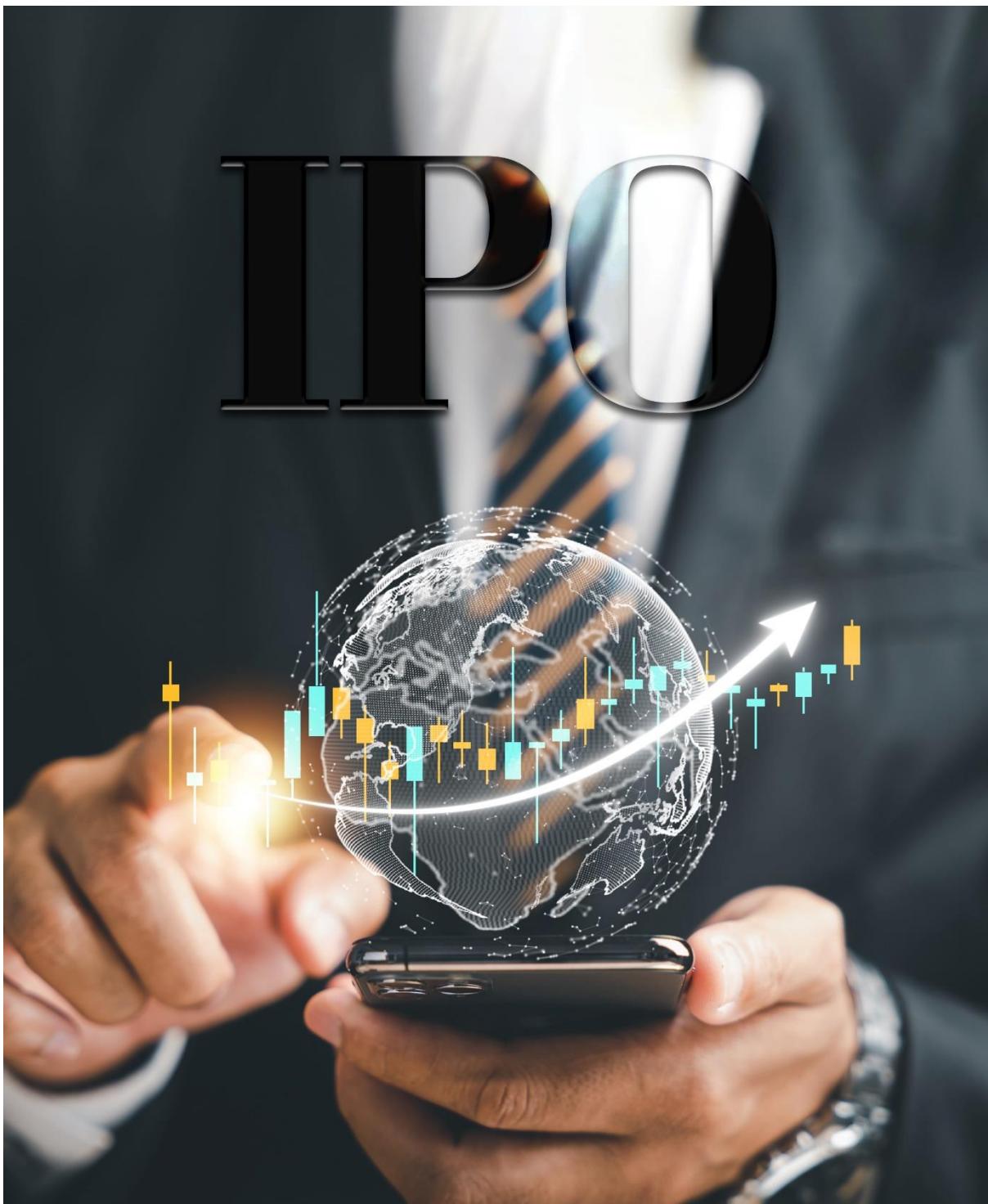


Korea IPO Market

2025년
7월호

상반기 IPO 시장분석 및 향후 시장전망

상반기 대어급 상장 성공, 하반기 제도 개선 영향 기대



KOSDAQ Venture | 07 Jul. 2025

코스닥벤처 박종선

02)368-6076

jongsun.park@eugenefn.com

코스닥벤처 이재은

02)368-6143

chaeun.lee@eugenefn.com

Contents

I. 2025년 상반기 IPO 시장 분석 요약	4
대어급 'LG 씨엔에스', '서울보증보험' IPO 성공	4
2025년 상반기 상장 기업 요약 정리	5
상반기 상장 기업 수는 42 개로 평균 대비 낮은 수준	8
공모 금액은 평균 대비 소폭 높은 수준	10
상장 시가총액도 평균 대비 높은 수준	12
기관수요예측경쟁률은 역대 평균 소폭 상회	14
공모가 밴드 상단 이상 비중 76.3%로 안정화	16
공모가 대비 시초가 수익률은 64.9%로 높은 수준	18
IT 와 건강관리 업종 비중은 크게 증가	20
SPAC 신규 상장은 크게 감소	22
기술성장기업 비중(37.8%), 역대 최고 비중 기록	24
II. 2025년 하반기 IPO 시장 전망	26
하반기에도 대어급 기업 상장 추진 예상	26
7월 대어급 '대한조선' IPO 도전, 성수기로 전환	28
수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황	30
III. 향후 IPO 스케줄	33
VI. 2025년상반기 Post-IPO 유망주	36
기업분석	37
LG 씨엔에스(064400, KS)	
동방메디컬(240550, KQ)	
삼양엔씨켐(482630, KQ)	
엘케이켐(489500, KQ)	
대진첨단소재(393970, KQ)	

상반기 IPO 시장 분석 및 향후 시장전망

2025년 상반기 IPO 시장 분석: 대어급 기업들의 IPO 성공

2025년 상반기, IPO 시장의 큰 특징은 대어급인 'LG 씨엔에스', '서울보증보험' 등이 상장에 성공한 것임. 국내 정치적인 이슈 및 해외의 불안한 정세 및 관세정책 우려감 속에서도 높은 수익성을 달성한 것도 긍정적임.

올해 상반기 42개 기업이 상장에 성공하였으며, 이중 주요 종목인 38개 종목은 높은 수익률을 보였음. 공모가 대비 시초가 수익률은 64.9%, 공모가 대비 상장 첫날 종가 수익률은 34.7%, 상반기말 종가 기준 43.1% 등의 높은 수익률을 보였음.

기관수요예측경쟁률은 896:1, 일반청약경쟁률은 912:1을 기록하면서 전체적으로 평균 근처로 수렴하였고, 특히 지난해 상반기와는 달리 서로 동기화 되는 추세를 보였음. 공모가 확정 비중도 전체적으로 안정화되었음.

이외에 코스닥 시장 내에서 SPAC 신규상장 기업의 비중은 급격히 하락함. 지난 3년간(2022~2024) 각각 40.2%, 32.5%, 36.0%를 차지하였으나, 올해 상반기는 3개 기업이 상장하면서 8.1%로 급락함.

그리고, 코스닥 시장 내에서 기술성장기업 비중이 지난해에 이어 올해 상반기에 역대 최고치인 37.8%를 기록함.

2025년 하반기 IPO 시장 전망: 대어급 IPO 지속 추진 예상

상반기의 'LG 씨엔에스', '서울보증보험'의 성공적인 상장으로 인하여 하반기에도 대어급 기업이 IPO를 지속 추진할 예정임. 특히, 기관투자자 의무보유 확약 강화, 공모주 배정 방식 개선 및 수요예측 참여 자격 및 방식 강화는 물론, 주관사 책임 강화 등이 7월부터 적용될 예정이어서 점차 시장에 안착 될 것으로 예상함.

7월 IPO 시장은 성수기로 전환하면서, 예상 기업 수는 10~13개로 전분기 대비 크게 증가할 것으로 예상함. 예상 공모금액은 3,800 ~ 4,500 억원으로 역대 평균 수준을 유지할 것으로 전망함. 예상 시가총액은 1.7 ~ 2.0 조원 수준을 예상하는데, 이는 역대 평균인 2.3 조원 대비 소폭 낮은 수준을 보일 것임. 다만, 7월에 이어 8월에도 10여개 기업이 상장을 추진하고 있어 7월은 기관수요예측이 활발히 진행될 것으로 예상함.

Executive
Summary

by 박종선

I. 2025년 상반기 IPO 시장 분석 요약

대어급 'LG 씨엔에스', '서울보증보험' IPO 성공

2025년 상반기 IPO 시장에서 눈여겨 볼만한 것은 대어급 종목이 상장에 성공했다는 것과 수익성 측면에서 안정화되고 있다는 것이다. 이외에 SPAC 상장 비중은 급격히 하락하고 있는 가운데, 기술성장기업 비중은 최고를 기록하였다.

올해 상반기에 IPO 시장에서 가장 큰 관심은 대어급인 'LG 씨엔에스'(상장 시가 총액: 6.0조원)와 '서울보증보험'(2.4조원)이 상장에 성공한 것이다. 상장 시 시가 총액 대비 현재(2025.6.30. 종가 기준) 시가총액은 LG 씨엔에스가 30.5% 증가하였고, 서울보증보험은 65.8% 증가하였다.

수익성 측면에서도 크게 회복되었다. 공모가 대비 시초가 평균 수익률이 64.9%를 차지한 것은 물론, 공모가 대비 상장첫날 종가 수익률도 34.7%를 기록하면서 높은 수익률을 보였다. 또한, 공모가 대비 상반기말 현재 기준(2025.06.30 종가 기준) 수익률은 43.1%를 기록하면서 전체적으로 높은 수익성을 보였다. 특히 주요 38개 종목 중에서 상장 첫날 시초가가 공모가 대비 마이너스를 보인 것은 불과 다섯 종목이었다.

또한, SPAC(Special Purpose Acquisition Company, 기업인수목적회사) 상장 기업이 3개로 급속하게 감소하였다. SPAC 상장 기업이 코스닥 상장 기업 대비 비중이 지난 3년간 각각 40.2%, 32.5%, 36.0%를 차지하였으나, 올해 상반기는 3개 기업이 상장하면서 8.1%로 급락하였다. 2022년에 도입된 스팩소멸합병은 기존의 스팩존속합병으로 밀어내고 자리를 잡고 있는 추세이다. 올해 상반기에 벌써 8개 기업이 스팩소멸합병을 통해 상장에 성공을 하였다.

그리고, 코스닥 시장 내에서 기술성장기업 비중이 지난해에 이어 올해 상반기에 역대 최고치인 37.8%를 기록하였다. 기술성장기업 상장요건을 도입한 이후 지속적인 증가세를 보이면서 올해 상반기는 지난해와 동일한 최고치를 유지하였다.

2025년 상반기 상장 기업 요약 정리

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

상장 월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	첫날 종가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
6 월 (4)	지에프씨생명과학	2025-06-30	800	1,534	91.8%	93.1%	112.7%	1,443.7	2,161.3
	지씨지놈	2025-06-11	2,483	2,136	-14.0%	36.2%	5.7%	547.5	484.1
	링크솔루션	2025-06-10	1,283	998	-22.3%	30.4%	14.1%	1,159.4	999.6
	키스트론	2025-06-02	643	1,096	70.6%	196.4%	168.3%	1,141.0	2,166.0
5 월 (8)	인투셀	2025-05-23	2,521	5,635	123.5%	118.2%	95.3%	1,151.5	2,268.9
	달비글로벌	2025-05-22	8,002	23,289	191.0%	78.0%	66.1%	1,140.9	1,112.0
	바이오비쥬	2025-05-20	1,369	2,851	108.2%	152.8%	102.0%	1,094.3	1,133.5
	이뮨온시아	2025-05-19	2,628	3,440	30.9%	55.6%	108.3%	897.5	913.2
	로켓헬스케어	2025-05-12	1,064	2,508	135.8%	53.3%	34.1%	368.5	80.4
	원일티엔아이	2025-05-09	1,131	2,326	105.6%	74.8%	165.9%	1,308.1	1,312.2
	오가노이드사이언스	2025-05-09	1,366	2,219	62.4%	21.0%	52.4%	1,066.9	858.5
	나우로보틱스	2025-05-08	853	2,522	195.6%	150.0%	126.5%	1,395.0	1,572.2
4 월 (3)	쎄크	2025-04-28	1,309	965	-26.3%	34.7%	-8.8%	1,232.5	933.6
	한국피아이엠	2025-04-04	672	879	30.7%	37.2%	43.8%	1,214.6	1,384.5
	에이유브랜즈	2025-04-03	2,266	3,094	36.6%	75.0%	12.8%	816.2	969.3
3 월 (8)	더존	2025-03-24	2,121	3,292	55.3%	3.0%	-10.2%	462.0	222.0
	심플랫폼	2025-03-21	920	892	-3.1%	40.3%	-3.3%	1,213.8	913.1
	티엑스알로보틱스	2025-03-20	2,086	2,413	15.7%	57.8%	53.3%	862.6	816.4
	한텍	2025-03-20	1,201	3,920	226.4%	131.5%	144.4%	951.5	1,397.2
	씨케이솔루션	2025-03-17	1,640	1,338	-18.4%	83.7%	25.1%	1,020.4	1,320.7
	서울보증보험	2025-03-14	18,154	30,093	65.8%	7.9%	23.1%	240.8	7.0
	엠디바이스	2025-03-07	882	1,242	40.7%	115.6%	32.9%	1,366.7	1,696.2
	대진첨단소재	2025-03-06	1,332	1,332	0.0%	98.1%	34.6%	576.7	1,241.5
2 월 (11)	위너스	2025-02-24	582	1,022	75.5%	175.9%	300.0%	1,155.0	1,747.7
	엘케이켐	2025-02-25	1,318	1,249	-5.3%	206.2%	180.0%	1,052.6	652.5
	모티브링크	2025-02-20	743	1,176	58.2%	175.0%	193.5%	1,075.5	1,667.2
	아이에스티이	2025-02-12	1,026	873	-14.9%	26.6%	97.4%	1,148.2	455.8
	동국생명과학	2025-02-17	1,439	1,438	-0.1%	43.3%	20.0%	117.8	15.2
	오름테라퓨틱	2025-02-14	4,186	4,136	-1.2%	5.0%	9.0%	16.9	2.1
	동방메디컬	2025-02-13	2,162	2,661	23.1%	40.3%	-7.8%	910.1	106.3
	LG 씨엔에스	2025-02-05	59,972	78,284	30.5%	-2.3%	-9.9%	114.4	122.9
	아이지넷	2025-02-04	1,276	568	-55.5%	-12.7%	-37.8%	1,138.6	146.0
	피아이아이	2025-02-04	1,791	3,386	89.0%	0.0%	-12.7%	1,117.7	82.9
1 월 (4)	삼양엔씨켐	2025-02-03	1,949	1,959	0.5%	31.4%	4.8%	1,242.3	1,281.0
	데이원컴퍼니	2025-01-24	1,769	932	-47.3%	-17.2%	-40.0%	115.0	133.5
	아스테라시스	2025-01-24	1,680	4,458	165.4%	68.9%	44.3%	1,242.4	1,791.3
	와이즈넛	2025-01-24	2,221	2,065	-7.0%	-17.5%	-36.5%	64.9	10.2
	미트박스	2025-01-23	1,056	767	-27.4%	-2.1%	-25.3%	850.0	459.1

주: 현재 시가총액은 2025년 6월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표2. 2025년 상반기 상장 기업: 총 42개 기업 (1/2)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
6월 (4)	지에프씨생명과학	388610	2025-06-30	이전상장	코스닥	800	1,534	마이크로바이옴, 엑소좀 기반 바이오 소재
	지씨지눔	340450	2025-06-11	신규상장	코스닥	2,483	2,136	G-NIPT, 아이캔서치, 암패널, 희귀패널 등
	링크솔루션	474650	2025-06-10	신규상장	코스닥	1,283	998	3D 프린터 및 3D 프린팅 서비스
	키스트론	475430	2025-06-02	신규상장	코스닥	643	1,096	전자부품용 와이어, 케이블용 와이어 등
5월 (9)	신한제 16호스팩	496070	2025-05-29	신규상장	코스닥	112	114	기타금융서비스(기업합병)
	인투셀	287840	2025-05-23	신규상장	코스닥	2,521	5,635	ADC 링커/특신 플랫폼 기술
	달비글로벌	483650	2025-05-22	신규상장	유가증권	8,002	23,289	기초 화장품, 건강기능식품 등
	바이오비주	489460	2025-05-20	신규상장	코스닥	1,369	2,851	스킨보스터 제품 및 필러
	이뮨온시아	424870	2025-05-19	신규상장	코스닥	2,628	3,440	면역항암제 신약개발
	로켓헬스케어	376900	2025-05-12	신규상장	코스닥	1,064	2,508	장기 재생 플랫폼
	원일티엔아이	136150	2025-05-09	신규상장	코스닥	1,131	2,326	수소저장함금, 고압연소식기화기
	오가노이드사이언스	476040	2025-05-09	신규상장	코스닥	1,366	2,219	오가노이드 기반 재생치료제, 오가노이드 기반 신소재 평가 솔루션
	나우로보틱스	459510	2025-05-08	신규상장	코스닥	853	2,522	산업용로봇 및 로봇자동화시스템
4월 (3)	쎄크	081180	2025-04-28	신규상장	코스닥	1,309	965	X-ray 검사장비, LINAC, Tabletop SEM
	한국피아이엠	448900	2025-04-04	이전상장	코스닥	672	879	내연기관 부품(터보차저, DCT 변속기), IT 부품(스마트워치/스마트링), 자율주행 부품(카메라 모듈 케이스)
	에이유브랜즈	481070	2025-04-03	신규상장	코스닥	2,266	3,094	레인부츠, 스니커즈, 겨울화, 패션잡화 등
3월 (9)	더즌	462860	2025-03-24	신규상장	코스닥	2,121	3,292	디지털뱅킹 솔루션(B2B 금융 서비스)
	심플랫폼	444530	2025-03-21	신규상장	코스닥	920	892	NUBISON IoT(산업용 데이터 수집과 산업용 AI 서비스 운영)
	한텍	098070	2025-03-20	신규상장	코스닥	1,201	3,920	열교환기 등 화공기기, 저장용 탱크
	티엑스알로보틱스	484810	2025-03-20	신규상장	코스닥	2,086	2,413	물류자동화, 로봇자동화, AMR/AGV
	한화플러스제 5호스팩	498390	2025-03-20	신규상장	코스닥	99	100	금융 지원 서비스업
	씨케이솔루션	480370	2025-03-17	신규상장	유가증권	1,640	1,338	드라이룸/클린룸 등 건물용 기계, 장비 설치 공사업
	서울보증보험	031210	2025-03-14	신규상장	유가증권	18,154	30,093	보증보험, 신용보험 등
	엠디바이스	226590	2025-03-07	신규상장	코스닥	882	1,242	반도체기억장치
	대진첨단소재	393970	2025-03-06	신규상장	코스닥	1,332	1,332	이차전지 공정용 대전방지트레이, 대전방지 코팅액, 이차전지용 PET 이형필름

주: 현재 시가총액은 2025년 6월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 상반기 상장 기업: 총 42개 기업 (2/2)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
2월 (11)	엘케이켐	489500	2025-02-25	신규상장	코스닥	1,318	1,249	반도체 소재(CP, PCP, DIS) 등
	위너스	479960	2025-02-24	신규상장	코스닥	582	1,022	배선기구(스위치, 콘센트, 멀티탭), 전기차 충전기(급속, 완속)
	모티브링크	463480	2025-02-20	신규상장	코스닥	743	1,176	EV용 Main Transformer, EV용 Line Filter
	동국생명과학	303810	2025-02-17	신규상장	코스닥	1,439	1,438	조영제 완제 및 원료, 의료기기 유통
	오름테라퓨틱	475830	2025-02-14	신규상장	코스닥	4,186	4,136	항체약물접합체(ADC) 단백질 분해제(TPD) 연구 개발
	동방메디컬	240550	2025-02-13	신규상장	코스닥	2,162	2,661	필러, 헌방침
	아이에스티이	212710	2025-02-12	신규상장	코스닥	1,026	873	반도체 제조용 장비
	LG 씨엔에스	064400	2025-02-05	신규상장	유기증권	59,972	78,284	컨설팅, 시스템 구축/운영, 토탈 아웃소싱 및 AI, 클라우드·스마트팩토리 등 IT·신기술 기반의 DX 사업
	피아이이	452450	2025-02-04	신규상장	코스닥	1,791	3,386	AI 비전 솔루션 및 스마트팩토리 솔루션
	아이지넷	462980	2025-02-04	신규상장	코스닥	1,276	568	보험 서비스 어플리케이션, 기업용 보험 솔루션
1월 (6)	삼양엔씨켐	482630	2025-02-03	신규상장	코스닥	1,949	1,959	반도체 포토레지스्ट용 기초화합물(KrF PR 용 소재, ArF PR 용 소재, Wet Chemical)
	와이즈넛	096250	2025-01-24	신규상장	코스닥	2,221	2,065	검색엔진, 챗봇, 클라우드서비스
	데이원컴퍼니	373160	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,769	932	성인대상 교육서비스
	아스테라시스	450950	2025-01-24	신규상장	코스닥	1,680	4,458	피부 미용의료기기 제조, 판매
	미트박스	475460	2025-01-23	신규상장	코스닥	1,056	767	축산물 도소매 판매 및 중개
	유안타제 17 호스팩	493790	2025-01-23	신규상장	코스닥	106	107	금융 지원 서비스업
	옵션스바이오	332190	2025-01-14	신규상장	코넥스	-	68	전자약

주: 현재 시가총액은 2025년 6월 30일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

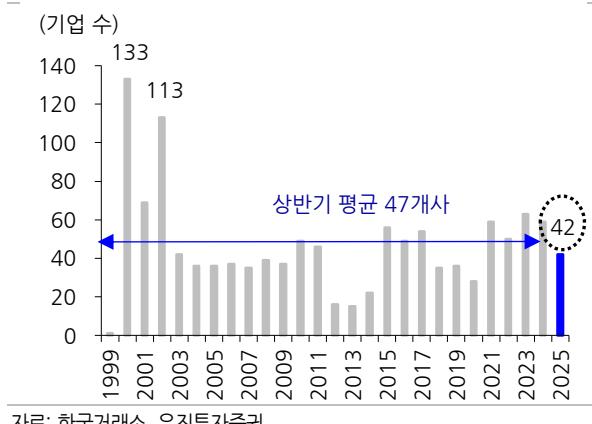
상반기 상장 기업 수는 42 개로 평균 대비 낮은 수준

올해 상반기 IPO 기업 수는 42 개사로 과거(1999~2024 년) 상반기 상장 기업 평균 47 개 대비 낮은 수준이었다. 과거 상반기 IPO 공모 기업 수만 본다면 2000 년에 133 개 기업이 상장하며 역대 최고 기록이었다. 또한, 최근 5 년간 (2020~2024) 평균 52 개 대비 크게 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 37 개였으며, 유가증권 및 코넥스 시장 상장은 각각 4 개(LG 씨엔에스, 씨케이솔루션, 서울보증보험, 달바글로벌), 1 개(옵션스바이오)를 차지했다.

