



금융감독원

# **보 도 자 료**

금융은 **통통**하게 소비자는 **행복**하게
**보도**
**2025.2.19.(수) 조간**
**배포**
**2025.2.18.(화)**
**담당부서**

 공시심사국  
공시심사기획팀

**책임자**
**팀 장**

심재호 (02-3145-8422)

**담당자**
**수 석**

정유희 (02-3145-8423)

**조사역**

정현호 (02-3145-8425)

## **2024년 IPO 시장동향 분석**

◆ '24년 **IPO 공모금액**은 전년 대비 **소폭 증가**(기업수는 소폭 감소)하였으나, **하반기 이후** 증시불안 등 불확실성 확대로 IPO 기업에 대한 투자심리가 위축

① **(시장개황)** 공모금액(3.9조원)은 전년대비(3.3조원) **증가**(16.4%)하였으나, IPO 건수(77사)는 중소형 IPO 감소(68건('23년) → 62건('24년))로 전년(82사) 대비 감소

② **(경쟁률)** 수요예측상 **참여기관수**(1,871사)는 전년대비(1,507사) **증가**하였으나, 주금납입능력 확인 및 하반기 불확실성 확대 등으로 **수요예측 경쟁률**(775:1, 16.2% ↓)은 **감소**\*

\* 일반투자자 청약경쟁률은 1,016:1로 전년대비 소폭 상승(8.8% ↑)하였으나, 하반기는 650:1로 상반기 대비 투자심리가 크게 위축

③ **(공모가)** 공모가 **밴드상단초과 확정 비중**(66%, 18%p ↑)이 **역대 최고수준**을 기록하였으나, **하반기**에는 50% 수준으로 **상반기(93%) 대비 큰 폭 감소**\*

\* 하반기에는 밴드하단이하 공모가 확정비중도 25%로 증가(상반기 0%)

④ **(수익률)** 하반기 증시침체 등으로 공모가 대비 상장일 **시초가·종가 수익률**은 역대 최고 수준이었던 **전년 대비 하락**\*

\* 공모가 대비 시초가 수익률 : 82% → 65%, 종가 수익률 : 72% → 42%

◆ 금감원은 'IPO제도 개선방안'(25.1.21.)의 원활한 정착을 지원하는 등 IPO 시장의 공정성·합리성 제고 및 투자자보호를 위해 지속적으로 노력할 예정

## I IPO 시장 개요

- '24년 IPO 공모금액(3.9조원)은 대형 IPO\*(1천억원 이상) 증가로 전년(3.3조원) 대비 증가(16.4% ↑)하였으나, IPO 기업수(77사)는 소폭 감소(△5사)

\* 에이치디현대마린솔루션(0.7조), 시프트업(0.4조), 산일전기(0.3조), 엠앤씨솔루션(0.2조), 더본코리아(0.1조)

- 하반기 IPO 공모금액(2.2조원)·기업수(48사)는 상반기(1.7조원, 29사) 대비 증가

### IPO 건수/규모 연간추이

(단위 : 사, 조원)

구분		'20년	'21년	'22년	'23년	'24년		
							상반기	하반기
유가	기업수	5	14	4	5	7	2	5
	공모금액	2.1	16.4	13.2	1.1	1.9	0.8	1.0
코스닥	기업수	65	75	66	77	70	27	43
	공모금액	2.4	3.3	2.5	2.2	2.1	0.8	1.2
합계	기업수	70	89	70	82	77	29	48
	공모금액	4.5	19.7	15.6	3.3	3.9	1.7	2.2

주1) 스펙, 리츠, 코넥스 상장, 재상장, 코스피 이전상장, 주식이전 제외, 2)상장시점 기준

## II 주요 특징('23년 대비)

### 1 (IPO기업) 중소형 IPO 감소, 특례상장기업 증가

- (IPO규모) 코스닥을 중심으로 한 중소형 IPO(100억원~500억원)가 76.6%이며, '23년 대비 중소형(500억원 미만) 건수가 다소 감소

- 대형 IPO(1,000억원~1조원)는 5사\*이며, 초대형 IPO(1조원 이상)는 전무

\* 코스피(5) : 에이치디현대마린솔루션(7,423억), 시프트업(4,350억), 산일전기(2,660억), 엠앤씨솔루션(1,560억), 더본코리아(1,020억)

### IPO 규모별 추이

(단위 : 사)

구분	'20년	'21년	'22년	'23년	'24년
1조원 이상	-	6	1	-	-
1,000억원~1조원 미만	5	11	4	4	5
500억원~1,000억원 미만	9	14	8	10	10
100억원~500억원 미만	54	56	52	62	59
100억원 미만	2	2	5	6	3
합계	70	89	70	82	77

