유진투자증권

2026 년 9 월호 | 2026.09.01

Korea IPO Market

8 월 IPO 시장분석 및 9 월 이후 시장전망

IPO / 비상장 기업 / 중소형주 박종선
02)368-6076
Jongsun.park@eugenefn.com

Contents

I. 2026 년 8 월 IPO 시장 분석 4

7 개 기업 IPO 성공했으나, 모든 기록은 낮은 수준 4

공모가 대비 시초가 수익률은 9.0%로 매우 낮은 수준 6

기관수요예측 경쟁률, 일반청약 경쟁률 등 매우 낮은 수준 8

공모가 밴드 상단 비중은 66.7%, 옥석가리기로 전환 10

상장 기업 수는 7 개로 평균 대비 매우 낮은 수준 12

공모금액은 역대 평균 대비 매우 낮은 수준 14

상장 시가총액은 평균 대비 매우 낮은 수준 16

II. 2026 년 9 월 이후 IPO 시장 전망 18

9 월 IPO 시장은 회복세 전환 예상 18

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황 20

III. 향후 IPO 스케쥴 22

VI. 2026 년 8 월 Post-IPO 유망주 25

기업분석 27

인제니아테라퓨틱스(950260,KQ)

니어스랩(417030,KQ)

기도산업(282620,KQ)

케이앤에스아이앤씨(487400,KQ)

딜리셔스(483350,KQ)

해치텍(0155E0,KQ)

Summary

8 월 부진 지속, 9 월에는 점차 회복세로 전환 전망

8 월 IPO 시장 분석: 7 개 기업 IPO 로 부진한 수준. 수익률과 경쟁률도 매우 낮은 수준.

- 대어급이 없이 진행된 올해 8 월 IPO 시장은 모든 면에서 부진하였으며, 낮은 수준의 기록을 남겼음. 큰 특징은 세가지였음. ① 첫째는 **공모가 대비 시초가 수익률이 9.0%를 기록하면서 올해 들어 가장 낮은 수익률을 기록하였음.** ② 둘째는, **기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 역대 9 년 평균 대비 모두 매우 낮은 수준**을 보였음. ③ 셋째 특징으로는 IPO 기업 수는 물론, 공모금액 및 상장 시 시가총액 등도 역대 평균 대비 매우 낮은 수준이었음.

- 올해 8 월 IPO 기업 수는 7 개사로 과거 연평균(1999~2025 년) 동월 평균 10 개 및 최근 5 년 평균 동월 12 개 대비 크게 낮은 수준이었음. 시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 6 개 기업(해치텍, 니어스랩, 기도산업, 인제니아테라퓨틱스, 케이앤에스아이앤씨, 딜리셔스)이 상장했고, 유가증권은 1 개 기업(한화머시너리앤서비스홀딩스)이 상장에 성공했음.

- 주요 6 개 종목의 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 9.0%의 낮은 수익률로 시작했으며, 첫날 종가는 -6.9%의 손실률을 기록하였음. 또한, 상장 시 시가총액 대비 8 월말 종가 기준의 수익률은 -23.6%로 크게 하락하였음. 특히 공모가 대비 시초가 수익률은 올해 연중에 가장 낮은 수익률이었음.

- 올해 8 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 372:1, 일반청약경쟁률은 275:1 을 보였는데, 과거 9 년(2017~2025) 동월 평균 대비 모두 낮은 수준을 보였음. 특히, 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약경쟁률은 당사가 기록을 시작한 2017 년 이후 모두 역대 동월 중 가장 낮은 수치를 기록하였음.

- 올해 8 월 IPO 공모 금액은 2,106 억원으로 과거(1999~2025 년) 동월 평균 공모금액(5,958 억원) 및 최근 5 년간(2021~2025) 평균 공모금액(21,967 억원) 대비 매우 낮은 수준이었음. 상장 시가총액은 1 조 3,900 억원으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 2 조 8,599 억원, 최근 5 년(2021~2025) 평균 11 조 7,433 억원 대비 매우 낮은 수준을 보였음.

9 월 이후 IPO 시장 전망: 기업 수는 물론 공모금액, 시가총액 등은 회복세로 전환 전망.

- 9 월에는 점차 회복세로 전환될 것으로 예상함. 최근 8 월 31 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 추진하고 있는 기업이 2 개(NH 스팩 34 호, 스카이랩스)이며, 이를 포함한 9 월 상장을 목표로 진행하고 있는 기업은 모두 11 개임. 이외에도 현재 수요예측을 진행하고 있는 기업은 총 16 개 기업임.

- 올해 9 월 IPO 예상 기업 수는 9~11 개 수준으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 6 개 기업 대비 높은 수준을 예상함. 예상 공모금액은 4,000 ~ 4,500 억원, 예상 시가총액은 21,000 ~ 27,000 억원 수준을 보일 것으로 추정되는데, 이는 역대 동월 평균 대비 높은 수준을 예상함.

I. 2026 년 8 월 IPO 시장 분석

7 개 기업 IPO 성공했으나, 모든 기록은 낮은 수준

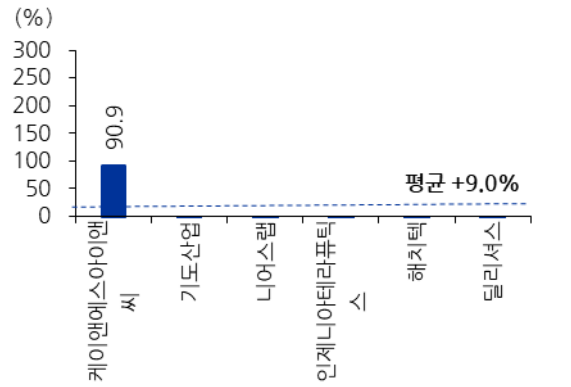
올해 8 월은 7 개 기업이 상장되었는데, 유가증권 재상장 1 개 종목(한화머시너리앤서비스홀딩스)을 제외하면 6 개 기업이 코스닥 시장에 신규 상장하였다. 역대 8 월 평균 IPO 종목 10 여개 대비 낮은 수준이며, 특히 최근 5 년 평균인 12 개 대비 크게 낮은 수준을 기록하였다.

6 개 종목의 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 9.0%의 낮은 수익률 보였으며, 점차 물량 소화과정에서 하락세를 보이면서 첫날 종가는 -6.9%의 손실률을 기록하였다. 또한, 상장 시 시가총액 대비 8 월말 종가 기준의 수익률은 -23.6%로 크게 하락하였다.

또한, 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 각각 372:1, 275:1 로, 2017 년 이후 당사가 평균경쟁률 기록을 조사한 이래 역대 동월 최저로 낮은 수준이며, 최근 9 년 평균인 813:1, 774:1 대비 크게 낮은 수준이었다.

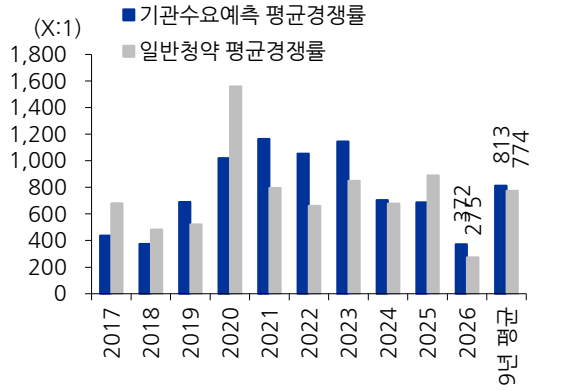
8 월 IPO 시장의 공모금액은 2,106 억원으로, 역대 8 월 평균인 5,958 억원, 최근 5 년 평균인 2 조 1,967 억원에 크게 낮은 수치를 기록하였다. 또한, 상장 시 시가총액도 1 조 3,900 억원으로 역대 평균인 2 조 8,599 억원, 5 년 평균인 11 조 7,433 억원 대비 크게 낮은 수준이었다.

8 월 IPO 종목 시초가/공모가 수익률 현황



주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권.

8 월 기관수요예측 및 일반청약 평균경쟁률 추이



주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 상장 기업: 7 개 기업

회사명	종목 코드	상장일	상장 유형	시장 구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
해치텍	0155E0	2026-08-25	신규상장	코스닥	1,262	828	지자기센서, 디지털 자기센서, 아날로그 자기센서, 온/습도센서, 기타
한화머시너리앤서비스홀딩스	0220W0	2026-08-25	재상장	유가증권	-	6,187	비금융지주회사
니어스랩	417030	2026-08-24	신규상장	코스닥	2,380	1,658	KAiDEN, XAiDEN, 풍력발전기 점검 솔루션
기도산업	282620	2026-08-21	신규상장	코스닥	1,664	865	하이테크 아웃도어 및 모터사이클 전문복 제조
인제니아테라퓨틱스	**950260**	**2026-08-18**	**신규상장**	**코스닥**	**5,933**	**8,722**	**IGT-427(안구망막질환 치료제), IGT-302(녹내장 치료제), IGT-303(만성신장질환치료제)**
케이앤에스아이앤씨	487400	2026-08-13	신규상장	코스닥	1,129	878	군용 위성통신안테나(잠수함용, 수상함용, 무인항공기용 등), 해상용 위성통신안테나(VSAT, TVRO), ESA 평판안테나
딜리셔스	483350	2026-08-12	신규상장	코스닥	1,532	707	패션 B2B 플랫폼(신상마켓)

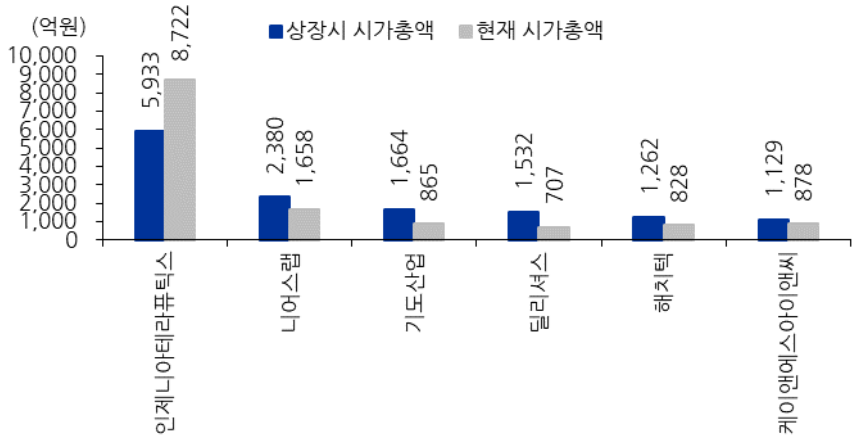
주: 현재 시가총액은 2026 년 8 월 31 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스, 재생장 기업 제외)

기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	종가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
니어스랩	2026-08-24	2,380	1,658	-30.3%	-1.7%	-30.5%	743.5	523.0
해치텍	2026-08-25	1,262	828	-34.4%	-10.9%	-39.4%	101.9	25.7
기도산업	2026-08-21	1,664	865	-48.1%	-1.4%	-34.6%	213.3	5.5
케이앤에스아이앤씨	2026-08-13	1,129	878	-22.2%	90.9%	39.8%	938.2	1,079.6
딜리셔스	2026-08-12	1,532	707	-53.9%	-14.3%	-26.6%	184.1	10.3
인제니아테라퓨틱스	**2026-08-18**	**5,933**	**8,722**	**47.0%**	**-8.7%**	**49.9%**	**50.4**	**3.1**

주: 현재 시가총액은 2026 년 8 월 31 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 주요 상장기업의 시가총액 변동 현황



주: 현재 시가총액은 2026 년 8 월 31 일 종가 기준임
자료: 한국거래소, 유진투자증권

공모가 대비 시초가 수익률은 9.0%로 매우 낮은 수준

8월 상장한 총 7개 종목 중에서 주요 종목 6개사(유가증권 재상장 1개 제외)의 공모가 대비 시초가 평균수익률은 9.0%를 보이며 매우 낮은 수익성을 보였다. 또한, 공모가 대비 종가 평균 수익률은 마이너스로 전환되었다.

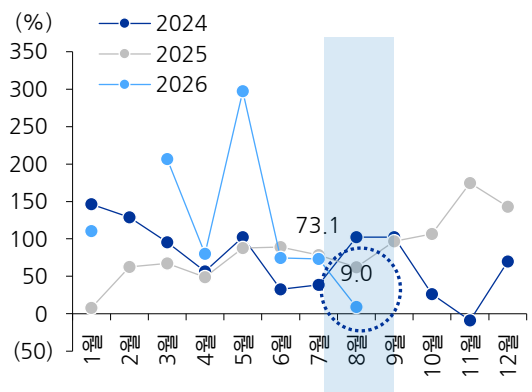
공모가 대비 시초가 평균수익률은 9.0%를 보이면서 올해 최저 수익률을 보였다. 6 개 종목 중에 케이앤에스아이앤씨가 90.9%의 플러스 수익률을 보였으며, 나머지 기업인 기도산업(-1.4%), 니어스랩(-1.7%), 인제니아테라퓨틱스(-8.7%), 해치텍(-10.9%), 딜리셔스(-14.3%) 등이 마이너스 수익률로 시작하였다.

공모가 대비 현재주가(2026.08.31 종가 기준) 평균 수익률은 -23.6%를 기록하면서 높은 손실율을 보였다. 인제니아테라퓨틱스(47.0%) 만이 플러스 수익률을 보였다. 시초가 대비 현재주가(2026.08.31 종가 기준) 평균 수익률은 -24.6%를 기록하면서 높은 손실율을 보였다. 오직 인제니아테라퓨틱스(60.9%)만이 플러스 수익률을 보였으며, 나머지 5개 종목은 26.4%~59.2%의 큰 손실폭을 기록하였다.

결론적으로, 8 월 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 9.0%로 수익률을 가져갔고, 월말까지 보유하고 있었다면 -23.6%의 평균 손실율을 보였다.

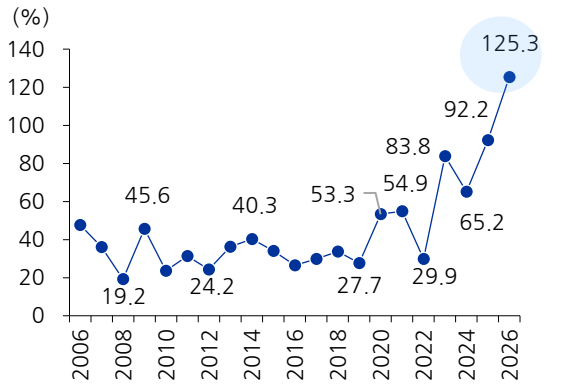
월별로 공모가 대비 시초가 평균수익률을 보면, 올해 내에서는 5 월에 297.2%로 가장 높은 수익률을 보였으며, 8 월에 가장 낮은 수익률을 보였다. 연간으로 보면, 올해가 역대 가장 높은 125.3%의 높은 수익률을 유지하고 있다.

월별 IPO 종목 시초가/공모가 수익률 현황



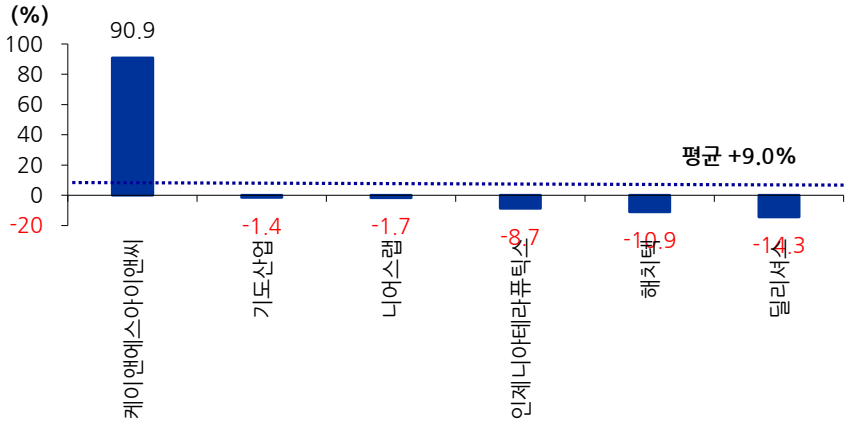
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권.

연간 IPO 종목 시초가/공모가 수익률 현황



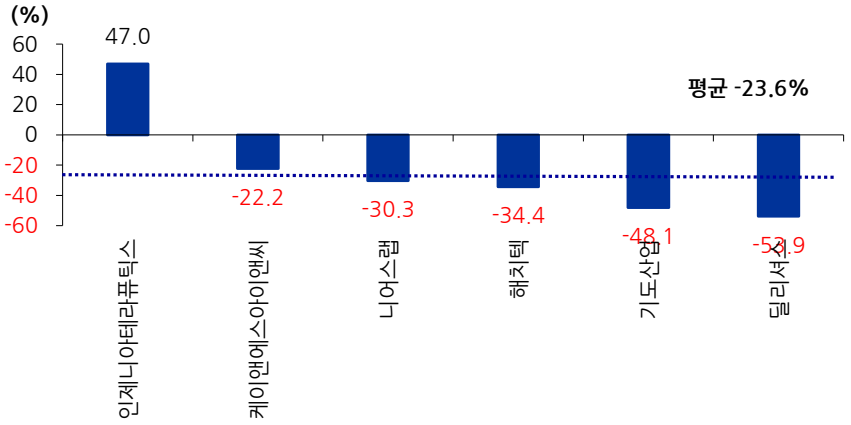
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 상장기업 시초가/공모가 수익률



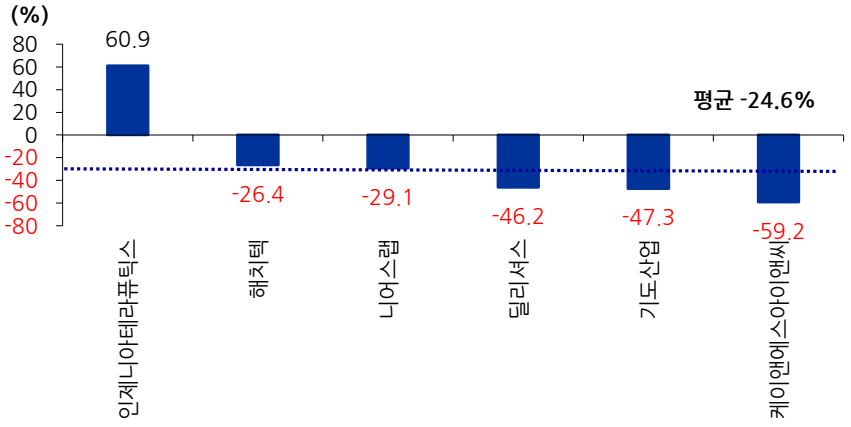
자료: 유진투자증권

2026 년 8 월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2026.08.31 종가) 수익률



자료: 유진투자증권

2026 년 8 월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2026.08.31 종가) 수익률



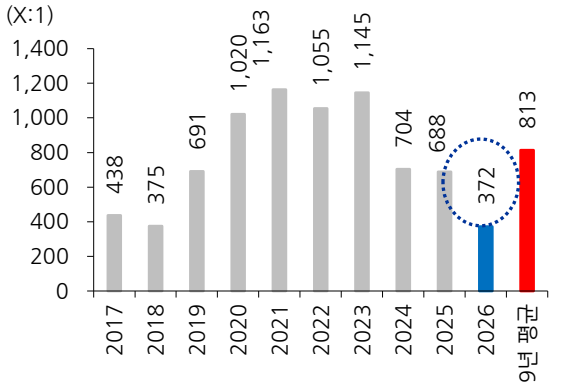
자료: 유진투자증권

기관수요예측 경쟁률, 일반청약 경쟁률 등 매우 낮은 수준

올해 8 월 IPO 기관수요예측 평균경쟁률은 372:1, 일반청약경쟁률은 275:1 을 보였는데, 과거 9 년(2017~2025) 동월 평균 대비 모두 낮은 수준을 보였다. 특히, 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약경쟁률은 당사가 기록을 시작한 2017 년 이후 모두 역대 동월 중 가장 낮은 수치를 기록하였다.

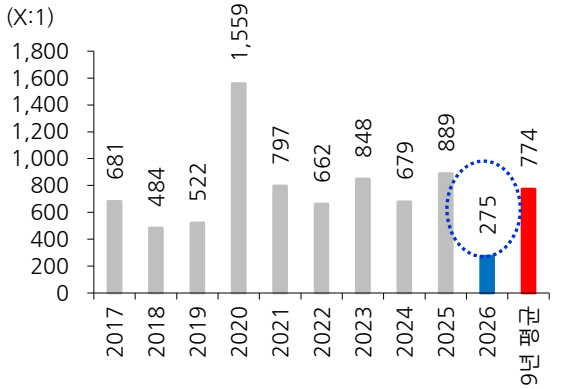
올해 8 월 기관수요예측을 거친 6 개 기업의 기관수요예측 평균경쟁률은 372:1 을 기록하였는데, 최근 9 년(2017~2025) 동월 평균 경쟁률 813:1 대비 크게 낮은 수준이었다. 또한, 일반청약 평균경쟁률은 275:1 로 최근 9 년(2017~2025) 동월 평균 경쟁률 774:1 대비 매우 낮은 수준을 기록하였다.

8 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률 비교



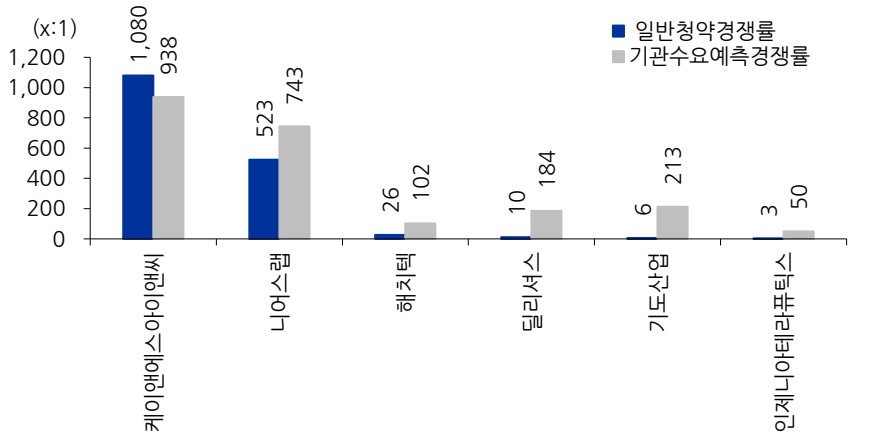
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

8 월 상장기업 일반청약 경쟁률 비교



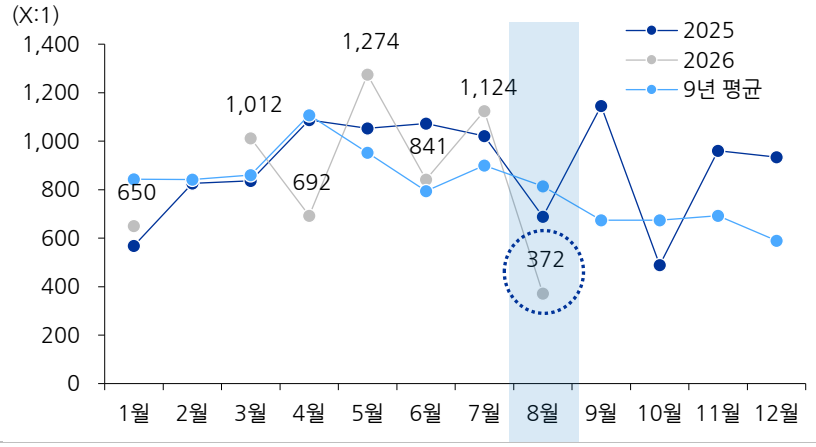
주: 스팩, 코넥스, 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

8 월 상장기업 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 경쟁률 현황



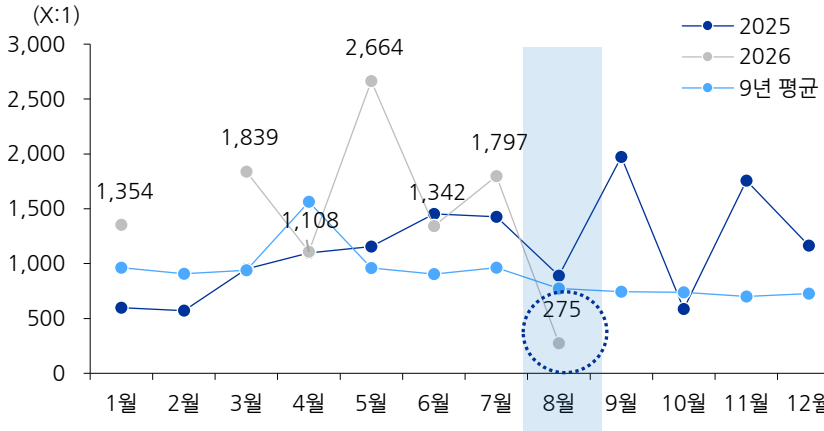
자료: 유진투자증권

월별 기관수요예측 경쟁률 추이



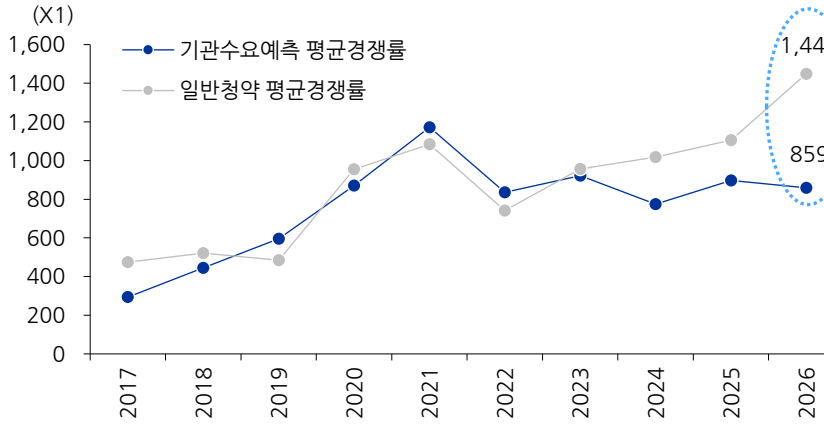
자료: 유진투자증권

월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

연간 상장기업 기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 경쟁률 추이



주: 2026 년은 8 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

공모가 밴드 상단 비중은 66.7%, 옥석가리기로 전환

2026 년 8 월 기관수요예측을 거친 6 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 공모가 밴드 상단으로 공모가가 확정된 비중은 66.7%를 기록하였다.

