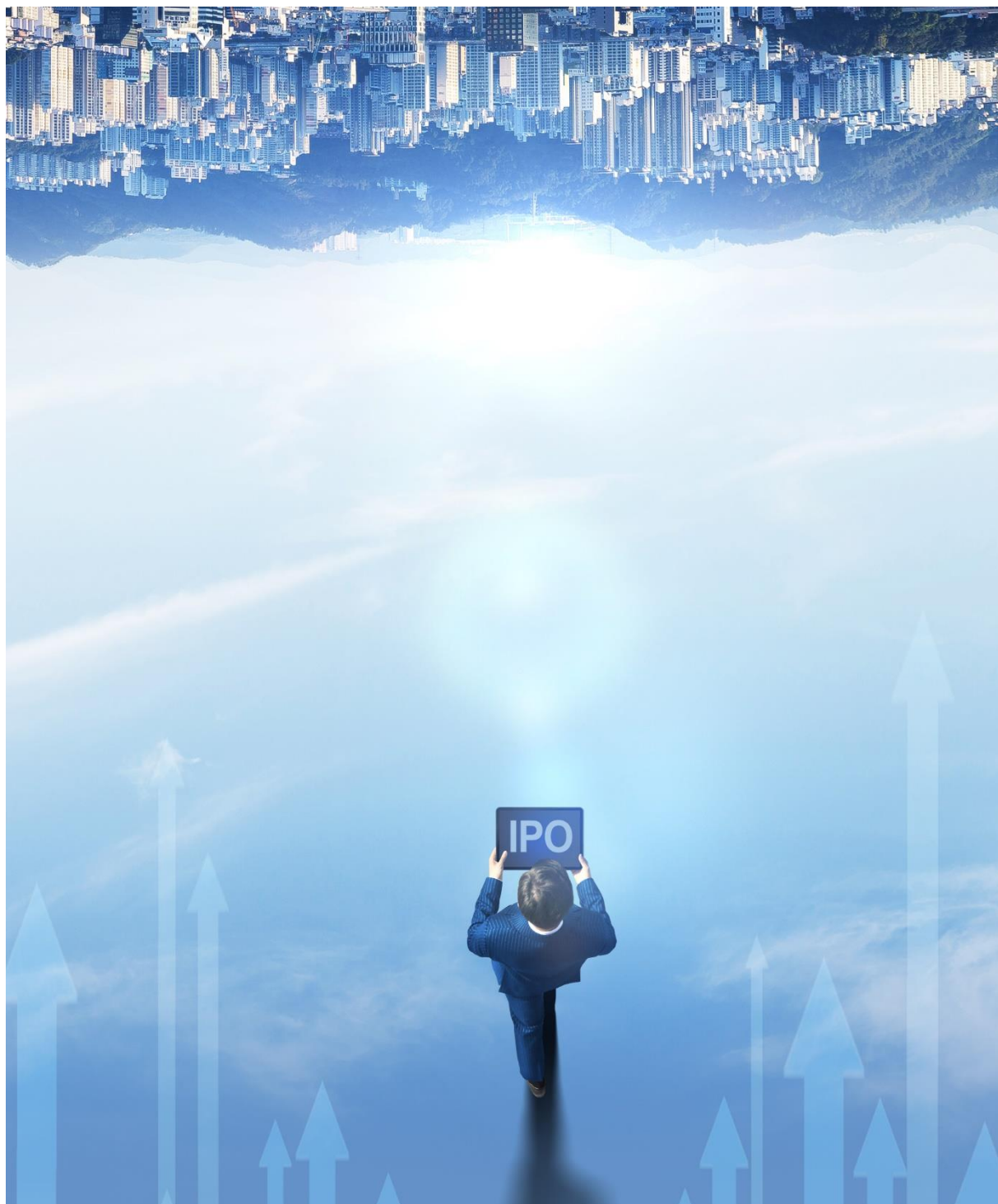


Korea **IPO** Market

2025년
4월호

1분기 IPO 시장분석 및 향후 시장전망

대어급 상장 성공, 2분기에도 대어급 상장 지속 추진



Contents

I. 2025년 1분기 IPO 시장 분석 요약	4
대어급 'LG 씨엔에스', '서울보증보험' IPO 성공	4
2025년 1분기 상장 기업 요약 정리	6
상장 기업 수는 26개로 평균 대비 높은 수준	8
공모금액은 역대 평균보다 높은 수준	12
상장 시가총액은 역대 평균보다 높은 수준	16
기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률 평균 수준 이하	20
공모가 밴드 상단 초과 비중은 65.2%, 안정화 단계	24
공모가 대비 시초가 수익률은 54.7%로 높은 수준	28
IT와 건강관리 업종 비중은 증가, 스펙(SPAC)은 감소	30

II. 2025년 2분기 IPO 시장 전망	32
2분기에도 대어급 기업 상장 추진 예정	32
4월 IPO 시장은 비수기	34
수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황	36

III. 향후 IPO 스케줄	38
------------------------	-----------

VI. 2025년 1분기 Post-IPO 유망주	41
-----------------------------------	-----------

기업분석	43
LG 씨엔에스(064400, KS)	
한택(098070, KQ)	
피아이이(452450, KQ)	
아스테라시스(450950, KQ)	
동방메디컬(240550, KQ)	
삼양엔씨켐(482630, KQ)	
엘케이켐(489500, KQ)	
모티브링크(462480, KQ)	
대진첨단소재(393970, KQ)	
씨케이솔루션(480370, KS)	

1 분기 IPO 시장 분석 및 향후 시장전망

2025년 1분기 IPO 시장 분석: 대어급 기업들의 IPO 성공

2025년 1분기 IPO 시장에서 화두는 대어급인 'LG 씨엔에스'의 성공적인 상장이었으며, 뒤를 이어 '대한보증보험'의 추가적인 IPO 성공이었음. 상장 시 시가총액 대비 현재(2025.3.31. 종가 기준) 시가총액을 살펴보면, 'LG 씨엔에스' 시가총액이 20.8% 감소한 반면, '서울보증보험'이 30.6% 증가하면서 성공적인 모습을 보였음.

올해 1분기 상장 기업 27개사이며, 유가증권은 3개 기업, 코넥스는 1개 기업, 나머지는 코스닥이 22개사였음. IPO 기업 수는 평균 이상이었으며, 공모금액 및 상장 시가총액은 역대 1분기 내 4번째로 높은 기록을 차지함.

기관수요예측경쟁률은 785:1, 일반청약경쟁률은 708:1 을 기록하면서 역대 평균 대비 낮은 수치를 기록하였는데, 이는 불안한 대내외적 시장 환경이 반영된 것으로 판단함.

공모가 대비 시초가 수익률은 54.7%를 차지하면서 높은 수준을 유지함. 또한, 공모가 대비 현재주가(2025.03.31. 기준) 수익률도 17.3%로 플러스 수익을 유지함. 첫날 종가 수익률 중 올해 처음으로 최대치인 300% 수익률을 달성한 기업(위너스)이 등장하기도 함.

2025년 2분기 IPO 시장 전망: 대어급 IPO 지속 추진 예상

'LG 씨엔에스', '대한보증보험'의 성공적인 상장으로 인하여 대어급 기업이 IPO 를 지속 추진할 예정임. '디엔솔루션즈(舊 두산공작기계)'(공모금액 1.1조원, 예상시가총액 4.1~5.7조원)가 5~6월에 상장을 추진 중이며, '달바글로벌', '롯데글로벌로지스(舊 현대로지스틱스)' 등도 상장이 이어질 것으로 예상함.

4월 IPO 시장은 비수기로, 예상 기업 수는 5~6개 수준으로 과거 평균과 유사한 수준임. 예상 공모금액은 1,000 ~ 1,200억원, 예상 시가총액은 6,000 ~ 7,000억원 수준을 예상함. 다만, 5월 10여개 기업이 상장을 하기 위한 수요 예측이 활발히 진행될 것으로 예상함.

Executive
Summary

by 박종선

I. 2025년 1분기 IPO 시장 분석 요약

대어급 'LG 씨엔에스', '서울보증보험' IPO 성공

올해 1분기 IPO 시장의 특징은 대어급 종목이 상장에 성공했다는 것과 수익성이 점차 회복되고 있다는 것이다.

지난 1분기 IPO 시장에서 가장 큰 관심을 가진 것은 대어급인 'LG 씨엔에스'(상장 시가총액: 6.0 조원)와 '서울보증보험'(2.4 조원)이 상장에 성공한 것이다. 상장 시 시가총액 대비 현재(2025.3.31. 종가 기준) 시가총액은 LG 씨엔에스가 20.8% 감소한 반면, 서울보증보험이 30.6% 증가하였다. 이후 대어급 IPO 기업의 추가 상장에 긍정적인 영향을 주고 있다.

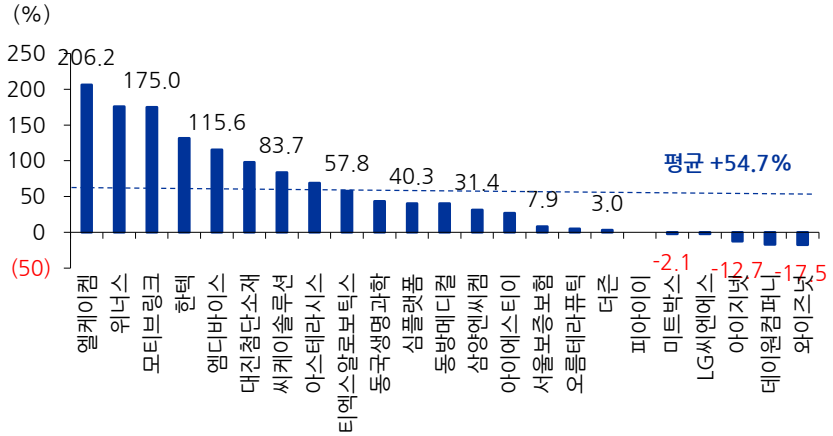
지난해 말 부진했던 수익성이 급속히 회복되고 있다. 공모가 대비 시초가 평균 수익률이 54.7%를 차지한 것은 물론, 공모가 대비 상장첫날 종가 수익률도 42.6%를 기록하면서 높은 수익률을 보였다. 또한, 올해 처음으로 상장 첫날 종가 수익률이 최대치인 300%를 배선기구 업체인 위너스가 차지했다. 그리고 상장 시 시가총액 대비 3월말 기준 시가총액의 증가율은 평균 17.4%를 차지하면 수 플러스 수익률을 보이고 있어 긍정적이다.

도표1. 2025년 1분기 주요 상장기업의 상장 시 시가총액 현황



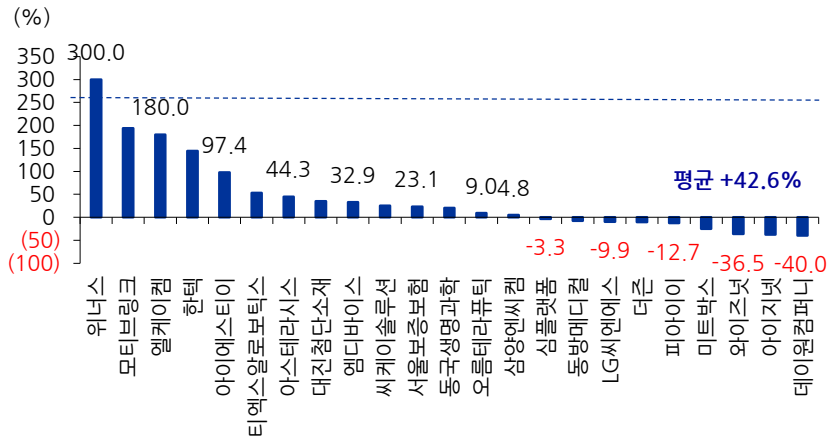
주: 현재 시가총액은 2025년 3월 31일 종가 기준임
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표2. 1분기 IPO 기업 상장 시 공모가 대비 시초가 수익률 현황



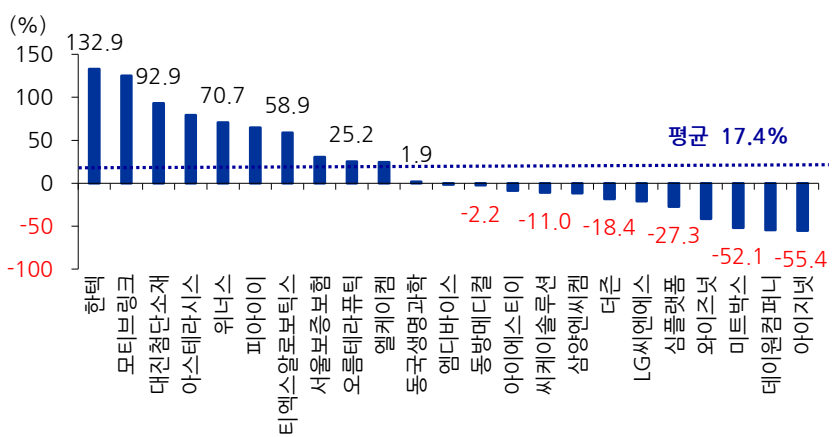
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 1분기 상장기업의 공모가 대비 첫날 종가 수익률 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 2025년 1분기 상장기업의 현재 시가총액(2025.03.31. 종가) 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2025 년 1 분기 상장 기업 요약 정리

도표 5. 2025 년 1 분기 상장 기업: 26 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
3 월 (9)	더즌	462860	2025-03-24	신규상장	코스닥	2,121	1,729	디지털뱅킹 솔루션(B2B 금융 서비스)
	심플랫폼	444530	2025-03-21	신규상장	코스닥	920	669	NUBISON AIoT(산업용 데이터 수집과 산업용 SI서비스 운영)
	한텍	098070	2025-03-20	신규상장	코스닥	1,201	2,797	열교환기 등 화공기기, 저장용 탱크
	티엑스알로보틱스	484810	2025-03-20	신규상장	코스닥	2,086	3,314	물류자동화, 로봇자동화, AMR/AGV
	한화플러스제 5호스팩	498390	2025-03-20	신규상장	코스닥	99	98	금융 지원 서비스업
	씨케이솔루션	480370	2025-03-17	신규상장	유가증권	1,640	1,460	드라이룸/슬린룸 등 건물용 기계, 장비 설치 공사업
	서울보증보험	031210	2025-03-14	신규상장	유가증권	18,154	23,704	보증보험, 신용보험 등
	엠디바이스	226590	2025-03-07	신규상장	코스닥	882	867	반도체기억장치
	대진첨단소재	393970	2025-03-06	신규상장	코스닥	1,332	2,569	이차전지 공정용 대전방지트레이, 대전방지 코팅액, 이차전지용 PET 이형필름
2 월 (11)	엘케이캠	489500	2025-02-25	신규상장	코스닥	1,318	1,642	반도체 소재(CP, PCP, DS) 등
	위너스	479960	2025-02-24	신규상장	코스닥	582	994	배선기구(스위치, 콘센트, 멀티탭), 전기차 충전기(급속, 완속)
	모티브링크	463480	2025-02-20	신규상장	코스닥	743	1,673	EV용 Main Transformer, EV용 Line Filter
	동국생명과학	303810	2025-02-17	신규상장	코스닥	1,439	1,467	조영제 완제 및 원료, 의료기기 유통
	오름테라퓨틱	475830	2025-02-14	신규상장	코스닥	4,186	5,243	항체약물접합체(ADC) 단백질 분해제(TPD) 연구 개발
	동방메디칼	240550	2025-02-13	신규상장	코스닥	2,162	2,114	필러, 한방침
	아이에스티이	212710	2025-02-12	신규상장	코스닥	1,026	935	반도체 제조용 장비
	LG씨엔에스	064400	2025-02-05	신규상장	유가증권	59,972	47,474	컨설팅, 시스템 구축/운영, 토탈 아웃소싱 및 SI, 클라우드·스마트팩토리 등 IT 신기술 기반의 DX사업
	피아이이	452450	2025-02-04	신규상장	코스닥	1,791	2,952	SI 비전 솔루션 및 스마트팩토리 솔루션
	아이지넷	462980	2025-02-04	신규상장	코스닥	1,276	569	보험 서비스 어플리케이션, 기업용 보험 솔루션
1 월 (6)	삼양엔씨캠	482630	2025-02-03	신규상장	코스닥	1,949	1,718	반도체 포토레지스트용 기초화합물(KrF PR 용 소재, ArF PR 용 소재, Wet Chemical)
	와이즈넷	096250	2025-01-24	신규상장	코스닥	2,221	1,295	검색엔진, 챗봇, 클라우드서비스
	데이원컴퍼니	373160	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,769	807	성인대상 교육서비스
	아스테라시스	450950	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,680	3,014	피부 미용의료기기 제조, 판매
	미트박스	475460	2025-01-23	신규상장	코스닥	1,056	506	축산물 도소매 판매 및 중개
	유안타제 17호스팩	493790	2025-01-23	신규상장	코스닥	106	105	금융 지원 서비스업
오션스바이오	332190	2025-01-14	신규상장	코넥스	-	40	전자약	

주: 현재 시가총액은 2025년 3월 31일 종가 기준
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 2025년 1분기 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 유가증권 이전상장, 스팩 기업 제외)

상장 월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	첫날 증가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
3월 (8)	더즌	2025-03-24	2,121	1,729	-18.4%	3.0%	-10.2%	462.0	222.0
	심플랫폼	2025-03-21	920	669	-27.3%	40.3%	-3.3%	1,213.8	913.1
	티엑스알로보틱스	2025-03-20	2,086	3,314	58.9%	57.8%	53.3%	862.6	816.4
	한텍	2025-03-20	1,201	2,797	132.9%	131.5%	144.4%	951.5	1,397.2
	씨케이솔루션	2025-03-17	1,640	1,460	-11.0%	83.7%	25.1%	1,020.4	1,320.7
	서울보증보험	2025-03-14	18,154	23,704	30.6%	7.9%	23.1%	240.8	7.0
	엠디바이스	2025-03-07	882	867	-1.8%	115.6%	32.9%	1,366.7	1,696.2
	대진첨단소재	2025-03-06	1,332	2,569	92.9%	98.1%	34.6%	576.7	1,241.5
2월 (11)	위너스	2025-02-24	582	994	70.7%	175.9%	300.0%	1,155.0	1,747.7
	엘케이켐	2025-02-25	1,318	1,642	24.5%	206.2%	180.0%	1,052.6	652.5
	모티브링크	2025-02-20	743	1,673	125.0%	175.0%	193.5%	1,075.5	1,667.2
	아이에스티이	2025-02-12	1,026	935	-8.8%	26.6%	97.4%	1,148.2	455.8
	동국생명과학	2025-02-17	1,439	1,467	1.9%	43.3%	20.0%	117.8	15.2
	옴테라퓨틱	2025-02-14	4,186	5,243	25.2%	5.0%	9.0%	16.9	2.1
	동방메디컬	2025-02-13	2,162	2,114	-2.2%	40.3%	-7.8%	910.1	106.3
	LG 씨엔에스	2025-02-05	59,972	47,474	-20.8%	-2.3%	-9.9%	114.4	122.9
	아이지넷	2025-02-04	1,276	569	-55.4%	-12.7%	-37.8%	1,138.6	146.0
	피아이이	2025-02-04	1,791	2,952	64.8%	0.0%	-12.7%	1,117.7	82.9
삼양엔씨켐	2025-02-03	1,949	1,718	-11.9%	31.4%	4.8%	1,242.3	1,281.0	
1월 (4)	데이원컴퍼니	2025-01-24	1,769	807	-54.4%	-17.2%	-40.0%	115.0	133.5
	아스테라시스	2025-01-24	1,680	3,014	79.5%	68.9%	44.3%	1,242.4	1,791.3
	와이즈넷	2025-01-24	2,221	1,295	-41.7%	-17.5%	-36.5%	64.9	10.2
	미트박스	2025-01-23	1,056	506	-52.1%	-2.1%	-25.3%	850.0	459.1

주: 현재 시가총액은 2025년 3월 31일 종가 기준
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

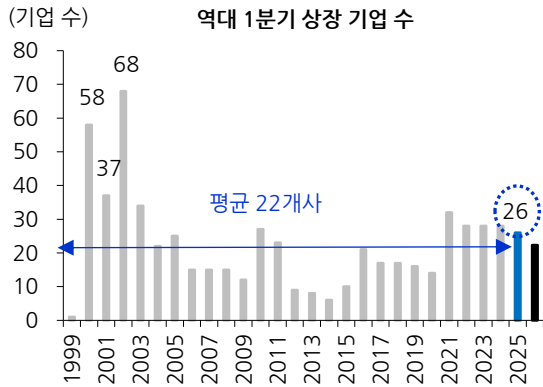
상장 기업 수는 26 개로 평균 대비 높은 수준

올해 1분기 IPO 기업 수는 26 개사로 과거(1999~2024년) 1분기 상장 기업 평균 22 개 대비 높은 수준이었다. 과거 1분기 IPO 공모 기업 수만 본다면 2002년에 68 개 기업이 상장하며 역대 최고 기록이었다. 또한, 최근 3년간(2022~2024) 각각 28 개 기업이 IPO에 성공하였다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 22 개였으며, 유가증권 및 코넥스 시장 상장은 각각 3 개(LG 씨엔에스, 씨케이솔루션, 서울보증보험), 1 개(오션스바이오)를 차지했다.

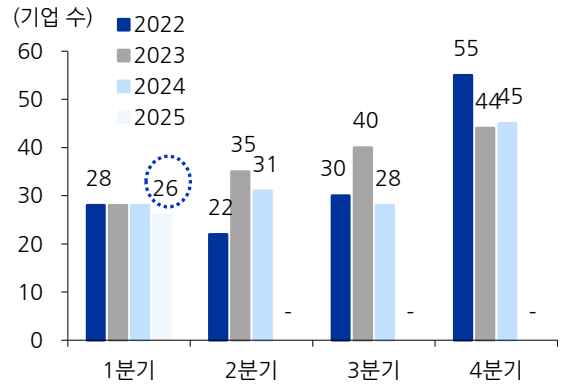
상장유형별로는 26 개 기업 모두 신규상장으로 IPO를 추진했다. 지난 1분기에 재상장 및 이전상장을 추진한 기업은 하나도 없었던 것도 특이한 기록이었다.

도표7. 역대 1분기 IPO 기업 수 추이



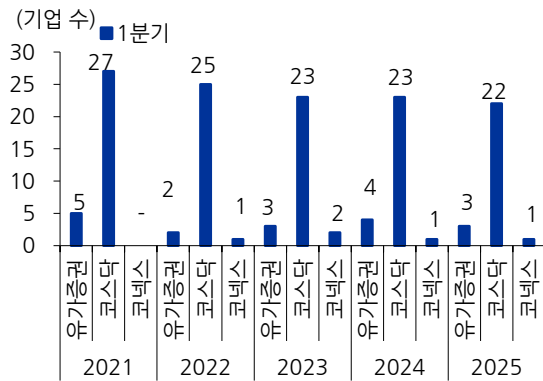
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 최근 4개년 분기별 상장기업 수 비교



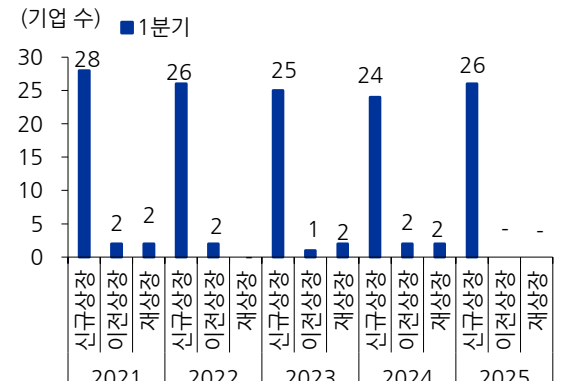
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 최근 5년 1분기 시장별 IPO 기업 수



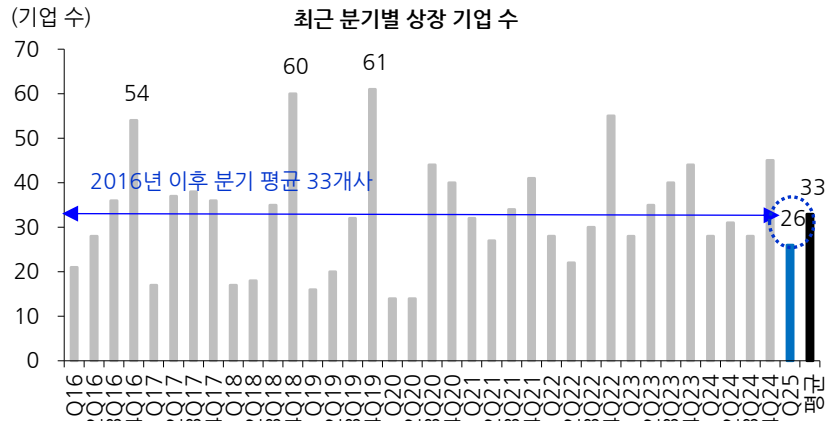
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표10. 최근 5년 1분기 상장유형별 IPO 기업 수



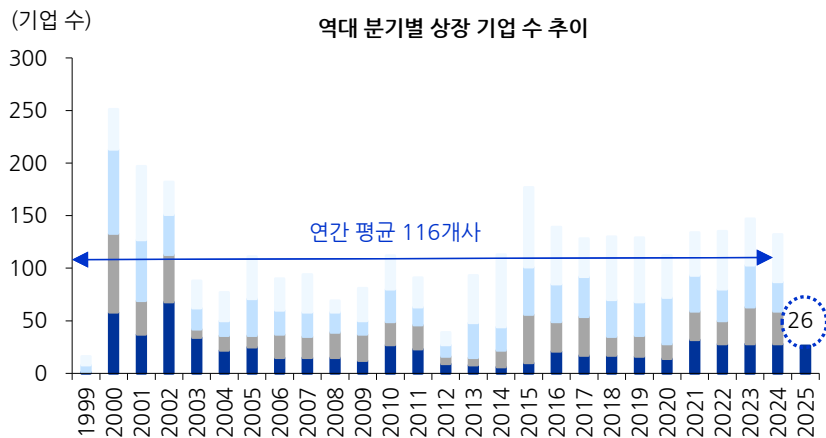
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 2016년 이후 분기별 상장 기업 수 추이



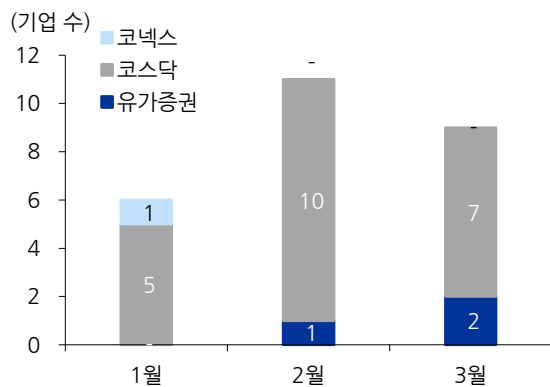
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 역대 연간 상장기업 수 추이



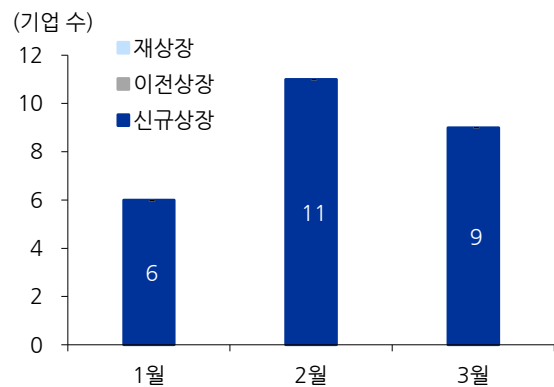
주: 2024년은 1분기 누적 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 1분기 월별 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 1분기 월별 상장유형별 IPO 기업 수 현황



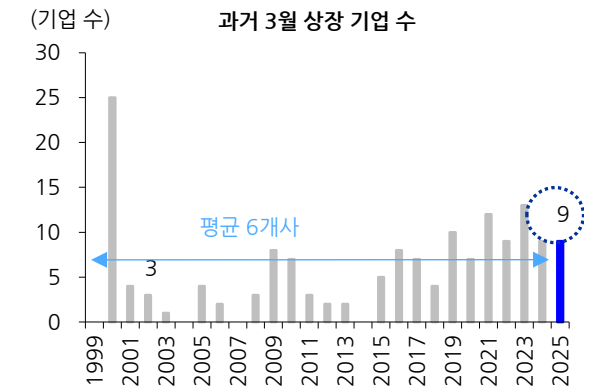
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 3월 IPO 기업 수는 9 개사로 과거 연평균(1999~2024 년) 동월 상장 기업 평균 6 개 대비 높은 수준을 보였으며, 최근 5 년(2020~2024) 평균 동월 10 개 와 유사한 수준이었다.

