

차익거래

스팩으로 밸류 플레이



▶ 차익거래 한시화 | shhan1229@hanwha.com | 3772-7737

“ 올해 만기가 돌아오는 스팩의 평균 예치이율은 3.9%로 내년과 내후년 대비 높습니다. 만기 청산을 가정한 평균 기대수익률은 9.9%입니다. 잔존만기 1년 미만 스팩을 중심으로 안전 마진이 보장된 밸류 플레이를 실행하기 적합한 시점이라고 생각합니다 ”

| Contents |

I. 핵심요약.....	03
II. 스팩의 기본 구조	04
기본 구조.....	04
2025년, 스팩 이벤트 최다	06
III. 투자전략.....	11
만기 청산 전략.....	11
청산가 밑에서 매수.....	13
합병 철회 스팩 매수.....	15
주식매수청구권 행사	20
IV. Appendix.....	22

I. 핵심요약

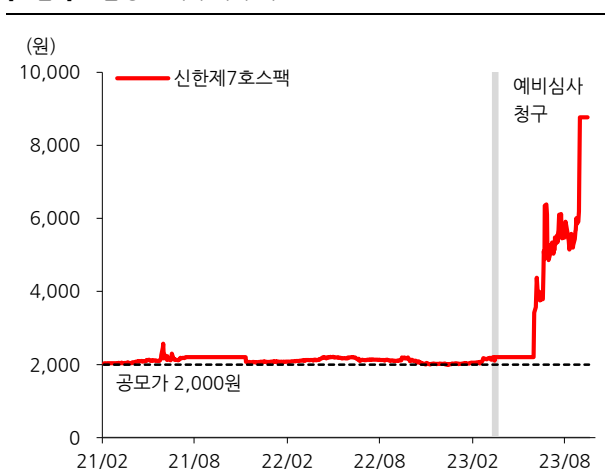
원금과 이자 보장	스펙은 비상장 기업과의 인수합병을 목적으로 설립되는 명목회사다. 3년 내에 합병을 완료하지 못하면 상장이 폐지된다. 현재 시장에서 거래되고 있는 스펙은 공모자금의 100%를 외부 금융기관에 예치해두고 있다. 합병에 실패해 상장이 폐지되면 예치금과 예치금에서 발생한 이자를 주주들에게 지분율에 따라 반환한다. 원금과 이자를 보장해주는 스펙으로 밸류 플레이를 할 수 있다고 생각한다.
만기청산 전략	만기청산 전략은 상장폐지 가능성이 높은 스펙을 적정 가격에 매수해 원금 보전과 이자수익을 추구한다. 올해 만기가 돌아오는 스펙의 연환산 예치이율의 평균은 3.9%로 내년과 내후년대비 높은 수준이다. 특히 금리가 급등한 2022년 4분기에 상장된 스펙에 주목할 필요가 있다. 유진 9호, NH 26호, 대신밸런스 14호의 연환산 예치 이율이 4.2%로 가장 높다.
청산가격 밑에서 매수	공모가를 하회하는 가격에 스펙을 매수하면 상장이 폐지돼도 가격 차익을 확보할 수 있다. 공모가 2,000원인 스펙을 1,900원에 매수하면 공모가격과 취득가격의 차이 100원과 예치금에서 발생하는 이자를 수익으로 확정할 수 있다. 현재 존속기한 1년 미만 스펙 중 공모가를 하회하는 스펙은 없다. 다만 주가가 공모가를 상회하더라도 청산가격 밑에서 스펙을 매수하면 원금을 보전할 수 있다. 청산가격은 스펙이 청산될 때 주주들이 지분율에 따라 분배받는 금액이다.
합병 철회 스펙 매수	합병 철회 스펙은 거래가 재개될 때 주가가 일시적으로 하락한다. 거래소 예비심사를 통과하지 못하거나 합병을 자진 철회한 66건 중 57건이 거래 재개 당일 주가가 하락했고, 평균 하락률은 8.1%였다. 주가가 공모가나 청산가격을 하회하는 수준까지 떨어지면 매수 기회로 활용한다.
주식매수청구권 행사	합병이 승인된 스펙을 보유하고 있는 경우 주식매수청구권 가격으로 안전마진을 가늠할 수 있다. 합병 승인 후 주가가 상승해 주식매수청구권보다 높은 수준에서 가격이 형성되면 장내 매도해 매매 차익을 확보한다. 반면, 주가가 주식매수청구권 가격을 하회하면 청구권을 행사해 분배금을 지급받는다.
대신밸런스 14호	스펙은 공모주식수가 작아 거래량 규모가 작고 편차도 크다. 상장된 94개 스펙 중 최근 신규 상장된 1개 스펙을 제외하고 20개 스펙에 전체 거래량의 75%가 집중돼있다. 상장 폐지가 임박한 스펙을 제외하고 대신밸런스 14호의 5일 평균 거래량이 만기청산 전략 대상 종목 중 가장 많다. 현재가 2,120원 기준 만기청산 기대수익률은 8.3%다. 거래량까지 고려한다면 스펙으로 밸류 플레이를 할 때는 대신밸런스 14호의 투자매력도가 가장 높다고 생각한다.

II. 스팩의 기본 구조

기본 구조

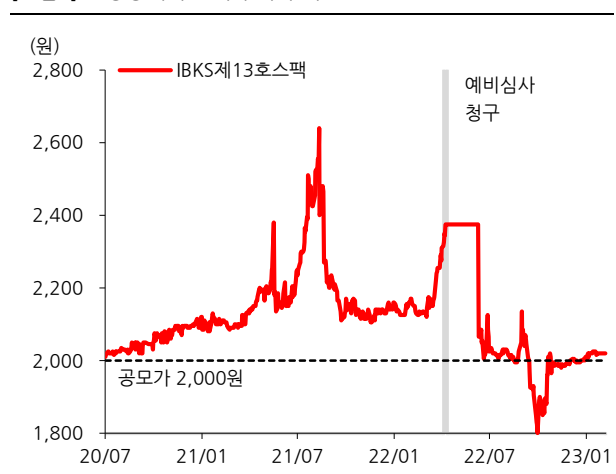
합병이 유일한 사업 목적	스팩(SPAC, Special Purpose Acquisition Company)은 비상장 기업과 인수합병을 목적으로 설립되는 명목 회사다. 합병이 유일한 사업 목적이며, 3년 내에 합병을 완료하지 못하면 청산된다.
공모가 2,000원	통상 스팩의 공모가는 2,000원이다. 상장 후 합병 기업을 발표하기 이전까지 주가는 공모가 2,000원 부근에서 움직인다. 스팩 자산의 대부분이 공모자금으로 이뤄진 현금성 자산이고, 합병 기업이 공개되기 이전까지는 주가에 프리미엄을 줄 만한 결정적 요소가 없기 때문이다. 주가가 크게 상승하는 구간은 합병 기업이 발표된 이후다[그림1].
원금과 이자 보장	스팩은 공모자금의 90% 이상을 외부 금융기관에 예치한다. 현재 거래되고 있는 스팩은 공모자금의 100%를 한국증권금융과 은행에 예치하고 있다. 예치금에서는 이자가 발생한다. 합병에 성공하면 예치금과 이자는 합병 기업에 유입된다. 합병 기업을 찾지 못하면 스팩 주주들은 지분율에 따라 예치금과 이자를 돌려받는다. 일반 주식과 달리 상장이 폐지돼도 원금을 보전하는 투자가 가능하다. 합병 기업을 찾았더라도 합병에 반대하는 주주는 주식매수청구권을 행사해 원금과 이자를 회수할 수 있다. 청구권이 행사되면 행사분만큼 예치금의 일부가 투자자들에게 반환되고, 합병 기업에 유입되는 자금은 줄어든다.

[그림1] 합병 스팩 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 상장폐지 스팩 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

소멸합병

스팩 소멸
합병기업 존속

2022년부터 스택 소멸합병 제도가 도입됐다. 비상장 기업이 스택을 흡수합병하는 방식이다. 스택이 소멸하고 비상장 기업이 법적으로 존속하게 된다. 합병 후 비상장 기업은 증권시장에 상장된 법인이 되고, 공개시장에서 주식을 거래할 수 있게된다.

합병 기업이 신주를 발행하고 스택 주주가 합병비율을 기반으로 산출된 신주를 교부받는다. 스택이 남게되는 존속합병 방식과 달리 사업자 변경에 따른 행정 절차가 생략돼 제도 도입 이후 대부분 기업이 소멸합병 방식을 택하고 있다[그림3].

합병비율 < 1

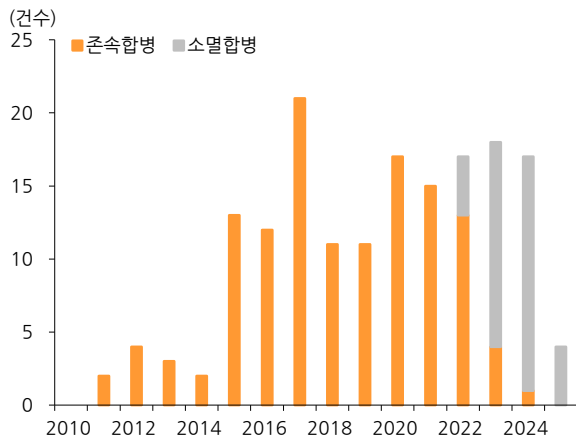
합병비율은 존속기업과 소멸기업의 합병가액 비율이다. 합병비율이 0.5라면 비상장 기업 1주와 스택 0.5주가 동일한 가치라는 의미다. 대체로 소멸합병 방식에서 합병비율은 1보다 작다. 비상장사의 기업가치가 스택보다 높게 평가되기 때문이다.

합병비율에 따라 스택 주주들이 교부받을 주식 수가 달라진다. 비상장사의 기업가치가 높게 책정돼 합병비율이 낮아지면 합병 후 스택 주주들이 받을 신주 수는 감소한다.

잠재주식 고려

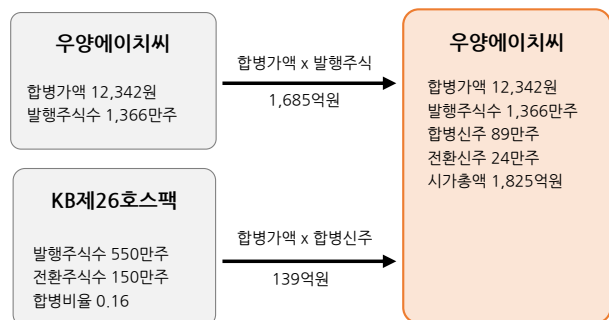
합병 후 시가총액을 계산할 때 존속법인의 발행주식수와 잠재주식을 포함한 합병신주를 고려해야한다. 스택은 설립 초기에 전환사채를 발행하기 때문에 합병 상장 후 주식으로 전환될 수 있는 잠재물량이 포함돼있다.

