

# IPO 시장 동향 및 전망

MAY 2019



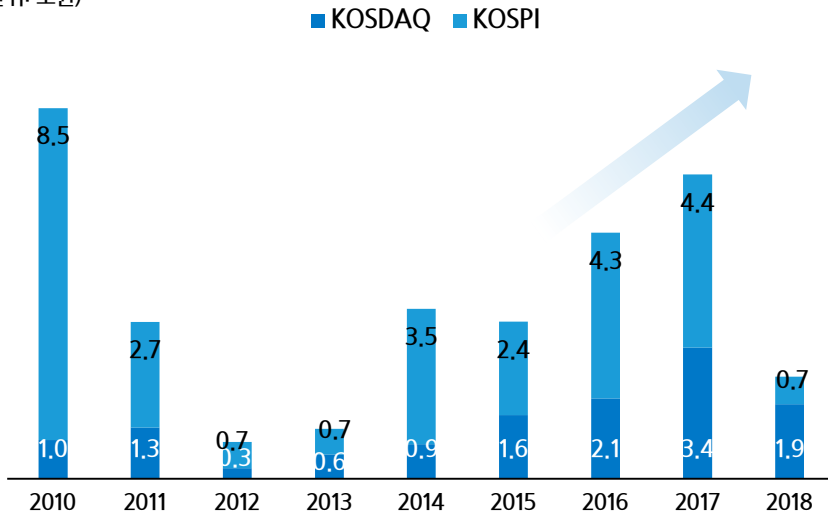
신뢰에 가치로 답하다  
삼성증권

# 1. IPO 시장동향\_공모규모 및 상장 건수

2014년부터 대형 Deal 중심으로 지속적으로 성장하였으나, 2018년 대형 딜 부재로 IPO 시장 규모 축소

연도별 IPO 공모금액 추이

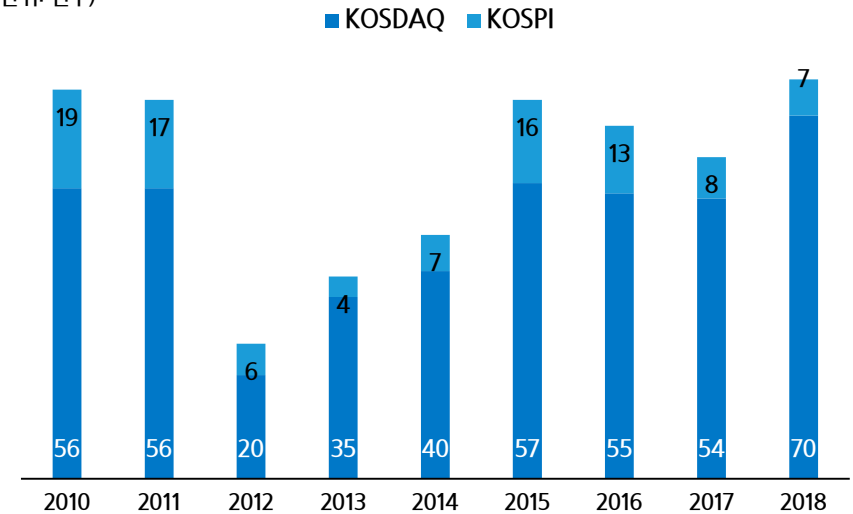
(단위: 조원)



Source. 한국거래소 상장공시시스템(2018년 말 기준)

신규 상장 건수 추이

(단위: 건수)



Source. 한국거래소 상장공시시스템(2018년 말 기준)