□ **(특례상장)** 특례상장기업은 41사로 '23년(33사) 대비 24.2% 증가하여 역대 최고치를 기록하였으며, '24년 코스닥 상장기업(70사)의 58.6%를 차지

- **(유형별)** 기술성평가가 대부분(36사)으로 지속적으로 증가
- **(업종별)** 바이오(10사), 과학기술 관련 제조업(9사, 로봇·항공·우주선 등), R&D(7사) 등으로 바이오에서 非바이오로 업종 다변화\* 추세가 지속적으로 증가

\* 바이오 비중 : '20년 68.0% → '21년 29.0% → '22년 27.6% → '23년 28.1% → '24년 25.0%

### 특례상장 세부 유형

(단위 : 건, %)

구분	'20년(비중)	'21년(비중)	'22년(비중)	'23년(비중)	'24년(비중)
기술성장	24 36.9	31 41.3	25 37.9	31 40.3	37 52.8
기술성평가	17	23	24	30	36
사업모델 평가	-	3	-	-	1
성장성 추천	7	5	1	1	-
이익미실현	2 3.1	5 6.7	3 4.5	2 2.6	4 5.7
소계	26 40.0	36 48.0	28 42.4	33 42.9	41 58.6
전체 코스닥 상장사	65 100	75 100	66 100	77 100	70 100

## 2 (수요예측) 참여기관수 증가, 수요예측 경쟁률 감소

□ 상반기 IPO 호황으로 수요예측 참여기관 수(1,507사 → 1,871사, 24.2% ↑)는 증가하였으나, 주금납입능력 확인\* 등으로 수요예측 경쟁률\*\* (925:1 → 775:1, 16.2% ↓)은 전년 대비 감소

\* 주관사에 수요예측 참여자의 주금납입 능력 확인 의무 부과(금투업 규정 제4-10조 '23.7.1. 시행)

\*\* '기관투자자 수요예측 참여 주식수' : '기관 배정 주식수(예정)'

### 수요예측 참여기관 및 경쟁률 동향

(단위 : 건)

구분	참여기관 수(평균)					경쟁률(평균)				
	'20년	'21년	'22년	'23년	'24년	'20년	'21년	'22년	'23년	'24년
유가	1,000	1,226	728	1,213	1,831	830:1	1,124:1	553:1	177:1	445:1
코스닥	1,080	1,279	991	1,526	1,875	874:1	1,205:1	853:1	973:1	808:1
합계	1,074	1,271	976	1,507	1,871	871:1	1,193:1	836:1	925:1	775:1

- **(기관수)** 운용사 및 투자일임업자의 운용(일임), 고유 재산 참여 증가\*로 수요예측 참여 **기관수는 역대 최대 규모**를 기록

\* [운용사등] ('23) 766건 → ('24) 1,040건(35.8%↑), [투자일임등] ('23) 515건 → ('24) 630건(22.3%↑)

- 기관 중 사모펀드가 44.6%로 가장 많고, 투자일임 26.2%, 운용사(고유) 12.6%, 공모펀드 2.8% 등 **운용·일임이 대부분(86.3%)**을 차지

※ '24.4분기 IPO 건별 차별화가 심화되면서, 수요예측 참여 2천건 이상 IPO 비중이 감소하고, 1천건 이하는 증가\*

\* [2천건 이상] 1~3분기 76.6% → 4분기 63.3% / [1천건 이하] 6.4% → 26.7%

- **(경쟁률)** 기관참여자 청약한도를 자기자본(고유재산) 또는 AUM(위탁재산)으로 제한\* 및 하반기 불확실성 확대 등에 따라 **수요예측 경쟁률은 하락\*\***

\* 주관사에 수요예측 참여자의 주금납입 능력 확인 의무 부과(금투업 규정 제4-10조, '23.7.1. 시행)

