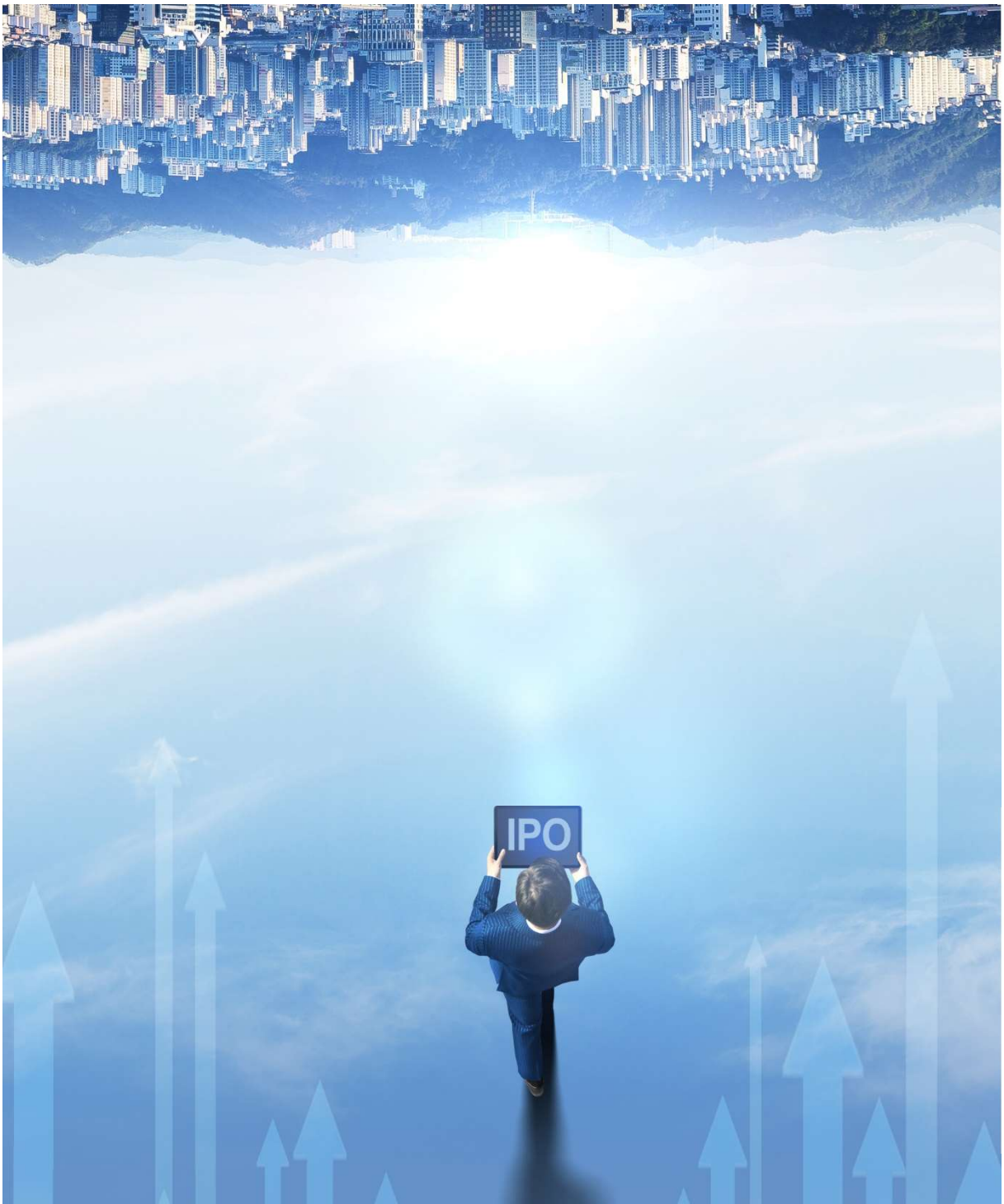
유진투자증권

Korea IPO Market

2025년
2월호

1월 IPO 시장분석 및 2월 시장전망

1 월 수익률 급락, 2 월은 대어급 LGCNS IPO 성공 예상



KOSDAQ Venture | 03 Feb, 2025

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

Contents

I. 2025 년 1 월 IPO 시장 분석 4

대어급은 없었고, 수익률은 급락 4

상장 기업 수는 6 개로 평균 대비 낮은 수준 8

공모 금액은 평균 대비 크게 낮은 수준 10

상장 시가총액도 평균 대비 크게 낮은 수준 12

기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 낮은 수준 14

공모가 밴드 상단 이상 비중 25%로 낮은 수치 기록 16

공모가 대비 시초가 수익률은 8.0%로 급락 18

II. 2025 년 2 월 IPO 시장 전망 20

2 월은 대어급 LGCNS 의 IPO 성공 예상 20

III. 2 월 이후 IPO 예정 기업 22

VI. 향후 IPO 스케쥴 25

V. 2025 년 1 월 Post-IPO 유망주 28

기업분석 29

아스테라시스(450950,KQ)

와이즈넛(096250,KQ)

데이원컴퍼니(373160,KQ)

미트박스(475460,KQ)

1 월 시장분석 및 2 월 시장전망

Executive Summary

by 박종선

1 월 IPO 시장 분석: '옥석(玉石) 가리기' 심화 및 낮은 수익률

올해 1 월에 가장 주목할 것은 LGCNS 의 상장 여부였으나, 길었던 설 연휴 관계로 2 월로 연기됨. 1 월 IPO 시장의 특징은 '옥석(玉石) 가리기' 심화로 낮은 수익률은 물론 공모가 상단 이상 비중이 급락세를 보였음.

상장 첫날의 공모가 대비 시초가 수익률이 8.0%를 보이면서 매우 낮은 수익률을 보였음. 또한, 공모가 대비 첫날 종가 수익률은 -14.3%로 마이너스로 손실을 기록함. 공모가 대비 시초가 수익률을 보면, 아스테라시스는 68.9%를 보였으나, 나머지 3 개 종목은 마이너스 수익률을 기록하였음.

올해 1 월 기관수요예측을 거친 4 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 공모가 상단 이상 비중이 25.0%를 차지하면서 아주 낮은 수치를 기록함.

기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 각각 568:1, 599:1 을 보이며 지난 8 년간의 평균 경쟁률 및 전년동월 대비 모두 하락세를 보였음. 기관수요예측 평균경쟁률은 과거 1 월 8 년 평균인 891:1 대비 크게 낮은 수준을 보였으며, 일반청액 평균경쟁률도 8 년 평균 1,025:1 에 비해 크게 낮은 수준을 기록함. 이는 불안한 시장 상황을 반영한 것으로 판단함.

2 월 IPO 시장 전망: 대어급 LGCNS 의 상장 성공 예상

올해 2 월에는 대어급 IPO 기업인 LGCNS 가 상장을 추진하고 있어 관심이 확대되고 있음. 이미 기관 수요예측을 마친 LGCNS(6.0 조원)는 공모가 상단으로 공모가가 확정되면서 IPO 에 성공적 안착을 예상함. 향후 서울보증보험(1.8 ~ 2.2 조원) 이외에도 롯데글로벌로지스, 디엔솔루션즈 등이 추가로 상장을 추진하는데 긍정적으로 반영될 것으로 예상함.

올해 2 월 IPO 예상 기업 수는 9~11 개 수준. 예상 공모금액은 1,4 ~ 1.5 조원대로 역대 동월 평균 공모금액(2,157 억원) 대비 높은 수준으로 LGCNS(1.2 조원)이 반영되었기 때문임. 예상 시가총액은 7.5 ~ 7.9 조원 수준을 보일 것으로 추정함. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.3 조원 대비 높은 수준으로, 이는 대어급인 LGCNS(6.0 조원)의 상장 예상 종목이 포함되어 있기 때문임.

I. 2025 년 1 월 IPO 시장 분석

대어급은 없었고, 수익률은 급락

올해 1 월에 가장 주목할 것은 지난해 말에 이어 대어급의 상장 여부였다. 하지만 설 연휴 관계로 대어급인 LGCNS 는 물론 여러 기업이 2 월로 상장일이 정해지면서 상장기업은 많지 않았다. 또한, 수익률은 급격히 하락하면서 최근 수년간 가장 낮은 수익률을 보였다.

올해 1 월 상장한 주요 4 개 종목(총 6 개 종목 중 스팩 1, 코넥스 1 개사 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 8.0%에 불과하였다. 또한, 공모가 대비 종가 수익률은 -14.3%로 크게 하락세를 보였다.

이는 종목별 '옥석(玉石) 가리기' 현상이 크게 나타난 것으로 보인다. 상장 첫날의 공모가 대비 시초가 수익률을 68.9% 보인 아스테라시스(코스닥, 피부 미용의료기기 제조업체)가 종가 수익률을 44.3%까지 지키면서 유일하게 플러스 수익률을 유지하였다. 하지만, 미트박스(축산물 유통 플랫폼업체), 에이원컴퍼니(성인대상 교육서비스업체), 와이즈넛(챗봇, 클라우드 서비스 업체) 등이 공모가 대비 시초가가 각각 -2.1%, -17.2%, -17.5%로 마이너스를 보였으며, 종가는 하락세를 키우며 모든 종목이 각각 -25.3%, -40.0%, -36.5%로 하락세를 보였다.

기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 각각 568:1, 599:1 을 보이며 지난 8 년간의 평균 경쟁률 및 전년동월 대비 모두 하락세를 보였다. 기관수요예측 평균경쟁률은 과거 1 월 8 년 평균인 891:1 대비 크게 낮은 수준을 보였으며, 일반청액 평균경쟁률도 8 년 평균 1,025:1 에 비해 크게 낮은 수준을 보였다. 이는 불안한 시장 상황을 반영한 것으로 판단한다.

기관수요예측시 공모가 확정시 공모가 상단이상 비중은 25.0%를 달성하였다. 이는 지난 100% 비중을 7 개월 연속 차지한 이후 가장 낮은 수치를 기록한 것이다. 총 4 개 종목 중에서 상단 이상 종목은 아스테라시스뿐이었고, 미트박스는 공모가 하단에 확정되었고, 나머지 종목인 데이원컴퍼니, 와이즈넛 증은 공모가 밴드를 크게 하락한 가격으로 형성되었다.

도표 1. 2025 년 1 월 상장 기업: 6 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
1 월 (6)	와이즈넛	096250	2025-01-24	신규상장	코스닥	2,221	1,479	검색엔진, 챗봇, 클라우드서비스
	데이원컴퍼니	373160	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,769	1,037	성인대상 교육서비스
	아스테라시스	450950	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,680	2,713	피부 미용의료기기 제조, 판매
	미트박스	475460	2025-01-23	신규상장	코스닥	1,056	655	축산물 도소매 판매 및 중개
	유안타제 17 호스팩	493790	2025-01-23	신규상장	코스닥	106	103	금융 지원 서비스업
	오션스바이오	332190	2025-01-14	신규상장	코넥스	-	44	전자약

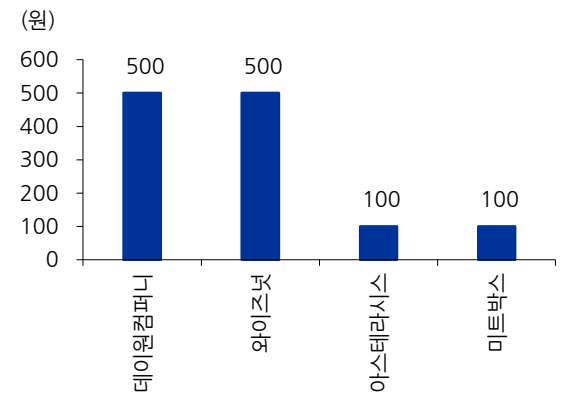
주: 현재 시가총액은 2025 년 1 월 31 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2025 년 1 월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
1 월 (4)	데이원컴퍼니	2025-01-24	1,769	1,037	-41.4%	-17.2%	115.0	133.5
	아스테라시스	2025-01-24	1,680	2,713	61.5%	68.9%	1,242.4	1,791.3
	와이즈넛	2025-01-24	2,221	1,479	-33.4%	-17.5%	64.9	10.2
	미트박스	2025-01-23	1,056	655	-38.0%	-2.1%	850.0	459.1

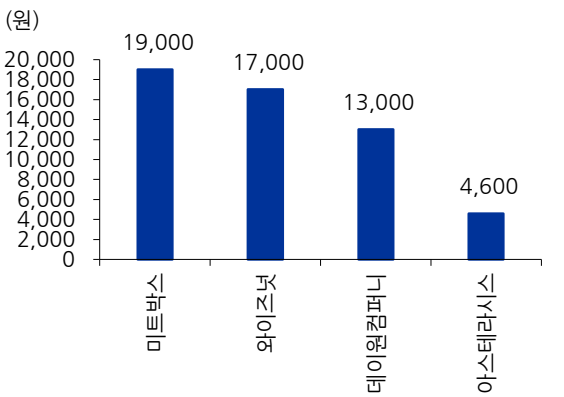
주: 현재 시가총액은 2025 년 1 월 31 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 액면가 현황



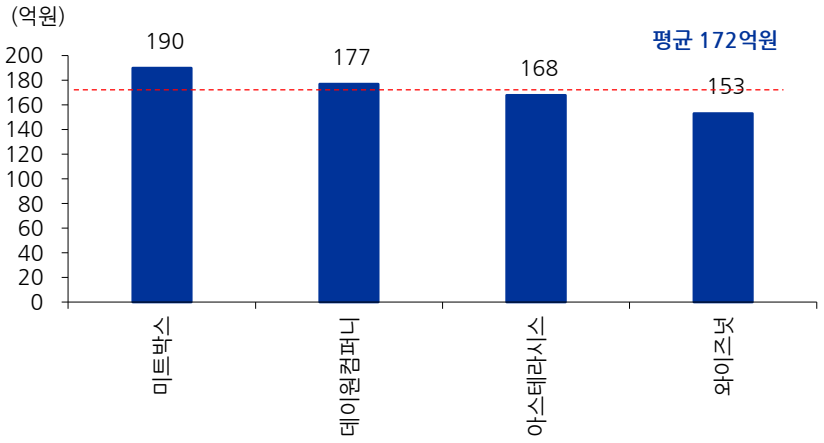
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 공모가 현황



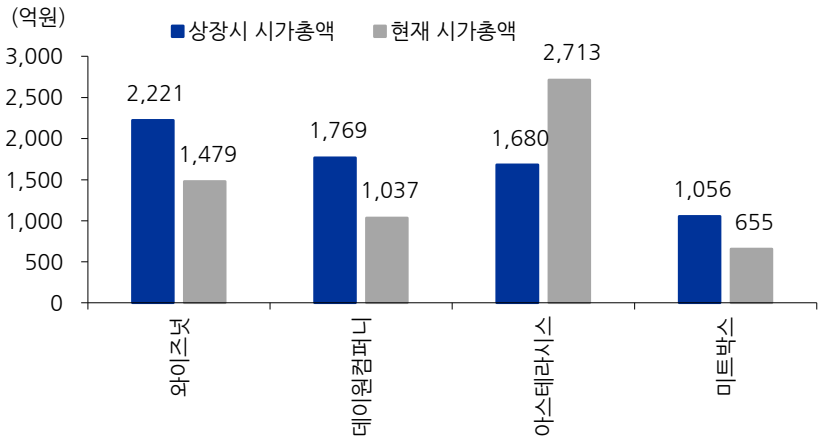
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 2025 년 1 월 상장 주요 기업별 공모 금액



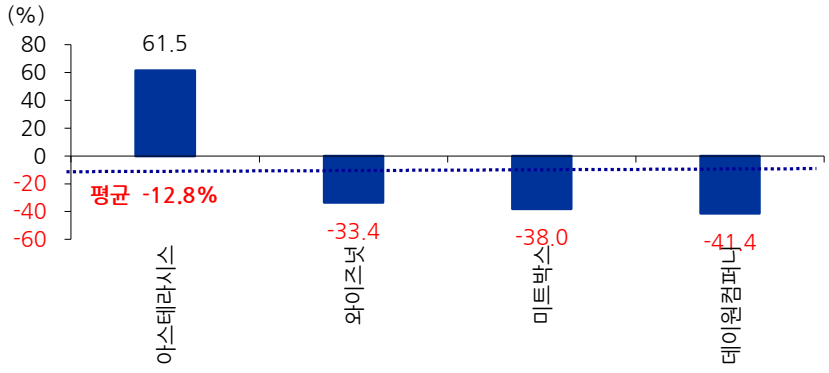
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 1 월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 현재 시가총액



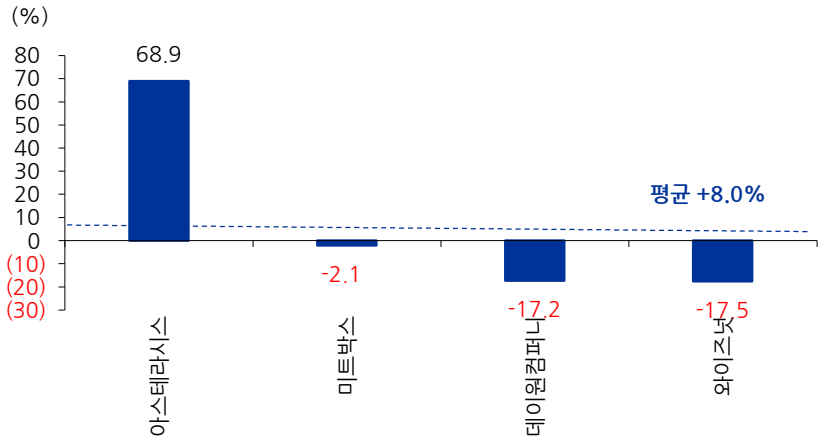
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7. 1 월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 월말 시가총액 수익률



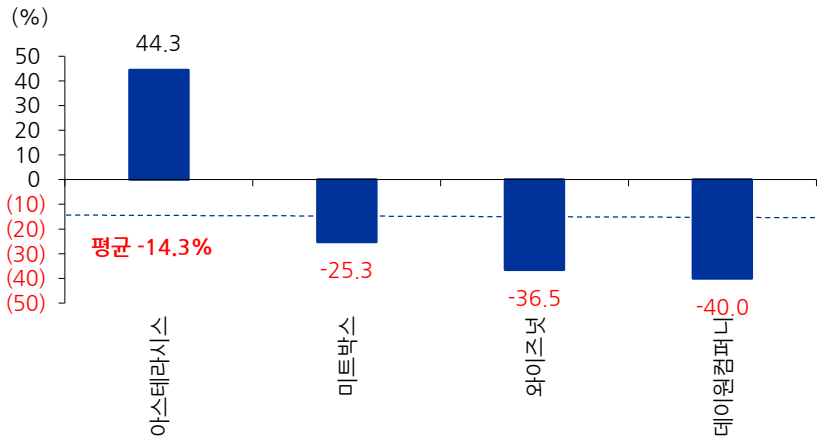
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8. 1 월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



