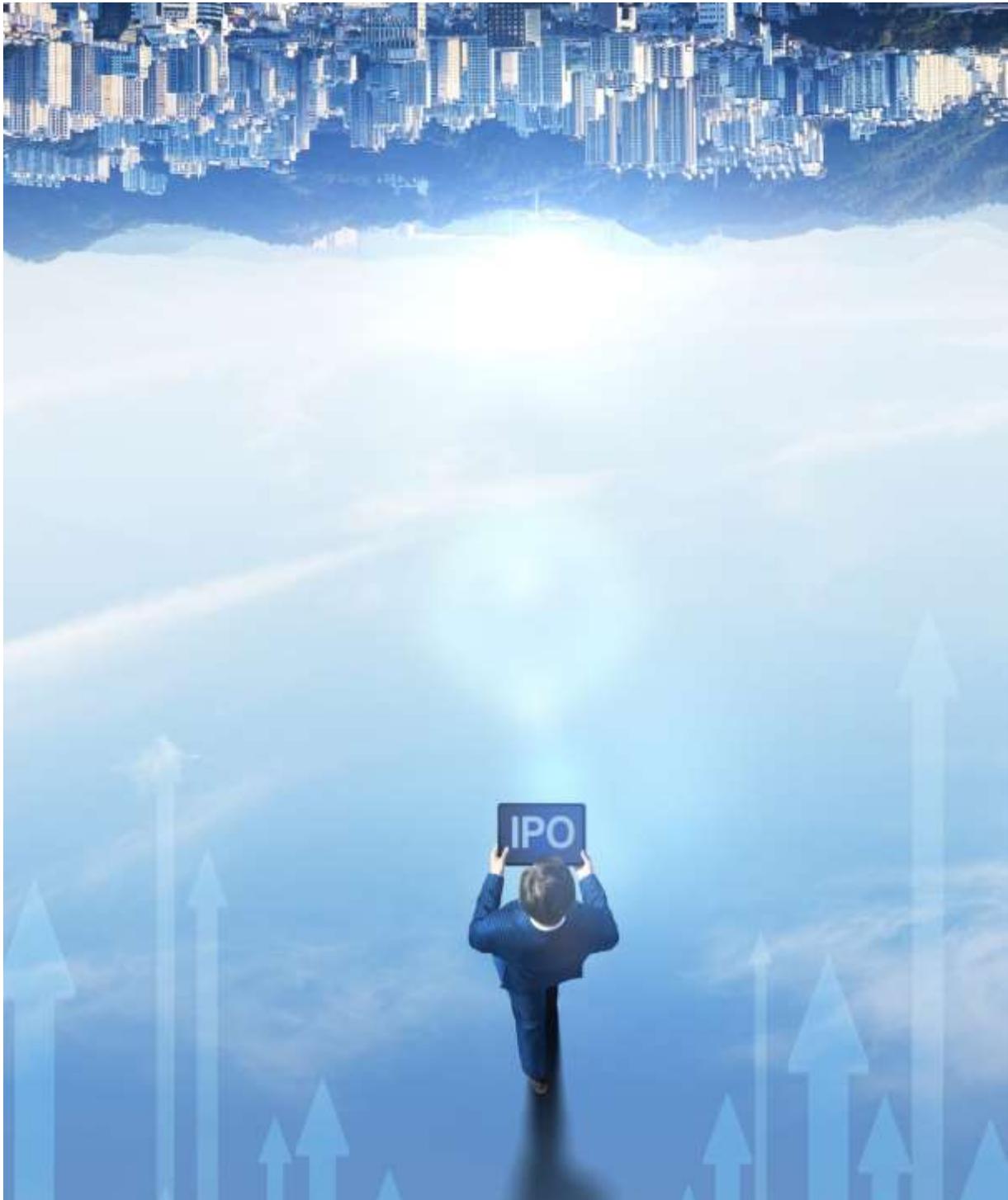


Korea IPO Market

2025년
5월호

4월 IPO 시장분석 및 5월 시장전망

4월 비수기, 5월은 IPO 시장 회복 기대



Contents

I. 2025년 4월 IPO 시장 분석	4
비수기로 역대 평균 대비 낮은 수준, 위축	4
상장 기업 수는 3개로 평균 대비 크게 낮은 수준	8
공모 금액은 평균 대비 크게 낮은 수준	10
상장 시가총액도 평균 대비 소폭 낮은 수준	12
기관수요예측 평균경쟁률은 평균 수준을 유지	14
공모가 밴드 상단 이상 비중 100%로 회복	16
공모가 대비 시초가 수익률은 49.0%로 높은 수준 유지	18

II. 2025년 5월 IPO 시장 전망	20
5월은 대어급 철회, 중견 기업 IPO 지속 추진	20

III. 5월 이후 IPO 예정 기업	22
-----------------------------	-----------

VI. 향후 IPO 스케줄	24
-----------------------	-----------

V. 2025년 4월 Post-IPO 유망주	27
---------------------------------	-----------

기업분석	29
에이유브랜즈(481070,KQ)	
한국피아이엠(448900,KQ)	
씨크(081180,KQ)	

4 월 시장분석 및 5 월 시장전망

4 월 IPO 시장 분석: LG 씨엔에스 IPO 성공, 수익률 회복세 전환

올해 4월의 IPO 시장의 큰 특징은 두 가지임. 대어급 기업의 IPO 철회와 비수기로써 안정적인 수익률을 보였다는 것임.

IPO 시장에서 가장 주목한 것은 대어급인 디엔솔루션즈와 롯데글로벌로지스의 상장 여부였으나, 기관 수요예측을 진행 후 상장 계획을 자진 철회함.

4월에 상장한 3개 기업의 수익률은 안정화 단계에 들어섰다고 판단함. 공모가 대비 수익률은 49.0%를 달성, 공모가 대비 시초가는 모두 플러스의 수익률을 보였음. 다만, 상장 첫날 증가(증가 수익률 15.9%) 및 4월말 주가는 하락세를 보였음.

올해 4월 기관수요예측을 거친 3개 기업은 모두 공모가 상단으로 확정되면서 오랜만에 공모가 상단이상 비중 100.0%를 보임. 이는 기관의 수요는 지속되는 가운데, 상장 추진 기업 수가 적었기 때문으로 보임.

기관수요예측 평균경쟁률은 1,088:1 로 최근 7년 동월 평균과 유사한 수준을 보였으나, 일반 투자자 대상의 일반 청약 평균 경쟁률은 1,096:1 로 역대 동월 평균인 1,662:1 대비 낮은 수준을 기록함.

5 월 IPO 시장 전망: 중소형 종목 중심의 IPO 추진 예상

올해 5월에는 대어급 기업의 상장은 없으나, 중소형 종목인 달마글로벌(시가총액 6,578~8,002억원), 이문온시아(2,628억원)이 상장 예정임. 당분간 대어급은 시장 상황을 관망할 것으로 예상함.

올해 5월 IPO 예상 기업 수는 7~9개 수준으로 과거 대비 평균수준(연간 평균 8개)와 유사한 수준을 예상함. IPO 예상 공모금액은 1,900 ~ 2,400억원 대로 역대 동월 평균 공모금액(5,985억원) 대비 낮은 수준을 예상함. 예상 시가총액은 1.6 ~ 2.0조원 수준을 보일 것으로 추정하는데, 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.5조원 대비 낮은 수준으로, 대어급 기업이 없이 중소형 기업의 IPO가 진행될 것으로 예상하기 때문임.

Executive
Summary

by 박종선

I. 2025 년 4 월 IPO 시장 분석

비수기로 역대 평균 대비 낮은 수준, 위축

보통 4 월은 IPO 시장은 비수기로 올해 4 월에는 3 개 종목만이 상장에 성공하였다. 역대 평균인 6 개 종목에도 크게 낮은 수준이었다. 올해 4 월 상장 예정 기업은 과거 역대 평균인 5~6 개로 예상했으나, 일부 기업(이문온시아, 신한스팩 16 호) 등이 상장이 5 월로 연기되면서 3 개 종목만이 상장에 성공하였다.

3 개 종목의 공모가 대비 시초가 수익률은 49.0%로 지난 1 분기 54.7% 대비 소폭 낮은 양호한 수익성을 보였다. 3 개 종목은 모두 공모가 대비 플러스 수익률을 보였다. 또한, 공모가 대비 첫날 증가 수익률은 15.9%로 지난 1 분기 평균 42.6% 대비 낮은 수준을 보였다.

기관 수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 각각 1,088:1, 1,096:1 을 보이며 지난 8 년간의 평균 경쟁률 대비 소폭 낮은 수준을 기록하였다. 기관수요예측 평균경쟁률은 1,088:1 로 최근 8 년간의 4 월 평균 경쟁률인 1,112:1 대비 소폭 낮은 수준을 보였다. 일반청약 평균경쟁률은 1,096:1 로 지난 8 년간 4 월 평균 경쟁률 1,662:1 로 크게 낮은 수준을 보였다. 기관투자가 대비 일반 투자자들은 IPO 시장에 대해 불안감을 지속적으로 보유하고 있는 것으로 판단한다.

IPO 공모 시장은 1 분기 대비 4 월에도 위축되고 있는 것으로 판단한다. ① 공모가 대비 시초가 및 증가 수익률이 1 분기 대비 소폭 낮은 수준을 보이고 있다는 점이다. ② 또한, 공모가 대비 시초가 수익률도 4 월에 49.0%를 달성했으나, 지난 1 분기 54.7% 대비 낮은 수준을 보였다. 그리고 상장 시가 총액 대비 4 월말 증가(2025.04.30. 증가 기준) 반영 시가총액 수익률은 3.7%로 지난 1 분기 17.4% 대비 크게 하락하였기 때문이다.

도표 1. 2025년 4월 상장 기업: 3개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
4월 (3)	쎬크	081180	2025-04-28	신규상장	코스닥	1,309	1,425	X-ray 검사장비, LINAC, Tabletop SEM
	한국피아이엠	448900	2025-04-04	이전상장	코스닥	672	831	내연기관 부품(터보차저, DCT 변속기), IT 부품(스마트워치/스마트링), 자율주행 부품(카메라 모듈 케이스)
	에이유브랜즈	481070	2025-04-03	신규상장	코스닥	2,266	1,862	레인부츠, 스니커즈, 겨울화, 패션잡화 등

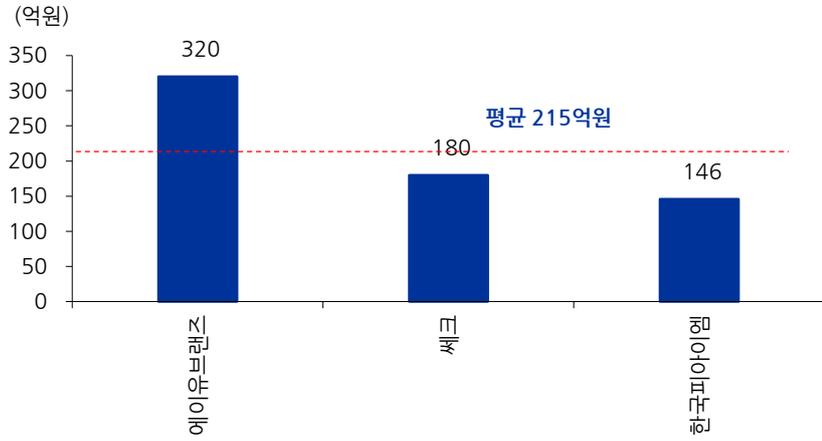
주: 현재 시가총액은 2025년 4월 30일 종가 기준
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2025년 4월 상장기업 개요 (스팩, 코넥스 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반 청약 경쟁률 (X:1)
4월 (3)	쎬크	2025-04-28	1,309	1,425	8.9%	34.7%	1,232.5	933.6
	한국피아이엠	2025-04-04	672	831	23.6%	37.2%	1,214.6	1,384.5
	에이유브랜즈	2025-04-03	2,266	1,862	-17.8%	75.0%	816.2	969.3

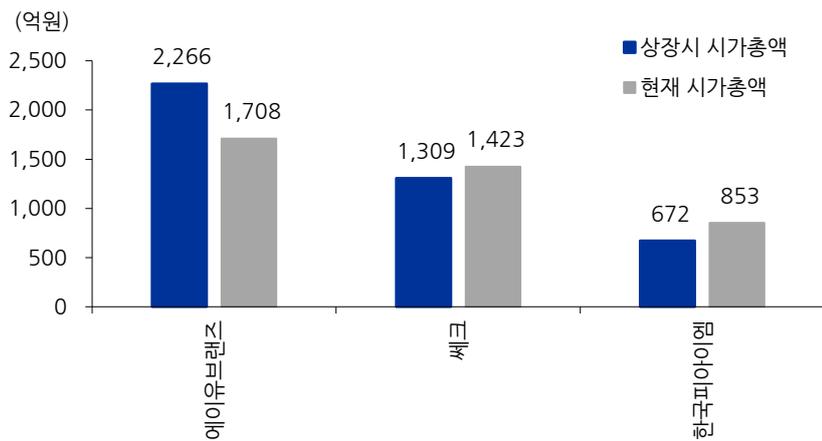
주: 현재 시가총액은 2025년 4월 30일 종가 기준
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 4월 상장 주요 기업별 공모 금액



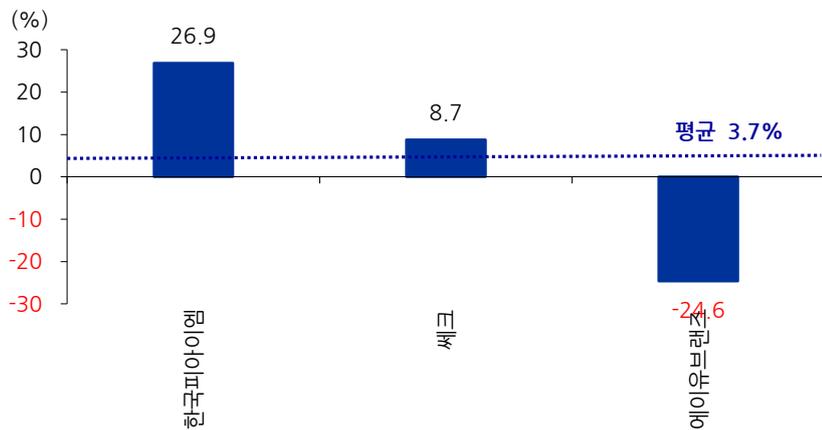
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 4월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 현재 시가총액



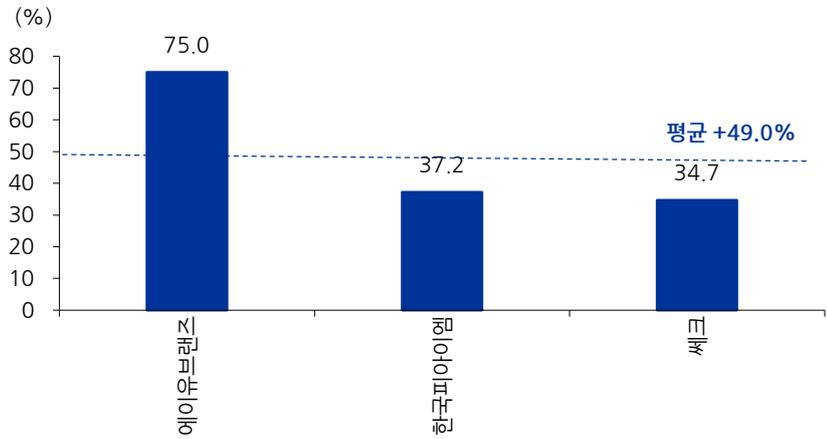
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 4월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 월말 시가총액 수익률



