

미래산업/미드스몰캡

2월 IPO – 소문난 잔치에 먹을 것 많으려면

SK증권 리서치센터


Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

1월 수요예측 70% 희망 공모가 밴드 상단 결정

1월 한 달간 총 10개 기업이 신규 상장을 위한 기관 수요예측을 마무리했다. 그 중 70%는 여전히 희망 공모가 밴드 상단 수준에서 공모가를 확정 지었다. 지난해 IPO 시장에서 나타났던 행태가 그대로 이어지고 있는 것이다. 1월 신규 상장까지 마무리한 기업은 4개인데, 이 중 3개 기업은 희망 밴드 하단 및 하단 미만 수준으로 공모가를 확정 지었음에도 상장 직후 부진한 주가 흐름이 나타나고 있다. 아직 신규 상장 후 오랜 시간이 지난 것은 아니지만, 단순 평균 수익률은 공모가 대비 -35%를 하회한다. 무조건 신규 상장 후 주가 흐름이 부진한 것은 아니다. 아스테라시스의 경우 희망 밴드 상단에서 공모가를 확정 지었음에도 불구하고 상장 이후 공모가 대비 61.5% 상승(1/31 종가 기준)하는 모습을 보였다. 이를 통해 투자자들의 관심을 끌 수 있는 사업 영역과 전방 산업의 성장성이 중요하다는 것을 확인할 수 있었다.

엘지씨엔에스, 상장 이후 주가 흐름 중요한 이유

엘지씨엔에스의 성공적인 수요예측과 공모청약도 IPO 시장에 대한 투자자들의 관심을 환기시키는데 큰 영향을 미쳤다. 물론 지난해 하반기부터 경색된 IPO 시장의 영향으로 과거 대어급 IPO 기업들의 고객 예약금 폭증 현상까지 나타나지는 않았지만, 침체된 IPO 시장 내에서 굳게일학의 모습을 보여준 만큼 이제는 상장 이후 주가 흐름에 귀추가 주목된다. 최근 신규 상장 기업들 중 상대적으로 높았던 구주 매출 비중과 상장 직후 유통 주식 수, 대기업 그룹 계열사의 상장 등 올 한해 IPO 시장의 향방에 영향을 미치거나 잣대가 될 이슈들이 다양하게 존재하기 때문이다.

2월 공모청약 편중에 유의해야

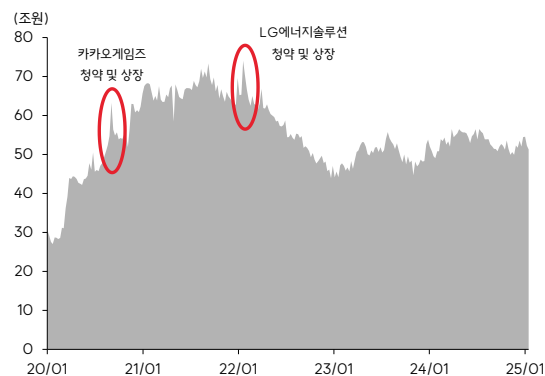
2월은 현재까지 총 13개 기업의 공모 청약이 예정되어 있다. 일부 기업들의 경우 청약 일정이 겹치는 경우도 다수 눈에 띄는데, 투자자들이 관심 및 선호도에 따라 청약 분위기도 편중되는 양극화 현상이 나타날 것으로 예상된다. 수요예측 결과에 따른 기업가치 수준, 전방 산업의 성장성, 상장 직후 유통 물량 등을 적절히 고려하여 청약에 참여해야 할 것으로 보인다. 아직 수요예측을 진행 중이거나 진행 예정인 기업들도 있는 만큼 시장 분위기를 고려해 공모 일정을 적절히 조정하는 방안도 검토할 필요가 있다.