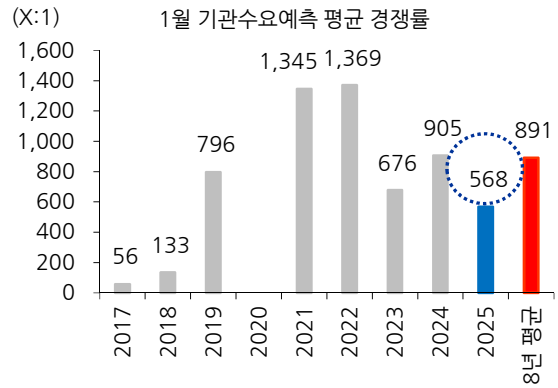
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 9. 1 월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 종가 수익률



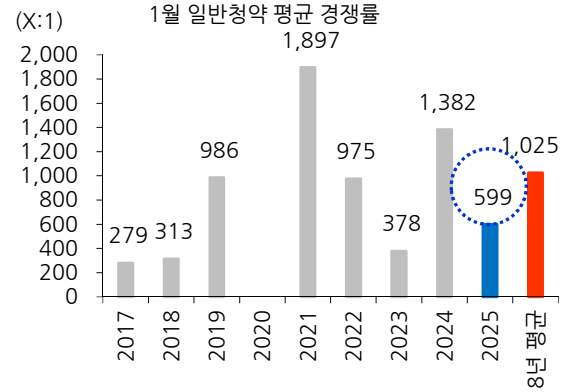
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 1 월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 1 월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

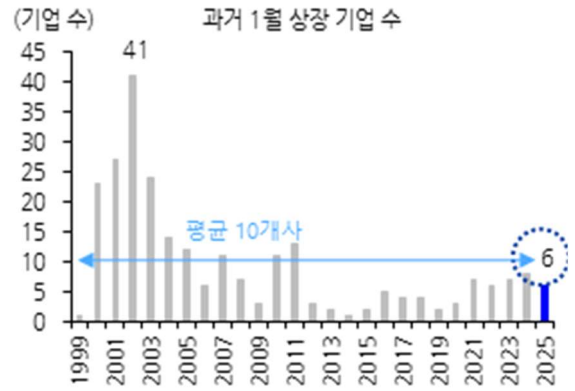
상장 기업 수는 6 개로 평균 대비 낮은 수준

올해 1 월 IPO 기업 수는 6 개사로 과거 연평균(1999~2024 년) 동월 상장 기업 평균 10 개 대비 낮은 수준을 보였으며, 최근 5 년(2020~2024) 평균 동월 6 개와 동등한 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 5 개(와이즈넛, 아스테라시스, 에이원컴퍼니, 미트박스, 유안타제 17 호스팩)로 높은 비중을 차지했고, 유가증권 시장은 없었으며, 코넥스 시장은 1 개 기업(오션스바이오)이 상장에 성공하였다. 코스닥 기업 중에서는 스팩 기업이 1 개(유안타제 17 호스팩)였다.

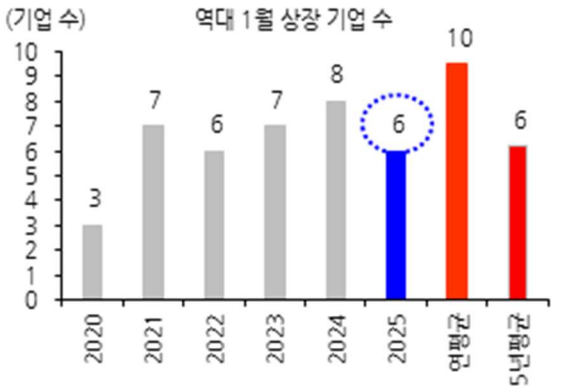
상장유형별로는 6 개 종목 모두 신규 상장이었다.

도표 12. 역대 1 월 IPO 기업 수 추이



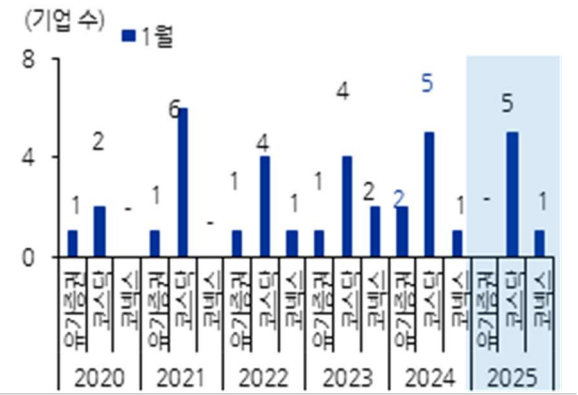
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 전년 동월 및 연평균 1 월 상장기업 수 비교



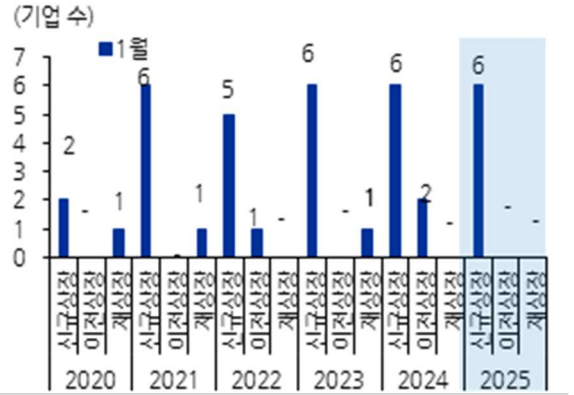
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 기업 수



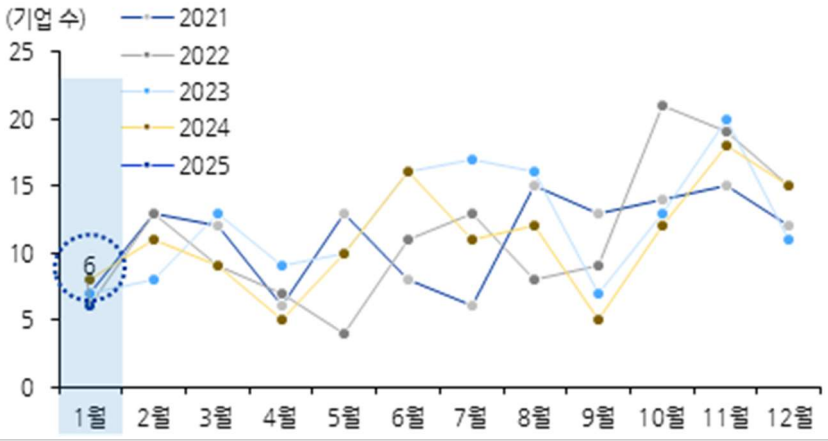
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 기업 수



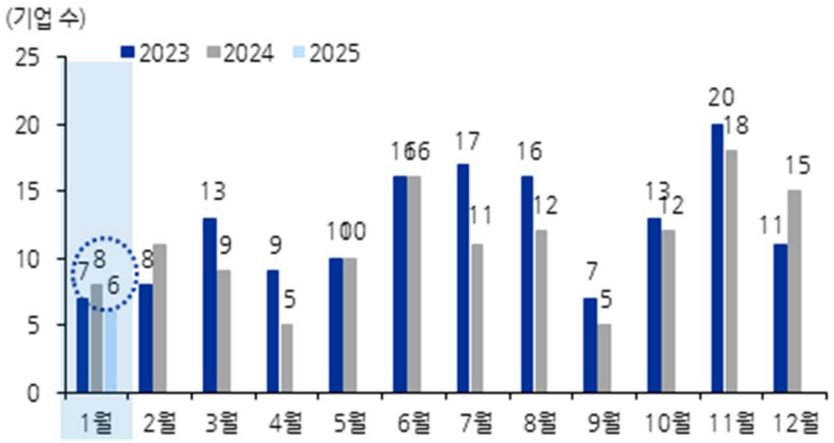
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



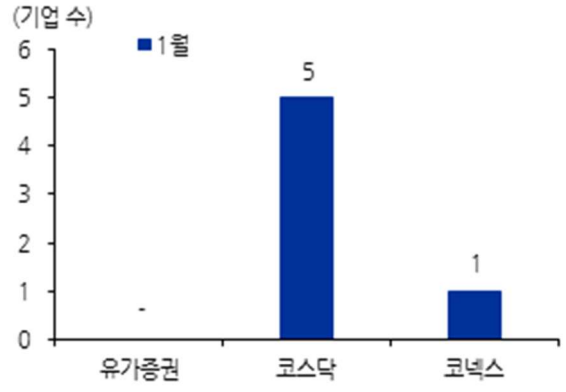
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



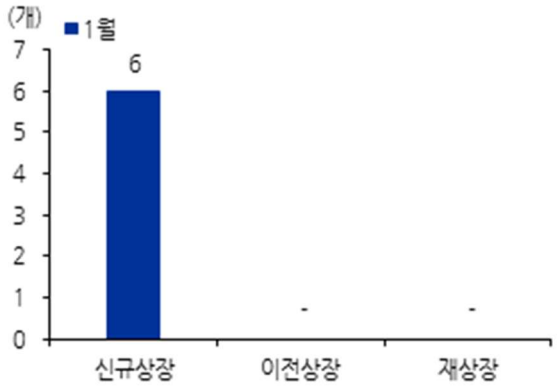
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 1 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 1 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

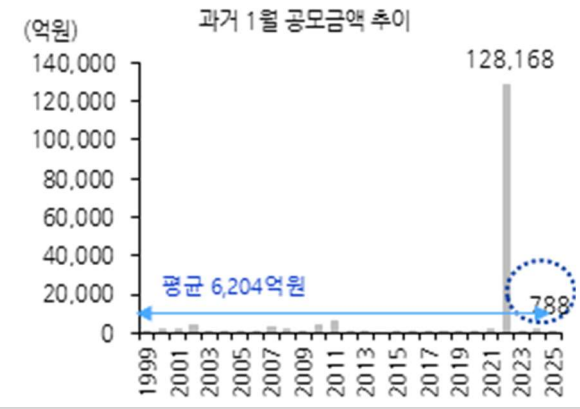
공모 금액은 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 1 월 IPO 공모 금액은 788 억원으로 과거(1999~2024 년) 동월 평균 공모 금액(6,204 억원) 대비 크게 낮은 수준이었으며, 최근 5 년간(2020~2024) 평균 공모금액(2 조 6,442 억원) 대비 큰 폭으로 낮은 수준이었다.

공모 금액이 평균 보다 낮은 수준이었던 것은 긴 설연휴로 인한 다수의 기업의 상장일이 2 월로 정해지면서 일부 중소형 종목의 공모금액이 대부분을 차지하였기 때문이다.

1 월 상장기업 중 공모금액 규모가 가장 큰 기업은 미트박스가 190 억원이었으며, 데이원컴퍼니(177 억원), 아스테라시스(168 억원), 와이즈넛(153 억원) 등이 있었다.

도표 20. 과거 1 월 IPO 공모 금액 추이



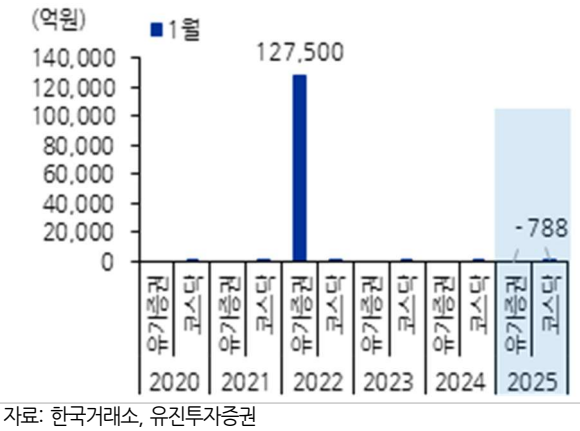
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 2025 년 1 월 공모금액 비교



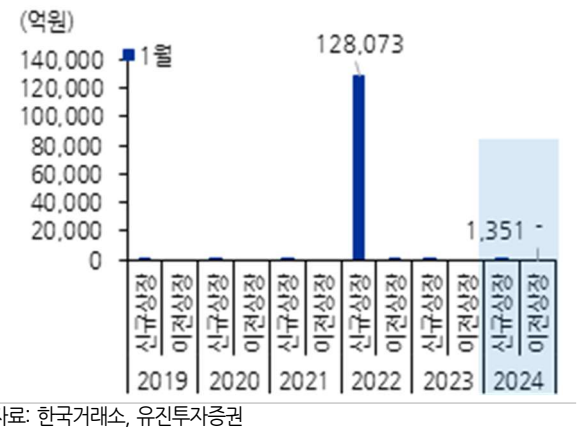
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 공모 금액



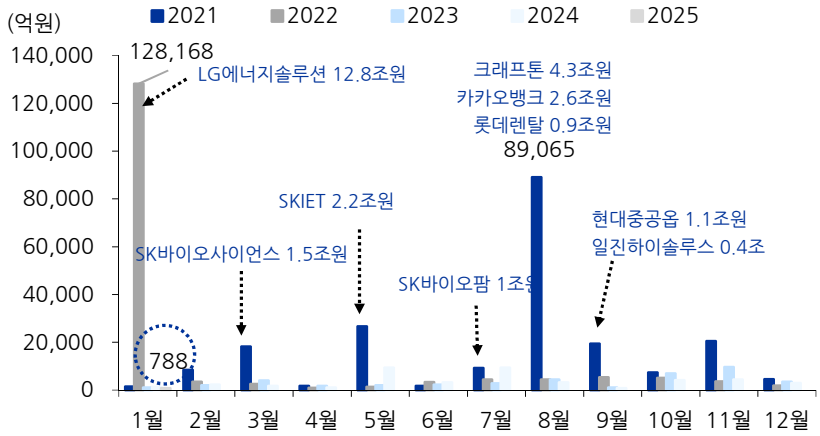
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 공모 금액



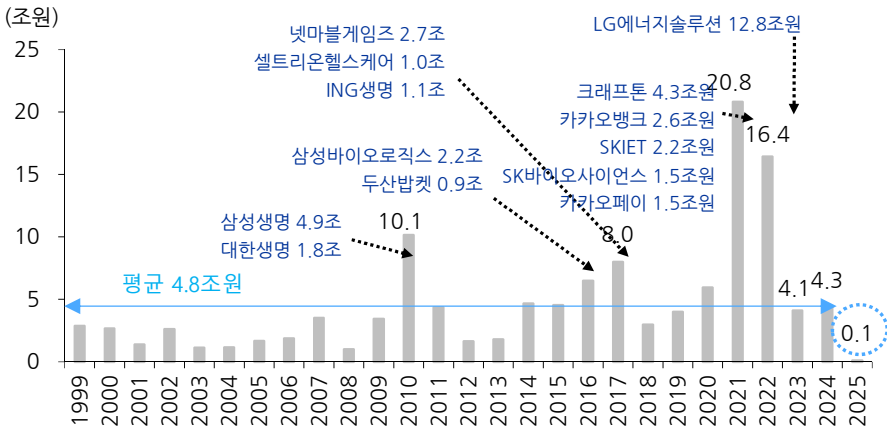
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 5 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



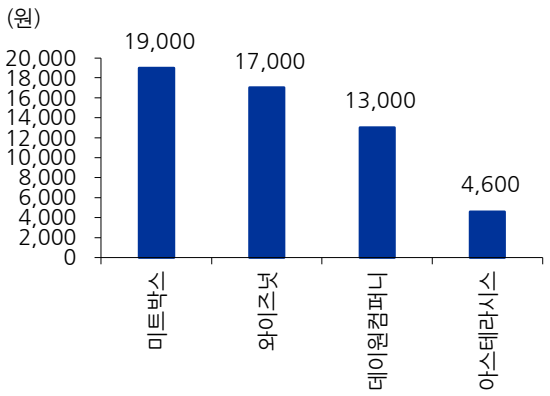
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 연도별 IPO 공모 금액 추이



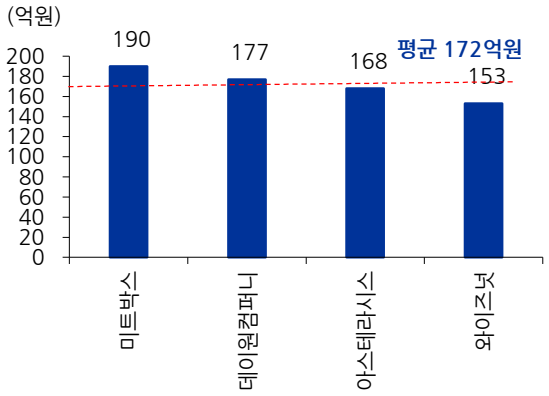
주: 2025 년은 01 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 2025 년 1 월 상장기업 공모가



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 2025 년 1 월 공모금액



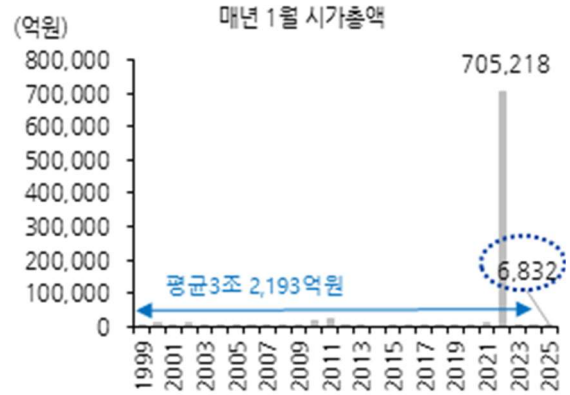
자료: 한국거래소, 유진투자증권

상장 시가총액도 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 1 월 상장 시가총액은 약 6,832 억원으로 과거(1999~2024) 동월 평균 3 조 2,193억원 대비 크게 낮은 수준이었으며, 최근 5년(2020~2024) 평균 14조 4,874 억원 대비 큰 폭으로 낮은 수준을 보였다.

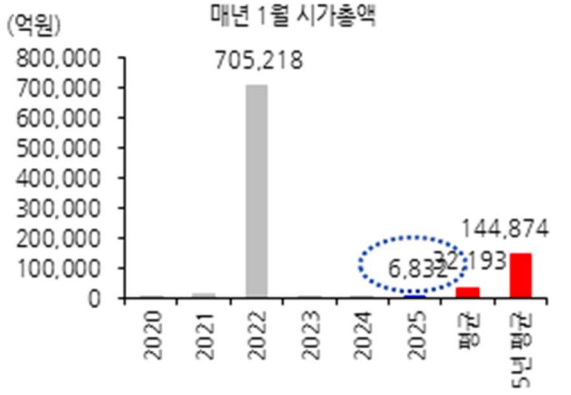
1 월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 챗봇 및 클라우드 서비스 업체인 와이즈넛으로 2,221 억원에 상장했으나, 월말(2025.01.31) 주가 기준으로는 시가총액이 1,479 억원으로 33.4% 하락하였다. 반면, 피부 미용의료기기 제조업체인 아스테라시스는 시가총액 1,680 억원에 상장하였으나, 1 월말 현재 (2025.01.31. 종가 기준) 시가총액이 2,713 억원으로 61.5% 증가하였다.

