유진투자증권

2026 년 10 월호 | 2026.10.06

Korea IPO Market

2026 년 3 분기 IPO 시장분석 및 향후 시장전망



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

Contents

I. 2026 년 3 분기 IPO 시장 분석 4

2026 년 3 분기 상장기업 요약 정리 4

3 분기 상장 기업 수는 23 개로 평균 대비 크게 낮은 수준 6

3 분기 공모금액은 평균 대비 크게 낮은 수준 10

3 분기 상장 시가총액도 평균 대비 크게 낮은 수준 14

3 분기 기관수요예측 평균경쟁률은 역대 평균 대비 낮은 수준 18

3 분기 공모가 밴드 상단 이상 비중 68.8% 22

3 분기 공모가 대비 시초가 수익률은 71.8%로 높은 수준 24

금융, IT 와 건강관리 업종 비중은 크게 증가 26

3 분기 누적 기준, SPAC 신규 상장은 크게 감소세 28

3 분기 누적, 기술성장기업 비중(46.7%)로 높은 비중 30

II. 2026 년 4 분기 IPO 시장 전망 32

4 분기 IPO 시장은 회복세로 전환 전망 32

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황 34

III. 향후 IPO 스케줄 37

VI. 2026 년 3 분기 Post-IPO 유망주 40

기업분석 43

인제니아테라퓨틱스 (950260,KQ)

글로벌테크놀로지 (486510,KQ)

덕산넵코어스 (266690,KQ)

스카이랩스 (386380,KQ)

와이즈플래닛컴퍼니 (0010S0,KQ)

니어스랩 (417030,KQ)

레메디 (387690,KQ)

매드업 (0039P0,KQ)

케이앤에스아이앤씨 (487400,KQ)

네오사피엔스 (0161M0,KQ)

Summary

3 분기 IPO 시장은 부진, 4 분기 회복세로 전환 전망

3 분기 IPO 시장 분석: 대어급은 없었으나, 시장은 전체적으로 부진.

- 올해 3 분기 IPO 시장의 특징은 두 가지임. ① 첫째로 대어급 IPO 기업은 없었고, **상장 기업 수, 공모금액 등에서는 전년동기 대비 크게 감소하며 부진**함. ② 다만, **공모가 대비 시초가 수익률은 전월 대비 회복 중**임. 다만, **기관수요예측 평균경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 역대 평균 수준**을 보였음.
- 올해 3 분기 IPO 기업 수는 23 개사로 과거(1999~2025 년) 3 분기 평균 31 개 대비 크게 낮은 수준이었음. 또한, 최근 5 년간(2021~2025) 평균 34 개 대비 크게 낮은 수준이었음.
- 올해 3 분기 IPO 공모 금액은 0.5 조원으로, 과거(1999~2025 년) 3 분기 평균 공모금액 1.2 조원 대비 크게 낮은 수준을 보였음. 상장 시가총액은 약 3.1 조원으로 과거(1999~2025) 평균 6.2 조원 대비 크게 낮은 수준이었음. 최근 5 년(2021~2025) 평균인 17.6 조원 대비 크게 낮은 수준이었음.
- 올해 3 분기는 수익성 측면에서는 높은 수준을 유지하였음. 공모가 대비 시초가 수익률은 3 분기에 71.8%를 보였음. 2026 년 3 분기 누적으로는 126.8%로 역대 수익률 중에서 가장 높은 기록을 유지하고 있음. 공모가 대비 9 월말 주가 수익률도 14.5%를 달성한 것도 긍정적임.
- 2026 년 3 분기 IPO 시장에서의 기관수요예측 평균경쟁률은 647:1 로 역대(2017 ~ 2025) 평균 813:1 대비 소폭 낮았으며, 일반청약 평균경쟁률은 821:1 로 역대 평균 834:1 대비 유사한 수준을 보였음. 두 평균 경쟁률 간의 갭이 올해 상반기 대비 크게 감소하면서 동조화가 이루어지고 있음.
- 3 분기 누적 기준, SPAC 상장은 전년 대비 감소하고 있는 가운데, 기술성장기업의 비중은 46.7%로 높은 비중을 보이면서 역대 가장 높은 비중을 기록하고 있음.

4 분기 IPO 시장 전망: 중·대어급 IPO 심사 청구 중. 4 분기는 평균 수준 이상 회복 전망.

- 4 분기 IPO 시장은 회복세를 보일 것으로 예상함. 9 월 30 일 기준, 44 개 기업이 IPO 심사청구를 하였는데, 에이스엔지니어링, 무신사, 에스텍시스템, 소노인터내셔널, 범한메카텍 등의 중·대어급이 포함되어 있음. 최근 9 월 30 일 기준, 10 월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 11 개이며, 이를 포함하여 11 월까지 상장을 준비 중인 기업은 현재 23 개사임.
- 올해 10 월 IPO 예상 기업 수는 10~12 개로 과거(1999~2025) 동월 평균인 10 개 대비 유사한 수준을 예상함. 10 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 4,000 ~ 5,000 억원 대로 역대 동월 평균 대비 소폭 높은 수준을 예상함. 또한, 10 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 2.2 ~ 2.7 조원 수준으로 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.6 조원 대비 높은 수준을 보일 것으로 예상함.

I. 2026 년 3 분기 IPO 시장 분석

2026 년 3 분기 상장기업 요약 정리

2026 년 3 분기 상장 기업: 23 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
9 월 (9)	덕산넵코어스	266690	2026-09-30	신규상장	코스닥	2,759	3,397	위성항법장치, 항재밍장치, 통합항법장치, 데이터링크 등
	빅웨이브로보틱스	0035S0	2026-09-29	신규상장	코스닥	1,849	3,990	로봇 플랫폼 (마로솔, 솔링크)
	글로벌테크놀로지	486510	2026-09-29	신규상장	코스닥	1,965	3,752	LED Driver IC(LDI), 투명 LED Display, Micro LED IC&Module, 자동차용 시스템 반도체
	와이즈플래닛컴퍼니	0010S0	2026-09-23	신규상장	코스닥	1,202	2,114	샤워기 필터 및 수전, 토퍼 매트리스, 광고대행 등
	한국제 17 호스팩	0200G0	2026-09-22	신규상장	코스닥	174	165	기업인수합병
	KB 제 34 호스팩	0209J0	2026-09-22	신규상장	코스닥	144	136	기업인수합병
	네오사피엔스	0161M0	2026-09-21	신규상장	코스닥	1,222	2,117	Typecast
	엔에이치스팩 34 호	0197V0	2026-09-10	신규상장	코스닥	181	172	합병
	스카이랩스	386380	2026-09-04	신규상장	코스닥	1,876	3,462	커프리스 연속혈압 모니터링 의료기기 (CART)
8 월 (7)	해치텍	0155E0	2026-08-25	신규상장	코스닥	1,262	666	지자기센서, 디지털 자기센서, 아날로그 자기센서, 온/습도센서, 기타
	한화머시너리앤서비스홀딩스	0220W0	2026-08-25	재상장	유가증권	-	4,826	비금융지주회사
	니어스랩	417030	2026-08-24	신규상장	코스닥	2,380	1,826	KAiDEN, XAiDEN, 풍력발전기 점검 솔루션
	기도산업	282620	2026-08-21	신규상장	코스닥	1,664	692	하이테크 아웃도어 및 모터사이클 전문복 제조
	인제니아테라퓨틱스	950260	2026-08-18	신규상장	코스닥	5,933	12,856	IGT-427(안구망막질환 치료제), IGT-302(녹내장 치료제), IGT-303(만성신장질환치료제)
	케이앤에스아이앤씨	487400	2026-08-13	신규상장	코스닥	1,129	670	군용 위성통신안테나(잠수함용, 수상함용, 무인항공기용 등), 해상용 위성통신안테나 (VSAT, TVRO), ESA 평판안테나
	딜리셔스	483350	2026-08-12	신규상장	코스닥	1,532	618	패션 B2B 플랫폼(신상마켓)
7 월 (7)	나노솔루션	238540	2026-07-28	신규상장	코넥스	-	1,160	SWCNT, SAHD30
	네오뷰	0218L0	2026-07-27	재상장	코스닥	-	621	카지노 모니터, 자동차 전장 모니터
	에이치엘지노믹스	0156T0	2026-07-24	신규상장	코스닥	1,673	626	원료의약품(피타바스타틴칼슘, 에스암로디핀니코틴산염, 베포타스틴베실산염 등)
	송우인포텍	0203K0	2026-07-21	신규상장	코넥스		326	AI 지능형 교통체계 솔루션 및 관련 시스템
	레메디	387690	2026-07-13	신규상장	코스닥	1,579	1,516	의료용 휴대용 엑스선 영상촬영장치
	레몬헬스케어	365660	2026-07-06	신규상장	코스닥	1,335	554	LDB-H(스마트병원중계플랫폼), LDB-E(의료데이터-ECO 중계플랫폼), LDB-D(맞춤형 헬스데이터 중계플랫폼)
	매드업	0039P0	2026-07-01	신규상장	코스닥	1,500	1,599	디지털 마케팅 AI 에이전트, 솔루션 기반 광고대행

주: 현재 시가총액은 2026 년 9 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2025 년 3 분기 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 유가증권 이전상장, 스팩 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	첫날 종가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
9 월 (6)	덕산넵코어스	2026-09-30	2,759	3,397	23.1%	85.6%	28.2%	868.6	332.8
	빅웨이브로보틱스	2026-09-29	1,849	3,990	115.8%	211.1%	66.1%	1,109.4	1,375.3
	글로벌테크놀로지	2026-09-29	1,965	3,752	91.0%	111.5%	82.2%	123.2	57.2
	와이즈플래닛컴퍼니	2026-09-23	1,202	2,114	75.8%	256.3%	285.8%	1,248.5	1,477.7
	네오사피엔스	2026-09-21	1,222	2,117	73.3%	152.5%	243.0%	219.6	1,047.8
	스카이랩스	2026-09-04	1,876	3,462	84.5%	-15.0%	135.0%	63.4	2.9
8 월 (6)	니어스랩	2026-08-24	2,380	1,826	-23.3%	-1.7%	-30.5%	743.5	523.0
	해치텍	2026-08-25	1,262	666	-47.2%	-10.9%	-39.4%	101.9	25.7
	기도산업	2026-08-21	1,664	692	-58.4%	-1.4%	-34.6%	213.3	5.5
	케이앤에스아이앤씨	2026-08-13	1,129	670	-40.6%	90.9%	39.8%	938.2	1,079.6
	딜리셔스	2026-08-12	1,532	618	-59.6%	-14.3%	-26.6%	184.1	10.3
	인제니아테라퓨틱스	2026-08-18	5,933	12,856	116.7%	-8.7%	49.9%	50.4	3.1
7 월 (4)	에이치엘지노믹스	2026-07-24	1,673	626	-62.6%	0.0%	-31.2%	714.5	666.8
	레메디	2026-07-13	1,579	1,516	-4.0%	48.6%	6.3%	1,146.4	1,706.7
	레몬헬스케어	2026-07-06	1,335	554	-58.5%	65.6%	-1.5%	1,238.0	1,510.6
	매드업	2026-07-01	1,500	1,599	6.6%	178.1%	26.0%	1,396.3	3,304.8

주: 현재 시가총액은 2026 년 9 월 30 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

무단 전재 및 재배포 금지

3 분기 상장 기업 수는 23 개로 평균 대비 크게 낮은 수준

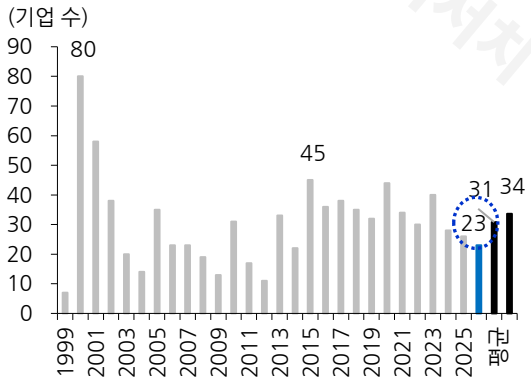
올해 3 분기 IPO 기업 수는 23 개사로 과거(1999~2025 년) 3 분기 상장기업 평균 31 개 대비 크게 낮은 수준이었다. 과거 3 분기 IPO 공모 기업 수만 본다면 2000 년에 80 개 기업이 상장한 것이 역대 최고 기록이었다. 또한, 최근 5 년간(2021~2025) 평균 34 개 대비 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 20 개였으며, 유가증권은 1 개(한화머시너리앤서비스홀딩스), 코넥스 기업은 2 개(나노솔루션, 송우인포텍)를 차지했다.

상장유형별로는 21 개 기업이 신규상장했고, 이전상장은 없었으나, 재상장은 2 개 기업(한화머시너리앤서비스홀딩스, 네오뷰)이 있었다.

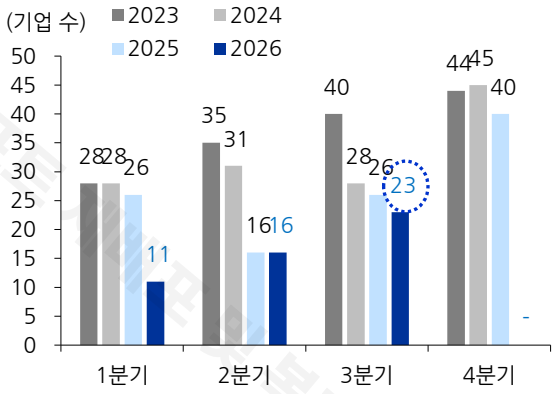
유진투자증권 리서치 리포트 무단복제 금지

역대 3 분기 IPO 기업 수 추이



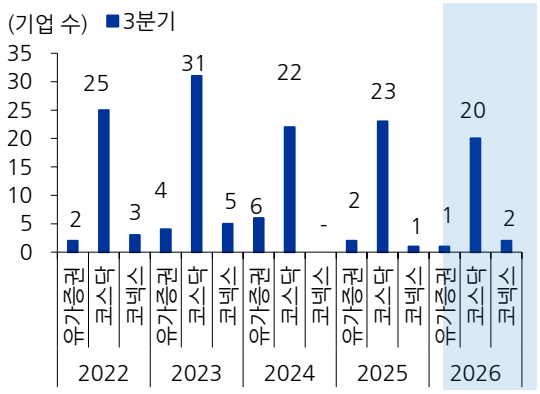
자료: 한국거래소, 유진투자증권

분기별 상장기업 수 비교



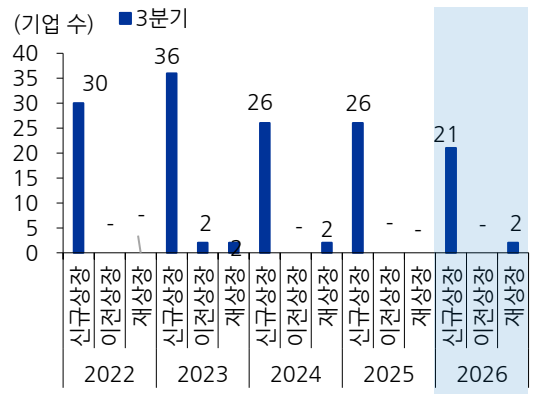
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 3 분기 시장별 IPO 기업 수



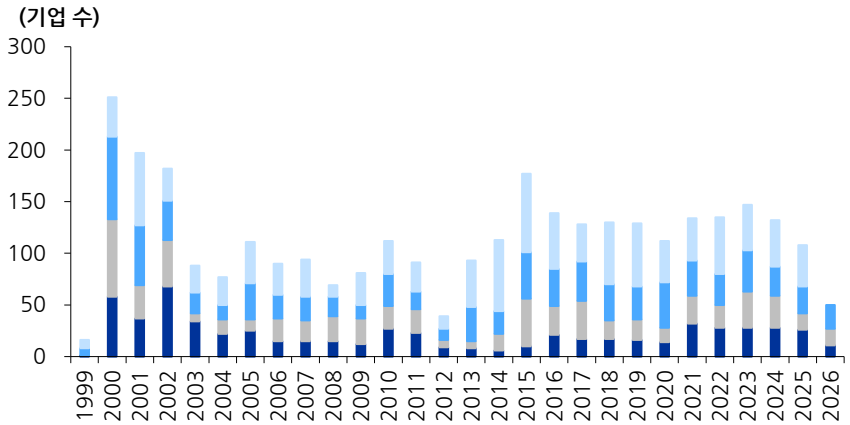
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 3 분기 상장유형별 IPO 기업 수



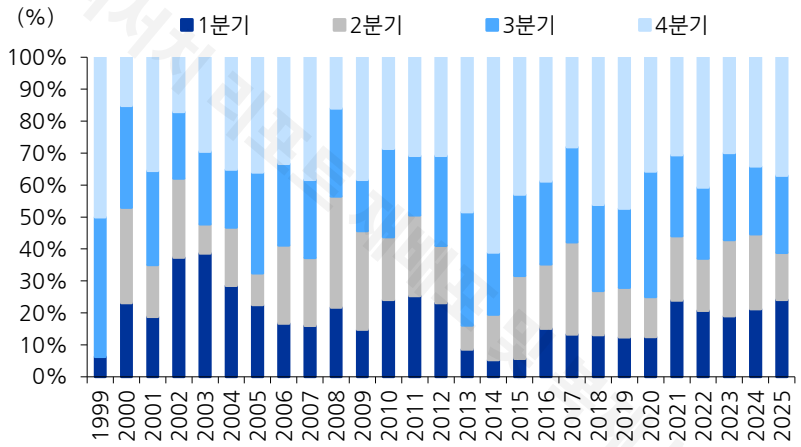
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 IPO 기업 수 추이



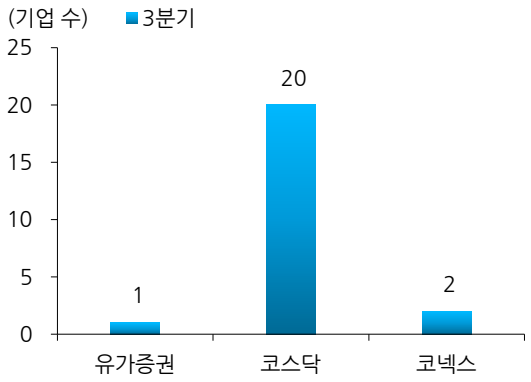
주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 IPO 기업 수 비중 추이



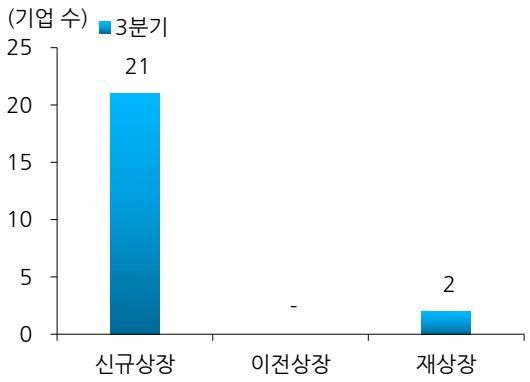
자료: 한국거래소, 유진투자증권

3 분기 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

3 분기 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

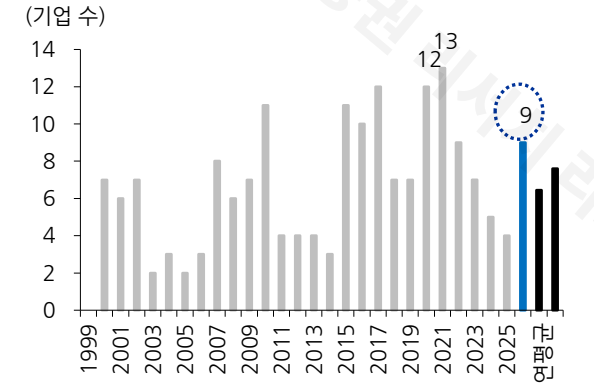
올해 9 월 IPO 기업 수는 9 개사로 과거(1999~2025 년) 동월 상장기업 평균 6 개 대비 높은 수준이었다. 과거 9 월 IPO 공모 기업 수만 본다면 2021 년에 13 개 기업이 상장하며 역대 최고 기록이었다. 또한, 최근 5 년간(2021~2025) 평균 8 개 대비 유사한 수준이었다. 올해 9 월은 지난해 9 월의 4 개 기업 수 대비 매우 높은 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 9 개였으며, 유가증권 및 코넥스 시장 상장 기업은 없었다.

상장유형별로는 9 개 기업 모두 신규상장했고, 이전상장 및 재상장 기업은 없었다.

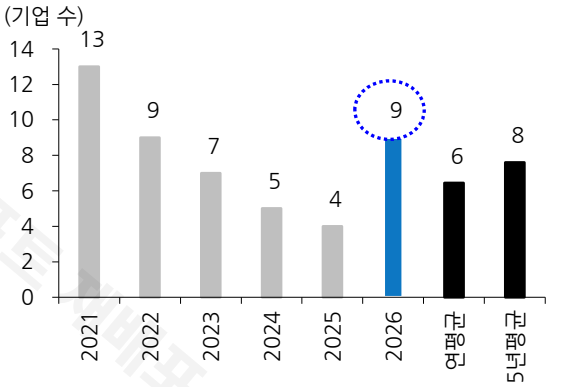
유진투자증권 리서치리포트 제공 및 복제 금지

역대 9 월 IPO 기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 9 월 상장기업 수 비교



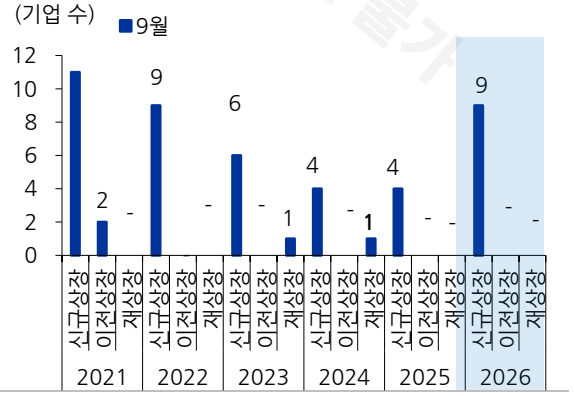
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 9 월 시장별 IPO 기업 수



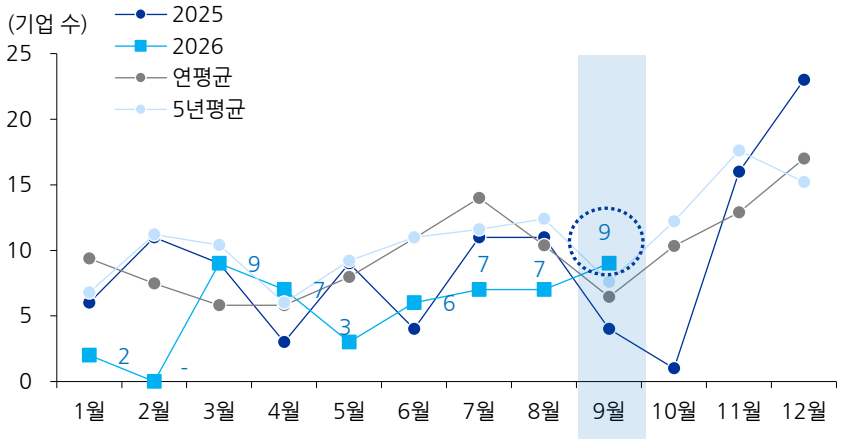
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 9 월 상장유형별 IPO 기업 수



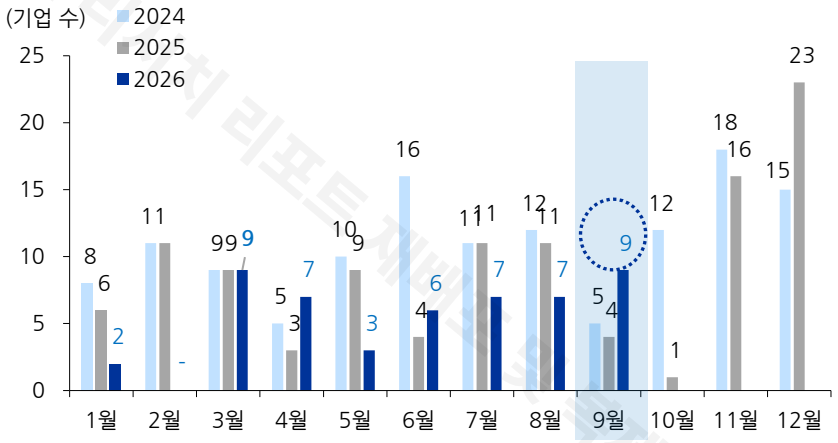
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 월별 IPO 기업 수 추이



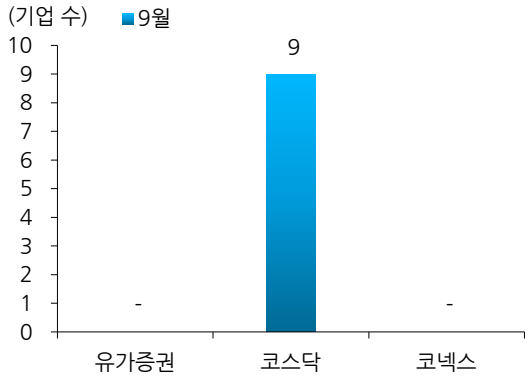
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 월별 IPO 기업 수 추이



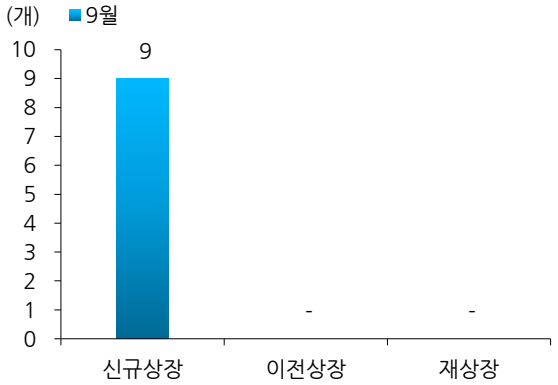
자료: 한국거래소, 유진투자증권

9 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

9 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

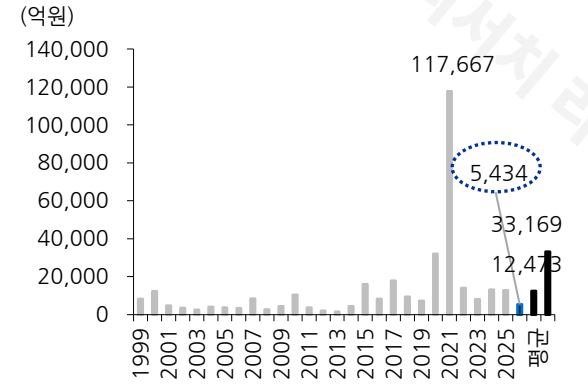
3 분기 공모금액은 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 3 분기 IPO 공모 금액은 5,434 억원으로, 과거(1999~2025 년) 3 분기 평균 공모금액 1 조 2,473 억원 대비 크게 낮은 수준을 보였다. 최근 5 개년 평균 공모금액 3 조 3,169 억원 대비로도 크게 낮은 수준이다. 공모금액이 역대 3 분기 중 가장 높은 시기는 2021 년 3 분기로 11 조 7,667 억원이었다. 지난해 3 분기 공모금액인 1 조 2,822 억원 대비 크게 낮은 수준이었다.