[그림3] 소멸합병 증가



자료: KRX, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 소멸합병

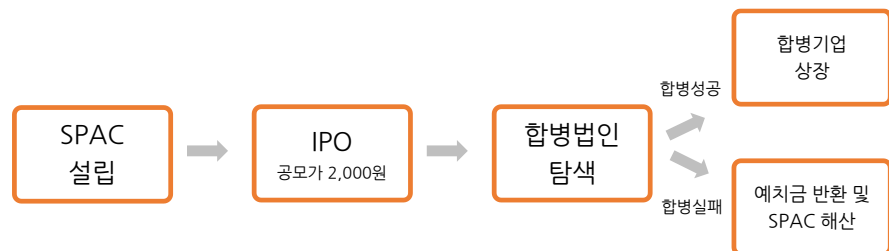


자료: KRX, 한화투자증권 리서치센터

스팩 투자 이벤트

합병기업 발표	스팩에 투자할 때 발생할 수 있는 이벤트는 네 가지다. 첫번째는 합병 기업 발표다. 스팩을 설립한 증권사가 합병 대상 법인을 찾으면 관련 내용을 공시하고 거래소에 합병 예비심사를 청구한다. 심사기간 동안 거래는 정지된다. 심사 결과가 확정되고 거래가 재개되면 합병기업에 대한 기대감이 유입되면서 주가가 상승한다.
합병신주 상장	두번째는 합병 신주 상장이다. 거래소 심사 승인을 받은 스팩은 주주총회에서 합병 여부를 최종적으로 결정한다. 안건이 승인되면 합병 기업의 주식을 시장에서 거래할 수 있게된다.
합병 철회	거래소 심사를 통과하지 못하면 합병은 철회된다. 합병이 철회되면 주가는 일시적으로 하락한다. 2012년 이후 74건의 철회 공시가 있었다. 이 중 52건은 거래가 정지되기 이전보다 주가가 하락했다.
청산	마지막은 상장 폐지다. 상장 후 3년 이내에 합병 법인을 찾지 못하면 예치해뒀던 공모자금을 이자와 함께 주주에게 반환하다. 2010년 이후 상장된 345개 스팩 중 84개 스팩은 상장이 폐지됐다. 167개 종목이 합병에 성공했으며, 합병 성공률은 66%였다. 나머지 94개 종목은 현재 시장에서 거래 중이다.

[그림5] 스팩의 기본 구조



자료: KRX, 한화투자증권 리서치센터

합병철회 스팩 증가

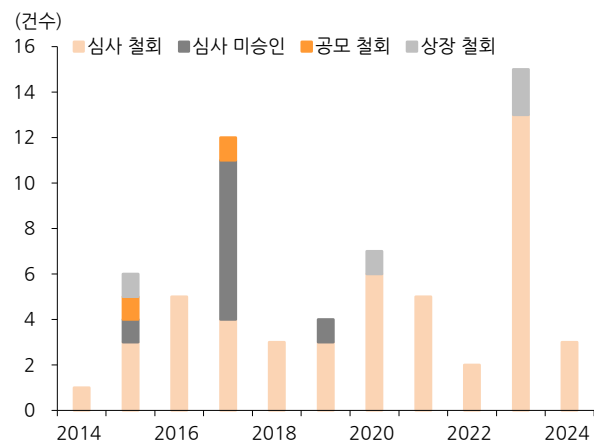
합병 자진 철회 증가 최근 예비심사 단계에서 합병을 자진 철회하는 스팩이 늘고 있다. 2017년을 제외하고 연간 합병철회 건수는 7건 이하였으나, 2023년부터 15건으로 급격히 증가했다[그림6]. 기업가치 고평가 논란에 금융당국의 상장 심사가 강화됐기 때문이다. 실제로 2021년 스팩과 합병 상장한 기업의 60%는 매출액 추정치가 실제치를 하회했고, 2024년에는 그 비중이 82%로 늘었다.

스팩 주주 합병 반대 스팩 주주의 반대로 합병이 무산되는 사례도 늘고 있다. 합병 상장을 추진하던 스튜디오 오삼익과 피아이는 거래소에서 상장 예비심사 승인을 받았지만 주주총회에서 합병 결의 안건이 폐기됐고, 크리에이츠는 발행 증권사와 합의 하에 합병계약을 해제했다.

상장폐지 요건 강화 2026년부터 상장폐지 요건이 단계적으로 강화되는 점도 부담이다. 스팩과 합병하는 기업의 시가총액은 대부분 2,000억원 미만이다. 유동성 혜택을 빨리 보고 싶은 중소형 기업들이 상장 절차가 비교적 간단한 스팩을 선호하기 때문이다. 최근에는 스팩과 합병 상장한 기업의 주가 부진이 지속되면서 상장폐지 요건에 해당하는 종목이 늘고 있다.

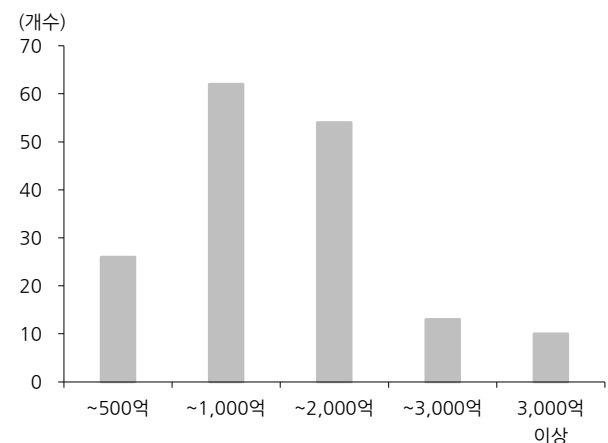
2026년부터 시가총액이 150억원 이하인 종목은 코스닥 시장에서 상장이 폐지된다. 2027년에는 200억원, 2028년에는 300억원으로 상향된다. 현재 시가총액 150억원 이하인 합병 상장 기업은 예선테크, 엠에프엠코리아(상장폐지 예정) 2개다. 2028년 최저 시가총액 요건이 300억원으로 상향되면 퇴출 기업은 20개 이상으로 늘어난다.

[그림6] 합병철회 증가



자료: 한국거래소, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 시가총액 구간별 합병 기업 개수



자료: KRX, WISEfn 한화투자증권 리서치센터

2025년, 스펙 이벤트 최다

거래 중인 스펙 94개

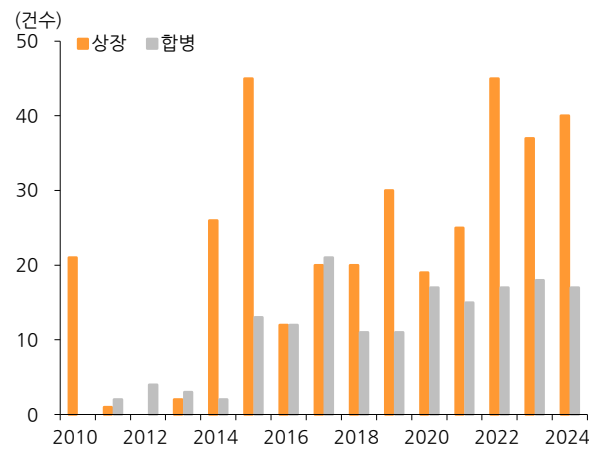
스펙 시장에서 대기 중인 이벤트가 많아 투자 기회를 찾을 수 있을 것이라 생각한다. 2022년 45개 스펙이 상장되며 2015년 이후 가장 많은 건수를 기록했다. 상장 증가 추세는 2023년과 2024년에도 이어지면서[그림8], 현재 시장에서 거래 중인 스펙은 94개다. 거래되는 종목이 늘어난만큼 투자 기회도 늘어날 것이다.

이벤트 발생 예정 스펙 최소 17개

합병 혹은 청산이 예정된 스펙은 최소 17개다. 올해 만기가 돌아오는 스펙은 2022년에 상장된 45개 스펙으로 2018년 이후 가장 많다[그림9]. 이 중 23개가 합병에 성공했고 5개는 청산됐다. 나머지 17개 스펙은 올해 안에 합병을 완료하지 못하면 상장이 폐지된다.

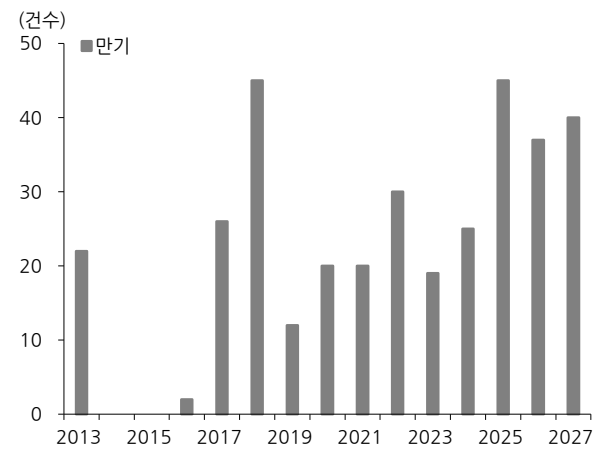
17개 종목 중 예비심사를 청구한 스펙은 신영 8호, 교보 13호 2개 종목이다. 신한 10호 스펙은 상장 후 2년 6개월이 지났음에도 합병 기업을 찾지 못해 관리종목에 지정됐으며, 이후 1개월 동안 예비심사 청구서를 제출하지 않아 상장 폐지될 예정이다. 유안타 10호는 관리종목에 지정됐으며, SK증권 8호는 관리종목에 지정될 가능성이 높다. 남은 14개 스펙은 예비심사 청구 기한이 다가오기 전 합병 법인을 물색하는데 속도를 낼 것이다. 2023년과 2024년에 상장한 스펙들의 합병 심사까지 더해지면 예정된 이벤트는 17개에서 추가된다. 현재 합병 심사를 청구한 6개 스펙 중 4개는 2023년 이후에 상장된 스펙이다.

[그림8] 연도별 상장 및 합병 건수



자료: KRX, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 존속기한 만료 스펙



자료: KRX, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 2025년 만기 스팩 1

	코드	스팩	상태	공모금액 (십억원)	공모가 (원)	현재가 (원)	상장일	만기
1	A404950	DB 금융스팩 10 호	소멸합병	10.0	2,000		2022-01-20	2025-01-13
2	A405350	IBKS 제 17 호스팩	소멸합병	5.0	2,000		2022-02-18	2025-02-11
3	A409570	한국제 10 호스팩	소멸합병	9.0	2,000		2022-02-21	2025-02-15
4	A406760	하나금융 21 호스팩	소멸합병	12.0	2,000		2022-02-25	2025-02-18
5	A408920	에스케이증권 7 호스팩	존속합병	6.0	2,000		2022-03-07	2025-02-25
6	A413630	유진스팩 8 호	존속합병	10.0	2,000		2022-03-31	2025-03-25
7	A413600	키움제 6 호스팩	소멸합병	6.4	2,000		2022-04-07	2025-03-31
8	A412930	미래에셋비전스팩 1 호	소멸합병	11.7	2,000		2022-04-21	2025-04-14
9	A405640	신한제 9 호스팩	소멸합병	8.0	2,000		2022-04-27	2025-04-21
10	A419270	신영스팩 7 호	소멸합병	8.4	2,000		2022-04-28	2025-04-21
11	A415580	상상인제 3 호스팩	상장폐지	9.0	2,000		2022-04-29	2025-04-22
12	A418170	하나금융 22 호스팩	소멸합병	10.0	2,000		2022-05-26	2025-05-20
13	A424140	케이비제 21 호스팩	상장폐지	15.0	2,000		2022-06-23	2025-06-17
14	A421800	교보 12 호스팩	소멸합병	11.5	2,000		2022-06-24	2025-06-17
15	A422040	엔에이치스팩 23 호	상장폐지	12.3	2,000		2022-06-28	2025-06-21
16	A425290	삼성스팩 6 호	상장폐지	10.0	2,000		2022-06-30	2025-06-24
17	A426670	대신밸런스제 12 호스팩	소멸합병	10.0	2,000		2022-07-14	2025-07-08
18	A424760	IBKS 제 18 호스팩	존속합병	8.0	2,000		2022-07-22	2025-07-15
19	A418210	신한제 10 호스팩	거래, 4/4 청산 예정	6.5	2,000	2,115	2022-07-29	2025-07-22
20	A430700	유안타제 9 호스팩	상장폐지	10.0	2,000		2022-08-04	2025-07-28
21	A426550	IBKS 제 19 호스팩	소멸합병	9.5	2,000		2022-08-26	2025-08-19
22	A430220	신영스팩 8 호	거래, 예비심사 청구	12.5	2,000		2022-08-26	2025-08-19
23	A433530	키움제 7 호스팩	소멸합병	8.0	2,000		2022-09-07	2025-09-01
24	A427950	하나금융 23 호스팩	소멸합병	9.0	2,000		2022-09-15	2025-09-06
25	A436530	케이비제 22 호스팩	소멸합병	10.0	2,000		2022-09-22	2025-09-16
26	A430460	한화플러스제 3 호스팩	소멸합병	10.0	2,000		2022-09-29	2025-09-23
27	A430230	하나금융 24 호스팩	소멸합병	14.0	2,000		2022-09-29	2025-09-22
28	A435870	에스케이증권제 8 호스팩	거래, 관리종목 지정 우려	7.0	2,000	2,112	2022-10-06	2025-09-29
29	A435380	유안타제 10 호스팩	거래, 관리종목 지정	11.0	2,000	2,110	2022-10-06	2025-09-28
30	A436610	한국제 11 호스팩	소멸합병	10.0	2,000		2022-10-20	2025-10-14

