.2	11.3	-	-
FY25F	7.3	6.4	7.4	6.1	5.7	-	-
ROE(%)							
FY22	-91.5	14.9	0.4	12.6	23.3	23.5	-
FY23	-83.2	9.7	-4.4	11.1	20.9	11.3	13.6
FY24F	29.9	11.8	18.3	5.3	-	-	-
FY25F	33.3	14.6	20.0	7.3	16.6	-	-

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 한중엔시에스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 124. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.06.20)

구분	주주명	구분	공모전		공모후		의무보유대상	
			주식수(주)	지분율(%)	주식수(주)	지분율(%)	주식수(주)	지분율(%)
의무보유(1 년)(*1)	김환식	본인	1,830,500	25.72%	1,830,500	20.88%	1,830,500	20.88%
	오승아	배우자	238,000	3.34%	238,000	2.72%	238,000	2.72%
	김환섭	형제	1,024,000	14.39%	1,024,000	11.68%	1,024,000	11.68%
	김환구	형제	55,000	0.77%	55,000	0.63%	55,000	0.63%
	이정옥	제수	64,000	0.90%	64,000	0.73%	64,000	0.73%
	최대주주등 소계		3,211,500	45.12%	3,211,500	36.64%	3,211,500	36.64%
자발적 의무보유(1 개월)(*2)	브레이브뉴-라이프한중신기술투자조합제 1 호	VC	1,093,071	15.36%	1,093,071	12.47%	1,093,071	12.47%
	오비트-에스디에이치 1 호신기술사업투자조합	VC	504,032	7.08%	504,032	5.75%	504,032	5.75%
	브레이브뉴-라이프한중신기술투자조합제 2 호	VC	201,612	2.83%	201,612	2.30%	201,612	2.30%
	아이스퀘어 ESG 제 3 호조합	VC	201,612	2.83%	201,612	2.30%	201,612	2.30%
	NH 투자증권(라이프자산운용-IBK 기업은행)	신탁업자	604,000	8.49%	604,000	6.89%	604,000	6.89%
	한국투자증권(라이프자산-기업은행)	신탁업자	50,403	0.71%	50,403	0.57%	50,403	0.57%
	아이비케이투자증권	주관사	13,069	0.18%	13,069	0.15%	13,069	0.15%
	김종문 외 2 인	-	205,376	2.89%	205,376	2.34%	205,766	2.35%
	자발적 의무보유대상자 소계		2,873,175	40.36%	2,873,175	32.78%	2,873,565	32.78%
유통가능 주식수	기타주주		1,033,438	14.52%	1,033,438	11.79%	-	-
	공모주주		-	-	1,440,000	16.43%	-	-
(*3)	우리사주				160,000	1.83%	160,000	1.83%
(*4)	상장주선인 의무인수분		-	-	48,000	0.55%	48,000	0.55%
합계			7,118,113	100.00%	8,766,113	100.00%	6,293,065	71.79%

(*1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 의무보유기간은 상장일로부터 1 년입니다.
(*2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 투자자 보호를 위해 보유주식 전량을 자발적으로 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.
(*3) 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.
(*4) 상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월 간 의무보유됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

아이스크림미디어
(461300,KQ)

초등 디지털교과서 보급 확대 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
12,360 원(01/03)

시가총액
162(십억원)

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

- 2002년 법인 설립. 동사는 독보적인 자체 콘텐츠 제작 역량으로 650만건 이상의 양질의 교육용 콘텐츠를 보유하고 있는 에듀테크 전문기업. 차별화된 다양한 콘텐츠로 전국 93% 이상의 초등교사가 활용하고 있는 에듀테크 플랫폼 '아이스크림S'와 한국환경에 맞추어 교사의 편리한 수업 준비와 학급운영을 돕는 '아이스크림 몰', 초등 검정교과서 M/S 1위(2023년 10월, 초등 5~6학년 수학/사회/과학 교과서 기준)인 '아이스크림 교과서' 등의 사업을 영위.
- 투자포인트-1: 초등검정교과서 시장지배력 기반 디지털교과서 확대 수혜 기대. ① 22년간 축적된 콘텐츠 제작 노하우를 기반으로 초등 검정교과서를 출판 및 공급하고 있는 가운데, ② 올해부터 신규교육과정부터 동사 교과서 3과목 채택, 내년부터는 7과목, 내후년에는 8과목까지 확대 예정으로 실적이 급성장할 예정임. ③ 이외에도 AI 디지털 교과서 사업에서도 경쟁력을 보유, 2025년부터 공급이 예상되고 있어 실적 성장에 기여 전망.
- 투자포인트-2: 공교육 시장내 Value Chain 구축으로 안정적 성장 전망. ① 최초의 디지털교육플랫폼 구축으로 전국 93% 초등학교에서 활용. ② 국내 최대 교육상품 전문 온라인몰을 운영. ③ 초등학교 검정교과서 시장점유율 1위, 이를 기반으로 신규 교과서 및 행후 AI 디지털 교과서 공급 예정. 공교육 정부 예산의 안정적 증가 수혜 기대.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 4.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 40.6배 대비 할인되어 거래 중임