시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 공모금액이 5,434 억원으로 전체를 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

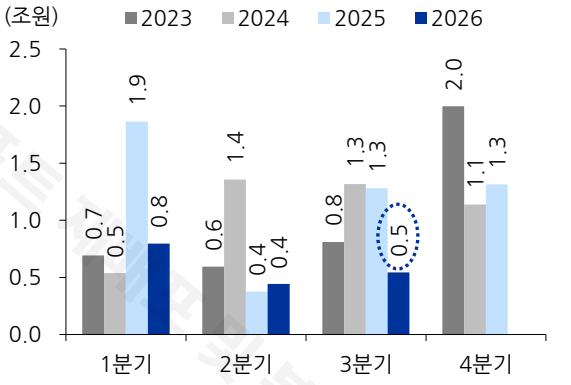
유진투자증권 리서치 리포트 무단복제 불가

역대 3 분기 IPO 공모 금액 추이



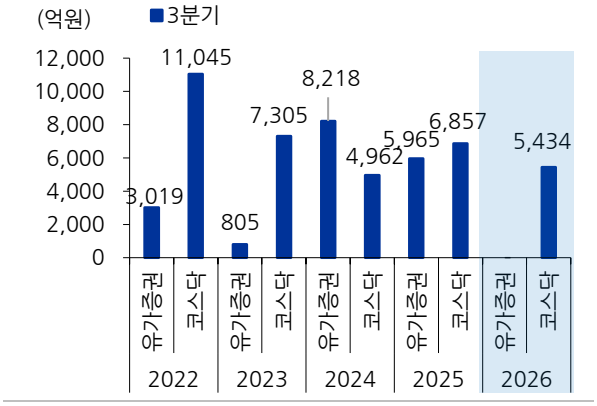
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 분기별 공모금액 비교



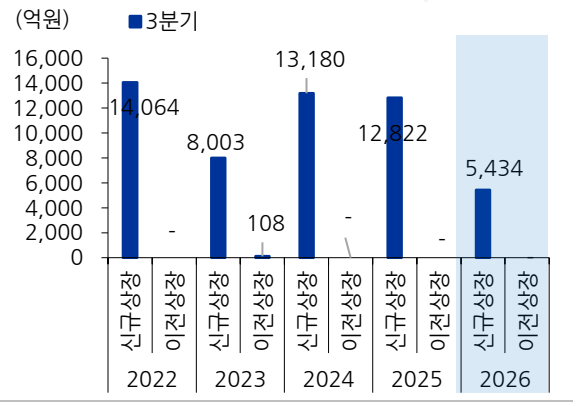
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 3 분기 시장별 공모 금액



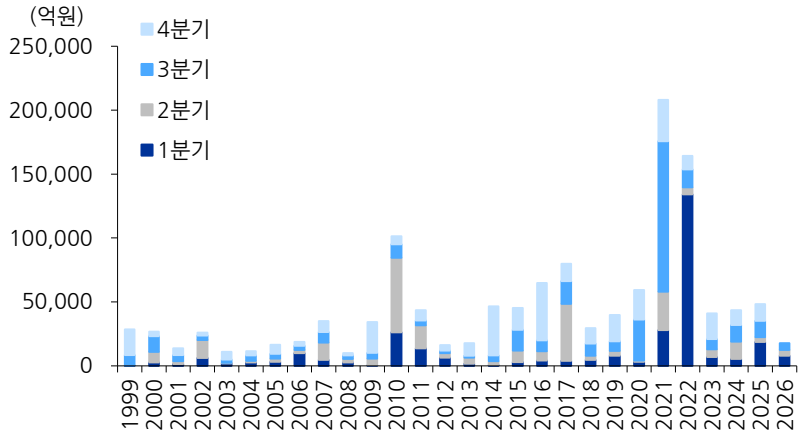
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 3 분기 상장유형별 공모 금액



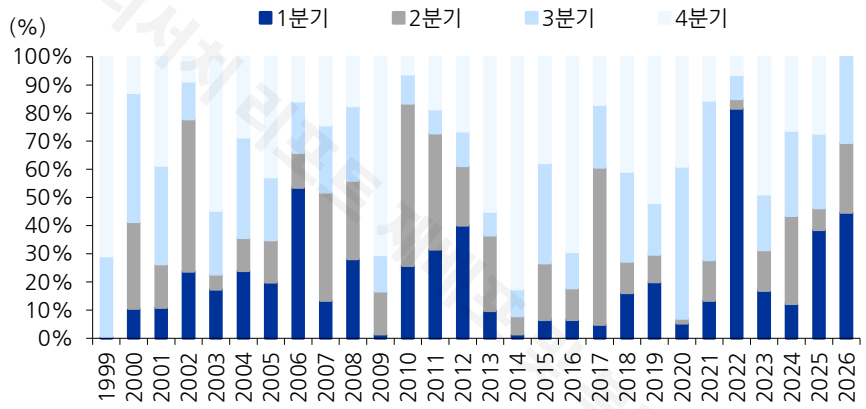
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 공모금액 추이



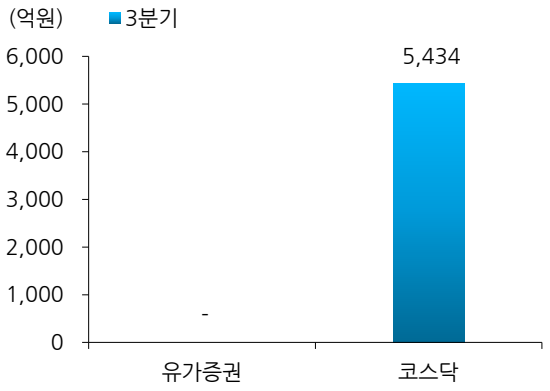
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 공모금액 비중 추이



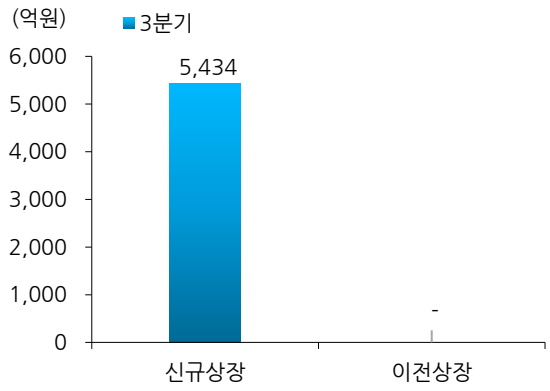
주: 2026 년은 9 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

3 분기 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

3 분기 상장유형별 IPO 공모 금액



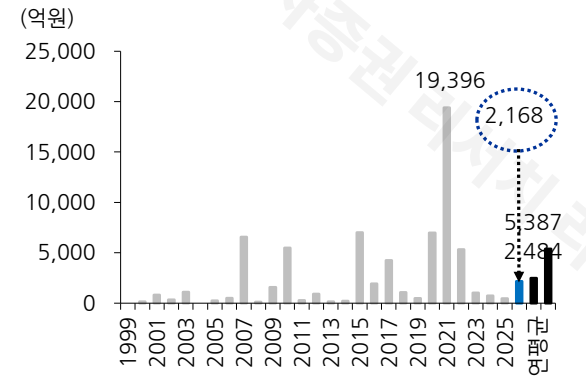
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 9 월 IPO 공모 금액은 2,168 억원으로, 과거(1999~2025 년) 동월 평균 공모금액 2,484 억원 대비 유사한 수준을 보였다. 최근 5 개년 평균 공모금액 5,387 억원 대비로도 매우 낮은 수준이다. 공모금액이 역대 9월 중 가장 높은 때는 2021 년으로 1 조 9,396 억원을 기록하였다. 다만, 지난해 9 월 공모금액인 459 억원 대비 크게 높은 수준이었다.

시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 공모금액이 2,168 억원으로 전체를 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

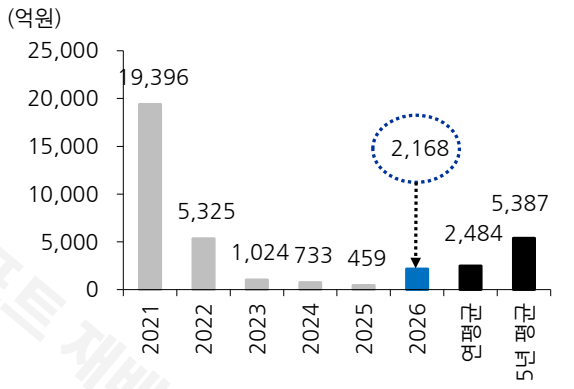
유진투자증권 리서치리포트 제반 및 무단 복제 금지

역대 9 월 IPO 공모 금액 추이



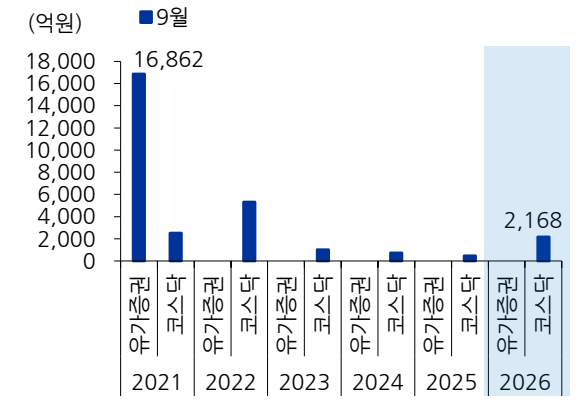
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 9 월 공모금액 비교



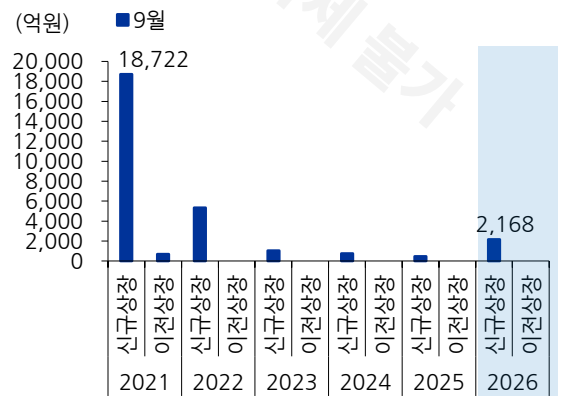
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 9 월 시장별 공모 금액



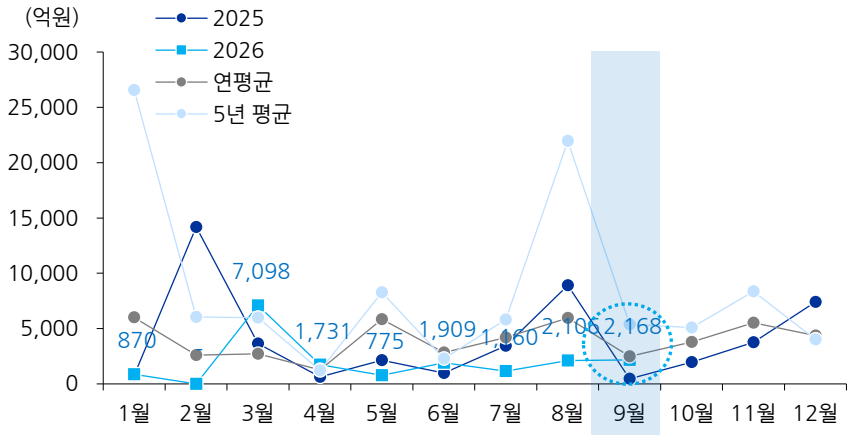
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 6 월 상장유형별 공모 금액



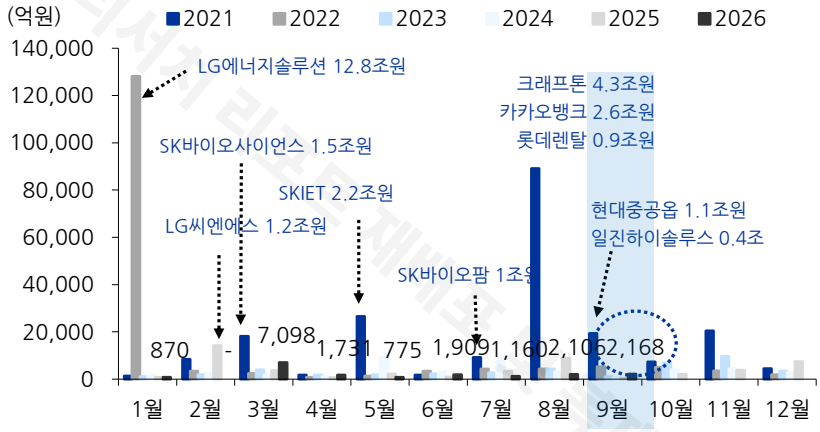
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 월별 공모금액 추이



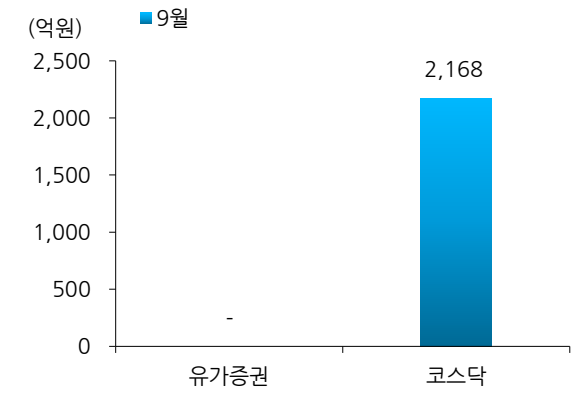
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 IPO 공모금액 현황 및 주요 기업



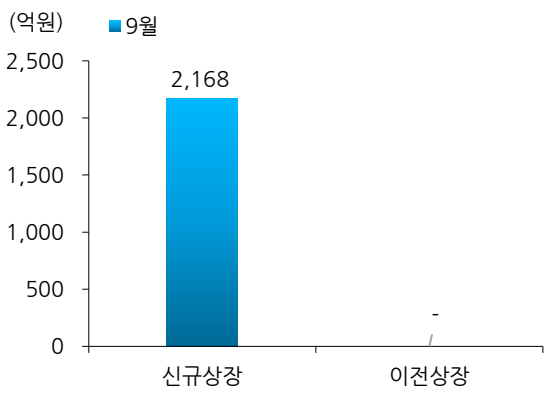
자료: 한국거래소, 유진투자증권

6 월 시장별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

6 월 상장유형별 IPO 공모 금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권

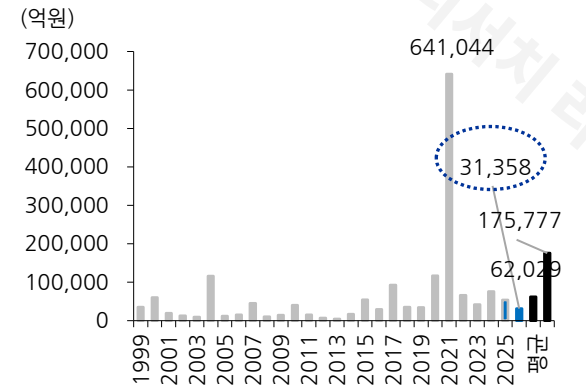
3 분기 상장 시가총액도 평균 대비 크게 낮은 수준

올해 3 분기 상장 시가총액은 약 3 조 1,358 억원으로 과거(1999~2025) 3 분기 평균 공모금액인 6 조 2,029 억원 대비 낮은 수준이었다. 역대 3 분기 중 상장 시가총액 최고 기록은 2021 년에 64 조 1,044 억원으로 가장 높았었다. 또한, 최근 5 년(2021~2025) 평균인 17 조 5,777 억원 대비 크게 낮은 수준이었다. 그리고, 지난해 3 분기 5 조 3,841 억원 대비 크게 낮은 수준에 머물렀다.

시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 시가총액이 3 조 1,358 억원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

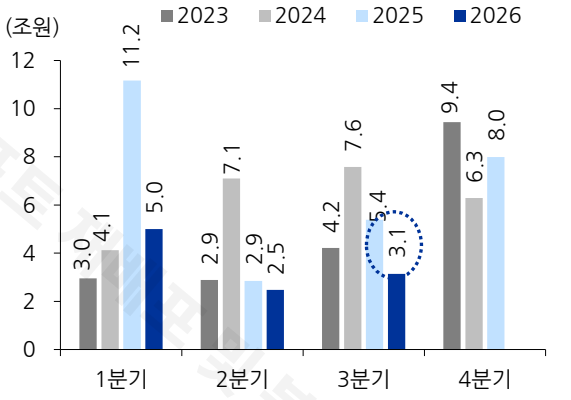
유진투자증권 리서치 리포트 무단복제 금지

역대 3 분기 IPO 시가총액



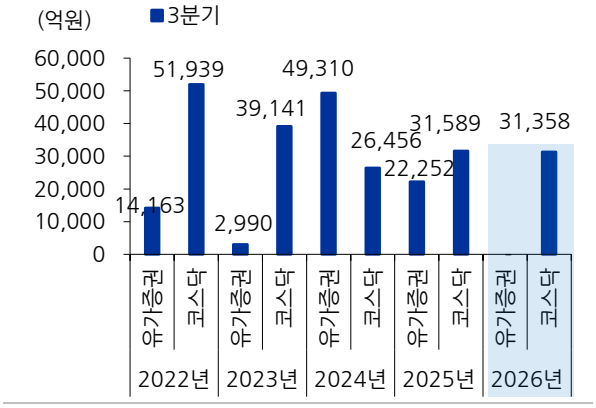
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 4 년간 분기별 시가총액 비교



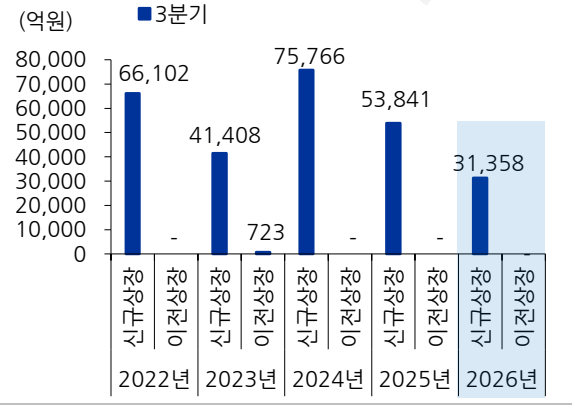
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 3 분기 시장별 IPO 시가총액



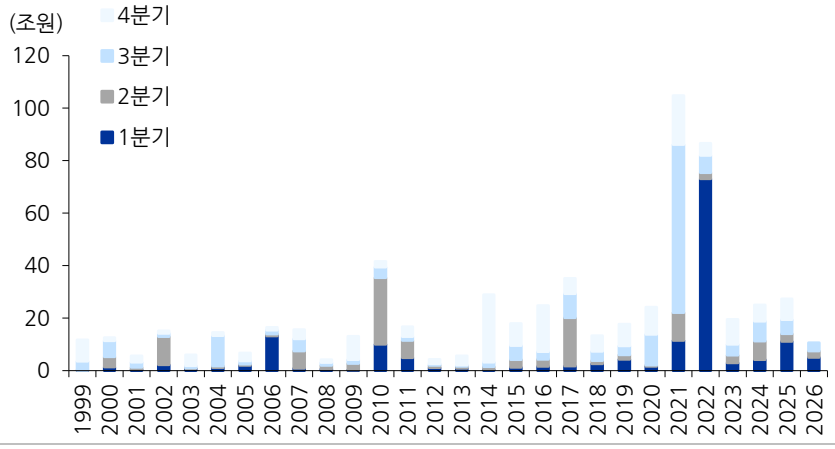
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 3 분기 상장유형별 IPO 시가총액



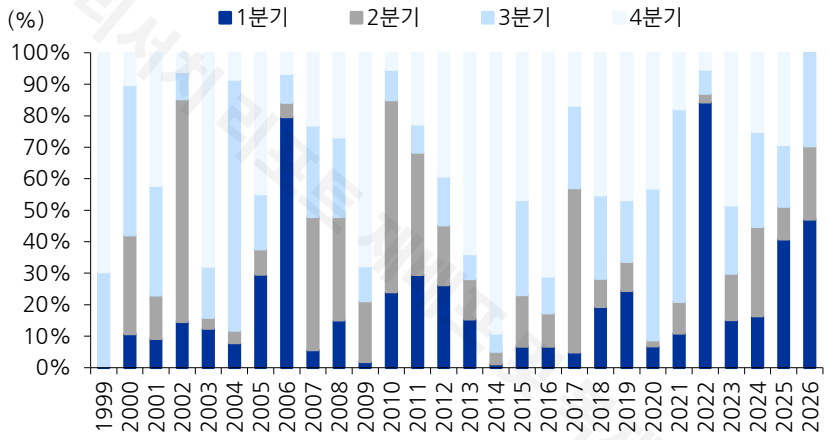
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 상장 시가총액 추이



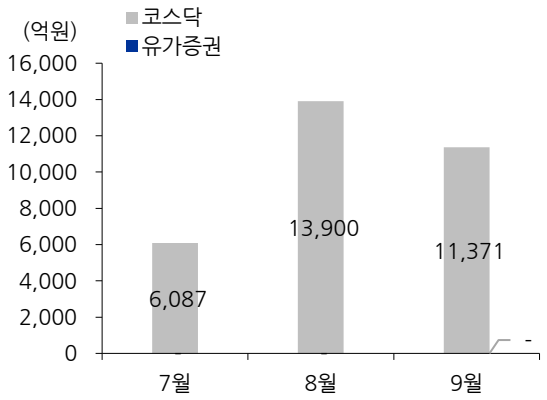
자료: 한국거래소, 유진투자증권

역대 분기별 상장 시가총액 비중 추이



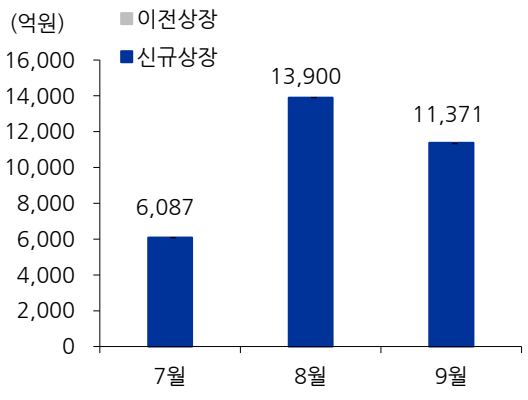
주: 2026 년은 9 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

3 분기 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

3 분기 월별 상장유형별 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

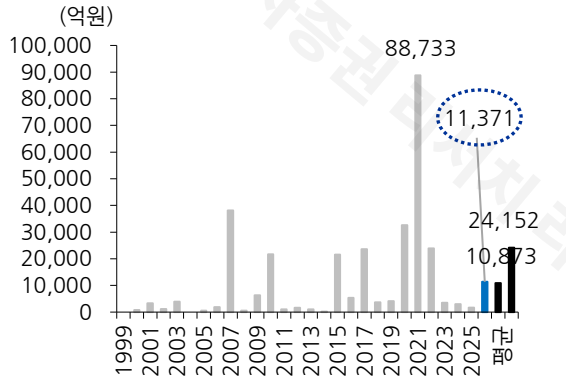
유진투자증권 리서치센터 무단 전재 및 재배포 금지

올해 9 월 상장 시가총액은 약 1 조 1,371 억원으로 과거(1999~2025) 동월 평균 1 조 873 억원 대비 유사한 수준이었다. 역대(1999~2025) 상장 시가총액 최고 기록은 2021 년에 8 조 8,733 억원으로 가장 높았었다. 또한, 최근 5 년(2021~2025) 평균인 2 조 4,152 억원 대비 크게 낮은 수준이었다. 다만, 지난해 9 월 1,671 억원 대비 크게 높은 수준이었다.

시장별로 살펴보면, 유가증권 시장은 없었고, 코스닥 시장 시가총액이 1 조 1,371 억원을 차지했고, 상장유형별로는 신규상장이 전체를 차지하였다.

