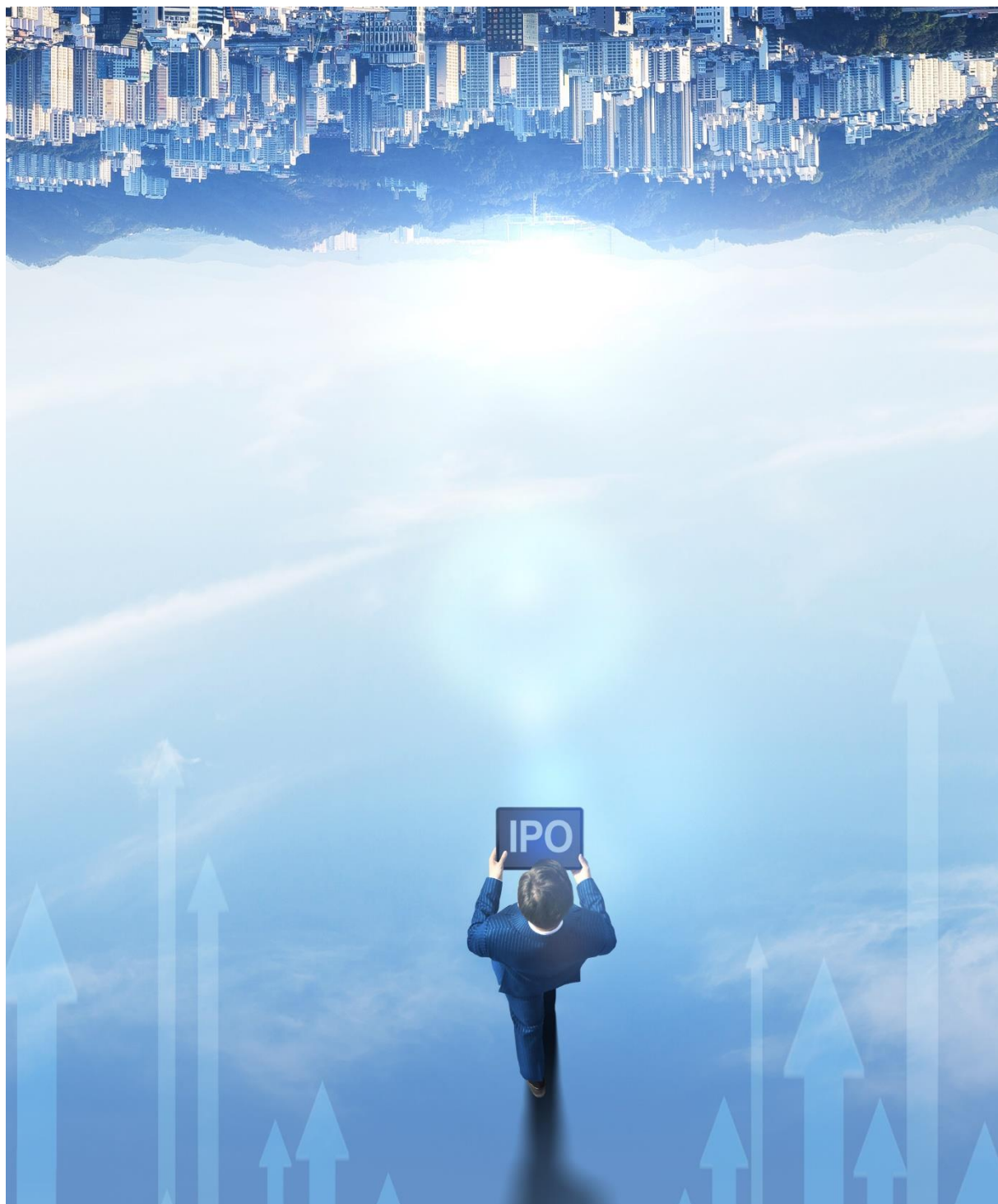


Korea IPO Market

2025년
12월호

11월 IPO 시장분석 및 12월 시장전망

11 월 IPO 시장 회복, 12 월은 호황 유지 예상



KOSDAQ Venture Team | 01 Dec. 2025

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

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

Contents

I. 2025 년 11 월 IPO 시장 분석	4
수익성 측면에서는 최고 수준으로 회복	4
공모가 대비 시초가 수익률은 174.6%로 높은 수준	8
의무보유확약 비중 상승으로 공모가 확정은 호황 수준	10
기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 높은 수준	12
스팩(SPAC) 부활로 금융 업종 비중은 높은 비중 유지	14
상장 기업 수는 16 개로 평균 대비 높은 수준 회복	16
공모 금액은 동월 평균 대비 낮은 수준	18
상장 시가총액은 역대 평균 대비 낮은 수준	20
II. 2025 년 12 월 IPO 시장 전망	22
12 월은 성수기로 시장 호황 예상	22
III. 12 월 이후 IPO 예정 기업	24
VI. 향후 IPO 스케줄	27
V. 2025 년 11 월 Post-IPO 유망주	30
기업분석	33
더핑크퐁컴퍼니(403850,KQ)	
씨엠티엑스(388210,KQ)	
세나테크놀로지(061090,KQ)	
그린광학(0015G0,KQ)	

11 월 시장분석 및 12 월 시장전망

11 월 IPO 시장 분석: 수익성 및 경쟁률 등은 모두 회복, 호황 수준

올해 11 월의 IPO 시장의 큰 특징은 크게 세 가지임. ① 수익률이 역대 최고로 높은 수준을 달성하였고, ② 기관수요예측에서 공모가 밴드내 상단 비중이 100%를 3 개월 연속 달성하면서 호황 수준을 기록하였으며, ③ 일반청약 평균경쟁률도 역대 최고 수준을 보였다는 것임.

주요 9 개 종목의 공모가 대비 시초가 수익률이 174.6%를 기록함. 특히 첫날 증가 수익률은 공모가 대비 142.9%, 11 월말 현재주가는 109.8%로 높은 수익성을 유지하고 있어 수익률 측면에서는 매우 성공적이었다고 판단함.

그리고, 기관수요예측을 통한 공모가 확정하였는데, 공모가 밴드내 상단에서 100% 확정되면서 3 개월 연속 100%를 유지하고 있음. 이는 역대 세번째 수준의 호황으로 보임. 또한, 최근 8 년간 평균경쟁률 대비 높은 수준이었음.

일반청약 평균경쟁률도 최근 8 년 동월 평균경쟁률 대비 3 배 수준으로 역대 최고의 경쟁률을 보였으며, 이는 높은 수익률로 연결된 것으로 보임.

12 월 IPO 시장 전망: 성수기로 지난달에 이어 호황 예상

올해 12 월 IPO 시장은 지난달에 이어 호황 수준을 지속할 것으로 예상함. 올해 12 월 IPO 시장이 호황을 보일 것으로 예상하는 이유는 ① 전형적인 성수기 시즌에, ② 7 월 이후 새로이 적용되는 IPO 제도 규정에 따라 관망을 보이던 많은 기업이 지난달에 이어 IPO 를 추진하고 있기 때문임.

올해 12 월 IPO 예상 기업 수는 20~24 개로 과거(1999~2024) 동월 평균인 17개, 최근 5 년 평균 15 개 대비 크게 높은 수준임. 12 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 6,000 ~ 7,000 억원 대를 형성할 것으로 전망하는데, 이는 역대 동월 평균 공모금액 4,246 억원 대비 높은 수준임. 예상 시가총액은 3.5 ~ 4.1 조원으로, 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.8 조원 대비 높은 수준임. 특히 중형급 IPO 기업인 리브스메드(시가총액 1.1 조원, 공모가 밴드 하단 기준), 세미파이브(7,080 억원, 공모가 밴드 하단 기준), 에임드바이오(상장시 시가총액 7,057 억원, 공모가 상단 확정) 등이 상장을 추진하고 있기 때문임.

Executive
Summary

by 박종선

I. 2025 년 11 월 IPO 시장 분석

수익성 측면에서는 최고 수준으로 회복

올해 11 월 IPO 시장의 특징은 ① 공모가 대비 시초가 수익률 및 현재주가 (2025.11.28) 수익률이 크게 높은 수준으로 회복되었고, ② 기관수요예측을 통한 공모가 밴드내 상단 비중이 100%를 차지하면서 높은 경쟁률을 보였으며, ③ 일반청약 평균경쟁률도 역대 최고를 차지하면서 일반 투자자의 관심도 크게 증가하였다는 것이다.

대어급은 없었으나, 총 16 개 기업이 상장에 성공하였는데, 이중 재상장 및 코넥스 기업, 스팩기업을 제외한 9 개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률이 174.6%를 기록하면서 높은 수익률을 보였다. 또한, 첫날 종가 수익률도 142.9%로 높은 수익률을 유지하였다. 그리고, 11 월말 주가는 공모가 대비 109.8% 증가하면서 IPO 시장이 지난 2 개월의 부진에서 크게 회복되었다.

총 16 개 종목 중 주요 9 개 기업(재상장 2 개, 코넥스 기업 1 개, 스팩 4 개 기업 제외)의 기관수요예측을 통해 공모가를 확정하였는데, 공모가 밴드내 상단에서 100% 확정되면서 3 개월 연속 100%를 유지하고 있다. 특히 기관수요예측 평균경쟁률도 960:1로 지난 8년간 평균경쟁률인 668:1 대비 높은 수준을 보였다.

이외에도 일반청약 평균경쟁률은 1,756:1로 8년 평균경쟁률인 604:1 대비 3배 수준으로 보다 높은 수치를 기록하였는데, 이는 11 월 첫 상장 종목의 첫날 종가 300%가 달성되면서 11 월 내내 일반 투자자의 관심이 크게 증가하면서 지속되었기 때문으로 판단한다.

IPO 기업 수는 총 16 개사로 역대 동월 평균인 13 개 대비 높은 수준으로 지난 달에 비해서 크게 회복되었다. 11 월 IPO 공모금액은 3,711 억원으로 역대 동월 평균인 5,607 억원 대비 낮은 수준을 보였으며, 상장 시가총액도 2 조 4,491 억원으로 역대 동월 평균인 3 조 23 억원 대비 낮은 수준을 보였다. 이는 11 월에는 16 개 종목 중에 신규종목으로는 대어급인 종목은 없었고, 중소형 종목 위주로 상장이 추진되었기 때문이다.

도표1. 2025년 11월 상장 기업: 16개 기업

상장월	회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
11월 (16)	삼성스팩 12호	0096B0	2025-11-28	신규상장	코스닥	132	199	기업인수합병
	아로마티카	0015N0	2025-11-27	신규상장	코스닥	1,017	2,429	천연비건 화장품
	미래에셋비전스팩 8호	0093G0	2025-11-27	신규상장	코스닥	128	127	기업인수합병
	신영스팩 11호	0091W0	2025-11-24	신규상장	코스닥	121	122	기업인수합병
	삼양바이오팜	0120G0	2025-11-24	재상장	유가증권	-	4,952	의료기기 및 의약품
	삼성에피스홀딩스	0126Z0	2025-11-24	재상장	유가증권	-	106,748	지주회사
	비엔케이제 3호스팩	0068Y0	2025-11-21	신규상장	코스닥	86	86	기업인수합병
	비츠로넥스텍	488900	2025-11-21	신규상장	코스닥	1,999	2,814	로켓연소기 및 가스발생기, 초전도가속장치, 핵융합 플라즈마 대향장치 등 제조
	씨엠티엑스	388210	2025-11-20	신규상장	코스닥	5,610	8,457	반도체 장비용 소모성 부품
	아이엘커누스	403810	2025-11-18	신규상장	코넥스	-	222	IoT 스마트제어솔루션
	더핑크퐁컴퍼니	403850	2025-11-18	신규상장	코스닥	5,453	5,152	콘텐츠, 라이선스, MD, 기타
	그린광학	0015G0	2025-11-17	신규상장	코스닥	1,872	2,528	초정밀 광학 시스템 및 광학 소재
	세나테크놀로지	061090	2025-11-14	신규상장	코스닥	3,168	2,889	메시통신제품, 스마트 헬멧
	큐리오시스	494120	2025-11-13	신규상장	코스닥	1,673	5,111	라이브셀 이미징 기기 등
	이노테크	469610	2025-11-07	신규상장	코스닥	1,305	3,213	복합 신뢰성 환경시험 장비
	노타	486990	2025-11-03	신규상장	코스닥	1,926	9,354	AI 최적화 및 경량화 소프트웨어

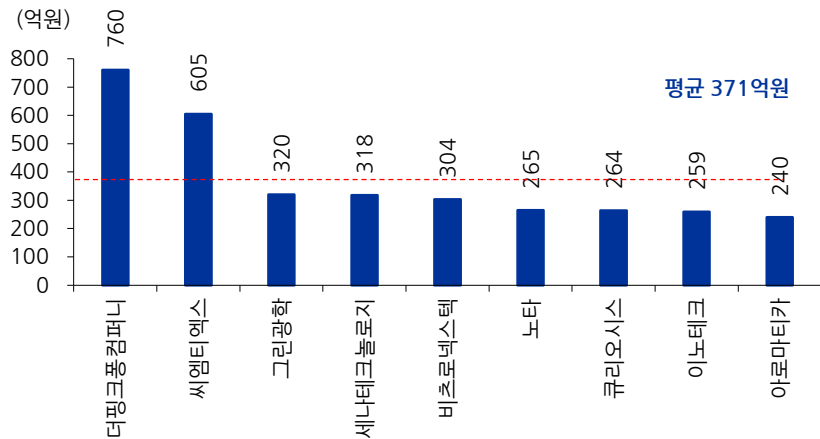
주: 현재 시가총액은 2025년 11월 28일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표2. 2025년 11월 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	종가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반 청약 경쟁률 (X:1)
11월 (9)	아로마티카	2025-11-27	1,017	2,429	138.8%	243.8%	149.0%	1,153.0	2,865.2
	비츠로넥스텍	2025-11-21	1,999	2,814	40.7%	81.2%	85.7%	1,015.9	762.2
	씨엠티엑스	2025-11-20	5,610	8,457	50.7%	151.2%	117.5%	756.2	1,833.0
	그린광학	2025-11-17	1,872	2,528	35.0%	237.5%	42.8%	962.3	1,200.0
	더핑크퐁컴퍼니	2025-11-18	5,453	5,152	-5.5%	52.6%	9.3%	615.9	846.9
	큐리오시스	2025-11-13	1,673	5,111	205.5%	300.0%	300.0%	1,031.4	2,204.0
	세나테크놀로지	2025-11-14	3,168	2,889	-8.8%	115.9%	41.2%	976.9	885.8
	이노테크	2025-11-07	1,305	3,213	146.3%	242.2%	300.0%	1,072.4	2,427.2
	노타	2025-11-03	1,926	9,354	385.7%	147.3%	240.7%	1,058.2	2,781.5

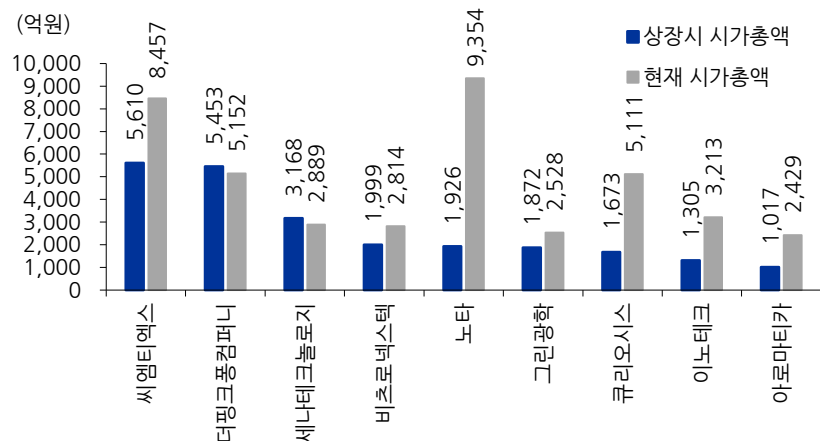
주: 현재 시가총액은 2025년 11월 28일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 11월 상장 주요 기업별 공모 금액



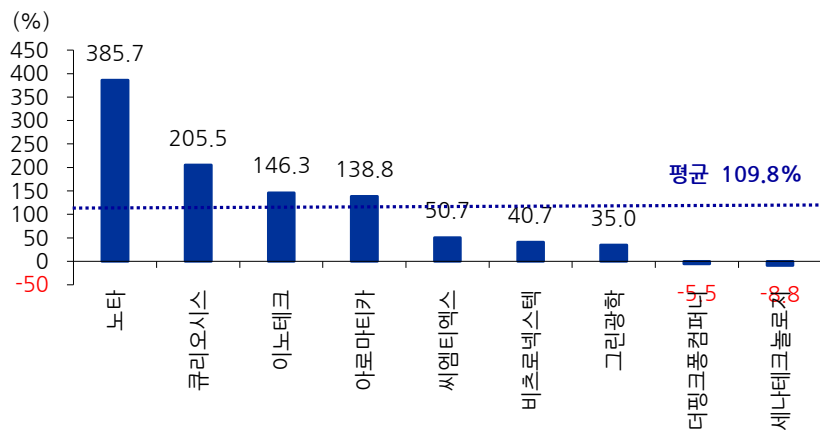
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 11월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 월말 시가총액



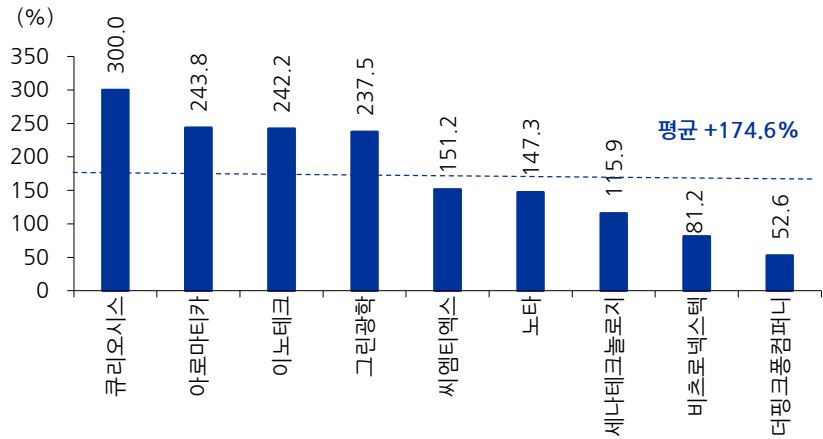
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 11월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 월말 시가총액 수익률



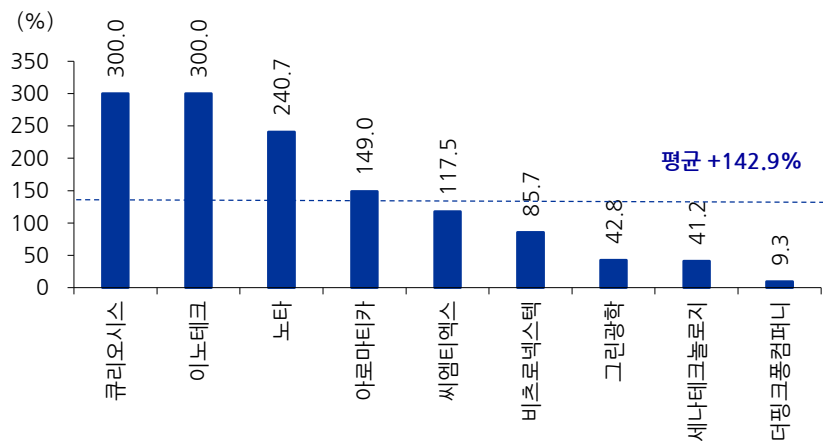
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 11월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



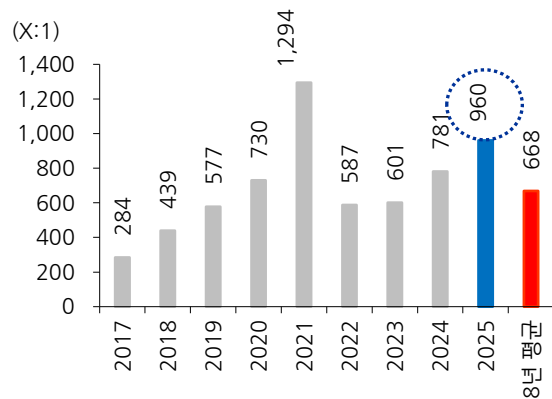
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 11월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 종가 수익률



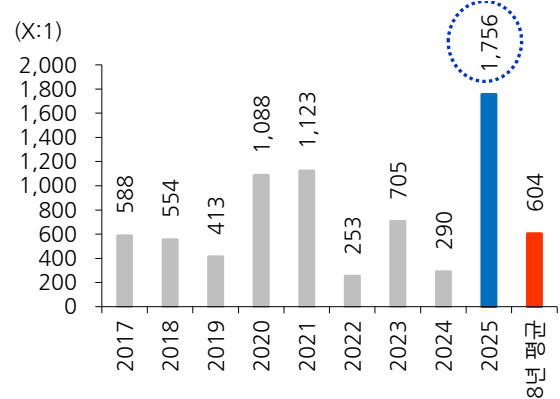
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 11월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 11월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

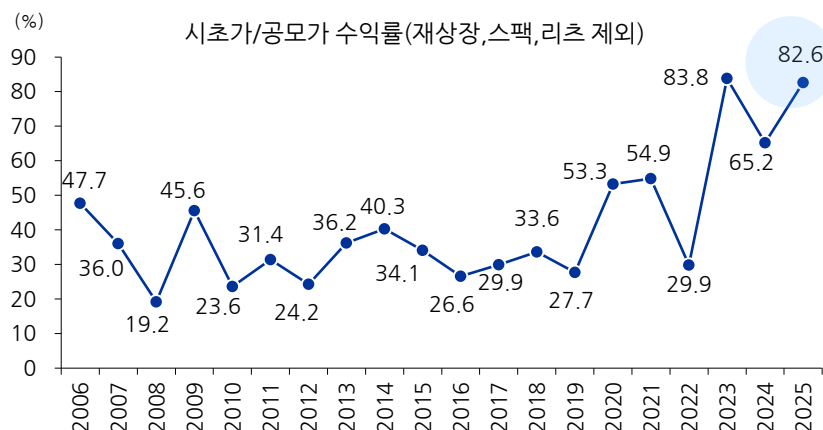
공모가 대비 시초가 수익률은 174.6%로 높은 수준

2025년 11월 상장한 16개 기업 중 주요 9개 기업(총 16개 중 스팩 4개, 재상장 2개, 코넥스 기업 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 174.6%, 공모가 대비 현재주가(2025.11.28. 종가 기준) 수익률은 109.8%로 역대 높은 수준으로 수익률이 회복되었다. 연간 수익률은 82.6%로 역대 두 번째로 높은 수익률을 보이고 있다.

