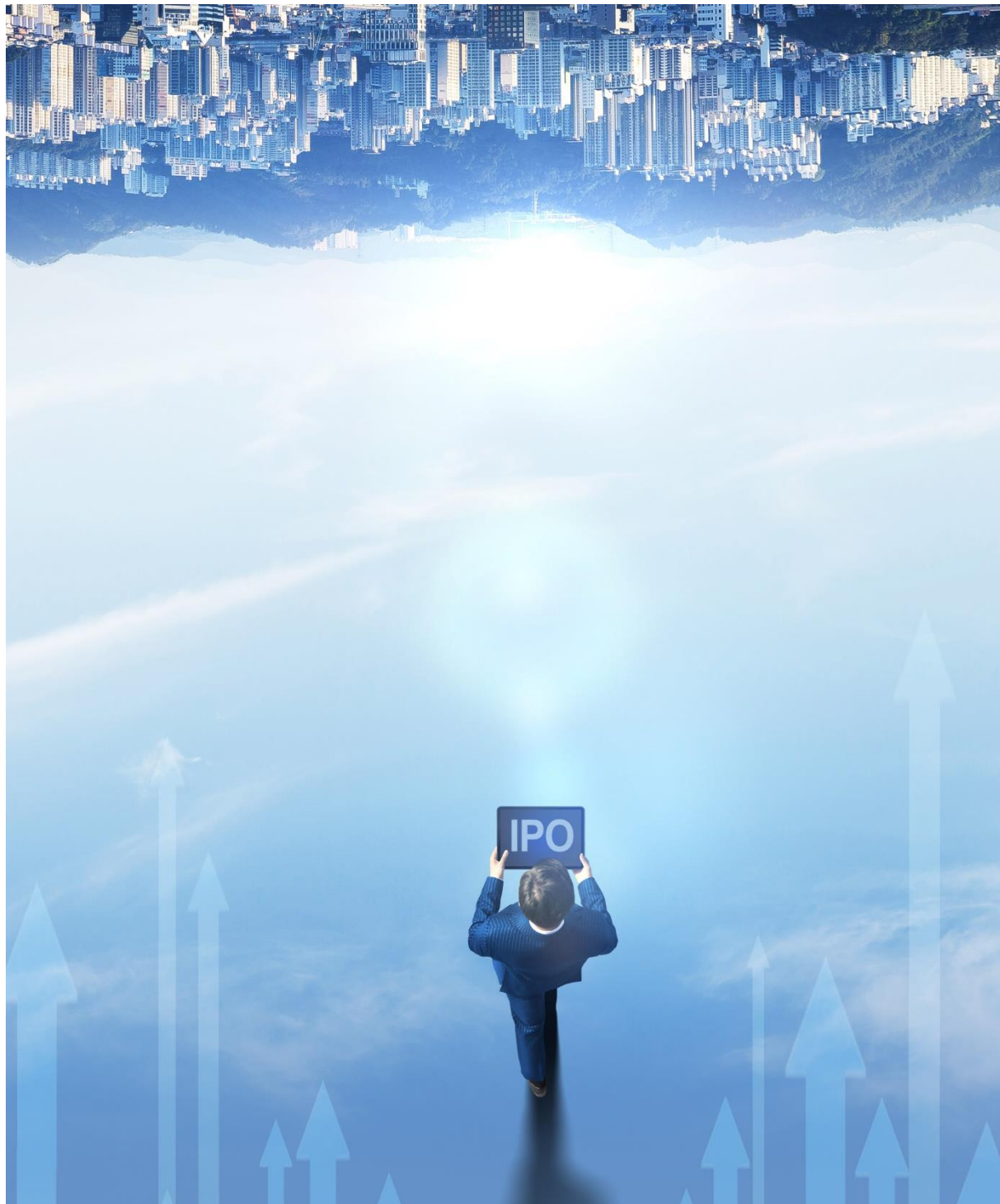


# Korea **IPO** Market

2025년  
11월호

## 10월 IPO 시장분석 및 11월 시장전망

10월 시장 관망, 11월은 IPO 시장 본격 회복 전망



KOSDAQ Venture Team | 03 Nov. 2025

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

코스닥벤처 이재은  
02)368-6143  
chaun.lee@eugenefn.com

# Contents

---

<b>I. 2025년 10월 IPO 시장 분석</b>	<b>4</b>
명인제약 상장에 성공, 높은 수익률 유지	4
공모가 대비 시초가 수익률은 106.6%로 높은 수익률 유지	6
기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 낮은 수준	8
상장 기업 수는 1개로 평균 대비 크게 낮은 수준	10
공모 금액은 동월 평균 대비 낮은 수준	12
상장 시가총액은 역대 평균 대비 낮은 수준	14

---

<b>II. 2025년 11월 IPO 시장 전망</b>	<b>16</b>
11월은 관망세에서 벗어나 본격적인 시장 회복 전망	16

---

<b>III. 11월 이후 IPO 예정 기업</b>	<b>18</b>
------------------------------	-----------

<b>VI. 향후 IPO 스케줄</b>	<b>21</b>
-----------------------	-----------

<b>V. 2025년 10월 Post-IPO 유망주</b>	<b>24</b>
----------------------------------	-----------

<b>기업분석</b>	<b>25</b>
명인제약(317450,KS)	

# 10 월 시장분석 및 11 월 시장전망

## 10 월 IPO 시장 분석: 명인제약 1 개 기업 IPO 성공, 시장 관망

올해 10 월의 IPO 시장의 큰 특징은 크게 두 가지임. ① 중대어급인 명인제약 1 개 기업만이 상장에 성공하였고, ② 시초가 대비 공모가 및 현재주가 (2025.08.29) 수익률이 높게 유지되었다는 것임.

올해 10 월의 IPO 기업은 명인제약 1 개 기업뿐이었음. 올해 7 월 이후 변경된 IPO 제도 개선안에 적용되게 되면서 시장에서 관망세를 보였기 때문임. 특히 에스투더블유와 명인제약의 변경된 IPO 제도 개선안 적용 기업이 성공적인 IPO 를 진행함에 따라 11 월 이후 시장은 회복될 것으로 예상함.

명인제약(317450,KS)은 8,468 억원의 시가총액으로 상장을 하였으며, 공모가 대비 시초가는 106.6% 상승한 119,800 으로 시작하여 종가는 121,900 원으로 마감하면서 IPO에 성공적인 모습을 보였음. 특히 10월말 주가는 공모가 대비 41.7% 증가하면서 성공적인 모습으로 안착함.

유가증권 시장 기업인 명인제약의 기관수요예측 경쟁률 및 일반청약경쟁률은 과거 8년 평균 경쟁률 대비 모두 낮은 수준을 보였음.

## 11 월 IPO 시장 전망: 회복세로 전환 전망

11 월 IPO 시장은 지날 달의 관망세에서 벗어나 시장은 회복세로 전환될 것으로 예상함. 특히 7 월 이후 IPO 시장에 적용되는 다양한 규정이나 정책들에도 불구하고 에스투더블유 및 명인제약의 성공적인 IPO 영향으로 본격적인 수요 예측을 진행하고 있기 때문임.

올해 11 월 IPO 예상 기업 수는 11~13 개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 13 개와 유사한 수준을 예상함. 또한, 11 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 3,500 ~ 4,000 억원 대를 형성할 것으로 전망하는데, 이는 역대 동월 평균 공모금액 5,607 억원 대비 낮은 수준으로 추정함. 11 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 2.2 ~ 3.0 조원 수준을 보일 것으로 추정되는데, 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 3.0조원 대비 소폭 낮은 수준을 예상함.

## Executive Summary

by 박종선

## I. 2025 년 10 월 IPO 시장 분석

### 명인제약 상장에 성공, 높은 수익률 유지

올해 10월 IPO 시장의 특징은 ① 중대어급인 명인제약 1개 기업이 단독 상장에 성공하였고, ② 시초가 대비 공모가 및 현재주가(2025.10.31) 수익률이 높게 유지되었다는 것이다.

상반기에 서울보증보험, LG 씨엔에스 등에 이어 8월에 대한조선이 상장에 성공하였다. 10월에는 중대어급인 명인제약이 단독 상장에 성공하였다. 공모가 대비 시초가 수익률이 106.6%를 기록하면서 성공적인 모습으로 시작하였다. 특히 첫날 종가 수익률은 110.2%로 시초가 보다 높은 주가로 마감하였다.

10월 기관수요예측 평균경쟁률은 489:1로 8년 평균인 677:1 대비 낮은 수준을 보였으며, 일반청약 평균경쟁률은 587:1로 8년 평균경쟁률 741:1 보다 낮은 수준을 기록하였다. 이유는 기관수요예측을 거친 명인제약이 유가증권 상장 예정 종목으로 코스닥 시장 종목 대비 낮은 경쟁률을 보여왔기 때문이다. 그럼에도 불구하고 수익성 면에서 높은 수준을 유지한 것은 긍정적이다.

10월 IPO 기업 수는 1개 기업으로 역대 동월 평균인 11개 대비 크게 낮은 수준이었고, 공모금액(1,972억원) 및 상장 시가총액(8,468억원) 측면에서는 역대 동월 평균인 각각 3,866억원, 1조 6,224억원 대비 절반 수준을 보였다. 종목 수가 10% 수준임에도 공모금액이나 상장 시가총액이 50% 수준을 기록한 것은 명인제약이 중대어급이 속한 종목이었기 때문이다.