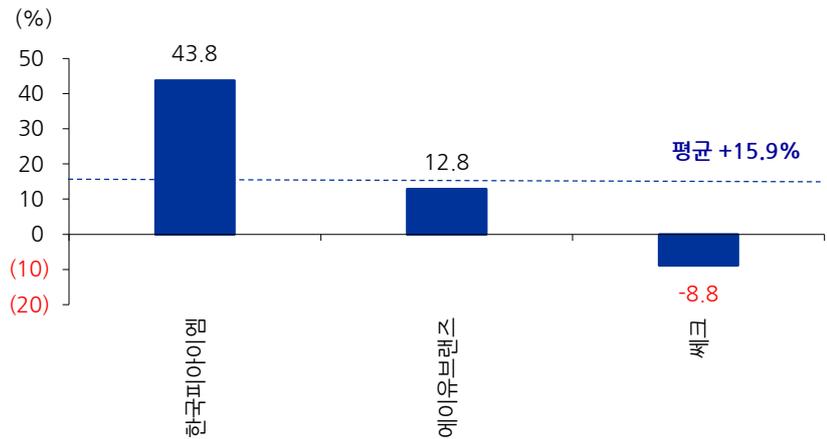
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 4월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



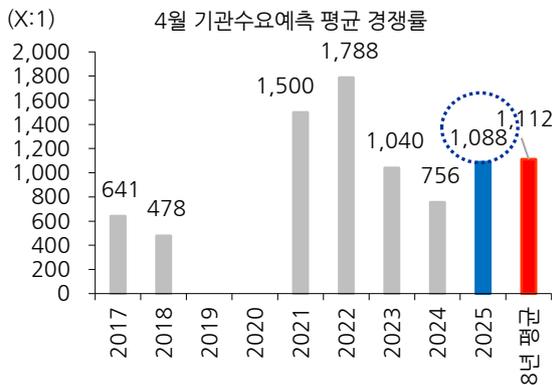
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 4월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 증가 수익률



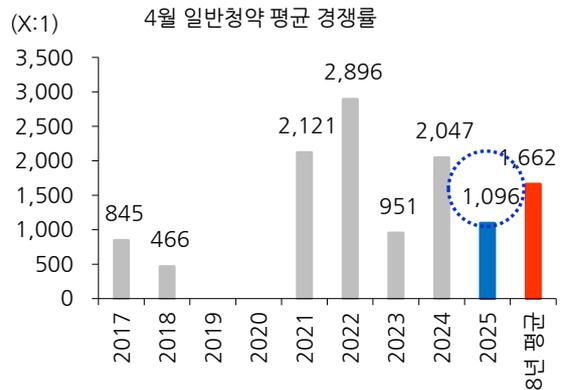
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 4월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 4월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

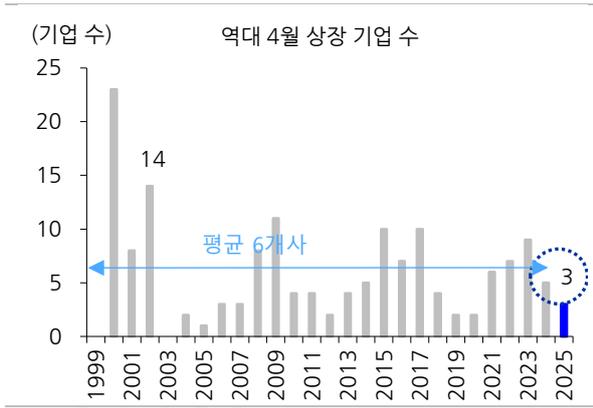
상장 기업 수는 3개로 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 4월 IPO 기업 수는 3개사로 과거 연평균(1999~2024년) 동월 상장 기업 평균 6개 대비 낮은 수준을 보였으며, 최근 5년(2020~2024년) 평균 동월 6개와도 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장에 3개(에이유브랜즈, 한국피아이엠, 씨크)가 모두 차지했고, 유가증권 및 코넥스 시장은 상장기업이 없었다.

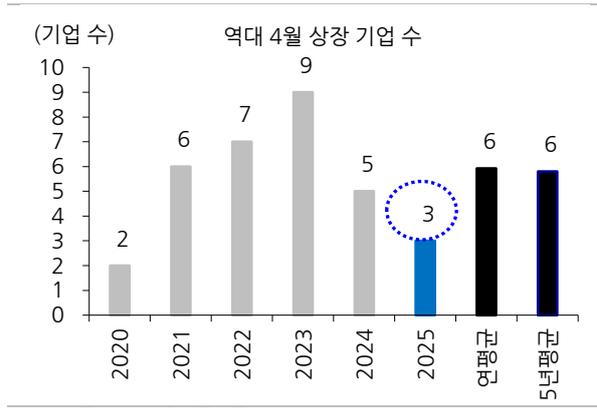
상장유형별로는 2개 종목(에이유브랜즈, 씨코)가 신규상장이었고, 1개 기업(한국피아이엠)이 이전 상장이었다.

도표 10. 역대 4월 IPO 기업 수 추이



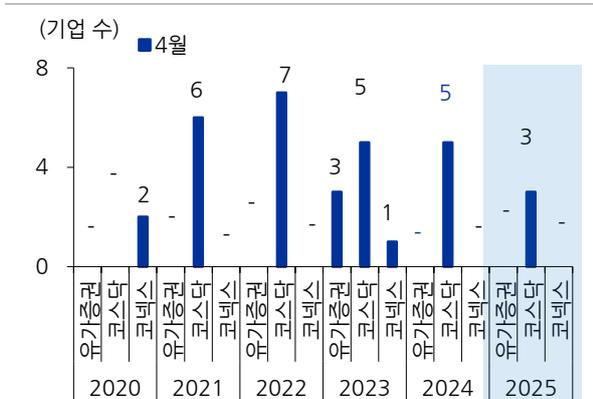
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 전년 동월 및 연평균 4월 상장기업 수 비교



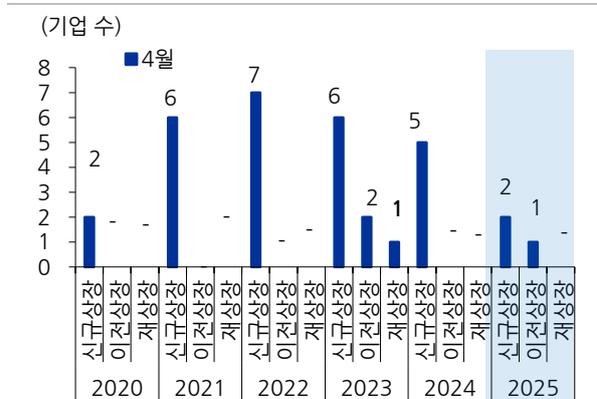
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 최근 6년 4월 시장별 IPO 기업 수



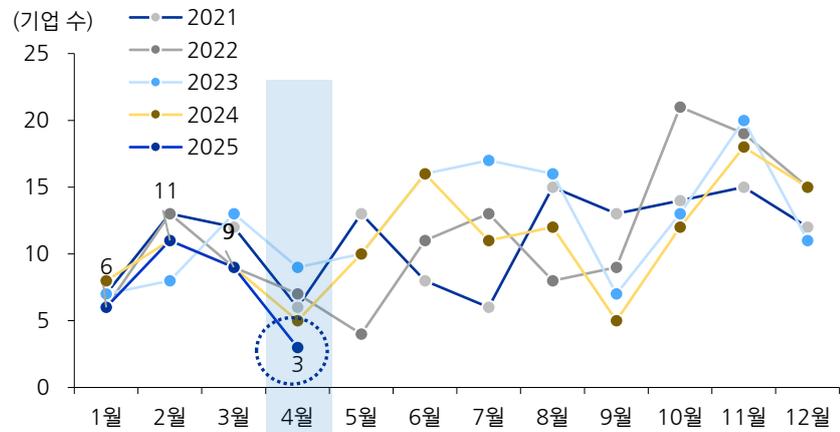
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 최근 6년 4월 상장유형별 IPO 기업 수



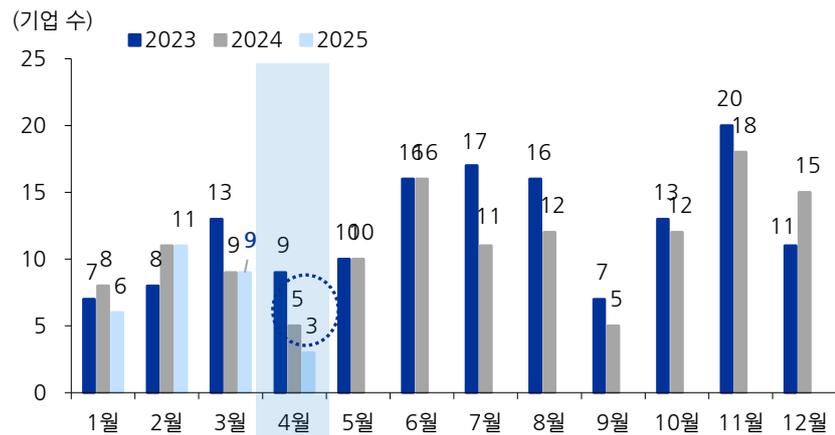
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이



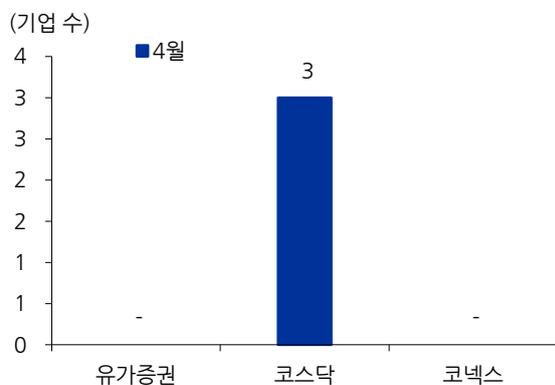
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이



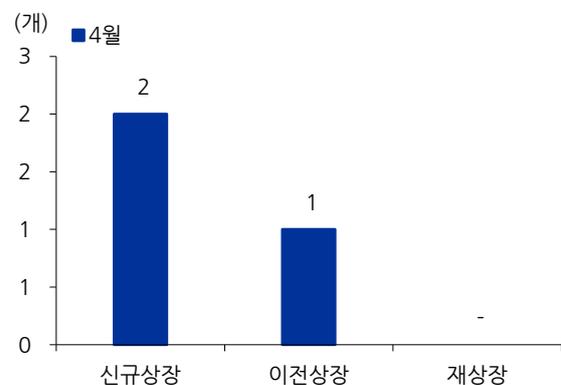
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 4월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 4월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

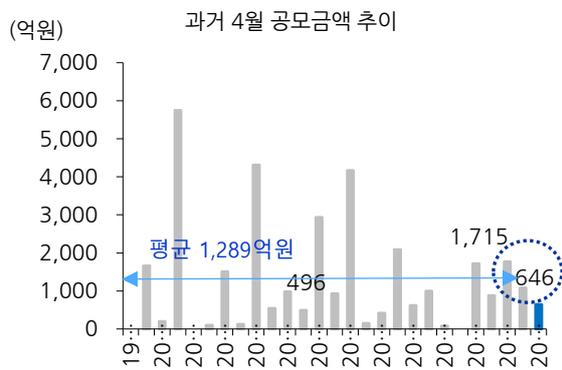
공모 금액은 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 4월 IPO 공모 금액은 646 억원으로 과거(1999~2024년) 동월 평균 공모 금액(1,289 억원) 대비 크게 낮은 수준이었으며, 최근 5년간(2020~2024년) 평균 공모금액(1,090 억원) 대비 큰 폭으로 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 큰 폭의 낮은 수준을 기록한 것은 3개 종목의 공모 금액 및 시가총액이 적은 중소기업이 상장되었기 때문이었다. 3개 상장기업 중 공모 금액 규모가 가장 큰 기업은 에이유브랜즈로 320 억원에 불과했고, 이외에 씨크(180 억원), 한국피아이엠(146 억원)등도 낮은 공모금액을 보였다.

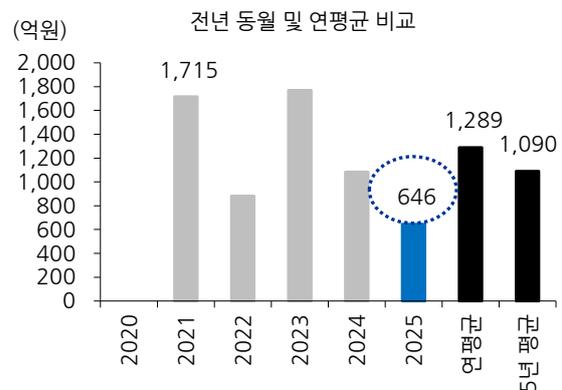
시장별로 살펴보면, 모두 코스닥 시장이 차지했다. 상장유형별로는 보면, 신규 상장이 500 억원, 이전상장이 146 억원이었다.

