유진투자증권

2026년 11월호 | 2026.11.02

Korea IPO Market (2026-11)

10월 IPO 시장분석 및 11월 이후 시장전망



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

Contents

I. 2026 년 10 월 IPO 시장 분석 4

엘리스 등 13 개 기업 IPO 성공, 시장은 회복세 전환 4

상장 기업 수는 13 개로 평균 대비 높은 수준 8

공모금액은 역대 평균 대비 소폭 높은 수준 10

상장 시가총액은 역대 평균 대비 매우 높은 수준 12

기관수요예측 경쟁률, 일반청약 경쟁률 등은 높은 수준 14

공모가 밴드 상단 비중은 88.9%, 높은 수준으로 전환 16

공모가 대비 시초가 수익률은 77.6%로 높은 수준 18

II. 2026 년 11 월 이후 IPO 시장 전망 20

11 월 IPO 시장은 예년 평균 수준 이상 예상 20

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황 22

III. 향후 IPO 스케줄 25

VI. 2026 년 10 월 Post-IPO 유망주 28

기업분석 31

엘리스 (0158S0,KQ)

브릴스 (468670,KQ)

엠에스바이오 (0013Y0,KQ)

크리에이츠 (439270,KQ)

티앤이코리아 (0053F0,KQ)

멜콘 (179880,KQ)

인텔리빅스 (420610,KQ)

진코스텍 (250030,KQ)

Summary

10 월 시장 회복세 전환, 11 월에는 올해 최대 기업 수 상장 전망

10 월 IPO 시장 분석: 엘리스 등 13 개 기업이 IPO 에 성공하면서 시장은 회복세 전환에 성공.

- '엘리스'를 비롯한 다수의 기업이 상장한 10 월 IPO 시장은 전체적으로 회복세를 보였음. ① 첫째는 **IPO 기업수가 13 개로 연내 최고 수치를 기록**하였으며, **공모 금액 및 상장시 시가총액은 역대 평균 수준 이상을 달성**하였음. ② 둘째는, **기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 역대 9 년 평균 대비 모두 높은 수준**을 보였음. ③ 또한, **공모가 대비 시초가 평균수익률은 77.6%의 높은 수치를 기록**하였음.

- 올해 10 월 IPO 에 성공한 기업 수는 13 개사로 과거 연평균(1999~2025 년) 동월 평균 10 개 및 최근 5 년 평균 동월 12 개 대비 소폭 높은 수준이었음. 특히, 올해 월중에서는 최고로 높은 수치를 기록하여 시장의 회복세를 보여주었음. 지난 3 월과 9 월에 각각 9 개 기업이 높은 수치였음.

- 올해 10 월 IPO 공모 금액은 4,529 억원으로 과거(1999~2025 년) 동월 평균 공모금액(3,796 억원) 대비 높은 수준을 보였고, 상장 시가총액은 2 조 4,590 억원으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 1 조 5,937 억원 대비 높은 수준을 보였음. 다만, 최근 5 년(2021~2025) 평균 대비 공모금액 및 상장 시가총액 모두 소폭 낮은 수준을 보였음

- 올해 10 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 934:1, 일반청약경쟁률은 1,079:1 을 보였는데, 과거 9 년(2017~2025) 동월 평균 대비 모두 높은 수준을 보였음. 특히, 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약경쟁률은 당사가 기록을 시작한 2017 년 이후 모두 역대 동월 중 높은 수치를 기록하였음.

- 주요 9 개 종목의 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 77.6%의 높은 수익률로 시작했으며, 첫날 종가는 43.0%의 높은 수익률을 기록하였음. 또한, 상장 시 시가총액 대비 10 월말 종가 기준의 수익률은 11.1%로 플러스 수익률을 보였음.

11 월 이후 IPO 시장 전망: 기업 수는 연내 최고 수준, 연말까지 IPO 시장 호황 전망.

- 11 월에는 예년 수준 이상으로 IPO 시장은 활성화될 것으로 예상된다. 10 월 30 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 추진하고 있는 기업이 8 개이며, 이를 포함한 11 월 상장을 목표로 진행하고 있는 기업은 모두 17 개임. 11 월 기업을 포함하여 올해 안에 상장을 추진하기 위해 수요예측을 진행하고 있거나 할 예정인 기업은 총 29 개에 달하고 있음.

- 올해 11 월 IPO 예상 기업 수는 15~17 개 수준으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 13 개 기업 대비 높은 수준을 예상함. 예상 공모금액은 7,000 ~ 8,000 억원, 예상 시가총액은 3.8 ~ 4.5 조원 수준을 보일 것으로 추정되는데, 이는 역대 동월 평균 대비 높은 수준을 예상함.

I. 2026 년 10 월 IPO 시장 분석

엘리스 등 13 개 기업 IPO 성공, 시장은 회복세 전환

2026 년 10 월 상장 기업: 13 개 기업

회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
한화플러스제 6 호스팩	0127E0	2026-10-30	신규상장	코스닥	128	120	기업인수합병
인텔리빅스	**420610**	**2026-10-30**	**신규상장**	**코스닥**	**1,020**	**3,514**	**AI 관제 인프라, AI 관제 플랫폼 등**
크리에이츠	439270	2026-10-30	신규상장	코스닥	1,970	1,229	골프 론치모니터
티앤이코리아	0053F0	2026-10-29	신규상장	코스닥	1,737	1,881	친환경 산업용 터보기계, On-site 발전용 터보기계, 친환경 차량용 터보기계
에스케이증권제 14 호기업인수목적	0205H0	2026-10-27	신규상장	코스닥	133	125	기업인수목적
이스트엔드	0230E0	2026-10-26	신규상장	코넥스	-	228	패션잡화 및 화장품
디티에스	0015M0	2026-10-23	신규상장	코스닥	2,753	2,299	산업용 공랭식 열교환기 등
모비콘텐츠테크	0077H0	2026-10-23	신규상장	코넥스	-	360	K-POP Goods, MD
엠에스바이오	0013Y0	2026-10-22	신규상장	코스닥	2,122	2,168	의료용 인체조직 이식재 및 생체재료 기반 의료기기
엘리스	**015850**	**2026-10-20**	**신규상장**	**코스닥**	**10,072**	**6,844**	**AX, AI 클라우드**
멜콘	179880	2026-10-15	신규상장	코스닥	1,550	1,734	THC, XPS
진코스텍	250030	2026-10-15	이전상장	코스닥	890	352	하이드로겔 패치 및 마스크팩 ODM/OEM
브릴스	468670	2026-10-01	신규상장	코스닥	2,216	1,768	로봇 모듈화 플랫폼 솔루션

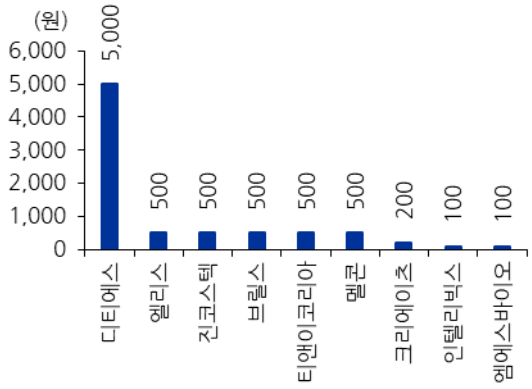
주: 현재 시가총액은 2026 년 10 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 10 월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 재생장 기업 제외)

기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	종가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
인텔리빅스	**2026-10-30**	**1,020**	**3,514**	**244.4%**	**114.3%**	**252.8%**	**1,234.3**	**1,410.9**
크리에이츠	2026-10-30	1,970	1,229	-37.6%	-20.0%	-36.9%	240.5	6.9
티앤이코리아	2026-10-29	1,737	1,881	8.3%	98.4%	38.9%	1,041.0	1,253.4
디티에스	2026-10-23	2,753	2,299	-16.5%	74.9%	35.4%	984.0	987.0
엠에스바이오	2026-10-22	2,122	2,168	2.2%	105.1%	67.6%	1,096.6	1,538.5
엘리스	**2026-10-20**	**10,072**	**6,844**	**-32.0%**	**-16.4%**	**-32.6%**	**388.8**	**408.0**
멜콘	2026-10-15	1,550	1,734	11.9%	122.8%	39.7%	1,136.8	1,741.5
진코스텍	2026-10-15	890	352	-60.5%	2.1%	-38.5%	1,097.6	685.0
브릴스	2026-10-01	2,216	1,768	-20.2%	216.9%	60.8%	1,187.7	1,676.3

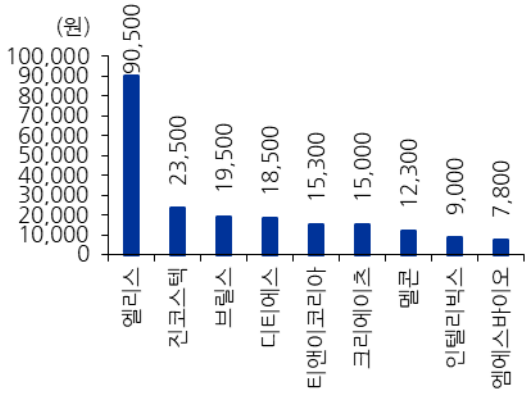
주: 현재 시가총액은 2026 년 10 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 주요종목 액면가 현황



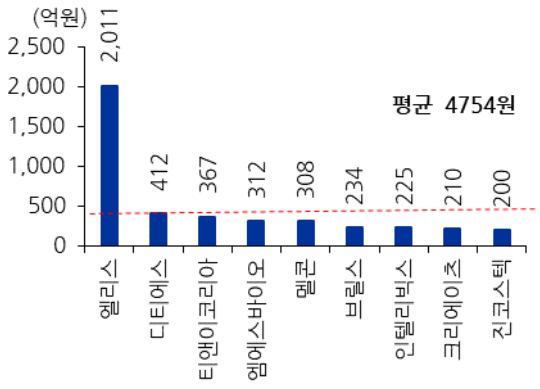
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권.

10 월 IPO 주요종목 공모가 현황



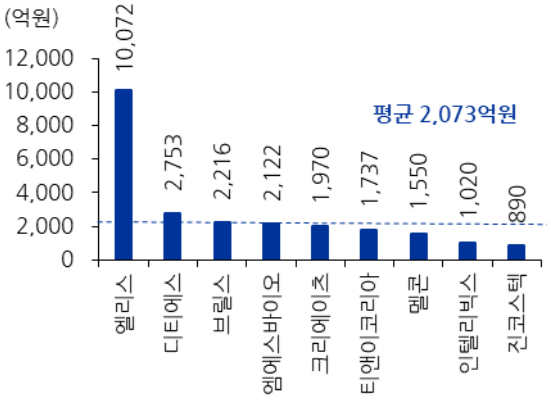
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 주요종목 공모금액 현황



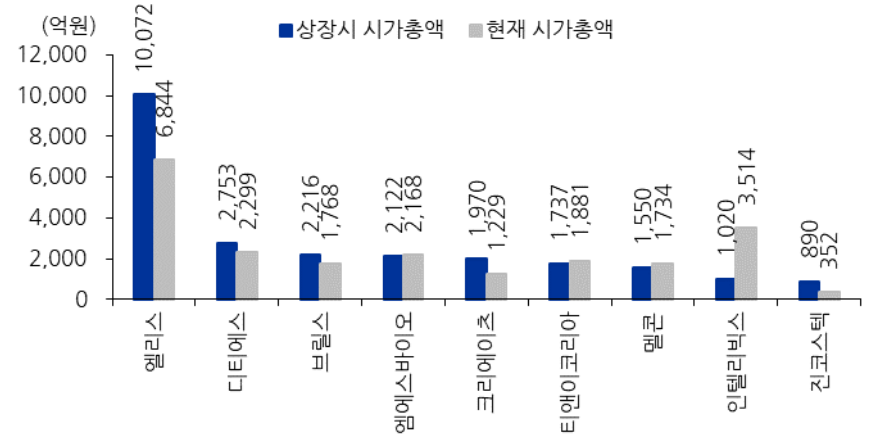
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권.

10 월 IPO 주요종목 상장 시가총액 현황



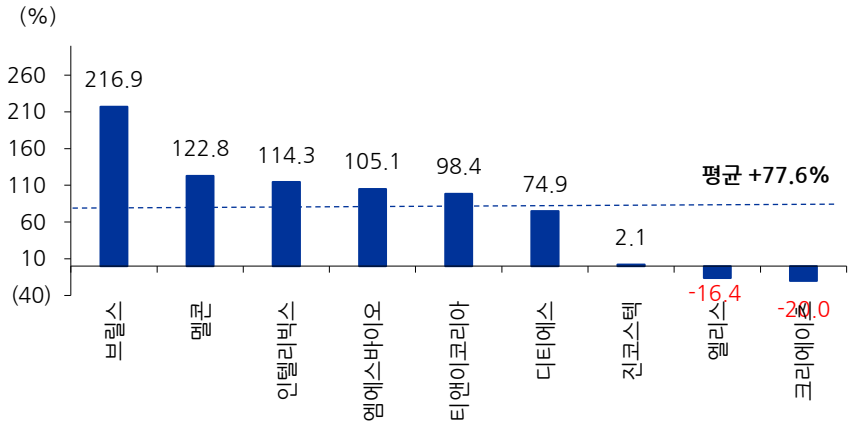
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 10 월 주요 상장기업의 시가총액 변동 현황



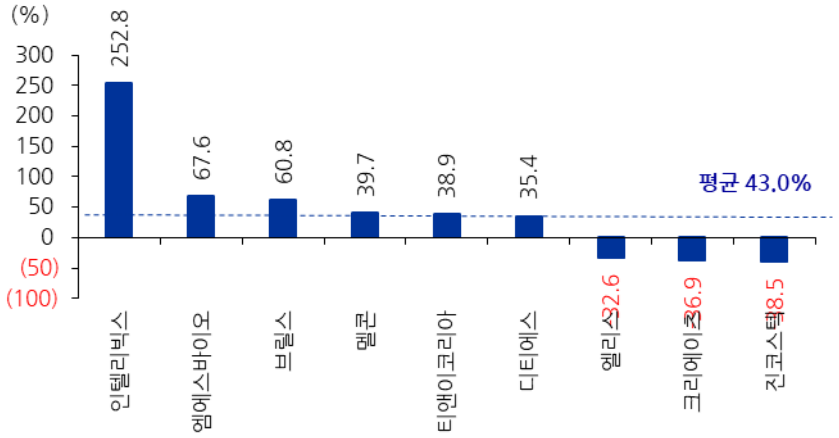
주: 현재 시가총액은 2026 년 10 월 30 일 종가 기준임
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 주요종목 시초가/공모가 수익률 현황



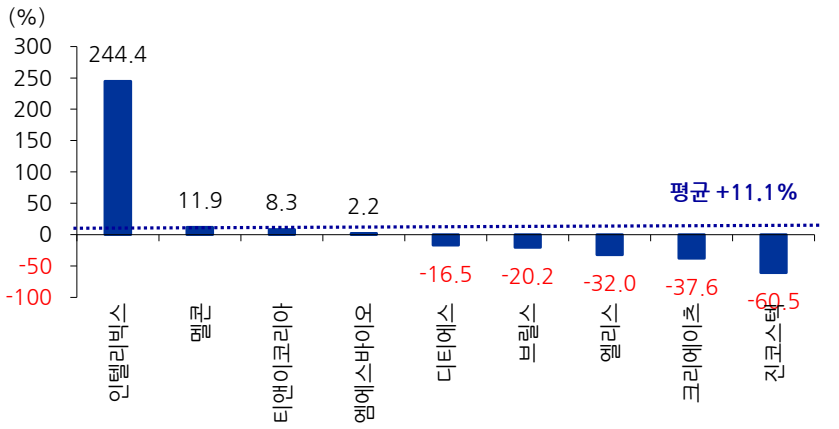
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 주요종목 첫날 종가/공모가 수익률 현황



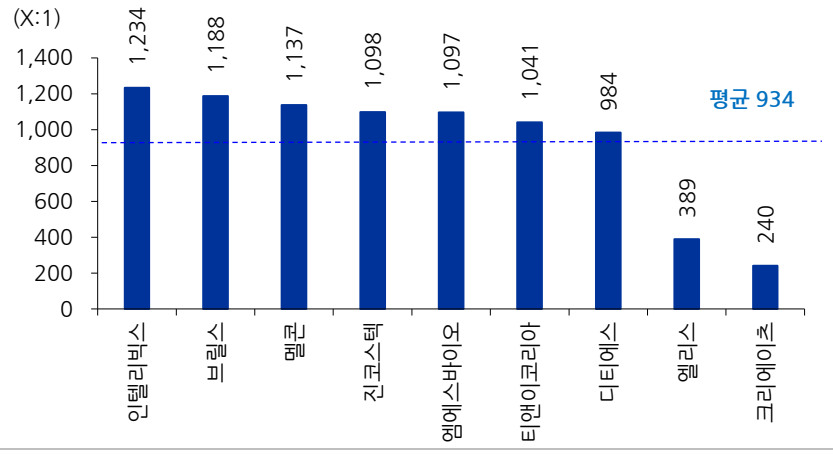
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 주요종목 현재주가/공모가 수익률 현황



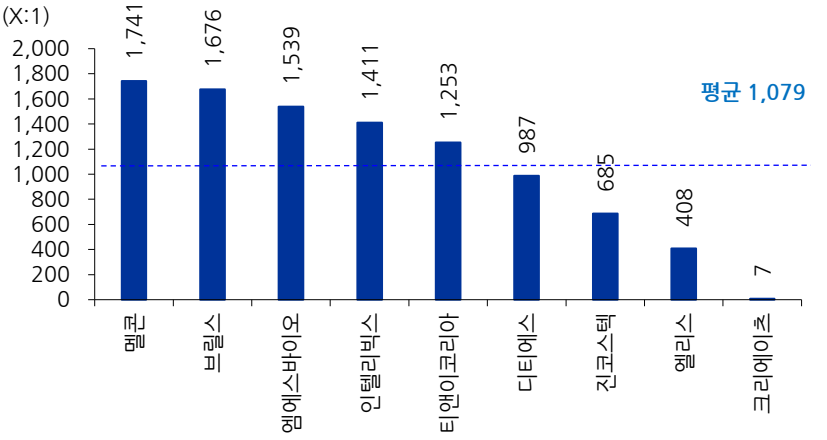
주: 현재 시가총액은 2026 년 10 월 30 일 종가 기준임
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 주요종목 기관수요예측경쟁률 현황



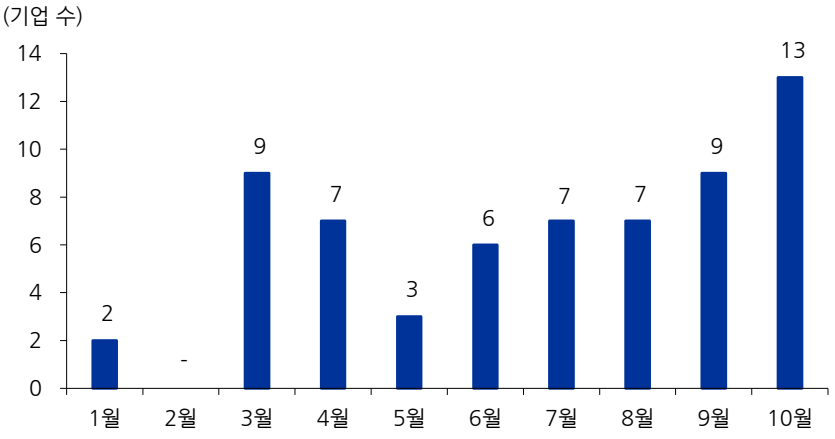
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 IPO 주요종목 일반청약경쟁률 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2016 년 월별 상장 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

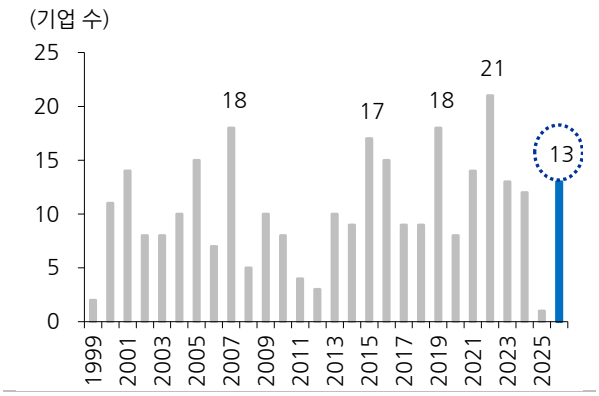
상장 기업 수는 13 개로 평균 대비 높은 수준

올해 10 월 IPO 기업 수는 13 개사로 과거 연평균(1999~2025 년) 동월 평균 10 개 및 최근 5 년(2021~2025) 평균 동월 12 개 대비 소폭 높은 수준이었다.

시장별로 살펴보면, 코스닥 시장에 11 개 기업(한화플러스제 6 호스팩, 인텔리빅스, 크리에이츠, 티앤이코리아, 에스케이증권제 14 호기업인수목적, 디티에스, 엠에스바이오, 엘리스, 멜콘, 브릴스)이 상장했고, 유가증권은 없었으나, 코넥스 시장에 2 개 기업(이스트엔드, 모비콘텐츠테크)이 상장에 성공했다.

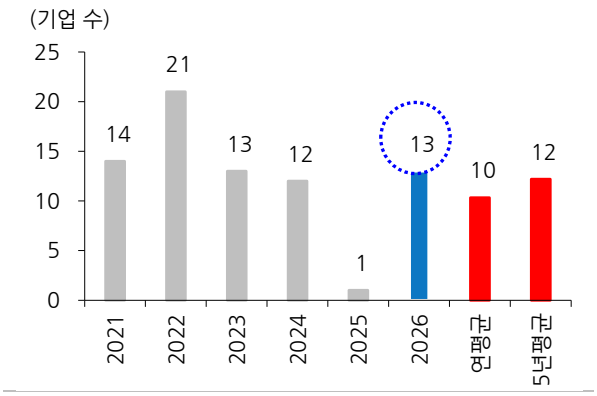
상장유형별로는 12 개 종목이 신규 상장으로 IPO 에 성공했고, '진코스텍'이 코넥스 장에서 코스닥 시장으로 이전상장에 성공하였다.

역대 10 월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

전년 동월 및 연평균 10 월 상장기업 수 비교



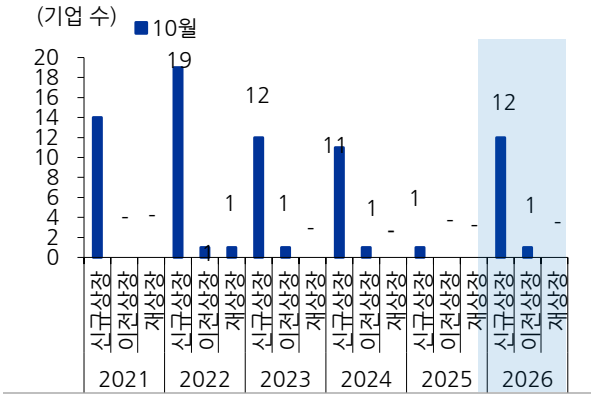
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 10 월 시장별 IPO 기업 수



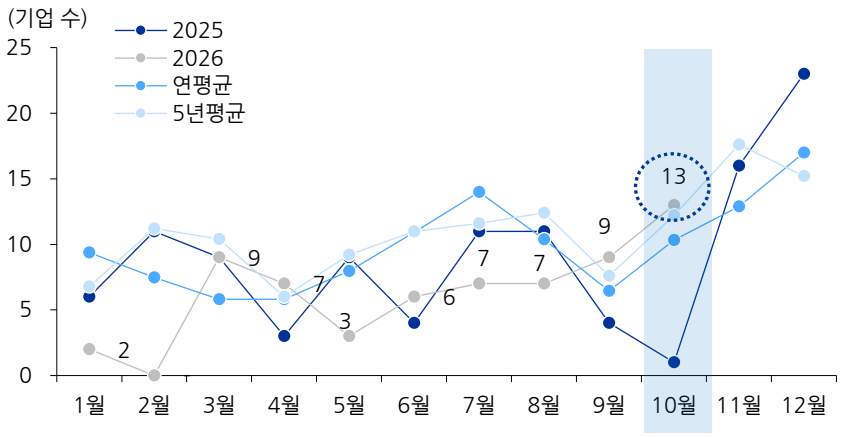
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 10 월 상장유형별 IPO 기업 수



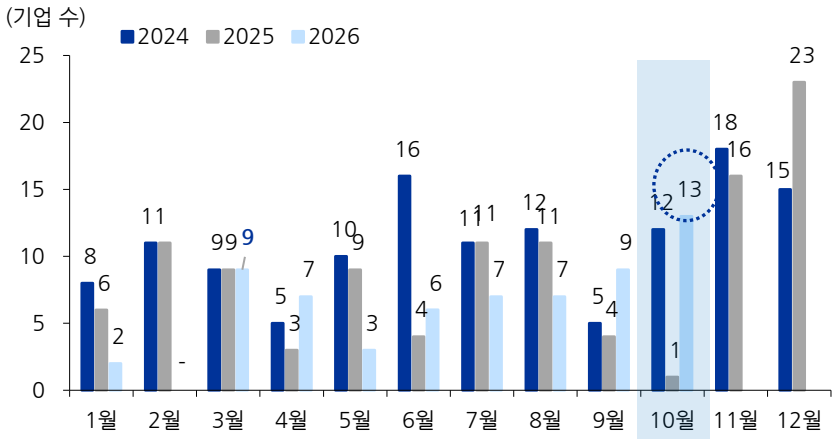
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 공모 기업 수 추이



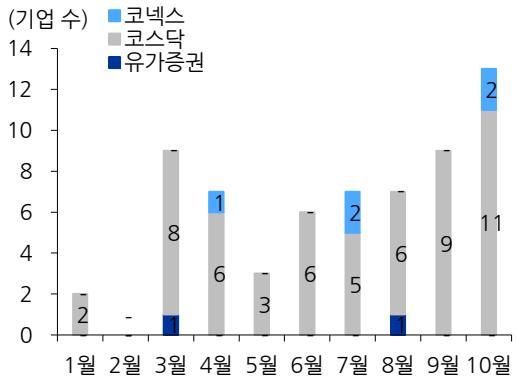
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



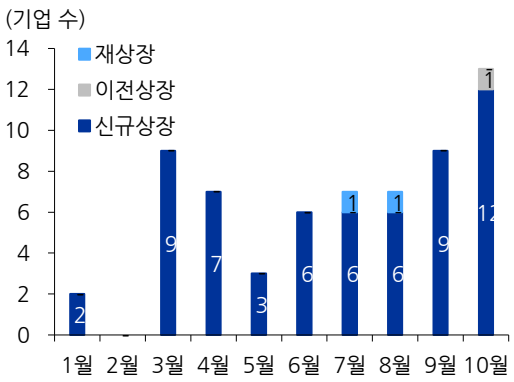
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 월별 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 월별 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

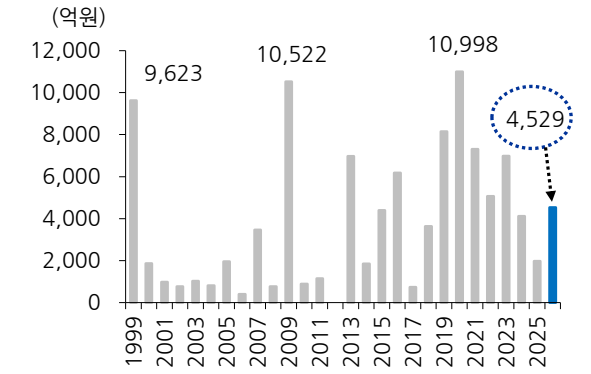
공모금액은 역대 평균 대비 소폭 높은 수준

올해 10 월 IPO 공모 금액은 4,529 억원으로 과거(1999~2025 년) 동월 평균 공모금액(3,796 억원) 대비 높았지만, 최근 5 년간(2021~2025) 평균 공모금액(5,085 억원) 대비 소폭 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 소폭 높은 수준을 기록한 것은 상장기업 중 일리스가 영향을 준 것으로 판단한다. 총 공모금액 중 앨리스의 공모금액이 2,011 억원으로 높은 비중을 차지했다. 이외 나머지 기업의 공모금액은 평균인 475 억원을 모두 밑도는 수준이었다.

