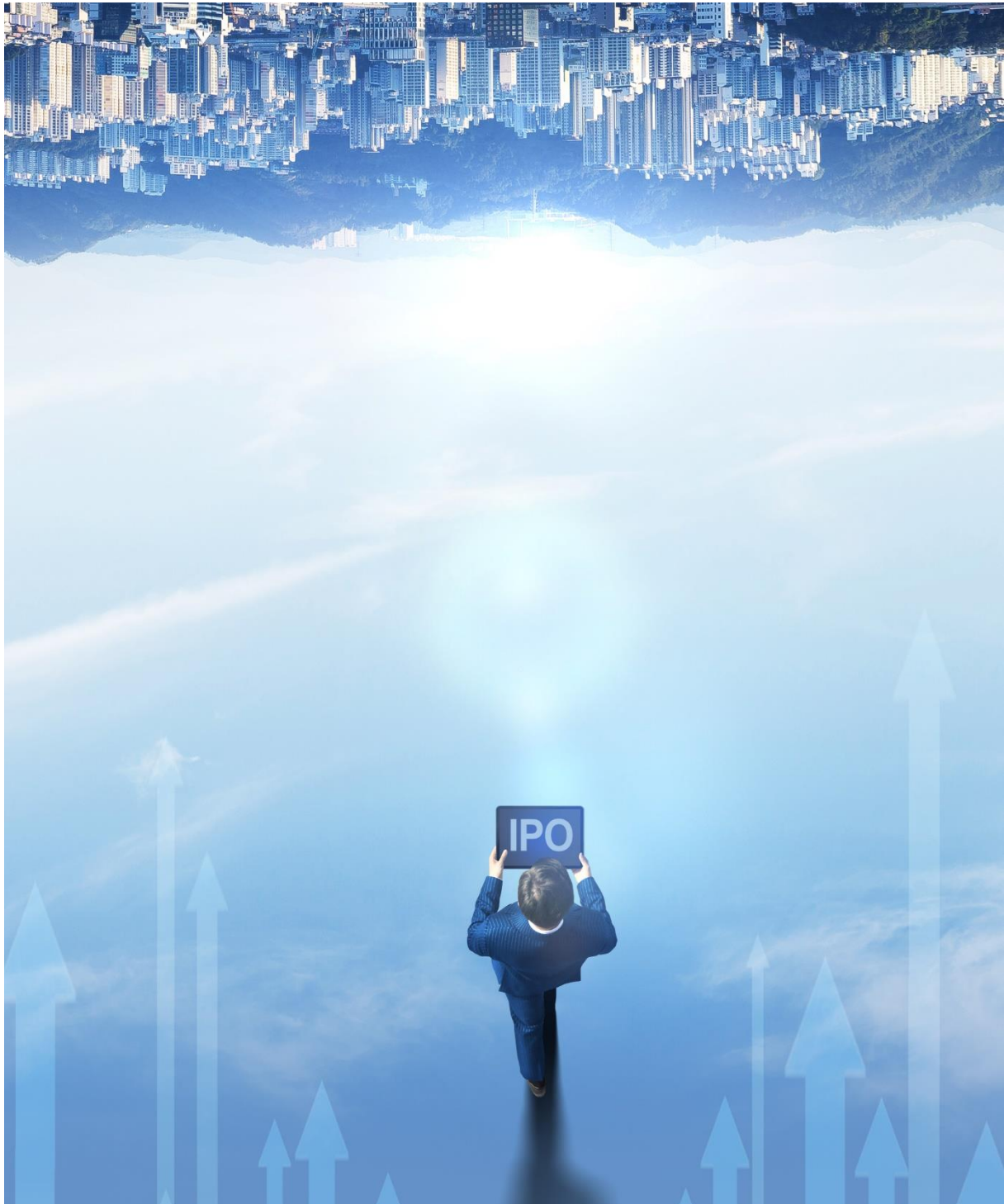


# Korea **IPO** Market

2025년  
8월호

## 7월 IPO 시장분석 및 8월 시장전망

7월 IPO 시장 호황 속, 8월 대어급 IPO 성공 전망



KOSDAQ Venture Team | 04 Aug. 2025

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

# Contents

I. 2025 년 7 월 IPO 시장 분석	4
수익성 측면 및 공모가 확정 측면에서 호황 수준	4
공모가 대비 현재주가 수익률은 78.6%로 높은 기록 달성	8
공모가 밴드 상단 이상 비중 100.0%로 다시 호황	10
기관수요예측 평균경쟁률은 평균 수준 대비 높은 수준	12
스팩(SPAC) 상장 부활로 금융 업종 비중은 크게 증가	14
상장 기업 수는 11 개로 평균 대비 소폭 낮은 수준	16
공모 금액은 평균 대비 소폭 낮은 수준	18
상장 시가총액은 역대 평균 대비 소폭 낮은 수준	20
II. 2025 년 8 월 IPO 시장 전망	22
8 월은 대어급 대한조선 상장 성공으로 긍정적	22
III. 8 월 이후 IPO 예정 기업	24
VI. 향후 IPO 스케줄	26
V. 2025 년 7 월 Post-IPO 유망주	29
기업분석	31
엔알비(475230,KQ)	
아우토크립트(331740,KQ)	
뉴로핏(380550,KQ)	
싸이닉솔루션(234030,KQ)	
뉴엔 AI(463020,KQ)	

# 7 월 시장분석 및 8 월 시장전망

## 7 월 IPO 시장 분석: 공모가 확정 및 수익률 측면 호황 수준

올해 7 월의 IPO 시장의 큰 특징은 세 가지임. ① 시초가 대비 공모가 수익률이 높게 유지되었고, ② 공모가 상단 확정 비중이 연 2 개월간 100.0%를 달성하였으며, ③ 스팩(SPAC) 상장 비중이 다시 급증하고 있다는 것임. 다만, 대어급 IPO 종목의 상장은 없었다는 것은 아쉬운 상황임.

총 11 개 종목 중 주요 7 개 기업(스팩 3, 리츠 1 개 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 78.6%로 높은 수익률을 보였음. 특히 올해 연간 누적 수익률은 67.0%로 여전히 높은 수익성을 유지하고 있음.

공모가 밴드 내에서 공모가 상단 이상 비중이 전월에 이어 2 개월 연속 100.0%를 달성한 것으로 역대 호황 수준을 보였음. 특히 지난 5 월 이후 동월 대비 지속 높은 평균경쟁률 수준을 유지하고 있어 기관투자자들은 IPO 시장에 대해 다소 긍정적으로 대응하고 있는 것으로 판단함.

또한, 올해 상반기에 금융 업종 비중이 12.1%를 차지한 반면, 올해 7 월 에 금융업종 비중이 36.4%로 급증하였음. 이러한 추세는 지속될 것으로 예상.

## 8 월 IPO 시장 전망: 대어급 대한조선 IPO 성공 속, 시장 회복

올해 8 월에는 대어급인 대한조선(2025.08.01. 상장)이 상장에 성공함. 이외에도 세미파이브, 티엠씨, 시나테크놀로지 등 38 개 기업이 IPO 청구를 한 상태임. 명인제약은 IPO 심사 승인을 받고 향후 일정을 추진할 예정임.

올해 8 월 IPO 예상 기업 수는 11~13 개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 10 개 대비 높고, 최근 5 년(2020~2024) 13 개 대비 유사한 수준임.

8 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 8,000 ~ 9,500 억원 대를 형성할 것으로 전망함. 역대 동월 평균 공모금액 5,845 억원 대비 높은 수준으로 대한조선(공모금액 5,000 억원)의 공모금액이 반영되었기 때문임.

8 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 3.0 ~ 4.0 조원 수준을 보일 것으로 추정함. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.8조원 대비 높은 수준임.

Executive  
Summary

by 박종선

## I. 2025 년 7 월 IPO 시장 분석

### 수익성 측면 및 공모가 확정 측면에서 호황 수준

올해 8 월 IPO 시장의 특징은 ① 시초가 대비 공모가 및 현재주가(2025.07.31) 수익률이 높게 유지되었고, ② 공모가 상단 확정 비중이 연 2 개월간 100.0%를 달성하였으며, ③ 스팩(SPAC) 상장 비중이 다시 급증하고 있다는 것이다. 다만, 대어급 IPO 종목의 상장은 없었다는 것은 아쉬운 상황이다.

총 11 개 종목 중 주요 7 개 기업(스팩 3, 리츠 1 개 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 78.6%로 높은 수익률을 보였다. 또한, 공모가 대비 현재주가(2025.07.31. 종가 기준) 수익률이 각각 26.3% 등으로 양호한 수치를 기록하였다. 특히 연간 누적 수익률은 67.0%로 여전히 높은 수익성을 유지하고 있다.

공모가 밴드 내에서 공모가 상단 이상 비중이 지난 7 월에 100.0%를 달성하였는데, 이는 전월에 이어 2 개월 연속 100.0%를 달성한 것으로 역대 호황 수준을 보였다. 지난 7 월 기관수요예측 평균경쟁률은 1,022:1 을 보이며 지난 8 년간의 평균 경쟁률인 885:1 대비 높은 수준을 기록하였다. 특히 지난 5 월 이후 동월 대비 지속 높은 평균경쟁률 수준을 유지하고 있어 기관투자자들은 IPO 시장에 대해 다소 긍정적으로 대응하고 있는 것으로 판단한다.

또한, 올해 상반기에 급락했던 스팩(SPAC) 상장 비중 감소와 함께 금융 업종의 비중이 7 월에 급증하는 추세로 전환하였다. 지난 상반기에 금융 업종 비중이 12.1%를 차지한 반면, 올해 7 월 에 금융업종 비중이 36.4%로 급증하였다. 이는 7 월에 총 11 개 종목에서 스팩 기업 3 개와 리츠 기업 1 개가 상장에 성공하였기 때문이다. 이러한 추세는 지속될 것으로 예상된다.

7 월 IPO 기업 수는 총 11 개 기업으로 역대 동월 평균인 14 개 대비 소폭 낮은 수준이었고, 공모금액(3,450 억원) 및 상장 시가총액(1 조 6,599 억원) 측면에서는 역대 동월 평균인 각각 4,215 억원, 2 조 2,786 억원 대비 낮은 수준을 보였다.

도표 1. 2025년 7월 상장 기업: 11개 기업

상장 월	회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
7월 (11)	프로티나	468530	2025-07-29	신규상장	코스닥	1,510	1,645	단백질간 상호작용 바이오마커 개발 및 분석서비스
	엔알비	475230	2025-07-28	신규상장	코스닥	2,190	1,494	이동형 모듈러 임대 및 판매
	뉴로핏	380550	2025-07-25	신규상장	코스닥	1,607	1,821	Neurophet AQUA, Neurophet Scale PET, Neurophet AQUA AD
	도우인시스	484120	2025-07-23	신규상장	코스닥	3,442	3,555	초박형 유리(UTG)
	디비금융제 14 호스팩	0004Y0	2025-07-22	신규상장	코스닥	106	106	기업인수목적회사
	엘에스스팩 1호	0041J0	2025-07-22	신규상장	코스닥	82	82	기업인수합병
	아우토크립트	331740	2025-07-15	신규상장	코스닥	2,105	1,748	자동차 사이버보안 소프트웨어 및 솔루션
	대신밸류리츠	0030R0	2025-07-10	신규상장	유가증권	2,989	2,636	부동산 임대
	싸이닉솔루션	234030	2025-07-07	신규상장	코스닥	1,109	2,200	ASIC, ASSP, 용역, 상품 등
	KB 제 32 호스팩	0037T0	2025-07-04	신규상장	코스닥	127	127	기업인수합병
	뉴엔시	463020	2025-07-04	신규상장	코스닥	1,332	2,779	AI 빅데이터 분석 플랫폼

주: 현재 시가총액은 2025년 7월 31일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

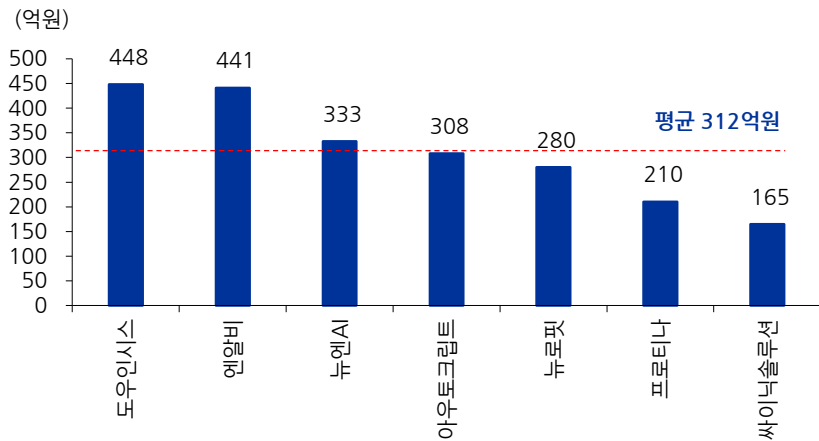
도표 2. 2025년 7월 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외)

상장 월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	종가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
7월 (7)	엔알비	2025-07-28	2,190	1,494	-31.8%	1.4%	-20.7%	800.8	577.5
	프로티나	2025-07-29	1,510	1,645	8.9%	69.6%	25.4%	1,199.2	1,797.6
	뉴로핏	2025-07-25	1,607	1,821	13.4%	104.3%	45.0%	1,087.6	1,922.8
	도우인시스	2025-07-23	3,442	3,555	3.3%	70.0%	38.6%	785.4	664.2
	아우토크립트	2025-07-15	2,105	1,748	-17.0%	44.3%	40.2%	995.3	1,406.4
	싸이닉솔루션	2025-07-07	1,109	2,200	98.3%	114.5%	69.4%	1,289.6	2,148.4
	뉴엔시	2025-07-04	1,332	2,779	108.7%	146.0%	156.0%	995.6	1,468.8

주: 현재 시가총액은 2025년 7월 31일 종가 기준

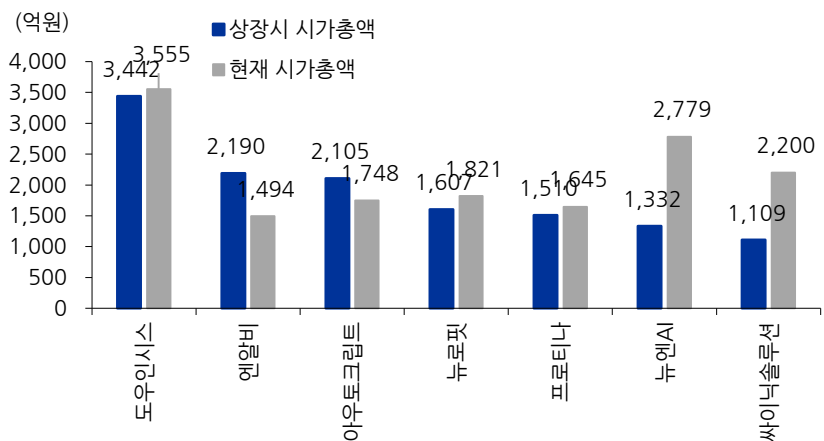
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2025년 7월 상장 주요 기업별 공모 금액



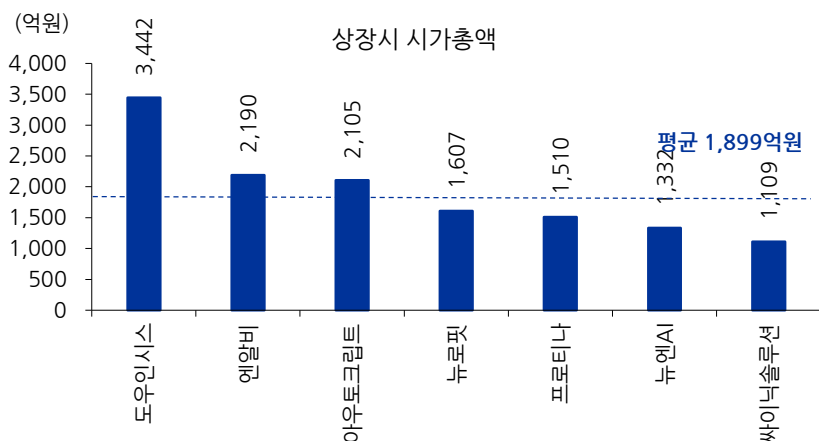
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 7월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 현재 시가총액



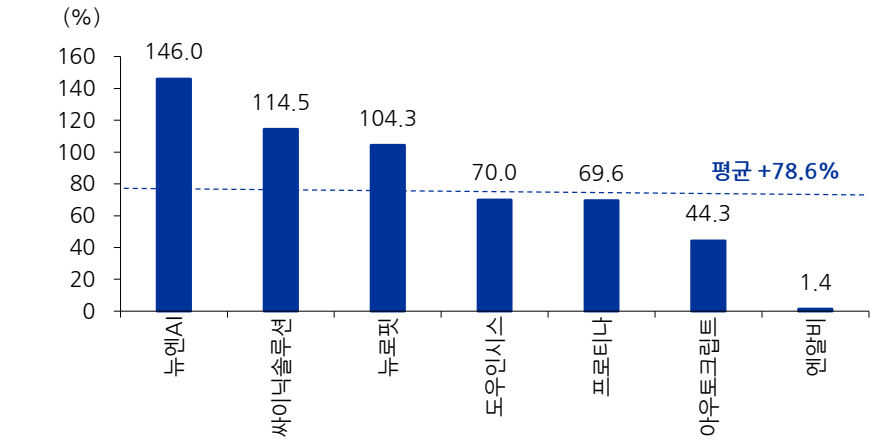
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 7월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 월말 시가총액 수익률



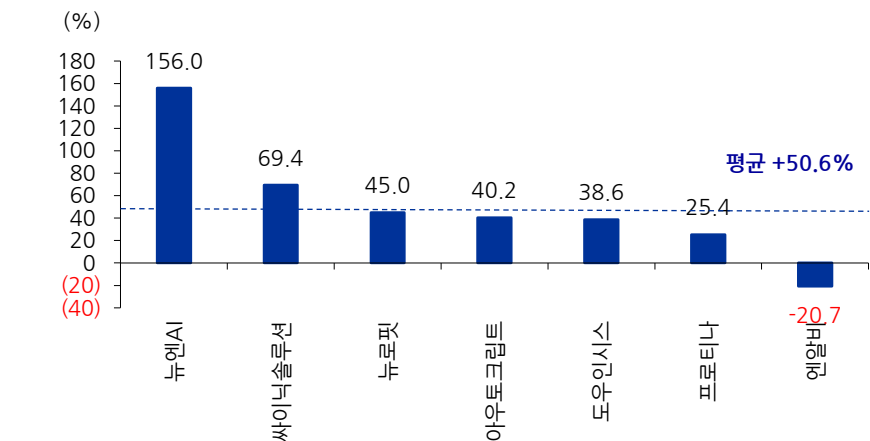
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 7월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



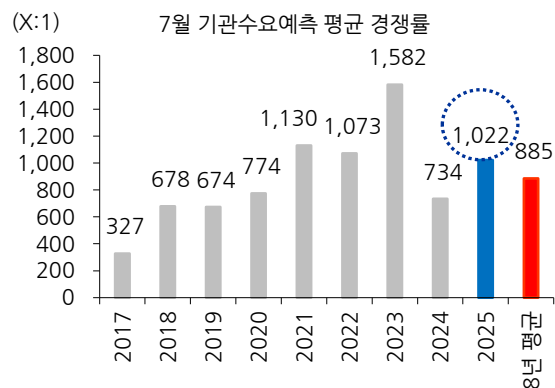
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 7월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 종가 수익률



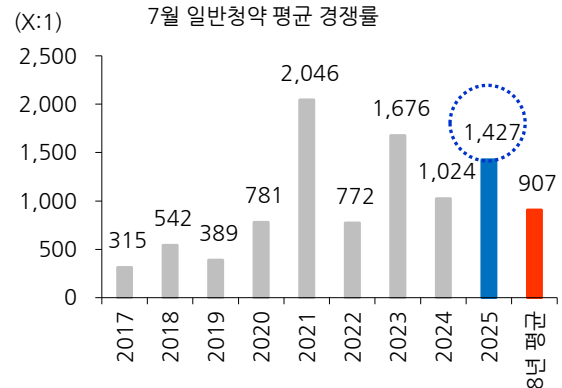
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 7월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 7월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

## 공모가 대비 현재주가 수익률은 78.6%로 높은 기록 달성

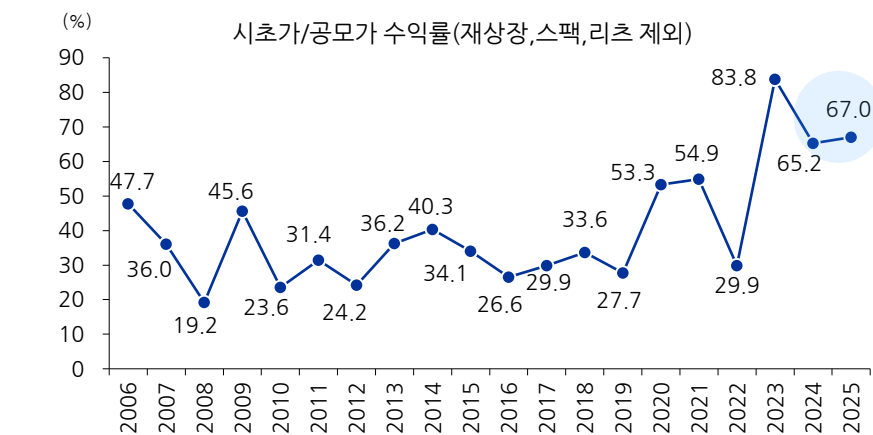
2025년 7월 상장한 11개 기업 중 7개 기업(총 11개 중 리츠 1, 스팩 3 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 78.6%, 공모가 대비 현재주가(2025.07.31. 종가 기준) 수익률은 26.3%로 안정화 단계에 진입하고 있는 것으로 보인다. 연간 수익률은 67.0%로 역대 두 번째로 높은 수익률을 보이고 있다.

공모가 대비 시초가 수익률은 78.6%로 안정적인 수익률을 보였다. 연간 기준으로 본다면, 7월 누적 기준으로는 67.0% 수익률을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 연간 최고 수익률을 보였던 2023년 83.8%에 이어 올해 67.0%로 두 번째로 높은 수치이다.

