

Weekend IPO

기대감 높은 2월 마지막 주

SK증권 리서치센터



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

깜짝 놀랐던 마지막 주

2월까지 총 15개의 기업이 신규 상장을 마무리한 가운데, LG 씨엔에스의 상장을 전후로 IPO 기업들의 상장 이후 수익률 흐름에 변화가 감지되기 시작했다. 2월 첫째 주까지 신규 상장한 8개 기업의 상장 당일 단순 평균 수익률은 -14.8%를 기록한 반면, 이후 신규 상장한 7개 기업의 상장 당일 단순 평균 수익률은 +115.9%에 달했다. 2/27 종가 기준 단순 평균 수익률도 +4.5%와 +80.3%로 큰 차이가 발생했다. 특히 스마트 전력관리 솔루션 전문 기업 위너스는 상장 당일 공모가 8,500 원 대비 4배 오른 34,000 원으로 마감했고, 친환경 자동차 전력변환 솔루션 전문 업체 모티브링크와 반도체 프리커서 소재 기업인 엘케이캠도 상장 당일 공모가 대비 약 3배 가까운 주가 상승 저력을 보였다.

무엇이 달랐나

2월 신규 상장 기업들도 대부분 희망 공모가 밴드 상단 수준에서 공모가를 확정 짓는 기조는 유지되었다. 그럼에도 상장 이후 주가 흐름이 1월 신규 상장 기업 대비 양호할 수 있었던 이유는 크게 세 가지를 꼽을 수 있다. **첫째, 상장 직후 차익 실현 매물 출회 가능성이 상대적으로 낮았다.** 1월 신규 상장 당일 주가 조정이 크게 나타났던 기업들의 경우 보호예수 없이 유통 가능한 주식 수가 많았고, 전문 투자자들의 차익 실현 매물 비중이 높았다. 2월 둘째 주 이후 신규 상장한 기업들은 상장 직후 유통 주식 수의 비중과 전문 투자자들의 공격적인 차익실현 가능성이 상대적으로 낮았다. **둘째, 전방 산업의 성장성과 실적의 안정성이다.** 각 기업이 영위하는 사업들이 속한 전방 산업에 대한 성장 기대감이 높고, 일시적 실적 개선이 아닌 안정적 실적 흐름이 예상되는 기업들은 상장 직후 수익률도 선방하는 모습을 보였다. **셋째, 국내 증시의 상승세다.** 코스피는 2월 한 달(2/27 종가 기준) +4.1% 상승했으며, 코스닥은 이를 웃도는 +5.8%의 상승률을 기록했다. 지난해 하반기부터 지수의 조정과 함께 IPO 기업들의 상장 이후 수익률도 부진한 흐름에 접어들었음을 감안한다면 증시의 반등은 분명 신규 상장 기업들에 긍정적인 영향을 미친 것으로 해석된다.

선택과 집중, 양극화는 지속

수요예측 마감을 앞둔 한텍, 티엑스알로보틱스 등은 앞서 언급한 세 가지의 다른 점을 모두 찾아볼 수 있는 기업이라는 점에서 성공적인 수요예측과 청약에 기대하며, **상장 이후 주가 흐름도 탄탄하게 나타날 가능성이 높다고 판단한다.** 하지만 대부분의 IPO 기업들이 상장 이후 조정 가능성이 높은 주변 환경임을 감안한다면 지난 한 주 신규 상장 기업들의 주가 강세에 너무 현혹되어서는 안 될 것이다. **충분한 시장 체질 개선 이전까지는 양극화 현상은 더욱 심해질 가능성이 높기에 IPO 투자자들은 신중한 선택과 집중이 필요한 시점이다.**

[표 1] 2025년 수요예측 결과

종목코드	종목명	수요예측일		희망 공모가(원)		확정 공모가(원)	확정 수준	공모금액(억원)		확정 공모금액(억원)	수요예측 경쟁률(vs 1)
		시작	종료	하단	상단			하단	상단		
A475460	미트박스글로벌	01/02	01/08	19,000	23,000	19,000	하단	190	230	190	850
A096250	와이즈넷	01/03	01/09	24,000	26,000	17,000	하단미만	216	234	153	65
A373160	데이원컴퍼니	01/06	01/10	22,000	26,700	13,000	하단미만	299	363	177	115
A482630	삼양엔씨캠	01/06	01/10	16,000	18,000	18,000	상단	176	198	198	1,242
A450950	아스테라시스	01/06	01/10	4,000	4,600	4,600	상단	146	168	168	1,242
A452450	피아이이	01/08	01/14	4,000	5,000	5,000	상단	144	180	180	1,118
A064400	엘지씨엔에스	01/09	01/15	53,700	61,900	61,900	상단	10,406	11,994	11,994	114
A462980	아이지넷	01/09	01/15	6,000	7,000	7,000	상단	120	140	140	1,139
A240550	동방메디컬	01/16	01/22	9,000	10,500	10,500	상단	270	315	315	910
A475830	오름테라퓨틱	01/17	01/23	24,000	30,000	20,000	하단미만	600	750	500	118
A303810	동국생명과학	01/20	01/24	12,600	14,300	9,000	하단미만	252	148	180	17
A212710	아이에스티이	01/21	01/24	9,700	11,400	11,400	상단	327	390	390	1,148
A463480	모티브링크	01/31	02/06	5,100	6,000	6,000	상단	154	181	181	1,076
A479960	위너스	02/04	02/10	7,500	8,500	8,500	상단	128	144	144	1,155
A489500	엘케이캠	02/04	02/10	18,000	21,000	21,000	상단	180	210	210	1,053
A393970	대진첨단소재	02/11	02/17	10,900	13,000	9,000	하단미만	327	390	270	577
A226590	엠디바이스	02/12	02/18	7,200	8,350	8,350	상단	91	105	105	1,367
A031210	서울보증보험	02/20	02/26	26,000	31,800	-	-	1,815	2,220	-	-
A480370	씨케이솔루션	02/20	02/26	13,500	15,000	-	-	202	225	-	-
A098070	한택	02/24	02/28	9,200	10,800	-	-	304	357	-	-
A484810	티엑스알로보틱스	02/26	03/05	11,500	13,500	-	-	354	415	-	-
A444530	심플랫폼	02/27	03/06	13,000	15,000	-	-	120	138	-	-
A462860	더즌	02/28	03/07	10,500	12,500	-	-	262	312	-	-
A376900	로킷헬스케어	03/04	03/10	11,000	13,000	-	-	172	203	-	-
A476040	오가노이드사이언스	03/07	03/13	17,000	21,000	-	-	204	252	-	-
A081180	썬크	03/10	03/14	13,000	15,000	-	-	156	180	-	-
A459510	나우로보틱스	03/11	03/17	5,900	6,800	-	-	148	170	-	-
A481070	에이유브랜즈	02/27	03/06	14,000	16,000	-	-	280	320	-	-

