

지속가능투자  
시리즈

2024. 10월호

# IPO 시장동향

책임연구원 박세라  
sera.park@daishin.com



# Contents

Executive Summary	3
Part I. 공모주 시장 동향	7
Part II. 공모주 시장 성과	20
Part III. 최근 상장기업	25

# Executive Summary

## IPO 시장 동향

2024 3분기 공모주 시장은 1) IPO 기업 수, 2) 수요예측 및 청약 경쟁률, 3) 공모가 밴드(상단초과), 4) 수익률 모두 2분기 대비 둔화된 수치를 보여주었다.

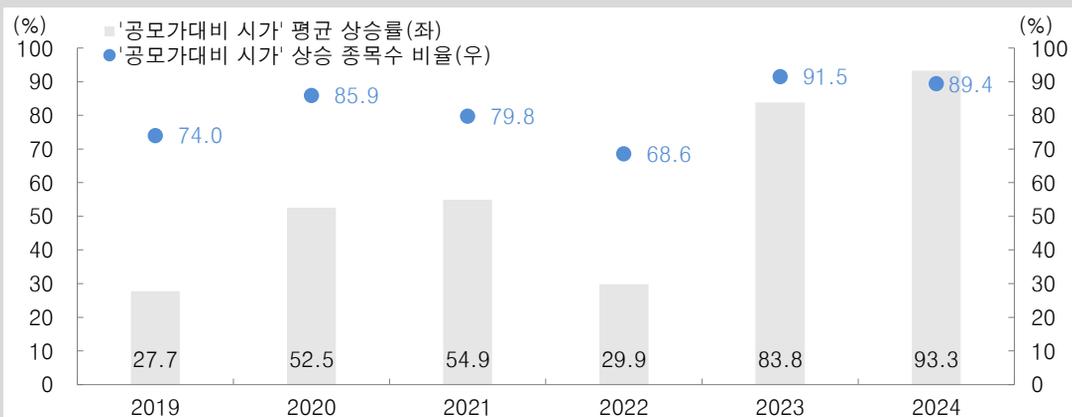
2024년 3분기 IPO 기업 수는 27개사, 공모금액은 약 1조 2,480억원을 기록했다. 기업 수는 전분기 대비 감소했지만, 공모금액 규모는 여전히 분기 평균을 상회했다.

3분기 수요예측과 청약 경쟁률(평균)은 각각 796:1, 836:1로 청약 경쟁률이 전분기 (1,219:1)대비 감소했다. 2분기와 비교 시 공모주 청약 경쟁률은 상승 폭이 컸던 만큼 하락 폭도 컸다.

공모주 시장의 유동성 지표를 보여주는 투자자예탁금과 CMA잔고는 각각 56.8조원 (YoY +13.7%), 86.2조원(YoY +22.1%)으로 견조한 성장세를 유지 중이다. 청약증거금의 경우 올해 3분기 누적 기준으로 286조 원을 기록했다. 올해는 2023년 청약 증거금(300조원)을 가뿐히 넘을 수 있을 것으로 예상된다.

IPO 종목들의 공모가 대비 시가 수익률은 +93.3%, 공모가 대비 시가 상승 종목 비율은 89.4%를 기록했다. 3분기 공모가 대비 시가 및 상장일 증가 수익률은 각각 +43.7%, +24.6%를 기록했는데, 이는 1분기 과열되었던 공모주 시가 및 증가 수익률의 하향 안정화 된 것으로 풀이된다.

9월 수요예측은 잠시 주춤했지만, 10월 21개 기업이 수요예측이 대기하고 있으며 이는 다시 공모주 시장에 활기를 넣어줄 재료가 될 것으로 예상된다.



## 3분기 상장 종목 수익률

공모가 대비 9월말 증가 평균 수익률은 -10.3%

코드	종목명	상장일	수정공모가 (원)	6월말 증가 (원)	시가총액 (억원)	수익률(%)		
						공모가 대비 1W	공모가 대비 1M	공모가 대비 6월말 증가
A462350	이노스페이스	2024-07-02	5,300	36,750	3,407	208.1	363.2	593.4
A450330	하스	2024-07-03	3,400	2,435	660	15.4	1.6	-28.4
A462870	시프트업	2024-07-11	7,300	15,360	5,418	119.3	141.9	110.4
A373110	엑셀세라퓨틱스	2024-07-15	18,000	9,830	920	42.5	-1.9	-45.4
A062040	산일전기	2024-07-29	14,000	13,300	1,207	133.6	64.3	-5.0
A460940	피앤에스미캐닉스	2024-07-31	18,000	11,190	473	71.9	8.3	-37.8
A460470	아이빔테크놀로지	2024-08-06	7,000	4,625	460	43.0	32.4	-33.9
A199480	뱅크웨어글로벌	2024-08-12	20,000	18,570	1,792	-8.6	7.0	-7.2
A088340	유라클	2024-08-16	16,000	11,160	632	88.8	46.9	-30.3
A079900	전진건설로봇	2024-08-19	250,000	393,000	29,947	11.0	5.8	57.2
A389650	넥스트바이오메디컬	2024-08-20	13,500	10,600	1,152	103.3	64.1	-21.5
A431190	케이쓰리아이	2024-08-20	20,000	15,510	2,247	18.0	-15.0	-22.5
A464280	티디에스팜	2024-08-21	30,000	25,950	2,743	51.2	16.2	-13.5
A476080	M83	2024-08-22	20,000	33,900	5,066	202.5	142.5	69.5
A456070	이엔셀	2024-08-23	13,000	10,260	1,438	73.1	41.7	-21.1
A461300	아이스크림미디어	2024-08-30	22,000	13,430	2,767	2.0	-28.6	-39.0
A464500	아이언디바이스	2024-09-23	33,000	29,650	3,118	18.2	-17.6	-10.2
A381620	제닉스	2024-09-30	10,500	8,650	1,898	-3.3	-10.8	-17.6

주: 시가총액은 9월 말 기준. 자료: 대신증권 Research Center

# IPO 예정 종목

## 2024년 IPO 일정 \_ 단계별 종목





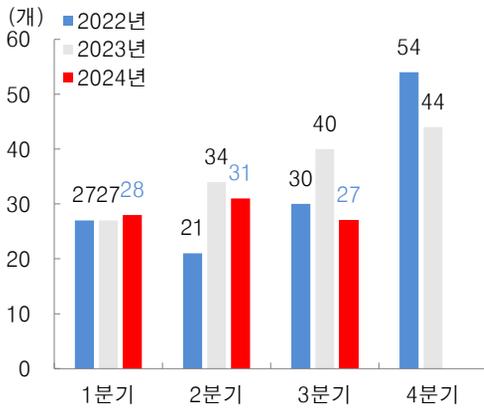
# I. 공모주 시장 동향

## 국내 IPO 시장 요약

### 연초대비 하향 안정화된 3분기 주요 지표들

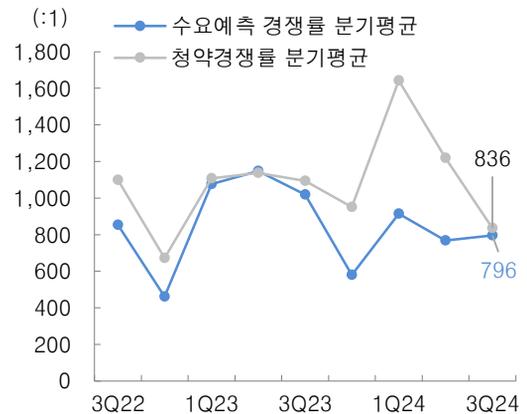
- 2024년 3분기 기업수는 27개사(YoY -32.5%, QoQ -12.9%)
- 3분기 공모금액 규모는 1조 2,480억 원(YoY +53.9%, QoQ -8.0%)
- 수요예측 평균 경쟁률은 796:1로 전분기(768:1)대비 소폭 상승
- 수요예측 공모가 분포는 공모가 대비 상단초과 62.5%, 상단 25.0%, 하단 12.5%를 기록
- 연초대비 수요예측 공모가 분포의 하단 비율 증가 추세
- 상장일 주가 성과의 경우 시가와 증가 성과 각각 43.7%와 24.6%