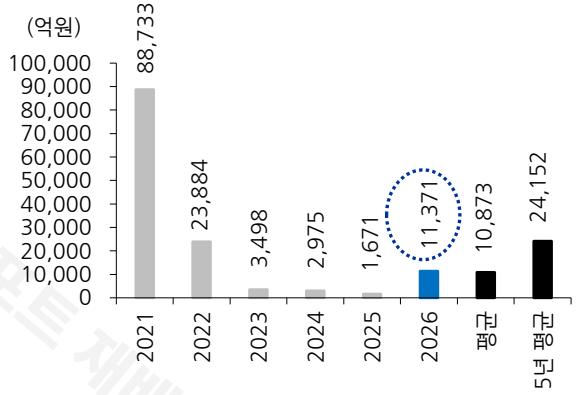
유진투자증권 무단전재 리포트 재배포 및 재제 불가

역대 9 월 IPO 시가총액



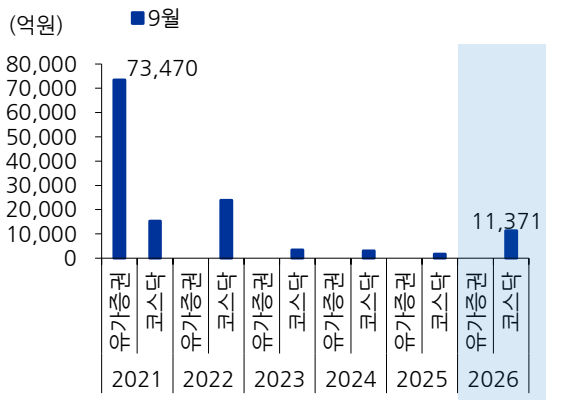
자료: 한국거래소, 유진투자증권

9 월 시가총액 비교



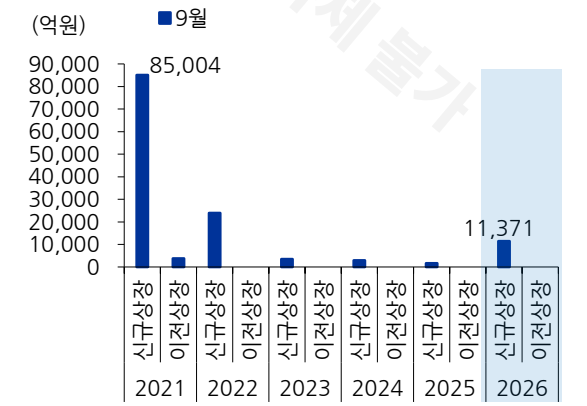
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 9 월 시장별 IPO 시가총액



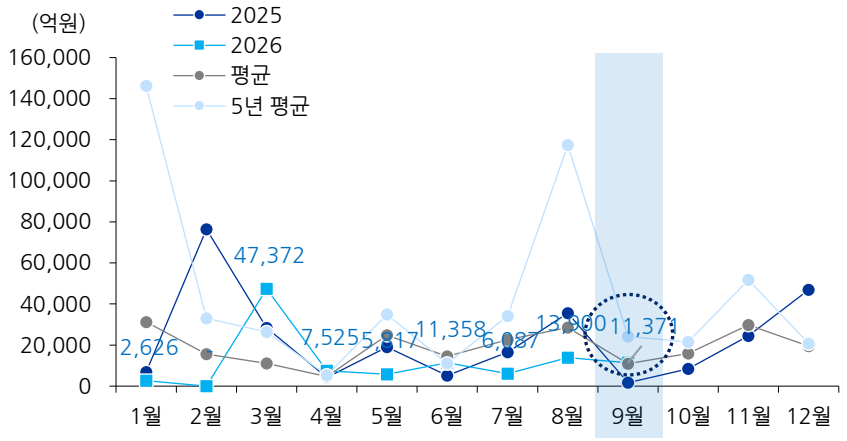
자료: 한국거래소, 유진투자증권

최근 5 년 9 월 상장유형별 IPO 시가총액



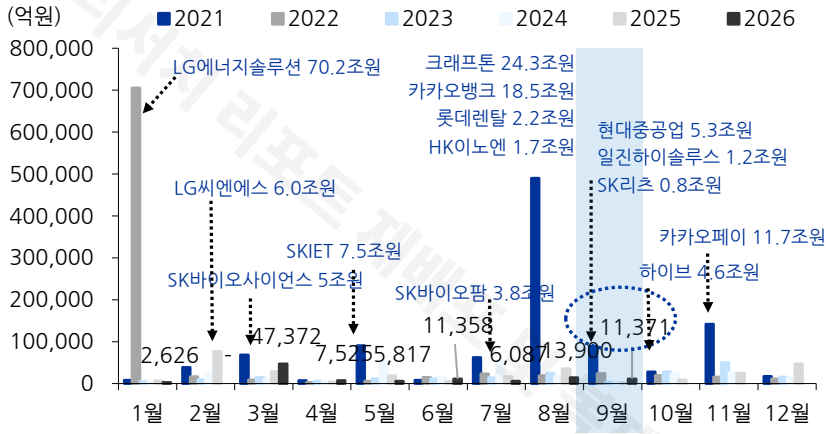
자료: 한국거래소, 유진투자증권

월별 연간 상장 시가총액 추이 및 주요 기업



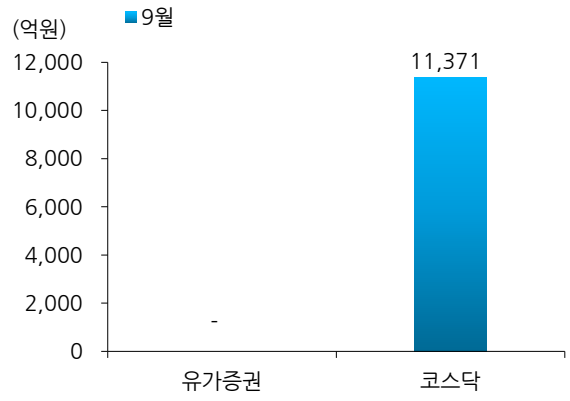
자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 월별 IPO 기업의 상장 시가총액 현황



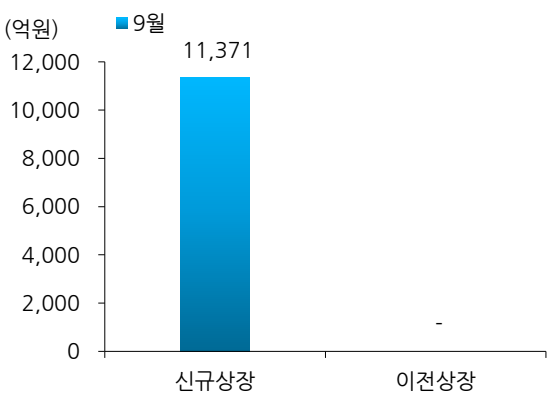
자료: 한국거래소, 유진투자증권

9 월 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

9 월 상장유형별 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

3 분기 기관수요예측 평균경쟁률은 역대 평균 대비 낮은 수준

2026 년 3 분기 IPO 시장에서의 기관수요예측 평균경쟁률은 647:1 로 역대(2017 ~ 2025) 평균 813:1 대비 크게 낮았으며, 일반청약 평균경쟁률은 821:1 로 역대 평균 834:1 대비 유사한 수준을 보였다.

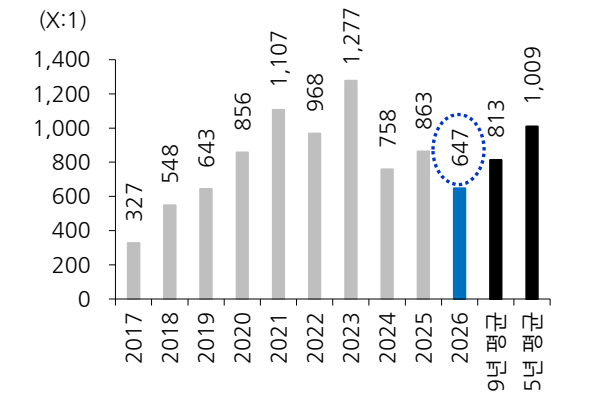
3 분기 상장한 23 개 종목 중 16 개 종목(스팩, 코넥스 기업 및 재상장 기업 등을 제외)의 기관수요예측 평균경쟁률은 647:1 로 역대 평균 대비 낮은 수준이었으며, 최근 5 년내에서도 가장 낮은 수준을 보였다.

일반청약 평균쟁률은 821:1 로 역대 평균경쟁률인 834:1 대비 유사한 수준을 보였으나, 최근 5 년 평균 1,009:1 대비 낮은 수준을 보였다.

이번 3 분기에는 두 경쟁률간의 갭이 크게 줄어들었다는 것이 특징이다. 지난해 3 분기부터 벌어지던 구 경쟁률 간의 갭이 올해 1,2 분기에는 크게 벌어졌지만, 이번 3 분기에는 크게 간격이 좁아졌다. 기관수요예측 평균경쟁률을 일반투자자도 참고하면서 동조화가 진행되면서 일반투자자의 과열이 다소 안정화되고 있는 것으로 보인다.

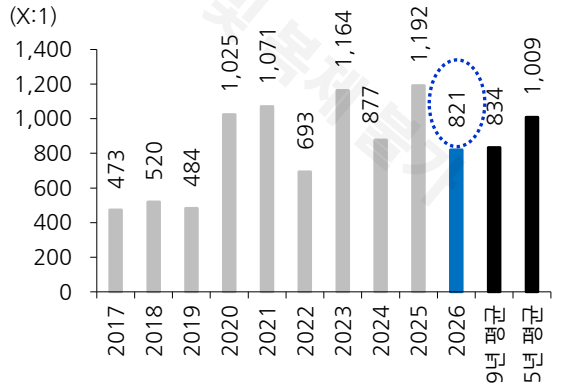
유진투자증권 리서치센터 레포트 제배포 및 복제금지

3 분기 기관수요예측 평균경쟁률 추이



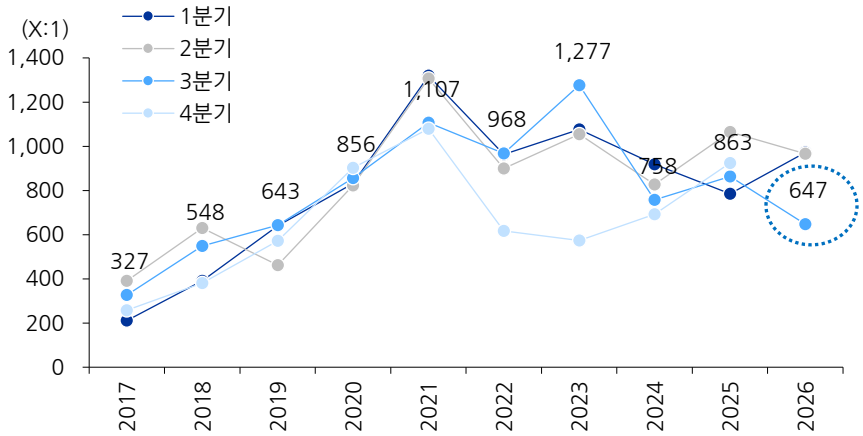
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

3 분기 일반청약 평균경쟁률 추이



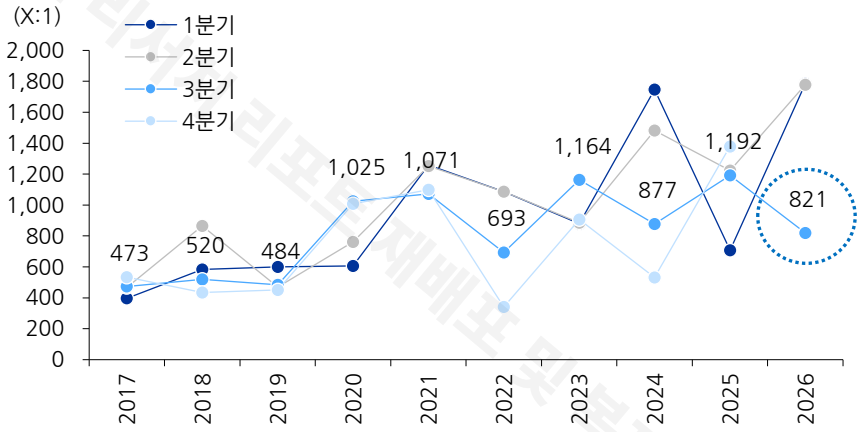
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

분기별 IPO 기업 기관수요예측 경쟁률 현황



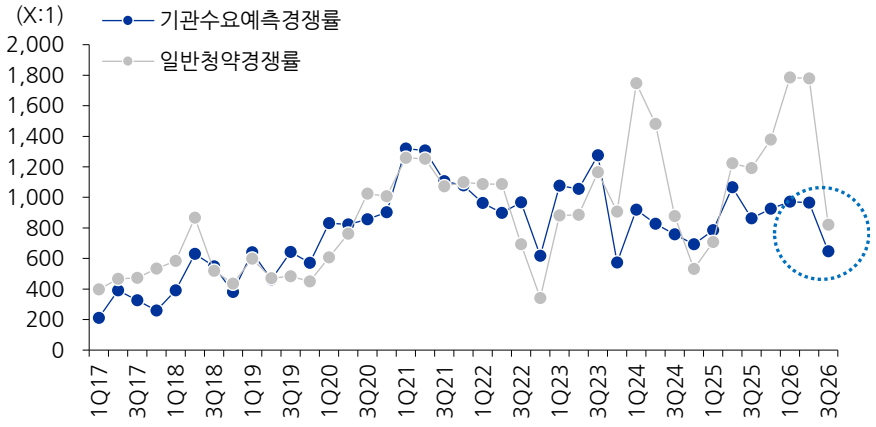
자료: 유진투자증권

분기별 상장기업 일반청약 경쟁률 현황



자료: 유진투자증권

반기별 IPO 기업 기관수요예측경쟁률 및 일반청약 경쟁률 비교



자료: 유진투자증권

유진투자증권 리서치센터 리포트 무단배포 및 복제 불가

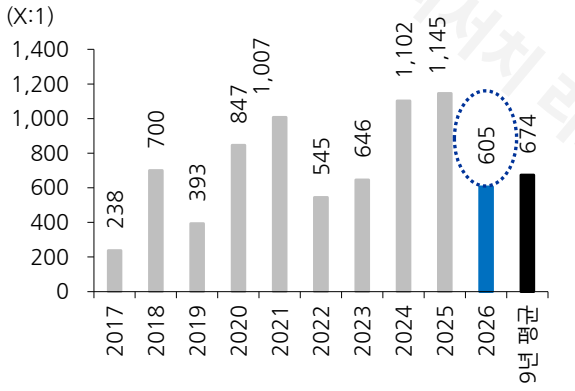
2026 년 9 월 IPO 시장에서의 기관수요예측 평균경쟁률은 605:1 로 역대(2017~2025) 평균 674:1 대비 소폭 낮았으며, 일반청약 평균경쟁률도 716:1 로 역대 평균 742:1 대비 소폭 낮은 수준을 보였다.

지난달에 이어 평균경쟁률이 역대 평균 대비 낮은 수준을 유지하고 있는 가운데, 다만, 전월대비 모두 2~3 배 증가세로 전환된 것은 긍정적이다.

특히, 지난 2 년간의 높은 수치를 보였던 기관수요예측 및 일반청약 평균경쟁률이 지난달에는 역대 평균 수준으로 수렴되면서 다소 안정화되고 있는 것으로 보인다. 또한, 두 평균경쟁률 간의 갭이 크게 줄어들고 있는 것도 있는데, 이는 기관수요예측결과를 일반투자자가 참고하는 추세로 전환된 것으로 판단된다.

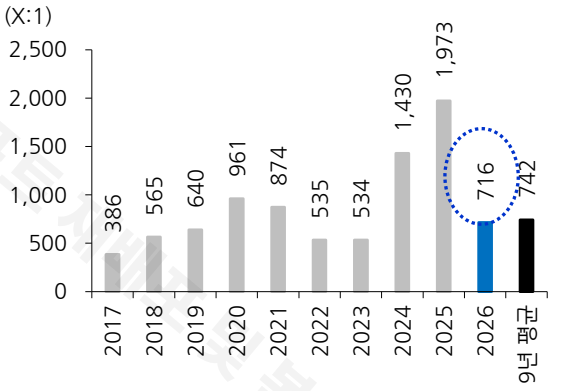
유진투자증권 리서치리포트 무단 복제 금지

9 월 기관수요예측 평균 경쟁률 추이



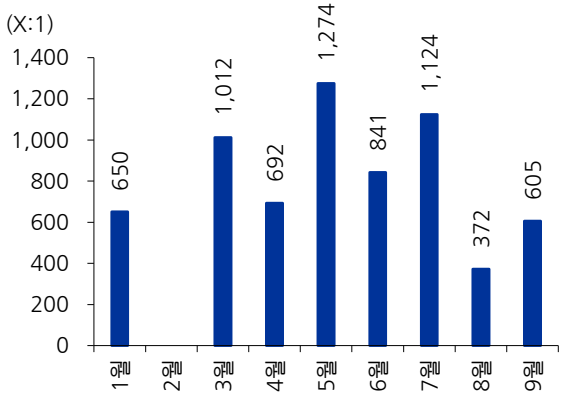
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

9 월 일반청약 평균 경쟁률 추이



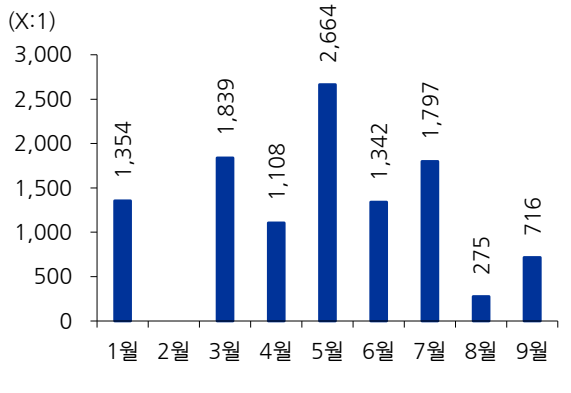
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

2026 년 월별 기관수요예측 평균경쟁률 추이



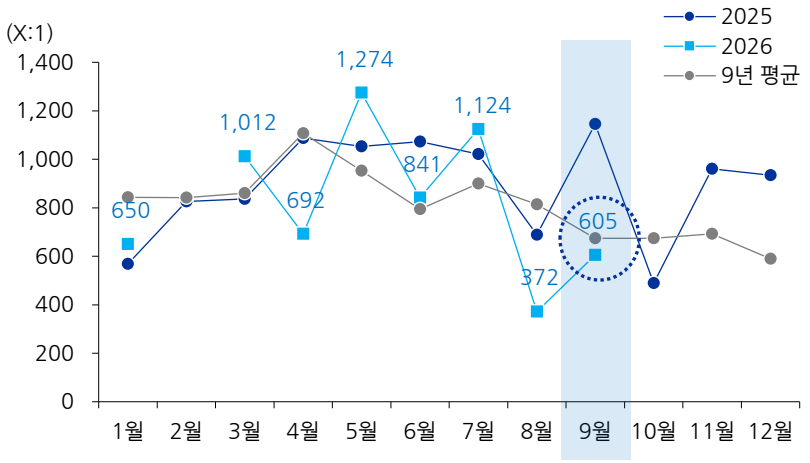
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

2026 년 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



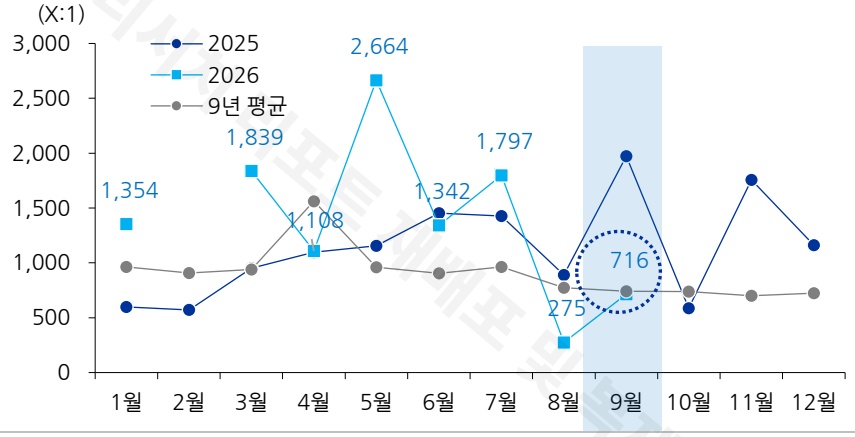
주: 스팩, 리츠, 코넥스 기업 제외
자료: 유진투자증권

최근 3 년간 상장기업 기관수요예측 경쟁률 추이



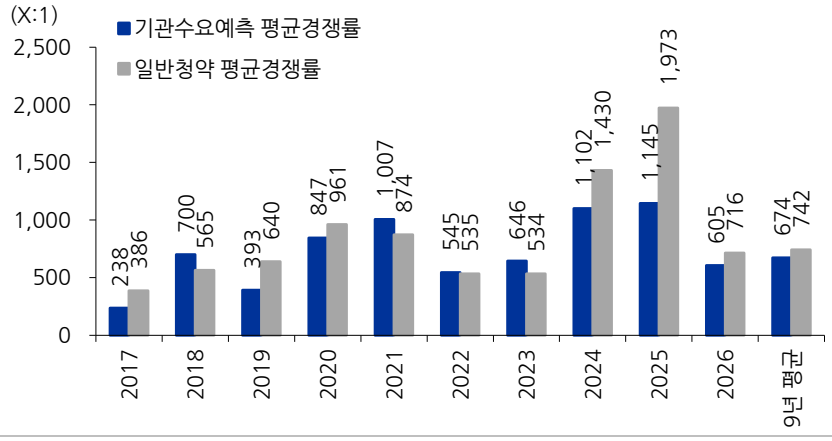
자료: 유진투자증권

최근 3 년간 상장기업 일반청약경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

역대 9 월, 기관수요예측 및 일반청약 평균 경쟁률 비교



자료: 유진투자증권

3 분기 공모가 밴드 상단 이상 비중 68.8%

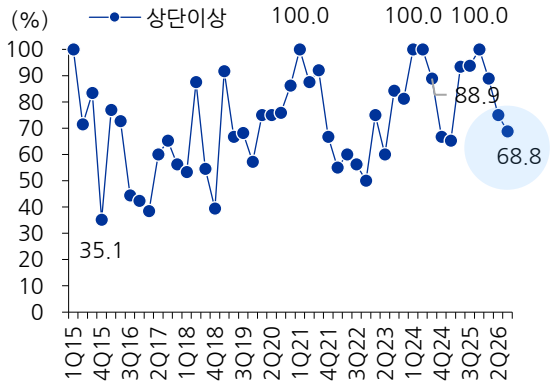
2026 년 3 분기 기관수요예측을 거친 16 개 기업(스팩, 코넥스, 재상장 등 제외)의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 이상 비중이 68.8%를 차지하면서 하락세를 지속하고 있다.

3 분기 기관수요예측 기업 16 개 중 공모가밴드 상단에 확정된 기업이 11 개로 68.8%를 차지했고, 공모가밴드 하단은 2 개(해치텍, 인제니아테라퓨틱스)로 12.5%를 차지했으며, 하단미만도 3 개(글로벌테크놀로지, 네오사피엔스, 스카이랩스)로 18.8%를 기록하였다.

지난해 4 분기에 공모가 밴드 상단이상 비중이 100.0%를 달성한 이후, 올해 들어 분기별로 지속적으로 하락하고 있다. 특히 지난해 1 분기부터 공모가밴드 상단 초과는 하나도 없었으며, 공모가 밴드내는 2023 년 1 분기부터 지금까지 확정된 기업이 하나도 없다.

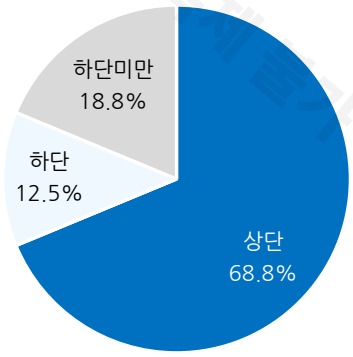
현재는 IPO 기업에 대한 선별 작업이 확실하게 진행되고 있는 것이 반영되고 있는 것으로 판단된다. 상장 시 기업의 밸류에이션 및 유통가능물량 등의 변수들이 반영되면서 기관의 투자 심리가 크게 반영된 것으로 추정된다.

