



금융감독원

# **보 도 자 료**

금융은 **통통**하게 소비자는 **행복**하게
**보도**
**2024.2.28.(수) 조간**
**배포**
**2024.2.27.(화)**
**담당부서**
**공시심사실  
공시심사기획팀**
**책임자**
**팀 장**
**김준호**
**(02-3145-8422)**
**담당자**
**수석조사역**
**김시림**
**(02-3145-8423)**
**조 사 역**
**김민정**
**(02-3145-8425)**

## **2023년 IPO 시장동향 분석**

◆ '23년은 100~500억원 규모의 중소형 IPO를 중심으로 IPO 건수와 규모가 증가하였고, IPO시장 회복에 따른 투자심리 상승으로 기관 수요예측 참여자 및 일반투자자 청약경쟁률이 증가하였음

① **(시장개황)** '23년 IPO 건수(82사)는 중소형 IPO 성장(22년 52건→23년 62건)으로 전년(70사) 대비 12사 증가(17.1%)하였고, 공모금액(3.3조원)은 '22년 초대형 IPO(1월 LG에너지솔루션, 12.7조) 제외시 전년(2.9조원) 대비 증가(16.0%)

② **(경쟁률)** 수요예측 참여기관수(1,507사)는 운용사(펀드) 참여 증가 등으로 최대 규모를 기록하였고, 수요예측 경쟁률(925:1, 10.6% ↑)과 일반투자자 청약 경쟁률(934:1, 20.5% ↑) 모두 전년 대비 증가

③ **(공모가·수익률)** 수요예측시 상단초과 희망가격 비중 증가로 밴드상단 이상 공모가 확정 비중(74.4%)이 전년 대비 증가(20.2%p)했고, 공모가 대비 상장일 시초가·종가 수익률은 전년 대비 상승\*

\* 공모가 대비 시초가 수익률 : 30%→82%, 종가 수익률 : 28%→72%

④ **(제도개선효과)** 'IPO 시장 건전성 제고방안'에 따른 주금납입능력 확인, 의무보호확약 우선배정 등 제도시행('23.7월) 이후 수요예측 경쟁률이 낮아지고(시행전 1,180:1 → 시행후 582:1) 의무보유확약은 소폭 증가\*

\* 22년 : 22.7% → 23년 : 26.4%

◆ 투자자는 상장일 주가 변동폭 확대에 따른 주가 급등락에 유의할 필요가 있으며, 금감원은 시장소통을 활성화 하고 투자자보호 원칙하에 심사 업무를 지속할 계획

## I IPO 시장 개요

- 금리 인상 및 인플레이션 지속 우려 등 기업활동 불안 요인에도 불구하고, '23년 IPO 기업(82사)은 전년(70사) 대비 17.1% 증가
  - '23년 IPO 공모금액(3.3조원)은 전년(15.6조원) 대비 78.8% 감소 하였으나, '22년 초대형 IPO 건(LG에너지솔루션, 12.7조원)을 제외한 공모금액(2.9조원) 대비 16.0% 증가

IPO 건수/규모 연간추이

(단위 : 사, 조원)

구분		'19년	'20년	'21년	'22년	'23년
유가	기업수	7	5	14	4	5
	공모금액	0.9	2.1	16.4	13.2	1.1
코스닥	기업수	66	65	75	66	77
	공모금액	2.3	2.4	3.3	2.5	2.2
합계	기업수	73	70	89	70	82
	공모금액	3.2	4.5	19.7	15.6	3.3

주 1) 스팩, 리츠, 코넥스 상장, 재상장, 코스피 이전상장, 주식이전 제외, 2)상장시점 기준

## II 주요 특징('22년 대비)

### 1 (IPO기업) 중소형 IPO 증가

- 코스닥을 중심으로 한 중소형 IPO(100억원~500억원)가 75.6%이며, '22년 대비 증가 건수의 대부분을 차지(52건→62건, 19.2% ↑)
- 대형 IPO(1,000억원~1조원)는 4사\*이며, 초대형 IPO(1조원 이상)는 전무

\* 유가(3): 두산로보틱스(4,212억), 에코프로머티(4,193억), DS단석(1,220억), 코스닥(1): 파두(1,938억)

IPO 규모별 추이

(단위 : 사)

구분	'19년	'20년	'21년	'22년	'23년
1조원 이상	-	-	6	1	-
1,000억원~1조원 미만	8	5	11	4	4
500억원~1,000억원 미만	10	9	14	8	10
100억원~500억원 미만	43	54	56	52	62
100억원 미만	12	2	2	5	6
합계	73	70	89	70	82

