

[모건 스탠리] 엔트로픽 IPO 리드 레프트 유력 - 2 조달러 딜의 대표 주관사 지위, IB 모멘텀 재확인



26.09.05 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 엔트로픽 2 조달러 IPO, 모건스탠리 리드레프트 유력(FT)
- 아직 공식 확정 전 보도 단계, 조건 미공개
- IB 매출 58%↑ 흐름과 결 같은 잠재 호재

파이낸셜타임스 보도에 따르면 인공지능 기업 엔트로픽이 기업가치 2 조 달러 규모로 추진하는 기업공개(IPO)에서 모건스탠리와 골드만삭스에 핵심 주관 역할을 맡기는 방향으로 논의가 근접했다. 그중에서도 모건스탠리는 '리드 레프트' 지위, 즉 인수단 명단 맨 앞자리에 이름을 올려 신디케이트 전체를 총괄하고 수수료 배분에서도 가장 큰 몫을 가져가는 대표 주관사 자리를 확보할 유력한 위치에 있다고 전해졌다.

다만 이는 FT의 단독보도 단계이며, 공식 계약 체결이나 최종 주관사단 확정 발표는 아니다. 실제 상장 시기나 조달 규모, 수수료 조건 등은 이번 입력에 담기지 않았다. 그럼에도 이 소식이 의미를 갖는 이유는 시점이다.

모건스탠리는 직전 분기 투자은행(IB) 매출이 24억 3,700만 달러로 전년 대비 58% 증가하며 M&A 클로징과 IPO·채권 인수 확대의 수혜를 이미 확인한 상태다. 초대형 AI 기업의 상장 주관사 지위는 이 흐름에 추가 연료가 될 수 있는 성격의 이벤트다.

우리가 그동안 IB 부문 회복을 핵심 성장 동력 중 하나로 짚어온 것과 같은 결의 소식이다. 아시아 시장 강세와 글로벌 M&A·IPO 재개라는 배경 위에서, 이번 건은 그 흐름이 개별 대형 딜로 구체화되는 사례로 볼 수 있다. 다만 현재 주가가 12개월 선행 주가수익비율(PE) 18.0 배로 5년 평균 13.6 배를 웃도는 프리미엄에 거래 중인 만큼, 이런 개별 호재가 밸류에이션 추가 확장으로 곧바로 이어지기는 쉽지 않은 구간이다. 단기적으로는 우호적 재료로 받아들여질 수 있으나, 아직 공식 확정 전 단계라 주가 반응은 제한적일 가능성이 있다.

앞으로는 실제 주관사단 공식 발표 여부, IPO 규모와 시기, 수수료 조건이 구체화되는지를 확인해야 한다. 확정되면 이번 분기 이후 IB 수수료 실적에 반영될 잠재 요인으로 봐야 한다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	61.76	70.64	82.39	86.65	90.86
↘ 증가율	14.07%	14.38%	16.62%	5.17%	4.86%
매출총이익	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
EBITDA	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
영업이익 (EBIT)	17.86	22.30	25.60	25.66	26.96
↘ 마진	28.92%	31.57%	31.08%	29.62%	29.67%
순이익	12.80	16.25	20.38	21.02	22.23
↘ 마진	20.73%	23.00%	24.73%	24.26%	24.46%
EPS	7.95	10.21	12.99	13.63	14.55
↘ 증가율	49.44%	28.43%	27.22%	4.92%	6.77%
잉여현금흐름 (FCF)	—	—	—	—	—
P/E	15.8x	17.4x	16.7x	15.9x	14.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

