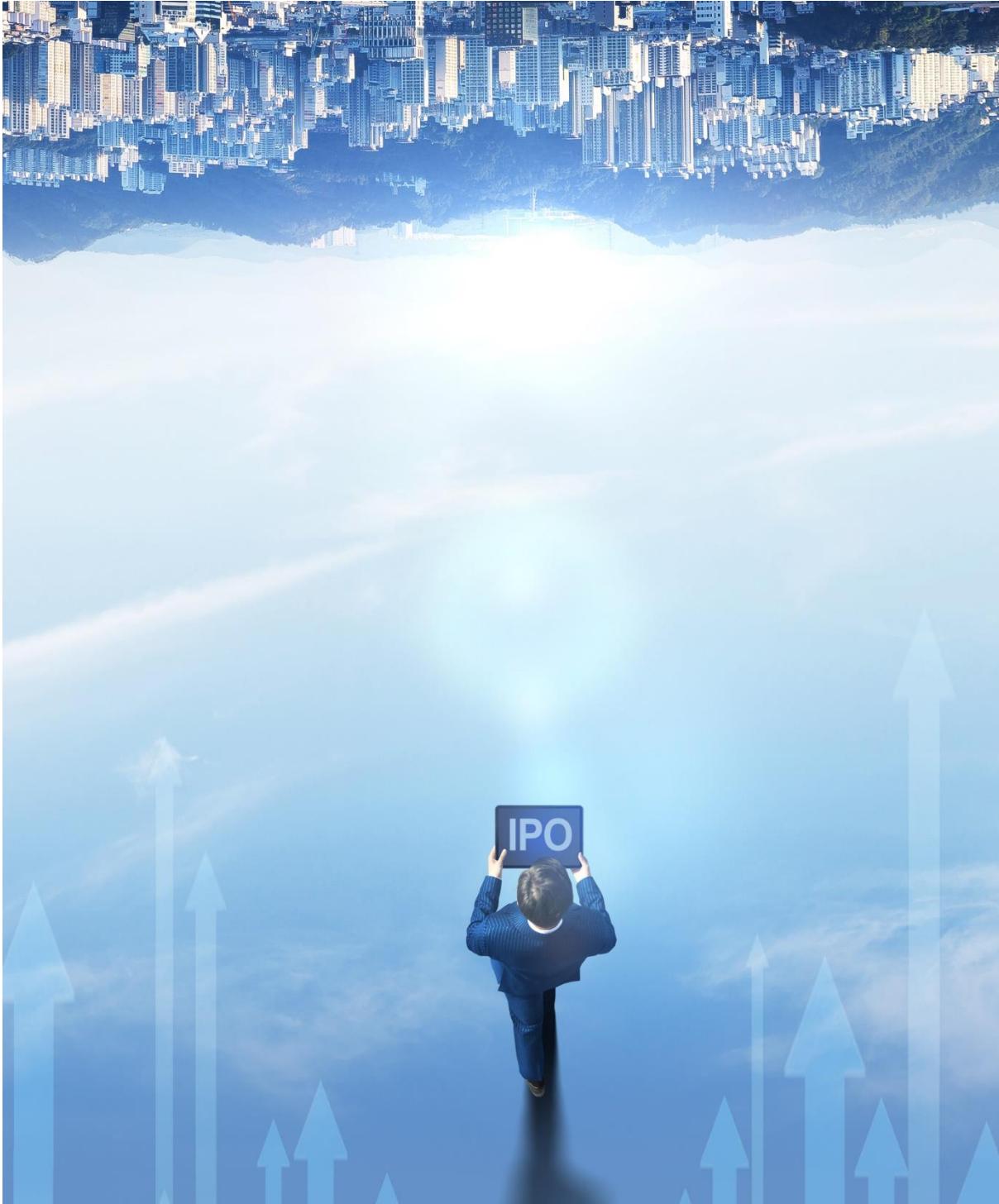


# Korea IPO Market

2024년  
11월호

## 10월 IPO 시장분석 및 11월 시장전망

IPO 시장 안정화 단계, 옥석(玉石) 가리기 심화 전망



KOSDAQ Venture | 04 Nov. 2024

유진투자증권  
02)368-6076  
jongsun.park@eugenefn.com

코스닥벤처 박종선  
02)368-6076  
jongsun.park@eugenefn.com

# Contents

---

<b>I. 2024년 10월 IPO 시장 분석</b>	<b>4</b>
IPO 시장은 안정화 지속, 종목은 '옥석(玉石) 가리기' 심화	4
상장 기업 수는 12개로 동월 평균 대비 유사한 수준	8
공모 금액은 과거 동월 평균 대비 높은 수준	10
상장 시가총액은 과거 평균 대비 높은 수준	12
평균경쟁률은 과거 평균 대비 소폭 높은 수준	14
공모가 밴드 상단 이상 초과 비중 80.0% 하락세 전환	16
공모가 대비 시초가 수익률은 26.3%, 옥석 가리기 심화	18
<b>II. 2024년 11월 IPO 시장 전망</b>	<b>20</b>
11월 역대 최대 기업 수 상장 예상, 대어급 IPO 추진	20
<b>III. 11월 이후 IPO 예정 기업</b>	<b>22</b>
<b>VI. 향후 IPO 스케줄</b>	<b>25</b>
<b>V. 2024년 10월 Post-IPO 유망주</b>	<b>28</b>
<b>기업분석</b>	<b>29</b>
성우(458650, KQ)	
클로봇(466100, KQ)	
웨이비스(289930, KQ)	
인스피언(465480, KQ)	
와이제이링크(209640, KQ)	

# 10 월 시장분석 및 11 월 시장전망

## 2024년 10 월 IPO 시장 분석: IPO 시장 안정화 단계 정착

올해 10 월은 대어급 IPO 기업은 없었으나, 종목에 대한 ‘옥석(玉石) 가리기’가 지속되면서, 경쟁률 및 수익률 측면에서 과거 대비 안정화 단계에 진입한 것으로 판단함. 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률이 최근 7년간의 평균경쟁률에 비해 변동폭이 점차 축소되고 있고, 수익률 측면에서는 과거의 높은 변동성 대비 낮은 수익률을 보였음.

기관수요예측을 거친 공모가 확정 현황을 살펴보면, 공모가 상단 이상 확정 비중이 올해 10 개월 중 8 월과 10 월만이 예외를 보이면서 안정화 단계로 진입함. 특히 올해 최초로 공모가 하단 미만에 확정된 종목도 발생함.

수익률 측면에서는 특히 안정화 단계에 도달한 것으로 판단함. 올해 10 월 상장한 종목은 12 개 중 주요 10 개 종목(스팩 1 개, 코넥스 1 개사 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 26.3%를 달성함. 또한, 공모가 대비 10 월말 종가 수익률은 9.4%를 보이며 낮은 수익률을 보였음. 종목에 대한 ‘옥석(玉石) 가리기’ 현상이 유지되고 있고, 올해 과거 대비 주가 변동폭이 축소되면서 높았던 변동폭이 안정화 단계에 들어선 것으로 판단함.

## 2024년 11 월 IPO 시장 전망: 소강 상태, 대어급 IPO 준비

11 월 상장 예정 기업 수는 약 20 여개 이상으로 역대 최고 기록을 달성할 수 있으며, 대어급 IPO 기업이 등장할 것으로 예상됨. 서울보증보험은 IPO 승인을 받았고, 롯데글로벌리스(舊, 현대로지스틱스), 디엔솔루션즈(舊, 두산공작기계), LGCNS 등이 IPO 청구를 한 뒤 승인을 기다리고 있음.

올해 11 월 IPO 예상 기업 수는 22 ~ 25 개 수준으로 과거(1999~2023) 동월 평균인 13 개 대비 매우 높은 수준을 보일 것으로 예상함. 11 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 5,800 ~ 7,000 억원 대를 형성할 것으로 전망하는데, 역대 동월 평균 대비 높은 수준을 보일 것으로 예상함. 또한, 11 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 3.5 ~ 4.5 조원 수준을 추정하는데, 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.2 조원 대비 크게 높은 수준임.

Executive  
Summary

by 박종선

## I. 2024년 10월 IPO 시장 분석

### IPO 시장은 안정화 지속, 종목은 '옥석(玉石) 가리기' 심화

올해 10월은 대어급 IPO 기업은 없었고, 수익률 및 경쟁률 면에서는 안정화 단계로 전환되었다. 다만, IPO 이후 종목별로 변동성이 크게 나타나면서 종목에 대한 '옥석(玉石) 가리기'가 심화되고 있다.

올해 10월 상장한 총 종목은 12개였으며, 이 중 주요 10개 종목(스팩 1개, 코넥스 1개사 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 26.3%를 달성하였다. 상반기 및 연초 대비 지속적으로 하락세를 보이고 있다. 또한, 공모가 대비 첫날 종가 수익률은 9.4%를 보이며 지속적으로 낮은 수익률을 보였다.

이번 10월에는 대어급 종목이 없는 가운데, 기관수요예측평균경쟁률과 일반청약평균경쟁률은 안정세를 보이고 있다. 10월 기관수요예측 평균경쟁률은 739:1로 과거 7월 평균(2017~2023)인 666:1 대비 소폭 높은 수준을 보였으며, 일반청약 평균경쟁률도 776:1로 과거 7년 평균 735:1 대비 유사한 수준을 보였다.

결국 시장이 안정화되면서 종목에 대한 '옥석(玉石) 가리기' 현상이 심화되고 있다. 특히 OLED 소재업체인 한켐, 방사선의약품 신약개발 전문기업인 셀리온, SAP ERP 관련 기업인 인스피언 등이 공모가 대비 시초가 수익률이 각각 80.6%, 69.3%, 66.7%를 차지하며 높은 수익률을 보였다. 그러나, 웨이비스, 씨메스, 루미르, 와이제이링크는 20% 이내 수익률을 보였고, 심지어 클로봇, 에이치엔에스하이텍 등은 공모가 밑으로 시초가가 형성되었다. 특히 종가의 평균 수익률은 9.4%, 상장 이후 10월말까지 보유 시 수익률은 -22.9%의 손실을 보였다.

따라서, 상장 첫날 시초가에 매도할 경우 공모가 대비 평균수익률은 26.3%로 양호한 수익성을 보였으나, 종가 매도 시에는 9.4%로 낮은 수익률을 보였다. 또한, 월말까지 보유 시에도 평균 수익률은 -22.9%의 손실을 보였다. 전체적으로 종목별 수익률은 하락세로 전환되고 있고, 보유 시에도 손실 폭이 더 확대되고 있는 추세이다.

도표1. 2024년 10월 상장 기업: 12개 기업

상장월	회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
10월 (12)	성우	458650	2024-10-31	신규상장	코스닥	4,815	4,213	이차전지 부품(2170 Topcap Ass'y, S4623 등), 자동차 전장부품(Motor Housing, EV Relay 등)
	유진스팩 11호	488060	2024-10-31	신규상장	코스닥	94	95	기업인수합병
	타조엔터테인먼트	476710	2024-10-30	신규상장	코넥스	-	280	공연기획, 방송공연
	클로봇	466100	2024-10-28	신규상장	코스닥	3,113	2,131	로봇 소프트웨어(카멜레온, 크롬스)
	에이치엔에스하이텍	044990	2024-10-25	이전상장	코스닥	1,768	1,364	ACF(이방성전도필름), 수정진동자/수정발진기
	웨이비스	289930	2024-10-25	신규상장	코스닥	1,863	1,125	GaN RF 칩, 패키지 트랜지스터, 모듈 등
	씨메스	475400	2024-10-24	신규상장	코스닥	3,431	1,981	AI 기반 로봇 솔루션 및 3D 비전 솔루션
	한켐	457370	2024-10-22	신규상장	코스닥	1,445	1,036	OLED 발광층 소재 등
	루미르	474170	2024-10-21	신규상장	코스닥	2,059	1,402	인공위성 시스템 및 전장품, 위성 영상 및 정보
	와이제이링크	209640	2024-10-18	신규상장	코스닥	1,707	1,812	SMT(PCB 표면설정) 이송 및 추적장비 등 스마트 공정장비
	인스피언	465480	2024-10-18	신규상장	코스닥	1,217	891	SAP 보안 솔루션, SAP PO/CPI 컨설팅, EDI SaaS 플랫폼
	셀비온	308430	2024-10-16	신규상장	코스닥	1,911	1,926	셀비온그린주, 셀비온메브로페닌주, 도페경 등

주: 현재 시가총액은 2024년 10월 31일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

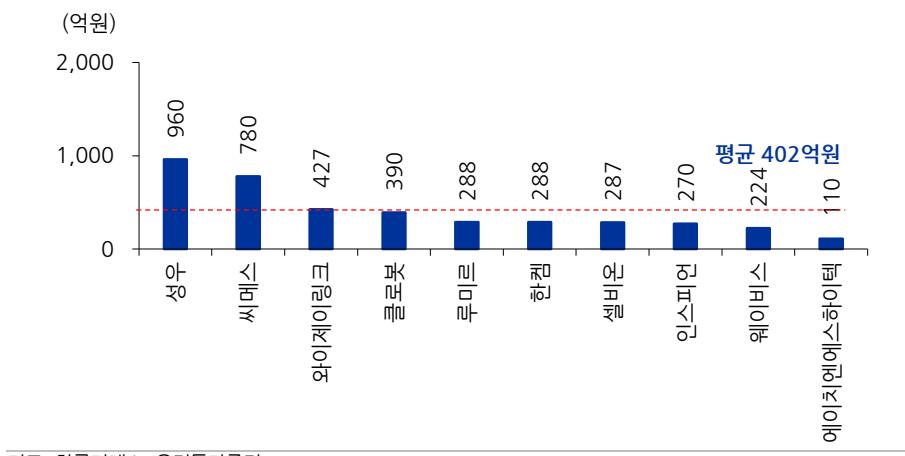
도표2. 2024년 10월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 이전상장 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
10월 (10)	성우	2024-10-31	4,815	4,213	-12.5%	0.0%	516.2	816.6
	웨이비스	2024-10-25	1,863	1,125	-39.6%	20.1%	1,159.9	1,126.5
	클로봇	2024-10-28	3,113	2,131	-31.5%	-3.9%	933.9	1,094.5
	씨메스	2024-10-24	3,431	1,981	-42.3%	18.7%	577.6	425.8
	에이치엔에스하이텍	2024-10-25	1,768	1,364	-22.9%	-11.9%	251.3	133.8
	루미르	2024-10-21	2,059	1,402	-31.9%	16.7%	13.1	130.8
	와이제이링크	2024-10-18	1,707	1,812	6.2%	6.3%	800.6	961.2
	셀비온	2024-10-16	1,911	1,926	0.8%	69.3%	1,050.2	1,065.5
	인스피언	2024-10-18	1,217	891	-26.8%	66.7%	1,069.7	1,538.4
	한켐	2024-10-22	1,445	1,036	-28.3%	80.6%	1,019.9	464.7

주: 현재 시가총액은 2024년 10월 31일 종가 기준

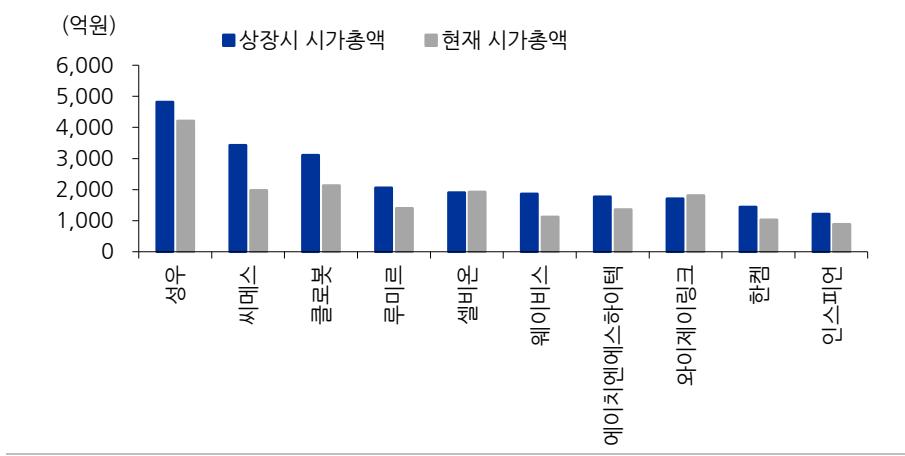
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2024년 10월 상장 주요 기업별 공모 금액



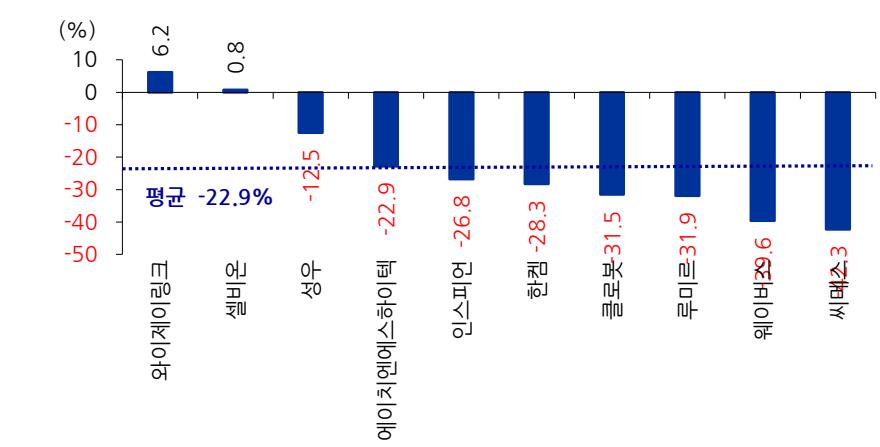
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 10월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 월말 시가총액 비교



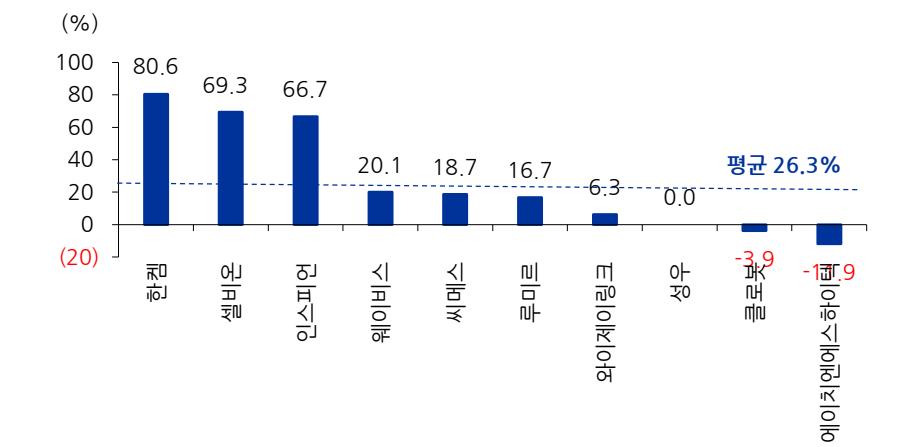
주: 현재 시가총액은 2024년 10월 31일 종가 기준  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 10월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 월말 시가총액 수익률



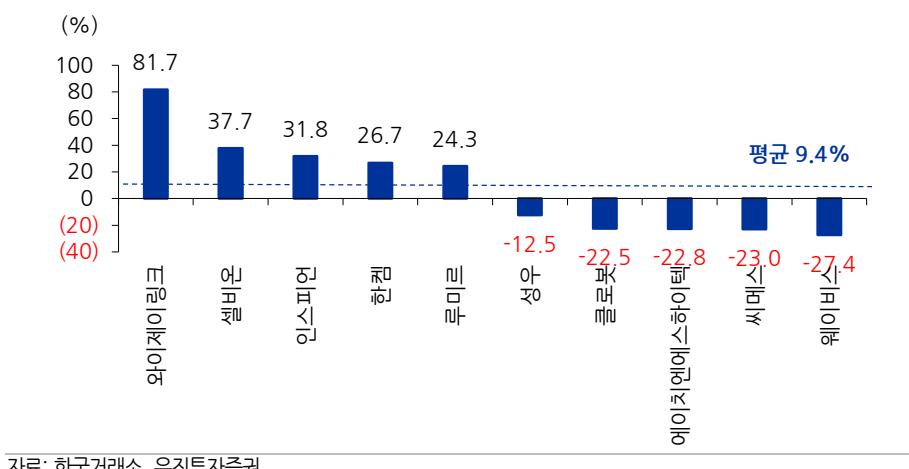
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 10월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



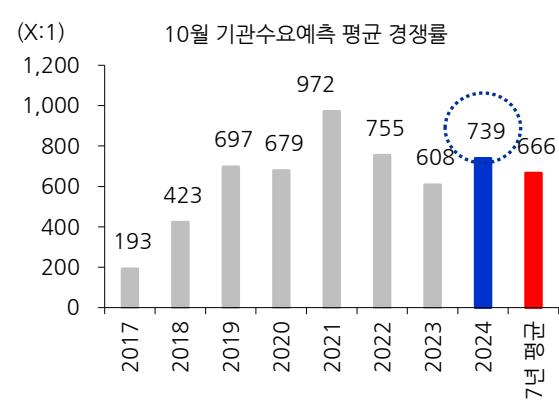
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 10월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 종가 수익률



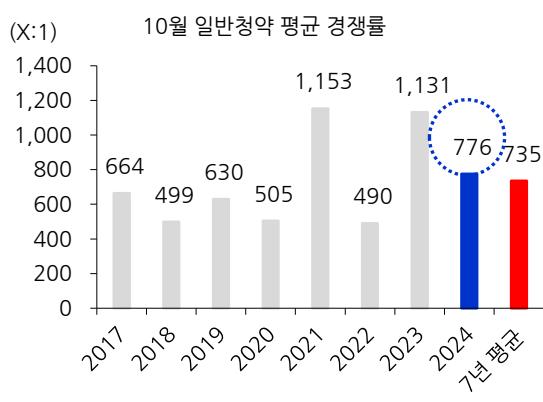
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 10월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 10월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

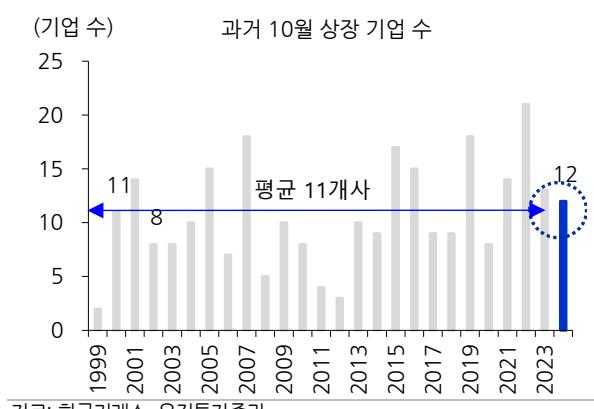
## 상장 기업 수는 12 개로 동월 평균 대비 유사한 수준

올해 10 월 IPO 기업 수는 12 개사로 과거 연평균(1999~2023 년) 동월 상장 기업 평균 11 개 대비 유사한 수준을 보였으며, 최근 5 년 평균 동월 15 개 대비 낮은 수준을 보였다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 11 개, 코넥스 시장이 1 개(타조엔터테인먼트)를 차지했고, 유가증권 시장은 상장기업이 없었다. 코스닥 기업 중에서는 스팩 기업이 1 개(유진스팩 11 호), 일반기업이 10 개(셀비온, 인스피언, 와이제이링크, 루미르, 한켐, 씨메스, 웨이비스, 에이치엔에스하이텍, 클로봇, 성우)였다.