도표 18. 과거 4월 IPO 공모 금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 2025년 4월 공모금액 비교



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 최근 6년 4월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 최근 6년 4월 상장유형별 IPO 공모 금액



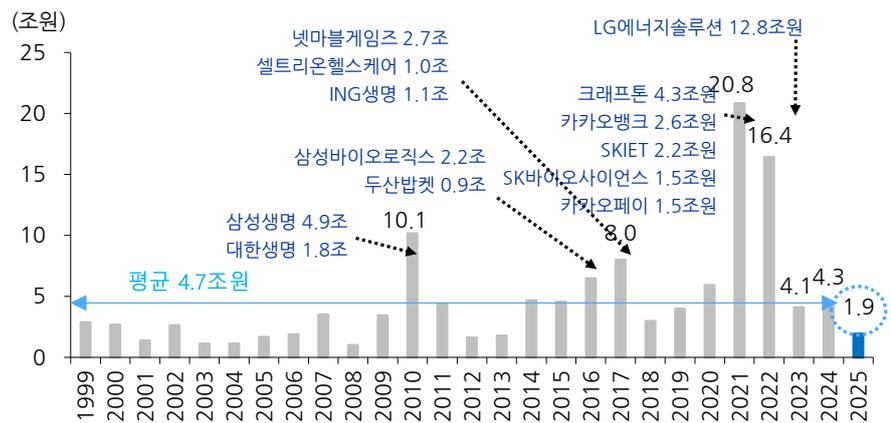
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표22. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이



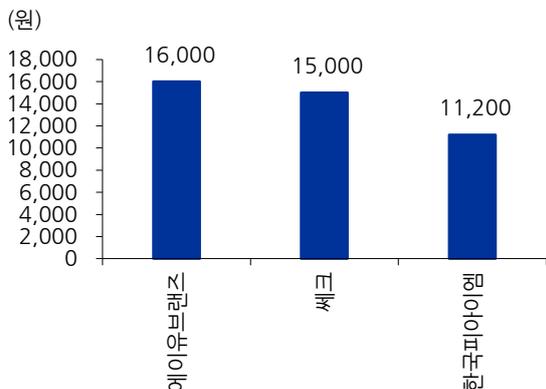
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표23. 연도별 IPO 공모 금액 추이



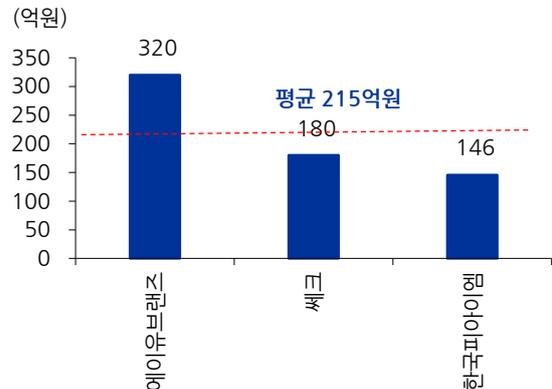
주: 2025년은 04월까지 누계 금액
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표24. 2025년 4월 상장기업 공모가



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표25. 2025년 4월 공모금액



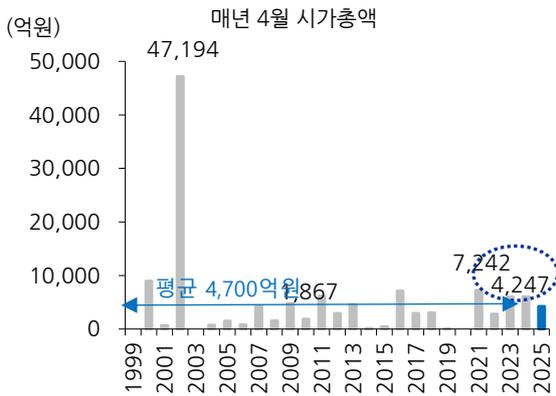
자료: 한국거래소, 유진투자증권

상장 시가총액도 평균 대비 소폭 낮은 수준

올해 4월 상장 시가총액은 약 4,247 억원으로 과거(1999~2024) 동월 평균 4,700 억원 대비 크게 소폭 낮은 수준이었으며, 최근 5년(2020~2024) 평균 4,428 억원 대비 유사한 수준을 보였다.

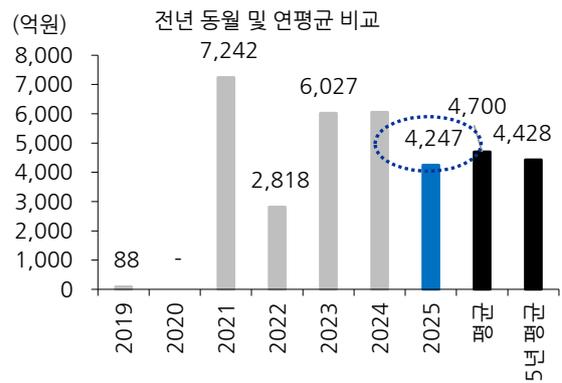
4월 상장기업 중 에이유브랜즈는 가장 높은 시가총액인 2,266 억원에 상장했으나, 월말(2025.04.30. 추가 기준) 시가총액이 1,708 억원으로 24.6% 하락하였다. 반면, 한국피아이엠은 시가총액 672 억원에 상장하였으나, 4월말 현재(2025.04.30. 종가 기준) 시가총액이 853 억원으로 26.9% 증가하면서 가장 높은 수익률을 보였다.

도표 26. 역대 4월 IPO 시가총액



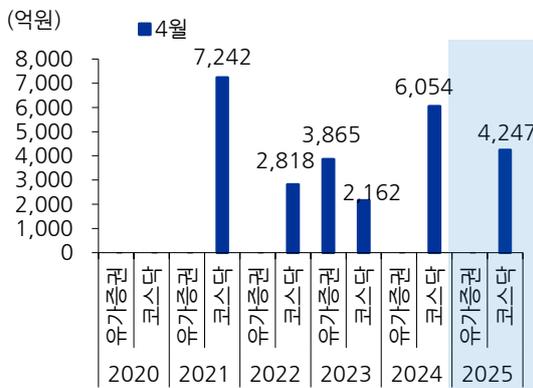
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 전년 동월 및 연평균 비교



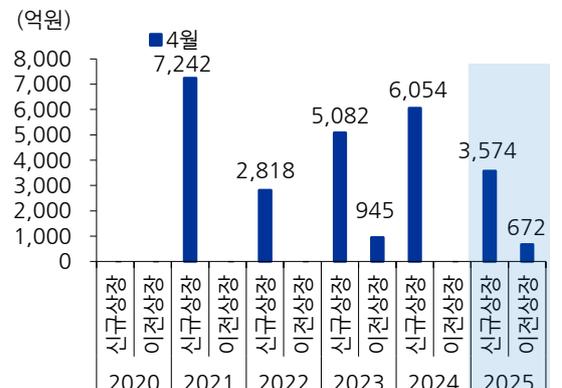
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 최근 6년 4월 시장별 IPO 시가총액



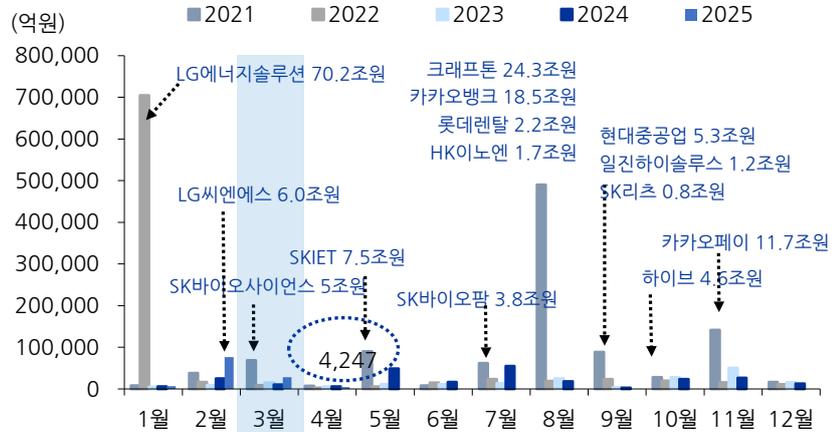
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 최근 6년 4월 상장유형별 IPO 시가총액



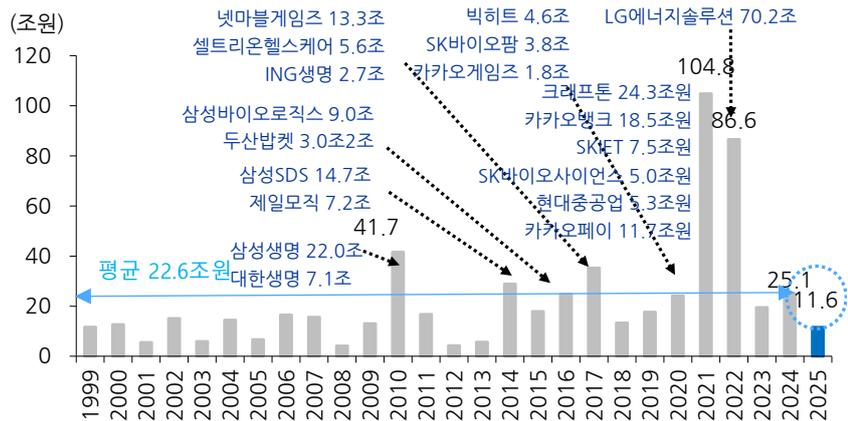
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



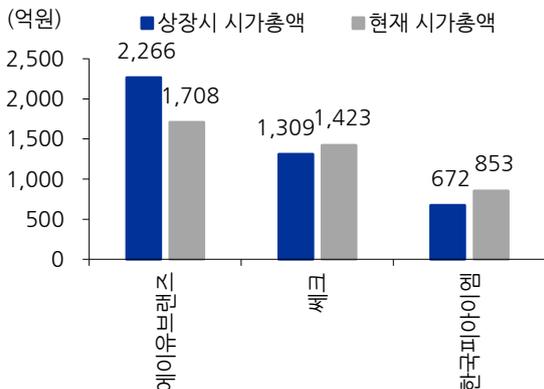
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 31. 연도별 IPO 시가 총액 추이



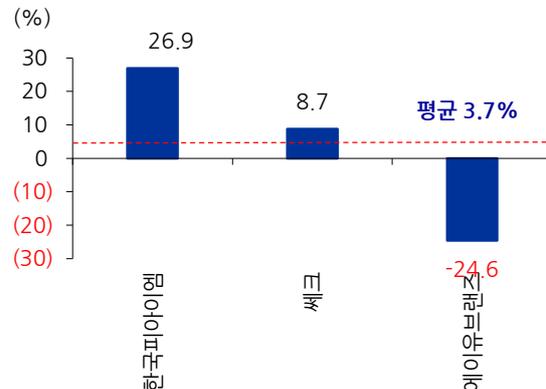
주: 2025년은 04월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 2025년 4월 상장기업 시가총액 추이



주: 현재는 2024년 04월 30일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 4월 상장기업의 월말 주가 증가율



주: 현재는 2024년 04월 30일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

기관수요예측 평균경쟁률은 평균 수준을 유지

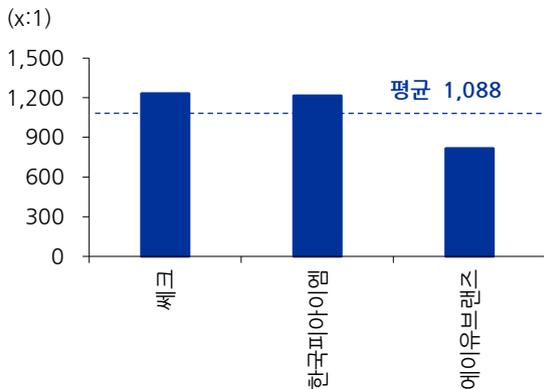
올해 4 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 1,088:1, 일반청약경쟁률은 1,096:1 을 보였는데, 과거 8 년(2017~2024) 동월 평균 대비 기관수요예측 평균경쟁률은 유사한 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 큰 폭으로 낮은 수준을 보였다.

올해 4 월 기관수요예측을 거친 기업은 3 개 기업으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,088:1 을 기록하였다. 이는 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 1,112:1 대비 유사한 수준이었다. 일반청약 평균경쟁률은 1,096:1 로 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 1,662:1 대비 낮은 수준을 보였다.

기관 투자자 및 일반 투자자 간의 평균 경쟁률은 유사한 수준을 보인 것으로 보이나, 과거 평균과는 다른 것을 보면, 일반투자자는 시장에서 위축이 진행되고 있는 것으로 판단된다. 월별 기관수요예측 평균경쟁률이 과거 8 년 평균과 유사한 수준을 보이고 있지만(도표 38 참조), 월별 일반청약평균경쟁률을 보면, 8 년 평균 및 지난 해 동월 대비 크게 낮은 수준을 지속하고 있다.

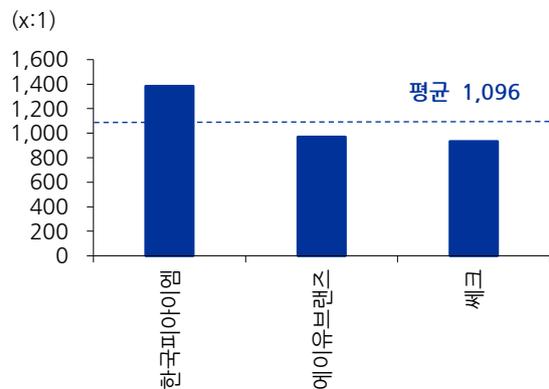
결론적으로 기관 투자자는 투자 동향이 크게 달라진 것은 없으나, 일반 투자자는 지난해에 비해 보수적인 투자 동향을 연초부터 유지하고 있고, 지난해 하반기 이후 조심스러운 투자자세를 유지하고 있다고 판단하고 있다.

도표 34. 4 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



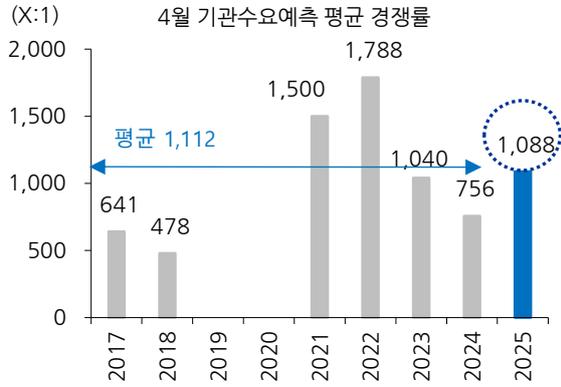
주: 스팩, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 35. 4 월 상장기업 일반청약 경쟁률



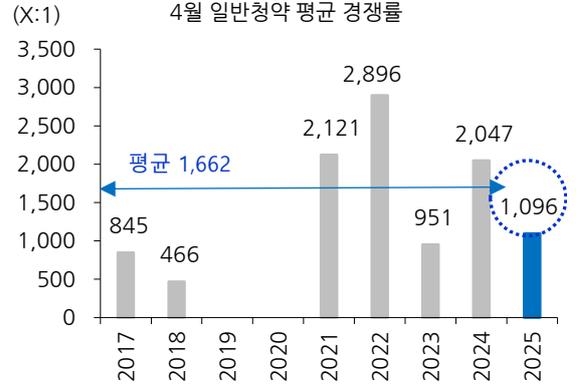
주: 스팩, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 36. 4월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



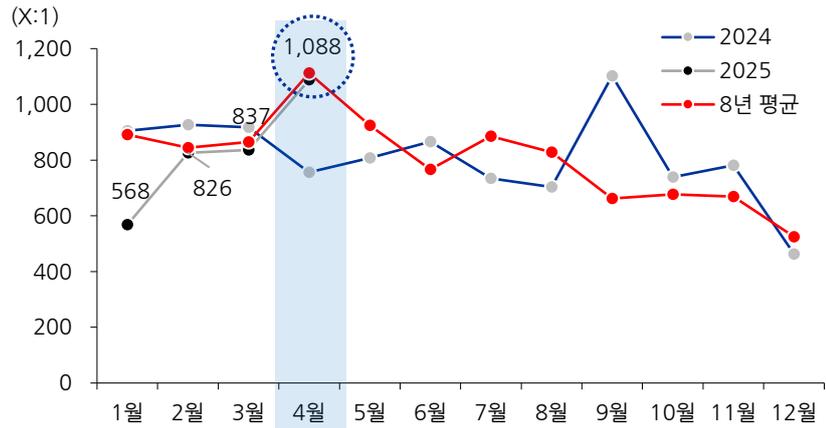
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 37. 4월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



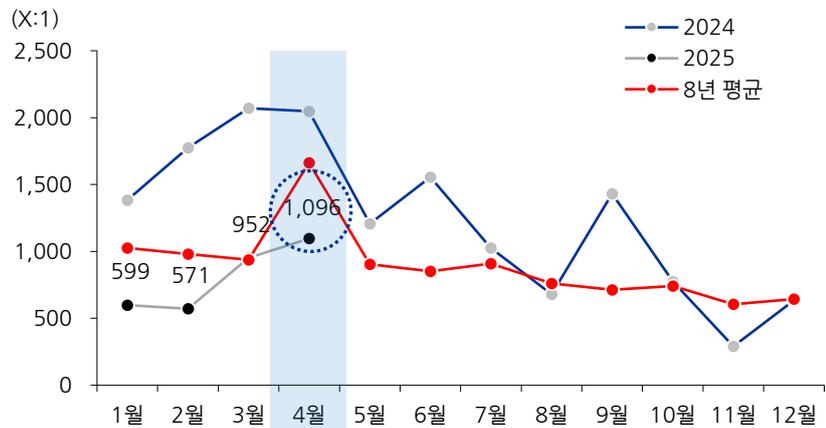
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 38. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 39. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 이상 비중 100%로 회복

2025년 4월 기관수요예측을 거친 3개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 밴드 상단 이상으로 하여 공모가가 확정된 비중은 100.0%로 회복세를 보였다. 이는 상장 기업 수가 적어 경쟁률이 높게 나타난 것으로 추정된다.