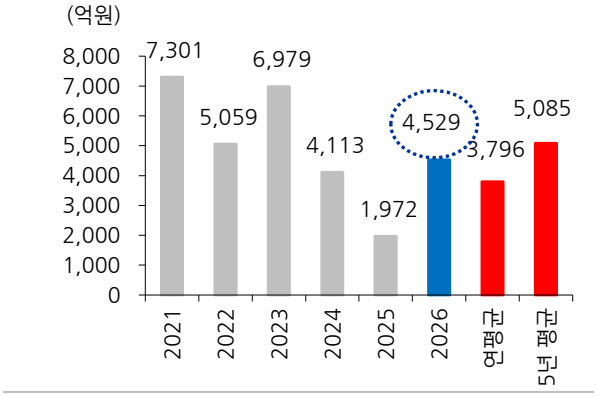
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었으며, 코스닥 시장이 모두를 차지했다. 상장유형별로는 신규상장이 4,329 억원, 이전상장이 200 억원이었다.

과거 10 월 IPO 공모 금액 추이



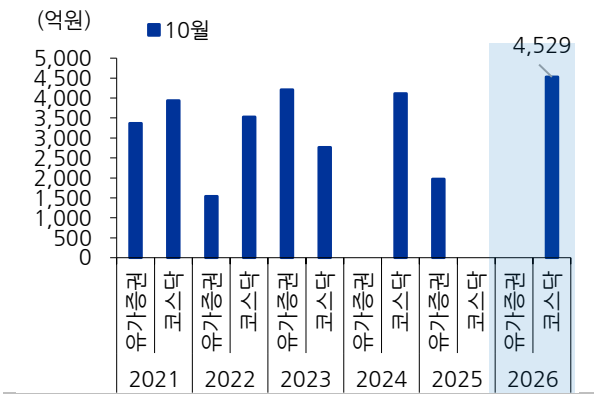
자료: 한국거래소, 유진투자증권

전년 동월 및 연평균 10 월 상장기업 공모금액 비교



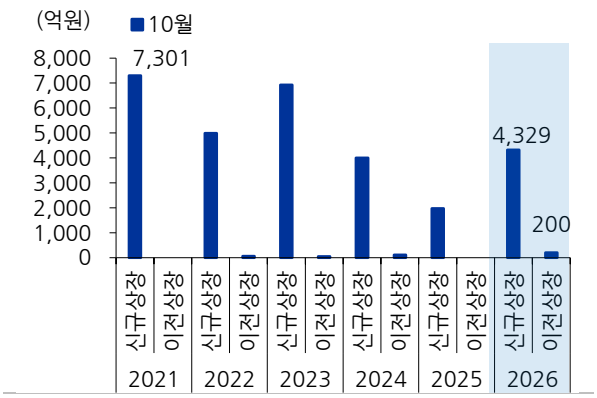
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 10 월 시장별 IPO 공모 금액



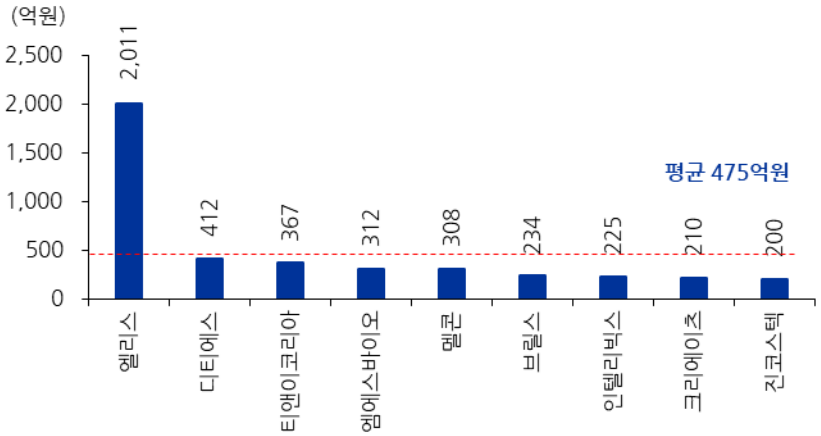
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 10 월 상장유형별 IPO 공모 금액



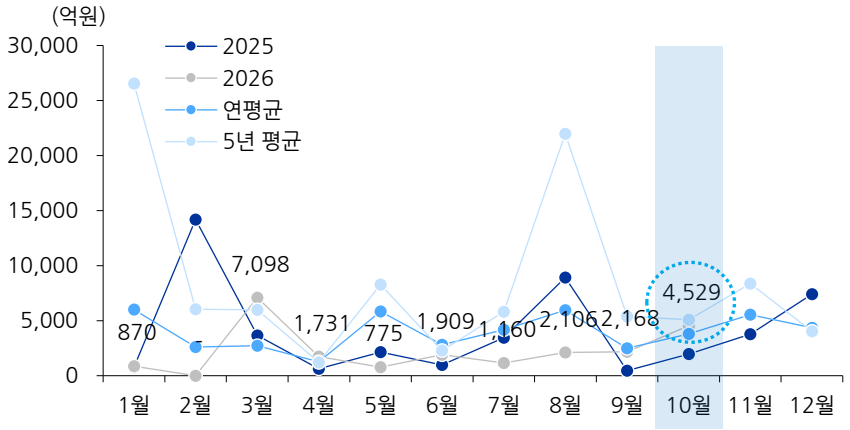
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 10 월 상장 주요종목 공모금액 현황



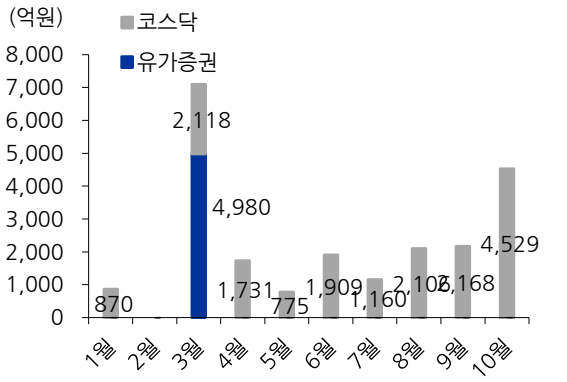
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 IPO 공모 금액 평균 비교



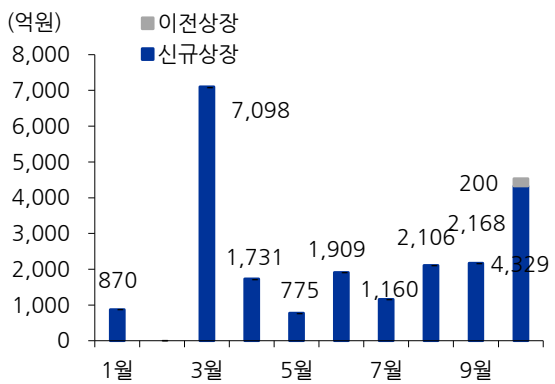
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 월별 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 월별 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

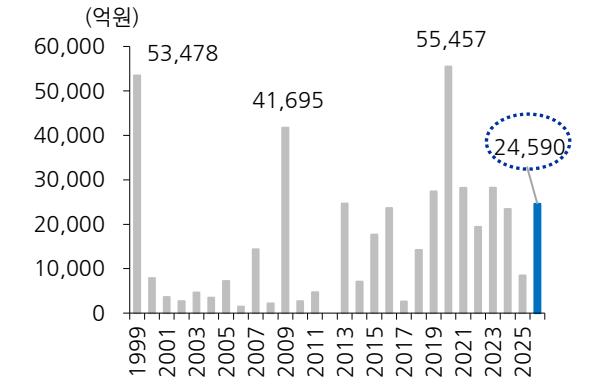
상장 시가총액은 역대 평균 대비 매우 높은 수준

10 월 IPO 시장 상장 시가총액은 2 조 4,590 억원으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 1 조 5,937 억원, 최근 5 년(2021~2025) 평균 2 조 1,532 억원 대비 모두 높은 수준을 보였다.

10 월 상장기업 평균 상장 시가총액 평균은 2 조 4,590 억원으로 역대 평균 대비 높은 수준을 기록하였는데, 이중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 '엘리스'로 1 조 72 억원이었다. 이외에 나머지 종목은 2,000 억원대 이하의 시가총액을 보였다.

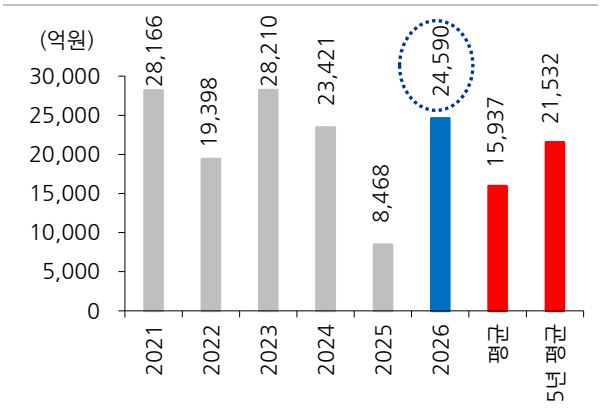
상장시장별로 보면, 코스닥 시장이 전체를 차지했고, 상장 유형별로 보면, 신규상장기업 시가총액이 2 조 3,700 억원이었고, 이전상장이 890 억원이었다.

역대 10 월 IPO 시가총액



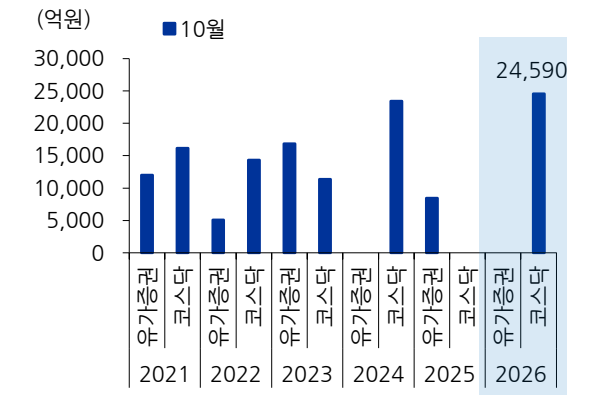
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 10 월 상장기업 공모금액 비교



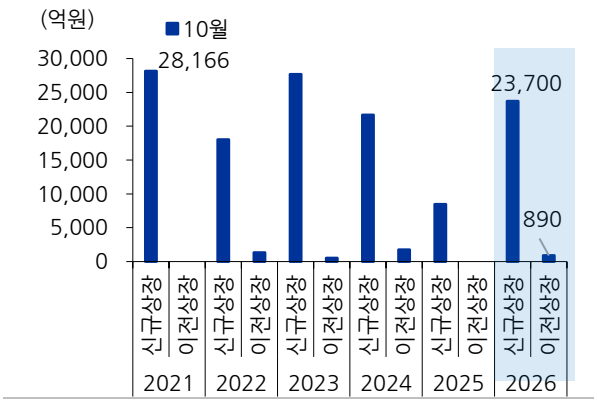
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 10 월 시장별 IPO 시가총액



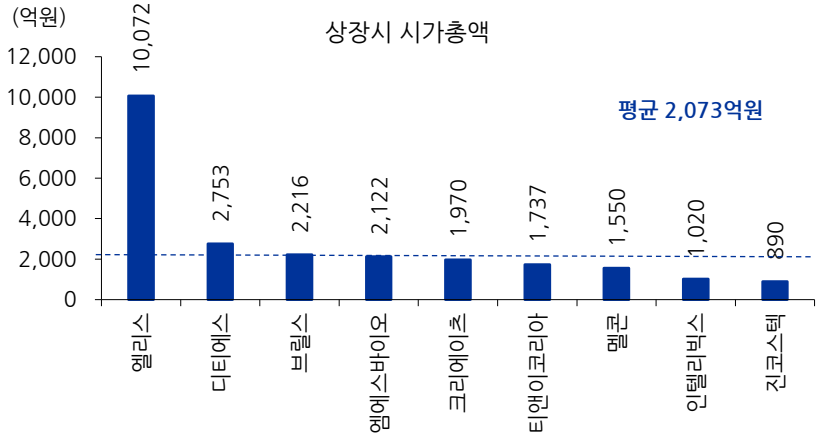
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 10 월 상장유형별 IPO 시가총액



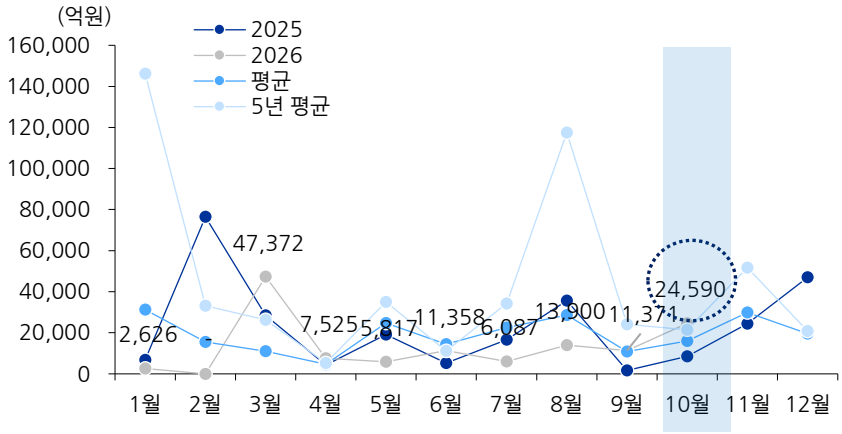
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10 월 상장 주요 기업 상장 시가총액 비교



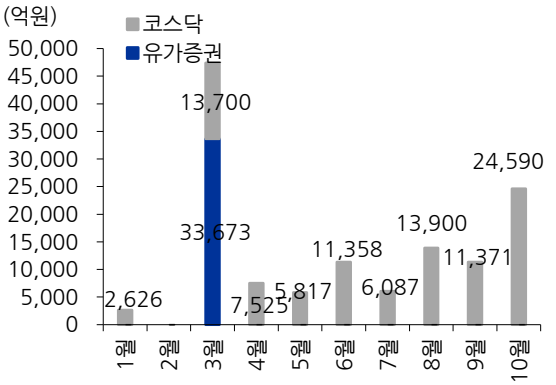
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 IPO 상장시 시가총액 평균 비교



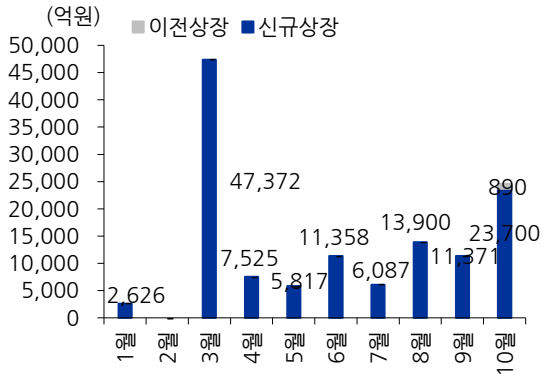
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 월별 상장유형별 IPO 시가총액



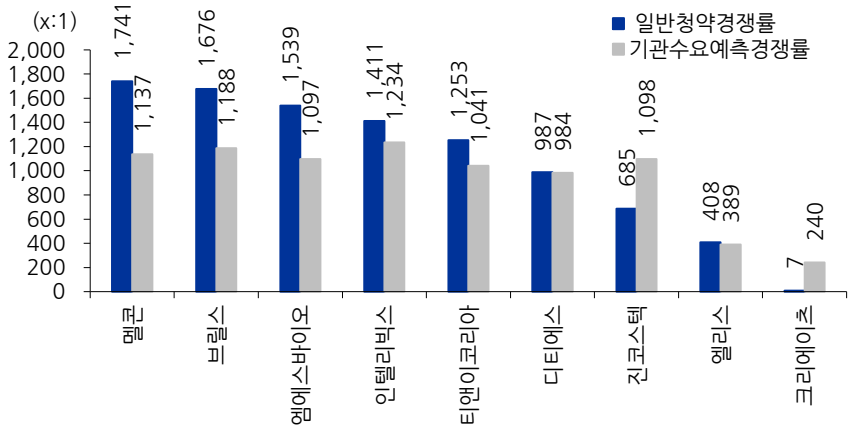
자료: 한국거래소, 유진투자증권

기관수요예측 경쟁률, 일반청약 경쟁률 등은 높은 수준

올해 10 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 934:1, 일반청약경쟁률은 1,079:1 을 보였는데, 과거 9 년(2017~2025) 동월 평균 대비 모두 높은 수준을 보였다. 특히, 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약경쟁률은 당사가 기록을 시작한 2017 년 이후 모두 역대 동월 중 높은 수준을 유지하였다.

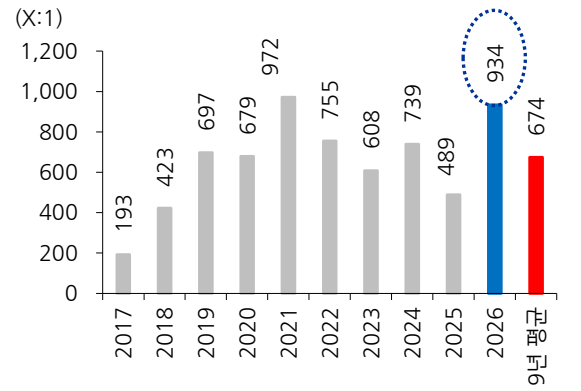
올해 10 월 기관수요예측을 거친 9 개 기업의 기관수요예측 평균경쟁률은 372:1 을 기록하였는데, 최근 9 년(2017~2025) 동월 평균 경쟁률 674:1 대비 크게 낮은 수준이었다. 또한, 일반청약 평균경쟁률은 1,079:1 로 최근 9 년(2017~2025) 동월 평균 경쟁률 739:1 대비 매우 낮은 수준을 기록하였다.

10 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 및 일반청약 경쟁률 현황



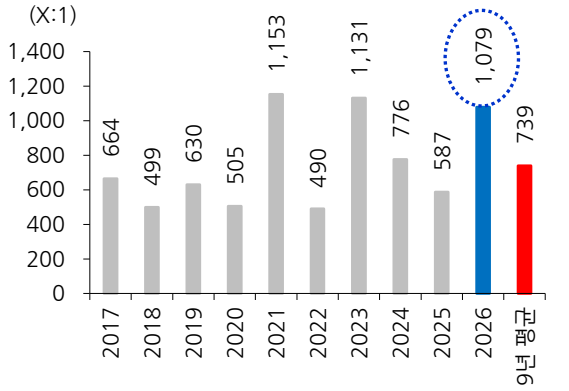
자료: 유진투자증권

10 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



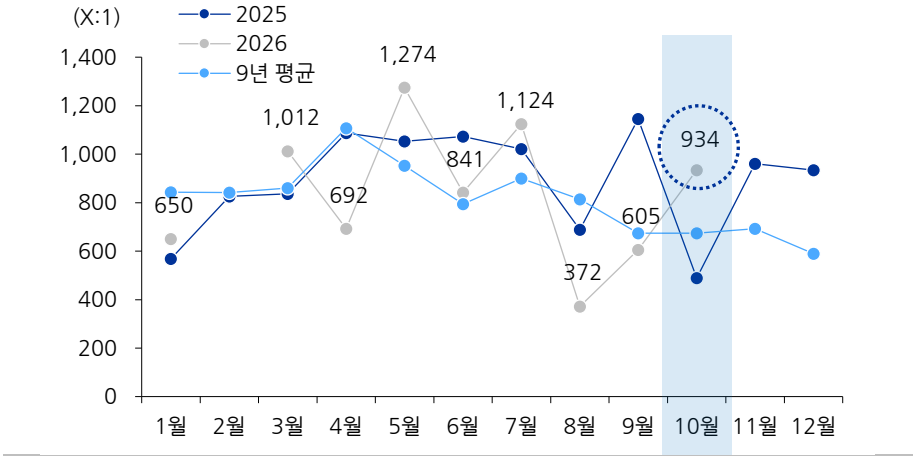
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

10 월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



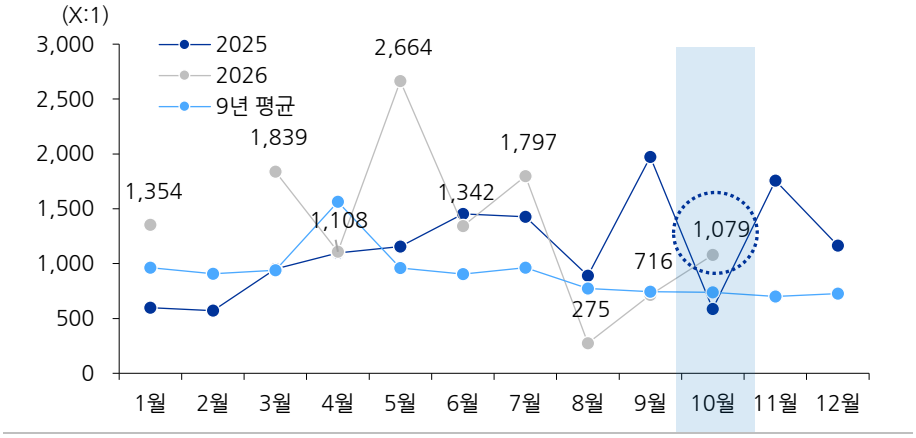
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

월별 기관수요예측 평균경쟁률 추이



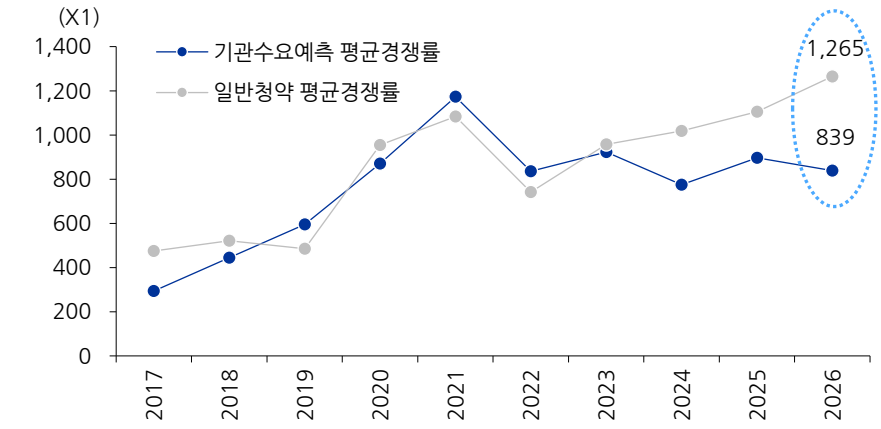
자료: 유진투자증권

월별 일반청약 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

연간 상장기업 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 경쟁률 추이



주: 2026 년은 10 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 비중은 88.9%, 높은 수준으로 전환

2026 년 10 월 기관수요예측을 거친 9 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 공모가 밴드 상단으로 공모가가 확정된 비중은 88.9%를 기록하였고, 나머지는 공모가 하단이 11.1%를 차지하였다.

10 월 기관수요예측 기업 9 개 기업 중 8 개 기업(인텔리빅스, 티앤이코리아, 디티에스, 엠에스바이오, 엘리스, 멜콘, 진코스텍, 브릴스)이 공모가 상단에 확정되면서 비중은 88.9%를 차지하였고, 1 개 기업(크리에이츠)은 공모가 하단에 확정되었다.

올해 들어 공모가 상단 이상 비중이 100%를 기록한 것은 3 회(1 월, 5 월, 7 월)였으며, 이번 10 월은 올해 내 중 4 번째로 높은 비중을 차지하였다. 이는 IPO 시장이 증시 상황이 변동폭이 큰 상황에서도 '옥석(玉石) 가리기'가 지속되면서도 일부 종목에 대해서는 공격적인 투자가 진행되고 있는 것으로 판단된다.

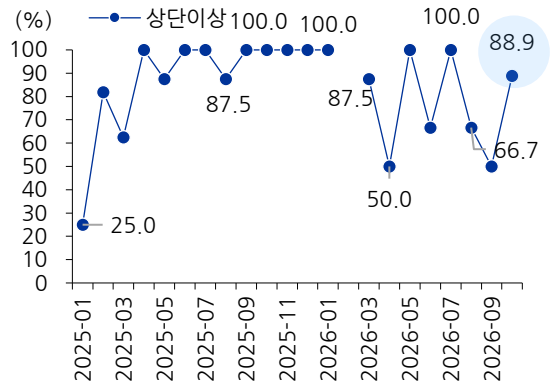
연간 누계 기준으로 보면, 2026 년 10 월 누계 기준으로 78.6%를 보이면서, 최근 2 년(2024~2025) 동안의 평균 수준 대비 소폭 낮은 수치로 하락세로 전환이 되었다.