도표 1. 2025년 10월 상장 기업: 1개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
10월	명인지약	317450	2025-10-01	신규상장	코스닥	8,468	12,001	신경정신계열, 구강계열 완제의약품

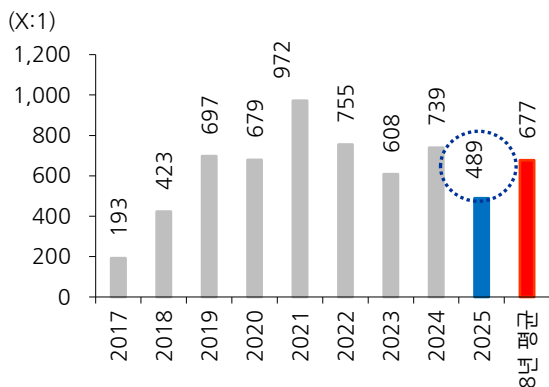
주: 현재 시가총액은 2025년 10월 31일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2025년 10월 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	증가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
10월	명인지약	2025-10-01	8,468	12,001	41.7%	106.6%	110.2%	489.0	587.0

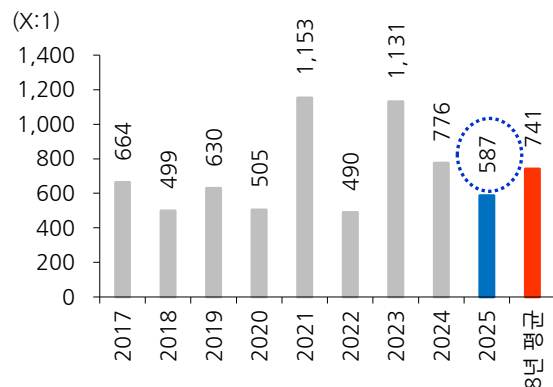
주: 현재 시가총액은 2025년 8월 29일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 10월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 10월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

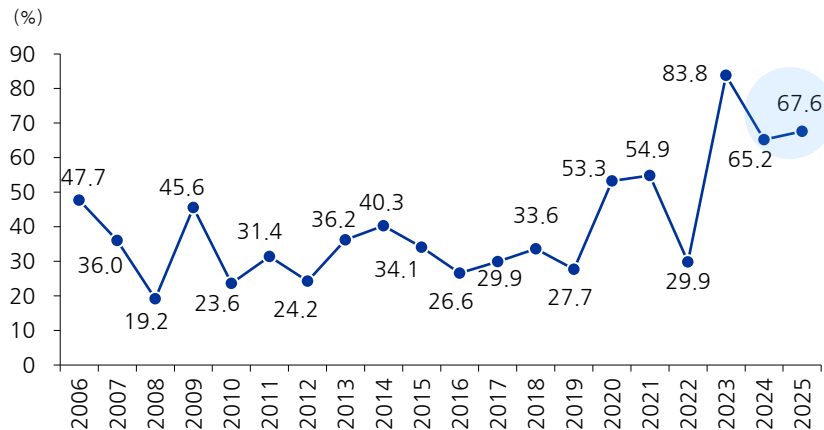
## 공모가 대비 시초가 수익률은 106.6%로 높은 수익률 유지

2025년 10월 상장한 1개 기업(명인제약)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 106.6%, 공모가 대비 현재주가(2025.10.31. 종가 기준) 수익률은 41.7%로 안정적인 수익률을 유지한 것으로 보인다. 연간 수익률은 67.6%로 역대 두 번째로 높은 수익률을 보이고 있다.

공모가 대비 시초가 수익률은 106.6%로 높은 수익률을 보였다. 연간 기준으로 본다면, 10월 누적 기준으로는 67.6% 수익률을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 연간 최고 수익률을 보였던 2023년 83.8%에 이어 두번째로 높은 수치이다.

2025년 10월 기관수요예측을 거친 명인제약의 공모가는 상단으로 확정되면서 공모가 상단 비중은 100.0%로 호황 수준을 유지하고는 있다. 상장 기업 수가 감소하면서 참가 기관은 유지되고 있어 기관에서의 물량 확보를 위한 경쟁으로 공모가는 상단을 유지하고 있는 것으로 파악된다.

도표 5. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



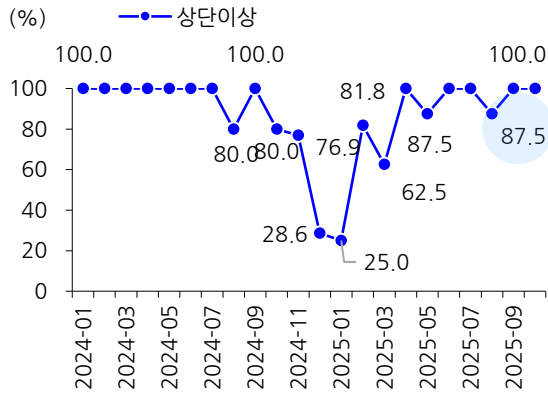
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2025년은 10월 누계 기준  
 자료: 유진투자증권

도표 6. 2025년 10월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측 경쟁률 (X:1)	일반 청약 경쟁률 (X:1)
명인제약	2025-10-01	45,000~58,000	58,000	상단	489.0	587.0

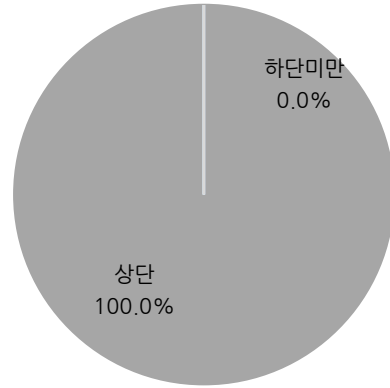
자료: 유진투자증권

도표7. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



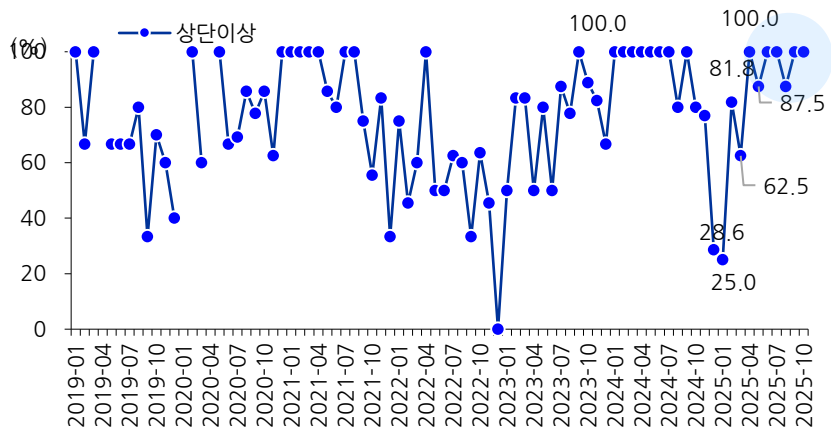
자료: 유진투자증권

도표8. 2025년 10월 공모가 확정 비율



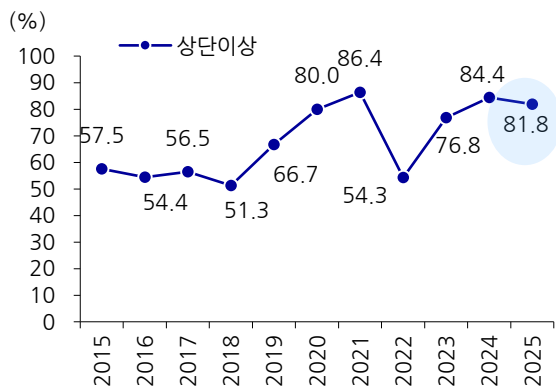
자료: 유진투자증권

도표9. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



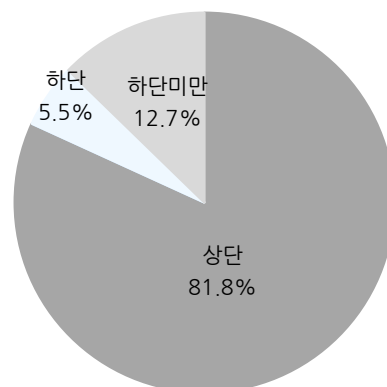
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.  
자료: 유진투자증권

도표10. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년은 10월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

도표11. 2025년 누적 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년 10월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

## 기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 낮은 수준

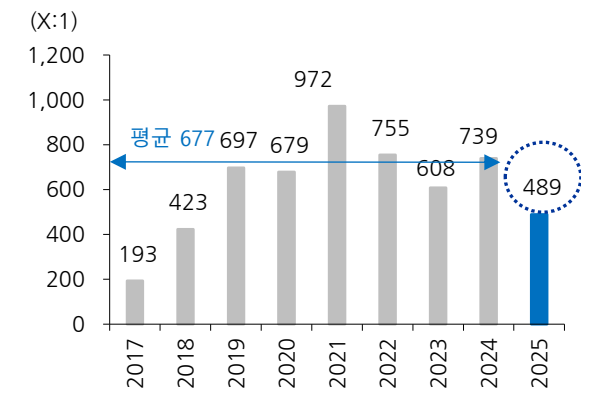
올해 10 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 489:1, 일반청약경쟁률은 587:1 을 보였는데, 과거 8년(2017~2024) 동월 평균 대비 모두 낮은 수준을 보였다.

올해 10 월 기관수요예측을 거친 기업은 1 개 기업(명인제약)으로 기관 수요예측 경쟁률은 489:1 을 기록하였다. 이는 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 677:1 대비 낮은 수준이었다. 또한 올해 월별 기관수요예측 평균경쟁률 중 가장 낮은 수준을 보였다.

올해 10 월 일반청약 평균경쟁률은 587:1 로 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 741:1 대비 낮은 수준을 보였다. 특히 올해 월별 일반청약평균경쟁률 중 에서 지난 2 월에 이어 두번째로 낮은 수치를 기록하였다.

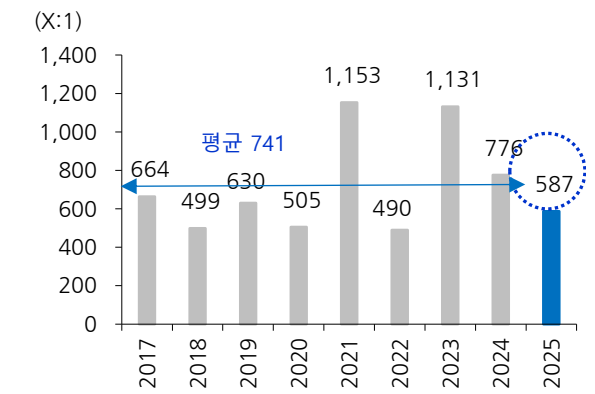
이번 10 월의 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률이 과거 평균경쟁률보다 낮은 수치를 기록한 것은 유가증권 종목인 명인제약만이 상장을 추진 했기 때문이다. 과거 기록을 보면 유가증권 종목의 경쟁률이 코스닥 상장 기업 대비 상대적으로 낮은 경쟁률을 기록했기 때문이다.