4월 기관수요예측 기업 3개 기업(에이유브랜즈, 한국피아이엠, 씨크)이 공모가 상단을 보이면서 공모가가 확정되었다. 올해 들어 1월에 공모가 상단 이상 비중이 25.0%를 기록하면서 낮은 수준을 보였던 것에 비해 2월에 81.8%, 3월에 62.5% 대비 높은 수준을 보이면서 크게 회복세로 전환하였다.

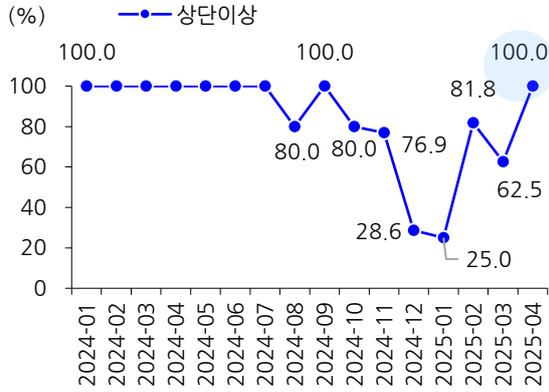
그런 경향을 보인 이유는 기관 수요에 비해 상장 예정 기업 수가 3개 종목으로 한정됨에 따라 함께 잠시 과열된 것으로 판단된다. ① 공모가 밴드의 상단 초과 확정기업이 없이 상단으로만 확정된 것은 과거 대비 경쟁이 다소 진정되었다는 것을 반영한 것이다. ② 특히 상장 이후에도 상장 첫날 시초가 및 종가도 시초가 대비 특이하게 큰 수익을 가진 기업이 없다는 것도 시장이 안정화되고 있다는 느낌이다.

도표 40. 2025년 4월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
씨크	2025-04-28	13,000~15,000	15,000	상단	1,232.5	933.6
한국피아이엠	2025-04-04	9,300~11,200	11,200	상단	1,214.6	1,384.5
에이유브랜즈	2025-04-03	14,000~16,000	16,000	상단	816.2	969.3

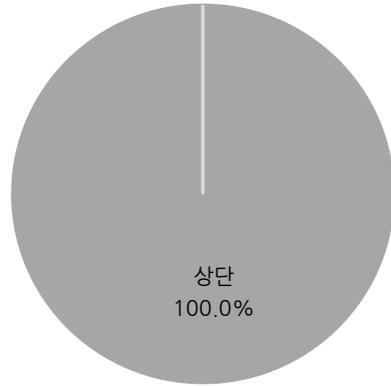
자료: 유진투자증권

도표41. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



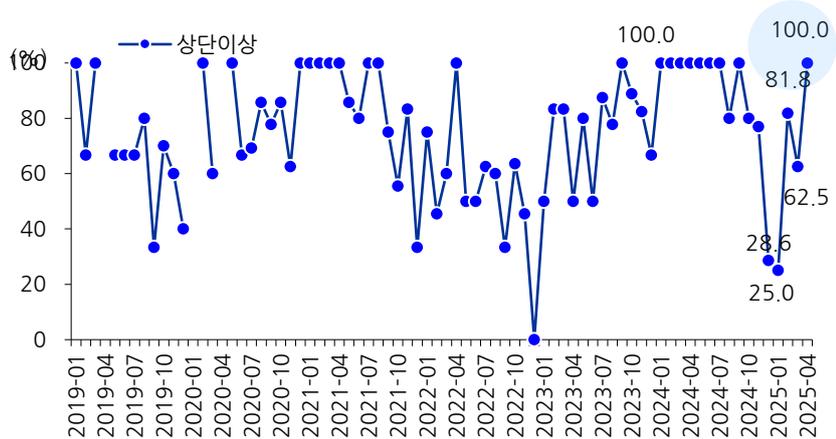
자료: 유진투자증권

도표42. 2025년 4월 공모가 확정 비율



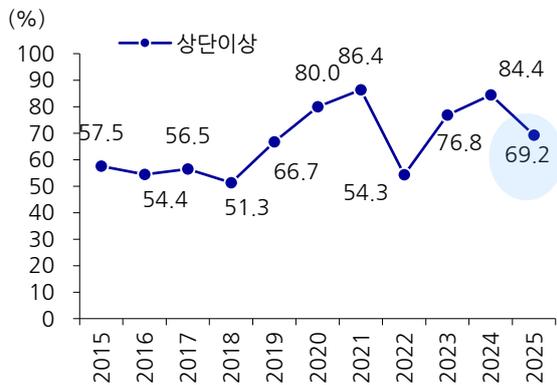
자료: 유진투자증권

도표43. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



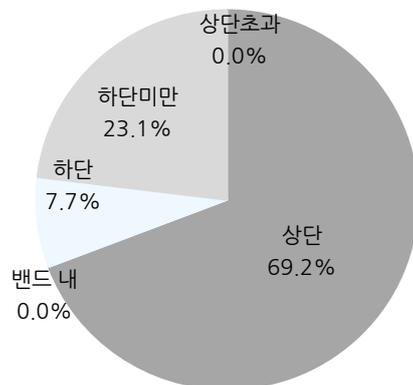
주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외.
자료: 유진투자증권

도표44. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년은 4월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표45. 2025년 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년 4월 누계 기준
자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 49.0%로 높은 수준 유지

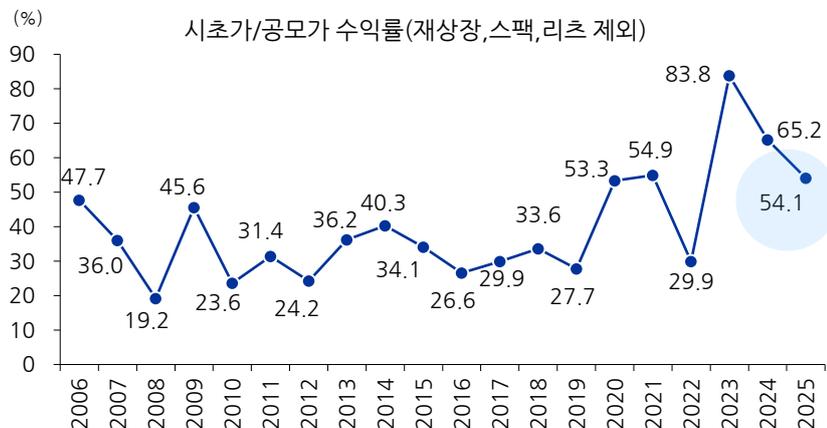
2025년 4월 상장한 3개 기업의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 49.0%, 공모가 대비 현재주가(2025.04.30. 종가 기준) 수익률은 3.7%로 안정화 단계에 진입하고 있는 것으로 보인다.

공모가 대비 시초가 수익률은 49.0%로 지난 1분기 54.7% 대비 안정적인 수익률을 보였다. 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 연간 최고 수익률을 보였던 2023년 83.8%에서 지난해 65.2%로 하락하면서 올해도 과거 평균인 30~50%대로 회복되고 있는 단계로 보인다.

공모가 대비 시초가 수익률이 가장 높은 종목은 에이유브랜즈로 75.0% 수익률을 보였고, 한국피아이엠, 씨크 등도 각각 37.2%, 34.7% 상승하는 모습을 보였다. 한편, 공모가 대비 4월말 현재주가(2025.04.30 종가 기준) 평균 수익률은 3.7%로 하락세를 보였다. 특히 에이유브랜즈는 공모가 대비 시초가 수익률이 75.0%였으나, 4월말 기준으로 공모가 대비 24.6% 하락하는 모습을 보였다.

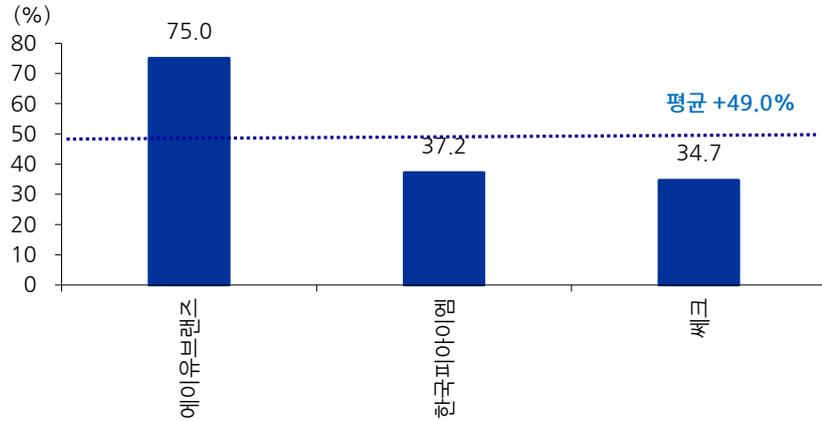
기관 및 일반 투자자의 투자 전략이 다소 복잡해졌다. 공모가 대비 시초가 수익률은 과거 높은 수익률을 보였으나, 4월말 기준으로 주가 변동성이 큰 폭으로 확대되었으며, 특히 시초가 대비 4월말 종가 기준으로는 더더욱 큰 폭의 하락세를 보였기 때문이다.

도표 46. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



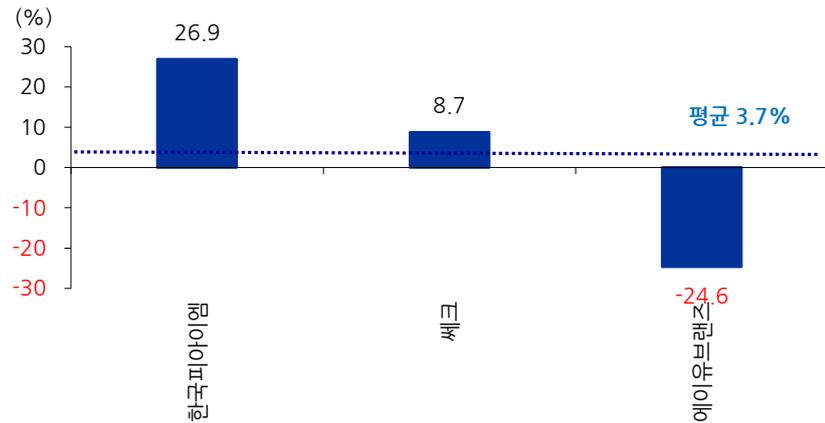
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2025년은 4월 기준
 자료: 유진투자증권

도표47. 2025년 4월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



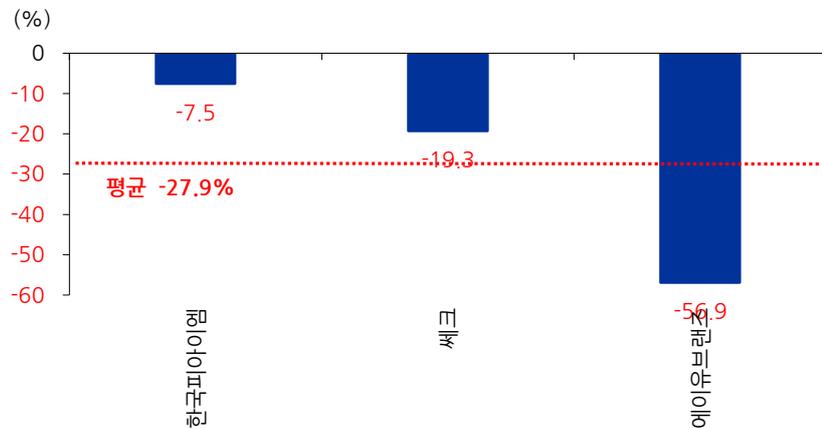
자료: 유진투자증권

도표48. 2025년 4월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2025.04.30 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표49. 2025년 4월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2025.04.30 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

II. 2025년 5월 IPO 시장 전망

5월은 대어급 철회, 중견 기업 IPO 지속 추진

올해 5 월에는 상장을 추진하던 대어급 기업인 디엔솔루션즈와 롯데글로벌로지스 등이 상장 계획을 자진 철회하였다. 이로 인하여 향후 추진될 예정이던 대어급 IPO 기업은 당분간 관망할 것으로 예상된다.

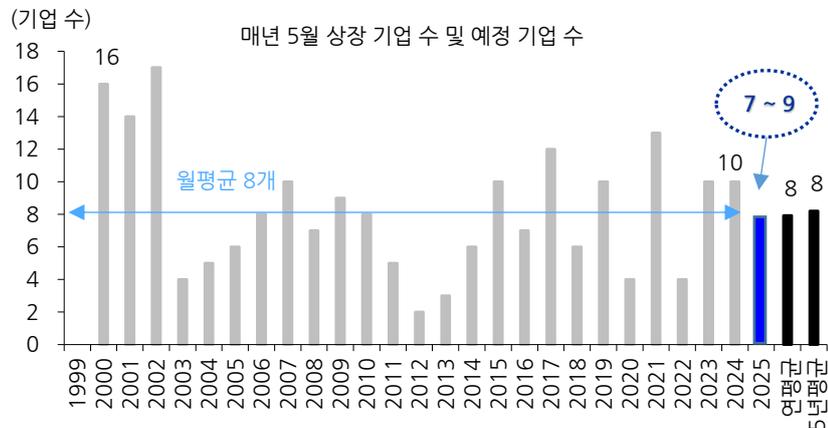
시장에서 관심을 가질 만한 중견 기업은 이윤문시아(예상 시가총액: 2,628 억원), 달마글로벌(6,578 ~ 8,002 억원), GC 지놈(2,130 ~ 2,485 억원), 도우인시스(3,120 ~ 3,443 억원) 등이 있다.

올해 5 월 IPO 예상 기업 수는 7~9 개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 8 개 대비 높고, 최근 5 년(2020~2024) 8 개 대비 유사한 수준이다.

5 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,900 ~ 2,400 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 역대 동월 평균 공모금액 5,985 억원 대비 낮은 수준으로 대어급 기업이 상장을 철회하면서 중소기업 들만이 상장을 추진하고 있기 때문이다.