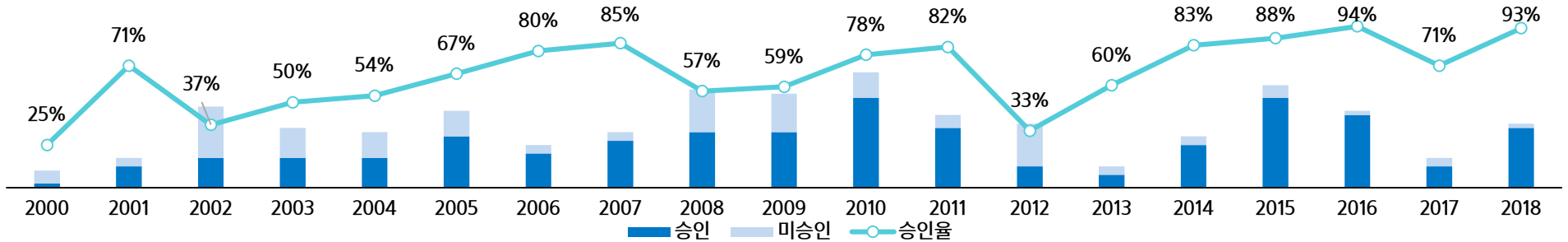
Note. 신규상장(SPAC 제외) 및 이전상장(코스닥) 만 집계, 상장일 기준

- '14년 삼성SDS, 제일모직/'15년 LIG넥스원/'16년 삼성바이오로직스, 두산밥캣/'17년 넷마블게임즈, ING생명, 셀트리온헬스케어 등 매년 5,000억원 이상 대형 IPO 지속
- 2018년 예정되어 있던 빅 딜(SK루브리컨츠, 현대오일뱅크 등)의 공모 철회 및 공모 일정 지연에 따른 1조원 이상 규모의 빅 딜 부재로 공모 규모 급감
- 다만 상장 건수는 정부의 코스닥 활성화 정책 등에 따라 최근 3년간 건수 대비 증가
- 2019년 이후 대형 딜들의 출현으로 공모시장은 '18년 대비 외형적으로 성장할 전망

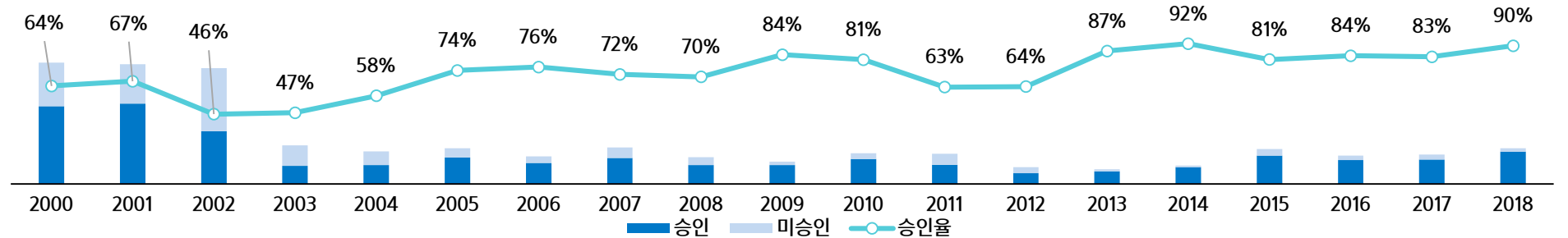
# 1. IPO 시장동향\_상장예비심사 승인 현황

정부의 코스닥 활성화 정책 및 거래소의 우호적 심사기조로 2018년은 높은 승인율 시현

## 유가증권시장 상장예비심사 승인 현황



## 코스닥시장 상장예비심사 승인 현황



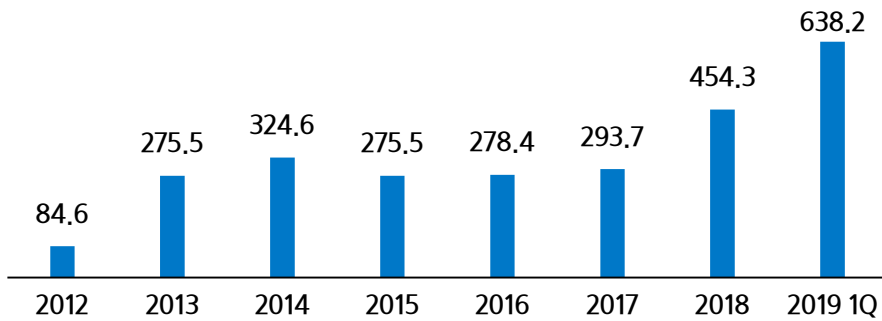
Source. 한국거래소 상장공시시스템(2018년 말 기준)

