11

Korea IPO Monthly

연말까지 초집중!

중견중소 | 윤철환 chyoon@koreainvestment.com
강시온 sionkang@koreainvestment.com
조수헌 chosuhen@koreainvestment.com
박정인 jungin.park@koreainvestment.com
이재성 jaeseonglee@koreainvestment.com

true friend 한국투자증권

Korea IPO Monthly

Contents

I. IPO 시장 점검 2

1. 11월 IPO 시장 preview
2. 10월 IPO 시장 review
3. IPO issue 점검

II. 신규 IPO 기업 15

1. 비츠로넥스텍(488900) (상장예정)
2. 더핑크퐁컴퍼니(403850) (상장예정)
3. 쎄크(081180)
4. 와이즈넛(096250)

III. Appendix 38

1. 2025년 Post IPO 기업 리스트
2. 2024년 Post IPO 기업 리스트

I. IPO 시장 점검

1. 11월 IPO 시장 preview

11월 상장 예정 기업 8개사

11월 3일 노타의 상장을 시작으로 11월 중으로 이노테크, 큐리오시스, 세나테크놀로지 등 7개사가 추가로 상장할 예정이다. 아로마티카, 에임드바이오, 테라뷰홀딩스, 알지노믹스, 쿼드메디슨, 아크릴의 수요예측 및 공모청약은 11월 중에 진행될 예정이다. 리브스메드, 페스카로, 이지스, 티엠씨, 세미파이브의 수요예측은 11월, 공모청약은 12월에 진행될 예정이다.

<표 1> 2025년 11월 IPO 일정

기업명	상장(예정)일	수요예측일	공모청약일	대표주관사
노타	2025-11-03	10.14 ~ 10.20	10.23 ~ 10.24	미래
이노테크	2025-11-07	10.16 ~ 10.22	10.27 ~ 10.28	KB
큐리오시스	2025-11-13	10.27 ~ 10.31	11.04 ~ 11.05	키움
세나테크놀로지	2025-11-14	10.23 ~ 10.29	11.04 ~ 11.05	KB, 신한
그린광학	2025-11-17	10.28 ~ 11.03	11.06 ~ 11.07	신영
더핑크퐁컴퍼니	2025-11-18	10.28 ~ 11.03	11.06 ~ 11.07	미래, 삼성
씨엠티엑스	2025-11-20	10.29 ~ 11.04	11.10 ~ 11.11	미래
비츠로넥스텍	2025-11-21	10.31 ~ 11.06	11.11 ~ 11.12	NH, 교보
아로마티카	미정	11.07 ~ 11.13	11.18 ~ 11.19	신한
에임드바이오	미정	11.12 ~ 11.18	11.21 ~ 11.24	미래
테라뷰홀딩스	미정	11.13 ~ 11.19	11.21 ~ 11.24	삼성
알지노믹스	미정	11.13 ~ 11.19	11.24 ~ 11.25	삼성, NH
쿼드메디슨	미정	11.14 ~ 11.20	11.25 ~ 11.26	NH
아크릴	미정	11.17 ~ 11.21	11.25 ~ 11.26	신한
삼진식품	미정	11.19 ~ 11.25	12.01 ~ 12.02	대신
리브스메드	미정	11.20 ~ 11.26	12.01 ~ 12.02	삼성, 미래
페스카로	미정	11.20 ~ 11.26	12.01 ~ 12.02	NH, 한화
이지스	미정	11.21 ~ 11.27	12.02 ~ 12.03	NH
티엠씨	미정	11.21 ~ 11.27	12.03 ~ 12.04	미래
세미파이브	미정	11.24 ~ 11.28	12.02 ~ 12.03	삼성

주: 상장예정일은 현재까지 공개된 예상일로 차후 달라질 수 있음
자료: 각 사, 한국투자증권

<표 2> 2025년 11월 IPO 일정 요약

MON	TUE	WED	THU	FRI
3	4	5	6	7
(상장) 노타	(청약) 큐리오시스: 11/4-11/5		(청약) 그린광학: 11/6-11/7	(상장) 이노테크
(수요) 그린광학: 10/28-11/3	(청약) 세나테크놀로지: 11/4-11/5		(청약) 더핑크퐁컴퍼니: 11/6-11/7	(수요) 아로마티카: 11/7-11/13
(수요) 더핑크퐁컴퍼니: 10/28-11/03				
(수요) 씨엠티엑스: 10/29-11/4				
(수요) 비츠로넥스텍: 10/31-11/6				
(청약) 비츠로넥스텍: 10/31-11/6				
10	11	12	13	14
(청약) 씨엠티엑스: 11/10-11/11	(청약) 비츠로넥스텍: 11/11-11/12	(수요) 에임드바이오: 11/12-11/18	(상장) 큐리오시스	(상장) 세나테크놀로지
			(수요) 테라뷰홀딩스: 11/13-11/19	(수요) 쿼드메디슨: 11/14-11/20
			(수요) 알지노믹스: 11/13-11/19	
17	18	19	20	21
(상장) 그린광학	(상장) 더핑크퐁컴퍼니	(수요) 삼진식품: 11/19-11/25	(상장) 씨엠티엑스	(상장) 비츠로넥스텍
(수요) 아크릴: 11/17-11/21	(청약) 아로마티카: 11/18-11/19		(수요) 리브스메드: 11/20-11/26	(수요) 이지스: 11/21-11/27
			(수요) 페스카로: 11/20-11/26	(수요) 티엠씨: 11/21-11/27
				(청약) 에임드바이오: 11/21-11/24
				(청약) 테라뷰홀딩스: 11/21-11/24
24	25	26	27	28
(수요) 세미파이브: 11/24-11/28	(청약) 쿼드메디슨: 11/25-11/26			
(청약) 알지노믹스: 11/24-11/25	(청약) 아크릴: 11/25-11/26			

자료: 각 사, 한국투자증권

<표 3> 2025년 11월 공모 개요

(단위: 주, 원, 십억원, %)

기업명	공모방법	(예정)발행주식수	(예정)공모주식수	희망공모가 밴드	(예상)공모금액	(예상)시가총액	유통제한물량
노타	100% 신주모집	21,161,880	2,916,000	7,600 ~ 9,100	26.5	192.6	80.37
이노테크	100% 신주모집	8,876,900	1,760,000	12,900 ~ 14,700	25.9	130.5	80.81
큐리오시스	100% 신주모집	7,606,082	1,200,000	18,000 ~ 22,000	26.4	167.3	67.04
세나테크놀로지	100% 신주모집	5,577,274	560,000	47,500 ~ 56,800	31.8	316.8	63.78
그린광학	100% 신주모집	9,642,541	2,000,000	14,000 ~ 16,000	32.0	154.3	63.54
더핑크퐁컴퍼니	100% 신주모집	14,351,010	2,000,000	32,000 ~ 38,000	76.0	545.3	65.83
씨엠티엑스	100% 신주모집	9,275,767	1,000,000	51,000 ~ 60,500	51.0	473.1	68.03
비츠로넥스텍	100% 신주모집	28,976,443	4,400,000	5,900 ~ 6,900	26.0	171.0	75.88
아로마티카	80% 신주모집	12,715,050	3,000,000	6,000 ~ 8,000	18.0	76.3	68.63
에임드바이오	100% 신주모집	64,156,161	6,430,000	9,000 ~ 11,000	57.9	577.4	75.86
테라뷰홀딩스	100% 신주모집	35,517,731	5,000,000	7,000 ~ 8,000	35.0	248.6	65.90
알지노믹스	100% 신주모집	13,770,379	2,060,000	17,000 ~ 22,500	35.0	234.1	64.77
쿼드메디슨	100% 신주모집	11,341,443	1,700,000	12,000 ~ 15,000	20.4	136.1	60.10
아크릴	100% 신주모집	7,623,042	1,800,000	17,500 ~ 19,500	31.5	133.4	66.77
삼진식품	100% 신주모집	9,918,656	2,000,000	6,700 ~ 7,600	13.4	66.5	62.43
리브스메드	100% 신주모집	24,661,537	2,470,000	44,000 ~ 55,000	108.7	1,085.1	67.97
페스카로	100% 신주모집	9,662,730	1,300,000	12,500 ~ 15,500	16.3	120.8	67.82
이지스	100% 신주모집	9,551,420	1,500,000	13,000 ~ 15,000	19.5	124.2	72.86
티엠씨	71% 신주모집	24,094,225	6,100,000	8,000 ~ 9,300	48.8	192.8	78.45
세미파이브	100% 신주모집	33,716,419	5,400,000	21,000 ~ 24,000	113.4	708.0	63.05

주: 1. 예상공모금액, 예상시가총액은 공모가 밴드 하단 기준 2. 노타, 이노테크, 큐리오시스, 세나테크놀로지, 그린광학, 더핑크퐁컴퍼니는 확정 공모가(9,100, 14,700, 22,000, 56,800, 16,000, 38,000)로 계산
자료: 각 사, 한국투자증권

<표 4> 2025년 11월 IPO 기업별 평가가치

(단위: 십억원, %, 원)

기업명	업종	적용년도	평가문항	멀티플	연할인율	할인율 상단	할인율 하단
노타	소프트웨어 개발 및 공급업	2028F, 2029F	PER	29.4	15.0	35.5	22.7
이노테크	특수 목적용 기계 제조업	1H25 LTM	PER	19.1	-	30.0	20.3
큐리오시스	사진장비 및 광학기기 제조업	2027F, 2028F	PER	27.1	15.0	39.1	25.5
세나테크놀로지	통신 및 방송 장비 제조업	1H25 LTM	PER	26.8	-	49.3	39.4
그린광학	사진장비 및 광학기기 제조업	2027F	PER	25.4	20.0	34.0	24.6
더핑크퐁컴퍼니	비디오물 등 제작 및 배급업	1H25 LTM	EV/EBITDA	19.9	-	28.7	15.3
씨엠티엑스	전자부품 제조업	1H25 LTM	PER	19.2	-	44.0	33.6
비츠로넥스텍	항공기,우주선 및 부품 제조업	2027F	PER	37.8	20.0	33.3	22.0
아로마티카	기타 화학제품 제조업	1H25 LTM	PER	26.0	-	40.0	20.0
에임드바이오	자연과학 및 공학 연구개발업	2029F	PER	22.2	15.0	41.9	29.0
테라뷰홀딩스	기타 금융업	2027F	PER	41.5	20.0	42.0	33.7
알지노믹스	자연과학 및 공학 연구개발업	2027F, 2028F, 2029F	PER	29.6	25.0	49.6	33.4
쿼드메디슨	자연과학 및 공학 연구개발업	2027F	PER	27.5	20.0	35.4	19.3
아크릴	소프트웨어 개발 및 공급업	2027F	PER	28.1	15.0	34.4	26.9
삼진식품	동물용 사료 및 조제식품 제조업	1H25 연환산	PER	19.2	-	35.0	26.2
리브스메드	의료용 기기 제조업	2027F	PER	45.9	25.0	42.2	27.7
페스카로	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	2026F	PER	25.5	20.0	40.0	25.6
이지스	소프트웨어 개발 및 공급업	2027F	PER	26.9	20.0	28.3	17.2
티엠씨	절연선 및 케이블 제조업	2024, 1H25 연환산	EV/EBITDA	19.2, 15.5	-	24.5	12.2
세미파이브	엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	2026F, 2027F	PER	45.4	20.0	25.0	14.3

주: 1. 현재까지 공개된 증권신고서를 기반으로 기재했으며 추후 내용은 달라질 수 있음, 2. PBR, PSR, EV/EBITDA 적용 기업은 각각 순자산가치, 매출액, EBITDA를 적용
자료: 각 사, 한국투자증권

관심기업: 더핑크퐁컴퍼니 (상장예정)

영유아를 대상으로 하는 캐릭터 IP 기반 콘텐츠 기업으로, 11월 18일 코스닥 상장 예정이다. 대표 IP는 핑크퐁, 아기상어, 베베핀 등이며, 주요 수익 모델은 1) 콘텐츠, 2) 라이선스(IP 이용 로열티), 3) MD(Merchandise)이다. 기존 영유아 중심에서 키즈, 패밀리 등으로 타깃 연령대를 확대하고, 공룡/자동차 키워드의 신규 IP를 출시할 계획이다. 또한 기존 IP를 기반으로 스핀오프 콘텐츠와 장편 애니메이션 제작 등 IP 활용도를 높일 전망으로, 글로벌 인지도를 바탕으로 해외 사업도 본격 확대할 계획이다. 공모가는 밴드 상단인 38,000원에 확정됐으며, 공모가 산출에는 25년 반기 LTM 순이익 256억원에 EV/EBITDA 19.87배가 적용됐다. 공모가 기준 시가총액은 5,453억원이다.

<표 5> 최근 3개월 예비심사청구 기업

(단위: 주)

청구일	시장	회사명	상장유형	상장주선인	설립일	업종	상장예정주식수	공모예정주식수
2025-11-04	코스닥	유빅스테라퓨틱스	신규상장	대신	2018-06-28	자연과학 및 공학 연구개발업	12,972,368	1,995,252
2025-10-30	코스닥	스트라드비젼	신규상장	KB	2014-09-22	소프트웨어 개발 및 공급업	53,165,213	7,000,000
2025-10-28	코스닥	아이엠바이오로직스	신규상장	한국, 신한	2020-08-04	기초 의약물질 제조업	14,790,280	2,000,000
2025-10-17	코스닥	카나프테라퓨틱스	신규상장	한국	2019-02-15	자연과학 및 공학 연구개발업	12,966,030	2,060,000
2025-10-15	코스닥	케이피항공산업	스팩 소멸합병	NH	1990-06-01	항공기, 우주선 및 부품 제조업	-	-
2025-10-01	코스닥	메쥬	신규상장	신한	2018-04-26	의료용 기기 제조업	9,717,750	1,345,000
2025-09-18	코스닥	디티에스	신규상장	대신	2000-07-31	특수 목적용 기계 제조업	15,788,160	3,157,632
2025-09-18	코스닥	액스비스	신규상장	미래	2009-11-20	기타 전기장비 제조업	9,358,300	2,500,000
2025-09-12	코스닥	코스모로보틱스	신규상장	유진, NH	2025-09-12	의료용 기기 제조업	32,108,906	4,170,000
2025-09-11	코스닥	씨엠디엘	스팩 소멸합병	교보	2025-09-11	기초 화학물질 제조업	-	-
2025-09-11	코스닥	한패스	신규상장	한국, 대신	2025-09-11	금융 지원 서비스업	10,784,454	1,700,000
2025-08-29	코스닥	보원케미칼	스팩 소멸합병	BNK	1994-12-27	플라스틱제품 제조업	-	-
2025-08-29	코스닥	크몽	신규상장	삼성	2012-06-01	기타 정보 서비스업	11,730,377	1,820,000
2025-08-22	코스닥	에이텍솔루션	신규상장	대신	2009-07-01	반도체 제조업	12,231,861	2,200,000
2025-08-13	코스닥	한컴인스페이스	신규상장	대신	2012-01-16	소프트웨어 개발 및 공급업	14,607,888	2,900,000
2025-08-12	코스닥	티케이씨	신규상장	삼성	1996-10-01	기타 전기장비 제조업	15,257,900	3,820,000
2025-08-04	코스닥	덕양에너젠	신규상장	미래, NH	2016-07-14	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	9,662,730	1,300,000

주: 재상장 및 유가증권 이전상장 제외
자료: KIND, 한국투자증권

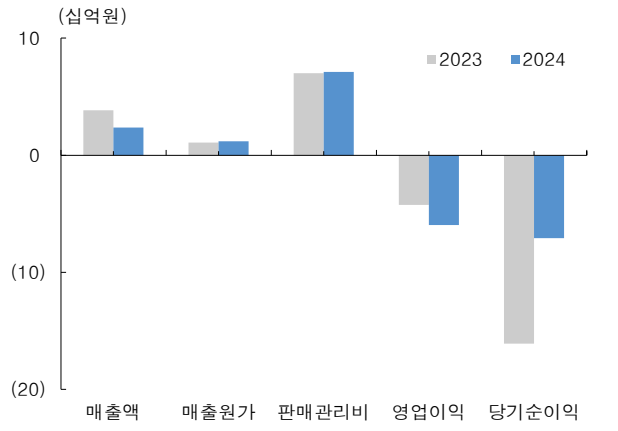
예비심사청구기업1:
메쥬
(웨어러블 심전도 패치)

2018년에 설립된 의료용 웨어러블 심전도 패치(하이키디) 제조 전문 기업이다. 하이키디는 심전도와 같은 주요 생체신호를 기반으로 17가지의 부정맥 유형을 실시간으로 탐지한다. 완충 시 72시간 사용이 가능하여 환자 편의성이 높고, 온디바이스 머신러닝 기능을 탑재하여 이상 증상을 조기에 파악할 수 있다. 자체 원격 환자감시장치 소프트웨어를 통해 최대 728명의 환자를 동시에 관리할 수 있다. 2022년부터 현재까지 국내 800여개 병원(상급종합병원 25곳 포함)에 2,000여대의 하이카디를 공급했다. 2024년 미국 FDA 승인을 기반으로 미국 재택의료 시장에 본격 진출할 계획이며, 현재까지 유럽, 일본을 포함한 해외 17개국에 대한 인허가를 획득하고 현지 파트너십을 구축했다.