시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 7개(더즌, 심플렛폼, 한텍, 티엑스알로보틱스, 한화플러스제 5 호스팩, 엠디바이스, 대진첨단소재)로 높은 비중을 차지했고, 유가증권 시장은 2 개 종목(서울보증보험, 씨케이솔루션)이었으며, 코넥스 시장은 상장기업이 없었다.

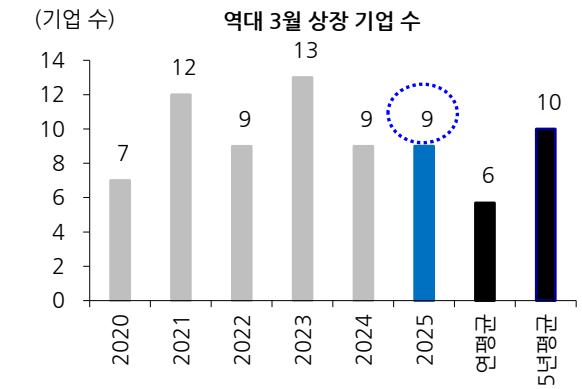
상장유형별로는 9개 종목 모두 신규 상장으로 IPO 에 성공하였다.

도표 15. 역대 3월 IPO 기업 수 추이



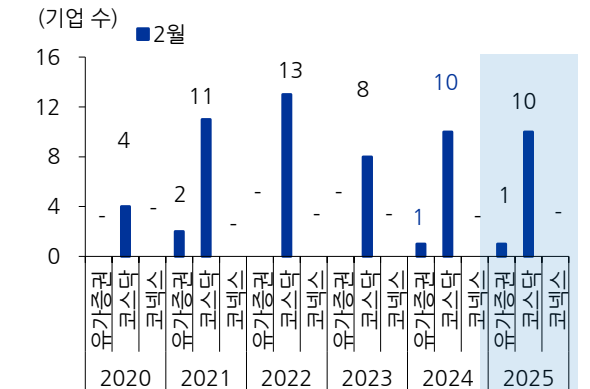
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 전년 동월 및 연평균 3월 상장기업 수 비교



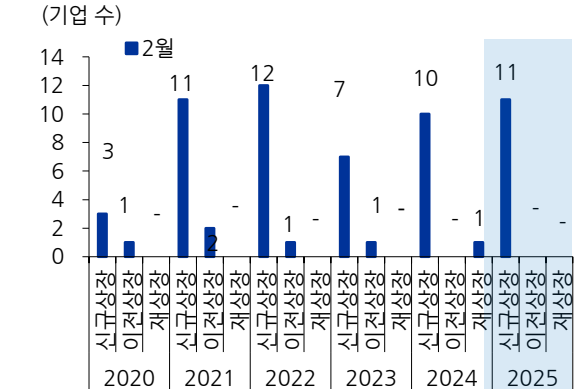
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 최근 6년 3월 시장별 IPO 기업 수



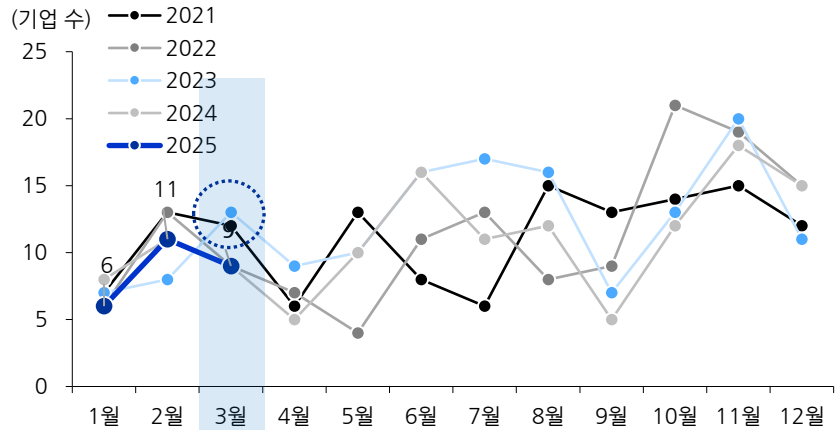
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 최근 6년 3월 상장유형별 IPO 기업 수



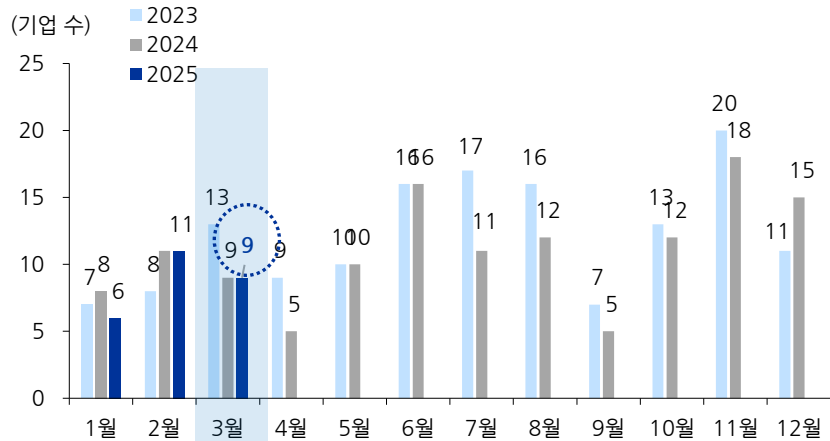
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표19. 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이



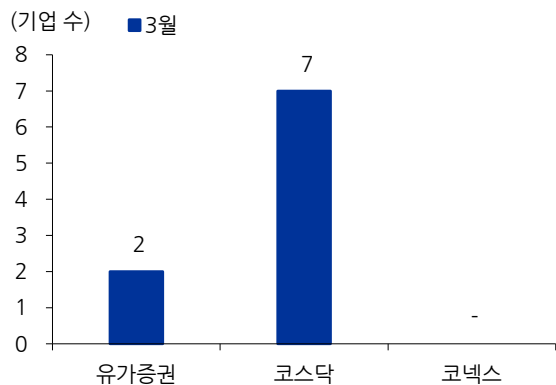
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표20. 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이



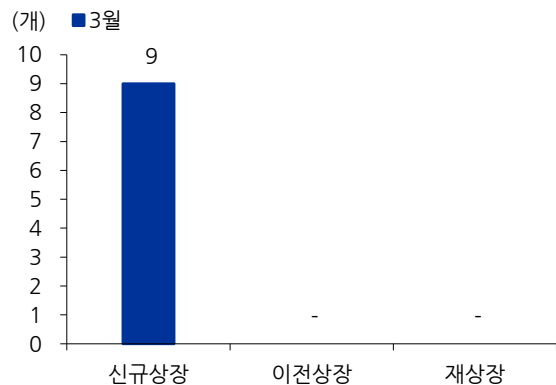
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표21. 3월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표22. 3월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

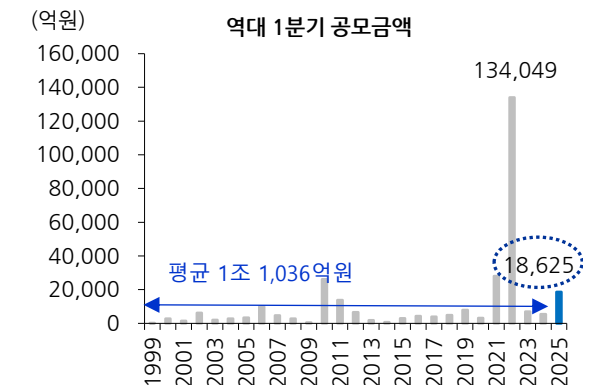
공모금액은 역대 평균보다 높은 수준

올해 1분기 IPO 공모 금액은 1 조 8,625 억원으로, 역대(1999~2024년) 1분기 평균 공모금액(1 조 1,036 억원) 대비 높은 수준이었다. 역대 1분기 최대 공모금액은 2022년 13.4조원이었으며, 이후 2021년 2.8조원, 2010년 2.6조원에 이어 역대 4 번째 수준이었다. 이는 대어급인 LG 씨엔에스와 서울보증보험의 공모 금액이 각각 1.2조원, 1,825 억원 등이 포함되었기 때문이다.

시장별로 보면, 코스닥 시장이 4,591 억원을 차지했고, 유가증권 시장은 1 조 4,035 억원을 차지하였다.

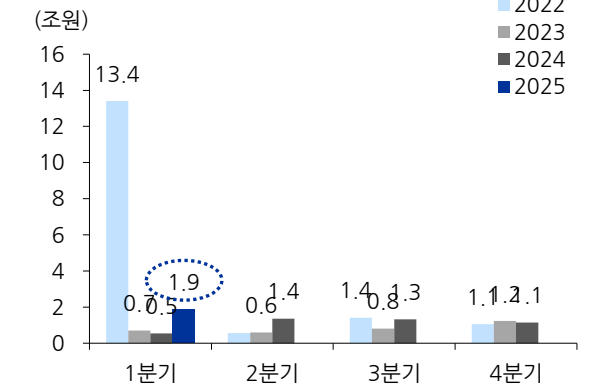
상장 유형별로 보면, 모두 신규상장 기업으로 공모금액은 1 조 8,625 억원이었다.

도표 23. 역대 1분기 IPO 공모 금액 추이



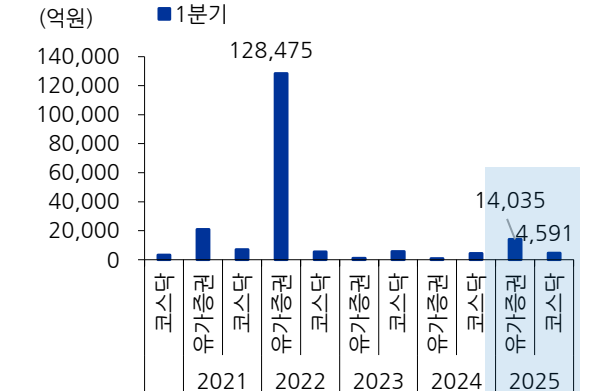
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 4개년 분기별 공모금액 비교



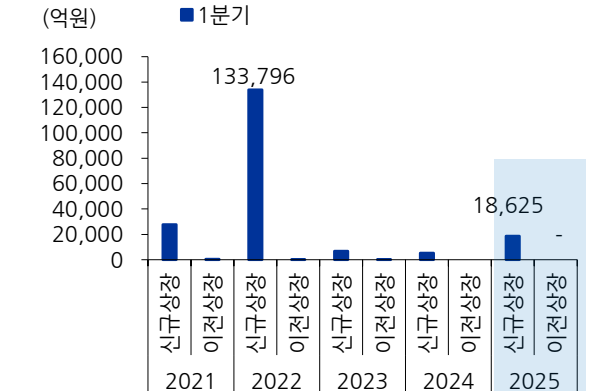
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 최근 5년 1분기 시장별 IPO 공모 금액



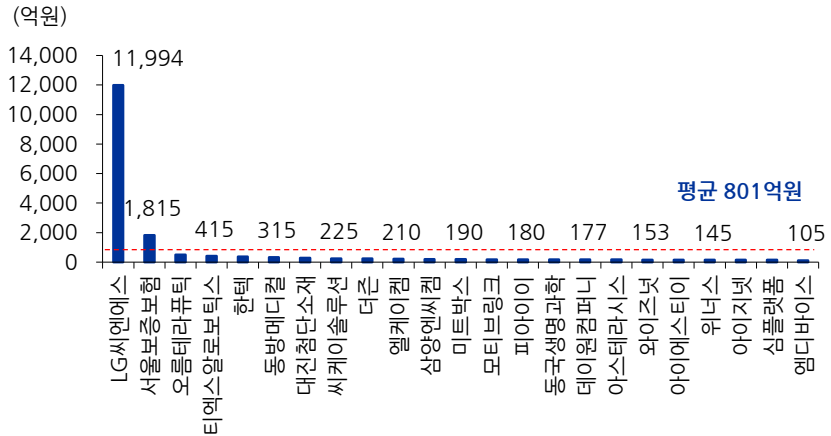
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 최근 5년 1분기 상장유형별 IPO 공모 금액



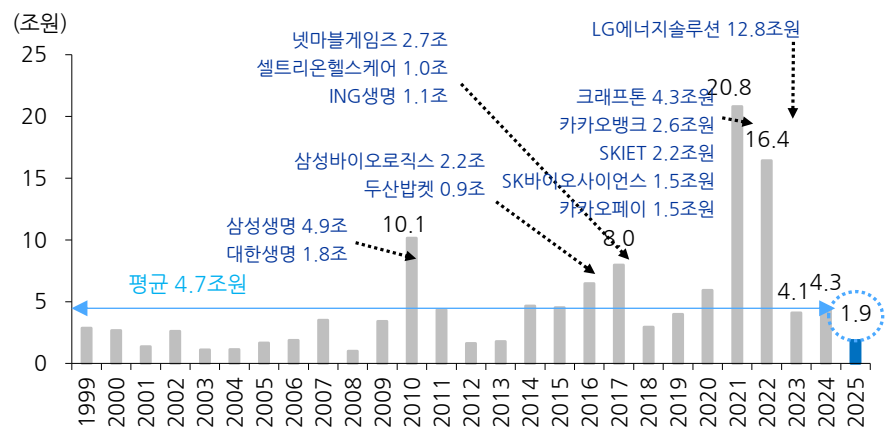
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 1 분기 주요 기업의 공모금액 현황



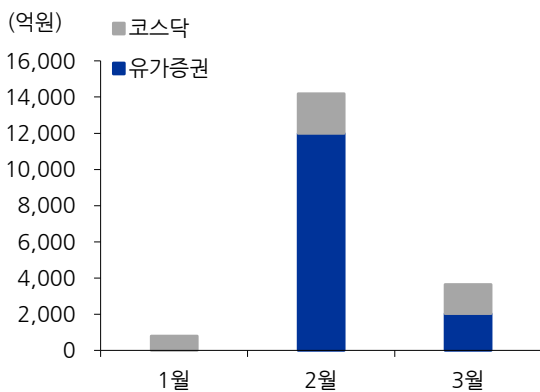
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 역대 연간 공모금액 추이 및 주요 기업



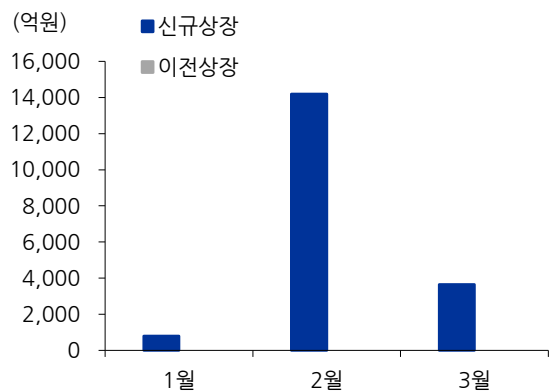
주: 2024 년은 3 월까지 누계 금액
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 1 분기 월별 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 1 분기 월별 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

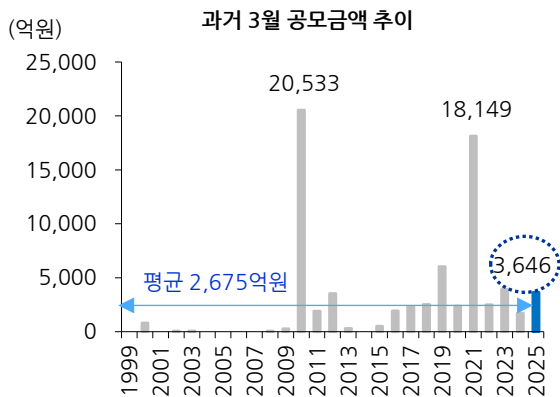
올해 3월 IPO 공모 금액은 3,646 억원으로 과거(1999~2024년) 동월 평균 공모금액(2,675 억원) 대비 높은 수준이었으며, 최근 5년간(2020~2024년) 평균 공모금액(5,735 억원) 대비로는 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 높은 수준을 기록한 것은 서울보증보험의 공모금액이 반영되었기 때문이었다. 3월 상장기업 중 공모금액 규모가 큰 기업은 서울보증보험(1,815 억원), 티엑스알로보틱스(415 억원), 한텍(357 억원) 등이었고, 나머지는 200 억원대 이하였다.

시장별로 살펴보면, 유가증권 시장이 2,040 억원을 차지했으며, 코스닥 시장은 1,606 억원을 차지했다.

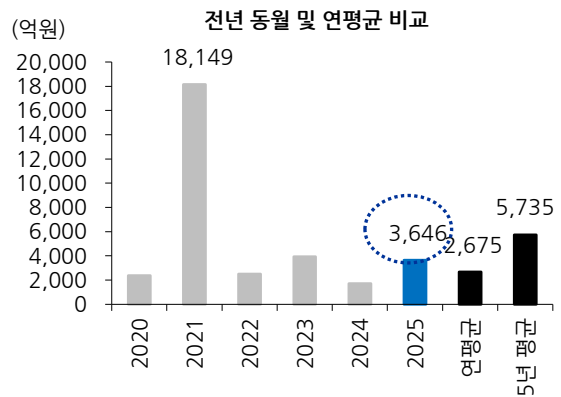
상장유형별로는 모두 신규상장 금액이었다.

도표 31. 과거 3월 IPO 공모 금액 추이



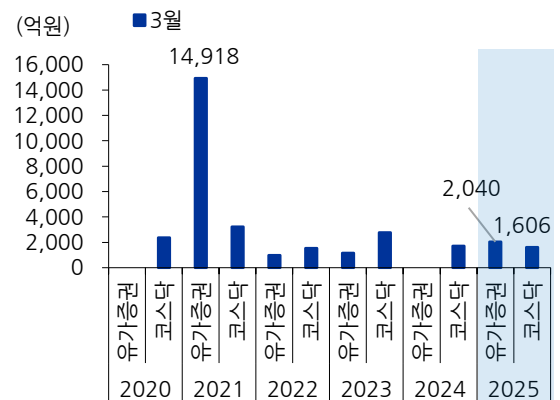
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 2025년 3월 공모금액 비교



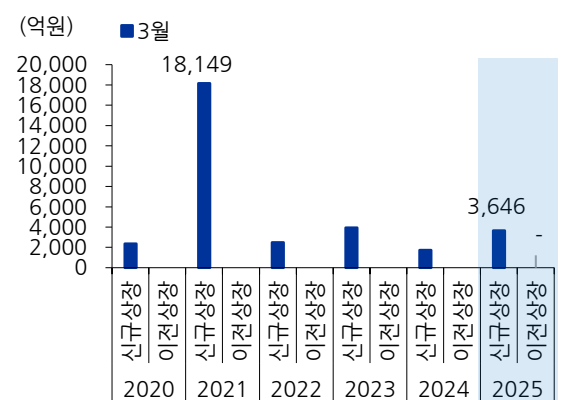
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 최근 6년 3월 시장별 IPO 공모 금액



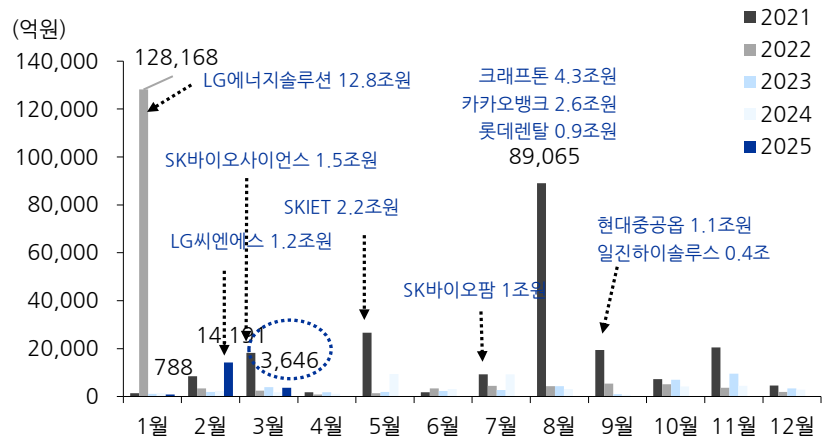
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 최근 6년 3월 상장유형별 IPO 공모 금액



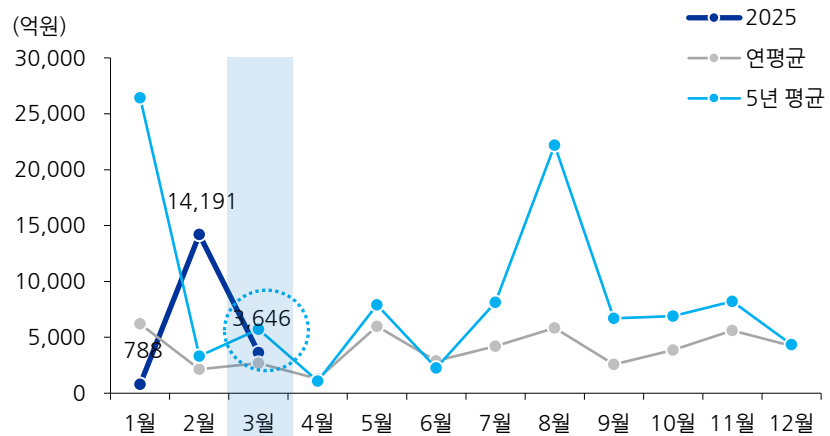
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이



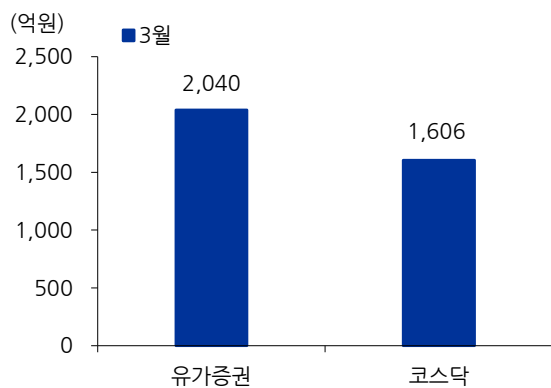
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36. 월별 IPO 공모 금액 평균 비교



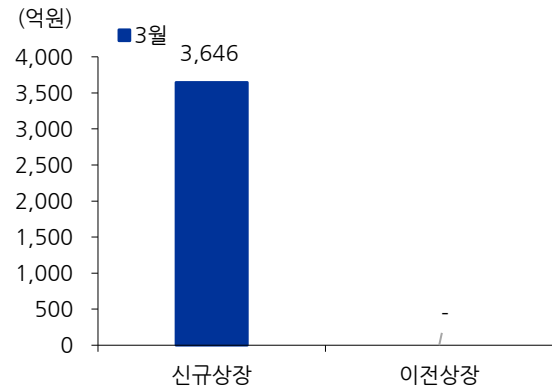
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 37. 3월 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 38. 3월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

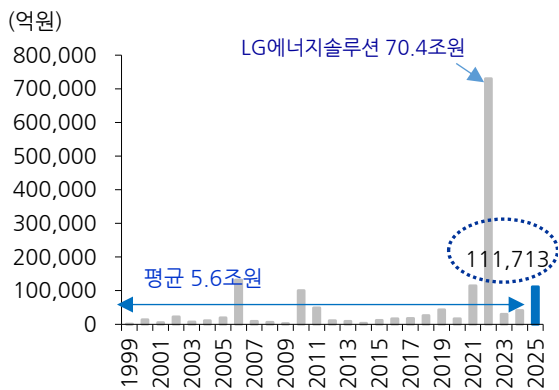
상장 시가총액은 역대 평균보다 높은 수준

올해 1 분기 상장 시가총액은 약 11.2 조원으로 과거(1999~2024) 1 분기 평균 (5.6조원) 대비 높은 수준이었다. 대어급인 LG 씨엔에스(상장 시가총액 6.0조원) 및 서울보증보험(1.8조원) 등이 포함되었기 때문이다.

상장시장별로 보면, 유가증권 시장은 7 조 9,766 억원을 차지하였고, 코스닥 시장은 나머지인 3 조 1,947 억원을 차지하였다.

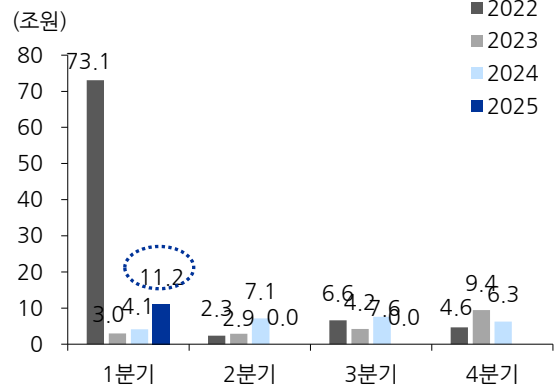
상장 유형별로 보면, 모두 신규 상장기업 시가총액이었다.

도표 39. 역대 1 분기 IPO 시가총액



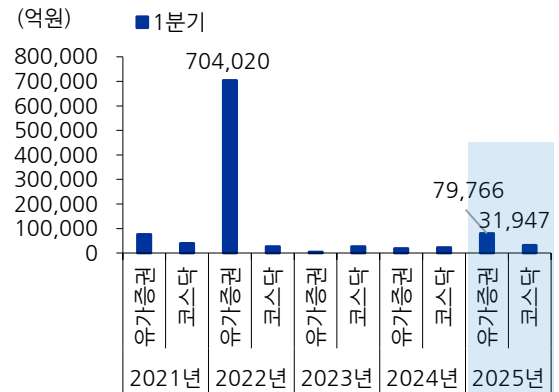
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 40. 최근 4 개년 분기별 시가총액 비교



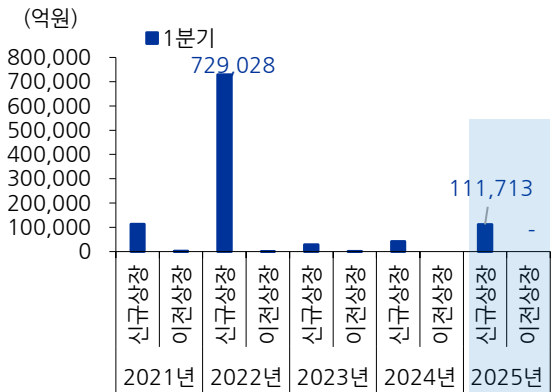
주: 코넥스, 재상장 기업은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 41. 최근 5 년 1 분기 시장별 IPO 시가총액



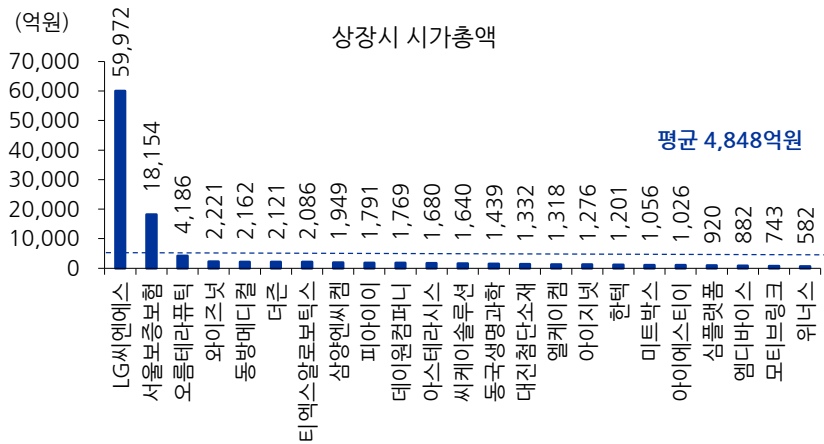
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 42. 최근 5 년 1 분기 상장유형별 IPO 시가총액



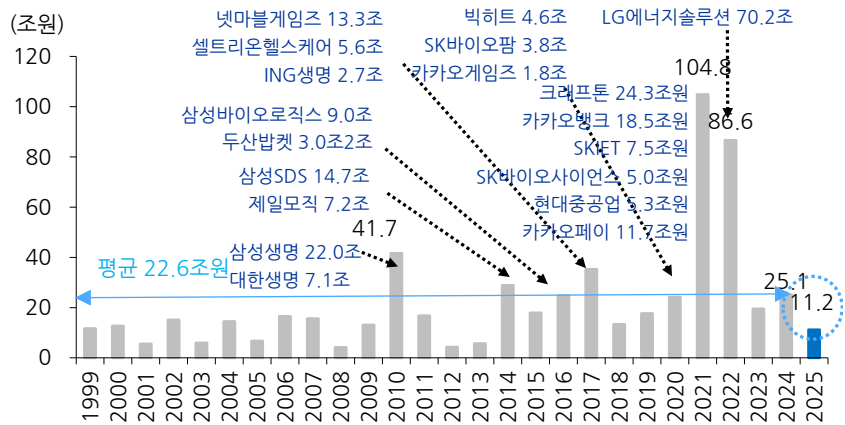
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표43. 1분기 주요 기업의 상장시 시가총액 현황



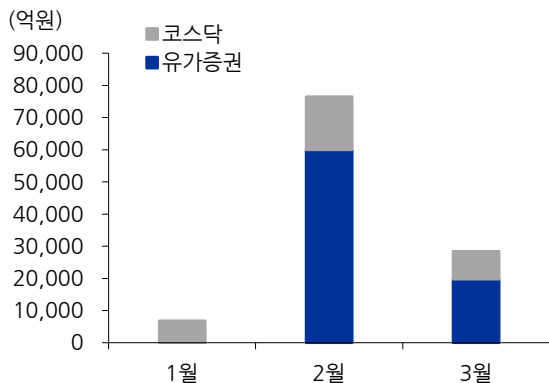
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표44. 역대 연간 상장 시가총액 추이 및 주요 기업



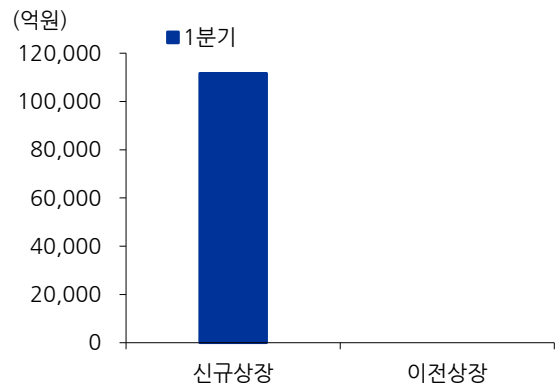
주: 2025년은 3월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표45. 1분기 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표46. 1분기 월별 상장유형별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

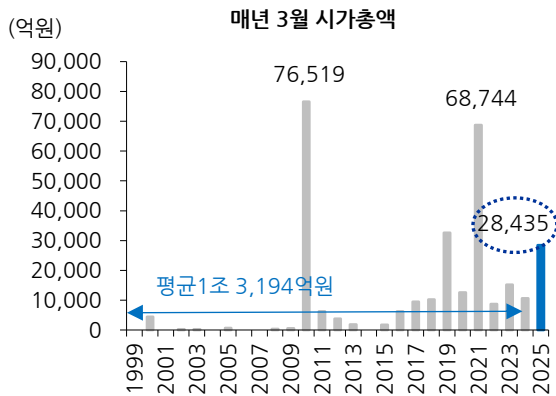
올해 3월 상장 시가총액은 약 2조 8,435 억원으로 과거(1999~2024) 동월 평균 1조 414 억원 대비 높은 수준이었으며, 최근 5년(2020~2024) 평균 2조 3,155 억원 대비 소폭 높은 수준을 보였다.