상장유형별로는 40 개 기업이 신규상장했고, 이전상장 기업은 2 개(지에프씨생명과학, 한국피아이엠)이었다. 지난 상반기에 재상장을 추진한 기업은 없었다.

도표4. 역대 상반기 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 반기별 상장기업 수 비교



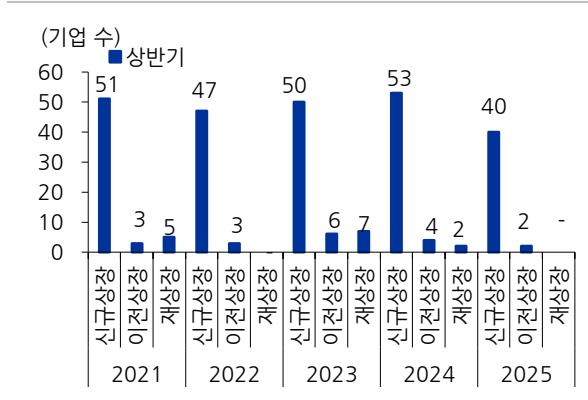
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 최근 5년 상반기 시장별 IPO 기업 수



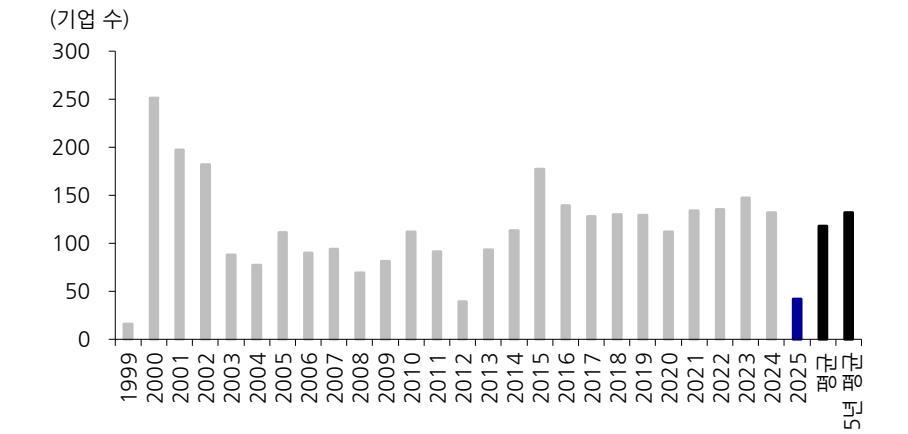
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 최근 5년 상반기 상장유형별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

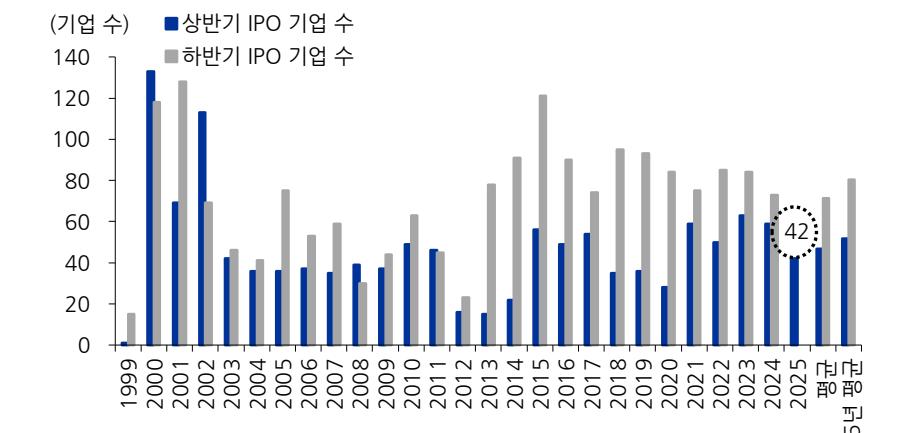
도표8. 역대 IPO 기업 수 현황



주: 2025년은 상반기 누적 기준

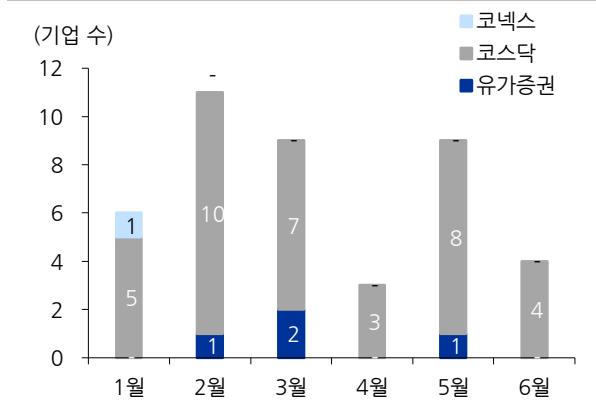
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 역대 반기별 IPO 기업 수 추이



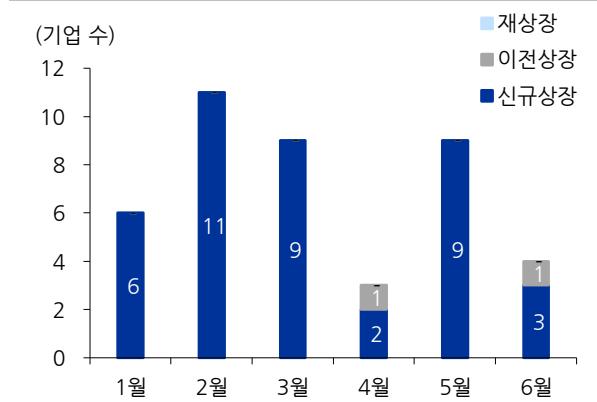
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표10. 상반기 월별 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표11. 상반기 월별 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

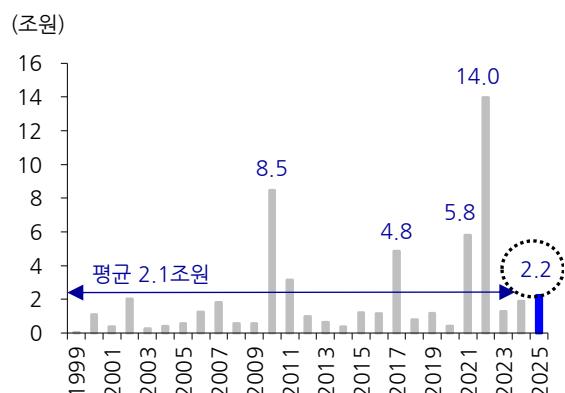
공모 금액은 평균 대비 소폭 높은 수준

올해 상반기 IPO 공모 금액은 2.2 조원으로, 과거(1999~2024년) 상반기 평균 공모금액 2.1 조원 대비 소폭 높은 수준을 보였다. 최근 5개년 평균 공모금액 4.7조원 대비로도 크게 낮은 수준이다. 공모금액이 역대 상반기 중 가장 높은 것은 2022년으로 LG 에너지솔루션이 상장에 성공했기 때문이다.

공모금액이 역대 상반기 평균을 소폭 상회한 것은 LG 씨엔에스(공모금액 1.2조원), 서울보증보험(공모금액 0.2조원)이 상장했기 때문이다.

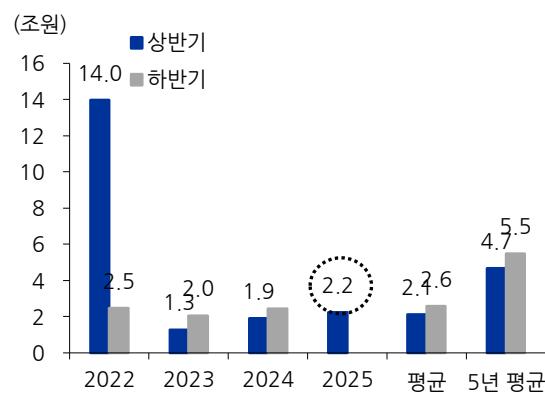
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장이 1.4조원, 코스닥 시장 공모금액이 0.8조원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 2.2조원으로 대부분을 차지하였다.

도표 12. 역대 상반기 IPO 공모 금액 추이



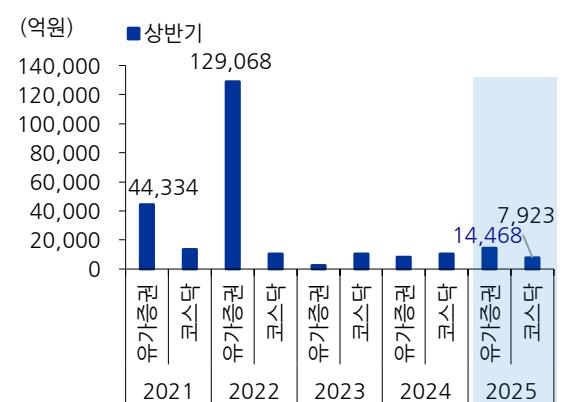
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 반기별 공모금액 비교



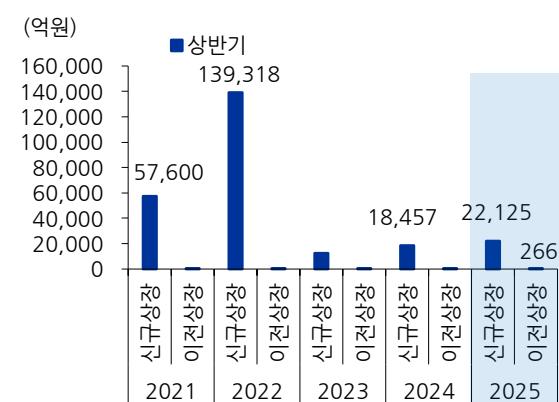
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 5년 상반기 시장별 공모 금액



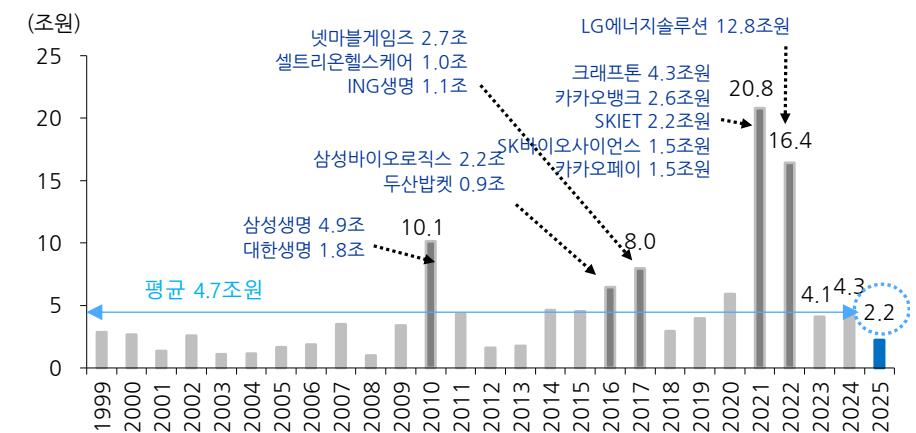
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 5년 상반기 상장유형별 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

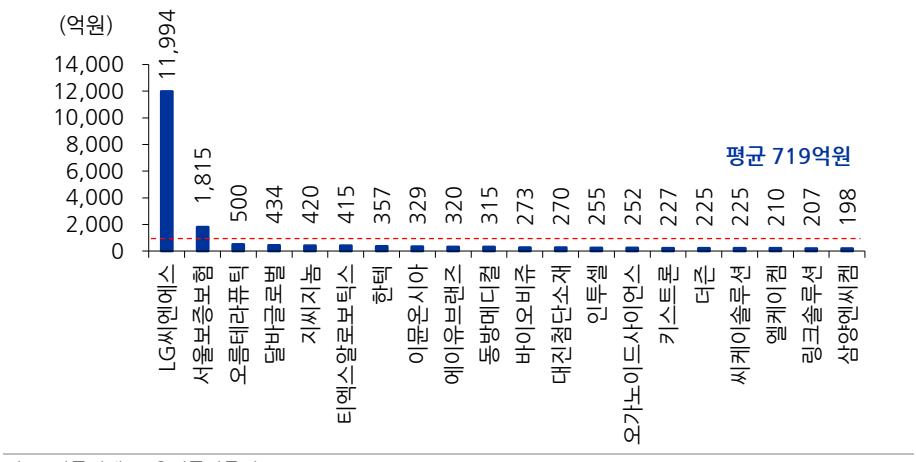
도표 16. 역대 연간 공모금액 추이 및 주요 기업



주: 2025년은 6월까지 누계 금액

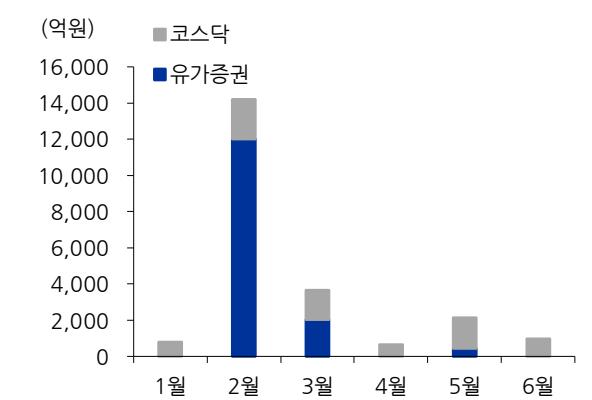
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 올해 상반기 IPO 기업의 상위 20 위 공모금액 현황



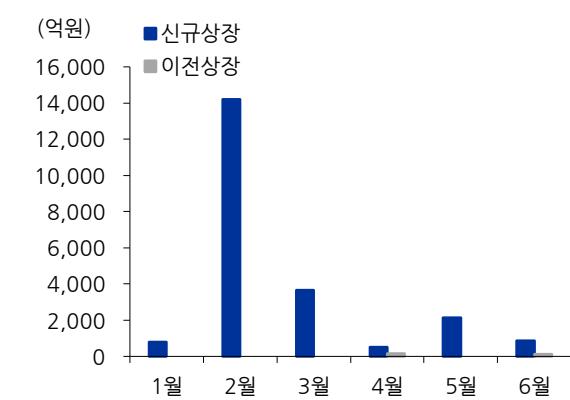
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 상반기 월별 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 상반기 월별 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

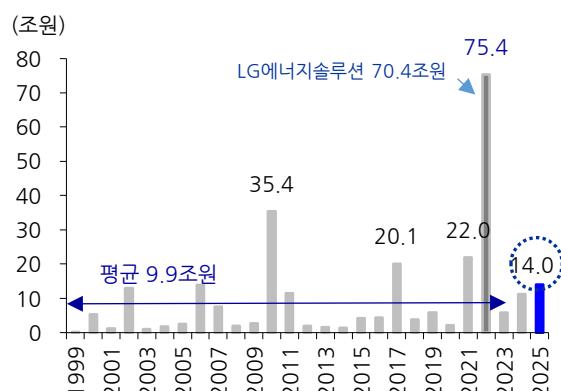
상장 시가총액도 평균 대비 높은 수준

올해 상반기 상장 시가총액은 약 14.0 조원으로 과거(1999~2024) 상반기 평균 9.9 조원 대비 높은 수준이었다. 역대(1999~2024) 상장 시가총액 최고 기록은 2022년에 75.4 조원으로 가장 높았었다.

상반기 대비 높은 수준을 달성한 것은 LG 씨엔에스(상장시 시가총액 6.0 조원), 서울보증보험(1.8 조원) 등이 상장에 성공하며 높은 비중을 차지했기 때문이다.

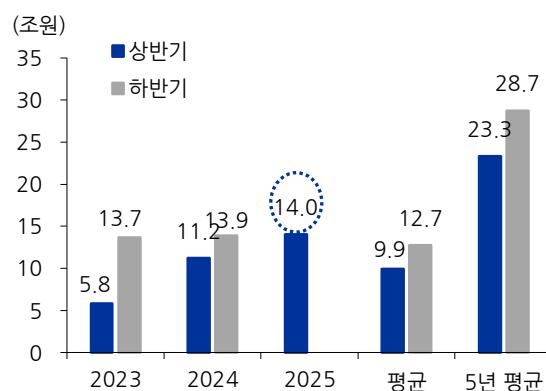
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장이 8.8 조원, 코스닥 시장 시가총액이 5.2 조원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 13.9조원, 이전상장이 0.1조원 수준을 차지하였다.

