

지속가능투자  
시리즈

2023. 4월호

# IPO 시장동향

선임연구원 박세라  
sera.park@daishin.com



# Contents

Executive Summary	3
Part I. 공모주 시장 동향	7
Part II. 공모주 시장 성과	21
Part III. 최근 상장기업	27

# Executive Summary

## IPO 시장 동향

올해 1분기 IPO 시장은 전년도 1분기와 비슷한 흐름을 이어갔다. 2023년 1분기 기준 IPO 기업 수는 27개사, 공모 금액은 5,768억 원을 기록했다. 2022년 1분기는 LG에너지솔루션을 제외한다면 올해와 비슷한 IPO 규모의 성적이다.

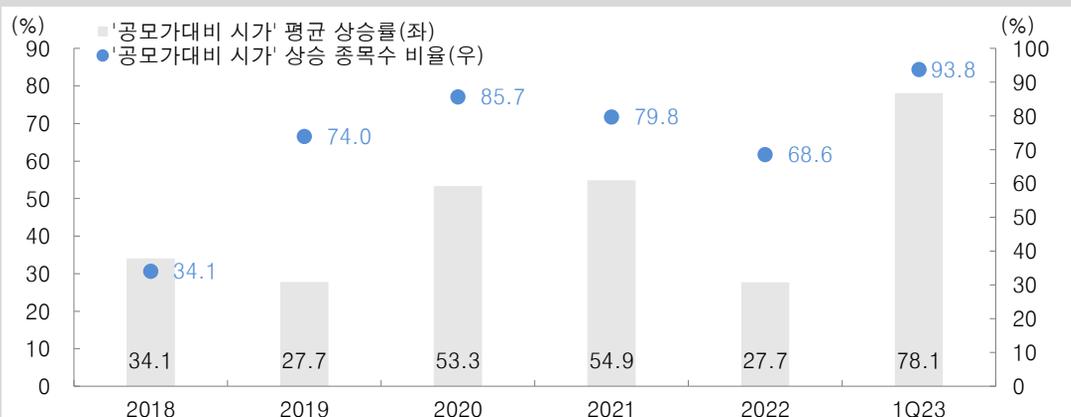
수요예측(평균)과 청약경쟁률(평균)은 각각 1,077:1, 881:1로 전분기대비 상승했으며, 2021년(917:1, 1,010:1)과 비슷한 수준을 기록했다.

또한, 유동성 지표인 투자자예탁금(50.6조 원)과 CMA잔고(62.7조 원), 모두 하락세에서 다시 상승 추세로 전환했다. 다만, 1분기 청약증거금은 36조 원(YoY -80.9%)으로 아직 일반 투자자들의 자금은 아직 주춤하고 있는 상황이다.

1분기 IPO 종목들의 공모가 대비 수익률은 각각 +78.1%(시가), 104.1%(3월말 종가)를 기록했다. 주식시장 변동성 및 매크로 환경이 완화됐었고, 연초 AI(ChatGPT), 로보틱스, 2차전지 테마 랠리가 이어지면서 IPO 시장도 활기를 띤 것으로 보인다.

당분간 코스닥 시장 IPO 위주로 랠리가 이어질 것으로 예상된다. 특정 종목에 편향되었던 작년과는 달리 남은 상반기는 전반적으로 나쁘지 않은 성적을 거둘 것으로 예상된다. 4월 예정된 수요예측 기업들은 12개사로 아직 IPO 재료는 충분한 것으로 판단한다.

## [국내 IPO 성과 추이]



## IPO 예정 종목

### 2023년 IPO 일정 \_ 단계별 종목



## 1분기 상장 종목 수익률

공모가대비 3월말 증가 평균 수익률은 133.3%

코드	종목명	상장일	수정공모가 (원)	3월말 증가 (원)	시가총액 (억원)	수익률(%)		
						공모가대비 1W	공모가대비 1M	공모가대비 3월말 증가
A198940	한주라이트메탈	2023-01-19	3,100	5,240	1,018	103.2	38.4	69.0
A425040	티이엠씨	2023-01-19	28,000	40,550	4,308	31.4	38.6	44.8
A254490	미래반도체	2023-01-27	6,000	30,500	4,404	239.2	200.0	408.3
A417860	오브젠	2023-01-30	18,000	50,700	1,967	252.2	246.7	181.7
A419050	삼기이브이	2023-02-03	11,000	19,980	2,857	115.5	69.5	81.6
A408900	스튜디오미르	2023-02-07	19,500	39,700	2,126	156.4	111.8	103.6
A407400	꿈비	2023-02-09	5,000	28,550	2,267	204.4	435.0	471.0
A411080	센즈랩	2023-02-15	10,500	17,350	2,619	77.0	57.7	65.2
A418550	제이오	2023-02-16	13,000	34,850	10,921	61.2	111.2	168.1
A344860	이노진	2023-02-20	3,000	4,190	504	74.0	45.0	39.7
A199730	바이오인프라	2023-03-02	21,000	24,150	1,158	16.4	18.8	15.0
A417010	나노팀	2023-03-03	13,000	33,050	6,331	100.0	183.8	154.2
A389020	자람테크놀로지	2023-03-07	22,000	49,900	3,093	63.0	127.0	126.8
A282720	금양그린파워	2023-03-13	10,000	20,750	2,515	142.0	-	107.5
A309960	LB인베스트먼트	2023-03-29	5,100	7,920	1,839	47.8	-	55.3
A358570	지아이이노베이션	2023-03-30	13,000	18,340	4,036	84.6	-	41.1

주: 시가총액은 3월 말 기준. 자료: 대신증권 Research Center



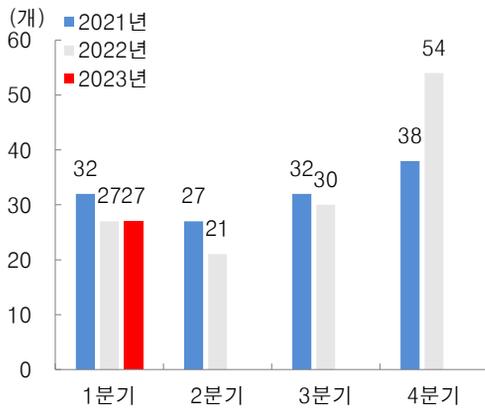
# I. 공모주 시장 동향

## 국내 IPO 시장 요약

### 전년대비 상승 추세에 올라선 지표

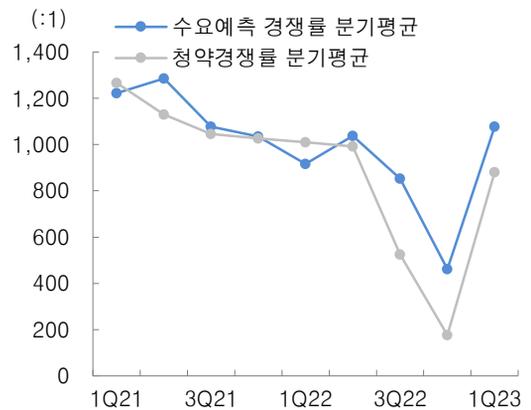
- 2023년 1분기 기업수는 27개사로 전년동기와 같은 수치를 기록
- 수요예측 평균 경쟁률은 1,077:1로 전분기(462:1)대비 상승했으며, 2021년 2분기 이후 하락 추세에서 상승추세로 전환
- 수요예측 공모가 분포에서 하단미달(18.8%), 하단(6.3%), 상단(56.3%), 상단초과(18.8%)
- 특히, 공모가 상단 이상 기업 비중은 75.0%로 전분기대비 33.8%p 증가
- 상장일 주가 성과의 경우 시가와 증가 성과 모두 최근 6년간 가장 높은 수익률인 78.1%와 104.1% 기록

#### 최근 2년 분기별 상장기업 수



자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

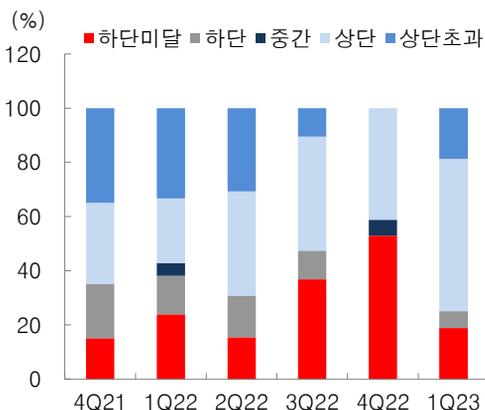
#### 수요예측 경쟁률과 청약경쟁률 추이



주: 경쟁률은 수요예측일 기준

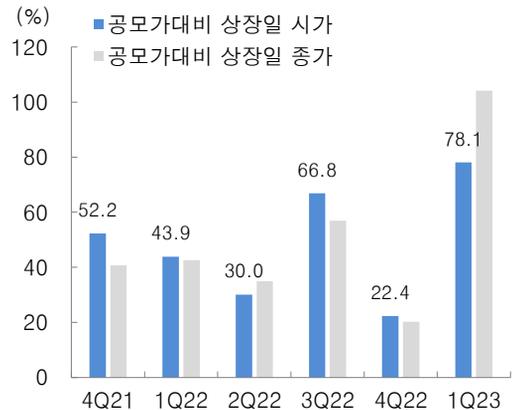
자료: 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

#### 수요예측 공모가 분포



자료: KRX, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

#### 상장일 주가 성과



자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 I

### 중소형주 위주의 상장으로 감소한 공모금액

- (1분기 IPO 기업수: 27개) 22년 1분기(27개사)과 같은 IPO 기업 수
- 1분기 IPO 공모금액: 5,768억원으로 YoY -95.7%, QoQ -35.9%
- IPO 기업수는 전년도 1분기와 같은 코스닥 시장 위주로 상장
- 2022년 1분기는 LG에너지솔루션이 12조 7,500억 원을 모집한 금액 제외 시 5,574억 원으로 전년도 대비 3.5% 증가한 규모로 비슷한 수준을 유지

#### Key IPO 통계 – Quarterly Activity

구분	항목	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023
전체	상장기업수	27	21	30	54	27
	공모금액(십억원)	13,307	501	1,406	899	577
유가증권	상장기업수	1	0	2	3	2
	공모금액(십억원)	12,750	0	302	94	0
코스닥	상장기업수	25	20	25	42	23
	공모금액(십억원)	557	501	1,104	806	577
코넥스	상장기업수	1	1	3	9	2

자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

#### Key IPO 통계 – 연도별 1분기 Activity



자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 II

### 양호했던 상장 기업 수, 하지만 공모금액은 감소

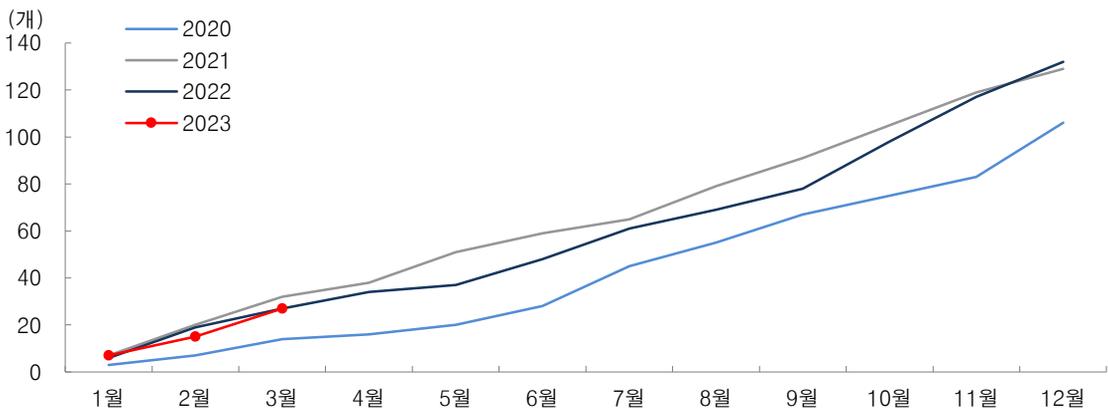
- 1월은 양호한 IPO 기업 수를 기록했지만, 2월은 상대적으로 저조한 IPO 기업 수
- 공모규모도 2월(194억 원)의 저조한 성적이 두드러지는데 2021년과 2022년은 각각 842억 원, 338억 원 기록
- 작년 1월 LG에너지솔루션의 공모 금액을 제외하면 올해 1월은 비슷한 공모규모
- 중소형주 위주의 코스닥 시장 상장이 많았던 것과 유가증권 IPO 기업이 없었던 점이 공모규모 감소에 영향을 미친 것으로 판단

