



[오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

# 미국 IPO 붐 재개와 ETF

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀  
 | 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com  
 RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

## Issue Brief

### 미국 IPO 붐 재개 시그널

2022년 고금리 사이클 재개 이후로 오랜 부진을 겪었던 **미국 IPO 시장에 투자심리 회복이 감지되고 있다.**

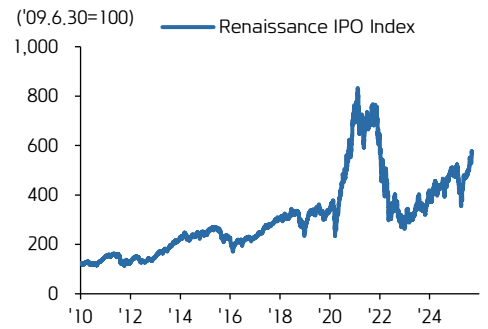
연초 이후 **9월 현재까지 미국 내 IPO 건수는 약 150건으로** 전년 대비 50% 이상 증가했고, **조달 자금도 약 \$270억으로 12% 늘었다.** 기술주 중심의 주가 강세 재개와 금리인하 기대, 규제 완화 등에 투자심리가 개선되며 IPO 시장이 활력을 되찾는 모습이다. 신규 상장주들에 대한 투자 수요도 높아, **미국 르네상스 IPO 지수는 올해 약 20% 상승하면서** 시장 수익률(S&P 500 12%)을 웃돌고 있으며, IPO 테마 ETF인 'IPO', 'FPX'도 각각 19.5%, 32.8% 상승했다 (9월 12일 기준).

8월 한 달에만 29건의 신규 IPO 신청이 있었고, 이 중 10건은 최소 \$5천만 이상을 조달하기 위해 신청한 건으로, 전년동월 대비 2배 수준이다. 또한 9월에도 둘째 주에만 7개 기업이 신규 상장되었는데, 이는 2021년 이후 최다 주간 상장으로 기록되었다. 다만, 상장 건수 증가에 비해 공모 규모 증가폭은 제한적으로, 대형 IPO 보다는 중소형 중심의 회복세가 관찰되고 있는 점이 특징적이다. 올해 \$10억 이상 조달에 성공한 IPO는 7건에 불과하며, 대부분 \$5억 미만으로 상장했다.

한편, 섹터/테마로 보면 **AI를 비롯한 IT와 암호화폐, 핀테크** 업체들이 투자자들로부터 가장 많은 관심을 받았다. AI 테마로는 인프라 기업 **CoreWeave(CRWW)**가 대표적으로, 동사는 3월 말 상장 이후 주가가 약 180% 급등했고, 이어 협업 디자인 소프트웨어 **Figma(FIG)**도 7월 상장 후 60% 이상 올랐다. 암호화폐 기업 중에서는 스테이블코인 발행사 **Circle(CRCL)**이 2022년 SPAC 상장 실패 후 재도전한 끝에 지난 6월 상장에 성공했으며 이번 달에도 암호화폐 거래소 **Gemini(GEMI)**가 나스닥 상장으로 \$4.25억을 조달했다. 이에 따라 Grayscale(세계 최대 가상자산 운용사)을 비롯한 기타 채굴 및 블록체인 인프라 업체들도 IPO 및 SPAC 상장 등을 거론 중에 있다. 핀테크 업체로는 상반기에 모바일 은행 **Chime(CHYM)**이 약 \$8.6억 달러를 조달하며 나스닥에 입성했고, 9월에는 유럽 최대 BNPL 기업 **Klarna(KLAR)**가 NYSE에 상장해 약 \$13.7억을 조달, 공모가 기준 \$151억 가치를 인정받았다.

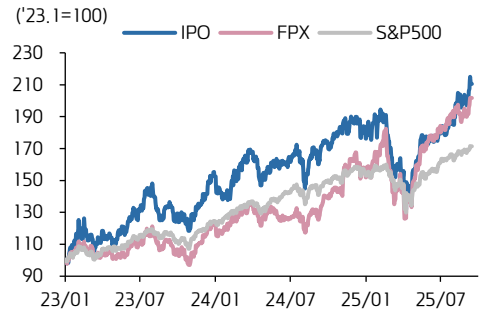
이 같은 열기에 많은 기업들이 하반기 상장 계획을 서두르고 있다. 또한 IPO 투자자들의 관심은 위에 언급된 고성장 산업에 집중되고 있으나 실제 대기 물량은 산업재, 제약/바이오, 소비재 등 더욱 다양한 산업군에 걸쳐 있다.