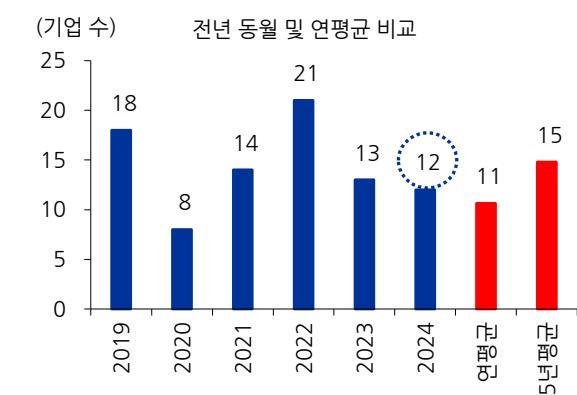
상장유형별로는 1 개 기업(에이치엔에스하이텍: 코넥스 → 코스닥)이 이전상장이었고, 나머지 11 개 기업이 신규 상장에 성공하였다.

도표 10. 역대 10월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 전년 동월 및 연평균 10월 상장기업 수 비교



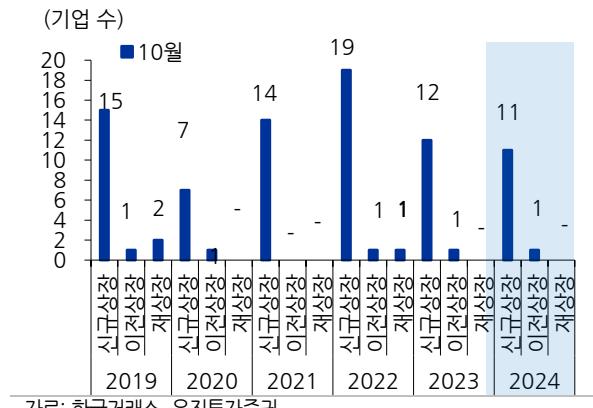
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 최근 6년 10월 시장별 IPO 기업 수



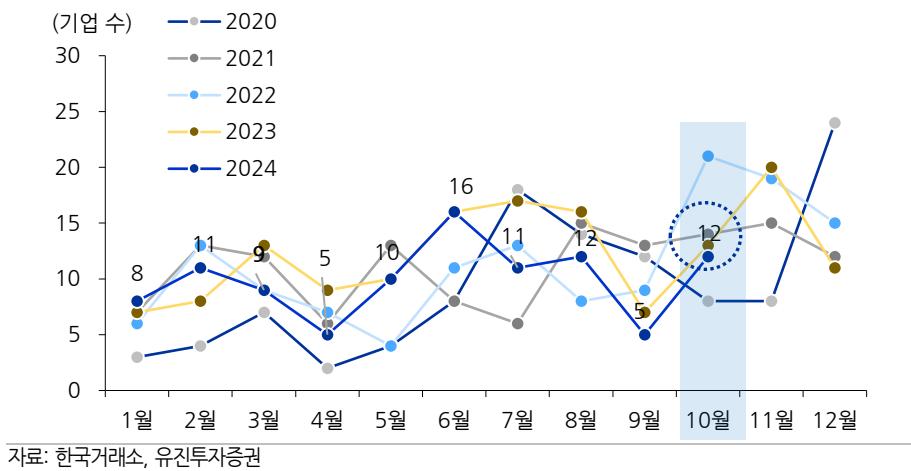
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 최근 6년 10월 상장유형별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이



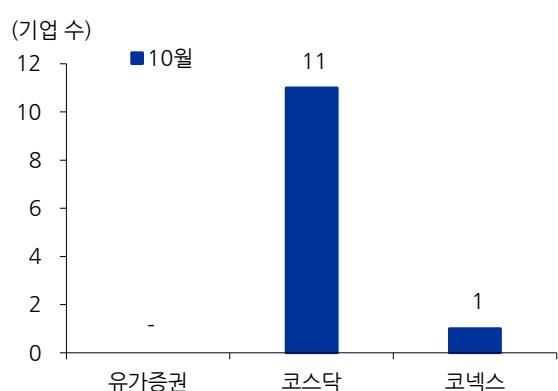
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이



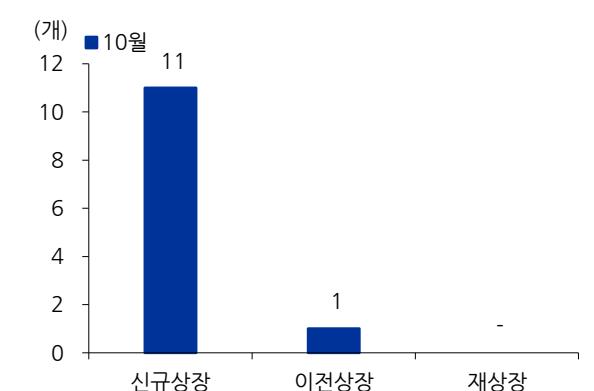
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 10월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 10월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

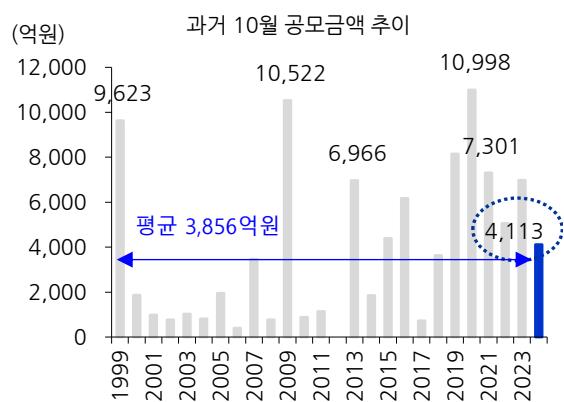
## 공모 금액은 과거 동월 평균 높은 수준

올해 10월 IPO 공모 금액은 4,113 억원으로 과거(1999~2023년) 동월 평균 공모금액(3,856 억원) 대비 높은 수준이었으며, 최근 5년간(2019~2023) 평균 공모금액(7,697 억원) 대비로는 크게 낮은 수준이었다. 대어급 IPO 종목의 상장이 없었기 때문이다.

공모금액은 성우와 씨메스가 각각 960억원, 780억원으로 높은 비중을 차지했고, 나머지 기업은 대부분 500억원 이하였다.

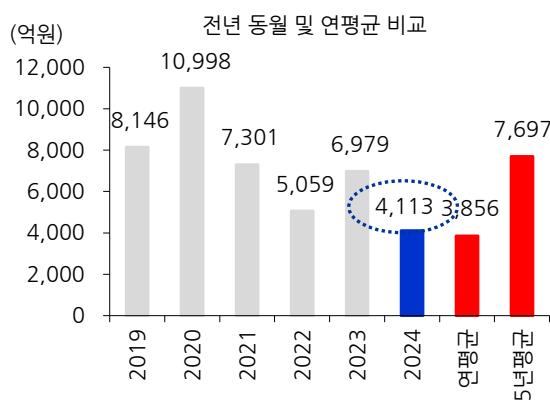
시장별로 살펴보면 유가증권 공모금액은 없었으며, 코스닥 시장이 2,625억원을 차지했다. 상장유형별로 보면, 이전상장 공모금액은 110억원(에이치엔아이스하이텍)이었고, 신규상장 기업 공모금액은 4,003억원을 차지했다.

도표 18. 과거 10월 IPO 공모 금액 추이



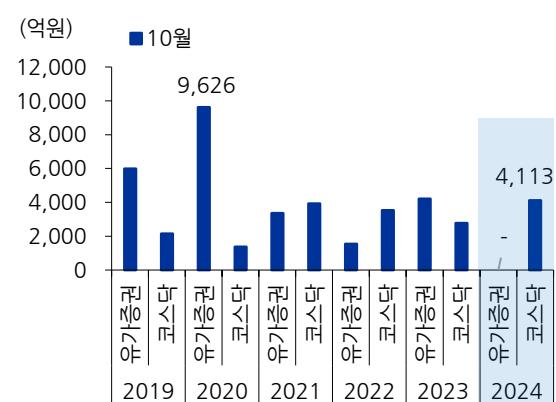
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 2024년 10월 공모금액 비교



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 최근 6년 10월 시장별 IPO 공모 금액



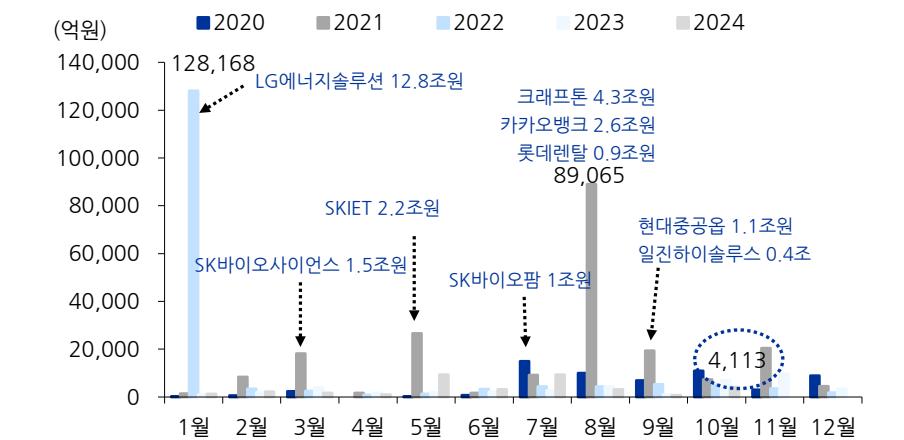
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 최근 6년 10월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 연도별 IPO 공모 금액 추이

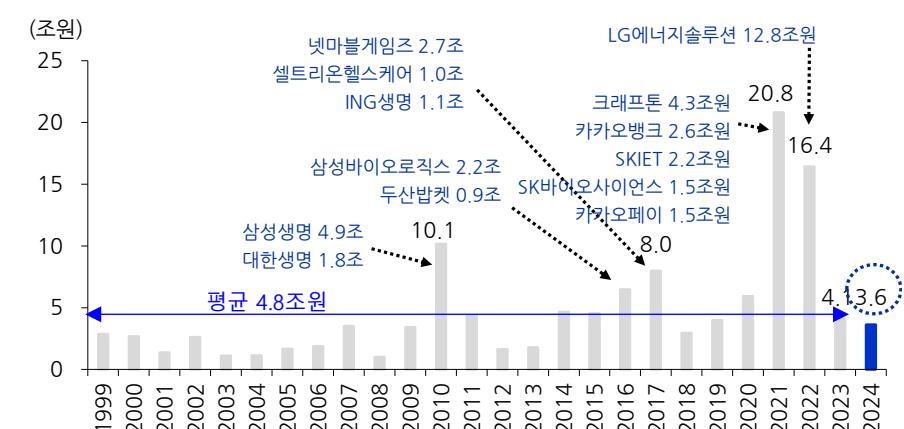
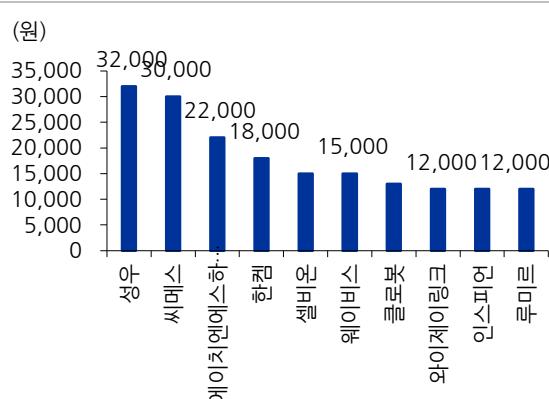
주: 2024년은 10월 말까지 누계 금액  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 10월 IPO 기업 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 10월 IPO 기업 공모가 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

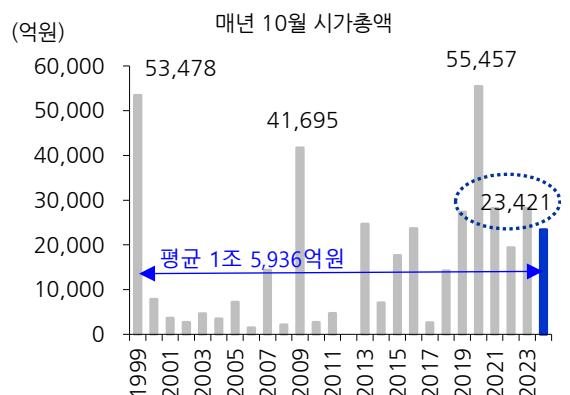
## 상장 시가총액은 과거 평균 대비 높은 수준

올해 10 월 상장 시가총액은 약 2.3 조원으로 과거(1999~2023) 동월 평균 1.6 조원 대비 높은 수준이었으며, 최근 5 년(2019~2023) 평균 3.2 조원 대비로는 소폭 낮은 수준을 보였다.

10월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 이차전지 부품업체인 성우로 4,815 억원이었으며, 씨메스, 클로봇 등이 각각 3,431 억원, 3,113 억원을 기록했으며, 나머지 기업들은 1,000~2,000 억원대를 차지하였다.

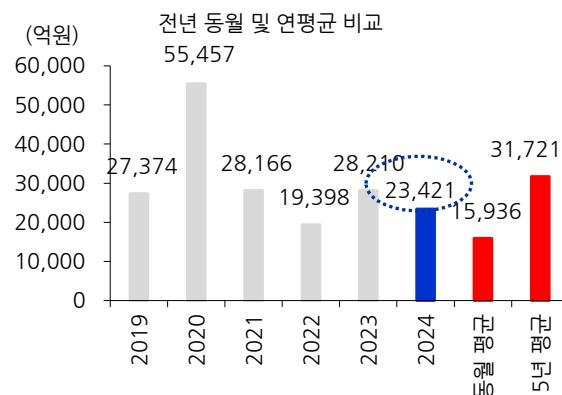
이번 10 월 상장시 시가총액 대비 현재(2024.10.31. 종가 기준) 시가총액은 22.9% 하락하였으며, 과거 대비 너무 낮은 손실율을 보였다.

도표 26. 역대 10월 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 역대 10월 IPO 시가총액 비교



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 최근 6년 10월 시장별 IPO 시가총액



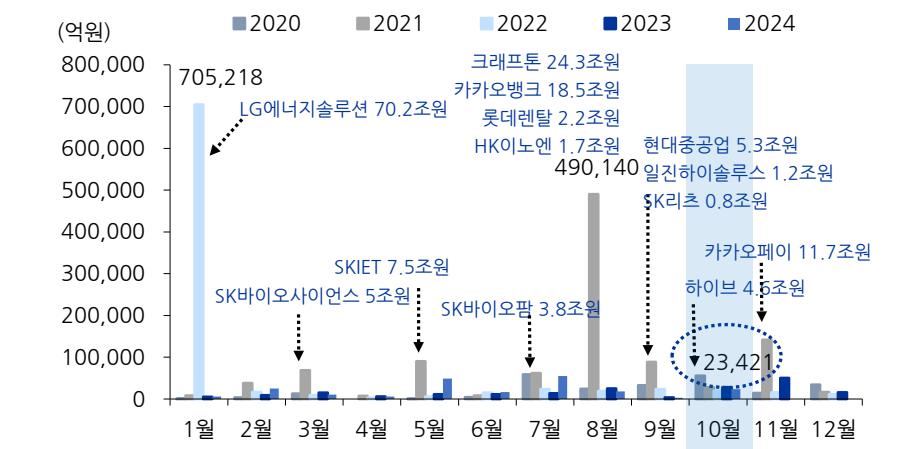
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 최근 6년 10월 상장유형별 IPO 시가총액



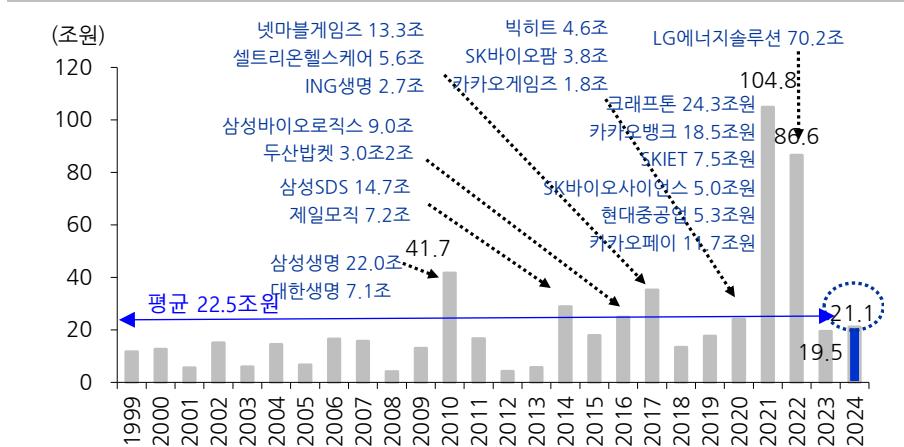
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 최근 5개년간 월별 IPO 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

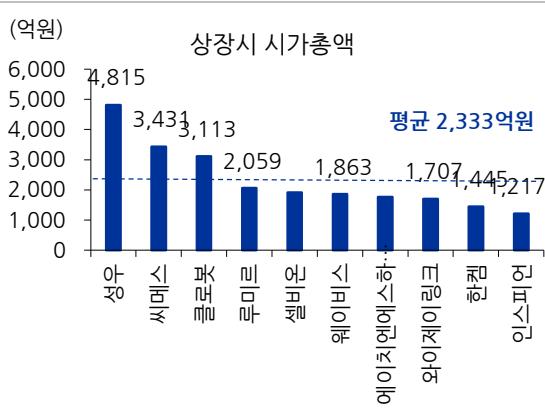
도표 31. 연도별 IPO 시가총액 추이



주: 2024년은 10월 누계 금액

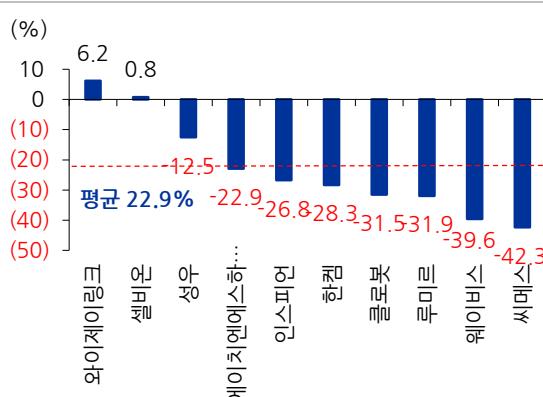
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 10월 IPO 기업 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 33. 10월 IPO 기업 월별 시가총액 증가율



주: 현재는 2024년 10월 31일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

## 평균경쟁률은 과거 평균 대비 소폭 높은 수준

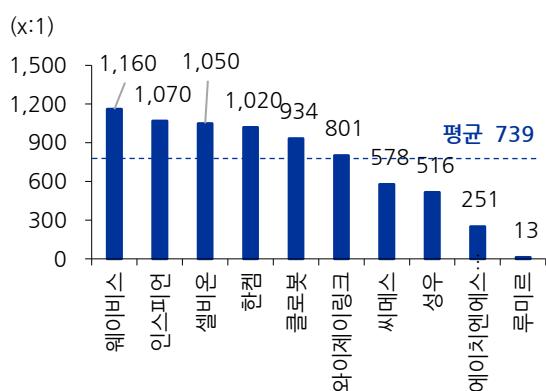
올해 10 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 739:1, 일반청약 평균경쟁률은 776:1 을 보였는데, 과거 7 년(2017~2023) 동월 평균 대비 두 개 모두 소폭 높은 수준을 보였다.