Note. 심사철회는 미승인에 포함

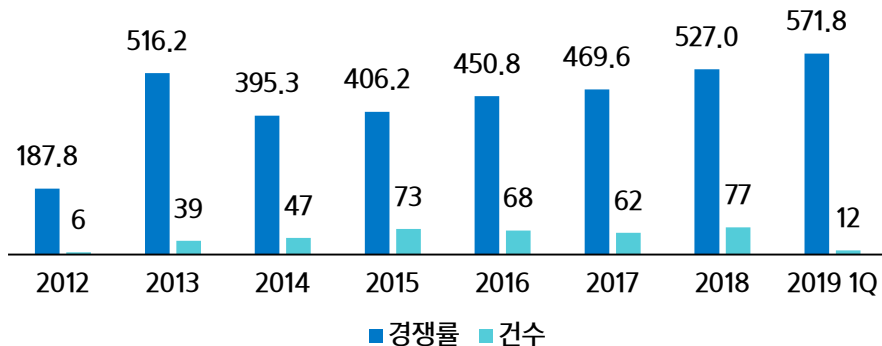
# 1. IPO 시장동향\_수요예측 및 청약경쟁률 분석

2013년부터 수요예측 기관경쟁률과 일반 청약 경쟁률이 꾸준히 높은 수준 유지

수요예측 기관경쟁률 추이



일반청약 경쟁률 및 IPO 공모건수 추이



Source. 한국거래소 상장공시시스템

2018~2019년 주요 IPO 기업 경쟁률 현황

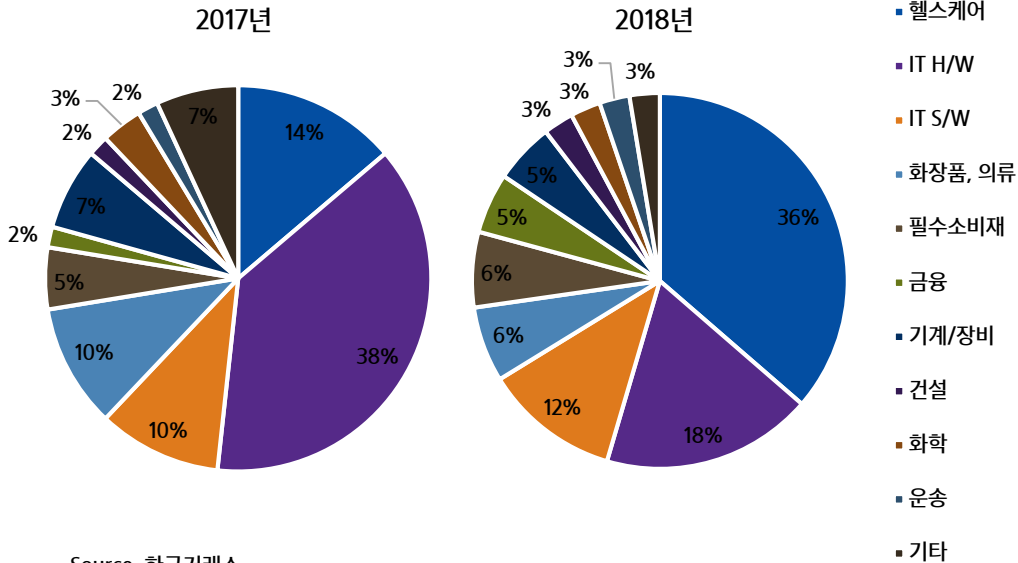
구분	회사명	시장	공모규모 (억원)	공모가(원)	수요예측	청약
					경쟁률	경쟁률
일반상장 기업	애경산업	KOSPI	1,979	29,100	24.3	6.7
	티웨이항공	KOSPI	1,920	12,000	22.0	1.2
	에코프로비엠	KOSDAQ	1,728	48,000	988.5	277.9
	현대오토에버	KOSPI	1,685	48,000	797.4	13.1
	롯데정보통신	KOSPI	1,277	29,800	79.3	34.2
	하나제약	KOSPI	1,061	26,000	101.5	147.5
	천보	KOSDAQ	1,000	40,000	891.1	426.1
기술특례상장 기업	지노믹트리	KOSDAQ	1,080	27,000	372.0	345.2
	에이비엘바이오	KOSDAQ	900	15,000	60.1	0.8
	아이큐어	KOSDAQ	780	65,000	642.1	331.4
	파맵신	KOSDAQ	480	60,000	764.2	322.8
	EDGC	KOSDAQ	468	6,500	749.8	810.3
	바이오솔루션	KOSDAQ	435	29,000	174.8	302.6
	셀리드	KOSDAQ	396	33,000	778.8	818.9

