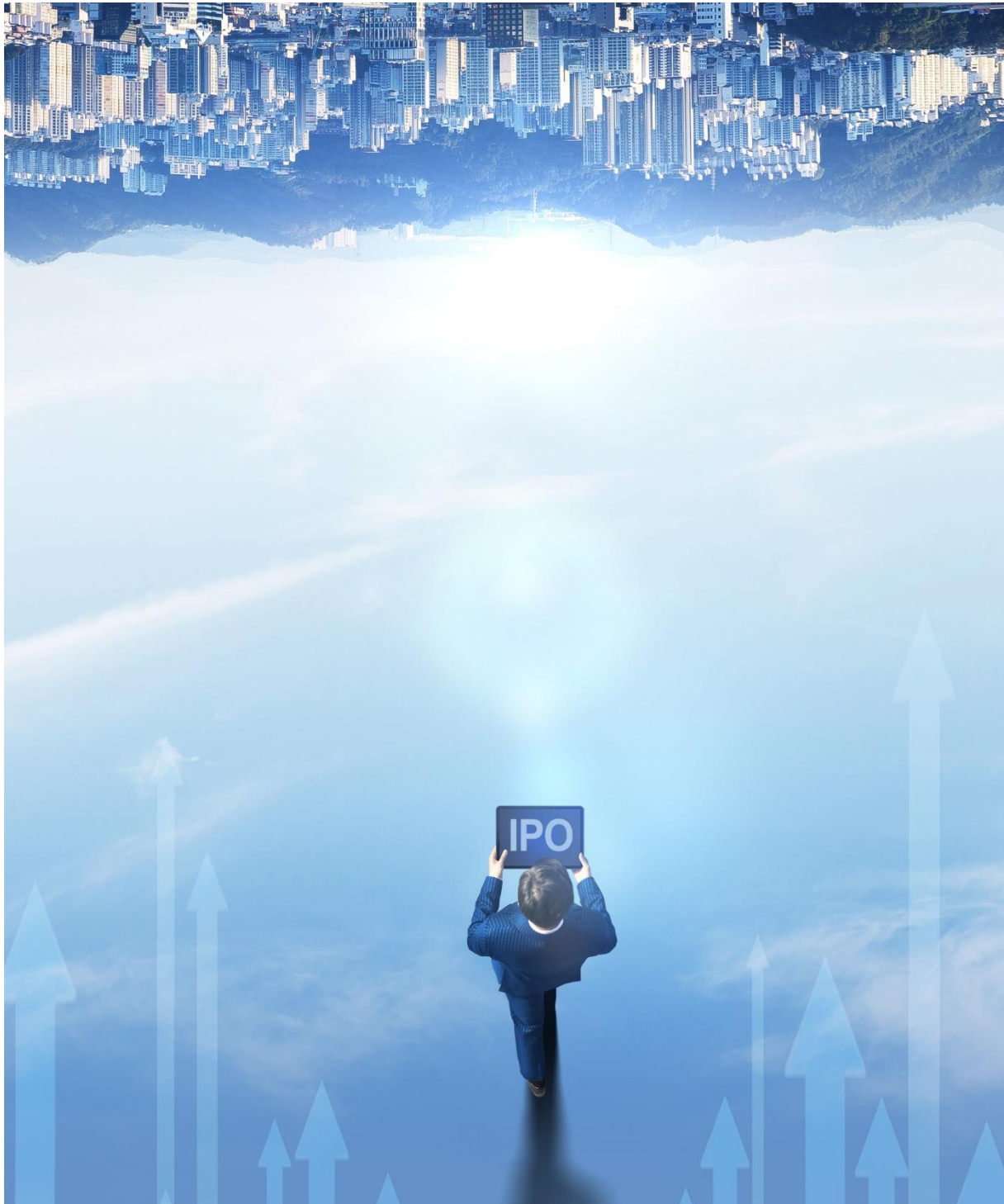


# Korea **IPO** Market

2025년  
9월호

## 8월 IPO 시장분석 및 9월 시장전망

8월 IPO 시장 양호, 9월은 비수기 & 제도 변경 관망



# Contents

---

<b>I. 2025년 8월 IPO 시장 분석</b>	<b>4</b>
수익성 측면에서는 여전히 높은 수준	4
공모가 대비 시초가 수익률은 62.3%로 높은 수익률 유지	8
공모가 확정 단계에 옥석 가리기 전환	10
기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 낮은 수준	12
스팩(SPAC) 부활로 금융 업종 비중은 높은 비중 유지	14
상장 기업 수는 11 개로 평균 대비 소폭 높은 수준	16
공모 금액은 동월 평균 대비 높은 수준	18
상장 시가총액은 역대 평균 대비 높은 수준	20

---

<b>II. 2025년 9월 IPO 시장 전망</b>	<b>22</b>
9월은 비수기로 시장 관망 예상	22

---

<b>III. 9월 이후 IPO 예정 기업</b>	<b>24</b>
-----------------------------	-----------

<b>VI. 향후 IPO 스케줄</b>	<b>25</b>
-----------------------	-----------

<b>V. 2025년 8월 Post-IPO 유망주</b>	<b>28</b>
---------------------------------	-----------

<b>기업분석</b>	<b>29</b>
대한조선(439260,KS)	
에스엔시스(0008Z0,KQ)	
삼양컴텍(484590,KQ)	
한라캐스트(125490,KQ)	

# 8 월 시장분석 및 9 월 시장전망

## 8 월 IPO 시장 분석: 대한조선 IPO 성공, 수익성 양호

올해 8 월의 IPO 시장의 큰 특징은 크게 세 가지임. ① 대어급인 대한조선이 상장에 성공하였고, ② 시초가 대비 공모가 및 현재주가(2025.08.29) 수익률이 높게 유지되었으며, ③ 스팩(SPAC) 상장 비중은 여전히 높은 비중을 차지하고 있다는 것임.

대한조선은 1.9 조원의 시가총액으로 상장을 하였으며, 공모가 대비 시초가 수익률이 78.2%를 기록함. 특히 첫날 증가는 시초가보다 높은 주가로 마감하였고, 8 월말 주가는 공모가 대비 71.8% 증가하면서 성공적인 모습을 안착함.

공모가 대비 시초가 수익률은 62.3%로 높은 수익률을 유지하였음. 또한, 공모가 대비 현재주가(2025.08.29. 종가 기준) 수익률이 48.7%로 양호한 수치를 기록함. 특히 연간 누적 수익률은 66.3%로 역대 2 위 수준을 유지함.

상반기에 금융 업종 비중이 12.1%를 차지한 반면, 올해 7 월에 금융업종 비중이 36.4%, 8 월에 27.3%를 차지함. 7 월에 스팩 기업 3 개가 상장한데 이어 8 월에도 3 개 기업이 상장에 성공하였기 때문임. SPAC 상장의 증가세는 당분간 지속될 것으로 예상함.

## 9 월 IPO 시장 전망: 비수기로 시장 관망세

9 월 IPO 시장은 역대 매우 낮은 기업 수가 IPO에 도전할 것으로 예상함. 이번 9 월이 상대적으로 IPO 시장이 부진한 이유는 ① 전형적인 비수기 시즌인 가운데, ② 특히 7 월 이후 IPO 시장에 적용되는 다양한 규정이나 정책들의 영향이 반영되는 시기를 앞두고 기업이 우선 관망하고 있기 때문으로 판단함.

올해 9 월 IPO 예상 기업 수는 1~2 개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 7 개 대비 크게 낮은 수준임. 9 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,400 ~ 2,200 억원 대를 형성할 것으로 전망하는데, 이는 역대 동월 평균 공모금액 2,562 억원 대비 낮은 수준임. 9 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 7,800 ~ 10,000 억원 수준을 보일 것으로 추정되는데, 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.1 조원 대비 낮은 수준임.

Executive  
Summary

by 박종선

## I. 2025 년 8 월 IPO 시장 분석

### 수익성 측면에서는 여전히 높은 수준

올해 8 월 IPO 시장의 특징은 ① 대어급인 대한조선이 상장에 성공하였고, ② 시초가 대비 공모가 및 현재주가(2025.08.29) 수익률이 높게 유지되었으며, ③ 스팩(SPAC) 상장 비중은 여전히 높은 비중을 차지하고 있다는 것이다.

상반기에 서울보증보험 및 LG 씨엔에스의 대어급 종목에 IPO 에 성공하였다. 하반기에 들어서 지난 8 월에 대한조선이 상장에 성공하였다. 대한조선은 8 월 1 일 에 1.9 조원의 시가총액으로 상장을 하였으며, 공모가 대비 시초가 수익률이 78.2%를 기록하면서 성공적인 모습으로 시작하였다. 특히 첫날 종가는 시초가 보다 높은 주가로 마감하였다. 결국 8월말 주가는 공모가 대비 71.8% 증가하면서 IPO 시장에 성공적인 모습을 보이며, 안착하였다.

총 11 개 종목 중 주요 8 개 기업(스팩 3 개 기업 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 62.3%로 높은 수익률을 유지하였다. 또한, 공모가 대비 현재주가 (2025.08.29. 종가 기준) 수익률이 48.7%로 양호한 수치를 기록하였다. 특히 연간 누적 수익률은 66.3%로 여전히 높은 수익성을 유지하고 있다.

또한, 올해 상반기에 급락했던 스팩(SPAC) 상장 비중 감소와 함께 금융 업종의 비중이 7 월에 급증하는 추세로 전환했는데, 8 월에도 높은 비중을 차지했다. 상반기에 금융 업종 비중이 12.1%를 차지한 반면, 올해 7 월 에 금융업종 비중이 36.4%, 8 월에 27.3%를 차지했다. 7 월에 스팩 기업 3 개가 상장한데 이어 8 월 에도 3 개 기업이 상장에 성공하였기 때문이다. SPAC 상장의 증가세는 당분간 지속될 것으로 예상된다.

8월 기관수요예측 평균경쟁률은 688:1로 8년 평균 대비 낮은 수준을 보였으나, 일반 청약 평균경쟁률은 889:1 로 8년 평균경쟁률보다 소폭 높은 수준을 기록하였다.

IPO 기업 수는 총 11 개 기업으로 역대 동월 평균인 10개 대비 유사한 수준이었고, 공모금액(8,914 억원) 및 상장 시가총액(3 조 5,571 억원) 측면에서는 역대 동월 평균인 각각 5,845 억원, 2 조 8,331 억원 대비 높은 수준을 보였다.

도표 1. 2025년 8월 상장 기업: 11개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
8월 (11)	그래피	318060	2025-08-25	신규상장	코스닥	1,656	1,125	형상기억 투명교정장치, 3D 프린팅 소재, 질소경화기 등
	제이피아이헬스케어	0010V0	2025-08-21	신규상장	코스닥	1,021	854	X-ray Grid, 의료영상기기 등
	삼성스팩 10호	0044K0	2025-08-21	신규상장	코스닥	150	149	기업인수합병
	한라캐스트	125490	2025-08-20	신규상장	코스닥	2,117	1,679	마그네슘 및 알루미늄 다이캐스팅 제품(차량, 가전용 경량화 소재 부품)
	에스엔시스	0008Z0	2025-08-19	신규상장	코스닥	2,831	4,888	파워솔루션, 에코솔루션, 운항제어솔루션, MRO 솔루션
	삼양컴텍	484590	2025-08-18	신규상장	코스닥	3,173	6,721	방위산업방탄제품(K-SAP, 유리섬유제품, 방탄헬멧, 위장망, 방탄복), 항공기부품 제조, 도매, 무역
	교보 18호스팩	0041B0	2025-08-14	신규상장	코스닥	101	101	기업인수합병
	지투지바이오	456160	2025-08-14	신규상장	코스닥	3,112	8,859	장기 약효저속성 주사제 개발
	아이티켄	309710	2025-08-07	신규상장	코스닥	2,026	2,391	원료의약품, 의약품중간체 및 전자재료 등
	하나 35호스팩	0041L0	2025-08-06	신규상장	코스닥	121	120	기업인수합병
	대한조선	439260	2025-08-01	신규상장	유가증권	19,263	33,094	선박 및 보트 건조업

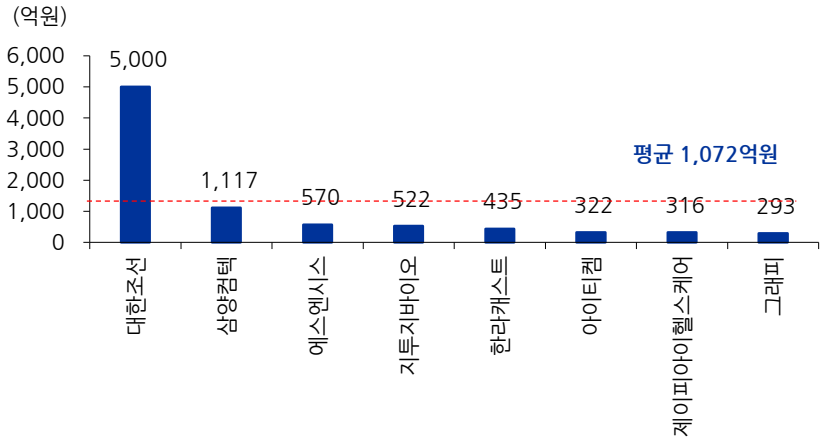
주: 현재 시가총액은 2025년 8월 29일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2025년 8월 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	종가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반 청약 경쟁률 (X:1)
8월 (8)	제이피아이헬스케어	2025-08-21	1,021	854	-16.4%	40.0%	8.5%	942.7	1,154.5
	그래피	2025-08-25	1,656	1,125	-32.1%	-22.7%	-24.9%	182.2	39.8
	한라캐스트	2025-08-20	2,117	1,679	-20.7%	35.2%	2.1%	832.9	927.4
	에스엔시스	2025-08-19	2,831	4,888	72.7%	70.0%	50.0%	739.2	1,472.5
	지투지바이오	2025-08-14	3,112	8,859	184.7%	49.1%	61.7%	810.6	470.1
	삼양컴텍	2025-08-18	3,173	6,721	111.8%	107.9%	116.1%	565.6	928.0
	아이티켄	2025-08-07	2,026	2,391	18.0%	141.0%	92.9%	1,158.0	1,880.8
	대한조선	2025-08-01	19,263	33,094	71.8%	78.2%	84.8%	275.7	238.1

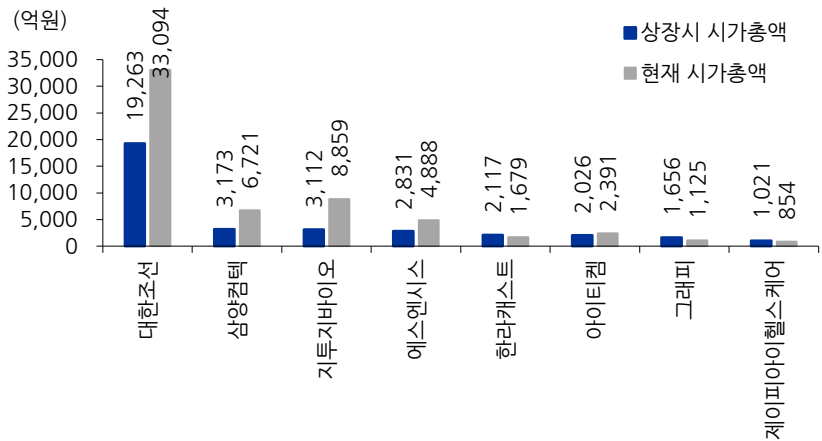
주: 현재 시가총액은 2025년 8월 29일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 8월 상장 주요 기업별 공모 금액



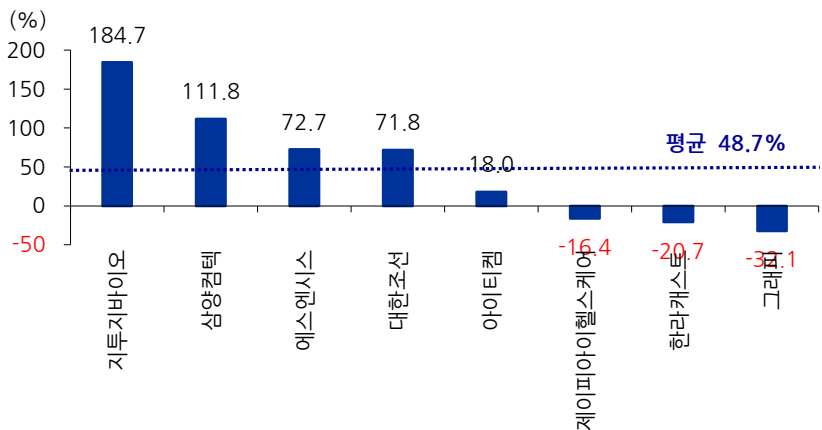
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 8월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 월말 시가총액



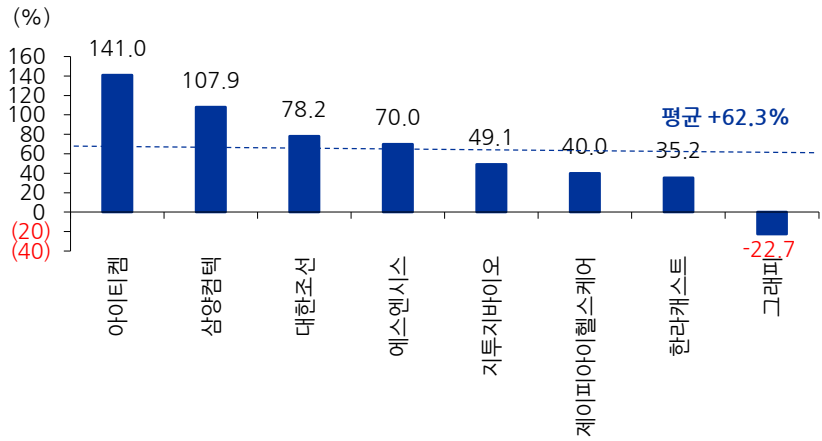
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 8월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 월말 시가총액 수익률



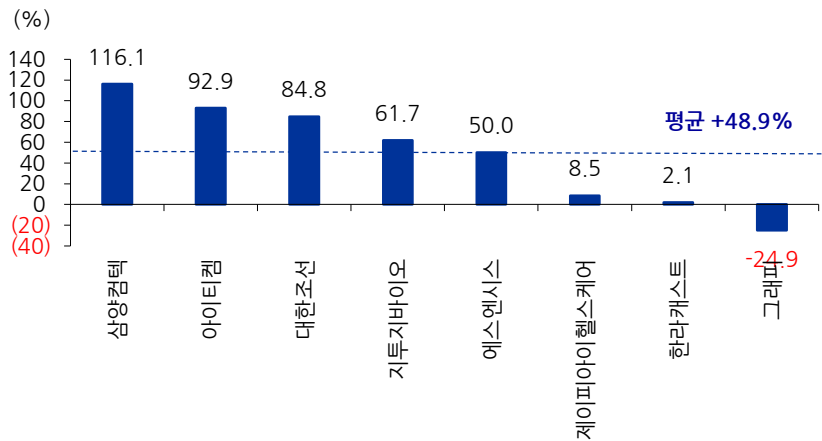
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 8월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