분기별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

2026 년 3 분기 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

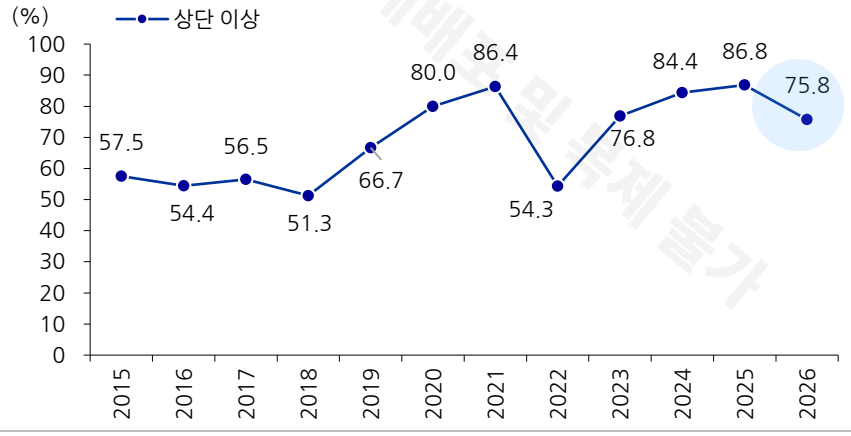
2026 년 3 분기 상장기업 희망공모가 및 확정공모가 현황 (16 개)

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
덕산넵코어스	2026-09-30	12,400~14,600	14,600	상단	868.6	332.8
빅웨이브로보틱스	2026-09-29	15,000~18,000	18,000	상단	1,109.4	1,375.3
글로벌테크놀로지	2026-09-29	13,000~15,000	10,000	하단미만	123.2	57.2
와이즈플래닛컴퍼니	2026-09-23	10,000~12,000	12,000	상단	1,248.5	1,477.7
네오사피엔스	2026-09-21	13,800~15,800	10,000	하단미만	219.6	1,047.8
스카이랩스	2026-09-04	13,000~16,000	10,000	하단미만	63.4	2.9
니어스랩	2026-08-24	30,000~41,200	41,200	상단	743.5	523.0
해치텍	2026-08-25	23,000~28,000	23,000	하단	101.9	25.7
기도산업	2026-08-21	24,800~28,400	28,400	상단	213.3	5.5
케이앤에스아이앤씨	2026-08-13	9,000~11,000	11,000	상단	938.2	1,079.6
딜리셔스	2026-08-12	5,000~7,000	7,000	상단	184.1	10.3
인제니아테라퓨틱스	2026-08-18	12,000~14,500	12,000	하단	50.4	3.1
에이치엘지노믹스	2026-07-24	18,500~21,500	21,500	상단	714.5	666.8
레메디	2026-07-13	17,800~20,700	20,700	상단	1,146.4	1,706.7
레몬헬스케어	2026-07-06	7,500~10,000	10,000	상단	1,238.0	1,510.6
매드업	2026-07-01	7,000~8,000	8,000	상단	1,396.3	3,304.8

자료: 유진투자증권

유진투자증권 리포트 제배포 및 복제 불가

연간 공모가 상단 이상 확정 비율 추이



주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: 유진투자증권

3 분기 공모가 대비 시초가 수익률은 71.8%로 높은 수준

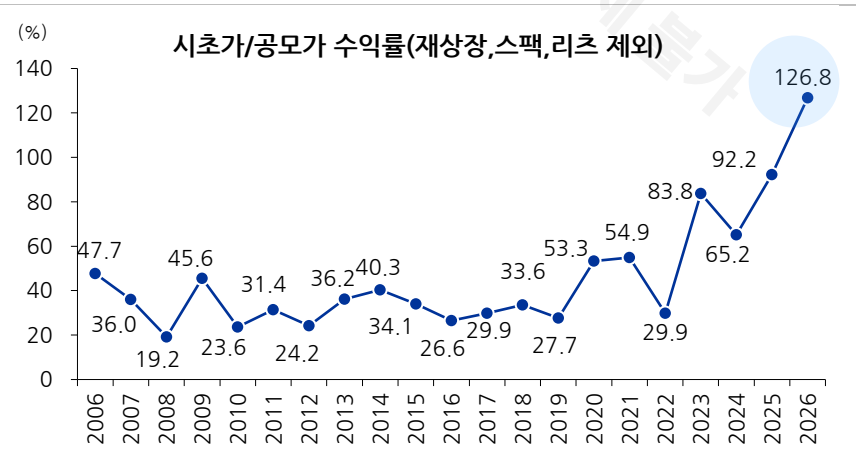
2026 년 3 분기 기관수요예측을 거친 16 개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 71.8%를 보이며 높은 수익성을 보였다. 다만, 공모가 대비 현재 주가 평균 수익률(2026.09.30 종가 기준)은 14.5%로 낮은 수익성을 보였다.

공모가 대비 시초가 수익률은 올해 3 분기에 71.8%(스팩, 코넥스 기업 제외)를 보이며, 높은 수익률을 보였다. 공모가 대비 시초가 수익률이 가장 높은 기업은 와이즈플래닛컴퍼니로 256.3%였고, 7 개 종목이 평균 수익률 이상을 달성하였고, 9 개 종목이 평균수익률 이하를 보였다. 또한, 6 개 종목이 공모가 이하로 시초가를 형성하였다.

공모가 대비 현재 주가(2026.09.30 종가 기준) 평균 수익률은 14.5%로 양호한 수익률을 보였다. 16 개 기업 중 7 개 기업이 평균 이상의 수익률을 보였고, 8 개 종목이 공모가 미만의 주가를 보이면서 마이너스 수익률을 보였다.

연간으로 본다면, 기록을 정리한 2006 년 이후, 2023 년(83.8%), 2025(92.2%)에 이어 올해 3 분기 누적 기준 126.8% 수익률을 보이며 역대 연간 최고의 수익률을 기록하였다. 2023 년에 시행된 상장 당일 가격변동폭 확대 영향은 여전히 지속되고 있는 것으로 판단된다.

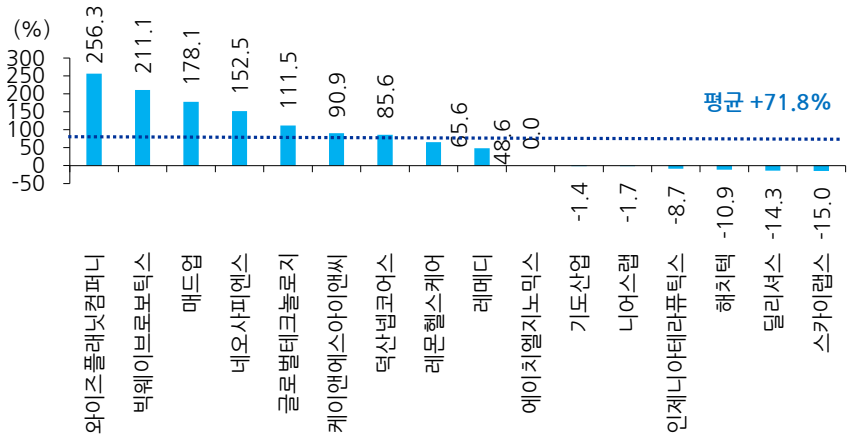
연간 공모가 대비 시초가 평균 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: 유진투자증권

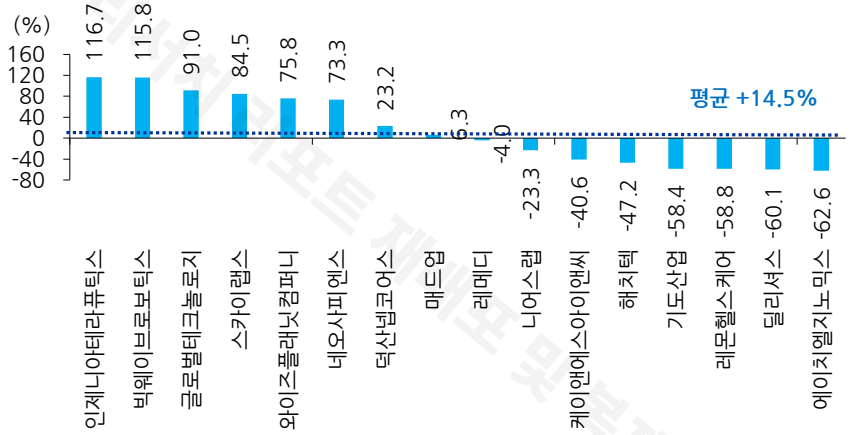
유진투자증권 리서치센터 배포 및 복제 불가

2026 년 3 분기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률 현황



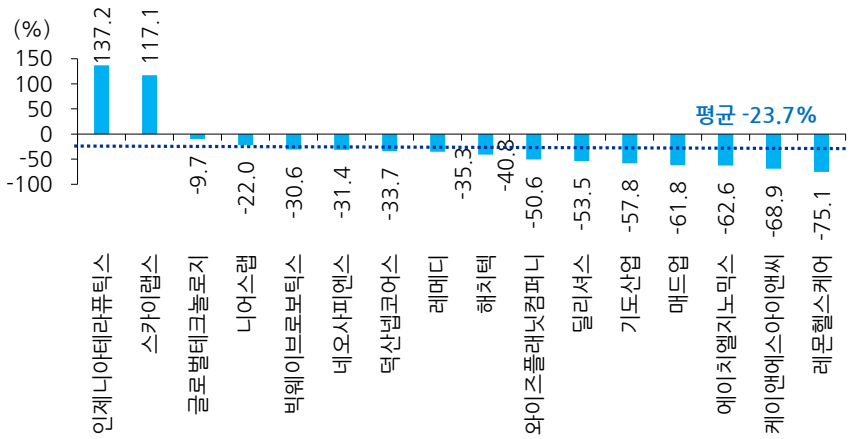
자료: 유진투자증권

2026 년 3 분기 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률 현황



자료: 유진투자증권

2026 년 3 분기 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률 현황



자료: 유진투자증권

유진투자증권 리포트 제보 및 복제 불가

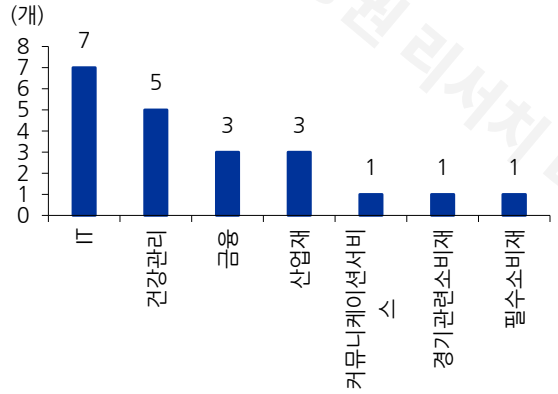
금융, IT 와 건강관리 업종 비중은 크게 증가

2026 년 3 분기는 IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 건강관리, 금융, 산업재 업종이 각각 33.3%, 23.8%, 14.3%, 14.3%로 높은 비중을 차지하였다.

지난해 3 분기에는 스팩(SPAC) 기업의 상장이 크게 증가하면서 금융 업종 비중이 31.0%로 가장 높았고, 건강관리(27.6%), 산업재(20.7%). IT(13.8%), 경기관련 소비자(6.9%) 등이 뒤를 이었다.

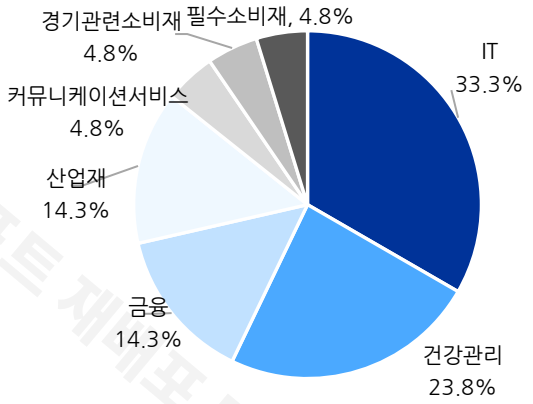
유진투자증권 리서치 리포트 제공 및 복제 불가

2026 년 3 분기 업종별 IPO 기업 수



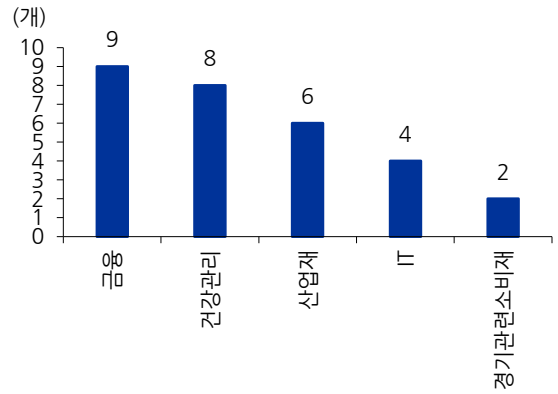
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2026 년 3 분기 업종별 IPO 비중



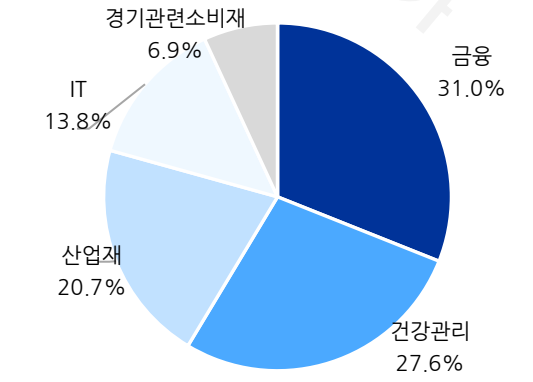
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025 년 3 분기 업종별 IPO 기업 수



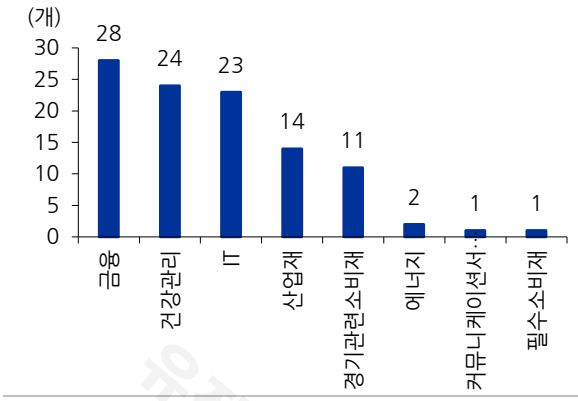
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025 년 3 분기 업종별 IPO 비중



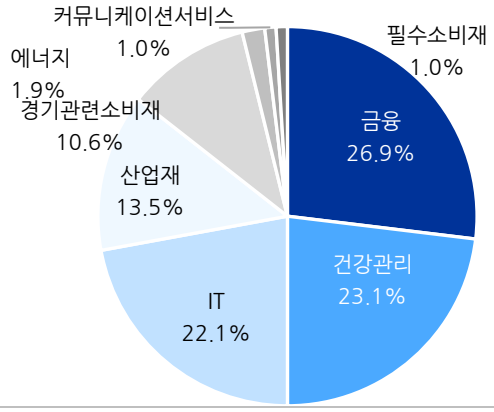
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025 년 업종별 IPO 기업 수



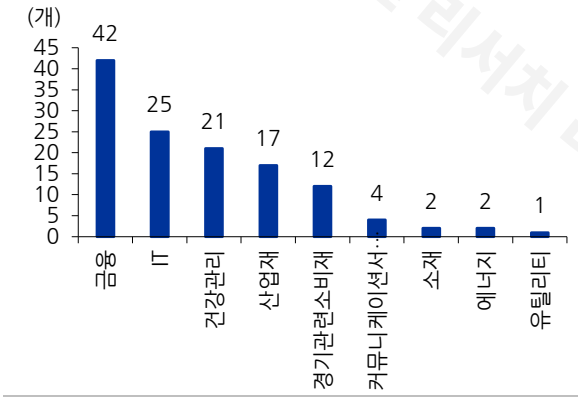
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2025 년 업종별 IPO 비중



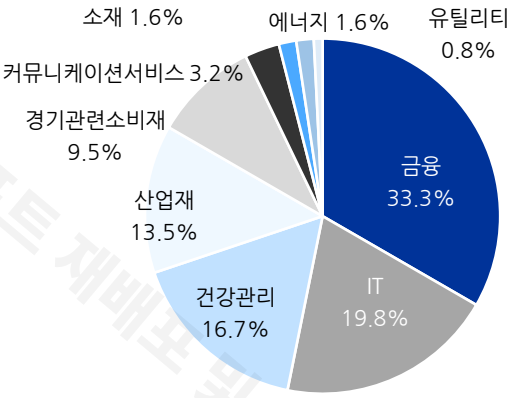
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2024 년 업종별 IPO 기업 수



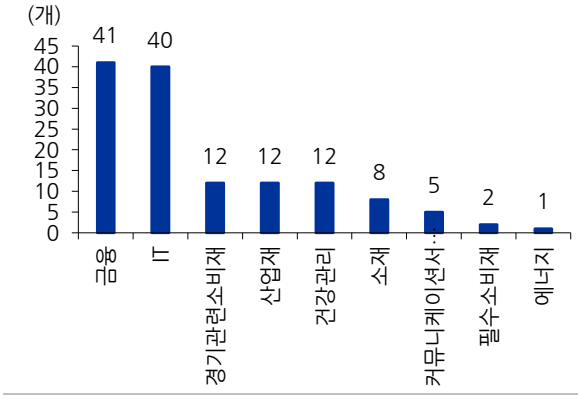
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2024 년 업종별 IPO 비중



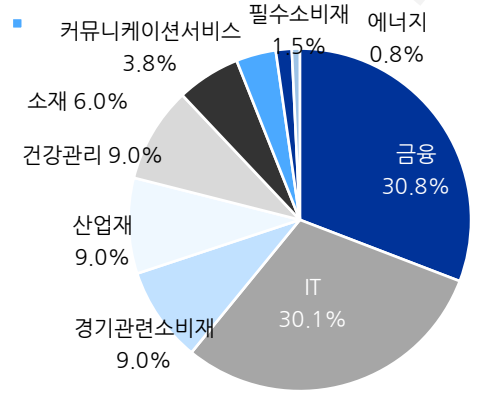
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2023 년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2023 년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

3 분기 누적 기준, SPAC 신규 상장은 크게 감소세

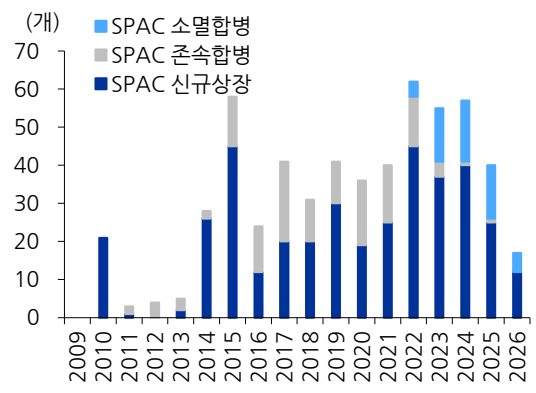
2026 년 3 분기까지 IPO 기업 중에 SPAC(Special Purpose Acquisition Company, 기업인수목적회사) 신규 상장 기업이 12 개를 기록하면서 코스닥 기업 중이 26.7%의 비중을 차지하였다.

SPAC 은 2009 년에 우량기업의 신속한 자금조달 등을 위해 도입된 이후, 최근 3 년간(2022~2025)은 활발하게 신규상장이 진행되었다. 2022 년에 약 45 개 기업이 상장하면서 최고기록을 달성한 이후 2023 년 및 2024 년에 각각 37 개, 40 개가 상장하였다. 하지만 지난 2025 년에는 25 개로 크게 감소하였고, 올해 3 분기까지 12 개에 그쳤다.

2026 년 3 분기 누적, SPAC 상장 기업이 코스닥 상장 기업 내 차지하는 비중은 26.5%로 지난해와 비슷한 비중을 유지하고 있다. 지난 4 년간(2022~2025) 각각 40.2%, 32.5%, 36.0%, 26.6%를 차지하였으나, 올해 3 분기 누적, 12 개 기업이 상장하면서 26.7%를 기록했다.

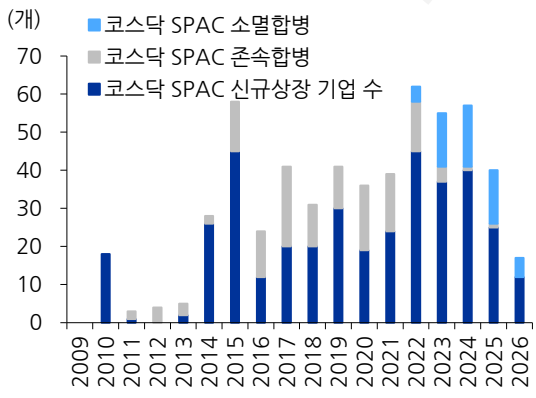
2022 년에 도입된 스팩소멸합병은 기존의 스팩존속합병을 밀어내고 자리를 잡고 있는 추세이다. 2022 년에 4 개 기업이 스팩소멸합병에 성공했는데, 2023 년에는 14 개, 2024 년에 16 개, 2025 년에 14 개가 스팩소멸합병을 진행했다. 올해 3 분기 누적 5 개 기업이 스팩소멸합병을 통해 상장에 성공을 하였다. 기업의 연속성을 유지하는 차원에서 SPAC 존속합병보다는 SPAC 소멸합병이 투자자에게는 기업의 실적을 분석, 추정하기에는 도움을 줄 수 있어 긍정적이다.

국내 SPAC 상장 기업 수 추이



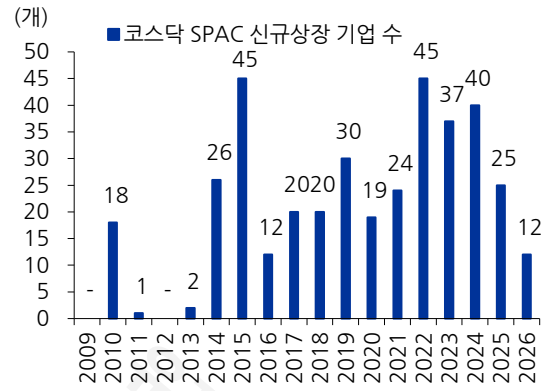
주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 상장 기업 수 추이



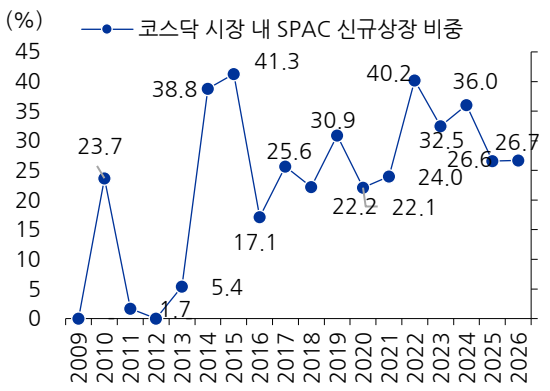
주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 신규상장 기업 수 추이



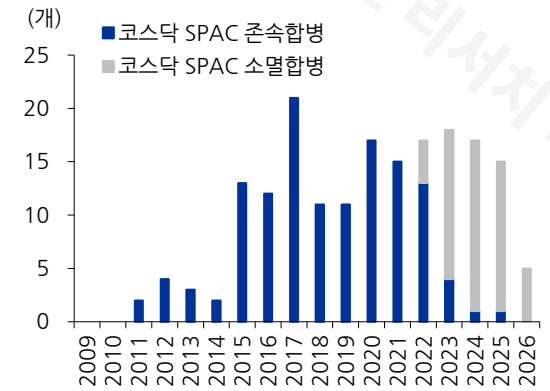
주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 신규상장 기업 비중 추이



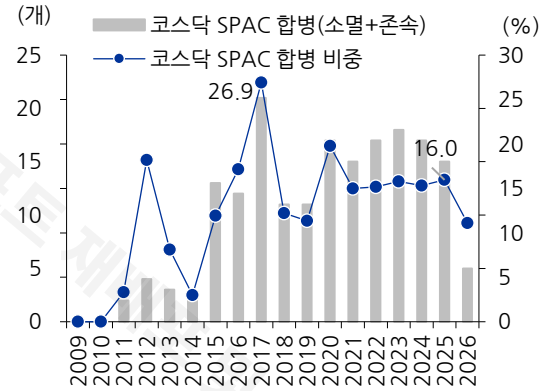
주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 합병 기업 수 추이



주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

코스닥 SPAC 합병 추이



주: 2026 년은 3 분기 누적 기준
자료: KRX, 유진투자증권

2026 년 3 분기 존속 및 소멸 합병 기업 (5 개 업체)

상장 연도	구분	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종
2026 3 분기 누적	존속	-	-	-
	소멸	세미티에스	2026-06-10	클린컨베이어시스템, 질소퍼지시스템
		케이피항공산업	2026-05-19	항공기 및 우주 방산 구조물 제작
		보원케미칼	2026-04-03	차량 내장재용 표면소재, SPC 바닥재 등
		엔비알모션	2026-01-14	강구 및 테이퍼롤러
		지에프아이	2026-01-14	2 차전지소화안전제품, 일반소화안전제품

자료: 한국거래소, 유진투자증권

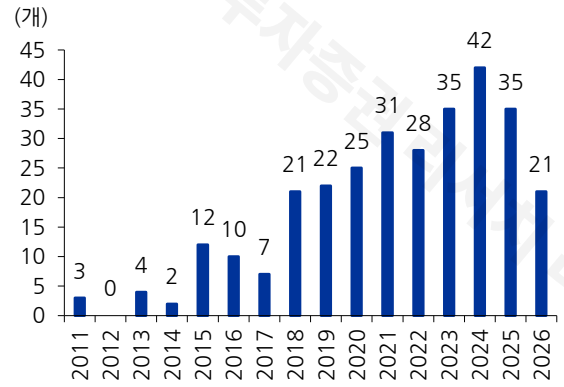
유진투자증권 리서치 리포트 제공 목적 복제 불가

3 분기 누적, 기술성장기업 비중(46.7%)로 높은 비중

2026 년 3 분기 누적, 기술성장기업은 21 개 기업이 상장에 성공하였다. 코스닥 시장에서 기술성장기업의 비중은 높은 수치를 유지하고 있는 가운데, 올해 3 분기 누적 기준으로 46.7%의 높은 비중을 기록하였다.

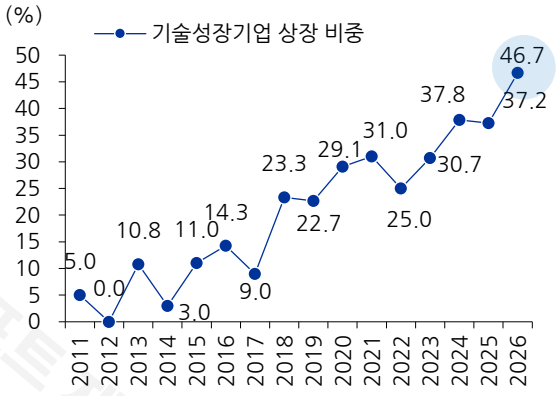
이러한 기록은 역대 최고의 높은 기록으로, 처음으로 40%대를 넘어섰다.