도표 12. 10 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



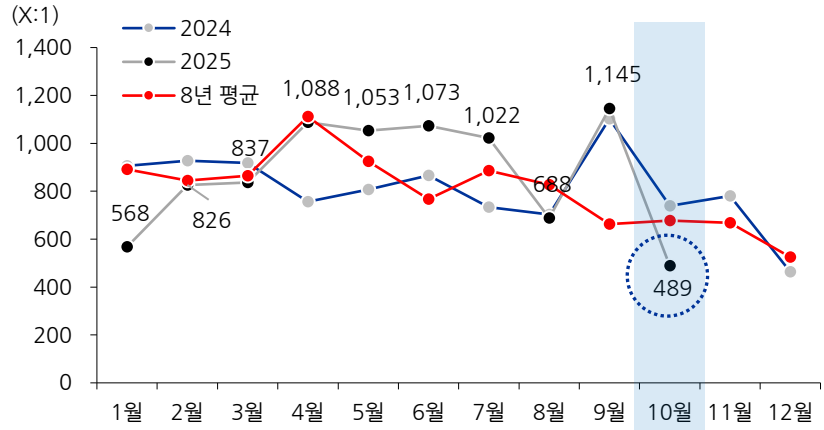
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 13. 10 월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



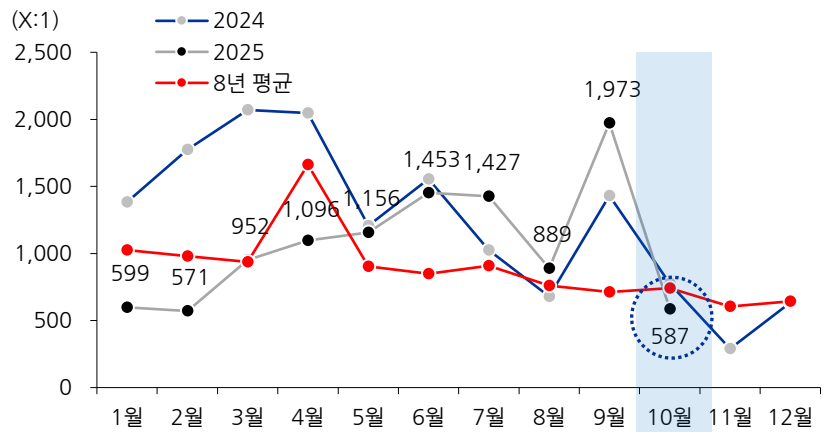
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 14. 월별 기관수요예측 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 15. 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

## 상장 기업 수는 1개로 평균 대비 크게 낮은 수준

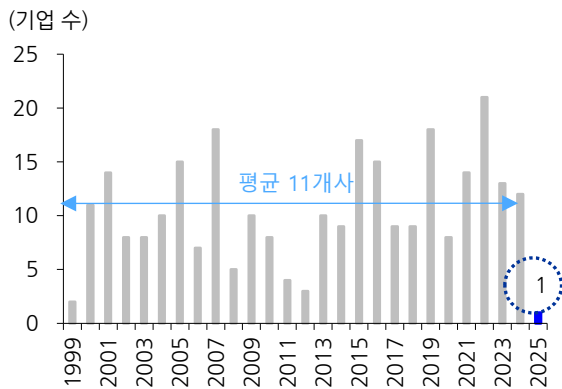
올해 10월 IPO 기업 수는 1개사로 과거 연평균(1999~2024년) 동월 상장 기업 평균 11개 대비 크게 낮은 수준을 보였으며, 최근 5년(2020~2024년) 평균 동월 14개 대비 낮은 수준이었다. 지난해 12개 대비 크게 낮은 수준이었다.

10월 IPO 기업 수가 크게 감소한 이유는 7월 이후 IPO제도 개선에 따른 관망세를 보였기 때문이다. 지난 9월의 비수기에 이어 10월의 관망세로 인하여 IPO 시장은 크게 위축되었던 것으로 판단된다.

시장별로 살펴보면 유가증권 1개(명인제약) 기업이 상장에 성공하였다.

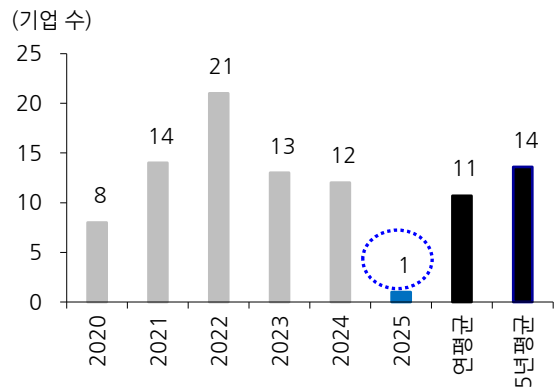
상장유형별로는 1기업인 명인제약이 신규장상이었다.

도표 16. 역대 10월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 전년 동월 및 연평균 10월 상장기업 수 비교



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 최근 6년 10월 시장별 IPO 기업 수



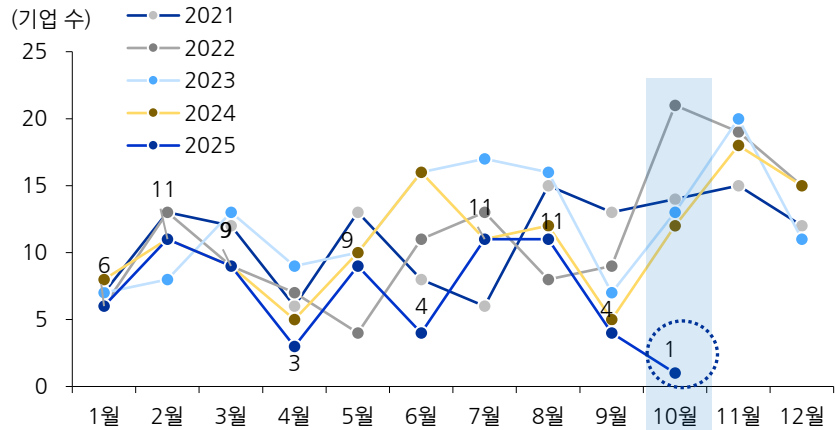
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 최근 6년 10월 상장유형별 IPO 기업 수



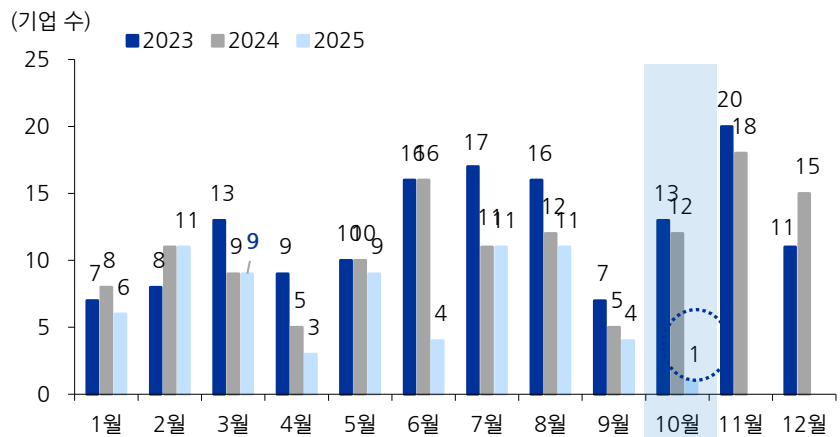
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표20. 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이



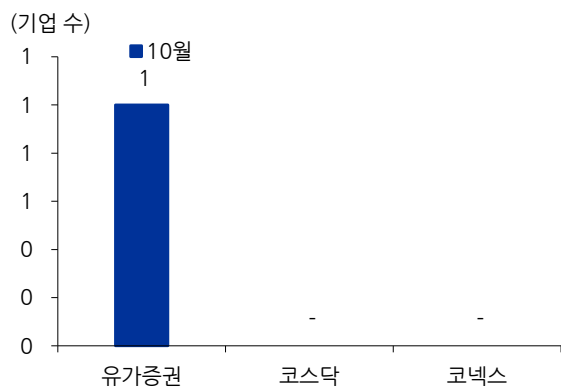
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표21. 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이



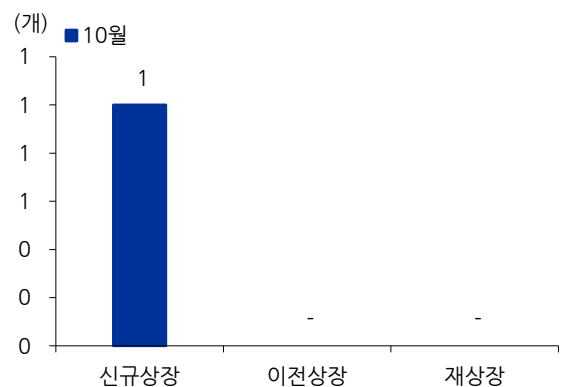
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표22. 10월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표23. 10월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

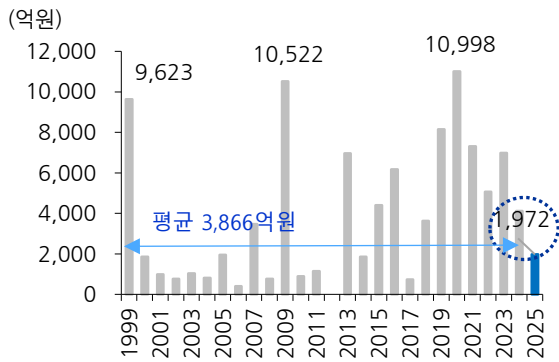
## 공모 금액은 동월 평균 대비 낮은 수준

올해 10월 IPO 공모 금액은 1,972 억원으로 과거(1999~2024년) 동월 평균 공모금액(3,866 억원) 대비 낮은 수준이었으며, 최근 5년간(2020~2024년) 평균 공모금액(6,890 억원) 대비 큰 폭으로 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 낮은 수준을 기록한 것은 중대어급인 명인제약(공모금액 1,972 억원)만이 상장에 성공하였기 때문이다.

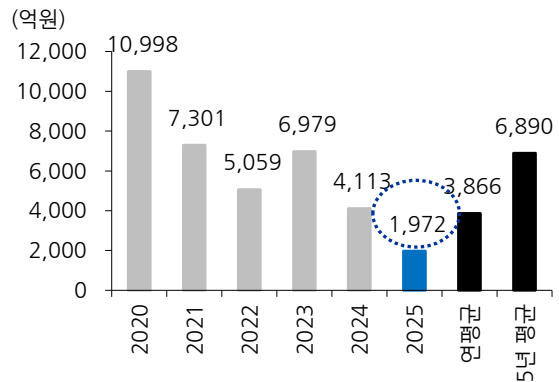
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장이 1,972 억원을 차지했다. 상장유형별로는 보면, 명인에약이 신규 상장이었다.