한편, 공모가 대비 7월말 현재주가(2025.07.31 종가 기준) 평균 수익률은 26.3%로 안정적인 수치를 보였다. 특히, 뉴엔아이오와 싸이닉솔루션이 각각 108.7%, 98.3%로 높은 수익성을 기록하였다.

기관 및 일반 투자자의 투자 전략이 다시 예전 스타일로 변화되었다. 공모가 대비 시초가 수익률은 가장 높은 수익률을 보였고, 해당 월말 공모가 대비 현재주가 수익률이 더 낮게 기록하면서 상장 첫날 매도하는 전략이 유리하다.

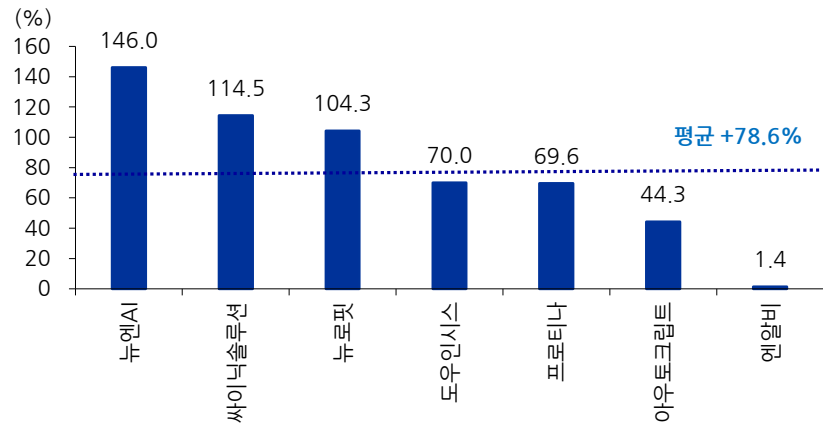
도표 10. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2025년은 7월 누계 기준  
자료: 유진투자증권

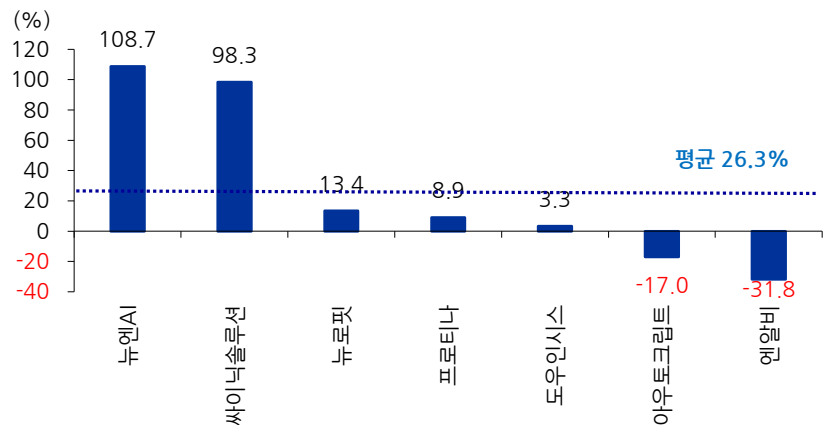


도표 11. 2025년 7월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



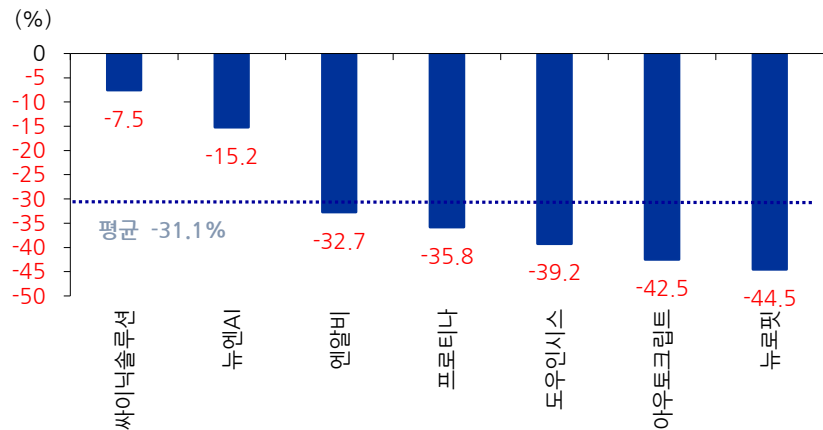
자료: 유진투자증권

도표 12. 2025년 7월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2025.07.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표 13. 2025년 7월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2025.07.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

## 공모가 밴드 상단 이상 비중 100.0%로 다시 호황

2025년 7월 기관수요예측을 거친 7개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 밴드 상단 이상으로 공모가가 확정된 비중은 100.0%로 호황세를 보였다. 이는 지난달에 이어 공모가 상단 이상 비중이 최대치인 100.0%를 차지한 것은 국내 IPO 시장에 대해 긍정적으로 보인다.

7월 기관수요예측 기업 11개 기업 중 7개 기업(엔알비, 프로티나, 뉴로핏, 도우인시스, 아우토크립트, 싸이닉솔루션, 뉴엔 AI 등) 모두가 공모가 상단을 보이면서 공모가가 확정되었다. 특히 기관수요예측 경쟁률이 지난 3개월간에 과거 동월 평균 경쟁률 대비 높은 수준을 유지하고 있는 것은 반영한 수치이다.

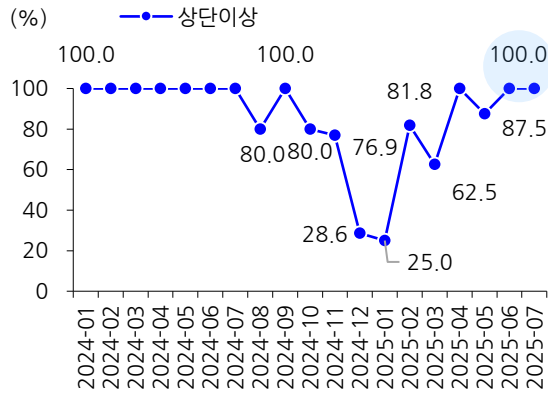
공모가 상단에 7개 기업이 확정된 것은 전방시장에 대한 기대감이 반영된 것으로 판단된다. ① 최근 주가가 양호한 전방시장인 제약·바이오 기업인 프로티나(단백질간 상호작용 바이오마커개발 및 분석서비스), 뉴로핏(뇌질환 AI 영상분석 솔루션) 등이 각각 1,192:1, 1,088:1로 모두 상단에 확정되었다. ② 또한, 반도체 관련 주가가 점차 회복되고 있는 가운데, 싸이닉솔루션(시스템반도체 디자인하우스)도 1,290:1의 경쟁률을 보이면서 가장 높은 수치를 기록하였다. ③ 다만, 아우토크립트(자동차 사이버보안 솔루션), 뉴엔 AI(AI 빅데이터 분석 솔루션), 엔알비(이동형모듈러 임대 및 판매), 도우인시스(UTG 제조업체) 등은 상대적으로 높지 않은 경쟁률에도 불구하고 개별 종목에 대한 이슈 등이 부각되면서 모두 공모가 상단에 확정이 되었다.

도표 14. 2025년 7월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
엔알비	2025-07-28	18,000~21,000	21,000	상단	800.8	577.5
프로티나	2025-07-29	11,000~14,000	14,000	상단	1,199.2	1,797.6
뉴로핏	2025-07-25	11,400~14,000	14,000	상단	1,087.6	1,922.8
도우인시스	2025-07-23	29,000~32,000	32,000	상단	785.4	664.2
아우토크립트	2025-07-15	18,700~22,000	22,000	상단	995.3	1,406.4
싸이닉솔루션	2025-07-07	4,000~4,700	4,700	상단	1,289.6	2,148.4
뉴엔 AI	2025-07-04	13,000~15,000	15,000	상단	995.6	1,468.8

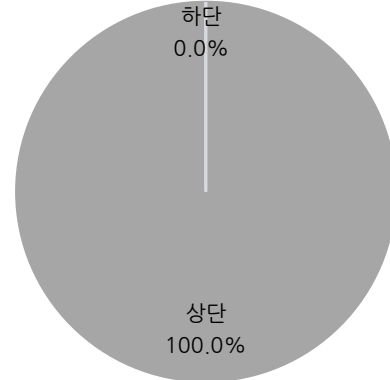
자료: 유진투자증권

도표 15. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



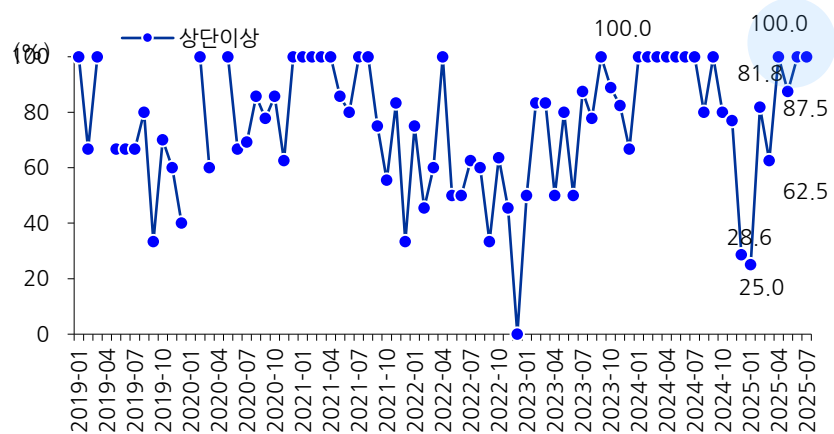
자료: 유진투자증권

도표 16. 2025년 7월 공모가 확정 비율



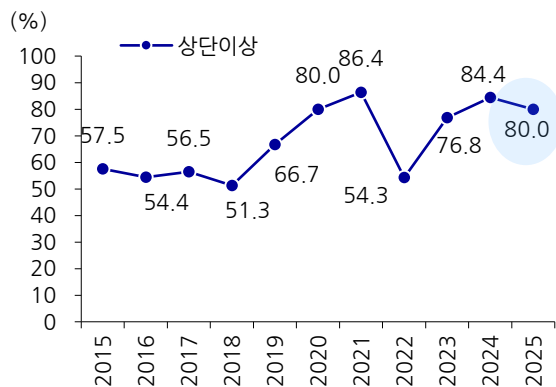
자료: 유진투자증권

도표 17. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이



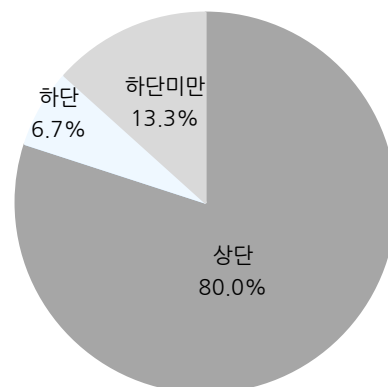
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.  
 자료: 유진투자증권

도표 18. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



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

도표 19. 2025년 공모가 확정 비율



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

## 기관수요예측 평균경쟁률은 평균 수준 대비 높은 수준

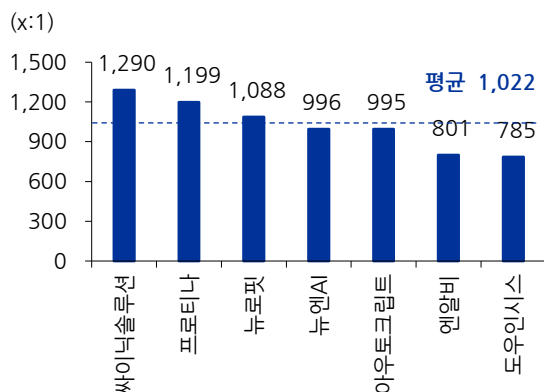
올해 7 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 1,022:1, 일반청약경쟁률은 1,427:1 을 보였는데, 과거 8 년(2017~2024) 동월 평균 대비 모두 높은 수준을 보였다. 특히 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약경쟁률 모두 평균을 넘어섰다.

올해 7 월 기관수요예측을 거친 기업은 7 개 기업(총 11 개 중 리츠 1, 스팩 3 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,022:1 을 기록하였다. 이는 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 885:1 대비 높은 수준이었다. 일반청약 평균경쟁률은 1,427:1 로 최근 8 년(2017~2024) 동월 평균 경쟁률 907:1 대비 높은 수준을 보였다.

기관 투자자 및 일반 투자자 간의 평균 경쟁률은 각각 1,022:1, 1,427:1 로 모두 높은 수준을 보인 가운데, 기관 투자자는 시장에서 점차 회복세를 보이고 있는 것으로 판단한다. 올해 지난 4 월까지는 지난 평균 경쟁률 수준을 유지하였으나, 5 월부터 3 개월 동안은 평균 경쟁률 대비 높은 수준을 유지하였다. 다만, 월별 일반청약 평균경쟁률을 보면, 지난 8년 평균 대비는 높은 수준을 유지하고 있다.

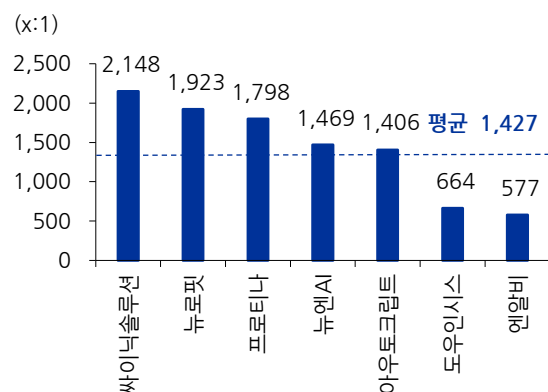
결론적으로 기관 투자자는 투자 동향이 점차 평균 보다 높은 수준으로 관심이 지속 높게 유지하고 있으며, 일반 투자자는 지난해에 비해 지속적으로 안정된 투자 동향을 연초부터 유지하고 있다고 판단하고 있다.

도표 20. 7 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



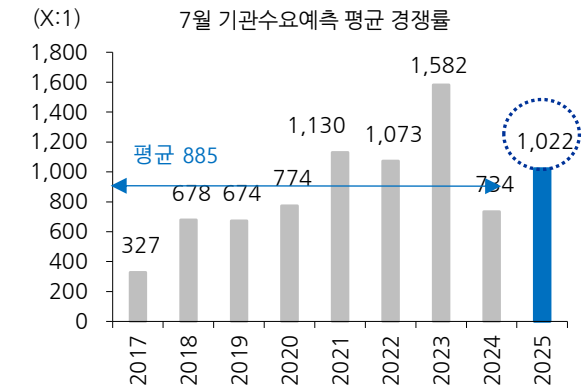
주: 스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 21. 7 월 상장기업 일반청약 경쟁률



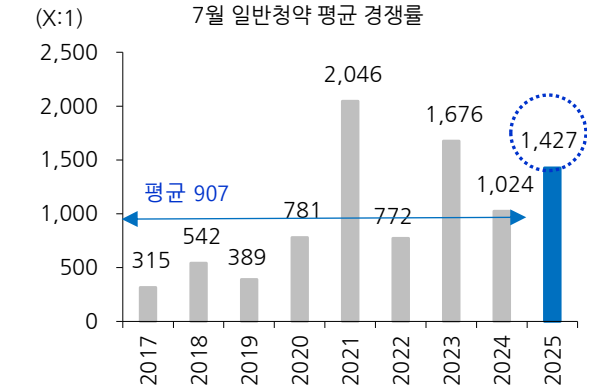
주: 스팩, 코넥스, 리츠 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 22. 7월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



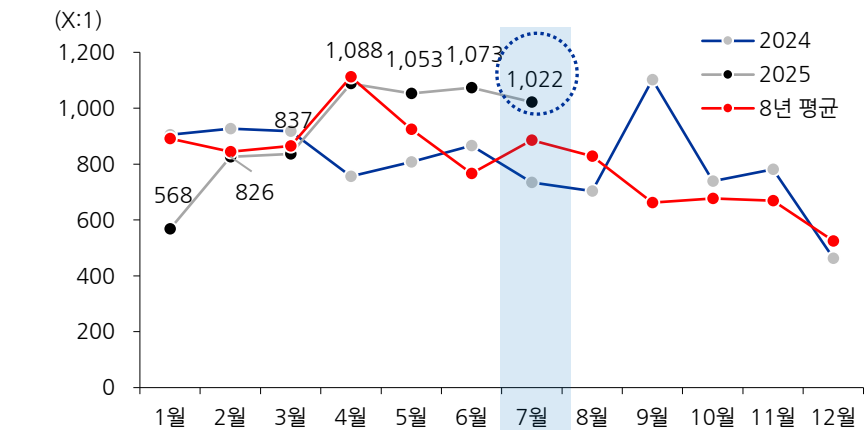
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 23. 7월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



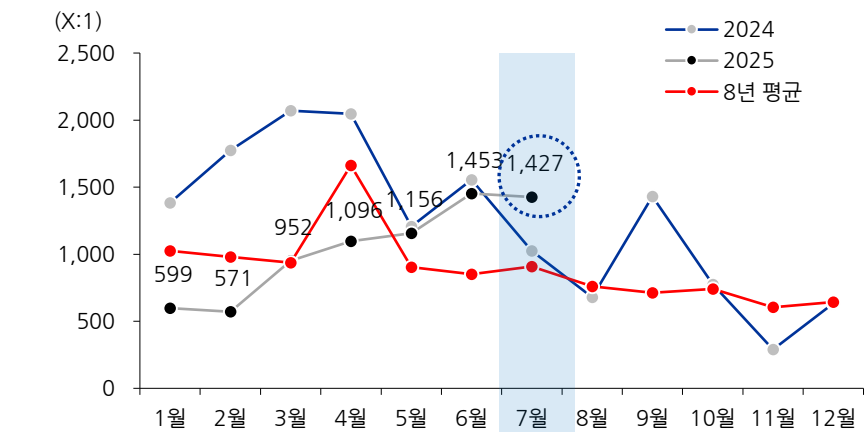
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외  
자료: 유진투자증권

도표 24. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 25. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

## 스팩(SPAC) 상장 부활로 금융 업종 비중은 크게 증가

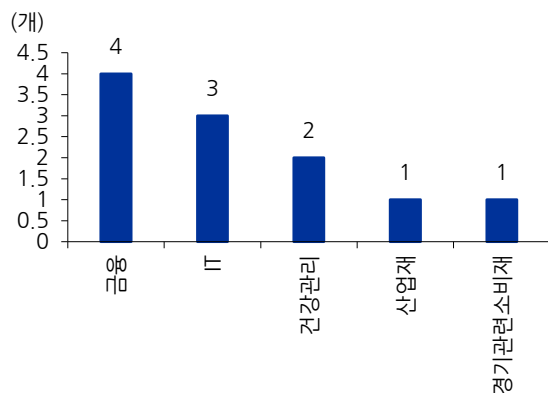
2025년 7월 상장한 11개 기업 중에 금융 및 IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 건강관리 업종이 각각 36.4%, 27.3%, 18.2%를 차지하였으며, 3개 부문이 총 81.8%의 높은 비중을 차지하였다.

가장 큰 변화는 금융 비중이 예전 수준으로 회복되고 있다는 것이다. 2023년 및 2024년에는 가장 큰 비중을 차지했던 금융 업종이 올해 상반기에 크게 감소하면서 12.2%를 차지하였다. 하지만, 이번 7월에 전체 36.4% 비중을 차지하면서 지난해 비중 수준을 넘어선 것이다. 금융 업종 비중이 다시 확대되고 있는 이유는 ① 지난해까지 스팩(SPAC) 상장 기업 비중이 크게 차지하면서 시장의 주도하였으나, 올해 상반기에 스팩 상장기업이 크게 감소하였고, ② 리츠 상장기업마저도 거의 없었기 때문이다. 올해 7월에는 전체 11개 상장기업 중에 스팩기업이 3개(디비금융제 14호스팩, 엘에스스팩 1호, KB 제 32호스팩), 리츠 기업이 1개(대신밸류리츠)로 총 4개 기업이 상장에 성공했다.

이외에 IT와 건강관리 업종은 여전히 IPO 시장을 주도하는 부문으로 자리를 잡고 있다.

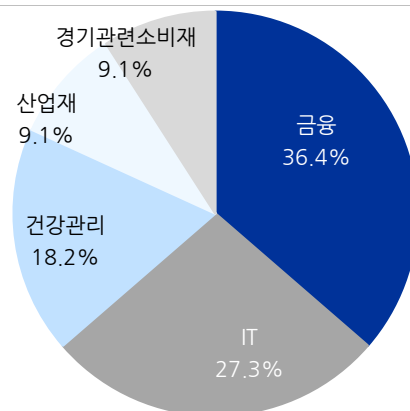
이외에도 경기관련 소비재, 산업재 업종에서 각각 1개 기업이 상장하면서 업종 비중은 각각 9.1%씩을 차지하였다.

