



리서치센터 리포트
바로가기

IPO Monthly Review

공모 시장, 각종 불확실성 해소로 점진적 개선 기대

- 7월 공모 금액 1,160억원 - 매드업, 레몬헬스케어, 레메디, 에이치엘지노믹스
- 8월 딜리셔스, 케이앤에스아이앤씨, 기도산업, 니어스랩 등 코스닥 6개 종목 대기
- 중복 상장 가이드라인, 대어들의 상장 추진 등으로 공모 시장 점진적 개선 기대

WHAT'S THE STORY?

7월 - 4개 기업 상장, 공모 금액 1,160억원: 7월에서는 매드업(7/1, 공모금액 160억원), 레몬헬스케어(7/6, 200억원), 레메디(7/13, 248억원), 에이치엘지노믹스(7/24, 551억원)까지 4개 기업이 코스닥에 신규 상장하며 스팩·리츠 제외 총 공모 금액 1,160억원(-46.9% YoY)을 조달. 올해 누적 기준 총 1조 2,488억원 (-48.6% YoY).

중소형주 청약, 흥행 지속 중: 올해 신규 상장 종목들의 평균 경쟁률은 1,768.7:1로, 전년 1,100:1의 경쟁률을 크게 초과. 중소형주 공모는 흥행이 계속해서 나타나고 있지만 시가총액 5천억원 이상의 비교적 규모가 큰 종목들은 모두 수요 예측 부진 및 공모가 하단을 확정. 예시로 7월 상장한 매드업은 일반 투자자 대상 청약 경쟁률 3,305:1을 기록하며 최근 5개년('22-'26) 중 가장 높은 경쟁률 달성.

공모 흥행이 장기 수익률을 보장하진 않아: 다만 현재일 기준 공모가를 상회하고 있는 종목은 올해를 통틀어 코스모로보틱스, 마키나락스 단 2개에 불과해 상장 이후에는 업체별 수익률 양극화가 존재. 상장 초기 고가 이후 지속적으로 하락하는 패턴이 반복되고 있는데, 매도 수급을 받쳐주고 주가를 지지해주거나 끌어올리는 주체는 개인 투자자로 확인. 수익률 선방이 리테일 선호 테마 내 주식들 위주로 나타나는 이유.

8월 - 6개 기업 상장 예정, 최대 공모금액 2,356억원: 8월에는 딜리셔스, 케이앤에스아이앤씨, 기도산업, 니어스랩, 빅웨이브로보틱스, 해치텍까지 코스닥 중소형 최대 6개 종목이 신규 상장 예정. 모두 8월 상장 완료 및 공모가 상단을 받는다고 가정하면 당월 총 공모 금액은 2,356억원 (-72.5% YoY)으로 공모액 부족은 지속될 예정.

공모 시장, 각종 불확실성 해소로 점진적 개선 기대: 올해 상장 기업들의 3개월 수익률은 평균 -7.0%로, 공모 금액뿐 아니라 중장기 수익률 측면에서도 부진한 상황. 다만 하반기에는 관련 불확실성이 해소되면서 공모주 투자 심리 또한 개선될 것으로 기대. 구체적으로는 1) 중복 상장 가이드라인 발표에 따른 중복 상장 관련 불확실성 해소 2) 소노인터내셔널, 에프에프씨 등 코스피 예비 심사 제출 완료 및 무신사, 구다이글로벌 등의 상장 추진, 그리고 AI 유니콘까지 대어들의 등장 기대 3) 사전 수요 예측 및 코너스톤 투자자 제도 도입

(다음 페이지에 계속)

7월 IPO Market Review

7월 - 4개 기업 상장, 총 공모 금액 1,160억원: 7월 IPO 시장(스팩, 리츠 제외)에서는 AI 기반 마케팅 솔루션 기업 '매드업(7/1, 공모금액 160억원)', 레몬케어, 건강의신 등 헬스케어 플랫폼 운영사 '레몬헬스케어(7/6, 200억원)', 저선량·초소형 방사선 솔루션 기업 '레메디(7/13, 248억원)', 원료의약품 생산 전문 기업 '에이치엘지노믹스(7/24, 551억원)'까지 총 4개의 기업이 코스닥 시장에 신규 상장하며 총 공모 금액 1,160억원(-46.9% YoY)을 조달. 전년 동월에는 뉴로핏(448억원), 엔알비(441억원) 등 총 6개의 종목이 상장하며 1,975억원을 조달한 바 있는데, 올해 7월에는 큰 공모 규모의 기업도 없었을뿐더러 절대적 상장 종목 수도 적어 전년 동월 대비 부진. 올해 누적 기준으로는 총 1조 2,488억원 (-48.6% YoY)

중소형주 청약, 흥행 지속 중: 수요 예측 및 청약에서는 계속해서 중소형주들의 선전이 나타나고 있는 상황. 올해 신규 상장 종목들의 평균 경쟁률은 1,769:1로, 전년 1,100:1의 경쟁률을 크게 초과하고 있는데, 중소형주 공모는 흥행이 계속해서 나타나고 있지만 시가총액 5천억원 이상의 비교적 규모가 큰 종목들은 모두 수요 예측 부진 및 공모가 하단을 확정 중. 예시로 7월 상장한 매드업은 일반 투자자 대상 청약 경쟁률 3,304.8:1을 기록하며 최근 5개년('22-'26) 중 가장 높은 경쟁률을 달성. 이는 절대적인 공모 규모가 클수록 배정받는 주식 수가 늘어날 확률이 높아, 상대적으로 의무보유확약 락업 부담 및 주가 변동성 리스크에 더 취약하게 노출되기 때문.