2026 년 10 월 주요 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

No.	상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	의무확약비중	기관수요예측 경쟁률	일반청약 경쟁률
1	크리에이츠	2026-10-30	15,000~18,000	15,000	하단	-	240.5	6.9
2	인텔리빅스	2026-10-30	7,600~9,000	9,000	상단	6.14%	1,234.3	1,410.9
3	티앤이코리아	2026-10-29	12,600~15,300	15,300	상단	29.52%	1,041.0	1,253.4
4	디티에스	2026-10-23	17,000~18,500	18,500	상단	13.31%	984.0	987.0
5	엠에스바이오	2026-10-22	6,800~7,800	7,800	상단	30.62%	1,096.6	1,538.5
6	엘리스	2026-10-20	70,400~90,500	90,500	상단	13.70%	388.8	408.0
7	멜콘	2026-10-15	10,700~12,300	12,300	상단	36.07%	1,136.8	1,741.5
8	진코스텍	2026-10-15	19,500~23,500	23,500	상단	5.29%	1,097.6	685.0
9	브릴스	2026-10-01	16,500~19,500	19,500	상단	21.75%	1,187.7	1,676.3

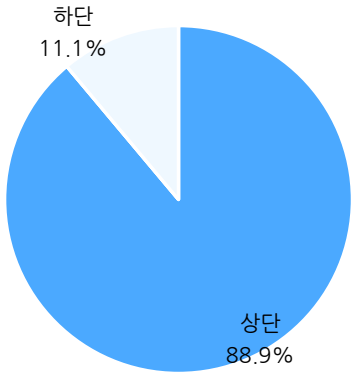
주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외
자료: 유진투자증권

최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



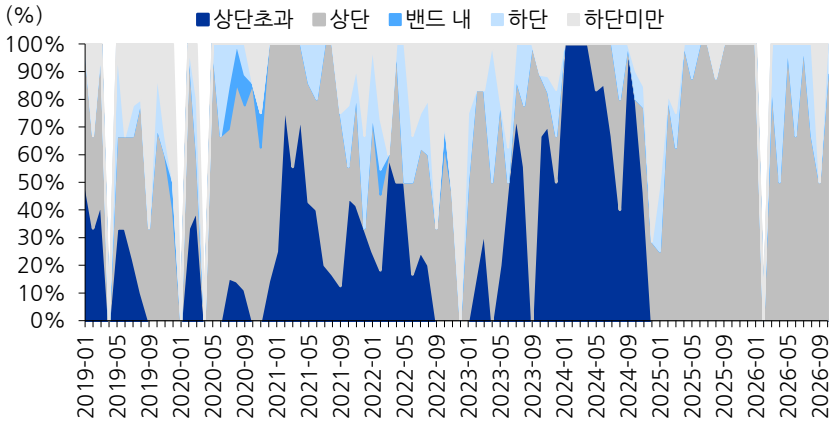
자료: 유진투자증권

2026 년 10 월 공모가 확정 비율



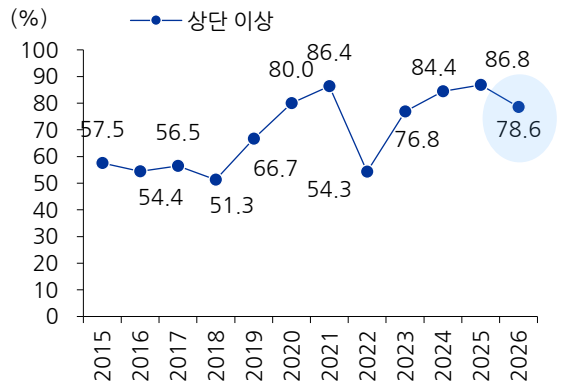
자료: 유진투자증권

월별 공모가 확정 비율 추이



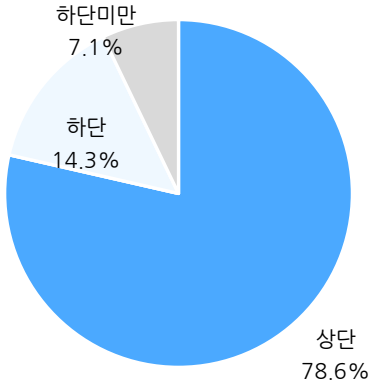
주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외
자료: 유진투자증권

연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외. 2026 년은 10 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

2026 년 누계 공모가 확정 비율



주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외. 2026 년 10 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 77.6%로 높은 수준

10 월 상장한 총 13 개 종목 중에서 주요 종목 9 개사(코넥스 2, 스팩 2 제외)의 공모가 대비 시초가 평균수익률은 77.6%를 보이며 매우 높은 수익성을 보였다. 또한, 공모가 대비 현재주가(2026 년 10 월 30 일 종가 기준) 평균 수익률은 11.1%로 플러스 수익률을 보였다.

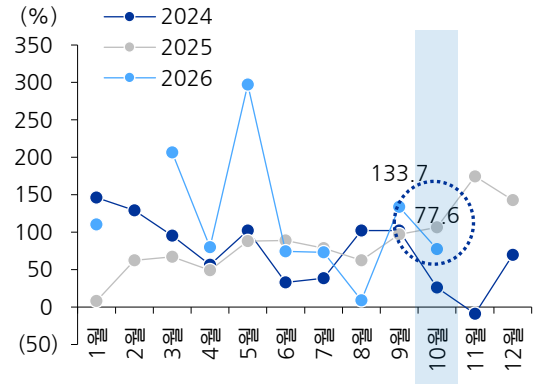
공모가 대비 시초가 평균수익률은 77.6%를 보이면서 양호한 수익률을 보였다. 브릴스가 가장 높은 216.9% 수익률을 보였으며, 멜콘(122.8%), 인텔리빅스(114.3%), 엠에스바이오(105.1%), 티앤이코리아(98.4%) 등이 평균 수익률 이상을 보였다. 엘리스(-16.4%), 크리에이츠(-20.0%) 등이 마이너스 수익률로 시작하였다.

공모가 대비 현재주가(2026.10.30 종가 기준) 평균 수익률은 11.1%를 기록하면서 플러스 수익률을 보였다.

10 월 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 77.6%%로 수익률을 가져갔고, 월말까지 보유하고 있었다면 11.1%의 평균 수익률을 보였다.

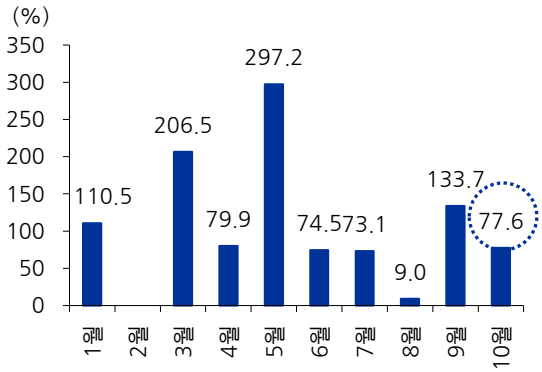
월별로 공모가 대비 시초가 평균수익률을 보면, 올해 내에서는 5 월에 297.2%로 가장 높은 수익률을 보였으며, 8 월에 가장 낮은 수익률을 보였다. 10 월은 양호한 수준을 보였다. 연간 공모가 대비 시초가 수익률은 116.3%로 여전히 역대 가장 높은 수익률을 유지하고 있다.

월별 IPO 종목 시초가/공모가 수익률 현황



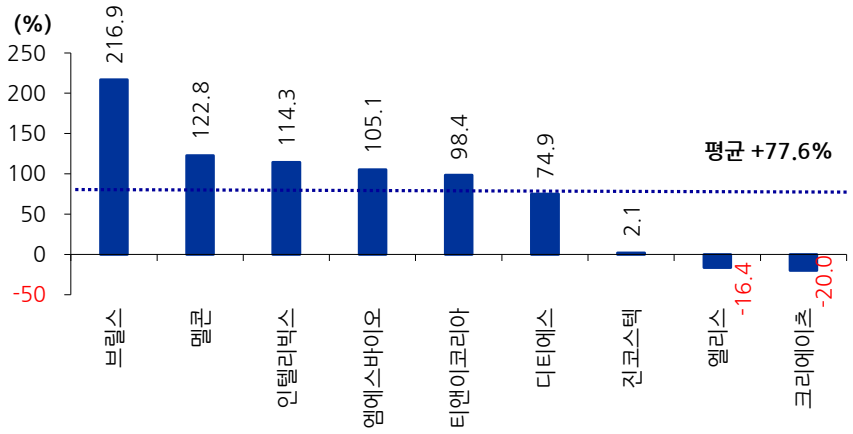
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권.

2026 년 월별 IPO 종목 시초가/공모가 수익률 현황



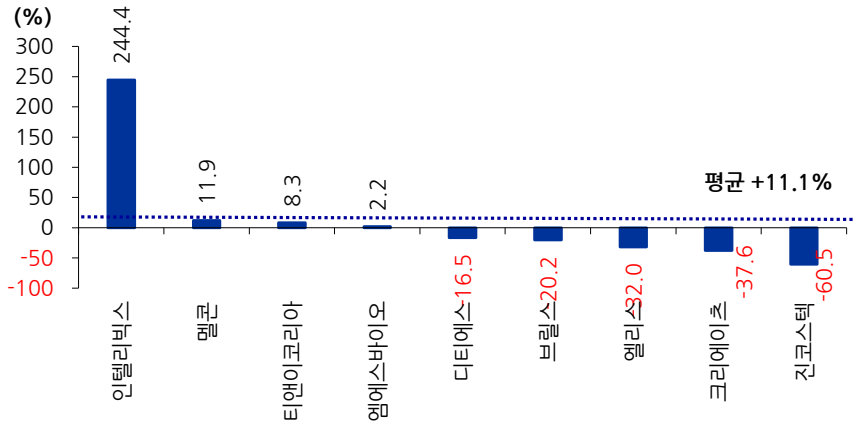
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 10 월 상장기업 시초가/공모가 수익률 현황



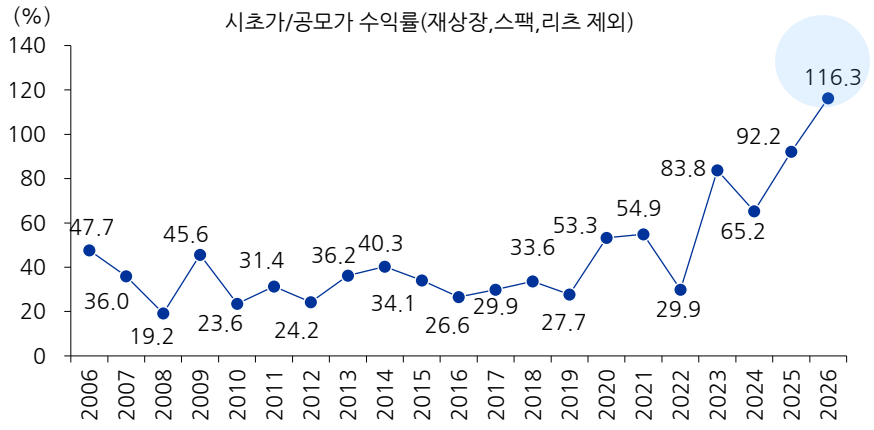
자료: 유진투자증권

2026 년 10 월 상장기업 현재주가/공모가 수익률 현황



주: 현재주가는 2026 년 10 월 30 일 종가 기준임
자료: 유진투자증권

연간 IPO 종목 시초가/공모가 수익률 현황



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 2026 년 11 월 이후 IPO 시장 전망

11 월 IPO 시장은 예년 평균 수준 이상 예상

10 월에 점차 회복세로 전환한 이후 11 월에는 예년 수준 이상으로 IPO 시장은 활성화될 것으로 예상된다. 최근 10 월 30 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 추진하고 있는 기업이 8 개(바로팜, 넥스아이, 동원파츠, 옵토닉스, 아이엠스 1 호, 이에스티, 래블업, 영광)이며, 이를 포함한 11 월 상장을 목표로 진행하고 있는 기업은 모두 17 개(8 + 에스에프씨, 유캐스트, 씨앤엠, 제이앤티지, 엠비디, 하나에어로다이내믹스, 다비오, 에이엘로봇, 영광와이케이엠씨)이다.

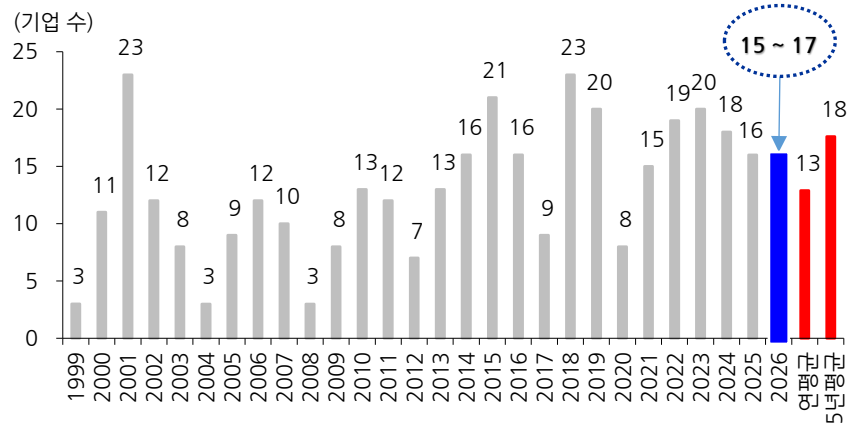
11 월 기업을 포함하여 올해 안에 상장을 추진하기 위해 수요예측을 진행하고 있거나 할 예정인 기업은 총 29 개(17+ KTE, 데스틴파워, 씨아이에스케미칼, 인터엑스, 이노보테라퓨틱스, 우리투자스팩 1 호, 엔키화이트햇, 에이엔에이치스트럭쳐, 신영스팩 12 호, 제논, 케이엠에프, 아델)에 달하고 있다.

11 월 IPO 예상 기업 수는 15~17 개 수준으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 13 개 기업 대비 높은 수준이며, 최근 5 년 평균인 18 개 대비 소폭 낮은 수준을 예상한다.

11 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 7,000 ~ 8,000 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대(1999~2025) 동월 평균 공모금액 5,539 억원 대비 높은 수준이며, 최근 5 년 평균 8,356 억원 대비 소폭 낮은 수준을 예상한다.

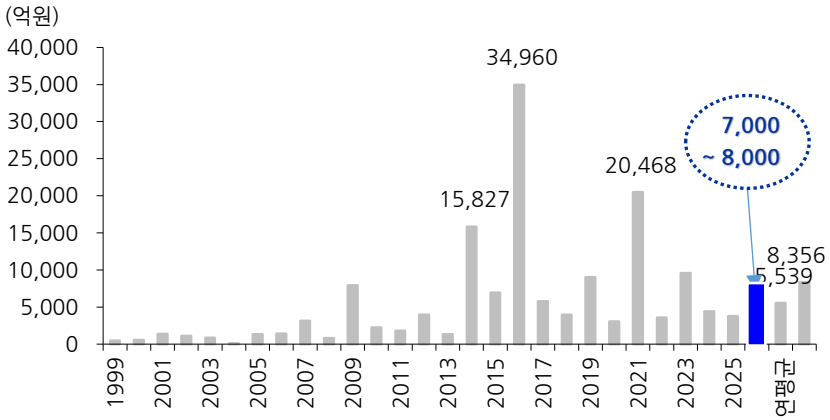
11 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 3.8 ~ 4.4 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대(1999~2025) 동월 상장 평균 시가총액 2 조 9,818 억원 대비 높은 수준이며, 최근 5 년 평균 5 조 1,692 억원 대비 소폭 낮은 수준을 보일 것으로 예상한다.

2026 년 11 월 상장기업 수 추이 및 전망



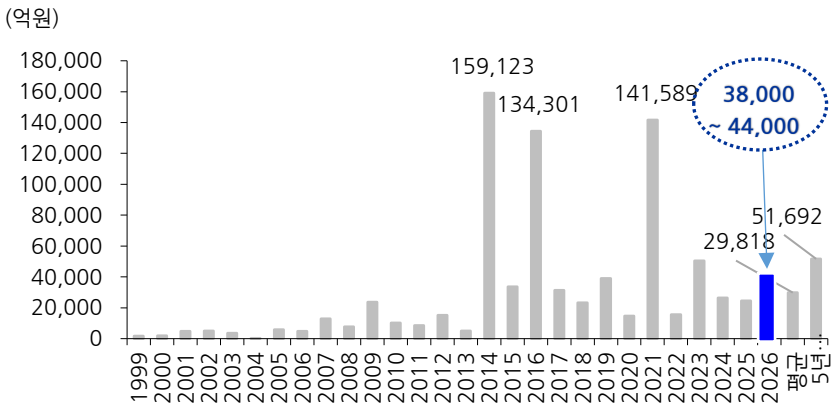
자료: 유진투자증권

2026 년 11 월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



자료: 유진투자증권

2026 년 11 월 상장 시 예상 시가총액



자료: 유진투자증권

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

2026 년 11 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (29 개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
KTE	19,000~23,000	535	2,141 ~ 2,592	11,268,631	2,816,000	75.01%
데스틴파워	8,000~11,000	176	1,165 ~ 1,602	14,559,425	2,200,000	59.88%
씨아이에스케미칼	5,400~6,800	216	1,669 ~ 2,102	30,916,595	4,000,000	62.29%
인터엑스	10,000~13,000	300	1,460 ~ 1,898	14,598,955	3,000,000	62.50%
이노보테라퓨틱스	**20,000~24,000**	**440**	**2,829 ~ 3,394**	**14,143,061**	**2,200,000**	**74.54%**
우리투자스팩 1 호	2,000~2,000	130	137 ~ 137	6,850,000	6,500,000	5.11%
엔키화이트햇	13,000~16,500	221	1,378 ~ 1,749	10,598,414	1,700,000	62.05%
에이엔에이치스트럭쳐	11,200~13,600	235	1,157 ~ 1,405	10,328,057	2,100,000	70.51%
신영스팩 12 호	2,000~2,000	125	127 ~ 127	6,355,000	6,250,000	1.65%
제논	9,700~12,200	213	1,390 ~ 1,749	14,332,500	2,200,000	70.93%
케이엠에프	15,000~17,800	300	1,272 ~ 1,510	8,483,285	2,000,000	61.69%
아델	**18,000~25,000**	**391**	**3,899 ~ 5,415**	**21,661,389**	**2,170,000**	**63.71%**
에스에프씨(유가)	**31,600~36,100**	**1,580**	**6,401 ~ 7,313**	**20,257,078**	**5,000,000**	**75.83%**
유캐스트	19,000~23,000	152	1,119 ~ 1,354	5,888,910	800,000	63.19%
씨앤엠	**10,000~13,000**	**295**	**2,945 ~ 3,829**	**29,450,000**	**2,950,000**	**54.25%**
제이앤티지	**26,400~31,900**	**1,135**	**4,995 ~ 6,035**	**18,918,774**	**4,300,000**	**71.02%**
엠비디	9,600~11,700	192	1,375 ~ 1,676	14,322,238	2,000,000	65.94%
하나에어로다이내믹스	4,700~5,700	207	833 ~ 1,011	17,729,964	4,400,000	69.17%
다비오	12,300~16,600	123	1,051 ~ 1,419	8,547,071	1,000,000	61.12%
에이엘로봇	15,700~17,600	377	1,892 ~ 2,121	12,048,564	2,400,000	64.99%
영광와이케이엠씨	9,400~11,000	216	1,359 ~ 1,591	14,459,531	2,300,000	65.14%
바로팜	16,400	292	1,959	11,947,817	1,780,000	69.62%
넥스아이	**13,000**	**650**	**5,950**	**45,765,477**	**5,000,000**	**62.97%**
동원파츠	26,500	538	2,458	9,276,758	2,030,000	70.53%
옵토닉스	12,000	264	1,148	9,566,000	2,200,000	77.29%
아이엠스팩 1 호	2,000	100	105	5,240,000	5,000,000	4.58%
이에스티	12,400	273	1,725	13,914,200	2,200,000	62.32%
래블업	19,000	414	2,763	14,541,508	2,180,000	64.43%
영광	17,000	384	1,537	9,042,840	2,260,000	68.25%

주: 2026.10.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026 년 11 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
KTE	2026.12.02~12.08	2026.12.14~12.15	2026-12-17	-	NH 투자증권
데스틴파워	2026.12.02~12.08	2026.12.14~12.15	2026-12-17	-	한국투자증권
씨아이에스케미칼	2026.11.30~12.04	2026.12.10~12.11	2026-12-15	-	KB 증권
인터엑스	2026.11.30~12.04	2026.12.09~12.10	2026-12-14	-	한국투자증권, BNK 투자증권
이노보테라퓨틱스	2026.11.26~12.02	2026.12.07~12.08	2026-12-10	-	한국투자증권
우리투자스팩 1 호	2026.11.25~11.26	2026.12.02~12.03	2026-12-07	-	우리투자증권
엔키화이트햇	2026.11.20~11.26	2026.12.01~12.02	2026-12-04	-	신영증권
에이엔에이치스트럭쳐	2026.11.19~11.25	2026.11.27~11.30	2026-12-02	-	NH 투자증권
신영스팩 12 호	2026.11.19~11.20	2026.11.24~11.25	2026-11-27	-	신영증권
제논	2026.11.16~11.20	2026.11.24~11.25	2026-11-27	-	삼성증권
케이엠에프	2026.11.16~11.20	2026.11.24~11.25	2026-11-27	-	IBK 투자증권
아델	2026.11.12~11.18	2026.11.23~11.24	2026-11-26	-	삼성증권, 미래에셋증권
에스에프씨(유가)	2026.11.09~11.13	2026.11.18~11.19	2026-11-23	-	미래에셋증권, 한국투자증권, 삼성증권
유캐스트	2026.11.09~11.13	2026.11.18~11.19	2026-11-17	-	유진투자증권, 신영증권
씨앤엠	2026.11.03~11.09	2026.11.12~11.13	2026-11-17	-	한국투자증권
제이앤티지	2026.11.03~11.09	2026.11.12~11.13	2026-11-17	-	대신증권, NH 투자증권
엠비디	2026.11.02~11.06	2026.11.12~11.13	2026-11-17	-	하나증권
하나에어로다이내믹스	2026.11.02~11.06	2026.11.10~11.11	2026-11-13	-	IBK 투자증권
다비오	2026.11.02~11.06	2026.11.10~11.11	2026-11-13	-	대신증권
에이엘로봇	2026.10.28~11.03	2026.11.06~11.09	2026-11-11	-	대신증권
영광와이케이엠씨	2026.10.27~11.02	2026.11.04~11.05	2026-11-09	-	대신증권
바로팜	2026.10.22~10.28	2026.11.02~11.03	2026-11-05	2026-11-11	미래에셋증권
넥스아이	2026.10.22~10.28	2026.11.03~11.04	2026-11-06	2026-11-12	한국투자증권
동원파츠	2026.10.22~10.28	2026.11.02~11.03	2026-11-05	2026-11-10	삼성증권
옵토닉스	2026.10.21~10.27	2026.11.05~11.06	2026-11-10	2026-11-17	한국투자증권
아이엠스팩 1 호	2026.10.19~10.20	2026.10.26~10.27	2026-10-29	2026-11-04	아이엠증권
이에스티	2026.10.14~10.20	2026.10.22~10.23	2026-10-27	2026-11-04	대신증권
래블업	2026.10.13~10.19	2026.10.22~10.23	2026-10-27	2026-11-03	NH 투자증권
영광	2026.10.13~10.19	2026.10.22~10.23	2026-10-27	2026-11-02	한국투자증권

주: 2026.10.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026 년 11 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
KTE	2,141 ~ 2,592	42	1,739	142	배전반 및 전기자동제어반 제조업
데스틴파워	1,165 ~ 1,602	61	299	59	전동기, 발전기 및 전기 변환장치
씨아이에스케미칼	1,669 ~ 2,102	124	160	-114	알루미늄 제련, 정련 및 합금 제조
인터엑스	1,460 ~ 1,898	58	86	-203	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
이노보테라퓨틱스	**2,829 ~ 3,394**	**119**	**2**	**-54**	**의학 및 약학 연구개발업**
우리투자스팩 1 호	137 ~ 137	0	0	0	기타 금융업
엔키화이트햇	1,378 ~ 1,749	9	142	-32	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
에이엔에이치스트럭쳐	1,157 ~ 1,405	41	198	-43	기타 엔지니어링 서비스업
신영스팩 12 호	127 ~ 127	0	0	0	기타 금융 지원 서비스업
제논	1,390 ~ 1,749	60	117	11	컴퓨터시스템 통합 자문, 구축 및
케이엠에프	1,272 ~ 1,510	32	258	115	기타 식품 제조업
아델	**3,899 ~ 5,415**	**97**	**621**	**-642**	**의학 및 약학 연구개발업**
에스에프씨(유가)	**6,401 ~ 7,313**	**80**	**1,608**	**255**	**사진용화학제품및감광재료제조업**
유캐스트	1,119 ~ 1,354	25	59	-36	기타 무선 통신장비 제조업
씨앤엠	**2,945 ~ 3,829**	**27**	**2,385**	**199**	**전동기 및 발전기 제조업**
제이앤티지	**4,995 ~ 6,035**	**78**	**724**	**99**	**그외 기타 분류안된 비금속 광물제**
엠비디	1,375 ~ 1,676	61	15	-21	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
하나에어로다이내믹스	833 ~ 1,011	13	333	24	항공기용 부품 제조업
다비오	1,051 ~ 1,419	8	93	-35	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
에이엘로봇	1,892 ~ 2,121	48	150	-219	기타 기계 및 장비 제조업
영광와이케이엠씨	1,359 ~ 1,591	63	516	27	도장 및 기타 피막처리업
바로팜	1,959	51	967	-97	전자상거래 소매 중개업
넥스아이	**5,950**	**203**	**51**	**-523**	**의학 및 약학 연구개발업**
동원파츠	2,458	36	923	34	반도체 제조용 기계 제조업
옵토닉스	1,148	7	256	29	광학렌즈 및 광학요소 제조업
아이엠스팩 1 호	105	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
이에스티	1,725	58	354	20	그 외 기타 전자부품 제조업
래블업	2,763	62	67	-15	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
영광	1,537	34	1,131	103	선박 구성부분품 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 주: 2026.10.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