도표 26. 2025년 7월 업종별 IPO 기업 수



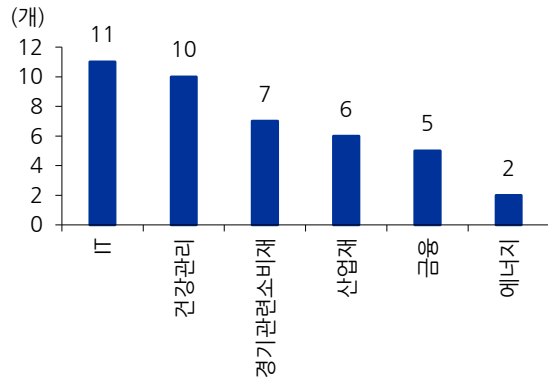
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 27. 2025년 7월 업종별 IPO 비중



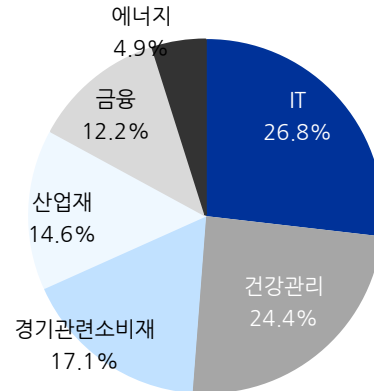
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 28. 2025 상반기 업종별 IPO 기업 수



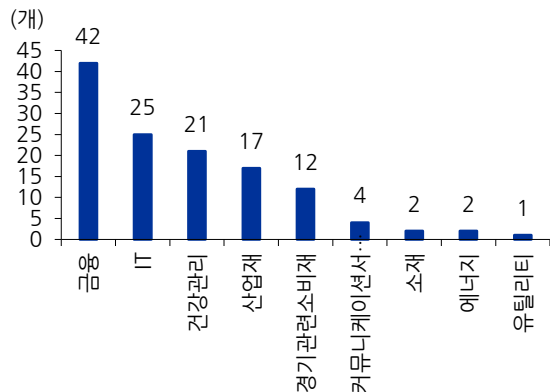
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 29. 2025 상반기 업종별 IPO 비중



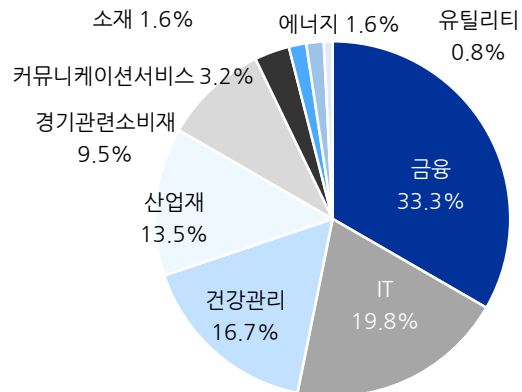
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 30. 2024년 업종별 IPO 기업 수



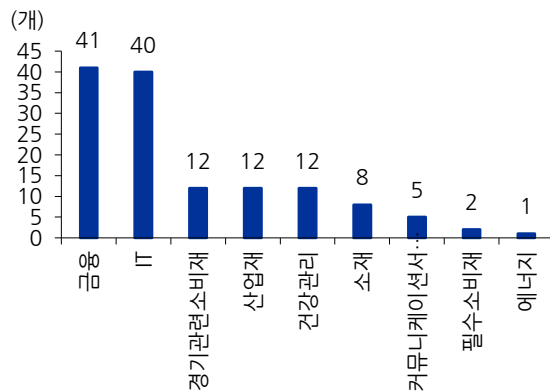
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 31. 2024년 업종별 IPO 비중



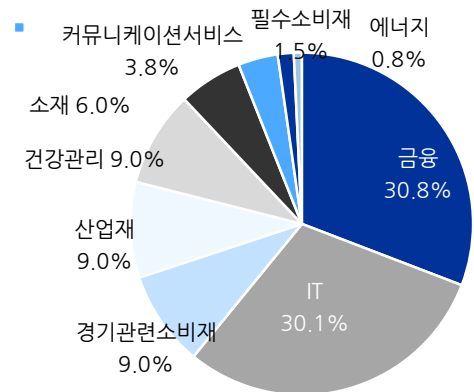
자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 32. 2023년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

도표 33. 2023년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권  
주: 코넥스 제외

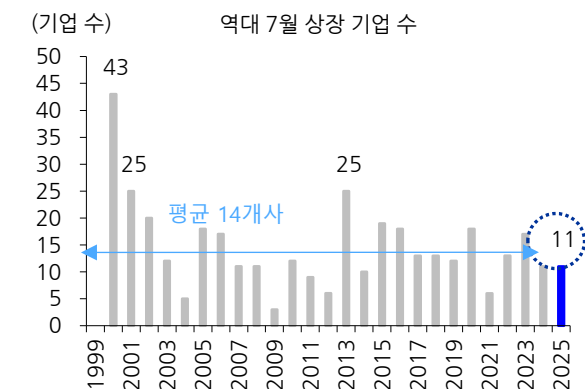
**상장 기업 수는 11 개로 평균 대비 소폭 낮은 수준**

올해 7월 IPO 기업 수는 11개사로 과거 연평균(1999~2024년) 동월 상장 기업 평균 14개 대비 소폭 낮은 수준을 보였으며, 최근 5년(2020~2024년) 평균 동월 13개와도 소폭 낮은 수준이었다. 다만 지난해 11개 대비 같은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장에 10 개 기업(프로티나, 엔알비, 뉴로핏, 도우인 시스, 디비금융제 14 호스팩, 엘에스스팩 1 호, 아우토크립트, 싸이클릭, KB 제 32g 스펙, 뉴엔 AI)이 차지했고, 유가증권 1 개(대신밸류리츠) 기업이 상장에 성공하였다.

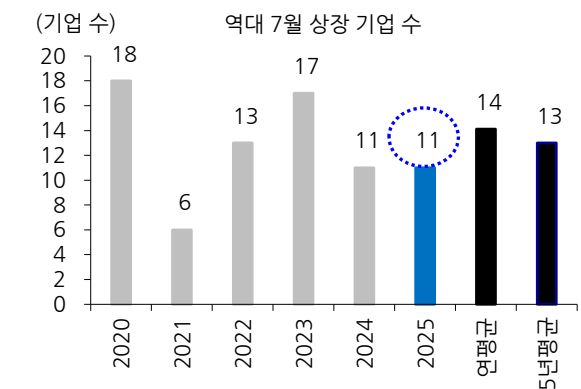
상장유형별로는 11 기업 모두가 신규장상이었고, 이전상장 및 재성장은 없었다.

도표 34. 역대 7월 IPO 기업 수 차이



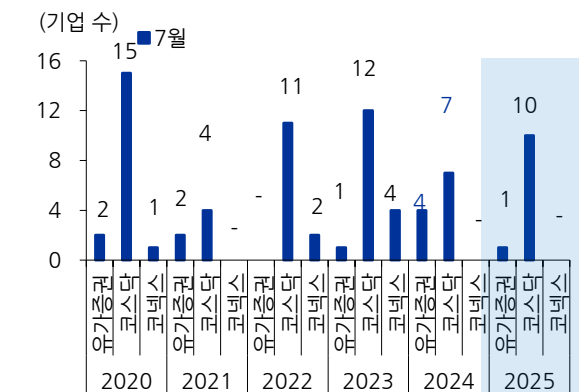
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 전년 동월 및 연평균 7월 상장기업 수 비교



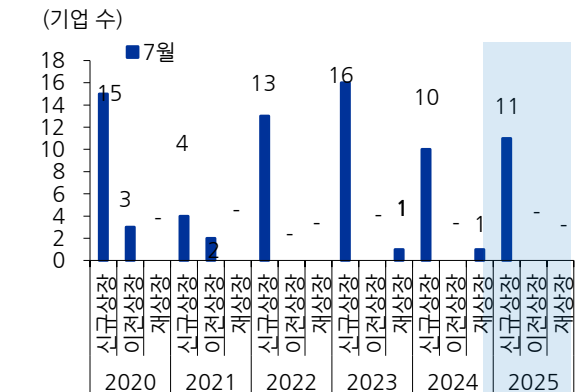
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36. 최근 6년 7월 시장별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

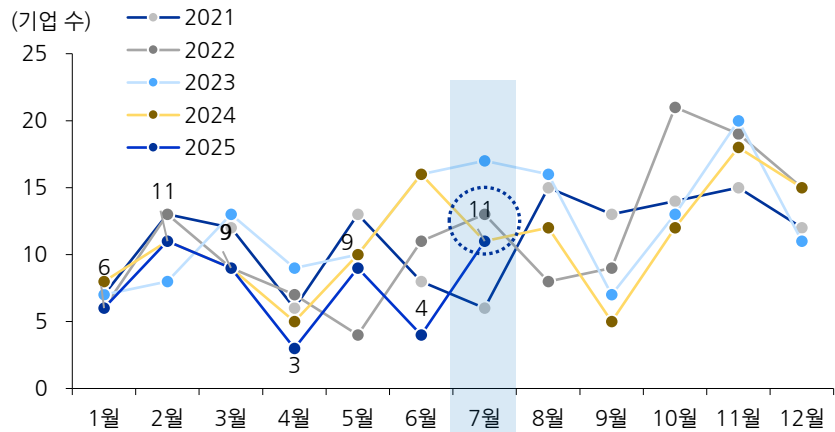
도표37. 최근 6년 7월 상장유형별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

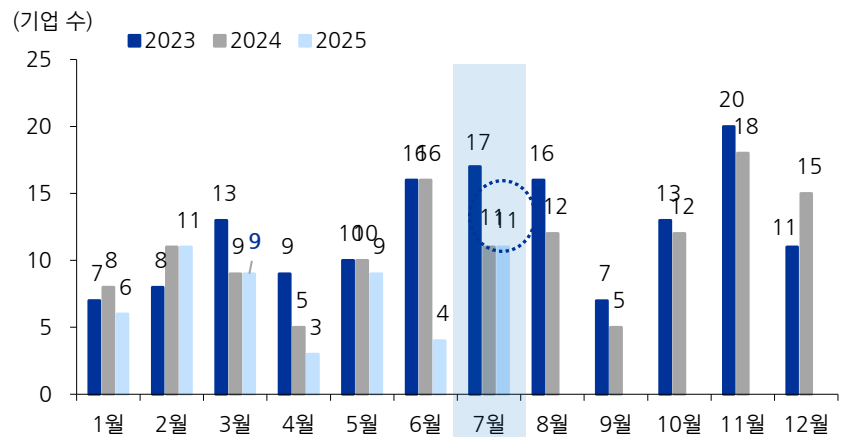


도표 38. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



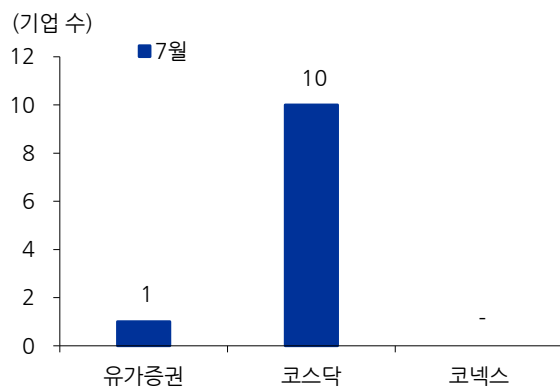
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 39. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



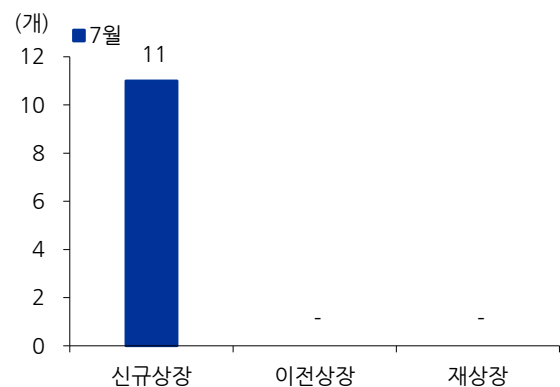
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 40. 7월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 41. 7월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

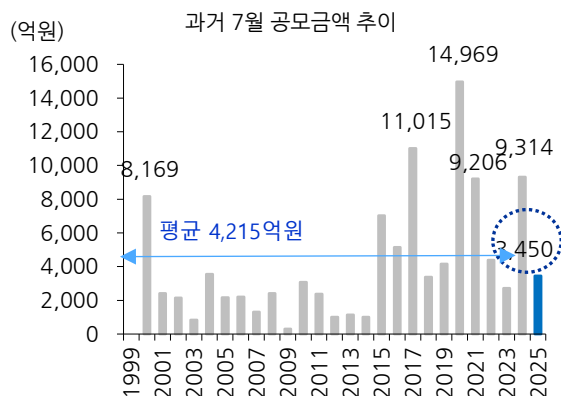
## 공모 금액은 평균 대비 소폭 낮은 수준

올해 7월 IPO 공모 금액은 3,450 억원으로 과거(1999~2024 년) 동월 평균 공모금액(4,215 억원) 대비 소폭 낮은 수준이었으며, 최근 5 년간(2020~2024) 평균 공모금액(8,119 억원) 대비 큰 폭으로 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 소폭 낮은 수준을 기록한 것은 11 개 종목의 공모 금액이 크지 않은 기업이 상장되었기 때문이었다. 11 개 상장기업 중 공모금액이 가장 큰 기업은 도우인시스 448 억원에 불과했고, 이외에 엔알비(441 억원), 뉴엔 AI(333 억원) 등이 평균 공모금액인 312 억원을 넘어서다.

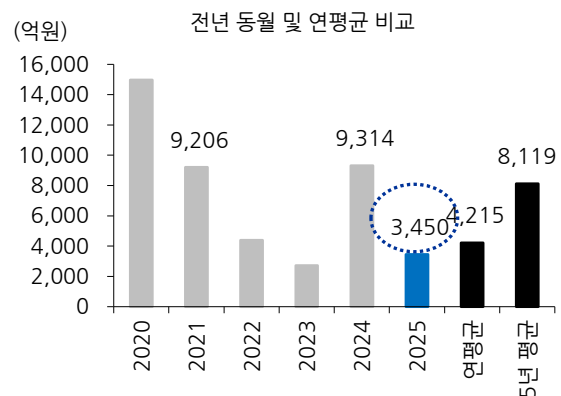
시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 2,485 억원, 유가증권 시장이 965 억원을 차지했다. 상장유형별로는 보면, 모두 신규 상장이었다.

도표42. 과거 7월 IPO 공모 금액 추이



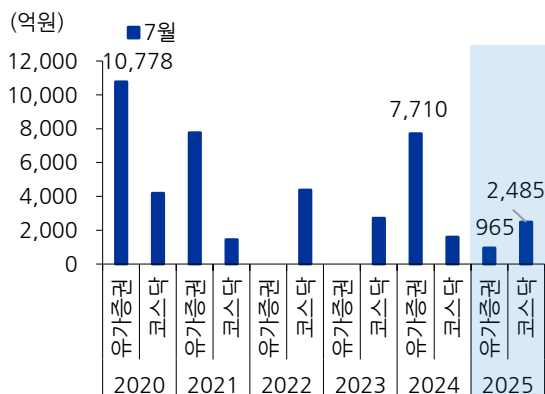
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표43. 2025년 7월 공모금액 비교



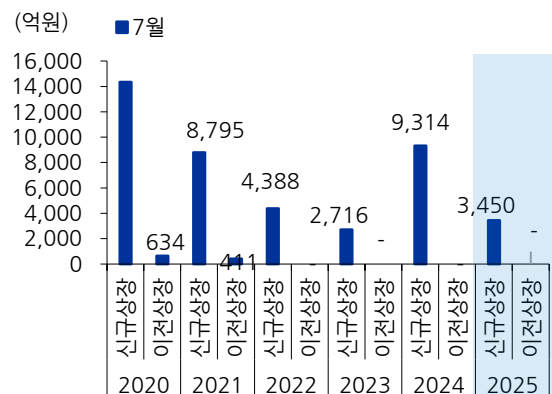
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표44. 최근 6년 7월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표45. 최근 6년 7월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표46. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이

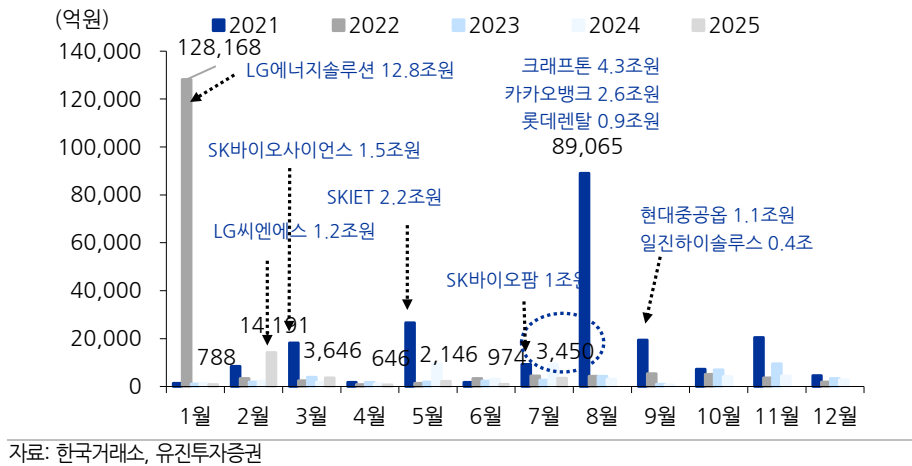


도표47. 연도별 IPO 공모 금액 추이

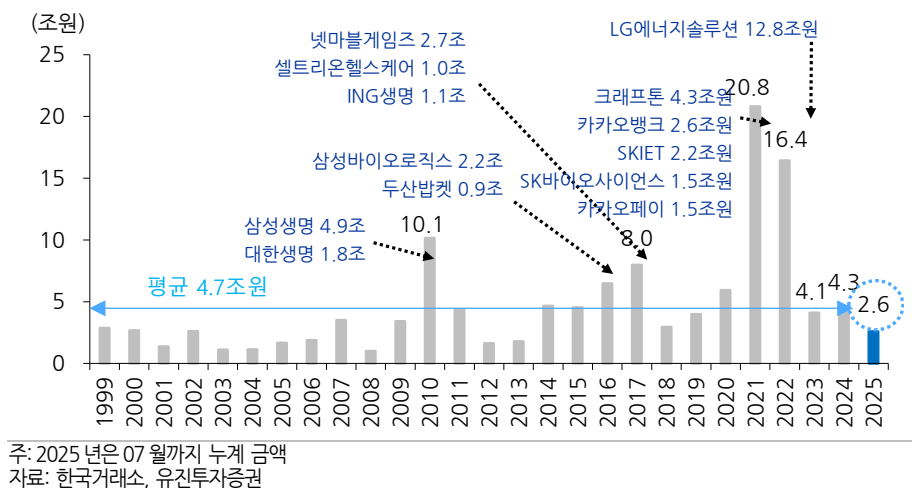


도표48. 2025년 7월 상장기업 공모가

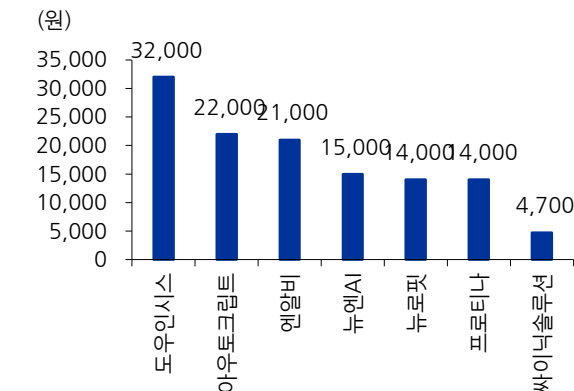
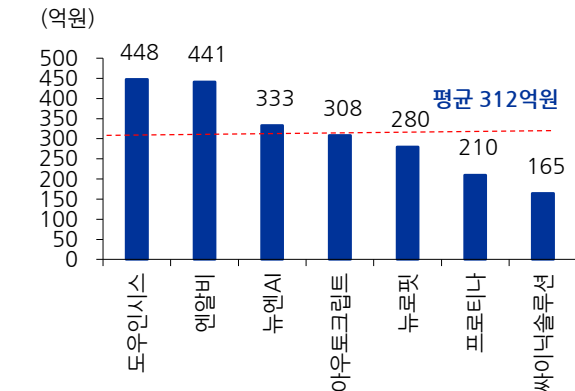


도표49. 2025년 7월 공모금액

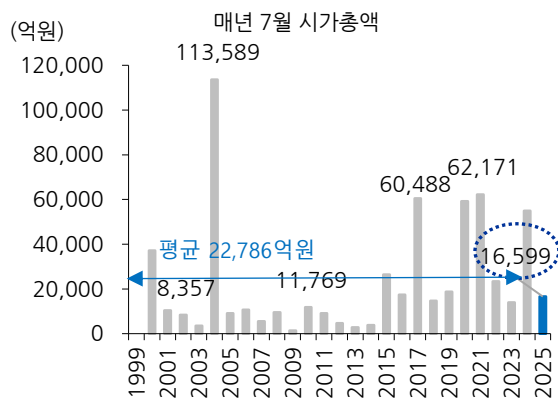


## 상장 시가총액은 역대 평균 대비 소폭 낮은 수준

올해 7월 상장 시가총액은 약 1조 6,599 억원으로 과거(1999~2024) 동월 평균 2조 2,786 억원 대비 소폭 낮은 수준이었으며, 최근 5년(2020~2024) 평균 4조 2,705 억원 대비 크게 낮은 수준을 보였다.

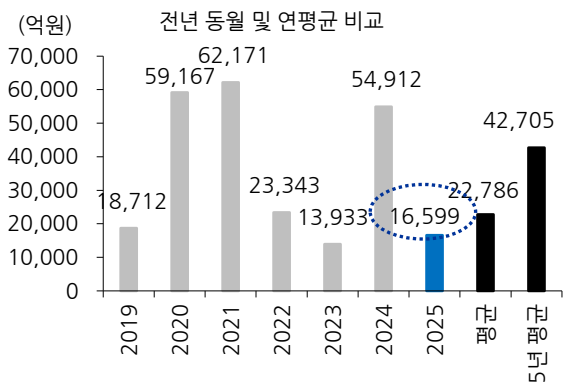
7월 상장기업 중 도우인시스가 가장 높은 시가총액인 3,442 억원에 상장했으나, 월말(2025.07.31. 주가 기준) 시가총액이 3,555 억원으로 3.3% 상승하였다. 반면, 뉴엔시는 시가총액 1,332 억원에 상장하였으나, 7월말 현재(2025.07.31. 종가 기준) 시가총액이 2,779 억원으로 108.7% 증가하면서 가장 높은 수익률을 보였다.