#### Key IPO 통계 – Monthly Activity

구분	연도	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
기업 수	2021년	7	13	12	6	13	8	6	14	12	14	14	10
	2022년	6	13	8	7	3	11	13	8	9	20	19	15
	2023년	7	8	12									
공모금액 (십억원)	2021년	142	842	1,815	172	2,662	171	921	8,731	1,707	730	1,906	243
	2022년	12,817	338	153	88	76	337	439	435	532	352	358	189
	2023년	106	194	277									

자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

#### Key IPO 통계 – 연도별 누적 Activity



자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 III

### 공모가대비 상장일 수익률 대폭 개선

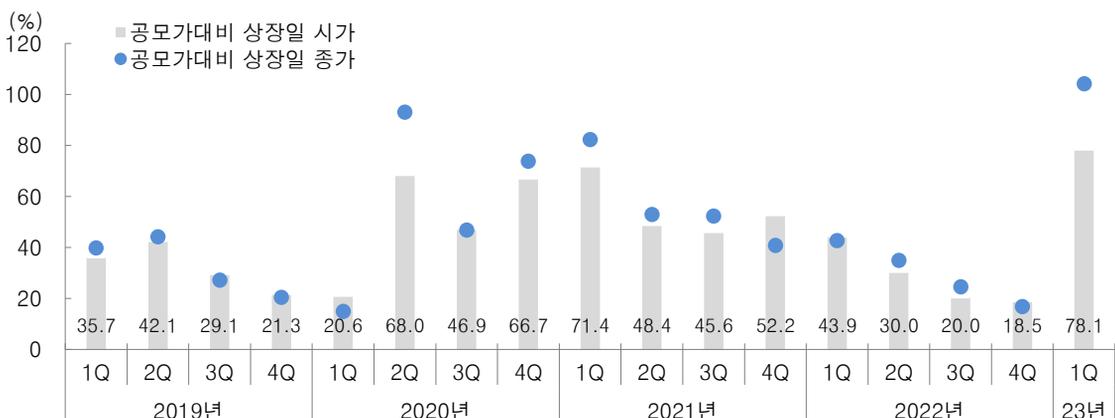
- (공모가대비 시가 상승률 평균) 1분기 기준 공모가 대비 시가 상승률은 전년동기대비 +34.2%p 상승한 78.1% 기록
- 6개의 기업을 제외한 10개의 기업이 모두 공모가 대비 시가 상승률 100%를 기록
- (공모가대비 증가 상승률 평균) 4분기 기준 공모가 대비 증가 상승률도 104.1%를 기록하면서 전년동기대비 61.5%p 상승함
- 단기적인 IPO 시장 과열로, 공모가 대비 시가 상승률 평균과 증가 상승률 모두 높은 수치를 기록

#### 공모가대비 상장일 시가/증가 수익률

상장 당일 성과	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
공모가 대비 시가 상승률 (상장일 시가/공모가,%)	43.9	30.0	20.0	18.5	78.1
'시가' 공모가' 확률 (상승 종목수/상장 종목수,%)	65.0	80.0	62.5	70.8	93.8
공모가 대비 증가 상승률 (상장일 증가/공모가,%)	42.6	34.9	24.5	16.8	104.1
'증가' 공모가' 확률 (상승 종목수/상장 종목수,%)	60.0	60.0	68.8	66.7	100.0

자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

#### 분기별 상장 당일 성과 평균



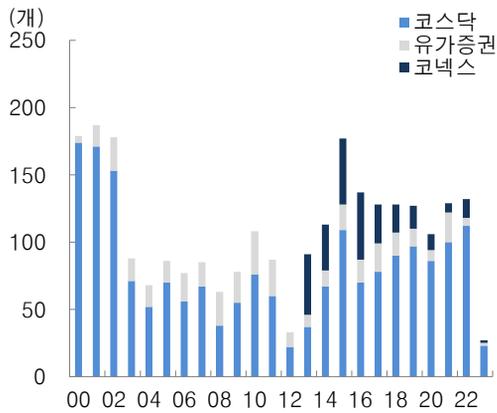
주: 해당 성과는 공모가대비 상장일 시가. 자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 IV

### (참고) 연도별 국내 IPO 현황

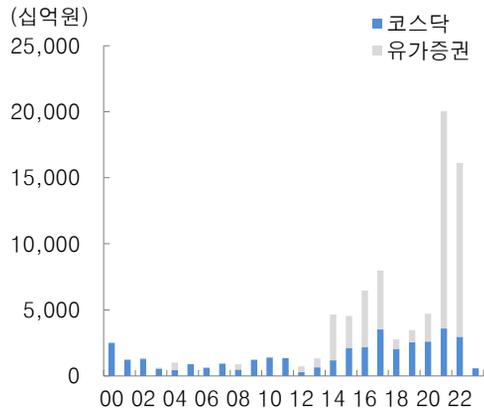
- 최근 10년간 국내 IPO는 1,295개 기업이 약 72.0조원의 공모금액을 모집
- 2023년 1분기 기준 IPO 기업 수는 코스닥(85.2%), 코넥스(7.4%), 유가증권(7.4%) 순이며, 공모금액 비중은 코스닥이 100%(리츠 제외)
- 2023년도 IPO 기업수는 전년과 비슷한 수준을 기대해볼 수 있지만, 공모 규모는 2021년과 2022년의 절반을 못 미칠 것으로 예상

#### 연도별 IPO 기업수



자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 연도별 IPO 금액



자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 주요 시장별 IPO 기업수와 금액 추이

연도	기업 수(개)				금액(십억원)		
	코스닥	유가증권	코넥스	합계	코스닥	유가증권	합계
2013년	37	9	45	91	648	661	1,310
2014년	67	12	34	113	1,180	3,477	4,657
2015년	109	19	49	177	2,119	2,404	4,523
2016년	70	17	50	137	2,199	4,259	6,457
2017년	78	21	29	128	3,526	4,448	7,974
2018년	90	17	21	128	2,054	714	2,767
2019년	97	13	17	127	2,561	915	3,476
2020년	86	8	12	106	2,594	2,112	4,707
2021년	100	22	7	129	3,581	16,462	20,043
2022년	112	6	14	132	2,969	13,146	16,114
2023년	23	2	2	27	577	0	577
<b>10년 연평균</b>	<b>85</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>127</b>	<b>2,343</b>	<b>4,860</b>	<b>7,203</b>

자료: Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 IV

### (참고) 코스닥 특례상장 현황

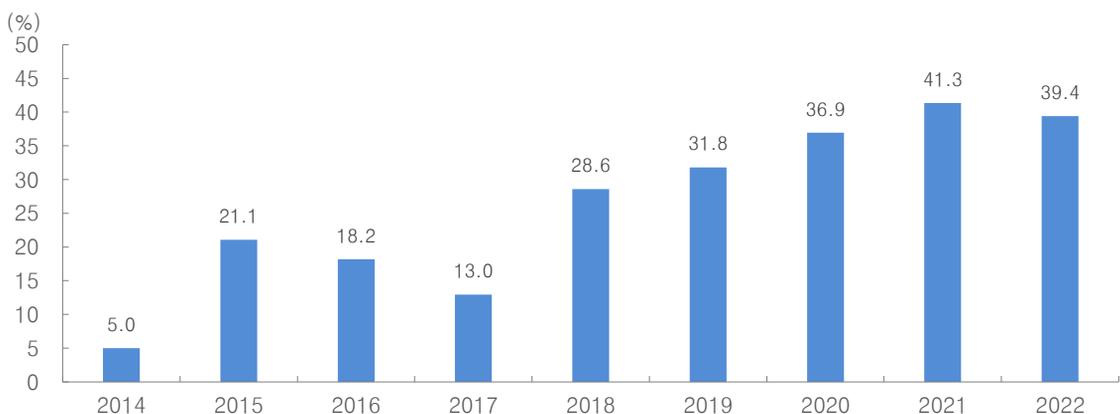
- (22년 코스닥 IPO 기업수: 66개) 올해 일반 신규 코스닥 상장사는 전년동기대비 12.0% 감소한 66개사
- (기술성장 상장 기업수: 26개사) 기술성장 유형 상장사는 26개사로 전년동기대비 16.1% 감소
- 2022년 코스닥 기술특례상장 기업 비중은 39.4%로 전년동기대비 1.9%p 감소한 수치를 기록
- 전체적인 코스닥 IPO 기업수는 전년대비 감소한 수치이지만, 기술평가 기업들은 증가 추세

### 특례상장 세부 유형

구분	2018	2019	2020	2021	2022
기술성장	20	21	24	31	26
기술평가	19	14	17	23	25
사업모델 평가	-	2	-	3	-
성장성 추천	1	5	7	5	1
이익미실현	1	2	2	5	3
소계	21	23	26	36	29
일반 신규 코스닥 상장사	70	66	65	75	66

주: 스펙합병, 재상장 제외. 자료: 금감원 보도자료, Kind, 대신증권 Research Center

### 코스닥 기술특례상장 기업 비중 추이



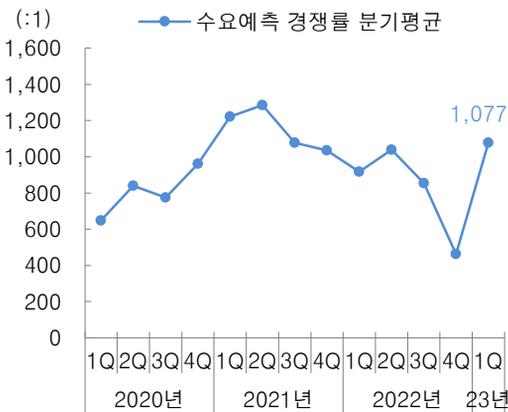
자료: Kind, 대신증권 Research Center

## 기관 수요예측 I

### 다시 반등한 기관 수요예측 경쟁률

- 1분기 수요예측 경쟁률은 1,077로 최하위를 기록한 전분기(462:1) 경쟁률 대비 크게 상회하는 수치를 기록
- 나노팀(1,723:1), 자람테크놀로지(1,702:1), 스튜디오미르(1,702:1), 금양그린파워(1,613:1), 이노진(1,603:1), 콤비(1,547) 등 1,000:1 이상의 경쟁률을 기록한 종목이 다수를 차지
- 최근 20개 IPO 기업들의 공모가대비 시가 상승률은 연초 이후 상승 추세로 전환