올해 10 월 기관수요예측을 거친 기업은 10 개 기업(총 12 개 상장 기업 중 스팩 1 개, 코넥스 1 개 기업 제외)으로 기관수요예측 평균경쟁률은 739:1을 기록하였다. 이는 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 666:1 대비 높은 수준이었고, 지난해 동월 평균 608:1 대비 높은 수준을 보였다.

일반청약 평균경쟁률은 776:1 로 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 735:1 대비 소폭 높은 수준이고, 지난해 동월 평균 1,131:1 대비 낮은 수준을 보였다.

이번 달에는 기관 투자자 및 일반 투자자는 IPO 시장에 대한 관심은 점차 안정화되면서 지난 평균 수준에 유사한 수준으로 회귀하고 있는 단계이다. 기관수요 예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률 모두가 지난 7 년 평균 경쟁률 대비 변동폭이 점차 감소하고 있는 것이다. 이는 IPO 시장이 전체적으로 상장 기업 수가 증가하고 있는 가운데, 기업별 평균 경쟁률은 평균 경쟁률과 유사한 수준으로 회귀하고 있는 것으로 보아, 시장은 점차 안정세로 전환되고 있는 것으로 판단된다. 다만, 지난 달에 경쟁률이 평균 대비 높았던 것은 IPO 를 추진한 기업이 많지 않아 평균 대비 상대적으로 경쟁률이 높아진 것으로 보고 있다.

도표 34. 10 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



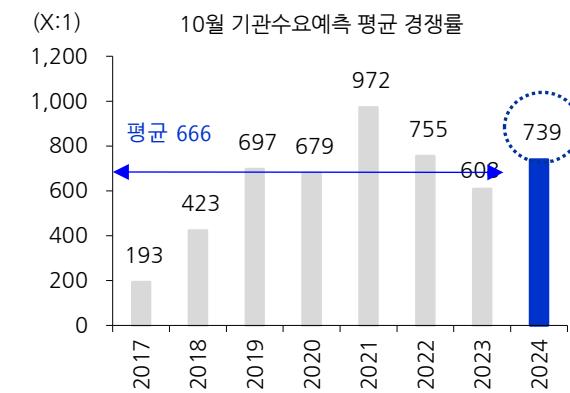
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리초 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 35. 10 월 상장기업 일반청약 경쟁률



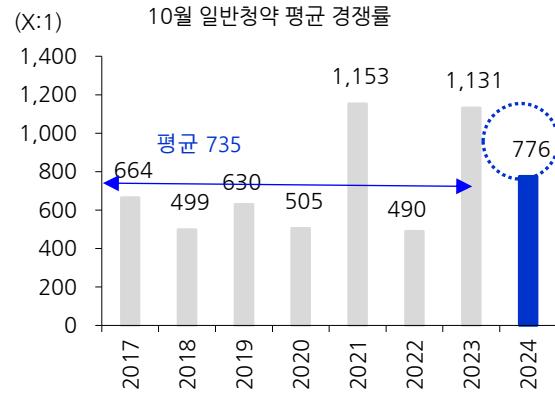
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리초 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 36. 10월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



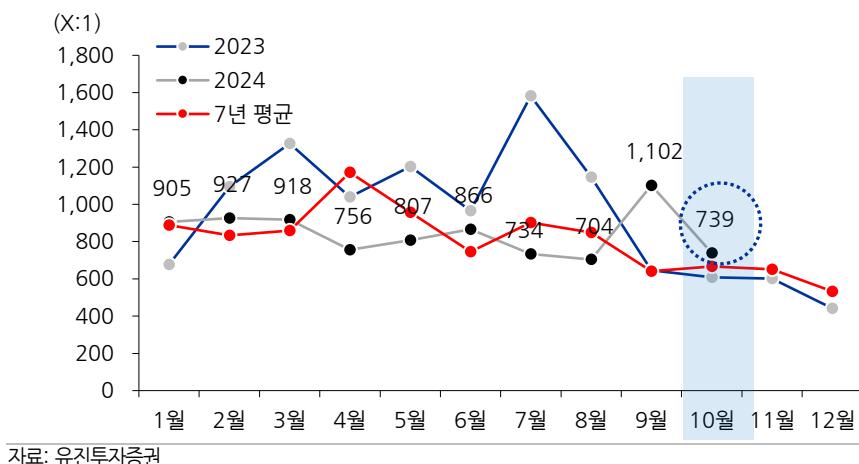
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 37. 10월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



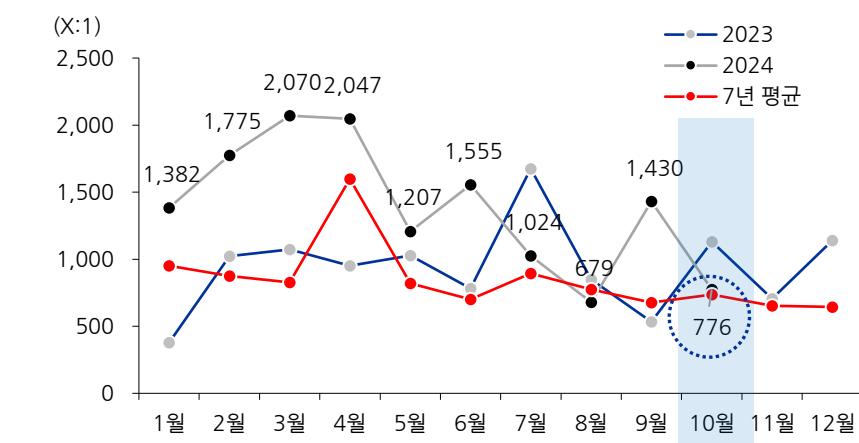
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 38. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 39. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

## 공모가 밴드 상단 이상 초과 비중 80.0% 하락세 전환

2024년 10월 기관수요예측을 거친 10개 기업(총 12개 기업 중 스팩 1개, 코넥스 1개사 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 올해 1월부터 10개월 동안 100%를 8번, 80.0%를 2회를 보였는데, 이중 이번 달에 80.0%를 차지했다.

10월 기관수요예측 기업 10개 기업 중 8개 종목(성우, 웨이비스, 클로봇, 씨매스, 와이제이링크, 셀비온, 인스피언, 한켐)이 공모가 상단을 초과하여 공모가가 확정되었다. 이외에 에이치엔에스하이텍이 공모가 하단에 확정되었으며, 루미르는 올해 최초로 공모가 밴드 하단에 확정되었다.

지난 8월까지 공모가 상단 이상을 100% 유지하여 왔으나, 이번 10월에는 공모가 상단 초과 비중이 80.0%, 하단 비중 10.0%, 공모가 하단 비중 10%를 보였다.

연간 기록을 살펴보면, 2020년과 2021년의 IPO 호황 시기에 공모가 상단 이상 확정 비중이 각각 80.0%, 86.4%를 달성한 이후 2022년에는 급격히 하락세를 보이며 54.3%까지 하락했다. 하지만 지난해는 76.8%를 보이며 회복세를 보였고, 올해 10월까지는 93.0%를 기록하면서 역대 최고 기록을 유지하였다. 하지만 지난 8월 이후에 본격적인 종목의 '옥석 가리기'가 진행되면서 점차 하락세를 보이고 있는데, 향후에도 이러한 추세는 이어갈 것으로 판단한다.

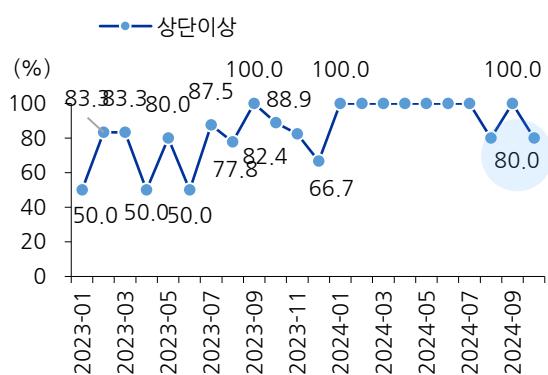
도표40. 2024년 10월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
성우	2024-10-31	25,000~29,000	32,000	상단초과	516.2	816.6
웨이비스	2024-10-25	11,000~12,500	15,000	상단초과	1,159.9	1,126.5
클로봇	2024-10-28	9,400~10,900	13,000	상단초과	933.9	1,094.5
씨매스	2024-10-24	20,000~24,000	30,000	상단초과	577.6	425.8
에이치엔에스하이텍	2024-10-25	22,000~26,000	22,000	하단	251.3	133.8
루미르	2024-10-21	16,500~20,500	12,000	하단미만	13.1	130.8
와이제이링크	2024-10-18	8,600~9,800	12,000	상단초과	800.6	961.2
셀비온	2024-10-16	10,000~12,200	15,000	상단초과	1,050.2	1,065.5
인스피언	2024-10-18	8,000~10,000	12,000	상단초과	1,069.7	1,538.4
한켐	2024-10-22	12,500~14,500	18,000	상단초과	1,019.9	464.7

주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.

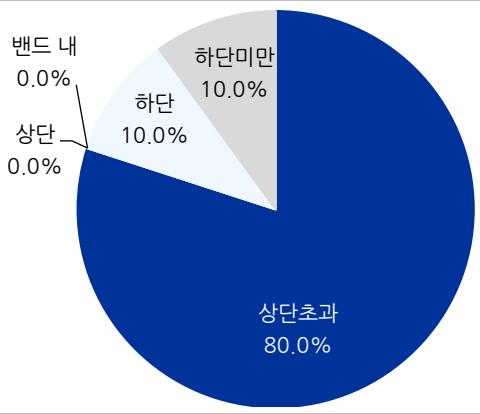
자료: 유진투자증권

도표 41. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 42. 2024년 10월 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 43. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이

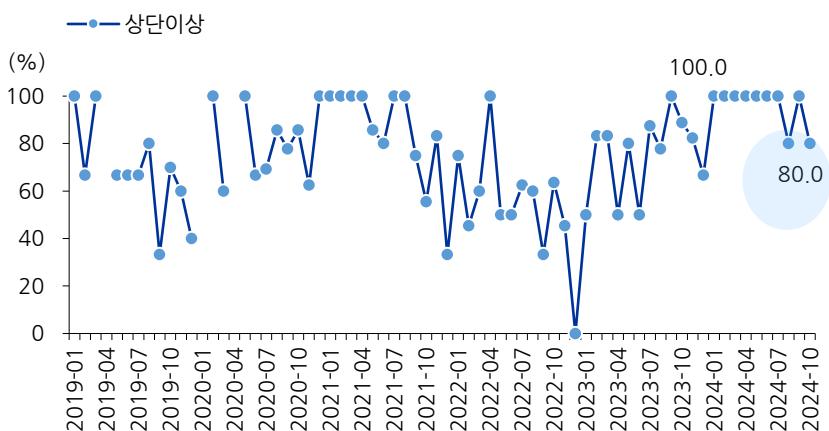
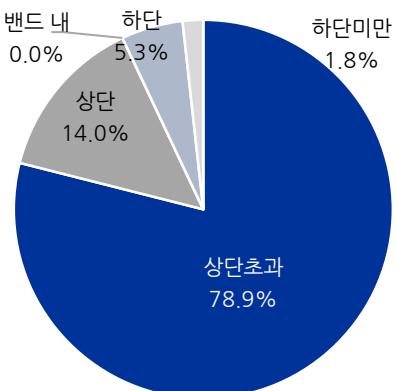
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.  
자료: 유진투자증권

도표 44. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율

주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외. 2024년은 10월 누계 기준.  
자료: 유진투자증권

도표 45. 2024년 공모가 확정 비율

주: 2024년 10월말 누적 기준.  
자료: 유진투자증권

## 공모가 대비 시초가 수익률은 26.3%, 옥석 가리기 심화

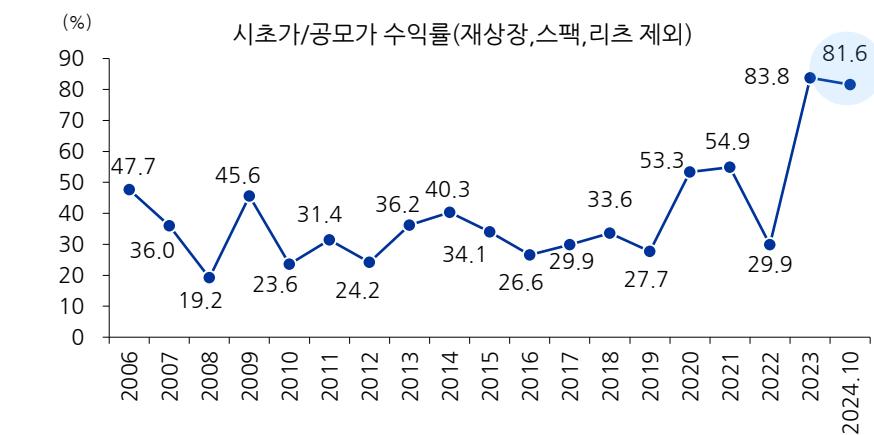
2024년 10월 상장한 12개 기업 중 10기업(총 12개 기업 중 스팩 1개, 코넥스 1개사 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 26.3%로 양호한 수익률을 보였으나, 공모가 대비 현재주가(2024.10.31. 종가 기준) 손실률은 -22.9%를 보이면서 '옥석 가리기'가 심화되고 있는 것으로 판단한다.

공모가 대비 시초가 수익률은 26.3%로 양호한 수익성을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 높은 수익성을 유지하고 있었으나, 연초 대비 시초가 수익률은 지속 하락세를 보이면서 안정화가 진행되고 있다.

한편, 공모가 대비 현재주가(2024.10.31 종가 기준) 평균 수익률은 -22.9%로 지난달에 이어 마이너스로 손실을 기록하였다. 또한, 시초가 대비 현재주가(2024.10.31 종가 기준) 수익률은 -35.4%를 보이면서 지속적으로 큰 폭의 마이너스 손실을 보이고 있다. 지난달에 이어 종목에 대한 '옥석 가리기'가 지속되면서 수익률 변동폭은 더 확대될 것으로 예상된다.

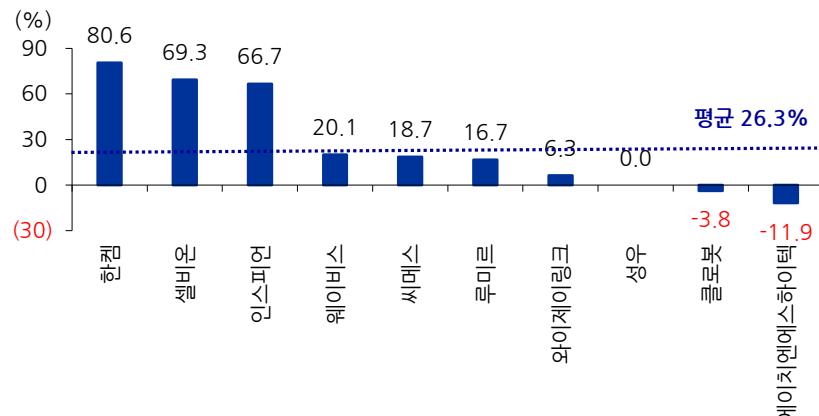
공모가 대비 시초가 수익률은 연간으로 살펴보면, 올해(10월 누계 기준) 81.6%를 기록하였다. 지난해 6월 말부터 시행된 공모가 기준 첫날 주가 변동폭을 확대 적용한 이후 지난해 83.8% 이후 연간 최고 수익률을 보였다. 하지만, 이번 10월까지 누적 수익률은 올해 처음으로 지난해 연간 수익률 이하로 하락하였는데, 이는 점차로 하락세를 보일 것으로 예상한다.

도표 46. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



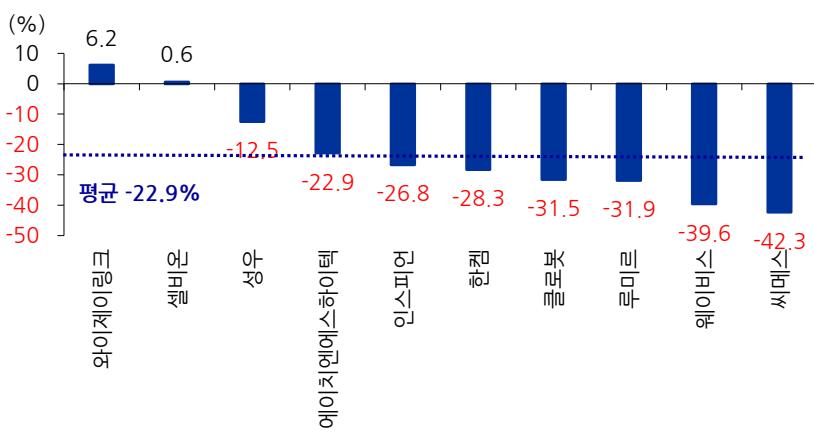
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2024년은 10월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

도표47. 2024년 10월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



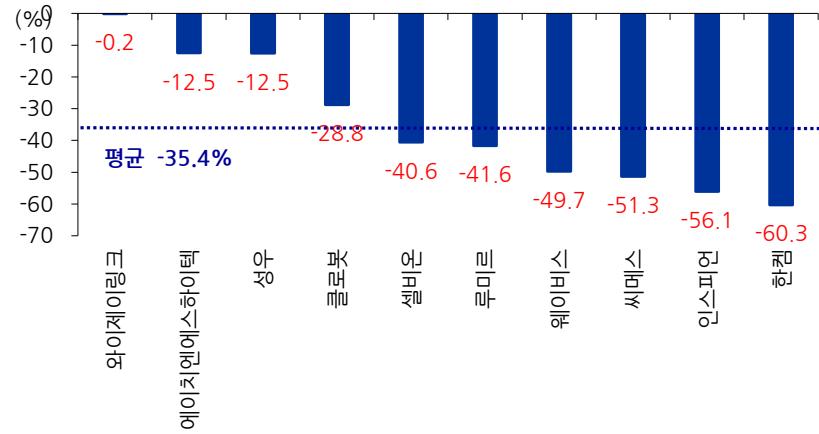
자료: 유진투자증권

도표48. 2024년 10월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2024.10.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표49. 2024년 10월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2024.10.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

## II. 2024년 11월 IPO 시장 전망

### 11월 역대 최대 기업 수 상장 예상, 대어급 IPO 추진

올해 11월에는 역대 최대 기업 수가 상장이 가능할 것으로 보이며, 대어급 기업이 IPO를 추진할 것으로 예상한다. 10월에 추진하던 케이뱅크의 IPO 추진이 철회되었지만, 여전히 다수 기업은 IPO를 추진하고 있다. 더본코리아가 상장을 앞두고 있는 가운데, 서울보증보험의 승인을 획득, 향후 일정을 추진할 것으로 예상된다. 이외에도 롯데글로벌서비스(舊, 현대로지스틱스), 디엔솔루션즈(舊, 두산공작기계), LGCNS 등이 IPO 청구를 한 뒤 승인을 기다리고 있기 때문이다.