주: 현재가는 3/27 기준, 음영은 거래 가능 종목

자료: KRX, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 2025 년 만기 스팩 2

	코드	스팩	상태	공모금액 (십억원)	공모가 (원)	현재가 (원)	상장일	만기
31	A437780	엔에이치스팩 24 호	거래	8.6	2,000	2,120	2022-10-20	2025-10-14
32	A435620	하나금융 25 호스팩	거래	40.0	10,000	10,575	2022-10-20	2025-10-14
33	A439250	삼성스팩 7 호	거래	30.0	10,000	10,570	2022-10-26	2025-10-20
34	A439730	IBKS 제 20 호스팩	거래	8.0	2,000	2,115	2022-10-28	2025-10-21
35	A440790	교보 13 호스팩	거래, 예비심사 청구	7.6	2,000		2022-11-02	2025-10-27
36	A440200	케이비제 23 호스팩	소멸합병	12.0	2,000		2022-11-03	2025-10-27
37	A438580	엔에이치스팩 25 호	거래	5.0	2,000	2,125	2022-11-03	2025-10-27
38	A438220	대신밸런스제 13 호스팩	소멸합병	10.0	2,000		2022-11-28	2025-11-25
39	A442130	유진스팩 9 호	거래	6.5	2,000	2,125	2022-12-01	2025-11-25
40	A439410	엔에이치스팩 26 호	거래	15.0	2,000	2,125	2022-12-01	2025-11-24
41	A442310	대신밸런스제 14 호스팩	거래	11.0	2,000	2,120	2022-12-05	2025-11-29
42	A442770	IBKS 제 21 호스팩	거래	8.0	2,000	2,170	2022-12-16	2025-12-09
43	A440820	엔에이치스팩 27 호	거래	13.0	2,000	2,120	2022-12-16	2025-12-09
44	A445360	비엔케이제 1 호스팩	거래	8.0	2,000	2,110	2022-12-22	2025-12-15
45	A445970	신영스팩 9 호	거래	10.3	2,000	2,175	2022-12-27	2025-12-20

주: 현재가는 3/27 기준, 음영은 거래 가능 종목

자료: KRX, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Ⅲ. 투자전략

만기청산 전략

원금 보전과
이자 수익 추구

만기청산 전략은 상장폐지 가능성이 높은 스펙을 적정 가격에 매수해 원금 보전과 이자 수익을 추구하는 전략이다. 존속기한이 1년 미만인 스펙의 상장폐지 가능성이 높다. 상장부터 합병까지 소요되는 평균기간은 2년이다. 상장 후 2년이 지난 뒤에도 합병 기업을 찾지 못한 스펙은 청산될 확률이 높다.

만기 9개월 전에 매수

투자기간을 3개월로 잡는다면 매수 시점은 최소 만기 9개월 전이어야 한다. 스펙의 존속기한 중 마지막 6개월은 해산 절차에 돌입하기 때문이다. 상장 후 2년 6개월이 지난 시점에도 합병 기업을 찾지 못한 스펙은 관리종목에 지정된다. 관리종목 지정 이후 1개월 이내로 거래소에 합병상장 예비심사 청구서를 제출하지 않으면 상장이 폐지된다.

1개월 내에 예비심사 청구서를 제출하면 합병 절차에 돌입한다. 관리종목에 지정된 이후 합병에 성공했던 사례는 2013년 이후 8건이었다.

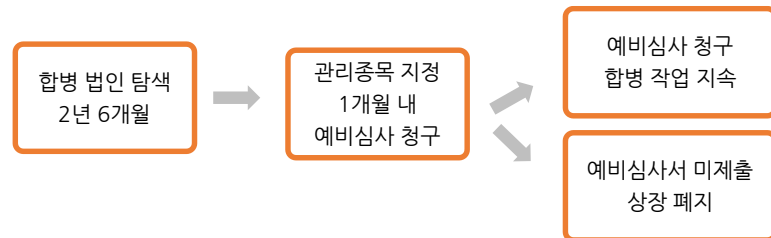
2022년 4분기
상장 스펙에 주목

올해 만기가 돌아오는 스펙의 연환산 예치 이율은 평균 3.9%로 내년 예상 이율 3.2%와 내후년 2.8% 대비 높은 수준이다. 특히 금리가 급등했던 2022년 4분기에 상장한 스펙에 주목할 필요가 있다. 스펙은 1년마다 공모자금을 재예치한다. 2022년 4분기에 상장한 스펙은 2023년 4분기에도 금리가 급등하면서 1년 뒤에도 높은 이율에 자금을 재예치했다.

2022년 12월에 상장한 유진 9호, NH 26호, 대신밸런스 14호의 연환산 이율은 4.2%다. 스펙 공모에 참여해 상장이 폐지되는 시점까지 보유하고 있으면 연 4.2%의 수익률을 기록할 수 있다는 의미다. 평균적으로 만기 4개월 전에 청산되는 것을 감안해 3년차 예치이율에는 8개월을 적용했다.

위 3개 스펙은 만기까지 9개월 가량 남아있다. 투자 시계열을 1년 미만으로 좁히면 연환산 수익률은 더 높아진다. 공모가 2,000원에 매수한다고 가정할 경우 기간을 9개월로 설정하면 세전 기준 15%, 6개월로 설정하면 24% 이상의 수익률을 기록할 수 있다.

[그림10] 스팩 상장폐지 절차



자료: KRX, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 존속기한 1년 미만 스팩 예치 이율

	코드	스팩	공모가(원)	현재가(원)	예치이율				상장일	만기
					1년차	2년차	3년차	연환산		
1	A418210	신한제 10 호스팩	2,000	2,110	3.0	3.5	3.3	3.3	2022-07-29	2025-07-25
2	A430220	신영스팩 8 호	2,000	2,110	3.2	3.5	3.0	3.3	2022-08-26	2025-08-22
3	A435870	에스케이증권제 8 호스팩	2,000	2,110	3.8	4.0	3.4	3.7	2022-10-06	2025-09-30
4	A435380	유안타제 10 호스팩	2,000	2,110	3.8	4.0	3.4	3.7	2022-10-06	2025-09-29
5	A437780	엔에이치스팩 24 호	2,000	2,120	4.2	4.1	3.3	3.9	2022-10-20	2025-10-17
6	A435620	하나금융 25 호스팩	10,000	10,560	4.7	3.6	3.2	3.9	2022-10-20	2025-10-17
7	A439250	삼성스팩 7 호	10,000	10,550	4.2	4.1	3.3	3.9	2022-10-26	2025-10-24
8	A439730	IBKS 제 20 호스팩	2,000	2,110	4.1	4.1	3.3	3.9	2022-10-28	2025-10-24
9	A440790	교보 13 호스팩	2,000	2,145	4.5	4.1	3.3	4.1	2022-11-02	2025-10-28
10	A438580	엔에이치스팩 25 호	2,000	2,130	4.5	4.1	3.3	4.1	2022-11-03	2025-10-28
11	A442130	유진스팩 9 호	2,000	2,115	5.0	4.0	3.3	4.2	2022-12-01	2025-11-30
12	A439410	엔에이치스팩 26 호	2,000	2,125	5.0	4.0	3.3	4.2	2022-12-01	2025-11-25
13	A442310	대신밸런스제 14 호스팩	2,000	2,130	5.0	4.0	3.2	4.2	2022-12-05	2025-11-30
14	A442770	IBKS 제 21 호스팩	2,000	2,175	4.1	4.0	3.2	3.8	2022-12-16	2025-12-13
15	A440820	엔에이치스팩 27 호	2,000	2,110	4.8	4.0	3.2	4.1	2022-12-16	2025-12-12
16	A445360	비엔케이제 1 호스팩	2,000	2,110	4.8	3.8	3.2	4.0	2022-12-22	2025-12-16
17	A445970	신영스팩 9 호	2,000	2,180	4.6	3.9	3.5	4.1	2022-12-27	2025-12-23

주1: 연환산 이율은 세전 기준, 3년차는 예치기간 8개월 적용

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

청산가격 밑에서 매수

공모가 밑에서 매수 공모가를 하회하는 가격에 스펙을 매수하면 상장이 폐지돼도 가격차익을 확보할 수 있다. 청산 후 주주에게 반환하는 예치금은 스펙을 상장할 때 모집한 공모자금이기 때문이다. 공모가 2,000원인 스펙을 1,900원에 매수했다면 공모가격과 매입가격의 차이 100원과 예치금에서 발생하는 이자를 수익으로 확정할 수 있다.

다만 현재 존속기한 1년 미만 스펙 중 공모가를 하회하는 스펙은 없다. 만기가 얼마남지 않은만큼 합병 절차에 속도를 낼 것이라는 기대감과 청산시 지급하는 이자 수요에 대한 매수세가 유입되기 때문이다. 상장 이후 줄곧 공모가 밑에서 거래되던 삼성 8호 스펙과 미래에셋드림 1호 스펙도 만기를 1년 앞두고 가격이 반등하고 있다[그림 11,12].

청산가격 밑에서 매수 주가가 공모가를 상회하더라도 청산가격 밑에서 매수하면 투자원금을 보전할 수 있다. 청산가격은 스펙이 청산될 때 주주들이 지분율에 따라 배정받는 분배금이다. 청산가치를 공모주식수로 나눠서 계산한다. 청산가치는 신탁기간 동안 외부 금융기관에 예치해 둔 공모자금과 예치금에서 발생한 이자를 합한 금액이다.

예치금은 자금을 1년마다 재예치할 때 공시된다. 공시되는 금액은 이자소득세와 신탁 수수료가 차감된 금액이다. 해당 금액을 공모주식수로 나누면 청산가격을 예상할 수 있다.

[그림11] 삼성스펙8호 주가 추이



자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 미래에셋드림스펙 1호 주가 추이



자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3년차 예치율
반영기간 8개월

실제 청산가격은 기존에 예상했던 금액과 다를 수 있다. 스팩의 청산 시점이 만기보다 일러서 3년차 이자율이 모두 반영되지 않기 때문이다. 스팩의 존속기한은 36개월이지만 평균 상장기간은 32개월이었다. 대부분 스팩이 만기 4개월 전에 상장이 폐지됐다는 의미이다. 이를 반영해 해당 자료에서는 청산가격을 계산할 때 3년차 예치기간에 8개월을 적용했다.

NH투자증권과 신영증권은 해당 사항을 고려해 3년차에는 만기 1년 미만 신탁에 자금을 재예치하는 것으로 보인다. 신영 8호는 3년차 예치금을 만기 3개월, 9호는 만기 6개월, NH 24호는 만기 9개월 상품에 자금을 재예치했다.

2년차 예치금으로
청산가격 산정

2년차 예치금을 기준으로 청산가격을 보수적으로 산정하는 방법도 있다. 3년차 이율을 반영하지 않는 것이다. 2022년에 상장된 만기 1년 미만의 스팩은 예치이율이 높아 2년차 청산가격도 높다. 17개 종목 중 신한10호, IBKS 21호와 신영 9호를 제외한 14개 종목의 현재가가 2년차 예상 청산가격을 하회하고 있다.