미국 IPO 지수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

S&P 500 지수 vs. 'IPO', 'FPX' ETF



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## ETF로도 가능한 IPO 공모주 투자

미국 IPO 기업에 투자하려면 상장 후 직접 매수하거나, ETF나 펀드를 이용하는 방법이 있다. 사전 IPO 공모주 청약에 직접 참여할 수도 있지만(ex. 일부 증권사가 제공하는 미국 IPO 청약 대행 서비스 등 활용), 조건부로 가능하며 절차 또한 다소 까다롭다. 또한, 상장 직후에는 초기 변동성도 큰 편이기 때문에 개별 종목 리스크를 분산하려면 ETF로의 투자가 매력적이다. **미국 IPO 기업에 투자할 수 있는 ETF로는 Renaissance IPO ETF (IPO), First Trust U.S. Equity Opportunities ETF(FPX)가 대표적이다.** 이 외에도 미국 외 글로벌 IPO 기업들에 투자할 수 있는 FPXI, IPOS도 상장되어 있다.

IPO와 FPX는 올해 연초대비 각각 19.5%, 32.8% 상승해 모두 SPY의 12.2% 대비 초과 수익률을 달성 중이다. **두 ETF는 포트폴리오 편입 조건에 있어서 차이를 보이고 있으며 보유 기업들도 이에 따른 편차가 존재한다.** IPO ETF는 전략 상 순수 IPO 기업들에 투자하면서도 상장 초기~3년까지의 신규 기업들에 집중 투자하는 반면, FPX는 IPO 및 스핀오프 기업 등을 포함하면서도 상장 후 4년까지를 투자대상 기업으로 두기 때문에 포트폴리오가 좀 더 광범위하다.

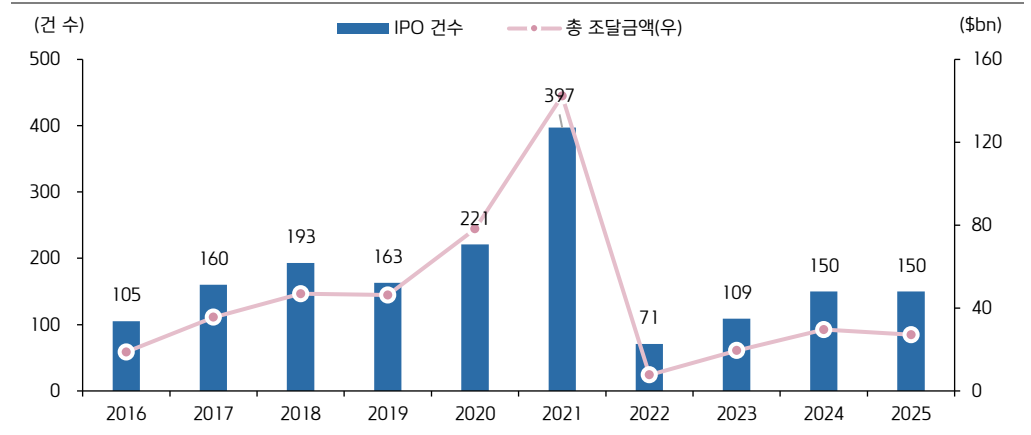
## IPO vs. FPX, 차이는?

구체적인 유니버스 구성 및 종목 선정 방식을 보면, **IPO ETF**는 미국 거래소 상장(ADR 허용) 상장 첫 거래일로부터 3년 이내인 기업 중 IPO를 통해 \$1억 이상을 조달한 기업(상장 초기 시가총액 \$1억, 유동주식 비율 5% 이상)을 초기 유니버스로 둔다. 이를 시가총액 순으로 나열해 상위 75%는 편입, 하위 15%는 분기 리뷰 시 편출시킨다. 시가총액 가중으로 비중을 배분하되 개별종목 비중은 10%로 제한하고 있다. 종목 수 최소 20개 유지를 조건으로 두고 있어 비교적 소수 종목들에 집중 투자된다. 현재 비중 상위 종목은 Astera Labs(ALAB), Reddit(RDDT), ARM(ARM), Kenvue(KVUE), Viking Holdings(VIK) 등이다.