기술성장기업 상장 기업 수 추이



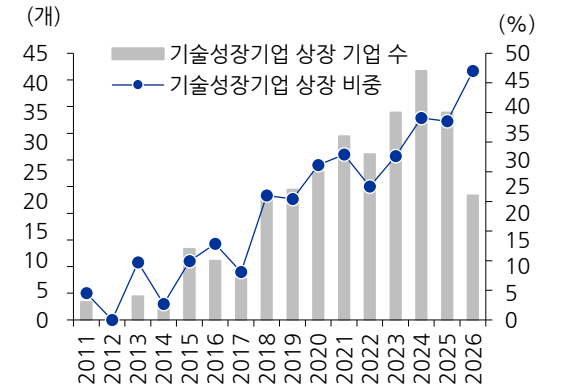
자료: 유진투자증권

코스닥 내 기술성장기업 상장 비중 추이



자료: 유진투자증권

기술성장기업 상장 기업 수 추이 및 비중 추이



자료: 유진투자증권

2026 년 기술상장 기업 목록 (21 개)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)		주요 제품
2026 년 3 분기 누적 (21)	1	덕산넵코어스	2026-09-30	항공기,우주선 및 부품 제조업	위성항법장치, 항재밍장치, 통합항법장치, 데이터링크 등
	2	빅웨이브로보틱스	2026-09-29	소프트웨어 개발 및 공급업	로봇 플랫폼 (마로솔, 솔링크)
	3	글로벌테크놀로지	2026-09-29	반도체 제조업	LED Driver IC(LDI), 투명 LED Display, Micro LED IC&Module, 자동차용 시스템 반도체
	4	네오사피엔스	2026-09-21	소프트웨어 개발 및 공급업	Typecast
	5	스카이랩스	2026-09-04	의료용 기기 제조업	커프리스 연속혈압 모니터링 의료기기 (CART)
	6	해치텍	2026-08-25	반도체 제조업	지자기센서, 디지털 자기센서, 아날로그 자기센서, 온/습도센서, 기타
	7	니어스랩	2026-08-24	소프트웨어 개발 및 공급업	KAiDEN, XAiDEN, 풍력발전기 점검 솔루션
	8	인제니아테라퓨틱스	2026-08-18	자연과학 및 공학 연구개발업	IGT-427(안구망막질환 치료제), IGT-302(녹내장 치료제), IGT-303(만성신장질환치료제)
	9	케이앤에스아이앤씨	2026-08-13	통신 및 방송 장비 제조업	군용 위성통신안테나(잠수함용, 수상함용, 무인항공기용 등), 해상용 위성통신안테나(VSAT, TVRO), ESA 평판안테나
	10	레메디	2026-07-13	의료용 기기 제조업	의료용 휴대용 엑스선 영상촬영장치
	11	레몬헬스케어	2026-07-06	소프트웨어 개발 및 공급업	LDB-H(스마트병원중계플랫폼), LDB-E(의료데이터-ECO 중계플랫폼), LDB-D(맞춤형 헬스데이터 중계플랫폼)
	12	스트라드비젼	2026-06-30	소프트웨어 개발 및 공급업	딥러닝 기반 인공지능(AI) 카메라 영상인식 소프트웨어
	13	져스텍	2026-06-29	전동기, 발전기 및 전기 변환·공급·제어 장치 제조업	반도체 및 디스플레이 모션시스템
	14	마키나락스	2026-05-20	소프트웨어 개발 및 공급업	Runway Platform (산업특화 인공지능 개발 및 운영 체계 구축 플랫폼)
	15	코스모로보틱스	2026-05-11	의료용 기기 제조업	웨어러블 로봇
	16	인벤테라	2026-04-02	자연과학 및 공학 연구개발업	철(Fe) 기반 질환 특이성 나노-MRI 조영제 신약
	17	리센스메디컬	2026-03-31	의료용 기기 제조업	피부 냉각마취 의료기기, 경피약물전달 의료기기, 동물용 경피약물전달 의료기기, 안구 냉각마취 의료기기
	18	메쥬	2026-03-26	의료용 기기 제조업	웨어러블 패치형 환자 감시장치(HiCardi)
	19	아이엠바이오로직스	2026-03-20	자연과학 및 공학 연구개발업	IMB-101 (OX40L/TNF 타깃 자가면역질환 치료용 이중항체), IMB-102 (OX40L 타깃 자가면역질환 치료용 단일항체)
	20	카나프테라퓨틱스	2026-03-16	자연과학 및 공학 연구개발업	항암제 및 안과 질환 치료제 개발
	21	엔비알모션	2026-01-14	기타 금속 가공제품 제조업	강구 및 테이퍼롤러

자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅱ. 2026 년 4 분기 IPO 시장 전망

4 분기 IPO 시장은 회복세로 전환 전망

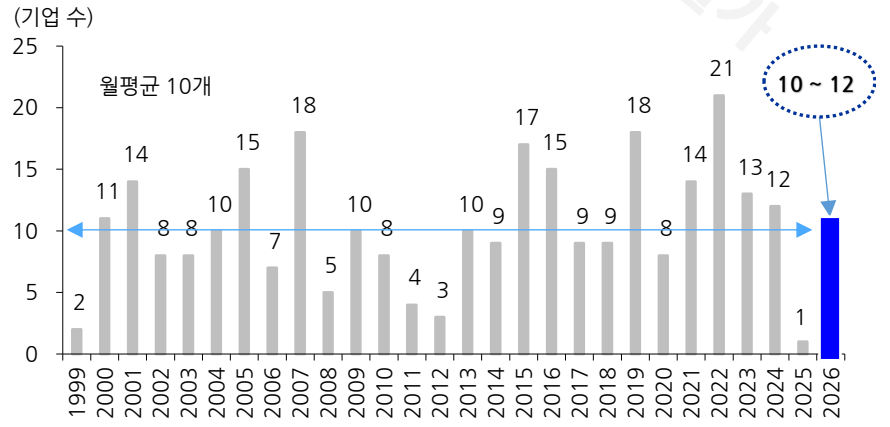
4 분기 IPO 시장은 회복세를 보일 것으로 예상한다. 9 월 30 일 기준, 44 개 기업이 IPO 심사청구를 하였는데, 에이스엔지니어링, 무신사, 에스텍시스템, 소노인터내셔널, 범한메카텍 등의 중대어급이 포함되어 있다.

올해 10 월 IPO 예상 기업 수는 10~12 개로 과거(1999~2025) 동월 평균인 10 개 및 최근 5 년(2021~2025) 12 개 기업 대비 유사한 수준을 예상한다. 최근 9 월 30 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 3 개이며, 이를 포함한 10 월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 11 개 기업이다. 이를 포함하여 11 월까지 상장을 준비 중인 기업은 현재 23 개사이다.

10 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 4,000 ~ 5,000 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 역대 동월 평균 공모금액 3,796 억원 대비 소폭 높은 수준을 예상한다.

10 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 2.2 ~ 2.7 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.6 조원, 최근 5 개년(2021~2025) 평균 시가총액 2.2 조원 대비 높은 수준을 보일 것으로 예상한다.

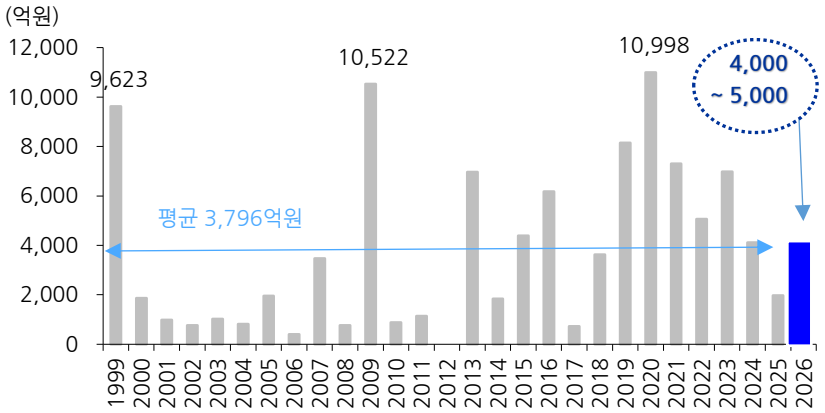
2026 년 10 월 상장기업 수 추이 및 전망



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

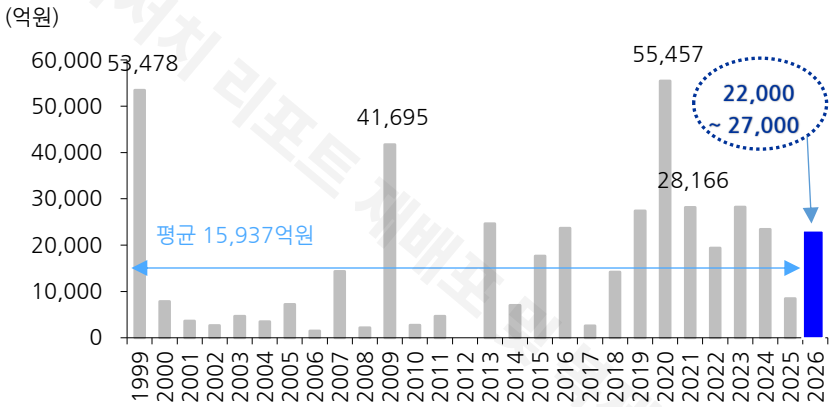
유진투자증권 리서치센터 제공 무단복제 불가

2026 년 10 월 주요 IPO 기업 예상 공모금액 및 전망



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

2025 년 10 월 상장 시 예상 시가총액



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

유진투자증권 리서치 리포트 제배포 및 무단복제 금지

수요예측 진행 중인 IPO 예정 기업 현황

2026 년 10 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보 (23 개 기업)

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
하나에어로다이내믹스	4,700~5,700	207	833 ~ 1,011	17,729,964	4,400,000	69.17%
바로팜	16,400~20,200	292	1,959 ~ 2,413	11,947,817	1,780,000	69.62%
넥스아이	**10,500~13,000**	**525**	**4,805 ~ 5,950**	**45,765,477**	**5,000,000**	**62.97%**
옵토닉스	10,000~12,000	220	957 ~ 1,148	9,566,000	2,200,000	77.29%
아이엠스팩 1 호	2,000~2,000	100	105 ~ 105	5,240,000	5,000,000	4.58%
엠비디	9,600~11,700	192	1,375 ~ 1,676	14,322,238	2,000,000	65.94%
에이엘로봇	15,700~17,600	377	1,892 ~ 2,121	12,048,564	2,400,000	64.99%
이에스티	10,600~12,400	233	1,475 ~ 1,725	13,914,200	2,200,000	62.32%
래블업	**19,000~22,000**	**414**	**2,763 ~ 3,199**	**14,541,508**	**2,180,000**	**64.43%**
영광(구.영광공작소)	14,000~17,000	316	1,266 ~ 1,537	9,042,840	2,260,000	68.25%
인텔리빅스	7,600~9,000	190	861 ~ 1,020	11,335,408	2,500,000	76.05%
크리에이츠	15,000~18,000	210	1,967 ~ 2,361	13,116,380	1,400,000	60.53%
티앤이코리아	12,600~15,300	302	1,431 ~ 1,738	11,357,737	2,400,000	68.73%
한화플러스스팩 6 호	2,000~2,000	120	128 ~ 128	6,410,000	6,000,000	6.40%
SK 증권스팩 14 호	2,000~2,000	130	133 ~ 133	6,670,000	6,500,000	2.55%
다비오	12,300~16,600	123	1,051 ~ 1,419	8,547,071	1,000,000	61.12%
유캐스트	21,000~26,000	168	1,237 ~ 1,531	5,888,910	800,000	63.19%
디티에스(구.동양티에스)	17,000~18,500	379	2,526 ~ 2,749	14,859,445	2,228,917	84.85%
엠에스바이오	6,800~7,800	272	1,850 ~ 2,122	27,202,650	4,000,000	76.67%
엘리스그룹	**70,400~90,500**	**1,564**	**7,821 ~ 10,054**	**11,109,799**	**2,222,000**	**79.19%**
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	12,300	308	1,547	12,575,000	2,500,000	65.43%
진코스텍	23,500	200	890	3,786,533	852,000	41.56%
브릴스	19,500	234	2,216	11,363,649	1,200,000	73.58%

주: 2026.09.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026 년 10 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
하나에어로다이내믹스	2026.11.02~11.06	2026.11.10~11.11	2026-11-13	-	IBK 투자증권
바로팜	2026.10.22~10.28	2026.11.02~11.03	2026-11-05	-	미래에셋증권
넥스아이	2026.10.22~10.28	2026.11.03~11.04	2026-11-06	-	한국투자증권
옵토닉스	2026.10.21~10.27	2026.11.05~11.06	2026-11-10	-	한국투자증권
아이엠스팩 1 호	2026.10.19~10.20	2026.10.26~10.27	2026-10-29	-	아이엠증권
엠비디	2026.10.16~10.22	2026.10.28~10.29	2026-11-02	-	하나증권
에이엘로봇	2026.10.15~10.21	2026.10.26~10.27	2026-10-29	-	대신증권
이에스티	2026.10.14~10.20	2026.10.22~10.23	2026-10-27	-	대신증권
래블업	2026.10.13~10.19	2026.10.22~10.23	2026-10-27	-	NH 투자증권
영광(구.영광공작소)	2026.10.13~10.19	2026.10.22~10.23	2026-10-27	-	한국투자증권
인텔리빅스	2026.10.12~10.16	2026.10.21~10.22	2026-10-26	-	미래에셋증권
크리에이츠	2026.10.12~10.16	2026.10.20~10.21	2026-10-23	-	삼성증권
티앤이코리아	2026.10.07~10.14	2026.10.20~10.21	2026-10-23	-	신한투자증권
한화플러스스팩 6 호	2026.10.14~10.15	2026.10.20~10.21	2026-10-23	-	한화투자증권
SK 증권스팩 14 호	2026.10.12~10.13	2026.10.15~10.16	2026-10-20	-	SK 증권
다비오	2026.10.07~10.14	2026.10.19~10.20	2026-10-22	-	대신증권
유캐스트	2026.10.07~10.14	2026.10.19~10.20	2026-10-22	-	유진투자증권,신영증권
디티에스(구.동양티에스)	2026.10.01~10.08	2026.10.13~10.14	2026-10-16	-	대신증권,유진증권
엠에스바이오	2026.09.28~10.02	2026.10.12~10.13	2026-10-15	-	KB 증권
엘리스그룹	2026.09.23~10.01	2026.10.07~10.08	2026-10-13	-	미래에셋증권,삼성증권
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	2026.09.16~09.22	2026.10.01~10.02	2026-10-07	2026-10-15	대신증권
진코스텍	2026.09.16~09.22	2026.10.02~10.06	2026-10-08	2026-10-15	하나증권
브릴스	2026.09.09~09.15	2026.09.17~09.18	2026-09-22	2026-10-01	IBK 투자증권

주: 2026.09.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

2026 년 10 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
하나에어로다이내믹스	833 ~ 1011	13	333	24	항공기용 부품 제조업
바로팜	1959 ~ 2413	51	967	-97	전자상거래 소매 중개업
넥스아이	**4805 ~ 5950**	**203**	**51**	**-523**	**의학 및 약학 연구개발업**
옵토닉스	957 ~ 1148	7	256	29	광학렌즈 및 광학요소 제조업
아이엠스팩 1 호	105 ~ 105	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
엠비디	1375 ~ 1676	61	15	-21	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조
에이엘로봇	1892 ~ 2121	48	150	-219	기타 기계 및 장비 제조업
이에스티	1475 ~ 1725	58	354	20	그 외 기타 전자부품 제조업
래블업	**2763 ~ 3199**	**62**	**67**	**-15**	**시스템 소프트웨어 개발 및 공급업**
영광(구.영광공작소)	1266 ~ 1537	34	1,131	103	선박 구성부분품 제조업
인텔리빅스	861 ~ 1020	9	466	54	방송장비 제조업
크리에이츠	1967 ~ 2361	23	1,042	216	그 외 기타 달리 분류되지 않은 제
티앤이코리아	1431 ~ 1738	44	234	-70	산업용 송풍기 및 배기장치 제조업
한화플러스스팩 6 호	128 ~ 128	0	0	0	그 외 기타 금융 지원 서비스업
SK 증권스팩 14 호	133 ~ 133	0	0	0	그 외 기타 금융업
다비오	1051 ~ 1419	8	93	-35	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
유캐스트	1237 ~ 1531	25	59	-36	기타 무선 통신장비 제조업
디티에스(구.동양티에스)	2526 ~ 2749	632	1,116	153	증류기,열교환기 및 가스발생기 제
엠에스바이오	1850 ~ 2122	23	238	73	그 외 기타 의료용 기기 제조업
엘리스그룹	**7821 ~ 10054**	**44**	**395**	**157**	**응용 소프트웨어 개발 및 공급업**
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	1,547	50	393	47	반도체 제조용 기계 제조업
진코스텍	890	14	486	60	기타 화학제품 제조업
브릴스	2,216	51	238	17	그 외 기타 특수목적용 기계 제조

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준.
주: 2026.09.30 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

Ⅲ. 향후 IPO 스케쥴

2026 년 현재 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (44개 기업)	심사승인 (5개 기업)	수요예측 (23개 기업)	상장 (50개 기업)
키노톤	제논	하나에어로다이내믹스	**9 월 (9 개)**
셀렉트스타	케이엠에프	바로팜	덕산넵코어스, 빅웨이브로보틱스
플렉스시스템	동원파츠	**넥스아이**	글로벌테크놀로지
서북	영광와이케이엠씨	옵토닉스	와이즈플래닛컴퍼니
에이스엔지니어링	에이엔에이치스트럭쳐	아이엠스팩 1 호	한국제 17 호스팩
엠아이티		엠비디	KB 제 34 호스팩
노바셀테크놀로지		에이엘로봇	네오사피엔스, 스카이랩스
태석광학		한화플러스스팩 6 호	엔에이치스팩 34 호
씨앤엠		이에스티	
무신사(유가)		**래블업**	**8 월 (7 개)**
이나인페이		영광(구.영광공작소)	해치텍, 니어스랩
마더스제약		SK 증권스팩 14 호	한화머시너리앤서비스홀딩스
어피닛(구.밸런스히어로)		크리에이츠	인제니아테라퓨틱스
라이드플럭스		인텔리빅스	케이앤에스아이앤씨
신영스팩 12 호		티앤이코리아	딜리셔스, 기도산업
우리투자스팩 1 호		다비오	
에스텍시스템(유가)		유캐스트	**7 월 (7 개)**
KTE		디티에스(구.동양티에스)	나노솔루션, 네오뷰
범한메카텍(구.두산메카텍)		엠에스바이오	에이치엘지노믹스
유림테크		**엘리스그룹**	송우인포텍, 레메디
데스틴파워		멜콘(구.에스앤에프솔루션)	레몬헬스케어, 매드업
이노보테라퓨틱스		진코스텍	
에스에프씨(유가)		브릴스	**2 분기 (16 개)**
아델			한국제 16 호스팩
에버온			**스트라드비젼**, 져스텍
엔키화이트햇			메리츠제 2 호스팩
씨아이에스케미칼			**피스피스스튜디오**
엠디에스코리아			대신밸런스제 20 호스팩
동승			**마키나락스**, 폴레드
소노인터내셔널(유가)			**코스모로보틱스**
싸이몬			신한제 18 호스팩, **채비**
바이다			키움히어로제 2 호스팩
아이알큐더스			**인벤테라**, 에스테크엠
제이앤티지			교보 20 호스팩
씨엔티테크			신한제 17 호스팩
인터엑스			
삼홍아크튜리온			**1 분기 (11 개)**
넥스트에어로스페이스			리센스메디컬, 한패스
비앤비코리아			**메쥬, 아이엠바이오로직스**
아이벡스메디칼시스템즈			**카나프테라퓨틱스**
피지티			에스팀, 액스비스
넥스트젠바이오사이언스			**케이뱅크**
티케이씨			**덕양에너젠**, 삼양스팩 13 호
에코크레이션			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.09.30 기준)

유진투자증권 리서치 리포트 및 뉴레터

IPO 심사청구 기업: 44 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
키노톤	2026-09-30	9	469	42	한국투자증권	건축기술, 엔지니어링 및 기타 과
셀렉트스타	2026-09-22	10	116	-99	대신증권	기타 정보기술 및 컴퓨터운영 관련
플렉스시스템	2026-09-21	38	109	-23	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
서북	2026-09-21	53	604	-88	NH 투자증권	기타 광학기기 및 사진기 제조업
에이스엔지니어링	2026-09-21	55	3,079	-1,015	대신증권,미래에셋증권,키움	에너지 저장장치 제조업
엠아이티	2026-09-18	48	149	12	삼성증권	반도체 제조용 기계 제조업
노바셀테크놀로지	2026-09-17	52	4	-46	키움증권	의학 및 약학 연구개발업
태석광학	2026-09-14	33	798	47	신한투자증권,대신증권	안경 및 안경렌즈 제조업
씨앤엠	2026-09-08	27	2,385	199	한국투자증권	전동기 및 발전기 제조업
무신사(유가)	2026-09-07	205	13,529	-106	한국투자증권,KB 증권,씨티	전자상거래업
이나인페이	2026-08-25	102	647	196	한국투자증권	금융 지원 서비스업
마더스제약	2026-08-25	64	2,288	112	NH 투자증권,KB 증권	완제 의약품 제조업
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
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
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
아델	2026-07-21	97	621	-642	삼성증권,미래에셋증권	의학 및 약학 연구개발업
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
아이알큐더스	2026-06-19	21	102	-10	DB 증권	경영 컨설팅업
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
삼홍아크튜리온	2026-05-28	85	262	-103	삼성증권,미래에셋증권	금속탱크 및 저장용기 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
아이벡스메디칼시스템즈	2026-05-06	37	153	-72	NH 투자증권	기타 의료용 기기 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

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준.

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.09.30 기준)

IPO 심사승인 기업: 5 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
제논	2026-09-21	07/23	60	117	11	삼성증권	컴퓨터시스템 통합 자문, 구축 및
케이엠에프	2026-09-17	05/29	32	258	115	IBK 투자증권	기타 식품 제조업
동원파츠	2026-09-14	08/06	36	923	34	삼성증권	반도체 제조용 기계 제조업
영광와이케이엠씨	2026-09-14	07/31	63	516	27	대신증권	도장 및 기타 피막처리업
에이엔에이치스트럭쳐	2026-09-03	05/21	41	198	-43	NH 투자증권	기타 엔지니어링 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2026.09.30 기준)

IPO 수요예측 진행 기업: 23 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
하나에어로다이내믹스	2026.11.02~11.06	4,700~5,700	-	207	833 ~ 1,011	IBK 투자증권
바로팜	2026.10.22~10.28	16,400~20,200	-	292	1,959 ~ 2,413	미래에셋증권
넥스아이	**2026.10.22~10.28**	**10,500~13,000**	**-**	**525**	**4,805 ~ 5,950**	**한국투자증권**
옵토닉스	2026.10.21~10.27	10,000~12,000	-	220	957 ~ 1,148	한국투자증권
아이엠스팩 1 호	2026.10.19~10.20	2,000~2,000	-	100	105 ~ 105	아이엠증권
엠비디	2026.10.16~10.22	9,600~11,700	-	192	1,375 ~ 1,676	하나증권
에이엘로봇	2026.10.15~10.21	15,700~17,600	-	377	1,892 ~ 2,121	대신증권
한화플러스스팩 6 호	2026.10.14~10.15	2,000~2,000	-	120	128 ~ 128	한화투자증권
이에스티	2026.10.14~10.20	10,600~12,400	-	233	1,475 ~ 1,725	대신증권
래블업	**2026.10.13~10.19**	**19,000~22,000**	**-**	**414**	**2,763 ~ 3,199**	**NH 투자증권**
영광(구.영광공작소)	2026.10.13~10.19	14,000~17,000	-	316	1,266 ~ 1,537	한국투자증권
SK 증권스팩 14 호	2026.10.12~10.13	2,000~2,000	-	130	133 ~ 133	SK 증권
크리에이츠	2026.10.12~10.16	15,000~18,000	-	210	1,967 ~ 2,361	삼성증권
인텔리빅스	2026.10.12~10.16	7,600~9,000	-	190	861 ~ 1,020	미래에셋증권
티앤이코리아	2026.10.07~10.14	12,600~15,300	-	302	1,431 ~ 1,738	신한투자증권
다비오	2026.10.07~10.14	12,300~16,600	-	123	1,051 ~ 1,419	대신증권
유캐스트	2026.10.07~10.14	21,000~26,000	-	168	1,237 ~ 1,531	유진투자증권,신영증권
디티에스(구.동양티에스)	2026.10.01~10.08	17,000~18,500	-	379	2,526 ~ 2749	대신증권,유진증권
엠에스바이오	2026.09.28~10.02	6,800~7,800	-	272	1850 ~ 2,122	KB 증권
엘리스그룹	**2026.09.23~10.01**	**70,400~90,500**	**-**	**1,564**	**7,821 ~ 10,054**	**미래에셋증권,삼성증권**
멜콘(구.에스앤에프솔루션)	2026.09.16~09.22	10,700~12,300	12,300	308	1,547	대신증권
진코스텍	2026.09.16~09.22	19,500~23,500	23,500	200	890	하나증권
브릴스	2026.09.09~09.15	16,500~19,500	19,500	234	2,216	IBK 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2026.09.30 기준)