#### 최근 2년 분기별 상장기업 수



자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

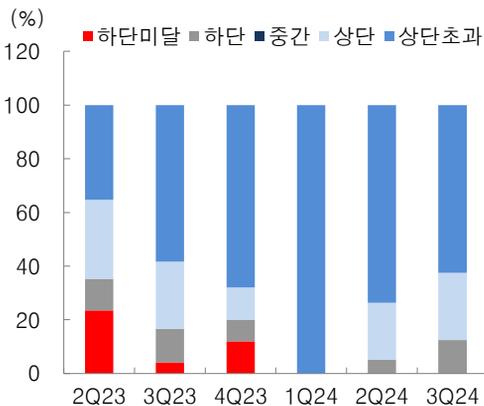
#### 수요예측 경쟁률과 청약 경쟁률 추이



주: 경쟁률은 수요예측일 기준

자료: 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

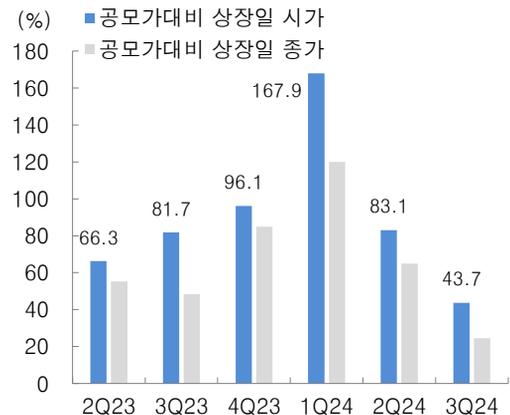
#### 수요예측 공모가 분포



주: 스펙, 리츠 및 재상장은 제외

자료: KRX, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

#### 상장일 주가 성과



주: 스펙, 리츠 및 재상장은 제외

자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 I

### 3분기 IPO 기업수는 감소했지만 견고한 공모규모

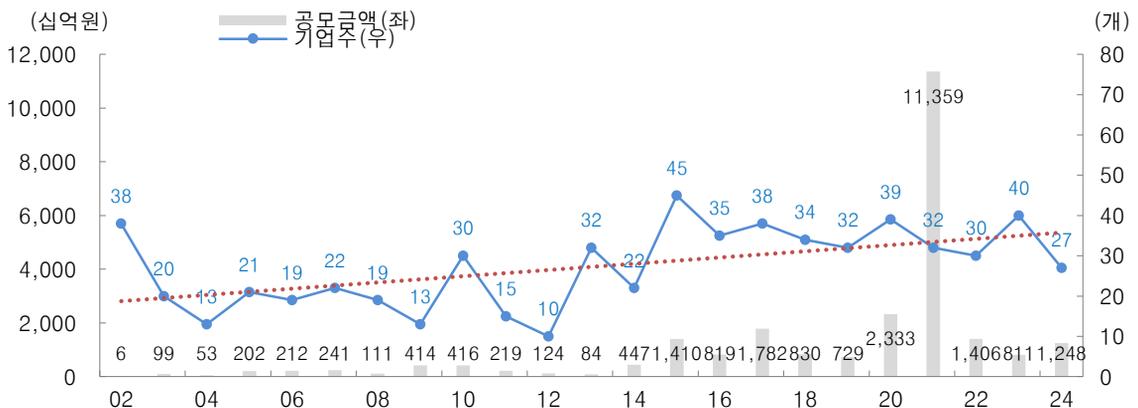
- (3분기 IPO 기업수: 27개) 유가증권(5개), 코스닥(22개), 코넥스(0개)
- 3분기 IPO 공모금액: 1조 2,480억원으로 YoY +53.9%, QoQ -8.0%
- 공모금액은 산일전기가 약 2,660억 원으로 3분기 최대 공모 금액 규모를 기록
- 그 외에도 전진로봇건설(508억원), 아이스크림미디어(787억원)가 500억원 이상의 공모규모를 기록하면서 전분기와 비슷한 공모규모를 유지함

#### Key IPO 통계 – Quarterly Activity

구분	항목	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024
전체	상장기업수	40	44	28	31	27
	공모금액(십억원)	811	1,998	526	1,357	1,248
유가증권	상장기업수	4	4	4	2	5
	공모금액(십억원)	81	1,007	95	742	752
코스닥	상장기업수	31	37	23	28	22
	공모금액(십억원)	731	991	431	615	496
코넥스	상장기업수	5	3	1	1	0

주: 스팩, 이전상장, 재상장 포함. 자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

#### Key IPO 통계 – 연도별 3분기 Activity



자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 II

### 월별 IPO 기업수 추이

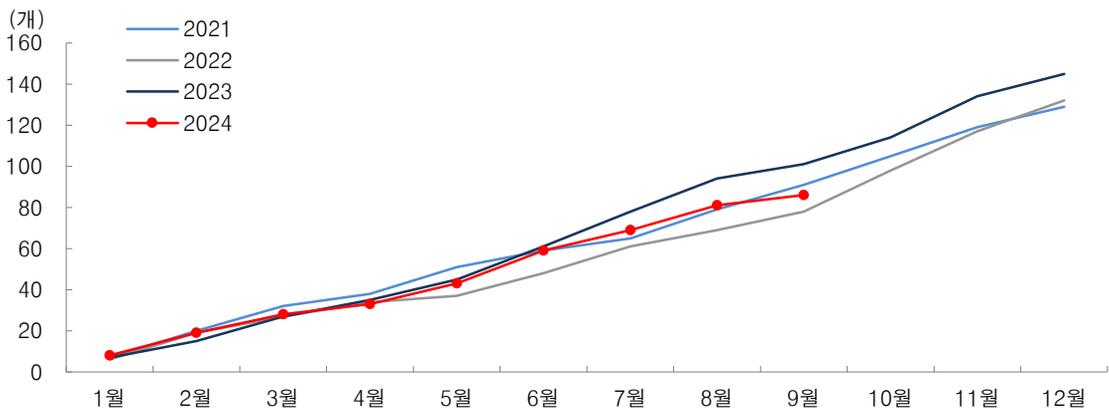
- 7월, 8월, 9월의 IPO 기업수는 각각 10개, 12개, 5개를 기록함
- 전진로봇건설, 산일전기, 시프트업이 유가증권 상장을 했으며 그외에는 코스닥 중소형주 위주의 신규 상장 기업이 주를 이룸
- 2024년 3분기 IPO 기업수는 지난 2022년과 2023년 대비 소폭 감소한 수치
- 월별 공모금액을 살펴보면 9월이 730억원으로 부진한 성과를 기록했는데, 이는 상장 기업수 자체가 적었으며 제닉스와 아이언디바이스를 제외하면 스팩 상장이 주를 이뤘기 때문

#### Key IPO 통계 – Monthly Activity

구분	연도	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
기업 수	2022년	6	13	8	7	3	11	13	8	9	20	19	15
	2023년	7	8	12	8	10	16	17	16	7	13	20	11
	2024년	8	11	9	5	10	16	10	12	5			
공모금액 (십억원)	2022년	12,817	338	153	88	76	337	439	435	532	352	358	189
	2023년	106	194	277	58	191	227	272	437	102	698	956	344
	2024년	124	229	172	108	933	316	861	313	73			

주: 스팩, 이전상장, 재상장 포함. 자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

#### Key IPO 통계 – 연도별 누적 IPO 기업수 Activity



자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 III

### 과열이 식은 3분기 공모주 상승률

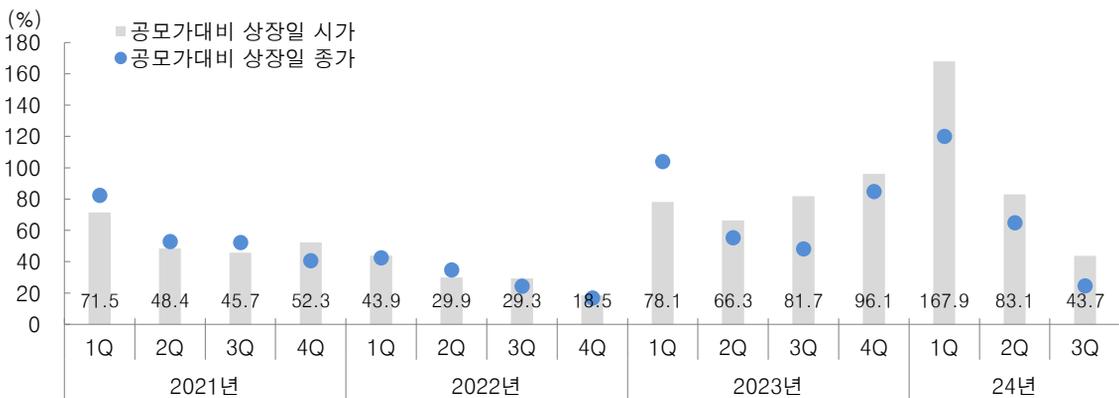
- (공모가 대비 시가 상승률 평균) 3분기 공모가 대비 시가 상승률은 +43.7% 기록
- 공모가 대비 시가 상승 확률도 77.8%로 2024년 상반기 대비 감소한 성적을 기록
- 과열 양상을 보였던 1분기 수익률이 점차 하향 안정화 된 것으로 풀이
  