## 2

(수요예측) 참여기관수 **증가**, 수요예측 경쟁률 **증가**

※ [제도개선 효과] 주금납입능력 확인 이후 수요예측 경쟁률 하락

- 수요예측 참여기관 수(976사 → 1,507사, 54.4% ↑) 및 수요예측 경쟁률\*(836:1 → 925:1, 10.6% ↑) 모두 '22년 대비 증가

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

## 수요예측 참여기관 및 경쟁률 동향

(단위 : 사)

구분	참여기관 수(평균)					경쟁률(평균)				
	'19년	'20년	'21년	'22년	'23년	'19년	'20년	'21년	'22년	'23년
유가	740	1,000	1,226	728	<b>1,213</b>	417:1	830:1	1,124:1	553:1	<b>177:1</b>
코스닥	852	1,080	1,279	991	<b>1,526</b>	615:1	874:1	1,205:1	853:1	<b>973:1</b>
합계	841	1,074	1,271	976	<b>1,507</b>	596:1	871:1	1,193:1	836:1	<b>925:1</b>

- (기관수) IPO 건전성 제고방안에 따른 수익률 증가 등에 힘입어 '23년 역대 최대 규모 기록('22년 976사→'23년 1,507사, 54.4% ↑)
- 기관 중 운용사(펀드)가 가장 많이 증가(341사→559사, 63.9% ↑) 하였고, 외국인 증가율도 높은 수준(328사→515사, 57.0% ↑)
- (경쟁률) 증시회복에 따라 '22년 대비 10.6% 증가(836:1→925:1)했으나, 주금납입능력\* 확인 제도 시행 후에는 시행전 대비 절반으로 하락\*\*

\* (고유재산) 자기자본, (위탁재산) 참여건별 위탁재산들의 자산총액 합계액(AUM)

\*\* 주금납입능력 확인 시행전(47사) 1,180:1에서 시행후(35사) 582:1로 하락

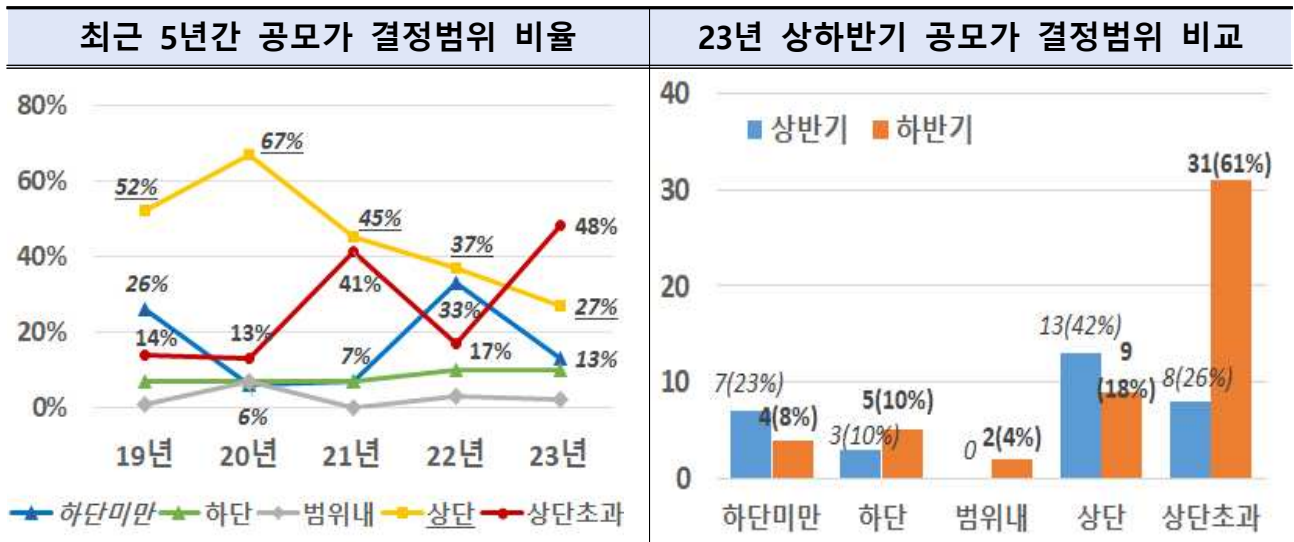
## 3

(공모가) 공모가격 **상단초과** 확정 비율 **증가**

- 수요예측시 상단초과 공모 희망가격 비중 증가\*에 따라, 공모가가 밴드상단 이상(상단·상단초과)으로 확정된 비중도 크게 증가(54.2%→74.4%)