VI. 2026 년 3 분기 Post-IPO 유망주

2026 년 3 분기 Post-IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	인제니아테라퓨틱스 (950260.KQ)	글로벌테크놀로지 (486510.KQ)	덕산넵코어스 (266690.KQ)	스카이랩스 (386380.KQ)	와이즈플래닛컴퍼니 (0010S0.KQ)
주력분야 (2025 년 기준)	IGT-427(MK-8748) 0.0% IGT-302 0.0% IGT-303 0.0% IGT-532 0.0%	LED Driver IC 23.8% 투명 LED 디스플레이 1.9% 자동차용 시스템반도체 0.0% Micro LED & Module 0.0% Discrete 12.0% 기타(+상품,용역 등) 62.2%	위성항법장치 44.1% 항재밍장치 15.0% 통합항법장치 17.4% 데이터링크 22.1% 탐색기 1.2% 대드론 0.2%	CART BP pro 54.3% CART ON 44.1% CART BP 0.0% 데이터 플랫폼 1.6% 기타 0.1%	닥터피엘 55.5% 누잠 26.7% 아이레놀 9.8% 기타 브랜드 3.6% 기타 매출 4.4%
매출액(십억원)	46.2	61.1	60.3	10.2	72.5
영업이익(십억원)	14.0	4.7	4.6	-15.4	8.0
영업이익률(%)	**30.4**	**7.7**	**7.7**	**-151.3**	**11.1**
순이익(십억원)	14.0	4.0	4.9	-15.2	9.9
순이익률(%)	30.4	6.6	8.1	-148.7	13.7
PER(배)	**102.1**	**81.5**	**64.5**	**-**	**19.2**
시가총액(십억원)	**1,451.2**	**319.2**	**3,138**	**346.0**	**185.7**
공모가 (공모가밴드)	12,000 원 (12,000 ~ 14,500 원)	10,000 원 (13,000 ~ 15,000 원)	14,600 원 (12,400 ~ 14,600 원)	10,000 원 (13,000 ~ 16,000 원)	12,000 원 (10,000 ~ 12,000 원)
현재주가(원)	28,950	16,730	16,620	18,700	19,020
시초가(원)	10,960	21,150	27,100	8,500	42,750
수요예측 경쟁률 (X:1)	50.4 : 1 (의무보유확약 : 2.23%)	123.19 : 1 (의무보유확약 : 0.27%)	868.64 : 1 (의무보유확약 : 4.05%)	63.41 : 1 (의무보유확약 0.17%)	1,248.47 : 1 (의무보유확약 3.65%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	3.09 : 1 (비례 6 : 1)	57.15 : 1 (비례 114 : 1)	332.82 : 1 (비례 666 : 1)	2.85 : 1 (비례 6 :1)	1,477.65 : 1 (비례 2,955 :1)

참고: 2026.10.01 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준.
자료: 유진투자증권

유진투자증권 리서치 리포트 제외 불가

2026 년 3 분기 Post-IPO 유망 기업 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

구분	네오사피엔스 (0161M0.KQ)	니어스랩 (417030.KQ)	레메디 (387690.KQ)	매드업 (0039P0.KQ)	케이앤에스아이앤씨 (487400.KQ)
주력분야 (2025 년 기준)	타입캐스트 Web/App 등 90.4% 타입캐스트 API 9.6% 기타 프로젝트 0.0%	엔터프라이즈 사업 88.4% 디펜스 사업 11.6%	의료용 87.3% 치과용 11.3% 기타 1.4%	마케팅 사업부문 76.0% 솔루션 사업 부문 9.8% 브랜드 빌드업 14.1%	상용 VSAT(+TVRO) 64.0% 군용 VSAT 36.0% ESA 평판 0.0% 기타(부품+유지보수 등) 0.0%
매출액(십억원)	14.1	27.0	24.2	66.0	29.2
영업이익(십억원)	-2.4	-12.1	6.3	12.0	1.7
영업이익률(%)	**-17.1**	**-44.9**	**26.2**	**18.2**	**5.8**
순이익(십억원)	-1.4	-12.8	5.0	12.4	1.5
순이익률(%)	-9.8	-47.5	20.7	18.9	5.2
PER(배)	**-**	**-**	**29.2**	**12.1**	**36.9**
시가총액(십억원)	**207.3**	**179.1**	**145.2**	**150.6**	**88.0**
공모가 (공모가밴드)	10,000 원 (13,800 ~ 15,800 원)	41,200 원 (30,000 ~ 41,200 원)	20,700 원 (17,800 ~ 20,700 원)	8,000 원 (7,000 ~ 8,000 원)	11,000 원 (9,000 ~ 11,000 원)
현재주가(원)	17,050	30,850	19,210	7,980	6,560
시초가(원)	25,250	40,500	30,750	22,500	21,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	219.56 : 1 (의무보유확약 : 8.98%)	743.49 : 1 (의무보유확약 : 1.26%)	1,146.06 : 1 (의무보유확약 : 17.93%)	1,396.29 : 1 (의무보유확약 : 27.39%)	938.24 : 1 (의무보유확약 : 0.78%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	1,047.78 : 1 (비례 2,096 : 1)	522.99 : 1 (비례 1,046 : 1)	1,706.71 : 1 (비례 3,413 : 1)	3,304.76 : 1 (비례 6,610 : 1)	1,079.55 : 1 (비례 2,159 : 1)

참고: 2026.10.01 종가 기준, 실적은 2026 년 추정치 기준.
자료: 유진투자증권

유진투자증권 리서치 리포트 무단 배포 금지

유진투자증권 리서치 리포트 제배포 및 복제 불가

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

인제니아테라퓨틱스 (950260,KQ)
NR
차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업

글로벌테크놀로지 (486510,KQ)
NR
LDI 원천기술 기반 시스템반도체 팹리스 업체

덕산넵코어스 (266690,KQ)
NR
방산·우주 분야 특수목적용 항법 및 항재밍 기업

스카이랩스 (386380,KQ)
NR
24 시간 혈압 모니터링용 반지형 의료기기 제조업체

와이즈플래닛컴퍼니 (0010S0,KQ)
NR
닥터피엘, 누잠, 아이레놀 등의 브랜드 빌더

니어스랩 (417030,KQ)
NR
AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체

레메디 (387690,KQ)
NR
소형화 X-선 기반 휴대용 의료기기 선도기업

매드업 (0039P0,KQ)
NR
AI Agent 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스 기업

케이앤에스아이앤씨 (487400,KQ)
NR
해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

네오사피엔스 (0161M0,KQ)
NR
국내 1 위 Voice AI 선도 기업

유진투자증권 리서치 리포트 제반 및 복제 불가

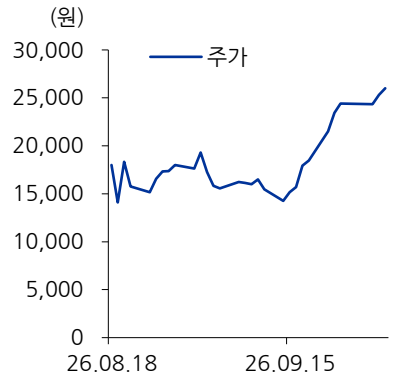
(950260,KQ)

인제니아테라퓨틱스

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

차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	28,950 원(10/1)



- 현재주가(28,950원, 2026.10.01)는 공모가 대비 49.9% 상승하여 거래되고 있는 가운데, 2026년 실적 기준 PER102.1배 수준임.
- 상장 첫날(2026.08.18) 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 최근(2026.10.1) 최고가인 29,550원을 기록함.
- 공모가 12,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(50.4:1)을 보이며 공모가 밴드(12,000 ~ 14,500원) 하단에 확정. 공모희망가는 동사의 2026~8년 추정 실적을 현가화(연할인률 25%)한 후, 국내외 유사기업(유한양행, 한미약품, 종근당, HK이노엔)의 평균 PER 22.9배를 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.

시가총액(십억원)	1,431
발행주식수(천주)	49,445
52 주 최고	29,000 원
최저	9,900 원
52 주 일단 Beta	3.10
60 일 평균 거래대금	1,326 억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
한상열 (외 6 인)	20.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	50.1	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	14.0	14.0	-
영업이익(27E)	37.7	37.7	-

12월 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)	102.1	35.9	7.5
ROE(%)	24.8	35.1	83.7
PBR(배)	24.2	17.0	7.0
EV/EBITDA(배)	86.4	35.2	4.2

I. 실적 추이 및 전망

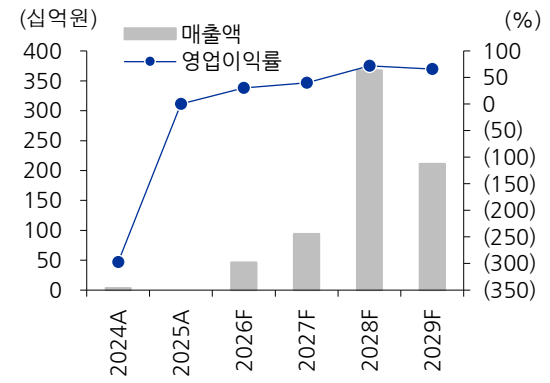
연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(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

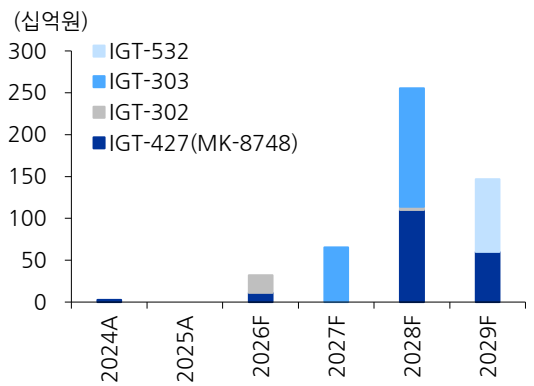
유진투자증권 리서치 리포트 무단 배포 및 복제 금지

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

유진투자증권 리서치 리포트 제공 및 복제 금지

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 가족	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 사모투자합자회사	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 가족신탁)	-	500,000	1.0%	256,836	0.5%	243,164	0.5%	1 개월	주 6)
M KIM FAMILY TRUST 2 (김민지 가족신탁)	-	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**

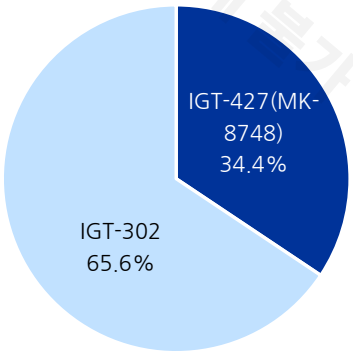
자료: IR Book, 유진투자증권

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

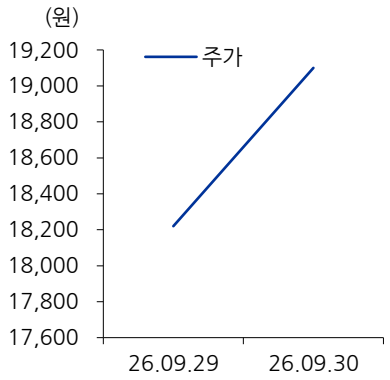
(486510,KQ)

글로벌테크놀로지

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

LDI 원천기술 기반 시스템반도체 팹리스 업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	16,730 원(10/1)



- 현재주가(16,730원, 2026.10.1)는 공모가(10,000원) 대비 67.3% 하락하여 거래중이며, 2026년 실적 기준 PER 81.5배 수준임.
- 상장 첫날(2026.9.29) 시초가는 공모가(10,000원) 대비 111.5% 상승한 21,150원으로 시작했으며, 종가는 크게 하락하면서 14,500원으로 마감함. 상장 첫날 동사의 주가는 공모가 대비 크게 상승하면서 최고 29,750원(2026.9.29)까지 상승하였으나, 이후 주가 조정으로 다음날(2026.9.30)에 12,760원까지 하락하며 최저치를 기록함.
- 공모가 10,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(123.1901)을 보이면서 공모가 밴드(13,000 ~ 15,000원) 하단 미만에서 확정됨. 공모희망가는 동사의 2029년 추정실적을 현가화(연할인률 15%)한 후, 국내외 유사기업(FITIPOWER, NOVATEK, SITRONIX, ITH CORP, LX세미콘)의 평균 PER 19.2배(2026년 1분기말 LTM 실적 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 17,613원을 14.8 ~ 26.2%를 할인하여 산정하였음.
- **기업개요: LDI 원천기술 기반, 글로벌 시스템반도체 팹리스 기업.**
  2013년 ㈜솔루션코리아컴퍼니 설립. 2024년 ㈜글로벌테크놀로지를 흡수합병 후 상호 변경. 동사는 디스플레이 구동 반도체 및 차세대 광원 응용 반도체를 핵심사업 영역의 시스템반도체 전문기업. 주요 수요처는 컨슈머 및 자동차용 LCD 디스플레이, Micro LED 디스플레이 및 전장 분야임.
- **투자포인트 (1): 온디바이스AI 확산과 함께 안정적인 실적 성장을 기대.**
  ① 온디바이스 AI 시장이 연평균(2026~2029) 12.6% 성장하는 가운데, 동사는 AI 디스플레이 구동 드라이버IC, AI로봇 차세대 고속통신 CAN(car Area Network) IC, 디스플레이 및 자율주행 CAN 디스플레이, Micro LED 디스플레이, AI 무드 램프 등의 영역에서 수혜를 기대함. ② 동사는 LED를 구동하는 Analog IC, 패키징 및 모듈을 자체 개발하고 양산할 수 있는 종합 시스템 반도체 회사로, 디스플레이에서 자동차 UX까지 사업영역을 확장하고 있음. ③ 특히, 글로벌 컨슈머 고객사 A사와 B사는 물론 글로벌 자동차 고객사 A사와 1차 협력사 A사를 확보하고 있음. ④ 동사는 주요 고객을 기반으로 확정된 공급 실적 위에, 시장 성장과 함께 스노우볼형 매출 성장을 통해 2025년 매출액 297억원에서 2029년 1,695억원을 기대함.
- **투자포인트 (2): LDI 원천기술 기반으로 글로벌 확장 및 신사업 매출 본격화.**
  ① 핵심기술 고도화를 통해 대만, 중화권을 넘어 글로벌 시장으로 확장을 추진 예정. ② 무드램프부터 차량 네트워크까지 자동차용 시스템 반도체 포트폴리오 확대 추진. 4분기부터 양산 예정임. ③ Micro LED TV용 제품의 4분기 양산 예정. ④ LDI 설계에 초소형 TSV 패키징을 결합하여 투명 LED를 상업용 사이니지에서 자동차 유리로 2027년 2분기에 양산 추진.

시가총액(십억원)	329
발행주식수(천주)	19,646
52 주 최고	29,750 원
최저	12,760 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	6,391 억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김민선 (외 5 인)	59.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	4.7	4.7	-
영업이익(27E)	13.4	13.4	-

12월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	61.1	93.4	122.9
영업이익	4.7	13.4	23.4
세전손익	5.2	14.0	24.1
당기순이익	4.0	10.9	18.8
EPS(원)	205	557	955
증감률(%)	흑전	171.3	71.4
PER(배)	81.5	30.0	17.5
ROE(%)	na	32.0	38.2
PBR(배)	12.5	9.1	6.2
EV/EBITDA(배)	55.9	22.4	12.9

I. 실적 추이 및 전망

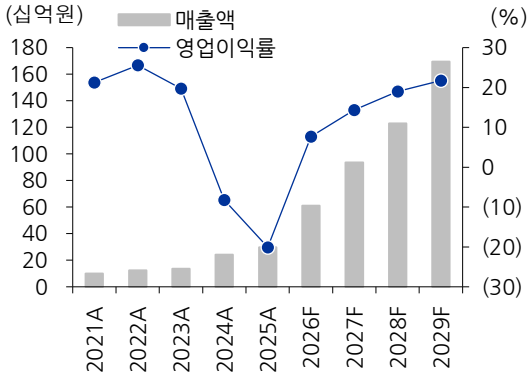
연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F
매출액	15.5	10.1	12.4	13.6	24.3	29.7	61.1	93.4	122.9	169.5
증가율(%,yoy)	-	*-34.8*	*23.5*	*9.3*	*78.5*	*22.3*	*105.8*	*53.0*	*31.5*	*37.9*
제품별 매출액(십억원)										
LED Driver IC	-	-	-	0.0	5.1	7.1	33.4	51.3	68.7	95.3
투명 LED 디스플레이	-	-	-	0.0	0.8	0.6	0.8	5.6	7.9	10.8
자동차용 시스템반도체	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	7.5	13.3	25.2
Micro LED & Module	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.3	1.9	3.0	6.7
Discrete	-	-	-	0.0	0.6	3.6	5.3	5.4	5.5	5.6
기타(+상품,용역 등)	-	-	-	13.6	17.8	18.5	20.9	21.8	24.6	25.9
제품별 매출 비중(%)										
LED Driver IC	-	-	-	0.0	20.9	23.8	54.7	54.9	55.9	56.2
투명 LED 디스플레이	-	-	-	0.0	3.1	1.9	1.3	6.0	6.4	6.3
자동차용 시스템반도체	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.7	8.0	10.8	14.9
Micro LED & Module	-	-	-	0.0	0.2	0.1	0.5	2.0	2.4	4.0
Discrete	-	-	-	0.0	2.6	12.0	8.6	5.8	4.5	3.3
기타(+상품,용역 등)	-	-	-	100.0	73.2	62.2	34.2	23.3	20.0	15.3
매출액										
매출원가	10.7	6.4	7.8	8.7	17.2	21.0	40.1	62.0	81.6	113.9
매출총이익	4.8	3.6	4.6	5.0	7.1	8.7	21.0	31.5	41.4	55.5
판매관리비	1.8	1.5	1.4	2.3	9.1	14.7	16.3	18.1	18.0	18.7
영업이익	3.0	2.1	3.2	2.7	-2.0	-6.0	4.7	13.4	23.4	36.9
세전이익	3.9	2.6	3.4	3.3	-6.3	-26.3	5.2	14.0	24.1	37.5
당기순이익	3.2	2.0	2.6	2.6	-6.0	-25.9	4.0	10.9	18.8	29.3
이익률(%)										
매출원가율	69.3	64.0	63.0	63.6	70.7	70.7	65.7	66.3	66.4	67.2
매출총이익률	30.7	36.0	37.0	36.4	29.3	29.3	34.3	33.7	33.6	32.8
판매관리비율	11.5	14.8	11.4	16.7	37.5	49.4	26.6	19.4	14.6	11.0
영업이익률	19.2	21.3	25.6	19.7	-8.2	-20.1	7.7	14.3	19.0	21.8
세전이익률	25.1	25.5	26.9	24.3	-25.9	-88.6	8.5	15.0	19.6	22.1
당기순이익률	20.6	19.4	20.7	19.3	-24.8	-87.2	6.6	11.7	15.3	17.3

자료: 글로벌테크놀로지 증권신고서(2026.08.19), 유진투자증권

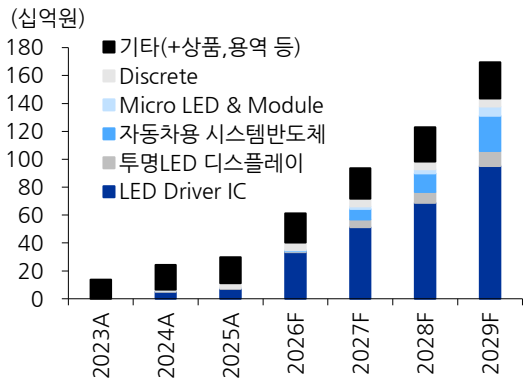
유진투자증권 리서치 보고서 재배포 및 복사 불가

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 글로벌테크놀로지, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 글로벌테크놀로지, 유진투자증권

2025 년 실적 및 2026 년~2029 년 추정 요약 손익계산서

(단위: 백만원)	2025 년 (제 13 기)	2026 년(E) (제 14 기)	2027 년(E) (제 15 기)	2028 년(E) (제 16 기)	2029 년(E) (제 17 기)
매출액	29,689	61,092	93,447	122,925	169,479
매출액 증감률	-	105.8%	53.0%	31.5%	37.9%
매출원가	20,989	40,123	61,957	81,574	113,945
매출원가율	70.7%	65.7%	66.3%	66.4%	67.2%
매출총이익	8,700	20,968	31,491	41,351	55,534
판매비와관리비	14,656	16,271	18,106	17,952	18,667
영업이익	(5,956)	4,697	13,385	23,400	36,867
영업이익률	(20.1%)	7.7%	14.3%	19.0%	21.8%
영업외손익	(20,366)	476	652	652	652
법인세차감전순이익	(26,322)	5,173	14,036	24,051	37,518
법인세비용(수익)	(433)	1,138	3,088	5,291	8,254
당기순이익	(25,889)	4,035	10,948	18,760	29,264
당기순이익률	(87.2%)	6.6%	11.7%	15.3%	17.3%

주 1) 상기 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 작성되었습니다. 동사의 상세 매출 추정에 관하여는 아래 주요 항목별 추정근거를 참고하시기 바랍니다.

주 2) 동사는 시장경쟁 심화, 외부 환경 변화 등으로 영업계획에 영향을 받는 상황이 발생할 경우 향후 낙관적 혹은 보수적 수준의 매출을 달성할 수 있습니다. 다만, 상기 실적 추정이 미래의 실적을 보장하는 것은 아니며, 실제 동사가 달성한 실적은 본 증권신고서에 기재한 추정 내역과 상이할 수 있습니다.

주 3) 동사는 상대가치법(유사기업 PER)에 따라 2029 년 추정 당기순이익의 현가를 기반으로 공모가를 산정하였습니다.

주 4) 2025 년 영업외손익 20,366 백만원에는 상환전환우선주 관련 파생상품평가손실 19,413 백만원이 포함되어 있으며, 이는 영업활동과 무관한 회계상 평가손실입니다.

자료: 글로벌테크놀로지 증권신고서(2026.08.19), 유진투자증권.

제품군별 2025 년 실적 및 2026 년~2029 년 추정 매출액

(단위: 백만원)	제품/솔루션	2025 년 (제 13 기)	2026 년(E) (제 14 기)	2027 년(E) (제 15 기)	2028 년(E) (제 16 기)	2029 년(E) (제 17 기)
제품매출	LDI	7,067	33,404	51,340	68,680	95,251
	투명 LED 디스플레이	571	823	5,589	7,886	10,752
	자동차용 시스템반도체 (SAL)	-	30	4,785	8,453	14,800
	자동차용 시스템반도체 (CAN)	-	375	2,697	4,814	10,425
	Micro LED & Module	21	321	1,862	2,959	6,706
	Discrete	3,565	5,275	5,403	5,505	5,603
	소계	**11,224**	**40,228**	**71,676**	**98,296**	**143,538**
상품 및 기타매출	상품매출	15,360	17,074	17,528	19,850	20,946
	용역·기타매출	476	933	1,207	1,719	1,821
	커미션매출	2,630	2,857	3,038	3,060	3,174
	소계	**18,466**	**20,864**	**21,773**	**24,629**	**25,941**
추정 매출액 합계		**29,690**	**61,092**	**93,449**	**122,925**	**169,479**

주 1) 원화 환산 적용 환율은 1,454.92 원/USD(서울외국환중개 고시, 2026 년 07 월 10 일 기준 최근 1 년 평균)이며, 2026 년 7 월부터 동 환율을 적용하여 추정하였습니다. 2026 년 1~6 월은 실제 결산 환율이 반영된 원화 실적 및 추정치입니다.

주 2) 자동차용 시스템반도체(SAL·CAN)는 2025 년 매출 실적이 없는 신규 제품군입니다.

주 3) 각 항목 금액은 백만원 미만에서 반올림되어 소계·합계와 단순 합산 간 차이가 발생할 수 있습니다.