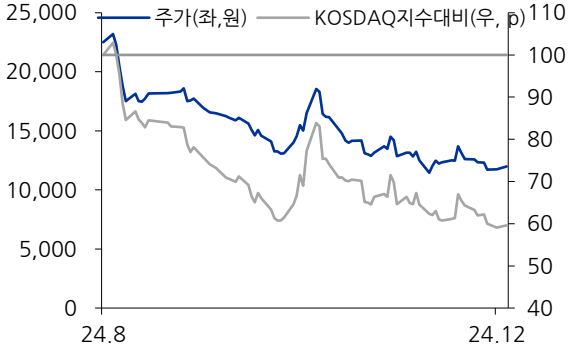
주가(원, 01/03)	12,360
시가총액(십억원)	162
발행주식수	13,076천주
52주 최고가	31,700원
최저가	11,300원
52주 일간 Beta	0.88
60일 일평균거래대금	26억원
외국인 지분율	4.7%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
시공테크 (외 10인)	62.5%
자사주신탁 (외 1인)	3.4%
	-

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-8.2	-	-
절대기준	-6.0	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	40.2	40.2	
영업이익(25)	80.2	80.2	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	104.1	123.1	140.3	200.2
영업이익	30.6	34.0	40.2	80.2
세전손익	29.2	36.8	40.4	80.5
당기순이익	22.4	30.2	34.2	64.7
EPS(원)	2,113	2,851	2,618	4,949
증감률(%)	272.5	35.0	-8.2	89.1
PER(배)	-	-	4.7	2.5
ROE(%)	59.8	44.1	24.4	28.3
PBR(배)	-	-	0.8	0.6
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

자료: 유진투자증권



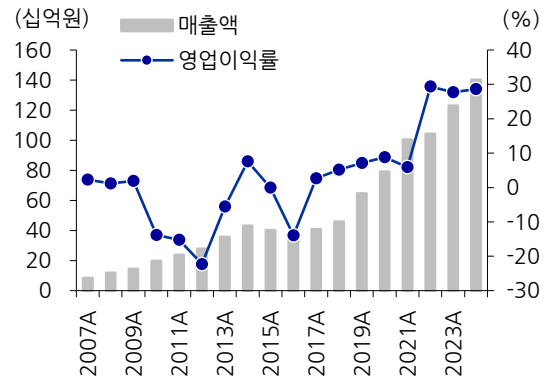
I. 실적 추이 및 전망

도표 125. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	**35.7**	**43.2**	**40.2**	**38.1**	**40.7**	**46.0**	**64.6**	**79.1**	**100.5**	**104.2**	**123.1**	**140.3**
증가율(%,yoy)	*28.3*	*21.2*	*-7.1*	*-5.3*	*7.1*	*12.9*	*40.4*	*22.4*	*27.1*	*3.7*	*18.2*	*14.0*
세부 매출액												
교육출판 영업	-	-	-	-	-	-	-	-	13.0	49.8	68.4	83.1
커머스 영업									75.9	39.0	42.9	45.1
연수 사업	-	-	-	-	-	-	-	-	8.5	9.2	8.5	8.5
콘텐츠&플랫폼	-	-	-	-	-	-	-	-	3.0	6.1	3.2	3.6
세부 매출 비중(%)												
교육출판 영업	-	-	-	-	-	-	-	-	12.9	47.9	55.6	59.2
커머스 영업									75.6	37.5	34.9	32.1
연수 사업	-	-	-	-	-	-	-	-	8.5	8.9	6.9	6.1
콘텐츠&플랫폼	-	-	-	-	-	-	-	-	3.0	5.8	2.6	2.6
수익												
매출원가	30.2	21.9	19.4	23.1	27.2	29.1	44.1	53.6	69.3	36.1	41.5	48.8
매출총이익	5.5	21.3	20.8	14.9	13.5	16.9	20.5	25.4	31.1	68.1	81.5	91.4
판매관리비	7.5	18.1	20.8	20.2	12.4	14.5	15.9	18.5	25.2	37.5	47.5	51.3
영업이익	**-2.0**	**3.3**	**0.0**	**-5.3**	**1.1**	**2.4**	**4.6**	**6.9**	**5.9**	**30.6**	**34.1**	**40.2**
세전이익	**-3.4**	**2.0**	**-0.7**	**-6.4**	**1.0**	**2.4**	**2.0**	**7.1**	**6.0**	**29.2**	**36.8**	**40.4**
당기순이익	**-3.4**	**2.0**	**-0.7**	**-6.4**	**1.0**	**2.4**	**2.0**	**7.1**	**6.0**	**22.4**	**30.2**	**34.2**
이익률(%)												
매출원가율	84.6	50.7	48.3	60.7	66.8	63.3	68.2	67.8	69.0	34.6	33.7	34.8
매출총이익률	15.4	49.3	51.7	39.2	33.2	36.7	31.8	32.2	31.0	65.3	66.3	65.2
판매관리비율	21.0	41.8	51.7	53.1	30.5	31.6	24.7	23.4	25.1	36.0	38.6	36.5
영업이익률	**-5.6**	**7.6**	**0.0**	**-13.9**	**2.6**	**5.2**	**7.1**	**8.8**	**5.9**	**29.4**	**27.7**	**28.7**
세전이익률	**-9.5**	**4.6**	**-1.7**	**-16.8**	**2.5**	**5.2**	**3.1**	**9.0**	**6.0**	**28.1**	**29.9**	**28.8**
당기순이익률	**-9.5**	**4.6**	**-1.7**	**-16.8**	**2.5**	**5.2**	**3.1**	**9.0**	**6.0**	**21.5**	**24.6**	**24.4**