Ⅲ. 향후 IPO 스케쥴

2026 년 현재 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (35개 기업)	심사승인 (9개 기업)	수요예측 (16개 기업)	상장 (28개 기업)
	하나에어로다이내믹스	SK 증권스팩 14 호	**6 월 (7 개)**
	다비오	**래블업**	나노솔루션
	유캐스트	엠비디	네오뷰
	티앤이코리아	멜콘(구.에스앤에프솔루션)	에이치엘지노믹스
	크리에이츠	진코스텍	송우인포텍
	바로팜	브릴스	레메디
	한화플러스스팩 6 호	**엘리스그룹**	레몬헬스케어
	디티에스(구.동양티에스)	**덕산넵코어스(구.넵코어스)**	매드업
	엠에스바이오	**빅웨이브로보틱스**	
		글로벌테크놀로지	**5 월 (3 개)**
		한국스팩 17 호	**마키나락스**
		와이즈플래닛컴퍼니	폴레드
		KB 스팩 34 호	**코스모로보틱스**
		네오사피엔스	
		NH 스팩 34 호	**4 월 (7 개)**
		스카이랩스	신한제 18 호스팩
			채비
			에스테크엠
			키움히어로제 2 호스팩
			인벤테라
			교보 20 호스팩
			신한제 17 호스팩
			3 월 (9 개)
			리센스메디컬
			한패스
			메쥬
			아이엠바이오로직스
			카나프테라퓨틱스
			에스팀
			액스비스
			케이뱅크
			2 월 (0 개)
			1 월 (2 개)
			덕양에너젠,
			삼양스팩 13 호

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.10.30 기준)

IPO 심사청구 기업: 35 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
슈퍼브에이아이	2026-10-30	8	60	-199	미래에셋증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
오렌지스퀘어	2026-10-30	47	253	-18	한국투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
아테코	2026-10-28	27	120	-158	미래에셋증권, IBK 투자증권	반도체 제조용 기계 제조업
크리오스	2026-10-27	83	165	-27	교보증권, KB 증권	산업용 난방보일러, 금속탱크 및
티카로스	2026-10-23	40	0	-153	키움증권	기타 전문 서비스업
에버스핀	2026-10-23	44	134	73	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
세미솔루션	2026-10-08	25	163	8	DB 증권	다이오드, 트랜지스터 및 유사 반
베르티스	2026-10-07	64	51	-129	대신증권	의료, 정밀, 광학기기 및 시계 제
뱅크샐러드	**2026-10-02**	**87**	**260**	**-598**	**미래에셋증권**	**데이터베이스 및 온라인정보 제공**
키노톤	2026-09-30	9	469	42	한국투자증권	건축기술, 엔지니어링 및 기타 과
티에스모스트	2026-09-30	35	1,562	57	신한투자증권	자동차용 금속 압형제품 제조업
셀렉트스타	2026-09-22	10	116	-99	대신증권	기타 정보기술 및 컴퓨터운영 관련
플렉스시스템	2026-09-21	38	109	-23	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
서북	2026-09-21	53	604	-88	NH 투자증권	기타 광학기기 및 사진기 제조업
에이스엔지니어링	**2026-09-21**	**55**	**3,079**	**-1,015**	**대신증권, 미래에셋증권, 키움증권**	**에너지 저장장치 제조업**
엠아이티	2026-09-18	48	149	12	삼성증권	반도체 제조용 기계 제조업
노바셀테크놀로지	2026-09-17	52	4	-46	키움증권	의학 및 약학 연구개발업
무신사(유가)	**2026-09-07**	**205**	**13,529**	**-106**	**한국투자증권,KB 증권, 씨티그룹글로벌마켓증권, 제이피모간증권회사 서울지점**	**전자상거래업**
어피닛(구,밸런스히어로)	2026-08-18	95	1,691	260	미래에셋증권, 하나증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
라이드플럭스	2026-08-14	21	40	-314	우리투자증권, 한국투자증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
범한메카텍(구.두산메카텍)	**2026-07-31**	**276**	**3,392**	**-181**	**유진투자증권, NH 투자증권**	**구조용 금속제품, 탱크 및 증기발**
유림테크	2026-07-30	74	1,026	-183	대신증권	자동차용 신품 조향장치 및 현가
에버온	2026-07-13	96	652	-36	미래에셋증권	전기 판매업
엠디에스코리아	2026-07-03	25	980	65	미래에셋증권	기타 식료품 제조업
동승	2026-06-30	44	799	141	NH 투자증권	비주거용 건물 임대업
소노인터내셔널(유가)	**2026-06-26**	**230**	**20,931**	**-1,481**	**대신증권, 미래에셋증권**	**휴양콘도 운영업**
바이다	2026-06-23	14	144	-40	NH 투자증권	그 외 기타 전자부품 제조업
아이알큐더스	2026-06-19	21	102	-10	DB 증권	경영 컨설팅업
씨엔티테크	2026-06-11	26	270	40	한화투자증권, 하나증권	소프트웨어 개발 및 공급업
삼홍아크튜리온	2026-05-28	85	262	-103	삼성증권, 미래에셋증권	금속탱크 및 저장용기 제조업
비앤비코리아	2026-05-21	26	1,412	214	미래에셋증권	화장품 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
티케이씨	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(2026.10.30 기준).

IPO 심사승인 기업: 3 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
이나인페이	2026-10-15	08/25	102	647	196	한국투자증권	금융 지원 서비스업
태석광학	2026-10-13	09/14	33	798	47	신한투자증권,대신증권	안경 및 안경렌즈 제조업
마더스제약	2026-10-07	08/25	64	2,288	112	NH 투자증권,KB 증권	완제 의약품 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.10.30 기준)

IPO 수요예측 진행 기업: 29 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
KTE	2026.12.02~12.08	19,000~23,000	-	535	2,141 ~ 2,592	NH 투자증권
데스틴파워	2026.12.02~12.08	8,000~11,000	-	176	1,165 ~ 1,602	한국투자증권
씨아이에스케미칼	2026.11.30~12.04	5,400~6,800	-	216	1,669 ~ 2,102	KB 증권
인터엑스	2026.11.30~12.04	10,000~13,000	-	300	1,460 ~ 1,898	한국투자증권, BNK 투자증권
이노보테라퓨틱스	**2026.11.26~12.02**	**20,000~24,000**	**-**	**440**	**2,829 ~ 3,394**	**한국투자증권**
우리투자스팩 1 호	2026.11.25~11.26	2,000~2,000	-	130	137 ~ 137	우리투자증권
엔키화이트햇	2026.11.20~11.26	13,000~16,500	-	221	1,378 ~ 1,749	신영증권
에이엔에이치스트럭쳐	2026.11.19~11.25	11,200~13,600	-	235	1,157 ~ 1,405	NH 투자증권
신영스팩 12 호	2026.11.19~11.20	2,000~2,000	-	125	127 ~ 127	신영증권
제논	2026.11.16~11.20	9,700~12,200	-	213	1,390 ~ 1,749	삼성증권
케이엠에프	2026.11.16~11.20	15,000~17,800	-	300	1,272 ~ 1,510	IBK 투자증권
아델	**2026.11.12~11.18**	**18,000~25,000**	**-**	**391**	**3,899 ~ 5,415**	**삼성증권, 미래에셋증권**
에스에프씨(유가)	**2026.11.09~11.13**	**31,600~36,100**	**-**	**1,580**	**6,401 ~ 7,313**	**미래에셋증권, 한국투자증권, 삼성증권**
유캐스트	2026.11.09~11.13	19,000~23,000	-	152	1,119 ~ 1,354	유진투자증권, 신영증권
씨앤엠	**2026.11.03~11.09**	**10,000~13,000**	**-**	**295**	**2,945 ~ 3,829**	**한국투자증권**
제이앤티지	**2026.11.03~11.09**	**26,400~31,900**	**-**	**1,135**	**4,995 ~ 6,035**	**대신증권, NH 투자증권**
엠비디	2026.11.02~11.06	9,600~11,700	-	192	1,375 ~ 1,676	하나증권
하나에어로다이내믹스	2026.11.02~11.06	4,700~5,700	-	207	833 ~ 1,011	IBK 투자증권
다비오	2026.11.02~11.06	12,300~16,600	-	123	1,051 ~ 1,419	대신증권
에이엘로봇	2026.10.28~11.03	15,700~17,600	-	377	1,892 ~ 2,121	대신증권
영광와이케이엠씨	2026.10.27~11.02	9,400~11,000	-	216	1,359 ~ 1,591	대신증권
바로팜	2026.10.22~10.28	16,400~20,200	16,400	292	1,959	미래에셋증권
넥스아이	**2026.10.22~10.28**	**10,500~13,000**	**8,000**	**400**	**5,950**	**한국투자증권**
동원파츠	2026.10.22~10.28	23,000~26,500	26,500	538	2,458	삼성증권
옵토닉스	2026.10.21~10.27	10,000~12,000	12,000	264	1,148	한국투자증권
아이엠스팩 1 호	2026.10.19~10.20	2,000~2,000	2,000	100	105	아이엠증권
이에스티	2026.10.14~10.20	10,600~12,400	12,400	273	1,725	대신증권
래블업	2026.10.13~10.19	19,000~22,000	19,000	414	2,763	NH 투자증권
영광	2026.10.13~10.19	14,000~17,000	17,000	316	1,537	한국투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2026.10.30 기준)

VI. 2026 년 10 월 Post-IPO 유망주

2026 년 10 월 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) -1

구분	**엘리스** (A0158S0.KQ)	**브릴스** (A468670.KQ)	**엠에스바이오** (A0013Y0.KQ)	**크리에이츠** (A439270.KQ)
주력분야 (2025 년 기준)	AX 서비스 55.8% 클라우드 서비스 44.2%	물류로봇 솔루션 6.7% 제조로봇 솔루션 27.3% 식품가공로봇 솔루션 0.3% 고정밀 검사 솔루션 64.8% 기술지원 및 컨설팅 0.9%	조직은행 54.2% 의료기기 45.7% 기타 0.0%	오버헤드 론치모니터 50.7% 포터블 론치모니터 12.1% 연동제품 및 서비스 20.9% 소프트웨어 2.4% 퍼터 10.0% 연습장 3.9%
매출액(십억원)	70.0	300	35.6	115.4
영업이익(십억원)	20.9	2.0	12.6	28.9
영업이익률(%)	**29.9**	**6.7**	**35.4**	**25.0**
순이익(십억원)	18.2	2.0	10.4	22.5
순이익률(%)	26.0	6.7	29.3	19.5
PER(배)	**37.6**	**88.4**	**20.8**	**5.4**
시가총액(십억원)	**684.0**	**177.0**	**217.0**	**123.0**
공모가 (공모가밴드)	90,500 원 (70,400 ~ 90,500 원)	19,500 원 (16,500 ~ 19,500 원)	7,800 원 (6,800 ~ 7,800 원)	15,000 원 (15,000 ~ 18,000 원)
현재주가(원)	61,500	15,560	7,970	9,360
시초가(원)	75,700	61,800	16,000	12,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	388.84 : 1 (의무보유확약 : 13.70%)	1,187.74 : 1 (의무보유확약 : 21.75%)	1,096.56 : 1 (의무보유확약 : 30.62%)	240.46 : 1 (의무보유확약 : 0.00%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	408 : 1 (비례 816 : 1)	1,676.26 : 1 (비례 3,353 : 1)	1,538.51 : 1 (비례 3,077 : 1)	6.92 : 1 (비례 14 : 1)

참고: 2026.10.30 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준.
자료: 유진투자증권

2026 년 10 월 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) -2

구분	티앤이코리아 (A0053F0.KQ)	멜콘 (A179880.KQ)	인텔리빅스 (A420610.KQ)	진코스텍 (A250030.KQ)
주력분야 (2025 년 기준)	On-site 발전용 터보기계 33.0% 친환경 자동차용 터보기계 13.2% 친환경 산업용 터보기계 33.8% 항공용 터보기계 6.3% 선박용 터보기계 1.5% 기타(+상품, 용역 등) 12.2%	THC-EUV 26.0% THC-ArF 16.4% THC-KrF 11.7% THC-기타 10.1% XPS 10.7% 유지보수 등 25.9%	AI 관제 인프라 47.9% AI 관제 플랫폼 45.4% 기타 (용역,제품) 6.6%	마스크팩 92.6% 기초화장품 7.3% 기타 0.1%
매출액(십억원)	55.2	600	67.0	60.4
영업이익(십억원)	6.1	10.5	7.6	6.2
영업이익률(%)	**11.1**	**517.5**	**11.3**	**10.3**
순이익(십억원)	-0.3	10.2	7.0	6.0
순이익률(%)	-0.6	16.9	10.5	10.0
PER(배)	**-**	**16.9**	**39.1**	**4.3**
시가총액(십억원)	**188.0**	**173.0**	**351.0**	**35.0**
공모가 (공모가밴드)	15,300 원 (12,600 ~ 15,300 원)	12,300 원 (10,700 ~ 12,300 원)	9,000 원 (7,600 ~ 9,000 원)	23,500 원 (19,500 ~ 23,500 원)
현재주가(원)	16,570	13,760	31,000	9,290
시초가(원)	30,350	27,400	19,290	24,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	1,041.1 : 1 (의무보유확약 : 29.52%)	1,136.84 : 1 (의무보유확약 : 36.07%)	1 — 234.30 : 1 (의무보유확약 : 6.14%)	1,097.62 : 1 (의무보유확약 : 5.29%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	1,25339 : 1 (비례 2,507 : 1)	1,741.48 : 1 (비례 3,483 : 1)	1,410.87 : 1 (비례 2.822 : 1)	685.00 : 1 (비례 1,370 : 1)

참고: 2026.10.30 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준.
자료: 유진투자증권

편집상 공백입니다.

기업분석

엘리스 (0158S0,KQ)

NR

AI PMDC 기반의 GPU 클라우드 서비스 선도기업

브릴스 (468670,KQ)

NR

로봇 모듈화 플랫폼 솔루션 공급업체

엠에스바이오 (0013Y0,KQ)

NR

인체조직 및 생체소재 기반 재생의료 플랫폼 기업

크리에이츠 (439270,KQ)

NR

북미 시장 진출에 성공한 종합 골프 솔루션 기업

티앤이코리아 (0053F0,KQ)

NR

글로벌 고속 터보기계 소형화 전문기업

멜콘 (179880,KQ)

NR

반도체 포토공정 환경제어 시스템 전문기업

인텔리빅스 (420610,KQ)

NR

Vision AI 및 Safety AI의 안전 AI 딥테크 선도기업

진코스텍 (250030,KQ)

NR

하이드로겔 마스크팩 및 패치류 ODM/OEM 기업

(0158S0,KQ)

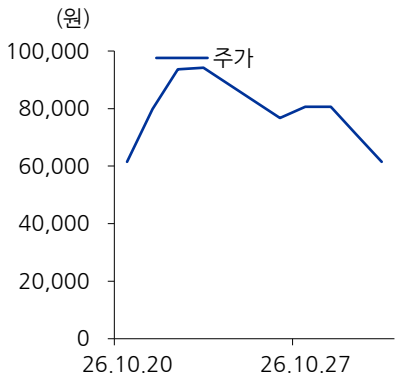
엘리스

2026.11.02

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

AI PMDC 기반의 GPU 클라우드 서비스 선도기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	61,500 원(10/30)



❝ 상장 첫날(2026.10.20.) 시초가는 공모가(90,500원) 대비 16.4% 하락한 75,700원으로 시작했으나, 장중 물량 조정으로 인하여 종가는 61,000원으로 마감함. 상장 첫날 최저가인 56,500원을 기록한 이후 4거래일인 10월 23일에 최고가인 101,300원까지 상승하였음.
현재주가(61,500원, 2026.10.30)는 공모가 대비 32.0% 하락하여 거래되고 있는 가운데, 2026년 실적 기준 PER 37.6배 수준임.

❝ 공모가 90,500원은 양호한 기관수요예측경쟁률(388.8:1)을 보이며 공모가 밴드(70,400 ~ 90,500원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 2분기 LTM 기준, EBITDA에, 글로벌 유사기업(CoreWeave, Equinix, Digital Realty, GDS Holdings, DigitalOcean, Vnet Group, Schneider Electric, Vertiv)의 평균 EV/EBITDA 27.1배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 106,109원을 20.1 ~ 31.3%를 할인하여 산정하였음.

❝ **기업개요: AI PMDC 기반의 GPU 클라우드 서비스 선도기업**
동사는 클라우드 기반 교육실습 플랫폼 '엘리스LXP'를 출시, 삼성, SK, 현대자동차 등 주요 대기업을 비롯해 공공기관과 대학을 고객사로 확보하면서 실전형 디지털전환(DX) 교육시장 내 높은 점유율과 운영 레퍼런스를 구축하여 성장해옴. 또한, 축적된 대규모 서버 가상화 기술과 분산처리 노하우를 기반으로 클라우드 사업에 진출함. GPU(Graphics Processing Unit) 클라우드 서비스를 구축은 물론, AIDC(AI Data Center) 모델인 AI PMDC(Portable Modular Data Center, 자체개발한 모듈형 데이터센터) 개발을 완료함.

❝ **투자포인트 (1): 경쟁력 확보 및 우호적인 정책으로 높은 실적 성장 기대.**
① AI 인프라 수퍼사이클 본격화와 함께, AI 워크로드 특화 네오클라우드 수요가 확대되면서 관련 시장은 연평균(2025~2031) 58% 성장을 전망함. 또한, 글로벌 AI 통제 리스크 확대로 소버린AI 인프라의 전략적 중요성이 부각되면서 관련 시장도 연평균(2025~2030) 26% 성장할 것으로 전망함. ② 동사는 10여년간 축적된 AX 역량을 기반으로 AI PMDC, ECI(Elice Cloud Infrastructure) 등의 개발을 통해 AI 풀스택 기업으로 성장함. 국내 10대 대기업은 물론 공공기관의 주요 고객을 기반으로 GPU 클라우드 도입을 확대할 예정임. ③ 동사는 지난 4년간(2022~2025) 연평균 17% 매출 성장속에 AI 클라우드 매출이 본격화되고 있음. 특히 풀스택 내재화로 원가 경쟁력 확보, AI PMDC 기반 수익 극대화 및 보안경쟁력 등을 확보함.

❝ **투자포인트 (2): 차별화된 작용 기전으로 다양한 포트폴리오 확대 기대.**
① AI PMDC 기반 차세대 GPU 서비스 조기 상용화를 통한 국내 AI 클라우드 시장 선점 기대. 공모자금을 통해 2026년에 수도권 및 호남권에 PMDC를 구축할 예정임. ② 보안규제와 폐쇄망 제약을 해소하는 맞춤형 AI 인프라로 공공·금융·방산 시장 진출 확대. ③ 폭증하고 있는 글로벌 AI 연산 수요 확대에 국내 AI PMDC를 최고 파트너(DELL, NVIDIA, Schneider Electric, ARISTA)와의 전략적 기술 결합을 통해 글로벌 수출을 확대.

시가총액(십억원)	684
발행주식수(천주)	11,129
52 주 최고	101,300 원
최저	56,500 원
52 주 일단 Beta	-16.49
60 일 평균 거래대금	2,693 억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김재원 (외 4 인)	37.1%
Altos Korea Opportunity Fund 3, L.P.(외 1 인)	19.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	20.9	-	-
영업이익(27E)	27.5	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	39.5	70.0	130.0
영업이익	5.2	20.9	27.5
세전손익	7.8	21.6	28.8
당기순이익	15.7	18.2	23.1
EPS(원)	2,844	1,635	2,078
증감률(%)	134.3	-42.5	27.1
PER(배)	na	37.6	29.6
ROE(%)	20.3	9.3	7.3
PBR(배)	na	2.9	2.7
EV/EBITDA(배)	na	10.8	9.0

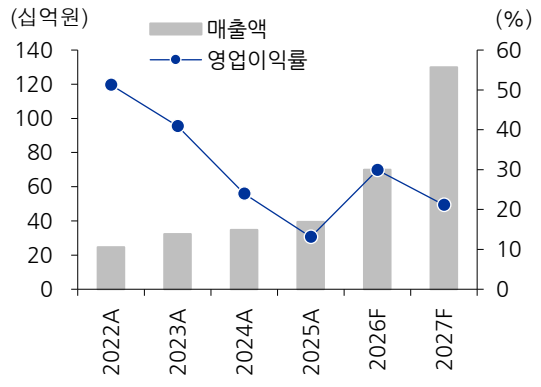
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**24.6**	**32.4**	**34.7**	**39.5**	**70.0**	**130.0**
증가율(%,yoy)	-	*31.6*	*7.1*	*13.9*	*77.1*	*85.8*
세부 매출액						
AX 서비스	24.5	30.2	31.7	22.1	24.9	29.2
클라우드 서비스	0.1	2.1	3.0	17.5	45.1	100.8
세부 매출비중						
AX 서비스	99.6	93.4	91.5	55.8	35.6	22.5
클라우드 서비스	0.4	6.6	8.5	44.2	64.4	77.5
수익						
영업비용	12.0	19.1	26.4	34.3	49.0	102.5
영업이익	**12.6**	**13.3**	**8.3**	**5.2**	**20.9**	**27.5**
세전이익	**4.9**	**0.9**	**7.4**	**7.9**	**21.6**	**28.8**
당기순이익	**5.1**	**0.0**	**6.7**	**15.7**	**18.2**	**23.1**
지배당기순이익	**5.1**	**0.0**	**6.7**	**15.7**	**18.2**	**23.1**
이익률(%)						
영업비용율	48.7	59.1	76.1	86.9	70.1	78.9
영업이익률	**51.3**	**40.9**	**23.9**	**13.1**	**29.9**	**21.1**
세전이익률	**20.0**	**2.9**	**21.3**	**19.9**	**30.8**	**22.2**
당기순이익률	**20.8**	**0.1**	**19.3**	**39.7**	**26.0**	**17.8**
지배당기순이익률	**20.8**	**0.1**	**19.3**	**39.7**	**26.0**	**17.8**

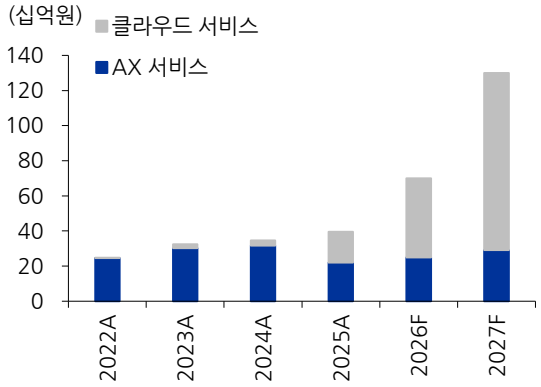
자료: 엘리스 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엘리스, 유진투자증권

연간 세부 매출 추이 및 전망



자료: 엘리스, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2026.10.20)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김재원	최대주주 본인	3,070,937	27.64%	3,070,937	27.64%	-	-	24 개월	주 1)
	박정국	임원	535,375	4.82%	535,375	4.82%	-	-	24 개월	주 1)
	김수인	임원	519,750	4.68%	519,750	4.68%	-	-	24 개월	주 1)
	국승명	임원	1,190	0.01%	1,190	0.01%	-	-	24 개월	주 1)
	㈜엘리스그룹	자기주식	29,250	0.26%	29,250	0.26%	-	-	6 개월	주 2)
최대주주등 소계			**4,156,502**	**37.41%**	**4,156,502**	**37.41%**	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	Altos Korea Opportunity Fund 3, L.P.	일반법인	2,169,306	19.53%	723,102	6.51%	-	-	1 개월	주 3)
					723,102	6.51%	-	-	6 개월	
					723,102	6.51%	-	-	12 개월	
	LB 기술금융펀드 1 호	벤처금융	504,800	4.54%	168,267	1.51%	-	-	1 개월	주 3)
					336,533	3.03%	-	-	6 개월	
	한국산업은행	전문투자자	580,000	5.22%	193,334	1.74%	-	-	1 개월	주 3)
					193,333	1.74%	-	-	6 개월	
					193,333	1.74%	-	-	12 개월	
	Vertex Growth Fund II Pte. Ltd.	일반법인	454,684	4.09%	151,562	1.36%	-	-	1 개월	주 3)
					151,561	1.36%			6 개월	
					151,561	1.36%			12 개월	
5% 이상 소유주주 소계			**3,708,790**	**33.38%**	**3,708,790**	**33.38%**	-	-	-	-
1% 이상 소유주주	네이버㈜	일반법인	274,000	2.47%	91,334	0.82%	-	-	1 개월	주 3)
					91,333	0.82%	-	-	6 개월	
					91,333	0.82%	-	-	12 개월	
	SVIC 38 호 삼성벤처투자	벤처금융	198,700	1.79%	99,350	0.89%	-	-	6 개월	주 3)
					99,350	0.89%	-	-	12 개월	
	대아네오클라우드신기술투자조합	벤처금융	198,700	1.79%	99,350	0.89%	-	-	3 개월	주 5)
					99,350	0.89%	-	-	6 개월	
	동국홀딩스㈜	일반법인	117,188	1.05%	117,188	1.05%	-	-	6 개월	주 4)
1% 이상 소유주주 소계			**788,588**	**7.10%**	**788,588**	**7.10%**	-	-	-	-
소액주주	지에스어쌤블신기술투자조합	벤처금융	46,875	0.42%	46,875	0.42%	-	-	6 개월	주 4)
	카이인픽신기술투자조합 1 호	벤처금융	46,875	0.42%	46,875	0.42%	-	-	6 개월	주 4)
	넥스트개인투자조합	벤처금융	1,655	0.01%	552	0.00%	-	-	1 개월	주 3)
					552	0.00%	-	-	6 개월	
					551	0.00%	-	-	12 개월	
	기타 소액주주	타인	124,310	1.12%	34,430	0.31%	89,880	0.81%	6 개월	주 6)

소액주주 소계			**219,715**	**1.98%**	**129,835**	**1.17%**	**89,880**	**0.81%**	-	-
공모주주	공모주주	신주모집	2,222,000	20.00%	-	-	2,222,000	20.00%	-	-
	미래에셋증권(의무인수)	의무인수분	11,363	0.10%	3,788	0.03%	-	-	3 개월	주 7)
					3,788	0.03%	-	-	6 개월	
					3,787	0.03%	-	-	12 개월	
	삼성증권(의무인수)	의무인수분	2,841	0.03%	947	0.01%	-	-	3 개월	주 7)
					947	0.01%	-	-	6 개월	
					947	0.01%	-	-	12 개월	
공모주주 소계			**2,236,204**	**20.13%**	**14,204**	**0.13%**	**2,222,000**	**20.00%**	-	-
합계			**11,109,799**	**100.00%**	**8,797,919**	**79.19%**	**2,311,880**	**20.81%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월 의무보유 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항 본문의 단서조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 7 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따른 의무보유기간 18 개월 추가로 총 2 년(24 개월)간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」상 의무보유 대상자에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 8 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 의무보유를 진행합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 8 호에 의거 상장일로부터 3 또는 6 개월간 자발적 의무보유를 진행합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호에 의거 상장주선인은 상장일로부터 3 개월간 의무보유 대상이나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 8 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월 또는 12 개월간 자발적 의무보유를 진행합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

기간별 유통가능 주식수

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 및 신주인수권 행사 시	
	주식수	유통가능 주식수 비율	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능 주식수	2,311,880	20.81%	2,311,880	20.54%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능 주식수	3,640,031	32.76%	3,640,031	32.34%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능 주식수	3,744,116	33.70%	3,777,449	33.56%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	5,718,583	51.47%	5,785,249	51.39%
상장 후 1 년 뒤 유통가능 주식수	6,982,547	62.85%	7,082,547	62.92%
상장 후 2 년 뒤 유통가능 주식수	11,109,799	100.00%	11,256,821	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 주식매수선택권 및 신주인수권이 각 행사 가능 시점에 전량 행사된 것으로 가정하여 산정한 수치로, 실제 행사 여부 및 시기 등에 따라 변동될 수 있습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

(468670,KQ)

브릴스

2026.11.02

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

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	15,560 원(10/30)

로봇 모듈화 플랫폼 솔루션 공급업체

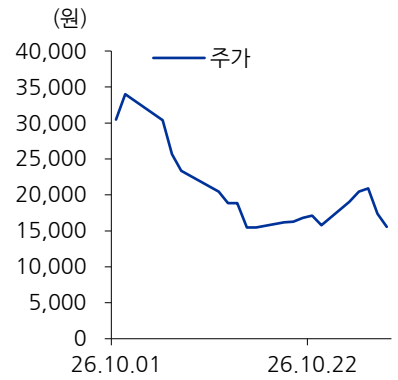
❝ 상장 첫날(2026.10.01) 시초가는 공모가(19,500원) 대비 216.9% 상승한 61,800원으로 시작했으며, 장중 최고가인 62,100원까지 상승했으나, 장중 물량이 소화되면서 종가는 31,350원으로 마감함.
현재주가(15,560원, 2026.10.30)는 공모가 대비 20.2% 하락하여 거래 중이며, 실적이 본격적으로 확대되는 2026년 실적 기준 PER 88.4배 수준임.