자료: 글로벌테크놀로지 증권신고서(2026.08.19), 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.09.29)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김민선	최대주주	6,095,250	31.13%	6,095,250	31.13%	-	-	4 년	주 1)
	안순이	배우자	1,284,240	6.56%	1,284,240	6.56%	-	-	3 년	주 2)
	김효준	자녀	2,191,366	11.19%	2,191,366	11.19%	-	-	3 년	주 2)
	김형준	자녀	2,049,545	10.47%	2,049,545	10.47%	-	-	3 년	주 2)
	박인호	미등기임원	36,120	0.18%	36,120	0.18%	-	-	1 년	주 3)
	소계		**11,656,521**	**59.52%**	**11,656,521**	**59.52%**	**-**	**-**	**-**	**-**
5% 이상 소유 주주	성호전자㈜	일반법인	1,724,085	8.80%	788,448	4.03%	-	-	2 년	주 4)
					788,448	4.03%			2 년	주 5)
					147,189	0.75%			1 개월	주 8)
	소계		**1,724,085**	**8.80%**	**1,724,085**	**8.80%**	**-**	**-**	**-**	**-**
1% 이상 소유 주주	엔비에이치-케이프 2023 K-Farm 투자조합	벤처금융	294,378	1.50%	294,378	1.50%	-	-	1 개월	주 6)
	흥국-신한 더 퍼스트 Visionary 신기술 투자조합 1 호	벤처금융	294,077	1.50%	294,077	1.50%	-	-	1 개월	주 6)
	엔에이치나우농식품 2 호사모투자(합)	벤처금융	294,378	1.50%	294,378	1.50%	-	-	1 개월	주 6)
	디에스투자 에너지 스케일업 파트너 신기술투자조합	벤처금융	294,378	1.50%	294,378	1.50%	-	-	1 개월	주 6)
	하나콜라보프리아이피오펀드	벤처금융	220,934	1.13%	220,934	1.13%	-	-	1 개월	주 6)
	하나케이뉴딜유니콘펀드	벤처금융	220,934	1.13%	220,934	1.13%	-	-	1 개월	주 6)
	소계		**1,619,079**	**8.27%**	**1,619,079**	**8.27%**	**-**	**-**	**-**	**-**
소액 주주	케이프투자증권㈜	전문투자자	146,888	0.75%	146,888	0.75%	-	-	1 개월	주 6)
	㈜피티티아이코리아	일반법인	147,176	0.75%	-	-	147,176	0.75%	-	-
	이복행	기타	117,741	0.60%	-	-	117,741	0.60%	-	-
	조영일	기타	73,584	0.38%	-	-	73,584	0.38%	-	-
	김성봉	기타	15,050	0.08%	-	-	15,050	0.08%	-	-
	김미롱	기타	6,020	0.03%	-	-	6,020	0.03%	-	-
	소계		**506,459**	**2.59%**	**146,888**	**0.75%**	**359,571**	**1.84%**	**-**	**-**
공모 주주	공모주주	공모주주	4,000,000	20.43%	-	-	4,000,000	20.43%	-	-
	소계		**4,000,000**	**20.43%**	**-**	**-**	**4,000,000**	**20.43%**	**-**	**-**
상장 주선인	한국투자증권 (의무인수)	상장주선인	76,923	0.39%	76,923	0.39%	-	-	3 개월	주 7)
	소계		**76,923**	**0.39%**	**76,923**	**0.39%**	**-**	**-**	**-**	**-**
합계			**19,583,067**	**100.00%**	**15,223,496**	**77.74%**	**4,359,571**	**22.26%**	**-**	**-**

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 단서조항에 의거하여 3 년간 의무보유되며, 주관사 협의에 따라 추가 1 년간 별도의 매각제한 조치를 설정하여 총 4 년간 의무보유 합니다.
주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 단서조항에 의거하여 총 3 년간 의무보유 합니다.
주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 총 1 년간 의무보유 합니다.
주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 2 호 및 동조 단서조항에 의거하여 총 2 년간 의무보유 합니다.
주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호 및 동조 단서조항에 의거하여 총 2 년간 의무보유 합니다.
주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유 합니다.
주 7) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수 주식을 3 개월간 의무보유 합니다.
주 8) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 8 호에 의거 자발적으로 상장일로부터 1 개월간 의무보유 합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**4,359,571**	**22.26%**
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	**6,272,727**	**32.03%**
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	6,349,650	32.42%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	6,385,770	32.61%
상장 후 2 년 뒤 유통가능	7,962,666	40.66%
상장 후 3 년 뒤 유통가능	13,487,817	68.87%
상장 후 4 년 뒤 유통가능	19,583,067	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

Ⅲ. 회사 소개

LDI 원천기술 기반, 글로벌 시스템반도체 팹리스 기업

회사 개요

일반 현황



김 민 선 대표이사

37년 개발 경험과 영업 노하우 기반
고객과 시장에 최적화된 반도체 전문가

20년+ • ㈜삼성전자 연구원
현재 • ㈜글로벌테크놀로지 대표이사

회사명	(주)글로벌테크놀로지
설립일자	2013년 5월 9일
대표이사	김민선
임직원수	95명 (2026년 7월 24일 기준)
소재지	경기 화성시 동탄대로 21길 10, 201~205, 302, 303, 303-1호
주요사업	디스플레이 구동 반도체 및 차세대 광원 응용 반도체 공급
주요제품	LDI, 투명 LED Display, Micro LED IC & Module, 자동차용 시스템 반도체 등
매출액	2025년 296.9억 원, 2026년 상반기 288.2억 원
홈페이지	https://www.glbltech.com

핵심 사업

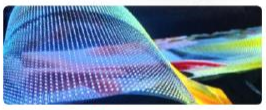
Global Technologies
주식회사 글로벌테크놀로지

LDI 원천기술을 기반으로
디스플레이 · 자동차용 시스템 반도체
시장으로 확장하는 GT

4대 사업 포트폴리오



LDI / Analog / 전력 반도체
Mini · RGB LED BLU TV · 모니터
차량 디스플레이용 LED 구동 IC



투명 LED Display
투명 사이니지
차량 Rear Glass · Scenic View 디스플레이



Micro LED IC & Module
Micro LED TV용 Pixel 구동 IC · *CID용 모듈
Scenic View 디스플레이



자동차용 시스템 반도체
*SAL · *CAN · 전원통신통합반도체

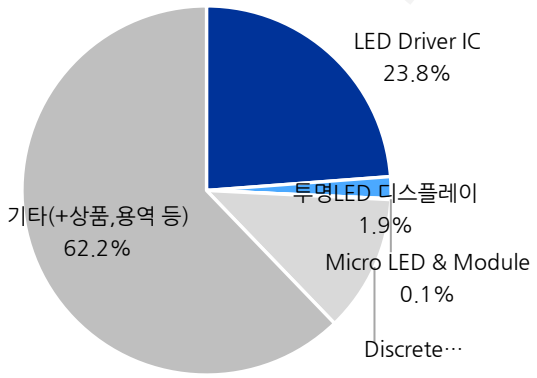
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.05	㈜솔루션코리아컴퍼니(現, ㈜글로벌테크놀로지) 설립
2014.01	엘지디스플레이㈜ 거래개시
2018.11	Automotive 사업부 신설
2024.11	자동차 고객사 A 의 1 차사 A㈜ "차량용 uLED 디스플레이 개발" 계약 체결
2025.01	컨슈머 고객사 A 1 차 벤더 등록(코드: EDL8)
2025.03	Micro LED 구동 IC(36CH, 48CH) 개발계약(컨슈머 고객사 A)
2025.06	자동차 고객사 A 의 1 차사 A㈜, "Active 제어 적용 BLU LED Driver 모듈 선행 검증" 개발계약 체결
2026.04	컨슈머 고객사 A㈜, 24Pixel(72 채널) 마이크로 LED 구동 IC 개발 계약 체결
2026.06	친환경 모빌리티용 100K 급 고해상도 전조등 시스템 개발 협약 체결(산업통상부, 30.5 억)
2026.06	성균관대학교, 저온공정기반 Micro LED 플랫폼 기술 공동연구 개발 및 사업화 의향서 체결
2026.09	코스닥 시장 상장(09/29)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

(266690,KQ)

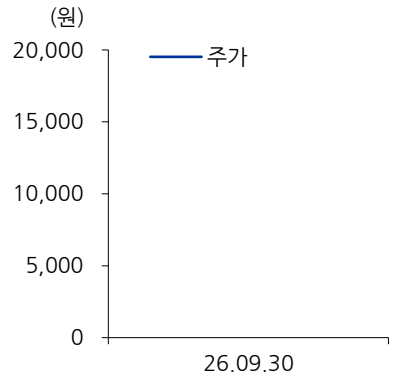
덕산넵코어스

2026.10.06

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

방산·우주 분야 특수목적용 항법 및 항재밍 기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	16,620 원(10/1)



- 현재주가(16,620원, 2026.10.1)는 공모가(14,600원) 대비 13.8% 하락하여 거래 중으로 2026년 실적 기준 PER 64.5배 수준임.
- 상장 첫날(2026.9.30) 시초가는 공모가(14,600원) 대비 85.6% 상승한 27,100원으로 시작했으며, 종가는 추가 하락하여 16,830원으로 마감함. 상장 첫날 동사의 주가는 공모가 대비 크게 상승하면서 최고 28,700원(2026.9.30)까지 상승하였으나, 이후 주가 조정이 되고 있는 가운데, 최저가 16,340원(2026.10.1)을 기록하기도 했음.
- 공모가 14,600원은 높은 기관수요예측경쟁률(868.64:1)을 보이면서 공모가 밴드(12,400 ~ 14,600원) 상단에서 확정됨. 공모희망가는 동사의 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 15%)한 후, 국내 유사기업(퍼스텍, 한화에어로스페이스, LIG디펜스앤에어로스페이스)의 평균 PER 32.6배(2026년 반기 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 19,562원을 25.4 ~ 36.6% 할인하여 산정.
- **기업개요: 방산·우주 분야를 선도하는 특수목적용 항법 및 항재밍 기업**
  2012년 넵코어스㈜ 설립, 2013년 한양네베콤㈜ 방산사업부문 영업양수, 2021년 덕산넵코어스㈜ 사명변경. 동사는 항공유도분야 방위산업체로 지정되어 특수목적용 항법 솔루션의 개발 및 공급업체. 동사의 항법 기술은 지상·항공·우주 분야 무기 체계의 정밀성, 생존성 및 운용 신뢰성을 향상시키는 핵심기술로 활용되고 있으며, 나로호 및 누리호 위성항법장치 탑재, 주요 유도무기·무인체계 적용 등을 통해 기술력과 사업화 역량을 입증함.
- **투자포인트: 다수 체계업체 파트너십 기반으로 안정적인 실적 성장 기대.**
  ① 글로벌 방산 시장의 폭발적인 확장이 지속되고 있는 가운데, 정밀타격 중심의 무기체계 고도화 및 전장의 무인화 추세로 항법, 항재밍 기술의 중요성이 확대되고 있음. 또한, 폭발적으로 확대되는 위성시장과 국가 우주사업 본격화로 우주 항법 시장도 성장이 기대되고 있음. ② 동사는 특수목적용 항법, 항재밍 등의 기술을 보유. 이미 K계열 전자 등의 지상무기체계, 천무 등의 유도무기체계는 물론, 드론, 항공기, 발사체, 위성 등의 전 영역의 사업 헤리티지를 확보함. ③ 설계, 개발, 제조, 시험 등의 전 과정 토탈 솔루션을 보유, 100% 기술 자립도를 구축. 특히 동사는 국내 최초로 항공우주 및 방위산업 글로벌 품질 인증 프로그램인 NADCAP(National Aerospace and Defense Contractors Accreditation Program)에서 PBA(Printed Board Assembly, 인쇄회로기판조립) 공정 부문 골드 등급을 획득함. ④ 다수 체계업체와 장기 파트너십 기반으로 지난 3년간(2023~2025) 연평균 24.3% 매출 성장을 달성함. ⑤ 동사는 공모자금(367억원)의 선제적 활용은 물론, 안정적 방산 기반 위에 우주분야로의 확대 등으로 향후 연평균(2025~2030) 29.2%의 매출 성장을 목표로 제시함. 공모자금은 미래 양산물량에 대응하기 위한 공장 확보 및 신기술 확보를 위해 사용할 계획임.

시가총액(십억원)	314
발행주식수(천주)	18,894
52 주 최고	28,700 원
최저	16,340 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	6,246 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
덕산하이메탈 (외 6 인)	51.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	4.6	4.6	-
영업이익(27E)	11.1	11.1	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	48.5	60.3	83.1
영업이익	4.1	4.6	11.1
세전손익	4.3	6.0	12.4
당기순이익	3.7	4.9	10.0
EPS(원)	232	258	529
증감률(%)	161.8	11.0	105.5
PER(배)	na	64.5	31.4
ROE(%)	13.5	8.9	11.9
PBR(배)	na	4.0	3.5
EV/EBITDA(배)	na	42.4	20.4

유진투자증권 리서치센터 배포 및 복제 불가

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

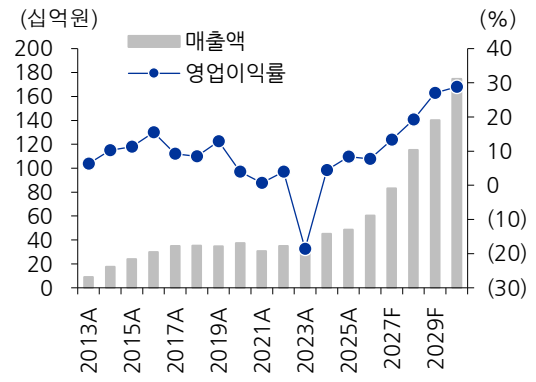
연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	**37.5**	**30.7**	**35.1**	**31.4**	**45.2**	**48.5**	**60.3**	**83.1**	**115.4**	**140.2**	**174.7**
증가율(%,yoy)	*8.4*	*-18.2*	*14.3*	*-10.4*	*44.1*	*7.2*	*24.4*	*37.7*	*38.9*	*21.5*	*24.6*
세부 매출액											
위성항법장치	-	-	-	-	-	21.4	25.2	28.3	43.7	46.5	60.9
항재밍장치	-	-	-	-	-	7.3	9.3	19.4	26.9	39.2	67.5
통합항법장치	-	-	-	-	-	8.4	9.4	16.2	23.4	23.3	20.3
데이터링크	-	-	-	-	-	10.7	10.0	9.5	13.7	16.1	12.0
탐색기	-	-	-	-	-	0.6	1.5	4.1	3.9	14.1	13.2
대드론	-	-	-	-	-	0.1	5.0	5.7	3.8	0.9	0.8
세부 매출 비중											
위성항법장치	-	-	-	-	-	44.1	45.5	36.5	39.1	33.4	35.0
항재밍장치	-	-	-	-	-	15.0	16.8	25.0	24.1	28.2	38.8
통합항법장치	-	-	-	-	-	17.4	16.9	20.9	21.0	16.7	11.7
데이터링크	-	-	-	-	-	22.1	18.0	12.3	12.3	11.6	6.9
탐색기	-	-	-	-	-	1.2	2.7	5.2	3.5	10.2	7.6
대드론	-	-	-	-	-	0.2	8.9	7.3	3.4	0.6	0.5
이익											
매출원가	33.1	26.5	30.2	33.5	39.3	41.2	49.4	65.0	85.3	93.2	114.0
매출총이익	4.4	4.2	4.8	-2.1	5.9	7.3	10.9	18.1	30.1	47.0	60.7
판매관리비	2.9	4.0	3.5	3.7	3.9	3.3	6.3	7.0	7.9	9.1	10.4
영업이익	**1.5**	**0.2**	**1.4**	**-5.8**	**2.0**	**4.1**	**4.6**	**11.1**	**22.2**	**37.9**	**50.4**
세전이익	**0.9**	**0.5**	**1.5**	**-6.0**	**2.2**	**4.3**	**6.0**	**12.4**	**23.6**	**39.4**	**52.9**
당기순이익	**0.6**	**1.0**	**1.2**	**-4.6**	**1.4**	**3.7**	**4.9**	**10.0**	**19.0**	**31.6**	**42.2**
이익률(%)											
매출원가율	88.3	86.4	86.2	106.7	87.0	84.9	81.9	78.2	73.9	66.5	65.2
매출총이익률	11.7	13.6	13.8	-6.7	13.0	15.1	18.1	21.8	26.1	33.5	34.8
판매관리비율	7.7	12.9	9.9	11.9	8.6	6.7	10.4	8.4	6.8	6.5	5.9
영업이익률	**4.0**	**0.7**	**3.9**	**-18.6**	**4.4**	**8.4**	**7.7**	**13.4**	**19.2**	**27.0**	**28.8**
세전이익률	**2.4**	**1.8**	**4.2**	**-19.1**	**4.8**	**8.8**	**10.0**	**14.9**	**20.5**	**28.1**	**30.3**
당기순이익률	**1.5**	**3.2**	**3.5**	**-14.6**	**3.0**	**7.6**	**8.1**	**12.0**	**16.5**	**22.5**	**24.2**

자료: 덕산넵코어스 증권신고서(2026.08.27), 유진투자증권

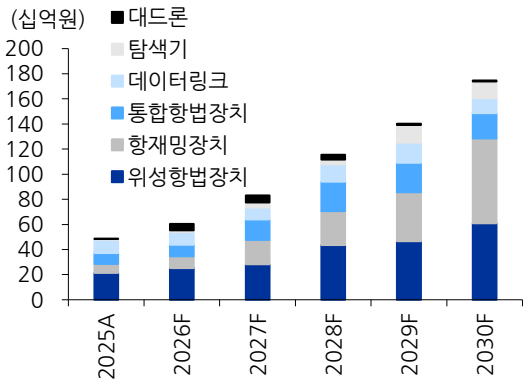
유진투자증권 리서치 리포트 배포 및 복사 불가

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 덕산넵코어스, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 덕산넵코어스, 유진투자증권

덕산넵코어스 2026 년~2030 년 추정 요약 손익계산서

(단위: 백만원)	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년
매출액	60,343	83,065	115,369	140,200	174,722
매출원가	49,406	64,964	85,283	93,206	113,973
매출총이익	10,937	18,101	30,086	46,994	60,749
판관비	6,297	7,000	7,880	9,075	10,391
영업이익	4,639	11,101	22,205	37,919	50,358
영업외수익	1,486	1,367	1,516	1,595	2,660
영업외비용	111	107	104	102	101
법인세차감전순이익	6,015	12,361	23,617	39,411	52,916
법인세비용	1,147	2,358	4,599	7,856	10,692
당기순이익	4,868	10,003	19,018	31,555	42,224
당기순이익율	8.1%	12.0%	16.5%	22.5%	24.2%

주 1) 추정 손익계산서는 중립적 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.
자료: 덕산넵코어스 증권신고서(2026.08.27), 유진투자증권

중립적 전망 : K 방산 수출 확대 및 국산화 과제, 부체계사업 등 참여 확대에 따른 매출 증가

(단위: 백만원)	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년
위성항법장치	25,221	28,180	43,661	46,509	60,900
항재밍장치	9,326	19,369	26,855	39,230	67,526
통합항법장치	9,360	16,202	23,448	23,325	20,260
데이터링크	9,997	9,499	13,740	16,096	12,003
탐색기	1,487	4,052	3,860	14,145	13,214
대드론	4,951	5,764	3,804	895	820
계	60,343	83,065	115,369	140,200	174,722

자료: 덕산넵코어스 증권신고서(2026.08.27), 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구 분	성 명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량(A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	덕산하이메탈(주)	최대주주	9,650,837	51.13%	150,000	0.79%	-	0.00%	1 년	주 1)
					9,500,837	50.33%			3 년	
	황태호	최대주주등	10,000	0.05%	10,000	0.05%	-	0.00%	3 년	주 2)
	박일규	최대주주등	55,586	0.29%	55,586	0.29%	-	0.00%		
	손석보	최대주주등	58,200	0.31%	58,200	0.31%	-	0.00%		
	박귀우	최대주주등	8,000	0.04%	8,000	0.04%	-	0.00%		
	전태현	최대주주등	15,581	0.08%	15,581	0.08%	-	0.00%		
	최대주주등 소계	-	**9,798,204**	**51.91%**	**9,798,204**	**51.91%**	**-**	**0.00%**	-	-
1% 이상 주주	에이아이피 M3X 벤처투자조합 제 15 호	타인	738,078	3.91%	738,078	3.91%	-	0.00%	2 개월	주 3)
	김기훈	타인	275,097	1.46%	-	0.00%	275,097	1.46%	-	-
	에이벤처스 GROWTH K 투자조합	타인	280,000	1.48%	-	0.00%	280,000	1.48%	-	-
	키움증권	타인	256,410	1.36%	256,410	1.36%		0.00%	3 개월	주 4)
	1% 이상 소계	-	**1,549,585**	**8.21%**	**994,488**	**5.27%**	**555,097**	**2.94%**	-	-
소액주주	김 OO 외 21 인	직원	368,185	1.95%	205,000	1.09%	163,185	0.86%	1 년	주 5)
	NH 투자증권 (에이아이피자산-IBK 기업은행)	타인	183,000	0.97%	-	0.00%	183,000	0.97%	-	-
	트리니티 4 차산업투자조합 1 호	타인	24,000	0.13%	24,000	0.13%	-	0.00%	1 개월	주 6)
	트리니티 컨베이어벤처투자조합	타인	21,800	0.12%	21,800	0.12%	-	0.00%	1 개월	주 6)
	다이나믹 4 차산업벤처투자조합	타인	10,000	0.05%	10,000	0.05%	-	0.00%	1 개월	주 6)
	미래에셋캐피탈(주)	타인	164,000	0.87%	164,000	0.87%	-	0.00%	2 개월	주 3)
	소액주주 872 명	타인	3,676,622	19.48%	-	0.00%	3,676,622	19.48%	-	-
	소액주주 소계	-	**4,447,607**	**23.56%**	**424,800**	**2.25%**	**4,022,807**	**21.31%**	-	-
공모주주	공모주주	타인	3,000,000	15.89%	-	0.00%	3,000,000	15.89%	-	-
상장주선인	대신증권 주식회사	상장주선인	80,645	0.43%	80,645	0.43%	-	0.00%	3 개월	주 7)
합 계			**18,876,041**	**100.00%**	**11,298,137**	**59.85%**	**7,577,904**	**40.15%**	-	-

주 1) 최대주주 덕산하이메탈(주)가 보유한 주식은「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 매각이 제한됩니다. 다만,「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와의 협의 하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3 년간 보호예수 됩니다.

주 2)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.

주 3)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보호예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 2 개월간 의무보유합니다.

주 4)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보호예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

주 5)「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보호예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.
주 7) 상장주선인은「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 6 항제 1 호 대형법인에 해당함에도 불구하고, 「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 행사 시	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**7,577,904**	**40.15%**	**7,670,904**	**39.17%**
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	7,633,704	40.44%	7,726,704	39.46%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	8,535,782	45.22%	8,628,782	44.06%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	8,872,837	47.01%	8,965,837	45.78%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	8,872,837	47.01%	8,965,837	45.78%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	9,227,837	48.89%	9,320,837	47.60%
상장 후 2 년 뒤 유통가능	9,227,837	48.89%	9,934,737	50.73%
상장 후 3 년 뒤 유통가능	18,876,041	100.00%	19,582,941	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 18,876,041 주 대비 비율입니다.
주 3) 주식매수선택권 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 완전희석을 가정한 상장예정주식총수 19,582,971 주 대비 비율입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

유진투자증권 리서치 리포트 및 복제 불가

Ⅲ. 회사 소개

방산·우주 분야를 선도하는 특수목적용 항법 및 항재밍 기업

회사 개요



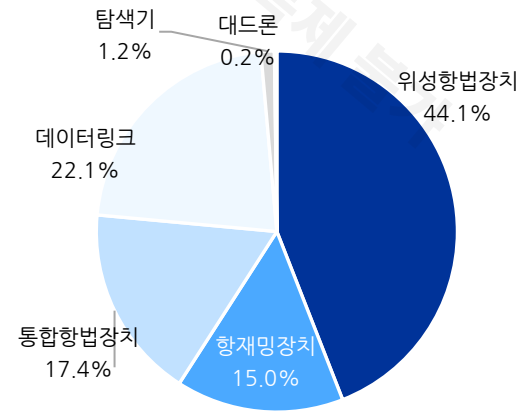
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.12	넵코어스㈜ 설립
2013.01	나로호발사(위성항법장치 탑재)
2013.02	한양네비콤㈜ 방산사업부문 영업양수
2015.03	AS 9100 우주항공 품질경영시스템 인증
2016.12	우수방산업체 국방부장관상 수상
2018.04	NADCAP 국제 인증 획득(PBA 분야 국내 최초)
2021.03	덕산넵코어스(주) 출범
2021.10	누리호 발사 (위성항법장치 탑재)
2024.09	방산혁신기업 100 선정(기타분야)
2025.02	NADCAP Gold 등급 획득
2026.09	코스닥 시장 상장(09/30)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

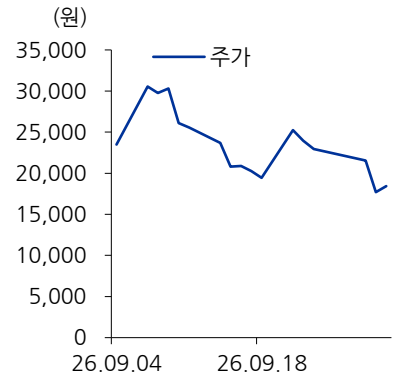
(386380,KQ)

스카이랩스

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

24 시간 혈압 모니터링용 반지형 의료기기 제조업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	18,700 원(10/1)



- 현재주가(18,700원, 2026.10.1)는 공모가(10,000원) 대비 87.0% 상승하여 거래 중임. 2028년 실적 기준 PER 71.1배 수준임.
- 상장 첫날(2026.9.4) 시초가는 공모가(10,000원) 대비 15.0% 하락한 8,500원으로 시작했으나, 종가는 크게 상승하면서 23,500원으로 마감함. 상장 첫날 동사의 주가는 공모가 대비 크게 하락하면서 최저가(8,200원)를 보였으나, 이후 3거래일째(2026.9.8)에 최고가인 39,850원을 기록하였음.
- 공모가 10,000원은 낮은 기관수요예측경쟁률(63.41:1)을 보이면서 공모가 밴드(13,000 ~ 16,000원) 하단 미만에서 확정됨. 공모희망가는 동사의 2030년 추정실적을 현가화(연할인률 15%)한 후, 국내 유사기업(인바디, 씨어스, 메디아나)의 평균 PER 29.5배(2026년 1분기말 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 24,707원을 35.2 ~ 47.4%를 할인하여 산정했음(증권신고서 기준).
- **기업개요: 진료 목적의 24시간 혈압 측정 가능한 반지형태의 유일 제품.**
  2015년 9월 법인 설립. 동사는 만성질환 환자의 생체신호를 병원 외 환경에서도 연속적으로 측정·분석할 수 있는 웨어러블 의료기기 및 데이터 플랫폼의 개발·제조·판매 전문업체임. 주요 제품은 반지형 커프리스(Cuffless, 압박(가압) 없이 혈압 등을 측정할 수 있는 부속품 또는 방식) 혈압 모니터링 기기인 'CART BP Pro'(병원용 외래환자 모니터링), 'CART ON'(병원용 입원환자 모니터링), 'CART BP'(B2C, 개인용/가정용 혈압관리) 등이 있음.
- **투자포인트 (1): 대표 만성장환 고혈압 시장내 모니터링 시장 확대 수혜.**
  ① 대표 만성질환 고혈압 내 24시간 혈압 모니터링(ABPM)의 중요성이 확대되고 있는 가운데, 글로벌 의료학회에서 커프리스 혈압계만 사용해야 한다고 강조함. ② 동사의 CART 혈압계만 안정기 시험 뿐 아니라 유럽고혈압학회에서 검증 기준으로 제시한 임상 요구조건 모두를 만족함. ③ 동사는 'CART BP Pro'를 2024년 9월에 출시, 대웅제약을 통해 국내 시장에 공급중임. 국내 빅5 병원(100% 도입) 및 상급종합병원(80.8%)는 물론 전국 병의원 2,000처 이상 도입으로 확대 중임. ④ 국내 E6547(24시간 활동혈압검사 보험 처방) 시장에서 출시 후 1년간('24.09~'05.08) 119,492건으로 52.4% 시장점유율을 달성함. 또한, 최근 1년간('25.07~'26.06) 처방 건수는 183,800건으로 53.8% 증가하고 있어 안정적인 실적 매출 성장 중임.
- **투자포인트 (2): 글로벌 기업과의 제휴를 통한 글로벌 확장을 추진.**
  국내 보험수가(약 18,000원) 대비 최대 12배까지 큰 글로벌 시장으로의 진출을 추진 중임. ① 혈압계 글로벌 시장점유율 50%를 차지하고 있는 오므론헬스케어를 통해 유럽 약국 시장 진출 예정. ② 유럽 A사를 통하여 영국 및 유럽 시장에 진출. ③ 일본 Otsuka(글로벌 30대, 일본 2위업체)를 통한 일본 시장 유통. ④ 2026년 상반기에 초도 매출 26억원 달성함.

