



## 수요 액티브 진출집

2020-30: SPAC, IPO 다음으로 유동성이 향하는 곳



Market Analyst 김수연 sooyeon.k@hanwha.com 3772-7628

10일 상장하는 카카오게임즈에는 청약 증거금으로 58.6조원이 모였다. 카카오게임즈의 공모금액은 3,860억원이었는데, 환불된 58.2조원 중 절반 가량은 대기자금으로 남았다. 아마 올해 남은 빅 IPO인 빅히트 엔터테인먼트를 기다리고 있을 가능성이 높다.

10월 8일 빅히트 엔터테인먼트의 환불까지 마무리되면 이 부동산금은 어디로 가게 될까. 다음 빅 IPO로 거론되고 있는 카카오뱅크나 크래프톤은 내년에 상장하기 때문에 시간적으로 공백이 있다.

이 유동성이 SPAC 시장으로 갈 가능성이 있다고 생각한다.

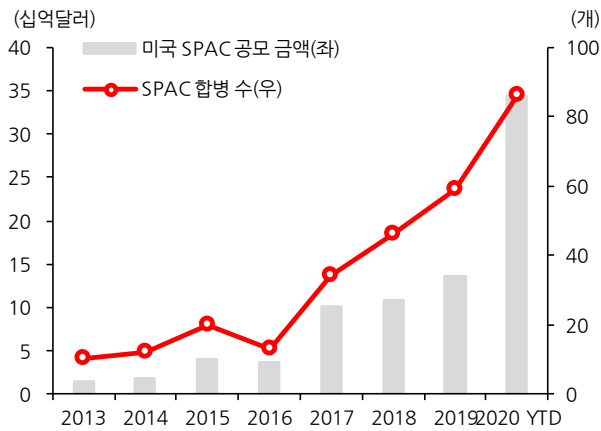
이미 미국이 그렇다. 미국은 IPO도 활발이지만 투자자와 기업 모두 투자 수단/상장 수단으로서 SPAC을 긍정적으로 바라보고 있다. 올해 8월까지 미국 SPAC이 유치한 금액은 344억달러로, 2017~2019 3년 동안 유치한 금액과 맞먹는다. 헷지펀드 매니저 빌 애크먼의 SPAC은 지난 7월 공모 때 역사상 최대 규모인 40억 달러를 유치하기도 했다. 현재 미국의 157개 SPAC 중 35개는 합병 기업이 예정되어 있는데, 주로 전기차 회사 등 성장기업이 많다.

국내 SPAC 시장도 아직 미국만큼은 아니지만 조금씩 활성화될 조짐이 보인다. 올해 8월까지 SPAC을 통해 상장한 회사가 9개고 현재 13개사가 합병 심사 승인을 받았거나 청구서를 제출한 상태다. 현재 주도주인 IT, 헬스케어 기업이 다수인데, [표1]에서 보는 것처럼 기업들의 마진율도 양호하다. 지난 3일 국전약품의 SPAC합병 상장이 승인되자 이에 해당하는 대신밸런스제6호SPAC은 사흘간 104% 오르기도 했다.

기업들이 전통적인 IPO인 직상장 대신 SPAC을 선택하는 이유는 조금이라도 더 빨리 유동성의 혜택을 보고 싶기 때문일 것이다. 직상장을 하려면 심사준비 기간부터 예비 심사, 공모 절차까지 최소 9개월 정도가 걸리지만 SPAC 합병은 6개월 정도로 시간이 3개월 가량 단축된다.