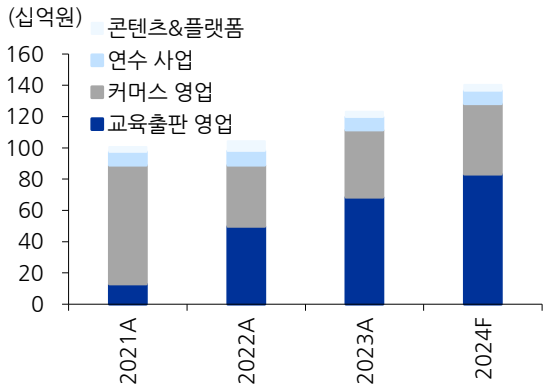
자료: 아이스크림미디어, 유진투자증권

도표 126. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아이스크림미디어, 유진투자증권

도표 127. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아이스크림미디어, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 128. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	아이스크림미디어	평균	메가스터디교	웅진씽크빅	디지털대성	멀티캠퍼스	삼성출판사
주가(원)	12,360		42,450	1,587	6,540	29,250	15,690
시가총액(십억원)	161.6		486.6	183.3	181.0	173.4	156.9
PER(배)							
FY22A	-	26.6	9.1	91.6	10.9	6.9	14.7
FY23A	-	12.6	7.6	-	13.5	6.4	22.8
FY24F	**4.7**	**40.6**	**5.9**	**104.8**	**11.1**	-	-
FY25F	**2.5**	**7.9**	**5.2**	**10.8**	**7.6**	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.4	2.2	0.8	1.2	1.2	1.4
FY23A	-	1.1	1.5	0.9	1.0	1.0	1.2
FY24F	**0.8**	**0.9**	**0.9**	**0.6**	**1.2**	-	-
FY25F	**0.6**	**0.8**	**0.8**	**0.5**	**1.1**	-	-
매출액							
FY22A	104.1		836.0	933.3	210.8	357.5	44.9
FY23A	123.1		935.2	890.1	211.6	358.6	41.8
FY24F	140.3		932.3	890.8	224.0	-	-
FY25F	200.2		970.8	909.3	257.8	-	-
영업이익							
FY22A	30.6		135.4	27.6	28.4	41.0	-1.3
FY23A	34.0		127.4	5.6	25.0	40.3	-1.3
FY24F	40.2		114.1	13.4	28.0	-	-
FY25F	80.2		129.2	29.7	35.4	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	29.4	8.3	16.2	3.0	13.5	11.5	-2.8
FY23A	27.7	6.8	13.6	0.6	11.8	11.2	-3.1
FY24F	**28.6**	**8.7**	**12.2**	**1.5**	**12.5**	-	-
FY25F	**40.0**	**10.1**	**13.3**	**3.3**	**13.7**	-	-
순이익							
FY22A	22.4		99.6	3.1	21.3	30.5	16.4
FY23A	30.2		95.8	-32.2	17.0	31.9	8.8
FY24F	34.2		86.7	3.9	18.8	-	-
FY25F	64.7		98.6	23.8	25.2	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	5.5	5.1	4.6	4.4	2.6	11.1
FY23A	-	7.4	3.9	9.1	4.1	1.7	18.0
FY24F	-	3.4	2.4	3.1	4.7	-	-
FY25F	-	2.6	1.9	2.4	3.4	-	-
ROE(%)							
FY22A	59.8	13.7	25.3	0.8	13.4	19.6	9.5
FY23A	44.1	8.8	20.7	-9.4	10.2	17.3	5.1
FY24F	24.4	10.1	16.5	1.2	12.5	-	-
FY25F	28.3	14.0	16.6	7.0	18.5	-	-