수요예측 경쟁률 분기 평균 추이



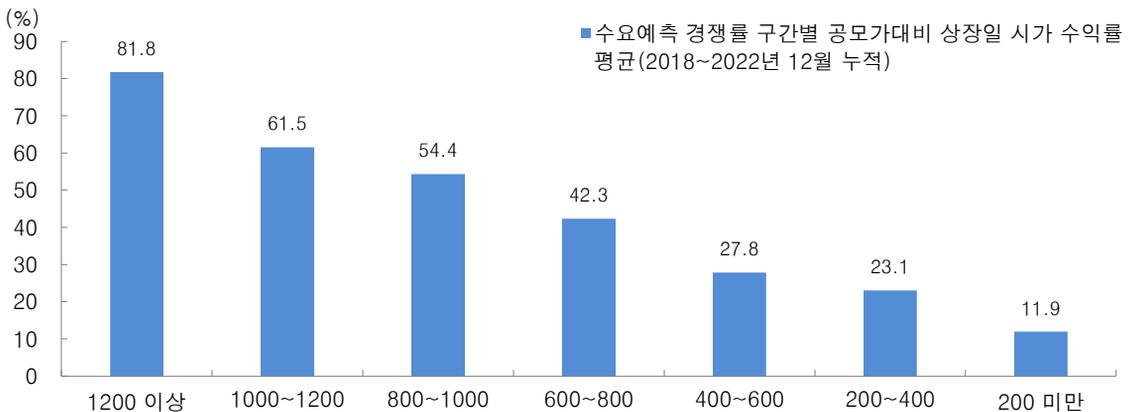
자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

최근 20개 IPO 기업 수요예측 경쟁률과 성과



자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

### 수요예측 경쟁률별 공모가대비 상장일 시가 수익률



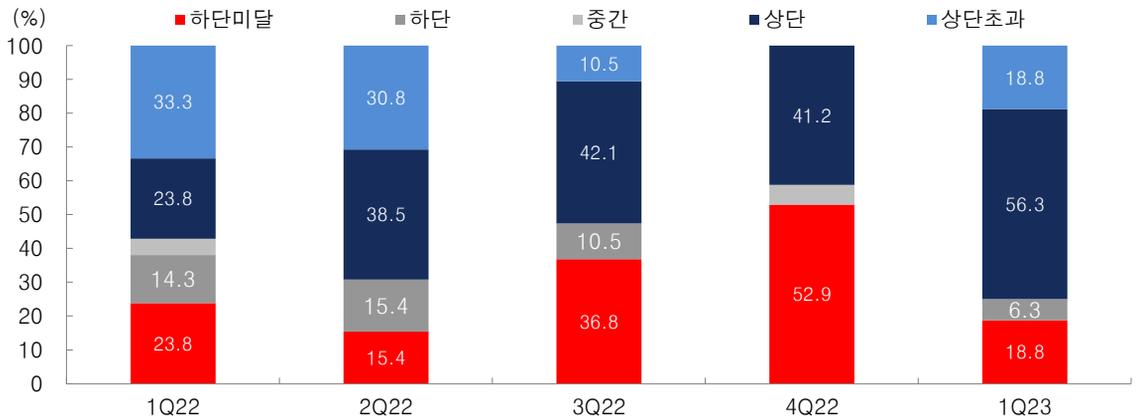
자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

## 기관 수요예측 II

### 공모가 밴드 상단이상 비중 증가

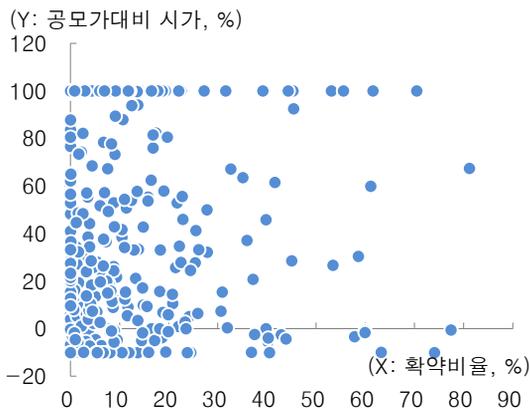
- 1분기 기준 IPO 기업들 중 공모가 밴드 상단 이상 기업의 비중은 75.0%를 기록하면서 2021년 IPO 공모가 밴드 상단 이상 기업의 평균 비중(85.4%)에 근접
- 공모가 밴드 하단 이하의 기업 비중은 25.0%로 전분기대비 27.9%p 감소
- 공모가 밴드 하단 이하의 기업 비중은 눈에 띄게 감소했지만 여전히 상단 이상 기업의 비중과 나뉘는 양극화 진행 중
- 의무보유확약 비율과 수요예측 경쟁률이 높았던 나노팀이 높은 시가성과율(100.0%)을 기록

### 수요예측 참여건수와 신청가격 분포



자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

### 의무보유확약 비율과 상장일 시가 수익률



자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

### 의무보유확약비율 상위 기업

종목명	수요예측 경쟁률(1)	의무보유 확약(%)	시가 성과(%)
나노팀	1,723	25.6%	100.0
금양그린파워	1,613	18.2%	90.0
스튜디오미르	1,702	16.5%	100.0
꿈비	1,547	12.2%	100.0
자람테크놀로지	1,702	11.4%	100.0
이노진	1,603	6.4%	100.0
제이오	353	4.3%	53.1
미래반도체	1,577	4.0%	100.0
한주라이트메탈(구.한주금속)	999	3.9%	32.7

주: 2023년 1분기 IPO 기업 기준

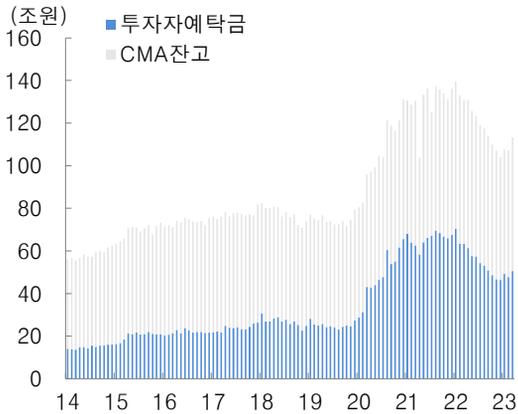
자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

## 공모주 청약

### 소폭 증가하는 증시 유동성

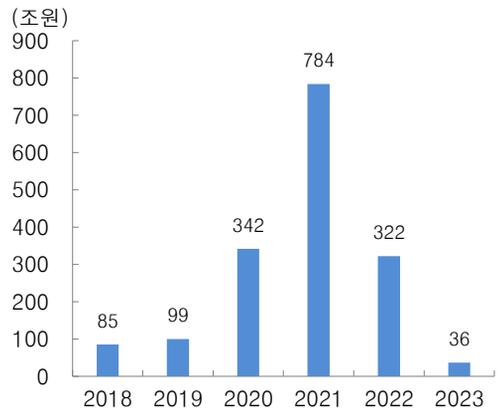
- 3월말 기준 투자자예탁자금은 약 50.6조 원(YoY -20.0%, MoM +6.0%)로 상승 추세 전환
- CMA 잔고는 전년동기대비 7.3% 감소한 62.7조 원을 기록
- 청약증거금은 2022년 322조 원을 기록했으며 2023년 3 누적기준 청약증거금은 36조 원
- 공모주펀드 설정액 추이는 약 3.2조 원으로 2022년 수준을 유지

#### 증시 대기자금 추이



자료: 금융투자협회, 대신증권 Research Center

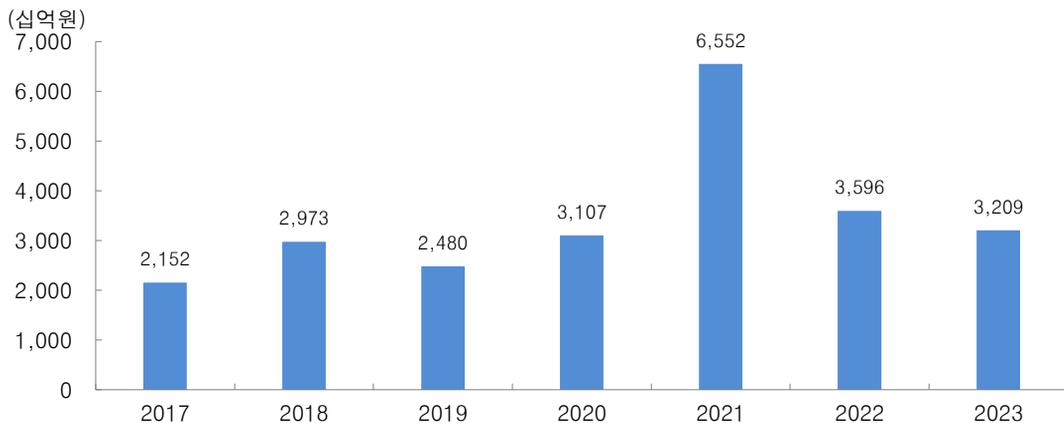
#### 청약 증거금 추이



주: 2023년은 1분기 누적기준

자료: 금융감독원, 언론기사, 대신증권 Research Center

#### 공모주펀드 설정액 추이



자료: Fundguide, 대신증권 Research Center

## 미국 IPO 동향 I

### 서서히 회복하고 있으나 여전히 부진한 흐름

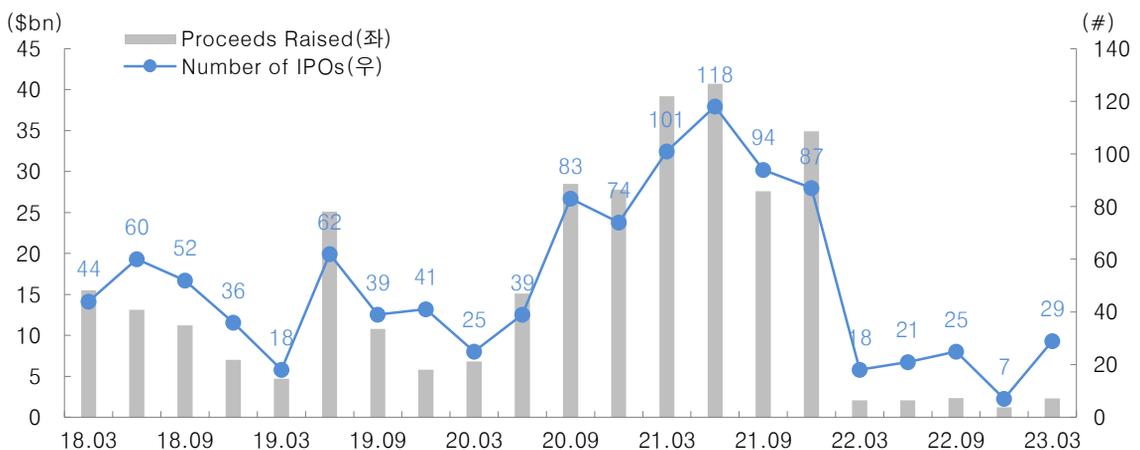
- 미국 IPO 시장은 전년도에 급감한 실적을 기록한 후 올해 1분기 다시 회복된 수치를 기록
- 2023년 1분기 기준 IPO 기업 수는 29개사, 모집금액은 2,297백만달러
- 2023년 1분기 PE 딜 건수와 금액은 각각 4건, 1,197백만달러
- 2023년 1분기 VC 딜 건수(4건)과 금액(584백만달러)로 전년동기대비 감소

#### 분기별 IPO 기업수와 모집금액

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Number of Deal	18	21	25	7	29
Proceeds Raised(\$mn)	2,079	2,062	2,354	1,205	2,297
Median Deal Size(\$mn)	27	22	15	-	15
PE-Backed Deals	0	0	0	0	4
PE-Backed Proceeds(\$mn)	0	0	0	0	1,197
VC-Backed Deals	7	2	2	3	4
VC-Backed Proceeds(\$mn)	894	308	221	277	584