\* ('22년) 60.6% → ('23년) 70.0%

- 또한, 과거 밴드상단 확정이 가장 큰 비중을 차지해 왔으나, '23년 상단초과 확정(47.6%)이 밴드상단 확정(26.8%)을 추월
- 제시된 공모가 상단과 하단 사이에서 공모가가 확정된 경우는 '23년 상반기 0건, 하반기 2건(4%)이며 매년 10% 미만에 불과



4

#### (배정) 기관투자자 의무보유 확약 증가

※ [제도개선 효과] 의무보유 확약 우선배정으로 **확약시 배정물량 소폭 증가**

- 의무보유 확약 물량 우선배정 제도 도입 영향 등\*으로 기관투자자 배정물량 중 의무보유 확약 비율은 26.4%로 '22년(22.7%) 대비 3.7%p 증가

\* 제도시행('23.7.1.) 후 의무보유 확약 비율(27.7%)은 시행전(24.1%) 대비 3.6%p 증가

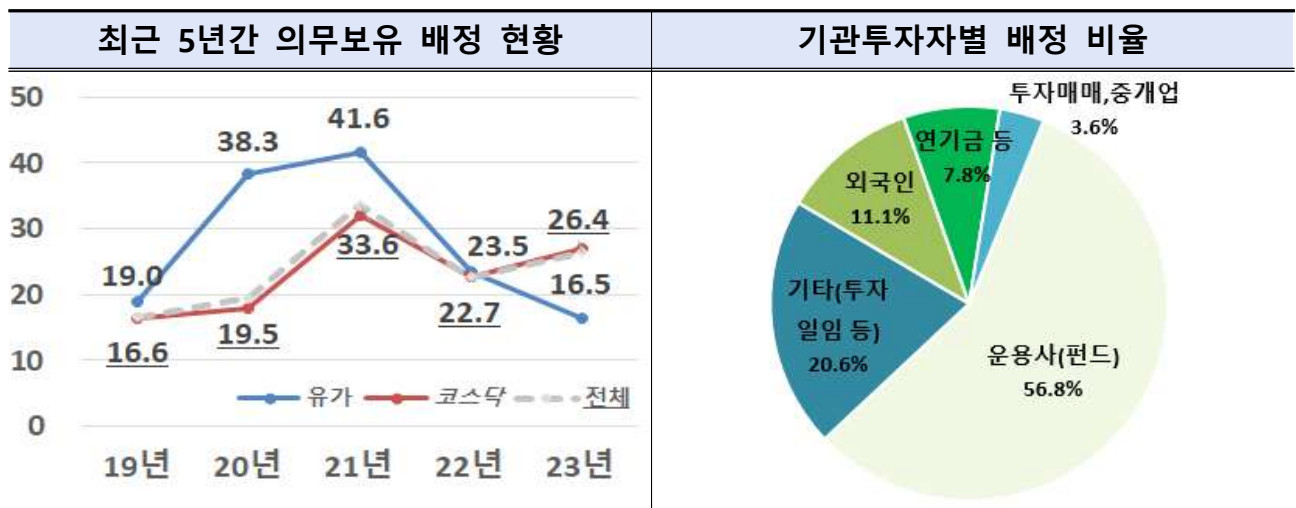
- '20~'21년 시장과열로 의무보유 확약 비중 증가 이후, 유가증권 시장의 의무보유 확약은 전년 대비 7%p 감소(23.5%→16.5%)하여 하락세가 지속되었으나, 코스닥시장은 4.4%p 증가(22.6%→27.0%)
- 확약기간은 3개월(13.9%)이 '22년 대비 4.1%p 증가한 것 外에는 '22년\*과 유사하며, 6개월(5.2%), 1개월(4.2%), 15일(2.4%) 順

\* '22년 : 6개월(5.7%), 3개월(9.8%), 1개월(4.2%), 15일(3.0%)

□ 기관투자자 배정은 **운용사(펀드)(56.8%)**, 외국인(11.1%), 기타(투자일임업자 등, 20.6%), 연기금·은행 등(7.8%) 順이며,

