

Korea IPO Market

2026년 상반기 IPO 시장분석 및 향후 시장전망

IPO / 비상장 기업 / 중소형주 박종선
02)368-6076
Jongsun.park@eugenefn.com



Contents

I. 2026 년 상반기 IPO 시장 분석	4
대어급 '케이뱅크' IPO 성공, 수익률 및 경쟁률은 긍정적	4
2026 년 상반기 상장기업 요약 정리	6
상반기 상장 기업 수는 27 개로 평균 대비 크게 낮은 수준	8
공모 금액은 평균 대비 크게 낮은 수준	14
상장 시가총액도 평균 대비 낮은 수준	20
일반청약경쟁률은 역대 평균 대비 높은 수준	26
공모가 밴드 상단 이상 비중 82.4%로 안정화 단계 진입	32
공모가 대비 시초가 수익률은 178.7%로 높은 수준	34
금융, IT와 건강관리 업종 비중은 크게 증가	36
SPAC 신규 상장은 크게 증가	38
기술성장기업 비중(37.0%), 높은 비중 유지	40
II. 2026 년 하반기 IPO 시장 전망	42
하반기에도 관망세 지속, 상장 기업 수는 감소 전망	42
7 월 상장 기업 수는 부진, 관망세 지속	44
수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황	46
III. 향후 IPO 스케줄	48
VI. 2026 년 상반기 Post-IPO 유망주	51
기업분석	53
덕양에너지(0001A0,KQ)	
엑스비스(0011A0,KQ)	
한패스(408470,KQ)	
에스팀(458350,KQ)	
마키나락스(477850,KQ)	
폴레드(487580,KQ)	
피스피스스튜디오(0117P0,KQ)	

Summary

2026년 상반기 부진, 3분기 말부터 회복 기대

상반기 IPO 시장 분석: 대어급 '케이뱅크' 상장 불구 공모금액 부진, 높은 수익성 및 경쟁률 유지.

- 올해 상반기 IPO 시장의 특징은 두 가지임. ① 첫째로 대어급인 '케이뱅크'의 IPO 성공에도 불구하고, 상장 기업 수, 공모금액 등에서는 전년동기 대비 크게 감소하며 부진함. ② 다만, 공모가 대비 시초가 수익률이나, 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률은 역대 평균 대비 매우 높은 수준을 보였음.
- 올해 상반기에 IPO 시장에서 대어급인 '케이뱅크'(상장 시가총액: 3.4 조원)가 상장에 성공하였음. 현재 6월말 기준으로 상장 시 대비 31.6% 감소한 2.3 조원의 시가총액이지만, 상장에는 성공함.
- 올해 상반기는 수익성 측면에서도 역대 최고 수준이었음. 공모가 대비 시초가 수익률은 올해 상반기에 178.7%(스팩, 코넥스 제외, 17 개 종목)를 보이며, 높은 수익률을 보였음. 특히, 특히, 공모가 대비 시초가 수익률이 300%를 달성한 기업이 4 개(엑스비스, 아이엠바이오로직스, 폴레드, 마키나락스)나 되었음. 17 개 종목 중에 16 개 종목이 공모가 대비 시초가가 높은 가격에서 시작되었음.
- 2026 년 상반기 IPO 시장에서의 기관 수요예측경쟁률은 969:1 로 역대(2017 ~ 2025) 평균 869:1 대비 소폭 높았으나, 일반청약경쟁률은 1,782:1 로 역대 평균 985:1 대비 매우 높은 수준을 보였음.
- 다만, 올해 상반기 IPO 기업 수는 27 개사로 과거(1999~2025 년) 상반기 상장 기업 평균 47 개 대비 크게 낮은 수준이었음. 또한, 최근 5 년간(2021~2025) 평균 52 개 대비 크게 낮은 수준이었음.
- 올해 상반기 IPO 공모 금액은 1.2 조원으로, 과거(1999~2025 년) 상반기 평균 공모금액 2.1 조원 대비 낮은 수준을 보였음. 상장 시가총액은 약 7.5 조원으로 과거(1999~2025) 상반기 평균 9.9 조원 대비 낮은 수준이었음. 또한, 최근 5 년(2021~2025) 평균인 23.3 조원 대비 크게 낮은 수준이었음.

2026년 하반기 IPO 시장 전망: 7월에 부진 예상, 3분기말부터 점차 회복세 전환 예상.

- 하반기에 상장을 추진하기 위해 IPO 심사를 청구한 기업은 약 40 여개로 상반기 대비 소폭 증가한 편임. 예정대로 진행이 된다면 IPO 심사청구 이후 1~2 개월 이후 승인을 받은 기업부터 활발하게 IPO 가 진행될 것으로 보여, 3 분기말부터 4 분기에는 IPO 시장이 점차 회복될 것으로 예상함. 지난해 IPO 심사를 청구한 디케이씨, 디티에스 등이 승인을 기다리고 있는 가운데, 크리에이츠, 엘리스그룹, 비엔비코리아, 영광, 소노인터내셔널 등이 올해 상반기에 IPO 심사청구를 마치고 승인을 대기 중임.
- 올해 7 월 IPO 예상 기업 수는 4~5 개 수준으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 14 개 기업 대비 크게 낮은 수준을 예상함. 예상 공모금액은 1,000 ~ 1,200 억원, 예상 시가총액은 5,000 ~ 7,000 억원 수준을 보일 것으로 추정되는데, 이는 역대 동월 평균 대비 크게 낮은 수준임.

I. 2026 년 상반기 IPO 시장 분석

대어급 '케이뱅크' IPO 성공, 수익률 및 경쟁률은 긍정적

2026 년 상반기 IPO 시장에서 눈여겨 볼만한 것은 대어급 종목인 '케이뱅크'가 상장에 성공했다는 것과 공모가 대비 시초가 수익률 측면에서 역대 최고였다는 것이다. 하지만, 상장 기업 수, 공모금액, 상장 시가총액 측면에서는 전년동기 크게 감소하며 부진했다.

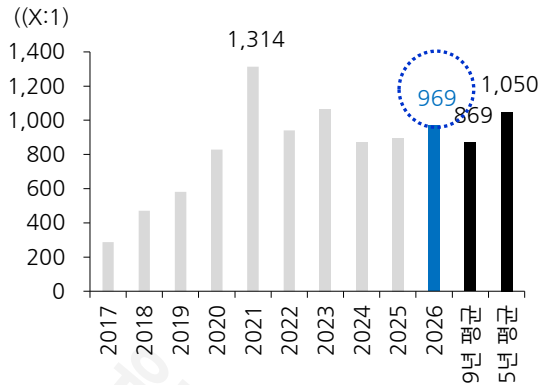
올해 상반기에 IPO 시장에서 가장 큰 관심은 대어급인 '케이뱅크'(상장 시가총액: 3.4 조원)의 IPO 성공 여부였다. 6 월말 기준으로 상장 시 대비 31.6% 감소한 2.3 조원까지 하락하였지만, 어느정도 안착한 느낌이다.

수익성 측면에서도 역대 최고 수준이다. 공모가 대비 시초가 수익률은 올해 상반기에 178.7%(스팩, 코넥스 제외, 17 개 종목)를 보이며, 높은 수익률을 보였다. 특히, 특히, 공모가 대비 시초가 수익률이 300%를 달성한 기업은 4개(엑스비스, 아이엠바이오로직스, 플레드, 마키나락스)나 되었다. 17 개 종목 중에 16 개 종목이 공모가 대비 시초가가 높은 가격에서 시작되었던 것이 긍정적이다.

하지만, 올해 상반기 IPO 기업 수는 27 개사로 과거(1999~2025 년) 상반기 상장 기업 평균 47 개 대비 크게 낮은 수준이었다. 또한, 최근 5 년간(2021~2025) 평균 52 개 대비 크게 낮은 수준이었다. 한편 전년 상반기 42 개와 비교해도 낮은 수준이었다. 올해 상반기 IPO 공모 금액은 1.2 조원으로, 과거(1999~2025 년) 상반기 평균 공모금액 2.1 조원 대비 낮은 수준을 보였다. 최근 5 개년 평균 공모금액 5.0 조원 대비로도 크게 낮은 수준이다. 지난해 상반기 공모금액인 2.2 조원 대비 낮은 수준이었다. 올해 상반기 상장 시가총액은 약 7.5 조원으로 과거(1999~2025) 상반기 평균 9.9 조원 대비 낮은 수준이었다. 그리고, 지난해 상반기 14.0 조원대비 절반 수준에 머물렀다.

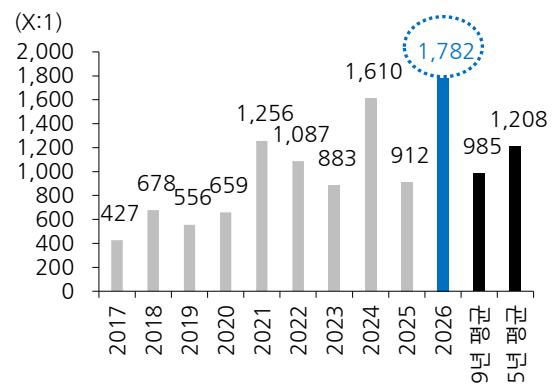
다만, 코스닥 시장 내에서 기술성장기업 비중이 지난해에 이어 올해 상반기에 역대 최고치인 37.0%를 기록하였다. 기술성장기업 상장요건을 도입한 이후 지속적인 증가세를 보이면서 올해 상반기는 지난해와 동일한 최고치를 유지하였다.

2026 년 상반기 기관수요예측 경쟁률 및 추이



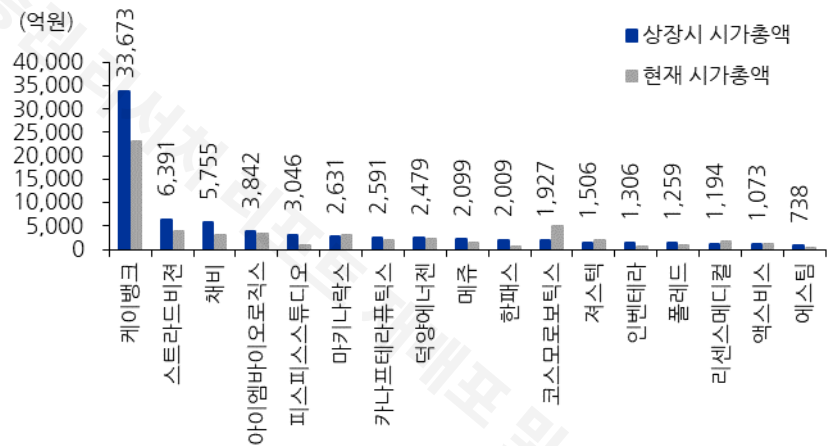
자료: 한국거래소, 유진투자증권. 주: 스팩, 코넥스 제외

2026 년 상반기 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권. 주: 스팩, 코넥스 제외

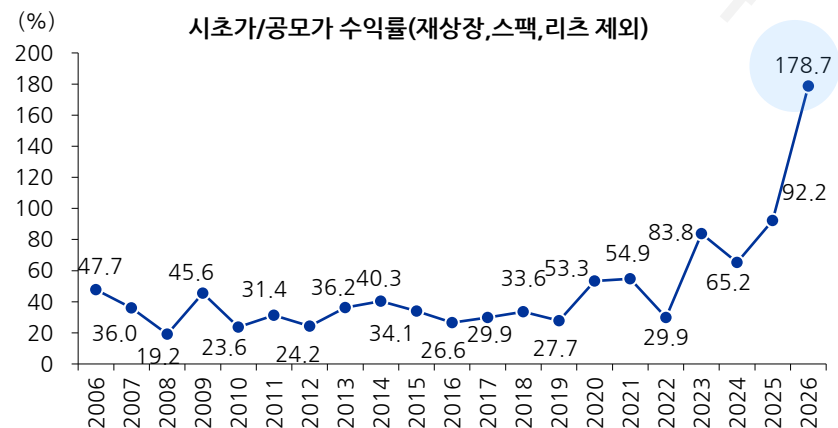
2026 년상반기 주요 상장기업의 시가총액 변동 현황



주: 현재 시가총액은 2026년 6월 30일 종가 기준임

자료: 한국거래소, 유진투자증권

연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2026 년은 6 월 누계 기준

자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 상장기업 요약 정리

2026 년 상반기 상장 기업: 총 27 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
6 월 (6)	한국제 16 호스팩	0164H0	2026-06-30	신규상장	코스닥	135	131	기업인수합병
	스트라드비전	475040	2026-06-30	신규상장	코스닥	6,391	3,834	딥러닝 기반 인공지능(AI) 카메라 영상인식 소프트웨어
	저스텍	153890	2026-06-29	신규상장	코스닥	1,506	2,005	반도체 및 디스플레이 모션시스템
	메리츠제 2 호스팩	0165X0	2026-06-19	신규상장	코스닥	145	141	금융 지원 서비스업
	피스피스튜디오	0117P0	2026-06-08	신규상장	코스닥	3,046	788	의료, 모자, 신발, 액세서리, 기타, 여자용 겔옷
	대신밸런스제 20 호스팩	0134X0	2026-06-05	신규상장	코스닥	135	134	금융 지원 서비스업
5 월 (3)	마키나락스	477850	2026-05-20	신규상장	코스닥	2,631	2,972	RunwayPlatform (산업특화 인공지능 개발 및 운영 체계 구축 플랫폼)
	플레드	487580	2026-05-14	신규상장	코스닥	1,259	902	유아용품(카시트 및 관련 액세서리, 유아가 전 등)
	코스모로보틱스	439960	2026-05-11	신규상장	코스닥	1,927	4,877	웨어러블 로봇
4 월 (7)	신한제 18 호스팩	0129K0	2026-04-30	신규상장	코스닥	112	112	금융 지원 서비스업
	채비	0011T0	2026-04-29	신규상장	코스닥	5,755	3,141	전기차 충전 서비스, 전기차 충전기
	에스테크엠	0070X0	2026-04-27	신규상장	코넥스		166	이차전지 장비
	키움하이로제 2 호스팩	0131D0	2026-04-23	신규상장	코스닥	126	125	기업 인수 합병
	인벤테라	0007J0	2026-04-02	신규상장	코스닥	1,306	695	철(Fe) 기반 질환 특이성 나노-MRI 조영제 신약
	교보 20 호스팩	0132G0	2026-04-02	신규상장	코스닥	119	119	기업 인수 및 합병
	신한제 17 호스팩	0130D0	2026-04-01	신규상장	코스닥	107	106	금융지원 서비스업
3 월 (3)	리센스메디컬	394420	2026-03-31	신규상장	코스닥	1,194	1,774	피부 냉각마취 의료기기, 경피약물전달 의료기기, 동물용 경피약물전달 의료기기, 안구 냉각마취 의료기기
	엔에이치스팩 33 호	0130H0	2026-03-27	신규상장	코스닥	154	155	기업인수
	메쥬	0088M0	2026-03-26	신규상장	코스닥	2,099	1,415	웨어러블 패치형 환자 감시장치(HiCardi)
	한패스	408470	2026-03-25	신규상장	코스닥	2,009	620	디지털 송금 서비스, 전자지갑 서비스, 선불 카드 서비스
	아이엠바이오로직스	493280	2026-03-20	신규상장	코스닥	3,842	3,294	IMB-101 (OX40L/TNF 타깃 자가면역질환 치료용 이중항체), IMB-102 (OX40L 타깃 자가면역질환 치료용 단일항체)
	카나프테라퓨틱스	0082N0	2026-03-16	신규상장	코스닥	2,591	1,992	항암제 및 안과 질환 치료제 개발
	엑스비스	0011A0	2026-03-09	신규상장	코스닥	1,073	1,001	지능형 고출력 레이저 솔루션 등
	에스팀	458350	2026-03-06	신규상장	코스닥	738	346	콘텐츠, 매니지먼트
	케이뱅크	279570	2026-03-05	신규상장	유가증권	33,673	23,044	은행 및 저축기관
1 월 (2)	덕양에너지	0001A0	2026-01-30	신규상장	코스닥	2,479	2,216	수소가스, 고순도 수소가스
	삼성스팩 13 호	0115H0	2026-01-21	신규상장	코스닥	147	147	기업인수합병

주: 현재 시가총액은 2026 년 6 월 30 일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 상반기 주요 상장기업 (코넥스, 재상장, 유가증권 이전상장, 스팩 기업 제외)

상장 월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	첫날 증가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
6월 (3)	스트라드비전	2026-06-30	6,391	3,834	-40.0%	-8.2%	-40.0%	381.3	45.8
	저스텍	2026-06-29	1,506	2,005	33.1%	182.8%	40.2%	1,295.0	2,783.9
	피스피스스튜디오	2026-06-08	3,046	788	-74.1%	48.8%	-36.1%	847.8	1,194.9
5월 (3)	마키나락스	2026-05-20	2,631	2,972	13.0%	300.0%	300.0%	1,196.1	2,807.8
	폴레드	2026-05-14	1,259	902	-28.4%	300.0%	300.0%	1,486.7	3,169.9
	코스모로보틱스	2026-05-11	1,927	4,877	153.2%	291.7%	300.0%	1,140.1	2,013.0
4월 (2)	채비	2026-04-29	5,755	3,141	-45.4%	24.0%	83.3%	55.2	302.0
	인벤테라	2026-04-02	1,306	695	-46.7%	135.8%	112.3%	1,328.8	1,913.0
3월 (8)	리센스메디컬	2026-03-31	1,194	1,774	48.6%	241.8%	67.7%	1,352.6	2,097.7
	한패스	2026-03-25	2,009	620	-69.2%	95.3%	43.2%	1,172.6	1,673.0
	메쥬	2026-03-26	2,099	1,415	-32.6%	205.6%	80.6%	1,108.9	2,428.3
	아이엠바이오로직스	2026-03-20	3,842	3,294	-14.3%	300.0%	300.0%	839.2	1,806.0
	카나프테라퓨틱스	2026-03-16	2,591	1,992	-23.1%	240.5%	153.0%	962.1	1,899.3
	에스팀	2026-03-06	738	346	-53.1%	260.6%	300.0%	1,334.9	1,960.9
	엑스비스	2026-03-09	1,073	1,001	-6.8%	300.0%	300.0%	1,124.2	2,711.1
	케이뱅크	2026-03-05	33,673	23,044	-31.6%	8.4%	0.4%	198.5	134.6
1월	덕양에너지	2026-01-30	2,479	2,216	-10.6%	110.5%	248.5%	650.1	1,354.4

주: 현재 시가총액은 2026년 6월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

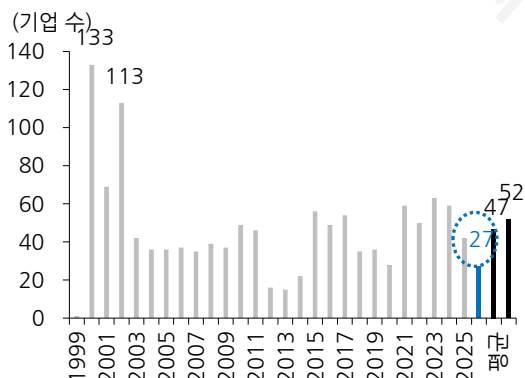
상반기 상장 기업 수는 27 개로 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 상반기 IPO 기업 수는 27 개사로 과거(1999~2025 년) 상반기 상장 기업 평균 47 개 대비 크게 낮은 수준이었다. 과거 상반기 IPO 공모 기업 수만 본다면 2000 년에 133 개 기업이 상장하며 역대 최고 기록이었다. 또한, 최근 5 년간 (2021~2025) 평균 52 개 대비 크게 낮은 수준이었다. 한편 전년 상반기 42 개와 비교해도 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 25 개였으며, 유가증권 및 코넥스 시장 상장은 각각 1 개(케이뱅크), 1 개(에스테크엠)를 차지했다.

상장유형별로는 27 개 기업 모두 신규상장했고, 이전상장 및 재상장 기업은 없었다.

역대 상반기 IPO 기업 수 추이



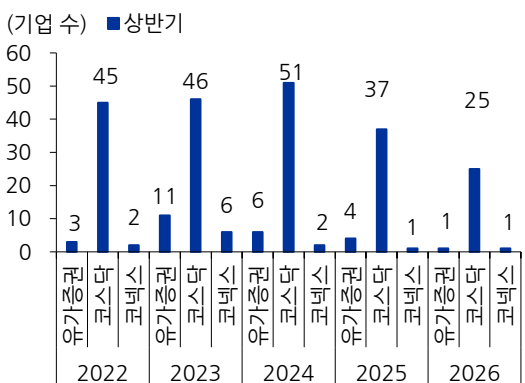
자료: 한국거래소, 유진투자증권

반기별 상장기업 수 비교



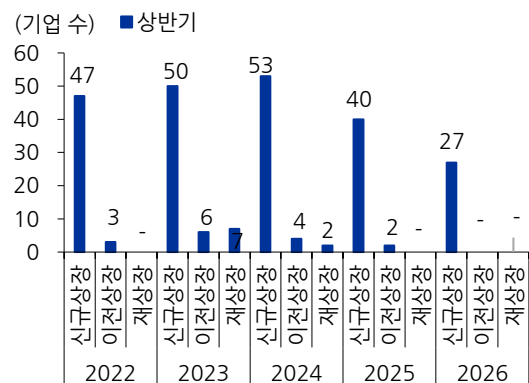
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 상반기 시장별 IPO 기업 수



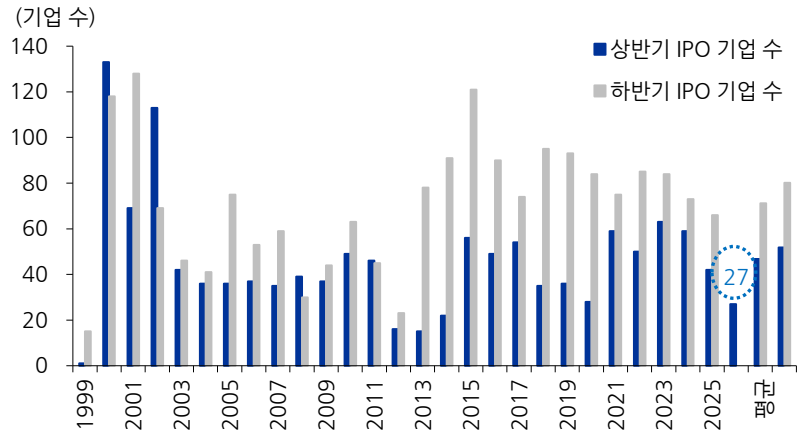
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년상반기 상장유형별 IPO 기업 수



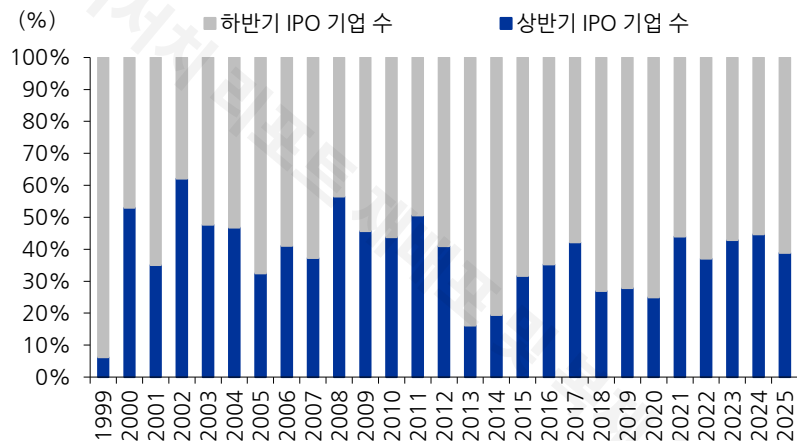
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 반기별 IPO 기업 수 추이



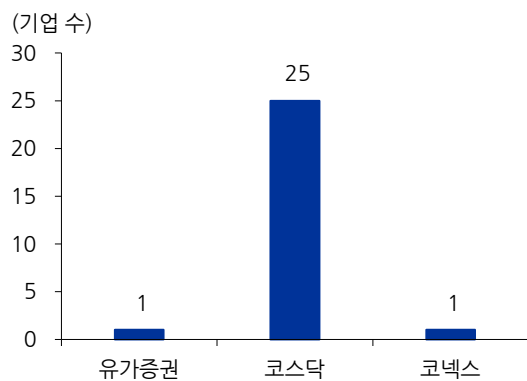
주: 2026 년은 상반기 누적 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 반기별 IPO 기업 수 비중 추이



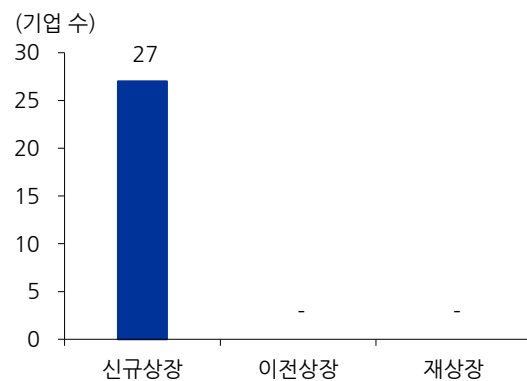
자료: 한국거래소, 유진투자증권

상반기 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

상반기 상장유형별 IPO 기업 수 현황



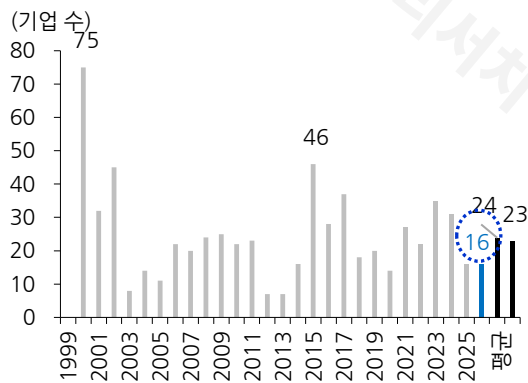
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 2 분기 IPO 기업 수는 16 개사로 과거(1999~2025 년) 2 분기 상장 기업 평균 24 개 대비 낮은 수준이었다. 과거 2 분기 IPO 공모 기업 수만 본다면 2000 년에 75 개 기업이 상장한 것이 역대 최고 기록이었다. 또한, 최근 5 년간 (2021~2025) 평균 23 개 대비 낮은 수준이었다. 그러나 전년 2 분기에 16 개 기업과는 같은 수준을 보였다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 15 개였으며, 유가증권은 없었으나, 코넥스 기업이 1 개(에스테크엠)를 차지했다.

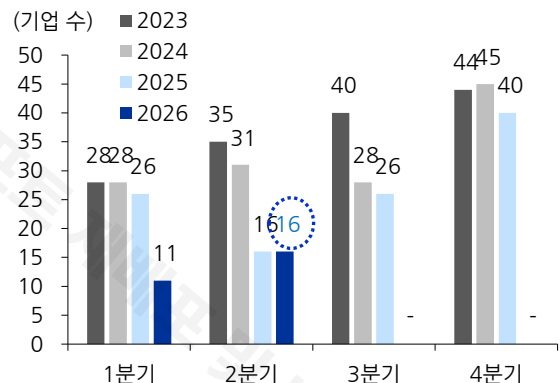
상장유형별로는 16 개 기업 모두 신규상장했고, 이전상장 및 재상장 기업은 없었다.

역대 2 분기 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

분기별 상장기업 수 비교



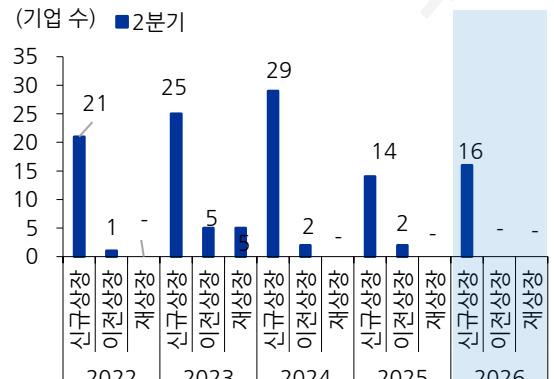
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 2 분기 시장별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

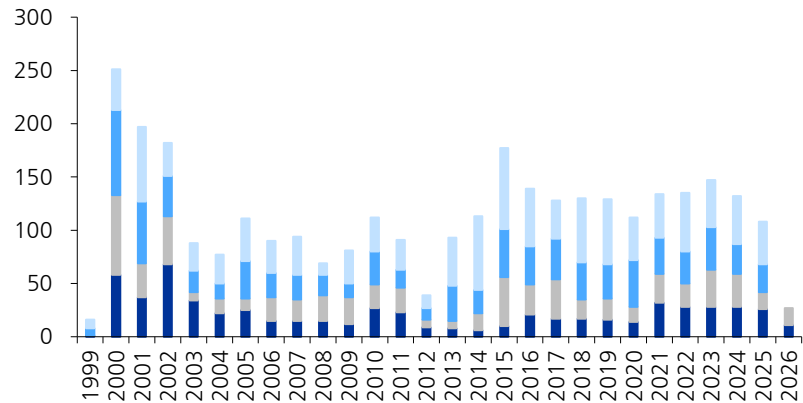
최근 5 년 2 분기 상장유형별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 IPO 기업 수 추이

(기업 수)

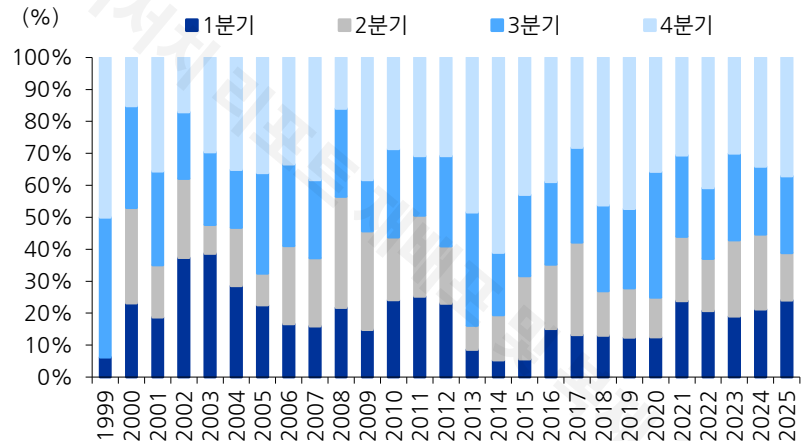


주: 2026 년은 상반기 누적 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 IPO 기업 수 비중 추이

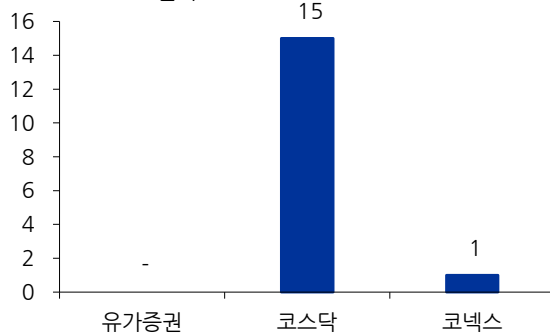
(%)



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2 분기 시장별 IPO 기업 수 현황

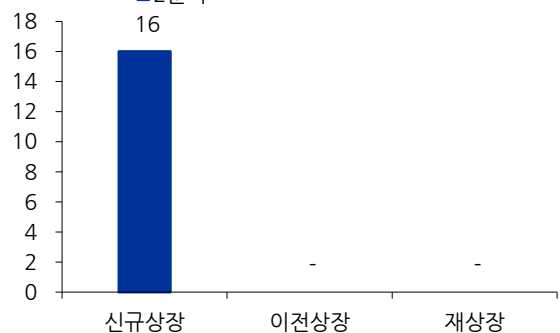
(기업 수) ■ 2분기



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2 분기 상장유형별 IPO 기업 수 현황

(기업 수) ■ 2분기



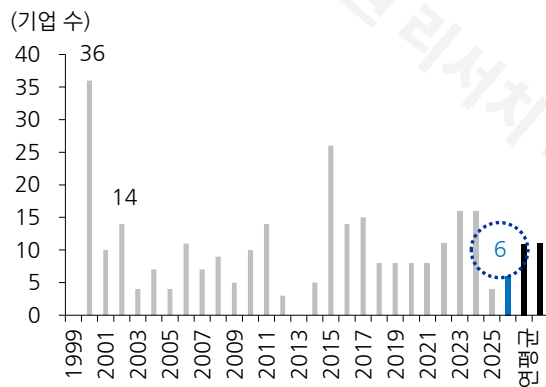
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 6월 IPO 기업 수는 6개사로 과거(1999~2025년) 동월 상장 기업 평균 11개 대비 낮은 수준이었다. 과거 6월 IPO 공모 기업 수만 본다면 2000년에 36개 기업이 상장하며 역대 최고 기록이었다. 또한, 최근 5년간(2021~2025) 평균 11개 대비 낮은 수준이었다. 다만, 올해 6월은 지난해 6월의 4개 기업 수 대비 높은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 6개였으며, 유가증권 및 코넥스 시장 상장 기업은 없었다.