3월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 서울보증보험으로 1조 8,154 억원에 상장했으나, 월말(2025.03.31. 종가 기준) 시가총액이 2조 3,704 억원으로 30.6% 상승하였다.

상장시장별로 보면, 유가증권 시장은 1조 9,794 억원을 차지하였고, 코스닥 시장은 나머지인 8,641 억원을 차지하였다.

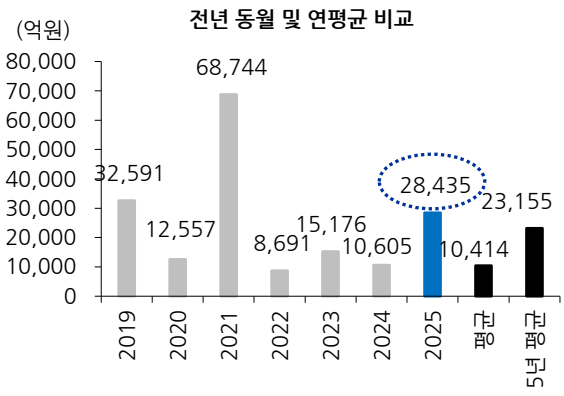
상장 유형별로 보면, 모두 신규 상장기업 시가총액이었다.

도표 47. 역대 3월 IPO 시가총액



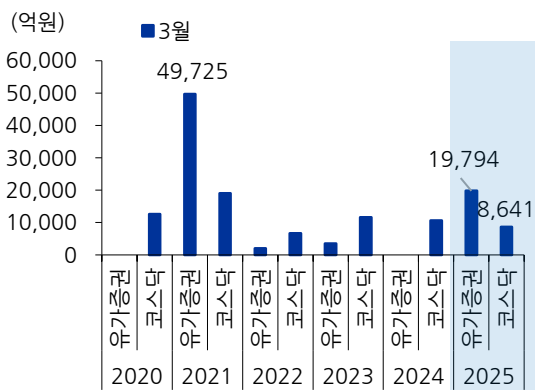
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 48. 전년 동월 및 연평균 비교



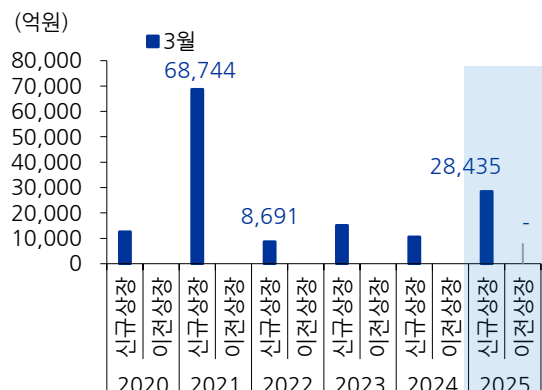
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 49. 최근 6년 3월 시장별 IPO 시가총액



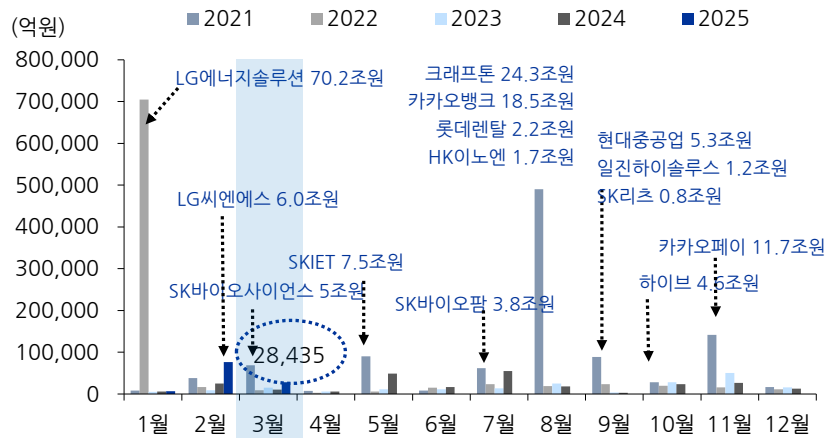
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 50. 최근 6년 3월 상장유형별 IPO 시가총액



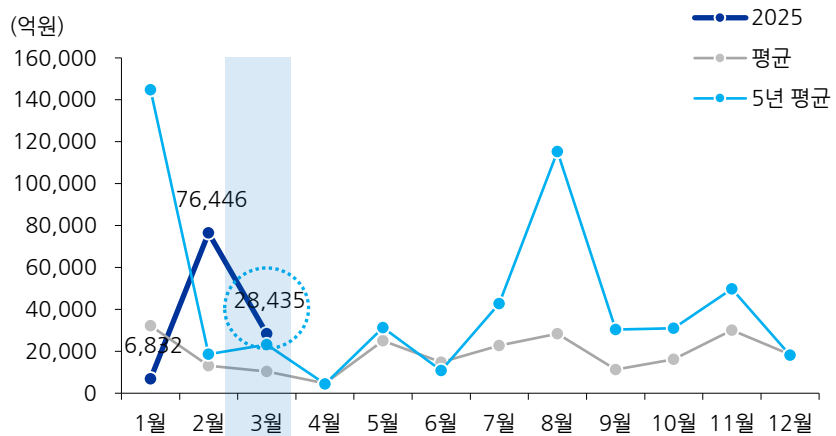
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 51. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



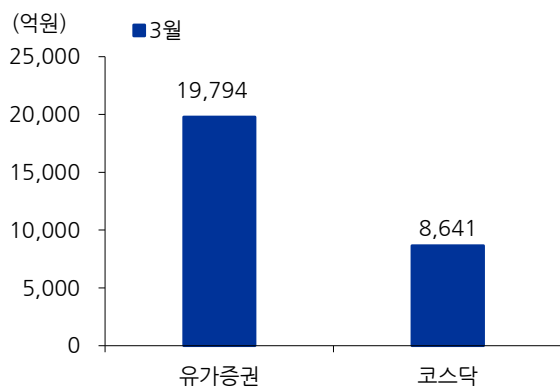
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 52. 월별 IPO 상장시 시가총액 평균 비교



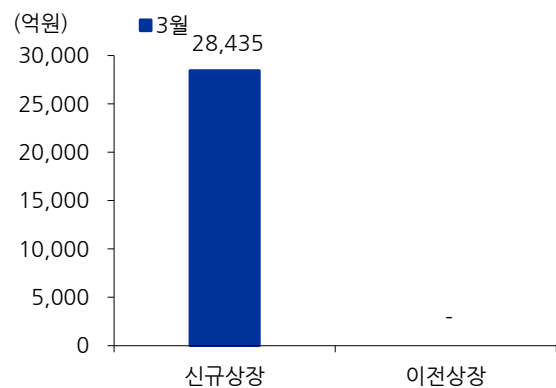
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 3 월 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 54. 3 월 상장유형별 IPO 시가총액



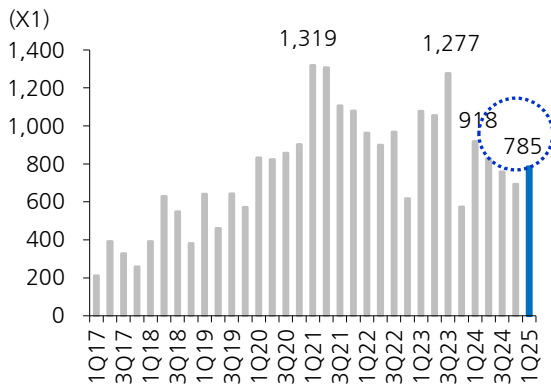
자료: 한국거래소, 유진투자증권

기관수요예측 경쟁률과 일반 청약 경쟁률 평균 수준 이하

올해 1분기 IPO 상장 기업(스팩 2 개, 코넥스 1 개를 제외한 23 개 기업) 기관수
요예측 평균경쟁률은 785:1, 일반청약 평균경쟁률은 708:1 을 기록하였는데,
2017년 기록 이후로 평균 경쟁률 대비 낮은 수준을 보였다.

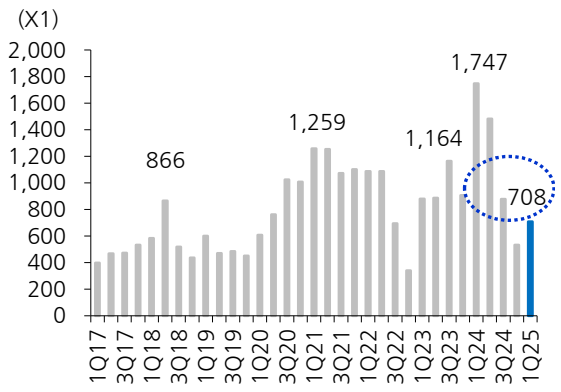
큰 특징은 종목별로 '옥석(玉石) 가리기'가 심화되면서 종목별 경쟁률의 변동폭이
커지고 있다. 또한, 유가증권 및 시가총액이 큰 기업은 대부분 경쟁률이 크게 낮
은 결과를 보였다. LG 씨엔에스, 서울보증보험, 오름테라퓨틱 등은 평균 경쟁률
대비 크게 낮은 경쟁률을 보였다.

도표 55. 분기별 기관수요예측 경쟁률 추이



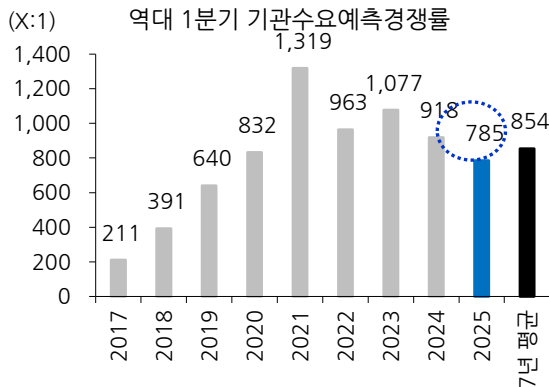
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 56. 분기별 일반청약 경쟁률 추이



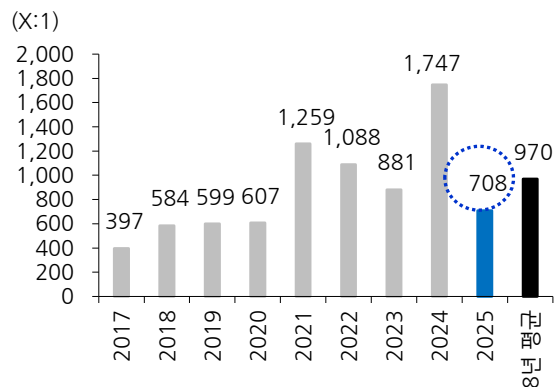
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 57. 역대 1분기 기관수요예측 평균 경쟁률



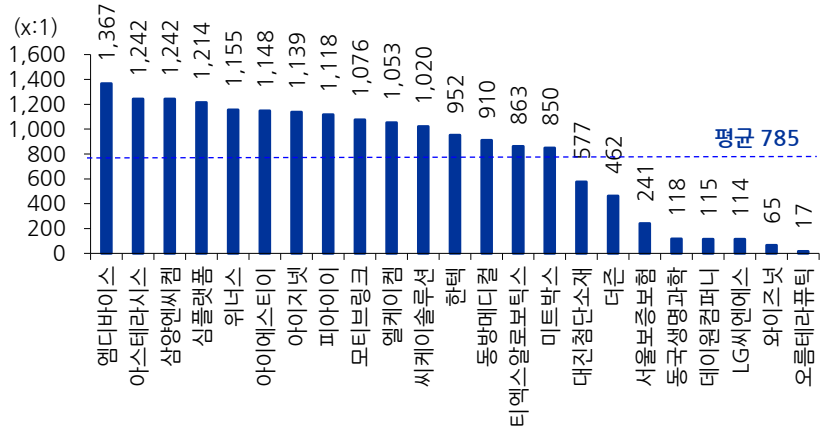
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 58. 역대 1분기 일반청약 경쟁률 추이



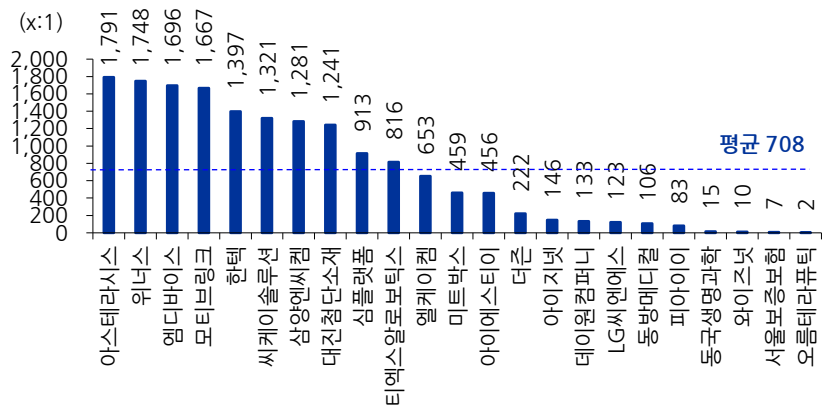
주: 스팩, 리츠, 코넥스, 유가증권 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 59. 2025년 1분기 상장기업 기관수요예측 경쟁률



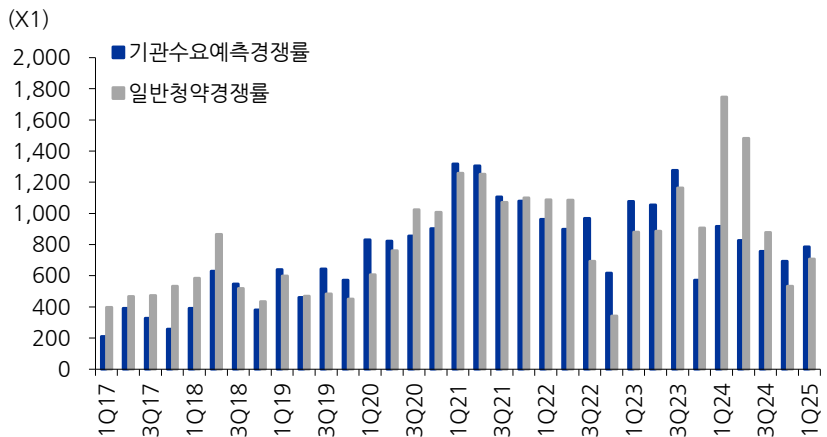
자료: 유진투자증권

도표 60. 2025년 1분기 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권

도표 61. 분기별 IPO 기업 기관수요예측 경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교

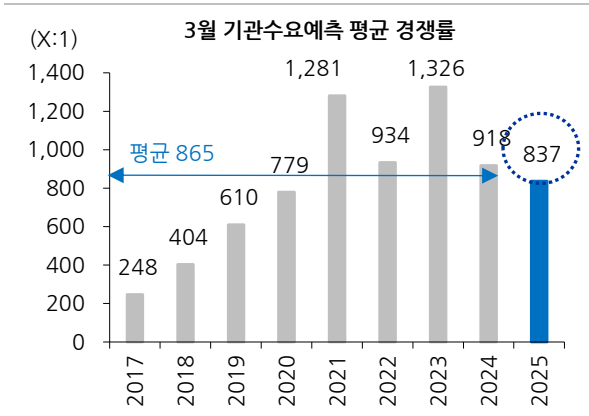


자료: 유진투자증권

올해 3월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 837:1, 일반청약경쟁률은 952:1 을 보였는데, 과거 8년(2017~2024) 동월 평균 대비 모두 유사한 수준을 보이면서, 안정된 수준을 보였다.

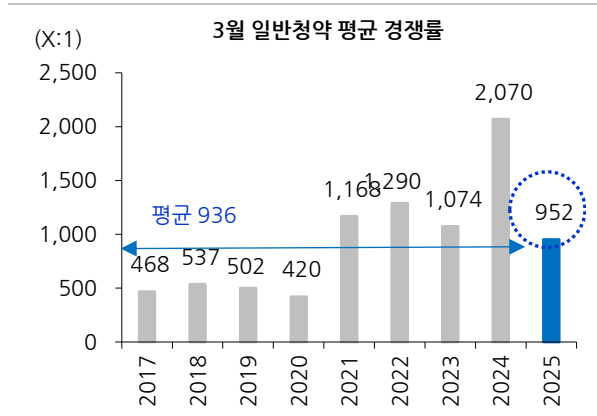
올해 3월 기관수요예측을 거친 기업은 8개 기업으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 837:1 을 기록하였다. 이는 최근 8년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 865:1 대비 소폭 낮은 수준이었다. 일반청약 평균경쟁률은 952:1 로 최근 8년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 936:1 대비 소폭 높은 수준이었다.

도표 62. 3월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



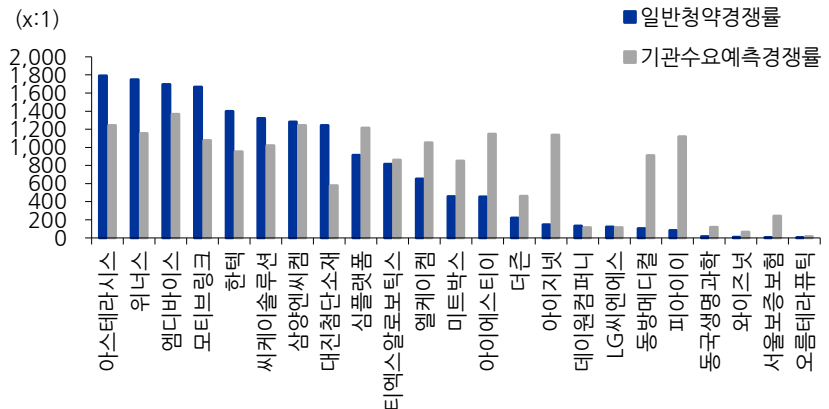
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 63. 3월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



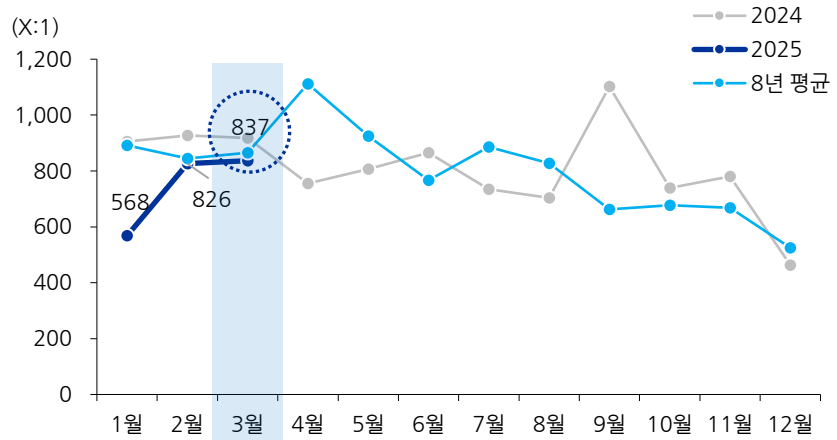
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 64. 3월 상장기업 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 경쟁률 추이



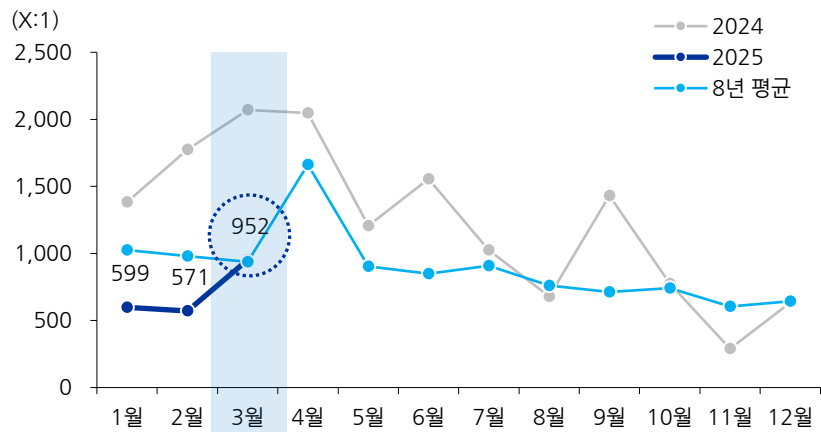
자료: 유진투자증권

도표 65. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



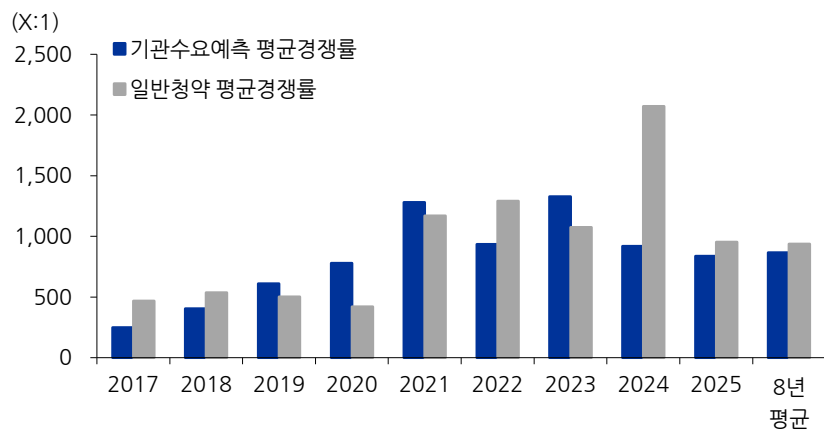
자료: 유진투자증권

도표 66. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 67. 3월 상장기업 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 초과 비중은 65.2%, 안정화 단계

올해 1 분기 기관수요예측을 거친 23 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 초과 비중이 65.2%를 차지하면서 과거 안정화 단계에 들어서고 있다. 지난 2022 년 4 분기 이후 올해 1 분기에 공모가 상단 초과 비중이 하나도 없었다. 특히 지난해 1 분에 공모가 상단 이상 비중이 100%를 보인 이후 지속적으로 하락하면서 안정화 수준에 도달한 것으로 판단된다.

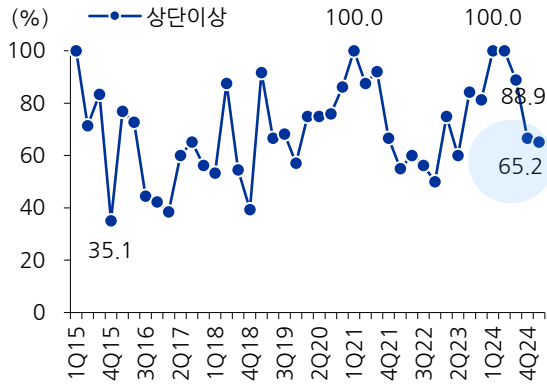
비중을 살펴보면, 상단기 비중은 65.2%, 하단 비중이 8.7%, 하단미만 비중은 26.1%를 차지하였다. 연간으로 보면, 공모가 상단 이상 확정 비율은 여전히 높은 수준을 보이고 있어 긍정적이다.