표 1. 2026년 7월 IPO 현황

회사명 (시장)	상장일	확정 공모가 (원)	공모 금액 (십억원)	수요 예측	Valuation*	일반 경쟁률 (X:1)	기관 경쟁률 (X:1)	주관사
매드업 (KQ)	7월 1일	8,000	16.0	상단	'25년 순이익 PER 17.3x	3,304.8	1,396.3	미래에셋증권
레몬헬스케어 (KQ)	7월 6일	10,000	20.0	상단	'27E 현재가치 순이익 PER 17.2x	1,511.0	1,238.0	KB증권
레메디 (KQ)	7월 13일	20,700	24.8	상단	'28E 현재가치 순이익 PER 14.1X	1,707.0	1,146.4	KB증권
에이치엘지노믹스 (KQ)	7월 24일	21,500	55.1	상단	1Q26 LTM EV/EBITDA 10.3	333.6	714.5	KB증권, IBK투자증권

참고: Valuation은 할인율을 반영한 공모가 확정치 기준 / 자료: KIND, Quantwise, 38커뮤니케이션, 삼성증권

표 2. 7월 IPO 종목: 기관투자자 의무보유 확약 기간별 배정 현황

기업명 (시장)	상장일	의무보유확약 신청률 (%)	미확약 (%)	15일 (%)	1개월 (%)	3개월 (%)	6개월 (%)
매드업 (KQ)	7월 1일	27.9	16.9	32.5	9.5	30.2	11.0
레몬헬스케어 (KQ)	7월 6일	6.9	25.8	48.3	6.1	0.0	19.8
레메디 (KQ)	7월 13일	17.9	22.5	27.9	30.9	11.5	7.2
에이치엘지노믹스 (KQ)	7월 24일	1.9	65.4	21.8	0.5	0.5	11.8

자료: 각 사 증권발행실적보고서, 삼성증권

공모 흥행이 장기 수익률을 보장하진 않아: 다만 기관 및 일반투자자들의 높은 청약 경쟁률, 상장일 초기 수급 쏠림으로 인한 높은 수익률이 중장기적으로 이어지지는 않는 경향. 올해 상장 당일 종가 기준, 최대 수익률 300%를 기록한 종목은 총 6개 (에스팀, 엑스비스, 아이엠바이오로직스, 코스모로보틱스, 플레드, 마키나락스). 다만 올해를 통틀어 현재일 기준 공모가를 상회하고 있는 종목들은 코스모로보틱스, 마키나락스 단 2개에 불과. 앞서 언급한 매드업의 경우도, 상장 직후 공모가 대비 최대 178%까지 상승하며 초기에는 흥행을 기록하는 듯했으나, 당일 지속적인 하락으로 결국 종가 기준으로는 공모가 대비 26% 상승으로 마감하고 현재일 기준으로는 공모가를 하회 중. 이렇듯 수요 예측 및 청약 과정에서는 공모가 상단, 높은 청약 경쟁률 등 중소형주 대부분이 흥행을 기록하고 있지만, 반면 상장 이후에는 업체별 양극화가 존재하는 상황.

개인들은 지속 매수, 기관들은 지속 매도: 이처럼 공모 흥행이 상장 후 장기 수익률로 이어지지 못하는 핵심 원인은 상장 이후 유통 시장에서의 극명한 수급 주체별 온도 차이에 있음. 상장 기업들의 주체별 순매수대금 추이는 대체로 기관 및 기타법인은 상장 직후부터 미확약 물량을 중심으로 지속적인 매도세를 이어가며 공모 물량을 털어냈지만, 반면 개인 투자자는 공모 흥행 착시효과 혹은 상장 초기 변동성을 노리고 순매수로 대응하는 구조 반복.

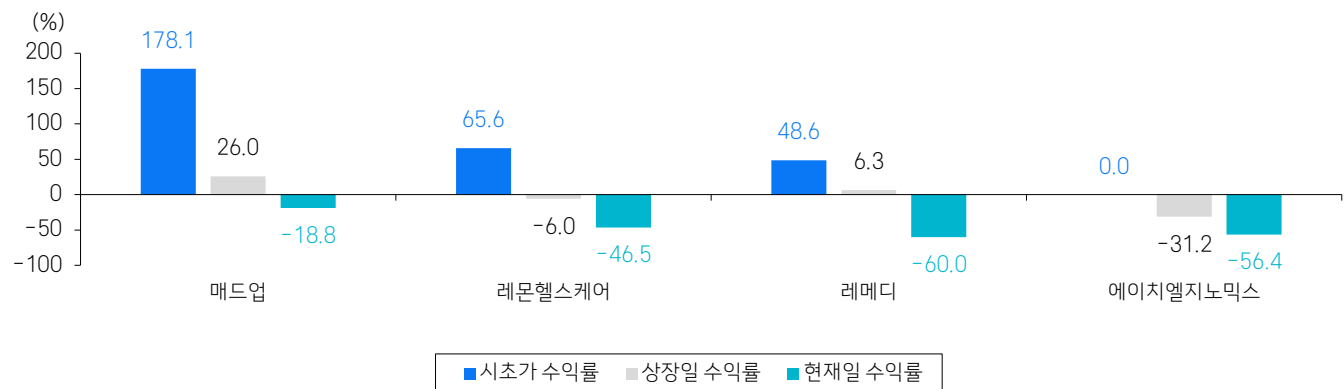
물론 기관 투자자 입장에서 관심 있는 기업의 경우 이미 수요예측 및 청약을 통해 원하는 물량을 확약으로 충분히 배정받을 가능성이 높아, 상장 이후 장내에서 추가 순매수가 유입되지 않고 순매도 기조가 나타나는 것은 당연한 현상일 수 있음. 다만 주가가 지속 하락해 공모가를 하회한 이후에도 기관들의 저가 매수세가 유입되지 않는다는 점은 공모 과정에서의 흥행과는 대조적.