올해 11월 IPO 예상 기업 수는 22~25개 수준으로 과거(1999~2023) 동월 평균인 13개 대비 매우 높은 수준을 보일 것으로 예상된다. 11월 2일 기준, 10개 기업이 기관수요예측을 마쳤고, 이를 포함하여 11월 이후 약 28개 기업이 기관수요예측 과정을 진행 중이다.

11월 IPO 시장의 예상 공모금액은 5,800~7,000억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 5,655억원 대비 소폭 높은 수준을 보일 것으로 보는데, 이는 중소 및 중견 기업이 일부 기업이 상장을 추진하고 있기 때문이다.

11월 IPO 시장의 예상 시가총액은 3.5~4.5조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.2조원 대비 크게 높은 수준이다.

도표 50. 2024년 11월 상장기업 수 추이 및 전망

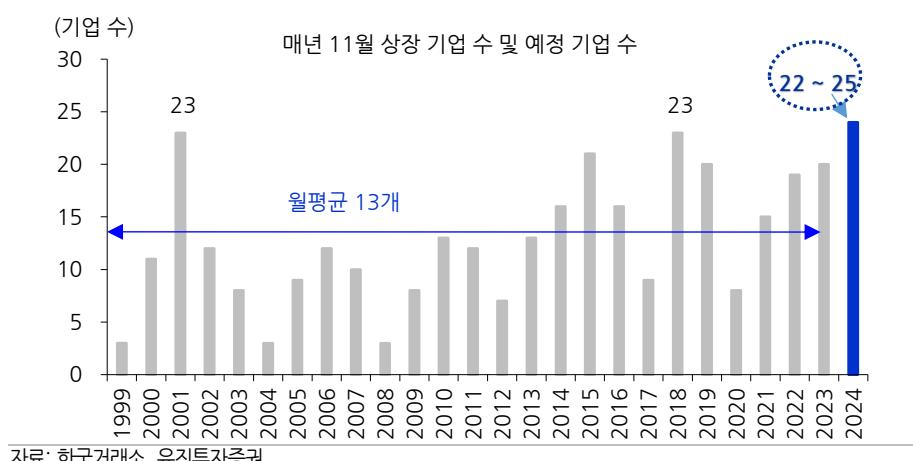
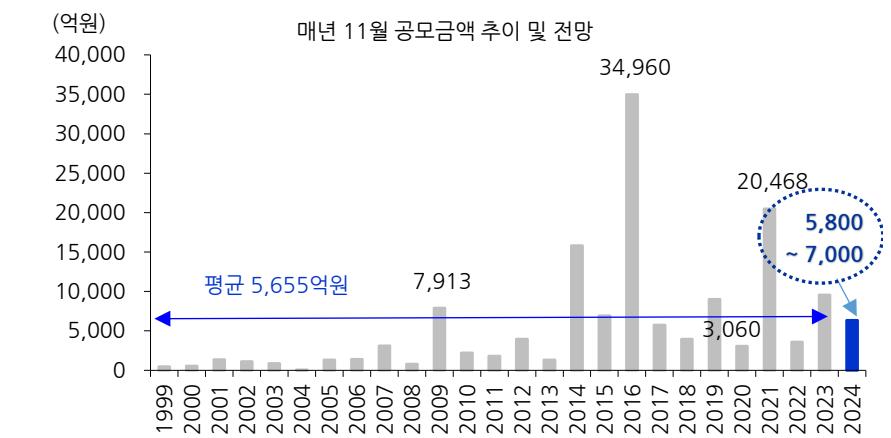
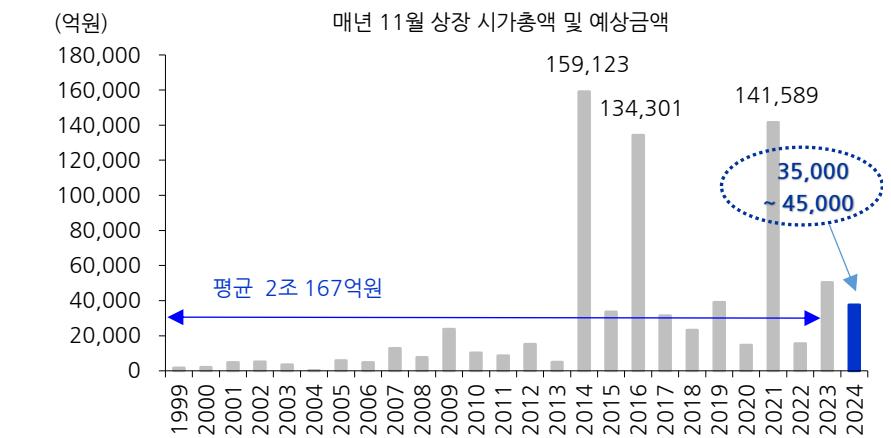


도표 51. 2024년 11월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표 52. 2024년 11월 상장 시 예상 시가총액



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

### III. 11 월 이후 IPO 예정 기업

도표 53. 2024년 11월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (28개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
쓰리에이로직스	15,700~18,200	292	1,458~1,690	9,286,800	1,857,400	67.78%
파인메딕스	9,000~10,000	81	506~563	5,625,900	900,000	71.42%
베톤	3,500~3,900	166	480~535	13,707,500	4,750,000	65.35%
아이에스티이	9,700~11,400	155	903~1,061	9,308,478	1,600,000	59.03%
디비금융스팩 13호	2,000~2,000	120	127~127	6,332,000	6,000,000	5.24%
온코닉테라퓨틱스	16,000~18,000	248	1,729~1,945	10,803,960	1,550,000	74.88%
씨케이솔루션	15,700~18,000	494	1,975~2,264	12,579,861	3,145,000	64.32%
대신밸런스스팩 19호	2,000~2,000	110	160~160	8,000,000	5,500,000	31.25%
교보스팩 17호	2,000~2,000	100	104~104	5,180,000	5,000,000	3.47%
미트박스글로벌	23,000~28,500	230	1,279~1,585	5,559,750	1,000,000	61.03%
동방메디컬	9,000~10,500	306	1,890~2,205	21,000,000	3,401,029	66.57%
하나스팩 34호	2,000~2,000	80	90~90	4,520,000	4,000,000	11.50%
엠오토	12,000~14,000	210	1,390~1,621	11,580,180	1,750,000	64.13%
사이냅소프트	21,000~24,500	212	1,058~1,234	5,037,023	1,010,000	70.15%
위츠	5,300~6,400	159	658~795	12,416,000	3,000,000	69.70%
신한스팩 15호	2,000~2,000	78	87~87	4,350,000	3,900,000	10.34%
에스켐	13,000~14,600	254	1,012~1,136	7,781,835	1,950,000	63.90%
닷밀	13,000	156	1,189	9,147,948	1,200,000	65.48%
쓰리빌리언	4,500	144	1,415	31,444,038	3,200,000	67.10%
오름테리퓨틱	30,000~36,000	900	6,429~7,714	21,429,118	3,000,000	61.13%
노머스	30,200	341	3,235	10,710,405	1,130,000	74.41%
더본코리아	34,000	1,020	4,918	14,466,030	3,000,000	80.33%
토모큐브	16,000	320	2,037	12,731,194	2,000,000	67.83%
유진스팩 11호	2,000	90	94	4,720,000	4,500,000	4.66%
에어레인	23,000	276	1,880	8,174,789	1,200,000	64.87%
에이치이엠파마	23,000	160	1,601	6,962,039	697,000	70.20%
탑런토탈솔루션	18,000	450	3,527	19,592,224	2,500,000	87.24%
에이럭스	23,000	345	3,045	13,237,930	1,500,000	65.03%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.11.02 기준).

도표 54. 2024년 11월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
쓰리에이로직스	2024.12.04~12.10	-	2024-12-18	-	미래에셋증권, 신한투자증권
파인메딕스	2024.11.28~12.04	-	2024-12-12	-	한국투자증권
벳트	2024.11.22~11.28	-	2024-12-09	-	신한투자
아이에스티이	2024.11.15~11.21	2024.11.26~11.27	2024-11-29	-	KB증권
다비금융스팩 13호	2024.11.13~11.14	2024.11.18~11.19	2024-11-21	-	DB금융투자
온코닉테라퓨틱스	2024.11.04~11.08	2024.11.14~11.15	2024-11-19	-	NH투자증권
씨케이솔루션	2024.11.04~11.08	2024.11.13~11.14	2024-11-18	-	NH투자증권
대신밸런스스팩 19호	2024.11.04~11.05	2024.11.11~11.12	2024-11-14	-	대신증권
교보스팩 17호	2024.11.04~11.05	2024.11.11~11.12	2024-11-14	-	교보증권
미트박스글로벌	2024.11.01~11.07	2024.11.12~11.13	2024-11-15	-	미래에셋증권
동방메디컬	2024.10.30~11.05	2024.11.11~11.12	2024-11-14	-	NH투자증권
하나스팩 34호	2024.10.30~10.31	2024.11.07~11.08	2024-11-12	-	하나증권
엠오티	2024.10.29~11.04	2024.11.07~11.08	2024-11-12	-	한국투자증권
사이냅소프트	2024.10.29~11.04	2024.11.08~11.11	2024-11-13	-	NH투자증권
위초	2024.10.28~11.01	2024.11.07~11.08	2024-11-12	-	신한투자증권
신한스팩 15호	2024.10.28~10.29	2024.11.05~11.06	2024-11-08	2024-11-15	신한투자증권
에스켐	2024.10.28~11.01	2024.11.07~11.08	2024-11-05	-	NH투자증권
닷밀	2024.10.24~10.30	2024.11.04~11.05	2024-11-07	2024-11-13	미래에셋증권
쓰리빌리언	2024.10.24~10.30	2024.11.05~11.06	2024-11-08	2024-11-14	한국투자증권
오름테라퓨틱	2024.10.24~10.30	2024.11.05~11.06	2024-11-08	-	한국투자증권
노마스	2024.10.23~10.29	2024.11.04~11.05	2024-10-28	2024-11-12	대신증권
더본코리아	2024.10.18~10.24	2024.10.28~10.29	2024-10-31	2024-11-06	한국투자증권, NH투자증권
토모큐브	2024.10.17~10.23	2024.10.28~10.29	2024-10-31	2024-11-07	대신증권
유진스팩 11호	2024.10.15~10.16	2024.10.22~10.23	2024-10-25	2024-10-31	유진증권
에어레인	2024.10.15~10.21	2024.10.24~10.25	2024-10-29	2024-11-08	신영증권
에이치이엠파마	2024.10.14~10.18	2024.10.24~10.25	2024-10-29	2024-11-05	신한투자증권
탑런토탈솔루션	2024.10.14~10.18	2024.10.23~10.24	2024-10-28	2024-11-01	KB증권
에이럭스	2024.10.11~10.17	2024.10.23~10.24	2024-10-28	2024-11-01	한국투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.11.02 기준).

## 도표 55. 2024년 11월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
쓰리에이로직스	1,458~1,690	37	142	-189	전자집적회로 제조업
파인메딕스	506~563	5	102	12	의료용 기기 제조업
벡트	480~535	10	453	16	비디오 및 기타 영상 기기 제조업
아이에스티이	903~1,061	38	272	-1	반도체 제조용 기계 제조업
디비금융스팩 13호	127~127	0	0	0	기타 금융 투자업
온코닉테라퓨틱스	1,729~1,945	46	211	17	의학 및 약학 연구개발업
씨케이솔루션	1,975~2,264	9	2,153	151	기타 건물 관련설비 설치 공사업
대신밸런스스팩 19호	160~160	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
교보스팩 17호	104~104	0	0	0	기타 금융 지원 서비스업
미트박스글로벌	1,279~1,585	5	669	35	전자상거래 소매 중개업
동방메디컬	1,890~2,205	87	909	97	의료용품 및 기타 의약 관련제품
하나스팩 34호	90~90	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
엠오티	1,390~1,621	49	737	26	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
사이냅소프트	1,058~1,234	20	110	44	응용소프트웨어 개발 및 공급업
위츠	658~795	52	995	79	기타 전자부품 제조업
신한스팩 15호	87~87	0	0	0	그 외 기타 분류 안된 금융업
에스켐	1,012~1,136	29	244	-9	석탄화학계 화합물 및 기타 기초
닷밀	1,189	40	188	14	실감미디어, 엔터테인먼트
쓰리빌리언	1,415	28	27	-51	의학 및 약학 연구개발업
오름데리퓨틱	6,429~7,714	18	1,354	682	의학 및 약학 연구개발업
노머스	3,235	48	375	-302	영화, 비디오물, 방송 프로그램 제작
더본코리아	4,918	57	3,881	193	경영 컨설팅업
토모큐브	2,037	53	37	-236	기타 광학기기 제조업
유진스팩 11호	94	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
에어레인	1,880	7	163	-151	기체 여과기 제조업
에이치아이엠파마	1,601	31	37	-130	물리, 화학 및 생물학 연구개발업
탑권토털솔루션	3,527	85	5,139	227	전자 부품 제조업
에이력스	3,045	23	548	40	그 외 기타 달리 분류되지 않은 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.11.02 기준).

## VI. 향후 IPO 스케줄

도표 56. 2024년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (43개 기업)	심사승인 (10개 기업)	수요예측 (28기업)	상장 (82개 기업)
<p>에이모 아론 아우토크립트 롯데글로벌로지스 에이유브랜즈 키스트론 엘케이켐 레메디 이뮨온시아 한텍 디엔솔루션즈(구. 두산공작기계) 영광와이케이엠씨 유안타스팩 17호 LGCNS(유가) KB 스팩 31호 나우로보틱스(구. 나우테크닉스) 대진첨단소재 티엑스알로보틱스 메를로랩 아스테라시스 엠디바이스(구. 메가일렉트로닉스) 원일티엔아이 에이스엔지니어링(유가) 인투셀 듀켐바이오 엠앤씨솔루션(유가) LS 이링크 레드엔비아 엔씨켐 베이스 앰티스바이오 오가노이드사이언스 용인전자 진캐스트 로켓헬스케어 위너스 이녹스에코엠(구. 티알에스) 심플랫폼 아이코닉스 아이지넷 넥셀 다원메딕스 엔탈비</p>	<p>키움스팩 10호 키움스팩 11호 <b>서울보증보험(유가)</b> 피아이이 더존 와이즈넛 온코크로스 동국생명과학 데이원컴퍼니 키움스팩 9호</p>	<p>쓰리에이로직스 파인메딕스 베톤 아이에스티이 디비금융스팩 13호 온코닉테라퓨틱스 씨케이솔루션 대신밸런스스팩 19호 교보스팩 17호 미트박스글로벌 동방메디컬 하나스팩 34호 엠오토 사이냅소프트 위츠 신한스팩 15호 에스켐 닷밀 쓰리빌리언 <b>오름테라퓨틱</b> <b>노머스</b> <b>더본코리아</b> 토모큐브 유진스팩 11호 에어레인 에이치이엠파마 <b>탑런토탈솔루션</b> <b>에이럭스</b></p>	<p>10월 (상장기업 수: 12 개) <b>성우</b> 유진스팩 11호 타조엔터테인먼트 <b>클로봇</b> 에이치엔에스하이텍 웨이비스 <b>씨메스</b> 한켐 <b>루미르</b> 와이제이링크 인스피언 셀비온</p> <p>3분기 (상장기업 수: 28 개) 제닉스, <b>한화인더스트리얼솔루션즈</b>, 아이언디바이스, <b>아이스크림미디어</b>, 이엔셀, M83, 티디에스팜, <b>넥스트바이오메디컬</b>, 케이쓰리아이, 전진건설로봇, 유라클, 뱅크웨어글로벌, 아이빔테크놀로지, 피엔에스미캐닉스, <b>산일전기</b>, 에이치에스효성, <b>시프트업</b>, 하스, <b>이노스페이스</b>, 엑셀세라퓨틱스</p> <p>2분기 (상장기업 수: 31 개) 팡스카이, 에이치브이엠, <b>하이젠알ян엠</b>, 에스오에스랩, 파라다이스, <b>한중엔시에스</b>, 라메디텍, 그리드위즈, 씨어스테크놀로지, <b>노브랜드</b>, 아이씨티케이, <b>HD 현대마린솔루션</b>, 코칩, 민테크, 디앤피마텍, 제일엠엔에스, 아이엠비디엑스</p> <p>1분기 (상장기업 수: 28 개) SK 이티닉스, <b>엔젤로보틱스</b>, 삼현, <b>오상헬스케어</b>, 케이엔알시스템, <b>에이피알</b>, 코셈, 이에이트, 케이웨더, 스튜디오삼익, 폰드그룹, 이닉스, <b>엘엔에프</b>, 포스뱅크, <b>현대힘스</b>, HB 인베스트먼트, 우진엔텍, 세븐브로이맥주, <b>포스코 DX</b></p> <p>* 스팩 기업은 명시 제외</p>

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.11.02 기준)

도표 57. IPO 심사청구 기업: 43 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
에이모	2024-11-01	59	92	-356	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이른	2024-10-30	31	421	58	키움증권	장난감 및 취미, 오락용품 도매업
아우토크립트	2024-10-30	41	220	-366	대신증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
롯데글로벌로지스(구.현대로지스	2024-10-24	1,709	32,148	152	한국투자증권, 삼성증권, KB증권	그 외 기타 운송관련 서비스업
에이유브랜즈	2024-10-23	13	419	132	한국투자증권	신발 소매업
키스트론	2024-10-18	66	559	24	신한투자증권	기타 절연선 및 케이블 제조업
엘케이켐	2024-10-18	5	153	34	신영증권	그 외 기타 분류 안된 화학제품
레메디	2024-10-17	32	69	-37	KB증권, 신한투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환·
이뮨온시아	2024-10-11	364	1	89	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
한텍	2024-10-11	441	1,786	148	대신증권	중류기 열교환기 및 가스발생기
디엔솔루션즈(구. 두산공작기계)	2024-10-08	278	17,923	3,204	미래에셋증권, 삼성증권, 한국투	특수 목적용 기계 제조업
영광와이케이엠씨	2024-10-08	62	261	2	대신증권	도장 및 기타 피막처리업
유안타스팩 17 호	2024-10-07	0	0	0	유안타증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
LGCNS(유가)	2024-10-04	436	56,053	3,324	KB증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
KB 스팩 31 호	2024-09-26	0	0	0	KB증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
나우로보틱스(구. 나우테크닉스)	2024-09-24	50	104	-46	대신증권, iM증권	산업용 로봇 제조업
대진첨단소재	2024-09-20	59	646	4	55,689	그 외 기타 특수목적용 기계 제조
티엑스알로보틱스	2024-09-19	62	262	20	NH투자증권, 신한투자증권	컨베이어장치 제조업
메를로랩	2024-09-10	37	27	-29	NH투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
아스테라시스	2024-09-02	33	175	9	DB금융투자	의료, 정밀 및 과학기기 도매업
엠디바이스(구. 메가일렉트로닉스)	2024-08-30	46	99	-73	삼성증권	전자부품 실장기판 제조업
원일티엔아이	2024-08-30	37	419	18	NH투자증권	일반목적용 기계 제조업
에이스엔지니어링(유가)	2024-08-29	46	2,959	115	기업증권, NH 투자증권	에너지 저장장치 제조업
인투셀	2024-08-26	66	16	-168	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
듀켐바이오	2024-08-26	135	347	40	NH투자증권	의약품 제조업
엠앤씨솔루션(유가)	2024-08-23	5	1,835	164	KB증권	유압기기 제조업
LS 이링크	2024-08-22	620	280	-0	미래에셋증권, 한국투자증권	전기 판매업
레드엔비아	2024-08-19	103	0	-169	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
엔씨켐	2024-08-19	48	986	47	KB증권	그 외 기타 분류 안된 화학제품
베이스	2024-07-30	48	160	19	미래에셋증권	그 외 기타 전자부품 제조업
앰티스바이오	2024-07-24	51	0	-12	대신증권, 유진투자증권	의학 및 약학 연구개발업
오가노이드사이언스	2024-07-12	26	16	-389	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
용인전자	2024-07-08	19	829	43	미래에셋증권	전자감지장치 제조업
진캐스트	2024-07-05	33	0	-98	KB증권	의료용품 및 기타 의약관련제품
로킷헬스케어	2024-07-05	63	124	166	SK증권	의료용품 및 기타 의약품관련제
위너스	2024-06-26	10	276	30	미래에셋증권	전기 공급 및 제어장치 제조업
이녹스에코엠(구. 티알에스)	2024-06-20	18	119	0	대신증권	비금속류 원료 재생업
심플랫폼	2024-06-18	26	44	-12	KB증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
아이코닉스	2024-05-31	16	1,176	65	한국투자증권	애니메이션 영화 및 비디오물 제
아이지넷	2024-05-17	82	5	-16	한국투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
넥셀	2024-05-13	35	13	-214	NH투자증권	의학 및 약학 연구개발업
다원메딕스	2024-04-25	100	0	-122	NH투자증권, DB금융투자	의약품 제조업
엔알비	2024-04-12	41	515	15	엔에이치투자증권	기타 구조용 금속제품 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.11.02 기준)