도표 68. 2025 년 1 분기 주요 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

	상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측 경쟁률	일반청약 경쟁률
1	심플랫폼	2025-03-21	13,000~15,000	15,000	상단	1,213.8	913.1
2	티엑스알로보틱스	2025-03-20	11,500~13,500	13,500	상단	862.6	816.4
3	한텍	2025-03-20	9,200~10,800	10,800	상단	951.5	1,397.2
4	씨케이기술루션	2025-03-17	13,500~15,000	15,000	상단	1,020.4	1,320.7
5	엠디바이스	2025-03-07	7,200~8,350	8,350	상단	1,366.7	1,696.2
6	위너스	2025-02-24	7,500~8,500	8,500	상단	1,155.0	1,747.7
7	엘케이캠	2025-02-25	18,000~21,000	21,000	상단	1,052.6	652.5
8	모티브링크	2025-02-20	5,100~6,000	6,000	상단	1,075.5	1,667.2
9	아이에스티이	2025-02-12	9,700~11,400	11,400	상단	1,148.2	455.8
10	동방메디컬	2025-02-13	9,000~10,500	10,500	상단	910.1	106.3
11	LG 씨엔에스	2025-02-05	53,700~61,900	61,900	상단	114.4	122.9
12	아이지넷	2025-02-04	6,000~7,000	7,000	상단	1,138.6	146.0
13	피아이이	2025-02-04	4,000~5,000	5,000	상단	1,117.7	82.9
14	삼양엔씨캠	2025-02-03	16,000~18,000	18,000	상단	1,242.3	1,281.0
15	아스테라시스	2025-01-24	4,000~4,600	4,600	상단	1,242.4	1,791.3
16	서울보증보험	2025-03-14	26,000~31,800	26,000	하단	240.8	7.0
17	미트박스	2025-01-23	19,000~23,000	19,000	하단	850.0	459.1
18	더즌	2025-03-24	10,500~12,500	9,000	하단미만	462.0	222.0
19	대진첨단소재	2025-03-06	10,900~13,000	9,000	하단미만	576.7	1,241.5
20	동국생명과학	2025-02-17	12,600~14,300	9,000	하단미만	117.8	15.2
21	오름테라퓨틱	2025-02-14	24,000~30,000	20,000	하단미만	16.9	2.1
22	데이원컴퍼니	2025-01-24	22,000~26,700	13,000	하단미만	115.0	133.5
23	와이즈넷	2025-01-24	24,000~26,000	17,000	하단미만	64.9	10.2

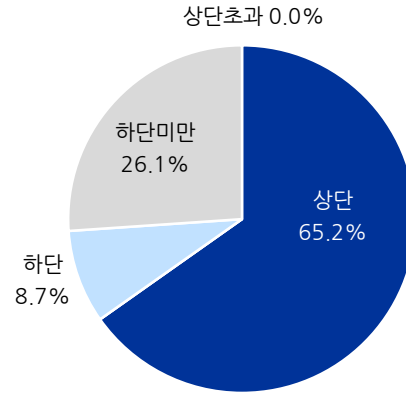
주: 스팩, 코넥스 제외
자료: 유진투자증권

도표 69. 최근 분기별 공모가 상단 이상 확정 비율



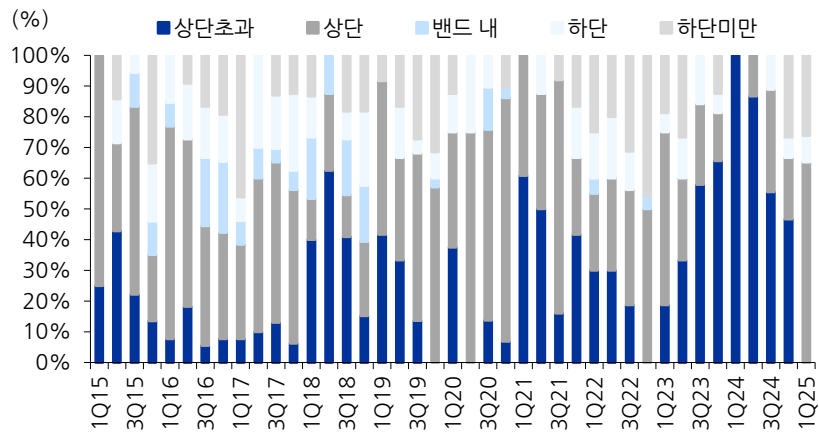
자료: 유진투자증권

도표 70. 2025년 1분기 공모가 확정 비율



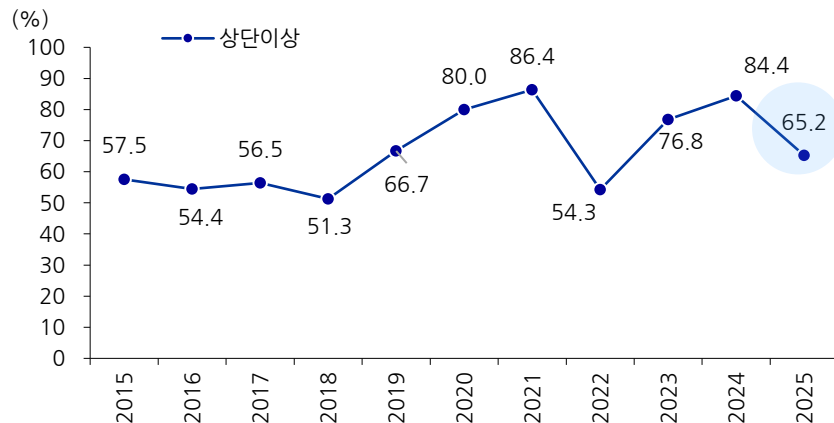
자료: 유진투자증권

도표 71. 분기별 공모가 상단 초과 확정 비중 추이



주: 리츠, 스팩, 코넥스, 유가증권 재상장, 이전상장 제외.
자료: 유진투자증권

도표 72. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 리츠, 스팩, 코넥스, 유가증권 재상장, 이전상장 제외. 2025년은 3월까지 누적 기준
자료: 유진투자증권

2025년 3월 기관수요예측을 거친 8개 기업(총 9개 종목 중 스팩 1개사 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 밴드 상단 이상으로 공모가가 확정된 비중은 62.5%를 차지하였다.

3월 기관수요예측 기업 8개 기업 중에 5개 기업(심플랫폼, 티엑스알로보틱스, 한텍, 씨케이솔루션, 엠디바이스)이 공모가 상단을 보이면서 공모가가 확정된 반면, 1개 기업(서울보증보험)이 하단에 확정, 그리고 나머지 2개 기업(더즌, 대진첨단소재)이 하단미만으로 확정되었다.

올해 들어 1월에 공모가 상단 이상 비중이 25.0%를 기록한 이후 2월에 81.8%를 차지했으나, 3월에는 62.5%를 보이면서 안정세로 전환하였다.

도표 73. 2025년 3월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
심플랫폼	2025-03-21	13,000~15,000	15,000	상단	1,213.8	913.1
티엑스알로보틱스	2025-03-20	11,500~13,500	13,500	상단	862.6	816.4
한텍	2025-03-20	9,200~10,800	10,800	상단	951.5	1,397.2
씨케이솔루션	2025-03-17	13,500~15,000	15,000	상단	1,020.4	1,320.7
엠디바이스	2025-03-07	7,200~8,350	8,350	상단	1,366.7	1,696.2
서울보증보험	2025-03-14	26,000~31,800	26,000	하단	240.8	7.0
더즌	2025-03-24	10,500~12,500	9,000	하단미만	462.0	222.0
대진첨단소재	2025-03-06	10,900~13,000	9,000	하단미만	576.7	1,241.5

자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 54.7%로 높은 수준

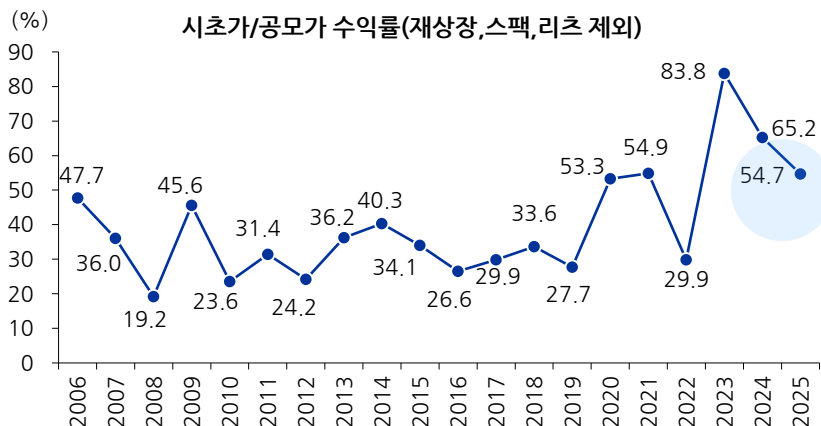
2025년 1분기 상장한 23개사(26개기업 중 코넥스, 스팩 기업을 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 54.7%를 보이며 높은 수익성을 보였다. 특히 엘케이캠, 위너스, 모티브링크, 한텍, 엠디바이스, 대진첨단소재, 씨케이솔루션, 아스테라시스, 티엑스알로보틱스 등 9개 종목이 평균 수익률 이상을 달성하였다. 오직 미트박스, LG 씨엔에스, 아이지넷, 데이원컴퍼니, 와이즈넷 등 5개 기업이 마이너스 수익률을 보였다.

공모가 대비 현재 주가 수익률(2025.03.31 종가 기준)은 17.3%를 보이면서 역시 양호한 수익률을 보였다. 23개 종목 중에 한텍, 모티브링크, 대진첨단소재, 아스테라시스, 위너스, 피아아이, 티엑스알로보틱스, 서울보증보험, 오름테라퓨틱, 엘케이캠 등 10개 종목이 평균 이상의 높은 수익률을 보였다.

시초가 대비 현재 주가(2025.03.31 종가 기준) 평균 수익률은 -21.5%를 기록하면서 높은 손실율을 보였다. 피아아이, 서울보증보험, 오름테라퓨틱, 아스테라시스, 티엑스알로보틱스, 한텍 등 6개 기업만이 시초가 대비 플러스 수익률을 보였다.

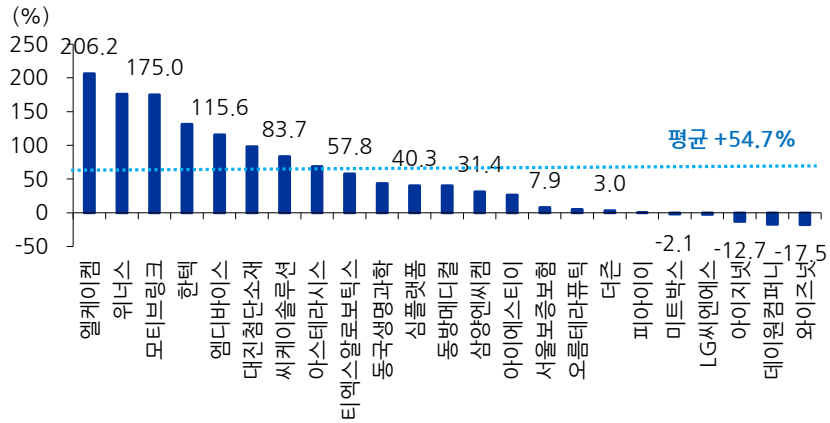
결론적으로, 올해 1분기 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 54.7%, 3월 말까지 보유하고 있었다면 17.3%의 평균 수익률을 보이며 높은 수익을 가져갈 것으로 분석된다.

도표 79. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 코넥스 제외)



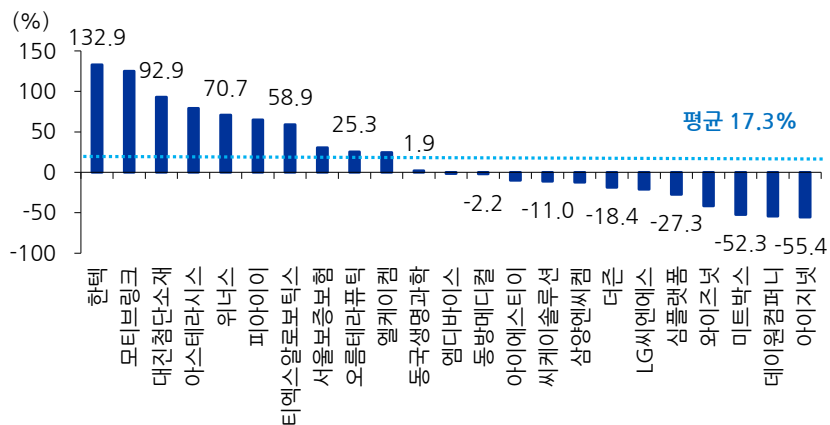
주: 2025년 수치는 3월까지 누계임
 자료: 유진투자증권

도표 80. 2025년 1분기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



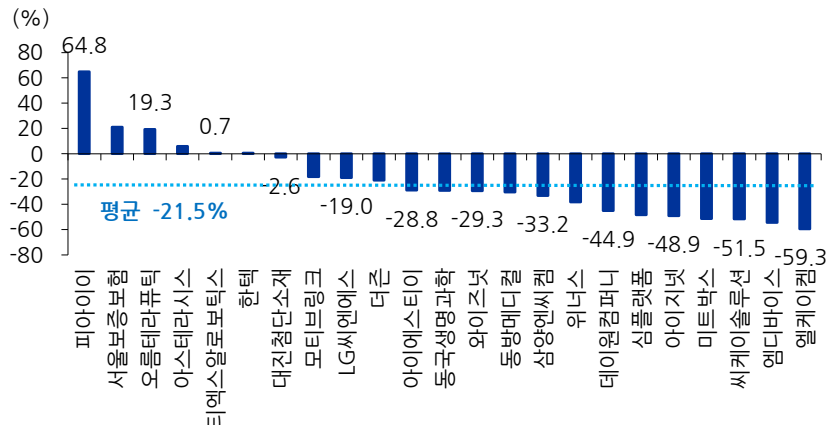
자료: 유진투자증권

도표 81. 2025년 1분기 상장기업 공모가 대비 현재주가(2025.03.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 82. 2025년 1분기 상장기업 시초가 대비 현재주가(2025.03.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

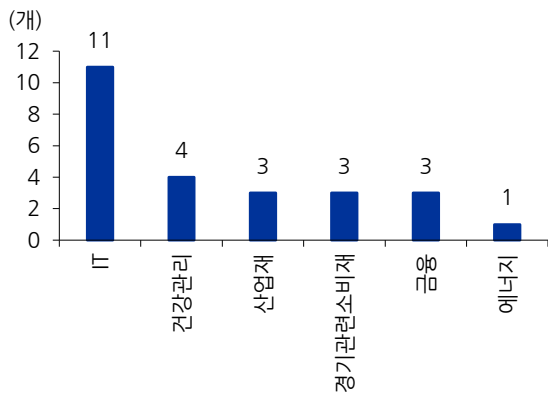
IT 와 건강관리 업종 비중은 증가, 스팩(SPAC)은 감소

2025년 1분기는 지난해 1분기와는 달리, IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등) 업종이 44.0%로 높은 비중을 차지하였다.

올해 1분기에는 스팩(SPAC) 기업의 상장이 예전보다 크게 감소하면서 금융 업종 비중이 크게 하락(상장기업 비중: 1Q24, 38.5% → 1Q25, 12.0%)한 반면, IT 및 건강관리 비중이 각각 44.0%, 16.0%로 높은 비중을 차지하였다.

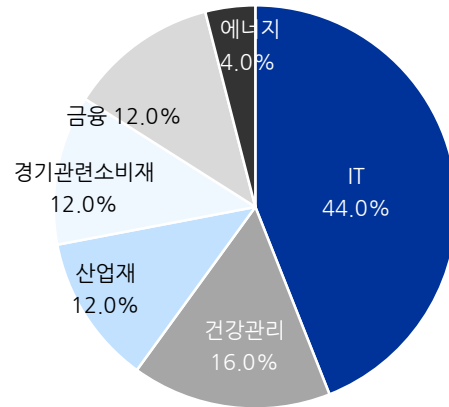
산업재 및 경기관련 소비자 업종 비중이 각각 12.0%씩을 차지하였다.

도표 83. 2025년 1분기 업종별 IPO 기업 수



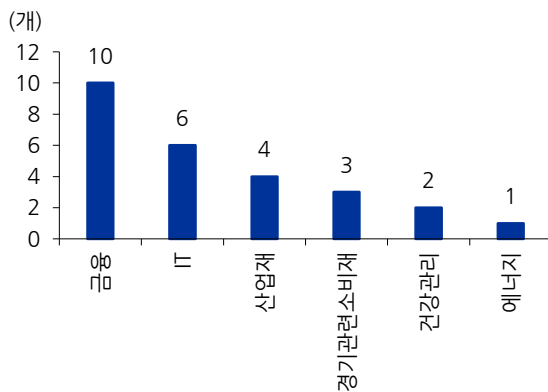
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 84. 2025년 1분기 업종별 IPO 비중



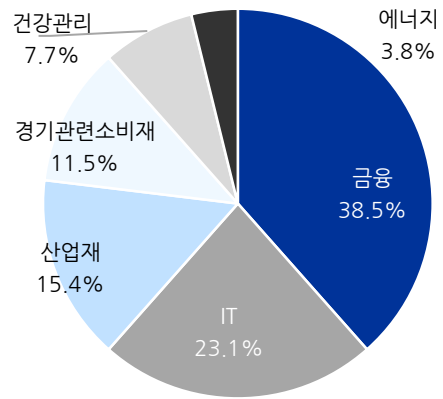
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 85. 2024년 1분기 업종별 IPO 기업 수



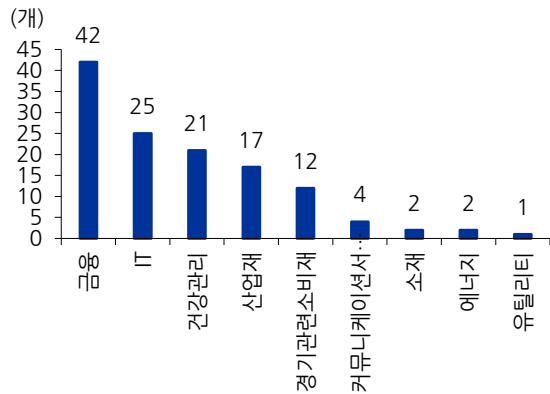
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 86. 2024년 1분기 업종별 IPO 비중



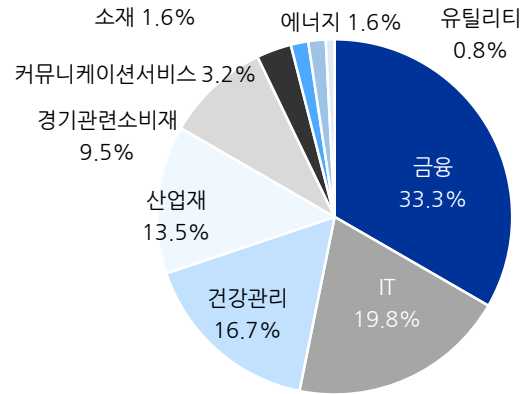
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 87. 2024년 업종별 IPO 기업 수



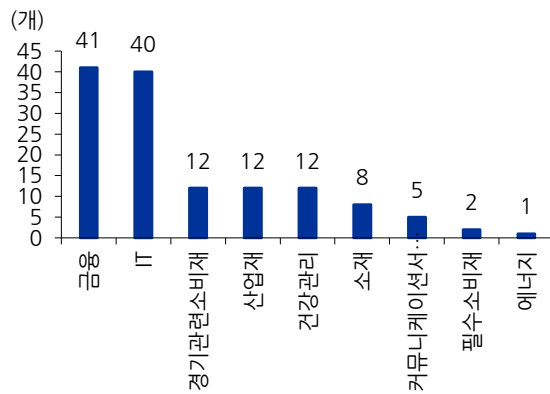
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 88. 2024년 업종별 IPO 비중



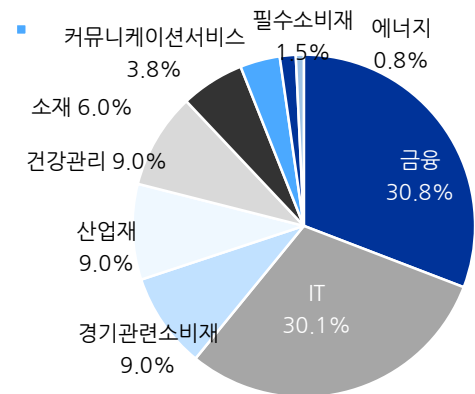
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 89. 2023년 업종별 IPO 기업 수



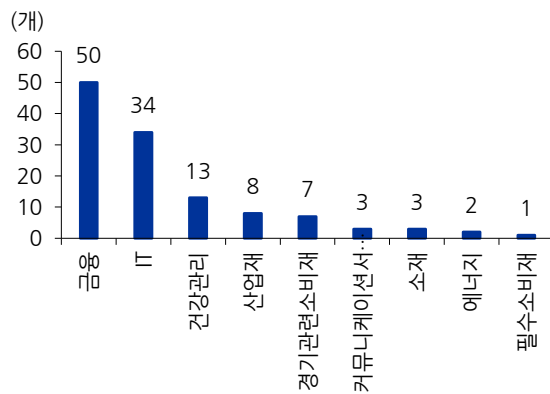
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 90. 2023년 업종별 IPO 비중



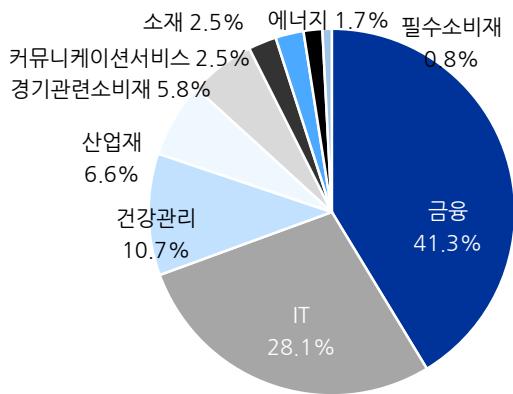
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 91. 2022년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 92. 2022년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

II. 2025년 2분기 IPO 시장 전망

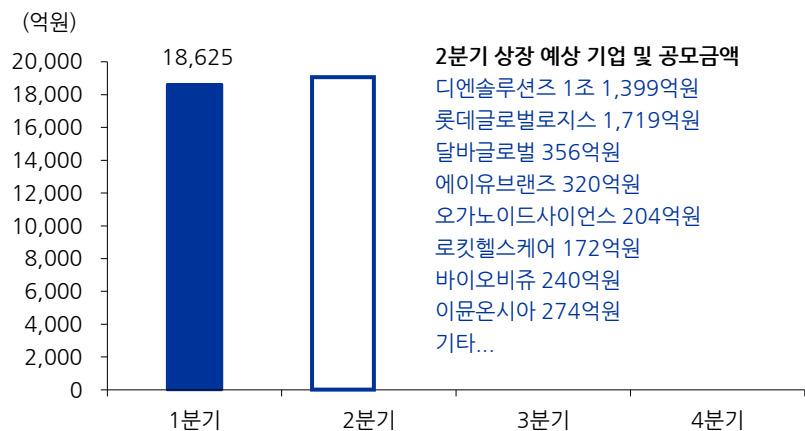
2분기에도 대어급 기업 상장 추진 예정

1 분기에 'LG 씨엔에스', '서울보증보험'의 성공적인 상장으로 인하여 2 분기에도 대어급 기업이 추가적으로 상장을 추진하고 있다. 다만 4 월은 비수기로 소강상태이지만, 5월부터 대어급 상장이 진행될 것으로 예상된다.

2 분기에는 1 분기에 이어 대어급과 중형급 기업의 IPO 가 활발히 진행될 것으로 예상된다. 대어급인 디엔솔루션즈(舊 두산공작기계) IPO 를 추진 중인데, 공모금액이 1.1 조원 수준(상장 예상시가총액: 4.1 ~ 5.7 조원)에 이른다. 또한, 중형급으로는 달바글로벌, 롯데글로벌로지스(舊 현대로비스) 등도 IPO 수요 예측을 진행하고 있기 때문이다.

아직 본격적인 시황 회복이 되지 않은 가운데, 국내 정치적인 이슈, 미국 트럼프 정부의 관세정책 후폭풍 우려 등으로 인하여 당분간은 시장을 불안한 모습을 보일 것으로 예상된다. 또한, 신규 IPO 청구 기업도 1 분기 실적을 기준으로 청구를 진행하면서 4~5 월은 연중 가장 낮은 수가 상장을 진행할 것으로 예상된다.

도표93. 2025년 2분기 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

대어급인 디엔솔루션즈(舊 두산공작기계)의 IPO에 대해 관심이 집중되고 있다. 2분기내에는 가장 큰 규모이기 때문이다. 공모금액은 공모가 하단으로 1조 1,399억원이며, 예상시가총액은 4조 1,039억원 ~ 5조 6,634억원에 달한다. 1분기의 LG 씨엔에스 규모에 해당되는 금액이다.

이외에도 프리미엄 비건, 뷰티 브랜드 '달바(d'Alba)'로 알려진 달바글로벌(IPO 청구일: 2024/11/24, 승인일: 2025/01/23)도 코스피에 상장을 진행 중이다. 공모금액은 356억원으로 적지만, 예상시가총액은 6,578 ~ 8,002억원이다.

롯데글로벌로지스(舊 현대로지스틱스)는 지난해 10월 24일 IPO를 청구, 12월 27일 승인을 받았다. 그 동안 시장 상황 분석과 준비를 통해 올해 5~6월에 상장 예정이다. 공모 금액은 공모가 하단으로 1,719억원이며, 예상 시가총액은 4,789 ~ 5,622억원 수준이다.

예상대로 진행된다면, 디엔솔루션즈는 5월말~6월초, 달바글로벌 및 롯데글로벌로지스는 5월초에 코스피 시장에 상장할 것으로 보인다.

도표 94. 2025년 2분기 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
디엔솔루션즈 (舊 두산공작기계)	약 1조원	4~6조원	특수목적용 기계 제조업	미래에셋증권, 삼성증권, 한국투자증권	상반기
롯데글로벌로지스 (舊 현대로지스틱스)	약 0.3조원	0.5~0.6원	예전, 현재로지스틱스, 운송관련 서비스업	한국투자증권, 삼성증권, KB증권	상반기
케이뱅크	약 0.8조원	4~5조원	인터넷은행	NH투자증권, 삼성증권	-
SK 에코플랜트	약 1조원	5~6조원	수처리, 폐기물 처리 등 친환경 사업으로 영역 확대 중	NH투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
CI 올리브영	-	2조원	헬스,뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
카카오모빌리티	-	3~4조원	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP모건	-
SK 실더스	-	-	보안	NH투자증권, KB증권	-
현대오일뱅크	-	-	석유 정제품 제조업	NH투자증권, KB증권, CS증권	-
야놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
SSG닷컴	-	약 10조원	온라인 유통	미래에셋증권, 삼성증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB증권	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
컬리	-	2~4조원	새벽 배송업체	NH투자증권, 한국투자증권, JP모건	-
오아시스마켓	-	1조원 내외	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH투자증권	-
11번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-
와디즈	-	-	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	-

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

4 월 IPO 시장은 비수기

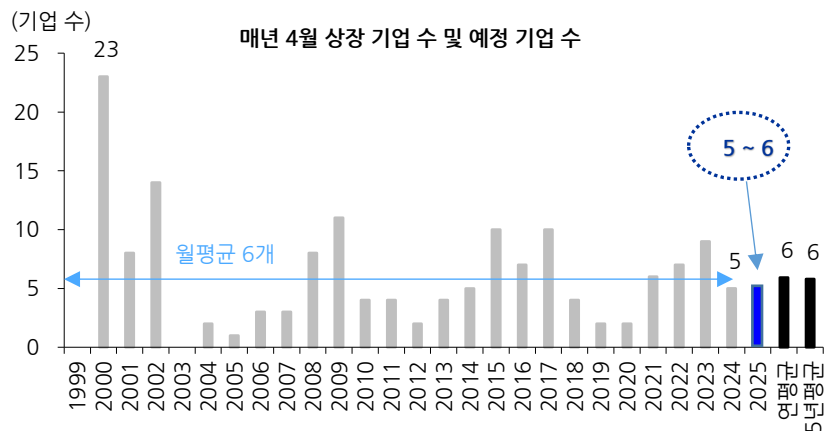
4 월 국내 IPO 시장은 비수기로 소강상태를 보일 것으로 예상된다. 해마다 4 월은 일년 중비수기로 적은 기업이 상장을 추진하고 있다. 다만 5~6 월에 대어급 및 중형급 기업이 IPO 를 추진하고 있어 시장에 대한 관심은 유지될 것으로 예상된다.

올해 4 월 IPO 예상 기업 수는 5~6 개 수준으로 과거(1999~2024) 4 월 평균인 6 개 및 최근 5 년(2020~2024) 6 개 기업 대비 유사한 수준을 예상한다. 최근 3 월 31 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 2개(에이유브랜즈, 한국피아이엠)이며, 이를 포함한 4 월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 5 개 기업이다. 이외에 5 월 상장을 준비 중인 기업은 10 개사이다.

4 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,000 ~ 1,200 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 1,289 억원 대비 소폭 하회할 것으로 본다.

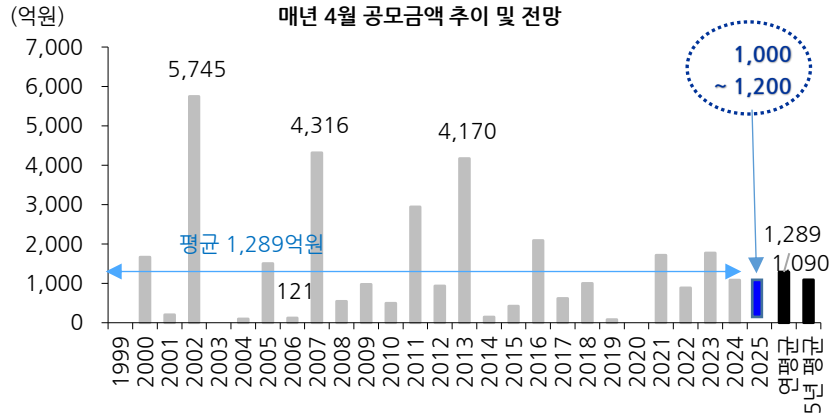
4 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 6,000 ~ 7,500 억원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 4,700 억원, 최근 5 개년(2020~2024) 평균 시가총액 4,428 억원 대비 높은 수준을 보일 것으로 예상된다.