주가 향방의 열쇠는 개인 수급: 공모 청약을 받아서 상장 당일 고가에 털어내고 빠지는 패턴이 일종의 공모주 투자 공식으로 자리 잡은 상황에서, 기관의 매도 수급을 받쳐주고 주가를 지지해주거나 끌어올릴 실질적 주체는 결국 개인 투자자. 실제로 코스모로보틱스와 마키나락스는 '로봇 및 AI'라는 명확한 리테일 선호 테마와 가벼운 시총을 무기로 개인 수급이 지속 유입되었으며, 그 결과 기업의 엑시트 물량에도 불구하고 주가는 공모가를 웃돌며 선전하고 있는 것으로 풀이.

뒤에서 자세히 언급하겠지만 이러한 추세는 사전예측제도, 코너스톤제도 등의 제도가 도입되기 전까지는 유지될 것으로 전망. 따라서 장기 의무보유확약을 걸어 물량을 대량 배정받으려는 기관투자자의 경우, 해당 종목이 상장 이후에 리테일 수급을 지속해서 끌어당길 수 있는 확실한 스토리와 후속 모멘텀을 보유했는지 검증하는 것이 중요. 개인 투자자의 경우 단순 상장 초기 수급 과열에 따른 주가 급등에 무작정 편승하는 추격 매수는 지양해야 하며, 적정 기업가치를 계산하고 저평가 여부를 냉정히 계산한 뒤 매수하는 침착한 자세가 필요할 것.

(6페이지에 계속)

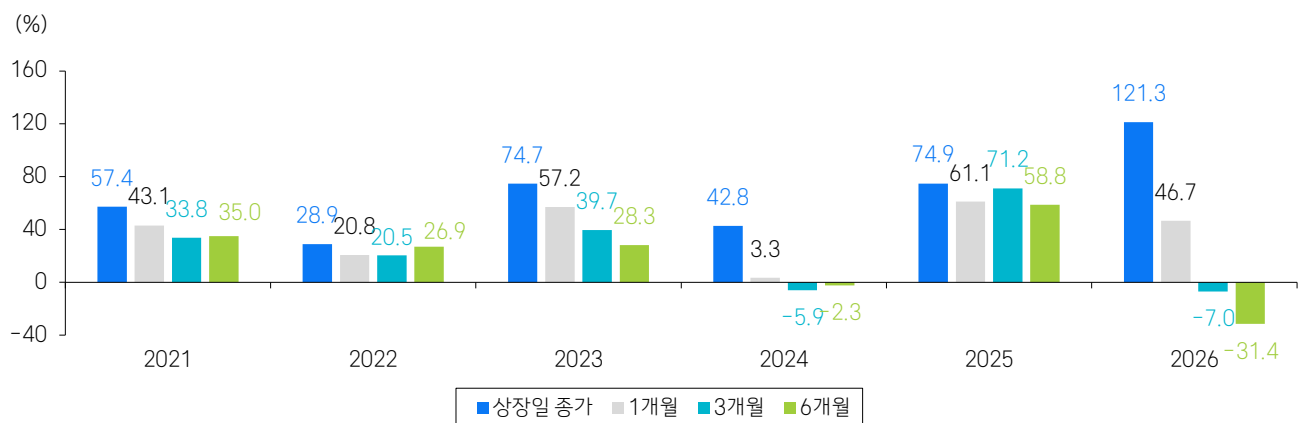
그림 1. 7월 상장 종목: 공모가 대비 시초가, 상장일, 현재일 수익률



참고: 현재일은 7/31일 기준

자료: Quantwise, 삼성증권

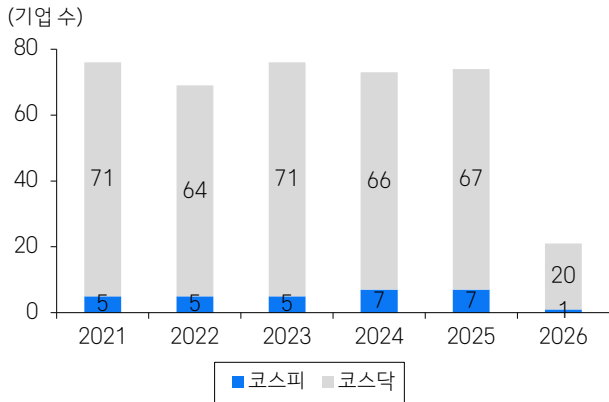
그림 2. 2021~2026 연도별 상장 종목 공모가 대비 수익률 평균



참고: 1. 이전 상장, 스펙, 리츠, KONEX 상장 제외; 현재일은 7/31일 기준, 2. '26년에는 상장한 지 6개월이 지난 기업은 덕양에너지에 불과

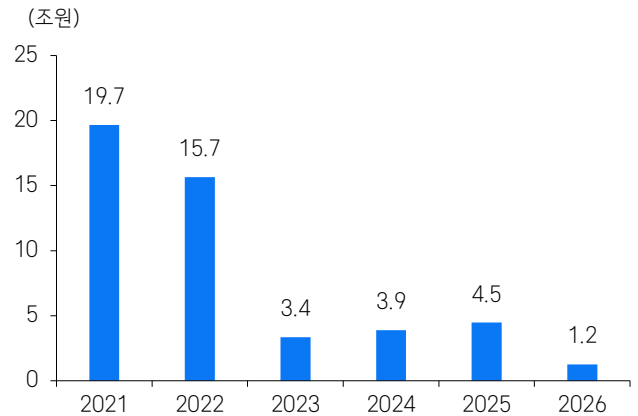
자료: KIND, 삼성증권

그림 3. 연도별 신규 상장 기업 수



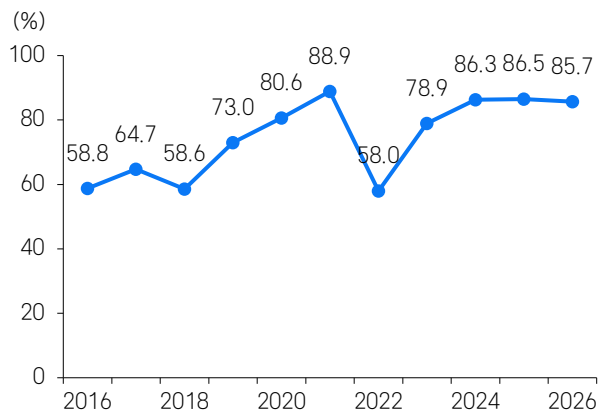
참고: 이전 상장, 스펙, 리츠, KONEX 상장 제외; 2026년은 7월 31일 기준
자료: Quantwise, 삼성증권

