

2025년 국내 IPO 시장 분석 및 2026년 시장 전망

코스닥벤처팀 박종선

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

코스닥벤처팀 이채은

02)368-6143_chaeun.lee@eugenefn.com



Contents

I. 2025년 IPO 시장 요약	6
1) 2025년 상장기업 요약 정리	7
2) 2025년 주요 상장 기업 수익률 및 경쟁률 요약 정리	11

II. 2025년 IPO 시장 분석	14
1) 역대 최고 수준의 수익률 갱신	14
2) 공모 기업 수: 최근 5년 평균 대비 낮은 수준	16
3) 공모 금액은 역대 평균 대비 소폭 높은 수준	18
4) 공모가 상단 이상 확정 비율은 역대 최고 수준	20
5) 일반청약경쟁률은 역대 최고치 기록	24
6) 기술성장기업 IPO 기업 수 및 비중도 높은 수준	26
7) 금융 업종 비중 감소, 건강관리/IT 업종 비중 증가	30
8) 스펙(SPAC) 신규 상장 감소, 소멸합병 시장 안착	32
9) 코넥스 시장은 급속히 위축 지속	36
10) 이전상장 시장도 위축 지속	38
11) 재상장 기업 수도 역대 최저 수준	40

III. 2026년 IPO 시장 전망	42
1) 대어급 IPO 대기 중	42
2) 2026년 코스피 공모 금액은 전년 대비 증가 전망	44
3) 2026년 코스닥 시장은 전년 수준 유지 전망	45
4) 2026년 1월은 소강 상태	46
5) 2026년 1월이후 IPO 예정 기업	48

V. 향후 IPO 스케줄	49
1) 2026년 단계별 일정 현황	49
2) IPO 심사 청구 기업	50
3) IPO 심사 승인 및 수요 예측 진행 기업	51

V. Post-IPO 중소형 유망주 4選	52
1) 2025년 주요 IPO 종목 종합 평가표	52
2) 2025년 Post-IPO 유망주 4選 요약	55

기업분석	57
LG 씨엔에스(064400, KS)	
대한조선(439260,KS)	
아스테라시스(450950,KQ)	
바이오비쥬(489460.KQ)	

2025년 시장분석 및 2026년 시장전망

2025년 IPO 시장 분석: 대어급 IPO 성공, 수익률 최고 기록

2025년 IPO 시장에서 가장 주목할 것은 크게 세 가지임. 우선 지난해에 이어 대어급 IPO 기업의 성공적인 상장이었음. 대어급 기업으로 LG 씨엔에스(상장 시가총액 6.0 조원), 대한조선(1.9 조원), 서울보증보험(1.8 조원), 리브스메드(1.4 조원) 등이 시장에서 큰 관심을 보이며 IPO에 성공하였음. 또한, 달마글로벌(상장 시가총액 0.8 조원), 세미파이브(0.8 조원), 명인제약(0.8 조원), 에임드바이오(0.7 조원) 등의 중견 기업도 시장에서 관심을 보이며 침체되어있던 공모시장을 다소 회복시켜주는 역할을 하였다는 분석임.

두 번째 특징은 역대 최고의 수익률을 보였다는 것임. 2025년 공모가 대비 시초가 수익률은 92.2%로 전년 대비 크게 회복되었고, 역대 최고의 수익률을 기록하였음. 지난 2023년 6월 26일부터 상장 당일 가격 변동폭을 공모가 대비 60~400%로 확대 적용하면서 상장 첫날 공모가 대비 시초가 평균 수익률이 과거 최고 기록이었던 2023년 83.8%(재상장, 코넥스, 스팩, 리츠, 코스피 이전상장 제외)를 크게 넘어서며 역대 최고 수익률을 갱신함. 상장 첫날 공모가 대비 시초가 최고 수익률 300%를 기록한 기업은 올해 큐리오시스, 에임드바이오, 알지노믹스 등이 있었음. 수익률 100% 이상은 총 76개 기업 중 30개 기업(상반기 9, 하반기 21)기업으로, 7월 이후 IPO 제도 변경에 따른 영향으로 하반기로 갈수록 수익률은 급속히 증가하였음.

세 번째 특징은 일반청약평균경쟁률이 역대 최고치를 보였다는 것임. 기관 수요예측 평균경쟁률은 역대 세번째를 기록하였고, 일반청약 평균경쟁률은 역대 최고 수치를 보였음. 특히 일반투자자의 IPO 종목에 대한 관심이 커지면서 2024년에 이어 2025년에도 기관수요예측 평균 경쟁률 대비 높은 수준의 일반청약 평균경쟁률을 보이고 있음. 또한 종목에 대한 일반청약경쟁률이 큰 편차를 보이면서 '옥석 가리기'가 진행되고 있는 추세임.

2025년 IPO 시장에서의 아쉬운 점은 공모 금액 및 상장 시가총액은 일부 대어급의 상장에도 불구하고 평균 대비 소폭 높은 수준에 그쳤다는 것임. 상장 기업 수도 108개로 최근 5년 평균인 132개에 비해서 저조한 기록이었음. 또한, 여전히 기술성장기업의 IPO 기업 수 및 비중이 높은 수준을 유지하고 있다는 것임. 상반기에 주춤했던 스팩(SPAC) 신규 상장도 하반기로 갈수록 다시 증가세를 보이고 있음.

2025년 IPO 시장에서 눈여겨 볼 것은 코넥스 시장의 위축임. 코넥스 시장이 시작된 2013년 이후 연간 가장 적은 4개 기업만이 상장에 성공함. 코넥스 시장이 위축되면서 코스닥 이전상장 시장도 함께 크게 감소하고 있음.

Executive
Summary

by 박종선

2026년 IPO 시장 전망: 대어급 IPO 종목 대기, 평균 수준 전망

2026년 IPO 시장은 공모 기업 수 기준으로는 최근 5개년(2021~2025) 평균 수준(131개 기업)을 유지할 것으로 예상되고, 공모 금액은 최근 5개년간의 평균 수치(10.1 조원)에는 크게 못 미치지만, 전년 수준(4.8 조원)을 넘어설 것으로 예상함. IPO 예정기업 수는 약 110~130개 수준으로 예상하며, 공모금액은 4.8 ~ 5.5조원 수준일 것으로 예상함.

2026년 상반기에 IPO를 추진하고 있는 대어급 기업이 대기 상태임. IPO 대어급인 케이뱅크(청구일 2025/11/10)가 심사 승인을 기다리고 있는 가운데, 다양한 기업이 향후 상장을 추진할 것으로 예상함. 대내외적인 시장 상황이 좋지 않은 가운데, 지난해 LG 씨엔에스, 대한보증보험 등이 IPO에 성공함으로써 올해 시장 상황에 따라서 추가적으로 IPO를 추진할 가능성이 클 것으로 예상함. 지난해 상장을 추진하다가 철회한 롯데글로벌로비스(舊 현대로지스틱스), 디엔솔루션즈(舊 두산공작기계) 등도 단기간에 추진을 어려워도 향후 일정도 눈여겨 볼만함.

2026년 코스피 시장에는 약 15 ~ 20개의 기업이 상장할 것으로 예상되는데, 역대 평균인 21개 대비 소폭 하회할 것으로 예상함. 코스피 시장의 예상 공모 금액은 보수적으로 2.6 ~ 2.8조원 수준으로 추정하는데, 이는 지난해 2.3조원 대비 소폭 증가할 것으로 예상함. 2026년 IPO를 재추진하고 있는 케이뱅크의 IPO 성공 여부에 따라서, 지난해 철회했던 일부 대어급 기업들이 IPO 추진에 긍정적으로 반영될 것으로 예상함. 따라서 상반기의 케이뱅크 IPO 성공 여부에 따라 하반기에 타 기업의 IPO 추진에 상당한 영향을 줄 것으로 예상됨.

2026년 코스닥 IPO 예상 기업 수는 95 ~ 110개 수준을 예상하는데, 이는 과거(1999~2025) 연평균 86개 및 과거 5년간 평균 106개 대비 소폭 증가한 수치임. 소폭 증가할 것으로 예상하는 이유는 ① AI, 건강관리(헬스케어), 소프트웨어, 반도체 등의 신성장동력 관련 기업들의 상장이 지속되고 있고, ② 정부의 소재·부품·장비 기업의 상장 문턱의 완화와 함께, 기술특례 상장 기업이 꾸준히 증가세를 유지하고 있고, ③ 스팩(SPAC) 상장 기업이 증가세를 유지하고 있기 때문임. 2026년 코스닥 시장의 IPO 공모금액은 약 2.0 ~ 2.9조원을 예상하는데, 이는 역대 평균 1.6조원 및 지난 5개년간 평균인 2.9조원 등을 반영한 것임. 특히 지난 2025년 7월 이후 IPO 시장 개선 정책이 시행된 이후 다양한 기업의 IPO가 성공적으로 이루어지고 있어서 긍정적인 영향이 확대되면서 공모금액 달성은 무난할 것으로 예상함.

I. 2025년 IPO 시장 요약

지난 2025년에 상장에 성공한 기업 수는 총 108개(스팩 합병은 제외)로, 역대 평균인 118개 및 최근 5개년 평균인 132개 대비 크게 적은 수준이었다. 기관 수요예측을 통해 IPO를 추진한 기업은 총 76개(코넥스, 유가증권 재상장, 스팩 및 리츠 상장은 제외)였다.

2025년에 상장한 기업 중에 시가총액 기준 대어급으로는 LG 씨엔에스(상장시 시가총액 6.0조원), 대한조선(1.9조원), 서울보증보험(1.8조원), 리브스메드(1.4조원) 등이 시장의 우려를 극복하고 상장 성공하였다. 또한, 달마글로벌(상장 시가총액 0.8조원), 세미파이브(0.8조원), 명인제약(0.8조원), 에임드바이오(0.7조원) 등도 시장에서 관심을 보이며 침체되어있던 공모시장을 다소 회복시켜주는 역할을 하였다는 분석이다.

공모가 대비 시초가 연간 수익률은 92.2%로 전년(65.2%) 대비 큰 폭의 상승세를 보이며 역대 최고의 수익률을 기록하였다. 상장 첫날 가격 변동폭을 공모가 대비 60~400%로 확대 적용한 이후 급등했던 공모가 대비 시초가 수익률은 2023년의 호황 수준을 넘어서고 있다. 수요예측을 거쳐 상장을 추진한 76개 기업 중 공모가 대비 시초가 수익률이 300%는 3개 기업(큐리오시스, 에임드바이오, 알지노믹스)이었으며, 100% 이상은 상반기 9개 기업이었으나, 하반기에는 21개 기업으로 증가하였다.

공모가 대비 지난해 연말 주가(2025.12.30. 기준) 수익률은 81.7%로 높은 수익률을 유지하였다. 기관수요예측을 거친 76개 기업 중 50개 기업이 공모가를 상회하였고, 26개 기업이 공모가 이하로 하락하였다.

2025년 기관수요예측을 진행했던 76개 기업(코넥스, 스팩, 리츠 및 재상장 제외)의 기관수요예측 평균경쟁률은 897:1로 과거 8년(2017~2024) 평균인 761:1 대비 높은 수준을 보였으나, 일반 청약 평균경쟁률은 1,106:1로 과거 8년간 평균경쟁률 811:1 대비 최고 높은 수치를 기록하였다.

1) 2025년 상장기업 요약 정리

도표 1. 2025년 상장 기업: 108개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ①

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
1월 (6)	와이즈넷	096250	2025-01-24	신규상장	코스닥	2,221	1,480	검색엔진, 챗봇, 클라우드서비스
	데이원컴퍼니	373160	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,769	707	성인대상 교육서비스
	아스테라시스	450950	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,680	4,640	피부 마용의로기기 제조, 판매
	미트박스	475460	2025-01-23	신규상장	코스닥	1,056	482	축산물 도소매 판매 및 증개
	유안티제 17 호스팩	493790	2025-01-23	신규상장	코스닥	106	106	금융 지원 서비스업
	오션스바이오	332190	2025-01-14	신규상장	코넥스		56	전자약
2월 (11)	엘케이캠	489500	2025-02-25	신규상장	코스닥	1,318	2,279	반도체 소재(CP, PCP, DIS) 등
	위너스	479960	2025-02-24	신규상장	코스닥	582	716	배선기구(스위치, 콘센트, 멀티탭), 전기차 충전기(급속, 완속)
	모티브링크	463480	2025-02-20	신규상장	코스닥	743	957	EV 용 Main Transformer, EV 용 Line Filter
	동국생명과학	303810	2025-02-17	신규상장	코스닥	1,439	1,171	조영제 완제 및 원료, 의료기기 유통
	오름테라퓨틱	475830	2025-02-14	신규상장	코스닥	4,186	25,479	항체약물접합체(ADC) 단백질 분해제 (TPD) 연구 개발
	동방메디컬	240550	2025-02-13	신규상장	코스닥	2,162	1,625	필러, 한방침
	아이에스티이	212710	2025-02-12	신규상장	코스닥	1,026	757	반도체 제조용 장비
	LG 씨엔에스	064400	2025-02-05	신규상장	유가증권	59,972	59,488	컨설팅, 시스템 구축/운영, 토탈 아웃소싱 및 AI, 클라우드스마트팩토리 등 IT 신기술 기반의 DX사업
	피아이이	452450	2025-02-04	신규상장	코스닥	1,791	2,472	AI 비전 솔루션 및 스마트팩토리 솔루션
	아이지넷	462980	2025-02-04	신규상장	코스닥	1,276	379	보험 서비스 어플리케이션, 기업용 보험 솔루션
	삼양엔씨캠	482630	2025-02-03	신규상장	코스닥	1,949	2,506	반도체 포토레지스트용 기초화합물(KrF PR 용 소재, ArF PR 용 소재, Wet Chemical)
3월 (9)	더즌	462860	2025-03-24	신규상장	코스닥	2,121	2,716	디지털뱅킹 솔루션(B2B 금융 서비스)
	심플랫폼	444530	2025-03-21	신규상장	코스닥	920	548	NUBISON AIoT(산업용 데이터 수집과 산업용 AI 서비스 운영)
	한텍	098070	2025-03-20	신규상장	코스닥	1,201	3,431	열교환기 등 화공기기, 저장용 탱크
	티엑스알로보틱스	484810	2025-03-20	신규상장	코스닥	2,086	2,444	물류자동화, 로봇자동화, AMR/AGV
	한화플러스제 5 호스팩	498390	2025-03-20	신규상장	코스닥	99	100	금융 지원 서비스업
	씨케이솔루션	480370	2025-03-17	신규상장	유가증권	1,640	921	드라이룸/클린룸 등 건물용 기계, 장비 설치 공사업
	서울보증보험	031210	2025-03-14	신규상장	유가증권	18,154	34,736	보증보험, 신용보험 등
	엠디바이스	226590	2025-03-07	신규상장	코스닥	882	1,412	반도체기억장치
	대진첨단소재	393970	2025-03-06	신규상장	코스닥	1,332	639	이차전지 공정용 대전방지트레이, 대전방지 코팅액, 이차전지용 PET 이형필름

주: 현재 시가총액은 2025년 12월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표2. 2025년 상장 기업: 108개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ②

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
4월 (3)	썬크	081180	2025-04-28	신규상장	코스닥	1,309	1,403	X-ray 검사장비, L-C, Tabletop SEM
	한국피아이엠	448900	2025-04-04	이전상장	코스닥	672	2,630	내연기관 부품(터보차저, DCT 변속기), IT 부품(스마트워치/스마트링), 자율주행 부품(카메라 모듈 케이스)
	에이유브랜즈	481070	2025-04-03	신규상장	코스닥	2,266	3,158	레인부츠, 스니커즈, 겨울화, 패션잡화 등
5월 (9)	신한제 16 호스팩	496070	2025-05-29	신규상장	코스닥	112	113	기타금융서비스(기업합병)
	인투셀	287840	2025-05-23	신규상장	코스닥	2,521	8,611	ADC 링커/특신 플랫폼 기술
	달바글로벨	483650	2025-05-22	신규상장	유가증권	8,002	18,207	기초 화장품, 건강기능식품 등
	바이오비쥬	489460	2025-05-20	신규상장	코스닥	1,369	2,028	스킨부스터 제품 및 필터
	이문온시아	424870	2025-05-19	신규상장	코스닥	2,628	9,656	면역항암제 신약개발
	로켓헬스케어	376900	2025-05-12	신규상장	코스닥	1,064	10,258	장기 재생 플랫폼
	원일티엔아이	136150	2025-05-09	신규상장	코스닥	1,131	1,541	수소저장합금, 고압연소식기화기
	오가노이드사이언스	476040	2025-05-09	신규상장	코스닥	1,366	2,520	오가노이드 기반 재생치료제, 오가노이드 기반 신소재평가 솔루션
나우로보틱스	459510	2025-05-08	신규상장	코스닥	853	2,753	산업용로봇 및 로봇자동화시스템	
6월 (4)	지에프씨생명과학	388610	2025-06-30	이전상장	코스닥	800	746	마이크로바이옴, 엑소좀 기반 바이오 소재
	지씨지늄	340450	2025-06-11	신규상장	코스닥	2,483	1,613	G-NIPT, 아이캔서치, 암패널, 희귀패널 등
	링크솔루션	474650	2025-06-10	신규상장	코스닥	1,283	3,347	3D 프린터 및 3D 프린팅 서비스
	키스트론	475430	2025-06-02	신규상장	코스닥	643	863	전자부품용 와이어, 케이블용 와이어 등
7월 (11)	프로티나	468530	2025-07-29	신규상장	코스닥	1,510	12,099	단백질간 상호작용 바이오마커 개발 및 분석 서비스
	엔알비	475230	2025-07-28	신규상장	코스닥	2,190	1,541	이동형 모듈러 임대 및 판매
	뉴로핏	380550	2025-07-25	신규상장	코스닥	1,607	2,589	Neurophet AQUA, Neurophet Scale PET, Neurophet AQUA AD
	도우인시스	484120	2025-07-23	신규상장	코스닥	3,442	2,831	초박형 유리(UTG)
	디비금융제 14 호스팩	0004Y0	2025-07-22	신규상장	코스닥	106	107	기업인수목적회사
	엘에스팩 1호	0041J0	2025-07-22	신규상장	코스닥	82	82	기업인수합병
	아우토크립트	331740	2025-07-15	신규상장	코스닥	2,105	1,800	자동차 사이버보안 소프트웨어 및 솔루션
	대신밸류리츠	0030R0	2025-07-10	신규상장	유가증권	2,989	2,696	부동산 임대
	싸이닉솔루션	234030	2025-07-07	신규상장	코스닥	1,109	2,089	ASIC, ASSP, 용역, 상품 등
	KB 제 32 호스팩	0037T0	2025-07-04	신규상장	코스닥	127	127	기업인수합병
뉴엔시	463020	2025-07-04	신규상장	코스닥	1,332	1,506	SI 빅데이터 분석 플랫폼	

주: 현재 시가총액은 2025년 12월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 상장 기업: 108개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ③

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
8월 (11)	그래피	318060	2025-08-25	신규상장	코스닥	1,656	2,727	형상기억 투명교정장치, 3D프린팅 소재, 질소경화기 등
	제이피아이헬스케어	0010V0	2025-08-21	신규상장	코스닥	1,021	730	X-ray Grid, 의료영상기기 등
	삼성스팩 10호	0044K0	2025-08-21	신규상장	코스닥	150	151	기업인수합병
	한라캐스트	125490	2025-08-20	신규상장	코스닥	2,117	7,063	마그네슘 및 알루미늄 다이캐스팅 제품 (차량, 가전용 경량화 소재 부품)
	에스엔시스	0008Z0	2025-08-19	신규상장	코스닥	2,831	2,812	파워솔루션, 예코솔루션, 운항제어솔루션, MRO 솔루션
	삼양컴텍	484590	2025-08-18	신규상장	코스닥	3,173	5,275	방위산업방탄제품(K-SAP, 유리섬유제품, 방탄헬멧, 위장망, 방탄복), 항공기부품
	교보 18호스팩	0041B0	2025-08-14	신규상장	코스닥	101	104	기업인수합병
	지투지바이오	456160	2025-08-14	신규상장	코스닥	3,112	11,002	장기 약효지속성 주사제 개발
	아이티켄	309710	2025-08-07	신규상장	코스닥	2,026	4,429	원료의약품, 의약품중간체, 전자재료
	하나 35호스팩	0041L0	2025-08-06	신규상장	코스닥	121	121	기업인수합병
대한조선	439260	2025-08-01	신규상장	유가증권	19,263	25,813	선박 및 보트 건조업	
9월 (4)	삼성스팩 11호	0071M0	2025-09-30	신규상장	코스닥	115	115	기업인수합병
	KB 제 33호스팩	0072Z0	2025-09-30	신규상장	코스닥	158	157	기업인수합병
	에스투더블유	488280	2025-09-19	신규상장	코스닥	1,398	3,166	공공/정부기관용 사이버안보 빅데이터, 기업 및 기관용 사이버위협 인텔리전스, 산업용 생성형 AI 플랫폼
	본시스템즈	4963Z0	2025-09-08	신규상장	코넥스		663	감속기 등 로봇부품
10월	명인계약	317450	2025-10-01	신규상장	유가증권	8,468	10,059	신경정신계열, 구강계열 완제의약품
11월 (16)	삼성스팩 12호	0096B0	2025-11-28	신규상장	코스닥	132	132	기업인수합병
	아로미티카	0015N0	2025-11-27	신규상장	코스닥	1,017	1,197	천연비건 화장품
	미래에셋비전스팩 8호	0093G0	2025-11-27	신규상장	코스닥	128	127	기업인수합병
	신영스팩 11호	0091W0	2025-11-24	신규상장	코스닥	121	123	기업인수합병
	삼양바이오팜	0120G0	2025-11-24	재상장	유가증권	-	3,904	의료기기 및 의약품
	삼성에피스홀딩스	0126Z0	2025-11-24	재상장	유가증권	-	184,881	지주회사
	비에케이제 3호스팩	0068Y0	2025-11-21	신규상장	코스닥	86	86	기업인수합병
	비즈코넥스텍	488900	2025-11-21	신규상장	코스닥	1,999	5,578	로켓연소기 및 가스발생기, 초전도가속장치, 핵융합 플라즈마 대향장치 등
	씨엠티엑스	388210	2025-11-20	신규상장	코스닥	5,610	9,263	반도체 장비용 소모성 부품
	아이엘커누스	403810	2025-11-18	신규상장	코넥스	-	266	IoT 스마트제어솔루션
	더핑크퐁컴퍼니	403850	2025-11-18	신규상장	코스닥	5,453	3,595	콘텐츠, 라이선스, MD, 기타
	그린광학	0015G0	2025-11-17	신규상장	코스닥	1,872	1,796	초정밀 광학 시스템 및 광학 소재
	세나테크놀로지	061090	2025-11-14	신규상장	코스닥	3,168	2,519	메시통신제품, 스마트 헬멧
	큐리오시스	494120	2025-11-13	신규상장	코스닥	1,673	3,727	라이브셀 이미징 기기 등
	이노테크	469610	2025-11-07	신규상장	코스닥	1,305	2,179	복합 신뢰성 환경시험 장비
	노타	486990	2025-11-03	신규상장	코스닥	1,926	9,873	SI 최적화 및 경량화 소프트웨어

주: 현재 시가총액은 2025년 12월 30일 증가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 2025년 상장 기업: 108 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ④

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
12월 (23)	세미파이버	490470	2025-12-29	신규상장	코스닥	8,091	8,933	반도체 설계 서비스
	리브스메드	491000	2025-12-24	신규상장	코스닥	13,575	12,760	다관절 다자유도 복강경 수술기구인 ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler, LivsCam, Stark
	미래에셋비전스팩 10호	0097F0	2025-12-23	신규상장	코스닥	130	129	기업인수합병
	삼진식품	0013V0	2025-12-22	신규상장	코스닥	754	1,380	반찬용 어묵, 국탕용 어묵 등 어묵관련 제품 판매
	미래에셋비전스팩 11호	0099W0	2025-12-22	신규상장	코스닥	140	139	기업인수합병
	하나36호스팩	0101C0	2025-12-22	신규상장	코스닥	155	153	기업인수합병
	엔더블유시	059180	2025-12-22	신규상장	코넥스		255	FTTH Drop, FTTH 커넥터류, 5G CPRI, MDU, 광접속함체
	IBKS 제 25 호스팩	0099X0	2025-12-19	신규상장	코스닥	120	123	기업인수 및 합병
	알지노믹스	476830	2025-12-18	신규상장	코스닥	3,095	22,078	인체질환치료제 및 진단제, 진단용 유전자재조합 의약품
	나라스페이스테크놀로지	478340	2025-12-17	신규상장	코스닥	1,903	3,253	초소형 인공위성 및 위성 데이터 서비스
	아크릴	0007C0	2025-12-16	신규상장	코스닥	1,556	2,965	통합 인공지능 플랫폼 조나단, 의료특화 인공지능 플랫폼 나디아
	메리츠제 1 호스팩	0088D0	2025-12-15	신규상장	코스닥	116	116	기업인수합병
	티엠씨	217590	2025-12-15	신규상장	유가증권	2,241	3,646	선박용케이블, 해양용케이블, 전력용케이블, 광케이블 등
	교보 19 호스팩	0098T0	2025-12-12	신규상장	코스닥	108	108	기업인수 및 합병
	쿼드메디슨	464490	2025-12-12	신규상장	코스닥	1,701	1,768	마이크로니들 의약품
	키움하이로제 1 호스팩	466690	2025-12-12	신규상장	코스닥	102	102	다른 회사와 인수합병
	유진스팩 12 호	0105P0	2025-12-11	신규상장	코스닥	113	112	합병
	이지스	261520	2025-12-11	신규상장	코스닥	1,433	978	디지털트윈 플랫폼
	페스카로	0015S0	2025-12-10	신규상장	코스닥	1,498	1,453	임베디드 보안 솔루션, 차량전장 소프트웨어
	테라뷰	950250	2025-12-09	신규상장	코스닥	2,841	2,675	테라헤르츠 전자기파 발생 및 응용 검사 장비
	엔에이치스팩 32 호	0054V0	2025-12-05	신규상장	코스닥	124	124	합병
	에임드바이오	0009K0	2025-12-04	신규상장	코스닥	7,057	36,954	ADC 기반 항암제
	미래에셋비전스팩 9호	0096D0	2025-12-01	신규상장	코스닥	110	110	기업인수합병

주: 현재 시가총액은 2025년 12월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2) 2025년 주요 상장 기업 수익률 및 경쟁률 요약 정리

도표 5. 2025년 주요 상장기업(76개) 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스펙, 리츠 제외) ①

상장 월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	중가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반 청약 경쟁률 (X:1)
1월 (4)	데이원컴퍼니	A373160	2025-01-24	1,769	707	-60.0%	-17.2%	-40.0%	115.0	133.5
	아스테라시스	A450950	2025-01-24	1,680	4,640	176.2%	68.9%	44.3%	1,242.4	1,791.3
	와이즈넷	A096250	2025-01-24	2,221	1,480	-33.4%	-17.5%	-36.5%	64.9	10.2
	미트박스	A475460	2025-01-23	1,056	482	-54.4%	-2.1%	-25.3%	850.0	459.1
2월 (11)	위너스	A479960	2025-02-24	582	716	22.9%	175.9%	300.0%	1,155.0	1,747.7
	엘케이캡	A489500	2025-02-25	1,318	2,279	72.9%	206.2%	180.0%	1,052.6	652.574
	모티브링크	A463480	2025-02-20	743	957	28.7%	175.0%	193.5%	1,075.5	1,667.2
	아이에스티이	A212710	2025-02-12	1,026	757	-26.3%	26.6%	97.4%	1,148.2	455.8
	동국생명과학	A303810	2025-02-17	1,439	1,171	-18.7%	43.3%	20.0%	117.8	15.2
	오름테라퓨틱	A475830	2025-02-14	4,186	25,479	508.7%	5.0%	9.0%	16.9	2.1
	동방메디컬	A240550	2025-02-13	2,162	1,625	-24.8%	40.3%	-7.8%	910.1	106.3
	LG 씨엔에스	A064400	2025-02-05	59,972	59,488	-0.8%	-2.3%	-9.9%	114.4	122.9
	아이지넷	A462980	2025-02-04	1,276	379	-70.3%	-12.7%	-37.8%	1,138.6	146.0
	피아이이	A452450	2025-02-04	1,791	2,472	38.0%	0.0%	-12.7%	1,117.7	82.9
삼양앤씨캡	A482630	2025-02-03	1,949	2,506	28.6%	31.4%	4.8%	1,242.3	1,281.0	
3월 (8)	더즌	A462860	2025-03-24	2,121	2,716	28.1%	3.0%	-10.2%	462.0	222.0
	심플랫폼	A444530	2025-03-21	920	548	-40.4%	40.3%	-3.3%	1,213.8	913.1
	티엑스알로보틱스	A484810	2025-03-20	2,086	2,444	17.2%	57.8%	53.3%	862.6	816.4
	한텍	A098070	2025-03-20	1,201	3,431	185.7%	131.5%	144.4%	951.5	1,397.2
	씨케이솔루션	A480370	2025-03-17	1,640	921	-43.9%	83.7%	25.1%	1,020.4	1,320.7
	서울보증보험	A031210	2025-03-14	18,154	34,736	91.3%	7.9%	23.1%	240.8	7.0
	엠디서비스	A226590	2025-03-07	882	1,412	60.0%	115.6%	32.9%	1,366.7	1,696.2
대진첨단소재	A393970	2025-03-06	1,332	639	-52.0%	98.1%	34.6%	576.7	1,241.5	
4월 (3)	썬크	A081180	2025-04-28	1,309	1,403	7.2%	34.7%	-8.8%	1,232.5	933.6
	한국피아이엠	A448900	2025-04-04	672	2,630	291.1%	37.2%	43.8%	1,214.6	1,384.5
	에이유브랜즈	A481070	2025-04-03	2,266	3,158	39.4%	75.0%	12.8%	816.2	969.3
5월 (8)	인투셀	A287840	2025-05-23	2,521	8,611	241.6%	118.2%	95.3%	1,151.5	2,268.9
	달바글로벌	A483650	2025-05-22	8,002	18,207	127.5%	78.0%	66.1%	1,140.9	1,112.0
	바이오비쥬	A489460	2025-05-20	1,369	2,028	48.1%	152.8%	102.0%	1,094.3	1,133.5
	이문온시아	A424870	2025-05-19	2,628	9,656	267.4%	55.6%	108.3%	897.5	913.2
	로킵헬스케어	A376900	2025-05-12	1,064	10,258	864.5%	53.3%	34.1%	368.5	80.4
	원일티엔아이	A136150	2025-05-09	1,131	1,541	36.2%	74.8%	165.9%	1,308.1	1,312.2
	오가노이드사이언스	A476040	2025-05-09	1,366	2,520	84.5%	21.0%	52.4%	1,066.9	858.5
나우로보틱스	A459510	2025-05-08	853	2,753	222.7%	150.0%	126.5%	1,395.0	1,572.2	