- 운용사는 상대적으로 높은 보호예수 **확약 비율\*(14.8%)** 등으로 수요예측 물량(39.8%) 대비 **배정 물량이 증가(17%p)**한 면이 있음

\* 투자일임업 등 확약은 배정물량의 8.8%, 외국인 8.3%, 투자매매업자 등은 11.1% 順



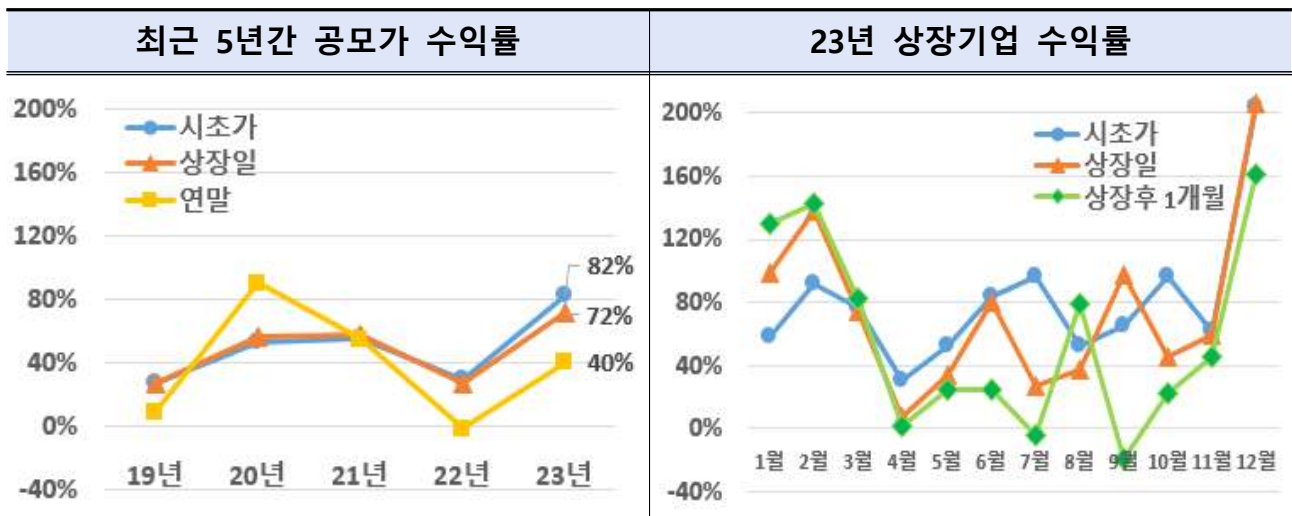
## 5 (청약·수익률) 청약경쟁률 **증가**, 수익률 **상승**

□ (청약경쟁률) '23년 청약경쟁률은 934:1로 '22년(775:1) 대비 20.7% 증가

- 일반투자자 청약증거금(총 295조원, 평균 3.6조원)은 '22년 초대형 IPO건(1건, 114조) 제외시 '22년(총 207조원, 평균 3조원) 대비 42.5% 증가

□ (수익률) 공모가 대비 상장일 시초가 및 종가 수익률은 '22년 대비 큰폭 상승(시초가 30%→82%, 종가 28%→72%)

- 특히, IPO시장 호황으로 12월 상장사 수익률이 큰 폭으로 상승하였고, 12월 IPO건(6건)의 시초가, 상장일 종가 수익률(평균)은 200%를 초과하여 연 평균 수익률을 상회



### Ⅲ 투자자 유의사항

- IPO공모주에 대한 투자자들의 관심이 크게 증가하고 있으나, 주가변동 위험도 확대
  - '23.12월 이후 일명 '따따상'을 기록한 IPO건(5사) 중 2사는 현재(2.21.)까지 상장일 주가(종가) 이상을 유지하고 있으나, 3사는 상장 후 주가 하락으로 상장일 대비 손실( $\Delta 49.7\%$ ) 기록
  - 투자자들은 공모주의 높은 가격 변동 위험을 고려하여 신중히 투자할 필요

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<http://www.fss.or.kr>)

□ 시장별 IPO 현황

(단위 : 사, 억원)

구 분		'19년	'20년	'21년	'22년	'23년
유가	기업수	7	5	14	4	5
	공모금액	9,152	21,122	163,658	131,455	10,870
코스닥	기업수	66	65	75	66	77
	공모금액	22,949	24,304	33,426	24,857	22,562
합 계	기업수	73	70	89	70	82
	공모금액	32,101	45,426	197,084	156,313	33,432