그림 4. 연도별 공모 금액 추이



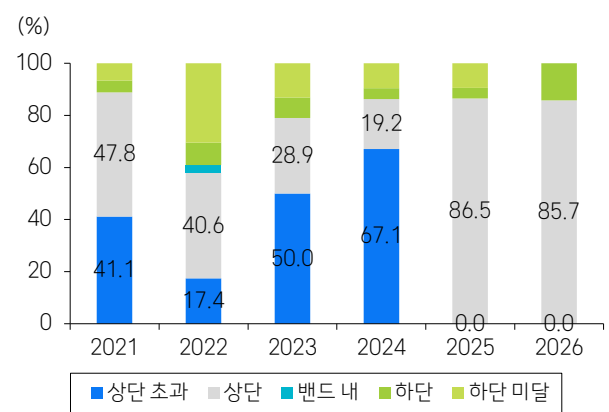
참고: 스펙, 리츠, KONEX 상장 제외; 2026년은 7월 31일 기준
자료: Quantwise, 삼성증권

그림 5. 연도별 공모가 상단 이상 확정 비율



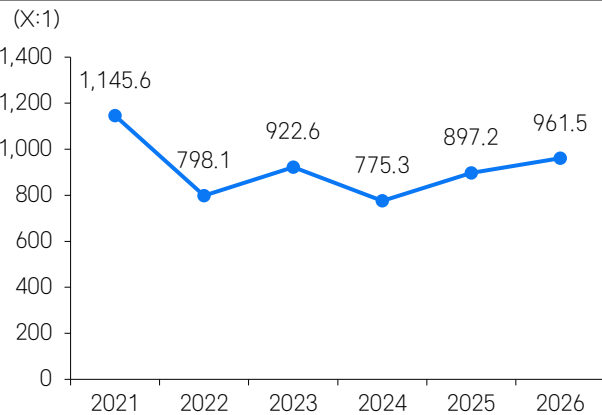
참고: 이전 상장, 스펙, 리츠, KONEX 상장 제외; 2026년은 7월 31일 기준
자료: Quantwise, 삼성증권

그림 6. 연도별 수요 예측 밴드 비중



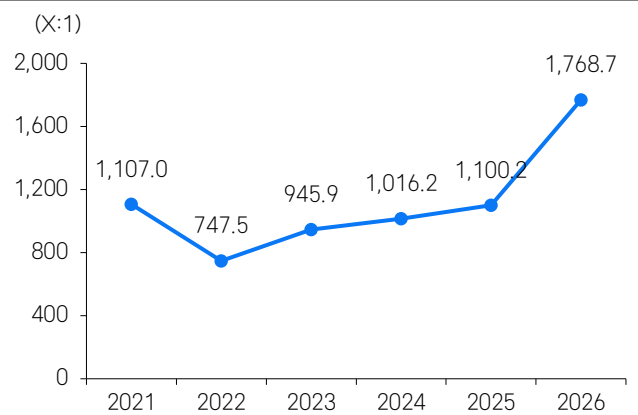
참고: 이전 상장, 스펙, 리츠, KONEX 상장 제외; 2026년은 7월 31일 기준
자료: Quantwise, 삼성증권

그림 7. 연도별 기관 투자자 평균 경쟁률



참고: 이전 상장, 스펙, 리츠, KONEX 상장 제외; 2026년은 7월 31일 기준
자료: 38커뮤니케이션, 삼성증권

그림 8. 연도별 일반 투자자 평균 경쟁률



참고: 이전 상장, 스펙, 리츠, KONEX 상장 제외; 2026년은 7월 31일 기준
자료: Quantwise, 삼성증권

8월 및 향후 전망

8월 - 6개 기업 상장 예정, 최대 공모금액 2,356억원: 8월에는 수요예측, 청약 일정을 감안하면 딜리서스, 케이앤에스아이앤씨, 기도산업, 니어스랩, 빅웨이브로보틱스, 해치텍까지 최대 6개의 중소형 종목이 신규 상장할 예정. 참고로 인제니아테라퓨틱스도 수요예측을 완료해 8월 코스닥 상장 예정이지만, 주식예탁증권(DR)이라 신규 상장 종목에서는 제외. 이번 달에 상장을 앞둔 6개의 종목들은 모두 시가총액 3천억원 이하의 코스닥 소형 종목들인데, 만약 모두 공모가 상단을 확정한다고 가정하면 8월 총 공모금액은 2,356억원 (-72.5% YoY)으로 전년 동월 대비 부진은 지속될 예정. '25년 8월에는 8개의 신규 종목들이 상장했을 뿐 아니라, 대한조선이 코스피 시장에 상장하며 공모 금액 5천억원을 조달한 바 있어 공모 규모로도 차이가 존재.

앞서 7월 리뷰에서도 언급했지만 올해 7월까지의 누적 공모 금액은 총 1조 2,488억원 (-48.6% YoY)으로 양적인 측면에서도 부진하며, 올해 상장한 기업들의 상장 이후 3개월 평균 수익률은 -7.0%로 수익률 측면에서도 부진한 상황(4페이지 그림2 참고). 다만 하반기에는 관련 불확실성이 해소되면서 공모주 투자 심리 또한 개선될 것으로 기대.