도표 28. 역대 1 월 IPO 시가총액



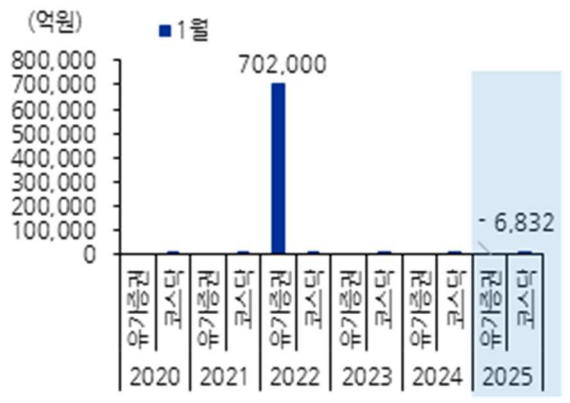
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 2025 년 1 월 IPO 시가총액 비교



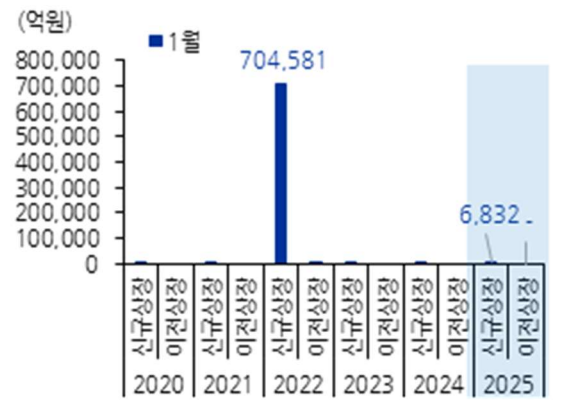
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 시가총액



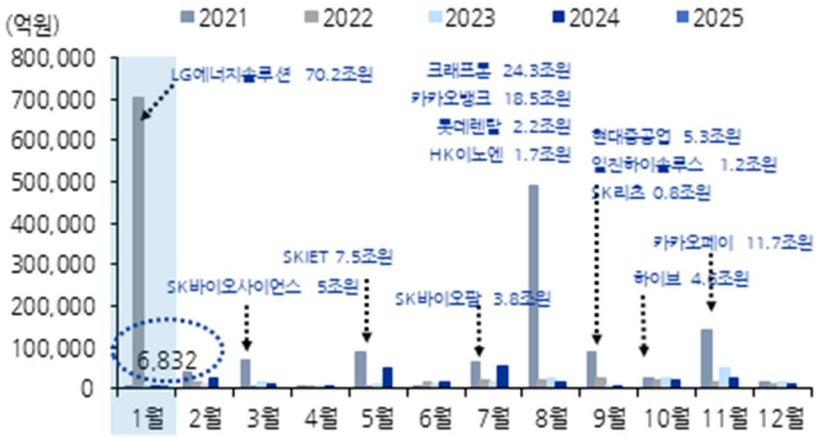
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 31. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 시가총액



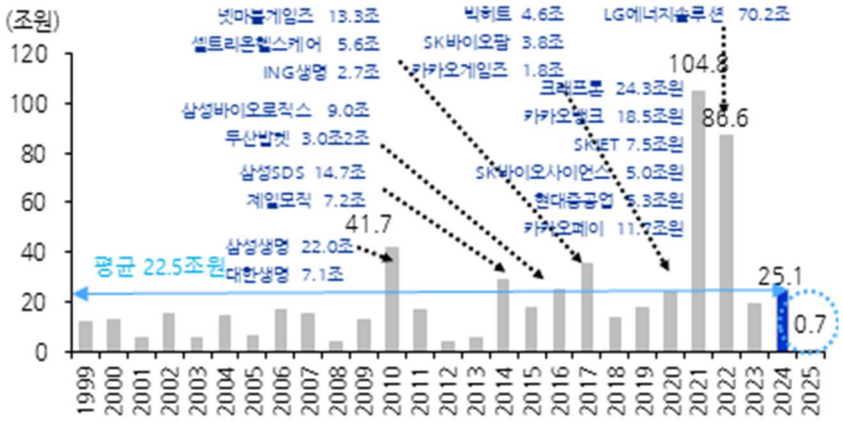
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



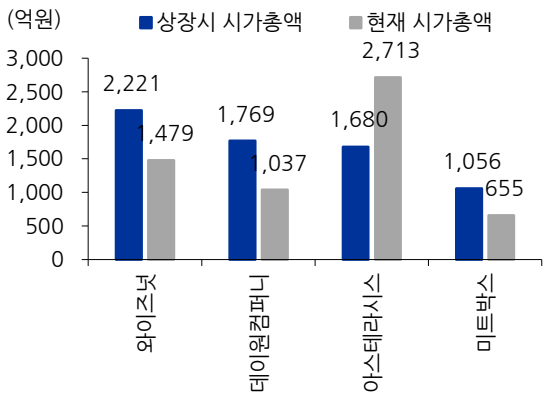
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 연도별 IPO 시가 총액 추이



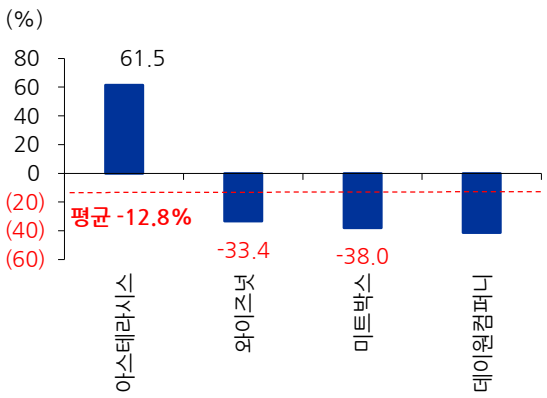
주: 2025 년은 01 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 2025 월 1 월 상장기업 시가총액 추이



주: 현재는 2024 년 01 월 31 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 1 월 상장기업의 월말 주가 증가율



주: 현재는 2024 년 01 월 31 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 낮은 수준

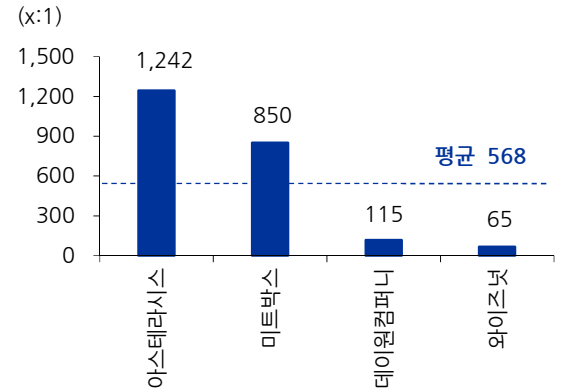
올해 1 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 568:1, 일반청약경쟁률은 599:1 을 보였는데, 과거 8 년(2017~2024) 동월 평균 대비 모두 낮은 수준을 보이면서, 불안한 시황을 반영하였다. 특히 일반청약 평균경쟁률은 전년 대비 절반 수준도 미치지 못하였다.

올해 1 월 기관수요예측을 거친 기업은 4 개 기업(총 6 개 상장 기업 중 스팩 1, 코넥스 1 개 기업 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 568:1 을 기록하였다. 이는 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 891:1 대비 낮은 수준이었고, 전년 1 월 905:1 대비 크게 낮은 수준을 보였다.

일반청약 평균경쟁률은 599:1 로 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 1,025:1 대비 낮은 수준이고, 전년 1 월 평균 1,382:1 대비 크게 수준을 보였다.

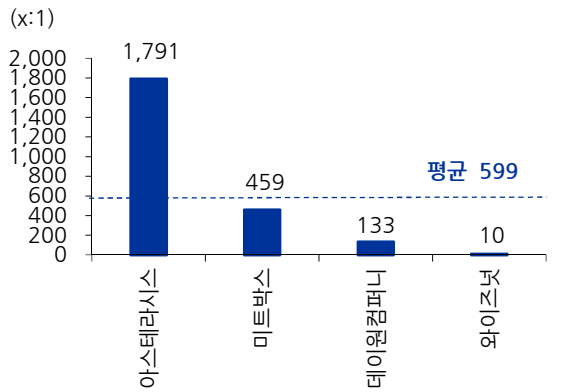
이러한 배경은 기관 투자자 및 일반 투자자는 '옥석(玉石) 가리기'가 명확해지고 있는 것으로 판단된다. 기관수요예측 경쟁률을 보면, 평균경쟁률을 크게 넘어선 기업은 아스테라시스 및 미트박스였고, 데이원컴퍼니 및 와이즈넛은 큰 폭으로 낮은 경쟁률을 보였다. 일반청약경쟁률도 평균인 599:1 을 넘어선 기업은 아스테라시스(1,791) 뿐이었는고, 나머지 기업은 평균이하를 보였다. 아스테라시스는 유통물량 부담(유통물량 비중 36.6%)에도 불구하고, 전방시장의 성장성과 함께 최근 동사의 신제품에 대한 시장진출 성공으로 인한 큰 폭의 실적 성장 기대감을 반영되었기 때문으로 판단한다.

도표 36. 1 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



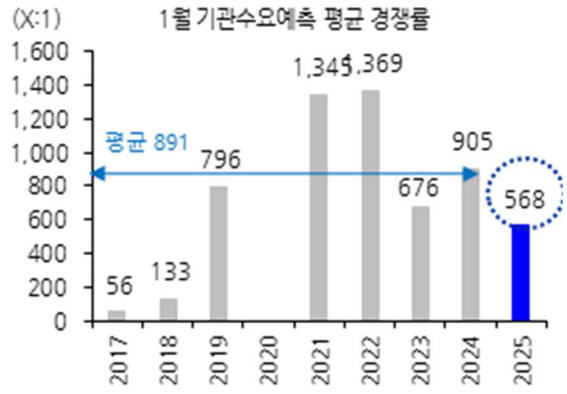
주: 스팩, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 37. 1 월 상장기업 일반청약 경쟁률



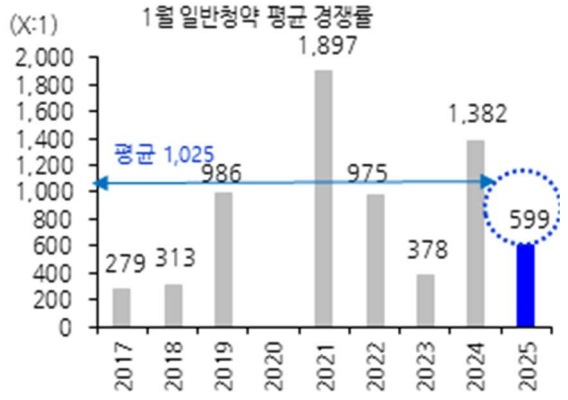
주: 스팩, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 38. 1 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



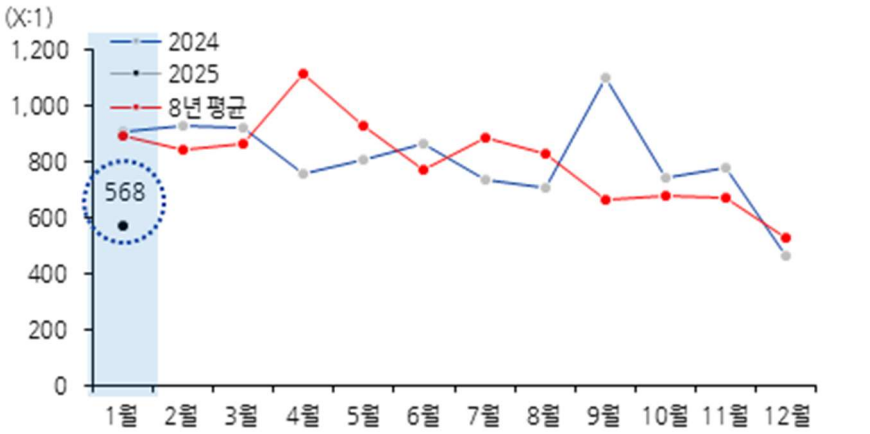
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 39. 1 월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



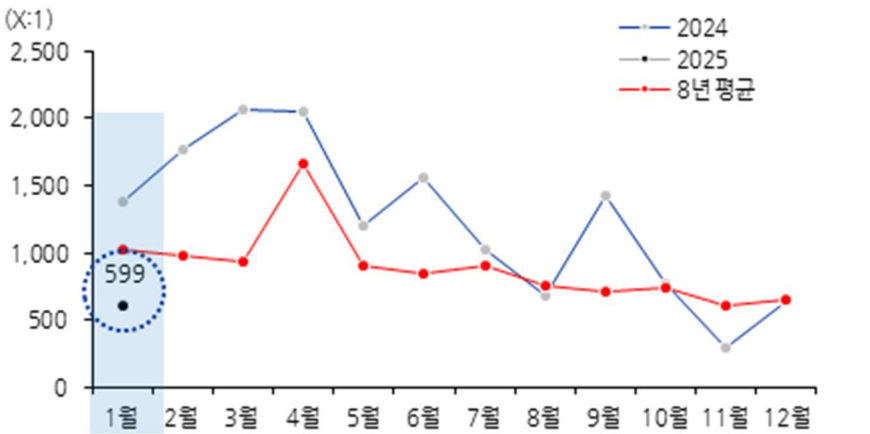
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 40. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 41. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 이상 비중 25%로 낮은 수치 기록

2025 년 1 월 기관수요예측을 거친 4 개 기업(총 6 개 기업 중 스팩 1 개, 코넥스 1 개사 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면 모두가 공모가 상단을 초과하여 공모가가 확정된 비중은 25.0%로 매우 낮은 수치를 기록하였다.

1 월 기관수요예측 기업 4 개 기업 중에 아스테라시스만이 공모가 상단을 보이면서 공모가가 확정된 반면, 미트박스는 공모가 하단에 형성되었다. 특히 데이원컴퍼니, 와이즈넛 등의 두 기업은 공모가 밴다 하단보다도 큰 폭으로 낮은 가격으로 공모가가 확정되었다.

과거 IPO 시장이 호황기였던 2024 년에 1 월부터 7 월까지 7 개월 연속 공모가 상단이상 비중 100%를 달성했던것과 비교하면 큰 폭의 하락세이다. 하지만 지난 9 월에 100% 달성 이후 공모가 상단 이상 비중은 지속적인 하락세를 보였다. 그런 경향을 보인 이유는 불안한 시황에 따른 종목의 '옥석 가리기'가 심화되어 간 것과 함께, 상반기 대비 하반기에 종목이 많이 증가하였기 때문으로 본다.

올해 1 분기는 종목에 대한 옥석가리기로 한 종목에 대한 관심 집중과 나머지 종목에 대한 무관심으로 인하여 공모가 산정은 물론, 그 이후 주가에도 큰 영향을 미치었다.

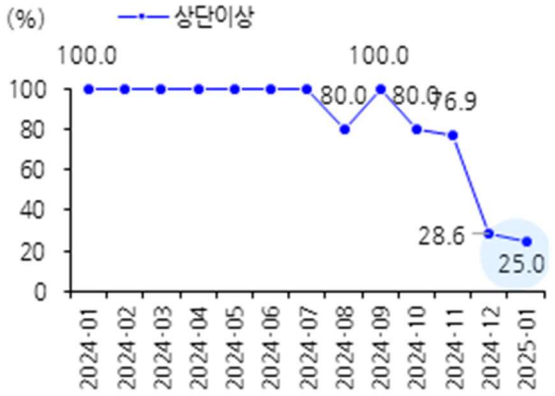
다만, 최근 진행된 2 월 상장 예정 기업에 대한 7 개 종목에 대한 기관 수요예측 결과는 는 7 개 종목 중에 7 개 기업이 공모가 상단에 확정이 되었고, 특히 대어급인 LGCNS 마저 공모가 상단에 확정된 것을 보면, 점차 시장은 회복세로 전환될 것으로 예상한다.