1월 IPO, 대어급 기업에 대한 엇갈린 시선

1월 한 달간 수요예측을 마무리하고 결과를 발표한 기업은 총 10 개다. 그 중 3 개 기업이 희망 공모가 밴드 하단 및 하단 미만 수준에서 공모가를 확정지었고, 나머지 7 개 기업은 모두 희망 밴드 상단에서 공모가가 확정되었다. 2024 년 한 해 동안 나타났던 공모가 고평가 논란이 올해도 이어지는 것 아닌가 싶은 걱정이 드는 것도 사실이다. 실제로 수요예측 및 공모청약 이후 상장까지 마무리한 4 개 기업 중 3 개가 희망 밴드 하단 및 하단 미만 수준으로 공모가를 확정 지었음에도 상장 직후 부진한 주가 흐름이 나타나고 있기 때문이다. 하지만 한편으로는 ① 엘지씨엔에스라는 대어급 기업의 등장으로 IPO 시장에 대한 투자자들의 관심이 환기되었고, ② 희망 밴드 상단에서 공모가를 확정 짓고 상장 이후에도 긍정적 주가 흐름이 나타난 기업도 등장했다는 점에서 조그마한 희망을 가져본다.

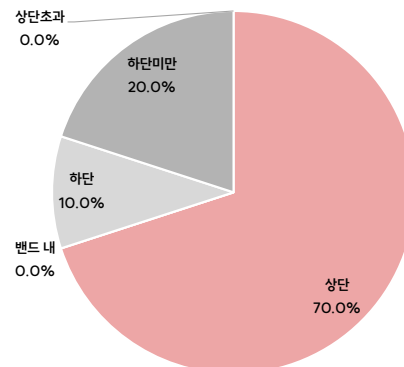
1월 IPO 시장에서 가장 큰 관심을 받았고 2/5 상장을 앞둔 엘지씨엔에스는 경색되어 가던 IPO 시장에 대한 투자자들의 관심을 환기시키는 데는 성공했지만, 조금의 아쉬움이 남는 것도 사실이다. 20 조원이 넘는 공모 청약증거금이 모였지만, 과거 카카오게임즈나 LG 에너지솔루션이 상장하던 당시 공모주 청약을 위해 고객 예약금이 폭증했던 것과 같은 움직임이 나타나지는 않았기 때문이다. 그래도 침체되었던 IPO 시장에 투자자들의 관심을 불어넣은 군계일학의 모습을 보여준 만큼 이제는 상장 이후의 주가 흐름에 관심을 가져야 할 것이다. 상대적으로 높았던 구주 매출 비중과 상장 직후 유통 주식 수, 대기업 그룹 계열사의 상장 등 2025 년 IPO 시장의 향방에 영향을 미치거나 잣대가 될 이슈들이 다양하기 때문이다.