도표 24. 과거 10월 IPO 공모 금액 추이



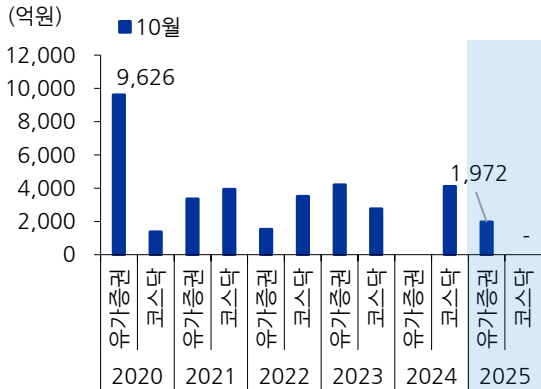
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 2025년 10월 공모금액 비교



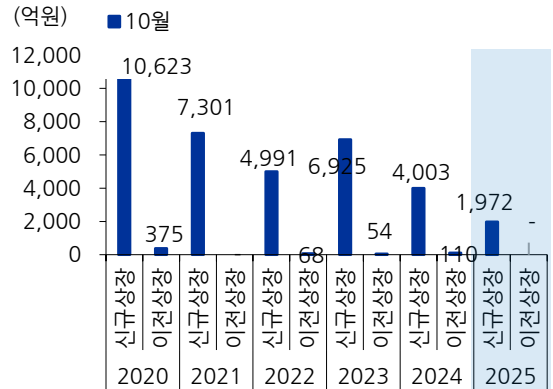
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 최근 6년 10월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 최근 6년 10월 상장유형별 IPO 공모 금액



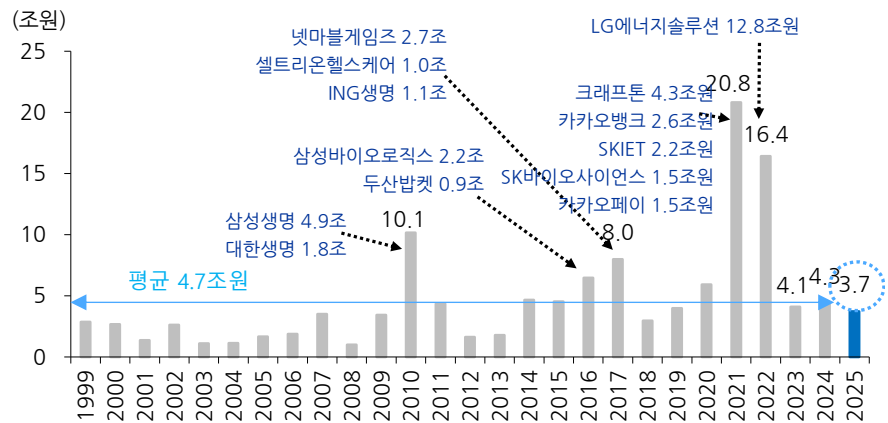
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이



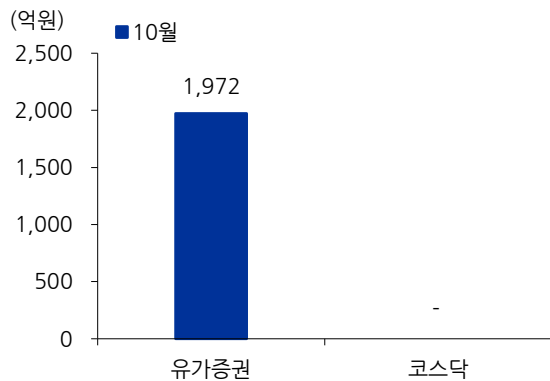
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 연도별 IPO 공모 금액 추이



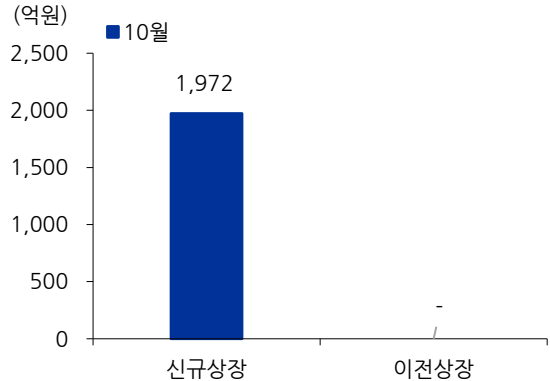
주: 2025년은 10월까지 누계 금액  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 10월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 31. 10월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

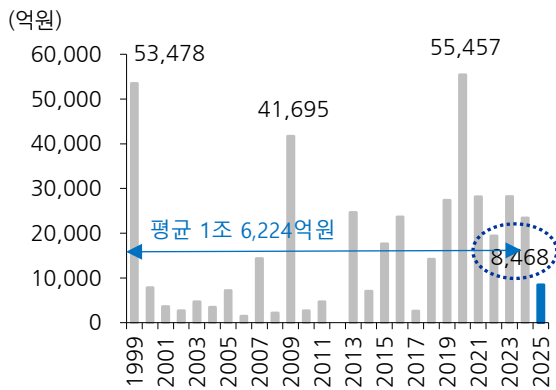
## 상장 시가총액은 역대 평균 대비 맞은 수준

올해 10월 상장 시가총액은 약 8,468 억원으로, 과거(1999~2024) 동월 평균인 1조 6,224억원 대비 소폭 낮은 수준이었으며, 최근 5년간(2020~2024) 평균인 3조 930억원 대비 크게 낮은 수준을 보였다.

10월 단독 유일 상장기업인 명인제약의 시가총액은 4,486 억원으로 상장에 성공하였으며, 월말(2025.10.31. 주가 기준) 시가총액이 1조 2,001 억원으로 41.7% 상승하였다.

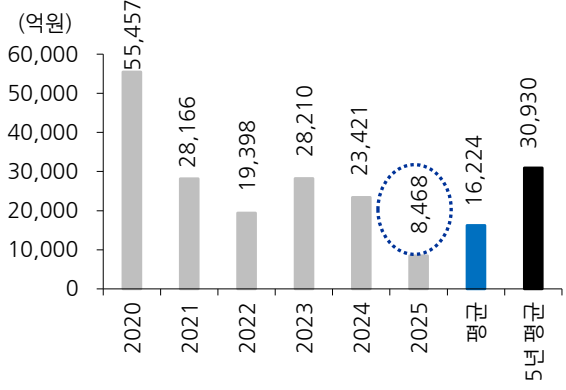
명인제약은 시장별로는 유가증권, 상장유형별로는 신규상장에 속하였다.

도표 32. 역대 10월 IPO 시가총액



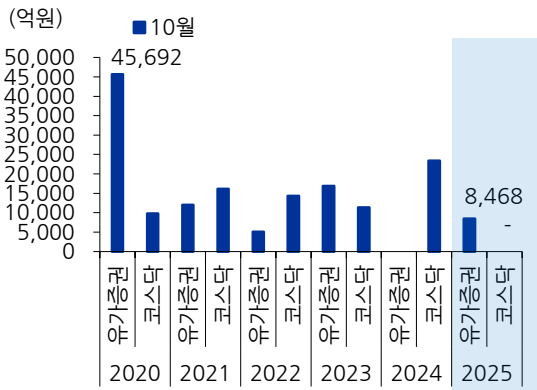
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 역대 10월 동월 및 연평균 비교



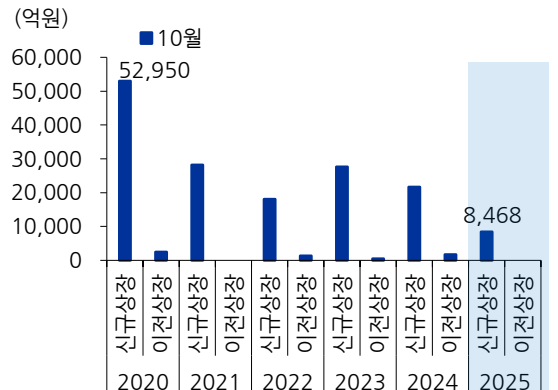
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 최근 6년 10월 시장별 IPO 시가총액



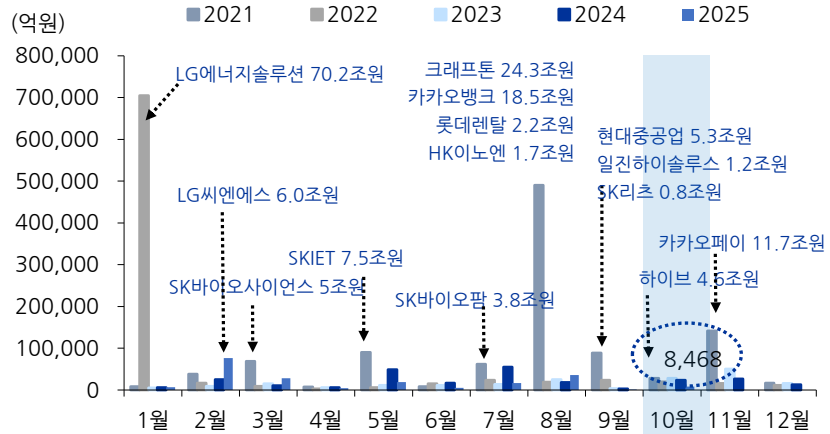
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 최근 6년 10월 상장유형별 IPO 시가총액



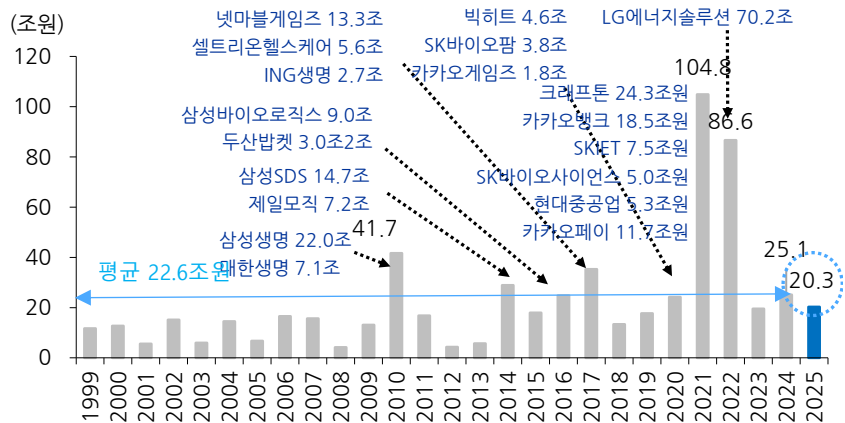
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



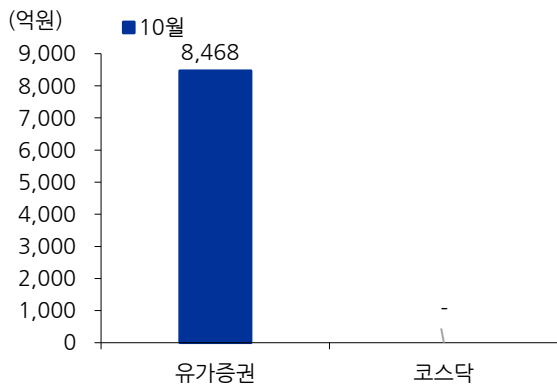
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 37. 연도별 IPO 시가 총액 추이



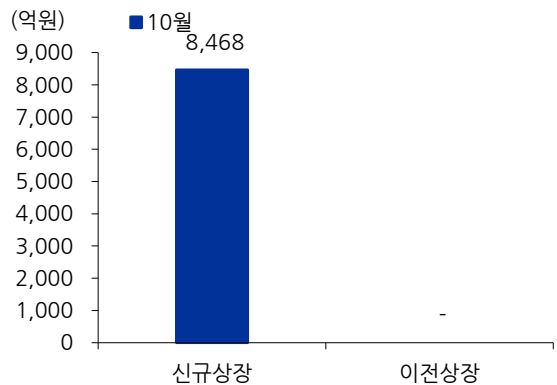
주: 2025 년은 10 월 누계 금액  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 38. 10 월 시장별 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 39. 10 월 상장유형별 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

## II. 2025년 11월 IPO 시장 전망

### 11월은 관망세에서 벗어나 본격적인 시장 회복 전망

올해 11월에는 지난달의 관망세에서 벗어나 본격적인 시장 회복을 예상한다.