자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

#### 미국 IPO 기업수와 모집금액 분기별 추이



자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

## 미국 IPO 동향 II

### 선방한 에너지, 금융, 헬스케어 섹터 IPO 수익률

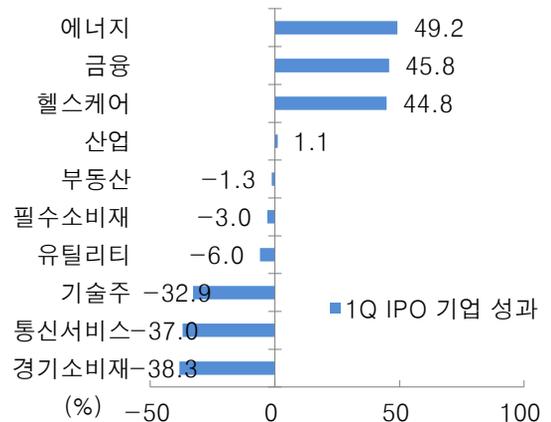
- 2023년 1분기 기준 상장일 시가 성과 수익률은 1.7%로 저조한 수치를 기록
- 섹터 별로 공모가 대비 3월말 종가 수익률을 살펴보면 에너지, 금융, 헬스케어에서 각각 +49.2%, +45.8%, +44.8%를 기록
- 기술주(-32.9%), 통신서비스(-37.0%), 경기소비재(-38.3%)는 상반된 수익률을 기록

#### 연평균 상장일 시가 성과 및 S&P 수익률



주: 2022년 중국기업인 Addentax 첫날 시가 상승률 13,031%  
 자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

#### 섹터별 2023년 1분기 IPO 수익률



주: 3월말 종가/공모가, %  
 자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

#### 2023년 1분기 규모가 컸던 미국 IPO 종목

종목명	티커	공모일	금액 (\$mn)	섹터	성과(%)	
					상장 당일	IPO 이후
Nextracker	NXT	8-Feb	638	Industrials	26.9	51.1
Atlas Energy Solutions	AESI	8-Mar	324	Energy	-5.8	-5.4
Enlight Renewable Energy	ENLT	9-Feb	252	Utilities	-1.4	-6.0
Mineralys Therapeutics	MLYS	9-Feb	192	Healthcare	15.3	-2.1
Hesai Group	HSAI	8-Feb	190	Technology	10.8	-18.6
Structure Therapeutics	GPCR	2-Feb	161	Healthcare	73.3	58.6
Skyward Specialty Insurance	SKWD	12-Jan	134	Financials	27.3	45.8
TXO Energy Partners LP	TXO	26-Jan	100	Energy	10.0	15.6
Himalaya Shipping	HSHP	30-Mar	45	Industrials	0.0	0.0
QuantaSing Group	QSG	24-Jan	41	Consumer Disc.	0.2	-4.2

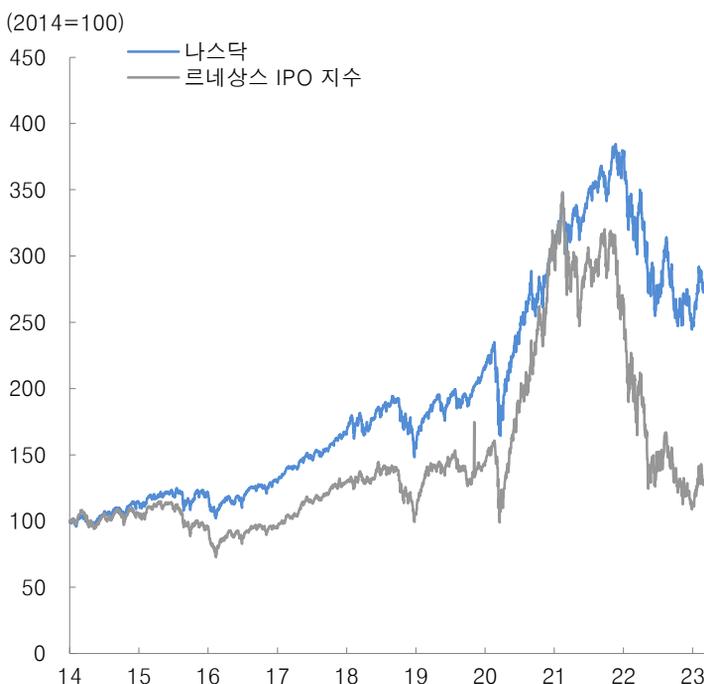
주: IPO 이후 성과는 2023/03/31 종가 기준  
 자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

## 미국 IPO 동향 III

## 2023년 미국 IPO 지수 성과 +13.5%

- 미국 IPO 시장은 나스닥 시장이 소폭 상승하는 추세로 전환을 하면서 +13.5%를 기록
- IPO 시장은 나스닥 시장이 하락하는 시기에 더욱 언더퍼폼하는 성적을 기록
  - 특히 2015년, 2016년, 2018년, 2021년, 2022년 나스닥 수익률이 낮은 시기에 IPO 지수의 수익률 평균은 -20.8%
  - 미국 IPO 시장은 나스닥 시장이 지속 하락하면서 2022년 12월 말 기준 IPO의 연초대비 수익률은 -57.3%로 하락폭 확대

## 나스닥 지수와 IPO 성과



연도	IPO (%)	나스닥 (%)
2014년	4.4	13.4
2015년	-8.4	5.7
2016년	-1.1	7.5
<b>2017년</b>	<b>36.5</b>	<b>28.2</b>
2018년	-17.5	-3.9
<b>2019년</b>	<b>33.7</b>	<b>35.2</b>
<b>2020년</b>	<b>107.3</b>	<b>43.6</b>
2021년	-10.3	21.4
2022년	-57.3	-33.1
<b>2023년</b>	<b>18.4</b>	<b>16.8</b>
<b>15-22평균</b>	<b>10.6</b>	<b>13.5</b>

주: 연초대비 성과

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



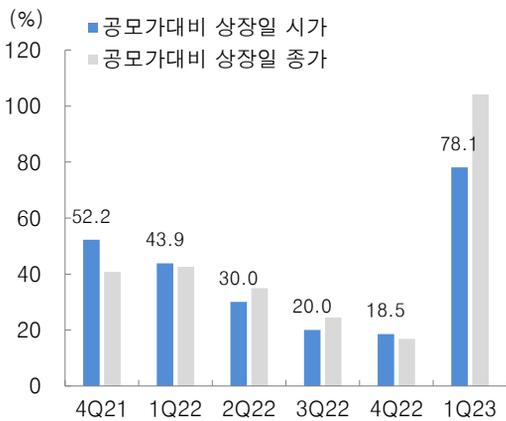
## II. 공모주 시장 성과

## 국내 IPO 성과 I

### 최근 5년 IPO 종목들의 시가 수익률 평균은 40.1%

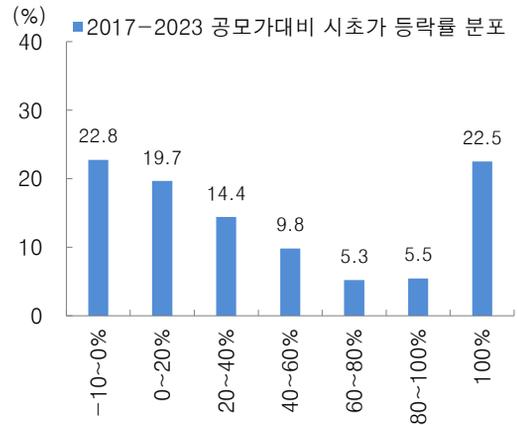
- 최근 5년간 IPO된 종목들의 공모가 대비 시가 수익률의 평균은 40.1%
  - 높은 시가 수익률을 기록한 2020년(53.3%)과 2021년(54.9%)대비 2022년 연간 기준 시가 수익률은 27.7% 기록
  - 2023년 1분기 기준 공모가대비 시가 및 종가 수익률 평균은 각각 78.1%, 104.1%
  - **상장이후 평균 주가 추이:** 2022년은 2019년-2022년 평균 주가 추이를 상회

#### 분기별 상장일 성과



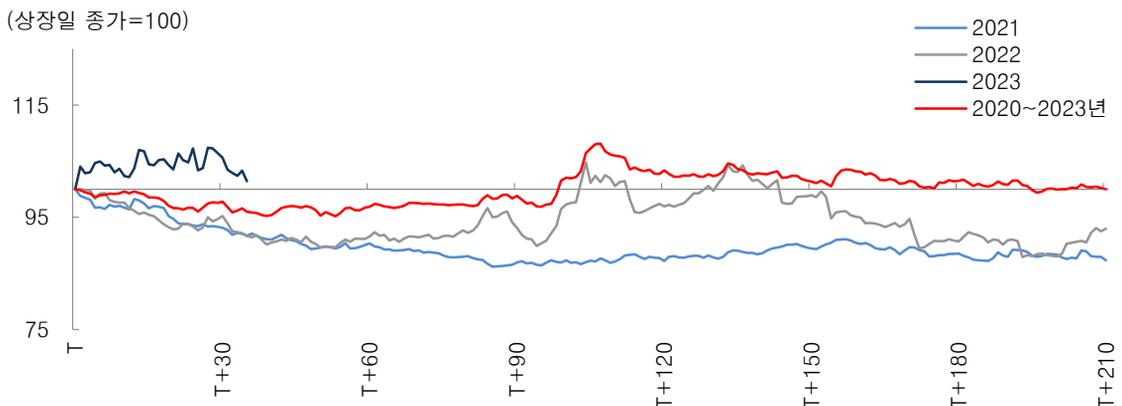
자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 상장일 시초가 등락률 분포



자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 2020년 이후 IPO 종목의 상장 이후 평균 주가 추이



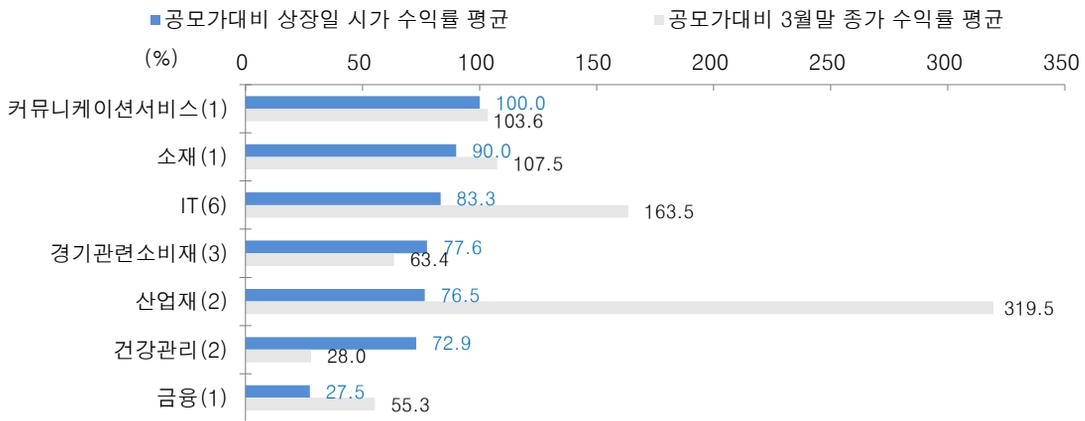
자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 성과 II

### 연중 가장 높은 수익률을 기록한 커뮤니케이션서비스, 소재, IT 섹터

- 2023년 1분기 IPO 기업들의 섹터별 상장일 시가 성과 중 커뮤니케이션서비스, 소재, IT, 산업재 섹터 순으로 수익률이 높았으며, 금융 섹터는 부진
- 3월말 종가 기준, 2023년 1분기 IPO 기업 중 공모가 대비 주가 성과가 가장 높았던 종목은 꿈비(+471.0%), 미래반도체(+408.3%)
- 그 외에도 모두 평균 100%를 넘는 수익률을 기록했는데, 1월 말부터 IPO 시장 단기 과열이 시작하면서 높은 수익률을 기록한 것으로 해석