**FPX ETF**는 IPO 종목 외 스핀오프(Spin-off) 기업 및 최근 IPO 인수 기업까지 포트폴리오에 포함시킨다. 상장 후 1000거래일(약 4년) 내까지의 기업들 중 시가총액 상위 100종목을 선별하기 때문에 비교적 투자 대상이 광범위하며, IPO 후 성숙기에 돌입한 기업들까지 아우를 수 있다. 시가총액 가중으로 비중을 배분하고 개별종목 비중 10% 제한 조건은 IPO ETF와 동일하다. 현재 비중 상위 종목은 GE 버노바(GEV), 애플러빈(APP), 팔란티어(PLTR), 도어대시(DASH), 로블록스(RBLX), 컨스텔레이션에너지(CEG), 로빈후드(HOOD) 등이다.

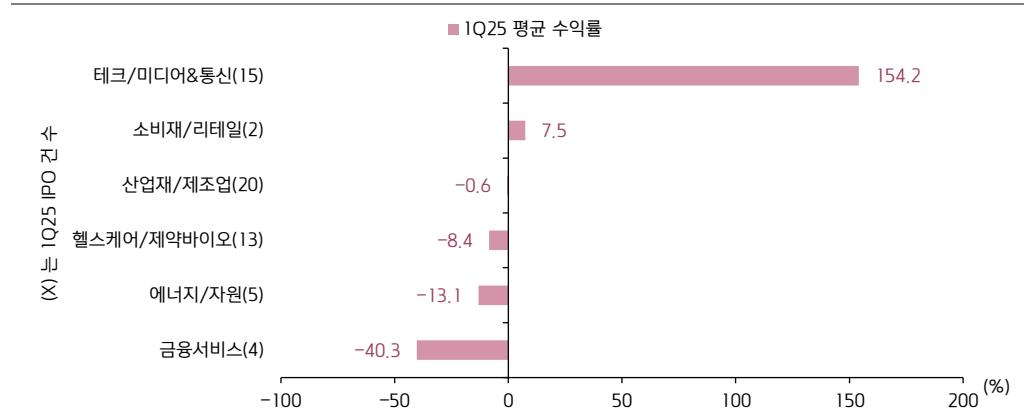
전반적으로 미국 IPO 시장은 긴 겨울을 끝내고 본격적인 반등 국면에 진입했다고 판단한다. 통화정책 및 무역정책을 둘러싼 불확실성 완화와 AI를 중심으로 한 신성장 테마 성장에 힘입어 기업들의 자금조달 의지, 투자자들의 공모주 투자 열기도 한층 더 뜨거워질 것으로 기대한다. IPO 시장 회복에 참여하면서도 개별 종목 투자 리스크를 헤지하고자 한다면 관련 ETF를 활용해보자.