\*\* 하반기 경쟁률은 717:1로 상반기의 871:1 대비 하락

### 참고 수요예측 결과에 따른 철회 증가

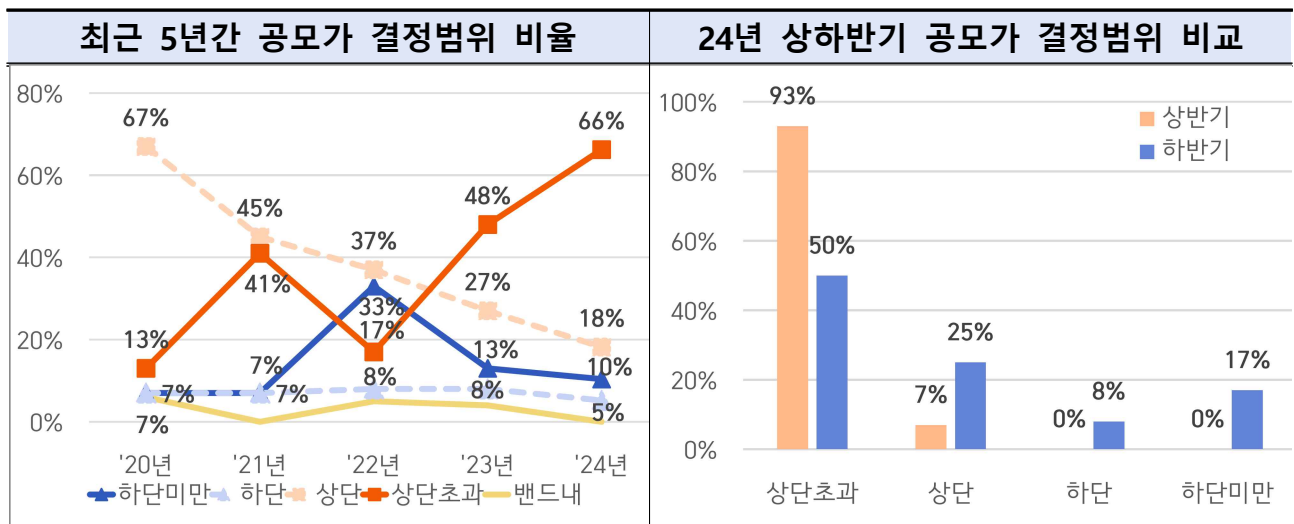
- '24년 하반기 IPO시장 악화에 따라 철회가 총 7건\* 발생(상반기 1건)
  - \* IPO규모는 주로 1,000억원 미만(6건)이며, 업종은 바이오, 소프트웨어, 반도체, 금융업 등 다양하게 분포
- 특히, '24년 3분기 이후 IPO 건별 차별화가 심화되면서, 4분기 수요예측을 실시한 IPO(29건) 20.7%(6건)에서 철회 발생

### 3 (공모가 확정) 공모가 상단 초과 확정 비율 증가

- **(가격제시)** 기관투자자가 공모가 **밴드상단을 초과**하여 희망가격을 제시한 비중은 '23년(70.0%) 대비 13.8%p 증가한 83.8%로 **역대 최고 수준\***

\* 운용사(펀드)와 일임업자 등이 제시한 상단초과 비율이 각각 5.9%p, 3.5%p 증가한데 주로 기인

- **(공모가 확정)** 상단초과 가격제시 증가에 따라 '24년 **밴드상단 초과** 가격결정 비율(66%, 18%p ↑) 또한 **역대 최고 수준** 기록
  - 상반기 IPO의 93%가 밴드 상단 초과로 가격이 결정되었으나, 하반기에는 상단 초과 비중이 50% 수준으로 감소
  - **하반기** 옥석가리기 심화에 따라 **밴드 하단 이하** 공모 결정 비중이 상반기 0%에서 **하반기 25%로 증가**



#### 4 (물량배정) **의무보유 확약 감소 등**

- **(확약비중)** 기관투자자 배정물량 중 **의무보유 확약**은 **18.1%**로 의무보유 확약 우선 배정\* 시행에도 23년(26.4%) 대비 **8.3%p 감소**