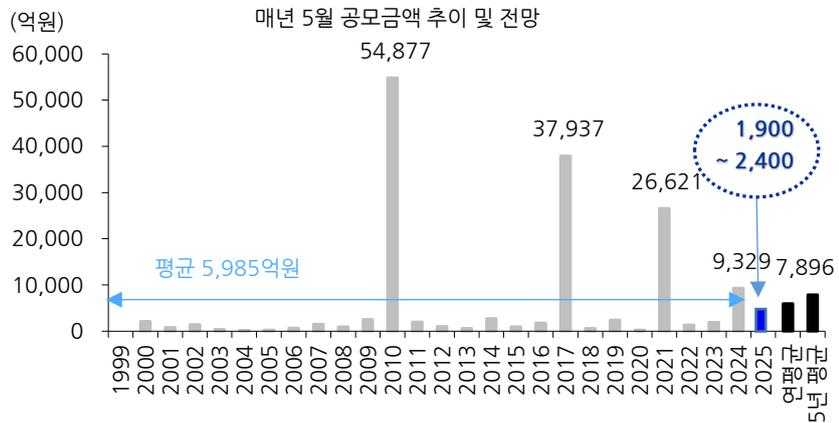
5 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.6 ~ 2.0 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.5 조원 대비 낮은 수준이다. 또한 최근 5 년간 평균 시가총액인 3.1 조원 대비 낮은 수준이다.

도표 50. 2025년 5월 상장기업 수 추이 및 전망



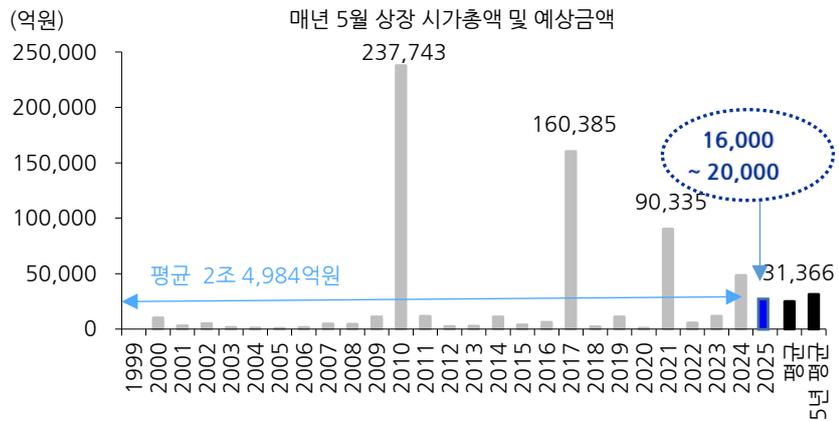
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 51. 2025년 5월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표 52. 2025년 5월 상장 시 예상 시가총액



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

Ⅲ. 5 월 이후 IPO 예정 기업

도표 53. 2025년 5월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (18개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
파인원	3,600~4,000	130	657 ~ 730	18,246,759	3,600,000	69.21%
뉴엔에이아이(구.알에스엔)	13,000~15,000	289	1,154 ~ 1,332	8,879,200	2,220,000	72.01%
도우인시스	29,000~32,000	406	3,120 ~ 3,443	10,760,254	1,400,000	69.86%
싸이닉솔루션	4,300~5,100	151	1,015 ~ 1,204	23,605,000	3,500,000	67.70%
GC 지놈(구.GC 녹십자자놈)	9,000~10,500	360	2,130 ~ 2,485	23,666,666	4,000,000	57.53%
링크솔루션	20,000~23,000	180	1,116 ~ 1,283	5,579,032	900,000	63.66%
신한스팩 16호	2,000~2,000	100	112 ~ 112	5,620,000	5,000,000	11.03%
키스트론	3,100~3,600	195	553 ~ 643	17,848,110	6,300,000	69.86%
아우토크립트	18,700~22,000	262	1,790 ~ 2,105	9,569,672	1,400,000	64.10%
인투셀	12,500~17,000	188	1,854 ~ 2,521	14,829,094	1,500,000	63.66%
달바글로벌(유가)	54,500~66,300	356	6,578 ~ 8,002	12,069,665	654,000	67.27%
바이오비쥬	9,100	273	1,365	15,004,430	3,000,000	71.84%
이문온시아	3,600	329	2,628	73,004,309	9,140,482	70.60%
원일티엔아이	13,500	162	1,131	8,381,030	1,200,000	69.06%
오가노이드사이언스	21,000	252	1,366	6,505,950	1,200,000	72.41%
나우로보틱스	6,800	170	853	12,548,950	2,500,000	69.86%
로켓헬스케어	11,000	172	1,696	15,417,639	1,560,000	63.69%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.05.02 기준).

도표 54. 2025년 5월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
파인원	2025.06.09~06.13	2025.06.18~06.19	2025-06-23	-	미래에셋증권
뉴엔에이아이(구.알에스엔)	2025.06.09~06.13	2025.06.19~06.20	2025-06-24	-	NH 투자증권, 신한투자증권
도우인시스	2025.05.26~05.30	2025.06.09~06.10	2025-06-12	-	키움증권
싸이닉솔루션	2025.05.22~05.28	2025.06.04~06.05	2025-06-10	-	대신증권
GC 지놈(구.GC 녹십자자놈)	2025.05.19~05.23	2025.05.29~05.30	2025-06-04	-	삼성증권
링크솔루션	2025.05.16~05.22	2025.05.27~05.28	2025-05-30	-	신영증권
신한스팩 16호	2025.05.12~05.13	2025.05.19~05.20	2025-05-22	-	신한투자증권
키스트론	2025.05.12~05.16	2025.05.22~05.23	2025-05-27	-	신한투자증권
아우토크립트	2025.05.09~05.15	2025.05.21~05.22	2025-05-26	-	대신증권
인투셀	2025.04.29~05.08	2025.05.13~05.14	2025-05-16	-	미래에셋증권
달바글로벌(유가)	2025.04.28~05.07	2025.05.09~05.12	2025-05-14	2025-05-22	미래에셋증권
바이오비쥬	2025.04.23~04.29	2025.05.08~05.09	2025-05-13	-	대신증권
이문온시아	2025.04.22~04.28	2025.05.07~05.08	2025-05-12	2025-05-19	한국투자증권
원일티엔아이	2025.04.16~04.22	2025.04.24~04.25	2025-04-29	2025-05-09	NH 투자증권
오가노이드사이언스	2025.04.16~04.22	2025.04.25~04.28	2025-04-30	2025-05-09	한국투자증권
나우로보틱스	2025.04.14~04.18	2025.04.24~04.25	2025-04-29	2025-05-08	대신증권, 아이엠증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.05.02 기준).

도표 55. 2025년 5월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
파인원	657 ~ 730	73	672	37	유기발광 표시장치 제조업
뉴엔에이아이(구.알에스엔)	1,154 ~ 1,332	33	179	11	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
도우인시스	3,120 ~ 3,443	47	951	-16	액정 표시장치 제조업
싸이닉솔루션	1,015 ~ 1,204	20	1,320	9	상품 중개업
GC지능(구.GC 녹십자자음)	2,130 ~ 2,485	98	273	-6	의학 및 약학 연구개발업
링크솔루션	1,116 ~ 1,283	5	74	-122	디지털 적응 성형기계 제조업
신한스팩 16호	112 ~ 112	1	0	0	그 외 기타 금융업
키스트론	553 ~ 643	66	559	24	기타 절연선 및 케이블 제조업
아우토크립트	1,790 ~ 2,105	41	220	-366	응용소프트웨어 개발 및 공급업
인투셀	1,854 ~ 2,521	66	16	-168	의학 및 약학 연구개발업
달바글로벌(유가)	6,578 ~ 8,002	11	2,008	175	화장품 제조업
바이오비쥬	1,365	60	171	33	의약품 도매업
이문온시아	2,628	364	1	89	의학 및 약학 연구개발업
원일티엔아이	1,131	37	419	18	일반목적용 기계 제조업
오가노이드사이언스	1,366	26	16	-389	의학 및 약학 연구개발업
나우로보틱스	853	50	104	-46	산업용 로봇 제조업
로킷헬스케어	1,696	63	124	166	의료용품 및 기타 의약품관련제품

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.05.02 기준).

VI. 향후 IPO 스케줄

도표 56. 2025년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (26개 기업)	심사승인 (6개 기업)	수요예측 (17개 기업)	상장 (29개 기업)
큐리오시스 명인제약(유가) 삼성스팩 10호 하나스팩 35호 아이나비시스템즈 제이피아이헬스케어 교보스팩 18호 비츠로넥스텍 아로마티카 이지스 LS스팩 1호 디비금융스팩 14호 빅텍스 에스엔시스 한라캐스트 대한조선(유가) 포이닉스 호룡 젠바디 에스투더블유 올림플래닛 뉴로핏 지투지바이오 노벨티노빌리티 그래피 아이티켄	엔알비 프로티나 삼양컴텍 지에프씨생명과학 키움스팩 10호 키움스팩 9호	파인원 뉴엔에이아이(구.알에스엔) 도우인시스 싸이닉솔루션 GC지능 링크솔루션 신한스팩 16호 키스트론 아우토크립트 인투셀 달바글로벌(유가) 바이오비주 이문온시아 원일티엔아이 오가노이드사이언스 나우로보틱스 로켓헬스케어	4월 (3개) 씨크 한국피아이엠 에이유브랜즈 3월 (9개) 더즌 심플랫폼 한텍 티엑스알로보틱스 한화플러스제 5호스팩 씨케이솔루션 서울보증보험 엠디바이스 대진첨단소재 2월 (11개) 엘케이켄 위너스 모티브링크 동국생명과학 오름테라퓨틱 동방메디컬 아이에스티이 LG씨엔에스 피아아이 아이지넷 삼양엔씨켄 1월 (6개) 와이즈넷 데이원컴퍼니 아스테라시스 미트박스 유안타제 17호스팩 오션스바이오

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.05.02 기준)

도표 57. IPO 심사청구 기업: 26개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주권사	주요 업종
큐리오시스	2025-04-30	32	54	-48	키움증권	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
명인계약(유가)	2025-04-30	56	2,696	662	KB 증권	완제 의약품 제조업
삼성스팩 10호	2025-04-25	1	0	0	삼성증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
하나스팩 35호	2025-04-24	1	0	0	하나증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
아이나비시스템즈	2025-04-23	19	163	-25	키움증권	데이터베이스 및 온라인정보 제공
제이피아이헬스케어	2025-04-21	21	402	63	키움증권	기타 의약품 기기 제조업
교보스팩 18호	2025-04-18	1	0	0	교보증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
비츠로넥스텍	2025-04-18	122	304	-154	NH투자증권	항공기용 부품 제조업
아로마티카	2025-04-17	51	526	44	신한투자증권	화장품 제조업
이지스	2025-04-16	8	303	31	NH투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
LS스팩 1호	2025-04-16	0	0	0	LS증권	금융 지원 서비스업
디비금융스팩 14호	2025-04-16	0	0	0	DB 금융투자	기타 금융 투자업
빅텍스	2025-04-16	40	233	-7	신한투자증권	그외 기타 일반목적용 기계 제조업
에스엔시스	2025-04-10	38	1,381	227	신한투자증권	선박 구성 부분품 제조업
한라캐스트	2025-04-09	29	1,220	-38	대신증권	주형 및 금형 제조업
대한조선(유가)	2025-04-04	1,526	10,753	1,727	KB 증권, NH 투자증권, 신영증권	선박 및 수상 부유 구조물 건조업
포이닉스	2025-03-31	14	374	30	DB 금융투자	셔츠 및 블라우스 제조업
호룡	2025-03-28	37	1,948	116	신한투자증권	차체 및 특장차 제조업
젠바디	2025-03-14	30	137	-190	한국투자증권	의약품용 및 기타 의약 관련제품
에스투더블유	2025-03-11	45	63	-124	대신증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
올림플래닛	2025-03-10	59	114	-118	대신증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
뉴로핏	2025-02-21	93	16	53	미래에셋증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
지투지바이오	2025-02-18	22	7	-105	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
노벨티노빌리티	2025-01-24	73	1	-274	신한투자증권	의학 및 약학 연구개발업
그래피	2025-01-17	45	104	-54	KB 증권, 신한투자증권	합성수지 및 기타 플라스틱물질 제
아이티켄	2024-12-26	55	450	-72	KB 증권	정밀 화학제품 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.05.02 기준)

도표 58. IPO 심사승인 기업: 6 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
엔알비	2025-05-02	01/22	41	515	15	NH투자증권	기타 구조용 금속제품 제조업
프로티나	2025-04-29	12/09	9	6	-228	한국투자증권	그외 기타 의료용 기기 제조업
삼양컴텍	2025-04-15	02/14	160	830	92	신한투자증권, NH투자증권	무기 및 총포탄 제조업
지에프씨생명과학	2025-04-04	12/23	22	153	32	대신증권	바이오소재 및 혼합물 제조업
키움스팩 10호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
키움스팩 9호	2024-06-04	04/17	0	0	0	키움증권	그외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.05.02 기준)

도표 59. IPO 수요예측 진행 기업: 17 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
파인원	2025.06.09~06.13	3,600~4,000	-	130	657 ~ 730	미래에셋증권
뉴엔에이아이(구.알에스엔)	2025.06.09~06.13	13,000~15,000	-	289	1,154 ~ 1,332	NH투자증권, 신한투자증권
도우인시스	2025.05.26~05.30	29,000~32,000	-	406	3,120 ~ 3,443	키움증권
싸이닉솔루션	2025.05.22~05.28	4,300~5,100	-	151	1,015 ~ 1,204	대신증권
GC지놈	2025.05.19~05.23	9,000~10,500	-	360	2,130 ~ 2,485	삼성증권
링코솔루션	2025.05.16~05.22	20,000~23,000	-	180	1,116 ~ 1,283	신영증권
신한스팩 16호	2025.05.12~05.13	2,000~2,000	-	20	112 ~ 112	신한투자증권
키스트론	2025.05.12~05.16	3,100~3,600	-	195	553 ~ 643	신한투자증권
아우토크립트	2025.05.09~05.15	18,700~22,000	-	262	1,790 ~ 2,105	대신증권
인투셀	2025.04.29~05.08	12,500~17,000	-	188	1,854 ~ 2,521	미래에셋증권
달바글로벌(유가)	2025.04.28~05.07	54,500~66,300	-	356	6,578 ~ 8,002	미래에셋증권
바이오비쥬	2025.04.23~04.29	8,000~9,100	9,100	240	1,365	대신증권
이문온시아	2025.04.22~04.28	3,000~3,600	3,600	274	2,628	한국투자증권
원일티앤아이	2025.04.16~04.22	11,500~13,500	13,500	138	1,131	NH투자증권
오가노이드사이언스	2025.04.16~04.22	17,000~21,000	21,000	252	1,366	한국투자증권
나우로보틱스	2025.04.14~04.18	5,900~6,800	6,800	148	853	대신증권, 아이엠증권
로켓헬스케어	2025.04.14~04.18	11,000~13,000	11,000	172	1,696	SK증권, KB증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.05.02 기준)