※ 스펙, 리츠, 코넥스 상장, 재상장, 코스피 이전상장, 주식이전 제외

□ 공모방식별 IPO 실적

(단위 : 억원, %)

구 분	'19년		'20년		'21년		'22년		'23년	
		비중		비중		비중		비중		비중
신주발행	23,705	73.8	37,511	82.6	145,535	73.8	128,875	82.4	30,965	92.7
구주매출	8,396	26.2	7,915	17.4	51,549	26.2	27,438	17.6	2,467	7.38
합 계	32,101	100.0	45,426	100.0	197,084	100.0	156,313	100.0	33,432	100.0

□ 공모가격 하회건수 및 비중

(단위 : 건, %)

구분		'19년(73사)	'20년(70사)	'21년(89사)	'22년(70사)	'23년(82사)
상장일		22 (30.1)	14 (20.0)	15 (16.9)	24 (34.3)	13 (15.9)
	유가	2 (28.6)	1 (20.0)	4 (26.7)	2 (50.0)	2 (40.0)
	코스닥	20 (30.3)	13 (20.0)	11 (14.7)	22 (33.3)	11 (14.3)
연 말		33 (45.2)	14 (20.0)	28 (31.5)	45 (64.3)	35 (42.7)
	유가	2 (28.6)	1 (20.0)	4 (26.7)	3 (75.0)	2 (40.0)
	코스닥	31 (46.9)	13 (20.0)	24 (32.0)	42 (63.6)	33 (42.9)

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



- 「허수성 청약 방지 등 IPO시장 건전성 제고방안(‘22.12월 발표)」에 따른 주금납입능력 확인 의무, 상장일 가격제한폭 확대 등 대부분의 방안이 도입되어 '23.7월 이후 본격 시행 중

\* '코너스톤 투자자 도입'은 '23.4월 법률안 발의 이후 현재 심사단계

- ① **(주금납입능력 확인 의무)** 주관사에 수요예측 참여자의 주금납입 능력 확인 의무 부과, 위반시 과태료 부과 조치 근거 마련

금투업 규정 제4-19조(불건전한 인수행위의 금지) 8. 기업공개를 위한 주관회사 업무를 수행하는 경우 협회가 정하는 바에 따라 청약자의 주금 납입 능력을 확인하지 아니하고 주권을 배정하는 행위 ('23.7.1. 시행)

- ② **(상장당일 가격제한폭 확대)** 기존 63~260%에서 60%~400%로 확대

유가코스닥시장 업무규정(가격제한폭) : 신규 상장종목의 경우 신규상장일의 상한가 및 하한가는 다음 각 호에 따른다. ('23.6.26. 시행)

1. 상한가: 기준가격에 3을 곱하여 산출한 금액인 가격제한폭을 기준가격에 더한 가격
2. 하한가: 기준가격에 0.4를 곱하여 산출한 금액인 가격제한폭을 기준가격에서 뺀 가격

- ③ **(수요예측기간 연장)** 당초 관행적으로 2영업일간 실시하던 수요예측기간을 5영업일 이상으로 하도록 모범기준 개정

「대표주관업무 등 모범기준」 3.3.(수요예측의 실시) 9) 수요예측기간은 5영업일 이상으로 하되, 발행회사의 자금수요 일정, 시장 상황, 공모 규모 등을 감안하여 필요한 경우에는 수요예측기간을 달리 할 수 있습니다. ('23.7.1. 시행)

- ④ **(의무보유확약물량 우선배정)** 의무보유 확약시 우선 배정 의무

「대표주관업무 등 모범기준」 3.5.(공모주식 배정) 2) 회사는 의무보유확약을 한 수요예측참여자 등 중·장기 투자성향의 투자자에 대하여 우대하여 배정하여야 하고, **[개정전]** 다른 조건이 동일한 경우 중·장기 투자성향의 투자자에게 **우선적으로 배정하도록 노력하여야** 합니다.

**[개정후]** 배정물량을 결정하는 가점 또는 가중치 요소 중에서 의무보유 확약기간에 따른 가점 또는 가중치 요소를 가장 높게 설정하거나, 의무보유 확약기간별로 물량을 차등배정하는 등 적절한 방식으로 의무보유 확약 물량에 대한 우선 배정원칙을 마련하여야 합니다. 다만, 시장상황 등을 감안하여 준법감시인의 확인을 거쳐 이와 달리 정할 수 있습니다. ('23.7.1. 시행)