1) 중복 상장 관련 불확실성 해소: 7월 6일 거래소는 중복 상장 가이드라인을 발표. 가이드라인에서는 자회사가 중복 상장을 추진하는 경우에 모회사 이사회가 5대 의무 사항(주주 보호 방안 마련, 주주 동의 여부 확인 등)을 필수적으로 이행하도록 의무화. 또한 기업이 예비 심사를 청구한다면 거래소는 영업 독립성, 경영 독립성, 투자자 보호라는 3가지 항목에 대해 적합한지 평가하겠다는 구체적 심사 기준을 제시.

또한 전면 금지가 아닌 '원칙 금지, 예외 허용'인 만큼, 엄격한 심사 기준을 규정에 반영했음에도 기업별 상황에 따라 사례별로 접근할 것이며 추후 지속적으로 가이드라인을 보완하겠다고 언급, 따라서 연초에는 중복 상장 전면 금지 우려로 자회사들의 상장 불확실성이 있었지만, 중복 상장의 필요성이 인정되고 모회사의 주주 보호 방안이 확실히 마련된다면 자회사 상장이 가능할 것으로 기대.

실제로 덕산넵코어스(덕산하이메탈 지분 61.1%), 디티에스(다산네트웍스 지분 37.7%)의 경우 중복 상장 관련 이슈로 예비 심사 청구 이후 각각 약 10개월, 8개월이 지났음에도 승인이 나지 않아 상장 과정이 정체됐던 상황. 하지만 중복 상장 가이드라인이 6일 발표된 이후, 7월 20일 두 기업 모두 거래소로부터 심사 승인을 받게 되어 상장 절차는 다시 진행될 예정. 또한 코스피 상장 예비 심사를 청구한 소노인터내셔널의 경우에는 반대로 자회사가 상장되어 있어 관련 우려도 있었지만, 가이드라인에서 자회사가 먼저 상장되어 있는 상태에서 모회사를 상장하는 경우에는 중복 상장 심사 기준이 적용되지 않는다고 밝혀 해당 우려는 해소된 상황.

2) 하반기 상장을 목표하는 대어들: 올해 상장을 추진할 것으로 기대하던 대어급 종목들이 중복 상장 우려로 IPO 관련 일정을 잠정적으로 미루거나, 심지어는 심사를 철회하기도 하면서 결국 올해 상반기에 코스피 시장에 상장한 종목은 케이뱅크(3/5, 공모 금액 4,980억원) 단 한 기업에 불과.

다만 올해 하반기 내로 코스피 상장을 목표하거나, 하반기에 상장 예비 심사를 청구할 것으로 기대하는 기업들이 점차 가시화되고 있음. 실제로 소노인터내셔널, 에스에프씨는 각각 6월과 7월에 거래소 예비 심사를 청구한 바 있어 빠르면 연내 코스피 상장도 가능할 것으로 기대. 또한 무신사, 구다이글로벌, 메가존클라우드 등 초대형 종목들과, 피알앤디컴퍼니, 에스텍시스템, SB선보 등은 올해 예비심사 청구를 목표로 준비 중인 것으로 파악.

또한 '26년 5월 한국거래소 이사장은 리벨리온, 업스테이지, 퓨리오사AI, 딥엑스, 래블업까지 국내 주요 AI 관련 5개 기업 CEO를 초청해 상장 관련 간담회를 진행한 바 있었는데, 이 중 래블업이 5월 코스닥 예비 심사 청구 이후 단 45일만인 7월 30일 심사를 통과. 래블업의 비즈니스는 GPU 관리 소프트웨어로 NPU, LLM 기업들과는 다소 차이가 있긴 하지만, AI 밸류체인으로 폭넓게 본다면 래블업의 IPO 흥행 여부가 뒤따르는 코스닥/코스피 AI 들의 상장 일정 및 밸류에이션의 가늠자 역할을 할 수 있을 것으로 기대.

3) 사전수요예측 및 코너스톤 제도 도입: 7월 30일 금융위원회는 사전 수요 예측, 코너스톤 투자자 제도를 11월 13일부터 도입하겠다고 예고. 기존 수요 예측은 주관사가 증권신고서에서 제시한 공모가 밴드에 대해 기관 투자자들이 얼마에 몇 주를 살지 정하고, 이를 기반으로 최종 공모가를 확정하는 방식. 반면 사전 수요 예측 제도가 도입되면 증권신고서를 공식적으로 제출하기 전에 일정 자격 요건을 충족한 전문 기관투자자를 대상으로 미리 가격에 대한 반응을 파악해 시장 눈높이에 맞는 공모가를 설정하는 것이 가능.

또한 코너스톤 투자자 제도는 공모주 기관투자자 배정 물량 중 일부를, 청약 이전에 '6개월 이상'의 장기간 동안 보호 예수하려는 기관투자자에게 배정할 수 있는 제도. 코너스톤 투자자는 장기간 보호예수 기간 동안 주가 변동 리스크를 감수할 수 있는 여력이 있어야 하기 때문에, 사전 수요 예측 참여자격에 더해 자기자본 또는 자기자산 규모 요건을 추가로 적용 (공모주 물량의 20배 이상 자기자본 또는 위탁재산 필요). 또한 매도 쏠림 방지를 위해 배정 물량 중 50%는 6개월, 30%는 8개월, 20%는 10개월로 설정.