도표 58. IPO 심사승인 기업: 10 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
키움스팩 10 호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
키움스팩 11 호	2024-10-22	08/23	2	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
<b>서울보증보험(유가)</b>	<b>2024-10-21</b>	<b>08/13</b>	<b>1,746</b>	<b>26,102</b>	<b>4,179</b>	<b>삼성증권, 미래에셋증권</b>	<b>보증 보험업</b>
피아이이	2024-10-17	08/09	32	858	55	삼성증권	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
더즌	2024-10-02	07/26	21	421	114	한국투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
와이즈넛	2024-09-26	04/25	61	352	43	삼성증권	기타 소프트웨어 자문, 개발 및 공
온코크로스	2024-09-12	01/05	52	2	-92	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
동국생명과학	2024-08-29	06/28	70	1,202	42	NH 투자증권, KB증권	의약품 제조업
데이원컴퍼니(구 패스트캠퍼스)	2024-08-22	05/24	61	1,166	-79	미래에셋증권, 삼성증권	기타 기술 및 직업훈련학원
키움스팩 9 호	2024-06-04	04/17	0	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.11.02 기준)

도표 59. IPO 수요예측 진행 기업: 28 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
쓰리에이로직스	2024.12.04~12.10	15,700~18,200	-	292	1,458 ~ 1,690	미래에셋증권, 신한투자증권
파인메딕스	2024.11.28~12.04	9,000~10,000	-	81	506 ~ 563	한국투자증권
벳트	2024.11.22~11.28	3,500~3,900	-	166	480 ~ 535	신한투자
아이에스티이	2024.11.15~11.21	9,700~11,400	-	155	903 ~ 1,061	KB증권
디비금융스팩 13 호	2024.11.13~11.14	2,000~2,000	-	120	127 ~ 127	DB금융투자
온코닉테라퓨틱스	2024.11.04~11.08	16,000~18,000	-	248	1,729 ~ 1,945	NH 투자증권
씨케이솔루션	2024.11.04~11.08	15,700~18,000	-	494	1,975 ~ 2,264	NH 투자증권
대신밸런스스팩 19 호	2024.11.04~11.05	2,000~2,000	-	110	160 ~ 160	대신증권
교보스팩 17 호	2024.11.04~11.05	2,000~2,000	-	100	104 ~ 104	교보증권
미트박스글로벌	2024.11.01~11.07	23,000~28,500	-	230	1,279 ~ 1,585	미래에셋증권
동방메디컬	2024.10.30~11.05	9,000~10,500	-	306	1,890 ~ 2,205	NH 투자증권
하나스팩 34 호	2024.10.30~10.31	2,000~2,000	-	80	90 ~ 90	하나증권
엔오토	2024.10.29~11.04	12,000~14,000	-	210	1,390 ~ 1,621	한국투자증권
사이냅소프트	2024.10.29~11.04	21,000~24,500	-	212	1,058 ~ 1,234	NH 투자증권
위츠	2024.10.28~11.01	5,300~6,400	-	159	658 ~ 795	신한투자증권
신한스팩 15 호	2024.10.28~10.29	2,000~2,000	-	78	87 ~ 87	신한투자증권
에스켐	2024.10.28~11.01	13,000~14,600	-	254	1,012 ~ 1,136	NH 투자증권
닷밀	2024.10.24~10.30	11,000~13,000	13,000	156	1,189	미래에셋증권
쓰리빌리언	2024.10.24~10.30	4,500~6,500	4,500	144	1,415	한국투자증권
오름테라퓨틱	2024.10.24~10.30	30,000~36,000	-	900	6,429 ~ 7,714	한국투자증권
노마스	2024.10.23~10.29	27,200~30,200	30,200	341	3,235	대신증권
더본코리아	2024.10.18~10.24	23,000~28,000	34,000	1,020	4,918	한국투자증권, NH 투자증권
토모큐브	2024.10.17~10.23	10,900~13,400	16,000	320	2,037	대신증권
유진스팩 11 호	2024.10.15~10.16	2,000~2,000	2,000	90	94	유진증권
에어레인	2024.10.15~10.21	16,000~18,500	23,000	276	1,880	신영증권
에이치이엠파마	2024.10.14~10.18	16,400~19,000	23,000	160	1,601	신한투자증권
탑권토탈솔루션	2024.10.14~10.18	12,000~14,000	18,000	450	3,527	KB증권
에이렉스	2024.10.11~10.17	11,500~13,500	16,000	240	3,045	한국투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.11.02 기준)

## V. 2024년 10월 Post-IPO 유망주

도표 60. 2024년 10월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	성우 (458650,KQ)	클로봇 (466100,KQ)	웨이비스 (289930,KQ)	인스피언 (465480,KQ)	와이제이링크 (209640,KQ)
주력분야(%) (2023년 기준)	이차전지 부품 81.5% 자동차 전장부품 14.7% 기타 매출 3.8%	클로봇:서비스 51.3% 클로봇:솔루션 등 4.3% 로아스(자회사) 49.4% 내부 거래 -4.9%	제품 매출 94.6% 상품 매출 1.1% 기타 매출 4.3%	EAI 사업 42.8% 보안솔루션 사업 46.9% EDI 사업 8.5% 기타 매출 1.8%	PCB 이송장비 73.3% PCB 추적장비 17.2% SMT 후공정 장비 1.8% 스마트팩토리솔루션 1.1% 기타 매출 6.5%
매출액(십억원)	150.4	38.1	36.6	19.1	60.1
영업이익(십억원)	25.0	-1.8	1.9	4.8	9.7
영업이익률(%)	<b>16.6</b>	<b>-4.7</b>	<b>5.2</b>	<b>25.3</b>	<b>16.2</b>
순이익(십억원)	20.5	-1.4	0.5	5.4	7.3
순이익률(%)	13.6	-3.6	1.4	28.1	12.2
PER(배)	<b>21.2</b>	-	<b>194.2</b>	<b>15.4</b>	<b>21.8</b>
시가총액(십억원)	430	195	107	83	159
공모가 (공모가밴드)	32,000원 (밴드: 25,000 ~ 29,000)	13,000원 (밴드: 9,400 ~ 10,900)	15,000원 (밴드: 11,000 ~ 12,500)	12,000원 (밴드: 8,000 ~ 10,000)	12,000원 (밴드: 8,600 ~ 9,800)
현재주가(원)	28,600	8,150	8,630	8,160	11,200
시초가(원)	32,000	12,500	18,010	20,000	12,760
수요예측 경쟁률 (X:1)	516.19:1 (의무보유확약 3.25%)	933.90:1 (의무보유확약 1.44%)	1,159.89:1 (의무보유확약 0.01%)	1,069.68:1 (의무보유확약 2.98%)	800.57:1 (의무보유확약 0.43%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	816.63:1 (비례 1,633:1)	1,094.49 :1 (비례 2,189:1)	1,126.51:1 (비례 2,253:1)	1,838.4:1 (비례 3,077:1)	961.23:1 (비례 1,922:1)

참고: 2024.11.01 종가 기준, 실적은 2024년 추정치 기준

자료: 유진투자증권

## 기업분석

### 성우(458650, KQ)

NR

이차전지 안전부품 수요 증가 수혜

### 클로봇(466100, KQ)

NR

로봇산업 내 S/W 수요 확대 수혜 기대

### 웨이비스(289930, KQ)

NR

GaN RF 반도체 수요 증가 수혜 기대

### 인스피언(465480, KQ)

NR

SAP ERP 시장 성장과 함께 성장 전망

### 와이제이링크(209640, KQ)

NR

글로벌 SMT 장비 시장 성장 수혜

## 성우(458650,KQ)

## 이차전지 안전부품 수요 증가 수혜

투자의견

NR

목표주가

현재주가

28,600 원(11/01)

시가총액

430(십억원)

코스닥벤처팀 박종선\_ 02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 21.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.4배 대비 소폭 할증되어 거래 중임. 공모가 32,000원은 양호한 기관수요예측경쟁률(516.19:1)을 보여 공모가 밴드(25,000 ~ 29,000원) 상단을 초과하여 확정. 상장 첫날 시초가는 공모가인 32,000원으로 시작, 종가는 추가 하락한 28,000원으로 마감함.
- 1992년 법인 설립. 2017년 A사 무선이어폰 및 무선펜슬 이차전지 부품 공급 시작. 이를 기반으로 2018년 L사를 통해 글로벌 전기차 업체 T사향 이차전지 부품인 “Topcap Ass'y” 모듈을 공급하기 시작함. “Topcap Ass'y”은 이차전지의 폭발 및 화재를 방지하는 역할을 하는 안전 부품으로 S4623, 1865, 2170, 4680 등으로 구분함. 이외에도 자동차용 모터 케이스 및 EV Relay 관련 부품 등을 공급하고 있음. 2024년 10월 31일 코스닥 시장 신규 상장.
- 투자포인트: 이차전지 안전부품 수요 증가에 따른 실적 성장 전망. ① 글로벌 원통형 배터리 시장이 연평균 (2022 ~ 2030) 23% 증가를 전망하고 있는 가운데, ② 동사의 “Topcap Ass'y” 안전부품을 글로벌 배터리 제조업체인 L사에 국내에서 독점공급하면서 실적 성장을 견인하고 있음. ③ 2018년부터 T사향 제품 국내 최초 개발하여 공급을 시작, 누적 납품수가 23.5억개를 납품하였으며, 지속적으로 공급을 지속하고 있음. ④ 특히 4680 배터리 부품 개발을 완료하고, L사에 올해 하반기부터 공급을 시작, 내년부터 본격적인 공급으로 실적 성장에 기여할 것으로 예상.

주가(원, 11/01)	28,600
시가총액(십억원)	430

발행주식수	15,046천주
52주 최고가	32,300원
최저가	25,400원
52주 일간 Beta	-
60일 일평균거래대금	2,355억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률(2024F)	0.0%

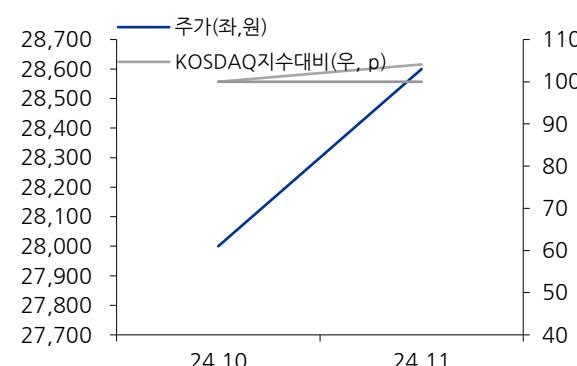
주주구성	
박채원 (외 14인)	74.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	25.0	-	-
영업이익(25)	36.4	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	134.9	146.7	150.4	181.1
영업이익	19.7	28.9	25.0	36.4
세전순이익	19.8	28.2	24.1	38.3
당기순이익	15.9	24.9	20.5	32.8
EPS(원)	1,434	2,024	1,347	2,143
증감률(%)	적지	41.1	(33.5)	59.1
PER(배)	-	-	21.2	13.3
ROE(%)	n/a	31.4	12.2	13.5
PBR(배)	-	-	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	0.7	0.2	9.0	6.2

자료: 유진투자증권



## I. 실적 추이 및 전망

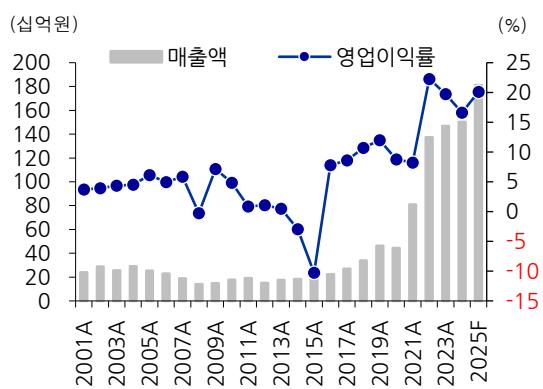
도표 61. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원 %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	18.2	18.6	22.3	26.8	34.0	46.2	44.5	80.9	137.3	146.7	150.4	181.1
증가율(% YoY)	3.3	2.1	19.9	20.4	26.9	36.0	-3.7	81.9	69.6	6.8	2.5	20.5
사업별 매출액(십억)												
이차전지	-	-	-	-	-	-	-	61.5	112.5	119.6	120.6	147.7
자동차 전장부품	-	-	-	-	-	-	-	16.0	19.0	21.5	21.9	24.2
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	3.4	5.8	5.5	7.9	9.2
사업별 비중(%)												
이차전지	-	-	-	-	-	-	-	76.0	81.9	81.5	80.2	81.5
자동차 전장부품	-	-	-	-	-	-	-	19.8	13.9	14.7	14.6	13.4
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	4.2	4.2	3.8	5.2	5.1
수익												
매출원가	16.7	17.1	19.4	23.3	28.8	38.8	38.7	70.2	95.5	103.7	109.9	128.0
매출총이익	1.5	1.5	2.8	3.5	5.2	7.5	5.8	10.7	41.8	43.0	40.5	53.1
판매관리비	2.0	3.4	1.1	1.2	1.6	1.9	1.8	4.1	11.2	14.1	15.5	16.6
영업이익	-0.5	-1.9	1.7	2.3	3.6	5.5	3.9	6.7	30.6	28.9	25.0	36.4
세전이익	-0.1	-1.5	2.0	2.1	4.1	6.9	5.8	8.9	29.7	28.2	24.1	38.3
당기순이익	-0.1	-1.5	1.9	1.9	3.5	6.3	5.0	7.4	24.8	24.9	20.5	32.8
자배당기준이익	-0.1	-1.5	1.9	1.9	3.5	6.3	5.0	7.4	23.9	24.9	20.3	32.2
이익률(%)												
매출원가율	91.8	92.2	87.2	87.0	84.7	83.9	87.1	86.7	69.6	70.7	73.1	70.7
매출총이익률	8.2	7.9	12.8	13.0	15.3	16.1	12.9	13.3	30.4	29.3	26.9	29.3
판매관리비율	11.2	18.1	4.9	4.4	4.6	4.1	4.1	5.0	8.1	9.6	10.3	9.2
영업이익률	-3.0	-10.3	7.8	8.6	10.7	12.0	8.8	8.3	22.3	19.7	16.6	20.1
세전이익률	-0.7	-8.1	8.9	7.8	12.2	14.9	13.1	11.0	21.6	19.2	16.0	21.1
당기순이익률	-0.8	-8.1	8.7	7.1	10.4	13.7	11.3	9.2	18.1	17.0	13.6	18.1
자배당기준이익률	-0.8	-8.1	8.7	7.1	10.4	13.7	11.3	9.2	17.4	17.0	13.5	17.8

주: 2021년부터 회계 기준 변경으로 인한 수치가 기존 재무제표와 달라짐.

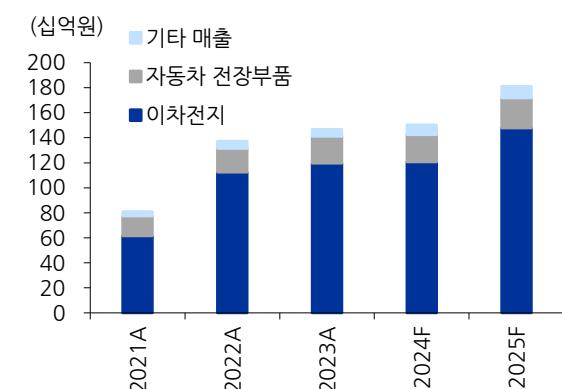
자료: 성우, 유진투자증권

도표 62. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 성우, 유진투자증권

도표 63. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 성우, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 64. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	성우	평균	신흥에스아이씨	LG 에너지솔루	삼성 SDI	에코프로비엠	에코프로머티
주가(원)	28,600		7,460	412,500	331,500	169,700	112,100
시가총액(십억원)	430.3		290.3	96,525.0	22,795.4	16,596.9	7,742.8
PER(배)							
FY22A	-	52.5	19.2	131.8	21.3	37.9	-
FY23A	-	580.4	13.8	80.9	16.5	-	2,210.5
FY24F	21.2	18.4	15.8	-	21.1	-	-
FY25F	13.3	86.8	10.8	78.0	14.2	244.3	-
PBR(배)							
FY22A	-	3.9	1.2	5.4	2.4	6.6	-
FY23A	-	7.1	1.3	5.0	1.7	20.5	16.3
FY24F	1.9	4.8	0.9	4.7	1.1	12.3	-
FY25F	1.7	4.5	0.9	4.4	1.0	11.7	-
매출액							
FY22A	45.4		477.8	25,598.6	20,124.1	5,357.6	665.3
FY23A	146.7		539.9	33,745.5	22,708.3	6,900.9	952.5
FY24F	150.4		571.8	26,061.6	17,864.3	3,192.0	-
FY25F	181.1		735.5	31,740.2	20,549.9	4,386.6	-
영업이익							
FY22A	2.6		31.0	1,213.7	1,808.0	380.7	39.0
FY23A	28.9		43.7	1,486.4	1,633.4	156.0	8.8
FY24F	25.0		35.6	842.1	830.4	3.1	-
FY25F	36.4		50.7	3,016.9	1,744.6	184.9	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	6.8	6.5	4.7	9.0	7.1	5.9
FY23A	19.7	5.5	8.1	4.4	7.2	2.3	0.9
FY24F	16.6	3.6	6.2	3.2	4.7	0.1	-
FY25F	20.1	7.3	6.9	9.5	8.5	4.2	-
순이익							
FY22A	2.4		19.6	779.8	2,039.4	272.7	15.6
FY23A	24.9		30.9	1,638.0	2,066.1	54.7	5.1
FY24F	20.5		21.6	646.4	1,122.1	-36.6	-
FY25F	32.8		31.2	2,185.4	1,811.4	96.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	0.7	19.7	7.6	37.2	10.4	23.6	-
FY23A	0.2	42.1	7.0	23.7	8.3	129.2	310.1
FY24F	9.0	40.6	7.3	28.4	10.5	116.3	-
FY25F	6.2	20.4	6.5	16.2	7.3	51.5	-
ROE(%)							
FY22A	-	12.7	6.6	5.3	12.6	26.2	6.8
FY23A	31.4	7.9	9.6	7.3	11.1	3.5	0.9
FY24F	12.2	3.0	6.2	2.5	5.4	-2.3	-
FY25F	13.5	7.6	8.4	7.8	8.1	6.0	-

참고: 2024.11.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 성우는 당사 추정치임  
자료: Quantwise, 유진투자증권

### III. 보호예수 현황

도표 65. 상장 후 유통 제한 및 유통 가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.10.31)

구분	성명	관계	주식의 종류	공모 후						매각 제한 기간	비고
				보유주식		유통 가능		매각 제한			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박재원	최대주주 본인 / 미등기임원	보통주	4,030,000	26.79%	-	-	4,030,000	26.79%	6개월	주1
	박종현	최대주주의 아들 / 대표이사	보통주	3,410,000	22.66%	-	-	3,410,000	22.66%	6개월	주1
	박종래	최대주주의 아들 / 미등기임원	보통주	1,860,000	12.36%	-	-	1,860,000	12.36%	6개월	주1
	박명자	최대주주의 배우자	보통주	1,798,000	11.95%	-	-	1,798,000	11.95%	6개월	주1
	조영근 외 9인	미등기임원	보통주	176,700	1.17%	-	-	176,700	1.17%	6개월	주1, 주4
	소계		보통주	11,274,700	74.94%	-	-	11,274,700	74.94%	-	-
1% 이상 주주	딥블루제3호 사모투자합자회사	벤처금융	보통주	301,630	2.00%	150,815	1.00%	150,815	1.00%	1개월	주2
소액주주	한국투자증권	전문투자자	보통주	120,900	0.80%	-	-	120,900	0.80%	30일	주3
우리사주조합		직원	보통주	348,440	2.32%	322,710	2.14%	25,730	0.17%	1년	주5, 주6
공모주주		기관투자자 및 일반 청약자	보통주	3,000,000	19.94%	3,000,000	19.94%	-	-	-	-
합계			보통주	15,045,670	100.00%	3,473,525	23.09%	11,572,145	76.91%	-	-

주 1) 최대주주인 박재원 4,030,000주 및 특수관계인(박종현 외 12인)이 보유한 7,244,700주는 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유 예탁하도록 되어 있으며, 동 조항 단서에 의거, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자보호를 위하여 의무보유자와 협의하여 추가적으로 2년 내에서 의무보유기간을 연장할 수 있도록 명시하고 있습니다. 이에 따라, 증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 박재원이 보유한 4,030,000주(공모 후 지분율 26.79%) 및 특수관계인(박종현 외 12인)이 보유한 7,244,700주(공모 후 지분율 48.15%)는 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.