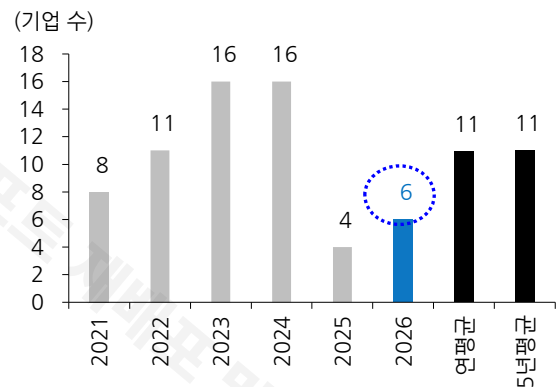
상장유형별로는 6개 기업 모두 신규상장했고, 이전상장 및 재상장 기업은 없었다.

역대 6월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026년 6월 상장기업 수 비교



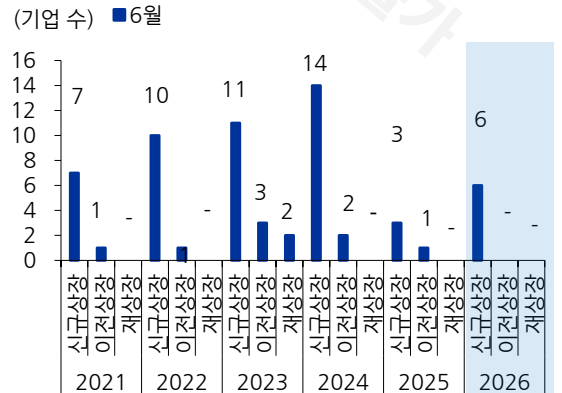
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5년 6월 시장별 IPO 기업 수



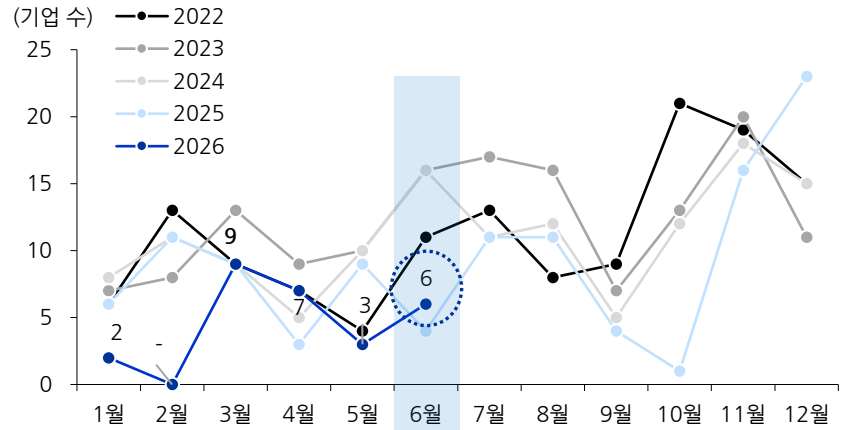
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5년 6월 상장유형별 IPO 기업 수



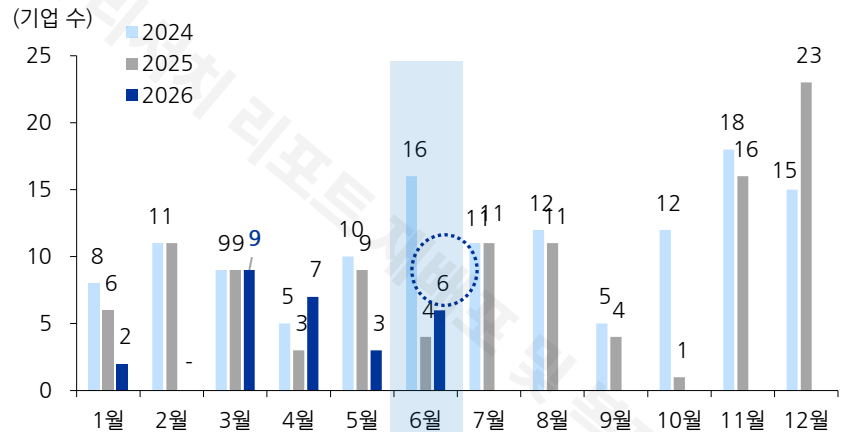
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 6월 IPO 기업 수 추이



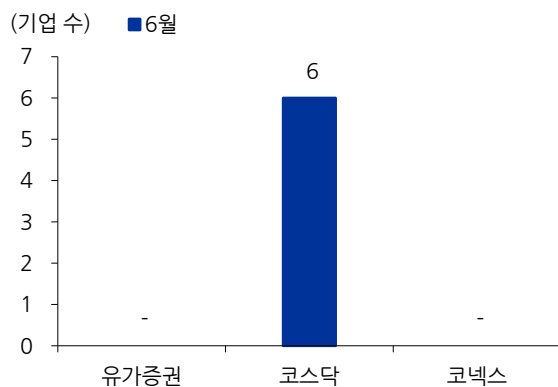
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 월별 IPO 기업 수 추이



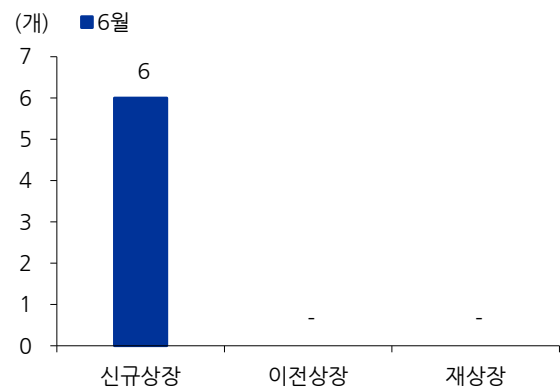
자료: 한국거래소, 유진투자증권

6월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

6월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



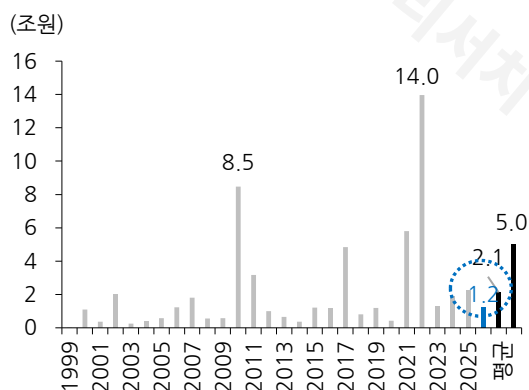
자료: 한국거래소, 유진투자증권

공모 금액은 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 상반기 IPO 공모 금액은 1.2 조원으로, 과거(1999~2025 년) 상반기 평균 공모금액 2.1조원 대비 낮은 수준을 보였다. 최근 5개년 평균 공모금액 5.0조원 대비로도 크게 낮은 수준이다. 공모금액이 역대 상반기 중 가장 높은 상반기는 2022 년 상반기로 LG 에너지솔루션이 상장에 성공했기 때문이다. 지난해 상반기 공모금액인 2.2 조원 대비 낮은 수준이었다.

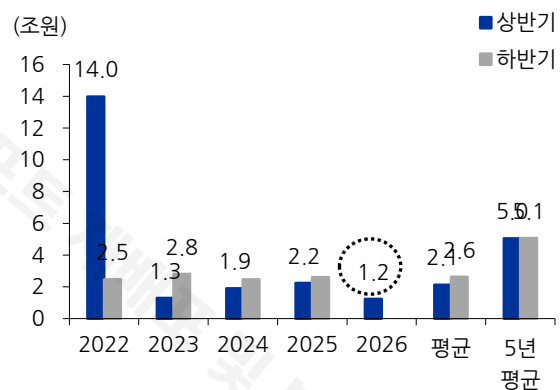
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장이 0.5 조원, 코스닥 시장 공모금액이 0.7 조원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

역대 상반기 IPO 공모 금액 추이



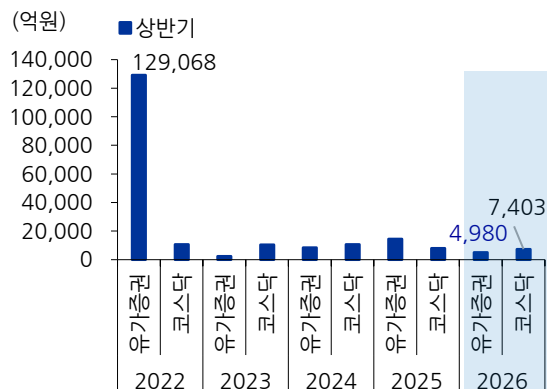
자료: 한국거래소, 유진투자증권

반기별 공모금액 비교



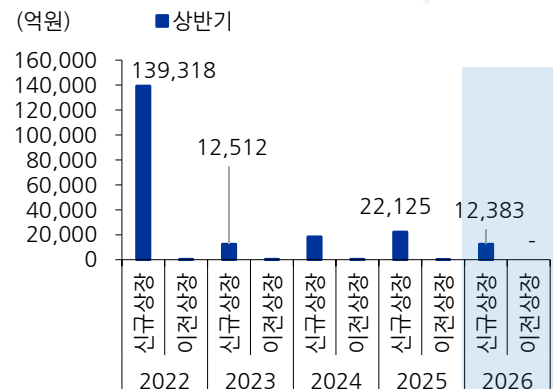
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 상반기 시장별 공모 금액



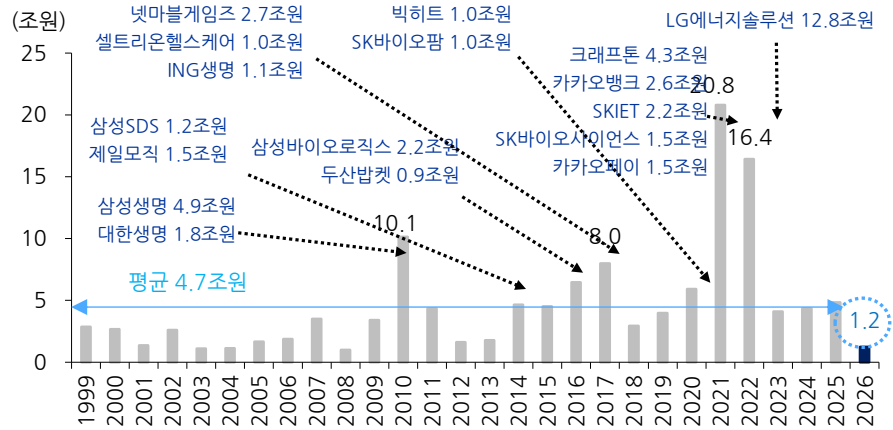
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 상반기 상장유형별 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 연간 공모금액 추이 및 주요 기업



주: 2026 년은 6 월까지 누계 금액

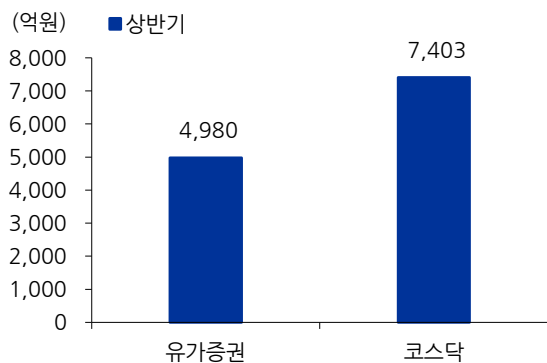
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 상반기 IPO 기업의 공모금액 현황



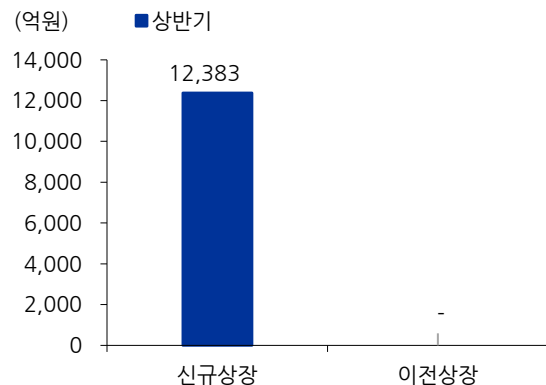
자료: 한국거래소, 유진투자증권

상반기 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

상반기 상장유형별 IPO 공모 금액

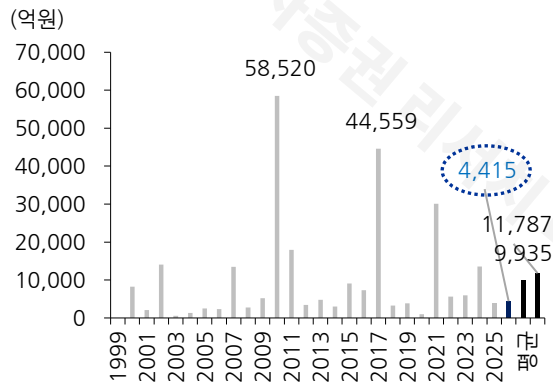


자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 2 분기 IPO 공모 금액은 4,415 억원으로, 과거(1999~2025 년) 2 분기 평균 공모금액 9,935 억원 대비 낮은 수준을 보였다. 최근 5 개년 평균 공모금액 1 조 1,787 억원 대비로도 크게 낮은 수준이다. 공모금액이 역대 상반기 중 가장 높은 2 분기는 2010 년 2 분기로 5 조 8,520 억원이었다. 다만, 지난해 2 분기 공모금액인 3,766 억원 대비 소폭 높은 수준이었다.

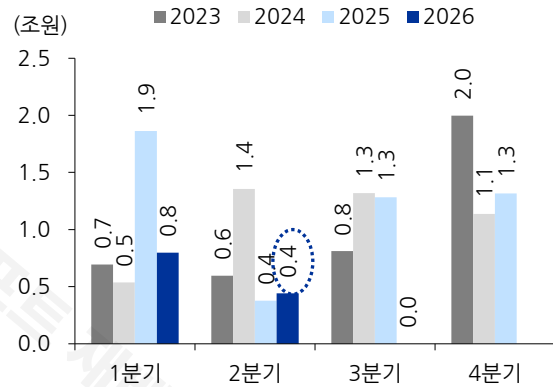
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 공모금액이 4,415 억원으로 전체를 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

역대 2 분기 IPO 공모 금액 추이



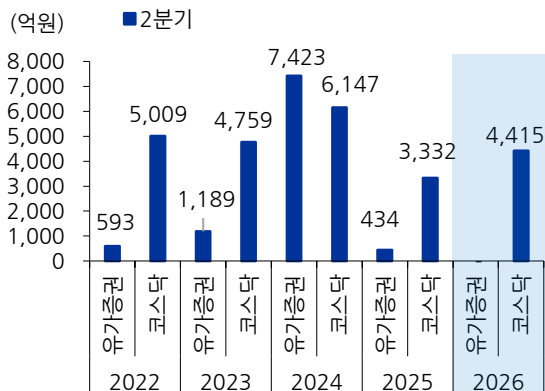
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 분기별 공모금액 비교



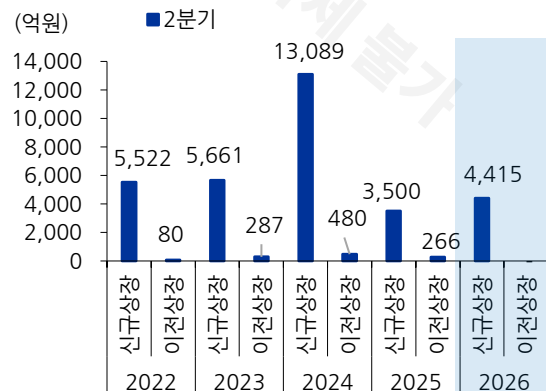
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 2 분기 시장별 공모 금액



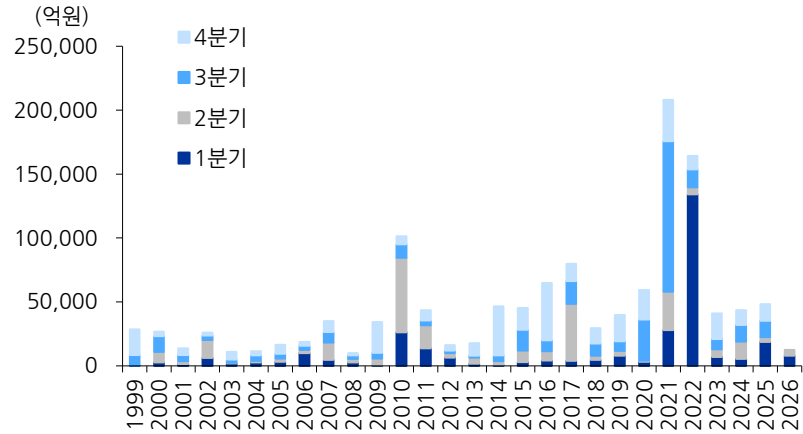
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 2 분기 상장유형별 공모 금액



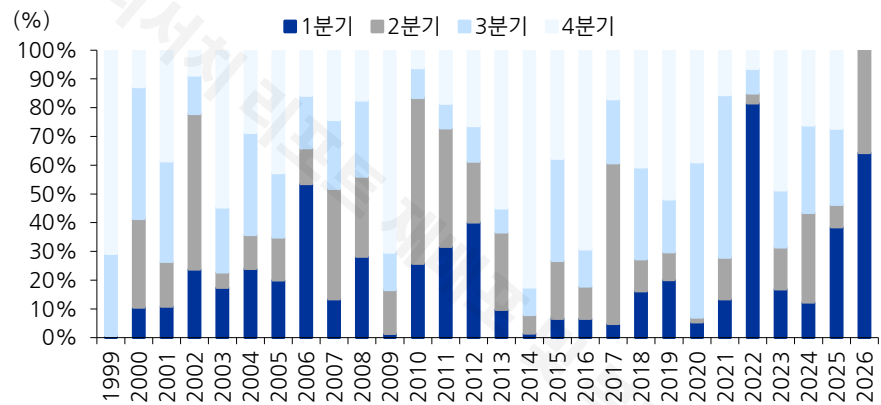
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 공모금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

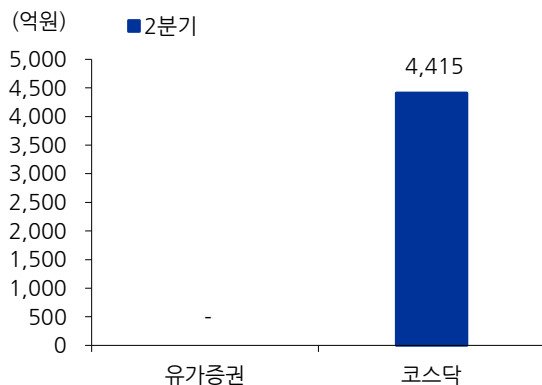
역대 분기별 공모금액 비중 추이



주: 2026 년은 6 월까지 누계 금액

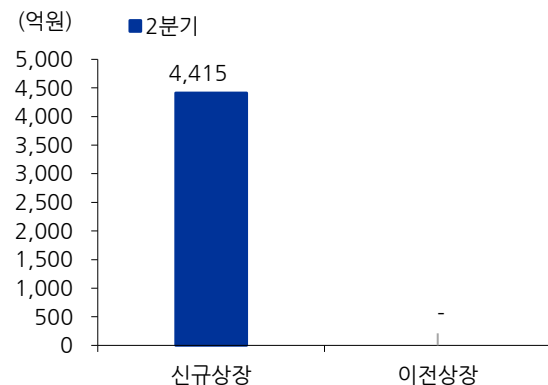
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2 분기 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2 분기 상장유형별 IPO 공모 금액

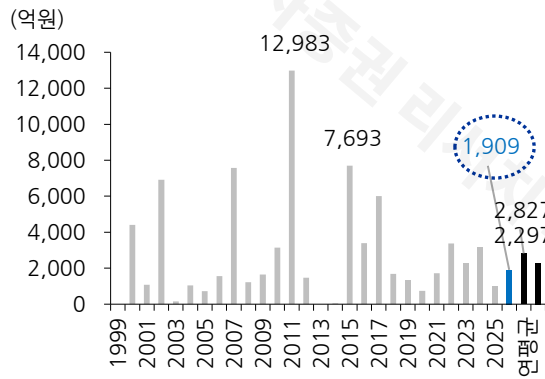


자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 6 월 IPO 공모 금액은 1,909 억원으로, 과거(1999~2025 년) 동월 평균 공모금액 2,297 억원 대비 낮은 수준을 보였다. 최근 5 개년 평균 공모금액 2,827 억원 대비로도 낮은 수준이다. 공모금액이 역대 상반기 중 가장 높은 6 월은 2011 년으로 1 조 2,983 억원을 기록하였다. 다만, 지난해 6 월 공모금액인 974 억원 대비 높은 수준이었다.

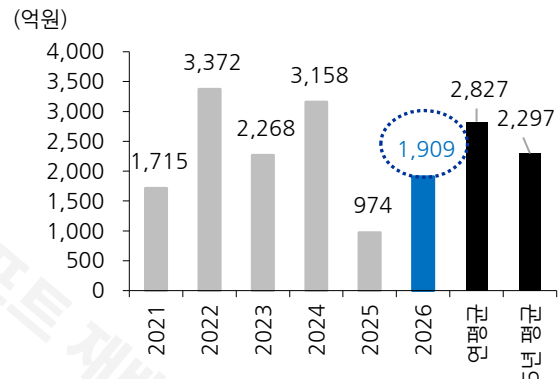
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 공모금액이 1,909 억원으로 전체를 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

역대 6 월 IPO 공모 금액 추이



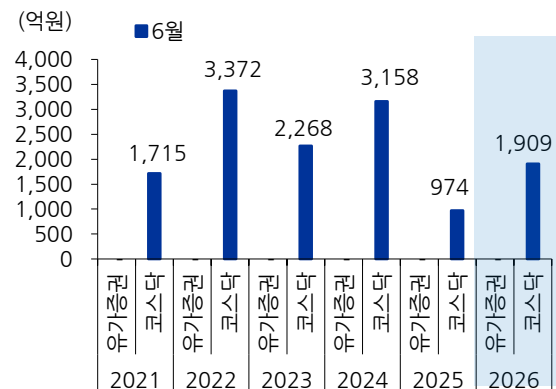
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 6 월 공모금액 비교



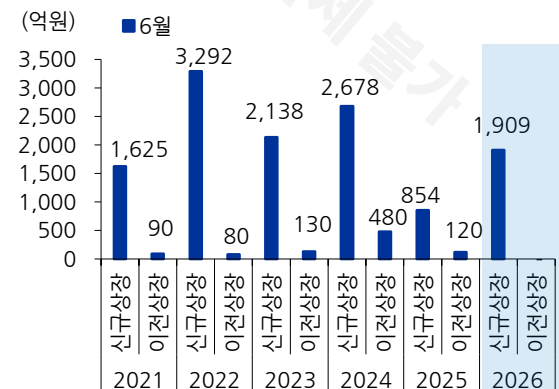
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 6 월 시장별 공모 금액



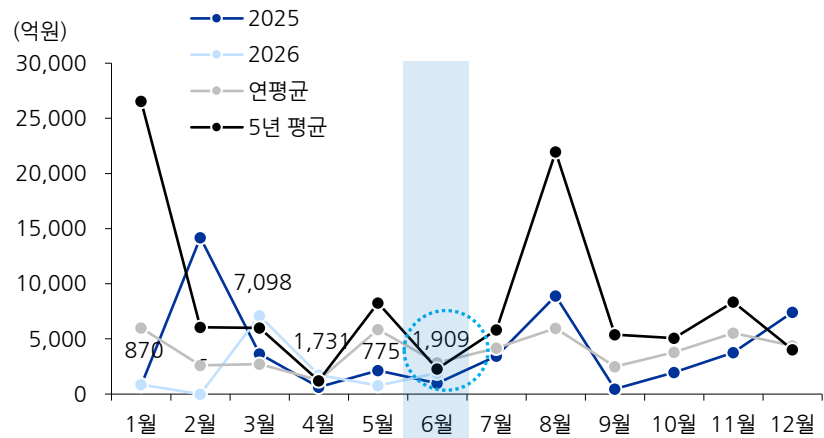
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 6 월 상장유형별 공모 금액



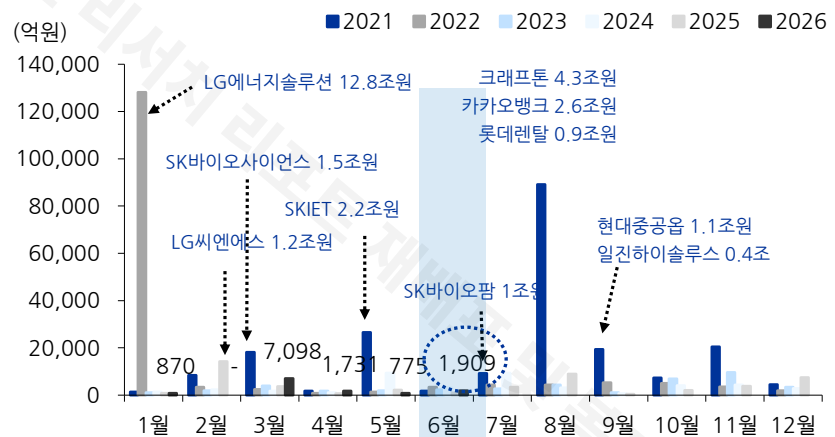
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 월별 공모금액 추이



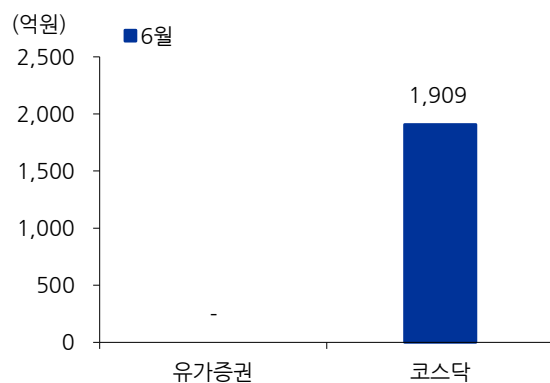
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 IPO 공모금액 현황 및 주요 기업



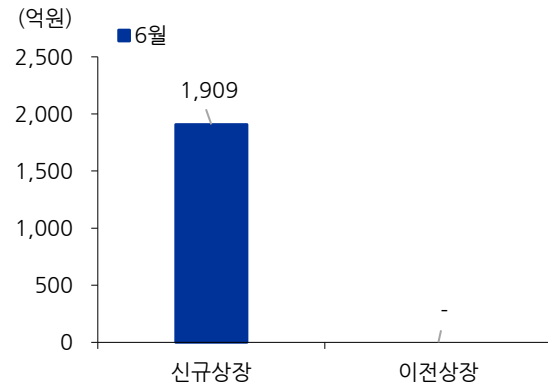
자료: 한국거래소, 유진투자증권

6월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

6월 상장유형별 IPO 공모 금액



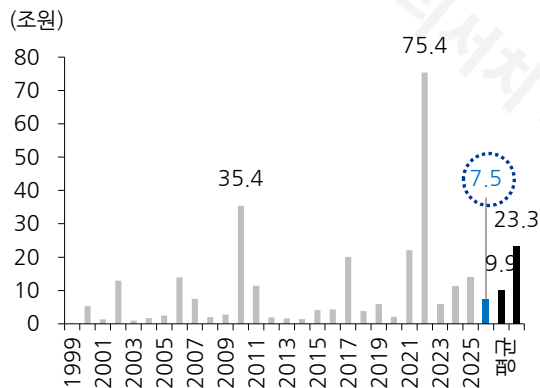
자료: 한국거래소, 유진투자증권

상장 시가총액도 평균 대비 낮은 수준

올해 상반기 상장 시가총액은 약 7.5 조원으로 과거(1999~2025) 상반기 평균 9.9 조원 대비 낮은 수준이었다. 역대(1999~2025) 상장 시가총액 최고 기록은 2022년에 75.4 조원으로 가장 높았었다. 또한, 최근 5년(2021~2025) 평균인 23.3조원 대비 크게 낮은 수준이었다. 그리고, 지난해 상반기 14.0조원 대비 절반 수준에 머물렀다.

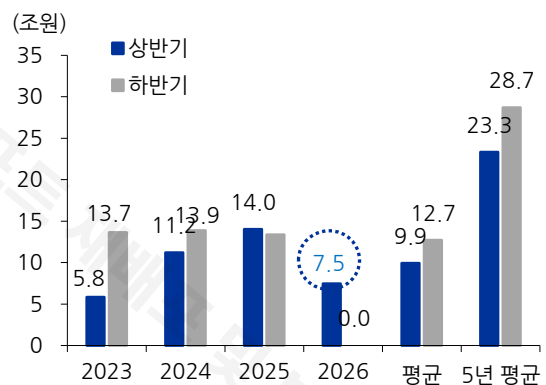
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장이 3.4 조원, 코스닥 시장 시가총액이 4.1 조원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 7.5 조원 전체를 차지하였다.

역대 상반기 IPO 시가총액



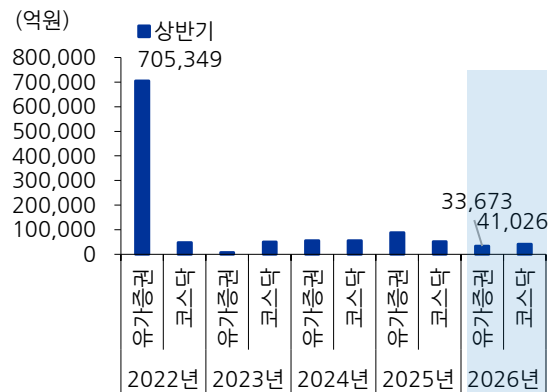
자료: 한국거래소, 유진투자증권

반기별 시가총액 비교



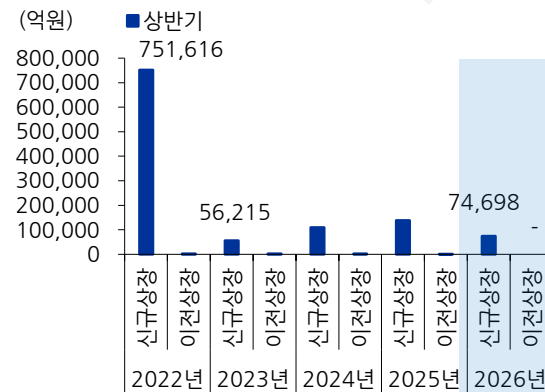
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5년 상반기 시장별 IPO 시가총액



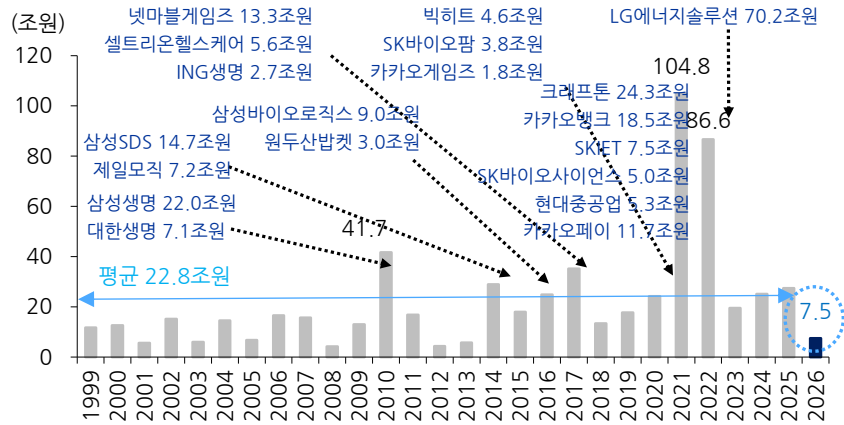
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5년 상반기 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

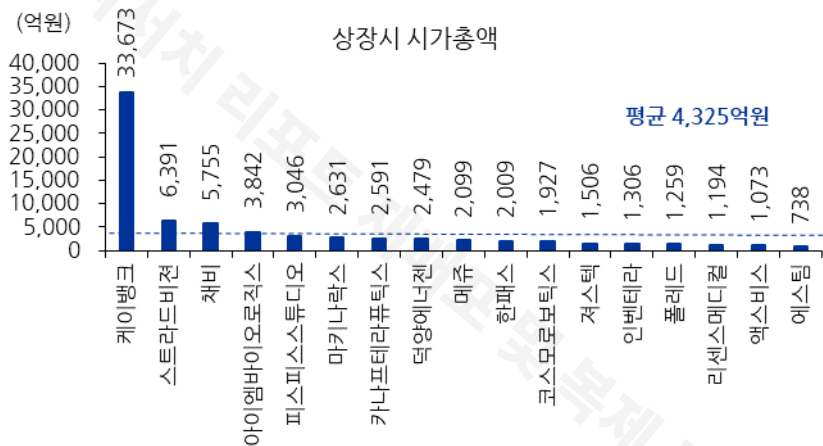
역대 연간 상장 시가총액 추이 및 주요 기업



주: 2026 년은 6 월까지 누계 금액

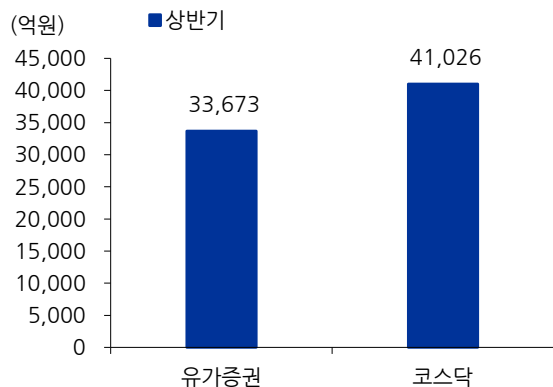
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 상반기 IPO 기업의 상장 시가총액 현황



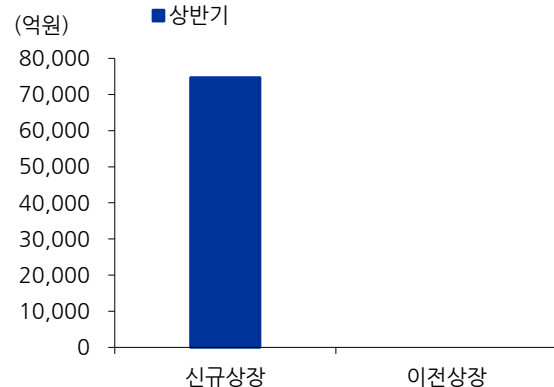
자료: 한국거래소, 유진투자증권

상반기 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

상반기 월별 상장유형별 시가총액 현황

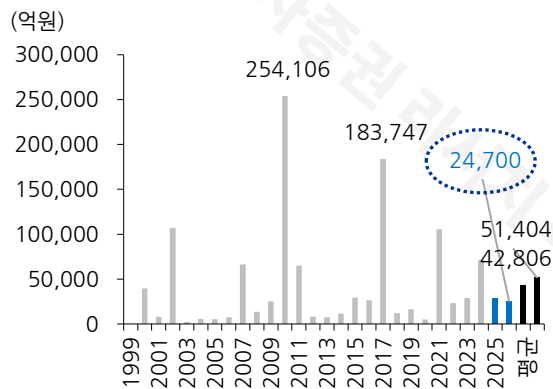


자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 2 분기 상장 시가총액은 약 2.4 조원으로 과거(1999~2025) 2 분기 평균 4.3 조원 대비 낮은 수준이었다. 역대(1999~2025) 상장 시가총액 최고 기록은 2010 년에 25.4 조원으로 가장 높았었다. 또한, 최근 5 년(2021~2025) 평균인 5.1 조원 대비 크게 낮은 수준이었다. 그리고, 지난해 2 분기 2.9 조원대비 소폭 낮은 수준에 머물렀다.