공모가 대비 시초가 수익률은 174.6%로 역대 높은 수익률을 보였다. 연간 기준으로 본다면, 11월 누적 기준으로는 82.6% 수익률을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 연간 최고 수익률을 보였던 2023년 83.8%에 이어 올해 두 번째로 높은 수치이다. 특히 올해 11월에 높은 수익률을 보인 것은 7월 이후 IPO 제도 변경에 따른 영향으로 분석된다. 기관의 확약 비중이 확대되면서 초기 유통물량 비중이 감소하면서 나타난 현상으로 보인다. 한편, 공모가 대비 11월말 현재주가(2025.11.28 종가 기준) 평균 수익률도 109.8%로 역시 높은 수치를 보였다. 성을 기록하였다. 다만, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -22.7%를 보이고 있어 시초가 투자는 여전히 좋지 않다.

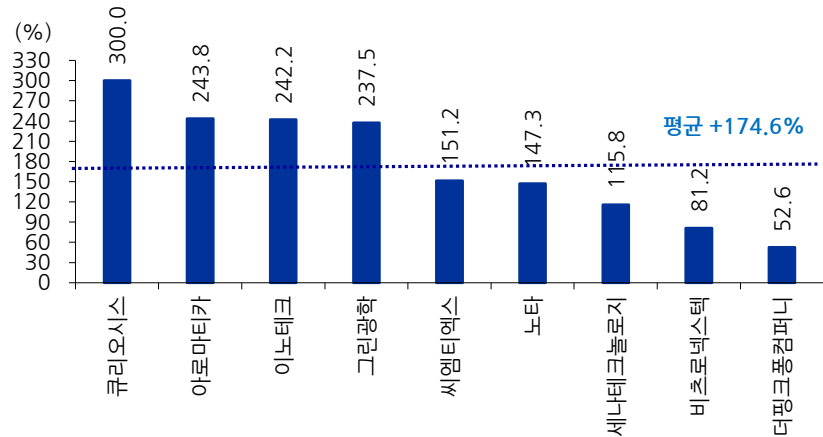
기관 및 일반 투자자의 투자 전략이 공모에 공격적으로 참여하고 있다고 본다. 공모가 대비 시초가 수익률은 가장 높은 수익률을 보였고, 공모가 대비 종가 및 월말 주가 수익률이 점차 낮게 기록하면서 상장 첫날 매도하는 전략으로 다시 회귀하는 모습이다.

도표 10. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



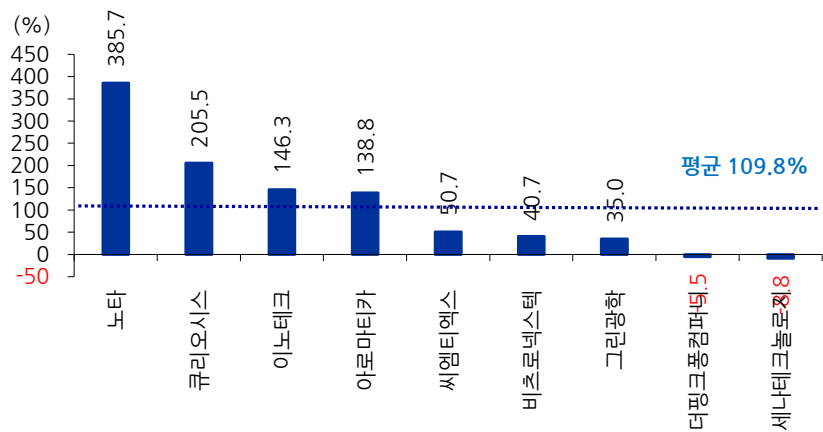
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2025년은 11월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 11. 2025년 11월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



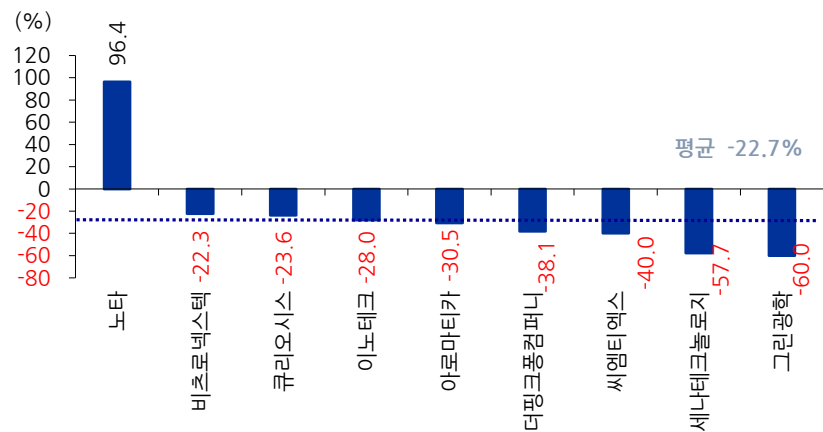
자료: 유진투자증권

도표 12. 2025년 11월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2025.11.28 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 13. 2025년 11월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2025.11.28 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

의무보유확약 비중 상승으로 공모가 확정은 호황 수준

2025년 11월 기관수요예측을 거친 주요 9개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 지난 6월과 7월에 공모가 밴드 상단 이상으로 공모가가 확정된 비중은 100.0%로 호황을 보였으며, 지난 9월 10월에 이어 100% 수준을 유지하였다.

11월 기관수요예측 기업 주요 9개 기업(노타, 이노테크, 세나테크놀로지, 큐리오시스, 더핑크컴퍼니, 그린광학, 씨엠티엑스, 비츠로넥스텍, 아로마티카) 모두가 공모가 상단을 보이면서 공모가가 확정되었다. 이는 호황수준이라 할 수 있다.

공모가 상단 이상 비중 100%를 연속 3개월 이상 보인 것은 역대 두 번이었다. 2020년 12월에서 2021년까지 5개월간, 2024년 1월부터 7월까지 7개월간에 공모가 상단 이상 비중이 100%를 보였다.

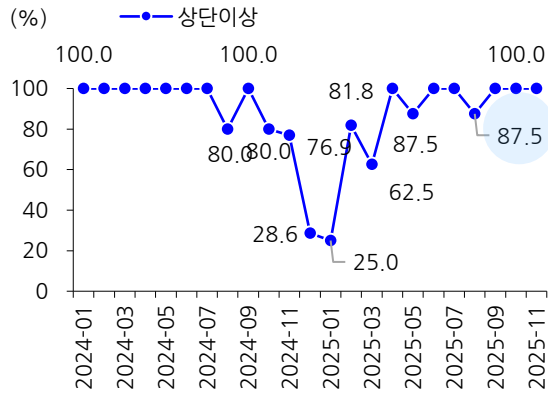
9개 기업 모두가 공모가 상단에 확정된 것은 IPO 제도 변경에 따른 일시적인 현상으로 보인다. 특히 기관투자자 의무보유 확약 강화인, 기관투자자 배정물량의 40% 이상을 의무보유확약을 한 기관에 우선 배정한다는 제도의 영향으로 판단된다. 변경 전 제도가 반영된 올해 8월까지의 기관의 의무보유확약 비중이 9.8%를 보인 것에 비해 제도 변경이 반영된 이후의 올해 상장기업(에스투더블유 이후 14개 기업)의 의무보유확약 비중이 48.1%를 보였다. 기관이 물량 확보를 위해 의무보유확약 비중이 상승하면서 시장 유통물량이 감소하게 되어 일시적으로 시초가 및 상장 초기에 주가가 크게 상승하는 현상이 나타나는 것으로 보인다. 하지만 초기 상장 기업 대비 점차 상승폭은 하락세를 보이고 있어 점차 안정화될 것으로 예상된다.

도표 14. 2025년 11월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	의무확약 비중	기관수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
아로마티카	2025-11-27	6,000~8,000	8,000	상단	58.01%	1,153.0	2,865.2
비츠로넥스텍	2025-11-21	5,900~6,900	6,900	상단	29.76%	1,015.9	762.2
씨엠티엑스	2025-11-20	51,000~60,500	60,500	상단	71.77%	756.2	1,833.0
그린광학	2025-11-17	14,000~16,000	16,000	상단	65.43%	962.3	1,200.0
더핑크컴퍼니	2025-11-18	32,000~38,000	38,000	상단	30.42%	615.9	846.9
큐리오시스	2025-11-13	18,000~22,000	22,000	상단	55.67%	1,031.4	2,204.0
세나테크놀로지	2025-11-14	47,500~56,800	56,800	상단	17.04%	976.9	885.8
이노테크	2025-11-07	12,900~14,700	14,700	상단	56.03%	1,072.4	2,427.2
노타	2025-11-03	7,600~9,100	9,100	상단	59.75%	1,058.2	2,781.5

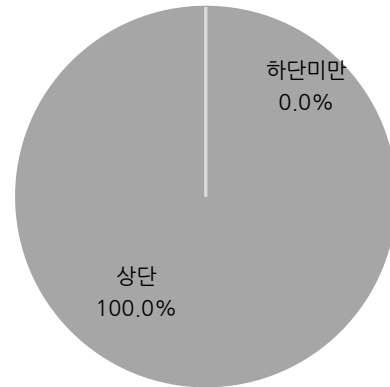
자료: 유진투자증권

도표 15. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 16. 2025년 11월 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 17. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이

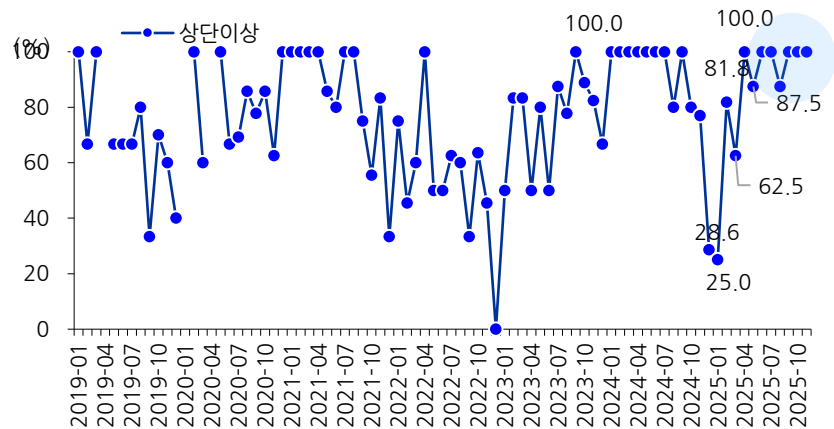
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.
자료: 유진투자증권

도표 18. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율

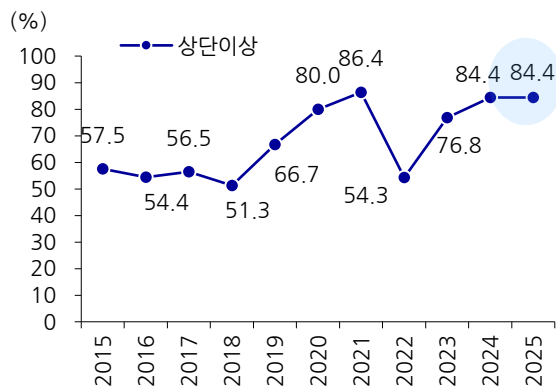
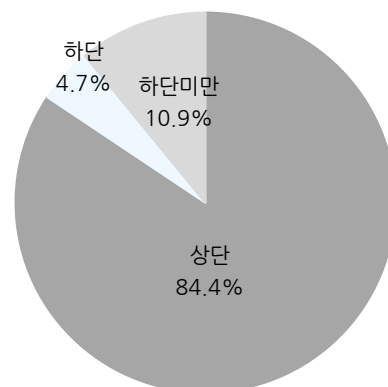
주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년은 11월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표 19. 2025년 공모가 확정 비율

주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년 11월 누계 기준
자료: 유진투자증권

기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 높은 수준

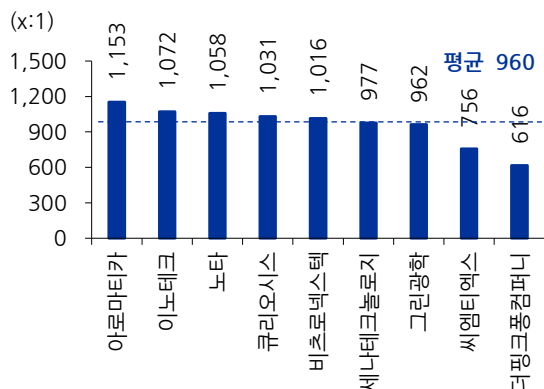
올해 11 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 960:1, 일반청약 평균경쟁률은 1,756:1 을 보였는데, 과거 8 년(2017~2024) 동월 평균 대비 모두 높은 수준을 보였다.

올해 11 월 기관수요예측을 거친 기업은 주요 9 개 기업(총 16 개 중 스팩 4 개, 유가증권 재상장 2 개, 코넥스 기업 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 960:1 을 기록하였는데, 이는 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 688:1 대비 높은 수준이었다. 일반청약 평균경쟁률은 1,756:1 로 최근 8 년(2017 ~ 2024) 동월 평균 경쟁률 604:1 대비 3 배 정도의 높은 수준을 보였다.

대어급은 없었지만, 중소형 기업의 내에서도 경쟁률은 소폭 옥석(玉石)가리기를 보였다. 기관수요예측 경쟁률을 보면, 9 개 종목 중 7 개 기업이 평균경쟁률 이상을 보였고, 2 개 종목만이 평균 이하를 보였다. 9 개 기업 중 7 개 기업이 평균 이상을 보였으나 대부분 평균 대비 높지 않은 경쟁률을 보였다.

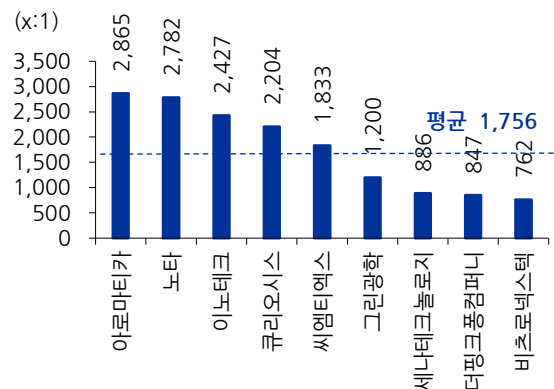
그러나 일반청약경쟁률은 다른 양상을 보이며 큰 폭의 옥석(玉石)가리기를 보였다. 일반청약 평균경쟁률인 1,756:1 을 넘어선 기업은 5 개였으며, 평균이하는 4 개였다. 특히 일반청약경쟁률 상위권 4 개 기업(아로마티카, 노타, 이노테크, 큐리오시스)이 2,000:1 이상을 보였지만, 하위권 3 개 기업(비츠로넥스테, 더핑크폼컴퍼니, 세나테크놀로지)은 1,000:1 미만을 보였다.

도표20. 11 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



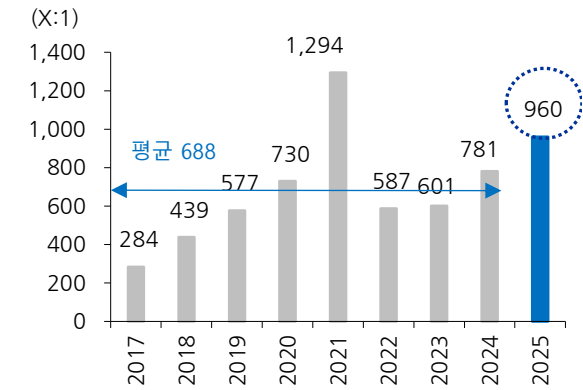
주: 스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표21. 11 월 상장기업 일반청약 경쟁률



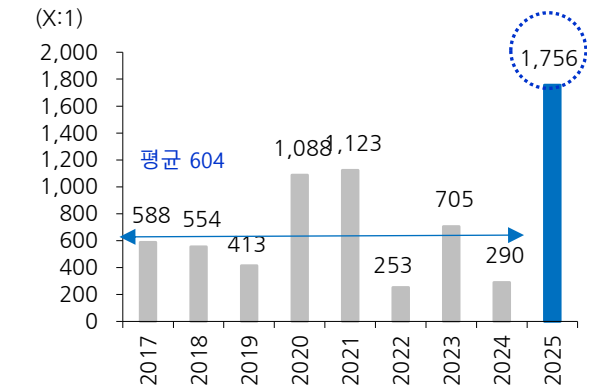
주: 스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표22. 11월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



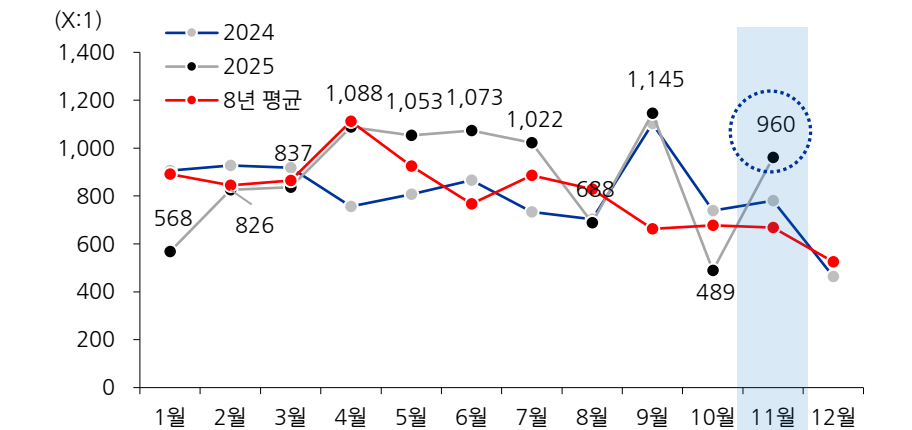
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표23. 11월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



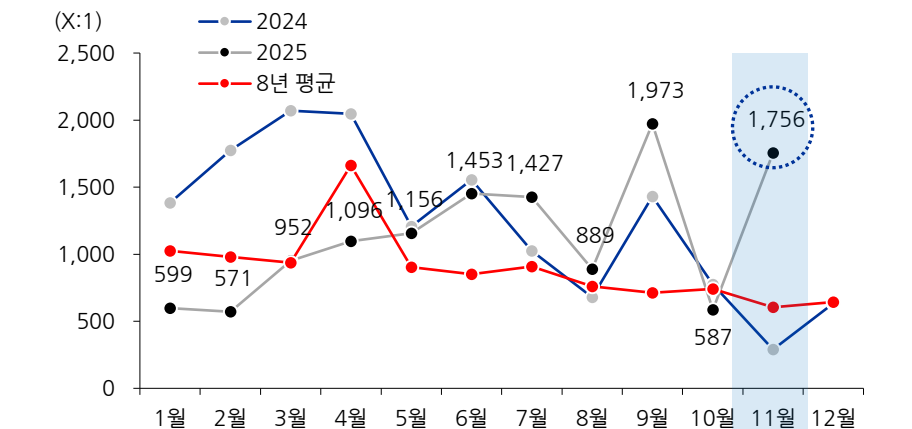
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표24. 월별 기관수요예측 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표25. 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

스팩(SPAC) 부활로 금융 업종 비중은 높은 비중 유지

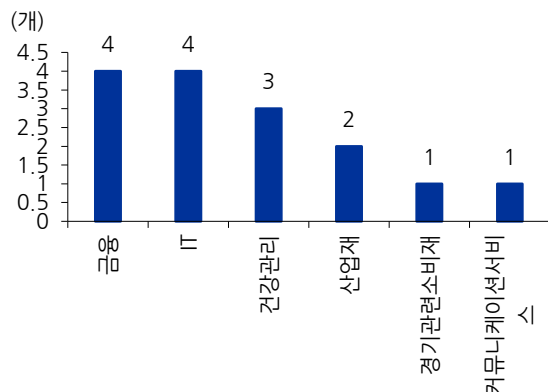
2025년 11월 상장한 16개 기업 중, 코넥스 기업을 제외한 15개 기업 내에서 금융, IT 및 건강관리 업종이 각각 26.7%, 26.7%, 20.0%를 차지하였으며, 3개 부문이 총 73.3%의 높은 비중을 차지하였다.