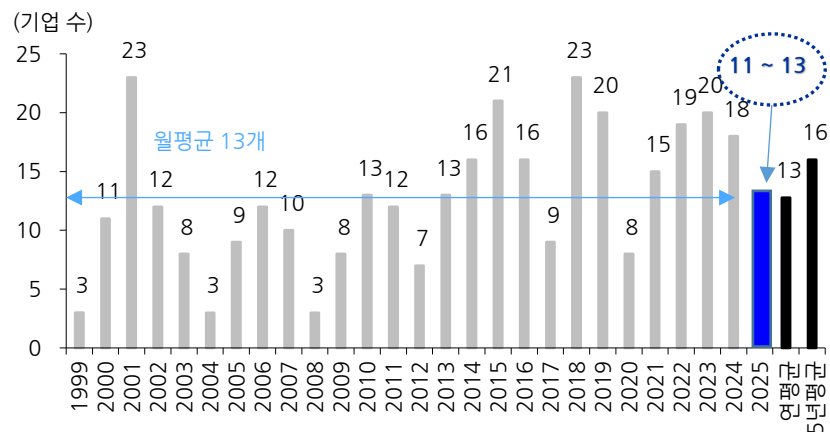
지난 10월이 상대적으로 IPO 시장이 부진한 이유는 새로이 적용되는 IPO 시장에 대한 제도 개선의 영향으로 보여진다. 7월 이후 IPO 시장에 적용되는 다양한 정책들의 영향이 반영되는 시기를 앞두고 관련 기업이 우선 관망하는 시기였기 때문이다. 하지만, 이를 넘어서서 11월은 시장이 크게 회복될 것으로 예상된다.

올해 11월 IPO 예상 기업 수는 11~13개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 13개 대비 유사한 수준으로 예상되고, 최근 5년(2020~2024) 평균 16개 대비 소폭 낮은 수준이다.

11월 IPO 시장의 예상 공모금액은 3,500~4,000억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 역대 동월 평균 공모금액 5,607억원 대비 낮은 수준이다. 상장을 준비하고 있는 기업이 아직은 대어급은 없고, 중소형주 중심으로 이루어지고 있기 때문이다.

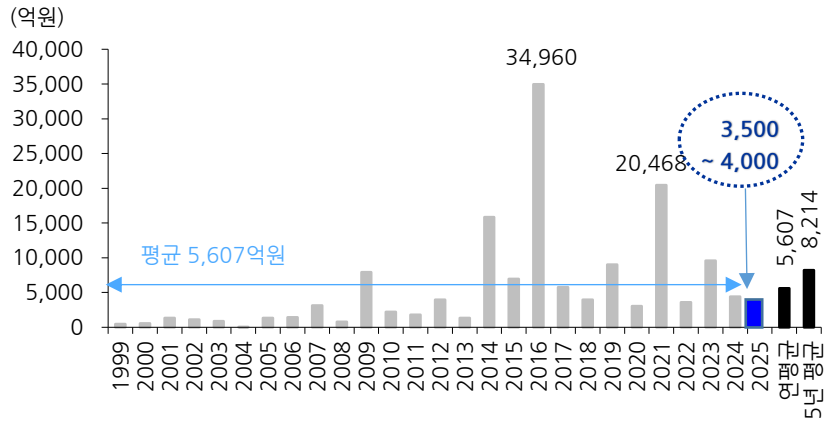
11월 IPO 시장의 예상 시가총액은 2조 2,000~3조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 3조원 대비 소폭 낮은 수준으로 예상된다.

도표40. 2025년 11월 상장기업 수 추이 및 전망



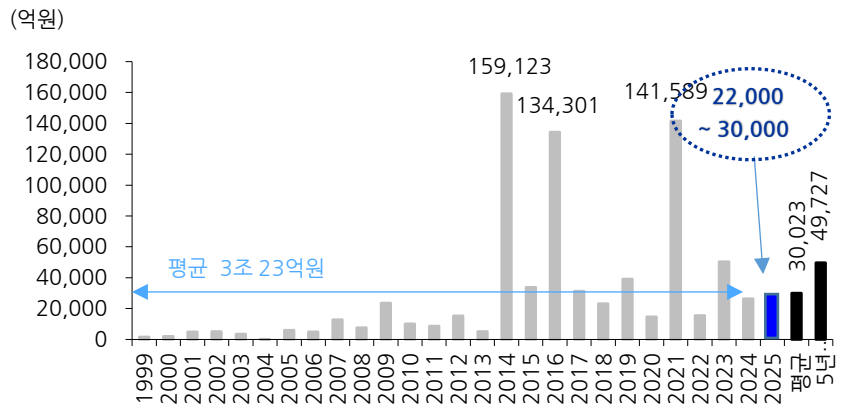
주: IPO 예상 주요기업 수는 회사 사정으로 변경될 수 있음  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표41. 2025년 11월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: IPO 예상 주요기업 일정 변경으로 공모금액은 변경될 수 있음  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표42. 2025년 11월 상장 시 예상 시가총액



주: IPO 예상 주요기업 일정 변경으로 상장 시 시가총액은 변경될 수 있음  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

### Ⅲ. 11 월 이후 IPO 예정 기업

도표 43. 2025년 11월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 22개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
나라스페이스테크놀로지	13,100~16,500	225	1,509 ~ 1,900	11,516,391	1,720,000	67.59%
<b>세미파이브</b>	<b>21,000~24,000</b>	<b>1,134</b>	<b>7,080 ~ 8,092</b>	<b>33,716,419</b>	<b>5,400,000</b>	<b>63.05%</b>
이지스	13,000~15,000	195	1,242 ~ 1,433	9,551,420	1,500,000	72.87%
<b>리브스메드</b>	<b>44,000~55,000</b>	<b>1,087</b>	<b>10851 ~ 13564</b>	<b>24,661,537</b>	<b>2,470,000</b>	<b>67.97%</b>
페스카로	12,500~15,500	163	1,208 ~ 1,498	9,662,730	1,300,000	67.82%
아크릴	17,500~19,500	315	1,334 ~ 1,486	7,623,042	1,800,000	66.80%
퀵메디슨	12,000~15,000	204	1,361 ~ 1,701	11,341,443	1,700,000	60.10%
테라뷰홀딩스	7,000~8,000	350	2,486 ~ 2,841	35,517,731	5,000,000	65.90%
<b>알지노믹스</b>	<b>17,000~22,500</b>	<b>350</b>	<b>2,341 ~ 3,098</b>	<b>13,770,379</b>	<b>2,060,000</b>	<b>64.77%</b>
<b>에임드바이오</b>	<b>9,000~11,000</b>	<b>579</b>	<b>5,774 ~ 7,057</b>	<b>64,156,161</b>	<b>6,430,000</b>	<b>75.86%</b>
신영스팩 11호	2,000~2,000	116	120 ~ 120	6,010,000	5,800,000	3.49%
아로마티카	6,000~8,000	180	763 ~ 1,017	12,715,050	3,000,000	68.63%
비엔케이스팩 3호	2,000~2,000	80	86 ~ 86	4,310,000	4,000,000	7.19%
티엠씨(유가)	8,000~9,300	488	1,928 ~ 2,241	24,094,225	6,100,000	78.45%
비츠로넥스텍	5,900~6,900	260	1,710 ~ 1,999	28,976,443	4,400,000	75.88%
<b>씨엠티엑스</b>	<b>51,000~60,500</b>	<b>510</b>	<b>4,731 ~ 5,612</b>	<b>9,275,767</b>	<b>1,000,000</b>	<b>68.00%</b>
그린광학	14,000~16,000	280	1,638 ~ 1,872	11,702,541	2,000,000	63.54%
<b>더핑크퐁컴퍼니</b>	<b>32,000~38,000</b>	<b>640</b>	<b>4,592 ~ 5,453</b>	<b>14,351,010</b>	<b>2,000,000</b>	<b>65.83%</b>
큐리오시스	18,000~22,000	216	1,369 ~ 1,673	7,606,082	1,200,000	67.04%
<b>세나테크놀로지</b>	<b>56,800</b>	<b>318</b>	<b>3,168</b>	<b>5,577,274</b>	<b>560,000</b>	<b>63.78%</b>
이노테크	14,700	259	1,305	8,876,900	1,760,000	67.50%
노타	9,100	265	1,926	21,161,880	2,916,000	70.90%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.02 기준).

도표 44. 2025년 11월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주권사
나라스페이스테크놀로지	2025.11.26~12.02	2025.12.08~12.09	2025-12-11	-	삼성증권
<b>세미파이브</b>	<b>2025.11.24~11.28</b>	<b>2025.12.02~12.03</b>	<b>2025-12-05</b>	-	<b>삼성증권</b>
이지스	2025.11.21~11.27	2025.12.02~12.03	2025-12-05	-	NH 투자증권
<b>리브스메드</b>	<b>2025.11.20~11.26</b>	<b>2025.12.01~12.02</b>	<b>2025-12-04</b>	-	<b>삼성증권,미래에셋증권</b>
페스카로	2025.11.20~11.26	2025.12.01~12.02	2025-12-04	-	NH 투자증권,한화투자증권
아크릴	2025.11.17~11.21	2025.11.25~11.26	2025-11-28	-	신한투자증권
쿼드메디슨	2025.11.14~11.20	2025.11.25~11.26	2025-11-28	-	NH 투자증권
테라뷰홀딩스	2025.11.13~11.19	2025.11.24~11.25	2025-11-27	-	삼성증권
<b>알지노믹스</b>	<b>2025.11.13~11.19</b>	<b>2025.11.24~11.25</b>	<b>2025-11-27</b>	-	<b>삼성증권,NH 투자증권</b>
<b>에임드바이오</b>	<b>2025.11.12~11.18</b>	<b>2025.11.21~11.24</b>	<b>2025-11-26</b>	-	<b>미래에셋증권</b>
신영스팩 11호	2025.11.10~11.11	2025.11.13~11.14	2025-11-18	-	신영증권
아로마티카	2025.11.07~11.13	2025.11.18~11.19	2025-11-21	-	신한투자증권
비엔케이스팩 3호	2025.11.05~11.06	2025.11.11~11.12	2025-11-14	-	BNK 투자증권
티엠씨(유가)	2025.11.03~11.07	2025.11.12~11.13	2025-11-17	-	미래에셋증권
비츠로넥스텍	2025.10.31~11.06	2025.11.11~11.12	2025-11-14	-	NH 투자증권,교보증권
<b>씨엠티엑스</b>	<b>2025.10.29~11.04</b>	<b>2025.11.10~11.11</b>	<b>2025-11-13</b>	-	<b>미래에셋증권</b>
그린광학	2025.10.28~11.03	2025.11.06~11.07	2025-11-11	-	신영증권
<b>더핑크퐁컴퍼니 (구,스마트스터디)</b>	<b>2025.10.28~11.03</b>	<b>2025.11.06~11.07</b>	<b>2025-11-11</b>	-	<b>미래에셋증권,삼성증권</b>
큐리오시스	2025.10.27~10.31	2025.11.04~11.05	2025-11-07	-	키움증권
<b>세나테크놀로지</b>	<b>2025.10.23~10.29</b>	<b>2025.11.04~11.05</b>	<b>2025-11-07</b>	<b>2025-11-14</b>	<b>KB 증권,신한투자증권</b>
이노테크	2025.10.16~10.22	2025.10.27~10.28	2025-10-30	2025-11-07	KB 증권
노타	2025.10.14~10.20	2025.10.23~10.24	2025-10-28	2025-11-03	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.02 기준).