#### 2023년 1분기 IPO 섹터별 상장일 시가 성과



자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 2023년 1분기 공모가대비 상장일 시가 수익률 상위 종목

상장일	코드	종목명	업종	수정공모가	3월말 종가	공모가대비 상장일시가(%)	공모가대비 3월말종가(%)
1/27	A25449	미래반도체	IT	6,000	30,500	100.0	408.3
1/30	A41786	오브젠	IT	18,000	50,700	100.0	181.7
2/3	A41905	삼기이브이	경기관련소비재	11,000	19,980	100.0	81.6
2/7	A40890	스튜디오미르	커뮤니케이션서비스	19,500	39,700	100.0	103.6
2/9	A40740	꿈비	산업재	5,000	28,550	100.0	471.0
2/15	A41108	샌즈랩	IT	10,500	17,350	100.0	65.2
2/20	A34486	이노진	경기관련소비재	3,000	4,190	100.0	39.7
3/2	A19973	바이오인프라	건강관리	21,000	24,150	100.0	15.0
3/3	A41701	나노팀	IT	13,000	33,050	100.0	154.2
3/7	A38902	자람테크놀로지	IT	22,000	49,900	100.0	126.8
3/13	A28272	금양그린파워	소재	10,000	20,750	90.0	107.5
2/16	A41855	제이오	산업재	13,000	34,850	53.1	168.1

자료: Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 성과 III

### 월별 계절성 : 2021년보다 높은 수익률을 기록한 2월

- 코스닥 지수가 1월부터 상승 전환하면서 공모주 성과도 반등
- 월별 성과는 1월(+58.1%), 2월(+92.2%), 3월(+77.2%)를 기록
- 2월과 3월 시가 상승률은 IPO 핫 마켓이었던 2021년 성과를 각각 +27.3%p, +3.2%p 상회
- 1분기 상장한 다수의 종목이 시가 수익률 100%를 기록함
- 티엠씨(+32.7%), 한주라이트(-0.2%), 제이오(+53.1%), 금양그린파워(+90.0%), LB인베스트먼트(+27.5%), 지아이노베이션(+45.8%) 제외한 상장 종목들의 시가 성과는 +100%

### 코스닥 지수와 공모주 월간 수익률(공모가~상장일 시가)



자료: Bloomberg, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

### 공모주 월별 성과로 본 계절성

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
2019년	36.8	29.1	38.3	0.0	1	62.5	16.8	35.5	44.5	26.7	12.4	30.8
2020년	0.0	20.5	20.7	0.0	87.9	61.4	65.0	45.6	21.9	26.5	79.8	79.3
2021년	79.8	64.9	74.0	94.4	33.3	32.6	36.0	51.1	43.5	37.8	68.3	31.6
2022년	65.3	32.1	49.1	100.0	37.8	4.1	35.8	27.3	15.5	33.0	5.8	8.5
2023년	58.1	92.2	77.2									
<b>월평균</b>	<b>48.0</b>	<b>47.7</b>	<b>51.9</b>	<b>48.6</b>	<b>45.2</b>	<b>40.2</b>	<b>38.4</b>	<b>39.9</b>	<b>31.3</b>	<b>31.0</b>	<b>41.6</b>	<b>37.6</b>

주: 월별 성과는 상장일 시가 기준  
 자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 성과 IV

### 2023년 IPO 종목 성과

- 2023년 IPO 종목 중 공모가 대비 3월 말 증가 상위 섹터는 IT와 경기관련소비재가 다수 차지
- 1분기에는 16개의 종목이 신규 상장한 가운데 다수의 종목이 높은 시가 수익률을 기록
- 단기적으로 공모주 시장의 과열이 시작되면서 중소형주 위주의 종목들이 높은 수익률을 기록
- 작년 하반기와는 대조되는 현상으로 공모가 대비 3월말 증가 수익률이 시가 수익률보다 높음

#### 2023년 IPO 종목 중 공모가대비 성과 상위

상장일	코드	종목명	업종	수정공모가	3월말 증가	공모가대비 상장일시가(%)	공모가대비 3월말증가(%)
2/9	A40740	꿈비	산업재	5,000	28,550	100.0	471.0
1/27	A25449	미래반도체	IT	6,000	30,500	100.0	408.3
1/30	A41786	오브젠	IT	18,000	50,700	100.0	181.7
2/16	A41855	제이오	산업재	13,000	34,850	53.1	168.1
3/3	A41701	나노팀	IT	13,000	33,050	100.0	154.2
3/7	A38902	자람테크놀로지	IT	22,000	49,900	100.0	126.8
3/13	A28272	금양그린파워	소재	10,000	20,750	90.0	107.5
2/7	A40890	스튜디오미르	커뮤니케이션서비스	19,500	39,700	100.0	103.6
2/3	A41905	삼기이브이	경기관련소비재	11,000	19,980	100.0	81.6
1/19	A19894	한주라이트메탈	경기관련소비재	3,100	5,240	32.7	69.0

자료: Bloomberg, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

#### 2023년 IPO 종목 중 공모가대비 성과 하위

상장일	코드	종목명	업종	수정공모가	3월말 증가	공모가대비 상장일시가(%)	공모가대비 3월말증가(%)
3/2	A19973	바이오인프라	건강관리	21,000	24,150	100.0	15.0
2/20	A34486	이노진	경기관련소비재	3,000	4,190	100.0	39.7
3/30	A35857	지아이노베이션	건강관리	13,000	18,340	45.8	41.1
1/19	A42504	티이엠씨	IT	28,000	40,550	-0.2	44.8
3/29	A30996	LB인베스트먼트	금융	5,100	7,920	27.5	55.3
2/15	A41108	샌즈랩	IT	10,500	17,350	100.0	65.2
1/19	A19894	한주라이트메탈(구.한주금속)	경기관련소비재	3,100	5,240	32.7	69.0
2/3	A41905	삼기이브이	경기관련소비재	11,000	19,980	100.0	81.6
2/7	A40890	스튜디오미르	커뮤니케이션서비스	19,500	39,700	100.0	103.6
3/13	A28272	금양그린파워	소재	10,000	20,750	90.0	107.5

자료: Bloomberg, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center





# 나노팀 (A417010) 2차전지 방열소재



상장 시장	상장일	시가총액 (3월말)	공모가대비성과 (3월말)
코스닥	2023년 3월 3일	6,331억원	+154.2%

## [기업 개요]

- 나노팀은 열관리 소재를 제조하는 업체로 주로 배터리, ICCU(통합 충전기), OBC(온보드 충전기) 등 전기차 핵심 부품에 사용
- 나노팀의 주요 제품인 방열소재는 배터리 모듈과 쿨링자켓 사이에 빈 공간에 위치하며 액체 형태의 겹필러와 고체 형태의 겹패드로 구분
- 겹필러는 액상 형태로 주입되며 플랫폼 기반 전기차 배터리 방열소재로 사용되며 액체로 도포되어 배터리 모듈을 위에 얹게 되면 경화 과정을 통해 배터리 모듈과 배터리팩을 고정시켜주는 역할을 수행함과 동시에 충격 흡수 성능도 갖춤
- 또한, 제조 공정에서 이형필름이 사용되지 않기 때문에 겹패드 대비 제조원가가 저렴하며 경량화가 가능
- 2022년 3분기 기준 매출은 겹필러(58.3%), 겹패드(35.2%), 기타(6.5%)로 방열소재가 매출의 약 94%를 구성

## 나노팀 주요 제품 소개

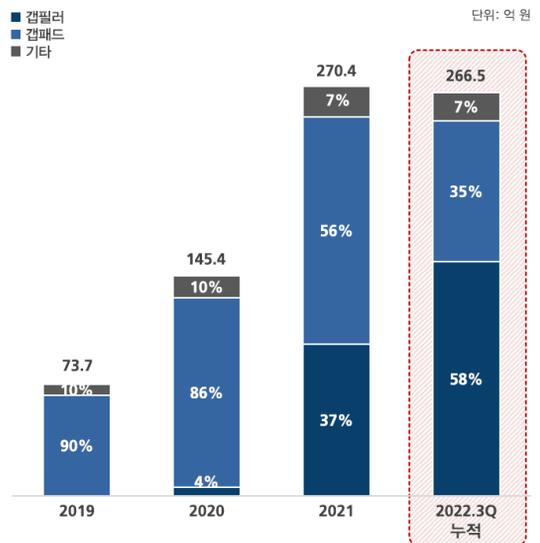
### 주요 제품



구분	경쟁회사	나노팀	경쟁 우위
무게(g/c)	2.4~2.6	1.8~1.9	전비 및 주행거리 ↑
오일 블리딩	눈에 됨	잘 보이지 않음	장기신뢰성 ↑
특정 조율	쉽게 변경 불가	고객맞춤 대응 가능	제품 개발 속도 ↑

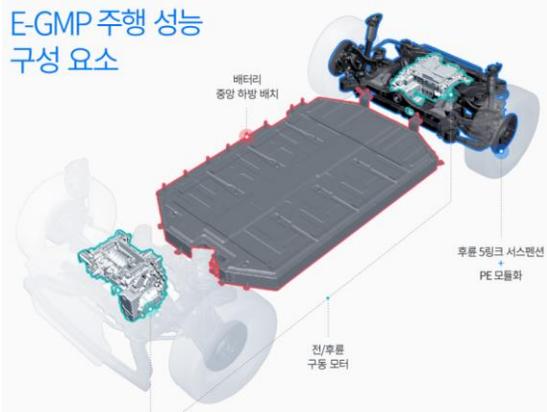
고객사 공급업체 선정 시 최우선으로 고려하는 '품질의 성능, 빠른 대응능력, 낮은 제품가격' 모두 충족

### 제품별 매출 비중 추이



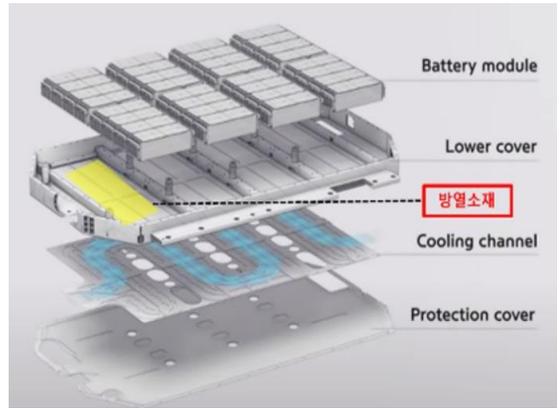
주: K-IFRS 기준

현대차 E-GMP 전기차 플랫폼



자료: 나노팀, 대신증권 Research Center

현대차 E-GMP내 나노팀 방열소재

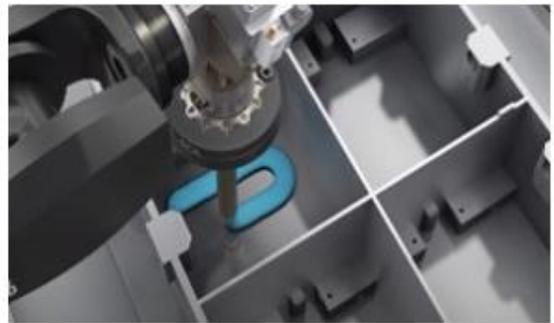


자료: 나노팀, 대신증권 Research Center

갭필러 도포 예시



배터리 쿨링자켓



갭필러 도포 예시

자료: 나노팀, 대신증권 Research Center

제품 공급 구조 및 공급 모델



하나의 제품이 나오기까지 많은 업체의 합의 및 승인 필요 → 신차 개발에서 출시까지 최소 2년 소요

나노팀 제품 공급 모델



자료: 나노팀, 대신증권 Research Center

[핵심 포인트 I]

■ 신제품 출시를 통한 매출 다각화

- 신제품은 방염패드와 열폭주차단패드를 통한 P와 Q의 성장이 기대됨
- 방염패드는 배터리 팩 사이 들어가는 면압패드에 방염기능을 추가한 제품으로 총방전 시 안정성 유지에 중요한 역할을 함
- 작년 11월에 출시를 후 LG엔솔에 납품했으며 ESS에 제일 먼저 적용
- 출시한지 한 달 반만에 4억 매출을 기록했으며, 금년 60억 정도 매출 잡힐 것으로 예상됨
- 새로운 신제품인 열폭주차단패드의 특징은 화재 시 대피시간을 벌어주는 장점이 있음
- 기존 시장에 나와있는 제품의 경우 5분 정도의 열 폭주를 막아주지만 나노팀의 열폭주차단 패드는 전소하기까지 15분 30초가 걸림
- 방염패드 외에도 열폭주차단패드 개발은 UAM 및 데이터센터 등 다양한 산업군에 적용해 매출 다각화 기대

신제품 방염패드와 열폭주차단패드

전기차 화재 사고 증가

## NEWS PAPER

**충전 마친 전기차갑자기 '핑'..차량 5대 불 타**

뉴스 발행 일관 배터리 같은 경우에는 입이 차면 빠져올 수 있는 시스템이 돼 있습니다. 이 차량의 경우에는 연소 가스가 안 채 있었던 것 같아요. 전기차 화재는 지난 2017년에 13건, 18년에는 12건, 19년 22건으로 해마다 잇따랐고, 지난 2020년에는 11월까지 22건이 발생했습니다.