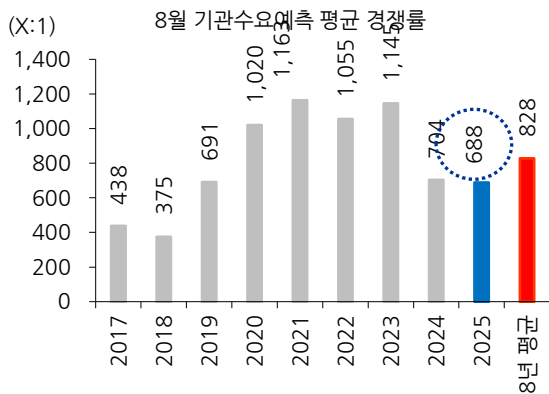
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 8월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 증가 수익률



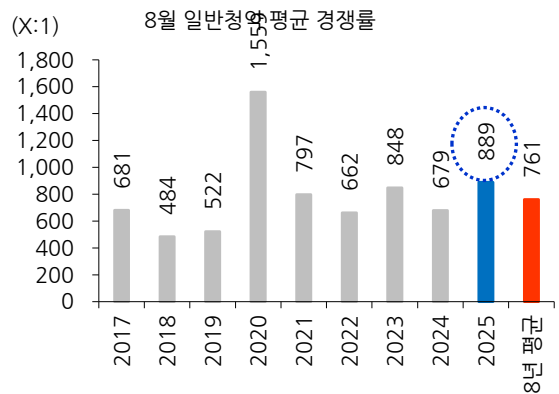
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 8월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 8월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

## 공모가 대비 시초가 수익률은 62.3%로 높은 수익률 유지

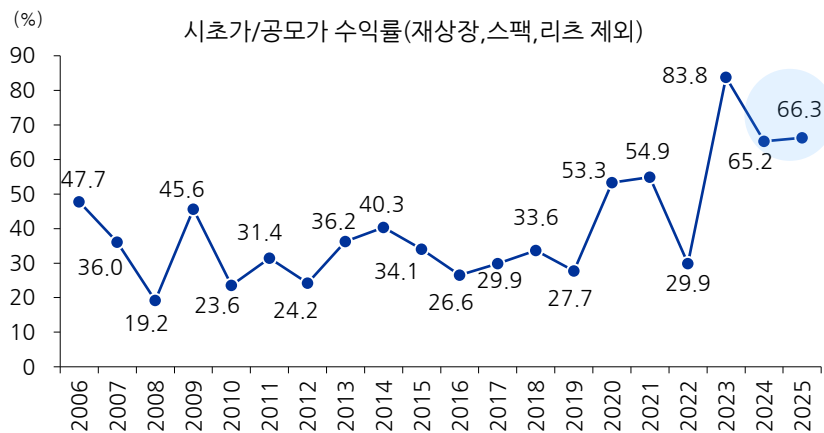
2025년 8월 상장한 11개 기업 중 8개 기업(총 11개 중 스팩 3개 기업 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 62.3%, 공모가 대비 현재주가(2025.08.29. 종가 기준) 수익률은 48.7%로 안정적인 수익률을 유지한 것으로 보인다. 연간 수익률은 66.3%로 역대 두 번째로 높은 수익률을 보이고 있다.

공모가 대비 시초가 수익률은 62.3%로 안정적인 수익률을 보였다. 연간 기준으로 본다면, 8월 누적 기준으로는 66.3% 수익률을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 연간 최고 수익률을 보였던 2023년 83.8%에 이어 올해 66.3%로 두번째로 높은 수치이다.

한편, 공모가 대비 8월말 현재주가(2025.08.29 종가 기준) 평균 수익률은 48.7%로 안정적인 수치를 보였다. 특히, 지투지바이오와 삼양컴텍 등이 각각 184.7%, 111.8%로 높은 수익성을 기록하였다.

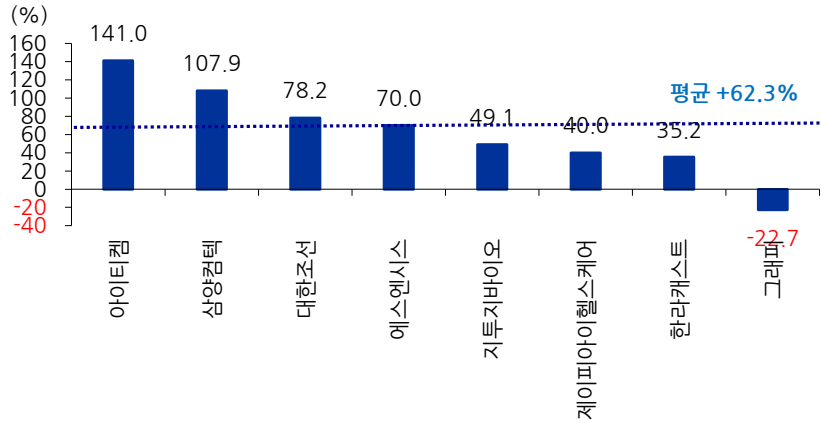
기관 및 일반 투자자의 투자 전략이 다시 예전 스타일로 돌아가고 있는 모습이다. 공모가 대비 시초가 수익률은 가장 높은 수익률을 보였고, 공모가 대비 월말 주가 수익률이 낮게 기록하면서 상장 첫날 매도하는 전략으로 다시 회귀하는 모습이다.

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



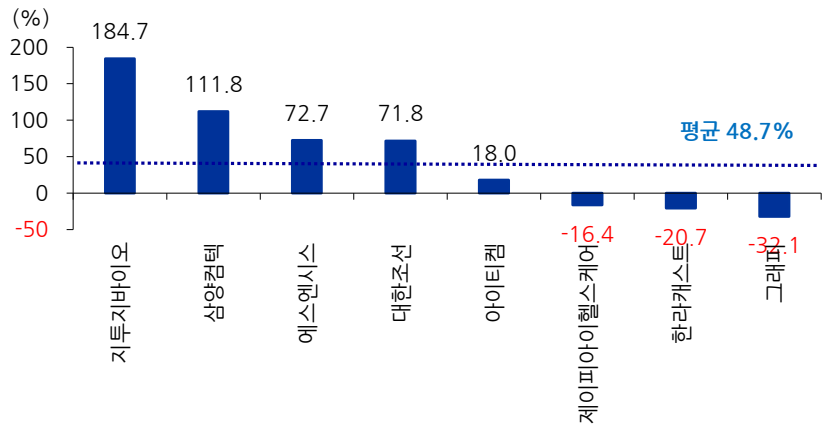
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2025년은 8월 누계 기준  
 자료: 유진투자증권

도표 11. 2025년 8월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



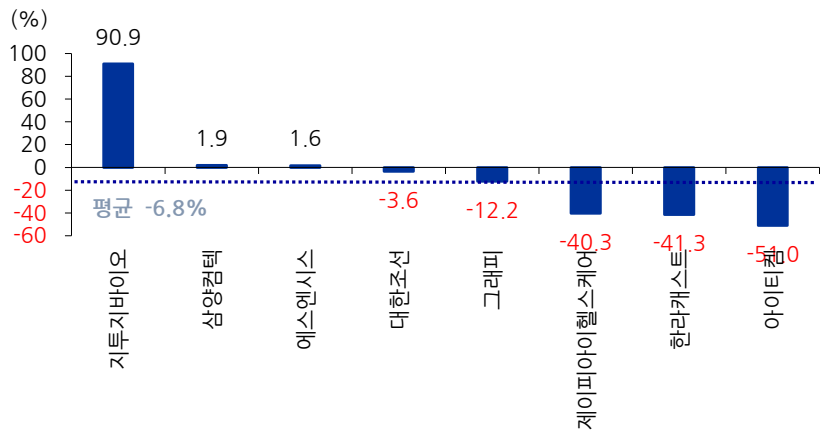
자료: 유진투자증권

도표 12. 2025년 8월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2025.08.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 13. 2025년 8월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2025.08.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

## 공모가 확정 단계에 옥석 가리기 전환

2025년 8월 기관수요예측을 거친 8개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 종목에 대한 옥석(玉石) 가리기가 시작되었다는 것이 큰 특징이다. 지난 6월과 7월에 공모가 밴드 상단 이상으로 공모가가 확정된 비중은 100.0%로 호황을 높였으나, 지난 8월에는 전혀 다른 모습을 보였다.

8월 기관수요예측 기업 11개 기업 중 8개 기업(대한조선, 아이티켄, 삼양컴텍, 지투지바이오, 에스엔시스, 한라캐스트, 그래피, 제이피아이헬스케어) 중에 그래피만이 공모가 하단 미만을 보였고, 나머지 모두가 공모가 상단을 보이면서 공모가가 확정되었다. 비중으로 보면 공모가 상단 이상 확정 비중이 87.5%, 공모가 하단미만이 12.5%를 차지하였다.

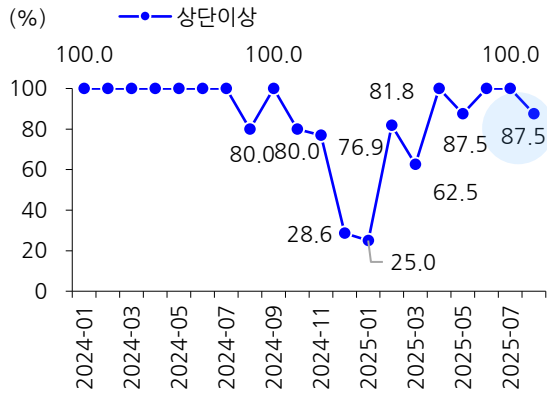
공모가 상단에 8개 중 7개 기업이 확정된 것은 전방시장에 대한 기대감이 반영된 것으로 판단된다. 다만, 그래피는 공모가 밴드가 밸류에이션 상으로는 부담이 된다는 시장의 의견이 반영되면서 가장 낮은 기관수요예측 경쟁률을 보이면서 올해 하반기 유일하게 공모가 하단 미만 가격으로 공모가가 확정이 되었으며, 일반청약경쟁률도 낮은 수치를 기록하였다.

도표 14. 2025년 8월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
제이피아이헬스케어	2025-08-21	16,500~20,000	20,000	상단	942.7	1,154.5
그래피	2025-08-25	17,000~20,000	15,000	하단미만	182.2	39.8
한라캐스트	2025-08-20	5,100~5,800	5,800	상단	832.9	927.4
에스엔시스	2025-08-19	27,000~30,000	30,000	상단	739.2	1,472.5
지투지바이오	2025-08-14	48,000~58,000	58,000	상단	810.6	470.1
삼양컴텍	2025-08-18	6,600~7,700	7,700	상단	565.6	928.0
아이티켄	2025-08-07	14,500~16,100	16,100	상단	1,158.0	1,880.8
대한조선	2025-08-01	42,000~50,000	50,000	상단	275.7	238.1

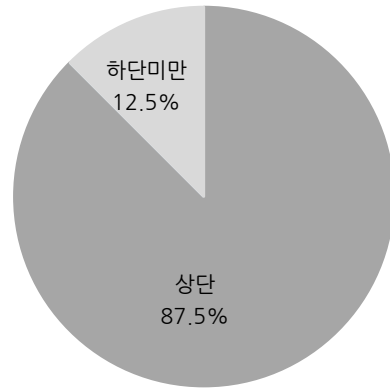
자료: 유진투자증권

도표 15. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



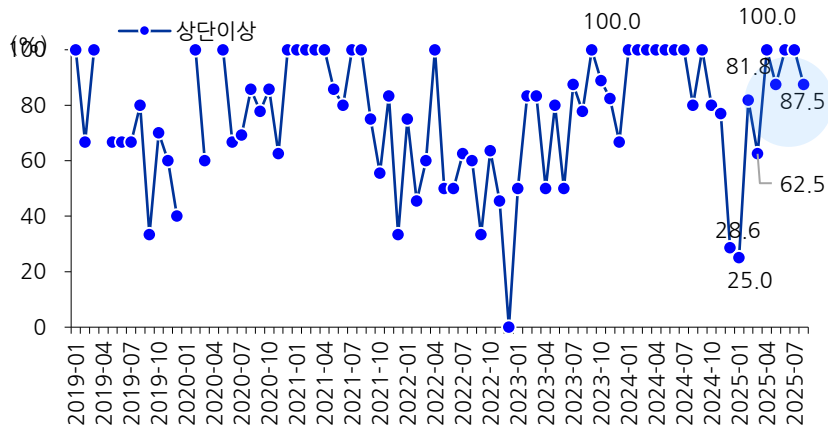
자료: 유진투자증권

도표 16. 2025년 8월 공모가 확정 비율



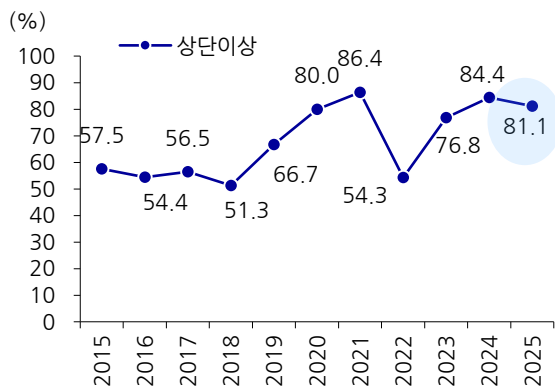
자료: 유진투자증권

도표 17. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



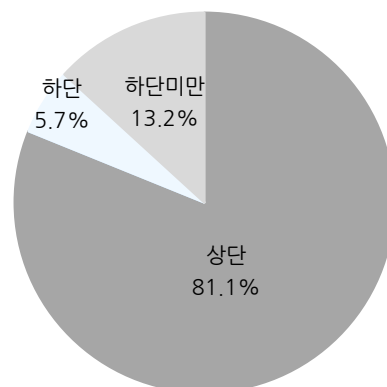
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.  
자료: 유진투자증권

도표 18. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년은 7월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

도표 19. 2025년 공모가 확정 비율



주: 재상장, 코넥스, 스팩 기업 제외. 2025년 7월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

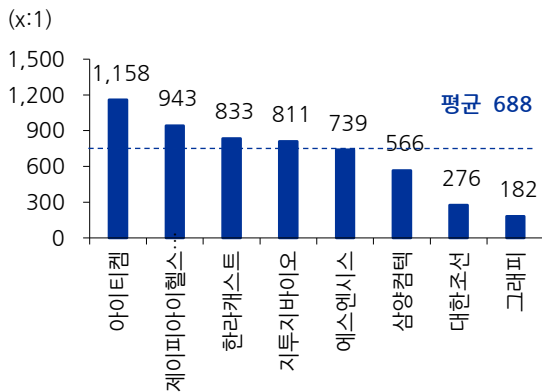
## 기관수요예측 평균경쟁률은 평균 대비 낮은 수준

올해 8월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 688:1, 일반청약경쟁률은 889:1 을 보였는데, 과거 8년(2017~2024) 동월 평균 대비 기관수요예측 평균경쟁률은 낮은 수준을, 일반청약경쟁률은 높은 수준을 보였다.

올해 8월 기관수요예측을 거친 기업은 8개 기업(총 11개 중 스팩 3개 기업 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 688:1 을 기록하였다. 이는 최근 8년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 828:1 대비 낮은 수준이었다. 일반청약 평균경쟁률은 889:1 로 최근 8년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 761:1 대비 높은 수준을 보였다.

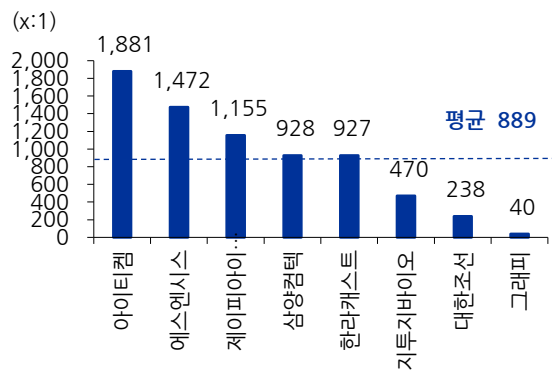
상반기 및 7월 대비 8월에는 시장이 상당히 신중한 모습을 보이고 있다는 판단이다. 기관 수요예측에서 보면, 대어급인 대한조선의 경쟁률이 높지 않은 가운데에서도 공모가는 상단을 보이고, 상장 이후 공모가 대비 높은 수익성을 유지하고 있다. 반면 그래피는 시가총액이 크지 않은 종목임에도 불구하고 낮은 기관수요예측 경쟁률을 보이면서 공모가 하단 미만에 공모가를 확정, 여전히 공모가 이하의 주가를 보이고 있다.