8 월 기관수요예측 기업 6 개 기업 중 4 개 기업(니어스랩, 기도산업, 케이앤에스아이앤씨, 딜리셔스)이 공모가 상단에 확정되면서 비중은 66.7%를 차지하였고, 2 개 기업(해치텍, 인제니아테라퓨틱스)은 공모가 하단에 확정되었다.

올해 들어 공모가 상단 이상 비중이 100%를 기록한 것은 3 회(1 월, 5 월, 7 월)였으며, 시장은 다시 '옥석(玉石) 가리기' 시장으로 전환되고 있는 것으로 판단된다.

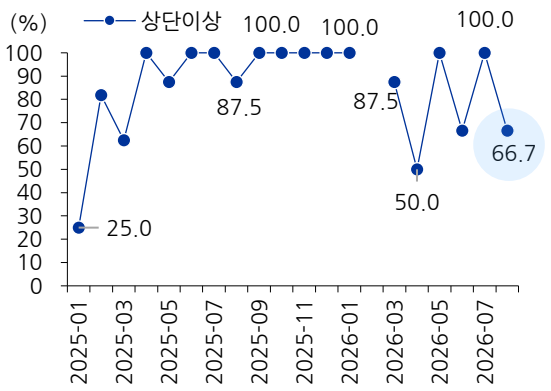
연간 누계 기준으로 보면, 2026 년 8 월 누계 기준으로 81.5%를 보이면서, 최근 2 년(2024~2025) 동안의 평균 수준 대비 소폭 낮은 수치를 기록하였다.

2026 년 8 월 주요 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

No.	상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	밴드 초과 기준	의무확약비중	기관수요예측 경쟁률	일반청약 경쟁률
1	니어스랩	2026-08-24	30,000~41,200	41,200	상단	1.26%	743.5	523.0
2	해치텍	2026-08-25	23,000~28,000	23,000	하단	15.08%	101.9	25.7
3	기도산업	2026-08-21	24,800~28,400	28,400	상단	-	213.3	5.5
4	케이앤에스아이앤씨	2026-08-13	9,000~11,000	11,000	상단	0.78%	938.2	1,079.6
5	딜리셔스	2026-08-12	5,000~7,000	7,000	상단	0.10%	184.1	10.3
6	인제니아테라퓨틱스	2026-08-18	12,000~14,500	12,000	하단	2.23%	50.4	3.1

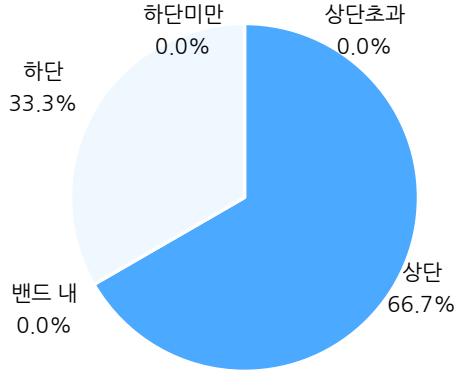
주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외
자료: 유진투자증권

최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



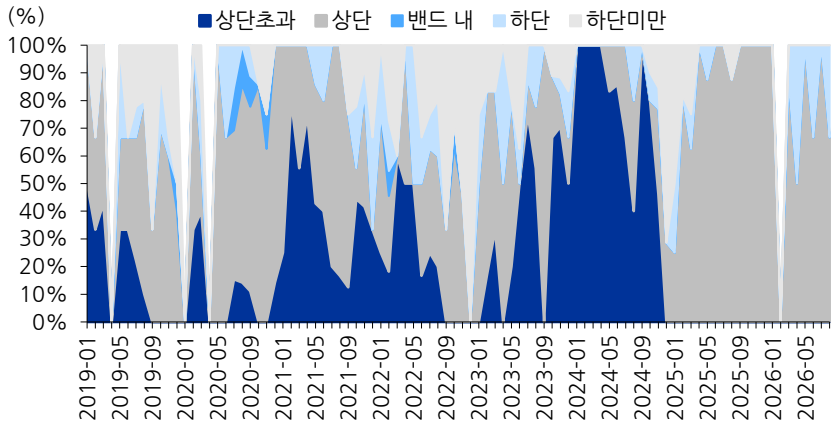
자료: 유진투자증권

2026 년 8 월 공모가 확정 비율



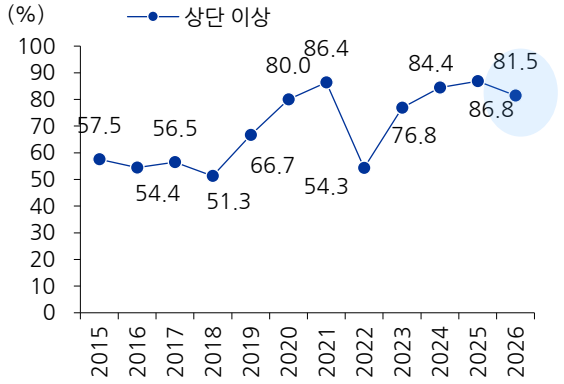
자료: 유진투자증권

월별 공모가 확정 비율 추이



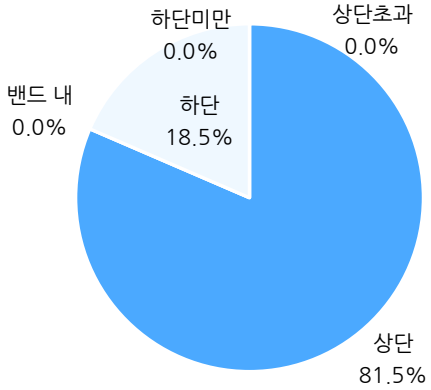
주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외
자료: 유진투자증권

연간 공모가 상단 이상 확정 비율



주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외. 2026 년은 8 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

2026 년 누계 공모가 확정 비율



주: 스팩, 코넥스, 코스닥 재상장 제외. 2026 년 8 월 누계 기준
자료: 유진투자증권

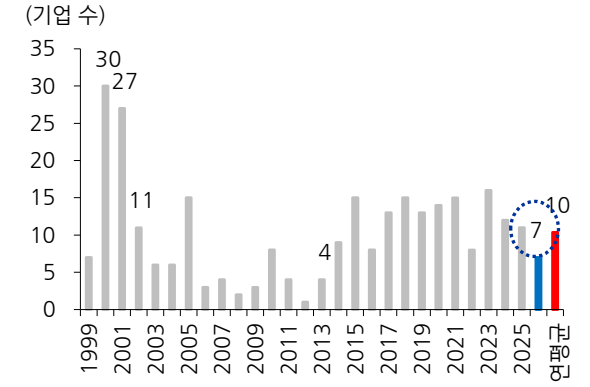
상장 기업 수는 7 개로 평균 대비 매우 낮은 수준

올해 8 월 IPO 기업 수는 7 개사로 과거 연평균(1999~2025 년) 동월 평균 10 개 및 최근 5 년(2021~2025) 평균 동월 12 개 대비 크게 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면, 코스닥 시장이 6 개 기업(해치텍, 니어스랩, 기도산업, 인제니아테라퓨틱스, 케이앤에스아이앤씨, 딜리셔스)이 상장했고, 유가증권은 1 개 기업(한화머시너리앤서비스홀딩스)이 상장에 성공했다.

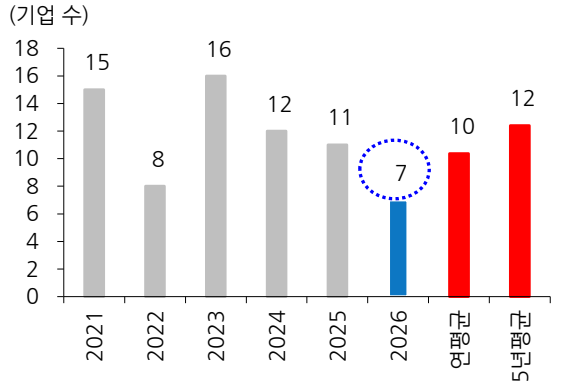
상장유형별로는 6 개 종목이 신규 상장으로 IPO 에 성공했고, '한화머시너리앤서비스홀딩스'가 유가증권 시장에 재상장하였다.

역대 8 월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

전년 동월 및 연평균 8 월 상장기업 수 비교

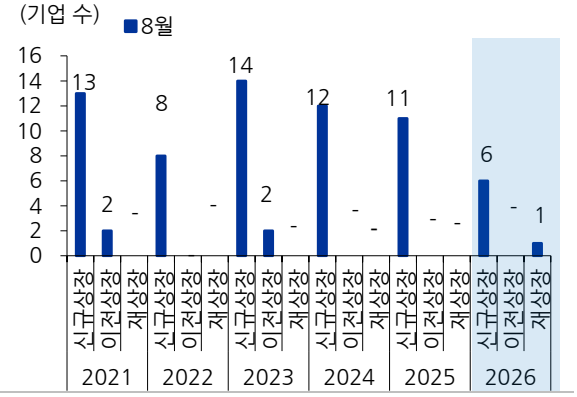


자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 8 월 시장별 IPO 기업 수

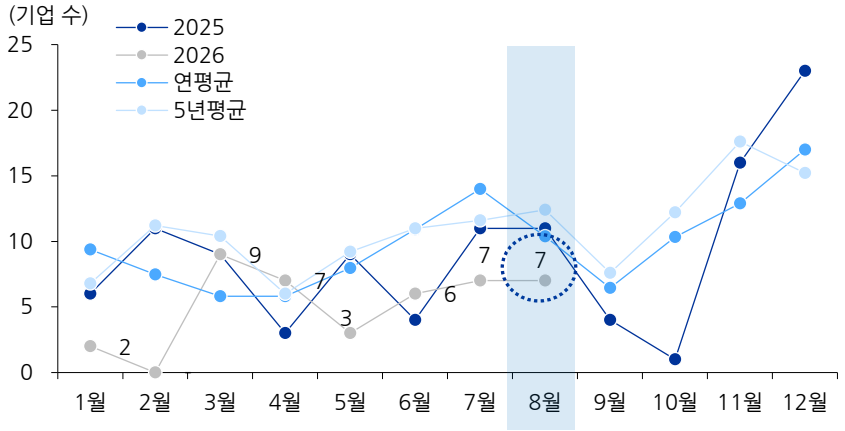
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 8 월 상장유형별 IPO 기업 수



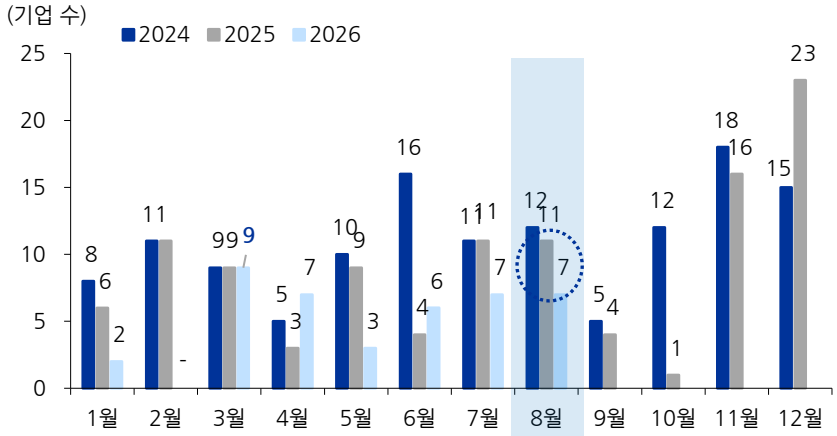
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



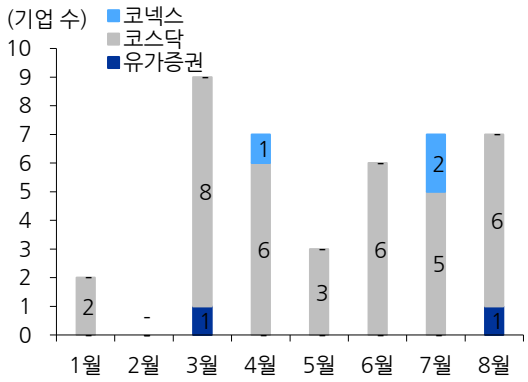
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



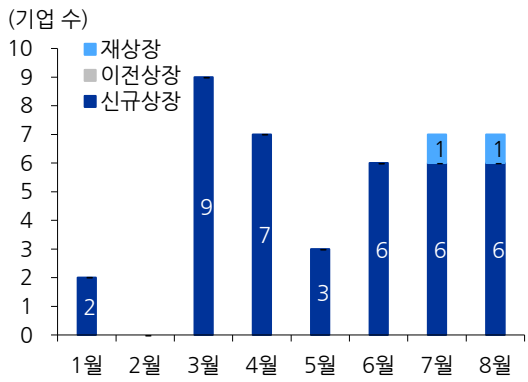
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

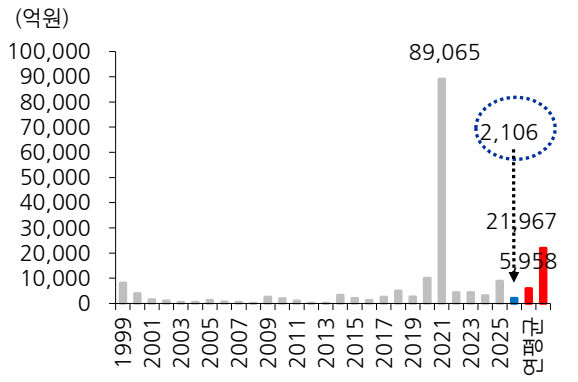
공모금액은 역대 평균 대비 매우 낮은 수준

올해 8 월 IPO 공모 금액은 2,106 억원으로 과거(1999~2025 년) 동월 평균 공모금액(5,958 억원) 및 최근 5 년간(2021~2025) 평균 공모금액(21,967 억원) 대비 매우 낮은 수준이었다.

공모금액이 평균 대비 낮은 수준을 기록한 것은 상장기업 대부분이 공모금액이 크지 않았기 때문이었다. 평균 공모금액은 351 억원이었으며, 공모금액이 가장 큰 기업은 인제니아테라퓨틱스(600 억원)이었다. 이외 기도산업(483 억원), 니어스랩(375 억원) 등이 평균 이상의 공모금액을 기록하였다.

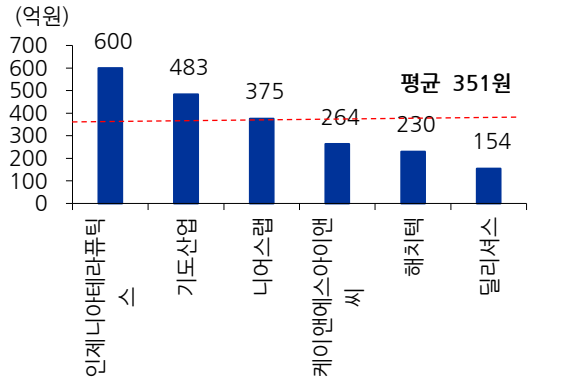
시장별로 살펴보면, 유가증권 시장이 있었으나 재상장으로 공모금액은 없었으며, 코스닥 시장이 모두를 차지했다. 상장유형별로는 모두 신규상장 금액이었다.

과거 8 월 IPO 공모 금액 추이



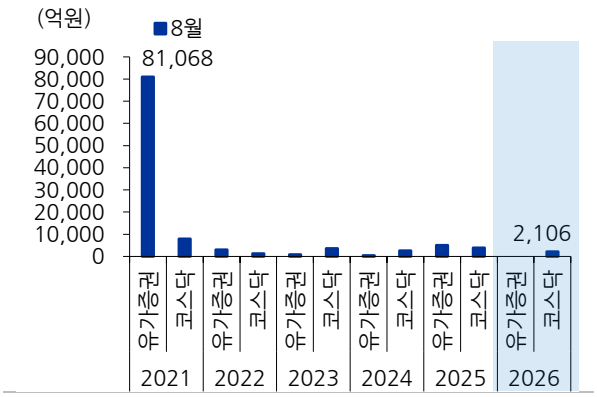
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 상장기업 공모금액 비교



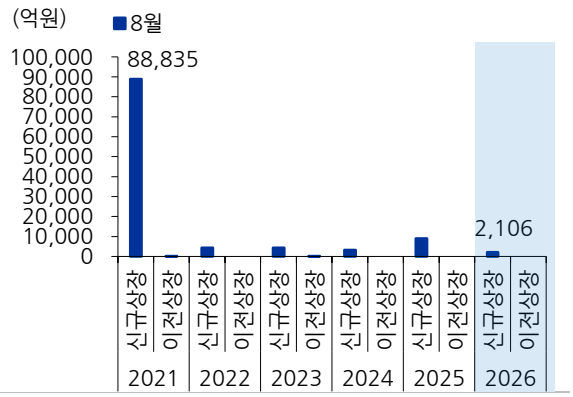
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 8 월 시장별 IPO 공모 금액



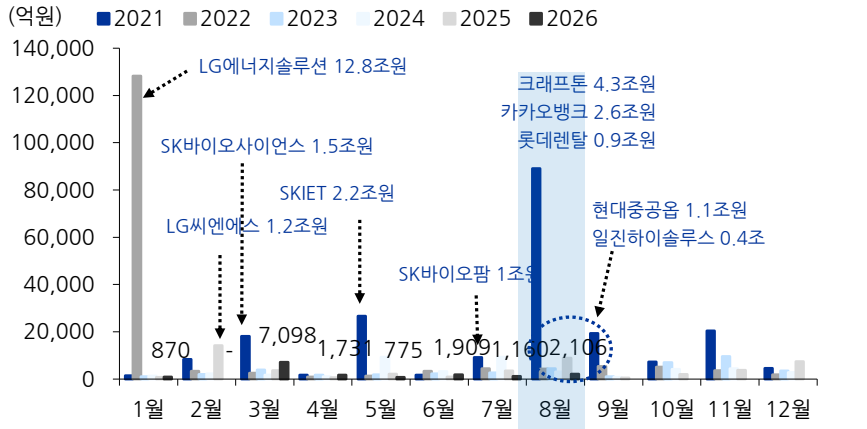
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 8 월 상장유형별 IPO 공모 금액



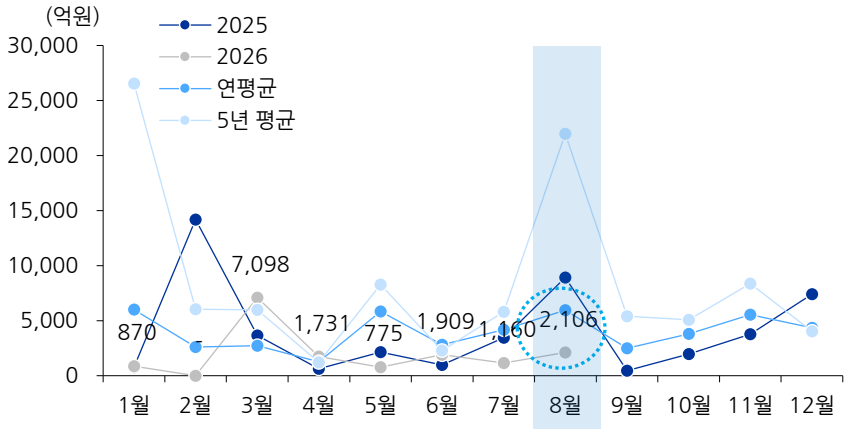
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



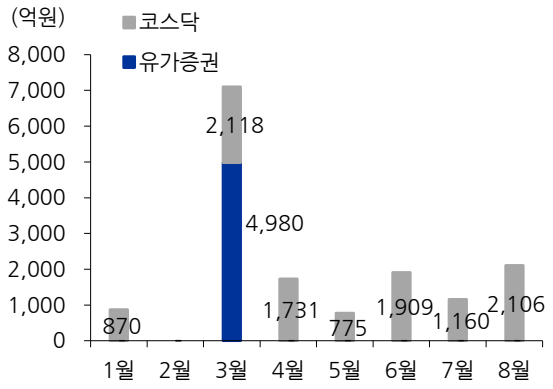
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 IPO 공모 금액 평균 비교



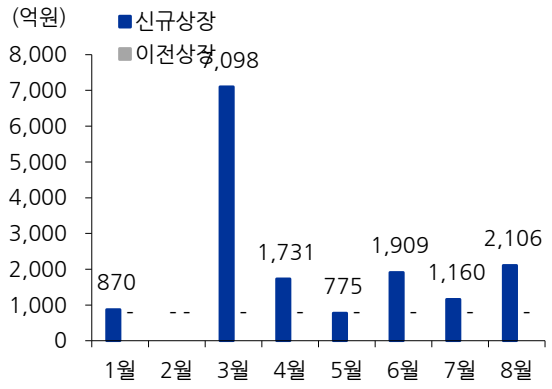
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

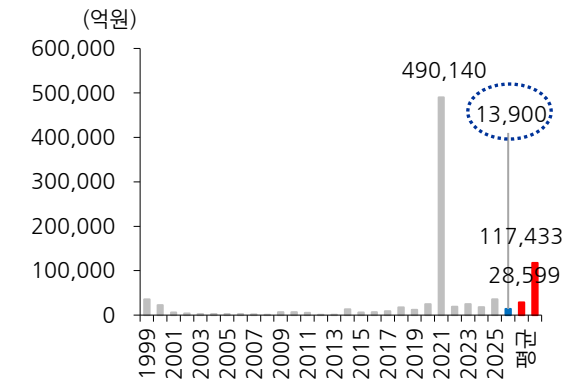
상장 시가총액은 평균 대비 매우 낮은 수준

8 월 IPO 시장 상장 시가총액은 1 조 3,900 억원으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 2 조 8,599 억원, 최근 5 년(2021~2025) 평균 11 조 7,433 억원 대비 매우 낮은 수준을 보였다.

8 월 상장기업 평균 상장 시가총액 평균은 2,327 억원으로 낮은 수준이었고, 이 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 '인제니아테라퓨틱스'로 5,933 억원이었다. 이외에 니어스랩(2,380 억원), 기도산업(1,644 억원), 딜리셔스(1,532 억원), 해치텍(1,262 억원), 케이앤에스아이앤씨(1,129 억원)등이 상장하였다.