V. 2025년 4월 Post-IPO 유망주

도표 60. 2025년 4월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	에이유브랜즈 (481070,KQ)	씨크 (081180,KQ)	한국피아이엠 (448900,KQ)
주력분야(%) (2024년 기준)	락피쉬웨어 94.4% 고요웨어 4.2% ZENNAR LTD 0.5% 기타 0.9%	X-ray System(반도체) 39.3% X-ray System(배터리) 31.9% LINAC System 17.0% Tabletop SEM 6.3% 기타 5.6%	자동차 85.4% IT 1.3% 자율주행/EV 0.0% 티타늄(로봇,의료) 6.5% 기타 6.7%
매출액(십억원)	68.5	72.5	50.4
영업이익(십억원)	24.0	5.1	7.4
영업이익률(%)	35.1	7.1	14.8
순이익(십억원)	19.4	3.7	4.0
순이익률(%)	28.3	5.0	8.0
PER(배)	9.7	39.0	20.6
시가총액(십억원)	186.2	142.5	83.1
공모가 (공모가밴드)	16,000 원 (14,000~16,000 원)	15,000 원 (13,000~15,000 원)	11,200 원 (9,300~11,200 원)
현재주가(원)	13,150	16,330	13,150
시초가(원)	28,000	20,200	15,370
수요예측 경쟁률(X:1)	816.22:1 (의무보유확약 3.21%)	1,232.54:1 (의무보유확약 3.76%)	1,214.55:1 (의무보유확약 5.55%)
일반 청약 경쟁률(X:1)	969.32:1 (비례 1,939:1)	933.59:1 (비례 1,867:1)	1,384.48:1 (비례 2,769:1)

참고: 2025.05.02 종가 기준, 실적은 2025년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상 공백

기업분석

에이유브랜드(481070,KQ)

NR

올웨더 & 포트폴리오 확대 수혜 기대

한국피아이엠(448900,KQ)

NR

초정밀 MIM 기반 안정적 성장 기대

씨크(081180,KQ)

NR

전방 시장 기반 안정적 성장 전망

에이유브랜드 (481070,KQ)

올웨더 & 포트폴리오 확대 수혜 기대

투자의견	NR
목표주가	-
현재주가	13,150 원(05/02)
시가총액	186 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 9.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 8.0배 대비 소폭 할증되어 거래 중. 공모가 16,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(818.2:1)과 함께, 공모가 밴드(14,000 ~ 16,000원) 상단에서 확정 됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 75.0% 상승한 28,000원으로 시작했으나, 종가는 18,050원으로 마감.
- 2010년 3월 영국 젠나(ZENNAR LTD)사와 락피쉬(Rockfish) 국내 총판 계약을 체결. 2013년 국내 상표권 인수. 2022년 5월 무신사파트너스와 전략적 제휴 및 지분투자(19.89%). 2025년 4월 3일 코스닥 시장 신규상장.
- 투자포인트-1: 차별화된 올웨더 및 포트폴리오 확대로 안정적인 실적 성장 기대. ① 동사는 '락피쉬웨더웨어' 브랜드 리빌딩 노하우를 기반으로 제품별 카테고리 1등(방한슈즈, 머플러, 레인부츠, 패션 우양산, 봄/가을 메리제인 슈즈 등)을 차지하면서 안정적인 실적 성장을 지속. ② 사계절에 특화된 멀티 아이템 브랜드 보유한 가운데, 무신사 입점은 물론 자체 판매 채널 확대(2023년 3분기 기준 52.2%)로 업계 최고 수익성을 확보하고 있음.
- 투자포인트-2: 카테고리 강화 및 글로벌 진출로 중장기 성장 동력 확보. ① 계절 기반 신규 제품군을 물론 세컨드 브랜드를 출시하여 외형 성장 및 소비자 접점을 극대화 추진. ② 글로벌 파트너십을 확대하면서 대만, 마카오, 홍콩은 물론 일본, 중국, 태국 등에 진출 예정임. 또한, 온라인 채널 직접 진출은 물론 오프라인 채널 직접 진출도 진행.

주가(원, 05/02)	13,150
시가총액(십억원)	186
발행주식수	14,160천주
52주 최고가	29,150원
최저가	11,980원
52주 일간 Beta	0.23
60일 일평균거래대금	245억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

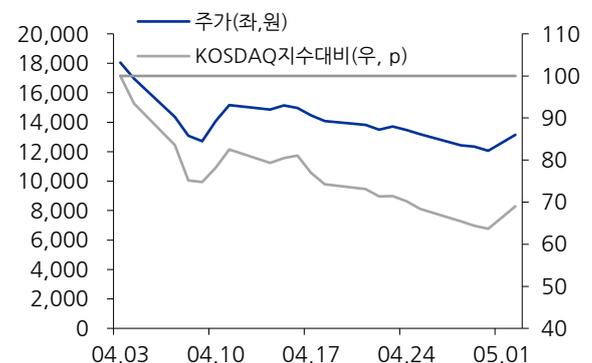
주주구성	
에이유커머스 (외 2인)	61.0%
무신사파트너스 (외 4인)	21.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	24.0	-	-
영업이익(26)	-	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E
매출액	18.9	41.9	44.6	68.5
영업이익	6.4	16.2	12.4	24.0
세전손익	6.0	16.3	12.3	23.9
당기순이익	4.8	13.2	10.1	19.4
EPS(원)	380	1,034	807	1,350
증감률(%)	na	171.9	-22.0	67.4
PER(배)	na	na	na	9.7
ROE(%)	na	92.9	38.5	23.2
PBR(배)	na	na	na	2.3
EV/EBITDA(배)	na	na	na	5.1

자료: 유진투자증권



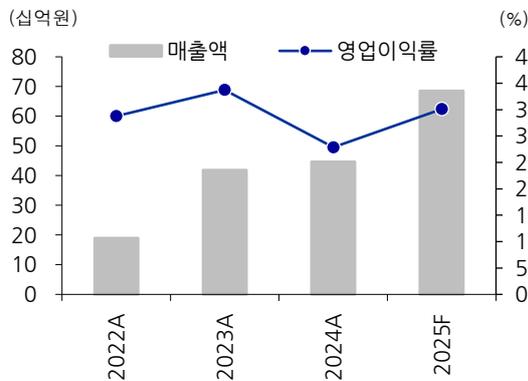
I. 실적 추이 및 전망

도표 61. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	18.9	41.9	44.6	68.5
증가율(%_YOY)	-	121.3	6.5	53.5
사업별 매출액(십억원)				
락피쉬웨어	17.5	37.5	42.1	63.7
고요웨어	0.0	0.4	1.9	3.2
ZENNAR LTD	0.0	0.0	0.2	1.1
기타	1.4	4.0	0.4	0.4
사업별 비중(%)				
락피쉬웨어	92.5	89.6	94.4	93.0
고요웨어	0.0	0.9	4.2	4.7
ZENNAR LTD	0.0	0.0	0.5	1.6
기타	7.5	9.5	0.9	0.6
수익				
매출원가	5.9	13.6	14.1	21.7
매출총이익	13.0	28.3	30.5	46.8
판매관리비	6.7	12.1	18.1	22.8
영업이익	6.4	16.2	12.4	24.0
세전이익	6.0	16.3	12.3	23.9
당기순이익	4.8	13.2	10.1	19.4
지배당기순이익	4.8	12.9	10.1	19.1
이익률(%)				
매출원가율	31.1	32.5	31.6	31.7
매출총이익률	68.9	67.5	68.4	68.3
판매관리비율	35.2	28.8	40.6	33.2
영업이익률	33.7	38.7	27.9	35.1
세전이익률	31.9	38.8	27.6	34.9
당기순이익률	25.5	31.5	22.7	28.3
지배당기순이익률	25.1	30.9	22.6	27.9

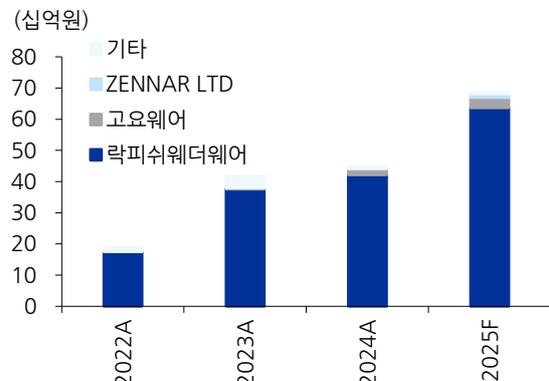
자료: 에이유브랜즈, 유진투자증권

도표 62. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이유브랜즈, 유진투자증권

도표 63. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이유브랜즈, 유진투자증권

II. Valuation

도표 64. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에이유브랜즈	평균	F&F	미스토홀딩스	영원무역	크리스에프앤씨
주가(원)	13,150		71,000	38,050	47,500	4,500
시가총액(십억원)	186.2		2,719.8	2,286.7	2,104.8	105.4
PER(배)						
FY23A	-	18.8	8.0	55.2	3.9	8.2
FY24A	-	13.0	5.8	28.8	4.4	-
FY25F	9.7	8.0	7.2	9.7	5.2	10.0
FY26F	7.5	6.0	6.6	8.2	4.6	4.7
PBR(배)						
FY23A	-	1.2	2.6	1.2	0.6	0.5
FY24A	-	0.8	1.3	1.2	0.5	0.4
FY25F	2.3	0.8	1.4	1.0	0.5	0.3
FY26F	1.7	0.7	1.2	0.9	0.5	0.3
매출액						
FY23A	41.9		1,978.5	4,006.6	3,604.4	367.0
FY24A	44.6		1,896.0	4,268.7	3,517.8	331.3
FY25F	68.5		1,997.1	4,340.3	3,779.0	328.4
FY26F	87.0		2,120.4	4,372.4	3,908.5	337.8
영업이익						
FY23A	16.2		551.8	303.5	637.2	46.1
FY24A	12.4		450.7	360.8	315.6	12.1
FY25F	24.0		478.6	489.8	477.4	24.2
FY26F	31.2		520.4	547.2	565.6	37.0
영업이익률(%)						
FY23A	38.7	16.4	27.9	7.6	17.7	12.6
FY24A	27.9	11.2	23.8	8.5	9.0	3.7
FY25F	35.1	13.8	24.0	11.3	12.6	7.4
FY26F	35.9	15.6	24.5	12.5	14.5	11.0
순이익						
FY23A	13.2		425.0	153.1	533.1	23.2
FY24A	10.1		356.0	207.7	294.5	-25.1
FY25F	19.4		374.1	346.8	397.9	10.6
FY26F	25.0		409.5	399.4	474.2	22.6
EV/EBITDA(배)						
FY23A	-	5.2	5.4	6.7	1.7	6.9
FY24A	-	3.9	4.0	5.9	1.7	-
FY25F	5.1	4.7	4.5	4.4	1.1	8.9
FY26F	3.4	3.5	3.7	3.7	0.4	6.1
ROE(%)						
FY23A	92.9	16.6	37.6	6.0	15.9	6.8
FY24A	38.5	8.4	24.6	7.9	7.9	-6.9
FY25F	33.4	11.7	21.6	12.3	9.8	3.3
FY26F	26.2	12.8	19.9	13.2	10.6	7.6

참고: 2025.05.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이유브랜즈는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 65. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.04.03)

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간
		보유주식		매각제한 물량		주식수	지분율	
		주식수	지분율		지분율			
쥬에이유커머스	최대주주 등	8,362,000	59.05%	2년	28.25%	-	-	2년
				1년 6개월	28.25%	-	-	1년 6개월
				6개월	2.56%	-	-	6개월
김지훈		280,560	1.98%	6개월	1.98%	-	-	6개월
소계		8,642,560	61.04%	8,642,560	-	-	-	-
포지티브세컨더리벤처투자조합제 2호	벤처금융	208,340	1.47%	6개월	1.47%	-	-	6개월
포지티브투자조합제 1호		138,000	0.97%		0.97%	-	-	
무신사한국투자벤처스퀘어비즈니스기술사업투자		87,000	0.61%		0.61%	-	-	
에이아이피 M3X 벤처투자조합 제 13호		76,400	0.54%		0.54%	-	-	
에이아이피 빅모멘텀 벤처투자조합 제 2호		34,700	0.25%		0.25%	-	-	
소계		544,440	3.84%	544,440	-	-	-	-
무신사 동반성장펀드 합자조합	1% 이상 주주	2,500,000	17.66%	3개월	17.66%	-	-	3개월
		315,780	2.23%	6개월	2.23%	-	-	6개월
소계		2,815,780	19.89%	2,815,780	-	-	-	-
엠앤에프패션펀드 합자조합	기타	97,220	0.69%	6개월	0.69%	-	-	6개월
소계		97,220	0.69%	97,220	-	-	-	-
공모주주	공모주식	2,000,000	14.12%	-	-	2,000,000	14.12%	-
상장주선인 의무인수분	-	60,000	0.42%	3개월	0.42%	-	-	3개월
합계		14,160,000	100.0%	12,160,000	-	2,000,000	14.12%	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 66. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,000,000 주	14.12%
상장후 3개월뒤 유통가능	4,560,000 주	32.20%
상장후 6개월뒤 유통가능	6,160,000 주	43.50%
상장후 12개월뒤 유통가능	6,160,000 주	43.50%
상장후 18개월뒤 유통가능	10,160,000 주	71.75%
상장후 24개월뒤 유통가능	14,160,000 주	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

한국피아이엠

(448900,KQ)

초정밀 MIM 기반 안정적 성장 기대

투자의견	NR
목표주가	-
현재주가	13,840 원(05/02)
시가총액	83 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 20.6배로, 국내 유사업체 평균 PER 7.1배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 11,200원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,214.6:1)을 보이면서, 공모가 밴드(9,300~11,200원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 37.2% 상승한 15,370원으로 시작, 종가는 16,100원으로 마감함.
- 동사는 금속분말사출성형(MIM: Metal Injection Molding) 공법을 통해 산업 부품 등을 제조, 판매하는 업체임. 2008년 보그워너사 터보차저 부품 납품. 2014년 현대자동차 남양연구소 MIM 부품 개발.
- 투자포인트-1: 초정밀 MIM 기술을 기반으로 안정적 실적 성장 기대. ① 동사는 글로벌 독점적 하이브리드 신소재 제조기술을 보유(전세계 동사와 SCHUNK 양산 가능)하고, 국내 유일 티타늄 적용 MIM 양산기술 확보함. ② 이를 기반으로 자동차 전장부품 및 IT 부품을 중심으로 글로벌 14개국에 매출액의 약 44%를 수출하고 있음. ③ 특히 대영정밀을 인수, 자체 금형공장 운영은 물론, 베트남 공장 증설로 안정적인 실적 성장을 기대하고 있음.
- 투자포인트-2: 적용 영역 확대 및 티타늄 기반 신사업 진출로 중장기 성장 동력 확보. ① 포스코, RIST와 협력 티타늄 분말 제조기술 확보, 2027년까지 연간 650톤으로 CAPA 확대 등으로 MIM 경쟁력을 강화를 추진. ② 또한, 동사는 IT, 자율주행, 물류로봇, 휴머노이드 로봇, 방산 등으로 적용 분야 확대를 추진하고 있어 긍정적임.