도표20. 역대 상반기 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표21. 반기별 시가총액 비교



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표22. 최근 5년 상반기 시장별 IPO 시가총액



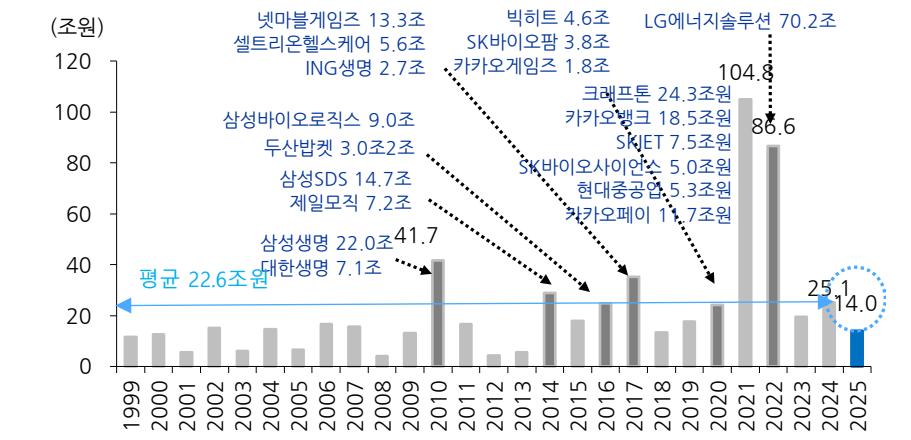
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표23. 최근 5년 상반기 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

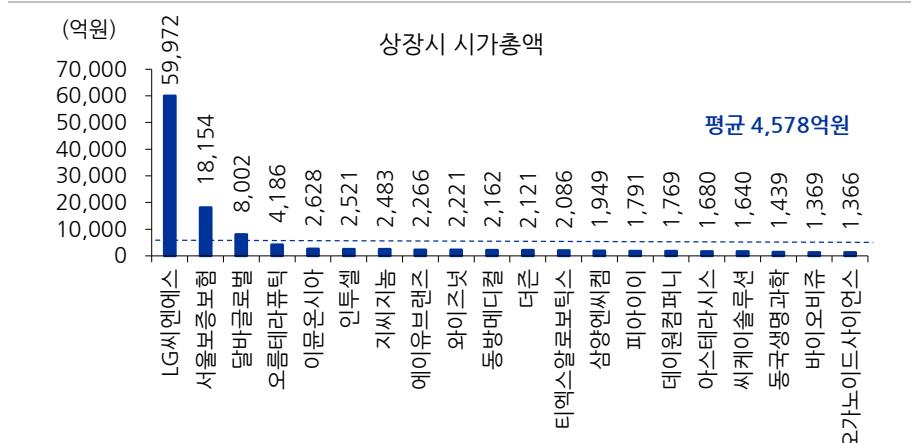
도표 24. 역대 연간 상장 시가총액 추이 및 주요 기업



주: 2025년은 6월까지 누계 금액

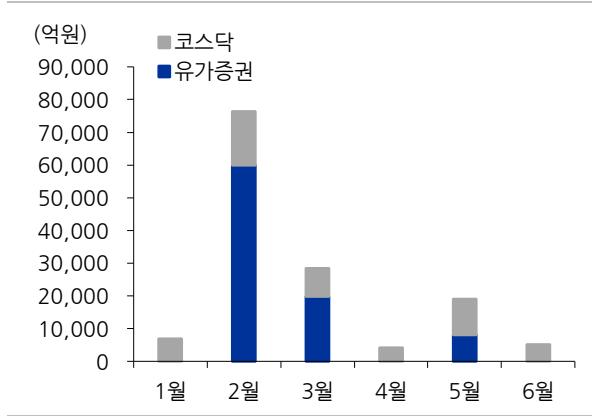
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 올해 상반기 IPO 기업의 상위 20 위 시가총액 현황



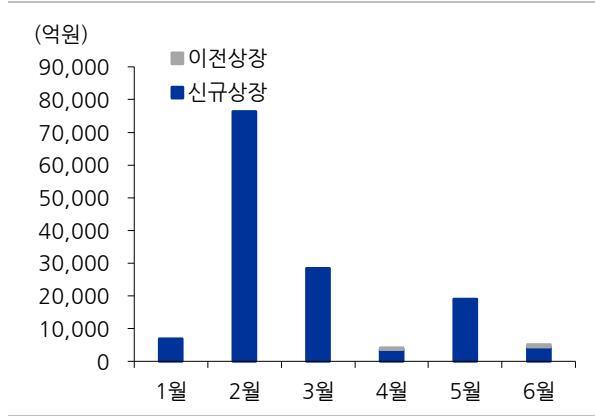
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 상반기 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 상반기 월별 상장유형별 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

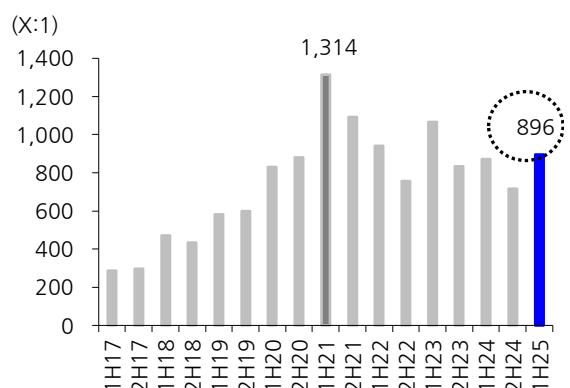
기관수요예측경쟁률은 역대 평균 소폭 상회

2025년 상반기 IPO 시장에서의 기관수요예측경쟁률은 896:1로 역대(2017~2024) 평균 869:1 대비 소폭 높았으나, 일반청약경쟁률은 912:1로 역대 평균 985:1 대비 소폭 낮은 수준을 보였다.

기관수요예측 경쟁률(총 42개 종목 중 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외한 38개 종목)은 2021년 상반기 1,314:1로 높은 경쟁률을 보인 이후 최근 4년간은 안정세를 보이고 있다.

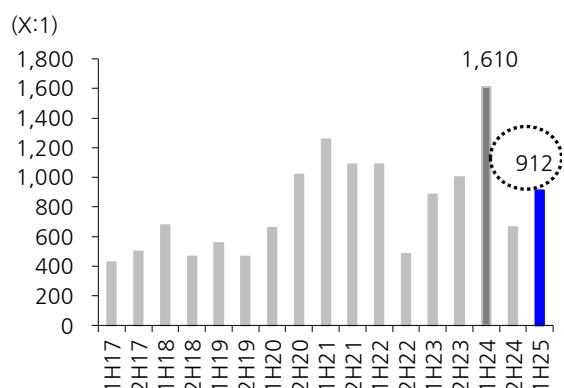
다만, 일반청약경쟁률은 지난해 상반기에 1,610:1을 기록하면서 최대 수치를 기록한 이후 다시 안정화되면서 평균 수준을 소폭 하회하였다.

도표 28. 반기별 기관수요예측 평균 경쟁률 추이



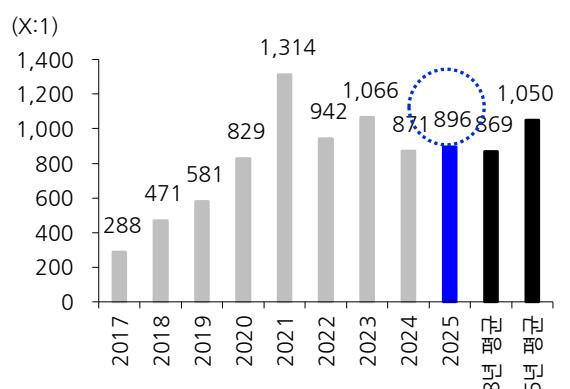
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 29. 반기별 일반청약 평균 경쟁률 추이



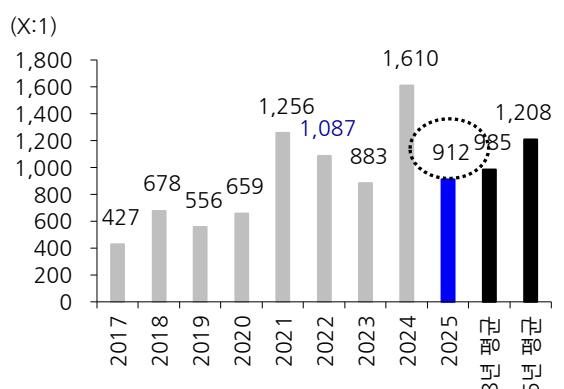
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 30. 상반기 기관수요예측 평균경쟁률 추이



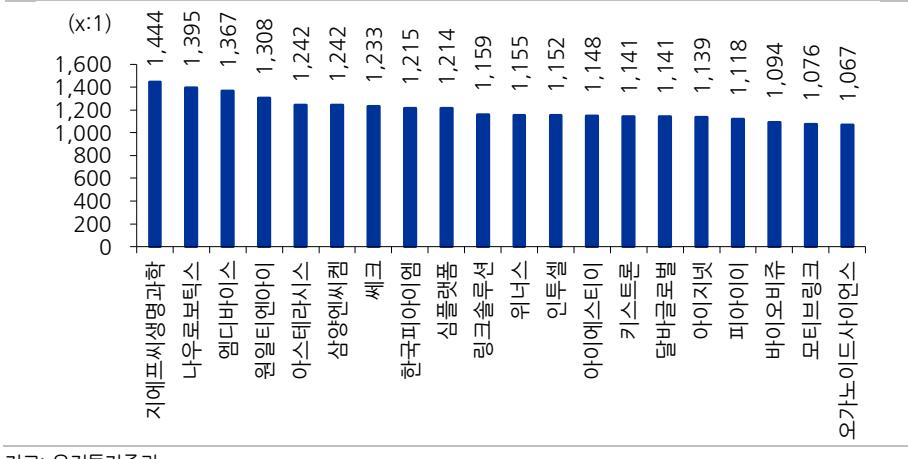
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 31. 상반기 일반청약 평균경쟁률 추이



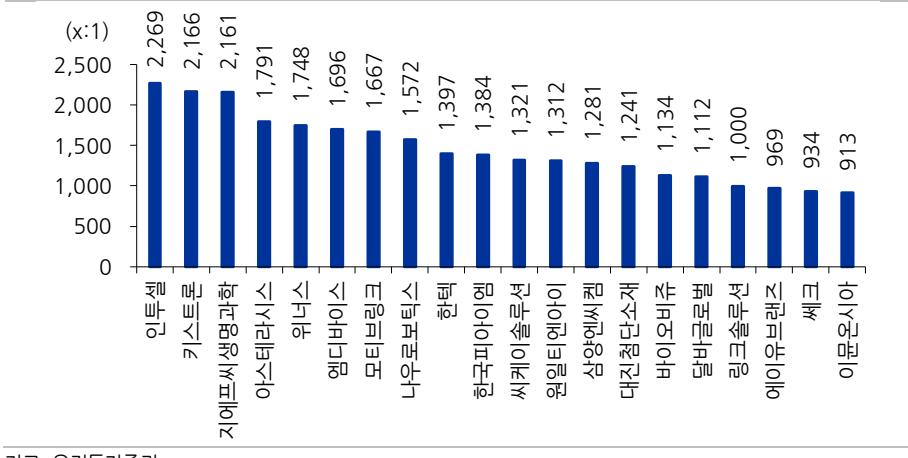
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 32. 2025년 상반기 상장기업 기관수요예측 경쟁률 상위 20위



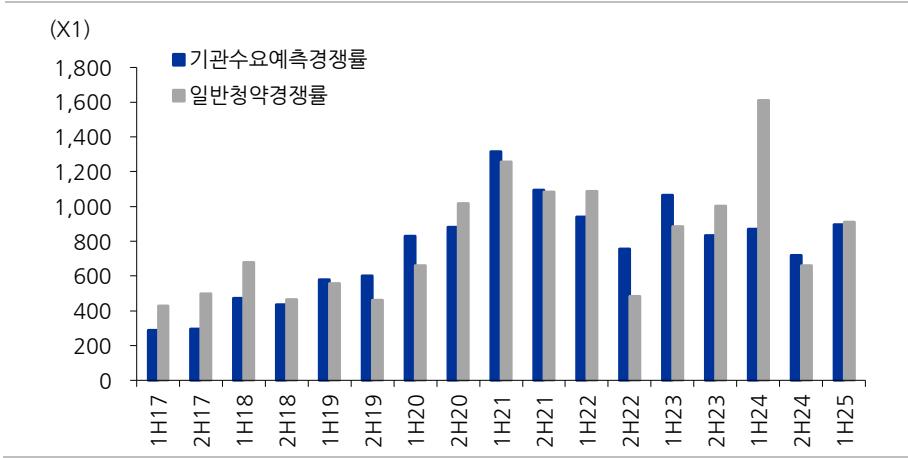
자료: 유진투자증권

도표 33. 2025년 상반기 상장기업 일반청약 경쟁률 상위 20위



자료: 유진투자증권

도표 34. 반기별 IPO 기업 기관수요예측경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 이상 비중 76.3%로 안정화

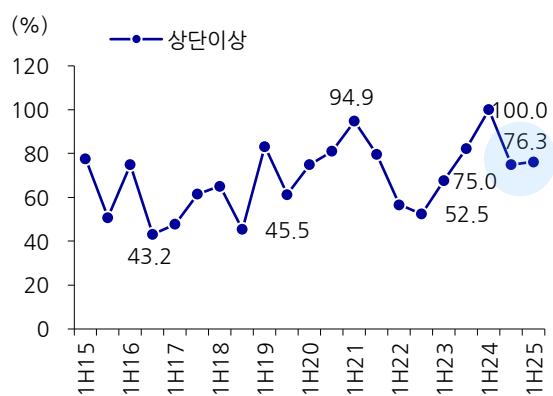
2025년 상반기 기관수요예측을 거친 38개 기업(스팩, 리츠 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 이상 비중이 76.3%를 차지하면서 안정화 단계로 진입한 것으로 보인다.

상반기 기관수요예측 기업 38개 중 공모가밴드 상단에 확정된 기업이 29개로 76.3%를 차지했고, 공모가밴드 상단을 초과한 기업은 없었다.

지난해 상반기에는 공모가 밴드 상단 초과 비중이 93.1%, 상단 비중이 6.9%를 차지하면서 공모가밴드 상단 이상 비중이 100%였던 것에 비하면, 올해 상반기는 공모가밴드 상단을 초과한 기업이 전혀 없고, 공모가 상단 이상 비중이 75.3%에 도달한 것은 안정화 단계에 들어섰다는 것으로 판단된다.

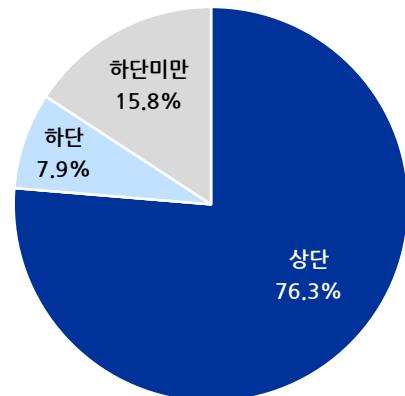
이외에 공모가밴드 하단에 확정된 기업은 3개(로켓헬스케어, 서울보증보험, 미트박스), 하단 미만에 확정된 기업은 6개(더즌, 대진첨단소재, 동국생명과학, 오름테라퓨틱, 데이원컴퍼니, 와이즈넛)로 각각 7.9%, 15.8%를 형성하였다. IPO 기업에 대한 선별 작업이 확실하게 진행되고 있는 것이 반영되었다고 본다. 상장 시 기업의 밸류 및 유통가능물량 등의 변수들이 반영되면서 기관의 투자 심리가 반영된 것으로 판단된다.

도표35. 반기별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표36. 2025년 상반기 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 37. 2025년 상반기 상장기업 희망공모가 및 확정공모가 현황 (38개)

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
지에프씨생명과학	2025-06-30	12,300~15,300	15,300	상단	1,443.7	2,161.3
지씨지놈	2025-06-11	9,000~10,500	10,500	상단	547.5	484.1
링크솔루션	2025-06-10	20,000~23,000	23,000	상단	1,159.4	999.6
키스트론	2025-06-02	3,100~3,600	3,600	상단	1,141.0	2,166.0
인투셀	2025-05-23	12,500~17,000	17,000	상단	1,151.5	2,268.9
달바글로벌	2025-05-22	54,500~66,300	66,300	상단	1,140.9	1,112.0
바이오비쥬	2025-05-20	8,000~9,100	9,100	상단	1,094.3	1,133.5
이뮨온시아	2025-05-19	3,000~3,600	3,600	상단	897.5	913.2
로켓헬스케어	2025-05-12	11,000~13,000	11,000	하단	368.5	80.4
원일티엔아이	2025-05-09	11,500~13,500	13,500	상단	1,308.1	1,312.2
오가노이드사이언스	2025-05-09	17,000~21,000	21,000	상단	1,066.9	858.5
나우로보틱스	2025-05-08	5,900~6,800	6,800	상단	1,395.0	1,572.2
쎄크	2025-04-28	13,000~15,000	15,000	상단	1,232.5	933.6
한국피아이엠	2025-04-04	9,300~11,200	11,200	상단	1,214.6	1,384.5
에이유브랜즈	2025-04-03	14,000~16,000	16,000	상단	816.2	969.3
더존	2025-03-24	10,500~12,500	9,000	하단미만	462.0	222.0
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
서울보증보험	2025-03-14	26,000~31,800	26,000	하단	240.8	7.0
엠디바이스	2025-03-07	7,200~8,350	8,350	상단	1,366.7	1,696.2
대진첨단소재	2025-03-06	10,900~13,000	9,000	하단미만	576.7	1,241.5
위너스	2025-02-24	7,500~8,500	8,500	상단	1,155.0	1,747.7
엘케이켐	2025-02-25	18,000~21,000	21,000	상단	1,052.6	652.5
모티브링크	2025-02-20	5,100~6,000	6,000	상단	1,075.5	1,667.2
아이에스티이	2025-02-12	9,700~11,400	11,400	상단	1,148.2	455.8
동국생명과학	2025-02-17	12,600~14,300	9,000	하단미만	117.8	15.2
오름테라퓨틱	2025-02-14	24,000~30,000	20,000	하단미만	16.9	2.1
동방메디컬	2025-02-13	9,000~10,500	10,500	상단	910.1	106.3
LG 씨엔에스	2025-02-05	53,700~61,900	61,900	상단	114.4	122.9
아이지넷	2025-02-04	6,000~7,000	7,000	상단	1,138.6	146.0
피아이아이	2025-02-04	4,000~5,000	5,000	상단	1,117.7	82.9
삼양엔씨켐	2025-02-03	16,000~18,000	18,000	상단	1,242.3	1,281.0
데이원컴퍼니	2025-01-24	22,000~26,700	13,000	하단미만	115.0	133.5
아스테라시스	2025-01-24	4,000~4,600	4,600	상단	1,242.4	1,791.3
와이즈넷	2025-01-24	24,000~26,000	17,000	하단미만	64.9	10.2
미트박스	2025-01-23	19,000~23,000	19,000	하단	850.0	459.1

자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 64.9%로 높은 수준

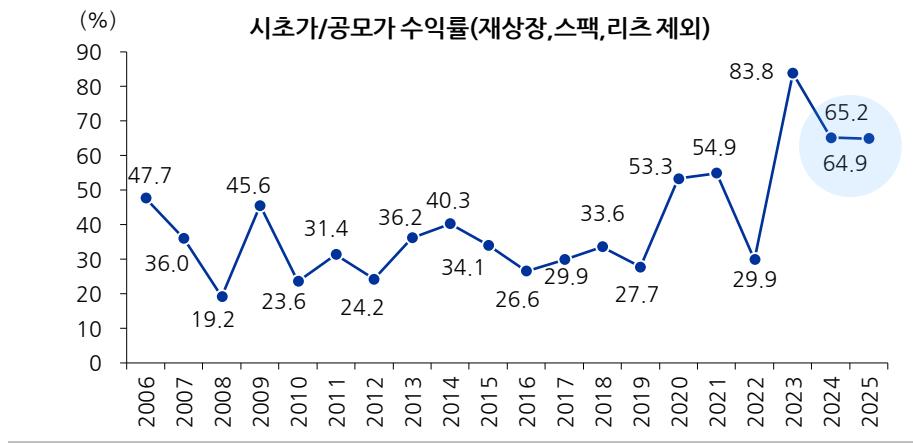
2025년 상반기 기관수요예측을 거친 38개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 64.9%를 보이며 높은 수익성을 보였다. 또한, 공모가 대비 현재 주가(2025.06.30 종가 기준) 평균 수익률 또한 43.1%로 양호한 수준을 보였다.

공모가 대비 시초가 수익률은 올해 상반기에 64.9%(재상장, 리츠, 스팩 제외)를 보이며, 높은 수익률을 보였다. 지난 2023년 6월 26일부터 상장 당일 가격변동폭(60~400%) 확대 적용하면서 여전히 높은 수익성을 보이고 있기 때문이다. 다만 공모가 대비 시초가 수익률은 월별로 점차 하락세를 보이며 안정화되고 있는 것은 긍정적이다. 시초가 300%를 달성한 기업은 하나도 없었다. 또한, 38개 종목 중에 공모가 대비 시초가가マイ너스를 기록한 것은 5개 종목에 불과하였다.

공모가 대비 현재 주가(2025.06.30 종가 기준) 평균 수익률도 43.1%로 양호한 수치를 보였다. 가장 높은 수익률을 보인 것은 한텍(228.2%)이었으며, 38개 종목 중에 23개 기업이 플러스 수익률을 달성하였다.

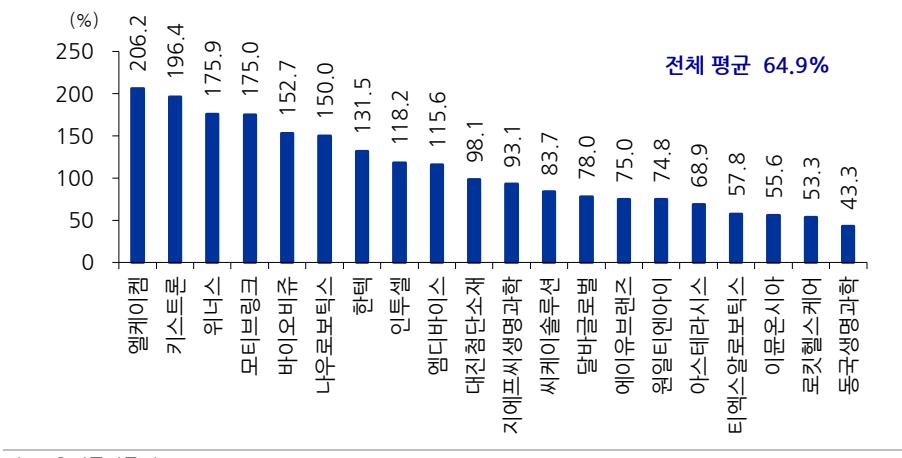
연간으로 본다면, 기록을 정리한 2006년 이후, 2023년(83.8%), 2024년(65.2%)에 이어 올해 상반기 누적 기준 64.9%의 높은 수익률은 역대 세번째 높은 수준을 보였다. 2023년에 시행된 상장 당일 가격변동폭 확대 영향은 여전히 지속되고 있는 것으로 판단된다.