[그림 1] 고객예약금 추이



자료: Quantwise, SK 증권

[그림 2] 2025년 수요 예측 결과 비중



자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

[표 1] 2025 년 수요예측 결과

종목코드	종목명	수요예측일		희망 공모가(원)		확정 공모가 (원)	확정 수준	공모금액(억원)		확정 공모금액 (억원)	수요예측 경쟁률 (vs 1)
		시작	종료	하단	상단			하단	상단		
A475460	미트박스글로벌	01/02	01/08	19,000	23,000	19,000	하단	190	230	190	850
A096250	와이즈넷	01/03	01/09	24,000	26,000	17,000	하단미만	216	234	153	65
A373160	데이원컴퍼니	01/06	01/10	22,000	26,700	13,000	하단미만	299	363	177	115
A482630	삼양엔씨캠	01/06	01/10	16,000	18,000	18,000	상단	176	198	198	1,242
A450950	아스테라시스	01/06	01/10	4,000	4,600	4,600	상단	146	168	168	1,242
A452450	피아아이	01/08	01/14	4,000	5,000	5,000	상단	144	180	180	1,118
A064400	엘지씨엔에스	01/09	01/15	53,700	61,900	61,900	상단	10,406	11,994	11,994	114
A462980	아이지넷	01/09	01/15	6,000	7,000	7,000	상단	120	140	140	1,139
A240550	동방메디컬	01/16	01/22	9,000	10,500	10,500	상단	270	315	315	910
A475830	오름테라퓨틱	01/17	01/23	24,000	30,000	-	-	600	750	-	-
A303810	동국생명과학	01/20	01/24	12,600	14,300	-	-	252	148	-	-
A212710	아이에스티이	01/21	01/24	9,700	11,400	11,400	상단-	327	390	390	1,148
A463480	모티브링크	01/31	02/06	5,100	6,000	-	-	154	181	-	-
A479960	위너스	02/04	02/10	7,500	8,500	-	-	128	144	-	-
A489500	엘케이캠	02/04	02/10	18,000	21,000	-	-	180	210	-	-
A444530	심플랫폼	02/11	02/17	13,000	15,000	-	-	120	138	-	-
A462860	더즌	02/11	02/17	10,500	12,500	-	-	262	312	-	-
A484810	티엑스알로보틱스	02/11	02/17	11,500	13,500	-	-	354	415	-	-
A393970	대진첨단소재	02/11	02/17	10,900	13,000	-	-	327	390	-	-

자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

[표 2] 1월 신규 상장 기업 공모가 대비 수익률 현황

종목코드	종목명	희망 공모가(원)		확정 공모가 (원)	공모가 확정수준	현재가 (1/31) (원)	수요예측 경쟁률 (vs 1)	공모청약 경쟁률 (vs 1)	수익률(%)	
		하단	상단						상장당일	1/31
A475460	미트박스	19,000	19,000	19,000	하단	11,780	850	459	-25.3	-38.0
A096250	와이즈넷	24,000	24,000	17,000	하단미만	11,320	65	10	-36.5	-33.4
A373160	데이원컴퍼니	22,000	22,000	13,000	하단미만	7,620	115	134	-40.0	-41.4
A450950	아스테라시스	4,000	4,600	4,600	상단	7,430	1,242	1,791	44.3	61.5

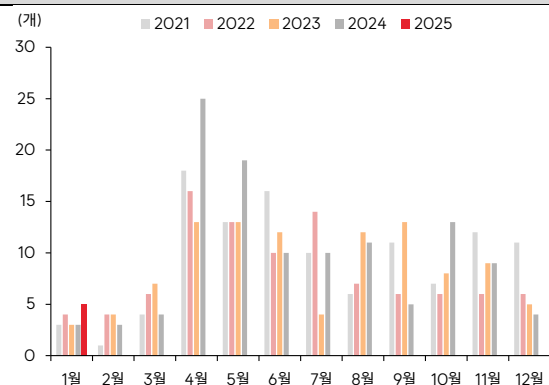
자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

2월 IPO, 소문난 잔치에 먹을 것 많으려면

8개 기업의 공모 청약이 진행되었던 1월이 마무리되고, 2월에는 현재까지 총 13개 기업의 공모 청약이 예정되어 있다. 많은 기업들의 공모 청약이 동시에 진행되는 만큼 청약 일정이 겹치는 기업들이 다수 눈에 띈다. 이는 청약 기업들의 부익부 빈익빈 현상이 도드라지게 나타날 수 있음을 의미한다. 따라서 일반 투자자들의 경우 수요예측 결과에 따른 기업가치 수준, 전방 산업의 성장성, 상장 직후 유통 물량 등을 적절히 고려하여 청약에 참여해야 할 것으로 보인다.