금융 업종 비중이 상반기에 비해 점차 회복세를 보이고 있다. 금융 업종 비중은 2023년 및 2024년에는 각각 33.3%, 30.8%로 가장 큰 비중을 차지했지만, 올해 상반기에 크게 감소하면서 12.2%를 차지하였다. 하지만, 지난 10월에 전체 26.7%를 차지하면서 회복세를 보이고 있다. 금융 업종 비중이 다시 확대되고 있는 이유는 지난해까지 스팩(SPAC) 상장 기업 비중이 크게 차지하면서 시장의 주도하였으나, 올해 상반기에 스팩 상장기업이 크게 감소하였다가 11월에 증가세로 돌아섰기 때문이다. 올해 11월에는 전체 16개 상장기업 중에 SPAC기업이 4개(삼성스팩 12호, 미래에셋비전스팩 8호, 신영스팩 11호, 비엔케이제 3호스팩) 기업이 상장에 성공했다.

IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등) 업종에서는 노타, 이노테크, 세나테크놀로지, 씨엠티엑스 등이 상장에 성공, 26.7% 비중을 차지하였다. 또한, 건강관리 업종은 삼양바이오팜, 삼성에피스홀딩스가 유가증권 시장에 재상장하였고, 큐리오시스가 상장에 성공하였다.

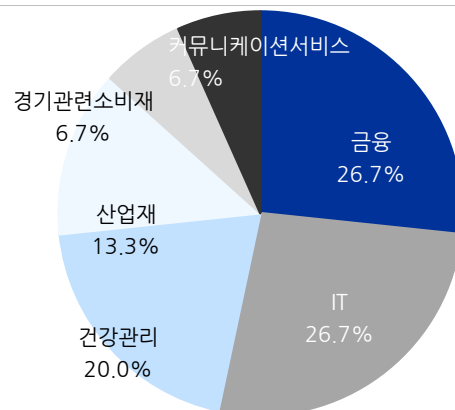
이외에 산업재가 13.3%로 비중을 차지했는데, 이는 비츠로넥스테, 그린광학 등이 상장에 성공했기 때문이다.

도표 26. 2025년 11월 업종별 IPO 기업 수



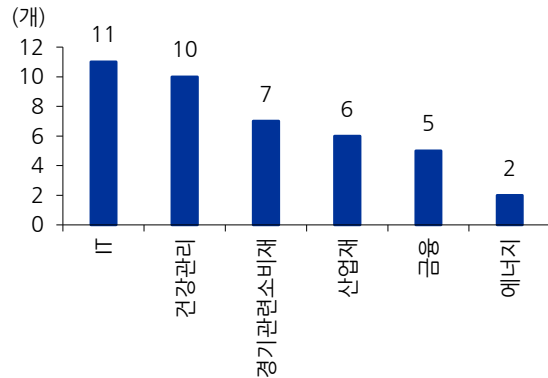
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 27. 2025년 11월 업종별 IPO 비중



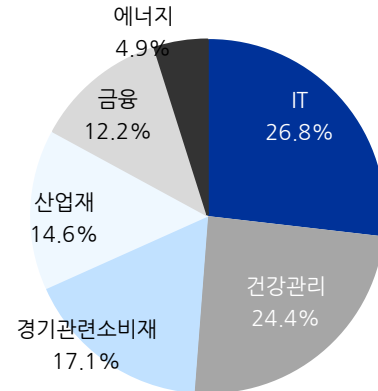
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 28. 2025 상반기 업종별 IPO 기업 수



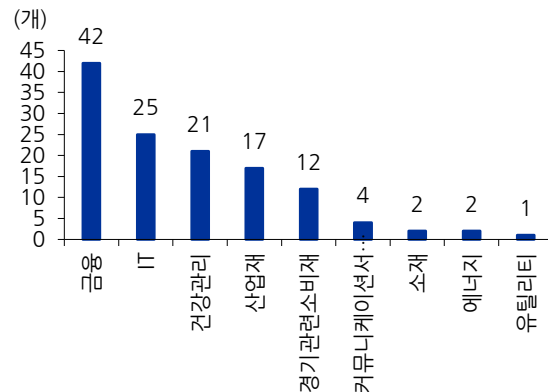
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 29. 2025 상반기 업종별 IPO 비중



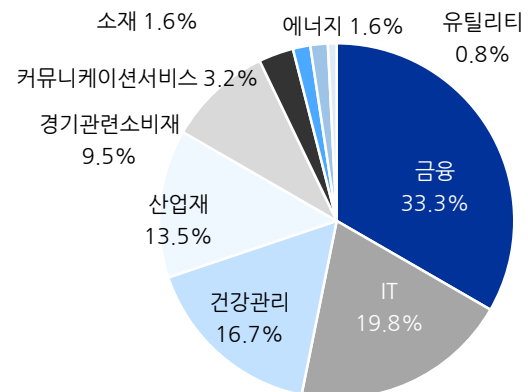
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 30. 2024 년 업종별 IPO 기업 수



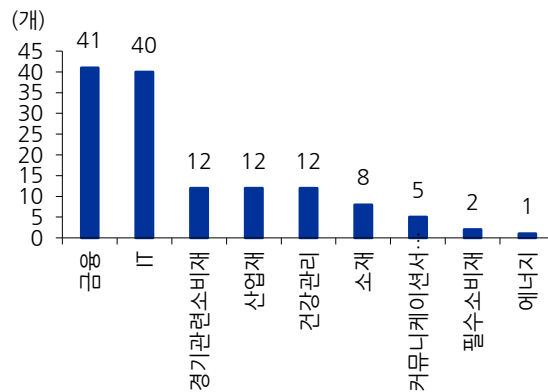
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 31. 2024 년 업종별 IPO 비중



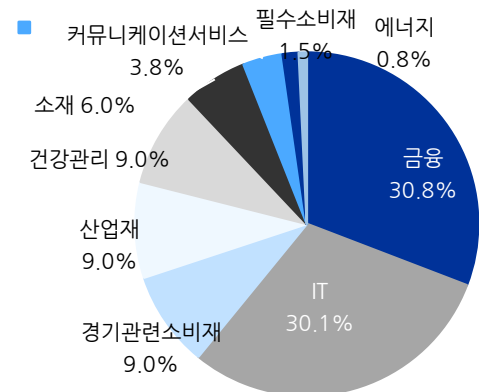
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 32. 2023 년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 33. 2023 년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

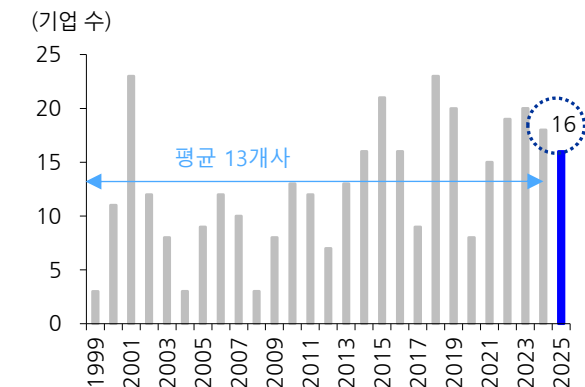
상장 기업 수는 16 개로 평균 대비 높은 수준 회복

올해 11 월 IPO 기업 수는 16 개사로 과거 연평균(1999~2024 년) 동월 상장 기업 평균 13 개 대비 소폭 높은 수준을 보였으며, 최근 5 년(2020~2024) 평균 동월 16 개와 동일한 수준이었다. 지난달에 비해서는 크게 증가하며 회복되었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장에 13 개 기업이 차지했고, 유가증권 2 개(삼양바이오팜, 삼성에피스홀딩스) 기업, 코넥스 1 개 기업(아이엘커누스) 등이 상장에 성공하였다.

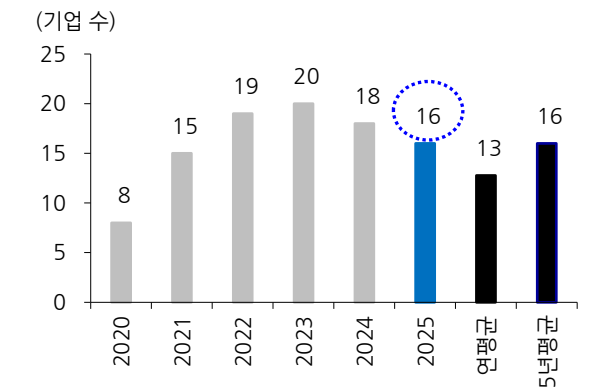
상장유형별로는 14 개 기업이 신규상장, 재상장은 2 개 기업(삼양바이오팜, 삼성에피스홀딩스)이었고, 이전상장은 없었다.

도표 34. 역대 11 월 IPO 기업 수 추이



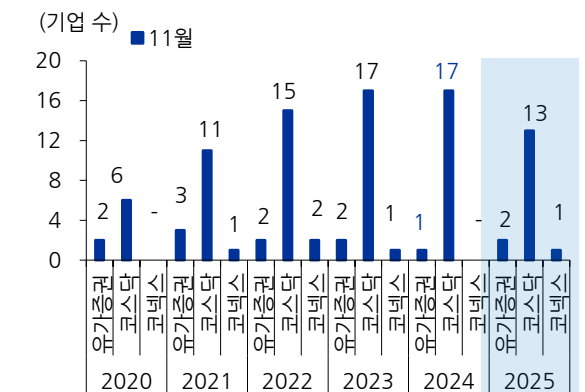
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 전년 동월 및 연평균 11 월 상장기업 수 비교



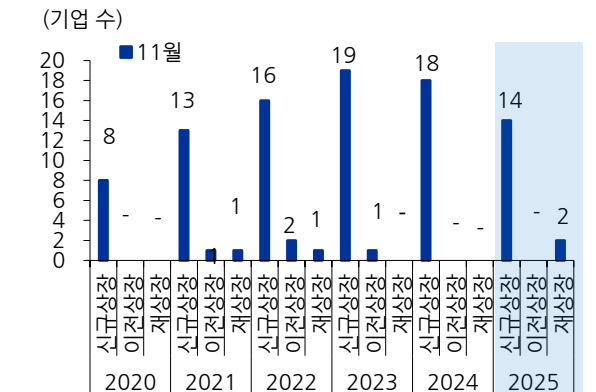
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36. 최근 6 년 11 월 시장별 IPO 기업 수



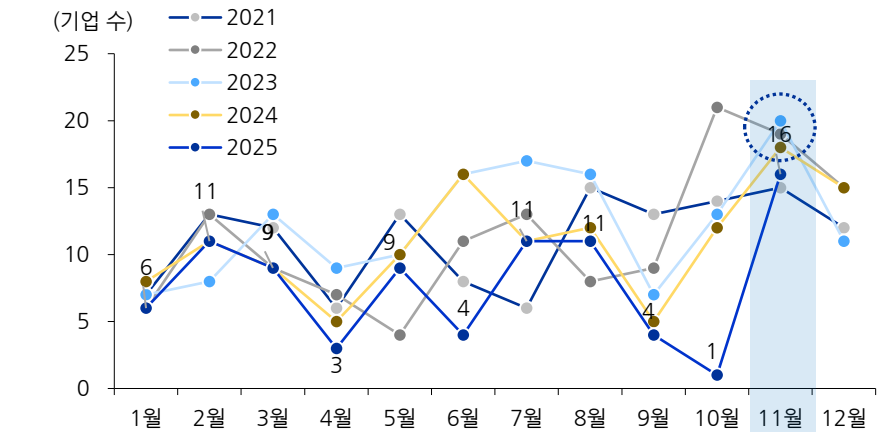
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 37. 최근 6 년 11 월 상장유형별 IPO 기업 수



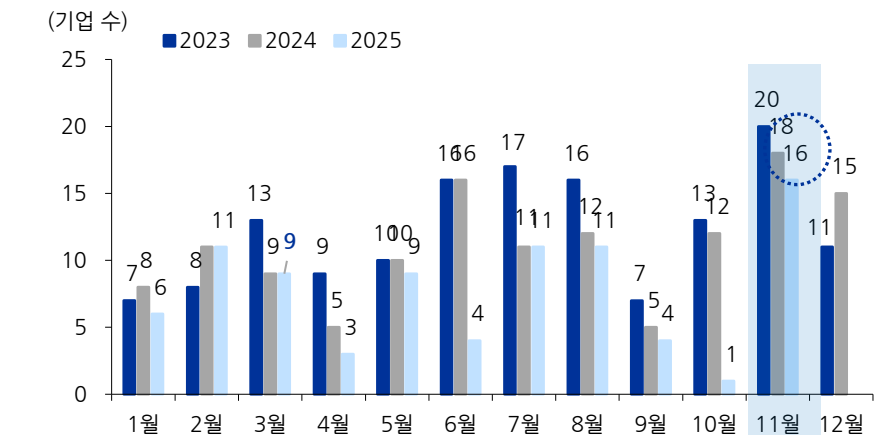
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 38. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



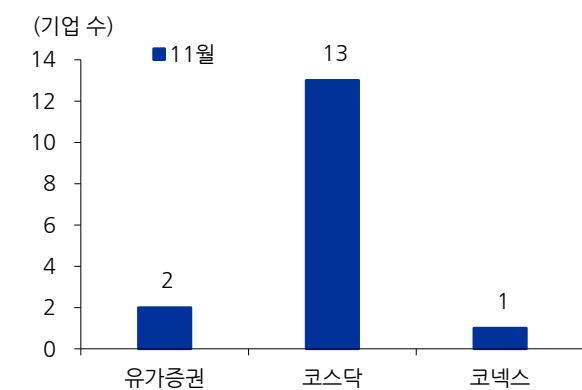
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 39. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



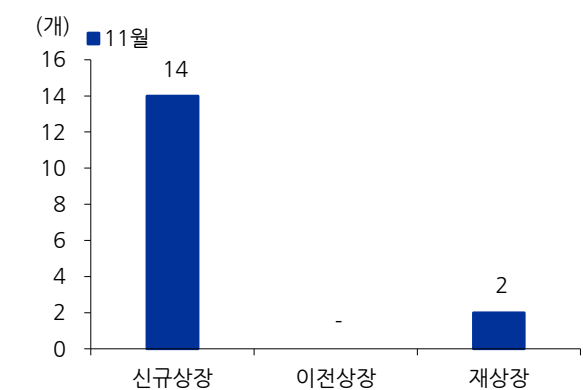
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 40. 11 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 41. 11 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

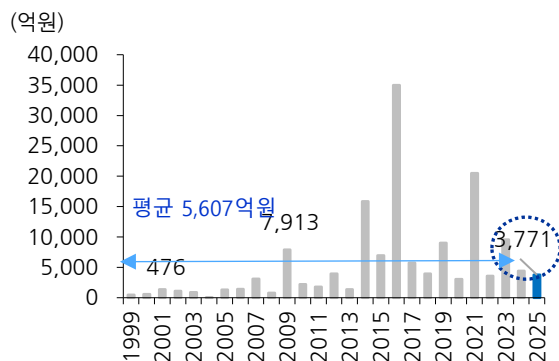
공모 금액은 동월 평균 대비 낮은 수준

올해 11월 IPO 공모 금액은 3,711 억원으로 과거(1999~2024년) 동월 평균 공모금액(5,607 억원), 최근 5년간(2020~2024년) 평균 공모금액(8,214 억원) 대비 폭으로 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 높은 수준을 기록한 것은 2개 기업(더핑크퐁컴퍼니, 씨엠티엑스)으로 기여도가 컸다. 나머지 그림광학, 세나테크놀로지, 비츠로넥스테, 노타, 큐리오시스, 이노테크, 아로마티카 등 7개 기업은 평균 공모금액인 372 억원 대비 낮은 200~300 억원대 이하였다.

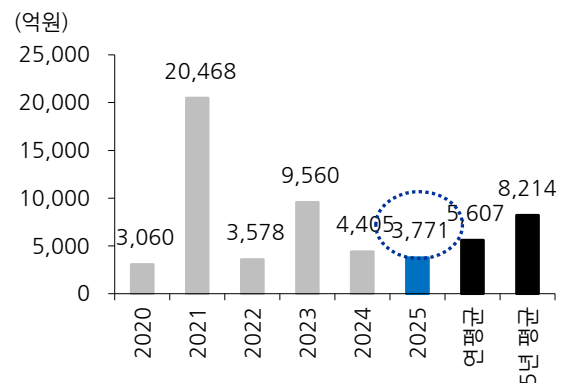
시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 3,771 억원, 유가증권 시장이 재상장으로 공모금액은 없었다. 상장유형별로는 보면, 모두 신규 상장이었다.

도표42. 과거 11월 IPO 공모 금액 추이



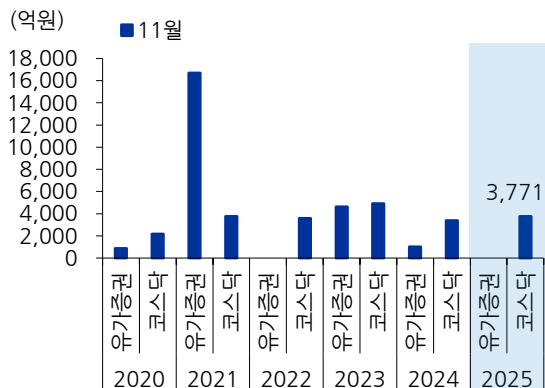
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표43. 2025년 11월 공모금액 비교



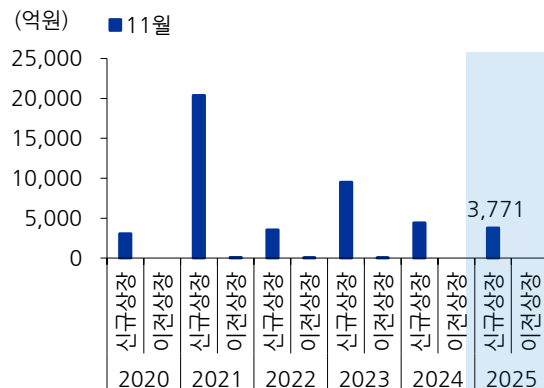
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표44. 최근 6년 11월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표45. 최근 6년 11월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표46. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표47. 연도별 IPO 공모 금액 추이

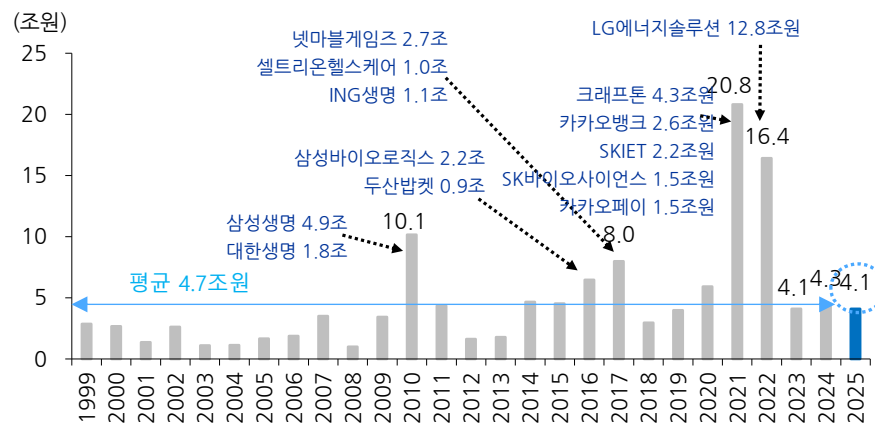
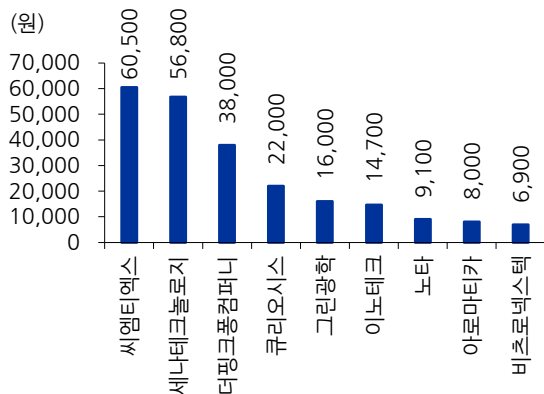
주: 2025년은 11월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표48. 2025년 11월 상장기업 공모가



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표49. 2025년 11월 공모금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

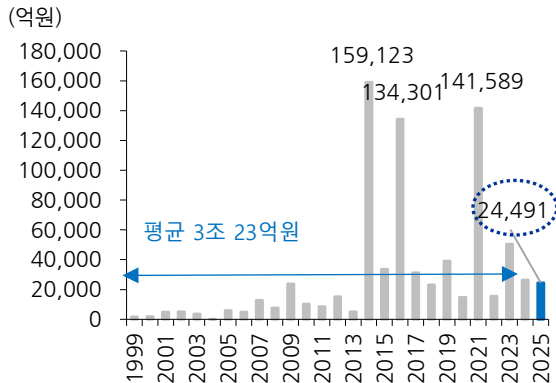
상장 시가총액은 역대 평균 대비 낮은 수준

올해 11월 상장 시가총액은 약 2조 4,491 억원으로 과거(1999~2024) 동월 평균 3조 23억원 대비 소폭 낮은 수준이었으며, 최근 5년(2020~2024) 평균 4조 9,727 억원 대비 크게 낮은 수준을 보였다.

11월 상장기업 중 씨엠티엑스와 더핑크퐁컴퍼니가 각각 5,610 억원, 5,453 억원으로 5,000 억원대를 보였으며, 평균 시가총액은 2,669 억원을 달성하였다.