도표 20. 8월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



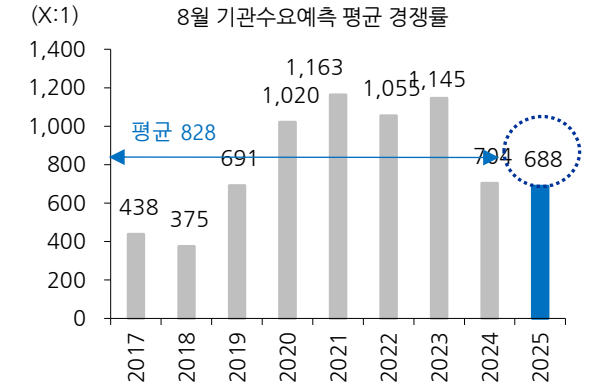
주: 스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 21. 8월 상장기업 일반청약 경쟁률



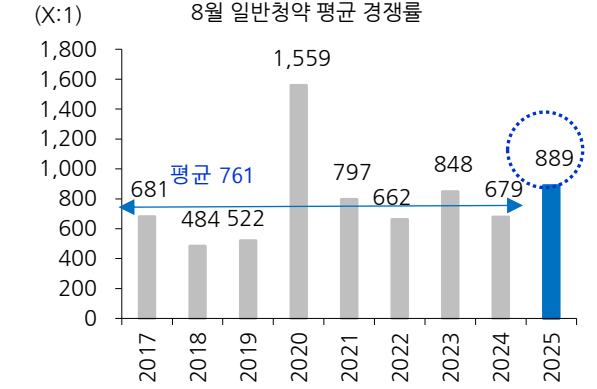
주: 스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 22. 8월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



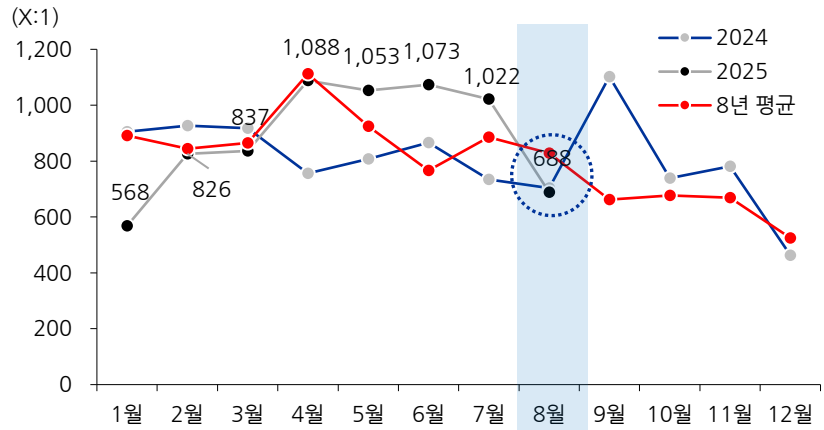
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 23. 8월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



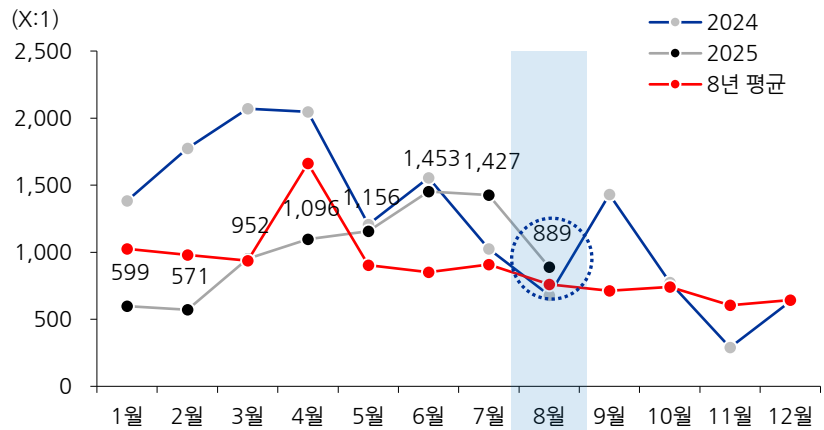
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 24. 월별 기관수요예측 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 25. 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

## 스팩(SPAC) 부활로 금융 업종 비중은 높은 비중 유지

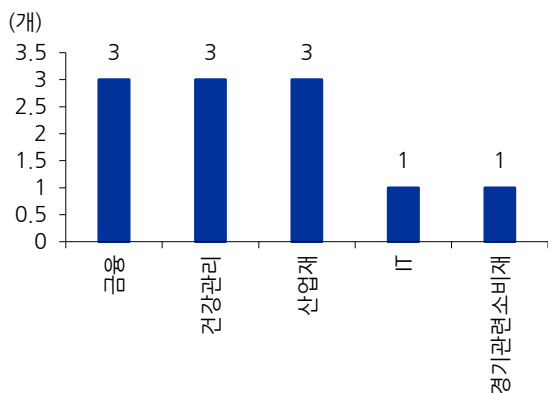
2025년 8월 상장한 11개 기업 중에 금융 및 산업재, 건강관리 업종이 각각 27.3%를 차지하였으며, 3개 부문이 총 81.8%의 높은 비중을 차지하였다.

금융 비중이 여전히 높은 비중을 유지하고 있다. 2023년 및 2024년에는 가장 큰 비중을 차지했던 금융 업종이 올해 상반기에 크게 감소하면서 12.2%를 차지하였다. 하지만, 지난 7월에 전체 36.4%, 8월에 27.3%를 차지하면서 지난해 비중 수준으로 회복되고 있는 것이다. 금융 업종 비중이 다시 확대되고 있는 이유는 지난해까지 스팩(SPAC) 상장 기업 비중이 크게 차지하면서 시장의 주도하였으나, 올해 상반기에 스팩 상장기업이 크게 감소하였다가 하반기 들어서면서 증가세로 돌아섰기 때문이다. 올해 7월에는 전체 11개 상장기업 중에 SPAC 기업이 3개(디비금융제 14호스팩, 엘에스스팩 1호, KB 제 32호스팩), 8월에도 3개(삼성스팩 10호, 교보 18호스팩, 하나 35호스팩) 기업이 상장에 성공했다.

이외에 산업재가 큰 비중을 차지했는데, 이는 대한조선, 에스엔시스, 삼양컴텍 등이 상장에 성공했기 때문이다. 건강관리 업종은 여전히 IPO 시장을 주도하는 부문으로 자리를 잡고 있다.

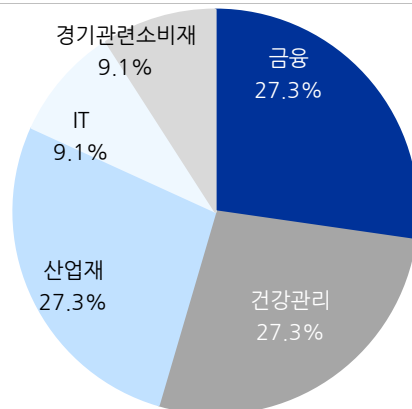
이외에도 IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 경기관련 소비재 업종에서 각각 1개 기업이 상장하면서 업종 비중은 각각 9.1%씩을 차지하였다.

도표 26. 2025년 8월 업종별 IPO 기업 수



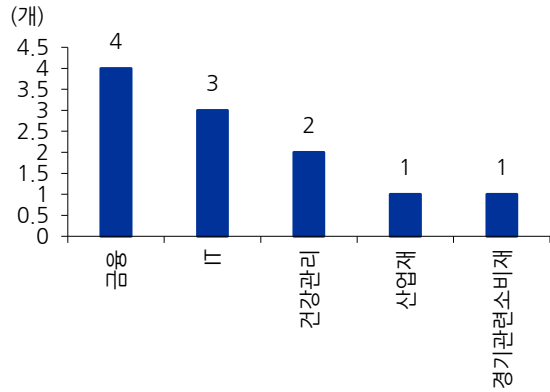
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 27. 2025년 8월 업종별 IPO 비중



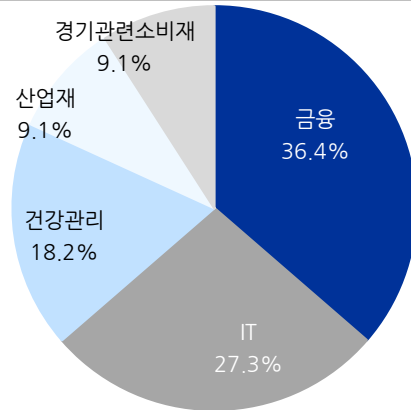
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 28. 2025년 7월 업종별 IPO 기업 수



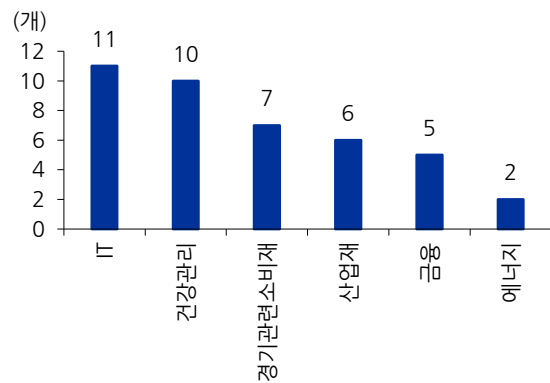
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 29. 2025년 7월 업종별 IPO 비중



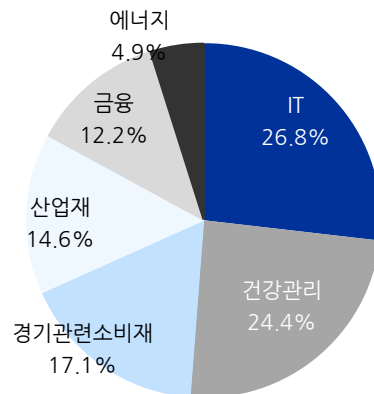
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 30. 2025 상반기 업종별 IPO 기업 수



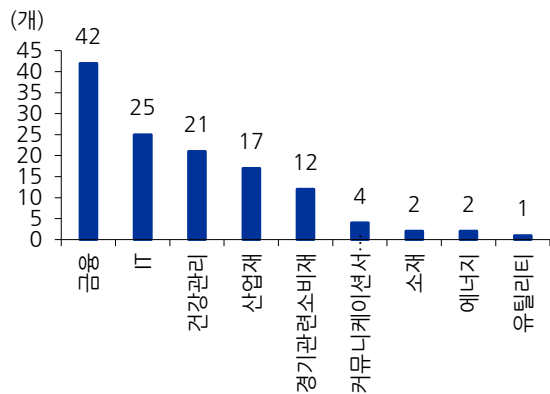
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 31. 2025 상반기 업종별 IPO 비중



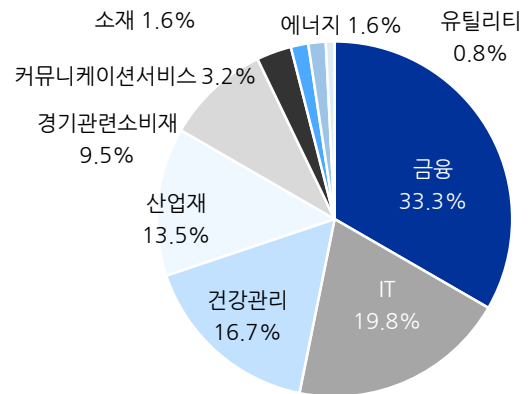
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 32. 2024년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 33. 2024년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

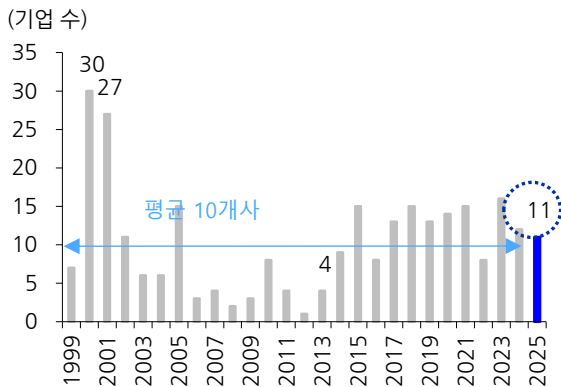
## 상장 기업 수는 11 개로 평균 대비 소폭 높은 수준

올해 8월 IPO 기업 수는 11개사로 과거 연평균(1999~2024년) 동월 상장 기업 평균 10 개 대비 소폭 높은 수준을 보였으며, 최근 5 년(2020~2024) 평균 동월 13 개 대비 낮은 수준이었다. 지난해 12 개 대비 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장에 10 개 기업(그래피, 제이피아이헬스케어, 삼성스팩 10 호, 한라케스트, 에스엔시스, 삼양컴텍, 교보 18 호스팩, 지투지바이오, 아이티컴, 하나 35 호스팩)이 차지했고, 유가증권 1 개(대한조선) 기업이 상장에 성공하였다.

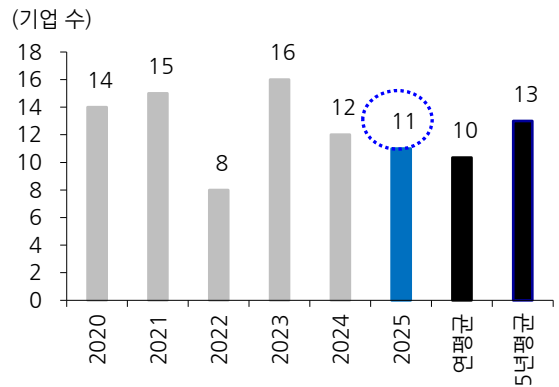
상장유형별로는 11 기업 모두가 신규장상이었고, 이전장상 및 재장상은 없었다.

도표 34. 역대 8월 IPO 기업 수 추이



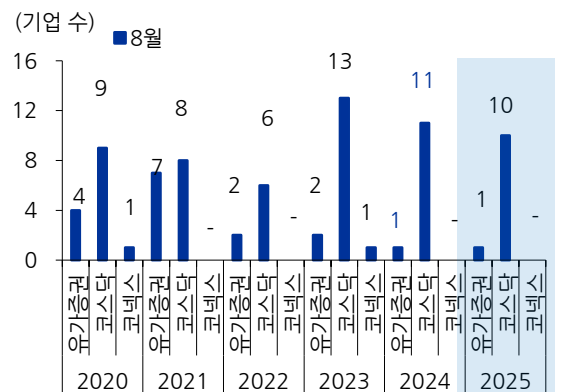
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 전년 동월 및 연평균 8월 상장기업 수 비교



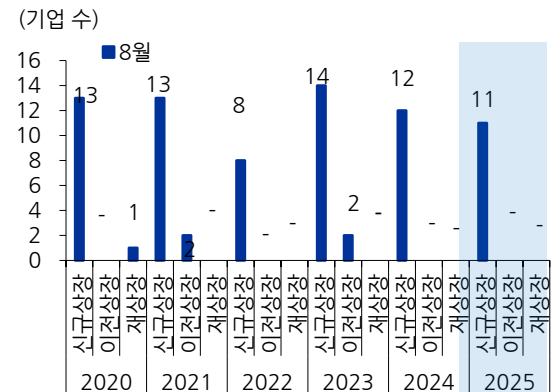
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36. 최근 6년 8월 시장별 IPO 기업 수



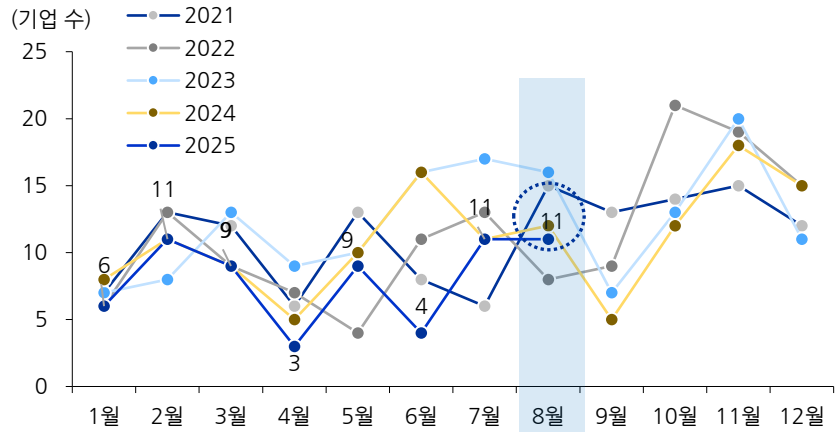
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 37. 최근 6년 8월 상장유형별 IPO 기업 수



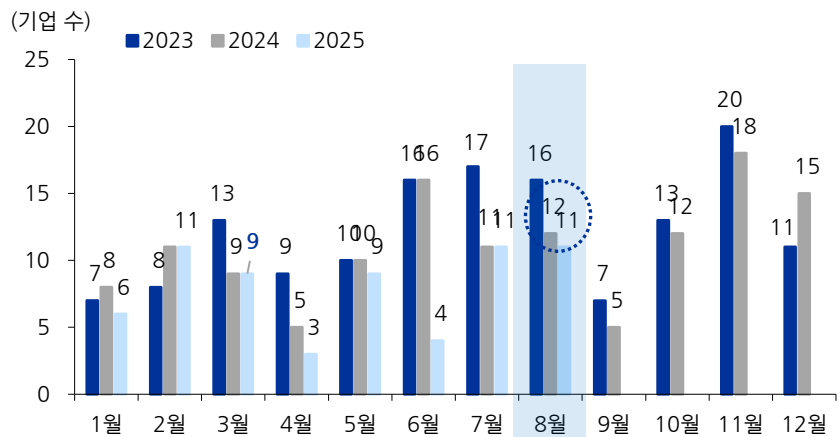
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 38. 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이



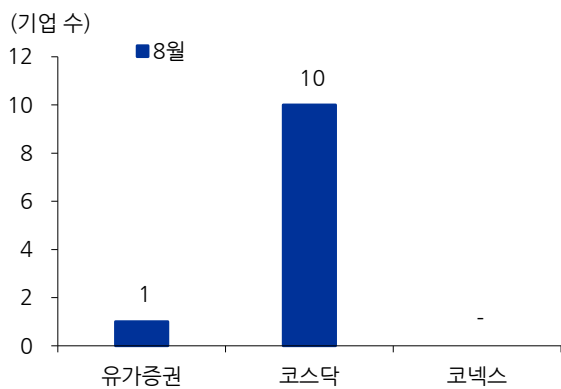
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 39. 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이



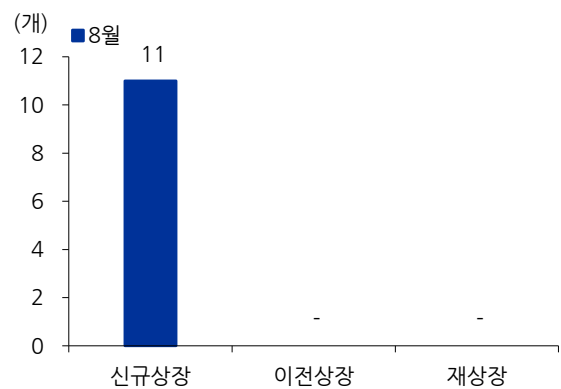
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 40. 8월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 41. 8월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

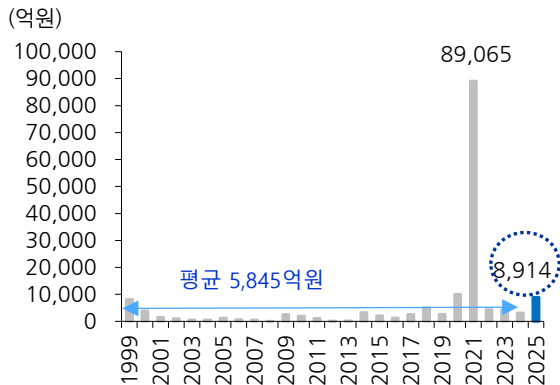
## 공모 금액은 동월 평균 대비 높은 수준

올해 8월 IPO 공모 금액은 8,914 억원으로 과거(1999~2024년) 동월 평균 공모금액(5,845억원) 대비 높은 수준이었으며, 최근 5년간(2020~2024년) 평균 공모금액(2조 2,189억원) 대비 큰 폭으로 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 높은 수준을 기록한 것은 대어급인 대한조선(공모금액 5,000억원)이 상장 성공하면서 기여도가 컸기 때문이다. 삼양컴텍 공모금액 1,117억원을 제외하면, 나머지 6개 종목이 500억원대 이하였다.

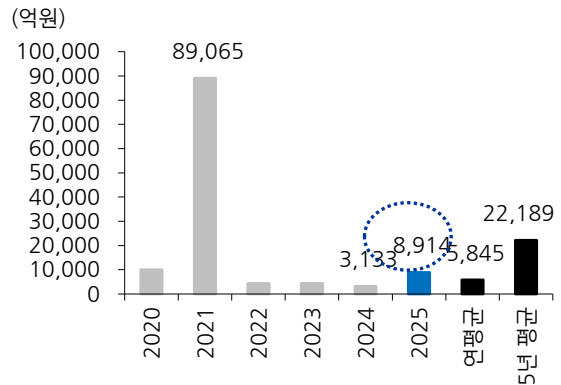
시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 3,914억원, 유가증권 시장이 5,000억원을 차지했다. 상장유형별로는 보면, 모두 신규 상장이었다.