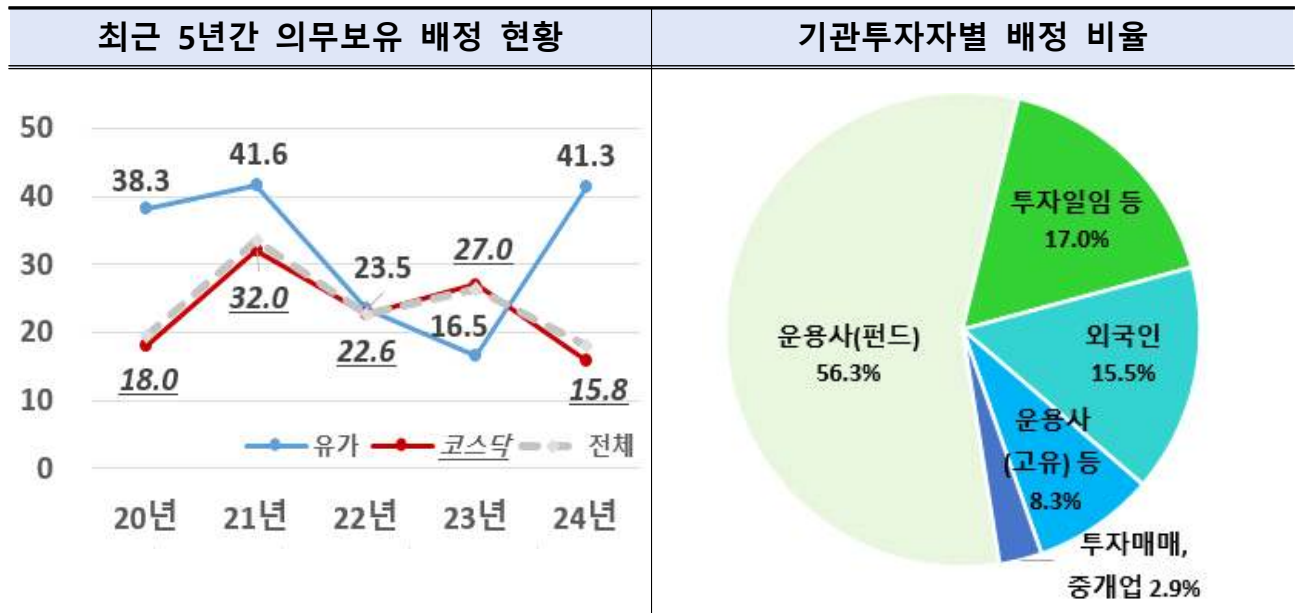
\* '대표주관업무 모범기준'에서 의무보유 확약시 우선 배정원칙 마련 의무 규정('23.7월)

- 유가증권시장 의무보유 확약 비율은 전년 대비 **24.8%p 증가** (16.5%→**41.3%**)하여 '21년 수준(41.6%)을 회복하였으나, 코스닥 시장은 **11.2%p 하락**(27.0%→**15.8%**)하여 5년내 최저 수준을 기록
- 확약건 중 기간은 **3개월이 45.8%로 가장 많고**, 6개월 33.7%, 1개월 9.5%, 15일 9.7% 順이며, 6개월 비중이 소폭 증가(15.7%p ↑)

\* '23년 : 6개월(18.0%), 3개월(44.5%), 1개월(28.1%), 15일(9.4%)

□ (기관투자자 배정비율) **운용사(펀드, 56.3%)**, 기타(투자일임업자 등, 17.0%), 외국인(15.5%), 연기금 및 운용사(고유) 등(8.3%) 順으로 배정\*

\* 23년 : 운용사(펀드) 56.8%, 기타(일임등) 20.6%, 외국인 11.1%, 연기금 등 7.8%



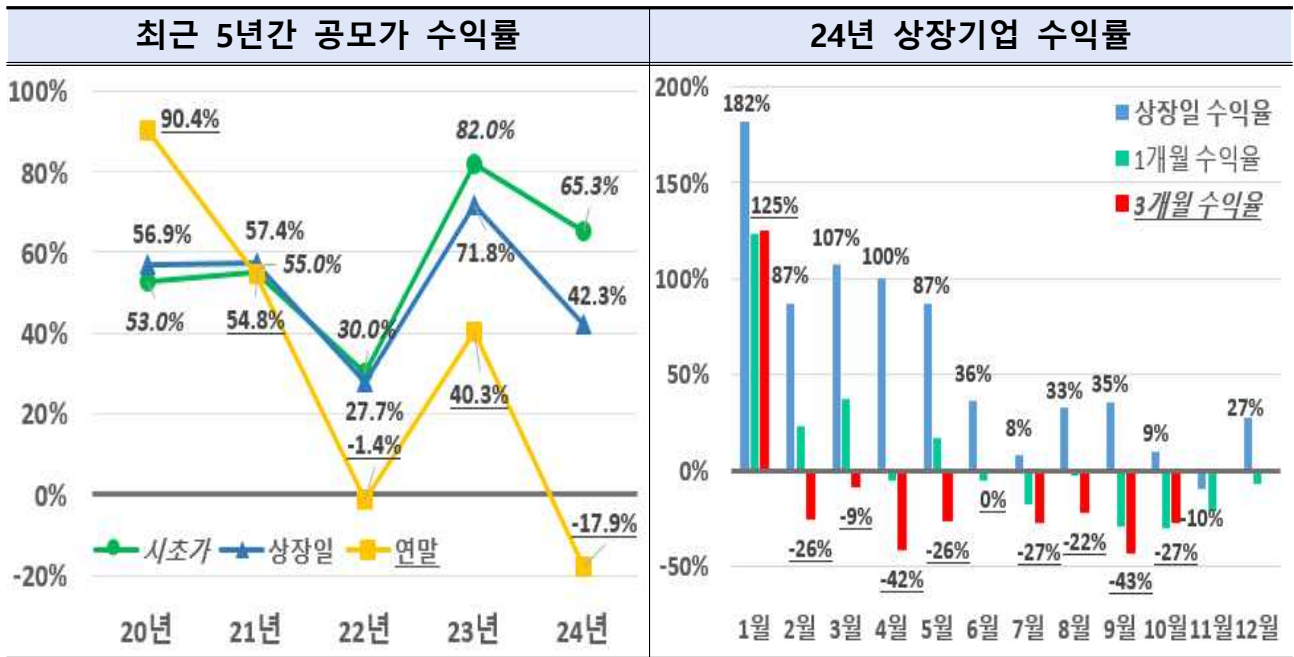
## 5 (청약·수익률) 청약경쟁률 **증가**, 연초 이후 수익률 **감소 추세**