도표 38. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



자료: 유진투자증권

도표 39. 2025년 상반기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률 상위 20위



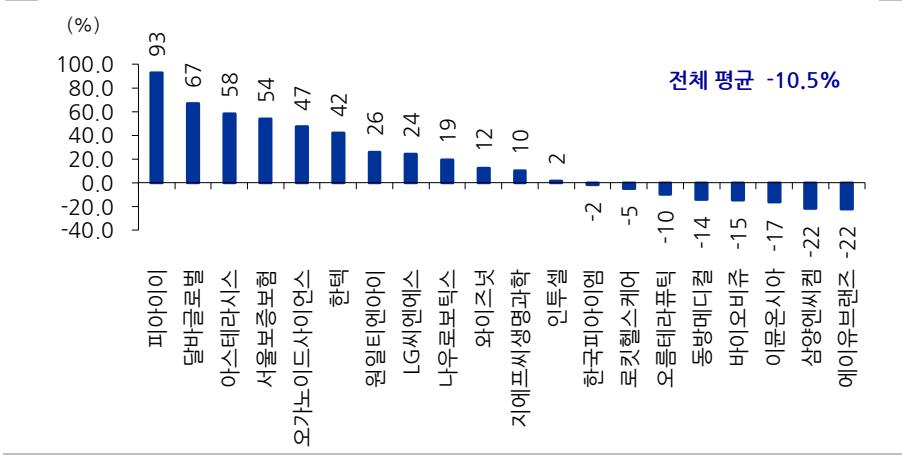
자료: 유진투자증권

도표 40. 2025년 상반기 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률 상위 20위



자료: 유진투자증권

도표 41. 2025년 상반기 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률 상위 20위



자료: 유진투자증권

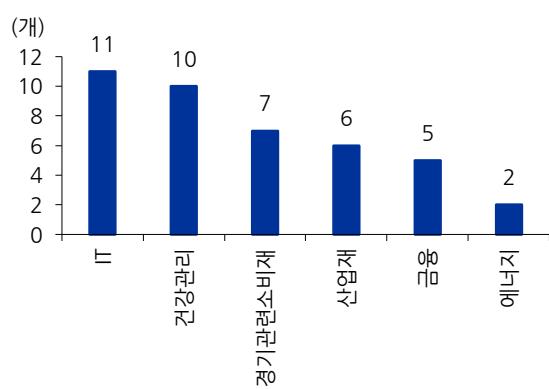
IT 와 건강관리 업종 비중은 크게 증가

2025년 상반기는 IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 건강관리 업종이 각각 26.8%, 24.4%로 합계로 51.2%로 높은 비중을 차지하였다.

지난해 상반기에 비해서는 스팩(SPAC) 기업의 상장이 예전보다 크게 감소하면서 금융 업종 비중이 크게 하락(비중: 1H24, 43.9% → 1H25, 12.2%, -31.7%↓) 한 반면, IT 및 건강관리 비중이 각각 9.3%, 13.9%로 증가하였다.

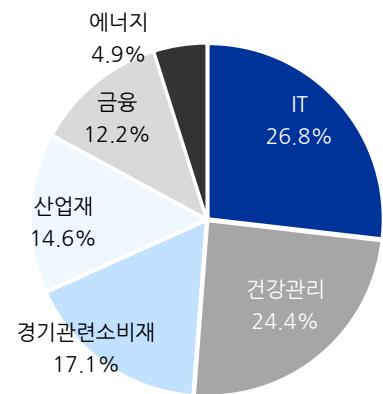
이외에도 경기관련 소비재, 산업재, 에너지 업종 비중이 전년동기 대비 각각 6.6%, 2.3%, 3.1% 증가하였다.

도표42. 2025년 상반기 업종별 IPO 기업 수



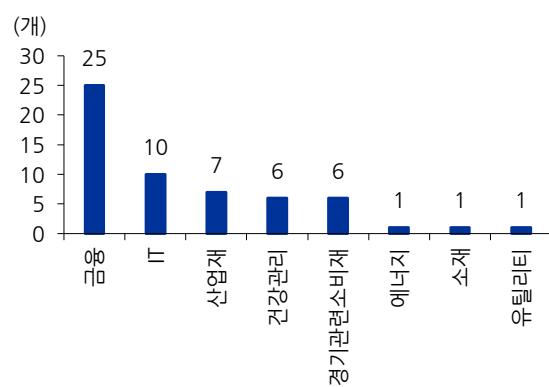
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표43. 2025년 상반기 업종별 IPO 비중



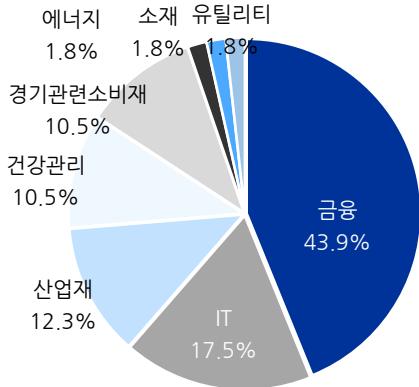
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표44. 2024년 상반기 업종별 IPO 기업 수



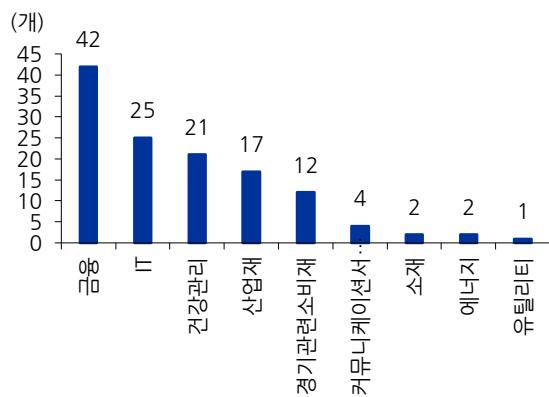
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표45. 2024년 상반기 업종별 IPO 비중



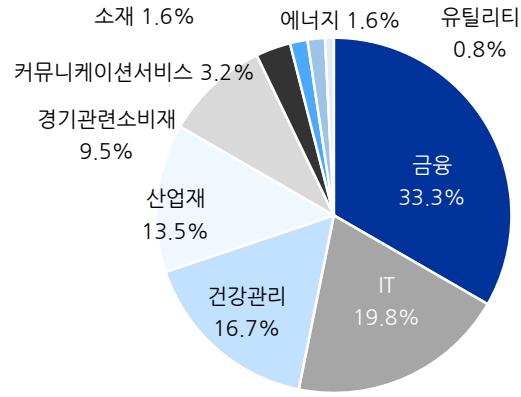
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 46. 2024년 업종별 IPO 기업 수



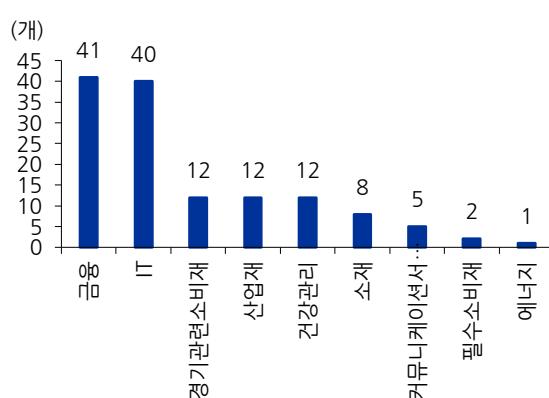
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 47. 2024년 업종별 IPO 비중



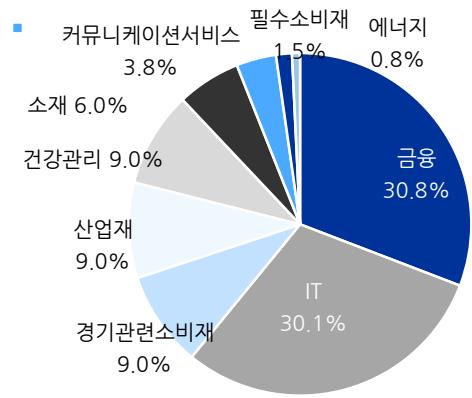
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 48. 2023년 업종별 IPO 기업 수



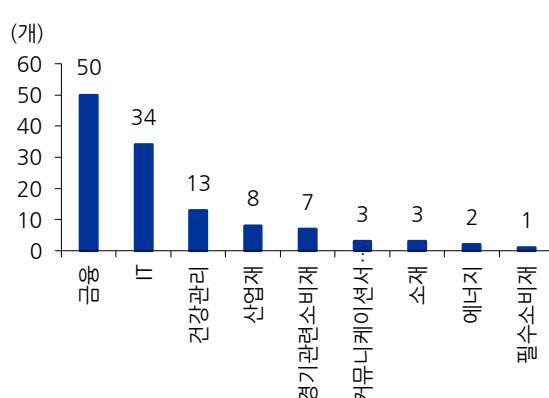
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 49. 2023년 업종별 IPO 비중



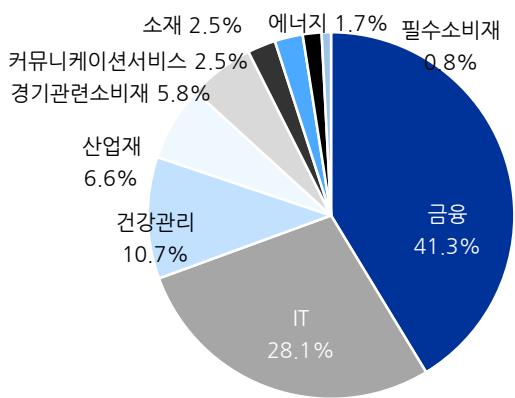
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 50. 2022년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 51. 2022년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

SPAC 신규 상장은 크게 감소

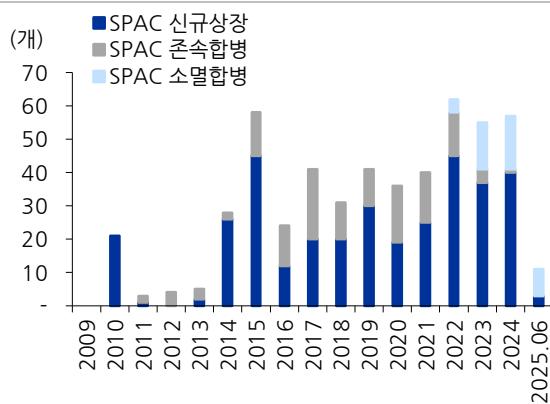
2025년 상반기 IPO 기업 중이 SPAC(Special Purpose Acquisition Company, 기업인수목적회사) 상장 기업이 3개로 급속하게 감소하였다. 역대 지난 3년간의 SPAC 신규상장이 활발하게 진행된 것에 비해 최근의 추세는 급격한 변동으로 주목할 필요가 있다.

SPAC은 2009년에 우량기업의 신속한 자금조달 등을 위해 도입된 이후, 최근 3년간은 활발하게 신규상장이 진행되었다. 2022년에 약 45개 기업이 상장하면서 최고기록을 달성한 이후 2023년 및 2024년에 각각 37개, 40개가 상장하였다.

SPAC 상장 기업이 코스닥 상장 기업 대비 비중이 지난 3년간 각각 40.2%, 32.5%, 36.0%를 차지하였으나, 올해 상반기는 3개 기업이 상장하면서 8.1%로 급락하였다.

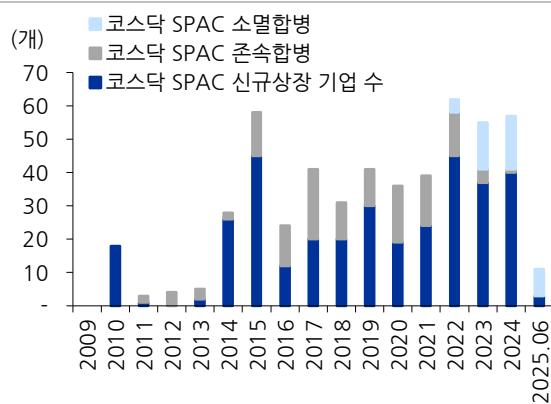
다만, 2022년에 도입된 스팩소멸합병은 기존의 스팩존속합병으로 밀어내고 자리를 잡고 있는 추세이다. 2022년에 4개 기업이 스팩소멸합병에 성공했는데, 2023년에는 14개, 2024년에 16개가 스팩소멸합병을 진행했다. 올해 상반기에 는 벌써 8개 기업이 스팩소멸합병을 통해 상장에 성공을 하였다. 기업의 연속성을 유지하는 차원에서 SPAC 존속합병보다는 SPAC 소멸합병이 투자자에게는 기업의 실적을 분석, 추정하기에는 도움을 줄 수 있어 긍정적이다.

도표52. 국내 SPAC 상장 기업 수 추이



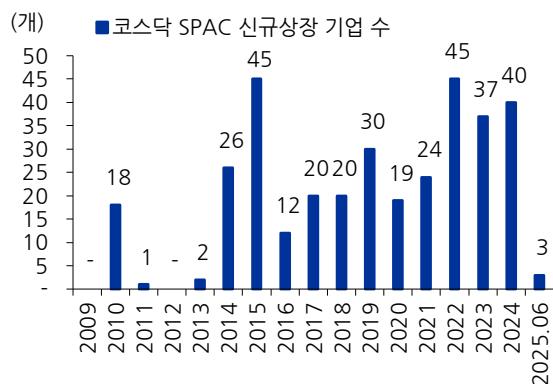
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표53. 코스닥 SPAC 상장 기업 수 추이



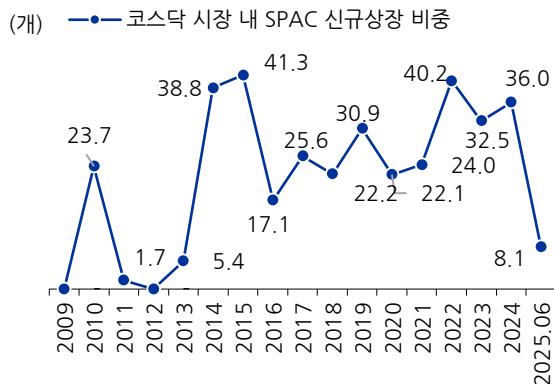
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 54. 코스닥 SPAC 신규상장 기업 수 추이



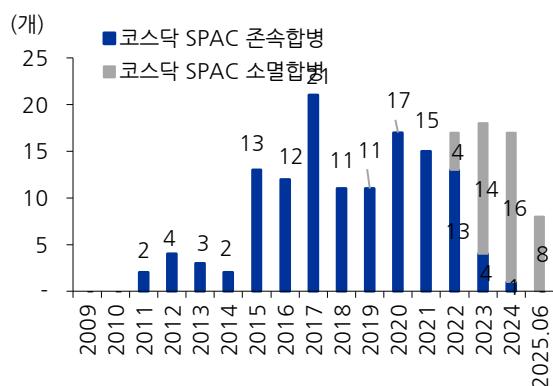
자료: KRX, 유진투자증권

도표 55. 코스닥 SPAC 신규상장 기업 비중 추이



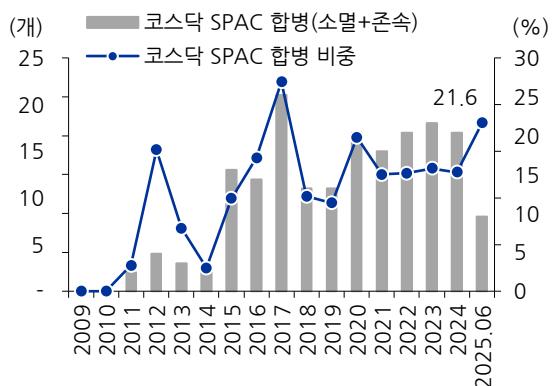
자료: KRX, 유진투자증권

도표 56. 코스닥 SPAC 합병 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 57. 코스닥 SPAC 합병 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 58. 2025년 상반기 존속 및 소멸 합병 기업 (8개 업체)

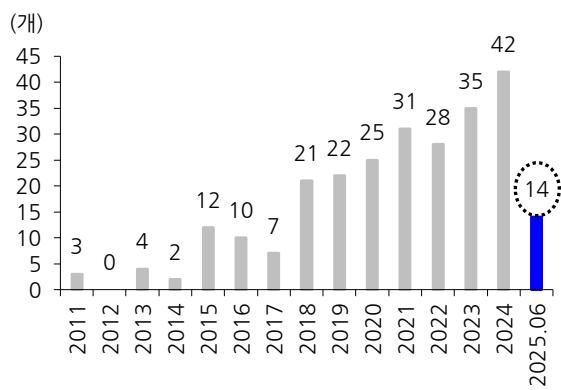
상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종
-	존속	-	-	-
2025 상반기	소멸	케이지에이	2025-06-17	2 차전지 전극장비 (코터, 프레스, 슬리터), 덕트자동화 장비
		바이오프트	2025-05-16	후라이드오징어튀김, 유자생강차 등 스낵 및 음료
		티씨머티리얼즈	2025-05-15	에나멜동선, 초고압케이블, 각동선, CTC 등
		에이아이코리아	2025-04-29	2 차전지 중앙 전해액 공급시스템(CESS), 프로세스파이핑, 건식세정장비
		우양에이치씨	2025-03-28	화공 풀랜트, 에너지 풀랜트
		에스엠씨지	2025-03-07	화장품 유리용기
		에르코스	2025-02-28	영유아식, 고령친화식품, 식물기반 대체식품
		블랙야크아이앤씨	2025-01-21	산업용 안전화, 안전복 및 안전용품

자료: 한국거래소, 유진투자증권

기술성장기업 비중(37.8%), 역대 최고 비중 기록

2025년 상반기 기술성장기업은 14개 기업이 상장에 성공하였다. 코스닥시장에서 기술성장기업의 비중은 지속적으로 상승세를 유지하고 있는 가운데, 지난해에 42개 기업이 기술성장기업으로 상장하면서 비중이 37.8%로 가장 높은 수치를 기록하였다. 올해 상반기에 이와 동일한 기록을 유지하였다.