도표 42. 2024 년 1 월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
데이원컴퍼니	2025-01-24	22,000 ~ 26,700	13,000	하단미만	115.0	133.5
아스테라시스	2025-01-24	4,000 ~ 4,600	4,600	상단	1,242.4	1,791.3
와이즈넛	2025-01-24	24,000 ~ 26,000	17,000	하단미만	64.9	10.2
미트박스	2025-01-23	19,000 ~ 23,000	19,000	하단	850.0	459.1

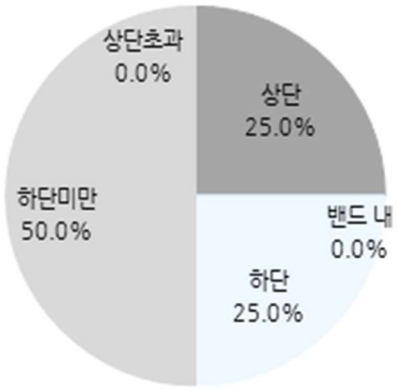
자료: 유진투자증권

도표 43. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



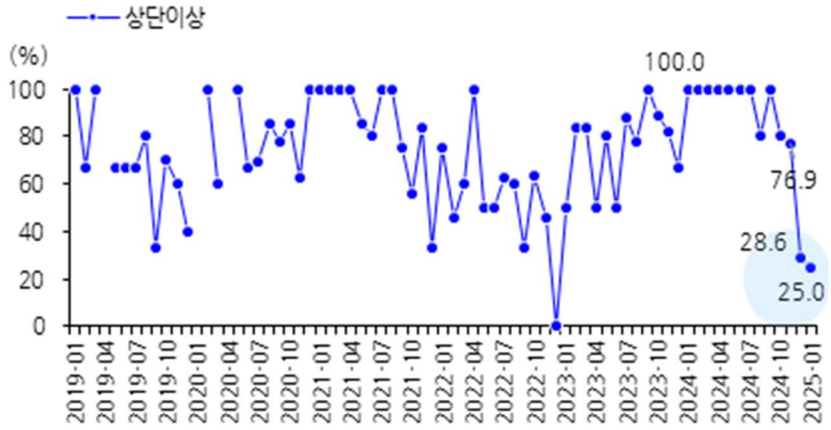
자료: 유진투자증권

도표 44. 2025 년 1 월 공모가 확정 비율



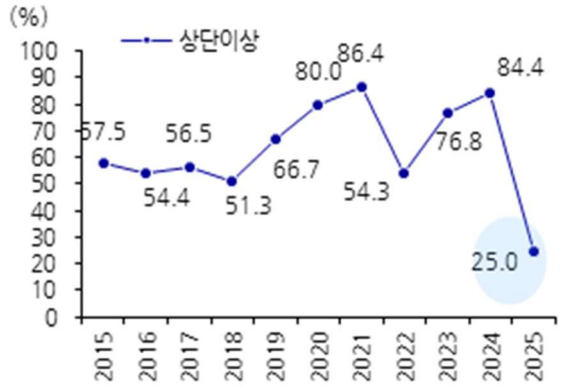
자료: 유진투자증권

도표 45. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



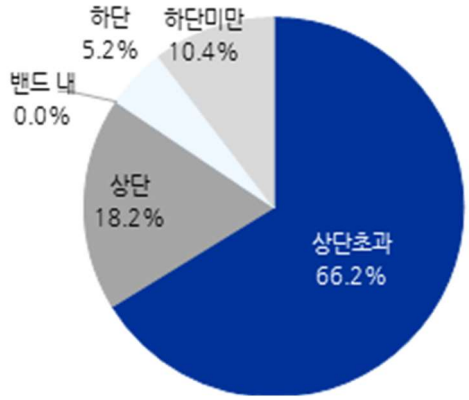
주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025 년은 1 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 46. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025 년은 1 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 47. 2024 년 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외.
자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 8.0%로 급락

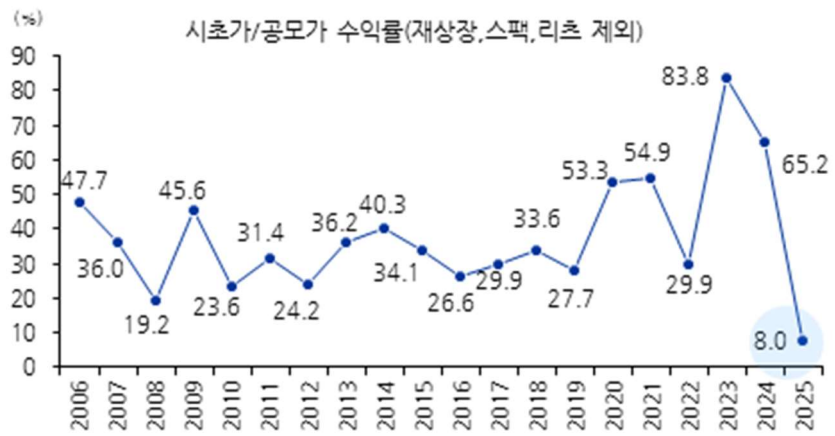
2025 1 월 상장한 6 기업 중 스팩, 코넥스 기업을 제외한 4 개 기업의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 8.0% 역대 최저 수익률을 보였고, 공모가 대비 현재주가(202501.31. 종가 기준) 수익률은 -12.8%로 마이너스 수치를 기록했다.

공모가 대비 시초가 수익률은 8.0%로 낮은 수익성을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 월 최저 수익률을 보였다. 이는 최근 기관 및 일반 투자자 모두 종목에 대한 '옥석 가리기' 심화 및 일부 종목에 대한 무관심으로 인하여 큰 폭의 주가하락이 진행되었기 때문으로 보인다.

한편, 공모가 대비 1 월말 현재주가 평균 수익률(202501.31 종가 기준)은 -12.8%로 마이너스 수익성을 보이고 있다. 상장 첫날에 유통가능물량이 소화되면서 상장 이후 시초가 대비 종가가 모두 하락세를 보였기 때문이다. 특히 시초가 형성 이후 주가 하락세가 지속되면서 시초가 대비 현재주가(2025.01.31 종가 기준) 수익률은 -22.4%를 보이면 큰 폭의 마이너스 손실을 보였다.

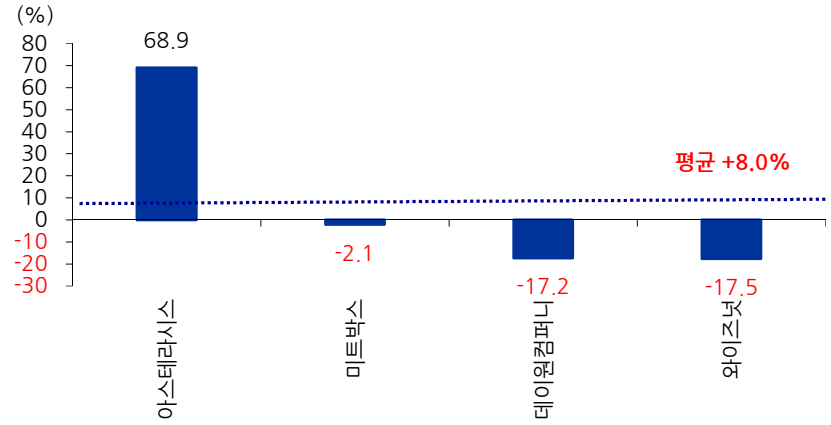
기관 및 일반 투자자의 투자 전략이 다소 복잡해졌다. 전에는 공모가로 받아 첫날 시초가에 매도를 해도 수익이 나는 구조였으나, 현재는 종목에 대한 '옥석 가리기'를 먼저 선행하여야 한다는 어려움을 가지고 시작하여야 한다는 것이다. 다만, 기관의 어려운 결정에 따른 결과를 일반 투자자는 적극 반영하는 자세를 가져가는 것도 좋은 방법이라고 본다.

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



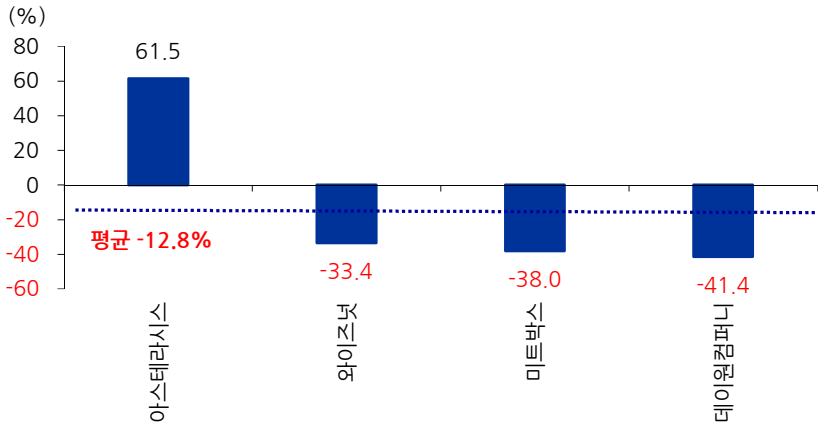
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2025 년은 1 월 기준
자료: 유진투자증권

도표 49. 2025 년 1 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



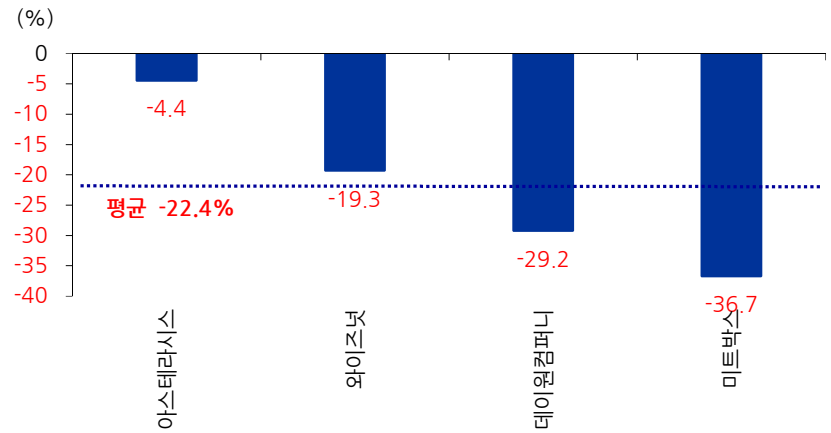
자료: 유진투자증권

도표 50. 2025 년 1 월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2025.01.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 51. 2025 년 1 월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2025.01.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 2025 년 2 월 IPO 시장 전망

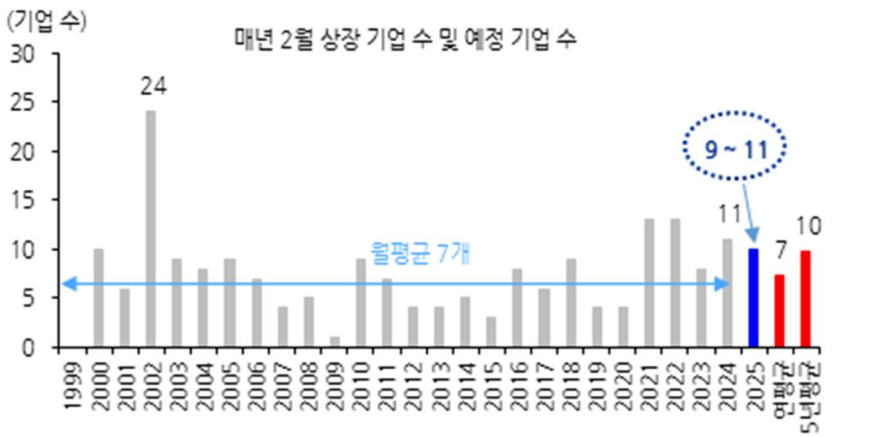
2 월은 대어급 LGCNS 의 IPO 성공 예상

올해 2 월에는 대어급 IPO 기업인 LGCNS 가 상장을 추진하고 있어 관심이 확대되고 있다. 지난해 HD 현대마린솔루션(3.7 조원), 시프트업(3.4 조원), 에이피알(상장시 시가총액 1.9 조원) 등 일부 대어급 기업이 성공적으로 IPO 를 마친 이후 올해 처음으로 대어급 종목인 LGCNS 가 상장을 추진하고 있어 향후 대어급 IPO 종목의 추가 상장 추진 여부에 큰 영향을 줄 것으로 예상한다. 이미 기관 수요예측을 마친 LGCNS(6.0 조원)는 공모가 상단으로 공모가가 확정되면서 IPO 에 성공적으로 안착할 수 있을 것으로 예상된다. 특히 서울보증보험(1.8 ~ 2.2 조원) 이외에도 롯데글로벌로지스, 디엔솔루션즈 등이 추가로 상장을 추진하는데 긍정적으로 반영될 것으로 예상한다.

올해 2 월 IPO 예상 기업 수는 9~11 개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 7 개 대비 높고, 최근 5 년(2020~2024) 10 개 대비 유사한 수준이다.

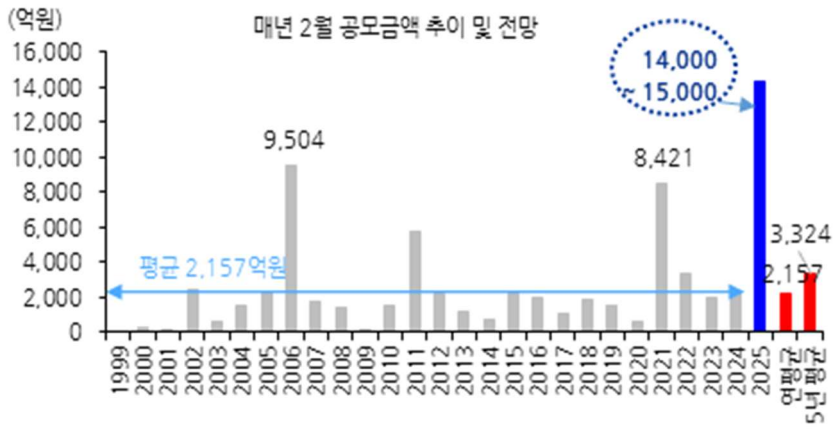
2 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,4 ~ 1.5 조원 대를 형성할 것으로 전망한다. 역대 동월 평균 공모금액 2,157 억원 대비 높은 수준으로 LGCNS(1.2 조원)이 반영되었기 때문이다. 2 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 7.5 ~ 7.9 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.3 조원 대비 높은 수준이다. 이는 대어급인 LGCNS(6.0 조원)이 상장 예상 종목에 포함되어 있기 때문이다.

도표 52. 2025 년 2 월 상장기업 수 추이 및 전망



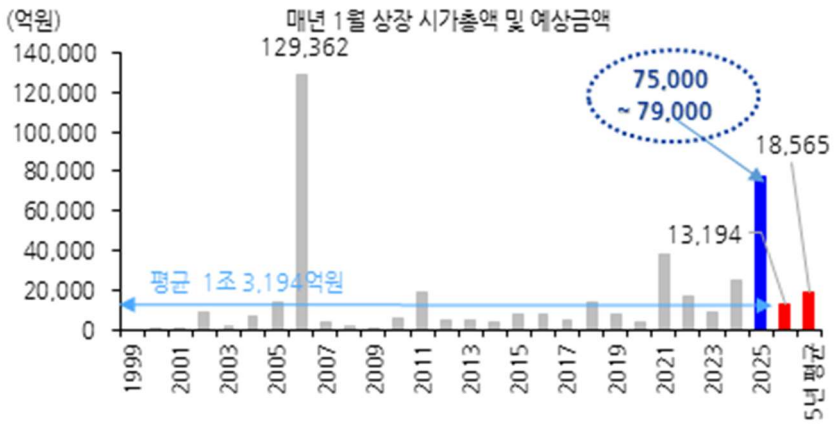
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 2025 년 2 월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표 54. 2025 년 2 월 상장 시 예상 시가총액



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

Ⅲ. 2 월 이후 IPO 예정 기업

도표 55. 2025 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (19 개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
오가노이드사이언스	17,000 ~ 21,000	204	1,106 ~ 1,366	6,505,950	1,200,000	72.41%
서울보증보험	26,000 ~ 31,800	1,815	18,154 ~ 22,203	69,821,598	6,982,160	85.85%
엠디바이스	7,200 ~ 8,350	91	761 ~ 882	10,567,784	1,260,000	46.94%
대진첨단소재	10,900 ~ 13,000	327	1,613 ~ 1,924	14,796,820	3,000,000	73.63%
티엑스알로보틱스	11,500 ~ 13,500	354	1,778 ~ 2,088	15,463,797	3,075,400	80.11%
심플랫폼	13,000 ~ 15,000	120	798 ~ 920	6,135,447	920,000	62.89%
한텍	9,200 ~ 10,800	304	1,024 ~ 1,202	11,127,819	3,309,000	70.26%
더즌	10,500 ~ 12,500	263	2,474 ~ 2,945	23,561,578	2,500,000	81.30%
위너스	7,500 ~ 8,500	128	514 ~ 582	6,851,000	1,700,000	75.19%
엘케이켐	18,000 ~ 21,000	180	1,130 ~ 1,318	6,278,056	1,000,000	77.94%
모티브링크	5,100 ~ 6,000	154	632 ~ 743	12,390,358	3,020,590	71.08%
아이에스티이	11,400	148	1,061	9,308,478	1,300,000	60.26%
동국생명과학	9,000	180	1,439	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	10,500	315	2,205	21,000,000	3,000,000	66.57%
LGCNS	61,900	11,994	59,972	96,885,948	19,377,190	71.51%
아이지넷	7,000	140	1,276	18,234,437	2,000,000	70.01%
피아이이	5,000	180	1,791	35,826,000	3,600,000	70.81%
삼양엔씨켐	18,000	198	1,949	10,830,140	1,100,000	80.40%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.01.31 기준).

도표 56. 2025 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
오가노이드사이언스	2025.03.07~03.13	2025.03.19~03.20	2025-03-24	-	한국투자증권
서울보증보험	**2025.02.20~02.26**	**2025.03.05~03.06**	**2025-03-10**	-	미래에셋증권,삼성증권
엠디바이스	2025.02.12~02.18	2025.02.24~02.25	2025-02-27	-	삼성증권
대진첨단소재	2025.02.11~02.17	2025.02.20~02.21	2025-02-25	-	미래에셋증권,신영증권
티엑스알로보틱스	2025.02.11~02.17	2025.02.20~02.21	2025-02-25	-	NH 투자증권,신한투자증권,유진투자증권
심플랫폼	2025.02.11~02.17	2025.02.20~02.21	2025-02-25	-	KB 증권
한텍	2025.02.11~02.17	2025.02.20~02.21	2025-02-25	-	대신증권
더즌	2025.02.11~02.17	2025.02.20~02.21	2025-02-25	-	한국투자증권
위너스	2025.02.04~02.10	2025.02.13~02.14	2025-02-18	-	미래에셋증권
엘케이켐	2025.02.04~02.10	2025.02.13~02.14	2025-02-18	-	신영증권
모티브링크	2025.01.31~02.06	2025.02.11~02.12	2025-02-14	-	미래에셋증권
아이에스티이	2025.01.21~01.24	2025.02.03~02.04	2025-02-06	2025-02-12	KB 증권
동국생명과학	2025.01.20~01.24	2025.02.05~02.06	2025-02-10	2025-02-17	NH 투자증권,KB 증권
오름테라퓨틱	**2025.01.17~01.23**	**2025.02.04~02.05**	**2025-02-07**	**2025-02-14**	한국투자증권
동방메디컬	2025.01.16~01.22	2025.02.03~02.04	2025-02-06	2025-02-13	NH 투자증권
LGCNS	**2025.01.09~01.15**	**2025.01.21~01.22**	**2025-01-24**	**2025-02-05**	KB 증권,미래에셋증권,신한투자증권,대신증권, NH 투자증권,하나증권
아이지넷	2025.01.09~01.15	2025.01.20~01.21	2025-01-23	2025-02-04	한국투자증권
피아이이	2025.01.08~01.14	2025.01.20~01.21	2025-01-23	2025-02-04	삼성증권
삼양엔씨켐	2025.01.06~01.10	2025.01.16~01.17	2025-01-21	2025-02-03	KB 증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.01.31 기준).

도표 57. 2025 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
오가노이드사이언스	1,106 ~ 1,366	26	16	-389	의학 및 약학 연구개발업
서울보증보험	**18,154 ~ 22,203**	**1,746**	**26,102**	**4,179**	**보증 보험업**
엠디바이스	761 ~ 882	46	99	-73	전자부품 실장기판 제조업
대진첨단소재	1,613 ~ 1,924	59	646	4	그 외 기타 특수목적용 기계 제조
티엑스알로보틱스	1,778 ~ 2,088	62	262	20	컨베이어장치 제조업
심플랫폼	798 ~ 920	26	44	-12	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
한텍	1,024 ~ 1,202	441	1,786	148	증류기,열교환기 및 가스발생기 제
더즌	2,474 ~ 2,945	21	421	114	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
위너스	514 ~ 582	10	276	30	전기 공급 및 제어장치 제조업
엘케이켐	1,130 ~ 1,318	5	153	34	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제
모티브링크	632 ~ 743	19	829	43	전자감지장치 제조업
아이에스티이	1,061	38	272	-1	반도체 제조용 기계 제조업
동국생명과학	1,439	70	1,202	42	의약품 제조업
오름테라퓨틱	**5,023 ~ 6,279**	**18**	**1,354**	**682**	**의학 및 약학 연구개발업**
동방메디컬	2,205	87	909	97	의료용품 및 기타 의약 관련제품
LGCNS	**59,972**	**436**	**56,053**	**3,324**	**컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축**
아이지넷	1,276	82	5	-16	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
피아이이	1,791	32	858	55	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
삼양엔씨켐	1,949	48	986	47	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.01.31 기준).