도표 42. 과거 8월 IPO 공모 금액 추이



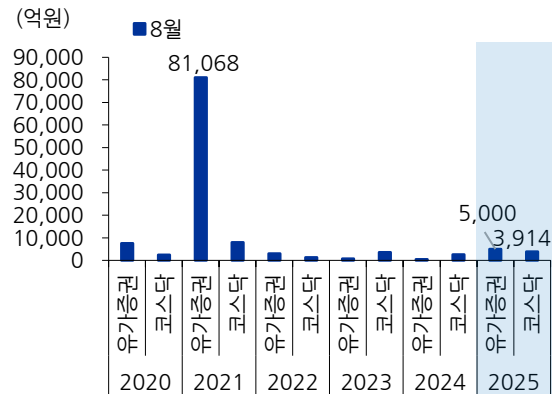
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 43. 2025년 8월 공모금액 비교



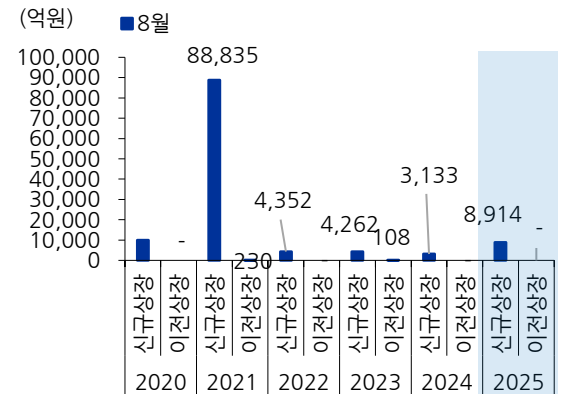
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 44. 최근 6년 8월 시장별 IPO 공모 금액



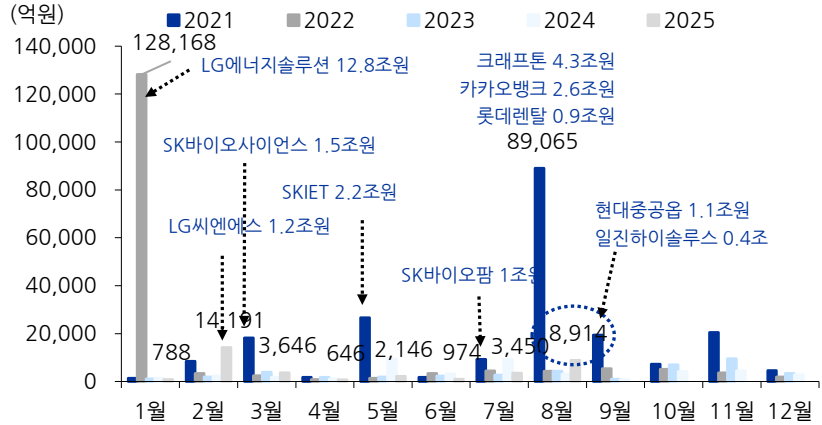
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 45. 최근 6년 8월 상장유형별 IPO 공모 금액



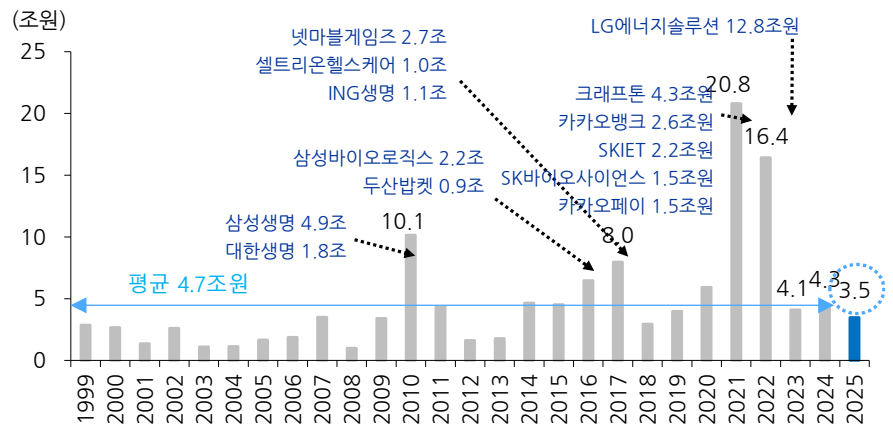
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 46. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이



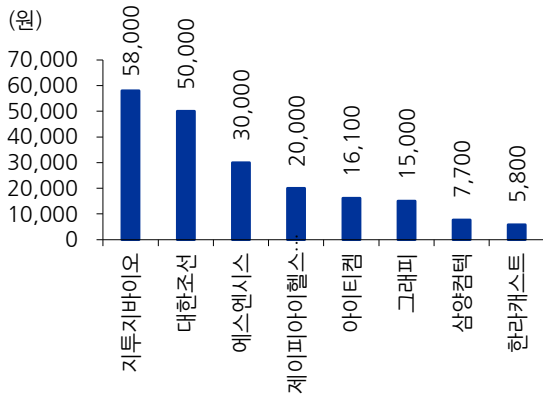
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 47. 연도별 IPO 공모 금액 추이



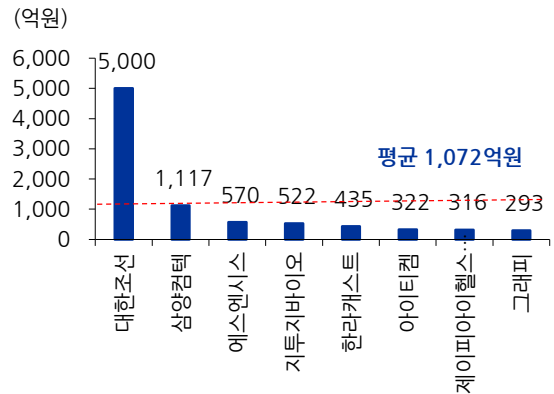
주: 2025년은 08월까지 누계 금액  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 48. 2025년 8월 상장기업 공모가



자료: 한국거래소, 유진투자증권

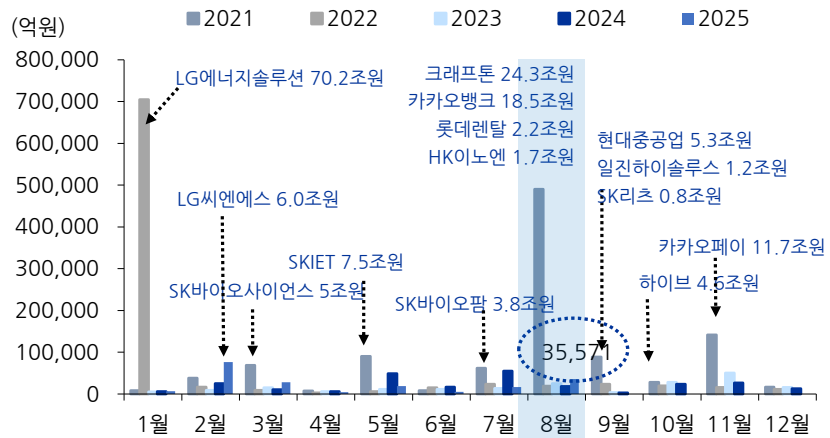
도표 49. 2025년 8월 공모금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

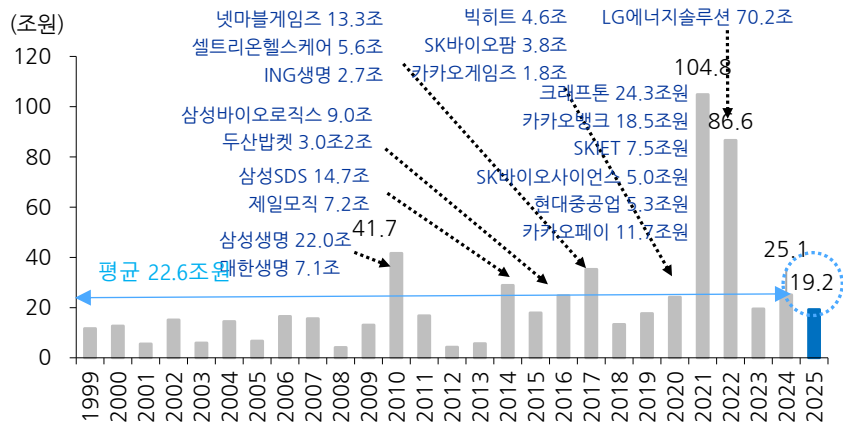


도표 54. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



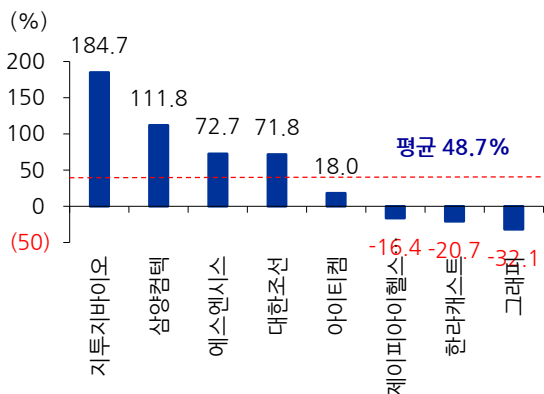
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 55. 연도별 IPO 시가 총액 추이



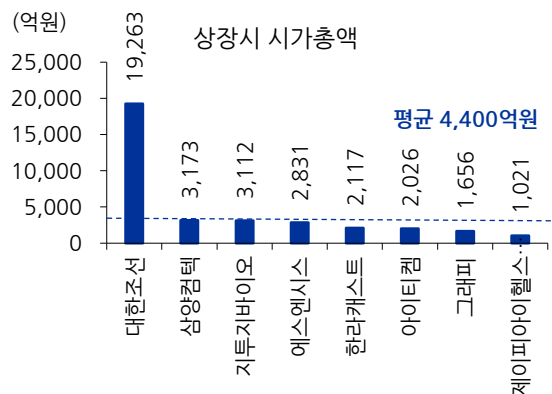
주: 2025 년은 08 월 누계 금액  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 56. 8월 상장기업의 시가총액 변동률 추이



주: 현재는 2025년 08월 29일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 57. 8월 상장기업의 상장시 시가총액



주: 현재는 2025년 08월 29일 종가 기준  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

## II. 2025년 9월 IPO 시장 전망

### 9월은 비수기로 시장 관망 예상

올해 8 월에는 대어급인 대한조선(2025.08.01. 상장)이 상장에 성공하였으나, 9 월 IPO 시장은 역대 매우 낮은 기업 수가 IPO에 도전할 것으로 예상된다.

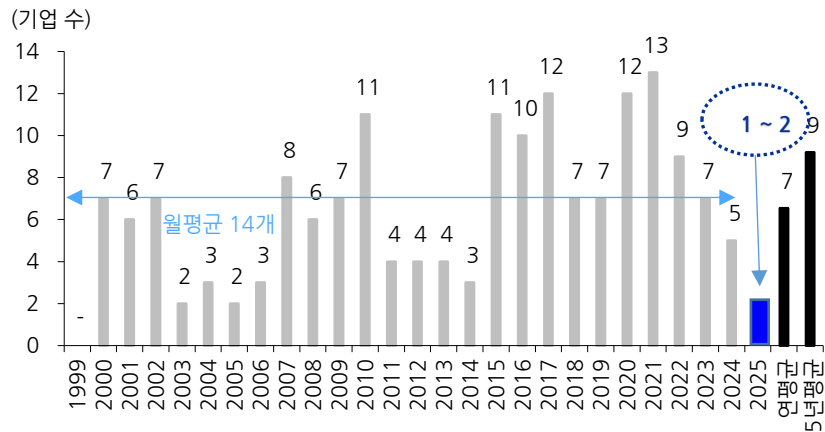
이번 9월이 상대적으로 IPO 시장이 부진한 이유는 ① 전형적인 비수기 시즌에, ② 새로이 적용되는 IPO 시장에 대한 규정의 영향으로 보여진다. 우선 4월은 역대 IPO 시즌에서 4월과 함께 비수기이다. 이는 상반기 실적 결산을 기준으로 IPO를 추진하는 시기이기 때문이다. 특히 7월 이후 IPO 시장에 적용되는 다양한 정책들의 영향이 반영되는 시기를 앞두고 기업이 우선 관망하는 시기로 보여지고 있기 때문이다.

올해 9월 IPO 예상 기업 수는 1~2개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 7개 대비 낮고, 최근 5년(2020~2024) 평균 9개 대비 크게 낮은 수준이다.

9월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,400 ~ 2,200 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 역대 동월 평균 공모금액 2,562 억원 대비 낮은 수준이다.

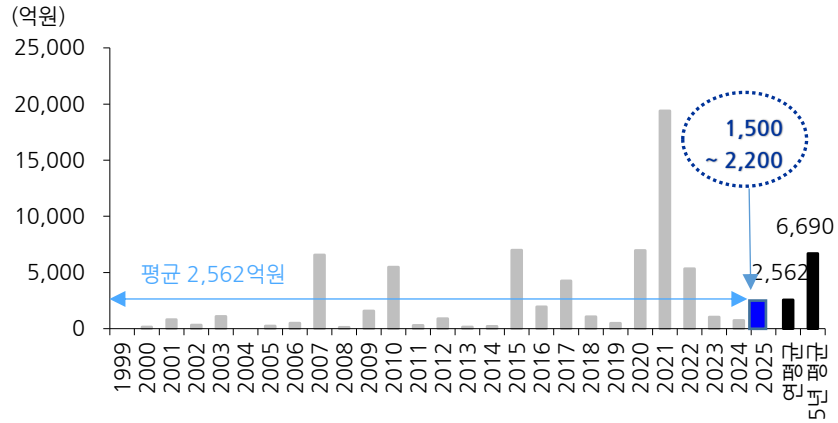
9월 IPO 시장의 예상 시가총액은 7,800 ~ 10,000 억원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.1조원 대비 낮은 수준이다.

도표 58. 2025년 9월 상장기업 수 추이 및 전망



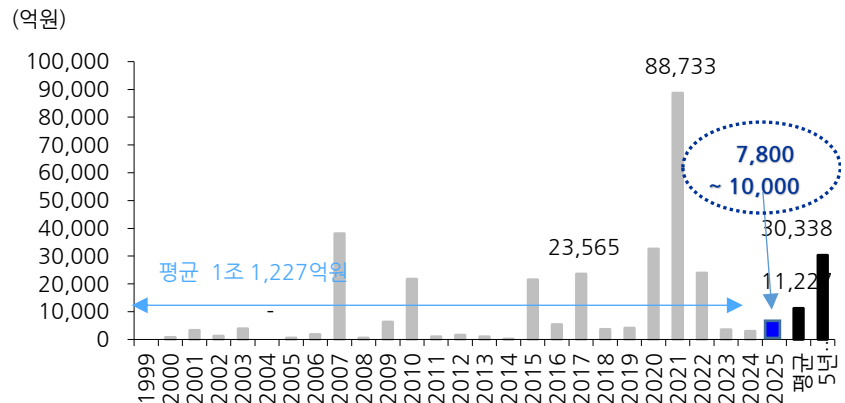
주: IPO 예상 주요기업 수는 회사 사정으로 변경될 수 있음  
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 59. 2025년 9월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표 60. 2025년 9월 상장 시 예상 시가총액



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

### Ⅲ. 9 월 이후 IPO 예정 기업

도표 61. 2025년 9월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (6개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
큐리오시스	18,000~22,000	216	1,369~1,673	7,606,082	1,200,000	67.04%
KB 스팩 33호	2,000~2,000	150	156	7,810,000	7,500,000	3.70%
노타	7,600~9,100	222	1,608~1,926	21,161,880	2,916,000	70.90%
삼성스팩 11호	2,000~2,000	100	114	5,710,000	5,000,000	12.43%
<b>명인제약</b>	<b>45,000~58,000</b>	<b>1,530</b>	<b>6,570~8,468</b>	<b>14,600,000</b>	<b>3,400,000</b>	<b>78.47%</b>
에스투더블유	11,400~13,200	180	1,207~1,398	10,587,956	1,580,000	68.93%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.31 기준).

도표 62. 2025년 9월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
큐리오시스	2025.10.16~10.22	2025.10.27~10.28	2025-10-30	-	키움증권
KB 스팩 33호	2025.09.16~09.17	2025.09.22~09.23	2025-09-25	-	KB증권
노타	2025.09.12~09.18	2025.09.23~09.24	2025-09-26	-	미래에셋증권
삼성스팩 11호	2025.09.15~09.16	2025.09.19~09.22	2025-09-24	-	삼성증권
<b>명인제약</b>	<b>2025.09.09~09.15</b>	<b>2025.09.18~09.19</b>	<b>2025-09-23</b>	-	<b>KB증권</b>
에스투더블유	2025.09.02~09.08	2025.09.10~09.11	2025-09-15	-	대신증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.31 기준).

도표 63. 2025년 9월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
큐리오시스	1,369~1,673	32	54	-48	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
KB 스팩 33호	156	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
노타	1,608~1,926	18	84	-249	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
삼성스팩 11호	114	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
<b>명인제약</b>	<b>6,570~8,468</b>	<b>56</b>	<b>2,696</b>	<b>662</b>	<b>원제 의약품 제조업</b>
에스투더블유	1,207~1,398	45	63	-124	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.31 기준).