도표59. 기술성장기업 상장 기업 수 추이



자료: 유진투자증권

도표60. 기술성장기업 상장 비중 추이



자료: 유진투자증권

도표61. 2025년 상반기 기술상장 기업 목록 (14개)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	주요 제품
2025 상반기	1	지에프씨생명과학	2025-06-30	마이크로바이옴, 엑소좀 기반 바이오 소재
	2	지씨지늄	2025-06-11	G-NIPT, 아이캔서치, 임페널, 희귀페널 등
	3	링크솔루션	2025-06-10	3D 프린터 및 3D 프린팅 서비스
	4	인투셀	2025-05-23	ADC 링커/톡신 플랫폼 기술
	5	이뮨온시아	2025-05-19	면역항암제 신약개발
	6	로켓헬스케어	2025-05-12	장기 재생 플랫폼
	7	오가노이드사이언스	2025-05-09	오가노이드 기반 재생치료제, 오가노이드 기반 신소재평가 솔루션
	8	나우로보틱스	2025-05-08	산업용로봇 및 로봇자동화시스템
	9	쎄크	2025-04-28	X-ray 검사장비, LINAC, Tabletop SEM
	10	심플랫폼	2025-03-21	NUBISON AIoT(산업용 데이터 수집과 산업용 AI 서비스 운영)
	11	오름테라퓨틱	2025-02-14	항체약물접합체(ADC) 단백질 분해제(TPD) 연구 개발
	12	아이에스티이	2025-02-12	반도체 제조용 장비
	13	아이지넷	2025-02-04	보험 서비스 어플리케이션, 기업용 보험 솔루션
	14	와이즈넛	2025-01-24	검색엔진, 챗봇, 클라우드서비스

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 62. 2024년 기술상장 기업 목록 (42 개)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	주요 제품
2024 (42)	1	파인메딕스	2024-12-26	인젝터, 스네어, 나이프, 포셉 등 내시경용 시술기구
	2	엠에프씨	2024-12-26	원로의약품(API) 및 핵심소재
	3	쓰리에이로직스	2024-12-24	NFC/IoT SoC 및 모듈
	4	온코닉테라퓨틱스	2024-12-19	자큐보정(Zastaprazan, 소화기질환 신약), Nesuparib(표적
	5	온코크로스	2024-12-18	AI 플랫폼 기반 신약개발 용역서비스
	6	유디엠텍	2024-11-20	PLCeXpert, OPTRA Black-box, OPTRA Tracker
	7	쓰리빌리언	2024-11-14	유전체 분석 기반 헌귀 유전질환 진단 검사 서비스
	8	에어레인	2024-11-08	기체분리막 모듈 및 시스템
	9	토모큐브	2024-11-07	홀로토모그래피 HT-X1, HT-2H
	10	에이치이엠파마	2024-11-05	맞춤형 헬스케어, LBP 디스커버리 플랫폼
	11	클로봇	2024-10-28	로봇 소프트웨어(카멜레온, 크롬스)
	12	웨이비스	2024-10-25	GaN RF 칩, 패키지 트랜지스터, 모듈 등
	13	씨메스	2024-10-24	AI 기반 로봇 솔루션 및 3D 비전 솔루션
	14	루미르	2024-10-21	인공위성 시스템 및 전장품, 위성 영상 및 정보
	15	셀비온	2024-10-16	셀비온그린주, 셀비온메브로페니주, 도페정 등
	16	아이언디바이스	2024-09-23	스마트폰용 오디오 앰프 반도체 Soc
	17	이엔셀	2024-08-23	첨단바이오의약품 위탁개발생산(CDMO) 서비스 / 차세대
	18	넥스트바이오메디컬	2024-08-20	내시경용 지혈재, 혈관색전 미립구
	19	케이스리아이	2024-08-20	XR 실감형콘텐츠
	20	뱅크웨어글로벌	2024-08-12	국내외 은행 및 금융기업 대상 코어뱅킹 소프트웨어
	21	아이빔테크놀로지	2024-08-06	생체현미경, CRO 서비스
	22	피앤에스미캐닉스	2024-07-31	보행재활로봇 시스템
	23	엑셀세라퓨틱스	2024-07-15	CellCor SFD/CD(세포배양배지)
	24	하스	2024-07-03	리튬디실리케이트 수복소재(Amber block, Amber Ingot)
	25	아이노스페이스	2024-07-02	소형발사체, 로켓추진기관, 과학로켓, 시험평가용역
	26	에이치브이엠	2024-06-28	Ni 계 합금, Fe 계 합금, 스퍼터링타겟, Cu 계 합금 등
	27	에스오에스랩	2024-06-25	산업용 및 차량용 라이다(LiDAR)
	28	한중엔시에스	2024-06-24	수냉식 냉각시스템 ESS Parts, 공랭식 ESS Module Parts,
	29	씨어스테크놀로지	2024-06-19	심전도검사솔루션 입원환자모니터링솔루션
	30	라메디텍	2024-06-17	초소형 레이저 의료기기 및 미용기기
	31	다원넥스뷰	2024-06-11	LSMB(Laser Micro Bonding System)
	32	아이씨티케이	2024-05-17	PUF 반도체, 보안솔루션(보안반도체, 정보통신모듈기기, 정
	33	민테크	2024-05-03	배터리 진단시스템, 배터리 시스템, 충방전 검사장비
	34	디앤디파마텍	2024-05-02	대사성질환 치료제 등
	35	아이엠비디엑스	2024-04-03	알파리퀴드① 100, 알파리퀴드① HRR, 알파리퀴드① 디
	36	엔젤로보틱스	2024-03-26	자활 전문 웨어러블 로봇, 균력 보조 무동력 웨어러블 슈
	37	삼현	2024-03-21	스마트 액추에이터, 스마트 파워유닛
	38	케이엔알시스템	2024-03-07	특수목적 시험장비, 산업용로봇
	39	코센	2024-02-23	주사전자현미경(SEM)
	40	이에이트	2024-02-23	CFD 시뮬레이션 소프트웨어, 디지털트윈 플랫폼
	41	케이웨더	2024-02-22	공기개선솔루션, 기상데이터, 공기측정솔루션 등
	42	사피엔반도체	2024-02-19	Micro/Mini-LED Display Driver IC

자료: 한국거래소, 유진투자증권

II. 2025년 하반기 IPO 시장 전망

하반기에도 대어급 기업 상장 추진 예상

상반기에 'LG 씨엔에스', '서울보증보험'의 성공적인 상장으로 인하여 하반기에도 대어급의 상장이 추진될 것으로 예상한다. 물론, 디엔솔루션즈(舊 두산공작기계)과 롯데글로벌로지스(舊 현대로비스) 등의 공모 철회가 있었으나, 이후 국내 코스피 시장의 지수 상승과 함께 시장이 안정화되고 있기 때문이다.

아직 미국 트럼프정부의 관세정책 우려 및 글로벌 국지전 등으로 인하여 당분간 시장은 불안한 모습을 보일 수도 있다. 다만, 국내의 이재명 정부 출범과 함께 긍정적인 증시 부양 정책이 지속되고 있어 IPO 시장에도 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상한다.

도표 63. 2025년 하반기 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
케이뱅크	약 0.8조원	4~5조원	인터넷은행	NH 투자증권, 삼성증권	-
SK 에코플랜트	약 1조원	5~6조원	수처리, 폐기물 처리 등 친환경 사업	NH 투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
CI올리브영	-	2조원	헬스, 뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
카카오모빌리티	-	3~4조원	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP모건	-
SK 쉴더스	-	-	보안	NH 투자증권, KB 증권	-
현대오일뱅크	-	-	석유 경제제품 제조업	NH 투자증권, KB 증권, CS 증권	-
야놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
SSG닷컴	-	약 10조원	온라인 유통	미래에셋증권, 삼성증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB 증권	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
컬리	-	1~2조원	새벽 배송업체	NH 투자증권, 한국투자증권, JP모건	-
오아시스마켓	-	1조원 내외	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH 투자증권	-
11번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-
와디즈	-	-	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	-

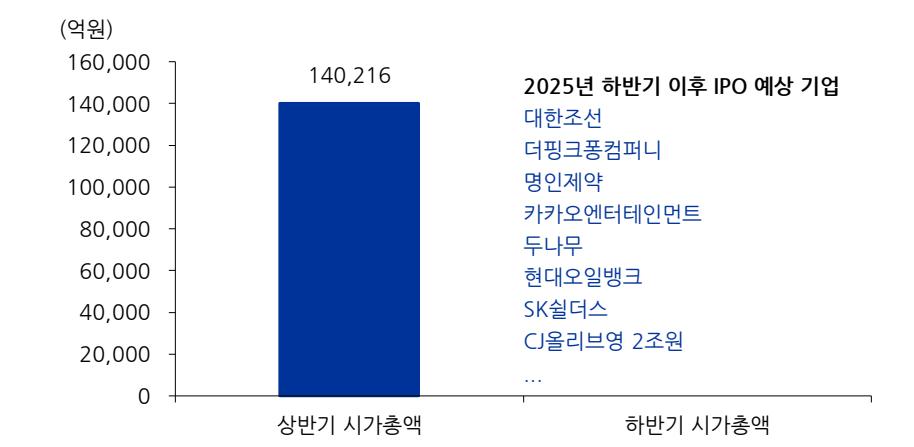
주: 예상 공모규모 및 예상 기업가치는 시장 상황에 따라 변동성이 있음

자료: 언론보도 종합, 넥스트유니콘, 유진투자증권

특히, 'IPO 및 상장폐지 제도 개선 방안'에서 언급한 일부 제도가 7 월 1 일부터 시행되면서 IPO 시장에는 중장기적으로 변곡점이 될 것으로 예상한다. 특히, 기관투자자 의무보유 확약 강화, 공모주 배정 방식 개선 및 수요예측 참여 자격 및 방식 강화는 물론, 주관사 책임 강화 등이 7 월부터 적용된다. 적용 초기에는 다소 혼선이 발생하겠지만, 점차 시장에 안착될 것으로 예상한다.

우선, 유가증권시장에서 대어급인 대한조선(공모금액 약 4,200 억원, 예상시가총액 1.6 ~ 1.9 조원)이 IPO를 추지느 수요예측을 7 월 11 일부터 진행될 예정이다. 또한, 더핑크퐁컴퍼니(舊, 스마트스터디), 명인제약 등이 IPO 청구를 한 후 승인을 기다리는 중이다.

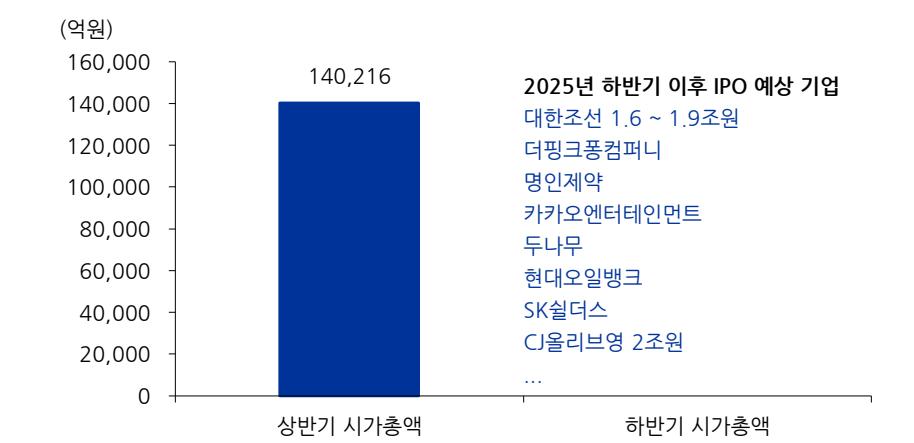
도표64. 2025년 하반기 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표65. 2025년 하반기 이후 주요 IPO 기업 및 상장 시 예상 시가총액



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음

자료: 한국거래소, 유진투자증권

7월 대어급 '대한조선' IPO 도전, 성수기로 전환

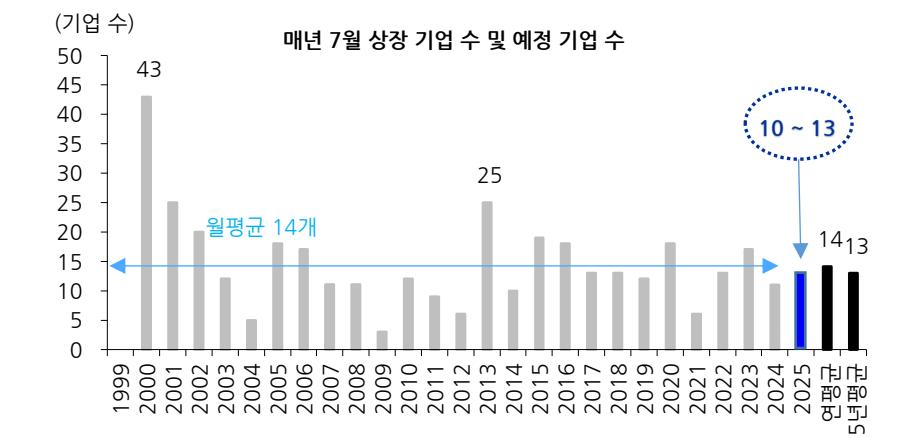
7월 국내 IPO 시장은 다시 성수기로 전환이 된다. 특히, 대어급인 대한조선(공모 예상금액 4,200 억원, 예상 시가총액 1.6 ~ 1.9 조원)이 8월 상장을 목표로 기관 수요예측을 진행할 예정이다. 7월부터 시행되는 IPO 제도 개선이 단기적으로 어떠한 영향을 미칠지에 관심이 집중될 것으로 예상한다.

올해 7월 IPO 예상 기업 수는 10~13 개로 과거(1999~2024) 7월 평균인 14 개 및 최근 5년(2020~2024) 13 개 기업 대비 소폭 하락할 것으로 예상한다. 최근 6월 30일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 5 개이며, 이를 포함한 7월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 12 개 기업이다. 이외에 8월 상장을 준비 중인 기업은 현재 11 개사이다.

7월 IPO 시장의 예상 공모금액은 3,800 ~ 4,500 억원 대를 형성할 것으로 전망 한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 4,215 억원 대비 유사한 수준을 달성할 것으로 본다.

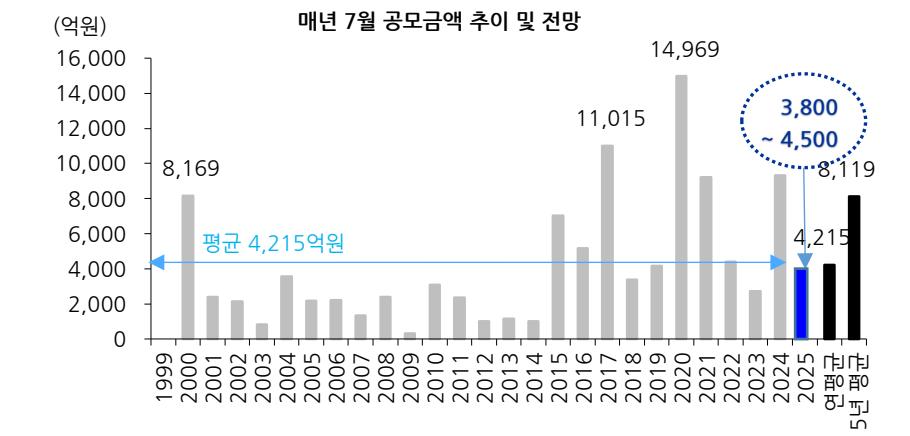
7월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.7 ~ 2.0 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.3 조원, 최근 5개년(2020~2024) 평균 시가총액 4.3 조원 대비 낮은 수준을 보일 것으로 예상한다.

도표66. 2025년 7월 상장기업 수 추이 및 전망



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

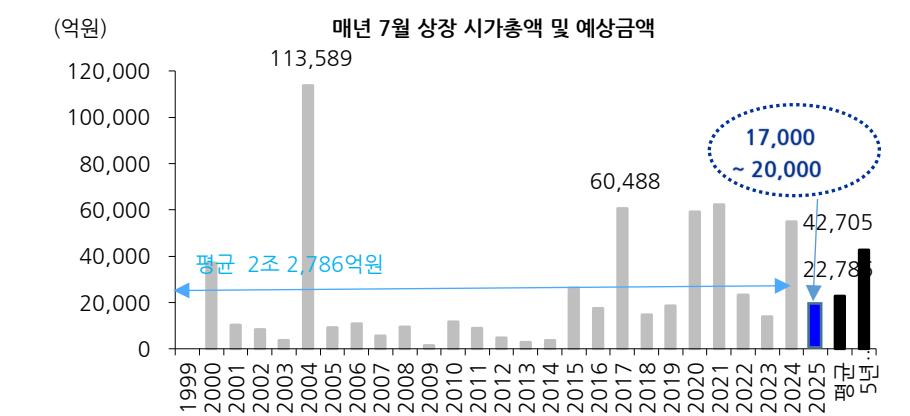
도표67. 2025년 7월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정 및 공모금액은 회사 사정으로 변경될 수 있음

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표68. 2025년 7월 상장 시 예상 시가총액



주: 2025년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음

자료: 한국거래소, 유진투자증권

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

도표 69. 2025년 하반기 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (23개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
에스엔시스	27,000~30,000	513	2,549~2,832	9,440,268	1,900,000	62.12%
교보스팩 18호	2,000~2,000	90	101~101	5,040,000	4,500,000	10.71%
그래피	17,000~20,000	332	1,875~2,206	11,030,277	1,950,000	62.26%
제이피아이헬스케어 (구. 정원경밀공업)	16,500~20,000	261	842~1,021	5,105,400	1,580,000	69.05%
삼성스팩 10호	2,000~2,000	140	150~150	7,520,000	7,000,000	6.91%
하나스팩 35호	2,000~2,000	110	121~121	6,030,000	5,500,000	8.79%
아이티켐	14,500~16,100	290	1,825~2,026	12,583,001	2,000,000	84.56%
한라캐스트	5,100~5,800	383	1,863~2,119	36,526,017	7,500,000	62.24%
지투지바이오	48,000~58,000	432	2,577~3,114	5,369,285	900,000	64.61%
에스튜더블유	11,400~13,200	180	1,207~1,398	10,587,956	1,580,000	68.93%
대한조선(유가)	42,000~50,000	4,200	16,181~19,263	38,526,312	10,000,000	77.98%
엔알비	18,000~21,000	378	1,878~2,191	10,435,075	2,100,000	68.76%
프로티나	11,000~14,000	165	1,186~1,510	10,784,365	1,500,000	68.51%
디비금융스팩 14호	2,000~2,000	100	106~106	5,315,000	5,000,000	5.93%
뉴로핏	11,400~14,000	228	1,308~1,607	11,476,035	2,000,000	64.09%
삼양컴텍	6,600~7,700	957	2,721~3,175	41,232,095	14,500,000	62.88%
도우인시스	29,000~32,000	406	3,120~3,443	10,760,254	1,400,000	73.43%
LS스팩 1호	2,000~2,000	80	82~82	4,110,000	4,000,000	2.68%
아우토크립트	22,000	308	2,105	9,569,672	1,400,000	64.10%
KB스팩 32호	2,000	120	127	6,330,000	6,000,000	5.21%
싸이닉솔루션	4,700	165	1,109	23,605,000	3,500,000	67.70%
뉴엔에이아이	15,000	333	1,332	8,879,200	2,220,000	72.01%
대신밸류리츠	5,000	965	2,989	59,780,000	19,300,000	67.70%

주: 2025.06.30 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 70. 2025년 하반기 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
에스엔시스	2025.07.28~08.01	2025.08.07~08.08	2025.08.12	-	신한투자증권
교보스팩 18 호	2025.07.28~07.29	2025.08.05~08.06	2025.08.08	-	교보증권
그래피	2025.07.24~07.30	2025.08.05~08.06	2025.08.08	-	KB증권, 신한투자증권
제이피아이헬스케어 (구. 경원정밀공업)	2025.07.24~07.30	2025.08.04~08.05	2025.08.07	-	키움증권
삼성스팩 10 호	2025.07.22~07.23	2025.07.28~07.29	2025.07.31	-	삼성증권
하나스팩 35 호	2025.07.21~07.22	2025.07.25~07.28	2025.07.30	-	하나증권
아이티켐	2025.07.17~07.23	2025.07.28~07.29	2025.07.31	-	KB증권
한리캐스트	2025.07.16~07.22	2025.07.28~07.29	2025.07.31	-	대신증권
지투지바이오	2025.07.15~07.21	2025.07.24~07.25	2025.07.29	-	미래에셋증권
에스투더블유	2025.07.15~07.21	2025.07.24~07.25	2025.07.29	-	대신증권
대한조선(유가)	2025.07.11~07.17	2025.07.22~07.23	2025.07.25	-	KB증권, NH투자증권, 신영증권
엔알비	2025.07.08~07.14	2025.07.17~07.18	2025.07.22	-	NH투자증권, KB증권
프로티나	2025.07.08~07.14	2025.07.18~07.21	2025.07.23	-	한국투자증권
디비금융스팩 14 호	2025.07.07~07.08	2025.07.10~07.11	2025.07.15	-	DB증권
뉴로핏	2025.07.04~07.10	2025.07.15~07.16	2025.07.18	-	미래에셋증권
삼양컴텍	2025.07.04~07.10	2025.07.15~07.16	2025.07.18	-	신한투자증권, NH투자증권
도우인시스	2025.07.03~07.09	2025.07.14~07.15	2025.07.17	-	키움증권
LS스팩 1 호	2025.07.03~07.04	2025.07.08~07.09	2025.07.11	-	LS증권
아우토크립트	2025.06.24~06.30	2025.07.03~07.04	2025.07.08	2025.07.15	대신증권
KB스팩 32 호	2025.06.18~06.19	2025.06.24~06.25	2025.06.27	2025.07.04	KB증권
싸이닉솔루션	2025.06.16~06.20	2025.06.25~06.26	2025.06.30	2025.07.07	대신증권
뉴엔에이아이	2025.06.12~06.18	2025.06.23~06.24	2025.06.26	2025.07.04	NH투자증권, 신한투자증권
대신밸류리츠	2025.06.12~06.13	2025.06.23~06.24	2025.06.26	2025.07.10	대신증권, 한국투자증권, 삼성증권