- (공모가 대비 종가 상승률 평균) 3분기 기준 공모가 대비 종가 상승률은 +24.6%를 기록
- 시가 상승률과 마찬가지로 공모가 대비 종가 상승률도 함께 하향된 것으로 해석

#### 공모가 대비 상장일 시가/종가 수익률

상장 당일 성과	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
공모가 대비 시가 상승률 (상장일 시가/공모가,%)	81.8	96.0	168.0	83.1	43.7
'시가' 공모가' 확률 (상승 종목수/상장 종목수,%)	84.2	96.9	100.0	93.3	77.8
공모가 대비 종가 상승률 (상장일 종가/공모가,%)	48.4	84.8	119.9	64.8	24.6
'종가' 공모가' 확률 (상승 종목수/상장 종목수,%)	68.4	87.5	100.0	100.0	61.1

자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

#### 분기별 상장 당일 성과 평균



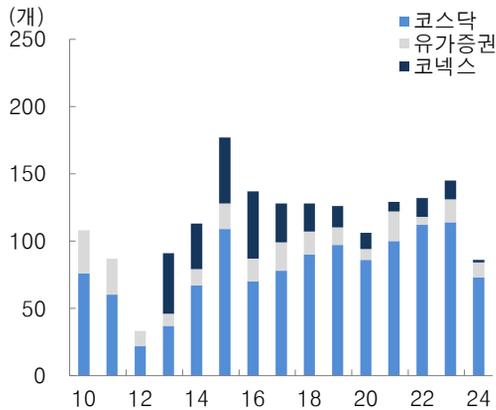
주: 해당 성과는 공모가 대비 상장일 시가. 자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 동향 IV

### (참고) 연도별 국내 IPO 현황

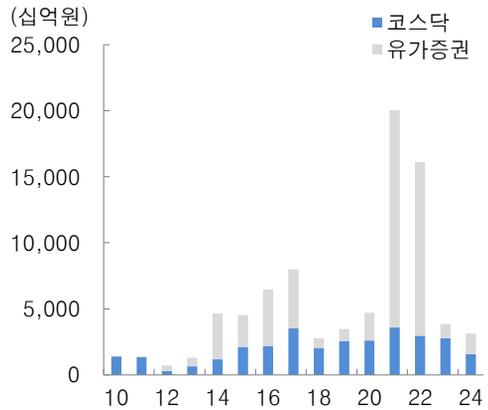
- 최근 10년간 국내 평균 IPO는 134개 기업이 약 7.7조원의 공모금액을 모집
- 2024년 3분기 누적 기준 IPO 기업 수는 코스닥(73개), 유가증권(11개), 코넥스(2개)를 기록했으며, 공모금액은 코스닥(1.6조 원), 코스피(1.6조 원)을 기록함
- 올해 IPO 기업수 비중은 코스닥(84.9%), 유가증권(12.8%), 코넥스(2.3%) 순이며, 공모금액 비중은 코스닥(49.4%), 유가증권(50.6%) 기록

#### 연도별 IPO 기업수



주: 스펙, 이전상장, 재상장 포함.  
자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 연도별 IPO 금액



주: 스펙, 이전상장, 재상장 포함.  
자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 주요 시장별 IPO 기업수와 금액 추이

연도	기업 수(개)				금액(십억원)		
	코스닥	유가증권	코넥스	합계	코스닥	유가증권	합계
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	114	17	14	145	2,774	1,087	3,861
2024년	73	11	2	86	1,553	1,589	3,142
10년 연평균	95	16	24	134	2,709	5,061	7,769

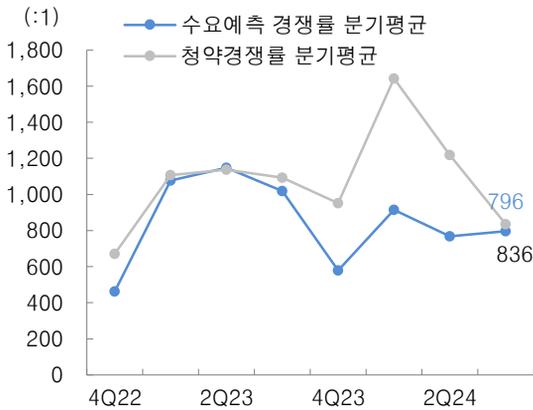
주: 2024년은 상반기 기준으로 연평균에서 제외. 자료: Kind, 대신증권 Research Center

## 기관 수요예측 I

### 안정화된 수치를 기록중인 3분기 수요예측 경쟁률과 시가 수익률

- 3분기 수요예측 경쟁률은 796:1로 전분기(768:1)대비 소폭 상승한 경쟁률을 기록
- 3분기 청약 경쟁률은 836:1로 전분기(1,219:1)대비 하락한 수치를 기록
- 기관 수요예측 경쟁률은 연초대비 서서히 하향 안정화된 모습을 보여준 반면, 청약 경쟁률의 경우 1분기(1,642:1)와 2분기(1,219:1)이후 하향한 모습을 보여줌
- 상승폭과 하락폭을 비교해보면 청약 경쟁률의 상승 및 하락 변동성이 높음
- 수요예측 공모가 분포를 살펴보면 공모가 가격 하단 이하의 비율이 12.5%로 전분기(5.3%)대비 7.2%p 증가

수요예측과 청약 경쟁률 분기 평균 추이



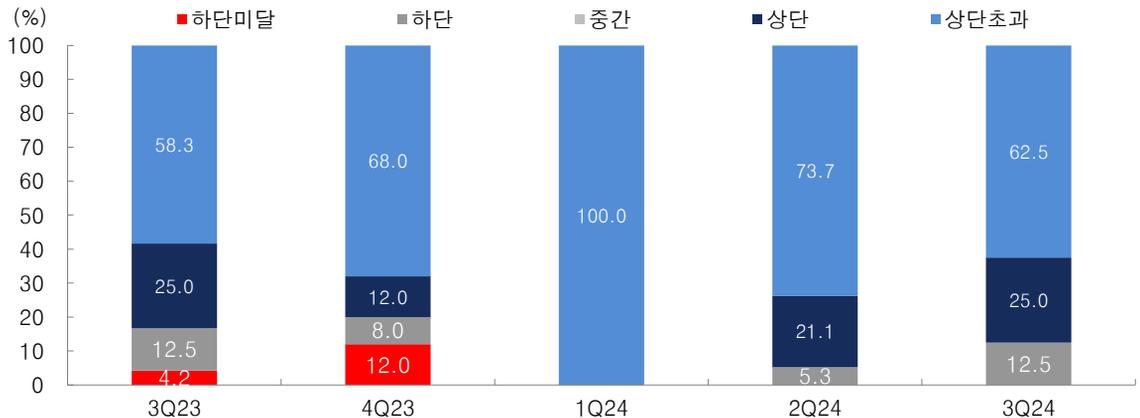
자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

최근 20개 IPO 기업 수요예측 경쟁률과 성과



자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

### 수요예측 참여건수와 신청가격 분포



자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

## 기관 수요예측 II

## 2024년 의무보유확약비율 상위 기업별 성과율

- 2024년 IPO 기업 중 가장 높은 의무보유확약 비율을 보유한 HD현대마린솔루션의 시가 성과는 +44.0%를 기록
- 의무 보유 확약이 높을 수록 높은 시가 성과를 보여주는 반면 3분기 상장한 기업들은 1분기 대비 저조한 시과 성과를 기록함
- 3분기 상장 기업들의 경우 수요예측 및 청약 경쟁률이 감소했으며, 시가 성과의 경우 연초대비 저조한 성적을 기록하기 시작하면서 3분기 IPO 종목들의 성과가 하향한 것으로 해석