- 수요예측 및 기관경쟁률은 2013년 이후 높은 수준 유지
- 코스닥 활성화 정책 및 코스닥 벤처펀드 증가 속 코스닥 IPO 기업들이 상대적으로 높은 경쟁률을 보임
- 바이오기업을 중심으로 기술특례를 통해 상장한 기업들이 높은 경쟁률 시현

# 1. IPO 시장동향\_업종별 분석

다양한 업종의 기업이 고르게 분포되었으며, 헬스케어 및 IT 관련 분야 약진

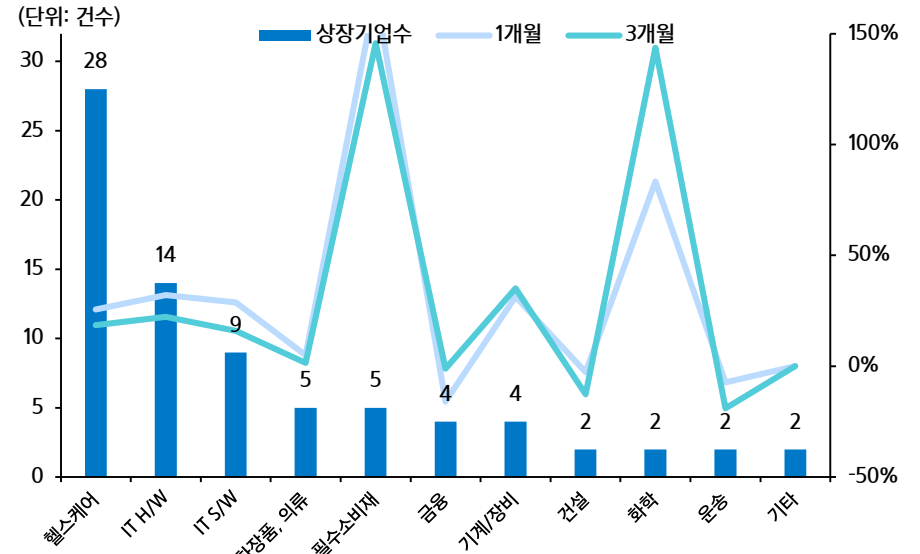
2017년, 2018년 업종별 IPO 비중



Source. 한국거래소  
Note. 재상장 및 SPAC 합병은 제외

- 2018년 상장기업은 77개이며, 업종별로 구분하면 제약, 바이오, 의료기기 등 헬스케어 상장기업 수가 28개를 기록하며 전체 상장기업의 36%를 차지
- 2017년 IPO 시장을 주도했던 IT(반도체, 하드웨어, 소프트웨어, 디스플레이 등) 업종의 강세 지속

업종별 상장기업 수 및 공모가 대비 평균 수익률



Source. 한국거래소  
Note. 재상장 및 SPAC 합병은 제외, 1개월은 공모일 시점으로 1개월 후 업종 평균 수익률을 의미

- 2017년 8개에 불과했던 헬스케어 신규 상장기업 수가 큰 폭으로 증가
- 헬스케어, IT 등 성장성이 기대되는 업종의 수익률 양호
- 상장 후 1개월 수익률이 최근주가까지 이어지는 경향이 있으며, 이는 상장초기 주가의 중요성을 보여줌

# 1. IPO 시장동향\_VC투자 현황

## 2018년에도 신규 벤처투자가 활발하게 이루어지며 상승세 지속

### VC투자 자원 추이

(단위: 개, 억원)