❝ 공모가 19,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,187.7:1)을 보이면서 공모가 밴드(16,500 ~ 19,500원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 적용 매출액 261억원(2026년 반기 LTM 기준 매출액)을 국내 유사 비교기업(라온로보틱스, 유일로보틱스, 씨메스로보틱스)의 평균 PSR 12.3배(2026년 반기 LTM 기준 매출액)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 27,837원을 30.0 ~ 40.7%를 할인하여 산정함.

❝ **기업 개요: 글로벌 로봇 모듈화 플랫폼 솔루션 전문기업**
동사는 로봇 모듈화 플랫폼 솔루션 기업으로서 고정밀 검사로봇솔루션, 제조로봇 솔루션, 물류로봇 솔루션 및 식품가공로봇 솔루션을 중심으로 로봇자동화시스템의 설계, 제작, 설치, 시운전 및 유지보수를 수행함. 모듈화·플랫폼화 기술을 기반으로 다양한 산업분야에 최적화된 로봇자동화 솔루션을 공급하고 있음. 수출 비중은 36.9%(2025년 기준).
주요 제품별 매출 비중(2025년 기준)은 고정밀검사 솔루션 64.8%, 제조로봇 솔루션 27.3%, 물류로봇 솔루션 6.7%, 식품가공로봇 솔루션 0.9%, 기술지원 및 컨설팅 등 0.9%. 주요 전방산업별 매출 비중은 자동차 68%, 가전·전자 13%, 식품 4%, 에너지 3%, 교육 3%, 기타 9%.

❝ **투자포인트 (1): 글로벌 로봇시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대.**
① 글로벌 로봇 시장이 연평균(2023~2030) 37.4% 증가할 것으로 전망. 특히 SI(System Integration) 및 RaaS(Robot as a Service) 시장이 각각 10.5%, 23.3% 성장할 것으로 전망. ② 동사는 고정밀검사로봇 솔루션은 물론, 물류로봇, 제조로봇, 식품가공로봇 등의 다양한 산업용 로봇의 모듈화 플랫폼을 제공하고 있음. 현재 로봇 모듈화 플랫폼은 100종 이상 보유 중. ③ 모듈화 플랫폼을 통해 고객별 공정 조건에 대한 맞춤형 대응과 동시에 핵심기술 반복 적용을 가능하게 함으로써, 개발기간 단축, 원가 절감, 품질 안전성 제고 및 유지보수 효율성 향상을 실현하고 있음. ④ 동사는 최근 3년간 연평균(2022~2025) 58.3%의 매출성장률 달성.

❝ **투자포인트 (2): 시장 영역 확장 및 피지컬AI, RaaS 시장 진출 추진.**
① 현대중공업, LG씨엔에스, SK에코플랜트 등의 대기업과의 전략적 기술 개발 협력으로 수직적인 확장. ② 완성차 H그룹 및 Tier-1급 공급망 레퍼런스를 확보, 검증된 레퍼런스를 기반으로 북미 시장 진출 본격화 및 유럽 시장 등의 글로벌 진출 확대. ③ 축적된 기술역량과 경험을 바탕으로 피지컬AI 시장 진출. ④ 고객의 초기 투자 부담과 운영리스크를 동시에 해소는 물론, 로봇 임대를 넘어 전주기를 책임지는 통합 서비스인 RaaS 시장 진출 추진.



시가총액(십억원)	177
발행주식수(천주)	11,364
52 주 최고	62,100 원
최저	14,600 원
52 주 일단 Beta	2.42
60 일 평균 거래대금	971 억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
전진 (외 3 인)	45.1%
아이비케이에스 로봇솔루션 신기술투자조합 (외 3 인)	16.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	2.0	-	-
영업이익(27E)	3.5	-	-

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	-	30.0	40.0
영업이익	-	2.0	3.5
세전손익	-	2.0	3.4
당기순이익	-	2.0	2.7
EPS(원)	-	176	231
증감률(%)	-	적지	31.5
PER(배)	-	88.4	67.3
ROE(%)	-	n/a	9.8
PBR(배)	-	7.0	6.3
EV/EBITDA(배)	-	74.8	42.9

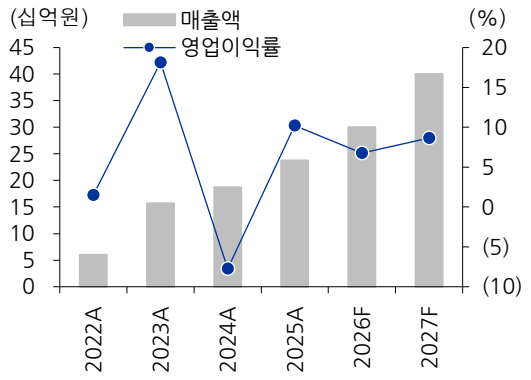
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**6.0**	**15.7**	**18.7**	**23.8**	**30.0**	**40.0**
증가율(%,yoy)	-	*162.3*	*19.2*	*26.9*	*26.3*	*33.4*
사업별 매출액(십억원)						
물류로봇 솔루션	-	7.1	2.0	1.6	4.6	5.7
제조로봇 솔루션	-	1.0	2.7	6.5	4.0	6.3
식품가공로봇 솔루션	-	0.2	2.0	0.1	0.2	0.6
고정밀 검사 솔루션	-	7.2	11.7	15.4	20.7	26.9
기술지원 및 컨설팅	-	0.1	0.2	0.2	0.5	0.7
사업별 매출 비중(%)						
물류로봇 솔루션	-	45.5	10.7	6.7	15.4	14.2
제조로봇 솔루션	-	6.6	14.6	27.3	13.5	15.6
식품가공로봇 솔루션	-	1.4	10.9	0.3	0.6	1.4
고정밀 검사 솔루션	-	45.8	62.7	64.8	68.9	67.2
기술지원 및 컨설팅	-	0.8	1.0	0.9	1.7	1.7
수익						
매출원가	4.3	10.5	14.8	16.5	20.8	27.7
매출총이익	1.7	5.2	4.0	7.3	9.2	12.3
판매관리비	1.6	2.3	5.4	4.9	7.2	8.8
영업이익	**0.1**	**2.9**	**-1.5**	**2.4**	**2.0**	**3.5**
세전이익	**0.7**	**2.4**	**-3.4**	**1.7**	**2.0**	**3.4**
당기순이익	**0.7**	**2.3**	**-3.4**	**1.7**	**2.0**	**2.7**
지배당기순이익	**0.7**	**2.3**	**-3.4**	**1.7**	**2.0**	**2.6**
이익률(%)						
매출원가율	72.1	67.0	78.9	69.2	69.3	69.3
매출총이익률	27.7	33.0	21.1	30.8	30.7	30.7
판매관리비율	26.2	14.8	28.8	20.5	24.0	22.0
영업이익률	**1.5**	**18.1**	**-7.7**	**10.2**	**6.7**	**8.7**
세전이익률	**11.5**	**15.1**	**-17.9**	**7.3**	**6.8**	**8.4**
당기순이익률	**11.5**	**14.4**	**-17.9**	**7.3**	**6.7**	**6.6**
지배당기순이익률	**11.5**	**14.4**	**-17.9**	**7.3**	**6.7**	**6.6**

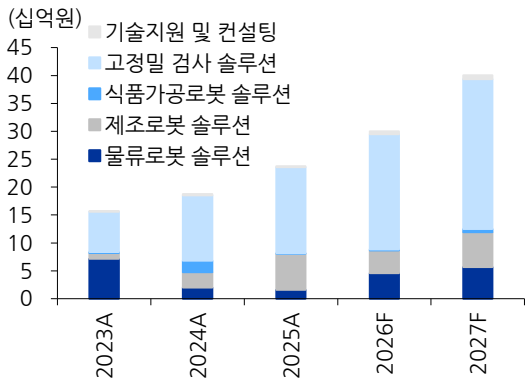
자료: 브릴스 증권신고서(2026.08.25), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 브릴스, 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 브릴스, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	성명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	전진	최대주주	2,736,320	24.08%	136,816	1.64%	-	0.00%	6 개월	주 1)
					2,599,504	31.11%	-	0.00%	2 년 6 개월	주 2)
	김용복	등기임원	2,330,360	20.51%	116,518	1.39%	-	0.00%	6 개월	주 1)
					2,213,842	26.49%	-	0.00%	2 년 6 개월	주 2)
	남계수	등기임원	59,160	0.52%	59,160	0.71%	-	0.00%	6 개월	주 1)
	소계	-	**5,125,840**	**45.11%**	**5,125,840**	**61.34%**	**-**	**0.00%**	-	-
5%이상 주요주주	IBKS 로봇솔루션 신기술투자조합	VC	1,304,920	11.48%	434,974	5.21%	-	0.00%	1 개월	주 3)
					434,973	5.21%	-	0.00%	2 개월	
					434,973	5.21%	-	0.00%	3 개월	
	IBKS 혁신 소부장	VC	1,062,500	9.35%	-	0.00%	1,062,500	35.33%	-	-
	산업은행	전문투자자	558,316	4.91%	558,316	6.68%	-	0.00%	3 개월	주 4)
	소계	-	**2,925,736**	**25.75%**	**1,863,236**	**22.30%**	**1,062,500**	**35.33%**	-	-
1%이상 주요주주	라이프-키움 AI 로보테크	VC	446,652	3.93%	168,118	2.01%	278,534	9.26%	3 개월	주 5)
	IBKS 넥스트 스케일업 신기술투자조합	VC	274,720	2.42%	91,574	1.10%	-	0.00%	1 개월	주 3)
					91,573	1.10%	-	0.00%	2 개월	
					91,573	1.10%	-	0.00%	3 개월	
	라이프-키움 AI 로보테크	VC	217,743	1.92%	81,958	0.98%	135,785	4.18%	2 개월	주 6)
	아이비케이투자증권 주식회사	전문투자자	212,500	1.87%	106,250	1.27%	-	0.00%	1 개월	주 7)
					63,750	0.76%			2 개월	
					42,500	0.51%			3 개월	
	우리사주조합	우리사주	125,800	1.11%	-	0.00%	125,800	4.18%	-	-
	2024 아이비케이씨-라이프 신기술 투자조합	VC	111,663	0.98%	55,832	0.67%	-	0.00%	2 개월	주 8)
					55,831	0.67%	-	0.00%	3 개월	
	스마트수인베스트먼트	VC	111,663	0.98%	42,029	0.50%	69,634	2.32%	3 개월	주 5)
	포스코 CVC1 호 신기술투	VC	111,663	0.98%	42,029	0.50%	69,634	2.32%	3 개월	주 5)
	소계	-	**1,612,404**	**14.19%**	**933,017**	**11.16%**	**679,387**	**22.59%**	-	-
소액 주주	디에스엠티충청	일반법인	83,747	0.74%	83,747	1.00%	-	0.00%	6 개월	주 9)
	기술보증기금	전문투자자	62,900	0.55%	62,900	0.75%	-	0.00%	1 개월	주 10)
	와이지 로보틱스	VC	55,831	0.49%	21,015	0.25%	34,816	1.16%	2 개월	주 6)
	아이비케이-와이지 K-컬쳐 신기술투자조합	VC	55,831	0.49%	27,916	0.33%	-	0.00%	2 개월	주 8)
					27,915	0.33%	-	0.00%	3 개월	
	브릭인베스트 주식회사	VC	51,000	0.45%	-	0.00%	51,000	1.70%	-	-
	기타 소액주주	타인	154,360	1.36%	-	0.00%	154,360	5.13%	-	-
	소액주주 소계	-	**463,669**	**4.08%**	**223,493**	**2.67%**	**240,176**	**7.99%**	-	-

공모주주	IPO 공모주주 (일반공모)	공모주주	1,020,000	8.98%	-	0.00%	1,020,000	33.98%	-	-
	IPO 공모주주(우리사주조	공모주주	180,000	1.58%	180,000	2.15%	-	0.00%	1 년	주 12)
	공모주주 소계	-	**1,200,000**	**10.56%**	**180,000**	**2.15%**	**1,020,000**	**33.98%**	-	-
상장주선인 의무인수분	아이비케이투자증권	전문투자자	36,000	0.32%	36,000	0.43%	-	0.00%	3 개월	주 13)
	의무인수분 소계	-	**36,000**	**0.32%**	**36,000**	**0.43%**	-	**0.00%**	-	-
공모 후 합계		-	**11,363,649**	**100.00%**	**8,361,586**	**100.00%**	**3,002,063**	**100.00%**	-	-

주 1)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 의무보유기간은 상장일로부터 6 개월입니다.
주 2)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 단서조항에 따라 2 년간 추가 의무보유하여 상장일로부터 2 년 6 개월입니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 벤처금융의 의무보유기간은 상장일로부터 1 개월이나, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 1~3 개월간 차등하여 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 전문투자자의 의무보유기간은 상장일로부터 1 개월이나,「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거 2 개월 간 추가 의무보유하여 상장일로부터 총 3 개월입니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 벤처금융의 의무보유기간은 상장일로부터 1 개월이나,「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거 2 개월 간 추가 의무보유하여 상장일로부터 총 3 개월입니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 벤처금융의 의무보유기간은 상장일로부터 1 개월이나,「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거 1 개월 간 추가 의무보유하여 상장일로부터 총 2 개월입니다.
주 7) 자발적 의무보유 대상자(투자기간 2 년을 초과한 전문투자자)로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 1~3 개월간 의무보유합니다.
주 8) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 벤처금융의 의무보유기간은 상장일로부터 1 개월이나,「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 2~3 개월간 차등하여 의무보유합니다.
주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거 일반법인의 의무보유기간은 상장일로부터 6 개월입니다.
주 10) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 전문투자자의 의무보유기간은 상장일로부터 1 개월입니다.
주 11) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여, 상장신청일 주식수 기준으로, 자본금의 10%가 전문투자자와 벤처금융 각 각 집단의 의무보유 한도입니다.
주 12) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 180,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 13)「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 36,000 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 다만, 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
상장일 유통가능	**3,002,063 주**	**26.42%**
상장후 1 개월뒤 유통가능	3,697,761 주	32.54%
상장후 2 개월뒤 유통가능	4,474,778 주	39.38%
상장후 3 개월뒤 유통가능	5,974,062 주	52.57%
상장후 1 년뒤 유통가능	6,550,303 주	57.64%
상장후 2 년뒤 유통가능	6,550,303 주	57.64%
상장후 3 년뒤 유통가능	11,363,649 주	100.00%

주 1) 상기 유통가능 주식수 및 비율은 기간별 누적 기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 11,363,649 주 대비 비율입니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

(0013Y0,KQ)

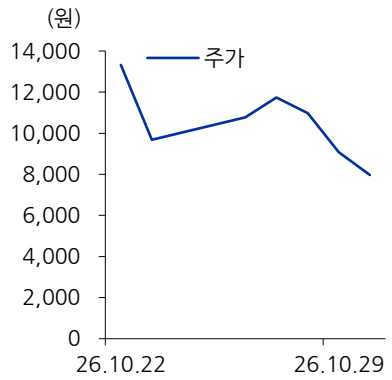
엠에스바이오

2026.11.02

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

인체조직 및 생체소재 기반 재생의료 플랫폼 기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	7,970 원(10/30)



시가총액(십억원)	217
발행주식수(천주)	27,203
52 주 최고	19,650 원
최저	7,800 원
52 주 일단 Beta	1.78
60 일 평균 거래대금	2,625 억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김성포 (외 9 인)	39.4%
뉴메인휴먼더마텍신기술투자조합 (외 1 인)	8.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	12.6	-	-
영업이익(27E)	18.9	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	23.8	35.6	52.3
영업이익	8.6	12.6	18.9
세전손익	8.6	13.0	19.1
당기순이익	7.3	10.4	15.2
EPS(원)	375	383	559
증감률(%)	37.0	2.1	45.9
PER(배)	na	20.8	14.3
ROE(%)	29.0	20.9	19.4
PBR(배)	na	3.2	2.6
EV/EBITDA(배)	na	13.0	8.3

❝ 상장 첫날(2026.10.22) 시초가는 공모가(7,800원) 대비 105.1% 상승한 16,000원으로 시작했으며, 장중 최고가인 19,650원까지 상승했으나, 물량 소화과정을 거치면서 크게 하락하여 종가는 13,070원으로 마감함.
상장 첫날에 최고가인 19,650원까지 기록한 이후, 전거래일인 10월 30일에 최저가인 7,700원까지 하락하면서 주가 조정이 지속되고 있음.
현재주가(7,970원, 2026.10.30)는 공모가 대비 2.2% 소폭 상승하여 거래 중이며, 2026년 실적 기준 PER 20.8배 수준임.

❝ 공모가 7,800원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,096.6:1)을 보이면서 공모가 밴드(6,800 ~ 7,800원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 반기 직전 LTM 실적 기준, 주당순이익(303원)에 국내 비교기업(녹십자웰빙, 메디톡스)의 평균 PER 30.9배(2026년 반기 직전 LTM 순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 9,347원을 16.6 ~ 27.3%를 할인하여 산정.

❝ **기업개요: 인체조직·생체소재 기반 제품 개발 및 상용화 전문기업**
동사는 인체조직 및 생체재료를 기반으로 한 의료용 제품의 연구개발, 제조 및 판매를 주요 사업으로 하는 바이오메디컬 전문기업. 동사의 제품은 원재료의 특성에 따라 조직은행 제품과 의료기기로 구분. 적용분야에 따라 연조직 재건, 골유도 재상, 각막 손상 치료, 피부 상처 치료, 미용·에스테틱 분야 등 다양하게 구성되어 있음. 2026년 10월 22일에 코스닥 시장에 신규상장함.

❝ **투자포인트 (1): 재건·재생 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대.**
① 조직 복원, 기능 회복 중심의 글로벌 재생 의료 시장이 연평균(2022 ~ 2032) 20.4% 성장할 것으로 전망하고 있음. ② 동사는 탈세포화·ECM (Extracellular Matrix) 보존, 정밀 스플리팅·규격화, 맞춤형 콜라겐 정제·가교, 양막 응용기술 등의 4가지 원천기술을 기반으로 타사와 구별되는 경쟁력을 확보함. ③ 유방재건용 ADM(Acellular Dermal Matrix, 무세포동종진피) 제품인 'MYDERM RECOM'은 시장점유율 상승 중(2021년 3.8% → 2025년 6.6%)임. 또한, 연조직 재건용 콜라겐 조직보충재인 'MYGEN'은 연평균(2021~2025) 41.9% 매출 성장 중임. 덴탈 재건용 제품 등도 제품 라인업 확대로 안정적인 매출 성장을 지속 중임. ④ 동사는 5년간 연평균(2020~2025) 48% 매출 성장과 2021년 이후 30%대 OPM을 유지함.

❝ **투자포인트 (2): 차세대 제품 및 글로벌 진출 등 중장기 성장 전략 보유.**
① 비봉합 콘텍트렌즈형 양막 제품인 'AM LENS' 출시로 안구표면질환 약 250만명의 잠재 환자 시장에 진입. 현재 대학병원 중심의 급여시장 한계를 넘어 2027년 상반기 비급여 시장 본격 진출 예정임. ② ECM 스킨부스터 제품을 올해 3월 출시, GC녹십자웰빙 전문 영업망 통해 보급 중. 2029년에 SETTAFILL, P-AMEX 등도 자제 제품으로 출시 예정임. ③ 오창공장 신축을 통해 2028년 이후 현재 CAPA의 3배 수준 확대 추진. ④ 파트너 기반 해외 판매 확대 및 미국, 베트남 등은 직접 진출을 추진 예정임.