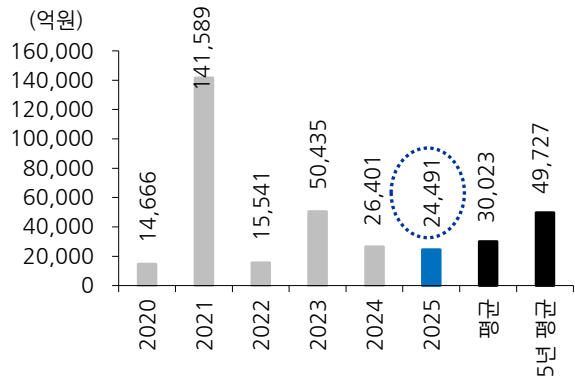
상장 이후 공모가 대비 현재주가(2025.11.28 일 기준) 수익률이 가장 큰 기업은 노타(385.7%)가 차지하였으며, 큐리오시스(205.5%), 이노테크(146.3%), 아로마티카(138.8%) 등이 100% 이상의 높은 수익률을 보였다.

도표 50. 역대 11월 IPO 시가총액



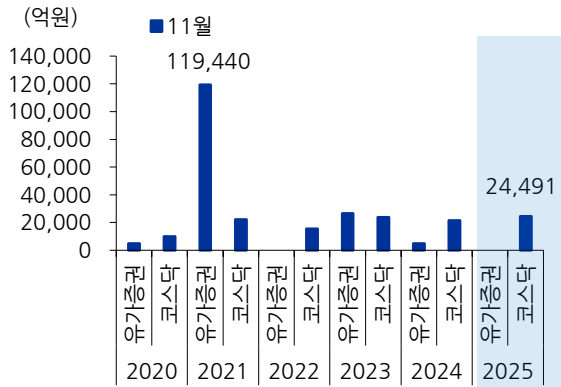
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 51. 역대 11월 동월 및 연평균 비교



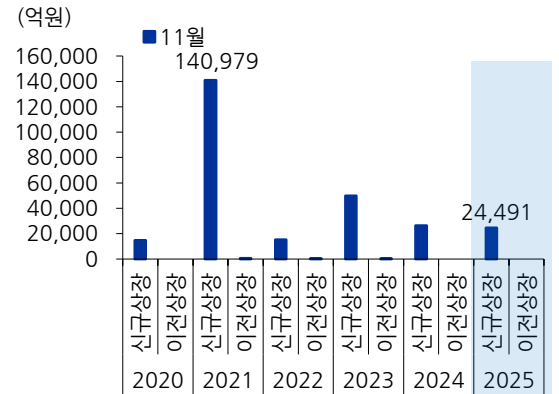
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 52. 최근 6년 11월 시장별 IPO 시가총액



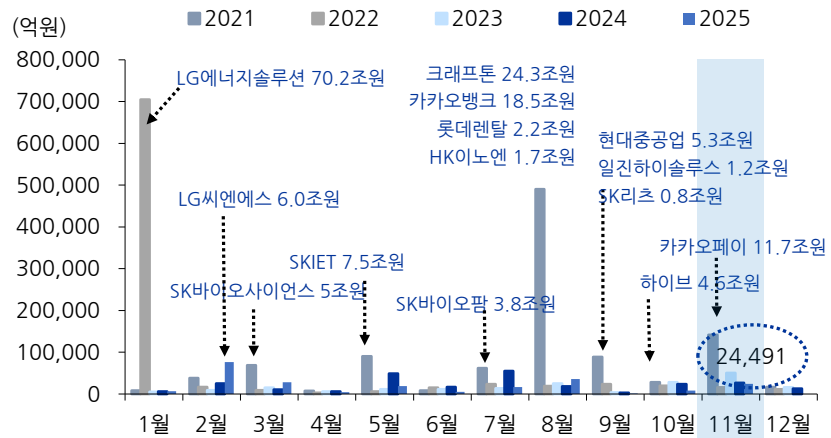
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 최근 6년 11월 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 54. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 55. 연도별 IPO 시가 총액 추이

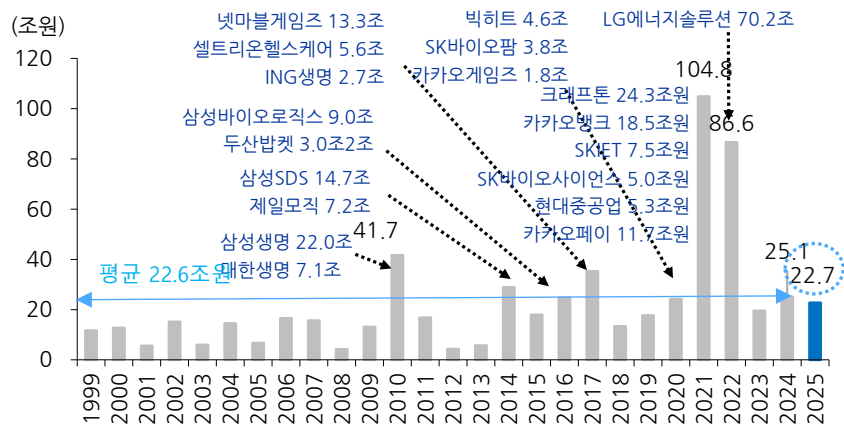
주: 2025년은 11월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 56. 11월 상장기업의 시가총액 변동률 추이

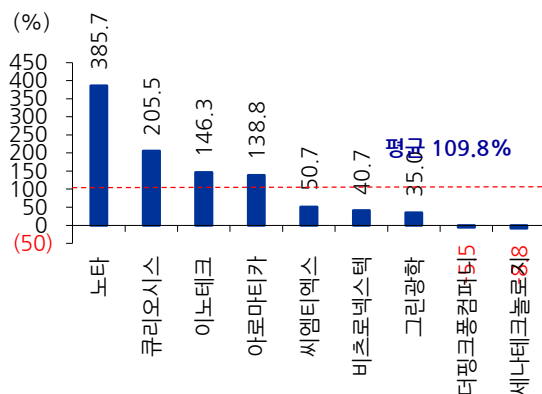
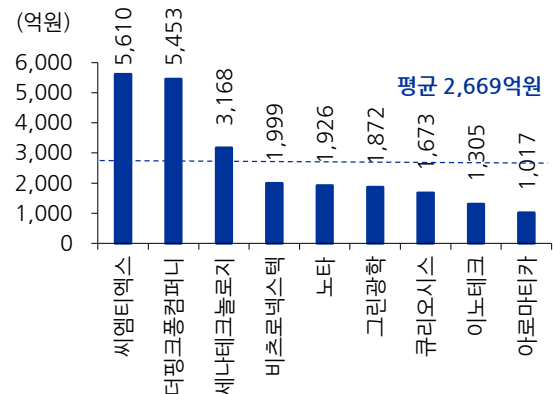
주: 현재는 2025년 11월 28일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 57. 11월 상장기업의 상장시 시가총액

주: 현재는 2025년 11월 28일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

II. 2025년 12월 IPO 시장 전망

12월은 성수기로 시장 호황 예상

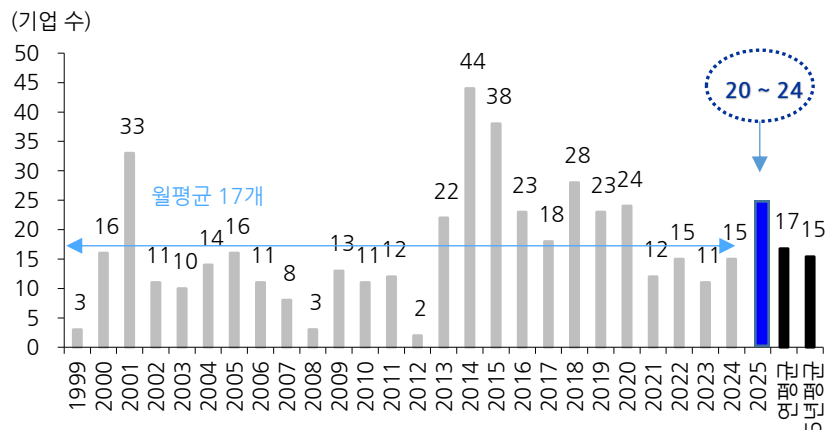
올해 12월 IPO 시장은 지난달에 이어 호황 수준을 지속할 것으로 예상된다.

올해 12월 IPO 예상 기업 수는 20~24개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 17개, 최근 5년(2020~2024) 평균 15개 대비 크게 높은 수준이다. 이번 12월에 상대적으로 IPO 시장이 호황을 보일 것으로 예상하는 이유는 ① 전형적인 성수기 시즌에, ② 7월 이후 새로이 적용되는 IPO 제도 규정에 따라 관망을 보이던 많은 기업이 지난달에 이어 IPO를 추진하고 있기 때문이다.

12월 IPO 시장의 예상 공모금액은 6,000~7,000억원 대를 형성할 것으로 전망하는데, 역대 동월 평균 공모금액 4,246억원 대비 높은 수준이다. 공모가 밴드 하단 기준으로 공모금액이 1,000억원대를 보일 기업은 리브스메드, 세미파이브 등이며, 에임드바이오는 이미 상단으로 7,057억원을 보이며 상위권을 형성하고 있다.

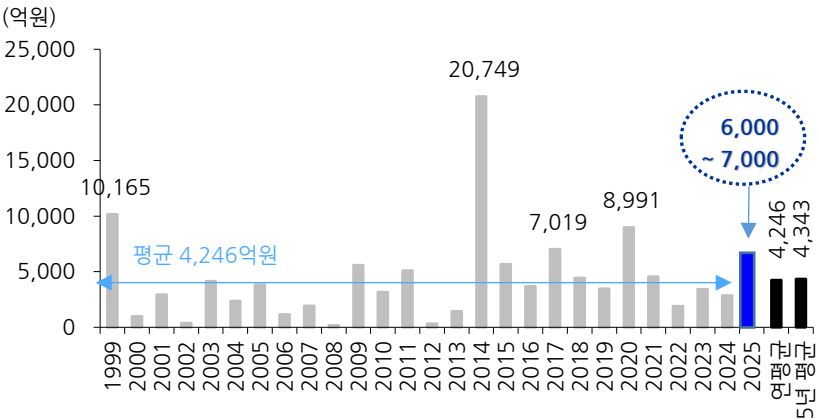
12월 IPO 시장의 예상 시가총액은 3.5~4.1조원 수준을 보일 것으로 추정되는데, 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.8조원 대비 높은 수준이다. 특히 중형급 IPO 기업인 리브스메드(시가총액 1.1조원, 공모가 밴드 하단 기준), 세미파이브(7,080억원, 공모가 밴드 하단 기준), 에임드바이오(상장시 시가총액 7,057억원, 공모가 상단 확정) 등이 상장을 추진하고 있기 때문이기 때문이다.

도표 58. 2025년 12월 상장기업 수 추이 및 전망



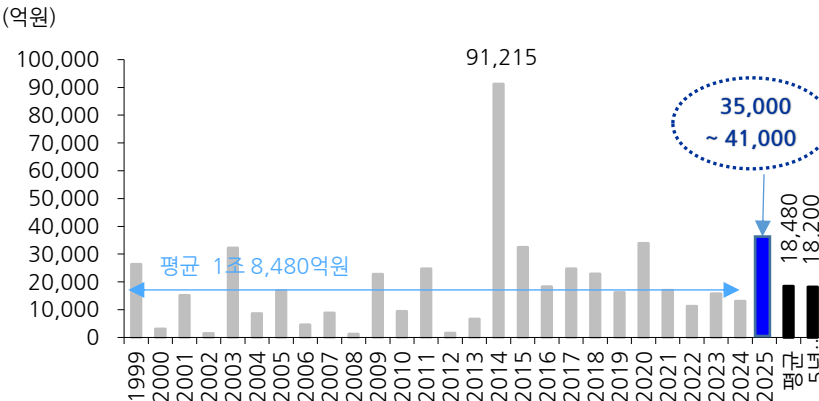
주: IPO 예상 주요기업 수는 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 59. 2025년 12월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표 60. 2025년 12월 상장 시 예상 시가총액



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

Ⅲ. 12 월 이후 IPO 예정 기업

도표 61. 2025 년 12 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (23 개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
세미파이브	21,000~24,000	1,134	7,080 ~ 8,092	33,716,419	5,400,000	63.05%
삼성스팩 13 호	2,000~2,000	120	147 ~ 147	7,350,000	6,000,000	18.37%
미래에셋비전스팩 10 호	2,000~2,000	120	130 ~ 130	6,500,000	6,000,000	7.70%
리브스메드	44,000~55,000	1,087	10,851 ~ 13,564	24,661,537	2,470,000	67.97%
BKS 스택 25 호	2,000~2,000	100	120 ~ 120	5,980,000	5,000,000	11.39%
미래에셋비전스팩 11 호	2,000~2,000	120	140 ~ 140	7,000,000	6,000,000	14.29%
하나스팩 36 호	2,000~2,000	140	155 ~ 155	7,740,000	7,000,000	9.56%
삼진식품	6,700~7,600	134	665 ~ 754	9,918,656	2,000,000	64.24%
알지노믹스	17,000~22,500	350	2,341 ~ 3,098	13,770,379	2,060,000	64.77%
유진스팩 12 호	2,000~2,000	100	112 ~ 112	5,610,000	5,000,000	10.87%
나라스페이스테크놀로지	13,100~16,500	225	1,509 ~ 1,900	11,516,391	1,720,000	67.59%
메리츠스팩 1 호	2,000~2,000	110	115 ~ 115	5,740,000	5,500,000	4.19%
교보스팩 19 호	2,000~2,000	100	108 ~ 108	5,400,000	5,000,000	7.41%
키움하이로스팩 1 호	2,000~2,000	90	101 ~ 101	5,050,000	4,500,000	10.90%
아크릴	17,500~19,500	315	1,334 ~ 1,486	7,623,042	1,800,000	66.80%
쿼드메디슨	12,000~15,000	204	1,361 ~ 1,701	11,341,443	1,700,000	60.10%
이지스	13,000~15,000	195	1,242 ~ 1,433	9,551,420	1,500,000	72.87%
티엠씨	8,000~9,300	488	1,928 ~ 2,241	24,094,225	6,100,000	78.45%
페스카로	15,500	202	1,498 ~ 1,498	9,662,730	1,300,000	67.82%
NH 스택 32 호	2,000	103	123	6,165,000	5,150,000	16.46%
테라뷰홀딩스	8,000	400	2,841	35,517,731	5,000,000	65.90%
미래에셋비전스팩 9 호	2,000	100	110	5,500,000	5,000,000	9.09%
에임드바이오	11,000	707	7,057	64,156,161	6,430,000	75.86%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.30 기준).

도표 62. 2025년 12월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주관사
세미파이브	2025.12.10~12.16	2025.12.18~12.19	2025-12-22	-	삼성증권
삼성스팩 13호	2025.12.09~12.10	2025.12.15~12.16	2025-12-18	-	삼성증권
미래에셋비전스팩 10호	2025.12.08~12.09	2025.12.12~12.15	2025-12-17	-	미래에셋증권
리브메드	2025.12.04~12.10	2025.12.15~12.16	2025-12-18	-	삼성증권, 미래에셋증권
BKS 스팩 25호	2025.12.04~12.05	2025.12.09~12.10	2025-12-12	-	IBK 투자증권
미래에셋비전스팩 11호	2025.12.04~12.05	2025.12.10~12.11	2025-12-15	-	미래에셋증권
하나스팩 36호	2025.12.03~12.04	2025.12.11~12.12	2025-12-16	-	하나증권
삼진식품	2025.12.03~12.09	2025.12.11~12.12	2025-12-16	-	대신증권
알지노믹스	2025.11.27~12.03	2025.12.09~12.10	2025-12-12	-	삼성증권, NH투자증권
유진스팩 12호	2025.11.27~11.28	2025.12.02~12.03	2025-12-05	2025-12-11	유진증권
나라스페이스테크놀로지	2025.11.26~12.02	2025.12.08~12.09	2025-12-11	2025-12-17	삼성증권
메리츠스팩 1호	2025.11.26~11.27	2025.12.04~12.05	2025-12-09	2025-12-15	메리츠증권
교보스팩 19호	2025.11.26~11.27	2025.12.02~12.03	2025-12-05	2025-12-12	교보증권
키움허어로스팩 1호	2025.11.26~11.27	2025.12.01~12.02	2025-12-04	2025-12-12	키움증권
아크릴	2025.11.25~12.01	2025.12.04~12.05	2025-12-09	2025-12-16	산한투자증권
쿼드메디슨	2025.11.24~11.28	2025.12.02~12.03	2025-12-05	2025-12-12	NH 투자증권
이지스	2025.11.21~11.27	2025.12.02~12.03	2025-12-05	2025-12-11	NH 투자증권
티엠씨	2025.11.21~11.27	2025.12.03~12.04	2025-12-08	2025-12-15	미래에셋증권
페스카로	2025.11.20~11.26	2025.12.01~12.02	2025-12-04	2025-12-10	NH 투자증권, 한화투자증권
NH스팩 32호	2025.11.18~11.19	2025.11.24~11.25	2025-11-27	2025-12-05	NH 투자증권
테라뷰홀딩스	2025.11.13~11.19	2025.11.21~11.24	2025-11-26	2025-12-09	삼성증권
미래에셋비전스팩 9호	2025.11.13~11.14	2025.11.19~11.20	2025-11-24	2025-12-01	미래에셋증권
에임드바이오	2025.11.12~11.18	2025.11.21~11.24	2025-11-26	2025-12-04	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.30 기준).

도표 63. 2025년 12월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
세미파이브	7,080~8,092	283	1,118	-2,909	기타 엔지니어링 서비스업
삼성스팩 13호	147~147	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 10호	130~130	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
리브메드	10,851~13,564	111	271	-256	그 외 기타 의약품 기기 제조업
BKS스팩 25호	120~120	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 11호	140~140	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
하나스팩 36호	155~155	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
삼진식품	665~754	39	964	10	수산물 훈제, 조리 및 유사 조제
알지노믹스	2,341~3,098	58	0	-189	의학 및 약학 연구개발업
유진스팩 12호	112~112	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
나라스페이스테크놀로지	1,509~1,900	10	43	-107	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
메리츠스팩 1호	115~115	0	0	0	금융 지원 서비스업
교보스팩 19호	108~108	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
카움허어로스팩 1호	101~101	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
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
이지스	1,242~1,433	8	303	31	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
티엠씨	1,928~2,241	20	3,757	92	절연선 및 케이블 제조업
페스카로	1,498~1,498	42	143	-79	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
NH스팩 32호	123	1	0	0	기타 금융 지원 서비스업
테라뷰홀딩스	2,841	0	0	0	기타 금융업
미래에셋비전스팩 9호	110	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
에임드바이오	7,057	289	118	-33	의학 및 약학 연구개발업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.30 기준).