**잇단 전기차 화재 사망 사고...원인과 대책은?**

뉴스 발행 기본적으로 열폭주한다는 게 순식간에 30~40도에서 800도까지 올라간다는 거예요. 그러면 순식간에 열이 올라가면 열이 빠져나갈 곳이 없잖아요. 우리가 보통 아주 뜨거워지면 불꽃으로 연결될 수도 있겠죠. 그런 현상들이 발생하는 건데 그 안에 발생하는 것이 배터리 안에서 발생을 하다 보니까 그럴 운전자 입장에서는 육안으로 쉽게 확인이 안 되죠.

**배터리 폭발사고, 늘어나는 전기차 리콜 이데로 돌건가**

본문 발행 배터리를 탑재한 전기차 리콜이 갈수록 증가하고 있어 이에 대응하는 기술 고도화가 시급하다는 지적이 완성차 업계에서 나오고 있다. 특히 'EV 개발 시 배터리 부분 안전성 포맷(일반화) 규정' 구축이 이따저야 한다는 분석이 많다. 2인 군부교륙부 자동차리콜센터에 따르면 올해 국내 자동차 리콜 대상은 지난해 이미 누적 200만 대를 넘어섰다.

**전기차 사용이 늘어남에 따라 전기차 화재도 증가**

자료: 언론보도

신제품 출시

신제품 적용한 배터리 구조

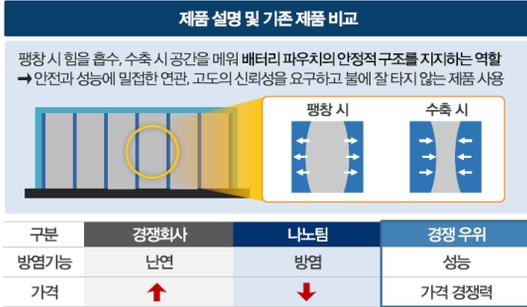
방염패드	열폭주차단패드
<p><b>특징</b> 배터리 팩 사이 들어가는 면압패드에 방염기능을 추가한 제품 총방전 시 안정성 유지에 중요한 역할</p> <p><b>제품 경쟁력</b> 현재 고가의 해외 제품 사용 → 가격 경쟁력 기대</p> <p><b>출시</b> 2022년 11월부터 ESS용으로 LG에너지솔루션 공급</p>	<p><b>특징</b> 전기차 화재 시 대피 시간을 벌 수 있는 안전장치</p> <p><b>제품 경쟁력</b> 기존 관련 최고 성능 제품 대비 3배 성능 (기존 5분 → 나노팀 15분 이상)</p> <p><b>출시</b> 2023년부터 채택 기대</p>

**전동화의 근본 니즈인 안전성에 획기적으로 기여할 개입체인지**

자료: 당사자료

## 신제품 별 성능 비교

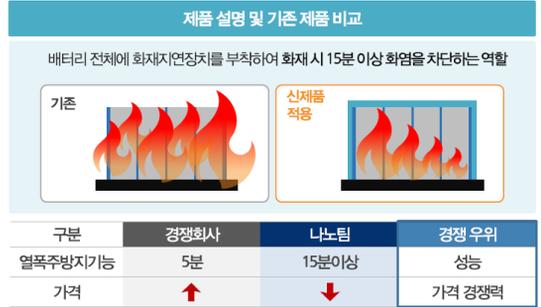
### 방염패드



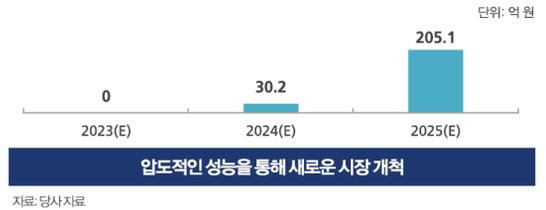
### 매출 전망



### 열폭주차단패드



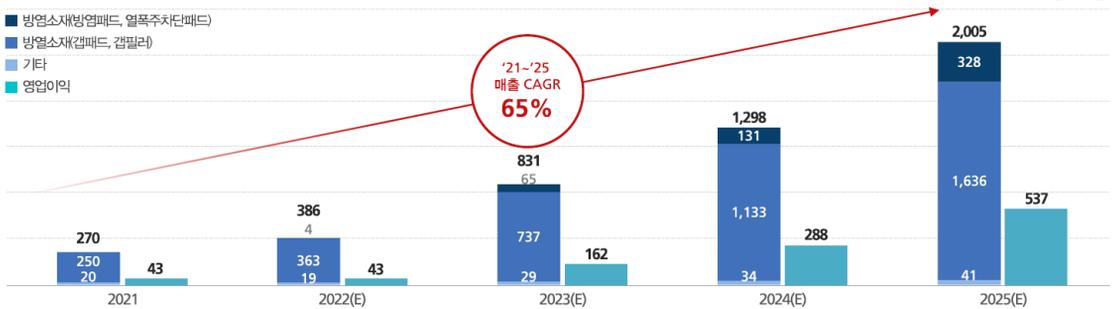
### 매출 전망



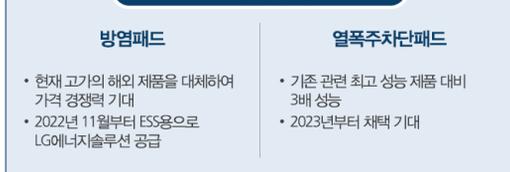
자료: 나노팀, 대신증권 Research Center

## 나노팀 매출 및 영업이익 전망

### 제품별 매출액 및 영업이익의 전망



### 신제품 출시



### 사업 영역 확장



자료: 나노팀, 대신증권 Research Center

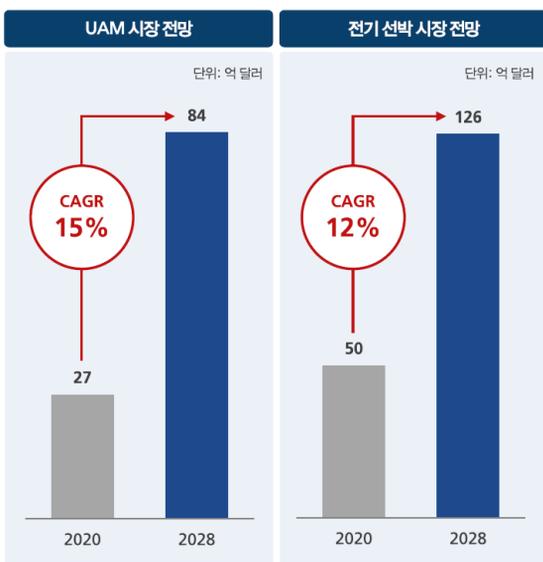
[핵심 포인트 II]

■ 미래 모빌리티 UAM과 전기선박 산업에 적용

- 나노팀은 미래 모빌리티인 UAM과 전기선박쪽 사업 확장을 통한 외형성장 기대
- UAM 시장은 2020년 27억 달러에서 2028년 84억 달러로 연평균 15% 성장할 것으로 전망되고 있으며, 전기 선박 시장은 동일기간(20년 50억 달러 → 28년 126억 달러) 연평균 12% 성장할 것으로 전망
- UAM, 전기선박, 군용차량, 전기 잠수함 등 다양한 모빌리티들의 전동화는 배터리 및 퓨얼셀에서 채택될 가능성이 높으며 전기차 특성상 앞으로 열관리 소재가 필요할 것으로 예상
- 현재 국내 UAM 시장은 한화에어로스페이스와 현대모터그룹으로 두 업체 모두 나노팀의 소재를 사용해 전기잠수함 및 장갑차를 빌드하고 있음

UAM 과 전기선박 시장 전망

미래 모빌리티 글로벌 시장 규모



미래 모빌리티 열관리 소재 공급

각광받는 미래 모빌리티

전기 선박

UAM

군용 차량

전기 잠수함

모빌리티 전동화에 따라 배터리 및 퓨얼셀 대다수 채택

---

전기차 열관리 소재 요구 특성

안정성

내진동성

경량화

내열성

내한성

뛰어난 기술력을 가진 나노팀 열관리 소재 채택 기대

[핵심 포인트 II]

■ 미래 태양광 시장에 열관리 소재 공급

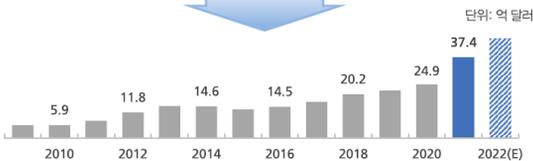
- 미국 에너지 중 태양광 발전 비중이 높아질 것으로 예상되는 가운데, 미국내 태양광 업체 쪽 열관리 소재 공급으로 나노팀의 외형성장 기대
- 미국내 인플레이션 감축법(IRA) 시행과 전력난 및 전력요금 상승으로 태양광 발전 비중은 2020년 3% → 2025년 45%로 증가 기대
- 동사는 미국내 태양광 시장 내 메이저 업체인 Generac에 열관리 소재를 공급할 예정
- 신규로 논의중인 프로젝트는 2023년부터 납품할 예정이며 신제품은 방열패드를 수주할 것으로 수익성이 높아질 것으로 예상

미국 태양광 시장 전망

미국 최대 가정용 태양광 발전 업체에 열관리 소재 공급

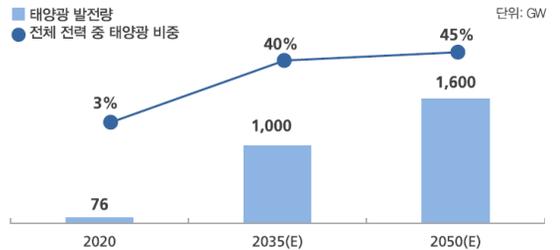


'21년부터 매출액 급성장 중



북미 시장의 교두보 역할 기대  
2023년 하반기부터 매출 발생

미국 태양광 전력 공급량 확대 목표



미국 인플레이션 감축법(IRA) 시행

생산(PTC), 투자(ITC), 제품생산(MPC) 관련 세액공제 신설 및 기한 연장과 공제비율 상향

01

미국 전력요금 상승 및 전력난 우려

자원보호주의 에너지 가격 상승 및 폭염, 한파 등 이상기후로 전력 수급난

02

미국 에너지 중 태양광 발전 비중  
2020년 3% → 2050년 45% 전망

**[공모자금 사용 계획]**

(단위: 백만원)