주 2) 벤처금융의 보유주식 중 150,815주는 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장일로부터 1개월간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 3) 전문투자자의 보유주식 120,900주는 「금융투자업규정 제 4-19조 제 5호에 의거하여 상장일로부터 30일간 의무보유할 예정입니다.

주 4) 우리사주조합원 중 미등기임원에 해당하는 인원의 보유주식을 기재하였습니다.

주 5) 우리사주조합원 중 미등기임원에 해당하는 인원의 보유주식을 제외하고 기재하였습니다. (우리사주조합원 중 미등기임원 보유 주식: 176,700주)

주 6) 우리사주조합원이 양수도가 이루어진 25,730주는 각 조합원별 예탁일로부터 1년간 한국증권금융에 의무예탁될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

# 클로봇(466100,KQ)

## 로봇산업 내 S/W 수요 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

8,150(11/01)

시가총액

195(십억원)

코스닥벤처팀 박종선\_ 02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 39.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 15.4배 대비 크게 할증되어 거래 중. 공모가 13,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(939.9:1)을 보여 공모가 밴드(9400 ~ 10,900원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 3.85% 하락한 12,500원으로 시작, 종가는 10,070원으로 마감함.
- 2017년 (주)클로봇 법인 설립. 동사는 로봇 서비스 및 소프트웨어 공급은 물론 기타 상품을 공급하는 기업. 동사의 주력솔루션은 범용 자율주행 솔루션 CHAMELEON과 이기종로봇 FMS(Fleet Management System) 및 관제솔루션인 CROMS(Cloud Robot Management System)임. 또한, 로봇 서비스 제공을 위해 필요한 상품을 자회사 '로아스'를 통해 공급. 안내, 이송방역, 보안안전, 물류자동화, 제조자동화 등의 산업 영역에 솔루션을 공급. 2024년 10월 25일, 기술성장기업(기술특례) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장.
- 투자포인트: 로봇산업 내 S/W 수요 확대 수혜 기대. ① 산업용 로봇 도입이 증가하는 가운데, 범용 자율주행 솔루션 및 이기종 다중 로봇 제어 및 관제 필요성이 급격히 증가하고 있음. ② 동사는 국내 유일 범용 실내 자율주행 솔루션을 보유하고 있고, 국내 유일 클라우드 기반 이기종관제 시스템을 보유. ③ 산업 전방위 고객사 130개 이상을 확보, 최근 5년간(2019~2023) 매출 성장은 연평균 81.2% 증가함.

주가(원, 11/01)	8,150
시가총액(십억원)	195

발행주식수	23,943천주
52주 최고가	12,700원
최저가	8,150원
52주 일간 Beta	-
60일 일평균거래대금	1,025억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

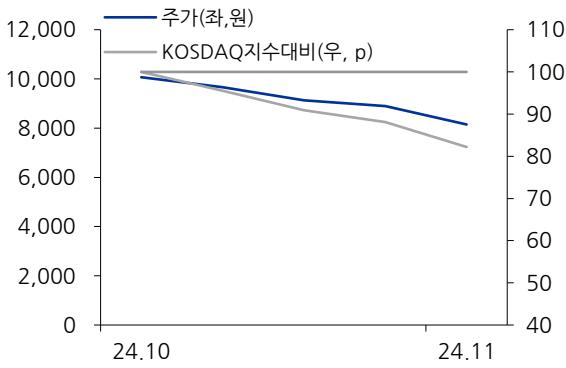
주주구성	
김창구 (외 7인)	20.2%
한국산업은행 (외 2인)	8.4%
에이티넘인베스트먼트 (외 2인)	6.3%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-1.8	-	-
영업이익(25)	4.6	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	21.0	24.2	38.1	65.4
영업이익	(2.2)	(5.8)	(1.8)	4.6
세전순익	(4.8)	(22.4)	(1.1)	5.6
당기순이익	(5.3)	(22.4)	(1.4)	5.0
EPS(원)	-536	-1,081	-57	207
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	39.3
ROE(%)	n/a	n/a	(3.0)	7.5
PBR(배)	-	-	3.1	2.9
EV/EBITDA(배)	-	-	-	30.2

자료: 유진투자증권



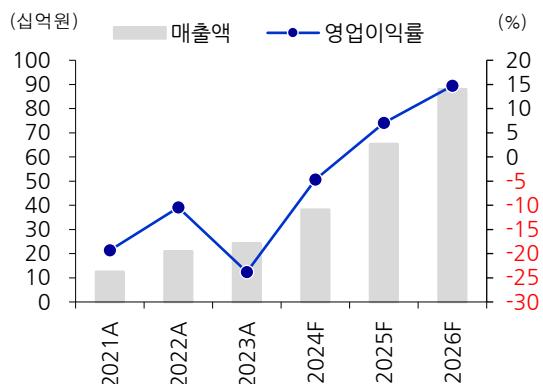
## I. 실적 추이 및 전망

도표 66. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	12.4	21.0	24.2	38.1	65.4	87.9
증가율(%),oy)	176.9	68.6	15.5	57.6	71.4	34.5
<b>세부 매출액(십억원)</b>						
클로봇:서비스	3.5	6.7	12.4	22.8	44.0	58.8
클로봇:솔루션 등	9.9	0.5	1.0	3.7	5.1	9.1
로아스(자회사)	0.0	13.9	11.9	21.4	30.5	41.0
내부 거래	-1.0	-0.1	-1.2	-9.8	-14.2	-21.0
<b>세부 매출비중(%)</b>						
클로봇:서비스	28.3	31.8	51.3	59.8	67.3	66.9
클로봇:솔루션 등	79.9	2.3	4.3	9.8	7.7	10.4
로아스(자회사)	0.0	66.3	49.4	56.1	46.7	46.6
내부 거래	-8.2	-0.5	-4.9	-25.7	-21.7	-23.9
<b>수익</b>						
매출원가	9.8	16.7	20.7	26.7	44.5	53.6
매출총이익	2.6	0.0	3.5	11.4	20.8	34.4
판매관리비	5.0	0.0	9.3	13.2	16.2	21.4
영업이익	-2.4	-2.2	-5.8	-1.8	4.6	13.0
세전이익	-11.0	-4.8	-22.4	-1.1	5.6	14.0
당기순이익	-11.1	-5.3	-22.5	-1.4	5.0	13.1
지배 당기순이익	-11.1	-5.3	-22.5	-1.4	5.0	13.1
<b>이익률(%)</b>						
매출원가율	78.8	79.6	85.5	70.1	68.1	60.9
매출총이익률	21.2	0.0	14.5	29.9	31.9	39.1
판매관리비율	40.5	0.0	38.3	34.6	24.8	24.3
영업이익률	-19.3	-10.5	-23.8	-4.7	7.0	14.7
세전이익률	-88.5	-23.1	-92.6	-2.8	8.5	15.9
당기순이익률	-89.4	-25.2	-92.8	-3.6	7.6	14.9
지배 당기순이익률	-89.4	-25.2	-92.8	-3.6	7.6	14.9

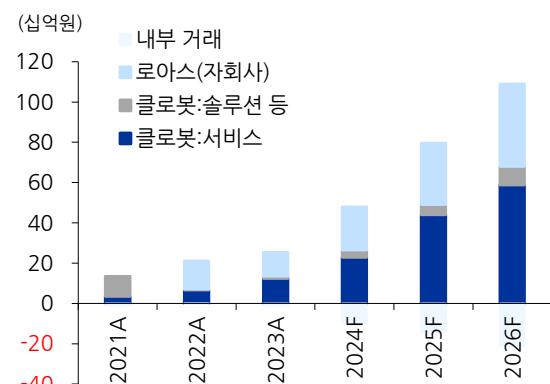
자료: 클로봇 증권신고서, 유진투자증권

도표 67. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 클로봇, 유진투자증권

도표 68. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 클로봇, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 69. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	클로봇	평균	두산에너빌리	현대로템	두산로보틱스	두산밥캣	로보스타
주가(원)	8,150		19,980	61,500	68,700	37,900	21,500
시가총액(십억원)	195.1		12,798.4	6,712.3	4,453.1	3,799.4	209.6
PER(배)							
FY22A	-	25.5	-	15.7	-	5.4	55.4
FY23A	-	156.4	183.0	18.0	-	5.5	418.9
FY24F	-	19.6	34.0	18.1	-	6.7	-
FY25F	39.3	15.4	27.5	12.7	-	6.1	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.4	1.4	2.0	-	0.7	2.0
FY23A	-	5.3	1.4	1.7	17.2	0.9	3.2
FY24F	3.1	1.9	1.7	3.3	-	0.6	-
FY25F	2.9	1.6	1.6	2.6	-	0.6	-
매출액							
FY22A	45.4		15,421.1	3,163.3	45.0	8,621.9	143.2
FY23A	24.2		17,589.9	3,587.4	53.0	9,758.9	102.7
FY24F	38.1		15,896.5	4,211.7	-	8,386.3	-
FY25F	65.4		16,707.3	5,496.8	-	8,670.7	-
영업이익							
FY22A	2.6		1,106.1	147.5	-13.2	1,071.6	1.8
FY23A	-5.8		1,467.3	210.1	-19.2	1,389.9	1.1
FY24F	-1.8		1,071.7	442.3	-	853.8	-
FY25F	4.6		1,223.8	649.0	-	898.3	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	-1.3	7.2	4.7	-29.4	12.4	1.3
FY23A	-23.8	-1.9	8.3	5.9	-36.1	14.2	1.1
FY24F	-4.7	9.1	6.7	10.5	-	10.2	-
FY25F	7.0	9.8	7.3	11.8	-	10.4	-
순이익							
FY22A	2.4		-453.2	194.5	-12.6	644.1	3.3
FY23A	-22.4		517.5	156.8	-15.9	921.5	0.7
FY24F	-1.4		637.6	369.1	-	566.4	-
FY25F	5.0		747.5	527.2	-	619.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	16.3	26.0	19.3	-	3.6	41.2
FY23A	-	7.8	8.7	11.4	-	3.2	133.7
FY24F	-	8.4	9.8	12.1	-	3.3	-
FY25F	30.2	6.4	8.9	7.7	-	2.8	-
ROE(%)							
FY22A	-	7.7	-4.8	14.1	-	13.8	3.7
FY23A	-	6.3	5.0	10.0	-6.6	16.8	0.8
FY24F	-3.0	11.7	5.7	20.2	-	9.1	-
FY25F	7.5	12.9	6.2	23.3	-	9.2	-

참고: 2024.11.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 클로봇은 당사 추정치임  
자료: Quantwise, 유진투자증권

### III. 보호예수 현황

도표 70. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.10.25)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유		
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량					
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율				
최대 주주 및 특수관계 인	김창구	최대주주	3,883,726	16.21%	3,883,726	16.21%	-	0.00%	3년	주 1)		
	권순일	계열회사 의 임원	452,100	1.89%	452,100	1.89%	-	0.00%	1년	주 2)		
	박춘성	임원	164,483	0.69%	164,483	0.69%	-	0.00%	1년	주 2)		
	김경필	임원	143,000	0.60%	143,000	0.60%	-	0.00%	1년	주 2)		
	JU YONG	계열회사 의 임원	104,649	0.44%	104,649	0.44%	-	0.00%	1년	주 2)		
	박상균	임원	44,000	0.18%	44,000	0.18%	-	0.00%	1년	주 2)		
	황서연	임원	33,000	0.14%	33,000	0.14%	-	0.00%	1년	주 2)		
벤처 금융 및 전문투자 자	최대주주 및 특수관계인 소계		4,824,958	20.14%	4,824,958	20.14%	-	0.00%	-	-		
	신한벤처 투모로우 투자조합 1호		1,923,526	8.03%	854,711	3.57%	384,714	1.61%	1개월	주 5)		
	에이티넘성장투자조합 2018		1,571,581	6.56%	942,942	3.94%	628,639	2.62%	1개월	주 6)		
	한국산업은행		1,333,332	5.57%	933,328	3.90%	400,004	1.67%	1개월	주 6)		
	어니스트-신영 페이스 메이커 투자조합		927,707	3.87%	927,707	3.87%	-	0.00%	1개월	주 5)		
	케이디비씨-엘엔에스 디지털혁신 투자 조합	855,206	3.57%	129,525	0.54%	171,050	0.71%	1년	주 3)			
				101,134	0.42%		0.00%	1개월	주 5)			
				453,497	1.89%		0.00%	1개월	주 6)			
	인터베스트딥테크투자조합		834,581	3.48%	834,581	3.48%	-	0.00%	1개월	주 5)		
	2020 프리미어 스케일업 투자조합		624,558	2.61%	499,642	2.09%	124,916	0.52%	1개월	주 6)		
	스톤브릿지신한유나콘세컨더리투자조 합		519,299	2.17%	519,299	2.17%	-	0.00%	1개월	주 5)		
	네시드-어니스트 제 1 호 투자조합		454,938	1.90%	272,954	1.14%	181,984	0.76%	1개월	주 6)		
	케이비 지식재산 투자조합 2 호		440,000	1.84%	308,000	1.29%	132,000	0.55%	1개월	주 6)		
	아이비케이-스톤브릿지라이징제 2 호 투 자조합		384,197	1.60%	384,197	1.60%	-	0.00%	1개월	주 5)		
	미래에셋증권		341,880	1.43%	341,880	1.43%	-	0.00%	1개월	주 6)		
	와이지 세렌디피티 신기술투자조합		296,274	1.24%	296,274	1.24%	-	0.00%	1년	주 3)		
	스마트대한민국네이버스-스톤브릿지라이 징투자조합		288,156	1.20%	288,156	1.20%	-	0.00%	1개월	주 5)		
	스마트그린뉴딜 소방산업펀드 5 호		271,183	1.13%	216,942	0.91%	54,241	0.23%	1개월	주 6)		

	롯데스타트업펀드 1호	209,253	0.87%	125,543	0.52%	83,710	0.35%	1개월	주 6)
스마트엘앤에스-제이와이피 투자조합	200,475	0.84%	35,475	0.15%		0.17%	1년	주 3)	
			8,866	0.04%	40,095	0.00%	1개월	주 5)	
			116,039	0.48%		0.00%	1개월	주 6)	
케이디비에이치엠지제로원신기술사업 투자조합	181,698	0.76%	25,564	0.11%	36,344	0.15%	1개월	주 5)	
하나에스엔비로보틱스 1호 신기술조합	157,300	0.66%	157,300	0.66%	-	0.00%	1개월	주 5)	
프렌드신기술사업투자조합 58호	110,000	0.46%	110,000	0.46%	-	0.00%	1개월	주 5)	
벤처금융 및 전문투자자 소계	11,925,144	49.78%	9,687,447	40.44%	2,237,697	9.34%	-	-	
1% 이상 주주	제로원액셀러레이터투자펀드 1호 합자 조합	767,547	3.20%	767,547	3.20%	-	0.00%	1년 6개월	주 7)
	주식회사 티라유텍	680,658	2.84%	680,658	2.84%	-	0.00%	1년 6개월	주 7)
	기타 기존주주	495,000	2.07%	-	0.00%	495,000	2.07%	-	-
	네이버 주식회사	418,979	1.75%	418,979	1.75%	-	0.00%	1년 6개월	주 7)
	1% 이상 주주 소계	2,362,184	9.86%	1,867,184	7.79%	495,000	2.07%		
1% 미만 주주	1% 미만 주주(14명)	직원	328,922	1.37%	152,537	0.64%	176,385	0.74%	1년 주 4)
	1% 미만 주주(28명)	직원, 기타 기존주주	921,701	3.85%	-	0.00%	921,701	3.85%	-
	1% 미만 주주 소계		1,250,623	5.22%	152,537	0.64%	1,098,086	4.58%	-
우리사주 조합	클로봇 우리사주조합	사전배정_직원	385,187	1.61%	385,187	1.61%	-	0.00%	2024년 10 월 31일 까지 주 9)
		사전배정_임원	117,887	0.49%	117,887	0.49%	-	0.00%	1년 주 2)
		우선배정	112,610	0.47%	112,610	0.47%	-	0.00%	1년 주 10)
	우리사주조합 소계		615,684	2.57%	615,684	2.57%	-	0.00%	-
공모주주	공모주주	공모주주	2,887,390	12.05%	-	0.00%	2,887,390	12.05%	-
의무인수	미래에셋증권(의무인수)	공모주주	90,000	0.38%	90,000	0.38%	-	0.00%	3개월 주 8)
합계			23,955,983	100.00%	17,237,810	71.96%	6,718,173	28.04%	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상 공백

# 웨이비스(289930, KQ)

## GaN RF 반도체 수요 증가 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

8,630 원(11/01)

시가총액

107(십억원)

코스닥벤처팀 박종선\_ 02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 26.6배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.5배 대비 크게 할증되어 거래 중. 공모가 15,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,160:1)을 보여 공모가 밴드(11,000 ~ 12,500원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 20.1% 상승한 18,010원으로 시작, 종가는 10,890원으로 마감함.
- 2017년 '기가레인(049080)'으로부터 GaN(Gallium Nitride, 질화갈륨) 반도체 사업부를 물적분할하여 (주)웨이비스 설립. 동사는 전량 수입에 의존하고 있던 핵심반도체인 GaN RF(Radio Frequency) 칩 국산화에 성공한 업체임. 2024년 10월 28일 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건으로 코스닥 시장에 신규상장.
- 투자포인트-1: 첨단산업 내 GaN RF 반도체 수요 증가로 인한 본격 성장 기대. ① 고성장하고 있는 첨단산업(첨단무기체계, 안티드론, 이동통신, 우주항공 등) 내 GaN RF 수요가 연평균(2023~2028) 13% 증가할 것으로 전망하고 있는 가운데, ② 동사는 전량 해외 수입하던 GaN RF 반도체를 국내 최초로 국산화에 성공 이후, 양산 역량을 100% 내재화한 국내 유일 기업임. ③ 올해와 내년에 약 1,000억원 추가 수주를 예상함.
- 투자포인트-2: 중장기 성장을 위한 다양한 비즈니스 추진. ① IDM 비즈니스 기반, 첨단무기체계 및 안티드론 등 주력 시장 매출 확대. ② 파운드리 서비스 확대 및 위성·우주항공 등 시장 확대 추진.