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 아이스크림미디어는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 129. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2024 년 8 월 30 일)

유통가능여부	구분	주주명	주식의 종류	공모 전		공모 후		상장 후 매도제한 기간	비고
				주식 수	지분율	주식 수	지분율		
유통제한물량	최대주주 등	㈜시공테크	보통주	3,480,643	32.83%	3,480,643	26.64%	상장일로부터 1 년 6 개월	주 1)
		박기석	보통주	2,360,402	22.26%	2,360,402	18.07%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		박대민	보통주	1,243,808	11.73%	1,243,808	9.52%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		박효민	보통주	759,698	7.16%	759,698	5.82%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		천승주	보통주	172,905	1.63%	172,905	1.32%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		천성환	보통주	98,591	0.93%	98,591	0.75%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		김승태	보통주	24,400	0.23%	24,400	0.19%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		천성수	보통주	10,164	0.10%	10,164	0.08%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		천승희	보통주	10,164	0.10%	10,164	0.08%	상장일로부터 6 개월	주 2)
		박기수	보통주	6,469	0.06%	6,469	0.05%	상장일로부터 6 개월	주 2)
	자기주식		보통주	20	0.00%	20	0.00%	상장일로부터 6 개월	주 2)
	소계			8,167,264	77.02%	8,167,264	62.52%	-	-
유통가능물량	기존주주		보통주	2,436,169	22.98%	2,436,169	18.65%	-	-
	공모주주		보통주	-	-	2,460,000	18.83%	-	-
	소계			2,436,169	22.98%	4,896,169	37.48%	-	-
합계				10,603,433	100.00%	13,063,433	100.00%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 6 개월 및 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 의무보유 1 년을 추가하여 1 년 6 개월간 의무보유를 진행합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 제 1 항제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

주 3) 상기 유통가능물량 및 유통제한물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

노머스
(473980,KQ)

K-POP 글로벌 확대 수혜 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
18,910 원(01/03)

시가총액
204(십억원)

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

- 2019년 ㈜노머스 법인 설립. 동사는 아티스트 IP(Intellectual Property Rights, 지식재산권)을 활용하여 종합솔루션을 제공하는 '엔터테크(Entertainment + technology)' 업체임. 동사는 앨범 판매와 공연 주최를 통한 아티스트의 직접 활동뿐만 아니라 아티스트의 콘텐츠 제작 권리, MD(Merchandiser) 제작 및 판매 권리, 유료 메시지 서비스 및 팬클럽과 같은 팬덤 플랫폼을 통한 IP 사용 권리 등을 계약 형태로 취득하여 간접 활동을 지원함.
- 투자포인트: K-POP 글로벌 확대 수혜 기대. ① K-POP 글로벌화가 진행되면서 해외투어 수요 증가, 팬 플랫폼 수요 확대는 물론, 중소형 엔터사들의 해외 진출이 증가하고 있음. ② 동사는 다수의 IP 포트폴리오를 확보, 이를 기반으로 해외 투어는 물론, 플랫폼을 통한 팬 관리, MD 제작을 통해 수익을 극대화하고 있음. ③ 북남미 지역에서 총 72건의 투어 레퍼런스를 보유. 유럽, 일본, 중국 등 진출 예정(2022년 해외 매출 비중 25.6% → 2023년 49.5% → 향후 70~80% 목표)임. ④ 중장기 성장을 위해 팬 플랫폼 고도화로 다양한 비즈니스 모델도 추가 예정임.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 16.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 41.6배 대비 할인되어 거래 중