주가(원, 05/02)	13,840
시가총액(십억원)	83

발행주식수	6,004천주
52주 최고가	32,100원
최저가	12,190원
52주 일간 Beta	-0.48
60일 일평균거래대금	351억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

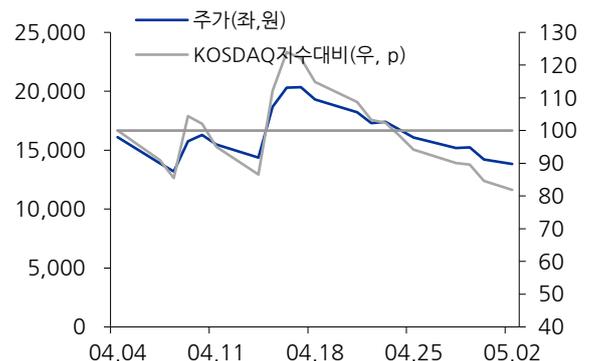
주주구성	
송준호 (외 6인)	48.7%
아이비케이에스 혁신 소부장 신기술투자조합 제 3호 (외 2인)	7.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	7.4	-	-
영업이익(26)	-	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E
매출액	32.7	38.0	37.4	50.4
영업이익	2.5	4.3	3.6	7.4
세전손익	1.5	1.7	3.5	5.6
당기순이익	1.1	1.1	2.8	4.0
EPS(원)	286	296	547	671
증감률(%)	721.3	3.6	84.5	22.7
PER(배)	na	42.2	47.3	20.6
ROE(%)	4.4	4.2	7.7	6.5
PBR(배)	na	1.7	3.0	1.3
EV/EBITDA(배)	5.2	9.3	18.3	7.1

자료: 유진투자증권



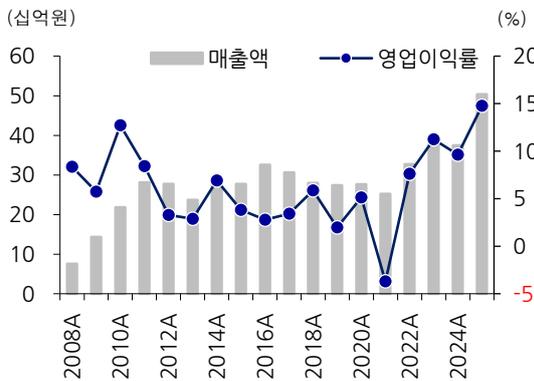
I. 실적 추이 및 전망

도표 67. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	32.6	30.6	28.0	27.4	27.7	25.2	32.7	38.0	37.4	50.4
증가율(%yoy)	17.5	-6.1	-8.6	-2.0	1.0	2.2	41.3	16.2	-1.4	34.6
제품별 매출액(십억원)										
자동차	-	-	-	-	-	23.8	32.9	33.0	32.0	33.9
IT	-	-	-	-	-	0.0	0.5	0.6	0.5	6.0
자율주행/EV	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0
티타늄(로봇,의료)	-	-	-	-	-	0.8	1.7	2.3	2.4	5.0
기타	-	-	-	-	-	0.7	-2.4	2.0	2.5	0.4
제품별 비중(%)										
자동차	-	-	-	-	-	94.3	100.6	86.9	85.4	67.2
IT	-	-	-	-	-	0.0	1.5	1.5	1.3	12.0
자율주행/EV	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0
티타늄(로봇,의료)	-	-	-	-	-	3.1	5.3	6.1	6.5	10.0
기타	-	-	-	-	-	2.7	-7.4	5.4	6.7	0.8
수익										
매출원가	26.0	24.4	21.4	21.7	21.1	19.6	22.8	27.6	27.0	35.9
매출총이익	6.6	6.2	6.6	5.8	6.5	5.7	9.8	10.4	10.5	14.5
판매관리비	5.7	5.1	5.0	5.2	5.1	6.6	7.3	6.1	6.8	7.1
영업이익	0.9	1.1	1.6	0.5	1.4	-0.9	2.5	4.3	3.6	7.4
세전이익	1.2	1.3	1.8	1.2	1.1	0.4	1.5	1.7	3.5	5.6
당기순이익	1.1	1.2	1.5	1.2	1.0	0.1	1.1	1.1	2.8	4.0
자배당기순이익	1.1	1.2	1.5	1.2	1.0	0.1	1.1	1.1	2.8	4.0
이익률(%)										
매출원가율	79.8	79.8	76.4	79.0	76.4	77.5	69.9	72.6	72.1	71.1
매출총이익률	20.2	20.1	23.6	21.0	23.6	22.5	30.1	27.4	27.9	28.9
판매관리비율	17.4	16.7	17.7	19.0	18.5	26.1	22.5	16.1	18.3	14.1
영업이익률	2.8	3.4	5.9	2.0	5.1	-3.7	7.6	11.3	9.6	14.8
세전이익률	3.7	4.3	6.4	4.4	4.1	1.5	4.6	4.5	9.3	11.2
당기순이익률	3.5	3.9	5.4	4.3	3.7	0.5	3.4	3.0	7.4	8.0
자배당기순이익률	3.5	3.9	5.4	4.3	3.7	0.5	3.4	3.0	7.4	8.0

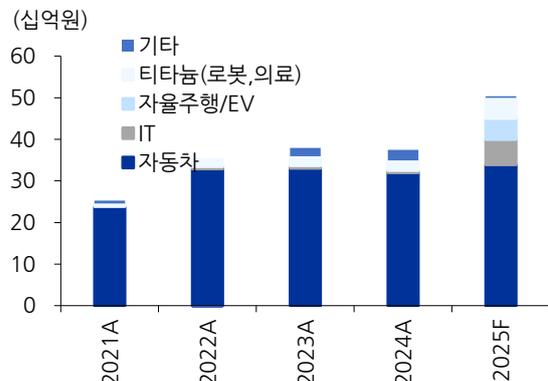
자료: 한국피아이엠, 유진투자증권

도표 68. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한국피아이엠, 유진투자증권

도표 69. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 한국피아이엠, 유진투자증권

II. Valuation

도표 70. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	한국피아이엠	평균	현대모비스	한국타이어앤테크	파인애플	HL 만도
주가(원)	13,840		256,500	41,150	5,250	37,450
시가총액(십억원)	83.1		23,853.2	5,097.5	194.2	1,758.5
PER(배)						
FY23A	42.2	14.5	6.5	7.8	30.2	13.6
FY24A	47.3	8.1	5.4	4.3	-	14.7
FY25F	20.6	7.1	5.5	4.3	10.5	8.0
FY26F	13.2	5.2	5.1	4.0	5.2	6.3
PBR(배)						
FY23A	1.7	1.0	0.5	0.6	2.2	0.8
FY24A	3.0	0.8	0.5	0.4	1.4	0.8
FY25F	1.3	0.7	0.5	0.4	1.2	0.7
FY26F	1.2	0.6	0.4	0.4	0.9	0.6
매출액						
FY23A	38.0		59,254.4	8,939.6	380.0	8,393.1
FY24A	37.4		57,237.0	9,412.0	382.2	8,848.2
FY25F	50.4		60,731.1	10,510.6	428.1	9,460.2
FY26F	66.4		65,103.5	10,922.5	590.3	10,175.8
영업이익						
FY23A	4.3		2,295.3	1,328.0	20.3	279.3
FY24A	3.6		3,073.5	1,762.3	-7.9	358.8
FY25F	7.4		3,525.6	1,676.4	22.6	405.7
FY26F	11.1		3,933.6	1,769.8	43.2	473.4
영업이익률(%)						
FY23A	11.3	6.9	3.9	14.9	5.4	3.3
FY24A	9.6	6.5	5.4	18.7	-2.1	4.1
FY25F	14.8	7.8	5.8	16.0	5.3	4.3
FY26F	16.6	8.6	6.0	16.2	7.3	4.7
순이익						
FY23A	1.1		3,423.3	728.8	10.8	154.6
FY24A	2.8		4,060.2	1,131.1	-15.8	158.3
FY25F	4.0		4,289.4	1,212.8	19.0	250.3
FY26F	6.3		4,624.3	1,295.0	38.4	312.1
EV/EBITDA(배)						
FY23A	9.3	5.8	3.1	2.4	12.1	5.5
FY24A	18.3	3.2	2.5	2.0	-	5.1
FY25F	7.1	4.3	4.3	1.7	7.0	4.3
FY26F	5.6	3.1	3.6	1.4	3.6	3.7
ROE(%)						
FY23A	4.2	7.5	8.7	7.9	6.8	6.7
FY24A	7.7	4.3	9.4	10.9	-9.3	6.3
FY25F	7.6	9.9	9.0	10.5	10.7	9.2
FY26F	9.7	12.1	9.1	10.5	18.2	10.8

참고: 2025.05.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 한국피아이엠은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 71. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.04.04)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주)						매각 제한 기 간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 및 특수관계인	송준호	최대주주	1,963,700	32.70%	1,963,700	32.70%	-	0.00%	1년 주 1)	
	송영우	특수관계인	10,000	0.17%	10,000	0.17%	-	0.00%		
	송민승	특수관계인	10,000	0.17%	10,000	0.17%	-	0.00%		
	김정중	특수관계인	202,240	3.37%	202,240	3.37%	-	0.00%		
	조명호	등기임원	684,920	11.41%	684,920	11.41%	-	0.00%		
	김세중	등기임원	52,560	0.88%	52,560	0.88%	-	0.00%		
	한국피아이엠(주)	자기주식	-	-	-	0.00%	-	0.00%	-	-
최대주주 및 특수관계인 소 계			2,923,420	48.69%	2,923,420	48.69%	-	0.00%	-	-
벤처금융 및 전문투자자	IBKS 혁신소부장신기술투자조 합제 3호	VC	683,307	11.38%	300,827	5.01%	382,480	6.37%	1년 주 2)	
	SK 증권	전문투자자	114,390	1.91%	-	0.00%	114,390	1.91%	-	
	에코 오픈 이노베이션 조합 1 호	VC	109,277	1.82%	-	0.00%	109,277	1.82%	-	
	NHIBKS 코넥스 스케일업 신기 술투자조합	VC	218,555	3.64%	-	0.00%	218,555	3.64%	-	
	미래에셋증권(주)	신탁업자	200,000	3.33%	-	0.00%	200,000	3.33%	-	
	NH 투자증권(주)	신탁업자	100,000	1.67%	-	0.00%	100,000	1.67%	-	
	벤처금융 및 전문투자자 소 계			1,425,529	23.74%	300,827	5.01%	1,124,702	18.73%	-
1%이상 기 타주주	우리사주조합	우리사주	102,206	1.70%	8,246	0.14%	93,960	1.56%	1년 주 4)	
1%미만 주 주	아이비케이투자증권(주)	지정자문인	1,566	0.03%	0	0.00%	1,566	0.03%	-	
	1%미만 주주(18명)	기타기존주주	185,148	3.08%	0	0.00%	185,148	3.08%	-	
	김유신	퇴직임원	1,588	0.03%	1,588	0.03%	-	0.00%	1년 주 1)	
공모주주	우리사주조합(공모우선배정)	우리사주조합	29,000	0.48%	29,000	0.48%	-	0.00%	1년 주 5)	
	신주모집	공모주주	838,847	13.97%	-	0.00%	838,847	13.97%	-	-
	구주매출		432,153	7.20%	-	0.00%	432,153	7.20%	-	-
	상장주선인 의무인수분	-	65,000	1.08%	65,000	1.08%	-	0.00%	6개월 주 3)	
합 계			6,004,457	100.00%	3,328,081	55.43%	2,676,376	44.57%	-	

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 송준호 대표이사 및 친인척, 조명호 이사와 김세중 이사, 미등기 퇴직임원 김유신의 의무보유 기간은 상장일로부터 1년입니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거 IBKS 혁신 소부장 신기술투자조합제 3 호의 의무보유기간은 상장일로부터 1년입니다.

주 3) 당사는 신속이전 기업으로 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 가목에 따라 상장주선인 인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 6개월입니다.

주 4) 우리사주조합 내 의무보유 대상 주식의 경우 미등기임원 3인이 보유한 주식이며, 25.04.15일까지 의무예탁된 후 상장일로부터 1년 간 추가로 의무보유 할 예정입니다.

주 5) 금번 공모시 우선 배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 예탁해야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 예탁일로부터 1년간 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정되는 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약) 수량에 따라 확정됩니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 72. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,676,376	44.57%
상장후 1개월뒤 유통가능	2,676,376	44.57%
상장후 2개월뒤 유통가능	2,676,376	44.57%
상장후 3개월뒤 유통가능	2,676,376	44.57%
상장후 6개월뒤 유통가능	2,741,376	45.66%
상장후 12개월뒤 유통가능	6,004,457	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 73. 공모 자금 사용 목적

구분	사용내역	사용시기	공모자금
시설자금투자	타이타늄 분말 및 피드스탁 제조설비구축	2025.07~2027.12	6,540,000
	고부가가치 신제품 양산설비 구축 (한국, 타이타늄/알루미늄)	2025.07~2027.12	2,680,000
	베트남 자회사 전자부품 전용 공장 구축	2025.07~2027.12	2,841,032
총 계			12,061,032

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 1 위 초정밀 MIM 기술 보유업체

도표 74. 주요 제품



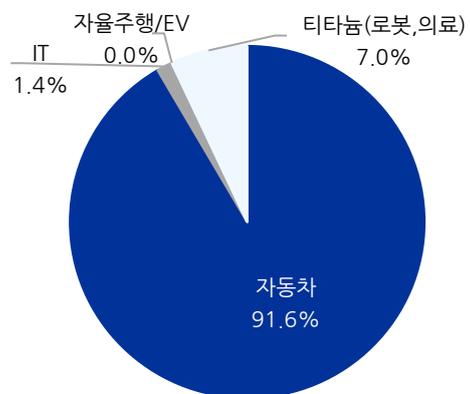
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 75. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2001.04	한국피아이엔취 설립
2004.05	삼성전자 피쳐폰용 힌지 개발, 납품
2008.05	BorgWamer社 대상 터보차저 부품 최초 납품
2014.09	현대자동차 남양연구소 MIM 부품 개발
2016.01	현대트랜시스 DCT 부품 개발착수
2019.02	베트남(남딘성) 공장 완공 / MIM 공정 가동
2020.08	베트남 공장 증축(약 2,200 평 증축)
2021.09	DMK 금형업체 인수
2023.08	코넥스 시장 상장
2024.05	소재/부품/장비 전문기업 지정(한국산업기술기획평가원)
2025.04	코스닥시장 상장 (04/04)

자료: 유진투자증권

도표 76. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

씨크 (081180,KQ)

전방 시장 기반 안정적 성장 전망

투자의견	NR
목표주가	-
현재주가	16,330 원 (05/02)
시가총액	142 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 39.0배로, 국내 유사업체 평균 PER 16.6배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 15,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,232.5:1)을 보이면서, 공모가 밴드(13,000 ~ 15,000원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 34.7% 상승한 20,200원으로 시작, 종가는 13,680원으로 마감함.
- 동사는 산업용 전자빔(e-beam) 기술을 기반으로 검사장비의 설계, 제조, 생산을 수직계열화한 업체임. 주요 매출 비중(2024년 기준)은 X-ray System(반도체) 39.2%, X-ray System(배터리) 31.8%, LINAC(Linear Accelerator, 선형 가속기) System 17.1%, Tabletop SEM(주사전자현미경) 6.3%, 기타 5.6%.
- 투자포인트-1: 전자빔 기반 검사장비로 반도체, 배터리 시장에서 안정적 성장 전망. ① HBM(High Bandwidth Memory), SMT(Surface-Mount Technology), 어셈블 등 반도체 공정에서 불량률 검사. ② 4680 원통형, 파우치, 각형 등 불량 검사 중. ③ 로켓 추진체, 포탄 등 방산 제품 불량 검사 수행 등으로 안정적 실적 성장 중.
- 투자포인트-2: 사업다변화를 통한 신규 사업 성장 기대. ① 유리기판(인터포저) TGV(Through-Glass Via) 검사 사업 확장은 물론 반도체용 In-line SEM 개발, 2027년 하반기 양산 목표. ② TGV hole 가공 목적의 전자빔 가공기 기술 이전 및 상용화 예정 ③ 방산 중심에서 국외 물류 보안강화에 따른 컨테이너 보안 검사장비 시장 확대 예정.