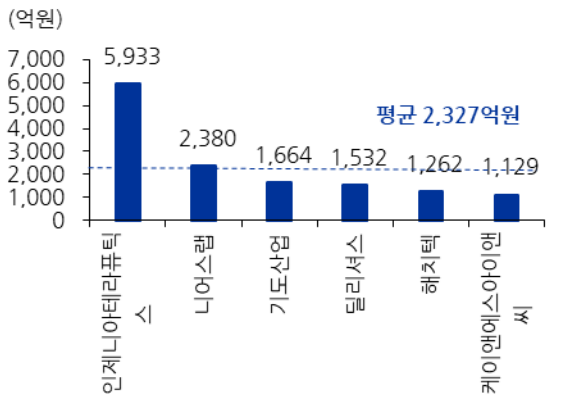
상장시장별로 보면, 코스닥 시장이 전체를 차지했고, 상장 유형별로 보면, 모두 신규 상장기업 시가총액이었다.

역대 8 월 IPO 시가총액



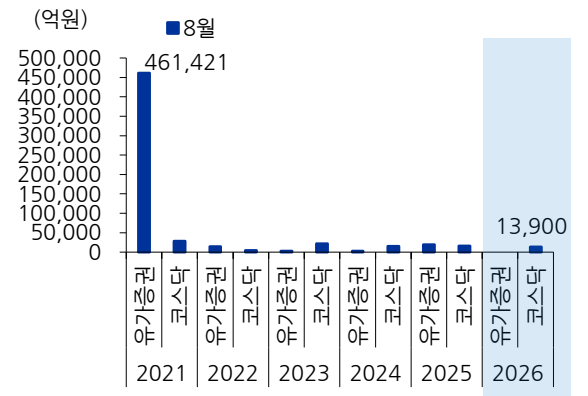
자료: 한국거래소, 유진투자증권

8 월 상장기업 상장 시가총액 비교



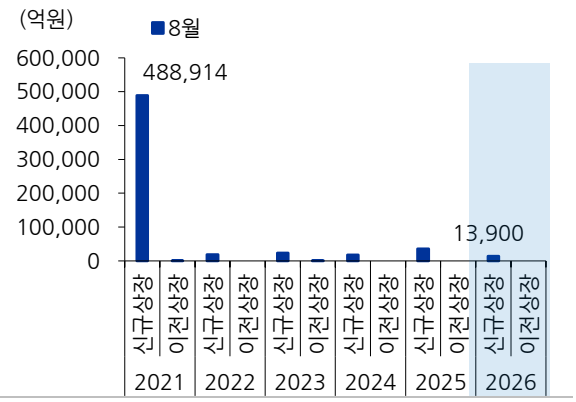
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 8 월 시장별 IPO 시가총액



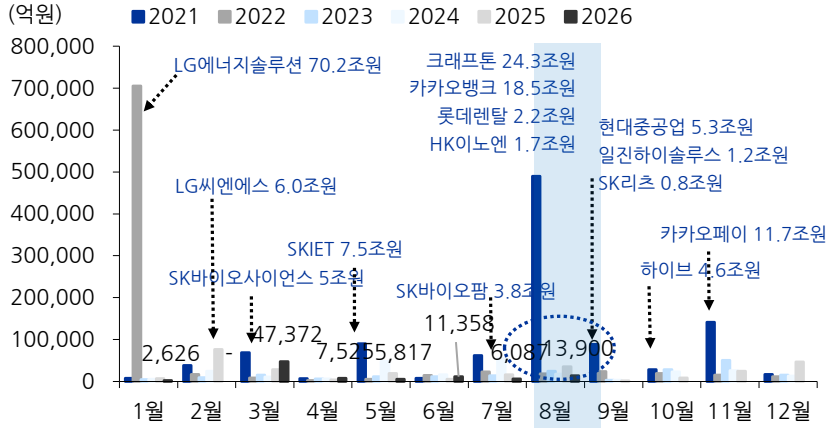
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 6 년 8 월 상장유형별 IPO 시가총액



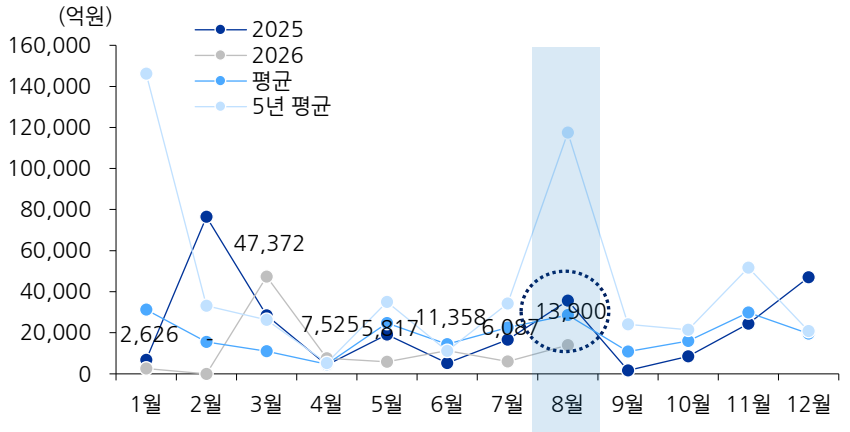
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



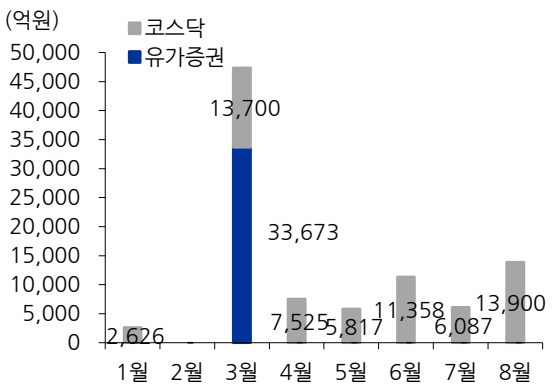
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 IPO 상장시 시가총액 평균 비교



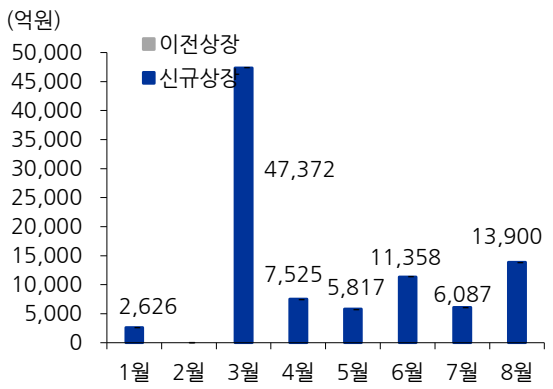
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 8 월 상장유형별 IPO 시가총액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

II. 2026 년 9 월 이후 IPO 시장 전망

9 월 IPO 시장은 회복세 전환 예상

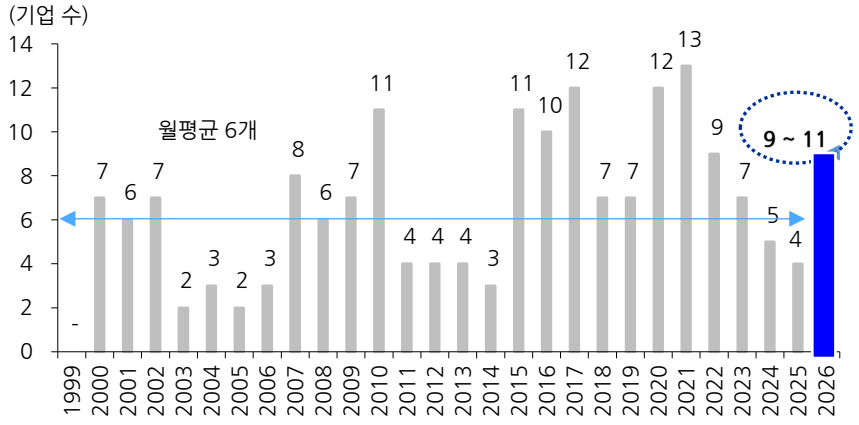
9 월에는 점차 회복세로 전환될 것으로 예상된다. 최근 8 월 31 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 추진하고 있는 기업이 2 개(NH 스팩 34 호, 스카이랩스)이며, 이를 포함한 9 월 상장을 목표로 진행하고 있는 기업은 모두 11 개이다. 이외에도 현재 상장을 추진하기 위해 수요예측을 진행하고 있는 기업은 총 16 개 기업이다.

9 월 IPO 예상 기업 수는 9~11 개 수준으로 과거(1999~2025) 동월 평균인 6 개 기업 및 최근 5 년 평균인 8 개 대비 높은 수준을 예상한다.

9 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 4,000 ~ 5,000 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대(1999~2025) 동월 평균 공모금액 2,484 억원 대비 높은 수준이며, 최근 5 년 평균 5,387 억원 대비 소폭 낮은 수준을 예상한다.

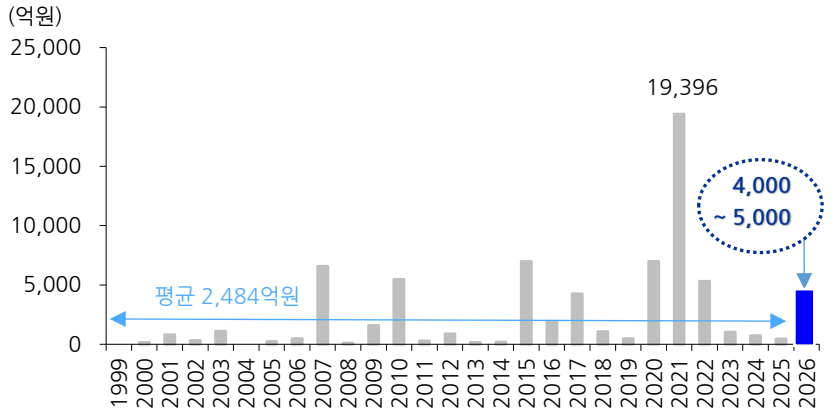
9 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 2 조 1,000 ~ 2 조 7,000 억원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대(1999~2025) 동월 상장 평균 시가총액 1 조 873 억원 대비 매우 높은 수준이며, 최근 5 년 평균 2 조 4,152 억원 대비 유사한 수준을 보일 것으로 예상한다.

2026 년 8 월 상장기업 수 추이 및 전망



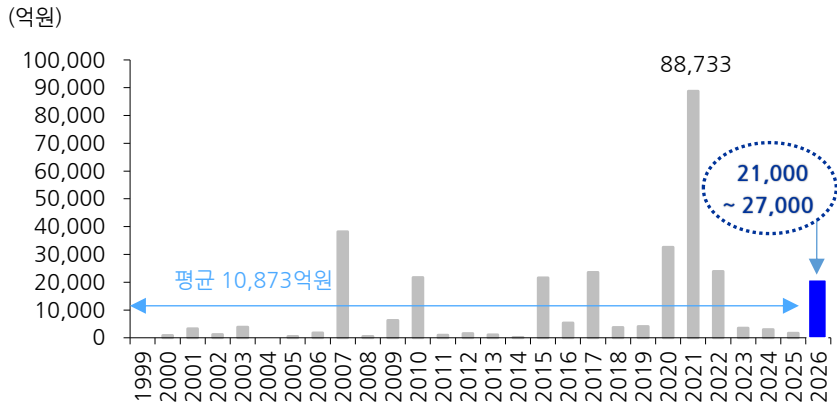
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 9 월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



주: 2026 년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2026 년 9 월 상장 시 예상 시가총액



주: 2026 년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

2026 년 9 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (16 개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
SK 증권스팩 14 호	2,000	130	133 ~ 133	6,670,000	6,500,000	2.55%
래블업	20,000~23,000	436	2,908 ~ 3,345	14,541,508	2,180,000	64.43%
엠비디	9,400~11,500	188	1,346 ~ 1,647	14,322,238	2,000,000	65.94%
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	10,700~12,300	268	1,346 ~ 1,547	12,575,000	2,500,000	65.43%
진코스텍	19,500~23,500	166	738 ~ 890	3,786,533	852,000	41.56%
브릴스	16,500~19,500	198	1,875 ~ 2,216	11,363,649	1,200,000	73.58%
엘리스그룹	70,400~90,500	1,564	7,821 ~ 10,054	11,109,799	2,222,000	79.19%
덕산넵코어스(구.넵코어스)	12,400~14,600	372	2,341 ~ 2,756	18,876,041	3,000,000	59.85%
빅웨이브로보틱스	20,000~24,000	320	2,130 ~ 2,555	10,647,865	1,600,000	69.93%
글로벌테크놀로지	13,000~15,000	520	2,546 ~ 2,937	19,583,067	4,000,000	77.74%
한국스팩 17 호	2,000	140	174 ~ 174	8,700,000	7,000,000	19.54%
와이즈플래닛컴퍼니	10,000~12,000	160	1000 ~ 1200	10,004,030	1,600,000	78.88%
KB 스팩 34 호	2,000	140	144 ~ 144	7,210,000	7,000,000	2.91%
네오사피엔스	13,800~15,800	276	1683 ~ 1927	12,195,845	2,000,000	71.34%
NH 스팩 34 호	2,000	170	181	9,050,000	8,500,000	6.07%
스카이랩스	10,000	200	1,874	18,741,977	2,000,000	72.71%

주: 2026.08.31 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026 년 8 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
SK 증권스팩 14 호	2026.10.12~10.13	2026.10.15~10.16	2026-10-20	-	SK 증권
래블업	2026.09.28~10.02	2026.10.12~10.13	2026-10-15	-	NH 투자증권
엠비디	2026.09.21~09.29	2026.10.06~10.07	2026-10-12	-	하나증권
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	2026.09.16~09.22	2026.10.01~10.02	2026-10-07	-	대신증권
진코스텍	2026.09.16~09.22	2026.10.02~10.06	2026-10-08	-	하나증권
브릴스	2026.09.09~09.15	2026.09.17~09.18	2026-09-22	-	IBK 투자증권
엘리스그룹	2026.09.09~09.15	2026.09.18~09.21	2026-09-23	-	미래에셋증권,삼성증권
덕산넵코어스(구.넵코어스)	2026.09.08~09.14	2026.09.16~09.17	2026-09-21	-	대신증권
빅웨이브로보틱스	2026.09.07~09.11	2026.09.15~09.16	2026-09-18	-	유진투자증권,미래에셋증권
글로벌테크놀로지	2026.09.07~09.11	2026.09.16~09.17	2026-09-21	-	한국투자증권
한국스팩 17 호	2026.09.07~09.08	2026.09.10~09.11	2026-09-15	-	한국투자증권
와이즈플래닛컴퍼니	2026.09.04~09.10	2026.09.14~09.15	2026-09-17	-	대신증권
KB 스팩 34 호	2026.09.04~09.07	2026.09.10~09.11	2026-09-15	-	KB 증권
네오사피엔스	2026.09.02~09.08	2026.09.10~09.11	2026-09-15	-	대신증권
NH 스팩 34 호	2026.08.24~08.25	2026.09.01~09.02	2026-09-04	2026-09-11	NH 투자증권
스카이랩스	2026.08.14~08.21	2026.08.26~08.27	2026-08-31	2026-09-04	한국투자증권

주: 2026.08.31 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026 년 8 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
SK 증권스팩 14 호	133 ~ 133	0	0	0	그 외 기타 금융업
래블업	2,908 ~ 3,345	62	67	-15	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
엠비디	1,346 ~ 1,647	61	15	-21	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	1,346 ~ 1,547	50	393	47	반도체 제조용 기계 제조업
진코스텍	738 ~ 890	14	486	60	기타 화학제품 제조업
브릴스	1,875 ~ 2,216	51	238	17	그 외 기타 특수목적용 기계 제조
엘리스그룹	7,821 ~ 10,054	44	395	157	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
덕산넵코어스(구.넵코어스)	2,341 ~ 2,756	79	452	14	기타 무선 통신장비 제조업
빅웨이브로보틱스	2,130 ~ 2,555	9	139	-59	포털 및 기타 인터넷 정보매개 서
글로벌테크놀로지	2,546 ~ 2,937	78	297	-259	전기용 기계 · 장비 및 관련 기자재
한국스팩 17 호	174 ~ 174	2	0	0	기타 금융업
와이즈플래닛컴퍼니	1000 ~ 1200	9	648	94	광고물 문안, 도안, 설계 등 작성
KB 스팩 34 호	144 ~ 144	0	0	0	금융 지원 서비스업
네오사피엔스	1683 ~ 1927	51	106	-70	소프트웨어 개발 및 공급업
NH 스팩 34 호	181	1	0	0	그 외 기타 분류 안된 금융업
스카이랩스	1,874	83	41	-127	의료용 기기 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 주: 2026.08.31 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

III. 향후 IPO 스케쥴

2026 년 현재 기업별 IPO 스케쥴

심사청구 (47개 기업)	심사승인 (9개 기업)	수요예측 (16개 기업)	상장 (28개 기업)
마더스제약	하나에어로다이내믹스	SK 증권스팩 14 호	**6 월 (7 개)**
이나인페이	다비오	**래블업**	나노솔루션
어피닛(구.밸런스히어로)	유캐스트	엠비디	네오뷰
라이드플럭스	티앤이코리아	멜콘(구.에스앤에프솔루션)	에이치엘지노믹스
신영스팩 12 호	**크리에이츠**	진코스텍	송우인포텍
우리투자스팩 1 호	바로팜	브릴스	레메디
동원파츠	한화플러스스팩 6 호	**엘리스그룹**	레몬헬스케어
에스텍시스템(유가)	**디티에스(구.동양티에스)**	**덕산넵코어스(구.넵코어스)**	매드업
KTE	엠에스바이오	**빅웨이브로보틱스**	
범한메카텍(구.두산메카텍)		**글로벌테크놀로지**	**5 월 (3 개)**
영광와이케이엠씨		한국스팩 17 호	**마키나락스**
유림테크		와이즈플래닛컴퍼니	폴레드
데스틴파워		KB 스팩 34 호	**코스모로보틱스**
이노보테라퓨틱스		네오사피엔스	
에스에프씨(유가)		NH 스팩 34 호	**4 월 (7 개)**
제논		스카이랩스	신한제 18 호스팩
넥스아이			**채비**
아델			에스테크엠
아이엠스팩 1 호			키움히어로제 2 호스팩
에버온			**인벤테라**
엔키화이트햇			교보 20 호스팩
씨아이에스케미칼			신한제 17 호스팩
엠디에스코리아			
동승			**3 월 (9 개)**
소노인터내셔널(유가)			리센스메디컬
싸이몬, 바이다			한패스
이에스티			**메쥬**
아이알큐더스			**아이엠바이오로직스**
영광(구.영광공작소)			**카나프테라퓨틱스**
제이앤티지, 씨엔티테크			에스팀
인터엑스			액스비스
케이엠에프			**케이뱅크**
삼홍아크튜리온			
에이엘로봇			**2 월 (0 개)**
넥스트에어로스페이스			
비앤비코리아			**1 월 (2 개)**
에이엔에이치스트럭쳐			**덕양에너젠,**
아이벡스메디칼시스템즈			삼양스팩 13 호
텔레픽스			
옵토닉스			
인텔리빅스			
피지티			
넥스트젠바이오사이언스			
티케이씨			
에코크레이션			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.08.31 기준)

IPO 심사청구 기업: 47 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
마더스제약	2028-08-25	64	2,288	112	NH 투자증권,KB 증권	완제 의약품 제조업
이나인페이	2026-08-25	102	647	196	한국투자증권	금융 지원 서비스업
어피닛(구,밸런스히어로)	2026-08-18	95	1,691	260	미래에셋증권,하나증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
라이드플럭스	2026-08-14	21	40	-314	우리투자증권,한국투자증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
신영스팩 12 호	2026-08-12	0	0	0	신영증권	기타 금융 지원 서비스업
우리투자스팩 1 호	2026-08-10	0	0	0	우리투자증권	기타 금융업
동원파츠	2026-08-06	36	923	34	삼성증권	반도체 제조용 기계 제조업
에스텍시스템(유가)	**2026-08-04**	**155**	**9,752**	**246**	**미래에셋증권**	**경비업**
KTE	2026-07-31	42	1,739	142	NH 투자증권	배전반 및 전기자동제어반 제조업
범한메카텍(구.두산메카텍)	**2026-07-31**	**276**	**3,392**	**-181**	**유진투자증권,NH 투자증권**	**구조용 금속제품, 탱크 및 증기발**
영광와이케이엠씨	2026-07-31	63	516	27	대신증권	도장 및 기타 피막처리업
유림테크	2026-07-30	74	1,026	-183	대신증권	자동차용 신품 조향장치 및 현가
데스틴파워	2026-07-30	61	299	59	한국투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환장치
이노보테라퓨틱스	2026-07-27	119	2	-54	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
에스에프씨(유가)	**2026-07-24**	**80**	**1,608**	**255**	**미래에셋증권,한국투자증권**	**사진용화학제품및감광재료제조업**
제논	2026-07-23	60	117	11	삼성증권	컴퓨터시스템 통합 자문, 구축 및
넥스아이	**2026-07-21**	**203**	**51**	**-523**	**한국투자증권**	**의학 및 약학 연구개발업**
아델	2026-07-21	97	621	-642	삼성증권,미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
아이엠스팩 1 호	2026-07-13	0	0	0	iM 증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
에버온	2026-07-13	96	652	-36	미래에셋증권	전기 판매업
엔키화이트햇	2026-07-10	9	142	-32	신영증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
씨아이에스케미칼	2026-07-09	134	160	-114	KB 증권	알루미늄 제련, 정련 및 합금 제조
엠디에스코리아	2026-07-03	25	980	65	미래에셋증권	기타 식료품 제조업
동승	2026-06-30	44	799	141	NH 투자증권	비주거용 건물 임대업
소노인터내셔널(유가)	**2026-06-26**	**230**	**20,931**	**-1,481**	**대신증권,미래에셋증권**	**휴양콘도 운영업**
싸이몬	2026-06-25	15	487	157	미래에셋증권	기기용 자동측정 및 제어장치 제조
바이다	2026-06-23	14	144	-40	NH 투자증권	그 외 기타 전자부품 제조업
이에스티	2026-06-19	58	354	20	대신증권	그 외 기타 전자부품 제조업
아이알큐더스	2026-06-19	21	102	-10	DB 증권	경영 컨설팅업
영광(구.영광공작소)	2026-06-19	34	1,131	103	한국투자증권	선박 구성부분품 제조업
제이앤티지	2026-06-11	78	724	99	대신증권,NH 투자증권	그외 기타 분류안된 비금속 광물제
씨엔티테크	2026-06-11	26	270	40	한화투자증권,하나증권	소프트웨어 개발 및 공급업
인터엑스	2026-05-29	58	86	-203	한국투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
케이엠에프	2026-05-29	32	258	115	IBK 투자증권	기타 식품 제조업
삼홍아크튜리온	2026-05-28	85	262	-103	삼성증권,미래에셋증권	금속탱크 및 저장용기 제조업
에이엘로봇	2026-05-22	48	150	-219	대신증권	기타 기계 및 장비 제조업
넥스트에어로스페이스	2026-05-21	71	121	-173	삼성증권	유인 항공기, 항공우주선 및 보조
비앤비코리아	**2026-05-21**	**26**	**1,412**	**214**	**미래에셋증권**	**화장품 제조업**
에이엔에이치스트럭쳐	2026-05-21	41	198	-43	NH 투자증권	기타 엔지니어링 서비스업
아이벡스메디칼시스템즈	2026-05-06	37	153	-72	NH 투자증권	기타 의료용 기기 제조업
텔레픽스	2026-04-30	18	49	-162	미래에셋증권	전기 · 전자공학 연구개발업
옵토닉스	2026-04-08	7	256	29	한국투자증권	광학렌즈 및 광학요소 제조업
인텔리빅스	2026-03-24	9	466	54	미래에셋증권	방송장비 제조업
피지티	2026-02-27	62	466	-64	한국투자증권	그 외 기타 화학제품 제조업
넥스트젠바이오사이언스	2025-12-23	48	4	-8	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업
티케이씨	2025-08-12	24	898	285	삼성증권	산업용 로봇 제조업
에코크레이션	2025-07-07	45	196	-123	키움증권	기타 특수목적용 기계 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.08.31 기준). 주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준.