도표 50. 역대 7월 IPO 시가총액



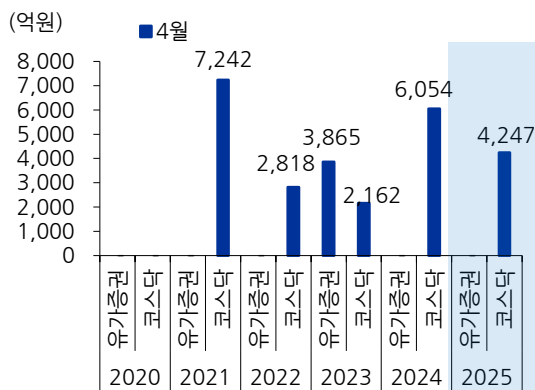
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 51. 전년 동월 및 연평균 비교



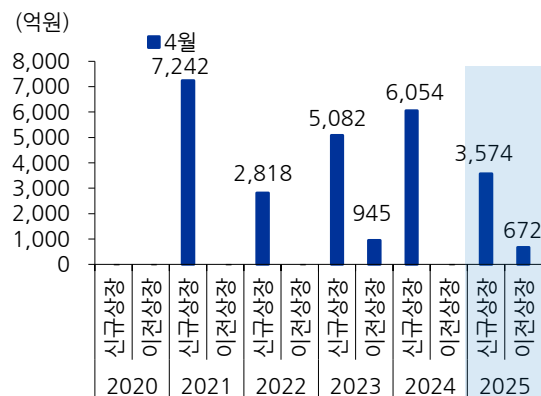
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 52. 최근 6년 7월 시장별 IPO 시가총액



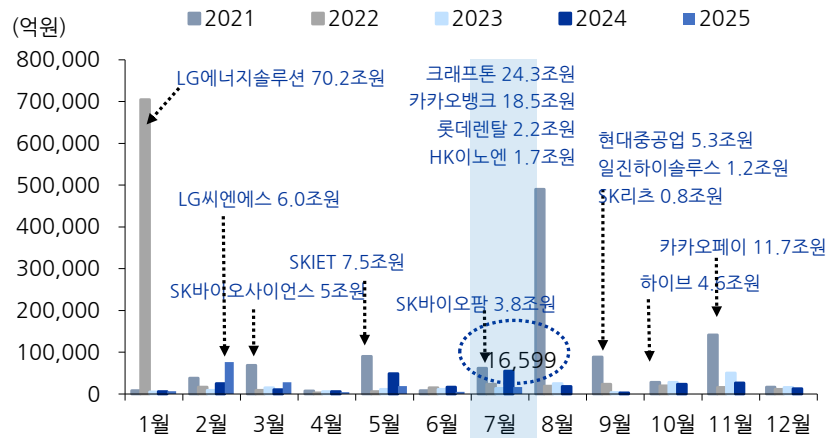
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 53. 최근 6년 7월 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 54. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 55. 연도별 IPO 시가 총액 추이

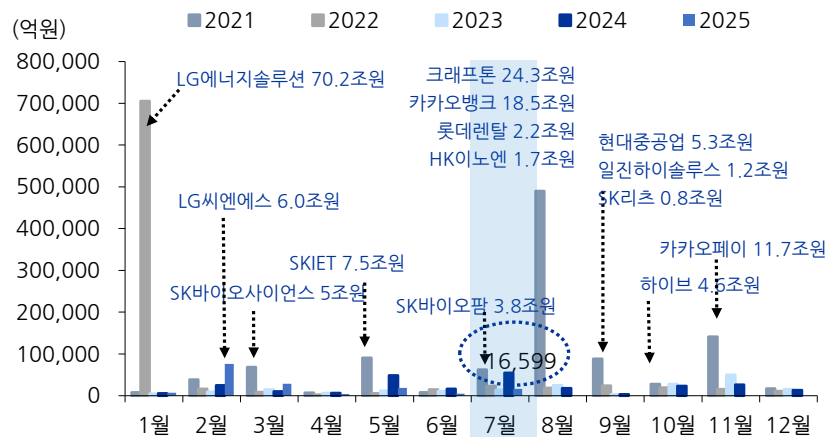
주: 2025년은 07월 누계 금액  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 56. 7월 상장기업의 시가총액 변동률 추이

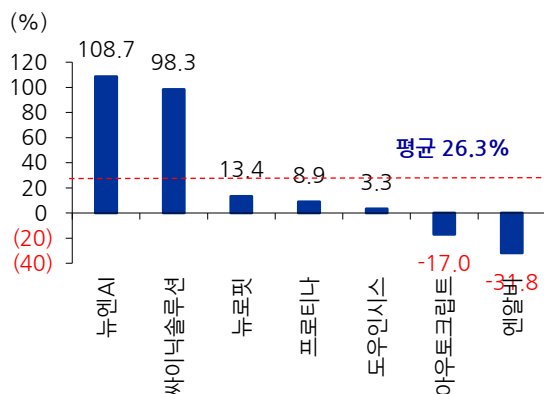
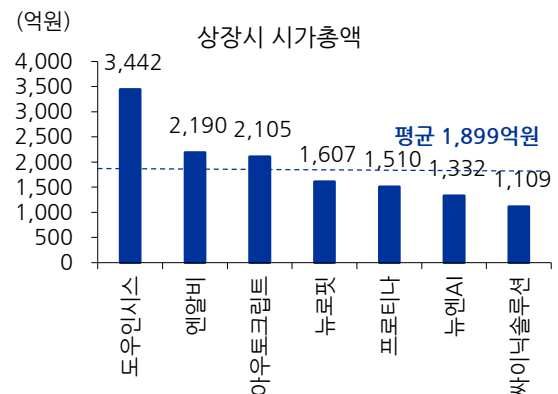
주: 현재는 2025년 05월 30일 종가 기준  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 57. 7월 상장기업의 상장시 시가총액

주: 현재는 2025년 05월 30일 종가 기준  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

## II. 2025 년 8 월 IPO 시장 전망

### 8 월은 대어급 대한조선 상장 성공으로 긍정적

올해 8월에는 대어급인 대한조선(2025.08.01. 상장)이 상장에 성공하였으며, 나머지 11개 기업 이 상장을 추진하고 있어 시장에서 관심을 보이고 있다. 이외에도 약 3,000 억원대 시가총액 이상인 지투지바이오, 도우인시스(시가총액: 3,175 억원) 등이 상장을 추진하고 있다.

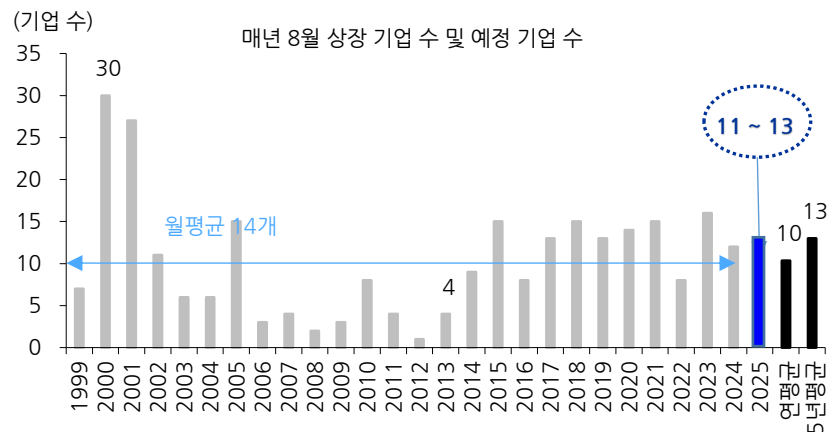
이외에도 세미파이브, 티엠씨, 시나테크놀로지 등 38개 기업이 IPO 청구를 한 상태이다. 명인제약은 IPO 심사 승인을 받고 향후 일정을 추진할 예정이다.

올해 8월 IPO 예상 기업 수는 11~13개 수준으로 과거(1999~2024) 동월 평균인 10개 대비 높고, 최근 5년(2020~2024) 13개 대비 유사한 수준이다.

8월 IPO 시장의 예상 공모금액은 8,000 ~ 9,500 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 역대 동월 평균 공모금액 5,845 억원 대비 높은 수준으로 대한조선(공모금액 5,000 억원)의 공모금액이 반영되었기 때문이다.

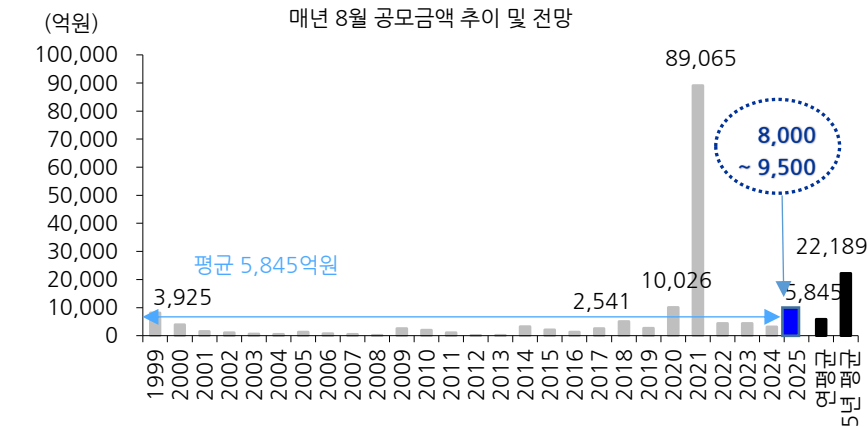
8월 IPO 시장의 예상 시가총액은 3.0 ~ 4.0 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 2.8 조원 대비 높은 수준이다. 또한 최근 5년간 평균 시가총액인 11.5 조원 대비 크게 낮은 수준이다.

도표 58. 2025 년 8 월 상장기업 수 추이 및 전망



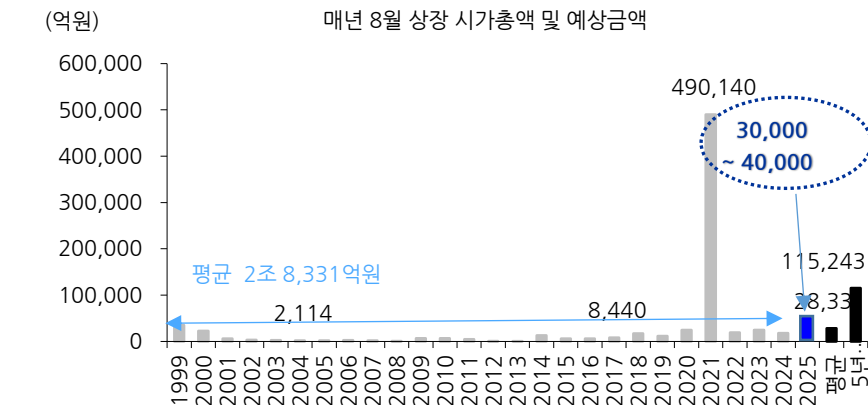
주: IPO 예상 주요기업 수는 회사 사정으로 변경될 수 있음  
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 59. 2025년 8월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

도표 60. 2025년 8월 상장 시 예상 시가총액



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

### Ⅲ. 8 월 이후 IPO 예정 기업

도표 61. 2025 년 8 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (12 개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
삼성스팩 10호	2,000~2,000	140	150 ~ 150	7,520,000	7,000,000	6.91%
제이피아이헬스케어	16,500~20,000	261	842 ~ 1,021	5,105,400	1,580,000	69.05%
그래피	17,000~20,000	332	1,875 ~ 2,206	11,030,277	1,950,000	62.26%
에스투더블유	11,400~13,200	180	1,207 ~ 1,398	10,587,956	1,580,000	68.93%
한라캐스트	5,100~5,800	383	1,863 ~ 2,119	36,526,017	7,500,000	62.24%
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%
지투지바이오	48,000~58,000	432	2,577 ~ 3,114	5,369,285	900,000	64.61%
삼양컴텍	7,700	1,117	3,175	41,232,095	14,500,000	62.88%
하나스팩 35호	2,000	110	121	6,030,000	5,500,000	8.79%
아이티켄	16,100	322	2,026	12,583,001	2,000,000	84.56%
대한조선	50,000	5,000	19,263	38,526,312	10,000,000	77.98%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.01 기준).

도표 62. 2025 년 8 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주관사
삼성스팩 10호	2025.08.04~08.05	2025.08.11~08.12	2025-08-14	2025-08-21	삼성증권
제이피아이헬스케어	2025.08.01~08.07	2025.08.11~08.12	2025-08-14	2025-08-21	키움증권
그래피	2025.07.31~08.06	2025.08.11~08.12	2025-08-14	#N/A	KB 증권, 신한투자증권
에스투더블유	2025.07.30~08.05	2025.08.07~08.08	2025-08-12	#N/A	대신증권
한라캐스트	2025.07.30~08.05	2025.08.11~08.12	2025-08-14	#N/A	대신증권
에스엔시스	2025.07.28~08.01	2025.08.07~08.08	2025-08-12	2025-08-19	신한투자증권
교보스팩 18호	2025.07.28~07.29	2025.08.05~08.06	2025-08-08	2025-08-14	교보증권
지투지바이오	2025.07.25~07.31	2025.08.05~08.06	2025-08-08	2025-08-14	미래에셋증권
삼양컴텍	2025.07.24~07.30	2025.08.05~08.06	2025-08-08	2025-08-18	신한투자증권, NH 투자증권
하나스팩 35호	2025.07.21~07.22	2025.07.25~07.28	2025-07-30	2025-08-06	하나증권
아이티켄	2025.07.17~07.23	2025.07.28~07.29	2025-07-31	2025-08-07	KB 증권
대한조선	2025.07.11~07.17	2025.07.22~07.23	2025-07-25	2025-08-01	KB 증권, NH 투자증권, 신영증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.01 기준).



도표 63. 2025년 8월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
삼성스팩 10호	150 ~ 150	1	0	0	그 외 기타 분류 안된 금융업
제이피아이헬스케어	842 ~ 1,021	21	402	63	기타 의료용 기기 제조업
그래피	1,875 ~ 2,206	45	104	-54	합성수지 및 기타 플라스틱물질 제
에스투더블유	1,207 ~ 1,398	45	63	-124	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
한라캐스트	1,863 ~ 2,119	29	1,220	-38	주형 및 금형 제조업
에스엔시스	2,549 ~ 2,832	38	1,381	227	선박 구성 부분품 제조업
교보스팩 18호	101 ~ 101	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
지투지바이오	2,577 ~ 3,114	22	7	-105	의학 및 약학 연구개발업
삼양컴텍	3,175	160	830	92	무기 및 총포탄 제조업
하나스팩 35호	121	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
아이티켄	2,026	55	450	-72	정밀 화학제품 제조업
대한조선	19,263	1,526	10,753	1,727	선박 및 수상 부유 구조물 건조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준.  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.01 기준).

## VI. 향후 IPO 스케줄

도표 64. 2025 년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (38개 기업)	심사승인 (5개 기업)	수요예측 (12개 기업)	상장 (54개 기업)
서울로보틱스 메리츠스팩 1 호 인투코어테크놀로지 알지노믹스 씨엠티엑스 에임드바이오 채비(구.대영채비) 인벤테라 <b>세미파이브</b> <b>쿼드메디슨</b> <b>티엠씨(유가)</b> 카인사이언스 카네비모빌리티(구.카네비컴) 그린광학 에코크레이션 리센스메디컬 나라스페이스테크놀로지 에스팀 KB스팩 33 호 삼진식품 삼성스팩 11 호 비엔케이스팩 3 호 키움허어로스팩 1 호 싸이몬 <b>세나테크놀로지</b> 세레신 페스카로 엘에스이 더핑크퐁컴퍼니(구.스마트스터디) 닷 이노테크 테라뷰 아크릴 리브스메드 비츠로넥스텍 아로마티카 이지스 올림플래닛	<b>명인제약(유가)</b> 노타 NH스팩 32 호 큐리오시스 키움스팩 10 호	삼성스팩 10 호 제이피아이헬스케어 그래피 에스투더블유 한라캐스트 에스엔시스 교보스팩 18 호 <b>지투지바이오</b> <b>삼양컴텍</b> 하나스팩 35 호 아이티컴	<b>8월</b> <b>대한조선</b>  <b>7월 (11개)</b> 프로티나, 엔알비, 싸이닉솔루션 뉴로핏, <b>도우인시스</b> 뉴엔 시, 아우토크립트 디비금융제 14 호스팩 엘에스스팩 1 호, 대신밸류리츠 KB 제 32 호스팩  <b>6월 (4개)</b> 지에프씨생명과학, 지씨지놈 링크솔루션, 키스트론  <b>5월 (9개)</b> <b>인투셀, 달비글로벌</b> 바이오비쥬, <b>이문온시아</b> 로킷헬스케어, 원일티엔아이 오가노이드사이언스 <b>나우로보틱스</b> 신한제 16 호스팩  <b>4월 (3개)</b> 썬크, 한국피아이엠, 에이유브랜즈  <b>3월 (9개)</b> 더즌, 심플랫폼, <b>한텍</b> , <b>티엑스알로보틱스</b> 한화플러스제 5 호스팩 씨케이솔루션, 엠디바이스 <b>서울보증보험, 대진첨단소재</b>  <b>2월 (11개)</b> 엘케이캠, 위너스 모티브링크, 동국생명과학 <b>오름테라퓨틱, 동방메디컬</b> 아이에스티이, <b>LG 씨엔에스, 피아이이</b> 아이지넷, 삼양엔씨캠  <b>1월 (6개)</b> 와이즈넷, 데이원컴퍼니, <b>아스테라시스</b> , 오션스바이오 미트박스, 유안타제 17 호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.01 기준)

도표 65. IPO 심사청구 기업: 38 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주관사	주요 업종
서울로보틱스	2025-07-31	10	42	-154	삼성증권	소프트웨어 개발 및 공급업
메리츠스팩 1 호	2025-07-30	0	0	0	메리츠증권	금융 지원 서비스업
인투코어테크놀로지	2025-07-28	57	103	-199	한국투자증권, 미래에셋증권	반도체 제조용 기계 제조업
알지노믹스	2025-07-25	58	0	-189	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
씨엠티엑스	2025-07-24	41	1,087	135	미래에셋증권	그 외 기타 전자부품 제조업
에임드바이오	2025-07-24	289	118	-33	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
채비(구 대영채비)	2025-07-21	188	851	-545	KB 증권, 삼성증권, 대신증권, 하나증권	기타 발전기 및 전기변환장치 제조
인벤테라	2025-07-17	33	0	-60	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
<b>세미파이브</b>	<b>2025-07-17</b>	<b>283</b>	<b>1,118</b>	<b>-2,909</b>	<b>삼성증권, 유비에스증권 서울지점</b>	<b>기타 엔지니어링 서비스업</b>
쿼드메디슨	2025-07-15	48	93	-50	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
<b>티엠씨(유가)</b>	<b>2025-07-15</b>	<b>20</b>	<b>3,757</b>	<b>92</b>	<b>미래에셋증권</b>	<b>절연선 및 케이블 제조업</b>
카인사이언스	2025-07-11	68	0	-134	미래에셋증권	자연과학 및 공학 연구개발업
카네비모빌리티(구 카네비컴)	2025-07-11	55	1,397	167	대신증권	비디오 및 기타 영상기기 제조업
그란광학	2025-07-11	48	317	4	신영증권	광학렌즈 및 광학요소 제조업
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업
리센스메디컬	2025-07-02	47	63	-78	KB 증권, 한국투자증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업
나라스페이스테크놀로지	2025-06-30	10	43	-107	삼성증권	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
에스팀	2025-06-27	34	356	14	한국투자증권	전시, 컨벤션 및 행사 대행업
KB 스팩 33 호	2025-06-26	0	0	0	KB 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
삼진식품	2025-06-26	39	964	10	대신증권	수산물 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
키움허어로스팩 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
<b>세나테크놀로지</b>	<b>2025-06-18</b>	<b>25</b>	<b>1,675</b>	<b>190</b>	<b>KB 증권, 신한투자증권</b>	<b>유선 통신장비 제조업</b>
세레신	2025-06-10	0	0	0	하나증권, 삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
페스카로	2025-06-09	42	143	-79	NH 투자증권	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	KB 증권	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
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
비츠로넥스텍	2025-04-18	122	304	-154	NH 투자증권	항공기용 부품 제조업
아로마티카	2025-04-17	51	526	44	신한투자증권	화장품 제조업
이지스	2025-04-16	8	303	31	NH 투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
올림플래닛	2025-03-10	59	114	-118	대신증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 미승인기업은 제외  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.01 기준)

도표 66. IPO 심사승인 기업: 5 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주관사	주업종
명인제약(유가)	2025-07-31	04/30	56	2,696	662	KB 증권	원제 의약품 제조업
노타	2025-07-29	05/23	18	84	-249	미래에셋증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
NH스팩 32 호	2025-07-16	05/28	1	0	0	NH 투자증권	기타 금융 지원 서비스업
큐리오시스	2025-07-08	04/30	32	54	-48	키움증권	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
키움스팩 10 호	2024-10-24	08/29	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6개월전 결산 실적 기준  
 자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2025.08.01 기준)

도표 67. IPO 수요예측 진행 기업: 12 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주관사
삼성스팩 10 호	2025.08.04~08.05	2,000~2,000	-	140	150 ~ 150	삼성증권
제이피아이헬스케어	2025.08.01~08.07	16,500~20,000	-	130	842 ~ 1,021	키움증권
그래피	2025.07.31~08.06	17,000~20,000	-	289	1,875 ~ 2,206	KB 증권, 신한투자증권
에스투더블유	2025.07.30~08.05	11,400~13,200	-	180	1,207 ~ 1,398	대신증권
한라캐스트	2025.07.30~08.05	5,100~5,800	-	383	1,863 ~ 2,119	대신증권
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	2,000	90	101 ~ 101	교보증권
지투지바이오	2025.07.25~07.31	48,000~58,000	-	432	2,577 ~ 3,114	미래에셋증권
삼양컴텍	2025.07.24~07.30	6,600~7,700	7,700	957	3,175	신한투자증권, NH 투자증권
하나스팩 35 호	2025.07.21~07.22	2,000~2,000	2,000	110	121	하나증권
아이티캠	2025.07.17~07.23	14,500~16,100	16,100	322	2,026	KB 증권
대한조선	2025.07.11~07.17	42,000~50,000	50,000	5,000	19,263	KB 증권, NH 투자증권, 신영증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2025.08.01 기준)