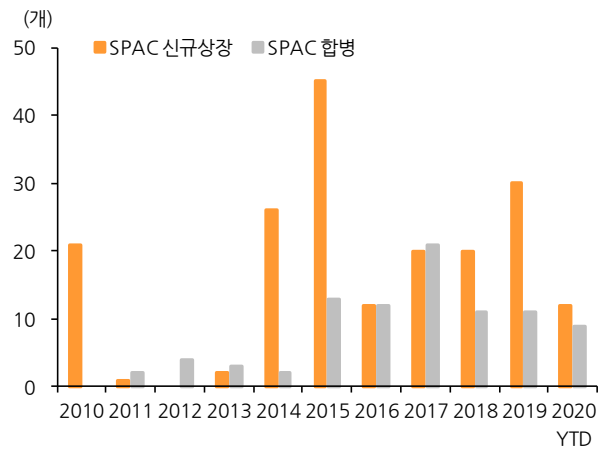
투자자 입장에서 SPAC의 장점은 소액으로 IPO 시장에 참여할 수 있다는 점이다. 지난 카카오게임즈 청약 때 투자자는 1,000만원을 증거금으로 넣어야 카카오게임즈 1주를 받을 수 있었지만 SPAC은 보통 공모가 2,000원을 중심으로 움직이기 때문에 부담이 작다. 또한 3년 내 합병하지 않으면 청산하게 되는데, 이 때 원금과 이자가 보장된다. 따라서 재무구조가 탄탄한 기업과 합병하는 SPAC, 현재 공모가 2,000원을 밀돌고 있어 확정수익이 보장되는 SPAC 등에서 투자 기회를 찾을 수 있다.

[그림1] 미국 SPAC 시장 공모 자금 역대 최대



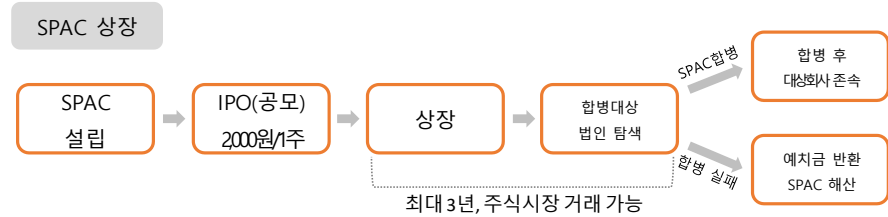
자료: SPAC Research, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 국내 시장은 아직 미국만큼은 아니지만



주: 상장일 기준  
자료: 한국거래소, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SPAC 상장, 직상장과 달리 기업과 투자자가 빠르게 시장에 접근 가능



자료: 한국거래소, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 합병 심사 진행 단계 SPAC

코드	SPAC	합병예정회사	산업	영업이익률			청구일	결과확정일	진행단계
				17	18	19			
319400	엔에이치기업인수목적 14호	현대무백스	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	8.88	6.19	5.96	2020-08-11		청구서 접수
335870	아이비케이에스제 12 호기업인수목적	엑스게이트	소프트웨어 개발 및 공급업	-	-	9.76	2020-08-07		청구서 접수
307280	교보 8 호기업인수목적	원바이오젠	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	1.38	6.63	-	2020-08-07		청구서 접수
291210	한국제 7 호기업인수목적	아셈스	기타 화학제품 제조업	7.52	9.96	13.52	2020-07-03	2020-09-03	심사 승인
310840	엔에이치기업인수목적 13 호	안지오랩	자연과학 및 공학 연구개발업	-	-	-	2020-06-29		청구서 접수
317240	하이제 4 호기업인수목적	TS 트릴리온	기타 화학제품 제조업	-	-	-	2020-06-25		청구서 접수
307750	대신밸런스제 6 호기업인수목적	국전약품	기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업	8.40	7.84	7.70	2020-06-23	2020-09-03	심사 승인
299170	아이비케이에스제 10 호기업인수목적	더블유에스아이	도매 및 상품 중개업	26.24	24.87	19.44	2020-06-09	2020-08-13	심사 승인
323230	신한제 5 호기업인수목적	엠에프엠코리아	편의식품 제조업	-	-	-	2020-06-05	2020-08-13	심사 승인
322780	대비금융제 7 호기업인수목적	코퍼스코리아	영화, 비디오물, 방송 프로그램 제작 및 배급업	26.94	17.81	16.92	2020-05-29	2020-08-27	심사 승인
335890	아이비케이에스제 11 호기업인수목적	비올	의료용 기기 제조업	31.18	12.46	34.17	2020-05-11	2020-07-30	심사 승인
309930	삼성머스트기업인수목적 3호	오하이마이엔티	무점포 소매업	-	-	11.16	2020-04-28	2020-07-02	심사 승인
339950	엔에이치기업인수목적 15 호	아이비김영	교육지원 서비스업	6.75	15.76	13.40	2020-04-21	2020-06-25	심사 승인

자료: 한국거래소, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

**[ Compliance Notice ]**

---

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

---