## 2024년 의무보유확약비율 상위 기업

종목명	상장일	시가총액 (억원)	수요예측 경쟁률(1)	의무보유 확약(%)	시가 성과(%)	공모가대비 1M(%)	공모가대비 3M(%)	공모가대비 6M(%)
HD현대마린솔루션	5월 8일	46,095	201	45.8%	44.0	71.0	65.0	-
시프트업	7월 11일	32,959	226	33.0%	33.0	14.0	-	-
에이피알	2월 27일	20,308	663	29.0%	78.0	6.0	41.0	8.0
산일전기	7월 29일	14,568	414	42.4%	28.0	20.0	-	-
한중엔시에스	6월 24일	4,242	726	12.4%	52.0	32.0	55.0	-
디앤디파마텍	5월 2일	4,221	848	11.0%	49.0	(14.0)	9.0	-
엔젤로보틱스	3월 26일	4,207	1,157	16.7%	152.0	142.0	76.0	44.0
현대힘스	1월 26일	3,930	681	12.0%	297.0	120.0	146.0	112.0
넥스트바이오메디컬	8월 20일	3,155	357	2.2%	-7.0	37.0	-	-
하이젠알앤엠	6월 27일	2,953	1,099	11.8%	157.0	50.0	52.0	-
제일엠앤에스	4월 30일	2,730	646	5.5%	71.0	(28.0)	(49.0)	-
삼현	3월 21일	2,500	649	10.6%	123.0	16.0	(9.0)	(26.0)
아이엠비디엑스	4월 3일	2,456	866	4.5%	120.0	30.0	(24.0)	-
전진건설로봇	8월 19일	2,352	870	8.8%	67.0	(3.0)	-	-
아이스크림미디어	8월 30일	2,214	31	4.4%	-7.0	(48.0)	-	-
제닉스	9월 30일	2,011	1,052	1.7%	48.0	-	-	-
이엔셀	8월 23일	2,007	949	0.2%	129.0	41.0	-	-
그리드위즈	6월 14일	1,851	125	1.0%	52.0	4.0	(40.0)	-
에이치브이엠	6월 28일	1,845	837	0.0%	59.0	(38.0)	(18.0)	-
오상헬스케어	3월 13일	1,845	993	2.9%	66.0	(15.0)	(34.0)	(32.0)

주: 2024년 IPO 기업 기준

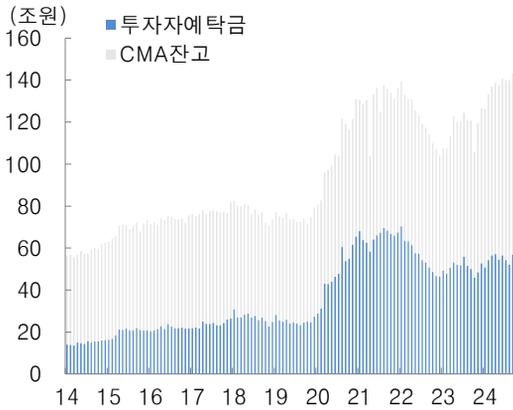
자료: Kind, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

## 공모주 청약

### 여전히 풍부한 증시 대기자금

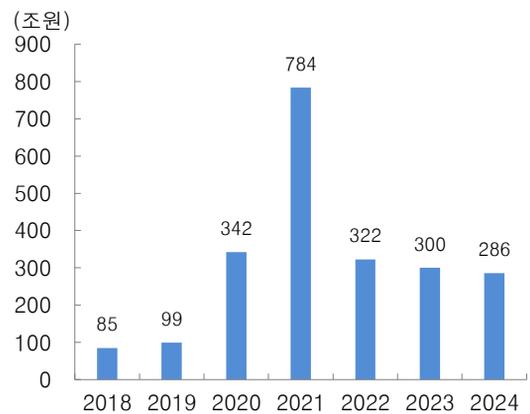
- 9월말 기준 투자자예탁자금은 약 56.8조 원(YoY +13.7%, MoM +9.0%)로 증가 추세
- CMA 잔고는 전년동기대비 22.1% 증가한 86.2조 원을 기록
- 투자자예탁자금과 CMA 잔고는 여전히 상승 추세를 유지하고 있음
- 2024년 3분기 누적 IPO 기업의 청약증거금은 약 286조원을 기록
- 시프트업(18.6조원), 산일전기(16.9조원), 전진건설로봇(8.3조원), 아이언디바이스(5.2조원) 등 높은 청약증거금을 모집함

#### 증시 대기자금 추이



자료: 금융투자협회, 대신증권 Research Center

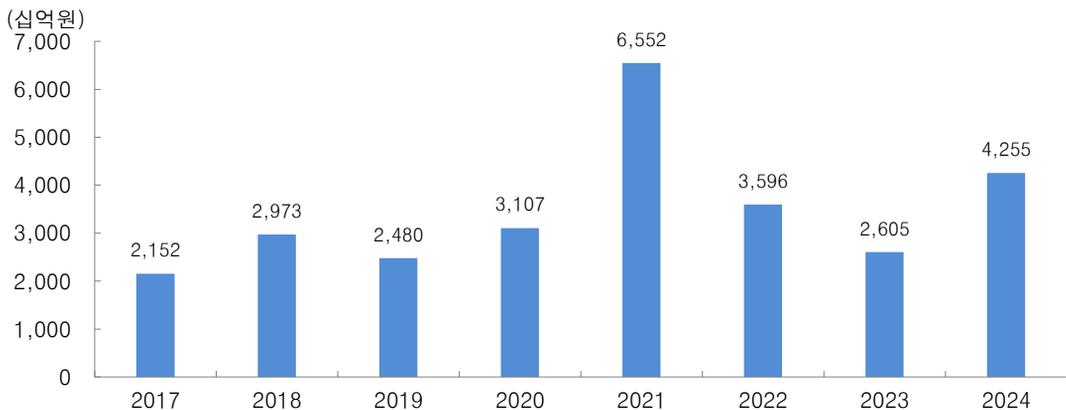
#### 청약 증거금 추이



주: 2024년은 3분기 누적 기준

자료: 금융감독원, 언론기사, 대신증권 Research Center

#### 공모주펀드 설정액 추이



자료: Fundguide, 대신증권 Research Center

## 미국 IPO 동향 I

### 안정화된 수치의 미국 공모규모

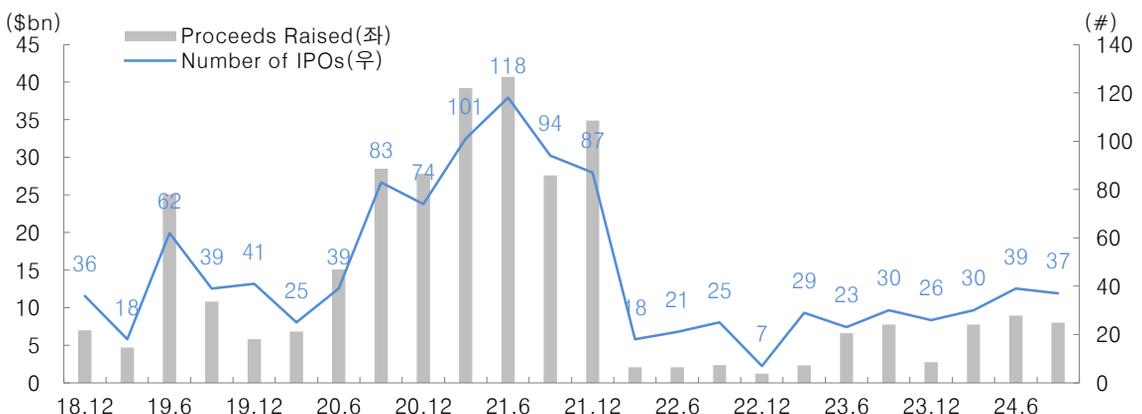
- 2024년 3분기 미국 IPO 기업수는 37개, 모집금액은 약 80억 달러를 기록
- 2분기 대비 소폭 감소했지만 기업수와 모집금액 모두 유사한 수치를 유지중
- PE 딜 건수와 모집금액은 각각 5건, 약 53억 달러
- VC 딜 건수와 모집금액은 각각 8건, 약 11억 달러
- PE 모집금액은 딜 건수 대비 증가했는데, 이는 딜 사이즈가 커진 것으로 풀이할 수 있음
- VC 모집금액의 경우 전분기대비 약 50% 감소함