V. 2025 년 7 월 Post-IPO 유망주

도표 68. 2025 년 7 월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	엔알비 (475230,KQ)	아우토크립트 (331740,KQ)	뉴로핏 (380550,KQ)	싸이낙솔루션 (204030,KQ)	뉴엔 AI (463020,KQ)
주력분야(%) (2024 년 기준)	제품(학교+기숙사) 18.1% 임대 59.3% 용역 22.0 공동주택 및 기타 0.6%	로열티 2.5% 솔루션 40.9% 용역 56.6% 신규사업 0.0%	AQUA 18.4% SCALE PET 31.9% AQUA AD 0.0% Image CRO 23.2% 뉴로모듈레이션 등 26.4%	ASIC-PMIC 62.1% ASIC-CIS 24.3% ASIC-DDI(HV) 9.4% ASSP 0.5% 기타 3.7%	Quetta_Enterprise 40.5% Quetta_Data 32.9% Quetta_Service 11.0% Insight Report 7.3% 기타 매출 8.4%
매출액(십억원)	100.0	33.8	5.7	171.2	25.1
영업이익(십억원)	15.5	-8.5	-13.1	5.3	4.0
영업이익률(%)	15.5	-25.2	-228.0	3.1	16.0
순이익(십억원)	8.3	-10.5	-13.2	5.1	3.0
순이익률(%)	8.3	-31.1	-229.3	3.0	11.9
PER(배)	18.1	-	-	41.0	87.3
시가총액(십억원)	149.6	175.7	166.2	204.7	259.7
공모가 (공모가밴드)	21,000 원 (18,000 ~ 21,000 원)	22,000 원 (18,700 ~ 22,000 원)	14,000 원 (11,400 ~ 14,000 원)	4,700 원 (4,000 ~ 4,700 원)	15,000 원 (13,000 ~ 15,000 원)
현재주가(원)	14,350	18,360	14,480	8,670	28,450
시초가(원)	21,300	31,750	28,600	10,800	36,900
수요예측 경쟁률 (X:1)	800.83 : 1 (의무보유확약 0.77%)	995.34 : 1 (의무보유확약 5.28%)	1,087.60 : 1 (의무보유확약 12.08%)	1,289.62 : 1 (의무보유확약 7.91%)	995.61 : 1 (의무보유확약 17.18%)
일반 청약 경쟁률 (X:1)	577.49 : 1 (비례 1,155 : 1)	1,406.42 : 1 (비례 2,813 : 1)	1,922.75 : 1 (비례 3,846 : 1)	2,148.37 : 1 (비례 4,297 : 1)	1,468.83 : 1 (비례 2,938 : 1)

참고: 2025.08.01 종가 기준, 실적은 2025 년 추정치 기준  
자료: 유진투자증권

편집상 공백

## 기업분석

### 엔알비(475230,KQ)

NR

국내 모듈러 고층화 시장 선점 기업

### 아우토크립트(331740,KQ)

NR

글로벌 차량 보안 소프트웨어 기업

### 뉴로핏(380550,KQ)

NR

뇌질환 AI 영상분석 솔루션 전문기업

### 싸이닉솔루션(234030,KQ)

NR

글로벌 시스템반도체 디자인하우스

### 뉴엔 AI(463020,KQ)

NR

AI 기반 빅데이터 분석 서비스 전문기업

# 엔알비

## (475230,KQ)

### 국내 모듈러 고층화 시장 선점 기업

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**14,350** 원(08/01)

시가총액

**150**(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 18.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 9.7배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 21,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(801:1)과 함께, 공모가 밴드(18,000 ~ 21,000원) 상단에서 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 1.43% 상승한 21,300원으로 시작했으나, 종가는 16,660원으로 마감.
- 국내 유일 모듈러 고층화 기술 보유(대한건축학교, 한국콘크리트학회 인증). 정부 OSC(Off-Site Construction, 공장 사전 제작 후 건설 현장에서 조립, 설치하는 건축방식) 전략사업 1호 프로젝트를 선점.
- 투자포인트-1: 정부 OSC 시장 선점을 통한 높은 실적 성장 기대. ① 정부 주도 OSC 전략사업(LH 2030 OSC 주택 로드맵, GH 모듈러 주택 로드맵)이 활발하게 진행되고 있는 가운데, ② 당사는 한국토지주택공사 OSC 로드맵 1호 프로젝트, 국내 최고층(22층) 공동주택 수주는 물론, 경기주택도시공사 연구과제 실증사업 국가 R&D 과제 선정 등 대표 레퍼런스를 선점함. ③ 국내 최대 규모 모듈러 전용공장을 소유, 경기권 지역 거점 2공장 신축도 추진 예정.
- 투자포인트-2: 학교시장 및 민간시장 사업 확대 및 글로벌 시장 진출. ① 노후학교 개선정책에 따른 임시학교 순환형 임대사업은 물론, 신축/개축을 통한 본교 대체 브릿지스쿨사업 확대. ② OSC 공동주택 레퍼런스를 기반으로 화장실, 외장모듈, 철근콘크리트 골조 등의 코어모듈 판매 시장 개척. ③ 글로벌 OSC 시장 진출을 추진 예정.

주가(원, 08/01)	14,350
시가총액(십억원)	150

발행주식수	10,427천주
52주 최고가	21,850원
최저가	14,230원
52주 일간 Beta	N/A
60일 일평균거래대금	571억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

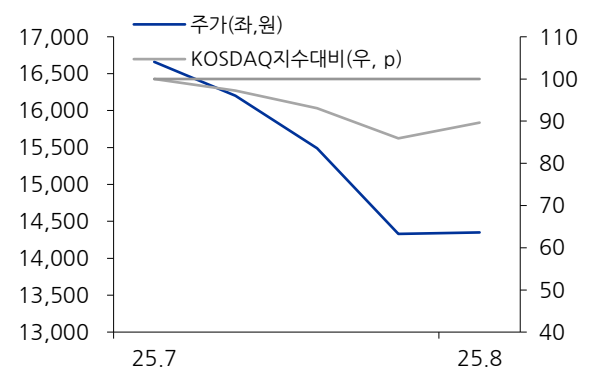
주주구성	
강건우 (외 3인)	48.3%
이성규 (외 1인)	5.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	15.5	-	-
영업이익(26)	42.5	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	51.5	52.8	100.0	230.0
영업이익	12.1	6.2	15.5	42.5
세전손익	3.6	1.0	10.5	37.5
당기순이익	1.5	2.0	8.3	29.6
EPS(원)	252	242	793	2,835
증감률(%)	적지	(4.2)	228.0	257.7
PER(배)	-	-	18.1	5.1
ROE(%)	n/a	n/a	13.6	30.5
PBR(배)	-	-	1.8	1.3
EV/EBITDA(배)	3.9	2.5	3.9	1.2

자료: 유진투자증권





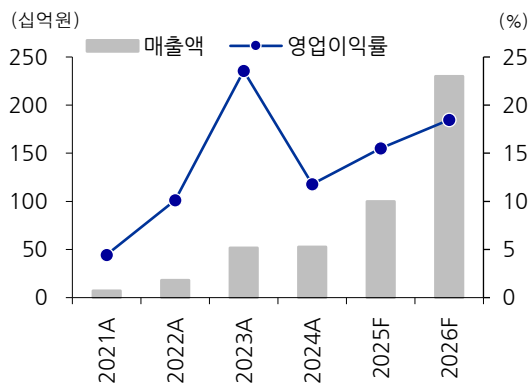
## I. 실적 추이 및 전망

도표 69. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	7.2	18.0	51.5	52.8	100.0	230.0
증가율(%YOY)	-	150.3	186.3	2.5	89.3	130.1
<b>세부 매출액</b>						
제품(학교+기숙사)	2.9	8.9	14.3	9.6	14.9	20.4
임대	1.8	2.6	23.3	31.3	35.0	40.8
용역	1.1	6.3	13.4	11.6	15.1	18.4
공동주택 및 기타	1.4	0.2	0.5	0.3	35.0	150.4
<b>세부 매출 비중(%)</b>						
제품(학교+기숙사)	39.7	49.4	27.8	18.1	14.9	8.9
임대	25.5	14.2	45.2	59.3	35.0	17.8
용역	14.7	35.1	26.0	22.0	15.1	8.0
공동주택 및 기타	20.1	1.3	1.0	0.6	35.0	65.4
<b>수익</b>						
매출원가	5.5	11.9	34.8	38.5	74.4	172.5
매출총이익	1.7	4.0	16.7	14.3	25.5	57.5
판매관리비	1.3	2.2	4.6	8.1	10.0	15.0
영업이익	0.3	1.8	12.1	6.2	15.5	42.5
세전이익	1.6	0.7	3.6	1.0	10.5	37.5
당기순이익	1.3	0.7	1.5	2.0	8.3	29.6
자배 당기순이익	1.3	0.7	1.5	2.0	8.3	29.6
<b>이익률(%)</b>						
매출원가율	76.9	66.2	67.6	72.9	74.4	75.0
매출총이익률	23.1	22.3	32.4	27.1	25.6	25.0
판매관리비율	18.6	12.2	8.8	15.3	10.0	6.5
영업이익률	4.5	10.1	23.6	11.8	15.5	18.5
세전이익률	21.6	3.9	7.0	1.9	10.5	16.3
당기순이익률	17.5	3.9	2.9	3.8	8.3	12.9
자배 당기순이익률	17.5	3.9	2.9	3.8	8.3	12.9

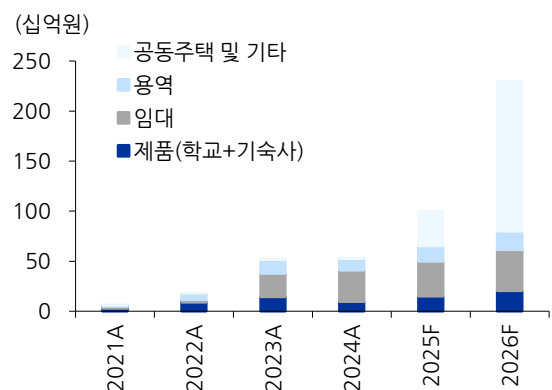
자료: 엔알비, 유진투자증권

도표 70. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엔알비, 유진투자증권

도표 71. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 엔알비, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 72. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	엔알비	평균	에스와이스틸텍	현대건설	삼성 E&A	DL 이앤씨	동원개발
주가(원)	14,350		4,120	65,600	25,800	43,900	3,215
시가총액(십억원)	149.6		126.1	7,304.9	5,056.8	1,698.7	292.0
PER(배)							
FY23A	-	7.8	9.3	7.3	7.5	8.2	6.7
FY24A	-	15.1	38.5	-	4.3	6.0	11.7
FY25F	18.1	9.7	-	14.3	8.4	7.0	9.1
FY26F	5.1	6.9	-	9.9	7.4	4.5	5.7
PBR(배)							
FY23A	-	1.1	2.7	0.5	1.6	0.3	0.3
FY24A	-	1.3	4.7	0.4	0.8	0.3	0.2
FY25F	1.8	0.8	-	0.9	1.1	0.4	-
FY26F	1.3	0.7	-	0.8	1.0	0.3	-
매출액							
FY23A	51.5		119.8	29,651.4	10,624.9	7,991.1	736.6
FY24A	52.8		117.0	32,670.3	9,966.6	8,318.4	520.4
FY25F	100.0		-	30,256.7	9,150.7	7,749.3	487.0
FY26F	230.0		-	30,201.5	10,433.0	7,937.5	624.0
영업이익							
FY23A	12.1		14.6	785.4	993.1	330.7	30.0
FY24A	6.2		8.1	-1,263.4	971.6	270.9	21.0
FY25F	15.5		-	931.7	711.7	479.4	30.0
FY26F	42.5		-	1,210.2	837.0	567.8	54.0
영업이익률(%)							
FY23A	23.6	6.5	12.2	2.7	9.4	4.1	4.1
FY24A	11.8	4.0	6.9	-3.9	9.8	3.3	4.0
FY25F	15.5	5.8	-	3.1	7.8	6.2	6.2
FY26F	18.5	7.0	-	4.0	8.0	7.2	8.7
순이익							
FY23A	1.5		10.8	654.3	695.6	202.2	42.6
FY24A	2.0		6.1	-766.2	638.7	229.2	18.3
FY25F	8.3		-	725.0	584.2	270.0	32.0
FY26F	29.6		-	966.6	662.2	420.4	51.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.9	4.3	7.1	1.7	4.6	1.7	6.6
FY24A	2.5	9.6	25.0	-	0.3	1.1	12.0
FY25F	3.9	2.7	-	4.5	2.5	1.1	-
FY26F	1.2	1.9	-	3.2	1.8	0.7	-
ROE(%)							
FY23A	-	14.0	31.6	6.4	23.7	4.3	4.2
FY24A	-	5.9	12.7	-7.6	17.8	4.8	1.8
FY25F	13.6	7.5	-	7.3	14.1	5.4	3.0
FY26F	30.5	8.9	-	9.0	14.3	7.9	4.6

참고: 2025.08.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 엔알비는 동사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 73. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.29)

구분	주주명	총주식수		유통가능물량		매각제한물량		매각제한 기간	매각 제한 사유
		보통주	지분율	보통주	지분율	물량	지분율		
최대주주	강건우	3,472,000	33.27%	-	0.00%	3,472,000	33.27%	2년 6개월	주 1)
	김동우	1,120,000	10.73%	-	0.00%	1,120,000	10.73%	1년 6개월	주 2)
	강혜경	448,000	4.29%	-	0.00%	448,000	4.29%	1년 6개월	주 2)
	소계	5,040,000	48.30%	-	0.00%	5,040,000	48.30%	-	
기존주주	미래 ESV 개인투자조합 제 1 호	196,480	1.88%	98,240	0.94%	98,240	0.94%	1개월 : 49,120 주 2개월 : 49,120 주	주 3)
	제이비(JB)기술지주 개인투자조합 제 2 호	58,880	0.56%	29,440	0.28%	29,440	0.28%	1개월 : 14,720 주 2개월 : 14,720 주	주 3)
	KTBN 18 호 벤처투자조합	982,880	9.42%	491,440	4.71%	491,440	4.71%	1개월 : 245,720 주 2개월 : 245,720 주	주 3)
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	491,520	4.71%	245,760	2.36%	245,760	2.36%	1개월 : 122,880 주 2개월 : 122,880 주	주 3)
	SLi Next 이노베이션 펀드	491,520	4.71%	245,760	2.36%	245,760	2.36%	1개월 : 122,880 주 2개월 : 122,880 주	주 3)
	중소벤처기업진흥공단	98,240	0.94%	49,120	0.47%	49,120	0.47%	1개월 : 24,560 주 2개월 : 24,560 주	주 3)
	모비릭스펀드 1 호	360,000	3.45%	-	0.00%	360,000	3.45%	2개월	주 4)
	이성규	560,000	5.37%	-	0.00%	560,000	5.37%	6개월 : 280,000 주 18개월 : 280,000 주	주 5)
	소 계	3,239,520	31.04%	1,159,760	11.11%	2,079,760	19.93%	-	
	합 계	10,435,075	100.00%	3,259,760	31.24%	7,175,315	68.76%	-	
신규주주	공모주주	2,100,000	20.12%	2,100,000	20.12%	-	0.00%	-	
	주관사 의무인수분 (NH투자증권㈜)	55,555	0.53%	-	0.00%	55,555	0.53%	3개월	주 6)
	소 계	2,155,555	20.66%	2,100,000	20.12%	55,555	0.53%	-	

주 1) 당사의 최대주주인 강건우 대표이사가 보유한 주식 3,472,000 주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6개월 의무보유 대상이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항의 단서 조항에 따라 의무보유기간을 24개월을 추가하여 상장일로부터 2년 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) 당사의 특수관계인인 최대주주의 가족인 강혜경, 등기임원인 김동우가 각각 보유한 주식 448,000 주, 1,120,000 주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따르면 상장일로부터 6개월이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서 조항에 의거하여 의무보유기간을 12개월을 추가하여 상장일로부터 1년 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 3) 상장규정상 보호예수 의무는 없으나, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 보유 주식의 25%는 상장 후 1개월, 보유주식의 또 다른 25%는 상장 후 2개월간 자발적으로 의무보유합니다.

주 4) 모비릭스펀드 1 호가 보유한 주식 360,000 주 중, 180,000 주는 상장예비심사 신청일 전 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등에 해당하므로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다. 보유 주식의 50%인 나머지 180,000 주에 대해서는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 후 2개월간 자발적으로 의무보유합니다.

주 5) 직원인 이성규가 보유한 주식 560,000 주는 상장규정상 보호예수 의무는 없으나, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 보유 주식의 50%인 280,000 주에 대해서 6개월, 나머지 280,000 주에 대해서 1년 6개월간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유 됩니다.

주 7) 당사는 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 임직원에게 보유한 모든 주식매수선택권을 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 6 호에 의거하여 의무보유기간 내 선회행사 행사를 통한 신규취득시 해당 주식에 대하여 상장일로부터 6개월간 의무보유를 확약하였습니다. 자세한 내용은 「3.기타위험 - 다. 주식매수선택권 행사에 따른 지분 희석 및 잠재 물량 출회와 관련된 위험」을 참고해주시길 바랍니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 74. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	3,259,760	31.24%
상장후 1개월뒤 유통가능	4,019,640	38.52%
상장후 3개월뒤 유통가능	4,835,075	46.33%
상장후 6개월뒤 유통가능	5,115,075	49.02%
상장후 1년뒤 유통가능	5,115,075	49.02%
상장후 2년뒤 유통가능	6,963,075	66.73%

주) 유통가능비율은 상장 이후 상장 주식수 대비 유통가능주식수의 비율입니다.  
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 75. 잔여 주식매수선택권 부여 현황

부여일	대상자	관계	부여주식 종류	부여 주식수	잔여 주식수	행사 가격	행사기간	비고
2023.07.27	최○○ 외 4명	임원	보통주	332,640	332,640	2,543	1) 20% 행사: 2025.07.28 ~ 2026.07.27. 2) 20% 행사: 2026.07.28 ~ 2027.07.27. 3) 20% 행사: 2027.07.28 ~ 2028.07.27.	의무보유기간 6개월 주 1)
2023.07.27	송○○ 외 1명	직원	보통주	95,040	95,040	2,543	4) 20% 행사: 2028.07.28 ~ 2029.07.27. 5) 20% 행사: 2029.07.28 ~ 2030.07.27.	의무보유기간 6개월 주 2)
2024.03.27	김○○ 외 3명	임원	보통주	150,560	150,560	6,944	1) 20% 행사: 2026.03.28 ~ 2027.03.27. 2) 20% 행사: 2027.03.28 ~ 2028.03.27. 3) 20% 행사: 2028.03.28 ~ 2029.03.27.	의무보유기간 6개월 주 1)
2024.03.27	최○○ 외 23명	직원	보통주	245,600	245,600	6,944	4) 20% 행사: 2029.03.28 ~ 2030.03.27. 5) 20% 행사: 2030.03.28 ~ 2031.03.27.	의무보유기간 6개월 주 2)
합계				823,840	823,840	-	-	-

주 1) 당사의 임원은 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 6 호에 의거하여 최대주주등에 해당하여 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식 전량은 상장일부터 6개월간 의무보유됩니다.

주 2) 당사의 직원은 상장규정상 보호예수 의무는 없으나, 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식 전량은 상장일부터 6개월간 자발적으로 의무보유할 것을 약속하였습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## Ⅳ. 회사 소개

### 국내 모듈러 고층화 시장 선점 기업

도표 76. 핵심 인력

<p><b>강 건 우</b> 대표이사 건축사공기술사</p> <p>이동형모듈러, 이동형학교모듈러 PC라멘조 모듈러 최초 개발자</p> <p>1995~2019 포스코A&amp;C 근무 2015 - G&amp;S (Green &amp; Smart) 사업 그룹장 2017 - G&amp;S 사업실장/연구소 담당원 2018 - 디자인 사업실장 / SC (Smart Construction) 사업추진반장 2019 - SH (Smart Housing) 사업실장 / 연구소 담당원 2019 (주)NRB 대표이사</p> <p><b>대표경력</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>최초 이동형 건축물 기획 및 개발 (평창동계올림픽 미디어 리지던스 모듈러 호텔)</li> <li>국내 최초 이동형 학교 기획</li> <li>기술개발 컨설팅 / 제작·설치 (고창고등학교 이동형 모듈러 학교)</li> <li>이동형 모듈러 관련 특허 5개 등록</li> </ul> <p><b>수상실적</b></p> <p>2023 - 지역 혁신 유공 대통령 표창 2022 - IDEA Award (미국) Social Impact Design 부문 Featured Finalist 수상 한국공학한림원 산업기술성과 선정(브릿지스쿨(Bridge School) 이동형 학교) 2021 - 전라북도지사 표창 2021 - Red Dot Design Award (독일), Product Design 부문, 본상 수상 (브릿지스쿨(Bridge School) 이동형 학교) 2019 - 한국장구조학회 작품상 수상 2019 - IF Design Award (독일) 건축 부문, 금상 수상 (평창동계올림픽 미디어 리지던스 모듈러 호텔)</p>	<p><b>김 갑 득</b> R&amp;D 본부장 건축공학박사</p> <p>국내최초 모듈러 도입</p> <p>1991~2014 (재)포항산업과학연구원 (RIST) 2000 - 시스템 건축 연구실장 2006 - 대한건축학회 모듈러 건축 분과위원회 위원장 2009 - 사회책임 POS ECO Housing 기술연구소장 파견 2011 - 모듈러 건축 추진전략 TF팀장 2013 - PosCrete 연구단장 2014~2023 포스코 기술연구원 2017 - SC(Smart Construction) 추진반장 2018 - 국가건설기초센터 건설기초위원회 기초위원 2020 - 국가건설기초센터 건설기초 전문위원회 위원 2024 (주)엔알비 사장</p> <p><b>대표작품 및 기술력</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>국내 최초 스칼라하우스, 모듈러 건축 기술 개발</li> <li>건설 신기술 제 258호, 435호</li> <li>모듈러 기술 개발</li> <li>이동형 및 중층형 모듈러 학교 기술 개발 (영국 SCI 공동 연구)</li> <li>국립무궁대(대) 모듈러 군대 역사 및 BOQ 기술 개발</li> <li>중·고층형 및 재사용 모듈러 건축 기술 개발</li> <li>대한건축학회 건축공시 표준시방서 개정 참여</li> <li>모듈러 건축 관련 특허 29건, 스칼라하우스 관련 특허 21건 등록</li> </ul> <p><b>수상실적</b></p> <p>2013 - 한국공학한림원 미래기술 주역 수상 - 2020년 (대한민국 미래기술과 주역 (모듈러 건설기술) 수상</p>
--	--

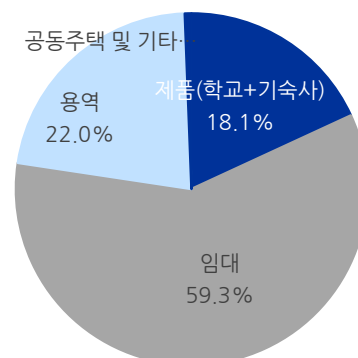
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 77. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2019.10	㈜엔알비 설립
2020.11	자회사 ㈜엔알비비에스 설립
2021.02	모듈러 연구개발부서 설립
2021.04	건설업 면허 등록(건축공사업)
2021.04	브릿지스쿨 독일의 Reddot 어워드 2021 본상 수상
2021.12	조달청 다수공급계약 체결
2022.03	기업부설연구소 설립
2022.05	전국 최대규모의 단일 모듈러 공장 취득 (군산시 군산산단로 96)
2022.11	브릿지스쿨 미국 IDEA 어워드 2021 Social Impact 디자인상
2023.04	G-PASS 기업(해외조달시장 진출기업) 선정
2025.07	코스닥 시장 신규상장(07/29)

자료: 유진투자증권

도표 78. 사업별 매출 비중 (2024 년 기준)



자료: 유진투자증권

# 아우토크립트

## (331740,KQ)

### 글로벌 차량 보안 소프트웨어 기업

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

18,360 원(08/01)

시가총액

176(십억원)

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

- 현재주가는 본격적인 성장이 예상되는 2027년 예상실적 기준 PER 10.0배 수준임.  
공모가 22,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(995:1)을 보이면서, 공모가 밴드(18,700~22,000원) 상단에 확정됨.  
상장 첫날 시초가는 공모가 대비 44.3% 상승한 31,750원으로 시작하였으나, 종가는 30,850원으로 마감함.
- 당사는 자동차용 사이버보안 소프트웨어 솔루션과 기술을 제공하는 자동차 내부 시스템(IVS: In Vehicle System)에서 외부 시스템(V2X: Vehicle to Everything)까지 개발 공급 업체임. 국내 시장점유율 1위, 글로벌 고객도 확보.
- 투자포인트-1: 차량내 보안 법제화 확산에 따른 수혜 기대. ① 차량내 해킹, 교란 등의 리스크를 해소하기 위하여 소프트웨어 보안 법제화가 확산되는 가운데, ② 당사는 20여년 이상의 업력을 기반으로 차량내 및 차량간 보안솔루션을 구축, 국내 171개사, 해외 17개사 등의 고객을 확보하여 안정적인 실적 성장을 지속하고 있음. ③ 특히 국내 최대 규모인 317만대 자사제품 탑재 차량 양산의 경쟁력을 기반으로 추가 수주가 지속될 것으로 예상함.
- 투자포인트-2: 로열티 및 인증서비스 중장기 성장 기대. ① 양산 개발 프로젝트가 수익성이 높은 로열티 매출로 전환되면서 본격적인 실적 성장을 기대함. 특히 지난해 1건의 로열티 매출이 2027년에는 16건 이상까지 확대가 예상되어 긍정적임. ② 또한, 아시아 유일 소프트웨어 TS(Technical Services) 인증 업체로 신규사업 진출도 추진 중.