## VI. 향후 IPO 스케줄

도표 64. 2025년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (41개 기업)	심사승인 (6개 기업)	수요예측 (6개 기업)	상장 (54개 기업)
크몽 교보스팩 19호 NH스팩 32호 미래에셋비전스팩 9호 삼성스팩 12호 에이텍솔루션 미래에셋비전스팩 8호 한컴인스페이스 <b>티케이씨</b> 신영스팩 11호 덕양에너지 서울로보틱스 메리츠스팩 1호 인투코어테크놀로지 알지노믹스 씨엠티엑스 에임드바이오 채비(구:대영채비) 인벤테라 <b>세미파이브</b> 퀘드메디슨 <b>티엠씨(유가)</b> 카인사이언스 그린광학 에코크레이션 리센스메디컬 나라스페이스테크놀로지 에스팀 삼진식품 키움허어로스팩 1호 싸이몬 세나테크놀로지 세레신 페스카로 엘에스이 더핑크퐁컴퍼니 아크릴 리브스메드 비츠로빅스텍 아로마티카 이지스	비엔케이스팩 3호 KB스팩 33호 삼성스팩 11호 이노테크 테라뷰 키움스팩 10호	큐리오시스 KB스팩 33호 삼성스팩 11호 노타 <b>명인제약</b> 에스투더블유	<b>8월</b> 그래피, 제이피아이헬스케어 삼성스팩 10호, 한라캐스트 <b>에스엔시스, 삼양컴텍</b> 교보 18호스팩, 지투지바이오 아이티캠, 하나 35호스팩 <b>대한조선</b>  <b>7월 (11개)</b> 프로티나, 엔알비, 싸이닉솔루션 뉴로핏, <b>도우인시스</b> , 뉴엔 AI, 아우토크립트, KB 제 32호스팩 디비금융제 14호스팩 엘에스스팩 1호, 대신밸류리츠  <b>6월 (4개)</b> 지에프씨생명과학, 지씨지놈 링크솔루션, 키스트론  <b>5월 (9개)</b> <b>인투셀, 달비글로벌</b> 바이오비즈, <b>이문온시아</b> 로킷헬스케어, 원일티엔아이 오가노이드사이언스, <b>나우로보틱스</b> 신한제 16호스팩  <b>4월 (3개)</b> 쎬크, 한국피아이엠, 에이유브랜즈  <b>3월 (9개)</b> <b>한텍, 티엑스알로보틱스</b> 심플랫폼, 한화플러스제 5호스팩 더즌, 씨케이솔루션, 엠디바이스 <b>서울보증보험, 대진첨단소재</b>  <b>2월 (11개)</b> 엘케이캠, 위너스, 모티브링크, 동국생명과학, <b>오름테라퓨틱,</b> <b>동방메디컬</b> , 아이에스티이, <b>피아이이</b> <b>LG 씨엔에스</b> , 아이지넷, 삼양엔씨캠  <b>1월 (6개)</b> 와이즈넷, 데이원컴퍼니, <b>아스테라시스</b> , 오션스바이오 미트박스, 유안타제 17호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.31 기준)

도표 65. IPO 심사청구 기업: 41 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주요 업종
크몽	2025-08-29	49	429	-61	삼성증권	데이터베이스 및 온라인정보 제공
교보스팩 19호	2025-08-29	0	0	0	교보증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
NH스팩 32호	2025-08-28	1	0	0	NH투자증권	기타 금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 9호	2025-08-26	1	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
삼성스팩 12호	2025-08-25	1	0	0	삼성증권	45876
에이텍솔루션	2025-08-25	50	474	28	대신증권	기비용 자동측정 및 제어장치 제조
미래에셋비전스팩 8호	2025-08-20	0	0	0	미래에셋증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
한컴인스페이스	2025-08-13	58	76	-128	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
<b>타케이씨</b>	<b>2025-08-12</b>	<b>24</b>	<b>898</b>	<b>285</b>	<b>삼성증권</b>	<b>산업용 로봇 제조업</b>
신영스팩 11호	2025-08-08	0	0	0	신영증권	기타 금융 지원 서비스업
덕양에너젠	2025-08-04	88	1,374	30	미래에셋증권,엔에이치투자증권	산소, 질소 및 기타 산업용 가스
서울로보틱스	2025-07-31	10	42	-154	삼성증권	소프트웨어 개발 및 공급업
메리츠스팩 1호	2025-07-30	0	0	0	메리츠증권	금융 지원 서비스업
인투코어테크놀로지	2025-07-28	57	103	-199	한국투자증권,미래에셋증권	반도체 제조용 기계 제조업
알지노믹스	2025-07-25	58	0	-189	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
씨엠티엑스	2025-07-24	41	1,087	135	미래에셋증권	그 외 기타 전자부품 제조업
에임드바이오	2025-07-24	289	118	-33	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
채비(구.대영채비)	2025-07-21	188	851	-545	KB증권,삼성증권,대신증권,하나증권	기타 발전기 및 전기변환장치 제조
인벤테라	2025-07-17	33	0	-60	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
<b>세미파이브</b>	<b>2025-07-17</b>	<b>283</b>	<b>1,118</b>	<b>-2,909</b>	<b>삼성증권,유비에스증권 서울지점</b>	<b>기타 엔지니어링 서비스업</b>
쿼드메디슨	2025-07-15	48	93	-50	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
<b>티엠씨(유가)</b>	<b>2025-07-15</b>	<b>20</b>	<b>3,757</b>	<b>92</b>	<b>미래에셋증권</b>	<b>절연선 및 케이블 제조업</b>
카인사이언스	2025-07-11	68	0	-134	미래에셋증권	자연과학 및 공학 연구개발업
그린광학	2025-07-11	48	317	4	신영증권	광학렌즈 및 광학요소 제조업
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업
리센스메디컬	2025-07-02	47	63	-78	KB증권,한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
나라스페이스테크놀로지	2025-06-30	10	43	-107	삼성증권	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
에스팀	2025-06-27	34	356	14	한국투자증권	전시, 컨벤션 및 행사 대행업
삼진식품	2025-06-26	39	964	10	대신증권	수산물 훈제, 조리 및 유사 조제
키움히어로스팩 1호	2025-06-19	1	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
싸이몬	2025-06-19	15	489	130	미래에셋증권	기비용 자동측정 및 제어장치 제조
세나테크놀로지	2025-06-18	25	1,675	190	KB증권,신한투자증권	유선 통신장비 제조업
세레신	2025-06-10	0	0	0	하나증권,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
페스카로	2025-06-09	42	143	-79	NH투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
엘에스이	2025-06-04	49	1,932	56	미래에셋증권	반도체 제조용 기계 제조업
더핑크퐁컴퍼니	2025-05-29	62	974	50	미래에셋증권,삼성증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
아크릴	2025-05-12	29	134	-55	신한투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
리브스메드	2025-05-08	111	271	-256	삼성증권,미래에셋증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
비츠로넥스텍	2025-04-18	122	304	-154	NH투자증권	항공기용 부품 제조업
아로마티카	2025-04-17	51	526	44	신한투자증권	화장품 제조업
이지스	2025-04-16	8	303	31	NH투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.31 기준)

도표 66. IPO 심사승인 기업: 6 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
비엔케이스팩 3호	2025-08-25	06/24	0	0	0	비엔케이투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
KB 스팩 33호	2025-08-22	06/26	0	0	0	KB 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
삼성스팩 11호	2025-08-22	06/26	1	0	0	삼성증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
이노테크	2025-08-19	05/28	35	612	54	KB 증권	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
테라뷰	2025-08-19	05/16	0	0	0	삼성증권	기타 금융업
키움스팩 10호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준  
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.31 기준)

도표 67. IPO 수요예측 진행 기업: 6 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
큐리오시스	2025.10.16~10.22	18,000~22,000	-	216	1,369~1,673	키움증권
KB 스팩 33호	2025.09.16~09.17	2,000~2,000	-	130	156	KB 증권
삼성스팩 11호	2025.09.15~09.16	2,000~2,000	-	289	1,608~1,926	삼성증권
노타	2025.09.12~09.18	7,600~9,100	-	222	114	미래에셋증권
명인계약	2025.09.09~09.15	45,000~58,000	-	1,530	6,570~8,468	KB 증권
에스투더블유	2025.09.02~09.08	11,400~13,200	-	180	1,207~1,398	대신증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.31 기준)

## V. 2025 년 8 월 Post-IPO 유망주

도표 68. 2025 년 8 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	대한조선 (439260,KS)	에스앤시스 (000870,KQ)	삼양컴텍 (484590,KQ)	한라캐스트 (125490,KQ)
주력분야(%) (2024년 기준)	원유운반선 45.3% 정유운반선 35.3% 컨테이너선 18.6% 기타 0.9%	파워솔루션 37.7% 에코솔루션 26.5% 운항제어솔루션 11.5% MRO 솔루션 22.5% 기타 1.8%	K2 전차 특수장갑 58.1% 소형 전술차량 방호 키트 10.4% 차륜형 장갑차 부가장갑 13.9% 기타 제품 16.7% 기타 매출 0.8%	자율주행차 24.1% 디스플레이 32.3% 배터리 4.6% 기타 자동차 부품 7.3% 기타(금형,가전 등) 31.7%
매출액(십억원)	1,207.0	162.6	150.0	170.4
영업이익(십억원)	265.1	19.7	20.0	15.7
<b>영업이익률(%)</b>	<b>22.0</b>	<b>12.1</b>	<b>13.3</b>	<b>9.2</b>
순이익(십억원)	228.6	17.3	18.4	13.0
순이익률(%)	18.9	10.6	12.3	7.6
<b>PER(배)</b>	<b>14.5</b>	<b>28.3</b>	<b>36.5</b>	<b>12.9</b>
시가총액(십억원)	3,309.4	488.8	672.1	167.9
공모가 (공모가밴드)	50,000 원 (42,000 ~ 50,000 원)	30,000 원 (27,000 ~ 30,000 원)	7,700 원 (6,60 ~ 7,700 원)	5,800 원 (5,100 ~ 5,800 원)
현재주가(원)	85,900	51,800	16,310	4,600
시초가(원)	89,100	51,000	16,010	7,840
수요예측 경쟁률 (X:1)	275.66:1 (의무보유확약 56.86%)	739.17:1 (의무보유확약 27.37%)	565.55:1 (의무보유확약 48.37%)	832.89:1 (의무보유확약 5.82%)
일반 청약 경쟁률 (X:1)	238.10:1 (비례 476:1)	1,472.48:1 (비례 2,945:1)	927.97:1 (비례 1,856:1)	927.37:1 (비례 1,855:1)

참고: 2025.08.29 종가 기준, 실적은 2025년 추정치 기준  
자료: 유진투자증권

# 기업분석

## **대한조선(439260,KS)**

NR  
글로벌 중대형 선박 제조 기업

## **에스엔시스(0008Z0,KQ)**

NR  
선박용 기자재 통합 솔루션 기업

## **삼양컴텍(484590,KQ)**

NR  
글로벌 방탄·방호 솔루션 전문 기업

## **한라캐스트(125490,KQ)**

NR  
미래자동차 경량 소재부품 전문기업

# 대한조선 (439260,KS)

## 글로벌 중대형 선박 제조 기업

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**85,900** 원(08/29)

시가총액

**3,309**(십억원)

코스닥벤처팀 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 14.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 29.7배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 50,000원은 안정적 기관수요예측경쟁률(276:1)과 함께, 공모가 밴드(42,000 ~ 50,000원) 상단에서 확정 됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 78.2% 상승한 89,100원으로 시작했으며, 종가는 92,400원으로 마감.
- 당사는 중형(아프라막스:Aframx) 및 중대형(수에즈막스:Suezmax) 선박의 설계 및 건조에 특화된 기업임. 원유운반 선, 석유제품운반선, 컨테이너선, 셔틀뱅크 등 다양한 선박을 건조하는 사업을 영위.
- 투자포인트-1: 글로벌 고객 확보, 안정적 실적 성장 전망. ① 당사는 오랜 업력을 기반으로 벌크선, 탱커선, 컨테이너선 등은 물론 친환경, 고부가가치 선박까지 중대형 선박 위주로 글로벌 시장 경쟁력을 보유. ② 이를 기반으로 글로벌 주요 고객사에 대한 탄탄한 레퍼런스를 구축. 2024년말 수주잔량 26척으로 2027년 상반기까지 인도물량을 확보하여 안정적인 매출 성장과 함께 높은 수익성을 달성할 것으로 기대함.
- 투자포인트-2: 노후화 선박 교체 및 환경규제 강화에 따른 수혜 기대. ① 글로벌 노후선 교체, 환경규제 강화, 지정학적 요인 등으로 신조 발주는 안정적인 성장구조로 변화하고 있는 가운데, ② 당사는 주력 선종 경쟁력 강화로 중국과의 기술격차 유지 및 신선종 개발로 미래성장 동력 확보는 물론 친환경 차세대 선박 개발을 진행 중임.

주가(원, 08/29)	85,900
시가총액(십억원)	3,309

발행주식수	38,526천주
52주 최고가	116,000원
최저가	77,500원
52주 일간 Beta	0.74
60일 일평균거래대금	1,897억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

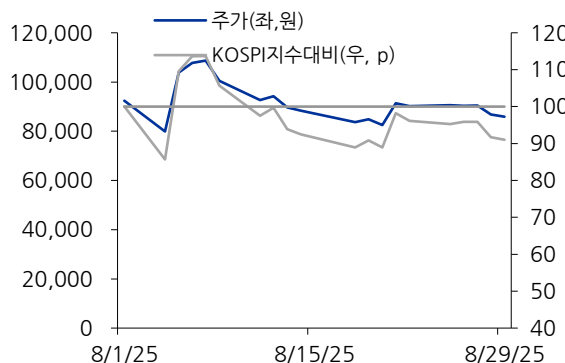
주주구성	
케이에이치아이 (외 16인)	47.7%
안다에이치자산운용 (외 1인)	24.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

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

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	816.4	1,075.3	1,207.0	1,336.2
영업이익	35.9	158.1	265.1	298.2
세전손익	28.5	156.4	257.7	292.5
당기순이익	38.3	172.7	228.6	238.0
EPS(원)	3,640	5,656	5,933	6,177
증감률(%)	적지	55.4	4.9	4.1
PER(배)	-	-	14.5	13.9
ROE(%)	n/a	55.3	28.7	18.9
PBR(배)	-	-	2.9	2.4
EV/EBITDA(배)	6.1	0.5	9.4	7.6

자료: 유진투자증권



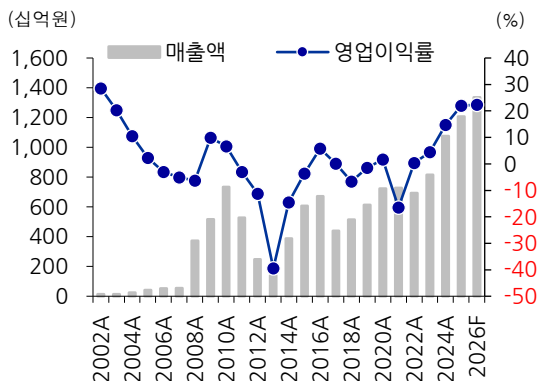
# I. 실적 추이 및 전망

도표 69. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

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

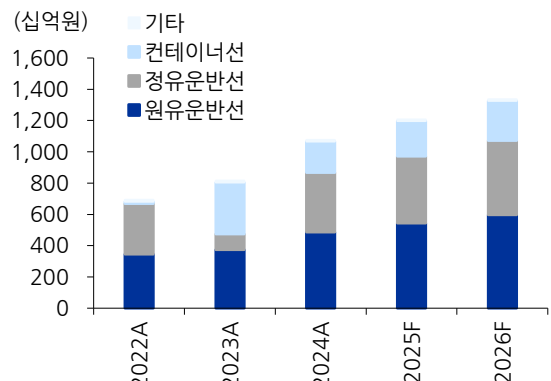
자료: 대한조선, 유진투자증권

도표 70. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 대한조선, 유진투자증권

도표 71. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 대한조선, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 72. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	대한조선	평균	HD 현대중공업	HD 현대미포	한화오션	삼성중공업	HD 한국조선해
주가(원)	85,900		520,000	204,500	112,000	21,300	406,500
시가총액(십억원)	3,309.4		46,162.0	8,168.2	34,318.3	18,744.0	28,769.3
PER(배)							
FY23A	-	178.5	463.9	-	33.2	-	38.6
FY24A	-	56.6	41.1	50.8	21.7	155.7	13.8
FY25F	14.5	29.7	35.6	33.7	36.0	30.4	12.8
FY26F	13.9	20.8	28.9	18.9	27.2	19.7	9.4
PBR(배)							
FY23A	-	1.7	2.2	1.7	1.8	1.9	0.9
FY24A	-	2.7	4.5	2.6	2.4	2.5	1.5
FY25F	2.9	4.8	8.1	3.6	5.9	4.0	2.2
FY26F	2.4	4.0	6.7	3.1	4.8	3.3	1.9
매출액							
FY23A	816.4		11,963.9	4,039.1	7,408.3	8,009.4	21,296.2
FY24A	1,075.3		14,486.5	4,630.1	10,776.0	9,903.1	25,538.6
FY25F	1,207.0		16,377.6	5,016.5	13,150.9	10,893.4	29,250.4
FY26F	1,336.2		17,985.3	5,694.6	14,093.4	12,551.1	32,402.2
영업이익							
FY23A	35.9		178.6	-152.9	-196.5	233.3	282.3
FY24A	158.1		705.2	88.5	237.9	502.7	1,434.1
FY25F	265.1		1,943.2	369.7	1,365.1	804.0	3,767.8
FY26F	298.2		2,473.4	573.4	1,666.1	1,244.8	4,803.0
영업이익률(%)							
FY23A	4.4	-0.1	1.5	-3.8	-2.7	2.9	1.3
FY24A	14.7	3.9	4.9	1.9	2.2	5.1	5.6
FY25F	22.0	10.0	11.9	7.4	10.4	7.4	12.9
FY26F	22.3	12.1	13.8	10.1	11.8	9.9	14.8
순이익							
FY23A	38.3		24.7	-139.0	160.0	-155.6	144.9
FY24A	172.7		621.5	113.3	528.2	53.9	1,454.6
FY25F	228.6		1,311.3	253.0	953.8	601.4	2,662.1
FY26F	238.0		1,873.9	445.8	1,262.4	928.3	3,596.1
EV/EBITDA(배)							
FY23A	6.1	68.0	34.3	-	113.1	107.0	17.5
FY24A	0.5	31.9	21.1	23.8	34.6	74.9	5.3
FY25F	9.4	17.4	20.1	17.6	24.4	19.3	5.6
FY26F	7.6	12.9	16.0	11.6	20.0	13.1	4.1
ROE(%)							
FY23A	-	-0.6	0.5	-6.6	6.3	-4.5	1.2
FY24A	55.3	8.2	11.4	5.5	11.5	1.5	11.0
FY25F	28.7	16.5	21.2	11.4	17.8	14.6	17.5
FY26F	18.9	20.3	25.3	17.8	19.5	18.6	20.5

참고: 2025.08.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 대한조선은 동사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 73. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/01)

구분	주주명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	(주)케이에이치아이	최대주주 본인	17,771,846	46.13%	8,885,923	23.06%	-	-	1년	(주 1)
					8,885,923	23.06%	-	-	2년	(주 1)
	스테프코리아	계열회사	200,000	0.52%	200,000	0.52%	-	-	6개월	(주 2)
	동일기업	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	범양산업	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	윌트론	계열회사	100,000	0.26%	100,000	0.26%	-	-	6개월	(주 2)
	이석문	임원(등기)	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
	송기명	임원(비등기)	14,000	0.04%	14,000	0.04%	-	-	6개월	(주 2)
	김종덕	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	노병익	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	왕삼동	임원(등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	이상철	임원(비등기)	10,000	0.03%	10,000	0.03%	-	-	6개월	(주 2)
	전용운	관계회사 임원(등기)	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	6개월	(주 2)
	강명우	관계회사 임원(등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두용	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두현	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김두희	최대주주 친족	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	김승간	임원(비등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	박찬성	관계회사 임원(등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
	임승대	관계회사 임원(등기)	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	6개월	(주 2)
고한호	최대주주의 친족	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
도승필	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
박관수	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
선건수	관계회사 임원(등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
이홍렬	임원(비등기)	4,000	0.01%	4,000	0.01%	-	-	6개월	(주 2)	
	소계		18,427,846	47.83%	18,427,846	47.83%	-	-	-	-
1% 이상 소 유주주	삼성증권(주) (AH 프로젝트일반 사모투자 신탁제 10	-	9,590,302	24.89%	9,590,302	24.89%	-	-	6개월	(주 2)

호신탁)										
	한국산업은행	-	478,672	1.24%	-	-	478,672	1.24%		
	소계		10,068,974	26.14%	9,590,302	24.89%	478,672	1.24%	-	-
1% 미만 소 유주주	광주은행	-	268	0.00%	-	-	268	0.00%	-	-
	소액주주	-	29,224	0.08%	26,000	0.07%	3,224	0.01%	6개월	(주 2)
	소계		29,492	0.08%	26,000	0.07%	3,492	0.01%	-	-
공모주주	우리사주조합	-	2,000,000	5.19%	2,000,000	5.19%	-	-	1년	(주 3)
	공모주주	-	8,000,000	20.77%	-	-	8,000,000	20.77%	-	-
	소계		10,000,000	25.96%	2,000,000	5.19%	8,000,000	20.77%	-	-
<b>합계</b>			<b>38,526,312</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,044,148</b>	<b>77.98%</b>	<b>8,482,164</b>	<b>22.02%</b>	-	-

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

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

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 74. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수


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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## IV. 회사 소개

### 글로벌 중대형 선박 제조 기업

도표 75. 기업 개요

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

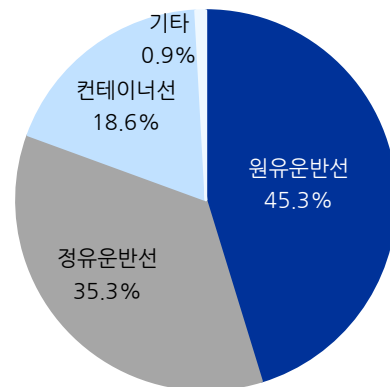
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 76. 주요 연혁

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

자료: 유진투자증권

도표 77. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

# 에스엔시스

## (0008Z0,KQ)

### 선박용 기자재 통합 솔루션 기업

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>51,800</b> 원(08/29)
시가총액	<b>489</b> (십억원)

코스닥벤처팀 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 28.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 25.7배 대비 소폭 할증되어 거래 중. 공모가 30,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(739:1)을 보이면서, 공모가 밴드(27,000~30,000원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 70.0% 상승한 51,000원으로 시작하였으나, 증가는 45,000원으로 마감함.
- 삼성중공업에서 독립하여 설립. 동사는 조선 기자재 제품 중에서 파워솔루션, 에코솔루션, 운항제어솔루션, MRO (Maintenance, Repair, and Operations) 솔루션 등 기술중심의 기자재 제품 등의 선박용 기자재 전문기업.
- 투자포인트-1: 우호적 전방시장에 따른 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 조선기자재 시장이 연평균(2021 ~ 2031) 5.6% 증가하고, 국내 조선소 5개사 수주잔고는 연평균(2021~2027) 16.4% 증가할 것으로 전망. 친환경, 고부가 선박 중심의 신조 발주가 확대되고, 노후 선박, 친환경 규제로 인한 개조 수요가 발생하고 있기 때문임. ② 동사는 1996년 삼성중공업의 기전팀부터 29년간의 업력을 통해 선박특성에 최적화된 맞춤형 턴키솔루션을 제공
- 투자포인트-2: 기존사업 고도화 및 신사업 확대를 통한 중장기 성장 전략 확보. ① 세계 최초 화학물질 제로화 제품인 차세대 평형수처리시스템 개발, 친환경 선박의 핵심요소 라인업 구축, AI 플랫폼을 결합한 차세대 스마트 선박 개발. ② ABB와 파트너십을 통한 육상·해양 사업 다각화, 함정 시스템으로 방산 사업 진출 등 신사업 확대 추진.

주가(원, 08/29)	51,800
시가총액(십억원)	489

발행주식수	9,437천주
52주 최고가	58,400원
최저가	37,250원
52주 일간 Beta	16.52
60일 일평균거래대금	1,275억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

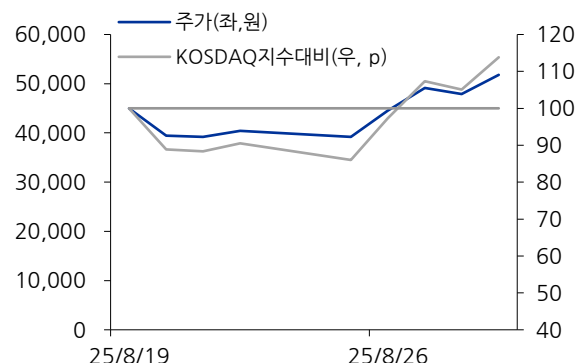
주주구성	
배재혁 (외 7인)	29.7%
삼성중공업 (외 1인)	15.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	19.7	-	-
영업이익(26)	24.7	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	-	-	162.6	191.0
영업이익	-	-	19.7	24.7
세전손익	-	-	22.7	28.7
당기순이익	-	-	17.3	22.1
EPS(원)	-	-	1,832	2,339
증감률(%)	-	-	적지	27.6
PER(배)	-	-	28.3	22.1
ROE(%)	-	-	n/a	26.1
PBR(배)	-	-	6.6	5.1
EV/EBITDA(배)	-	-	21.8	16.5

자료: 유진투자증권



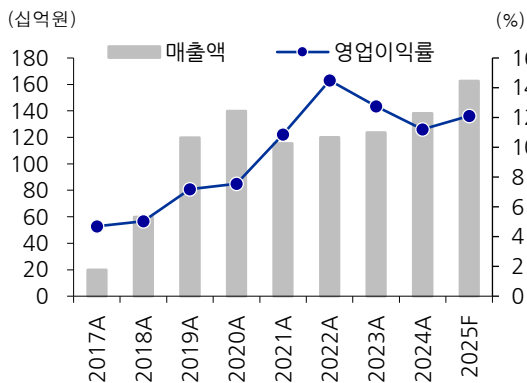
# I. 실적 추이 및 전망

도표 78. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>198</b>	<b>59.9</b>	<b>119.9</b>	<b>139.8</b>	<b>115.5</b>	<b>120.1</b>	<b>123.6</b>	<b>138.1</b>	<b>162.6</b>	<b>191.0</b>
증가율(% ,yoy)	-	202.4	100.1	16.7	-17.4	4.0	2.9	11.7	17.7	17.5
<b>세부 매출액</b>										
파워솔루션	-	-	-	-	-	35.8	39.8	52.1	59.8	68.4
에코솔루션	-	-	-	-	-	55.4	28.4	36.6	39.9	41.1
운항제어솔루션	-	-	-	-	-	10.7	13.0	15.9	16.3	18.2
MRO 솔루션	-	-	-	-	-	14.7	22.2	31.0	43.7	60.0
기타	-	-	-	-	-	3.5	20.2	2.4	2.9	3.3
<b>사업별 비중(%)</b>										
파워솔루션	-	-	-	-	-	29.8	32.2	37.7	36.8	35.8
에코솔루션	-	-	-	-	-	46.1	23.0	26.5	24.5	21.5
운항제어솔루션	-	-	-	-	-	8.9	10.5	11.5	10.0	9.5
MRO 솔루션	-	-	-	-	-	12.2	18.0	22.5	26.9	31.4
기타	-	-	-	-	-	2.9	16.3	1.8	1.8	1.7
<b>수익</b>										
매출원가	16.6	49.4	100.9	116.7	92.1	92.2	96.5	104.9	123.1	143.7
매출총이익	3.2	10.5	18.9	23.1	23.4	28.0	27.1	33.2	39.5	47.3
판매관리비	2.3	7.5	10.3	12.6	10.8	10.6	11.4	17.7	19.8	22.6
영업이익	0.9	3.0	8.6	10.6	12.6	17.4	15.8	15.5	19.7	24.7
세전이익	1.0	3.1	8.1	11.9	13.0	18.2	16.2	18.1	22.7	28.7
당기순이익	0.8	2.9	6.8	9.2	9.7	13.4	12.4	22.7	17.3	22.1
자배당기순이익	0.8	2.9	6.8	9.2	9.7	13.4	12.4	22.7	17.3	22.1
<b>이익률(%)</b>										
매출원가율	83.8	82.5	84.2	83.5	79.8	76.7	78.0	76.0	75.7	75.2
매출총이익률	16.2	17.5	15.8	16.5	20.2	23.3	22.0	24.0	24.3	24.8
판매관리비율	11.5	12.5	8.6	9.0	9.4	8.8	9.2	12.8	12.2	11.8
영업이익률	4.7	5.0	7.2	7.5	10.9	14.5	12.7	11.2	12.1	13.0
세전이익률	5.1	5.2	6.8	8.5	11.3	15.2	13.1	13.1	14.0	15.0
당기순이익률	3.9	4.8	5.6	6.6	8.4	11.1	10.0	16.4	10.6	11.6
자배당기순이익률	3.9	4.8	5.6	6.6	8.4	11.1	10.0	16.4	10.6	11.6

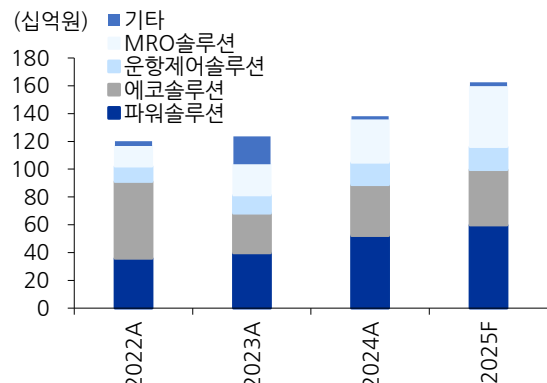
주: MRO(maintenance, Repair and Operations)  
 자료: 에스엔시스, 유진투자증권

도표 79. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스엔시스, 유진투자증권

도표 80. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에스엔시스, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 81. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에스엔시스	평균	세진중공업	한라 IMS	HD 현대마린솔루션	케이에스피	삼성중공업
추가(원)	51,800		15,200	14,150	213,000	5,520	21,300
시가총액(십억원)	488.8		864.1	242.1	9,548.6	221.9	18,744.0
PER(배)							
FY23A	-	8.6	15.8	1.6	-	8.5	-
FY24A	-	49.9	42.3	10.2	30.4	11.1	155.7
FY25F	28.3	25.7	26.3	12.8	33.3	-	30.4
FY26F	22.1	18.7	17.4	11.2	26.7	-	19.7
PBR(배)							
FY23A	-	1.6	1.4	0.7	-	2.3	1.9
FY24A	-	3.5	2.6	0.8	9.4	2.4	2.5
FY25F	6.6	5.2	4.1	1.3	11.4	-	4.0
FY26F	5.1	4.4	3.5	1.2	9.7	-	3.3
매출액							
FY23A	-		384.8	78.9	1,430.5	81.6	8,009.4
FY24A	-		352.4	104.2	1,745.5	85.3	9,903.1
FY25F	162.6		413.0	122.1	2,080.6	-	10,893.4
FY26F	191.0		494.6	129.2	2,442.0	-	12,551.1
영업이익							
FY23A	-		33.6	5.4	201.5	11.8	233.3
FY24A	-		36.0	16.0	271.7	13.8	502.7
FY25F	19.7		63.9	19.9	370.9	-	804.0
FY26F	24.7		89.8	23.3	459.3	-	1,244.8
영업이익률(%)							
FY23A	-	9.4	8.7	6.8	14.1	14.5	2.9
FY24A	-	12.5	10.2	15.3	15.6	16.2	5.1
FY25F	12.1	14.2	15.5	16.3	17.8	-	7.4
FY26F	13.0	16.2	18.2	18.0	18.8	-	9.9
순이익							
FY23A	-		22.7	71.6	151.1	12.8	-155.6
FY24A	-		22.0	13.7	227.9	15.3	53.9
FY25F	17.3		43.6	19.0	286.4	-	601.4
FY26F	22.1		64.7	21.6	358.2	-	928.3
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	31.9	10.0	0.7	-	10.0	107.0
FY24A	-	25.5	14.7	4.7	22.3	10.7	74.9
FY25F	21.8	16.0	14.1	7.1	23.5	-	19.3
FY26F	16.5	11.9	10.1	5.4	19.0	-	13.1
ROE(%)							
FY23A	-	32.9	10.3	55.2	71.6	31.8	-4.5
FY24A	-	18.0	9.2	8.2	45.0	26.0	1.5
FY25F	-	19.3	16.4	10.6	35.6	-	14.6
FY26F	26.1	22.5	21.0	11.1	39.3	-	18.6

참고: 2025.08.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 에스엔시스는 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### III. 보호예수 현황

도표 82. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/19)

구분	주주명	주식 종류	회사와의 관계	공모후						의무보유 기간	비고
				보유주식		유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	배재혁	보통주	대표이사	1,090,560	11.55%	-	-	1,090,560	11.55%	2년 6개월	주 1)
				45,440	0.48%	-	-	45,440	0.48%	6개월	주 1)
	경태경	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2년 6개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6개월	주 1)
	이태영	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2년 6개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6개월	주 1)
	황외열	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2년 6개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6개월	주 1)
	강상윤	보통주	미등기임원	68,951	0.73%	-	-	68,951	0.73%	2년	주 2)
	정수형	보통주	미등기임원	68,012	0.72%	-	-	68,012	0.72%	2년	주 2)
박홍규	보통주	미등기임원	54,972	0.58%	-	-	54,972	0.58%	2년	주 2)	
소계				2,803,935	29.70%	-	-	2,803,935	29.70%	-	-
주요 주주	삼성중공업	보통주	SI	1,415,000	14.99%	-	-	1,415,000	14.99%	2년	주 3)
	소계				1,415,000	14.99%	-	-	1,415,000	14.99%	-
1%미만 보유 주주	전현임직원 82인	보통주	전*현임직원	804,037	8.52%	-	-	804,037	8.52%	1년	주 4)
		보통주		804,037	8.52%	-	-	804,037	8.52%	6개월	주 5)
		보통주		1,072,129	11.36%	1,072,129	11.36%	-	-	-	-
	전현임직원 31인	보통주	전*현임직원	604,093	6.40%	604,093	6.40%	-	-	-	-
소계				3,284,296	34.79%	1,676,222	17.76%	1,608,074	17.03%	-	-
공모 주식	신주모집	보통주	-	1,795,000	19.01%	1,795,000	19.01%	-	-	-	-
	구주매출	보통주	-	105,000	1.11%	105,000	1.11%	-	-	-	-
	소계				1,900,000	20.13%	1,900,000	20.13%	-	-	-
의무	신한투자증권 주식	보통주	-	37,037	0.39%	-	-	37,037	0.39%	3개월	주 6)
합계				9,440,268	100.00%	3,576,222	37.88%	5,864,046	62.12%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년을 추가하여 보유주식의 4%는 상장일로부터 6개월, 96%는 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1년 6개월을 추가하여 보유주식은 상장일로부터 2년간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 2년간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 1년간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 6개월간 의무보유됩니다.

주 6) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다..

자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 83. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,576,222	37.88%
상장후 3개월 뒤 유통가능	3,613,259	38.27%
상장후 6개월 뒤 유통가능	4,521,776	47.90%
상장후 12개월 뒤 유통가능	5,325,813	56.42%
상장후 24개월 뒤 유통가능	6,932,748	73.44%
상장후 30개월 뒤 유통가능	9,440,268	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## IV. 회사 소개

### 조선 기자재 통합 솔루션 기업

도표 84. 기업 개요

회사 소개		주요 경영진 현황	
회사명	에스엔시스(주)	 <p><b>배재혁</b> 대표이사</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>학력</b> 경북대학교 전자공학과 석사</li> <li><b>주요 경력</b> 1991~2017 삼성중공업(주) 기전사업팀장 2017.09 ~ 현재 에스엔시스(주) 대표이사</li> </ul>	
대표이사	배재혁		
설립일	2017년 6월		
자본금	40억 원		
임직원수	205명 (증권신고서 기준)	<b>정태경</b> 부사장 <span style="color: #0070C0;">기술개발본부장</span>	<b>이태영</b> 부사장 <span style="color: #0070C0;">영업고객본부장</span>
주요사업	조선 해양 관련 파워솔루션, 운항제어솔루션, 에코솔루션 영위	<ul style="list-style-type: none"> <li>인하대학교 전자공학 학사</li> <li>삼성중공업(주) 기술그룹장</li> <li>에스엔시스(주) 기술개발 본부장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>경북대학교 계측제어공학과 석사</li> <li>삼성중공업(주) 기술그룹장</li> <li>에스엔시스(주) 영업고객본부장</li> </ul>
본사주소	경기도 화성시 동탄순환대로830 7층	<b>황외열</b> 부사장 <span style="color: #0070C0;">경영지원본부장</span>	<b>강상윤</b> 상무 <span style="color: #0070C0;">생산운영센터장</span>
홈페이지	www.snsys.net	<ul style="list-style-type: none"> <li>경남대학교 경영학과 학사</li> <li>삼성중공업(주) 관리파트장</li> <li>에스엔시스(주) 경영지원본부장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>동아대학교 기계공학과 학사</li> <li>삼성중공업(주) 구대파트장</li> <li>에스엔시스(주) 생산운영센터장</li> </ul>

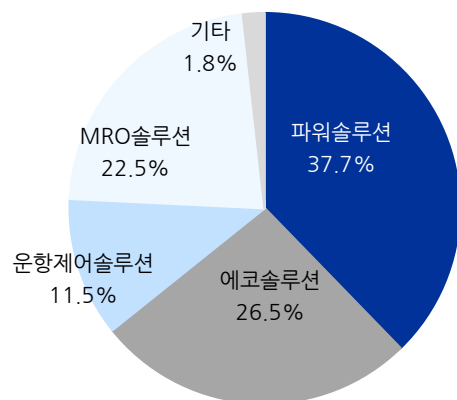
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 85. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.06	에스엔시스(주) 설립
2017.11	기업부설연구소 설립(한국산업기술진흥협회)
2019.10	일본 사무소 개소
2020.07	RMS(Remote Maintenance System)센터(본사 동탄) 개소
2022.03	RMS(Remote Maintenance System)센터(부산 에코센터) 개소
2022.05	TRAINING 센터(부산 에코센터) 개소
2024.10	혁신형 BWMS 개발 및 육상시험 완료
2024.11	차세대 설비제어 시스템 SSAS-Master X 메인 장비 개발 및 인 증시험 완료
2024.12	AI 도입 및 24시간 AS 대응 챗봇 구축
2024.12	중국 상해법인 설립
2025.08	코스닥 시장 상장(08/19)

자료: 유진투자증권

도표 86. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

# 삼양컴텍 (484590,KQ)

## 글로벌 방탄·방호 솔루션 전문 기업

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>16,310</b> 원(08/29)
시가총액	<b>672</b> (십억원)

코스닥벤처팀 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 36.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 35.1배 대비 유사한 수준으로 거래 중. 공모가 7,700원은 높은 기관수요예측경쟁률(566:1)을 보이면서, 공모가 밴드(6,600 ~ 7,700원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 107.9% 상승한 16,010원으로 시작했으며, 종가는 16,640원으로 마감함.
- 1962년 (주)오리엔탈공업으로 설립. 1973년 방위산업체로 지정, 방탄·방호 물품 제작 및 납품업체임. 동사의 주요 고객은 현대로템, 한화에어로스페이스, 한국항공우주산업, ROKETSAN(튀르키예 방산업체) 등임.
- 투자포인트-1: 방탄 솔루션을 기반으로 글로벌 방산 지출 확대에 따른 수혜 기대. ① 글로벌 방산 시장이 연평균 (2024~2029) 6.4% 성장할 것으로 전망. ② 동사는 50년 이상의 방탄 소재 기술력을 기반으로 독보적인 방탄 솔루션 포트폴리오를 구축하여 대형 고객사와 장갑 및 방탄 구성품의 장기 납품을 진행 중임. ③ 동사는 최근 3년간 (2022~2024) 연평균 매출액은 57.5%, 영업이익은 454.2%, 당기순이익은 410.4% 증가함.
- 투자포인트-2: 수출 라인업 확대 및 포트폴리오 다변화 추진. ① K2전차의 글로벌 수출 확대 및 파워팩 국산화 성공으로 중등 등 수출 자율성 확보. ② 방탄용 특수 세라믹 소재의 튀르키예 방산업체에 수출 성공, 유럽 및 중동업체와 수출 협의 중. ③ 기존 고객사와의 파트너십 강화는 물론, 포트폴리오 다변화를 통한 신규 성장동력 확보.

주가(원, 08/29)	16,310
시가총액(십억원)	672

발행주식수	41,210천주
52주 최고가	17,900원
최저가	12,850원
52주 일간 Beta	6.51
60일 일평균거래대금	1,324억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

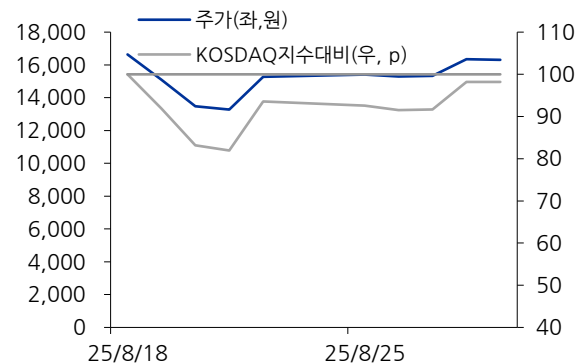
주주구성	
제오희딩스 (외 5인)	44.7%
삼양컴텍우리사주 (외 1인)	1.3%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

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

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	84.0	141.6	150.0	167.0
영업이익	5.9	18.1	20.0	22.0
세전손익	4.7	16.8	18.5	20.4
당기순이익	4.7	16.5	18.4	20.3
EPS(원)	148	515	447	492
증감률(%)	585.6	248.1	-13.3	10.1
PER(배)	na	na	36.5	33.1
ROE(%)	15.4	38.1	15.8	10.7
PBR(배)	na	na	3.7	3.4
EV/EBITDA(배)	2.9	2.4	20.8	18.7

자료: 유진투자증권



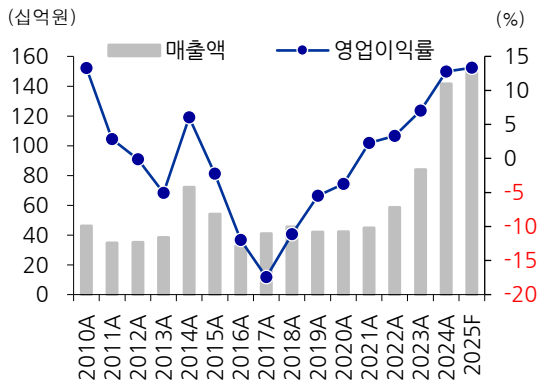
# I. 추이 및 전망

도표 87. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	32.6	41.1	45.5	42.1	42.3	44.8	58.6	84.0	141.6	150.0	167.0
증가율(% YoY)	-39.9	26.2	10.7	-7.4	0.5	5.8	30.8	43.3	68.6	5.9	11.3
<b>세부 매출액</b>											
K2 전차 특수장갑	-	-	-	-	-	-	14.6	35.6	82.3	87.4	99.7
소형 전술차량 방호 키트	-	-	-	-	-	-	9.6	8.0	14.8	15.8	17.4
차륜형 장갑차 부가장갑	-	-	-	-	-	-	6.9	14.9	19.7	21.1	22.8
기타 제품	-	-	-	-	-	-	25.4	22.8	23.7	24.5	25.7
기타 매출	-	-	-	-	-	-	2.1	2.7	1.2	1.3	1.4
<b>사업별 비중(%)</b>											
K2 전차 특수장갑	-	-	-	-	-	-	24.9	42.4	58.1	58.2	59.7
소형 전술차량 방호 키트	-	-	-	-	-	-	16.3	9.5	10.4	10.5	10.4
차륜형 장갑차 부가장갑	-	-	-	-	-	-	11.8	17.7	13.9	14.1	13.6
기타 제품	-	-	-	-	-	-	43.4	27.2	16.7	16.3	15.4
기타 매출	-	-	-	-	-	-	3.7	3.2	0.8	0.9	0.8
<b>수익</b>											
매출원가	31.7	44.9	47.7	40.5	40.1	39.7	51.6	72.6	117.3	120.8	134.9
매출총이익	0.9	-3.8	-2.2	1.6	2.3	5.1	7.1	11.4	24.3	29.2	32.1
판매관리비	4.8	3.4	2.9	4.0	3.9	4.1	5.1	5.5	6.3	9.2	10.1
영업이익	-3.9	-7.2	-5.1	-2.3	-1.6	1.0	1.9	5.9	18.1	20.0	22.0
세전이익	-4.3	-8.1	-2.9	4.2	0.6	1.1	0.7	4.7	16.8	18.5	20.4
당기순이익	-4.3	-8.2	-2.9	4.2	0.6	1.1	0.7	4.7	16.5	18.4	20.3
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	97.3	109.2	104.8	96.1	94.6	88.6	88.0	86.4	82.8	80.5	80.8
매출총이익률	2.7	-9.2	-4.8	3.9	5.4	11.4	12.0	13.6	17.2	19.5	19.2
판매관리비율	14.6	8.2	6.3	9.4	9.1	9.1	8.7	6.5	4.4	6.1	6.0
영업이익률	-12.0	-17.4	-11.1	-5.5	-3.7	2.3	3.3	7.0	12.8	13.3	13.2
세전이익률	-13.2	-19.8	-6.3	10.1	1.4	2.4	1.2	5.6	11.8	12.3	12.2
당기순이익률	-13.3	-19.9	-6.3	10.1	1.4	2.4	1.2	5.6	11.6	12.3	12.1

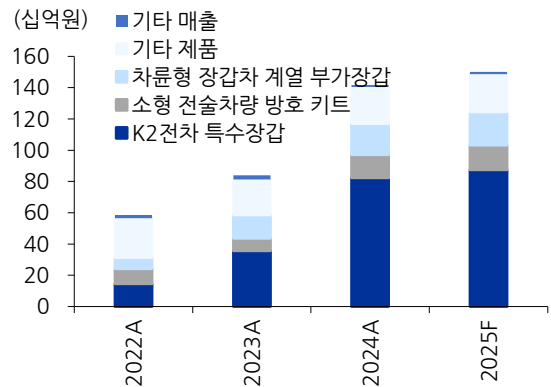
자료: 삼양컴텍, 유진투자증권

도표 88. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼양컴텍, 유진투자증권

도표 89. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 삼양컴텍, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 90. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	삼양컴텍	평균	현대로템	LIG 넥스원	한화에어로스페이스	한화시스템	한국항공우주
추가(원)	16,310		192,100	489,500	884,000	50,900	95,200
시가총액(십억원)	672.1		20,966.2	10,769.0	45,582.1	9,616.0	9,279.6
PER(배)							
FY23A	-	14.7	18.0	16.4	7.7	9.4	21.8
FY24A	-	16.5	13.3	21.9	7.0	9.4	31.1
FY25F	36.5	35.1	26.5	33.8	28.1	51.4	35.7
FY26F	33.1	24.6	20.4	26.4	19.7	32.9	23.6
PBR(배)							
FY23A	-	2.2	1.7	2.7	1.8	1.5	3.1
FY24A	-	2.9	2.7	4.0	3.0	1.7	3.1
FY25F	3.7	5.7	7.5	7.3	5.4	3.3	4.8
FY26F	3.4	4.6	5.5	5.9	4.3	3.0	4.1
매출액							
FY23A	84.0		3,587.4	2,308.6	7,889.7	2,452.5	3,819.3
FY24A	141.6		4,376.6	3,276.3	11,240.1	2,803.7	3,633.7
FY25F	150.0		5,671.5	4,029.6	27,171.1	3,512.8	4,018.9
FY26F	167.0		6,812.4	4,776.7	30,038.3	4,247.1	5,332.8
영업이익							
FY23A	5.9		210.1	186.4	594.3	122.6	247.5
FY24A	18.1		456.6	229.8	1,731.9	219.4	240.7
FY25F	20.0		1,006.9	352.5	3,526.1	206.9	346.1
FY26F	22.0		1,274.5	476.4	4,345.3	343.5	504.6
영업이익률(%)							
FY23A	7.1	6.6	5.9	8.1	7.5	5.0	6.5
FY24A	12.8	9.5	10.4	7.0	15.4	7.8	6.6
FY25F	13.3	10.8	17.8	8.8	13.0	5.9	8.6
FY26F	13.2	12.1	18.7	10.0	14.5	8.1	9.5
순이익							
FY23A	4.7		156.8	175.0	976.9	343.1	221.4
FY24A	16.5		405.3	216.7	2,539.9	445.4	170.9
FY25F	18.4		786.3	308.7	2,183.3	194.6	260.0
FY26F	20.3		1,023.5	395.5	3,159.6	304.8	392.8
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.9	9.1	11.4	10.2	5.6	5.6	12.7
FY24A	2.4	11.7	9.2	16.3	7.1	6.3	19.4
FY25F	20.8	20.4	18.6	22.9	12.5	26.5	21.7
FY26F	18.7	15.1	14.2	17.3	10.1	18.2	15.8
ROE(%)							
FY23A	15.4	16.2	10.0	17.6	22.7	16.4	14.4
FY24A	38.1	20.5	22.2	18.9	31.7	19.5	10.2
FY25F	15.8	18.7	32.9	22.7	16.3	7.3	14.2
FY26F	10.7	20.5	31.4	23.9	18.7	9.9	18.6

참고: 2025.08.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 삼양컴텍은 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표91. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/18)

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기 간	매각 제한 사유
		보유 주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
(주)제오홀딩스	최대주주	9,931,280	24.09%	9,931,280	24.09%	-	-	1년	(주 1)
삼양화학공업(주)	계열회사 겸 주요주주	8,145,730	19.76%	8,145,730	19.76%	-	-	1년	(주 1)
박태준	최대주주의 특수관계인	1,670,780	4.05%	1,670,780	4.05%	-	-	1년	(주 1)
전정남	최대주주의 특수관계인	960,000	2.33%	960,000	2.33%	-	-	1년	(주 1)
박지현	최대주주의 특수관계인	960,000	2.33%	960,000	2.33%	-	-	1년	(주 1)
박상희	최대주주의 특수관계인	960,000	2.33%	960,000	2.33%	-	-	1년	(주 1)
김종일	회사의 대표이사	268,290	0.65%	268,290	0.65%	-	-	1년	(주 1)
박재준	최대주주의 특수관계인	-	-	-	-	-	-	1년	(주 1)
(주)삼양컴텍	자기주식	-	-	-	-	-	-	1년	(주 1)
김상욱	최대주주의 특수관계인	210,000	0.51%	210,000	0.51%	-	-	1년	(주 1)
문해송	최대주주의 특수관계인	92,640	0.22%	92,640	0.22%	-	-	1년	(주 1)
문정석	최대주주의 특수관계인	68,820	0.17%	68,820	0.17%	-	-	1년	(주 1)
강석원	회사의 임원	50,000	0.12%	50,000	0.12%	-	-	1년	(주 1)
문치송	최대주주의 특수관계인	45,000	0.11%	45,000	0.11%	-	-	1년	(주 1)
김영만	최대주주의 특수관계인	20,000	0.05%	20,000	0.05%	-	-	1년	(주 1)
<b>최대주주 등 소계</b>		<b>23,382,540</b>	<b>56.71%</b>	<b>23,382,540</b>	<b>56.71%</b>	-	-	-	-
NH 투자증권(주)	상장주선인	375,000	0.91%	375,000	0.91%	-	-	6개월	(주 2)
신한투자증권(주)	상장주선인	250,000	0.61%	250,000	0.61%	-	-	6개월	(주 2)
<b>전문투자자 소계</b>		<b>625,000</b>	<b>1.52%</b>	<b>625,000</b>	<b>1.52%</b>	-	-	-	-
에이치비 디지털 혁신 성장 3호 투자조합	벤처금융	625,000	1.52%	625,000	1.52%	-	-	6개월	(주 2)
<b>벤처금융 소계</b>		<b>625,000</b>	<b>1.52%</b>	<b>625,000</b>	<b>1.52%</b>	-	-	-	-
이OO 외 9인	소액주주	620,000	1.50%	620,000	1.50%	-	-	1년	(주 3)
기타소액주주 21명	소액주주	1,328,040	3.22%	-	-	1,328,040	3.22%	-	-
<b>기타 소액주주 소계</b>		<b>1,948,040</b>	<b>4.72%</b>	<b>620,000</b>	<b>1.50%</b>	<b>1,328,040</b>	<b>3.22%</b>	-	-
공모주주(일반)	타인	13,978,000	33.90%	-	-	13,978,000	33.90%	-	-
공모주주(우리사주조합)	타인	522,000	1.27%	522,000	1.27%	-	-	1년	(주 4)
NH 투자증권(주)	주관사 의무인수	75,758	0.18%	75,758	0.18%	-	-	3개월	(주 5)
신한투자증권(주)		75,757	0.18%	75,757	0.18%	-	-	3개월	(주 5)

공모주주 소계	14,651,515	35.53%	673,515	1.63%	13,978,000	33.90%	-	-
합계	41,232,095	100.00%	25,926,055	62.88%	15,306,040	37.12%	-	-

주 1) 상장신청인의 최대주주등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 1호 및 제 26조제 1항의 단서조항에 따라 상장일로부터 1년간 의무보유예수합니다.  
 주 2) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자에 해당하여「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 2호에 따라 상장일로부터 6개월간 의무보유예수합니다.  
 주 3) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자에 해당하여「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 2호 및 제 26조 제 1항의 단서조항에 따라 상장일로부터 1년간 의무보유예수합니다.  
 주 4) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 522,000 주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 위탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.  
 주 5) 주관사 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13조 제 5항 제 1호 나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유예수합니다..  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 92. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	15,306,040	37.12%
상장후 1개월뒤 유통가능	15,306,040	37.12%
상장후 2개월뒤 유통가능	15,306,040	37.12%
상장후 3개월뒤 유통가능	15,457,555	37.49%
상장후 6개월뒤 유통가능	16,707,555	40.52%
상장후 12개월뒤 유통가능	41,236,830	100.00%

주) 유통가능비율은 공모후 매각제한 물량과 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수 비율입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

## IV. 회사 소개

### 글로벌 방탄·방호 솔루션 전문 기업

도표 93. 기업 개요

#### 회사 개요

방산진흥 유공 동탑산업 훈장 수상(제 1회 방위산업의 날)


**김 / 종 / 일** CEO  
 “방산물자 산업 및 원가 관리 전문가”

- 前 국방부 조달본부 주사
- 前 삼양화학공업 전무이사
- 前 삼양정밀화학 대표이사
- 삼양컴텍 대표이사



회사명	(주)삼양컴텍
대표이사	김 종 일
설립일	1962년 / 2006년 삼양컴텍 인수 합병
자본금	160억원 (2024년 말 기준)
임직원수	534명 (2025년 4월 말 기준)
업종	무기 및 총포탄 제조업
본사	서울특별시 서초구 반포대로27길 16
홈페이지	www.samyangct.com

#### 사업장 현황



**글로벌 No.1 방탄 솔루션 라인업**

- 제품 포트폴리오 •
- 방탄·방호 장갑**: K2 전차, 장갑차 등 방산 수출 주력
- 항공 방호 및 부품**: 한국형 헬기 방호 부품의 핵심
- 복합 소재**: 각종 민수용 리더 제품, 탄두, 강구, 총권, 연료 탱크

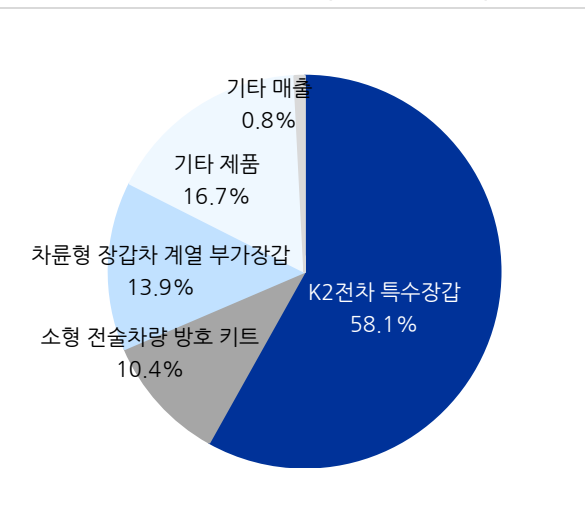
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1962.12	(주)오리엔탈공업 설립
1973.04	방산업체 지정
1993.04	방탄시험장 설치 (국방부 허가)
2006.09	(주)삼양컴텍으로 사명 변경
2008.10	(주)제해(방탄세라믹 전문업체) 인수
2024.08	수출형 K21 기반 전투차량 운동에너지탄 방호킷 위탁개발 (한화에어로스페이스)
2024.09	LAH 탈부착방탄판용 세라믹 판재개발(국산화 개발)
2024.10	한국형 공병전투차량(K-CEV) 방호개발 (한화에어로스페이스)
2024.10	LAH 항속거리 연장용연료시스템 (국기연 주관 개조/개발사업 획득)
2024.12	초경량 복합소재 세라믹 개인방탄판 제조기술개발
2025.08	코스닥 시장 상장(08/18)

자료: 유진투자증권

도표 95. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

# 한라캐스트 (125490,KQ)

## 미래자동차 경량 소재부품 전문기업

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>4,600</b> 원(08/29)
시가총액	<b>168</b> (십억원)

코스닥벤처팀 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 12.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 8.0배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 5,800원은 높은 기관수요예측경쟁률(833:1)을 보이면서, 공모가 밴드(5,100 ~ 5,800원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 35.2% 상승한 7,840원으로 시작, 종가는 5,920원으로 하락하며 마감함.
- 동사는 알루미늄, 마그네슘, 아연 등 다양한 소재를 적용한 정밀부품 제조업체임. 자동차부품, 로봇부품 및 가전부품 등을 생산. LG전자, 현대모비스, 삼성전기 등을 1차 고객사로 확보. 최근 휴머노이드 AI 로봇사업 진출 성공.
- 투자포인트-1: 경량화, 고방열, 고내구성 부품 수요 급증에 따른 안정적인 실적 성장 기대. ① 자율주행, 커넥티드 디스플레이, 전장, 로봇 등이 확대되면서 경량화, 고방열, 고내구성 부품의 수요가 급증 전망. ② 동사는 독보적 마그네슘 소재기술을 보유, 글로벌 AI 자동차 관련기업과 견고한 파트너십을 기반으로 1차 협력사 등록 및 수주잔고를 확보함. ③ 핵심 고객사내 독보적 M/S 확보는 물론 다양하 고객사 기반의 안정적 매출 포트폴리오를 구축함.
- 투자포인트-2: 기존 사업 확대는 물론 글로벌 Site 진출. ① 기존 자율주행 및 디스플레이 분야 고객사 확대 및 ESS 업체로 판로 개척. 전동화 부품, 신규 공법, 로봇 등 다양한 영역으로 적용제품 다양화 추진. ② 고정밀 모듈 제작 레퍼런스 기반 반제품 상태의 모듈 사업으로 확대. ③ 베트남 2공장 건립 및 고객사 핵심 지역으로 Site 진출 검토.