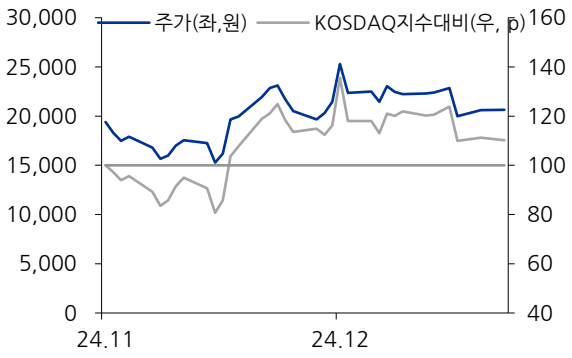
주가(원, 01/03)	18,910
시가총액(십억원)	204
발행주식수	10,792천주
52주 최고가	26,050원
최저가	14,620원
52주 일간 Beta	0.61
60일 일평균거래대금	147억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
김영준 (외 11인)	32.4%
한국산업은행 (외 1인)	6.2%
제이비인베스트먼트 (외 5인)	5.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-19.4	-	-
절대기준	-17.2	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	11.0	11.0	
영업이익(25)	30.8	30.8	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	18.0	42.3	69.0	104.6
영업이익	(10.3)	(0.2)	11.0	30.8
세전손익	(15.5)	(24.9)	12.1	30.8
당기순이익	(11.2)	(31.3)	12.1	26.6
EPS(원)	-2,677	-3,333	1,127	2,481
증감률(%)	적지	적지	흑전	120.2
PER(배)	-	-	16.8	7.6
ROE(%)	39.5	-	18.2	24.9
PBR(배)	-	-	2.2	1.7
EV/EBITDA(배)	-	-	1.6	0.0

자료: 유진투자증권



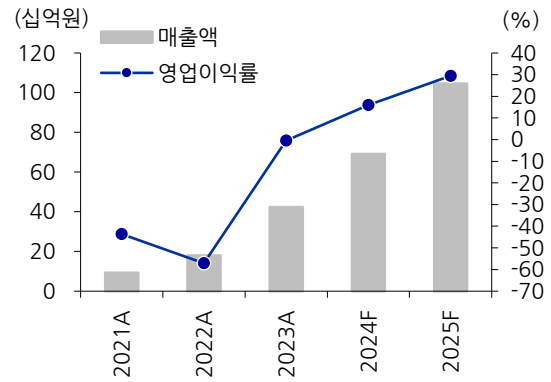
I. 실적 추이 및 전망

도표 130. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**9.2**	**18.0**	**42.3**	**69.0**	**104.6**
증가율(%,yoy)	-	*95.5*	*134.7*	*63.2*	*51.5*
사업별 매출액(십억원)					
공연	0.0	2.1	18.5	27.9	44.3
MD	1.3	8.0	10.9	14.4	17.5
플랫폼	3.1	3.0	5.4	16.1	29.1
기타	0.0	0.3	0.4	0.0	0.0
상품	4.8	4.7	7.1	10.6	13.7
사업별 비중(%)					
공연	0.0	11.5	43.7	40.5	42.4
MD	13.9	44.5	25.8	20.9	16.7
플랫폼	33.8	16.8	12.7	23.3	27.8
기타	0.1	1.4	1.0	0.0	0.0
상품	52.2	25.8	16.8	15.4	13.1
수익					
매출원가	4.8	13.5	23.7	38.9	53.2
매출총이익	4.4	4.5	18.6	30.2	51.3
판매관리비	8.4	14.8	18.8	19.1	20.5
영업이익	**-4.0**	**-10.3**	**-0.2**	**11.0**	**30.8**
세전이익	**-21.7**	**-15.5**	**-24.9**	**12.1**	**30.8**
당기순이익	**-20.7**	**-11.2**	**-31.3**	**12.1**	**26.6**
지배당기순이익	**-20.7**	**-11.2**	**-31.3**	**12.1**	**26.6**
이익률(%)					
매출원가율	52.2	75.1	56.0	56.3	50.9
매출총이익률	47.8	24.8	44.0	43.7	49.1
판매관리비율	91.4	81.9	44.5	27.7	19.6
영업이익률	**-43.6**	**-57.1**	**-0.5**	**15.9**	**29.4**
세전이익률	**-235.1**	**-86.2**	**-58.9**	**17.5**	**29.4**
당기순이익률	**-224.2**	**-62.0**	**-74.1**	**17.5**	**25.4**
지배당기순이익률	**-224.2**	**-62.0**	**-74.1**	**17.5**	**25.4**

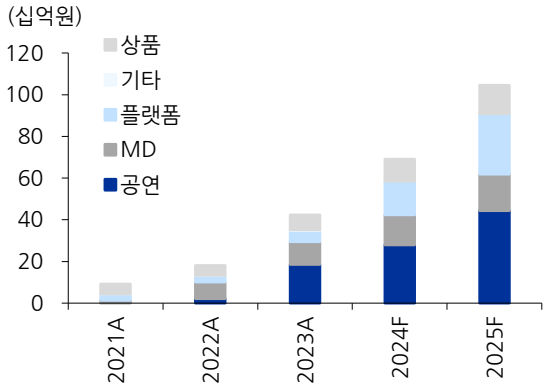
자료: 노머스 증권신고서(2024.10.15), 유진투자증권

도표 131. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 노머스, 유진투자증권

도표 132. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 노머스, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 133. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