도표 45. 2025년 11월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
나라스페이스테크놀로지	1,509 ~ 1,900	10	43	-107	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
<b>세미파이브</b>	<b>7,080 ~ 8,092</b>	<b>283</b>	<b>1,118</b>	<b>-2,909</b>	<b>기타 엔지니어링 서비스업</b>
이지스	1,242 ~ 1,433	8	303	31	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
<b>리브스메드</b>	<b>10851 ~ 13564</b>	<b>111</b>	<b>271</b>	<b>-256</b>	<b>그외 기타 의료용 기기 제조업</b>
페스카로	1,208 ~ 1,498	42	143	-79	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
아크릴	1,334 ~ 1,486	29	134	-55	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
쿼드메디슨	1,361 ~ 1,701	48	93	-50	의학 및 약학 연구개발업
테라뷰홀딩스	2,486 ~ 2,841	0	0	0	기타 금융업
<b>알지노믹스</b>	<b>2,341 ~ 3,098</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>-189</b>	<b>의학 및 약학 연구개발업</b>
<b>에임드바이오</b>	<b>5,774 ~ 7,057</b>	<b>289</b>	<b>118</b>	<b>-33</b>	<b>의학 및 약학 연구개발업</b>
신영스팩 11호	120 ~ 120	0	0	0	기타 금융 지원 서비스업
아로마티카	763 ~ 1,017	51	526	44	화장품 제조업
비엔케이스팩 3호	86 ~ 86	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
<b>타엠씨(유가)</b>	<b>1,928 ~ 2,241</b>	<b>20</b>	<b>3,757</b>	<b>92</b>	<b>절연선 및 케이블 제조업</b>
비츠로넥스텍	1,710 ~ 1,999	122	304	-154	항공기용 부품 제조업
<b>씨엠티엑스</b>	<b>4,731 ~ 5,612</b>	<b>41</b>	<b>1,087</b>	<b>135</b>	<b>그 외 기타 전자부품 제조업</b>
그린광학	1,638 ~ 1,872	48	317	4	광학렌즈 및 광학요소 제조업
<b>더핑크퐁컴퍼니 (구 스마트스터디)</b>	<b>4,592 ~ 5,453</b>	<b>62</b>	<b>974</b>	<b>50</b>	<b>응용소프트웨어 개발 및 공급업</b>
큐리오시스	1,369 ~ 1,673	32	54	-48	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
<b>세나테크놀로지</b>	<b>3,168</b>	<b>25</b>	<b>1,675</b>	<b>190</b>	<b>유선 통신장비 제조업</b>
이노테크	1,305	35	612	54	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
노타	1,926	18	84	-249	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.02 기준).

## VI. 향후 IPO 스케줄

도표 46. 2025년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (27개 기업)	심사승인 (8개 기업)	수요예측 (22개 기업)	상장 (69개 기업)
아이엠바이오로직스 카나프테라퓨틱스 메쥬 삼성스팩 13호 디티에스(구.동양티에스) 액스비스 코스모로보틱스 (구.엑소아틀레트아시아) 하나스팩 36호 한패스 BK스팩 25호 크몽 미래에셋비전스팩 10호 한컴인스페이스 티케이씨 덕양에너젠 서울로보틱스 인투코어테크놀로지 채비(구.대영채비) 인벤티라 티엠씨(유가) 에코크레이션 리센스메디컬 에스팀 삼진식품 키움히어로스팩 1호 싸이몬 세레신	미래에셋비전스팩 11호 유진스팩 12호 교보스팩 19호 NH스팩 32호 미래에셋비전스팩 9호 메리츠스팩 1호 삼성스팩 12호 미래에셋비전스팩 8호	나라스페이스테크놀로지 세미파이버 이지스 리브스메드 페스카로 아크릴 퀴드메디슨 테라뷰홀딩스 알지노믹스 에임드바이오 신영스팩 11호 아로마티카 비엔케이스팩 3호 티엠씨(유가) 비츠로넥스텍 씨엠티엑스 그린광학 더핑크퐁컴퍼니 (구.스마트스터디) 큐리오시스 세나테크놀로지 이노테크 노트	10월(1개) 명인제약 9월(4개) 에스투더블유, 본시스템즈 삼성스팩 11호, KB 제 33호스팩 8월(11개) 에스엔시스, 삼양컴텍, 대한조선 교보 18호스팩, 지투지바이오 그래피, 제이피아이헬스케어 삼성스팩 10호, 한라캐스트 아이티컴, 하나 35호스팩 7월(11개) 프로티나, 엔알비, 싸이닉솔루션 뉴로핏, 도우인시스, 뉴엔시, 아우토크립트, KB 제 32호스팩 디비금융제 14호스팩 엘에스스팩 1호, 대신밸류리츠 2분기(16개) 지에프씨생명과학, 지씨지눔 링크솔루션, 키스트론, 인투셀, 달바글로벌, 바이오비쥬, 이문온시아 로킷헬스케어, 원일티엔아이 오가노이드사이언스, 나우로보틱스 신한제 16호스팩, 썬크, 한국피아이엠, 에이유브랜즈 1분기(26개) 한텍, 티엑스알로보틱스 심플랫폼, 한화플러스제 5호스팩 더즌, 씨케이솔루션, 엠디바이스 서울보증보험, 대진첨단소재 엘케이컴, 위너스, 모티브링크, 동국생명과학, 오름테라퓨틱, 동방메디컬, 아이에스티이, 피아이이, LG 씨엔에스, 아이지넷, 삼양엔씨컴, 와이즈넷, 데이원컴퍼니, 아스테라시스, 오션스바이오, 미트박스, 유안타제 17호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.02 기준)

도표 47. IPO 심사청구 기업: 27개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주권사	주요 업종
아이엠바이오로직스	2025-10-28	64	276	-119	한국투자증권	연구개발업
카나프테라퓨틱스	2025-10-17	55	43	-283	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
매주	2025-10-01	42	24	-71	신한투자증권	전기식 진단 및 요법 기기 제조업
삼성스팩 13호	2025-09-30	1	0	0	삼성증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
<b>디티에스(구.동양티에스)</b>	<b>2025-09-18</b>	<b>632</b>	<b>1,116</b>	<b>153</b>	<b>대신증권</b>	<b>증류기, 열교환기 및 가스발생기 제</b>
엑스비스	2025-09-18	35	557	32	미래에셋증권	전자 응용 절삭기계 제조업
코스모로보틱스 (구.엑소아틀레트아시아)	2025-09-12	139	70	-120	유진투자증권, NH투자증권	의료용 기기 제조업
하나스팩 36호	2025-09-11	1	0	0	에이씨피씨	그 외 기타 금융 지원 서비스업
한패스	2025-09-11	47	550	46	한국투자증권, 대신증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
BK스팩 25호	2025-09-10	1	0	0	BK투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
크몽	2025-08-29	49	429	-61	삼성증권	데이터베이스 및 온라인정보 제공
미래에셋비전스팩 10호	2025-08-29	1	0	0	교보증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
한컴인스페이스	2025-08-13	58	76	-128	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
티케이씨	2025-08-12	24	898	285	삼성증권	산업용 로봇 제조업
덕양에너지	2025-08-04	88	1,374	30	미래에셋증권, 엔에이치투자증권	산소, 질소 및 기타 산업용 가스
서울로보틱스	2025-07-31	10	42	-154	삼성증권	소프트웨어 개발 및 공급업
인투코어테크놀로지	2025-07-28	57	103	-199	한국투자증권, 미래에셋증권	반도체 제조용 기계 제조업
<b>채비(구.대영채비)</b>	<b>2025-07-21</b>	<b>188</b>	<b>851</b>	<b>-545</b>	<b>KB증권, 삼성증권, 대신증권, 하나증권</b>	<b>기타 발전기 및 전기변환장치 제조</b>
인벤테라	2025-07-17	33	0	-60	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
티엠씨(유가)	2025-07-15	20	3,757	92	미래에셋증권	절연선 및 케이블 제조업
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업
리센스메디컬	2025-07-02	47	63	-78	KB증권, 한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
에스팀	2025-06-27	34	356	14	한국투자증권	전시, 컨벤션 및 행사 대행업
삼진식품	2025-06-26	39	964	10	대신증권	수산동물 훈제, 조리 및 유사 조제
키움허어로스팩 1호	2025-06-19	1	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
싸이몬	2025-06-19	15	489	130	미래에셋증권	기기용 자동측정 및 제어장치 제조
세레신	2025-06-10	0	0	0	하나증권, 삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.02 기준)

도표 48. IPO 심사승인 기업: 8 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주관사	주업종
미래에셋비전스팩 11 호	2025-10-29	09/08	1	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
유진스팩 12 호	2025-10-27	09/18	1	0	0	유진투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
교보스팩 19 호	2025-10-27	08/29	0	0	0	교보증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
NH스팩 32 호	2025-10-21	08/28	1	0	0	NH 투자증권	기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 9 호	2025-10-20	08/26	1	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
메리츠스팩 1 호	2025-10-17	10/10	0	0	0	메리츠증권	금융 지원 서비스업
삼성스팩 12 호	2025-10-14	08/25	1	0	0	삼성증권	45876
미래에셋비전스팩 8 호	2025-10-02	08/20	0	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.02 기준)