**미국 IPO 건수 및 조달금액**



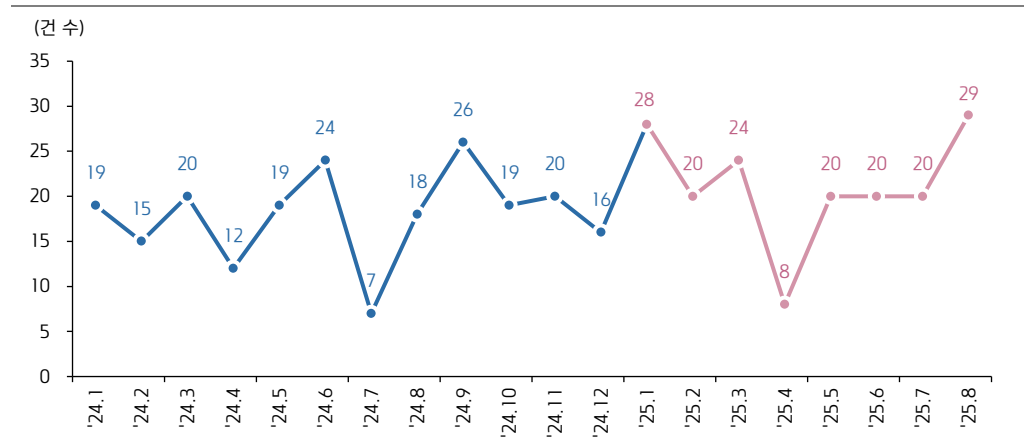
자료: Renaissance Capital, 키움증권 리서치

**미국 섹터별 1Q25 IPO 종목들의 평균 수익률**



자료: Renaissance Capital, 키움증권 리서치

**월별 S-1, F-1, S-11 등록서류 제출 건수**



자료: Renaissance Capital, 키움증권 리서치

주) 모집 금액 \$5mm 이상, SPAC 제외, 직상장(Direct listing) 포함

최근 미국 IPO 현황

기업명	티커	공모일	자금조달 규모 (\$mn)	현재가	공모가 대비 수익률
Black Rock Coffee	BRCB	2025-09-11	\$294	\$27.53	37.70%
Gemini	GEMI	2025-09-11	\$425	\$32.00	14.30%
Legence	LGN	2025-09-11	\$728	\$30.50	8.90%
Via Transportation	VIA	2025-09-11	\$493	\$49.51	7.60%
Figure	FIGR	2025-09-10	\$788	\$32.50	30.00%
LB Pharmaceuticals	LBRX	2025-09-10	\$285	\$16.80	12.00%
<b>Klarna</b>	<b>KLAR</b>	2025-09-09	<b>\$1,372</b>	\$42.92	7.30%
Fitness Champs	FCHL	2025-09-04	\$15	\$5.54	38.50%
Picard Medical	PMI	2025-08-29	\$17	\$7.15	78.80%
GrowHub	TGHL	2025-08-27	\$15	\$1.94	-51.50%
TryHard Holdings	THH	2025-08-27	\$6	\$6.63	65.80%
Curanex Pharmaceuticals	CURX	2025-08-25	\$15	\$8.60	114.90%
Elite Express	ETS	2025-08-20	\$15	\$1.00	-75.00%
Yimutian	YMT	2025-08-18	\$21	\$2.19	-46.70%
NusaTrip	NUTR	2025-08-14	\$15	\$5.34	33.50%
BUUU Group	BUUU	2025-08-13	\$6	\$7.04	76.00%
Miami International	MIAX	2025-08-13	\$345	\$37.46	62.90%
<b>Bullish</b>	<b>BSLH</b>	2025-08-12	<b>\$1,110</b>	\$51.84	40.10%
Magnitude International	MAGH	2025-08-12	\$9	\$1.41	-64.90%
Nasus Pharma	NSRX	2025-08-12	\$10	\$8.07	0.90%
Avidbank	AVBH	2025-08-07	\$60	\$25.99	13.00%
DarkIris	DKI	2025-08-07	\$6	\$7.09	77.30%
Etoiles Capital Group	EFTY	2025-08-07	\$6	\$8.07	101.80%
Heartflow	HTFL	2025-08-07	\$317	\$33.38	75.70%
Firefly Aerospace	FLY	2025-08-06	\$868	\$43.75	-2.80%
WhiteFiber	WYFI	2025-08-06	\$159	\$19.95	17.40%
CTW	CTW	2025-08-06	\$12	\$1.92	-61.70%
<b>Figma</b>	<b>FIG</b>	2025-07-30	<b>\$1,219</b>	\$53.07	60.80%
Shoulder Innovations	SI	2025-07-30	\$75	\$15.71	4.70%
Ambiq Micro	AMBQ	2025-07-29	\$96	\$34.45	43.50%
J-Star Holding	YMAT	2025-07-29	\$5	\$1.42	-64.50%
Accelerant	ARX	2025-07-23	\$724	\$17.21	-18.10%
Linkhome	LHAI	2025-07-23	\$6	\$8.98	124.50%
McGraw Hill	MH	2025-07-23	\$415	\$14.83	-12.80%
Carlsmed	CARL	2025-07-22	\$101	\$14.79	-1.40%
Cre8 Enterprise	CRE	2025-07-22	\$6	\$0.66	-83.50%
Dreamland	TDIC	2025-07-22	\$8	\$3.85	-3.80%
<b>NIQ Global Intelligence</b>	<b>NIQ</b>	2025-07-22	<b>\$1,050</b>	\$18.23	-13.20%
<b>Circle</b>	<b>CRCL</b>	2025-06-05	<b>\$1,050</b>	\$125.32	+304.26%
<b>CoreWeave</b>	<b>CRWV</b>	2025-03-27	<b>\$1,500</b>	\$111.96	+179.90%
<b>SailPoint</b>	<b>SAIL</b>	20205-02-13	<b>\$1,380</b>	\$21.61	-6.04%