VI. 향후 IPO 스케쥴

도표 58. 2025 년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (29개 기업)		심사승인 (4개 기업)		수요예측 (19개 기업)		상장 (6개 기업)
엔알비		달바글로벌		오가노이드사이언스		1 월 (6 개)
숨비		한화플러스스팩 5 호		**서울보증보험**		**와이즈넛**
그래피		인투셀		엠디바이스		데이원컴퍼니
싸이닉솔루션		신한스팩 16 호		대진첨단소재		**아스테라시스**
디비금융스팩 14 호		한국피아이엠		티엑스알로보틱스		미트박스
피라인모터스	-	파인원		심플랫폼		유안타제 17 호스팩
아이티켐		**롯데글로벌로지스**		한텍		오션스바이오
지에프씨생명과학		키스트론		더즌		
프로티나		**디앤솔루션즈**		위너스		
뉴엔에이아이 (구.알에스엔)		로킷헬스케어		엘케이켐		
GC 지놈 (구.GC 녹십자지놈)		원일티엔아이		모티브링크		
도우인시스		키움스팩 10 호		아이에스티이		
쎄크		키움스팩 9 호		동국생명과학		
바이오비쥬				**오름테라퓨틱**		
링크솔루션				동방메디컬		
엠아이티				**LGCNS**		
에이모				아이지넷		
아른				피아이이		
아우토크립트				삼양엔씨켐		
에이유브랜즈						
레메디						
이뮨온시아						
영광와이케이엠씨						
나우로보틱스 (구.나우테크닉스)						
메를로랩						
LS 이링크						
레드엔비아						
앰틱스바이오						

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.01.31 기준)

도표 59. IPO 심사청구 기업: 29 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
엔알비	2025-01-22	41	515	15	NH 투자증권	기타 구조용 금속제품 제조업
숨비	2025-01-20	70	34	-55	키움증권	무인 항공기 및 무인 비행장치 제
그래피	2025-01-17	45	104	-54	KB 증권,신한투자증권	합성수지 및 기타 플라스틱물질 제
싸이닉솔루션	2025-01-09	20	1,320	9	대신증권	상품 중개업
디비금융스팩 14 호	2025-01-03	0	0	0	DB 금융투자	기타 금융 투자업
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
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
쎄크	2024-11-15	37	504	-69	신영증권	유선 통신장비 제조업
바이오비쥬	2024-11-12	60	171	33	대신증권	의약품 도매업
링크솔루션	2024-11-08	5	74	-122	신영증권	디지털 적층 성형기계 제조업
엠아이티	2024-11-06	44	69	-22	삼성증권	반도체 제조용 기계 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
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

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.01.31 기준)

도표 60. IPO 심사승인 기업: 13 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
달바글로벌	2025-01-23	11/14	11	2,008	175	미래에셋증권	화장품 제조업
한화플러스스팩 5 호	2025-01-21	12/05	0	0	0	한화투자증권	금융 지원 서비스업
인투셀	2025-01-16	08/26	66	16	-168	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
신한스팩 16 호	2025-01-07	11/08	1	0	0	신한투자증권	그 외 기타 금융업
한국피아이엠	2025-01-03	11/19	25	380	11	IBK 투자증권	자동차 엔진용 부품 제조업
파인원	2025-01-03	11/05	73	672	37	미래에셋증권	유기발광 표시장치 제조업
롯데글로벌로지스 (구.현대로지스틱스)	**2024-12-27**	**10/24**	**1,709**	**32,148**	**152**	한국투자증권,삼성증권,KB 증권	**그 외 기타 운송관련 서비스업**
키스트론	2024-12-19	10/18	66	559	24	신한투자증권	기타 절연선 및 케이블 제조업
디앤솔루션즈 (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
원일티엔아이	2024-11-07	08/30	37	419	18	NH 투자증권	일반목적용 기계 제조업
키움스팩 10 호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
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(2025.01.31 기준)

도표 61. IPO 수요예측 진행 기업: 19 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
오가노이드사이언스	2025.03.07~03.13	17,000~21,000	-	292	1,106 ~ 1,366	한국투자증권
서울보증보험	**2025.02.20~02.26**	**26,000~31,800**	**-**	**1,815**	**18,154 ~ 22,203**	미래에셋증권,삼성증권
엠디바이스	2025.02.12~02.18	7,200~8,350	-	91	761 ~ 882	삼성증권
대진첨단소재	2025.02.11~02.17	10,900~13,000	-	327	1,613 ~ 1,924	미래에셋증권,신영증권
티엑스알로보틱스	2025.02.11~02.17	11,500~13,500	-	354	1,778 ~ 2,088	NH 투자증권,신한투자증권, 유진투자증권
심플랫폼	2025.02.11~02.17	13,000~15,000	-	248	798 ~ 920	KB 증권
한텍	2025.02.11~02.17	9,200~10,800	-	304	1,024 ~ 1,202	대신증권
더존	2025.02.11~02.17	10,500~12,500	-	263	2,474 ~ 2,945	한국투자증권
위너스	2025.02.04~02.10	7,500~8,500	-	100	514 ~ 582	미래에셋증권
엘케이켐	2025.02.04~02.10	18,000~21,000	-	180	1,130 ~ 1,318	신영증권
모티브링크	2025.01.31~02.06	5,100~6,000	-	151	632 ~ 743	미래에셋증권
아이에스티이	2025.01.21~01.24	9,700~11,400	11,400	126	1,061	KB 증권
동국생명과학	2025.01.20~01.24	12,600~14,300	9,000	252	1,439	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	10,500	312	2,205	NH 투자증권
LGCNS	**2025.01.09~01.15**	**53,700~61,900**	**61,900**	**11,994**	**59,972**	KB 증권,미래에셋증권,신한투자증권, 대신증권,NH 투자증권,하나증권
아이지넷	2025.01.09~01.15	6,000~7,000	7,000	100	1,276	한국투자증권
피아이이	2025.01.08~01.14	4,000~5,000	5,000	180	1,791	삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2025.01.31 기준)

V. 2025 년 1 월 Post-IPO 유망주

도표 62. 2025 년 1 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	아스테라시스 (450950.KQ)	와이즈넛 (096250.KQ)	데이원컴퍼니 (373160,KQ)	미트박스 (475460.KQ)
주력분야(%) (2023 년 기준)	HIFU 기기 및 소모품 91.4% RF 기기 및 소모품 2.5% 스킨케어제품 등 기타 4.0% 기타 매출 2.0%	인공지능 30.3% 검색 31.9% 빅데이터 6.4% 클라우드 서비스 6.9% 유지보수 17.1% 광고 등 7.8%	패스트캠퍼스 49.8% 콜로소 30.1% 가벼운학습지 9.7% 뉴스프레소 2.0% 유하다요 0.6% 제로베이스스쿨 5.7% 기타 2.1%	중개 매출 42.7% PB 외 상품 27.2% PB 상품 27.1% 기타 매출 3.0%
매출액(십억원)	50.0	54.3	200.0	160.0
영업이익(십억원)	19.0	10.9	25.2	6.2
영업이익률(%)	**37.9**	**20.0**	**12.6**	**3.9**
순이익(십억원)	14.7	8.5	22.8	5.8
순이익률(%)	29.4	15.6	11.4	3.6
PER(배)	**18.5**	**17.5**	**4.5**	**11.4**
시가총액(십억원)	271.3	147.9	103.7	65.5
공모가 (공모가밴드)	4,600 원 (4,000 ~ 4,600 원)	17,000 원 (24,000 ~ 26,000 원)	13,000 원 (22,000 ~ 26,700 원)	19,000 원 (19,000 ~ 23,000 원)
현재주가(원)	7,430	11,320	7,620	11,780
시초가(원)	7,770	14,020	10,760	18,600
수요예측 경쟁률(X:1)	1,242.40 : 1 (의무보유확약 9.98%)	64.85 : 1 (의무보유확약 0.32%)	114.98 : 1 (의무보유확약 0.00%)	849.95 : 1 (의무보유확약 0.00%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,791.34 : 1 (비례 3,583 : 1)	10.17 : 1 (비례 20 : 1)	133.46 : 1 (비례 267:1)	459.06 : 1 (비례 918 : 1)

참고: 2025.01.31 종가 기준, 실적은 2025 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

아스테라시스(450950,KQ)
NR
통증 감소 미용의료기기 선호 수혜

와이즈넛(096250,KQ)
NR
AI 에이전트 시장 확대 수혜

데이원컴퍼니(373160,KQ)
NR
성인 대상 교육 시장 확대 수혜

미트박스(475460,KQ)
NR
축산물 온라인 유통시장 확대 수혜

아스테라시스
(450950,KQ)

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
7,430 원(01/31)

시가총액
271(십억원)

통증 감소 미용의료기기 선호 수혜

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 18.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.1배 대비 소폭 할증되어 거래 중. 공모가 4,600원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,242.40:1)을 보여 공모가 밴드(4,000 ~ 4,600원) 상단에서 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 68.9% 상승한 7,770원으로 시작했으나, 종가는 6,640원으로 마감함.
- 2015년 ㈜대한바이오메디칼 법인 설립. 2018년 ㈜아스테라시스로 사명 변경. 2025년 1월 24일 코스닥 시장 신규 상장. 동사는 기존 경쟁사 제품 대비 통증 감소는 물론 시술 횟수 감소 효과를 보유한 미용의료기기를 개발함. 펜타입 어플리케이터를 적용한 HIFU(High Intensity Focused Ultrasound, 고강도집속초음파) 제품인 Liftera 라인업(A모델, V모델 등)과 RF(Radio frequency, 고주파) 기반 제품인 Futera 라인업을 출시.
- 투자포인트: 혁신 미용의료기기를 기반으로 큰 폭의 실적 성장 기대. ① 기존 경쟁 제품에 비해 통증 감소와 시술 횟수 감소 효과를 보유한 동사 제품을 기반으로, ② 설립 이후 연평균(2015~2024) 연평균 55.7%의 높은 매출 성장률을 보였음. ③ 특히, 지난 9월에 출시한 Coolfase 제품은 출시 후 1개월 매출 6억원에서 2개월 매출 24억원을 달성, 향후 실적 성장을 견인할 것으로 전망. ④ 또한, 미용의료기기의 특성상, 기기 판매 후 소모품 매출이 급성장하며 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함. 2023년 소모품 비중은 67.2%, 올해는 70%대 넘어설 것으로 예상.

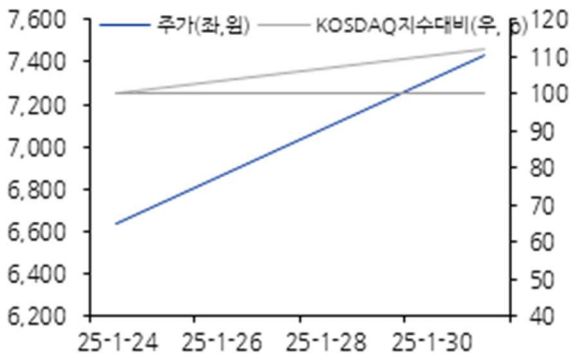
주가(원, 01/31)	7,430
시가총액(십억원)	271
발행주식수	36,515천주
52주 최고가	9,780원
최저가	6,340원
52주 일간 Beta	-9.22
60일 일평균거래대금	2,641억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
서은택 (외 7인)	46.0%
아스테라시스우리사주 (외 1인)	0.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	7.1	-	-
영업이익(25)	19.0	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	45.4	17.5	29.0	50.0
영업이익	2.6	1.6	7.1	19.0
세전손익	2.7	0.7	7.0	18.6
당기순이익	2.4	0.9	5.8	14.7
EPS(원)	-	-	-	402
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	18.5
ROE(%)	-	14.3	60.4	52.0
PBR(배)	-	-	-	6.2
EV/EBITDA(배)	0.8	1.3	26.5	10.9

자료: 유진투자증권



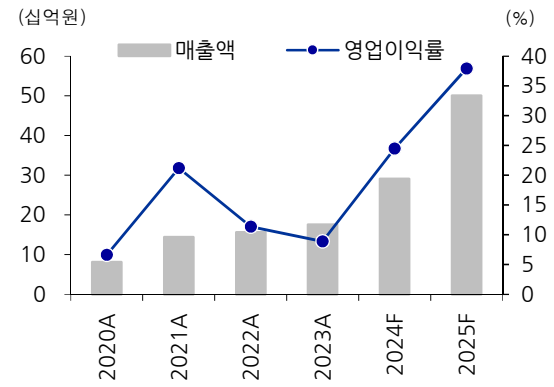
I. 실적 추이 및 전망

도표 63. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**8.1**	**14.4**	**15.6**	**17.5**	**29.0**	**50.0**
증가율(%,yoy)	-	*77.7*	*8.2*	*12.0*	*65.9*	*72.3*
유형별 매출액(십억원)						
HIFU 기기 및 소모품	-	13.1	13.5	16.0	18.1	23.9
RF 기기 및 소모품	-	0.3	0.6	0.4	8.8	22.9
스킨케어제품 등 기타	-	0.3	0.9	0.7	1.6	2.6
기타 매출	-	0.8	0.6	0.4	0.5	0.6
유형별 비중(%)						
HIFU 기기 및 소모품	-	90.8	86.4	91.4	62.2	47.8
RF 기기 및 소모품	-	2.1	4.0	2.5	30.5	45.8
스킨케어제품 등 기타	-	1.8	5.8	4.0	5.5	5.3
기타 매출	-	5.3	3.8	2.0	1.8	1.2
수익						
매출원가	3.0	4.2	5.1	4.5	7.4	12.5
매출총이익	5.1	10.2	10.5	13.0	21.6	37.5
판매관리비	4.5	7.2	8.7	11.4	14.5	18.6
영업이익	**0.5**	**3.1**	**1.8**	**1.6**	**7.1**	**19.0**
세전이익	**0.2**	**2.5**	**1.3**	**0.7**	**7.0**	**18.6**
당기순이익	**0.2**	**2.5**	**1.2**	**0.9**	**5.8**	**14.7**
지배당기순이익	**0.2**	**2.5**	**1.2**	**0.9**	**5.8**	**14.7**
이익률(%)						
매출원가율	37.4	29.1	32.7	25.9	25.7	24.9
매출총이익률	62.6	70.9	67.2	74.1	74.3	75.1
판매관리비율	55.9	49.7	55.8	65.3	49.9	37.1
영업이익률	**6.7**	**21.2**	**11.4**	**8.9**	**24.5**	**37.9**
세전이익률	**3.0**	**17.3**	**8.1**	**4.2**	**24.0**	**37.2**
당기순이익률	**3.0**	**17.3**	**7.7**	**5.0**	**20.0**	**29.4**
지배당기순이익률	**3.0**	**17.3**	**7.7**	**5.0**	**20.0**	**29.4**

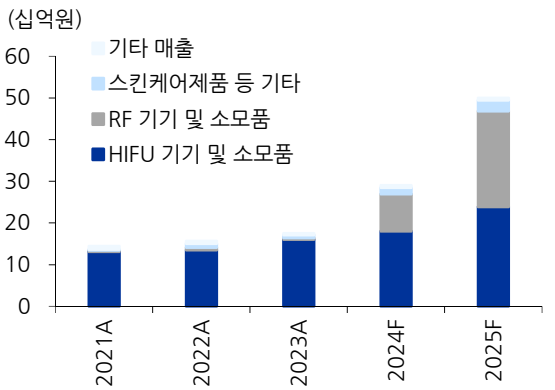
자료: 아스테라시스, 유진투자증권

도표 64. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아스테라시스, 유진투자증권

도표 65. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아스테라시스, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 66. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	아스테라시스	평균	클래시스	원텍	비올	에이피알	하이로닉
주가(원)	7,430		54,200	5,530	8,200	46,200	6,300
시가총액(십억원)	271.3		3,550.4	494.1	479.0	1,761.4	117.1
PER(배)							
FY22A	-	23.8	15.8	30.2	16.3	-	33.0
FY23A	-	23.6	32.9	21.2	23.0	-	17.4
FY24F	-	22.6	35.6	20.6	16.0	18.1	-
FY25F	18.5	17.1	27.0	14.2	13.2	13.9	-
PBR(배)							
FY22A	-	5.7	5.2	7.2	4.8	-	1.8
FY23A	-	8.5	8.5	8.3	8.6	-	1.8
FY24F	-	6.2	9.4	4.1	5.5	5.6	-
FY25F	6.2	4.6	7.2	3.3	3.9	4.0	-
매출액							
FY22A	45.4		141.8	81.5	31.1	397.7	27.6
FY23A	17.5		180.1	115.6	42.5	523.8	33.7
FY24F	29.0		239.4	110.2	56.6	688.7	-
FY25F	50.0		324.6	129.0	71.9	843.5	-
영업이익							
FY22A	2.6		68.9	26.8	12.9	39.2	3.6
FY23A	1.6		89.6	46.0	22.3	104.2	5.3
FY24F	7.1		119.8	31.3	34.2	122.5	-
FY25F	19.0		158.3	41.6	42.2	157.9	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	33.2	48.6	32.8	41.5	9.9	13.0
FY23A	8.9	40.5	49.8	39.8	52.5	19.9	15.6
FY24F	24.5	39.2	50.0	28.4	60.5	17.8	-
FY25F	37.9	39.6	48.8	32.3	58.8	18.7	-
순이익							
FY22A	2.4		75.4	13.4	11.5	30.0	3.6
FY23A	0.9		74.2	38.8	21.6	81.6	8.3
FY24F	5.8		98.1	23.9	29.9	96.5	-
FY25F	14.7		131.5	34.7	36.2	124.3	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	0.8	13.9	11.2	19.5	10.8	-	17.7
FY23A	1.3	19.2	24.9	15.6	17.1	-	11.3
FY24F	26.5	15.8	27.4	12.8	11.4	11.4	-
FY25F	10.9	11.7	20.3	9.4	8.5	8.8	-
ROE(%)							
FY22A	-	35.4	38.3	32.3	35.1	36.0	6.3
FY23A	14.3	44.6	28.9	49.7	44.9	54.9	12.5
FY24F	60.4	33.0	29.8	21.9	41.8	38.5	-
FY25F	52.0	31.3	30.2	25.8	35.0	34.3	-

참고: 2025.01.31 종가 기준, 컨센서스 적용. 아스테라시스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 67. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.1.24)