주: 2025.06.30 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표71. 2025년 하반기 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시기총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
에스엔시스	2,549~2,832	38	1,381	227	선박 구성 부품 제조업
교보스팩 18호	101~101	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
그래피	1,875~2,206	45	104	-54	합성수지 및 기타 플라스틱물질 제조업
제이피아이헬스케어 (구. 경원정밀공업)	842~1,021	21	402	63	기타 의료용 기기 제조업
삼성스팩 10호	150~150	1	0	0	그 외 기타 분류 안된 금융업
하나스팩 35호	121~121	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
아이티켐	1,825~2,026	55	450	-72	정밀 화학제품 제조업
한라캐스트	1,863~2,119	29	1,220	-38	주형 및 금형 제조업
지투지바이오	2,577~3,114	22	7	-105	의학 및 약학 연구개발업
에스투더블유	1,207~1,398	45	63	-124	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
대한조선(유가)	16,181~19,263	1,526	10,753	1,727	선박 및 수상 부유 구조물 건조업
엔알비	1,878~2,191	41	515	15	기타 구조용 금속제품 제조업
프로티나	1,186~1,510	9	6	-228	의학 및 약학 연구개발업
디비금융스팩 14호	106~106	0	0	0	기타 금융 투자업
뉴로핏	1,308~1,607	93	16	53	응용소프트웨어 개발 및 공급업
삼양컴텍	2,721~3,175	160	830	92	무기 및 총포탄 제조업
도우인시스	3,120~3,443	47	951	-16	액정 표시장치 제조업
LS스팩 1호	82~82	0	0	0	금융 지원 서비스업
아우토크립트	2,105	41	220	-366	응용소프트웨어 개발 및 공급업
KB스팩 32호	127	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
싸이닉솔루션	1,109	20	1,320	9	비메모리용 및 기타 전자집적회로 제조업
뉴엔에이아이	1,332	33	179	11	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
대신밸류리츠	2,989	148	0	0	부동산 임대업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준. 주: 2025.06.30 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권

III. 향후 IPO 스케줄

도표 72. 2025년 현재 기업별 IPO 스케줄

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.06.30 기준)

도표 73. IPO 심사청구 기업: 28 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
나라스페이스테크놀로지	2025-06-30	10	43	-107	삼성증권	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
에스팀	2025-06-27	34	356	14	한국투자증권	전시, 컨벤션 및 행사 대행업
KB 스팩33호	2025-06-26	0	0	0	KB증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
삼진식품	2025-06-26	39	964	10	대신증권	수산동물 훈제, 조리 및 유사 조제
삼성스팩 11 호	2025-06-26	1	0	0	삼성증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
비엔케이스팩 3 호	2025-06-24	0	0	0	비엔케이투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
키움히어로스팩 1 호	2025-06-19	1	0	0	키움증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
싸이몬	2025-06-19	15	489	130	미래에셋증권	기기용 자동측정 및 제어장치 제조
세나테크놀로지	2025-06-18	25	1,675	190	KB증권, 신한투자증권	유선 통신장비 제조업
세레신	2025-06-10	0	0	0	하나증권, 삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
페스카로	2025-06-09	42	143	-79	NH투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
엘에스이	2025-06-04	49	1,932	56	미래에셋증권	반도체 제조용 기계 제조업
더핑크퐁컴퍼니 (구. 스마트스터디)	2025-05-29	62	974	50	미래에셋증권, 삼성증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
닷	2025-05-29	13	131	-213	삼성증권	기타 무선 통신장비 제조업
이노테크	2025-05-28	35	612	54	KB증권	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
노타	2025-05-23	18	84	-249	미래에셋증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
테라뷰	2025-05-16	0	0	0	삼성증권	기타 금융업
아크릴	2025-05-12	29	134	-55	신한투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
리브스메드	2025-05-08	111	271	-256	삼성증권, 미래에셋증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
큐리오시스	2025-04-30	32	54	-48	키움증권	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
명인제약(유가)	2025-04-30	56	2,696	662	KB증권	완제 의약품 제조업
아이나비시스템즈	2025-04-23	19	163	-25	키움증권	데이터베이스 및 온라인정보 제공
비츠로넥스텍	2025-04-18	122	304	-154	NH투자증권	항공기용 부품 제조업
아로마티카	2025-04-17	51	526	44	신한투자증권	화장품 제조업
이지스	2025-04-16	8	303	31	NH투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
빅텍스	2025-04-16	40	233	-7	신한투자증권	그 외 기타 일반목적용 기계 제조업
젠바디	2025-03-14	30	137	-190	한국투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
올림플래닛	2025-03-10	59	114	-118	대신증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.06.30 기준)

도표 74. IPO 심사승인 기업: 1 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

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.06.30 기준)

도표 75. IPO 수요예측 진행 기업: 23 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
에스엔시스	2025.07.28~08.01	27,000~30,000	-	513	2,549 ~ 2,832	신한투자증권
교보스팩 18 호	2025.07.28~07.29	2,000~2,000	-	130	101 ~ 101	교보증권
그래피	2025.07.24~07.30	17,000~20,000	-	289	1,875 ~ 2,206	KB증권, 신한투자증권
제이피아이헬스케어 (구 경원정밀공업)	2025.07.24~07.30	16,500~20,000	-	261	842 ~ 1,021	키움증권
삼성스팩 10 호	2025.07.22~07.23	2,000~2,000	-	140	150 ~ 150	삼성증권
하나스팩 35 호	2025.07.21~07.22	2,000~2,000	-	110	121 ~ 121	하나증권
아이티켐	2025.07.17~07.23	14,500~16,100	-	290	1,825 ~ 2,026	KB증권
한라캐스트	2025.07.16~07.22	5,100~5,800	-	383	1,863 ~ 2,119	대신증권
지투지바이오	2025.07.15~07.21	48,000~58,000	-	432	2,577 ~ 3,114	미래에셋증권
에스튜더블유	2025.07.15~07.21	11,400~13,200	-	180	1,207 ~ 1,398	대신증권
대한조선(유기)	2025.07.11~07.17	42,000~50,000	-	4,200	16,181 ~ 19,263	KB증권, NH투자증권, 신영증권
엔알비	2025.07.08~07.14	18,000~21,000	-	378	1,878 ~ 2,191	NH투자증권, KB증권
프로티나	2025.07.08~07.14	11,000~14,000	-	165	1,186 ~ 1,510	한국투자증권
디비금융스팩 14 호	2025.07.07~07.08	2,000~2,000	-	130	106 ~ 106	DB증권
뉴로핏	2025.07.04~07.10	11,400~14,000	-	289	1,308 ~ 1,607	미래에셋증권
삼양컴텍	2025.07.04~07.10	6,600~7,700	-	957	2,721 ~ 3,175	신한투자증권, NH투자증권
도우인시스	2025.07.03~07.09	29,000~32,000	-	406	3,120 ~ 3,443	키움증권
LS스팩 1 호	2025.07.03~07.04	2,000~2,000	-	80	82 ~ 82	LS증권
아우토크립트	2025.06.24~06.30	18,700~22,000	22,000	308	2,105	대신증권
KB스팩 32 호	2025.06.18~06.19	2,000~2,000	2,000	120	127	KB증권
싸이닉솔루션	2025.06.16~06.20	4,000~4,700	4,700	165	1,109	대신증권
뉴엔에이아이	2025.06.12~06.18	13,000~15,000	15,000	333	1,332	NH투자증권, 신한투자증권
대신밸류리츠	2025.06.12~06.13	5,000~5,000	5,000	965	2,989	대신증권, 한국투자증권, 삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.06.30 기준)

VI. 2025년 상반기 Post-IPO 유망주

도표 76. 2025년 상반기 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	LG 씨엔에스 (064400.KS)	동방메디컬 (240550.KQ)	삼양엔씨켐 (482630.KQ)	엘케이켐 (489500.KQ)	대진첨단소재 (393970.KQ)
주력분야 (2024년 기준)	디지털 비즈니스 서비스 23.3% Cloud & AI 56.0% 스마트 엔지니어링 20.7%	미용성형 의료기기 73.8% 한방 의료기기 44.6% 내부 거래 제거 -18.4%	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%	이차전지 공정용 소재 69.7% 자동차 부품용 소재 15.6% 기타 산업용 소재 14.0% 기타 0.6%
매출액(십억원)	6,720.6	131.0	127.9	37.3	150.1
영업이익(십억원)	619.5	24.3	15.5	14.9	15.1
영업이익률(%)	9.2	18.6	12.1	40.1	10.0
순이익(십억원)	423.4	14.1	11.0	10.8	11.9
순이익률(%)	6.3	10.8	12.1	28.9	7.9
PER(배)	18.3	18.5	17.6	15.9	16.6
시가총액(십억원)	7,741	249	193	124	134
공모가 (공모가밴드)	61,900원 (53,700 ~ 61,900원)	10,500원 (9,000 ~ 10,500원)	18,000원 (16,000 ~ 18,000원)	21,000원 (18,000 ~ 21,000원)	9,000원 (10,900 ~ 13,000원)
현재주가(원)	79,900	11,960	17,750	19,790	9,070
시초가(원)	60,500	14,730	23,650	64,300	17,830
수요예측 경쟁률(X:1)	114.38:1 (의무보유확약 10.57%)	910.14:1 (의무보유확약 5.77%)	1,242.26:1 (의무보유확약 1.44%)	1,052.62:1 (의무보유확약 8.19%)	576.65:1 (의무보유확약 2.28%)
일반청약 경쟁률(X:1)	122.9:1 (비례 246:1)	106.30:1 (비례 213:1)	1,281:1 (비례 2,562:1)	652.52:1 (비례 1,305:1)	1,241.45:1 (비례 2,483:1)

참고: 2025.07.04 종가 기준, 실적은 2025년 추정치 기준

자료: 유진투자증권

기업분석

LG 씨엔에스(064400, KS)

NR

신정부 정책에 따른 금융 DX 수혜 기대

동방메디컬(240550, KQ)

NR

글로벌 한방 의료기기 진출 수혜

삼양엔씨켐(482630, KQ)

NR

제품 다양화 및 고객 다변화 효과 기대

엘케이켐(489500, KQ)

NR

반도체 프리커서 소재 국산화 수혜

대진첨단소재(393970, KQ)

NR

이차전지 화재 및 대전 방지 수혜

LG 씨엔에스

(064400.KS)

신정부 정책에 따른 금융DX 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

79,900 원(07/04)

시가총액

7,741(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ 02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 18.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.4배 대비 유사한 수준으로 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 지속 할 전망. ② 글로벌 진출 및 운용 효율성 극대화를 위해 GDC(Global Delivery Center) 운영도 긍정적임.

주가(원, 07/04)	79,900
시가총액(십억원)	7,741

발행주식수	96,886천주
52주 최고가	100,800원
최저가	46,500원
52주 일간 Beta	1.90
60일 일평균거래대금	840억원
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(2025F)	2.1%

주주구성

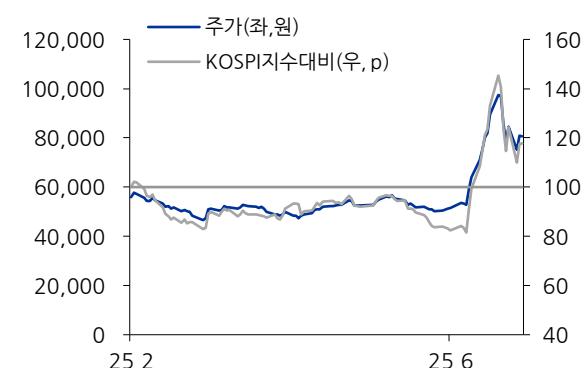
LG (외 2인)	46.0%
크리스탈코리아(유) (외 1인)	21.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	54.6	-	-
상대기준	39.1	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	619.5	607.5	▲
영업이익(26)	693.3	685.2	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	5,605.3	5,982.6	6,720.6	7,576.2
영업이익	464.0	512.9	619.5	693.3
세전순이익	442.7	485.5	589.0	650.2
당기순이익	332.4	364.9	423.4	475.9
EPS(원)	3,811	4,180	4,365	4,902
증감률(%)	25.2	9.7	4.4	12.3
PER(배)	-	-	18.3	16.3
ROE(%)	19.0	18.3	16.7	15.3
PBR(배)	-	-	2.6	2.4
EV/EBITDA(배)	-	-	8.9	8.2

자료: 유진투자증권



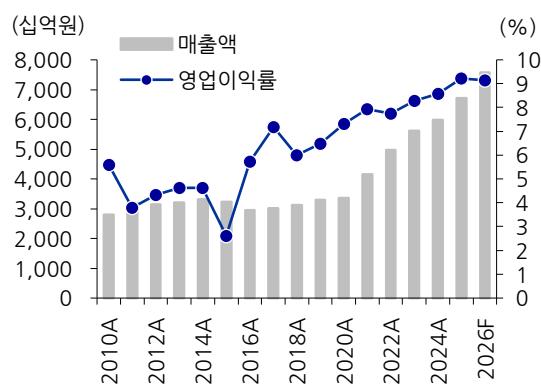
I. 실적 추이 및 전망

도표 77. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	3,117.7	3,283.3	3,360.5	4,143.1	4,969.7	5,605.3	5,982.6	6,720.6	7,576.2
증가율(% ,yoy)	3.8	5.3	2.4	23.3	19.9	12.8	6.7	12.3	12.7
사업부별 매출액(십억원)									
디지털 비즈니스 서비스	-	-	-	1,371.5	1,443.6	1,517.8	1,393.8	4,009.8	4,763.8
Cloud & AI	-	-	-	1,876.0	2,500.9	2,894.2	3,351.8	1,296.1	1,355.3
스마트 엔지니어링	-	-	-	895.6	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,414.6	1,457.1
사업부별 비중(%)									
디지털 비즈니스 서비스	-	-	-	33.1	29.0	27.1	23.3	59.7	62.9
Cloud & AI	-	-	-	45.3	50.3	51.6	56.0	19.3	17.9
스마트 엔지니어링	-	-	-	21.6	20.6	21.3	20.7	21.0	19.2
수익									
매출원가	2,703.0	2,818.6	2,845.6	3,526.2	4,237.6	4,770.4	5,051.4	5,692.2	6,407.5
매출총이익	414.6	464.7	514.9	617.0	732.0	834.9	931.2	1,028.3	1,168.7
판매관리비	227.6	251.9	268.8	288.4	346.6	370.8	418.4	408.8	475.4
영업이익	187.1	212.8	246.1	328.6	385.4	464.0	512.9	619.5	693.3
세전이익	161.6	207.3	231.7	316.1	364.9	442.7	485.5	589.0	650.2
당기순이익	110.5	163.5	166.5	234.9	265.0	332.4	364.9	423.4	475.9
자배당기준이익	107.9	163.8	167.1	235.6	265.4	332.3	364.5	422.9	474.9
이익률(%)									
매출원가율	86.7	85.8	84.7	85.1	85.3	85.1	84.4	84.7	84.6
매출총이익률	13.3	14.2	15.3	14.9	14.7	14.9	15.6	15.3	15.4
판매관리비율	7.3	7.7	8.0	7.0	7.0	6.6	7.0	6.1	6.3
영업이익률	6.0	6.5	7.3	7.9	7.8	8.3	8.6	9.2	9.2
세전이익률	5.2	6.3	6.9	7.6	7.3	7.9	8.1	8.8	8.6
당기순이익률	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	6.3	6.3
자배당기준이익률	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	6.3	6.3

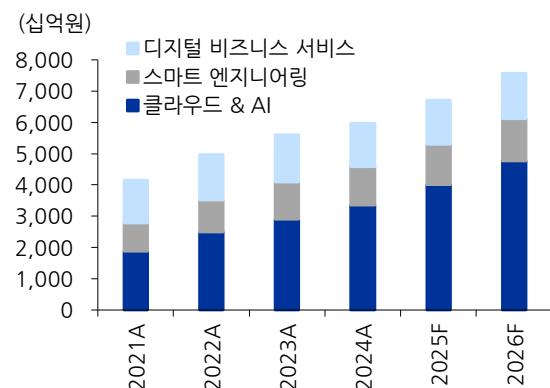
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 78. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 79. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 80. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	LG 씨엔에스	평균	삼성에스디에스	현대오토에버	포스코 DX	롯데이노베이트	신세계 I&C
주가(원)	79,900		164,200	166,200	24,400	22,600	17,800
시가총액(십억원)	7,741.2		12,705.4	4,557.9	3,709.7	341.9	248.9
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	18.3	18.4	15.6	26.1	-	13.4	-
FY26F	16.3	15.1	14.3	21.4	-	9.7	-
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	2.6	1.5	1.3	2.5	-	0.8	-
FY26F	2.4	1.4	1.2	2.3	-	0.7	-
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		14,419.9	4,094.3	-	1,264.3	-
FY26F	7,665.1		15,195.0	4,562.4	-	1,379.9	-
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		986.0	236.7	-	39.3	-
FY26F	685.2		1,068.7	285.6	-	53.3	-
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	9.2	5.2	6.8	5.8	-	3.1	-
FY26F	9.2	5.7	7.0	6.3	-	3.9	-
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		838.7	182.0	-	22.0	-
FY26F	487.8		915.7	222.2	-	33.1	-
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	4.0	6.0	4.5	9.6	-	4.1	-
FY26F	3.4	5.4	4.0	8.7	-	3.7	-
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	7.8	8.4	10.1	-	4.8	-
FY26F	13.1	9.0	8.6	11.4	-	7.0	-

참고: 2025.07.04 종가 기준, 컨센서스 적용. LG 씨엔에스는 당사 추정치임

자료: Quantiwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 81. 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	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
최대주주 등	주LG	최대주주	43,557,218	44.96%	43,557,218	44.96%	-	-	-	-	-
	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%	-	-	-	-	6개월
	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	1.01%	-	-	-
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	11.48%	-	-	-
공모주주	우리사주조합(우선배정)		3,875,438	4.00%	3,875,438	4.00%	-	-	-	1년	주 4)
	기관투자자 및 일반청약자		15,501,752	16.00%	-	-	15,501,752	16.00%	-	-	-
	소계		19,377,190	20.00%	3,875,438	4.00%	15,501,752	16.00%	-	-	-
합계			96,885,948	100.00%	69,285,404	71.51%	27,600,544	28.49%	-	-	-

주 1) 유가증권시장 상장규정 제27조 제1항 제1호에 의거하여 상장예비심사신청일(2024.10.04) 기준의 최대주주들은 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 최대주주들이 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 예탁될 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 82. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황 (상장일: 2025.02.05)

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

동방메디컬

(240550, KQ)

글로벌 한방 의료기기 진출 수혜

투자의견

NR

목표주가

현재주가

11,960 원(07/04)

시가총액

249(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 18.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 61.8배 대비 할인되어 거래 중. 공모가 10,500원은 높은 기관수요예측경쟁률(910.14:1)을 보이며, 공모가 밴드(9,000 ~ 10,500원) 상단으로 확정 됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 40.3% 상승한 14,730원으로 시작, 종가는 9,680원으로 마감함.
- 1985년 동방침구제작소로 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 흡수성봉합사 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, 07/04)	11,960
시가총액(십억원)	249

발행주식수	20,775천주
52주 최고가	15,490원
최저가	9,100원
52주 일간 Beta	1.18
60일 일평균거래대금	169억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(2025F)	0.0%

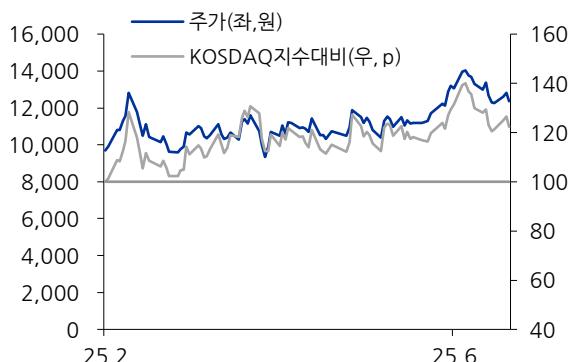
주주구성	
김근식 (외 5인)	48.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	12.2	-	-
상대기준	5.0	-	-

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

12 월 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)	na	na	18.5	16.2
ROE(%)	19.1	4.6	13.6	12.0
PBR(배)	na	na	2.1	1.8
EV/EBITDA(배)	1.5	1.2	7.8	6.7