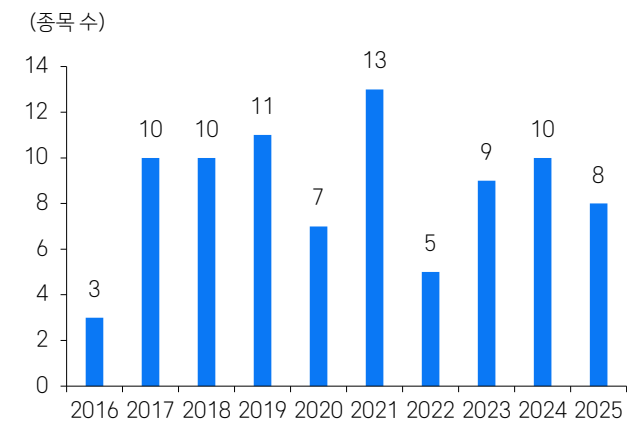
현재 중소형주들은 상장 직후 분위기에 쏠린 투매로 폭등, 이후 기관들의 매도로 공모가 아래로 점차 하락하는 경향이 있었음. 하지만 사전 수요 예측 및 코너스톤 제도로 적정 공모가 설정 및 장기 기관 자금이 주가를 든든하게 받쳐준다면 폭등 및 폭락, 상장 이후 불과 며칠만에 공모가를 하회하는 현상이 줄어들 수 있을 것으로 기대.

표 3. 8월 이후 상장 예정 종목

회사명 (시장)	수요 예측 일정	청약 일정	상장 예정일	희망(확정) 공모가 (원)	공모 금액 (십억원)	주관사
인제니아테라퓨틱스 (KQ, DR)	7.20~7.24	7.30~7.31	8.18	12,000	60.0	삼성증권
딜리셔스 (KQ)	7.23~7.29	8.3~8.4		7,000	15.4	한국투자증권
케이앤에스아이앤씨 (KQ)	7.27~7.31	8.4~8.5	8.14	9,000~11,000	21.6~26.4	IBK투자증권
니어스랩 (KQ)	8.3~8.7	8.12~8.13		30,000~41,200	27.3~37.5	삼성증권
해치텍 (KQ)	7.29~8.4	8.6~8.7		23,000~28,000	23.0~28.0	DB증권
기도산업 (KQ)	7.31~8.6	8.11~8.12		24,800~28,400	42.2~48.3	미래에셋증권
빅웨이브로보틱스(KQ)	8.4~8.10	8.13~8.14		20,000~24,000	40.0~48.0	유진투자증권, 미래에셋증권
브릴스 (KQ)	8.14~8.21	8.25~8.26		16,500~19,500	19.8~23.4	IBK투자증권
스카이랩스 (KQ)	8.14~8.21	8.26~8.27		13,000~16,000	26.0~32.0	한국투자증권
네오사피언스 (KQ)	8.31~9.4	9.8~9.9		13,800~15,800	27.6~31.6	대신증권
와이즈플래닛컴퍼니 (KQ)	9.4~9.10	9.14~9.15		10,000~12,000	16.0~19.2	대신증권
글로벌테크놀로지 (KQ)	9.8~9.14	9.16~9.17		13,000~15,000	52.0~60.0	한국투자증권
덕산넵코어스 (KQ)	9.8~9.14	9.16~9.18		12,400~14,600	37.2~43.8	대신증권
엠에스바이오 (KQ)						KB증권
래블업 (KQ)						NH투자증권
엔에이치스팩34호 (KQ)						NH투자증권
한화플러스제6호스팩 (KQ)						한화투자증권
한국제17호스팩(KQ)						한국투자증권
케이비제34호스팩(KQ)						KB증권
에스케이증권제14호(KQ)						SK증권