(원, 십억원)	노머스	평균	JYP Ent.	에스엠	디어유	YG PLUS	하이브
주가(원)	**18,910**		**67,600**	**71,500**	**33,800**	**3,630**	**196,300**
시가총액(십억원)	**204.1**		**2,402.0**	**1,669.8**	**802.4**	**230.3**	**8,176.3**
PER(배)							
FY22A	-	54.9	22.6	39.3	24.5	137.2	51.1
FY23A	-	34.0	24.8	29.1	12.7	51.8	51.4
FY24F	16.8	41.6	31.1	29.3	-	57.8	48.2
FY25F	7.6	23.4	16.9	20.8	-	29.0	27.1
PBR(배)							
FY22A	-	3.2	2.6	4.8	2.0	2.6	3.9
FY23A	-	2.9	3.0	4.5	1.7	3.3	2.2
FY24F	2.2	2.7	2.2	4.2	-	2.7	1.8
FY25F	1.7	2.4	2.0	3.5	-	2.5	1.7
매출액							
FY22A	45.4		345.9	850.8	49.2	140.2	1,776.2
FY23A	42.3		566.5	961.1	75.7	223.6	2,178.1
FY24F	69.0		563.5	979.0	78.2	-	2,195.2
FY25F	104.6		645.4	1,125.0	102.0	-	2,669.5
영업이익							
FY22A	2.6		96.6	91.0	16.3	6.4	236.9
FY23A	-0.2		169.4	113.5	28.6	13.9	295.6
FY24F	11.0		127.4	78.1	28.2	-	210.2
FY25F	30.8		153.4	123.9	42.6	-	346.6
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	19.1	27.9	10.7	33.1	4.6	13.3
FY23A	-0.5	21.4	29.9	11.8	37.8	6.2	13.6
FY24F	15.9	**22.2**	**22.6**	**8.0**	**36.0**	-	**9.6**
FY25F	29.4	**25.5**	**23.8**	**11.0**	**41.8**	-	**13.0**
순이익							
FY22A	2.4		67.5	82.0	16.4	16.7	48.0
FY23A	-31.3		105.0	82.7	26.2	22.3	183.5
FY24F	12.1		96.0	54.1	29.3	-	121.0
FY25F	26.6		114.3	102.3	41.2	-	273.7
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	19.3	10.4	33.5	21.3	19.1	12.0
FY23A	-	14.3	11.7	21.2	9.5	22.8	6.4
FY24F	1.6	16.6	12.2	23.1	-	25.2	5.8
FY25F	0.0	12.3	9.5	15.6	-	18.3	5.7
ROE(%)							
FY22A	39.5	14.4	24.3	9.8	12.4	10.9	1.7
FY23A	-	17.4	29.9	9.2	16.9	13.7	6.1
FY24F	18.2	14.6	22.1	5.9	15.9	-	3.8
FY25F	24.9	17.2	22.1	10.7	18.7	-	8.1

참고: 2025.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 노머스는 증권신고서 수치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 134. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.11.14)

주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주)						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
김영준	최대주주	2,460,960	22.98%	2,460,960	22.98%	-	-	2 년	
김진아	최대주주의 특수관계인	200,000	1.87%	200,000	1.87%	-	-	2 년	
김영진		200,000	1.87%	200,000	1.87%	-	-	2 년	주 1)
김명선		40,000	0.37%	40,000	0.37%	-	-	2 년	
와이피인베스트먼트		199,280	1.86%	199,280	1.86%	-	-	2 년	
김소연		20,000	0.19%	20,000	0.19%	-	-	2 년	
김윤아	기타 특수관계인(등기임원)	114,000	1.06%	114,000	1.06%	-	-	1 년	
김승구	기타 특수관계인 (미등기임원)	130,000	1.21%	130,000	1.21%	-	-	1 년	주 2)
김선우		90,000	0.84%	90,000	0.84%	-	-	1 년	
김건우		22,863	0.21%	22,863	0.21%	-	-	1 년	
황호찬	임직원	4,000	0.04%	4,000	0.04%	-	-	6 개월	주 3)
이찬희		4,000	0.04%	4,000	0.04%	-	-	6 개월	
손무현		30,000	0.28%	9,000	0.08%	21,000	0.20%	1 년	
오필진		25,000	0.23%	7,500	0.07%	17,500	0.16%	1 년	주 4)
최대순		10,000	0.09%	3,000	0.03%	7,000	0.07%	1 년	
인종합건설	기타 기존주주	46,000	0.43%	46,000	0.43%	-	-	6 개월	
김수하		12,000	0.11%	12,000	0.11%	-	-	6 개월	
김소연		12,000	0.11%	12,000	0.11%	-	-	6 개월	
김동우		12,000	0.11%	12,000	0.11%	-	-	6 개월	
김예지		2,000	0.02%	2,000	0.02%	-	-	6 개월	
이연정		1,715	0.02%	1,715	0.02%	-	-	6 개월	주 5)
Uhm Diane Jungrae		20,000	0.19%	20,000	0.19%	-	-	6 개월	
조영미		14,280	0.13%	14,280	0.13%	-	-	6 개월	
김혜임		1,714	0.02%	1,714	0.02%	-	-	6 개월	
장문성		2,857	0.03%	2,857	0.03%	-	-	6 개월	
정준구		571	0.01%	571	0.01%	-	-	6 개월	
최재웅		10,665	0.10%	10,665	0.10%	-	-	6 개월	주 6)
한국증권금융 (파인만라이징스타		285,000	2.66%	35,000	0.33%	65,000	0.61%	1 개월	주 10)
				40,000	0.37%			6 개월	주 5)

일반사모투자신탁 1 호)				145,000	1.35%				주 6)
아이엠엠세컨더리벤처펀드제 5 호		202,960	1.89%	35,222	0.33%	2,036	0.02%	1 개월	주 7)
				17,611	0.16%			2 개월	주 8)
				17,611	0.16%			3 개월	주 9)
				130,480	1.22%			6 개월	주 5)
주식회사 알비더블유		26,655	0.25%	26,655	0.25%	-	-	6 개월	주 6)
주식회사 콘텐츠엑스		37,320	0.35%	37,320	0.35%	-	-	6 개월	
한국산업은행		671,880	6.27%	335,940	3.14%	-	0.00%	1 개월	주 7)
				167,970	1.57%			2 개월	주 8)
				167,970	1.57%			3 개월	주 9)
신한 M&A-ESG 투자조합		109,920	1.03%	53,416	0.50%	3,088	0.03%	1 개월	주 7)
				26,708	0.25%			2 개월	주 8)
				26,708	0.25%			3 개월	주 9)
신한벤처 투모로우 투자조합 2 호		109,920	1.03%	53,416	0.50%	3,088	0.03%	1 개월	주 7)
				26,708	0.25%			2 개월	주 8)
				26,708	0.25%			3 개월	주 9)
레오라이징 스타콘텐츠펀드		56,360	0.53%	27,389	0.26%	1,583	0.01%	1 개월	주 7)
				13,694	0.13%			2 개월	주 8)
				13,694	0.13%			3 개월	주 9)
2023 제이비 신기술 제 2 호 투자조합		417,160	3.89%	202,721	1.89%	11,719	0.11%	1 개월	주 7)
				101,360	0.95%			2 개월	주 8)
				101,360	0.95%			3 개월	주 9)
대성메타버스스케일업투자조합		163,840	1.53%	79,619	0.74%	4,603	0.04%	1 개월	주 7)
				39,809	0.37%			2 개월	주 8)
				39,809	0.37%			3 개월	주 9)
케이비 스마트 스케일업 펀드		172,480	1.61%	83,818	0.78%	4,846	0.05%	1 개월	주 7)
				41,908	0.39%			2 개월	주 8)
				41,908	0.39%			3 개월	주 9)
신영-BSK 디지털혁신 뉴딜 투자조합		380,800	3.56%	190,400	1.78%	114,240	1.07%	1 개월	주 10)
				76,160	0.71%			2 개월	주 11)
메디치 2020-2 스케일업 투자조합		632,320	5.90%	316,160	2.95%	189,696	1.77%	1 개월	주 10)
				126,464	1.18%			2 개월	주 11)
아이비케이씨-이큐피 혁신기술투자조합		327,760	3.06%	163,880	1.53%	98,328	0.92%	1 개월	주 10)
				65,552	0.61%			2 개월	주 11)
대신증권 주식회사		55,760	0.52%	27,880	0.26%	16,728	0.16%	1 개월	주 10)
				11,152	0.10%			2 개월	주 11)
메인스트리트파트너스 유한회사		1,000	0.01%	500	0.00%	300	0.00%	1 개월	주 10)

				200	0.00%			2 개월	주 11)
스마트 대한민국 메가청년 투자조합		80,960	0.76%	40,480	0.38%	24,288	0.23%	1 개월	주 10)
				16,192	0.15%			2 개월	주 11)
메가트렌드스타트업 2 호투자조합		80,960	0.76%	40,480	0.38%	24,288	0.23%	1 개월	주 10)
				16,192	0.15%			2 개월	주 11)
한국투자 SEA-CHINA Fund		57,344	0.54%	40,960	0.38%	-	0.00%	1 개월	주 10)
				16,384	0.15%			2 개월	주 11)
한국투자 글로벌 콘텐츠 투자조합		28,672	0.27%	20,480	0.19%	-	0.00%	1 개월	주 10)
				8,192	0.08%			2 개월	주 11)
케이아이피-크릿 인터랙티브 콘텐츠 펀드		28,672	0.27%	20,480	0.19%	-	0.00%	1 개월	주 10)
				8,192	0.08%			2 개월	주 11)
KTBN 미래콘텐츠 일자리창출 투자조합		404,760	3.78%	202,380	1.89%	121,428	1.13%	1 개월	주 10)
				80,952	0.76%			2 개월	주 11)
티그리스투자조합 28 호		219,120	2.05%	109,560	1.02%	65,736	0.61%	1 개월	주 10)
				43,824	0.41%			2 개월	주 11)
티그리스투자조합 12 호		190,480	1.78%	95,240	0.89%	57,144	0.53%	1 개월	주 10)
				38,096	0.36%			2 개월	주 11)
메가청년일자리레버리지투자조합		266,680	2.49%	133,340	1.24%	80,004	0.75%	1 개월	주 10)
				53,336	0.50%			2 개월	주 11)
재단법인윤민창의투자재단		8,200	0.08%	4,100	0.04%	2,460	0.02%	1 개월	주 10)
				1,640	0.02%			2 개월	주 11)
김종원		100,000	0.93%	100,000	0.93%	-	0.00%	6 개월	주 12)
노머스 우리사주조합		69,000	0.64%	46,120	0.43%	-	0.00%	1 년	주 13)
				22,880	0.21%			1 년	주 14)
기타 기존주주		674,617	6.30%	-	-	674,617	6.30%	-	-
상장주선인 의무인수분	상장주선인	33,900	0.32%	33,900	0.32%	-	-	3 개월	주 15)
기관투자자 및 일반청약자	공모주주	1,130,000	10.55%	-	-	1,130,000	10.55%	-	-
합계	-	10,710,405	100.00%	7,969,685	74.41%	2,740,720	25.59%	-	-

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

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 상장일로부터 6 개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 1 년 6 개월을 추가 설정하여 총 2 년간 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 상장일로부터 6 개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 6 개월을 추가 설정하여 총 1 년간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 기준 1 년 이내 주식매수선택권 권리 행사로 발행된 신주로 동 규정 제 26 조제 1 항제 3 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 당사의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 당사가 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취

득하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일 기준)이 2 년 미만인 주식등으로 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.
주 8) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일 기준)이 2 년 미만인 주식등으로 상장일로부터 1 개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 1 개월을 추가 설정하여 총 2 개월간 의무보유됩니다.
주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일 기준)이 2 년 미만인 주식등으로 상장일로부터 1 개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 2 개월을 추가 설정하여 총 3 개월간 의무보유됩니다.
주 10) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.
주 11) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 2 개월간 의무보유됩니다.
주 12) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.
주 13) 「근로복지기본법」제 43 조에 의거하여 우리사주는 우리사주조합원의 우리사주 취득일(2024 년 3 월 8 일)로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.
주 14) 「근로복지기본법」제 43 조에 의거하여 우리사주는 우리사주조합원 우리사주 취득일(2024 년 3 월 8 일)로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다. 단, 당사의 미등기임원 4 인이 소유한 우리사주 22,880 주의 경우 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 상장일로부터 6 개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 6 개월을 추가 설정하여 총 1 년간 의무보유됩니다.
주 15) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장을 위해 모집하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과 시 10 억원에 해당하는 수량)을 취득해야 하며 상장일로부터 3 개월간 의무보유됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 135. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,740,720	25.59%
상장후 1 개월뒤 유통가능	5,053,581	47.18%
상장후 2 개월뒤 유통가능	6,051,877	56.50%
상장후 3 개월뒤 유통가능	6,567,665	61.32%
상장후 6 개월뒤 유통가능	7,190,922	67.14%
상장후 12 개월뒤 유통가능	7,590,165	70.87%
상장후 24 개월뒤 유통가능	10,710,405	100.00%

주 1) 유통가능비율은 공모후 매각제한 물량과 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수 비율입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 나머지 종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)