구분	내역	사용시기	금액
시설자금	2공장 증설, 방염패드 공장 증설 등	2023~2024년	10,590
연구개발자금	실리콘계열 방열 접착제와 비실리콘계열 방열 소재 연구 개발	2024~2025년	3,000
차입금상환	차입금 상환	2023년	8,592
해외진출	-	2023년	1,000
<b>합계</b>			<b>23,182</b>

**[보호예수 현황]**

주주명	주식 수(주)	지분율(%)	보호예수구간
최대주주 등	10,213,256	53.32	상장일로부터 1년6개월
	622,319	3.25	상장일로부터 6개월
1% 이상 주주	1,520,129	7.94	상장일로부터 3개월
	1,921,452	10.03	상장일로부터 1개월
소액주주	488,425	2.55	상장일로부터 6개월
	153,499	0.80	상장일로부터 1개월
한국투자증권(주)	61,500	0.32	상장일로부터 3개월
	10,213,256	53.32	상장일로부터 1년6개월
<b>합계</b>	<b>14,980,580</b>	<b>78.21</b>	

**[나노팀 실적 전망]**

(단위: 백만원)

과목	2019A	2020A	2021A	2022F
<b>매출액</b>	<b>145</b>	<b>270</b>	<b>386</b>	<b>831</b>
증감율	97.2	86.0	42.6	115.4
<b>영업이익</b>	<b>22</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>162</b>
증감율	411.8	103.2	-4.5	280.0
영업이익률	15.1	16.5	11.1	19.5
<b>당기순이익</b>	<b>-16</b>	<b>45</b>	<b>53</b>	<b>127</b>
증감율	적전	흑전	16.1	142.2
당기순이익률	-	16.7	13.6	15.3

# 금양그린파워 (A282720) 플랜트 및 신재생에너지 전기공사



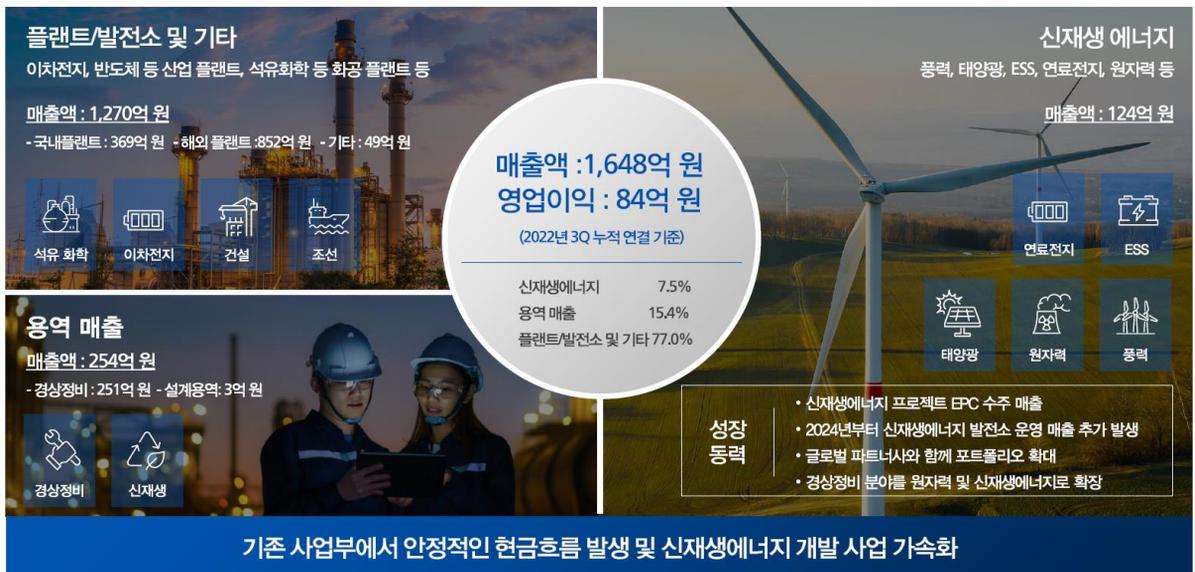
**금양그린파워(주)**

상장 시장	상장일	시가총액 (3월말)	공모가대비성과 (3월말)
코스닥	2023년 3월 13일	2,515억원	+107.5%

## [기업 개요]

- ▶ 플랜트·발전소 전기공사, 신재생에너지 전기공사, 토목 및 건축공사를 주사업으로 영위
- ▶ 동사는 전기공사를 전문으로 플랜트·발전소 전기공사를 대형 건설사 및 원도급기업으로부터 수주를 받으며 설계 및 공사 용역을 제공
- ▶ 2022년 3분기 기준 매출은 플랜트/발전소 전기공사(74.1%), 신재생에너지 전기공사(7.5%), 토목/건축공사(2.9%), 용역(15.4%)으로 구성
- ▶ 전기공사는 건설업 밸류체인 중 조달과 시공을 중심으로 경쟁입찰에 참여해 수주를 받는 구조를 갖추
- ▶ 플랜트 전기공사의 핵심영역은 통합 계장 관리, 케이블 트레이 설치, 핵심 발전설비 연동, 수변전반 및 분전반으로 나뉨

## 금양그린파워 주요 제품 소개

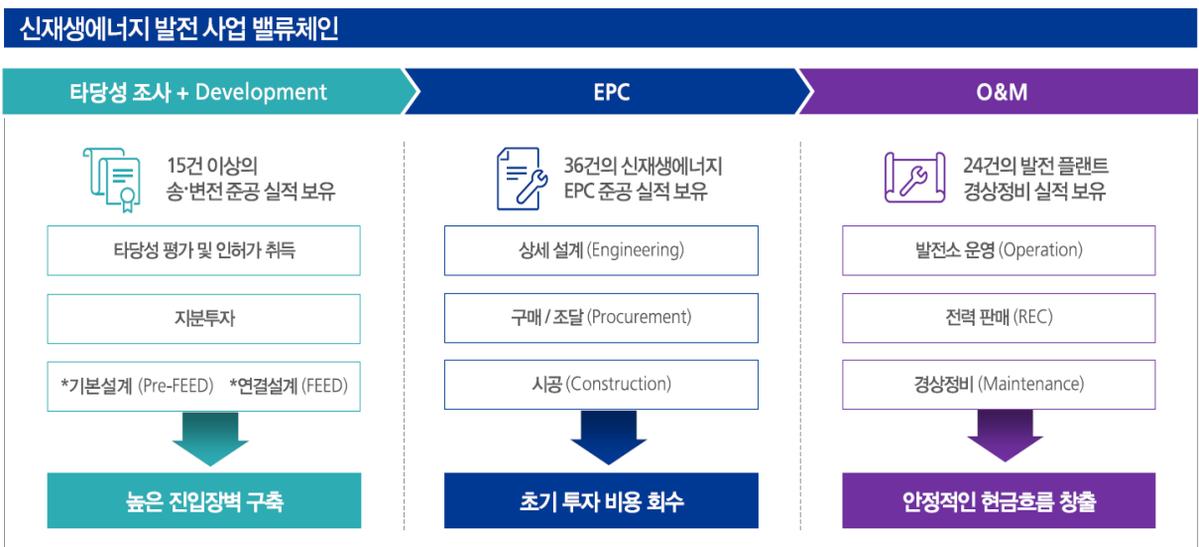


## [기업개요]

### ■ 신재생에너지 관련 사업 현황

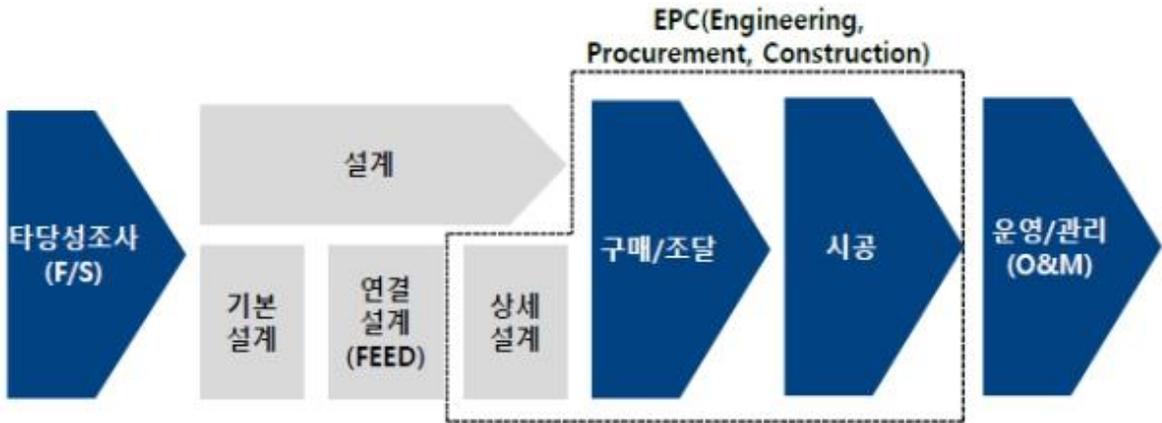
- 신재생에너지 관련 사업은 크게 1) 신재생에너지 수주 실적 사업과 2) 신재생에너지 개발투자사업으로 나뉨
- 신재생에너지 발전 사업 추진에는 1) 개발(Development), 2) 착공(EPC-설계,조달,시공), 3) 운영(O&M)으로 3가지 단계로 진행
- 개발 단계에서는 기술 용역, 설계 용역, 송변전 검토 컨설팅 등을 진행하면서 용역 매출이 발생하며, 착공 단계에서는 설계, 조달, 건축 등으로 공사 매출이 발생
- 마지막으로 공사 후 운영 단계에서는 SMP+REC 판매와 운영/경상정비 발전 및 용역 매출로 분류
- 신재생에너지 개발사업은 초기 사업자금 조달부문을 위해 Equity 투자 및 출자를 하고 EPC를 직접 동사가 수행하면서 발생하는 공사매출을 통해 투자 및 출자자금을 일부 회수

## 신재생에너지 발전 사업 밸류체인



\* 기본 설계: 설계/건설/운영에 필요한 사전 비용/기간/소요 인력 등을 설계  
 \* 연결 설계: 소요자재 물량 산출 및 공사도면 작성

## 건설업 밸류체인



자료: 금양그린파워, 대신증권 Research Center

## 공종별 발주 구조



자료: 금양그린파워, 대신증권 Research Center

[핵심 포인트 I]