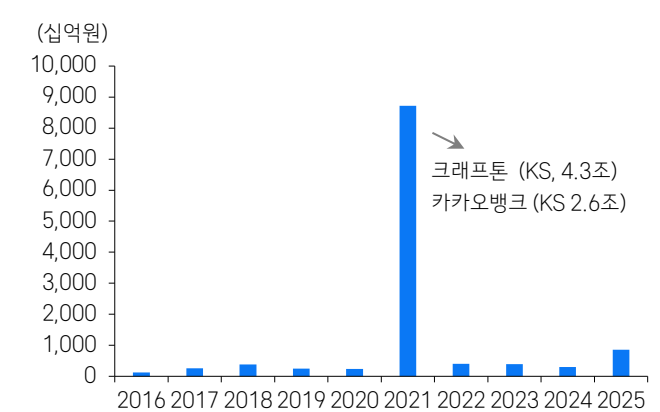
자료: KIND, 38커뮤니케이션, 삼성증권

그림 9. 연도별 8월 상장 종목 수

참고: 1. 공모 금액을 조달하지 않은 신규상장, 이전상장 종목은 제외
2. 스팩, 리츠, KONEX 상장 제외

자료: Quantwise, 삼성증권

그림 10. 연도별 8월 공모 금액



참고: 스팩, 리츠, KONEX 상장 제외

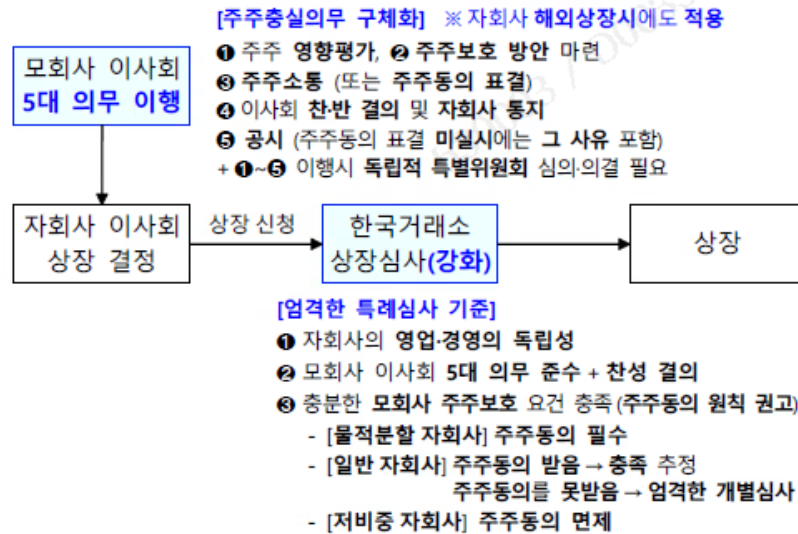
자료: Quantwise, 삼성증권

표 4. 예비심사 기업 리스트

회사명	시장 구분	상장 유형	청구일	주요 제품 (업종)	상장 주선인
피지티	코스닥	신규상장	'26.02.27	이차전지 전해액 소재(LiPF6), 화장품 첨가제(PHC-01 등) 등	한국투자증권
인텔리빅스	코스닥	신규상장	'26.03.24	AI 관제 인프라, AI 관제 플랫폼 등	미래에셋증권
크리에이츠	코스닥	신규상장	'26.04.07	골프 론치모니터	삼성증권
옵토닉스	코스닥	신규상장	'26.04.08	링레이저 자이로스코프 및 광섬유자이로스코프 핵심 부품 제조	한국투자증권
엠비디	코스닥	신규상장	'26.04.10	3D 세포배양 플랫폼 및 서비스	하나증권
텔레픽스	코스닥	신규상장	'26.04.30	위성용 광학 탑재체, 인공위성 영상 AI 솔루션	미래에셋증권
바로팜	코스닥	신규상장	'26.04.30	약국 통합 플랫폼	미래에셋증권
아이백스메디칼시스템즈	코스닥	신규상장	'26.05.06	고압산소치료챔버(HBOT)	NH투자증권
오트핸즈	코스닥	스팩 소멸합병	'26.05.12	자동차 판매업	미래에셋증권
엘리스그룹	코스닥	신규상장	'26.05.19	AX, AI클라우드	미래에셋증권, 삼성증권
에이엔에이치스트럭처	코스닥	신규상장	'26.05.21	항공기체 엔지니어링, 무인기 제조, 캐빈 솔루션 등	NH투자증권
비앤비코리아	코스닥	신규상장	'26.05.21	화장품 ODM 및 브랜드	미래에셋증권
넥스트에어로스페이스	코스닥	신규상장	'26.05.21	무인항공기 및 무인 비행장치 제조	삼성증권
에이엘로봇	코스닥	신규상장	'26.05.22	융합 제어장치, 로봇용 힘/토크센서	대신증권
삼흥아크트리온	코스닥	신규상장	'26.05.28	SMR, 상용원전, 핵융합발전	삼성증권, 미래에셋증권
다비오	코스닥	신규상장	'26.05.28	공간정보소프트웨어 개발 공급	대신증권
하나에어로다이내믹스	코스닥	신규상장	'26.05.29	항공기 치공구, 항공기 조립 및 항공기부품 등	IBK투자증권
케이엠에프	코스닥	신규상장	'26.05.29	기능성 식품 소재 (효소 소재, 콤부차 베이스, 사과초음식초분말 등)	IBK투자증권
인터엑스	코스닥	신규상장	'26.05.29	AX솔루션, AX컨설팅, AX제품	한국투자증권
유캐스트	코스닥	신규상장	'26.05.29	LTE 및 5G 통신장비	유진투자증권
제이엔티지	코스닥	신규상장	'26.06.11	흑연펠트전극(GFE), 탄소기재(CS), 기체확산층(GDL)	NH투자증권
씨엔티테크	코스닥	신규상장	'26.06.11	스타트업 교육사업, 벤처스튜디오사업	한화투자증권, 하나증권
티앤이코리아	코스닥	신규상장	'26.06.17	친환경 산업용 터보기계, On-site 발전용 터보기계 등	신한투자증권
영광	코스닥	신규상장	'26.06.18	조선 기자재, 플랜트 기자재	한국투자증권
이에스티	코스닥	신규상장	'26.06.19	디스플레이 및 반도체 제조공정용 정전척	대신증권
아이알큐더스	코스닥	신규상장	'26.06.19	IR 컨설팅(IPO, 상장사), kudosworks(IR Page, IR Office, 배당조회)	DB증권
력스코	코스닥	스팩 소멸합병	'26.06.19	전동기, 발전기 및 전기 변환·공급·제어 장치 제조업	IBK투자증권
바이다	코스닥	신규상장	'26.06.23	밀리미터파 레이더 센서(BSR, RTS 등)	NH투자증권
싸이몬	코스닥	신규상장	'26.06.25	산업자동화 솔루션(SCADA, PLC, HMI 등)	미래에셋증권
소노인터내셔널	코스피	신규상장	'26.06.26	일반 및 생활 숙박시설 운영업	대신증권, 미래에셋증권
싸이몬	코스닥	신규상장	'26.06.25	산업자동화 솔루션(SCADA, PLC, HMI 등)	미래에셋증권
에프엠더블유	코스닥	스팩 소멸합병	'26.06.30	기타 식품 제조업	유진투자증권
셀트릭스	코스닥	스팩 소멸합병	'26.06.30	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	IBK투자증권
등승	코스닥	신규상장	'26.06.30	패션 임대업 및 호텔업	NH투자증권
엠디에스코리아	코스닥	신규상장	'26.07.03	샐러드류(샐러드미인), 간편식류, 젤리류(젤리블리), 기타류(소스 등)	엠디에스코리아
진코스텍	코스닥	이전상장	'26.07.06	하이드로겔 패치 및 마스크팩 ODM/OEM	하나증권
씨아이에스케미칼	코스닥	신규상장	'26.07.09	양극재 원료 소재(탄산리튬, MHP 등) 등	KB증권
엔키화이트햇	코스닥	신규상장	'26.07.10	Offen(올인원 오픈서브 보안 제품)	신영증권
에버온	코스닥	신규상장	'26.07.13	전기차 완속 충전기 운영	미래에셋증권
아델	코스닥	신규상장	'26.07.21	신경퇴행성 질환 치료제 개발	삼성증권, 미래에셋증권
넥스아이	코스닥	신규상장	'26.07.21	면역항암제 불응암 치료제 개발	한국투자증권
제논	코스닥	신규상장	'26.07.23	AI 통합 플랫폼 GenOS, AI 컨설팅	삼성증권
에스에프씨	코스피	신규상장	'26.07.24	OLED 유기재료 (OLED 발광층 소재: 블루호스트, 블루도판트 등)	미래에셋증권, 한국투자증권
이노보테라퓨틱스	코스닥	신규상장	'26.07.27	AI 플랫폼 Deepzema를 이용한 신약개발	한국투자증권
솔리스	코스닥	스팩 소멸합병	'26.07.27	특수 목적용 기계 제조업	한화투자증권
유림테크	코스닥	신규상장	'26.07.30	자동차 부품(HPCU 부품 및 하우징 등)	대신증권
데스틴파워	코스닥	신규상장	'26.07.30	발전용 연료전지 인버터, ESS용 PCS, 수전해 정류기	한국투자증권
케이티이	코스닥	신규상장	'26.07.31	파워&제어 솔루션, 방산 솔루션, 추진기 솔루션, MRO 솔루션	NH투자증권