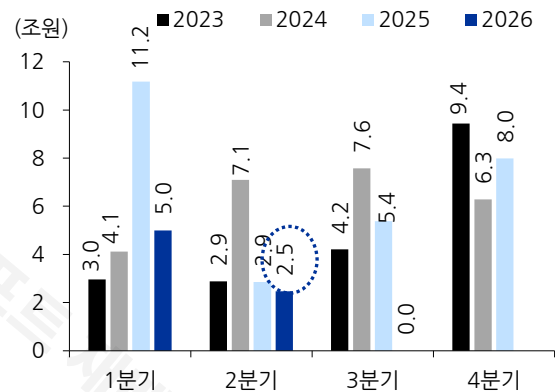
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 시가총액이 2.5 조원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

역대 2 분기 IPO 시가총액



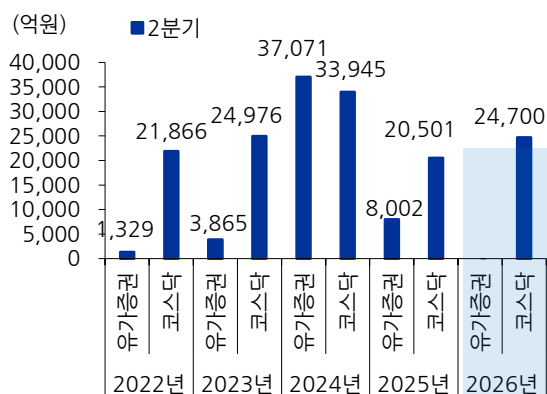
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 4 년간 분기별 시가총액 비교



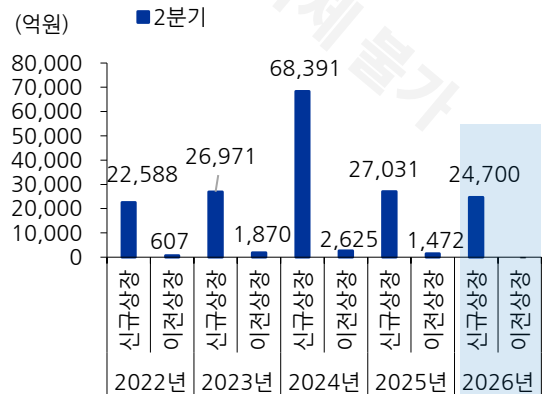
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 2 분기 시장별 IPO 시가총액



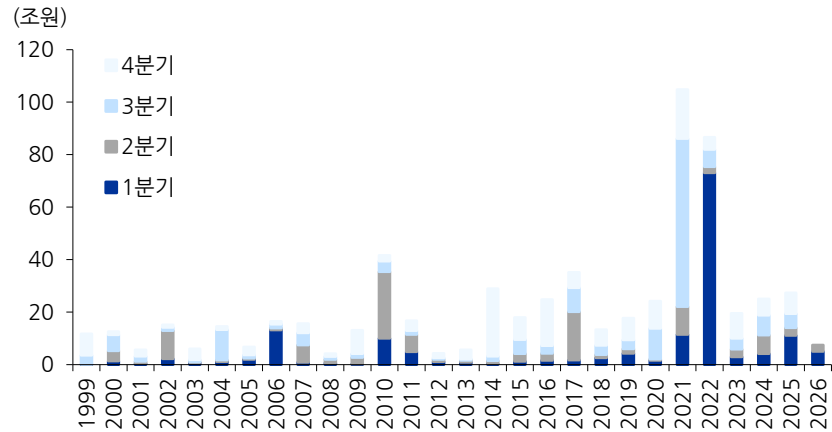
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 2 분기 상장유형별 IPO 시가총액



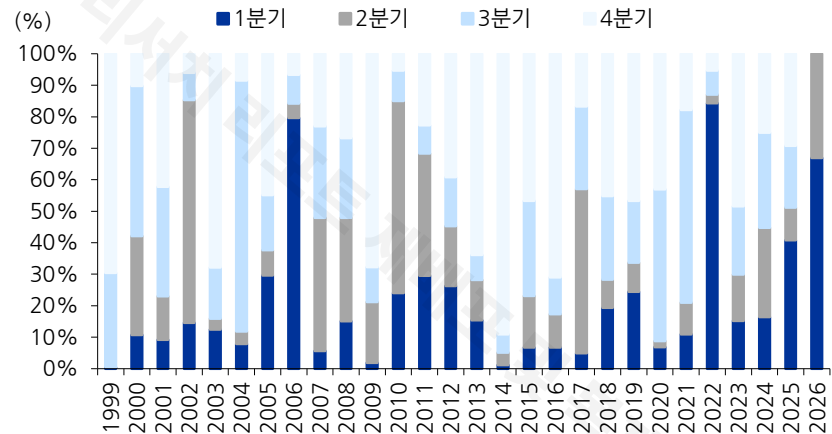
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 상장 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

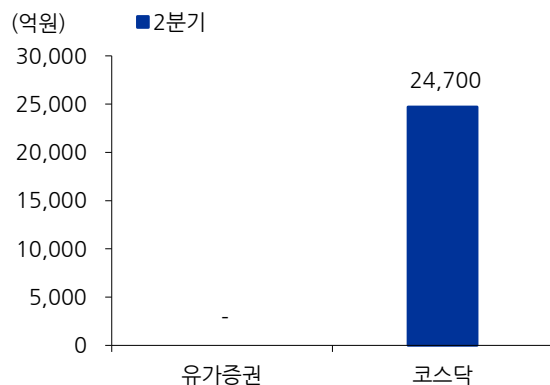
역대 분기별 상장 시가총액 비중 추이



주: 2026 년은 6 월까지 누계 금액

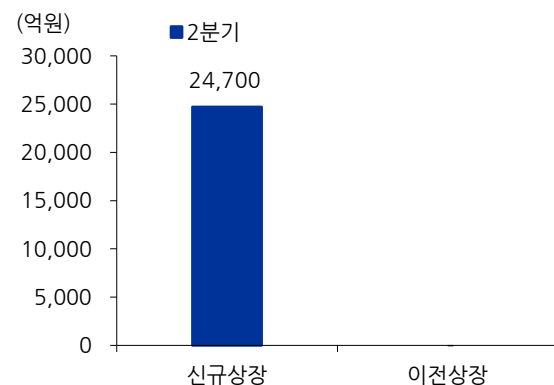
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2 분기 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2 분기 상장유형별 시가총액 현황

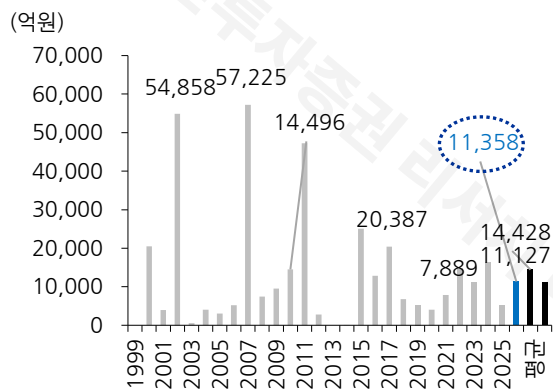


자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 6월 상장 시가총액은 약 1.1조원으로 과거(1999~2025) 동월 평균 1.4조원 대비 낮은 수준이었다. 역대(1999~2025) 상장 시가총액 최고 기록은 2007년에 5.7조원으로 가장 높았었다. 다만, 최근 5년(2021~2025) 평균인 1.1조원 대비 유사한 수준이었다. 그리고, 지난해 6월 0.5조원 대비 2배 수준이었다.

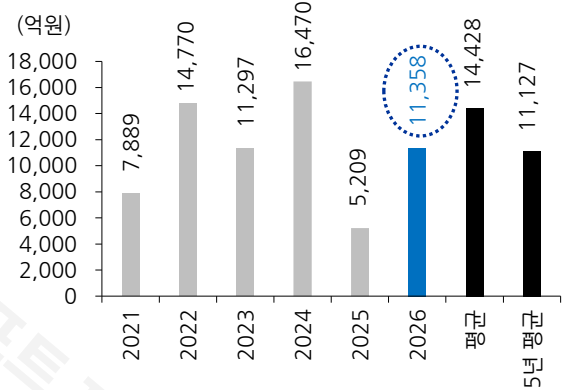
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 시가총액이 1.1조원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

역대 6월 IPO 시가총액



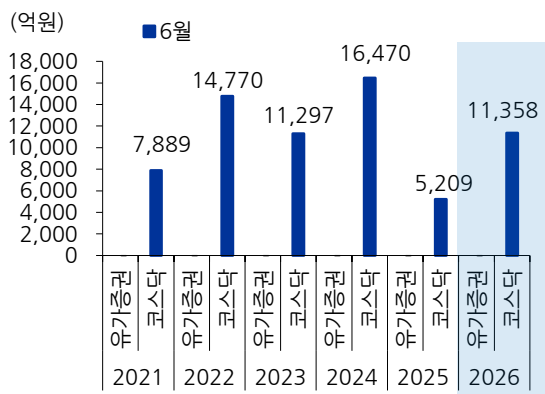
자료: 한국거래소, 유진투자증권

6월 시가총액 비교



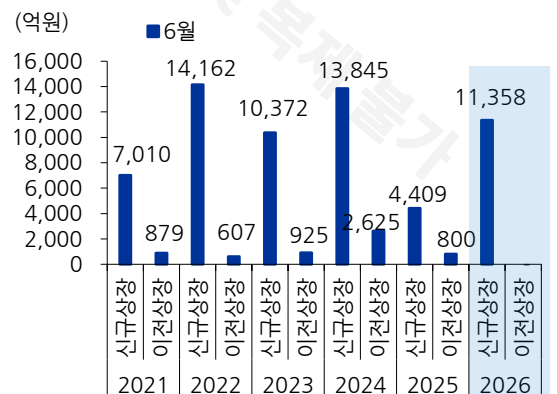
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5년 6월 시장별 IPO 시가총액



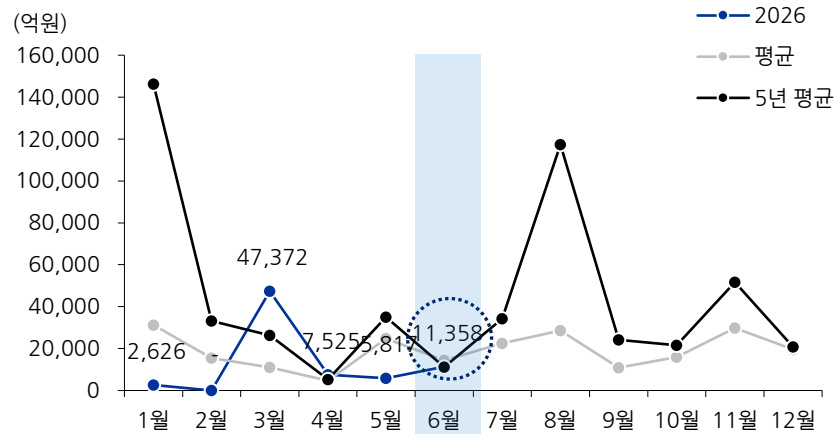
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5년 6월 상장유형별 IPO 시가총액



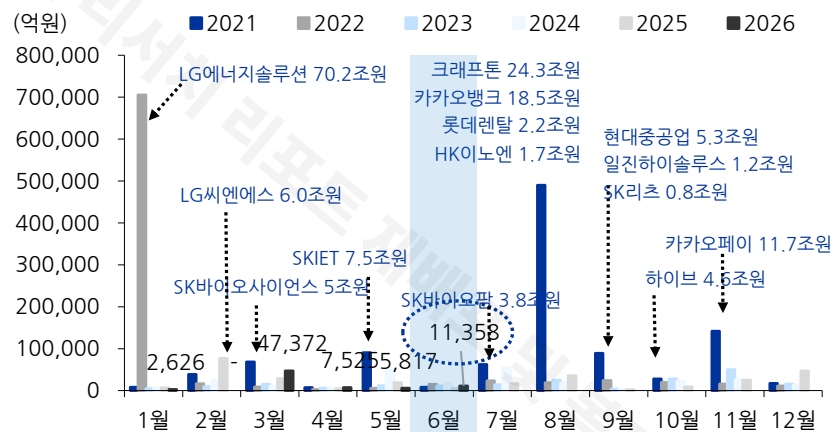
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 연간 상장 시가총액 추이 및 주요 기업



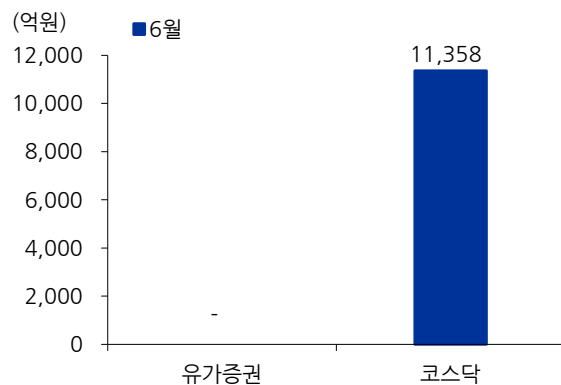
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 상반기 IPO 기업의 상장 시가총액 현황



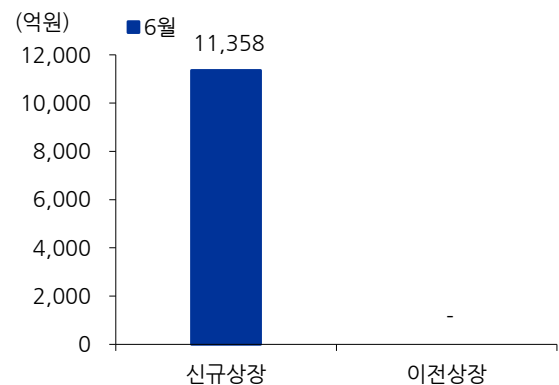
자료: 한국거래소, 유진투자증권

6월 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

6월 월별 상장유형별 시가총액 현황



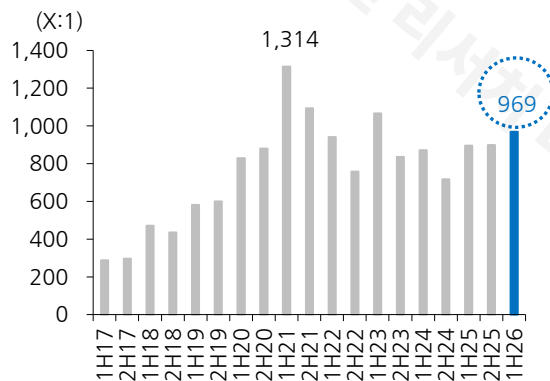
자료: 한국거래소, 유진투자증권

일반청약경쟁률은 역대 평균 대비 높은 수준

2026 년 상반기 IPO 시장에서의 기관 수요예측경쟁률은 969:1 로 역대(2017 ~ 2025) 평균 869:1 대비 소폭 높았으나, 일반청약경쟁률은 1,782:1로 역대 평균 985:1 대비 매우 높은 수준을 보였다.

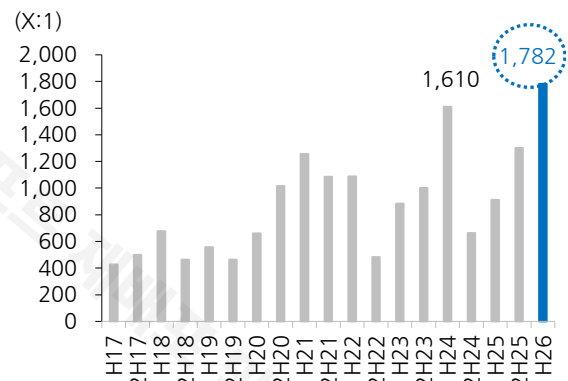
기관수요예측 경쟁률(총 27 개 종목 중 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외한 17 개 종목)은 969:1 로 안정적인 수준을 유지하고 있으나, 일반청약경쟁률은 1.782:1 을 기록하면서 최대 수치를 기록하고 있다. 특히 두 경쟁률간 갭이 커지고 있는데, 이는 기관은 시장에 대해 안정적으로 대응하고 있으나, 일반투자자는 상대적으로 큰 관심과 함께 적극적으로 투자를 진행하고 있는 것으로 판단한다.

반기별 기관수요예측 평균 경쟁률 추이



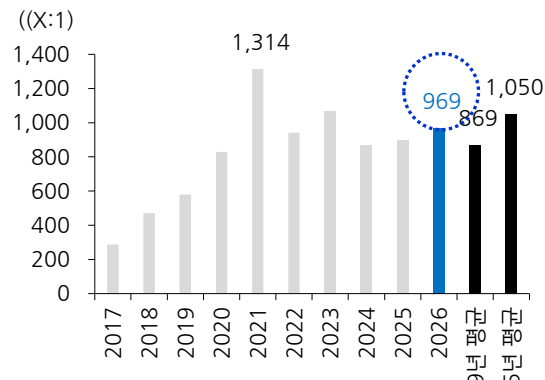
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

반기별 일반청약 평균 경쟁률 추이



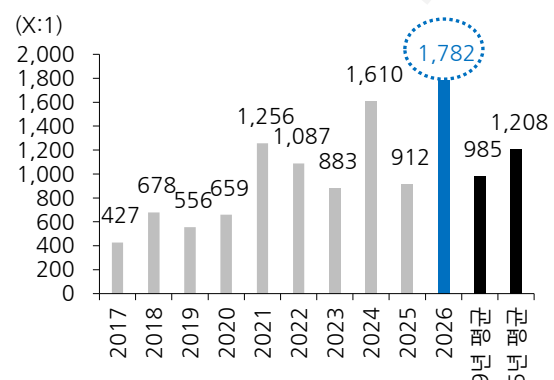
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

상반기 기관수요예측 평균경쟁률 추이



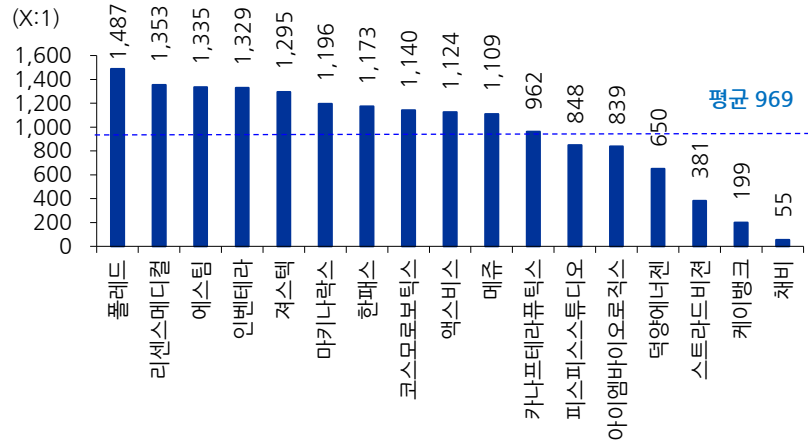
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

상반기 일반청약 평균경쟁률 추이



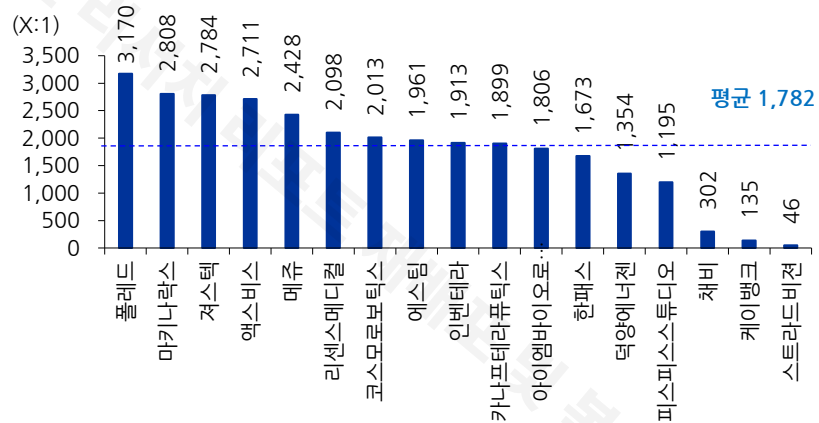
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 상장기업 기관수요예측 경쟁률 현황



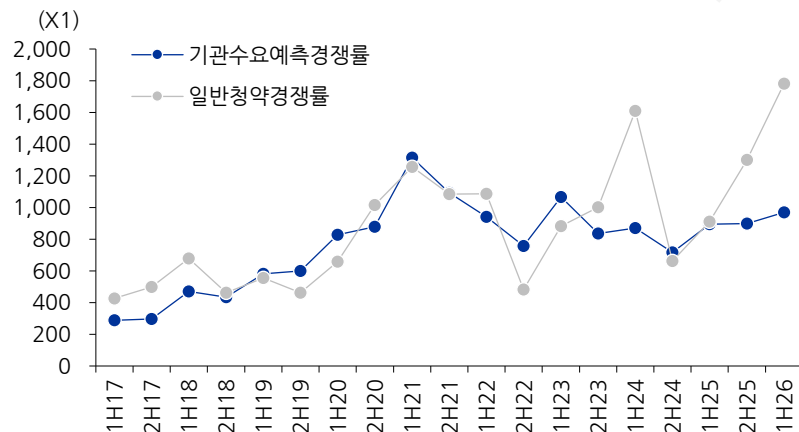
자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 상장기업 일반청약 경쟁률 현황



자료: 유진투자증권

반기별 IPO 기업 기관수요예측경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교



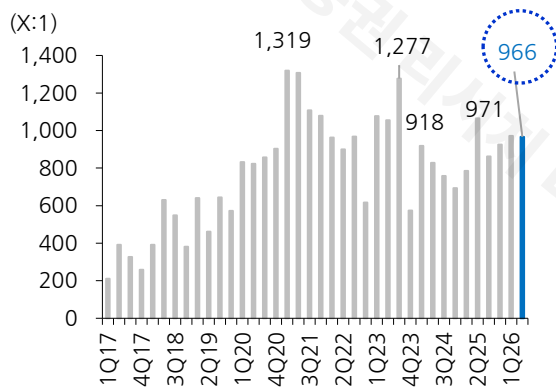
자료: 유진투자증권

2026 년 2 분기 IPO 시장에서의 기관 수요예측경쟁률은 966:1 로 역대(2017 ~ 2025) 평균 908:1 대비 소폭 높았으나, 일반청약경쟁률은 1,779:1로 역대 평균 1,040:1 대비 매우 높은 수준을 보였다.

기관수요예측 경쟁률(총 16 개 종목 중 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외한 8 개 종목)은 966:1 로 안정적인 수준을 유지하고 있으나, 일반청약경쟁률은 1,779:1 을 기록하면서 최대 수치를 기록하고 있다.

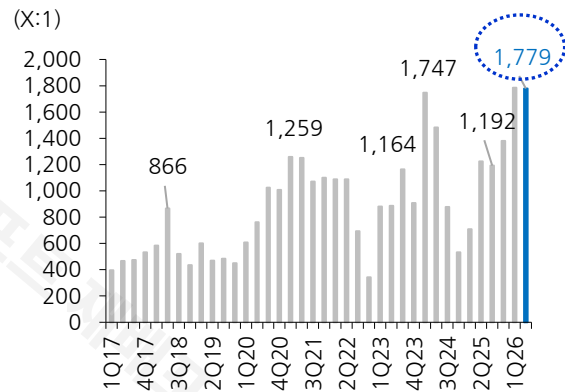
특히 두 경쟁률간 갭이 커지고 있는 가운데, 기관은 시장에 대해 다소 안정적으로 대응하고 있으나, 일반투자자는 상대적으로 적극적으로 투자를 진행하고 있는 것으로 보인다.

2 분기 기관수요예측 평균 경쟁률 추이



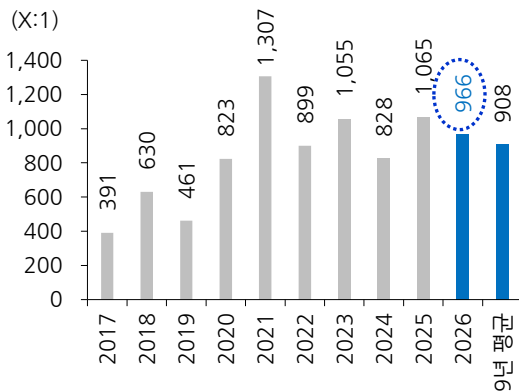
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

분기별 일반청약 평균 경쟁률 추이



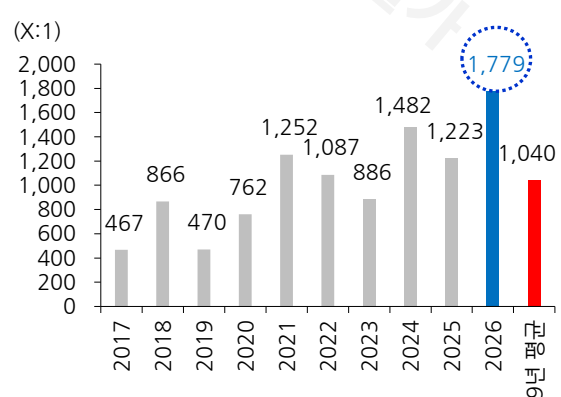
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

2 분기 기관수요예측 평균경쟁률 추이



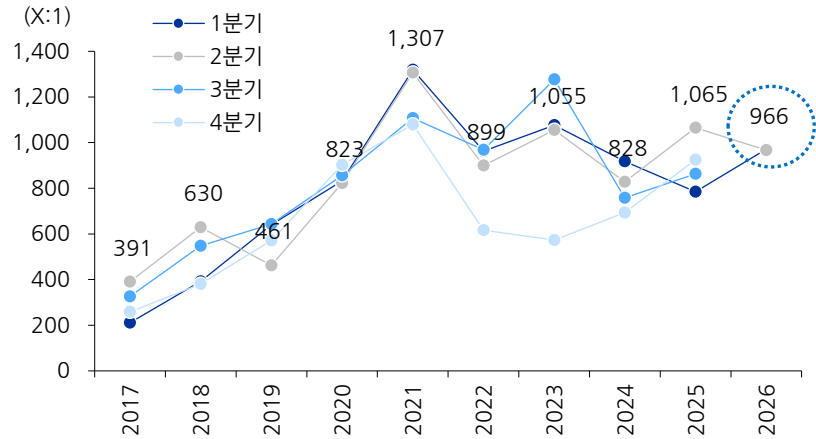
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

2 분기 일반청약 평균경쟁률 추이



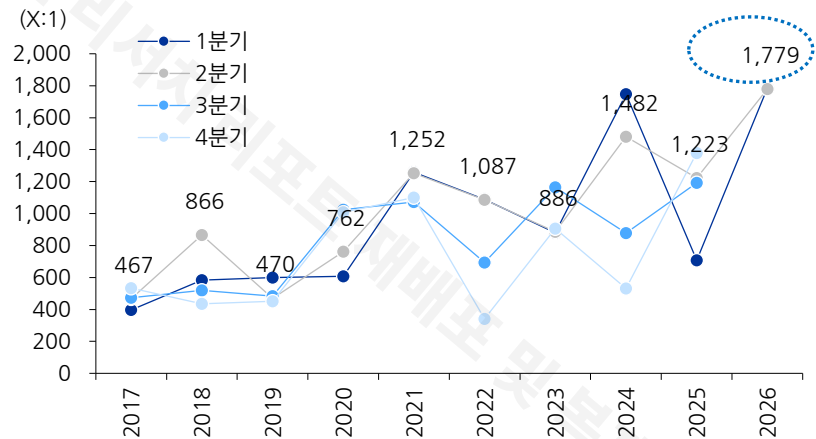
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

분기별 IPO 기업 기관수요예측 경쟁률 현황



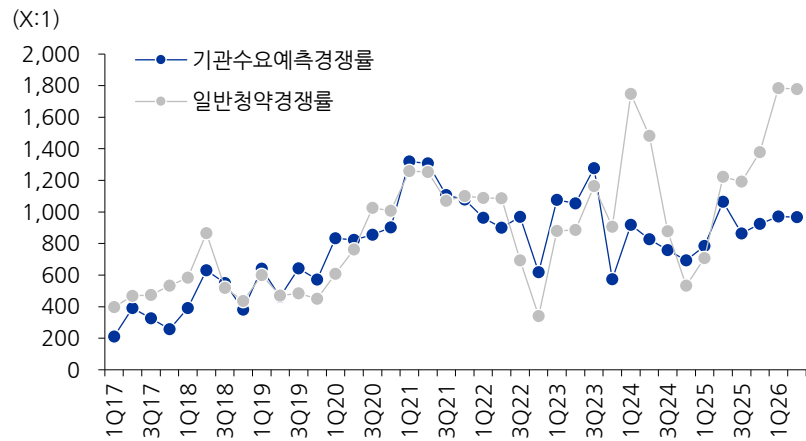
자료: 유진투자증권

분기별 상장기업 일반청약 경쟁률 현황



자료: 유진투자증권

반기별 IPO 기업 기관수요예측경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교



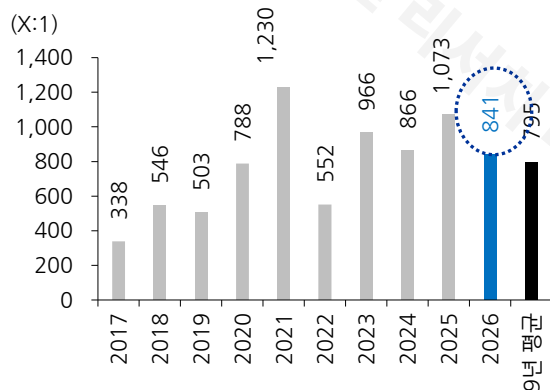
자료: 유진투자증권

2026 년 6 월 IPO 시장에서의 기관 수요예측경쟁률은 841:1 로 역대(2017 ~ 2025) 평균 795:1 대비 소폭 높았으나, 일반청약경쟁률은 1,342:1로 역대 평균 905:1 대비 다소 높은 수준을 보였다.

기관수요예측 경쟁률(총 6 개 종목 중 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외한 3 개 종목)은 841:1 로 안정적인 수준을 유지하고 있으나, 일반청약경쟁률은 1,342:1 을 기록하면서 높은 수치를 기록하고 있다.

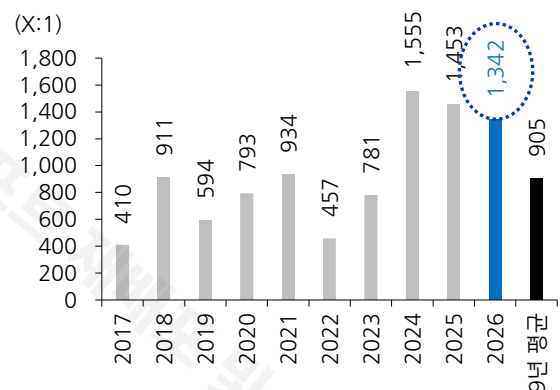
특히 일반청약 평균경쟁률은 최근 3 년간 높은 수치를 보이고 있는 반면, 기관수요예측 평균경쟁률은 800 ~ 1,200 사이의 경쟁률을 보이며 박스권에서 안정적인 수치를 보이고 있다. 이는 기관보다는 일반투자자가 상대적으로 큰 관심과 함께 적극적으로 투자를 진행하고 있는 것으로 판단한다.