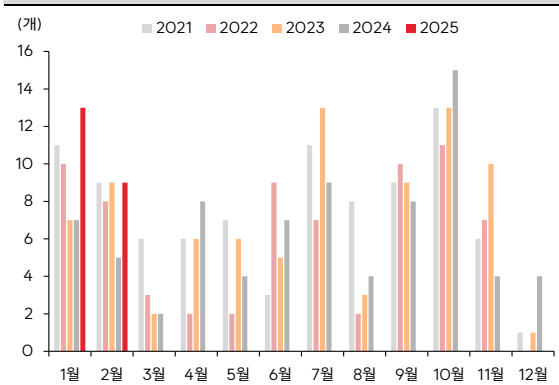
2/3~4 일에는 한방/미용 의료기기 전문 업체 동방메디컬과 반도체 품질 관리 장비 전문 업체 아이에스티가 청약에 돌입한다. 동방메디컬은 수요예측 과정에서 경쟁률도 높았지만, 액티브 시니어들의 증가에 따른 피부/미용 기기 관심 확대가 강점이다. 아이에스티는 한 차례 공모 절차 연기를 결정한 이후 공모 물량을 축소하여 다시 청약을 진행할 예정이다. 동방메디컬과 아이에스티 모두 최근 IPO 트렌드에 발맞춰(?) 희망 밴드 상단에서 공모가를 확정지었다. 4~5 일 청약 진행되는 오름테라퓨틱의 항체접합분해제(DAC) 기술은 글로벌 시장에서 많은 관심을 받고 있는 것으로 알려졌다. 지난해 11월 대비 공모가 및 공모주식 수를 낮추는 결단을 했지만, 상장 직후 차익 실현 가능한 유통 주식수가 많다는 점도 고려해야 한다. 5~6 일 청약 예정인 동국생명과학은 높은 시장 점유율과 안정적 실적이 눈에 띄지만 마찬가지로 상장 직후 차익 실현 가능 유통 주식수 비중이 높다. 한편 2/20~21일은 총 5개 기업의 청약이 집중되어 있다. 추후 Weekly IPO 자료 등을 통해 순차적으로 다루겠지만, 아직 모든 기업의 수요예측이 완료되지 않았으므로 시장 분위기를 고려해 공모 일정을 적절히 조정하는 방안도 검토할 필요가 있다.

[그림 3] 상장예비심사 청구 기업 수 추이



자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

[그림 4] 수요예측 기업 수 추이



자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

[표 3] 상장예비심사 청구 현황 - 2024 년 하반기 이후 ①

시장구분	종목명	예심 청구일	예심 결과 확정일	심사 결과
코스닥	로킷헬스케어	2024-07-05	2024-11-28	심사승인
코스닥	진캐스트	2024-07-05		심사철회
코스닥	모티브링크	2024-07-08	2024-11-04	심사승인
코스닥	오가노이드사이언스	2024-07-12	2024-12-24	심사승인
코스닥	앰틱스바이오	2024-07-23		청구서접수
코스닥	웰랑	2024-07-25		심사철회
코스닥	더즌	2024-07-26	2024-10-02	심사승인
코스닥	렉스로보	2024-07-30	2024-10-22	심사철회
코스닥	베이스	2024-07-30	2024-11-19	심사철회
유가증권	씨케이솔루션	2024-07-31	2024-10-11	공모철회
코스닥	이노테크	2024-08-06	2024-10-11	심사철회
코스닥	파이아이	2024-08-09	2024-10-17	심사승인
유가증권	서울보증보험	2024-08-13	2024-10-21	심사승인
코스닥	레드엔비아	2024-08-19		청구서접수
코스닥	삼양엔씨켄	2024-08-19	2024-11-04	상장승인
코스닥	엘에스이링크	2024-08-22		심사철회
유가증권	엠앤씨솔루션	2024-08-23	2024-11-06	상장승인
코스닥	인투셀	2024-08-26	2025-01-16	심사승인
유가증권	에이스엔지니어링	2024-08-29		심사철회
코스닥	엠디바이스	2024-08-30	2024-11-21	심사승인
코스닥	원일티엔아이	2024-08-30		심사승인
코스닥	아스테라시스	2024-09-02	2024-11-04	상장승인
코스닥	메트로랩	2024-09-10		청구서접수
코스닥	티엑스알로보틱스	2024-09-19	2024-12-24	심사승인
코스닥	대진첨단소재	2024-09-20	2024-11-21	심사승인
코스닥	나우로보틱스	2024-09-24	2025-01-24	심사승인
유가증권	LG 씨엔에스	2024-10-04	2024-12-02	심사승인
코스닥	영광와이케이엠씨	2024-10-07		청구서접수
유가증권	디엔솔루션즈	2024-10-08	2024-12-11	심사승인
코스닥	이문온시아	2024-10-11		청구서접수
코스닥	한텍	2024-10-11	2024-12-19	심사승인
코스닥	레메디	2024-10-17		청구서접수