2024년 매출액 24억원(-38.2% YoY), 영업손실 60억원(적자지속)을 기록했다. 국내외 의료 규제가 강화되면서 수가 규정이 엄격해졌고, 애플와치 등 컨슈머 디바이스가 의료 목적으로 주목받으며 스마트 패치에 대한 수요가 일시적으로 축소된 영향이다. 1) 향후 미국 내 독립진단회사(IDTF)를 인수하여 재택의료 서비스로 사업을 확장할 계획으로, CMS 수가 적용을 위한 컨설팅을 진행하며 시장 진입을 준비하고 있다. 2) 2025년 하반기에는 신제품 출시도 예정되어 있다. 다수의 바이오마커를 탑재한 초소형 패치로, 심전도, 호흡, 혈압, 혈당 등 기존 대비 넓은 범위의 증상을 탐지할 수 있다. 현재 국내, 미국, 유럽에 인허가를 신청했으며, 연내 국내 인허가 승인이 가능할 것으로 예상한다.

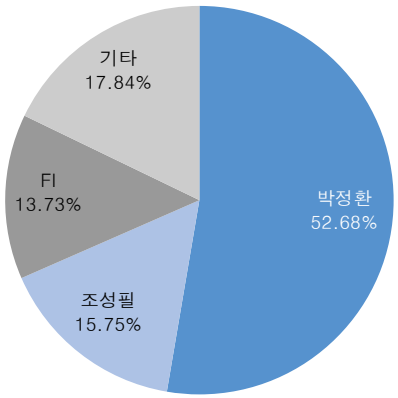
IPO와 관련해서는 지난 10월 코스닥 상장예비심사를 청구했다(기술특례상장). 대표주관사는 신한투자증권이며, 공모예정주식수는 1,345,000주(공모비율 13.8%)이다.

[그림 1] 최근 경영 실적



자료: 메쥬, 한국투자증권

[그림 2] 지분율 구성(2024.12)



주: FI는 더웰스IP기술사업화투자조합(5.15%), 더웰스 닥터스헬스케어 제2호 투자조합(2.84%), 킹고 세컨더리 투자조합 제1호(1.85%) 등 8개 조합으로 구성
자료: 메쥬, 한국투자증권

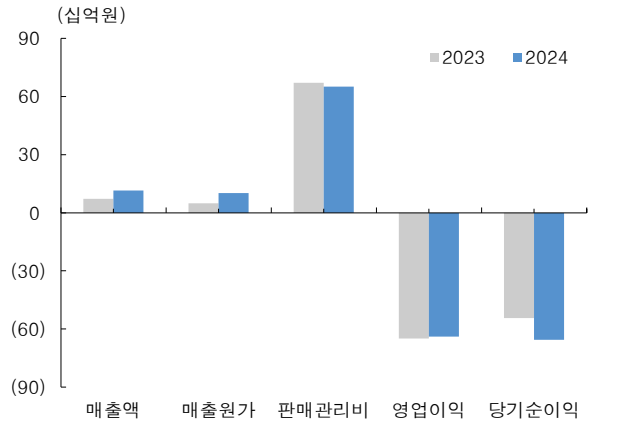
예비심사청구기업2:
스트라드비젼
(자율주행 소프트웨어)

2014년에 설립된 자율주행 소프트웨어 개발 전문 기업이다. 딥러닝 기반의 객체 인식 솔루션 'SVNet'은 차량용 카메라 영상을 실시간으로 분석하여 도로 위 객체를 구분하는 소프트웨어이다. 라이다(Lidar)를 대체할 수 있어 가격 합리성이 높고, 소형 DNN(Deep Neural Network) 알고리즘을 기반으로 필요 연산량을 최소화하여 메모리 및 전력 소비량을 절감한다. 또한 중저가 칩셋에서도 30fps/초 이상의 출력이 가능하여 엔트리 모델부터 고급 모델까지 다양하게 제공할 수 있다. 현재 상용화된 단계는 자율주행 레벨 2/2+이며, 자율주행 레벨 4의 일부 기능(자율발렛파킹 등)도 수행할 수 있다. 주요 고객사는 글로벌 완성차 기업 13개사이며, 50여개의 차량 모델에 400만대 이상의 SVNet을 공급했다.

2025년 상반기 매출액 66억원(+82.3% YoY), 영업손실 300억원(적자지속)을 기록했다. 현재 판매관리비 중 연구개발비 비중이 37.9%로 높은 가운데, 차세대 소프트웨어(멀티비전 Gen 2) 개발을 완료되는 2027년부터 비용 구조가 개선될 것으로 추정한다. 멀티비전 Gen 2는 11개의 카메라 채널을 기반으로 HD-Mapless ADS L3/4를 지원하는 고정밀 솔루션이다. 자율주행 레벨 3/4 솔루션으로 로보택시, 물류, 대중교통 등 다양한 산업군에 적용할 수 있어 고객사 확대를 통한 외형 성장도 가능할 전망이다. 현재 유럽/북미 내 공동 개발 프로젝트를 수행하고 있으며, 글로벌 차량용 개방형 표준화 단체(SPAFEE SIG)에 공식 합류하는 등 글로벌 고객사 확대에 주력하고 있다.

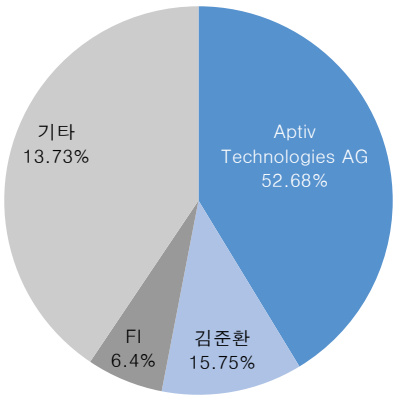
IPO와 관련해서는 지난 10월 코스닥 상장예비심사를 청구했다(기술특례상장). 대표주관사는 KB증권이며, 공모예정주식수는 7,000,000주(공모비율 13.2%)이다.

[그림 3] 최근 경영 실적



자료: 스트라드비젼, 한국투자증권

[그림 4] 지분율 구성(2025.06)



주: FI는 엘에스에스 메티스 창업벤처전문 사모투자합자회사 제4호(3.25%) 및 제1호(3.13%)로 구성
자료: 스트라드비젼, 한국투자증권

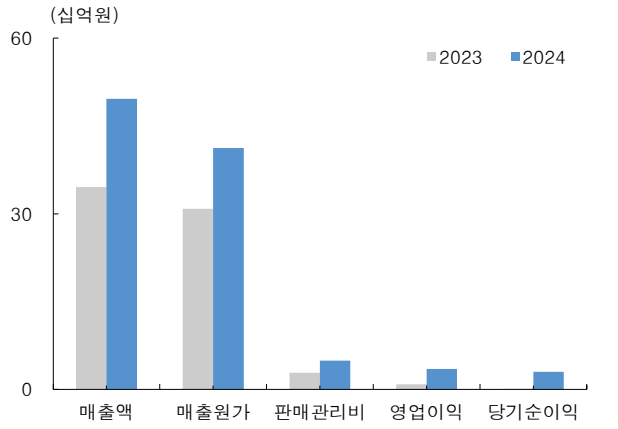
예비심사청구기업3: 케이피항공산업 (항공기 부품 제조)

1990년에 설립된 항공기 및 우주/방산 구조물 제조 전문 기업이다. 치공구(지그, 고정구) 제조를 시작으로 설계, 부품, 조립 순으로 사업 영역을 확장하였다. 각 분야별로 평균 25년 이상의 경력을 보유하고 있으며, 자동화 설비 및 대형 조립물 생산 기술 등 스마트 공장을 구축하여 생산성과 안정성이 높다. 1) 이를 기반으로 국내 주요 전투기 F-16, T-50, KF-21 등의 치공구를 제조했으며, 해외의 경우 보잉의 B787, B737, 에어버스의 A320 등에 항공기 날개 등 부품을 공급했다. 김해, 부산, 사천에 생산 공장을 두고 있으며, 해외로는 2024년 베트남 1차 공장을 준공하여 수출용 항공기 부품을 생산하고 있다. 2029년 2분기 완공을 목표로 베트남 2차 공장 시공도 준비하고 있다. 2) 이외에도 우주 사업의 경우, 나로호 KSLV-I, 누리호 KSLV-II, 스페이스 파이오니아 사업 등 국가 우주개발 프로젝트를 중심으로 발사체 정밀부품을 설계 및 제조하고 있다. 최근 우주발사체용 3D 프린팅 부품인 고압용기를 개발하여 글로벌 최초로 극저온 내압 시험에 성공했다. 향후 국내 우주발사체 및 위성 고압계통 부품에 적용할 계획이다. 주요 고객사는 대한항공, 한국항공우주산업, KAI, 보잉, 에어버스 등이다. 2025년 상반기 상위 3사의 매출 비중은 85.1%이며, 해외 매출 비중은 9.9%이다.

2025년 상반기 매출액 278억원(+21.7% YoY), 영업이익 24억원(+41.1% YoY, OPM 8.6%)을 기록했다. 전년동기 대비 해외 매출이 소폭 감소했지만, 국내 매출이 30.3% 증가하면서 전사 실적 성장을 리드했다. 향후 베트남 생산 공장을 중심으로 글로벌 진출을 본격화할 계획으로, 탑티어 레퍼런스 기반으로 외형 성장이 가능할 전망이다. 향후 UAM, MRO 시장 규모 확대에 따른 수혜를 예상한다.

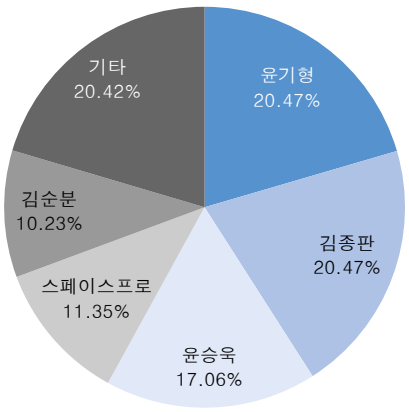
IPO와 관련해서는 지난 10월 코스닥 상장예비심사를 청구했다(스팩소멸합병). 대표주관사는 NH투자증권으로, 엔에이치기업인수목적30호주식회사와 합병할 예정이다.

[그림 5] 최근 경영 실적



자료: 케이피항공산업, 한국투자증권

[그림 6] 지분율 구성(2025.06)



자료: 케이피항공산업, 한국투자증권

<표 6> 최근 3개월 스팩 예비심사청구

(단위: 주)

청구일	시장	회사명	상장유형	상장주선인	설립일	상장예정주식수	공모예정주식수
2025-11-04	코스닥	미래에셋비전스팩10호	신규상장	미래	2025-08-08	6,500,000	6,000,000
2025-10-30	코스닥	삼성스팩13호	신규상장	삼성	2025-09-18	7,350,000	6,000,000
2025-10-10	코스닥	메리츠제1호스팩	신규상장	메리츠	2025-07-14	5,740,000	5,500,000
2025-09-18	코스닥	유진스팩12호	신규상장	유진	2025-09-02	5,610,000	5,000,000
2025-09-11	코스닥	하나36호스팩	신규상장	하나	2025-09-11	7,740,000	7,000,000
2025-09-10	코스닥	IBKS제25호스팩	신규상장	IBK	2025-09-10	5,980,000	5,000,000
2025-09-08	코스닥	미래에셋비전스팩11호	신규상장	미래	2025-08-20	7,000,000	6,000,000
2025-08-29	코스닥	교보19호기업인수목적	신규상장	교보	2025-08-14	5,400,000	5,000,000
2025-08-29	코스닥	미래에셋비전스팩10호	신규상장	미래	2025-08-08	6,500,000	6,000,000
2025-08-28	코스닥	엔에이치스팩32호	신규상장	NH	2025-05-09	6,165,000	5,150,000
2025-08-26	코스닥	미래에셋비전스팩9호	신규상장	미래	2025-08-07	5,500,000	5,000,000
2025-08-25	코스닥	삼성스팩12호	신규상장	삼성	2025-08-07	6,580,000	6,000,000
2025-08-22	코스닥	미래에셋비전스팩8호	신규상장	미래	2025-07-22	6,340,000	6,000,000
2025-08-08	코스닥	신영스팩11호	신규상장	신영	2025-07-25	6,010,000	5,800,000

주: 재상장 및 유가증권 이전상장 제외
자료: KIND, 한국투자증권

<표 7> 최근 6개월 심사승인 기업 리스트

(단위: 주)

청구일	결과확정일	시장	회사명	상장유형	상장주선인	설립일	업종	상장예정주식수	공모예정주식수
2025-07-25	2025-09-19	코스닥	알지노믹스	신규상장	NH, 삼성	2017-08-29	자연과학 연구개발업	13,756,000	2,060,000
2025-07-24	2025-09-19	코스닥	에임드바이오	신규상장	미래	2018-08-27	자연과학 연구개발업	64,140,261	6,414,100
2025-07-11	2025-09-09	코스닥	그린광학	신규상장	신영	1999-04-14	광학기기 제조업	11,702,541	2,000,000
2025-06-18	2025-09-03	코스닥	세나테크놀로지	신규상장	KB, 신한	1998-07-13	통신 및 방송 장비 제조업	5,577,274	560,000
2025-06-13	2025-09-03	코스닥	지에프아이	스팩 소멸합병	대신	2014-11-20	일반 목적용 기계 제조업	-	-
2025-05-28	2025-08-19	코스닥	이노테크	신규상장	KB	2013-06-20	특수 목적용 기계 제조업	8,876,900	1,760,000
2025-05-22	2025-07-29	코스닥	노타	신규상장	미래	2015-04-24	소프트웨어 개발 및 공급업	21,161,880	2,916,000
2025-05-16	2025-07-16	코스닥	에이엘티	스팩 소멸합병	IBK	2017-09-01	통신 및 방송 장비 제조업	-	-
2025-05-13	2025-07-16	코스닥	삼익제약	스팩 소멸합병	하나	1980-07-23	의약품 제조업	-	-
2025-04-30	2025-07-31	유가증권	명인제약	신규상장	KB	1988-11-08	의약품 제조업	14,600,000	3,400,000
2025-04-30	2025-07-08	코스닥	큐리오시스	신규상장	키움	2015-01-22	광학기기 제조업	7,606,082	1,200,000
2025-04-21	2025-06-19	코스닥	제이피아이헬스케어	신규상장	키움	1980-12-22	의료용 기기 제조업	5,105,400	1,580,000
2025-04-10	2025-06-19	코스닥	에스엔시스	신규상장	신한	2017-06-22	변환 · 공급 장치 제조업	9,439,073	1,900,000
2025-04-09	2025-06-24	코스닥	한라캐스트	신규상장	대신	2005-05-01	자동차 신품 부품 제조업	36,526,017	7,500,000
2025-04-04	2025-06-23	유가증권	대한조선	신규상장	KB, NH, 신영	1987-09-30	선박 및 보트 건조업	38,526,312	10,000,000
2025-03-11	2025-06-24	코스닥	에스투더블유	신규상장	대신	2018-09-17	소프트웨어 개발 및 공급업	10,587,956	1,580,000
2025-02-21	2025-05-08	코스닥	뉴로핏	신규상장	미래	2016-03-14	소프트웨어 개발 및 공급업	11,476,035	2,000,000
2025-02-18	2025-06-05	코스닥	지투지바이오	신규상장	미래	2017-03-22	의약품 제조업	5,128,836	665,000
2025-01-23	2025-05-14	코스닥	애드포러스	스팩 소멸합병	신영	2014-07-04	광고업	-	-
2025-01-17	2025-06-04	코스닥	그래피	신규상장	KB, 신한	2017-01-02	플라스틱 물질 제조업	11,038,777	1,950,000

주: 재상장 및 스팩, 유가증권 이전상장 제외
자료: KIND, 한국투자증권

<표 8> 2025.11 IPO 기업 보호예수 해제 예정

(단위: 주, %)

해제일	상장일	시장	종목코드	회사명	해제주식수	총 발행주식수	총 발행주식수 대비
2025-11-07	2025-08-07	코스닥	309710	아이티켐	2,089,502	12,583,001	16.61
2025-11-13	2024-11-13	코스닥	464580	닷밀	1,768,960	9,147,948	19.34
2025-11-15	2023-11-15	코스닥	452300	캡스톤파트너스	4,636,000	64,819,980	7.15
2025-11-19	2025-09-19	코스닥	488280	에스투더블유	1,297,603	10,587,956	12.26
2025-11-21	2025-08-21	코스닥	0010V0	제이피아이헬스케어	514,800	5,105,400	10.08
2025-11-22	2025-05-22	유가증권	483650	달바글로벌	1,293,136	12,069,665	10.71
2025-11-25	2025-08-25	코스닥	318060	그래피	1,212,260	12,739,009	9.52

자료: 한국예탁결제원, 한국투자증권

<표 9> 2025.11 보호예수 해제 일정 요약

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
						1
2	3	4	5	6	7	8
					아이티켐(16.61%)	
9	10	11	12	13	14	15
				닷밀(19.34%)		캡스톤파트너스(7.15%)
16	17	18	19	20	21	22
			에스투더블유(12.26%)		제이피아이헬스케어 (10.08%)	달바글로벌(10.71%)
23	24	25	26	27	28	29
		그래피(9.52%)				
30						

주: 괄호 안 숫자는 기업별 총 발행주식수 대비 총 보호해제주식수 비중
자료: 한국예탁결제원, 한국투자증권

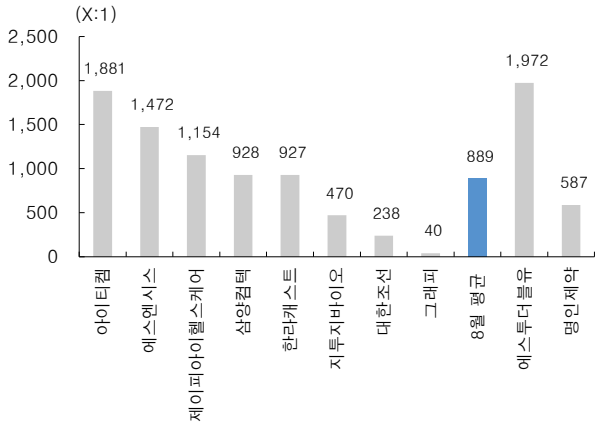
2. 10월 IPO 시장 review

명인제약 청약경쟁률 1,721대 1

명인제약이 유일하게 10월 유가증권 시장에 상장했다. 청약경쟁률은 581대 1을 기록하여 최근 평균 대비 저조했다. 10월 양시장 지수 상승률은 코스피 +19.9%, 코스닥 +6.9%를 기록함에 따라 청약에 우호적인 여건이었으나, 상장 후 주가 흐름은 부진했다.