6 월 기관수요예측 평균 경쟁률 추이



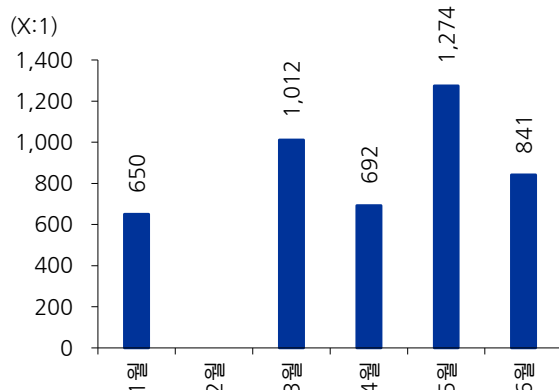
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

6 월 일반청약 평균 경쟁률 추이



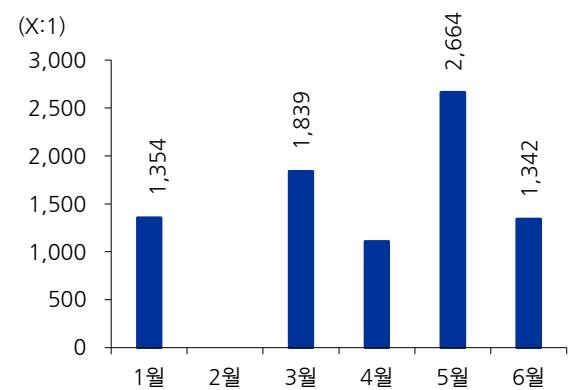
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

2026 년 월별 기관수요예측 평균경쟁률 추이



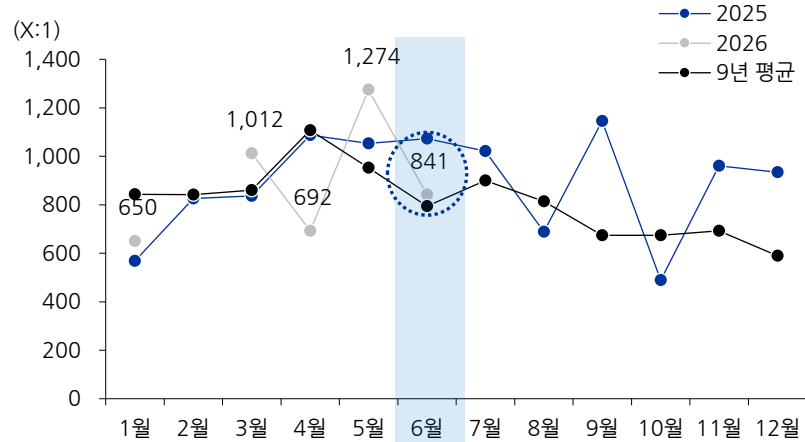
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

2026 년 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



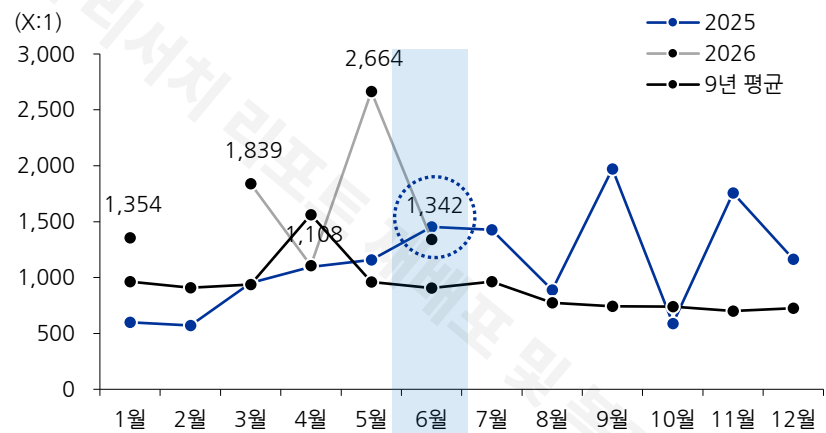
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

최근 3 년간 상장기업 기관수요예측 경쟁률 추이



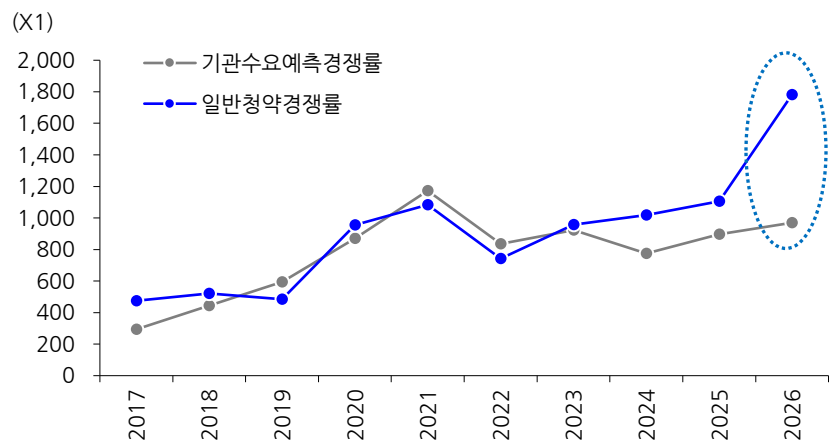
자료: 유진투자증권

최근 3 년간 상장기업 일반청약경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

연간 IPO 기업 기관수요예측경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교



주: 2026 년은 상반기 누적 기준

자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 이상 비중 82.4%로 안정화 단계 진입

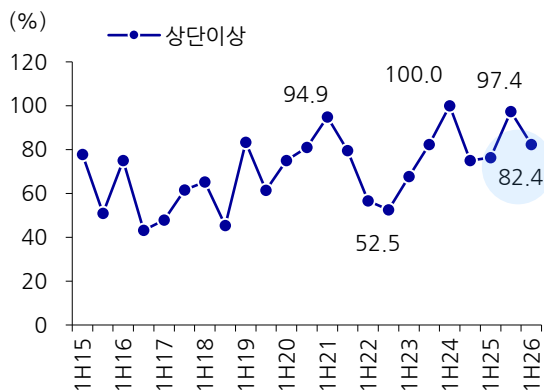
2026 년 상반기 기관수요예측을 거친 17 개 기업(스팩, 리츠 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 이상 비중이 82.4%를 차지하면서 안정화 단계로 진입한 것으로 보인다.

상반기 기관수요예측 기업 17 개 중 공모가밴드 상단에 확정된 기업이 14 개로 82.4%를 차지했고, 공모가밴드 하단은 3 개로 17.6%를 차지했다. 공모가 밴드 내 및 공모가 하단 미만은 없었다.

지난해 상반기에는 공모가 밴드 상단 비중이 76.3%, 하단 비중이 7.9%, 하단 미만이 15.8%를 차지했던 것에 비하면, 여전히 공모가 상단 이상 비중이 높게 나타나고 있다. 다만, 지난해 하반기에도 공모가 상단 초과 비중이 면서 달한 것은 안정화 단계에 들어섰다는 것으로 판단된다.

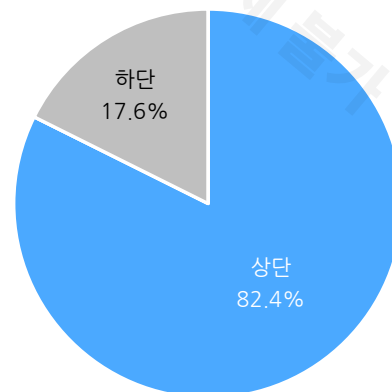
17 개 기업 중에 공모가밴드 하단에 확정된 기업은 3 개(스트라드비전, 채비, 케이뱅크)를 제외하고는 모두 상단에 확정되었다. IPO 기업에 대한 선별 작업이 확실하게 진행되고 있는 것이 반영되고 있는 것으로 판단된다. 상장 시 기업의 밸류 및 유통가능물량 등의 변수들이 반영되면서 기관의 투자 심리가 반영된 것으로 추정된다.

반기별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 공모가 확정 비율



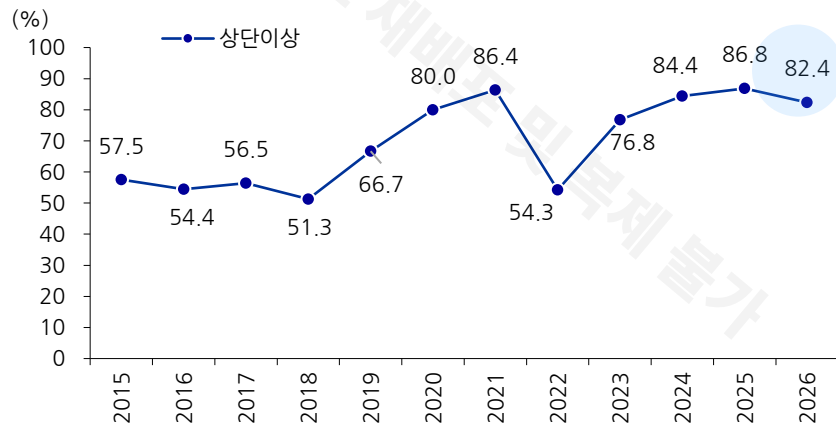
자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 상장기업 희망공모가 및 확정공모가 현황 (17 개)

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
스트라드비전	2026-06-30	12,000~14,000	12,000	하단	381.3	45.8
저스텍	2026-06-29	10,500~12,500	12,500	상단	1,295.0	2,783.9
피스피스스튜디오	2026-06-08	19,000~21,500	21,500	상단	847.8	1,194.9
마키나락스	2026-05-20	12,500~15,000	15,000	상단	1,196.1	2,807.8
플레드	2026-05-14	4,100~5,000	5,000	상단	1,486.7	3,169.9
코스모로보틱스	2026-05-11	5,300~6,000	6,000	상단	1,140.1	2,013.0
채비	2026-04-29	12,300~15,300	12,300	하단	55.2	302.0
인벤테라	2026-04-02	12,100~16,600	16,600	상단	1,328.8	1,913.0
리센스메디컬	2026-03-31	9,000~11,000	11,000	상단	1,352.6	2,097.7
한패스	2026-03-25	17,000~19,000	19,000	상단	1,172.6	1,673.0
메쥬	2026-03-26	16,700~21,600	21,600	상단	1,108.9	2,428.3
아이엠바이오로직스	2026-03-20	19,000~26,000	26,000	상단	839.2	1,806.0
카나프테라퓨틱스	2026-03-16	16,000~20,000	20,000	상단	962.1	1,899.3
에스팀	2026-03-06	7,000~8,500	8,500	상단	1,334.9	1,960.9
엑스비스	2026-03-09	10,100~11,500	11,500	상단	1,124.2	2,711.1
케이뱅크	2026-03-05	8,300~9,500	8,300	하단	198.5	134.6
덕양에너지	2026-01-30	8,500~10,000	10,000	상단	650.1	1,354.4

자료: 유진투자증권

연간 공모가 상단 이상 확정 비율 추이



주: 2026 년은 상반기 누적 기준

자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 178.7%로 높은 수준

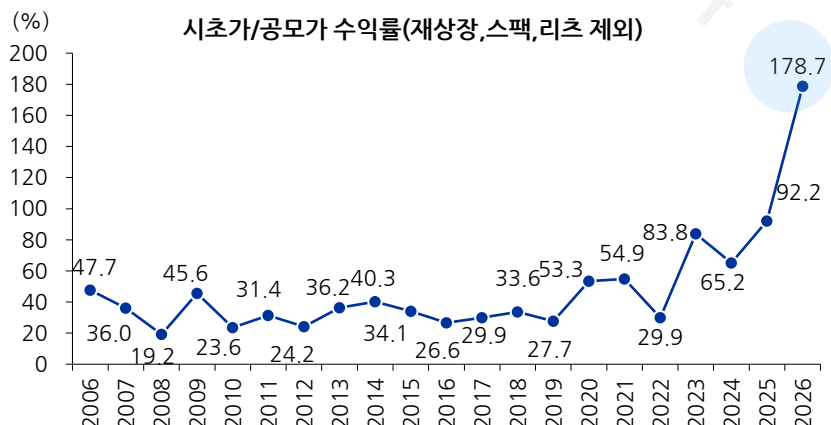
2026 년 상반기 기관수요예측을 거친 17 개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 178.7%를 보이며 높은 수익성을 보였다. 다만, 공모가 대비 현재 주가(2026.06.30 종가 기준) 평균 수익률은 -14.1%로 급락세를 보였다.

공모가 대비 시초가 수익률은 올해 상반기에 178.8%(스팩, 코넥스 제외)를 보이며, 높은 수익률을 보였다. 특히, 지난 2023 년 6 월 26 일부터 상장 당일 가격 변동폭(60~400%) 확대 적용하면서 여전히 높은 수익성을 보이고 있기 때문이다. 공모가 대비 시초가 수익률이 300%를 달성한 기업은 4 개(엑스비스, 아이엠 바이오로직스, 플레드, 마키나락스)나 되었다. 17 개 종목 중에 16 개 종목이 공모가 대비 시초가가 올라서 시작되었던 것이 긍정적이다.

공모가 대비 현재 주가(2026.06.30 종가 기준) 평균 수익률은 -14.1%를 기록하였는데, 최근 시장의 변동성이 커지면서 IPO 종목에 대한 관심이 감소되고, 급락한 기존 종목 등으로 관심이 확대되고 있기 때문으로 추정된다. 17 개 종목 중 4 개 종목(코스모로보틱스, 리센스메디컬, 저스텍, 마키나락스) 만이 공모가 대비 높은 주가를 보이고 있다.

연간으로 본다면, 기록을 정리한 2006 년 이후, 2023 년(83.8%), 2025(92.2%)에 이어 올해 상반기 누적 기준 178.8% 수익률을 보이며 역대 최고의 수익률을 기록하였다. 2023 년에 시행된 상장 당일 가격변동폭 확대 영향은 여전히 지속되고 있는 것으로 판단된다.

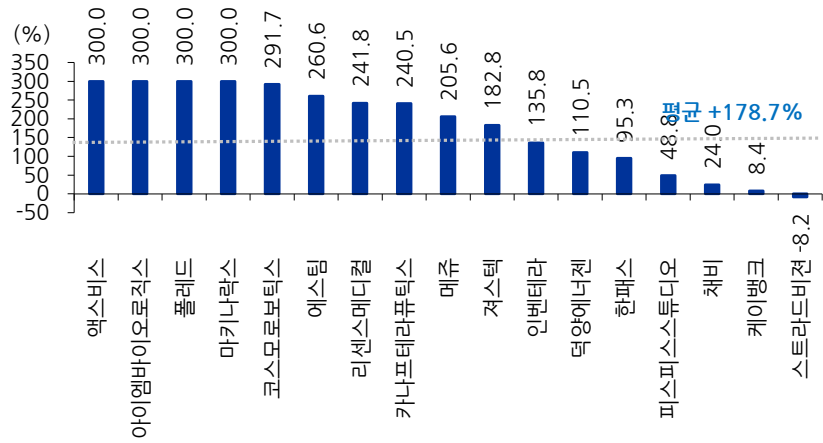
연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



주: 2026 년은 상반기 누적 기준

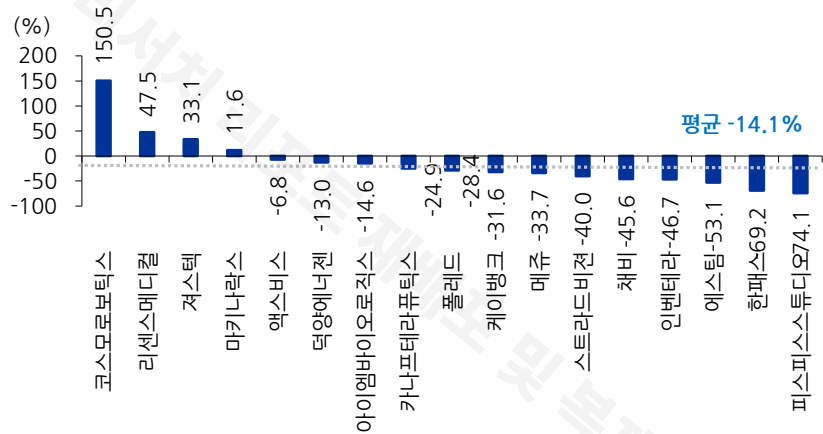
자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률 현황



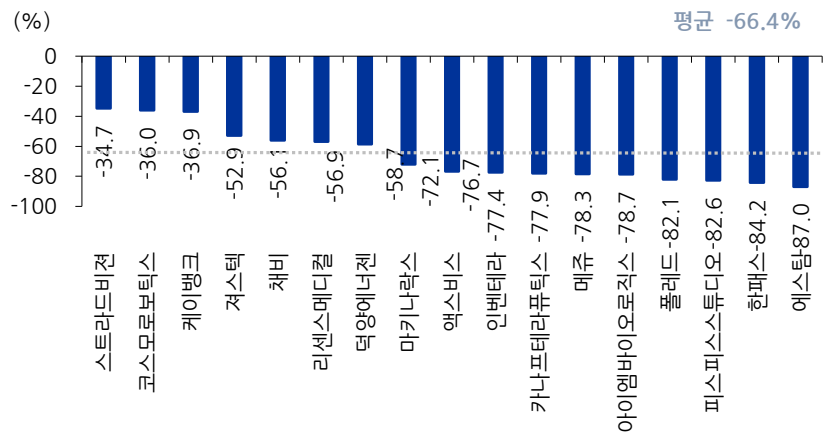
자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률 현황



자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률 현황



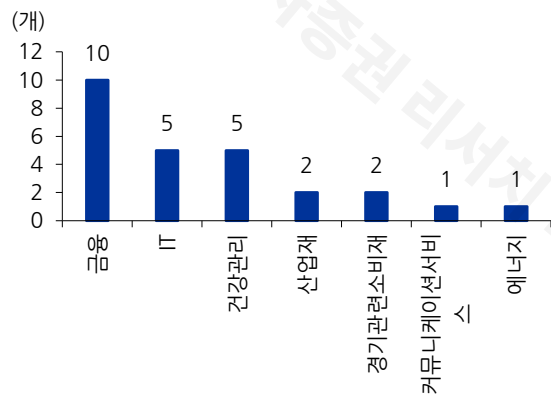
자료: 유진투자증권

금융, IT와 건강관리 업종 비중은 크게 증가

2026 년 상반기는 금융, IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 건강 관리 업종이 각각 38.5%, 19.2%, 19.2%로 높은 비중을 차지하였다.

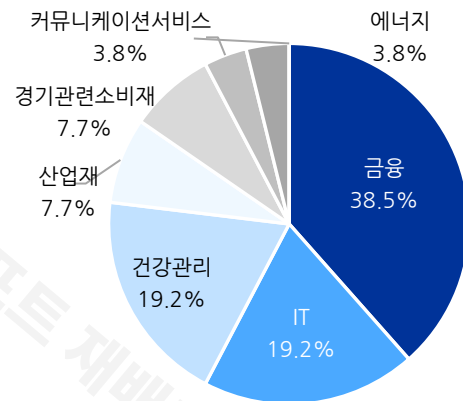
지난해 상반기에 비해서는 스팩(SPAC) 기업의 상장이 예전보다 크게 증가하면서 금융 업종 비중이 크게 증가(비중: 1H25, 12.2% → 1H26, 38.5%, +23.3%)하였다. 다만, IT, 건강관리 부문이 상대적으로 비중이 감소하였다.

2026 년 상반기 업종별 IPO 기업 수



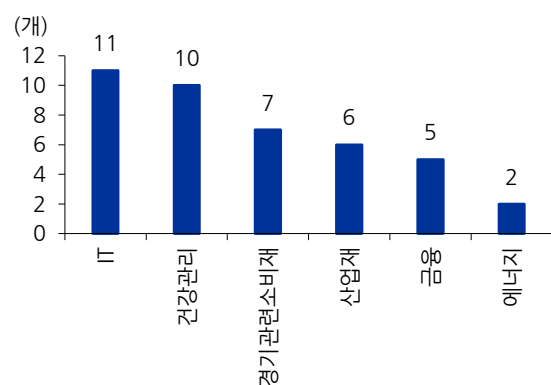
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2026 년 상반기 업종별 IPO 비중



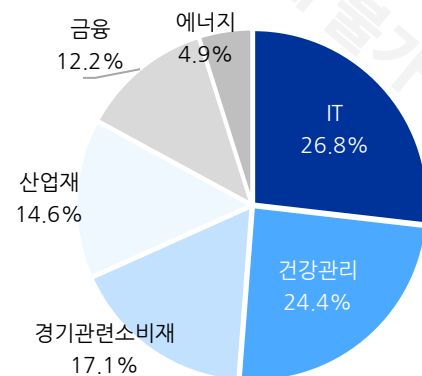
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025 년 상반기 업종별 IPO 기업 수



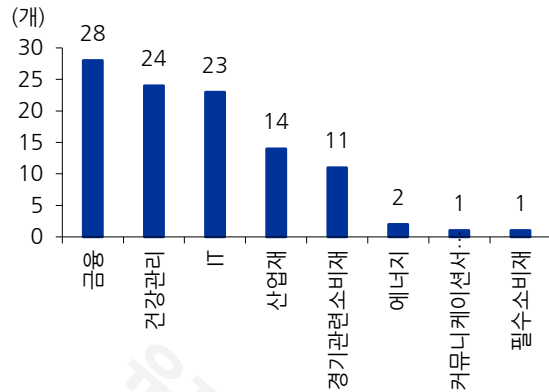
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025 년 상반기 업종별 IPO 비중



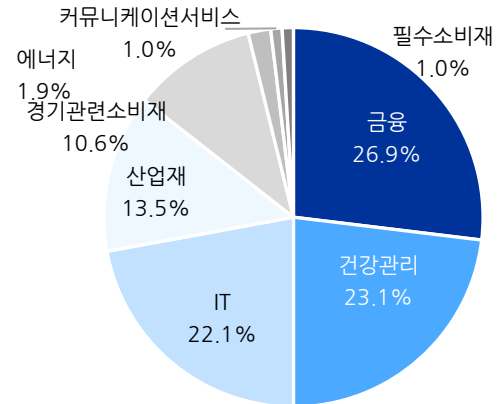
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025년 업종별 IPO 기업 수



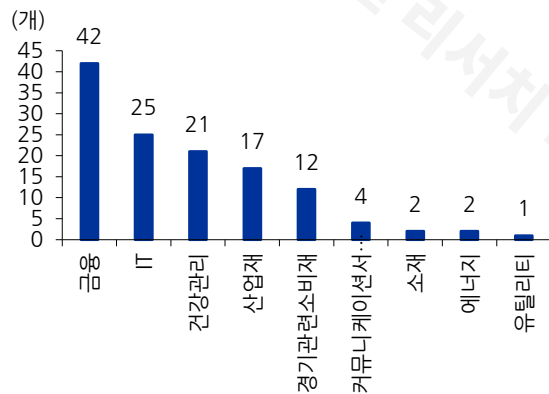
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025년 업종별 IPO 비중



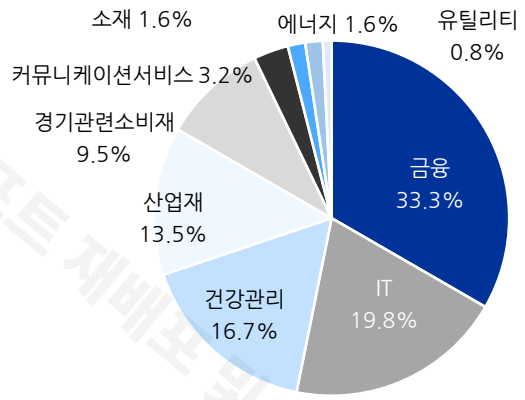
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2024년 업종별 IPO 기업 수



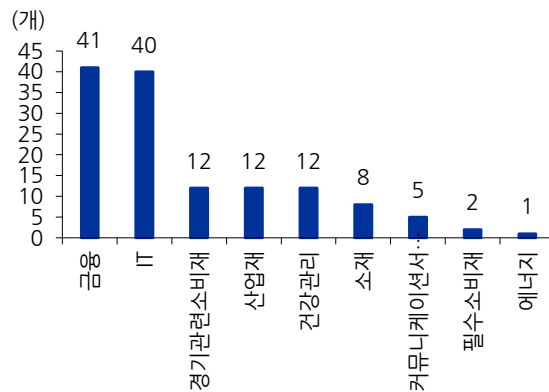
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2024년 업종별 IPO 비중



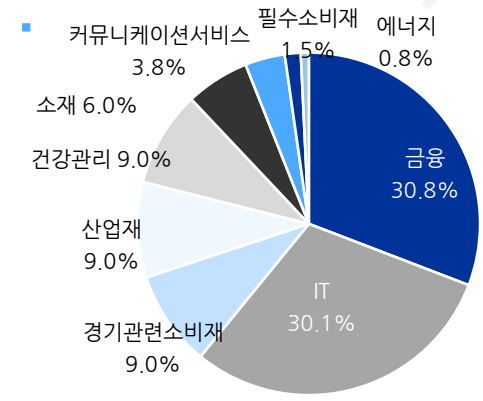
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2023년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2023년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

SPAC 신규 상장은 크게 증가

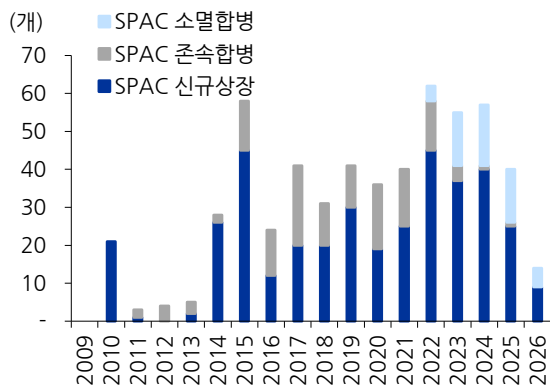
2026 년 상반기 IPO 기업 중이 SPAC(Special Purpose Acquisition Company, 기업인수목적회사) 신규 상장 기업이 9 개로 증가하였다. 지난해 상반기에 SPAC 신규상장 기업이 3 개였던 것에 비해서는 크게 증가하였다.

SPAC 은 2009 년에 우량기업의 신속한 자금조달 등을 위해 도입된 이후, 최근 3 년간은 활발하게 신규상장이 진행되었다. 2022 년에 약 45 개 기업이 상장하면서 최고기록을 달성한 이후 2023 년 및 2024 년에 각각 37 개, 40 개가 상장하였다. 하지만 지난 2025 년에는 상반기에 3 개, 하반기에 22 개가 신규상장하였다.

2026 년 상반기 SPAC 상장 기업이 코스닥 상장 기업 내 차지하는 비중은 33.3%로 높은 수준이다. 지난 4년간(2022~2025) 각각 40.2%, 32.5%, 36.0%, 26.6%를 차지하였으나, 올해 상반기는 9 개 기업이 상장하면서 33.3%를 기록했다.

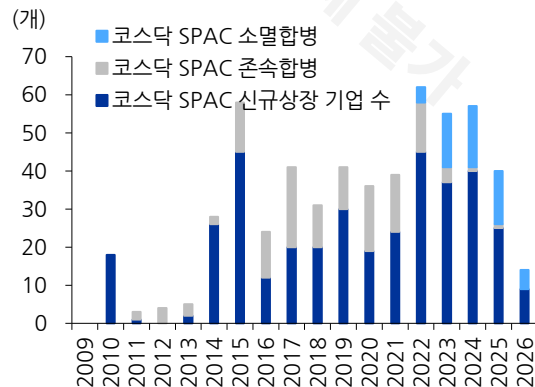
2022 년에 도입된 스펙소멸합병은 기존의 스펙존속합병을 밀어내고 자리를 잡고 있는 추세이다. 2022 년에 4 개 기업이 스펙소멸합병에 성공했는데, 2023 년에는 14 개, 2024 년에 16 개, 2025 년에 14 개가 스펙소멸합병을 진행했다. 올해 상반기에는 5 개 기업이 스펙소멸합병을 통해 상장에 성공을 하였다. 기업의 연속성을 유지하는 차원에서 SPAC 존속합병보다는 SPAC 소멸합병이 투자자에게는 기업의 실적을 분석, 추정하기에는 도움을 줄 수 있어 긍정적이다.

국내 SPAC 상장 기업 수 추이



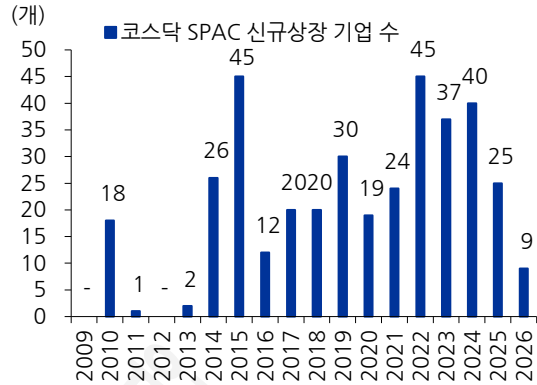
주: 2026 년은 상반기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 상장 기업 수 추이



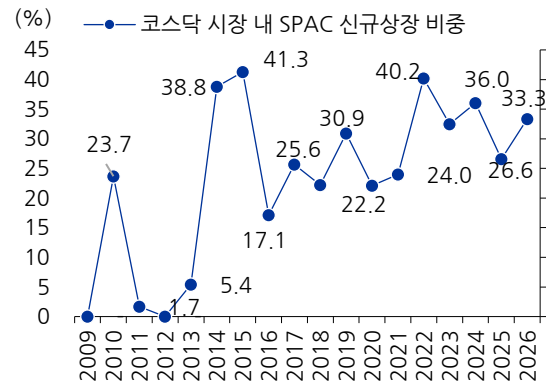
주: 2026 년은 상반기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 신규상장 기업 수 추이



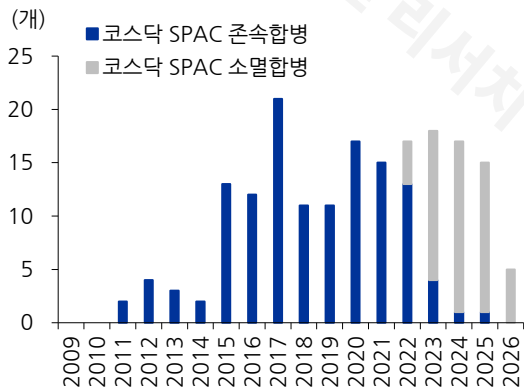
주: 2026 년은 상반기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 신규상장 기업 비중 추이



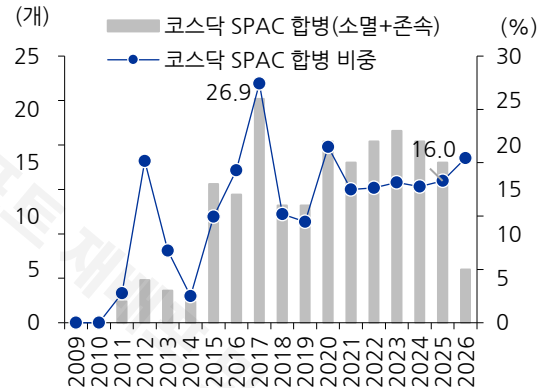
주: 2026 년은 상반기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 합병 기업 수 추이



주: 2026 년은 상반기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 합병 추이



주: 2026 년은 상반기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

2026 년 상반기 존속 및 소멸 합병 기업 (8 개 업체)

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종
2026 상반기	존속	-	-	-
	소멸	세미티에스	2026-06-10	클린컨베이어시스템, 질소퍼지시스템
		케이피항공산업	2026-05-19	항공기 및 우주 방산 구조물 제작
		보원케미칼	2026-04-03	차량 내장재용 표면소재, SPC 바닥재 등
		엔비알모션	2026-01-14	강구 및 테이퍼롤러
		지에프아이	2026-01-14	2 차전자소화안전제품, 일반소화안전제품

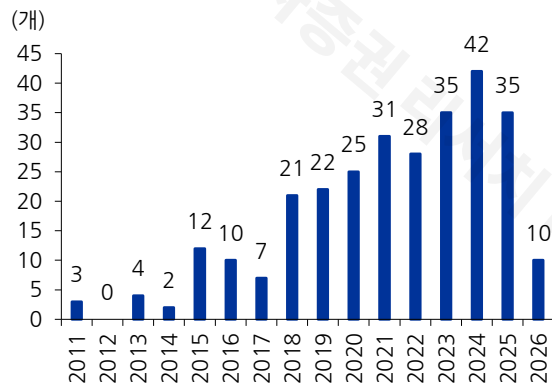
자료: 한국거래소, 유진투자증권

기술성장기업 비중(37.0%), 높은 비중 유지

2026 년 상반기 기술성장기업은 10 개 기업이 상장에 성공하였다. 코스닥시장에서 기술성장기업의 비중은 높은 수치를 유지하고 있는 가운데, 올해 상반기에도 10 개 기업이 기술성장기업으로 상장하면서 37.0%의 비중을 기록하였다.

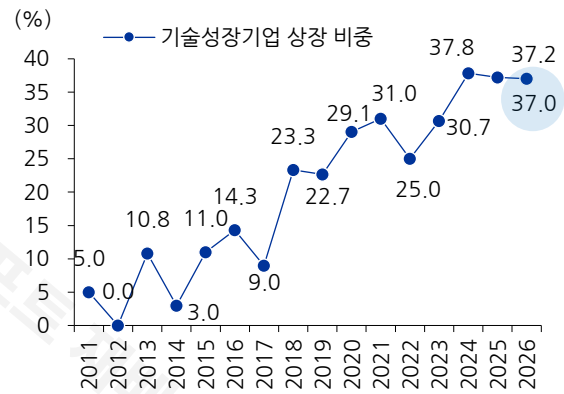
최근 3 개년간 연속 37%대를 유지하고 있으며, 당분간 이러한 추세는 지속될 것으로 예상된다.