자료: 유진투자증권



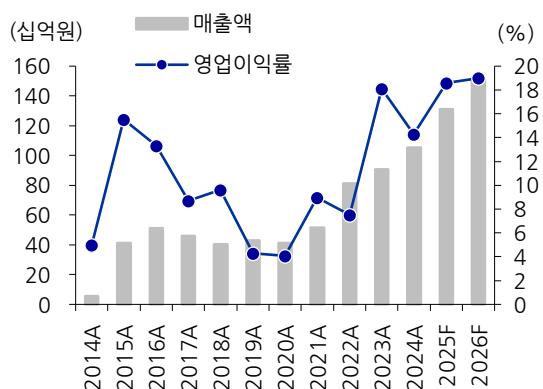
I. 실적 추이 및 전망

도표 83. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	41.1	51.0	46.0	40.2	42.8	41.2	51.5	81.4	90.9	105.1	131.0	151.2
증가율(%),oy)	661.1	24.0	-9.7	-12.6	6.3	-3.6	24.8	58.2	11.6	15.7	24.6	15.4
제품별 매출액(십억원)												
미용성형 의료기기	-	-	-	-	-	-	25.0	50.2	58.6	77.6	98.9	117.8
한방 의료기기	-	-	-	-	-	-	26.4	44.0	44.1	46.9	52.0	55.3
내부 거래 제거	-	-	-	-	-	-	0.0	-12.8	-11.8	-19.3	-19.9	-21.9
제품별 비중(%)												
미용성형 의료기기	-	-	-	-	-	-	48.6	61.7	64.5	73.8	75.5	77.9
한방 의료기기	-	-	-	-	-	-	51.4	54.1	48.5	44.6	39.7	36.6
내부 거래 제거	-	-	-	-	-	-	0.0	-15.8	-13.0	-18.4	-15.2	-14.5
수익												
매출원가	28.1	35.8	33.9	27.5	32.0	31.5	39.6	58.6	59.9	70.9	84.8	97.5
매출총이익	13.0	15.2	12.2	12.7	10.8	9.8	11.8	22.8	31.0	34.2	46.2	53.7
판매관리비	6.7	8.4	8.2	8.8	9.0	8.1	7.2	16.7	14.5	19.2	21.8	25.0
영업이익	6.4	6.8	4.0	3.9	1.8	1.7	4.6	6.1	16.5	15.0	24.3	28.7
세전이익	5.6	5.7	4.0	2.7	1.4	4.0	4.1	5.6	12.5	6.8	19.3	22.0
당기순이익	4.3	4.5	2.9	1.9	1.0	2.1	3.0	3.3	9.7	3.1	14.1	16.2
지배당기순이익	4.3	4.5	2.9	1.9	1.0	2.1	3.0	3.2	9.7	2.9	13.9	16.0
이익률(%)												
매출원가율	68.3	70.2	73.5	68.4	74.8	76.3	77.0	72.0	65.9	67.5	64.7	64.5
매출총이익률	31.7	29.8	26.5	31.6	25.2	23.7	23.0	28.0	34.1	32.5	35.3	35.5
판매관리비율	16.2	16.5	17.8	22.0	20.9	19.6	14.1	20.5	16.0	18.2	16.7	16.5
영업이익률	15.5	13.3	8.7	9.6	4.3	4.1	9.0	7.5	18.1	14.3	18.6	19.0
세전이익률	13.6	11.2	8.6	6.6	3.3	9.7	8.0	6.9	13.8	6.5	14.7	14.6
당기순이익률	10.4	8.8	6.3	4.6	2.4	5.1	5.8	4.1	10.7	3.0	10.8	10.7
지배당기순이익률	10.4	8.8	6.3	4.6	2.4	5.1	5.8	3.9	10.7	2.8	10.6	10.6

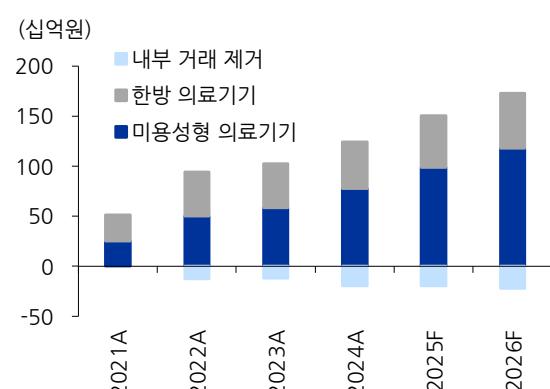
자료: 동방메디컬, 유진투자증권

도표 84. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 유진투자증권

도표 85. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 유진투자증권

II. Valuation

도표 86. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	동방메디컬	평균	바이오플러스	휴메딕스	제테마	한국비엔씨	메디톡스
주가(원)	11,960		6,970	52,400	7,170	5,110	166,600
시가총액(십억원)	248.5		421.7	591.8	257.1	349.5	1,213.0
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	18.5	61.8	13.9	13.4	184.6	-	35.2
FY26F	16.2	22.5	12.2	11.7	42.4	-	23.6
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	2.1	2.6	2.6	2.2	3.3	-	2.5
FY26F	1.8	2.4	2.3	1.9	3.1	-	2.2
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		108.7	184.3	76.5	-	274.5
FY26F	151.2		128.7	207.9	91.6	-	318.7
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		45.0	53.6	12.6	-	46.7
FY26F	28.7		50.3	63.4	17.6	-	66.9
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	26.0	41.4	29.1	16.4	-	17.0
FY26F	19.0	27.4	39.1	30.5	19.2	-	21.0
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		39.3	45.9	1.4	-	37.3
FY26F	16.2		40.7	52.4	6.1	-	55.6
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	7.7	13.5	9.5	7.3	17.4	-	19.7
FY26F	6.6	10.7	8.2	5.8	14.1	-	14.9
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	13.1	24.1	18.9	1.8	-	7.7
FY26F	12.0	14.6	21.5	18.8	7.5	-	10.6

참고: 2025.07.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 동방메디컬은 당사 추정치임

자료: Quantiwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표87. 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	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 뉴그로쓰 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)
크레시드트에이스신기술투자조합 2호	기존주주	340,202	1.65%	265,053	1.29%	75,149	0.37%	1개월	주 2)
로프티록 메디컬신기술조합 1호	기존주주	300,000	1.46%	300,000	1.46%	-	-	6개월	주 3)
기술신용보증기금	기존주주	273,523	1.33%	-	-	273,523	1.33%	-	-
신 OO	기존주주	266,680	1.30%	-	-	266,680	1.30%	-	-
(주)케이비피코리아	기존주주	200,000	0.97%	-	-	200,000	0.97%	-	-
타임풀리오 코스닥벤처 The Wise 대체투자 3호 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)
타임풀리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 2호 일반사모투자신탁	기존주주	141,881	0.69%	76,998	0.37%	64,883	0.32%	6개월	주 3)
이안벤처 4호 지역산업활력투자조합	기존주주	97,201	0.47%	75,731	0.37%	21,470	0.10%	1개월	주 2)
이안벤처 5호 W 라이징스타투자조합	기존주주	97,200	0.47%	75,730	0.37%	21,470	0.10%	1개월	주 2)
타임풀리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 3호 일반사모투자신탁	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)
타임풀리오 코스닥벤처 The Unique 대체투자 4호 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 (우리사주조합)	공모주주	180,000	0.87%	180,000	0.87%	-	-	1년	주 4)
공모주주 (기관투자자 및 일반청약자)	공모주주	2,820,000	13.70%	-	-	2,820,000	13.70%	-	-
NH 투자증권(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 6 개월간 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자가 모집(매출)이 아닌 방법으로 취득한 주식이 상장예비심사 신청일 기준 투자기간 2 년 미만일 경우 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 최대주주등이 소유하는 주식을 취득한 자는 상장일부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 4) 금번 공모시 우선 배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 예탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 예탁일부터 1 년간 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 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과할 때에는 10 억원에 해당하는 수량)을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3 개월간 의무보유합니다.

단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 88. 상장 이후 유통가능 주식수 현황 (상장일: 2025.02.13)

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 89. 주요 사업영역



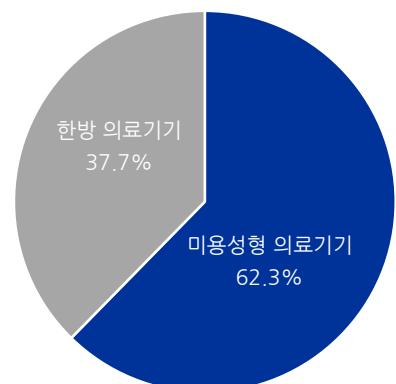
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.12	㈜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 91. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



주: 내부 거래 제거 (12.4%) 제외

자료: 유진투자증권

삼양엔씨켐

(482630,KQ)

제품 다양화 및 고객 다변화 효과 기대

투자의견

NR

목표주가

현재주가

17,750 원(07/04)

시가총액

193(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ 02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 17.6배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.7배 대비 유사한 수준 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 포토레지스트와 세정액을 생산하는 소재 회사에 납품하면, 해당업체들이 배합/농축/합성 등의 추가 가공을 통해 최종 반도체 생산업체에 납품함.
- 투자포인트-1: 포토레지스트 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대. ① 국내 포토레지스트 시장이 연평균(2022~ 2027) 8.8% 성장할 것으로 전망하는 가운데, ② 동사는 국내 최초로 포토레지스트용 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, 07/04)	17,750
시가총액(십억원)	193

발행주식수	10,866천주
52주 최고가	28,750원
최저가	15,480원
52주 일간 Beta	1.78
60일 일평균거래대금	30억원
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(2025F)	0.0%

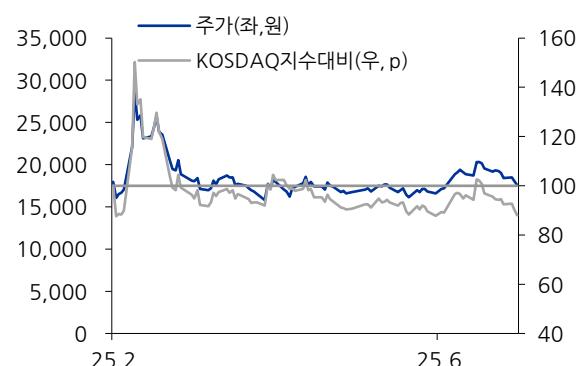
주주구성	
삼양홀딩스 (외 12인)	69.2%
삼양엔씨켐우리사주 (외 1인)	2.0%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준	9.3	-	-
상대기준	2.2	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	15.5	14.4	▲
영업이익(26)	21.8	17.9	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	98.6	110.5	127.9	148.9
영업이익	7.4	10.7	15.5	21.8
세전손익	5.0	9.2	13.1	20.5
당기순이익	4.7	9.0	11.0	16.7
EPS(원)	483	925	1,029	1,535
증감률(%)	206.7	91.6	11.2	49.3
PER(배)	na	na	17.6	11.8
ROE(%)	6.7	11.3	11.1	13.6
PBR(배)	na	na	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	2.8	1.7	9.2	6.9

자료: 유진투자증권



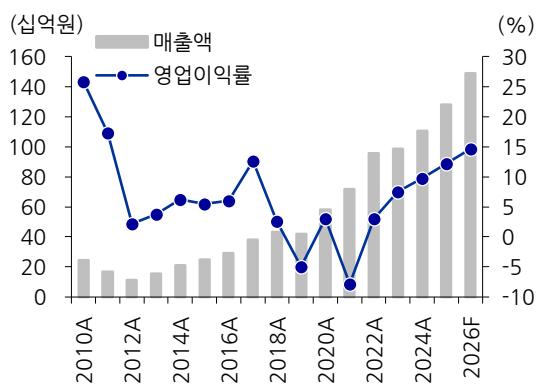
I. 실적 추이 및 전망

도표 92. 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	100.0	113.9
매출총이익	6.3	7.4	9.7	7.4	4.4	10.0	4.0	14.3	16.7	22.5	27.9	35.0
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	15.5	21.8
세전이익	1.6	1.8	5.0	0.6	-2.7	0.6	-7.4	1.4	5.0	9.2	13.1	20.5
당기순이익	1.5	1.7	4.9	0.5	-2.8	0.6	-5.4	1.5	4.7	9.0	11.0	16.7
이익률(%)												
매출원가율	74.4	74.7	74.7	82.8	89.5	82.8	94.4	85.0	83.1	79.7	78.2	76.5
매출총이익률	25.6	25.3	25.3	17.2	10.5	17.2	5.6	15.0	16.9	20.3	21.8	23.5
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	12.1	14.7
세전이익률	6.3	6.1	13.1	1.3	-6.5	1.1	-10.3	1.5	5.1	8.3	10.3	13.7
당기순이익률	6.2	5.9	12.8	1.1	-6.6	1.0	-7.6	1.6	4.7	8.1	8.6	11.2

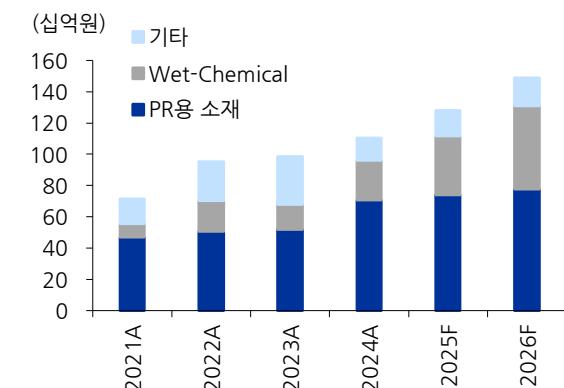
자료: 삼양엔씨켐, 유진투자증권

도표 93. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 삼양엔씨켐, 유진투자증권

도표 94. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 삼양엔씨켐, 유진투자증권

II. Valuation

도표 95. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	삼양엔씨켐	평균	레이크머티리얼즈	하나머티리얼즈	솔브레인	PI 첨단소재
주가(원)	18,150		12,270	25,900	184,800	18,540
시가총액(십억원)	197.2		806.5	512.2	1,437.5	544.5
PER(배)						
FY23A	-	31.5	47.3	29.0	18.1	-
FY24A	-	20.2	34.5	14.3	10.9	21.2
FY25F	17.6	17.7	29.8	16.2	10.9	14.0
FY26F	11.8	11.2	-	12.7	9.0	11.9
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	1.4	-	1.3	1.3	1.5
FY26F	1.5	1.2	-	1.2	1.1	1.4
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		168.0	254.3	897.3	282.9
FY26F	148.9		-	280.7	1,027.9	311.9
영업이익						
FY23A	7.4		29.5	41.3	133.5	-3.9
FY24A	10.7		22.2	43.4	168.0	34.9
FY25F	15.5		31.5	44.1	167.5	52.3
FY26F	21.8		-	54.8	206.4	60.0
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	12.1	18.3	18.8	17.3	18.7	18.5
FY26F	14.7	19.6	-	19.5	20.1	19.3
순이익						
FY23A	4.7		24.4	34.2	131.0	-1.8
FY24A	9.0		21.0	31.8	119.6	23.4
FY25F	11.0		-	32.4	136.5	39.9
FY26F	16.7		-	41.3	165.8	45.6
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	8.8	6.5	-	8.2	4.7	6.5
FY26F	6.5	5.3	-	7.0	3.5	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	11.1	10.8	-	8.8	12.4	11.3
FY26F	13.6	11.9	-	10.3	13.4	11.8

참고: 2025.07.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 삼양엔씨켐은 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 96. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.02.03)

성명	관계	공모후						매각제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유		
		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		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%				
김율희		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)		
Rivendell Investments 2018-2 LLC						513,641	4.74%	3개월			
중소기업은행		152,928	1.41%	76,464	0.71%	30,586	0.28%	1개월			
KB증권(티코스닥벤처 일반 사모투자신탁 제 1 호의 신탁업자 지위에서)						45,878	0.42%	3개월			
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 주가 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 주식 수는 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 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 97. 기간별 유통가능 주식수 비율 (상장일: 2025.02.03)

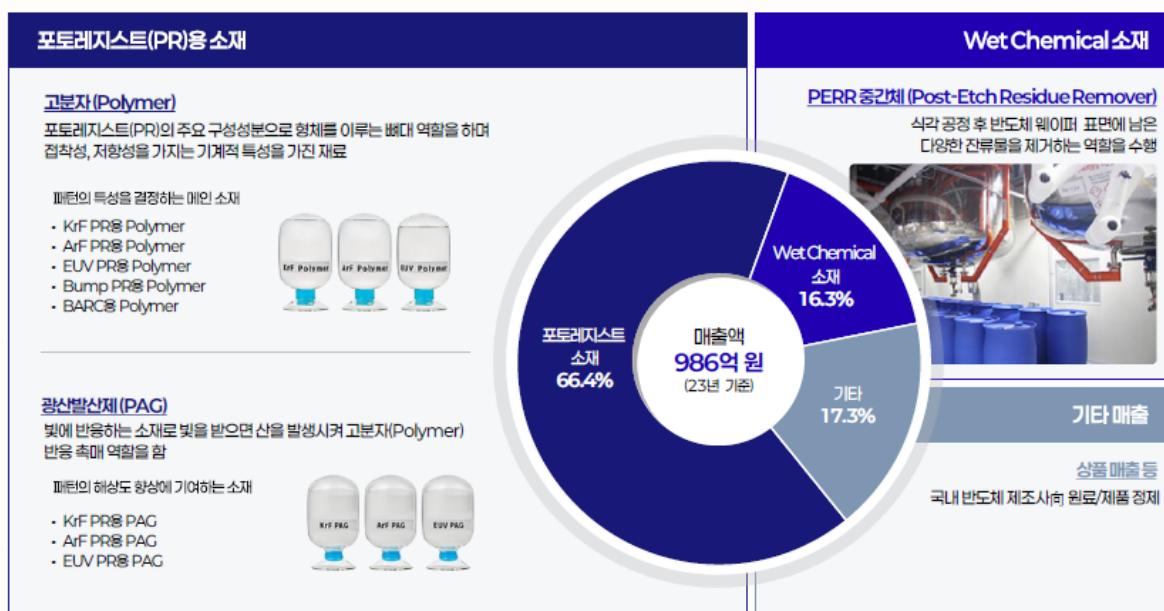
구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	2,122,777	19.60%
상장후 1개월 뒤 유통가능	2,495,790	23.04%
상장후 3개월 뒤 유통가능	3,088,309	28.52%
상장후 6개월 뒤 유통가능	3,088,309	28.52%
상장후 1년 뒤 유통가능	3,308,309	30.55%
상장후 2년6개월 뒤 유통가능	10,830,140	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 반도체용 정밀화학 소재 전문기업

도표 98. 사업 영역



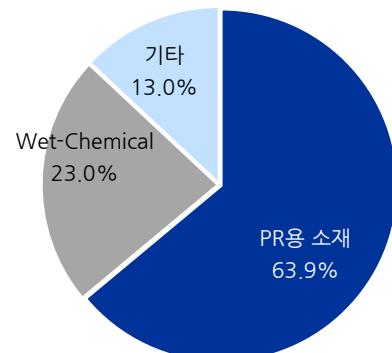
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 99. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2008.03	(주)삼양엔씨켐 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 100. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

엘케이켐 (489500,KQ)

반도체 프리커서 소재 국산화 수혜

투자의견

NR

목표주가

현재주가

19,790 원(07/04)

시가총액

124 (십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ 02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 15.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.5배 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.
- 동사는 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 확대로 인한 큰 폭의 실적 성장 전망. ① 글로벌 반도체 프리커서 시장이 연평균 (2023~2028) 14.8% 성장할 것으로 전망, 동사는 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, 07/04)	19,790
시가총액(십억원)	124

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%

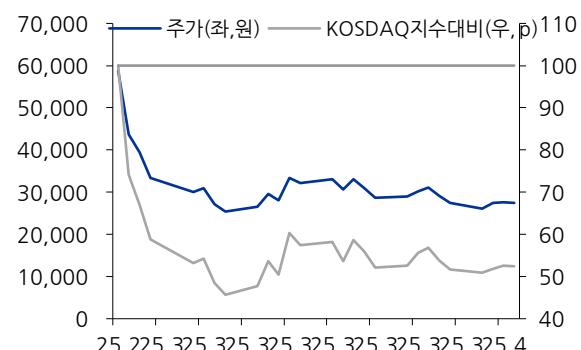
주주구성	
이창업 (외 3인)	57.1%
삼호그린인베스트먼트 (외 2인)	5.4%

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

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

12 월 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)	-	-	15.9	10.6
ROE(%)	n/a	29.7	21.5	21.9
PBR(배)	-	-	2.6	2.1
EV/EBITDA(배)	1.1	-	8.0	4.9