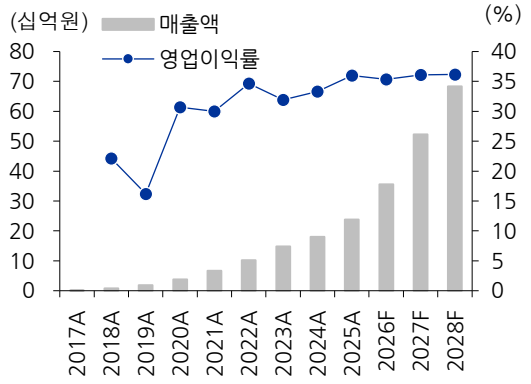
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	0.2	0.8	1.9	3.7	6.6	10.2	14.8	18.0	23.8	35.6	52.3	68.3
증가율(%,yoy)	-	*368.6*	*135.7*	*99.6*	*78.3*	*54.1*	*44.7*	*21.3*	*32.4*	*49.5*	*47.0*	*30.6*
세부 매출액												
조직은행	-	-	-	-	-	-	8.3	9.8	12.9	20.6	30.7	41.5
의료기기	-	-	-	-	-	-	6.6	8.1	10.9	15.0	21.6	26.8
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세부 매출 비중												
조직은행	-	-	-	-	-	-	55.7	54.7	54.2	57.8	58.7	60.7
의료기기	-	-	-	-	-	-	44.2	45.2	45.7	42.1	41.2	39.3
기타	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
수익												
매출원가	-	-	-	-	-	4.0	5.8	6.3	8.0	11.7	17.1	22.3
매출총이익	-	-	-	-	-	6.2	9.0	11.7	15.8	23.9	35.2	46.0
판매관리비	-	-	-	-	-	2.7	4.3	5.7	7.2	11.3	16.3	21.2
영업이익	-	-	-	-	-	**3.6**	**4.7**	**6.0**	**8.6**	**12.6**	**18.9**	**24.7**
세전이익	-	-	-	-	-	**3.6**	**4.8**	**6.1**	**8.6**	**13.0**	**19.1**	**25.1**
당기순이익	-	-	-	-	-	**3.1**	**4.2**	**5.3**	**7.3**	**10.4**	**15.2**	**19.4**
이익률(%)												
매출원가율	-	-	-	-	-	39.1	39.1	35.1	33.6	32.8	32.7	32.7
매출총이익률	-	-	-	-	-	60.9	60.9	64.9	66.4	67.2	67.3	67.3
판매관리비율	-	-	-	-	-	26.4	29.1	31.6	30.4	31.8	31.2	31.1
영업이익률	-	-	-	-	-	**34.7**	**31.9**	**33.3**	**36.0**	**35.4**	**36.1**	**36.2**
세전이익률	-	-	-	-	-	**35.2**	**32.2**	**34.2**	**36.1**	**36.5**	**36.5**	**36.7**
당기순이익률	-	-	-	-	-	**29.9**	**28.3**	**29.6**	**30.6**	**29.3**	**29.1**	**28.5**

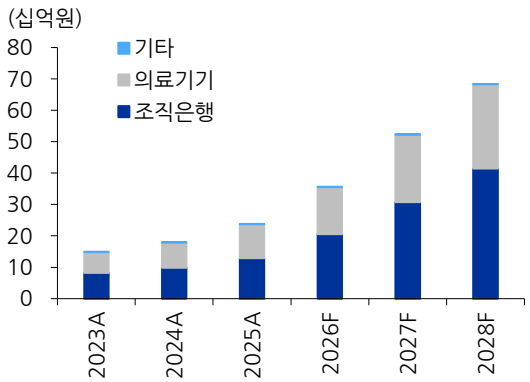
자료: 엠에스바이오 증권신고서(2026.09.07), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엠에스바이오, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 엠에스바이오, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.10.22)

구 분	성 명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량(A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김성포	최대주주	6,946,860	25.54%	6,946,860	25.54%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김석주	최대주주등	244,095	0.90%	244,095	0.90%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김현지	최대주주등	50,000	0.18%	50,000	0.18%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김경포	최대주주등	632,295	2.32%	632,295	2.32%	-	-	1 년	주 2)
	이의향	최대주주등	244,095	0.90%	244,095	0.90%	-	-	1 년	주 2)
	권미영	최대주주등	772,975	2.84%	772,975	2.84%	-	-	1 년	주 2)
	김준호	최대주주등	663,660	2.44%	663,660	2.44%	-	-	1 년	주 2)
	이선기	최대주주등	638,660	2.35%	638,660	2.35%	-	-	1 년	주 2)
	정삼현	최대주주등	512,610	1.88%	512,610	1.88%	-	-	1 년	주 2)
	최대주주등 소계		**10,705,250**	**39.35%**	**10,705,250**	**39.35%**	**-**	**-**	-	-
5% 이상 소유주주	뉴메인 휴먼 더마텍 신기술투자조합	타인 (벤처금융)	2,814,145	10.35%	1,521,191	5.59%	577,833	2.12%	3 개월	주 3)
					715,121	2.63%			3 개월	주 4)
	(주)인터케어	타인	2,255,590	8.29%	2,255,590	8.29%	-	-	1 년	주 4)
	아이비케이키움중소중견 점프업사모투자합자회사	타인 (벤처금융)	1,677,340	6.17%	906,689	3.33%	344,411	1.27%	3 개월	주 3)
					426,240	1.57%			3 개월	주 4)
	5% 이상 소유주주 소계		**6,747,075**	**24.80%**	**5,824,831**	**21.41%**	**922,244**	**3.39%**	-	-
1% 이상 소유주주	임 OO	타인	976,395	3.59%	976,395	3.59%	-	-	3 개월	주 4)
	황 OO	타인	650,930	2.39%	650,930	2.39%	-	-	3 개월	주 4)
	케이비증권(주)	타인 (전문투자자)	599,905	2.21%	272,640	1.00%	-	-	6 개월	주 5)
					327,265	1.20%			6 개월	주 6)
	키움뉴히어로 5 호 디지털혁신펀드	타인 (벤처금융)	490,900	1.80%	265,357	0.98%	100,798	0.37%	3 개월	주 3)
					124,745	0.46%			3 개월	주 4)
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 6 호	타인 (벤처금융)	475,000	1.75%	450,000	1.65%	5,134	0.02%	6 개월	주 5)
					13,514	0.05%			3 개월	주 3)
					6,352	0.02%			3 개월	주 4)
	신한-디에스 Secondary 신기술사업투자조합	타인 (벤처금융)	475,000	1.75%	450,000	1.65%	5,134	0.02%	6 개월	주 5)
					13,514	0.05%			3 개월	주 3)
					6,352	0.02%			3 개월	주 4)
	김 OO	타인	325,465	1.20%	325,465	1.20%	-	-	3 개월	주 4)
	이 OO	타인	250,000	0.92%	-	-	250,000	0.92%	-	-
	1% 이상 소유주주 소계		**4,243,595**	**15.60%**	**3,882,529**	**14.27%**	**361,066**	**1.33%**	-	-
소액주주	김 OO	타인	162,730	0.60%	162,730	0.60%	-	-	6 개월	주 4)
	기타 소액주주		1,224,000	4.50%	-	-	1,224,000	4.50%	-	-
	소액주주 소계		**1,386,730**	**5.10%**	**162,730**	**0.60%**	**1,224,000**	**4.50%**	-	-
공모주주	공모주주	타인	4,000,000	14.70%	160,000	0.59%	3,840,000	14.12%	1 년	주 7)
	케이비증권(주)	주관사	120,000	0.44%	120,000	0.44%	-	-	3 개월	주 8)

	공모주주 소계	**4,120,000**	**15.15%**	**280,000**	**1.03%**	**3,840,000**	**14.12%**	-	-
합계		**27,202,650**	**100.00%**	**20,855,340**	**76.67%**	**6,347,310**	**23.33%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유하여야 하나, 동 항 단서에 따라 2 년 연장하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유하여야 하나, 동 항 단서에 따라 6 개월 연장하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보호예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 8 호에 따라 상장일로부터 3 개월~1 년간 자발적으로 의무보유합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 5 호에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유하여야 하나, 동 항 단서에 따라 3 개월 연장하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 7) 금번 공모시 우리사주조합에 배정된 160,000 주는 한국증권금융에 예탁되어 예탁 후 1 년간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 8) 상장주선인 케이비증권(주)는「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 120,000 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, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	공모 후 기준		주식매수선택권 및	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**6,347,310**	**23.33%**	**6,371,310**	**22.86%**
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	12,419,175	45.65%	12,459,175	44.71%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	14,081,810	51.77%	14,633,210	52.51%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	19,961,695	73.38%	20,513,095	73.61%
상장 후 2 년 6 개월 뒤 유통가능	27,202,650	100.00%	27,866,050	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식수 27,202,650 주 기준이며, 주식매수선택권 및 신주인수권 행사 시 유통가능 주식 수 비율은 완전희석을 가정한 27,866,050 주 기준입니다.
주 3) 주식매수선택권 및 신주인수권이 각 행사 가능 시점에 전량 행사된 것으로 가정하여 산정한 수치로, 실제 행사 여부 및 시기 등에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

(439270,KQ)

크리에이츠

2026.11.02

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

북미 시장 진출에 성공한 종합 골프 솔루션 기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	9,360 원(10/30)

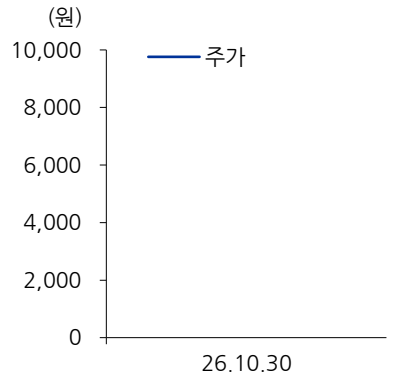
❝ 상장 첫날(2026.10.30) 시초가는 공모가(15,000원) 대비 20.0% 하락한 12,000원으로 시작했으며, 장중 최고가는 12,700원까지 상승하였으나, 종가는 다시 하락하여 9,470원으로 마감함.
현재주가(9,360원, 2026.10.30)는 공모가 대비 37.6% 하락하여 거래 중이며, 2026년 실적 기준 PER 5.4배 수준임.

❝ 공모가 15,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(240.5:1)을 보이면서 공모가 밴드(15,000 ~ 18,000원) 하단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 당기순이익에 국내외 유사 비교기업(골프존, Technogym S.p.A, Garmin)의 평균 PER 19.2배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 35,278원을 49.0 ~ 57.5%를 할인 산정함.

❝ **기업 개요: 북미 시장 진출에 성공한 종합 골프 솔루션 기업**
2009년 ㈜크리에이츠 설립하여 적외선 평면센서 기반 골프 론치모니터 개발을 시작으로 사업을 개시. 2012년부터 초고속 이미지 프로세싱 기술을 개발. 2015년 미국법인 UNEEKOR Inc.를 설립, 2019년부터 북미 시장을 공략하기 위해 2020년 EXE XO, 2023년 EYE XO2, 2025년 EYE XR 등 EYE 시리즈 출시. 또한, 포터블 론치모니터인 EYE MINI(2023), EYE MINI LITE(2024), EYE MINI CORE(2025) 등 다양한 라인업 구축. 다양한 골프 시뮬레이션 및 데이터 분석 서비스를 제공하는 종합골프 솔루션 기업임.

❝ **투자포인트 (1): 북미 실내형 골프 수요 증가에 따른 실적 성장 기대.**
① 글로벌 론치모니터 및 시뮬레이터 시장규모는 연평균(2025~2034) 8.5%씩 성장하고 있는 가운데, 북미 시장은 54.6%(2025년)을 차지하고 있음. 미국 골프시장은 2022년 이후 실내형 Off-Course 이용객이 On-Course 이용객을 추월한 이후, 론치모니터 수요가 확대되고 있음. ② 동사는 2019년 북미시장 진출을 위한 다양한 제품을 출시, 북미 론치모니터 시장 진출에 성공함. 북미 중심 수출액은 최근(2022~2024) 연평균 44%씩 성장하면서, 미국 매출 비중은 2022년 39%에서 2025년에는 80%로 증가하면서 동사의 매출 성장을 견인하였음. ③ 기존 주요 5대 리셀러는 물론, 대형 온라인 플랫폼인 아마존, 대형 유통 플랫폼인 BEST BUY, Costco, SUPERSTORE 등의 다양한 유통망을 통한 공격적인 수출 확대 지속.

❝ **투자포인트 (2): 소프트웨어 플랫폼 및 상업용 시장 확대 추진도 긍정적.**
① 론치모니터 제품의 고도화 및 신제품 출시로 단가 인상 및 제품 믹스 개선. 특히 올해 5세대 론치모니터인 EYE XO PRO 출시 예정. ② 데이터 분석 기반의 AI Trainer, GAMEDAY 중심의 소프트웨어 서비스 강화로 2030년 매출 비중 50% 추진 예정. ③ 북미 Off-Course 시장 중 69%(2025년 기준)를 차지하고 있는 상업용 시장에 동사의 론치모니터 및 소프트웨어 구독 매출 확대 추진. ④ 북미 성공 레퍼런스를 기반으로 글로벌 시장 확장.



시가총액(십억원)	123
발행주식수(천주)	13,130
52 주 최고	12,700 원
최저	9,360 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	1,561 억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
석재호 (외 19 인)	47.4%
자사주 (외 1 인)	2.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	28.9	-	-
영업이익(27E)	35.6	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	104.2	115.4	141.1
영업이익	25.1	28.9	35.6
세전손익	23.4	26.9	33.2
당기순이익	21.6	22.5	26.8
EPS(원)	1,932	1,720	2,040
증감률(%)	흑전	-11.0	18.6
PER(배)	na	5.4	4.6
ROE(%)	22.9	17.5	16.6
PBR(배)	na	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	na	na	na

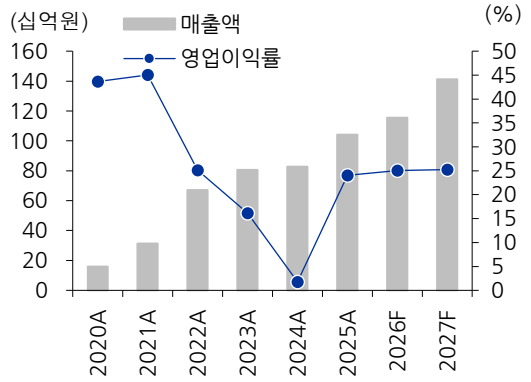
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**15.9**	**31.3**	**67.1**	**80.5**	**82.6**	**104.2**	**115.4**	**141.1**
증가율(%,yoy)	-	*97.0*	*114.7*	*19.9*	*2.7*	*26.1*	*10.8*	*22.3*
세부 매출액								
오버헤드 론치모니터	-	-	-	36.1	35.8	52.8	58.9	71.6
포터블 론치모니터	-	-	-	12.2	14.4	12.6	13.0	13.5
연동제품 및 서비스	-	-	-	19.0	15.9	21.8	23.0	26.8
소프트웨어	-	-	-	0.4	0.9	2.5	5.4	12.5
펀터	-	-	-	6.7	10.7	10.5	10.8	11.8
연습장	-	-	-	6.2	5.0	4.0	4.4	4.9
세부 매출 비중								
오버헤드 론치모니터	-	-	-	44.8	43.3	50.7	51.1	50.7
포터블 론치모니터	-	-	-	15.1	17.4	12.1	11.2	9.6
연동제품 및 서비스	-	-	-	23.6	19.2	20.9	19.9	19.0
소프트웨어	-	-	-	0.4	1.1	2.4	4.6	8.9
펀터	-	-	-	8.4	13.0	10.0	9.3	8.4
연습장	-	-	-	7.7	6.1	3.9	3.8	3.5
수익								
매출원가	4.3	8.9	21.6	28.4	32.4	35.0	38.7	47.0
매출총이익	11.6	22.4	45.6	52.1	50.2	69.2	76.7	94.1
판매관리비	4.7	8.3	28.7	39.1	48.7	44.2	47.8	58.5
영업이익	**6.9**	**14.1**	**16.9**	**13.0**	**1.5**	**25.1**	**28.9**	**35.6**
세전이익	**7.6**	**5.1**	**14.2**	**9.6**	**-2.2**	**23.4**	**26.9**	**33.2**
당기순이익	**6.2**	**2.5**	**11.2**	**7.1**	**-3.2**	**21.6**	**22.5**	**26.8**
지배당기순이익	**6.2**	**2.5**	**11.2**	**7.1**	**-3.2**	**21.6**	**22.5**	**26.8**
이익률(%)								
매출원가율	26.8	28.3	32.1	35.3	39.2	33.6	33.5	33.3
매출총이익률	73.2	71.7	67.9	64.7	60.8	66.4	66.5	66.7
판매관리비율	29.5	26.6	42.7	48.6	59.0	42.4	41.5	41.4
영업이익률	**43.7**	**45.0**	**25.1**	**16.1**	**1.8**	**24.0**	**25.0**	**25.3**
세전이익률	**47.7**	**16.4**	**21.1**	**11.9**	**-2.7**	**22.4**	**23.3**	**23.5**
당기순이익률	**39.2**	**7.9**	**16.7**	**8.8**	**-3.9**	**20.8**	**19.5**	**19.0**
지배당기순이익률	**39.2**	**7.9**	**16.7**	**8.8**	**-3.9**	**20.8**	**19.5**	**19.0**

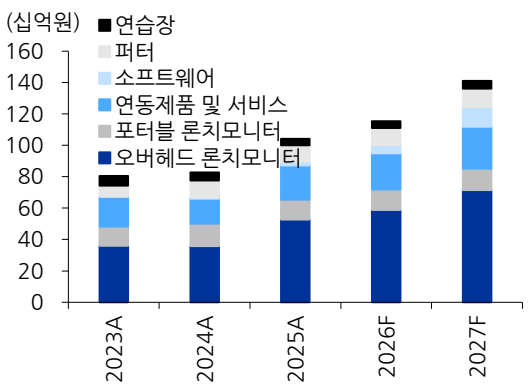
자료: 크리에이츠 증권신고서(2026.09.28), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 크리에이츠, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 크리에이츠, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.10.30)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	석재호	최대주주(본인)	3,015,000	22.99%	3,015,000	22.99%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	석용호	등기임원,	1,347,500	10.27%	1,347,500	10.27%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	최익현	등기임원	1,369,000	10.44%	1,369,000	10.44%	-	-	2 년	주 2)
	이윤정	자회사 임원,	90,000	0.69%	90,000	0.69%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	석필립	최대주주자녀	45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김은영	최대주주 친인척	90,000	0.69%	90,000	0.69%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	석건영		45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	석예린		45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	석휘영		45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김기주		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김인겸		20,000	0.15%	20,000	0.15%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김진욱		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	이용석		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	한소영		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	이연희		7,500	0.06%	7,500	0.06%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김성윤		5,000	0.04%	5,000	0.04%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	㈜크리에이츠	자기주식	360,000	2.74%	360,000	2.74%	-	-	6 개월	주 3)
	백성영	미등기임원	40,160	0.31%	40,160	0.31%	-	-	6 개월	주 3)
	이경종	미등기임원	2,500	0.02%	2,500	0.02%	-	-	6 개월	주 3)
	김종택	미등기임원	1,000	0.01%	1,000	0.01%	-	-	6 개월	주 3)
	소계		**6,577,660**	**50.15%**	**6,577,660**	**50.15%**	**-**	**-**	**-**	**-**
1% 이상 소유주주	NH 투자증권(쿼드자산운용-	기타주주	638,400	4.87%	-	-	638,400	4.87%	-	-
	오티엄제 3 호사모투자합자	벤처금융	638,400	4.87%	-	-	638,400	4.87%	-	-
	스타트업코리아 케이비 세컨	벤처금융	512,638	3.91%	397,699	3.03%	114,939	0.88%	3 개월	주 4)
	위 LP 지분유동화펀드 2 호	벤처금융	333,332	2.54%	258,596	1.97%	74,736	0.57%	2 개월	주 5)
	프로디지 제 35 호 조합	기타주주	333,332	2.54%	-	-	333,332	2.54%	-	-
	유티씨이공일팔의일호사모	벤처금융	319,200	2.43%	-	-	319,200	2.43%	-	-
	디에이-822 신기술투자조합	벤처금융	280,000	2.13%	217,221	1.66%	62,779	0.48%	2 개월	주 5)
	푸른 골프테크 신기술투자조	벤처금융	206,945	1.58%	160,546	1.22%	46,399	0.35%	2 개월	주 5)
	신한 에이치비 웰니스 1 호	벤처금융	203,770	1.55%	158,083	1.21%	45,687	0.35%	3 개월	주 4)
	오도환	기타주주	135,000	1.03%	-	-	135,000	1.03%	-	-
	(주)삼양인터내셔날	기타주주	127,675	0.97%	-	-	127,675	0.97%	-	-
	케이비증권㈜	전문투자자	120,000	0.91%	-	-	120,000	0.91%	-	-
	신한투자증권㈜	전문투자자	120,000	0.91%	-	-	120,000	0.91%	-	-
	소계		**3,968,692**	**30.26%**	**1,192,145**	**9.09%**	**2,776,547**	**21.17%**	**-**	**-**
소액주주	타임-아이피 농식품 벤처펀	벤처금융	111,110	0.85%	86,198	0.66%	24,912	0.19%	2 개월	주 5)
	케이비 세컨더리 플러스 2	벤처금융	42,918	0.33%	33,295	0.25%	9,623	0.07%	3 개월	주 4)

	황정범	기타주주	33,750	0.26%	3,750	0.03%	30,000	0.23%	6 개월	주 6)
	김종승	기타주주	9,000	0.07%	4,500	0.03%	4,500	0.03%	6 개월	주 6)
	기타 소액주주	-	931,250	7.10%	-	-	931,250	7.10%	-	-
	소계		**1,128,028**	**8.60%**	**127,743**	**0.97%**	**1,000,285**	**7.63%**	-	-
공모주주	공모주주	공모주주	1,400,000	10.67%	-	-	1,400,000	10.67%	-	-
	소계		**1,400,000**	**10.67%**	-	-	**1,400,000**	**10.67%**	-	-
상장주선인	삼성증권(의무인수)	상장주선인	42,000	0.32%	42,000	0.32%	-	-	3 개월	주 7)
	소계		**42,000**	**0.32%**	**42,000**	**0.32%**	-	-	-	-
합계			**13,116,380**	**100.00%**	**7,939,548**	**60.53%**	**5,176,832**	**39.47%**	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월) 및 동 규정 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 총 2 년 6 개월간 의무보유합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월) 및 동 규정 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 총 2 년간 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100 분의 10 에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정): 상장일로부터 1 개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서조항(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 총 3 개월간 의무보유합니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100 분의 10 에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정): 상장일로부터 1 개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서조항(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 총 2 개월간 의무보유합니다.

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 3 호(상장예비심사신청일 전 1 년 이내에 제 3 자배정 방식으로 발행한 주식 취득: 상장일로부터 6 개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.

주 7) 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

(단위: 주, %)	공모 후 기준	
	유통가능주식수	유통가능 주식수비율
상장일 유통가능	**5,176,832**	**39.47%**
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	5,899,393	44.98%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	6,530,470	49.79%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	6,942,380	52.93%
상장 후 24 개월 뒤 유통가능	8,311,380	63.37%
상장 후 30 개월 뒤 유통가능	13,116,380	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

(0053F0,KQ)

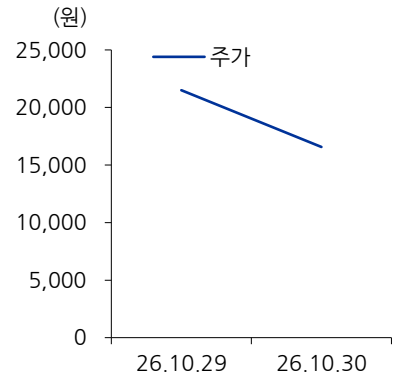
티앤이코리아

2026.11.02

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

글로벌 고속 터보기계 소형화 전문기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	16,570 원(10/30)



❝ 상장 첫날(2026.10.29) 시초가는 공모가(15,300원) 대비 98.4%상승한 30,350원으로 시작했으며, 장중 최고가는 34,500원까지 상승하였으나, 종가는 다시 하락하여 21,250원으로 마감함.
현재주가(16,570원, 2026.10.30)는 공모가 대비 8.3% 상승하여 거래 중이며, 영업 흑자 전환이 예상되는 2027년 실적 기준 PER 12.1배 수준임.

❝ 공모가 15,300원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,041.0:1)을 보이면서 공모가 밴드(12,600 ~ 15,300원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2027년 추정실적을 현가화(연할인률 15%)한 후, 국내 유사기업(성광벤드, 비엠티, 비에이치아이, 코세스)의 평균 PER 19.5배(2026년 반기 LTM 기준)를 적용한 주당 평가가액 21,291원을 28.1 ~ 40.8%를 할인하여 산정하였음.

❝ **기업 개요: 글로벌 고속 터보기계 소형화 플랫폼 전문기업.**
2014년 ㈜티앤이코리아 설립. 동사는 1980년대 초반 고효율 친환경 터보기계 중 항공우주 분야에서 제한적으로 사용되던 공기베어링을 일반 산업 분야에 제공하기 위해 개발, '무급유 고속 터보블로워' 제품을 출시. 환경물산업용 제품에 적용되는 공기베어링 및 고속모터 기술을 다양한 산업분야로 확대하고 있음. 현재 수소자동차 및 수소연료발전, 신재생 에너지발전, 환경물산업, 선박 및 항공기 등 다양한 응용 분야로 사업을 확대하고 있음.
주요 제품별 매출비중(2025년 연결 기준)을 보면, On-site 발전용 터보기계 33.0%, 친환경 자동차용 터보기계 13.2%, 친환경 산업용 터보기계 33.8%, 항공용 터보기계 6.3%, 선박용 터보기계 1.5%, 기타 12.2%.

❝ **투자포인트 (1): '소형 고속 터보기계 수요 증가에 따른 실적 성장 기대.**
① 에너지 효율 중심의 산업 패러다임 변화로 고속 터보블로워 수요가 급증하고 있음. ② 동사는 창업 초기의 친환경 오폐수 처리 및 산업공정용 에너지 절감 터보기계 생산 및 공급을 시작. 축적된 소형, 고속터보기술과 경험을 바탕으로 현재는 SOFC(Solid Oxide Fuel Cell, 고체 산화물 연료전지) 수소발전 및 선형발전기용 터보기계와 친환경 수소차용 터보기계 분야에 진입에 성공하였음. 또한, 장기간의 개발 및 고신뢰성이 요구되는 항공우주 및 선박 분야에 필요한 터보기계 국산화를 수행함. ③ 특히, 글로벌 AIDC 시장이 연평균(2025 ~ 2033) 23.9% 성장할 것으로 전망하는 가운데, SOFC 기반 On-Site 발전 채택이 급증할 것으로 예상함. 동사는 미국 B사에 2025년에 87억원 공급, 2026년 309억원, 2027년 733억원 매출 예상.

❝ **투자포인트 (2): 전방산업 다각화 등 중장기 성장 전략 추진.**
① 친환경 자동차용 공기압축기, 추력베어링, 저널 베어링 등 적용 확대 중. ② 수처리, 산업 공정의 에너지 효율 고도화에 따라 소형 고속 터보의 국책과제를 수행. ③ 항공, 방산용은 물론 선박용 시장으로 응용시장 확대 예정.