### 연간 IPO 기업수와 모집금액

구분	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Number of Deal	30	26	30	39	37
Proceeds Raised(\$mn)	7,758	2,764	7,760	8,935	7,983
Median Deal Size(\$mn)	10	10	100	110	11
PE-Backed Deals	1	4	5	6	5
PE-Backed Proceeds(\$mn)	424	1,924	4,047	3,479	5,256
VC-Backed Deals	8	5	8	7	8
VC-Backed Proceeds(\$mn)	2,277	712	2,673	2,271	1,132

자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

### 미국 IPO 기업수와 모집금액 분기별 추이



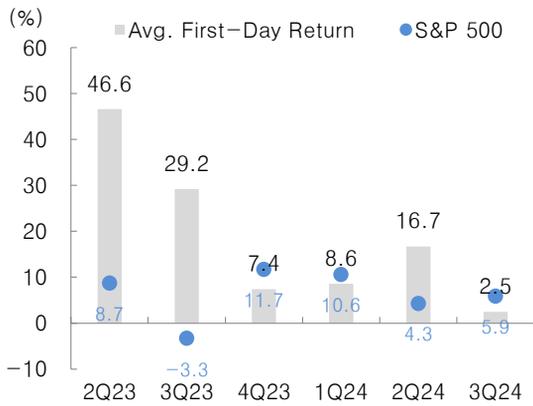
자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

## 미국 IPO 동향 II

### 선방한 3분기 IPO 수익률: 금융, 산업, 헬스케어 섹터

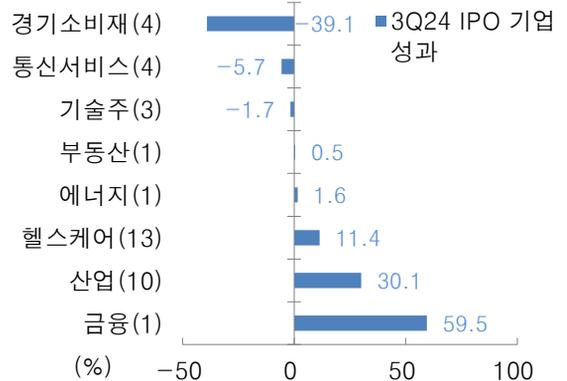
- 2024년 3분기 상장일 시가 성과 수익률은 +2.5%로 전분기 대비 14.2%p 감소
- 섹터별 IPO 수익률은 금융(+59.5%), 산업(+30.1%), 헬스케어(+11.4%), 에너지(+1.6%), 부동산(+0.5%) 등을 기록
- 올해 3분기 공모주 딜 시장을 이끈 섹터는 헬스케어(13개), 산업(10개), 경기소비재(4개)
- 물류 전문 부동산 투자 신탁인 리니지(Lineage)가 약 44억 달러를 모집하면서 3분기 미국 공모주 시장 규모를 견인

#### 연평균 상장일 시가 성과 및 S&P 수익률



자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

#### 섹터별 2024년 3분기 IPO 수익률



주: 2024/09/30 종가 /공모가, %

자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

#### 2024년 3분기 규모가 컸던 미국 IPO 종목

종목명	티커	공모일	금액 (\$mn)	섹터	성과(%)	
					상장 당일	IPO 이후
Lineage	LINE	24-Jul	\$4,437	Real Estate	3.6	0.5
Concentra Group Holdings	CON	24-Jul	\$529	Healthcare	-4.4	-4.9
OneStream	OS	23-Jul	\$490	Technology	34.3	69.5
LATAM Airlines Group	LTM	24-Jul	\$456	Industrials	2.9	10.0
Bicara Therapeutics	BCAX	12-Sep	\$315	Healthcare	30.1	41.5
BKV Corp	BKV	25-Sep	\$270	Energy	0.0	1.6
Zenas BioPharma	ZBIO	12-Sep	\$225	Healthcare	6.8	-0.5
BioAge Labs	BIOA	25-Sep	\$198	Healthcare	1.7	15.6
Ardent Health	ARDT	17-Jul	\$192	Healthcare	0.4	14.9
TWFG	TWFG	17-Jul	\$187	Financials	29.5	59.5

주: IPO 이후 성과는 2024/9/30 종가 기준

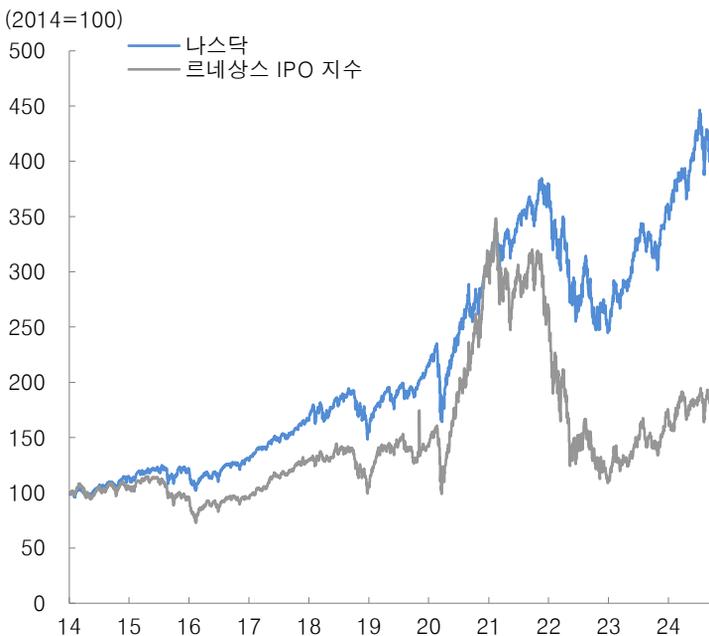
자료: Renaissance Capital, 대신증권 Research Center

미국 IPO 동향 III

2024년 르네상스 IPO 지수 성과 +13.7%

- 나스닥 지수는 계속해서 증가 추세에 있지만 르네상스 IPO 지수는 아직 그 상승 추이를 못따라가는 중
- 하지만, IPO 기업 수와 규모가 지속적으로 증가하는 점과 나스닥 시장이 계속 상승하는 점을 고려할 때 IPO 시장의 점진적인 회복을 기대해 보아도 괜찮을 것
- 나스닥 시장이 상승을 지속할 경우 IPO 지수도 상승하는 모습을 보여줄 것
  - 2017년, 2019년, 2020년, 2023년을 보면 모두 나스닥 성과가 높을 때 IPO 시장도 상승하는 모습을 보임
  - 반면 2015년, 2016년, 2018년, 2021년, 2022년 나스닥 수익률이 낮은 시기에 IPO 지수의 수익률 평균은 -20.8%

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
2019년	33.7	35.2
2020년	107.3	43.6
2021년	-10.3	21.4
2022년	-57.3	-33.1
2023년	52.5	43.4
2024년	13.7	21.2
<b>14-23평균</b>	<b>14.0</b>	<b>16.6</b>

주: 연초대비 성과. 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



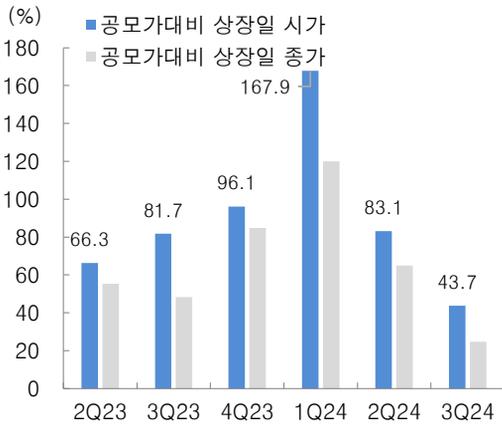
## II. 공모주 시장 성과

## 국내 IPO 성과 I

### 최근 5년 IPO 종목들의 시가 수익률 평균은 +57.0%

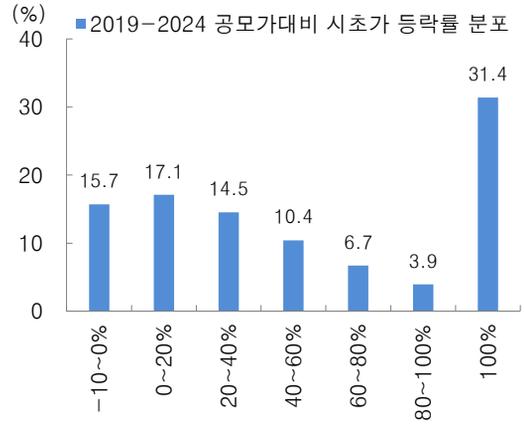
- 최근 5년간 IPO된 종목들의 공모가 대비 시가 수익률의 평균은 +57.0%
  - 2024년 3분기 누적 기준 공모가 대비 시가 수익률은 +93.3%로 연초 +300%가 넘는 수익률 때문에 시가 수익률 평균이 상승한 것으로 풀이
  - 그 외 2023년은 (+83.8%), 2022년(+29.9%), 2021년(+54.9%), 2020년(+52.5%), 2019년(+27.7%)를 기록
  - 2024년 3분기 기준 공모가 대비 시가 및 증가 수익률 평균은 각각 +43.7%, +24.6%