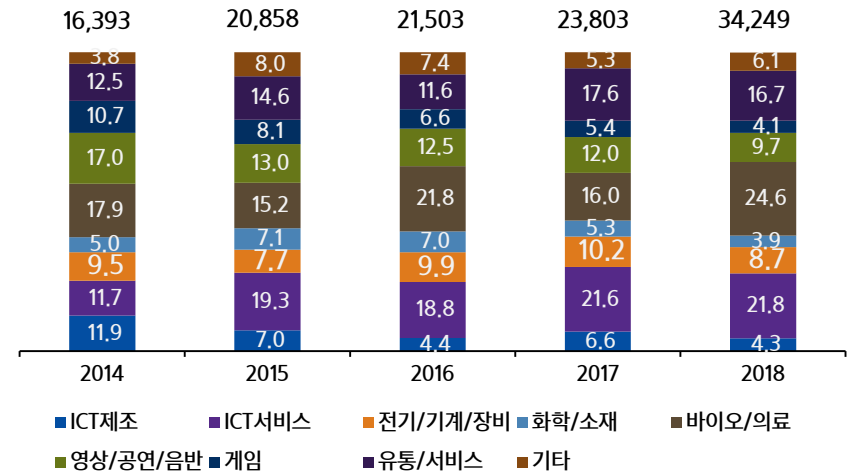
구분		2014년	2015년	2016년	2017년	2018년
신규	조합 수	82	108	120	164	146
	금액	26,180	26,205	36,792	46,087	46,868
운영	조합 수	447	529	605	718	807
	금액	120,458	140,954	169,473	204,416	240,078

Source. 한국벤처캐피탈협회

- 2018년 신규 결성된 조합의 총 결성금액은 4조6,868억원으로, 2014년 이후 지속적인 증가 추세를 보임
- 2018년 바이오/의료 산업의 신규투자 비중이 24.6%로 가장 높은 비중을 차지했으며, ICT 서비스 분야 역시 21.8%를 보이며 대세 산업임을 입증
- 업종별 신규투자금액은 3조4,249억원으로, 전년 대비 43.9% 증가하며 가파른 상승세 지속

### 연도별 신규투자 금액 및 업종별 신규투자 비중

(단위: %, 억원)

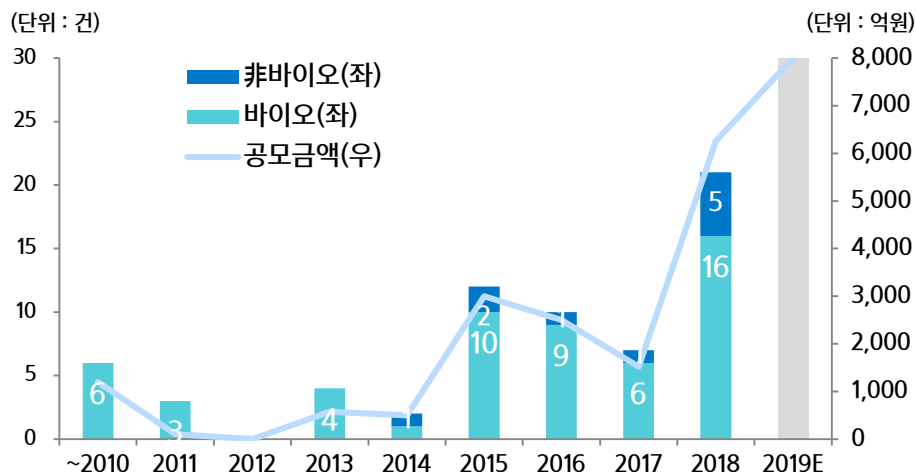


Source. 한국벤처캐피탈협회

## 2. 2019년 IPO 시장전망\_ 제약바이오 종목 중심으로 기술특례상장 기업 확대 지속 예상

코스닥 시장 진입 요건 완화로 기술특례 및 성장성특례 제도로 상장하는 기업 수는 지속적으로 증가할 전망

### 기술특례상장 기업 수 추이



Source. 삼성증권 정리

### 연도별 기술특례 심사 청구 현황

구분	2015	2016	2017	2018
청구	157	116	117	119
기술특례 청구	21	22	15	25
기술특례비중	13.4%	19.0%	12.8%	21.0%

### 기술특례상장 심사승인률 현황

구분	2015	2016	2017	2018
기술특례 청구	21	22	15	25
심사미승인&철회	6	11	4	2
심사승인율	71.4%	50.0%	73.3%	92.0%