시가총액(십억원)	188
발행주식수(천주)	11,351
52 주 최고	34,500 원
최저	16,010 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	3,039 억원
외국인 지분율	5.9%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
박기철 (외 3 인)	21.3%
브이플랫폼 인베스트먼트 (외 6 인)	10.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	6.1	-	-
영업이익(27E)	19.5	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	23.4	55.2	96.6
영업이익	-1.8	6.1	19.5
세전손익	-7.0	-0.3	19.9
당기순이익	-7.0	-0.3	15.5
EPS(원)	-1,032	-29	1,368
증감률(%)	na	na	흑전
PER(배)	na	na	12.1
ROE(%)	204.6	na	39.7
PBR(배)	na	6.2	4.1
EV/EBITDA(배)	na	23.5	7.6

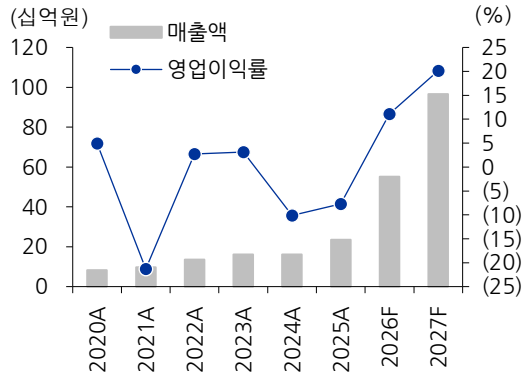
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**8.3**	**9.6**	**13.6**	**16.1**	**16.1**	**23.5**	**55.2**	**96.6**
증가율(%,yoy)	-	*16.3*	*41.1*	*18.9*	*-0.3*	*45.8*	*135.4*	*75.1*
제품별 영업수익(십억원)								
On-site 발전용 터보기계	-	-	-	0.5	2.0	8.3	30.9	73.3
친환경 자동차용 터보기계	-	-	-	1.1	1.1	3.3	4.1	5.2
친환경 산업용 터보기계	-	-	-	13.6	10.6	8.5	15.0	15.8
항공용 터보기계	-	-	-	0.9	1.9	1.6	3.7	1.8
선박용 터보기계	-	-	-	0.0	0.0	0.4	1.4	0.6
기타(+상품, 용역 등)	-	-	-	0.0	0.5	3.1	0.0	0.0
제품별 비중(%)								
On-site 발전용 터보기계	-	-	-	3.1	12.4	33.0	56.0	75.8
친환경 자동차용 터보기계	-	-	-	6.8	6.8	13.2	7.5	5.3
친환경 산업용 터보기계	-	-	-	84.3	65.9	33.8	27.2	16.3
항공용 터보기계	-	-	-	5.6	11.8	6.3	6.8	1.9
선박용 터보기계	-	-	-	0.0	0.0	1.5	2.5	0.6
기타(+상품, 용역 등)	-	-	-	0.2	3.0	12.2	0.0	0.0
이익								
매출원가	5.5	7.1	9.3	11.0	11.4	17.6	38.5	64.0
매출총이익	2.8	2.5	4.3	5.2	4.7	5.9	16.7	32.7
판매관리비	2.4	4.5	3.9	4.7	6.3	7.7	10.6	13.2
영업이익	**0.4**	**-2.1**	**0.4**	**0.5**	**-1.6**	**-1.8**	**6.1**	**19.5**
세전이익	**0.2**	**-3.2**	**0.3**	**0.4**	**-5.8**	**-7.0**	**-0.3**	**19.9**
당기순이익	**0.2**	**-3.2**	**0.3**	**0.4**	**-5.8**	**-7.0**	**-0.3**	**15.5**
지배주주 당기순이익	**0.2**	**-3.2**	**0.3**	**0.4**	**-5.8**	**-7.0**	**-0.3**	**15.5**
이익률(%)								
매출원가율	65.9	74.2	68.2	67.9	70.9	74.9	69.7	66.2
매출총이익률	34.1	25.8	31.8	32.1	29.1	25.1	30.3	33.8
판매관리비율	29.1	47.1	29.0	28.9	39.2	32.8	19.2	13.7
영업이익률	**5.0**	**-21.3**	**2.7**	**3.2**	**-10.1**	**-7.7**	**11.1**	**20.1**
세전이익률	**2.5**	**-33.6**	**2.3**	**2.5**	**-36.2**	**-29.6**	**-0.6**	**20.6**
당기순이익률	**2.5**	**-33.6**	**2.3**	**2.5**	**-36.2**	**-29.6**	**-0.6**	**16.1**
지배주주 당기순이익률	**2.5**	**-33.6**	**2.3**	**2.5**	**-36.2**	**-29.6**	**-0.6**	**16.1**

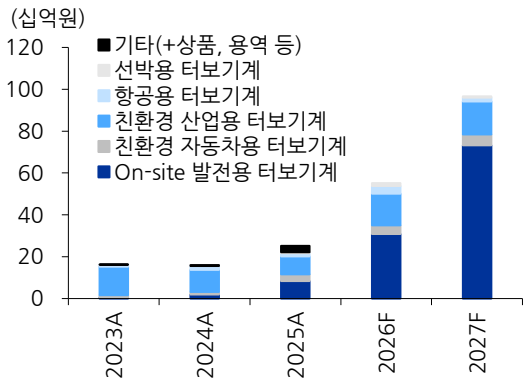
자료: 티앤이코리아 증권신고서(2026.09.23), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 티앤이코리아, 유진투자증권

제품별 세부 영업수익 추이 및 전망



자료: 티앤이코리아, 유진투자증권

㈜티앤이코리아 2026 년 ~ 2027 년 추정 요약손익계산서

(단위: 백만원)	2025 년도(A) (제 12 기)	2026 년도 2 분기(A) (제 13 기 2 분기)	2026 년도(E) (제 13 기)	2027 년도(E) (제 14 기)
매출액	**22,339**	**19,195**	**55,291**	**96,649**
매출원가	17,265	11,768	38,497	63,951
매출총이익	5,074	7,426	16,794	32,698
영업손익	(1,936)	3,131	6,128	19,466
세전손익	(7,091)	(3,291)	(326)	19,884
법인세비용	-	-	-	4,353
당기순손익	(7,091)	(3,291)	(326)	15,532

주 1) 추정 손익계산서는 중립적(Base)시나리오 기반하여 별도재무제표 기준으로 작성되었습니다.
주 2) 2026 년 당기순손실 326 백만원은 파생상품평가손실 6,403 백만원이 반영된 수치입니다. 동사의 파생상품평가손실은 상환전환우선주(RCPS)의 공정가치평가로 인해 발생하였으며, 동 우선주는 2026 년 5 월에 모두 보통주로 전환되어 증권신고서 제출일 현재 남아있는 우선주는 없습니다.
자료: 티앤이코리아 증권신고서(2026.09.23), 유진투자증권

티앤이코리아 향후 2 개년 매출 추정액

(단위: 백만원)	2025 년 (제 12 기)	2026 년 2 분기 (제 13 기 2 분기)	2026 년(E) (제 13 기)	2027 년(E) (제 14 기)
On-site 발전용 터보기계	8,308	9,040	30,901	73,291
친환경 자동차용 터보기계	3,323	1,987	4,116	5,166
친환경 산업용 터보기계	8,509	6,711	15,037	15,759
항공용 터보기계	1,592	702	3,747	1,833
선박용 터보기계	390	755	1,489	600
기타	217	-	-	-
합계	**22,339**	**19,195**	**55,291**	**96,649**

자료: 티앤이코리아 증권신고서(2026.09.23), 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.10.29)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각제한사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량(A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박기철	대표이사	1,330,000	11.71%	1,330,000	11.71%	0	0.00%	36 개월	주 1)
	김경수	등기임원 (CTO)	952,770	8.39%	952,770	8.39%	0	0.00%	36 개월	주 1)
	송윤수	등기임원 (캐나다법인장)	140,000	1.23%	140,000	1.23%	0	0.00%	36 개월	주 1)
	소계		**2,422,770**	**21.33%**	**2,422,770**	**21.33%**	**0**	**0.00%**	-	-
5% 이상 소유주주	㈜피에이치씨	일반법인	1,108,170	9.76%	1,108,170	9.76%	0	0.00%	36 개월	주 4)
	엘리스파트너스 11 호 벤처투자조합	벤처금융	913,185	8.04%	456,593	4.02%	0	0.00%	2 개월	주 3)
					456,592	4.02%			3 개월	
	씨케이디-비에스 스타트업 벤처투자조합	벤처금융	906,500	7.98%	340,326	3.00%	225,850	1.99%	1 개월	주 4)
					170,162	1.50%			2 개월	
					170,162	1.50%			3 개월	
	SV 한중문화 - ICT 융합펀드	벤처금융	644,560	5.68%	241,987	2.13%	160,589	1.41%	1 개월	주 4)
					120,992	1.07%			2 개월	
					120,992	1.07%			3 개월	
	소계		**3,572,415**	**31.45%**	**3,185,976**	**28.05%**	**386,439**	**3.40%**	-	-
1% 이상 소유주주	주식회사 나우테크	일반법인	429,800	3.78%	287,966	2.54%	141,834	1.25%	1 개월	주 4)
	UNOi 블록버스터 디스커버리 벤처펀드 1 호	벤처금융	377,930	3.33%	141,885	1.25%	94,160	0.83%	1 개월	주 4)
					141,885	1.25%			2 개월	
	브이플랫폼 K to Global 벤처펀드 1 호	벤처금융	287,000	2.53%	159,600	1.41%	0	0.00%	2 개월	주 3)
					127,400	1.12%			3 개월	
	스마트 브이플랫폼 코리아센터 멘토링펀드	벤처금융	262,500	2.31%	131,250	1.16%	0	0.00%	1 개월	주 2)
					131,250	1.16%			2 개월	주 3)
	코메스 2018-2 소셜임팩트 투자조합	벤처금융	214,830	1.89%	80,653	0.71%	53,524	0.47%	1 개월	주 4)
					80,653	0.71%			2 개월	
	어센도 제너시스 투자조합	벤처금융	205,870	1.81%	137,932	1.21%	67,938	0.60%	1 개월	주 4)
	브이플랫폼 노블리스 오블리제 벤처펀드 1 호	벤처금융	175,000	1.54%	65,700	0.58%	43,600	0.38%	1 개월	주 4)
					65,700	0.58%			2 개월	
	SHANGHAI CHENGUO TRADE Co.,Ltd	일반법인	111,230	0.98%	0	0.00%	111,230	0.98%	-	-
	최웅수	개인주주	105,000	0.92%	21,000	0.18%	84,000	0.74%	1 개월	주 4)
	로드스톤프라이빗에쿼티 주식회사	일반법인	102,500	0.90%	102,500	0.90%	0	0.00%	1 개월	주 4)
	소계		**2,271,660**	**20.00%**	**1,675,374**	**14.75%**	**596,286**	**5.25%**	-	-
소액주주	코메스 2021-1 일자리창출 투자조	벤처금융	87,500	0.77%	32,850	0.29%	21,800	0.19%	1 개월	주 4)

	합				32,850	0.29%			2 개월	
	코메스 2022-1 소재부품장비 투자조합	벤처금융	87,500	0.77%	32,850	0.29%	21,800	0.19%	1 개월	주 4)
					32,850	0.29%			2 개월	
	강중길	전문투자자	84,000	0.74%	56,280	0.50%	27,720	0.24%	1 개월	주 4)
	바로 스마트워터 지역혁신투자조합	벤처금융	80,000	0.70%	40,000	0.35%	0	0.00%	1 개월	주 2)
					40,000	0.35%			2 개월	주 3)
	바로 피닉스 재도약 투자조합	벤처금융	80,000	0.70%	40,000	0.35%	0	0.00%	1 개월	주 2)
					40,000	0.35%			2 개월	주 3)
	브이플랫폼 노블리스 오블리제 벤처펀드 2 호	벤처금융	69,762	0.61%	69,762	0.61%	0	0.00%	3 개월	주 3)
	칼리오스파트너스 유한회사	일반법인	67,200	0.59%	13,440	0.12%	53,760	0.47%	1 개월	주 4)
	류금옥	개인주주	62,930	0.55%	18,879	0.17%	44,051	0.39%	1 개월	주 4)
	소계		**618,892**	**5.45%**	**449,761**	**3.96%**	**169,131**	**1.49%**	-	-
공모주식	공모주주	기타주주	2,400,000	21.13%	-	0.00%	2,400,000	21.13%	-	-
의무인수	신한투자증권(의무인수)	기타주주	72,000	0.63%	72,000	0.63%	0	0.00%	3 개월	주 5)
합계			**11,357,737**	**100.00%**	**7,805,881**	**68.73%**	**3,551,856**	**31.27%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 12 개월간 의무보유합니다. 다만, 당사의 최대주주 및 일부 특수관계인들은 동 규정 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 보유주식 일부에 대한 의무보유기간을 상장일로부터 36 개월로 연장하였습니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 4 호에 따라 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등은 상장신청일 기준 자본금의 10%에 해당하는 물량에 대하여 상장일로부터 1 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 주식등은 상장신청일 기준 자본금의 10%에 해당하는 물량에 대하여 1 개월간 의무보유이나, 일부 물량에 대하여 2 개월 또는 3 개월 자발적으로 의무보유 기간을 연장하였습니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 8 호에 따라 자발적으로 의무보유 진행하였습니다.

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,551,856	31.27%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	5,337,354	46.99%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	6,809,889	59.96%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	7,826,797	68.91%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	7,826,797	68.91%
상장 후 12 개월 뒤 유통가능	7,826,797	68.91%
상장 후 36 개월 뒤 유통가능	11,357,737	100.00%

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

글로벌 고속 터보기계 소형화 전문기업

핵심 Man Power

터보기계 전문 인력 기반으로 축적된 차별화된 R&D 역량 보유





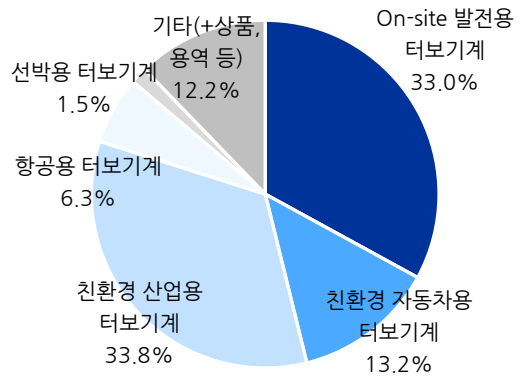
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.02	㈜티앤이코리아 설립
2021.06	패밀리기업 지정 (제 2021-081 호 / 한국에너지기술연구원)
2022.07	A 사 SOFC 향 블로워 공동개발 계약 체결
2024.11	B 사 SOFC 향 에어블로워 및 재순환 블로워 첫 PO 접수
2024.12	수소전문기업 확인(제 2024-0020 호 / 산업통상자원부)
2025.05	G 사 2.5 세대 수소차량용 Rotor 및 공기베어링 첫 양산 공급
2025.10	G 사 3 세대 Project 용 T-Car 선정
2025.10	KF-21 Targeting POD 용 ACM 첫 PO 접수
2025.11	A 사 수소 발전소용 VFD(인버터) UL 인증 획득
2026.03	친환경 항공지원 지상장비 ASU 개발 용역계약 체결
2026.10	코스닥 시장 상장(10/29)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

(179880,KQ)

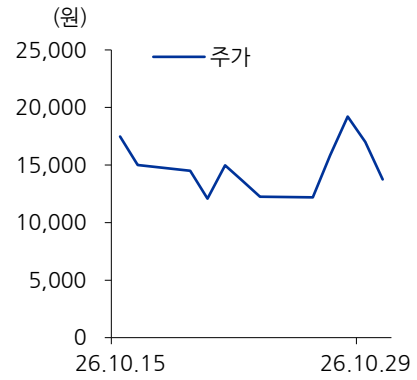
멜콘

2026.11.02

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

반도체 포토공정 환경제어 시스템 전문기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	13,760 원(10/30)



시가총액(십억원)	173
발행주식수(천주)	12,600
52 주 최고	28,800 원
최저	11,550 원
52 주 일단 Beta	1.17
60 일 평균 거래대금	1,526 억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
에스에이치산하홀딩스 (외 10 인)	64.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	10.5	-	-
영업이익(27E)	14.8	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	41.8	60.0	80.0
영업이익	6.2	10.5	14.8
세전손익	4.5	11.7	15.6
당기순이익	4.5	10.3	13.2
EPS(원)	449	814	1,047
증감률(%)	-10.2	81.2	28.7
PER(배)	na	16.9	13.1
ROE(%)	5.8	10.3	10.4
PBR(배)	na	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	na	8.2	5.5

❝ 상장 첫날(2026.10.15) 시초가는 공모가(12,300원) 대비 216.9% 상승한 27,400원으로 시작했으며, 장중 최고가는 28,800원까지 상승하였으나, 종가는 다시 17,180원으로 마감함.
현재주가(13,760원, 2026.10.30)는 공모가 대비 11.9% 상승한 수준이며, 2026년 실적 기준 PER 16.9배 수준임.

❝ 공모가 12,300원은 낮은 기관수요예측경쟁률(1,136.84:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,700 ~ 12,300원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 당기순이익(69억원)에 국내 유사 비교기업(HPSP, 워트)의 평균 PER 26.2배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 14,173원을 13.2 ~ 24.5%를 할인하여 산정.

❝ **기업 개요: 반도체 포토공정 환경제어 시스템 전문기업**
동사는 반도체 공정의 핵심공정인 포토 공정장비의 환경을 제어하는 장비를 연구개발, 제조 판매, 유지 보수를 사업영역으로 영위. 주요 제품으로 THC(Temperature Humidity Control System, 초정밀 온습도 제어장비), XPS(Extreme Purifier System, 초정밀 정제 제어시스템) 등이 있음.

❝ **투자포인트 (1): THC, XPS 제품을 기반으로 큰 폭의 매출 성장 달성 기대.**
① 반도체 시장내에서 AI, HBM, EUV 투자 확대와 함께 반도체 공정 내 환경제어 중요도가 상승하고 있음. 글로벌 포토 공정을 선도하는 TEL, ASML의 장비기술고도화가 반도체 선단공정 진화를 선도하고 있음. ② 동사의 THC 제품은 최근 3년(2023~2025) 국내 시장점유율 약 71%를 차지하고 있음. 특히 EUV 등의 선단공정에서 시장점유율은 100%(2025년 기준)임. ③ XPS 제품은 2025년 10월에 글로벌 포토(노광) 공정장비 제조업체인 ASML에 국내 유일 공급업체로 등록되었음. 2021년에 가발을 시작으로 2025년까지 총 누적 63대를 판매함. 올해는 약 60여대를 공급 가능할 것으로 예상함. ④ 글로벌 총 2,182대를 설치 완료한 가운데, 글로벌 11개 GS(Global Service)를 거점으로 유지보수, 리퍼비시, 업사이클링 등의 반복매출을 통한 지속 가능한 수익구조를 구축.

❝ **투자포인트 (2): 신규 사업 진출 및 글로벌 고객 확장 등 성장 로드맵 추진.**
① 전방 고객의 EUV 투자 확대 대응을 위해 CAPA 확대 및 기술 고도화, 통합관리 역량 강화를 추진. THC CAPA는 현재 연간 225대 생산에서 향후 400대, XPS는 현재 50대를 향후 100대까지 확장 계획임. ② 현재 포토공정 중심에서 테스트 공정 및 패키징 공정 등으로 사업영역 확장을 추진하고 있음. 또한, 2차전지, 데이터센터, OLED디스플레이 등이 타 산업으로도 영역을 확장하고 있음. ③ 삼성전자, SK하이닉스 등과 20년 이상 거래를 지속하고 있는 가운데, 마이크론, 글로벌파운드리스, YMTC 고객 확대에 성공, 향후 TSMC, SONY, KIOXIA 등으로 고객 확대를 추진하고 있음.

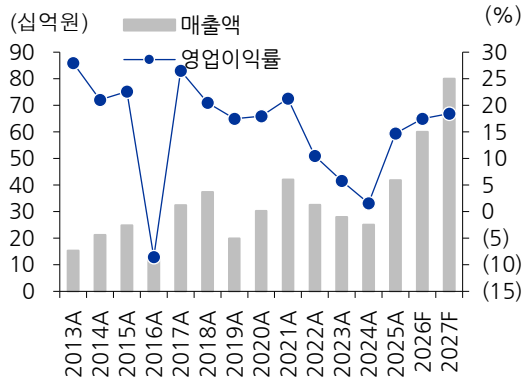
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	32.5	37.3	20.0	30.3	42.1	32.6	27.9	25.1	41.8	60.0	80.0
증가율(%,yoy)	*147.9*	*15.1*	*-46.5*	*51.9*	*38.9*	*-22.6*	*-14.3*	*-10.0*	*66.5*	*43.5*	*33.4*
세부 매출액											
THC-EUV	-	-	-	-	-	-	4.3	4.7	10.9	16.7	26.3
THC-ArF	-	-	-	-	-	-	4.7	3.1	6.5	9.0	10.8
THC-KrF	-	-	-	-	-	-	5.5	2.3	4.9	6.2	7.7
THC-기타	-	-	-	-	-	-	6.5	4.4	4.2	5.2	5.4
XPS	-	-	-	-	-	-	0.7	3.7	4.5	9.6	13.2
유지보수 등	-	-	-	-	-	-	6.2	6.9	10.8	13.4	16.7
세부 매출 비중											
THC-EUV	-	-	-	-	-	-	15.5	18.9	26.0	27.8	32.9
THC-ArF	-	-	-	-	-	-	16.8	12.3	15.6	15.1	13.5
THC-KrF	-	-	-	-	-	-	19.6	9.3	11.7	10.3	9.6
THC-기타	-	-	-	-	-	-	23.3	17.4	10.1	8.6	6.8
XPS	-	-	-	-	-	-	2.5	14.6	10.7	15.9	16.5
유지보수 등	-	-	-	-	-	-	22.4	27.6	25.9	22.3	20.8
수익											
매출원가	15.9	17.2	9.9	15.1	21.6	20.3	17.2	15.7	25.5	36.3	48.3
매출총이익	16.5	20.2	10.1	15.3	20.5	12.3	10.7	9.4	16.4	23.8	31.7
판매관리비	7.9	12.5	6.6	9.8	11.6	8.9	9.1	9.0	10.2	13.3	17.0
영업이익	8.6	7.7	3.5	5.5	9.0	3.4	1.6	0.4	6.2	10.5	14.8
세전이익	8.0	7.6	4.6	10.2	9.1	5.0	3.0	4.1	4.5	11.6	15.5
당기순이익	7.7	7.3	4.0	9.1	7.2	4.5	3.2	5.0	4.5	10.2	13.1
지배당기순이익	7.7	7.3	4.0	9.1	7.2	4.5	3.2	5.0	4.5	10.2	13.1
이익률(%)											
매출원가율	49.1	46.0	49.3	49.7	51.3	62.1	61.6	62.5	60.9	60.4	60.3
매출총이익률	50.9	54.0	50.6	50.3	48.7	37.9	38.4	37.5	39.1	39.6	39.7
판매관리비율	24.3	33.5	33.2	32.4	27.4	27.4	32.7	35.9	24.4	22.1	21.2
영업이익률	26.5	20.5	17.5	18.0	21.3	10.5	5.8	1.6	14.7	17.5	18.5
세전이익률	24.5	20.4	23.1	33.7	21.7	15.3	10.7	16.3	10.8	19.4	19.3
당기순이익률	23.6	19.5	19.9	30.0	17.0	13.8	11.3	19.9	10.7	16.9	16.3
지배당기순이익률	23.6	19.5	19.9	30.0	17.0	13.8	11.3	19.9	10.7	16.9	16.3

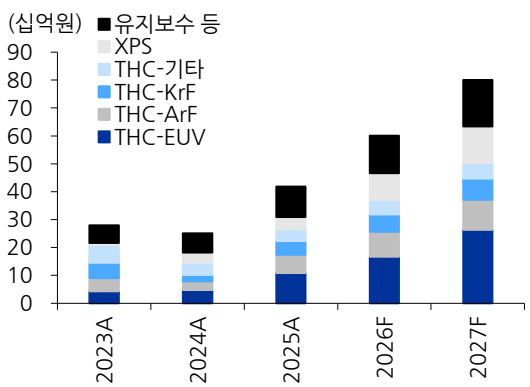
자료: 텔콘 증권신고서(2026.09.09), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 텔콘, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 텔콘, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후 보유주식		매각제한물량		유통가능물량		매각 제한 기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주 등	(주)에스에이치산하홀딩스	최대주주 본인	5,796,520	46.10%	5,796,520	46.10%	-	-	30 개월(주 1)
	(주)산하레미콘	계열회사	1,955,880	15.55%	1,955,880	15.55%	-	-	30 개월(주 1)
	(주)라우러스	계열회사	127,680	1.02%	127,680	1.02%	-	-	30 개월(주 1)
	박지원	최대주주의 최대주주의 자녀	67,680	0.54%	67,680	0.54%	-	-	30 개월(주 1)
	박지혜	최대주주의 최대주주의 자녀	31,680	0.25%	31,680	0.25%	-	-	30 개월(주 1)
	송명진	최대주주의 2 대주주의 처	63,880	0.51%	63,880	0.51%	-	-	12 개월(주 2)
	이해미	최대주주의 2 대주주의 자녀	24,000	0.19%	24,000	0.19%	-	-	12 개월(주 2)
	김인철	계열사 대표이사	12,000	0.10%	12,000	0.10%	-	-	12 개월(주 2)
	조성만	계열사 대표이사	12,000	0.10%	12,000	0.10%	-	-	12 개월(주 2)
	김종식	계열사 대표이사	12,000	0.10%	12,000	0.10%	-	-	12 개월(주 2)
최대주주등 소계			**8,103,320**	**64.44%**	**8,103,320**	**64.44%**	**-**	**-**	**-**
1% 이상 주요주주	이관행	타인	712,000	5.66%	-	-	712,000	5.66%	-
	㈜에프에스티	타인	500,000	3.98%	-	-	500,000	3.98%	-
	정화자	타인	424,000	3.37%	-	-	424,000	3.37%	-
1% 이상 주요주주 소계			**1,636,000**	**13.01%**	**-**	**-**	**1,636,000**	**13.01%**	**-**
기타주주	소액주주 (19 명)	타인	260,680	2.07%	-	-	260,680	2.07%	-
공모주주	공모주주	타인	2,450,000	19.48%	-	-	2,450,000	19.48%	-
	우리사주조합	우리사주조합	50,000	0.40%	50,000	0.40%	-	-	1 년(주 3)
상장주선인 의무인수분		대신증권(주)	75,000	0.60%	75,000	0.60%	-	-	3 개월(주 4)
공모주주 소계			**2,575,000**	**20.48%**	**125,000**	**0.99%**	**2,450,000**	**19.48%**	**-**
합계			**12,575,000**	**100.00%**	**8,228,320**	**65.43%**	**4,346,680**	**34.57%**	**-**

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유하며, 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 24 개월을 추가 의무보유하여 상장일로부터 총 30 개월간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유하며, 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 6 개월을 추가 의무보유하여 상장일로부터 총 12 개월간 의무보유합니다.

주 3) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 50,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	공모 후 기준		주식매수선택권 행사 시(주 3)	
	주식수	유통가능 주식수 비율	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능 주식수	**4,346,680**	**34.57%**	**4,346,680**	**34.13%**
상장 후 3 개월 뒤 유통가능 주식수	4,421,680	35.16%	4,421,680	34.72%
상장 후 12 개월 뒤 유통가능 주식수	4,595,560	36.55%	4,755,560	37.34%
상장 후 30 개월 뒤 유통가능 주식수	12,575,000	100.00%	12,735,000	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 12,575,000 주 대비 비율입니다.
주 3) 주식매수선택권 전량 행사 및 의무보유 12 개월을 가정하여 산정한 수치로, 실제 행사 여부 및 시기 등에 따라 변동될 수 있습니다.
주 4) 주식매수선택권 행사 시 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 완전희석을 가정한 상장예정주식총수 12,735,000 주 대비 비율입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

(420610,KQ)

인텔리빅스

2026.11.02

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

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	31,000 원(10/30)

Vision AI 및 Safety AI의 안전 AI 딥테크 선도기업

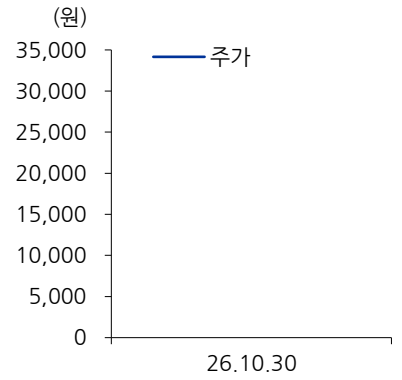
❝ 상장 첫날(2026.10.30) 시초가는 공모가(9,000원) 대비 114.3% 상승한 19,290원으로 시작했으며, 장중 최고가는 35,350원까지 상승하였으나, 종가는 다시 31,750원으로 마감함.
현재주가(31,000원, 2026.10.30)는 공모가 대비 244.4% 상승한 수준이며, 2026년 실적 기준 PER 39.1배 수준임.