#### 분기별 상장일 성과



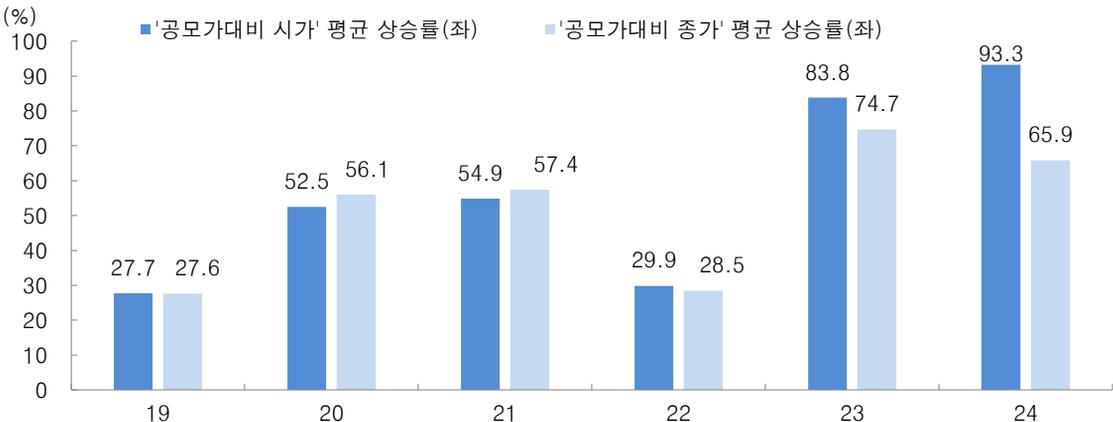
자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 상장일 시초가 등락률 분포



자료: Kind, 대신증권 Research Center

#### 연간 공모가대비 상장일 시가 및 증가 평균 상승률 추이



주: 2024년은 3분기 누적 기준

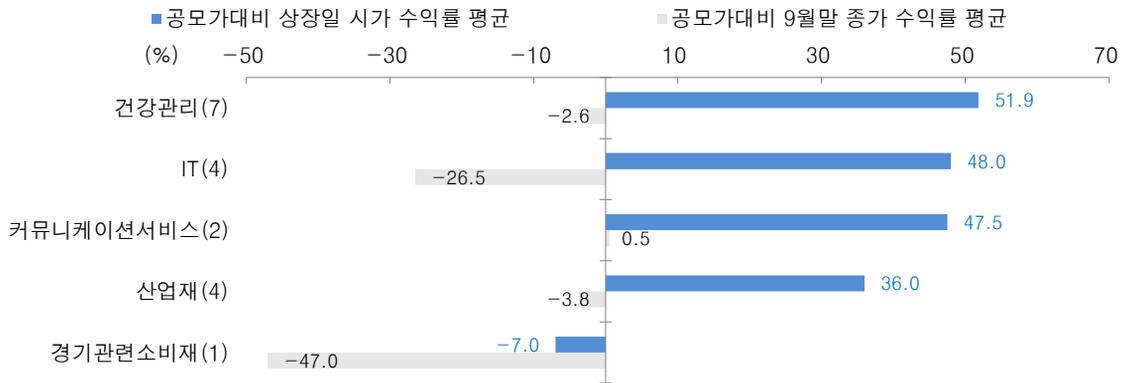
자료: KRX, Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 성과 II

### 모든 섹터가 선방한 시가 수익률

- 2024년 3분기 IPO 기업들의 섹터별 상장일 시가 성과는 건강관리(+51.9%), IT(+48.0%), 커뮤니케이션서비스(+47.5%), 산업재(+36.0%), 경기관련소비재(-7.0%)를 기록
- 9월말 종가 기준, IPO 기업 중 공모가 대비 성과가 가장 높았던 섹터는 커뮤니케이션서비스(+0.5%).
- 9월말 종가 기준으로 봤을 때 아이언디바이스(+27.0%)를 제외하면 3분기 상장한 종목들의 성과는 높지 않은 편.

### 2024년 IPO 섹터별 상장일 시가 성과



주: 2024년 상반기 상장 기업 대상. 자료: Kind, 대신증권 Research Center

### 2024년 공모가 대비 상장일 시가 수익률 상위 종목

상장일	코드	종목명	업종	수정공모가	9월말 종가	공모가 대비 상장일시가(%)	공모가 대비 9월말종가(%)
01월 24일	A457550	우진엔텍	에너지	5,300	16,750	300.0	216.0
01월 26일	A460930	현대힘스	산업재	7,300	11,140	297.0	53.0
02월 01일	A452400	이닉스	IT	14,000	12,310	232.0	-12.0
06월 17일	A462510	라메디텍	건강관리	16,000	12,020	212.0	-25.0
01월 25일	A440290	HB인베스트먼트	금융	3,400	2,000	197.0	-41.0
02월 06일	A415380	스튜디오삼익	산업재	18,000	8,940	189.0	-50.0
02월 22일	A068100	케이워드	IT	7,000	4,040	185.0	-42.0
03월 07일	A199430	케이엔알시스템	산업재	13,500	9,030	174.0	-33.0
01월 29일	A105760	포스뱅크	산업재	18,000	7,380	164.0	-59.0
02월 23일	A360350	코셈	IT	16,000	8,240	162.0	-48.0
06월 27일	A160190	하이젠알앤엠	산업재	7,000	9,560	157.0	37.0
09월 23일	A464500	아이언디바이스	IT	7,000	8,880	157.0	27.0

자료: Kind, 대신증권 Research Center

## 국내 IPO 성과 III

### 공모주 수익률 상승을 동반하는 코스닥 지수

- 연초는 코스닥 지수가 소폭 상승하면서 높은 시가 수익률을 기록함
- 월별 성과는 7월(+32.5%), 8월(+38.7%), 9월(+102.5%)를 기록
- 지난 4개년과 비교시 올해 9월 시가 수익률은 평균적으로 높은 편에 속함
- 연초부터 상반기까지 과열되었던 공모주 시초가 수익률은 7월에 접어들면서 한풀 꺾인 것으로 보이지만 9월에 상장한 이엔셀(+129.0%)과 아이언디바이스(+157.0%)가 수익률 상승을 재점화

#### 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
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	101.5	31.6
2022년	65.3	32.1	70.5	100.0	37.8	7.4	82.4	27.3	15.5	33.0	17.0	8.5
2023년	83.1	92.2	101.5	31.0	52.0	96.3	119.2	52.3	64.6	97.6	53.9	213.1
2024년	239.5	146.2	129.0	95.5	56.6	102.3	32.5	38.7	102.5			
<b>월평균</b>	<b>93.5</b>	<b>71.2</b>	<b>79.1</b>	<b>64.2</b>	<b>53.5</b>	<b>60.0</b>	<b>57.7</b>	<b>43.0</b>	<b>49.5</b>	<b>48.7</b>	<b>63.1</b>	<b>83.1</b>

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

## 국내 IPO 성과 IV

### 2024년 3분기 IPO 종목 성과

- 3분기 IPO 종목 중 공모가 대비 9월말 증가 수익률 상위 섹터는 에너지, 경기관련소비재, 헬스케어, 산업재가 다수를 차지
- 2024년 기준 우진엔텍(+216.0%), 한중엔시스(+58.0%), 티디에스팜(+56.0%), 현대힘스(+53.0%), 산일전기(+37.0%)로 높은 9월말 증가 수익률을 기록 중
- 다만, 공모가 대비 9월말 증가 수익률 중 하위를 차지한 섹터는 또한, 산업재, IT가 다수를 차지