도표95. 2025년 4월 상장기업 수 추이 및 전망



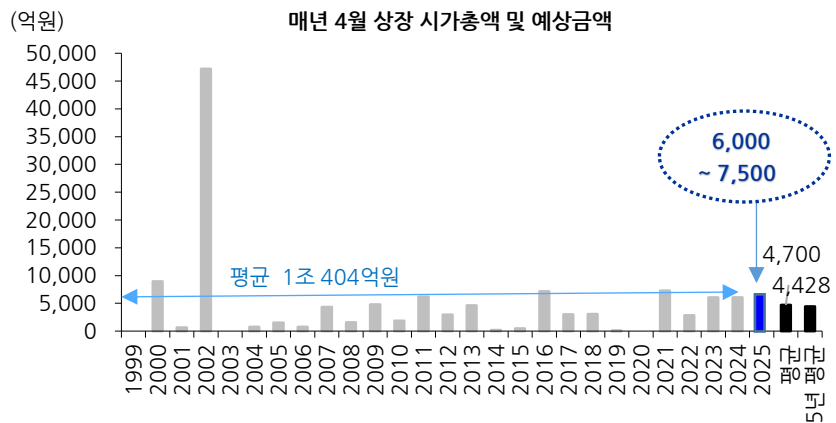
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 96. 2025년 4월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: 2024년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 97. 2025년 4월 상장 시 예상 시가총액



주: 2024년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
 자료: 한국거래소, 유진투자증권

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

도표 98. 2025년 2분기 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (15개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예산시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
인투셀	12,500~17,000	188	1,854~2,521	14,829,094	1,500,000	63.66%
롯데글로벌로지스(구.현대로지스틱스)	11,500~13,500	1,719	4,789~5,622	41,644,166	14,944,322	65.53%
키스트론	3,100~3,600	195	553~643	17,848,110	6,300,000	69.86%
디앤솔루션즈(구.두산공작기계)	65,000~89,700	11,399	41,039~56,634	63,137,073	17,537,000	77.78%
달바글로벌	54,500~66,300	356	6,578~8,002	12,069,665	654,000	67.27%
오가노이드사이언스	17,000~21,000	204	1,106~1,366	6,505,950	1,200,000	72.41%
나우로보틱스(구.나우테크닉스)	5,900~6,800	148	740~853	12,548,950	2,500,000	69.86%
로킷헬스케어	11,000~13,000	172	1,696~2,004	15,417,639	1,560,000	63.69%
원일티엔아이	11,500~13,500	138	964~1,131	8,381,030	1,200,000	69.06%
바이오비주	8,000~9,100	240	1,200~1,365	15,004,430	3,000,000	71.84%
신한스팩 16호	2,000~2,000	100	112	5,620,000	5,000,000	11.03%
썬크	13,000~15,000	156	1,134~1,309	8,725,535	1,200,000	63.22%
이문온시아	3,000~3,600	274	2,190~2,628	73,004,309	9,140,482	70.60%
한국피아이엠	11,200	146	672	6,004,457	1,300,000	55.43%
에이유브랜즈	16,000	320	2,266	14,160,000	2,000,000	85.88%

주: 2025.03.31 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 99. 2025년 2분기 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
인투셀	2025.04.29~05.08	2025.05.13~05.14	2025-05-16	-	미래에셋증권
롯데글로벌로지스(구.현대로지스틱스)	2025.04.24~04.30	2025.05.12~05.13	2025-05-15	-	삼성,한국투자,KB,키움,대신, BNK 투자,신한투자,하나
키스트론	2025.04.23~04.29	2025.05.08~05.09	2025-05-13	-	신한투자증권
디앤솔루션즈(구.두산공작기계)	2025.04.22~04.28	2025.05.07~05.08	2025-05-12	-	미래에셋증권,삼성증권,유비에스증권, 한국투자증권,메릴린치증권 서울지점
달바글로벌	2025.04.17~04.23	2025.04.28~04.29	2025-05-02	-	미래에셋증권
오가노이드사이언스	2025.04.16~04.22	2025.04.25~04.28	2025-04-30	-	한국투자증권
나우로보틱스(구.나우테크닉스)	2025.04.14~04.18	2025.04.24~04.25	2025-04-29	-	대신증권,아이엠증권
로킷헬스케어	2025.04.14~04.18	2025.04.23~04.24	2025-04-28	-	SK 증권,KB 증권
원일티엔아이	2025.04.07~04.11	2025.04.24~04.25	2025-04-29	-	NH투자증권
바이오비주	2025.04.09~04.15	2025.04.21~04.22	2025-04-24	-	대신증권
신한스팩 16호	2025.04.09~04.10	2025.04.15~04.16	2025-04-18	-	신한투자증권
썬크	2025.04.08~04.14	2025.04.17~04.18	2025-04-22	-	신영증권
이문온시아	2025.04.03~04.09	2025.04.14~04.15	2025-04-17	-	한국투자증권
한국피아이엠	2025.03.17~03.21	2025.03.25~03.26	2025-03-28	2025-04-04	IBK투자증권
에이유브랜즈	2025.03.13~03.19	2025.03.25~03.26	2025-03-28	2025-04-03	한국투자증권

주: 2025.03.31 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 100. 2025년 2분기 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
인트셀	12,500~17,000	66	16	-168	의학 및 약학 연구개발업
롯데글로벌로지스(구.현대로지스틱스)	11,500~13,500	1,709	32,148	152	그 외 기타 운송관련 서비스업
키스트론	3,100~3,600	66	559	24	기타 절연선 및 케이블 제조업
디앤솔루션즈(구.두산공작기계)	65,000~89,700	278	17,923	3,204	특수 목적용 기계 제조업
달바글로벌	54,500~66,300	11	2,008	175	화장품 제조업
오가노이드사이언스	17,000~21,000	26	16	-389	의학 및 약학 연구개발업
나우로보틱스(구.나우테크닉스)	5,900~6,800	50	104	-46	산업용 로봇 제조업
로킵헬스케어	11,000~13,000	63	124	166	의료용품 및 기타 의약품관련제품
원일티엔아이	11,500~13,500	37	419	18	일반목적용 기계 제조업
바이오비쥬	8,000~9,100	60	171	33	의약품 도매업
신한스팩 16호	2,000~2,000	1	0	0	그 외 기타 금융업
썬크	13,000~15,000	37	504	-69	유선 통신장비 제조업
이문운시아	3,000~3,600	364	1	89	의학 및 약학 연구개발업
한국피아이엠	11,200	25	380	11	자동차 엔진용 부품 제조업
에이유브랜즈	16,000	13	419	132	신발 소매업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준. 주: 2025.03.31 기준
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권

III. 향후 IPO 스케줄

도표 101. 2025년 현재 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (23개 기업)	심사승인 (7개 기업)	수요예측 (15개 기업)	상장 (26개 기업)
호룡 젠바디 에스투더블유 올림플래닛 뉴로핏 지투지바이오 삼양컴텍 노벨티노빌리티 엔알비 숨비 그래피 싸이닉솔루션 피라인모터스 아이티켄 지에프씨생명과학 프로티나 뉴엔에이아이(구.알에스엔) 도우인시스 아른 제노스코 메를로랩 LS 이링크 이녹스에코엠(구.티알에스)	GC 지놈(구.GC 녹십자) 링크솔루션 아우토크립트 신한스팩 16호 파인원 키움스팩 10호 키움스팩 9호	인투셀 롯데글로벌로지스(구.현대로지스틱스) 키스트론 디앤솔루션즈(구.두산공작기계) 달바글로벌 오가노이드사이언스 나우로보틱스(구.나우테크닉스) 로켓헬스케어 원일티앤아이 바이오비즈 신한스팩 16호 썬크 이문온시아 한국피아이엠 에이유브랜즈 인투셀	3월 (9개) 더즌 심플랫폼 한택 티엑스알로보틱스 한화플러스제 5호스팩 씨케이솔루션 서울보증보험 엠디바이스 대진첨단소재 2월 (11개) 엘케이켄 위너스 모티브링크 동국생명과학 오름테라퓨틱 동방메디컬 아이에스티이 LG 씨엔에스 피아이이 아이지넷 삼양엔씨켄 1월 (6개) 와이즈넷 데이원컴퍼니 아스테라시스 미트박스 유안타제 17호스팩 오션스바이오

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.03.31 기준)

도표 102. IPO 심사청구 기업: 23 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주권사	주요 업종
호룡	2025-03-28	37	1,948	116	신한투자증권	차체 및 특장차 제조업
젠바디	2025-03-14	30	137	-190	한국투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
에스투더블유	2025-03-11	45	63	-124	대신증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
올림플래닛	2025-03-10	59	114	-118	대신증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
뉴로핏	2025-02-21	93	16	53	미래에셋증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
지투지바이오	2025-02-18	22	7	-105	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
삼양컴텍	2025-02-14	160	830	92	신한투자증권,NH 투자증권	무기 및 총포탄 제조업
노벨티노빌리티	2025-01-24	73	1	-274	신한투자증권	의학 및 약학 연구개발업
엔알비	2025-01-22	41	515	15	NH 투자증권	기타 구조용 금속제품 제조업
숨비	2025-01-20	70	34	-55	키움증권	무인 항공기 및 무인 비행장치 제
그래피	2025-01-17	45	104	-54	KB 증권,신한투자증권	합성수지 및 기타 플라스틱물질 제
싸이닉솔루션	2025-01-09	20	1,320	9	대신증권	상품 중개업
피라인모터스	2024-12-27	11	1,473	63	대신증권	기타 전기 변환장치 제조업
아이티캠	2024-12-26	55	450	-72	KB 증권	정밀 화학제품 제조업
지에프씨생명과학	2024-12-23	22	153	32	대신증권	바이오소재 및 혼합물 제조업
프로티나	2024-12-09	9	6	-228	한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
뉴엔에이아이(구.알에스엔)	2024-12-05	33	179	11	NH 투자증권주식회사	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
도우인시스	2024-11-22	47	951	-16	키움증권	액정 표시장치 제조업
아른	2024-10-30	31	421	58	키움증권	장난감 및 취미, 오락용품 도매업
제노스코	2024-10-22	0	0	0	미래에셋증권	자연과학 및 공학 연구개발업
메를로랩	2024-09-10	37	27	-29	NH 투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
LS 이링크	2024-08-22	620	280	-0	미래에셋증권,한국투자증권	전기 판매업
이녹스에코엠(구.티알에스)	2024-06-20	18	119	0	대신증권	비금속류 원료 재생업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준.
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.03.31 기준)

도표 103. IPO 심사승인 기업: 7 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
GC 지능(구.GC 녹십자지능)	2025-03-26	11/29	98	273	-6	삼성증권	의학 및 약학 연구개발업
링크솔루션	2025-03-26	11/08	5	74	-122	신영증권	디지털 적용 성형기계 제조업
아우토크립트	2025-03-20	10/30	41	220	-366	대신증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
신한스팩 16호	2025-01-07	11/08	1	0	0	신한투자증권	그 외 기타 금융업
파인원	2025-01-03	11/05	73	672	37	미래에셋증권	유기발광 표시장치 제조업
키움스팩 10호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
키움스팩 9호	2024-06-04	04/17	0	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.03.31 기준)

도표 104. IPO 수요예측 진행 기업: 15 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
인투셀	2025.04.29~05.08	12,500~17,000	-	292	1,854 ~ 2,521	미래에셋증권
롯데글로벌로지스 (구.현대로지스틱스)	2025.04.24~04.30	11,500~13,500	-	1,719	4,789 ~ 5,622	삼성,한국투자,KB,키움,대신,BNK 투자, 신한투자,하나
키스트론	2025.04.23~04.29	3,100~3,600	-	195	553 ~ 643	신한투자증권
디앤솔루션즈 (구.두산공작기계)	2025.04.22~04.28	65,000~89,700	-	11,399	41,039 ~ 56,634	미래에셋증권,삼성증권,유비에스증권, 한국투자증권,메릴린치증권 서울지점
달바글로벌	2025.04.17~04.23	54,500~66,300	-	356	6,578 ~ 8,002	미래에셋증권
오가노이드사이언스	2025.04.16~04.22	17,000~21,000	-	248	1,106 ~ 1,366	한국투자증권
나우로보틱스(구.나우테크닉스)	2025.04.14~04.18	5,900~6,800	-	148	740 ~ 853	대신증권,아이엠증권
로켓헬스케어	2025.04.14~04.18	11,000~13,000	-	172	1,696 ~ 2,004	SK 증권,KB 증권
신한스팩 16호	2025.04.09~04.10	2,000~2,000	-	100	964 ~ 1,131	신한투자증권
바이오비쥬	2025.04.09~04.15	8,000~9,100	-	240	1,200 ~ 1,365	대신증권
썬크	2025.04.08~04.14	13,000~15,000	-	156	112	신영증권
원일티앤아이	2025.04.07~04.11	11,500~13,500	-	138	1,134 ~ 1,309	NH 투자증권
이문운시아	2025.04.03~04.09	3,000~3,600	-	274	2,190 ~ 2,628	한국투자증권
한국피아이엠	2025.03.17~03.21	9,300~11,200	11,200	146	672	IBK 투자증권
에이유브랜즈	2025.03.13~03.19	14,000~16,000	16,000	280	2,266	한국투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2025.03.31 기준)

VI. 2025 년 1 분기 Post-IPO 유망주

도표 105. 2025 년 1 분기 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	LG 씨엔에스 (064400.KS)	한택 (098070.KQ)	피아아이 (452450.KQ)	아스테라시스 (450950.KQ)	동방메디컬 (240550.KQ)
주력분야 (2024년 기준)	디지털 비즈니스 서비스 23.3% Cloud & AI 56.0% 스마트 엔지니어링 20.7%	항공 사업부 94.4% 탱크 사업부 5.6%	AI 비전 솔루션 39.0% 스마트팩토리 솔루션 13.4% 기타 매출 47.6%	HIFU 기기 및 소모품 69.2% RF 기기 및 소모품 23.7% 스킨케어제품 등 기타 5.8% 기타 매출 1.3%	마용성형 의료기기 73.8% 한방 의료기기 44.6% 내부 거래 제거 -18.4%
매출액(십억원)	6,792.3	180.0	150.4	50.0	131.0
영업이익(십억원)	607.5	20.8	17.8	18.8	24.3
영업이익률(%)	8.9	11.6	11.8	37.6	18.6
순이익(십억원)	433.7	23.7	15.5	15.6	14.1
순이익률(%)	6.4	13.2	10.3	31.2	10.8
PER(배)	11.2	14.2	18.5	18.7	17.2
시가총액(십억원)	4,844	338	322	292	239
공모가 (공모가밴드)	61,900 원 (53,700 ~ 61,900 원)	10,800 원 (9,200 ~ 10,800 원)	5,000 원 (4,000 ~ 5,000 원)	4,600 원 (4,000 ~ 4,600 원)	10,500 원 (9,000 ~ 10,500 원)
현재주가(원)	50,000	30,350	8,980	7,980	11,600
시초가(원)	60,500	25,000	5,000	7,770	14,730
수요예측 경쟁률(X:1)	114.38:1 (의무보유확약 10.57%)	951.52:1 (의무보유확약 19.74%)	1,117.74:1 (의무보유확약 0.63%)	1,242.40:1 (의무보유확약 9.98%)	910.14:1 (의무보유확약 5.77%)
일반 청약 경쟁률(X:1)	122.9:1 (비례 246:1)	1,397.21:1 (비례 2,794:1)	82.88:1 (비례 1664:1)	1,791.34:1 (비례 3,583:1)	106.30:1 (비례 213:1)

참고: 2025.04.04 종가 기준, 실적은 2025년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 106. 2025년 1분기 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	삼양앤씨캠 (482630.KQ)	엘케이캠 (489500.KQ)	모티브링크 (463480.KQ)	대진첨단소재 (393970.KQ)	씨케이솔루션 (480370.KS)
주력분야 (2024년 기준)	PR 용 소재 63.9% Wet-Chemical 23.0% 기타 13.0%	High-k 53.9% Low-k 36.4% 기타 소재 2.1% 기타 (상품, 임대 등) 7.6%	변압기(차량용) 50.9% 변압기 소자(차량용) 16.0% Coil-MDPS(차량용) 5.5% 기타 제품 7.0% 기타(상품 등) 20.6%	이차전지 공경용 소재 69.7% 자동차 부품용 소재 15.6% 기타 산업용 소재 14.0% 기타 0.6%	2 차전지 89.0% 바이오 0.2% FED 6.5% 반도체/첨단 4.0% 기타 0.3%
매출액(십억원)	127.9	37.3	91.0	150.1	406.0
영업이익(십억원)	14.4	14.9	5.0	15.1	23.8
영업이익률(%)	11.3	40.1	5.5	10.0	5.9
순이익(십억원)	10.2	10.8	4.5	11.9	18.6
순이익률(%)	9.6	28.9	4.9	7.9	4.6
PER(배)	18.8	15.4	40.1	14.5	8.2
시가총액(십억원)	195	167	180	206	152
공모가 (공모가밴드)	18,000원 (16,000 ~ 18,000원)	21,000원 (18,000 ~ 21,000원)	6,000원 (5,100 ~ 6,000원)	9,000원 (10,900 ~ 13,000원)	15,000원 (13,500 ~ 15,000원)
현재주가(원)	17,950	26,550	14,490	13,930	13,920
시초가(원)	23,650	64,300	16,500	17,830	27,550
수요예측 경쟁률 (X:1)	1,242.26 : 1 (의무보유확약 1.44%)	1,052.62 : 1 (의무보유확약 8.19%)	1,075.52 : 1 (의무보유확약 3.36%)	576.65 : 1 (의무보유확약 2.28%)	1,020.35 : 1 (의무보유확약 5.46%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	1,281 : 1 (비례 2,562 : 1)	652.52 : 1 (비례 1,305 : 1)	1,667.23 : 1 (비례 3,334 : 1)	1,241.45 : 1 (비례 2,483 : 1)	1,320.68 : 1 (비례 2,641 : 1)

참고: 2025.04.04 종가 기준, 실적은 2025년 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

LG 씨엔에스(064400, KS)

NR

LG 그룹 계열사 투자 확대 시 수혜

한택(098070, KQ)

NR

글로벌 플랜트 시장과 동반 성장 기대

피아아이(452450, KQ)

NR

AI 비전 솔루션을 기반 실적 성장 기대

아스테라시스(450950, KQ)

NR

통증 감소 미용의료기기 선호 수혜

동방메디컬(240550, KQ)

NR

글로벌 한방 의료기기 진출 수혜

삼양엔씨캠(482630, KQ)

NR

포토레지스트 시장 확대 수혜 기대

엘케이캠(489500, KQ)

NR

반도체 프리커서 소재 국산화 수혜

모티브링크(463480, KQ)

NR

친환경자동차 전동화 부품 확대 수혜

대진첨단소재(393970, KQ)

NR

이차전지 화재 및 대전 방지 수혜

씨케이솔루션(480370, KS)

NR

이차전지 시설 투자 확대 수혜

LG 씨엔에스 (064400,KS)

LG그룹 계열사 투자 확대 시 수혜

투자의견
NR
목표주가
-
현재주가
50,000 원(04/04)
시가총액
4,844 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 11.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 12.6배 대비 소폭 할인되어 거래 중. 공모가 61,900원은 낮은 기관수요예측경쟁률(114.38:1)임에도 불구하고, 공모가 밴드(53,700 ~ 61,900원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 2.26% 하락한 60,500원으로 시작했으나, 종가는 55,800원으로 마감.
- 동사는 LG그룹 계열사 중심으로 서비스를 시작, 37년 이상의 업력을 보유. 주요 제품은 SI(System Integration) 및 SM(System Maintenance) 사업 위주의 ‘디지털 비즈니스 서비스 제품’, 스마트 팩토리, 스마트 물류, 스마트 시티 사업을 주관하는 ‘스마트 엔지니어링 제품’, 클라우드 및 AI 서비스 중심의 ‘Cloud & AI 제품’ 등으로 구분.
- 투자포인트-1: LG그룹 내 안정적인 실적 성장 지속 전망. ① LG그룹은 전자, 배터리, 가전, 통신/서비스 등 다양한 산업분야에서 그룹 전반 DX(Digital Transformation) 추진을 통해 최근 3년간(2021~2023) 연평균 12% 매출액이 증가함. ② 특히 클라우드 및 AI 사업부는 전년 대비 두 자리 수 성장세를 유지하며 실적 성장을 견인하고 있음.
- 투자포인트-2: Non-Captive 마켓 및 해외 수출 확대 추진. ① 경쟁사 대비 독보적인 Non-Captive 매출 비중을 보유한 가운데, 금융DX(M/S 24.5%), 스마트 물류(M/S 24.5%), 스마트 시티(M/S 11.8%) 등에서 시장 확대를 지속할 전망. ② 글로벌 진출 및 운용 효율성 극대화를 위해 GDC(Global Delivery Center) 운영도 긍정적임.

주가(원, 04/04)	50,000
시가총액(십억원)	4,844

발행주식수	96,886천주
52주 최고가	61,900원
최저가	46,500원
52주 일간 Beta	0.58
60일 일평균거래대금	572억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2025F)	3.6%

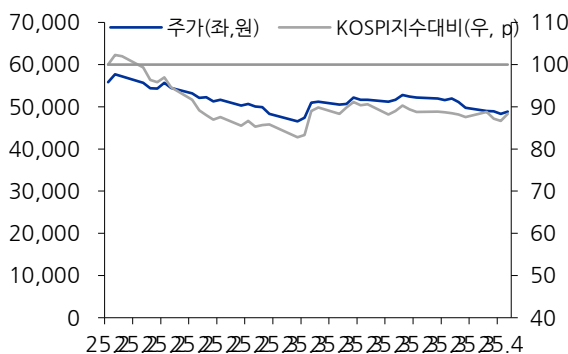
주주구성	
LG(외 2인)	46.0%
크리스탈코리아(유)(외 1인)	21.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	7.4	-	-
상대기준	9.9	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	607.5	-	-
영업이익(26)	685.2	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	5,605.3	5,982.6	6,792.3	7,665.1
영업이익	464.0	512.9	607.5	685.2
세전손익	442.7	485.5	577.9	650.1
당기순이익	332.4	364.9	433.7	487.8
EPS(원)	3,811	4,180	4,483	5,035
증감률(%)	25.2	9.7	7.3	12.3
PER(배)	-	-	11.2	9.9
ROE(%)	19.0	18.3	15.3	13.1
PBR(배)	-	-	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	-	-	4.1	3.5

자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 110. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	LG 씨엔에스	평균	삼성에스티에스	현대오토에버	포스코 DX	롯데이노베이트	신세계 I&C
추가(원)	50,000		117,200	119,400	24,200	18,020	12,170
시가총액(십억원)	4,844.3		9,068.7	3,274.4	3,679.2	272.6	185.8
PER(배)							
FY23A	-	40.3	19.0	42.1	122.8	10.7	6.8
FY24A	-	19.3	13.1	20.3	33.0	22.9	7.3
FY25F	11.2	12.6	11.3	16.8	-	9.6	-
FY26F	9.9	10.7	10.3	14.2	-	7.6	-
PBR(배)							
FY23A	-	6.2	1.5	3.7	24.5	1.1	0.4
FY24A	-	2.0	1.1	2.0	5.5	0.7	0.5
FY25F	1.4	1.1	0.9	1.7	-	0.6	-
FY26F	1.2	1.0	0.9	1.6	-	0.6	-
매출액							
FY23A	5,605.3		13,276.8	3,065.0	1,485.9	1,196.7	618.9
FY24A	5,982.6		13,828.2	3,713.6	1,473.3	1,180.4	625.7
FY25F	6,792.3		14,373.9	4,086.0	-	1,274.4	-
FY26F	7,665.1		15,280.1	4,579.5	-	1,398.8	-
영업이익							
FY23A	464.0		808.2	181.4	110.6	57.0	40.0
FY24A	512.9		911.1	224.4	109.0	25.7	37.0
FY25F	607.5		954.9	250.1	-	43.7	-
FY26F	685.2		1,050.3	297.3	-	57.2	-
영업이익률(%)							
FY23A	8.3	6.1	6.1	5.9	7.4	4.8	6.5
FY24A	8.6	5.6	6.6	6.0	7.4	2.2	5.9
FY25F	8.9	5.4	6.6	6.1	-	3.4	-
FY26F	8.9	5.8	6.9	6.5	-	4.1	-
순이익							
FY23A	332.4		701.3	140.3	92.1	40.7	30.4
FY24A	364.9		789.5	175.2	88.6	7.2	33.9
FY25F	433.7		820.0	197.6	-	26.4	-
FY26F	487.8		905.0	234.3	-	36.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	24.8	5.9	18.3	93.7	4.5	1.6
FY24A	-	8.0	3.1	8.2	21.7	4.4	2.4
FY25F	4.1	4.2	2.2	6.7	-	3.7	-
FY26F	3.5	3.5	1.8	5.7	-	3.0	-
ROE(%)							
FY23A	19.0	11.1	8.0	9.1	21.1	9.0	8.2
FY24A	18.3	9.4	8.5	10.5	18.0	1.6	8.6
FY25F	15.3	8.3	8.2	10.9	-	5.8	-
FY26F	13.1	9.4	8.6	11.8	-	7.9	-

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. LG 씨엔에스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 111. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.02.05)

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

주 1) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장예비심사신청일(2024.10.04) 기준의 최대주주등은 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정입니다.

주 2) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 5 호에 의거하여 크리스탈코리아 유한회사는 자발적 의무보유에 동의하였으며, 구주매출 후 잔여지분 전량에 대해 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정입니다.

주 3) 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장예비심사신청일 전 1년 이내에 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자의 해당 취득분은 상장일로부터 6개월간 의무보유 예정입니다.

주 4) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 3,875,438 주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 위탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 5) 공모주주 중 수요예측 Lock-Up 물량이 있는 경우 유통가능 주식수는 추가 감소할 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 112. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

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

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

한텍

(098070,KQ)

글로벌 플랜트 시장과 동반 성장 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

30,350 원(04/04)

시가총액

338(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 14.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.8배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 10,800원은 높은 기관수요예측경쟁률(952:1)을 보이면서 공모가 밴드(9,200 ~ 10,800원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 131.5% 상승한 25,000원으로 시작, 종가는 추가 상승하며 26,400원에 마감함.
- 2000년부터 글로벌 EPC사에 대규모 카타르 가스 LNG 공사 프로젝트를 수주 이후 해외진출 본격화함.
- 투자포인트-1: 글로벌 플랜트 시장과 안정적인 동반 성장 지속 전망. ① 트럼프 행정부의 LNG 수출 제한 해제로 인한 LNG 공급 증가 등 글로벌 플랜트 시장이 안정적으로 성장하고 있는 가운데, ② 동사는 설립 초기에 암모니아를 다루는 기술을 보유, 티타늄, 지르코늄과 같은 산성에 강한 특수소재를 활용한 화공기기를 개발, 50년 업력을 기반으로 글로벌 기업 다수의 레퍼런스를 확보함으로써, 안정적인 실적 성장을 기대함.
- 투자포인트-2: 글로벌 친환경 산업 확대 수혜 기대. ① 글로벌 탄소중립 정책에 따른 암모니아, 수소, 이산화탄소 등 액화 저장탱크 수요가 증가하고 있는 가운데, ② 동사는 액화이산화탄소(LCO2) 저장용기를 두산에너지빌리티와 협업, 한수원에 공급 예상. ③ 또한, 암모니아 혼소탱크를 개발, 공급 레퍼런스를 기반으로 본격적인 확대 예상

주가(원, 04/04) 30,350
 시가총액(십억원) 338

발행주식수 11,121천주
 52주 최고가 35,250원
 최저가 23,650원
 52주 일간 Beta 3.45
 60일 일평균거래대금 2,506억원
 외국인 지분율 0.5%
 배당수익률(2025F) 1.0%

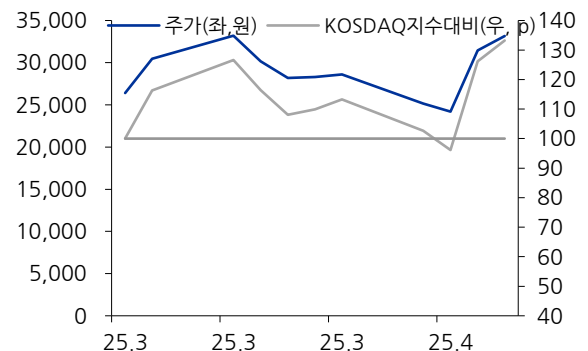
주주구성
 후성 (외 1인) 69.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	20.8	-	-
영업이익(26)	24.3	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	178.6	155.9	180.0	207.6
영업이익	15.2	16.8	20.8	24.3
세전손익	15.4	22.8	28.0	32.4
당기순이익	14.9	26.3	23.7	26.8
EPS(원)	1,685	2,981	2,130	2,413
증감률(%)	79.4	76.9	(28.6)	13.3
PER(배)	-	-	14.2	12.6
ROE(%)	18.2	26.2	17.7	16.1
PBR(배)	-	-	2.2	1.9
EV/EBITDA(배)	2.7	1.2	13.6	10.9

자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 116. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	한텍	평균	SNT 에너지	비에이치아이	KIB 플러그에너	일진파워	케일럼
주가(원)	30,350		31,400	16,850	515	8,190	1,648
시가총액(십억원)	337.5		649.4	521.4	122.1	123.5	44.2
PER(배)							
FY23A	-	17.6	7.3	30.4	14.4	18.2	-
FY24A	-	21.7	14.3	24.4	52.7	11.5	5.7
FY25F	14.2	17.8	13.7	21.9	-	-	-
FY26F	12.6	12.7	10.7	14.8	-	-	-
PBR(배)							
FY23A	-	2.5	0.5	3.4	1.5	1.3	5.5
FY24A	-	1.7	1.5	4.1	1.0	0.9	1.0
FY25F	2.2	2.8	1.8	3.9	-	-	-
FY26F	1.9	2.3	1.5	3.1	-	-	-
매출액							
FY23A	178.6		322.0	367.4	137.3	190.8	84.6
FY24A	155.9		294.3	404.7	136.6	193.1	97.3
FY25F	180.0		468.6	583.9	-	-	-
FY26F	207.6		595.5	749.9	-	-	-
영업이익							
FY23A	15.2		20.8	15.1	12.9	13.1	-4.4
FY24A	16.8		22.2	21.9	10.0	10.3	3.2
FY25F	20.8		49.3	37.0	-	-	-
FY26F	24.3		68.1	51.7	-	-	-
영업이익률(%)							
FY23A	8.5	4.3	6.5	4.1	9.4	6.9	-5.2
FY24A	10.8	5.8	7.6	5.4	7.3	5.3	3.3
FY25F	11.6	8.4	10.5	6.3	-	-	-
FY26F	11.7	9.2	11.4	6.9	-	-	-
순이익							
FY23A	14.9		22.7	7.5	12.8	9.6	-54.8
FY24A	26.3		34.6	19.6	2.3	9.9	5.5
FY25F	23.7		47.3	23.7	-	-	-
FY26F	26.8		61.0	35.1	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.7	9.3	4.0	15.4	9.9	8.0	-
FY24A	1.2	18.4	9.4	52.3	16.9	8.5	5.1
FY25F	13.6	11.9	9.4	14.4	-	-	-
FY26F	10.9	6.6	2.6	10.6	-	-	-
ROE(%)							
FY23A	18.2	-24.5	8.5	12.1	-	7.5	-125.9
FY24A	26.2	11.5	11.9	20.6	1.8	7.4	15.7
FY25F	17.7	16.7	14.4	19.0	-	-	-
FY26F	16.1	19.5	15.8	23.3	-	-	-

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 한텍은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 117. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.03.17)

구분	주주명	공모 전		공모 후		유통가능 물량		매각제한 물량		상장 후 매각제한 기간	비고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	(주)후성	8,822,549	100.0%	7,719,549	69.37%	-	-	7,719,549	69.37%	6개월	주 1)
	소계	8,822,549	100.0%	7,719,549	69.37%	-	-	7,719,549	69.37%	6개월	
공모주식	신주모집	-	-	2,206,000	19.82%	2,206,000	19.82%	-	-	-	-
	구주매출	-	-	1,103,000	9.92%	1,103,000	9.92%	-	-	-	주 2)
	소계	-	-	3,309,000	29.74%	3,309,000	29.74%	-	-	-	-
의무인수	대신증권	-	-	99,270	0.89%	-	-	99,270	0.89%	3개월	주 3)
합계		-	-	11,127,819	100.0%	3,309,000	29.74%	7,818,819	70.26%	-	-

주 1) 최대주주인 (주)후성이 보유한 7,719,549 주는「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유 예정입니다.