주가(원, 11/01)	8,630
시가총액(십억원)	107
발행주식수	12,420천주
52주 최고가	18,500원
최저가	8,420원
52주 일간 Beta	17.64
60일 일평균거래대금	834억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.0%

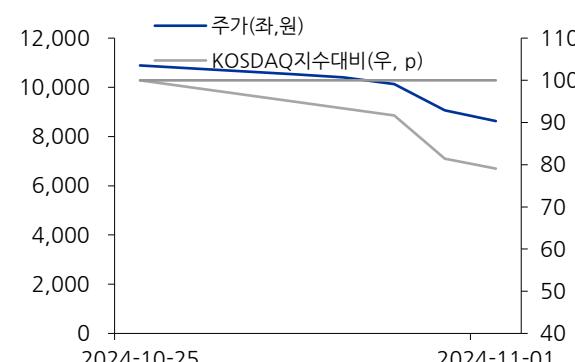
주주구성	
김경곤 (외 2인)	20.3%
에스지에이스 (외 1인)	7.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	1.9	-	-
영업이익(25)	4.0	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	4.7	16.9	36.6	41.6
영업이익	-14.2	-9.5	1.9	4.0
세전손익	-16.0	-15.0	0.5	4.0
당기순이익	-16.0	-15.0	0.5	4.0
EPS(원)	-1,946	-1,380	44	324
증감률(%)	na	na	흑전	628.8
PER(배)	na	na	194.2	26.6
ROE(%)	na	na	1.8	9.6
PBR(배)	na	na	2.7	2.5
EV/EBITDA(배)	na	na	16.6	13.1

자료: 유진투자증권



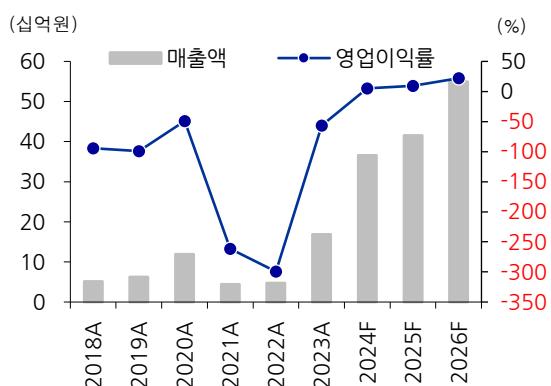
## I. 실적 추이 및 전망

도표 71. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	5.2	6.3	12.0	4.4	4.7	16.9	36.6	41.6	54.9
증가율(%), yoy	-	21.9	90.4	-63.3	8.0	256.3	116.6	13.6	32.1
세부 매출액									
제품 매출	-	-	-	3.6	3.7	16.0	34.8	39.5	52.2
상품 매출	-	-	-	0.2	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2
기타 매출	-	-	-	0.5	0.5	0.7	1.6	1.9	2.5
세부 매출 비중(%)									
제품 매출	-	-	-	82.4	77.3	94.6	95.0	95.0	95.0
상품 매출	-	-	-	5.2	12.3	1.1	0.5	0.5	0.4
기타 매출	-	-	-	12.4	10.3	4.3	4.5	4.5	4.6
수익									
매출원가	8.7	11.0	12.5	5.0	6.9	13.6	21.3	24.1	28.7
매출총이익	-3.5	-4.7	-0.5	-0.6	-2.1	3.3	15.3	17.5	26.2
판매관리비	1.4	1.5	5.3	10.9	12.1	12.8	13.4	13.5	14.1
영업이익	-4.9	-6.2	-5.9	-11.5	-14.2	-9.5	1.9	4.0	12.1
세전이익	-5.6	-8.1	-26.8	-12.2	-16.0	-15.0	0.5	4.0	12.5
당기순이익	-5.6	-8.1	-26.8	-12.2	-16.0	-15.0	0.5	4.0	12.5
이익률(%)									
매출원가율	168.2	174.7	104.3	114.4	144.5	80.6	58.1	57.9	52.3
매출총이익률	-68.3	-74.5	-4.3	-14.1	-44.5	19.4	41.9	42.1	47.7
판매관리비율	26.2	24.4	44.6	247.2	254.9	75.7	36.7	32.5	25.7
영업이익률	-94.4	-98.9	-49.0	-261.3	-299.4	-56.4	5.2	9.6	22.0
세전이익률	-108.5	-129.1	-223.7	-278.6	-337.3	-88.9	1.4	9.7	22.8
당기순이익률	-108.5	-129.1	-223.7	-278.6	-337.3	-88.9	1.4	9.7	22.8

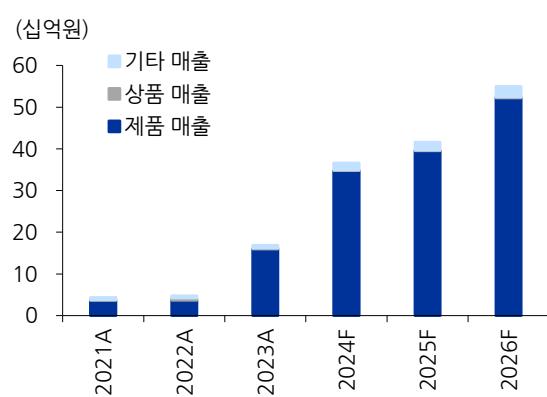
자료: 웨이비스 증권신고서(2024.10.07), 유진투자증권

도표 72. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 웨이비스, 유진투자증권

도표 73. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 웨이비스, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 74. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	웨이비스	평균	한화에어로스	한국항공우주	LIG 넥스원	한화시스템	아이쓰리시스템
주가(원)	8,630		378,500	57,600	243,000	17,470	37,250
시가총액(십억원)	107.2		17,252.5	5,614.6	5,346.0	3,300.4	264.7
PER(배)							
FY22A	-	24.7	19.1	41.9	16.5	-	21.3
FY23A	-	14.6	7.7	21.8	16.4	9.4	18.0
FY24F	194.2	23.2	25.3	24.1	25.6	23.0	18.1
FY25F	26.6	17.5	17.2	18.9	20.3	15.0	16.0
PBR(배)							
FY22A	-	1.9	1.3	3.5	2.2	1.0	1.6
FY23A	-	2.3	1.8	3.1	2.7	1.5	2.5
FY24F	2.7	3.3	4.1	3.2	4.3	1.5	-
FY25F	2.5	2.8	3.4	2.8	3.7	1.4	-
매출액							
FY22A	4.7		7,060.4	2,786.9	2,220.8	2,188.0	83.9
FY23A	16.9		9,359.0	3,819.3	2,308.6	2,453.1	121.5
FY24F	36.6		10,347.5	3,692.2	3,008.9	2,789.7	124.7
FY25F	41.6		11,473.3	4,345.3	3,610.6	3,096.7	137.6
영업이익							
FY22A	-14.2		400.4	141.6	179.1	39.1	5.7
FY23A	-9.5		691.1	247.5	186.4	92.9	12.2
FY24F	1.9		1,310.1	286.9	245.3	221.2	14.5
FY25F	4.0		1,554.1	369.4	326.0	253.2	16.5
영업이익률(%)							
FY22A	-299.6	5.5	5.7	5.1	8.1	1.8	6.8
FY23A	-56.4	7.2	7.4	6.5	8.1	3.8	10.0
FY24F	5.2	9.6	12.7	7.8	8.2	7.9	11.6
FY25F	9.6	10.3	13.6	8.5	9.0	8.2	12.0
순이익							
FY22A	-16.0		146.6	115.9	122.9	-80.8	6.2
FY23A	-15.0		976.9	221.4	175.0	343.1	12.6
FY24F	0.5		823.0	230.5	210.6	139.4	14.6
FY25F	4.0		1,132.7	295.1	262.9	213.2	16.5
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	13.4	8.6	15.1	9.9	21.8	11.6
FY23A	-	9.2	5.3	12.7	10.2	5.9	11.7
FY24F	16.6	12.6	12.0	13.5	15.9	9.1	-
FY25F	13.1	10.1	10.0	10.8	11.9	7.8	-
ROE(%)							
FY22A	-	6.2	3.7	8.4	14.5	-3.8	8.1
FY23A	-	17.2	22.7	14.4	17.6	16.4	14.9
FY24F	1.8	13.7	16.4	13.5	18.5	6.3	-
FY25F	9.6	15.9	19.3	15.4	19.8	9.2	-

참고: 2024.11.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 웨이비스는 증권신고서 기준임  
자료: Quantwise, 유진투자증권

### III. 보호예수 현황

도표 75. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2024.10.28)

주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
김경곤	최대주주	2,438,256	19.63%	2,438,256	19.63%	-	-	5년	주 1)
김세윤	특수관계인	76,924	0.62%	76,924	0.62%	-	-	3년	주 2)
스마트 수소경제 E-신산업 BSK 10호 투자조합	기타 기존주주	76,922	0.62%	38,460	0.31%	-	-	1개월	주 3)
신한 제이앤 웨이브 신기술사업투자조합		276,924	0.00%	38,462	0.31%	-	-	3개월	주 4)
비엔케이-현대 방산기술혁신펀드		230,770	2.23%	138,460	1.11%	-	-	1개월	주 3)
비엔케이-현대 방산기술혁신펀드		230,770	0.00%	138,464	1.11%	-	-	3개월	주 4)
스마트현대그린뉴딜펀드		76,924	1.86%	115,390	0.93%	-	-	1개월	주 3)
스마트 그린뉴딜 SGC 투자조합		153,847	0.00%	115,380	0.93%	-	-	3개월	주 4)
에스브이아이씨 56호 신기술사업투자조합		230,769	0.62%	38,460	0.31%	-	-	1개월	주 3)
에스티엘 제 15호 사모투자합자회사		692,307	0.00%	38,464	0.31%	-	-	3개월	주 4)
엘앤에스글로벌반도체성장투자조합		527,456	1.24%	76,920	0.62%	-	-	1개월	주 3)
제이앤무림웨이브신기술사업투자조합		517,241	0.00%	76,927	0.62%	-	-	3개월	주 4)
KTBN 16 호 벤처투자조합	기타 기존주주	260,870	1.86%	115,380	0.93%	-	-	1개월	주 3)
로그 성장기여 3호펀드		260,869	0.00%	115,389	0.93%	-	-	3개월	주 4)
한국투자 Industry4.0 벤처펀드		231,495	5.57%	346,150	2.79%	-	-	1개월	주 3)
미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합		130,000	0.00%	346,157	2.79%	-	-	3개월	주 4)
한국투자 Re-Up 투자조합	기타 기존주주	117,212	4.25%	184,610	1.49%	158,237	1.27%	1개월	주 5)
한국투자 핵심역량 레버리지 펀드		37,771	0.00%	184,609	1.49%	158,237	0.00%	3개월	주 6)

한국투자 Future 투자조합(17)	25,515	0.21%	8,930	0.07%	7,654	0.06%	1 개월	주 5)	
		0.00%	8,931	0.07%		0.00%	3 개월	주 6)	
한국투자 Joint 투자조합(17)	25,515	0.21%	8,930	0.07%	7,654	0.06%	1 개월	주 5)	
		0.00%	8,931	0.07%		0.00%	3 개월	주 6)	
한국투자 하이(High) 투자조합(17)	25,478	0.21%	8,920	0.07%	7,643	0.06%	1 개월	주 5)	
		0.00%	8,915	0.07%		0.00%	3 개월	주 6)	
코너스톤 청룡 1호 신기술조합	231,493	1.86%	81,020	0.65%	69,448	0.56%	1 개월	주 5)	
		0.00%	81,025	0.65%		0.00%	3 개월	주 6)	
케이티스마트공장투자조합(KT 스마트공장투자조합)	68,965	0.56%	24,140	0.19%	20,689	0.17%	1 개월	주 5)	
		0.00%	24,136	0.19%		0.00%	3 개월	주 6)	
현대기술투자(주)	34,482	0.28%	12,070	0.10%	10,345	0.08%	1 개월	주 5)	
		0.00%	12,067	0.10%		0.00%	3 개월	주 6)	
수성자산운용(주)	40,000	0.32%	14,000	0.11%	12,000	0.10%	1 개월	주 5)	
		0.00%	14,000	0.11%		0.00%	3 개월	주 6)	
이베스트투자증권	9,000	0.07%	3,150	0.03%	2,700	0.02%	1 개월	주 5)	
		0.00%	3,150	0.03%		0.00%	3 개월	주 6)	
에이스투자금융 IB	13,000	0.10%	6,500	0.05%	-	0.00%	1 개월	주 3)	
		0.00%	6,500	0.05%		0.00%	3 개월	주 4)	
디에스투자증권	6,000	0.05%	3,000	0.02%	-	0.00%	1 개월	주 3)	
		0.00%	3,000	0.02%		0.00%	3 개월	주 4)	
수성자산운용(주)	13,000	0.10%	6,500	0.05%	-	0.00%	1 개월	주 3)	
		0.00%	6,500	0.05%		0.00%	3 개월	주 4)	
무림캐피탈(주)	134,818	1.09%	47,190	0.38%	40,445	0.33%	1 개월	주 5)	
		0.00%	47,183	0.38%		0.00%	3 개월	주 6)	
KB증권(군공·한화 첨단국방과 4차산업 혁명 벤처육성 일반사모증권투자신탁 1호의 신탁업자 지위)	230,768	1.86%	230,768	1.86%	-	0.00%	1 년	주 7)	
에스지에이스 유한회사	1,331,198	10.72%	465,920	3.75%		3.22%	1 개월	주 5)	
		0.00%	465,919	3.75%		0.00%	3 개월	주 6)	
기타 법인투자자 (소액주주)	395,284	3.18%	-	0.00%	395,284	3.18%	-	-	
기타 개인투자자 (소액주주)	1,180,338	9.50%	-	0.00%	1,180,338	9.50%	-	-	
웨이비스 우리사주조합	우리사주조합	784,000	6.31%	784,000	6.31%	-	0.00%	5 년	주 8)
기관투자자 및 일반청약자	상장주선인	1,490,000	12.00%	-	0.00%	1,490,000	12.00%	-	-
상장주선인 의무인수분	공모주주	44,700	0.36%	44,700	0.36%	-	0.00%	3 개월	주 9)
<b>합계</b>	-	12,420,111	100.00%	8,151,678	65.63%	4,268,433	34.37%	-	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상 공백

# 인스피언(465480, KQ)

## SAP ERP 시장 성장과 함께 성장 전망

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

8,160 원(11/01)

시가총액

83(십억원)

코스닥벤처팀 박종선\_ 02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 15.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.7배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 12,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,070:1)을 보여 공모가 밴드(8,000 ~ 10,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 시초가는 공모가 대비 66.7% 상승한 20,000원에 시작, 종가는 추가 하락한 15,820원으로 마감함.
- 2009년 인스피언(주) 법인 설립. 동사는 기업고객을 대상으로 SAP(글로벌 ERP[Enterprise Resource Planning] 1위 기업) 컨설팅 사업 및 보안솔루션을 제공. 2024년 10월 17일 코스닥 시장에 신규 상장.
- 투자포인트-1: SAP ERP 시장 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망. ① 국내 대기업 계열사 중 90% 이상이 사용하고 있는 SAP사의 ERP 제품을 기반으로, ② 동사는 SAP의 EAI(Enterprise Application Integration)를 공급. ③ 또한, SAP ERP 시스템 내 보안솔루션을 제공하고 있음. ④ 특히, EAI 컨설팅 및 보안솔루션은 구축은 물론 구축 이후 운영 서비스 및 유지보수 비중이 증가, 중장기적으로 안정적인 실적 성장에도 긍정적임.
- 투자포인트-2: EDI SaaS 플랫폼 사업 확대를 통한 중장기 성장 동력 확보 추진. ① 글로벌 EDI(Electronic Data Interchange)시장이 연평균 12.5% 성장할 것으로 전망하고 있는 가운데, ② 국내 유일 EDI SaaS 제품을 개발, 국내 정부의 NEP(New Excellent Product) 인증을 획득하였음. ③ 공공기관 의무 구매에 따른 수혜가 기대됨.

주가(원, 11/01)	8,160
시가총액(십억원)	83
발행주식수	10,138천주
52주 최고가	21,200원
최저가	8,150원
52주 일간 Beta	8.37
60일 일평균거래대금	1,061억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2024F)	0.0%

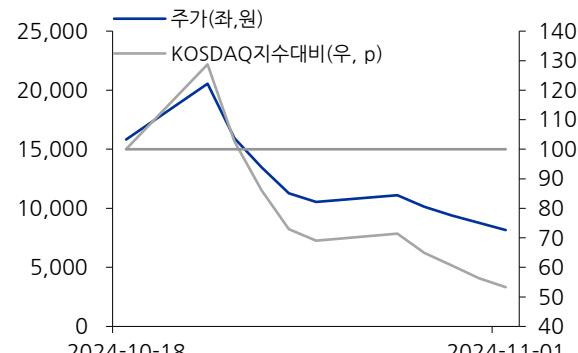
주주구성	
최정규 (외 8인)	73.1%
인스피언우리사주 (외 1인)	0.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	4.8	-	-
영업이익(25)	5.6	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	13.2	16.1	19.1	22.1
영업이익	2.3	4.0	4.8	5.6
세전순이익	2.5	5.7	6.1	7.0
당기순이익	2.3	5.1	5.4	6.2
EPS(원)	303	668	530	611
증감률(%)	-17.5	120.2	-20.6	15.2
PER(배)	na	na	15.4	13.4
ROE(%)	18.7	31.3	15.3	11.4
PBR(배)	na	na	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	na	na	9.7	7.5

자료: 유진투자증권



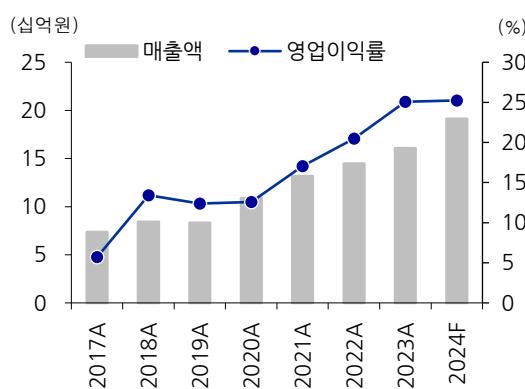
## I. 실적 추이 및 전망

도표 76. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
<b>매출액</b>	7.4	8.4	8.3	10.9	13.3	13.2	16.1	19.1
증가율(% ,yoy)	-	14.1	-1.0	30.7	22.1	-0.6	21.6	18.7
<b>세부 매출액</b>								
EAI 사업	-	-	4.4	5.0	6.7	6.8	6.9	7.9
보안솔루션 사업	-	-	3.4	5.5	6.1	5.4	7.5	8.0
EDI 사업	-	-	0.0	0.0	0.0	0.9	1.4	2.9
기타 매출	-	-	0.5	0.4	0.5	0.2	0.3	0.3
<b>세부 매출 비중(%)</b>								
EAI 사업	-	-	52.8	45.9	50.5	51.2	42.8	41.3
보안솔루션 사업	-	-	40.8	50.5	45.5	40.9	46.9	41.7
EDI 사업	-	-	0.0	0.0	0.0	6.6	8.5	15.4
기타 매출	-	-	6.4	3.6	4.0	1.3	1.8	1.5
<b>수익</b>								
영업비용	7.0	7.3	7.3	9.5	10.9	11.5	12.1	14.3
영업이익	0.4	1.1	1.0	1.4	2.2	3.0	4.0	4.8
세전이익	0.4	1.0	1.2	1.3	3.1	3.1	5.7	6.1
당기순이익	0.4	1.0	1.2	1.3	2.8	2.8	5.1	5.4
<b>이익률(%)</b>								
영업비용률	94.3	86.6	87.6	87.4	82.9	79.5	74.9	74.8
영업이익률	5.7	13.4	12.4	12.6	17.1	20.5	25.1	25.2
세전이익률	5.6	12.2	14.8	12.2	23.3	21.5	35.6	32.0
당기순이익률	5.4	12.0	14.4	11.8	21.2	19.3	31.5	28.1