기술성장기업 상장 기업 수 추이



자료: 유진투자증권

코스닥 내 기술성장기업 상장 비중 추이



자료: 유진투자증권

2026 년 상반기 기술상장 기업 목록 (10 개)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	주요 제품
2026 상반기	1	스트라드비전	2026-06-30	딥러닝 기반 인공지능(AI) 카메라 영상인식 소프트웨어
	2	저스텍	2026-06-29	반도체 및 디스플레이 모션시스템
	3	마키나락스	2026-05-20	Runway Platform (산업특화 인공지능 개발 및 운영 체계 구축 플랫폼)
	4	코스모로보틱스	2026-05-11	웨어러블 로봇
	5	인벤테라	2026-04-02	철(Fe) 기반 질환 특이성 나노-MRI 조영제 신약
	6	리센스메디컬	2026-03-31	피부 냉각마취 의료기기, 경피약물전달 의료기기, 동물용 경피약물전달 의료기기, 안구 냉각마취 의료기기
	7	메쥬	2026-03-26	웨어러블 패치형 환자 감시장치(HiCardi)
	8	아이엠바이오로직스	2026-03-20	IMB-101 (OX40L/TNF 타겟 자가면역질환 치료용 이중항체), IMB-102 (OX40L 타겟 자가면역질환 치료용 단일항체)
	9	카나프테라퓨틱스	2026-03-16	항암제 및 안과 질환 치료제 개발
	10	엔비알모션	2026-01-14	강구 및 테이퍼롤러

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2025 년 기술상장 기업 목록 (35 개)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	주요 제품
2025 (35)	1	리브스메드	2025-12-24	다관절 다자유도 복강경 수술기구인 ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler, LivsCam, Stark
	2	알지노믹스	2025-12-18	인체질환치료제 및 진단제, 진단용 유전자재조합 의약품
	3	나라스페이스테크놀로지	2025-12-17	초소형 인공위성 및 위성 데이터 서비스
	4	아크릴	2025-12-16	통합 인공지능 플랫폼 조나단, 의료특화 인공지능 플랫폼 나디아
	5	쿼드메다슨	2025-12-12	마이크로니들 의약품
	6	이지스	2025-12-11	디지털트윈 플랫폼
	7	페스카로	2025-12-10	임베디드 보안 솔루션, 차량전장 소프트웨어
	8	테라뷰	2025-12-09	테라헤르츠 전자기파 발생 및 응용 검사장비
	9	에임드바이오	2025-12-04	ADC 기반 항암제
	10	비츠로넥스텍	2025-11-21	로켓연소기 및 가스발생기, 초전도가속장치, 핵융합 플라즈마 대향장치 등 제조
	11	그린광학	2025-11-17	초정밀 광학 시스템 및 광학 소재
	12	큐리오시스	2025-11-13	라이브셀 이미징 기기 등
	13	노타	2025-11-03	SI 최적화 및 경량화 소프트웨어
	14	에스투더블유	2025-09-19	공공/정부기관용 사이버안보 빅데이터 플랫폼, 기업 및 기관용 사이버위협 인텔리전스 플랫폼, 산업용 생성형 AI 플랫폼
	15	그래피	2025-08-25	형상기억 투명교정장치, 3D 프린팅 소재, 질소경화기 등
	16	지슨	2025-08-14	도청 보안 제품, 무선 백도어 보안 제품, 불법촬영 보안 제품
	17	지투지바이오	2025-08-14	장기 약효지속성 주사제 개발
	18	프로티나	2025-07-29	단백질간 상호작용 바이오퍼마커 개발 및 분석서비스
	19	뉴로핏	2025-07-25	Neurophet AQUA, Neurophet Scale PET, Neurophet AQUA AD
	20	아우토크립트	2025-07-15	자동차 사이버보안 소프트웨어 및 솔루션
	21	뉴엔시	2025-07-04	SI 빅데이터 분석 플랫폼
	22	지에프씨생명과학	2025-06-30	마이크로바이옴, 엑소좀 기반 바이오 소재
	23	지씨지능	2025-06-11	G-NIPT, 아이캔서치, 암패널, 희귀패널 등
	24	링크솔루션	2025-06-10	3D 프린터 및 3D 프린팅 서비스
	25	인트셀	2025-05-23	ADC 링커/독신 플랫폼 기술
	26	이문온시아	2025-05-19	면역항암제 신약개발
	27	로킵헬스케어	2025-05-12	장기 재생 플랫폼
	28	오가노이드사이언스	2025-05-09	오가노이드 기반 재생치료제, 오가노이드 기반 신소재평가 솔루션
	29	나우로보틱스	2025-05-08	산업용로봇 및 로봇자동화시스템
	30	세크	2025-04-28	X-ray 검사장비, LINAC, Tabletop SEM
	31	심플랫폼	2025-03-21	NUBSON AIoT(산업용 데이터 수집과 산업용 AI 서비스 운영)
	32	오름테라퓨틱	2025-02-14	항체약물접합체(ADC) 단백질 분해제(TPD) 연구 개발
	33	아이에스티이	2025-02-12	반도체 제조용 장비
	34	아이지넷	2025-02-04	보험 서비스 어플리케이션, 기업용 보험 솔루션
	35	와이즈넷	2025-01-24	검색엔진, 챗봇, 클라우드서비스

자료: 한국거래소, 유진투자증권

II. 2026 년 하반기 IPO 시장 전망

하반기에도 관망세 지속, 상장 기업 수는 감소 전망

상반기에 대어급으로는 '케이뱅크'만이 상장에 성공하였고, 상장 기업 수는 전년 동기 대비 크게 감소하였다. 하반기에도 상장 기업 수는 전년 동기 대비 감소하고, 대어급 기업의 IPO 추진도 관망세를 보일 것으로 예상된다.

대내외적인 환경이 여전히 불안한 모습을 보이면서 IPO 시장에 이다. 글로벌 국 지전이 다소 진정되는 모습을 보이고는 있지만, 여전히 불안함을 내포한 정쟁이 지속되고 있다. 또한, 국내에서는 "대기업 자회사 중복상장" 가이드라인 규제, 엄 격해지고 있는 상장 조건, 코스닥 시장 내 상장폐지 요건 강화 등으로 인하여 당 분간 관망세가 지속될 것으로 예상된다. 이러한 요인으로 인하여 직접적인 IPO 를 추진하는 방법 대신 스팩 합병 및 퇴출요건을 탈피하려는 상장기업을 통한 합병을 통한 우회 상장을 추진할 기업이 증가할 것으로 예상된다.

2026 년 하반기 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
SK 예코플랜트	약 1조원	5~6조원	수처리, 폐기물 처리 등 친환경 사업으 로 영역 확대 중	NH 투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
CI 올리브영	-	2조원	헬스,뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
디앤솔루션즈	약 1조원	5~6조원	특수목적용 기계 제조업	미래에셋증권, 삼성증권, 한국투자증권	-
롯데글로벌로지스	약 0.3조원	1~2조원	예전, 현재로지스틱스. 운송관련 서비 스업	한국투자증권, 삼성증권, KB 증권	-
카카오모빌리티	-	3~4조원	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP 모건	-
SK 실더스	-	-	보안	NH 투자증권, KB 증권	-
HD 현대오일뱅크	-	-	석유 정제품 제조업	NH 투자증권, KB 증권, CS 증권	-
아놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
SSG닷컴	-	약 10조원	온라인 유통	미래에셋증권, 삼성증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB 증권	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
컬리	-	2~4조원	새벽 배송업체	NH 투자증권, 한국투자증권, JP 모건	-
오아시스마켓	-	1조원 내외	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH 투자증권	-
11번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-
와디즈	-	-	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	-

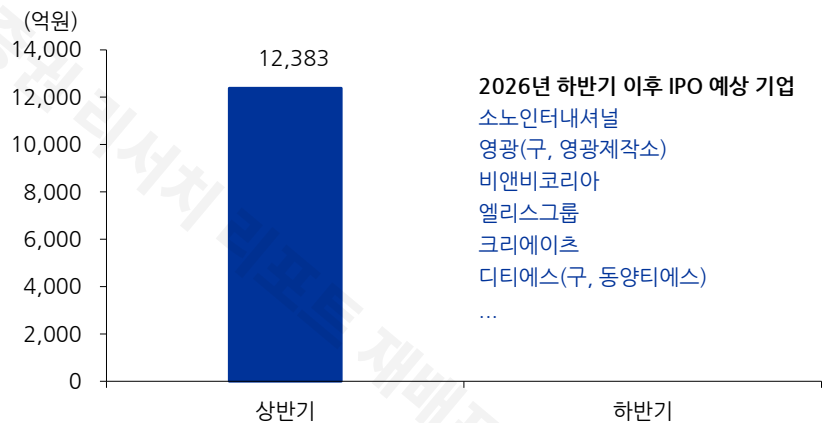
주: 예상 공모규모 및 예상 기업가치는 시장 상황에 따라 변동성이 있음

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

하반기에 상장을 추진하기 위해 IPO 심사를 청구한 기업은 약 40 여개로 상반기 대비 소폭 증가한 편이다. 예정대로 진행이 된다면 IPO 심사청구 이후 1~2 개월 이후 승인을 받은 기업부터 활발하게 IPO가 진행될 것으로 보여, 3 분기말부터 4 분기에는 IPO 시장은 상반기 대비 점차 회복될 것으로 예상된다.

우선, 지난해 하반기에 IPO 심사를 청구한 디케이씨, 디티에스(구, 동양티에스) 등이 여전히 승인을 기다리고 있는 가운데, 크리에이츠, 엘리스그룹, 비앤비코리아, 영광(구, 영광제작소), 소노인터내셔널이 올해 상반기에 IPO 심사청구를 마치고 승인을 대기 중이다.

2026년 하반기 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



주: 2026년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026년 하반기 이후 주요 IPO 기업 및 상장 시 예상 시가총액



주: 2026년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음

자료: 한국거래소, 유진투자증권

7월 상장 기업 수는 부진, 관망세 지속

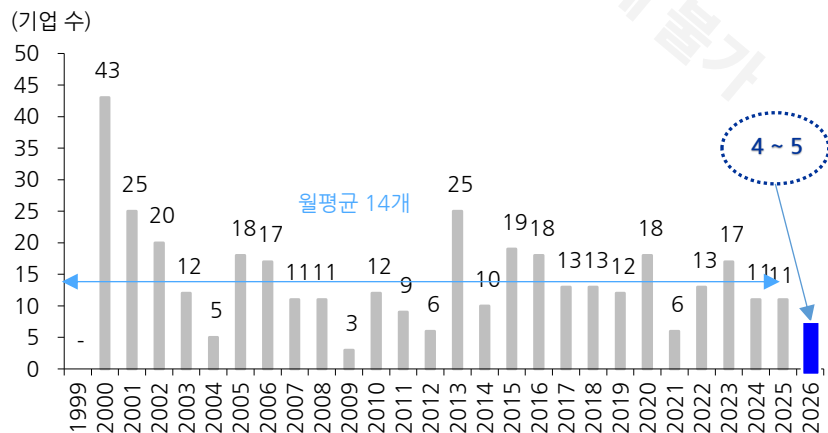
7월 국내 IPO 시장은 여전히 관망세를 유지할 것으로 본다. 특히, 대어급인 업은 상태이고, 중소기업만이 IPO를 추진하고 있기 때문이다. 이는 변동성이 큰 증시는 물론, 강화된 상장 및 상장폐지 요건, 대기업의 자회사 중복상장 가이드라인 등의 영향으로 파악된다.

올해 7월 IPO 예상 기업 수는 4~5개로 과거(1999~2025) 동월 평균인 14개 및 최근 5년(2021~2025) 12개 기업 대비 큰 폭의 하락을 예상한다. 최근 6월 30일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 3개이며, 이를 포함한 7월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 4개 기업이다. 이외에 8월까지 상장을 준비 중인 기업은 현재 10개사이다.

7월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,000 ~ 1,200억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 4,186억원 대비 크게 낮은 수준을 예상한다.

7월 IPO 시장의 예상 시가총액은 5,000 ~ 7,000억원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.3조원, 최근 5개년(2021~2025) 평균 시가총액 3.4조원 대비 크게 낮은 수준을 보일 것으로 예상한다.

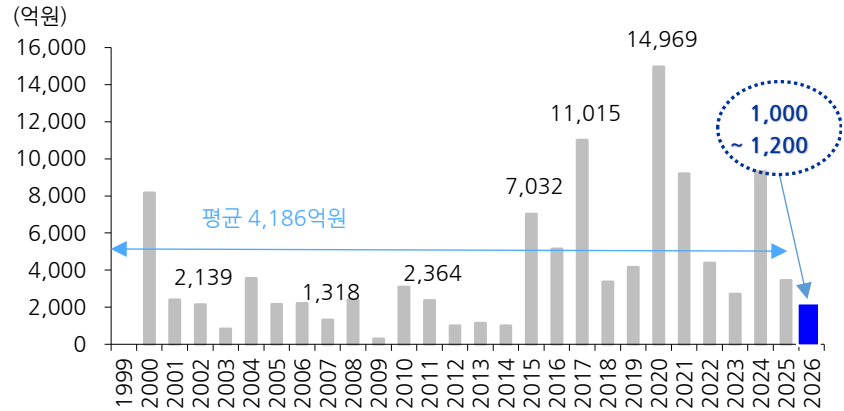
2026년 7월 상장기업 수 추이 및 전망



주: 2026년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상 시기는 회사 사정으로 변경될 수 있음

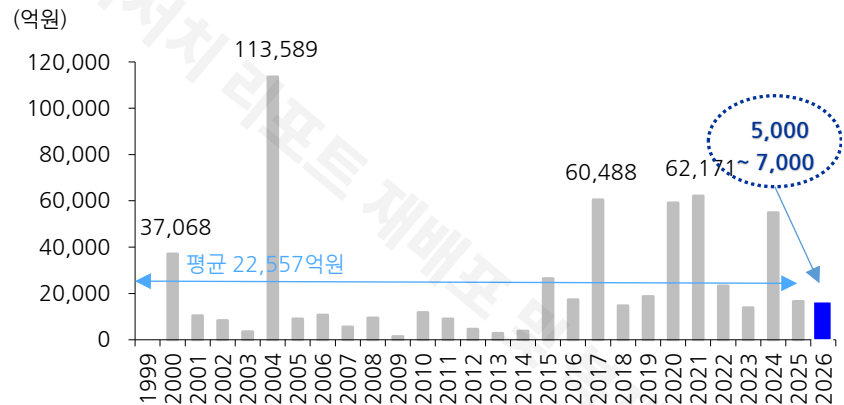
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026년 7월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: 2026년 IPO 예상 주요기업 일정 및 공모금액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026년 7월 상장 시 예상 시가총액



주: 2026년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

2026년 7월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (10개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
기도산업	24,800~28,400	422	1,449 ~ 1,660	5,843,707	1,700,000	67.50%
해치텍	23,000~28,000	230	1,269 ~ 1,545	5,517,150	1,000,000	61.58%
빅웨이브로보틱스	20,000~24,000	400	2,130 ~ 2,555	10,647,865	2,000,000	69.93%
니어스랩	30,000~41,200	273	1,731 ~ 2,378	5,771,485	910,000	62.81%
달리셔스	5,000~7,000	110	1,093 ~ 1,530	21,856,960	2,200,000	63.07%
케이앤에스아이앤씨	9,000~11,000	216	923 ~ 1,129	10,260,882	2,400,000	70.00%
에이치엘지노믹스	18,500~21,500	475	1,436 ~ 1,669	7,764,054	2,565,000	67.00%
레메디	20,700	248	1,579	7,625,791	1,200,000	58.97%
레몬헬스케어	10,000	200	1,335	13,351,559	2,000,000	66.81%
매드업	8,000	160	1,500	18,746,800	2,000,000	69.13%

주: 2026.07.01 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026년 7월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
기도산업	2026.07.31~08.06	2026.08.11~08.12	2026-08-14	-	미래에셋증권,삼성증권
해치텍	2026.07.29~08.04	2026.08.06~08.07	2026-08-11	-	DB증권
빅웨이브로보틱스	2026.07.27~07.31	2026.08.05~08.06	2026-08-10	-	유진투자증권,미래에셋증권
니어스랩	2026.07.27~07.31	2026.08.05~08.06	2026-08-10	-	삼성증권
달리셔스	2026.07.23~07.29	2026.08.03~08.04	2026-08-06	-	한국투자증권
케이앤에스아이앤씨	2026.07.15~07.22	2026.07.27~07.28	2026-07-30	-	IBK 투자증권
에이치엘지노믹스	2026.07.02~07.08	2026.07.13~07.14	2026-07-16	2026-07-24	KB 증권,IBK 투자증권
레메디	2026.06.17~06.23	2026.07.01~07.02	2026-07-06	2026-07-13	KB 증권
레몬헬스케어	2026.06.15~06.19	2026.06.24~06.25	2026-06-29	2026-07-06	KB 증권
매드업	2026.06.12~06.18	2026.06.23~06.24	2026-06-26	2026-07-01	미래에셋증권

주: 2026.07.01 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026년 7월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
기도산업	1,449 ~ 1,660	22	3,466	353	기타 봉제의복 제조업
해치텍	1,269 ~ 1,545	22	141	-80	비메모리용 및 기타 전자집적회로
빅웨이브로보틱스	2,130 ~ 2,555	9	139	-59	포털 및 기타 인터넷 정보매개 서비스업
니어스랩	1,731 ~ 2,378	5	55	-210	항공기, 우주선 및 보조장치 제조업
달리셔스	1,093 ~ 1,530	98	251	-204	전자상거래 소매 중개업
케이앤에스아이앤씨	923 ~ 1,129	8	135	-22	기타 무선 통신장비 제조업
에이치엘지노믹스	1,436 ~ 1,669	30	289	85	기초 의약품질 제조업
레메디	1,579	32	134	7	의료용 기기 제조업
레몬헬스케어	1,335	56	149	-29	소프트웨어 개발 및 공급업
매드업	1,500	17	350	-27	소프트웨어 개발 및 공급업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.

주: 2026.07.01 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권

Ⅲ. 향후 IPO 스케줄

2026 년 현재 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (44개 기업)	심사승인 (4개 기업)	수요예측 (10개 기업)	상장 (26개 기업)
소노인터내셔널(유가) 싸이몬 바이다 이에스티 아이알큐더스 영광(구.영광공작소) 티앤이코리아 한국스팩 17 호 한화플러스스팩 6 호 KB 스팩 34 호 SK 증권스팩 14 호 제이엔티지 씨엔티테크 인터엑스 유캐스트 하나에어로다이내믹스 NH 스팩 34 호 케이엠에프 다비오 삼흥아크류리온 에이엘로봇 넥스트에어로스페이스 래블업 비엔비코리아 에이엔에이치스트럭처 엘리스그룹 아이벡스메디칼시스템즈 텔레픽스 멜콘(구.에스앤에프솔루션) 모비어스 바로팜 네오사피엔스 엠에스바이오 글로벌테크놀로지 엠비디 옵토닉스 크리에이츠 인텔리빅스 피지티 넥스트젠바이오사이언스 덕산넵코어스(구.넵코어스) 디티에스(구.동양티에스) 티케이씨 에코크레이션	브릴스 와이즈플래닛컴퍼니 스카이랩스 인제니아테라퓨틱스	기도산업 해치텍 빅웨이브로보틱스 니어스랩 딜리셔스 케이앤에스아이앤씨 에이치엘지노믹스 레메디 레몬헬스케어 매드업	6월 (6개) 한국제 16 호스팩 스트라드비전 저스텍 메리츠제 2 호스팩 파스파스튜디오 대신밸런스제 20 호스팩 5월 (3개) 마키나락스 플레드 코스모로보틱스 4월 (7개) 신한제 18 호스팩 채비 에스테크엠 키움하이로제 2 호스팩 인벤테라 교보 20 호스팩 신한제 17 호스팩 3월 (9개) 리센스메디컬 한패스 메쥬 아이엠바이오로직스 카나프테라퓨틱스 에스티엠 엑스비스 케이뱅크 2월 (0개) 1월 (2개) 덕양에너지 삼양스팩 13 호

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.07.01 기준)

IPO 심사청구 기업: 44 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주관사	주요 업종
소노인터내셔널(유가)	2026-06-26	230	20,931	-1,481	대신증권,미래에셋증권	휴양콘도 운영업
싸이몬	2026-06-25	15	487	157	미래에셋증권	기기용 자동측정 및 제어장치 제조
바이다	2026-06-23	14	144	-40	NH 투자증권	그 외 기타 전자부품 제조업
이에스티	2026-06-19	58	354	20	대신증권	그 외 기타 전자부품 제조업
아이알큐더스	2026-06-19	21	102	-10	DB 증권	경영 컨설팅업
영광(구.영광공작소)	2026-06-19	34	1,131	103	한국투자증권	선박 구성부품 제조업
티앤이코리아	2026-06-17	44	234	-70	신한투자증권	산업용 송풍기 및 배기장치 제조업
한국스팩 17 호	2026-06-15	2	0	0	한국투자증권	기타 금융업
한화플러스스팩 6 호	2026-06-12	0	0	0	한화투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
KB 스팩 34 호	2026-06-12	0	0	0	KB 증권	금융 지원 서비스업
SK 증권스팩 14 호	2026-06-12	0	0	0	SK 증권	그 외 기타 금융업
제이엔티지	2026-06-11	78	724	99	대신증권,NH 투자증권	그외 기타 분류안된 비금속 광물제
씨엔티테크	2026-06-11	26	270	40	한화투자증권,하나증권	소프트웨어 개발 및 공급업
인터엑스	2026-05-29	58	86	-203	한국투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
유캐스트	2026-05-29	25	59	-36	유진투자증권	기타 무선 통신장치 제조업
하나에어로다이내믹스	2026-05-29	13	333	24	IBK 투자증권	항공기용 부품 제조업
NH 스팩 34 호	2026-05-29	1	0	0	NH 투자증권	그 외 기타 분류 안된 금융업
케이엠에프	2026-05-29	32	258	115	IBK 투자증권	기타 식품 제조업
다비오	2026-05-28	8	93	-35	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
삼흥아크투리온	2026-05-28	85	262	-103	삼성증권,미래에셋증권	금속탱크 및 저장용기 제조업
에이엘로봇	2026-05-22	48	150	-219	대신증권	기타 기계 및 장비 제조업
넥스트에어로스페이스	2026-05-21	71	121	-173	삼성증권	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
래블업	2026-05-21	62	67	-15	NH 투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
비엔비코리아	2026-05-21	26	1,412	214	미래에셋증권	화장품 제조업
에이엔에이치스트럭처	2026-05-21	41	198	-43	NH 투자증권	기타 엔지니어링 서비스업
엘리스그룹	2026-05-19	44	395	157	미래에셋증권,삼성증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
아이벡스메디칼시스템즈	2026-05-06	37	153	-72	NH 투자증권	기타 의료용 기기 제조업
텔레픽스	2026-04-30	18	49	-162	미래에셋증권	전기 · 전자공학 연구개발업
멜콘(구.에스애플솔루션)	2026-04-30	50	393	47	대신증권	반도체 제조용 기계 제조업
모비아스	2026-04-30	104	320	-453	미래에셋증권	컴퓨터 프로그래밍 서비스업
바로팜	2026-04-30	51	967	-97	미래에셋증권	전자상거래 소매 중개업
네오사피엔스	2026-04-22	51	106	-70	대신증권	소프트웨어 개발 및 공급업
엠에스바이오	2026-04-16	23	238	73	KB 증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
글로벌테크놀로지	2026-04-13	78	297	-259	한국투자증권	전기용 기계 · 장비 및 관련 기자재
엠비디	2026-04-10	61	15	-21	하나증권	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
옵토닉스	2026-04-08	7	256	29	한국투자증권	광학렌즈 및 광학요소 제조업
크리에이츠	2026-04-07	23	1,042	216	삼성증권	그 외 기타 달리 분류되지 않은 제
인텔리빅스	2026-03-24	9	466	54	미래에셋증권	방송장비 제조업
피지티	2026-02-27	62	466	-64	한국투자증권	그 외 기타 화학제품 제조업
넥스트젠바이오사이언스	2025-12-23	48	4	-8	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
덕산넵코어스(구.넵코어스)	2025-11-11	79	452	14	대신증권	기타 무선 통신장치 제조업
디티에스(구.동양티에스)	2025-09-18	632	1,116	153	대신증권	증류기,열교환기 및 가스발생기 제
타케이씨	2025-08-12	24	898	285	삼성증권	산업용 로봇 제조업
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.07.01 기준)

IPO 심사승인 기업: 4 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주관사	주업종
브릴스	2026-06-25	04/16	51	238	17	IBK 투자증권	그 외 기타 특수목적용 기계 제조
와이즈플래닛컴퍼니	2026-06-25	04/15	9	648	94	대신증권	광고물 문안, 도안, 설계 등 작성
스카이랩스	2026-06-24	01/30	83	41	-127	한국투자증권	의료용 기기 제조업
인제니아테라퓨틱스	2026-05-21	01/30	0	0	0	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.07.01 기준)

IPO 수요예측 진행 기업: 10 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주관사
기도산업	2026.07.31~08.06	24,800~28,400	-	422	1,449 ~ 1,660	미래에셋증권,삼성증권
해치텍	2026.07.29~08.04	23,000~28,000	-	230	1,269 ~ 1,545	DB 증권
빅웨이브로보틱스	2026.07.27~07.31	20,000~24,000	-	400	2,130 ~ 2,555	유진투자증권,미래에셋증권
니어스랩	2026.07.27~07.31	30,000~41,200	-	273	1,731 ~ 2,378	삼성증권
달리서스	2026.07.23~07.29	5,000~7,000	-	110	1,093 ~ 1,530	한국투자증권
케이앤에스아이앤씨	2026.07.15~07.22	9,000~11,000	-	216	923 ~ 1,129	IBK 투자증권
에이치엘지노믹스	2026.07.02~07.08	18,500~21,500	-	475	1,436 ~ 1,669	KB 증권,IBK 투자증권
레메디	2026.06.17~06.23	17,800~20,700	20,700	248	1,579	KB 증권
레몬헬스케어	2026.06.15~06.19	7,500~10,000	10,000	200	1,335	KB 증권
매드업	2026.06.12~06.18	7,000~8,000	8,000	160	1,500	미래에셋증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.07.01 기준)

VI. 2026 년 상반기 Post-IPO 유망주

2026 년 상반기 Post-IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	덕양에너젠 (0001A0.KQ)	엑스비스 (0011A0.KQ)	한패스 (408470.KQ)	에스팀 (458350.KQ)
주력분야 (2025 년 기준)	파이프라인 80.4% 튜브트레이러 11.7% EPC(공사,용역) 7.9% 기타(임대,장비) 0.0%	AWWELD 52.1% AXCUT 19.9% AXSURF 16.2% AXMEW 7.2% 기타 4.6%	디지털송금솔루션 79.6 모바일월렛 13.8% 선불카드 4.5% 기타 서비스 2.1% 상품 매출 0.0%	브랜딩 콘텐츠 70.4% 일반 콘텐츠 15.2% 매니지먼트 11.5% 기타 2.8%
매출액(십억원)	163.0	75.0	85.2	39.2
영업이익(십억원)	9.3	9.5	13.0	3.5
영업이익률(%)	5.7	12.7	15.3	8.9
순이익(십억원)	5.6	8.2	10.1	2.5
순이익률(%)	3.4	10.9	11.9	6.5
PER(배)	40.0	12.2	6.4	14.2
시가총액(십억원)	229.5	100.2	64.6	36.0
공모가 (공모가밴드)	10,000 원 (8,500 ~ 10,000 원)	11,500 원 (10,100 ~ 11,500 원)	19,000 원 (17,000 ~ 19,000 원)	8,500 원 (7,000 ~ 8,500 원)
현재주가(원)	9,010	10,730	6,110	4,150
시초가(원)	21,050	46,000	37,100	30,650
수요예측 경쟁률(X:1)	650.14:1 (의무보유확약 14.38%)	1,124.21:1 (의무보유확약 75.70%)	1,172.59:1 (의무보유확약 27.43%)	1,334.91:1 (의무보유확약 42.45%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,354.4 :1 (비례 2,709:1)	2,711.06:1 (비례 5,422:1)	1,673.04:1 (비례 3,346:1)	1,960.87:1 (비례 3,922:1)

참고: 2026.07.01 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준.

자료: 유진투자증권

2026년 상반기 Post-IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	마키나락스 (477850.KQ)	플레드 (487580.KQ)	피스피스스튜디오 (0117P0.KQ)
주력분야 (2025년 기준)	AI OS(Runway) 36.1% AI 솔루션 63.9%	유아가전 53.3% 에어러브 25.6% 위생용품 10.0% 세이프티 5.1% 기타 6.0%	의류 제품 89.1% 잡화 제품 9.8% 의류 상품 0.1% 잡화 상품 0.1% 기타 1.0%
매출액(십억원)	22.5	118.6	136.5
영업이익(십억원)	-2.3	17.9	21.0
영업이익률(%)	-10.0	15.1	15.4
순이익(십억원)	-2.2	17.0	16.9
순이익률(%)	-9.8	14.3	12.4
PER(배)	-	5.6	4.3
시가총액(십억원)	291.4	95.3	75.5
공모가 (공모가밴드)	15,000원 (12,500 ~ 15,000원)	5,000원 (4,100 ~ 5,000원)	21,500원 (19,000 ~ 21,500원)
현재주가(원)	16,410	3,785	5,330
시초가(원)	60,000	20,000	32,000
수요예측 경쟁률(X:1)	1,196.08:1 (의무보유확약: 78.17%)	1,486.11:1 (의무보유확약: 67.24%)	847.76:1 (의무보유확약: 5.68%)
일반 청약 경쟁률(X:1)	2,807.80:1 (비례 5,616:1)	3,269.86:1 (비례 6,340:1)	1,194.94:1 (비례 2,390:1)

참고: 2026.07.01 종가 기준, 실적은 2026년 추정치 기준.

자료: 유진투자증권

기업분석

덕양에너지(0001A0,KQ)

NR

산업용 부생수소 고순도 정제 기업

엑스비스(0011A0,KQ)

NR

지능형 고출력 레이저 솔루션 업체

한패스(408470,KQ)

NR

국내 외국인 대상 해외송금 서비스 업체

에스팀(458350,KQ)

NR

브랜드 밸류 크리에이터 기업

마키나락스(477850,KQ)

NR

산업특화 AI(Vertical AI) 솔루션 선도업체

폴레드(487580,KQ)

NR

유팡, 에어러브, 베이비브레자로 스마트스토어 1 위

피스피스스튜디오(0117P0,KQ)

NR

‘마르디 메크르디’ 등 라이프스타일 패션브랜드 기업

(0001A0,KQ)

덕양에너지

IPO/중소형주/비상장기업 박종선
6076/jongsun.park@eugenefn.com

산업용 부생수소 고순도 정제 기업

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
9,010 원(7/1)

“ 현재주가(9,010원, 2026.07.01)는 공모가(10,000원) 대비 9.9% 하락. 2026년 실적 기준 PER 40.0배로 동일 업종 평균 PER 32.7배 대비 소폭 할인되어 거래 중임..

“ 상장 첫날(2026.01.30) 시초가는 공모가(10,000원) 대비 110.5% 상승한 21,050원으로 시작했으나, 종가는 추가 상승하여 34,850원으로 마감함. 상장 초기 동사의 주가는 공모가 대비 크게 상승하여 최고 42,800원 (2026.02.02)까지 상승하였으나, 이후 지속적인 하락세를 보이면서 최저가 16,020원(2026.03.31)를 기록하였음. 한편 최근 1개월간 주가는 13.2% 하락하였음.

“ 공모가 10,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(650.14:1)을 보이면서 공모가 밴드(8,500 ~ 10,000원) 상단에서 확정됨. 공모가 밴드는 국내 유사 기업의 평균 EV/EBITDA 30.3배(2025년 3분기 연환산 기준)를 동사의 실적에 적용하여 산출한 주당 평가가액 13,285원을 24.7 ~ 36.0%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준).

기업 개요: 산업용 부생수소 고순도 정제 기업

2020년 11월 덕양(現 어프로티움㈜)으로부터 인적분할하여 (주)덕양에너지 설립. (주)덕양 사업장 중 여수사업장 및 군산사업장을 분할하여 동사를 신설함. 모기업 덕양은 2001년 한화솔루션으로부터 고순도 수소 사업을 인수했음. 동사는 주로 CA(Chlor-Alkali) 공정 및 석유화학 공정에서 발생하는 부생수소를 원료로 하여, 고도 정제공정을 통해 99.99%(4N급) 고순도 산업용 수소 정제 기업임. 2026년 1월 30일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.