IPO 심사승인 기업: 9 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
하나에어로다이내믹스	2026-08-28	05/29	13	333	24	IBK 투자증권	항공기용 부품 제조업
다비오	2026-08-28	05/28	8	93	-35	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
유캐스트	2026-08-20	05/29	25	59	-36	유진투자증권	기타 무선 통신장비 제조업
티앤이코리아	2026-08-20	06/17	44	234	-70	신한투자증권	산업용 송풍기 및 배기장치 제조
크리에이츠	2026-08-12	04/07	23	1,042	216	삼성증권	그 외 기타 달리 분류되지 않은
바로팜	2026-08-12	04/30	51	967	-97	미래에셋증권	전자상거래 소매 중개업
한화플러스스팩 6 호	2026-07-29	06/12	0	0	0	한화투자증권	그 외 기타 금융 지원 서비스업
디티에스(구.동양티에스)	2026-07-20	09/18	632	1,116	153	대신증권	증류기,열교환기 및 가스발생기
엠에스바이오	2026-07-10	04/16	23	238	73	KB 증권	그 외 기타 의료용 기기 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.08.31 기준)

IPO 수요예측 진행 기업: 16 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
SK 증권스팩 14 호	2026.10.12~10.13	2,000~2,000	-	130	133 ~ 133	SK 증권
래블업	2026.09.28~10.02	20,000~23,000	-	436	2,908 ~ 3,345	NH 투자증권
엠비디	2026.09.21~09.29	9,400~11,500	-	188	1,346 ~ 1,647	하나증권
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	2026.09.16~09.22	10,700~12,300	-	268	1,346 ~ 1,547	대신증권
진코스텍	2026.09.16~09.22	19,500~23,500	-	166	738 ~ 890	하나증권
브릴스	2026.09.09~09.15	16,500~19,500	-	198	1,875 ~ 2,216	IBK 투자증권
엘리스그룹	2026.09.09~09.15	70,400~90,500	-	1,564	7,821 ~ 10,054	미래에셋증권,삼성증권
덕산넵코어스(구.넵코어스)	2026.09.08~09.14	12,400~14,600	-	372	2,341 ~ 2,756	대신증권
빅웨이브로보틱스	2026.09.07~09.11	20,000~24,000	-	240	2,130 ~ 2,555	유진투자증권,미래에셋증권
글로벌테크놀로지	2026.09.07~09.11	13,000~15,000	-	520	2,546 ~ 2,937	한국투자증권
한국스팩 17 호	2026.09.07~09.08	2,000~2,000	-	140	174 ~ 174	한국투자증권
와이즈플래닛컴퍼니	2026.09.04~09.10	10,000~12,000	-	160	1000 ~ 1200	대신증권
KB 스팩 34 호	2026.09.04~09.07	2,000~2,000	-	140	144 ~ 144	KB 증권
네오사피엔스	2026.09.02~09.08	13,800~15,800	-	276	1683 ~ 1927	대신증권
NH 스팩 34 호	2026.08.24~08.25	2,000~2,000	2,000	170	181	NH 투자증권
스카이랩스	2026.08.14~08.21	13,000~16,000	10,000	200	1,874	한국투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2026.08.31 기준)

VI. 2026 년 8 월 Post-IPO 유망주

2026 년 8 월 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) -1

구분	인제니아테라퓨틱스 (950260.KQ)	니어스랩 (417030.KQ)	기도산업 (282620.KQ)
주력분야 (2025 년 기준)	IGT-427(MK-8748) 0.0% IGT-302 0.0% IGT-303 0.0% IGT-532 0.0%	엔터프라이즈 사업 88.4% 디펜스 사업 11.6%	Outdoor 의류 78.9% Motorcycle 의류 20.6% 기타(+상품 등) 0.5%
매출액(십억원)	46.2	27.0	355.0
영업이익(십억원)	14.0	-12.1	32.0
영업이익률(%)	**30.4**	**-44.9**	**9.0**
순이익(십억원)	14.0	-12.8	29.0
순이익률(%)	30.4	-47.5	8.2
PER(배)	**63.5**	**-**	**3.0**
시가총액(십억원)	**872.0**	**166.0**	**86.0**
공모가 (공모가밴드)	12,000 원 (12,000 ~ 14,500 원)	41,200 원 (30,000 ~ 41,200 원)	28,400 원 (24,800 ~ 28,400 원)
현재주가(원)	17,640	28,700	14,750
시초가(원)	10,960	40,500	28,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	50.4 : 1 (의무보유확약 : 2.23%)	743.49 : 1 (의무보유확약 : 1.26%)	213.31 : 1 (의무보유확약 : 0.00%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	3.09 : 1 (비례 6 : 1)	522.99 : 1 (비례 1,046 : 1)	5.53 : 1 (비례 11 : 1)

참고: 2026.08.31 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준.
자료: 유진투자증권

2026 년 8 월 IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) -2

구분	케이앤에스아이앤씨 (487400.KQ)	딜리셔스 (483350.KQ)	해치텍 (0155E0.KQ)
주력분야 (2025 년 기준)	상용 VSAT(+TVRO) 64.0% 군용 VSAT 36.0% ESA 평판 0.0% 기타(부품+유지보수 등) 0.0%	홀세일 마케팅 플랫폼 사업 72.4% 리테일 비즈니스 솔루션 26.8% 기타 0.8%	지자기센서 IC 63.7% 디지털 자기센서 IC 31.6% 아날로그 자기센서 IC 1.0% 온도/온습도 센서 IC 3.1% 기타 (+상품) 0.7%
매출액(십억원)	29.2	37.2	21.1
영업이익(십억원)	1.7	9.0	-0.3
영업이익률(%)	**5.8**	**24.1**	**-1.5**
순이익(십억원)	1.5	7.4	-0.4
순이익률(%)	5.2	19.9	-1.7
PER(배)	**48.1**	**10.2**	**-**
시가총액(십억원)	88.0	71.0	83.0
공모가 (공모가밴드)	11,000 원 (9,000 ~ 11,000 원)	7,000 원 (5,000 ~ 7,000 원)	23,000 원 (23,000 ~ 28,000 원)
현재주가(원)	8,560	3,230	15,090
시초가(원)	21,000	6,000	20,500
수요예측 경쟁률 (X:1)	938.24 : 1 (의무보유확약 : 0.78%)	184.06 : 1 (의무보유확약 : 0.10%)	101.91 : 1 (의무보유확약 : 15.08%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	1,079.55 : 1 (비례 2,159 : 1)	10.29 : 1 (비례 21 : 1)	25.73 : 1 (비례 51 : 1)

참고: 2026.07.31 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준.
자료: 유진투자증권

기업분석

인제니아테라퓨틱스(950260,KQ)

NR

차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업

니어스랩(417030,KQ)

NR

AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체

기도산업(282620,KQ)

NR

모터사이클 및 아웃도어 글로벌 OEM 전문 제조업체

케이앤에스아이앤씨(487400,KQ)

NR

해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

딜리셔스(483350,KQ)

NR

패션 B2B 플랫폼 '신상마켓' 운영업체

해치텍(0155E0,KQ)

NR

AI 핵심 고정밀 센서 아날로그 반도체 팹리스 기업

(950260,KQ)

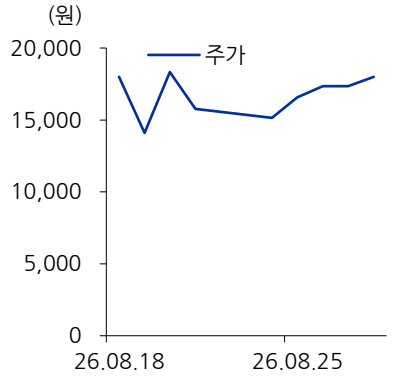
2026.09.01

인제니아테라퓨틱스

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	17,640 원(8/31)



시가총액(십억원)	872
발행주식수(천주)	49,445
52 주 최고	20,900 원
최저	9,900 원
52 주 일단 Beta	-30.69
60 일 평균 거래대금	2,829 억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
한상열 (외 6 인)	20.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	0.0	-	-
영업이익(27E)	-0.2	-	-

12 월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	46.2	93.9	367.3
영업이익	14.0	37.7	264.3
세전손익	14.0	51.3	264.3
당기순이익	14.0	39.8	192.1
EPS(원)	283	806	3,884
증감률(%)	흑전	184.3	382.0
PER(배)	63.5	22.3	4.6
ROE(%)	24.8	35.1	83.7
PBR(배)	15.1	10.6	4.3
EV/EBITDA(배)	51.6	20.6	2.2

- 상장 첫날(2026.08181) 시초가는 공모가(12,000원) 대비 8.7% 하락한 10,960원으로 시작했으나, 장중 물량 조정으로 인하여 종가는 17,990원으로 마감함. 상장 첫날 최저가인 9,900원을 기록한 이후 6거래일인 8월 26일에 최고가인 20,900원까지 기록함.

- 현재주가(17,640원, 2026.08.31)는 공모가 대비 49.9% 상승하여 거래되고 있는 가운데, 2026년 실적 기준 PER 63.5배 수준임.

- 공모가 12,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(50.4:1)을 보이며 공모가 밴드(12,000 ~ 14,500원) 하단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026~8년 추정실적을 현가화(연할인률 25%)한 후, 국내외 유사기업(유한양행, 한미약품, 종근당, HK이노엔)의 평균 PER 22.9배(2026년 1분기 기준, 직전 12개월)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 20,265원을 28.5 ~ 40.8%를 할인하여 산정하였음.

- **기업개요: 차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업**
  2018년 ㈜인제니아테라퓨틱스(INGENIA Therapeutics Inc.) 설립. 동사는 미국 소재 기업으로 본사는 메사추세츠주 보스턴에 위치함. 동사는 미세혈관(Microvasculature)이 손상되었거나 기능이 비정상인 상태에서 이를 복구하고 정상화하는 기술과 후보물질들을 개발함. 2가지 핵심기술인 "LCIDEC (Ligand Capture Internalization Degradation in Endothelial Cells, 엘씨덱)" 플랫폼 기술과 "TIE-Body" 등을 보유. 다양한 혈관 질환들(안구질환, 신장 질환, 심혈관 질환, 뇌질환 포함)을 타깃질환으로 삼고 있음.

- **투자포인트 (1): 빅파마 기술이전 및 임상성과 기반으로 실적 성장 기대.**
  ① 동사는 2가지의 핵심기술, 'LCIDEC' 플랫폼 기술과 'TIE body' 기술을 개발함. 이 기술의 원천은 카이스트와 기초과학연구원 연구진이며, 당사가 이 기술에 대한 전세계 독점적인 개발 및 상업화 권리를 가지고 있음. 동사는 이를 기반으로 IGT-427을 2022년 10월에 안구 질환 전문 글로벌 바이오기업인 EyeBio로 기술이전함. ② 글로벌 빅파마 업체인 MSD가 2024년에 EyeBio를 흡수합병($3Billion Deal)한 가운데, IGT-427(MK-8748)를 안과 핵심파이프라인으로 임상이 진행되고 있는 것으로 알려지고 있음. 이외에도 동사는 MSD와 IGT-302(녹내장)도 공동 연구를 진행 중임. ③ 2026년 6월까지 기술이전 관련 총 수익은 682억원임. IGT-427(MK-8748)는 차세대 안과 질환 치료제로서 MSD와의 파트너쉽을 통해 동사는 2030년 이후 수 조원 대 매출을 기대하고 있음.

- **투자포인트 (2): 차별화된 작용 기전으로 다양한 포트폴리오 확대 기대.**
  ① 차별화된 작용 기전으로 혈관 진환 치료제 분야에서 First-in-class 약물 개발을 통해 독보적인 입지를 확보함. ② 2가지의 핵심기술을 기반으로 글로벌 파트너쉽 및 자체 상업화 병용 전략을 통한 고부가가치 신약개발 포트폴리오를 구축함. ③ 기술이전 마일스톤 및 파트너사 지분 수익 등을 기대..

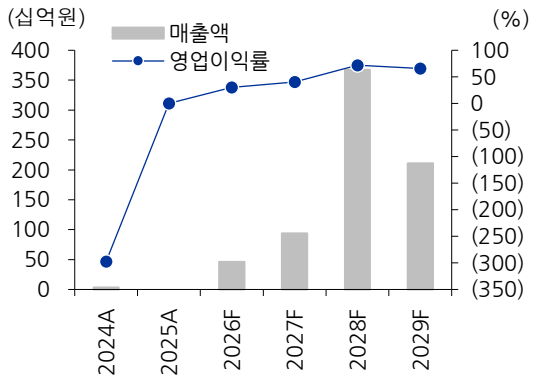
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028	2029
영업수익	**3.5**	**0.0**	**46.2**	**93.9**	**367.3**	**211.3**
증가율(%,yoy)	-	-	-	*103.4*	*291.1*	*-42.5*
제품별 영업수익)						
IGT-427(MK-8748)	2.6	0.0	11.0	0.0	110.0	60.0
IGT-302	0.0	0.0	21.0	0.0	4.0	0.0
IGT-303	0.0	0.0	0.0	65.3	141.4	0.0
IGT-532	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	86.9
제품별 비중(%)						
IGT-427(MK-8748)	100.0	-	34.4	0.0	43.1	40.8
IGT-302	0.0	-	65.6	0.0	1.6	0.0
IGT-303	0.0	-	0.0	100.0	55.4	0.0
IGT-532	0.0	-	0.0	0.0	0.0	59.2
이익						
영업 비용	14.0	33.6	32.2	56.2	103.0	72.2
영업이익	**-10.5**	**-33.6**	**14.0**	**37.7**	**264.3**	**139.0**
세전이익	**30.2**	**-28.9**	**14.0**	**51.3**	**264.3**	**145.8**
당기순이익	**21.5**	**-26.7**	**14.0**	**39.8**	**192.1**	**106.0**
지배 당기순이익	**21.5**	**-26.7**	**14.0**	**39.8**	**192.1**	**106.0**
이익률(%)						
영업비용율	397.5	-	69.6	59.9	28.1	34.2
영업이익률	-297.5	-	30.4	40.1	71.9	65.8
세전이익률	855.0	-	30.4	54.7	71.9	69.0
당기순이익률	608.8	-	30.4	42.4	52.3	50.2
지배 당기순이익률	608.8	-	30.4	42.4	52.3	50.2

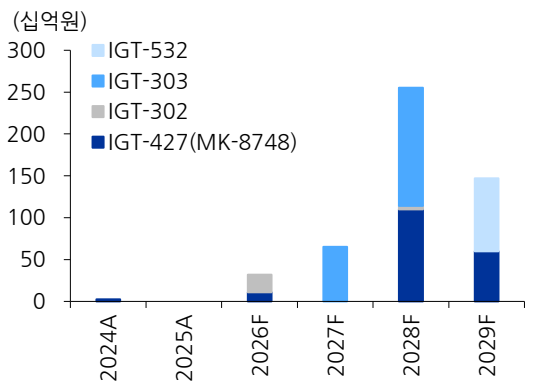
자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 인제니아테라퓨틱스, 유진투자증권

연간 세부 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 인제니아테라퓨틱스, 유진투자증권

동사 추정 손익계산서

(단위: 천 USD)	2025 연도	2026 연도(E)	2027 연도(E)	2028 연도(E)	2029 연도(E)
영업수익	-	**32,100**	**65,300**	**255,368**	**146,900**
영업비용	23,338	22,357	39,088	71,634	50,234
영업이익(손실)	(23,338)	9,743	26,212	183,734	96,666
영업외수익	3,641	-	9,484	-	4,742
영업외비용	419	-	-	-	-
법인세비용	(1,519)	-	7,991	50,196	27,705
당기순이익(손실)	(18,597)	9,743	27,705	133,538	73,703

주 1) 추정 손익계산서는 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.
주 2) 동사는 상대가치법 (유사기업 PER)에 따라 2028 년 추정 손익을 기반으로 공모가를 산정하였습니다.
자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

원화환산 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2025 연도	2026 연도(E)	2027 연도(E)	2028 연도(E)	2029 연도(E)
영업수익	-	**46,168**	**93,917**	**367,280**	**211,277**
영업비용	33,566	32,154	56,218	103,027	72,249
영업이익(손실)	(33,566)	14,013	37,699	264,253	139,028
영업외수익	5,237	-	13,640	-	6,820
영업외비용	602	-	-	-	-
법인세비용	(2,185)	-	11,493	72,194	39,846
당기순이익(손실)	(26,746)	14,013	39,847	192,059	106,003

주 1) 환율: 2025.06.05 ~ 2026.06.05 평균환율 1$=1,438.24 원 적용.
자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

파이프라인별 매출 추정

파이프라인	매출형태	적응증	2026(E)	2027(E)	2028(E)	2029(E)
IGT-427 (MK-8748)	마일스톤 (EyeBio/MSD) 로열티	wAMD/DME (임상 2b/3 상 진행)	11.0	-	110.0	60.0
IGT-302	연구지원금, 마일스톤	녹내장	21.1	-	4.0	-
IGT-303	계약금, 마일스톤	CKD/DKD (임상 1/2a 상 진행)	-	65.3	141.4	-
IGT-532	계약금, 마일스톤	항암제	-	-	-	86.9
합계	-	-	**32.1**	**65.3**	**255.4**	**146.9**

자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역(상장일: 2026.08.18)

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유 주식		매각제한물량		유통가능물량			
		증권수	지분율	증권수	지분율	증권수	지분율		
한상열	최대주주	6,377,495	12.9%	6,377,495	12.9%	-	-	3 년	주 2)
HESED Trust (한상열 가족신탁)	최대주주 가족신탁	2,125,800	4.3%	2,125,800	4.3%	-	-	3 년	주 2)
박성철	특수관계인	884,499	1.8%	884,499	1.8%	-	-	30 개월	주 3)
유진삼	특수관계인	638,984	1.3%	638,984	1.3%	-	-	30 개월	주 3)
Stephen Berasi	특수관계인	48,066	0.1%	48,066	0.1%	-	-	1 년	주 4)
김태윤	특수관계인	83,500	0.2%	41,750	0.1%	-	-	30 개월	주 3)
				41,750	0.1%			1 년	주 4)
인터베스트 오픈이노베이션 사모투자 합자회사	전문투자자	6,012,807	12.2%	2,354,270	4.8%	180,384	0.4%	1 개월	주 5)
				2,380,592	4.8%				주 6)
				195,640	0.4%			3 개월	주 7)
				901,921	1.8%			1 년	주 8)
아우름-코리아 글로벌 바이오 헬스케어 신기술투자조합 1 호	전문투자자	5,829,189	11.8%	4,454,811	9.0%	500,000	1.0%	1 개월	주 6)
				874,378	1.8%			3 개월	주 7)
아우름-코리아 글로벌 바이오 헬스케어 신기술투자조합 2 호	전문투자자	3,902,440	7.9%	1,659,747	3.4%	242,337	0.5%	1 개월	주 6)
				540,612	1.1%			3 개월	주 7)
				1,459,744	3.0%			1 년	주 8)
차훈	-	3,200,615	6.5%	800,153	1.6%	800,154	1.6%	1 개월	주 6)
				1,600,308	3.2%			30 개월	주 9)
김민지	-	1,027,343	2.1%	1,000,000	2.0%	27,343	0.1%	30 개월	주 9)
M KIM FAMILY TRUST 1 (김민지 가족	-	500,000	1.0%	256,836	0.5%	243,164	0.5%	1 개월	주 6)
M KIM FAMILY TRUST 2 (김민지 가족	-	500,000	1.0%	256,836	0.5%	243,164	0.5%	1 개월	주 6)
스톤브릿지 신성장 4.0 투자조합	벤처금융	1,412,562	2.9%	1,200,678	2.4%	-	-	1 개월	주 5)
				211,884	0.4%			1 년	주 11)
주식회사 휴온스	-	1,219,513	2.5%	731,707	1.5%	121,951	0.2%	1 개월	주 6)
				182,928	0.4%			3 개월	주 7)
				182,927	0.4%			1 년	주 8)
서일캐스팅 주식회사	-	1,000,000	2.0%	250,000	0.5%	250,000	0.5%	1 개월	주 6)
				500,000	1.0%			30 개월	주 9)
티케이지브이 1 호 신기술사업투자조합	벤처금융	941,708	1.9%	800,452	1.6%	-	-	1 개월	주 5)
				141,256	0.3%			1 년	주 11)
심재우	-	832,276	1.7%	300,000	0.6%	100,000	0.2%	1 개월	주 6)

				366,702	0.7%			30 개월	주 12)
				65,574	0.1%				주 9)
패스웨이고성장투자조합 2 호	벤처금융	342,332	0.7%	342,332	0.7%	-	-	1 개월	주 5)
기타 기존 주주	-	7,309,982	14.8%	429,775	0.9%	4,944,442	10.0%	1 개월	주 6)
				346,901	0.7%			3 개월	주 7)
				566,887	1.1%			6 개월	주 13)
				954,187	1.9%			1 년	주 10)
				67,790	0.1%				주 8)
삼성증권의 의무인수분	상장주선인	250,000	0.5%	250,000	0.5%	-	-	1 년	주 1)
공모 주주	기타	5,000,000	10.1%	-	-	5,000,000	10.1%	-	-
합계	-	49,439,111	100.0%	36,786,172	74.4%	12,652,939	25.6%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정제 13 조 제 5 항 제 2 호에 의한 상장주선인 의무인수분은 예상 DR 당 공모가액 12,000 원 ~ 14,500 원 중 하단가액 12,000 원을 기준으로 설정
주 2) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 1 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 3 년의 의무보유기간을 확약함
주 3) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 1 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 30 개월의 의무보유기간을 확약함
주 4) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 1 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함
주 5) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 4 호에 의거 1 개월의 의무보유기간을 확약함
주 6) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 1 개월의 의무보유기간을 확약함
주 7) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 3 개월의 의무보유기간을 확약함
주 8) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함
주 9) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 2 년의 의무보유, 한국거래소와 협의하에 자발적 의무보유 기간 6 개월 추가(한국예탁결제원에서 2 년 간 의무보유 이후 삼성증권 계좌에서 추가 6 개월을 의무보유하여 30 개월 의무보유 확약)
주 10) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 3 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함
주 11) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 4 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함
주 12) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 3 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 30 개월의 의무보유기간을 확약함
주 13) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 6 개월의 의무보유기간을 확약함.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	12,652,939 DR	25.6%
상장후 1 개월뒤 유통가능	28,871,128 DR	58.4%
상장후 3 개월뒤 유통가능	31,011,587 DR	62.7%
상장후 6 개월뒤 유통가능	31,578,474 DR	63.9%
상장후 12 개월뒤 유통가능	35,837,999 DR	72.5%
상장후 30 개월뒤 유통가능	40,935,816 DR	82.8%
상장후 36 개월뒤 유통가능	49,439,111 DR	100.0%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업

회사 개요

회사 개요

회사명	INGENIA Therapeutics Inc. (미국)
CEO	한상열
설립연도	2018년 3월 22일
임직원 수	25명 (전문개발인력 13명)
사업장	490 Arsenal Way Suite 100B, Watertown, MA 02472, United States
사업영역	다양한 종류의 혈관 질환 치료제 개발
대표 기술	TIE-body, 플랫폼 기술 LCIDEC
주요 파이프라인	1. IGT-427 (안구망막 질환), 미국 임상 2b/3상 진행 중 2. IGT-302 (녹내장) 3. IGT-303 (만성신장 질환), 글로벌 임상 2a상 진행 중
홈페이지	http://www.ingeniatx.com
관계사	주식회사 인제니아테라퓨틱스 (한국) INGENIA Therapeutics Australia Pty Ltd. (호주)

주요 파트너

MSD

첫 번째 신약 후보물질 임상 개발 파트너사

- IGT-427 (MK-8748)을 EyeBio로 기술이전
- MSD가 EyeBio를 2024년 인수 합병 완료
- 누적 수조원 규모의 마일스톤과 로열티 수령 예상

하버드 의대와 다수의 공동연구 진행

- IGT-302 녹내장 프로그램
- IGT-627 심혈관 프로그램

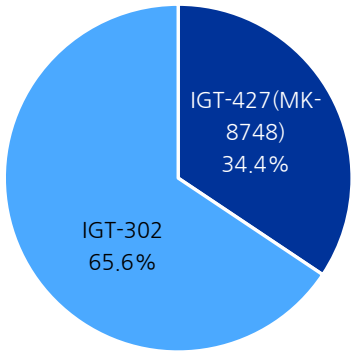
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.03	인제니아테라퓨틱스(INGENIA Therapeutics Inc.) 설립
2019.09	KAIST/IBS 특허 독점실시권 도입
2020.09	시드 펀딩 클로징 (엔젤투자 포함 82 억원)
2022.10	EyeBio 기술이전 및 공동연구개발 계약 체결
2024.07	EyeBio-MSD M&A DEAL
2024.11	IGT-427 (MK-8748) Phase 1/2a 임상 개시
2025.11	IGT-303 Phase 1/2a 임상 개시 (호주)
2026.02	IGT-427 (MK-8748) 임상 2 상 결과 발표
2026.03	IGT-427 (MK-8748) Phase 2b/3 임상 개시 (NVAMD)
2026.06	IGT-303 Phase 2a 임상 진행 중(호주, 뉴질랜드, 한국)
2026.08	코스닥 시장 상장(08/18)