주 2) 공모주식 중 구주매출분은 최대주주인 (주)후성의 소유주식 매출로, 해당 자금은 회사로 유입되지 않습니다.

주 3) 상장주선인 대신증권(주)는「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 99,270 주(10 억 원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

주 4) 상장주선인의 의무인수분은 공모희망가액인 9,200 원~10,800 원 중 하단금액인 9,200 원을 기준으로 산정하였으며, 발행조건확정 이후 변동될 가능성이 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 118. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,309,000 주	29.74%
상장후 3개월뒤 유통가능	3,408,270 주	30.63%
상장후 6개월뒤 유통가능	11,127,819 주	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

피아이이 (452450,KQ)

AI 비전 솔루션을 기반 실적 성장 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

8,980 원(04/04)

시가총액

322(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 18.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 26.9배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 5,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,118:1)을 보이면서 공모가 밴드(4,000 ~ 5,000원) 상단에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가와 같은 5,000원으로 시작하였으며, 종가는 소폭 하락한 4,365원으로 마감함.
- 동사는 머신비전(Machine Vision), 영상처리(Image Processing), AI(Artificial Intelligence) 기술 등을 기반으로 이차 전지, 반도체, 디스플레이 등의 제조 지능화 구현에 필수적인 AI비전 및 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션 제공.
- 투자포인트-1: AI 비전 솔루션을 기반으로 안정적 실적 성장 기대. ① 글로벌 AI 비전 시장이 연평균(2023~2028) 21.0% 성장할 것으로 예상하는 가운데, ② 동사는 AI 소프트웨어 기술 고도화를 통해 레퍼런스를 보유하고 있어 산업현장에서의 채택이 확대되고 있음. ③ 특히, 모듈 방식의 AI 소프트웨어를 통해 개발 및 운영 효율성 향상으로 수익성을 개선을 예상함. ④ 또한, AI SW 중심의 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션 공급으로 사업을 확대 중.
- 투자포인트-2: 기존사업 강화 및 신규사업 고도화 등 중장기 성장 전략 보유. ① 이차전지 중심의 AI SW 기술력을 활용하여 첨단제조산업으로 진출을 확대 중임. ② 이차전지 배터리 시장의 신규 수요 및 국내 기업의 수주 물량 확대 등으로 새로운 기회 창출. ③ 2025년 비파괴검사 솔루션 상용화로 시장 진출을 본격화할 예정임

주가(원, 04/04)	8,980
시가총액(십억원)	322

발행주식수	35,826천주
52주 최고가	14,390원
최저가	3,605원
52주 일간 Beta	5.43
60일 일평균거래대금	977억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2025F)	0.0%

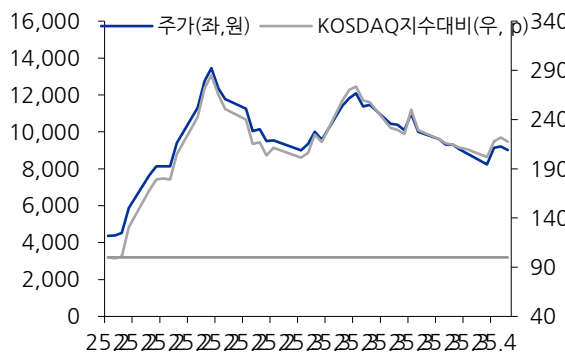
주주구성		
최정일 (외 11인)		50.0%
피아이이우리사주 (외 1인)		0.6%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-0.2	-	-
상대기준	6.6	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	17.8	-	-
영업이익(26)	22.1	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	85.8	124.0	150.4	179.4
영업이익	4.0	9.4	17.8	22.1
세전손익	5.2	9.6	17.9	22.0
당기순이익	5.5	9.9	15.5	18.6
EPS(원)	225	326	486	604
증감률(%)	6.6	44.9	49.2	24.3
PER(배)	-	-	18.5	14.9
ROE(%)	19.5	22.6	25.0	22.0
PBR(배)	-	-	3.7	3.0
EV/EBITDA(배)	-	-	14.6	11.5

자료: 유진투자증권



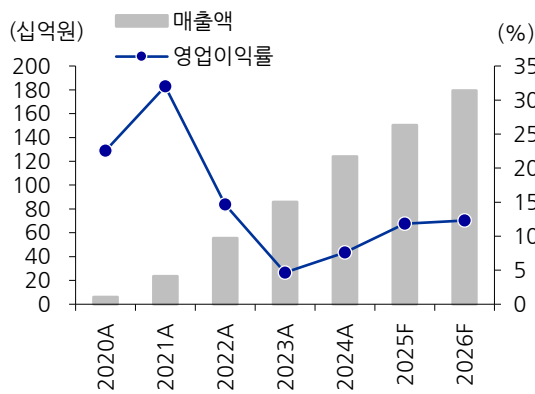
I. 실적 추이 및 전망

도표 119. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	6.1	23.6	55.4	85.8	124.0	150.4	179.4
증가율(%YOY)	-	285.0	135.3	54.9	44.5	21.3	19.3
유형별 매출액(십억원)							
시비전 솔루션	-	22.3	26.8	36.4	48.4	63.4	82.4
스마트팩토리 솔루션	-	0.6	1.5	4.7	16.7	20.2	23.5
기타 매출	-	0.7	27.1	44.7	59.0	66.8	73.5
유형별 비중(%)							
시비전 솔루션	-	94.7	48.4	42.4	39.0	42.2	46.0
스마트팩토리 솔루션	-	2.4	2.7	5.5	13.4	13.4	13.1
기타 매출	-	2.9	48.9	52.1	47.6	44.4	41.0
수익							
매출원가	3.7	11.7	42.8	72.9	101.3	117.9	140.6
매출총이익	2.4	11.9	12.7	13.0	22.7	32.5	38.8
판매관리비	1.0	4.4	4.5	9.0	13.3	14.7	16.7
영업이익	1.4	7.5	8.1	4.0	9.4	17.8	22.1
세전이익	1.6	6.9	7.6	5.2	9.6	17.9	22.0
당기순이익	1.8	6.8	7.0	5.5	9.9	15.5	18.6
지배당기순이익	1.8	6.8	7.0	7.2	10.5	17.4	21.6
이익률(%)							
매출원가율	60.9	49.5	77.1	84.9	81.7	78.4	78.4
매출총이익률	39.1	50.5	22.9	15.1	18.3	21.6	21.6
판매관리비율	16.3	18.5	8.2	10.4	10.7	9.8	9.3
영업이익률	22.5	32.0	14.6	4.7	7.6	11.8	12.3
세전이익률	25.8	29.2	13.7	6.1	7.7	11.9	12.3
당기순이익률	28.8	28.7	12.6	6.4	8.0	10.3	10.4
지배당기순이익률	28.8	28.7	12.6	8.4	8.4	11.6	12.1

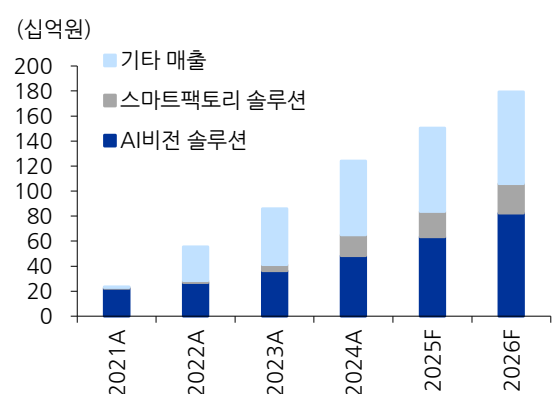
자료: 피아이이, 유진투자증권

도표 120. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 피아이이, 유진투자증권

도표 121. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 피아이이, 유진투자증권

II. Valuation

도표 122. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	피아이어	평균	고영	인텍플러스	브이원텍	팜트론	이노메트리
주가(원)	8,980		13,510	9,120	4,010	9,480	9,200
시가총액(십억원)	321.7		927.5	117.3	63.9	201.8	90.5
PER(배)							
FY23A	-	34.3	51.8	-	57.6	13.4	14.2
FY24A	-	26.5	26.5	-	-	-	-
FY25F	18.5	26.9	27.8	26.1	-	-	-
FY26F	14.9	18.4	26.7	10.2	-	-	-
PBR(배)							
FY23A	-	3.3	3.6	6.7	1.4	2.9	1.7
FY24A	-	2.0	1.7	2.7	0.5	3.9	1.1
FY25F	3.7	2.6	2.8	2.4	-	-	-
FY26F	2.9	2.3	2.6	1.9	-	-	-
매출액							
FY23A	85.8		225.6	74.8	81.8	73.7	83.8
FY24A	124.0		202.5	83.9	72.7	57.0	53.0
FY25F	150.4		247.1	114.6	-	-	-
FY26F	179.4		282.6	129.4	-	-	-
영업이익							
FY23A	4.0		20.4	-11.1	2.0	8.1	8.2
FY24A	9.4		3.3	-15.6	-4.4	-3.6	-7.2
FY25F	17.8		27.6	4.1	-	-	-
FY26F	22.1		35.8	12.2	-	-	-
영업이익률(%)							
FY23A	4.7	3.5	9.0	-14.8	2.4	10.9	9.8
FY24A	7.6	-8.6	1.6	-18.6	-6.0	-6.4	-13.6
FY25F	11.8	7.4	11.2	3.6	-	-	-
FY26F	12.3	11.0	12.7	9.4	-	-	-
순이익							
FY23A	5.5		21.9	-10.8	-3.5	7.1	7.8
FY24A	9.9		21.0	-11.9	-7.3	-1.9	-1.5
FY25F	15.5		33.4	4.5	-	-	-
FY26F	18.6		34.8	11.5	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	67.3	26.3	-	212.9	19.8	10.0
FY24A	-	11.7	11.7	-	-	-	-
FY25F	14.5	22.5	22.5	-	-	-	-
FY26F	11.5	19.6	19.6	-	-	-	-
ROE(%)							
FY23A	19.5	4.8	7.2	-17.5	-3.1	24.2	13.0
FY24A	22.6	-6.1	6.7	-23.4	-5.4	-6.3	-2.3
FY25F	25.0	10.0	10.4	9.7	-	-	-
FY26F	22.0	16.1	10.4	21.8	-	-	-

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 피아이어는 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 123. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.02.04)

구분	회사와의 관계	주주명	공모 후						매각제한 기간 (상장일 기준)	비고
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식 수	지분율	주식 수	지분율	주식 수	지분율		
	최대주주	최정일	13,671,000	38.16%	13,671,000	38.16%	-	-	2년 6개월	주 1)
	최대주주 인척	김건욱	2,100,000	5.86%	1,458,000	4.07%	-	-	2년 6개월	주 1)
					642,000	1.79%	-	-	6개월	주 3)
	등기 임원	김양훈	975,000	2.72%	975,000	2.72%	-	-	1년	주 2)
	미등기 임원	이유진	420,000	1.17%	420,000	1.17%	-	-	1년	주 2)
	관계회사 임원	함상화	150,000	0.42%	150,000	0.42%	-	-	1년	주 2)
	관계회사 임원	박상용	150,000	0.42%	150,000	0.42%	-	-	1년	주 2)
	관계회사 임원	경경순	150,000	0.42%	150,000	0.42%	-	-	1년	주 2)
	관계회사 임원	손민호	150,000	0.42%	150,000	0.42%	-	-	1년	주 2)
	관계회사 임원	김주희	79,500	0.22%	79,500	0.22%	-	-	1년	주 2)
	미등기 임원	장우진	75,000	0.21%	75,000	0.21%	-	-	1년	주 2)
	최대주주 형제	최현우	45,000	0.13%	45,000	0.13%	-	-	2년 6개월	주 1)
	최대주주 처	박영미	15,300	0.04%	15,300	0.04%	-	-	2년 6개월	주 1)
	미등기 임원	윤형석	6,000	0.02%	6,000	0.02%	-	-	1년	주 2)
유통 제한 물량	타인	김진임	1,752,000	4.89%	700,800	1.96%	-	-	1개월	주 5)
					525,600	1.47%	-	-	3개월	주 6)
					525,600	1.47%	-	-	6개월	주 7)
	타인	케이앤디에이치유한회사	1,050,000	2.93%	210,000	0.59%	-	-	1개월	주 5)
					315,000	0.88%	-	-	3개월	주 6)
					525,000	1.47%	-	-	6개월	주 7)
	벤처금융	솔리크-2 차전자 신기술투자조합제 1호	1,818,000	5.07%	909,000	2.54%	909,000	2.54%	1개월	주 5)
	벤처금융	브레이브뉴-더레드우즈 테크신기술투자조합	755,000	2.11%	755,000	2.11%	-	-	1개월	주 4)
	타인	최정은	636,000	1.78%	318,000	0.89%	-	-	3개월	주 6)
					318,000	0.89%	-	-	6개월	주 7)
타인	차상희	600,000	1.67%	300,000	0.84%	-	-	1개월	주 5)	
				300,000	0.84%	-	-	3개월	주 6)	
타인	장진호	450,000	1.26%	225,000	0.63%	-	-	1개월	주 5)	
				225,000	0.63%	-	-	3개월	주 6)	
타인	김상희	420,000	1.17%	210,000	0.59%	-	-	1개월	주 5)	
				210,000	0.59%	-	-	3개월	주 6)	

	타인	윤달아	600,000	1.67%	200,000	0.56%	200,000	0.56%	1개월	주 5)
					200,000	0.56%			3개월	주 6)
	타인	유양모	450,000	1.26%	150,000	0.42%	150,000	0.42%	1개월	주 5)
					150,000	0.42%			3개월	주 6)
	상장주선인	삼성증권 주식회사	108,000	0.30%	108,000	0.30%	-	-	3개월	주 8)
소계			26,625,800	74.32%	25,366,800	70.81%	1,259,000	3.51%		
유통 가능 물량	기존주주		5,600,200	15.63%	-	-	5,600,200	15.63%		
	공모주주		3,600,000	10.05%	-	-	3,600,000	10.05%		
	소계		9,200,200	25.68%	-	-	9,200,200	25.68%		
합계			35,826,000	100.00%	25,366,800	70.81%	10,459,200	29.19%		

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 6 개월간 의무보유 및 제 7 호 단서조항에 따른 24 개월간 의무보유로 총 2년 6개월간 의무보유

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 6 개월간 의무보유 및 제 7 호 단서조항에 따른 6 개월간 의무보유로 총 1년간 의무보유

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 6 개월간 의무보유

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 4 호에 따른 1 개월간 의무보유

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 1 개월간 의무보유

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 3 개월간 의무보유

주 7) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 6 개월간 의무보유

주 8) 코스닥시장 상장규정 제 13 조제 5 항제 1 호에 따른 3 개월간 의무보유

주 9) 상기 유통가능물량 및 유통제한물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배경군별 배경주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

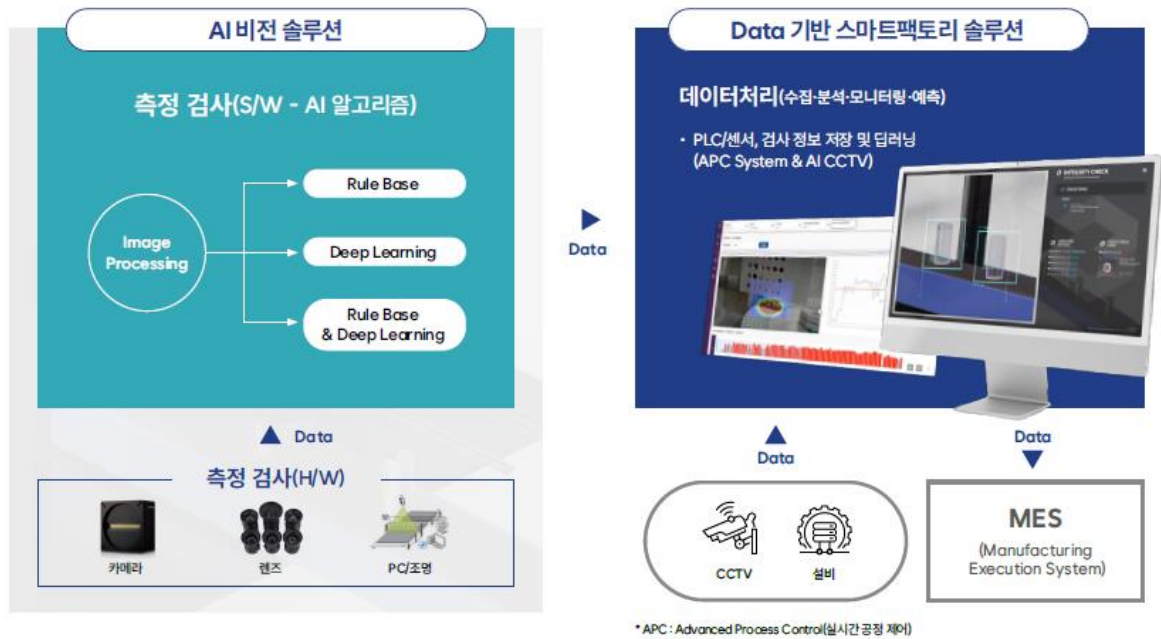
주 10) 코스닥시장 상장규정 제 13 조에 의한 상장주선인 의무인수분은 예상 주당 공모가액 4,000 원 ~ 5,000 원 중 하단가액 4,000 원을 기준으로 설정하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

이차전지 AI 비전 솔루션 선도 업체

도표 124. 사업 영역



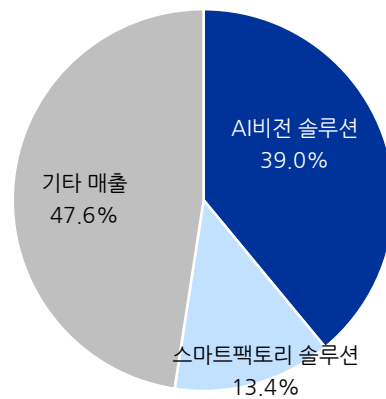
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.07	㈜피아이이 설립
2018.08	공장 등록 및 기업부설연구소 인증
2019.05	LG 화학 공식공급업체 등록(서브원)
2020.10	삼성 SDI 헝가리 스택공정 검사솔루션 수주
2020.10	㈜아하랩스(AI 솔루션 개발) 자회사 편입
2020.10	소재 부품 장비 전문기업 등록
2020.12	헝가리 법인 설립
2021.11	㈜에프원테크(자동화 장비 제조) 자회사 편입
2022.06	㈜비즈하이시스템(IT 장비 유통) 자회사 편입
2023.03	미국 법인 설립
2025.02	코스닥 시장 상장(02/04)

자료: 유진투자증권

도표 126. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

아스테라시스 (450950,KQ)

통증 감소 미용의료기기 선호 수혜

투자의견

NR

목표주가

현재주가

7,980 원(04/04)

시가총액

292(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 18.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.9배 대비 유사한 수준으로 거래 중. 공모가 4,600원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,242.40:1)을 보여 공모가 밴드(4,000 ~ 4,600원) 상단에서 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 68.9% 상승한 7,770원으로 시작했으나, 종가는 6,640원으로 마감함.
- 동사는 기존 경쟁사 제품 대비 통증 감소는 물론 시술 횟수 감소 효과를 보유한 미용의료기기를 개발함. 펜타입 어플리케이터를 적용한 HIFU(High Intensity Focused Ultrasound, 고강도집속초음파) 제품인 Liftera 라인업(A모델, V 모델 등)과 RF(Radio frequency, 고주파) 기반 제품인 Futera 라인업을 출시.
- 투자포인트: 혁신 미용의료기기를 기반으로 큰 폭의 실적 성장 기대. ① 기존 경쟁 제품에 비해 통증 감소와 시술 횟수 감소 효과를 보유한 동사 제품을 기반으로, ② 설립 이후 연평균(2015~2024) 연평균 55.7%의 높은 매출 성장률을 보였음. ③ 특히, 지난 9월에 출시한 Coolfase 제품은 출시 후 1개월 매출 6억원에서 2개월 매출 24억원을 달성, 향후 실적 성장을 견인할 것으로 전망. ④ 또한, 미용의료기기의 특성상, 기기 판매 후 소모품 매출이 급성장 하며 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함. 2023년 소모품 비중은 67.2%, 올해는 70%대 넘어설 것으로 예상

주가(원, 04/04)	7,980
시가총액(십억원)	292

발행주식수	36,625천주
52주 최고가	10,890원
최저가	6,340원
52주 일간 Beta	-0.97
60일 일평균거래대금	325억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(2025F)	1.0%

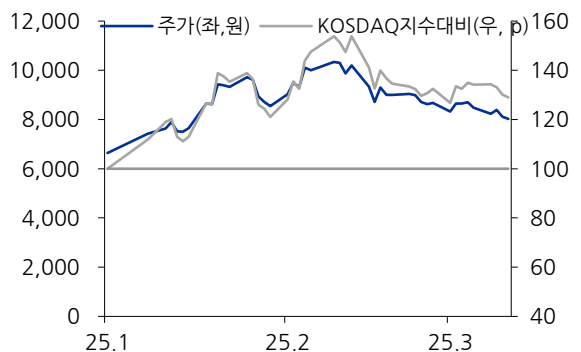
주주구성	
서은택 (외 7인)	45.9%
아스테라시스우리스주 (외 1인)	0.5%
곽영희 (외 1인)	0.1%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-22.8	-	-
상대기준	-16.0	-	-

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

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	45.4	28.8	50.0	89.7
영업이익	2.6	6.7	18.8	40.5
세전손익	2.7	6.3	18.4	39.7
당기순이익	2.4	5.4	15.6	32.4
EPS(원)	-	163	426	885
증감률(%)	(28.0)	460.3	160.6	107.8
PER(배)	-	-	18.7	9.0
ROE(%)	14.3	40.6	44.2	49.3
PBR(배)	-	-	5.7	3.6
EV/EBITDA(배)	1.3	-	12.1	5.6

자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 130. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	아스테라시스	평균	클래시스	원텍	비올	에이피알	하이로닉
주가(원)	7,980		60,700	7,390	7,190	64,300	5,400
시가총액(십억원)	292.3		3,976.2	660.2	420.0	2,394.6	100.4
PER(배)							
FY23A	-	23.6	32.9	21.2	23.0	-	17.4
FY24A	-	19.2	31.4	13.4	14.4	17.6	-
FY25F	18.7	18.9	28.0	18.2	12.1	17.4	-
FY26F	9.0	15.3	22.4	14.9	9.5	14.3	-
PBR(배)							
FY23A	-	8.5	8.5	8.3	8.6	-	1.8
FY24A	-	5.2	6.9	3.1	5.2	5.8	-
FY25F	5.7	5.2	7.7	4.2	3.4	5.4	-
FY26F	3.6	3.9	5.9	3.4	2.5	3.9	-
매출액							
FY23A	45.4		180.1	115.6	42.5	523.8	33.7
FY24A	28.8		242.9	115.3	58.2	722.8	31.6
FY25F	50.0		349.1	136.4	68.5	957.9	-
FY26F	89.7		433.0	160.0	87.5	1,147.1	-
영업이익							
FY23A	2.6		89.6	46.0	22.3	104.2	5.3
FY24A	6.7		122.4	34.8	36.1	122.7	0.5
FY25F	18.8		173.0	45.4	39.3	167.8	-
FY26F	40.5		217.3	55.9	49.3	206.2	-
영업이익률(%)							
FY23A	5.7	40.5	49.8	39.8	52.5	19.9	15.6
FY24A	23.1	39.9	50.4	30.2	62.0	17.0	1.5
FY25F	37.6	39.4	49.6	33.3	57.4	17.5	-
FY26F	45.2	39.8	50.2	34.9	56.3	18.0	-
순이익							
FY23A	2.4		74.2	38.8	21.6	81.6	8.3
FY24A	5.4		97.5	29.1	32.6	107.6	-3.5
FY25F	15.6		142.2	35.4	34.6	137.8	-
FY26F	32.4		177.2	41.7	42.5	167.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	1.3	19.2	24.9	15.6	17.1	-	11.3
FY24A	-	13.4	23.1	7.9	10.1	12.3	-
FY25F	12.1	13.1	20.9	12.1	7.6	11.9	-
FY26F	5.6	10.0	16.1	9.4	5.3	9.4	-
ROE(%)							
FY23A	14.3	44.6	28.9	49.7	44.9	54.9	12.5
FY24A	40.6	34.6	26.5	25.8	44.7	41.3	-
FY25F	44.2	30.9	29.4	25.0	32.8	36.2	-
FY26F	49.3	28.9	29.6	23.9	29.9	32.4	-

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 아스테라시스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 131. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.1.24)

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 132. 상장일 이후 유통가능 주식수 비율

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

동방메디컬 (240550,KQ)

투자의견	NR
목표주가	-
현재주가	11,600 원(04/04)
시가총액	239 (십억원)

글로벌 한방 의료기기 진출 수혜

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 17.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.5배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 10,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(910.14:1)을 보이며, 공모가 밴드(9,000 ~ 10,500원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 40.3% 상승한 14,730원으로 시작, 종가는 9,680원으로 마감함.
- 1985년 동방침구제직소로 설립 이후 한방침, 한방부항기 등의 한방의료기기를 제작 및 판매, 일회용 한방침과 일회용 부항컵 품목에서 국내 시장점유율 1위를 달성. 2005년 일회용 주사기 등 양방 의료소모품 시장 진출. 2016년 필러를 비롯한 미용 및 기타 의료기기 사업에 진출. 현재 히알루론산 기반 더말필러(HA Dermal Filler)를 판매함.
- 투자포인트: 글로벌 미용 시장의 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망. ① 글로벌 의료미용시장이 연평균 14% 성장을 전망하고 있는 가운데, 동사는 필러는 물론 흡수성보합사 등의 매출이 성장을 견인하며 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. ② 동사는 한방의료기기 사업부문에서의 독보적인 시장점유율 1위, 히알루론산 필러를 비롯한 의료미용 사업 부문을 기반으로 글로벌 44개국에 수출을 확대 중임. 동사는 지난 3년간(2021~2023) 연평균 15.5%의 매출 성장을 달성함. ③ 글로벌 진출을 확대하기 위해 해외 현지법인 및 생산기지를 확대 중임.