참고: 7/31일 기준 / 자료: KIND, 삼성증권

그림 11. 중복 상장 가이드라인 세부 기준 주요 내용



자료: 금융위원회, 삼성증권

그림 12. 중복 상장 가이드라인 참고 사항

□ 다음의 경우는 **중복상장 심사기준이 적용되지 않음**

- ① 주권상장법인이 **단순 인적분할**하여 신설법인을 상장하는 경우
(주식교환 등으로 새로운 지배-종속관계가 형성되지 않는다는 점 고려)
- ② **자회사가 먼저 상장되어 있는 상태에서 모회사를 상장**하는 경우
(상장 자체로 인한 자회사 디스카운트 우려 등이 크지 않다는 점 고려)
- ③ **해외 거래소에 상장된 모회사**가 자회사를 한국 거래소에 상장하는 경우
(한국거래소의 해외 시장 일반주주 보호실익이 크지 않다는 점 고려)

※ 다만, 위 ①~③ 경우에도 **일반 상장시 적용되는 공통 질적심사기준**에 따라 기업의 계속성, 경영 투명성·안정성, 투자자 보호 등에 대한 심사가 이루어짐

자료: 금융위원회, 삼성증권

그림 13. 덕산넵코어스 증권신고서 - 중복상장 관련 내용

서. 모-자회사 중복상장 관련 위험 당사는 2013년 한양네비콤의 방위산업 사업 부문 인수로 설립되었으며, 2021년 3월 코스닥 상장법인인 덕산하이메탈(株)이 당사 주식 9,650,837주를 인수함에 따라 상장법인의 자회사로 편입되었습니다. 금번 공모를 통한 상장을 진행하게 될 경우 모회사의 주가변동으로 인한 모회사 주주들의 지분가치훼손 가능성이 존재한다고 판단됩니다. 다만, 당사의 모회사는 이러한 훼손 가능성을 최대한 방지하기 위해 주주간담회 개최 등 주주의견 수렴 및 소통 등을 진행하였습니다. 2026년 03월 18일 [자본시장 체질개선 방안]과 관련한 간담회가 진행된 바 있으며, 주요 안건 중 하나인 “중복상장 원칙금지”에 따른 간담회가 진행되었습니다. 원칙적으로 금지하되 상장필요성, 주주소통/보호, 경영/영업의 독립성 등을 중심으로의 심사 기준(안)이 논의되었으며, 2026년 03월 25일 아래와 같이 [중복상장 쟁점과 개선방향]에 대하여 논의가 되었습니다. 당사는 모회사와의 주주소통/보호를 위하여 아래와 같이 절차를 진행하였으며, 물적분할 자회사의 상장으로 인한 모회사 주주 손실에 대한 사회적 공감대가 높아짐에 따라 모회사인 덕산하이메탈은 주주가치 제고계획 공시, IR, 총 2차례의 주주간담회를 진행하였으며, 적극적으로 주주의 의견을 수렴하였습니다. 주주간담회 후 임시주주총회를 통해 모회사인 덕산하이메탈(株)의 정관에 「자회사의 상장 및 주요 경영사항에 대한 승인」 조항을 신설하고, 상장 완료 시 일반주주를 대상으로 공모 물량의 5% 수준인 15만 주를 현물배당하는 방안을 가결하였습니다. 이러한 소액주주를 보호하기 위한 주주간담회 개최 및 실질적인 보상방안 등에도 불구하고, 금번 당사의 공모 및 상장을 통하여 모회사의 주가변동에 따른 주주들의 지분가치 훼손 가능성과 그에 따른 당사에게도 부정적인 영향이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.
--

참고: 덕산넵코어스 증권신고서 (7/22 자료 기준)

자료: DART, 삼성증권

표 5. 현행 IPO시 공모주 배정 방법

	일반청약자	우리사주조합	기관투자자		
			하이일드펀드	코스닥벤처펀드	그 외 기관
코스피	25%	20%	5%	-	50%
코스닥	25%	0~20%	10%	30%	15~35%

자료: 금융위원회, 삼성증권

표 6. 시장별 코너스톤투자자 수량 상한

	코스피		코스닥	
	전체 한도	개별 한도	전체 한도	개별 한도
일반 기관 물량 중 비율	20%	10%	30%	20%
전체 공모 물량 중 비율 환산	10%	5%	4.5~10.5%	3~7%

자료: 금융위원회, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA