SPOT
ISSUE

27 Dec. 2024

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

증권

(11월) 공모 발행시장: 구름이 걷혀도

김지원
금융 I jiwonkim@daolfn.com

11월 공모 발행시장은 전월비 위축된 모습. 연말 수요 감소 경향성을 감안하고, 불확실성 해소에도 불구하고 투자심리 악화 지속으로 부진한 발행 실적. 주식 발행실적은 수요 부진과 공급 연기 등 영향으로 실적 규모 감소. 회사채 발행실적은 상환 목적 이외에도 운영 및 시설자금 목적 발행 규모도 감소. 증권사들의 4Q24E 전통 IB 수수료수익 방향성 예측에 12월 발행실적 동향 추가 확인 필요 판단

● 주식 발행 시장

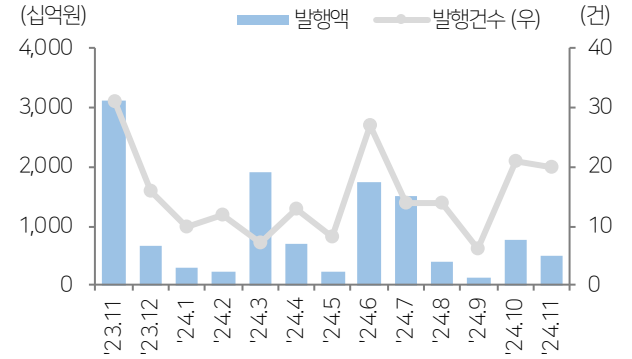
11월 주식 발행실적은 20건, 0.5조원(YoY -84.5%, MoM -36.8%). 기업공개(IPO) 1,875억원(YoY -80.0%, MoM -70.7%), 유상증자 2,980억원(YoY -86.4%, MoM +133.4%). IPO 시장은 KOSPI 실적 없고, KOSDAQ 1,875억원(YoY -61.4%, MoM -65.1%)으로 전년동기비, 전월비 실적 감소. 전월의 KOSPI 대형 딜 기저 영향, 투자심리 위축에 따른 수요 감소와 3분기 실적 반영 이후로 상장 일정 연기하려는 공급 움직임의 결과로 해석. 유상증자 시장은 KOSPI 108억원, KOSDAQ 2,872억원(YoY -38.4%, MoM +156.7%)으로 전월에 이어 증가. 중소기업 중심으로 시설 및 운영자금 조달 목적 존재

11월 일평균거래대금은 16.9조원(YoY +1.9%, MoM +12.3%)으로 전년동기비와 전월비 기준으로 연이은 증가. 시장별로는 KOSPI 9.9조원(YoY +15.2%, MoM +7.3%), KOSDAQ 7.0조원(YoY -12.4%, MoM +20.4%). 회전율은 32.3%(MoM +2.6%p)으로, 11월 미국 대선 및 금투세 폐지 관련 불확실성 해소되며 거래대금과 투자자예탁금 모두 증가한 영향. 다만, 이러한 동향은 단기에 그침. 11월 중후반 이후 감소 전환

● 회사채 발행 시장

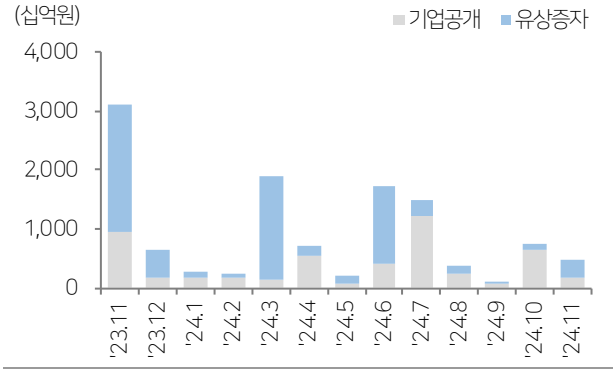
11월 회사채 발행액은 25.1조원(YoY +7.7%, MoM -17.2%). 일반회사채 발행실적은 2.1조원(YoY +75.0%, MoM -58.0%)으로 전월비 감소. 전월과 다르게 운영 및 시설자금 목적 발행규모도 감소했기 때문. 금융채 또한 전월에 이어 발행규모 감소. 주로 금융지주채, 은행채 중심으로 감소. 채무상환 목적보다는 운영자금 조달 목적이 주된 발행 이유. 한편, 자본 확충 필요상 보험사 중심 기타금융채 발행 실적은 증가. 커버리지 증권사 중에서는 SK(발행물 4,000억원), 현대해상(발행물 4,000억원), S-Oil(발행물 3,000억원) 등 중심으로 주관 및 인수한 증권사 중심 수수료수익 확보 예상

Fig. 1: 주식 발행실적 (11월)



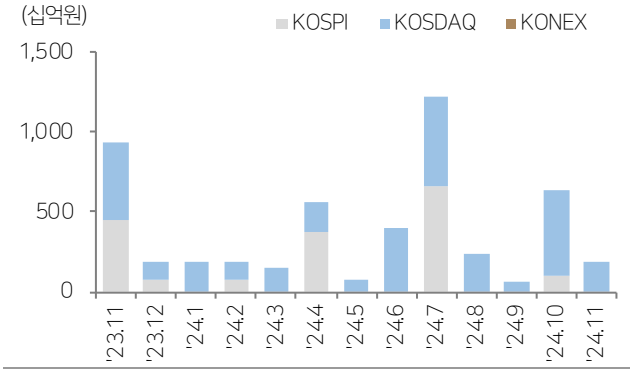
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 2: 주식 발행유형별 실적 (11월)



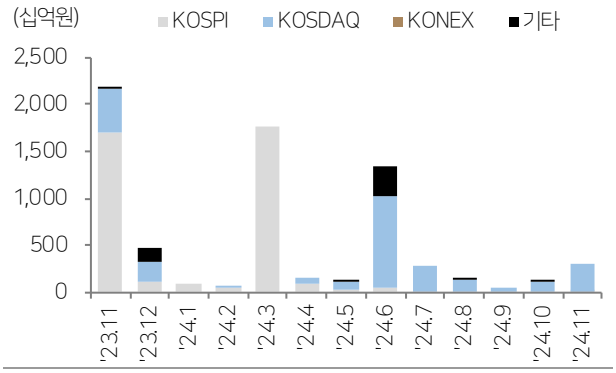
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 3: 시장별 발행현황 (IPO)



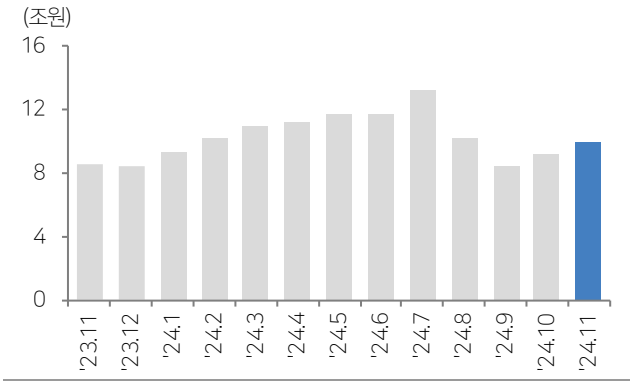
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 4: 시장별 발행현황 (유상증자)



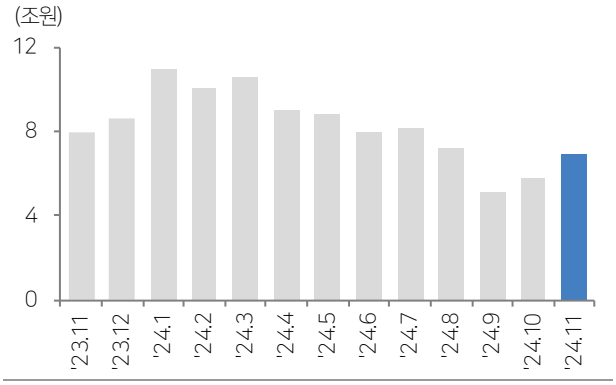
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 5: KOSPI 일평균거래대금 (11월)



Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 6: KOSDAQ 일평균거래대금 (11월)



Source: 금융투자협회, 다올투자증권

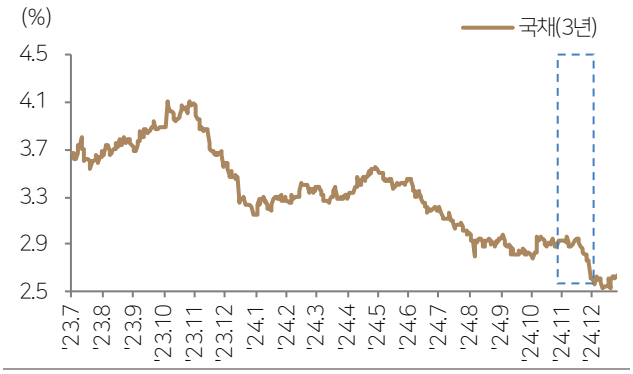
Fig. 7: 11월 통계 집계 예상 주식 발행 건 (원, 십억원, %)

IPO (SPAC, 리츠 제외)								
회사명	상장일	상장유형	업종	액면가	공모가	공모액	주관 수	비고
토모큐브	11월 7일	신규상장	사진장비 및 광학기기 제조업	500	16,000	32.0	1	대신증권
에어레인	11 월 8 일	신규상장	일반 목적용 기계 제조업	100	23,000	27.6	1	신영증권
노머스	11 월 12 일	신규상장	창작 및 예술관련 서비스업	500	30,200	34.1	1	대신증권
닷밀	11 월 13 일	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	500	13,000	15.6	1	미래에셋증권
쓰리빌리언	11 월 14 일	신규상장	의료용 기기 제조업	100	4,500	14.4	1	한국투자증권
엠오티	11 월 18 일	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	500	10,000	17.5	1	한국투자증권
에스켐	11 월 18 일	신규상장	기타 화학제품 제조업	500	10,000	19.5	1	NH 투자증권
사이냅소프트	11 월 19 일	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	500	24,500	24.7	1	NH 투자증권
위츠	11 월 20 일	신규상장	전자부품 제조업	500	6,400	19.2	1	신한투자증권

유상증자								
회사명	납입일	공모가	발행예정액	발행률	주관액	인수액	주관 수	비고
진양화학	11월 5일	2,005	10.8	100%	10.8	10.8	1	신한투자증권
비트나인	11 월 5 일	1,490	16.4	100%	16.4	16.4	1	상상인증권
맥스트	11 월 14 일	1,561	16.7	100%	16.7	16.7	1	키움증권
크레오에스지	11 월 15 일	540	22.1	84%	18.6	18.6	1	SK 증권
펩트론	11 월 21 일	52,400	138.0	100%	138.0	138.0	2	미래에셋증권 / 한국투자증권
미래산업	11 월 28 일	767	29.1	59%	17.3	17.3	1	SK 증권
에스티큐브	11 월 29 일	3,695	68.4	100%	68.4	68.4	1	LS 증권

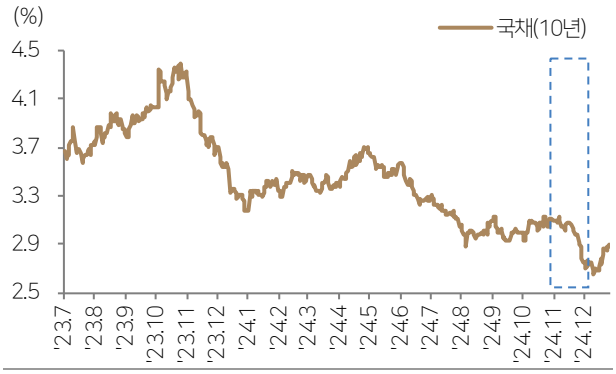
Source: KIND, 다올투자증권

Fig. 8: 국채(3년) 금리 추이



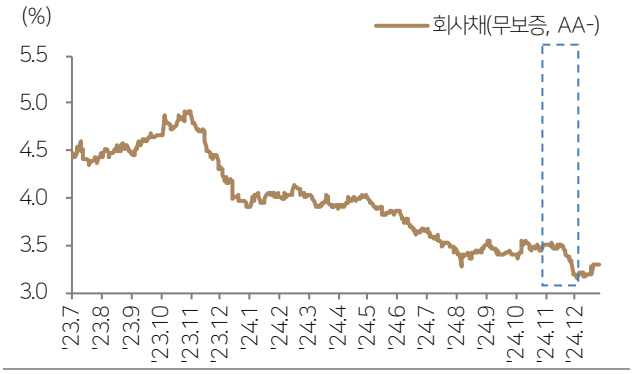
Source: FnGuide, 다올투자증권

Fig. 9: 국채(10년) 금리 추이



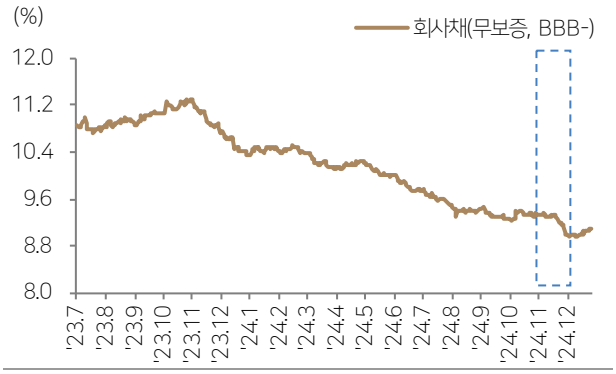
Source: FnGuide, 다올투자증권

Fig. 10: 회사채(무보증, AA-) 금리 추이



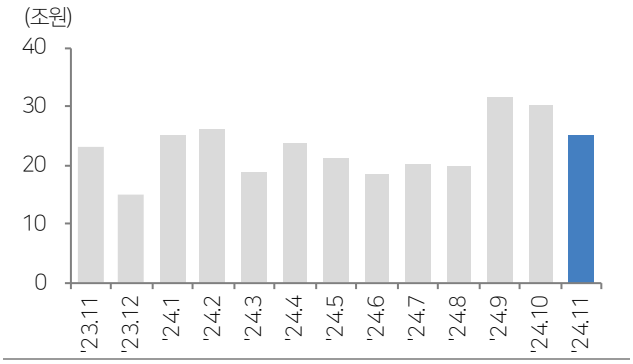
Source: FnGuide, 다올투자증권

Fig. 11: 회사채(무보증, BBB-) 금리 추이



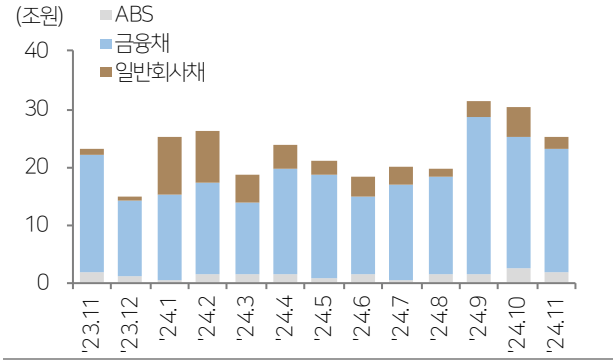
Source: FnGuide, 다올투자증권

Fig. 12: 회사채 발행실적 (11월)



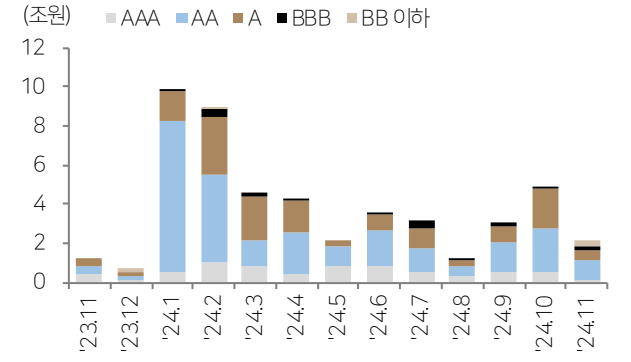
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 13: 회사채 발행유형별 실적 (11월)



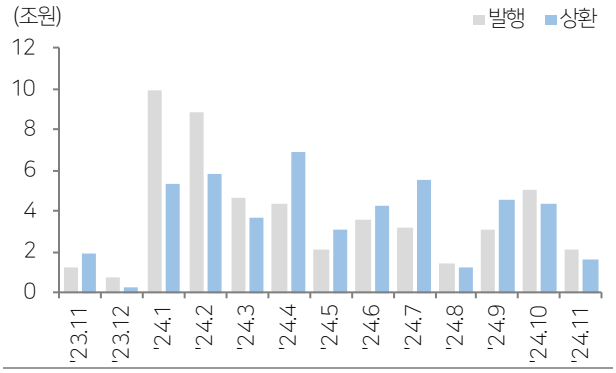
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 14: 등급별 발행실적: 일반회사채



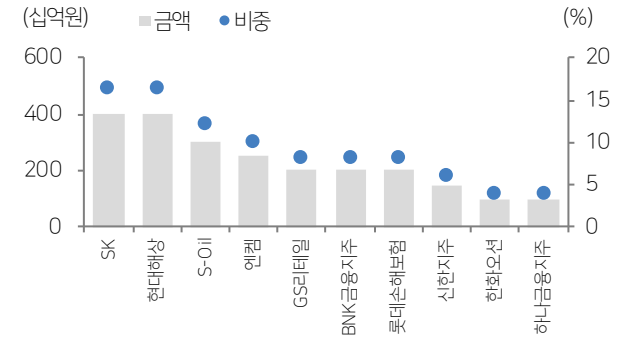
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 15: 순발행현황: 일반회사채



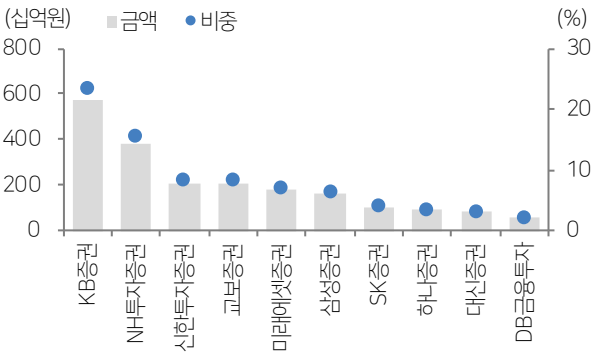
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 16: 회사채 발행기업 (11월)



Note: 발행액 상위 10개사 집계
Source: 인포맥스, 다올투자증권

Fig. 17: 회사채 주관 증권사 (11월)



Note; 주관액 상위 10개사 집계
Source: 인포맥스, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 85.4%	HOLD : 14.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치