Source. 삼성증권 정리

- 2018년 코스닥시장 기술특례상장 제도를 통해 상장한 기업은 21사로 역대 최대치 경신
- 2018년 링크제니스스, 아시아종묘, 에코마이스터, 나무기술, 로보티즈 등 非바이오 기술특례 기업의 업종 저변 확대
- 과거 일반 상장 대비 승인 비율이 낮은 수준(약 50%)이었으나, 2018년 코스닥 심사 승인 평균 비율(90%)보다 높은 비율 기록
- 기술특례기업이 코스닥시장에서 차지하는 시가총액 비중 역시 꾸준히 증가하고 있는 추세 (현재 약 10%)
- 거래소가 기술특례 기업 심사 요건을 각 업종에 맞게 세분화할 계획을 밝힘에 따라 특례 제도를 통한 상장이 확대될 전망

## 2. 2019년 IPO 시장전망\_기술성장기업 상장 현황

### 바이오 뿐만 아니라 영화, 광학, 항공기, 이미지센서 패키징 기업 등 업종 다변화

#### 기술성장기업 상장 현황

구분	2005 ~2014년	2015년	2016년	2017년	2018년
바이오	바이로메드(유전자치료제) 바이오니아(유전자 분석 장비) 크리스탈(신개념항생제) 이수앱지스(항체치료제) 제넥신(유전자 치료제) 진매트릭스(바이오 의료분석기) 인트론바이오(항생제 대체제) 나이백(치아 미백제) 디엔에이링크(유전체 분석기) 코렌텍(인공 관절 등) 레고캠바이오(신약 후보 물질) 아미코젠(특수효소) 인트로메딕(무선 캡슐 내시경) 알테오젠(바이오 시밀러 등)	제노포커스(기초의약품질) 코아스템(줄기세포치료제) 펩톤(펩타이드 의약품) 에이티젠(연구용 시약) 유엔아이(정형외과용 의료기기) 아이진(단백질 바이오 신약) 엠지메드(분자진단기술) 맥아이씨에스(인공호흡기) 강스템바이오텍(줄기세포치료제) 씨트리(완제의약품)	안트로젠(줄기세포치료제) 큐리언트(저분자 혁신 신약) 펜젠(바이오시밀러 등) 바이오리더스(자궁경부치료백신) 지엘팜텍(개량신약 개발, SPAC) 로고스바이오시스템스(의료용 광학기기) 퓨처캠(방사성 의약품) 신라젠(바이러스 항암치료제) 에니젠(펩타이드 의약품)	유바이오로직스(콜레라 백신) 피씨엘(체외진단 제품) 아스타(진단시스템) 애플론(항체의약품) 휴마시스(체외진단, SPAC)	엔지캠생명과학(신약개발) 오스테오닉(임플란트) EDGC(유전체분석진단서비스) 아이큐어(의약품제조업) 올릭스(신약개발) 바이오솔루션(세포치료제) 옵티팜(옵티케어, 메디피그) 셀리버리(신약개발) 파맵신(항체치료제) 싸이토젠(액체생검) 티엔알바이오팜(3D 세포치료제) 네오파트(라파엘스마트글러브) 전진바이오팜(방충방향제) 에이비엘바이오(항체의약품) 유틸렉스(면역항암세포치료제) 비피도(프로바이오틱스)
	(14개사)	(10개사)	(9개사)	(5개사)	(16개사)
非바이오	아스트(항공기부품)	파크시스템즈(원자현미경) 텍스터(영화 시각효과)	옵토팩(이미지센서 패키징)	샘코(항공기용 도어) 모비스(초정밀 제어 시스템, SPAC)	링크제니스(소프트웨어 개발) 아시아종묘(작물 재배업) 에코마이스터(SAP 제조) 나무기술(소프트웨어개발) 로보티즈(로봇 제조)
	(1개사)	(2개사)	(1개사)	(2개사)	(5개사)
합계	15개사	12개사	10개사	7개사	21개사