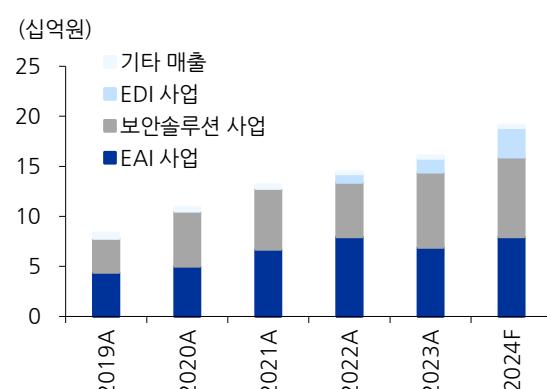
자료: 인스피언 증권신고서, 유진투자증권

도표 77. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 인스피언, 유진투자증권

도표 78. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 인스피언, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 79. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	인스피언	평균	더존비즈온	웹케시	한글과컴퓨터	모코엠시스	영림원소프트
주가(원) 시가총액(십억원)	8,160 82.7		57,000 1,731.8	7,110 97.0	18,630 450.5	1,263 30.9	6,820 55.5
PER(배)							
FY22A	-	20.7	48.7	17.3	6.6	-	10.3
FY23A	-	24.3	25.9	22.9	23.5	29.5	19.7
FY24F	15.4	17.7	32.7	11.0	9.5	-	-
FY25F	13.4	16.1	29.3	10.1	8.9	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.8	2.5	1.9	0.9	1.8	1.7
FY23A	-	1.5	1.9	1.2	1.0	1.6	1.6
FY24F	1.6	1.8	3.2	0.9	1.2	-	-
FY25F	1.4	1.6	2.9	0.8	1.1	-	-
매출액							
FY22A	13.2		304.3	87.9	242.0	23.2	57.5
FY23A	16.1		353.6	73.6	271.1	24.6	55.5
FY24F	19.1		408.2	76.4	313.5	-	-
FY25F	22.1		454.8	83.7	348.9	-	-
영업이익							
FY22A	2.3		45.5	20.6	25.0	1.6	6.4
FY23A	4.0		69.1	13.7	34.2	0.7	2.9
FY24F	4.8		84.0	14.6	52.4	-	-
FY25F	5.6		97.2	16.9	61.7	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	17.6	13.3	15.0	23.4	10.3	6.7	11.2
FY23A	25.1	11.8	19.5	18.6	12.6	2.9	5.2
FY24F	25.3	18.8	20.6	19.1	16.7	-	-
FY25F	25.5	19.8	21.4	20.2	17.7	-	-
순이익							
FY22A	2.3		23.1	11.5	16.7	-1.7	7.2
FY23A	5.1		34.3	5.6	-27.5	1.1	3.8
FY24F	5.4		75.9	8.8	53.6	-	-
FY25F	6.2		63.1	9.6	60.0	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	11.8	18.6	9.5	13.2	-	5.8
FY23A	-	11.0	11.4	9.1	-	13.0	10.4
FY24F	9.7	8.0	15.4	4.8	3.7	-	-
FY25F	7.5	6.7	13.1	4.0	2.8	-	-
ROE(%)							
FY22A	18.7	4.9	4.9	11.4	3.2	-12.7	17.6
FY23A	31.3	4.3	7.8	5.4	-5.8	5.5	8.6
FY24F	15.3	11.6	15.4	8.4	10.9	-	-
FY25F	11.4	10.4	11.2	8.8	11.2	-	-

참고: 2024.11.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 인스피언은 증권신고서 기준임  
자료: Quantwise, 유진투자증권

### III. 보호예수 현황

도표 80. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2024.10.17)

주주명	회사와의 관계	주식의 종류	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유		
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량					
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율				
최경규	임원	보통주	3,136,000	30.9%	3,136,000	30.9%	-	-	6개월	주 1)		
전동일			1,664,000	16.4%	1,664,000	16.4%	-	-				
신동하			1,600,000	15.8%	1,600,000	15.8%	-	-				
이승현			585,600	5.8%	585,600	5.8%	-	-				
송균상			153,600	1.5%	153,600	1.5%	-	-				
전현석			118,400	1.2%	118,400	1.2%	-	-				
정판준			118,400	1.2%	118,400	1.2%	-	-				
성호상			16,000	0.2%	16,000	0.2%	-	-				
소계			7,392,000	72.9%	7,392,000	72.9%	-	-				
한국투자증권	전문투자자	보통주	261,872	2.6%	9,600	0.1%	-	-	6개월	주 2)		
소계					252,272	2.5%	-	-	1개월	주 3)		
김용준	1% 이상 주주	보통주	118,400	1.2%	-	-	118,400	1.2%	-	-		
소계			118,400	1.2%	-	-	118,400	1.2%	-	-		
오세운 외 4인	직원	보통주	48,000	0.5%	-	-	48,000	0.5%	-	-		
소계			48,000	0.5%	-	-	48,000	0.5%	-	-		
공모주주	공모주식	보통주	2,186,909	21.6%	-	-	2,186,909	21.6%	-	-		
우리사주조합			63,091	0.6%	63,091	0.6%	-	-	1년	주 4)		
소계			2,250,000	22.2%	63,091	0.6%	2,186,909	21.6%	-	-		
상장주선인 의무인수분	-	보통주	67,500	0.7%	67,500	0.7%	-	-	3개월	주 5)		
합계	-	-	10,137,772	100.0%	7,784,463	76.8%	2,353,309	23.2%	-	-		

주 1) 최대주주인 최경규 및 임원 7인이 보유한 7,392,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유 예정입니다.

주 2) 한국투자증권(주)가 보유한 9,600주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유 예정입니다.

주 3) 한국투자증권(주)가 보유한 252,272주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 5 호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 한국예탁결제원에 의무보유 예정입니다.

주 4) 금번 공모시 우선배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 예탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 예탁일로부터 1년이 경과하기 이전까지 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약)수령에 따라 확정됩니다.

주 5) 상장주선인 한국투자증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 67,500주(10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 와이제이링크(209640,KQ)

## 글로벌 SMT 장비 시장 성장 수혜

투자의견

NR

목표주가

현재주가

11,200 원(11/01)

시가총액

159(십억원)

코스닥벤처팀 박종선\_ 02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 21.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 19.5배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 12,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(801:1)을 보여 공모가 밴드(8,600 ~ 9,800원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 6.3% 상승한 12,760원으로 시작, 종가는 추가 상승한 21,800원으로 마감함.
- 2009년 와이제이링크(주) 설립. 동사는 PCB(Printed Circuit Board, 인쇄회로기판) 기판에 부품을 장착하는 SMT (Surface Mounted Technology, 표면실장기술) 공정 장비를 제공하는 국내 선도 기업. 설립 이후 글로벌 5개 지역 (일본, 중국, 멕시코, 유럽, 인도)에 판매 법인 설립을 통해 글로벌 진출. 10월 18일 코스닥 시장 신규 상장.
- 투자포인트-1: 글로벌 SMT 장비 시장 성장과 함께 실적 성장 지속 전망. ① 글로벌 SMT 시장이 연평균(2002 ~ 2028) 7.7% 성장을 전망하고 있는 가운데, ② 동사는 15년간의 업력, 국내 및 베트남 생산 인프라 구축, 글로벌 5개 판매 법인 및 33개 파트너사 기반 CS 역량 구축으로 글로벌 Top-tier 고객사 확보에 성공함.
- 투자포인트-2: 글로벌 생산 인프라 확장 등 중장기 성장 동력 구축 중. ① 멕시코 생산법인(2025년 가동 예정), 인도 생산법인(2027년 가동 예정), 유럽 생산법인(2028년이후 가동 예정) 확장을 추진. ② SMT Full Line 구축을 통한 시장 지배력 강화. ③ 글로벌 선도 패키징 업체 제품 공급 레퍼런스 확보로 반도체 패키징 시장 본격 진출 추진.

주가(원, 11/01)	11,200
시가총액(십억원)	159
발행주식수	14,222천주
52주 최고가	24,000원
최저가	11,200원
52주 일간 Beta	19.13
60일 일평균거래대금	2,758억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2024F)	0.0%

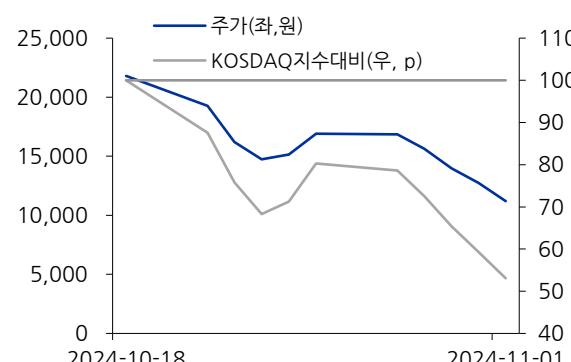
주주구성	
박순일 (외 5인)	30.8%
비비드인베스트먼트 (외 3인)	0.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	9.7	-	-
영업이익(25)	15.4	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	59.1	48.6	60.1	75.0
영업이익	13.7	9.2	9.7	15.4
세전순이익	14.0	8.2	8.6	15.2
당기순이익	12.0	7.1	7.3	13.0
EPS(원)	1,186	636	514	917
증감률(%)	적지	(46.4)	(19.2)	78.3
PER(배)	-	-	21.8	12.2
ROE(%)	n/a	21.1	11.0	13.3
PBR(배)	-	-	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	1.5	1.6	10.9	7.0

자료: 유진투자증권



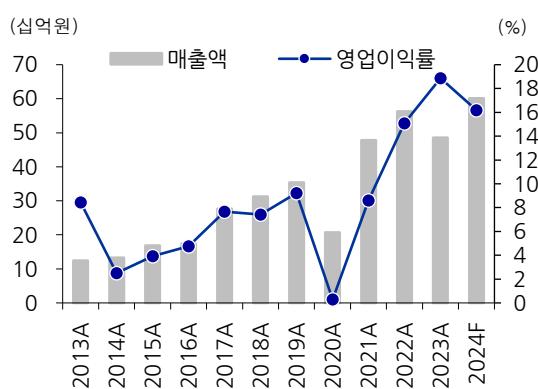
## I. 실적 추이 및 전망

도표 81. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	12.5	13.3	16.9	17.4	27.7	31.2	35.4	20.7	47.8	56.3	48.6	60.1
증가율(% YoY)	-	6.4	27.2	3.3	59.2	12.6	13.4	-41.4	130.2	17.9	-13.8	23.9
사업별 매출액(십억)												
PCB 이송장비	-	-	-	-	-	-	-	-	35.7	41.5	35.6	40.9
PCB 추적장비	-	-	-	-	-	-	-	-	6.2	9.4	8.3	8.4
SMT 후공정 장비	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8	1.2	0.9	0.7
스마트팩토리솔루	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4	0.5	0.6	0.5
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6	3.7	3.2	9.6
사업별 비중(%)												
PCB 이송장비	-	-	-	-	-	-	-	-	74.7	73.7	73.3	68.1
PCB 추적장비	-	-	-	-	-	-	-	-	13.1	16.7	17.2	14.0
SMT 후공정 장비	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6	2.1	1.8	1.1
스마트팩토리솔루	-	-	-	-	-	-	-	-	3.0	0.8	1.1	0.9
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	-	7.6	6.6	6.5	15.9
수익												
매출원가	9.3	9.9	12.4	12.1	19.9	21.9	24.2	15.7	36.4	36.6	27.1	37.4
매출총이익	3.2	3.3	4.4	5.3	7.8	9.3	11.2	5.1	11.4	19.7	21.5	22.7
판매관리비	2.1	3.0	3.8	4.4	5.7	7.0	7.9	5.0	7.3	11.2	12.4	13.0
영업이익	1.1	0.3	0.7	0.8	2.1	2.3	3.3	0.1	4.1	8.5	9.2	9.7
세전이익	0.5	0.5	0.7	1.0	1.6	2.1	3.4	-1.1	5.2	14.0	8.2	8.6
당기순이익	0.5	0.4	0.6	0.8	1.2	1.5	3.0	-0.9	4.3	12.0	7.1	7.3
지배당기순이익	0.5	0.4	0.6	0.8	1.2	1.5	3.0	-0.9	4.3	12.0	7.1	7.3
이익률(%)												
매출원이율	74.6	74.8	73.6	69.7	72.0	70.1	68.5	75.5	76.2	65.1	55.7	62.2
매출총이익률	25.4	25.2	26.4	30.3	28.0	29.9	31.5	24.5	23.8	34.9	44.3	37.8
판매관리비율	16.9	22.7	22.4	25.5	20.4	22.5	22.3	24.3	15.2	19.8	25.4	21.6
영업이익률	8.4	2.5	3.9	4.8	7.7	7.4	9.2	0.3	8.6	15.1	18.9	16.2
세전이익률	4.3	3.4	4.2	5.8	5.7	6.6	9.5	-5.4	10.9	24.8	16.9	14.4
당기순이익률	4.0	2.9	3.5	4.8	4.3	4.7	8.6	-4.5	9.0	21.2	14.5	12.2
지배당기순이익률	4.0	2.9	3.5	4.8	4.3	4.7	8.6	-4.5	9.0	21.2	14.5	12.2

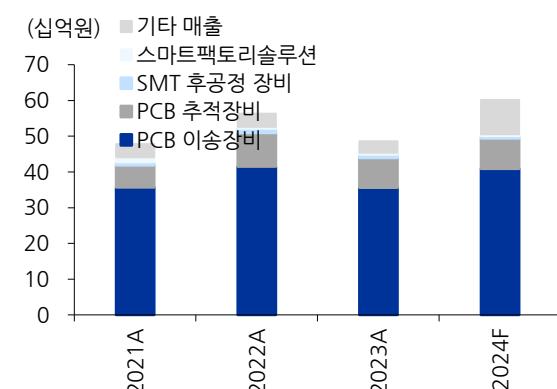
자료: 와이제이링크, 유진투자증권

도표 82. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 와이제이링크, 유진투자증권

도표 83. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 와이제이링크, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 84. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	와이제이링크	평균	고영	로체시스템즈	네오셈	제너셈	대덕
주가(원)	11,200	11,000	18,120	11,130	8,050	6,200	
시가총액(십억원)	159.3	755.2	277.2	488.3	70.6	210.1	
PER(배)							
FY22A	-	11.2	22.3	6.0	12.9	3.7	11.3
FY23A	-	30.0	51.8	10.8	37.9	31.9	17.5
FY24F	21.8	19.5	25.2	13.9	-	-	-
FY25F	12.2	14.9	22.3	7.5	-	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	1.8	2.8	1.1	2.0	1.1	0.4
FY23A	-	2.7	3.6	0.8	3.7	2.8	0.4
FY24F	1.7	2.3	2.5	2.1	-	-	-
FY25F	1.5	2.0	2.3	1.6	-	-	-
매출액							
FY22A	45.4	275.4	144.6	74.7	59.6	1,661.9	
FY23A	48.6	225.6	105.3	100.9	56.5	1,279.3	
FY24F	60.1	233.0	183.0	-	-	-	-
FY25F	75.0	267.2	250.0	-	-	-	-
영업이익							
FY22A	2.6	44.3	26.4	8.4	8.5	196.9	
FY23A	9.2	20.4	11.9	8.1	3.6	31.3	
FY24F	9.7	22.2	24.0	-	-	-	-
FY25F	15.4	36.3	40.0	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	15.0	16.1	18.3	11.2	14.3	11.9
FY23A	18.9	8.7	9.0	11.3	8.0	6.3	2.5
FY24F	16.1	11.3	9.5	13.1	-	-	-
FY25F	20.6	14.8	13.6	16.0	-	-	-
순이익							
FY22A	2.4	39.3	20.3	10.0	12.2	133.4	
FY23A	7.1	21.9	8.9	8.3	3.6	35.9	
FY24F	7.3	30.0	20.0	-	-	-	-
FY25F	13.0	33.9	37.0	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.5	7.3	12.5	3.4	7.9	5.6	-
FY23A	1.6	21.7	26.3	4.2	30.0	26.3	-
FY24F	10.9	19.1	19.1	-	-	-	-
FY25F	7.0	13.8	13.8	-	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	-	22.2	13.4	21.5	17.7	36.0	9.3
FY23A	21.1	8.8	7.2	8.2	11.1	8.7	2.4
FY24F	11.0	13.3	10.0	16.5	-	-	-
FY25F	13.3	18.0	11.1	24.8	-	-	-

참고: 2024.11.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 와이제이링크는 증권신고서 기준임  
자료: Quantwise, 유진투자증권

### III. 보호예수 현황

도표 85. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2004.10.18)

구분	주주명	주식의 종류	공모후(희석 전)						매각제한 기간 (상장일 기준)	매각제한 사유	
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량				
주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
임원	최대 주주	박순일	보통주	4,098,140	28.77%	4,098,140	28.77%	-	-	18개월	주1)
	이성균	보통주	1,079,100	7.58%	1,079,100	7.58%	-	-	18개월	주1)	
	김동현	보통주	801,000	5.62%	801,000	5.62%	-	-	18개월	주1)	
	김성연	보통주	118,000	0.83%	118,000	0.83%	-	-	18개월	주1)	
	TAKAHARA KUNIHIRO	보통주	744,660	5.23%	744,660	5.23%	-	-	6개월	주1)	
기존주주	소계		6,840,900	48.02%	6,840,900	48.02%	-	-	-	-	
	벤처 금융	인라이트 9호 넥스트유니콘벤처펀드	보통주	199,980	1.40%	199,980	1.40%	-	-	3개월	주4)
				351,540	2.47%	351,540	2.47%	-	-	1개월	주5)
	벤처 금융	인라이트 10호오션스타 펀드	보통주	135,360	0.95%	135,360	0.95%	-	-	3개월	주4)
				285,120	2.00%	285,120	2.00%	-	-	6개월	주3)
	벤처 금융	에스제이지피 와이지 신기술투자조합 제4호	보통주	218,160	1.53%	218,160	1.53%	-	-	1개월	주5)
				399,960	2.81%	399,960	2.81%	-	-	6개월	주3)
	기존주주	대구시-아이비피 ABB 성장 투자 1호 조합	보통주	199,980	1.40%	199,980	1.40%	-	-	3개월	주4)
				141,660	0.99%	141,660	0.99%	-	-	1개월	주5)
	소계		1,931,760	13.56%	1,931,760	13.56%	-	-	-	-	
전문 투자자	KB증권 주식회사	보통주	보통주	142,560	1.00%	142,560	1.00%	-	-	6개월	주3)
				109,080	0.77%	109,080	0.77%	-	-	1개월	주5)
	카이로스자산운용 주식 회사	보통주	보통주	35,640	0.25%	35,640	0.25%	-	-	6개월	주3)
				27,180	0.19%	27,180	0.19%	-	-	1개월	주5)
	소계		314,460	2.21%	314,460	2.21%	-	-	-	-	
5% 이상	MORISHITA KEISUKE	보통주	564,660	3.96%	564,660	3.96%	-	-	6개월	주1), 주8)	
	소계		564,660	3.96%	564,660	3.96%	-	-	-	-	
1% 이상	최OO	보통주	360,000	2.53%	360,000	2.53%	-	-	1개월	주2)	
	삼성증권(주) ("NH 앱솔루 트 리턴 일반사모투자신 탁 제1호"의 신탁업자 지위에서)	보통주	142,560	1.00%	142,560	1.00%	-	-	6개월	주3)	
			109,080	0.77%	109,080	0.77%	-	-	6개월	주6)	
	소계		611,640	4.29%	611,640	4.29%	-	-	-	-	
소액 주주	삼성증권(주) ("타임풀리 오 코스닥벤처 The Unique 대체투자 3호	보통주	71,280	0.50%	71,280	0.50%	-	-	6개월	주3)	
			54,540	0.38%	54,540	0.38%	-	-	6개월	주6)	

		일반사모투자신탁*의 신 탁업자 지위에서)									
	임OO	보통주	90,000	0.63%	90,000	0.63%	-	-	3개월	주2)	
	도OO	보통주	72,000	0.51%	72,000	0.51%	-	-	3개월	주2)	
	이OO	보통주	27,000	0.19%	27,000	0.19%	-	-	6개월	주3)	
	소계		314,820	2.21%	314,820	2.21%	-	-	-	-	
	기준주주 소계		10,578,240	74.26%	10,578,240	74.26%	-	-	-	-	
신규주주	공모주주	보통주	3,560,000	24.99%	-	-	3,560,000	24.99%	-	-	
	상장주선인 의무인수분	보통주	106,800	0.75%	106,800	0.75%	-	-	3개월	주7)	
	신규주주 소계		3,666,800	25.74%	106,800	0.75%	3,560,000	24.99%	-	-	
	합계		14,245,040	100.00%	10,685,040	75.01%	3,560,000	24.99%	-	-	

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유가 적용됩니다. 다만, 최대주주인 박순일 및 와이제이링크의 임원 3 인은 와이제이링크 주식회사의 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 동항 단서조항에 의거, 상장 후 12 개월의 의무보호 예탁을 추가로 시행합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 각 호에 따른 의무보유 대상자는 아니나, 와이제이링크 주식회사의 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 코스닥 시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 조에 의거하여 상장 후 1 개월 혹은 3 개월 의무보호 예탁을 이행합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유가 적용됩니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월간 의무보호 예탁 기간이나, 와이제이링크 주식회사의 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 동항 단서조항에 의거, 상장 후 2 개월의 의무보호 예탁을 추가로 이행합니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월간 의무보유가 적용됩니다.

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유가 적용됩니다.

주 7) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거 상장주선인의 의무최득분은 3 개월간 의무보유가 적용됩니다.

주 8) MORISHITA KEISUKE는 증권신고서 제출일 기준 일본법인장에서 퇴임하여 최대주주등에 해당하지 않으나, 상장예비심사신청서 제출일 기준「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 의무보유대상자(최대주주등)로서 상장 후 6 개월간 의무보호 예탁을 이행합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 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 간접 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)