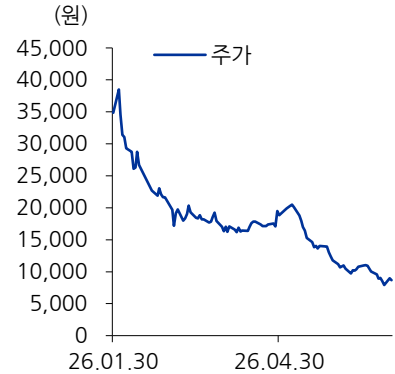
“ 주요 제품별 매출 비중(2024년 기준)은 파이프라인 90.0%, 튜브트레이일러 9.7%, 기타(임대, 장비) 0.3%

투자포인트-1: 정유·석유화학 산업의 성장과 안정적인 동반성장 기대.

① 동사는 여수, 군산 등 주요 산업단지 내 대기업 계열 기업들과 장기 공급 계약을 통해 부생수소를 안정적으로 공급받음. ② 동사는 공급받은 부생수소 통산 순도인 75~96% 수준을 99.99%(4N) 이상으로 정제하는 인프라를 보유. ③ 생산된 고순도 수소를 주요 정유사 및 석유화학 다운스트림 업체에 공급 중임. 경쟁업체로는 어프로티움(舊 덕양), SPG수소, 창신화학 등이 있음.

투자포인트-2: 수소경제 이행에 따른 중장기 성장 동력 확보.

① 동사는 자회사 케이앤디에너지(극동제화와 지분 50:50 JV)을 통해 샤인(Shaheen) 프로젝트 수소 단독 공급자로 선정, 올해 8월부터 S-OIL에 15년 이상의 장기공급 예정임. ② 자회사 민컴퍼니(지분 100%, 2025년 7월 29일 편입)를 통해 국내 주요 회사들의 노후화된 수소제조플랜트의 수소공장 EPC 사업 본격 진출 예정. ③ 수소 출하센터 CAPA 증설 및 친환경에너지 사업 진출 추진 예정임.



시가총액(십억원)	229
발행주식수(천주)	25,469
52 주 최고	42,800 원
최저	7,800 원
52 주 일간 Beta	0.41
60 일 평균 거래대금	73 억원
외국인 지분율	24%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김기철 (외 15 인)	64.6%
우리사주 (외 1 인)	0.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-19.4	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	9.3	9.3	-
영업이익(27E)	10.9	10.9	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	1432	1630	1760
영업이익	6.7	9.3	10.9
세전손익	5.8	7.1	10.4
당기순이익	4.5	5.6	8.2
EPS(원)	252	225	329
증감률(%)	na	-10.5	46.2
PER(배)	na	40.0	27.4
ROE(%)	na	6.7	6.4
PBR(배)	na	1.8	1.7
EV/EBITDA(배)	2.8	9.7	9.6

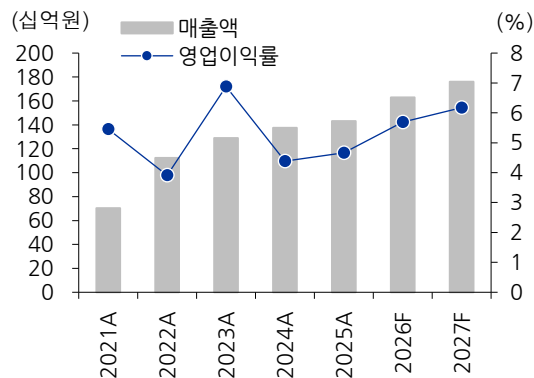
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	70.2	112.3	129.1	137.4	143.2	163.0	176.0
증가율(% , yoy)	-	59.8	15.0	6.4	4.2	13.8	8.0
세부 매출액							
파이프라인	-	105.4	117.9	123.7	115.1	116.1	126.1
튜브트레일러	-	6.2	10.1	13.3	16.8	16.6	18.6
EPC(공사, 용역)	-	0.0	0.0	0.0	11.3	30.0	31.0
기타(임대, 장비)	-	0.6	1.1	0.4	-0.0	0.3	0.3
세부 매출 비중(%)							
파이프라인	-	93.9	91.4	90.0	80.4	71.2	71.6
튜브트레일러	-	5.6	7.8	9.7	11.7	10.2	10.6
EPC(공사, 용역)	-	0.0	0.0	0.0	7.9	18.4	17.6
기타(임대, 장비)	-	0.5	0.8	0.3	-0.0	0.2	0.2
수익							
매출원가	64.6	106.0	117.9	128.9	130.4	148.2	158.3
매출총이익	5.7	6.3	11.1	8.5	12.8	14.8	17.7
판매관리비	1.9	1.9	2.2	2.4	6.1	5.5	6.8
영업이익	3.8	4.4	8.9	6.0	6.7	9.3	10.9
세전이익	3.8	3.1	7.9	4.2	5.8	7.1	10.4
당기순이익	3.1	2.5	6.3	3.0	4.5	5.6	8.2
자배당기순이익	3.1	2.5	6.3	3.0	4.5	5.6	8.2
이익률(%)							
매출원가율	91.9	94.4	91.4	93.8	91.0	90.9	90.0
매출총이익률	8.1	5.6	8.6	6.2	9.0	9.1	10.0
판매관리비율	2.7	1.7	1.7	1.8	4.3	3.4	3.9
영업이익률	5.5	3.9	6.9	4.4	4.7	5.7	6.2
세전이익률	5.4	2.8	6.1	3.1	4.0	4.4	5.9
당기순이익률	4.4	2.2	4.8	2.2	3.2	3.4	4.6
자배당기순이익률	4.4	2.2	4.8	2.2	3.2	3.4	4.6

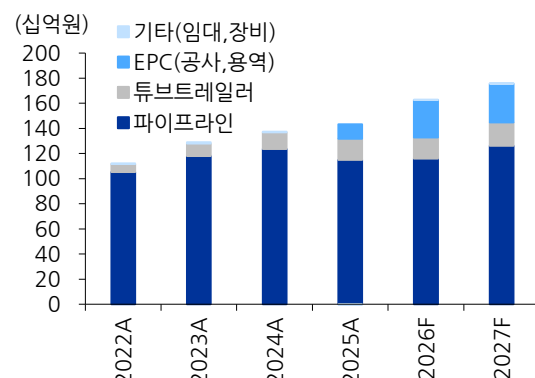
자료: 덕양에너지(증권신고서 2025.12.22), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 덕양에너지, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 덕양에너지, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2026.01.30)

주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식 (A)		매각제한수량 (B)		유통가능수량 (A-B)			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
김기철	최대주주	5,850,199	23.58%	4,500,000	18.14%	-	-	30개월	(주 1)
				1,350,199	5.44%	-	-	6개월	(주 2)
이정민	최대주주의 특수관 계인	2,208,241	8.90%	1,500,000	6.05%	-	-	30개월	(주 1)
				708,241	2.85%	-	-	6개월	(주 2)
김홍석		4,120,900	16.61%	2,924,237	11.79%	-	-	30개월	(주 1)
				1,196,663	4.82%	-	-	6개월	(주 2)
김민석		3,982,469	16.05%	1,000,000	4.03%	-	-	30개월	(주 1)
				2,982,469	12.02%	-	-	6개월	(주 2)
김영배		12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
김송배		14,770	0.06%	14,770	0.06%	-	-	6개월	(주 2)
전종민		12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
전종현		6,154	0.02%	6,154	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
박주동	회사의 임원	24,616	0.10%	24,616	0.10%	-	-	6개월	(주 2)
최해문		24,616	0.10%	24,616	0.10%	-	-	6개월	(주 2)
이성환	자회사의 임원	59,245	0.24%	59,245	0.24%	-	-	6개월	(주 2)
윤무영		34,630	0.14%	34,630	0.14%	-	-	6개월	(주 2)
(주)덕양에너지	자기주식	103,766	0.42%	103,766	0.42%	-	-	6개월	(주 2)
최대주주 등 소계		16,454,222	66.32%	16,454,222	66.32%	-	-	-	-
티그리스인베스트먼트	전문투자자	5,955	0.02%	5,955	0.02%	-	-	1개월	(주 3)
전문투자자 소계		5,955	0.02%	5,955	0.02%	-	-	-	-
우리사주조합(미등기임원)	타인	28,887	0.12%	28,887	0.12%	-	-	1년	(주 4)
우리사주조합(직원)	타인	156,092	0.63%	156,092	0.63%	-	-	1년	(주 5)
박강미	타인	12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6개월	(주 6)
박시준	타인	12,308	0.05%	12,308	0.05%	-	-	6개월	(주 6)
대광반도체	타인	35,733	0.14%	-	-	35,733	0.14%	-	-
주○○ 외 25명	타인	485,690	1.96%	-	-	485,690	1.96%	-	-
기타 기존주주 소계		731,018	2.95%	209,595	0.85%	521,423	2.10%	-	-

공모주식 (신규모집)	타인	6,751,000	27.21%	-	-	6,751,000	27.21%	-	-
공모주식 (구주매출)	타인	749,000	3.02%	-	-	749,000	3.02%	-	-
NH 투자증권	주관사 의무인수	58,824	0.24%	58,824	0.24%	-	-	3개월	(주 7)
미래에셋증권	주관사 의무인수	58,823	0.24%	58,823	0.24%	-	-	3개월	(주 7)
공모주주 소계		7,617,647	30.71%	117,647	0.48%	7,500,000	30.23%	-	-
합계		24,808,842	100.00%	16,787,419	67.67%	8,021,423	32.33%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다. 다만, 당사의 최대주주 및 일부 특수관계인들은 동 규정 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 보유주식 일부에 대한 의무보유기간을 상장일로부터 30개월로 연장하였습니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 4 호에 따라 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등을 상장일로부터 1개월간 의무보호예수합니다.

주 4) 우리사주조합 중 미등기임원에게 부여한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6개월간 의무보유가 적용되며, 「근로복지기본법」 제 43 조에 의거 예탁일로부터 1년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.(예탁일: 2025년 7월 31일)

주 5) 우리사주조합 중 직원에게 부여한 주식은 「근로복지기본법」 제 43 조에 의거 예탁일로부터 1년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.(예탁일: 2025년 7월 31일)

주 6) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 이후 경영 안정성 확보 및 투자자 보호 조치 차원에서 자발적으로 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다.

주 7) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다..

자료: 증권신고서, 유권투자증권

상장 후 기간별 유통가능주식수 현황 (상장일: 2026/01/30)

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	8,021,423	32.33%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	8,027,378	32.36%
상장 후 2개월 뒤 유통가능	8,027,378	32.36%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	8,145,025	32.83%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	14,699,626	59.25%
상장 후 12개월 뒤 유통가능	14,884,605	60.00%
상장 후 30개월 뒤 유통가능	24,808,842	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모 주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.

주 2) 우리사주조합에 예탁된 주식은 2026년 7월 31일부터 유통가능하여, 상장 후 12개월 뒤 유통가능 주식으로 분류하였습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

지능형 고출력 레이저 솔루션 업체

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
10,730 원(7/1)

“ 현재주가(10,730원, 2026.07.01)는 공모가(11,500원) 대비 6.7% 하락. 2026년 실적 기준 PER 12.2배로 동일 업종 평균 PER 150.5배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

“ 상장 첫날(2026/03/09) 시초가는 공모가(11,500원) 대비 300% 상승한 46,000원으로 시작했으며, 종가는 46,000원으로 마감함. 상장 초기 동사의 주가는 공모가 대비 크게 상승하면서 최고 50,600원(2026/03/10)까지 상승하였으나, 이후 주가 조정으로 최저가 22,150원(2026/03/27)를 기록함.

“ 공모가 11,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,124.21:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,100 ~ 11,500원) 상단에서 확정됨. 공모가 밴드는 국내 유사 기업의 평균 PER 27.6배(2025년 3분기 연환산 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 15,014원 대비 23.4 ~ 32.7% 할인하여 산정함(증권신고서 기준).

기업 개요: 지능형 고출력 레이저 솔루션 업체

2009년 (주)휴비스 설립. 2025년 3월에 (주)엑스비스 사명 변경. 동사는 광학 기술과 소프트웨어 융합을 기반으로 첨단산업에 특화된 지능형 광학장비 및 솔루션을 제공함. 동사는 친환경차(EV/HEV), 자율주행차, UAM 등 첨단 모빌리티 산업을 비롯해 배터리 산업, 카메라 모듈산업, 로봇틱스 산업의 제조 공정에 최적화된 지능형 고출력 레이저 솔루션을 공급. 2026년 3월 9일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

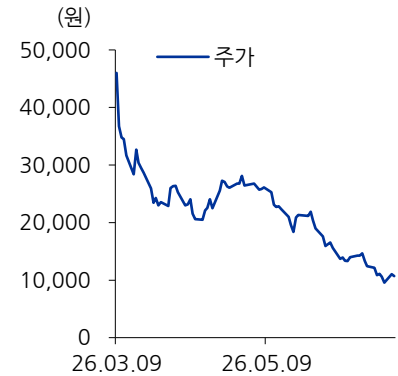
“ 주요 제품 비중(2025년 3분기 기준)은 AXWELD 54.7%, AXCUT 20.8%, AXSURF 16.9%, AXVIEW 7.5%. 고객별 비중은 H그룹 57.0%(그룹내 주요 6개 기업), L그룹 29.4%(그룹내 주요 3개 기업), 기타 13.6%

투자포인트-1: 플랫폼을 기반으로 지속 가능한 성장 모델 구축.

① 지능형 고출력 레이저 솔루션인 VisionSCAN을 기반으로 배터리, 모터/액추에이터, 카메라 모듈 등의 미래 첨단 핵심부품에 공급 확대 중. 2021년 국내 최초 AI 적용. ② 2023년 61고객사에서 2025년 94고객사로 확대 중. 고객 락인효과 및 반복매출(재구매율 3.8회) 비중 상승. ③ 현대모비스 HEV/EV 전동화 부품 고출력 레이저 시스템 장기공급 계약(2022~2028년), 안정적 성장 지속.

투자포인트-2: 중장기 성장 모멘텀 보유.

① 배터리 폼팩터 각형 전환 가속화에 따른 레이저 장비 수요 증가 수혜. ② 현대자동차그룹의 로봇, 피지컬AI 중심으로 사업 확장 시 동사의 레이저 장비 공급 가능성 기대. ③ 공모자금을 통한 CAPA 확대 추진. ④ 독일 TRUMPF로부터 기술이전한 레이저히팅(VCSEL) 신규 사업 추진.



시가총액(십억원)	100
발행주식수(천주)	9,334
52 주 최고	50,600 원
최저	9,300 원
52 주 일간 Beta	0.77
60 일 평균 거래대금	63 억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김명진 (외 4인)	54.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-39.1%	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	9.5	9.5	-
영업이익(27E)	15.1	15.1	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	566	750	1000
영업이익	4.3	9.5	15.1
세전손익	4.7	9.4	15.0
당기순이익	5.0	8.2	12.4
EPS(원)	719	876	1,312
증감률(%)	53.2	21.8	49.7
PER(배)	na	12.2	8.2
ROE(%)	21.4	18.0	17.8
PBR(배)	na	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	5.2	9.4	6.0

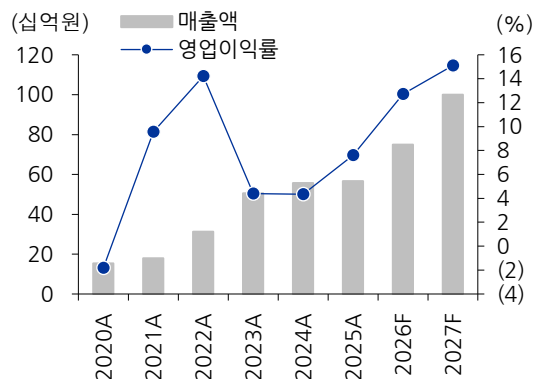
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	15.4	17.9	31.2	50.6	55.7	56.6	75.0	100.0
증가율(%yoy)	-	16.1	74.7	62.0	10.0	1.6	32.6	33.3
세부 매출액								
AWWELD	-	-	28.2	46.2	43.8	29.5	40.7	54.1
AXCUT	-	-	0.3	1.2	0.4	11.3	15.8	21.0
AXSURF	-	-	2.3	0.2	4.4	9.1	12.8	17.0
AXVIEW	-	-	0.1	0.2	2.7	4.1	5.7	7.6
기타	-	-	0.2	2.8	4.3	2.6	0.0	0.3
세부 비중(%)								
AWWELD	-	-	90.5	91.3	78.7	52.1	54.3	54.1
AXCUT	-	-	1.0	2.5	0.7	19.9	21.1	21.0
AXSURF	-	-	7.3	0.3	8.0	16.2	17.1	17.0
AXVIEW	-	-	0.5	0.4	4.8	7.2	7.6	7.6
기타	-	-	0.8	5.4	7.8	4.6	0.1	0.3
수익								
매출원가	13.9	12.3	23.0	42.9	44.1	43.0	55.2	70.2
매출총이익	1.5	5.6	8.3	7.6	11.6	13.6	19.8	29.8
판매관리비	1.8	3.8	3.8	5.4	9.2	9.3	10.2	14.7
영업이익	-0.3	1.7	4.4	2.2	2.4	4.3	9.5	15.1
세전이익	-0.5	1.8	4.2	-9.7	2.3	4.7	9.4	15.0
당기순이익	-0.5	1.8	4.1	-9.0	3.2	5.0	8.2	12.4
자배당기순이익	-0.5	1.8	4.1	-9.0	3.2	5.0	8.2	12.2
이익률(%)								
매출원가율	90.0	68.9	73.5	84.9	79.2	76.0	73.6	70.2
매출총이익률	10.0	31.0	26.5	15.1	20.8	24.0	26.4	29.8
판매관리비율	11.8	21.5	12.3	10.7	16.5	16.4	13.7	14.7
영업이익률	-1.8	9.6	14.2	4.4	4.3	7.6	12.7	15.1
세전이익률	-3.1	10.2	13.5	-19.2	4.1	8.4	12.6	15.0
당기순이익률	-3.1	10.2	13.1	-17.7	5.7	8.9	10.9	12.4
자배당기순이익률	-3.1	10.2	13.1	-17.7	5.7	8.9	10.9	12.2

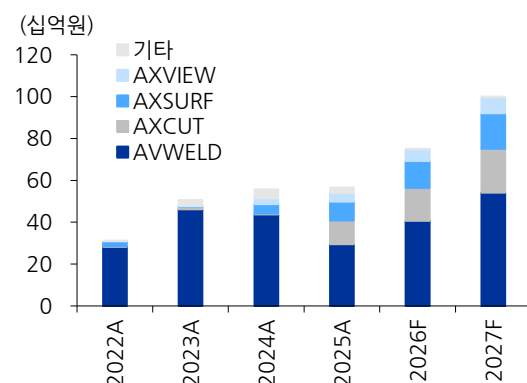
자료: 엑스비스, 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엑스비스, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 엑스비스, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.03.09)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량 (A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김명진	최대주주	3,618,000	38.76%	3,618,000	38.76%	-	-	30개월	(주 1)
	김남희	최대주주의 특 수관계인	485,593	5.20%	485,593	5.20%	-	-	30개월	(주 1)
	김민건	최대주주의 특 수관계인	486,000	5.21%	486,000	5.21%	-	-	30개월	(주 1)
	김모건	최대주주의 특 수관계인	486,000	5.21%	486,000	5.21%	-	-	30개월	(주 1)
	소계		5,075,593	54.38%	5,075,593	54.38%	-	-	-	-
5% 이상 소유주	키움뉴허어로 2 호기술혁신펀 드	타인 (벤처금융)	606,240	6.50%	212,184	2.27%	303,120	3.25%	1개월	(주 2)
					90,936	0.97%			2개월	(주 3)
	소계		606,240	6.50%	303,120	3.25%	303,120	3.25%	-	-
5%미만 1%이상 소유주	이노폴리스 2020 과학기술 성 장펀드	타인 (벤처금융)	249,120	2.67%	87,192	0.93%	124,560	1.34%	1개월	(주 2)
					37,368	0.40%			2개월	(주 3)
	이노폴리스 공공기술기반펀드	타인 (벤처금융)	216,000	2.31%	75,600	0.81%	108,000	1.16%	1개월	(주 2)
					32,400	0.35%			2개월	(주 3)
	이노폴리스 2021 지역뉴딜 투 자조합	타인 (벤처금융)	141,120	1.51%	49,392	0.53%	70,560	0.76%	1개월	(주 2)
					21,168	0.23%			2개월	(주 3)
	코오롱 2021 이노베이션 투자 조합	타인 (벤처금융)	104,773	1.12%	36,671	0.39%	52,387	0.56%	1개월	(주 2)
					15,715	0.17%			2개월	(주 3)
	대덕특구창업초기투자조합	타인 (벤처금융)	181,440	1.94%	63,504	0.68%	90,720	0.97%	1개월	(주 2)
					27,216	0.29%			2개월	(주 3)
	삼성증권주식회사	타인 (전문투자자)	139,295	1.49%	139,295	1.49%	-	-	6개월	(주 4)
	소계		1,031,748	11.05%	585,521	6.27%	446,227	4.78%	-	-
소액주주	키움-신한이노베이션제 2 호투 자조합	타인 (벤처금융)	70,020	0.75%	70,020	0.75%	-	-	1개월	(주 5)
	아이비케이-와이지 K-컬처 신 기술투자조합	타인 (벤처금융)	69,649	0.75%	69,649	0.75%	-	-	6개월	(주 4)
	주식회사 와이지인베스트먼트	타인 (벤처금융)	34,823	0.37%	34,823	0.37%	-	-	6개월	(주 4)
	키움-포커스 제2 호 신기술사	타인	41,667	0.45%	41,667	0.45%	-	-	1개월	(주 5)

	업투자조합	(벤처금융)								
	미래에셋증권 주식회사(브라이트코스닥벤처일반사모투자신탁 1호 펀드의 신탁업자 지위에서)	타인 (일반기관)	21,000	0.22%	-	-	21,000	0.22%		
	미래에셋증권 주식회사(브라이트멀티전략일반사모투자신탁 1호 펀드의 신탁업자 지위에서)	타인 (일반기관)	14,000	0.15%	-	-	14,000	0.15%		
	소계		251,159	2.69%	216,159	2.32%	35,000	0.37%	-	-
공모주주	미래에셋증권 주식회사	주관사	69,000	0.74%	69,000	0.74%	-	-	3개월	(주 6)
	공모주주	타인	2,300,000	24.64%	-	-	2,300,000	24.64%	-	-
	소계		2,369,000	25.38%	69,000	0.74%	2,300,000	24.64%	-	-
합계			9,333,740	100.00%	6,249,393	66.95%	3,084,347	33.05%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 상장일로부터 2 년 6 개월(30 개월)간 의무보유합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 이후 경영 안정성 확보 및 투자자 보호 조치 차원에서 자발적으로 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 이후 경영 안정성 확보 및 투자자 보호 조치 차원에서 자발적으로 상장일로부터 2 개월간 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 2 호에 따라 벤처금융 또는 전문투자자가 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 주식을 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 4 호에 따라 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등을 상장일로부터 1 개월간 의무보호예수합니다.

주 6) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 기간별 유통가능주식수 현황 (상장일: 2026.03.09)

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,084,347	33.05%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	3,720,577	39.86%
상장 후 2개월 뒤 유통가능	3,945,380	42.27%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	4,014,380	43.01%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	4,258,147	45.62%
상장 후 30개월 뒤 유통가능	9,333,740	100.00%

주) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모 주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

(408470,KQ)

한패스

IPO/ 중소형주/ 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

국내 외국인 대상 해외송금 서비스 업체

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
6,110 원(7/1)

“ 현재주가(6,110원, 2026.07.01)는 공모가(19,000원) 대비 67.8% 하락. 2026년 실적 기준 PER 6.4배로 동일 업종 평균 PER 30.5배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

“ 상장 첫날(2026/03/25) 시초가는 공모가(19,000원) 대비 95.3% 상승한 37,100원으로 시작했으며, 종가는 추가 하락하여 27,200원으로 마감함. 상장 첫날 동사의 주가는 공모가 대비 크게 상승하면서 최고 47,750원 (2026/03/25)까지 상승하였으나, 이후 주가 조정이 지속되고 있는 가운데, 최저가 14,210원(2026/04/03)을 기록하기도 했음.

“ 공모가 19,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,172.59:1)을 보이면서 공모가 밴드(17,000 ~ 19,000원) 상단에서 확정됨. 공모가 밴드는 동사의 2025년 3분기 조정순이익을 연환산(3*4)한 적용 당기순이익(99억원)을 국내 유사기업(갤럭시아메리트리,더존,핑거)의 평균 PER 29.1배(2025년 3분기 연환산 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 27,244원을 30.2 ~ 37.6%를 할인하여 산정하였음.

“ 기업 개요: 항체 기반 자가면역질환 치료제 개발 전문기업

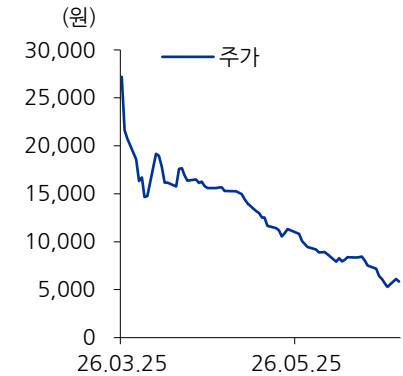
2017년 2월 한패스홀딩스(주) 법인 설립, 3월 한패스(주) 사명 변경. 11월 환전업 및 소액 해외송금업 라이선스 취득. 동사는 국내 체류 외국인을 상대로 소액해외송금 서비스를 중심으로 사업을 영위. 해외송금 서비스 이외에도 외국인의 다양한 니즈를 충족시킬 수 있는 전자지갑(월렛) 서비스, 선불카드 서비스, 모빌리티, 구인구직 등의 생활서비스로 사업 영역을 확대함.

“ 투자포인트 (1): 외국인 근로자 및 유학생 증가 등으로 인한 수혜 기대.

① 국내 경제·사회 전반에서 활동하는 외국인 근로자는 물론, 외국인 유학생의 증가가 지속되고 있음. 국내 거주 외국인은 현재 약 278만명임. ② 동사는 해외 약 50여 송금파트너(MTO: Money Transfer Operator)를 통해 일반은행(1~3일 소요) 대비 빠른 5분 이내 송금을 지원함. 또한 수수료도 경쟁사 대비 최고 10% 이내에서 제공함. 최근 송금 관련 매출 CAGR (2022~2025)은 40.9%, 송금 건수 CAGR은 38.9%로 높은 수준임.

“ 투자포인트 (2): 외국인 생활 생태계 전반을 지원하는 토탈 솔루션 제시

① 확보된 외국인 고객을 대상으로 생활/금융 플랫폼 서비스를 제공함. 약 20여 개국 언어를 지원, 구인구직, 모빌리티, 보험, 행정서비스, 대출비교, 커머스 플랫폼 등으로 확대 중임. ② 송금한도, 충전한도 확대 등 규제 완화는 수혜를 기대. 해외송금 서비스를 내국인 유학생, P2P 타발 송금, B2B 결제 등으로 확대 예정. ③ 방한 외국인 시장에 진출, 충전부터 교통, 커머스가 지 하나의 모바일로 사용가능한 생태계 구축 예정. ④ 글로벌 체류 외국인 약 3억명을 위한 검증된 사업모델의 글로벌 시장 진출 추진. ⑤ 스테이블코인 제도화 시 동사의 시스템 활용으로 즉시 상용화 및 시장 선점을 추진.



시가총액(십억원)	65
발행주식수(천주)	10,572
52 주 최고	47,750 원
최저	5,180 원
52 주 일간 Beta	1.00
60 일 평균 거래대금	88 억원
외국인 지분율	4.3%
배당수익률(26E)	0.0%

주주구성	
김경훈 (외 1인)	44.6%
제이비디지털자산 투	
자조합 1호 (외 4인)	13.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-33.5	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	130	130	-
영업이익(27E)	166	166	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	66.4	85.2	104.6
영업이익	8.2	13.0	16.6
세전손익	7.0	11.0	14.7
당기순이익	6.6	10.1	12.2
EPS(원)	700	955	1,142
증감률(%)	(18.6)	36.4	19.6
PER(배)	-	6.4	5.4
ROE(%)	n/a	17.5	15.3
PBR(배)	-	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	-	-	-

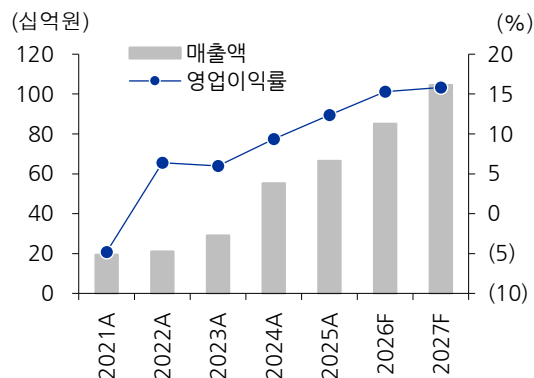
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	19.5	21.0	29.0	55.3	66.4	85.2	104.6
증가율(%YOY)	-	7.8	37.9	90.6	20.2	28.2	22.8
세부 매출액(십억원)							
디지털송금솔루션	-	18.8	24.1	45.4	52.9	66.9	79.9
모바일월렛	-	0.9	3.1	5.8	9.2	12.5	17.8
선불카드	-	0.5	1.3	2.6	3.0	3.8	4.6
기타 서비스	-	0.7	0.5	1.2	1.4	1.9	2.4
상품 매출	-	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
세부 매출액 비중(%)							
디지털송금솔루션	-	89.5	83.0	82.2	79.6	78.6	76.3
모바일월렛	-	4.5	10.8	10.5	13.8	14.7	17.0
선불카드	-	2.5	4.5	4.6	4.5	4.5	4.4
기타 서비스	-	3.5	1.8	2.2	2.1	2.3	2.3
상품 매출	-	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
수익							
영업비용	20.5	22.6	27.3	50.1	58.3	72.1	88.1
영업이익	-0.9	1.3	1.7	5.2	8.2	13.0	16.6
세전이익	-1.2	1.0	0.4	4.9	7.0	11.0	14.7
당기순이익	-1.2	1.0	0.4	4.4	6.6	10.1	12.2
자배당기순이익	-1.2	1.0	0.4	4.4	6.6	10.1	12.1
이익률(%)							
영업비용율	104.8	107.5	94.0	90.6	87.7	84.7	84.2
영업이익률	-4.8	6.4	6.0	9.4	12.4	15.3	15.8
세전이익률	-6.2	4.8	1.5	8.8	10.5	13.0	14.0
당기순이익률	-6.2	4.8	1.5	8.0	9.9	11.9	11.7
자배당기순이익률	-6.2	4.8	1.5	8.0	9.9	11.8	11.5

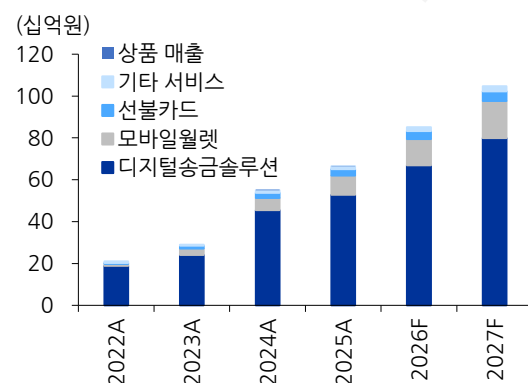
자료: 한페스 증권신고서(2026.02.19), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한페스, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 한페스, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일:2026.03.25)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	김 경 훈	본인	4,719,500	44.64%	4,719,500	44.64%	-	-	30개월	주 1)
	최대주주등 소계		4,719,500	44.64%	4,719,500	44.64%	-	0	-	-
5% 이상	한국산업은행	전문투자자	567,519	5.37%	355,165	3.36%	212,354	2.01%	3개월	주 2)
	5% 이상 주요주주 소계		567,519	5.37%	355,165	3.36%	212,354	2.01%	-	-
1% 이상 소유주주	제이비디지털자산 투자조합 1 호	벤처금융	442,150	4.18%	442,150	4.18%	-	-	1개월	주 3)
	제이비금융지주	전문투자자	434,400	4.11%	434,400	4.11%	-	-	6개월	주 4)
	전북은행	전문투자자	434,400	4.11%	434,400	4.11%	-	-	6개월	
	뉴젠-솔론펜테크신기술투자조합제	벤처금융	412,550	3.90%	412,550	3.90%	-	-	1개월	주 3)
	김 OO	타인	314,640	2.98%	-	-	314,640	2.98%	-	-
	산은캐피탈	전문투자자	191,880	1.81%	120,082	1.14%	71,798	0.68%	1개월	주 3)
	패스파인더리본투자조합	벤처금융	134,830	1.28%	-	-	134,830	1.28%	-	-
	솔론킨기술조합 10 호	벤처금융	115,130	1.09%	115,130	1.09%	-	-	1개월	주 3)
	1% 이상 소유주주 소계		2,479,980	23.46%	1,958,712	18.53%	521,268	4.93%	-	-
소액주주	제이비인베스트먼트	벤처금융	80,125	0.76%	80,125	0.76%	-	-	2개월	주 5)
	패스파인더청년창업투자조합	벤처금융	101,140	0.96%	-	-	101,140	0.96%	-	-
	대신증권	전문투자자	95,940	0.91%	60,041	0.57%	35,899	0.34%	1개월	주 3)
	파인밸류	일반투자자	101,571	0.96%	7,723	0.07%	93,848	0.89%	6개월	주 6)
	하나증권	전문투자자	21,846	0.21%	13,672	0.13%	8,174	0.08%	3개월	주 2)
	기타	-	1,271,379	12.03%	-	-	1,271,379	12.03%	-	-
	소액주주 소계		1,672,001	15.83%	161,561	1.53%	1,510,440	14.29%	-	-
공모주주 및	공모주주		1,100,000	10.40%	-	-	1,100,000	10.40%	-	-
	상장주선인 의무인수분		33,000	0.31%	33,000	0.31%	-	-	3개월	주 7)
	공모주주 및 상장주선인 소계		1,133,000	10.72%	33,000	0.31%	1,100,000	10.40%	-	-
합계			10,572,000	100.00%	7,227,938	68.37%	3,344,062	31.63%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유 대상이오나, 의무보유 개정안에 의거하여 투자기간이 6 개월 미만임에 따라 3 개월간 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유 대상이오나, 의무보유 개정안에 의거하여 투자기간이 1 년 ~ 2 년임에 따라 1 개월간 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유 대상이오나, 자발적으로 6 개월간 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유 대상이오나, 의무보유 개정안에 의거하여 투자기간이 6 개월 ~ 1 년임에 따라 2 개월간 의무보유합니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

주 7) 상장주선인 한국투자증권(주)는「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분

33,000 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여

상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황 (상장일:2026/03/25)

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,344,062	31.63%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	4,494,015	42.51%
상장 후 2개월 뒤 유통가능	4,574,140	46.34%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	4,975,977	47.07%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	5,852,000	55.36%
상장 후 2년 6개월 뒤 유통가능	10,572,000	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.