Note. 2018년 말 기준



## 2. 2019년 IPO 시장전망\_IPO(발행시장)

### 2019년 초 IPO 공모 흥행에 따라 우호적 분위기 지속

#### 2019년 1분기 상장기업 현황

구분	공모가밴드 (원)	확정공모가 (원)	수요예측 경쟁률	청약 경쟁률	현재가 (원)	공모가대비 등록률
웹캐시	24,000~26,000	26,000	614.0	947.1	47,200	81.5%
노랑풍선	15,500~19,000	20,000	978.4	1,025.2	27,500	37.5%
이노테라피	20,200~25,200	18,000	128.9	128.9	17,300	-3.9%
천보	35,000~40,000	40,000	891.1	426.1	70,200	75.5%
셀리드	25,000~31,000	33,000	778.8	818.9	53,100	60.9%
에코프로비엠	37,500~42,900	48,000	988.5	277.9	61,100	27.3%
드림텍	11,000~13,000	13,000	396.0	562.7	13,850	6.5%
미래에셋벤처투자	3,700~4,500	4,500	441.4	1,021.8	6,270	39.3%
이지케어텍	10,100~12,300	12,300	1,108.0	1,272.1	26,500	115.4%
지노믹트리	17,000~25,000	27,000	372.0	345.2	26,800	-0.7%
현대오토에버	40,000~44,000	48,000	797.4	13.1	82,100	71.0%
아모그린텍	8,800~9,900	9,900	164.2	22.1	10,200	3.0%
평균			638.2	571.8		42.8%

Note. 현재가는 3월29일 종가 기준  
Source. 한국거래소

#### 2019년 예상 대형 IPO딜

기업명	공모금액(미정)	사업분야
바디프랜드	4,000억원	안마의자 제조
지피클럽	2,000억원	마스크팩 제조
지누스	2,000억원	매트리스 제조
카카오게임즈	1,000억원 이상	게임플랫폼 운영
사이버로지텍	1,000억원 이상	해운물류 컨설팅
엘앤피코스메틱	1,000억원 이상	마스크팩 제조

Source. 한국거래소, 언론보도, 삼성증권 정리

- 올해 상장한 12개 기업 가운데 11개 기업이 공모가 밴드 상단 이상 가격으로 공모가격 확정
- 상장 후에도 양호한 주가 흐름세를 보이며 연초 IPO 공모시장에서 투자자들의 우호적 투자 심리 지속
- '19년 1분기 공모규모 7,793억원을 기록했으며, 지난 해 상장이 연기되었던 기업들을 포함하여 중대형 기업들의 상장이 예상됨에 따라 IPO시장 성장세 회복 전망

### 3. 2019년 코스닥 상장심사방향 및 제도 개선 (한국거래소)

#### '19.2월 증권사 IB 대상 설명회 논의 내용

- 혁신성장 기업에 대한 모험자금 조달 활성화 기조 유지
- 기술특례 등 특례상장 제도 활성화 및 혁신기업 성장자금 공급기능 강화
- 특례상장 트랙별 질적심사기준 탄력적 적용 및 심사관련 컨설팅 지원
- 업종별 중점심사 항목 및 심사 가이드라인 제시를 통한 예측가능성 제고
- 코넥스 우량기업(재무/시장평가)에 대한 Fast Track 확대 등 코넥스 → 코스닥 이전상장 촉진
- 거래소와 IB/VC 등 시장참여자간 간담회 정례 개최 등 소통 채널 확대