VI. 향후 IPO 스케줄

도표 64. 2025년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (35개 기업)	심사승인 (1개 기업)	수요예측 (23개 기업)	상장 (85개 기업)
매드업 폴레드 한화플러스스팩 6호 신한스팩 18호 NH스팩 33호 신한스팩 17호 마키나락스 디토닉 레몬헬스케어 덕산넵코어스 케이뱅크(유가) 저스텍 에식스솔루션즈(유가) 코드잇 유빅스테라퓨틱스 스트라드비전 아이엠바이오로직스 카나프테라퓨틱스 메쥬 디티에스(구.동양티에스) 엑스비스 코스모로보틱스 한패스 크몽 한컴인스페이스 티케이씨 서울로보틱스 인투코어테크놀로지 채비(구.대영채비) 인벤테라 에코크레이션 리센스메디컬 에스팀 키움허어로스팩 1호 세레신	덕양에너지	세마파이프 삼성스팩 13호 미래에셋비전스팩 10호 리브스메드 BKS스팩 25호 미래에셋비전스팩 11호 하나스팩 36호 삼진식품 알지노믹스 유진스팩 12호 나라스페이스테크놀로지 메리츠스팩 1호 교보스팩 19호 키움허어로스팩 1호 아크릴 쿼드메디슨 이지스 티엠씨 페스카로 NH스팩 32호 테라뷰홀딩스 미래에셋비전스팩 9호 에임드바이오	11월(23개) 노타, 이노테크, 아로마티카 비츠로넥스텍, 씨엠티엑스 더핑크퐁컴퍼니, 그린광학 세나테크놀로지, 큐리오시스 삼양바이오팜, 삼성에피스홀딩스 미래에셋비전스팩 8호 신영스팩 11호, 삼성스팩 12호 비엔케이제 3호스팩, 아이엘커누스 10월(1개) 명인제약 3분기(39개) 에스투더블유, 본시스템즈, 삼양컴텍, 에스엔시스, 대한조선, 지투지바이오 제이피아이헬스케어, 한라캐스트, 아이티켄, 그래피, 프로티나, 엔알비, 싸이닉솔루션, 뉴로핏, 도우인시스, 뉴엔 AI, 아우토크립트, 대신밸류리츠, KB 제 32호스팩, 교보 18호스팩, 디비금융제 14호스팩, LS스팩 1호, 삼성스팩 11호, KB 제 33호스팩 삼성스팩 10호, 하나 35호스팩 2분기(16개) 지에프씨생명과학, 지씨지놈, 썬크, 링크솔루션, 키스트론, 인투센, 달바글로벌, 바이오비즈, 이문온시아 로킷헬스케어, 원일티엔아이 오가노이드사이언스, 나우로보틱스 신한제 16호스팩, 한국피아이엠, 에이유브랜즈 1분기(26개) 한텍, 티엑스알로보틱스, LG씨엔에스, 심플랫폼, 한화플러스제 5호스팩 더즌, 씨케이솔루션, 엠디바이스 서울보증보험, 대진첨단소재, 미트박스, 엘케이켄, 위너스, 모티브링크, 동국생명과학, 오름테라퓨틱, 동방메디컬, 아이에스티이, 피아아이, 아이지넷, 삼양엔씨켄, 와이즈넷, 데이원컴퍼니, 아스테라시스, 오션스바이오, 유안타제 17호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.30 기준)

도표 65. IPO 심사청구 기업: 35 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주관사	주요 업종
매드업	2025-11-28	17	350	-27	미래에셋증권	소프트웨어 개발 및 공급업
폴레드	2025-11-26	23	530	5	NH투자증권	자동차용 신품 의자 제조업
한화플러스스팩 6호	2025-11-25	0	0	0	한화투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
신한스팩 18호	2025-11-24	1	0	0	신한투자증권	금융업
NH스팩 33호	2025-11-21	1	0	0	NH투자증권	금융 지원 서비스업
신한스팩 17호	2025-11-21	0	0	0	신한투자증권	금융 지원 서비스업
마키나락스	2025-11-17	74	83	-61	미래에셋증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
디토닉	2025-11-13	10	313	-16	NH투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
레몬헬스케어	2025-11-12	56	149	-29	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
덕산넵코어스	2025-11-11	79	452	14	대신증권	기타 무선 통신장비 제조업
케이뱅크(유가)	2025-11-10	18,785	12,258	1,281	NH투자증권, 삼성증권	은행 및 저축기관
저스텍	2025-11-07	52	193	3	삼성증권	전동기 및 발전기 제조업
에식스솔루션즈(유가)	2025-11-07	0	0	0	한국투자증권, 미래에셋증권	절연선 및 케이블 제조업
코드잇	2025-11-06	24	172	-17	미래에셋증권	기타 교육지원 서비스업
유빅스테라퓨틱스	2025-11-04	55	51	-92	대신증권	의학 및 약학 연구개발업
스트라드비전	2025-10-30	46	115	-655	KB증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
아이엠바이오로직스	2025-10-28	64	276	-119	한국투자증권	연구개발업
카나프테라퓨틱스	2025-10-17	55	43	-283	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
매쥬	2025-10-01	42	24	-71	신한투자증권	전기식 진단 및 요법 기기 제조업
디티에스(구.동양티에스)	2025-09-18	632	1,116	153	대신증권	증류기, 열교환기 및 가스발생기 제
엑스비스	2025-09-18	35	557	32	미래에셋증권	전자 응용 절삭기계 제조업
코스모로보틱스	2025-09-12	139	70	-120	유진투자증권, NH투자증권	의료용 기기 제조업
한패스	2025-09-11	47	550	46	한국투자증권, 대신증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
크몽	2025-08-29	49	429	-61	삼성증권	데이터베이스 및 온라인정보 제공
한컴인스페이스	2025-08-13	58	76	-128	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
티케이씨	2025-08-12	24	898	285	삼성증권	산업용 로봇 제조업
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
채비(구.대영채비)	2025-07-21	188	851	-545	KB증권, 삼성증권, 대신증권, 하나증권	기타 발전기 및 전기변환장치 제조
인벤테라	2025-07-17	33	0	-60	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
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
카움히어로스팩 1호	2025-06-19	1	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
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(2025.11.30 기준)

도표 66. IPO 심사승인 기업: 1 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주관사	주업종
덕양에너지	2025-11-06	08/04	88	1,374	30	미래에셋증권,엔에이치투자증권	산소, 질소 및 기타 산업용 가스

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.11.30 기준)

도표 67. IPO 수요예측 진행 기업: 23 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주관사
세미파이브	2025.12.10~12.16	21,000~24,000	-	1,134	7,080~8,092	삼성증권
삼성스팩 13호	2025.12.09~12.10	2,000~2,000	-	120	147~147	삼성증권
미래에셋비전스팩 10호	2025.12.08~12.09	2,000~2,000	-	120	130~130	미래에셋증권
리브스메드	2025.12.04~12.10	44,000~55,000	-	1,087	10,851~13,564	삼성증권, 미래에셋증권
BKS 스팩 25호	2025.12.04~12.05	2,000~2,000	-	100	120~120	IBK 투자증권
미래에셋비전스팩 11호	2025.12.04~12.05	2,000~2,000	-	120	140~140	미래에셋증권
하나스팩 36호	2025.12.03~12.04	2,000~2,000	-	140	155~155	하나증권
삼진식품	2025.12.03~12.09	6,700~7,600	-	134	665~754	대신증권
알지노믹스	2025.11.27~12.03	17,000~22,500	-	350	2,341~3,098	삼성증권, NH 투자증권
유진스팩 12호	2025.11.27~11.28	2,000~2,000	-	100	112~112	유진증권
나라스페이스테크놀로지	2025.11.26~12.02	13,100~16,500	-	225	1,509~1,900	삼성증권
메리츠스팩 1호	2025.11.26~11.27	2,000~2,000	-	110	115~115	메리츠증권
교보스팩 19호	2025.11.26~11.27	2,000~2,000	-	130	108~108	교보증권
키움허어로스팩 1호	2025.11.26~11.27	2,000~2,000	-	289	101~101	키움증권
아크릴	2025.11.25~12.01	17,500~19,500	-	315	1,334~1,486	신한투자증권
쿼드메디슨	2025.11.24~11.28	12,000~15,000	-	204	1,361~1,701	NH 투자증권
이지스	2025.11.21~11.27	13,000~15,000	-	195	1,242~1,433	NH 투자증권
티엠씨	2025.11.21~11.27	8,000~9,300	-	488	1,928~2,241	미래에셋증권
페스카로	2025.11.20~11.26	12,500~15,500	15,500	163	1,498~1,498	NH 투자증권, 한화투자증권
NH스팩 32호	2025.11.18~11.19	2,000~2,000	2,000	103	123	NH 투자증권
테라뷰홀딩스	2025.11.13~11.19	7,000~8,000	8,000	130	2,841	삼성증권
미래에셋비전스팩 9호	2025.11.13~11.14	2,000~2,000	2,000	289	110	미래에셋증권
에임드바이오	2025.11.12~11.18	9,000~11,000	11,000	707	7,057	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2025.11.30 기준)

V. 2025 년 11 월 Post-IPO 유망주

도표 68. 2025 년 11 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	세나테크놀로지 (061090,KQ)	더핑크퐁컴퍼니 (403850,KQ)	그린광학 (0015G0,KQ)	비츠로넥스텍 (488900,KQ)	씨엠티엑스 (388210,KQ)
주력분야(%) (2024 년 기준)	모터사이클용 87. % 사이클링/아웃도어용 7.5% 산업현장용 2.8% 네트워킹 2.2%	콘텐츠 61.5% 라이선스 15.2% MD,커머스 15.3% 기타 7.9%	방산 제품 60.0% 디스플레이 제품 20.8 기타 제품 11.6% 광학소재(ZnS) 6.4% 기타 매출 1.2%	우주항공 60.7% 핵융합 4.6% 가속기 5.7% 플라즈마 28.2% 기타 0.8%	Silicon Parts 97.5% Ceramic Parts 0.3% Sapphire Parts 0.1% 기타 제품 1.6% 상품 매출 0.5%
매출액(십억원)	200.0	95.3	45.1	36.3	160.0
영업이익(십억원)	28.5	18.0	2.2	-10.9	51.5
영업이익률(%)	14.3	18.9	4.9	-30.0	32.2
순이익(십억원)	25.1	18.3	1.6	-11.5	-15.9
순이익률(%)	12.6.9	19.2	3.5	-31.7	-9.9
PER(배)	11.5	30.1	159.1	-	-
시가총액(십억원)	288.9	515.2	252.8	281.4	845.7
공모가 (공모가밴드)	56,800 원 (47,500 ~ 56,800 원)	38,000 원 (14,000 ~ 16,000 원)	16,000 원 (14,000 ~ 16,000 원)	6,900 원 (5,900 ~ 6,900 원)	60,500 원 (51,000 ~ 60,500 원)
현재주가(원)	51,800	35,900	21,600	9,710	91,200
시초가(원)	122,600	58,000	54,000	12,500	152,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	976.92:1 (의무보유확약 17.04%)	615.89:1 (의무보유확약 30.42%)	962.34:1 (의무보유확약 65.43%)	1,015.93:1 (의무보유확약 29.76%)	756.19:1 (의무보유확약 71.77%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	885.78:1 (비례 1,772:1)	846.90:1 (비례 1,694:1)	1,200:1 (비례 2,400:1)	762.23:1 (비례 1,524:1)	1,833.02:1 (비례 3,666:1)

참고: 2025.11.28 종가 기준, 실적은 2025 년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 69. 2025년 11월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	아로마티카 (0015N0,KQ)	이노테크 (469610,KQ)	큐리오시스 (494120,KQ)	노타 (486990,KQ)
주력분야(%) (2024년 기준)	리브온케어 48.2% 린스오프케어 47.6% 아로마테라피 4.3%	복합신뢰성 환경시험장비 21.9% PD 시스템 3.2% 기타(Jig,Rack,MRO 부품 등) 1.5% 상품 매출 72.1% 용역 매출 1.3%	자동화 라이브셀 이미징 66.7% 랩 오토메이션 0.1% 기타 제품 18.0% 기타 매출(상품 등) 15.2%	NetsPresso Solution 66.4% NetsPresso Platform 33.6% 신사업 0%
매출액(십억원)	55.0	78.0	10.2	14.5
영업이익(십억원)	6.1	13.8	-2.9	-9.6
영업이익률(%)	11.0	17.7	-27.9	-66.3
순이익(십억원)	4.8	12.0	-2.9	-10.9
순이익률(%)	8.6	15.4	-27.9	-74.6
PER(배)	51.5	23.4	-	-
시가총액(십억원)	242.9	321.3	511.1	935.4
공모가 (공모가밴드)	8,000원 (6,000~8,000원)	14,700원 (12,900~14,700원)	22,000원 (18,000~20,000원)	9,100 (7,600~9,100원)
현재주가(원)	19,100	36,200	67,200	44,200
시초가(원)	27,500	50,300	88,000	22,500
수요예측 경쟁률 (X:1)	1,152.98:1 (의무보유확약 58.01%)	1,072.41:1 (의무보유확약 56.03%)	1,031.39:1 (의무보유확약 55.67%)	1,058.20:1 (의무보유확약 59.75%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	2,865.17:1 (비례 5,730:1)	2,427.23:1 (비례 4,854:1)	2,203.97:1 (비례 4,408:1)	2,781.50:1 (비례 5,563:1)

참고: 2025.11.28 종가 기준, 실적은 2025년 추정치 기준
 자료: 유진투자증권

편집상 공백입니다.

기업분석

더핑크퐁컴퍼니(403850,KQ)

NR

다각화된 IP 포트폴리오 글로벌화 수혜

씨엠티엑스(388210,KQ)

NR

고순도 Si Parts 수요 확대 수혜 기대

세나테크놀로지(061090,KQ)

NR

‘모터사이클’ 브랜드 효과 수혜 기대

그린광학(0015G0,KQ)

NR

방산 비중 확대 및 ZnS 내재화 수혜 기대

더핑크퐁컴퍼니 (403850,KQ)

다각화된 IP포트폴리오 글로벌화 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

35,900 원(11/28)

시가총액

515(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 30.1배로, 국내외 유사업체 평균 PER 27.2배 대비 소폭 할증되어 거래 중. 공모가 38,000원은 안정적 기관수요예측경쟁률(616:1)과 함께, 공모가 밴드(32,000 ~ 38,000원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 52.6% 상승한 58,000원으로 시작했으며, 종가는 41,550원으로 마감.
- 핑크퐁, 아기상어, 베베핀 등 캐릭터 IP(Intellectual Property) 기반의 콘텐츠를 보유한 미디어 기업. 동사의 사업은 캐릭터 기반의 콘텐츠IP를 활용하여 영상, 음악, APP, 공연 콘텐츠 제작을 담당하는 콘텐츠 영역, 콘텐츠와 다양한 사업 영역을 연결, 확장시키는 라이선스 영역, MD(Merchandise) 영역, 그리고 기타 영역으로 구분함.
- 투자포인트-1: 다각화된 IP포트폴리오 기반으로 안정적인 실적 성장 지속 전망. ① 핑크퐁, 아기상어 등 검증된 성공 IP 데이터를 활용한 흥행 예측 기반의 신규 IP 개발 체계를 구축함. ② 특히 동사는 유튜브, 넷플릭스 등의 국내외 콘텐츠 플랫폼, 애플, 아마존, 소포티파이, 유튜브 등의 음원 플랫폼은 물론, 약 47종의 자체 모바일 앱 등을 보유. 25개 다국어 서비스를 제공하며 글로벌 IP 확산 기반 구축함. ③ OSMU(One Source Multi-Use) 전략 추진.
- 투자포인트-2: 지속적 IP축적 및 AI 기술 활용, 글로벌 IP 시장에서 중장기 성장 확대. ① 글로벌 흥행 IP를 지속적으로 출시, 구축한 IP 자산들을 반복 소비 가능한 콘텐츠 누적됨. ② AI 기술 내재화로 IP 개발비용 절감 및 런칭 주기 단축. ③ 글로벌 플랫폼 유통 및 현지 콘텐츠 제작 역량 등으로 글로벌 시장 내 우위를 지속 강화 추진.

주가(원, 11/28)	35,900
시가총액(십억원)	515

발행주식수	14,351천주
52주 최고가	61,500원
최저가	29,500원
52주 일간 Beta	5.81
60일 일평균거래대금	2,065억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

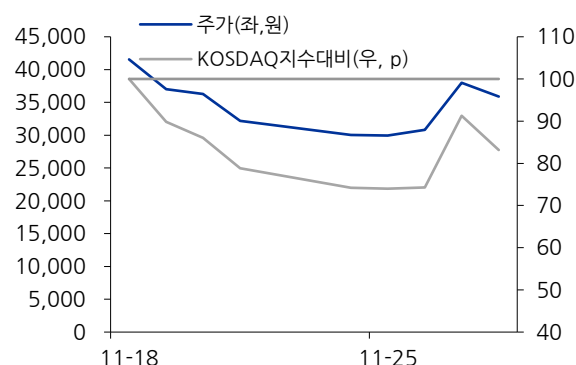
주주구성	
김민석 (외 19인)	37.5%
케이티 (외 1인)	7.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	18.0	-	-
영업이익(26)	28.1	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	87.8	97.4	95.3	112.5
영업이익	4.0	18.8	18.0	28.1
세전손익	6.4	26.6	22.9	31.4
당기순이익	(18.3)	5.0	18.3	24.5
EPS(원)	(1,324)	643	1,191	1,565
증감률(%)	적지	흑전	85.3	31.4
PER(배)	-	-	30.1	22.9
ROE(%)	(17.5)	8.8	12.3	11.5
PBR(배)	-	-	2.8	2.5
EV/EBITDA(배)	-	-	13.0	13.2

자료: 유진투자증권



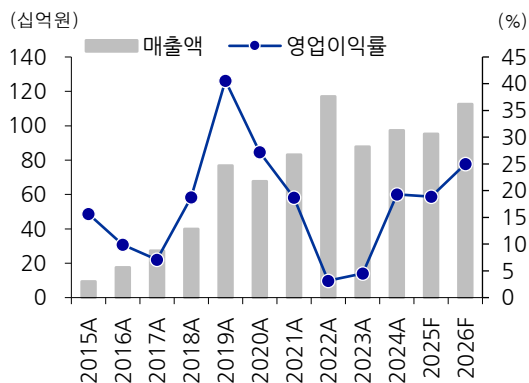
I. 실적 추이 및 전망

도표 70. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	17.5	27.2	40.0	76.8	67.8	83.2	117.0	87.9	97.4	95.3	112.5
증가율(%yoy)	85.1	55.3	46.9	92.0	-11.8	22.7	40.6	-24.9	10.8	-2.1	18.1
세부 매출액											
콘텐츠	-	-	-	-	-	-	40.5	48.9	59.9	64.6	77.8
라이선스	-	-	-	-	-	-	25.6	17.3	14.8	9.6	12.0
MD,커머스	-	-	-	-	-	-	43.7	14.7	14.9	13.8	15.4
기타	-	-	-	-	-	-	7.2	6.9	7.7	7.3	7.4
세부 매출 비중(%)											
콘텐츠	-	-	-	-	-	-	34.6	55.7	61.5	67.8	69.1
라이선스	-	-	-	-	-	-	21.8	19.7	15.2	10.1	10.6
MD,커머스	-	-	-	-	-	-	37.4	16.7	15.3	14.5	13.7
기타	-	-	-	-	-	-	6.2	7.9	7.9	7.7	6.5
수익											
매출원가	4.5	8.1	14.2	18.6	18.3	27.8	51.2	25.5	21.3	26.0	31.1
매출총이익	13.0	19.1	25.9	58.2	49.4	55.4	65.8	62.3	76.1	69.3	81.4
판매관리비	11.3	17.2	18.4	27.1	31.0	39.8	62.1	58.3	57.3	51.3	53.3
영업이익	1.7	1.9	7.5	31.2	18.4	15.6	3.7	4.0	18.8	18.0	28.1
세전이익	2.1	1.7	7.6	28.4	14.6	28.2	6.9	6.4	26.6	22.9	31.4
당기순이익	2.0	2.2	6.7	22.9	10.3	22.6	-0.2	-18.3	5.0	18.3	24.5
지배당기순이익	2.0	2.2	6.7	22.9	10.3	22.6	-0.1	-16.3	7.9	17.1	22.4
이익률(%)											
매출원가율	25.8	29.9	35.4	24.2	27.1	33.4	43.8	29.1	21.8	27.3	27.7
매출총이익률	74.1	70.1	64.6	75.8	72.9	66.6	56.3	70.9	78.2	72.7	72.3
판매관리비율	64.2	63.1	45.9	35.2	45.7	47.8	53.1	66.4	58.8	53.8	47.3
영업이익률	9.9	7.1	18.7	40.6	27.2	18.7	3.2	4.5	19.3	18.9	25.0
세전이익률	12.0	6.2	19.1	36.9	21.6	34.0	5.9	7.3	27.3	24.0	27.9
당기순이익률	11.6	8.1	16.7	29.8	15.1	27.1	-0.2	-20.9	5.1	19.2	21.8
지배당기순이익률	11.6	8.1	16.7	29.8	15.1	27.1	-0.1	-18.6	8.2	17.9	19.9

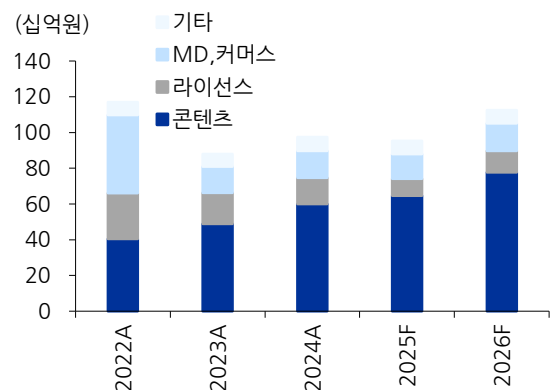
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 유진투자증권

도표 71. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 유진투자증권

도표 72. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 유진투자증권

II. Valuation

도표 73. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원,엔, 십억원, 십억엔)	더핑크퐁컴퍼니	평균	SAMG 엔터	KADOKAWA CORP	SANRIO CO LTD	TOEI ANIMATION CO LTD
국가	한국		한국	JAPAN	JAPAN	JAPAN
주가(원,엔)	35,900		42,450	3,311	5,584	2,875
통화	KRW		KRW	JPY	JPY	JPY
시가총액(십억원,십억엔)	515.2		413.2	493.3	1,426.2	603.8
PER(배)						
FY23A	-	38.4	-	31.0	58.6	25.7
FY24A	-	35.7	-	31.8	41.7	33.7
FY25F	30.1	27.2	14.4	42.1	26.3	25.9
FY26F	22.9	22.7	15.0	28.9	22.8	24.0
PBR(배)						
FY23A	-	4.7	3.5	1.9	8.5	4.7
FY24A	-	5.3	3.5	1.9	11.1	4.8
FY25F	2.8	5.2	5.9	1.9	9.4	3.5
FY26F	2.5	4.1	4.0	1.8	7.5	3.2
매출액						
FY23A	87.8		95.1	255.4	72.6	87.5
FY24A	97.4		116.4	258.1	100.0	88.7
FY25F	95.3		141.5	287.6	184.5	93.7
FY26F	112.5		170.6	309.2	211.2	103.7
영업이익						
FY23A	4.0		-9.4	25.9	13.2	28.7
FY24A	18.8		-6.1	18.5	27.0	23.4
FY25F	18.0		20.8	16.9	71.9	30.7
FY26F	28.1		29.8	26.5	84.4	33.4
영업이익률(%)						
FY23A	4.5	12.8	-9.9	10.2	18.2	32.8
FY24A	19.3	13.8	-5.3	7.1	27.0	26.4
FY25F	18.9	23.1	14.7	5.9	39.0	32.7
FY26F	25.0	24.6	17.5	8.6	39.9	32.3
순이익						
FY23A	-18.3		-17.1	12.7	8.2	20.9
FY24A	5.0		-19.4	11.4	17.6	18.8
FY25F	18.3		31.2	10.4	51.2	22.7
FY26F	24.5		27.9	17.0	59.4	24.5
EV/EBITDA(배)						
FY23A	-	18.6	-	9.8	29.8	16.1
FY24A	-	19.5	-	11.8	23.8	23.0
FY25F	13.0	16.8	12.1	15.6	17.6	22.1
FY26F	13.2	13.6	9.0	11.0	14.7	19.8
ROE(%)						
FY23A	-17.5	1.7	-36.3	6.8	16.4	19.9
FY24A	8.8	0.1	-49.8	5.8	29.2	15.3
FY25F	12.3	30.4	63.5	4.3	39.6	14.3
FY26F	11.5	22.0	33.8	6.9	33.8	13.5