자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

[표 2] 2025년 신규 상장 기업 공모가 대비 수익률 현황

종목코드	종목명	희망 공모가(원)		확정 공모가 (원)	공모가 확정수준	현재가 (2/27) (원)	수요예측 경쟁률 (vs 1)	공모청약 경쟁률 (vs 1)	수익률(%)	
		하단	상단						상장당일	2/27
A475460	미트박스	19,000	19,000	19,000	하단	9,900	850	459	-25.3	-47.9
A096250	와이즈넷	24,000	24,000	17,000	하단미만	12,630	65	10	-36.5	-25.7
A373160	데이원컴퍼니	22,000	22,000	13,000	하단미만	6,920	115	134	-40.0	-46.8
A450950	아스테라시스	4,000	4,600	4,600	상단	10,110	1,242	1,791	44.3	119.8
A482630	삼양엔씨캠	16,000	18,000	18,000	상단	20,550	1,242	1,282	-0.2	14.2
A462980	아이지넷	6,000	7,000	7,000	상단	3,600	1,139	146	-37.8	-48.6
A452450	피아아이	4,000	5,000	5,000	상단	9,510	1,118	83	-12.7	90.2
A064400	LG 씨엔에스	53,700	61,900	61,900	상단	49,950	114	123	-9.9	-19.3
A212710	아이에스티이	9,700	11,400	11,400	상단	17,820	1,148	456	97.4	56.3
A240550	동방메디컬	9,000	10,500	10,500	상단	11,110	910	106	-7.8	5.8
A475830	오름테라퓨틱	24,000	30,000	20,000	하단미만	35,750	118	2	9.0	78.8
A303810	동국생명과학	12,600	14,300	9,000	하단미만	11,610	17	118	39.2	29.0
A463480	모티브링크	5,100	6,000	6,000	상단	13,020	1,076	1,667	193.5	117.0
A479960	위너스	7,500	8,500	8,500	상단	24,400	1,155	1,748	300.0	187.1
A489500	엘케이캠	18,000	21,000	21,000	상단	39,500	1,053	653	180.0	88.1

자료: 한국거래소, KIND, DART, SK 증권

IPO 캘린더 / 2025년 2월

수요예측

공모청약

신규상장

월(Mon)	화(Tue)	수(Wed)	목(Thu)	금(Fri)	
3	4	5	6	7	
		모티브링크			
		위너스 / 엘케이캠			
동방메디컬 / 아이에스티이		오름테라퓨틱		동국생명과학	
삼양엔씨캠	아이자넷 / 피아이이	LG씨엔에스			
10	11	12	13	14	
위너스 / 엘케이캠		대진첨단소재			
		엠디바이스			
		모티브링크		위너스 / 엘케이캠	
17	18	19	20	21	
대진첨단소재		아이에스티이	동방메디컬	오름테라퓨틱	
엠디바이스		서울보증보험 / 씨케이솔루션			
		대진첨단소재			
동국생명과학			모티브링크		
24	25	26	27	28	
서울보증보험 / 씨케이솔루션			더즌		
			한텍		
			티엑스알로보틱스		
엠디바이스			심플랫폼		
위너스	엘케이캠				

IPO 캘린더 / 2025년 3월

수요예측

공모청약

신규상장

월(Mon)	화(Tue)	수(Wed)	목(Thu)	금(Fri)
3 대체공휴일	4	5	6	7
	티엑스알로보틱스			오가노이드사이언스
	심플랫폼			
	더즌			
	로킷헬스케어			
	씨케이솔루션			
		서울보증보험		
			한택	
			대진첨단소재	엠디바이스
10	11	12	13	14
		오가노이드사이언스		
로킷헬스케어				에이유브랜즈
		씨크		
		나우로보틱스		
티엑스알로보틱스				로킷헬스케어
	심플랫폼			
		더즌		
				서울보증보험
17	18	19	20	21
나우로보틱스				
	에이유브랜즈			
			오가노이드사이언스	나우로보틱스
				씨크
씨케이솔루션 / 한택		티엑스알로보틱스	심플랫폼	
24	25	26	27	28
나우로보틱스	에이유브랜즈			
31				

Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 02월 28일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------