도표 49. IPO 수요예측 진행 기업: 22 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주관사
나라스페이스테크놀로지	2025.11.26~12.02	13,100~16,500	-	225	1,509 ~ 1,900	삼성증권
<b>세미파이브</b>	<b>2025.11.24~11.28</b>	<b>21,000~24,000</b>	-	<b>1,134</b>	<b>7,080 ~ 8,092</b>	<b>삼성증권</b>
이지스	2025.11.21~11.27	13,000~15,000	-	195	1,242 ~ 1,433	NH 투자증권
<b>리브스메드</b>	<b>2025.11.20~11.26</b>	<b>44,000~55,000</b>	-	<b>1,087</b>	<b>10851 ~ 13564</b>	<b>삼성증권, 미래에셋증권</b>
페스카로	2025.11.20~11.26	12,500~15,500	-	163	1,208 ~ 1,498	NH 투자증권, 한화투자증권
아크릴	2025.11.17~11.21	17,500~19,500	-	315	1,334 ~ 1,486	신한투자증권
쿼드메디슨	2025.11.14~11.20	12,000~15,000	-	204	1,361 ~ 1,701	NH 투자증권
테라뷰홀딩스	2025.11.13~11.19	7,000~8,000	-	350	2,486 ~ 2,841	삼성증권
<b>알지노믹스</b>	<b>2025.11.13~11.19</b>	<b>17,000~22,500</b>	-	<b>350</b>	<b>2,341 ~ 3,098</b>	<b>삼성증권, NH 투자증권</b>
<b>에임드바이오</b>	<b>2025.11.12~11.18</b>	<b>9,000~11,000</b>	-	<b>579</b>	<b>5,774 ~ 7,057</b>	<b>미래에셋증권</b>
신영스팩 11 호	2025.11.10~11.11	2,000~2,000	-	116	120 ~ 120	신영증권
아로마티카	2025.11.07~11.13	6,000~8,000	-	180	763 ~ 1,017	신한투자증권
비엔케이스팩 3 호	2025.11.05~11.06	2,000~2,000	-	130	86 ~ 86	BNK 투자증권
티엠씨(유가)	2025.11.03~11.07	8,000~9,300	-	289	1,928 ~ 2,241	미래에셋증권
비츠로넥스텍	2025.10.31~11.06	5,900~6,900	-	260	1,710 ~ 1,999	NH 투자증권, 교보증권
<b>씨엠티엑스</b>	<b>2025.10.29~11.04</b>	<b>51,000~60,500</b>	-	<b>510</b>	<b>4,731 ~ 5,612</b>	<b>미래에셋증권</b>
그린광학	2025.10.28~11.03	14,000~16,000	-	280	1,638 ~ 1,872	신영증권
<b>더핑크퐁컴퍼니 (구.스마트스터디)</b>	<b>2025.10.28~11.03</b>	<b>32,000~38,000</b>	-	<b>640</b>	<b>4,592 ~ 5,453</b>	<b>미래에셋증권, 삼성증권</b>
큐리오시스	2025.10.27~10.31	18,000~22,000	-	216	1,369 ~ 1,673	키움증권
<b>세나테크놀로지</b>	<b>2025.10.23~10.29</b>	<b>47,500~56,800</b>	<b>56,800</b>	<b>318</b>	<b>3,168</b>	<b>KB 증권, 신한투자증권</b>
이노테크	2025.10.16~10.22	12,900~14,700	14,700	130	1,305	KB 증권
노타	2025.10.14~10.20	7,600~9,100	9,100	289	1,926	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2025.11.02 기준)

## V. 2025년 10월 Post-IPO 유망주

도표 50. 2025년 10월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	명인제약 (317450,KS)
주력분야(%) (2024년 기준)	전문의약품 제품 76.3% 일반의약품 제품 15.0% 원재료 제품 0.1% 전문의약품 상품 9.2% 기타(임대료,연결조정) -0.7%
매출액(십억원)	294.4
영업이익(십억원)	98.0
<b>영업이익률(%)</b>	<b>33.3</b>
순이익(십억원)	77.5
순이익률(%)	26.3
<b>PER(배)</b>	<b>15.5</b>
시가총액(십억원)	1,200.1
공모가 (공모가밴드)	58,000 원 (45,000 ~ 58,000 원)
현재주가(원)	82,200
시초가(원)	119,800
수요예측 경쟁률 (X:1)	488.95 : 1 (의무보유확약 62.08%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	587.00 : 1 (비례 1,174 : 1)

참고: 2025.10.31 종가 기준, 실적은 2025년 추정치 기준  
자료: 유진투자증권

# 기업분석

**명인제약(317450,KS)**

NR

인구 고령화 및 멘탈케어 확대 수혜

# 명인제약 (317450,KS)

## 인구 고령화 및 멘탈케어 확대 수혜

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>82,200</b> 원(10/31)
시가총액	<b>1,200.1</b> (십억원)

코스닥벤처팀 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 15.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 40.6배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 58,000원은 안정적 기관수요예측경쟁률(489:1)과 함께, 공모가 밴드(45,000 ~ 58,000원) 상단에서 확정 됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 106.6% 상승한 119,800원으로 시작했으며, 종가는 121,900원으로 마감.
- 동사는 중추신경계에 작용하는 정신신경용제(CNS: Central Nervous System) 전문기업. 퇴행성질환인 치매, 파킨슨, 뇌전증 등의 신경계 약물시장과 정신질환인 조현병, 우울증, 불안 및 수면치료제 등의 정신계 약물 시장에서 국내 1위를 차지. 일반의약품인 이가탄F(잇몸질환치료제)와 메이킨Q(변비치료제)은 높은 인지도를 바탕으로 시장 선점.
- 투자포인트-1: 한국인구 고령화 및 멘탈케어 확대로 안정적인 실적 성장 전망. ① 국내 인구고령화에 따른 정신질환 환자 수 증가와 함께, 정신 및 행동 장애 진료 인원 증가(CAGR[2010~2023] 5.2%)에 따라 정신과 약물 수요가 확대되고 있음. ② 동사는 40년간 업력을 기반으로 CNS 시장점유율 1위를 달성. 특히 국내 시장에서 독점적 지위를 가지는 단독의약품 포트폴리오 확보(품목수 31, 경쟁사 대비 5~6배)와 함께 다수의 우선판매권을 획득함.
- 투자포인트-2: 펠렛 제형 확대 및 CDMO 신시장 진출. ① 의약품을 작은 과립형태로 만든 펠렛(Pellet) 제형 시장이 확대(CAGR[2025~2029] 11.7%)되고 있음. ② 동사는 해외 펠렛 생산 전문업체와 MOU를 통해 제2공장 증축 완료 이후 2억캡슐 이상 생산을 목표. 2027년 2분기 생산 예정. 펠렛 제형 의약품 포트폴리오 확대 추진 예정임.

주가(원, 10/31)	82,200
시가총액(십억원)	1,200
발행주식수	14,600천주
52주 최고가	134,500원
최저가	80,800원
52주 일간 Beta	1.79
60일 일평균거래대금	1,108억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	1.1%

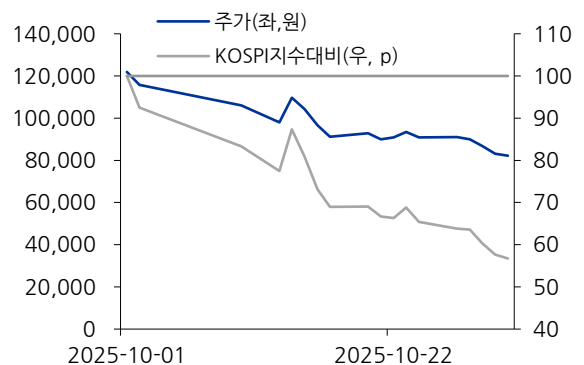
주주구성	
이행명 (외 7인)	73.8%
명인제약 우리사주 (외 1인)	3.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	98.0	-	-
영업이익(26)	112.1	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	242.3	269.4	294.4	321.8
영업이익	83.6	92.8	98.0	112.1
세전손익	92.1	88.1	100.4	117.2
당기순이익	74.5	68.7	77.5	88.4
EPS(원)	6,653	6,131	5,309	6,058
증감률(%)	29.7	-7.8	-13.4	14.1
PER(배)	na	na	15.5	13.6
ROE(%)	16.6	13.7	11.6	10.5
PBR(배)	na	na	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	na	na	5.4	4.2

자료: 유진투자증권



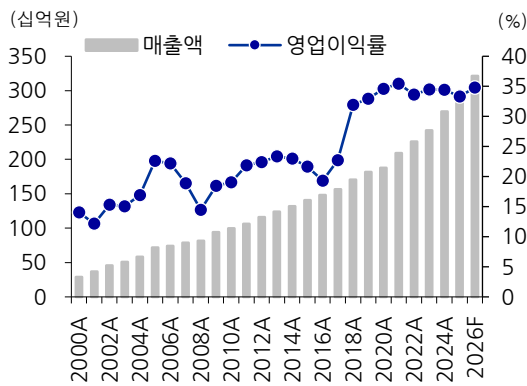
# I. 실적 추이 및 전망

도표 51. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	147.9	156.2	170.5	181.8	187.8	209.3	225.8	242.3	269.4	294.4	321.4
증가율(% YoY)	5.0	5.6	9.1	6.6	3.3	11.4	7.9	7.3	11.2	9.3	9.2
<b>세부 매출액</b>											
전문의약품 제품	-	-	-	-	-	-	175.0	191.2	205.6	218.9	242.7
일반의약품 제품	-	-	-	-	-	-	35.3	31.2	40.5	42.3	45.2
원재료 제품	-	-	-	-	-	-	0.3	0.0	0.3	0.6	0.8
전문의약품 상품	-	-	-	-	-	-	18.1	21.2	24.9	34.4	34.8
기타(임대료, 연결조정)	-	-	-	-	-	-	-2.8	-1.3	-1.9	-1.8	-2.2
<b>세부 매출 비중(%)</b>											
전문의약품 제품	-	-	-	-	-	-	77.5	78.9	76.3	74.4	75.5
일반의약품 제품	-	-	-	-	-	-	15.6	12.9	15.0	14.4	14.1
원재료 제품	-	-	-	-	-	-	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3
전문의약품 상품	-	-	-	-	-	-	8.0	8.7	9.2	11.7	10.8
기타(임대료, 연결조정)	-	-	-	-	-	-	-1.3	-0.5	-0.7	-0.6	-0.7
<b>수익</b>											
매출원가	57.2	57.2	57.1	59.7	66.2	71.0	82.3	88.4	100.6	116.2	122.7
매출총이익	90.7	99.0	113.4	122.1	121.6	138.3	143.6	153.9	168.9	178.2	198.6
판매관리비	62.1	63.5	59.0	62.2	56.7	64.1	67.7	70.3	76.1	80.2	86.7
영업이익	28.6	35.5	54.4	59.9	64.9	74.2	75.9	83.6	92.8	98.0	111.9
세전이익	34.3	35.5	55.7	61.6	59.6	79.8	81.8	92.1	88.1	100.4	117.0
당기순이익	26.8	27.6	42.4	42.9	45.5	59.8	57.4	74.5	68.7	77.5	88.3
지배당기순이익	26.8	27.6	42.4	42.9	45.5	59.8	57.4	74.5	68.7	77.5	88.3
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	38.7	36.6	33.5	32.8	35.3	33.9	36.4	36.5	37.3	39.5	38.2
매출총이익률	61.3	63.4	66.5	67.2	64.7	66.1	63.6	63.5	62.7	60.5	61.8
판매관리비율	42.0	40.6	34.6	34.2	30.2	30.6	30.0	29.0	28.3	27.2	27.0
영업이익률	19.3	22.7	31.9	33.0	34.6	35.5	33.6	34.5	34.4	33.3	34.8
세전이익률	23.2	22.7	32.6	33.9	31.7	38.1	36.2	38.0	32.7	34.1	36.4
당기순이익률	18.1	17.7	24.8	23.6	24.2	28.6	25.4	30.7	25.5	26.3	27.5
지배당기순이익률	18.1	17.7	24.8	23.6	24.2	28.6	25.4	30.7	25.5	26.3	27.5

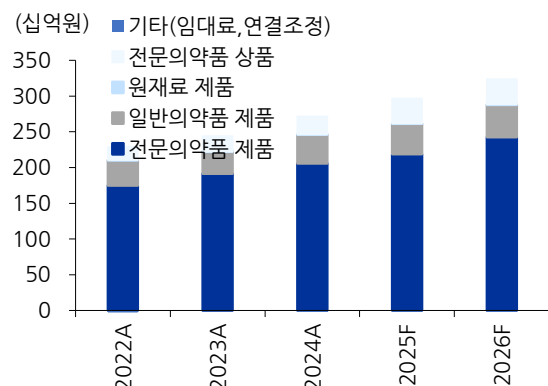
자료: 명인제약(증권신고서 2025.09.03), 유진투자증권

도표 52. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 명인제약, 유진투자증권

도표 53. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 명인제약, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 54. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	명인제약	평균	유나이티드제약	종근당	삼성바이오로직	셀트리온	유한양행
주가(원)	82,200		19,010	82,800	1,221,000	175,600	118,000
시가총액(십억원)	1,200.1		310.5	1,142.9	86,903.5	40,552.9	9,436.3
PER(배)							
FY23A	-	34.9	9.1	7.7	63.1	55.4	39.3
FY24A	-	63.3	9.2	10.8	62.4	96.4	137.6
FY25F	15.5	40.6	9.0	17.5	51.7	50.9	74.1
FY26F	13.6	31.4	6.7	15.1	43.7	32.5	58.8
PBR(배)							
FY23A	-	2.7	1.0	1.9	5.5	2.5	2.4
FY24A	-	2.9	0.7	1.3	6.2	2.2	4.3
FY25F	1.5	3.0	0.7	1.2	6.9	2.2	4.0
FY26F	1.4	2.7	0.6	1.1	5.9	2.0	3.7
매출액							
FY23A	242.3		278.9	1,669.4	3,694.6	2,176.4	1,859.0
FY24A	269.4		288.7	1,586.4	4,547.3	3,557.3	2,067.8
FY25F	294.4		291.7	1,700.1	5,859.7	4,215.8	2,249.9
FY26F	321.8		308.0	1,786.7	6,849.5	5,079.0	2,439.7
영업이익							
FY23A	83.6		55.0	246.6	1,113.7	651.5	57.0
FY24A	92.8		56.3	99.5	1,320.1	492.0	54.9
FY25F	98.0		49.9	73.0	2,161.4	1,133.7	126.3
FY26F	112.1		56.2	87.1	2,510.5	1,596.3	165.8
영업이익률(%)							
FY23A	34.5	19.5	19.7	14.8	30.1	29.9	3.1
FY24A	34.4	14.3	19.5	6.3	29.0	13.8	2.7
FY25F	33.3	18.2	17.1	4.3	36.9	26.9	5.6
FY26F	34.8	19.6	18.3	4.9	36.7	31.4	6.8
순이익							
FY23A	74.5		48.3	213.6	857.7	539.7	134.2
FY24A	68.7		32.5	111.4	1,083.3	418.9	55.2
FY25F	77.5		34.7	65.5	1,687.2	794.1	128.2
FY26F	88.4		46.5	75.5	1,994.1	1,243.3	164.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	22.0	5.0	5.6	33.8	33.8	31.5
FY24A	-	32.5	3.4	8.1	34.6	42.1	74.1
FY25F	5.4	23.8	3.1	9.2	30.9	28.4	47.6
FY26F	4.2	19.4	2.2	7.6	27.0	21.5	38.7
ROE(%)							
FY23A	16.6	12.8	13.5	29.7	9.1	5.0	6.5
FY24A	13.7	7.4	8.3	13.0	10.5	2.4	2.6
FY25F	11.6	8.1	8.5	7.2	14.4	4.5	5.9
FY26F	10.5	9.5	10.9	7.9	14.6	6.8	7.2

참고: 2025.10.31 종가 기준, 컨센서스 적용. 명인제약은 동사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 55. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.10.01)

성명	관계	공모후						매각제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
		보유주식		유통가능물량		매각제한물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
이행명	최대주주	7,428,000	50.88%	-	-	7,428,000	50.88%	6개월	주 1)
이자영	최대주주의 특수관계인	1,170,000	8.01%	-	-	1,170,000	8.01%		
이선영		1,130,000	7.74%	-	-	1,130,000	7.74%		
심명숙		448,000	3.07%	-	-	448,000	3.07%		
고동규		50,000	0.34%	-	-	50,000	0.34%		
이동철		50,000	0.34%	-	-	50,000	0.34%		
명인다문화 장학재단		500,000	3.42%	-	-	500,000	3.42%		
소계		10,776,000	73.81%	-	-	10,776,000	73.81%	-	-
1% 이상 소유주주	기타 기존주주	200,000	1.37%	200,000	1.37%	-	-	-	-
기타 소액주주		224,000	1.53%	224,000	1.53%	-	-	-	-
소계		424,000	2.90%	424,000	2.90%	-	-	-	-
공모금액(신주모집)	공모금액(신주모집)	3,400,000	23.29%	2,720,000	18.63%	680,000	4.66%	1년	주 2)
주관사 의무인수분	주관사 의무인수분	-	-	-	-	-	-	6개월	주 3)
발행주식총수		14,600,000	100.00%	3,144,000	21.53%	11,456,000	78.47%	-	-

주 1) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정입니다.  
 주 2) 금번 공모를 통해 당사의 우리사주조합에서 취득 예정인 680,000 주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정 수량과 다를 수 있습니다.  
 주 3) 상장주선인 케이비증권(주)는 금번 공모 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제 9 조 제 14 항에 의거 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제 9 조 제 1 항 제 7 호 가목에 따른 의무배정 수량에 미달하는 경우 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30 억원을 초과할 때에는 30 억원에 해당하는 수량)을 취득하여 상장 후 6개월간 의무보유해야 합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.  
 자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 56. 상장 후 기간별 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	3,144,000	21.53%
상장 후 1개월뒤 유통가능	3,144,000	21.53%
상장 후 2개월뒤 유통가능	3,144,000	21.53%
상장 후 3개월뒤 유통가능	3,144,000	21.53%
상장 후 6개월뒤 유통가능	13,920,000	95.34%
상장 후 12개월뒤 유통가능	14,600,000	100%

주 1) 희석가능 주식수 포함 13,094,481 주 기준.

## IV. 회사 소개

### 정신신경용제(CNS) 국내 1 위 기업

도표 57. 회사 개요

#### 일반현황

회사명	명인제약(주)
대표이사	이행명
설립일자	1985년 4월 설립 / 1988년 11월 법인 전환
주요 사업	원료 및 완제 의약품 제조업
자본금	56억원
종업원 수	525명(증권신고서 제출일 기준)
소재지	경기도 화성시 팔탄면 노하길 361-12
홈페이지	www.myunginph.co.kr

주: 증권신고서 기준

#### 주요 경영진



성명	직책	주요 경력
문정호	생산총괄본부장	동국대학교 약학대학 졸업 이니스트바이오제약(16.04-20.09) 비보존제약(20.10-24.01) 명인제약(24.02-현재)
이동철	관리총괄본부장	[주]인왕실업 (84.06 - 85.07) 명인제약 (86.11 - 현재)
차봉권	영업총괄본부장	경기대학교 영어영문학과 명인제약 (90.02 - 현재)
윤선복	종합병원본부장	조선대학교 영어영문학과 한국콜프(항노라) (92.12 - 94.12) 명인제약 (96.01 - 현재)
이정욱	연구개발본부장	단국대학교 화학공학과 중앙대학교원 산업약학 명인제약 (02.01 - 현재)
오해석	재경본부장	명예드림 이사 (22.03 - 24.03) 명인제약 (90.05 - 현재)

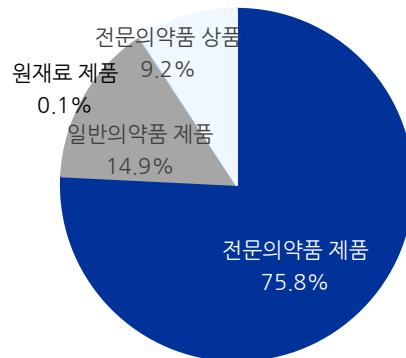
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 58. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1985.04	명인제약 설립
1988.11	명인제약(주) 법인 전환
1992.11	내용 고형제, 주사제 KGMP 적격업체 지정
1998.06	우울증 치료제 <푸룩틴 캡슐> 발매, 소화성궤양 치료제 <오피졸 캡슐> 발매
2018.10	일본 후생성 GMP 획득 완료
2020.06	우울증 치료제 <에스벤 서방정> 발매, 불면증 치료제 <조스 정> 발매
2022.03	파킨슨 치료제 <피디펙솔 서방정> 발매
2024.02	Luye Pharma 사 리바스티그민 주 2회 패치제 국내 도입 독점 계약 체결
2024.08	치매약 <펠로정 20mg> 허가 및 판매
2025.01	이탈리아 Newron 사 치료저항성 조현병(TRS) 신약 Evenamide 국내 도입 독점 계약 체결
2025.10	유가증권 시장 신규상장 예정(10/01)

자료: 유진투자증권

도표 59. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



참고: 기타(임대료, 연결조정)은 제외  
자료: 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)