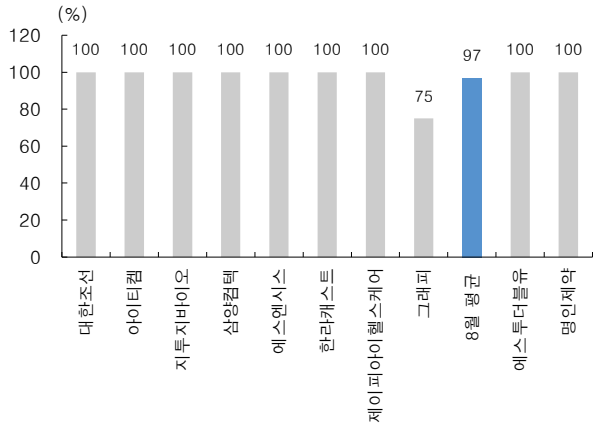
명인제약의 확정공모가는 희망 공모가 밴드(45,000~58,000원) 상단에서 결정됐다. 10월에 상장한 단일 종목이고 할인율이 47.60~32.40%로 벨류에이션 부담이 낮았던 영향이다.

[그림 7] IPO 기업 평균 청약경쟁률 960:1 (8~10월)



주: 스팩 및 리츠 제외
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 8] 공모가 상단 대비 평균 확정공모가 97.4% (8~10월)

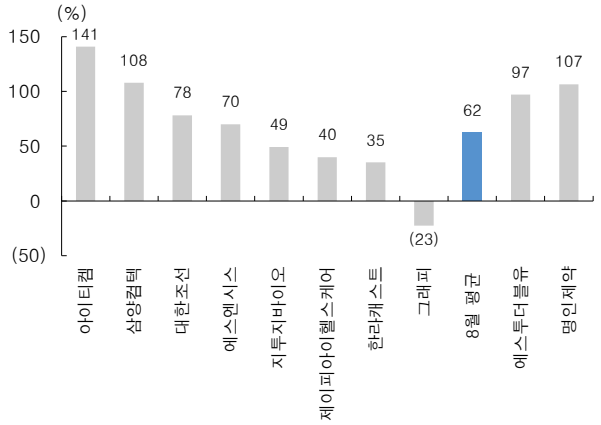


주: 스팩 및 리츠 제외
자료: Quantiwise, 한국투자증권

공모가 대비 상장일 시초가 수익률 -37.9% 기록

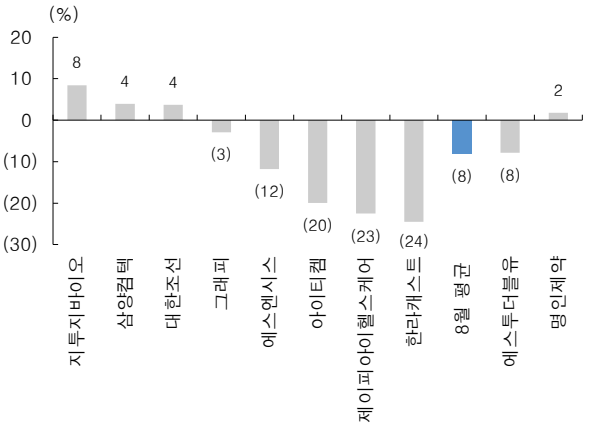
명인제약의 상장 당일 시초가는 119,800원을 기록하며, 확정공모가 58,000원 대비 +106.6%의 수익률을 기록했다. 시초가 대비 상장 당일 종가 수익률은 +1.8%를 기록하여 8, 9월 평균 -8.2% 대비 선방했다. 11월 3일 종가(74,400원) 기준으로 공모가 대비 +28.3%를 기록 중이다.

[그림 9] 공모가 대비 상장일 시초가 수익률 (8~10월)



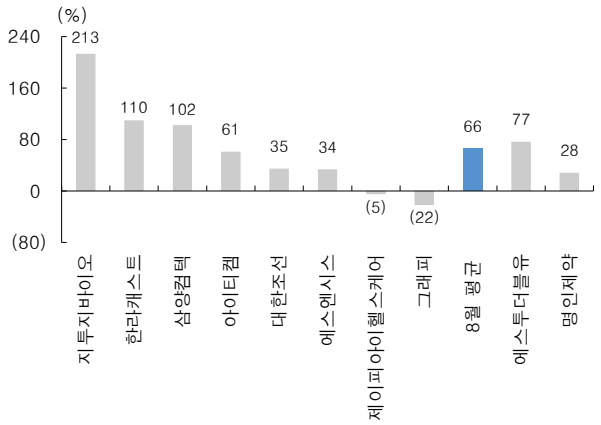
주: 스팩 및 리츠 제외
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 10] 시초가 대비 상장 당일 종가 수익률 (8~10월)



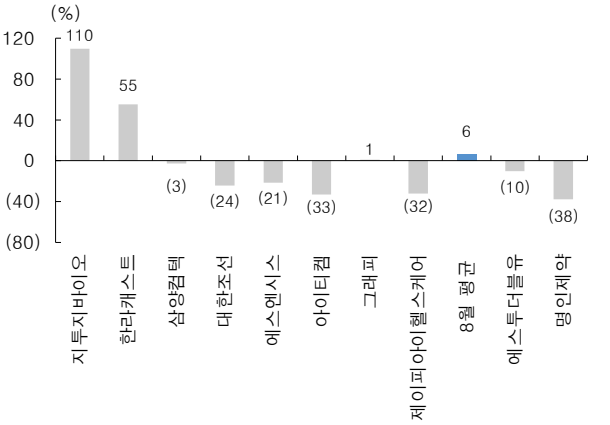
주: 스팩 및 리츠 제외
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 11] 8~10월 공모가 대비 주가 수익률(상장일~현재)



주: 1. 스팩 및 리츠 제외, 2. 11월 3일 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 12] 8~10월 상장일 시초가 대비 수익률(상장일~현재)



주: 1. 스팩 및 리츠 제외, 2. 11월 3일 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

3. IPO issue 점검

한국거래소, 'ABCD 육성 방안' 수립 중

기술특례상장 비중은 13.0%에서 52.9%로 상승

기술특례상장은 기술 혁신성이 우수하거나 성장성이 높은 벤처·중소기업이 최소한의 재무요건만 갖추면 기술평가를 거쳐 상장할 수 있도록 지원하는 제도이다. 2005년 금융당국의 기술평가제도 도입과 함께 신설되었으며, 초기에는 바이오 기업이 주요 대상이었으나 이후 IT·플랫폼, 소부장 등 적용 대상이 확장되었다. 또한 2017년 테슬라 요건(이익미실현 특례상장), 성장성 요건 상장으로 트랙이 다양화되며 적용 범위가 확대되자, 코스닥 시장 내 기술특례상장 비중은 2017년 13.0%에서 2018년 30.0%, 2024년 52.9%로 높아지며 벤처·중소기업의 주요 상장 트랙으로 활용되고 있다.

한국거래소는 10월 20일에 'ABCD 육성 방안 초안' 공개

최근 한국거래소는 'ABCD 육성 방안'의 초안을 공개했다. AI/항공우주(A), 바이오(B), 반도체/자동차(C), 방산(D) 업종을 대상으로 산업별 세부 심사 기준을 마련하여 벤처·중소기업의 기술특례상장 요건을 완화한다는 계획이다. 이는 국가 전략 사업으로서 AI를 육성하고, 국가 주요 산업인 반도체, 자동차 등도 기술특례상장제도를 유연하게 활용할 수 있도록 하기 위함이다. 기술특례상장 적용 대상은 확대되었으나, 그동안 바이오 기업 위주로 활용되었다는 점에서 해당 방안의 실효성은 높을 것이라 판단한다.

AI 가이드라인으로 기술특례 적용 대상 확대

AI 산업의 범위를 확장하고 섹터별 심사 기준을 세분화하여 심사 기준을 완화할 계획이다. 기존에는 국가전략기술육성법에서 규정하는 국가전략기술을 보유한 AI 기업만 기술특례상장을 청구할 수 있었지만, AI 가이드라인은 AI의 사업 내 중요성, R&D 역량, 알고리즘 기술 및 데이터 매니지먼트 수준, 수익 모델의 실현 가능성을 기준으로 평가하여 적용 대상을 확장한다. 또한 AI를 1) 인프라, 2) 모델, 3) 어플리케이션으로 구분하고 각 범주별 세부 심사기준을 마련하여 평가 기준을 합리화할 계획이다.

1) 인프라는 퓨리오사AI, 리벨리온 등 칩 제조사를 대상으로 하며, 디자인 측면에서의 혁신성 및 제조 효율성이 주요 심사 대상이다. 수익화 단계가 아니더라도 전방 시장의 발전 수준, 매출처 여부, 생산·품질 단계의 안정성을 기준으로 사업성을 평가하기에 기술특례상장이 가능해진다. 2) 모델은 텍스트, 음성, 이미지 등 여러 데이터를 동시에 처리 및 학습하는 '파운데이션 모델'과 연관된 기업을 대상으로 한다. 적정 수익 모델의 여부 및 고객사 라인업과의 확대 가능성 등이 핵심 평가 기준이다. 3) 어플리케이션은 프로세스 및 업무 자동화, AI 인텔리전스, AI 콘텐츠 및 서비스 플랫폼, 최적화 및 온디바이스 소프트웨어, 버티컬 AI로 구분된다. 각 부문별로 세부 기준을 달리하여 적절한 평가 방법을 수립할 계획이다.

2025년말 세부 가이드라인 공개 예정

향후 ABCD 육성 가이드라인 세부안을 공개할 계획으로, 발표 예정 시점은 2025년말이다. 해당 제도 개선을 기반으로 국가전략사업, 국가주요사업의 상장 커트라인이 합리화되어 기술특례상장 트랙의 활용도가 높아질 것이라 전망한다.

This page is left blank intentio-lly

신규 IPO 기업

비츠로넥스텍(488900) (상장예정)

더핑크퐁컴퍼니(403850) (상장예정)

쎄크(081180)

와이즈넛(096250)

비츠로넥스텍(488900)

미제시(상장예정)

주가(11/3, 원)	-
시가총액(십억원)	-
발행주식수(백만)	-
52주 최고/최저가(원)	-
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	-
유동주식비율(%)	-
외국인지분율(%)	-
주요주주(%)	

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2020A	65	6	5	269	12.2	9	-	1.6	-	20.0	-
2021A	47	1	0	23	(91.4)	3	-	3.8	-	1.5	-
2022A	33	(7)	(9)	(459)	-	(5)	-	(1.1)	-	(31.3)	-
2023A	46	(8)	5	(478)	-	(6)	-	(4.6)	-	(46.0)	-
2024A	30	(14)	0	(741)	-	(12)	-	(1.3)	-	(59.0)	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	-	-	-
상대주가(%p)	-	-	-

이슈 부자

고부가가치 첨단 사업을 다수 영위 중: 2016년 비츠로테크로부터 물적분할하여 설립되었다. 주요 사업 부문은 우주항공, 핵융합 에너지, 가속기, 플라즈마 등 4개이다. 발사체, 방산(이하 우주항공), 원자력, 친환경 설비(플라즈마), 첨단의료 및 산업 장비(가속기), 핵융합 발전 등 민관 모두에 적용 가능한 고부가가치 응용 산업 스펙트럼을 보유하고 있다. 정밀 브레이징 기술, 공정 개발 및 설계 기술을 바탕으로 첨단 분야로 진출했다. 연계성 있는 기술을 플랫폼화했고, 이를 통해 연구개발 및 설비 투자에서 비용 절감이 가능하여 사업 확장이 가능했다. 연간 20~30억원의 연구개발비를 지출하고 있으며, 현재까지 누적 583억원 규모의 국책사업을 수행했다. 우주 사업을 장기간 영위하여 후속 사업 참여에 유리한 여건을 마련했으며, 연소기·클라이스트론 등 높은 보안을 요구하는 전략물자를 취급함에 따라 높은 진입 장벽을 구축했다.

주요사업-우주항공, 핵융합: 1) 우주항공: 25년 이상의 업력을 바탕으로 액체로켓 엔진 등 핵심 제품 설계 및 제작 역량을 보유하고 있다(국내 유일). 한국형 우주발사체인 누리호에 엔진 컴포넌트를 공급했으며, 3D 적층제조 기술 등 차세대 발사체에 대응 가능한 핵심 기술을 보유하고 있다. 축적된 엔진 제작기술을 민간사업으로 확대 적용할 계획이다. 메탄, 재사용발사체 등 향후 우주개발 로드맵에 부합하는 연구개발을 지속하고 있어 우주항공 부문은 사업의 연속성을 확보한 상황이다. 2) 핵융합: 글로벌 4개(국내 유일)뿐인 플라즈마 대면부품 전문 기업이다. 글로벌 프로젝트인 ITER(국제 핵융합 실험로)와 KSTAR(한국형 핵융합 연구로)에 내부 보호장치인 플라즈마 대향장치(PFU), 중성입자 가열장치 등을 공급했다. 특히 텅스텐 디버터(PFU), 이온공명(ICRF) 가열장치, 중성자빔입사(NBI) 가열장치는 KSTAR에 적용되며 기술력을 입증받았다. 향후 글로벌 최고 수준의 핵융합 PFU 제품군을 확대하는 등 신제품 개발을 통해 핵융합로 내 매출 비중을 확대할 계획이다. 글로벌 핵융합 프로젝트가 27개(관급 16개, 민간 11개)로 파악되는 가운데, 모노블록, 디버터 등 글로벌 프로젝트에서 이미 검증된 제품을 기반으로 다양한 글로벌 프로젝트에 참여하여 매출을 극대화할 계획이다.

윤철환
chyoon@koreainvestment.com

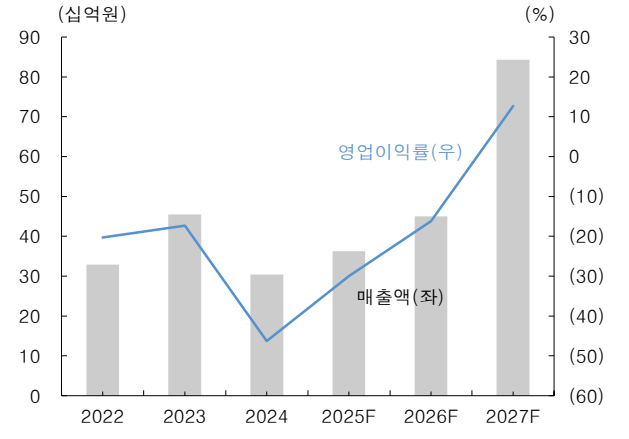
이재성
jaeseonglee@koreainvestment.com

주요사업-3) 가속기: 클라이스트론(진공관), 가속관, 에너지 배가장치, 전자총 등 가속기 핵심부품의 80%를 국산화했다. 주요 제품인 클라이스트론, 초전도 가속모듈, 에너지 배가장치(SLED)등은 각각 양성자-중이온-방사광 등 다양한 가속기에 적용되고 있다. 국내 유일의 국산화 기술력을 바탕으로 국내에서 운영 중인 모든 가속기와 관련한 수주 레퍼런스를 보유하고 있다. 최근 다수의 민간 기업과 의료용 가속기, 컨테이너 검색기, 비파괴 검사장비, 방산 제품과 관련한 협업 끝에 총 18종의 부품을 33개국에 수출했다. 향후에는 반도체, 의료기기 등 첨단 산업향 제품 공급을 필두로 매출 확대가 본격화될 전망이다. 이에 더해 최근 기초과학 연구수요 증가에 따라 대규모 국제 프로젝트가 증가하고 있고, 2026년까지 총 380억원 규모의 글로벌 가속기 프로젝트 공급 건이 진행되고 있어 중장기적으로 수출 규모는 크게 확대될 것이다.

주요사업-4) 플라즈마: ① 운영 중이거나 정지·해체 중인 원전에 대한 방사성 폐기물 처리기술을 확보하고 있다. 이를 통해 국내에서 유일하게 한국수력원자력에 고난이도 방사성폐기물 감용 설비를 공급했다. 해당 설비는 난분해성 방사성 액체 폐기물을 400배 감량했고 방사능 회수율은 99%를 기록했다. 2,000시간 이상의 운영을 통해 안정성을 증명한 만큼, 향후 원전 해체 과정에서 수혜가 가능할 전망이다. ② 플라즈마 기술은 폐기물 탄화, 수소 생산, 유가금속 회수 등 친환경 분야에도 응용이 가능하다. 이 중 자원화기기는 고온 플라즈마 열분해 기술로 폐기물 등을 탄화건조하는 장비이다. 발생지 자원화를 통해 탄소 및 악취 발생을 최소화하고, 실질 재활용률을 기존 10.8%에서 100% 수준으로 끌어올릴 수 있다. 신축 건물에 도입할 경우 친환경인증을 통해 건축심의 가점이 가능하다. 이를 통해 용적률 상향이 가능한 만큼, 향후 재건축 및 리모델링 단지 중심으로 공급이 확대될 것이다.

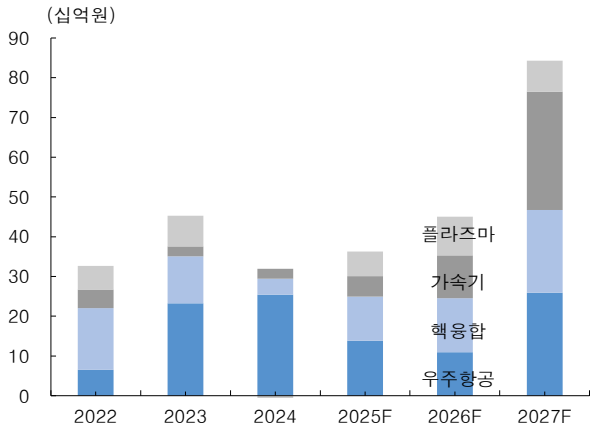
중장기적인 투자 안목이 필요한 시점: 영위 사업 특성상 원가 구조 및 연구개발비 지출로 인해 2026년까지는 영업적자를 기록할 전망이다. 흑자전환 시점은 2027년으로 예상된다. 2027년 기준으로, 1) 우주항공의 경우 산업 특유의 불확실성에도 불구하고, B2B-B2G 위주의 비즈니스 모델 특성상 기수주 물량의 매출 인식 및 프로젝트별 스케줄 소화에 대한 가시성이 높아 안정적인 매출 인식이 가능할 것으로 추정한다. 2) 핵융합의 경우, 플레이어가 극히 제한적인 시장 상황에서 이미 시제품 계약을 체결한 해외 연구기관(정부 후원)의 본제품 양산과 해외에 기설치한 장비의 업그레이드 매출이 예정되어 있어 역시나 매출 가시성이 높다고 판단된다. 3) 가속기의 경우, 국내 모든 가속기 사업에 참여한 사업자로서, 과기부 산하 공공기관향 매출(저에너지 구간)이 이미 발생 중인 가운데, 후속(고에너지 구간) 사업을 위한 시제품 계약과 제작이 진행되고 있어, 향후 본품 수주 및 매출화 가능성은 높을 전망이다. 4) 플라즈마 사업의 경우 이미 수주한 매출의 인식이 예정되어 있어, 수년간 안정적인 매출이 발생할 것이다. 첨단 사업 특성상 공헌이익률이 높을 것으로 예상되는 가운데, 외형이 본격적으로 확대될 것으로 예상되는 2027년, 실적 정상화 논의가 가능할 것이다.

[그림 13] 연간 실적 추이 및 전망



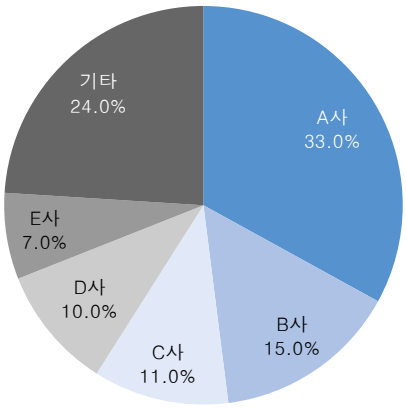
자료: 비츠로넥스텍 추정, 한국투자증권

[그림 14] 부문별 실적 추이 및 전망



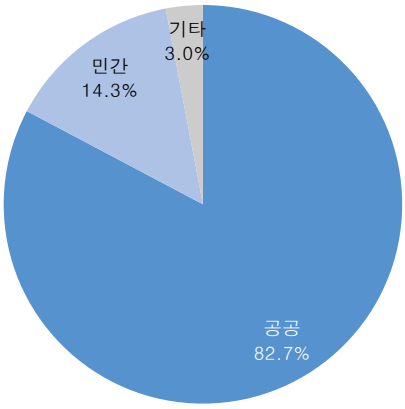
자료: 비츠로넥스텍 추정, 한국투자증권

[그림 15] 주요 고객사 비중(1H25)



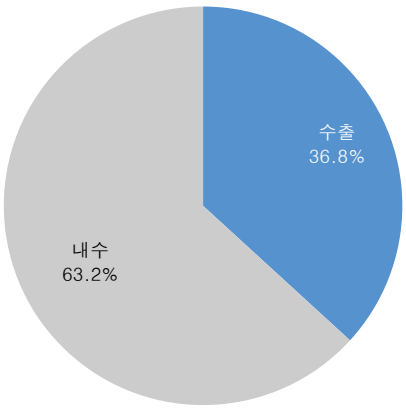
자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 16] 수주 잔고 구성(1H25)



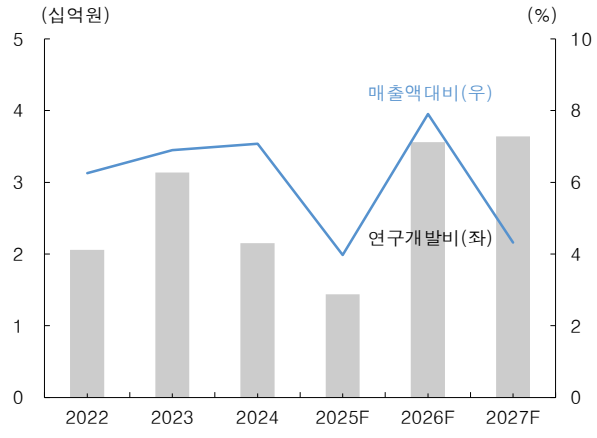
자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 17] 수출 비중(1H25)



자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 18] 연구개발비 추이 및 전망



자료: 비츠로넥스텍 추정, 한국투자증권

[그림 19] 누리호 엔진 컴포넌트 개발 및 공급

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 20] 한수원 100kW/1MW 플라즈마 용융설비

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 21] KSTAR(한국형 핵융합 연구로) 부품 공급

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 22] 클라이스트론(KOMAC 양성자가속기 적용)

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 23] 연도별·부문별 주요 이슈 및 공급 스케쥴

	2025	2026	2027	2028
우주항공	누리호 발사체 고도화(KSLV-II)	차세대 발사체 고도화(KSLV-III)	달탐사 추진기관 개발 소형발사체 다단엔진 상품 민간 판매*	메탄엔진 재사용발사체 개발* 소형발사체 개발 추진* 누리호발사체 상업발사 지속*
플라즈마	지자체향 플라즈마 자원화기 공급	극한환경 플라즈마 모사 시스템 구축 아파트단지향 플라즈마 자원화기 시스템 공급	국내 연구소향 플라즈마 풍동시스템 공급	비철금속 플라즈마 용융 생산시스템 민간공급 고리 1호기 해체설비 공급 및 용역수행*
핵융합	PFU 시험 및 성능평가 ENEA DDT First Wall Mock-up 공급	ENEA DDT향 PFC 공급	ITER, ENEA DDT향 PFC 공급	CFS, UKAEA 등 민간 핵융합로향 PFC 공급*
가속기	RAON 중이온가속기 초전도가속모듈 공급	포항 X-FEL 빔라인 시제품 공급 오창 OASIS 설비 및 시스템 공급* 고에너지 가속 RF 컴포넌트 민간수출*	연구용 초전도설비 구축 전자-이온 충돌기(EIC) 시스템 민간수출(미국)	포항 X-FEL 빔라인 본설비 공급 150Mev 가속기시스템 컴포넌트 민간수출(태국)

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 24] 글로벌 가속기 프로젝트 규모 및 일정

프로젝트	CERN	Brookhaven National Laboratory	Fermilab	SLAC	eli	DESY.	Elettra Sincrotrone Trieste
국가	EU	미국	미국	미국	루마니아	독일	이탈리아
공급 부품	가속관, 도파관	초전도가속관	클라이스트론	BPM, 도파관	가속관, 도파관	전자총,도파관	가속장치
예상 규모	40억원	100억원	40억원	20억원	50억원	30억원	100억원
공급 현황	견적서 제출	견적서 제출	협의	협의	견적 협의	협의	협의
예상 시점	2Q26	2Q26	2Q26	3Q26	4Q26	4Q26	4Q26

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

[그림 25] 글로벌 핵융합 프로젝트 규모 및 일정

프로젝트	ENEA	Commonwealth Fusion Systems	STEP	DIII-D	ENEA	iter	iter
국가	이탈리아	미국(민간)	영국	미국	이탈리아	EU	EU
공급 부품	디버터 모노블록	SPARC TCD	TCD	W-모노블록 PFU	First Wall	W-F/W 모노블록	Temp. Limiter
예상 규모	400억원	400억원	300억원	400억원	200억원	500억원	1,000억원
공급 현황	발주예정서 접수	PO 접수	협의	협의	계약 중	협의	협의
예상 시점	4Q25	4Q25	4Q25	4Q25	1Q26	2Q26	4Q26

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

<표 10> 최근 주요 연혁

연 도	내 용
2016	㈜비츠로테크로부터 물적분할, 기업부설연구소 설립
2018	기초과학연구원 QWR, HWR 초전도가속모듈 수주
	포스코건설 중이온가속기 극저온 헬륨분배시스템 수주
2019	초전도핵융합연구장치(KSTAR) 텅스텐 카세트 디버터 수주
2020	국제핵융합실험로(ITER) 진단장치 보호용 1차벽 수주
2021	국제핵융합실험로(ITER) 수직 안정화 코일 수주
	한국형발사체(누리호) 1차 발사(엔진컴포넌트 납품)
2022	국제핵융합실험로(ITER) 엔지니어링분야 기술자문용역 계약
	한국형발사체(누리호) 2차 발사(엔진컴포넌트 납품)
2023	한국형발사체(누리호) 3차 발사(엔진컴포넌트 납품)
	혁신제품지정(음식물자원화기기)
	누리호 고도화 사업 수주(연소기, 가스발생기, 터빈배기부, 유연배관)
2025	코스닥 시장 상장 예정(기술특례: A, BBB)

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

<표 11> 밴드 정보 요약

구분	하단	상단
공모가 할인율(%)	33.3	22.0
멀티플(배)	25.2	29.5
공모가(원)	5,900	6,900
공모자금(십억원)	26.0	30.4
시가총액(십억원)	171.0	199.9

주: 상대가치는 PER 방식을 적용
자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

<표 12> 공모자금 사용 계획

구분	시설	운영	채무상환	합계
금액(십억원)	12.3	7.3	6.4	26.1

주: 공모가 밴드 하단 기준
자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

<표 13> 상장 당일 주주구성 및 유통가능 물량 세부 내역

물량 구분	구분	주주명	주식수(주)	지분율(%)	보호예수기간
유통 제한	최대주주	㈜비츠로테크	20,000,000	69.02	3년
	특수관계인	㈜비츠로아이씨티	1,555,555	5.37	2년
	우리사주조합		300,000	1.04	1년
	상장주선인		132,000	0.46	3개월
	소계		**21,987,555**	**75.88**	**-**
유통 가능	공모주주		4,100,000	14.15	-
	벤처금융	교보액시스신기조합	2,888,888	9.97	-
	소계		**6,988,888**	**24.12**	**-**
합계			**28,976,443**	**100.00**	**-**

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

<표 14> 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	상장 직후	3개월 이후	12개월 이후	24개월 이후	36개월 이후
유통가능주식수(주)	6,988,888	7,120,888	7,420,888	8,976,443	28,976,443
비율(%)	24.12	24.57	25.61	30.98	100.00

자료: 비츠로넥스텍, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**65**	**47**	**33**	**46**	**30**
매출원가	53	40	32	42	32
매출총이익	12	7	1	4	(1)
판매관리비	6	6	8	11	13
영업이익	**6**	**1**	**(7)**	**(8)**	**(14)**
영업이익률(%)	*9.4*	*2.3*	*(20.3)*	*(17.4)*	*(46.3)*
EBITDA	9	3	(5)	(6)	(12)
EBITDA Margin(%)	*13.5*	*7.2*	*(13.9)*	*(12.7)*	*(39.9)*
영업외수익	(0)	(1)	(4)	0	(1)
금융수익	0	0	0	1	1
금융비용	0	1	3	3	2
기타영업외손익	(0)	(0)	(0)	2	(0)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**6**	**0**	**(10)**	**(8)**	**(15)**
법인세비용	0	(0)	(1)	2	0
당기순이익	**5**	**0**	**(9)**	**(10)**	**(15)**
당기순이익률(%)	*8.3*	*1.0*	*-*	*-*	*-*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	6.8	(27.4)	(30.2)	38.4	(33.3)
영업이익 증가율	(0.3)	(82.0)	-	-	-
당기순이익 증가율	-	(91.2)	-	-	-
EPS 증가율	12.2	(91.4)	-	-	-
EBITDA 증가율	0.0	(61.2)	-	-	-

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**67**	**90**	**104**	**83**	**94**
유동자산	32	54	68	50	43
현금성자산	2	2	28	7	6
매출채권및기타채권	27	34	36	39	31
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	35	36	35	33	51
투자자산	1	1	1	1	0
유형자산	31	33	31	31	50
무형자산	2	1	1	1	1
부채총계	**37**	**56**	**79**	**67**	**59**
유동부채	31	34	54	60	45
매입채무및기타채무	13	19	38	23	21
단기차입금및단기사채	15	14	14	29	19
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	22	25	7	14
사채	0	17	16	0	0
장기차입금및금융부채	1	0	3	0	2
자본총계	**29**	**34**	**25**	**16**	**36**
자본금	4	10	10	10	12
자본잉여금	10	7	7	4	21
기타자본	0	(0)	0	(0)	(0)
이익잉여금	15	16	8	2	(14)
순차입금	14	13	5	27	16

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**(4)**	**2**	**11**	**(20)**	**(7)**
당기순이익	5	0	(9)	(10)	(15)
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(13)	(2)	17	(18)	2
기타	0	1	2	5	5
투자활동현금흐름	**(2)**	**(20)**	**15**	**(1)**	**(1)**
유형자산투자	(2)	(4)	(1)	(1)	(2)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(0)	(16)	16	(0)	1
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
기타	0	(0)	0	(0)	1
재무활동현금흐름	**3**	**19**	**(0)**	**(0)**	**7**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	3	19	(0)	(0)	7
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(0)	0	0	0	(0)
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	**(3)**	**0**	**26**	**(22)**	**(1)**
FCF	(6)	10	11	(22)	(5)

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	269	23	(459)	(478)	(741)
BPS	1,468	1,679	1,253	825	1,466
DPS	-	-	-	-	-
수익성(%)					
ROA	8.5	0.6	(9.5)	(10.2)	(17.4)
ROE	20.0	1.5	(31.3)	(46.0)	(59.0)
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	127.4	168.3	313.6	404.4	163.7
차입금/자본총계비율(%)	55.5	93.1	135.0	203.0	59.9
이자보상배율(x)	19.8	1.4	(5.0)	(3.9)	(6.7)
순차입금/EBITDA(x)	1.6	3.8	(1.1)	(4.6)	(1.3)
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	1.6	3.8	(1.1)	(4.6)	(1.3)

더핑크퐁컴퍼니(403850)

미제시(상장예정)

주가(11/3, 원)	-
시가총액(십억원)	-
발행주식수(백만)	-
52주 최고/최저가(원)	-
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	-
유동주식비율(%)	-
외국인지분율(%)	-
주요주주(%)	-

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2020A	67	21	(20)	(396)	-	23	-	(1.9)	-	(28.3)	-
2021A	83	16	23	371	-	18	-	(2.9)	-	26.8	-
2022A	117	4	(0)	(5)	-	8	-	(3.4)	-	(0.1)	-
2023A	88	4	(16)	(1,325)	-	11	-	(3.5)	-	(17.5)	-
2024A	97	19	8	643	-	26	-	(2.3)	-	8.8	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	-	-	-
상대주가(%p)	-	-	-

뚜루루뚜루

유튜브 조회수 글로벌 1위를 기록 중인 콘텐츠 기업: 영유아를 대상으로 하는 캐릭터 IP 기반 콘텐츠 기업으로, 11월 18일 코스닥 상장 예정이다. 대표 IP는 핑크퐁, 아기상어, 베베핀 등이며, 특히 유튜브 영상 'Baby Shark Dance'는 60개월 연속 글로벌 조회수 1위 기록하며 글로벌 시장에서 확고한 입지를 구축했다. 주요 수익 모델은 1) 콘텐츠, 2) 라이선스(IP 이용 로열티), 3) MD (Merchandise)이며, 올해 상반기 기준 매출 비중은 콘텐츠 68%, 라이선스 10%, MD 15%이다. 콘텐츠 매출의 약 50%가 해외 유튜브에서 발생하며, 지난해 해당 매출은 239억원으로 전체의 31%를 차지했다. 이처럼 인지도 높은 IP를 기반으로 자사 채널을 통해 안정적 매출 창출이 가능하며, 콘텐츠 중심의 수익 구조로 낮은 원가 구조를 갖추고 있다. 지역별 매출 비중은 글로벌 플랫폼 40%, 국내 28%, 미국 23%, 아시아 2%, 기타 7%로, 수출 비중이 76%에 달한다.

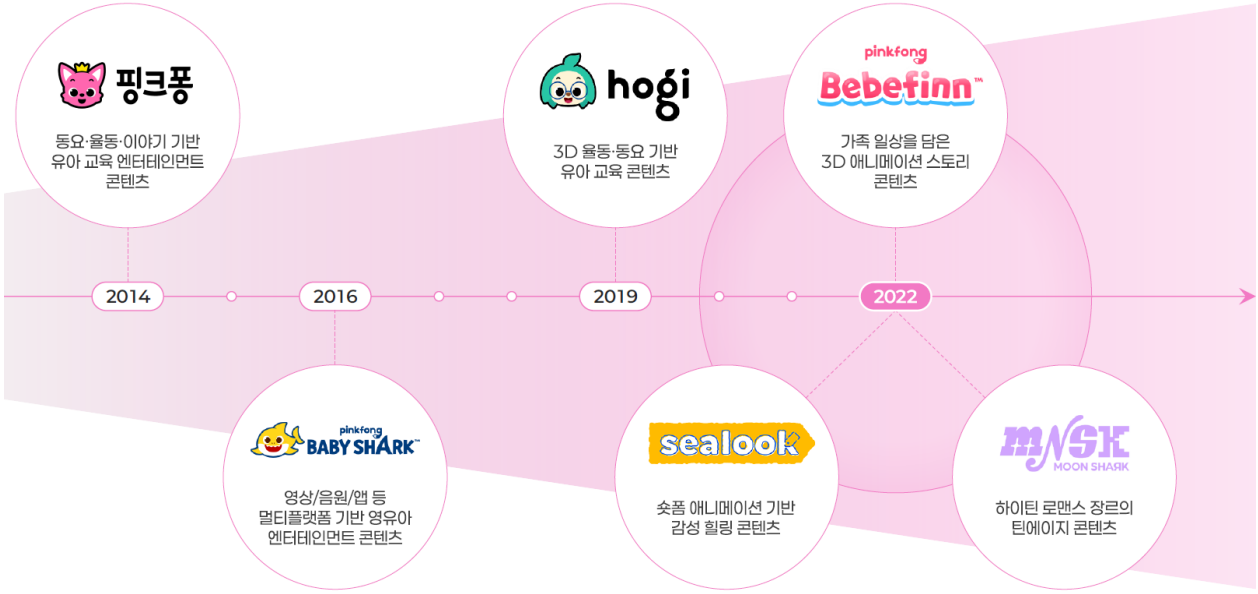
IP 다각화 및 해외 확장을 통해 성장 기반 마련: IP 다각화 및 기존 IP의 활용 극대화, 글로벌 사업 확대를 통해 지속 가능한 성장 기반을 구축하고 있다. 기존 영유아 중심에서 키즈, 패밀리 등으로 타깃층을 확대하고, 공룡, 자동차 키워드의 신규 IP를 출시할 예정이다. 또한 기존 IP를 기반으로 스핀오프 콘텐츠와 장편 애니메이션을 제작하는 등 IP 활용도를 높일 계획이다. 이와 더불어 이미 획득한 글로벌 인지도를 바탕으로 해외 사업도 본격 확대한다. 현재 보유한 미국/중국/일본 현지 법인에 더해 2026년 유럽, 2027년 동남아 시장에 진출하여, 콘텐츠 현지화 및 글로벌 플랫폼 활용 등을 통해 해외 확장을 가속화할 전망이다.

공모가는 밴드 상단 38,000원에 확정, 시가총액 5,453억원: 2025년 실적은 매출액 950억원(-2.4% YoY), 영업이익 180억원(-4.3% YoY, OPM 18.9%)으로 예상한다. 해외 라이선스 매출 감소와 MD 부문 원가 상승, 일부 판관비 증가 영향으로 매출과 이익 모두 전년 대비 소폭 감소할 전망이다. 다만 내년에는 현재 흥행 중인 IP를 중심으로 라이선스와 MD 매출이 확대되며 외형과 이익의 동반 성장이 예상된다. 공모가는 밴드 상단인 38,000원에 확정됐으며, 공모가 산출에는 25년 반기 LTM 순이익 256억원에 EV/EBITDA 19.87배가 적용됐다. 공모가 기준 시가총액은 5,453억원이다.

강시온
sionkang@koreainvestment.com

박정인
jungin.park@koreainvestment.com

[그림 26] 주요 IP 라인업



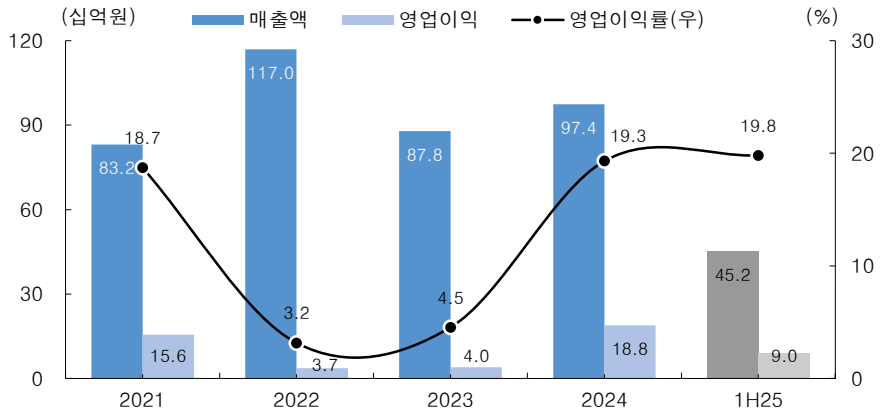
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 27] 사업 모델

콘텐츠	라이선스	MD 및 기타상품
주요구성: 영상, 음원, 애니메이션, 공연, 어플리케이션, •••	주요구성: 의류 및 액세서리, 게임, 유아 의료 용품, F&B, •••	주요구성: 게임, 완구, 공연, IP 컬래버레이션, •••
자체 캐릭터 IP를 기반으로 영상/음원/공연 등 다양한 콘텐츠를 제작 및 유통	자체 캐릭터 IP 사용 계약을 통한 로열티 수익 발생	자체 캐릭터 IP 기반으로 완구/도서/문구/의류/게임 등 다양한 형태의 제품과 상품을 기획 및 유통

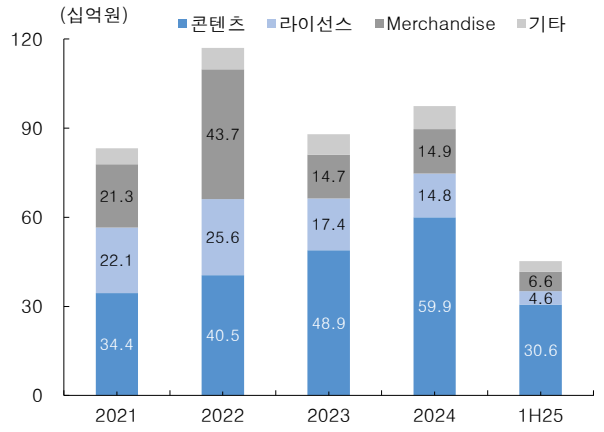
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 28] 연결 실적 추이



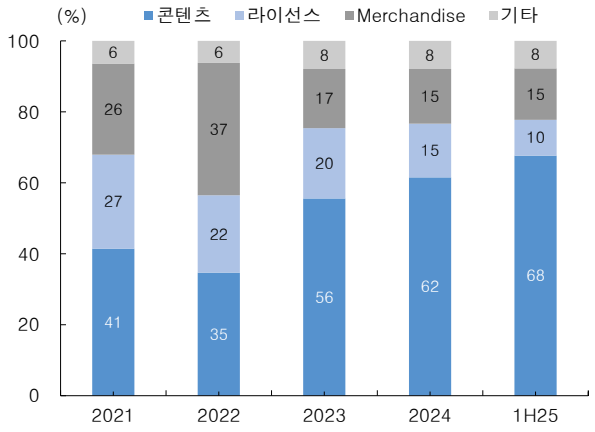
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 29] 사업부문별 매출액 추이



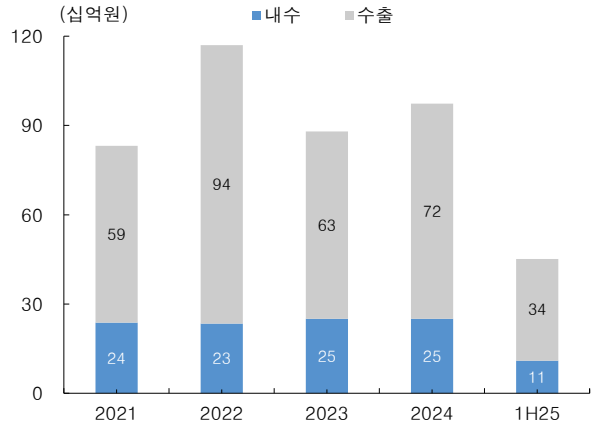
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 30] 사업부문별 매출 비중 추이



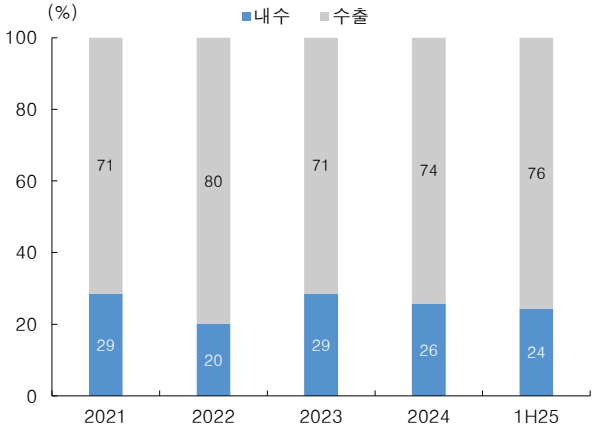
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 31] 내수 및 수출 추이



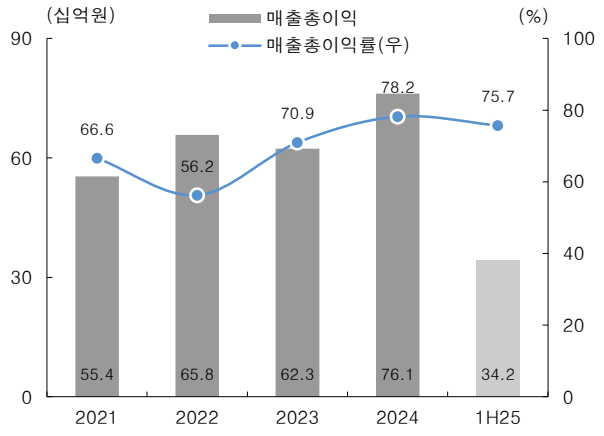
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 32] 내수 및 수출 비중 추이



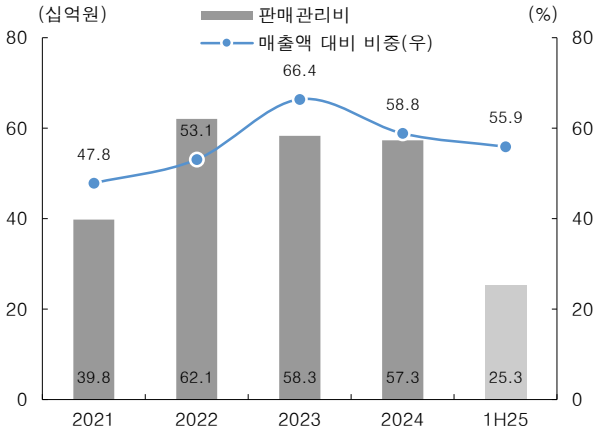
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 33] 매출총이익 추이



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

[그림 34] 판매관리비 추이



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

<표 15> 상장 개요

공모 주식수(주)	2,000,000
신주발행(주)	2,000,000
공모가 밴드(원)	32,000 ~ 38,000
확정 공모가(원)	38,000
총 공모 금액(십억원)	76.0
확정 공모가 기준 시가총액(십억원)	545.3
상장 예정일	2025.11.18

자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

<표 16> 비교기업 EV/EBITDA 산정 내역

구분	SAMG엔터 (십억원)	KADOKAWA CORP (십억엔)	SANRIO (십억엔)	TOEI ANIMATION (십억엔)
기준시가총액	495.6	505.1	1764.1	632.5
이자지급성부채	31.1	26.6	36.9	0.0
현금및현금성자산	49.9	134.2	113.5	78.1
순차입금	(18.9)	(107.6)	(76.6)	(78.1)
비지배지분	2.4	26.2	0.6	0.0
EV(기업가치)	**479.2**	**423.7**	**1688.1**	**554.4**
영업이익	15.2	12.9	61.3	32.3
유무형자산상각비	13.7	8.7	2.4	0.8
EBITDA	**28.9**	**21.6**	**63.7**	**33.1**
EV/EBITDA	**16.6**	**19.6**	**26.5**	**16.8**
적용 EV/EBITDA		**19.87**		

주: 1. 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2025년 6월말 기준.
2. 영업이익, 유무형자산상각비는 2025년 2분기 LTM 기준으로 산출
3. KADOKAWA CORP, SANRIO, TOEI ANIMATION은 3월말 결산법인으로 2026년 1분기 LTM 기준으로 산출
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

<표 17> 주당 평가가액 산정 내역

구분	산출 내용	산식
적용 EBITDA(십억원)	25.6	A
적용 EV/EBITDA 배수(배)	19.87	B
순차입금(십억원)	-76.8	C
비지배지분(십억원)	0.07	D
신주모집유입자금(십억원)	64	E
적정시가총액(십억원)	649.7	F = A X B - C - D + E
적용주식수(주)	14,481,510	G
주당평가가액(원)	44,864	H = F / G

주: 적용 EBITDA는 2025년 반기 LTM 기준
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

<표 18> 공모자금 사용 예정 내역

(단위: 십억원)

사용 목적	사용 용도	2025년	2026년	2027년	2028년	합계
운영자금	신규 IP 개발 및 투자	9.0	14.0	16.0	-	**39.1**
	콘텐츠 제작 및 AI 기술 R&D	1.5	2.5	3.0	-	**7.0**
	글로벌 사업 확장	0.5	1.2	1.3	-	**3.0**
	신규 사업모델 개발	0.5	1.0	1.2	1.3	**4.0**
타법인증권 취득자금	외부 IP 투자 및 확보	-	4.0	6.0	8.6	**18.6**
합계		**11.5**	**22.7**	**27.6**	**9.9**	**71.7**

주: 확정 공모가 38,000원 기준
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

<표 19> 상장 후 유통가능 물량 세부내역

물량 구분	구분	주주명	주식수(주)	지분율(%)	보호예수기간
유통 제한	최대주주	김민석	2,277,200	15.9%	2년
	최대주주 등	㈜삼성출판사 등	2,263,915	15.8%	2년
			843,369	5.9%	6개월
	5% 이상 소유주주	㈜케이티	566,000	3.9%	6개월
			566,000	3.9%	3개월
	1% 이상 소유주주	㈜엔엑스씨 등	735,775	5.1%	6개월
			550,598	3.8%	3개월
			1,101,210	7.7%	1개월
	소액주주	파트너스11호투자조합 등	148,875	1.0%	6개월
			147,421	1.0%	3개월
			294,832	2.1%	1개월
	소계		**9,495,195**	**66.1%**	**-**
유통 가능	공모주주		2,000,000	13.9%	-
	기존주주		2,855,815	19.9%	-
	소계		**4,855,815**	**33.8%**	**-**
합계			**14,351,010**	**100.0%**	**-**

자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

<표 20> 주요 연혁

연도	내용
2010	스마트스터디 설립 및 모바일 애플리케이션 사업 시작
2014	Youtube 공식 파트너 선정
2020	게임 부문 자회사 베이비샤크게임즈, 스마트스터디게임즈 설립
2021	<핑크퐁 시네마 콘서트: 우주대탐험>, 전 세계 18개국 넷플릭스 Top10 등극 핑크퐁·아기상어, '아시아 라이선싱 어워즈' 베스트 아시안 프로퍼티 수상 핑크퐁(영어) 유튜브 채널, '5천만 어워드' 수상
2022	더핑크퐁컴퍼니로 사명 변경 미국 시사주간지 타임(TIME) '세계에서 가장 영향력 있는 100대 기업' 선정 아기상어 싱글 음원, 국내 최초 영국 오피셜 차트 최다 스트리밍 8위 등극
2023	핑크퐁·아기상어, 스포티파이 누적 10억 스트리밍 돌파 <베베핀>, 전 세계 4개국 넷플릭스 1위 및 18개국 넷플릭스 Top10 등극
2024	<베베핀 플레이타임>, 전 세계 8개국 넷플릭스 1위 및 11개국 넷플릭스 Top10 등극 더핑크퐁컴퍼니, 유튜브 누적 조회수 1000억 뷰 돌파
2025	B2B 솔루션 사업 시작 핑크퐁(포르투갈어) 유튜브 채널, 다이아몬드 버튼 수상 코스닥 시장 상장 예정(2025.11.18)

자료: 더핑크퐁컴퍼니, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**67**	**83**	**117**	**88**	**97**
매출원가	17	28	51	26	21
매출총이익	50	55	66	62	76
판매관리비	29	40	62	58	57
영업이익	**21**	**16**	**4**	**4**	**19**
영업이익률(%)	*31.9*	*18.7*	*3.2*	*4.5*	*19.3*
EBITDA	23	18	8	11	26
EBITDA Margin(%)	*34.3*	*21.7*	*7.2*	*12.6*	*27.0*
영업외수익	(34)	13	3	2	8
금융수익	3	6	10	6	13
금융비용	34	1	5	3	1
기타영업외손익	(1)	0	(2)	(1)	(3)
관계기업관련손익	(3)	7	(0)	(0)	(1)
세전계속사업이익	**(13)**	**28**	**7**	**6**	**27**
법인세비용	7	6	7	6	2
연결당기순이익	(20)	23	(0)	(18)	5
지배주주지분순이익	**(20)**	**23**	**(0)**	**(16)**	**8**
지배주주순이익률(%)	*(29.5)*	*27.1*	*(0.1)*	*(18.6)*	*8.2*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	-	23.8	40.7	(24.9)	10.8
영업이익 증가율	-	(27.2)	(76.2)	7.9	371.5
지배주주순이익 증가율	-	-	-	-	-
EPS 증가율	-	-	-	-	-
EBITDA 증가율	-	(21.8)	(53.5)	31.9	138.1

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**97**	**163**	**175**	**132**	**130**
유동자산	84	125	129	100	103
현금성자산	54	81	52	57	36
매출채권및기타채권	24	33	49	30	19
재고자산	3	5	6	3	3
비유동자산	13	37	45	33	26
투자자산	7	8	11	12	12
유형자산	2	3	3	3	2
무형자산	0	18	19	9	3
부채총계	**26**	**62**	**71**	**46**	**36**
유동부채	24	54	65	42	31
매입채무및기타채무	6	21	28	17	8
단기차입금및단기사채	11	19	27	14	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	8	6	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	2	6	5	4	4
자본총계	**70**	**101**	**103**	**86**	**94**
지배주주지분	70	99	101	86	94
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	77	79	81	83	83
기타자본	(3)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	(4)	18	18	1	7
비지배주주지분	**0**	**2**	**2**	**0**	**0**
순차입금	(41)	(55)	(31)	(39)	(60)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**14**	**22**	**(15)**	**17**	**28**
당기순이익	(20)	23	(0)	(18)	5
유형자산감가상각비	2	2	3	3	3
무형자산상각비	0	0	2	4	5
자산부채변동	(2)	1	(19)	9	(6)
기타	34	(4)	(0)	19	21
투자활동현금흐름	**9**	**(5)**	**(22)**	**4**	**(45)**
유형자산투자	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	11	(2)	(16)	10	(42)
무형자산순증	(0)	(0)	(2)	(5)	(0)
기타	(0)	(2)	(2)	(0)	(3)
재무활동현금흐름	**6**	**7**	**7**	**(15)**	**(5)**
자본의증가	0	1	0	0	0
차입금의순증	10	6	7	(16)	2
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(4)	0	0	(0)	(7)
기타현금흐름	(3)	3	1	(0)	2
현금의증가	**25**	**27**	**(29)**	**5**	**(20)**
FCF	-	(2)	(20)	33	37

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	(396)	371	(5)	(1,325)	643
BPS	5,980	8,024	8,216	6,981	7,591
DPS	-	-	-	-	-
수익성(%)					
ROA	(20.6)	17.4	(0.1)	(11.9)	3.8
ROE	(28.3)	26.8	(0.1)	(17.5)	8.8
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	37.7	60.9	69.2	53.0	38.4
차입금/자본총계비율(%)	19.1	26.0	33.4	22.3	19.4
이자보상배율(x)	13.8	55.5	5.3	11.8	126.5
순차입금/EBITDA(x)	(1.8)	(3.0)	(3.6)	(3.6)	(2.3)
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	(1.9)	(2.9)	(3.4)	(3.5)	(2.3)

쎄크(081180)

미제시

주가(11/3, 원)	8,370
시가총액(십억원)	74
발행주식수(백만)	9
52주 최고/최저가(원)	16,330/7,900
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	5,277
유동주식비율(%)	70.8
외국인지분율(%)	2.4
주요주주(%) 김종현 외 11 인	27.9
원익 뉴그로쓰 2020 사모투자합자회사	18.3

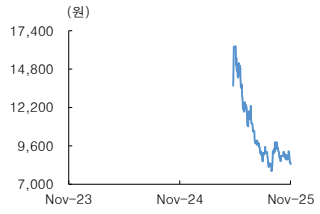
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2020A	29	(2)	(4)	(835)	-	(1)	-	(22.6)	-	(45.2)	-
2021A	30	(7)	(8)	(1,863)	-	(6)	-	(4.0)	-	(108.9)	-
2022A	42	(4)	(4)	(1,031)	-	(2)	-	(8.0)	-	(36.2)	-
2023A	50	0	(7)	(1,634)	-	2	-	23.9	-	52.6	-
2024A	54	1	2	431	-	3	-	5.9	-	56.0	-

Post-IPO: 꾸준히 잘 하는 중

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.1)	(48.7)	-
상대주가(%p)	(13.1)	(75.4)	-

주가추이



X-ray 검사장비의 산업 적용처 확대: 산업용 전자빔(e-beam)을 활용해 X-ray 검사장비의 설계, 생산을 수직 계열화한 업체다. 기존 X-ray 검사장비는 SMT, 2차전지 등 산업에만 사용됐지만, 최근에는 반도체를 비롯해 유리기판, 방산까지 확대되고 있다. 반도체에서는 HBM의 TSV 공정에 사용되며 북미 IDM업체로부터 수주를 꾸준히 받고 있다. 유리기판의 경우 X선이 유일하게 유리를 투과할 수 있어 TGV 공정에 적용될 예정이다. 특히 향후 방산에서의 확장성이 가장 기대된다. 방산용 X-ray 장비는 일반 검사장비와 달리 LINAC(선형가속기)이라는 기술이 필수적인데, 국내에서는 동사가 관련 기술력을 유일하게 보유하고 있다. 전자를 수 MeV급으로 가속해야 되기 때문에 기술 진입 장벽이 높고, 미국의 최대 X-ray 검사장비사인 Varex와 일부 중국업체만 제작이 가능하다. 2021년 방산관련 수주액은 7억원에서 2025년 170억원까지 급증할 전망이다.

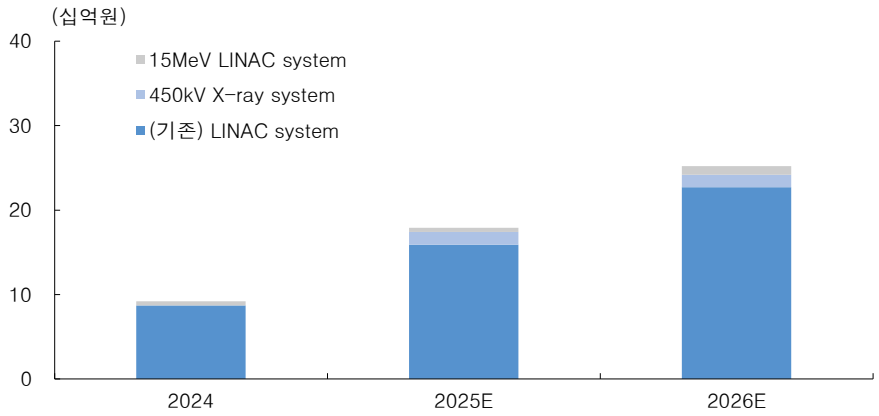
2025년보다 2026년이 더 기대되는 이유: 2025년 매출액은 620억원(+15% YoY), 영업적자 20억원(적자전환 YoY)을 기록할 전망이다. 기존 꾸준히 발생했던 2차전지 관련 검사장비 매출 인식이 일부 지연됨 점, 그리고 2차전지 부문 해외인력 파견 관련 비용 증가로 원가율이 기존 대비 15%p 증가한 점이 실적에 부정적으로 작용할 전망이다. 다만 상장 전 언급했던 반도체와 방산 관련 신규 수주로 관련 매출이 증가한 점은 긍정적이다. 특히 기존 방산 관련해서 해외뿐만 아니라 국내 H사와 현재 물량을 논의 중이며 2026년 신규 수주 가능성이 매우 높은 상황이다. 방산을 비롯해 반도체, 2차전지 등 전 부문에서 수주가 증가 예상되며 2026년 매출액은 740억원(+19% YoY), 영업이익 60억원(흑자전환 YoY, OPM 8.1%)을 기록할 전망이다.

오버행 이슈 정리: 2025년 10월 28일부로 6개월 보호예수 물량이 모두 해제되며, 전체 전문투자자 및 벤처금융 지분율 33%(약 290만주) 중 약 10%(100만주)만이 잔존한다. 일부 잔존 물량이 남아있어 완전한 오버행 해소까지 시간이 필요하나, 현재 주가 수준을 고려했을 시 단기적인 주가 변동성은 크지 않을 것으로 전망한다.

조수헌
chosuhen@koreainvestment.com

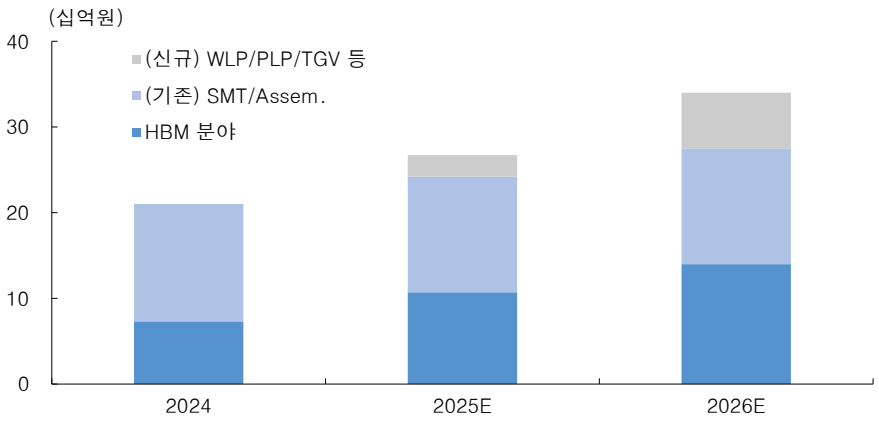
이재성
jaeseonglee@koreainvestment.com

[그림 35] 방산 분야 매출액 전망



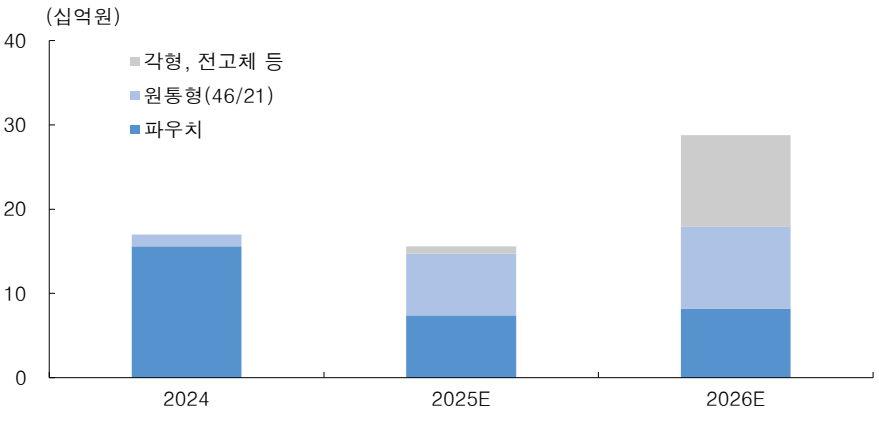
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 36] 반도체 분야 매출액 전망



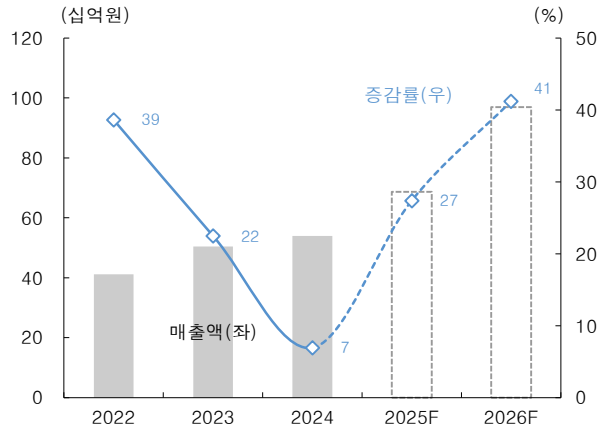
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 37] 2차전지 분야 매출액 전망



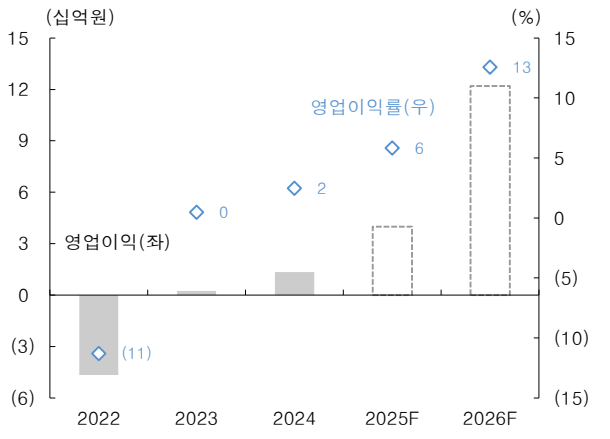
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 38] 연간 매출액 추이 및 전망



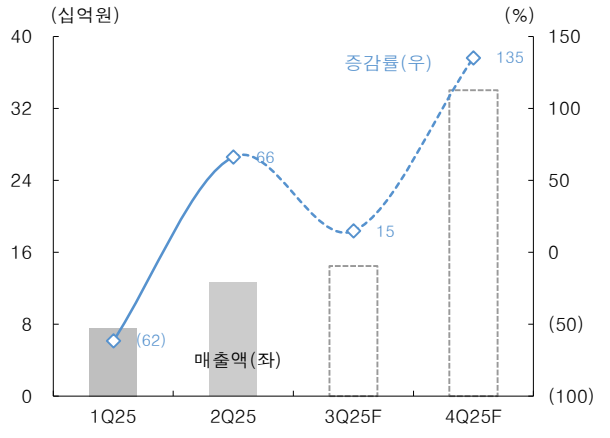
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 39] 연간 영업이익 추이 및 전망



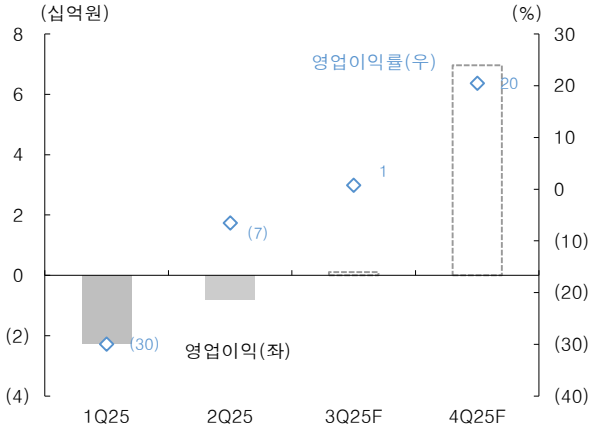
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 40] 분기별 매출액 추이 및 전망



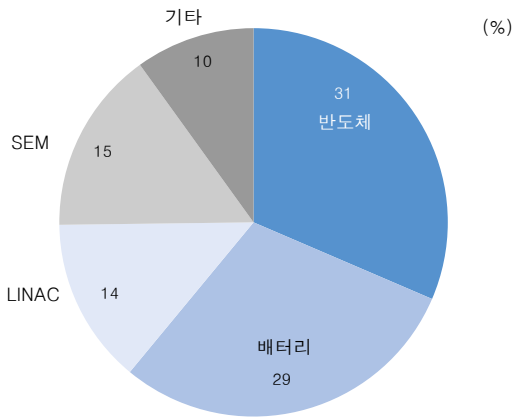
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 41] 분기별 영업이익 추이 및 전망



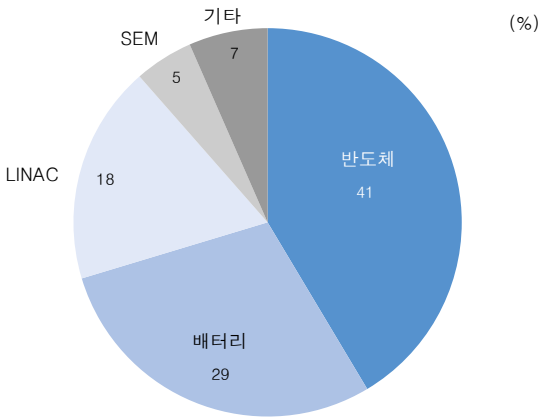
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 42] 2021년 산업별 비중



자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 43] 2025년 산업별 비중 전망



자료: 쎄크, 한국투자증권

<표 21> 주요 연혁

연도	내용
2000	㈜쎄크 법인 설립
2002	쎄크엔지니어링 양수
	X-RAY 검사기 설계 및 제작승인 획득 (한국원자력안전기술원)
	ISO 9001:2001 인증획득 (국제기술품질인증원)
2004	X-RAY 검사기 일본수출
2006	X-RAY OPEN-tube 개발
2007	주사전자현미경 (MINI-SEM 개발)
	NET-소형 경통계를 적용한 고배율 탁상형 주사 전자현미경 기술 인증 (과학기술부)
2008	해외사무소 (중국-상해) 설립 및 운영
	신기술(NET-개방형 미소 초점 X-RAY 발생장치 기술) 인증 (지식경제부)
2009	90kV-18W 밀봉-반사형 X-ray Tube 개발, X-ray System 200대 누적 출고
2012	Focal spot 200㎚ 분해능의 개방-투과형 X-ray Tube 개발
2014	해외사무소 (중국-심천) 설립 및 운영
	세계 최초 In-line 전용 Open type Hybrid X-ray Tube 개발
2016	신사옥 완공 및 이전 (수원시 권선구 산업로 155번길 111)
	해외사무소 (베트남-하노이) 설립
2018	상해쎄크검측설비유한공사 설립
2021	고정형/이동설치형 컨테이너 검색기 개발
2024	소재부품장비 전문기업 인증 (한국산업기술기획평가원)

자료: 쎄크, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**29**	**30**	**42**	**50**	**54**
매출원가	18	21	28	35	37
매출총이익	11	9	14	15	16
판매관리비	14	16	17	15	15
영업이익	**(2)**	**(7)**	**(4)**	**0**	**1**
영업이익률(%)	*(7.8)*	*(25.1)*	*(8.7)*	*0.5*	*2.5*
EBITDA	(1)	(6)	(2)	2	3
EBITDA Margin(%)	*(3.7)*	*(20.8)*	*(5.4)*	*4.4*	*6.2*
영업외수익	(2)	(0)	(1)	(7)	1
금융수익	0	0	0	1	5
금융비용	1	1	1	8	4
기타영업외손익	(1)	1	1	0	0
관계기업관련손익	0	(0)	0	0	0
세전계속사업이익	**(4)**	**(8)**	**(4)**	**(7)**	**2**
법인세비용	(0)	0	(0)	0	(0)
연결당기순이익	(4)	(8)	(4)	(7)	2
지배주주지분순이익	**(4)**	**(8)**	**(4)**	**(7)**	**2**
지배주주순이익률(%)	*(12.3)*	*(26.8)*	*(10.5)*	*(13.7)*	*3.8*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(16.7)	2.2	41.3	20.1	6.9
영업이익 증가율	-	-	-	-	456.2
지배주주순이익 증가율	-	-	-	57.4	-
EPS 증가율	-	-	-	58.5	-
EBITDA 증가율	-	-	-	-	50.7

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**45**	**57**	**68**	**74**	**78**
유동자산	23	30	41	46	50
현금성자산	4	5	14	6	2
매출채권및기타채권	8	4	7	7	13
재고자산	10	19	18	32	33
비유동자산	22	27	27	28	28
투자자산	1	0	0	1	1
유형자산	18	25	24	25	26
무형자산	2	2	1	1	1
부채총계	**39**	**49**	**52**	**87**	**58**
유동부채	20	38	39	71	42
매입채무및기타채무	6	10	8	9	9
단기차입금및단기사채	12	14	8	15	11
유동성장기부채	1	10	15	7	1
비유동부채	19	10	13	16	16
사채	5	5	8	1	0
장기차입금및금융부채	11	2	0	10	10
자본총계	**6**	**9**	**16**	**(13)**	**21**
지배주주지분	6	9	16	(13)	21
자본금	2	2	3	2	4
자본잉여금	0	5	14	0	29
기타자본	(0)	(0)	2	0	0
이익잉여금	4	(4)	(8)	(15)	(13)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
순차입금	24	25	18	53	20

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**(3)**	**(5)**	**(4)**	**(7)**	**2**
당기순이익	(4)	(8)	(4)	(7)	2
유형자산감가상각비	1	1	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(2)	1	(3)	(10)	0
기타	1	1	3	8	(2)
투자활동현금흐름	**(1)**	**(1)**	**(1)**	**(2)**	**(2)**
유형자산투자	(0)	(1)	(0)	(2)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(0)	0	0	(0)	(1)
무형자산순증	(1)	(1)	(0)	0	0
기타	0	0	(0)	0	0
재무활동현금흐름	**7**	**6**	**13**	**1**	**(5)**
자본의증가	0	5	10	0	0
차입금의순증	7	1	4	1	(5)
배당금지급	(0)	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	(0)	0	(0)
기타현금흐름	0	0	0	(0)	0
현금의증가	**3**	**1**	**9**	**(7)**	**(4)**
FCF	(3)	(4)	(3)	-	2

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	(835)	(1,863)	(1,031)	(1,634)	431
BPS	1,437	1,727	2,546	(2,112)	2,751
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(8.3)	(15.6)	(7.0)	(9.4)	2.7
ROE	(45.2)	(108.9)	(36.2)	52.6	56.0
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	639.9	569.8	330.3	(660.3)	279.9
차입금/자본총계비율(%)	472.9	349.6	201.1	(447.5)	110.4
이자보상배율(x)	(2.6)	(7.4)	(2.5)	0.1	0.3
순차입금/EBITDA(x)	(22.7)	(4.1)	(8.0)	23.9	5.9
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	(22.6)	(4.0)	(8.0)	23.9	5.9

주: K-IFRS (연결) 기준

와이즈넛(096250)

미제시

주가(11/3, 원)	14,510
시가총액(십억원)	190
발행주식수(백만)	13
52주 최고/최저가(원)	19,250/9,850
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	4,514
유동주식비율(%)	71.0
외국인지분율(%)	0.0
주요주주(%) 윤여걸 외 23 인	28.7
솔본인베스트먼트	10.0

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2020A	30	5	7	582	92.9	5	-	(5.4)	-	16.0	-
2021A	35	5	8	659	13.3	5	-	(5.8)	-	16.2	-
2022A	34	3	(6)	(254)	-	3	-	(10.3)	-	(13.5)	-
2023A	35	3	4	358	-	4	-	(10.8)	-	9.2	-
2024A	35	2	3	252	(29.6)	2	-	(19.5)	-	6.1	-

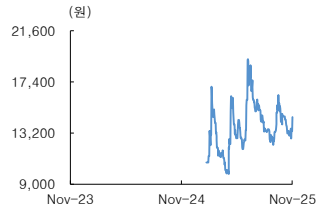
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

Post-IPO: 이제는 AI 에이전트 전문기업으로

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(0.4)	13.5	-
상대주가(%p)	(7.5)	(13.2)	-

주가추이



2000년에 설립된 인공지능 전문 기업: 기업용 검색엔진을 시작으로 언어 분석 및 AI 챗봇 등으로 사업 영역을 확장하며 약 5,500여개 고객사를 확보, 국내 시장 점유율 1위를 유지 중이다. 최근에는 자체 자연어처리 기술을 기반으로 RAG 솔루션과 도메인 특화형 LLM을 개발하며 AI 에이전트 사업을 본격화했다. 기존 챗봇/검색 부문은 10년 이상의 장기 고객 비중이 80%에 달해 안정적인 수익 기반을 확보하고 있다. 2025년 2분기 기준 사업부문별 매출 비중은 AI 검색 35%, AI 챗봇 22%, 유지보수 20%, AI 에이전트 11%다. 현재 매출은 여전히 AI 기반 챗봇/검색 사업에 집중되어 있으나, 향후 공공 주도의 AI 수요 확대와 기업의 AI 내재화 움직임이 맞물리며 AI 에이전트의 성장이 가속화될 것으로 전망한다.

2Q25 성장은 챗봇과 AI 에이전트가 견인: 2025년 2분기 연결기준 매출액은 81.4억원(+24.5% YoY), 영업이익 8.7억원(흑자전환 YoY, OPM 10.7%)을 기록했다. 외형 성장은 AI 챗봇 수주 인식과 생성형 AI 신제품 도입 및 수주 증가가 견인했다. AI 챗봇 부문은 1분기 지연된 공공 프로젝트가 순차적으로 인식되며 전년동기대비 64.2% 성장했다. 특히 AI 에이전트 매출은 상반기 누적 기준 9.6억원으로, 이미 전년도 연간 실적(9.2억원)을 초과했다. 하반기에도 공공부문 중심의 대형 AI 프로젝트 수주 확대가 이어질 전망이다. 3분기에는 주요 대형 파이프라인의 수주 집중 구간에 진입하며, 기수주 건 인식 확대로 수주잔고는 지속적으로 증가할 것으로 예상한다.

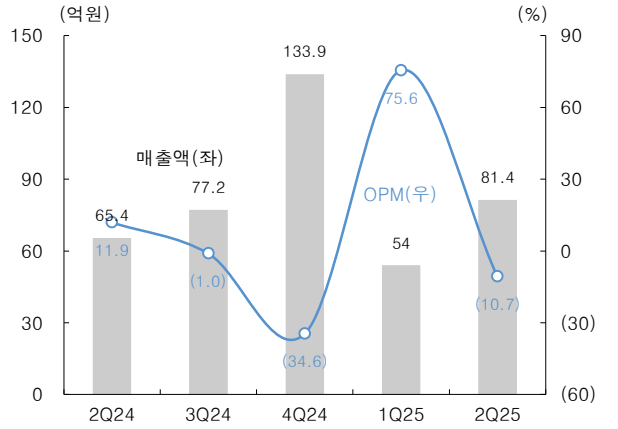
AI 에이전트로 사업 영역 지속 확장 중: 1) 지난 9월 'WISE Agent Sphere'를 출시했다. 이는 고객사 애플리케이션과 연동해 민원처리 등 다양한 업무를 협업 형태로 수행할 수 있는 AI 에이전트 통합 플랫폼이다. 2) 퓨리오사AI와의 협업을 통해 어플라이언스(전용 하드웨어) 제품도 출시 완료했으며, 양산 시점을 조율 중이다. 지난 6월 퓨리오사 AI와 AI 서비스 고도화를 위한 MOU를 체결했으며, 이번 제품은 그 첫 결과물이다. 해당 솔루션은 퓨리오사AI의 NPU에 와이즈넛의 RAG 솔루션을 탑재한 형태로, 빠른 적용이 가능하고 호환성 문제를 최소화해 고객사 입장에서 운영 비용 절감 효과가 기대된다. 3) 2분기 기준 총 수주 파이프라인의 약 70%가 생성형 AI 프로젝트로 구성되어 있어, 하반기에는 AI 에이전트 중심의 매출 비중 확대와 신규 수주 증가세가 본격화될 것으로 전망된다.

박정인
jungin.park@koreainvestment.com
강시온
sionkang@koreainvestment.com

[그림 44] 와이즈넛의 AI 솔루션 제품 포트폴리오

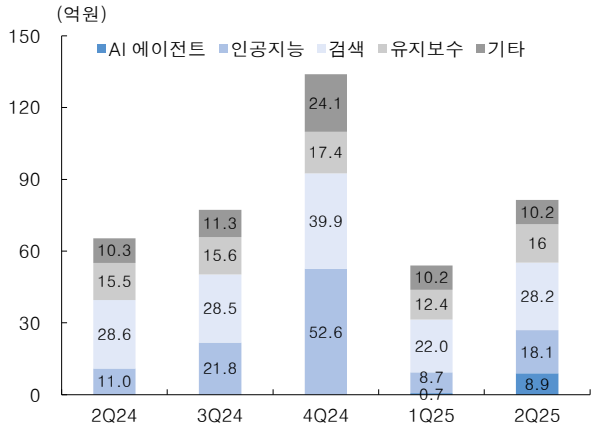
자료: 와이즈넛, 한국투자증권

[그림 45] 분기별 실적 추이



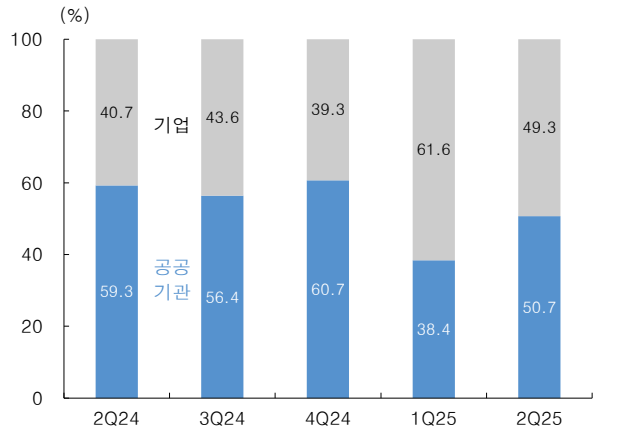
자료: 와이즈넛, 한국투자증권

[그림 46] 사업부문 별 매출액 추이



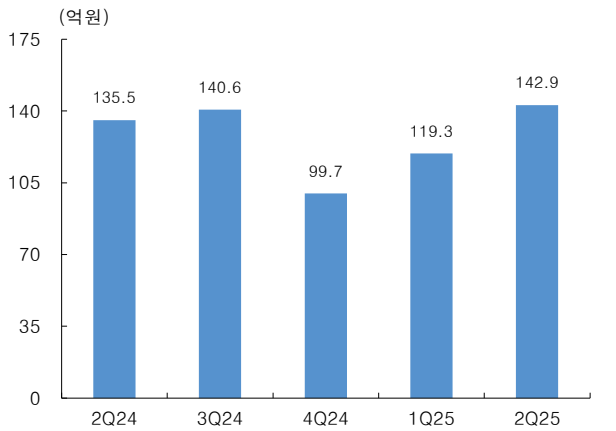
자료: 와이즈넛, 한국투자증권

[그림 47] 고객군 별 매출액 비중 추이



자료: 와이즈넛, 한국투자증권

[그림 48] 분기별 수주잔고 추이



자료: 와이즈넛, 한국투자증권

[그림 49] 45건의 AI 에이전트 사업 레퍼런스 확보

주: AI 사업 레퍼런스 현황은 2023년부터 현재까지 기준
자료: 와이즈넛, 한국투자증권

[그림 50] 신제품 개발과 해외시장 진출을 위한 파트너십 지속 형성 중

자료: 와이즈넛, 한국투자증권

<표 22> 주요 연혁

연도	내용
1999	미국 실리콘밸리에 와이즈넛닷컴 설립
2000	코리아와이즈넛 한국법인 설립
2002	통합검색 솔루션 'Search Formula-1' 출시
2009	㈜와이즈넛으로 사명 변경
2020	2020 대한민국 SW 대상 상품상 부문
2021	한국데이터산업협회(KODIA) 수석 부회장사
2022	'WISE iChat' 차세대 세계일류상품 선정
2023	디지털플랫폼정부 유공 위원장 표창
2024	AX 얼라이언스 출범
2025	코스닥 시장 상장(01.25.)