주가(원, 08/01)	18,360
시가총액(십억원)	176

발행주식수	9,570천주
52주 최고가	37,000원
최저가	17,080원
52주 일간 Beta	-3.81
60일 일평균거래대금	901억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

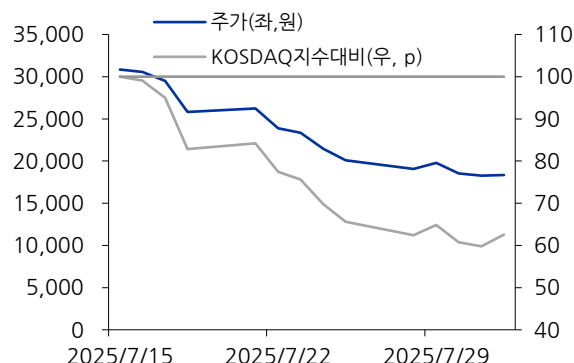
주주구성	
이석우 (외 23인)	25.8%
코리애셋투자증권 (외 4인)	9.7%
얼머스인베스트먼트 (외 4인)	5.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-8.5	-	-
영업이익(26)	0.3	-	-

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	23.0	33.8	49.6	70.8
영업이익	-17.2	-8.5	0.3	19.3
세전손익	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
당기순이익	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
EPS(원)	-5,894	-1,099	-169	1,840
증감률(%)	na	na	na	흑전
PER(배)	na	na	na	10.0
ROE(%)	na	-51.9	-5.4	46.8
PBR(배)	na	5.8	6.1	3.8
EV/EBITDA(배)	na	na	28.1	7.1

자료: 유진투자증권



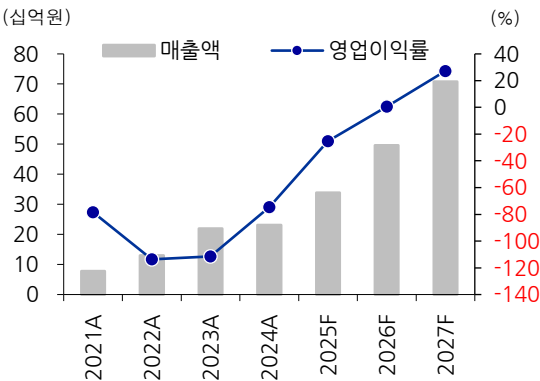
I. 실적 추이 및 전망

도표 79. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7.8	13.0	22.0	23.1	33.8	49.6	70.8
증가율(%yoy)	-	67.4	68.9	4.9	46.7	46.7	42.7
세부 매출액(십억원)							
로열티	0.0	0.0	0.5	0.6	4.8	7.6	14.0
솔루션	4.9	4.8	6.3	9.4	13.4	16.7	21.5
용역	2.9	7.1	14.5	13.0	12.9	18.8	28.5
신규사업	0.0	1.1	0.7	0.0	2.7	6.4	6.8
세부 매출 비중(%)							
로열티	0.0	0.1	2.1	2.5	14.2	15.4	21.9
솔루션	63.0	37.1	28.9	40.9	39.6	33.7	33.7
용역	37.0	54.4	66.0	56.6	38.3	38.0	44.5
신규사업	0.0	8.4	3.0	0.0	7.9	12.9	10.6
수익							
영업비용	13.9	27.8	46.5	40.2	42.3	49.3	51.5
영업이익	-6.1	-14.8	-24.5	-17.2	-8.5	0.3	19.3
세전이익	-6.0	-14.8	-36.6	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
당기순이익	-6.0	-14.8	-36.6	-47.9	-10.5	-1.6	17.6
이익률(%)							
영업비용율	178.4	213.7	211.4	174.6	125.2	99.4	72.8
영업이익률	-78.4	-113.7	-111.4	-74.6	-25.2	0.6	27.2
세전이익률	-77.0	-113.5	-166.4	-207.7	-31.1	-3.3	24.9
당기순이익률	-77.0	-113.5	-166.4	-207.8	-31.1	-3.3	24.9

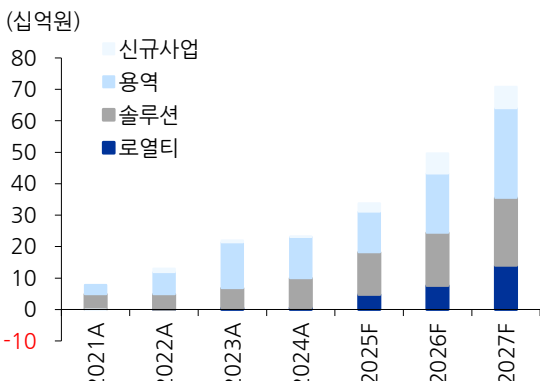
자료: 아우토크립트 증권신고서(2025.06.17), 유진투자증권

도표 80. 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 아우토크립트, 유진투자증권

도표 81. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아우토크립트, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 82. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	아우토그립트	평균	현대오토에버	슈어소프트테크	모바일어플라이언스	텔레칩스	칩스앤미디어
주가(원)	18,360		148,700	4,840	2,030	12,830	16,160
시가총액(십억원)	175.7		4,078.0	254.7	66.1	194.3	342.6
PER(배)							
FY23A	-	41.3	42.1	71.1	44.3	7.8	-
FY24A	-	30.3	20.3	21.2	46.8	-	32.7
FY25F	-	24.4	21.6	-	-	15.0	36.6
FY26F	-	19.7	18.2	-	-	11.0	29.8
PBR(배)							
FY23A	-	4.2	3.7	4.4	1.9	2.0	9.1
FY24A	-	2.2	2.0	2.5	1.3	0.9	4.2
FY25F	5.8	2.4	2.2	-	-	0.9	4.1
FY26F	6.1	2.2	2.0	-	-	0.8	3.7
매출액							
FY23A	21.3		3,065.0	63.3	49.8	191.1	27.6
FY24A	23.0		3,713.6	88.8	40.5	186.6	27.1
FY25F	33.8		4,130.0	-	-	211.4	30.0
FY26F	49.6		4,599.4	-	-	240.8	33.6
영업이익							
FY23A	-19.8		181.4	11.5	0.5	16.8	7.8
FY24A	-17.2		224.4	7.9	1.0	4.9	5.3
FY25F	-8.5		250.5	-	-	14.1	7.8
FY26F	0.3		293.2	-	-	20.5	9.4
영업이익률(%)							
FY23A	-92.7	12.4	5.9	18.1	0.9	8.8	28.2
FY24A	-74.6	7.9	6.0	8.9	2.4	2.6	19.5
FY25F	-25.2	13.0	6.1	-	-	6.7	26.1
FY26F	0.6	14.2	6.4	-	-	8.5	27.9
순이익							
FY23A	-32.6		140.3	5.8	2.1	62.6	-26.7
FY24A	-47.9		175.2	10.1	1.4	-38.6	10.0
FY25F	-10.5		193.1	-	-	13.0	9.3
FY26F	-1.6		229.7	-	-	17.6	11.5
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	19.8	18.3	39.5	14.0	7.3	-
FY24A	-	15.3	8.2	15.1	6.1	-	31.6
FY25F	-	17.3	8.0	-	-	10.5	33.4
FY26F	28.1	14.9	7.2	-	-	8.2	29.1
ROE(%)							
FY23A	-	1.0	9.1	7.7	4.5	30.1	-46.5
FY24A	-	3.9	10.5	10.0	2.9	-17.2	13.5
FY25F	-51.9	9.7	10.7	-	-	6.4	12.0
FY26F	-5.4	11.1	11.7	-	-	8.2	13.6

참고: 2025.08.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 아우토크립트는 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권



### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 83. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.15)

구분	주주명	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	이석우	1,791,060	18.72%	1,791,060	18.72%	-	-	3년	주 1)
최대주주 특수관계인	정주현	347,340	3.63%	347,340	3.63%	-	-	3년	
	이상엽	100,632	1.05%	100,632	1.05%	-	-	3년	
	이원경	96,432	1.01%	96,432	1.01%	-	-	3년	
	펜타링크(주)	86,652	0.91%	86,652	0.91%	-	-	3년	
	임원	김의석	88,572	0.93%	88,572	0.93%	-	-	
임원	김덕수	74,568	0.78%	74,568	0.78%	-	-	3년	
임원	심상규	39,516	0.41%	39,516	0.41%	-	-	3년	
임원	주기호	13,200	0.14%	13,200	0.14%	-	-	3년	
임원	이진우	12,000	0.13%	12,000	0.13%	-	-	3년	
임원	정성균	10,200	0.11%	10,200	0.11%	-	-	3년	
임원	조현준	10,200	0.11%	10,200	0.11%	-	-	3년	
최대주주 특수관계인	이옥	9,756	0.10%	9,756	0.10%	-	-	3년	
	윤진섭	5,040	0.05%	5,040	0.05%	-	-	3년	
임원	황재영	4,800	0.05%	4,800	0.05%	-	-	3년	
최대주주 특수관계인	윤지원	3,000	0.03%	3,000	0.03%	-	-	3년	
	김도(JIN TAO)	6,000	0.06%	6,000	0.06%	-	-	3년	
	윤용균	144	0.00%	144	0.00%	-	-	3년	
	윤규빈	360	0.00%	360	0.00%	-	-	3년	
	윤서빈	300	0.00%	300	0.00%	-	-	3년	
	윤성빈	300	0.00%	300	0.00%	-	-	3년	
최대주주 소계		2,700,072	28.21%	2,700,072	28.21%	-	-	-	-
벤처금융	KAHVC 스마트공장투자조합	499,692	5.22%	199,877	2.09%	199,877	2.09%	1개월	주 2)
				99,938	1.04%			3개월	주 3)
	현대수림 챔피언십 투자조합	240,858	2.52%	110,795	1.16%	24,086	0.25%	1개월	주 2)
				105,977	1.11%			3개월	주 3)
	얼머스 성장지원 투자조합 1호	304,536	3.18%	121,815	1.27%	121,814	1.27%	1개월	주 2)
				60,907	0.64%			3개월	주 3)
	케이비 지식재산 투자조합 2호	304,536	3.18%	121,815	1.27%	121,814	1.27%	1개월	주 2)
				60,907	0.64%			3개월	주 3)
	카이-케이빅(KAHVC) 점프업투자조합	258,396	2.70%	103,359	1.08%	103,358	1.08%	1개월	주 2)
				51,679	0.54%			3개월	주 3)

패스파인더 국토교통혁신 투자조합	248,700	2.60%	99,480	1.04%	99,480	1.04%	1개월	주 2)
			49,740	0.52%			3개월	주 3)
스마트 수소경제 및 E-신산업 BSK 10호 투자조합	228,396	2.39%	91,359	0.95%	91,358	0.95%	1개월	주 2)
			45,679	0.48%			3개월	주 3)
신영-BSK 디지털혁신 뉴딜 투자조합	228,396	2.39%	182,717	1.91%	-	-	1개월	주 4)
			45,679	0.48%			3개월	주 5)
얼머스뉴딜서비스투자조합 1호	227,472	2.39%	90,989	0.95%	90,989	0.95%	1개월	주 2)
			45,494	0.48%			3개월	주 3)
한국투자 Re-Up펀드	216,534	2.26%	176,861	1.85%	-	-	1개월	주 4)
			19,651	0.21%			3개월	주 5)
			20,022	0.21%			1년	주 6)
2021 토니브릿지투자조합	185,034	1.97%	148,028	1.55%	-	-	1개월	주 4)
			37,006	0.39%			3개월	주 5)
제이비베스트 자율주행 더커런트신기술조합	182,712	1.91%	73,085	0.76%	73,085	0.76%	1개월	주 2)
			36,542	0.38%			3개월	주 3)
코너스톤 펜타스톤 6호 신기술조합	180,000	1.88%	-	-	180,000	1.88%	-	-
스마트현대그린뉴딜펀드	100,002	1.04%	46,001	0.48%	10,000	0.10%	1개월	주 2)
			44,001	0.46%			3개월	주 3)
신한벤처 투모로우 투자조합 1호	137,040	1.43%	54,816	0.57%	54,816	0.57%	1개월	주 2)
			27,408	0.29%			3개월	주 3)
KAHKGROWTH 탄소중립 기술혁신투자조합	137,034	1.43%	109,628	1.15%	-	-	1개월	주 4)
			27,406	0.29%			3개월	주 5)
한국투자 ESG 뉴딜펀드	108,270	1.13%	89,284	0.93%	-	-	1개월	주 4)
			9,920	0.10%			3개월	주 5)
			9,066	0.09%			1년	주 6)
스틱 4 차산업혁명 Jump-up 펀드	100,992	1.06%	40,397	0.42%	40,397	0.42%	1개월	주 2)
			20,198	0.21%			3개월	주 3)
나우원코로나펀드	91,356	0.95%	36,543	0.38%	36,542	0.38%	1개월	주 2)
			18,271	0.19%			3개월	주 3)
더커런트푸른 신기술투자조합 제 4호	45,678	0.48%	36,543	0.38%	-	-	1개월	주 4)
			9,135	0.10%			3개월	주 5)
패스파인더 국토교통혁신 투자조합 2호	45,672	0.48%	18,269	0.19%	18,269	0.19%	1개월	주 2)
			9,134	0.10%			3개월	주 3)
아이비케이-스틱 파이어니어 펀드	36,048	0.38%	14,420	0.15%	14,419	0.15%	1개월	주 2)
			7,209	0.08%			3개월	주 3)
나우에이스파트너십펀드	22,836	0.24%	9,135	0.10%	9,134	0.10%	1개월	주 2)
			4,567	0.05%			3개월	주 3)
얼머스 2024 세컨더리투자조합	19,776	0.21%	15,821	0.17%	-	-	1개월	주 4)
			3,955	0.04%			3개월	주 5)

벤처금융 소계			4,149,966	43.37%	2,860,528	29.89%	1,289,438	13.47%	-	-
전문투자자	중소기업은행	275,988	2.88%	110,396	1.15%	110,395	1.15%	1개월	주 2)	
				55,197	0.58%			3개월	주 3)	
	기술보증기금	68,514	0.72%	54,812	0.57%	-	-	1개월	주 4)	
				13,702	0.14%			3개월	주 5)	
	하나증권	45,678	0.48%	36,543	0.38%	-	-	1개월	주 4)	
				9,135	0.10%			3개월	주 5)	
	대신증권	45,672	0.48%	18,269	0.19%	18,269	0.19%	1개월	주 2)	
				9,134	0.10%			3개월	주 3)	
	코리아에셋투자증권	30,000	0.31%	12,000	0.13%	12,000	0.13%	1개월	주 2)	
				6,000	0.06%			3개월	주 3)	
전문투자자 소계			465,852	4.87%	325,188	3.40%	140,664	1.47%	-	-
일반	KB 증권(한화자산운용-국민은행)	137,034	1.43%	137,034	1.43%	-	-	1년	주 7)	
	기업은행(미래에셋자산운용)	45,684	0.48%	18,274	0.19%	18,274	0.19%	1개월	주 2)	
				9,136	0.10%			3개월	주 3)	
	브레인자산운용 (PreIPO 일반사모 4호)	160,800	1.68%	-	-	160,800	1.68%	-	-	
	임직원 13인	62,064	0.40%	38,394	0.40%	23,670	0.25%	1년	주 7)	
	김OO	3,600	0.04%	3,600	0.04%	-	-	3년	주 6)	
기타 소액주주		402,600	4.21%	-	-	402,600	4.21%	-	-	
일반 소계			811,782	8.48%	206,438	2.16%	605,344	6.33%	-	-
공모주주	공모주주	1,400,000	14.63%	-	-	1,400,000	14.63%	-	-	
의무인수	대신증권(의무인수)	42,000	0.44%	42,000	0.44%	-	-	3개월	주 8)	
합계			9,569,672	100%	6,134,226	64.10%	3,435,446	35.90%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 84. 기간별 출회가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,435,446	35.90%
상장 1개월 후 유통가능	5,676,777	59.32%
상장 3개월 후 유통가능	6,661,484	69.61%
상장 12개월 후 유통가능	6,866,000	71.75%

주) 주식수 및 비율은 누적기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

# 뉴로핏 (380550,KQ)

## 뇌질환 AI 영상분석 솔루션 전문기업

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**14,480** 원(08/01)

시가총액

**166**(십억원)

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

- 현재주가는 영업흑자전환이 예상되는 2027년 예상실적 기준 PER 18.2배 수준임.  
공모가 14,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,088:1)을 보이면서, 공모가 밴드(11,400 ~ 14,000원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 104.3% 상승한 28,600원으로 시작했으나, 종가는 20,300원으로 마감함.
- 동사는 뇌질환 AI 솔루션 전문업체. 주요 제품으로 퇴행성 뇌질환(MRI기반) 진단 지원 소프트웨어 Neurophet AQUA PET 영상 정량분석 소프트웨어 SCALE PET, 알츠하이머병 종합 이미징 바이오마커 솔루션 AQUA AD 보유.
- 투자포인트-1: 치료제 등장 이후 뇌질환 영상검사 수요 급증 수혜 기대. ① 알츠하이머 치료를 위한 항아밀로이드 치료제의 등장으로 뇌영상검사 수요가 폭증하고 있는 가운데, ② 동사는 로슈, 릴리 등의 글로벌 빅파마와 공동 연구를 진행하면서 쌓인 레퍼런스를 기반으로 MRI 및 PET 분석 솔루션을 확보함. ③ 10여개의 해외 플랫폼 및 대리점 계약으로 유통을 확대하면서 국내외 판매처 100여개를 확보하여 안정적인 실적 성장을 기대함.
- 투자포인트-2: Imaging CRO 서비스 및 뉴로모듈레이션 사업 확대. ① 신약개발 임상시험 영상 분석 서비스를 바이오파마 및 대학병원에 공급 확대. 질병청 3년 연속 공급 및 신규 고객 확대 중. ② 또한, 개인맞춤형 뇌 전기자극 치료인 뉴로모듈레이션 의료기기의 국내 최초 혁신의료기술 선정. 향후 치료비 비급여 적용 수혜를 기대함.