차익에 대한
배당소득세 고려

차익에 대한 배당소득세도 고려해야 한다. 법인이 해산하거나 합병하는 경우에 주주가 받는 경제적 이익은 의제배당소득으로 분류된다. 합병기업을 찾지 못한 스팩이 청산되면 스팩 주주가 받게 될 분배금도 의제배당으로 분류돼 소득세가 부과된다. 개인에게는 배당소득세 15.4%, 법인은 법인세율이 적용된다. 2,100원에 매입한 스팩이 청산돼 분배금으로 2,500원을 받았다면, 분배금과 매입가의 차이 400원에 소득세가 부과된다.

[표4] 존속기한 1년 미만 스팩 예상 분배금

	코드	스팩	공모가 (원)	현재가 (원)	예상 분배금(원)		만기청산 기대수익률(%)	예상 청산일
					2년차	3년차		
1	A418210	신한제10호스팩	2,000	2,115	2,112	2,144	70.5	2025-04-04
2	A430220	신영스팩8호	2,000	2,110	2,118	2,149	30.2	2025-04-19
3	A435380	유안타제10호스팩	2,000	2,110	2,127	2,159	13.5	2025-05-29
4	A435870	에스케이증권제8호스팩	2,000	2,112	2,128	2,159	13.1	2025-05-28
5	A435620	하나금융25호스팩	10,000	10,575	10,690	10,844	11.7	2025-06-14
6	A439250	삼성스팩7호	10,000	10,570	10,679	10,837	10.7	2025-06-21
7	A439730	IBKS제20호스팩	2,000	2,115	2,134	2,166	10.3	2025-06-20
8	A440790	교보13호스팩	2,000	2,135	2,156	2,188	9.8	2025-06-27
9	A437780	엔에이치스팩24호	2,000	2,120	2,136	2,162	9.1	2025-06-14
10	A438580	엔에이치스팩25호	2,000	2,125	2,142	2,174	9.1	2025-06-27
11	A442310	대신밸런스제14호스팩	2,000	2,120	2,148	2,178	8.3	2025-07-24
12	A439410	엔에이치스팩26호	2,000	2,125	2,148	2,180	7.8	2025-07-25
13	A442130	유진스팩9호	2,000	2,125	2,147	2,180	7.6	2025-07-29
14	A445360	비엔케이제1호스팩	2,000	2,110	2,140	2,170	7.3	2025-08-15
15	A440820	엔에이치스팩27호	2,000	2,120	2,143	2,174	6.8	2025-08-09
16	A442770	IBKS제21호스팩	2,000	2,170	2,147	2,181	1.4	2025-08-09
17	A445970	신영스팩9호	2,000	2,175	2,146	2,182	0.8	2025-08-20

주: 현재가는 3/27 기준, 배당소득세 15.4%, 신탁수수료 0.1% 적용. 만기청산 기대수익률 연환산 기준

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

합병철회 스펙 매수

합병 철회되면
주가 일시적 하락

합병 철회 스펙은 거래가 재개되면 주가가 일시적으로 하락한다. 2010년 스펙이 상장된 이후 거래소 심사를 통과하지 못하거나 합병을 자진 철회한 경우는 66건 있었다. 이 중 57건이 거래 재개 당일 주가가 하락했다. 평균 하락률은 8.1%였다. 거래가 재개되는 당일에 주가 낙폭이 크기 때문에 공모가나 청산가격을 하회하는 수준까지 주가가 내려오면 매수 기회로 활용할 수 있다.

합병철회 스펙은
청산 가능성 높음

합병을 1번 이상 철회한 스펙의 49%는 합병에 실패해 청산됐다. 2010년 이후 지금까지 총 57개의 스펙이 합병을 철회한 이력이 있었다. 이 중 합병에 성공한 스펙은 19개에 불과했다. 합병이 무산된 이력이 있는 스펙을 매수하는 경우에는 청산 분배금을 목적으로 투자에 진입하는 것이 적절해 보인다.

SK증권 8호
IBKS 20호

합병 철회 이력이 있고 현재 거래되고 있는 스펙 중 SK증권 8호와 IBKS 20호 스펙을 만기청산 전략의 투자대상으로 고려해볼만 하다고 생각한다. 상장 폐지가 확정된 신한 10호 스펙을 제외하고 연환산 기대수익률이 10% 이상이기 때문이다. 예상 청산일까지 남은 기간은 3개월 미만이다.

[표5] 합병 철회 이력이 있는 유통 스펙

	코드	스펙	합병 철회 기업	심사 결과	현재가 (원)	예상 분배금 (원)	만기청산 기대수익률(%)	비고
1	A418210	신한제 10 호스펙	비전사이언스	심사 철회	2,115	2,144	70.5	A418210
2	A435870	에스케이증권제 8 호스펙	노브메타파마	심사 미승인	2,112	2,159	13.1	A435870
3	A439730	IBKS 제 20 호스펙	영구크린	심사 철회	2,115	2,166	10.3	A439730
4	A437780	엔에이치스펙 24 호	뉴온	심사 철회	2,120	2,162	9.1	A437780
5	A438580	엔에이치스펙 25 호	캡스톤파트너스	심사 철회	2,125	2,174	9.1	A438580
6	A438580	엔에이치스펙 25 호	이브로드캐스팅	심사 철회	2,125	2,174	9.1	A438580
7	A442310	대신밸런스제 14 호스펙	버드뷰	심사 철회	2,120	2,178	8.3	A442310
8	A448370	하나 27 호스펙	(주)아토세이프	심사 철회	2,080	2,140	4.2	A448370
9	A457630	대신밸런스제 16 호스펙	루리텍	심사 철회	2,095	2,142	2.1	A457630
10	A455250	KB 제 25 호스펙	센서텍	심사 철회	2,105	2,144	2.1	A455250
11	A446150	유안타제 12 호스펙	시아스	심사 철회	2,170	2,154	-1.2	A446150

주: 만기청산 기대수익률 연환산 기준

자료: KRX, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 합병 철회 공시 1

	코드	스팩	합병기업	심사결과	최종 합병 여부	거래 재개일 증가(원)	거래 재개일 등락률(%)
1	A182360	우리스팩 2 호	큐브엔터	심사 철회	존속합병	2,180	-10.3
2	A204440	대우스팩 2 호	선바이오	심사 철회	상장폐지	2,225	-41.0
3	A208140	엘아이시스팩 2 호	엔지스테크놀로지	심사 철회	존속합병	2,200	-8.7
4	A198440	엔에이치스팩 3 호	글로벌텍스프리	심사 미승인	존속합병	2,180	-27.3
5	A204840	IBKS 스팩 2 호	비엔디생활건강	심사 철회	존속합병	2,010	-9.0
6	A230490	동부제 4 호스팩	그룹에이트	심사 철회	상장폐지	1,945	-20.3
7	A218410	엔에이치스팩 8 호	라파스	심사 철회	존속합병	1,970	-5.1
8	A227950	골든브릿지제 4 호스팩	드림티엔터테인먼트	심사 철회	존속합병	1,945	-5.8
9	A204440	대우스팩 2 호	아이페이치온	심사 철회	상장폐지	2,000	-5.9
10	A225430	IBKS 제 3 호스팩	유라클	심사 철회	존속합병	1,970	-7.7
11	A218410	엔에이치스팩 8 호	에이비온	심사 철회	존속합병	1,950	-2.3
12	A204650	케이티비스팩 1 호	한국금거래소쓰리엠	심사 미승인	상장폐지	2,030	-1.2
13	A232330	SK3 호스팩	SGA 시스템즈	심사 미승인	상장폐지	1,980	-0.8
14	A262830	대신밸런스제 4 호스팩	지티지윌니스	심사 철회	상장폐지	1,990	0.3
15	A219580	골든브릿지제 3 호스팩	쑤인터넷	심사 미승인	상장폐지	2,000	-0.2
16	A207720	엔에이치 SL 스팩	휴먼스캔	심사 미승인	상장폐지	2,040	-0.7
17	A206660	골든브릿지제 2 호스팩	엔터미디어	심사 철회	상장폐지	2,030	0.2
18	A223040	교보 5 호스팩	나무기술	심사 철회	상장폐지	2,015	-1.0
19	A225430	IBKS 제 3 호스팩	영구크린	심사 철회	존속합병	2,025	-1.2
20	A258790	케이비제 11 호스팩	코엔스	심사 미승인	존속합병	2,010	-4.7
21	A215750	미래에셋제 3 호스팩	리얼야구존	심사 미승인	상장폐지	2,025	-3.3
22	A240540	한국 4 호스팩	비율	심사 철회	상장폐지	2,035	-3.3
23	A235010	하이에이아이 1 호스팩	비에이엔터	심사 철회	상장폐지	2,040	-1.7
24	A264850	IBKS 제 6 호스팩	씨엔아이	심사 철회	존속합병	2,120	-2.8
25	A276920	IBKS 제 7 호스팩	엔에스컴퍼니	심사 철회	상장폐지	2,150	-13.1
26	A262830	대신밸런스제 4 호스팩	소프트닉스	심사 철회	상장폐지	2,075	0.5
27	A232330	SK3 호스팩	페이게이트	심사 미승인	상장폐지	2,055	-2.4
28	A265920	한화수성스팩	그렉스	심사 철회	상장폐지	2,055	-3.1
29	A332710	하나금융 14 호스팩	신스틸	심사 철회	상장폐지	2,005	-0.5
30	A331520	교보 9 호스팩	여수새고막	심사 철회	존속합병	2,005	0.3
31	A277480	신한제 4 호스팩	에스더블유엠	심사 철회	상장폐지	2,025	-1.5
32	A351320	IBKS 제 14 호스팩	엑스게이트	심사 철회	존속합병	2,040	0.0
33	A310840	엔에이치스팩 13 호	안지오랩	심사 철회	상장폐지	2,020	-1.9

자료: KRX, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 합병 철회 공시 2

	코드	SPAC	합병기업	심사결과	최종 합병 여부	거래 재개일 증가(원)	거래 재개일 등락률(%)
34	A335870	IBKS 제 12 호스팩	엑스게이트	심사 철회	준속합병	2,065	-3.3
35	A307070	SK4 호스팩	윙스풋	심사 철회	상장폐지	2,040	1.2
36	A365590	엔에이치스팩 18 호	프리닉스	심사 철회	준속합병	2,820	30.0
37	A310840	엔에이치스팩 13 호	씨케이앤비	심사 철회	상장폐지	2,020	-10.2
38	A313750	유안타제 4 호스팩	영인기술	심사 철회	상장폐지	2,035	-10.0
39	A366330	신한제 7 호스팩	웨이비스	심사 철회	소멸합병	2,075	-5.7
40	A340120	하이제 5 호스팩	드림인사이트	심사 철회	상장폐지	2,050	-13.0
41	A332710	하나금융 14 호스팩	트랜드아이	심사 철회	상장폐지	2,025	-11.8
42	A405350	IBKS 제 17 호스팩	원포유	심사 철회	소멸합병	2,260	-4.8
43	A353490	미래에셋대우스팩 5 호	가이아코퍼레이션	심사 철회	상장폐지	2,010	-1.2
44	A422040	엔에이치스팩 23 호	에이치비인베스트먼트	심사 철회	상장폐지	2,075	3.0
45	A438580	엔에이치스팩 25 호	캡스톤파트너스	심사 철회	거래	2,300	-1.7
46	A418170	하나금융 22 호스팩	비에스지파트너스	심사 철회	소멸합병	2,135	-3.0
47	A438220	대신밸런스제 13 호스팩	유디엠텍	심사 철회	소멸합병	2,160	-11.5
48	A353060	에이치엠씨제 5 호스팩	레보메드	심사 철회	상장폐지	2,035	-2.6
49	A442310	대신밸런스제 14 호스팩	버드뷰	심사 철회	거래	2,130	-13.9
50	A437780	엔에이치스팩 24 호	뉴온	심사 철회	거래	2,085	-4.4
51	A436610	한국제 11 호스팩	러셀로보틱스	심사 철회	소멸합병	2,045	-26.7
52	A448370	하나 27 호스팩	(주)아토세이프	심사 철회	거래	2,030	-5.6
53	A373340	유진스팩 6 호	글로벌텍	심사 철회	상장폐지	2,020	-19.8
54	A393360	신한제 8 호스팩	함파트너스	심사 철회	상장폐지	2,030	-12.7
55	A438580	엔에이치스팩 25 호	이브로드캐스팅	심사 철회	거래	2,335	-5.1
56	A388800	유진스팩 7 호	케이엑스인텍	심사 철회	상장폐지	2,075	-15.0
57	A457630	대신밸런스제 16 호스팩	루리텍	심사 철회	거래	2,135	-18.5
58	A386580	한화플러스제 2 호스팩	씨엔티테크	심사 철회	상장폐지	2,080	2.0
59	A435870	에스케이증권제 8 호스팩	노브메타파마	심사 미승인	거래	2,115	-5.6
60	A422040	엔에이치스팩 23 호	메인라인	심사 철회	상장폐지	2,100	-2.1
61	A458320	KB 제 26 호스팩	우양에이치씨	심사 철회	소멸합병	2,060	-17.1
62	A446150	유안타제 12 호스팩	시아스	심사 철회	거래	2,040	-14.3
63	A424140	케이비제 21 호스팩	미라셀	심사 철회	상장폐지	2,080	-3.9
64	A455250	KB 제 25 호스팩	센서텍	심사 철회	거래	2,060	-22.0
65	A418210	신한제 10 호스팩	비전사이언스	심사 철회	거래	2,105	-6.2
66	A439730	IBKS 제 20 호스팩	영구크린	심사 철회	거래	2,100	-2.3

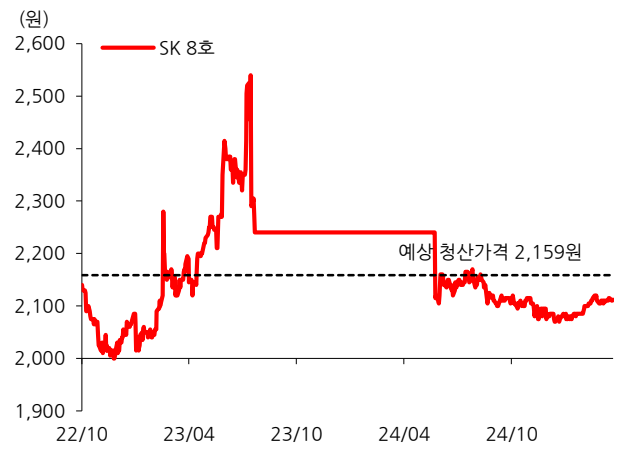
자료: KRX, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 신한제10호 주가 추이



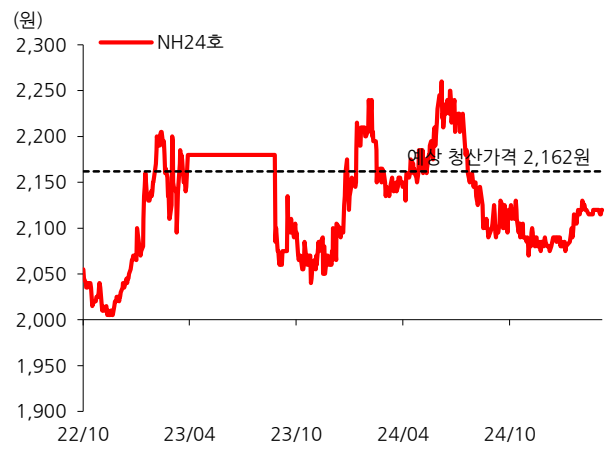
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] SK증권제8호 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] NH스팩24호 주가 추이



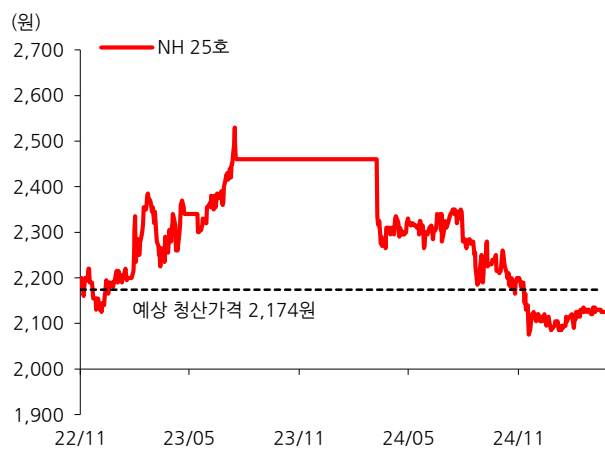
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] IBKS제20호 주가 추이



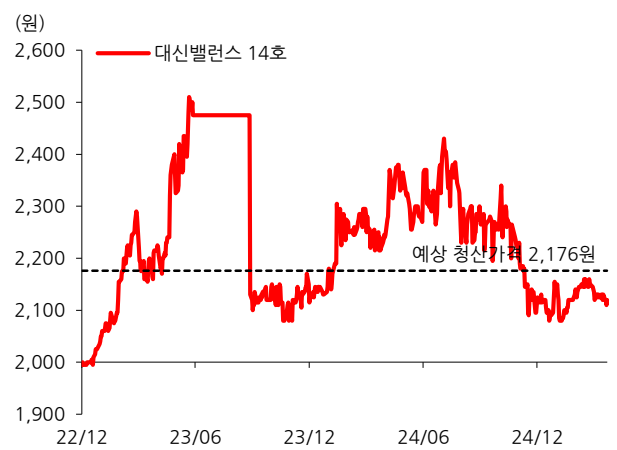
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NH스팩25호 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 대신밸런스제14호 주가 추이



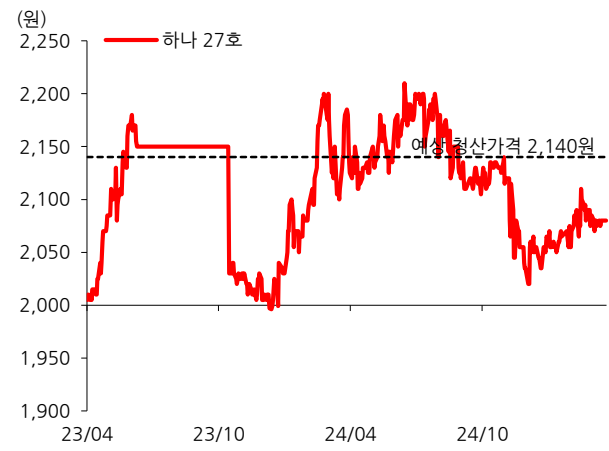
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 유안타제12호 주가 추이



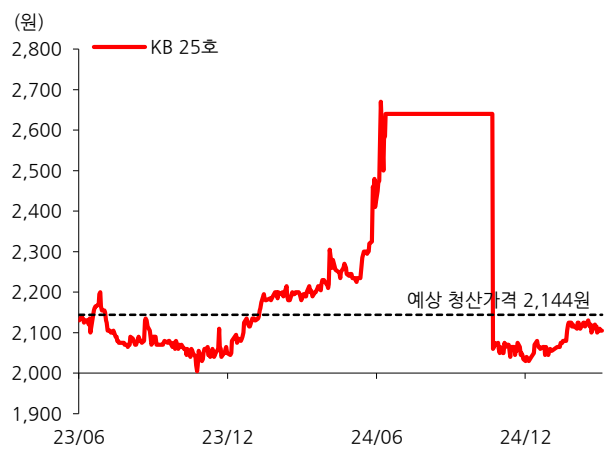
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 하나27호 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] KB제25호 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 대신밸런스제16호 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

주식매수청구권 행사

합병승인 스펙
안전마진 가능 기준

합병이 승인된 스펙을 보유하고 있는 경우 주식매수청구권 가격으로 안전마진을 가능할 수 있다. 주식매수청구권 가격의 산출 논리는 청산가격과 동일하다. 공모자금 예치금과 예치금에서 발생한 이자의 합산 금액을 공모주식수로 나눈 가격이다. 예치 시작일 부터 주식매수청구대금 지급 예정일 전일까지의 기간에 대한 이자를 지급한다. 청구권 행사 가격은 증권신고서에서 확인할 수 있다.

주식매수청구권 가격
위에서 매도

합병 승인 후 주가가 상승해 주식매수청구권보다 높은 수준에서 가격이 형성되면 장내 매도해 매매 차익을 확보한다. 수익률은 청구권 행사 종료일에 근접할수록 높았다. 합병 승인 후 1주일 수익률 평균은 11.2%, 1개월 22.8%, 청구권 행사 종료일 33.1%였다.

주식매수청구권 행사

합병 승인 후에도 주가가 주식매수청구권 가격을 하회한다면 청구권을 행사해 분배금을 지급받는다. 하나금융 21호, NH 20호는 합병 승인 이후 주가가 청구권 행사 가격을 밑돌았다[그림23, 24]. 하나금융 21호는 공모주식 300만주 중 200만주 가량이 행사됐다. 행사 가격은 2,128원으로 권리락 전일(2024/9/12) 종가 2,070원 대비 2.8% 높았고, 연환산 9.6%의 수익률을 기록할 수 있었다. NH 20호는 청구권 행사 기간이 시작되면서 주가가 반등을 시도했으나 실패했다. 결국 합병은 무산됐고, 이후 상장 폐지됐다.

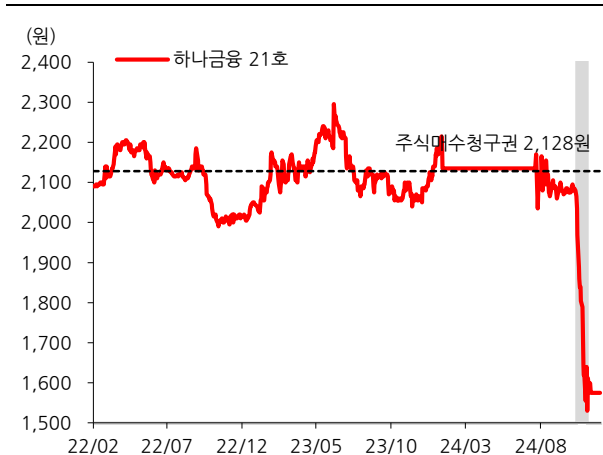
유의할 점

- 1) 합병반대의사 표시
- 2) 양도소득세

주식매수청구권은 합병에 반대의사를 표시한 주주만 행사할 수 있다. 반대의사는 합병 결정시 공시되는 주주확정 기준일에 스펙을 보유한 주주만 통지할 수 있다. 스펙으로 밸류 플레이를 할 때 합병 이벤트까지 고려한다면 권리락일을 유의할 필요가 있다.

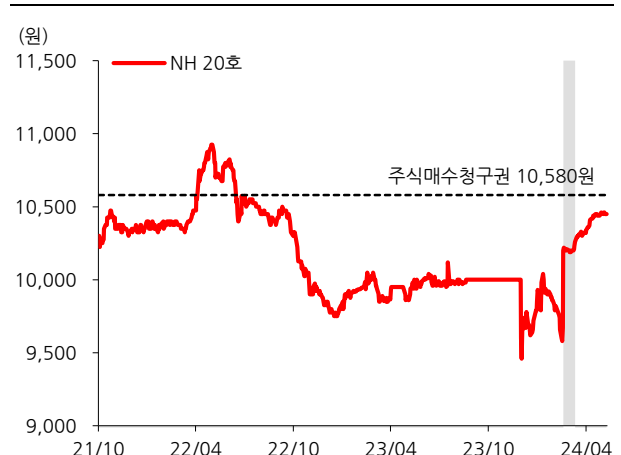
청산 분배금에 배당소득세가 부과됐다면, 주식매수청구권 행사를 통해 소득이 발생하는 경우에는 양도소득세가 발생한다. 청구권 행사가격에서 취득가액을 차감한 양도차익에 대해 250만원을 공제한 금액에 지방소득세 포함 22%의 세율이 적용된다.

[그림23] 하나금융 21호 주가 추이



주: 회색 음영은 주식매수청구권 행사 기간
자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] NH 20호 주가 추이



주: 회색 음영은 주식매수청구권 행사 기간
자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

대신밸런스 14 호

거래량 편중 유의 스펙은 공모주식수가 적어 거래량 규모가 작다. 평균 공모주식수가 500만주 가량 되는데 현재 거래중인 스펙들의 5일 평균 거래량 최대값이 19만주다.

거래량의 편차도 크다. 5일 평균 거래량의 최소값은 184주로 최대값 19만주의 0.1% 수준이다. 상장된 94개 스펙 중 최근 신규 상장된 1개 스펙을 제외하고 20개 스펙에 전체 거래량의 75%가 집중돼있다. 상위 50%는 합병 예비심사 승인을 받은 스펙이다. 현재가가 공모가를 하회하는 스펙, 잔존만기가 9개월 미만인 스펙에도 거래가 집중됐다.

대신밸런스 14호 만기까지 기한이 1년 미만 남은 스펙들의 거래량은 종목별로 편차가 컸다. 관리종목에 지정됐거나 지정될 우려가 있는 종목들의 거래량이 가장 많았다. 신한 10호는 4/4 상장폐지 예정이며, 유안타 10호는 관리종목, SK 8호는 관리종목 지정 우려 종목으로 선정됐다.

상장폐지가 임박한 스펙을 제외하고 5일평균 거래량이 가장 많은 종목은 대신밸런스 14호였다. 대신밸런스 14호의 3년 연평균 예치이율은 4.2%로 상장된 스펙 중 가장 높고, 현재가 2,120원 기준 만기청산 기대수익률은 8.3%다. 스펙으로 밸류 플레이를 할 때는 예치 이율이 가장 높은 3개 스펙 중 대신밸런스 14호의 투자 매력도가 가장 높다고 생각한다.

[표8] 만기청산 전략 대상 스펙 거래량

	코드	스펙	거래량(주)			수정주가(원)			잔존만기 (개월)
			5일 평균	20일 평균	60일 평균	5일 평균	20일 평균	60일 평균	
1	A418210	신한제 10 호스펙	73,473	47,732	34,484	2,111	2,108	2,195	3.9
2	A435380	유안타제 10 호스펙	72,413	26,759	19,049	2,110	2,110	2,097	6.1
3	A442310	대신밸런스제 14 호스펙	68,920	26,035	14,223	2,120	2,130	2,125	8.2
4	A435870	에스케이증권제 8 호스펙	34,530	18,099	10,222	2,112	2,110	2,097	6.2
5	A445360	비엔케이제 1 호스펙	21,157	17,167	10,255	2,112	2,112	2,095	8.7
6	A440820	엔에이치스펙 27 호	18,742	16,578	11,838	2,119	2,113	2,095	8.5
7	A437780	엔에이치스펙 24 호	15,513	11,848	11,254	2,118	2,118	2,104	6.7
8	A439730	IBKS 제 20 호스펙	14,788	55,931	18,644	2,112	2,109	2,136	6.9
9	A435620	하나금융 25 호스펙	12,092	15,421	14,414	10,571	10,555	10,482	6.7
10	A442130	유진스펙 9 호	11,635	15,982	13,301	2,120	2,119	2,117	8.1
11	A442770	IBKS 제 21 호스펙	9,752	4,936	6,591	2,169	2,169	2,151	8.5
12	A439250	삼성스펙 7 호	8,285	12,230	9,903	10,559	10,546	10,477	6.9
13	A445970	신영스펙 9 호	3,686	4,652	4,906	2,174	2,174	2,147	8.9
14	A438580	엔에이치스펙 25 호	3,474	4,339	6,514	2,125	2,128	2,115	7.1
15	A440790	교보 13 호스펙	-	7,038	6,816	2,140	2,145	2,133	7.1
16	A439410	엔에이치스펙 26 호	2,163	4,159	9,980	2,122	2,123	2,104	8.0
17	A430220	신영스펙 8 호	-	-	6,632	2,110	2,110	2,109	4.8

주: 5일 평균 거래량 기준 내림차순, 교보 13호와 신영 8호는 합병 예비심사 청구로 매매거래 정지

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Appendix.

[표9] 거래중인 스팩

	코드	스팩	공모금액 (십억원)	공모가 (원)	현재가 (원)	거래량(주)		비고
						20일 평균	120일 평균	
1	A418210	신한제 10 호스팩	6.5	2,000	2,115	47,732	18,684	예비심사 애드포러스
2	A430220	신영스팩 8 호	12.5	2,000	2,110	-	12,975	
3	A435870	에스케이증권제 8 호스팩	7.0	2,000	2,112	18,099	8,392	
4	A435380	유안타제 10 호스팩	11.0	2,000	2,110	26,759	18,720	
5	A437780	엔에이치스팩 24 호	8.6	2,000	2,120	11,848	10,690	
6	A435620	하나금융 25 호스팩	40.0	10,000	10,575	15,421	14,020	예비심사 울트라브이
7	A439250	삼성스팩 7 호	30.0	10,000	10,570	12,230	9,795	
8	A439730	IBKS 제 20 호스팩	8.0	2,000	2,115	55,931	12,262	
9	A440790	교보 13 호스팩	7.6	2,000	2,135	7,038	7,452	
10	A438580	엔에이치스팩 25 호	5.0	2,000	2,125	4,339	5,997	
11	A442130	유진스팩 9 호	6.5	2,000	2,125	15,982	10,072	
12	A439410	엔에이치스팩 26 호	15.0	2,000	2,125	4,159	19,695	
13	A442310	대신밸런스제 14 호스팩	11.0	2,000	2,120	26,035	11,824	
14	A442770	IBKS 제 21 호스팩	8.0	2,000	2,170	4,936	9,552	
15	A440820	엔에이치스팩 27 호	13.0	2,000	2,120	16,578	13,265	
16	A445360	비엔케이제 1 호스팩	8.0	2,000	2,110	17,167	8,984	예비심사 오아
17	A445970	신영스팩 9 호	10.3	2,000	2,175	4,652	6,735	
18	A446190	미래에셋비전스팩 2 호	9.3	2,000	2,155	-	5,991	
19	A449020	유안타제 13 호스팩	17.0	2,000	2,050	26,137	21,326	
20	A448740	삼성스팩 8 호	40.0	10,000	10,310	9,390	10,221	
21	A446750	하나 26 호스팩	11.0	2,000	2,085	10,126	8,375	
22	A442900	미래에셋드림스팩 1 호	70.0	10,000	10,205	12,387	15,273	
23	A446150	유안타제 12 호스팩	9.0	2,000	2,170	17,507	22,902	
24	A448760	IBKS 제 22 호스팩	8.0	2,000	2,205	6,274	8,032	
25	A448370	하나 27 호스팩	10.0	2,000	2,080	3,770	7,553	
26	A448830	미래에셋비전스팩 3 호	9.0	2,000	2,140	6,801	5,838	예비심사 지슨
27	A446840	키움제 8 호스팩	10.0	2,000	2,130	-	7,215	
28	A450050	하이제 8 호스팩	8.5	2,000	2,070	8,992	7,851	
29	A455250	KB 제 25 호스팩	8.0	2,000	2,105	2,597	13,659	
30	A451700	엔에이치스팩 29 호	25.5	2,000	2,025	26,312	28,046	
31	A454640	하나 29 호스팩	9.0	2,000	2,080	2,154	6,061	합병승인 바이오포트코리아
32	A456490	교보 14 호스팩	7.7	2,000	2,120	6,363	9,758	
33	A456440	DB 금융스팩 11 호	10.0	2,000	2,265	80,415	27,936	
34	A455910	에스케이증권제 9 호스팩	8.0	2,000	2,075	3,326	5,651	
35	A450940	유안타제 14 호스팩	8.0	2,000	2,050	2,393	6,440	

주: 현재가는 3/27 기준, 음영은 현재가가 공모가를 하회중인 종목

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 거래중인 스팩

	코드	스팩	공모금액 (십억원)	공모가 (원)	현재가 (원)	거래량(주)		비고
						20일 평균	120일 평균	
36	A454750	하나 28 호스팩	13.0	2,000	2,020	6,117	9,888	합병승인 티씨머티리얼즈
37	A457940	에스케이증권제 10 호스팩	6.0	2,000	2,085	1,832	5,847	
38	A458610	한국제 12 호스팩	8.0	2,000	2,125	4,641	4,861	
39	A457390	대신밸런스제 15 호스팩	13.0	2,000	2,740	95,571	91,647	
40	A444920	유안타제 11 호스팩	10.0	2,000	2,025	5,189	8,328	
41	A457630	대신밸런스제 16 호스팩	13.0	2,000	2,095	-	3,911	예비심사 스카이칩스
42	A455310	한화플러스제 4 호스팩	9.5	2,000	2,010	-	6,461	예비심사 바이오앱
43	A452670	상상인제 4 호스팩	9.0	2,000	2,000	6,182	6,739	
44	A452980	신한제 11 호스팩	36.0	2,000	1,998	31,780	38,692	
45	A462020	에이치엠씨제 6 호스팩	8.0	2,000	2,010	9,661	6,706	
46	A464680	KB 제 27 호스팩	25.0	2,000	1,986	35,635	22,674	
47	A464440	한국제 13 호스팩	8.0	2,000	2,115	1,053	4,443	
48	A466910	엔에이치스팩 30 호	16.0	2,000	1,996	16,007	19,897	
49	A468510	삼성스팩 9 호	20.0	2,000	2,070	234,291	81,292	합병승인 케이지에이
50	A465320	교보 15 호스팩	7.0	2,000	2,105	2,688	6,139	
51	A467930	IBKS 제 23 호스팩	8.0	2,000	2,125	1,717	8,095	
52	A469880	하나 30 호스팩	14.0	2,000	1,999	9,976	14,462	
53	A471050	대신밸런스제 17 호스팩	11.0	2,000	2,120	5,221	10,410	
54	A469480	IBKS 제 24 호스팩	8.0	2,000	2,130	1,477	6,841	
55	A472220	신영스팩 10 호	9.2	2,000	2,110	2,389	9,214	
56	A468760	유진스팩 10 호	8.0	2,000	2,090	1,777	8,018	
57	A473050	유안타제 15 호스팩	13.0	2,000	1,999	8,095	12,309	
58	A472230	에스케이증권제 11 호스팩	8.0	2,000	2,025	4,433	7,867	
59	A473370	비엔케이제 2 호스팩	8.0	2,000	2,010	2,325	6,096	
60	A469900	하나 31 호스팩	10.0	2,000	2,020	3,158	9,900	
61	A475240	하나 32 호스팩	6.0	2,000	2,130	2,085	5,788	
62	A474660	신한제 12 호스팩	10.0	2,000	2,060	5,170	8,143	
63	A474930	신한제 13 호스팩	6.0	2,000	2,155	2,594	5,574	
64	A475250	하나 33 호스팩	7.0	2,000	2,120	2,178	6,369	
65	A474490	유안타제 16 호스팩	10.3	2,000	2,000	4,822	10,073	
66	A473000	에스케이증권제 12 호스팩	6.0	2,000	2,075	1,306	4,416	합병승인 뉴키즈온
67	A476470	KB 제 28 호스팩	10.0	2,000	2,130	47,328	8,799	
68	A477380	미래에셋비전스팩 4 호	13.3	2,000	2,005	17,544	14,080	
69	A477760	DB 금융스팩 12 호	10.0	2,000	2,065	6,272	10,144	
70	A477470	미래에셋비전스팩 5 호	9.5	2,000	2,040	3,556	9,965	

주: 현재가는 3/27 기준, 음영은 현재가가 공모가를 하회중인 종목

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표11] 거래중인 스팩

	코드	스팩	공모금액 (십억원)	공모가 (원)	현재가 (원)	거래량(주)		비고
						20일 평균	120일 평균	
71	A477530	한국제 14 호스팩	8.0	2,000	2,800	97,417	126,705	합병승인 에이아이코리아
72	A478390	KB 제 29 호스팩	12.0	2,000	2,045	11,654	11,880	
73	A478440	미래에셋비전스팩 6 호	12.9	2,000	2,000	6,133	10,725	
74	A477340	에이치엠씨제 7 호스팩	14.0	2,000	1,985	4,966	9,895	
75	A479880	한국제 15 호스팩	12.5	2,000	2,030	9,437	14,297	
76	A478110	이베스트스팩 6 호	8.0	2,000	2,020	3,871	5,736	
77	A473950	에스케이증권제 13 호스팩	8.0	2,000	2,020	5,686	8,525	
78	A481890	엔에이치스팩 31 호	12.0	2,000	2,015	6,800	10,526	
79	A482520	교보 16 호스팩	11.6	2,000	2,020	10,834	14,537	
80	A478780	대신밸런스제 18 호스팩	13.0	2,000	2,115	28,737	23,639	
81	A482680	미래에셋비전스팩 7 호	15.9	2,000	1,979	13,639	32,545	
82	A486630	KB 제 30 호스팩	10.0	2,000	2,030	12,785	49,586	
83	A488060	유진스팩 11 호	9.0	2,000	2,015	2,648	230,574	
84	A487830	신한제 15 호스팩	7.8	2,000	2,015	6,068	197,937	
85	A484130	하나 34 호스팩	8.0	2,000	2,020	4,529	103,171	
86	A482690	대신밸런스제 19 호스팩	11.0	2,000	2,040	14,838	85,975	
87	A489210	교보 17 호스팩	10.0	2,000	1,995	8,609	2,137,451	
88	A489730	다비금융제 13 호스팩	12.0	2,000	1,989	25,514	1,531,592	
89	A489480	키움제 11 호스팩	10.0	2,000	1,996	18,981	1,012,853	
90	A492220	KB 제 31 호스팩	12.0	2,000	1,990	17,655	580,848	
91	A487720	키움제 10 호스팩	7.8	2,000	2,045	8,163	394,448	
92	A487360	신한제 14 호스팩	10.0	2,000	1,997	10,805	327,096	
93	A493790	유안타제 17 호스팩	10.0	2,000	1,980	25,389	293,954	
94	A498390	한화플러스제 5 호스팩	9.5	2,000	1,979	-	-	3/20 신규상장

주: 현재가는 3/27 기준, 음영은 현재가가 공모가를 하회중인 종목

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표12] 예상 분배금1

	코드	스팩	공모가(원)	현재가(원)	예상 분배금(원)			상장일	예상 청산일
					1년차	2년차	3년차		
1	A418210	신한제 10 호스팩	2,000	2,115	2,049	2,112	2,144	2022-07-29	2025-04-04
2	A430220	신영스팩 8 호	2,000	2,110	2,060	2,118	2,149	2022-08-26	2025-04-19
3	A435380	유안타제 10 호스팩	2,000	2,110	2,062	2,127	2,159	2022-10-06	2025-05-29
4	A435870	에스케이증권제 8 호스팩	2,000	2,112	2,061	2,128	2,159	2022-10-06	2025-05-28
5	A437780	엔에이치스팩 24 호	2,000	2,120	2,069	2,136	2,162	2022-10-20	2025-06-14
6	A435620	하나금융 25 호스팩	10,000	10,575	10,397	10,690	10,844	2022-10-20	2025-06-14
7	A439730	IBKS 제 20 호스팩	2,000	2,115	2,067	2,134	2,166	2022-10-28	2025-06-20
8	A439250	삼성스팩 7 호	10,000	10,570	10,347	10,679	10,837	2022-10-26	2025-06-21
9	A440790	교보 13 호스팩	2,000	2,135	2,074	2,156	2,188	2022-11-02	2025-06-27
10	A438580	엔에이치스팩 25 호	2,000	2,125	2,074	2,142	2,174	2022-11-03	2025-06-27
11	A439410	엔에이치스팩 26 호	2,000	2,125	2,083	2,148	2,180	2022-12-01	2025-07-25
12	A442310	대신밸런스제 14 호스팩	2,000	2,120	2,082	2,148	2,178	2022-12-05	2025-07-24
13	A442130	유진스팩 9 호	2,000	2,125	2,082	2,147	2,180	2022-12-01	2025-07-29
14	A440820	엔에이치스팩 27 호	2,000	2,120	2,079	2,143	2,174	2022-12-16	2025-08-09
15	A442770	IBKS 제 21 호스팩	2,000	2,170	2,079	2,147	2,181	2022-12-16	2025-08-09
16	A445360	비엔케이제 1 호스팩	2,000	2,110	2,079	2,140	2,170	2022-12-22	2025-08-15
17	A445970	신영스팩 9 호	2,000	2,175	2,092	2,146	2,182	2022-12-27	2025-08-20
18	A446190	미래에셋비전스팩 2 호	2,000	2,155	2,057	2,118	2,160	2023-02-24	2025-10-17
19	A449020	유안타제 13 호스팩	2,000	2,050	2,056	2,108	2,144	2023-02-28	2025-10-21
20	A448740	삼성스팩 8 호	10,000	10,310	10,345	10,607	10,783	2023-03-02	2025-10-23
21	A446750	하나 26 호스팩	2,000	2,085	2,056	2,110	2,142	2023-03-07	2025-10-27
22	A442900	미래에셋드림스팩 1 호	10,000	10,205	10,272	10,517	10,678	2023-03-15	2025-11-09
23	A446150	유안타제 12 호스팩	2,000	2,170	2,062	2,109	2,154	2023-03-17	2025-11-10
24	A448370	하나 27 호스팩	2,000	2,080	2,056	2,108	2,140	2023-04-06	2025-11-30
25	A448830	미래에셋비전스팩 3 호	2,000	2,140	2,057	2,116	2,152	2023-04-07	2025-11-30
26	A448760	IBKS 제 22 호스팩	2,000	2,205	2,057	2,116	2,154	2023-04-06	2025-11-30
27	A446840	키움제 8 호스팩	2,000	2,130	2,057	2,115	2,150	2023-05-17	2026-01-11
28	A455250	KB 제 25 호스팩	2,000	2,105	2,056	2,111	2,144	2023-06-23	2026-02-16
29	A451700	엔에이치스팩 29 호	2,000	2,025	2,081	2,132	2,173	2023-06-23	2026-02-16
30	A450050	하이제 8 호스팩	2,000	2,070	2,088	2,135	2,167	2023-06-22	2026-02-16
31	A454640	하나 29 호스팩	2,000	2,080	2,056	2,108	2,140	2023-06-28	2026-02-22
32	A456490	교보 14 호스팩	2,000	2,120	2,061	2,119	2,152	2023-07-06	2026-02-28
33	A456440	DB 금융스팩 11 호	2,000	2,265	2,060	2,134	2,175	2023-07-12	2026-03-06
34	A455910	에스케이증권제 9 호스팩	2,000	2,075	2,061	2,111	2,143	2023-07-21	2026-03-14
35	A450940	유안타제 14 호스팩	2,000	2,050	2,060	2,107	2,139	2023-07-27	2026-03-20

주1: 현재가 3/27 기준, 배당소득세 15.4%, 신탁수수료 0.1% 가정

주2: 예치율 미공시 종목은 한국증권금융 기업인수목적회사예수금 기준금리 2.43% 적용

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표13] 예상 분배금2

	코드	스팩	공모가(원)	현재가(원)	예상 분배금(원)			상장일	예상 청산일
					1년차	2년차	3년차		
36	A457940	에스케이증권제 10 호스팩	2,000	2,085	2,061	2,113	2,144	2023-08-11	2026-04-04
37	A454750	하나 28 호스팩	2,000	2,020	2,051	2,097	2,128	2023-08-10	2026-04-04
38	A457390	대신밸런스제 15 호스팩	2,000	2,740	2,061	2,113	2,150	2023-08-30	2026-04-24
39	A458610	한국제 12 호스팩	2,000	2,125	2,056	2,110	2,144	2023-08-30	2026-04-24
40	A457630	대신밸런스제 16 호스팩	2,000	2,095	2,061	2,111	2,142	2023-09-04	2026-04-25
41	A444920	유안타제 11 호스팩	2,000	2,025	2,056	2,103	2,135	2023-09-01	2026-04-28
42	A455310	한화플러스제 4 호스팩	2,000	2,010	2,066	2,114	2,146	2023-09-07	2026-05-01
43	A452670	상상인제 4 호스팩	2,000	2,000	2,053	2,100	2,132	2023-09-14	2026-05-07
44	A452980	신한제 11 호스팩	2,000	1,998	2,055	2,102	2,134	2023-10-04	2026-05-22
45	A462020	에이치엠씨제 6 호스팩	2,000	2,010	2,057	2,104	2,136	2023-10-13	2026-06-04
46	A464680	KB 제 27 호스팩	2,000	1,986	2,052	2,096	2,127	2023-11-03	2026-06-27
47	A464440	한국제 13 호스팩	2,000	2,115	2,063	2,115	2,147	2023-11-13	2026-07-06
48	A466910	엔에이치스팩 30 호	2,000	1,996	2,055	2,102	2,134	2023-12-01	2026-07-24
49	A465320	교보 15 호스팩	2,000	2,105	2,066	2,119	2,151	2023-12-05	2026-07-28
50	A468510	삼성스팩 9 호	2,000	2,070	2,079	2,126	2,158	2023-12-04	2026-07-28
51	A467930	IBKS 제 23 호스팩	2,000	2,125	2,062	2,116	2,149	2023-12-22	2026-08-15
52	A469880	하나 30 호스팩	2,000	1,999	2,054	2,098	2,129	2023-12-22	2026-08-18
53	A471050	대신밸런스제 17 호스팩	2,000	2,120	2,058	2,108	2,142	2024-01-24	2026-09-18
54	A469480	IBKS 제 24 호스팩	2,000	2,130	2,058	2,108	2,143	2024-02-01	2026-09-26
55	A472220	신영스팩 10 호	2,000	2,110	2,072	2,121	2,152	2024-02-06	2026-09-30
56	A473370	비엔케이제 2 호스팩	2,000	2,010	2,051	2,093	2,124	2024-03-05	2026-10-22
57	A472230	에스케이증권제 11 호스팩	2,000	2,025	2,054	2,096	2,127	2024-03-04	2026-10-23
58	A473050	유안타제 15 호스팩	2,000	1,999	2,050	2,092	2,123	2024-02-29	2026-10-23
59	A468760	유진스팩 10 호	2,000	2,090	2,058	2,106	2,136	2024-02-29	2026-10-22
60	A469900	하나 31 호스팩	2,000	2,020	2,051	2,089	2,119	2024-03-05	2026-10-27
61	A475240	하나 32 호스팩	2,000	2,130	2,056	2,099	2,135	2024-03-27	2026-11-21
62	A474660	신한제 12 호스팩	2,000	2,060	2,056	2,100	2,132	2024-04-15	2026-12-05
63	A474930	신한제 13 호스팩	2,000	2,155	2,056	2,107	2,144	2024-04-22	2026-12-15
64	A475250	하나 33 호스팩	2,000	2,120	2,054	2,104	2,138	2024-04-24	2026-12-18
65	A474490	유안타제 16 호스팩	2,000	2,000	2,048	2,091	2,122	2024-05-02	2026-12-25
66	A473000	에스케이증권제 12 호스팩	2,000	2,075	2,056	2,103	2,134	2024-05-07	2026-12-26
67	A476470	KB 제 28 호스팩	2,000	2,130	2,054	2,104	2,140	2024-05-17	2027-01-10
68	A477380	미래에셋비전스팩 4 호	2,000	2,005	2,047	2,089	2,121	2024-05-29	2027-01-23
69	A477470	미래에셋비전스팩 5 호	2,000	2,040	2,052	2,095	2,126	2024-06-19	2027-02-11
70	A477760	DB 금융스팩 12 호	2,000	2,065	2,056	2,101	2,132	2024-06-18	2027-02-13