자료: 유진투자증권

제품별 영업수익 비중 (2026 년 전망치 기준)



자료: 유진투자증권

(417030,KQ)

니어스랩

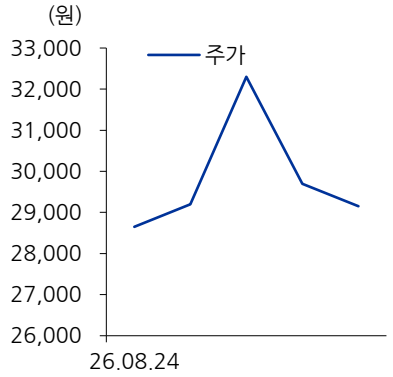
2026.09.01

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	28,700 원(8/31)

- 상장 첫날(2026.08.24) 시초가는 공모가(41,200원) 대비 1.7% 하락한 40,500원으로 시작했으며, 장중 최고가인 42,000원까지 상승했으나, 장중 물량이 소화되면서 종가는 28,650원으로 마감함.
- 현재주가(28,700원, 2026.08.31)는 공모가 대비 30.3% 하락하여 거래 중이며, 실적이 본격적으로 확대되는 2028년 실적 기준 PER 20.5배 수준임.
- 공모가 41,200원은 높은 기관수요예측경쟁률(743.5:1)을 보이면서 공모가 밴드(30,000 ~ 41,200원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2029년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내외 유사기업(LIG디펜스앤에어로스페이스, 한화에어로스페이스, RTX, Lockheed Martin, Elbit Systems)의 평균 PER 44.4배(2026년 1분기 기준 LTM 실적)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 53,402원을 22.9 ~ 43.8%를 할인하여 산정하였음.
- **기업 개요: AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체**
  2015년 ㈜니어스랩(Nearthlab Inc.) 설립. 동사는 AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체. 드론이 스스로 인지·판단·행동하여 고난도 임무를 완수한는 'Aerial Intelligence' 기술을 핵심 경쟁력으로 보유. 이를 기반으로 디펜스와 엔터프라이즈 시장에서 자율임무수행이 가능한 지능형 드론 플랫폼을 제공함. 엔터프라이즈 부문에서 풍력발전기 점검 사업을 통해 전 세계 40개국 이상, 100,000개이상의 블레이드 점검 실적을 확보. 디펜스 부문은 대드론 대응 솔루션(KAiDEN)과 군집 타격 솔루션(XAiDEN)을 개발하고, 글로벌 방산 기관과의 협력 및 대규모 수주를 통해 기술 경쟁력과 사업성을 검증. 사업별 매출비중(2025년)은 엔터프라이즈 사업 88.4%, 디펜스 사업 11.6%
- **투자포인트 (1): 대드론 하드킬 및 군집 타격 솔루션 보유 국내 유일 업체.**
  ① 글로벌 드론 전체 시장이 연평균(2025~2033) 10.2% 증가하는 가운데, 대드론 및 자폭 드론 시장이 연평균(2025~2030) 각각 26.5%, 19.9% 증가할 것으로 전망. ② 동사는 피지컬AI 기술인 'Aerial Intelligence'를 개발. 글로벌 40여개국에 약 10만개 이상의 누적 점검 블레이드에서 검증함. ③ 대드론 하드킬 솔루션(KAiDEN)을 개발, 국방부 드론봇 챌린지 '공격 분야' 최우수상 수상은 물론 싱가포르 A사에 납품함. 또한, 군집 타격 솔루션(XAiDEN)도 UAE A사에 납품한 레퍼런스를 보유. ④ 표준화 및 규격화를 통한 표준무기로의 편입을 통해 무기체계의 일부로 통합. 비축 수요 및 소모품 특성으로 반복 매출이 가능하여 큰 폭의 실적 성장이 기대됨.
- **투자포인트 (2): 중장기적으로 디펜스 사업부의 폭발적인 성장 견인 예상.**
  ① 엔터프라이즈 시장에서의 검증된 점검 표준을 통해 방호시장에 민간 대드론 하드킬 솔루션 사업 확대. ② 국내외 파트너사를 통한 국내 시장 진출은 물론, K-방산 통합 패키지 형태로 글로벌 표준 선점 및 시장 진출 전략을 추진. ③ 2028년 매출액 609억원, 영업이익 흑자전환 목표. 2029년 매출액 921억원, 영업이익 159억원 달성 목표 제시.



시가총액(십억원)	166
발행주식수(천주)	5,778
52 주 최고	42,000 원
최저	25,150 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	864 억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
최재혁 (외 2 인)	16.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-12.1	-	-
영업이익(27E)	-3.9	-	-

12월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	27.0	40.9	60.9
영업이익	(12.1)	(3.9)	8.5
세전손익	(12.8)	(4.2)	8.2
당기순이익	(12.8)	(4.2)	8.2
EPS(원)	(2,219)	(719)	1,424
증감률(%)	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	20.5
ROE(%)	17.0	6.4	(13.0)
PBR(배)	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	25.9

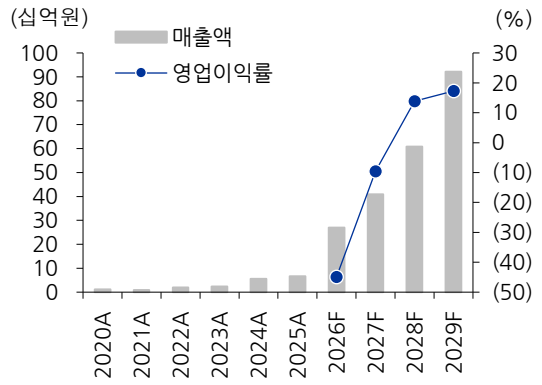
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F
매출액	1.2	0.9	1.9	2.4	5.5	6.7	27.0	40.9	60.9	92.1
증가율(%,yoy)	-	*-20.5*	*103.2*	*27.0*	*130.4*	*20.4*	*305.5*	*51.6*	*48.7*	*51.4*
사업별 매출액 (십억원)										
엔터프라이즈 사업	-	-	-	2.4	4.0	5.9	6.5	7.9	11.4	22.6
디펜스 사업	-	-	-	0.0	1.5	0.8	20.5	33.0	49.5	69.5
사업별 비중(%)										
엔터프라이즈 사업	-	-	-	100.0	72.7	88.4	24.1	19.3	18.7	24.6
디펜스 사업	-	-	-	0.0	27.3	11.6	75.9	80.7	81.3	75.4
이익										
매출원가	0.0	0.0	0.0	2.0	2.3	2.7	17.0	21.4	30.5	52.2
매출총이익	1.2	0.9	1.9	0.4	3.3	3.9	10.0	19.5	30.3	40.0
판매관리비	3.6	6.6	14.0	11.7	16.1	20.5	22.1	23.4	21.9	24.1
영업이익	-2.4	-5.6	-12.2	-11.3	-12.8	-16.6	-12.1	-3.9	8.5	15.9
세전이익	-4.1	-26.4	-17.1	-12.7	-21.0	-7.5	-12.8	-4.2	8.2	15.7
당기순이익	-4.1	-26.4	-17.1	-12.7	-21.0	-7.6	-12.8	-4.2	8.2	15.7
지배주주 당기순이익	-4.1	-26.4	-17.1	-12.7	-21.0	-7.6	-12.8	-4.2	8.2	15.7
이익률(%)										
매출원가율	0.0	0.0	0.0	84.2	40.7	41.1	63.0	52.3	50.1	56.6
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	15.8	59.3	58.9	37.0	47.7	49.9	43.4
판매관리비율	306.8	706.5	742.9	487.5	290.2	308.3	81.9	57.3	36.0	26.1
영업이익률	-206.8	-606.5	-642.9	-471.7	-230.9	-249.4	-44.9	-9.5	13.9	17.3
세전이익률	-347.0	-2,836.6	-902.1	-529.6	-378.8	-113.1	-47.5	-10.2	13.5	17.0
당기순이익률	-347.0	-2,836.6	-902.1	-529.6	-379.0	-113.4	-47.5	-10.2	13.5	17.0
지배주주 당기순이익률	-347.0	-2,836.6	-902.1	-529.6	-379.0	-113.4	-47.5	-10.2	13.5	17.0

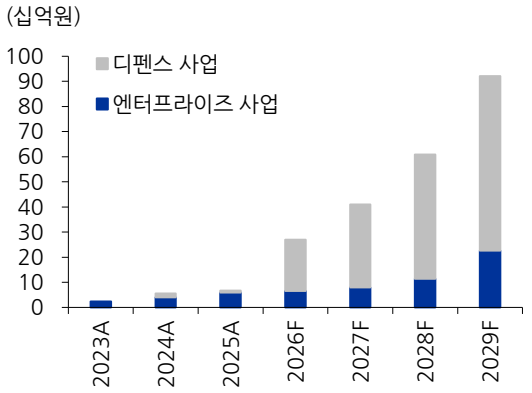
자료: 니어스랩 증권신고서(2026.07.21), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 니어스랩, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 니어스랩, 유진투자증권

2026 년 ~ 2029 년 추정 요약손익계산서: 중립적(Base) 시나리오

구분	2025 년도(A)	2026 년도(E)	2027 년도(E)	2028 년도(E)	2029 년도(E)
		(추정 1 기)	(추정 2 기)	(추정 3 기)	(추정 4 기)
매출액	**6,658,007**	**27,004,704**	**40,932,712**	**60,859,136**	**92,140,345**
(매출액 증감율)	20.30%	305.60%	51.58%	48.68%	51.40%
매출원가	2,740,228	17,013,201	21,391,392	30,516,879	52,174,132
매출총이익	3,917,780	9,991,503	19,541,320	30,342,257	39,966,213
판매비와관리비	20,526,262	22,125,371	23,446,629	21,886,851	24,059,893
영업이익	**(16,608,483)**	**(12,133,867)**	**(3,905,309)**	**8,455,406**	**15,906,320**
(영업이익률)	(249.45%)	(44.93%)	(9.54%)	13.89%	17.26%
(영업이익 증감율)	적자	적자	적자	흑자 전환	88.12%
영업외손익	9,077,010	(686,312)	(251,031)	(230,203)	(211,267)
법인세차감전순이익	(7,531,473)	(12,820,179)	(4,156,340)	8,225,204	15,695,053
법인세비용	13,559	-	-	-	-
당기순이익	**(7,545,031)**	**(12,820,179)**	**(4,156,340)**	**8,225,204**	**15,695,053**
(당기순이익률)	(113.32%)	(47.47%)	(10.15%)	13.52%	17.03%
(당기순이익 증감율)	적자	적자	적자	흑자 전환	90.82%

주 1) 추정 손익계산서는 중립적 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.
주 2) 동사는 상대가치법(유사기업 PER)에 따라 2029 년 추정 당기순이익의 현가를 기반으로 공모가를 산정하였습니다
자료: 니어스랩 증권신고서(2026.07.21), 유진투자증권

동사 사업영역별 향후 매출액 추정

권역	구분	2026 년(E)	2027 년(E)	2028 년(E)	2029 년(E)
디펜스(Defense) 부문	KAiDEN	4,998	19,010	33,502	52,518
	XAiDEN	15,503	11,009	12,991	13,996
	Others	-	3,000	3,000	3,000
소계		**20,501**	**33,019**	**49,493**	**69,515**
엔터프라이즈 (Enterprise) 부문	풍력발전기 점검 솔루션	6,504	7,914	8,287	9,138
	점검용 드론 판매/리스	-	-	2,069	7,374
	민간 대드론 솔루션	-	-	1,010	6,114
소계		**6,504**	**7,914**	**11,367**	**22,626**
합 계		**27,005**	**40,933**	**60,859**	**92,140**

주 1) 각 세부 항목 금액은 백만원 미만에서 반올림되어 소계 · 합계와 단순 합산 간 1 백만원 내외의 차이가 발생할 수 있습니다
자료: 니어스랩 증권신고서(2026.07.21), 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.08.24)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	최재혁	최대주주	720.000	12.48%	720.000	12.48%	-	-	3 년	주 1)
	정영석	등기임원	248.940	4.31%	248.940	4.31%	-	-	3 년	주 1)
	소계		968.940	16.79%	968.940	16.79%	-	-	-	-
1% 이상 소유주주	한국산업은행	전문투자자	226.940	3.93%	226.940	3.93%	-	-	1 개월	주 2)
	케이비증권 주식회사 (군공-한화 첨단국방과 4 차산업혁	전문투자자	181,550	3.15%	54.465	0.94%	72,620	1.26%	15 일	주 3)
					54.465	0.94%			3 개월	주 3)
	스마일게이트혁신성장펀드	벤처금융	149,520	2.59%	92.918	1.61%	22,642	0.39%	2 개월	주 2)
					16.980	0.29%			15 일	주 3)
					16.980	0.29%			3 개월	주 3)
	케이투엑스페디오 2 호투자조합	벤처금융	149,510	2.59%	44.853	0.78%	59,804	1.04%	15 일	주 3)
					44.853	0.78%			3 개월	주 3)
	스톤브릿지영프론티어투자조합	벤처금융	145,355	2.52%	43.606	0.76%	58,143	1.01%	15 일	주 3)
					43.606	0.76%			3 개월	주 3)
	데브-넥시드 청년창업 투자조합 3 호	벤처금융	144,200	2.50%	43.260	0.75%	57,680	1.00%	15 일	주 3)
					43.260	0.75%			3 개월	주 3)
	본엔젤스페이스메이커펀드 2	벤처금융	141.165	2.45%	-	-	141.165	2.45%	-	-
	(주)제이티	기타	136.170	2.36%	136.170	2.36%	-	-	1 년	주 4),
	컴퍼니케이-교원 창업 초기펀드	벤처금융	117,160	2.03%	35.148	0.61%	46,864	0.81%	15 일	주 3)
					35.148	0.61%			3 개월	주 3)
	인비저닝 클라이밋 솔루션 투자조합	벤처금융	115,410	2.00%	71.721	1.24%	17,477	0.30%	1 개월	주 2)
					13.106	0.23%			15 일	주 3)
					13.106	0.23%			3 개월	주 3)
	이재욱	개인주주	112.140	1.94%	112.140	1.94%	-	-	1 년	주 4),
	아이엠엠스타트업벤처펀드제 1 호	벤처금융	112,130	1.94%	33.639	0.58%	44,852	0.78%	15 일	주 3)
					33.639	0.58%			3 개월	주 3)
	나우일자리창출펀드 1 호	벤처금융	108,805	1.89%	32.641	0.57%	43,523	0.75%	15 일	주 3)
					32.641	0.57%			3 개월	주 3)
	2019 SBI 일자리창출펀드	벤처금융	107,145	1.86%	32.143	0.56%	42,859	0.74%	15 일	주 3)
					32.143	0.56%			3 개월	주 3)
	디에스씨세컨더리패키지인수펀드 제 1 호	벤처금융	101,160	1.75%	62.865	1.09%	15,319	0.27%	2 개월	주 2)
					11.488	0.20%			15 일	주 3)
					11.488	0.20%			3 개월	주 3)
	프롭테크워터링펀드	벤처금융	99,485	1.72%	29.845	0.52%	39,795	0.69%	15 일	주 3)
					29.845	0.52%			3 개월	주 3)
	박은우	개인주주	95,000	1.65%	-	-	95,000	1.65%	-	-
	에스브이에이 2023 세컨더리 투자조합 1 호	벤처금융	92,010	1.59%	57.179	0.99%	13,933	0.24%	2 개월	주 2)
					10.449	0.18%			15 일	주 3)

					10.449	0.18%			3 개월	주 3)
	현대해상화재보험㈜	전문투자자	90.770	1.57%	90.770	1.57%	-	-	1 개월	주 2)
	키움증권㈜	전문투자자	90.770	1.57%	90.770	1.57%	-	-	1 개월	주 2)
	컴퍼니케이고성장펀드	벤처금융	85,710	1.49%	25.713	0.45%	34,284	0.59%	15 일	주 3)
					25.713	0.45%			3 개월	주 3)
	미래에셋네이버신성장 투자조합 1 호	벤처금융	85,270	1.48%	25.581	0.44%	34,108	0.59%	15 일	주 3)
					25.581	0.44%			3 개월	주 3)
	2022 에스비아이 혁신성장 펀드	벤처금융	74,760	1.30%	46.459	0.80%	11,321	0.20%	2 개월	주 2)
					8.490	0.15%			15 일	주 3)
					8.490	0.15%			3 개월	주 3)
	스마트 케이앤비 부스터 펀드	벤처금융	74,760	1.30%	46.459	0.80%	11,321	0.20%	2 개월	주 2)
					8.490	0.15%			15 일	주 3)
					8.490	0.15%			3 개월	주 3)
	아이비케이-스톤브릿지 라이징 제 2 호 투자조합	벤처금융	74,755	1.30%	46.456	0.80%	11,321	0.20%	2 개월	주 2)
					8.489	0.15%			15 일	주 3)
					8.489	0.15%			3 개월	주 3)
	스마일게이트뉴딜펀드	벤처금융	74,750	1.30%	22.425	0.39%	29,900	0.52%	15 일	주 3)
					22.425	0.39%			3 개월	주 3)
	NH 투자증권㈜	전문투자자	74,750	1.30%	22.425	0.39%	29,900	0.52%	15 일	주 3)
					22.425	0.39%			3 개월	주 3)
	스마트코리아컴퍼니케이언택트펀드	벤처금융	74,750	1.30%	22.425	0.39%	29,900	0.52%	15 일	주 3)
					22.425	0.39%			3 개월	주 3)
	포스코사회투자펀드	벤처금융	63,090	1.09%	18.927	0.33%	25,236	0.44%	15 일	주 3)
					18.927	0.33%			3 개월	주 3)
	스타트업 코리아 삼성 SBI 초격차 펀드	벤처금융	56,070	0.97%	34.844	0.60%	8,492	0.15%	2 개월	주 2)
					6.367	0.11%			15 일	주 3)
					6.367	0.11%			3 개월	주 3)
	에스비아이소부장스타펀드 1 호	벤처금융	56,070	0.97%	16.821	0.29%	22,428	0.39%	15 일	주 3)
					16.821	0.29%			3 개월	주 3)
	인비저닝 임팩트 솔루션 투자조합	벤처금융	49,435	0.86%	30.721	0.53%	7,486	0.13%	1 개월	주 2)
					5.614	0.10%			15 일	주 3)
					5.614	0.10%			3 개월	주 3)
	소계		3.360.565	58.23%	2.333.192	40.43%	1.027.373	17.80%	-	-
소액주주	NH 투자증권	전문투자자	40.850	0.71%	40.850	0.71%	-	-	1 개월	주 2)
	양성민	개인주주	40.500	0.70%	20.250	0.35%	20.250	0.35%	1 년	주 5)
	포스코딥테크기술금융펀드	벤처금융	37,380	0.65%	23.229	0.40%	5,661	0.10%	2 개월	주 2)
					4.245	0.07%			15 일	주 3)
					4.245	0.07%			3 개월	주 3)
	스틱 4 차산업혁명 Jump-up 펀드	벤처금융	37,375	0.65%	11.212	0.19%	14,951	0.26%	15 일	주 3)
					11.212	0.19%			3 개월	주 3)
	미래에셋 CJ 대한통운신성장투자조합 1 호	벤처금융	37,375	0.65%	11.212	0.19%	14,951	0.26%	15 일	주 3)
					11.212	0.19%			3 개월	주 3)
	티케 AI 전환 세컨더리 벤처투자조합	벤처금융	36,260	0.63%	22.533	0.39%	5,491	0.10%	2 개월	주 2)
					4.118	0.07%			15 일	주 3)

					4.118	0.07%			3 개월	주 3)
	이앤벤처 2 호 IP 투자조합	벤처금융	35,715	0.62%	10.714	0.19%	14,287	0.25%	15 일	주 3)
					10.714	0.19%			3 개월	주 3)
	티케로드에이엑스셀렉션사모투자 합자회사	벤처금융	31,820	0.55%	19.774	0.34%	4,820	0.08%	2 개월	주 2)
					3.613	0.06%			15 일	주 3)
					3.613	0.06%			3 개월	주 3)
	김윤영	개인주주	20,725	0.36%	725	0.01%	10,362	0.18%	1 년	주 4),
					9.638	0.17%			1 년	주 5)
	에스비아이 소부장 스타 펀드 2 호	벤처금융	18,690	0.32%	11.615	0.20%	2,831	0.05%	2 개월	주 2)
					2.122	0.04%			15 일	주 3)
					2.122	0.04%			3 개월	주 3)
	인비저닝 임팩트 솔루션 병행 투자 조합	벤처금융	16,695	0.29%	10.375	0.18%	2,528	0.04%	1 개월	주 2)
					1.896	0.03%			15 일	주 3)
					1.896	0.03%			3 개월	주 3)
	한승진	개인주주	15.000	0.26%	15.000	0.26%	-	-	1 년	주 5)
	황재식	개인주주	10.000	0.17%	10.000	0.17%	-	-	1 년	주 5)
	중소기업은행	전문투자자	7.475	0.13%	7.475	0.13%	-	-	1 개월	주 2)
	이동연	개인주주	1.550	0.03%	1.550	0.03%	-	-	1 년	주 5)
	손승범	개인주주	1.425	0.02%	1.425	0.02%	-	-	1 년	주 4),
	황인욱	개인주주	1.185	0.02%	1.185	0.02%	-	-	1 년	주 4),
	김영주	개인주주	680	0.01%	680	0.01%	-	-	1 년	주 4),
	손병규	개인주주	615	0.01%	615	0.01%	-	-	1 년	주 4),
	박현주	개인주주	390	0.01%	390	0.01%	-	-	1 년	주 5)
	김지혜	개인주주	335	0.01%	335	0.01%	-	-	1 년	주 4),
	기타 소액주주	기타 소액주	112.640	1.95%	-	-	112.640	1.95%	-	-
	소계		504.680	8.74%	295.908	5.13%	208.772	3.62%	-	-
공모주주	공모주주	공모주주	910.000	15.77%	-	-	910.000	15.77%	-	-
	소계		910.000	15.77%	-	-	910.000	15.77%	-	-
상장주선인	삼성증권(의무인수)	상장주선인	27.300	0.47%	27.300	0.47%	-	-	3 개월	주 6)
	소계		27.300	0.47%	27.300	0.47%	-	-	-	-
합계			5,771,485	100.00%	3,625,340	62.81%	2,146,145	37.19%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월(기술성장기업또는 제 31 조 제 1 항에 따른 신속이전기업은 1 년))에 따라 상장 이후 1 년간 의무보유되며, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 추가 2 년의 의무보유를 확약하여 총 3 년간 의무보유될 예정입니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 개월이며, 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 한국거래소와의 협의를 통해 1 개월 또는 2 개월의 추가 의무보유를 진행되어 투자기간에 따라 총 1 개월에서 3 개월의 의무보유가 설정되었습니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 따른 자발적 보호예수로 15 일 또는 3 개월의 자발적 보호예수가 설정되었습니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 따라, 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인이 제 3 자배정 방식으로 발행한 주식 등을 취득한 자로 1 년간의 보호예수가 설정되었습니다.

주 5) 최대주주등과 공동목적보유확약을 체결한 주주의 공동목적보유확약 대상 주식으로, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 1 년의 보호예수가 설정되었습니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3 개월입니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

기간별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**2,146,145 주**	**37.19%**
상장 후 15 일 뒤 유통가능	642,522 주	11.13%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	569,622 주	9.87%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	464,331 주	8.05%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	669,822 주	11.61%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	310,103 주	5.37%
상장 후 3 년 뒤 유통가능	968,940 주	16.79%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체

회사 개요

회사 개요

회사명 **주식회사 니어스랩**	대표이사 **최재혁**
설립일 **2015년 5월 14일**	임직원수 **90명**
주요 제품 **KAiDEN, XAiDEN, 풍력발전기 점검 솔루션**	본사 위치 **서울특별시 송파구 정의로8길 9 AJ빌딩 3층**
해외지사 **미국 | Nearthlab America, Inc. 유럽 | Nearthlab Europe GmbH**	홈페이지 **www.nearthlab.com**

지적재산권 보유 현황

구분	특허 등록 및 출원 현황		특허 외 보유 현황	
	등록	출원	상표	46
국내	32	43	디자인	12
해외	5	46		
합계	37	89	프로그램 저작권	7

주요 인증 현황

ISO9001	ISO27001	방산혁신기업 100 선정서	기술혁신형 중소기업 (Inno-Biz) AA등급	드론우수사업자 인증

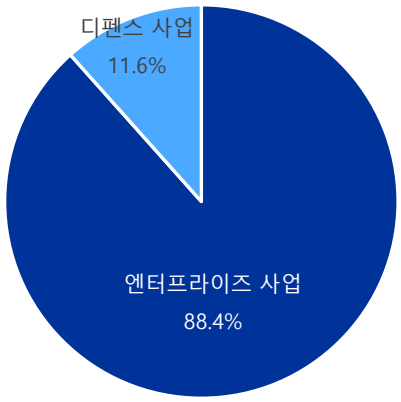
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.05	㈜니어스랩 법인 설립
2017.01	자율비행 드론을 활용한 산업용 안전점검 솔루션 출시
2021.07	GE 와 자율비행 드론 안전점검 솔루션 계약
2023.01	Siemens 유럽 해상 풍력발전기 안전점검 솔루션 다년 계약
2023.03	기업부설연구소 설립
2024.03	대드론 하드킬 솔루션 KAiDEN(카이든) 개발
2025.03	군집 타격 솔루션 XAiDEN(자이든) 개발
2025.06	UAE A 사 XAiDEN 약 1,000 만 달러 수주
2025.08	해병대 전투실험 (KAiDEN, XAiDEN)
2026.06	국내 신속시범사업(대드론 하드킬 근접방호체계)'에 LIG D&A 와 구성한 컨소시엄이 최종계약자로 선정
2026.08	코스닥 시장 상장(08/24)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

(282620,KQ)

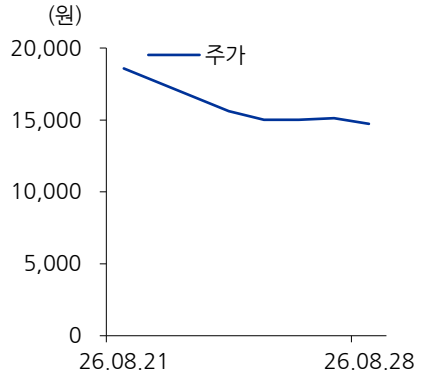
기도산업

2026.09.01

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

모터사이클 및 아웃도어 글로벌 OEM 전문 제조업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	14,750 원(8/31)



- 상장 첫날(2026.08.21) 시초가는 공모가(28,400원) 대비 1.41% 하락한 28,000원으로 시작했으며, 장중 최고가인 29,500원까지 상승했으나, 물량 소화과정을 거치면서 크게 하락하여 종가는 18,580원으로 마감함. 상장 첫날에 최고가인 29,500원까지 기록한 이후, 8월 26일에 최저가인 14,400원까지 하락한 이후 주가 조정이 지속되고 있음.
- 현재주가(14,750원, 2026.08.31)는 공모가 대비 48.1% 큰 폭으로 하락하여 거래 중이며, 2026년 실적 기준 PER 3.0배 수준임.
- 공모가 28,400원은 높은 기관수요예측경쟁률(213.3:1)을 보이면서 공모가 밴드(24,800 ~ 28,400원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 1분기 LTM 실적 기준 주당 순이익(3,621.9원)에 국내 유사 비교기업(호전실업, 노브랜드, 영원무역)의 평균 PER 10.0배(2026년 1분기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 36,246원을 21.7 ~ 31.6%를 할인하여 산정함.
- **기업개요: 모터사이클 및 아웃도어 글로벌 OEM 전문 제조업체**
  동사는 46년 업력의 특수소재 및 가죽 가공 능력을 보유, 모터사이클 및 아웃도어 글로벌 OEM 전문 제조업체임. 고난도의 복합소재 제어기술과 특수원단처리공정을 내재화하여 글로벌 프리미엄 브랜드들의 엄격한 품질 기준을 충족시키는 차별화된 제조 경쟁력을 확보. 40년 이상 글로벌 브랜드와 파트너십을 보유. 또한, 4개국(베트남·방글라데시·인도네시아·미얀마)에 6개의 해외 생산법인을 운영하여, 지역별 리스크 분산과 비용 경쟁력을 확보함.
- **투자포인트 (1): 오랜 업력, 글로벌 고객 확보 등으로 안정적 실적 기대.**
  ① 글로벌 스포츠웨어 소매시장이 연평균(2024~2029) 6~7% 증가할 것으로 전망하는 가운데, 아시아·태평양 지역이 10% 수준의 성장을 예상함. ② 동사는 46년 업력을 기반으로 특수소재 및 가죽 가공 능력을 확보, 소비자 판매가가 약 $ 100 ~ $1,000 대의 기능성 중심, 다품종 하이테크 제품 맞춤 생산이 가능함. ③ 동사는 40여년간 엄격한 품질관리와 철저한 납기 준수 등을 통해 글로벌 Top-tier 고객사와 장기 신뢰관계를 구축하여 프리미엄 락인 효과를 기대할 수 있음. Harley Davidson(40년 이상 거래, 매출 비중 4.0%), Barbour(20년 이상, 10.7%), Jack Wolfskin(15년 이상, 13.1%), BLACK YAK, REV'IT!, 에프앤에프(MLB) 등 54개 브랜드와 거래 중임. ④ 최근 3년간(2023~2025) 연평균 23% 매출 성장에 성공함.
- **투자포인트 (2): 포트폴리오 확대, Capa 증설 등 중장기 성장 전략 확보.**
  ① 고수익성 특수 기능성 복종 라인업 확대 및 거래처 네트워크 확대로 시장 지배력을 가속화 추진. ② 방글라데시 Capa 증설(2026~2028) 및 자동화·스마트팩토리·AX 투자에 따른 생산성 개선. ③ 고배당 정책으로 주주가치 상승을 도모할 예정임. 2025년 배당성향 22.4%에서 단기 30%, 중기 40%까지 확대할 계획임. '상장 후 기업가치 제고 계획' 시장 공시 예정.

시가총액(십억원)	86
발행주식수(천주)	5,861
52 주 최고	29,500 원
최저	14,400 원
52 주 일단 Beta	24.01
60 일 평균 거래대금	416 억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
박장희 (외 1 인)	57.7%
자사주 (외 1 인)	9.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	32.0	-	-
영업이익(27E)	35.5	-	-

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	346.6	355.0	369.9
영업이익	32.2	32.0	35.5
세전손익	41.8	36.6	42.0
당기순이익	35.3	29.0	33.4
EPS(원)	7,585	4,961	5,719
증감률(%)	51.8	(34.6)	15.3
PER(배)	-	3.0	2.6
ROE(%)	21.6	15.9	14.4
PBR(배)	-	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	1.4	5.8	5.0

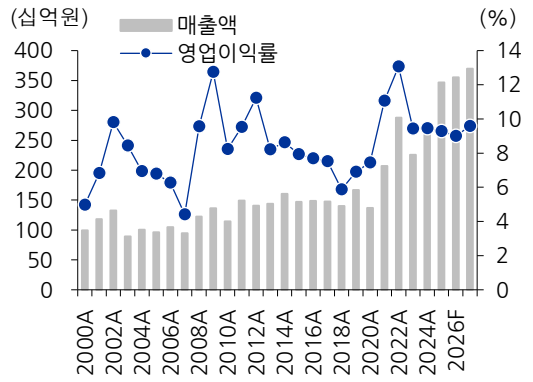
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**147.4**	**140.0**	**166.6**	**136.7**	**206.9**	**287.7**	**225.6**	**272.1**	**346.6**	**355.0**	**369.9**
증가율(%,yoy)	*-0.7*	*-5.0*	*19.0*	*-17.9*	*51.3*	*39.1*	*-21.6*	*20.6*	*27.4*	*2.4*	*4.2*
세부 매출액(십억원)											
Outdoor 의류	-	-	-	-	-	-	158.3	208.3	273.4	279.4	291.1
Motorcycle 의류	-	-	-	-	-	-	65.6	62.0	71.3	73.2	75.2
기타(+상품 등)	-	-	-	-	-	-	1.7	1.8	1.9	2.4	3.6
매출액 비중(%)											
Outdoor 의류	-	-	-	-	-	-	70.2	76.6	78.9	78.7	78.7
Motorcycle 의류	-	-	-	-	-	-	29.1	22.8	20.6	20.6	20.3
기타(+상품 등)	-	-	-	-	-	-	0.8	0.7	0.5	0.7	1.0
수익											
매출원가	124.5	121.5	142.8	115.5	168.1	220.9	177.7	214.4	277.5	283.8	295.2
매출총이익	22.9	18.5	23.8	21.3	38.8	66.8	47.9	57.7	69.1	71.2	74.7
판매관리비	11.8	10.2	12.3	11.1	15.9	29.2	26.7	32.0	36.9	39.2	39.2
영업이익	**11.1**	**8.2**	**11.5**	**10.2**	**22.9**	**37.6**	**21.3**	**25.8**	**32.2**	**32.0**	**35.5**
세전이익	**8.5**	**6.1**	**13.6**	**17.2**	**21.9**	**40.0**	**25.1**	**31.7**	**41.8**	**36.6**	**42.0**
당기순이익	**5.6**	**4.6**	**10.5**	**15.1**	**16.8**	**30.8**	**19.7**	**24.9**	**35.3**	**29.0**	**33.4**
지배 당기순이익	**5.6**	**4.6**	**10.5**	**15.1**	**16.8**	**30.9**	**19.9**	**25.0**	**35.4**	**29.1**	**33.5**
이익률(%)											
매출원가율	84.4	86.8	85.7	84.5	81.2	76.8	78.8	78.8	80.1	80.0	79.8
매출총이익률	15.6	13.2	14.3	15.5	18.8	23.2	21.2	21.2	19.9	20.0	20.2
판매관리비율	8.0	7.3	7.4	8.1	7.7	10.1	11.8	11.8	10.6	11.0	10.6
영업이익률	**7.5**	**5.9**	**6.9**	**7.4**	**11.1**	**13.1**	**9.4**	**9.5**	**9.3**	**9.0**	**9.6**
세전이익률	**5.8**	**4.4**	**8.2**	**12.6**	**10.6**	**13.9**	**11.1**	**11.7**	**12.1**	**10.3**	**11.4**
당기순이익률	**3.8**	**3.3**	**6.3**	**11.1**	**8.1**	**10.7**	**8.8**	**9.2**	**10.2**	**8.2**	**9.0**
지배 당기순이익률	**3.8**	**3.3**	**6.3**	**11.1**	**8.1**	**10.7**	**8.8**	**9.2**	**10.2**	**8.2**	**9.1**

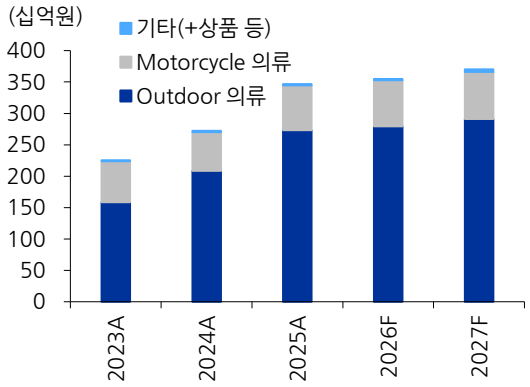
자료: 기도산업 증권신고서(2026.07.14), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 기도산업, 유진투자증권

연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 기도산업, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역(상장일: 2026.08.21)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	박장희	최대주주 본인	3,380,965	57.86%	3,380,965	57.86%	-	0.00%	24 개월	주 1)
	(주)기도산업	자기주식	529,557	9.06%	529,557	9.06%	-	0.00%	6 개월	주 2)
최대주주등 소계			**3,910,522**	**66.92%**	**3,910,522**	**66.92%**	**-**	**0.00%**	-	-
1% 이상 주요주주	아코디스(주)	타인	233,185	3.99%	-	0.00%	233,185	3.99%	-	-
1% 이상 주요주주 소계			**233,185**	**3.99%**	**-**	**0.00%**	**233,185**	**3.99%**	-	-
공모주주	공모주주		1,666,000	28.51%	-	0.00%	1,666,000	28.51%	-	-
	우리사주조합		34,000	0.58%	34,000	0.58%	-	0.00%	12 개월	주 3)
공모주주 소계			**1,700,000**	**29.09%**	**34,000**	**0.58%**	**1,666,000**	**28.51%**	-	-
합계			**5,843,707**	**100.00%**	**3,944,522**	**67.50%**	**1,899,185**	**32.50%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유하며, 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 18 개월을 추가 의무보유하여 상장일로부터 총 24 개월간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 3) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 34,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능 주식수	**1,899,185**	**32.50**
상장 후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	2,428,742	41.56
상장 후 12 개월 뒤 유통가능 주식수	2,462,742	42.14
상장 후 24 개월 뒤 유통가능 주식수	5,843,707	100.00

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

모터사이클 및 아웃도어 글로벌 OEM 전문 제조업체

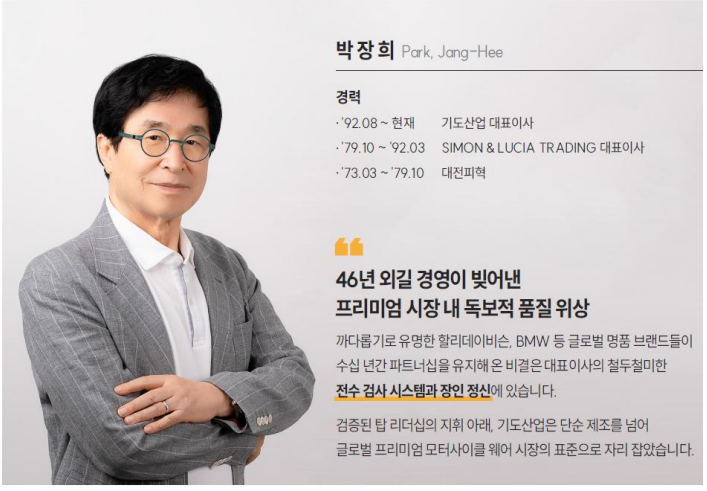
회사 개요

회사 개요

회사명	㈜기도산업
대표이사	박장희
설립일	1980년 8월 20일
자본금	23억 원
사업영역	봉제의복 제조(OEM)
주요제품	아웃도어, 모터사이클 웨어
종업원수	167명
소재지	서울특별시 강서구 공항대로 395(등촌동)
홈페이지	www.kido.co.kr

자료: IR Book, 유진투자증권

대표이사

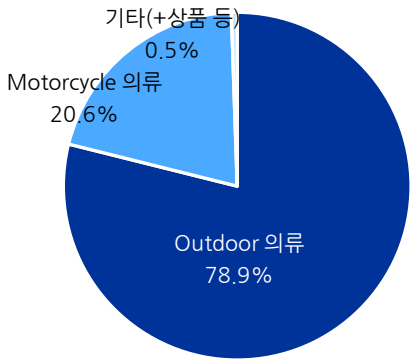


주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1980.08	오아시스인터내셔널㈜ 설립
1994.04	㈜기도산업으로 사명 변경
1997.09	중국 청도 의류 유한 공사 설립
2004.11	베트남 KIDO HANOI., LTD. 설립
2012.06	베트남 KIDO VINH., CO., LTD 설립
2018.04	미얀마 KIDO YANGON CO., LTD 설립
2019.04	인도네시아 KIDO MULIA CO., LTD 설립
2021.09	방글라데시 진출 (KIDO DHAKA) 법인 설립
2023.06	KIDO HANOI R&D 및 기술연구원 설립
2025.12	방글라데시 다카 KIDO BD, KIDO DHAKA 합병(KIDO DHAKA 존속)
2026.08	코스닥 시장 상장(08/21)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

(487400,KQ)

케이앤에스아이앤씨

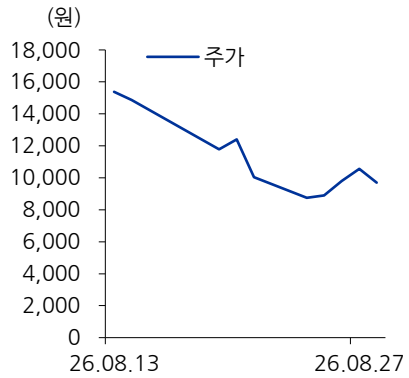
2026.09.01

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	8,560 원(8/31)

- 상장 첫날(2026.08.13) 시초가는 공모가(11,000원) 대비 90.9% 상승한 21,000원으로 시작했으며, 장중 최고가는 24,600원까지 상승하였으나, 종가는 다시 15,380원으로 마감함.
- 현재주가(8,560원, 2026.08.31)는 공모가 대비 11.8% 하락하여 거래 중이며, 2026년 실적 기준 PER 48.1배 수준임.
- 공모가 11,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(938.14:1)을 보이면서 공모가 밴드(9,000 ~ 11,000원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2027년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내 유사기업(스카이라이프, LIG디펜스앤에어로스페이스, 인텔리안테크)의 평균 PER 42.1배(2026년 1분기 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 19,570원을 43.8 ~ 54.0%를 할인하여 산정하였음.
- **기업 개요: 해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체**
  2001년 12월 KT 사내벤처기업으로 설립. 동사는 해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체로, 초기에는 상업용 및 해상용 위성안테나(VSAT[Very Small Aperture Terminal, 초소형 지구국 기반 위성통신망] 등) 제품으로 사업을 시작으로, 점차 수상함용, 잠수함용, 무인항공기용 등의 군용 위성통신안테나 제품군은 물론 ESA(Electronically Steerable Antenna, 전자빔 조향 안테나) 평판안테나 제품군으로 사업영역 확대 중. 주요 제품별 매출비중(2025년 연결 기준)은 상용VSAT(+TVRO) 64.0%, 군용VSAT 36.0%.
- **투자포인트 (1): 핵심기술 국산화를 통한 군용 사업의 안정적 성장 기대.**
  ① 군(軍) 작전 환경 고도화, 지정학적 긴장 고조, 유·무인 전투체계 확장 등으로 군용 VSAT 수요가 확대되고 있는 가운데, 엄격한 군 규격과 장기간 검증이 요구되는 高부가가치 산업으로 부상되고 있음. ② 동사는 핵심기술국산화를 통해 위성통신 안테나 기술 경쟁력을 확보함. 2003년 VSAT 최초 개발 및 출시, 2016년 기갑장비용 초소형 안테나 개발 국산화, 2021년 아시아 최초 잠수함용 초소형 안테나 개발, 2024년 국내 최초 무인항공기용 초소형 안테나 개발, 2025년 잠수함용 X-band 안테나 국산화 성공, 2026년 차세대 평판안테나 개발 및 원앱(OneWeb)사의 인증 및 공식 출시 예정임. ③ 이를 기반으로 해군 해상작전위성통신체계-II(MOSCOS-II) 독점 공급(약 331억원)은 물론, ANASIS 잠수함용 안테나의 체계적합시험도 통과함.
- **투자포인트 (2): 상용, 군용은 물론 차세대 위성통신 진출, 성장 전략 확보.**
  ① 동사는 軍 위성통신 레퍼런스를 기반으로 MOSCOS-II 후속사업은 물론 ANASIS 수상함 등의 후속사업 확대를 기대함. ② K-잠수함 중심 글로벌 프로젝트 본격화에 따른 해외 신규 거래선 확보를 기대하고 있음. ③ 저궤도 위성 중심의 차세대 위성통신 시장에 대응하기 위해 핵심고객사와 협업을 통한 차세대 ESA 평판 안테나 시장 진입 추진, 2026년 초도 공급 예상.



시가총액(십억원)	88
발행주식수(천주)	10,261
52 주 최고	24,600 원
최저	8,360 원
52 주 일단 Beta	1.01
60 일 평균 거래대금	706 억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
진병욱 (외 6 인)	53.3%
라이프자산운용 (외 1 인)	9.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	1.7	-	-
영업이익(27E)	6.9	-	-

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	17.8	29.2	42.5
영업이익	-1.8	1.7	6.9
세전손익	-1.5	1.5	6.7
당기순이익	-2.2	1.5	6.7
EPS(원)	-292	178	655
증감률(%)	na	흑전	267.9
PER(배)	na	48.1	13.1
ROE(%)	-27.7	5.9	15.4
PBR(배)	na	2.1	1.9
EV/EBITDA(배)	na	20.8	7.0

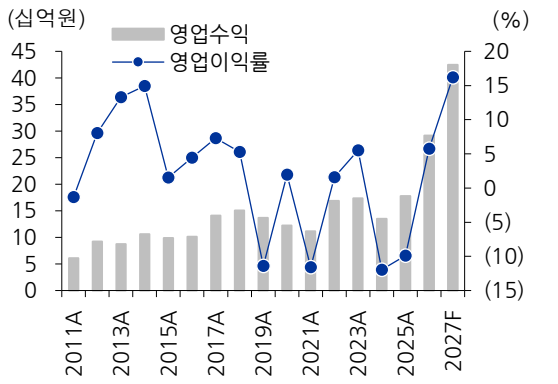
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**14.1**	**15.1**	**13.7**	**12.3**	**11.2**	**16.9**	**17.4**	**13.5**	**17.8**	**29.2**	**42.5**
증가율(%,yoy)	*39.0*	*7.1*	*-9.2*	*-10.5*	*-9.0*	*51.5*	*2.7*	*-22.3*	*31.9*	*64.0*	*45.7*
제품별 매출액(십억원)											
상용 VSAT(+TVRO)	-	-	-	-	-	-	13.6	11.0	11.4	11.7	12.9
군용 VSAT	-	-	-	-	-	-	1.6	0.3	6.4	17.2	27.5
ESA 평판	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.2	2.2
기타(부품+유지보수 등)	-	-	-	-	-	-	2.2	2.1	0.0	0.0	0.0
제품별 매출 비중(%)											
상용 VSAT(+TVRO)	-	-	-	-	-	-	78.5	81.8	64.0	40.3	30.3
군용 VSAT	-	-	-	-	-	-	8.9	2.5	36.0	59.1	64.6
ESA 평판	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.6	5.1
기타(부품+유지보수 등)	-	-	-	-	-	-	12.6	15.7	0.0	0.0	0.0
이익											
매출원가	8.5	9.0	9.3	7.3	8.1	11.7	11.9	9.4	10.9	16.4	22.8
매출총이익	5.6	6.1	4.4	5.0	3.1	5.2	5.5	4.1	6.9	12.7	19.6
판매관리비	4.6	5.3	6.0	4.7	4.3	4.9	4.5	5.7	8.7	11.1	12.8
영업이익	**1.0**	**0.8**	**-1.6**	**0.2**	**-1.3**	**0.3**	**1.0**	**-1.6**	**-1.8**	**1.7**	**6.9**
세전이익	**1.1**	**0.9**	**-1.4**	**0.3**	**-1.2**	**0.1**	**0.9**	**-2.4**	**-1.5**	**1.5**	**6.7**
당기순이익	**1.0**	**0.9**	**-1.4**	**0.3**	**-1.2**	**0.0**	**0.7**	**-2.2**	**-2.2**	**1.5**	**6.7**
지배주주 당기순이익	**1.0**	**0.9**	**-1.4**	**0.3**	**-1.2**	**0.0**	**0.7**	**-2.2**	**-2.2**	**1.5**	**6.7**
이익률(%)											
매출원가율	60.1	59.7	67.7	59.5	72.6	69.2	68.5	69.7	61.0	56.3	53.8
매출총이익률	39.9	40.3	32.3	40.5	27.4	30.8	31.5	30.3	39.0	43.7	46.2
판매관리비율	32.6	34.9	43.7	38.5	38.9	29.2	26.0	42.3	48.9	37.9	30.1
영업이익률	**7.3**	**5.3**	**-11.4**	**2.0**	**-11.6**	**1.6**	**5.5**	**-11.9**	**-9.9**	**5.8**	**16.2**
세전이익률	**7.6**	**6.2**	**-10.4**	**2.4**	**-10.5**	**0.7**	**4.9**	**-17.7**	**-8.5**	**5.2**	**15.8**
당기순이익률	**7.4**	**6.1**	**-10.4**	**2.4**	**-10.5**	**0.1**	**3.9**	**-16.4**	**-12.5**	**5.2**	**15.8**
지배주주 당기순이익률	**7.4**	**6.1**	**-10.4**	**2.4**	**-10.5**	**0.1**	**3.9**	**-16.4**	**-12.5**	**5.2**	**15.8**

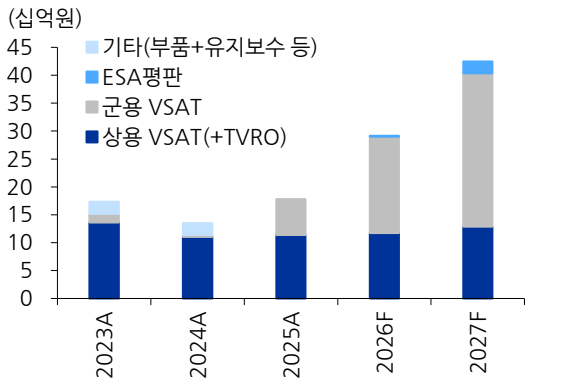
자료: 케이앤에스아이앤씨 증권신고서(2026.07.08), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 케이앤에스아이앤씨, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 케이앤에스아이앤씨, 유진투자증권

2026 년 ~ 2027 년 추정 요약손익계산서

구분	2025 년	2026 년 1 분기	2026 년 1~5 월	2026 년(E)	2027 년(E)	비고
매출액	**17,781**	**3,539**	**5,800**	**29,166**	**42,489**	-
매출원가	10,850	2,197	3,572	16,419	22,841	-
매출총이익	6,931	1,342	2,229	12,747	19,649	-
판매비와관리비	8,690	2,338	4,341	11,064	12,769	-
영업이익(손실)	(1,759)	(996)	(2,112)	1,683	6,880	-
영업외손익	240	(10)	(19)	(161)	(161)	-
법인세차감전이익(손실)	(1,519)	(1,006)	(2,131)	1,522	6,719	-
법인세비용	707	-	-	-	-	주 2)
당기순이익(손실)	(2,226)	(1,006)	(2,131)	1,522	6,719	-

주 1) 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 별도 기준으로 작성되었습니다.
주 2) 법인세비용의 경우, 2025 년말 기준 이월결손금 및 이월세액공제의 누적으로 인하여 1,973 백만원의 미인식한 이연법인세자산이 존재하며, 이월결손금 및 이월세액의 공제로 인해 추정된 2027 년까지 납부법인세 및 법인세비용이 발생하지 않는 것으로 가정하였습니다.
자료: 케이앤에스아이앤씨 증권신고서(2026.07.08), 유진투자증권

시나리오별 추정 매출

구분	제품 구분	2025 년 (제 25 기)	2026 년(E) (제 26 기)	2027 년(E) (제 27 기)
보수적 시나리오	군용 VSAT	6,396	17,135	25,968
	상용 VSAT	11,386	11,196	11,711
	ESA 평판	-	143	1,828
	소계	17,781	28,474	39,507
중립적 시나리오	**군용 VSAT**	**6,396**	**17,247**	**27,453**
	상용 VSAT	**11,386**	**11,740**	**12,884**
	ESA 평판	**-**	**179**	**2,152**
	소계	**17,781**	**29,166**	**42,489**
낙관적 시나리오	군용 VSAT	6,396	17,361	28,938
	상용 VSAT	11,386	11,987	13,303
	ESA 평판	-	201	2,466
	소계	17,781	29,549	44,707

자료: 케이앤에스아이앤씨 증권신고서(2026.07.08), 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역(상장일: 2026.08.13)

구분	성명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	진병욱	최대주주 본인	4,318,336	42.09%	4,318,336	42.09%	-	-	3 년	주 1)
	이수경	특수관계인	120,000	1.17%	120,000	1.17%	-	-	3 년	
	유길상	등기임원	1,012,500	9.87%	1,012,500	9.87%	-	-	3 년	
	우리사주조합(홍성국)	미등기임원	5,000	0.05%	5,000	0.05%	-	-	3 년	주 1, 2)
	우리사주조합(왕현호)	미등기임원	1,925	0.02%	1,925	0.02%	-	-	3 년	
	우리사주조합(남시현)	미등기임원	6,000	0.06%	6,000	0.06%	-	-	3 년	
최대주주등 소계			**5,463,761**	**53.25%**	**5,463,761**	**53.25%**	**-**	**-**	**3 년**	**-**
5% 이상 주요주주	삼성증권(라이프자산운용-PB)	신탁업자	1,207,761	11.77%	724,657	7.06%	483,104	4.71%	1 개월	주 3)
5% 이상 주요주주 소계			**1,207,761**	**11.77%**	**724,657**	**7.06%**	**483,104**	**4.71%**	**1 개월**	**-**
1% 이상 주요주주	미래에셋증권 (GVA 자산운용-산업은행)	신탁업자	222,228	2.17%	55,557	0.54%	55,557	0.54%	1 개월	주 3)
					111,114	1.08%			1 년	주 4)
	NH 투자증권 (파인밸류 PreIPO 플러스)	신탁업자	111,110	1.08%	27,778	0.27%	27,777	0.27%	1 개월	주 3)
					55,555	0.54%			1 년	주 4)
	미래에셋증권 (에이원자산운용-PB)	신탁업자	111,110	1.08%	27,778	0.27%	27,777	0.27%	1 개월	주 3)
					55,555	0.54%			1 년	주 4)
	한양증권㈜	전문투자자	111,110	1.08%	55,555	0.54%	-	-	3 개월	주 5)
					55,555	0.54%			1 년	주 4)
	에스케이증권㈜	전문투자자	111,110	1.08%	55,555	0.54%	-	-	3 개월	주 5)
					55,555	0.54%			1 년	주 4)
	아이비케이투자증권㈜	전문투자자	171,232	1.67%	171,232	1.67%	-	-	1 개월	주 6)
	우리사주조합 (미등기임원 3 인 제외)	-	175,235	1.71%	61,405	0.60%	-	-	2026. 08.13	주 7)
					113,830	1.11%			2029. 12.16	
1% 이상 주요주주 소계			**1,013,135**	**9.87%**	**902,024**	**8.79%**	**111,111**	**1.08%**	**-**	**-**
소액주주	김 OO	타인	102,000	0.99%	-	-	102,000	0.99%	-	-
	박 OO	타인	845	0.01%	-	-	845	0.01%	-	-
	박 OO	타인	725	0.01%	-	-	725	0.01%	-	-
	오 OO	타인	605	0.01%	-	-	605	0.01%	-	-
	남 OO	타인	50	0.00%	-	-	50	0.00%	-	-
소액주주 소계			**104,225**	**1.02%**	**-**	**-**	**104,225**	**1.02%**	**-**	**-**
공모전 기존주주 소계			**7,788,882**	**75.91%**	**7,090,442**	**69.10%**	**698,440**	**6.81%**	**-**	**-**

공모주주	IPO 공모주주 (일반공모)	공모주주	2,380,000	23.19%	-	-	2,380,000	23.19%	-	-
공모주주	IPO 공모주주 (우리사주조합)	공모주주	20,000	0.19%	20,000	0.19%	-	-	1 년	주 8)
공모주주소계			**2,400,000**	**23.39%**	**20,000**	**0.19%**	**2,380,000**	**23.19%**	-	-
상장주선인 의무인수분	아이비케이투자증권㈜ (상장주선인 의무인수분)	전문투자자	72,000	0.70%	72,000	0.70%	-	-	3 개월	주 9)
상장주선인 의무인수분 소계			**72,000**	**0.70%**	**72,000**	**0.70%**	-	-	-	-
공모후 합계			**10,260,882**	**100.00**	**7,182,442**	**70.00%**	**3,078,440**	**30.00%**	-	-

주 1) ㈜케이앤에스아이앤씨는 기술성장기업으로,「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따른 최대주주등의 의무보유기간은 1 년이나, 동 규정 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 제 26 조 제 1 항 제 1 호의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간 연장이 가능합니다. 이에 따라, 총 3 년을 의무보유합니다.

주 2) 증권신고서 제출일 현재 우리사주조합 소유분 188,160 주 중 미등기임원 3 인(홍성국, 왕현호, 남시현)이 소유한 보통주 12,925 주는 상기 주 1)에 따라 총 3 년을 의무보유합니다. 다만, 미등기임원 3 인이 소유한 보통주는 증권신고서 제출일 현재 우리사주조합 계좌를 통해 한국증권금융에 의무예탁되어 있으므로, 의무예탁종료일(2026 년 08 월 13 일) 익일에 즉시 한국예탁결제원에 의무보유될 예정입니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장일로부터 최대 2 년간 의무보유가 가능하여, 투자자 보호를 위해 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.

주 4) ㈜케이앤에스아이앤씨는 기술성장기업으로,「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 2 호에 따른 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 최대주주등으로부터 취득한 주식등을 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월이나, 동 규정 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 제 26 조 제 1 항 제 4 호의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간 연장이 가능합니다. 이에 따라 상장예비심사 신청일 기준 6 개월 이내 주식을 취득한 전문투자자는 총 3 개월을 의무보유합니다.

주 6) 상장예비심사 신청일 기준 투자기간이 2 년 이내 주식등을 취득한 전문투자자로 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.

주 7) 증권신고서 제출일 현재 우리사주조합 소유분(미등기임원 3 인 제외) 175,235 주는「근로복지기본법」제 43 조에 의거하여 우리사주조합 계좌를 통해 한국증권금융에 의무예탁 중입니다. 구체적으로 유상증자분 61,405 주의 의무예탁종료일은 2026 년 08 월 13 일, 무상출연분 113,830 주의 의무예탁종료일은 2029 년 12 월 16 일입니다.

주 8) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 20,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 9) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 72,000 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 다만, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

(단위 : 주, %)	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**3,078,440**	**30.00%**
상장후 1 개월뒤 유통가능	4,146,847	40.41%
상장후 2 개월뒤 유통가능	4,146,847	40.41%
상장후 3 개월뒤 유통가능	4,329,957	42.20%
상장후 1 년뒤 유통가능	4,683,291	45.64%
상장후 2 년뒤 유통가능	4,683,291	45.64%
상장후 3 년뒤 유통가능	10,147,052	98.89%

주 1) 상기 유통가능 주식수 및 비율은 기간별 누적 기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

사업 영역

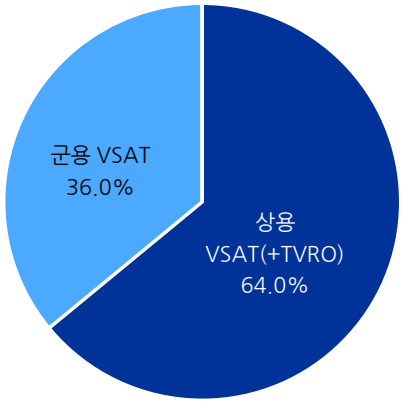
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2001.12	㈜한국네트웍시스템스 설립
2003.06	VSAT(해양용 위성통신 안테나) 최초 개발 및 출시
2004.05	해양경찰청(KOSNET) 1.2m 해상용 3 축 안테나 계약 체결
2004.06	기업부설연구소 설립(한국산업기술진흥협회 - 제 20041669 호)
2008.04	미국 해군 구축함 CBSP 사업 공급(3 년간 약 70 식 공급)
2008.06	사명 변경(변경전 : ㈜한국네트웍시스템즈, 변경후 : ㈜케이앤에스아이앤씨)
2024.05	국내 최초 무인항공기·드론 안테나(ASCA-30, 30cm 급) 개발 완료
2024.10	대한민국 해군 해양작전위성통신체계-Ⅱ 국내 구매사업 계약 체결
2026.01	방위사업청 울산급-3 MOSCOS-Ⅱ 구축사업 계약 체결
2026.02	군위성통신체계 현존전력성능극대화사업 페데스탈 외 계약 체결
2026.08	코스닥 시장 상장(08/13)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

(483350,KQ)

딜리셔스

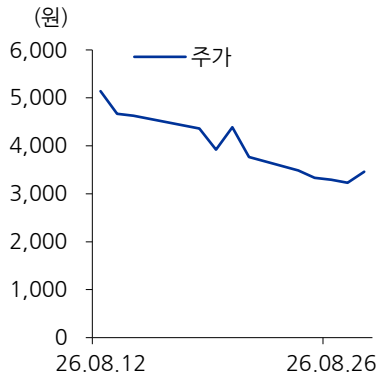
2026.09.01

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

패션 B2B 플랫폼 '신상마켓' 운영업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	3,230 원(8/31)

- 상장 첫날(2026.08.12) 시초가는 공모가(7,000원) 대비 14.3% 하락한 6,000원으로 시작했으며, 장중 최고가는 7,360원까지 상승하였으나, 종가는 다시 5,140원으로 마감함.
- 현재주가(3.230원, 2026.08.31)는 공모가 대비 6.7% 하락하여 거래 중이며, 2026년 실적 기준 PER 10.2배 수준임.
- 공모가 7,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(184.1:1)을 보이면서 공모가 밴드(5,000 ~ 7,000원) 상단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 추정 실적을 현가화(연할인률 20%)한 이후, 국내외 유사 비교기업(미트박스글로벌, 카페24, Esty, Inc., Global-E Online Ltd)의 평균 PER 23.9배(2026년 1분기 직전 12개월 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 9,100원을 23.2 ~ 45.1%를 할인하여 산정함.
- **기업 개요: 패션 B2B 플랫폼 '신상마켓' 운영업체**
  2011년 ㈜딜리셔스(Dealicious Inc.) 설립. 동사는 동대문 등 패션 B2B 시장에서 도매사업자와 소매사업자를 연결하는 양면 플랫폼 '신상 마켓'을 운영하고 있음. 신상마켓은 도매사업자가 자신의 상품을 온라인으로 홍보하고, 소매사업자는 도매 시장을 방문하지 않고도 상품을 탐색 및 주문할 수 있는 플랫폼. 동사는 '신상마켓' 서비스를 기반으로 도매사업자 대상의 '홀세일 마케팅 플랫폼 사업'과 소매 사업자 대상의 '리테일 비즈니스 솔루션 사업'을 영위. 홀세일(도매) 마케팅 플랫폼 사업은 온라인광고(신상애드)와 구독형광고(신상멤버십), 리테일(소매) 비즈니스 솔루션 사업은 사입대행(신상배송)과 구독서비스(플러스멤버십)등으로 구성됨.
- **투자포인트 (1): '신상마켓' 플랫폼을 통한 안정적인 실적 성장 기대.**
  ① 동대문 패션시장의 10.8조원 유통시장 내에서 1만여개 도매 사업자가 활동 중임. ② 동사는 약 8,000여개 이상의 최대 도매사업자와 국내 20만명 이상의 전국 소매사업자를 확보하여 패션 B2B시장의 대표 플랫폼 '신상마켓'을 운영 중임. ③ 도매 사업자를 중심으로 상품을 홍보해주는 '신상애드', 상품이나 도매 주목도를 높여 구매전환을 촉진하는 '신상멤버십' 서비스를 제공함. 또한, 소매 사업자를 대상으로는 고부가 기능을 통한 사업 운영의 효과성을 제공하는 '플러스멤버십', 국내 및 글로벌 도매 거래를 지원하는 '신상배송' 서비스를 제공함. ④ 이를 기반으로 지난 4년간(2022~2025) 영업수익은 연평균 23.7% 성장했고, 2025년에 흑자전환에 성공함.
- **투자포인트 (2): 이익성장 극대화 및 사업 영역 확대 확장의 성장 전략 확보.**
  ① 상품 포트폴리오 고도화 및 기술력 강화를 통한 '신상애드'의 장기 성장 지속 실현. ② 신상멤버십 및 플러스멤버십의 집중적 개선을 통한 이익 성장 가속화 추진. ③ '신상마켓'의 글로벌 확장 본격화 및 SaaS 사업 진출.



시가총액(십억원)	71
발행주식수(천주)	21,879
52 주 최고	7,360 원
최저	3,055 원
52 주 일단 Beta	0.22
60 일 평균 거래대금	266 억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김준호 (외 4 인)	28.7%
자사주 (외 1 인)	0.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	9.0	-	-
영업이익(27E)	12.8	-	-

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	30.7	37.2	44.9
영업이익	1.6	9.0	12.8
세전손익	3.6	7.4	12.7
당기순이익	3.6	7.4	12.8
EPS(원)	47.4	33.8	57.6
증감률(%)	흑전	(28.7)	70.5
PER(배)	-	10.2	6.0
ROE(%)	(3.2)	(7.6)	(15.8)
PBR(배)	-	-	-
EV/EBITDA(배)	32.8	14.9	11.3

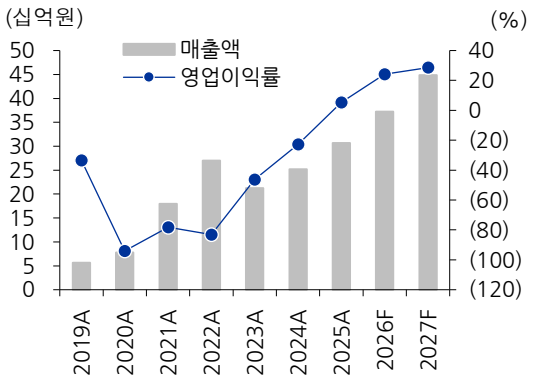
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	5.6	7.8	18.0	27.0	21.2	25.2	30.7	37.2	44.9
증가율(%,yoy)	-	*37.4*	*132.0*	*50.1*	*-21.4*	*18.6*	*21.9*	*21.3*	*20.6*
세부 매출액(십억원)									
홀세일 마케팅 플랫폼 사업	-	-	-	-	15.4	18.4	22.2	26.9	32.4
리테일 비즈니스 솔루션	-	-	-	-	5.3	6.5	8.2	10.1	12.3
기타	-	-	-	-	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2
세부 매출액 비중(%)									
홀세일 마케팅 플랫폼 사업	-	-	-	-	72.8	73.0	72.4	72.2	72.2
리테일 비즈니스 솔루션	-	-	-	-	25.0	25.9	26.8	27.2	27.4
기타	-	-	-	-	2.2	1.1	0.8	0.6	0.4
수익									
영업비용	7.5	15.0	32.0	49.4	31.0	30.9	29.1	28.2	32.0
영업이익	-1.9	-7.3	-14.0	-22.4	-9.8	-5.7	1.6	9.0	12.8
세전이익	-1.9	-7.1	-14.1	-21.8	-9.5	-17.7	3.6	7.4	12.7
당기순이익	-1.9	-7.1	-14.1	-21.8	-12.5	-20.4	3.6	7.4	12.8
지배당기순이익	-1.9	-7.1	-14.1	-21.8	-12.5	-20.4	3.6	7.4	12.6
이익률(%)									
영업비용율	133.5	194.1	178.1	183.1	146.2	122.7	94.7	75.9	71.4
영업이익률	-33.5	-94.1	-78.1	-83.1	-46.2	-22.7	5.2	24.1	28.6
세전이익률	-33.3	-91.2	-78.3	-80.8	-44.8	-70.5	11.8	19.9	28.3
당기순이익률	-33.3	-91.2	-78.3	-80.8	-58.8	-81.2	11.8	19.9	28.4
지배당기순이익률	-33.3	-91.2	-78.3	-80.8	-58.8	-81.2	11.8	19.9	28.1

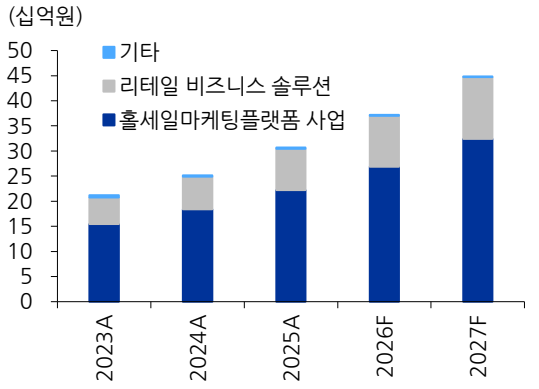
자료: 딜리셔스 증권신고서(2026.07.14), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 딜리셔스, 유진투자증권

연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 딜리셔스, 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.08.12)

구 분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김준호	최대주주	3,164,468	14.48%	3,164,468	14.48%	-	0.00%	2 년 6 개월	주 1)
	조현동	등기임원(사내이	2,105,620	9.63%	2,105,620	9.63%	-	0.00%	2 년 6 개월	주 1)
	변지윤	미등기임원	690,852	3.16%	690,852	3.16%	-	0.00%	2 년 6 개월	주 1)
	정창한	등기임원 (각자대표이사)	318,000	1.45%	120,000	0.55%	-	0.00%	6 개월	주 2)
					198,000	0.91%			1 년 6 개월	주 2)
	㈜딜리셔스	자기주식	181,500	0.83%	181,500	0.83%	-	0.00%	6 개월	주 3)
	소 계		**6,460,440**	**29.56%**	**6,460,440**	**29.56%**	**-**	**0.00%**	-	-
5% 이상 소유주주	네이버㈜	일반기업	1,406,100	6.43%	272,240	1.25%	581,130	2.66%	1 개월	주 4)
					272,240	1.25%			2 개월	주 4)
					280,490	1.28%			3 개월	주 4)
	KT-DSC 창조경제 청년창업 투자조합	벤처금융	1,200,000	5.49%	272,178	1.25%	375,218	1.72%	1 개월	주 4)
					272,178	1.25%			2 개월	주 4)
					280,426	1.28%			3 개월	주 4)
	소 계		**2,606,100**	**11.92%**	**1,649,752**	**7.55%**	**956,348**	**4.38%**	-	-
1% 이상 소유주주	한국산업은행	전문투자자	934,500	4.28%	154,193	0.71%	467,250	2.14%	1 개월	주 4)
					154,193	0.71%			2 개월	주 4)
					158,864	0.73%			3 개월	주 4)
	스톤브릿지 한국형 유니콘 투자조합	벤처금융	794,640	3.64%	169,536	0.78%	280,895	1.29%	1 개월	주 4)
					169,536	0.78%			2 개월	주 4)
					174,673	0.80%			3 개월	주 4)
	DTNI-창업 초기 혁신 투자조합	벤처금융	771,888	3.53%	146,548	0.67%	327,804	1.50%	1 개월	주 4)
					146,548	0.67%			2 개월	주 4)
					150,988	0.69%			3 개월	주 4)
	스톤브릿지 DNA 혁신성장투자조합	벤처금융	764,532	3.50%	137,883	0.63%	346,705	1.59%	1 개월	주 4)
					137,883	0.63%			2 개월	주 4)
					142,061	0.65%			3 개월	주 4)
	스마일게이트 패스파인더 펀드	벤처금융	687,960	3.15%	136,216	0.62%	275,184	1.26%	1 개월	주 4)
					136,216	0.62%			2 개월	주 4)
					140,344	0.64%			3 개월	주 4)
	DSC 초기기업 성장지원 펀드	벤처금융	629,280	2.88%	132,346	0.61%	228,230	1.04%	1 개월	주 4)
					132,346	0.61%			2 개월	주 4)
					136,358	0.62%			3 개월	주 4)
	키움-유안타 2019 스케일업 펀드	벤처금융	605,568	2.77%	99,919	0.46%	302,784	1.39%	1 개월	주 4)
					99,919	0.46%			2 개월	주 4)