주가(원, 08/01)	14,480
시가총액(십억원)	166

발행주식수	11,476천주
52주 최고가	29,400원
최저가	14,060원
52주 일간 Beta	10.83
60일 일평균거래대금	1,470억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

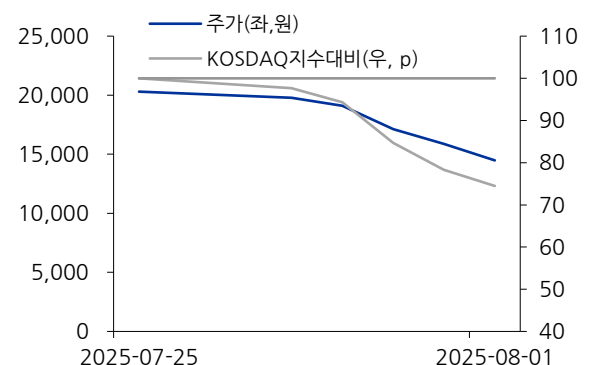
주주구성	
김동현 (외 2인)	25.8%
코오롱인베스트먼트 (외 6인)	5.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-13.1	-	-
영업이익(26)	-4.3	-	-

12월 결산(십억원)	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	5.7	16.5	31.4	53.4
영업이익	-13.1	-4.3	8.3	27.5
세전손익	-13.2	-3.7	9.1	28.9
당기순이익	-13.2	-3.7	9.1	28.9
EPS(원)	-2,880	-319	795	2,517
증감률(%)	na	na	흑전	216.8
PER(배)	na	na	18.2	5.8
ROE(%)	30.1	9.6	-25.7	-175.3
PBR(배)	na	na	na	na
EV/EBITDA(배)	na	na	16.9	5.7

자료: 유진투자증권



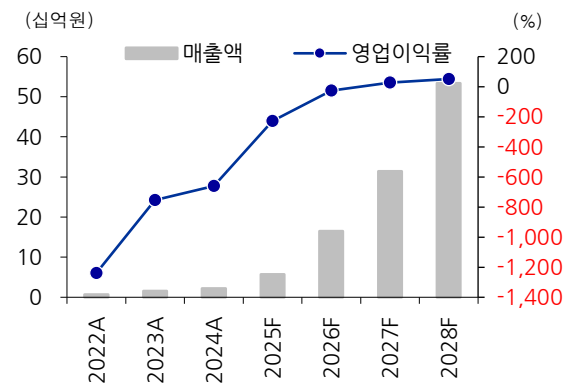
## I. 추이 및 전망

도표 85. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업수익	0.7	1.6	2.2	5.7	16.5	31.4	53.4
증가율(%yoy)	-	123.8	42.3	158.7	187.4	90.5	69.8
세부 영업수익(십억원)							
Neurophet AQUA	0.4	0.7	0.4	1.1	3.3	5.6	9.1
Neurophet SCALE PET	0.2	0.3	0.7	1.3	2.4	4.3	7.5
Neurophet AQUA AD	0.0	0.0	0.0	1.3	5.2	10.4	17.9
Image CRO	0.1	0.5	0.5	0.9	3.0	6.0	9.0
뉴로모듈레이션 등	0.0	0.0	0.6	1.2	2.6	5.1	10.0
세부 영업수익 비중(%)							
Neurophet AQUA	52.5	42.5	18.4	19.2	19.8	27.5	17.0
Neurophet SCALE PET	26.1	21.5	31.9	22.3	14.5	21.4	14.0
Neurophet AQUA AD	0.0	0.0	0.0	22.3	31.6	51.1	33.5
Image CRO	18.3	33.5	23.2	15.8	18.2	29.6	16.9
뉴로모듈레이션 등	3.1	2.5	26.4	20.4	16.0	25.3	18.7
수익							
영업비용	9.3	13.3	16.9	18.8	20.8	23.1	25.9
영업이익	-8.6	-11.8	-14.7	-13.1	-4.3	8.3	27.5
세전이익	-8.4	5.3	-15.1	-13.2	-3.7	9.1	28.9
당기순이익	-8.4	5.3	-15.1	-13.2	-3.7	9.1	28.9
이익률(%)							
영업비용율	1,339.0	854.5	759.5	328.0	126.0	73.6	48.6
영업이익률	-1,239.0	-753.8	-659.9	-228.0	-26.0	26.4	51.4
세전이익률	-1,212.2	337.2	-680.2	-229.3	-22.2	29.0	54.1
당기순이익률	-1,212.2	337.2	-680.2	-229.3	-22.2	29.0	54.1

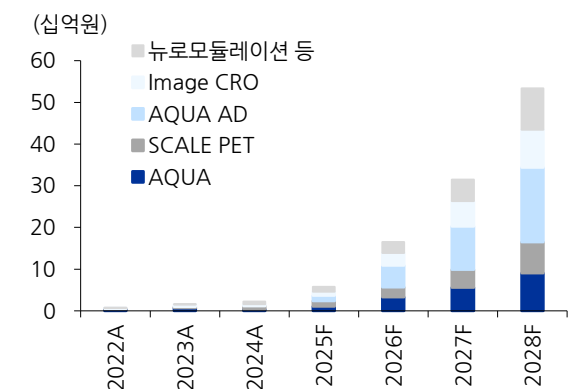
자료: 뉴로핏 증권신고서(2025.07.02), 유진투자증권

도표 86. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 뉴로핏, 유진투자증권

도표 87. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 뉴로핏, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 88. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	뉴로핏	평균	루닛	뷰노	스피어	씨어스테크	비트컴퓨터
추가(원)	14,480		45,000	17,710	14,170	32,450	5,340
시가총액(십억원)	166.2		1,311.8	248.0	555.9	408.6	88.8
PER(배)							
FY23A	-	17.6	-	-	-	-	17.6
FY24A	-	10.6	-	-	-	-	10.6
FY25F	-	74.9	-	-	-	74.9	-
FY26F	-	33.2	-	37.6	-	28.8	-
PBR(배)							
FY23A	-	32.8	10.0	116.0	4.0	-	1.5
FY24A	-	6.5	11.2	11.0	2.8	6.2	1.1
FY25F	-	10.1	6.0	8.1	-	16.1	-
FY26F	-	20.5	42.3	6.6	-	12.5	-
매출액							
FY23A	1.6		25.1	13.3	1.7	1.9	33.5
FY24A	2.2		54.2	25.9	2.6	8.1	37.1
FY25F	5.7		85.7	41.5	-	29.4	-
FY26F	16.5		108.6	58.0	-	46.8	-
영업이익							
FY23A	-11.8		-42.2	-15.7	-9.1	-9.8	6.2
FY24A	-14.6		-67.7	-12.5	-6.4	-8.7	6.7
FY25F	-13.1		-61.0	-0.3	-	6.5	-
FY26F	-4.3		-45.7	7.1	-	17.2	-
영업이익률(%)							
FY23A	-753.0	-267.5	-168.3	-118.1	-549.5	-520.1	18.6
FY24A	-661.0	-102.3	-124.9	-48.1	-249.2	-107.2	18.0
FY25F	-228.0	-16.6	-71.2	-0.6	-	21.9	-
FY26F	-26.0	2.3	-42.0	12.2	-	36.8	-
순이익							
FY23A	5.3		-36.8	-15.6	-11.3	-9.9	5.6
FY24A	-15.1		-82.4	-13.0	-17.0	-8.9	7.5
FY25F	-13.2		-48.2	-0.6	-	5.5	-
FY26F	-3.7		-73.7	6.5	-	14.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	9.6	-	-	-	-	9.6
FY24A	-	5.7	-	-	-	-	5.7
FY25F	-	142.5	-	231.9	-	53.2	-
FY26F	-	24.1	-	26.5	-	21.6	-
ROE(%)							
FY23A	-13.1	-55.8	-24.2	-131.8	-	-75.9	8.7
FY24A	34.4	-49.6	-41.2	-72.9	-84.5	-60.1	10.9
FY25F	30.1	-1.2	-25.1	-1.8	-	23.3	-
FY26F	9.6	3.0	-58.9	19.0	-	48.8	-

참고: 2025.08.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 뉴로핏은 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 89. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.25)

구분	주주명	공모후		유통가능수량		공모 후 매각제한수량		매각 제한 기간	매각 제한 사유
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	빈준길	1,185,600	10.33%	-	0.00%	1,185,600	10.33%	3년	주 1)
	김동현	1,778,400	15.50%	-	0.00%	1,778,400	15.50%	3년	주 1)
	최대주주 등 소계	2,964,000	25.83%	-	0.00%	2,964,000	25.83%	-	-
벤처금융	주식회사 퓨처플레이	450,528	3.93%	189,548	1.65%	130,490	1.14%	1개월	주 2)
						130,490	1.14%	3개월	주 4)
	충청권스타트업엑셀러레이팅투자조합	271,557	2.37%	114,251	1.00%	78,653	0.69%	1개월	주 2)
						78,653	0.69%	3개월	주 4)
	충청권글로벌기술투자조합	271,557	2.37%	114,251	1.00%	78,653	0.69%	1개월	주 2)
						78,653	0.69%	3개월	주 4)
	미래-과기특성화대학 창업투자 제 1 호 개인 투자조합	185,250	1.61%	77,939	0.68%	53,655	0.47%	1개월	주 2)
						53,656	0.47%	3개월	주 4)
	이에스3 호디지털콘텐츠창업초기투자조합	191,841	1.67%	80,712	0.70%	55,564	0.48%	1개월	주 2)
						55,565	0.48%	3개월	주 4)
	MII 스타트업 320 펀드	172,653	1.50%	72,639	0.63%	50,007	0.44%	1개월	주 2)
						50,007	0.44%	3개월	주 4)
	코오롱 2017 4차 산업혁명 투자조합	319,384	2.78%	134,373	1.17%	92,505	0.81%	1개월	주 2)
						92,506	0.81%	3개월	주 4)
	코오롱 2017 신산업육성 투자조합	129,519	1.13%	54,492	0.47%	37,513	0.33%	1개월	주 2)
						37,514	0.33%	3개월	주 4)
	레오 9 호 효성청년창업펀드	86,346	0.75%	36,328	0.32%	25,009	0.22%	1개월	주 2)
						25,009	0.22%	3개월	주 4)
	2019SBI 일자리창출 펀드	258,960	2.26%	108,951	0.95%	75,004	0.65%	1개월	주 2)
						75,005	0.65%	3개월	주 4)
	SBH·KIS 2019 BIC(Best-In-Class) 투자조합	258,960	2.26%	108,951	0.95%	75,004	0.65%	1개월	주 2)
						75,005	0.65%	3개월	주 4)
	코오롱 2019 유니콘 투자조합	284,830	2.48%	79,881	0.70%	54,992	0.48%	1개월	주 2)
						47,482	0.41%	1개월	주 3)
						73,985	0.64%	3개월	주 4)
						28,490	0.25%	3개월	주 5)
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주 2)
						27,496	0.24%	3개월	주 4)
	솔루션캐피탈 제 4 호 투자조합	284,797	2.48%	119,821	1.04%	82,488	0.72%	1개월	주 2)
						82,488	0.72%	3개월	주 4)

	2020SBI 스케일업 펀드	474,663	4.14%	199,702	1.74%	137,480	1.20%	1개월	주2)
						137,481	1.20%	3개월	주4)
	퓨처플레이혁신솔루션펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주2)
						27,496	0.24%	3개월	주4)
	이에스 6 호디지털콘텐츠글로벌펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주2)
						27,496	0.24%	3개월	주4)
	이에스 8 호스타트업펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주2)
						27,496	0.24%	3개월	주4)
	제이커브 벤처투자조합 4호	189,865	1.65%	79,881	0.70%	54,992	0.48%	1개월	주2)
						54,992	0.48%	3개월	주4)
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	94,965	0.83%	-	0.00%	47,482	0.41%	1개월	주3)
						18,993	0.17%	3개월	주4)
						28,490	0.25%	3개월	주5)
	퀵드 콜라보 메가트렌드 2 투자조합	332,241	2.90%	-	0.00%	166,120	1.45%	1개월	주3)
						66,448	0.58%	3개월	주4)
						99,673	0.87%	3개월	주5)
	케이비비솔리더스 헬스케어 투자조합	474,630	4.14%	-	0.00%	237,314	2.07%	1개월	주3)
						94,926	0.83%	3개월	주4)
						142,390	1.24%	3개월	주5)
	솔론신기술조합 16 호	152,100	1.33%	-	0.00%	76,049	0.66%	1개월	주3)
						30,420	0.27%	3개월	주4)
						45,631	0.40%	3개월	주5)
벤처금융 등 소계		5,264,374	45.87%	1,731,480	15.09%	3,532,894	30.78%	-	-
전문투자자	중소기업은행	94,887	0.83%	-	0.00%	47,443	0.41%	1개월	주3)
						47,444	0.41%	3개월	주5)
	주식회사 신한은행	172,614	1.50%	72,623	0.63%	49,995	0.44%	1개월	주2)
						49,996	0.44%	3개월	주4)
	미래에셋증권 주식회사	94,926	0.83%	-	0.00%	47,463	0.41%	1개월	주3)
						47,463	0.41%	3개월	주5)
전문투자자 소계		362,427	3.16%	72,623	0.63%	289,804	2.53%	-	-
신탁	프라핏 Reach-Rich 킹덤 일반 사모투자신탁 제 1 호	37,983	0.33%	11,396	0.10%	13,293	0.12%	1개월	주2)
						13,294	0.12%	3개월	주4)
	프라핏 사메자닌 코스닥벤처 일반 사모투자 신탁	37,986	0.33%	11,396	0.10%	13,295	0.12%	1개월	주2)
						13,295	0.12%	3개월	주4)
	퀵드 헬스케어 멀티스트래티지 13 일반 사모 투자신탁	66,456	0.58%	27,960	0.24%	19,248	0.17%	1개월	주2)
						19,248	0.17%	3개월	주4)
	프라핏 Reach-Rich A-헬스케어 일반 사모투 자신탁	379,704	3.31%	113,912	0.99%	132,896	1.16%	1개월	주2)
						132,896	1.16%	3개월	주4)
	디비금융투자(주) (신탁)	84,708	0.74%	35,639	0.31%	24,534	0.21%	1개월	주2)



						24,535	0.21%	3개월	주 4)
	프라잇 Reach-Rich 코스닥 벤처투자 전문투자형 사모투자신탁 제 5 호	56,948	0.50%	56,948	0.50%	-	0.00%	-	-
	프라잇 Reach-Rich 코스닥벤처 신성장동력 일반 사모투자신탁	38,014	0.33%	38,014	0.33%	-	0.00%	-	-
	신탁 소계	701,799	6.12%	295,265	2.57%	406,534	3.54%	-	-
일반법인	서일이앤엠 주식회사	28,509	0.25%	11,995	0.10%	8,257	0.07%	1개월	주 2)
						8,257	0.07%	3개월	주 4)
	삼진제약(주)	94,926	0.83%	39,938	0.35%	27,494	0.24%	1개월	주 2)
						27,494	0.24%	3개월	주 4)
	일반법인 소계	123,435	1.08%	51,933	0.45%	71,502	0.62%	-	-
공모주주	공모주식	1,970,000	17.17%	1,970,000	17.17%	-	0.00%	-	-
	우리사주조합	30,000	0.26%	-	0.00%	30,000	0.26%	1년	주 6)
-	주관사 의무 인수	60,000	0.52%	-	0.00%	60,000	0.52%	3개월	주 7)
	합계	11,476,035	100.00%	4,121,301	35.91%	7,354,734	64.09%		

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월(기술성장기업 또는 제 31 조 제 1 항에 따른 신속이 전기업은 1년))에 의거하여 1년 의무보유확약 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 2년 의무보유확약하여 총 3년 의무보유 합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 1개월 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일로부터 1개월)에 의거하여 1개월 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 3개월 의무보유합니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일로부터 1개월)에 의거하여 1개월 의무보유 확약 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간)에 의거하여 2개월 의무보유 확약하여 총 3개월 의무보유합니다.

주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 30,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

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

주 8) 동사가 2025년 1월 24일 발행한 제 1 회 무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채는 증권신고서 제출일 기준 보통주 전환이 되지 않았으며, 이에 따라 총 주식 수에 포함되지 않았습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 90. 기간별 출회가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,121,301	35.91%
상장 후 1개월 유통가능	6,271,659	54.65%
상장 후 3개월 유통가능	8,482,035	73.91%
상장 후 12개월 유통가능	8,512,035	74.17%
상장 후 36개월 유통가능	11,476,035	100.00%

주 1) 유통가능비율은 상장 이후 상장 주식수 대비 유통가능주식수의 비율입니다.

주 2) 상장 후 12개월 유통 가능 물량은 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 30,000주가 포함되어 있으며, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 3) 전환사채 전환가능 물량 같은 경우 위 유통가능주식수 비율 계산에서 제외하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

# 싸이닉솔루션 (234030,KQ)

## 글로벌 시스템반도체 디자인하우스

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**8,670** 원(08/01)

시가총액

**205**(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 41.0배로, 국내 유사업체 평균 PER 8.7배 대비 크게 할인되어 거래 중. 공모가 4,700원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,290:1)을 보이면서, 공모가 밴드(4,000 ~ 4,700원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 114.5% 상승한 10,080원으로 시작, 종가는 7,960원으로 마감함.
- 당사는 SK하이닉스시스템아이씨(SK Hynix System IC)의 공식 파운드리 판매대행사이자 디자인 솔루션 파트너(Design Solution Partner)임. 이외에도 SK키파운드리, EPISIL, AMF 등의 파트너임.
- 투자포인트-1: 시스템반도체 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 시스템반도체 시장이 연간(2024~2025) 10.4% 증가할 것으로 전망. ② 당사는 20여년의 디자인하우스 사업 노하우를 기반으로 연평균(2019~2024) 27.0%의 매출 성장을 달성. ASIC 제품군으로 CIS, PMIC, HV 등은 물론, ASSP 제품군으로 Payment IC, MEMS Sensor 등의 다양한 사업 포트폴리오는 물론 산업별 우량 매출처(220개사)를 확보한 것도 긍정적임.
- 투자포인트-2: 고부가가치 센서 파운드리 사업 진출 추진. ① 8인치 파운드리를 활용한 MEMS 마이크로폰 센서 사업화를 추진. MEMS 초음파 센서 시제품 확보는 물론 MEMS 활용 환경(온도, 습도, 압력 측정) 센서도 개발 예정임. ② 실리콘을 이용한 근적외선(SWIR) 센서 세계 최초 양산 공정 개발.

주가(원, 08/01)	8,670
시가총액(십억원)	205

발행주식수	23,605천주
52주 최고가	15,240원
최저가	7,430원
52주 일간 Beta	13.40
60일 일평균거래대금	1,769억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

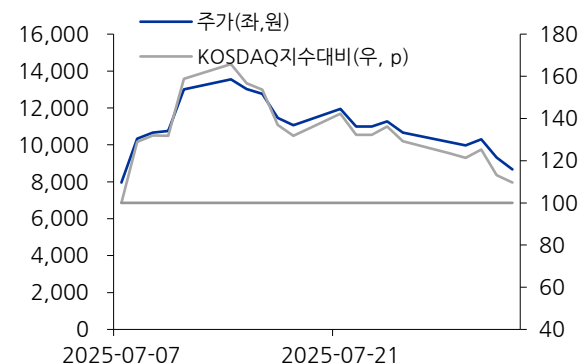
주주구성	
이현 (외 3인)	43.1%
남옥선 (외 1인)	10.8%
아이비케이이세스 디자인 신기술투자조합 (외 3인)	7.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	5.3	-	-
영업이익(26)	6.0	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	139.5	167.4	171.2	191.5
영업이익	3.5	5.3	5.3	6.0
세전손익	2.1	7.2	5.7	7.3
당기순이익	1.9	5.5	5.1	6.3
EPS(원)	95	277	212	264
증감률(%)	적지	192.6	(23.5)	24.7
PER(배)	-	-	41.0	32.9
ROE(%)	n/a	33.2	16.6	14.1
PBR(배)	-	-	5.0	4.3
EV/EBITDA(배)	-	-	30.6	26.7

자료: 유진투자증권



## I. 추이 및 전망

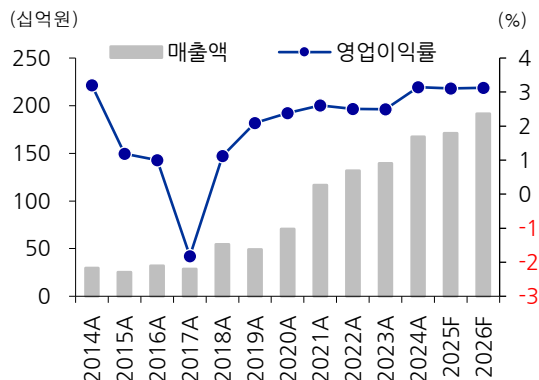
도표91. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	25.3	32.0	28.6	54.5	49.3	70.5	116.5	131.9	133.6	167.4	171.2	191.5
증가율(%yoy)	-14.8	26.7	-10.7	90.5	-9.5	43.0	65.3	13.1	1.3	25.4	2.3	11.8
세부 매출액												
ASIC-PMIC	-	-	-	-	-	-	-	-	89.5	82.9	93.6	95.2
ASIC-CIS	-	-	-	-	-	-	-	-	19.2	32.5	33.3	40.8
ASIC-DDI(HV)	-	-	-	-	-	-	-	-	8.6	12.6	21.9	29.7
ASSP	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7	0.7	0.9	0.8
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	12.8	4.9	21.6	25.0
사업별 비중(%)												
ASIC-PMIC	-	-	-	-	-	-	-	-	67.9	62.1	54.7	49.7
ASIC-CIS	-	-	-	-	-	-	-	-	14.6	24.3	19.4	21.3
ASIC-DDI(HV)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.6	9.4	12.8	15.5
ASSP	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3	0.5	0.5	0.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	9.7	3.7	12.6	13.1
수익												
매출원가	26.5	22.4	29.2	26.4	51.2	44.9	65.0	108.9	122.4	123.1	157.7	176.4
매출총이익	3.2	2.9	2.8	2.2	3.3	4.5	5.5	7.6	9.5	10.4	13.5	15.1
판매관리비	2.2	2.6	2.5	2.8	2.7	3.4	3.8	4.6	6.2	7.2	8.2	9.1
영업이익	1.0	0.3	0.3	-0.5	0.6	1.0	1.7	3.0	3.3	3.2	5.3	6.0
세전이익	0.9	0.4	0.3	-1.3	-2.3	0.8	0.9	1.9	3.5	2.0	5.7	7.3
당기순이익	0.8	0.4	0.3	-1.4	-2.3	0.8	0.9	1.8	2.8	1.9	5.1	6.3
지배당기순이익	0.8	0.4	0.3	-1.4	-2.3	0.8	0.9	1.8	2.8	1.9	5.0	6.2
이익률(%)												
매출원가율	89.4	88.5	91.1	92.2	94.0	91.0	92.2	93.5	92.8	92.2	92.1	92.1
매출총이익률	10.6	11.5	8.9	7.8	6.0	9.0	7.8	6.6	7.2	7.8	7.9	7.9
판매관리비율	7.4	10.4	7.9	9.7	4.9	6.9	5.4	3.9	4.7	5.4	4.8	4.8
영업이익률	3.2	1.2	1.0	-1.8	1.1	2.1	2.4	2.6	2.5	2.4	3.1	3.1
세전이익률	3.0	1.7	0.9	-4.4	-4.2	1.5	1.3	1.6	2.6	1.5	3.3	3.8
당기순이익률	2.6	1.4	0.9	-4.9	-4.2	1.5	1.3	1.5	2.1	1.4	3.0	3.3
지배당기순이익률	2.6	1.4	0.9	-4.9	-4.2	1.5	1.3	1.5	2.1	1.4	2.9	3.3

주: ASIC(Application Specific Integrated Circuit), ASSP(Application Specific Standard Product)

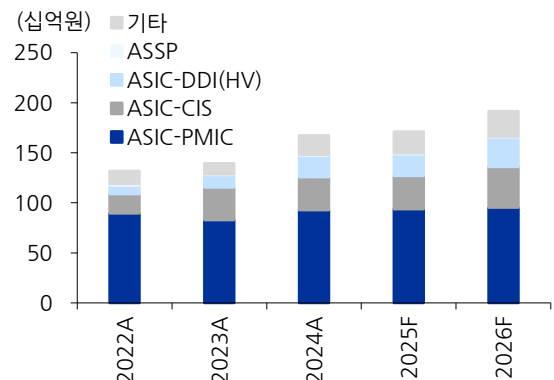
자료: 싸이닉솔루션, 유진투자증권

도표92. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 싸이닉솔루션, 유진투자증권

도표93. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 싸이닉솔루션, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 94. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	싸이닉솔루션	평균	에이디테크놀로지	에이직랜드	가온칩스	코아시아	아나패스
추가(원)	8,670		23,400	29,800	44,500	4,725	18,340
시가총액(십억원)	204.7		314.5	324.0	516.2	124.3	222.3
PER(배)							
FY23A	-	110.9	-	134.9	103.6	-	94.3
FY24A	-	36.5	-	-	59.7	-	13.2
FY25F	41.0	8.7	-	-	-	-	8.7
FY26F	32.9	6.2	-	-	-	-	6.2
PBR(배)							
FY23A	-	5.3	2.9	6.5	10.6	1.9	4.8
FY24A	-	3.4	1.6	4.4	6.5	1.1	3.4
FY25F	5.0	2.4	-	-	-	-	2.4
FY26F	4.3	1.7	-	-	-	-	1.7
매출액							
FY23A	139.5		100.2	74.2	63.6	377.6	71.5
FY24A	167.4		106.6	94.1	96.5	357.8	182.2
FY25F	171.2		-	-	-	-	194.0
FY26F	191.5		-	-	-	-	300.3
영업이익							
FY23A	3.5		-17.4	3.9	4.4	-25.5	4.5
FY24A	5.3		-17.0	-17.0	3.5	-39.6	20.0
FY25F	5.3		-	-	-	-	26.6
FY26F	6.0		-	-	-	-	43.4
영업이익률(%)							
FY23A	2.5	-1.2	-17.4	5.2	6.8	-6.8	6.3
FY24A	3.1	-6.1	-15.9	-18.0	3.7	-11.1	11.0
FY25F	3.1	13.7	-	-	-	-	13.7
FY26F	3.1	14.5	-	-	-	-	14.5
순이익							
FY23A	1.9		-16.3	3.6	6.3	-40.1	2.7
FY24A	5.5		-15.2	-14.0	7.5	-63.5	18.9
FY25F	5.1		-	-	-	-	25.5
FY26F	6.3		-	-	-	-	35.9
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	66.6	-	106.4	75.3	53.1	31.8
FY24A	-	24.0	-	-	39.5	-	8.6
FY25F	30.6	4.3	-	-	-	-	4.3
FY26F	26.7	1.9	-	-	-	-	1.9
ROE(%)							
FY23A	-	-2.6	-10.3	7.2	10.9	-26.5	5.9
FY24A	33.2	-6.1	-10.8	-15.4	11.5	-45.6	29.9
FY25F	16.6	30.6	-	-	-	-	30.6
FY26F	14.1	32.2	-	-	-	-	32.2

참고: 2025.08.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 싸이닉솔루션은 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 95. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2025.07.07)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각제한 기간 (상장일기준)	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이현	최대주주	5,085,714	21.55%	5,085,714	21.55%	-	-	2년 6개월	주 1)
	송창우	임원	2,542,857	10.77%	2,542,857	10.77%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김수희	임원	2,542,857	10.77%	2,542,857	10.77%	-	-	2년 6개월	주 1)
	소계		10,171,428	43.09%	10,171,42	43.09%	-	-	-	-
5%이상 주주	남옥선	특수관계인	2,542,857	10.77%	2,542,857	10.77%	-	-	2년 6개월	주 2)
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	벤처금융	2,500,000	10.59%	-	-	2,500,000	10.59%	-	-
	아이비케이에스 디자인 신 기술투자조합	벤처금융	857,145	3.63%	857,145	3.63%	-	-	6개월	주 3)
			285,715	1.21%	285,715	1.21%	-	-	6개월	주 4)
	소계		6,185,717	26.21%	3,685,717	15.61%	2,500,000	10.59%	-	-
1%이상 주주	최기환	타인	397,500	1.68%	-	-	397,500	1.68%	-	-
	LS증권	전문투자자	500,000	2.12%	500,000	2.12%	-	-	1개월	주 5)
	미래에셋증권(지브이에이 Fortress-A 일반 사모투자신 탁)	타인	347,090	1.47%	-	-	347,090	1.47%	-	-
	미래에셋증권(지브이에이 Saber-G 일반 사모투자신 탁)		11,420	0.05%	-	-	11,420	0.05%	-	-
	미래에셋증권(지브이에이 Saber-V 일반 사모투자신 탁)		16,490	0.07%	-	-	16,490	0.07%	-	-
	아이비케이투자증권	전문투자자	398,283	1.69%	398,283	1.69%	-	-	6개월	주 3)
		전문투자자	70,285	0.30%	70,285	0.30%	-	-	6개월	주 4)
	삼성증권 (타임폴리오 코스 닥벤처 It's Time-Mezzanine T2 호)	타인	124,840	0.53%	124,840	0.53%	-	-	6개월	주 3)
			22,031	0.09%	22,031	0.09%	-	-	6개월	주 4)
	삼성증권 (타임폴리오 코스 닥벤처 It's Time-Mezzanine I2 호)		326,878	1.38%	326,878	1.38%	-	-	6개월	주 3)
			57,684	0.24%	57,684	0.24%	-	-	6개월	주 4)
	소계		2,272,501	9.63%	1,500,001	6.35%	772,500	3.27%	-	-
소액주주	IBKS-수성 Pre-IPO 메자닌신 기술투자조합 1호	벤처금융	121,426	0.51%	121,426	0.51%	-	-	6개월	주 3)
		벤처금융	21,428	0.09%	21,428	0.09%	-	-	6개월	주 4)
	모비릭파트너스	전문투자자	125,000	0.53%	125,000	0.53%	-	-	1개월	주 5)
	한양증권	전문투자자	125,000	0.53%	125,000	0.53%	-	-	1개월	주 5)

	하나증권	전문투자자	125,000	0.53%	125,000	0.53%	-	-	1개월	주 5)
	개인주주	타인	852,500	3.61%	-	-	852,500	3.61%	-	-
	소계		1,370,354	5.81%	517,854	2.19%	852,500	3.61%	-	-
공모주식	공모주주		3,500,000	14.83%	-	-	3,500,000	14.83%	-	-
상장주선	상장주선인 의무인수		105,000	0.44%	105,000	0.44%	-	-	3개월	주 6)
	합계		23,605,000	100.00%	15,980,000	67.70%	7,625,000	32.30%	-	-

주 1) 당사의 최대주주인 이현 대표이사를 포함한 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 따르면 상장일로부터 6개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 2년 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 2) 당사 임원의 특수관계인이 보유한 주식은 규정상 의무보유 대상은 아니나 투자자 보호 및 주가 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등)에 의거하여 상장일로부터 2년간은 한국예탁결제원에서, 이후 6개월간은 상장주선인인 대신증권(주)에서 의무보유됩니다.

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

주 4) 규정상 의무보유 대상은 아니나 투자자 보호 및 주가 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등)에 의거하여 상장일로부터 6개월간 자발적 보호예수를 확약하였습니다.

주 5) 해당 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2년 미만인 주식등)에 해당하여 상장일로부터 1개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.

주 6) 상장주선인 대신증권(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 96. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	7,625,000	32.30%
상장후 1개월뒤 유통가능	8,500,000	36.01%
상장후 3개월뒤 유통가능	8,605,000	36.45%
상장후 6개월뒤 유통가능	10,890,715	46.14%
상장후 2년 6개월뒤 유통가능	23,605,000	100.00%
상장일 유통가능	7,625,000	32.30%

주) 유통가능비율은 공모후 매각제한 물량과 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## IV. 회사 소개

### 글로벌 시스템반도체 디자인하우스

도표 97. 기업 개요



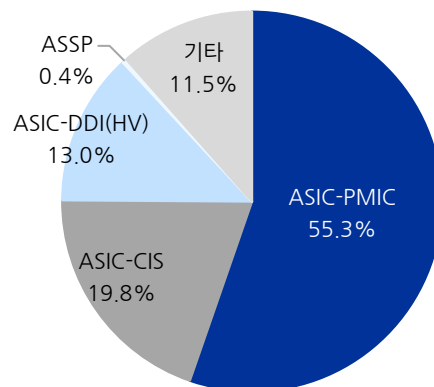
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.01	(주)싸이닉솔루션 회사 설립
2005.02	Globalfoundries 디자인센터 협약
2006.01	대만 TMC 포토마스크 대리점 계약
2009.11	매그나칩반도체 전문 디자인하우스 지정
2012.03	자회사 설립(인터허브테크놀로지)
2013.06	자회사 설립(디자인링크)
2013.07	SK 하이닉스 파운드리 특판점 계약 체결
2016.08	기술평가인증 최우수 인증(NICE TCB)
2023.01	Elevation Microsystems Inc 2.1% 출자
3023.07	(주)인터허브테크놀로지 합병(지분율 100% 자회사)
2025.07	코스닥 시장 상장(07/07)

자료: 유진투자증권

도표 99. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권



# 뉴엔 AI

## (463020,KQ)

### AI 기반 빅데이터 분석 서비스 전문기업

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

29,250 원(08/01)

시가총액

260(십억원)

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

- 현재주가는 2025년 예상실적 기준 PER 87.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 19.3배 대비 큰 폭으로 할증 거래 중. 공모가 15,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(996:1)을 보이면서, 공모가 밴드(13,000 ~ 15,000원) 상단으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 146.0% 상승한 36,900원으로 시작, 종가는 38,400원으로 마감함.
- 당사는 고객맞춤형 데이터분석 플랫폼을 제공하는 Quetta\_Enterprise 서비스, 시스템구축 없이 바로 사용할 수 있는 Quetta\_Service, 데이터를 정제/가공하여 제공하는 Quetta\_Data 서비스 등을 삼성전자, LG전자 등에 제공함.
- 투자포인트-1: 고객별 니즈에 맞춘 다양한 AI 서비스를 기반으로 안정적인 실적 성장 전망. ① AI 기반 글로벌 CRM 시장이 연평균(2023~2033) 28.0% 증가할 것으로 전망하고 있는 가운데, ② 당사는 국내 경쟁사 대비 7배에 이르는 빅데이터 수집 및 가공 능력, 자체 구축한 Quetta LLMs 기반 비정형 구어체 분석에 특화된 AI 모델 보유, 3년 이상 장기 고객 77.2%, 민간고객 비중 90% 등으로 안정적인 실적 달성을 기대함.
- 투자포인트-2: 신규서비스 출시 및 글로벌 시장 진출로 중장기 성장 전략 추진. ① Quetta\_Enterprise 확대 및 범용 SaaS 제품 라인업 확대. ② K-Beauty 분석 플랫폼 서비스, 보험 청구 이상 감지 AI 플랫폼 서비스 등 신규 서비스 출시 확대. ③ 글로벌 타깃으로 Quetta\_Globalization을 상용화, 2026년부터 단계별 출시 예정임.

주가(원, 08/01)	29,250
시가총액(십억원)	260

발행주식수	8,879천주
52주 최고가	48,950원
최저가	29,100원
52주 일간 Beta	5.52
60일 일평균거래대금	1,621억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

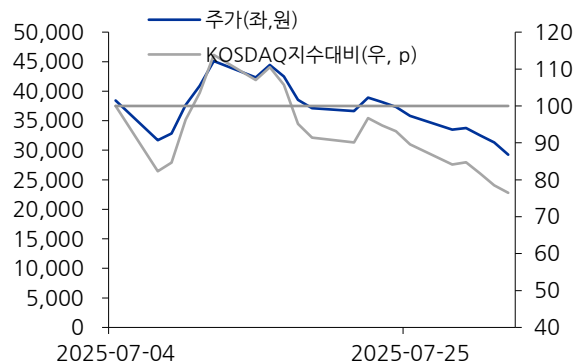
주주구성	
배성환 (외 3인)	38.7%
이재희 (외 1인)	7.4%
최길원 (외 1인)	7.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	4.0	-	-
영업이익(26)	9.3	-	-

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	19.7	25.1	32.8	44.5
영업이익	0.4	4.0	9.3	17.8
세전손익	-5.5	3.7	9.1	17.6
당기순이익	-5.6	3.0	7.2	14.1
EPS(원)	-852	335	816	1,584
증감률(%)	적전	흑전	143.6	94.0
PER(배)	na	87.3	35.8	18.5
ROE(%)	-35.8	7.6	11.9	19.6
PBR(배)	na	4.5	4.0	3.3
EV/EBITDA(배)	na	44.3	20.1	10.2

자료: 유진투자증권





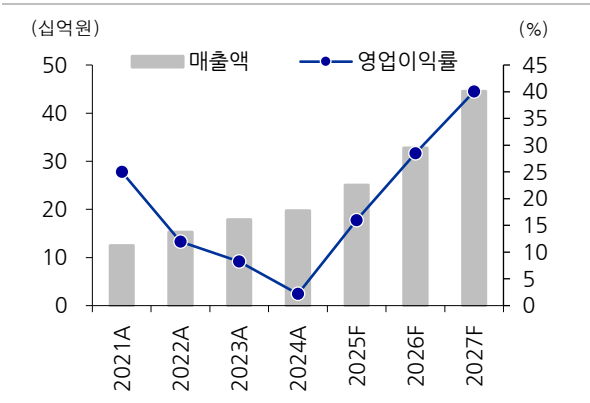
I. 추이 및 전망

도표 100. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9.4	12.5	15.3	17.9	19.7	25.1	32.8	44.5
증가율(%yoy)	-	33.9	22.1	17.0	10.3	27.3	30.8	35.7
세부 매출액(십억원)								
Quetta_Enterprise	5.5	6.5	7.9	8.5	8.0	10.4	12.8	18.1
Quetta_Data	1.9	3.7	4.2	5.1	6.5	8.6	11.3	14.2
Quetta_Service	0.8	1.2	1.6	2.1	2.2	3.4	5.4	8.2
Insight Report	0.6	0.9	1.2	1.3	1.4	1.8	2.2	2.6
기타 매출	0.5	0.2	0.5	0.8	1.6	0.9	1.2	1.4
세부 매출 비중(%)								
Quetta_Enterprise	58.9	51.7	51.5	47.7	40.5	41.4	39.0	40.6
Quetta_Data	20.5	29.3	27.2	28.5	32.9	34.2	34.3	32.0
Quetta_Service	8.5	9.9	10.4	11.8	11.0	13.5	16.4	18.5
Insight Report	6.4	7.1	7.8	7.5	7.3	7.2	6.7	5.8
기타 매출	5.6	1.9	3.1	4.5	8.4	3.7	3.6	3.2
수익								
영업비용	-	9.4	13.5	16.4	19.3	21.1	23.5	26.7
영업이익	-	3.1	1.8	1.5	0.4	4.0	9.3	17.8
세전이익	-	2.5	1.6	1.1	-5.5	3.7	9.1	17.6
당기순이익	-	2.3	1.5	1.1	-5.6	3.0	7.2	14.1
이익률(%)								
영업비용율	-	75.0	88.1	91.7	97.8	84.0	71.5	60.0
영업이익률	-	25.0	12.0	8.3	2.2	16.0	28.5	40.0
세전이익률	-	20.0	10.5	6.1	-27.8	14.8	27.6	39.5
당기순이익률	-	18.1	9.9	6.2	-28.5	11.9	22.1	31.6

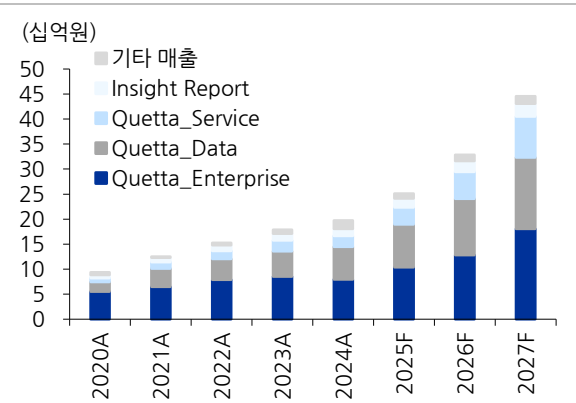
자료: 뉴엔 AI 증권신고서(2025.05.21), 유진투자증권

도표 101. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 뉴엔 AI, 유진투자증권

도표 102. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 뉴엔 AI, 유진투자증권

## II. Valuation

도표 103. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	뉴엔 AI	평균	한글과컴퓨터	엑셈	모코엠시스	비아이매트릭스	더존비즈온
추가(원)	29,250		26,100	2,225	1,344	14,520	69,000
시가총액(십억원)	259.7		631.1	159.0	33.1	104.6	2,096.4
PER(배)							
FY23A	-	23.4	23.5	14.7	29.5	-	25.9
FY24A	-	22.9	36.9	15.2	12.9	15.2	34.1
FY25F	87.3	19.3	13.7	16.4	-	15.0	32.2
FY26F	35.8	15.4	11.6	12.5	-	10.5	27.2
PBR(배)							
FY23A	-	1.7	1.0	1.5	1.6	2.4	1.9
FY24A	-	1.9	1.5	1.2	1.4	1.8	3.4
FY25F	4.5	2.3	1.6	1.3	-	2.8	3.4
FY26F	4.0	2.0	1.5	1.2	-	2.2	3.1
매출액							
FY23A	17.9		271.1	53.9	24.6	25.9	353.6
FY24A	19.7		304.8	61.2	28.0	30.9	402.3
FY25F	25.1		333.9	69.3	-	43.7	433.1
FY26F	32.8		373.7	77.7	-	59.3	476.3
영업이익							
FY23A	1.5		34.2	4.9	0.7	-2.7	69.1
FY24A	0.4		40.4	8.8	2.0	2.0	88.1
FY25F	4.0		52.3	11.2	-	6.5	101.3
FY26F	9.3		63.8	14.6	-	10.2	114.9
영업이익률(%)							
FY23A	8.3	6.7	12.6	9.1	2.9	-10.5	19.5
FY24A	2.2	12.7	13.3	14.4	7.3	6.6	21.9
FY25F	16.0	17.5	15.7	16.2	-	14.9	23.4
FY26F	28.5	19.3	17.1	18.8	-	17.2	24.1
순이익							
FY23A	1.1		-27.5	10.4	1.1	-1.8	34.3
FY24A	-5.6		14.0	10.8	2.4	3.7	78.0
FY25F	3.0		45.0	10.6	-	7.0	65.0
FY26F	7.2		53.5	13.8	-	10.0	78.3
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	10.8	-	8.0	12.8	-	11.4
FY24A	-	8.7	9.9	6.0	3.8	9.4	14.2
FY25F	44.3	9.8	6.6	6.9	-	9.8	16.1
FY26F	20.1	7.9	5.5	4.8	-	6.9	14.5
ROE(%)							
FY23A	11.6	1.6	-5.8	9.5	5.5	-8.8	7.8
FY24A	-35.8	10.2	2.9	8.6	11.2	12.7	15.6
FY25F	7.6	12.2	8.9	7.8	-	20.7	11.3
FY26F	11.9	13.9	9.8	9.3	-	24.1	12.4

참고: 2025.08.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 뉴엔 AI는 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

### Ⅲ. 보호예수 현황

도표 104. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2025.07.02)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	배성환	최대주주	2,170,200	24.44%	2,170,200	24.44%	-	0.00%	36개월	주 1)
	박정호	임원	991,700	11.17%	991,700	11.17%	-	0.00%	36개월	주 1)
	최길원	임원	638,100	7.19%	638,100	7.19%	-	0.00%	36개월	주 1)
	김낙영	임원	307,400	3.46%	307,400	3.46%	-	0.00%	36개월	주 1)
	이영수	임원	270,300	3.04%	270,300	3.04%	-	0.00%	36개월	주 1)
최대주주등 소계			4,377,700	49.30%	4,377,700	49.30%	-	0.00%	-	-
기존 주주	이재희	직원	655,600	7.38%	655,600	7.38%	-	0.00%	3개월	주 2)
	박도형	직원	363,600	4.09%	310,656	3.50%	52,944	0.60%	3개월	주 2)
	아이비케이스톤브릿지 뉴딜이스지유니콘사모투자합자회사	벤처금융	500,600	5.64%	404,146	4.55%	96,454	1.09%	1개월	주 3)
	케이비 스마트 스케일업 펀드	벤처금융	360,700	4.06%	291,201	3.28%	69,499	0.78%	1개월	주 3)
	케이비 세컨더리 플러스 펀드	벤처금융	240,500	2.71%	194,161	2.19%	46,339	0.52%	1개월	주 3)
	아이비케이-코오롱 2023 초격차 투자조 합	벤처금융	93,900	1.06%	93,900	1.06%	-	0.00%	12개월	주 4)
기타 기존주주 소계			2,214,900	24.94%	1,949,664	21.96%	265,236	2.99%	-	-
신규 주주	공모주주	공모주주	2,220,000	25.00%	-	0.00%	2,220,000	25.00%	-	-
	NH투자증권(주)	의무인수	66,600	0.75%	66,600	0.75%	-	0.00%	3개월	주 5)
공모주주 및 주관사 인수분 소계			2,286,600	25.75%	66,600	0.75%	2,220,000	25.00%	-	-
합계			8,879,200	100.00%	6,393,964	72.01%	2,485,236	27.99%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 105. 상장후 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,485,236	27.99%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	3,374,744	38.01%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	4,407,600	49.64%
상장 후 12개월 뒤 유통가능	4,501,500	50.70%
상장 후 36개월 뒤 유통가능	8,879,200	100.00%

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 기관투자자 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

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

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

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

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

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)