주1: 현재가 3/27 기준, 배당소득세 15.4%, 신탁수수료 0.1% 가정

주2: 예치율 미공시 종목은 한국증권금융 기업인수목적회사예수금 기준금리 2.43% 적용

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표14] 예상 분배금3

	코드	스팩	공모가(원)	현재가(원)	예상 분배금(원)			상장일	예상 청산일
					1년차	2년차	3년차		
71	A477530	한국제 14 호스팩	2,000	2,800	2,054	2,104	2,141	2024-06-19	2027-02-13
72	A478440	미래에셋비전스팩 6 호	2,000	2,000	2,046	2,088	2,120	2024-06-24	2027-02-14
73	A478390	KB 제 29 호스팩	2,000	2,045	2,053	2,095	2,127	2024-06-21	2027-02-18
74	A477340	에이치엠씨제 7 호스팩	2,000	1,985	2,046	2,089	2,120	2024-06-24	2027-02-14
75	A479880	한국제 15 호스팩	2,000	2,030	2,051	2,093	2,124	2024-06-26	2027-02-20
76	A478110	이베스트스팩 6 호	2,000	2,020	2,049	2,092	2,124	2024-07-12	2027-03-05
77	A473950	에스케이증권제 13 호스팩	2,000	2,020	2,049	2,092	2,124	2024-07-25	2027-03-18
78	A481890	엔에이치스팩 31 호	2,000	2,015	2,048	2,091	2,122	2024-07-26	2027-03-19
79	A482520	교보 16 호스팩	2,000	2,020	2,048	2,092	2,123	2024-08-13	2027-04-06
80	A478780	대신밸런스제 18 호스팩	2,000	2,115	2,053	2,104	2,137	2024-08-22	2027-04-14
81	A482680	미래에셋비전스팩 7 호	2,000	1,979	2,041	2,084	2,115	2024-09-11	2027-05-05
82	A486630	KB 제 30 호스팩	2,000	2,030	2,049	2,091	2,123	2024-09-25	2027-05-13
83	A488060	유진스팩 11 호	2,000	2,015	2,047	2,089	2,120	2024-10-31	2027-06-25
84	A487830	신한제 15 호스팩	2,000	2,015	2,048	2,091	2,122	2024-11-15	2027-07-08
85	A484130	하나 34 호스팩	2,000	2,020	2,045	2,087	2,118	2024-11-19	2027-07-12
86	A489210	교보 17 호스팩	2,000	1,995	2,045	2,088	2,119	2024-11-21	2027-07-14
87	A482690	대신밸런스제 19 호스팩	2,000	2,040	2,051	2,095	2,126	2024-11-20	2027-07-14
88	A489730	다비금융제 13 호스팩	2,000	1,989	2,044	2,087	2,118	2024-11-28	2027-07-21
89	A492220	KB 제 31 호스팩	2,000	1,990	2,041	2,084	2,115	2024-12-12	2027-08-05
90	A489480	키움제 11 호스팩	2,000	1,996	2,048	2,091	2,123	2024-12-11	2027-08-05
91	A487720	키움제 10 호스팩	2,000	2,045	2,051	2,094	2,125	2024-12-20	2027-08-16
92	A487360	신한제 14 호스팩	2,000	1,997	2,044	2,086	2,118	2024-12-23	2027-08-16
93	A493790	유안타제 17 호스팩	2,000	1,980	2,038	2,080	2,112	2025-01-23	2027-09-16
94	A498390	한화플러스제 5 호스팩	2,000	1,979	2,035	2,078	2,108	2025-03-20	2027-11-14

주1: 현재가 3/27 기준, 배당소득세 15.4%, 신탁수수료 0.1% 가정

주2: 예치율 미공시 종목은 한국증권금융 기업인수목적회사예수금 기준금리 2.43% 적용

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표15] 최근 3년 합병 스팩 1

	코드	스팩	코드	합병기업	업종	합병방식	기간수익률 (%)	합병신주 상장일
1	A335870	IBKS 제 12 호스팩	A335870	윙스퓃	화장품,의류,완구	존속	716.0	2022-10-27
2	A337450	SK5 호스팩	A419540	비스토스	건강관리	소멸	45.7	2022-10-18
3	A367460	유안타제 7 호스팩	A417180	핑거스토리	소프트웨어	소멸	25.6	2022-12-08
4	A323280	신영스팩 5 호	A323280	태성	IT 하드웨어	존속	20.6	2022-06-30
5	A363260	하나금융 17 호스팩	A363260	모비데이즈	미디어,교육	존속	20.6	2022-06-08
6	A368770	한국 9 호스팩	A368770	파이버프로	IT 하드웨어	존속	15.2	2022-03-25
7	A341160	하나금융 15 호스팩	A162300	신스틸	철강	소멸	3.5	2022-12-23
8	A336060	유안타제 5 호스팩	A336060	웨이버스	소프트웨어	존속	2.5	2022-04-14
9	A373200	IBKS 제 15 호스팩	A373200	엑스플러스	IT 하드웨어	존속	0.0	2022-01-20
10	A333050	신한제 6 호스팩	A333050	모코엠시스	소프트웨어	존속	0.0	2022-10-19
11	A331520	교보 9 호스팩	A331520	벨로프	소프트웨어	존속	-1.3	2022-10-31
12	A332290	대신밸런스제 7 호스팩	A332290	누보	화학	존속	-2.8	2022-03-04
13	A391710	엔에이치스팩 21 호	A391710	코닉오토메이션	소프트웨어	존속	-3.2	2022-07-29
14	A328380	미래에셋대우스팩 3 호	A328380	솔트웨어	소프트웨어	존속	-7.9	2022-08-22
15	A365590	엔에이치스팩 18 호	A365590	하이딕	반도체	존속	-9.5	2022-05-12
16	A336570	대신밸런스제 8 호스팩	A336570	원텍	건강관리	존속	-17.1	2022-06-30
17	A342550	케이비제 20 호스팩	A380540	옵티코어	IT 하드웨어	소멸	-30.5	2022-12-29
18	A367360	DB 금융스팩 9 호	A452160	제이엔비	반도체	소멸	85.0	2023-11-24
19	A344050	신영스팩 6 호	A127980	화인씨키트	IT 하드웨어	소멸	74.3	2023-02-17
20	A366330	신한제 7 호스팩	A384470	코어라인소프트	건강관리	소멸	58.8	2023-09-18
21	A355150	교보 10 호스팩	A355150	코스텍시스	반도체	존속	54.2	2023-04-03
22	A450410	엔에이치스팩 28 호	A109670	씨싸이트	화장품,의류,완구	소멸	51.5	2023-12-21
23	A387310	대신밸런스제 10 호스팩	A356680	엑스게이트	소프트웨어	소멸	44.1	2023-03-16
24	A397500	대신밸런스제 11 호스팩	A418420	라운텍	반도체	소멸	40.0	2023-03-09
25	A396770	엔에이치스팩 22 호	A298830	슈어소프트테크	소프트웨어	소멸	36.0	2023-04-28
26	A408920	에스케이증권 7 호스팩	A408920	메썬이상	소프트웨어	존속	26.6	2023-03-03
27	A426670	대신밸런스제 12 호스팩	A318160	셀바이오희먼텍	화장품,의류,완구	소멸	26.3	2023-04-20
28	A367480	유안타제 8 호스팩	A146060	울촌	자동차	소멸	25.8	2023-09-08
29	A405350	IBKS 제 17 호스팩	A290560	신시웨이	소프트웨어	소멸	23.9	2023-11-03
30	A400560	하나금융 20 호스팩	A403490	우듬지팜	필수소비재	소멸	21.5	2023-09-19
31	A424760	IBKS 제 18 호스팩	A424760	벨로크	소프트웨어	존속	12.4	2023-04-28
32	A409570	한국제 10 호스팩	A355390	클라우드웍스	소프트웨어	소멸	11.8	2023-08-31
33	A388220	하나금융 19 호스팩	A271830	팜텍	IT 하드웨어	소멸	10.9	2023-05-23
34	A388790	IBKS 제 16 호스팩	A388790	라이콤	IT 하드웨어	존속	2.9	2023-02-14
35	A440200	케이비제 23 호스팩	A188260	세니젠	건강관리	소멸	-22.9	2023-11-03

주: 기간수익률은 심사 승인 이후 주식매수청구권 종료일까지의 수익률

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표16] 최근 3년 합병 스팩2

	코드	스팩	코드	합병기업	업종	합병방식	기간수익률 (%)	신주 상장일
36	A372290	하나머스트 7 호스팩	A452430	사피엔반도체	반도체	소멸	81.0	2024-02-19
37	A426550	IBKS 제 19 호스팩	A443670	에스피소프트	소프트웨어	소멸	71.2	2024-02-15
38	A436530	케이비제 22 호스팩	A140430	카티스	IT 하드웨어	소멸	65.5	2024-05-03
39	A397880	교보 11 호스팩	A420570	제이투케이바이오	화장품, 의류, 완구	소멸	60.7	2024-03-25
40	A427950	하나금융 23 호스팩	A199550	레이저옵텍	건강관리	소멸	37.3	2024-02-01
41	A405640	신한제 9 호스팩	A323350	다원넥스뷰	반도체	소멸	36.0	2024-06-11
42	A413630	유진스팩 8 호	A413630	씨피시스템	기계	존속	8.1	2024-06-27
43	A419270	신영스팩 7 호	A451250	빠아	화장품, 의류, 완구	소멸	2.0	2024-04-25
44	A430460	한화플러스제 3 호스팩	A471820	셀로맥스사이언스	건강관리	소멸	-0.9	2024-12-13
45	A438220	대신밸런스제 13 호스팩	A389680	유디엠텍	소프트웨어	소멸	-4.8	2024-11-20
46	A404950	DB 금융스팩 10 호	A452190	한빛레이저	IT 가전	소멸	-5.8	2024-01-04
47	A421800	교보 12 호스팩	A474610	RF 시스템즈	상사, 자본재	소멸	-12.9	2024-11-19
48	A436610	한국제 11 호스팩	A351870	차이커뮤니케이션	미디어, 교육	소멸	-15.2	2024-09-27
49	A377400	하이제 6 호스팩	A362990	드림인사이트	미디어, 교육	소멸	-16.2	2024-01-25
50	A418170	하나금융 22 호스팩	A398120	에스지헬스케어	건강관리	소멸	-22.2	2024-12-19
51	A406760	하나금융 21 호스팩	A432980	엠에프씨	건강관리	소멸	-23.2	2024-12-26
52	A430230	하나금융 24 호스팩	A469750	아이비전웍스	IT 가전	소멸	-24.6	2024-09-03
53	A458320	KB 제 26 호스팩	A101970	우양에이치씨	-	소멸	27.7	2025-03-28
54	A413600	키움제 6 호스팩	A435570	에르코스	필수소비재	소멸	6.0	2025-02-28
55	A433530	키움제 7 호스팩	A460870	에스엠씨지	비철, 목재등	소멸	-14.0	2025-03-07
56	A412930	미래에셋비전스팩 1 호	A478560	블랙야크아이앤씨	화장품, 의류, 완구	소멸	-14.4	2025-01-21

주: 수익률은 심사 승인 이후 주식매수청구권 종료일까지의 기간수익률

자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 3월 28일)

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

◎ MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

◎ GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by [Licensee].