자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

[표 4] 상장예비심사 청구 현황 - 2024 년 하반기 이후 ②

시장구분	종목명	예심 청구일	예심 결과 확정일	심사 결과
코스닥	엘케이캠	2024-10-18	2024-12-26	심사승인
코스닥	키스트론	2024-10-18	2024-12-19	심사승인
코스닥	제노스코	2024-10-22		청구서접수
코스닥	에이유브랜즈	2024-10-23	2025-01-24	심사승인
유가증권	롯데글로벌로지스	2024-10-24	2024-12-27	심사승인
코스닥	아른	2024-10-30		청구서접수
코스닥	아우토크립트	2024-10-30		청구서접수
코스닥	에이모	2024-11-01		청구서접수
코스닥	파인원	2024-11-05	2025-01-03	심사승인
코스닥	엠아이티	2024-11-06		청구서접수
코스닥	링크솔루션	2024-11-08		청구서접수
코스닥	바이오비즈	2024-11-12		심사승인
유가증권	달바글로벌	2024-11-14	2025-01-23	심사승인
코스닥	쎬크	2024-11-15		청구서접수
코스닥	도우인시스	2024-11-22		청구서접수
코스닥	지씨지놈	2024-11-29		청구서접수
코스닥	뉴엔에이아이	2024-12-05		청구서접수
코스닥	프로티나	2024-12-09		청구서접수
코스닥	아이티캠	2024-12-24		청구서접수
코스닥	피라인모터스	2024-12-27		청구서접수
코스닥	싸이닉솔루션	2025-01-09		청구서접수
코스닥	그래피	2025-01-17		청구서접수
코스닥	숨비	2025-01-20		청구서접수
코스닥	엔알비	2025-01-22		청구서접수
코스닥	노벨티노빌리티	2025-01-24		청구서접수

자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

IPO 캘린더 / 2025년 2월

수요예측

공모청약

신규상장

월(Mon)	화(Tue)	수(Wed)	목(Thu)	금(Fri)		
3	4	5	6	7		
모티브링크			위너스 / 엘케이캠			
동방메디컬 / 아이에스티이		오름테라퓨틱				
		동국생명과학				
삼양엔씨캠	아이지넷 / 피아이이	엘지씨엔에스				
10	11	12	13	14		
위너스 / 엘케이캠	심플랫폼 / 더즌 / 티엑스알로보틱스 / 대진첨단소재 / 한텍					
		엠디바이스				
모티브링크			위너스 / 엘케이캠			
		아이에스티이	동방메디컬	오름테라퓨틱		
17	18	19	20	21		
심플랫폼 / 더즌 / 한텍	서울보증보험					
티엑스알로보틱스						
대진첨단소재						
엠디바이스				심플랫폼 / 더즌 / 티엑스알로보틱스		
		대진첨단소재 / 한텍				
동국생명과학			모티브링크			
24	25	26	27	28		
서울보증보험						
엠디바이스						

IPO 캘린더 / 2025년 3월

수요예측

공모청약

신규상장

월(Mon)

3 대체공휴일

화(Tue)

4

수(Wed)

5

목(Thu)

6

금(Fri)

7

오가노이드사이언스

서울보증보험

10

11

12

13

14

오가노이드사이언스

17

18

19

20

21

오가노이드사이언스

24

25

26

27

28

31

Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 02월 03일 기준)

매수	97.47%	중립	2.53%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------