❝ 공모가 9,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,234.30:1)을 보이면서 공모가 밴드(7,600 ~ 9,000원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 반기말 LTM 기준 주당 순이익(462원)에 국내 유사 비교기업(슈어소프트테크, 와이즈넛, 아이쓰리시스템)의 평균 PER 22.0배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 10,145원을 11.3 ~ 25.1%를 할인하여 산정.

❝ **기업 개요: Vision AI 및Safety AI 중심으로 성장한 안전AI 딥테크 선도기업**
2000년 ㈜일리시스 법인 설립, 2017년 ㈜인텔리빅스 사명 변경. 동사는 AI로 안전한 세상을 만드는 데 앞장서고 있는 안전 AI 딥테크 기업을 추구. 자체 개발한 영상분석 기반 비전 AI(Vision AI)와 생성형 AI(VLM) 통합 코어 엔진을 보유. 공공 안전, 산업 현장, 스마트시티, 국방 등 고도의 실시간 분석이 요구되는 전 산업 분야에 AI 안전관제 인프라와 플랫폼(SW)의 기반이 되는 '자율형 안전 운영체제(Autonomous Safety OS)' 솔루션을 제공.

❝ **투자포인트 (1): AI기반 안전관제 확대 등으로 안정적 실적 성장 기대.**
① 생활, 교통, 제조, 건설, 재난, 국방 등 산업 전반에서 기존의 영상 관제에서 AI가 보고, 이해하고, 판단하여 대응하는 AI기반 안전관제로 확대 중임. ② 동사는 26년간 축적된 기술, 데이터, 현장 경험 등을 기반으로 AI관제 플랫폼부터 현장 인프라까지 통합된 안전AI 사업 포트폴리오를 보유하고 있음. B2G, B2B 등의 다양한 고객 니즈에 맞추어 안전AI 비즈니스를 제공함은 물론, 기존 고객 기반으로 유지관리, 추가도입 및 라이선스 매출 등이 지속적으로 발생하는 선순환 사업 구조를 완성함. ③ 동사는 최근 3년간(2023~2025) 연평균 59.7%의 매출 성장과 함께 영업이익은 동기간 연평균 64.7% 증가하면서 고성장과 수익성을 유지하고 있음.

❝ **투자포인트 (2): 신사업 확대 및 글로벌 진출 등 중장기 성장 로드맵 제시.**
① 기존 고객 기반 비즈니스 고도화로 사업 범위 확대는 물론 하이브리드 안전 AI플랫폼으로 구독형 AI 서비스 출시로 신규 고객 및 시장으로 사업 영역 확대 추진. ② 보이지 않는 위험까지 보는 전천후 AI Vision Sensor인 VIXallcam 제품으로 국방/보안, 모빌리티, 재난 대응 등의 사업 영역 확대 추진. ③ 건설·물류·국방 등 산업현장을 자율주행 순찰하며 보고서를 작성하는 4족보행 순찰로봇(세계최초)인 ARGOS로 감시·정찰 로봇 상용화 추진. ④ 검증된 안전 AI솔루션 기반 대기업 SI업체와 글로벌 시장 진출 추진.



시가총액(십억원)	351
발행주식수(천주)	11,335
52 주 최고	35,350 원
최저	16,450 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	11,909 억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김용식 (외 18 인)	68.8%
인텔리빅스우리사주 (외 1 인)	0.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	7.6	-	-
영업이익(27E)	11.0	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	46.6	67.0	86.8
영업이익	4.9	7.6	11.0
세전손익	5.2	8.3	12.2
당기순이익	5.4	7.0	10.3
EPS(원)	635	793	906
증감률(%)	79.1	25.0	14.2
PER(배)	na	39.1	34.2
ROE(%)	28.8	18.0	17.4
PBR(배)	na	6.3	5.5
EV/EBITDA(배)	na	29.7	21.3

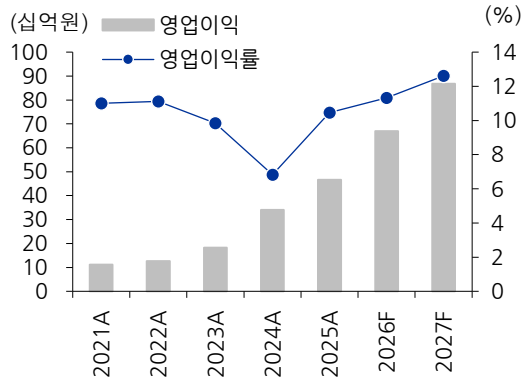
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업이익	**11.1**	**12.7**	**18.3**	**34.0**	**46.6**	**67.0**	**86.8**
증가율(%,yoy)	-	*14.4*	*44.2*	*85.9*	*37.2*	*43.7*	*29.5*
세부 매출액							
AI관제 인프라	-	-	9.1	19.0	22.4	38.8	50.6
AI관제 플랫폼	-	-	8.1	14.0	21.2	25.8	32.1
기타 (용역,제품)	-	-	1.1	0.9	3.1	2.5	4.1
세부 매출 비중							
AI관제 인프라	-	-	50.0	55.9	47.9	57.9	58.3
AI관제 플랫폼	-	-	44.2	41.3	45.4	38.5	36.9
기타 (용역,제품)	-	-	5.8	2.8	6.6	3.7	4.8
수익							
영업비용	9.9	11.3	16.5	31.7	41.8	59.4	75.8
영업이익	**1.2**	**1.4**	**1.8**	**2.3**	**4.9**	**7.6**	**10.9**
세전이익	**1.5**	**1.4**	**1.7**	**2.4**	**5.2**	**8.3**	**12.2**
당기순이익	**2.3**	**1.8**	**1.7**	**2.8**	**5.4**	**7.0**	**10.3**
이익률(%)							
영업비용율	89.0	88.9	90.2	93.2	89.5	88.7	87.4
영업이익률	**11.0**	**11.1**	**9.8**	**6.8**	**10.5**	**11.3**	**12.6**
세전이익률	**13.3**	**10.9**	**9.3**	**7.1**	**11.1**	**12.4**	**14.1**
당기순이익률	**21.0**	**14.2**	**9.0**	**8.3**	**11.5**	**10.5**	**11.8**

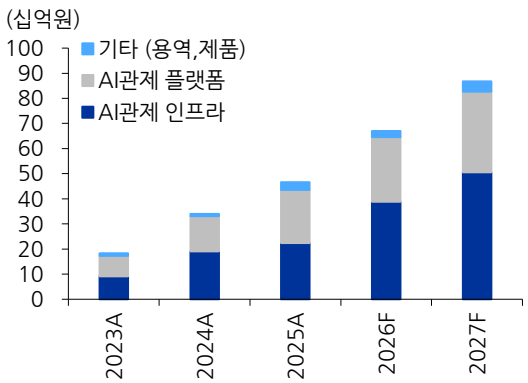
자료: 인텔리빅스 증권신고서(2026.10.08), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 인텔리빅스, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 인텔리빅스, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김용식	최대주주 본인	4,022,450	35.49%	4,022,450	35.49%	-	-	36 개월	주 1)
	박기훈	관계회사 임원	1,757,250	15.50%	1,757,250	15.50%	-	-	36 개월	주 1)
	장정훈	임원	875,850	7.73%	875,850	7.73%	-	-	36 개월	주 1)
	최은수	임원	159,300	1.41%	159,300	1.41%	-	-	36 개월	주 1)
	이준실	관계회사 임원	132,000	1.16%	132,000	1.16%	-	-	6 개월	주 2)
	안광호	임원	110,000	0.97%	110,000	0.97%	-	-	6 개월	주 2)
	전창호	관계회사 임원	100,000	0.88%	100,000	0.88%	-	-	6 개월	주 2)
	이형주	임원	87,500	0.77%	87,500	0.77%	-	-	6 개월	주 2)
	김지현	임원	87,500	0.77%	87,500	0.77%	-	-	6 개월	주 2)
	최준호	임원	87,500	0.77%	87,500	0.77%	-	-	6 개월	주 2)
	배종표	관계회사 임원	79,700	0.70%	79,700	0.70%	-	-	6 개월	주 2)
	서성현	관계회사 임원	73,800	0.65%	73,800	0.65%	-	-	6 개월	주 2)
	이주화	관계회사 임원	52,500	0.46%	52,500	0.46%	-	-	6 개월	주 2)
	정금랑	임원	52,500	0.46%	52,500	0.46%	-	-	6 개월	주 2)
	이주연	관계회사 임원	45,000	0.40%	45,000	0.40%	-	-	6 개월	주 2)
	정동욱	관계회사 임원	42,250	0.37%	42,250	0.37%	-	-	6 개월	주 2)
	소민수	임원	25,000	0.22%	25,000	0.22%	-	-	6 개월	주 2)
	김기영	관계회사 임원	12,500	0.11%	12,500	0.11%	-	-	6 개월	주 2)
	김계윤	임원	10,829	0.10%	10,829	0.10%	-	-	6 개월	주 3)
	이재원	임원	1,930	0.02%	1,930	0.02%	-	-	6 개월	주 4)
	최형준	임원	1,537	0.01%	1,537	0.01%	-	-	6 개월	주 4)
	최남석	임원	1,536	0.01%	1,536	0.01%	-	-	6 개월	주 4)
	김장현	임원	1,371	0.01%	1,371	0.01%	-	-	6 개월	주 4)
	정태식	임원	1,274	0.01%	1,274	0.01%	-	-	6 개월	주 4)
	김정호	임원	1,194	0.01%	1,194	0.01%	-	-	6 개월	주 4)
	권수호	임원	667	0.01%	667	0.01%	-	-	6 개월	주 4)
	김명종	임원	395	0.00%	395	0.00%	-	-	6 개월	주 4)
	임태련	임원	300	0.00%	300	0.00%	-	-	6 개월	주 4)
최대주주등 소계			**7,823,633**	**69.02%**	**7,823,633**	**69.02%**	**-**	**-**	-	-
1% 이상 소유주주	엘아이지디앤에이-IBKC 방산혁신 신기술사업투자조합 제1호	벤처금융	160,850	1.42%	160,850	1.42%	-	-	6 개월	주 5)
			160,850	1.42%	160,850	1.42%	-	-	3 개월	주 6)
	신동국	타인	160,861	1.42%	160,861	1.42%	-	-	6 개월	주 7)
1% 이상 소유주주 소계			**482,561**	**4.26%**	**482,561**	**4.26%**	**-**	**-**	-	-

소액주주	에스디비인베스트먼트(주)	타인	80,431	0.71%	80,431	0.71%	-	-	6 개월	주 7)
	에스디바이오센서(주)	타인	80,431	0.71%	80,431	0.71%	-	-	6 개월	주 7)
	TB-eye Ltd.	타인	74,000	0.65%	74,000	0.65%	-	-	6 개월	주 7)
	김우철	타인	40,000	0.35%	-	-	40,000	0.35%	-	-
	김진필	타인	35,000	0.31%	-	-	35,000	0.31%	-	-
	정호연지기	타인	25,000	0.22%	-	-	25,000	0.22%	-	-
	조장연	타인	22,500	0.20%	-	-	22,500	0.20%	-	-
	김원준	타인	17,250	0.15%	-	-	17,250	0.15%	-	-
	김민철	타인	8,500	0.07%	-	-	8,500	0.07%	-	-
	최정윤	타인	5,000	0.04%	-	-	5,000	0.04%	-	-
	우리사주조합	우리사주	61,817	0.55%	-	-	61,817	0.55%	주 8)	-
			4,285	0.04%	4,285	0.04%	-	-		
소액주주 소계			**454,214**	**4.01%**	**239,147**	**2.11%**	**215,067**	**1.90%**	-	-
공모주식	공모주주	신주모집	2,500,000	22.05%	-	-	2,500,000	22.05%	-	-
의무인수	미래에셋증권(의무인수)	의무인수분	75,000	0.66%	75,000	0.66%	-	-	3 개월	주 9)
합계			**11,335,408**	**100.00%**	**8,620,341**	**76.05%**	**2,715,067**	**23.95%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 단서조항에 의거하여 총 30 개월간 의무보유하며, 이외에 추가로 대표주관회사 사고계좌처리를 통한 6 개월 매각제한을 추가하여 총 36 개월 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 6 개월간 의무보유합니다.
주 3) 기존 보유 주식 7,500 주 및 우리사주조합원 자격으로 취득한 주식 3,329 주입니다. 우리사주조합원 자격으로 취득한 주식은 현재 한국증권금융에 예탁되어 있으며,「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 4) 우리사주조합원 자격으로 취득한 주식으로 현재 한국증권금융에 예탁되어 있으며,「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 및 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 26.01. 한국거래소 가이드라인에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 8) 우리사주조합 보유 주식 중 61,817 주는 2026 년 10 월 23 일까지 의무예탁이며, 4,285 주는 2027 년 2 월 ~ 8 월간 의무예탁 해지 예정입니다.
주 9) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수분은 상장 이후 3 개월간 의무보유할 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

(단위: 주, %)	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능 주식수	**2,715,067**	**23.95%**
상장 후 3 개월 뒤 유통가능 주식수	2,952,501	26.05%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	4,518,529	39.86%
상장 후 1 년 뒤 유통가능 주식수	4,520,558	39.88%
상장 후 3 년 뒤 유통가능 주식수	11,335,408	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

(250030,KQ)

진코스텍

2026.11.02

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

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	9,290 원(10/30)

하이드로겔 마스크팩 및 패치류 ODM/OEM 기업

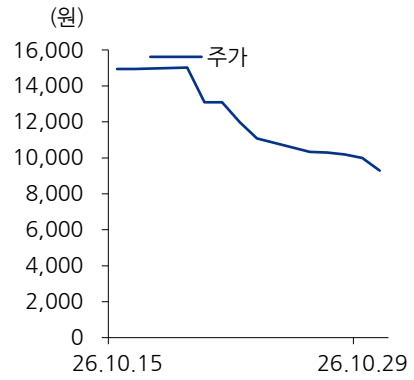
❝ 상장 첫날(2026.10.15) 시초가는 공모가(23,500원) 대비 2.1% 상승한 24,000원으로 시작했으며, 장중 최고가는 30,800원까지 상승하였으나, 종가는 다시 14,450원으로 마감함.
현재주가(9,290원, 2026.10.30)는 공모가 대비 60.5% 하락한 수준이며, 2026년 실적 기준 PER 4.3배 수준임.

❝ 공모가 23,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,097.62:1)을 보이면서 공모가 밴드(19,500 ~ 23,500원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 주당 순이익(1,406원)에 국내 유사 비교기업(토니모리, 달바글로벌, 코스맥스, 에이피알, 코스메카코리아, 제닉)의 평균 PER 17.6배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 24,780원을 5.2 ~ 21.3%를 할인하여 산정.

❝ **기업 개요: 하이드로겔 마스크팩 및 패치류 ODM/OEM 전문 기업**
동사는 화장품 중 마스크팩 ODM/OEM 생산을 주력으로 하고 있음. 마스크팩 사업은 하이드로겔 마스크팩 및 하이드로겔 패치류 제품과 시트 마스크팩을 종합적으로 연구개발, 제조, 판매하고 있음. 동사는 2019년 11월에 코넥스 시장에 상장, 2026년 10월 15일에 코스닥 시장에 이전상장함.
동사는 2026년 반기 기준, 100개사 이상의 매출처를 확보하고 있음. 매출비중이 5%이상을 기록한 6개사의 매출 비중은 60.0%로 특정거래처에 대한 과도한 편중 없이 다변화된 매출처 구조를 유지함

❝ **투자포인트 (1): 하이드로겔 제형 시장 성장과 함께 안정적 실적 성장 기대.**
① K-뷰티 수출액이 역대 최대 실적을 경신하고 있는 가운데, 특히 한국의 마스크팩 수출액 증가와 함께 2024년 글로벌 1위를 3년만에 탈환함. 마스크팩 시장이 기능·성분·사용감 중심으로 소비가 확산되면서 ODM/OEM 기업의 수혜가 확대되고 있음. ② 동사는 2011년 하이드로겔 제품 양산을 개시한 이후 약 15년간의 제조경험을 축적, 경쟁사(제닉, 코스맥스, 코스메카코리아 등) 대비 차별화된 제형기술을 확보. 하이드로겔 수요 확대에 따른 선제적 CAPA 증설은 물론, B2B 중심의 다채널 공급망 기반 인디브랜드 협업 확대 등으로 최근 연평균(2023~2025) 57.9% 매출 성장을 달성함.

❝ **투자포인트 (2): 고객, 채널, 글로벌 확대 및 CAPA 증설 등 성장 전략 추진.**
① 하이드로겔 마스크·패치 수요 증가에 대응하기 위한 3공장 증설을 통해 생산능력·품질·원가 경쟁력 확보 추진. 현재 생산 CAPA 대비 40% 이상 증설, 내년 상반기부터 가동 예정임. ② 아이패치 제품군 경쟁력을 기반으로 하이드로겔 마스크·아이패치 주력 제품 포트폴리오 확장. ③ 음압 하이드로겔, 뮤신 하이드로겔 등의 제품 고도화. ④ 브랜드사·벤더사·유통채널별 맞춤영업으로 신규고객과 반복 발주 확대 추진. 다이소, 실리콘투 등 국내 판매채널 다변화를 통해 판매 접점 확대 추진. ⑤ 해외 전시회 및 바이어 미팅을 기반으로 북미·유럽·중동·동남아 ODM/OEM 공급 기회를 확대할 예정.



시가총액(십억원)	35
발행주식수(천주)	3,787
52 주 최고	30,800 원
최저	8,850 원
52 주 일단 Beta	0.48
60 일 평균 거래대금	71 억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김임준 (외 8 인)	34.1%
티그리스인베스트먼트 (외 3 인)	7.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-66.8	-61.3	-22.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	6.2	-	-
영업이익(27E)	8.5	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	48.6	60.4	80.0
영업이익	4.8	6.2	8.5
세전손익	3.5	5.9	8.2
당기순이익	6.0	6.0	7.1
EPS(원)	2,324	2,176	1,864
증감률(%)	흑전	-6.4	-14.4
PER(배)	6.2	4.3	5.0
ROE(%)	56.9	22.7	18.6
PBR(배)	2.3	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	8.7	4.5	2.8

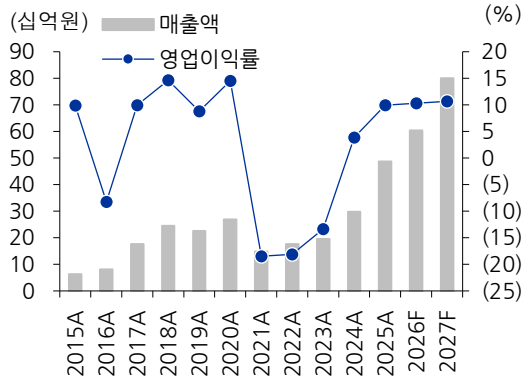
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**17.6**	**24.5**	**22.6**	**26.9**	**14.9**	**17.6**	**19.5**	**29.8**	**48.7**	**60.4**	**80.1**
증가율(%,yoy)	*116.3*	*38.8*	*-7.7*	*19.0*	*-44.5*	*18.2*	*10.9*	*52.9*	*63.0*	*24.3*	*32.5*
세부 매출액											
마스크팩	17.4	23.8	22.0	24.6	13.9	15.9	16.3	26.5	45.0	56.7	76.1
기초화장품	0.1	0.6	0.5	2.2	0.8	1.6	3.2	3.4	3.6	3.7	3.9
기타	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세부 매출 비중											
마스크팩	98.7	97.5	97.6	91.6	93.3	90.4	83.5	88.7	92.6	93.9	95.1
기초화장품	0.4	2.4	2.3	8.1	5.5	9.4	16.4	11.3	7.3	6.1	4.9
기타	0.9	0.1	0.2	0.3	1.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
수익											
매출원가	13.1	17.8	15.7	19.1	12.7	15.9	17.4	23.4	36.9	45.6	60.0
매출총이익	4.6	6.7	6.8	7.8	2.2	1.7	2.1	6.5	11.8	14.8	20.0
판매관리비	2.8	3.1	4.9	3.9	5.0	4.9	4.7	5.3	7.0	8.6	11.5
영업이익	**1.8**	**3.6**	**2.0**	**3.9**	**-2.8**	**-3.2**	**-2.6**	**1.2**	**4.9**	**6.2**	**8.5**
세전이익	**1.2**	**3.2**	**0.6**	**2.4**	**-1.5**	**-3.3**	**-3.5**	**-0.0**	**3.5**	**5.9**	**8.2**
당기순이익	**1.1**	**3.1**	**0.6**	**2.1**	**-0.4**	**-4.7**	**-3.5**	**-0.0**	**6.0**	**6.0**	**7.1**
이익률(%)											
매출원가율	74.2	72.6	69.8	71.0	85.1	90.5	89.2	78.4	75.7	75.4	75.0
매출총이익률	25.8	27.4	30.3	29.0	14.8	9.5	10.9	21.6	24.2	24.6	25.0
판매관리비율	15.9	12.8	21.5	14.5	33.3	27.7	24.2	17.8	14.3	14.3	14.4
영업이익률	**9.9**	**14.6**	**8.8**	**14.5**	**-18.5**	**-18.1**	**-13.4**	**3.9**	**10.0**	**10.3**	**10.7**
세전이익률	**6.5**	**13.2**	**2.6**	**9.0**	**-9.8**	**-18.5**	**-17.8**	**-0.1**	**7.2**	**9.7**	**10.3**
당기순이익률	**6.0**	**12.5**	**2.5**	**7.7**	**-2.6**	**-26.5**	**-17.8**	**-0.1**	**12.4**	**10.0**	**8.8**

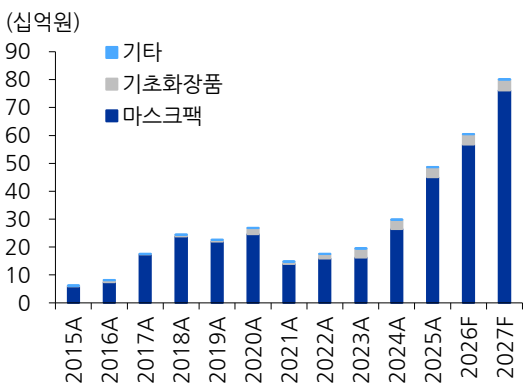
자료: 진코스텍 증권신고서(2026.09.10), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 진코스텍, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 진코스텍, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역

주주명	주주명	관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량(A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	김임준	최대주주	1,120,000	29.58%	1,120,000	29.58%	-	-	1 년	주 1)
	김영훈	임원	123,336	3.26%	123,336	3.26%	-	-		
	황길수	임원	3,647	0.10%	3,647	0.10%	-	-		
	이동휘	임원	1,242	0.03%	1,242	0.03%	-	-		
	이봉진	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	김세희	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	김서윤	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	김동현	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	최대주주등 소계		**1,288,225**	**34.02%**	**1,288,225**	**34.02%**	**-**	**-**	**-**	**-**
5% 이상 주주	티그리스-파인밸류투자조합 2 호	벤처금융	208,602	5.51%	93,454	2.47%	115,148	3.04%	1 년	주 2)
	오 OO	개인	183,309	4.84%	-	-	183,309	4.84%	-	-
	5% 이상 주주 소계		**391,911**	**10.35%**	**93,454**	**2.47%**	**298,457**	**7.88%**	**-**	**-**
1% 이상 주주	포지티브 세컨더리 벤처투자조합	벤처금융	89,613	2.37%	44,046	1.16%	45,567	1.20%	1 년	주 2)
	하나증권㈜	전문투자자 상장주선인	76,190	2.01%	42,857	1.13%	-	-	6 개월	주 3)
					33,333	0.88%			1 년	주 2)
	LS 증권	전문투자자	47,023	1.24%	29,167	0.77%	17,856	0.47%	1 년	주 2)
	㈜머스트홀딩스	전문투자자	45,454	1.20%	-	-	45,454	1.20%	-	-
	머스트 2 호 벤처투자조합	벤처금융	35,714	0.94%	-	-	35,714	0.94%	-	-
	김 OO	개인	120,202	3.17%	-	-	120,202	3.17%	-	-
	박 OO	개인	45,990	1.21%	-	-	45,990	1.21%	-	-
	조 OO	개인	35,000	0.92%	-	-	35,000	0.92%	-	-
	정 OO	개인	34,322	0.91%	-	-	34,322	0.91%	-	-
	1% 이상 주주 소계		**529,508**	**13.98%**	**149,403**	**3.95%**	**380,105**	**10.04%**	**-**	**-**
소액주주	**기타 소액주주**	**-**	**682,289**	**18.02%**	**-**	**-**	**682,289**	**18.02%**	**-**	**-**
공모주주	**공모주주(신주)**	**-**	**852,000**	**22.50%**	**-**	**-**	**852,000**	**22.50%**	**-**	**-**
상장주선인	**하나증권㈜**	**의무인수분**	**42,600**	**1.13%**	**42,600**	**1.13%**	**-**	**-**	**6 개월**	**주 4)**
합계			**3,786,533**	**100.00%**	**1,573,682**	**41.56%**	**2,212,851**	**58.44%**	**-**	**-**

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동 규정 제 31 조 제 1 항(신속이전기업)에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 2 호 및 동 규정 제 31 조 제 1 항(신속이전기업)에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 5 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 가목에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능 주식수	**2,212,851**	**58.44%**
상장 후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	2,298,308	60.70%
상장 후 12 개월 뒤 유통가능 주식수	3,786,533	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 3,786,533 주 대비 비율입니다.
주 3) 증권신고서 제출일 현재 당사가 부여하거나 발행한 희석가능한 주식(주식매수선택권, 신주인수권, 전환사채 등)은 없습니다.
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 당사에게 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%

(2026.09.30 기준)