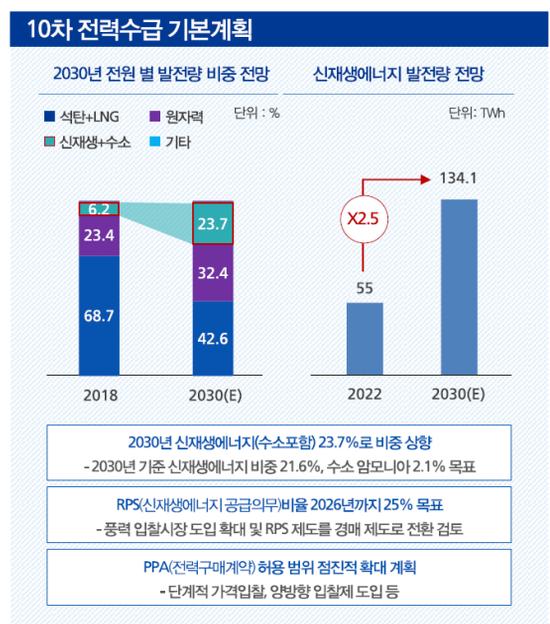
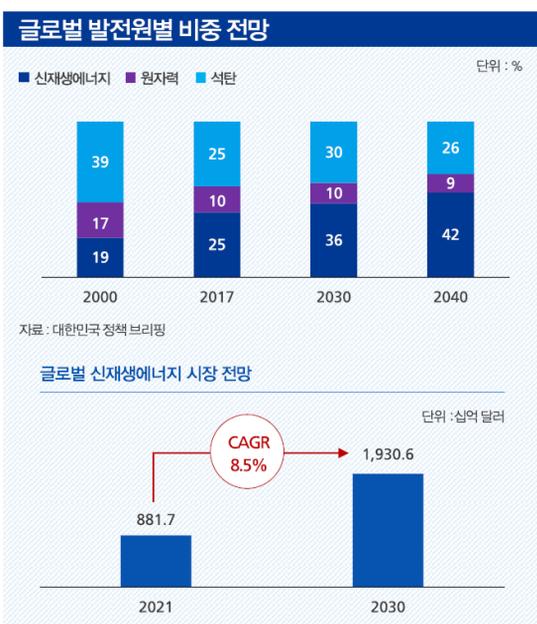
■ 성장하는 전방 산업: 신재생에너지

- 시장 조사 기관인 Spherical Insight에 의하면 글로벌 신재생에너지 시장은 2021년 88.7십억달러에서 2030년 1,930.6억 달러로 연평균 8.5% 성장할 것으로 전망
- 산업통상자원부의 10차 전력수급 기본계획: 1) 신재생+수소 비중은 2030년 23.7% 상향  
2) 풍력 입찰시장 도입 확대 및 RPS 제도를 경매 제도 전환 검토 발표
- 해당 계획에 따르면 전력수급을 위해서는 2036년까지 총 143.9GW의 신규 설비가 필요하며 발전원 설비 중 원전, LNG, 신재생에너지가(108.3GW) 확대되는 것으로 전망

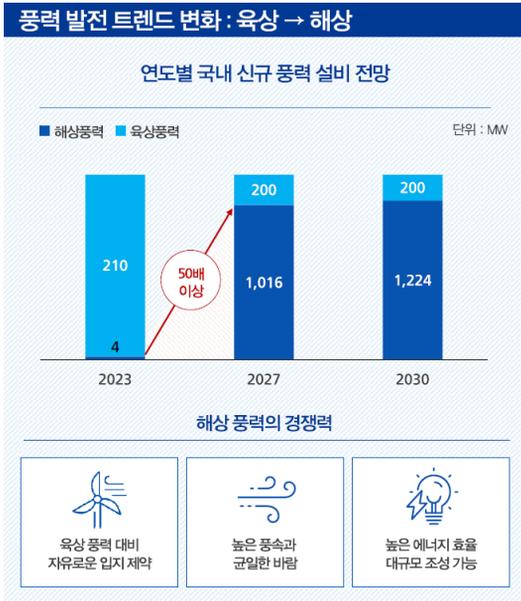
■ 해상풍력 발전 설비 확대와 연료전지 시장 개화

- 신재생에너지인 풍력 발전은 육상에서 해상으로 이동 중이며, 연료전지는 정책변화로 인해 블루오션 시장이 개화할 것으로 예상

신재생에너지 시장 전망

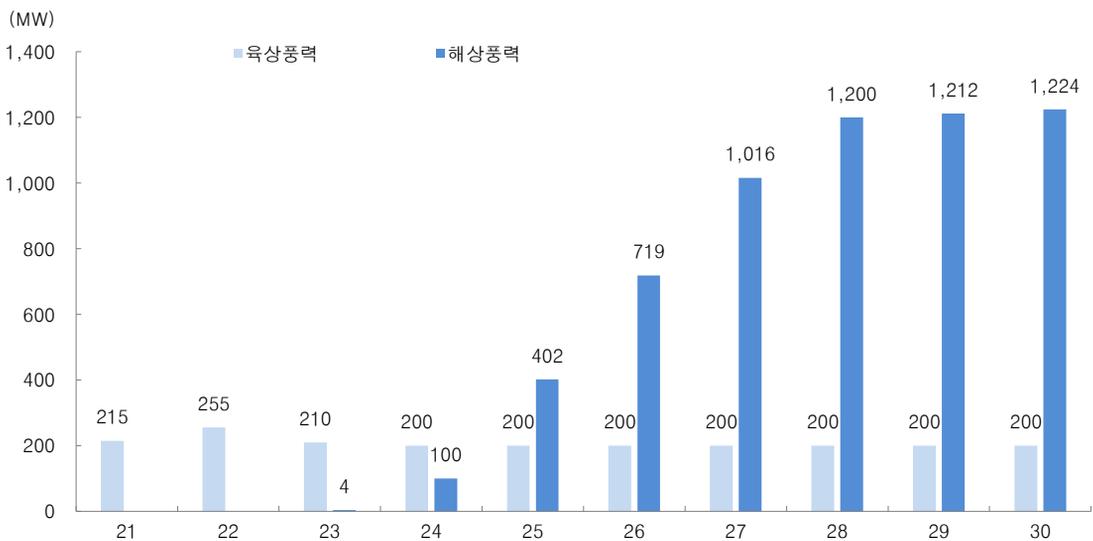


## 블루오션인 풍력 발전과 연료전지



자료: 금양그린파워, 대신증권 Research Center

## 연도별 국내 신규 풍력 설비 전망



자료: 한국풍력산업협회, 대신증권 Research Center

[핵심 포인트 I]

■ 신재생에너지 밸류체인 내 수평적 확장

- 금양그린파워는 신재생에너지 개발 투자 발전 사업에 진출해 기존 EPC만 참여하던 형태에 서 사업영역을 확장할 예정
- 풍력, ESS, 연료전지 등의 설계 노하우를 기반으로 기본 설계(Pre-Feed), 연결 설계(FEED) 단계에 참여하여 신재생에너지 개발투자 밸류체인 초기 진입을 통해 EPC(상세설계, 구매/ 조달, 시공) 수주 가능성도 높이는 선순환 구조를 구축할 계획
- 동사는 작년 울산부유식해상풍력 개발에 참여 중인 에퀴노르, 헬·코엔스핵시콘이 공동 발주 한 “3DC Onshore Civil&Electrical” 프로젝트의 기본설계를 수주해 연구를 진행한 경험이 있음
- 해당 프로젝트는 국내 최초로 대규모 부유식해상풍력 단지와 육지 변전소를 연결하는 프로 젝트로 변전소의 위치, 송전성로 경로, 케이블 상륙 시공법, 한국전력 표준규정 및 지침, 기 타 인허가등에 대한 사업 타당성 분석을 진행
- 기본설계 수주 시 그 이후 단계인 연결설계 및 EPC 단계 참여에서 우위를 점할 시, 신재생에 너지 부문에서 EPC 매출 확대도 기대

설계 역량 기반 밸류체인 확장

### 기본 설계 및 상세 설계 역량

송·변전 선로 공사로 축적된 노하우 기반  
기본 설계 및 상세 설계 역량 확보

컨소시엄내 핵심 역할  
(레퍼런스 및 높은 기술력 필요)

**기본설계 (Pre-FEED)**

표준  
인건  
비용

대부분 경쟁사  
EPC 수행 영역

**상세설계**

엔지니어링 기술력 입증 레퍼런스

기술 엔지니어링 부문 특별상 수상		3DC 기본설계 수주	
No.	서비스 부문 (사명)	업체 (기안명)	비고
1	(주)연도건설	(주)에스엔에이(주)인건도	에어-케이스 제작
2	(ICT) 디지털서비스	주식회사 엔픽셀	계량 SW
3	(기술) 엔지니어링	금양그린파워(주)	전기/토목/기계설비
4	(금융) 핀테크	뱅크하이글로벌(주)	금융기반용 SW개발
5	(보조) 의료/헬스케어	(주)슈프리카	지원/의료인식 솔루션
6	(보조) 에듀테크	(주)올리브	번역 플랫폼

울산부유식 해상풍력단지로부터  
한국 전력의 변전소로 송전 계통 연결

### 신재생에너지 설계 영역 확장 시나리오

3,000MW 규모의 해상 풍력단지와  
육지 변전소를 연결하는 초대형 프로젝트 수주

기본 설계 범위

3DC 기본 설계 프로젝트

## 신재생에너지 사업 포트폴리오

### 발전 플랜트 및 신재생에너지 수주 실적 사업

- ESS, 원자력, 연료전지 등 신재생에너지 관련 실적 보유
- 육상풍력, 태양광 EPC 실적 보유

### 신재생에너지 개발 사업

- 육상, 해상 태양광 모두 보유
- 연료전지, 육상, 해상 풍력 발전 보유

#### 주요 포트폴리오

<b>75MW</b> 군위 풍백 육상 풍력	<b>9.8MW</b> 당진에코파워 태양광	<b>19.8MW</b> 청주 에코파크 연료전지
<b>9.8MW</b> 오성 연료전지	<b>336MW</b> 부북 ESS	<b>원자력</b> 신고리 5,6 호기

#### 주요 포트폴리오

<b>200MW</b> 오미해도리 태양광	<b>5.2MW</b> 대도리 수상 태양광	<b>375MW</b> 울산 부유식 해상 풍력
<b>280MW</b> 태백/삼척 육상 풍력	<b>50MW</b> 보은 연료전지 발전	<b>40MW</b> 경주 육상 풍력

자료: 금양그린파워, 대신증권 Research Center

## 신재생에너지 발전사업 및 발전소 운영 매출 기대



구분	포트폴리오	프로젝트명 (발전 용량)	발전 사업 허가	개발 행위 허가	착공	준공
신재생 에너지 발전 사업	연료 전지	보은연료전지 발전사업 1단계 (19.8MW)	■	■		
		보은연료전지 발전사업 2단계 (32MW)	■			
	태양광	오미해도리, 대도리 태양광 (205.2MW)	■	■		
	육상 풍력	경주풍력 발전 사업 (40MW)	■			
		태백 / 삼척 육상 풍력발전사업 (280MW)	■	■		
해상풍력	울산 부유식 해상풍력 발전 (375MW)	■	■			

자료: 금양그린파워, 대신증권 Research Center

**[공모자금 사용 계획]**

(단위: 백만원)

구분	내역	사용시기	금액
운영자금	사업부별 인력 확충	2023~2025년	2,879
타법인 증권 취득자금	울산부유식해상풍력		10,272
	보은 연료전지(1단계)		3,900
	오마 해도리 태양광		3,000
합계			20,051

**[보호예수 현황]**

주주명	주식 수(주)	지분율(%)	보호예수구간
최대주주	4,394,800	36.26	상장일로부터 2년 6개월
	1,507,600	12.44	상장일로부터 1년 6개월
	1,397,920	11.53	상장일로부터 6개월
벤처금융	1,211,950	10.00	상장일로부터 1개월
상장주선인 의무인수분	90,220	0.74	상장일로부터 3개월
기타 소액주주	55,000	0.45	상장일로부터 6개월
합계	8,657,490	71.43	

**[금양그린파워 실적 전망]**

(단위: 백만원)

과목	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	1,492	1,730	1,974	2,350
증감율	1.2	16.0	14.1	19.0
영업이익	47	118	127	233
증감율	-42.6	151.3	7.7	83.5
영업이익률	3.1	6.8	6.4	9.9
당기순이익	38	84	84	165
증감율	-4.8	119.4	-0.4	96.4
당기순이익률	2.6	4.9	4.3	7.0

## Compliance Notice

- 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

(작성자: 박세라)

- 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.