구분	성명	회사와의 관계	공모후 소유 주식		유통가능 물량		매각제한 물량		의무 보유 기간	의무 보유 사유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	서은택	최대주주	12,950,000	35.47%	-	-	12,950,000	35.47%	6개월	(주1)
	이인호	등기임원	1,150,000	3.15%	-	-	1,150,000	3.15%	6개월	
	김종석	등기임원	2,321,235	6.36%	-	-	2,321,235	6.36%	6개월	
	안종구	등기임원	275,000	0.75%	-	-	275,000	0.75%	6개월	
	이범수	미등기임원	40,000	0.11%	-	-	40,000	0.11%	6개월	
	하철호	미등기임원	15,000	0.04%	-	-	15,000	0.04%	6개월	
	김승현	미등기임원	50,000	0.14%	-	-	50,000	0.14%	6개월	
	소계		**16,801,235**	**46.01%**	**-**	**-**	**16,801,235**	**46.01%**	**-**	**-**
1%이상소유주주	프리미어 글로벌 이노베이션 1호 투	벤처금융	1,428,571	3.91%	1,428,571	3.91%	-	-	-	-
	큐더스패밀리 1호 신기술투자조합	벤처금융	1,428,571	3.91%	1,428,571	3.91%	-	-	-	-
	㈜큐더스벤처스	벤처금융	375,000	1.03%	375,000	1.03%	-	-	-	-
	OOO	타인	375,000	1.03%	375,000	1.03%	-	-	-	-
	자진보호예수 대상자 (1% 이상 주주)		4,501,000	12.33%	-	-	4,501,000	12.33%	1개월	(주2)
	소계		8,108,142	22.21%	3,607,142	9.88%	4,501,000	12.33%	-	-
소액주주	자진보호예수 대상자(소액주주)		1,551,300	4.25%	-	-	1,551,300	4.25%	1개월	(주2)
	기타(133인)		6,294,465	17.24%	6,294,465	17.24%	-	-	-	-
	소계		**7,845,765**	**21.49%**	**6,294,465**	**17.24%**	**1,551,300**	**4.25%**	**-**	**-**
공모주주	상장주선인 의무인수분		109,500	0.30%	-	-	109,500	0.30%	3개월	(주3)
	우리사주조합		182,500	0.50%	-	-	182,500	0.50%	1년	(주5)
	공모주주(기관 및 개인)		3,467,500	9.50%	3,467,500	9.50%	-	-	-	-
	소계		**3,759,500**	**10.30%**	**3,467,500**	**9.50%**	**292,000**	**0.80%**	**-**	**-**
합계			**36,514,642**	**100.00%**	**13,369,107**	**36.61%**	**23,145,535**	**63.39%**	**-**	**-**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 68. 상장일 이후 유통가능 주식수 비율

구분	상장일	상장일로부터 1개월 후	상장일로부터 3개월 후	상장일로부터 6개월후	상장일로부터 1년 후
유통가능주식수	13,369,107	19,421,407	19,530,907	36,332,142	36,514,642
유통 비율	36.61%	53.19%	53.49%	99.50%	100.00%
발행주식총수	36,514,642	36,514,642	36,514,642	36,514,642	36,514,642

자료: 증권신고서, 유진투자증권

와이즈넛
(096250,KQ)

AI 에이전트 시장 확대 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
11,320 원(01/31)

시가총액
148(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 17.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 30.7배 대비 크게 할인되어 거래 중. 공모가 17,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(64.85:1)을 보이면서, 공모가 밴드(24,000 ~ 26,000원) 하단 미만으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 17.5% 하락한 14,020원으로 시작, 종가는 10,800원으로 마감함.
- 동사는 빅데이터 및 AI(인공지능) 기술의 근간이 되는 자연어 처리, 머신러닝, 텍스트마이닝 등 언어처리 관련 원천기술을 자체 확보하여, 빅데이터 검색 사업부터 수집, 분석, AI 챗봇(Chatbot)에 이르기까지 빅데이터 및 AI 사업을 영위함. 2025년 1월 24일, 기술성장기업(기술특례) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정.
- 투자포인트: AI 에이전트 시장과 함께 실적 성장 기대. ① 기업 및 산업용 AI 에이전트 시장이 연평균(2024 ~ 2030) 45.1% 성장할 것으로 전망하는 가운데, ② 동사는 지난 24년간 언어처리기술 기반의 검색 소프트웨어를 시작으로 AI 챗봇까지 사업을 확대, 국내 5,500여 고객사 및 글로벌 10개국에 AI 소프트웨어를 제공하고 있기 때문임. ③ 특히, 조달청 디지털서비스몰 분야에서 높은 검색엔진 및 챗봇솔루션 부문에서 동사의 제품이 각각 47.9%, 67.5%의 시장점유율(2023년 판매액 기준)을 달성. 또한, 10년 이상 동사 솔루션을 사용하는 기업이 81%이며, 유지보수 매출 비중이 17.1%(2023년 기준)를 차지하면서 안정적인 매출 성장을 예상함.

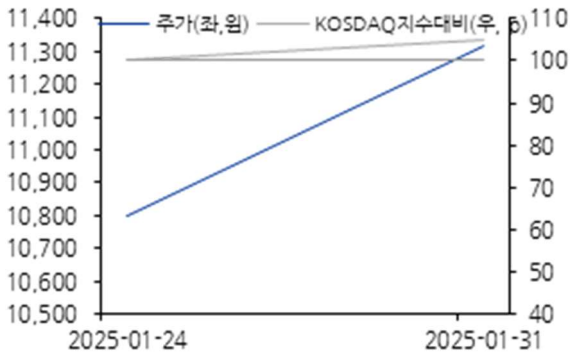
주가(원, 01/31)	11,320
시가총액(십억원)	148
발행주식수	13,066천주
52주 최고가	14,440원
최저가	10,570원
52주 일간 Beta	-3.73
60일 일평균거래대금	281억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
윤여걸 (외 21인)	28.4%
와이즈넛우리사주 (외 1인)	0.3%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	2.2	-	-
영업이익(25)	10.9	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	45.4	35.2	37.6	54.3
영업이익	2.6	3.5	2.2	10.9
세전손익	2.7	5.0	3.7	10.9
당기순이익	2.4	4.3	3.2	8.5
EPS(원)	-	-	-	649
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	17.5
ROE(%)	-	9.2	6.2	12.9
PBR(배)	-	-	-	1.9
EV/EBITDA(배)	-	-	40.0	7.2

자료: 유진투자증권



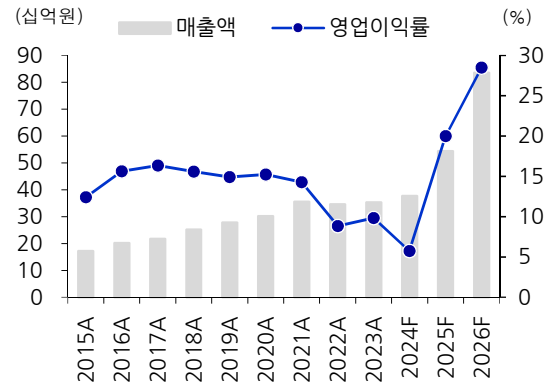
I. 실적 추이 및 전망

도표 69. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**20.1**	**21.6**	**25.0**	**27.8**	**30.1**	**35.4**	**34.5**	**35.2**	**37.6**	**54.3**	**83.5**
증가율(%,yoy)	*17.8*	*7.6*	*15.9*	*10.8*	*8.4*	*17.7*	*-2.6*	*1.9*	*6.8*	*44.6*	*53.8*
세부 매출액(십억원)											
인공지능	-	-	-	-	-	-	10.7	10.6	8.7	24.6	30.2
검색	-	-	-	-	-	-	11.0	11.2	15.2	14.6	20.3
빅데이터	-	-	-	-	-	-	2.2	2.3	1.4	3.7	5.8
클라우드 서비스	-	-	-	-	-	-	2.1	2.3	3.6	4.3	8.9
유지보수	-	-	-	-	-	-	5.9	6.0	6.0	6.5	12.9
광고 등	-	-	-	-	-	-	2.7	2.7	2.7	0.6	5.5
세부 매출비중(%)											
인공지능	-	-	-	-	-	-	31.1	30.3	23.2	45.2	36.2
검색	-	-	-	-	-	-	31.7	31.9	40.5	27.0	24.3
빅데이터	-	-	-	-	-	-	6.3	6.4	3.7	6.8	6.9
클라우드 서비스	-	-	-	-	-	-	6.0	6.6	9.5	7.9	10.7
유지보수	-	-	-	-	-	-	17.2	17.1	15.9	12.0	15.4
광고 등	-	-	-	-	-	-	7.7	7.8	7.3	1.0	6.6
수익											
매출원가	8.9	10.5	12.7	14.2	15.9	20.3	21.3	17.8	20.5	24.7	32.2
매출총이익	11.2	11.2	12.3	13.5	14.2	15.1	13.2	17.4	17.0	29.6	51.4
판매관리비	8.0	7.6	8.4	9.4	9.6	10.1	10.2	13.9	14.9	18.7	27.6
영업이익	**3.1**	**3.5**	**3.9**	**4.1**	**4.6**	**5.1**	**3.1**	**3.5**	**2.2**	**10.9**	**23.8**
세전이익	**-1.7**	**0.9**	**4.5**	**3.4**	**7.1**	**8.3**	**-5.6**	**5.0**	**3.7**	**10.9**	**23.8**
당기순이익	**-2.4**	**0.3**	**3.8**	**3.5**	**6.7**	**7.6**	**-5.8**	**4.3**	**3.2**	**8.5**	**18.6**
지배 당기순이익	**-2.4**	**0.3**	**3.8**	**3.5**	**6.7**	**7.6**	**-5.8**	**4.3**	**3.2**	**8.5**	**18.6**
이익률(%)											
매출원가율	44.4	48.4	50.7	51.3	52.7	57.2	61.7	50.6	54.6	45.5	38.5
매출총이익률	55.6	51.6	49.3	48.8	47.3	42.8	38.3	49.4	45.4	54.5	61.5
판매관리비율	40.0	35.3	33.6	33.8	32.0	28.5	29.5	39.6	39.6	34.5	33.0
영업이익률	**15.6**	**16.3**	**15.6**	**14.9**	**15.2**	**14.3**	**8.8**	**9.8**	**5.7**	**20.0**	**28.5**
세전이익률	**-8.6**	**3.9**	**17.9**	**12.1**	**23.7**	**23.4**	**-16.2**	**14.3**	**9.7**	**20.0**	**28.5**
당기순이익률	**-12.2**	**1.2**	**15.3**	**12.4**	**22.1**	**21.5**	**-16.8**	**12.1**	**8.5**	**15.6**	**22.2**
지배 당기순이익률	**-12.2**	**1.2**	**15.3**	**12.4**	**22.1**	**21.5**	**-16.8**	**12.1**	**8.5**	**15.6**	**22.2**

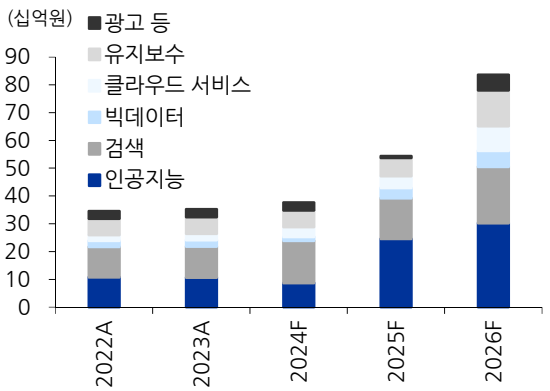
자료: 와이즈넛 증권신고서(2025.1.3), 유진투자증권

도표 70. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 와이즈넛, 유진투자증권

도표 71. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 와이즈넛, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 72. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	와이즈넛	평균	더존비즈온	한글과컴퓨터	셀바스 AI	엠로	안랩
주가(원)	11,320		68,700	24,050	13,470	69,700	76,100
시가총액(십억원)	147.9		2,087.3	581.5	362.5	851.1	846.7
PER(배)							
FY22A	-	29.5	48.7	6.6	22.3	22.8	47.1
FY23A	-	22.9	25.9	23.5	-	-	19.3
FY24F	-	60.6	39.0	13.4	129.5	-	-
FY25F	17.5	30.7	33.6	12.7	45.9	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	2.3	2.5	0.9	2.8	2.9	2.3
FY23A	-	8.6	1.9	1.0	4.0	27.3	2.1
FY24F	-	2.8	4.0	1.6	-	-	-
FY25F	1.9	2.5	3.6	1.4	-	-	-
매출액							
FY22A	45.4		304.3	242.0	50.9	58.6	228.0
FY23A	35.2		353.6	271.1	53.0	63.2	239.2
FY24F	37.6		399.2	307.0	117.3	86.7	-
FY25F	54.3		442.6	345.6	135.9	109.6	-
영업이익							
FY22A	2.6		45.5	25.0	5.2	6.5	27.0
FY23A	3.5		69.1	34.2	4.1	4.7	26.4
FY24F	2.2		83.0	45.6	6.1	10.7	-
FY25F	10.9		96.8	57.5	15.4	17.2	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	11.6	15.0	10.3	10.1	11.1	11.8
FY23A	9.8	11.8	19.5	12.6	7.7	7.4	11.1
FY24F	5.7	13.3	20.8	14.8	5.2	12.3	-
FY25F	20.0	16.4	21.9	16.6	11.3	15.7	-
순이익							
FY22A	2.4		23.1	16.7	7.9	6.6	14.2
FY23A	4.3		34.3	-27.5	-0.1	-26.5	34.7
FY24F	3.2		72.7	40.3	-	18.9	-
FY25F	8.5		62.4	47.8	-	13.3	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	14.9	18.6	13.2	13.6	14.3	23.1
FY23A	-	139.9	11.4	-	268.4	-	12.9
FY24F	40.0	12.4	18.5	6.4	-	-	-
FY25F	7.2	10.8	16.3	5.2	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	-	8.7	4.9	3.2	12.3	14.2	5.5
FY23A	9.2	-16.1	7.8	-5.8	-0.1	-66.3	12.8
FY24F	6.2	11.6	15.0	8.2	-	-	-
FY25F	12.9	10.2	11.3	9.1	-	-	-

참고: 2025.01.31 종가 기준, 컨센서스 적용. 와이즈넛은 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 73. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역(상장일: 2025.01.24)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후 (보통주 기준)						매각제한 기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
			보유주식수		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	윤여걸	본인	2,687,000	20.57%	2,687,000	20.57%	0	0.00%	3년	주1)
	강용성	등기임원	372,758	2.85%	372,758	2.85%	0	0.00%	3년	주1)
	윤의준	자녀	316,000	2.42%	316,000	2.42%	0	0.00%	3년	주1)
	장기정	등기임원	100,000	0.77%	100,000	0.77%	0	0.00%	3년	주1)
	이석원	미등기임원	83,912	0.64%	83,912	0.64%	0	0.00%	2년	주2)
	김민수	미등기임원	31,055	0.24%	31,055	0.24%	0	0.00%	2년	주2)
	장주연	미등기임원	18,254	0.14%	18,254	0.14%	0	0.00%	2년	주2)
	장정훈	등기임원	16,529	0.13%	16,529	0.13%	0	0.00%	3년	주1)
	김성훈	미등기임원	16,002	0.12%	16,002	0.12%	0	0.00%	2년	주2)
	설수웅	미등기임원	15,486	0.12%	15,486	0.12%	0	0.00%	2년	주2)
	조영일	미등기임원	9,992	0.08%	9,992	0.08%	0	0.00%	2년	주2)
	김인환	미등기임원	8,324	0.06%	8,324	0.06%	0	0.00%	2년	주2)
	이명승	미등기임원	8,260	0.06%	8,260	0.06%	0	0.00%	2년	주2)
	유동원	미등기임원	7,506	0.06%	7,506	0.06%	0	0.00%	2년	주2)
	김정민	미등기임원	6,646	0.05%	6,646	0.05%	0	0.00%	2년	주2)
	김분도	미등기임원	5,512	0.04%	5,512	0.04%	0	0.00%	2년	주2)
	권준성	미등기임원	5,292	0.04%	5,292	0.04%	0	0.00%	2년	주2)
	박영덕	미등기임원	4,058	0.03%	4,058	0.03%	0	0.00%	2년	주2)
	김정태	미등기임원	1,127	0.01%	1,127	0.01%	0	0.00%	2년	주2)
	박재선	미등기임원	444	0.00%	444	0.00%	0	0.00%	2년	주2)
	양인석	미등기임원	444	0.00%	444	0.00%	0	0.00%	2년	주2)
최대주주등 소계			**3,714,601**	**28.43%**	**3,714,601**	**28.43%**	**0**	**0.00%**	-	-
기타주주	솔본인베스트먼트	타인	1,912,500	14.64%	0	0.00%	1,912,500	14.64%	-	-
	안광일	타인	670,000	5.13%	0	0.00%	670,000	5.13%	-	-
	TRANSCOSMOS	타인	500,000	3.83%	0	0.00%	500,000	3.83%	-	-
	김해연	타인	302,500	2.32%	0	0.00%	302,500	2.32%	-	-
	(유)옥포공영	타인	280,000	2.14%	0	0.00%	280,000	2.14%	-	-
	송영희	타인	279,659	2.14%	26,892	0.21%	252,767	1.93%	1년	주4)

	이준수	타인	218,500	1.67%	0	0.00%	218,500	1.67%	-	-
	박재호	타인	175,300	1.34%	0	0.00%	175,300	1.34%	-	-
	허윤길	타인	162,668	1.25%	0	0.00%	162,668	1.25%	-	-
	김태훈	타인	126,524	0.97%	0	0.00%	126,524	0.97%	-	-
	그 외 소액주주	타인	3,294,566	25.22%	0	0.00%	3,294,566	25.22%	-	-
	기타직원	직원	51,794	0.40%	51,794	0.40%	0	0.00%	1 년	주 3)
	삼성증권	상장주선인	450,000	3.44%	450,00	3.44%	0	0.00%	1 개월	주 5)
	삼성증권(의무인수분)	상장주선인	27,000	0.21%	27,000	0.21%	0	0.00%	3 개월	주 6)
	공모주주(우리사주조합)	공모주주	45,000	0.34%	45,000	0.34%	0	0.00%	1 년	주 7)
	공모주주(기관 및 일반청약자)	공모주주	855,000	6.54%	0	0.00%	855,000	6.54%	-	
기타 소계			**9,351,011**	**71.57%**	**600,686**	**4.60%**	**8,750,325**	**66.97%**	-	-
합계			**13,065,612**	**100.00%**	**4,315,287**	**33.03%**	**8,750,325**	**66.97%**	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 기술성장기업에 따른 12 개월간 의무보유 및 26 조 1 항 단서조항으로 24 개월간 의무보유로 총 36 개월간 의무보유
주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 기술성장기업에 따른 12 개월간 의무보유 및 26 조 1 항 단서조항으로 12 개월간 의무보유로 총 24 개월간 의무보유
주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호 기술성장기업에 따른 12 개월간 의무보유
주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따른 12 개월간 의무보유
주 5) 「코스닥시장 상장규정」에서 규정하는 상장 후 의무보유 조항에는 해당되지 않으나, 상장일로부터 표기한 기간(1 개월)까지 자발적으로 의무보유를 확약하였습니다.
주 6) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따른 3 개월간 의무보유. 코스닥시장 상장규정 제 13 조에 의한 상장주선인 의무인수분은 예상 주당 공모가액 24,000 원 ~ 26,000 원 중 하단가액 24,000 원을 기준으로 설정하였습니다.
주 7) 우리사주조합 배정물량(공모주식수의 5%)은 「근로자복지기본법」제 34 조 제 1 항 제 2 호에 의거 상장 후 1 년간 한국증권금융에 예탁되나, 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 74. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	8,750,325 주	66.97%
상장후 1 개월뒤 유통가능	9,200,325 주	70.42%
상장후 3 개월뒤 유통가능	9,227,325 주	70.62%
상장후 12 개월뒤 유통가능	9,351,011 주	71.57%
상장후 24 개월뒤 유통가능	9,573,325 주	73.27%
상장후 36 개월뒤 유통가능	13,065,612 주	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

국내 B2B AI 에이전트 전문기업

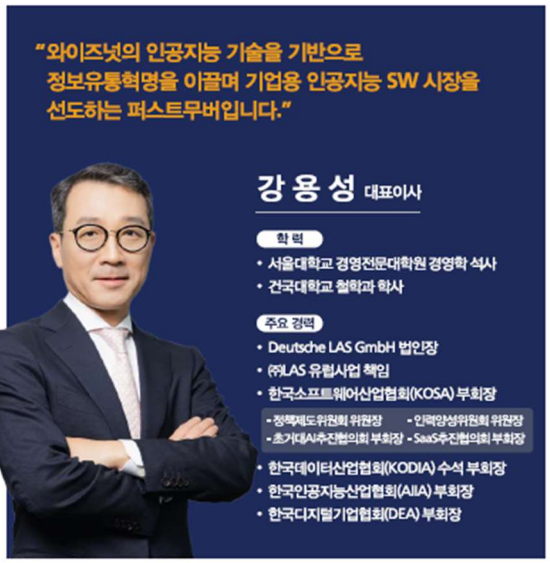
도표 75. 회사 개요

기업 개요

회사명	주식회사 와이즈넛
대표이사	강용성
설립일	2000년 05월 16일
자본금	60.7억 원
매출액	351.7억 원 (2023년 기준)
임직원수	338명
업종	소프트웨어 개발 및 공급업
사업장	본사: 경기도 성남시 분당구 대왕판교로 677번길 49 DTC타워 5,6층
	종부지사: 대전광역시 서구 한밭대로 809 사학연금회관 12층

주: 증권신고서 기준

CEO 소개



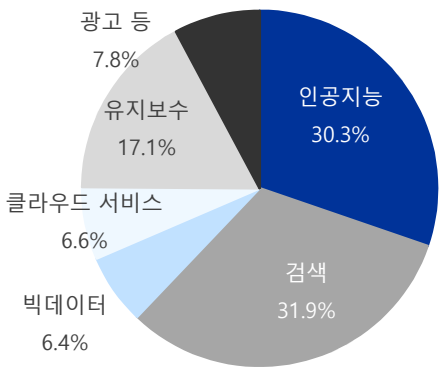
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 76. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1999	미국 실리콘밸리 '와이즈넛닷컴' 창립
2000.05	코리아와이즈넛 한국법인 설립
2001.12	통합검색솔루션 Search Formula-1(SF-1) v1.0 출시
2009.03	㈜코리아와이즈넛 → ㈜와이즈넛 사명 변경
2012.07	통합검색솔루션 Search Formula-1(SF-1) v5.0 출시
2015.10	미국 글로벌 AI 기업 '루미노소', AI 기반 빅데이터 분석사업 및 해외 사업 관련 양해각서 체결
2016.10	한일 기업간 현지 시장확대를 위한 4자 "한일 기업간 협약"
2016.10	이노그리드 창의적 클라우드 생태계 조성 위한 전략적 제휴 체결
2020.07	㈜알엠지와 정품인증 서비스 챗봇 공동개발과 사업화를 위한 MOU 체결
2021..06	통합검색솔루션 Search Formula-1(SF-1) v7.0 GS1 등급 획득
2022.02	업계 최초 클라우드서비스 보안인증 9CSAP) 획득
2024.07	AX 얼라이언스 출범
2025.01	코스닥 시장 상장(01/24)

자료: 유진투자증권

도표 77. 사업별 매출 비중 (2023 년 기준)



자료: 유진투자증권

데이원컴퍼니
(373160,KQ)

성인 대상 교육 시장 확대 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
7,620 원(01/31)

시가총액
104(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 4.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 19.5배 대비 크게 할인되어 거래 중. 공모가 13,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(114.98:1)을 보이면서, 공모가 밴드(22,000~26,700원) 하단 미만으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 17.2% 하락한 10,760원으로 시작, 종가는 7,800원으로 마감함.
- 동사는 성인을 대상 학습 서비스를 제공함. 4개의 사내독립기업(Company In Company)를 운영하고 있음. 패스트캠퍼스 CIC는 직장인 역량 개발, 콜로소 CIC는 자영업자/창업준비생/프리랜서 대상. 레모네이드 CIC(가벼운학습지, 뉴스프레소, 워너스픽, 유하다요 등)는 외국어 역량 개발, 스노우볼 CIC(제로베이스)는 취준생, 구직자 대상임
- 투자포인트-1: 증가하는 성인 교육 시장의 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망. ① 성인 교육 시장이 연평균(2021~2026) 12.5% 증가할 것으로 전망하고 있는 가운데, ② 다양한 브랜드 포트폴리오를 구축함. 인하우스 프로듀싱 시스템을 통한 콘텐츠의 자체 제작, 데이터 분석 기반, 마케팅, OSMU(One-Source-Multi-Use) 극대화 등으로 지난 10년간(2014~2023) 연평균 71%의 매출 성장에 성공. 안정적인 실적 성장세 지속이 가능할 것으로 판단함.
- 투자포인트-2: 중장기 성장을 위한 AI 및 글로벌 진출 추진. ① AI 컨텐츠 매출이 급증하고 있는 가운데, 양적, 질적 성장을 추진 중임. ② K-Edu 컨텐츠를 일본, 미국 등을 중심으로 진출, 지속적인 콘텐츠 확대 서비스 예정임

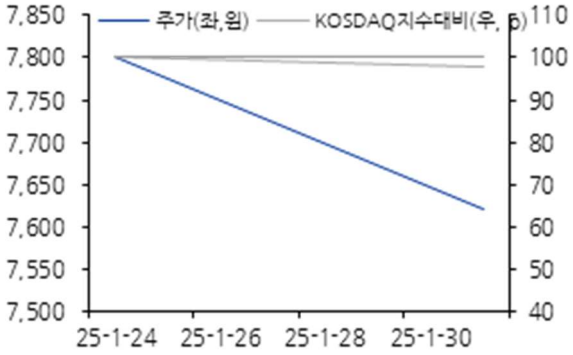
주가(원, 01/31)	7,620
시가총액(십억원)	104
발행주식수	13,605천주
52주 최고가	11,000원
최저가	7,550원
52주 일간 Beta	1.79
60일 일평균거래대금	305억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
패스트파이브 (외 10인)	27.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	1.1	-	-
영업이익(25)	25.2	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	45.4	116.6	130.0	200.0
영업이익	2.6	1.1	1.1	25.2
세전손익	2.7	(7.9)	0.1	23.9
당기순이익	2.4	(7.9)	0.1	22.8
EPS(원)	-	-	-	1,679
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	4.5
ROE(%)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	10.3	25.7	4.6

자료: 유진투자증권



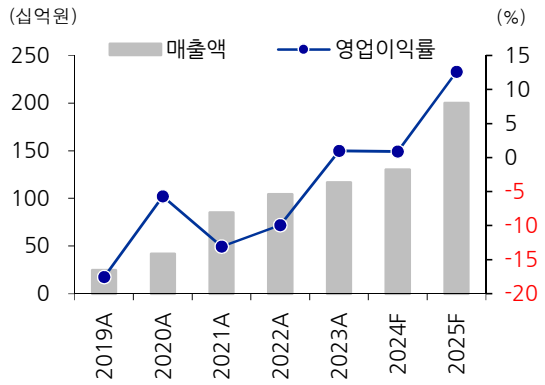
I. 실적 추이 및 전망

도표 78. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업수익	**24.4**	**41.8**	**85.0**	**104.1**	**116.6**	**130.0**	**200.0**
증가율(%,yoy)	-	*71.5*	*103.1*	*22.5*	*12.0*	*11.5*	*53.8*
브랜드별 영업수익(십억원)							
패스트캠퍼스	-	-	33.4	47.8	58.1	59.1	68.9
콜로소	-	-	20.9	34.4	35.1	37.0	45.5
가벼운학습지	-	-	23.7	11.2	11.3	16.0	22.8
뉴스프레소	-	-	0.6	4.0	2.3	1.9	5.1
유하다요	-	-	0.0	0.0	0.7	5.1	31.1
제로베이스스쿨	-	-	3.6	4.2	6.7	8.1	12.8
기타	-	-	2.8	2.5	2.4	2.8	13.9
브랜드별 비중(%)							
패스트캠퍼스	-	-	39.3	45.9	49.8	45.4	34.4
콜로소	-	-	24.6	33.1	30.1	28.5	22.7
가벼운학습지	-	-	27.9	10.8	9.7	12.3	11.4
뉴스프레소	-	-	0.6	3.8	2.0	1.5	2.6
유하다요	-	-	0.0	0.0	0.6	3.9	15.6
제로베이스스쿨	-	-	4.2	4.0	5.7	6.2	6.4
기타	-	-	3.3	2.4	2.1	2.2	6.9
수익							
영업비용	28.7	44.2	96.1	114.4	115.5	128.9	174.8
영업이익	**-4.3**	**-2.4**	**-11.1**	**-10.3**	**1.1**	**1.1**	**25.2**
세전이익	**-6.0**	**-3.7**	**-22.5**	**-28.7**	**-7.9**	**0.1**	**23.9**
당기순이익	**-6.1**	**-3.7**	**-22.5**	**-28.7**	**-7.9**	**0.1**	**22.8**
지배당기순이익	**-6.1**	**-3.7**	**-22.5**	**-28.7**	**-7.9**	**0.1**	**22.8**
이익률(%)							
영업비용율	117.6	105.7	113.1	109.9	99.0	99.1	87.4
영업이익률	**-17.6**	**-5.7**	**-13.1**	**-9.9**	**1.0**	**0.9**	**12.6**
세전이익률	**-24.7**	**-8.8**	**-26.5**	**-27.5**	**-6.8**	**0.1**	**12.0**
당기순이익률	**-24.8**	**-8.9**	**-26.4**	**-27.5**	**-6.8**	**0.1**	**11.4**
지배당기순이익률	**-24.8**	**-8.9**	**-26.4**	**-27.5**	**-6.8**	**0.1**	**11.4**

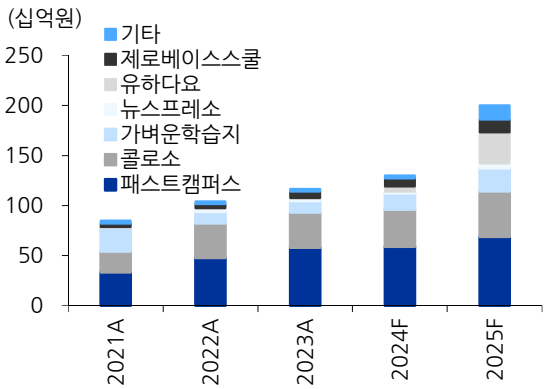
자료: 데이원컴퍼니, 유진투자증권

도표 79. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 데이원컴퍼니, 유진투자증권

도표 80. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 데이원컴퍼니, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 81. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	데이원컴퍼니	평균	메가스터디교육	디지털대성	대교	웅진씽크빅	정상제이엘에스
주가(원)	7,620		39,000	7,180	2,300	1,588	5,780
시가총액(십억원)	103.7		447.0	198.7	194.8	183.4	90.6
PER(배)							
FY22A	-	30.0	9.1	10.9	-	91.6	8.4
FY23A	-	9.8	7.6	13.5	-	-	8.2
FY24F	-	31.3	5.4	12.2	22.6	104.8	11.3
FY25F	4.5	19.5	4.8	8.3	63.0	10.8	10.7
PBR(배)							
FY22A	-	1.2	2.2	1.2	0.5	0.8	1.4
FY23A	-	1.0	1.5	1.0	0.7	0.9	1.3
FY24F	-	0.8	0.8	1.3	0.6	0.6	1.0
FY25F	-	0.7	0.7	1.2	0.6	0.5	1.0
매출액							
FY22A	45.4		836.0	210.8	683.1	933.3	110.8
FY23A	116.6		935.2	211.6	659.7	890.1	113.4
FY24F	130.0		929.2	223.8	651.3	883.9	106.1
FY25F	200.0		955.1	266.1	642.3	914.2	107.4
영업이익							
FY22A	2.6		135.4	28.4	-50.0	27.6	16.7
FY23A	1.1		127.4	25.0	-27.8	5.6	16.4
FY24F	1.1		109.8	24.2	3.4	12.2	10.9
FY25F	25.2		117.6	33.9	4.6	25.4	11.2
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	6.3	16.2	13.5	-7.3	3.0	15.1
FY23A	1.0	5.5	13.6	11.8	-4.2	0.6	14.5
FY24F	0.9	6.1	11.8	10.8	0.5	1.4	10.3
FY25F	12.6	7.1	12.3	12.7	0.7	2.8	10.4
순이익							
FY22A	2.4		99.6	21.3	-136.2	3.1	13.3
FY23A	-7.9		95.8	17.0	-96.3	-32.2	13.3
FY24F	0.1		85.3	17.0	14.6	1.5	8.2
FY25F	22.8		94.3	24.9	3.9	16.9	8.5
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	4.7	5.1	4.4	-	4.6	4.4
FY23A	10.3	5.7	3.9	4.1	-	9.1	4.2
FY24F	25.7	4.2	2.2	5.0	6.5	3.2	3.9
FY25F	4.6	3.4	1.7	3.7	5.9	2.5	3.8
ROE(%)							
FY22A	67.6	2.5	25.3	13.4	-29.6	0.8	17.8
FY23A	13.2	-1.4	20.7	10.2	-27.0	-9.4	16.5
FY24F	-0.2	8.0	16.3	10.4	4.7	0.5	9.7
FY25F	-52.6	9.4	16.0	15.1	1.2	5.3	10.0

참고: 2025.01.31 종가 기준, 컨센서스 적용. 데이원컴퍼니는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 82. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.01.23)

구 분	주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주)						매각제한 기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	패스트파이브㈜	최대주주	2,351,237	17.33%	2,351,237	17.33%	0	0.00%	2 년 6 개월	주 1)
	패스트트랙아시아㈜	계열회사	473,387	3.49%	473,387	3.49%	0	0.00%	2 년 6 개월	
	이강민	임원	396,439	2.92%	396,439	2.92%	0	0.00%	1 년 6 개월	
	박지웅	임원	324,000	2.39%	324,000	2.39%	0	0.00%	2 년 6 개월	
	이경민	임원	58,966	0.43%	58,966	0.43%	0	0.00%	6 개월	
	신해동	임원	42,000	0.31%	42,000	0.31%	0	0.00%	6 개월	
	김지훈	임원	47,000	0.35%	47,000	0.35%	0	0.00%	6 개월	
	서선옥	임원	40,000	0.29%	40,000	0.29%	0	0.00%	6 개월	
	김동혁	임원	22,000	0.16%	22,000	0.16%	0	0.00%	6 개월	
	심승건	임원	11,250	0.08%	11,250	0.08%	0	0.00%	6 개월	
5% 이상 소유주주	(유)원더홀딩스	기존주주	1,479,000	10.90%	986,000	7.27%	493,000	3.63%	6 개월	주 2)
	한화생명보험㈜	기존주주	1,333,904	9.83%	444,634	3.28%	444,636	3.28%	1 개월	주 4)
					444,634	3.28%			3 개월	주 3)
	Insight Venture Partners VII, L.P.	기존주주	833,898	6.15%	277,966	2.05%	277,966	2.05%	1 개월	주 4)
					277,966	2.05%			3 개월	주 3)
1% 이상 소유주주	스톤브릿지벤처스㈜	기존주주	504,702	3.72%	168,234	1.24%	168,234	1.24%	1 개월	주 4)
					168,234	1.24%			3 개월	주 3)
	웰컴-씨엘피 신기술조합 제 2 호	기존주주	417,084	3.07%	139,028	1.02%	139,029	1.02%	1 개월	주 4)
					139,027	1.02%			3 개월	주 3)
	(유)아리앤댄	기존주주	403,974	2.98%	269,316	1.99%	134,658	0.99%	6 개월	주 2)
	Insight Venture Partners (Cayman) VII, L.P.	기존주주	366,670	2.70%	122,223	0.90%	122,224	0.90%	1 개월	주 4)
					122,223	0.90%			3 개월	주 3)
	류제일	기존주주	226,500	1.67%	151,000	1.11%	75,500	0.56%	6 개월	주 2)
	노정석	기존주주	210,383	1.55%	140,255	1.03%	70,128	0.52%	6 개월	주 2)
	DSC 초기기업스케일업펀드	기존주주	173,222	1.28%	57,741	0.43%	57,741	0.43%	1 개월	주 4)
					57,740	0.43%			3 개월	주 3)
	㈜서울리거	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)

	우리기술투자㈜	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	서울투자 성장산업 벤처조합	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	데브-혁신모험 초기투자조합 4 호	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	데브-넥시드 청년창업 투자조합 3 호	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	DSC 유망서비스산업펀드	기존주주	131,477	0.97%	43,826	0.32%	43,826	0.32%	1 개월	주 4)
					43,825	0.32%			3 개월	주 3)
	미래에셋증권㈜	기존주주	113,992	0.84%	37,997	0.28%	37,998	0.28%	1 개월	주 4)
					37,997	0.28%			3 개월	주 3)
	㈜유텍솔루션	기존주주	98,608	0.73%	32,869	0.24%	32,870	0.24%	1 개월	주 4)
					32,869	0.24%			3 개월	주 3)
	㈜에이티넘파트너스	기존주주	93,000	0.69%	31,000	0.23%	31,000	0.23%	1 개월	주 4)
					31,000	0.23%			3 개월	주 3)
	피에스텍㈜	기존주주	91,191	0.67%	30,397	0.22%	30,397	0.22%	1 개월	주 4)
					30,397	0.22%			3 개월	주 3)
	스마트신세계시그나이트투자조합	기존주주	91,190	0.67%	30,397	0.22%	30,397	0.22%	1 개월	주 4)
					30,396	0.22%			3 개월	주 3)
소액주주	㈜컴투스	기존주주	90,007	0.66%	30,002	0.22%	30,003	0.22%	1 개월	주 4)
					30,002	0.22%			3 개월	주 3)
	DSC 테크 밸류업 펀드 2 호	기존주주	71,428	0.53%	23,809	0.18%	23,810	0.18%	1 개월	주 4)
					23,809	0.18%			3 개월	주 3)
	스마트크릿 1 호펀드	기존주주	56,674	0.42%	18,891	0.14%	18,892	0.14%	1 개월	주 4)
					18,891	0.14%			3 개월	주 3)
	Insight Venture Partners (Delaware) VII, L.P.	기존주주	52,548	0.39%	17,516	0.13%	17,516	0.13%	1 개월	주 4)
					17,516	0.13%			3 개월	주 3)
	스마트신세계포커스투자조합	기존주주	45,595	0.34%	15,198	0.11%	15,199	0.11%	1 개월	주 4)
					15,198	0.11%			3 개월	주 3)
	Insight Venture Partners VII (Co-Investors), L.P.	기존주주	19,018	0.14%	6,339	0.05%	6,340	0.05%	1 개월	주 4)
					6,339	0.05%			3 개월	주 3)
	㈜지티오인베스트먼트	기존주주	705	0.01%	705	0.01%	0	0.00%	1 개월	주 5)
	임직원 17 인	임직원	112,336	0.83%	33,566	0.25%	45,208	0.33%	1 개월	주 4)

					33,562	0.25%			3 개월	주 3)
	기타 주주	기존주주	722,709	5.33%	135,333	1.00%	452,044	3.33%	1 개월	주 4)
					135,332	1.00%			3 개월	주 3)
IPO 공모(신주모집 주주)			1,361,000	10.03%	0	0.00%	1,361,000	10.03%	-	-
공모 후 합계			13,564,594	100.00%	9,172,478	67.62%	4,392,116	32.38%	-	-

주 1) 최대주주 등의 보유주식 전량은 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유 대상자이나, 안정적인 경영 및 투자자보호 조치차원에서 패스트파이브㈜, 패스트트랙아시아㈜, 박지웅은 추가적으로 자발적 계속보유 2 년을 확약하여 상장일로부터 2 년 6 개월 의무보유를 설정하였으며, 이강민은 자발적 계속보유 1 년을 확약하여 상장일로부터 1 년 6 개월 의무보유를 설정하였습니다.
주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 6 개월을 확약하였습니다.
주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 3 개월을 확약하였습니다.
주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 1 개월을 확약하였습니다.
주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월간 의무보유대상자입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 83. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	4,392,116	32.38%
상장후 1 개월뒤 유통가능	6,322,287	46.61%
상장후 3 개월뒤 유통가능	8,251,744	60.83%
상장후 6 개월뒤 유통가능	10,019,531	73.87%
상장후 18 개월뒤 유통가능	10,415,970	76.79%
상장후 30 개월뒤 유통가능	13,564,594	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

미트박스

(475460,KQ)

축산물 온라인 유통시장 확대 수혜

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
11,780 원(01/31)

시가총액
65(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 11.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 10.9배 대비 유사한 수준으로 거래 중. 공모가 19,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(849.95:1)을 보였으나, 공모가 밴드(19,000~23,000원) 하단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 2.1% 하락한 18,600원으로 시작, 종가는 14,200원으로 마감함.
- 동사는 설립 초기에 축산물 직거래 플랫폼인 '미트박스'를 런칭하며 사업을 시작하였으며, 플랫폼 내에서 축산물 및 식자재를 판매하는 전자상거래업을 영위. 약 10여년간 누적된 축산 데이터에 기반한 플랫폼 서비스를 기반으로 기존 유통경로보다 15~30% 저렴한 가격에 식당, 정육점과 같은 자영업자에게 공급 중임
- 투자포인트-1: 축산물 온라인 유통 시장 성장에 따른 안정적인 실적 성장 기대. ① 국내 축산물 B2B 플랫폼 선도업체로, ② Cargill(세계 1위 축산물 유통기업) 등과 같은 국내외 Top-tier 유통 거래처와 강력한 파트너십을 구축하였고, ③ 꾸준한 신규고객 유입과 재구매율(약 80%대 유지) 등으로 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 전망. ④ 특히 강력한 Lock-in 기반 선순환 구조 확립으로 연간 거래 건 수 및 객 단가가 지속적으로 상승한 것도 긍정적임.
- 투자포인트-2: 시장 침투율 확대 등 중장기 성장 전략 보유. ① 현재 정육점, 식당 유통업체 시장침투율 확대 추진. ② 온라인 B2B 축산물 시장 수요의 증가가 기대되는 가운데, 판매자간 대량 거래 최초 온라인화를 추진.

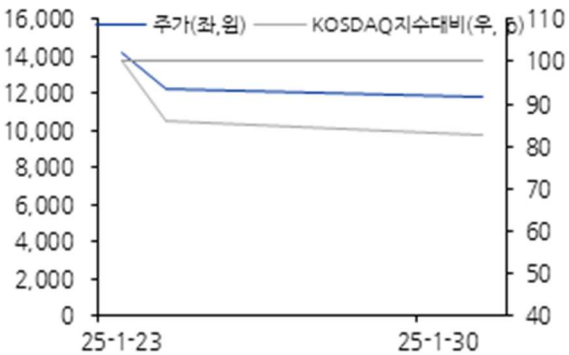
주가(원, 01/31)	11,780
시가총액(십억원)	65
발행주식수	5,560천주
52주 최고가	20,500원
최저가	11,670원
52주 일간 Beta	-7.20
60일 일평균거래대금	657억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2024F)	0.0%
주주구성	
김기봉 (외 6인)	21.1%
Altos Korea Opportunity Fund 2, L.P. (외 1인)	9.9%
Proterra Asia Food Fund 3 VCC (외 1인)	7.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	3.2	-	-
영업이익(25)	6.2	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	45.4	66.9	110.0	160.0
영업이익	2.6	2.6	3.2	6.2
세전손익	2.7	1.7	3.0	5.9
당기순이익	2.4	3.5	3.0	5.8
EPS(원)	-	-	-	1,036
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	11.4
ROE(%)	-	-	18.1	19.0
PBR(배)	-	-	-	1.5
EV/EBITDA(배)	-	-	-	2.2

자료: 유진투자증권



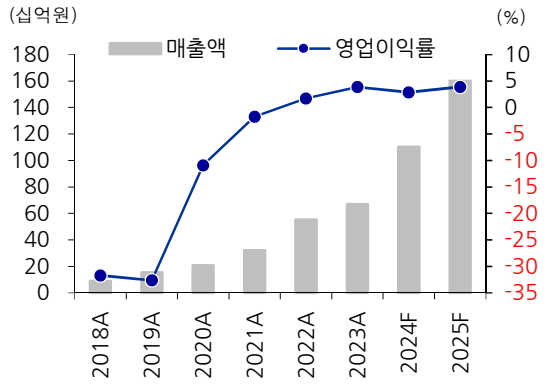
I. 실적 추이 및 전망

도표 84. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**8.7**	**15.3**	**20.7**	**32.1**	**55.2**	**66.9**	**110.0**	**160.0**
증가율(%,yoy)	-	*75.5*	*35.4*	*54.7*	*72.1*	*21.2*	*64.4*	*45.4*
유형별 매출액(십억원)								
중개 매출	-	-	-	18.3	23.3	28.6	32.4	38.5
PB 외 상품	-	-	-	6.5	18.4	18.2	50.2	83.1
PB 상품	-	-	-	5.5	11.9	18.1	24.9	35.6
기타 매출	-	-	-	1.7	1.6	2.0	2.5	2.8
유형별 비중(%)								
중개 매출	-	-	-	57.1	42.2	42.7	29.4	24.1
PB 외 상품	-	-	-	20.3	33.4	27.2	45.6	52.0
PB 상품	-	-	-	17.3	21.5	27.1	22.6	22.2
기타 매출	-	-	-	5.3	2.9	3.0	2.3	1.7
수익								
매출원가	1.1	3.5	3.9	11.5	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	7.7	11.8	16.8	20.6	55.2	66.9	110.0	160.0
판매관리비	10.4	16.8	19.1	21.2	54.3	64.3	106.8	153.8
영업이익	**-2.8**	**-5.0**	**-2.3**	**-0.6**	**0.9**	**2.6**	**3.2**	**6.2**
세전이익	**-4.7**	**-9.7**	**-4.9**	**-3.6**	**-1.1**	**1.7**	**3.0**	**5.9**
당기순이익	**-4.7**	**-9.7**	**-4.9**	**-3.6**	**-1.1**	**3.5**	**3.0**	**5.8**
지배당기순이익	**-4.7**	**-9.7**	**-4.9**	**-3.6**	**-1.1**	**3.5**	**3.0**	**5.8**
이익률(%)								
매출원가율	12.0	23.1	18.8	35.7	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률	87.9	76.9	81.2	64.3	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	119.6	109.5	92.1	66.0	98.3	96.1	97.1	96.1
영업이익률	**-31.7**	**-32.6**	**-10.9**	**-1.7**	**1.7**	**3.9**	**2.9**	**3.9**
세전이익률	**-53.3**	**-63.3**	**-23.6**	**-11.1**	**-2.0**	**2.6**	**2.7**	**3.7**
당기순이익률	**-53.3**	**-63.3**	**-23.6**	**-11.1**	**-2.0**	**5.2**	**2.7**	**3.6**
지배당기순이익률	**-53.3**	**-63.3**	**-23.6**	**-11.1**	**-2.0**	**5.2**	**2.7**	**3.6**

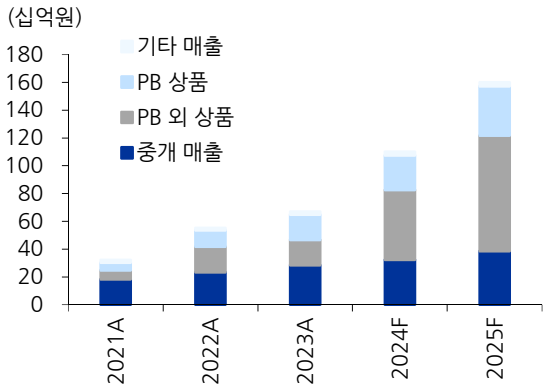
자료: 미트박스글로벌, 유진투자증권

도표 85. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 미트박스글로벌, 유진투자증권

도표 86. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 미트박스글로벌, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 87. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	미트박스	평균	실리콘투	블루엠텍	케이티알파	그래디언트	아이마켓코리
주가(원)	11,780		30,850	11,520	3,495	11,550	7,830
시가총액(십억원)	65.5		1,887.2	128.7	171.3	158.0	261.8
PER(배)							
FY22A	-	17.1	13.3	-	39.3	0.7	15.2
FY23A	-	16.4	12.2	-	18.1	-	19.0
FY24F	-	15.6	15.6	-	-	-	-
FY25F	11.4	10.9	10.9	-	-	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.0	1.5	-	1.2	0.4	0.9
FY23A	-	2.8	3.5	6.4	1.2	0.3	0.8
FY24F	-	7.4	7.4	-	-	-	-
FY25F	1.5	4.4	4.4	-	-	-	-
매출액							
FY22A	45.4		165.3	77.2	464.2	3,584.9	3,588.2
FY23A	66.9		342.9	113.9	430.5	3,423.9	3,425.6
FY24F	110.0		719.6	-	-	-	-
FY25F	160.0		1,027.7	-	-	-	-
영업이익							
FY22A	2.6		14.2	0.9	9.8	14.6	56.3
FY23A	2.6		47.8	1.3	12.3	2.9	51.1
FY24F	3.2		152.6	-	-	-	-
FY25F	6.2		228.7	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	3.1	8.6	1.2	2.1	0.4	1.6
FY23A	3.9	4.5	13.9	1.2	2.9	0.1	1.5
FY24F	2.9	21.2	21.2	-	-	-	-
FY25F	3.9	22.3	22.3	-	-	-	-
순이익							
FY22A	2.4		11.2	-14.3	6.8	338.9	29.1
FY23A	3.5		38.0	-2.3	16.3	-6.0	24.3
FY24F	3.0		119.8	-	-	-	-
FY25F	5.8		173.1	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	5.9	8.3	-	3.6	-	3.1
FY23A	-	6.2	9.6	-	2.8	-	3.7
FY24F	-	12.2	12.2	-	-	-	-
FY25F	2.2	7.9	7.9	-	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	-	150.5	12.2	540.5	3.1	46.1	7.0
FY23A	-	7.3	32.9	-10.1	6.9	-0.7	6.0
FY24F	18.1	61.4	61.4	-	-	-	-
FY25F	19.0	50.7	50.7	-	-	-	-

참고: 2025.01.31 종가 기준, 컨센서스 적용. 미트박스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 88. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.01.23)

주주명	회사와의관계	공모후						매각제한 기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
김기봉	최대주주	1,156,625	20.80%	1,156,625	20.80%	-	0.00%	2년	주1)
천용헌	임원	7,825	0.14%	7,825	0.14%	-	0.00%	6개월	주2)
김만섭	임원	5,000	0.09%	5,000	0.09%	-	0.00%	6개월	주2)
김석헌	임원	2,500	0.04%	2,500	0.04%	-	0.00%	6개월	주2)
김재중	임원	500	0.01%	500	0.01%	-	0.00%	6개월	주2)
정재호	임원	1,000	0.02%	1,000	0.02%	-	0.00%	6개월	주2)
ALTOS KOREA OPPORTUNITY FUND 2, L.P.	기타 기존주주	550,710	9.91%	183,570	3.30%	183,570	3.30%	3개월	주7)
				183,570	3.30%			1개월	주5)
알파글로벌스타펀드	벤처금융	420,825	7.57%	173,608	3.12%	73,609	1.32%	3개월	주7)
				173,608	3.12%			1개월	주5)
PROTERRA ASIA FOOD FUND 3 LP SUB FUND	기타 기존주주	412,695	7.42%	206,347	3.71%	-	0.00%	3개월	주7)
				206,348	3.71%			1개월	주5)
2015KIF-스톤브릿지 IT 전문투자조합	벤처금융	267,555	4.81%	89,185	1.60%	89,185	1.60%	3개월	주7)
				89,185	1.60%			1개월	주5)
KT 전략투자조합 4호	벤처금융	165,265	2.97%	55,088	0.99%	55,089	0.99%	3개월	주7)
				55,088	0.99%			1개월	주5)
2016 KIFHMM 우리은행기술금융펀드	벤처금융	165,265	2.97%	55,088	0.99%	55,089	0.99%	3개월	주7)
				55,088	0.99%			1개월	주5)
고릴라미트 1호사모투자 합자회사	벤처금융	77,120	1.39%	25,707	0.46%	25,706	0.46%	3개월	주7)
				25,707	0.46%			1개월	주5)
NHC-DTNI 농식품 ABC 투자조합 1호	벤처금융	55,090	0.99%	18,363	0.33%	18,364	0.33%	3개월	주7)
				18,363	0.33%			1개월	주5)
NHC-DTNI 농식품 일반 투자조합 2호	벤처금융	55,085	0.99%	18,362	0.33%	18,361	0.33%	3개월	주7)
				18,362	0.33%			1개월	주5)
데브 청년창업투자조합 2호	벤처금융	33,970	0.61%	11,323	0.20%	11,324	0.20%	3개월	주7)
				11,323	0.20%			1개월	주5)
나우 농식품 투자펀드 3호	벤처금융	31,525	0.57%	10,508	0.19%	21,017	0.38%	1개월	주5)
나우 농식품 투자펀드 4호	벤처금융	31,525	0.57%	10,508	0.19%	21,017	0.38%	1개월	주5)
스마트 어센도 그린뉴딜 투자조합	벤처금융	45,855	0.82%	22,927	0.41%	-	0.00%	3개월	주4),주6)
				22,928	0.41%			1개월	주4)
㈜보아스 인베스트	벤처금융	12,325	0.22%	12,325	0.22%	-	0.00%	6개월	주3)
흥국-티알-KLK 신기술투자조합	벤처금융	58,775	1.06%	58,775	1.06%	-	0.00%	6개월	주3)

1 호									
서영직	기타 기존주주	450,000	8.09%	112,500	2.02%	225,000	4.05%	1 년	주 8)
				112,500	2.02%			3 개월	주 7)
대한제분(주)	기타 기존주주	165,265	2.97%	55,088	0.99%	55,089	0.99%	3 개월	주 7)
				55,088	0.99%			1 개월	주 5)
(주)도드람푸드	기타 기존주주	64,810	1.17%	21,603	0.39%	21,604	0.39%	3 개월	주 7)
				21,603	0.39%			1 개월	주 5)
기타 기존주주	기타	187,500	3.37%	-	0.00%	187,500	3.37%	-	-
1% 미만 주주	기타 기존주주	105,140	1.89%	-	0.00%	105,140	1.89%	-	-
공모주주	공모주주	1,000,000	17.99%	-	0.00%	1,000,000	17.99%	-	-
미래에셋증권(의무인수)	공모주주	30,000	0.54%	30,000	0.54%	-	0.00%	3 개월	주 9)
합계		**5,559,750**	**100.00%**	**3,393,086**	**61.03%**	**2,166,664**	**38.97%**	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따른 총 2 년
주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월)에 따른 6 개월
주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 2 호(상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일로부터 6 개월)에 따른 6 개월
주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등: 상장일로부터 1 개월)에 따른 1 개월
주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내)에 따라 1 개월
주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내의 기간)에 따라 2 개월
주 7) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내의 기간)에 따라 3 개월
주 8) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내의 기간)에 따라 112,500 주는 1 년, 112,500 주는 3 개월간 의무보유
주 9) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수분은 상장일로부터 3 개월간 의무보유
주 10) 상기 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수(보통주) 기준으로, 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 1. 기간별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율	비고
상장일 유통 가능	2,166,664	38.97%	-
상장후 1 개월뒤 유통가능	3,123,941	56.19%	-
상장후 2 개월뒤 유통가능	3,123,941	56.19%	-
상장후 3 개월뒤 유통가능	4,202,700	75.59%	-
상장후 6 개월뒤 유통가능	4,290,625	77.17%	-
상장후 1 년뒤 유통가능	4,403,125	79.20%	-
상장후 1 년 6 개월뒤 유통가능	4,403,125	79.20%	-
상장후 2 년뒤 유통가능	5,559,750	100.00%	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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

(2024.12.31 기준)