주 2) 유통가능 주식수 비율은 공모 후 매각제한수량 및 유통가능수량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

에스팀

IPO/중소형주/비상장기업 박종선
6076/jongsun.park@eugenefn.com

브랜드 밸류 크리에이터 기업

투자의견
목표주가
현재주가NR(유지)
-원(유지)
4,150 원(7/1)

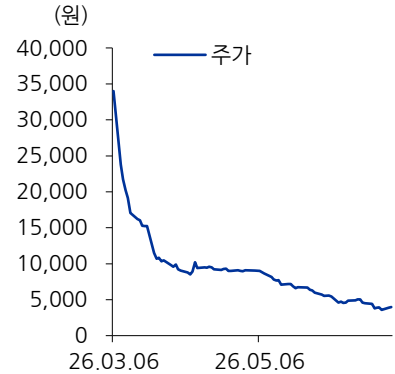
- “ 현재주가(4,150원, 2026.07.01)는 공모가(8,500원) 대비 51.2% 하락함. 2026년 실적 기준 PER 14.2배로 동일업종(광고) 9.8배 대비 할증되어 거래 중임.
- “ 상장 첫날(2026/03/06) 시초가는 공모가(8,500원) 대비 260.6% 상승한 30,650원으로 시작했으며, 종가는 추가 상승하여 34,000원으로 마감함. 상장 초기 동사의 주가는 공모가 대비 크게 상승하면서 최고 42,350원(2026/03/09)까지 상승하였으나, 이후 주가 조정으로 최저가 9,020원(2026/04/03)를 기록함.
- “ 공모가 8,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,334.91:1)을 보이며 공모가 밴드(7,000 ~ 8,500원) 상단에서 확정됨. 공모가 밴드는 국내 유사 기업의 평균 EV/EBITDA 17.7배(2025년 3분기 LTM 기준)를 동사의 실적에 적용하여 산출한 주당 평가가액 11,451원을 25.8 ~ 38.9%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준).
- “ **기업 개요: 브랜드 밸류 크리에이터 기업**
2004년 (주)에스팀모델 설립, 2017년 (주)에스팀 사명 변경. 국내 최초 모델 전문 매니지먼트사를 설립, 이후 20여년간 패션을 중심으로 뷰티, 아트 등 라이프스타일 전반으로 사업 영역을 확장. 보유 아티스트 IP와 콘텐츠 기획 및 제작 역량을 기반으로 새로운 트렌드를 창출하는 종합 패션 콘텐츠 기업으로 성장. 2026년 3월 6일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.
- “ 사업별 매출 비중(2024년 기준)은 브랜딩 콘텐츠 61.6%, 일반 콘텐츠 12.6%, 매니지먼트 24.5%, 기타 1.3%

“ 투자포인트-1: 브랜드 가치 중요도 증가에 따른 수혜 지속.

① 동사는 20여년간 노하우를 기반으로 업계 유일 원스탑 솔루션 기반 브랜딩 콘텐츠 레퍼런스를 확보함. 다수의 글로벌 럭셔리 브랜드 프로젝트 수행은 물론, '서울패션위크' 및 '캣워크 페스타' 운영 등의 주요 레퍼런스를 보유. ② 콘텐츠 제작 역량과 함께 약 330여명의 아티스트 IP를 통한 자체 콘텐츠 경쟁력 구축의 선순환 구조로 성장성과 수익성 구간 진입. 안정적 실적 성장 기대.

“ 투자포인트-2: 브랜드 인큐베이팅 사업 본격 확대.

① 인큐베이팅 사업과 기존사업간의 시너지 효과를 통해 콘텐츠-아티스트-브랜드 동반 성장 구조를 확립. ② 약 10여개의 브랜드 매니지먼트와 체결, 브랜드 맞춤형 콘텐츠 제작을 통한 브랜드 성장은 물론, 브랜드 투자 및 브랜드 콘텐츠 기획/제작 협업을 추진. ③ 동사만이 가능한 자체 수익형 콘텐츠 IP를 통해 콘텐츠-아티스트-브랜드 동반 성장 구조 확보. '캣워크 페스타' 파생 콘텐츠 등 글로벌 진출 추진.



시가총액(십억원)	36
발행주식수(천주)	8,683
52 주 최고	42,350 원
최저	3,500 원
52 주 일간 Beta	0.76
60 일 평균 거래대금	10 억원
외국인 지분율	3.1%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김소연 (외 3인)	42.9%
에스엠엔터테인먼트 (외 1인)	14.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-27.1	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	35	35	-
영업이익(27E)	45	45	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	35.2	39.2	43.7
영업이익	2.5	3.5	4.5
세전손익	2.3	3.3	4.3
당기순이익	2.1	2.5	3.3
EPS(원)	239	292	375
증감률(%)	51.6	21.9	28.5
PER(배)	na	14.2	11.1
ROE(%)	15.0	10.4	9.3
PBR(배)	na	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	na	2.0	1.3

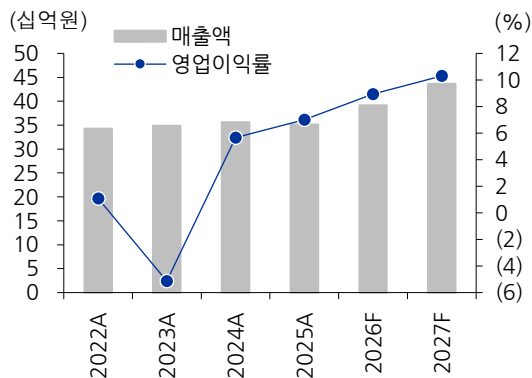
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업수익	34.3	34.9	35.6	35.2	39.2	43.7
증가율(%yoy)	-	1.7	2.0	-1.2	11.4	11.5
세부 영업수익						
브랜드 콘텐츠	21.1	24.3	21.9	24.8	27.6	30.8
일반 콘텐츠	5.4	4.0	4.5	5.3	6.0	6.6
매니지먼트	7.3	5.8	8.7	4.0	4.5	5.0
기타	0.5	0.8	0.5	1.0	1.1	1.2
세부 비중(%)						
브랜드 콘텐츠	61.5	69.7	61.6	70.4	70.4	70.4
일반 콘텐츠	15.7	11.3	12.6	15.2	15.2	15.2
매니지먼트	21.4	16.5	24.4	11.5	11.5	11.5
기타	1.4	2.4	1.4	2.8	2.8	2.8
수익						
영업비용	33.9	36.7	33.6	32.7	35.7	39.2
영업이익	0.4	-1.8	2.0	2.5	3.5	4.5
세전이익	-0.0	-1.9	1.9	2.3	3.3	4.3
당기순이익	-0.1	-1.8	1.4	2.1	2.5	3.3
자배당기순이익	-0.0	-1.7	1.4	2.1	2.5	3.3
이익률(%)						
영업비용율	98.9	105.1	94.3	93.0	91.1	89.7
영업이익률	1.1	-5.1	5.7	7.0	8.9	10.3
세전이익률	-0.0	-5.6	5.2	6.6	8.5	9.8
당기순이익률	-0.3	-5.1	3.9	5.9	6.5	7.5
자배당기순이익률	-0.1	-5.0	3.9	5.9	6.5	7.5

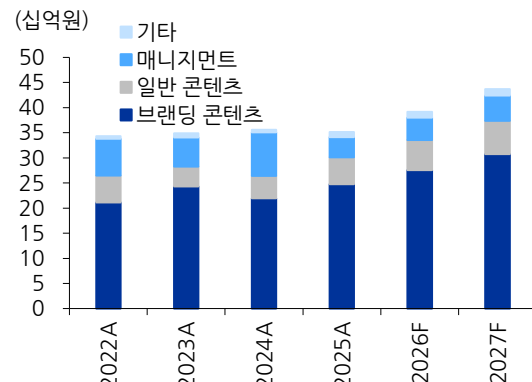
자료: 에스팀, 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스팀, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에스팀, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2026.03.06)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	김소연	최대주주	3,575,150	41.17%	3,575,150	41.17%	-	0.00%	2년 6개월	주 1)
	현수진	등기임원	133,000	1.53%	133,000	1.53%	-	0.00%	2년 6개월	
	성혜진	등기임원	13,300	0.15%	13,300	0.15%	-	0.00%	2년 6개월	
최대주주등 소개			3,721,450	42.86%	3,721,450	42.86%	-	0.00%	-	-
5% 이상 주 요주주	(주)에스엠엔터테인먼트	전략적투자자	1,260,000	14.51%	630,000	7.26%	630,000	7.26%	1년	주 2)
	스마트 SF-WE 언택트펀드 2호	벤처투자조합	548,100	6.31%	137,025	1.58%	274,050	3.16%	6개월	주 3)
					137,025	1.58%			1년	주 2)
5% 이상 주요주주 소개			1,808,100	20.82%	904,050	10.41%	904,050	10.41%	-	-
1% 이상 주 요주주	스마트 AP-WE 언택트펀드 1호	벤처투자조합	274,050	3.16%	68,512	0.79%	137,025	1.58%	6개월	주 3)
					68,513	0.79%			1년	주 2)
	아이비케이씨-위창업초기 세컨더리 1호	벤처투자조합	274,050	3.16%	68,512	0.79%	137,025	1.58%	6개월	주 3)
					68,513	0.79%			1년	주 2)
	한국투자증권(주)	전문투자자	256,410	2.95%	128,205	1.48%	-	0.00%	6개월	주 4)
					128,205	1.48%			1년	주 5)
	에이온투자조합 3호	일반투자자	170,940	1.97%	170,940	1.97%	-	0.00%	6개월	주 4)
	(주)에이온파트너스	일반투자자	150,000	1.73%	150,000	1.73%	-	0.00%	6개월	
1% 이상 주요주주 소개			1,125,450	12.96%	851,400	9.81%	274,050	3.16%	-	-
소액주주	이ㅇㅇ	일반투자자	34,300	0.40%	-	0.00%	34,300	0.40%	-	-
	임ㅇㅇ	직원	27,200	0.31%	27,200	0.31%	-	0.00%	1년	주 2)
	박ㅇㅇ	일반투자자	27,200	0.31%	27,200	0.31%	-	0.00%	6개월	주 4)
	삼성증권(마이퍼스트에셋 First Magic 일반 사모투자 신탁제 1 호의 신탁업자 지 위에서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	
	한국투자증권(마이퍼스트 에셋 First Magic 일반 사모 투자신탁제 4 호의 신탁업 자 지위에서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	
	엔에이치투자증권(마이퍼 스트에셋 First Wish 일반	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	

	사모투자신탁제 1 호의 신탁업자 지위에서)								
	엔에이치투자증권(마이퍼스트에셋 First Gift 일반 사모투자신탁제 2 호의 신탁업자 지위에서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6 개월
	케이비증권(마이퍼스트에셋 First Gift 일반 사모투자신탁제 3 호의 신탁업자 지위에서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6 개월
소액주주 소개			174,200	2.01%	139,900	1.61%	34,300	0.40%	-
공모주주 및 상장주선인	공모주주 신주발행		1,800,000	20.73%	-	0.00%	1,800,000	20.73%	-
	상장주선인 의무인수분		54,000	0.62%	54,000	0.62%	-	0.00%	3 개월
공모주주 및 상장주선인 소개			1,854,000	21.35%	54,000	0.62%	1,800,000	20.73%	-
합계			8,683,200	100.00%	5,670,800	65.31%	3,012,400	34.69%	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 자발적 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 자발적 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 6) 상장주선인 한국투자증권(주)는「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 54,000 주(10 억 원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 기간별 유통가능주식수 현황 (상장일: 2026/03/06)

구분	주식수	유통가능비율
상장당일 유통가능 주식수	3,012,400	34.69%
상장후 3개월 뒤 유통가능 주식수	3,066,400	35.31%
상장후 6개월 뒤 유통가능 주식수	3,929,494	46.25%
상장후 1년 뒤 유통가능 주식수	4,961,750	57.14%
상장후 2년 6개월 뒤 유통가능 주식수	8,683,200	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.

주 2) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

마키나락스

IPO/중소형주/비상장기업 박종선
6076/jongsun.park@eugenefn.com

산업특화 AI(Vertical AI) 솔루션 선도업체

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
16,410 원(7/1)

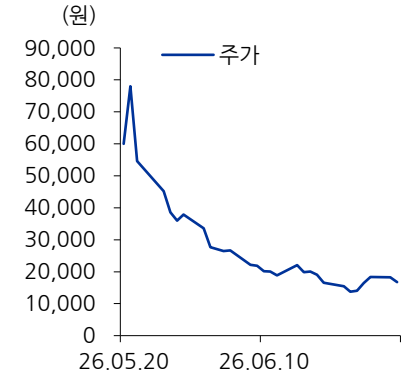
- “ 현재주가(16,410원, 2026.07.01)는 공모가(15,000원) 대비 9.4% 상승. 본격적인 실적성장이 예상되는 2028년 실적 기준 PER 48.4배 수준임.
- “ 상장 첫날(2026.05.20) 시초가는 공모가(15,000원) 대비 300.0% 상승한 60,000원으로 시작했으며, 장중 시초가를 유지하면서 증가는 60,000원으로 마감함. 상장 3일째(2026.05.22)에 최고가인 83,600원까지 기록한 이후, 5월 28일에 최저가인 32,800원까지 하락한 이후 상승세로 전환함.
- “ 공모가 15,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(2,026.08:1)을 보이면서 공모가 밴드(12,500 ~ 15,000원) 상단에 확정됨. 공모가밴드는 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 15%)한 후, 국내 유사기업(엑셈, 와이즈넷, 슈어소프트테크, 비아이매트릭스)의 평균 PER 40.5배(2025년 온기 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 23,143원을 35.2 ~ 46.0%를 할인하여 산정함.
- “ 기업 개요: 산업특화 AI(Vertical AI) 솔루션 선도업체
2017년 법인 설립. 2018년에 미국 법인 설립. 2025년에 일본 법인 설립. 동사는 공장에서 전장까지 거칠고 예측 불가능한 특수한 환경에서 동작하는 산업 특화 AI(Vertical AI)의 개발 및 운영체계 구축 선도 업체. 동사는 독자기술을 기반으로 자체 개발한 주역제품인 AI 플랫폼 Runway를 중심으로 고객의 수요에 따라 다양한 방식의 산업특화 AI 솔루션을 공급함.
유형별 매출비중(2025년 기준)을 보면, AI OS(Runway) 36.1%, AI 솔루션 63.9%. 5대 제조기업 및 국방 비중 67%. 순수 해외매출 약 10%.

투자포인트 (1): 다양한 벤티컬AI 수요 증가 속에 높은 매출 성장을 기대.

① 제조, 국방, 에너지 등의 네트워크가 단절되고 실시간으로 변화하는 예측 불가능한 현장에서의 요구조건을 만족시켜야 하는 Physical AI 시장이 확대 중임. ② 동사는 AI OS인 Runway는 물론, 국내 최초 폐쇄망 환경 최적화 MLSecOps(머신러닝 모델보안운영) 상용화에 성공하면서 Vertical AI 플랫폼 및 솔루션을 확보함. ③ 이를 기반으로 삼성, 현대자동차, SK온, LG전자, LG에너지솔루션, 두산에너지빌리티, AMAT, ASM, 혼다, 요코가와 등 국내외에 다양한 고객사를 확보함은 물론 6,000개 이상의 산업현장에 AI 모델을 상용화하여 사업 기반을 구축함. ④ 동사는 최근 3년간(2022~2025) 연평균 53.5%의 매출 성장을 보인 가운데, 향후 5년간(2026~2030) 연평균 47.6%의 높은 매출 성장 목표를 제시함.

투자포인트 (2): AI OS 매출 확대, 국방 AI는 물론 글로벌 시장 진출도 추진.

① 사업초기 AI R&D 중심에서 AI OS 매출 확대(2030년 Runway 비중 80% 목표)로 실적 안정성 및 고수익 구조 개선 추진. ② 산업 현장에서 검증된 기술력을 기반으로 국방 AI 시장 본격 진출(2025년 국방 매출 비중 22%). ③ 2025년 4월 일본 법인 설립, 일본 현지 계약 4건을 체결, 향후 제조업 중심, 글로벌 기업 고객 확보를 목표로 추진 중임.



시가총액(십억원)	291
발행주식수(천주)	17,755
52 주 최고	83,600 원
최저	13,420 원
52 주 일간 Beta	-0.67
60 일 평균 거래대금	682 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
윤성호 (외 6 인)	32.6%
마키나락스우리사주 (외 1 인)	2.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-51.2	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-23	-23	-
영업이익(27E)	49	49	-

12월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	225	374	58.7
영업이익	-23	49	159
세전손익	-22	49	159
당기순이익	-22	49	159
EPS(원)	-47	105	339
증감률(%)	na	흑전	2220
PER(배)	na	155.8	48.4
ROE(%)	-6.6	9.1	24.6
PBR(배)	14.8	13.6	10.6
EV/EBITDA(배)	na	42.9	13.4

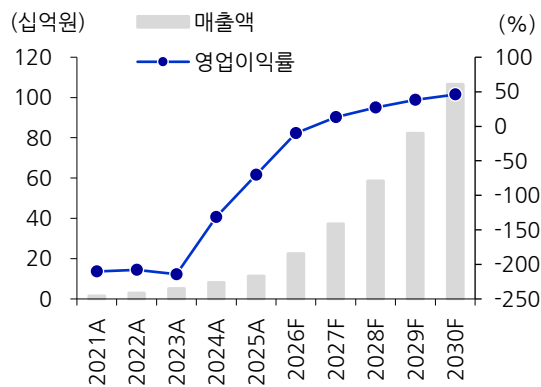
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	1.6	3.0	5.2	8.3	11.5	22.5	37.4	58.7	82.2	106.7
증가율(% YoY)	-	93.6	72.5	59.1	38.2	96.3	66.2	57.0	40.2	29.7
유형별 매출액(십억원)										
AI OS(Runway)	0.0	0.7	1.7	3.8	4.1	11.0	23.1	41.4	61.2	81.2
AI 솔루션	1.6	2.3	3.5	4.5	7.3	11.5	14.3	17.3	21.0	25.5
유형별 매출비중(%)										
AI OS(Runway)	0.0	23.2	31.9	45.7	36.1	48.9	61.8	70.5	74.5	76.1
AI 솔루션	100.0	76.8	68.1	54.3	63.9	51.1	38.2	29.5	25.5	23.9
수익										
영업비용	3.9	9.3	16.4	19.2	19.5	24.8	32.5	42.8	50.8	57.6
영업이익	-3.3	-6.3	-11.2	-10.9	-8.0	-2.3	4.9	15.9	31.4	49.0
세전이익	-4.0	-15.9	-18.3	-6.1	-13.8	-2.2	4.9	15.9	31.4	48.9
당기순이익	-4.0	-15.9	-18.3	-6.1	-13.8	-2.2	4.9	15.9	31.4	48.9
차배당기순이익	-4.0	-15.9	-18.3	-6.1	-13.8	-2.2	4.9	15.9	31.4	48.9
이익률(%)										
영업비용율	248.7	307.6	314.0	231.5	170.2	110.0	86.9	72.9	61.8	54.0
영업이익률	-210.3	-207.9	-214.2	-131.5	-70.2	-10.0	13.1	27.1	38.2	46.0
세전이익률	-255.1	-525.8	-352.0	-73.2	-120.2	-9.8	13.2	27.0	38.1	45.9
당기순이익률	-255.1	-525.8	-352.0	-73.2	-120.2	-9.8	13.2	27.0	38.1	45.9
차배당기순이익률	-255.1	-525.8	-352.0	-73.2	-120.2	-9.8	13.2	27.0	38.1	45.9

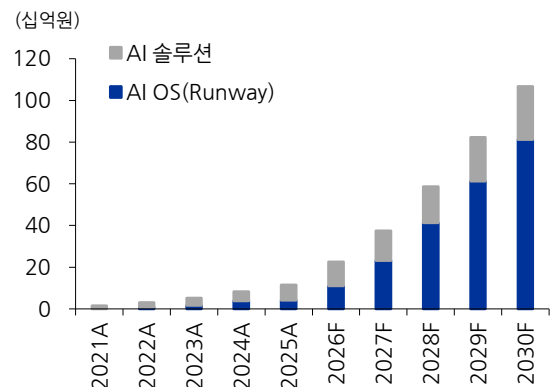
자료: 마키나락스 증권신고서(2026.04.10), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 마키나락스, 유진투자증권

연간 구분별 매출 추이 및 전망



자료: 마키나락스, 유진투자증권

2025 년~2030 년 추정 요약 손익계산서

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 10 기)	2027 년(E) (제 11 기)	2028 년(E) (제 12 기)	2029 년(E) (제 13 기)	2030 년(E) (제 14 기)
영업수익	22,493	37,381	58,675	82,235	106,651
영업비용	24,750	32,484	42,791	50,795	57,622
영업이익	(2,257)	4,897	15,884	31,440	49,029
영업외수익	348	356	369	378	383
영업외비용	288	324	382	456	506
법인세차감전손익	(2,197)	4,929	15,871	31,362	48,906
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익	(2,197)	4,929	15,871	31,362	48,906

자료: 마키나락스 증권신고서(2026.04.10), 유진투자증권

중립적(Base) 시나리오 기준 매출액 상세 추정 내역

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 10 기)	2027 년(E) (제 11 기)	2028 년(E) (제 12 기)	2029 년(E) (제 13 기)	2030 년(E) (제 14 기)
Runway 제품매출	11,008	23,110	41,364	61,236	81,180
AI 컨설팅 용역매출	11,485	14,272	17,311	20,999	25,471
합 계	22,493	37,382	58,675	82,235	106,651

자료: 마키나락스 증권신고서(2026.04.10), 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.05.20)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	윤성호	최대주주	1,824,000	10.39%	1,824,000	10.39%	-	-	3년	주 1)
	심상우	미등기임원	1,216,000	6.93%	1,216,000	6.93%	-	-	3년	주 1)
	임용섭	미등기임원	1,216,000	6.93%	1,216,000	6.93%	-	-	3년	주 1)
	박민수	등기임원	194,300	1.11%	194,300	1.11%	-	-	1년	주 2)
	허영신	등기임원	86,504	0.49%	86,504	0.49%	-	-	1년	주 2)
	소계	-	4,536,804	25.84%	4,536,804	25.84%	-	-	-	-
5% 이상 소 유주주	이재혁	기타	1,221,016	6.96%	1,221,016	6.96%	-	-	3년	주 1)
	소계	-	1,221,016	6.96%	1,221,016	6.96%	-	-	-	-
1% 이상 소 유주주	포지티브 에이아이 벤처투자조 합 제 1 호	벤처금융	443,592	2.53%	-	-	443,592	2.53%	-	-
	포지티브 세컨더리 벤처투자조 합 제 2 호	벤처금융	326,086	1.86%	326,086	1.86%	-	-	2개월	주 3)
	에이벤처스 GROWTH K 제 2 호 투자조합	벤처금융	260,231	1.48%	260,231	1.48%	-	-	2개월	주 3)
	피투와이조합 1 호	기타	256,000	1.46%	-	-	256,000	1.46%	-	-
	에이치비청년미래투자조합	벤처금융	217,405	1.24%	217,405	1.24%	-	-	2개월	주 3)
	비엔케이 스토리지 B 부산 지역 혁신펀드	벤처금융	217,391	1.24%	217,391	1.24%	-	-	2개월	주 3)
	얼머스 2024 세컨더리 투자조 합	벤처금융	217,390	1.24%	217,390	1.24%	-	-	2개월	주 3)
	에이벤처스 밸런스 S 투자조합	벤처금융	213,161	1.21%	213,161	1.21%	-	-	2개월	주 3)
	대성 따뜻한 임팩트 투자조합	벤처금융	178,535	1.02%	-	-	178,535	1.02%	-	-
	2019HB 일자리기술금융투자 조합	벤처금융	179,264	1.02%	-	-	179,264	1.02%	-	-
	뉴웨이브신기술투자조합제 1 호	벤처금융	176,000	1.00%	-	-	176,000	1.00%	-	-
	코벤트한빛페트라신기술투자조 합	벤처금융	576,000	3.28%	384,000	2.19%	192,000	1.09%	1개월, 3 개월	주 5)
	한국산업은행(벤처투자 2 실)	전문투자자	713,080	4.06%	-	-	713,080	4.06%	-	-
	미래에셋증권	전문투자자	260,869	1.49%	260,869	1.49%	-	-	3개월 ~6개월	주 6)
	신한투자증권(주)	전문투자자	196,688	1.12%	-	-	196,688	1.12%	-	-
	SK 텔레콤	기타	576,000	3.28%	576,000	3.28%	-	-	6개월	주 7)
	네이버(주)	기타	640,000	3.65%	640,000	3.65%	-	-	6개월	주 7)
	APPLIED VENTURES	기타	528,688	3.01%	-	-	528,688	3.01%	-	-

	INNOVATION FUND I, L.P.									
	LG CNS Fund I LLC	기타	441,376	2.51%	-	-	441,376	2.51%	-	-
	코너스톤 822 제2호 신기술조합	벤처금융	421,376	2.40%	280,917	1.60%	140,459	0.80%	1개월, 3개월	주 5)
	(주)지에스	기타	174,040	0.99%	174,040	0.99%	-	-	6개월	주 7)
	한화세미텍 주식회사	기타	174,040	0.99%	174,040	0.99%	-	-	6개월	주 7)
	소계	-	7,387,212	42.08%	3,941,530	22.45%	3,445,682	19.63%	-	-
소액주주	HB 청년창업 투자조합	벤처금융	57,621	0.33%	-	-	57,621	0.33%	-	-
	에스앤에스 2023 펀더멘탈 투자조합	벤처금융	76,827	0.44%	-	-	76,827	0.44%	-	-
	웰컴더블 세컨더리투자조합 제 1호	벤처금융	31,595	0.18%	-	-	31,595	0.18%	-	-
	팰콘제이파트너스 주식회사	기타	13,221	0.08%	-	-	13,221	0.08%	-	-
	대성 블라썸 일자리 투자조합	벤처금융	138,845	0.79%	-	-	138,845	0.79%	-	-
	케이디비 대성HGI 그린 임팩트 투자조합	벤처금융	126,620	0.72%	-	-	126,620	0.72%	-	-
	기술혁신전문 에너지 해외진출 펀드	벤처금융	108,695	0.62%	108,695	0.62%	-	-	2개월	주 3)
	신한에이치비엘니스 1 호투자조합	벤처금융	108,695	0.62%	108,695	0.62%	-	-	2개월	주 3)
	포스코 CVC 스케일업 펀드 1호	벤처금융	108,695	0.62%	108,695	0.62%	-	-	2개월	주 3)
	엑스퀘어드 넥스트 벤처펀드 제 3호	벤처금융	83,966	0.48%	83,966	0.48%	-	-	2개월	주 3)
	엑스퀘어드-푸른 그린펀드	벤처금융	83,966	0.48%	83,966	0.48%	-	-	2개월	주 3)
	엑스퀘어드 넥스트 벤처펀드 제 2호	벤처금융	49,460	0.28%	49,460	0.28%	-	-	2개월	주 3)
	신한투자증권(주)엔라이튼자산운용-신한은행	기타	50,000	0.28%	-	-	50,000	0.28%	-	-
	삼성증권	전문투자자	121,640	0.69%	121,640	0.69%	-	-	1개월	주 4)
	APPLIED VENTURES INNOVATION FUND II, L.P.	기타	49,776	0.28%	-	-	49,776	0.28%	-	-
	김대성	소액주주	6,000	0.03%	6,000	0.03%	-	-	1년	주 8)
	기타 소액주주	소액주주	479,320	2.73%	-	-	479,320	2.73%	-	-
	소계	-	1,694,942	9.66%	671,117	3.82%	1,023,825	5.83%	-	-
공모주주 및 상장주선인	공모주주	신주모집	2,285,700	13.02%	-	-	2,285,700	13.02%	-	-
	우리사주조합	신주모집	349,300	1.99%	349,300	1.99%	-	-	1년	주 9)
	미래에셋증권(의무인수)	의무인수분	79,050	0.45%	79,050	0.45%	-	-	3개월	주 10)
	소계	-	2,714,050	15.46%	428,350	2.44%	2,285,700	13.02%	-	-
	합계	-	17,554,024	100.00%	10,798,817	61.52%	6,755,207	38.48%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	6,755,207	38.48%
상장후 1개월 뒤 유통가능	7,209,306	41.07%
상장후 2개월 뒤 유통가능	9,204,447	52.43%
상장후 3개월 뒤 유통가능	9,876,824	56.27%
상장후 6개월 뒤 유통가능	11,440,904	65.18%
상장후 1년 뒤 유통가능	12,077,008	68.80%
상장후 3년 뒤 유통가능	17,554,024	100.00%

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유팡, 에어러브, 베이비브레짜로 스마트스토어 1위

투자의견
목표주가
현재주가NR(유지)
-원(유지)
3,785 원(7/1)

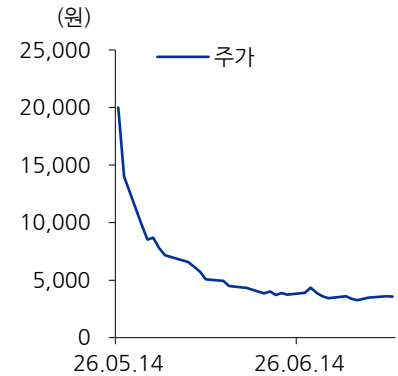
- “ 현재주가(3,785원, 2026.07.01)는 공모가(5,000원) 대비 24.3% 하락함. 2026년 실적 기준 PER 5.6배로 동일업종 11.0배 대비 할인되어 거래중임.
- “ 상장 첫날(2026.05.14) 시초가는 공모가(5,000원) 대비 300.0% 상승한 20,000원으로 시작했으며, 장중 최저가는 16,500원까지 하락하였으나, 종가는 다시 20,000원으로 마감함.
- “ 공모가 5,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,486.66:1)을 보이면서 공모가 밴드(4,100 ~ 5,000원) 상단에 확정됨. 공모가밴드는 동사의 2025년 온기 기준, 당기순이익을 국내외 유사 비교기업(아가방컴퍼니, 제로투세븐, PIGEON Corporation)의 평균 PER 19.1배(2025년 온기 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 6,178원을 19.1 ~ 33.6%를 할인하여 산정함.
- “ **기업 개요: 유팡, 에어러브, 베이비브레짜로 스마트스토어 1위**
2016년 현대자동차 사내벤처로 시작, 2019년 분사, (주)폴레드 법인 설립. 동사는 유아용품 제조 및 판매사업을 영위. 사업 초기에 카시트 중심에서 다양한 제품으로 확대 중 2024년에 (주)블루케어(젯병소독기 브랜드 유팡), (주)아이브이지(베이비브레짜 한국 총판) 등을 인수하여 사업 영역을 확대함. 제품별 매출 비중(2025년 기준)은 유아가전 53.3%, 에어러브 25.6%, 위생용품(유아용 화장품 등) 10.0%, 세이프티(카시트 등) 5.1%, 기타 6.0%. 해외 수출 비중은 19.5%(일본 16.4%, 대만 1.4%, 기타 1.8%). 유통구조별 매출 비중(국내)은 온라인 61.0%, 오프라인 18.5%, 기타 1.0%

“ 투자포인트 (1): 유아 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장을 기대.

① 유아가전 소독기(유팡), 유아 통풍시트(에어러브), 글로벌 분유제조기, 이유식기 및 젯병세척기(베이비브레짜) 등이 스마트스토어에서 각각 1위를 차지하고 있음. ② 이러한 유아산업 내 사업 전과정을 내재화한 멀티 카테고리 브랜드를 부유, 직접 개발과 온라인 중심의 유통을 통해 유아업계 내 고마진 구조를 확보함. 설립 이후 2025년까지 지난 7년간 연평균 49%의 높은 매출 성장에 성공함. ③ 동사는 국내에서 검증된 제품 및 브랜드를 다양한 국가로 확대를 추진 중임. 지난 2022년 진출 이후 2025년까지 연평균 71.4% 수출액 성장률을 보이고 있어 긍정적임.