					102,946	0.47%			3 개월	주 4)
	디에스씨세컨더리패키지인수펀드제 1 호	벤처금융	600,000	2.75%	126,189	0.58%	217,609	1.00%	1 개월	주 4)
					126,189	0.58%			2 개월	주 4)
					130,013	0.59%			3 개월	주 4)
	아주 좋은 벤처 펀드	벤처금융	581,280	2.66%	115,093	0.53%	232,512	1.06%	1 개월	주 4)
					115,093	0.53%			2 개월	주 4)
					118,582	0.54%			3 개월	주 4)
	베이스 이스트링 창업벤처 전문 사모투자 합자회사	벤처금융	498,960	2.28%	98,794	0.45%	199,584	0.91%	1 개월	주 4)
					98,794	0.45%			2 개월	주 4)
					101,788	0.47%			3 개월	주 4)
	DSC 초기기업 스케일업 펀드	벤처금융	462,024	2.11%	81,923	0.37%	213,772	0.98%	1 개월	주 4)
					81,923	0.37%			2 개월	주 4)
					84,406	0.39%			3 개월	주 4)
	주식회사 에스비에스	일반기업	403,704	1.85%	-	0.00%	403,704	1.85%	-	-
	스톤브릿지 티케브릿징 사모투자합자회사	벤처금융	345,648	1.58%	62,338	0.29%	156,746	0.72%	1 개월	주 4)
					62,338	0.29%			2 개월	주 4)
					64,226	0.29%			3 개월	주 4)
	스마일게이트뉴딜펀드	벤처금융	302,772	1.39%	49,957	0.23%	151,386	0.69%	1 개월	주 4)
					49,957	0.23%			2 개월	주 4)
					51,472	0.24%			3 개월	주 4)
	나우윈코로나펀드	벤처금융	280,344	1.28%	46,257	0.21%	140,172	0.64%	1 개월	주 4)
					46,257	0.21%			2 개월	주 4)
					47,658	0.22%			3 개월	주 4)
	LB 넥스트유니콘펀드	벤처금융	280,344	1.28%	46,257	0.21%	140,172	0.64%	1 개월	주 4)
					46,257	0.21%			2 개월	주 4)
					47,658	0.22%			3 개월	주 4)
	한국투자증권 주식회사	전문투자자	207,072	0.95%	34,167	0.16%	103,536	0.47%	1 개월	주 4)
					34,167	0.16%			2 개월	주 4)
					35,202	0.16%			3 개월	주 4)
	아주 좋은 성장지원 펀드	벤처금융	201,852	0.92%	33,306	0.15%	100,926	0.46%	1 개월	주 4)
					33,306	0.15%			2 개월	주 4)
					34,314	0.16%			3 개월	주 4)
	소 계		**9,352,368**	**42.79%**	**5,063,397**	**23.17%**	**4,288,971**	**19.62%**	-	-
소액주주	지앤텍빅점프 투자조합	벤처금융	192,936	0.88%	31,834	0.15%	96,468	0.44%	1 개월	주 4)
					31,834	0.15%			2 개월	주 4)
					32,800	0.15%			3 개월	주 4)
	DSC Tech 밸류업 펀드 3 호	벤처금융	143,532	0.66%	25,451	0.12%	66,409	0.30%	1 개월	주 4)
					25,451	0.12%			2 개월	주 4)
					26,221	0.12%			3 개월	주 4)
	스마트 대교 동행	벤처금융	100,932	0.46%	16,654	0.08%	50,466	0.23%	1 개월	주 4)

	투자조합				16,654	0.08%			2 개월	주 4)
					17,158	0.08%			3 개월	주 4)
	기타주주	기타주주	734,652	3.36%	321,732	1.47%	412,920	1.89%	6 개월	주 5),
	소 계		**1,172,052**	**5.36%**	**545,789**	**2.50%**	**626,263**	**2.87%**	-	-
공모주식	공모주주	타인	2,200,000	10.07%	-	0.00%	2,200,000	10.07%	-	
의무인수	한국투자증권	상장주선인	66,000	0.30%	66,000	0.30%	-	0.00%	3 개월	주 7)
합 계			**21,856,960**	**100.00%**	**13,785,378**	**63.07%**	**8,071,582**	**36.93%**	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라총 2 년 6 개월간 의무보유합니다.
주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라보유주식에 대해서 각각 6 개월, 1 년 6 개월간 의무보유합니다.
주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.
주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내)에 따라 보유주식 일부에 대해 각각 1 개월, 2 개월, 3 개월간 자발적 의무보유합니다.
주 5) 당사의 임직원이 보유한 주식 91,332 주는 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 2 호(상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6 개) 에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.
주 6) 당사의 임직원이 보유한 주식 230,400 주는 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 3 호(상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인이 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자: 상장일로부터 6 개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.
주 7) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 행사 시	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**8,071,582**	**36.93%**	**8,687,962**	**38.21%**
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	10,360,861	47.40%	10,977,241	48.28%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	12,650,140	57.88%	13,266,520	58.35%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	15,074,788	68.97%	15,960,496	70.19%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	15,698,020	71.82%	16,583,728	72.93%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	15,698,020	71.82%	16,583,728	72.93%
상장 후 2 년 뒤 유통가능	15,896,020	72.73%	16,781,728	73.80%
상장 후 3 년 뒤 유통가능	21,856,960	100.00%	22,737,988	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 21,856,960 주 대비 비율입니다.
주 3) 주식매수선택권 및 신주인수권이 각 행사 가능 시점에 전량 행사된 것으로 가정하여 산정한 수치로, 실제 행사 여부 및 시기 등에 따라 변동될 수 있습니다.
주 4) 주식매수선택권 행사 시 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 주식매수선택권 행사 후 유통주식수를 기준으로 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

국내외 패션 B2B 거래 플랫폼 '신상마켓' 운영업체

회사 개요

딜리셔스 : No.1 패션 B2B 플랫폼 '신상마켓'을 운영하는 IT 플랫폼 기업

미션과 비전

deali dealicious

미션 고객의 사업을 쉽고 즐겁게

비전 K-Fashion 체인지 메이커

기업 개요

회사명	㈜딜리셔스
설립일	2011년 1월 24일
임직원수	188명 (26.06.30)
주요 서비스	패션 B2B 플랫폼 신상마켓
본사 주소	서울특별시 종로구 대학로 57 5층

조직 구성

제품/경영부문 (122명)
- 경영관리본부 (38명)
- 연구개발센터 (58명)
- 프로덕트본부 (20명)
- 광고플랫폼실 (4명)

신상마켓 플랫폼 기획/개발 조직 (연구개발 인력 = 76명)

사업/운영부문 (66명)
- 사업본부 (42명)
- 물류기획본부 (23명)

리더십

김 준 호 대표이사(제품/경영부문) / CEO

2008.02. 건국대학교 소프트웨어학과 졸업
2010.01. 제이와이네트웍스 이사
2011.01. 딜리셔스 대표이사

정 창 한 대표이사(사업/운영부문) / CEO

2011.02. 서울대학교 경영학과 졸업
2011.03. Oliver Wyman 시니어 컨설턴트
2015.03 Bain & Company 시니어매니저
2019.06. 딜리셔스 전략총괄이사 (CSO)
2023.12. 딜리셔스 대표이사

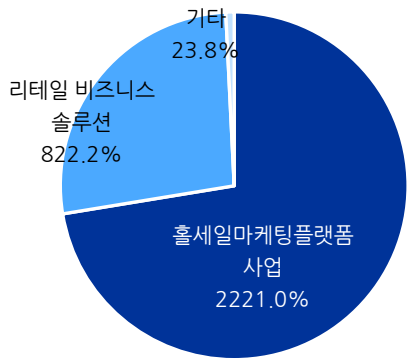
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2011.01	㈜딜리셔스 설립
2013.07	패션 B2B 플랫폼 '신상마켓' 출시
2017.10	온라인 사입대행 서비스 '신상배송' 출시
2019.06	당일 배송 서비스 '신상배송 당일특급' 출시
2021.11	신상마켓 중화권 서비스 출시
2022.09	신상배송 서비스 해외배송 출시 (일본)
2022.12	중화권 소매 사업자 대상 신상마켓 서비스 유료화 (글로벌 구독)
2023.04	도매 사업자 대상 구독형 광고 사업 '신상멤버십' 출시
2024.10	글로벌 신상배송 서비스 고도화 및 배송가능 국가 확장
2025.03	국내 소매 사업자 대상 구독형 멤버십 사업 '플러스멤버십' 출시
2026.08	코스닥 시장 상장(08/12)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

(0155E0,KQ)

해치텍

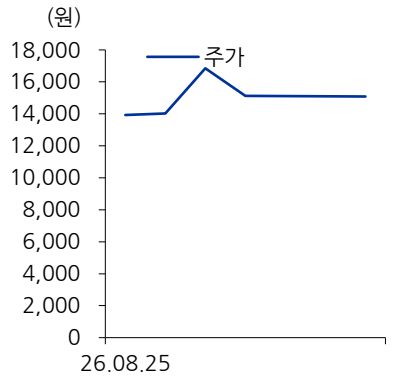
2026.09.01

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

AI 핵심 고정밀 센서 아날로그 반도체 팹리스 기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	15,090 원(8/31)

- 상장 첫날(2026.08.25) 시초가는 공모가(23,000원) 대비 10.9% 하락한 20,500원으로 시작했으며, 장중 최고가는 21,400원까지 상승하였으나, 종가는 다시 13,930원으로 마감함.
- 현재주가(15,090원, 2026.08.31)는 공모가 대비 34.4% 하락한 수준이며, 본격적인 실적 성장이 예상되는 2027년 실적 기준 PER 19.0배 수준임.
- 공모가 23,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(101.9:1)을 보이면서 공모가 밴드(23,000 ~ 28,000원) 하단에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내외 유사기업(어보브반도체, Melexis NV, Analog Integrations Corp, Elmos Semiconductor SE)의 평균 PER 37.0배(2026년 6월 22일 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 43,434원을 35.5 ~ 47.1%를 할인하여 산정하였음.
- **기업 개요: AI 핵심 고정밀 센서 아날로그 반도체 팹리스 기업**
  2017년 ㈜해치텍 설립. 매그나칩반도체 센서사업 및 관련기술을 양수함. 동사는 고정밀 모놀리식 3차원 자기센서 SoC기술을 기반으로 자기센서IC를 설계 및 개발하는 팹리스 반도체 기업. 모바일, 생활가전, 산업기기 및 자동차 전장 등 다양한 응용 분야에 적용되는 센서 반도체를 공급하고 있음.
- **투자포인트 (1): 고정밀 센서 수요 증가와 함께 안정적인 실적 성장 기대.**
  ① 피지컬AI, 고성능 컴퓨터, IoT, 전기차 등의 현실데이터(위치, 방향, 회전, 속도, 전류 등)를 감지하는 고정밀 센서 IC 수요가 구조적으로 급증 중임. ② 글로벌 경쟁사가 독과점하던 국내 스마트폰 시장에 동사는 2022년에 진입, 국내 글로벌 스마트폰 제조사 내 시장점유율을 확대(2022년 0.3% → 2023년 18% → 2024년 35%→ 2025년 43%)하고 있음. 글로벌 고객에 공급 지속으로 현재 누적판매 7억개를 돌파함. ③ 글로벌 스마트폰 제조사 이외에도 유럽 프리미엄 가전, 메모리 제조사까지 Top-tier 레퍼런스를 보유하고 있음. 기술, 양산, 고객 인증 기반으로 선순환 경쟁우위를 확보.
- **투자포인트 (2): 센서 플랫폼 기반 멀티마켓 확장의 중장기 성장 전략 확보.**
  검증된 센서 IC 플랫폼을 기반으로 로봇, 데이터, 모빌리티, 헬스케어 등 고정밀, 고부가 시장으로 확장을 추진 중임. ① 피지컬 AI 핵심부품인 엔코더 IC로 로봇 및 산업 자동화용 센서 시장 본격 진입. ② 전력 인프라 핵심부품인 전류센서로 고부가 전력 시장 진입. ③ 발열관리 핵심부품인 온도센서로 데이터센터, 의료, IoT 시장의 수요 확대에 대응 예정임. ④ 스마트폰의 다양성 확대에 따른 다양한 센서의 탑재량이 증가하고 있어 고객이 요구하는 초소형, 저전력, 고정밀 센서로 확장을 추진 중임. ⑤ 동사는 고부가가치 제품 중심으로 2030년까지 연평균(2026~2030) 37.9% 매출 성장과 함께 30%대의 영업이익률 달성을 목표로 제시함.



시가총액(십억원)	83
발행주식수(천주)	5,487
52 주 최고	21,400 원
최저	13,010 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	1,181 억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
최성민 (외 10 인)	49.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-0.3	-	-
영업이익(27E)	4.3	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	14.1	21.1	31.8
영업이익	(2.4)	(0.3)	4.3
세전손익	(6.4)	(0.4)	4.4
당기순이익	(8.0)	(0.4)	4.4
EPS(원)	(1,802)	(66)	795
증감률(%)	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	19.0
ROE(%)	n/a	(1.9)	13.3
PBR(배)	-	2.7	2.4
EV/EBITDA(배)	-	51.5	9.3

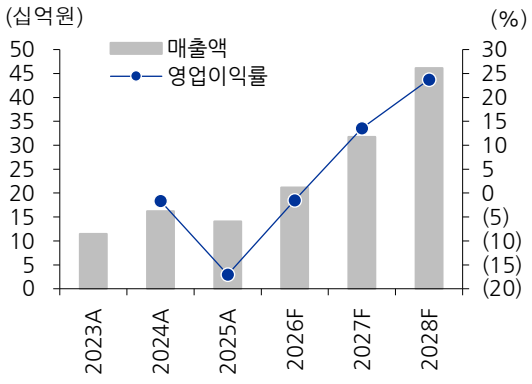
I. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**11.5**	**16.2**	**14.1**	**21.1**	**31.8**	**46.1**
증가율(%,yoy)	-	*41.2*	*-13.1*	*50.1*	*50.3*	*45.2*
제품별 매출액 (십억원)						
지자기센서 IC	6.1	11.9	9.0	12.3	16.6	20.4
디지털 자기센서 IC	4.7	3.9	4.4	3.9	6.6	13.1
아날로그 자기센서 IC	0.1	0.1	0.1	4.6	5.1	6.1
온도/온습도 센서 IC	0.5	0.3	0.4	0.4	3.5	6.5
기타 (+상품)	0.1	0.0	0.1	-0.0	-0.0	0.0
매출 비중(%)						
지자기센서 IC	52.8	73.2	63.7	58.0	52.1	44.2
디지털 자기센서 IC	41.1	24.1	31.6	18.6	20.8	28.4
아날로그 자기센서 IC	1.1	0.6	1.0	21.7	16.1	13.3
온도/온습도 센서 IC	4.5	1.8	3.1	1.7	10.9	14.1
기타 (+상품)	0.5	0.2	0.7	-0.0	-0.0	0.0
이익						
매출원가	-	10.4	9.3	13.8	19.0	25.8
매출총이익	-	5.9	4.8	7.4	12.7	20.3
판매관리비	-	6.1	7.2	7.7	8.4	9.3
영업이익	**-**	**-0.3**	**-2.4**	**-0.3**	**4.3**	**10.9**
세전이익	**-**	**-1.1**	**-6.4**	**-0.4**	**4.4**	**11.3**
당기순이익	**-**	**-0.1**	**-8.0**	**-0.4**	**4.4**	**11.3**
지배주주 당기순이익	**-**	**-0.1**	**-8.0**	**-0.4**	**4.4**	**11.3**
이익률(%)						
매출원가율	-	63.9	65.8	65.1	59.9	56.0
매출총이익률	-	36.2	34.1	34.9	40.1	44.0
판매관리비율	-	37.8	51.1	36.4	26.6	20.2
영업이익률	**-**	**-1.7**	**-17.0**	**-1.5**	**13.5**	**23.7**
세전이익률	**-**	**-6.9**	**-45.6**	**-1.7**	**13.7**	**24.6**
당기순이익률	**-**	**-0.3**	**-57.0**	**-1.7**	**13.7**	**24.6**
지배주주 당기순이익률	**-**	**-0.3**	**-57.0**	**-1.7**	**13.7**	**24.6**

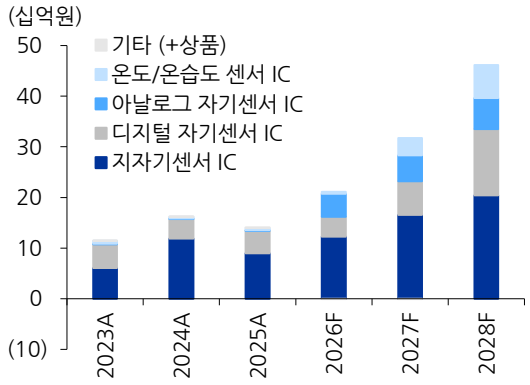
자료: 해치텍 증권신고서(2026.07.16), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 해치텍, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 해치텍, 유진투자증권

동사 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 10 기)	2027 년(E) (제 11 기)	2028 년(E) (제 12 기)
매출액	**21,132**	**31,756**	**46,120**
매출원가	13,754	19,015	25,848
매출총이익	7,378	12,741	20,272
판매비와관리비	7,695	8,439	9,316
영업이익(손실)	(317)	4,302	10,956
영업외수익	57	124	429
영업외비용	101	63	45
법인세비용	-	-	-
당기순이익(손실)	(361)	4,363	11,339

자료: 해치텍 증권신고서(2026.07.16), 유진투자증권

중립적(Base) 시나리오 기준 매출 추정 결과 요약

(단위: 백만원)	제품 구분	2026(E)	2027(E)	2028(E)
낙관적	**매출총계**	**23,085**	**37,349**	**54,236**
	지자기센서	13,838	20,498	24,946
	디지털 자기센서	4,183	7,229	13,937
	아날로그 자기센서	4,583	5,890	7,423
	온습도센서	480	3,731	7,930
중립적	**매출총계**	**21,132**	**31,757**	**46,120**
	지자기센서	12,262	16,560	20,395
	디지털 자기센서	3,921	6,615	13,103
	아날로그 자기센서	4,583	5,125	6,117
	온습도센서	367	3,457	6,505
보수적	**매출총계**	**18,564**	**25,305**	**38,262**
	지자기센서	10,610	12,494	16,437
	디지털 자기센서	3,921	5,826	11,052
	아날로그 자기센서	3,666	4,425	5,361
	온습도센서	367	2,561	5,413

자료: 해치텍 증권신고서(2026.07.16), 유진투자증권

II. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.08.25)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	최성민	최대주주	2,284,000	41.40%	2,284,000	41.40%	-	-	3 년	주 1)
	신하영	특수관계인	75,000	1.36%	75,000	1.36%	-	-	3 년	주 1)
	신석환	특수관계인	25,000	0.45%	25,000	0.45%	-	-	3 년	주 1)
	윤준열	등기임원	75,000	1.36%	75,000	1.36%	-	-	3 년	주 1)
	김은중	미등기임원	107,000	1.94%	107,000	1.94%	-	-	1 년	주 2)
	CHANG BING	관계회사 임원	80,000	1.45%	80,000	1.45%	-	-	1 년	주 2)
	장현일	미등기임원	17,500	0.32%	17,500	0.32%	-	-	1 년	주 2)
	이동수	미등기임원	12,500	0.23%	12,500	0.23%	-	-	1 년	주 2)
	김찬후	미등기임원	8,000	0.15%	8,000	0.15%	-	-	1 년	주 2)
	이웅무	미등기임원	3,000	0.05%	3,000	0.05%	-	-	1 년	주 2)
	소계	-	**2,687,000**	**48.70%**	**2,687,000**	**48.70%**	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	(주)픽셀플러스	기타	393,900	7.14%	-	-	393,900	7.14%	-	-
	현대기술투자수소펀드	벤처금융	260,388	4.72%	-	-	260,388	4.72%	-	-
	소계	-	**654,288**	**11.86%**	-	-	**654,288**	**11.86%**	-	-
1% 이상 소유주주	신한-수 세컨더리투자조합	벤처금융	157,350	2.85%	157,350	2.85%	-	-	1 개월	주 3)
	에스제이지비이에스지혁신	벤처금융	157,340	2.85%	157,340	2.85%	-	-	1 개월	주 3)
	매그나칩반도체 유한회사	기타	150,000	2.72%	-	-	150,000	2.72%	-	-
	엘앤에스시스템반도체상생	벤처금융	124,981	2.27%	74,981	1.36%	50,000	0.91%	1 개월	주 3)
	제이비우리캐피탈㈜	전문투자자	82,440	1.49%	82,440	1.49%	-	-	1 개월	주 3)
	디비증권㈜	전문투자자	78,673	1.43%	78,673	1.43%	-	-	3 개월~6	주 6)
	제이엑스 4 호투자조합	벤처금융	74,906	1.36%	74,906	1.36%	-	-	1 개월	주 3)
	소계	-	**825,690**	**14.97%**	**625,690**	**11.34%**	**200,000**	**3.63%**	-	-
소액주주	최봉식	소액주주	12,000	0.22%	12,000	0.22%	-	-	1 년	-
	JEREMY JAEHYUNKIM	소액주주	7,000	0.13%	7,000	0.13%	-	-	1 년	주 4)
	장영찬	소액주주	8,750	0.16%	5,000	0.09%	3,750	0.07%	1 년	주 4)
	이원빈	소액주주	3,000	0.05%	3,000	0.05%	-	-	1 년	주 4)
	원다연	소액주주	2,000	0.04%	2,000	0.04%	-	-	1 년	주 4)
	박신영	소액주주	2,000	0.04%	2,000	0.04%	-	-	1 년	주 4)
	허신원	소액주주	2,000	0.04%	2,000	0.04%	-	-	1 년	주 4)
	허지원	소액주주	2,000	0.04%	2,000	0.04%	-	-	1 년	주 4)
	ZHAN CHUN	소액주주	5,000	0.09%	5,000	0.09%	-	-	1 년	주 5)
	송미화	소액주주	12,500	0.23%	2,500	0.05%	10,000	0.18%	1 년	주 5)
	민고은	소액주주	12,500	0.23%	2,500	0.05%	10,000	0.18%	1 년	주 5)
	권순영	소액주주	7,500	0.14%	2,500	0.05%	5,000	0.09%	1 년	주 5)

	이세범	소액주주	2,500	0.05%	2,500	0.05%	-	-	1 년	주5)
	김연규	소액주주	2,500	0.05%	2,500	0.05%	-	-	1 년	주5)
	권소라	소액주주	2,500	0.05%	2,500	0.05%	-	-	1 년	주5)
	기타 소액주주	소액주주	236,422	4.29%	-	-	236,422	4.29%	-	-
	소계	-	**320,172**	**5.80%**	**55,000**	**1.00%**	**265,172**	**4.81%**	-	-
공모주주 및 상장주선인	공모주주	신주모집	1,000,000	18.13%	-	-	1,000,000	18.13%	-	-
	디비증권(의무인수)	의무인수분	30,000	0.54%	30,000	0.54%	-	-	3 개월	주7)
	소계	-	**1,030,000**	**18.67%**	**30,000**	**0.54%**	**1,000,000**	**18.13%**	-	-
합계		-	**5,517,150**	**100.00%**	**3,397,690**	**61.58%**	**2,119,460**	**38.42%**	-	-

주 1) 최대주주등(최성민, 신하영, 신석환, 윤준열) 4 인은 보유하고 있는 지분 전량인 2,459,000 주(상장 후 44.57%)를 3 년 동안 의무보유하는 자발적 의무보유확약을 체결하였습니다. 자발적의무보유확약에 따라 최대주주등(최성민, 신하영, 신석환, 윤준열)은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월(기술성장기업또는 제 31 조 제 1 항에 따른 신속이전기업은 1 년))에 따른 의무보유 1 년에「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 본문의 단서조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따른 의무보유 2 년 추가로 상장 이후 총 3 년 의무보유할 예정입니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월(기술성장기업또는 제 31 조 제 1 항에 따른 신속이전기업은 1 년))에 따라 상장 이후 1 년간 의무보유할 예정입니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 개월에 따라 상장 이후 총 1 개월 의무보유할 예정입니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 년(기술성장기업 또는 제 31 조제 1 항에 따른 신속이전기업은 1 년)입니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인이 제 3 자배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 1 년(기술성장기업 또는 제 31 조제 1 항에 따른 신속이전기업은 1 년)으로, 주식매수선택권 행사로 발행된 신주는 제 3 자배정으로 주식등을 취득한 것과 동일한 의무보유 기간을 적용합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 5 호에 의거 상장주선인이 상장예비심사 신청일 전 6 개월 이내에 취득한 주식등의 의무보유기간은 괴리율에 따라 상장일로부터 총 3 개월~6 개월 의무보유할 예정입니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수분은 상장 이후 3 개월간 의무보유할 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**2,119,460**	**38.42%**
상장후 1 개월 뒤 유통가능	2,666,477	48.33%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	2,696,477	48.87%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	2,775,150	50.30%
상장후 1 년 뒤 유통가능	3,058,150	55.43%
상장후 3 년 뒤 유통가능	5,517,150	100.00%
상장일 유통가능	2,119,460	38.42%

주 1) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월	(추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)	당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)