### 3. 2019년 코스닥 상장심사방향 및 제도 개선 (한국거래소)

제도 개선	상세내용																																	
상장예비심사청구서 서식 개정	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ '19.2월 청구기업부터 적용</li> <li>▪ 공모가격 산정에 관한 사항 기재 최소화</li> <li>▪ 회사의 장래 매출 및 이익 추정에 관한 사항</li> <li>▪ 임원의 상장법인 임원경력에 관한 사항 상세 기재</li> <li>▪ 신주인수권 부여에 관한 사항 기재 신설</li> <li>▪ 코넥스 이전상장 등 일부 질적심사 면제 대상 여부 기재란 신설</li> </ul>																																	
공모가격 결정 관련 주관사 역할 강화	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 공모가 결정은 IB역할임을 명문으로 규정하고 거래소 관여 최소화 (청구서 기재시 공모가 산정에 관한 사항 삭제)</li> <li>▪ 공모가 대비 주가 추이 비교정보 및 주관사 정보 KIND 제공</li> <li>▪ 우수주관사 산정시 공모가 산정의 적정성에 대한 평가반영 확대</li> </ul>																																	
기술성장기업 전문평가제도 운영 개선	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 기술평가 전문가회의에 기업이 참석하여 직접 설명 (희망기업 限) - 기업이 기술력에 대해 직접 설명하고 질의응답할 수 있는 기회 제공</li> <li>▪ 재평가 허용 기준 완화 (현행 3등급 차이 → 2등급 차이) - 재평가시 직전 평가기관을 배제하여 평가의 공정성 제고</li> <li>▪ 평가기관 등급격차 완화를 위해 거래소와 평가기관간 의견교환 확대</li> </ul>																																	
외국(바이오)기업에 대한 이익미실현 요건 적용 기준 설정	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 외국 바이오 기업도 이익미실현 요건 통해 상장 가능</li> <li>▪ 기술평가 등급에 따른 청구제한 (BBB이하)은 적용하지 않으나 질적심사에 반영</li> </ul> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="background-color: #0070C0; color: white;">구분</th> <th style="background-color: #0070C0; color: white;">외국기업</th> <th style="background-color: #0070C0; color: white;">국내기업</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;">평가기관</td> <td style="text-align: center;">연구기관 5사, TCB 4사</td> <td style="text-align: center;">연구기관 7사, TCB 6사</td> </tr> <tr> <td rowspan="2" style="text-align: center;">평가</td> <td style="text-align: center;">기간</td> <td style="text-align: center;">8주</td> <td style="text-align: center;">4주</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">비용</td> <td style="text-align: center;">2,000만원</td> <td style="text-align: center;">1,000만원</td> </tr> <tr> <td rowspan="3" style="text-align: center;">실사</td> <td style="text-align: center;">기간/비용</td> <td style="text-align: center;">출장비 1,000만원 (4박6일, 미국/유럽 기준)</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">인원</td> <td style="text-align: center;">2인 (1회)</td> <td style="text-align: center;">5인 내외 (1~2회)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">언어</td> <td style="text-align: center;">인터뷰: 영어/한국어, 신청서: 한국어 기술관련자료: 영어 (별도 요청시 한국어)</td> <td style="text-align: center;">한국어</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;">비용지급</td> <td style="text-align: center;">주관사 → 평가기관 (출장비 선불, 평가료 후불)</td> <td style="text-align: center;">주관사 → 평가기관 (후불)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;">결과보고</td> <td style="text-align: center;">기업: 최종보고서 거래소: 최종보고서</td> <td style="text-align: center;">기업: 요약보고서 거래소: 최종보고서</td> </tr> </tbody> </table>	구분		외국기업	국내기업	평가기관		연구기관 5사, TCB 4사	연구기관 7사, TCB 6사	평가	기간	8주	4주	비용	2,000만원	1,000만원	실사	기간/비용	출장비 1,000만원 (4박6일, 미국/유럽 기준)	-	인원	2인 (1회)	5인 내외 (1~2회)	언어	인터뷰: 영어/한국어, 신청서: 한국어 기술관련자료: 영어 (별도 요청시 한국어)	한국어	비용지급		주관사 → 평가기관 (출장비 선불, 평가료 후불)	주관사 → 평가기관 (후불)	결과보고		기업: 최종보고서 거래소: 최종보고서	기업: 요약보고서 거래소: 최종보고서
구분		외국기업	국내기업																															
평가기관		연구기관 5사, TCB 4사	연구기관 7사, TCB 6사																															
평가	기간	8주	4주																															
	비용	2,000만원	1,000만원																															
실사	기간/비용	출장비 1,000만원 (4박6일, 미국/유럽 기준)	-																															
	인원	2인 (1회)	5인 내외 (1~2회)																															
	언어	인터뷰: 영어/한국어, 신청서: 한국어 기술관련자료: 영어 (별도 요청시 한국어)	한국어																															
비용지급		주관사 → 평가기관 (출장비 선불, 평가료 후불)	주관사 → 평가기관 (후불)																															
결과보고		기업: 최종보고서 거래소: 최종보고서	기업: 요약보고서 거래소: 최종보고서																															

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권