#### 2024년 IPO 종목 중 공모가 대비 성과 상위

상장일	코드	종목명	업종	수정공모가	9월말 증가	공모가 대비 상장일시가(%)	공모가 대비 9월말증가(%)
1/24	A457550	우진엔텍	에너지	5,300	16,750	300.0	216.0
6/24	A107640	한중엔시스	경기관련소비재	30,000	47,400	52.0	58.0
8/21	A464280	티디에스팜	건강관리	13,000	20,350	108.0	56.0
1/26	A460930	현대힘스	산업재	7,300	11,140	297.0	53.0
7/29	A062040	산일전기	산업재	35,000	47,850	28.0	37.0
8/20	A389650	넥스트바이오메디컬	건강관리	29,000	39,400	-7.0	36.0
4/03	A461030	아이엠비디엑스	건강관리	13,000	17,520	120.0	35.0
5/08	A443060	HD현대마린솔루션	산업재	83,400	103,700	44.0	24.0

자료: Bloomberg, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center

#### 2024년 IPO 종목 중 공모가대비 성과 하위

상장일	코드	종목명	업종	수정공모가	9월말 증가	공모가 대비 상장일시가(%)	공모가 대비 9월말증가(%)
7/02	A462350	이노스페이스	산업재	43,300	17,480	1.0	-60.0
1/29	A105760	포스뱅크	산업재	18,000	7,380	164.0	-59.0
5/17	A456010	아이씨티케이	IT	20,000	8,350	0.0	-58.0
8/20	A431190	케이쓰리아이	IT	15,500	7,050	2.0	-54.0
2/06	A415380	스튜디오삼익	산업재	18,000	8,940	189.0	-50.0
2/23	A360350	코셈	IT	16,000	8,240	162.0	-48.0
8/30	A461300	아이스크림미디어	경기관련소비재	32,000	16,950	-7.0	-47.0

자료: Bloomberg, 38커뮤니케이션, 대신증권 Research Center



# M83 (A476080) VFX(시각특수효과) 업체

	상장 시장	상장일	시가총액 (9월말)	공모가대비성과 (9월말)
	코스닥	2024년 8월 22일	1,330억원	+6.8%

## [기업 개요]

- M83는 2020년 설립된 VFX(시각특수효과) 솔루션을 전문으로 수행하는 기업으로 CG 특수효과 또는 VFX 기법을 활용하여 작품을 제작
- 국내 영상 VFX 업체 중 최다 VFX 슈퍼바이저 보유
- 23년 기준 국내 VFX 시장점유율 약 12.4%로 3위를 기록 중이지만 21년(1.9%), 22년(5.7%)로 빠른 속도로 성장중

## VFX 제작 과정 및 M83 슈퍼바이저 인력 구성



**정성진 CEO, VFX Director**

- 2020-현재 M83 대표이사
- 2012-2019 맥스튜디오 3D 총괄본부장
- 2009-2011 디지털 아이디어 VFX 본부장
- 1996-2008 EON 디지털 필름 대표이사

**'국내 최고 1세대 VFX 슈퍼바이저'**



**김호성 CEO, Producer**

- 2022-현재 M83 대표이사
- 2016-2019 폭스인터내셔널한국 대표이사
- 2006-2011 리얼라이즈픽처스 대표이사
- 2001-2022 잉크스팟 대표이사

**'세 편의 천만 영화를 제작한 스타 제작자'**



**박민수 COO, Executive VFX Supervisor**

- 2020-현재 M83 부대표
- 2011-2020 포스크리에이티브파티 총괄 본부장
- 2004-2010 EON 디지털 필름 실장



**백경수 CMO, Executive VFX Supervisor**

- 2020-현재 M83 부대표
- 2017-2019 맥스튜디오 VFX Supervisor
- 2013-2017 포스크리에이티브파티 VFX Supervisor
- 2010-2013 디지털 아이디어 VFX Supervisor
- 2005-2010 EON 디지털 필름 실장



**김준형 COO, Executive VFX Supervisor**

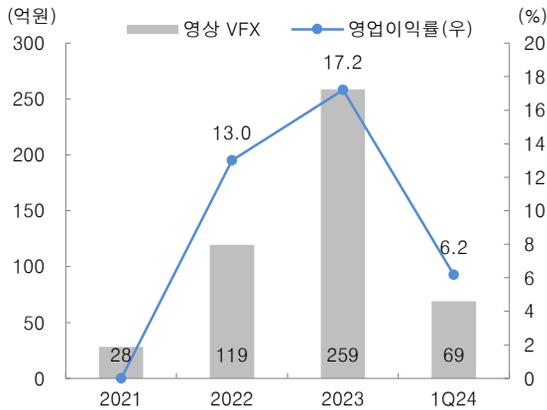
- 2020-현재 M83 부대표
- 2013-2020 포스크리에이티브파티 VFX Supervisor
- 2010-2013 디지털 아이디어 VFX Supervisor
- 2006-2010 EON 디지털 필름 실장



**정철황 CTO, Executive VFX Supervisor**

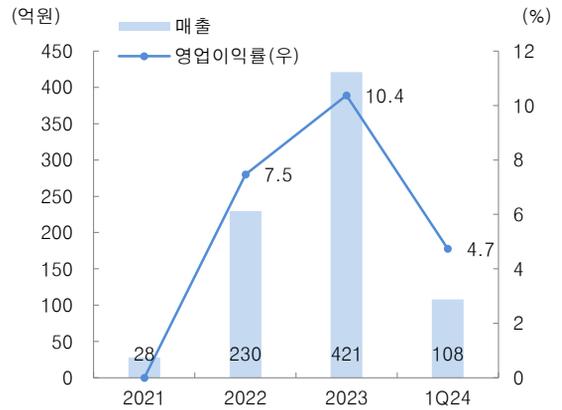
- 2020-현재 M83 부대표
- 2013-2020 포스크리에이티브파티 3D 본부장
- 2010-2013 디지털 아이디어 Lighting Supervisor
- 2004-2010 EON 디지털 필름 실장

### 영상 VFX 매출 및 영업이익률 추이



자료: M83, 대신증권 Research Center

### 매출 및 영업이익추이(연결 기준)



자료: M83, 대신증권 Research Center

### M83 VFX 용역 수주 현황

품목	수주일자	납기	수주총액	기납품액	수주잔고
VFX 용역	2022-01-17	최종 납품시점	5,500	5,164	336
VFX 용역	2022-04-01	최종 납품시점	11,057	7,389	3,668
VFX 용역	2022-11-18	최종 납품시점	7,000	2,190	4,810
VFX 용역	2022-12-26	최종 납품시점	6,900	4,682	2,218
VFX 용역	2023-04-21	최종 납품시점	2,500	398	2,102
VFX 용역	2023-10-11	최종 납품시점	6,500	1,500	5,000
VFX 용역	2023-11-27	최종 납품시점	150	44	106
총액			39,607	21,368	18,239

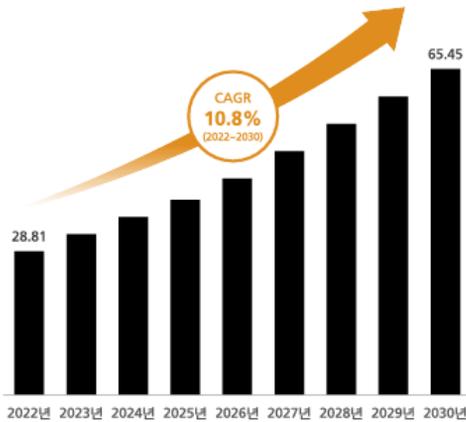
단위: 백만원. 자료: M83, 대신증권 Research Center

[핵심 포인트 I]

■ 꾸준한 성장을 이룬 VFX 산업

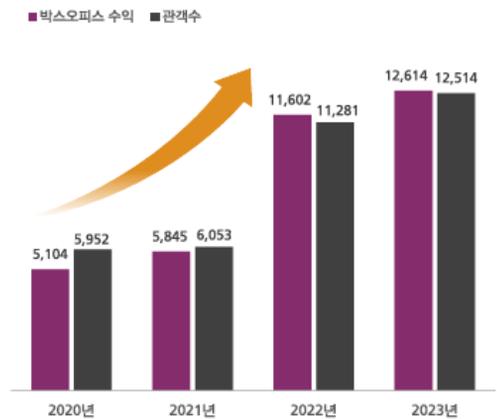
- Vantage Market Research에 따르면 글로벌 VFX 시장 규모는 2022년(288.1억달러)부터 2030년(654.5억달러)까지 연평균 10.8% 성장할 것으로 전망
- 최근 영화나 드라마에 VFX가 적용되는 작품수가 증가하면서 제작 비용도 같이 증가하는 추세
- ‘스위트홈’과 같은 수백 샷 이상 분량의 디지털 크리처가 등장하는 영화의 제작이 늘어나는 추세이며 관객에게 다양한 콘텐츠와 경험을 제공하기위해 제작사들의 VFX 관련 투자 및 관심은 지속될 것으로 예상
- 한국 대표 상업 영화 평균 제작비 추이를 살펴 보면 2020년(130억원), 2021년(174억원), 2022년(183억원), 2023년(181억원)으로 꾸준히 증가하는 추세