참고: 2025.11.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 더핑크퐁컴퍼니는 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 74. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.11.17)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한기간	매각제한사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	김민석	최대주주	2,277,200	15.87%	2,277,200	15.87%	-	-	2년	주 1)
	(주)삼성출판사	최대주주의 특수관계자	2,071,215	14.43%	2,071,215	14.43%	-	-	2년	주 1)
	김창수		100,000	0.70%	100,000	0.70%	-	-	2년	주 1)
	김우석		62,700	0.44%	62,700	0.44%	-	-	2년	주 1)
	김은현		25,210	0.18%	25,210	0.18%	-	-	2년	주 1)
	김지우		4,790	0.03%	4,790	0.03%	-	-	2년	주 1)
	손동우		등기임원	279,736	1.95%	279,736	1.95%	-	-	6개월
	최경호	36,584		0.25%	36,584	0.25%	-	-	6개월	주 2)
	권빛나	31,710		0.22%	31,710	0.22%	-	-	6개월	주 2)
	주혜민	25,560		0.18%	25,560	0.18%	-	-	6개월	주 2)
	하재훈	종속회사 등기임원	312,950	2.18%	312,950	2.18%	-	-	6개월	주 2)
	정연빈		76,500	0.53%	76,500	0.53%	-	-	6개월	주 2)
	배기용		24,505	0.17%	24,505	0.17%	-	-	6개월	주 2)
	이재하		15,379	0.11%	15,379	0.11%	-	-	6개월	주 2)
	이동진		12,500	0.09%	12,500	0.09%	-	-	6개월	주 2)
	박누리		7,500	0.05%	7,500	0.05%	-	-	6개월	주 2)
	박한솔		4,900	0.03%	4,900	0.03%	-	-	6개월	주 2)
	이현송		4,225	0.03%	4,225	0.03%	-	-	6개월	주 2)
	김현성		2,000	0.01%	2,000	0.01%	-	-	6개월	주 2)
	더핑크퐁컴퍼니 주식회사	자기주식	9,320	0.06%	9,320	0.06%	-	-	6개월	주 2)
	소계			5,384,484	37.52%	5,384,484	37.52%	-	-	
5% 이상 소유 주주	(주)케이티	기타주주	1,132,000	7.89%	566,000	3.94%	-	-	6개월	주 3)
					566,000	3.94%			3개월	주 3)
	소계			1,132,000	7.89%	1,132,000	7.89%	-	-	
1% 이상	(주)엔엑스씨	기타주주	450,000	3.14%	90,000	0.63%	180,000	1.25%	3개월	주 3)

소유 주주					180,000	1.25%			1개월	주3)
	산은캐피탈	전문투자자	418,910	2.92%	83,782	0.58%	167,564	1.17%	3개월	주3)
					167,564	1.17%			1개월	주3)
	KDBC-마이다스동아 글로벌콘텐츠 펀드	벤처금융	375,000	2.61%	75,000	0.52%	150,000	1.05%	3개월	주3)
					150,000	1.05%			1개월	주3)
	이OO	개인	345,825	2.41%	345,825	2.41%	-	-	6개월	주3)
	글로벌 키즈 콘텐츠 신기술벤처금 용	벤처금융	300,000	2.09%	-	-	300,000	2.09%	-	-
	이베스트 헬시온 스마트 글로벌 벤처금융	벤처금융	281,755	1.96%	-	-	281,755	1.96%	-	-
	IBK 금융그룹 IP 창조벤처금융	벤처금융	262,924	1.83%	52,584	0.37%	105,170	0.73%	3개월	주3)
					105,170	0.73%			1개월	주3)
	은행권청년창업재단 IBKPioneer 신기술투자	벤처금융	262,924	1.83%	52,584	0.37%	105,170	0.73%	3개월	주3)
					105,170	0.73%			1개월	주3)
	윤OO	개인	262,476	1.83%	202,476	1.41%	60,000	0.42%	6개월	주3)
	INTERVEST STAR SOUTHEAST ASIA GROWTH	기타주주	237,742	1.66%	47,544	0.33%	95,099	0.66%	3개월	주3)
					95,099	0.66%			1개월	주3)
	이베스트 스마트 콘텐츠 신기술조 합	벤처금융	211,160	1.47%	42,232	0.29%	84,464	0.59%	3개월	주3)
					84,464	0.59%			1개월	주3)
	박OO	개인	187,474	1.31%	187,474	1.31%	-	-	6개월	주3)
	엠펜에스제이신기술조합제 1 호	벤처금융	179,104	1.25%	35,822	0.25%	71,641	0.50%	3개월	주3)
					71,641	0.50%			1개월	주3)
	인터베스트그로스세컨더리펀드	벤처금융	177,835	1.24%	35,567	0.25%	71,134	0.50%	3개월	주3)
					71,134	0.50%			1개월	주3)
	뉴메인신기술투자조합 제 11 호	벤처금융	177,419	1.24%	35,483	0.25%	70,968	0.49%	3개월	주3)
					70,968	0.49%			1개월	주3)
	소계			4,130,548	28.78%	2,387,583	16.64%	1,742,965	12.15%	
소액주주	디에스씨세컨더리패키지인수펀드 제 1 호	벤처금융	119,402	0.83%	23,882	0.17%	47,760	0.33%	3개월	주3)
					47,760	0.33%			1개월	주3)
	이OO	개인	98,550	0.69%	98,550	0.69%	-	-	6개월	주3)
	포지티브 세컨더리 벤처투자조합 제 2 호	벤처금융	96,774	0.67%	19,354	0.13%	38,710	0.27%	3개월	주3)
					38,710	0.27%			1개월	주3)
	IBK-컴퍼니케이 혁신성장펀드	벤처금융	93,363	0.65%	18,672	0.13%	37,346	0.26%	3개월	주3)
					37,345	0.26%			1개월	주3)
	파트너스 11 호투자조합	벤처금융	93,362	0.65%	18,672	0.13%	37,345	0.26%	3개월	주3)
					37,345	0.26%			1개월	주3)
	Saha Pathana Inter-Holding	일반법인	79,025	0.55%	15,805	0.11%	31,610	0.22%	3개월	주3)
					31,610	0.22%			1개월	주3)
	신한은행라이프 IPO 코스닥벤처	기타주주	64,516	0.45%	12,904	0.09%	25,806	0.18%	3개월	주3)

	일반사모투자신탁제 2호의 신탁업자)				25,806	0.18%			1개월	주 3)
	아이비케이-코오롱 2023 초격차 투자조합	벤처금융	59,702	0.42%	11,942	0.08%	23,880	0.17%	3개월	주 3)
					23,880	0.17%			1개월	주 3)
	박OO	개인	50,325	0.35%	50,325	0.35%	-	-	6개월	주 3)
	지애펙벤처투자(주)	벤처금융	32,258	0.22%	6,452	0.04%	12,903	0.09%	3개월	주 3)
					12,903	0.09%			1개월	주 3)
	오엔 제 4호 투자조합	벤처금융	32,258	0.22%	6,452	0.04%	12,903	0.09%	3개월	주 3)
					12,903	0.09%			1개월	주 3)
	KB 증권(라이프 IPO 코스닥벤처 일반사모투자신탁제 4호의 신탁업자)	기타주주	32,258	0.22%	6,452	0.04%	12,903	0.09%	3개월	주 3)
					12,903	0.09%			1개월	주 3)
	PINE CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	일반법인	18,040	0.13%	3,608	0.03%	7,216	0.05%	3개월	주 3) 주 4)
					7,216	0.05%			1개월	주 3) 주 4)
	아이비케이-와이지 K-컬처 신기술 투자조합	벤처금융	16,129	0.11%	3,226	0.02%	6,452	0.04%	3개월	주 3)
					6,451	0.04%			1개월	주 3)
	기타 소액주주	기타	818,016	5.70%	-	-	818,016	5.70%	-	-
	소계		1,703,978	11.87%	591,128	4.12%	1,112,850	7.75%	-	-
공모주식	공모주주	신주모집	2,000,000	13.94%	-	-	2,000,000	13.94%	-	-
	합계		14,351,010	100.00%	9,495,195	66.16%	4,855,815	33.84%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월) 및 코스닥시장 상장규정 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 제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월)

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 의무보유 1개월, 3개월, 6개월

주 4) PINE CAPITAL MANAGEMENT LIMITED 는 1 개월 7,216 주, 3 개월 3,608 주 자진 의무보유 예정입니다. 다만 한국예탁결제원을 통한 의무보유에 타의 아닌, 회사 주주간 협약서에 의해 해당기간동안 매매하지 않는 형태입니다.

주 5) 공동대표주관회사는 금번 공모 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제 9 조 제 14 항에 의거 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정하는 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 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)을 취득하여 상장 후 6개월간 의무보유해야 합니다. 따라서, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 75. 상장 후 기간별 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	4,855,815	33.84%
상장후 1개월 뒤 유통가능	6,251,857	43.56%
상장후 3개월 뒤 유통가능	7,515,876	52.37%
상장후 6개월 뒤 유통가능	9,809,895	68.36%
상장후 2년 뒤 유통가능	14,351,010	100.00%

주 1) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권.

씨엠티엑스

(388210,KQ)

고순도 Si Parts 수요 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

91,200 원(11/28)

시가총액

846(십억원)

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

- 현재주가는 2026년 예상실적 기준 PER 16.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.2배와 유사한 수준으로 거래 중. 공모가 60,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(756:1)을 보이면서, 공모가 밴드(51,000~60,500원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 151.2% 상승한 152,000원으로 시작하였으나, 종가는 131,600원으로 마감함.
- 당사는 반도체 전공정 중 식각(Etching), 증착(Deposition) 공정에 사용되는 고기능 정밀 부품을 제조하는 소재 및 부품 전문 기업. 실리콘(Si) 소재 기반 부품을 중심으로 반도체 제조사에 직접 공급하는 After Market 진출 성공함.
- 투자포인트-1: 고순도 Si Parts 수요 확대와 함께 안정적인 실적 성장 기대. ① 초미세 공정의 진전과 함께 수율 확보를 위한 고순도 Si Parts 수요 확대가 예상되는 가운데, 장비업체를 거치지 않는 반도체 업체에 직접 공급하는 After Market 기반의 제품 조달 시장이 부각되고 있음. ② 당사는 S사에 1차 협력사로 등록 이후 핵심 국산화 협력사로서 안정적인 공급을 진행하고 있음. ③ 비메모리 반도체 업체인 TSMC의 국내 유일 1차 협력사 등록함.
- 투자포인트-2: 소재 내재화 및 글로벌 고객 확대 추진. ① 자회사 셀릭을 통해 연간 200톤 단결정 및 다결정 실리콘 잉곳을 생산, 수익성 제고 및 가격 경쟁력 강화. ② 글로벌 고객사 S사, TSMC 사의 레퍼런스를 기반으로 글로벌 메모리 및 비메모리반도체 20여개 이상의 FAB과 거래를 진행 중으로 대형 추가 수주를 기대함.

주가(원, 11/28)	91,200
시가총액(십억원)	846

발행주식수	9,273천주
52주 최고가	154,000원
최저가	88,200원
52주 일간 Beta	1.54
60일 일평균거래대금	1,691억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

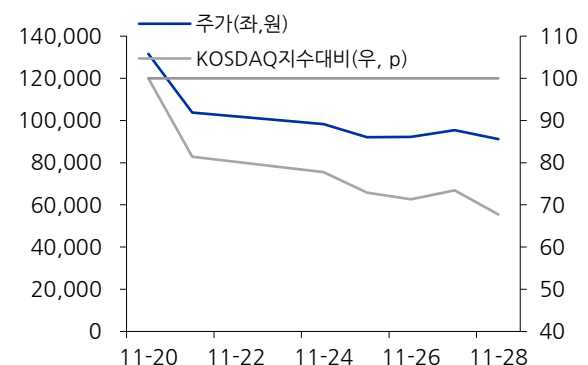
주주구성	
박성훈 (외 1인)	30.6%
코리아반도체소부장...(외 1인)	14.2%
한국산업은행 (외 3인)	11.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	51.5	-	-
영업이익(26)	70.2	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	70.8	108.7	160.0	200.0
영업이익	4.6	23.6	51.5	70.2
세전손익	3.4	15.2	(20.0)	68.9
당기순이익	2.9	13.5	(15.9)	52.7
EPS(원)	884	3,432	(1,717)	5,403
증감률(%)	흑전	288.5	적전	흑전
PER(배)	-	-	-	16.9
ROE(%)	5.2	n/a	n/a	161.3
PBR(배)	-	-	147.4	15.8
EV/EBITDA(배)	3.2	5.4	15.8	11.7

자료: 유진투자증권



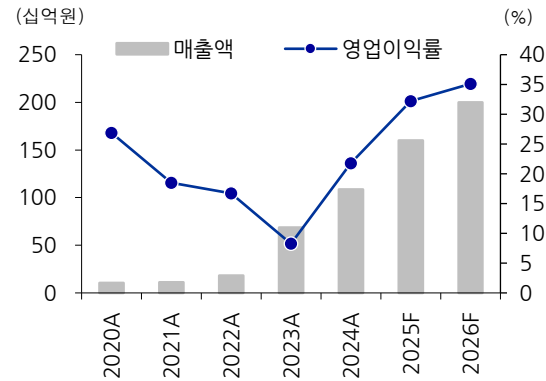
I. 실적 추이 및 전망

도표 76. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	10.4	11.0	18.2	68.6	108.7	160.0	200.0
증가율(%yoy)	-	5.3	65.7	278.0	58.3	47.3	25.0
세부 매출액							
Silicon Parts	-	-	10.1	62.2	106.0	156.0	195.6
Ceramic Parts	-	-	0.1	0.1	0.3	0.5	0.6
Sapphire Parts	-	-	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
기타 제품	-	-	7.7	5.5	1.7	3.0	3.2
상품 매출	-	-	0.0	0.6	0.5	0.4	0.5
세부 비중(%)							
Silicon Parts	-	-	55.5	90.7	97.5	97.5	97.8
Ceramic Parts	-	-	0.6	0.1	0.3	0.3	0.3
Sapphire Parts	-	-	1.7	0.3	0.1	0.0	0.0
기타 제품	-	-	42.2	8.0	1.6	1.9	1.6
상품 매출	-	-	0.0	0.9	0.5	0.3	0.3
수익							
매출원가	5.9	6.5	10.8	58.3	75.5	96.9	116.1
매출총이익	4.6	4.4	7.4	10.4	33.2	63.1	84.0
판매관리비	1.8	2.4	4.3	4.7	9.6	11.6	13.7
영업이익	2.8	2.0	3.0	5.7	23.6	51.5	70.2
세전이익	2.6	0.8	0.0	4.0	15.2	-20.0	68.9
당기순이익	2.5	0.8	-0.1	3.5	13.5	-15.9	52.7
지배당기순이익	2.5	0.8	-0.1	3.5	13.5	-15.9	50.1
이익률(%)							
매출원가율	56.2	59.5	59.4	84.9	69.4	60.6	58.0
매출총이익률	43.8	40.5	40.6	15.1	30.6	39.4	42.0
판매관리비율	16.9	22.0	23.8	6.8	8.8	7.2	6.9
영업이익률	26.9	18.5	16.7	8.3	21.8	32.2	35.1
세전이익률	25.0	7.2	0.2	5.8	14.0	-12.5	34.4
당기순이익률	24.4	7.1	-0.6	5.0	12.4	-9.9	26.4
지배당기순이익률	24.4	7.1	-0.6	5.0	12.4	-9.9	25.0

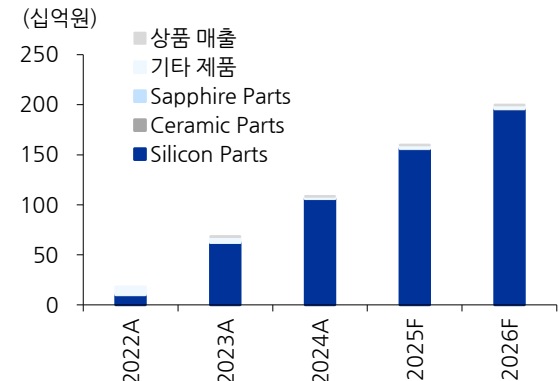
주: 2025년 세전이익의 큰 폭의 감소는 상환전환우선주 전환에 따른 평가손실을 반영한 것임.
자료: 씨엠티엑스, 유진투자증권

도표 77. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 씨엠티엑스, 유진투자증권

도표 78. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 씨엠티엑스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 79. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	씨엠티엑스	평균	하나머티리얼	티씨케이	케이엔제이	원익 QnC	한미반도체
추가(원)	91,200		45,250	144,500	22,400	20,300	123,600
시가총액(십억원)	845.7		894.9	1,687.0	179.8	533.7	11,780.6
PER(배)							
FY23A	-	21.4	29.0	21.2	14.3	19.8	22.5
FY24A	-	19.5	14.3	11.5	10.1	9.2	52.5
FY25F	-	27.9	26.1	22.6	9.0	32.6	49.4
FY26F	16.9	17.2	16.3	18.0	7.7	14.5	29.3
PBR(배)							
FY23A	-	4.0	2.5	2.8	2.4	1.9	10.5
FY24A	-	4.0	1.3	1.6	1.5	1.0	14.5
FY25F	147.4	5.7	2.2	2.9	-	1.1	16.7
FY26F	15.8	4.2	2.0	2.5	-	1.1	11.3
매출액							
FY23A	70.8		233.6	226.7	47.4	806.0	159.0
FY24A	108.7		251.7	275.7	62.2	891.5	558.9
FY25F	160.0		264.3	314.3	83.9	939.6	629.7
FY26F	200.0		297.8	371.8	106.0	1,029.9	952.3
영업이익							
FY23A	4.6		41.3	66.7	10.5	83.0	34.6
FY24A	23.6		43.4	80.8	14.2	90.6	255.4
FY25F	51.5		46.1	89.7	22.3	52.7	300.4
FY26F	70.2		69.8	113.8	29.9	82.1	491.6
영업이익률(%)							
FY23A	6.5	20.3	17.7	29.4	22.1	10.3	21.7
FY24A	21.8	25.0	17.3	29.3	22.7	10.2	45.7
FY25F	32.2	25.2	17.4	28.6	26.6	5.6	47.7
FY26F	35.1	28.4	23.4	30.6	28.2	8.0	51.6
순이익							
FY23A	2.9		34.2	61.2	10.8	51.0	267.2
FY24A	13.5		31.8	72.0	10.8	61.5	152.6
FY25F	-15.9		34.6	74.7	17.2	13.4	239.9
FY26F	52.7		54.7	93.9	23.4	42.1	401.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.2	13.1	15.2	13.2	11.7	8.5	16.7
FY24A	5.4	13.1	7.5	5.6	6.4	6.9	38.8
FY25F	15.8	18.1	12.9	13.0	-	9.4	37.2
FY26F	11.7	12.5	9.6	10.2	-	7.6	22.7
ROE(%)							
FY23A	5.2	21.6	9.8	14.0	18.1	10.4	55.5
FY24A	-	15.6	8.4	14.8	15.8	11.4	27.4
FY25F	-	16.0	9.3	13.8	-	2.3	38.6
FY26F	161.3	20.5	13.1	15.5	-	7.0	46.3

참고: 2025.11.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨엠티엑스는 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 80. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.11.21)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제 한기간	매각제 한사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	박성훈	최대주주	2,834,640	30.6%	2,834,640	30.6%	-	-	2년 6개월	(주 1)
5%이상 소유 주주	코리아반도체소부장제 1호 사모투자 합자 회사	벤처금융	1,312,500	14.1%	590,625	6.4%	131,250	1.4%	3개월	(주 2)
					590,625	6.4%			2개월	(주 2)
	케이투엑스페디오 투자조합	벤처금융	727,410	7.8%	436,446	4.7%	290,964	3.1%	1개월	(주 2)
	한국산업은행	전문투자자	666,660	7.2%	399,996	4.3%	266,664	2.9%	1개월	(주 2)
	기술보증기금	전문투자자	519,230	5.6%	-	-	519,230	5.6%	-	-
	소계		3,225,800	34.8%	2,017,692	21.8%	1,208,108	13.0%	-	-
1%이상 소유 주주	한국투자 킹고 소부장육성 투자조합	벤처금융	267,540	2.9%	160,524	1.7%	107,016	1.2%	1개월	(주 2)
	중소벤처기업진흥공단	전문투자자	204,080	2.2%	122,448	1.3%	81,632	0.9%	1개월	(주 2)
	머스트 3호 벤처투자조합	벤처금융	164,790	1.8%	98,874	1.1%	65,916	0.7%	1개월	(주 2)
	케이디비씨 케이투 2023 세컨더리 투자조 합	벤처금융	159,430	1.7%	111,601	1.2%	47,829	0.5%	1개월	(주 2)
	미래에셋위반도체 1호 창업벤처전문 사모 투자합자회사	벤처금융	120,000	1.3%	84,000	0.9%	36,000	0.4%	1개월	(주 2)
	미래에셋 데모테크 프론티어 투자조합	벤처금융	120,000	1.3%	84,000	0.9%	36,000	0.4%	1개월	(주 2)
	주식회사머스트홀딩스	일반법인	113,820	1.2%	68,292	0.7%	45,528	0.5%	1개월	(주 2)
	케이-키로스 반도체소부장 1호 신기술사 업투자조합	벤처금융	106,819	1.2%	48,069	0.5%	10,682	0.1%	3개월	(주 2)
					48,068	0.5%			2개월	(주 2)
	신한벤처 투모로우 투자조합 2호	벤처금융	98,460	1.1%	68,922	0.7%	29,538	0.3%	1개월	(주 2)
	신한 스케어브릿지 ESG 투자조합 1호	벤처금융	98,460	1.1%	68,922	0.7%	29,538	0.3%	1개월	(주 2)
	소계		1,453,399	15.7%	963,720	10.4%	489,679	5.3%	-	-
소액주주	티그리스투자조합 57호	벤처금융	76,920	0.8%	53,844	0.6%	23,076	0.2%	1개월	(주 2)
	하태준	개인주주	75,000	0.8%	35,000	0.4%	40,000	0.4%	1개월	(주 2)
	키로스-케이소부장투자조합 1호	벤처금융	70,419	0.8%	31,689	0.3%	7,042	0.1%	3개월	(주 2)
					31,688	0.3%			2개월	(주 2)
	포지티브 아이비케이씨 소부장 신기술조합 제 1호	벤처금융	65,240	0.7%	45,668	0.5%	19,572	0.2%	1개월	(주 2)
	(주)씨아이테크	일반법인	62,500	0.7%	28,125	0.3%	6,250	0.1%	3개월	(주 2)
					28,125	0.3%			2개월	(주 2)
	(주)협진	일반법인	62,500	0.7%	28,125	0.3%	6,250	0.1%	3개월	(주 2)
					28,125	0.3%			2개월	(주 2)
	케이투 케이아이에스 2021 세컨더리 투자 조합	벤처금융	57,400	0.6%	40,180	0.4%	17,220	0.2%	1개월	(주 2)

	케이투 케이아이에스 2022 세컨더리 투자 조합	벤처금융	38,260	0.4%	26,782	0.3%	11,478	0.1%	1개월	(주 2)
	주식회사 에스엔테크	일반법인	30,000	0.3%	18,000	0.2%	12,000	0.1%	1개월	(주 2)
	미래에셋 글로벌 유니콘 투자조합	벤처금융	25,640	0.3%	17,948	0.2%	7,692	0.1%	1개월	(주 2)
	미래에셋 글로벌 유니콘 벤처투자조합 3호	벤처금융	25,640	0.3%	17,948	0.2%	7,692	0.1%	1개월	(주 2)
	미래에셋 글로벌 유니콘 벤처투자조합 4호	벤처금융	25,640	0.3%	17,948	0.2%	7,692	0.1%	1개월	(주 2)
	그린솔라 주식회사	일반법인	25,000	0.3%	25,000	0.3%	-	-	1개월	(주 2)
	기타주주	기타주주	102,162	1.1%	-	-	102,162	1.1%	-	-
	소계		742,321	8.0%	474,195	5.1%	268,126	2.9%	-	-
공모주식	공모 주주	신주모집	1,000,000	10.8%	-	-	1,000,000	10.8%	-	-
의무인수	주관사 의무인수	의무인수분	19,607	0.2%	19,607	0.2%	-	-	3개월	(주 3)
합계			9,275,767	100.0%	6,309,854	68.0%	2,965,913	32.0%	-	-

(주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월) 및 코스닥시장 상장규정 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 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따른 총 2년 6개월

(주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 의무보유 1개월, 2개월, 3개월

(주 3) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3개월간

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 81. 상장 후 기간별 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,965,913	31.97%
상장후 1개월 뒤 유통가능	2,002,343	53.56%
상장후 2개월 뒤 유통가능	726,631	61.40%
상장후 3개월 뒤 유통가능	746,240	69.44%
상장후 2년 6개월 뒤 유통가능	2,834,640	100.00%

주 1) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

반도체 식각공정 파츠 제조 전문기업

도표 82. 기업 개요

회사 개요	
회사명	(주)CMTX
대표이사	박성훈, 박종화
설립일	2013년 01월 18일
자본금	4,128백만 원
임직원 수	248명
주요사업	반도체 식각 공정을 실리콘 파츠 제조
사업장	[본사, 공장] 제 1공장 (C Campus) 경상북도 구미시 3공단3로 82-14 제 2공장 (M Campus) 경상북도 구미시 5공단5로 118 [동탄 영업소] 경기도 화성시 동탄첨단산업1로 27, A동 3208호 [㈜셀릭] 천안시 서북구 4산단3로 15
홈페이지	http://www.cmtx.co.kr/

자료: 예심청구서 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

주요 경영진



대표이사 박성훈
서울대학교 불어불문학과 졸업
(주)인도마이크로HM 본부장
(주)셀릭 대표이사
(2020.12.3 ~ 2022.12)
원 (주)씨젠티엑스 대표
(2013.2.1 ~ 현재)



대표이사 박종화
영남대학교 재료공학 박사
대구텍(주) 중앙연구소
(주)쌍용 중앙연구소
(주)원익큐에씨 전무
(2010 ~ 2021)
원 (주)씨젠티엑스 대표
(2013.12.1 ~ 현재)

자회사 구조

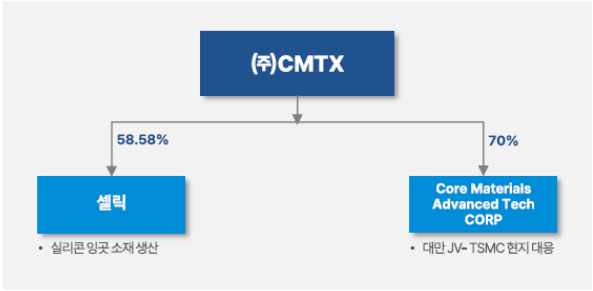
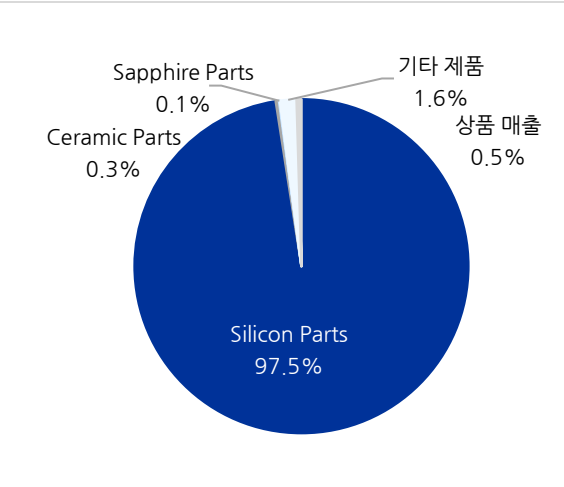


도표 83. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.02	(주)코마테크놀로지 법인 설립
2014.04	기업부설연구소 설립
2017.04	부품소재전문기업 인증
2021.01	(셀릭) 실리콘잉곳 소재사업 진출, OCI 스페셜티 천안공장 인수
2021.07	CaF2 단결정 잉곳 원천기술개발 국책과제 주관기관선정
2021.09	삼성전자 1 차 협력사 등록 / 삼성전자 설비기술연구소 Si parts sole Vender 등록
2023.01	구미시 & 경북도 투자양해각서 체결(MOU)
2024.02	구미하이테크밸리 신축공장 공장등록, 삼성전자 PCNAudit 완료
2024.03	사명변경(주)코마테크놀로지 → (주)엠티엑스
2024.04	'글로벌 강소기업 1,000+' 기업 지정(중소벤처기업부)
2025.11	코스닥 시장 상장(11/21)

자료: 유진투자증권

도표 84. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

세나테크놀로지 (061090,KQ)

‘모터사이클’ 브랜드 효과 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

51,800 원(11/28)

시가총액

289(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 11.5배로, 해외 유사업체 평균 PER 20.6배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 56,800원은 높은 기관수요예측경쟁률(979:1)을 보이면서, 공모가 밴드(47,500 ~ 56,800원) 상단에 확정. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 115.9% 상승한 122,600원으로 시작했으며, 종가는 80,200원으로 마감함.
- 사물인터넷의 전신인 임베디드 인터넷, 머신투머신(M2M) 영역에서 26년 이상 업력 보유. 모터사이클, 사이클링, 아웃도어 어드벤처 등에 ‘팀 커뮤니케이션’ 웨어러블 스마트 기기 제조 및 판매업체임.
- 투자포인트-1: 브랜드 인지도 기반으로 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 인터컴 시장이 연평균(2024~ 2029) 4.5% 증가할 것으로 전망. ② 동사는 25년 이상 업력을 기반으로 독자 통신 기술을 확보, Harley-Davidson, BMW Motorrad 등 50여개 글로벌 브랜드와 협력, 글로벌 3위 전자제품 전문 위탁 생산 서비스 및 스마트헬멧 자체 생산 등의 제조인프라를 구축함. ③ 이를 기반으로 140개국 4,000여개 판매망을 확보, 독일 모토라드(Motorrad)에서 7년 연속 통신시스템 1위 브랜드로 선정. 수출 비중 95%를 유지하며 안정적인 실적 성장을 기대하고 있음.
- 투자포인트-2: 산업현장용 시장 확대 수혜 기대. ① 산업 현장 내 협업 필요성 증대 및 안전정책 강화 등으로 연평균 10.1% 성장 전망. ② 글로벌 전동공구 리더 밀워키특과 협력, 무전기 시장을 대체하며 실적 성장을 기대함.

주가(원, 11/28) 51,800
시가총액(십억원) 289

발행주식수 5,577천주
52주 최고가 176,400원
최저가 47,600원
52주 일간 Beta 5.65
60일 일평균거래대금 1,271억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025F) 0.0%

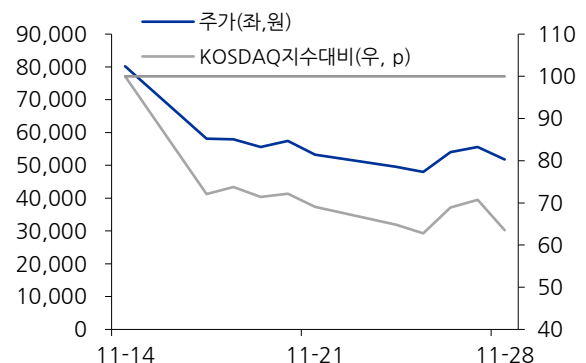
주주구성
케이오일호투자 (외 4인) 58.7%
세나테크놀로지우리사주 (외 1인) 2.1%
우종원 (외 1인) 1.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	20.0	-	-
영업이익(26)	22.0	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	153.6	167.5	200.0	234.9
영업이익	12.8	21.6	28.5	34.5
세전손익	14.1	25.2	31.6	37.2
당기순이익	10.9	19.0	25.1	29.9
EPS(원)	2,204	3,802	4,504	5,304
증감률(%)	(6.8)	72.5	18.4	17.8
PER(배)	-	-	11.5	9.8
ROE(%)	11.4	16.6	16.4	15.2
PBR(배)	-	-	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	-	-	6.2	4.7

자료: 유진투자증권



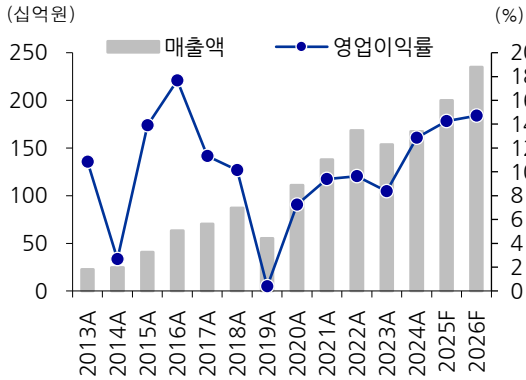
I. 실적 추이 및 전망

도표 85. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	40.8	63.3	70.3	87.2	55.3	111.1	137.7	168.4	153.6	167.5	200.0	234.9
증가율(% , yoy)	65.4	55.1	10.9	24.1	-36.5	100.8	24.0	22.2	-8.8	9.0	19.4	17.4
세부 매출액												
모터사이클용	-	-	-	-	-	-	-	-	131.8	146.7	174.3	203.4
사이클링/아웃도어용	-	-	-	-	-	-	-	-	10.0	12.5	15.1	18.6
산업현장용	-	-	-	-	-	-	-	-	5.0	4.7	6.9	8.3
네트워킹	-	-	-	-	-	-	-	-	6.8	3.6	3.7	4.6
세부 비중(%)												
모터사이클용	-	-	-	-	-	-	-	-	85.8	87.6	87.1	86.6
사이클링/아웃도어용	-	-	-	-	-	-	-	-	6.5	7.5	7.6	7.9
산업현장용	-	-	-	-	-	-	-	-	3.2	2.8	3.4	3.5
네트워킹	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5	2.2	1.9	1.9
수익												
매출원가	27.0	41.9	50.6	65.2	43.0	66.6	87.1	106.1	89.0	88.7	113.0	132.0
매출총이익	13.9	21.4	19.7	22.0	12.3	44.5	50.6	62.3	64.6	78.8	87.0	102.9
판매관리비	8.2	10.3	11.7	13.2	12.1	36.5	37.7	46.1	51.8	57.2	58.5	68.3
영업이익	5.7	11.2	8.0	8.8	0.2	8.0	12.9	16.2	12.8	21.6	28.5	34.5
세전이익	4.3	10.7	6.0	8.7	3.1	7.6	14.1	15.7	14.1	25.3	31.6	37.2
당기순이익	4.1	9.9	5.5	7.6	3.1	6.5	10.8	11.7	10.9	19.0	25.1	29.9
지배당기순이익	4.1	9.9	5.5	7.6	3.1	6.5	10.8	11.7	10.9	19.0	25.1	29.6
이익률(%)												
매출원가율	66.0	66.1	72.0	74.8	77.8	59.9	63.2	63.0	57.9	53.0	56.5	56.2
매출총이익률	33.9	33.9	28.0	25.2	22.2	40.1	36.8	37.0	42.1	47.0	43.5	43.8
판매관리비율	20.1	16.2	16.7	15.1	21.8	32.9	27.4	27.4	33.7	34.2	29.3	29.1
영업이익률	13.9	17.7	11.3	10.1	0.4	7.2	9.4	9.6	8.4	12.9	14.3	14.7
세전이익률	10.4	16.8	8.6	9.9	5.6	6.8	10.2	9.3	9.2	15.1	15.8	15.8
당기순이익률	10.1	15.6	7.9	8.7	5.6	5.8	7.8	6.9	7.1	11.3	12.6	12.7
지배당기순이익률	10.1	15.6	7.9	8.7	5.6	5.8	7.8	6.9	7.1	11.3	12.6	12.6

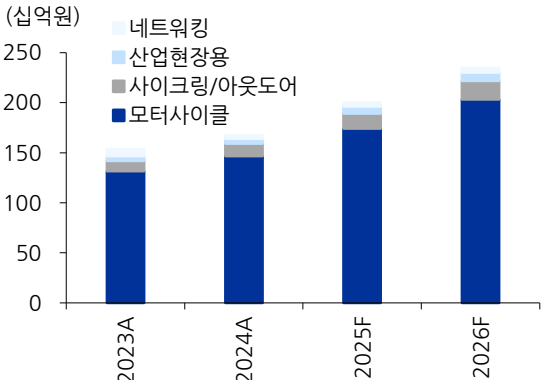
자료: 세나테크놀로지, 유진투자증권

도표 86. 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 세나테크놀로지, 유진투자증권

도표 87. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 세나테크놀로지, 유진투자증권

II. Valuation

도표 88. 해외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	세나테크놀로지	평균	Shoei Co Ltd	Garmin Ltd	Motorola Solutions Inc
주가(원, 엔, 달러)	51,800		1,860	195	370
시가총액(십억원, 십억엔, 백만달러)	288.9		99.9	37.6	61.6
PER(배)					
FY23A	-	22.3	17.4	19.2	30.4
FY24A	-	27.6	16.0	28.8	38.1
FY25F	11.5	20.6	13.6	23.9	24.4
FY26F	9.8	19.1	12.0	22.5	22.7
PBR(배)					
FY23A	-	26.6	4.5	3.5	71.9
FY24A	-	18.2	4.0	5.1	45.4
FY25F	1.6	9.8	2.7	4.3	22.5
FY26F	1.4	7.3	2.4	4.0	15.5
매출액					
FY23A	153.6		33.6	5.2	10.0
FY24A	167.5		35.8	6.3	10.8
FY25F	200.0		36.5	7.1	11.6
FY26F	234.9		39.2	7.6	12.6
영업이익					
FY23A	12.8		9.8	1.1	2.3
FY24A	21.6		10.3	1.6	2.7
FY25F	28.5		10.2	1.8	3.5
FY26F	34.5		11.6	1.9	3.8
영업이익률(%)					
FY23A	8.4	24.4	29.2	20.9	23.0
FY24A	12.9	26.3	28.9	25.3	24.8
FY25F	14.2	27.7	28.0	25.2	30.0
FY26F	14.7	28.4	29.5	25.2	30.5
순이익					
FY23A	10.9		7.1	1.3	1.7
FY24A	19.0		7.4	1.4	1.6
FY25F	25.1		7.2	1.6	2.6
FY26F	29.9		8.1	1.7	2.7
EV/EBITDA(배)					
FY23A	-	15.3	9.6	16.5	19.8
FY24A	-	16.7	8.5	20.2	21.5
FY25F	6.2	18.4	-	-	18.4
FY26F	4.7	16.3	-	-	16.3
ROE(%)					
FY23A	11.4	151.6	28.3	19.5	406.9
FY24A	16.6	58.3	26.0	19.0	130.0
FY25F	16.4	49.9	22.6	19.2	108.0
FY26F	15.2	39.6	23.5	18.4	76.8

참고: 2025.11.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 세나테크놀로지는 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 89. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.11.14)

구분	주주명	주식 종류	회사와의 관계	공모후						의무 보유 기간	비고
				보유주식		유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	케이오일호투자(유)	보통주	최대주주	1,876,750	33.65%	-	-	1,876,750	33.65%	2년 6	주 1)
	김태용	보통주	대표이사	463,070	8.30%	-	-	463,070	8.30%	2년	주 2)
	방의중	보통주	등기임원	131,415	2.36%	-	-	131,415	2.36%	2년	
	우중원	보통주	미등기임원	68,815	1.23%	-	-	34,408	0.62%	6개월	
								34,407	0.62%	1년	
	황재철	보통주	미등기임원	32,487	0.58%	-	-	16,244	0.29%	6개월	
								16,243	0.29%	1년	
	김진연	보통주	미등기임원	24,985	0.45%	-	-	12,493	0.22%	6개월	
								12,492	0.22%	1년	
	구관모	보통주	미등기임원	24,290	0.44%	-	-	12,145	0.22%	6개월	
								12,145	0.22%	1년	
	노유성	보통주	미등기임원	23,835	0.43%	-	-	11,918	0.21%	6개월	
								11,917	0.21%	1년	
	안우정	보통주	미등기임원	21,327	0.38%	-	-	10,664	0.19%	6개월	
								10,663	0.19%	1년	
	김승현	보통주	미등기임원	13,530	0.24%	-	-	6,765	0.12%	6개월	
								6,765	0.12%	1년	
	윤성원	보통주	미등기임원	12,235	0.22%	-	-	6,118	0.11%	6개월	
								6,117	0.11%	1년	
	김정환	보통주	미등기임원	11,985	0.21%	-	-	5,993	0.11%	6개월	주 3)
								5,992	0.11%	1년	
	김성룡	보통주	미등기임원	10,000	0.18%	-	-	5,000	0.09%	6개월	
								5,000	0.09%	1년	
	박우용	보통주	미등기임원	7,700	0.14%	-	-	3,850	0.07%	6개월	
								3,850	0.07%	1년	
	최범진	보통주	미등기임원	5,970	0.11%	-	-	2,985	0.05%	6개월	
								2,985	0.05%	1년	
	이준호	보통주	미등기임원	4,931	0.09%	-	-	2,466	0.04%	6개월	
								2,465	0.04%	1년	
	김상진	보통주	관계회사 임원	4,000	0.07%	-	-	2,000	0.04%	6개월	
								2,000	0.04%	1년	
	이주영	보통주	미등기임원	2,344	0.04%	-	-	1,172	0.02%	6개월	
								1,172	0.02%	1년	
	박현욱	보통주	관계회사 임원	450	0.01%	-	-	225	0.00%	6개월	
								225	0.00%	1년	

	우리사주조합(임원)	보통주	임원	19,888	0.36%	2,646	0.05%	17,242	0.31%	1년	주 4)
	소계			2,760,007	49.49%	2,646	0.05%	2,757,361	49.44%	-	-
5% 이상 보유주주	(주)카카오게임즈	보통주	일반투자자	800,000	14.34%	-	-	800,000	14.34%	2년	주 5)
	소계			800,000	14.34%	-	-	800,000	14.34%	-	-
1% 이상 보유주주	김종익	보통주	前 임원	167,850	3.01%	167,850	3.01%	-	-	-	-
	김상원	보통주	前 임원	91,310	1.64%	91,310	1.64%	-	-	-	-
	정오진	보통주	前 임원	85,635	1.54%	85,635	1.54%	-	-	-	-
	김영삼	보통주	前 감사	76,401	1.37%	76,401	1.37%	-	-	-	-
	김종경	보통주	-	70,000	1.26%	70,000	1.26%	-	-	-	-
	임주희	보통주	-	50,840	0.91%	50,840	0.91%	-	-	-	-
	소계			542,036	9.72%	542,036	9.72%	-	-	-	-
소액주주	산은캐피탈(주)	보통주	전문투자자	125,000	2.24%	125,000	2.24%	-	-	-	-
	우리사주조합(직원)	보통주	직원	64,308	1.15%	64,308	1.15%	-	-	-	-
	기타주주	보통주	기타 소액주주	725,923	13.02%	725,923	13.02%	-	-	-	-
	소계			915,231	16.41%	915,231	16.41%	-	-	-	-
공모주식	신주모집	보통주	-	560,000	10.04%	532,000	9.54%	28,000	0.50	1년	-
	소계			560,000	10.04%	532,000	9.54%	28,000	0.50	-	-
합계				5,577,274	100.00%	2,019,913	35.71%	3,557,361	64.29%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호 조치 차원에
서 동규정 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호 조치 차원에
서 동규정 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1년 6개월 추가하여 상장일로부터 2년 간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 미등기임원의 보유지분의 100분의 50에 해당하는 지분은 상장일로부터 6개월, 나머지
100분의 50에 해당하는 지분은 상장일로부터 1년간 의무보유됩니다.

주 4) 당사의 임원(관계회사 포함)을 상대로 배정된 우리사주 조합 지분 전체 19,888주 중에서, 의무보유 기간까지 인출 가능한 지분인 17,242주에 대
하여 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6개월 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호 조치 차원에
서 동규정 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 6개월 추가하여 상장일로부터 1년 간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 2년 간 의무보유됩니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 90. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,019,913	35.71%
상장후 6개월뒤 유통가능	2,154,359	38.13%
상장후 12개월뒤 유통가능	2,306,039	41.35%
상장후 24개월뒤 유통가능	3,700,524	66.35%
상장후 30개월뒤 유통가능	5,577,274	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

‘모터사이클’ 통신기기 브랜드 글로벌 1 위 업체

도표 91. 기업 개요



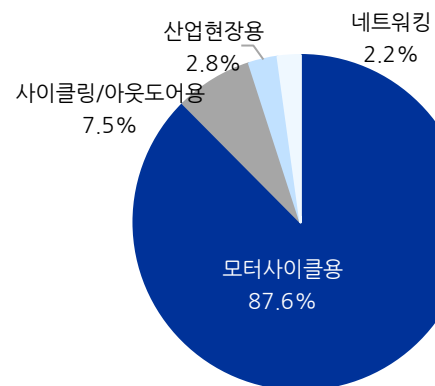
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 92. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.07	(주)세나테크놀로지 설립
1999.05	기업부설연구소 설립
2003.01	미국법인(자회사) 설립(산호세)
2016.11	독일 유럽법인 SENA Europe GmbH 설립(퀵른)
2019.02	프랑스법인 SENA SAS 설립(Senis)
2021.10	최대주주 변경 (김태웅 → 카카오게임즈)
2022.10	중국 스마트 헬멧 제조법인 청원세나지능드회유한공사 설립
2024.03	독일 iF Design Award 2024 자전거 부문 최고상 수상(S1)
2024.09	최대주주 변경 (카카오게임즈 → 케이오일호투자)
2025.03	독일 iF Design Award 2025 5개 제품 수상(60s, Bikom20, U1, Talkie, Talkie App)
2025.11	독일 Motorrad 2025 Best Brand 수상

자료: 유진투자증권

도표 93. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

그린광학 (0015G0,KQ)

방산 비중 확대 및 ZnS 내재화 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

21,600 원(11/28)

시가총액

253(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 159.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 32.7배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 16,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(962:1)을 보이면서, 공모가 밴드(14,000 ~ 16,000원) 상단에 확정. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 237.5% 상승한 54,000원으로 시작, 종가는 22,850원으로 하락하며 마감함.
- 초정밀 광학시스템의 설계부터 모든 공정 기술력을 보유. 방산, 반도체, 디스플레이, 우주항공 등 다양한 산업의 Top-tier 고객사가 요구하는 광학시스템의 국산화 성공. 전략물자인 초고순도 ZnS 소재의 국내 유일 생산 기업임.
- 투자포인트-1: 방산·우주공학 실적을 기반으로 안정적인 실적 성장 기대. ① 25년 업력의 기술 축적을 통해 국내 최초 소재, 광학 일체화 기술 확보. ② 유도무기 탐색기, 링레이저 자이로스코프, 레이저 대공무기 등에 광학부품 공급으로 안정적 매출 성장 중임. ③ 미국, 이스라엘 등 해외 시장 다변화를 통해 수출 비중 확대(수출 비중: 2023년 13.3% → 2024년 25.6%)중임. ④ 2025년 상반기 말 기준, 수주잔고가 2022년 대비 3배 이상 증가함.
- 투자포인트-2: 광학소재(ZnS) 내재화 및 포트폴리오 다각화 추진. ① 전략물자인 ZnS 소재 내재화로 안정적 공급망과 글로벌 확장 추진. ② 저마늄(게르마늄) 소재 극산화를 통해 수입 대체 및 소재 공급 주도권 확보. ③ 방위사업청 GVC-30 프로젝트 선정으로 방산 수출 성장 모멘텀 강화.

주가(원, 11/28)	21,600
시가총액(십억원)	253

발행주식수	11,703천주
52주 최고가	55,000원
최저가	18,900원
52주 일간 Beta	1.87
60일 일평균거래대금	1,761억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

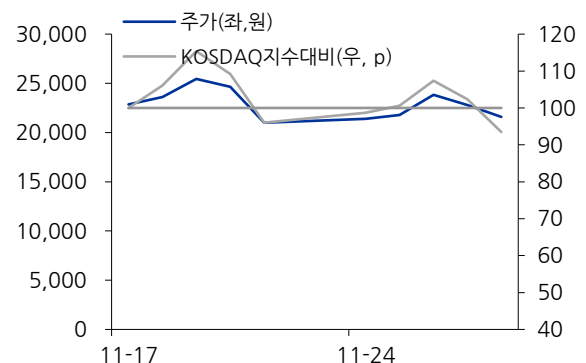
주주구성	
조현일 (외 4인)	50.5%
그린광학우리사주 (외 1인)	1.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	2.2	-	-
영업이익(26)	6.4	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	26.7	31.7	45.1	67.7
영업이익	-1.6	0.2	2.2	6.4
세전손익	-2.4	-0.2	1.6	6.6
당기순이익	-3.0	0.4	1.6	6.6
EPS(원)	-350	47	136	561
증감률(%)	적전	흑전	187.5	313.0
PER(배)	na	na	159.1	38.5
ROE(%)	-13.6	1.8	3.7	10.3
PBR(배)	na	na	4.3	3.9
EV/EBITDA(배)	7.9	4.7	31.9	21.1

자료: 유진투자증권



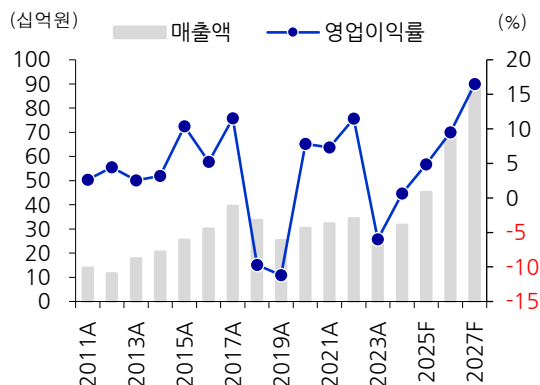
I. 실적 추이 및 전망

도표 94. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	39.5	33.7	25.4	30.3	32.2	34.4	26.7	31.7	45.1	67.7	91.3
증가율(% YoY)	31.3	-14.5	-24.8	19.6	6.2	6.6	-22.2	18.7	42.3	49.9	34.9
세부 매출액(십억원)											
방산 제품	-	-	-	-	-	10.7	15.1	19.1	20.9	37.1	57.7
디스플레이 제품	-	-	-	-	-	13.5	7.1	6.6	6.4	6.4	6.4
기타 제품	-	-	-	-	-	8.7	4.3	3.7	12.4	14.7	16.5
광학소재(ZnS)	-	-	-	-	-	1.3	0.1	2.0	5.5	9.4	10.7
기타 매출	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
세부 매출비중(%)											
방산 제품	-	-	-	-	-	31.3	56.3	60.0	46.2	54.8	63.2
디스플레이 제품	-	-	-	-	-	39.4	26.5	20.8	14.3	9.5	7.0
기타 제품	-	-	-	-	-	25.2	16.2	11.6	27.4	21.8	18.1
광학소재(ZnS)	-	-	-	-	-	3.8	0.5	6.4	12.1	13.9	11.7
기타 매출	-	-	-	-	-	0.3	0.4	1.2	0.0	0.0	0.0
수익											
매출원가	27.9	29.5	21.8	22.9	24.1	24.2	21.9	24.3	35.4	52.3	66.7
매출총이익	11.6	4.3	3.5	7.4	8.2	10.2	4.9	7.4	9.8	15.4	24.6
판매관리비	7.0	7.6	6.4	5.0	5.8	6.2	6.5	7.2	7.6	9.0	9.6
영업이익	4.6	-3.3	-2.8	2.4	2.4	4.0	-1.6	0.2	2.2	6.4	15.0
세전이익	3.6	-5.7	-4.1	0.5	0.8	2.7	-2.4	-0.2	1.6	6.6	15.4
당기순이익	3.9	-6.5	-4.8	0.9	2.3	3.6	-3.0	0.4	1.6	6.6	15.4
자배 당기순이익	3.9	-6.5	-4.8	0.9	2.3	3.6	-3.0	0.4	1.6	6.6	15.4
이익률(%)											
매출원가율	70.7	87.3	86.1	75.6	74.7	70.4	81.8	76.6	78.3	77.3	73.0
매출총이익률	29.3	12.7	13.9	24.4	25.3	29.6	18.2	23.4	21.7	22.7	27.0
판매관리비율	17.8	22.4	25.1	16.6	18.0	18.2	24.2	22.8	16.8	13.2	10.5
영업이익률	11.5	-9.7	-11.2	7.8	7.3	11.5	-6.0	0.6	4.9	9.5	16.5
세전이익률	9.2	-16.8	-16.2	1.6	2.5	7.8	-9.1	-0.7	3.5	9.7	16.9
당기순이익률	9.9	-19.2	-18.8	2.9	7.0	10.4	-11.2	1.4	3.5	9.7	16.9
자배 당기순이익률	9.9	-19.2	-18.8	2.9	7.0	10.4	-11.2	1.4	3.5	9.7	16.9

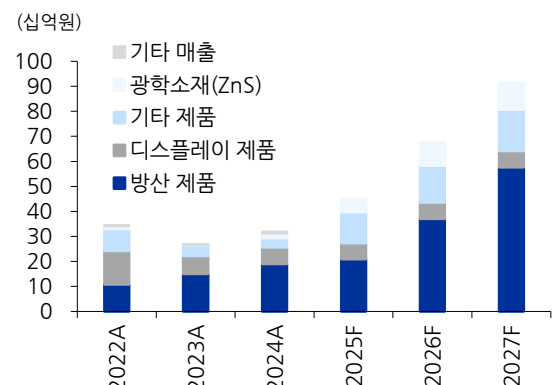
자료: 그린광학 증권신고서(2025.10.20), 유진투자증권

도표 95. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 그린광학, 유진투자증권

도표 96. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 그린광학, 유진투자증권

II. Valuation

도표 97. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	그린광학	평균	퍼스텍	아이쓰리시	한화시스템	UG 넥스원	넥스틴
추가(원)	21,600		4,030	67,500	46,200	383,000	65,600
시가총액(십억원)	252.8		196.6	479.7	8,728.1	8,426.0	687.3
PER(배)							
FY23A	-	20.1	34.0	18.0	9.4	16.4	22.7
FY24A	-	15.9	13.2	21.4	9.4	21.9	13.8
FY25F	159.1	32.7	-	-	38.3	27.2	-
FY26F	38.5	23.6	-	-	30.0	21.5	19.4
PBR(배)							
FY23A	-	3.0	2.5	2.5	1.5	2.7	5.6
FY24A	-	2.8	2.3	3.0	1.7	4.0	3.3
FY25F	4.3	4.6	-	-	2.6	6.6	4.5
FY26F	3.9	3.9	-	-	2.5	5.4	3.7
매출액							
FY23A	26.7		173.1	121.5	2,452.5	2,308.6	87.9
FY24A	31.7		207.3	120.7	2,803.7	3,276.3	113.7
FY25F	45.1		-	-	3,562.9	4,119.0	69.9
FY26F	67.7		-	-	4,289.5	4,764.4	146.1
영업이익							
FY23A	-1.6		2.5	12.2	122.6	186.4	36.2
FY24A	0.2		4.4	14.8	219.4	229.8	47.0
FY25F	2.2		-	-	157.9	350.5	6.0
FY26F	6.4		-	-	316.6	454.6	43.6
영업이익률(%)							
FY23A	-6.0	13.1	1.5	10.0	5.0	8.1	41.1
FY24A	0.6	14.1	2.1	12.2	7.8	7.0	41.3
FY25F	4.9	7.2	-	-	4.4	8.5	8.6
FY26F	9.5	15.6	-	-	7.4	9.5	29.8
순이익							
FY23A	-3.0		4.6	12.6	343.1	175.0	30.9
FY24A	0.4		10.9	15.0	445.4	216.7	38.4
FY25F	1.6		-	-	230.9	297.6	-1.5
FY26F	6.6		-	-	301.4	375.4	36.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	7.9	17.2	41.1	11.7	5.6	10.2	17.4
FY24A	4.7	10.6	7.0	14.1	6.3	16.3	9.5
FY25F	31.9	33.7	-	-	28.5	17.8	54.9
FY26F	21.1	15.0	-	-	18.0	14.0	13.1
ROE(%)							
FY23A	-13.6	16.8	7.8	14.9	16.4	17.6	27.3
FY24A	1.8	19.6	17.3	15.3	19.5	18.9	27.0
FY25F	3.7	9.9	-	-	8.1	22.6	-1.0
FY26F	10.3	18.2	-	-	8.8	24.3	21.6

참고: 2025.11.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 그린광학은 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 98. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.11.17)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후 (보통주)						매각 제한 기 간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	조현일	최대주주	3,788,872	32.38%	3,788,872	32.38%	-	-	2년	주 1)
	조재영	특수관계인	940,000	8.03%	940,000	8.03%	-	-		
	김명희	특수관계인	863,733	7.38%	863,733	7.38%	-	-		
	조하은	특수관계인	322,000	2.75%	322,000	2.75%	-	-		
	소 계		5,914,605	50.54%	5,914,605	50.54%	-	-	-	-
1%이상 주주	에스비아이 소부장 스타펀드 1호	벤처금융	531,033	4.54%	-	-	531,033	4.54%	-	-
	스톤브릿지 DNA 혁신성장투자조합	벤처금융	404,050	3.45%	-	-	404,050	3.45%	-	-
	티 3 일자리사모투자 합자회사	벤처금융	293,338	2.51%	-	-	293,338	2.51%	-	-
	씨티케이 글로벌 소부장 신기술투자조합	벤처금융	246,753	2.11%	-	-	246,753	2.11%	-	-
	스톤브릿지티케브릿징사모투자 합자회사	벤처금융	242,431	2.07%	-	-	242,431	2.07%	-	-
	오디세이제 2 호 사모투자 합자회사	벤처금융	240,004	2.05%	-	-	240,004	2.05%	-	-
	케이투엑스페디오 2 호투자조합	벤처금융	187,717	1.60%	187,717	1.60%	-	-	1개월	주 2)
	케이앤 소부장 클러스터 1 호 투자조합	벤처금융	173,914	1.49%	173,914	1.49%	-	-	1개월	주 2)
	키움증권(주)	전문투자자	125,053	1.07%	125,053	1.07%	-	-	1개월	주 2)
	케이투케이아이에스 2021 세컨더리투자조합	벤처금융	124,887	1.07%	124,887	1.07%	-	-	1개월	주 2)
	소 계		2,569,180	21.95%	611,571	5.23%	1,957,609	16.73%	-	-
소액주주	신영 Pre-IPO 신기술사업투자조합 제 1 호	벤처금융	104,166	0.89%	104,166	0.89%	-	-	1개월	주 2)
	신영증권(주)	전문투자자	104,166	0.89%	104,166	0.89%	-	-	1개월	주 2)
	케이투케이아이에스 2022 세컨더리투자조합	벤처금융	104,058	0.89%	104,058	0.89%	-	-	1개월	주 2)
	티케 클럽딜 오퍼튜니티 투자조합 제 1 호	벤처금융	96,775	0.83%	96,775	0.83%	-	-	1개월	주 2)
	우리사주조합(직원)	우리사주	107,926	0.92%	107,926	0.92%	-	-	1년	주 3)
	뉴메인 신기술투자조합제 12 호	벤처금융	90,000	0.77%	90,000	0.77%	-	-	1개월	주 2)
	신한타임세컨더리블라인드신기술투자조합	벤처금융	83,333	0.71%	83,333	0.71%	-	-	1개월	주 2)
	우리사주조합(임원)	우리사주	60,243	0.51%	60,243	0.51%	-	-	1년	주 4)
	타임폴리오프라이이프리오신기술투	벤처금융	58,089	0.50%	58,089	0.50%	-	-	1개월	주 2)

	자조합제 1 호									
	한양증권(주)	전문투자자	37,000	0.32%	37,000	0.32%	-	-	1 개월	주 2)
	다원인베스트(주)	벤처금융	4,000	0.03%	4,000	0.03%	-	-	1 개월	주 2)
	프라이빗제이비투자조합 2 호 외 31 인	기타주주	309,000	2.64%	-	-	309,000	2.64%	-	-
	소 계		1,158,756	9.90%	849,756	7.26%	309,000	2.64%	-	-
공모주식	공모주주		2,000,000	17.09%	-	-	2,000,000	17.09%	-	-
상장주선인	상장주선인 의무인수		60,000	0.51%	60,000	0.51%	-	-	3 개월	주 5)
	합 계		11,702,541	100.00%	7,435,932	63.54%	4,266,609	36.46%	-	-

주 1) 당사의 최대주주등이 보유한 주식 5,914,605 주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 따르면 상장일로부터 1 년간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1 년 추가하여 상장일로부터 2 년간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 3) 우리사주조합 중 직원이 보유하고 있는 물량은 「근로복지기본법」 제 43 조제 2 항제 2 호에 의거 예탁일(2025 년 07 월 01 일)로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁될 예정입니다.

주 4) 우리사주조합 중 임원이 보유하고 있는 물량은 「근로복지기본법」 제 43 조제 2 항제 2 호에 의거 예탁일(2025 년 07 월 01 일)로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁될 예정이며, 한국증권금융 의무예탁기간 종료 후 동 물량은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년이 되는 기간까지 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

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

주 6) 증권신고서 제출일 현재 미행사 주식매수선택권은 168,000 주로 공모 후 희석을 고려한 전체 상장예정주식수는 11,870,541 주입니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,266,609	36.46%
상장후 1 개월뒤 유통가능	5,559,767	47.51%
상장후 3 개월뒤 유통가능	5,619,767	48.02%
상장후 1 년뒤 유통가능	5,787,936	49.46%
상장후 2 년뒤 유통가능	11,702,541	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

초정밀 광학시스템 국산화 전문 기업

도표 100. 회사 개요



회사명	(주)그린광학
설립일	1999년 04월 14일
임직원수	281명 (2025년 6월 기준)
주요 제품	• ZnS 소재 개발 및 생산 • 방위산업용 광학제품(레이저무기, 시커등), IR 카메라모듈 개발 및 제작 • 우주광학용 카메라모듈, 대형 Mirror 등 제작 • 산업용 대형 Mirror, Window, Cylinder 생산
자본금	4,613백만원 (2025년 6월 기준)
매출액	31,458백만원 (2024년 별도기준)
본사	충청북도 청주시 청원구 오창읍 각리1길 45
홈페이지	www.greenoptics.com

조현일 대표이사
광학 솔루션 분야 28년

주요 이력

- (주)그린광학 대표이사
- 서울광학 코팅팀 팀장
- 청주대학교 물리광학 학사, 석사
- 충북대학교 경영대학원 (논문) Glow 방전 보조층막을 이용한 Ag마러 박막의 특성 개선에 관한 연구

경영이념

기술
Technology

Beyond

최고의 기술과 품질로
고객을 만족시키고 미래에 필요한
기술을 선형개발하여 시장을 선도

신뢰
Trust

The Earth

나에 대한 자존감, 서로 간의 믿음,
미래에 대한 희망,
고객과의 약속이행

속도
Speed

고객이 원하는 솔루션을
신속 정확하게 제공하고
부가가치를 극대화

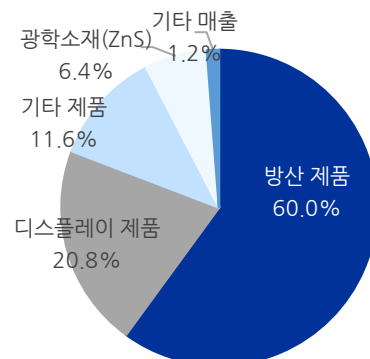
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 101. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1999.04	(주)그린광학 설립
2003.09	기업부설연구소 설립
2006.04	오창 제2공장 증설
2013.11	과학기술위성 3호 우주관측카메라 부품 및 광학 렌즈 개발, 공급
2014.09	오송 제1공장 준공(소재)
2016.03	삼성디스플레이 혁신우수협력사 선정
2018.02	베트남 현지법인 Green Optics Vina 설립
2019.07	소재부품-장비 전문기업 선정
2020.01	인공위성 지구관측카메라 비축비구면 광학거울 수출 개시
2022.08	달 탐사선 다누리호 고해상도 카메라 렌즈 모듈 개발, 공급
2022.10	국방벤처센터 협약기업 선정(충북국방벤처센터)
2024.02	동반성장위원회 ESG 우수 중소기업 선정
2025.11	코스닥 시장 상장(11/17)

자료: 유진투자증권

도표 102. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



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 경우

에도 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)