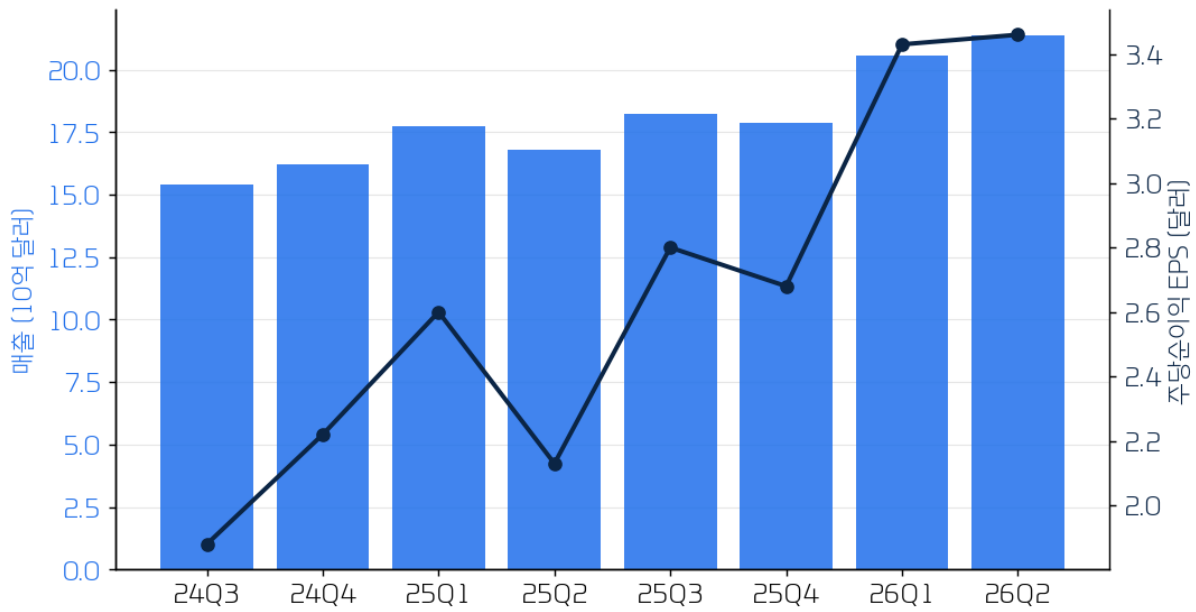
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