주가(원, 04/04)	11,600
시가총액(십억원)	239

발행주식수	20,587천주
52주 최고가	15,490원
최저가	9,100원
52주 일간 Beta	2.68
60일 일평균거래대금	521억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

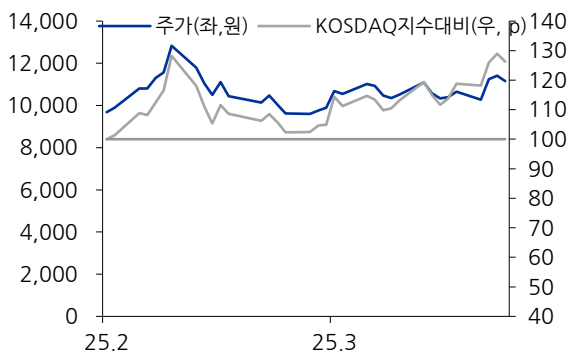
주주구성	
김근식 (외 4인)	49.5%
원익 뉴그로스 2020 ... (외 1인)	8.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	14.5	-	-
상대기준	21.4	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	24.3	27.0	▼
영업이익(26)	28.7	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	90.9	105.1	131.0	151.2
영업이익	16.5	15.0	24.3	28.7
세전손익	12.5	6.8	19.3	22.0
당기순이익	9.7	3.1	14.1	16.2
EPS(원)	659	167	676	775
증감률(%)	(24.6)	(74.7)	306.1	14.6
PER(배)	-	-	17.2	15.0
ROE(%)	19.1	4.6	13.6	12.0
PBR(배)	-	-	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	1.5	1.2	7.0	6.0

자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 136. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	동방메디컬	평균	바이오플러스	휴메딕스	제테마	한국비엔씨	메디톡스
주가(원)	11,600		7,200	38,200	7,420	3,880	147,100
시가총액(십억원)	238.8		433.0	429.0	266.0	265.4	1,073.6
PER(배)							
FY23A	-	50.0	16.3	14.6	19.9	9.8	189.7
FY24A	-	30.4	31.4	12.1	-	21.2	57.0
FY25F	17.2	18.5	13.2	10.1	-	-	32.1
FY26F	15.0	13.7	11.9	8.7	-	-	20.7
PBR(배)							
FY23A	-	2.7	3.2	1.8	3.9	1.2	3.7
FY24A	-	2.4	3.2	1.9	3.8	1.2	1.9
FY25F	1.9	2.1	2.6	1.6	-	-	2.1
FY26F	1.7	1.8	2.3	1.3	-	-	1.9
매출액							
FY23A	90.9		65.0	152.3	58.7	81.0	221.1
FY24A	105.1		66.4	161.9	68.5	89.2	228.6
FY25F	131.0		101.9	188.0	-	-	260.1
FY26F	151.2		113.7	214.8	-	-	305.3
영업이익							
FY23A	16.5		28.0	37.3	2.6	6.1	17.3
FY24A	15.0		23.7	43.1	4.1	10.7	20.4
FY25F	24.3		44.2	51.4	-	-	44.2
FY26F	28.7		50.0	60.0	-	-	71.7
영업이익률(%)							
FY23A	18.1	17.5	43.1	24.5	4.5	7.5	7.8
FY24A	14.3	17.8	35.6	26.7	6.0	12.0	8.9
FY25F	18.6	29.3	43.4	27.4	-	-	17.0
FY26F	19.0	31.8	44.0	27.9	-	-	23.5
순이익							
FY23A	9.7		27.4	24.8	13.6	26.1	9.7
FY24A	3.1		17.5	39.3	-2.6	13.3	16.1
FY25F	14.1		36.5	42.4	-	-	36.0
FY26F	16.2		41.7	49.5	-	-	56.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	1.5	19.3	10.4	7.1	16.3	7.5	55.4
FY24A	1.2	17.5	22.8	6.5	24.8	9.1	24.5
FY25F	7.0	7.2	9.5	4.9	-	-	-
FY26F	6.0	5.9	8.1	3.8	-	-	-
ROE(%)							
FY23A	19.1	12.9	21.7	14.7	-	12.9	2.1
FY24A	4.6	7.3	12.3	18.4	-3.6	5.9	3.4
FY25F	13.6	15.8	22.5	17.6	-	-	7.4
FY26F	12.0	17.0	22.4	18.1	-	-	10.5

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 동방메디컬은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 137. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.02.13)

주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주 기준)						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
김근식	최대주주	9,990,855	48.53%	9,990,855	48.53%	-	-	6개월	주 1)
이영주	최대주주등	100,000	0.49%	100,000	0.49%	-	-	6개월	주 1)
최대주주등 소계		10,090,855	49.02%	10,090,855	49.02%	-	-	-	-
원익 뉴그로스 2020	기존주주	2,160,801	10.50%	1,683,490	8.18%	477,311	2.32%	1개월	주 2)
엔에이치엔인베스트먼트파트너스	기존주주	1,012,842	4.92%	-	-	1,012,842	4.92%	-	-
키움-케이엔티 라이징스타 신기술사업투자조합	기존주주	600,000	2.91%	600,000	2.91%	-	-	6개월	주 3)
크레시테이이스신기술투자조합 2 호	기존주주	340,202	1.65%	265,053	1.29%	75,149	0.37%	1개월	주 2)
로프티록 메디컬신기술조합 1 호	기존주주	300,000	1.46%	300,000	1.46%	-	-	6개월	주 3)
기술신용보증기금	기존주주	273,523	1.33%	-	-	273,523	1.33%	-	-
신OO	기존주주	266,680	1.30%	-	-	266,680	1.30%	-	-
(주)에이비피코리아	기존주주	200,000	0.97%	-	-	200,000	0.97%	-	-
타임폴리오 코스닥벤처 The Wise 대체투자 3 호 일반사모투자신탁	기존주주	170,040	0.83%	92,280	0.45%	77,760	0.38%	6개월	주 3)
신한타임세컨더리블라인드 신기술투자조합	기존주주	169,300	0.82%	169,300	0.82%	-	-	6개월	주 3)
신한수 세컨더리 투자조합	기존주주	150,000	0.73%	150,000	0.73%	-	-	6개월	주 3)
타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 2 호일반사모투자신탁	기존주주	141,881	0.69%	76,998	0.37%	64,883	0.32%	6개월	주 3)
이앤벤처 4 호지역산업협력투자조합	기존주주	97,201	0.47%	75,731	0.37%	21,470	0.10%	1개월	주 2)
이앤벤처 5 호 W 라이징스타투자조합	기존주주	97,200	0.47%	75,730	0.37%	21,470	0.10%	1개월	주 2)
타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 3 호일반사모투자신탁	기존주주	67,379	0.33%	36,566	0.18%	30,813	0.15%	6개월	주 3)
(주)케이씨 투자파트너스	기존주주	56,433	0.27%	56,433	0.27%	-	-	6개월	주 3)
타임폴리오 코스닥벤처 The Unique 대체투자 4 호 일반사모투자신탁	기존주주	45,801	0.22%	24,856	0.12%	20,945	0.10%	6개월	주 3)
기타 기관투자자	기존주주	690,122	3.35%	-	-	690,122	3.35%	-	-
기타 개인투자자	기존주주	566,680	2.75%	-	-	566,680	2.75%	-	-
기타 기존주주 소계		7,406,085	35.97%	3,606,437	17.52%	3,799,648	18.46%	-	-
공모주주	공모주주	180,000	0.87%	180,000	0.87%	-	-	1년	주 4)

(우리사주조합)									
공모주주 (기관투자자 및 일반청약자)	공모주주	2,820,000	13.70%	-	-	2,820,000	13.70%	-	-
NH투자증권(주)	상장주선인	90,000	0.44%	90,000	0.44%	-	-	3개월	주 5)
공모주주 소계		3,090,000	15.01%	270,000	1.31%	2,820,000	13.70%	-	-
합계		20,586,940	100.00%	13,967,292	67.85%	6,619,648	32.15%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6개월간 의무보유됩니다.
 주 2) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자자가 모집(매출)이 아닌 방법으로 취득한 주식은 상장예비심사 신청일 기준 투자기간 2년 미만일 경우 상장일부터 1개월간 의무보유됩니다.
 주 3) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 최대주주등이 소유하는 주식을 취득한 자는 상장일부터 6개월간 의무보유됩니다.
 주 4) 금번 공모시 우선 배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 위탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 위탁일부터 1년간 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정되는 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약) 수량에 따라 확정됩니다.
 주 5) 「코스닥시장 상장규정 제 13 조제 5 항제 1 호에 의거하여 상장주선인 NH 투자증권은 금번 공모시 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량)을 확정공모가와 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 138. 상장 이후 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	6,619,648	32.15%
상장후 1개월뒤 유통가능	8,719,652	42.36%
상장후 2개월뒤 유통가능	8,719,652	42.36%
상장후 3개월뒤 유통가능	8,809,652	42.79%
상장후 6개월뒤 유통가능	20,406,940	99.13%
상장후 12개월뒤 유통가능	20,586,940	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

양·한방 글로벌 메디컬 선도 기업

도표 139. 주요 사업영역

의료미용 및 기타 의료기기	한방의료기기
<p>생체 바이오 HA Filler</p> <p>조직수복용생체 재료로서 주름 또는 함몰된 피부조직을 수복하는 의료기기</p> 	<p>일회용 한방침</p> <p>한의학이론에 근거, 인체의 특정부위(경혈)에 자입하여 질병을 예방·치료하는 의료기기</p> 
<p>생체 바이오 흡수성 리프팅실</p> <p>체내에 흡수되는 생분해성 봉합사로서 주름개선, 안면거상 등에 사용하는 의료기기</p> 	<p>일회용 부항컵</p> <p>부항요법에 사용되어 피를 뽑거나 울혈을 일으켜 질병을 예방·치료하는 의료기기</p> 
<p>캐놀러 & Needle류</p> <p>체내로 약물을 주입하거나 체액을 뽑아 내기 위해 사용하는 의료기기</p> 	

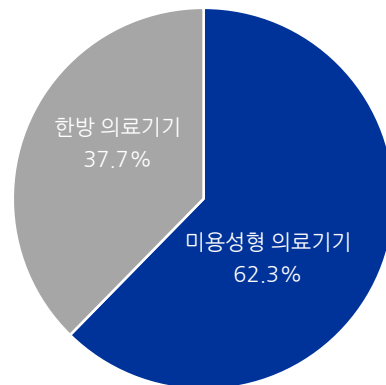
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 140. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.12	(주)동방메디컬 법인 전환
2015.11	캐나다 CAMCAS 인증 획득
2015.11	CE 인증
2016.03	필러공장 완공(경기 용인)
2018.01	HA Filler 런칭
2018.10	KFDA Mesh 형 매선 제조허가 취득
2019.03	FDA 510(k) 매선(Polydioxanone Suture) 등록
2020.02	동방메디컬 중국 아이메이커 JV 설립(중국 북경)
2020.03	CE 인증(CE-MDD-0048/02/2020/01) 흡수성 봉합사
2022.12	세계일류상품 및 생산업체 선정 (산업통상자원부): 12년 연속
2025.02	코스닥시장 상장(02/13)

자료: 유진투자증권

도표 141. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



주: 내부 거래 제거 (12.4%) 제외
자료: 유진투자증권

삼양엔씨켐 (482630,KQ)

포토리지스트 시장 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

17,950 원(04/04)

시가총액

195(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 18.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.7배 대비 소폭 할증되어 거래 중. 공모가 13,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(114.98:1)을 보이면서, 공모가 밴드(22,000~26,700원) 하단 미만으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 17.2% 하락한 10,760원으로 시작, 종가는 7,800원으로 마감함.
- 동사는 반도체용 정밀화학소재를 전문으로 생산하는 기업으로, 생산하는 제품은 PR(Photoresist)용 소재와 Wet-Chemical(세정제, Developer, Thinner, Stripper, Etchant 등) 및 중간체임. 동사가 포토리지스트와 세정액을 생산하는 소재 회사에 납품하면, 해당업체들이 배합/농축/합성 등의 추가 가공을 통해 최종 반도체 생산업체에 납품함.
- 투자포인트-1: 포토리지스트 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대. ① 국내 포토리지스트 시장이 연평균(2022~ 2027) 8.8% 성장할 것으로 전망하는 가운데, ② 동사는 국내 최초로 포토리지스트용 재료인 Polymer, PAG 국산화를 기반으로 본격적인 양산시설 구축 및 Wet-Chemical 양산을 확대하고 있기 때문임. ③ 특히, 국내 고객에서 시작하여 현재 미국, 일본 등 글로벌 고객사를 다수 확보하며 수출 비중을 확대하고 있어 긍정적임.
- 투자포인트-2: 기존 사업 강화 및 신사업 진출을 통한 시장 확대 추진. ① 기존 주력제품인 KrF, ArF 제품의 고도화를 통한 고객 및 제품 포트폴리오 확대 추진. ② EUV Photoresist, HBM용 Polymer 소재 개발을 통한 신시장 진출

주가(원, 04/04)	17,950
시가총액(십억원)	195

발행주식수	10,866천주
52주 최고가	28,750원
최저가	15,480원
52주 일간 Beta	3.56
60일 일평균거래대금	353억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

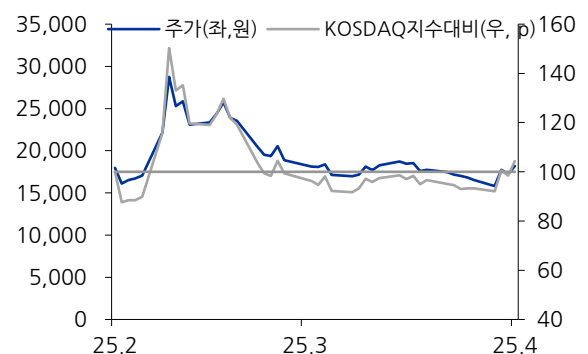
주주구성	
삼양홀딩스 (외 12인)	69.2%
넥서스홀딩스 (외 2인)	2.0%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	-1.0	-	-
상대기준	5.9	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	14.4	-	-
영업이익(26)	17.9	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	98.6	110.5	127.9	148.9
영업이익	7.4	10.7	14.4	17.9
세전손익	5.0	9.2	12.2	16.7
당기순이익	4.7	9.0	10.2	13.6
EPS(원)	483	925	957	1,254
증감률(%)	206.7	91.6	3.5	31.2
PER(배)	-	-	18.8	14.3
ROE(%)	6.7	11.3	10.4	11.3
PBR(배)	-	-	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	2.8	1.7	9.7	8.1

자료: 유진투자증권



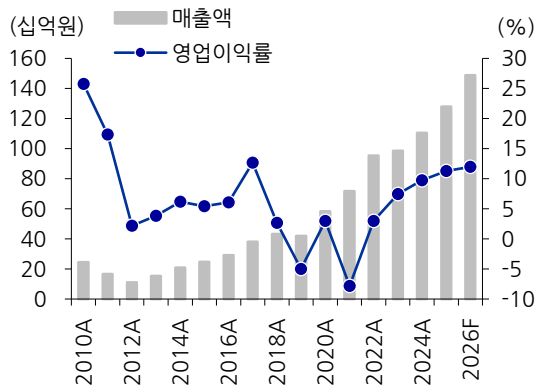
I. 실적 추이 및 전망

도표 142. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	24.7	29.1	38.1	43.3	42.0	58.2	71.7	95.4	98.6	110.5	127.9	148.9
증가율(%yoy)	18.6	17.9	30.9	13.4	-2.9	38.7	23.1	33.1	3.4	12.1	15.7	16.4
세부 매출액												
PR용 소재	-	-	-	-	-	-	47.1	50.7	51.8	70.7	73.9	77.7
Wet-Chemical	-	-	-	-	-	-	8.5	19.7	16.1	25.4	37.7	53.2
기타	-	-	-	-	-	-	16.0	25.0	30.7	14.4	16.2	18.0
세부 매출 비중												
PR용 소재	-	-	-	-	-	-	53.7	42.1	40.1	63.9	57.8	52.2
Wet-Chemical	-	-	-	-	-	-	9.7	16.4	12.5	23.0	29.5	35.7
기타	-	-	-	-	-	-	18.3	20.7	23.7	13.0	12.7	12.1
수익												
매출원가	18.4	21.8	28.5	35.8	37.6	48.2	67.7	81.0	82.0	88.1	101.1	117.9
매출총이익	6.3	7.4	9.7	7.4	4.4	10.0	4.0	14.3	16.7	22.5	26.8	31.0
판매관리비	5.0	5.6	4.8	6.3	6.5	8.3	9.6	11.5	9.3	11.7	12.3	13.1
영업이익	1.3	1.8	4.8	1.1	-2.1	1.8	-5.6	2.9	7.4	10.7	14.4	17.9
세전이익	1.6	1.8	5.0	0.6	-2.7	0.6	-7.4	1.4	5.0	9.2	12.2	16.7
당기순이익	1.5	1.7	4.9	0.5	-2.8	0.6	-5.4	1.5	4.7	9.0	10.2	13.6
이익률(%)												
매출원가율	74.4	74.7	74.7	82.8	89.5	82.8	94.4	85.0	83.1	79.7	79.1	79.2
매출총이익률	25.6	25.3	25.3	17.2	10.5	17.2	5.6	15.0	16.9	20.3	20.9	20.8
판매관리비율	20.2	19.2	12.7	14.5	15.5	14.2	13.4	12.0	9.4	10.6	9.7	8.8
영업이익률	5.4	6.1	12.7	2.6	-5.0	3.0	-7.8	3.0	7.5	9.7	11.3	12.0
세전이익률	6.3	6.1	13.1	1.3	-6.5	1.1	-10.3	1.5	5.1	8.3	9.6	11.2
당기순이익률	6.2	5.9	12.8	1.1	-6.6	1.0	-7.6	1.6	4.7	8.1	8.0	9.2

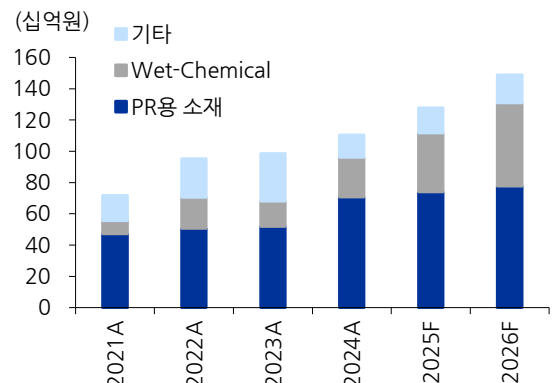
자료: 삼양엔씨켐, 유진투자증권

도표 143. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼양엔씨켐, 유진투자증권

도표 144. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 삼양엔씨켐, 유진투자증권

II. Valuation

도표 145. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	삼양엔씨캠	평균	레이크머티리얼즈	하나머티리얼즈	솔브레인	PI첨단소재
추가(원)	17,950		13,410	28,900	174,300	16,500
시가총액(십억원)	195.1		881.5	571.6	1,355.8	484.5
PER(배)						
FY23A	-	31.5	47.3	29.0	18.1	-
FY24A	-	20.2	34.5	14.3	10.9	21.2
FY25F	18.8	17.7	31.9	16.4	9.5	13.0
FY26F	14.3	12.8	19.2	12.8	8.4	10.7
PBR(배)						
FY23A	-	4.6	10.4	2.5	2.6	2.8
FY24A	-	2.4	5.5	1.3	1.3	1.5
FY25F	1.7	2.4	5.7	1.4	1.2	1.3
FY26F	1.5	1.2	-	1.3	1.0	1.2
매출액						
FY23A	98.6		117.8	233.6	844.0	217.6
FY24A	110.5		138.7	251.7	863.4	251.3
FY25F	127.9		170.6	260.3	859.0	279.8
FY26F	148.9		219.0	288.4	917.7	305.6
영업이익						
FY23A	7.4		29.5	41.3	133.5	-3.9
FY24A	10.7		22.2	43.4	168.0	34.9
FY25F	14.4		33.6	48.9	167.5	47.9
FY26F	17.9		53.0	61.0	192.7	57.5
영업이익률(%)						
FY23A	7.5	14.2	25.1	17.7	15.8	-1.8
FY24A	9.7	16.6	16.0	17.3	19.5	13.9
FY25F	11.3	18.8	19.7	18.8	19.5	17.1
FY26F	12.0	21.3	24.2	21.2	21.0	18.8
순이익						
FY23A	4.7		24.4	34.2	131.0	-1.8
FY24A	9.0		21.0	31.8	119.6	23.4
FY25F	10.2		28.2	34.8	143.7	37.0
FY26F	13.6		46.0	44.7	161.8	44.8
EV/EBITDA(배)						
FY23A	2.8	24.3	32.2	15.2	10.3	39.3
FY24A	1.7	11.2	24.5	7.5	4.3	8.4
FY25F	9.7	10.7	22.6	9.1	4.6	6.6
FY26F	8.1	8.1	15.6	7.7	3.6	5.6
ROE(%)						
FY23A	6.7	13.1	24.7	-	15.2	-0.6
FY24A	11.3	11.3	17.4	8.4	12.2	7.2
FY25F	10.4	13.0	19.6	9.1	12.9	10.5
FY26F	11.3	15.2	25.8	10.5	12.8	11.6

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 삼양엔씨캠은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 146. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.02.03)

성명	관계	공모후						매각제한기간 (상장일 기준)	매각제한사유
		보유주식		유통가능물량		매각제한물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
삼양홀딩스	최대주주	6,563,181	60.60%	-	-	6,563,181	60.60%	2년 6개월	주 1)
(주)우리	최대주주의 특수관계인	453,180	4.18%	-	-	453,180	4.18%		
김건호		75,810	0.70%	-	-	75,810	0.70%		
김남호		50,550	0.47%	-	-	50,550	0.47%		
김태호		75,810	0.70%	-	-	75,810	0.70%		
김민지		50,550	0.47%	-	-	50,550	0.47%		
김남희		37,920	0.35%	-	-	37,920	0.35%		
김주희		37,920	0.35%	-	-	37,920	0.35%		
김윤희		50,550	0.47%	-	-	50,550	0.47%		
김희원		37,920	0.35%	-	-	37,920	0.35%		
김주형		44,220	0.41%	-	-	44,220	0.41%		
김주성		44,220	0.41%	-	-	44,220	0.41%		
소계		7,521,831	69.45%	-	-	7,521,831	69.45%	-	-
넥서스홀딩스 (유)	일반법인	1,712,136	15.81%	856,068	7.90%	342,427	3.16%	1개월	주 2)
						513,641	4.74%	3개월	
Rivendell Investments 2018-2 LLC	일반법인	152,928	1.41%	76,464	0.71%	30,586	0.28%	1개월	
						45,878	0.42%	3개월	
중소기업은행	전문투자자	108,225	1.00%	108,225	1.00%	-	-	-	-
KB증권(나코스닥벤처 일반 사모투자신탁 제 1 호의 신탁업자 지위에서)	전문투자자	202,020	1.87%	202,020	1.87%	-	-	-	-
소계		2,175,309	20.09%	1,242,777	11.48%	932,532	8.61%	-	-
공모금액(신주모집)		1,100,000	10.16%	880,000	8.13%	220,000	2.03%	1년	주 3)
주관사 의무인수분		33,000	0.30%	-	-	33,000	0.30%	3개월	주 4)
발행주식총수		10,830,140	100.00%	2,122,777	19.60%	8,707,363	80.40%	-	-

주 1) 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따르면 상장일로부터 6 개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2 년 추가하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 넥서스홀딩스(유) 및 Rivendell Investments 2018-2 LLC 가 보유하고 있는 주식 각 1,712,136 주 및 152,928 주는 규정상 의무보유 대상은 아니지만 투자자 보호 및 추가 안정성을 제고하기 위하여 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적 의무보유를 진행할 예정입니다.

주 3) 금전 공모시 우리사주조합에 배정된 220,000 주는 한국증권금융에 예탁되어 예탁 후 1 년간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 4) 상장주선인 케이비증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량을 확정공모금액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권수가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 147. 기간별 유통가능 주식수 비율

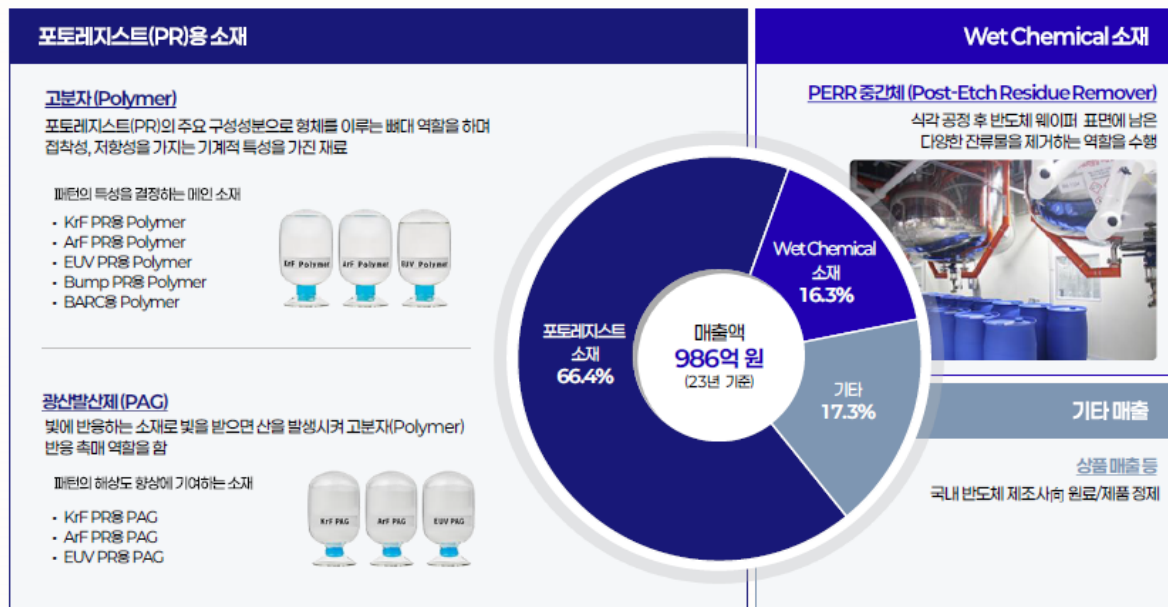
구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	2,122,777	19.60%
상장후 1 개월 뒤 유통가능	2,495,790	23.04%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	3,088,309	28.52%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	3,088,309	28.52%
상장후 1 년 뒤 유통가능	3,308,309	30.55%
상장후 2 년 6 개월 뒤 유통가능	10,830,140	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 반도체용 정밀화학 소재 전문기업

도표 148. 사업 영역



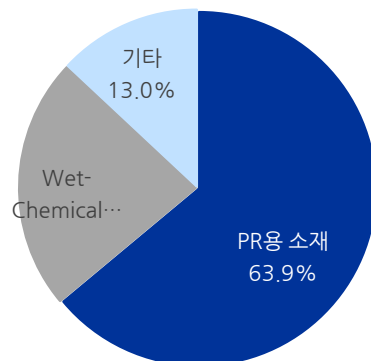
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 149. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2008.03	(주)삼양엔씨캠 설립
2009.06	기업부설연구소 인증
2011.04	이노비즈기업 인증
2011.08	정안공장 준공
2018.09	정안공장 반도체 소재 전용 생산 Plant 준공
2020.04	부품소재전문기업 인증
2021.07	탄천공장 Wet Chemical Plant 준공
2021.12	삼양그룹 계열 편입
2022.01	소부장 으뜸기업 선정
2022.04	(주)씨티케미칼 흡수합병
2025.02	코스닥 시장 상장(02/03)

자료: 유진투자증권

도표 150. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

엘케이켴

(489500,KQ)

반도체 프리커서 소재 국산화 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

26,550 원(04/04)

시가총액

167(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 15.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 19.3배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 21,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,052.62:1)을 보이면서, 공모가 밴드(18,000 ~ 21,000원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 206.2% 상승한 64,300원으로 시작, 종가는 58,800원으로 마감함.
- 당사는 반도체 박막 증착 소재 중 원자층 증착공정(ALD: Atomic Layer Deposition)에 사용되는 High-k(고유전율 소재), Low-k(저유전율 소재)와 기타 정밀화학 소재를 개발 및 제조업체. 특히 합성 기반의 광발전소재인 페로브스카이트와 전하수송층 소재 및 특수정제 솔벤트, 금속추출제, 무기금속 소재와 메탈 프리커서 등을 개발 중임
- 투자포인트-1: 글로벌 고객 공급 확대에 의한 큰 폭의 실적 성장 전망. ① 글로벌 반도체 프리커서 시장이 연평균 (2023~2028) 14.8% 성장할 것으로 전망, 당사는 Tier 1급 회사를 통해 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 예상. ② 안정적인 High-k의 공급과 함께 Low-k 중 DIS 프리커서의 본격적인 공급이 예상되고 있기 때문임.
- 투자포인트-2: 중장기 성장을 위한 정밀화학 소재 분야도 진출. ① 페로브스카이트 태양전지(PSC, Perovskite Solar Cell)의 핵심 소재인 페로브스카이트와 전하 이동을 가능하게 하는 수송층 소재 개발. ② 반도체 소재 제작에 사용되는 다양한 메탈 프리커서와 하프늄 전구체 국산화 사업 등 다양한 신규 사업을 진행 중임.

