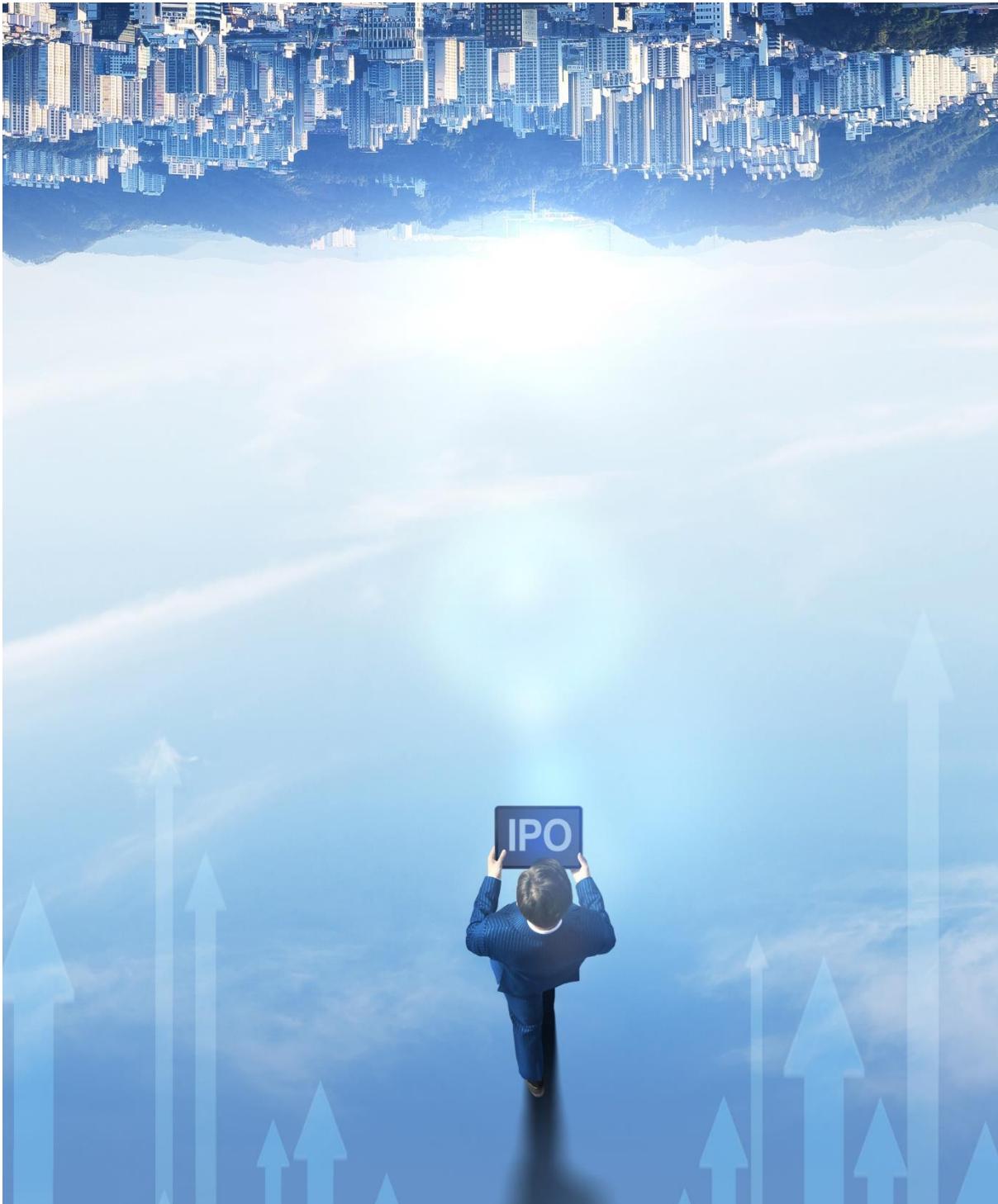


Korea IPO Market

2024년
12월호

11월 IPO 시장분석 및 12월 시장전망

더본코리아 IPO 성공, 그러나 옥석(玉石) 가리기 심화 지속



KOSDAQ Venture | 02 Dec. 2024

jongsun.park@eugenefn.com

코스닥벤처 박종선
02)368-6076

Contents

I. 2024년 11월 IPO 시장 분석	4
더본코리아 IPO 성공 속에, 종목 '옥석(玉石) 가리기' 심화	4
상장 기업 수는 18개로 동월 평균 대비 높은 수준	8
공모 금액은 과거 동월 평균 대비 낮은 수준	10
상장 시가총액은 과거 평균 대비 낮은 수준	12
일반청약 평균경쟁률은 과거 평균 대비 크게 낮은 수준	14
공모가 밴드 상단 이상 초과 비중 76.9% 하락세 전환	16
공모가 대비 시초가 수익률은 -9.0%, 옥석 가리기 심화	18
II. 2024년 12월 IPO 시장 전망	20
12월 중견기업 IPO 추진, 대어급은 준비 작업 중	20
III. 2024년 12월 이후 IPO 예정 기업	22
VI. 향후 IPO 스케줄	24
V. 2024년 11월 Post-IPO 유망주	27
기업분석	29
노머스(473980, KQ)	
탑런토탈솔루션(336680, KQ)	
위츠(419100, KQ)	
에이럭스(475580, KQ)	
에스켐(475660, KQ)	

11 월 시장분석 및 12 월 시장전망

2024년 11 월 IPO 시장 분석: 더본코리아 IPO 성공

올해 11 월, 중형급 IPO 기업인 더본코리아가 상장에 성공하였지만, 시장은 크게 위축됨. 상장 이후 공모가 대비 시초가 수익률이マイ너스를 기록했고, 일반청약 평균경쟁률도 큰 폭으로 하락하였음. 특히, 시장의 주가 변동성이 크게 나타나면서 종목에 대한 '옥석(玉石) 가리기'가 심화되고 있음.

기관수요예측 평균경쟁률은 안정세를 보이고 있는 가운데, 공모가 확정 비중도 안정화 단계로 진입함. 공모가 상단 이상 비중이 76.9%로 올해 내에서 가장 낮은 수치이며, 지속적으로 하락세를 보이고 있음.

수익률 측면에서는 안정화 단계를 넘어서 하락세로 전환하고 있음. 11 월 상장한 종목은 18 개 중 주요 13 개 종목(스팩 5 개사 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 -9.0%를 달성함. 또한, 특히 연간 공모가 대비 시초가 수익률은 64.7%인데, 이는 지난해 83.8% 대비 크게 하락한 것이며, 지난달에 이어 지속 하락세를 보였음. 시장의 주가 변동폭이 확대되면서 IPO 시장내에서도 종목에 대한 '옥석(玉石) 가리기'가 심화되고 있는 것으로 판단함.

2024년 12 월 IPO 시장 전망: 대어급 IPO 추진 준비 중

12 월에는 대어급 IPO 기업의 상장은 없을 것으로 예상하지만, 대어급 IPO 종목의 상장 추진 과정을 진행할 것으로 전망함. 서울보증보험은 IPO 승인을 받았고, 롯데글로벌리스(舊, 현대로지스틱스), 디엔솔루션즈(舊, 두산공작기계), LG CNS 등이 IPO 청구를 한 뒤 승인을 기다리고 있음.

12 월 상장 예정 기업 수는 약 13~16 개사로 추정하고 있는데, 이는 역대 (1999 ~ 2023) 평균 17 개사 대비 소폭 하락한 수준임.

12 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 4,800 ~ 5,500 억원 대를 형성할 것으로 전망하는데, 역대 동월 평균(4,301 억원) 대비 소폭 높은 수준을 보일 것으로 예상함. 또한, 12 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 2.5 ~ 2.9 조원 수준을 추정하는데, 역대 동월 평균(1.9 조원) 대비 소폭 높은 수준임.

Executive
Summary

by 박종선

I. 2024년 11월 IPO 시장 분석

더본코리아 IPO 성공 속에, 종목 '옥석(玉石) 가리기' 심화

올해 11월, 중형급 IPO 기업은 더본코리아가 있었고, 18개 종목이 상장되었다. 수익률도 크게 하락하였고, 일반 청약경쟁률도 낮은 수준을 보였다. 특히, IPO 이후 종목별로 변동성이 크게 나타나면서 종목에 대한 '옥석(玉石) 가리기'가 심화되고 있다.

올해 11월 상장한 총 종목은 18개였으며, 이 중 주요 13개 종목(스팩 5개사 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 -9.0%를 달성하면서 마이너스로 전환되었다. 또한, 공모가 대비 첫날 종가 수익률도 -10.2%로 역시 마이너스로 손실을 보였다. 이번 11월에는 중형 대어급 종목인 더본코리아가 상장에 성공하였다. 하지만, 씨케이솔루션, 동방메디컬, 미트박스글로벌, 오름테라퓨틱 등 4개 기업이 공모를 철회하였다.

기관수요예측평균경쟁률은 안정세를 보이나, 일반청약평균경쟁률은 하락세를 보였다. 11월 기관수요예측 평균경쟁률은 781:1로 과거 11월 평균(2017~2023)인 651:1 대비 소폭 높은 수준을 보였으나, 일반청약 평균경쟁률은 290:1로 과거 11월 평균 652:1 대비 큰 폭으로 하락하였다.

결국, 시장에 대한 변동성이 커지면서 일반 투자자들은 IPO 시장에 대한 관심이 약해지고, 종목에 대한 '옥석(玉石) 가리기' 현상이 심화되었다. 특히 무선충전소재업체인 위츠, 유전질환 진단검사 서비스업체인 쓰리빌리언, 프랜차이즈 업체인 더본코리아, OLED 유기화합물 업체인 에스켐 등 4개 기업만이 공모가 대비 수익률이 플러스를 보였고, 나머지 모든 종목이 마이너스 수익률을 보였다.

따라서, 상장 첫날 시초가에 매도할 경우 공모가 대비 평균수익률은 -9.0%로 마이너스 수익성을 보였고, 종가 매도 시에는 -10.2%로 손실율을 보였다. 또한, 월말까지 보유 시에도 평균 수익률은 -14.4%의 손실을 보였다. 전체적으로 종목별 수익률은 하락세로 전환되고 있고, 보유 시에도 손실 폭이 더 확대되고 있는 추세이다. 다만, 서너 개 종목만이 플러스 수익률을 보이면서 옥석가리기가 심화되고 있다고 판단된다.

도표1. 2024년 11월 상장 기업: 18개 기업

상장월	회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
11월 (18)	디비금융제 13호스팩	489730	2024-11-28	신규상장	코스닥	127	125	기업인수 및 합병
	교보 17호스팩	489210	2024-11-21	신규상장	코스닥	104	103	기업인수합병
	위츠	459100	2024-11-20	신규상장	코스닥	795	1,633	무선충전소재, 부품 제조
	대신밸런스제 19호스팩	482690	2024-11-20	신규상장	코스닥	112	112	기업인수 및 합병
	사이냅소프트	466410	2024-11-19	신규상장	코스닥	1,234	946	웹 기반 문서뷰어, 문서필터, 웹 에디터 등
	하나 34호스팩	484130	2024-11-19	신규상장	코스닥	90	91	기업인수목적
	엠오토	413390	2024-11-18	신규상장	코스닥	1,158	864	이차전지 제조 자동화 설비
	에스켐	475660	2024-11-18	신규상장	코스닥	778	549	OLED 유기화합물 등
	신한제 15호스팩	487830	2024-11-15	신규상장	코스닥	87	87	금융 지원 서비스업
	쓰리빌리언	394800	2024-11-14	신규상장	코스닥	1,415	1,984	유전체 분석 기반 희귀 유전질환 진단 검사 서비스
	닷밀	464580	2024-11-13	신규상장	코스닥	1,189	698	실감미디어 콘텐츠 및 시설 구축, 전시 및 테마파크 운영
	노머스	473980	2024-11-12	신규상장	코스닥	3,234	2,137	공연기획 및 MD, Fromm 플랫폼
	에어레인	163280	2024-11-08	신규상장	코스닥	1,880	992	기체분리막 모듈 및 시스템
	토모큐브	475960	2024-11-07	신규상장	코스닥	2,037	1,618	홀로토모그래피 HT-X1, HT-2H
	더본코리아	475560	2024-11-06	신규상장	유기증권	4,918	5,483	프랜차이즈
	에이치이엠파마	376270	2024-11-05	신규상장	코스닥	1,601	928	맞춤형 헬스케어, LPP 디스커버리 플랫폼
	탭론토탈솔루션	336680	2024-11-01	신규상장	코스닥	3,523	2,128	전장디스플레이 및 pOLED 부품
	에이럭스	475580	2024-11-01	신규상장	코스닥	2,118	1,244	교육용 드론/로봇 및 코딩 콘텐츠

주: 현재 시가총액은 2024년 11월 29일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

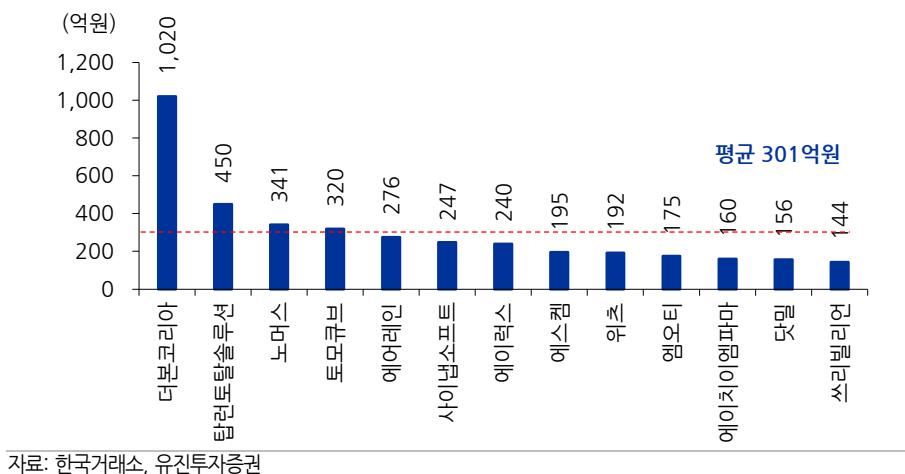
도표2. 2024년 11월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 이전상장 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
11월 (13)	엠오토	2024-11-18	1,158	864	-25.4%	-15.5%	343.7	7.1
	사이냅소프트	2024-11-19	1,234	946	-23.3%	-14.3%	1,163.2	60.5
	위츠	2024-11-20	795	1,633	105.5%	5.9%	997.4	112.0
	에스켐	2024-11-18	778	549	-29.5%	7.3%	283.9	75.1
	닷밀	2024-11-13	1,189	698	-41.3%	-26.8%	1,082.4	58.4
	쓰리빌리언	2024-11-14	1,415	1,984	40.2%	20.2%	254.6	23.3
	노머스	2024-11-12	3,234	2,137	-33.9%	-28.8%	288.0	2.6
	더본코리아	2024-11-06	4,918	5,483	11.5%	36.3%	734.7	772.8
	토모큐브	2024-11-07	2,037	1,618	-20.6%	-23.4%	967.7	39.9
	에어레인	2024-11-08	1,880	992	-47.3%	-28.5%	1,000.1	418.3
	에이치이엠파마	2024-11-05	1,601	928	-42.0%	-10.9%	1,220.7	672.2
	탭론토탈솔루션	2024-11-01	3,523	2,128	-39.6%	-16.0%	841.1	984.4
	에이럭스	2024-11-01	2,118	1,244	-41.3%	-22.1%	973.1	539.9

주: 현재 시가총액은 2024년 11월 29일 종가 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표3. 2024년 11월 상장 주요 기업별 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표4. 11월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 및 월말 시가총액 비교

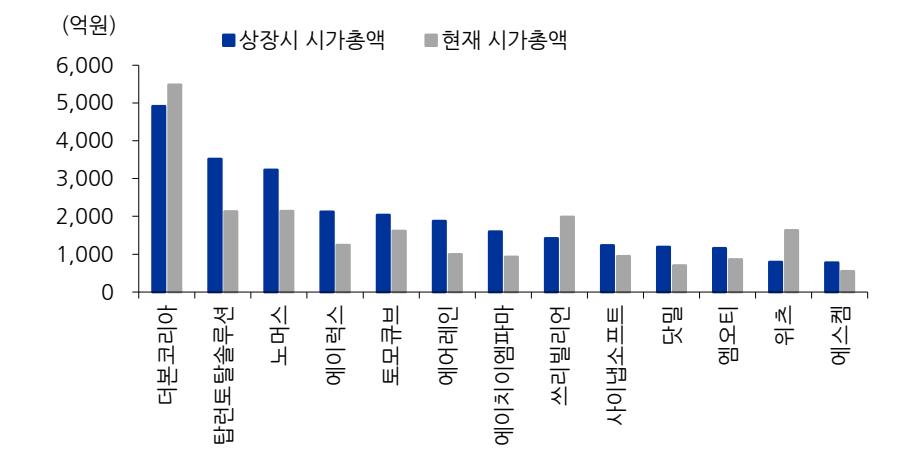
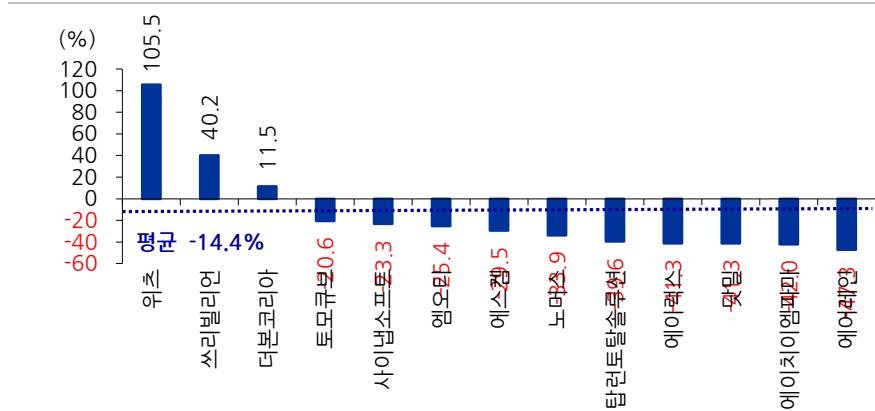
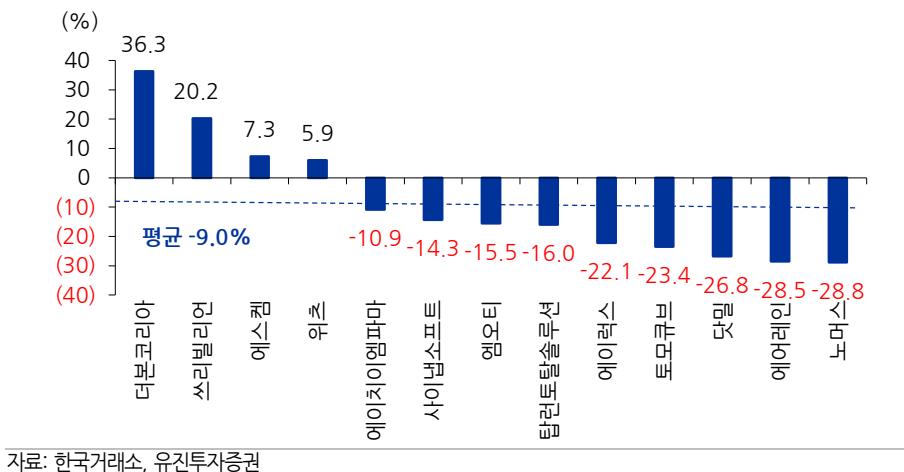
주: 현재 시가총액은 2024년 11월 29일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표5. 11월 상장 주요 기업 상장시 시가총액 대비 월말 시가총액 수익률



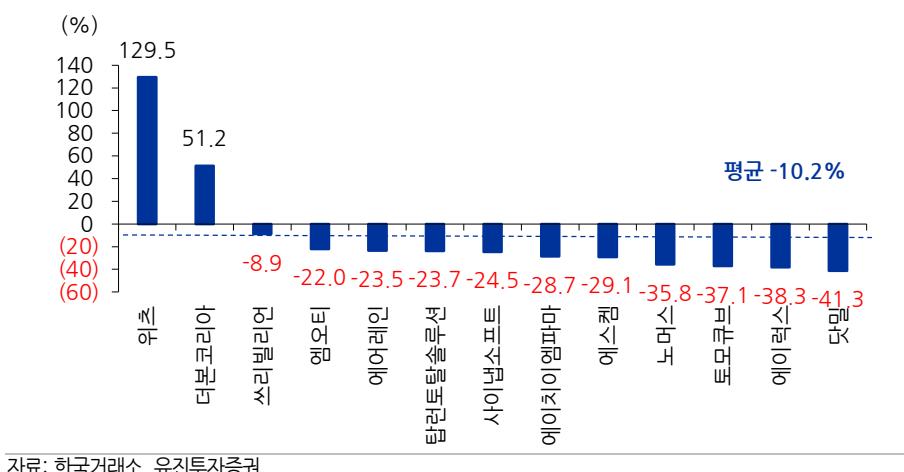
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표6. 11월 상장 주요 기업 공모가 대비 시초가 수익률



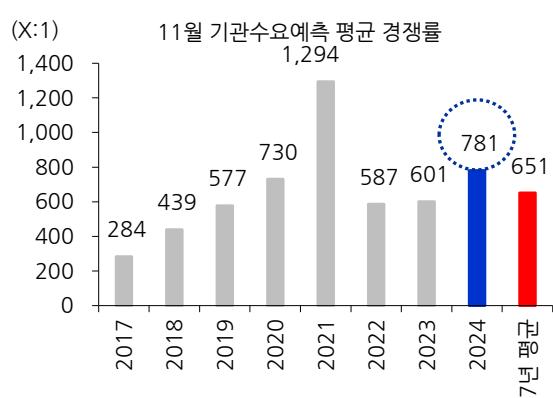
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표7. 11월 상장 주요 기업 공모가 대비 첫날 종가 수익률



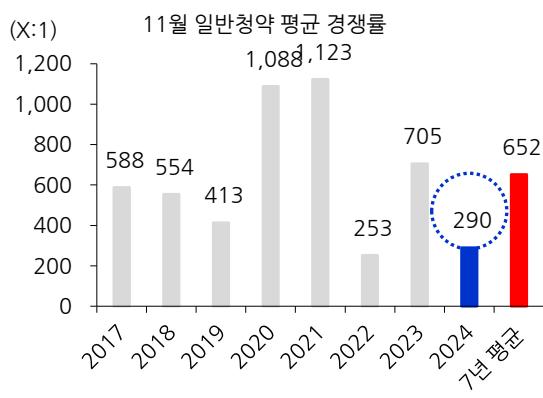
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표8. 11월 기관수요예측 경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표9. 11월 일반청약경쟁률 및 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

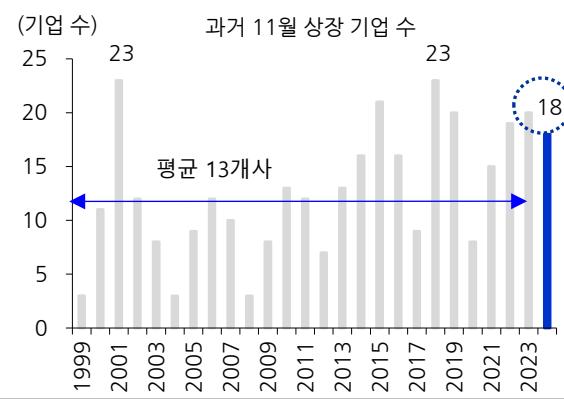
상장 기업 수는 18 개로 동월 평균 대비 높은 수준

올해 11 월 IPO 기업 수는 18 개사로 과거 연평균(1999~2023 년) 동월 상장 기업 평균 13 개 대비 높은 수준을 보였으며, 최근 5 년 평균 동월 16 개 대비 소폭 높은 수준을 보였다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 17 개, 유가증권 시장이 1 개(더본코리아)를 차지했고, 코닉스 시장은 상장기업이 없었다. 코스닥 기업 중에서는 스팩 기업이 5 개, 일반기업이 12 개(엠오토, 사이냅소프트, 위츠, 에스켐, 닷밀, 쓰리빌리언, 노머스, 토모큐브, 에어레인, 에이치이엠파마, 탑론토탈솔루션, 에이렉스)였다.

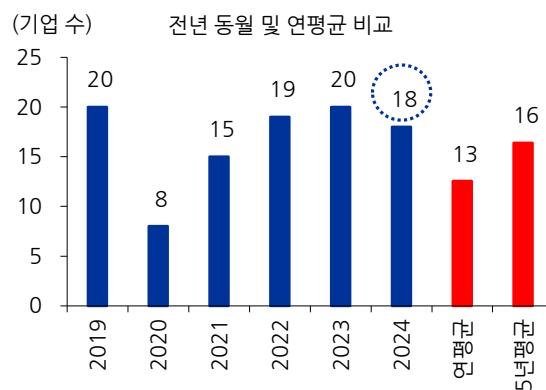
상장유형별로는 18 개 기업이 모두 신규 상장이었다.

도표 10. 역대 11 월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 전년 동월 및 연평균 11 월 상장기업 수 비교



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 최근 6 년 11 월 시장별 IPO 기업 수



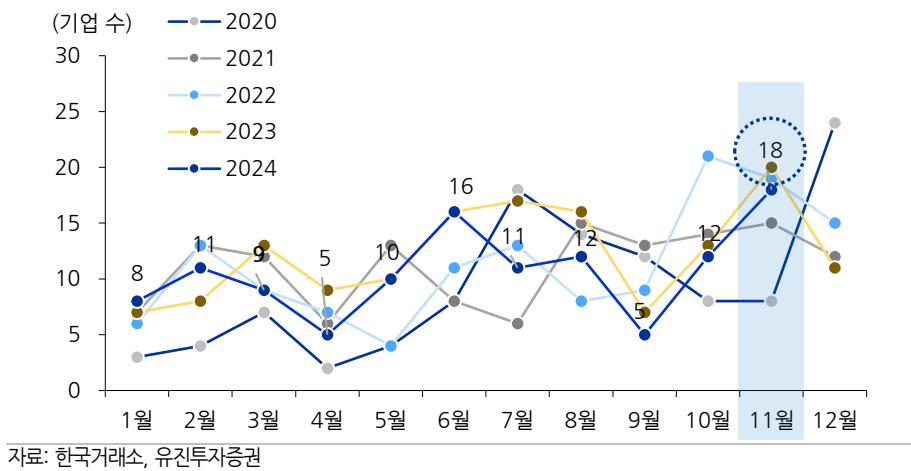
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 최근 6 년 11 월 상장유형별 IPO 기업 수



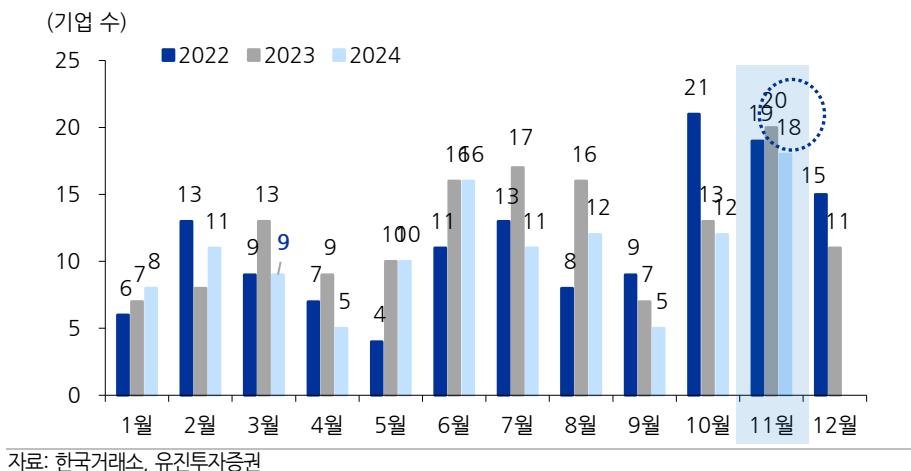
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이



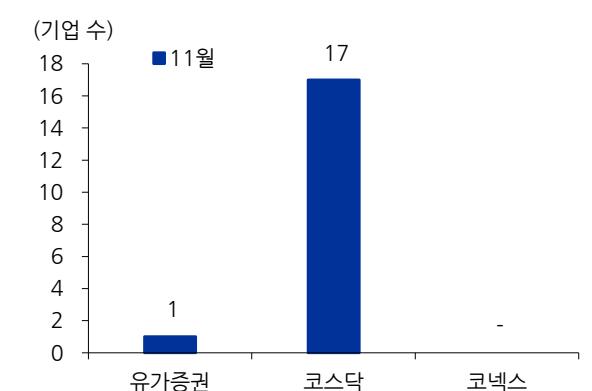
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이



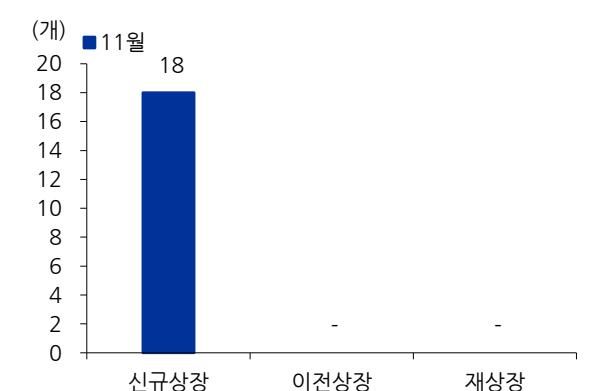
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 11월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 11월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

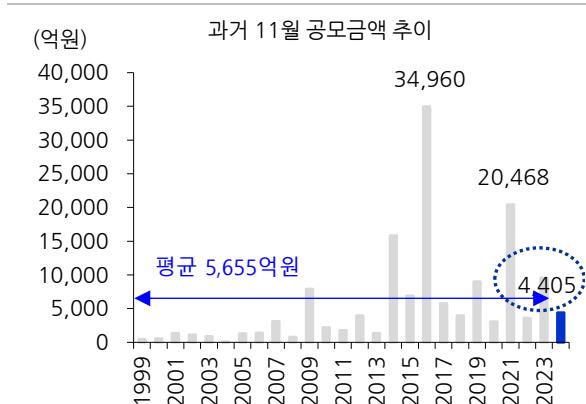
공모 금액은 과거 동월 평균 대비 낮은 수준

올해 11월 IPO 공모 금액은 4,405 억원으로 과거(1999~2023년) 동월 평균 공모금액(5,655 억원) 대비 낮은 수준이었으며, 최근 5년간(2019~2023) 평균 공모금액(9,136 억원) 대비로는 크게 낮은 수준이었다. 더본코리아를 제외하고, 대부분의 종목이 낮은 공모가를 조달했기 때문이다.

더본코리아(1,020 억원), 탑런토탈솔루션(450 억원), 노머스(341 억원), 토모큐브(320 억원) 등 4개 기업만이 평균 공모금액(301 억원) 이상을 보였다.

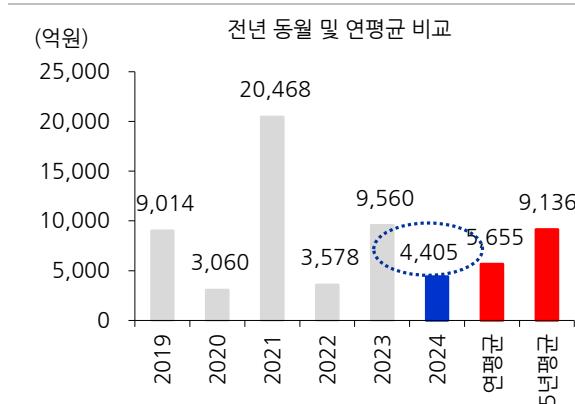
시장별로 살펴보면 유가증권이 1,020 억원, 코스닥 시장이 3,385 억원을 차지했다. 상장유형별로 보면, 모두 신규상장 기업 공모금액이었다.

도표 18. 과거 11월 IPO 공모 금액 추이



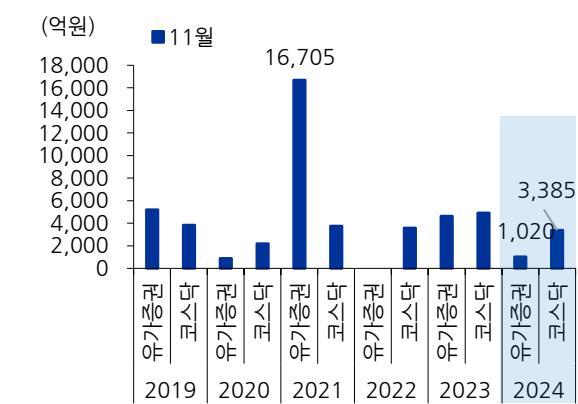
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 2024년 11월 공모금액 비교



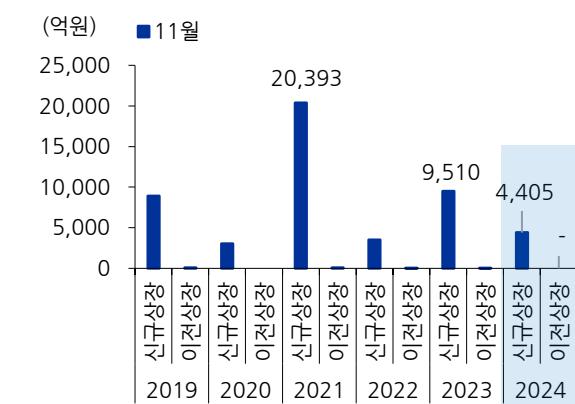
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 최근 6년 11월 시장별 IPO 공모 금액



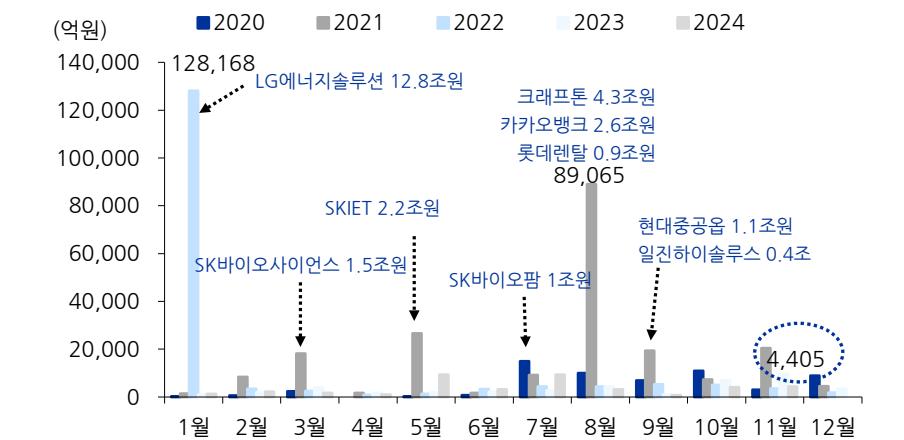
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 최근 6년 11월 상장유형별 IPO 공모 금액



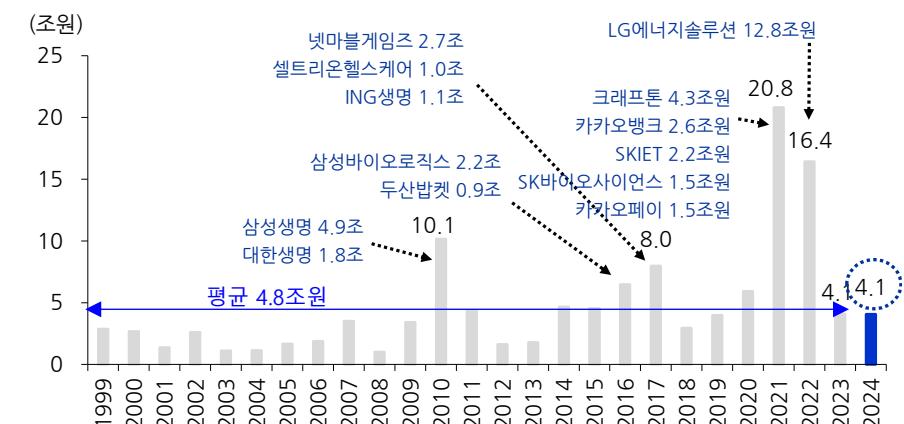
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 5년간 월별 IPO 공모 금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 연도별 IPO 공모 금액 추이



주: 2024년은 11월 말까지 누계 금액

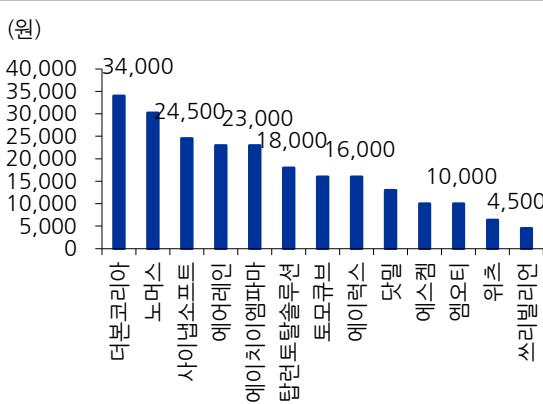
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 11월 IPO 기업 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 11월 IPO 기업 공모가 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

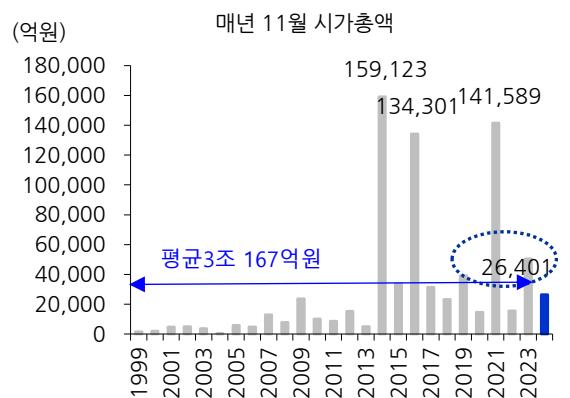
상장 시가총액은 과거 평균 대비 낮은 수준

올해 11 월 상장 시가총액은 약 2.6 조원으로 과거(1999~2023) 동월 평균 3.1 조원 대비 낮은 수준이었으며, 최근 5 년(2019~2023) 평균 5.2 조원 대비로도 낮은 수준을 보였다. 높은 종목 수 대비 낮은 시가총액을 보인 것은 대부분의 종목이 중소형 종목이었기 때문이다.

11월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 프랜차이즈 기업인 더본 코리아가 4,918 억원이었으며, 탑런토탈솔루션, 노마스 등이 각각 3,523 억원, 3,234 억원을 기록했으며, 나머지 기업들은 2,000 억원대 이하를 기록하였다.

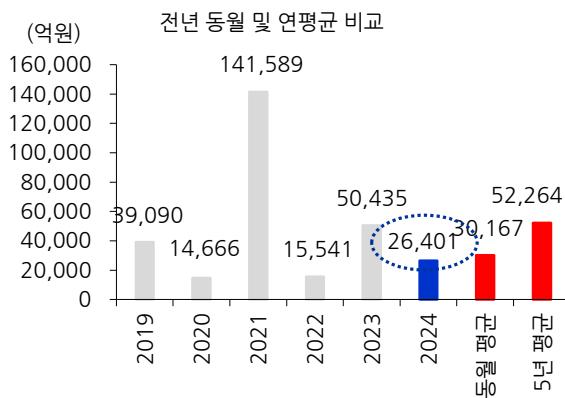
이번 11 월 상장시 시가총액 대비 현재(2024.11.29. 종가 기준) 시가총액은 14.4% 하락하였으며, 과거 대비 손실율이 증가하는 모습을 보였다.

도표 26. 역대 11 월 IPO 시가총액



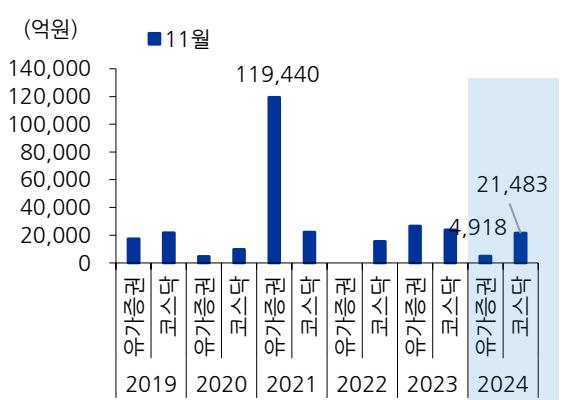
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 역대 11 월 IPO 시가총액 비교



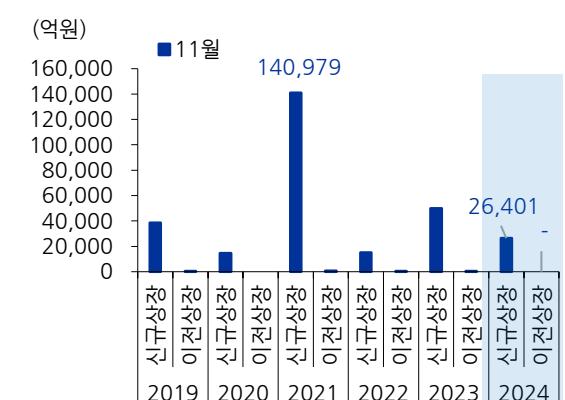
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 최근 6년 11 월 시장별 IPO 시가총액



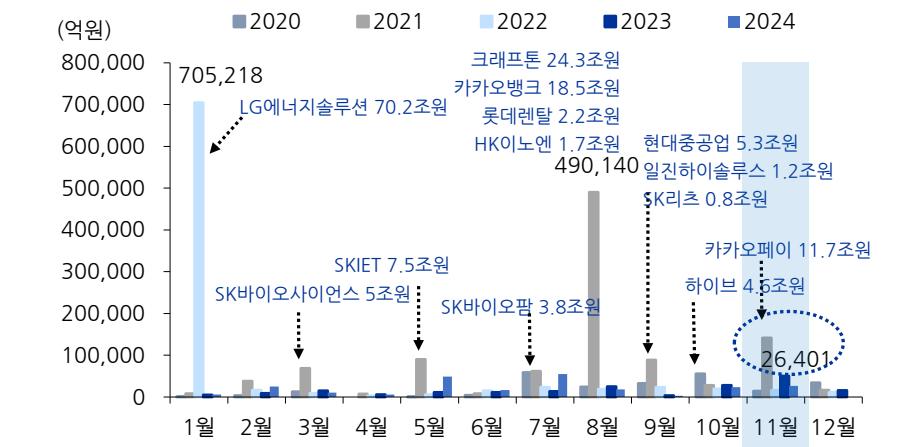
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 최근 6년 11 월 상장유형별 IPO 시가총액



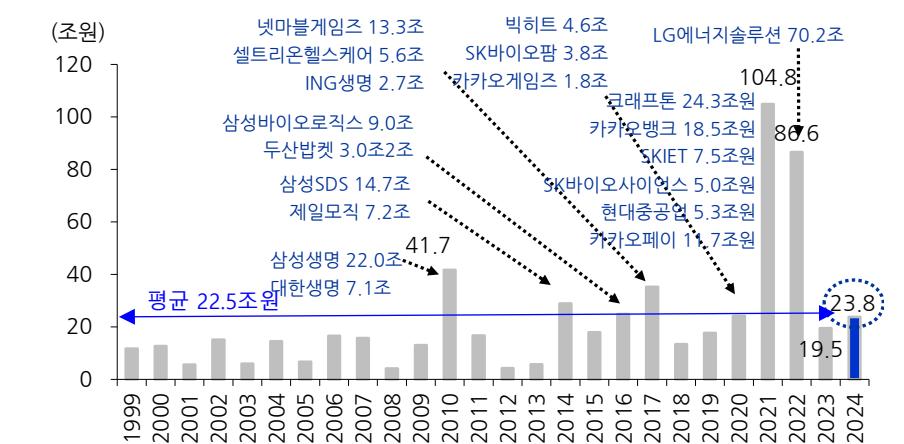
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 30. 최근 5개년간 월별 IPO 시가총액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 31. 연도별 IPO 시가 총액 추이



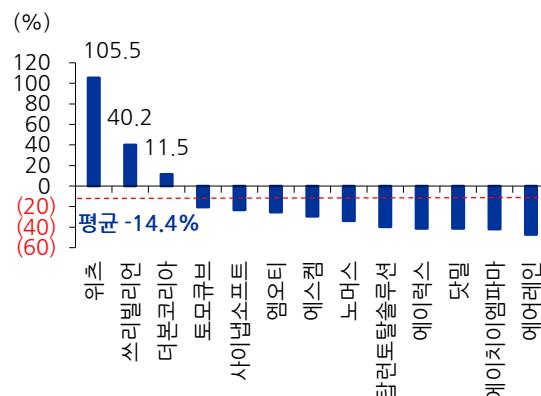
주: 2024년은 11월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 32. 11 월 IPO 기업 시가총액 추이



자료: 한국거래소 유통투자증권

도표 33. 11 월 IPO 기업 월말 시가총액 증가율



주: 현재는 2024년 11월 29일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

일반청약 평균경쟁률은 과거 평균 대비 크게 낮은 수준

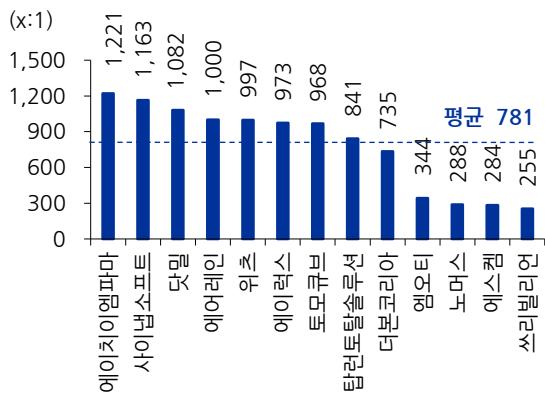
올해 11 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 781:1, 일반청약 평균경쟁률은 290:1 을 보였는데, 과거 7 년(2017~2023) 동월 평균 대비 기관수요예측평균경쟁률은 소폭 높은 수준이었으나, 일반청약경쟁률은 아주 낮은 수준을 보였다.

올해 11 월 기관수요예측을 거친 기업은 13 개 기업(총 18 개 상장 기업 중 스팩 5 개 기업 제외)으로 기관수요예측 평균경쟁률은 781:1 을 기록하였다. 이는 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 651:1 대비 높은 수준이었고, 지난해 동월 평균 601:1 대비 높은 수준을 보였다.

일반청약 평균경쟁률은 290:1 로 최근 7 년(2017~2023) 동월 평균 경쟁률 652:1 대비 크게 낮은 수준이고, 지난해 동월 평균 705:1 대비 크게 낮은 수준을 보였다.

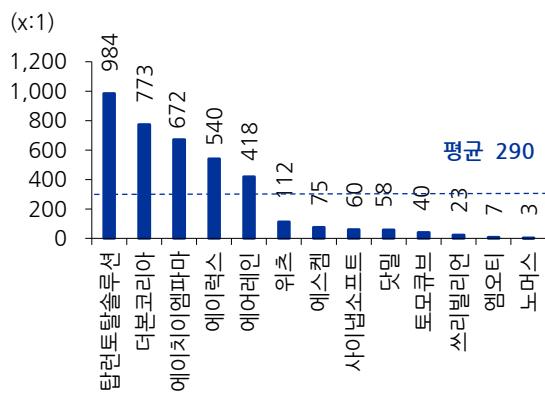
기관투자자는 여전히 시장에 대한 관심을 유지하면서 과거 평균 수준의 경쟁률을 유지하면서 양호한 수준을 보였다. 하지만, 일반 투자자는 코스닥 시장의 하락세 및 큰 변동성으로 인하여 관심이 크게 감소하였고, 종목별 옥석가리기가 점차 심화되었다는 판단이다. 평균 이상의 일반청약경쟁률은 보인 종목은 탑런토탈솔루션, 더본코리아, 에이치이엠파마, 에이럭스, 에어레인 등이었고, 나머지 8 개 종목은 현저히 낮은 일반청약경쟁률을 였다.

도표 34. 11 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 35. 11 월 상장기업 일반청약 경쟁률



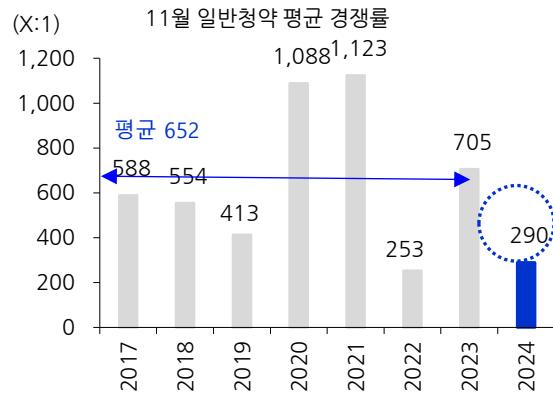
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 36. 11월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



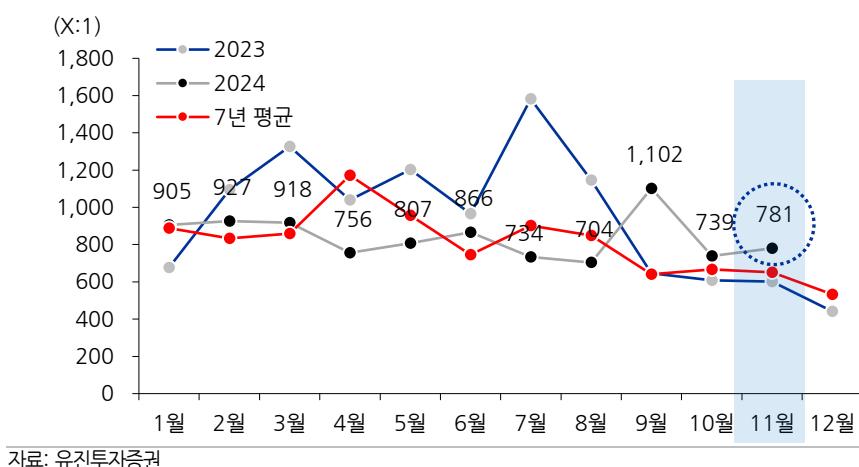
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 37. 11월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



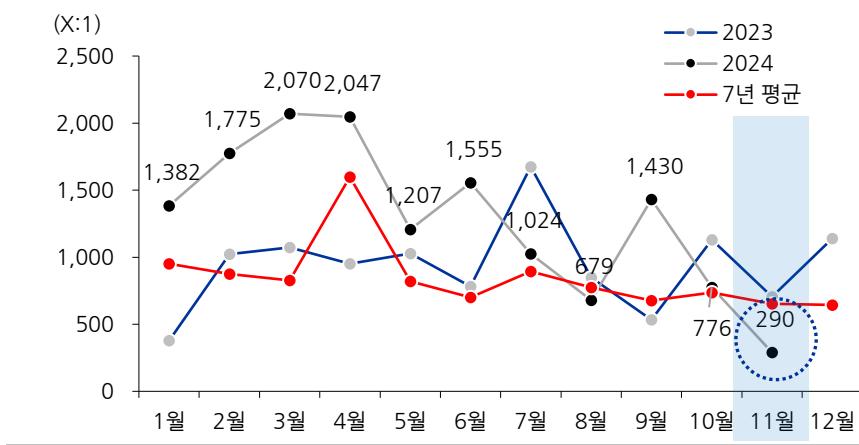
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 38. 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 39. 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 이상 초과 비중 76.9% 하락세 전환

2024년 11월 기관수요예측을 거친 13개 기업(총 18개 기업 중 스팩 5개사 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 올해 1월부터 10개월 동안 100%를 8번, 80.0%를 2회를 보였는데, 이번 달에는 가장 낮은 76.9%를 차지했다.

11월 기관수요예측 기업 13개 기업 중 6개 종목(더본코리아, 토모큐브, 에어레인, 에이치이엠파마, 탑론토탈솔루션, 에이릭스)이 공모가 상단을 초과하여 공모가가 확정되었다. 이외에 엠어티, 에스케미 공모가 하단 미만에 확정되었으며, 쓰리빌리언은 유일하게 공모가 밴드 하단에 확정되었다. 이외에 사이냅소프트, 위츠, 닷밀, 노머스 등은 공모가 상단에 확정되었다.

11월, 공모가 상단 초과 비중이 46.2%, 상단 비중 30.8%, 하단 비중 7.7%, 공모가 하단 미만 비중 15.4%를 보이면서 전체적으로 비중이 분산되었다.

연간 기록을 살펴보면, 2020년과 2021년의 IPO 호황 시기에 공모가 상단 이상 확정 비중이 각각 80.0%, 86.4%를 달성한 이후 2022년에는 급격히 하락세를 보이며 54.3%까지 하락했다. 하지만 지난해는 76.8%를 보이며 회복세를 보였고, 올해 11월까지는 90.0%를 기록하면서 역대 최고 기록을 유지하였다. 하지만 지난 8월 이후에 본격적인 종목의 '옥석 가리기'가 진행되면서 점차 하락세를 보이고 있는데, 향후에도 이러한 하락세는 추가적으로 이어갈 것으로 판단한다.

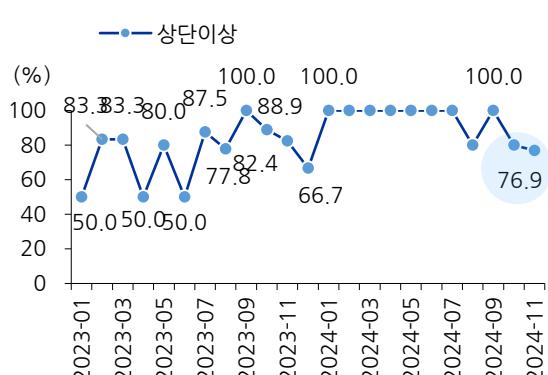
도표 40. 2024년 11월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가 (13개 기업)

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
엠오티	2024-11-18	12,000~14,000	12,000	하단미만	343.7	7.1
사이냅소프트	2024-11-19	21,000~24,500	21,000	상단	1,163.2	60.5
위츠	2024-11-20	5,300~6,400	5,300	상단	997.4	112.0
에스케미	2024-11-18	13,000~14,600	13,000	하단미만	283.9	75.1
닷밀	2024-11-13	11,000~13,000	11,000	상단	1,082.4	58.4
쓰리빌리언	2024-11-14	4,500~6,500	4,500	하단	254.6	23.3
노머스	2024-11-12	27,200~30,200	27,200	상단	288.0	2.6
더본코리아	2024-11-06	23,000~28,000	23,000	상단초과	734.7	772.8
토모큐브	2024-11-07	10,900~13,400	10,900	상단초과	967.7	39.9
에어레인	2024-11-08	16,000~18,500	16,000	상단초과	1,000.1	418.3
에이치이엠파마	2024-11-05	16,400~19,000	16,400	상단초과	1,220.7	672.2
탑론토탈솔루션	2024-11-01	12,000~14,000	12,000	상단초과	841.1	984.4
에이릭스	2024-11-01	11,500~13,500	11,500	상단초과	973.1	539.9

주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외.

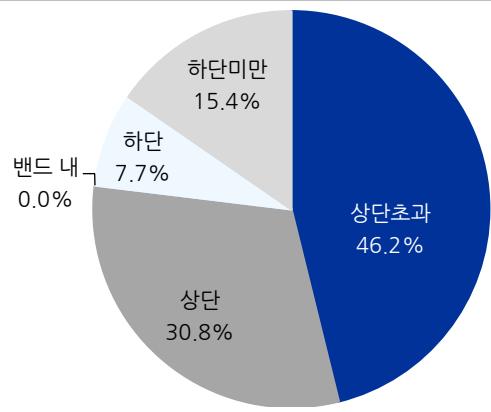
자료: 유진투자증권

도표 41. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 42. 2024년 11월 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 43. 월별 공모가 상단 이상(상단+상단초과) 확정 비율 추이

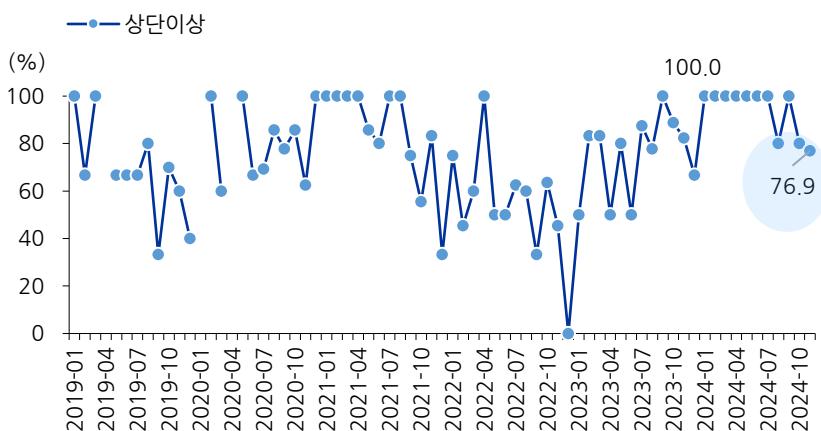
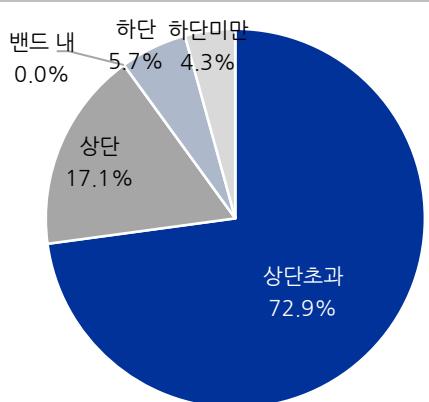
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외. 2024년은 11월 누계 기준.
자료: 유진투자증권

도표 44. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율

주: 재상장, 코넥스, 스팩, 리츠 기업 제외. 2024년은 11월 누계 기준.
자료: 유진투자증권

도표 45. 2024년 공모가 확정 비율

주: 2024년 11월말 누계 기준.
자료: 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 -9.0%, 옥석 가리기 심화

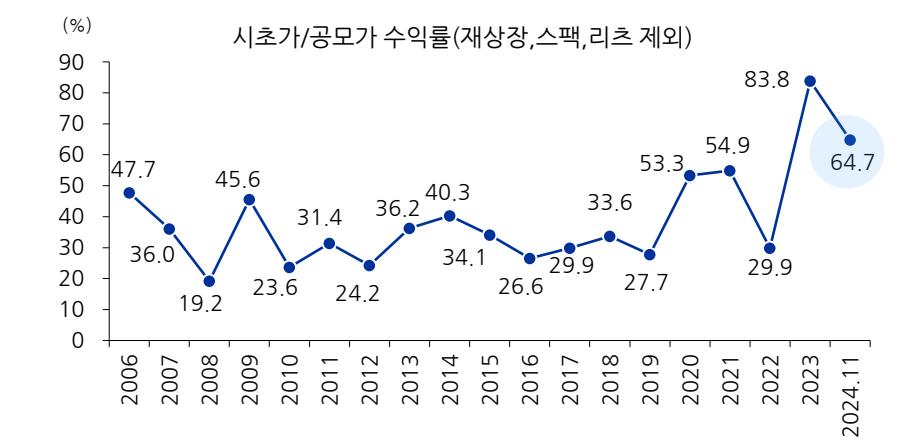
2024년 11월 상장한 18개 기업 중 13개 기업(총 18개 기업 중 스팩 5개사 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 -9.0%로マイ너스 수익률을 보였으며, 공모가 대비 현재주가(2024.11.27. 종가 기준) 수익률은 -14.4%를 보이면서 '옥석(玉石)가리기'가 심화되고 있는 것으로 판단한다.

공모가 대비 시초가 수익률은 -9.0%로 올해 처음으로マイ너스 수익성을 보였는데, 공모가 기준 상장일 주가 변동폭을 60~400%로 확대 적용한 이후, 높은 수익성을 유지하고 있었으나, 연초 대비 시초가 수익률은 지속 하락세를 보이면서 최근에는 공모가 대비 낮은 시초가 비중이 크게 늘어나고 있다.

한편, 공모가 대비 현재주가(2024.11.27. 종가 기준) 평균 수익률은 -14.4%로 지난달에 이어マイ너스로 손실을 기록하였다. 또한, 시초가 대비 현재주가(2024.11.27. 종가 기준) 수익률은 -7.9%를 보이면서 지속적으로 큰 폭의マイ너스 손실을 보이고 있다. 지난달에 이어 종목에 대한 '옥석 가리기'가 지속되면서 수익률 변동폭은 더 확대될 것으로 예상된다.

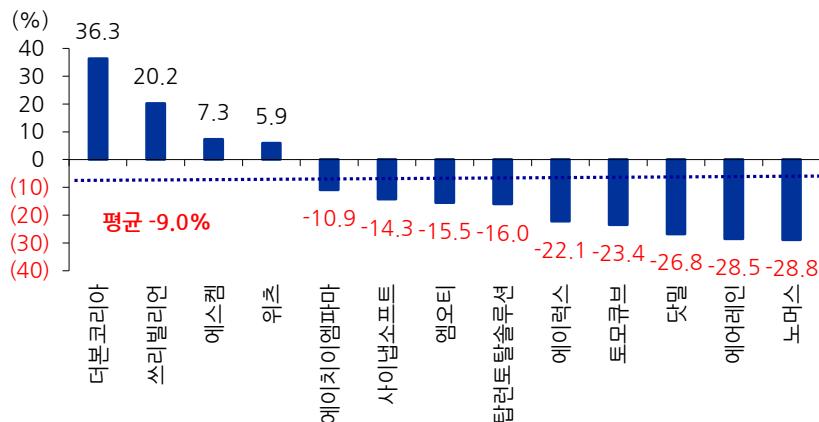
공모가 대비 시초가 수익률은 연간으로 살펴보면, 올해(11월 누계 기준) 64.7%를 기록하였다. 지난해 6월말부터 시행된 공모가 기준 첫날 주가 변동폭을 확대 적용한 이후 지난해 83.8% 이후 연간 최고 수익률을 보였다. 하지만, 이번 11월까지 누적 수익률은 지난달에 이어 하락세를 보였다.

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



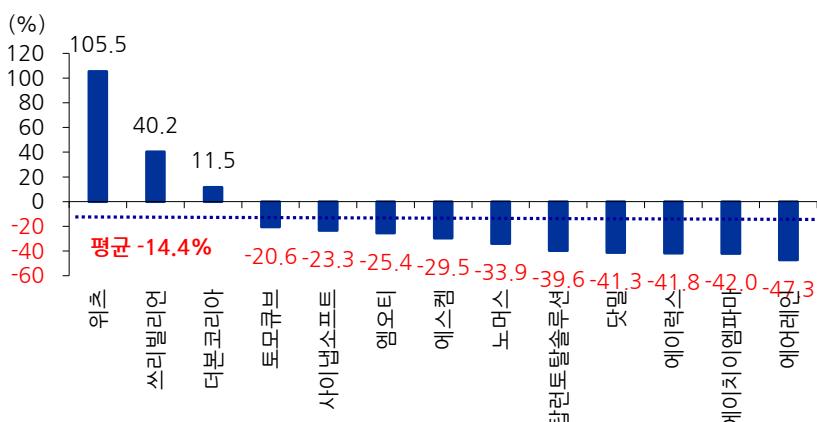
주: 유가증권 재상장 및 이전상장, 코넥스, 리츠, 스팩 제외. 2024년은 11월 누계 기준
자료: 유진투자증권

도표47. 2024년 11월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



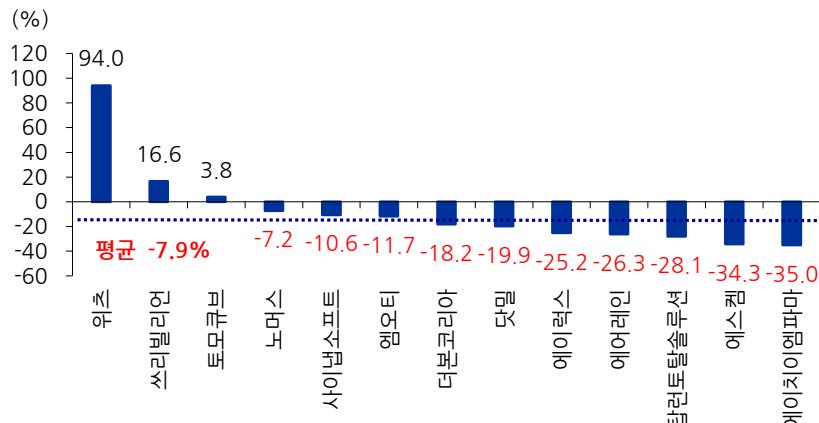
자료: 유진투자증권

도표48. 2024년 11월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2024.11.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

도표49. 2024년 11월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2024.11.29 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

II. 2024년 12월 IPO 시장 전망

12월 중견기업 IPO 추진, 대어급은 준비 작업 중

올해 12월에는 대어급 기업은 없으나, 상장시 시가총액 2,000 억원 이상인 기업이 5 개(피아이이, 와이즈넛, 데이원컴퍼니, 듀켐바이오, 엠앤씨솔루션 등)이다. 따라서 상장 기업 수는 역대 동월 대비 감소할 것으로 예상되나, 공모금액 및 상장시 시가총액은 역대 동월 평균 수준을 웃돌 것으로 예상한다.

10월에 추진하던 케이뱅크의 IPO 추진이 철회된 이후, 4 개 기업(씨케이솔루션, 동방메디컬, 미트박스글로벌, 오름테라퓨틱)이 공모를 철회하였다. 12월에도 IPO 시장의 옥석가리기 및 기관의 수요 변동폭 확대로 공모를 철회할 가능성이 추가적으로 있을 수 있다. 다만, 승인 후 6 개월내 재도전이 가능하므로 연초에 재도전하는 기업이 나타날 수 있다.

대어급 IPO 종목으로는 서울보증보험의 이미 IPO 승인을 획득, 일정을 추진하고 있다. 이외에 롯데글로벌서비스(舊, 현대로지스틱스), 디엔솔루션즈(舊, 두산공작기계), LGCNS 등의 대어급 기업이 IPO 청구를 한 뒤 승인을 기다리고 있다.

올해 12월 IPO 예상 기업 수는 13~16 개 수준으로 과거(1999~2023) 동월 평균인 17 개 대비 소폭 낮은 수준을 보일 것으로 예상한다. 12월 1일 기준, 상당히 많은 기업이 기관수요예측을 진행하고 있으며, 이를 포함하여 약 19 개 기업이 기관 수요예측 과정을 추진 중이다.

12월 IPO 시장의 예상 공모금액은 4,800 ~ 5,500 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대(1999~2023) 동월 평균 공모금액 4,301 억원 대비 소폭 높은 수준을 보일 것으로 보는데, 이는 중소 및 중견 기업이 일부 기업이 상장을 추진하고 있기 때문이다.

12월 IPO 시장의 예상 시가총액은 2.5 ~ 2.9 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.9 조원 대비 소폭 높은 수준이다.

도표 50. 2024년 12월 상장기업 수 추이 및 전망

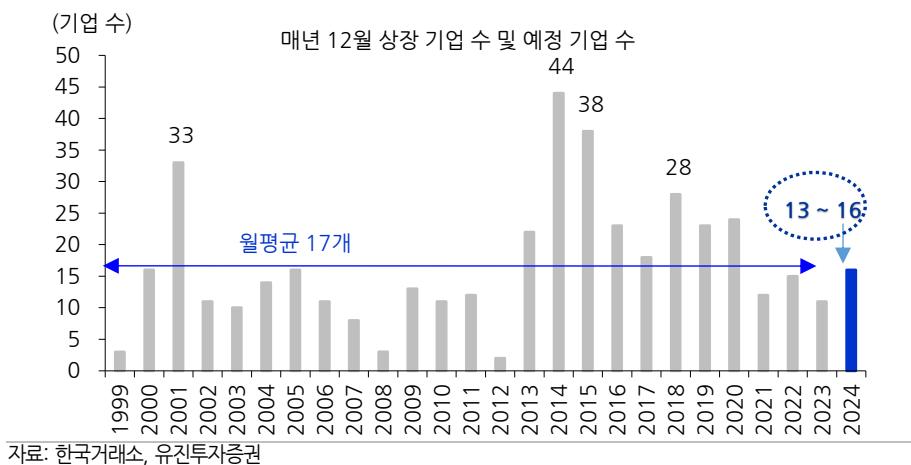


도표 51. 2024년 12월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망

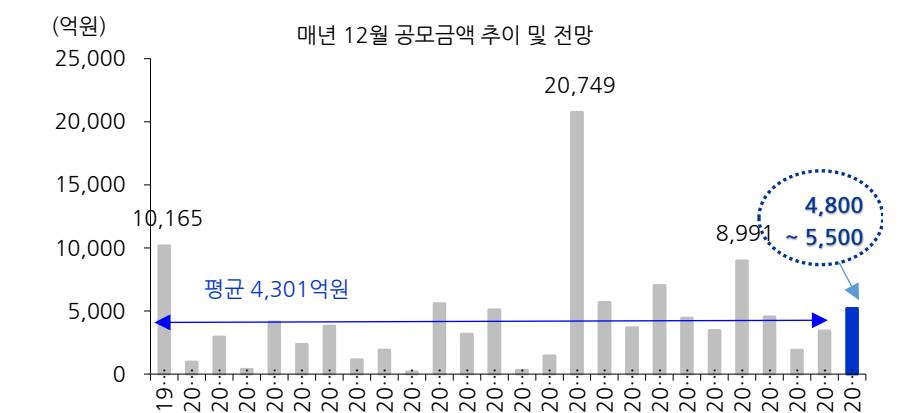
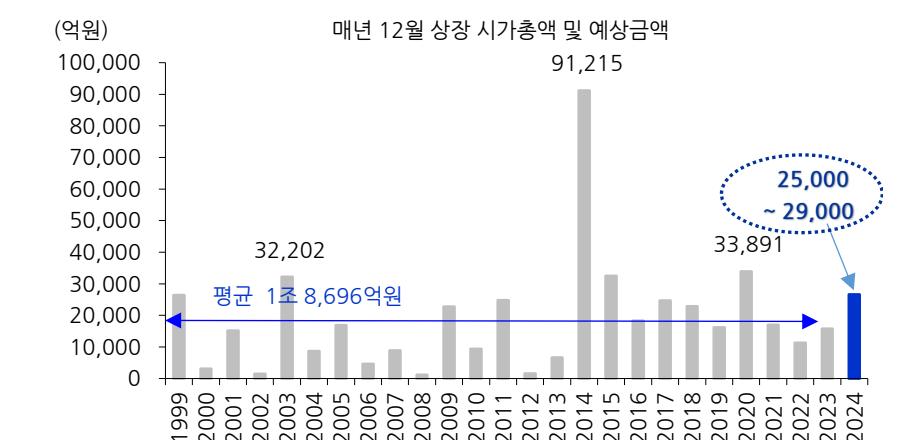


도표 52. 2024년 12월 상장 시 예상 시가총액



III. 2024년 12월 이후 IPO 예정 기업

도표 53. 2024년 12월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (19개)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
아이지넷	6,000~7,000	120	1,094 ~ 1,276	18,234,437	2,000,000	70.01%
피아아이	6,800~7,600	245	2,429 ~ 2,715	35,718,000	3,600,000	70.72%
와이즈넛	24,000~26,000	408	3,331 ~ 3,609	13,880,278	1,700,000	31.48%
데이원컴퍼니	22,000~26,700	299	2,984 ~ 3,622	13,564,594	1,361,000	72.23%
파인메딕스	9,000~10,000	81	506 ~ 563	5,625,900	900,000	71.42%
삼양엔씨켐	16,000~18,000	176	1,733 ~ 1,949	10,830,140	1,100,000	80.40%
키움스팩 10호	2,000~2,000	78	85 ~ 85	4,230,000	3,900,000	7.80%
모티브링크	5,600~6,400	169	694 ~ 793	12,390,358	3,020,590	71.08%
신한스팩 14호	2,000~2,000	100	113 ~ 113	5,640,000	5,000,000	11.35%
쓰리에이로직스	15,700~18,200	292	1,458 ~ 1,690	9,286,800	1,857,400	67.78%
듀켐바이오	12,300~14,100	176	3,500 ~ 4,012	28,455,220	1,430,000	61.65%
아이에스티이	9,700~11,400	155	903 ~ 1,061	9,308,478	1,600,000	60.26%
온코닉테라퓨틱스	16,000~18,000	248	1,729 ~ 1,945	10,803,960	1,550,000	74.88%
온코크로스	10,100~12,300	144	1,198 ~ 1,459	11,857,937	1,423,000	70.42%
키움스팩 11호	2,000~2,000	100	132 ~ 132	6,600,000	5,000,000	24.24%
KB 스팩 31호	2,000~2,000	120	124 ~ 124	6,210,000	6,000,000	3.38%
엠엔씨솔루션	80,000~93,300	2,400	7,563 ~ 8,820	9,453,900	3,000,000	74.61%
벳트	3,500~3,900	166	480 ~ 535	13,707,500	4,750,000	65.35%
아스테라시스	4,000~4,600	146	1,461 ~ 1,680	36,514,642	3,650,000	63.39%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.12.01 기준).

도표 54. 2024년 12월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정 (19개)

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
아이지넷	2025.01.09~01.15	2025.01.20~01.21	2024-01-23	-	한국투자증권
피아아이	2025.01.08~01.14	2025.01.20~01.21	2024-01-23	-	삼성증권
와이즈넛	2025.01.03~01.09	2025.01.15~01.16	2024-01-20	-	삼성증권
데이원컴퍼니	2024.12.06~12.12	2024.12.17~12.18	2024-12-20	2024-12-27	미래에셋증권, 삼성증권
파인메딕스	2024.12.05~12.11	2024.12.16~12.17	2024-12-19	-	한국투자증권
삼양엔씨켐	2024.12.05~12.11	2024.12.16~12.17	2024-12-19	2024-12-27	KB증권
키움스팩 10호	2024.12.05~12.06	2024.12.11~12.12	2024-12-16	-	키움증권
모티브링크	2024.12.05~12.11	2024.12.16~12.17	2024-12-19	-	미래에셋증권
신한스팩 14호	2024.12.04~12.05	2024.12.11~12.12	2024-12-16	-	신한투자증권
쓰리에이로직스	2024.12.04~12.10	2024.12.13~12.16	2024-12-18	2024-12-24	미래에셋증권, 신한투자증권
듀켐바이오	2024.12.02~12.06	2024.12.11~12.12	2024-12-20	-	NH투자증권
아이에스티이	2024.12.02~12.06	2024.12.10~12.11	2024-12-13	2024-12-20	KB증권
온코닉테라퓨틱스	2024.11.27~12.03	2024.12.09~12.10	2024-12-12	2024-12-19	NH투자증권
온코크로스	2024.11.27~12.03	2024.12.09~12.10	2024-12-12	2024-12-19	미래에셋증권
키움스팩 11호	2024.11.26~11.27	2024.12.02~12.03	2024-12-05	2024-12-12	키움증권
KB 스팩 31호	2024.11.26~11.27	2024.12.02~12.03	2024-12-05	2024-12-12	KB증권
엠엔씨솔루션	2024.11.26~12.02	2024.12.05~12.06	2024-12-10	2024-12-16	KB증권, 삼성증권, 키움증권
벳트	2024.11.25~11.29	2024.12.04~12.05	2024-12-09	2024-12-16	신한투자
아스테라시스	2024.11.25~11.29	2024.12.04~12.05	2024-12-09	-	DB금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.12.01 기준).

도표 55. 2024년 12월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요 (19 개)

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
아이지넷	1,094 ~ 1,276	82	5	-16	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
피아아이	2,429 ~ 2,715	32	858	55	그 외 기타 특수 목적용 기계 제조
와이즈넷	3,331 ~ 3,609	61	352	43	기타 소프트웨어 자문, 개발 및 공
데이원컴퍼니	2,984 ~ 3,622	61	1,166	-79	기타 기술 및 직업훈련학원
파인메딕스	506 ~ 563	5	102	12	의료용 기기 제조업
삼양엔씨켐	1,733 ~ 1,949	48	986	47	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제
키움스팩 10호	85 ~ 85	0	0	0	금융 지원 서비스업
모티브링크	694 ~ 793	19	829	43	전자감지장치 제조업
신한스팩 14호	113 ~ 113	1	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
쓰리에이로직스	1,458 ~ 1,690	37	142	-189	전자집적회로 제조업
듀켐바이오	3,500 ~ 4,012	135	347	40	의약품 제조업
아이에스티이	903 ~ 1,061	38	272	-1	반도체 제조용 기계 제조업
온코닉테라퓨틱스	1,729 ~ 1,945	46	211	17	의학 및 약학 연구개발업
온코크로스	1,198 ~ 1,459	52	2	-92	의학 및 약학 연구개발업
키움스팩 11호	132 ~ 132	2	0	0	금융 지원 서비스업
KB 스팩 31호	124 ~ 124	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
엔엔씨솔루션	7,563 ~ 8,820	5	1,835	164	유압기기 제조업
벳트	480 ~ 535	10	453	16	비디오 및 기타 영상 기기 제조업
아스테라시스	1,461 ~ 1,680	33	175	9	의료, 정밀 및 과학기기 도매업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.12.01 기준).

VI. 향후 IPO 스케줄

도표 56. 2024년 단계별 기업 IPO 스케줄

심사청구 (35개 기업)	심사승인 (9개 기업)	수요예측 (19기업)	상장 (100개 기업)
<p>도우인시스 한국피아이엠 쎄크 달비글로벌 바이오비쥬 링크솔루션 신한스팩 16호 엠아이티 파인원 에이모 아론 아우토크립트 롯데글로벌로지스(구.현대로지스틱스) 에이유브랜즈 키스트론 엘케이켐 레메디 이뮨온시아 한텍 디엔솔루션즈(구.두산공작기계) 영광와이케이엠씨 LGCNS(유기) 나우로보틱스(구.나우테크닉스) 티엑스알로보틱스 메를로캡 아스테라시스 원일티엔아이 인투셀 LS 이링크 레드엔비아 앰티스바이오 오가노이드사이언스 진캐스트 이녹스에코엠(구.티알에스) 심플랫폼</p>	<p>로켓헬스케어 유안타스팩 17호 대진첨단소재 엠디바이스 위너스 서울보증보험 더즌 동국생명과학 키움스팩 9호</p>	<p>아이지넷 피아이아이 와이즈넷 데이원컴퍼니 파인메딕스 삼양엔씨켐 키움스팩 10호 모티브링크 신한스팩 14호 쓰리에이로직스 듀肯바이오 아이에스티이 온코닉테라퓨틱스 온코크로스 키움스팩 11호 KB스팩 31호 엠엔씨솔루션 벡트 아스테라시스</p>	<p>10월 (상장기업 수: 18개) 디비금융제 13호스팩, 교보 17호스팩, 위츠, 대신밸런스제 19호스팩, 사이냅소프트, 하나 34호스팩, 엠오토, 에스켐, 신한제 15호스팩, 쓰리빌리언, 디밀, 노마스, 에어레인, 토모큐브, 더본코리아, 에이치아이엠파마, 탑린도탈솔루션, 에이렉스</p> <p>10월 (상장기업 수: 12개) 성우, 유진스팩 11호, 타조엔터테인먼트, 클로봇, 에이치엔에스하이텍, 웨이비스, 씨매스, 한켐, 루미르, 와이제이링크, 인스피언, 셀비온</p> <p>3분기 (상장기업 수: 28개) 제닉스, 한화인더스트리얼솔루션, 아이언디바이스, 아이스크림미디어, 이엔셀, M83, 티디에스팜, 넥스트바이오메디컬, 케이쓰리아이, 전진건설로봇, 유라클, 뱅크웨어글로벌, 아이빔테크놀로지, 피엔에스미캐닉스, 산일전기, 에이치에스효성, 시프트업, 하스, 이노스페이스, 엑셀세라퓨틱스</p> <p>2분기 (상장기업 수: 31개) 팡스카이, 에이치브이엠, 하이젠알ян엠, 에스오에스랩, 파라다이스, 한중엔시에스, 라메디텍, 그리드위즈, 씨어스테크놀로지, 노브랜드, 아이씨티케이, HD 현대마린솔루션, 코칩, 민테크, 디앤디파마텍, 제일엠엔에스, 아이엠비디엑스</p> <p>1분기 (상장기업 수: 28개) SK 이터닉스, 엔젤로보틱스, 삼현, 오상헬스케어, 케이엔알시스템, 에이피알, 코셈, 이에이트, 케이웨더, 스튜디오삼익, 폰드그룹, 이닉스, 엘엔에프, 포스뱅크, 현대힘스, HB 인베스트먼트, 우진엔텍, 세븐브로이맥주, 포스코 DX</p> <p>* 스팩 기업은 명시 제외</p>

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.12.01 기준)

도표 57. IPO 심사청구 기업: 35 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
도우인시스	2024-11-22	47	951	-16	키움증권	액정 표시장치 제조업
한국피아이엠	2024-11-19	25	380	11	IBK 투자증권	자동차 엔진용 부품 제조업
쎄크	2024-11-15	37	504	-69	신영증권	유선 통신장비 제조업
달바글로벌	2024-11-14	11	2,008	175	미래에셋증권	화장품 제조업
바이오비쥬	2024-11-12	60	171	33	대신증권	의약품 도매업
링크솔루션	2024-11-08	5	74	-122	신영증권	디지털 적층 성형기계 제조업
신한스팩 16호	2024-11-08	1	0	0	신한투자증권	그 외 기타 금융업
엠아이티	2024-11-06	44	69	-22	삼성증권	반도체 제조용 기계 제조업
파인원	2024-11-05	73	672	37	미래에셋증권	유기발광 표시장치 제조업
에이모	2024-11-01	59	92	-356	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아른	2024-10-30	31	421	58	키움증권	장난감 및 취미, 오락용품 도매업
아우토크립트	2024-10-30	41	220	-366	대신증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
롯데글로벌로지스 (구.현대로지스틱스)	2024-10-24	1,709	32,148	152	한국투자증권, 삼성증권, KB증권	그 외 기타 운송관련 서비스업
에이유브랜즈	2024-10-23	13	419	132	한국투자증권	신발 소매업
키스트론	2024-10-18	66	559	24	신한투자증권	기타 절연선 및 케이블 제조업
엘케이켐	2024-10-18	5	153	34	신영증권	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제
레메디	2024-10-17	32	69	-37	KB증권, 신한투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환·
이뮨온시아	2024-10-11	364	1	89	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
한텍	2024-10-11	441	1,786	148	대신증권	증류기, 열교환기 및 가스발생기 제
디엔솔루션즈 (구.두산공작기계)	2024-10-08	278	17,923	3,204	미래에셋증권, 삼성증권, 한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
영광와이케이엠씨	2024-10-08	62	261	2	대신증권	도장 및 기타 피막처리업
LGCNS(유가)	2024-10-04	436	56,053	3,324	KB증권	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축
나우로보틱스(구.나우테크닉스)	2024-09-24	50	104	-46	대신증권, iM증권	산업용 로봇 제조업
티엑스알로보틱스	2024-09-19	62	262	20	NH투자증권, 신한투자증권	컨베이어장치 제조업
메를로랩	2024-09-10	37	27	-29	NH투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
아스테라시스	2024-09-02	33	175	9	DB금융투자	의료, 정밀 및 과학기기 도매업
월일티엔아이	2024-08-30	37	419	18	NH투자증권	일반목적용 기계 제조업
인투셀	2024-08-26	66	16	-168	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
LS 이링크	2024-08-22	620	280	-0	미래에셋증권, 한국투자증권	전기 판매업
레드엔비아	2024-08-19	103	0	-169	미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
앰틱스바이오	2024-07-24	51	0	-12	대신증권, 유진투자증권	의학 및 약학 연구개발업
오가노이드사이언스	2024-07-12	26	16	-389	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
진캐스트	2024-07-05	33	0	-98	KB증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제
이녹스에코엠(구.티알에스)	2024-06-20	18	119	0	대신증권	비금속류 원료 재생업
심플랫폼	2024-06-18	26	44	-12	KB증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업

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

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.12.01 기준)

도표 58. IPO 심사승인 기업: 9 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
로켓헬스케어	2024-11-28	07/05	63	124	166	SK증권	로켓헬스케어
유안타스팩 17 호	2024-11-25	10/07	0	0	0	유안타증권	유안타스팩 17 호
대진첨단소재	2024-11-22	09/20	59	646	4	55689	대진첨단소재
엠디바이스	2024-11-21	08/30	46	99	-73	삼성증권	엠디바이스
위너스	2024-11-13	06/26	10	276	30	미래에셋증권	위너스
서울보증보험	2024-10-21	08/13	1,746	26,102	4,179	삼성증권, 미래에셋증권	서울보증보험
더즌	2024-10-02	07/26	21	421	114	한국투자증권	더즌
동국생명과학	2024-08-29	06/28	70	1,202	42	NH투자증권, KB증권	동국생명과학
키움스팩 9 호	2024-06-04	04/17	0	0	0	키움증권	키움스팩 9 호

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.12.01 기준)

도표 59. IPO 수요예측 진행 기업: 19 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
아이지넷	2025.01.09~01.15	6,000~7,000	-	12,000	1,094 ~ 1,276	한국투자증권
피아아이	2025.01.08~01.14	6,800~7,600	-	-	2,429 ~ 2,715	삼성증권
와이즈넛	2025.01.03~01.09	24,000~26,000	-	-	3,331 ~ 3,609	삼성증권
데이원컴퍼니	2024.12.06~12.12	22,000~26,700	-	29,942	2,984 ~ 3,622	미래에셋증권, 삼성증권
파인메딕스	2024.12.05~12.11	9,000~10,000	-	8,100	506 ~ 563	한국투자증권
삼양엔씨켐	2024.12.05~12.11	16,000~18,000	-	-	1,733 ~ 1,949	KB증권
키움스팩 10 호	2024.12.05~12.06	2,000~2,000	-	-	85 ~ 85	키움증권
모티브링크	2024.12.05~12.11	5,600~6,400	-	-	694 ~ 793	미래에셋증권
신한스팩 14 호	2024.12.04~12.05	2,000~2,000	-	10,000	113 ~ 113	신한투자증권
쓰리에이로직스	2024.12.04~12.10	15,700~18,200	-	-	1,458 ~ 1,690	미래에셋증권, 신한투자증권
듀켐바이오	2024.12.02~12.06	12,300~14,100	-	-	3,500 ~ 4,012	NH투자증권
아이에스티이	2024.12.02~12.06	9,700~11,400	-	15,520	903 ~ 1,061	KB증권
온코닉테라퓨틱스	2024.11.27~12.03	16,000~18,000	-	-	1,729 ~ 1,945	NH투자증권
온코크로스	2024.11.27~12.03	10,100~12,300	-	-	1,198 ~ 1,459	미래에셋증권
키움스팩 11 호	2024.11.26~11.27	2,000~2,000	2,000	10,000	132 ~ 132	키움증권
KB스팩 31 호	2024.11.26~11.27	2,000~2,000	2,000	12,000	124 ~ 124	KB증권
엔엔씨솔루션	2024.11.26~12.02	80,000~93,300	-	240,000	7,563 ~ 8,820	KB증권, 삼성증권, 키움증권
벡트	2024.11.25~11.29	3,500~3,900	-	16,625	480 ~ 535	신한투자
아스테라시스	2024.11.25~11.29	4,000~4,600	-	14,600	1,461 ~ 1,680	DB금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2024.12.01 기준)

V. 2024년 11월 Post-IPO 유망주

도표 60. 2024년 11월 Post-IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	노마스 (473980,KQ)	탑린토탈솔루션 (336680,KQ)	위츠 (459100,KQ)	에이렉스 (475580,KQ)	에스켐 (475660,KQ)
주력분야(%) (2023년 기준)	공연 43.7% MD 25.8% 플랫폼 12.7% 기타 1.0% 상품 16.8%	전장부품솔루션 49.5% IT 부품솔루션 41.5% 기타 8.9%	휴대폰 총전모듈 54.6% 웨어러블 총전모듈 16.5% 기타 제품 28.9%	제품(로봇,드론 등) 24.6% 상품(기타 교구재) 8.2% 기타(용역 등) 67.2%	OLED 합성품 68.5% OLED 순환 경제 26.1% 헬스케어 소재 1.8% 이차전지 소재 0.5% 기타 3.1%
매출액(십억원)	69.0	542.3	120.0	65.1	39.1
영업이익(십억원)	11.0	31.7	6.0	10.0	7.1
영업이익률(%)	15.9	5.9	5.0	15.3	18.2
순이익(십억원)	12.1	24.8	4.3	7.8	5.9
순이익률(%)	17.5	4.6	3.6	11.9	15.0
PER(배)	17.7	9.7	38.1	16.3	9.4
시가총액(십억원)	214	213	163	124	55
공모가 (공모가밴드)	30,200원 (밴드: 27,200 ~ 30,200)	18,000원 (밴드: 12,000 ~ 14,000)	6,400원 (밴드: 5,300 ~ 6,400)	16,000원 (밴드: 11,500 ~ 13,500)	10,000원 (밴드: 13,000 ~ 1,4600)
현재주가(원)	19,950	10,870	13,150	9,320	7,050
시초가(원)	21,500	15,120	6,780	12,460	10,730
수요예측 경쟁률 (X:1)	288.00:1 (의무보유확약 1.53%)	841.12:1 (의무보유확약 1.73%)	997.37:1 (의무보유확약 0.23%)	973.12:1 (의무보유확약 0.36%)	283.90:1 (의무보유확약 0.82)
일반청약 경쟁률 (X:1)	2.62:1 (비례 5:1)	984.39 :1 (비례 1,969:1)	111.97:1 (비례 224:1)	539.86:1 (비례 1,080:1)	75.07:1 (비례 150:1)

참고: 2024.11.29 종가 기준, 실적은 2024년 추정치 기준

자료: 유진투자증권

편집상 공백

기업분석

노머스(473980, KQ)

NR

K-POP 글로벌 확대 수혜 기대

탑론토탈솔루션(336680, KQ)

NR

차량용 디스플레이 확대 수혜

위츠(419100, KQ)

NR

웨어러블 및 차량용 충전기 확대 수혜

에이럭스(475580, KQ)

NR

교육용 드론, 로봇 수요 확대 수혜

에스켐(475660, KQ)

NR

IT-OLED 시장 확대에 따른 수혜 기대

노머스(473980,KQ)

K-POP 글로벌 확대 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

현재주가

19,950 원(11/29)

시가총액

214(십억원)

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 17.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 40.6배 대비 크게 할인되어 거래 중임. 공모가 30,200원은 양호한 기관수요예측경쟁률(288:1)을 보여 공모가 밴드(27,200 ~ 30,200원) 상단으로 확정. 상장 첫날 시초가는 28.8% 하락한 21,500원으로 시작한 후, 종가는 추가 하락한 19,400원으로 마감함.
- 2019년 (주)노머스 법인 설립. 동사는 아티스트 IP(Intellectual Property Rights, 지식재산권)을 활용하여 종합솔루션을 제공하는 '엔터테크(Entertainment + technology)' 업체임. 동사는 앨범 판매와 공연 주최를 통한 아티스트의 직접 활동뿐만 아니라 아티스트의 콘텐츠 제작 권리, MD(Merchandiser) 제작 및 판매 권리, 유료 메시지 서비스 및 팬클럽과 같은 팬덤 플랫폼을 통한 IP 사용 권리 등을 계약 형태로 취득하여 간접 활동을 지원함.
- 투자포인트: K-POP 글로벌 확대 수혜 기대. ① K-POP 글로벌화가 진행되면서 해외투어 수요 증가, 팬 플랫폼 수요 확대는 물론, 중소형 엔터사들의 해외 진출이 증가하고 있음. ② 동사는 다수의 IP 포트폴리오를 확보, 이를 기반으로 해외 투어는 물론, 플랫폼을 통한 팬 관리, MD 제작을 통해 수익을 극대화하고 있음. ③ 북남미 지역에서 총 72 건의 투어 레퍼런스를 보유. 유럽, 일본, 중국 등 진출 예정(2022년 해외 매출 비중 25.6% → 2023년 49.5% → 향후 70~80% 목표)임. ④ 중장기 성장을 위해 팬 플랫폼 고도화로 다양한 비즈니스 모델도 추가 예정임.

주가(원, 11/29)	19,950
시가총액(십억원)	214

발행주식수	10,710천주
52주 최고가	22,400원
최저가	14,620원
52주 일간 Beta	0.41
60일 일평균거래대금	155억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2024F)	0.0%

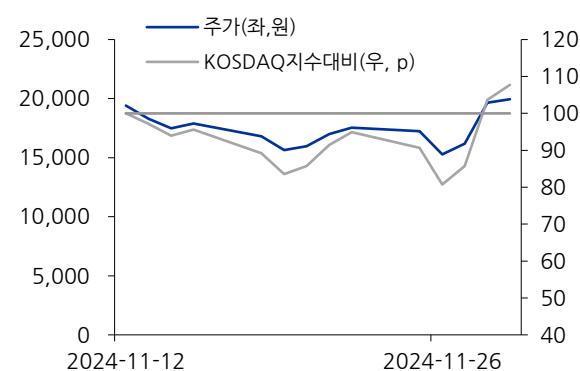
주주구성	
김영준 (외 11인)	32.7%
제이비인베스트먼트 (외 5인)	7.6%
한국산업은행 (외 1인)	6.3%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	11.0	-	-
영업이익(25)	30.8	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	18.0	42.3	69.0	104.6
영업이익	-10.3	-0.2	11.0	30.8
세전순이익	-15.5	-24.9	12.1	30.8
당기순이익	-11.2	-31.3	12.1	26.6
EPS(원)	-2,677	-3,333	1,127	2,481
증감률(%)	na	na	흑전	120.2
PER(배)	na	na	17.7	8.0
ROE(%)	39.5	na	19.5	27.0
PBR(배)	na	na	2.5	1.9
EV/EBITDA(배)	na	na	14.3	5.2

자료: 유진투자증권



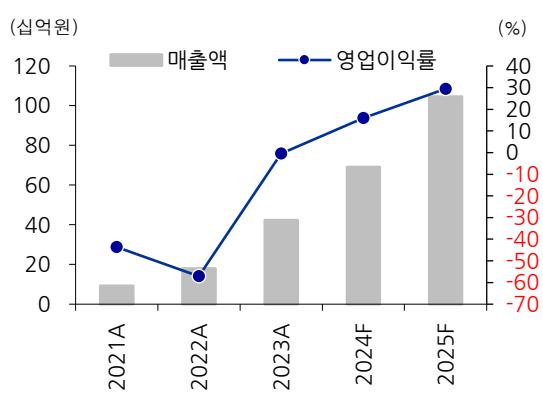
I. 실적 추이 및 전망

도표 61. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	9.2	18.0	42.3	69.0	104.6
증가율(%), YOY	-	95.5	134.7	63.2	51.5
사업별 매출액(십억원)					
공연	0.0	2.1	18.5	27.9	44.3
MD	1.3	8.0	10.9	14.4	17.5
플랫폼	3.1	3.0	5.4	16.1	29.1
기타	0.0	0.3	0.4	0.0	0.0
상품	4.8	4.7	7.1	10.6	13.7
사업별 비중(%)					
공연	0.0	11.5	43.7	40.5	42.4
MD	13.9	44.5	25.8	20.9	16.7
플랫폼	33.8	16.8	12.7	23.3	27.8
기타	0.1	1.4	1.0	0.0	0.0
상품	52.2	25.8	16.8	15.4	13.1
수익					
매출원가	4.8	13.5	23.7	38.9	53.2
매출총이익	4.4	4.5	18.6	30.2	51.3
판매관리비	8.4	14.8	18.8	19.1	20.5
영업이익	-4.0	-10.3	-0.2	11.0	30.8
세전이익	-21.7	-15.5	-24.9	12.1	30.8
당기순이익	-20.7	-11.2	-31.3	12.1	26.6
지배당기순이익	-20.7	-11.2	-31.3	12.1	26.6
이익률(%)					
매출원가율	52.2	75.1	56.0	56.3	50.9
매출총이익률	47.8	24.8	44.0	43.7	49.1
판매관리비율	91.4	81.9	44.5	27.7	19.6
영업이익률	-43.6	-57.1	-0.5	15.9	29.4
세전이익률	-235.1	-86.2	-58.9	17.5	29.4
당기순이익률	-224.2	-62.0	-74.1	17.5	25.4
지배당기순이익률	-224.2	-62.0	-74.1	17.5	25.4

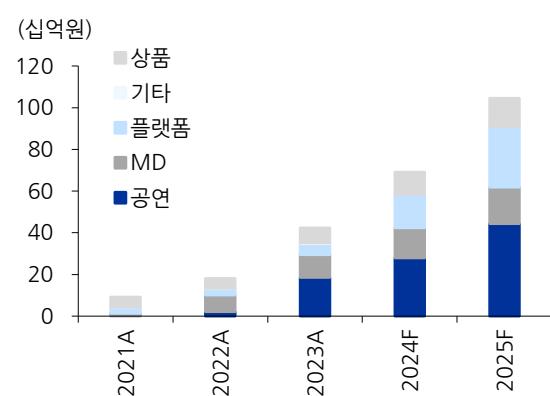
자료: 노마스 증권신고서(2024.10.15), 유진투자증권

도표 62. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 노마스, 유진투자증권

도표 63. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 노마스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 64. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	노마스	평균	JYP Ent.	에스엠	디어유	YG PLUS	하이브
주가(원)	19,950		76,400	84,800	36,450	4,850	195,200
시가총액(십억원)	213.7		2,714.7	1,980.4	865.3	307.6	8,130.5
PER(배)							
FY22A	-	51.8	35.7	22.8	39.4	24.0	137.1
FY23A	-	30.6	34.1	25.1	29.1	12.9	51.8
FY24F	17.7	40.6	28.1	37.9	29.5	-	66.8
FY25F	8.0	23.2	23.6	19.7	21.0	-	28.4
PBR(배)							
FY22A	-	4.2	7.5	2.6	4.8	2.0	2.6
FY23A	-	4.4	8.5	3.0	4.5	1.7	3.3
FY24F	2.3	4.1	5.4	2.7	4.3	-	2.6
FY25F	1.8	3.5	4.5	2.4	3.6	-	2.4
매출액							
FY22A	45.4		345.9	850.8	49.2	140.2	1,776.2
FY23A	42.3		566.5	961.1	75.7	223.6	2,178.1
FY24F	69.0		563.5	979.0	78.2	-	2,195.2
FY25F	104.6		645.4	1,125.0	102.0	-	2,669.5
영업이익							
FY22A	2.6		96.6	91.0	16.3	6.4	236.9
FY23A	-0.2		169.4	113.5	28.6	13.9	295.6
FY24F	11.0		127.4	78.1	28.2	-	210.2
FY25F	30.8		153.4	123.9	42.6	-	346.6
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	19.1	27.9	10.7	33.1	4.6	13.3
FY23A	-0.5	21.4	29.9	11.8	37.8	6.2	13.6
FY24F	15.9	22.2	22.6	8.0	36.0	-	9.6
FY25F	29.4	25.5	23.8	11.0	41.8	-	13.0
순이익							
FY22A	2.4		67.5	82.0	16.4	16.7	48.0
FY23A	-31.3		105.0	82.7	26.2	22.3	183.5
FY24F	12.1		96.0	54.1	29.3	-	121.0
FY25F	26.6		114.3	102.3	41.2	-	273.7
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	20.9	22.8	8.1	36.4	16.1	31.2
FY23A	-	15.2	20.3	11.0	22.0	7.4	25.1
FY24F	1.8	17.8	17.3	12.5	23.7	-	23.5
FY25F	0.0	12.8	14.1	9.0	15.2	-	16.3
ROE(%)							
FY22A	39.5	14.4	24.3	9.8	12.4	10.9	1.7
FY23A	-	17.4	29.9	9.2	16.9	13.7	6.1
FY24F	18.2	14.6	22.1	5.9	15.9	-	3.8
FY25F	24.9	17.2	22.1	10.7	18.7	-	8.1

참고: 2024.11.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 노마스는 증권신고서 수치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 65. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.11.14)

주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주)						매각 제한 기간	매각 제한 사유		
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량					
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율				
김영준	최대주주	2,460,960	22.98%	2,460,960	22.98%	-	-	2년			
김진아		200,000	1.87%	200,000	1.87%	-	-	2년			
김영진		200,000	1.87%	200,000	1.87%	-	-	2년			
김명선		40,000	0.37%	40,000	0.37%	-	-	2년	주 1)		
와이파인베스트먼트		199,280	1.86%	199,280	1.86%	-	-	2년			
김소연		20,000	0.19%	20,000	0.19%	-	-	2년			
김윤아	기타 특수관계인(등 기임원)	114,000	1.06%	114,000	1.06%	-	-	1년			
김승구		130,000	1.21%	130,000	1.21%	-	-	1년	주 2)		
김선우		90,000	0.84%	90,000	0.84%	-	-	1년			
김건우		22,863	0.21%	22,863	0.21%	-	-	1년			
황호찬	기타 특수관계인 (미등기임원)	4,000	0.04%	4,000	0.04%	-	-	6개월	주 3)		
이찬희		4,000	0.04%	4,000	0.04%	-	-	6개월			
손무현		30,000	0.28%	9,000	0.08%	21,000	0.20%	1년			
오플진		25,000	0.23%	7,500	0.07%	17,500	0.16%	1년			
최대순		10,000	0.09%	3,000	0.03%	7,000	0.07%	1년			
인종합건설		46,000	0.43%	46,000	0.43%	-	-	6개월			
김수하	임직원	12,000	0.11%	12,000	0.11%	-	-	6개월			
김소연		12,000	0.11%	12,000	0.11%	-	-	6개월			
김동우		12,000	0.11%	12,000	0.11%	-	-	6개월			
김예지		2,000	0.02%	2,000	0.02%	-	-	6개월			
이연경		1,715	0.02%	1,715	0.02%	-	-	6개월	주 5)		
Uhm Diane Jungrae		20,000	0.19%	20,000	0.19%	-	-	6개월			
조영미	기타 기존주주	14,280	0.13%	14,280	0.13%	-	-	6개월			
김혜임		1,714	0.02%	1,714	0.02%	-	-	6개월			
장문성		2,857	0.03%	2,857	0.03%	-	-	6개월			
정준구		571	0.01%	571	0.01%	-	-	6개월			
최재웅		10,665	0.10%	10,665	0.10%	-	-	6개월	주 6)		
한국증권금융 (파인만라이징스타)		285,000	2.66%	35,000	0.33%	65,000	0.61%	1개월			
				40,000	0.37%			6개월	주 5)		

일반사모투자신탁 1호)				145,000	1.35%				주 6)			
아이엠엠세컨더리벤처펀드제 5 호	202,960	1.89%		35,222	0.33%	2,036	0.02%	1개월	주 7)			
				17,611	0.16%			2개월	주 8)			
				17,611	0.16%			3개월	주 9)			
				130,480	1.22%			6개월	주 5)			
				26,655	0.25%			6개월	주 6)			
주식회사 알비더블유				37,320	0.35%			6개월	주 6)			
주식회사 콘텐츠엑스				671,880	6.27%	335,940	3.14%	1개월	주 7)			
한국산업은행						167,970	1.57%	0.00%	2개월	주 8)		
						167,970	1.57%	3개월	주 9)			
						53,416	0.50%	1개월	주 7)			
신한 M&A-ESG 투자조합	109,920	1.03%				26,708	0.25%	3,088	0.03%			
						26,708	0.25%	2개월	주 8)			
						26,708	0.25%	3개월	주 9)			
신한벤처 투모로우 투자조합 2 호	109,920	1.03%				53,416	0.50%	3,088	0.03%			
						26,708	0.25%		1개월	주 7)		
						26,708	0.25%		2개월	주 8)		
레오라이징 스타콘텐츠펀드	56,360	0.53%				27,389	0.26%	1,583	0.01%			
						13,694	0.13%		2개월	주 8)		
						13,694	0.13%		3개월	주 9)		
2023제이비 신기술 제 2호 투 자조합	417,160	3.89%				202,721	1.89%	11,719	0.11%			
						101,360	0.95%		2개월	주 8)		
						101,360	0.95%		3개월	주 9)		
대성메타버스스케일업투자조합	163,840	1.53%				79,619	0.74%	4,603	0.04%			
						39,809	0.37%		1개월	주 7)		
						39,809	0.37%		2개월	주 8)		
케이비 스마트 스케일업 펀드	172,480	1.61%				83,818	0.78%	4,846	0.05%			
						41,908	0.39%		2개월	주 8)		
						41,908	0.39%		3개월	주 9)		
신영-BSK 디지털혁신 뉴딜 투자 조합	380,800	3.56%				190,400	1.78%	114,240	1.07%			
						76,160	0.71%		2개월	주 11)		
메디치 2020-2 스케일업 투자조 합	632,320	5.90%				316,160	2.95%	189,696	1.77%			
						126,464	1.18%		1개월	주 10)		
아이비케이씨-이큐피 혁신기술 투자조합	327,760	3.06%				163,880	1.53%	98,328	0.92%			
						65,552	0.61%		2개월	주 11)		
대신증권 주식회사	55,760	0.52%				27,880	0.26%	16,728	0.16%			
						11,152	0.10%		1개월	주 10)		
메인스트리트파트너스 유한회사				1,000	0.01%	500	0.00%	300	0.00%	1개월	주 10)	

			200	0.00%			2개월	주 11)	
스마트 대한민국 메가청년 투자조합	80,960	0.76%	40,480	0.38%	24,288	0.23%	1개월	주 10)	
			16,192	0.15%			2개월	주 11)	
메가트렌드스타트업 2호투자조합	80,960	0.76%	40,480	0.38%	24,288	0.23%	1개월	주 10)	
			16,192	0.15%			2개월	주 11)	
한국투자 SEA-CHINA Fund	57,344	0.54%	40,960	0.38%	-	0.00%	1개월	주 10)	
			16,384	0.15%			2개월	주 11)	
한국투자 글로벌 콘텐츠 투자조합	28,672	0.27%	20,480	0.19%	-	0.00%	1개월	주 10)	
			8,192	0.08%			2개월	주 11)	
케이아이피-크립 인터랙티브 콘텐츠 펀드	28,672	0.27%	20,480	0.19%	-	0.00%	1개월	주 10)	
			8,192	0.08%			2개월	주 11)	
KTBN 미래콘텐츠 일자리창출 투자조합	404,760	3.78%	202,380	1.89%	121,428	1.13%	1개월	주 10)	
			80,952	0.76%			2개월	주 11)	
티그리스투자조합 28호	219,120	2.05%	109,560	1.02%	65,736	0.61%	1개월	주 10)	
			43,824	0.41%			2개월	주 11)	
티그리스투자조합 12호	190,480	1.78%	95,240	0.89%	57,144	0.53%	1개월	주 10)	
			38,096	0.36%			2개월	주 11)	
메가청년일자리레버리지투자조합	266,680	2.49%	133,340	1.24%	80,004	0.75%	1개월	주 10)	
			53,336	0.50%			2개월	주 11)	
재단법인 윤민창의 투자재단	8,200	0.08%	4,100	0.04%	2,460	0.02%	1개월	주 10)	
			1,640	0.02%			2개월	주 11)	
김종원	100,000	0.93%	100,000	0.93%	-	0.00%	6개월	주 12)	
노마스 우리사주조합	69,000	0.64%	46,120	0.43%	-	0.00%	1년	주 13)	
			22,880	0.21%			1년	주 14)	
기타 기존주주	674,617	6.30%	-	-	674,617	6.30%	-	-	
상장주선인 의무인수분	상장주선인	33,900	0.32%	33,900	0.32%	-	-	3개월	주 15)
기관투자자 및 일반청약자	공모주주	1,130,000	10.55%	-	1,130,000	10.55%	-	-	
합계	-	10,710,405	100.00%	7,969,685	74.41%	2,740,720	25.59%	-	-

(주) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 상장일로부터 6 개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 1 년 6 개월을 추가 설정하여 총 2 년간 의무보유됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 상장일로부터 6 개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 6 개월을 추가 설정하여 총 1 년간 의무보유됩니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 기준 1 년 이내 주식매수선택권 권리 행사로 발행된 신주로 동 규정 제 26 조제 1 항제 3 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 당사의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 당사가 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일 기준)이 2 년 미만인 주식등으로 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.

주 8) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비

심사 신청일 기준)이 2년 미만인 주식등으로 상장일로부터 1개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 1개월을 추가 설정하여 총 2개월간 의무보유됩니다.

주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비 심사 신청일 기준)이 2년 미만인 주식등으로 상장일로부터 1개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 2개월을 추가 설정하여 총 3개월간 의무보유됩니다.

주 10) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 1개월간 의무보유됩니다.

주 11) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 2개월간 의무보유됩니다.

주 12) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 상장일로부터 6개월간 의무보유됩니다.

주 13) 「근로복지기본법」 제 43 조에 의거하여 우리사주는 우리사주조합원의 우리사주 취득일(2024년 3월 8일)로부터 1년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.

주 14) 「근로복지기본법」 제 43 조에 의거하여 우리사주는 우리사주조합원 우리사주 취득일(2024년 3월 8일)로부터 1년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다. 단, 당사의 미등기임원 4인이 소유한 우리사주 22,880주의 경우 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 상장일로부터 6개월간 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 자발적 의무보유 기간 6개월을 추가 설정하여 총 1년간 의무보유됩니다.

주 15) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장을 위해 모집하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과 시 10억원에 해당하는 수량)을 취득해야 하며 상장일로부터 3개월간 의무보유됩니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 66. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,740,720	25.59%
상장후 1개월뒤 유통가능	5,053,581	47.18%
상장후 2개월뒤 유통가능	6,051,877	56.50%
상장후 3개월뒤 유통가능	6,567,665	61.32%
상장후 6개월뒤 유통가능	7,190,922	67.14%
상장후 12개월뒤 유통가능	7,590,165	70.87%
상장후 24개월뒤 유통가능	10,710,405	100.00%

주 1) 유통가능비율은 공모후 매각제한 물량과 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

아티스트와 글로벌 팬을 이어주는 기업

도표67. 사업 영역

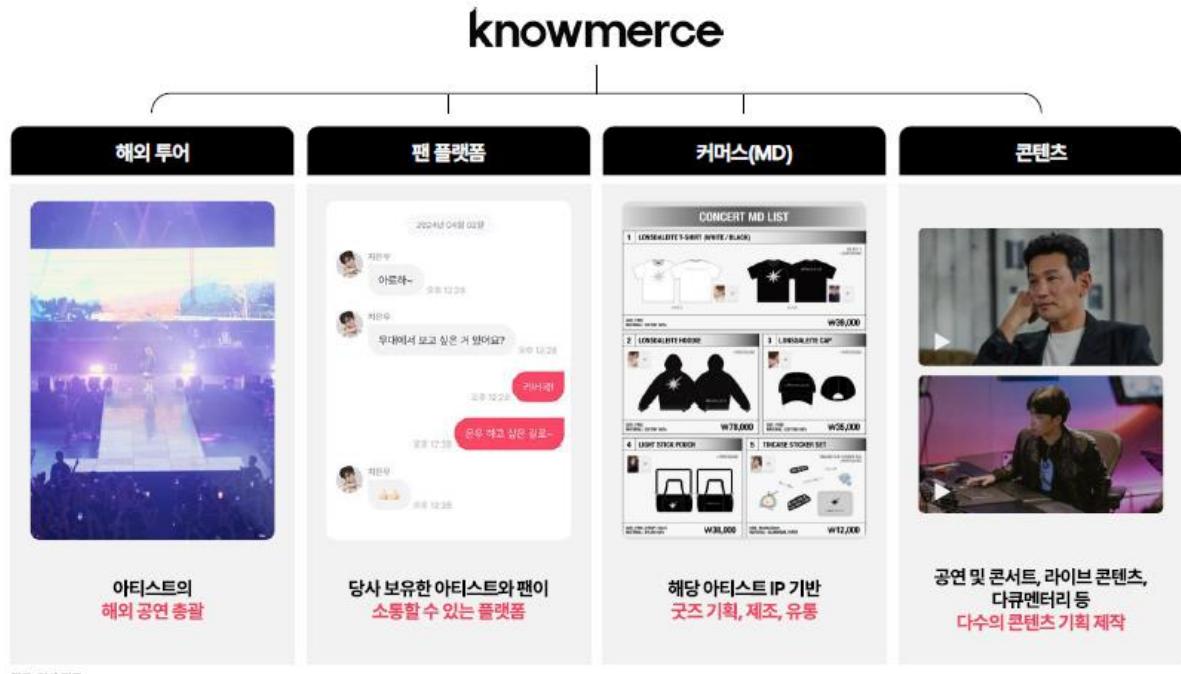
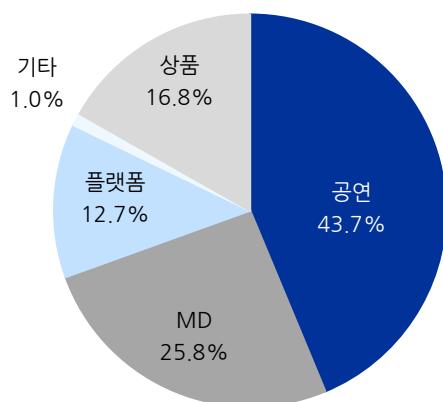


도표68. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2019.03	법인 설립
2019.12	힙합, 음악 콘텐츠 기반 'Wonderwall Class' 서비스 오픈
2020.05	Wonderwall Class F&B 영역 확대, Wonderwall Artlab MD 출시
2022.02	공연 브랜드 'Wonderwall Stage' 출시
2022.11	프라이빗 메신저 'Fromm' 앱 런칭
2023.05	아티스트 '마마무(Mamamoo)' 북미지역 공연 진행
2023.08	Bruno Major 내한 공연 기획
2024.03	'Fromm' 멤버십 및 채널 기능 추가
2024.04	프라이빗 비디오 메시지 'Wishy' 런칭
2024.07	아티스트 '아이유(U)' 북미지역 공연 진행
2024.11	코스닥시장 상장 예정(11/14)

자료: 유진투자증권

도표69. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 유진투자증권

탑런토탈솔루션(336680,KQ)

차량용 디스플레이 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

10,870(11/29)

시가총액

213(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 9.7배로, 국내 유사업체 평균 PER 27.0배 대비 크게 할인되어 거래 중. 공모가 18,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(841.12:1)을 보여 공모가 밴드(12,000 ~ 14,000원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 16.0% 하락한 15,120원으로 시작, 종가는 13,740원으로 마감함.
- 2004년 (주)탑앤양지 설립. 2022년 (주)탑런토탈솔루션 흡수 합병 후 사명을 탑런토탈솔루션으로 변경. 동사는 자동차 및 디스플레이 첨단부품 ODM(Original Development Manufacturing) 전문기업으로 글로벌 주요 기업을 고객사를 확보함. 차량용 디스플레이, 자동차 부품, 배터리 관련 부품, OLED부품(Stiffener, Bend PSA), TV 내장 및 외장 부품, 전자부품 충격 보호 스티로폼 패킹 제품을 생산. 2024년 11월 1일 코스닥 시장에 신규 상장.
- 투자포인트-1: 전장부품 및 OLED 사업 확대로 안정적 실적 성장 기대. ① 글로벌 차량용 디스플레이 시장이 연평균 7.8% 성장하는 가운데, 동사는 LG그룹과의 견고한 파트너십 및 고객사와 선순환 신뢰구조 구축 등으로 자동차 전장 솔루션의 안정적인 매출 성장을 기대. ② 또한, 북미 A사항 OLED 부품 공급도 점차 확대될 것으로 예상함.
- 투자포인트-2: 디스플레이용 소재 및 검사 장비 사업 진출 추진. ① 기존 QD 디스플레이의 구조와 성능을 개선한 특수 소재를 신규 개발 중. ② 장비 부문의 역량 강화를 위한 디스플레이 검사 장비 개발 및 지분 투자 진행 예정.

주가(원, 11/29)	10,870
시가총액(십억원)	213

발행주식수	19,573천주
52주 최고가	18,800원
최저가	10,030원
52주 일간 Beta	1.52
60일 일평균거래대금	204억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2024F)	0.2%

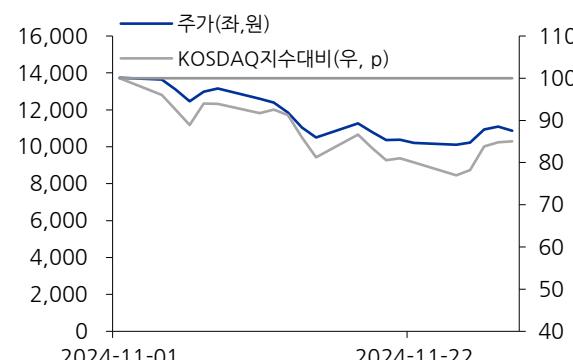
주주구성	
박영근 (외 3인)	74.1%
유암코-케이비 크레딧 제1호 사모투자합자회사 (외 2인)	13.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	31.7	-	-
영업이익(25)	36.0	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	483.0	513.9	542.3	592.9
영업이익	20.0	29.7	31.7	36.0
세전순익	7.3	25.6	28.1	31.9
당기순이익	5.3	22.7	24.8	28.2
EPS(원)	262	1,563	1,118	1,249
증감률(%)	-31.5	495.6	-28.5	11.8
PER(배)	na	na	9.7	8.7
ROE(%)	5.3	26.9	17.4	14.3
PBR(배)	na	na	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	2.4	2.1	4.0	3.4

자료: 유진투자증권



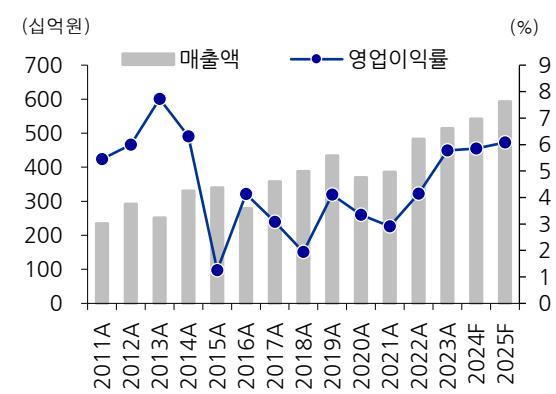
I. 실적 추이 및 전망

도표 70. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	331.1	340.2	278.7	358.2	388.2	434.0	370.0	386.5	483.0	513.9	542.3	592.9
증가율(%YoY)	31.7	2.8	-18.1	28.5	8.4	11.8	-14.8	4.5	25.0	6.4	5.5	9.3
사업별 매출액(십억원)												
전장부품솔루션	-	-	-	-	-	-	-	167.2	208.0	254.5	273.5	318.0
IT부품솔루션	-	-	-	-	-	-	-	176.2	221.3	213.5	220.6	224.3
기타	-	-	-	-	-	-	-	43.1	53.7	45.9	48.2	50.6
사업별 비중(%)												
전장부품솔루션	-	-	-	-	-	-	-	43.3	43.1	49.5	50.4	53.6
IT부품솔루션	-	-	-	-	-	-	-	45.6	45.8	41.5	40.7	37.8
기타	-	-	-	-	-	-	-	11.1	11.1	8.9	8.9	8.5
수익												
매출원가	295.3	316.6	248.4	321.5	355.9	389.1	331.2	344.4	427.7	434.8	456.5	498.4
매출총이익	35.8	23.6	30.3	36.7	32.3	44.9	38.8	42.1	55.3	79.1	85.7	94.5
판매관리비	14.9	19.4	18.8	25.7	24.8	27.1	26.4	30.9	35.3	49.4	54.0	58.4
영업이익	20.9	4.3	11.5	11.0	7.5	17.8	12.4	11.2	20.0	29.7	31.7	36.0
세전이익	18.9	-0.4	8.0	2.8	0.4	13.4	2.6	8.1	7.3	25.6	28.1	31.9
당기순이익	15.6	-2.4	4.4	0.6	-1.2	9.6	0.0	5.8	5.3	22.7	24.8	28.2
자배당기준이익	13.3	-2.5	4.3	1.9	0.5	8.9	1.0	5.4	3.8	22.7	21.9	24.5
이익률(%)												
매출원가율	89.2	93.1	89.1	89.8	91.7	89.6	89.5	89.1	88.5	84.6	84.2	84.1
매출총이익률	10.8	6.9	10.9	10.2	8.3	10.4	10.5	10.9	11.5	15.4	15.8	15.9
판매관리비율	4.5	5.7	6.7	7.2	6.4	6.2	7.1	8.0	7.3	9.6	10.0	9.9
영업이익률	6.3	1.3	4.1	3.1	1.9	4.1	3.3	2.9	4.1	5.8	5.9	6.1
세전이익률	5.7	-0.1	2.9	0.8	0.1	3.1	0.7	2.1	1.5	5.0	5.2	5.4
당기순이익률	4.7	-0.7	1.6	0.2	-0.3	2.2	0.0	1.5	1.1	4.4	4.6	4.8
자배당기준이익률	4.0	-0.7	1.5	0.5	0.1	2.1	0.3	1.4	0.8	4.4	4.0	4.1

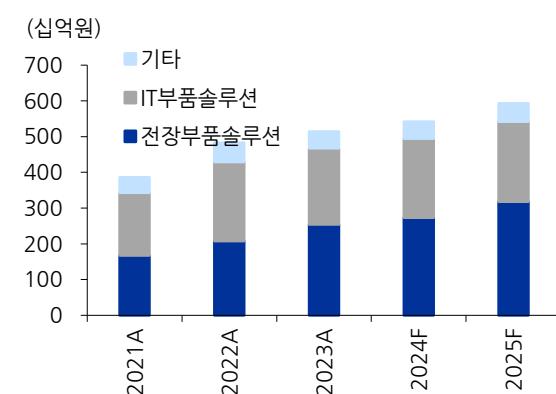
자료: 탑런토탈솔루션, 유진투자증권

도표 71. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 탑런토탈솔루션, 유진투자증권

도표 72. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 탑런토탈솔루션, 유진투자증권

II. Valuation

도표 73. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	탭런토탈솔루션	평균	현대모비스	한국타이어	한온시스템	HL 만도	토비스
주가(원)	10,870		239,500	37,650	3,970	38,600	17,100
시가총액(십억원)	195.1		12,798.4	6,712.3	4,453.1	3,799.4	209.6
PER(배)							
FY22A	-	7.6	7.6	5.6	211.3	19.3	-
FY23A	-	6.5	6.5	7.8	76.3	13.6	23.1
FY24F	9.7	27.0	5.9	3.5	109.0	11.1	5.4
FY25F	8.7	5.3	5.3	3.7	12.3	6.7	5.1
PBR(배)							
FY22A	-	1.0	0.5	0.4	1.9	0.9	0.8
FY23A	-	1.1	0.5	0.6	1.6	0.8	1.3
FY24F	1.3	0.8	0.5	0.4	0.8	0.8	1.1
FY25F	1.2	0.7	0.5	0.4	0.8	0.7	0.9
매출액							
FY22A	45.4		51,906.3	8,394.2	8,627.7	7,516.2	328.2
FY23A	513.9		59,254.4	8,939.6	9,559.3	8,393.1	447.4
FY24F	542.3		57,322.5	9,188.6	9,982.3	8,712.0	645.6
FY25F	592.9		60,914.3	9,589.0	10,537.4	9,461.1	771.6
영업이익							
FY22A	2.6		2,026.5	705.8	256.6	248.1	7.0
FY23A	29.7		2,295.3	1,328.0	277.3	279.3	25.7
FY24F	31.7		2,851.8	1,707.9	304.2	350.8	60.1
FY25F	36.0		3,291.0	1,664.1	386.6	428.9	74.0
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	4.2	3.9	8.4	3.0	3.3	2.2
FY23A	5.8	6.7	3.9	14.9	2.9	3.3	5.7
FY24F	5.9	8.7	5.0	18.6	3.1	4.0	9.3
FY25F	6.1	8.8	5.4	17.4	3.7	4.5	9.6
순이익							
FY22A	2.4		2,487.2	705.8	26.7	118.3	-5.0
FY23A	22.7		3,423.3	728.8	58.9	154.6	12.9
FY24F	24.8		3,777.9	1,359.1	19.2	183.7	51.5
FY25F	28.2		4,181.9	1,294.8	150.5	293.9	55.1
EV/EBITDA(배)							
FY22A	2.4	8.7	3.1	2.7	9.6	5.6	16.9
FY23A	2.1	6.5	3.1	2.4	8.1	5.5	10.2
FY24F	4.0	4.1	4.4	1.1	6.1	5.0	4.3
FY25F	3.4	3.6	3.6	0.8	5.6	4.3	3.6
ROE(%)							
FY22A	5.3	3.1	6.8	8.3	1.1	5.5	-2.6
FY23A	26.9	5.8	8.7	7.9	2.4	6.7	6.4
FY24F	17.4	10.8	8.9	13.2	0.7	7.6	21.7
FY25F	14.3	11.8	9.1	11.3	5.5	11.2	19.2

참고: 2024.11.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 탭런토탈솔루션은 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 74. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

주주명	회사와의 관계	주식의 종류	공모후						매각 제한 기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유		
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량					
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율				
박영근	최대주주	보통주	11,416,160	58.27%	11,416,160	58.27%	-	-	6개월	주 1)		
이지영	최대주주의 특수관계인		3,080,000	15.72%	3,080,000	15.72%	-	-	6개월			
유암코-케이비 크레딧 제1호 사모투자합자회사	벤처 금융		2,521,064	12.87%	2,521,064	12.87%	-	-	3개월	주 2)		
공모주주			2,500,000	12.76%	-	-	2,500,000	12.76%	-	-		
상장주선인 의무인수			75,000	0.38%	75,000	0.38%	-	-	3개월	주 3)		
합계			19,592,224	100.00%	17,017,224	87.24%	2,500,000	12.76%				

주 1) 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로 부터 6 개월 의무보유 됩니다.

주 2) 벤처금융이 보유한 주식은 투자자 보호 및 주가 안정성을 제고하기 위해 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적 의무보유 3 개월 의무보유됩니다.

주 3) 대표주관회사인 KB 증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3에 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.

주 4) 최종 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 75. 상장일 이후 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,500,000	12.76%
상장후 1 개월뒤 유통가능	2,500,000	12.76%
상장후 2 개월뒤 유통가능	2,500,000	12.76%
상장후 3 개월뒤 유통가능	5,096,064	26.01%
상장후 6 개월뒤 유통가능	19,592,224	100.00%
상장후 12 개월뒤 유통가능	19,592,224	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

위츠(459100,KQ)

웨어러블 및 차량용 충전기 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

13,150 원(11/29)

시가총액

163(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 38.1배로, 국내 유사업체 평균 PER 14.0배 대비 크게 할증되어 거래 중. 공모가 6,400원은 높은 기관수요예측경쟁률(997:1)을 보여 공모가 밴드(5,300 ~ 6,400원) 상단에 확정됨. 상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 5.9% 상승한 6,780원으로 시작했으나, 종가는 크게 상승한 14,690원으로 마감함.
- 2019년 설립. 동사는 삼성전자의 1차 협력사로 스마트폰과 웨어러블 기기에 탑재되는 무선충전모듈(전력수신rx) 및 무선충전기(전력송신tx) 공급업체. 2019년 삼성전기 무선충전 사업을 인수, 기술경쟁력을 확보함. 2024년에는 컴트로닉스의 자회사인 '비욘드아이'의 KG모빌리티 사업권을 양수, 전력통신제어모듈 사업에 진출함.
- 투자포인트-1: 스마트폰 및 웨어러블 등 小전력 시장의 Cash-cow 역할 유지 전망. ① 삼성전자, KG모빌리티 등의 레퍼런스를 기반으로 무선충전 시장 내에서 안정적 성장 전망. ② 스마트폰 이외에 웨어러블 기기 및 차량 내장용 무선충전지 시장 등으로 사업 영역을 확대, 제품 다양화를 추진하고 있어 안정적 실적 성장 유지 예상.
- 투자포인트-2: 스마트 가전 및 전기차 충전 사업 진출. ① 스마트가전의 무선전력전송기술표준(Ki) 시험 인증이 공개 예정인데, 동사는 로봇청소기, 서빙로봇 등의 무선 충전 개발은 물론, 다양한 스마트 가전용 솔루션 구현 예정. ② 'GS차지비'사와 공동 협약을 통해 전기차 유선충전기 양산은 물론, 무선충전 솔루션을 제공할 예정임.

주가(원, 11/29)	13,150
시가총액(십억원)	163
발행주식수	12,416천주
52주 최고가	23,850원
최저가	6,500원
52주 일간 Beta	0.18
60일 일평균거래대금	4,188억원
외국인 지분율	3.9%
배당수익률(2024F)	0.0%

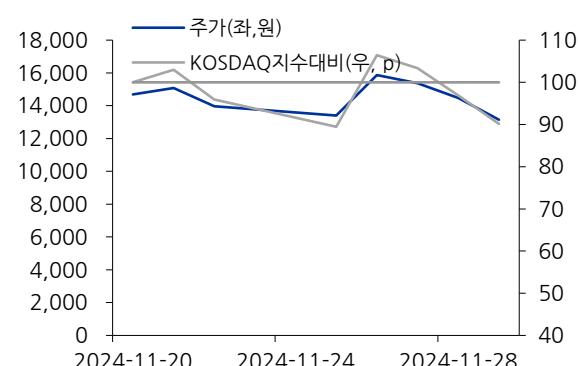
주주구성	
컴트로닉스 (외 29인)	66.6%
위츠우리사주 (외 1인)	18.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	6.0	-	-
영업이익(25)	10.0	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	101.2	99.5	120.0	150.0
영업이익	5.2	10.3	6.0	10.0
세전순이익	4.4	8.2	5.4	9.3
당기순이익	3.1	7.6	4.3	7.4
EPS(원)	301	737	345	593
증감률(%)	202.5	144.7	-53.2	72.0
PER(배)	na	na	38.1	22.2
ROE(%)	19.8	35.5	11.5	14.0
PBR(배)	na	na	3.3	2.9
EV/EBITDA(배)	2.2	1.0	13.0	9.7

자료: 유진투자증권



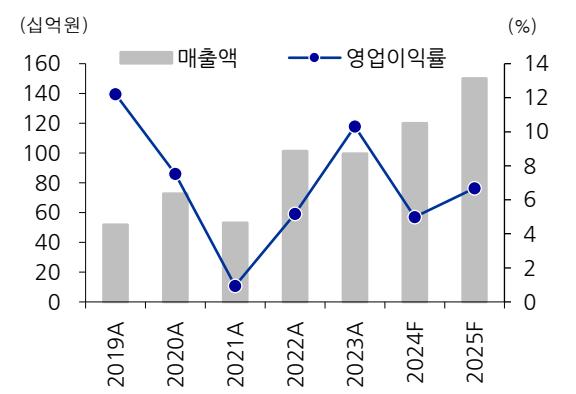
I. 실적 추이 및 전망

도표 76. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	72.7	53.1	101.2	99.5	120.0	150.0
증가율(%),YoY	-	-27.0	90.6	-1.7	20.6	25.0
사업별 매출액(십억원)						
휴대폰 충전모듈	-	18.7	33.8	54.3	67.2	79.0
웨어러블 충전모듈	-	12.1	16.0	16.4	17.9	23.7
기타 제품	-	22.4	51.4	28.8	35.0	47.3
사업별 비중(%)						
휴대폰 충전모듈	-	35.2	33.4	54.6	56.0	52.7
웨어러블 충전모듈	-	22.7	15.8	16.5	14.9	15.8
기타 제품	-	42.1	50.8	28.9	29.2	31.6
수익						
매출원가	52.9	40.8	78.9	71.3	93.3	114.9
매출총이익	19.9	12.3	22.4	28.2	26.8	35.1
판매관리비	14.4	11.8	17.1	17.9	20.8	25.1
영업이익	5.5	0.5	5.2	10.3	6.0	10.0
세전이익	4.9	1.5	4.4	8.2	5.4	9.3
당기순이익	3.7	1.0	3.1	7.6	4.3	7.4
자배당기준이익	3.7	1.0	3.1	7.6	4.3	7.4
이익률(%)						
매출원가율	72.7	76.9	77.9	71.7	77.7	76.6
매출총이익률	27.3	23.1	22.1	28.3	22.3	23.4
판매관리비율	19.8	22.2	16.9	18.0	17.3	16.7
영업이익률	7.5	0.9	5.2	10.3	5.0	6.7
세전이익률	6.7	2.9	4.3	8.2	4.5	6.2
당기순이익률	5.0	1.9	3.0	7.6	3.6	4.9
자배당기준이익률	5.0	1.9	3.0	7.6	3.6	4.9

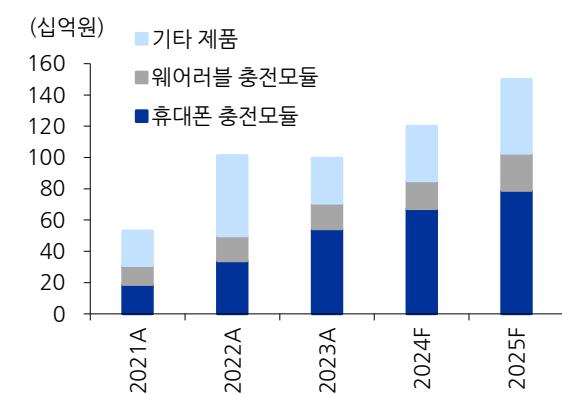
자료: 위츠, 유진투자증권

도표 77. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 위츠, 유진투자증권

도표 78. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 위츠, 유진투자증권

II. Valuation

도표 79. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	위츠	평균	솔루엠	알에프텍	와이엠텍	제이앤티씨	서진시스템
주가(원)	13,150		20,300	3,430	11,340	22,450	25,450
시가총액(십억원)	163.3		1,015.1	110.1	124.4	1,298.7	1,431.5
PER(배)							
FY22A	-	18.4	18.4	14.5	16.9	-	408.2
FY23A	-	11.3	11.3	31.1	24.8	39.2	-
FY24F	38.1	14.0	17.1	-	-	-	10.9
FY25F	22.2	10.0	10.0	-	-	12.8	8.4
PBR(배)							
FY22A	-	1.6	2.9	0.7	3.6	1.0	1.2
FY23A	-	1.6	3.3	0.5	2.7	1.9	1.4
FY24F	3.3	3.0	2.1	-	-	4.0	1.9
FY25F	2.9	2.3	1.8	-	-	3.1	1.6
매출액							
FY22A	45.4		1,694.5	360.6	49.3	161.3	736.0
FY23A	99.5		1,951.1	314.4	34.9	323.4	778.7
FY24F	120.0		1,615.2	-	-	304.9	1,344.0
FY25F	150.0		1,958.5	-	-	499.8	1,939.2
영업이익							
FY22A	2.6		75.6	20.9	14.9	-44.3	59.7
FY23A	10.3		154.5	5.0	6.0	28.5	49.0
FY24F	6.0		86.0	-	-	0.4	158.0
FY25F	10.0		135.1	-	-	102.3	228.7
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	4.2	4.5	5.8	30.2	-27.5	8.1
FY23A	10.3	8.5	7.9	1.6	17.1	8.8	6.3
FY24F	5.0	5.9	5.3	-	-	0.1	11.8
FY25F	6.7	16.1	6.9	-	-	20.5	11.8
순이익							
FY22A	2.4		45.4	12.0	12.7	-58.8	1.6
FY23A	7.6		119.4	1.5	6.7	17.8	-22.7
FY24F	4.3		58.6	-	-	-11.3	116.9
FY25F	7.4		100.9	-	-	101.3	171.3
EV/EBITDA(배)							
FY22A	2.2	9.2	11.5	7.1	11.5	-	9.1
FY23A	1.0	11.1	7.3	5.7	17.9	10.0	10.8
FY24F	13.0	16.8	8.6	-	-	26.1	7.4
FY25F	9.7	7.7	5.9	-	-	9.7	5.8
ROE(%)							
FY22A	19.8	3.2	16.3	5.3	23.5	-16.6	0.4
FY23A	35.5	3.2	34.6	0.7	11.3	5.2	-4.4
FY24F	11.5	7.7	13.7	-	-	-3.4	18.7
FY25F	14.0	24.0	20.1	-	-	27.6	20.4

참고: 2024.11.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 위츠는 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 80. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.11.20)

관계	주주명	주식의 종류	공모 후 (회석가능 주식 미반영)						의무 보유	비고
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율			
최대주주	켐트로닉스	보통주	6,220,000	50.10%	6,220,000	50.10%	-	0.00%	6개월	주 1)
최대주주(법인)의 대표이사의子	김응수	보통주	740,000	5.96%	740,000	5.96%	-	0.00%	6개월	주 2)
	김응태	보통주	740,000	5.96%	740,000	5.96%	-	0.00%	6개월	주 2)
최대주주(법인)의 대표이사	김보균	보통주	120,000	0.97%	120,000	0.97%	-	0.00%	6개월	주 2)
최대주주(법인)의 대표이사의 친인척	양서원	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	홍길순	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
위초 임원	강영성	보통주	50,000	0.40%	50,000	0.40%	-	0.00%	6개월	주 2)
	이훈모	보통주	40,000	0.32%	40,000	0.32%	-	0.00%	6개월	주 2)
	이병화	보통주	35,000	0.28%	35,000	0.28%	-	0.00%	6개월	주 2)
	손상영	보통주	30,000	0.24%	30,000	0.24%	-	0.00%	6개월	주 2)
	조명현	보통주	30,000	0.24%	30,000	0.24%	-	0.00%	6개월	주 2)
	안의준	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주 2)
	이석재	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주 2)
	홍기현	보통주	30,000	0.24%	30,000	0.24%	-	0.00%	6개월	주 2)
	안윤순	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주 2)
	이강선	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주 2)
	강성호	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	강진상	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	김봉겸	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
켐트로닉스 임원	김시욱	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	김희연	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	박용운	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	우종식	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	윤영호	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	이동석	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	장영식	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
	최병학	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
관계회사 임원	김준식	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주 2)
제3자배정 유상증자	한혜영	보통주	38,000	0.31%	38,000	0.31%	-	0.00%	6개월	주 4)
	강성기	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주 4)
	손병희	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주 4)
	노현정	보통주	18,000	0.14%	18,000	0.14%	-	0.00%	6개월	주 4)

특수관계인 지분 취득자	김원희	보통주	12,000	0.10%	12,000	0.10%	-	0.00%	6개월	주4)
	김찬호	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주4)
	박태준	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주4)
	박태진	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주4)
	이대영	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주4)
	이희철	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주4)
	장형규	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주4)
	호지영	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주4)
	황순식	보통주	9,000	0.07%	9,000	0.07%	-	0.00%	6개월	주4)
	강창묵	보통주	7,000	0.06%	7,000	0.06%	-	0.00%	6개월	주4)
	한서영	보통주	25,000	0.20%	25,000	0.20%	-	0.00%	6개월	주5)
	안정은	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주5)
	안혜은	보통주	20,000	0.16%	20,000	0.16%	-	0.00%	6개월	주5)
	이소라	보통주	15,000	0.12%	15,000	0.12%	-	0.00%	6개월	주5)
	이희영	보통주	15,000	0.12%	15,000	0.12%	-	0.00%	6개월	주5)
	권혜원	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주5)
	권혜진	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	-	0.00%	6개월	주5)
상장주선인 의무인수		보통주	90,000	0.72%	90,000	0.72%	-	0.00%	3개월	주6)
기타 기존주주		보통주	762,000	6.14%	-	0.00%	762,000	6.14%	-	
공모주주		보통주	2,000,000	16.11%	-	0.00%	2,000,000	16.11%	-	
구주매출		보통주	1,000,000	8.05%	-	0.00%	1,000,000	8.05%	-	주1)
합계			12,416,000	100.00%	8,654,000	69.70%	3,762,000	30.30%		

주 1) 최대주주 (주)켐트로닉스의 소유주식 7,220,000 주 중 1,000,000 주는 상장 시 구주매출 대상주식이며, 잔여주식 6,220,000 주는 코스닥 시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 2) (주)켐트로닉스 최대주주를 제외한 기타 최대주주등이 보유한 주식 2,035,000 주는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 3) 당사 임원에게 부여된 주식매수선택권 70,000 주(주식매수선택권 행사 후 주식수의 0.54%)는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 6 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유할 예정입니다.

주 4) '23년 제 3 자배정 유상증자시 참여한 주주가 보유한 주식 194,000 주는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.

주 5) 그 외 특수관계인 지분을 취득한 자가 보유한 주식 115,000 주는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 자발적 의무보유를 진행할 예정입니다.

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 81. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	시기	유통가능주식수	비율
회석가능주식 미반영	상장 직후	3,762,000	30.30%
	상장 3 개월 후	3,852,000	31.02%
	상장 6 개월 후	12,416,000	100.00%
회석가능주식 반영	상장 직후	4,309,000	33.08%
	상장 3 개월 후	4,399,000	33.77%
	상장 6 개월 후	13,027,000	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

유·무선 전력 전송 토탈 솔루션 기업

도표 82. 제품 포트폴리오



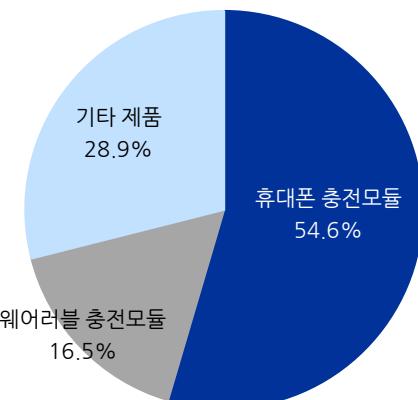
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 83. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2019.04	(주)우츠 신규법인 설립. 삼성전기 무선충전 및 NFC Chip ANT 사업 인수
2019.07	삼성전자 1차 협력사 등록
2019.07	삼성전자 무선충전모듈(전력수신 RX) 스마트폰 공급 개시
2019.09	베트남 하노이 생산법인 설립
2020.07	삼성전자 모바일 무선충전기(전력송신 TX) 공급 개시
2020.07	삼성전자 무선충전모듈(전력수신 RX) 웨어러블 공급 개시
2023.07	KG 모빌리티 전장 무선충전기(전력송신 TX) 공급 개시
2023.09	미국 WiTricity 기술이전 및 IP Global License 체결
2023.10	현대모비스 협력업체 등록 / 수소지게차용 LDC 개발
2023.11	GS 차지비 전기차 충전기 공동개발 협약
2024.11	코스닥시장 상장 예정(11/20)

자료: 유진투자증권

도표 84. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 유진투자증권

에이럭스(475580, KQ)

교육용 드론, 로봇 수요 확대 수혜

투자의견

NR

목표주가

현재주가

9,320 원(11/29)

시가총액

124(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 16.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 242.6배 대비 크게 할인되어 거래 중. 공모가 16,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(973:1)을 보여 공모가 밴드(11,500 ~ 13,500원) 상단을 초과하여 확정됨. 상장 시초가는 공모가 대비 22.1% 하락한 12,460원에 시작, 종가는 추가 하락한 9,880원으로 마감함.
- 2015년 (주)에이럭스 법인 설립. 동사는 드론 및 로봇 에듀테크 기업으로 초경량 드론 및 로봇을 전문적으로 개발하여 다양한 제품 라인업을 보유. 주로 방과후 시장에 공급하는 것을 주사업으로 진행. 2023년 드론사업부를 신설, 중장기 성장을 위한 시장 영역을 확장하고, 글로벌 진출을 추진하고 있음.
- 투자포인트: 에듀테크 시장의 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대. ① 정부의 코딩교육 열풍에 이어 로봇 및 드론 영역으로 B2S 시장이 확대되고 있는 가운데, ② 동사는 국내 유일 교육용 드론 관련 경쟁력을 보유하면서, 수요처가 약 3,000여개를 확보하였고, 시장 랭킹 기간을 단축, 원가율 하락 등으로 제품 경쟁력을 확보함. ③ 특히 동사는 경량 드론에 필요한 FC(Flight Control, 비행제어기술), 센서융합, 무선통신, 디자인 기술 등을 확보. ④ 기존의 교육용 드론 분야에서 스포츠/엔터, 촬영/정찰, 국방 등 다양한 드론 시장으로 사업 영역을 확장 추진. ⑤ 국가별 시장의 니즈에 맞게 미국, 일본, 중국, 말레이시아를 기반으로 수출 지역을 확대할 예정임.

주가(원, 11/29)	9,320
시가총액(십억원)	124

발행주식수	13,351천주
52주 최고가	13,000원
최저가	6,720원
52주 일간 Beta	1.20
60일 일평균거래대금	335억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2024F)	0.0%

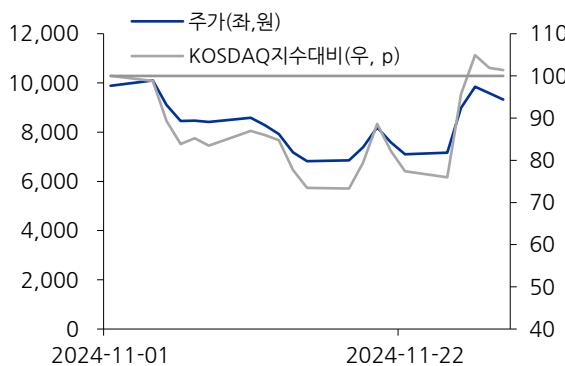
주주구성	
이치현 (외 8인)	46.8%
넷마블 (외 1인)	6.9%
오픈워터인베스트먼트 (외 5인)	5.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	10.0	-	-
영업이익(25)	11.0	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	37.2	54.8	65.1	74.1
영업이익	1.2	5.0	10.0	11.0
세전순익	2.4	4.9	9.6	10.4
당기순이익	1.9	4.0	7.8	8.5
EPS(원)	244	339	570	628
증감률(%)	337.3	39.4	68.0	10.1
PER(배)	na	na	16.3	14.8
ROE(%)	na	26.0	17.1	13.0
PBR(배)	na	na	2.1	1.8
EV/EBITDA(배)	4.4	na	6.7	5.8

자료: 유진투자증권



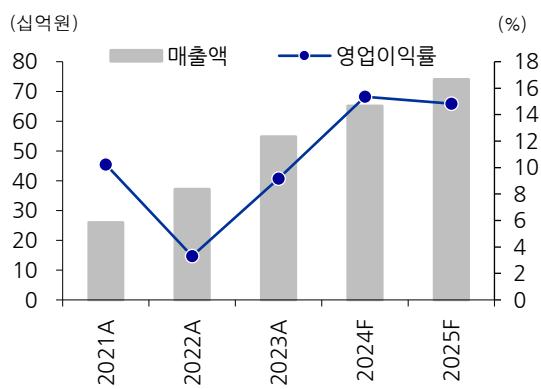
I. 실적 추이 및 전망

도표 85. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	26.0	37.2	54.9	65.1	74.1
증가율(%), <i>YoY</i>	-	42.7	47.6	18.8	13.8
사업별 매출액(십억원)					
제품(로봇,드론 등)	4.6	9.1	13.5	18.7	23.3
상품(기타 교구재)	2.3	3.4	4.5	5.3	5.9
기타(용역 등)	19.1	24.6	36.9	41.2	44.9
사업별 비중(%)					
제품(로봇,드론 등)	17.7	24.6	24.6	28.7	31.4
상품(기타 교구재)	9.0	9.2	8.2	8.1	8.0
기타(용역 등)	73.3	66.3	67.2	63.2	60.6
수익					
매출원가	16.2	25.5	32.9	36.5	41.5
매출총이익	9.9	11.7	22.0	28.7	32.7
판매관리비	7.2	10.5	17.0	18.7	21.7
영업이익	2.7	1.2	5.0	10.0	11.0
세전이익	0.7	2.4	4.9	9.6	10.4
당기순이익	0.5	1.9	4.0	7.8	8.5
지배당기순이익	0.4	1.9	4.0	7.6	8.4
이익률(%)					
매출원가율	62.1	68.5	59.9	56.0	55.9
매출총이익률	37.9	31.5	40.1	44.0	44.1
판매관리비율	27.7	28.2	30.9	28.6	29.2
영업이익률	10.2	3.3	9.2	15.3	14.8
세전이익률	2.6	6.4	8.9	14.7	14.1
당기순이익률	1.8	5.2	7.2	11.9	11.4
지배당기순이익률	1.6	5.2	7.2	11.7	11.3

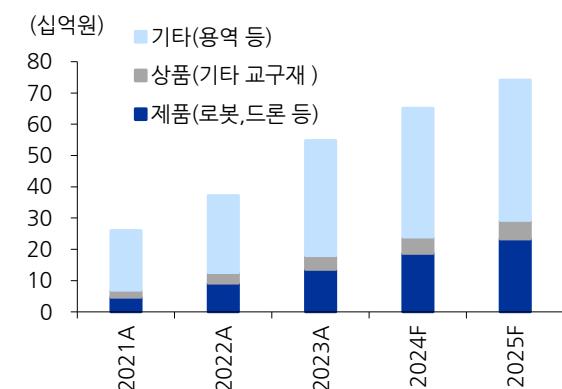
자료: 에이릭스, 유진투자증권

도표 86. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이릭스, 유진투자증권

도표 87. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이릭스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 88. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에이럭스	평균	디지털대성	정상제이엘에스	메가스터디교육	레인보우로보틱스	로보스타
주가(원)	9,320		7,540	6,590	41,200	151,700	22,550
시가총액(십억원)	124.4		208.7	103.3	472.2	2,943.0	219.9
PER(배)							
FY22A	-	10.9	10.9	8.4	9.1	98.9	55.4
FY23A	-	13.5	13.5	8.2	7.6	-	418.9
FY24F	16.3	242.6	12.8	12.9	5.7	939.2	-
FY25F	14.8	8.7	8.7	12.2	5.0	198.9	-
PBR(배)							
FY22A	-	3.8	1.2	1.4	2.2	9.4	2.0
FY23A	-	8.0	1.0	1.3	1.5	26.1	3.2
FY24F	2.1	8.0	1.3	1.2	0.8	22.0	-
FY25F	1.8	7.2	1.2	1.2	0.7	19.8	-
매출액							
FY22A	45.4		210.8	110.8	836.0	13.6	143.2
FY23A	54.8		211.6	113.4	935.2	15.3	102.7
FY24F	65.1		223.8	106.1	929.2	23.2	-
FY25F	74.1		266.1	107.4	956.0	61.9	-
영업이익							
FY22A	2.6		28.4	16.7	135.4	1.3	1.8
FY23A	5.0		25.0	16.4	127.4	-44.6	1.1
FY24F	10.0		24.2	10.9	109.8	0.8	-
FY25F	11.0		33.9	11.2	118.5	13.6	-
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	10.5	13.5	15.1	16.2	9.6	1.3
FY23A	9.2	-65.8	11.8	14.5	13.6	-292.2	1.1
FY24F	15.3	8.5	10.8	10.3	11.8	3.3	-
FY25F	14.8	14.9	12.7	10.4	12.4	21.9	-
순이익							
FY22A	2.4		21.3	13.3	99.6	5.8	3.3
FY23A	4.0		17.0	13.3	95.8	-0.8	0.7
FY24F	7.8		17.0	8.2	85.3	3.0	-
FY25F	8.5		24.9	8.5	95.0	14.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	4.4	45.3	4.4	4.4	5.1	130.6	41.2
FY23A	-	47.3	4.1	4.2	3.9	-	133.7
FY24F	6.7	316.1	5.3	4.6	2.3	941.5	-
FY25F	5.8	49.0	3.9	4.5	1.8	140.7	-
ROE(%)							
FY22A	-	14.3	13.4	17.8	25.3	10.6	3.7
FY23A	26.0	9.3	10.2	16.5	20.7	-0.9	0.8
FY24F	17.1	9.4	10.4	9.7	16.3	2.3	-
FY25F	13.0	12.2	15.1	10.0	16.1	10.5	-

참고: 2024.11.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이럭스는 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 89. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2024.11.01)

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각제 한 사유		
		보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량					
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율				
이치현	최대주주	3,211,015	24.26%	3,211,015	24.26%	-	-	18개월			
이다인	임원	430,175	3.25%	430,175	3.25%	-	-	18개월			
김성훈	임원	275,000	2.08%	275,000	2.08%	-	-	18개월			
이상규	자회사 임원	159,000	1.20%	159,000	1.20%	-	-	18개월			
류제홍	임원	802,175	6.06%	802,175	6.06%	-	-	18개월			
이승훈	임원	695,825	5.26%	695,825	5.26%	-	-	18개월			
김형진	임원	428,425	3.24%	428,425	3.24%	-	-	18개월			
지상기	임원	212,700	1.61%	106,350	0.80%	-	-	18개월			
				106,350	0.80%	-	-	6개월	주2)		
소계		6,214,315	46.94%	6,214,315	46.94%	-	-	-	-		
신용보증기금	전문투자자	500,000	3.78%	150,000	1.13%	350,000	2.64%	1개월	주3)		
한국투자증권(주)		485,000	3.66%	145,500	1.10%	339,500	2.56%	1개월			
(주)모비릭스파트너스		46,621	0.35%	46,621	0.35%	-	-	6개월			
유앤에스파트너스		41,959	0.32%	41,959	0.32%	-	-	6개월			
중소벤처기업진흥공단		37,875	0.29%	-	-	37,875	0.29%	-			
소계		1,111,455	8.40%	384,080	2.90%	727,375	5.49%	-	-		
IDVIPSTAR 투자조합	벤처금융	416,675	3.15%	125,002	0.94%	291,673	2.20%	1개월	주3)		
오픈워터 PreIPO 투자조합 4호		351,575	2.66%	351,575	2.66%	-	-	1개월	주5)		
IMM 살루스 벤처펀드 제 1호		446,550	3.37%	133,964	1.01%	312,586	2.36%	1개월	주3)		
HUAYHDV 글로벌 콘텐츠 투자조합		227,250	1.72%	68,175	0.51%	159,075	1.20%	1개월			
신한오픈워터 PreIPO 투자조합 제 1호		219,901	1.66%	219,901	1.66%	-	-	1개월	주5)		
롯데-KDB 오픈이노베이션펀드		179,831	1.36%	123,218	0.93%	56,613	0.43%	1개월	주 3),		
롯데크리에이트펀드		146,871	1.11%	90,241	0.68%	56,630	0.43%	1개월	주5)		
우신벤처투자 주식회사		161,775	1.22%	48,532	0.37%	113,243	0.86%	1개월	주3)		
아이디브이 알파&오메가 1호 펀드		139,825	1.06%	139,825	1.06%	-	-	1개월	주5)		
엘에프아이하이테크조합 2호		91,376	0.69%	91,376	0.69%	-	-	6개월	주4)		
오픈워터엔젤스투자조합 2호		54,977	0.42%	54,977	0.42%	-	-	1개월	주5)		
소계		2,436,606	18.41%	1,446,786	10.93%	989,820	7.48%	-	-		

넷마블 주식회사	1% 이상 주주	1,132,525	8.56%	339,757	2.57%	792,768	5.99%	1 개월	주 3)
중소기업은행 (타임플리오 혁신성장뉴딜 일반사모모투자신 탁)		269,625	2.04%	80,887	0.61%	188,738	1.43%	1 개월	
김도현		125,000	0.94%	-	-	125,000	0.94%	-	
한상준		125,000	0.94%	-	-	125,000	0.94%	-	
소계		1,652,150	12.48%	420,644	3.18%	1,231,506	9.30%	-	-
에이엘엑스에듀테크 1호 외 5인	기타	278,404	2.10%	97,904	0.74%	180,500	1.36%	6 개월	주 4)
π		278,404	2.10%	97,904	0.74%	180,500	1.36%	-	-
공모주주	공모주식	1,500,000	11.33%	-	-	1,500,000	11.33%	-	-
상장주선인 의무인수분	-	45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	3 개월	주 6)
합계		13,237,930	100.0%	8,608,729	65.03%	4,674,201	35.31%	-	-

주 1) 당시의 최대주주 및 그 특수관계인의 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서 조항에 따라 한국거래소와 협의하에 자발적으로 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 18 개월간 매각이 제한됩니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 1 개월간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 4) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내 최대주주등의 지분 취득 물량으로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유됩니다.

주 5) 상장예비심사 신청일 전 2 년 이내 취득한 지분으로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.

주 6) 상장주선인 한국투자증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 45,000주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 90. 기간별 유통가능 주식수 비율

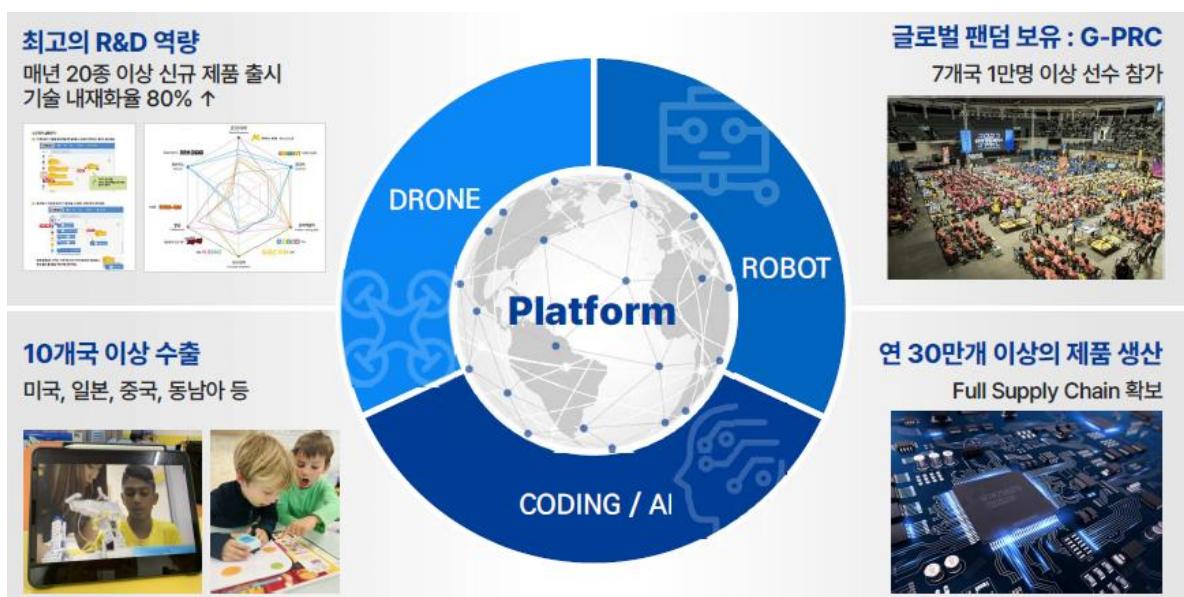
구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,629,201 주	34.97%
상장후 1 개월뒤 유통가능	6,700,755 주	50.62%
상장후 2 개월뒤 유통가능	6,700,755 주	50.62%
상장후 3 개월뒤 유통가능	6,745,755 주	50.96%
상장후 6 개월뒤 유통가능	7,129,965 주	53.86%
상장후 12 개월뒤 유통가능	7,129,965 주	53.86%
상장후 18 개월뒤 유통가능	13,237,930 주	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

교육용 드론, 로봇 전문 제조업체

도표91. 사업 영역



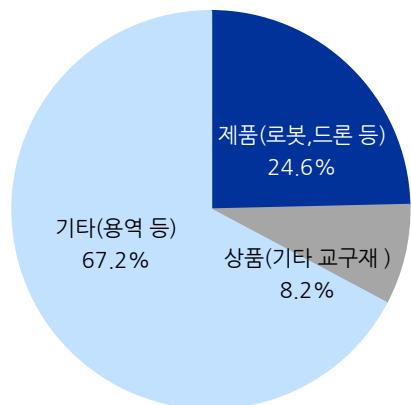
자료: IR Book, 유진투자증권

도표92. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.11	(주)에이러스 법인 설립
2018.12	(주)아름교육 지분 100% 인수
2019.01	(주)헤럴드아카데미(현, (주)헤럴드융합교육연구소) 지분 100% 인수
2019.01	(주)헤럴드아카데미평생교육원 지분 100% 인수
2019.01	(주)휴먼데우 지분 100% 인수
2019.08	(주)미래교육연대 설립(지분 72%)
2020.03	(주)프로보(현, (주)프로보에듀)의 지분 100% 인수
2022.05	(주)지일이삼공에프씨 지분 100% 인수
2023.09	(주)미래교육연대 청산 → (주)유소년 교육연구소 지분 100% 배당
2023.10	자회사 드론 미국 수출 시작
2024.11	코스닥시장 상장 예정(11/01)

자료: 유진투자증권

도표93. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 유진투자증권

에스켐(475660,KQ)

IT-OLED 시장 확대에 따른 수혜 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

7,050 원(11/29)

시가총액

55(십억원)

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

- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 9.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 15.5배 대비 할증되어 거래 중. 공모가 10,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(284:1)을 보여 공모가 밴드(13,000 ~ 14,600원) 하단 미만으로 확정됨. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 7.3% 상승한 10,730원으로 시작, 종가는 추가 하락 7,090원으로 마감함.
- 2014년 설립. 사업영역으로는 ① 디스플레이용 화학제품인 OLED(Organic Light Emitting Diode) 소재의 합성 완제품 및 중간체 제조, ② 이차전지 소재 중 전해질의 첨가제, ③ 헬스케어 소재는 단백질 분리정제용 시약을 비롯한 Non-GMP시설에서 생산 가능한 의약품 중간체, 동물용 비타민 등을 생산함.
- 투자포인트-1: OLED 소재 기업으로 안정적 실적 성장 전망. ① 글로벌 소재 OLED 시장규모가 연평균(2023 ~ 2027) 39.5% 성장을 전망하고 있는 가운데, ② 동사는 고객 맞춤형 경제 설비, 다품종 합성 이력, 초미세 분석 기술을 통한 경쟁력을 확보. ② 또한, OLED 순환경제사업 진입에 성공, 안정적 실적 성장 전망.
- 투자포인트-2: 신성장 사업으로 헬스케어 및 이차전지 등 포트폴리오 구축. ① 체외진단에 사용하는 진단시약 사업은 물론 신약 원료 개발 및 Pet Care 소재인 원료의약품 등의 헬스케어 소재 확대. ② 2차전지 소재 중 리튬 메탈 배터리향 전해질을 개발 중. 2023년 리튬메탈 일체형 전해질 파일럿 제품 생산. 2024년 전해액 첨가제 판매 중.

주가(원, 11/29)	7,050
시가총액(십억원)	55
발행주식수	7,782천주
52주 최고가	11,480원
최저가	6,440원
52주 일간 Beta	0.48
60일 일평균거래대금	167억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2024F)	0.0%

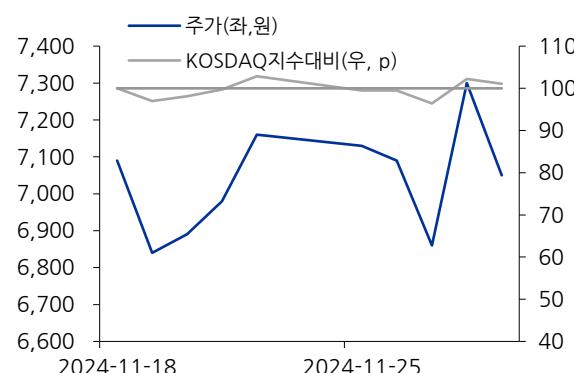
주주구성	
영호영 (외 3인)	41.0%
키움시리우스사모투자 합자회사 (외 1인)	14.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	7.1	-	-
영업이익(25)	9.0	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	17.9	24.4	39.1	50.0
영업이익	-3.8	1.9	7.1	9.0
세전손익	-3.6	-0.9	5.9	7.4
당기순이익	-3.6	-0.9	5.9	7.3
EPS(원)	-938	-225	752	938
증감률(%)	적전	na	흑전	24.7
PER(배)	na	na	9.4	7.5
ROE(%)	na	27.0	na	28.8
PBR(배)	na	na	2.6	1.9
EV/EBITDA(배)	na	6.5	5.9	4.4

자료: 유진투자증권



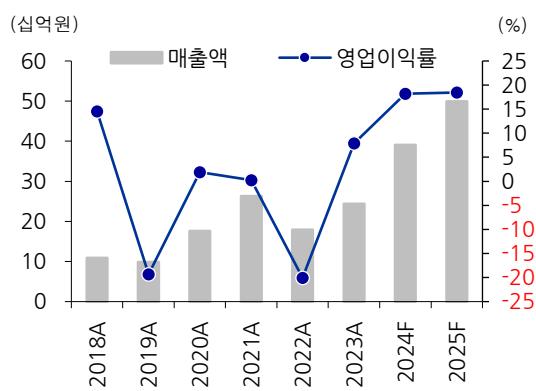
I. 실적 추이 및 전망

도표 94. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	10.9	9.8	17.6	26.3	17.9	24.4	39.1	50.0
증가율(%-yoy)	-	-9.8	79.4	49.3	-32.0	36.4	60.0	27.9
세부 매출액								
OLED 합성품	-	-	-	25.5	15.9	17.2	28.2	31.5
OLED 순환 경제	-	-	-	0.0	0.9	6.6	9.0	15.0
헬스케어 소재	-	-	-	0.0	0.8	0.5	1.5	3.0
이차전지 소재	-	-	-	0.0	0.2	0.1	0.2	0.3
기타	-	-	-	0.8	0.9	0.8	0.2	0.2
세부 매출 비중(%)								
OLED 합성품	-	-	-	96.8	84.8	68.5	72.3	63.0
OLED 순환 경제	-	-	-	0.0	4.7	26.1	22.9	30.1
헬스케어 소재	-	-	-	0.0	4.4	1.8	3.9	6.0
이차전지 소재	-	-	-	0.0	1.2	0.5	0.5	0.5
기타	-	-	-	3.2	4.8	3.1	0.4	0.4
수익								
매출원가	8.3	9.8	13.9	22.7	17.8	18.6	27.0	34.6
매출총이익	2.6	-0.0	3.7	3.6	0.1	5.8	12.1	15.3
판매관리비	1.0	1.9	3.4	3.6	3.7	3.9	5.0	6.3
영업이익	1.6	-1.9	0.3	0.1	-3.6	1.9	7.1	9.0
세전이익	2.1	-2.5	0.3	0.5	-6.1	-0.9	5.9	7.4
당기순이익	2.0	-2.5	0.2	0.5	-6.1	-0.9	5.9	7.3
이익률(%)								
매출원가율	76.2	100.2	79.1	86.3	99.3	76.3	69.1	69.3
매출총이익률	23.9	-0.2	20.9	13.7	0.7	23.7	30.9	30.7
판매관리비율	9.4	19.0	19.0	13.5	20.7	15.8	12.7	12.6
영업이익률	14.5	-19.3	1.9	0.2	-20.1	7.9	18.2	18.1
세전이익률	19.0	-25.6	1.4	2.0	-33.9	-3.5	15.1	14.9
당기순이익률	18.5	-25.6	1.3	2.0	-33.9	-3.5	15.0	14.6

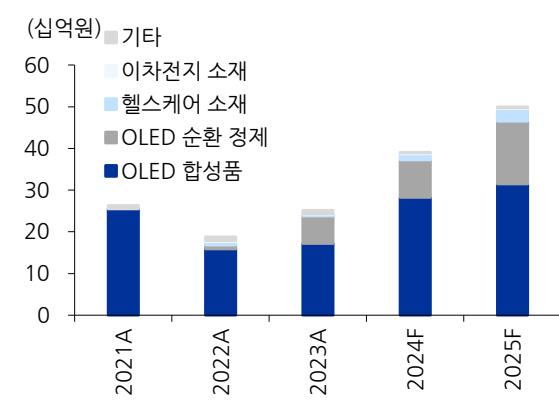
자료: 에스케미 증권신고서(2024.10.10), 유진투자증권

도표 95. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스케미, 유진투자증권

도표 96. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에스케미, 유진투자증권

II. Valuation

도표 97. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	에스케	평균	디엔에프	피아이첨단소재	덕산네오록스	켐트로스	피엔에이치테크
주가(원) 시가총액(십억원)	7,050 54.9		8,550 98.9	16,410 481.9	24,850 617.1	3,600 95.6	7,650 76.0
PER(배)							
FY22A	-	27.6	26.5	18.6	25.0	48.6	19.3
FY23A	-	48.1	53.6	-	30.9	67.8	40.2
FY24F	9.4	15.5	-	18.7	15.1	-	12.7
FY25F	7.5	11.3	-	13.0	12.6	-	8.5
PBR(배)							
FY22A	-	3.0	1.0	2.5	3.0	3.1	5.1
FY23A	-	3.1	1.8	2.8	3.1	3.1	4.8
FY24F	2.6	1.5	-	1.4	1.6	-	1.4
FY25F	1.9	1.3	-	1.3	1.4	-	1.2
매출액							
FY22A	17.9		135.2	276.4	176.7	57.0	35.0
FY23A	24.4		84.2	217.6	163.7	47.5	40.2
FY24F	39.1		-	253.8	211.6	-	37.0
FY25F	50.0		-	277.5	235.1	-	41.0
영업이익							
FY22A	-3.8		16.3	52.1	44.9	4.4	4.8
FY23A	1.9		-2.9	-3.9	32.9	3.4	6.5
FY24F	7.1		-	37.8	45.0	-	5.0
FY25F	9.0		-	47.4	54.1	-	9.0
영업이익률(%)							
FY22A	-21.2	15.6	12.1	18.9	25.4	7.8	13.7
FY23A	7.9	7.7	-3.4	-1.8	20.1	7.2	16.2
FY24F	18.2	16.6	-	14.9	21.3	-	13.5
FY25F	18.1	20.7	-	17.1	23.0	-	22.0
순이익							
FY22A	-3.6		5.8	45.7	38.9	3.8	7.6
FY23A	-0.9		5.2	-1.8	35.8	2.8	5.6
FY24F	5.9		-	26.9	40.8	-	6.0
FY25F	7.3		-	36.3	49.0	-	9.0
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	15.8	10.1	11.7	17.1	24.6	15.3
FY23A	6.5	29.4	16.7	39.3	23.7	28.5	38.8
FY24F	5.9	9.4	-	8.5	10.4	-	-
FY25F	4.4	7.7	-	6.9	8.4	-	-
ROE(%)							
FY22A	0.0	13.7	3.8	13.7	12.8	6.7	31.7
FY23A	27.0	6.5	3.3	-0.6	10.6	4.7	14.4
FY24F	0.0	10.2	-	8.2	10.9	-	11.4
FY25F	28.8	12.4	-	10.2	11.7	-	15.1

참고: 2024.11.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 에스케은 증권신고서 수치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 보호예수 현황

도표 98. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황 (상장일: 2024.11.18)

구분	주주명	총주식수		유통가능물량		매각제한물량		기간	비고
		보통주	지분율	보통주	지분율	보통주	지분율		
최대주주등	염호영	1,335,490	17.16%	-	0.00%	1,335,490	17.16%	2년	주 1)
	하홍식	945,490	12.15%	-	0.00%	945,490	12.15%	2년	주 1)
	소계	2,280,980	29.31%	-	0.00%	2,280,980	29.31%	-	-
기타 기존주주	양선일	905,490	11.64%	-	0.00%	905,490	11.64%	6개월	주 2)
	강경우	320,000	4.11%	-	0.00%	320,000	4.11%	6개월	주 2)
	유안타 혁신성장형 소부장펀드	250,000	3.21%	-	0.00%	250,000	3.21%	1개월	주 3)
	LS증권(주)	153,846	1.98%	-	0.00%	153,846	1.98%	1개월	주 3)
	키움시리우스사모투자합자회사	1,126,154	14.47%	563,077	7.24%	563,077	7.24%	1개월	주 2)
	아이엠엠세컨더리펀드제 5호	303,008	3.89%	151,504	1.95%	151,504	1.95%	1개월	주 2)
	삼성증권(주)	127,236	1.64%	63,618	0.82%	63,618	0.82%	1개월	주 2)
	삼성증권(주) NH 앱솔루트 PreIPO 일반 사모	124,998	1.61%	62,499	0.80%	62,499	0.80%	1개월	주 2)
	중소기업은행	110,273	1.42%	55,137	0.71%	55,137	0.71%	1개월	주 2)
	삼성증권(주) NH 앱솔루트리턴 일반 사모투자	41,658	0.54%	20,829	0.27%	20,829	0.27%	1개월	주 2)
	한국투자증권(주) 디에스 Quattro K2 코스닥뱅	29,692	0.38%	14,846	0.19%	14,846	0.19%	1개월	주 2)
	소계	3,492,355	44.88%	931,510	11.97%	2,560,846	32.91%	-	-
	공모주주(일반청약자 및 기관투자자)	1,877,850	24.13%	1,877,850	24.13%	-	0.00%	-	-
	공모주주(우리사주조합)	72,150	0.93%	-	0.00%	72,150	0.93%	1년	주 4)
	주관사 의무인수분(NH투자증권(주))	58,500	0.75%	-	0.00%	58,500	0.75%	3개월	주 5)
	소계	2,008,500	25.81%	1,877,850	24.13%	130,650	1.68%	-	-
	합계	7,781,835	100.00%	2,809,360	36.10%	4,972,476	63.90%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99. 상장 후 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,809,360	36.10%
상장후 1개월뒤 유통가능	4,144,715	53.26%
상장후 3개월뒤 유통가능	4,203,215	54.01%
상장후 6개월뒤 유통가능	5,428,705	69.76%
상장후 12개월뒤 유통가능	5,500,855	70.69%
상장후 24개월뒤 유통가능	7,781,835	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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

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

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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

당사 투자의견 비율(%)

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

(2024.09.30 기준)