“ 투자포인트 (2): 중장기 성장을 위한 다양한 성장전략 로드맵을 제시.

① 내부 성장 전략: 핵심제품의 타겟시장 확장을 통해 매출 사이클 다각화를 추진. 특히 올해는 통풍기능을 강화한 에어러브.5 제품을 출시할 예정임. ② 채널 확장 전략: 핵심 브랜드의 글로벌 파트너십을 통해 일본 및 아시아 시장으로 확장을 추진. 국내(신생아수 26만명)의 성공을 기반으로 일본 시장 진출 이후 점차 미국, 동남아시아 등으로 지역을 확대할 예정임. ③ 외부 성장 전략: 볼트온(Bolt-on) 전략 기반으로 브랜드 및 카테고리 확장 추진.



시가총액(십억원)	95
발행주식수(천주)	25,183
52 주 최고	26,000 원
최저	3,095 원
52 주 일간 Beta	-0.98
60 일 평균 거래대금	420 억원
외국인 지분율	20%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이형무 (외 5인)	28.2%
한국산업은행 (외 1인)	6.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-23.1	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	179	179	-
영업이익(27E)	28.0	28.0	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	799	1186	1650
영업이익	104	179	280
세전손익	94	190	289
당기순이익	84	170	253
EPS(원)	372	676	1,005
증감률(%)	7146	818	488
PER(배)	-	56	38
ROE(%)	266	325	316
PBR(배)	-	14	1.0
EV/EBITDA(배)	-	29	12

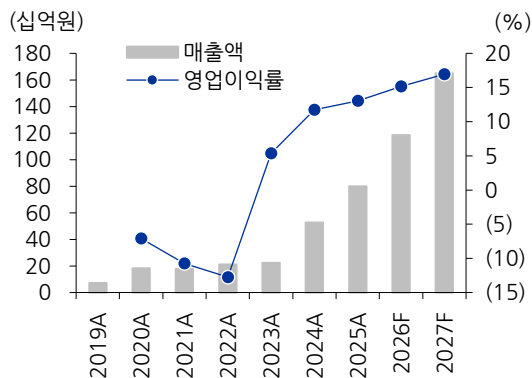
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	18.2	17.7	21.0	22.4	53.0	79.9	118.6	165.0
증가율(% , yoy)	-	-2.9	19.1	6.6	136.4	50.8	48.3	39.2
세부 매출액(십억원)								
유아가전	-	-	-	4.2	25.4	42.6	67.2	101.0
에어러브	-	-	-	8.7	17.6	20.5	27.8	35.7
위생용품	-	-	-	0.0	1.6	8.0	14.1	17.3
세이프티	-	-	-	3.9	4.5	4.1	4.1	4.0
기타	-	-	-	5.6	3.8	4.8	5.4	6.9
세부 매출액 비중(%)								
유아가전	-	-	-	18.6	47.9	53.3	56.7	61.2
에어러브	-	-	-	38.7	33.3	25.6	23.5	21.7
위생용품	-	-	-	0.0	3.1	10.0	11.9	10.5
세이프티	-	-	-	17.6	8.6	5.1	3.5	2.4
기타	-	-	-	25.2	7.2	6.0	4.5	4.2
수익								
매출원가	14.9	13.4	15.0	13.8	30.5	42.9	63.6	88.5
매출총이익	3.3	4.2	6.3	8.6	22.5	37.0	55.0	76.5
판매관리비	4.6	6.1	8.9	7.4	16.2	26.6	37.0	48.6
영업이익	-1.3	-1.9	-2.7	1.2	6.3	10.4	17.9	28.0
세전이익	-1.7	-1.8	-2.8	0.0	1.5	9.4	19.0	28.9
당기순이익	-1.7	-1.8	-2.8	0.0	0.5	8.4	17.0	25.3
지배당기순이익	-1.7	-1.8	-2.8	0.0	0.5	8.4	17.0	25.3
이익률(%)								
매출원가율	81.9	76.0	71.5	61.5	57.6	53.7	53.6	53.6
매출총이익률	18.1	24.0	29.7	38.5	42.4	46.3	46.4	46.4
판매관리비율	25.2	34.7	42.5	33.2	30.6	33.2	31.2	29.4
영업이익률	-7.1	-10.8	-12.7	5.4	11.9	13.0	15.1	17.0
세전이익률	-9.1	-10.1	-13.5	0.0	2.9	11.7	16.1	17.5
당기순이익률	-9.1	-10.1	-13.5	0.0	1.0	10.5	14.3	15.3
지배당기순이익률	-9.1	-10.1	-13.5	0.0	1.0	10.5	14.3	15.3

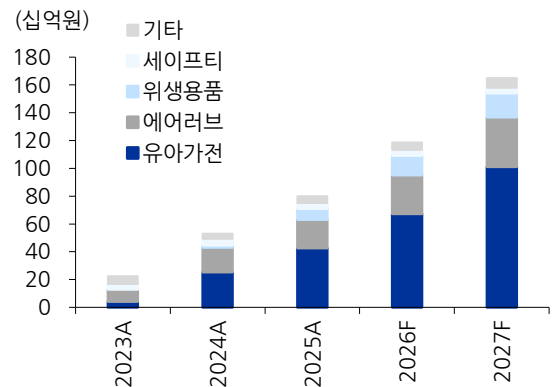
자료: 플레드 증권신고서(2026.04.13), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 플레드, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 플레드, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.05.14)

주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식 (A)		매각제한물량 (B)		유통가능물량 (A-B)			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
이형무	최대주주	3,279,280	13.02%	3,279,280	13.02%	-	-	30개월	(주1)
이인주	회사의 임원	2,250,000	8.93%	2,250,000	8.93%	-	-	30개월	(주1)
강석준	회사의 임원	892,500	3.54%	892,500	3.54%	-	-	30개월	(주1)
박동현	회사의 임원	642,500	2.55%	642,500	2.55%	-	-	30개월	(주1)
정세영	회사의 임원	25,000	0.10%	25,000	0.10%	-	-	6개월	(주2)
최대주주등 소개		7,089,280	28.15%	7,089,280	28.15%	-	-	-	-
KDB 산업은행	전문투자자	1,744,200	6.93%	581,400	2.31%	-	-	1개월	(주3)
				581,400	2.31%	-	-	2개월	(주3)
				581,400	2.31%	-	-	3개월	(주3)
중소벤처기업진흥공단	전문투자자	772,911	3.07%	-	-	193,228	0.77%	-	-
				193,229	0.77%	-	-	1개월	(주4)
				193,227	0.77%	-	-	2개월	(주4)
				193,227	0.77%	-	-	3개월	(주4)
제이비우리캐피탈주식회사	전문투자자	191,075	0.76%	127,384	0.51%	-	-	2개월	(주3)
				63,691	0.25%	-	-	3개월	(주3)
유안타증권 주식회사	전문투자자	183,621	0.73%	183,621	0.73%	-	-	3개월	(주3)
전문투자자 소개		2,891,807	11.48%	2,698,579	10.72%	193,228	0.77%	-	-
DSC 초기기업스케일업펀드	벤처금융	1,325,916	5.27%	-	-	331,479	1.32%	-	-
				331,479	1.32%	-	-	1개월	(주4)
				331,479	1.32%	-	-	2개월	(주4)
				331,479	1.32%	-	-	3개월	(주4)
코오롱 2020 소재부품장비투자조합	벤처금융	1,091,095	4.33%	-	-	272,774	1.08%	-	-
				272,775	1.08%	-	-	1개월	(주4)
				272,773	1.08%	-	-	2개월	(주4)
				272,773	1.08%	-	-	3개월	(주4)
코오롱 2021 이노베이션투자조합	벤처금융	896,427	3.56%	-	-	224,107	0.89%	-	-
				224,108	0.89%	-	-	1개월	(주4)
				224,106	0.89%	-	-	2개월	(주4)
				224,106	0.89%	-	-	3개월	(주4)
신한벤처 투모로우 투자조합 1호	벤처금융	750,000	2.98%	750,000	2.98%	-	-	3개월	(주3)
엘앤에스 10호 Early3 투자조합	벤처금융	636,900	2.53%	-	-	159,225	0.63%	-	-
				159,225	0.63%	-	-	1개월	(주4)
				159,225	0.63%	-	-	2개월	(주4)
				159,225	0.63%	-	-	3개월	(주4)
				174,423	0.69%	-	-	1개월	(주3)

롯데홈쇼핑이노베이션펀드 1 호	벤처금융	523,265	2.08%	174,421	0.69%	-	-	2 개월	(주3)
				174,421	0.69%	-	-	3 개월	(주3)
롯데-KDB 오픈이노베이션펀드	벤처금융	445,830	1.77%	-	-	111,458	0.44%	-	-
				111,458	0.44%	-	-	1 개월	(주4)
				111,457	0.44%	-	-	2 개월	(주4)
				111,457	0.44%	-	-	3 개월	(주4)
오아시스헬스앤티투자조합	벤처금융	445,830	1.77%	-	-	111,458	0.44%	-	-
				111,458	0.44%	-	-	1 개월	(주4)
				111,457	0.44%	-	-	2 개월	(주4)
				111,457	0.44%	-	-	3 개월	(주4)
이에스8 호스타트업펀드	벤처금융	445,830	1.77%	-	-	111,458	0.44%	-	-
				111,458	0.44%	-	-	1 개월	(주4)
				111,457	0.44%	-	-	2 개월	(주4)
				111,457	0.44%	-	-	3 개월	(주4)
메가트렌드스타트업 2 호투자조합	벤처금융	318,450	1.26%	-	-	79,613	0.32%	-	-
				79,613	0.32%	-	-	1 개월	(주4)
				79,612	0.32%	-	-	2 개월	(주4)
				79,612	0.32%	-	-	3 개월	(주4)
스마트대한민국메가청년투자조합	벤처금융	318,450	1.26%	-	-	79,613	0.32%	-	-
				79,613	0.32%	-	-	1 개월	(주4)
				79,612	0.32%	-	-	2 개월	(주4)
				79,612	0.32%	-	-	3 개월	(주4)
슈미트밸류업개인투자조합제 10 호	벤처금융	250,000	0.99%	-	-	62,500	0.25%	-	-
				62,500	0.25%	-	-	1 개월	(주4)
				62,500	0.25%	-	-	2 개월	(주4)
				62,500	0.25%	-	-	3 개월	(주4)
스마트대한민국창업초기조합T	벤처금융	160,495	0.64%	-	-	40,124	0.16%	-	-
				40,125	0.16%	-	-	1 개월	(주4)
				40,123	0.16%	-	-	2 개월	(주4)
				40,123	0.16%	-	-	3 개월	(주4)
슈미트밸류업개인투자조합제 5 호	벤처금융	159,250	0.63%	-	-	39,813	0.16%	-	-
				39,813	0.16%	-	-	1 개월	(주4)
				39,812	0.16%	-	-	2 개월	(주4)
				39,812	0.16%	-	-	3 개월	(주4)
슈미트밸류업개인투자조합제 6 호	벤처금융	159,250	0.63%	-	-	39,813	0.16%	-	-
				39,813	0.16%	-	-	1 개월	(주4)
				39,812	0.16%	-	-	2 개월	(주4)
				39,812	0.16%	-	-	3 개월	(주4)
티3 일자리사모투자합자회사	벤처금융	94,260	0.37%	-	-	23,565	0.09%	-	-
				23,565	0.09%	-	-	1 개월	(주4)
				23,565	0.09%	-	-	2 개월	(주4)
				23,565	0.09%	-	-	3 개월	(주4)

벤처금융 소개		8,021,248	31.85%	6,334,248	25.15%	1,687,000	6.70%	-	-
차건아	타인	2,015,000	8.00%	-	-	1,007,500	4.00%	-	-
				335,834	1.33%	-	-	1개월	(주4)
				335,833	1.33%	-	-	2개월	(주4)
				335,833	1.33%	-	-	3개월	(주4)
(유)삼승	타인	985,000	3.91%	-	-	246,250	0.98%	-	-
				246,250	0.98%	-	-	1개월	(주4)
				246,250	0.98%	-	-	2개월	(주4)
				246,250	0.98%	-	-	3개월	(주4)
최영수	직원	125,000	0.50%	125,000	0.50%	-	-	6개월	(주5)
김민수	직원	75,000	0.30%	75,000	0.30%	-	-	6개월	(주5)
기타주주		1,302,526	5.17%	-	-	1,302,526	5.17%	-	-
기타 기존주주 소개		4,502,526	17.88%	1,946,250	7.73%	2,556,276	10.15%	-	-
공모주식	타인	2,600,000	10.32%	-	-	2,600,000	10.32%	-	-
NH 투자증권	주관사 의무인수	78,000	0.31%	78,000	0.31%	-	-	3개월	(주6)
공모 기존주주 소개		2,678,000	10.63%	78,000	0.31%	2,600,000	10.32%	-	-
합계		25,182,861	100.00%	18,146,357	72.06%	7,036,504	27.94%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 제 26 조 제 1 항 제 1 호의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간 연장이 가능함에 따라, 상장일로부터 30 개월 동안 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 4 호에 따라 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등을 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 제 26 조 제 1 항 제 4 호의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간 연장이 가능함에 따라, 상장일로부터 1 개월, 2 개월 및 3 개월 동안 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 이후 경영 안정성 확보 및 투자자 보호 조치 차원에서 자발적으로 상장일로부터 1 개월, 2 개월 및 3 개월 동안 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 이후 경영 안정성 확보 및 투자자 보호 조치 차원에서 자발적으로 상장일로부터 6 개월 동안 의무보유합니다.

주 6) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	7,036,504	27.94%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	10,254,643	40.72%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	13,600,148	54.01%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	17,893,581	71.05%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	18,118,581	71.95%
상장 후 12 개월 뒤 유통가능	18,118,581	71.95%
상장 후 30 개월 뒤 유통가능	25,182,861	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

III. 회사 소개

유아용품 브랜드 중심의 라이프케어 리딩 기업

회사 개요

poled 회사명 (주)폴레드 (POLED CO.,Ltd) 대표자 이 형 무 설립일 2019년 3월 4일 기업형태 외감, 중소기업 인원 수 84명 사업분야 유아용품 제조 및 판매업 주요제품 통풍시트, 유아 가전, 카시트, 유아 확장품 등 위치 충청남도 서산시 운산면 장생동로 523 연락처 1600-7420 홈페이지 www.poled.kr	제품 생산 / 조달 방식	판매 방식	고객 관리
	제품 기획 자체 생산 카시트 및 관련 액세서리 유방 젖병소독기	직접 판매 온라인, 박람회	물류
	외주 가공 에어러브, 픽셀, 카시트, 프랭클린, 허그베어 등	간접 판매 로드샵, 특판	CS
	브랜드 라이선스 매입 브레까 유아 가전 미마 유모차 등	글로벌	AS

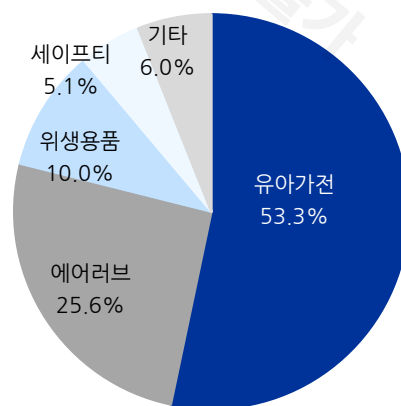
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016	현대자동차 사내벤처 팀 구성
2019.03	(주)폴레드 법인 설립
2021.05	중소벤처기업부 아기유니콘 200 선정
2023.08	2023 소비자만족 브랜드대상 수상
2024.01	(주)유팡 인수
2024.05	(주)아이브이지 인수
2025.02	IF 디자인 어워드 수상(에어러브)
2025.04	소재.부품.장비 전문기업 선정(한국산업기술기획평가원)
2025.08	일본 키즈 디자인협회 제 19회 일본 키즈디자인 어워드 수상
2025.10	소비자만족 브랜드 대상 수상 (유아용품 3년 연속 1위)
2026.05	코스닥 시장 상장(05.14)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

피스피스스튜디오

IPO/중소형주/비상장기업 박종선
6076/jongsun.park@eugenefn.com

'마르디 메크르디' 등 라이프스타일 패션브랜드 기업

투자의견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
5,330 원(7/1)

“ 현재주가(5,330원)는 공모가(21,500원) 대비 75.2% 하락하여 거래 중임. 2026년 실적 기준 PER 4.3배 수준으로 동일업종(섬유, 의류, 신발, 화장품) 평균 PER 8.2배 대비 할인되어 거래 중임.

“ 상장 첫날(2026.06.08) 시초가는 공모가(21,500원) 대비 48.4% 상승한 32,000원으로 시작하였으나, 종가는 하락하여 13,730원으로 마감함.

“ 공모가 21,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(847.76:1)을 보이면서 공모가 밴드(19,000 ~ 21,500원) 상단에 확정됨. 공모가 밴드는 동사의 적용 주당 순이익 1,159원(2025년 온기 지배주주 순이익 및 조정을 통한 적용 당기순이익 173억원)을 국내외 유사 비교기업(에이유브랜즈, 감성코퍼레이션)의 평균 PER 21.5배(2025년 온기 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 24,902원을 13.7 ~ 23.7%를 할인하여 산정함.

“ **기업개요: 다수의 컨템포러리 라이프스타일 패션 브랜드 운영 기업**
의류 제조 및 판매 사업을 하기 위해 2020년 법인 설립. 동사는 디자이너 브랜드 '마르디 메크르디(Mardi Mercredi)'를 비롯한 다수의 컨템포러리 라이프스타일 패션 브랜드를 운영하고 있음. 우먼(Women) 라인을 기반으로 애슬레저(activ), 키즈(Les Petits), 슈즈(Les Pompes) 라인을 확장함. 베이컨트 아카이브(VACANT Archive)와 종속회사 (주)월스가 전개하는 '헬로선라이즈(Hello Sunrise)' 등 신규 디자이너 브랜드를 함께 전개, 포트폴리오 스펙트럼을 강화하고 있음.

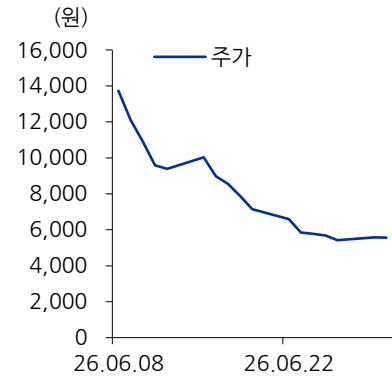
“ 제품별 매출 비중(2025년 기준)은 의류 89.2%, 잡화 9.9%, 기타 1.0%. 판매채널별로는 자사몰 45.5%, 직영매장 14.4%, 외부채널 27.4%, 기타 12.6%. 해외 매출 비중은 24.4%(일본 11.7%, 동남아 및 중화권 11.4%)

“ **투자포인트 (1): 독보적 IP 보유 기반으로 글로벌 기업으로의 성장 기회.**

① K-패션에 대한 관심이 글로벌로 확대되고 있는 가운데, 동사는 독보적인 패션브랜드인 '마르디 메크르디'를 기반으로 해외에서 브랜드 인지도가 상승하고 있음. ② '마르디 메크르디' 중심으로 제품 라인업 확장 및 멀티카테고리 브랜드 포트폴리오를 구축에도 성공함. 애슬레저, 슈즈, 키즈 등으로 카테고리 확장을 중임. ③ 국내에서의 안정적인 성장을 기반으로 해외 매출은 2022년 11억원에서 2025년 1,124.9억원까지 연평균(2022~2025) 385% 성장하였음. ④ 외부 플랫폼에서 자사몰 중심의 D2C 구조로 전환하면서 비중을 확대하고 있어 수익성 측면에서 긍정적임.

“ **투자포인트 (2): 중장기 성장을 위한 브랜드 확장 및 글로벌 진출 추진.**

① 중장기 성장을 위한 소재 다변화, 제품 라인업 확대, 라이프 스타일 카테고리 확장을 통한 브랜드 영역 확장을 추진. ② 자체 IP 개발은 물론, 외부 IP 인수 등을 통한 멀티 브랜드 포트폴리오 구축. ③ 글로벌 진출 확대는 물론, 중국시장의 직진출을 통해 2028년 매출 1,000억원을 목표로 제시함.



시가총액(십억원)	76
발행주식수(천주)	14,169
52 주 최고	42,000 원
최저	5,170 원
52 주 일간 Beta	0.09
60 일 평균 거래대금	532 억원
외국인 지분율	21%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
박화목 (외 5인)	47.5%
서승완 (외 1인)	2.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	21.0	-	-
영업이익(27E)	25.2	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	117.9	136.5	151.5
영업이익	16.7	21.0	25.2
세전손익	12.9	20.1	26.0
당기순이익	11.0	16.9	19.7
EPS(원)	949	1,229	1,419
증감률(%)	(46.9)	29.6	15.5
PER(배)	-	4.3	3.8
ROE(%)	13.4	12.1	10.8
PBR(배)	-	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	-	-	-

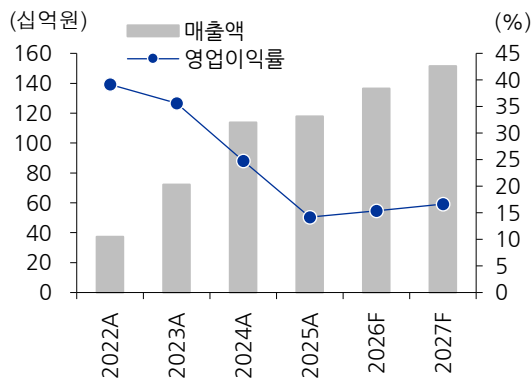
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	37.3	72.2	113.8	117.9	136.5	151.5
증가율(% YoY)	-	93.4	57.7	3.6	15.8	11.0
세부 매출액(십억원)						
의류 제품	-	64.2	100.9	105.0	119.5	130.1
잡화 제품	-	3.8	9.6	11.5	15.5	19.8
의류 상품	-	3.1	2.1	0.1	0.0	0.0
잡화 상품	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	-	1.1	1.2	1.2	1.3	1.5
세부 매출액 비중(%)						
의류 제품	-	88.9	88.6	89.1	87.5	85.9
잡화 제품	-	5.2	8.4	9.8	11.4	13.0
의류 상품	-	4.3	1.9	0.1	0.0	0.0
잡화 상품	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	-	1.6	1.1	1.0	1.0	1.0
수익						
매출원가	11.5	25.1	41.5	49.1	58.8	65.0
매출총이익	25.9	47.0	72.3	68.8	77.7	86.5
판매관리비	11.3	21.3	44.1	52.0	56.7	61.3
영업이익	14.6	25.7	28.2	16.7	21.0	25.2
세전이익	14.6	24.3	23.8	12.9	20.1	26.0
당기순이익	10.7	19.1	17.0	11.0	16.9	19.7
지배당기순이익	10.7	19.5	17.6	11.4	17.4	20.1
이익률(%)						
매출원가율	30.7	34.8	36.5	41.7	43.1	42.9
매출총이익률	69.3	65.2	63.5	58.3	56.9	57.1
판매관리비율	30.1	29.5	38.8	44.1	41.5	40.4
영업이익률	39.1	35.6	24.7	14.2	15.4	16.6
세전이익률	39.2	33.7	20.9	11.0	14.7	17.1
당기순이익률	28.6	26.5	14.9	9.3	12.4	13.0
지배당기순이익률	28.6	27.0	15.5	9.7	12.8	13.3

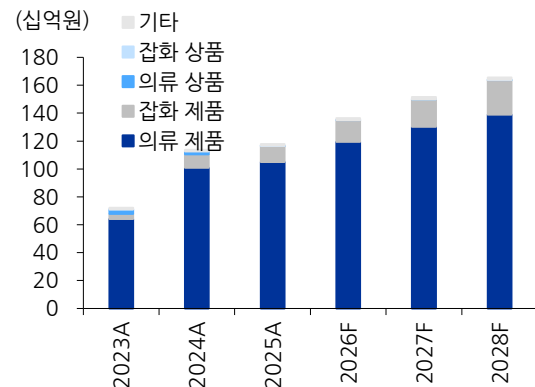
자료: 피스피스스튜디오 증권신고서(2026.04.24), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 피스피스스튜디오, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 피스피스스튜디오, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.06.08)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	박화목	최대주주	4,800,000	33.87%	509,160	3.59%	-	0.00%	6개월	주 1)
					4,290,840	30.27%	-	0.00%	30개월	
	박제인	특수관계인	1,028,800	7.26%	1,028,800	7.26%	-	0.00%	30개월	
	서승완	등기임원	389,317	2.75%	389,317	2.75%	-	0.00%	30개월	주 2)
	이수인	특수관계인	317,246	2.24%	317,246	2.24%	-	0.00%	30개월	
	이수현	특수관계인	192,800	1.36%	192,800	1.36%	-	0.00%	30개월	
최대주주등 소계			6,728,163	47.46%	6,728,163	47.46%	-	0.00%	-	-
1% 이상 주요주주	한국투자 Re-up II 펀드	벤처금융	313,600	2.21%	-	0.00%	313,600	2.21%	-	
	한국투자 믿음성장 투자조합	벤처금융	154,400	1.09%	-	0.00%	154,400	1.09%	-	
	케이비 디지털 플랫폼 펀드	벤처금융	599,200	4.23%	-	0.00%	599,200	4.23%	-	
	케이비바이오글로벌헬스케어 사모투자 합자회사	벤처금융	401,600	2.83%	-	0.00%	401,600	2.83%	-	
	에스엘아이 퀀텀 성장 2호 펀드	벤처금융	256,800	1.81%	-	0.00%	256,800	1.81%	-	
	미래에셋 데모테크 프론티어 투자조합	벤처금융	211,200	1.49%	-	0.00%	211,200	1.49%	-	
	위청년메이트펀드 1호	벤처금융	156,800	1.11%	-	0.00%	156,800	1.11%	-	
	위시그니처블랙펀드 3호	벤처금융	391,200	2.76%	-	0.00%	391,200	2.76%	-	
	아이엠엠 스타트업 벤처펀드 제 1호	벤처금융	307,200	2.17%	106,025	0.75%	201,175	1.42%	1개월	주 3)
	케이비 프라임 디지털 플랫폼 펀드	벤처금융	220,800	1.56%	169,150	1.19%	51,650	0.36%	1개월	주 3)
	스톤브릿지신한유니콘세컨더리 투자조합	벤처금융	468,800	3.31%	359,137	2.53%	109,663	0.77%	1개월	주 3)
허니팟 비하이브 1호	벤처금융	169,600	1.20%	129,927	0.92%	39,673	0.28%	2개월	주 3)	
1% 이상 주요주주 소계			3,651,200	25.76%	764,239	5.39%	2,886,961	20.37%	-	-
소액주주	한국투자 같이성장 투자조합	벤처금융	104,000	0.73%	-	0.00%	104,000	0.73%	-	
	이앤멀티버스티엑스펀드	벤처금융	14,400	0.10%	-	0.00%	14,400	0.10%	-	
	이앤신한뉴그로쓰업펀드	벤처금융	22,400	0.16%	17,160	0.12%	5,240	0.04%	2개월	주 3)
	스마트 SF-WE 언택트펀드 2호	벤처금융	103,200	0.73%	-	0.00%	103,200	0.73%	-	

아이비케이씨-위창업초기 세컨더리 1호 펀드	벤처금융	52,000	0.37%	-	0.00%	52,000	0.37%	-	
스마트 아이엠엠 살루스 헬스케어 벤처펀드 제2호	벤처금융	112,000	0.79%	85,801	0.61%	26,199	0.18%	2개월	주3)
에이치비딥테크 상생투자조합	벤처금융	68,800	0.49%	52,706	0.37%	16,094	0.11%	2개월	주3)
에이치비청년미래투자조합	벤처금융	37,600	0.27%	28,804	0.20%	8,796	0.06%	2개월	주3)
에이치비 스케일업 투자조합	벤처금융	39,200	0.28%	30,030	0.21%	9,170	0.06%	2개월	주3)
모비릭스 펀드 4호	벤처금융	72,800	0.51%	55,770	0.39%	17,030	0.12%	2개월	주3)
(주)아이엠증권	전문투자자	66,400	0.47%	66,400	0.47%	-	0.00%	2개월	주3)
신한 Market-Frontier 투자조합 3호	벤처금융	111,200	0.78%	85,188	0.60%	26,012	0.18%	2개월	주3)
아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제6호	벤처금융	108,800	0.77%	83,349	0.59%	25,451	0.18%	2개월	주3)
농협은행 주식회사 (신한벤처세컨더리일반사모투 자신탁 제1호의 신탁업자의 지위에서)	일반 기업	73,600	0.52%	-	0.00%	73,600	0.52%	-	
삼성증권 주식회사 (이지스 멀티 드래곤 일반사모 투자신탁 제1호의 신탁업자 지위에서)	일반 기업	13,600	0.10%	-	0.00%	13,600	0.10%	-	
미래에셋증권 주식회사	전문투자자	72,000	0.51%	72,000	0.51%	-	0.00%	2개월	주3)
오엔 제5호 세컨더리 투자조합	벤처금융	54,400	0.38%	41,675	0.29%	12,725	0.09%	3개월	주3)
엔에이치-유엔에스-브레인 Pre-PO 신기술조합	벤처금융	76,000	0.54%	58,222	0.41%	17,778	0.13%	3개월	주3)
한국투자증권 주식회사 (브레인 Pre-PO 일반사모투자 신탁 2호(전문투자자)의 신탁 업자 지위에서)	일반 기업	18,400	0.13%	-	0.00%	18,400	0.13%	-	
NH 투자증권 주식회사 (브레인일반사모투자신탁 49 호(전문투자자)의 신탁업자 지 위에서)	일반 기업	17,600	0.12%	-	0.00%	17,600	0.12%	-	
제이비우리캐피탈(주)	전문투자자	30,400	0.21%	30,400	0.21%	-	0.00%	3개월	주3)
신한투자증권(주)	전문투자자	16,800	0.12%	16,800	0.12%	-	0.00%	3개월	주3)
얼머스 2024 세컨더리 투자조합	벤처금융	90,400	0.64%	69,253	0.49%	21,147	0.15%	3개월	주3)
신한캐피탈 주식회사	전문투자자	32,000	0.23%	32,000	0.23%	-	0.00%	3개월	주3)
신한-퀀텀창업초기펀드	벤처금융	32,000	0.23%	24,514	0.17%	7,486	0.05%	3개월	주3)
뉴본 엑시트펀드 3호	벤처금융	30,400	0.21%	23,289	0.16%	7,111	0.05%	3개월	주3)

소액주주 소개		1,470,400	10.37%	873,361	6.16%	597,039	4.21%	-	-
공모주주 및 상장주선인	공모주주 신주발행	2,100,000	14.81%	-	0.00%	2,100,000	14.81%	-	-
	공모주주 구주매출	172,637	1.22%	-	0.00%	172,637	1.22%	-	-
	상장주선인 의무인수분	52,631	0.62%	52,631	0.37%	-	0.00%	3개월	주 4)
공모주주 및 상장주선인 소개		1,854,000	16.40%	52,631	0.37%	2,272,637	16.03%	-	-
합계		14,175,031	100.00%	8,416,394	59.39%	5,756,637	40.61%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다. 당사의 최대주주는 예비심사 과정에서 코스닥 시장 상장규정에 따른 의무보유와 관련하여, 의무보유기간 종료일 이후 10 영업일 이내에 보유주식 중 509,160 주를 당사에 무상증여하고, 동 무상증여로 취득한 자기주식을 상장일로부터 12 개월 이내에 소각할 것을 약속하였습니다. 이에 따라 규정상 의무보유기간(6 개월) 종료 이후에도 상기 무상증여 및 자기주식 소각 계획을 고려할 때, 당사의 유통가능주식수는 실질적으로 증가하지 않을 예정입니다.

주 2) 최대주주 및 일부 특수관계인들은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 보유주식 일부에 대한 의무보유기간을 상장일로부터 30 개월로 연장하였습니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 투자기간 1 개월, 2 개월, 또는 3 개월간 의무보유합니다.

주 4) 상장주선인 미래에셋증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 52,631 주(10 억 원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장당일 유통가능 주식수	5,806,268	40.98%
상장후 1 개월 뒤 유통가능 주식수	6,440,580	45.46%
상장후 2 개월 뒤 유통가능 주식수	7,150,715	50.45%
상장후 3 개월 뒤 유통가능 주식수	7,446,868	52.54%
상장후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	7,956,028	56.13%
상장후 2 년 6 개월 뒤 유통가능 주식수	14,175,031	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.

주 2) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

주 3) 당사의 최대주주는 예비심사 과정에서 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유와 관련하여, 보유주식 중 509,160 주의 의무보유기간(6 개월) 종료일 이후 10 영업일 이내에 당사에 무상증여하고, 동 무상증여로 취득한 자기주식을 상장일로부터 12 개월 이내에 소각할 것을 약속하였습니다. 이에 따라 규정상 의무보유기간(6 개월) 종료 이후에도 상기 무상증여 및 자기주식 소각 계획을 고려할 때, 당사의 유통가능주식수는 실질적으로 증가하지 않을 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)