□ (청약경쟁률) '24년 **일반투자자 청약경쟁률**은 1,016:1로 '23년 (934:1) 대비 **8.8% 증가**

- 일반투자자 청약증거금(총 355조원, 평균 4.6조원)은 '23년(총 295조원, 평균 3.6조원) 대비 **20.2% 증가**
- 다만, '24년 **하반기**는 투자심리 위축 등으로 상반기 대비 일반투자자 청약경쟁률(1,624:1 → 650:1)이 **크게 하락**

□ (수익률 감소) 공모가 대비 **상장일 시초가 및 종가 수익률**은 역대 최고 수준이었던 '23년 대비 **하락**(시초가 82%→65%, 종가 72%→42%)

- **상장일 수익률(종가)**은 1월 이후 **하락추세**를 보였으며, 11월의 경우 상장 11사 중 9사가 **손실(-27.8%)**을 기록



### III 향후 계획

- 금융감독원은 IPO시장의 공정성·합리성 제고 및 투자자 보호를 위해 지속적으로 노력할 예정
- IPO 시장이 “단기차익 목적 투자→기업가치 기반 투자” 위주로 합리화될 수 있도록 「IPO제도 개선방안」(25.1월 발표)의 원활한 정착을 지원하는 한편,
  - \* IPO·상장폐지 제도개선 공동세미나 주요 개선내용 : ①기관투자자 의무보유 확약 확대, ②수요예측 참여자격·방법 합리화, ③주관사 역할·책임 강화
- 주관사와 간담회를 통해 IPO 심사 과정에서 확인된 특이사항을 공유하고 업계 애로사항을 청취하는 등 소통 강화 예정



□ 시장별 IPO 현황

(단위 : 사, 억원)

구 분		'20년	'21년	'22년	'23년	'24년
유가	기업수	5	14	4	5	7
	공모금액	21,122	163,658	131,455	10,870	18,468
코스닥	기업수	65	75	66	77	70
	공모금액	24,304	33,426	24,857	22,562	20,467
합 계	기업수	70	89	70	82	77
	공모금액	45,426	197,084	156,313	33,432	38,953

※ 스펙, 리츠, 코넥스 상장, 재상장, 코스피 이전상장, 주식이전

□ 공모방식별 IPO 실적

(단위 : 억원, %)

구 분	'20년		'21년		'22년		'23년		'24년	
	비중		비중		비중		비중		비중	
신주발행	37,511	82.6	145,535	73.8	128,875	82.4	30,965	92.7	32,565	83.6
구주매출	7,915	17.4	51,549	26.2	27,438	17.6	2,467	7.38	6,369	16.4
합 계	45,426	100.0	197,084	100.0	156,313	100.0	33,432	100.0	38,935	100.0

□ 공모가격 하회건수 및 비중

(단위 : 건, %)

구분		'20년(70사)	'21년(89사)	'22년(70사)	'23년(82사)	'24년(77사)
상장일		14 (20.0)	15 (16.9)	24 (34.3)	13 (15.9)	24 (31.1)
	유가	1 (20.0)	4 (26.7)	2 (50.0)	2 (40.0)	1 (14.3)
	코스닥	13 (20.0)	11 (14.7)	22 (33.3)	11 (14.3)	23 (32.8)
연 말		14 (20.0)	28 (31.5)	45 (64.3)	35 (42.7)	56 (72.7)
	유가	1 (20.0)	4 (26.7)	3 (75.0)	2 (40.0)	3 (42.8)
	코스닥	13 (20.0)	24 (32.0)	42 (63.6)	33 (42.9)	53 (68.8)

\* 괄호안은 각 시장별(유가·코스닥) 상장 기업수 대비 공모가격 하회건수 비중임