자료: 와이즈넛, 한국투자증권

용어해설

- RAG(Retrieval Augmented Generation): 검색 증강 생성. 대규모 언어모델(LLM)이 답변을 생성하기 전에 외부 데이터베이스에서 관련 정보를 검색하고, 그 정보를 바탕으로 답변을 만들어내는 기술
- LLM(Large Language Model): 방대한 텍스트 데이터를 학습하여 인간의 언어를 이해하고 생성하는 대규모 언어모델
- AI 에이전트: 사용자의 목표를 달성하기 위해 스스로 계획을 세우고, 작업을 수행하는 지능형 소프트웨어 시스템

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**30**	**35**	**34**	**35**	**35**
매출원가	16	20	21	18	19
매출총이익	14	15	13	17	16
판매관리비	10	10	10	14	14
영업이익	**5**	**5**	**3**	**3**	**2**
영업이익률(%)	*15.2*	*14.3*	*8.8*	*9.8*	*4.9*
EBITDA	5	5	3	4	2
EBITDA Margin(%)	*16.0*	*15.0*	*10.1*	*11.1*	*6.6*
영업외수익	3	3	(9)	2	2
금융수익	0	0	1	1	1
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
관계기업관련손익	2	3	(10)	0	0
세전계속사업이익	**7**	**8**	**(6)**	**5**	**3**
법인세비용	0	1	0	1	0
연결당기순이익	7	8	(6)	4	3
지배주주지분순이익	**7**	**8**	**(6)**	**4**	**3**
지배주주순이익률(%)	*22.1*	*21.5*	*(17.1)*	*12.1*	*8.7*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	8.4	17.7	(2.7)	2.0	(0.7)
영업이익 증가율	10.8	10.4	(39.8)	13.5	(50.7)
지배주주순이익 증가율	-	14.6	-	-	(28.5)
EPS 증가율	92.9	13.3	-	-	(29.6)
EBITDA 증가율	10.9	10.8	(34.6)	11.7	(41.1)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**50**	**56**	**50**	**55**	**58**
유동자산	34	39	43	48	50
현금성자산	16	15	10	9	9
매출채권및기타채권	7	7	4	4	3
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	16	16	8	8	8
투자자산	9	9	0	0	0
유형자산	6	6	5	5	6
무형자산	0	0	0	0	0
부채총계	**6**	**6**	**7**	**7**	**7**
유동부채	6	6	6	6	6
매입채무및기타채무	4	4	4	5	5
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
자본총계	**44**	**50**	**44**	**49**	**51**
지배주주지분	44	50	44	49	51
자본금	3	3	3	6	6
자본잉여금	8	8	9	7	8
기타자본	1	1	1	0	0
이익잉여금	24	32	33	37	39
비지배주주지분	-	-	0	0	0
순차입금	(26)	(31)	(36)	(42)	(45)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**8**	**5**	**6**	**6**	**5**
당기순이익	7	8	(6)	4	3
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	2	(1)	0	(0)	(1)
기타	(1)	(2)	11	2	2
투자활동현금흐름	**(1)**	**(7)**	**(10)**	**(7)**	**(4)**
유형자산투자	(6)	(0)	(0)	(0)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(0)	(6)	(10)	(7)	(3)
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	6	(0)	0	(0)	0
재무활동현금흐름	**(0)**	**0**	**(1)**	**0**	**(1)**
자본의증가	0	0	0	1	0
차입금의순증	0	0	(0)	(0)	(0)
배당금지급	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
기타	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	(0)	0
현금의증가	**7**	**(1)**	**(5)**	**(1)**	**(0)**
FCF	2	4	-	4	2

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	582	659	(254)	358	252
BPS	3,879	4,301	3,764	4,036	4,231
DPS	20	88	60	71	71
수익성(%)					
ROA	14.4	14.4	(11.7)	8.1	5.4
ROE	16.0	16.2	(13.5)	9.2	6.1
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	3.4	13.3	-	20.1	28.3
안정성					
부채비율(x)	12.7	11.7	15.2	13.7	12.9
차입금/자본총계비율(%)	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
이자보상배율(x)	-	-	-	-	-
순차입금/EBITDA(x)	(5.4)	(5.8)	(10.3)	(10.8)	(19.5)
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	(5.4)	(5.8)	(10.3)	(10.8)	(19.5)

III. Appendix

1. 2025년 Post IPO 기업 리스트

<표 23> 2025년 IPO 기업 리스트

(단위: 십억원, 원, 주)

기업명	상장일	시가총액	현재가	공모가	청약경쟁률(x:1)	상장주식수	상장주선인
미트박스	2025-01-23	49	8,720	19,000	459	5,559,750	미래
와이즈넛	2025-01-24	190	14,510	17,000	10	13,065,612	삼성
데이원컴퍼니	2025-01-24	69	4,995	13,000	134	13,605,424	미래, 삼성
아스테라시스	2025-01-24	582	15,530	4,600	1,791	36,514,642	미래
삼양엔씨켐	2025-02-03	218	19,940	18,000	1,282	10,830,140	KB
피아이이	2025-02-04	319	8,880	5,000	83	35,826,000	삼성
아이지넷	2025-02-04	36	1,977	7,000	146	18,234,437	한국
LG씨엔에스	2025-02-05	6,782	70,000	61,900	122	96,885,948	KB, 메릴린치, 모건스탠리
아이에스티이	2025-02-12	91	9,820	11,400	456	8,999,478	KB
동방메디컬	2025-02-13	191	9,180	10,500	106	20,586,940	NH
오름테라퓨틱	2025-02-14	1,053	49,750	20,000	2	20,929,118	한국
동국생명과학	2025-02-17	118	3,690	9,000	15	15,992,070	NH, KB
모티브링크	2025-02-20	126	10,200	6,000	1,667	12,390,358	미래
위너스	2025-02-24	79	11,510	8,500	1,748	6,851,000	미래
엘케이켐	2025-02-25	129	20,600	21,000	653	6,278,056	신영
대진첨단소재	2025-03-06	108	7,300	9,000	1,242	14,796,820	미래
엠디바이스	2025-03-07	184	17,290	8,350	1,696	10,567,784	삼성
서울보증보험	2025-03-14	3,474	49,750	26,000	7	69,821,598	미래, 삼성
씨케이솔루션	2025-03-17	96	8,800	15,000	1,320	10,934,861	NH
한텍	2025-03-20	450	40,450	10,800	1,397	11,121,141	대신
티엑스알로보틱스	2025-03-20	280	18,130	13,500	816	15,450,915	신한, NH
심플랫폼	2025-03-21	65	10,230	15,000	913	6,135,447	KB
더즌	2025-03-24	280	3,905	9,000	222	23,561,578	한국
에이유브랜즈	2025-04-03	212	14,970	16,000	969	14,160,000	한국
한국피아이엠	2025-04-04	230	38,250	11,200	1,385	6,004,457	IBK
쎄크	2025-04-28	74	8,370	15,000	934	8,725,535	신영
나우로보틱스	2025-05-08	312	24,150	6,800	1,572	12,547,732	대신, iM
오가노이드사이언스	2025-05-09	212	32,400	21,000	859	6,505,950	한국
원일티엔아이	2025-05-09	205	24,400	13,500	1,308	8,381,030	NH
로킷헬스케어	2025-05-12	600	38,800	11,000	40	9,669,449	SK
이뮨온시아	2025-05-19	447	6,030	3,600	913	73,004,309	한국
바이오비쥬	2025-05-20	229	15,210	9,100	1,134	15,044,430	대신
달바글로벌	2025-05-22	1,955	158,400	66,300	1,112	12,069,665	미래
인투셀	2025-05-23	882	59,400	17,000	2,269	14,829,094	미래
키스트론	2025-06-02	82	4,610	3,600	2,166	17,848,110	신한
링크솔루션	2025-06-10	194	34,850	23,000	1,000	5,579,032	신영
지씨지놈	2025-06-11	166	7,020	10,500	484	23,650,793	삼성
지에프씨생명과학	2025-06-30	86	16,400	15,300	2,161	5,225,709	대신
뉴엔AI	2025-07-04	212	23,850	15,000	1,469	8,879,200	NH
싸이닉솔루션	2025-07-07	195	8,270	4,700	1,289	23,605,000	대신
아우토크립트	2025-07-15	129	13,360	22,000	1,406	9,569,672	대신
도우인시스	2025-07-23	301	28,000	32,000	785	10,757,022	키움
뉴로핏	2025-07-25	259	22,400	14,000	1,923	11,476,035	미래
엔알비	2025-07-28	119	11,370	21,000	745	10,427,139	NH
프로티나	2025-07-29	749	68,900	14,000	1,798	10,784,365	한국
대한조선	2025-08-01	2,593	67,300	50,000	238	38,526,312	신영, KB, NH
아이티켐	2025-08-07	326	25,900	16,100	1,881	12,583,001	KB
지투지바이오	2025-08-14	984	181,500	58,000	470	5,365,694	미래
삼양컴텍	2025-08-18	641	15,560	7,700	928	41,210,450	KB
에스엔시스	2025-08-19	378	40,050	30,000	1,473	9,436,564	신한

기업명	상장일	시가총액	현재가	공모가	청약경쟁률(x:1)	상장주식수	상장주선인
한라캐스트	2025-08-20	444	12,170	5,800	972	36,502,352	대신
제이피아이헬스케어	2025-08-21	97	18,950	20,000	1,155	5,105,400	키움
그래피	2025-08-25	130	11,720	15,000	40	11,038,777	신한, KB
에스투더블유	2025-09-19	247	23,300	13,200	1,145	10,587,956	대신
명인제약	2025-10-01	1,086	74,400	58,000	587	14,600,000	KB
노타	2025-11-03	656	31,000	9,100	2,782	21,161,880	미래

주: 1. 스팩 및 재상장, 코스피 이전상장 제외 2. 11월 3일 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

2. 2024년 Post IPO 기업 리스트

<표 24> 2024년 IPO 기업 리스트

(단위: 십억원, 원, 주)

기업명	상장일	시가총액	현재가	공모가	청약경쟁률(x:1)	상장주식수	상장주선인
우진엔텍	2024-01-24	238	25,700	5,300	2,707	9,271,339	KB
HB인베스트먼트	2024-01-25	58	2,140	3,400	893	26,867,010	NH
현대힘스	2024-01-26	800	22,550	7,300	1,231	34,824,000	미래
포스뱅크	2024-01-29	55	5,660	18,000	1,397	9,355,485	하나
이닉스	2024-02-01	99	10,950	14,000	1,997	9,071,428	삼성
스튜디오삼익	2024-02-06	26	2,290	18,000	2,650	4,225,498	DB
케이웨더	2024-02-22	32	3,220	7,000	1,989	9,939,614	NH
코셈	2024-02-23	43	7,540	16,000	2,518	5,661,970	키움
E8	2024-02-23	38	2,940	20,000	381	9,465,149	한화
에이피알	2024-02-27	10,200	272,500	250,000	1,113	7,584,378	신한
케이엔알시스템	2024-03-07	319	29,300	13,500	2,267	10,867,713	NH, DB
오상헬스케어	2024-03-13	185	12,730	20,000	2,126	14,104,416	NH
삼현	2024-03-21	1,011	31,900	30,000	1,645	10,569,189	한국
엔젤로보틱스	2024-03-26	511	33,650	20,000	2,242	14,014,976	NH
아이엠비디엑스	2024-04-03	151	10,760	13,000	2,654	13,992,625	미래
제일엠앤에스	2024-04-30	81	3,935	22,000	1,439	18,082,075	KB
디앤디파마텍	2024-05-02	3,040	280,000	33,000	1,544	10,429,232	한국
민테크	2024-05-03	67	2,840	10,500	1,529	21,945,300	KB
코칩	2024-05-07	119	14,000	18,000	734	8,503,460	한국
HD현대마린솔루션	2024-05-08	10,826	241,500	83,400	255	44,450,000	신한, 하나, UBS, CS, JP모간, KB
아이씨티케이	2024-05-17	245	18,280	20,000	1,108	13,124,496	NH
노브랜드	2024-05-23	74	4,365	14,000	2,071	7,651,263	삼성
그리드위즈	2024-06-14	143	17,960	40,000	570	7,942,750	삼성
라메디텍	2024-06-17	62	7,020	16,000	2,140	8,650,735	대신
씨어스테크놀로지	2024-06-19	1,025	80,900	17,000	1,437	12,293,880	한국
한중엔시에스	2024-06-24	450	49,650	30,000	1,001	8,751,446	IBK
에스오에스랩	2024-06-25	202	11,400	11,500	2,163	17,529,140	한국
하이젠알앤엠	2024-06-27	1,921	62,200	7,000	2,549	30,888,000	한국
에이치브이엠	2024-06-28	298	25,050	18,000	960	11,901,931	NH
이노스페이스	2024-07-02	151	16,010	43,300	1,151	9,375,694	미래
하스	2024-07-03	54	6,620	16,000	2,126	7,836,009	삼성
시프트업	2024-07-11	2,338	39,650	60,000	341	58,025,720	한국, JP모간, NH
엑셀세라퓨틱스	2024-07-15	23	2,130	10,000	518	10,830,212	대신
산일전기	2024-07-29	5,136	168,700	35,000	423	30,445,200	미래
피앤에스로보틱스	2024-07-31	142	21,700	22,000	1,586	6,471,740	키움
아이빔테크놀로지	2024-08-06	47	3,120	10,000	1,095	14,965,620	삼성
뱅크웨어글로벌	2024-08-12	65	6,400	16,000	239	10,000,988	미래
유라클	2024-08-16	73	16,820	21,000	1,080	4,330,068	키움
전진건설로봇	2024-08-19	690	47,250	16,500	1,087	15,360,574	미래
넥스트바이오메디컬	2024-07-19	486	59,800	29,000	1,087	8,008,066	미래
케이쓰리아이	2024-08-20	35	4,685	15,500	68	7,486,442	하나
티디에스팜	2024-08-21	49	8,840	13,000	1,608	5,530,000	한국
M83	2024-08-22	83	10,710	16,000	638	7,785,000	신영

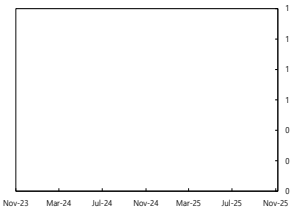
기업명	상장일	시가총액	현재가	공모가	청약경쟁률(x:1)	상장주식수	상장주선인
이엔셀	2024-08-23	130	11,950	15,300	928	9,349,954	NH
아이스크림미디어	2024-08-30	232	17,520	32,000	13	13,063,433	삼성
아이언디바이스	2024-09-23	45	3,255	7,000	1,965	13,653,263	대신
제닉스로보틱스	2024-09-30	240	18,330	40,000	896	4,372,640	신영
셀비온	2024-10-16	208	16,200	15,000	267	12,739,009	대신
인스피언	2024-10-18	59	5,800	12,000	1,538	10,137,772	한국
와이제이링크	2024-10-18	83	2,910	12,000	961	14,221,573	KB
루미르	2024-10-21	163	9,200	12,000	131	17,154,696	NH
한켐	2024-10-22	69	8,540	18,000	465	8,027,134	신영
씨메스	2024-10-24	410	35,050	30,000	465	11,437,710	삼성, 유진
에이치엔에스하이텍	2024-10-25	115	14,250	22,000	134	8,036,064	미래
웨이비스	2024-10-25	106	8,440	15,000	1,126	12,420,111	대신
클로봇	2024-10-28	1,165	46,600	13,000	1,037	23,942,906	미래
성우	2024-10-31	176	11,710	32,000	817	15,045,670	한국
탑런토탈솔루션	2024-11-01	169	4,305	18,000	984	19,572,779	KB
에이럭스	2024-11-01	145	10,660	16,000	540	13,237,930	한국
에이치이엠파마	2024-11-05	202	28,600	23,000	672	6,962,039	신한
더본코리아	2024-11-06	361	24,450	34,000	773	14,466,030	한국, NH
토모큐브	2024-11-07	569	42,950	16,000	40	12,731,194	대신
에어레인	2024-11-08	152	18,650	23,000	418	8,174,789	신영
노머스	2024-11-12	315	28,650	30,200	3	10,709,617	대신
닷밀	2024-11-13	46	2,520	13,000	58	9,147,948	미래
쓰리빌리언	2024-11-14	320	10,080	4,500	23	31,444,038	한국
엠오티	2024-11-18	88	7,640	10,000	7	11,580,180	한국
위츠	2024-11-20	101	8,000	6,400	223	12,416,000	신한
사이냅소프트	2024-11-19	64	12,720	24,500	61	5,037,023	NH
에스켐	2024-11-18	48	5,990	10,000	75	7,781,835	NH
벡트	2024-12-16	34	2,450	3,900	1170	13,707,500	교보
엠앤씨솔루션	2024-12-16	1,739	190,000	65,000	2	9,153,900	KB
온코크로스	2024-12-18	101	8,370	7,300	635	11,857,937	미래
온코닉테라퓨틱스	2024-12-19	659	14,820	13,000	199	10,803,960	NH
듀켐바이오	2024-12-20	256	8,990	8,000	1260	28,455,220	NH
쓰리에이로직스	2024-12-24	63	6,620	11,000	48	9,286,800	신한, 미래
파인메딕스	2024-12-26	44	7,800	10,000	129	5,625,900	한국

주: 1. 스팩 및 재상장, 코스피 이전상장 제외 2. 11월 3일 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

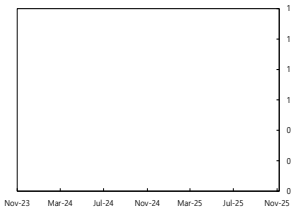
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
비츠로넥스텍 (488900)	2025.11.07	NR	-	-	-	쎄크 (081180)	2025.04.10	NR	-	-	-
더핑크퐁컴퍼니 (403850)	2025.11.07	NR	-	-	-	와이즈넛 (096250)	2025.11.07	NR	-	-	-

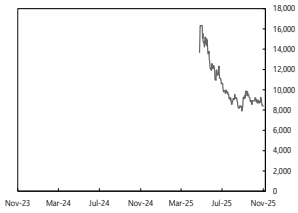
비츠로넥스텍(488900)



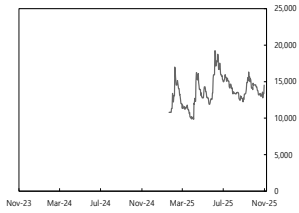
더핑크퐁컴퍼니(403850)



로킷헬스케어(376900)



에이유브랜즈(481070)



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 7일 현재 비츠로넥스텍, 더핑크퐁컴퍼니, 쎄크, 와이즈넛 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 기업분석 보고서는 비상장기업에 대한 기업분석 보고서로 고객의 투자결과에 대하여 어떠한 보장도 행하는것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.