주가(원, 05/02)	16,330
시가총액(십억원)	142

발행주식수	8,726천주
52주 최고가	20,900원
최저가	13,560원
52주 일간 Beta	#N/A
60일 일평균거래대금	2,472억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

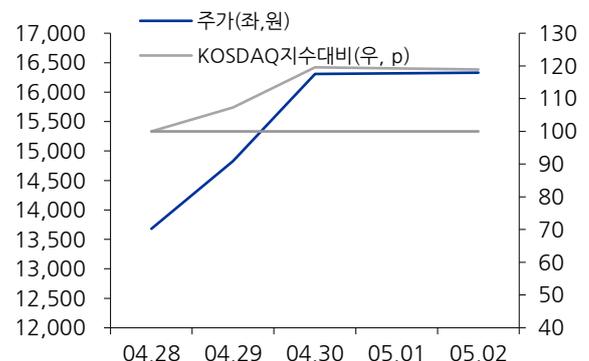
주주구성	
김중현 (외 12인)	28.2%
원익 뉴그로스 2020 사모투자합자회사 (외 1인)	18.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	5.1	-	-
영업이익(26)	14.7	-	-

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	53.9	72.5	103.8	105.9
영업이익	1.3	5.1	14.7	15.2
세전손익	2.0	4.6	14.6	15.1
당기순이익	2.1	3.7	11.6	11.9
EPS(원)	276	419	1,327	1,365
증감률(%)	흑전	51.7	217.1	2.8
PER(배)	na	39.0	12.3	12.0
ROE(%)	na	11.6	24.1	19.9
PBR(배)	na	3.4	2.6	2.2
EV/EBITDA(배)	5.9	20.5	9.4	8.6

자료: 유진투자증권



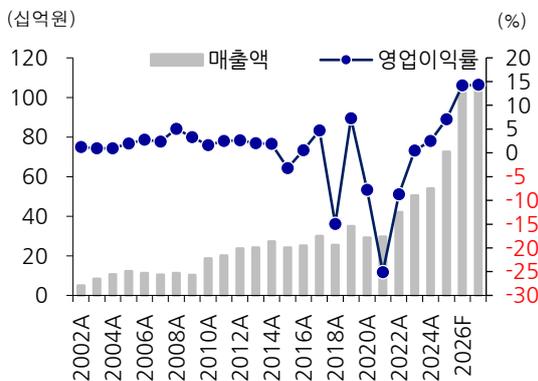
I. 추이 및 전망

도표 77. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25.5	34.9	29.1	29.7	42.0	50.4	53.9	72.5	103.8	105.9
증가율(% <i>yoj</i>)	-15.1	36.8	-16.6	2.2	41.3	20.1	6.9	34.4	43.3	2.0
제품별 매출액(십억원)										
X-ray System(반도체)	-	-	-	17.9	19.9	15.9	21.2	24.2	29.0	33.3
X-ray System(배터리)	-	-	-	1.6	9.6	14.9	17.2	24.8	41.9	39.0
LINAC System	-	-	-	0.7	3.7	6.9	9.2	16.0	23.7	22.8
Tabletop SEM	-	-	-	4.7	5.0	7.7	3.4	5.0	6.4	7.5
기타	-	-	-	4.8	3.9	5.1	3.0	2.5	2.9	3.3
제품별 비중(%)										
X-ray System(반도체)	-	-	-	60.3	47.3	31.5	39.3	33.3	27.9	31.4
X-ray System(배터리)	-	-	-	5.4	22.8	29.5	31.9	34.2	40.3	36.8
LINAC System	-	-	-	2.4	8.8	13.7	17.0	22.1	22.8	21.5
Tabletop SEM	-	-	-	15.8	11.9	15.2	6.3	6.9	6.1	7.1
기타	-	-	-	16.2	9.3	10.1	5.6	3.4	2.8	3.1
수익										
매출원가	16.7	18.6	17.7	20.8	28.3	35.2	37.5	50.2	71.0	72.0
매출총이익	8.8	16.3	11.4	8.9	13.6	15.3	16.5	22.2	32.8	33.9
판매관리비	12.6	13.7	13.6	16.4	17.3	15.0	15.1	17.1	18.1	18.8
영업이익	-3.8	2.6	-2.3	-7.5	-3.7	0.2	1.3	5.1	14.7	15.2
세전이익	-4.2	2.2	-3.8	-7.9	-4.5	-6.9	2.0	4.6	14.6	15.1
당기순이익	-4.7	1.6	-3.6	-8.0	-4.4	-6.9	2.1	3.7	11.6	11.9
자배당기순이익	-4.7	1.6	-3.6	-8.0	-4.4	-6.9	2.1	3.7	11.6	11.9
이익률(%)										
매출원가율	65.3	53.3	60.8	70.0	67.5	69.7	69.5	69.3	68.4	68.0
매출총이익률	34.6	46.6	39.0	30.1	32.5	30.3	30.5	30.7	31.6	32.0
판매관리비율	49.6	39.3	46.8	55.2	41.2	29.8	28.1	23.6	17.4	17.7
영업이익률	-14.9	7.3	-7.8	-25.1	-8.7	0.5	2.5	7.1	14.2	14.3
세전이익률	-16.5	6.3	-13.0	-26.7	-10.7	-13.7	3.7	6.4	14.1	14.2
당기순이익률	-18.4	4.6	-12.3	-26.8	-10.5	-13.7	3.8	5.0	11.2	11.2
자배당기순이익률	-18.4	4.6	-12.3	-26.8	-10.5	-13.7	3.8	5.0	11.2	11.2

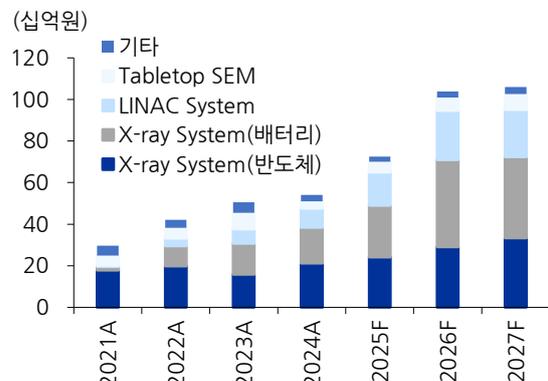
자료: 세크 증권신고서(2025.03.21), 유진투자증권

도표 78. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 세크, 유진투자증권

도표 79. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 세크, 유진투자증권

II. Valuation

도표 80. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	썬크	평균	티에스이	넥스틴	파크시스템스	이노메트리
추가(원)	16,330		42,150	54,500	202,000	8,040
시가총액(십억원)	142.5		466.2	571.0	1,412.0	79.1
PER(배)						
FY23A	-	1,152.5	4,523.9	22.7	49.2	14.2
FY24A	-	19.7	10.7	13.8	34.5	-
FY25F	39.0	16.6	10.2	12.8	26.9	-
FY26F	12.3	13.6	8.8	9.5	22.4	-
PBR(배)						
FY23A	-	4.4	1.8	5.6	8.4	1.7
FY24A	-	3.4	1.3	3.3	7.8	1.1
FY25F	3.4	3.4	1.2	2.9	6.0	-
FY26F	2.6	2.7	1.1	2.2	4.7	-
매출액						
FY23A	50.4		249.2	87.9	144.8	83.8
FY24A	53.9		348.1	113.7	175.1	53.0
FY25F	72.5		380.7	135.1	212.9	-
FY26F	103.8		426.2	182.5	254.8	-
영업이익						
FY23A	0.2		-2.4	36.2	27.6	8.2
FY24A	1.3		39.9	47.0	38.5	-7.2
FY25F	5.1		51.9	54.6	54.4	-
FY26F	14.7		60.9	76.4	70.5	-
영업이익률(%)						
FY23A	0.5	17.3	-1.0	41.1	19.0	9.8
FY24A	2.5	15.3	11.5	41.3	22.0	-13.6
FY25F	7.1	26.5	13.6	40.4	25.6	-
FY26F	14.2	27.9	14.3	41.8	27.7	-
순이익						
FY23A	-6.9		-2.1	30.9	24.6	7.8
FY24A	2.1		45.0	38.4	42.8	-1.5
FY25F	3.7		47.1	44.9	52.4	-
FY26F	11.6		55.2	61.5	63.0	-
EV/EBITDA(배)						
FY23A	23.9	22.0	22.7	17.4	37.8	10.0
FY24A	5.9	13.9	5.1	9.5	27.2	-
FY25F	20.5	11.1	4.9	8.3	20.1	-
FY26F	9.4	8.4	4.3	5.7	15.1	-
ROE(%)						
FY23A	-	14.6	-0.6	27.3	18.7	13.0
FY24A	-	15.6	12.1	27.0	25.8	-2.3
FY25F	11.6	20.5	11.3	25.4	24.8	-
FY26F	24.1	21.1	12.0	27.5	23.7	-

참고: 2025.05.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 썬크는 증권신고서(2025.03.21) 기준임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 81. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.04.28)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김종현	최대주주	1,178,000	13.50%	1,178,000	13.50%	-	-	3년	주 1)
	김왕진	특수관계인	451,668	5.18%	451,668	5.18%	-	-		
	김주란	특수관계인	342,000	3.92%	342,000	3.92%	-	-		
	장순덕	특수관계인	167,930	1.92%	167,930	1.92%	-	-		
	곽효섭	특수관계인	85,500	0.98%	85,500	0.98%	-	-		
	이유리	특수관계인	85,500	0.98%	85,500	0.98%	-	-		
	김영만	등기임원	42,930	0.49%	42,930	0.49%	-	-		
	고OO	미등기임원	25,000	0.29%	25,000	0.29%	-	-		
	안OO	미등기임원	25,000	0.29%	25,000	0.29%	-	-		
	이장근	등기임원	20,000	0.23%	20,000	0.23%	-	-		
	김OO	미등기임원	20,000	0.23%	20,000	0.23%	-	-		
	황OO	미등기임원	20,000	0.23%	20,000	0.23%	-	-		
	㈜세크	자사주	17,930	0.21%	17,930	0.21%	-	-		
소계			2,481,458	28.44%	2,481,458	28.44%	-	-	-	-
5%이상 주주	원익뉴그로스 2020 사모투자 합자회사	벤처금융	406,706	4.66%	-	-	406,706	4.66%	-	-
			406,706	4.66%	406,706	4.66%	-	-	1개월	주 2)
			610,060	6.99%	610,060	6.99%	-	-	3개월	주 3)
			610,060	6.99%	610,060	6.99%	-	-	6개월	주 3)
	산은캐피탈(주)	전문투자자	825,000	9.46%	206,250	2.36%	618,750	7.09%	1개월	주 3)
	박OO	타인	385,000	4.41%	192,500	2.21%	192,500	2.21%	1개월	주 3)
	소계			3,243,532	37.17%	2,025,576	23.21%	1,217,956	13.96%	-
1%이상 주주	에스제이퍼스트무버 벤처펀드제 2호	벤처금융	285,714	3.27%	142,857	1.64%	142,857	1.64%	1개월	주 3)
	에이오에이포르투스 투자조합 4호	벤처금융	252,714	2.90%	252,714	2.90%	-	-	1개월	주 2)
	김OO	타인	200,000	2.29%	100,000	1.15%	100,000	1.15%	1개월	주 3)
	(주)트러스트 프라이빗에쿼티	타인 (일반법인)	149,750	1.72%	-	-	149,750	1.72%	-	-
	신영증권(주)	전문투자자	142,857	1.64%	71,429	0.82%	71,428	0.82%	1개월	주 3)
	삼성증권(주)(NH 애플루트리던 일반 사모투자신탁 제 1호)	타인 (일반법인)	74,906	0.86%	44,944	0.52%	29,962	0.34%	1개월	주 3)
	삼성증권(NH 애플루트 벤처세컨더리 일반 사모투자신탁)	타인 (일반법인)	74,906	0.86%	44,944	0.52%	29,962	0.34%	1개월	주 3)
	LS증권	전문투자자	74,906	0.86%	74,906	0.86%	-	-	1개월	주 2)
	소계			1,255,753	14.39%	731,794	8.39%	523,959	6.00%	-

기타주주	경OO	타인	61,822	0.71%	30,911	0.35%	30,911	0.35%	1개월	주3)
	경OO	타인	42,930	0.49%	42,930	0.49%	-	-	1개월	주3)
	박OO	타인	42,930	0.49%	42,930	0.49%	-	-	1개월	주3)
	전OO	타인	25,000	0.29%	12,500	0.14%	12,500	0.14%	1개월	주3)
	신OO	타인	25,000	0.29%	12,500	0.14%	12,500	0.14%	1개월	주3)
	주OO	타인	10,000	0.11%	10,000	0.11%	-	-	3년	주4)
	기타주주(26인)	타인	301,110	3.45%	-	-	301,110	3.45%	-	-
소계			508,792	5.83%	151,771	1.74%	357,021	4.09%	-	-
공모주식	공모주주		1,110,000	12.72%	-	-	1,110,000	12.72%	-	-
	우리사주조합		90,000	1.03%	90,000	1.03%	-	-	1년	주5)
상장주선인	상장주선인 의무인수		36,000	0.41%	36,000	0.41%	-	-	3개월	주6)
합계			8,725,535	100.00%	5,516,599	63.22%	3,208,936	36.78%	-	-

주 1) 당사의 최대주주등이 보유한 주식 2,491,458주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 1호에 따르면 상장일로부터 1년간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 3년간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 벤처금융 및 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 3) 상장규정상 보호예수 의무는 없으나, 자발적으로 1개월의 의무보유를 약속합니다.

주 4) 기타주주 주 OO 은 당사의 (前)미등기임원으로 24.12.31 일자를 기준으로 퇴사하였으며, 주 1)과 동일한 요건을 적용받아 상장일로부터 3년간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 5) 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 90,000주는 한국증권금융에 예탁되어 예탁 후 1년간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 82. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,208,936	36.78%
상장후 1개월뒤 유통가능	4,887,957	56.02%
상장후 3개월뒤 유통가능	5,534,017	63.42%
상장후 6개월뒤 유통가능	6,144,077	70.41%
상장후 1년뒤 유통가능	6,234,077	71.45%
상장후 3년뒤 유통가능	8,725,535	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	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%

(2025.03.31 기준)