글로벌 VFX 산업 시장 규모



단위: 십억달러  
자료: M83, 대신증권 Research Center

국내 박스 오피스 산업 현황



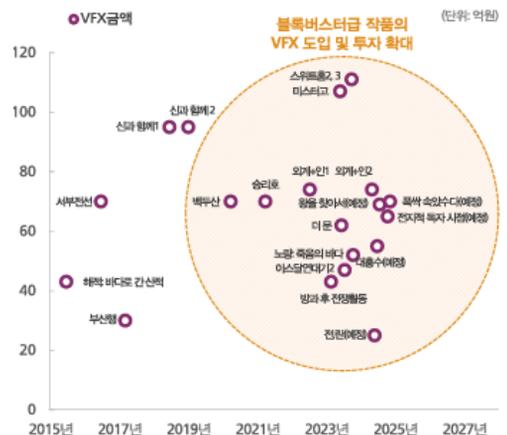
단위: 억원, 만명  
자료: M83, 대신증권 Research Center

한국 대표 상업 영화 평균 제작비 추이



주: 제작비 80억원 이상  
자료: M83, 대신증권 Research Center

국내 작품별(영화, 드라마) VFX 제작비



자료: M83, 대신증권 Research Center

[핵심 포인트 II]

■ VFX 키맨, 슈퍼바이저의 역량

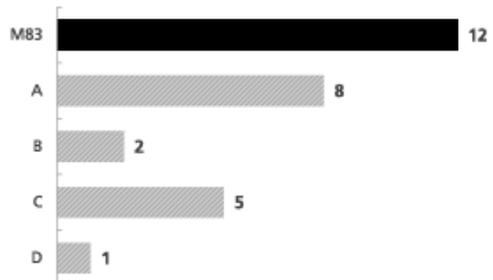
- M83이 2020년 설립 후 단기간 성장의 주요 요인은 슈퍼바이저의 역량임
- VFX업은 매파워가 가장 중요한 산업으로, 영화 및 드라마 감독의 파워와 입지가 강한 산업이기 때문에 VFX 슈퍼바이저의 역량에 따라 프로젝트 수주 결과에 영향을 미침
- 국내 VFX사 업력 10년 이상의 배태량 슈퍼바이저 인력 현황을 살펴보면 M83의 경우 12명으로 최다 슈퍼바이저를 보유
- 추후 블록버스터급 영화 및 OTT 시리즈물을 수주에도 도움이 될 것으로 예상

국내 최대 VFX 인력 규모와 S/W 활용 능력



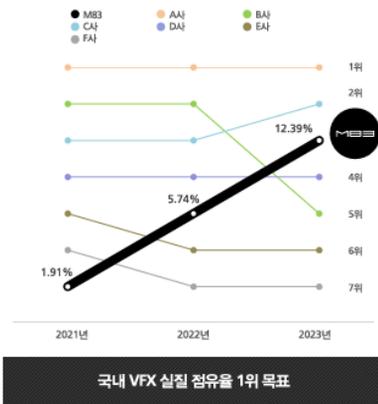
자료: M83, 대신증권 Research Center

국내 VFX사 베테랑 슈퍼바이저 인력 현황



주: 베테랑 슈퍼바이저는 업력 10년 이상, 작품수 10개 이상의 경력  
자료: M83, 대신증권 Research Center

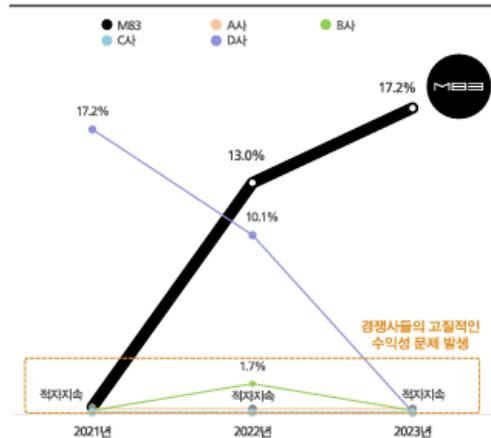
국내 VFX 시장 점유율 순위



주: VFX업체들의 매출액은 별도공개하지 않으므로 작성  
주: BA, CA, EA, FA의 경우 VFX사업 부문 매출액 기준  
주: 전체 시장 점유율은 주, 주2 기준 국내 VFX 상위 20개사 합산 매출액 기준  
자료: 각 회사사업보고서, IMDb, CGSociety, Cinema

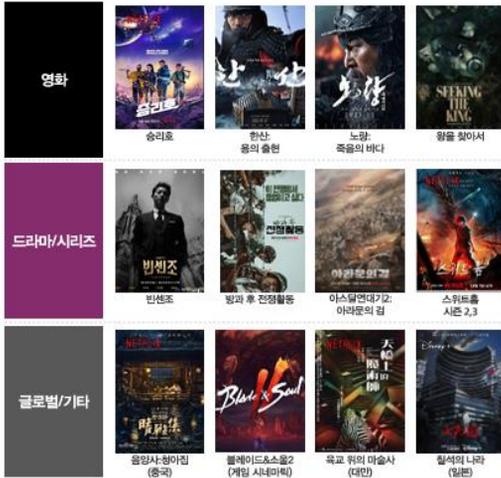
주: VFX 별도 매출액 기준  
자료: M83, 대신증권 Research Center

국내 VFX 업체 영업이익률 추이



주: 별도 재무제표 기준  
자료: M83, 대신증권 Research Center

### VFX 프로젝트 수행 약력



자료: M83, 대신증권 Research Center

### M83 트랙레코드: 개봉 예정 작품



자료: M83, 대신증권 Research Center

### 베테랑 VFX 슈퍼바이저 주요 작품 포트폴리오

구분	주요작품
정성진	노랑, 한산, 승리호, 신과 함께, 미스터리고, 기생충 외 약 130편
백경수	빈센조, 아스달연대기, 아수라, 덕혜옹주, 신세계 외 약 70편
김준형	옥자, 지정생존자, 베테랑, 강철비 외 약 70편
박민수	한산, 대호, 옥자, 스토킨, 암살, 아가씨 외 약 80편
정철황	승리호, 반도, 아수라, 베테랑, 도둑들 외 약 80편
김우철	미스터리고, 해적: 바다로 간 산적, 1987, 백두산 외 약 20편

자료: M83, 대신증권 Research Center

## [공모자금 사용 계획]

(단위: 백만원)

구분	내역	사용시기	금액
해외진출	북미 및 유럽 현지 법인 인수 중국 현지 연락 사무소 설립		9,500
연구개발	AI 기반 기술 회사 인수 콘텐츠 IP 개발 및 제작 클라우드 서비스 개발 및 구축 실감형 콘텐츠 개발 서버 및 렌더팜 성능 고도화 AI 기반 연구 인력 채용	2024년~2026년	6,400
운영자금	관리 인력 총원 및 직원 복지 증진		282
합계			16,182

## [보호예수 현황]

주주명		주식수	지분율(%)	보호예수구간
최대주주	정성진	1,488,000	17.99	상장일로부터 30개월
	그 외	2,356,000	28.49	상장일로부터 24개월
기관투자자(벤처금융)		1,104,000	14.18	상장 후 1개월
상장주선인		45,000	0.54	상장 후 3개월
공모주주(우리사주조합)		75,000	0.91	상장 후 12개월
주식매수선택권	임원	242,200	2.93	상장 후 24개월
	직원	243,200	2.94	상장 후 6개월
합계		5,553,400	67.15	-

## [M83 실적 전망]

(단위: 백만원)

과목	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	28	230	421	500
증감율	-	714.3	83.3	18.7
영업이익	-8	17	44	51
증감율	-	흑전	154.5	16.8
영업이익률	-	7.5	10.4	10.2
당기순이익	7	19	57	60
증감율	-	156.5	198.6	5.6
당기순이익률	26.3	8.3	13.5	12.0

## 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.