MS 주가·12개월 선행 EPS 추이

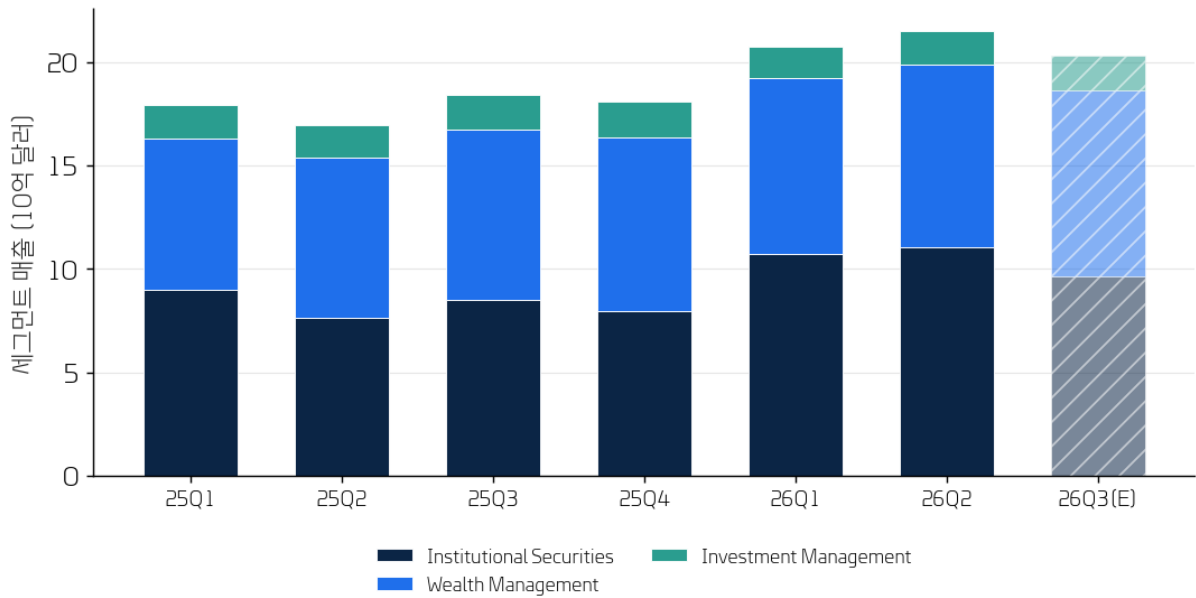


MS 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



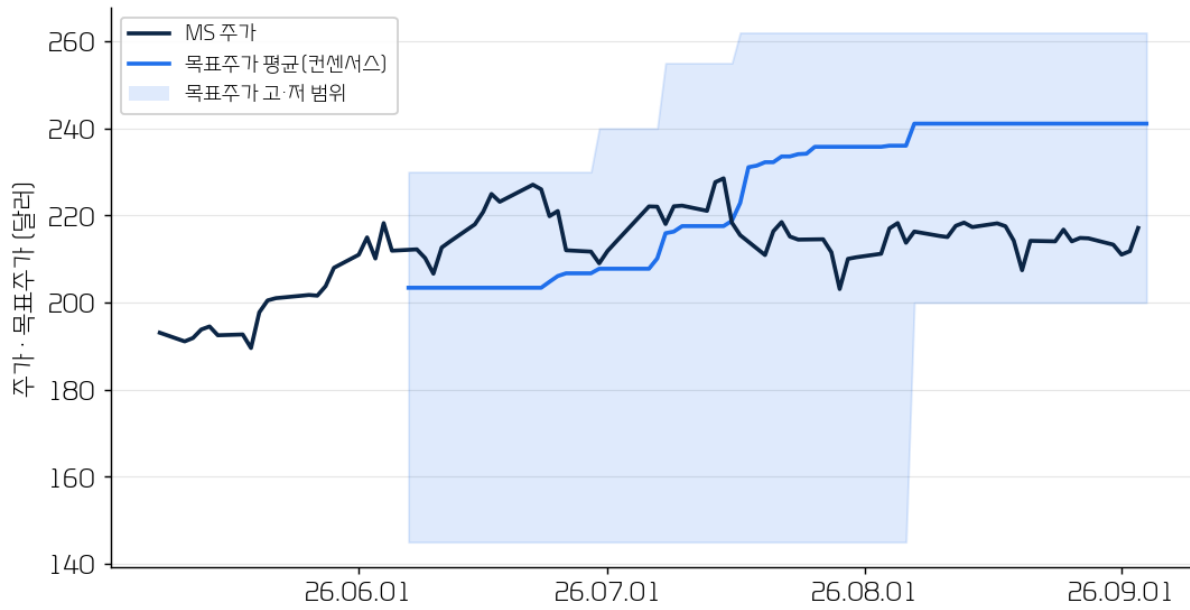
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MS 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



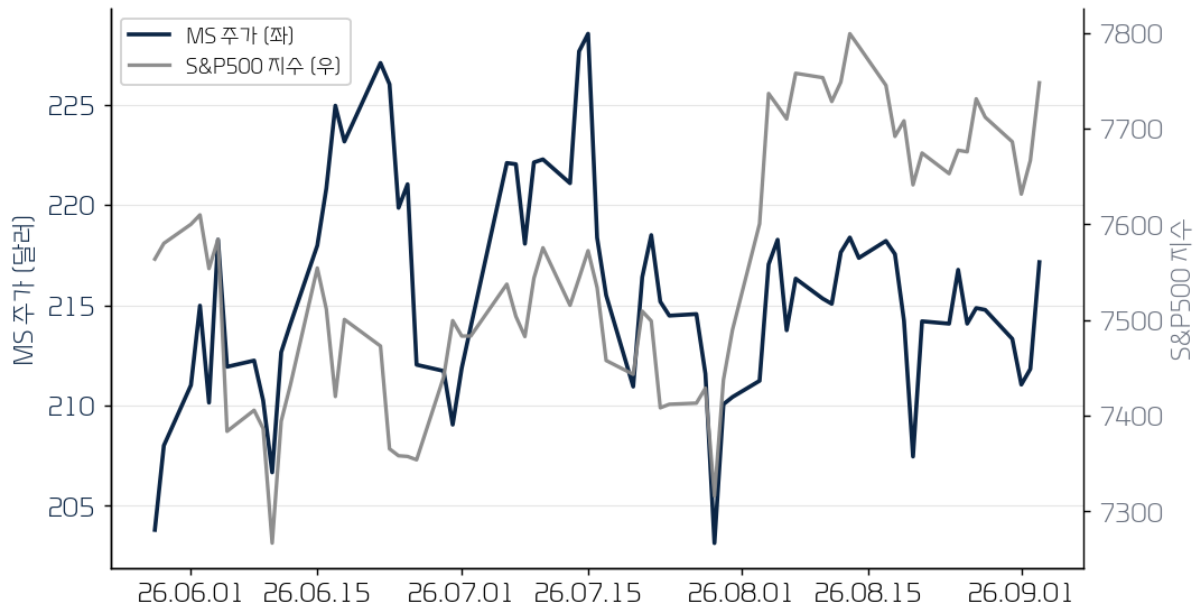
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MS 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MS 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-