주: 현재 시가총액은 2025년 12월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 2025년 주요 상장기업(76개) 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ②

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	증가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
6월 (4)	지에프씨생명과학	A388610	2025-06-30	800	746	-6.7%	93.1%	112.7%	1,443.7	2,161.3
	지씨지능	A340450	2025-06-11	2,483	1,613	-35.0%	36.2%	5.7%	547.5	484.1
	링크솔루션	A474650	2025-06-10	1,283	3,347	160.9%	30.4%	14.1%	1,159.4	999.6
	키스트론	A475430	2025-06-02	643	863	34.3%	196.4%	168.3%	1,141.0	2,166.0
7월 (7)	엔알비	A475230	2025-07-28	2,190	1,541	-29.6%	1.4%	-20.7%	800.8	577.5
	프로티나	A468530	2025-07-29	1,510	12,099	701.4%	69.6%	25.4%	1,199.2	1,797.6
	뉴로핏	A380550	2025-07-25	1,607	2,589	61.1%	104.3%	45.0%	1,087.6	1,922.8
	도우인시스	A484120	2025-07-23	3,442	2,831	-17.8%	70.0%	38.6%	785.4	664.2
	아우토크립트	A331740	2025-07-15	2,105	1,800	-14.5%	44.3%	40.2%	995.3	1,406.4
	싸이닉솔루션	A234030	2025-07-07	1,109	2,089	88.3%	114.5%	69.4%	1,289.6	2,148.4
	뉴엔시	A463020	2025-07-04	1,332	1,506	13.1%	146.0%	156.0%	995.6	1,468.8
8월 (8)	제이피아이헬스케어	A0010V0	2025-08-21	1,021	730	-28.5%	40.0%	8.5%	942.7	1,154.5
	그래피	A318060	2025-08-25	1,656	2,727	64.7%	-22.7%	-24.9%	182.2	39.8
	한라캐스트	A125490	2025-08-20	2,117	7,063	233.6%	35.2%	2.1%	832.9	927.4
	에스엔시스	A0008Z0	2025-08-19	2,831	2,812	-0.7%	70.0%	50.0%	739.2	1,472.5
	지투지바이오	A456160	2025-08-14	3,112	11,002	253.5%	49.1%	61.7%	810.6	470.1
	삼양컴텍	A484590	2025-08-18	3,173	5,275	66.2%	107.9%	116.1%	565.6	928.0
	아이티캠	A309710	2025-08-07	2,026	4,429	118.6%	141.0%	92.9%	1,158.0	1,880.8
	대한조선	A439260	2025-08-01	19,263	25,813	34.0%	78.2%	84.8%	275.7	238.1
9월	에스투더블유	A488280	2025-09-19	1,398	3,166	126.5%	97.0%	81.4%	1,145.4	1,972.6
10월	명인제약	A317450	2025-10-01	8,468	10,059	18.8%	106.6%	110.2%	489.0	587.0
11월 (9)	아로마티카	A0015N0	2025-11-27	1,017	1,197	17.6%	243.8%	149.0%	1,153.0	2,865.2
	비츠로넥스텍	A488900	2025-11-21	1,999	5,578	179.0%	81.2%	85.7%	1,015.9	762.2
	씨엠티엑스	A388210	2025-11-20	5,610	9,263	65.1%	151.2%	117.5%	756.2	1,833.0
	그린광학	A0015G0	2025-11-17	1,872	1,796	-4.1%	237.5%	42.8%	962.3	1,200.0
	더핑크퐁컴퍼니	A403850	2025-11-18	5,453	3,595	-34.1%	52.6%	9.3%	615.9	846.9
	큐리오시스	A494120	2025-11-13	1,673	3,727	122.7%	300.0%	300.0%	1,031.4	2,204.0
	세나테크놀로지	A061090	2025-11-14	3,168	2,519	-20.5%	115.9%	41.2%	976.9	885.8
	이노테크	A469610	2025-11-07	1,305	2,179	67.0%	242.2%	300.0%	1,072.4	2,427.2
	노타	A486990	2025-11-03	1,926	9,873	412.7%	147.3%	240.7%	1,058.2	2,781.5

주: 현재 시가총액은 2025년 12월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 2025년 주요 상장기업(76개) 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ③

상장 월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	증가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
12월 (12)	세미파이브	A490470	2025-12-29	8,091	8,933	10.4%	96.5%	15.2%	436.9	967.6
	리브스메드	A491000	2025-12-24	13,575	12,760	-6.0%	20.0%	-9.8%	231.9	390.0
	삼진식품	A0013V0	2025-12-22	754	1,380	83.0%	201.3%	152.8%	1,303.9	3,224.8
	알지노믹스	A476830	2025-12-18	3,095	22,078	613.3%	300.0%	300.0%	1,871.4	1,871.4
	나라스페이스테크놀 로지	A478340	2025-12-17	1,903	3,253	70.9%	106.1%	64.5%	879.1	699.6
	아크릴	A0007C0	2025-12-16	1,556	2,965	90.5%	135.4%	243.6%	790.5	1,130.3
	쿼드메디슨	A464490	2025-12-12	1,701	1,768	3.9%	59.7%	17.5%	1,139.6	607.4
	이지스	A261520	2025-12-11	1,433	978	-31.7%	113.3%	36.7%	1,109.9	546.1
	티엠씨	A217590	2025-12-15	2,241	3,646	62.7%	142.5%	80.3%	960.0	1,305.5
	페스카로	A001550	2025-12-10	1,498	1,453	-3.0%	190.3%	74.8%	1,173.2	1,430.3
	테라뷰	A950250	2025-12-09	2,841	2,675	-5.9%	50.0%	100.0%	646.0	42.8
	에임드바이오	A0009K0	2025-12-04	7,057	36,954	423.6%	300.0%	300.0%	672.0	1,736.8

주: 현재 시가총액은 2025년 12월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

II. 2025년 IPO 시장 분석

1) 역대 최고 수준의 수익률 갱신

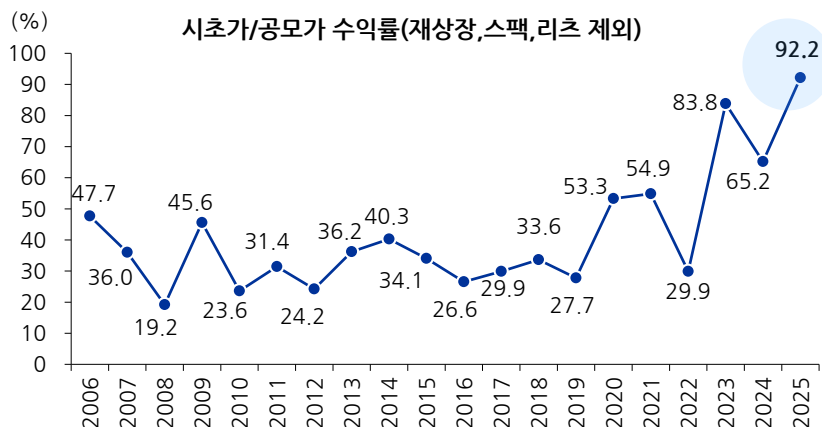
2025년 공모가 대비 시초가 수익률은 92.2%로 전년 대비 크게 회복되었고, 역대 최고의 수익률을 기록하였다. 지난 2023년 6월 26일부터 상장 당일 가격 변동폭을 공모가 대비 60~400%로 확대 적용하면서 상장 첫날 공모가 대비 시초가 평균 수익률이 과거 최고 기록이었던 2023년 83.8%(재상장, 코넥스, 스팩, 리츠, 코스피 이전상장 제외)를 크게 넘어서며 역대 최고 수익률을 갱신하였다.

상장 첫날 공모가 대비 시초가 최고 수익률 300%를 기록한 기업은 올해 큐리오시스, 에임드바이오, 알지노믹스 등이 있었다. 수익률이 100% 이상은 총 76개 기업 중 30개 기업(상반기 9, 하반기 21)기업으로 7월 이후 IPO 제도 변경에 따른 영향으로 하반기로 갈수록 수익률은 급속히 증가하였다.

공모가 대비 지난해 연말 주가(2025.12.30. 기준) 수익률은 81.7%로 높은 수익률을 유지하였다. 기관수요예측을 거친 76개 기업 중 50개 기업이 공모가를 상회하였고, 26개 기업이 공모가 이하로 하락하였다.

다만, 시초가 대비 연말 주가(2025.12.30. 기준) 수익률은 2.1%로 낮은 기록을 보였다.

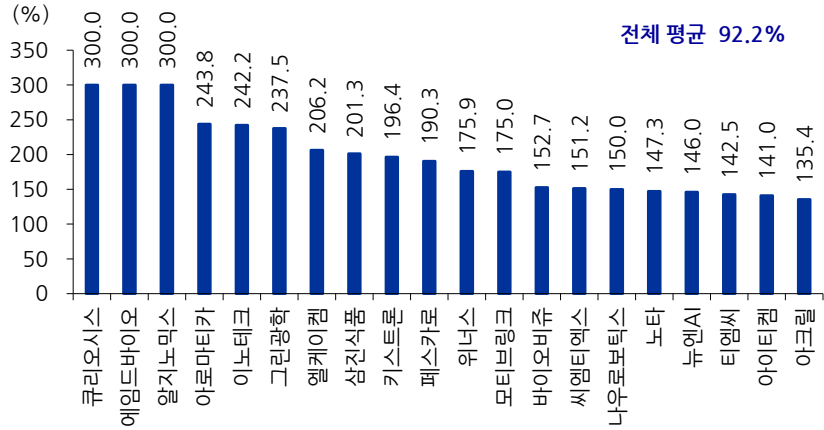
도표8. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (재상장, 스팩, 리츠 제외)



자료: 유진투자증권

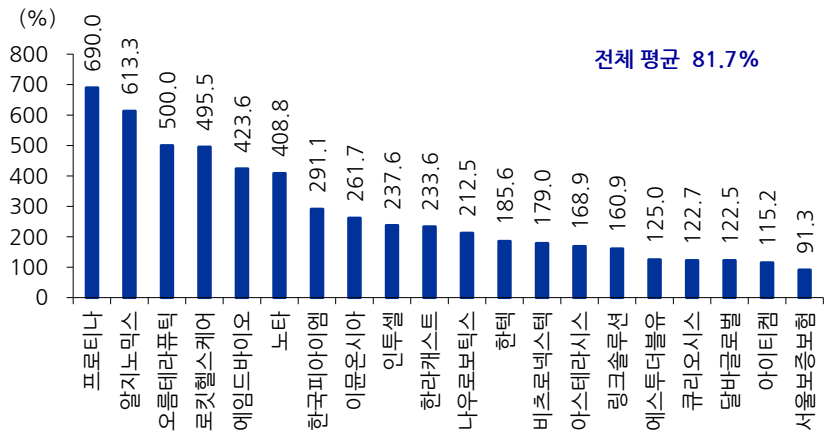
주: 스팩, 재상장, 리츠 제외.

도표9. 2025년 공모가 대비 시초가 수익률 Top 20 기업



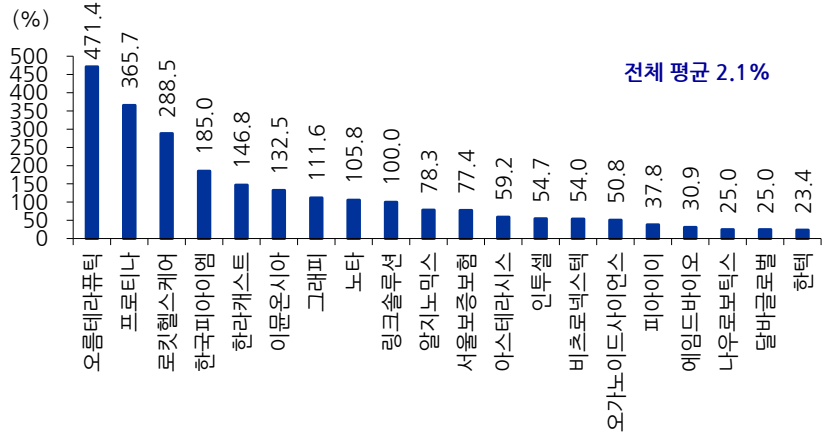
자료: 유진투자증권

도표10. 2025년 공모가 대비 현재주가(2025.12.30) 수익률 상위 Top 20 기업



자료: 유진투자증권

도표11. 2025년 시초가 대비 현재주가(2025.12.30) 수익률 Top 20 기업



자료: 유진투자증권

2) 공모 기업 수: 최근 5년 평균 대비 낮은 수준

2025년 IPO 시장은 108개 기업(스팩합병 제외)이 상장에 성공하면서 최근 5년 평균인 132개 대비 낮은 수준을 보였으며, 역대 연평균 118개 대비 소폭 낮은 기록을 달성하였다.

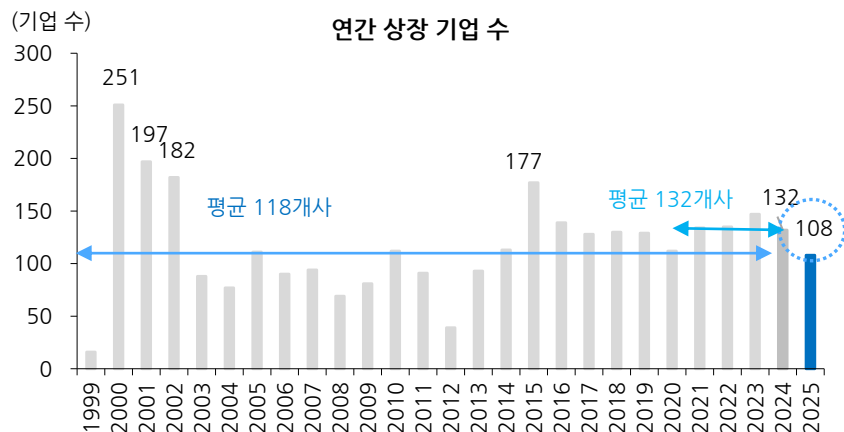
상장 초기인 2000~2002년에 각각 251, 197, 182개 기업이 상장에 성공한 이후 2015년(177개), 2016년(139개) 기업이 상장하면서 높은 수치를 보였었다. 2013년 93개 이후 12년만에 가장 낮은 수치를 기록한 것이다.

월별로 본다면, 10월에 가장 낮은 1개 기업이 상장하였으며, 11월과 12월에 각각 16개, 23개 기업이 상장하면서 높은 수치를 보였다. 이유는 7월 이후 IPO 제도 개선에 따른 상장 추진이 연말로 몰렸기 때문으로 판단된다. 분기별로 보면, 2분기에 16개 기업(비중 14.8%)으로 낮았지만, 4분기에 40개 기업(비중 37.0%)이 상장에 성공하였다.

시장별 상장기업 수 비중을 보면, 유가증권 및 코넥스 시장 비중은 각각 9.3%, 3.7%로 전년(11.4%, 4.5%) 대비 감소하면서, 코스닥 기업의 비중이 전년 대비 소폭 증가(2024년 84.1% → 2025년 87.0%)하였다.

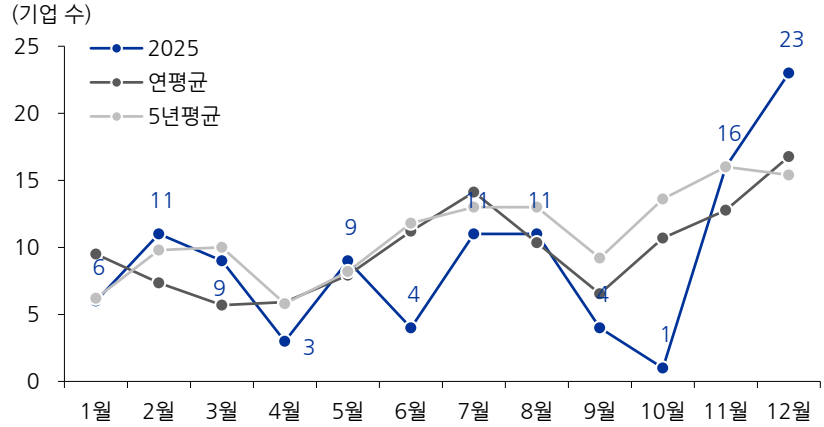
상장유형별로 보면, 이전상장 및 재상장 비중은 각각 1.9%, 1.9%로 전년(4.5%, 3.8%) 대비 감소하면서, 신규상장 비중이 전년 대비 큰 폭으로 증가(2024년 91.7% → 2025년 96.3%)하였다.

도표 12. 연도별 IPO 기업 수 추이



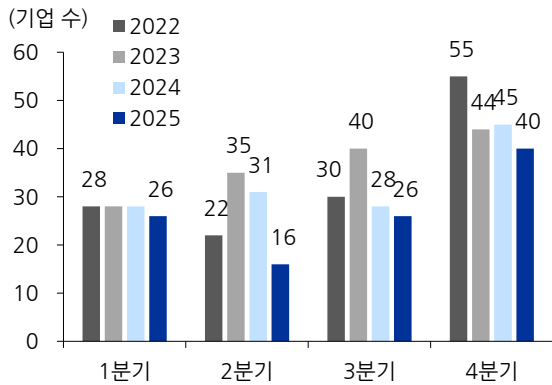
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 역대 월 평균 대비 월별 공모 기업 수 추이



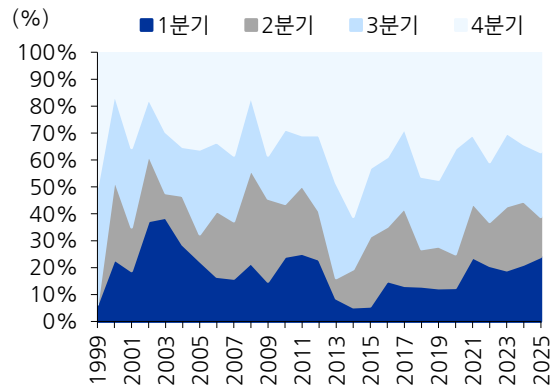
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 4개년 분기별 상장 기업 수



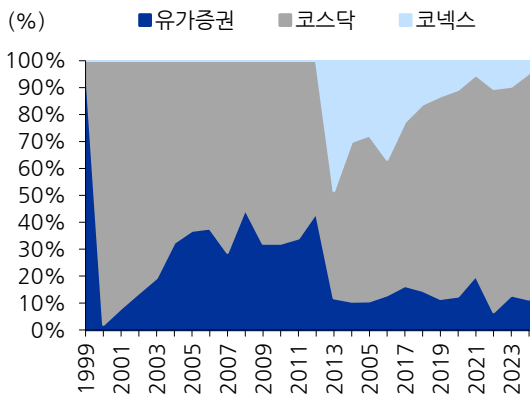
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 15. 분기별 상장 기업 비중 추이



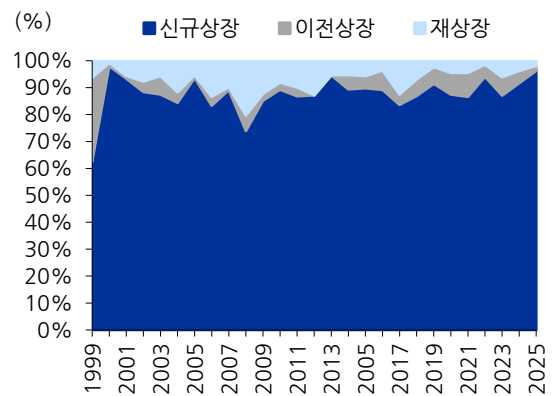
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 16. 시장별 상장 기업 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 상장유형별 IPO 기업 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

3) 공모 금액은 역대 평균 대비 소폭 높은 수준

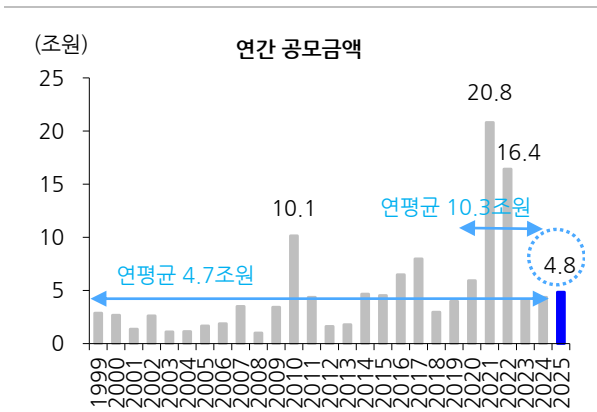
2025년 IPO 공모 금액은 약 4.8 조원으로 역대 평균(1999~2023년) 4.7조원 대비 유사한 수준을 보였으며, 최근 5개년 평균 10.3조원 대비 크게 낮은 수준을 보였다. 또한, 상장 시가총액은 27.4조원으로 역대 평균(1999~2023년) 22.6조원 대비 소폭 증가하였으며, 최근 5개년 평균 52.0조원 대비 절반 수준을 보였다.

상장 기업 수가 108개로 평균(118개 기업)보다 낮았음에도 불구하고, 공모금액 및 공모 시가총액이 역대 평균과 소폭 높은 수준을 보인 것은 일부 대어급 기업이 상장 성공하였기 때문으로 판단한다.

지난 2025년에는 초대어급은 아니지만, 대어급 기업으로 LG 씨엔에스(상장 시가총액 6.0조원), 대한조선(1.9조원), 서울보증보험(1.8조원), 리브스메드(1.4조원) 등이 시장에서 큰 관심을 보이며 IPO에 성공하였다. 또한, 달마글로벌(상장 시가총액 0.8조원), 세미파이브(0.8조원), 명인제약(0.8조원), 에임드바이오(0.7조원) 등도 시장에서 관심을 보이며 침체되어있던 공모시장을 다소 회복시켜주는 역할을 하였다는 분석이다.

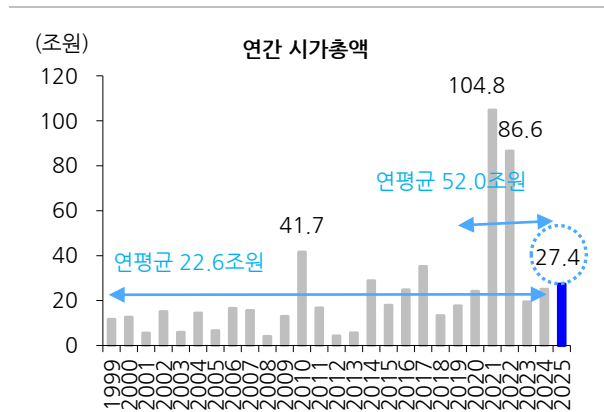
결론적으로 2021년, 2022년의 대어급 IPO 기업 상장으로 역대 높은 공모금액 시장을 형성했던 것에 비해 2024년에 이어 2025년에도 일부 대어급 기업이 IPO에 성공하면서 시장이 회복되는 모습을 보였다. 전방시장과 성장성을 가진 기업을 중심으로 꾸준하게 IPO는 지속될 것으로 판단한다.

도표 18. 연간 IPO 공모금액 추이



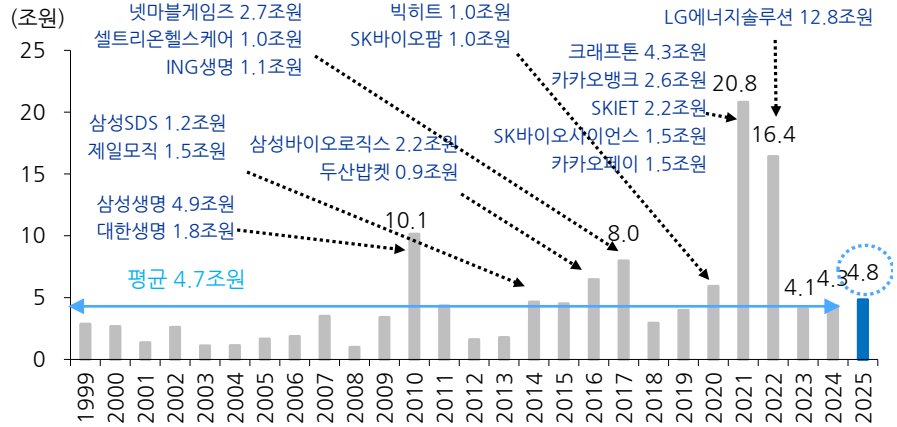
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
 주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 19. 연간 IPO 시가총액 추이



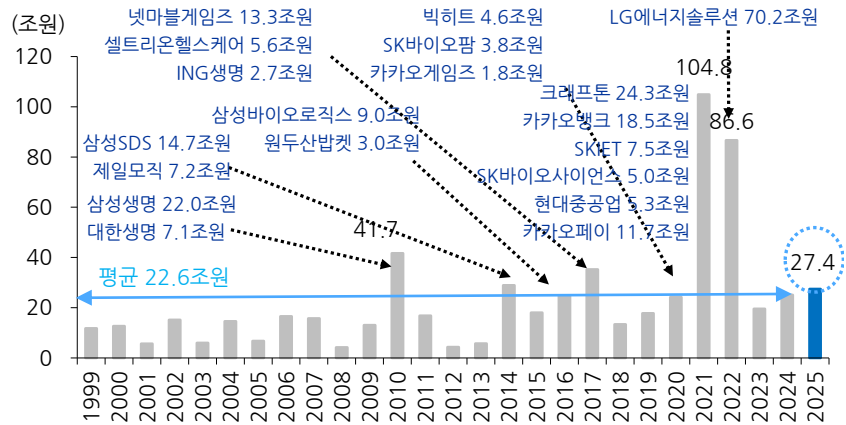
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
 주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표20. 연간별 공모금액 추이 및 상장 주요 기업



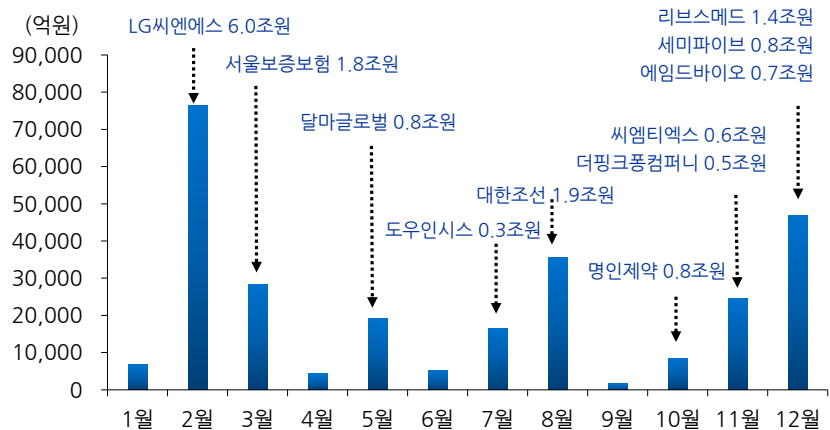
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표21. 연간별 시가총액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표22. 월별 시가총액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

4) 공모가 상단 이상 확정 비율은 역대 최고 수준

2025년에는 기관의 IPO 시장에 대한 관심도 상승 및 '옥석(玉石) 가리기' 전략으로 공모가 상단 이상 비율이 전년 대비 상승하였고, 역대 가장 높은 수준을 차지하였다.

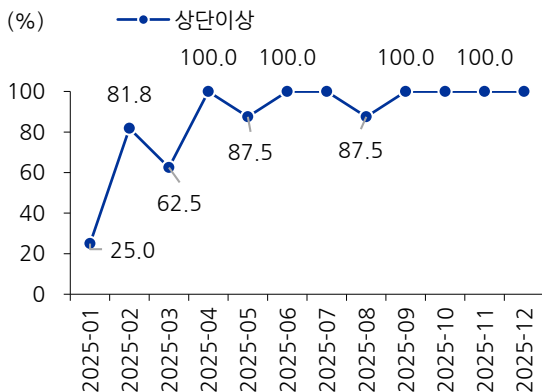
공모가 상단 이상 확정 비중이 지난해 86.8%로, 과거 높았던 2021년(86.4%)의 기록을 갱신하였다. 그러한 이유는 하반기로 갈수록 IPO 제도개선 변경에 따라서 기관수요예측을 추진한 기업의 기관 청약비중이 증가하면서 공모가 상단 이상 확정 비중이 높게 형성되었기 때문이다.

2025년 공모가 확정 비중을 살펴보면, 공모가 상단초과는 없었으나, 상단 비중은 86.8%를 차지한 가운데, 하단은 3.9%, 하단미만이 9.2%를 보였다.

올해 월별 추세를 보면, 4월, 6~7월, 9~12월 등에서 공모가 상단 이상 비중이 100%를 차지했고, 1월(25.0%), 2월(81.8%), 3월(62.5%), 5월과 8월(87.5%)에만 100% 미만을 기록하였다.

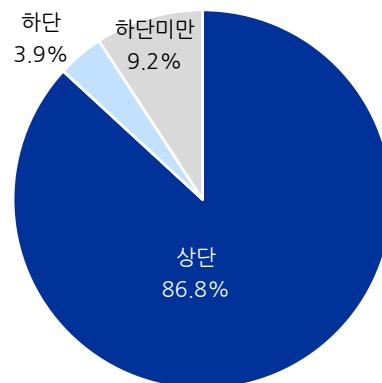
기관들의 종목에 대한 '옥석 가리기' 지속되면서 일부 하단 및 하단 미만을 형성하는 종목들에 관한 관심도 필요하다고 판단된다. 공모가 밴드 내에서 하단 및 하단 미만에 확정이 되면, 낮은 공모가에 대한 기대감으로 상장 초기에 일부 종목에 대하여 주가 상승세 전환이 일어나는 경향도 있어 관심이 필요하다.

도표 23. 올해 월별 공모가 상단 이상 비중 추이



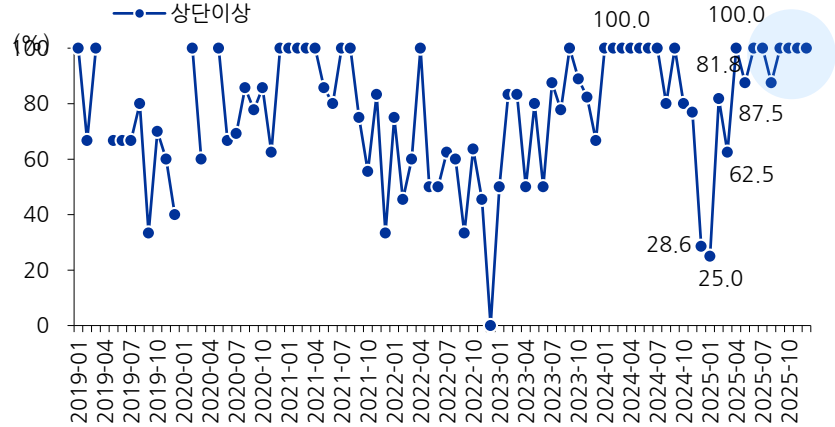
자료: 유진투자증권

도표 24. 2025년 공모가 확정 비중



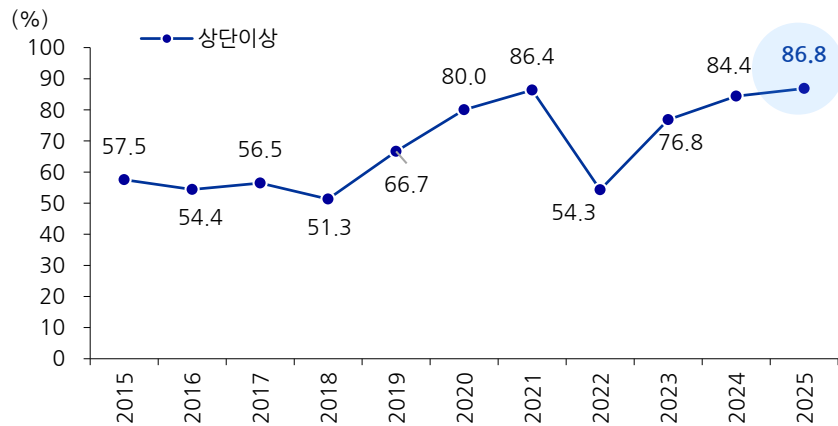
자료: 유진투자증권

도표 25. 최근 6년간 월별 공모가 상단 이상 비중 추이



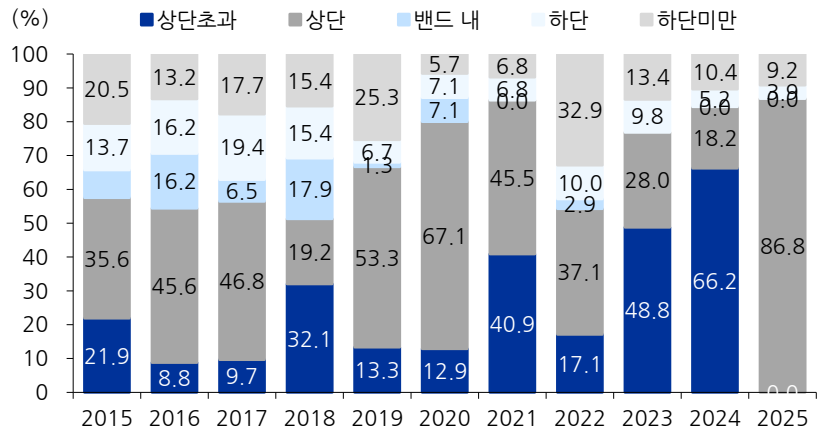
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 연간 공모가 상단 이상 확정 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 연간 분기별 공모가 상단 확정 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 2025년 상장기업 중 공모가 확정 기업 (1~40/76) ①

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
세미파이브	2025-12-29	21,000~24,000	24,000	상단	436.9	967.6
리브스메드	2025-12-24	44,000~55,000	55,000	상단	231.9	390.0
삼진식품	2025-12-22	6,700~7,600	7,600	상단	1,303.9	3,224.8
알지노믹스	2025-12-18	17,000~22,500	22,500	상단	1,871.4	1,871.4
나라스페이스테크놀로지	2025-12-17	13,100~16,500	16,500	상단	879.1	699.6
아크릴	2025-12-16	17,500~19,500	19,500	상단	790.5	1,130.3
쿼드메디슨	2025-12-12	12,000~15,000	15,000	상단	1,139.6	607.4
이지스	2025-12-11	13,000~15,000	15,000	상단	1,109.9	546.1
티엠씨	2025-12-15	8,000~9,300	9,300	상단	960.0	1,305.5
페스카로	2025-12-10	12,500~15,500	15,500	상단	1,173.2	1,430.3
테라뷰	2025-12-09	7,000~8,000	8,000	상단	646.0	42.8
에임드바이오	2025-12-04	9,000~11,000	11,000	상단	672.0	1,736.8
아로마티카	2025-11-27	6,000~8,000	8,000	상단	1,153.0	2,865.2
비츠로넥스텍	2025-11-21	5,900~6,900	6,900	상단	1,015.9	762.2
씨엠티엑스	2025-11-20	51,000~60,500	60,500	상단	756.2	1,833.0
그린광학	2025-11-17	14,000~16,000	16,000	상단	962.3	1,200.0
더핑크퐁컴퍼니	2025-11-18	32,000~38,000	38,000	상단	615.9	846.9
큐리오시스	2025-11-13	18,000~22,000	22,000	상단	1,031.4	2,204.0
세나테크놀로지	2025-11-14	47,500~56,800	56,800	상단	976.9	885.8
이노테크	2025-11-07	12,900~14,700	14,700	상단	1,072.4	2,427.2
노타	2025-11-03	7,600~9,100	9,100	상단	1,058.2	2,781.5
명인제약	2025-10-01	45,000~58,000	58,000	상단	489.0	587.0
에스투더블유	2025-09-19	11,400~13,200	13,200	상단	1,145.4	1,972.6
제이피아이헬스케어	2025-08-21	16,500~20,000	20,000	상단	942.7	1,154.5
그래피	2025-08-25	17,000~20,000	15,000	하단미만	182.2	39.8
한라캐스트	2025-08-20	5,100~5,800	5,800	상단	832.9	927.4
에스엔시스	2025-08-19	27,000~30,000	30,000	상단	739.2	1,472.5
지투지바이오	2025-08-14	48,000~58,000	58,000	상단	810.6	470.1
삼양컴텍	2025-08-18	6,600~7,700	7,700	상단	565.6	928.0
아이티캠	2025-08-07	14,500~16,100	16,100	상단	1,158.0	1,880.8
대한조선	2025-08-01	42,000~50,000	50,000	상단	275.7	238.1
엔알비	2025-07-28	18,000~21,000	21,000	상단	800.8	577.5
프로티나	2025-07-29	11,000~14,000	14,000	상단	1,199.2	1,797.6
뉴로핏	2025-07-25	11,400~14,000	14,000	상단	1,087.6	1,922.8
도우인시스	2025-07-23	29,000~32,000	32,000	상단	785.4	664.2
아우토크립트	2025-07-15	18,700~22,000	22,000	상단	995.3	1,406.4
사이닉솔루션	2025-07-07	4,000~4,700	4,700	상단	1,289.6	2,148.4
뉴엔시	2025-07-04	13,000~15,000	15,000	상단	995.6	1,468.8
지에프씨생명과학	2025-06-30	12,300~15,300	15,300	상단	1,443.7	2,161.3
지씨지눔	2025-06-11	9,000~10,500	10,500	상단	547.5	484.1

자료: 유진투자증권

도표 29. 2025년 상장기업 중 공모가 상단 초과 확정 기업 (41~76/76개) ②

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
링크솔루션	2025-06-10	20,000~23,000	23,000	상단	1,159.4	999.6
키스트론	2025-06-02	3,100~3,600	3,600	상단	1,141.0	2,166.0
인투셀	2025-05-23	12,500~17,000	17,000	상단	1,151.5	2,268.9
달바글로벌	2025-05-22	54,500~66,300	66,300	상단	1,140.9	1,112.0
바이오비쥬	2025-05-20	8,000~9,100	9,100	상단	1,094.3	1,133.5
이문은시아	2025-05-19	3,000~3,600	3,600	상단	897.5	913.2
로켓헬스케어	2025-05-12	11,000~13,000	11,000	하단	368.5	80.4
원일티앤아이	2025-05-09	11,500~13,500	13,500	상단	1,308.1	1,312.2
오가노이드사이언스	2025-05-09	17,000~21,000	21,000	상단	1,066.9	858.5
나우로보틱스	2025-05-08	5,900~6,800	6,800	상단	1,395.0	1,572.2
썬크	2025-04-28	13,000~15,000	15,000	상단	1,232.5	933.6
한국피아이엠	2025-04-04	9,300~11,200	11,200	상단	1,214.6	1,384.5
에이유브랜즈	2025-04-03	14,000~16,000	16,000	상단	816.2	969.3
더즌	2025-03-24	10,500~12,500	9,000	하단미만	462.0	222.0
심플랫폼	2025-03-21	13,000~15,000	15,000	상단	1,213.8	913.1
티엑스알로보틱스	2025-03-20	11,500~13,500	13,500	상단	862.6	816.4
한텍	2025-03-20	9,200~10,800	10,800	상단	951.5	1,397.2
씨케이솔루션	2025-03-17	13,500~15,000	15,000	상단	1,020.4	1,320.7
서울보증보험	2025-03-14	26,000~31,800	26,000	하단	240.8	7.0
엠디바이스	2025-03-07	7,200~8,350	8,350	상단	1,366.7	1,696.2
대진첨단소재	2025-03-06	10,900~13,000	9,000	하단미만	576.7	1,241.5
위너스	2025-02-24	7,500~8,500	8,500	상단	1,155.0	1,747.7
엘케이켐	2025-02-25	18,000~21,000	21,000	상단	1,052.6	652.5
모티브링크	2025-02-20	5,100~6,000	6,000	상단	1,075.5	1,667.2
아이에스티이	2025-02-12	9,700~11,400	11,400	상단	1,148.2	455.8
동국생명과학	2025-02-17	12,600~14,300	9,000	하단미만	117.8	15.2
오름테라퓨틱	2025-02-14	24,000~30,000	20,000	하단미만	16.9	2.1
동방메디컬	2025-02-13	9,000~10,500	10,500	상단	910.1	106.3
LG 씨엔에스	2025-02-05	53,700~61,900	61,900	상단	114.4	122.9
아이지넷	2025-02-04	6,000~7,000	7,000	상단	1,138.6	146.0
피아이이	2025-02-04	4,000~5,000	5,000	상단	1,117.7	82.9
삼양앤씨켐	2025-02-03	16,000~18,000	18,000	상단	1,242.3	1,281.0
데이원컴퍼니	2025-01-24	22,000~26,700	13,000	하단미만	115.0	133.5
아스테라시스	2025-01-24	4,000~4,600	4,600	상단	1,242.4	1,791.3
와이즈넷	2025-01-24	24,000~26,000	17,000	하단미만	64.9	10.2
미트박스	2025-01-23	19,000~23,000	19,000	하단	850.0	459.1

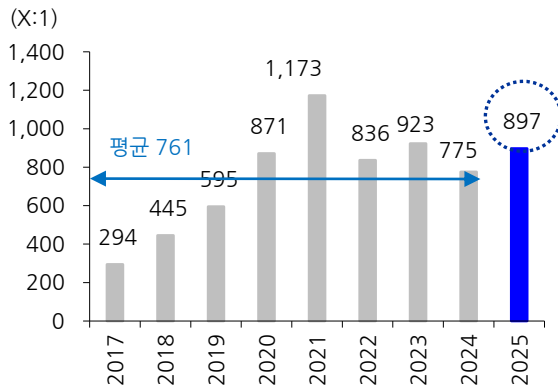
자료: 유진투자증권

5) 일반청약경쟁률은 역대 최고치 기록

2025년 기관수요예측을 진행했던 76개 기업(코넥스, 스팩, 리츠 및 재상장 제외)의 기관수요예측 평균경쟁률은 897:1로 과거 8년(2017~2024) 평균인 761:1 대비 높은 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 1,106:1로 과거 8년간 평균경쟁률 811:1 대비 최고 높은 수치를 기록하였다.

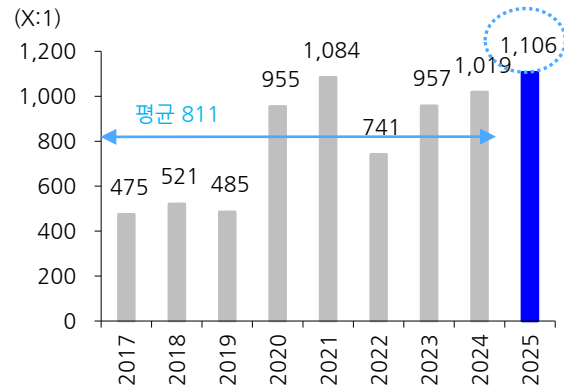
기관수요예측 평균경쟁률은 역대 세번째를 기록하였고, 일반청약 평균경쟁률은 역대 최고 수치를 보였다. 특히 일반투자자의 IPO 종목에 대한 관심이 커지면서 2024년에 이어 2025년에도 기관수요예측 평균 경쟁률 대비 높은 수준의 일반청약 평균경쟁률을 보이고 있다. 또한 종목에 대한 일반청약경쟁률이 큰 편차를 보이면서 '옥석 가리기'가 진행되고 있는 추세이다.

도표 30. 연간 기관수요예측 평균경쟁률 추이



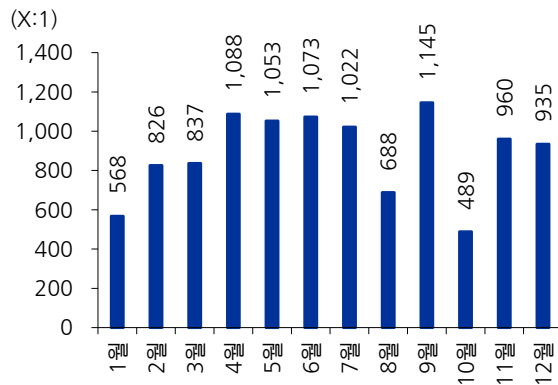
자료: 유진투자증권

도표 31. 연간 일반청약경쟁률 추이



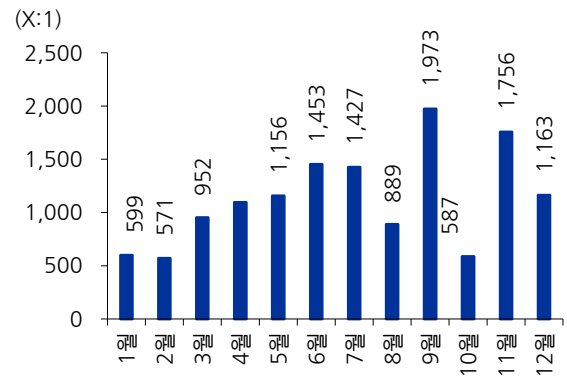
자료: 유진투자증권

도표 32. 2025년 월별 기관수요예측 평균경쟁률



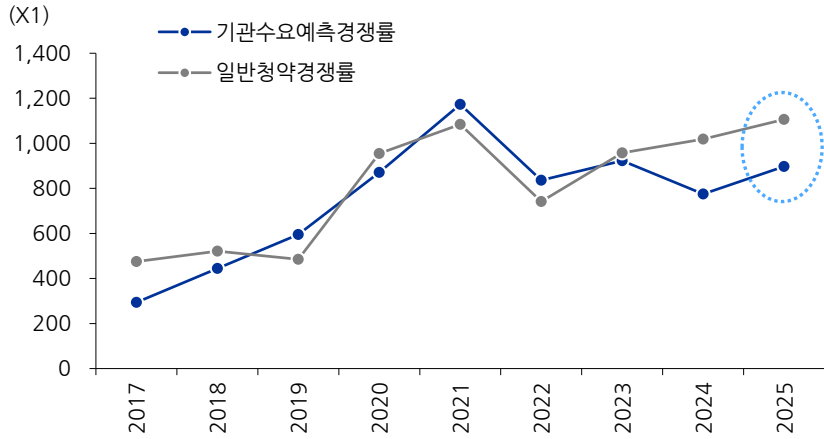
자료: 유진투자증권

도표 33. 2025년 월별 일반청약경쟁률 추이



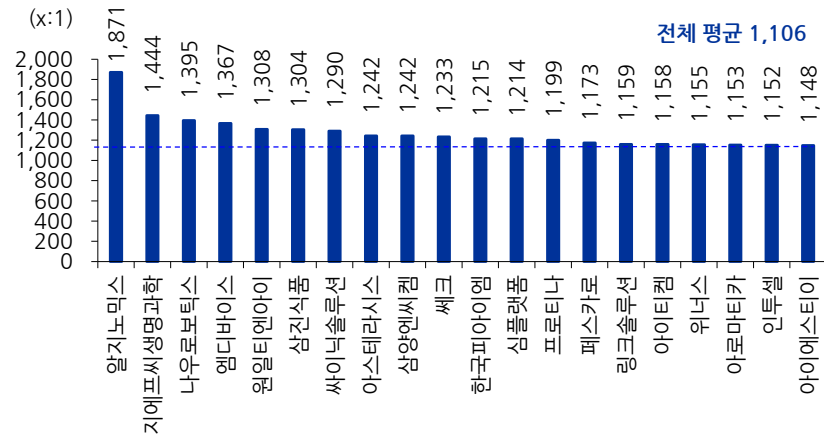
자료: 유진투자증권

도표 34. 최근 8년간 기관수요예측 및 일반청약 평균경쟁률 추이



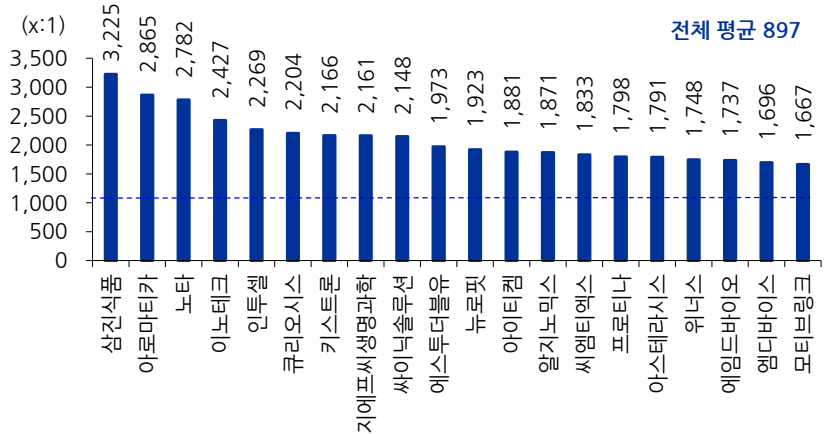
자료: 유진투자증권. 주: 스펙, 재상장, 리츠, 제외

도표 35. 2025년 상장기업 중 기관수요예측 경쟁률 Top 20 업체



자료: 유진투자증권

도표 36. 2025년 상장기업 중 일반청약 경쟁률 Top 20 업체



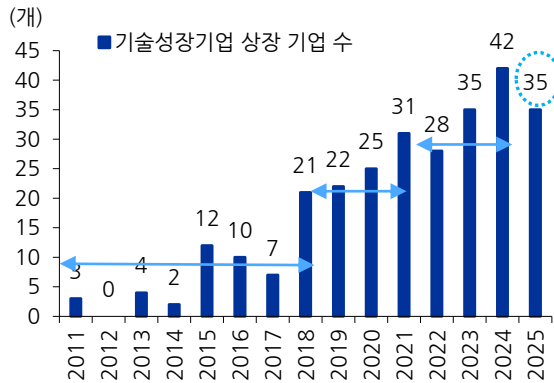
자료: 유진투자증권

6) 기술성장기업 IPO 기업 수 및 비중도 높은 수준

2025년에 기술성장기업 35개사가 상장 성공하였는데, 기업 수는 물론 비중 까지도 2024년에 이어 높은 수준을 유지하였다. 코스닥 기업 내에서 기술성장 기업 비중은 지난 2024년의 37.8%에 이어 2025년에 두 번째 높은 기록을 달성하면서 37.2%를 보였다.

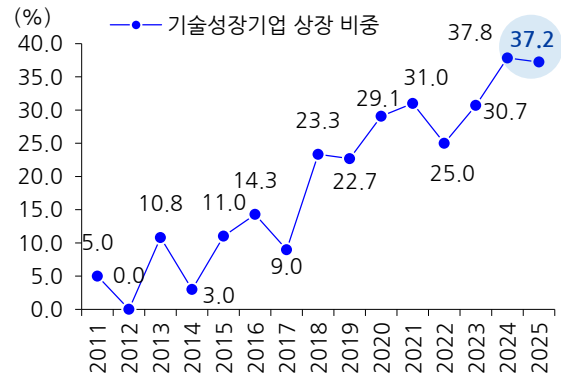
기술성장기업은 코스닥시장 상장 규정에 따라 기술평가특례 및 성장성특례 등에 따라 상장된 기업이다. 기술성장기업의 증가세가 지속되는 이유는 정부의 소재·부품·장비 기업 활성화 지원 정책 지속과 함께, 바이오, AI, 빅데이터, 메타버스 관련 소프트웨어 산업의 성장 등으로 인하여 증가세가 지속되고 있기 때문이다.

도표 37. 기술특례상장 기업 수 추이



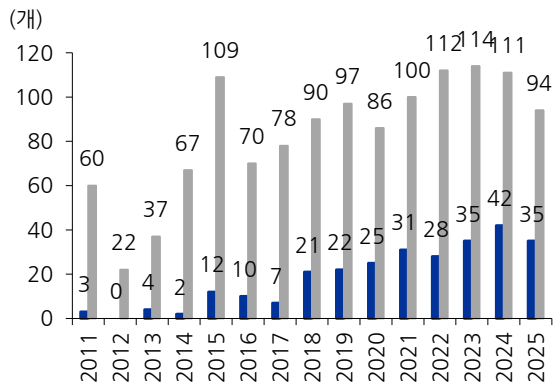
자료: 유진투자증권

도표 38. 기술성장기업 비중 추이



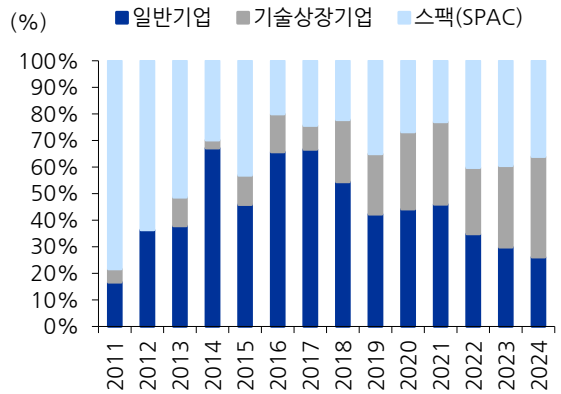
자료: 유진투자증권

도표 39. 기술특례상장 및 코스닥 기업 추이



자료: 유진투자증권

도표 40. 코스닥 시장 내 기술성장기업 비중



자료: 유진투자증권

도표 41. 2025년 기술성장기업 목록 (35개 업체)

순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
1	리브스메드	2025-12-24	의료용 기기 제조업	다관절 다자유도 복강경 수술기구인 ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler, LivsCam, Stark
2	알지노믹스	2025-12-18	자연과학 및 공학 연구개발업	인체질환치료제 및 진단제, 진단용 유전자제조합 의약품
3	나라스페이스테크놀로지	2025-12-17	항공기,우주선 및 부품 제조업	초소형 인공위성 및 위성 데이터 서비스
4	아크릴	2025-12-16	소프트웨어 개발 및 공급업	통합 인공지능 플랫폼 조나단, 의료특화 인공지능 플랫폼 나디아
5	퀵메디슨	2025-12-12	기초 의약품 제조업	마이크로니들 의약품
6	이지스	2025-12-11	소프트웨어 개발 및 공급업	디지털트윈 플랫폼
7	페스카로	2025-12-10	전문, 과학 및 기술 서비스업	임베디드 보안 솔루션, 차량전장 소프트웨어
8	테라뷰	2025-12-09	기타 금융업	테라헤르츠 전자기파 발생 및 응용 검사장비
9	에임드바이오	2025-12-04	자연과학 및 공학 연구개발업	ADC 기반 항암제
10	비츠로넥스텍	2025-11-21	항공기,우주선 및 부품 제조업	로켓연소기 및 가스발생기, 초전도가속장치, 핵융합 플라즈마 대향장 치 등 제조
11	그린광학	2025-11-17	사진장비 및 광학기기 제조업	초정밀 광학 시스템 및 광학 소재
12	큐리오시스	2025-11-13	사진장비 및 광학기기 제조업	라이브셀 이미징 기기 등
13	노타	2025-11-03	소프트웨어 개발 및 공급업	AI 최적화 및 경량화 소프트웨어
14	에스투더블유	2025-09-19	소프트웨어 개발 및 공급업	공공/정부기관용 사이버안보 빅데이터 플랫폼, 기업 및 기관용 사이버 위협 인텔리전스 플랫폼, 산업용 생성형 AI 플랫폼
15	그래피	2025-08-25	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	형상기억 투명고정장치, 3D 프린팅 소재, 질소경화기 등
16	지스	2025-08-14	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제조업	도청 보안 제품, 무선 백도어 보안 제품, 불법촬영 보안 제품
17	지투지바이오	2025-08-14	의약품 제조업	장기 약효지속성 주사제 개발
18	프로티나	2025-07-29	자연과학 및 공학 연구개발업	단백질간 상호작용 바이오마커 개발 및 분석서비스
19	뉴로핏	2025-07-25	소프트웨어 개발 및 공급업	Neurophet AQUA, Neurophet Scale PET, Neurophet AQUA AD
20	아우토크립트	2025-07-15	소프트웨어 개발 및 공급업	자동차 사이버보안 소프트웨어 및 솔루션
21	뉴엔시	2025-07-04	소프트웨어 개발 및 공급업	AI 빅데이터 분석 플랫폼
22	지에프씨생명과학	2025-06-30	기타 화학제품 제조업	마이크로바이옴, 엑소좀 기반 바이오 소재
23	지씨지눔	2025-06-11	전문, 과학 및 기술 서비스업	G-NIPT, 아이캔서치, 암패널, 희귀패널 등
24	링크솔루션	2025-06-10	특수 목적용 기계 제조업	3D 프린터 및 3D 프린팅 서비스
25	인투셀	2025-05-23	자연과학 및 공학 연구개발업	ADC 링커/특수 플랫폼 기술
26	이문온시아	2025-05-19	자연과학 및 공학 연구개발업	면역항암제 신약개발
27	로킷헬스케어	2025-05-12	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	장기 재생 플랫폼
28	오가노이드사이언스	2025-05-09	자연과학 및 공학 연구개발업	오가노이드 기반 재생치료제, 신소재평가 솔루션
29	나우로보틱스	2025-05-08	특수 목적용 기계 제조업	산업용로봇 및 로봇자동화시스템
30	썬크	2025-04-28	일반 목적용 기계 제조업	X-ray 검사장비, IIC, Tabletop SEM
31	심플랫폼	2025-03-21	소프트웨어 개발 및 공급업	NUBISON AIoT(산업용 데이터 수집과 산업용 AI 서비스 운영)
32	오름테라퓨틱	2025-02-14	기초 의약품 제조업	항체약물접합체(ADC) 단백질 분해제(TPD) 연구 개발
33	아이에스티이	2025-02-12	반도체 제조업	반도체 제조용 장비
34	아이지넷	2025-02-04	기타 정보 서비스업	보험 서비스 어플리케이션, 기업용 보험 솔루션
35	와이즈넷	2025-01-24	소프트웨어 개발 및 공급업	검색엔진, 챗봇, 클라우드서비스

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 42. 2024년 기술성장기업 목록 (42개 업체)

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

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 43. 2023년 기술성장기업 목록 (35개 업체)

순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
1	와이바이오로직스	2023-12-05	자연과학 및 공학 연구개발업	항체의약품 및 항체후보물질 연구개발
2	에이텀	2023-12-01	전자부품 제조업	평판형 트랜스
3	그린리소스	2023-11-24	반도체 제조업	반도체 및 디스플레이 장비 보호코팅 및 소재
4	큐로셀	2023-11-09	자연과학 및 공학 연구개발업	CAR-T 세포치료제
5	컨텍	2023-11-09	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	지상국 시스템 엔지니어링 솔루션, 위성영상 생성을 위한 데이터처리 솔루션
6	쏘닉스	2023-11-07	반도체 제조업	RF필터 파운드리
7	세나젠	2023-11-03	그외 기타 제품 제조업	Genelix, Genext, Geneka 등
8	퀵리타스반도체	2023-10-27	반도체 제조업	초고속 통신용 반도체 IP
9	아이엔티	2023-10-10	특수 목적용 기계 제조업	건식세정 장비 및 EUV Mask Baking Laser
10	코어라인소프트	2023-09-18	소프트웨어 개발 및 공급업	의료영상 진단보조 솔루션
11	크라우드웍스	2023-08-31	소프트웨어 개발 및 공급업	인공지능 데이터 구축 서비스
12	시큐레터	2023-08-24	소프트웨어 개발 및 공급업	SLE(이메일 보안), SLF(파일 보안)
13	스마트레이더시스템	2023-08-22	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	모빌리티 및 비모빌리티용 4D 이미징레이더
14	큐리옥스바이오시스템즈	2023-08-10	의료용 기기 제조업	세포 전처리 자동화기기 등
15	파두	2023-08-07	반도체 제조업	SSD 컨트롤러
16	시지트로닉스	2023-08-03	반도체 제조업	특화반도체 소자
17	파로사이바이오	2023-07-27	자연과학 및 공학 연구개발업	PHH-101 급성골수성백혈병 치료제 및 재발성난소암 치료제
18	버넥트	2023-07-26	소프트웨어 개발 및 공급업	산업용 XR 솔루션
19	와이랩	2023-07-20	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	만화출판물의 제작 및 영상물 제작
20	센서뷰	2023-07-19	절연선 및 케이블 제조업	T&M 케이블, 초소형 전송선로
21	이노시물레이션	2023-07-06	소프트웨어 개발 및 공급업	스마트 모빌리티 시뮬레이터, XR 가상훈련 시스템 등
22	오픈놀	2023-06-30	소프트웨어 개발 및 공급업	미니인턴플랫폼(커리어 및 채용 플랫폼)
23	프로티아	2023-06-16	의료용 기기 제조업	알레르기 진단 제품
24	큐라티스	2023-06-15	자연과학 및 공학 연구개발업	백신 및 면역증강제 개발제조업, CMO/CDMO
25	씨유박스	2023-05-19	소프트웨어 개발 및 공급업	SI 얼굴인식 시스템, SI 얼굴인증 솔루션, SI 객체인식 솔루션, SI 데이터 플랫폼
26	모니터랩	2023-05-19	소프트웨어 개발 및 공급업	웹방화벽,유해사이트솔루션, 가시성 SSL 솔루션, SASE 플랫폼기반 SECaaS
27	에스바이오메디스	2023-05-04	의약품 제조업	출기세포 치료제 연구 및 개발
28	마이크로투나노	2023-04-26	반도체 제조업	메모리 테스트용 프로브 카드
29	지아이이노베이션	2023-03-30	자연과학 및 공학 연구개발업	면역항암제 및 알레르기 치료제
30	라온텍	2023-03-09	전자부품 제조업	마이크로디스플레이, 컨트롤러 IC
31	자람테크놀로지	2023-03-07	반도체 제조업	XGSPON, 기가와이어, 광트랜시버 등
32	제이오	2023-02-16	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	탄소나노튜브, 금속탱크 및 유사용기
33	샌즈랩	2023-02-15	소프트웨어 개발 및 공급업	사이버 위협 인텔리전스(CTI)
34	오브젠	2023-01-30	소프트웨어 개발 및 공급업	CRM 소프트웨어
35	티이엠씨	2023-01-19	기초 화학물질 제조업	반도체용 특수가스

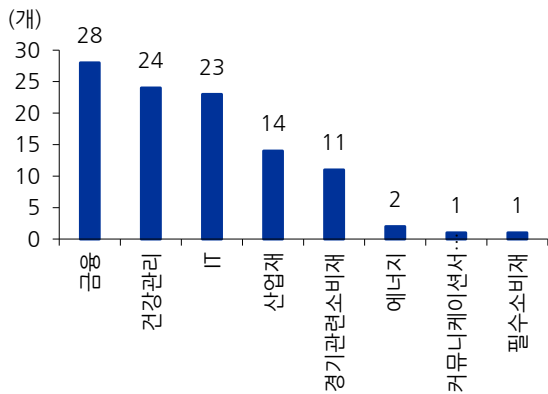
자료: 한국거래소, 유진투자증권

7) 금융 업종 비중 감소, 건강관리/IT 업종 비중 증가

2025년 IPO 기업의 주요 업종은 금융, 건강관리, IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등) 등이 높은 비중을 차지하였다. 올해 상장한 108개 기업 중 코넥스 상장 기업(4개)을 제외한 104개 기업의 업종을 살펴보면, 금융, 건강관리, IT 업종이 각각 28개(26.9%), 24개(23.1%), 23개(22.1%)를 차지하며 시장을 주도했다.

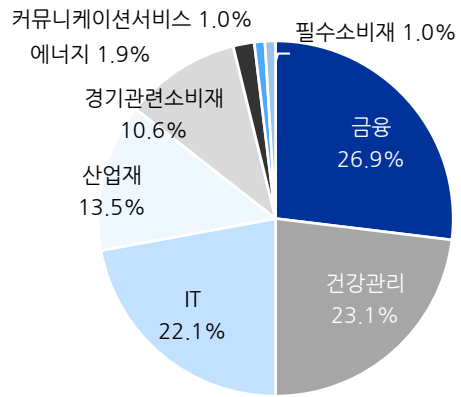
전년 대비 금융(SPAC 포함) 비중이 감소(33.3% → 26.9%)하였고, 건강관리 및 IT 비중이 소폭 증가하였다. 산업재 업종은 전년 수준을 유지하였다.

도표44. 2025년 업종별 IPO 기업 수



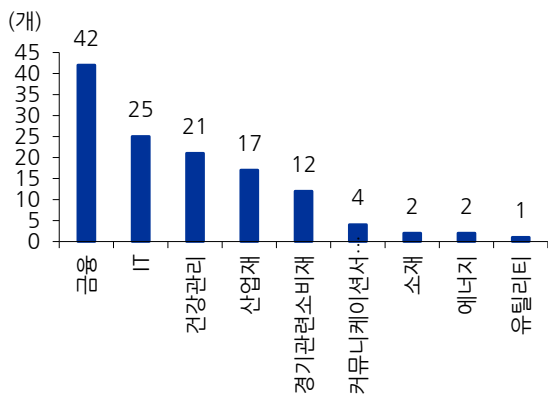
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표45. 2025년 업종별 IPO 비중



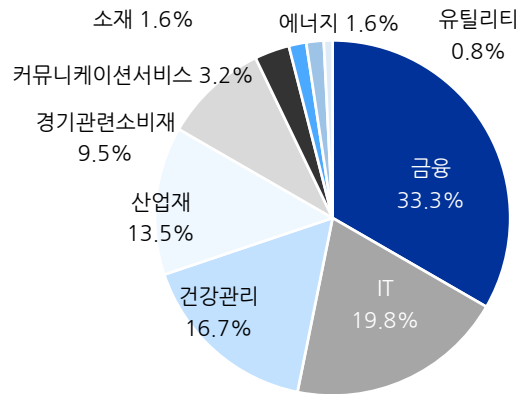
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표46. 2024년 업종별 IPO 기업 수



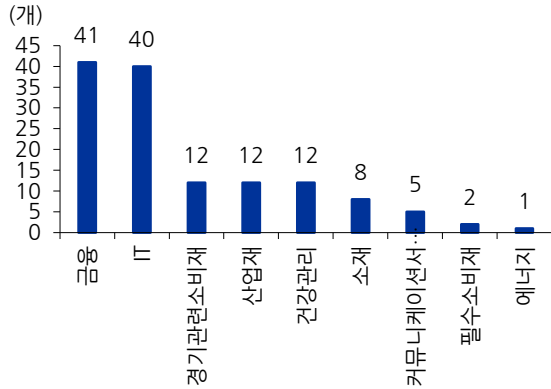
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표47. 2024년 업종별 IPO 비중



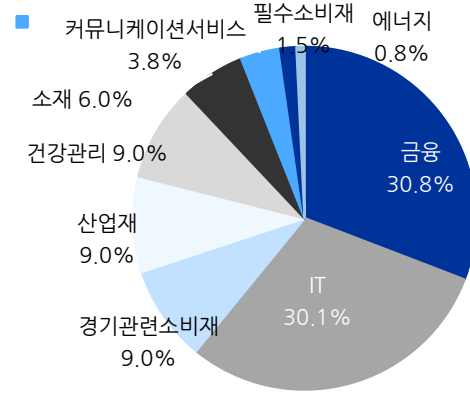
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 48. 2023년 업종별 IPO 기업 수



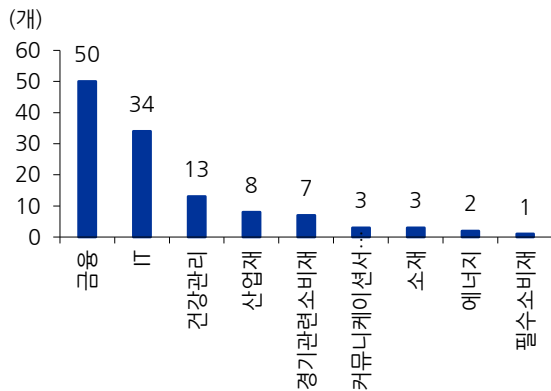
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 49. 2023년 업종별 IPO 비중



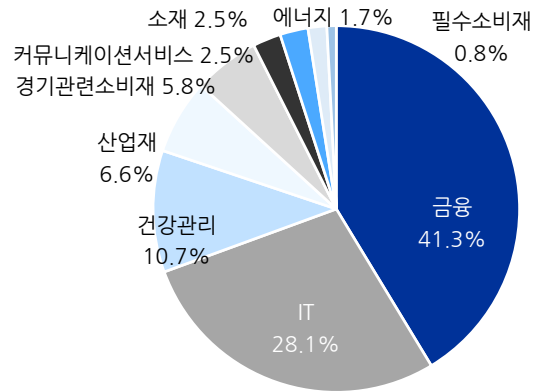
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 50. 2022년 업종별 IPO 기업 수



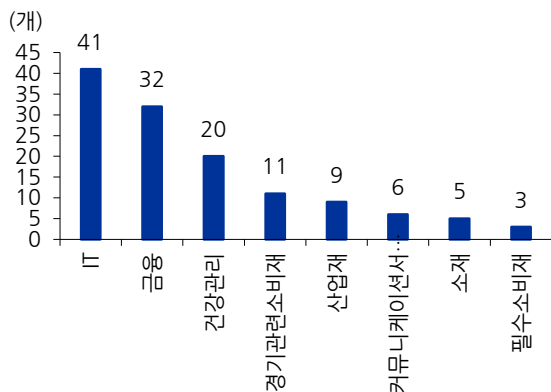
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 51. 2022년 업종별 IPO 비중



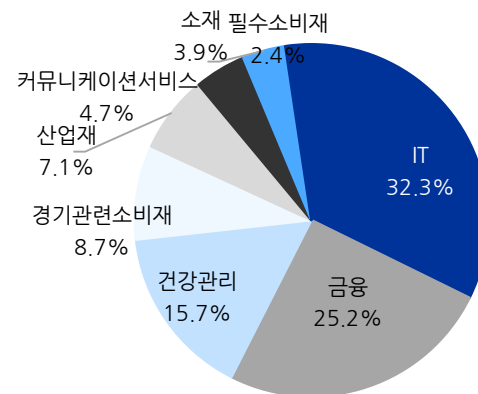
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 52. 2021년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 53. 2021년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

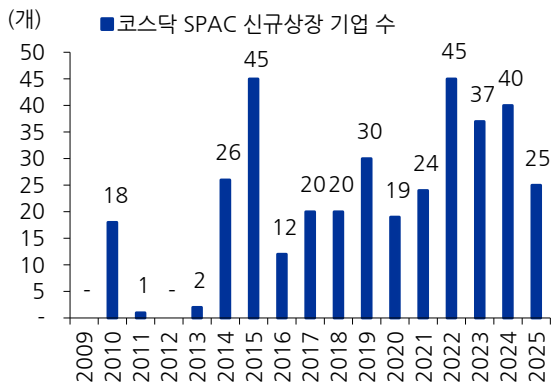
8) 스펙(SPAC) 신규 상장 감소, 소멸합병 시장 안착

2025년 스펙(SPAC) 신규 상장기업은 25개로 최근 3년간 대비 크게 감소세를 보였다. 다만 SPAC 기업과의 합병기업은 15개로 과거 SPAC 도입 이후 안정적인 수치를 보이고 있다.

올해 최근 3개년 대비 스펙 신규 상장이 위축된 것은 상반기 시장의 불안감으로 인하여 3개 기업만이 상장에 성공했고, 하반기에 다시 22개 스펙이 상장에 성공하면서 호·복세를 보였기 때문이다.

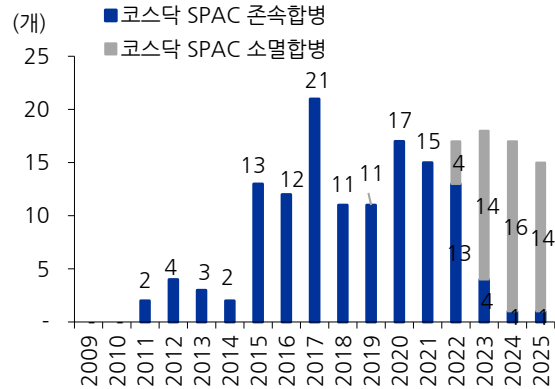
특히, 2022년 2월에 '스펙소멸합병' 도입이 안정화되고 있는데, 합병 이후 합병 대상기업(비상장기업)의 법인이 유지가 가능해져 '스펙소멸합병' 비중이 커지면서 제도가 안착되어 가고 있다.

도표 54. 코스닥 내 SPAC 신규 상장 기업



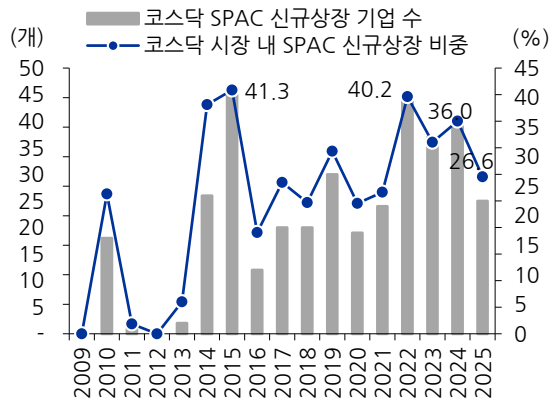
자료: KRX, 유진투자증권

도표 55. 코스닥 내 SPAC 합병 기업 수 추이



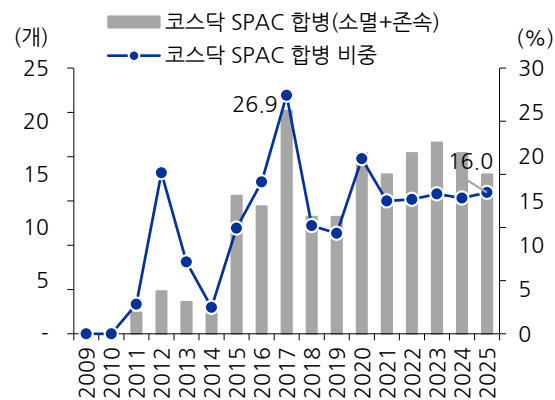
자료: KRX, 유진투자증권

도표 56. 코스닥 내 SPAC 신규 상장 비중 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 57. 코스닥 내 SPAC 합병 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 58. 2025~2024년 SPAC 합병 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2025 (15)	소멸 합병 (14)	지슨	2025-08-14	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	무선도청탐지기
		삼미금속	2025-12-29	기타 금속 가공제품 제조업	자동차부품, 중장비부품, 선박부품, 방산부품 등
		알트	2025-11-17	통신 및 방송 장비 제조업	시니어폰 및 키즈폰, 셋탑박스
		삼익제약	2025-10-27	의약품 제조업	완제의약품 제조 및 CMO
		오아	2025-09-09	가전제품 및 정보통신장비 소매업	계절/생활/주방/건강가전 및 헬스/건강식품
		에드플러스	2025-08-22	광고업	모바일 광고 플랫폼
		뉴키즈온	2025-07-09	봉제의복 제조업	유아동용 의복
		케이지에이	2025-06-17	특수 목적용 기계 제조업	2차전지 전극장비 (코터, 프레스, 슬리터), 덕트자동화 장비
		바이오포트	2025-05-16	기타 식품 제조업	후라이드오징어튀김, 유아생강차 등 스낵 및 음료
		티씨머티리얼즈	2025-05-15	절연선 및 케이블 제조업	에나멜동선, 초고압케이블, 각동선, CTC 등
		에이아이코리아	2025-04-29	특수 목적용 기계 제조업	2차전지 중앙 전해액 공급시스템(CESS), 프로세스 파이핑, 건식세정장비
		우양에이치씨	2025-03-28	구조용 금속제품, 탱크 및 증기발생기 제조업	화공 플랜트, 에너지 플랜트
		에스엠씨지	2025-03-07	유리 및 유리제품 제조업	화장품 유리용기
		에르코스	2025-02-28	도시락 및 식사용 조리식품 제조업	영유아식, 고령친화식품, 식물기반 대체식품
블랙야크아이앤씨	2025-01-21	신발 및 신발 부품 제조업	산업용 안전화, 안전복 및 안전용품		
2024 (17)	소멸 합병 (16)	씨피시스템	2024-06-27	플라스틱제품 제조업	기업인수합병
		엠에프씨	2024-12-26	기초 의약품 제조업	원료의약품(API) 및 핵심소재
		에스지헬스케어	2024-12-19	의료용 기기 제조업	의료용 영상진단기기
		셀로맥스사이언스	2024-12-13	기타 식품 제조업	건강기능식품
		유디엔텍	2024-11-20	소프트웨어 개발 및 공급업	PLC eXpert, OPTRA Black-box, OPTRA Tracker
		알에프시스템즈	2024-11-19	기타 금속 가공제품 제조업	방산제품(레이더시스템, 안테나시스템, 환경제어시스템 등)
		차이커뮤니케이션	2024-09-27	광고업	광고대행, 광고물 작성
		아이비전웍스	2024-09-03	특수 목적용 기계 제조업	이차전지 검사시스템 및 검사시스템 설치셋업용역
		다원넥스뷰	2024-06-11	사진장비 및 광학기기 제조업	LSMB(Laser Micro Bonding System)
		카티스	2024-05-03	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	산업인프라 보안플랫폼
		빠아	2024-04-25	기타 화학제품 제조업	색조화장품
		제이투케이바이오	2024-03-25	기타 화학제품 제조업	화장품 원료(천연소재 바이오소재 등)
		사피엔반도체	2024-02-19	반도체 제조업	Micro/Mini-LED Display Driver IC
		에스피소프트	2024-02-15	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	SPLA 라이선스 총판 사업, CLOUD, gDaaS 등
레이저옵텍	2024-02-01	의료용 기기 제조업	레이저 기반 피부미용기기 및 질환치료기기		
드림인사이트	2024-01-25	광고업	광고대행		
한빛레이저	2024-01-04	특수 목적용 기계 제조업	산업용 레이저 가공장비		

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 59. 2023~2022년 SPAC 합병 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2023 (18)	존속 합병 (4)	버넥트	2022-12-29	마그네틱 및 광학 매체 제조업	광트랜시버, 광다중화장치 등
		와이랩	2022-12-23	1차 철강 제조업	컬러강판, 아연도금강판 등 강판류
		센서뷰	2022-12-08	기타 정보 서비스업	웹툰, 디지털 만화, 웹소설
		이노시물레이션	2022-10-18	의료용 기기 제조업	환자 및 태아감시장치
	소멸 합병 (14)	씨사이트	2023-12-21	봉제의복 제조업	니트류 OEM
		제이엔비	2023-11-24	특수 목적용 기계 제조업	진공 펌프용 유틸리티 장치(Stacker 등), 정밀가공 부품
		세나젠	2023-11-03	그외 기타 제품 제조업	Genelix, Genext, Geneka 등
		신시웨이	2023-11-03	소프트웨어 개발 및 공급업	DB 보안솔루션 등
		우듬자팜	2023-09-19	과실, 채소 가공 및 저장 처리업	스테비아 토마토, 대추방울 토마토, 완속 토마토 등
		코어라인소프트	2023-09-18	소프트웨어 개발 및 공급업	의료영상 진단보조 솔루션
		울촌	2023-09-08	1차 철강 제조업	냉간인발강판(파이프)
		클라우드웍스	2023-08-31	소프트웨어 개발 및 공급업	인공지능 데이터 구축 서비스
		팜텍	2023-05-23	특수 목적용 기계 제조업	카메라모듈 검사장비, 반도체 검사장비
		슈어소프트테크	2023-04-28	소프트웨어 개발 및 공급업	소프트웨어 자동화 검증 플랫폼
		셀바이오희먼텍	2023-04-20	기타 섬유제품 제조업	마스크팩 섬유소재(시트)
		엑스게이트	2023-03-16	소프트웨어 개발 및 공급업	통합 네트워크 보안 솔루션
		라운텍	2023-03-09	전자부품 제조업	마이크로디스플레이, 컨트롤러 IC
		화인씨키트	2023-02-17	전자부품 제조업	인쇄회로기판(PCB)
2022 (17)	존속 합병 (13)	코닉오트메이션	2022-07-29	소프트웨어 개발 및 공급업	금융 지원 서비스(SPAC)
		하인크코리아	2022-01-20	그외 기타 제품 제조업	모바일 IT 응용제품 외
		모버데이즈	2022-06-08	광고업	기업인수합병
		파이버프로	2022-03-25	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	광섬유 관성센서 및 관성 측정장치
		하이딥	2022-05-12	반도체 제조업	UIUX Solution
		원텍	2022-06-30	의료용 기기 제조업	기업 인수 및 합병
		윙스풋	2022-10-27	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소매업	신발 매입 및 공급
		웨이버스	2022-04-14	소프트웨어 개발 및 공급업	금융 지원 서비스
		모코엠시스	2022-10-19	소프트웨어 개발 및 공급업	연계솔루션, 보안솔루션, APM 솔루션
		벨로프	2022-10-31	소프트웨어 개발 및 공급업	기업인수합병
		누보	2022-03-04	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	기업 인수 및 합병
		솔트웨어	2022-08-22	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	enView
		태성	2022-06-30	특수 목적용 기계 제조업	기업인수 및 합병
	소멸 합병 (3)	벨로크	2023-04-28	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	보안솔루션, 보안서비스
		매씨이상	2023-03-03	기타 사업지원 서비스업	전시주최, 컨벤션 및 행사 대행업
		라이콤	2023-02-14	통신 및 방송 장비 제조업	금융 지원 서비스
		코스텍시스	2023-04-03	반도체 제조업	기업 인수 및 합병

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 60. 2021~2020년 SPAC 합병 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2021 (15)	존속 합병 (15)	블리츠웨이	2021-12-23	인형,장난감 및 오락용품 제조업	기업 인수 및 합병
		씨엔알리서치	2021-12-17	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	금융 지원 서비스
		에스에이티아이엔지	2021-12-09	특수 목적용 기계 제조업	기업인수목적회사
		휴림	2021-07-27	기타 식품 제조업	금융지원 서비스
		세림 B&G	2021-12-09	플라스틱제품 제조업	기업인수
		다보링크	2021-08-13	통신 및 방송 장비 제조업	AP, APController 외
		일승	2021-05-17	선박 및 보트 건조업	환경장비
		포커스에이치엔에스	2021-10-27	영상 및 음향기기 제조업	영상저장장치 및 카메라
		프로이전	2021-10-27	반도체 제조업	합병
		현대무박스	2021-03-12	일반 목적용 기계 제조업	물류자동화, IT 서비스
		디아이씨	2021-12-14	자동차 신품 부품 제조업	자동차 부품
		비투엔	2021-11-18	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	데이터컨설팅, 품질관리 솔루션
		원바이오젠	2021-02-09	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	창상피복제, 습윤드레싱제
		엔피	2021-08-20	기타 사업지원 서비스업	브랜드 익스피어리언스, XR 콘텐츠, 메타버스
제이시스템디칼	2021-03-31	의료용 기기 제조업	미용의료기기		
2020 (17)	존속합병 (17)	아이비김영	2020-10-13	일반 교습 학원	오프라인 학원, 온라인강의
		바울	2020-11-26	의료용 기기 제조업	의료기기
		원텍	2020-08-06	특수 목적용 기계 제조업	비전검사장비
		엠에프엠코리아	2020-12-30	편조의복 제조업	남성,여성,남아,여아용 면의류
		코퍼스코리아	2020-12-28	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	콘텐츠 배급 및 제작
		TS트릴리온	2020-12-30	기타 화학제품 제조업	기업인수합병
		애니플러스	2020-02-07	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	방송통신사업
		오하임아이엔티	2020-12-24	기타 생활용품 소매업	기업인수합병
		국전약품	2020-12-30	의약품 제조업	기업 인수 및 합병
		네온테크	2020-02-11	특수 목적용 기계 제조업	기업인수합병
		더블유에스아이	2020-12-01	생활용품 도매업	기업인수합병
		카이노스메드	2020-06-08	자연과학 및 공학 연구개발업	기업인수합병
		레이크머티리얼즈	2020-03-23	기타 화학제품 제조업	LED, 반도체 소재 및 석유화학촉매
		지엔월에너지	2020-03-09	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	지열냉난방시스템
		와이즈버즈	2020-08-05	광고업	광고대행
		덴티스	2020-07-03	의료용 기기 제조업	임플란트외
		나인테크	2020-04-22	특수 목적용 기계 제조업	이차전지 제조 장비

자료: 한국거래소, 유진투자증권

9) 코넥스 시장은 급속히 위축 지속

2025년 코넥스 시장의 상장 기업은 4개로 역대 시장이 시작된 이후 가장 낮은 수치이다. 지난 2022년과 2023년에 회복되는 듯한 모습을 보였으나, 주식 시장이 위축되면서 다시 감소세를 보였다.

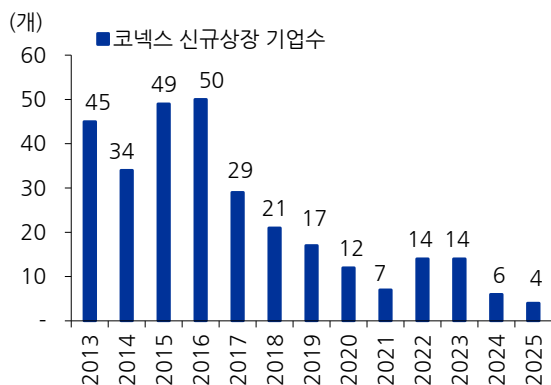
국내 코넥스 시장이 시작된 2013년부터 약 4년간은 국내 증권거래소(유가증권+코스닥) 상장 대비 30~40%대의 높은 비중을 차지하면서 신규 상장 시장에 큰 기여를 했었다. 하지만 2021년까지 시장은 지속적인 위축되면서 상장기업 수가 감소세를 보였다.

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

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

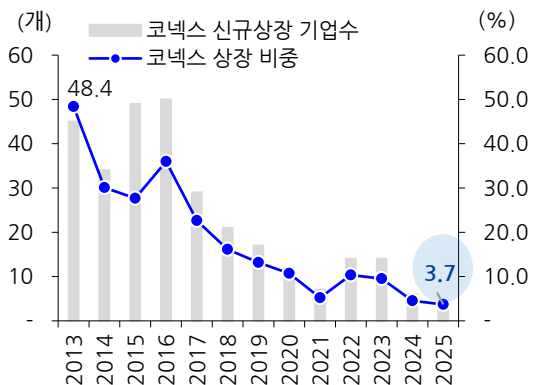
향후, 거래소는 유망기업 발굴 및 코넥스 기업 성장 지원 활동 강화 및 코넥스 시장 활성화를 위한 노력 등을 추진해야 할 것으로 보인다.

도표61. 코넥스 시장 상장 기업 수 추이



자료: 유진투자증권

도표62. 코넥스 시장 상장 기업 비중 추이



자료: 유진투자증권

도표 63. 2025~2023년 코넥스 시장 상장 기업 목록

상장 연도	기업수	기업명	상장일	업종	주요 제품
2025 (4)	1	엔더블유시	2025-12-22	통신 및 방송 장비 제조업	FTTH Drop, FTTH 커넥터류, 5G CPRI, MDU, 광접속함체
	2	아이엘커누스	2025-11-18	전자부품 제조업	IoT 스마트제어솔루션
	3	본시스템즈	2025-09-08	특수 목적용 기계 제조업	감속기 등 로봇부품
	4	오션스바이오	2025-01-14	의료용 기기 제조업	전자약
2024 (6)	1	창대정밀	2024-12-23	특수 목적용 기계 제조업	정밀금형 및 사출품
	2	유버씨	2024-12-23	소프트웨어 개발 및 공급업	디지털트윈 구현 플랫폼(Flexing CPS, Flexing DT 등)
	3	에이엠시지	2024-12-13	의료용 기기 제조업	심자계
	4	타조엔터테인먼트	2024-10-30	창작 및 예술관련 서비스업	공연기획, 방송공연
	5	팡스카이	2024-06-28	소프트웨어 개발 및 공급업	게임 개발 및 리퍼블리싱
	6	세븐브로이맥주	2024-01-17	알코올음료 제조업	맥주 등 주류 및 음료
2023 (14)	1	프로젠	2023-11-15	자연과학 및 공학 연구개발업	바이오의약품
	2	미쥬	2023-10-26	봉제의복 제조업	여성의류, 골프의류 등
	3	바이오텐	2023-10-13	기타 식품 제조업	일반식품, 건강기능식품, 보조사료
	4	한국피아이엠	2023-08-30	자동차 신품 부품 제조업	정밀 금속가공 부품
	5	에피바이오텍	2023-07-31	자연과학 및 공학 연구개발업	탈모 치료제
	6	길교이앤씨	2023-07-26	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	강합성 라멘교
	7	아이엘지티	2023-07-19	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	치료용 집속초음파 기기
	8	이브이파킹서비스	2023-07-05	기계장비 및 관련 물품 도매업	전기차 충전 솔루션 및 인프라
	9	가이아코퍼레이션	2023-06-20	생활용품 도매업	유아용품, 완구, 굿즈
	10	큐라켄	2023-05-18	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	방사성동위원소 표지화합물 합성
	11	삼미금속	2023-05-16	기타 금속 가공제품 제조업	상용차/중장비/선박엔진 부품
	12	노보믹스	2023-04-19	자연과학 및 공학 연구개발업	위암 예측예측 진단키트
	13	태양 3C	2023-01-26	자동차 부품 및 내장품 판매업	와이어링 하네스 커넥터, 초음파 프роб 케이블
	14	지슨	2023-01-26	소프트웨어 개발 및 공급업	무선 도청해킹불법촬영 탐지시스템

자료: 한국거래소, 유진투자증권

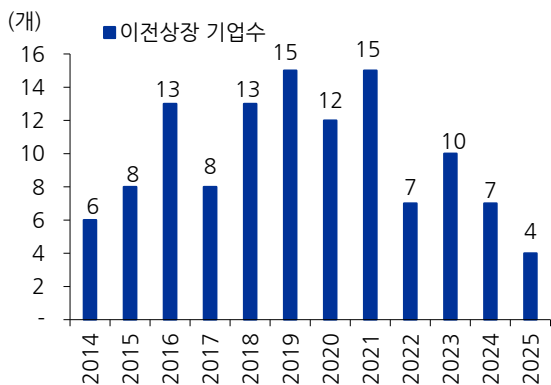
10) 이전상장 시장도 위축 지속

2025년 이전상장 기업 수는 4개로 최근 11년 내 가장 낮은 수치를 기록하였다. 2014년 이후 초기 부진했던 이전상장 기업은 2016년부터 2021년까지는 양호한 수준을 보였다. 하지만, 2023년부터 시장은 다시 급속히 위축되었다.

이전상장 기업이 급속하게 감소한 요인은, 코스닥 시장이 위축되면서 이전상장 예상기업이 급속히 감소하고 있어 2018~2021년간 코스닥 이전상장 기업 대비 큰 폭으로 감소하고 있다.

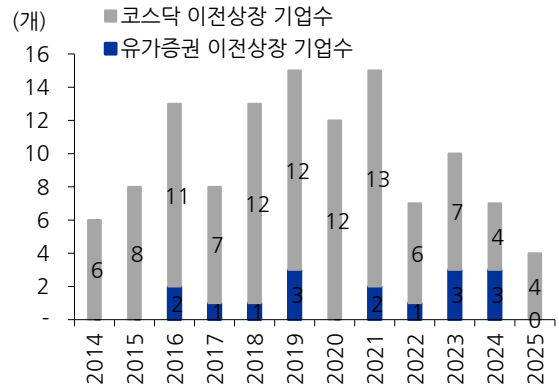
특히, 2025년에는 유가증권 이전상장은 없었고, 코스닥 이전상장은 4개 기업으로 역대 가장 낮은 수치를 기록하고 있다.

도표64. 연간 이전상장 기업 수



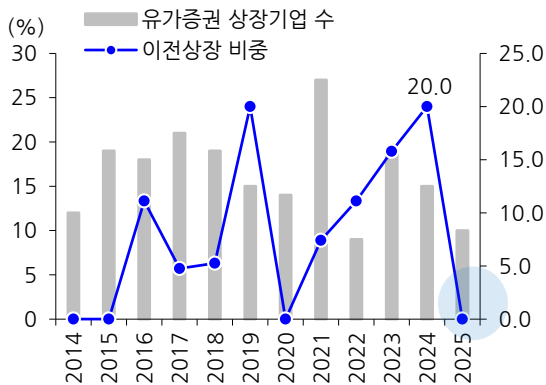
자료: KRX, 유진투자증권

도표65. 시장별 연간 이전상장 기업 수 추이



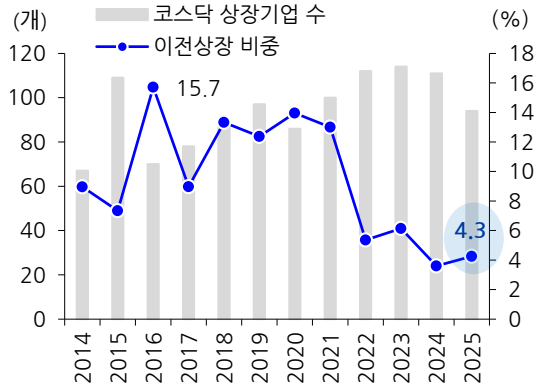
자료: KRX, 유진투자증권

도표66. 유가증권 연간 이전상장 현황



자료: KRX, 유진투자증권

도표67. 코스닥 연간 재상장 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 68. 2025~2022년 이전상장 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일	업종	주요 제품
2025 (4)	유가증권	-	-	-	-
	코스닥 (4)	삼미금속	2025-12-29	기타 금속 가공제품 제조업	자동차부품, 중장비부품, 선박부품, 방산부품 등
		지스	2025-08-14	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	도청 보안 제품, 무선 백도어 보안 제품, 불법촬영 보안 제품
		지에프씨생명과학	2025-06-30	기타 화학제품 제조업	마이크로바이옴, 엑소좀 기반 바이오 소재
		한국피아엠	2025-04-04	자동차 신품 부품 제조업	내연기관 부품(터보차저, DCT 변속기), IT 부품(스마트워치/스마트링), 자율주행 부품(카메라 모듈 케이스)
2024 (7)	유가증권 (3)	파라다이스	2024-06-24	유원지 및 기타 오락관련 서비스업	카지노, 호텔, 복합리조트
		엘엔에프	2024-01-29	일차전지 및 이차전지 제조업	이차전지 양극활물질
		포스코DX	2024-01-02	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	EIC 자동차 엔지니어링 및 IT 서비스
	코스닥 (4)	듀캠바이오	2024-12-20	의약품 제조업	방사성의약품
		에이치엔에스하이텍	2024-10-25	전자부품 제조업	ACF(이방성전도필름), 수정진동자/수정발진기
		한중엔시에스	2024-06-24	전동기, 발전기 및 전기 변환·공급·제어 장치 제조업	수냉식 냉각시스템 ESS Parts, 공랭식 ESS Module Parts, EV Module 및 내연기관 Parts
		다원넥스뷰	2024-06-11	사진장비 및 광학기기 제조업	LSMB(Laser Micro Bonding System)
2023 (10)	유가증권 (3)	NICE 평가정보	2023-08-08	기타 정보 서비스업	개인 및 기업정보, 솔루션
		비에이치	2023-06-20	전자부품 제조업	FPCB (연성인쇄회로기판)
		SK 오션플랜트	2023-04-19	1차 철강 제조업	해상풍력 허부구조물
	코스닥 (7)	유투바이오	2023-11-02	기타 과학기술 서비스업	체외진단검사서비스, 의료 IT 솔루션
		에스엘에스바이오	2023-10-20	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	의약품 품질관리, 신약개발지원, 체외진단기기
		빅텐츠	2023-08-17	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	방송영상 제작, 공급
		시큐센	2023-06-29	소프트웨어 개발 및 공급업	디지털 금융 서비스 구축, 모바일 보안솔루션, 생체 인증 전자서명
		프로티아	2023-06-16	의료용 기기 제조업	알레르기 진단 제품
		토마토시스템	2023-04-27	소프트웨어 개발 및 공급업	UI/UX 솔루션, 대학정보화사업 SW
2022 (7)	유가증권	IX세미콘	2022-11-03	반도체 제조업	Display Driver IC
	코스닥 (6)	유비온	2022-11-18	소프트웨어 개발 및 공급업	학습관리시스템 등 에듀테크 플랫폼 (코스모스) 및 교육서비스
		선바이오	2022-10-05	의약품 제조업	PEG 유도체 제품 (62%), 기술료수입 (38%)
		원텍	2022-06-30	의료용 기기 제조업	피부, 마용 의료기기 제조 및 판매
		비플라이소프트	2022-06-20	소프트웨어 개발 및 공급업	아이서퍼, 위고몬 등
		인카금융서비스	2022-02-16	보험 및 연금관련 서비스업	보험 판매
		에드바이오텍	2022-01-24	의약품 제조업	동물용약품, 영양제, 단미사료(네오펜스), 보조사료 제조, 도매/식품첨가물, 화장품 도소매, 무역

자료: 한국거래소, 유진투자증권

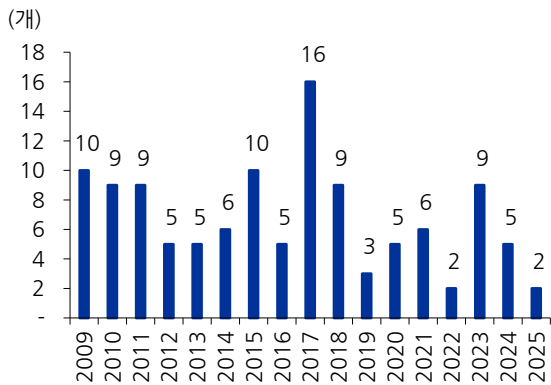
11) 재상장 기업 수도 역대 최저 수준

2025년 재상장 기업 수는 2개로 2022년과 동일하게 역대 최저 수치를 기록하였다. 2019년 이후 부진했던 재상장 기업 수가 2023년이 일시적이지만 9개까지 증가하였으나, 지난 2025년에는 다시 최저 수준으로 하락하였다.

2025년 유가증권 시장의 재상장 기업 수는 2개 기업(삼양바이오팜, 삼성에피스홀딩스)이었으며, 코스닥 시장의 재상장 기업은 없었다.

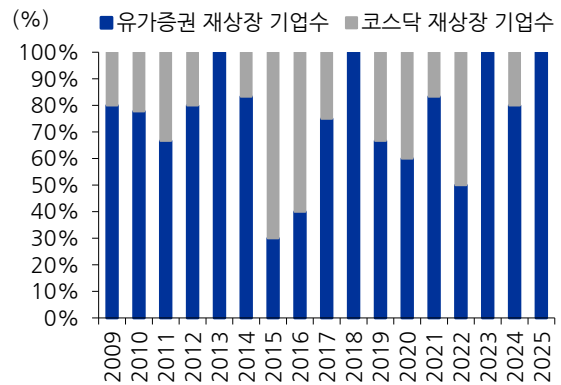
지난해 유가증권 9개에 이어 올해도 양호한 수준을 보이나, 코스닥 시장의 재상장 기업은 크게 위축되었다.

도표 69. 연간 재상장 기업 수



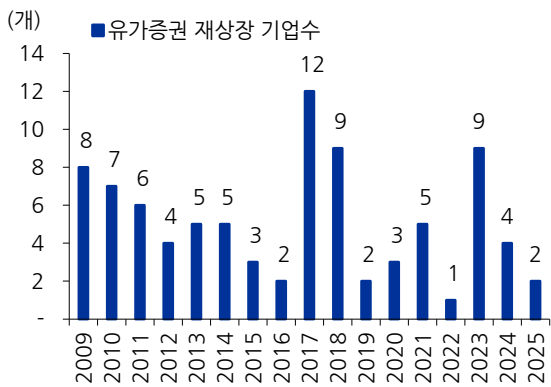
자료: KRX, 유진투자증권

도표 70. 시장별 연간 재상장 기업 수 비중 추이



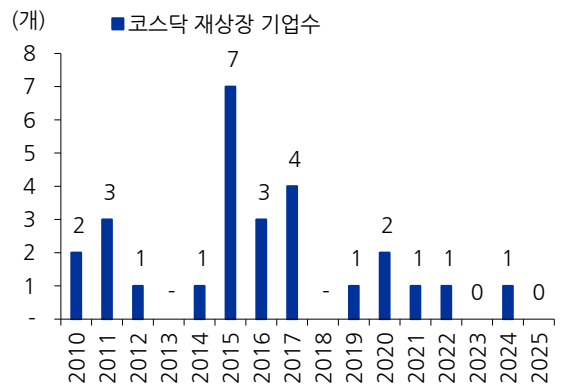
자료: KRX, 유진투자증권

도표 71. 유가증권 연간 재상장 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 72. 코스닥 연간 재상장 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 73. 2025~2019년 재상장 기업 목록

상장 연도	구분	기업명	상장일	업종	주요 제품
2025 (2)	유가증권 (2)	삼양바이오팜	2025-11-24	의약품 제조업	의료기기 및 의약품
	코스닥	삼성에피스홀딩스	2025-11-24	기타 금융업	지주회사
2024 (5)	유가증권 (4)	GS 피앤엘	2024-12-23	기타 금융업	지주회사
		한화인더스트리얼솔루션즈	2024-09-27	기타 금융업	비금융지주회사
		에이치에스효성	2024-07-29	기타 금융업	지주사업
	코스닥	SK 이터닉스	2024-03-29	건물 건설업	부동산 개발
2023 (9)	유가증권 (9)	폰드그룹	2024-02-02	봉제외복 제조업	의류(언더웨어, 의복, 잡화, 코스메틱 등)
		조선내화	2023-07-28	내화, 비내화 요업제품 제조업	내화 요업제품
		동국씨엠	2023-06-16	1차 철강 제조업	냉연강판, 칼라강판
		동국제강	2023-06-16	1차 철강 제조업	봉강, 형강, 후판, 냉연강판, 칼라강판
		이수스페셜티케미컬	2023-05-31	기초 화학물질 제조업	석유화학제품 및 정밀화학제품
		OCI	2023-05-30	기초 화학물질 제조업	폴리실리콘, 타르제품, 카본블랙, 무수프탈산, 농약원제, 석탄화학제품, 정밀화학제품, 플라스틱창호재 제조, 판매
		현대그린푸드	2023-04-10	종합 소매업	푸드서비스 (단체급식), 식자재 유통 서비스
		한화갤러리아	2023-03-31	종합 소매업	백화점
	코스닥	코오롱모빌리티그룹	2023-01-31	자동차 판매업	수입자동차 유통 및 정비업
2022 (2)	유가증권	유니드버티플러스	2022-11-28	제재 및 목재 가공업	MDF 등
	코스닥	파인애플	2022-10-07	전자부품 제조업	IT 부품
2021 (6)	유가증권 (5)	SK 스퀘어	2021-11-29	기타 금융업	지주회사
		LX 홀딩스	2021-05-27	기타 금융업	지주회사
		F&F	2021-05-21	봉제외복 제조업	MLB, MLB KIDS, DISCOVERY 등 패션의류제품
		화승알앤에이	2021-03-15	자동차 부품 제조업	자동차용 고무제품
		DL 이앤씨	2021-01-25	토목 건설업	토목 건설 사업
	코스닥	에코프로에이치엔	2021-05-28	기타 화학제품 제조업	환경오염 방지 관련 소재 및 설비
2020 (5)	유가증권 (3)	티와이홀딩스	2020-09-22	기타 금융업	지주사업
		대덕전자	2020-05-21	전자부품 제조업	PCB(Printed Circuit Board, 인쇄회로기판)의 제조 및 판매
	코스닥 (2)	케이씨씨글라스	2020-01-21	유리 및 유리제품 제조업	판유리 등
	솔브레인	2020-08-06	기타 화학제품 제조업	반도체 및 디스플레이 관련 화학재료 제조·판매 등	
2019 (3)	유가증권 (2)	이지바이오	2020-06-05	동물용 사료 및 조제식품 제조업	자돈사료, 사료첨가제
		두산퓨얼셀	2019-10-18	전동기, 발전기 및 전기 변환·공급·제어 장치 제조업	연료전지
	코스닥	두산솔루스	2019-10-18	전자부품 제조업	등박, 유압기기 등
		피에스케이	2019-05-10	특수 목적용 기계 제조업	드라이 스트립, 드라이 클리닝

자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅲ. 2026년 IPO 시장 전망

1) 대어급 IPO 대기 중

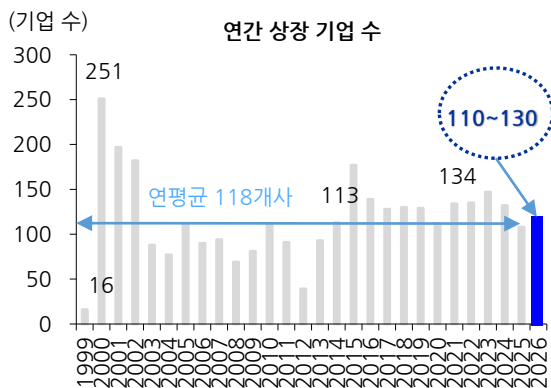
2026년 IPO 시장은 공모 기업 수 기준으로는 최근 5개년(2021~2025) 평균 수준(131개 기업)을 유지할 것으로 예상되고, 공모 금액은 최근 5개년간의 평균 수치(10.1조원)에는 크게 못 미치지만, 전년 수준(4.8조원)을 넘어 설 것으로 예상된다. IPO 예정기업 수는 약 110~130개 수준을 로 예상하며, 공모금액은 4.8~5.5조원 수준일 것으로 예상된다.

2026년은 IPO 예상 기업 수는 역대 연간 평균인 118개와 최근 5개년 평균 131개 수준인 약 110~130여개가 예상된다. 그 이유는 최근 기술특례 상장 기업의 증가세가 지속되고 있고, 스팩(SPAC) 상장도 지속 추진하고 있기 때문이다. 다만, 코넥스 시장은 여전히 부진이 예상된다.

2026년 IPO 예상 공모금액은 역대 평균인 4.7조원보다 높고, 최근 5개년간 평균인 10.1조원 수준보다는 낮은 약 4.8~5.5조원의 시장을 예상한다.

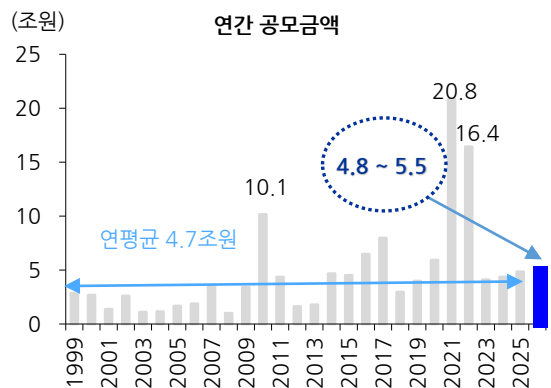
다만, 코스피 시장의 상장 예정기업은 시장 상황에 따라 상장 추진 여부의 불확실성이 클 것으로 예상되어 공모금액이나 상장시 시가총액은 크게 다를 수도 있다.

도표 74. IPO 공모 기업수 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 75. IPO 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

2026년 상반기에 IPO를 추진하고 있는 대어급 기업이 대기 상태이다. IPO 대어급인 케이뱅크(청구일 2025/11/10)가 심사 승인을 기다리고 있는 가운데, 다양한 기업이 향후 상장을 추진할 것으로 예상하고 있다.

대내외적인 시장 상황이 좋지 않은 가운데, 지난해 LG 씨엔에스, 대한보증보험 등이 성적인 크게 좋지는 않지만, IPO에 성공함으로써 올해 시장 상황에 따라서 추가적으로 IPO를 추진할 가능성이 클 것으로 예상된다.

또한, 지난해 상장을 추진하다가 철회한 롯데글로벌로지스(舊 현대로지스틱스), 디엔솔루션즈(舊 두산공작기계) 등도 단기간에 추진을 어려워도 향후 일정도 눈여겨 볼만하다.

도표 76. 2026년 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
케이뱅크	약 0.8조원	4~5조원	인터넷은행	NH투자증권, 삼성증권	-
SK 에코플랜트	약 1조원	5~6조원	수처리, 폐기물 처리 등 친환경 사업으로 영역 확대 중	NH투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
CI 올리브영	-	2조원	헬스,뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
디엔솔루션즈	약 1조원	5~6조원	특수목적용 기계 제조업	미래에셋증권, 삼성증권, 한국투자증권	-
롯데글로벌로지스	약 0.3조원	1~2조원	예전, 현재로지스틱스. 운송관련 서비스업	한국투자증권, 삼성증권, KB증권	-
카카오모빌리티	-	3~4조원	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP모건	-
SK 실더스	-	-	보안	NH투자증권, KB증권	-
HD 현대오일뱅크	-	-	석유 정제품 제조업	NH투자증권, KB증권, CS증권	-
아놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
SSG닷컴	-	약 10조원	온라인 유통	미래에셋증권, 삼성증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB증권	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
컬리	-	2~4조원	새벽 배송업체	NH투자증권, 한국투자증권, JP모건	-
오아시스마켓	-	1조원 내외	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH투자증권	-
11번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-
와디즈	-	-	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	-

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

2) 2026년 코스피 공모 금액은 전년 대비 증가 전망

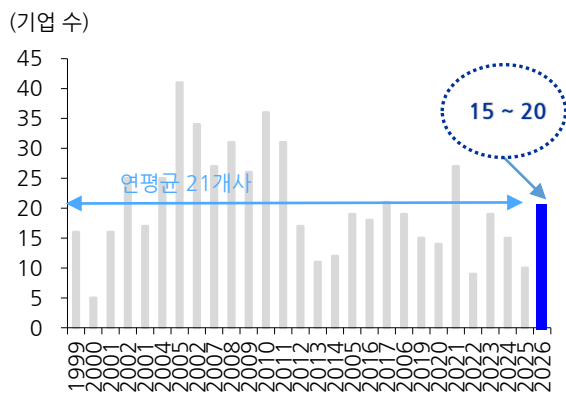
2026년 코스피 시장에는 약 15~20개의 기업이 상장할 것으로 예상되는데, 역대 평균인 21개 대비 소폭 하회할 것으로 예상된다. 코스피 시장의 예상 공모금액은 보수적으로 2.6~2.8조원 수준으로 추정하는데, 이는 지난해 2.3조원 대비 소폭 증가할 것으로 예상된다.

2026년 코스피 IPO 예상 기업은 15~20개 수준으로 과거 연간(1999~2025년) 21개 종목과 최근 5년 평균 상장 기업 16개 사이를 예상한다.

2026년 코스피 IPO 예상 공모금액은 약 2.6~2.8조원을 예상하는데, 이는 과거 5개년간 평균인 7.2조원과 역대(1999~2025년) 평균 3.0조원 수준을 보수적으로 반영한 것이다. 다만, 최근 대어급 기업인 케이뱅크의 IPO 성공 여부에 따라 변동성은 더 커질 것으로 예상된다.

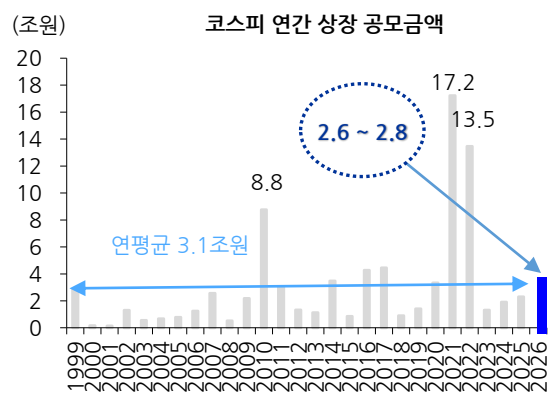
2026년 IPO를 재추진하고 있는 케이뱅크의 IPO 성공 여부에 따라서, 지난해 철회했던 일부 대어급 기업들이 IPO 추진에 긍정적으로 반영될 것으로 예상된다. 따라서 상반기의 케이뱅크 IPO 성공 여부에 따라 하반기에 타 기업의 IPO 추진에 상당한 영향을 줄 것으로 예상된다.

도표 77. 코스피 신규상장 공모 기업 수 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 78. 코스피 신규상장 공모금액 규모 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

3) 2026년 코스닥 시장은 전년 수준 유지 전망

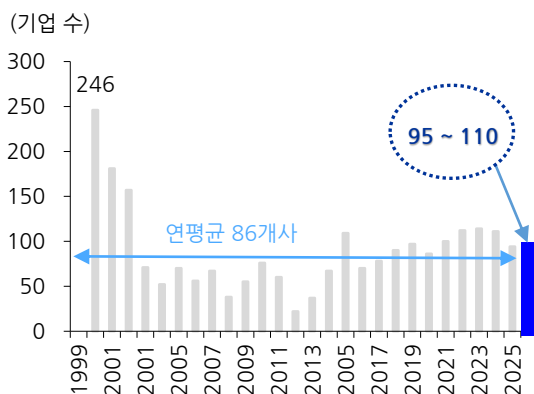
2026년 코스닥 IPO 예상 기업은 약 95 ~ 110 개 수준이 될 것으로 예상하며, IPO 공모 규모는 2.0 ~ 2.9조원 수준을 달성할 것으로 전망한다.

2026년 코스닥 IPO 예상 기업 수는 95 ~ 110 개 수준을 예상하는데, 이는 과거 (1999~2025) 연평균 86 개 및 과거 5년간 평균 106 개 대비 소폭 증가한 수치다. 소폭 증가할 것으로 예상하는 이유는 ① AI, 건강관리(헬스케어), 소프트웨어, 반도체 등의 신성장동력 관련 기업들의 상장이 지속되고 있고, ② 정부의 소재·부품·장비 기업의 상장 문턱의 완화와 함께, 기술특례 상장 기업이 꾸준히 증가세를 유지하고 있고, ③ 스팩(SPAC) 상장 기업이 증가세를 유지하고 있기 때문이다.

2026년 코스닥 시장의 IPO 공모금액은 약 2.0 ~ 2.9 조원을 예상하는데, 이는 역대 평균 1.6 조원 및 지난 5 개년간 평균인 2.9 조원 등을 반영한 것이다. 특히 지난 2025년 7월 이후 IPO 시장 개선 정책이 시행된 이후 다양한 기업의 IPO가 성공적으로 이루어지고 있어서 긍정적인 영향이 확대되면서 공모금액 달성은 무난할 것으로 예상된다.

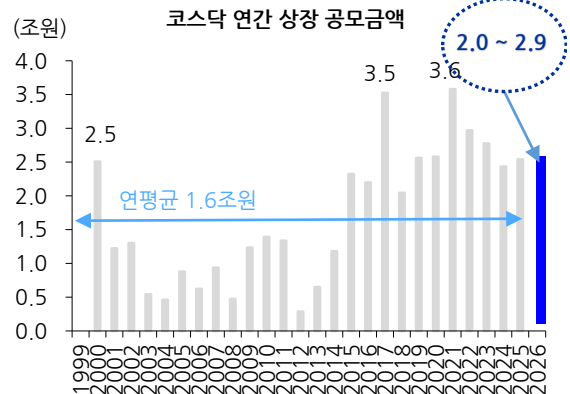
결론적으로 2026년 코스닥 IPO 상장 예정 기업 수는 전년 대비 소폭 증가할 것으로 예상하고, 공모금액 규모도 전년 수준을 소폭 상회할 것으로 전망한다.

도표 79. 코스닥 신규상장 공모 기업 수 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 80. 코스닥 신규상장 공모금액 규모 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

4) 2026년 1월은 소강 상태

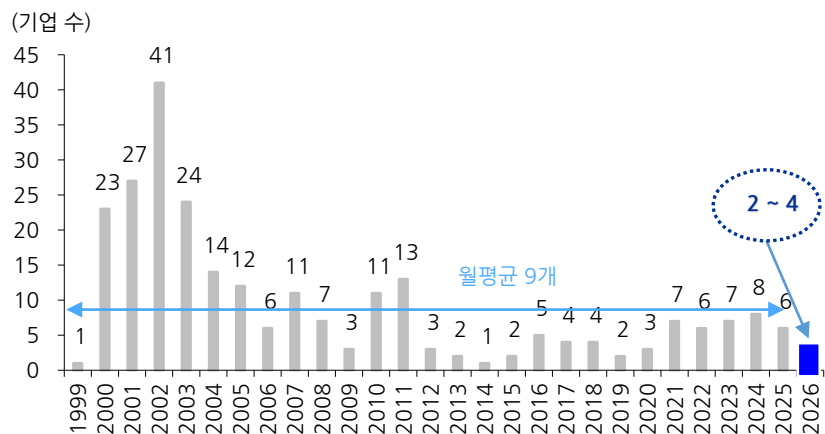
2025년 1월의 IPO 시장은 소강 상태를 예상한다. 매년 1월은 다른 월에 비해 상대적으로 적은 기업이 상장을 추진하지만, 올해는 특히 낮은 수준을 보일 것으로 예상된다. 이유는 지난 11월과 12월에 많은 기업이 집중적으로 상장을 추진하였고, 향후 IPO를 추진하고 있는 기업은 IPO 심사 청구 기업 단계에 많이 집중되어 있기 때문이다.

올해 1월 IPO 예상 기업 수는 2~4개 수준으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 9개 대비 크게 낮은 수준이고, 최근 5년(2021~2025) 7개 대비 낮은 수준을 예상한다. 1월 1일 기준, 기관수요예측을 마친 기업은 없으나, 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 3개 수준이다.

1월 IPO 시장의 예상 공모금액은 900~1,100억 원대를 형성할 것으로 예상된다. 역대 동월 평균 공모금액 6,003억 원 및 최근 5개년(2021~2025) 평균 공모금액 2.7조 원 대비 크게 낮은 수준이다.

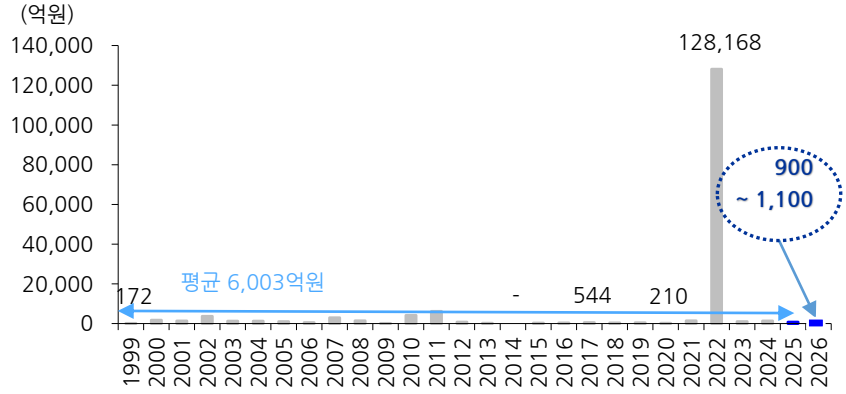
1월 IPO 시장의 예상 시가총액은 3,000~4,000억 원을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 3.1조 원 및 최근 5개년(2021~2025) 평균 시가총액 14.6조 원 대비 크게 하회하는 수준이다.

도표81. 2026년 1월 상장기업 수 추이 및 전망



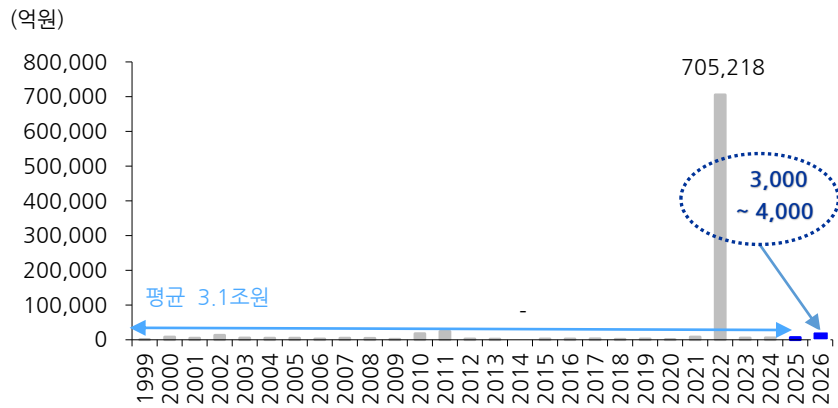
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 82. 2026년 1월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 83. 2026년 1월 상장 예정 기업 예상 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

5) 2026년 1월 이후 IPO 예정 기업

도표 84. 2026년 1월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (3개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
엑스비스	10,100~11,500	232	943~1,073	9,333,740	2,300,000	63.05%
덕양에너지	8,500~10,000	638	2,109~2,481	24,808,842	7,500,000	67.67%
삼성스팩 13호	2,000~2,000	120	147~147	7,350,000	6,000,000	18.37%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.12.31 기준).

도표 85. 2026년 1월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주관사
엑스비스	2026.01.27~02.02	2026.02.05~02.06	2026-02-10	-	미래에셋증권
덕양에너지	2026.01.12~01.16	2026.01.20~01.21	2026-01-23	-	NH투자증권, 미래에셋증권
삼성스팩 13호	2026.01.06~01.07	2026.01.12~01.13	2026-01-15	-	삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.12.31 기준).

도표 86. 2026년 1월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
엑스비스	943~1,073	35	557	32	전자 응용 절삭기계 제조업
덕양에너지	2,109~2,481	88	1,374	30	산소, 질소 및 기타 산업용 가스
삼성스팩 13호	147~147	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.12.31 기준).

V. 향후 IPO 스케줄

1) 2026년 단계별 일정 현황

도표 87. 2026년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (34개 기업)	심사승인 (3개 기업)	수요예측 (3개 기업)	상장기업
넥스트젠바이오사이언스 피스피스스튜디오 빅웨이브로보틱스 키움하이로스팩2호 메타넷엑스(구.메타넷티플랫폼) 교보스팩 20호 매드업 플레드 한화플러스스팩 6호 신한스팩 18호 NH스팩 33호 신한스팩 17호 마키나락스 디토닉 레몬헬스케어 덕산랩코어스(구.넵코어스) 케이뱅크(유가) 저스텍 에식스솔루션즈(유가) 코드잇 유빅스테라퓨틱스 스트라드비전 아이엠바이오로직스 메쥬 디티에스(구.동양티에스) 엑스비스 한팩스 크몽 한컴인스페이스 티케이씨 채비(구.대영채비) 에코크레이션 리센스메디컬 에스팀	인벤테라 코스모로보틱스 카나프테라퓨틱스	엑스비스 덕양에너지 삼성스팩 13호	-

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.12.31. 기준)

2) IPO 심사 청구 기업

도표 88. IPO 심사청구 기업: 34개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주권사	주요 업종
넥스트젠바이오사이언스	2025-12-23	48	4	-8	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
피스피스스튜디오	2025-12-17	12	1,138	170	NH투자증권,미래에셋증권	편조의복 제조업
빅웨이브로보틱스	2025-12-16	9	139	-59	유진투자증권,미래에셋증권	포털 및 기타 인터넷 정보매개서
키움히어로스팩 2호	2025-12-11	0	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
메타넷엑스(구.메타넷터플랫폼)	2025-12-09	100	4,951	85	NH 투자증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
교보스팩 20호	2025-12-01	1	0	0	교보증권	기타 금융업
매드업	2025-11-28	17	350	-27	미래에셋증권	소프트웨어 개발 및 공급업
폴레드	2025-11-26	23	530	5	NH 투자증권	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	NH 투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
레몬헬스케어	2025-11-12	56	149	-29	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
덕산넵코어스(구.넵코어스)	2025-11-11	79	452	14	대신증권	기타 무선 통신장비 제조업
케이뱅크(유가)	2025-11-10	18,785	12,258	1,281	NH 투자증권,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	절연성 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	KB 증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
아이엠바이오로직스	2025-10-28	64	276	-119	한국투자증권	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
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
타케이씨	2025-08-12	24	898	285	삼성증권	산업용 로봇 제조업
채비(구.대영채비)	2025-07-21	188	851	-545	KB 증권,삼성증권,대신증권,하나증권	기타 발전기 및 전기변환장치 제조
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업
리센스메디컬	2025-07-02	47	63	-78	KB 증권,한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
에스팀	2025-06-27	34	356	14	한국투자증권	전시, 컨벤션 및 행사 대행업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.12.31 기준)

3) IPO 심사 승인 및 수요 예측 진행 기업

도표 89. IPO 심사승인 기업: 3개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
인벤테라	2025-12-24	07/17	33	0	-60	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
코스모로보틱스 (구.엑소아틀레트아시아)	2025-12-24	09/12	139	70	-120	유진투자증권, NH투자증권	의료용 기기 제조업
카나프테라퓨틱스	2025-12-18	10/17	55	43	-283	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.12.31 기준)

도표 90. IPO 수요예측 진행 기업: 3개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
엑스비스	2026.01.27~02.02	10,100~11,500	-	232	943~1,073	미래에셋증권
덕양에너지	2026.01.12~01.16	8,500~10,000	-	638	2,109~2,481	NH투자증권, 미래에셋증권
삼성스팩 13호	2026.01.06~01.07	2,000~2,000	-	120	147~147	삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.12.31 기준)

V. Post-IPO 중소형 유망주 4選

1) 2025년 주요 IPO 종목 종합 평가표

2025년 IPO 주요 기업 76개 종목을 전방산업, 성장성, 그리고 사업의 안정성 등의 3가지 기준을 중심으로 당사 코스닥벤처팀에서 평가를 하여 종합점수를 정리하여 보았다.

종합점수 기준(9점 만점)에서 9점을 차지한 기업은 없으며, 8점을 차지한 기업은 4개 기업이었다. 당사 코스닥벤처팀에서 리포트를 발간해왔던 중소형주 5개 종목을 정리하였다. IT 분야에서 1개 기업(LG 씨엔에스)을 선정하였고, 건강관리(아스테라시스), 산업재(대한조선), 경기관련 소비재(바이오비즈) 등에서 각각 한 종목씩을 선정하였다.

대부분 전방산업과 성장성이 양호한 기업 중에서 안정적인 실적 지속을 보유한 기업을 선정하였다.

도표91. Post-IPO 중소형 유망주 4選 (당사 코스닥벤처팀에서 리포팅한 종목 중심)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2025F)	영업이익 (2025F)	순이익 (2025F)	PER (2025F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수
IT	LG 씨엔에스	5,948.8	6932.3	649.5	479.3	12.5	★★★	★★★	★★	8
산업재	대한조선	2,581.3	1268.9	318.7	260.5	9.9	★★★	★★★	★★	8
건강관리	아스테라시스	464.0	59.8	25.3	21.9	21.5	★★★	★★★	★★	8
경기관련소비재	바이오비즈	202.8	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8

자료: Quantwise, 유진투자증권

주: 종가는 2025.12.30 기준, 2026년 시장 컨센서스 적용

주: 종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9점 만점

도표 92. 2025년 IPO 기업 종합 평가표 ①

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2025F)	영업이익 (2025F)	순이익 (2025F)	PER (2025F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합 점수	당첨 리포팅
IT (23)	LG 씨엔에스	5,948.8	6932.3	649.5	479.3	12.5	★★★★	★★★★	★★	8	0
	노타	987.3	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	씨엠티엑스	926.3	200.0	70.2	52.7	18.5	★★★★	★★	★★	7	0
	세미파이브	893.3	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	에스투더블유	316.6	22.2	2.9	2.5	118.7	★★★★	★★	★★	7	0
	아크릴	296.5	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	도우인시스	283.1	177.9	9.7	5.8	48.8	★★★★	★★	★★	7	-
	더존	271.6	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	테라뷰	267.5	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	세나테크놀로지	251.9	234.9	34.5	29.9	8.5	★★	★★	★★★★	7	0
	삼양앤씨캠	250.6	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	피아아이	247.2	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	엘케이캠	227.9	34.4	12.1	9.6	23.7	★★★★	★★	★★	7	0
	이노테크	217.9	88.5	15.8	14.2	16.1	★★	★★	★★★★	7	0
	싸이닉솔루션	208.9	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	뉴앤씨	150.6	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	와이즈넷	148.0	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	엠디바이스	141.2	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	쎬크	140.3	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	이지스	97.8	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	아이에스티이	75.7	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	대진첨단소재	63.9	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	심플렛폼	54.8	-	-	-	-	★★★★	★★	★	6	0
산업재 (14)	대한조선	2,581.3	1268.9	318.7	260.5	9.9	★★★★	★★★★	★★	8	0
	비츠로넥스텍	557.8	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	삼양캠텍	527.5	178.0	32.2	25.7	20.5	★★★★	★★	★★	7	0
	티엠씨	364.6	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	링크솔루션	334.7	29.1	3.5	2.6	187.5	★★	★★★★	★★	7	0
	나라스페이스테크놀로지	325.3	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	에스엔시스	281.2	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	나우로보틱스	275.3	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	0
	티엑스알로보틱스	244.4	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	그린광학	179.6	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	엔알비	154.1	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	씨케이솔루션	92.1	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	0
	키스트론	86.3	76.7	8.1	7.6	11.4	★★	★★	★★	6	0
	위너스	71.6	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	0

자료: Quantwise, 유진투자증권,

주: 종가는 2025.12.30 기준, 2025년 시장 컨센서스 적용

주: 종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9점 만점

도표 93. 2025년 IPO 기업 종합 평가표 ②

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2025F)	영업이익 (2025F)	순이익 (2025F)	PER (2025F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합 점수	당팀 리포트
건강관리 (22)	에임드바이오	3,695.4	-	-	-	-	★★★★	★★★★	★	7	0
	오름테라퓨틱	2,547.9	-	-	-	-	★★★★	★★★★	★	7	0
	알지노믹스	2,207.8	-	-	-	-	★★★★	★★	★	6	0
	리브스메드	1,276.0	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	-
	프로티나	1,209.9	14.8	-2.1	-1.1	-	★★★★	★★★★	★	7	-
	지투지바이오	1,100.2	-	-	-	-	★★★★	★★	★	6	0
	로킵헬스케어	1,025.8	-	-	-	-	★★★★	★★★★	★	7	0
	명인제약	1,005.9	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	이문온시아	965.6	-	-	-	-	★★★★	★★★★	★	7	0
	인투셀	861.1	-	-	-	-	★★★★	★★★★	★	7	-
	아스테라시스	464.0	59.8	25.3	21.9	21.5	★★★★	★★★★	★★	8	0
	아이티켄	442.9	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	큐리오시스	372.7	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	그래피	272.7	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	뉴로핏	258.9	-	-	-	-	★★★★	★★★★	★	7	0
	오가노이드사이언스	252.0	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	쿼드메디슨	176.8	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	동방메디컬	162.5	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	지씨지놈	161.3	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	동국생명과학	117.1	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
지에프씨생명과학	74.6	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0	
제이피아이헬스케어	73.0	63.4	8.9	-	92	★★★★	★★	★★	7	0	
경기관련 소비재 (11)	달바글로벌	1,820.7	709.9	152.7	119.6	15.2	★★★★	★★	★★	7	-
	한라캐스트	706.3	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	에이유브랜즈	315.8	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
	한국피아이엠	263.0	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	바이오비쥬	202.8	-	-	-	-	★★★★	★★★★	★★	8	0
	아우토크립트	180.0	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	페스카로	145.3	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	야로마타카	119.7	65.7	7.9	6.8	17.6	★★★★	★★	★★	7	0
	모티브링크	95.7	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
	데이원컴퍼니	70.7	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
미트박스	48.2	-	-	-	-	★★	★★★★	★	6	0	
금융 (2)	서울보증보험	3,473.6	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	-
	아이지넷	37.9	-	-	-	-	★★	★★★★	★★	7	0
에너지 (2)	한텍	343.1	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	0
	원일티앤아이	154.1	-	-	-	-	★★★★	★★	★★	7	0
필수소비재	삼진식품	138.0	125.0	10.0	6.5	21.6	★★★★	★★	★★	7	0
커뮤니케이션 서비스	더핑크퐁컴퍼니	359.5	114.4	27.4	22.9	14.6	★★★★	★★	★★	7	0

자료: 유진투자증권

주: 2025.12.30 종가 기준, 2025년 컨센서스 적용, 코넥스, 스펙 제외
종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9점 만점

2) 2025년 Post-IPO 유망주 4選 요약

도표 94. 2025년 Post-IPO 기업 Valuation 비교

기업명 종목코드	LG 씨엔에스 (064400,KS)	대한조선 (439260,KS)	아스테라시스 (450950,KQ)	바이오비쥬 (489460,KQ)
주력분야 (2024년 기준)	Cloud & AI 56.0% 디지털 비즈니스 서비스 23.3% 스마트 엔지니어링 20.7%	원유운반선 45.3% 정유운반선 35.3% 컨테이너선 18.6% 기타 0.9%	HIFU 기기 및 소모품 69.2% RF 기기 및 소모품 23.7% 스킨케어제품 등 기타 5.8% 기타 매출 1.3%	스킨부스터 제품 29.4% 필러 제품 23.0% 코스메틱 제품 0.1% 상품 매출 7% 47.5%
매출액(억원, 2025E)	6,396.5	1,207.0	40.5	45.0
영업이익(억원)	562.8	265.1	12.8	15.5
영업이익률(%)	8.8	22.0	31.6	33.4
순이익(억원)	405.9	228.6	11.1	12.1
순이익률(%)	6.3	18.9	27.5	26.9
PER(배)	15.0	11.1	47.3	16.9
시가총액(십억원)	6,055.4	2,531.2	521.4	204.2
공모가 (공모가밴드)	61,900 원 (53,700 ~ 61,900 원)	50,000 원 (42,000 ~ 50,000 원)	4,600 원 (4,000 ~ 4,600 원)	9,100 원 (8,000 ~ 9,100 원)
현재주가(원)	62,500	65,700	13,900	13,570
시초가(원)	60,500	89,100	7,770	23,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	114.38:1 (의무보유확약 10.57%)	275.66:1 (의무보유확약 56.86%)	1,242.40:1 (의무보유확약 9.98%)	1,094.25:1 (의무보유확약 12.48%)
일반 청약 경쟁률 (X:1)	122.9:1 (비례 246:1)	238.10:1 (비례 476:1)	1,791.34:1 (비례 3,583:1)	1,133.52:1 (비례 2,267:1)

참고: 2026.1.5 종가기준. 실적은 2025년 당사 추정치 기준

자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

LG 씨엔에스(064400, KS)

NR

AI 정책 확대에 따른 AX 수혜 기대

대한조선(439260,KS)

NR

글로벌 노후화 선박 교체 수혜

아스테라시스(450950,KQ)

NR

통증 감소 미용의료기기 선호 수혜

바이오비쥬(489460,KQ)

NR

제품 포트폴리오 기반 실적 성장 기대

LG 씨엔에스 (064400,KS)

AI 정책 확대에 따른 AX 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

62,500 원(01/05)

시가총액

6,055(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준, PER 15.0배로 국내 유사업체 평균 PER 25.5배 대비 할인되어 거래 중.
- **3Q25A Review:** 클라우드&AI 사업 및 스마트엔지니어링 사업의 매출 성장으로 전년동기 대비 21분기 연속 성장.
 - 매출액 1조 5,223억원, 영업이익 1,202억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.8% 증가, 영업이익은 15.8% 감소.
 - 시장 컨센서스(매출액 1조 5,308억원, 영업이익 1,301억원) 대비 매출액은 유사, 영업이익은 7.6% 소폭 하회함.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 2020년 2분기 이후 21분기 연속 전년동기 대비 매출액이 증가세를 유지한 것임. 특히 클라우드&AI 사업 및 스마트엔지니어링 사업은 전년동기 대비 각각 10.6%, 10.7% 증가, 성장을 견인함.
- **4Q25 Preview:** 클라우드&AI 사업, 스마트엔지니어링 사업의 성장 지속, DBS 사업도 실적 회복세 전환을 기대함.
 - 예상 실적은 매출액 2조 2,026억원, 영업이익 2,229억원으로 전년동기 대비 각각 8.8%, 11.4% 증가 예상함.
 - 성장세를 보이고 있는 클라우드&AI 사업 및 스마트 엔지니어링 사업 등은 여전히 실적 성장세를 이어갈 것으로 예상하고, 특히 그 동안 부진했던 DBS 사업도 점차 매출이 회복될 것으로 예상하고 있기 때문임. 특히 3분기에 지연되었던 일부 프로젝트의 매출 본격화와 함께 수익성 개선에도 기여할 것으로 예상함.

주가(원, 01/05)	62,500
시가총액(십억원)	6,055

발행주식수	96,886천주
52주 최고가	100,800원
최저가	46,500원
52주 일간 Beta	1.50
60일 일평균거래대금	767억원
외국인 지분율	5.2%
배당수익률(2025F)	2.7%

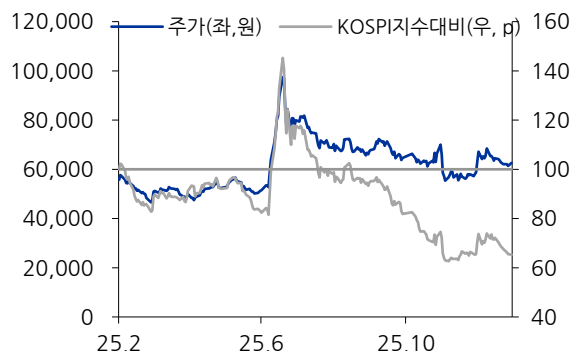
주주구성	
LG(외 5인)	47.1%
크리스탈코리아 유한회사(외 1인)	8.3%
국민연금공단(외 1인)	5.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15.7	-67.7	-
절대기준	-7.0	-21.8	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	562.8	562.8	-
영업이익(26)	636.2	636.2	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	5,605.3	5,982.6	6,396.5	7,000.2
영업이익	464.0	512.9	562.8	636.2
세전손익	442.7	485.5	564.3	612.8
당기순이익	332.4	364.9	405.9	448.0
EPS(원)	3,811	4,180	4,174	4,607
증감률(%)	25.2	9.7	(0.2)	10.4
PER(배)	-	-	15.0	13.6
ROE(%)	19.0	18.3	16.2	14.7
PBR(배)	-	-	2.1	1.9
EV/EBITDA(배)	-	-	6.8	6.1

자료: 유진투자증권



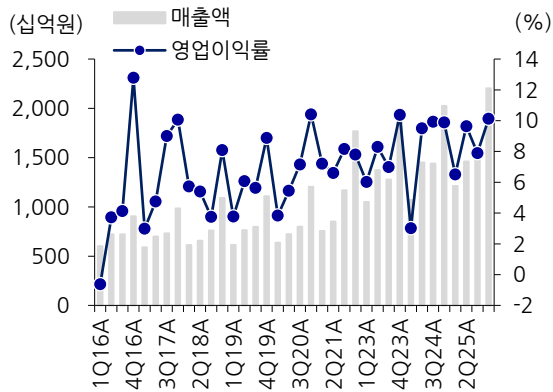
I. 실적 추이 및 전망

도표 95. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	1,049.0	1,372.6	1,277.3	1,906.4	1,070.4	1,449.6	1,438.4	2,024.2	1,211.4	1,460.2	1,522.3	2,202.6
(증가율, YoY)	18.5	19.4	9.4	7.9	2.0	5.6	12.6	6.2	13.2	0.7	5.8	8.8
(증가율, QoQ)	-40.6	30.8	-6.9	49.3	-43.9	35.4	-0.8	40.7	-40.2	20.5	4.3	44.7
사업별 매출액												
클라우드 & AI	477.6	674.6	650.6	1,091.4	551.3	806.0	795.0	1,199.6	717.3	872.4	879.5	1,344.8
스마트 엔지니어링	222.1	299.9	263.0	408.3	222.7	298.8	276.9	438.6	206.3	266.7	306.4	457.4
DBS	349.3	398.1	363.7	406.8	296.5	344.9	366.5	386.0	287.7	321.1	336.4	400.4
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	45.5	49.1	50.9	57.2	51.5	55.6	55.3	59.3	59.2	59.7	57.8	61.1
스마트 엔지니어링	21.2	21.8	20.6	21.4	20.8	20.6	19.2	21.7	17.0	18.3	20.1	20.8
DBS	33.3	29.0	28.5	21.3	27.7	23.8	25.5	19.1	23.8	22.0	22.1	18.2
수익												
매출원가	897.6	1,163.5	1,102.6	1,606.7	939.3	1,202.3	1,196.7	1,713.0	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,868.4
매출총이익	151.3	209.1	174.7	299.7	131.1	247.3	241.6	311.2	158.2	239.0	212.3	334.2
판매관리비	88.2	95.3	85.5	101.9	98.8	109.6	98.9	111.1	79.3	98.2	92.2	111.3
영업이익	63.2	113.8	89.2	197.8	32.3	137.7	142.8	200.1	78.9	140.8	120.2	222.9
세전이익	62.4	100.3	86.2	193.8	20.3	131.7	151.4	182.1	88.2	131.5	141.1	203.5
당기순이익	42.3	75.4	63.3	151.3	12.7	102.1	117.9	132.2	57.3	99.0	105.2	144.4
지배당기순이익	42.5	75.5	63.4	151.0	12.3	102.5	117.9	131.8	56.8	98.7	104.9	144.1
이익률(%)												
매출원가율	85.6	84.8	86.3	84.3	87.8	82.9	83.2	84.6	86.9	83.6	86.1	84.8
매출총이익률	14.4	15.2	13.7	15.7	12.2	17.1	16.8	15.4	13.1	16.4	13.9	15.2
판매관리비율	8.4	6.9	6.7	5.3	9.2	7.6	6.9	5.5	6.5	6.7	6.1	5.1
영업이익률	6.0	8.3	7.0	10.4	3.0	9.5	9.9	9.9	6.5	9.6	7.9	10.1
세전이익률	5.9	7.3	6.8	10.2	1.9	9.1	10.5	9.0	7.3	9.0	9.3	9.2
당기순이익률	4.0	5.5	5.0	7.9	1.2	7.0	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	6.6
지배당기순이익률	4.0	5.5	5.0	7.9	1.1	7.1	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	6.5

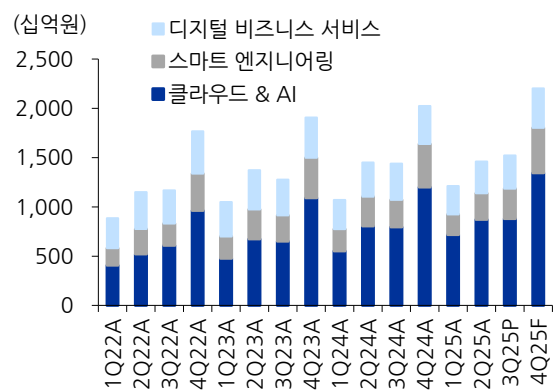
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 96. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 97. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



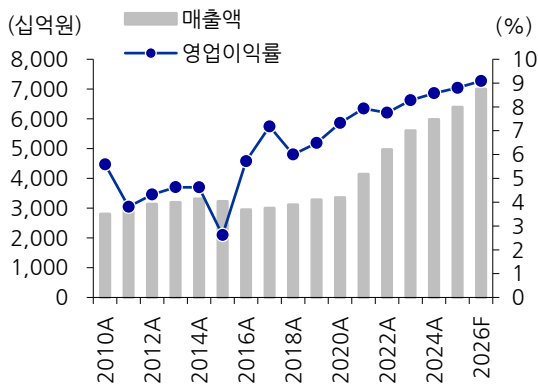
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 98. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	3,227.5	2,947.7	3,003.2	3,117.7	3,283.3	3,360.5	4,143.1	4,969.7	5,605.3	5,982.6	6,396.5	7,000.2
(증가율)	-2.7	-8.7	1.9	3.8	5.3	2.4	23.3	19.9	12.8	6.7	6.9	9.4
사업별 매출액												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	-	1,876.0	2,500.9	2,894.2	3,351.8	3,814.0	4,346.0
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	-	895.6	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,236.9	1,258.4
DBS	-	-	-	-	-	-	1,371.5	1,443.6	1,517.8	1,393.8	1,345.7	1,395.8
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	-	45.3	50.3	51.6	56.0	59.6	62.1
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	-	21.6	20.6	21.3	20.7	19.3	18.0
DBS	-	-	-	-	-	-	33.1	29.0	27.1	23.3	21.0	19.9
수익												
매출원가	2,863.0	2,544.1	2,577.9	2,703.0	2,818.6	2,845.6	3,526.2	4,237.6	4,770.4	5,051.4	5,452.8	5,957.4
매출총이익	364.5	403.6	425.3	414.6	464.7	514.9	617.0	732.0	834.9	931.2	943.8	1,042.9
판매관리비	279.9	234.9	209.6	227.6	251.9	268.8	288.4	346.6	370.8	418.4	381.0	406.7
영업이익	84.5	168.6	215.6	187.1	212.8	246.1	328.6	385.4	464.0	512.9	562.8	636.2
세전이익	67.6	159.9	193.6	161.6	207.3	231.7	316.1	364.9	442.7	485.5	564.3	612.8
당기순이익	42.6	89.4	100.1	110.5	163.5	166.5	234.9	265.0	332.4	364.9	405.9	448.0
지배당기순이익	43.7	91.2	101.5	107.9	163.8	167.1	235.6	265.4	332.3	364.5	404.4	446.4
이익률(%)												
매출원가율	88.7	86.3	85.8	86.7	85.8	84.7	85.1	85.3	85.1	84.4	85.2	85.1
매출총이익률	11.3	13.7	14.2	13.3	14.2	15.3	14.9	14.7	14.9	15.6	14.8	14.9
판매관리비율	8.7	8.0	7.0	7.3	7.7	8.0	7.0	7.0	6.6	7.0	6.0	5.8
영업이익률	2.6	5.7	7.2	6.0	6.5	7.3	7.9	7.8	8.3	8.6	8.8	9.1
세전이익률	2.1	5.4	6.4	5.2	6.3	6.9	7.6	7.3	7.9	8.1	8.8	8.8
당기순이익률	1.3	3.0	3.3	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	6.3	6.4
지배당기순이익률	1.4	3.1	3.4	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	6.3	6.4

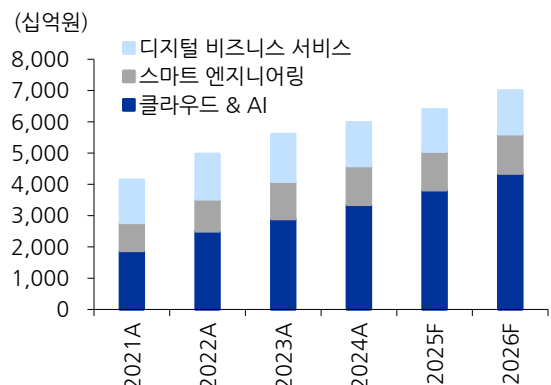
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 99. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 100. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 101. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	LG 씨엔에스	평균	삼성에스디에스	현대오토에버	포스코 DX	롯데이노베이트	신세계 I&C
주가(원)	62,500		177,100	312,000	28,850	19,340	16,330
시가총액(십억원)	6,055.4		13,703.6	8,556.3	4,386.2	292.6	228.3
PER(배)							
FY23A	-	40.3	19.0	42.1	122.8	10.7	6.8
FY24A	-	19.3	13.1	20.3	33.0	22.9	7.3
FY25F	15.0	25.5	17.3	44.2	-	15.1	-
FY26F	13.6	21.4	15.7	36.7	-	11.8	-
PBR(배)							
FY23A	-	6.2	1.5	3.7	24.5	1.1	0.4
FY24A	-	2.0	1.1	2.0	5.5	0.7	0.5
FY25F	2.1	2.2	1.4	4.6	-	0.7	-
FY26F	1.9	2.1	1.3	4.2	-	0.7	-
매출액(십억원)							
FY23A	5,605.3		13,276.8	3,065.0	1,485.9	1,196.7	618.9
FY24A	5,982.6		13,828.2	3,713.6	1,473.3	1,180.4	625.7
FY25F	6,396.5		14,081.3	4,169.2	-	1,168.6	-
FY26F	7,000.2		14,925.9	4,658.8	-	1,289.3	-
영업이익(십억원)							
FY23A	464.0		808.2	181.4	110.6	57.0	40.0
FY24A	512.9		911.1	224.4	109.0	25.7	37.0
FY25F	562.8		972.8	260.0	-	30.1	-
FY26F	636.2		1,043.5	302.6	-	35.6	-
영업이익률(%)							
FY23A	8.3	6.1	6.1	5.9	7.4	4.8	6.5
FY24A	8.6	5.6	6.6	6.0	7.4	2.2	5.9
FY25F	8.8	5.2	6.9	6.2	-	2.6	-
FY26F	9.1	5.4	7.0	6.5	-	2.8	-
순이익(십억원)							
FY23A	332.4		701.3	140.3	92.1	40.7	30.4
FY24A	364.9		789.5	175.2	88.6	7.2	33.9
FY25F	405.9		809.6	198.0	-	15.0	-
FY26F	448.0		897.4	238.2	-	22.5	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	24.8	5.9	18.3	93.7	4.5	1.6
FY24A	-	8.0	3.1	8.2	21.7	4.4	2.4
FY25F	6.8	9.5	4.9	19.6	-	3.9	-
FY26F	6.1	9.0	4.6	18.1	-	4.4	-
ROE(%)							
FY23A	19.0	11.1	8.0	9.1	21.1	9.0	8.2
FY24A	18.3	9.4	8.5	10.5	18.0	1.6	8.6
FY25F	16.2	7.5	8.1	11.0	-	3.3	-
FY26F	14.7	8.5	8.5	12.1	-	4.9	-

참고: 2026.1.5 종가 기준, 컨센서스 적용. LG 씨엔에스는 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 102. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.02.05)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	(주)LG	최대주주	43,557,218	44.96%	43,557,218	44.96%	-	-	6개월	주 1)
	구광모	최대주주의 특수관계인	972,600	1.00%	972,600	1.00%	-	-		
	오○○ 외 3인	계열회사 등기임원	4,090	0.00%	4,090	0.00%	-	-		
	강○○ 외 6인	종속회사 등기임원	6,499	0.01%	6,499	0.01%	-	-		
	배○○ 외 1인	종속회사 등기/미등기임원	1,430	0.00%	1,430	0.00%	-	-		
	권○○ 외 21인	미등기임원	36,650	0.04%	36,650	0.04%	-	-		
	소계		44,578,487	46.01%	44,578,487	46.01%	-	-		
1% 이상 소유주주	크리스탈코리아	재무적투자자	20,830,479	21.50%	20,830,479	21.50%	-	-	6개월	주 2)
	우리사주조합		974,795	1.01%	-	-	974,795	1.01%	-	-
	소계		21,805,274	22.51%	20,830,479	21.50%	974,795	1.01%	-	-
1% 미만 소유주주	이○○	개인	1,000	0.00%	1,000	0.00%	-	-	6개월	주 3)
	소액주주		11,123,997	11.48%	-	-	11,123,997	11.48%	-	-
	소계		11,124,997	11.48%	1,000	0.00%	11,123,997	11.48%	-	-
공모주주	우리사주조합(우선배정)		3,875,438	4.00%	3,875,438	4.00%	-	-	1년	주 4)
	기관투자자 및 일반청약자		15,501,752	16.00%	-	-	15,501,752	16.00%	-	-
	소계		19,377,190	20.00%	3,875,438	4.00%	15,501,752	16.00%	-	-
합계			96,885,948	100.00%	69,285,404	71.51%	27,600,544	28.49%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 103. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	27,600,544	28.49%
상장후 6개월뒤 유통가능	93,010,510	96.00%
상장후 12개월뒤 유통가능	96,885,948	100.00%

주) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

LG 그룹 계열사 IT 서비스 기업

도표 104. 기업 개요 및 성장 연혁

기업개요

LG CNS는 1987년 창립 이래 서울 본사를 중심으로 미국, 유럽, 중국 등에서 해외법인을 운영하고 있고, 6,800여 명의 구성원이 최고의 디지털 트랜스포메이션(DX) 기술 역량으로 고객의 비즈니스 혁신을 선도하기 위해 끊임없이 노력하고 있습니다.

회사명 | (주)LG CNS
주소 | 서울시 강서구 마곡중앙8로 71 LG사이언스파크 E13, E14
설립일 | 1987년 1월
대표이사 | 현신균
직원수 | 6,889명(2023년 말 기준)
사업분야 | AI, 빅데이터, 클라우드, 스마트물류, 스마트시티, 스마트팩토리, 블록체인, 구독형 SaaS¹⁾ 서비스, 보안, ERP²⁾
자회사 | 비즈테크아이, 비즈테크온, 라이트브레인, 오픈소스컨설팅, 지티노비전, 행복마루

1) SaaS(Software as a Service): 소프트웨어 제품을 구매하는 방식이 아닌, 클라우드에 접속해 사용자가 원하는 서비스만 구독료를 내고 일정한 기간 이용하는 방식
 2) ERP(Enterprise Resource Planning): 기업 경영력을 강화하는 역할을 하는 통합정보 시스템

재무현황 (2023년 말 기준)

자산총계	자본총계	매출액	영업이익	신용등급
4조 407억 원	1조 8,683억 원	5조 6,053억 원	4,640억 원	AA- 회사채

연혁

1987-2001	2002-2017	2018-현재
탄생과 성장 1987 미국 EDS와 합작 'STM' 설립 1995 LG-EDS 시스템으로 사명 변경 1997 국내 SI기업 중 종합 1위 평가 (미국 카터버 조사 발표)	도약과 발전 2002 'LG CNS'로 사명 변경 2007 상암IT엔터 개관 2013 부산 글로벌 데이터센터 개관	디지털 혁신 선도 2018 미국 LG사이언스파크로 본사 이전 2019 퍼블릭클라우드 퍼스트 전략 선포 2020 세종 스마트시티 국가시범도시 사업 수주 2022 - 부산 스마트시티 국가시범도시 사업 수주 - SaaS통합 플랫폼 'SINGLEX(싱글엑스)' 출시 2023 삼성형SI 플랫폼 'DAP-Gen AI' 출시

조직도

CEO

CFO **CHO** **CTO**

전략/마케팅담당 **경영지원담당** **정보보안담당**

Industry Group (IG): 금융/공공 사업부, 통신/유통 서비스 사업부, 전자/제조 사업부, 화학/전자 사업부

Service Group (SG): 클라우드 사업부, 디지털 비즈니스 사업부, D&A 사업부, 스마트팩토리 사업부, 스마트물류 & 시티 사업부, 보안/솔루션 사업부, Entru 부문, 차세대ERP 프로젝트 부문

주요 수상 내역

- AWS의 '생성형 AI 컴피턴스' 인증 획득 (24년)
- 구글 클라우드 파트너 어워즈 2024에서 한국의 '서비스 파트너(Services Partner of the Year)' 선정(2년 연속) (24년)
- 마이크로소프트의 MSSP(Managed Security Service Provider) 파트너 자격 획득 (23년)
- 구글 클라우드의 데이터 분석 전문기업(Data Analytics Service Specialization) 인증 획득 (23년)
- '2023 대한민국 디지털 광고 대상'에서 애드테크(Ad Tech), 검색퍼포먼스 부문 수상 (23년)

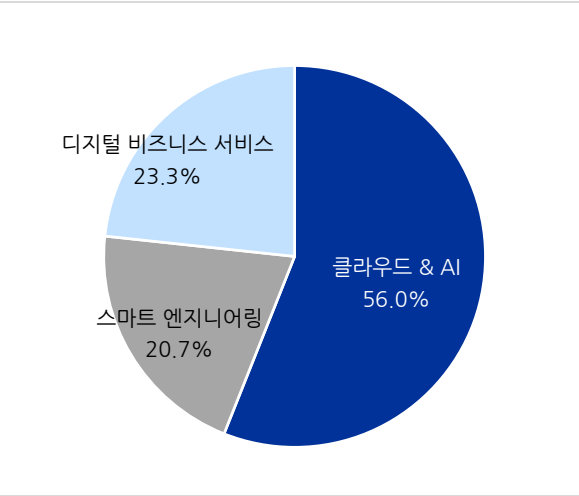
자료: 2023~2024 지속가능경영보고서, 유진투자증권

도표 105. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1987.01	미국 EDS社와 합작, (주)에스티엠(STM) 법인 설립
1993.07	태국 SGS社 통합 생산관리시스템 프로젝트 수주 (해외시장 최초 진출)
1995.03	사명 변경, (주)LG-EDS 시스템
1997.05	독일 SAP社와 ERP 협력 체결
2001.11	LG 전자 전 계열사 '통합 ERP 시스템' 구축 완료
2002.01	'LG CNS'로 사명 변경
2018.04	통합 스마트팩토리 플랫폼 Factova 출시
2019.12	세계 최초 병행검증솔루션 '퍼펙트윈(PerfectWin)' 출시
2021.09	마케팅데이터 사업자 본허가 획득
2024.09	인도네시아 합작법인 'LG 시나르마스' 공식 출범
2025.02	코스피 시장 상장(02/05)

자료: 유진투자증권

도표 106. 사업부별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

대한조선

(439260,KS)

글로벌 노후화 선박 교체 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

65,700 원(01/05)

시가총액

2,531 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 11.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 28.8배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 50,000원은 안정적 기관수요예측경쟁률(276:1)과 함께, 공모가 밴드(42,000 ~ 50,000원) 상단에서 확정 됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 78.2% 상승한 89,100원으로 시작했으며, 종가는 92,400원으로 마감.
- 동사는 중형(아프라막스:Aframx) 및 중대형(수에즈막스:Suezmax) 선박의 설계 및 건조에 특화된 기업임. 원유운반선, 석유제품운반선, 컨테이너선, 셔틀뱅크 등 다양한 선박을 건조하는 사업을 영위.
- 투자포인트-1: 글로벌 고객 확보, 안정적 실적 성장 전망. ① 동사는 오랜 업력을 기반으로 벌크선, 탱커선, 컨테이너선 등은 물론 친환경, 고부가가치 선박까지 중대형 선박 위주로 글로벌 시장 경쟁력을 보유. ② 이를 기반으로 글로벌 주요 고객사에 대한 탄탄한 레퍼런스를 구축. 2024년말 수주잔량 26척으로 2027년 상반기까지 인도물량을 확보하여 안정적인 매출 성장과 함께 높은 수익성을 달성할 것으로 기대함.
- 투자포인트-2: 노후화 선박 교체 및 환경규제 강화에 따른 수혜 기대. ① 글로벌 노후선 교체, 환경규제 강화, 지정학적 요인 등으로 신조 발주는 안정적인 성장구조로 변화하고 있는 가운데, ② 동사는 주력 선종 경쟁력 강화로 중국과의 기술격차 유지 및 신선종 개발로 미래성장 동력 확보는 물론 친환경 차세대 선박 개발을 진행 중임.

주가(원, 01/05)	65,700
시가총액(십억원)	2,531

발행주식수	38,526천주
52주 최고가	116,000원
최저가	57,300원
52주 일간 Beta	1.00
60일 일평균거래대금	335억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2025F)	0.0%

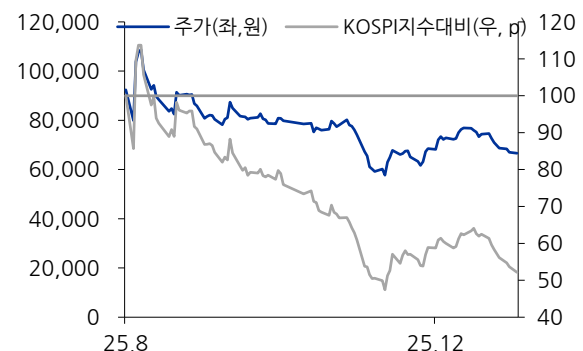
주주구성	
케이에이치아이 (외 16인)	47.7%
안다에이치자산운용 (외 1인)	24.9%
-	-

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-18.6	-	-
절대기준	-9.9	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(25)	265.1	265.1	
영업이익(26)	298.2	298.2	

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	816.4	1,075.3	1,207.0	1,336.2
영업이익	35.9	158.1	265.1	298.2
세전순이익	28.5	156.4	257.7	292.5
당기순이익	38.3	172.7	228.6	238.0
EPS(원)	3,640	5,656	5,933	6,177
증감률(%)	적지	55.4	4.9	4.1
PER(배)	-	-	11.1	10.6
ROE(%)	-	55.3	28.7	18.9
PBR(배)	-	-	2.2	1.8
EV/EBITDA(배)	6.1	0.5	6.6	5.1

자료: 유진투자증권



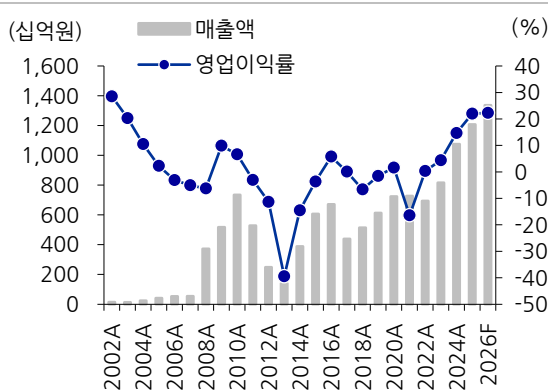
I. 실적 추이 및 전망

도표 107. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	606.5	670.9	438.9	514.0	613.1	723.1	726.6	693.7	816.4	1,075.3	1,207.0	1,336.2
증가율(% <i>yoj</i>)	56.2	10.6	-34.6	17.1	19.3	17.9	0.5	-4.5	17.7	31.7	12.2	10.7
세부 매출액												
원유운반선	-	-	-	-	-	-	-	344.6	374.4	486.6	543.0	597.6
정유운반선	-	-	-	-	-	-	-	323.5	99.1	379.8	428.6	473.9
컨테이너선	-	-	-	-	-	-	-	12.3	329.4	199.5	224.8	253.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	13.3	13.5	9.4	10.6	11.3
사업별 비중(%)												
원유운반선	-	-	-	-	-	-	-	49.7	45.9	45.3	45.0	44.7
정유운반선	-	-	-	-	-	-	-	46.6	12.1	35.3	35.5	35.5
컨테이너선	-	-	-	-	-	-	-	1.8	40.4	18.6	18.6	19.0
기타	-	-	-	-	-	-	-	1.9	1.7	0.9	0.9	0.8
수익												
매출원가	610.8	614.5	423.7	533.6	608.5	695.3	829.7	673.3	761.5	895.1	915.5	1,008.0
매출총이익	-4.3	56.4	15.1	-19.6	4.6	27.8	-103.1	20.4	54.8	180.2	291.6	328.2
판매관리비	17.7	17.7	14.7	14.5	13.9	16.1	16.3	18.1	18.9	22.2	26.5	30.1
영업이익	-22.0	38.7	0.4	-34.1	-9.2	11.7	-119.4	2.3	35.9	158.1	265.1	298.2
세전이익	-42.9	34.4	-6.4	-56.1	-32.2	-5.8	-136.7	-26.9	28.5	156.4	257.7	292.5
당기순이익	-42.9	34.4	-6.4	-56.1	-32.2	-5.8	-136.7	-13.3	38.3	172.7	228.6	238.0
지배당기순이익	-42.9	34.4	-6.4	-56.1	-32.2	-5.8	-136.7	-13.3	38.3	172.7	228.6	238.0
이익률(%)												
매출원가율	100.7	91.6	96.6	103.8	99.2	96.2	114.2	97.1	93.3	83.2	75.8	75.4
매출총이익률	-0.7	8.4	3.4	-3.8	0.8	3.8	-14.2	2.9	6.7	16.8	24.2	24.6
판매관리비율	2.9	2.6	3.4	2.8	2.3	2.2	2.2	2.6	2.3	2.1	2.2	2.2
영업이익률	-3.6	5.8	0.1	-6.6	-1.5	1.6	-16.4	0.3	4.4	14.7	22.0	22.3
세전이익률	-7.1	5.1	-1.4	-10.9	-5.2	-0.8	-18.8	-3.9	3.5	14.5	21.4	21.9
당기순이익률	-7.1	5.1	-1.4	-10.9	-5.2	-0.8	-18.8	-1.9	4.7	16.1	18.9	17.8
지배당기순이익률	-7.1	5.1	-1.4	-10.9	-5.2	-0.8	-18.8	-1.9	4.7	16.1	18.9	17.8

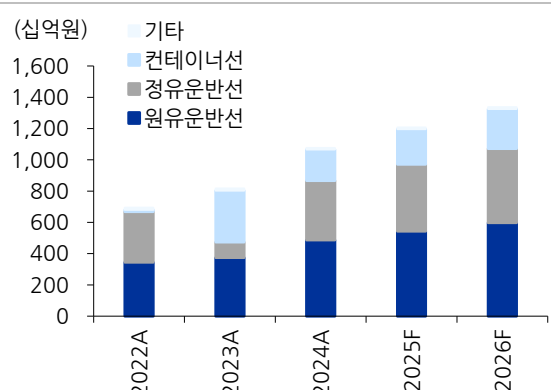
자료: 대한조선, 유진투자증권

도표 108. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 대한조선, 유진투자증권

도표 109. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 대한조선, 유진투자증권

II. Valuation

도표 110. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	대한조선	평균	HD 현대중공업	한화오션	삼성중공업	HD 한국조선해	HD 현대마린솔
주가(원)	65,700		513,000	117,900	24,450	401,000	185,300
시가총액(십억원)	2,531.2		53,845.1	36,126.1	21,516.0	28,380.0	8,306.9
PER(배)							
FY23A	-	178.5	463.9	33.2	(-46.00)	38.6	-
FY24A	-	52.5	41.1	21.7	155.7	13.8	30.4
FY25F	11.1	28.8	30.4	37.0	32.3	11.7	32.6
FY26F	10.6	19.7	21.9	25.7	18.1	8.3	24.6
PBR(배)							
FY23A	-	1.7	2.2	1.8	1.9	0.9	-
FY24A	-	4.0	4.5	2.4	2.5	1.5	9.4
FY25F	2.2	5.8	5.9	6.1	4.7	2.2	10.4
FY26F	1.8	4.8	4.9	4.9	3.7	1.8	8.9
매출액							
FY23A	816.4		11,963.9	7,408.3	8,009.4	21,296.2	1,430.5
FY24A	1,075.3		14,486.5	10,776.0	9,903.1	25,538.6	1,745.5
FY25F	1,207.0		17,754.8	12,911.9	10,733.8	29,660.5	2,001.7
FY26F	1,336.2		20,668.7	14,178.9	12,512.2	33,298.5	2,306.7
영업이익							
FY23A	35.9		178.6	-196.5	233.3	282.3	201.5
FY24A	158.1		705.2	237.9	502.7	1,434.1	271.7
FY25F	265.1		2,252.7	1,324.9	871.3	3,987.2	353.4
FY26F	298.2		3,175.1	1,778.0	1,450.4	5,188.2	446.6
영업이익률(%)							
FY23A	4.4	3.4	1.5	-2.7	2.9	1.3	14.1
FY24A	14.7	6.7	4.9	2.2	5.1	5.6	15.6
FY25F	22.0	12.4	12.7	10.3	8.1	13.4	17.7
FY26F	22.3	14.9	15.4	12.5	11.6	15.6	19.4
순이익							
FY23A	38.3		24.7	160.0	-155.6	144.9	151.1
FY24A	172.7		621.5	528.2	53.9	1,454.6	227.9
FY25F	228.6		1,490.1	950.2	642.9	2,842.4	265.8
FY26F	238.0		2,352.5	1,369.8	1,145.9	4,002.0	352.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	6.1	68.0	34.3	113.1	107.0	17.5	-
FY24A	0.5	31.6	21.1	34.6	74.9	5.3	22.3
FY25F	6.6	18.7	20.8	25.3	20.2	5.0	22.4
FY26F	5.1	13.5	14.5	19.0	12.8	3.5	17.6
ROE(%)							
FY23A	-	15.0	0.5	6.3	-4.5	1.2	71.6
FY24A	55.3	16.1	11.4	11.5	1.5	11.0	45.0
FY25F	28.7	21.1	20.3	17.8	15.9	18.6	33.1
FY26F	18.9	25.8	23.8	21.1	23.1	22.3	38.9

참고: 2026.01.05 종가 기준, 컨센서스 적용. 대한조선은 동사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 111. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.08.01) (1)

구분	주주명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	쥬케이에이치아이	최대주주 본인	17,771,846	46.13%	8,885,923	23.06%	-	-	1년	(주 1)
					8,885,923	23.06%	-	-	2년	(주 1)
	스테프코리아	계열회사	200,000	0.52%	200,000	0.52%	-	-	6개월	(주 2)
	동일기업	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	범양산업	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	윌트론	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	이석문	임원(등기)	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
	송기명	임원(비등기)	14,000	0.04%	14,000	0.04%	-	-	6개월	(주 2)
	김종덕	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	노병익	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	왕삼동	임원(등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	이상철	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	전용운	관계회사 임원 (등기)	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
	강명우	관계회사 임원 (등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두용	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두현	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두희	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김승간	임원(비등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	박찬성	관계회사 임원 (등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	임승대	관계회사 임원 (등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
고한호	최대주주의 친족	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
도승필	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
박관수	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
선건수	관계회사 임원 (등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
이홍렬	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
	소계		18,427,846	47.83%	18,427,846	47.83%	-	-	-	-

도표 112. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.08.01) (2)

구분	주주명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
1% 이상 소유주주	삼성증권(주) (AH 프로젝트일반 사모투자 신탁제 10호신탁)	-	9,590,302	24.89%	9,590,302	24.89%	-	-	6개월	(주2)
	한국산업은행	-	478,672	1.24%	-	-	478,672	1.24%		
	소계		10,068,974	26.14%	9,590,302	24.89%	478,672	1.24%	-	-
1% 미만 소유주주	광주은행	-	268	0.00%	-	-	268	0.00%	-	-
	소액주주	-	29,224	0.08%	26,000	0.07%	3,224	0.01%	6개월	(주2)
	소계		29,492	0.08%	26,000	0.07%	3,492	0.01%	-	-
공모주주	우리사주조합	-	2,000,000	5.19%	2,000,000	5.19%	-	-	1년	(주3)
	공모주주	-	8,000,000	20.77%	-	-	8,000,000	20.77%	-	-
	소계		10,000,000	25.96%	2,000,000	5.19%	8,000,000	20.77%	-	-
합계			38,526,312	100.00%	30,044,148	77.98%	8,482,164	22.02%	-	-

(주 1) 유가증권시장 상장규정 제 27조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유하여야 하나 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호를 위해 의무보유기간을 연장하여 보유 주식 50%에 대해 1년, 그 외 보유 주식 50%에 대해 2년간 의무보유 예정입니다.

(주 2) 유가증권시장 상장규정 제 27조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정입니다.

(주 3) 금번 공모를 통해 당사의 우리사주조합에서 취득 예정인 2,000,000 주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정 수량과 다를 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 113. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	8,482,164	22.02%
상장후 6개월뒤 유통가능	18,754,466	48.68%
상장후 12개월뒤 유통가능	29,640,389	76.94%
상장후 24개월뒤 유통가능	38,526,312	100%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

글로벌 중대형 선박 제조 기업

도표 114. 기업 개요

회사 개요 ¹⁾		주요 경영진	
회사명	대한조선 주식회사	대표이사 왕 삼 동 사업부문 대표이사	
대표이사	왕삼동, 이석문	<ul style="list-style-type: none"> 1995 대우조선해양(現 한화오션) 입사 2022 대우조선해양(現 한화오션) 경영기획실장(전무) 2024.01~2024.03 대한조선 경영본부장 2024.03~ 現 대한조선 대표이사 	
설립일	1987년 09월 30일	대표이사 이 석 문 관리부문 대표이사	
자본금	1,526억원	<ul style="list-style-type: none"> 1994 대우조선해양(現 한화오션) 입사 2022 대우조선해양(現 한화오션) 전략기획담당(상무) 2023.07~2025.03 대한조선 경영지원실장 2025.04~ 現 대한조선 대표이사 	
임직원 수	3,625명 (직영 580명 / 협력사 3,072명)		
주요사업	선박, 기자재 제조, 선박 수리		
사업장	(해남조선소) 전라남도 해남군 화원면 조선소길 498 (내입 1공장) 전라남도 영암군 심호읍 용암로 290 (내입 2공장) 전라남도 영암군 심호읍 대불산단6로 252		
홈페이지	https://www.daehanship.com/		

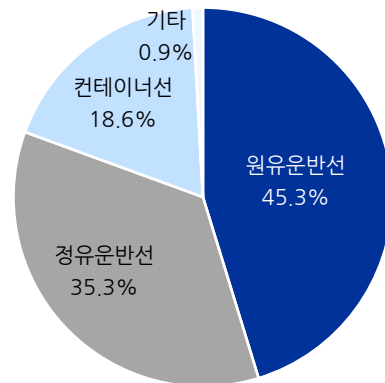
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 115. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1987.09	신영조선공업(주) 설립
2004.08	대한조선(주)로 상호 변경
2020.06	수에즈막스급 원유운반선 첫 인도
2021.01	7.5K LNG 병커링선 기술개발
2021.09	아프라막스급 LNG 이중연료 추진 선박 수주
2021.11	수에즈막스급 원유운반선 세계일류상품 선정
2022.04	8,000TEU급 컨테이너선 수주 (4 척)
2022.05	케이에이치아이 - 한투 SG PE 컨소시엄 최종 투자계약서 체결
2022.06	수에즈막스급 셔틀탱커 첫 인도
2024.02	수에즈막스급 셔틀탱커 수주 (3 척)
2025.08	코스피 시장 상장(08/01)

자료: 유진투자증권

도표 116. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

아스테라시스 (450950,KQ)

통증 감소 미용의료기기 선호 수혜

투자의견	NR
목표주가	-
현재주가	13,900 원(01/05)
시가총액	521 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 47.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 25.6배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 4,600원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,242.40:1)을 보여 공모가 밴드(4,000 ~ 4,600원) 상단에서 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 68.9% 상승한 7,770원으로 시작했으나, 종가는 6,640원으로 마감함.
- 2015년 (주)대한바이오메디칼 법인 설립. 2018년 (주)아스테라시스로 사명 변경. 2025년 1월 24일 코스닥 시장 신규 상장. 동사는 기존 경쟁사 제품 대비 통증 감소는 물론 시술 횟수 감소 효과를 보유한 미용의료기기를 개발함. 펜타 입 어플리케이터를 적용한 HIFU(High Intensity Focused Ultrasound, 고강도집속초음파) 제품인 Liftera 라인업(A모델, V모델 등)과 RF(Radio frequency, 고주파) 기반 제품인 Futera 라인업을 출시.
- 투자포인트: 혁신 미용의료기기를 기반으로 큰 폭의 실적 성장 기대. ① 기존 경쟁 제품에 비해 통증 감소와 시술 횟수 감소 효과를 보유한 동사 제품을 기반으로, ② 설립 이후 연평균(2015~2024) 연평균 55.7%의 높은 매출 성장률을 보였음. ③ 2024년 9월에 출시한 Coolfase 제품은 출시 후 1개월 매출 6억원에서 2개월 매출 24억원을 달성, 향후 실적 성장을 견인할 것으로 전망. ④ 또한, 미용의료기기의 특성상, 기기 판매 후 소모품 매출이 급성장하며 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함. 2023년 소모품 비중은 67.2%, 올해는 70%대 넘어설 것으로 예상.

주가(원, 01/05)	13,900
시가총액(십억원)	521

발행주식수	37,507천주
52주 최고가	17,480원
최저가	6,340원
52주 일간 Beta	0.80
60일 일평균거래대금	69억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률(2025F)	0.0%

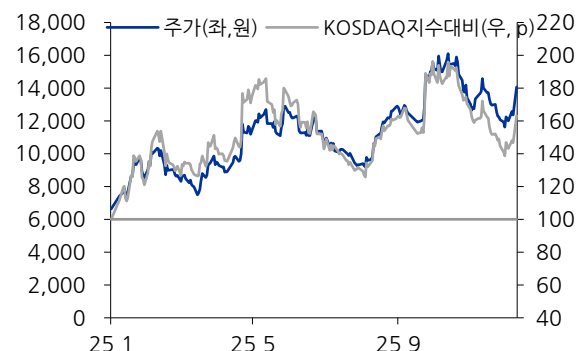
주주구성	
서은택 (외 4인)	45.9%
아스테라시스우리사주 (외 1인)	0.5%
정오진 (외 1인)	0.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-4.3	0.0	-
절대기준	-0.7	23.4	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(25)	12.8	18.8	▼
영업이익(26)	25.5	40.5	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	45.4	28.8	40.5	60.0
영업이익	2.6	6.7	12.8	25.5
세전손익	2.7	6.3	13.2	26.7
당기순이익	2.4	5.4	11.1	21.8
EPS(원)	-	163	294	580
증감률(%)	(28.0)	460.3	79.9	97.2
PER(배)	-	-	47.3	24.0
ROE(%)	14.3	40.6	33.4	38.7
PBR(배)	-	-	11.2	7.9
EV/EBITDA(배)	1.3	-	32.2	17.1

자료: 유진투자증권



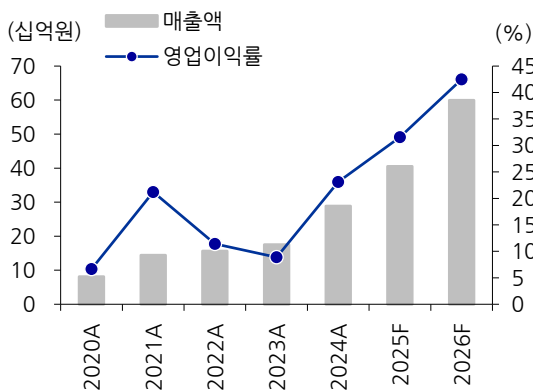
I. 실적 추이 및 전망

도표 117. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	8.1	14.4	15.6	17.5	28.8	40.5	60.0
증가율(% YoY)	-	77.7	8.2	12.0	64.8	40.5	48.0
유형별 매출액(십억원)							
HIFU 기기 및 소모품	-	13.1	13.5	16.0	19.9	23.0	29.3
RF 기기 및 소모품	-	0.3	0.6	0.4	6.8	14.8	27.3
스킨케어제품 등 기타	-	0.3	0.9	0.7	1.7	2.3	2.9
기타 매출	-	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.5
유형별 비중(%)							
HIFU 기기 및 소모품	-	90.8	86.4	91.4	69.2	56.8	48.9
RF 기기 및 소모품	-	2.1	4.0	2.5	23.7	36.5	45.5
스킨케어제품 등 기타	-	1.8	5.8	4.0	5.8	5.6	4.8
기타 매출	-	5.3	3.8	2.0	1.3	1.0	0.8
수익							
매출원가	3.0	4.2	5.1	4.5	7.9	11.7	14.6
매출총이익	5.1	10.2	10.5	13.0	20.9	28.8	45.3
판매관리비	4.5	7.2	8.7	11.4	14.2	16.1	19.8
영업이익	0.5	3.1	1.8	1.6	6.7	12.8	25.5
세전이익	0.2	2.5	1.3	0.7	6.3	13.2	26.7
당기순이익	0.2	2.5	1.2	0.9	5.4	11.1	21.8
자배당기순이익	0.2	2.5	1.2	0.9	5.4	11.0	21.7
이익률(%)							
매출원가율	37.4	29.1	32.7	25.9	27.5	28.8	24.4
매출총이익률	62.6	70.9	67.3	74.1	72.5	71.2	75.6
판매관리비율	55.9	49.7	55.9	65.2	49.3	39.6	33.1
영업이익률	6.7	21.2	11.4	8.9	23.1	31.6	42.5
세전이익률	3.0	17.3	8.1	4.2	21.8	32.5	44.6
당기순이익률	3.0	17.3	7.8	5.0	18.6	27.5	36.4
자배당기순이익률	3.0	17.3	7.8	5.0	18.6	27.2	36.3

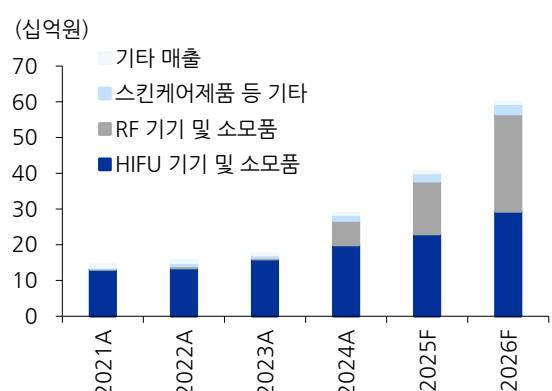
자료: 아스테라시스, 유진투자증권

도표 118. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아스테라시스, 유진투자증권

도표 119. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아스테라시스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 120. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	아스테라시스	평균	클래스스	원텍	파마리서치	에이피알	하이로닉
주가(원)	13,900		56,600	8,110	419,500	235,000	5,090
시가총액(십억원)	521.4		3,707.6	729.7	4,358.5	8,796.2	94.7
PER(배)							
FY23A	-	21.5	32.9	21.2	14.6	-	17.4
FY24A	-	23.2	31.4	13.4	30.5	17.6	-
FY25F	47.3	25.6	28.7	15.9	26.2	31.5	-
FY26F	24.0	19.0	20.6	13.4	19.7	22.6	-
PBR(배)							
FY23A	-	6.5	8.5	8.3	2.6	-	1.8
FY24A	-	5.3	6.9	3.1	5.6	5.8	1.4
FY25F	11.2	8.7	6.6	4.3	6.8	17.1	-
FY26F	7.9	6.0	5.1	3.4	5.2	10.3	-
매출액							
FY23A	45.4		180.1	115.6	261.0	523.8	33.7
FY24A	28.8		242.9	115.3	350.1	722.8	31.6
FY25F	40.5		341.5	157.6	547.6	1,438.8	-
FY26F	60.0		454.7	187.0	704.4	1,965.6	-
영업이익							
FY23A	2.6		89.6	46.0	92.3	104.2	5.3
FY24A	6.7		122.4	34.8	126.1	122.7	-4.8
FY25F	12.8		168.1	59.1	227.3	344.7	-
FY26F	25.5		227.9	67.9	297.5	483.9	-
영업이익률(%)							
FY23A	5.7	36.2	49.8	39.8	35.4	19.9	15.6
FY24A	23.1	33.4	50.4	30.2	36.0	17.0	-15.0
FY25F	31.6	38.1	49.2	37.5	41.5	24.0	-
FY26F	42.5	38.3	50.1	36.3	42.2	24.6	-
순이익							
FY23A	2.4		74.2	38.8	77.3	81.6	8.3
FY24A	5.4		97.5	29.1	88.9	107.6	-5.5
FY25F	11.1		129.0	43.0	181.3	280.2	-
FY26F	21.8		180.5	51.5	242.8	390.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	1.3	16.6	24.9	15.6	9.3	-	11.3
FY24A	-	15.9	23.1	7.9	20.4	12.3	-
FY25F	32.2	17.8	20.6	10.5	17.3	22.8	-
FY26F	17.1	13.1	14.9	8.6	12.8	16.2	-
ROE(%)							
FY23A	14.3	38.0	28.9	49.7	18.5	54.9	12.5
FY24A	40.6	27.7	26.5	25.8	17.2	41.3	-7.7
FY25F	33.4	37.6	25.5	29.0	27.7	68.1	-
FY26F	38.7	35.5	28.1	26.7	28.4	58.6	-

참고: 2026.01.05 종가 기준, 컨센서스 적용. 아스테라시스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 121. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.1.24)

구분	성명	회사와의 관계	공모후 소유 주식		유통가능 물량		매각제한 물량		의무 보유 기간	의무 보유 사유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	서은택	최대주주	12,950,000	35.47%	-	-	12,950,000	35.47%	6개월	(주 1)
	이인호	등기임원	1,150,000	3.15%	-	-	1,150,000	3.15%	6개월	
	김종석	등기임원	2,321,235	6.36%	-	-	2,321,235	6.36%	6개월	
	안종구	등기임원	275,000	0.75%	-	-	275,000	0.75%	6개월	
	이범수	미등기임원	40,000	0.11%	-	-	40,000	0.11%	6개월	
	하철호	미등기임원	15,000	0.04%	-	-	15,000	0.04%	6개월	
	김승현	미등기임원	50,000	0.14%	-	-	50,000	0.14%	6개월	
	소계		16,801,235	46.01%	-	-	16,801,235	46.01%	-	
1% 이상 소유주	프리미어 글로벌 이노베이션 1호 투	벤처금융	1,428,571	3.91%	1,428,571	3.91%	-	-	-	-
	큐더스패밀리 1호 신기술투자조합	벤처금융	1,428,571	3.91%	1,428,571	3.91%	-	-	-	-
	(주)큐더스벤처스	벤처금융	375,000	1.03%	375,000	1.03%	-	-	-	-
	OOO	타인	375,000	1.03%	375,000	1.03%	-	-	-	-
	자진보호예수 대상자 (1% 이상 주주)		4,501,000	12.33%	-	-	4,501,000	12.33%	1개월	(주 2)
소액주주	소계	8,108,142	22.21%	3,607,142	9.88%	4,501,000	12.33%	-	-	
	자진보호예수 대상자(소액주주)	1,551,300	4.25%	-	-	1,551,300	4.25%	1개월	(주 2)	
	기타(133인)	6,294,465	17.24%	6,294,465	17.24%	-	-	-	-	
	소계	7,845,765	21.49%	6,294,465	17.24%	1,551,300	4.25%	-	-	
공모주주	상장주선인 의무인수분		109,500	0.30%	-	-	109,500	0.30%	3개월	(주 3)
	우리사주조합		182,500	0.50%	-	-	182,500	0.50%	1년	(주 5)
	공모주주(기관 및 개인)		3,467,500	9.50%	3,467,500	9.50%	-	-	-	-
	소계		3,759,500	10.30%	3,467,500	9.50%	292,000	0.80%	-	-
	합계	36,514,642	100.00%	13,369,107	36.61%	23,145,535	63.39%	-	-	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 122. 상장일 이후 유통가능 주식수 비율

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

바이오비쥬 (489460,KQ)

제품 포트폴리오 기반 실적 성장 기대

투자의견	NR
목표주가	-
현재주가	13,570 원 (01/05)
시가총액	204(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 16.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 22.4배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 9,100원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,094.3:1)을 보이면서, 공모가 밴드(8,000~9,100원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 152.8% 상승한 23,000원으로 시작, 종가는 18,380원으로 마감함.
- 2025년 5월 20일 코스닥 시장에 신규상장. 동사는 글로벌 에스테틱 시장에서 히알루론산(HA: Hyaluronic Acid) 및 다양한 소재를 이용하여 스킨부스터(Skin Booster) 및 필러(Filler) 제품을 전문적으로 개발, 판매하는 업체임.
- 투자포인트-1: 다양한 제품 포트폴리오를 기반으로 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 스킨부스터 및 필러 시장이 연평균(2025~2033) 각각 8.6%, 10.3% 증가할 것으로 전망. ② 동사는 LNP(Lipid -no Particle, 지질나노입자) 기술을 적용하여 유효성분의 피부 흡수도를 높인 것이 특징임. 자체 브랜드(아세나르트, 칸도럽, 코레나 등)를 기반으로 다양한 메디컬 에스테틱 제품 포트폴리오를 보유함으로써 안정적인 실적 성장을 기대함.
- 투자포인트-2: 중국을 기반으로 글로벌 시장 확대 추진. ① 모기업 (주)청담글로벌(지분 50.85% 보유)과의 중국 진출 노하우를 기반으로 CIS, 중동, 중남미 등 신규 타깃 시장으로 진출을 확대할 예정임. ② 신규 제품 및 글로벌 진출 공급 대응력 강화를 위해 기존 하남1공장(2020년 11월 준공) 대비 3.3배의 2공장을 2026년에 증설할 예정임.

주가(원, 01/05)	13,570
시가총액(십억원)	204

발행주식수	15,044천주
52주 최고가	26,500원
최저가	11,390원
52주 일간 Beta	0.94
60일 일평균거래대금	16억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2025F)	0.0%

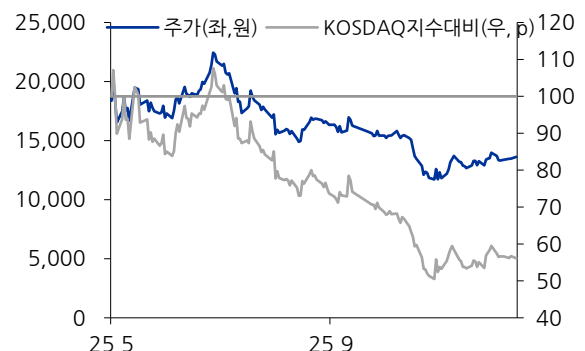
주주구성	
청담글로벌 (외 3인)	59.8%
마이센보 (외 1인)	6.2%
바이오비쥬우리사주 (외 1인)	0.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.5	-52.0	-
절대기준	7.0	-28.6	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(25)	15.5	15.5	
영업이익(26)	18.4	18.4	

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	-	29.6	45.0	53.0
영업이익	-	9.2	15.5	18.4
세전순익	-	9.0	15.1	17.9
당기순이익	-	7.2	12.1	14.3
EPS(원)	-	601	804	947
증감률(%)	-	적지	33.7	17.8
PER(배)	-	-	16.9	14.3
ROE(%)	-	-	23.9	18.4
PBR(배)	-	-	2.9	2.4
EV/EBITDA(배)	-	-	9.1	7.2

자료: 유진투자증권



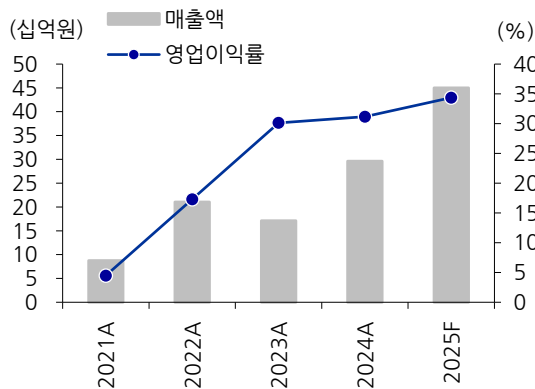
I. 실적 추이 및 전망

도표 123. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	8.7	21.1	17.1	29.6	45.0
<i>증가율(%yoy)</i>	-	141.0	-18.7	73.0	51.9
사업별 매출액(십억원)					
스킨부스터 제품	0.4	2.9	5.7	8.7	10.9
필러 제품	1.7	3.3	3.6	6.8	11.6
코스메틱 제품	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
상품 매출	6.7	14.9	7.8	14.1	22.5
사업별 비중(%)					
스킨부스터 제품	4.3	13.8	33.2	29.4	24.1
필러 제품	19.6	15.6	21.3	23.0	25.7
코스메틱 제품	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
상품 매출	76.1	70.6	45.5	47.5	50.0
수익					
매출원가	6.7	15.6	8.9	14.8	21.9
매출총이익	2.1	5.4	8.3	14.9	23.1
판매관리비	1.7	1.8	3.1	5.6	7.6
영업이익	0.4	3.6	5.2	9.2	15.5
세전이익	0.1	1.1	4.2	9.0	15.1
당기순이익	0.1	0.7	3.3	7.2	12.1
지배당기순이익	0.1	0.7	3.3	7.2	12.1
이익률(%)					
매출원가율	76.3	74.2	51.7	49.9	48.8
매출총이익률	23.7	25.8	48.3	50.1	51.2
판매관리비율	19.2	8.5	18.2	19.0	16.9
영업이익률	4.5	17.3	30.1	31.2	34.4
세전이익률	1.3	5.2	24.7	30.3	33.6
당기순이익률	1.1	3.3	19.3	24.3	26.9
지배당기순이익률	1.1	3.3	19.3	24.3	26.9

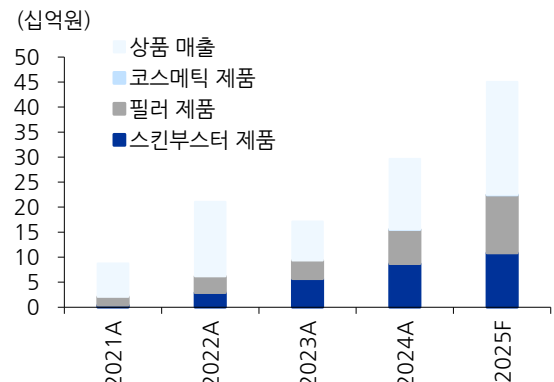
자료: 바이오비쥬, 유진투자증권

도표 124. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 바이오비쥬, 유진투자증권

도표 125. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 바이오비쥬, 유진투자증권

II. Valuation

도표 126. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	바이오비즈	평균	바이오에프디엔씨	바이오플러스	휴젤	파마리서치
추가(원)	13,570		16,000	5,120	229,500	419,500
시가총액(십억원)	204.2		139.1	315.6	2,823.8	4,358.5
PER(배)						
FY23A	-	18.2	22.0	16.3	19.9	14.6
FY24A	-	28.5	26.7	31.4	25.5	30.5
FY25F	16.9	22.4	-	-	19.3	25.6
FY26F	14.3	17.0	-	-	15.1	18.9
PBR(배)						
FY23A	-	2.5	2.1	3.2	2.2	2.6
FY24A	-	3.6	1.9	3.2	3.8	5.6
FY25F	2.9	4.8	-	-	2.8	6.8
FY26F	2.4	3.7	-	-	2.4	5.1
매출액						
FY23A	-		15.6	65.0	319.7	261.0
FY24A	29.6		16.1	66.4	373.1	350.1
FY25F	45.0		-	-	418.0	547.6
FY26F	53.0		-	-	494.6	704.4
영업이익						
FY23A	-		5.0	28.0	117.8	92.3
FY24A	9.2		4.9	23.7	166.2	126.1
FY25F	15.5		-	-	194.4	227.3
FY26F	18.4		-	-	240.7	297.5
영업이익률(%)						
FY23A	-	36.9	32.3	43.1	36.8	35.4
FY24A	31.1	36.6	30.2	35.6	44.6	36.0
FY25F	34.4	44.0	-	-	46.5	41.5
FY26F	34.7	45.5	-	-	48.7	42.2
순이익						
FY23A	-		5.6	27.4	97.7	77.3
FY24A	7.2		4.5	17.5	143.1	88.9
FY25F	12.1		-	-	151.1	181.3
FY26F	14.3		-	-	197.5	242.8
EV/EBITDA(배)						
FY23A	-	10.5	11.4	10.4	11.0	9.3
FY24A	-	19.2	14.6	22.8	18.9	20.4
FY25F	9.2	14.2	-	-	11.2	17.3
FY26F	7.3	10.7	-	-	8.6	12.8
ROE(%)						
FY23A	-	15.6	10.0	21.7	12.0	18.5
FY24A	-	13.6	7.4	12.3	17.7	17.2
FY25F	23.9	22.1	-	-	16.5	27.7
FY26F	18.4	23.3	-	-	18.2	28.4

참고: 2026.01.05 종가 기준, 컨센서스 적용. 바이오비즈는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 127. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.05.20) (1)

구분	주주명	공모후		유통가능물량		매각제한물량		상장후 매각제한 기간	매각 제한 사유
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	(주)칭담글로벌	7,650,000	50.85%	-	0.00%	7,650,000	50.85%	30개월	주1)
	LICHENGJIE	1,050,000	6.98%	-	0.00%	1,050,000	6.98%	6개월	주2)
	남호걸	300,000	1.99%	-	0.00%	300,000	1.99%	6개월	주2)
	소계	9,000,000	59.82%	-	0.00%	9,000,000	59.82%	-	-
벤처금융	스마트WE 초기기업펀드 1호	138,600	0.92%	-	0.00%	138,600	0.92%	1개월	주3)
		69,300	0.46%	-	0.00%	69,300	0.46%	3개월	주4)
		485,100	3.22%	485,100	3.22%	-	0.00%	-	-
	경기하나비팀목재기지원펀드 2호	79,200	0.53%	-	0.00%	79,200	0.53%	1개월	주3)
		39,600	0.26%	-	0.00%	39,600	0.26%	3개월	주4)
		277,200	1.84%	277,200	1.84%	-	0.00%	-	-
	케이디비티피엘케이오픈이노베이션 5호 신기술사업투자조합	81,990	0.54%	-	0.00%	81,990	0.54%	1개월	주6)
소계	1,170,990	7.78%	762,300	5.07%	408,690	2.72%	-	-	
기타주주	Maisenbo Limited.,Co.LTD	467,685	3.11%	-	0.00%	467,685	3.11%	6개월	주5)
		467,685	3.11%	-	0.00%	467,685	3.11%	12개월	주5)
	허브넷굿컴퍼니닷컴(주)	11,844	0.08%	-	0.00%	11,844	0.08%	1개월	주3)
		5,922	0.04%	-	0.00%	5,922	0.04%	3개월	주4)
		41,454	0.28%	41,454	0.28%	-	0.00%	-	-
	피스트스제 1 호투자조합	30,336	0.20%	-	0.00%	30,336	0.20%	1개월	주3)
		15,168	0.10%	-	0.00%	15,168	0.10%	3개월	주4)
		106,176	0.71%	106,176	0.71%	-	0.00%	-	-
	(주)케이씨글로벌파트너스	60,000	0.40%	-	0.00%	60,000	0.40%	1개월	주3)
		30,000	0.20%	-	0.00%	30,000	0.20%	3개월	주4)
		210,000	1.40%	210,000	1.40%	-	0.00%	-	-
	(주)씨티케이	41,100	0.27%	-	0.00%	41,100	0.27%	6개월	주7)
	박00	19,740	0.13%	-	0.00%	19,740	0.13%	1개월	주3)
9,870		0.07%	-	0.00%	9,870	0.07%	3개월	주4)	
69,090		0.46%	69,090	0.46%	-	0.00%	-	-	

도표 128. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.05.20) (2)

구분	주주명	공모후		유통가능물량		매각제한물량		상장후 매각제한 기간	매각 제한 사유
	경00	39,474	0.26%	-	0.00%	39,474	0.26%	1개월	주3)
		19,737	0.13%	-	0.00%	19,737	0.13%	3개월	주4)
		138,159	0.92%	138,159	0.92%	-	0.00%	-	-
	소계	1,783,440	11.85%	564,879	3.75%	1,218,561	8.10%	-	-
공모주식	공모주주(기관투자자, 일반청약자)	2,910,000	19.34%	2,910,000	19.34%	-	0.00%	-	-
	우리사주조합(공모 우선배정)	90,000	0.60%	-	0.00%	90,000	0.60%	12개월	주8)
	소계	3,000,000	19.94%	2,910,000	19.34%	90,000	0.60%	-	-
의무인수	대신증권 주식회사	90,000	0.60%	-	0.00%	90,000	0.60%	3개월	주9)
	합계	15,044,430	100.00%	4,237,179	28.16%	10,807,251	71.84%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유되나, (주)청담글로벌의 경우 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 24 개월을 추가로 매각제한하여 총 30 개월 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 1 개월간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 3 개월간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 의무보유됩니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 벤처금융 및 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등은 상장일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 7) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 자발적으로 6 개월간 의무보유됩니다.

주 8) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 90,000 주(상장예정주식의 0.60%)는 근로복지기본법 제 43 조에 따라 취득일(상장일과 동일)로부터 1년간 한국증권금융에 예탁될 예정, 조합원의 퇴사 등 인출사유 발생 시 출회될 수 있으며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변동될 수 있습니다.

주 9) 「코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 상장주선인 대신증권은 금번 공모시 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과할 때에는 10 억원에 해당하는 수량)을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 129. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,237,179 주	28.16%
상장후 1개월뒤 유통가능	4,698,363 주	31.23%
상장후 2개월뒤 유통가능	4,698,363 주	31.23%
상장후 3개월뒤 유통가능	4,977,960 주	33.09%
상장후 6개월뒤 유통가능	6,836,745 주	45.44%
상장후 12개월뒤 유통가능	7,394,430 주	49.15%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

다양한 메디컬 에스테틱 제품 전문기업

도표 130. 기업 개요

기업 개요	
회사명	주식회사 바이오비쥬
대표이사	양준호
설립일	2018년 07월 12일
자본금	5,977백만원 (증권신고서 제출일 기준)
임직원수	45명 (증권신고서 제출일 기준)
사업분야	화장품, 의료기기 제조 및 판매 등
주요 제품	스킨부스터, HA필러, 메디컬 화장품
본사주소	경기도 하남시 하남대로 947, A동 1516호
공장주소	경기도 하남시 하남대로 947, B동 907호 ~ 913호
홈페이지	www.biobijou.co.kr

CEO Profile



양준호
대표이사

- ◆ 성균관대학교 유전공학사
- ◆ CJ제일제당 / 제약 BU
- ◆ 한화케미칼 / BIO BU
- ◆ 메디투스(주) / 해외사업팀
- ◆ 종근당/글로벌 사업팀
- ◆ 現 (주)바이오비쥬 대표이사

주요 임직원 현황

성명	직책	주요 경력
김영재	COO/CFO	◆ 경희대 글로벌경영 석사(MBA) ◆ 지에프씨생명과학, 한불화농, 아이스크림미디어, 한국오자케어, 청담글로벌
남훈걸	CMO	◆ 중국 서산시 조원고등학교 ◆ 다운메디칼, 청담/청담글로벌
리정지애	영업이사	◆ 김원공업대학교 마케팅학과 학사 ◆ 중국 서산시 조원고등학교 ◆ 청담/청담글로벌, 다운메디칼
박성서	연구소장	◆ 한림대학교 화학과 학사 ◆ 에스티एम, 한국코러스, 바이오플러스, 엠텍스바이오
박광우	생산품질본부장	◆ 재능대학교 환경공학과 전문학사 ◆ 달재화학, 한국인스팔메이, 정우신약, 한국코러스, 동인당제약, 한국코러스

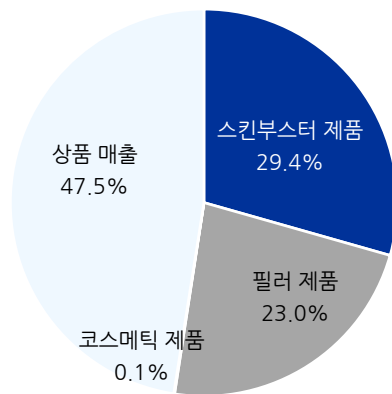
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.07	(주)에이제이메디컬 설립
2018.08	파마리서치 총판 계약
2018.10	주요벤더 협약: (주)대웅제약, (주)대한뉴팜, (주)메디투스, (주)휴젤 등
2019.03	자체 미용 브랜드 런칭 (코레나_COLE-, 미웰_MMWELL 등)
2019.11	(주)바이오비쥬 상호 변경
2020.09	제조시설 (GMP Level) 준공
2021.04	기업부설연구소 인정서 획득 (한국산업기술진흥협회)
2021.05	(주)엑스코바이오 "재생 에스테틱(ASCE+) 중국진출협약"
2022.11	(주)바이오비쥬, (주)무진메디, '차세대 의료기기인 LNP 필러 개발 전략적 제휴'
2025.02	의료기기 제조허가(GMP) 획득
2025.05	코스닥 시장 상장(05/20)

자료: 유진투자증권

도표 132. 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 기관투자가 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 제작성물로서 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 에 동 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)