주가(원, 04/04)	26,550
시가총액(십억원)	167

발행주식수	6,278천주
52주 최고가	77,800원
최저가	24,650원
52주 일간 Beta	2.90
60일 일평균거래대금	608억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

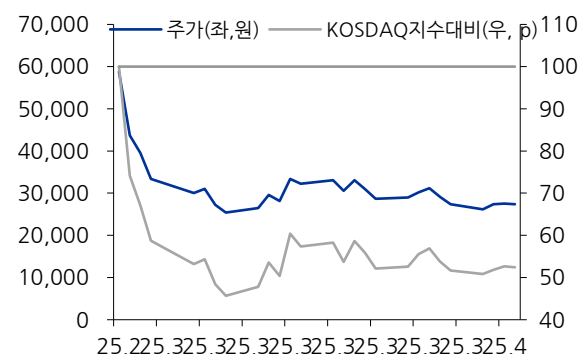
주주구성	
이창엽 (외 3인)	57.1%
삼호그린인베스트먼트 (외 2인)	5.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-11.5	-	-
상대기준	-4.7	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	14.9	-	-
영업이익(26)	22.9	-	-

	12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	16.0	25.0	37.3	56.9	
영업이익	5.6	10.1	14.9	22.9	
세전손익	4.2	8.6	13.6	20.6	
당기순이익	3.4	6.8	10.8	16.2	
EPS(원)	845	1,305	1,720	2,590	
증감률(%)	적지	54.4	31.8	50.6	
PER(배)	-	-	15.4	10.3	
ROE(%)	-	29.7	21.5	21.9	
PBR(배)	-	-	2.5	2.0	
EV/EBITDA(배)	1.1	-	8.0	4.9	

자료: 유진투자증권



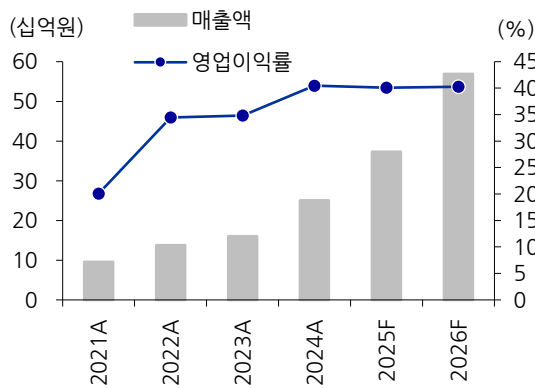
I. 실적 추이 및 전망

도표 151. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	9.6	13.7	16.0	25.0	37.3	56.9
증가율(% ,yoy)	-	43.6	16.5	56.3	49.0	52.6
사업부별 매출액(십억원)						
High-k	3.7	9.5	11.0	13.5	14.8	16.9
Low-k	1.7	0.0	1.9	9.1	19.8	37.0
기타 소재	0.8	0.7	0.3	0.5	0.6	0.6
기타 (상품, 임대 등)	3.3	3.6	2.8	1.9	2.1	2.3
사업부별 비중(%)						
High-k	39.2	69.0	68.5	53.9	39.7	29.8
Low-k	17.9	0.1	12.1	36.4	53.2	65.1
기타 소재	8.3	5.0	2.0	2.1	1.5	1.1
기타 (상품, 임대 등)	34.6	25.9	17.4	7.6	5.6	4.1
수익						
매출원가	5.9	6.5	7.5	10.4	16.6	25.2
매출총이익	3.6	7.3	8.5	14.6	20.7	31.7
판매관리비	1.7	2.5	2.9	4.5	5.8	8.8
영업이익	1.9	4.7	5.6	10.1	14.9	22.9
세전이익	2.2	4.3	4.2	8.6	13.6	20.6
당기순이익	1.9	3.6	3.4	6.8	10.8	16.2
지배당기순이익	1.9	3.6	3.4	6.8	10.8	16.3
이익률(%)						
매출원가율	62.1	47.2	47.0	41.6	44.5	44.3
매출총이익률	37.9	52.8	53.0	58.4	55.5	55.7
판매관리비율	17.8	18.4	18.2	17.9	15.4	15.5
영업이익률	20.1	34.5	34.8	40.5	40.1	40.2
세전이익률	23.5	31.3	26.1	34.2	36.4	36.2
당기순이익률	20.1	26.2	21.1	27.2	28.9	28.5
지배당기순이익률	20.1	26.2	21.1	27.4	28.9	28.6

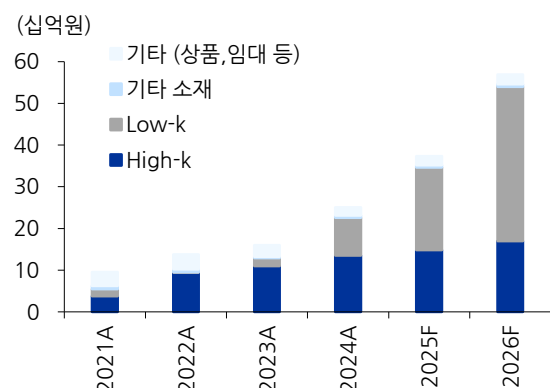
자료: 엘케이켐, 유진투자증권

도표 152. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엘케이켐, 유진투자증권

도표 153. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 엘케이켐, 유진투자증권

II. Valuation

도표 154. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	엘케이켐	평균	디엔에프	레이크머티리	하나머티리얼	솔브레인	디엔에프
주가(원)	26,550		9,680	13,410	28,900	174,300	26,550
시가총액(십억원)	166.7		112.0	881.5	571.6	1,355.8	166.7
PER(배)							
FY23A	-	37.0	53.6	47.3	29.0	18.1	-
FY24A	-	55.4	161.8	34.5	14.3	10.9	-
FY25F	15.4	19.3	-	31.9	16.4	9.5	15.4
FY26F	10.3	13.5	-	19.2	12.8	8.4	10.3
PBR(배)							
FY23A	-	4.3	1.8	10.4	2.5	2.6	-
FY24A	-	2.2	0.7	5.5	1.3	1.3	-
FY25F	2.5	2.7	-	5.7	1.4	1.2	2.5
FY26F	2.0	1.1	-	-	1.3	1.0	2.0
매출액							
FY23A	16.0		84.2	117.8	233.6	844.0	16.0
FY24A	25.0		74.0	138.7	251.7	863.4	25.0
FY25F	37.3		-	170.6	260.3	859.0	37.3
FY26F	56.9		-	219.0	288.4	917.7	56.9
영업이익							
FY23A	5.6		-2.9	29.5	41.3	133.5	5.6
FY24A	10.1		-1.0	22.2	43.4	168.0	10.1
FY25F	14.9		-	33.6	48.9	167.5	14.9
FY26F	22.9		-	53.0	61.0	192.7	22.9
영업이익률(%)							
FY23A	34.8	13.8	-3.4	25.1	17.7	15.8	34.8
FY24A	40.5	12.8	-1.4	16.0	17.3	19.5	40.5
FY25F	40.1	19.3	-	19.7	18.8	19.5	40.1
FY26F	40.2	22.1	-	24.2	21.2	21.0	40.2
순이익							
FY23A	3.4		5.2	24.4	34.2	131.0	3.4
FY24A	6.8		0.6	21.0	31.8	119.6	6.8
FY25F	10.8		-	28.2	34.8	143.7	10.8
FY26F	16.2		-	46.0	44.7	161.8	16.2
EV/EBITDA(배)							
FY23A	1.1	18.6	16.7	32.2	15.2	10.3	1.1
FY24A	-	13.5	17.6	24.5	7.5	4.3	-
FY25F	8.0	12.1	-	22.6	9.1	4.6	8.0
FY26F	4.9	9.0	-	15.6	7.7	3.6	4.9
ROE(%)							
FY23A	-	14.4	3.3	24.7	-	15.2	-
FY24A	29.7	9.6	0.4	17.4	8.4	12.2	29.7
FY25F	21.5	13.9	-	19.6	9.1	12.9	21.5
FY26F	21.9	16.4	-	25.8	10.5	12.8	21.9

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 코셈은 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 155. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.02.25)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후 (보통주)						매각제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	이창엽	최대주주	3,555,500	56.63%	3,555,500	56.63%	-	-	2년 6개월	주 1)
	이진영	특수관계인	15,000	0.24%	15,000	0.24%	-	-	6개월	주 2)
	이문원	특수관계인	15,000	0.24%	15,000	0.24%	-	-	6개월	주 2)
	소계		3,585,500	57.11%	3,585,500	57.11%	-	-	-	-
5%이상 주주	에스아시아 세미콘	벤처금융	340,000	5.42%	340,000	5.42%	-	-	6개월	주 3)
	첨단소재 투자조합	벤처금융	777,476	12.38%	627,806	10.00%	149,670	2.38%	1개월	주 4)
	스마트코리아 SGI	벤처금융	470,580	7.50%	235,290	3.75%	235,290	3.75%	1개월	주 5)
	소계		1,588,056	25.30%	1,203,096	19.16%	384,960	6.13%	-	-
1%이상 주주	신영 Pre-PO 신기술	벤처금융	74,500	1.19%	74,500	1.19%	-	-	6개월	주 3)
	소계		74,500	1.19%	74,500	1.19%	-	-	-	-
공모주식	공모주주		1,000,000	15.93%	-	-	1,000,000	15.93%		
상장주선인	상장주선인 의무인수		30,000	0.48%	30,000	0.48%	-	-	3개월	주 6)
합계			6,278,056	100.00%	4,893,096	77.94%	1,384,960	22.06%	-	-

주 1) 당사의 최대주주인 이창엽 대표이사가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따르면 상장일로부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 2년 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 최대주주등에 해당하여 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 3) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 경우 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 4) 벤처금융 및 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장 후 기준 지분율 10%에 상당하는 물량을 한도로, 상장일로부터 1개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 5) 규정 상 의무보유 대상은 아니나 투자자 보호 및 주가 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 전체 수량의 50%에 대해 1개월간 자발적 보호예수를 확약하였습니다.

주 6) 상장주선인 신영증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 13 조제 5 항제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량을 확정공모가격과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 156. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	1,384,960	22.06%
상장후 1개월뒤 유통가능	2,248,056	35.81%
상장후 3개월뒤 유통가능	2,278,056	36.29%
상장후 6개월뒤 유통가능	2,722,556	43.37%
상장후 1년뒤 유통가능	2,722,556	43.37%
상장후 2년 6개월뒤 유통가능	6,278,056	100.00%

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

모티브링크

(463480,KQ)

친환경자동차 전동화 부품 확대 수혜

투자의견	NR
목표주가	-
현재주가	14,490 원(04/04)
시가총액	180 (십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 40.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 80.5배 대비 할인된 수준으로 거래 중. 공모가 6,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,075.52:1)을 보이면서, 공모가 밴드(5,100 ~ 6,000원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 175.0% 상승한 16,500원으로 시작, 종가는 17,610원으로 마감함.
- 동사는 친환경자동차 전력 변환 전동화 부품 공급 1위 업체임. 전장부품용 전압, 전류 제어용 변압기(Transformer) 및 EMC((Electromagnetic Compatibility) Coil의 최적 설계 솔루션 보유기업. 항공, 위성, 무선충전 등 적용처 확산을 통한 신규 사업 영역 확장을 추진 중임. 동사는 2025년 2월 20일 코스닥 시장에 신규상장함.
- 투자포인트-1: 시장지배력을 기반으로 친환경자동차 시장 성장과 함께 동반 성장 전망. ① 글로벌 친환경 자동차 시장의 성장이 지속되고 있는 가운데, ② 동사는 현대모비스, 케피코, 트랜시스 등 고객사 협력 강화는 물론 신규 고객사 확대 추진. ③ 또한, 기존 부품 중심에서 전력변환시스템의 모듈화 사업을 추진, 외형성장을 추진하고 있음.
- 투자포인트-2: 신규 아이템 개발을 통한 신사업 진출 추진. ① 기존 자동차 산업 내 BLDC 모터, 스마트 글라스, BPCM, 전자 도어레치, 필터 모듈 등 제품 포트폴리오 확대 추진. ② 무선충전 및 급속 충전기 등의 충전기 산업, 인공위성 및 드론 등의 우주항공 산업 등의 신규 산업에 진출을 추진. 베트남 공장 증설 및 기술 R&D 지속.

주가(원, 04/04)	14,490
시가총액(십억원)	180

발행주식수	12,390천주
52주 최고가	22,850원
최저가	9,550원
52주 일간 Beta	3.13
60일 일평균거래대금	1,342억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2025F)	0.0%

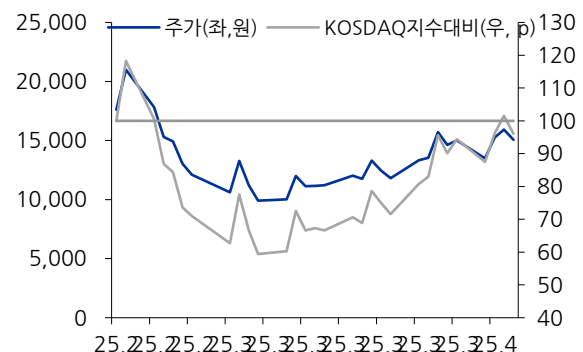
주주구성	
에스디와이 (외 4인)	53.5%
김기한 (외 1인)	13.1%
모티브링크우리사주 (외 1인)	0.9%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	36.6	-	-
상대기준	43.4	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	5.0	-	-
영업이익(26)	6.4	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	82.9	61.7	91.0	110.3
영업이익	4.5	1.7	5.0	6.4
세전손익	4.6	1.7	4.9	6.3
당기순이익	4.3	1.8	4.5	5.7
EPS(원)	458	189	362	461
증감률(%)	10.2	(58.8)	91.3	27.6
PER(배)	-	-	40.1	31.4
ROE(%)	27.3	9.4	14.6	12.8
PBR(배)	-	-	4.3	3.8
EV/EBITDA(배)	2.4	2.8	24.6	20.4

자료: 유진투자증권



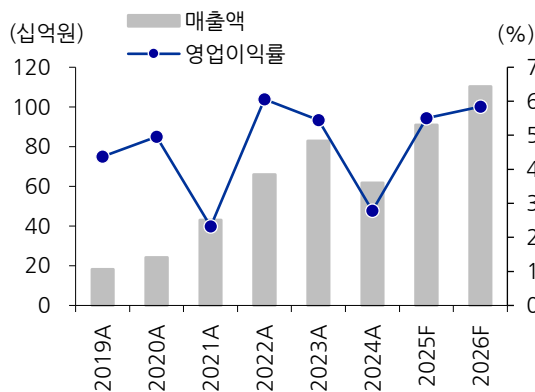
I. 실적 추이 및 전망

도표 157. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	18.3	24.2	43.1	66.0	82.9	61.7	91.0	110.3
증가율(% _{YOY})	-	32.7	77.7	53.3	25.6	-25.5	47.3	21.3
제품별 매출액(십억원)								
변압기(차량용)	-	-	15.5	31.0	44.7	31.4	55.4	70.7
변압기 소자(차량용)	-	-	12.6	16.2	19.6	9.9	12.4	14.7
Coil-MDPS(차량용)	-	-	3.2	3.3	2.9	3.4	3.7	3.9
기타 제품	-	-	2.9	4.9	3.3	4.3	4.8	5.0
기타(상품 등)	-	-	8.9	10.6	12.4	12.7	14.6	16.0
제품별 비중(%)								
변압기(차량용)	-	-	36.0	47.0	53.9	50.9	61.0	64.1
변압기 소자(차량용)	-	-	29.2	24.6	23.6	16.0	13.6	13.3
Coil-MDPS(차량용)	-	-	7.5	4.9	3.5	5.5	4.1	3.6
기타 제품	-	-	6.7	7.5	4.0	7.0	5.3	4.5
기타(상품 등)	-	-	20.6	16.0	14.9	20.6	16.0	14.5
수익								
매출원가	14.3	19.3	37.1	53.4	70.4	51.1	74.2	90.2
매출총이익	4.0	4.9	5.9	12.6	12.5	10.7	16.8	20.2
판매관리비	3.2	3.7	5.0	8.6	8.0	8.9	11.8	13.7
영업이익	0.8	1.2	1.0	4.0	4.5	1.7	5.0	6.4
세전이익	0.9	1.4	0.9	3.9	4.6	1.7	4.9	6.3
당기순이익	0.9	1.4	0.9	3.9	4.3	1.8	4.5	5.7
지배당기순이익	0.9	1.4	0.9	3.9	4.3	1.8	4.5	5.7
이익률(%)								
매출원가율	78.1	79.8	86.2	80.9	84.9	82.7	81.6	81.7
매출총이익률	21.9	20.2	13.8	19.1	15.1	17.3	18.4	18.3
판매관리비율	17.3	15.3	11.5	13.1	9.6	14.5	12.9	12.5
영업이익률	4.5	4.9	2.3	6.0	5.5	2.8	5.5	5.8
세전이익률	5.1	5.8	2.0	5.8	5.6	2.7	5.4	5.7
당기순이익률	5.1	5.8	2.0	5.8	5.1	2.8	4.9	5.2
지배당기순이익률	5.1	5.8	2.0	5.8	5.1	2.8	4.9	5.2

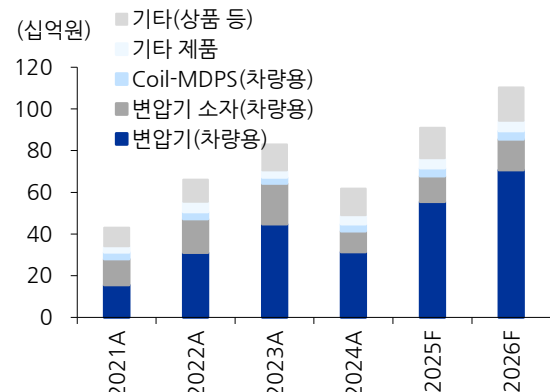
자료: 모티브링크, 유진투자증권

도표 158. 연간 실적 추이 및 전망



자료: 모티브링크, 유진투자증권

도표 159. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 모티브링크, 유진투자증권

II. Valuation

도표 160. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	모티브링크	평균	현대모비스	HL 만도	텔레칩스	일진하이솔루	한온시스템
주가(원)	14,490		260,000	37,850	12,890	12,760	3,410
시가총액(십억원)	179.5		24,178.7	1,777.3	195.2	463.4	2,314.6
PER(배)							
FY23A	-	254.3	6.5	13.6	7.8	678.9	76.3
FY24A	-	324.4	5.4	14.7	-	324.4	-
FY25F	40.1	80.5	5.6	7.3	20.8	90.9	129.8
FY26F	31.4	30.5	5.1	5.9	11.3	62.6	17.7
PBR(배)							
FY23A	-	2.2	0.5	0.8	2.0	3.0	1.6
FY24A	-	1.2	0.5	0.8	0.9	1.9	1.0
FY25F	4.3	1.1	0.5	0.7	0.9	1.4	1.0
FY26F	3.8	1.1	0.4	0.6	0.8	1.4	0.9
매출액							
FY23A	82.9		59,254.4	8,393.1	191.1	78.7	9,521.6
FY24A	61.7		57,237.0	8,848.2	186.6	79.3	9,998.7
FY25F	91.0		60,510.9	9,419.3	205.0	86.3	10,501.4
FY26F	110.3		64,132.5	10,136.1	269.0	108.3	11,140.2
영업이익							
FY23A	4.5		2,295.3	279.3	16.8	-9.8	283.6
FY24A	1.7		3,073.5	358.8	4.9	-9.5	95.5
FY25F	5.0		3,523.4	418.9	10.4	-4.5	247.0
FY26F	6.4		3,841.8	490.4	20.6	3.8	368.0
영업이익률(%)							
FY23A	5.5	-0.2	3.9	3.3	8.8	-12.5	3.0
FY24A	2.8	-2.8	5.4	4.1	2.6	-12.0	1.0
FY25F	5.5	0.8	5.8	4.5	5.1	-5.2	2.4
FY26F	5.8	4.8	6.0	4.8	7.6	3.5	3.3
순이익							
FY23A	4.3		3,423.3	154.6	62.6	1.4	58.9
FY24A	1.8		4,060.2	158.3	-38.6	1.8	-358.6
FY25F	4.5		4,315.5	266.8	12.0	5.0	18.3
FY26F	5.7		4,648.5	331.5	19.7	11.3	137.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	2.4	7.7	3.1	5.5	7.3	-	8.0
FY24A	2.8	9.7	2.5	5.1	-	-	9.7
FY25F	24.6	25.9	4.0	4.3	10.7	60.4	6.7
FY26F	20.4	10.2	3.4	3.7	8.2	16.5	5.8
ROE(%)							
FY23A	27.3	11.0	8.7	6.7	30.1	0.5	2.4
FY24A	9.4	-9.9	9.4	6.3	-17.2	0.6	-13.0
FY25F	14.6	2.7	9.2	9.9	5.7	1.6	0.7
FY26F	12.8	5.9	9.3	11.6	8.8	3.5	5.4

참고: 2025.04.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 모티브링크는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권

Ⅲ. 보호예수 현황

도표 161. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.02.20)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주)						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	에스디와이(주)	최대주주	2,871,077	23.18%	2,871,077	23.18%	-	-	6개월	주 1)
	신동양홀딩스(주)	최대주주 관계회사	2,508,278	20.24%	2,508,278	20.24%	-	-	6개월	주 1)
	김기한	대표이사	1,627,925	13.14%	1,627,925	13.14%	-	-	6개월	주 1)
	김연준	최대주주의 특수관계인	625,000	5.04%	625,000	5.04%	-	-	6개월	주 1)
	김형준	최대주주의 특수관계인	625,000	5.04%	625,000	5.04%	-	-	6개월	주 1)
	소계		8,257,280	66.64%	8,257,280	66.64%	-	-	-	-
5% 이상 주주	김기철	기존 주주	714,100	5.77%	-	-	714,100	5.77%	-	-
1% 이상 주주	메자닌그로스 신기술투자조합	벤처금융	230,770	1.86%	230,770	1.86%	-	-	6개월	주 2)
소액 주주	김종우	타인	77,000	0.62%	77,000	0.62%	-	-	6개월	주 2)
공모주주	공모주주(기관, 개인)		2,869,561	23.16%	-	-	2,869,561	23.16%	-	-
	공모주주(우리사주조합)		151,029	1.22%	151,029	1.22%	-	-	1년	주 3)
	소계		3,020,590	24.38%	151,029	1.22%	2,869,561	23.16%	-	-
상장주선인	상장주선인 의무인수분		90,618	0.73%	90,618	0.73%	-	-	3개월	주 4)
합계			12,390,358	100.00%	8,806,697	71.07%	3,583,661	28.92%	-	-

주 1) 최대주주 등이 보유한 주식 8,257,280 주는 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 메자닌그로스신기술투자조합과 김종우가 보유한 주식 307,770 주는 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 3) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량은 근로복지기본법 제 43 조 제 2 항 제 2 호에 의거 우리사주조합원이 출연한 금전으로 취득한 우리사주는 수탁기관에 1년 간 예탁해야 합니다.

주 4) 상장주선인 미래에셋증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 162. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

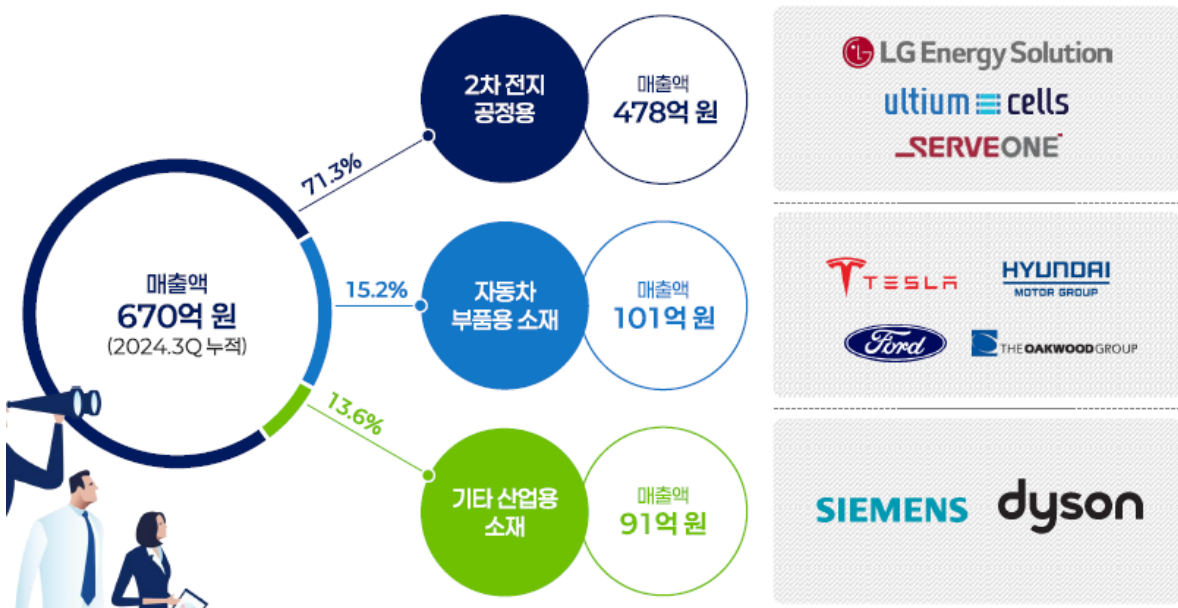
구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,583,661	28.92%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	3,825,308	29.65%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	12,239,329	98.78%
상장 후 1년 뒤 유통가능	12,390,358	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

이차전지 공정 내 화재 및 대전 방지 선도기업

도표 169. 사업 영역



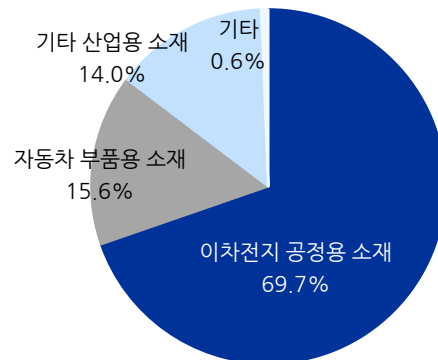
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 170. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2019.01	대만 formosa Group 과 원료 한국 단독수립권 계약
2019.01	㈜대진 설립
2021.04	사명변경: 대진첨단소재(주)
2021.08	하이소닉 필리핀 공장 인수 - 필리핀 VCM 사업설비 구축
2022.01	대진폴란드 해외법인 진출
2022.09	미국 테네시주 컴벌랜드시티 제 2 공장 구축 기념식(1,020 만불 투자예정)
2023.06	인도네시아 법인 PT Daejin AM 설립
2023.01	필리핀법인 다이슨향 양산시작
2024.03	대진다잔나노소재 주식회사 합작법인 본계약 체결
2024.04	유럽 자동차사출사업 진출 - 테슬라 2 차벤더 등록
2025.03	코스닥 시장 상장 (03/06)

자료: 유진투자증권

도표 171. 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 케이앤알시스템의 주식을 1% 이상 보유하고 있으며, 나머지 종목의 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)