자료: Renaissance Capital, 키움증권 리서치

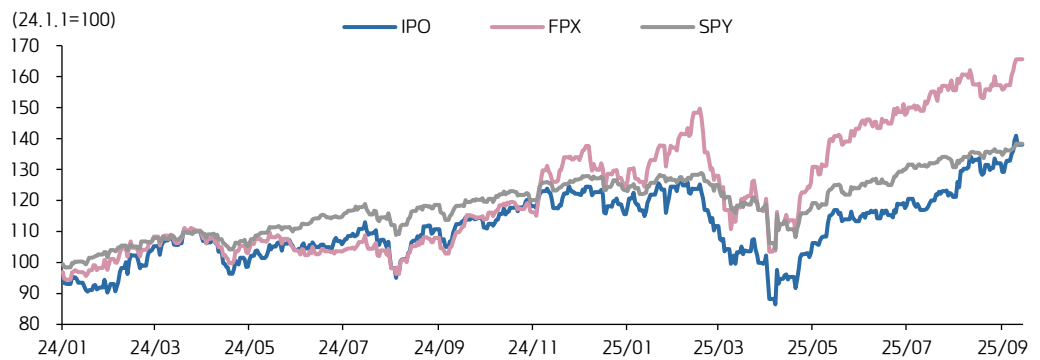
주) 2025-09-12 기준, 강조 표시는 \$10억 이상 자금조달 건

미국, 글로벌 IPO 테마 ETF

티커	ETF 명	AUM (\$mn)	보수 (%)	수익률 (%)		
				1M	3M	YTD
IPO	Renaissance IPO ETF	184.8	0.60	+2.8	+18.3	+19.5
FPX	First Trust U.S. Equity Opportunities ETF	1,087.4	0.61	+2.1	+13.8	+32.8
IPOS	Renaissance International IPO ETF	5.1	0.80	+8.9	+15.5	+40.4
FPXI	First Trust International Equity Opportunities ETF	157.6	0.70	+4.5	+8.4	+26.2
FPXE	First Trust IPOX Europe Equity Opportunities ETF	4.9	0.70	+1.1	+5.4	+26.6

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치. 주) 2025-09-12 기준

ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF Peer Comparison Table

티커	IPO	FPX
ETF 명	Renaissance IPO ETF	First Trust U.S. Equity Opportunities ETF
발행사	Renaissance Capital	First Trust
상장일	2013-10-16	2006-04-13
순자산총액 (\$mln)	184.8	1,087.4
운용보수 (%)	0.60	0.61
평균거래량 (60 일)	77,015.9	27,903.5
월배당	X	X
액티브 전략	X	X
1M 수익률 (%)	+2.8	+2.1
3M	+18.3	+13.8
YTD	+19.5	+32.8
1YR	+24.4	+52.9
구성 종목 수 (개)	30	102
상위 10 비중 (%)	73.3	50.0
Top 5 종목 1	ALAB (17.23%)	GEV (9.94%)
종목 2	RDDT (16.04%)	APP (8.46%)
종목 3	ARM (9.00%)	PLTR (7.85%)
종목 4	KVUE (6.93%)	DASH (4.54%)
종목 5	VIK (6.06%)	RBLX (4.28%)
Top 3 섹터 1	IT (52.7%)	IT (32.4%)
섹터 2	경기소비재 (17.0%)	산업재 (17.7%)
섹터 3	산업재 (9.7%)	통신서비스 (10.1%)
섹터 4	필수소비재 (7.5%)	금융 (9.9%)
섹터 5	금융 (7.3%)	경기소비재 (8.1%)

자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치. 주) 2025-09-12 기준

---

### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

---

### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
  - 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
  - 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.
-