자료: 유진투자증권



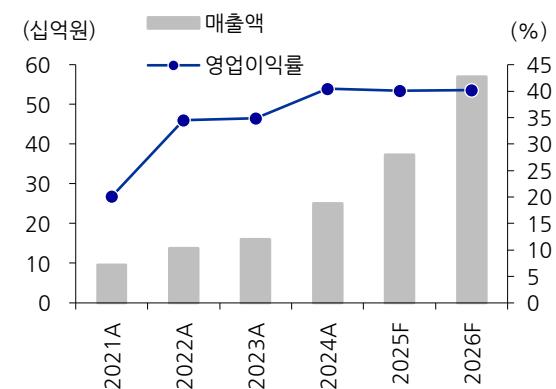
I. 실적 추이 및 전망

도표 101. 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

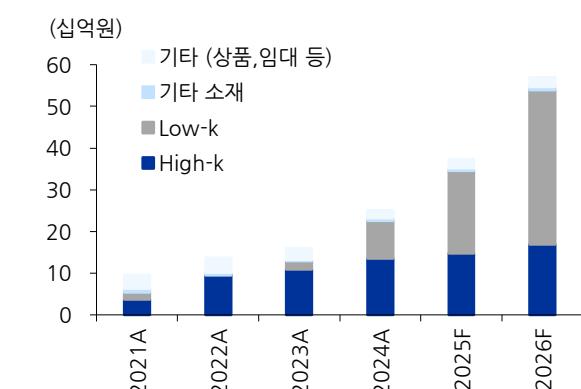
자료: 엘케이肯, 유진투자증권

도표 102. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엘케이肯, 유진투자증권

도표 103. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 엘케이肯, 유진투자증권

II. Valuation

도표 104. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	엘케이켐	평균	디엔에프	레이크마티리얼즈	하나머티리얼즈	솔브레인
주가(원)	19,790		12,240	12,270	25,900	184,800
시가총액(십억원)	124.2		141.6	806.5	512.2	1,437.5
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	15.9	18.5	-	28.8	15.8	10.8
FY26F	10.6	10.6	-	-	12.4	8.8
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	2.6	1.3	-	-	1.3	1.3
FY26F	2.1	1.2	-	-	1.2	1.1
매출액						
FY23A	16.0		84.2	117.8	233.6	844.0
FY24A	25.0		74.0	138.7	251.7	863.4
FY25F	37.3		-	170.6	260.3	859.0
FY26F	56.9		-	219.0	288.4	917.7
영업이익						
FY23A	5.6		-2.9	29.5	41.3	133.5
FY24A	10.1		-1.0	22.2	43.4	168.0
FY25F	14.9		-	33.6	48.9	167.5
FY26F	22.9		-	53.0	61.0	192.7
영업이익률(%)						
FY23A	34.8	13.8	-3.4	25.1	17.7	15.8
FY24A	40.5	12.8	-1.4	16.0	17.3	19.5
FY25F	40.1	18.2	-	18.8	17.3	18.7
FY26F	40.2	19.8	-	-	19.5	20.1
순이익						
FY23A	3.4		5.2	24.4	34.2	131.0
FY24A	6.8		0.6	21.0	31.8	119.6
FY25F	10.8		-	28.2	34.8	143.7
FY26F	16.2		-	46.0	44.7	161.8
EV/EBITDA(배)						
FY23A	1.1	18.6	16.7	32.2	15.2	10.3
FY24A	-	13.5	17.6	24.5	7.5	4.3
FY25F	8.0	12.1	-	22.6	9.1	4.6
FY26F	4.9	9.0	-	15.6	7.7	3.6
ROE(%)						
FY23A	-	14.4	3.3	24.7	-	15.2
FY24A	29.7	9.6	0.4	17.4	8.4	12.2
FY25F	21.5	13.9	-	19.6	9.1	12.9
FY26F	21.9	16.4	-	25.8	10.5	12.8

참고: 2025.07.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 코센은 당사 추정치임

자료: Quantiwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 105. 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	에스지아이 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-IPO 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 최대주인 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 확정공모가액과 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 106. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황(상장일: 2025.02.25)

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

대진첨단소재 (393970, KQ)

이차전지 화재 방지 솔루션 보유

투자의견

NR

목표주가

현재주가

9,070 원(07/04)

시가총액

134(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 16.6배로, 국내 유사업체 평균 PER 59.7배 대비 크게 할인되어 거래 중. 공모가 9,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(577:1)을 보여 공모가 밴드(10,900~13,000원) 하단 미만에 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 98.1% 상승한 17,830원으로 시작, 종가는 12,110원으로 마감함.
- 동사는 주요 전방산업은 이차전지, 자동차 부문임. 이차전지 활성화 공정내 사용하는 대전방지 트레이, 스태킹 공정 내 PET 이형필름, CNT(Carbon -no Tube)의 개질분산 기술을 활용한 대전 방지 코팅액 등을 공급.
- 투자포인트-1: 미국 자국 우선주의로 인한 이차전지 시장 확대 수혜. ① 트럼프 2.0시대 주요 관세 정책(중국산 전기차 60% 등) 및 미국내 2차전지 시장이 연평균(2022~2026) 82.5% 성장할 것으로 전망하는 가운데, ② 동사는 공정 내 대전 및 화재 방지 솔루션 증가 등으로 수주잔고가 급증(2022년 36억원 → 2023년 118억원 → 2024년 1,200억원)으로 실적 성장을 기대함. ③ 북미는 물론, 폴란드 법인 중심으로 역대 최대 매출 및 수주잔고를 달성함.
- 투자포인트-2: 제품 포트폴리오를 확대, 중장기 성장 모멘텀 확보. ① 중국기업과 '대진다잔나노소재' 합작법인을 설립, CNT 도전재 시장 침투를 위해 북미공장을 건설 계획중임. 2026년 가동 예정임. ② LE에너지솔루션과 기존 해외 생산 거점을 통해 ESS 사업을 본격화 할 예정임. ESS용 대전방지 트레이를 개발 완료, 공급을 추진 중임.

주가(원, 07/04)	9,070
시가총액(십억원)	134
발행주식수	14,797천주
52주 최고가	19,390원
최저가	10,880원
52주 일간 Beta	-3.71
60일 일평균거래대금	1,663억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2025F)	0.0%

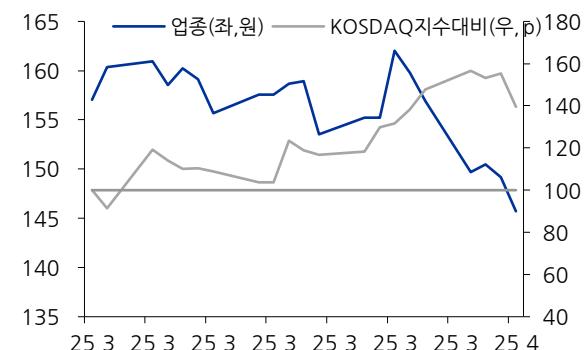
주주구성	
유성준 (외 3인)	26.4%
코오롱인베스트먼트 (외 3인)	14.0%
에스제이투자파트너스 (외 4인)	11.5%

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

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	15.1	15.1	-
영업이익(26)	23.8	23.8	-

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	64.6	89.0	150.1	218.8
영업이익	1.0	6.0	15.1	23.8
세전순이익	1.3	1.6	14.8	23.4
당기순이익	0.4	(0.4)	11.9	18.7
EPS(원)	31	(74)	962	1,507
증감률(%)	흑전	적전	흑전	56.6
PER(배)	-	-	16.6	10.6
ROE(%)	0.7	(1.5)	15.1	17.7
PBR(배)	-	-	2.1	1.7
EV/EBITDA(배)	6.3	3.2	10.2	7.1

자료: 유진투자증권



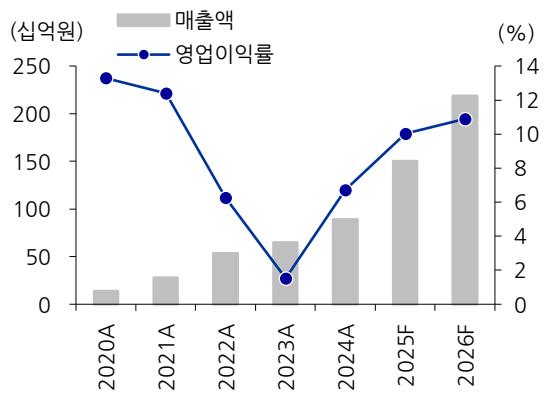
I. 실적 추이 및 전망

도표 107. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	13.5	28.0	53.6	64.6	89.0	150.1	218.8
증가율(%), yoy	-	107.2	91.5	20.6	37.7	68.6	45.8
세부 매출액							
이차전지 공정용 소재	-	17.3	37.9	52.2	62.0	116.5	161.4
자동차 부품용 소재	-	4.0	4.2	1.8	13.9	16.7	35.4
기타 산업용 소재	-	6.5	11.6	7.4	12.5	16.2	21.3
기타	-	0.2	0.0	3.2	0.6	0.6	0.7
세부 매출 비중(%)							
이차전지 공정용 소재	-	61.8	70.6	80.8	69.7	77.6	73.8
자동차 부품용 소재	-	14.4	7.8	2.8	15.6	11.1	16.2
기타 산업용 소재	-	23.2	21.5	11.5	14.0	10.8	9.7
기타	-	0.6	0.0	5.0	0.6	0.4	0.3
수익							
매출원가	10.3	21.2	41.4	51.0	66.6	112.5	164.0
매출총이익	3.2	6.8	12.2	13.6	22.4	37.5	54.8
판매관리비	1.4	3.3	8.9	12.7	16.4	22.5	31.0
영업이익	1.8	3.5	3.4	1.0	6.0	15.1	23.8
세전이익	-2.5	-20.3	-29.6	1.3	1.6	14.8	23.4
당기순이익	-2.7	-20.6	-30.2	0.4	-0.4	11.9	18.7
지배 당기순이익	-2.7	-20.6	-30.2	0.4	-0.9	11.9	18.7
이익률(%)							
매출원가율	76.3	75.8	77.2	78.9	74.8	75.0	74.9
매출총이익률	23.7	24.2	22.8	21.1	25.2	25.0	25.1
판매관리비율	10.4	11.8	16.5	19.6	18.4	15.0	14.2
영업이익률	13.2	12.4	6.3	1.5	6.7	10.0	10.9
세전이익률	-18.2	-72.6	-55.3	2.0	1.8	9.8	10.7
당기순이익률	-19.7	-73.6	-56.4	0.5	-0.4	7.9	8.5
지배 당기순이익률	-19.7	-73.6	-56.4	0.5	-1.0	7.9	8.5

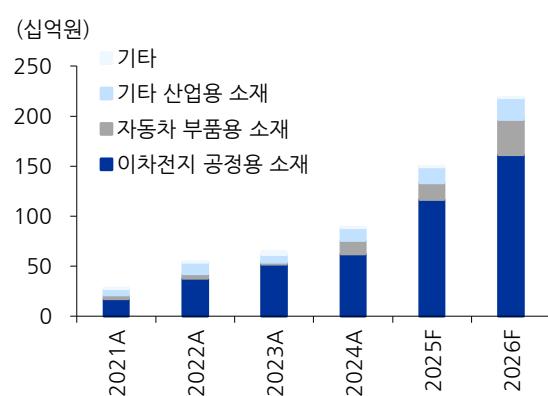
자료: 대진첨단소재, 유진투자증권

도표 108. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 대진첨단소재, 유진투자증권

도표 109. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 대진첨단소재, 유진투자증권

II. Valuation

도표 110. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	대진첨단소재	평균	PI 첨단소재	코스모신소재	신흥에스이씨	에코프로머티	엘앤에프
주가(원)	9,070		18,540	38,050	3,940	51,200	53,400
시가총액(십억원)	134.2		544.5	1,237.0	151.9	3,580.5	1,939.3
PER(배)							
FY23A	-	798.4	-	170.8	13.8	2,210.5	-
FY24A	-	42.2	21.2	94.9	10.6	-	-
FY25F	16.6	59.7	14.0	106.6	58.4	-	-
FY26F	10.6	26.2	11.9	42.0	12.2	-	38.8
PBR(배)							
FY23A	-	7.3	2.8	10.0	1.3	16.3	6.2
FY24A	-	3.1	1.5	3.4	0.7	6.2	3.8
FY25F	2.1	1.9	1.5	2.5	0.5	-	3.1
FY26F	1.7	1.8	1.4	2.3	0.5	-	3.0
매출액							
FY23A	64.6		217.6	629.6	539.9	952.5	4,644.1
FY24A	89.0		251.3	569.7	432.8	299.9	1,907.5
FY25F	150.1		279.8	612.6	502.6	900.3	2,224.1
FY26F	218.8		305.6	811.0	631.0	1,363.7	3,456.6
영업이익							
FY23A	1.0		-3.9	32.3	43.7	8.8	-22.3
FY24A	6.0		34.9	25.0	13.2	-64.7	-558.7
FY25F	15.1		47.9	20.2	21.6	7.5	-50.1
FY26F	23.8		57.5	38.0	33.0	141.1	144.2
영업이익률(%)							
FY23A	1.5	1.5	-1.8	5.1	8.1	0.9	-4.8
FY24A	6.7	-5.9	13.9	4.4	3.0	-21.6	-29.3
FY25F	10.0	4.7	17.1	3.3	4.3	0.8	-2.3
FY26F	10.9	8.7	18.8	4.7	5.2	10.4	4.2
순이익							
FY23A	0.4		-1.8	27.0	30.9	5.1	-194.9
FY24A	-0.4		23.4	17.7	22.0	-42.7	-380.7
FY25F	11.9		37.0	18.0	6.0	-4.2	-62.2
FY26F	18.7		44.8	33.0	14.0	72.8	87.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	6.3	114.5	39.3	101.4	7.0	310.1	-
FY24A	3.2	22.4	8.4	53.2	5.6	-	-
FY25F	9.0	48.0	6.6	27.0	7.0	80.8	118.7
FY26F	6.3	14.0	5.6	18.5	6.0	22.8	17.1
ROE(%)							
FY23A	0.7	0.2	-0.6	7.4	9.6	0.9	-16.3
FY24A	-1.5	-6.0	7.2	3.6	6.3	-5.6	-41.5
FY25F	15.1	1.3	10.5	3.6	1.7	-0.6	-8.7
FY26F	17.7	8.6	11.6	6.2	4.1	9.4	11.7

참고: 2025.07.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 대진첨단소재는 당사 추정치임

자료: Quantiwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 111. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.03.06)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후 보유주식		매각제한물량		유통가능물량		매각 제한 기간	매각 제한 사유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 및 특수관계인	유성준	최대주주	3,901,244	26.37%	3,901,244	26.37%	0	0.00%	24개월	주 2)
	김관영	임원	6,360	0.04%	6,360	0.04%	0	0.00%	6개월	주 1)
	곽윤창	임원	2,520	0.02%	2,520	0.02%	0	0.00%	6개월	주 1)
	최대주주 및 특수관계인 소계		3,910,124	26.43%	3,910,124	26.43%	0	0.00%	-	-
벤처금융 및 전문투자자	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	기존주주	1,683,684	11.38%	1,405,203	9.50%	278,481	1.88%	1개월	주 5)
					25,928	0.18%	1,657,756	11.20%	6개월	주 6)
	에스제이 이에스지 혁신성장	기존주주	999,996	6.76%	849,997	5.74%	149,999	1.01%	1개월	주 5)
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	기존주주	746,688	5.05%	623,187	4.21%	123,501	0.83%	1개월	주 5)
					11,498	0.08%	735,190	4.97%	6개월	주 6)
	에스제이 퍼스트무버 벤처펀	기존주주	604,140	4.08%	513,519	3.47%	90,621	0.61%	1개월	주 5)
	에스제이 뉴챌린지 펀드	기존주주	399,960	2.70%	321,253	2.17%	78,707	0.53%	1개월	주 5)
					18,713	0.13%	381,247	2.58%	6개월	주 6)
	케이비-에스제이 관광벤처 조합	기존주주	399,960	2.70%	321,253	2.17%	78,707	0.53%	1개월	주 5)
					18,713	0.13%	381,247	2.58%	6개월	주 6)
	코너스톤원원 2호신기술조합	기존주주	362,400	2.45%	298,040	2.01%	64,360	0.43%	1개월	주 5)
					10,000	0.07%	352,400	2.38%	6개월	주 6)
	코너스톤원원 6호신기술조합	기존주주	339,720	2.30%	278,762	1.88%	60,958	0.41%	1개월	주 5)
					10,000	0.07%	329,720	2.23%	6개월	주 6)
	코너스톤밸류업 4호신기술 조합	기존주주	294,938	1.99%	233,271	1.58%	61,667	0.42%	1개월	주 5)
					17,426	0.12%	277,512	1.88%	6개월	주 6)
	아르게스-AFWP 스마트모빌	기존주주	273,062	1.85%	168,040	1.14%	105,022	0.71%	1개월	주 4)
	슈미트-DSC 미래모빌리티 펀드	기존주주	240,372	1.62%	159,998	1.08%	80,374	0.54%	1개월	주 5)
					44,318	0.30%	196,054	1.32%	1개월	주 5)
	에이에프더블유파트너스(주)	기존주주	112,026	0.76%	112,026	0.76%	0	0.00%	1개월	주 4)
	제타플랜혁신성장투자조합	기존주주	95,512	0.65%	81,185	0.55%	14,327	0.10%	1개월	주 5)
	스마트헬스케어 MIP 투자조	기존주주	80,124	0.54%	68,105	0.46%	12,019	0.08%	1개월	주 5)
	엠아이피(MIP)디지털실감콘	기존주주	80,124	0.54%	68,105	0.46%	12,019	0.08%	1개월	주 5)
	엠아이피(MIP)혁신 M&A 투	기존주주	80,124	0.54%	68,105	0.46%	12,019	0.08%	1개월	주 5)
	신한아이스퀘어벤처투자조	기존주주	56,012	0.38%	56,012	0.38%	0	0.00%	1개월	주 4)
	킹고세컨더리투자조합제 1호	기존주주	49,998	0.34%	0	0.00%	49,998	0.34%	-	-
	한국산업은행수원지점	기존주주	199,992	1.35%	169,993	1.15%	29,999	0.20%	1개월	주 5)
	(주)우리은행	기존주주	142,180	0.96%	56,012	0.38%	86,168	0.58%	1개월	주 4)
	중소기업은행 혁신금융부	기존주주	49,998	0.34%	42,498	0.29%	7,500	0.05%	1개월	주 5)
	벤처금융 및 전문투자자 소계		7,291,010	49.27%	6,051,160	40.90%	1,239,850	8.38%	-	-
	(주)베노티밸	기존주주	168,040	1.14%	0	0.00%	168,040	1.14%	-	-

1% 이상 주주	(주)지앤비에스에코	기존주주	140,034	0.95%	0	0.00%	140,034	0.95%	-	-
	1% 이상 주주 소계		308,074	2.08%	0	0.00%	308,074	2.08%	-	-
	식스애비뉴투자조합	기존주주	56,012	0.38%	56,012	0.38%	0	0.00%	6개월	주 3)
	(주)중산기업	기존주주	10,000	0.07%	0	0.00%	10,000	0.07%	-	-
	(주)이안네트워크	기존주주	6,000	0.04%	6,000	0.04%	0	0.00%	6개월	주 6)
	대진첨단소재우리사주조합장	기존주주	400	0.00%	0	0.00%	400	0.00%	-	-
1% 미만 주주	고영민	직원	3,560	0.02%		0.00%	3,560	0.02%	-	-
	박성빈	직원	720	0.00%	720	0.00%	0	0.00%	6개월	주 6)
	최우석	직원	600	0.00%	600	0.00%	0	0.00%	6개월	주 6)
	고성대	직원	402	0.00%	402	0.00%	0	0.00%	6개월	주 6)
	1% 미만 주주(23명)	기존주주	119,918	0.81%	0	0.00%	119,918	0.81%	-	-
	1% 미만 주주 소계		197,612	1.34%	63,734	0.43%	133,878	0.90%	-	-
공모주주	공모주주	공모주주	3,000,000	20.27%	0	0.00%	3,000,000	20.27%	-	-
	미래에셋증권(의무인수)	공모주주	90,000	0.61%	90,000	0.61%	0	0.00%	3개월	주 7)
	합계		14,796,820	100.00%	10,115,018	68.36%	4,681,802	31.64%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장신청인의 최대주주등은 상장일로부터 의무보유 6개월

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월(기술성장기업 또는 제 31 조 제 1 항에 따른 신속이전기업은 1년) 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따른 총 24 개월

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1년 이내 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자는 상장일로부터 의무보유 6개월

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2년 미만인 주식등은 상장일로부터 의무보유 1개월

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 1 항 제 7 호에 의거하여 그 밖의 거래소가 공의 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등은 상장일부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간으로 의무보유

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1 항 제 2 호(상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일로부터 6 개월(기술성장기업 또는 제 1 항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.)에서의 시행세칙 코스닥시장 상장규정 시행세칙 제 23 조 제 3 항 제 2 호를 적용한 의무보유 6개월

주 7) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 상장주선인의 의무인수분은 상장일로부터 3 개월간 의무보유.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 112. 기간별 유통가능 주식수 비율 (상장일: 2025.03.06)

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통 가능	4,681,802	31.64%
상장후 1개월뒤 유통가능	10,620,684	71.78%
상장후 2개월뒤 유통가능	10,620,684	71.78%
상장후 3개월뒤 유통가능	10,710,684	72.39%
상장후 6개월뒤 유통가능	10,895,576	73.63%
상장후 1년뒤 유통가능	10,895,576	73.63%
상장후 2년뒤 유통가능	14,796,820	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

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

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 케이엔알시스템의 주식을 1% 이상 보유하고 있으며, 나머지 종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 등이 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)