주가(원, 08/29)	4,600
시가총액(십억원)	168

발행주식수	36,502천주
52주 최고가	8,480원
최저가	4,560원
52주 일간 Beta	-0.02
60일 일평균거래대금	850억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

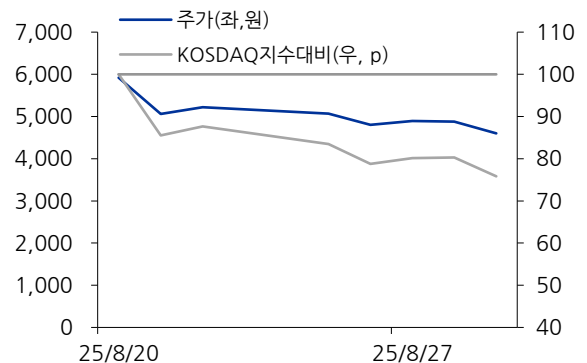
주주구성	
오종두 (외 5인)	39.7%
이수권 (외 1인)	4.1%
-	-

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	15.7	-	-
영업이익(26)	19.7	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	122.0	144.4	170.4	206.7
영업이익	14.8	12.3	15.7	19.7
세전손익	10.0	12.7	16.1	20.0
당기순이익	9.0	10.3	13.0	16.1
EPS(원)	596	681	357	440
증감률(%)	153.2	14.3	(47.6)	23.4
PER(배)	-	-	12.9	10.4
ROE(%)	28.4	46.2	5.7	3.5
PBR(배)	-	-	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	2.3	4.9	-	-

자료: 유진투자증권



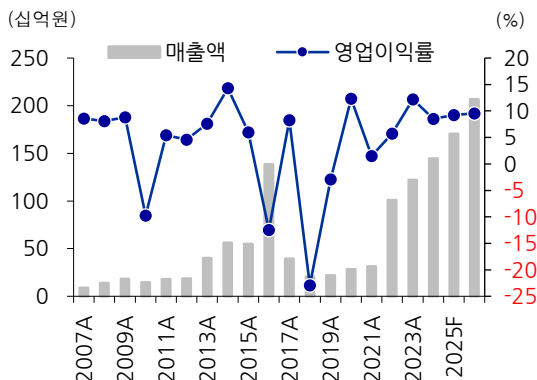
# I. 추이 및 전망

도표 96. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	138.6	39.3	20.6	21.9	28.3	31.2	101.0	122.0	144.4	170.4	206.7
증가율(% <sub>yoY</sub> )	153.0	-71.6	-47.7	6.7	28.9	10.3	223.8	20.8	18.4	18.0	21.3
세부 매출액											
자율주행차	-	-	-	-	-	-	4.5	18.8	34.8	36.5	40.9
디스플레이	-	-	-	-	-	-	46.2	44.6	46.6	58.1	69.9
배터리	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	6.7	15.2	32.4
기타 자동차 부품	-	-	-	-	-	-	20.1	12.5	10.6	13.7	14.9
기타(금형,가전 등)	-	-	-	-	-	-	30.3	46.1	45.7	46.9	48.6
사업별 비중(%)											
자율주행차	-	-	-	-	-	-	4.4	15.4	24.1	21.4	19.8
디스플레이	-	-	-	-	-	-	45.7	36.6	32.3	34.1	33.8
배터리	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	4.6	8.9	15.7
기타 자동차 부품	-	-	-	-	-	-	19.9	10.3	7.3	8.0	7.2
기타(금형,가전 등)	-	-	-	-	-	-	30.0	37.8	31.7	27.5	23.5
수익											
매출원가	149.2	34.0	22.4	20.7	22.5	25.3	89.6	99.9	123.7	145.1	175.6
매출총이익	-10.6	5.2	-1.9	1.2	5.7	5.9	11.4	22.0	20.8	25.4	31.1
판매관리비	6.7	2.0	2.8	1.9	2.2	5.4	5.6	7.1	8.5	9.6	11.4
영업이익	-17.2	3.3	-4.7	-0.6	3.5	0.5	5.8	14.9	12.3	15.7	19.7
세전이익	-17.2	7.8	-1.0	-4.7	1.1	3.1	-5.5	-2.9	12.7	16.1	20.0
당기순이익	-17.8	8.1	-1.4	-4.7	1.1	2.6	-3.6	-3.6	10.3	13.0	16.1
지배당기순이익	-17.8	8.1	-1.4	-4.7	1.1	2.6	-3.6	-3.6	10.3	13.0	16.1
이익률(%)											
매출원가율	107.6	86.6	109.1	94.4	79.7	81.1	88.7	81.9	85.6	85.1	85.0
매출총이익률	-7.6	13.3	-9.1	5.6	20.3	18.9	11.3	18.1	14.4	14.9	15.0
판매관리비율	4.8	5.1	13.8	8.5	7.9	17.4	5.5	5.8	5.9	5.6	5.5
영업이익률	-12.4	8.3	-22.9	-2.9	12.3	1.5	5.7	12.2	8.5	9.2	9.5
세전이익률	-12.4	19.9	-5.0	-21.4	3.8	10.1	-5.4	-2.4	8.8	9.4	9.7
당기순이익률	-12.8	20.5	-6.7	-21.4	3.8	8.3	-3.5	-2.9	7.1	7.6	7.8
지배당기순이익률	-12.8	20.5	-6.7	-21.4	3.8	8.3	-3.5	-2.9	7.1	7.6	7.8

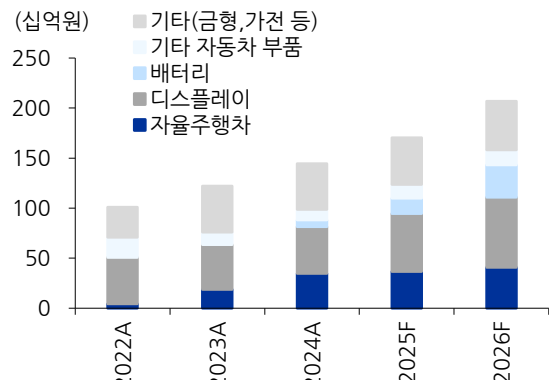
주: 2022년부터 연결기준  
 자료: 한라케스트, 유진투자증권

도표 97. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한라케스트, 유진투자증권

도표 98. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 한라케스트, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 99. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	한라캐스트	평균	서진시스템	현대모비스	한국엔컴퍼니	한온시스템	명신산업
추가(원)	4,600		19,310	318,500	24,400	3,575	8,870
시가총액(십억원)	167.9		1,086.2	29,236.7	2,316.4	2,426.6	465.4
PER(배)							
FY23A	-	24.3	-	6.5	7.9	76.3	6.5
FY24A	-	7.5	15.9	5.4	4.6	-	4.2
FY25F	12.9	8.0	12.0	7.0	-	-	5.0
FY26F	10.4	13.0	6.7	6.4	-	34.7	4.2
PBR(배)							
FY23A	-	1.2	1.4	0.5	0.4	1.6	1.9
FY24A	-	0.9	1.7	0.5	0.4	1.0	0.8
FY25F	0.5	0.8	1.3	0.6	-	0.8	0.6
FY26F	0.5	0.7	1.1	0.5	-	0.8	0.5
매출액							
FY23A	122.0		778.7	59,254.4	1,089.7	9,521.6	1,738.9
FY24A	144.4		1,213.8	57,237.0	1,391.0	9,998.7	1,573.8
FY25F	170.4		1,610.9	61,419.7	-	10,795.4	1,547.8
FY26F	206.7		2,168.0	65,197.1	-	11,329.2	1,618.1
영업이익							
FY23A	14.8		49.0	2,295.3	256.6	283.6	208.1
FY24A	12.3		108.7	3,073.5	418.3	95.5	148.1
FY25F	15.7		166.7	3,508.3	-	169.2	114.0
FY26F	19.7		265.4	3,917.0	-	289.2	136.8
영업이익률(%)							
FY23A	12.1	9.7	6.3	3.9	23.6	3.0	12.0
FY24A	8.5	11.0	9.0	5.4	30.1	1.0	9.4
FY25F	9.2	6.3	10.4	5.7	-	1.6	7.4
FY26F	9.5	7.3	12.2	6.0	-	2.6	8.5
순이익							
FY23A	9.0		-22.7	3,423.3	187.2	58.9	152.7
FY24A	10.3		83.9	4,060.2	350.7	-358.6	129.1
FY25F	13.0		89.3	4,182.5	-	-59.8	93.4
FY26F	16.1		160.7	4,547.3	-	71.5	110.8
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.3	6.4	10.8	3.1	6.3	8.0	3.9
FY24A	4.9	5.4	8.8	2.5	3.9	9.7	2.3
FY25F	-	5.1	6.6	5.5	-	6.8	1.7
FY26F	-	4.1	4.9	4.7	-	5.8	0.9
ROE(%)							
FY23A	28.4	8.9	-4.4	8.7	4.8	2.4	33.2
FY24A	46.2	7.6	12.2	9.4	8.3	-13.0	21.0
FY25F	5.7	7.4	10.2	8.8	-	-2.0	12.6
FY26F	3.5	10.3	16.8	8.9	-	2.3	13.3

참고: 2025.08.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 한라캐스트는 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 100. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025/08/20)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후		유통가능물량		매각제한물량		매각 제한 기간	매각제 한 사유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	오종두	최대주주	12,322,500	33.74%	-	-	12,322,500	33.74%	24개월	주 1)
	김영심	최대주주의 배우자	675,000	1.85%	-	-	675,000	1.85%	24개월	주 1)
	이수권	임원	1,500,000	4.11%	-	-	1,500,000	4.11%	18개월	주 2)
	소계		14,497,500	39.69%	-	-	14,497,500	39.69%	-	-
5% 이상 소유주주	엔브이메지닌플러스 사모투자합자회사	전문투자자	3,424,700	9.38%	3,424,700	9.38%	-	-	-	-
	아이비케이키움 사업재편사모투자 합자회사	전문투자자	2,413,850	6.61%	824,697	2.26%	1,589,153	4.35%	1개월	주 3)
	프로디지 제 24 호 투자조합	벤처금융	2,638,339	7.22%	901,618	2.47%	1,736,721	4.75%	1개월	주 3)
	소계		8,476,889	23.21%	5,151,015	14.10%	3,325,874	9.11%	-	-
1% 이상 소유주주	스마일게이트패스트 무버 1 호투자조합	벤처금융	502,500	1.38%	171,680	0.47%	330,820	0.91%	1개월	주 3)
	메디치 2020-2 스케일업투자조합	벤처금융	502,500	1.38%	171,680	0.47%	330,820	0.91%	1개월	주 3)
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 6 호	벤처금융	502,500	1.38%	171,680	0.47%	330,820	0.91%	1개월	주 3)
	엔에이치투자증권 주식회사 (디에스 Secondary,01 코스닥벤처 일반 사모투자신탁)	전문투자자	502,500	1.38%	502,500	1.38%	-	-	-	-
	농협은행 주식회사 (신한벤처세컨더리 일반사모투자신탁 제 1 호)	전문투자자	502,500	1.38%	-	-	502,500	1.38%	6개월	주 4)
	오픈위터릭키 1 호조합	벤처금융	1,034,400	2.83%	-	-	1,034,400	2.83%	6개월	주 4)
	신한타임세컨더리블라인드 신기술투자조합	벤처금융	376,900	1.03%	-	-	376,900	1.03%	6개월	주 4)
	제이비우리캐피탈 주식회사	전문투자자	376,850	1.03%	-	-	376,850	1.03%	6개월	주 4)
	한빛인베스트먼트 주식회사	전문투자자	311,850	0.85%	-	-	311,850	0.85%	6개월	주 4)
	소계		4,612,500	12.63%	1,017,540	2.79%	3,594,960	9.84%	-	-
1% 미만 소유주주	주식회사 세아기술투자	전문투자자	25,600	0.07%	-	-	25,600	0.07%	6개월	주 4)
	강 00	개인	62,990	0.17%	-	-	62,990	0.17%	6개월	주 4)
	전 00	개인	31,870	0.09%	-	-	31,870	0.09%	6개월	주 4)
	서 00	개인	1,840	0.01%	-	-	1,840	0.01%	6개월	주 4)
	허 00	개인	3,300	0.01%	-	-	3,300	0.01%	6개월	주 4)
	신한투자증권 주식회사	전문투자자	251,200	0.69%	-	-	251,200	0.69%	6개월	주 4)

	삼성증권 주식회사 (NH 애플루트 리턴 일반사모투자신탁 제 1 호의 신탁업자 지위)	전문투자자	125,600	0.34%	-	-	125,600	0.34%	6개월	주 4)
	에스지씨 케이알 넷제로 투 자조합	벤처금융	251,250	0.69%	-	-	251,250	0.69%	6개월	주 4)
	푸른 메탈 신기술투자조합 제 1 호	벤처금융	115,000	0.31%	-	-	115,000	0.31%	6개월	주 4)
	대신증권 주식회사	전문투자자	251,200	0.69%	-	-	251,200	0.69%	1개월	주 3)
	기술보증기금	전문투자자	123,200	0.34%	123,200	0.34%	-	-	-	-
	<b>소계</b>		<b>1,243,050</b>	<b>3.40%</b>	<b>123,200</b>	<b>0.34%</b>	<b>1,119,850</b>	<b>3.07%</b>	-	-
공모주식	공모주주	기관투자자, 일반청약자	7,500,000	20.53%	7,500,000	20.53%	-	-	-	-
의무인수	대신증권 주식회사	대표주관회사	196,078	0.54%	-	-	196,078	0.54%	3개월	주 5)
	<b>합계</b>		<b>36,526,017</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,791,755</b>	<b>37.76%</b>	<b>22,734,262</b>	<b>62.24%</b>	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유되나, 최대주주인 대표이사 오종두와 최대주주의 배우자인 김영심의 경우 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 18 개월을 추가로 매각제한하여 총 24 개월 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유되나 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 12 개월을 추가로 매각제한하여 총 18 개월 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 벤처금융 및 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만 인 주식등은 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 주식등은 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 101. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
<b>상장일 유통가능</b>	<b>13,791,755</b>	<b>37.76%</b>
상장후 1개월뒤 유통가능	18,361,289	50.27%
상장후 3개월뒤 유통가능	18,557,367	50.81%
상장후 6개월뒤 유통가능	22,028,517	60.31%
상장후 18개월뒤 유통가능	23,528,517	64.42%
상장후 24개월뒤 유통가능	36,526,017	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## IV. 회사 소개

### 미래자동차 경량 소재부품 전문기업

도표 102. 기업 개요

Company Profile		CEO Profile	
회사명	주식회사 한라캐스트	 <p><b>대표이사 오종두</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1988~1992 삼성전자</li> <li>• 1992~1996 서천금속</li> <li>• 1996~현재 한라캐스트 대표이사</li> </ul>	
대표이사	오종두		
설립일	2005년 5월 1일		
자본금	35.4억원		
임직원	105명		
사업분야	자율주행, 커넥티드 디스플레이, 로봇 등 미래차 경량 소재부품 개발 및 생산		
본사위치	인천광역시 남동구 은봉로 105번길 59		

#### 임원 현황

성명	직책	담당업무	주요 경력
이수권	시장 (동기이사)	COO	-인천대학교 기계공학 -아주대학교 MBA -삼성전자, 삼성자동차, 삼성전기
이상민	전무 (미동기임원)	제조실장	-대구대학교 사법학 -파워셀 -캐신테크
오택원	상무 (미동기임원)	기획실장	-인천대학교 메카트로닉스 -연세대학교 신소재공학 석사
이준성	상무 (미동기임원)	신사업팀 (모빌리티)	-항공대학교 기계공학 -삼성전자 -삼성전기
이근식	이사 (미동기임원)	CFO	-동아대학교 경영학 -성균관대학교 MBA -동서식품
김인호	이사 (미동기임원)	연구소장	-유원대학교 기계설계 -건원전자 -씨제이텍

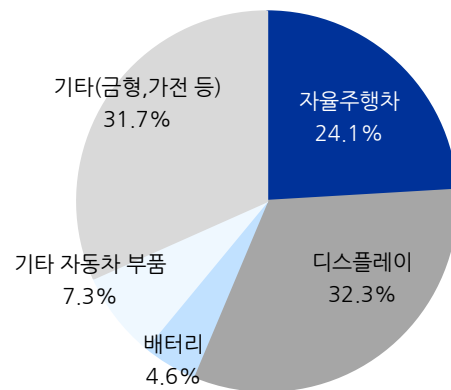
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 103. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1996.08	한라다이캐스트 설립
2004.12	현대자동차 SQ 인증 획득
2005.05	(주)한라캐스트 법인 변경 설립
2006.04	마그네슘 캐스팅 시작
2006.06	R&D 기술연구소 등록 및 인가
2014.02	중국 연태법인 설립 - 한라전자연태유한공사
2016.01	베트남 하이퐁법인 설립 - 한라전자비나
2021.05	중국 연태법인 철수
2022.04	글로벌 강소기업 선정
2024.04	ESG 한국생산성 인증 취득
2025.08	코스닥 시장 상장(08/20)

자료: 유진투자증권

도표 104. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)