시가총액(십억원)	351
발행주식수(천주)	18,762
52 주 최고	39,350 원
최저	8,200 원
52 주 일단 Beta	5.00
60 일 평균 거래대금	3,102 억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이병환 (외 15 인)	41.2%
모루자산운용 (외 3 인)	8.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-15.4	-15.4	-
영업이익(27E)	-10.5	-10.5	-

12월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	10.2	18.8	38.7
영업이익	-15.4	-10.5	4.7
세전손익	-15.2	-10.1	5.0
당기순이익	-15.2	-10.1	5.0
EPS(원)	-803	-536	263
증감률(%)	na	na	흑전
PER(배)	na	na	71.1
ROE(%)	-54.5	-40.2	22.0
PBR(배)	11.7	17.5	14.1
EV/EBITDA(배)	na	na	63.2

유진투자증권 리서치센터 배포용 목적 출력

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

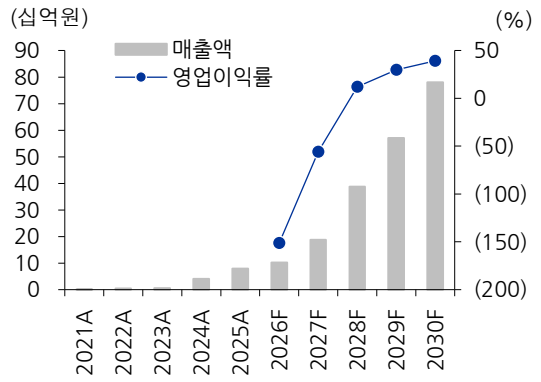
연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	**0.1**	**0.5**	**0.6**	**4.1**	**7.9**	**10.2**	**18.8**	**38.7**	**57.0**	**78.0**
증가율(%,yoy)	-	*300.0*	*22.9*	*593.2*	*94.1*	*28.6*	*83.8*	*106.3*	*47.3*	*36.7*
제품별 매출액(십억원)										
CART BP pro	-	0.0	0.6	4.1	4.3	7.3	9.8	21.7	30.6	42.0
CART ON	-	0.0	0.0	0.0	3.5	1.6	3.4	4.5	6.1	8.3
CART BP	-	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	5.6	12.5	20.3	27.7
데이터 플랫폼	-	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)										
CART BP pro	-	0.0	98.3	100.0	54.3	71.4	52.2	55.9	53.6	53.9
CART ON	-	0.0	0.0	0.0	44.1	15.4	17.9	11.7	10.8	10.6
CART BP	-	0.0	0.0	0.0	0.0	12.8	29.9	32.3	35.7	35.5
데이터 플랫폼	-	0.0	0.0	0.0	1.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	100.0	1.7	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익										
매출원가	2.9	2.0	1.9	5.2	4.0	5.0	8.9	17.0	23.2	29.8
매출총이익	-2.7	-1.5	-1.3	-1.1	3.9	5.2	9.9	21.7	33.8	48.2
판매관리비	6.0	7.1	6.5	10.7	18.6	20.7	20.4	17.0	16.8	17.6
영업이익	**-8.7**	**-8.6**	**-7.8**	**-11.7**	**-14.7**	**-15.4**	**-10.5**	**4.7**	**17.0**	**30.5**
세전이익	**-6.5**	**-3.5**	**-13.9**	**-12.7**	**-63.0**	**-15.2**	**-10.1**	**5.0**	**17.3**	**30.8**
당기순이익	**-6.5**	**-3.5**	**-13.9**	**-12.7**	**-63.0**	**-15.2**	**-10.1**	**5.0**	**17.3**	**30.8**
이익률(%)										
매출원가율	2,383.3	418.8	320.3	126.2	50.8	48.8	47.3	43.8	40.8	38.2
매출총이익률	-2,283.3	-318.8	-220.3	-26.2	49.2	51.2	52.7	56.2	59.2	61.8
판매관리비율	4,991.7	1,481.3	1,101.7	260.6	234.8	202.5	108.7	44.0	29.5	22.6
영업이익률	**-7,275.0**	**-1,800.0**	**-1,322.0**	**-286.8**	**-185.5**	**-151.3**	**-56.1**	**12.1**	**29.8**	**39.2**
세전이익률	**-5,408.3**	**-729.2**	**-2,349.2**	**-309.8**	**-793.5**	**-148.7**	**-54.0**	**12.8**	**30.3**	**39.5**
당기순이익률	**-5,408.3**	**-729.2**	**-2,349.2**	**-309.8**	**-793.5**	**-148.7**	**-54.0**	**12.8**	**30.3**	**39.5**

자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

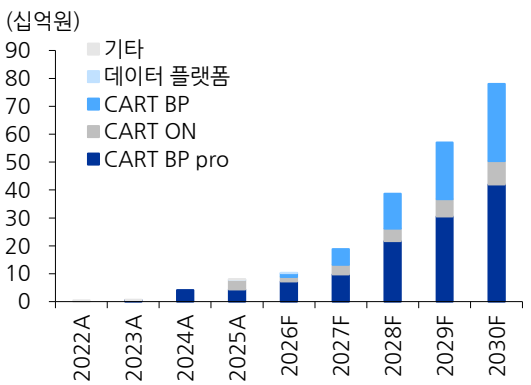
유진투자증권 리서치본부 무단 복제 금지

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 스카이랩스, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 스카이랩스, 유진투자증권

동사 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 12 기)	2027 년(E) (제 13 기)	2028 년(E) (제 14 기)	2029 년(E) (제 15 기)	2030 년(E) (제 16 기)
매출액	**10,207**	**18,765**	**38,706**	**57,029**	**77,973**
매출원가	4,978	8,778	16,971	23,246	29,815
매출총이익	5,229	9,987	21,735	33,783	48,158
판매비와관리비	20,668	20,405	17,049	16,807	17,618
영업이익	(15,439)	(10,418)	4,686	16,976	30,540
영업외수익	407	407	407	407	407
영업외비용	150	126	126	126	126
법인세차감전순이익	(15,181)	(10,136)	4,967	17,258	30,822
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익	**(15,181)**	**(10,136)**	**4,967**	**17,258**	**30,822**

주 1) 상기 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 작성되었습니다. 동사의 상세 매출 추정에 관하여는 아래 주요 항목별 추정근거를 참고하시기 바랍니다.

주 2) 동사는 시장경쟁 심화, 외부 환경 변화 등으로 영업계획에 영향을 받는 상황이 발생할 경우 향후 낙관적 혹은 보수적 수준의 매출을 달성할 수 있습니다. 다만, 상기 실적 추정이 미래의 실적을 보장하는 것은 아니며, 실제 동사가 달성한 실적은 본 증권신고서에 기재한 추정 내역과 상이할 수 있습니다.

자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

중립적(Base) 시나리오 기준 제품군별 매출액 추정 내역

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 12 기)	2027 년(E) (제 13 기)	2028 년(E) (제 14 기)	2029 년(E) (제 15 기)	2030 년(E) (제 16 기)
CART BP pro	7,288	9,799	21,653	30,551	42,028
CART BP	1,304	5,606	12,513	20,344	27,656
CART ON	1,575	3,360	4,540	6,134	8,289
데이터 플랫폼	40	-	-	-	-
합계	**10,207**	**18,765**	**38,706**	**57,029**	**77,973**

자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

중립적(Base) 시나리오 기준 제품군별 판매수량 추정 내역

(단위: 개)	2026 년(E) (제 12 기)	2027 년(E) (제 13 기)	2028 년(E) (제 14 기)	2029 년(E) (제 15 기)	2030 년(E) (제 16 기)
CART BP pro	20,735	27,931	59,325	84,959	117,821
CART BP	4,300	21,275	49,262	81,154	110,286
CART ON	4,500	9,600	12,972	17,527	23,683
합계	**29,535**	**58,806**	**121,558**	**183,640**	**251,789**

주) 판매단가는 거래처별로 체결된 계약상 단가 또는 협의 중인 단가를 적용하였으며, 보수적 추정을 위해 추정기간 동안 단가 인상은 원칙적으로 가정하지 않았습니다

자료: 스카이랩스 증권신고서(2026.07.29), 유진투자증권

유진투자증권 리서치 리포트 제공 및 복제 금지

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.9.4)

회사와의 관계	주주명	주식의 종류	공모 후						매각제한 기간	매각제한 기간
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	이병환	보통주	3,841,500	20.50%	3,841,500	20.50%	-	-	3 년	주 1)
미등기임원	구본권		42,822	0.23%	42,822	0.23%	-	-	3 년	
최대주주 소계			**3,884,322**	**20.73%**	**3,884,322**	**20.73%**	**-**	**-**		
벤처금융	케이비 성장지원 펀드 외 15 사		3,919,500	20.91%	1,567,803	8.37%	1,371,824	7.32%	1 개월	주 2)
					979,873	5.23%			3 개월	
	에이티넘성장투자조합 2020 외 1 사		1,049,373	5.60%	313,677	1.67%	257,494	1.37%	1 개월	주 3)
					137,440	0.73%			1 개월	주 2)
					340,762	1.82%			3 개월	주 2)
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제 2 호 외 6 사		2,760,654	14.73%	746,597	3.98%	-	-	1 개월	주 3)
					604,559	3.23%	-	-	2 개월	주 4)
					1,409,498	7.52%	-	-	3 개월	주 5)
	지유딥테크특허투자조합 외 3 사		598,143	3.19%	112,125	0.60%	-	-	1 개월	주 3)
					427,518	2.28%	-	-	3 개월	주 5)
					58,500	0.31%	-	-	1 년	주 6)
벤처금융 소계			**8,327,670**	**44.43%**	**6,698,352**	**35.74%**	**1,629,318**	**8.69%**		
전문투자자	한국산업은행	보통주	1,226,004	6.54%	490,402	2.62%	429,101	2.29%	1 개월	주 2)
					306,501	1.64%			3 개월	주 2)
	한국투자증권		169,182	0.90%	84,591	0.45%	-	-	1 개월	주 3)
					84,591	0.45%			3 개월	주 5)
전문투자자 소계			**1,395,186**	**7.44%**	**966,085**	**5.15%**	**429,101**	**2.29%**		
SI 투자자	주식회사 카카오헬스케어	보통주	245,232	1.31%	245,232	1.31%	-	-	1 년	주 2)
	OVC II Investment Limited Partnership		300,807	1.60%	300,807	1.60%	-	-	2026.10.31	주 8)
SI 투자자 소계			**546,039**	**2.91%**	**546,039**	**2.91%**	**-**	**-**		
일반(전문사모신탁)	엔에이치투자증권㈜ (모루 일반 사모투자신탁의 신탁업자 지위로서)	보통주	2,062,086	11.00%	824,835	4.40%	721,730	3.85%	1 개월	주 2)
					515,521	2.75%			3 개월	
	KB 증권㈜ (슬기 일반 사모증권투자신탁 제 2 호의 신탁업자 지위로서)		85,488	0.46%	34,195	0.18%	29,921	0.16%	1 개월	주 2)
					21,372	0.11%			3 개월	

	삼성증권㈜ (슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제 3 호의 신탁업자 지위로서)		56,238	0.30%	22,496	0.12%	19,683	0.11%	1 개월	주 2)
					14,059	0.08%			3 개월	
	한국투자증권㈜ (슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제 1 호의 신탁업자 지위로서)		32,604	0.17%	13,042	0.07%	11,411	0.06%	1 개월	주 2)
					8,151	0.04%			3 개월	
일반(전문사모신탁) 소계			**2,236,416**	**11.93%**	**1,453,671**	**7.76%**	**782,745**	**4.18%**		
소액주주	박 O 주	보통주	23,400	0.12%	5,850	0.03%	17,550	0.09%	1 년	주 7)
	김 O 진		12,480	0.07%	6,240	0.03%	6,240	0.03%	1 년	주 7)
	김 O 훈		6,240	0.03%	6,240	0.03%	-	-	1 년	주 7)
	개인		250,224	1.34%	-	-	250,224	1.34%	-	-
소액주주 소계			**292,344**	**1.56%**	**18,330**	**0.10%**	**274,014**	**1.46%**		
의무인수	한국투자증권(의무인수)	보통주	60,000	0.32%	60,000	0.32%	-	-		주 9)
공모주식	공모주주	보통주	2,000,000	10.67%	-	-	2,000,000	10.67%		
합계			**18,741,977**	**100%**	**13,626,799**	**72.71%**	**5,115,178**	**27.29%**		

주 1) 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 보유주식에 대해 상장일로부터 1 개월, 2 개월, 3 개월, 1 년간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2 개월간 의무보유합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 8) 「외국인투자 촉진법」에 따른 외국투자가 취득분으로, 「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제 23 조제 4 항제 3 호에 따라 신규상장 의무보유 대상에서는 제외되나, 거래소와의 협의에 따라 취득일부터 1 년이 되는 날까지 처분제한 조치가 적용됩니다.
주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	5,115,178	27.29%
상장후 1 개월 뒤 유통가능	**9,462,381**	**50.49%**
상장후 2 개월 뒤 유통가능	10,066,940	53.71%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	14,535,593	77.56%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	14,535,593	77.56%
상장후 1 년 뒤 유통가능	14,857,655	79.27%
상장후 2 년 뒤 유통가능	14,857,655	79.27%
상장후 3 년 뒤 유통가능	18,741,977	100.00%

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

Ⅲ. 회사 소개

24 시간 혈압 모니터링용 반지형 의료기기 제조업체

회사 개요

기업 개요

회사명	(주)스카이랩스
대표이사	이병환
설립일	2015.09.21
임직원수	128명 (2026.06)
주요제품	CART BP pro 진료실 밖 24시간 혈압측정(E6547)을 통한 정확한 고혈압 진단 및 맞춤형 처방 서비스 CART ON 원내 혈압 모니터링을 통한 입원환자 관리 서비스
자본금	8,341 백만 원 (2025)
매출액	7,936 백만 원 (2025)
본사	경기도 성남시 분당구 판교로255번길 58 씨즈타워 702~703호
홈페이지	https://www.skylabs.io/



대표이사



이병환 대표이사

약력
- (주)스카이랩스 대표이사
- 삼성전자 DMC 연구소 책임연구원
- LIG넥스원(주) 선임연구원
- [석] KAIST 전기 및 전자공학
- [학] 인하대학교 전기, 전자, 컴퓨터 공학

핵심 경력
- 신호처리 기술, 시스템 개발 전문가
- 삼성전자 세계 최초 5G 이동통신기술 연구개발 주도

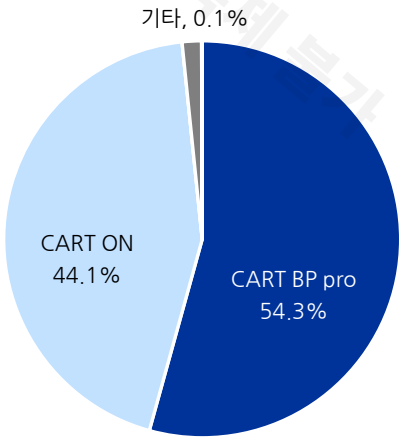
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.09	㈜스카이랩스 법인 설립
2017.03	기업부설연구소 설립
2023.06	대웅제약 B2H 유통 및 국내 판매 계약
2024.12	CART BP, 일본 Omron Healthcare 사 와 해외 유통 계약 체결
2024.12	CART BP pro, 일본 Otsuka 사 와 해외 병의원 유통 MOU 체결
2025.10	카카오헬스 B2C 유통 및 국내 판매 계약
2025.12	오츠카제약 B2B 유통 계약 체결
2026.03	센터원 B2H 유통 및 국내 판매 계약
2026.05	반지형 혈압계(CART BP pro) 대한고혈압학회(KSH)의 고혈압 진료지침 반영
2026.06	독일 소재 주요 혈압계 제조 및 유통사, 영국 및 유럽 지역 유통 계약 체결
2026.09	코스닥 시장 상장(09/04)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

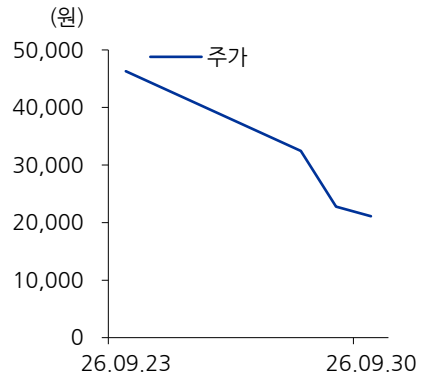
(0010S0,KQ)

와이즈플래닛컴퍼니

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

닥터피엘, 누잠, 아이레놀 등의 브랜드 빌더

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	19,020 원(10/1)



- 현재주가(19,020원, 2026.10.1)는 공모가(12,000원) 대비 58.5% 상승하여 거래 중임. 2026년 실적 기준 PER 19.2배 수준임.
- 상장 첫날(2026.9.23) 시초가는 공모가(12,000원) 대비 256.3% 상승한 42,750원으로 시작했으며, 종가는 추가 상승하면서 45,700원으로 마감함. 상장 첫날 동사의 주가는 공모가 대비 크게 상승하면서 최고 48,000원(2026.9.23)까지 상승하였으나, 이후 주가 조정으로 전일(2026.10.1)에 최저가 18,400원을 기록함.
- 공모가 12,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,248.47:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,000 ~ 12,000원) 상단에서 확정됨. 공모희망가는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 주당 순이익(1,162원)에 국내 유사 비교기업(아로마티카, 달마글로벌)의 평균 PER 20.0배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 23,277원을 48.5 ~ 57.0%를 할인하여 산정.
- **기업 개요: 닥터피엘, 누잠, 아이레놀 등의 브랜드 빌더**
  1913년 4월 ㈜와이즈플래닛컴퍼니 설립. 동사는 데이터 기반 브랜드 기획 및 운영전략과 디지털 퍼포먼스 마케팅 역량을 기반으로 브랜드 사업 부문과 퍼포먼스 디지털 마케팅 사업 부문을 영위. 브랜드 사업 영역은 현재 리빙 헬스케어 브랜드 '닥터피엘', 슬립케어 브랜드 브랜드 '누잠', 하이브리드 코스메틱 브랜드 '아이레놀' 등을 보유하고 있음.
- **투자포인트 (1): 멀티 브랜드 및 멀티 채널 통한 안정적 실적 성장 기대.**
  ① 동사는 소비자 데이터 분석부터 브랜드 기획, 제품 개발, 디지털 마케팅, 자사몰 운영 및 고객관리까지 브랜드 전과정을 직접 수행하는 사업모델을 구축함. 특히, 자체 업무관리시스템(WAPL, 와플)을 활용하여 브랜드별 매출, 마케팅 성과, 고객 데이터 및 운영지표를 통합 관리하는 데이터 기반 운영체계를 구축, 이를 통해 브랜드 운영 효율성과 신규 브랜드 경쟁력을 지속적으로 강화하면서 회사 설립 이후 연평균(2014~2025) 53.1% 매출 성장을 달성함. ② 판매채널 측면에서 자사몰 중심의 D2C(Direct to Consumer) 사업구조를 기반으로 고객 데이터를 직접 확보함은 물론, 주요 오픈마켓과 온라인플랫폼 등의 멀티 채널을 운영, 브랜드 접근성을 확대함.
- **투자포인트 (2): 글로벌 진출, 브랜드 강화 등 중장기 성장 전략 추진.**
  ① 미국 필터샤워 시장이 확대되고 있는 가운데, 동사는 D2C역량과 차별화된 제품 경쟁력을 기반으로 미국 프리미엄 필터 샤워기 시장에 진출 추진. ② 검증된 핵심기술과 확보된 고객을 기반으로 브랜드별 제품을 확장하여 브랜드 성장 가속화 추진. ③ 코스메틱 카테고리 확장과 신제품 출시 가속화 등으로 코스메틱 성장 기반을 확보할 예정임. ④ 기존 핵심 브랜드의 카테고리 확장과 챌린저 브랜드의 신제품 출시로 차기 성장동력을 확보 추진.

시가총액(십억원)	191
발행주식수(천주)	10,020
52 주 최고	48,000 원
최저	19,000 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	2,997 억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
주경민 (외 9 인)	75.4%
자사주 (외 1 인)	1.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	8.0	8.0	-
영업이익(27E)	9.5	9.5	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	64.8	72.5	80.6
영업이익	6.3	8.0	9.5
세전손익	11.4	12.1	14.3
당기순이익	9.4	9.9	11.5
EPS(원)	987	992	1,156
증감률(%)	22.0	0.6	16.6
PER(배)	-	19.2	16.4
ROE(%)	25.6	17.8	15.2
PBR(배)	-	2.7	2.3
EV/EBITDA(배)	-	15.0	11.9

유진투자증권 리포트 배포 및 복제 불가

I. 실적 추이 및 전망

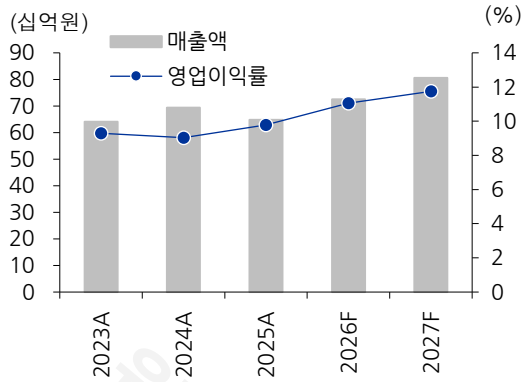
연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**64.1**	**69.4**	**64.9**	**72.5**	**80.6**
증가율(%,yoy)	-	*8.2*	*-6.5*	*11.8*	*11.2*
세부 매출액(십억원)					
닥터피엘	32.3	34.0	36.0	46.2	52.3
누잠	20.1	23.8	17.3	17.7	18.5
아이레놀	3.7	3.0	6.4	3.7	4.3
기타 브랜드	3.0	4.7	2.3	2.5	2.6
기타 매출	5.1	3.9	2.9	2.4	3.0
세부 매출 비중(%)					
닥터피엘	50.4	49.0	55.5	63.7	64.9
누잠	31.3	34.3	26.7	24.4	22.9
아이레놀	5.8	4.3	9.8	5.0	5.3
기타 브랜드	4.6	6.7	3.6	3.4	3.2
기타 매출	7.9	5.7	4.4	3.4	3.7
채널별 매출액(십억원)					
자사몰	41.1	41.6	40.8	-	-
스마트스토어	8.8	12.2	11.7	-	-
쿠팡	3.7	2.4	4.3	-	-
기타 상품	5.4	9.2	5.1	-	-
기타 매출	5.1	3.9	2.9	-	-
채널별 매출 비중(%)					
자사몰	64.1	59.9	63.0	-	-
스마트스토어	13.7	17.6	18.1	-	-
쿠팡	5.8	3.5	6.6	-	-
기타 상품	8.5	13.3	7.9	-	-
기타 매출	7.9	5.7	4.4	-	-
수익					
매출원가	19.5	23.6	20.8	23.2	25.6
매출총이익	44.6	45.8	44.0	49.3	55.0
판매관리비	38.6	39.5	37.7	41.3	45.6
영업이익	**6.0**	**6.3**	**6.3**	**8.0**	**9.5**
세전이익	**8.3**	**9.7**	**11.4**	**12.1**	**14.3**
당기순이익	**7.2**	**7.6**	**9.4**	**9.9**	**11.5**
지배 당기순이익	**7.2**	**7.7**	**9.4**	**9.9**	**11.6**
이익률(%)					
매출원가율	30.4	34.0	32.1	32.0	31.8
매출총이익률	69.6	66.0	67.9	68.0	68.2
판매관리비율	60.3	56.9	58.1	56.9	56.5
영업이익률	**9.3**	**9.0**	**9.8**	**11.1**	**11.7**
세전이익률	**13.0**	**14.0**	**17.6**	**16.6**	**17.7**
당기순이익률	**11.2**	**11.0**	**14.4**	**13.7**	**14.3**
지배 당기순이익률	**11.2**	**11.1**	**14.5**	**13.7**	**14.4**

자료: 와이즈플래닛컴퍼니 증권신고서(2026.09.03), 유진투자증권

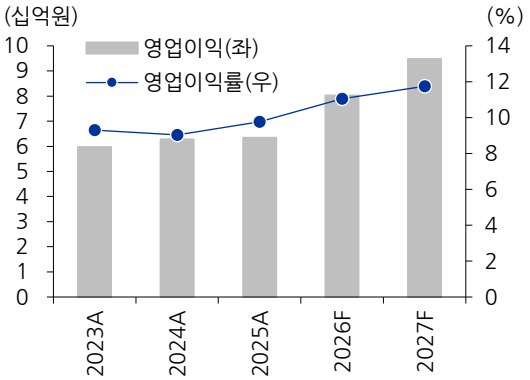
유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 무단복제 금지

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



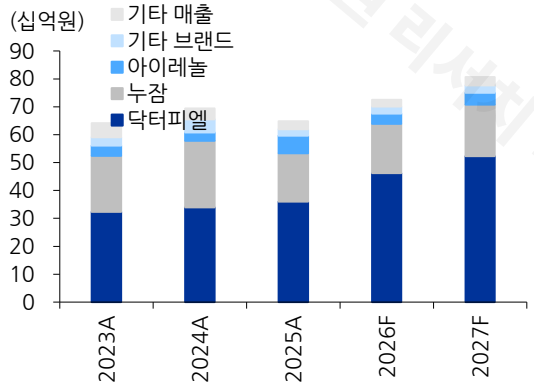
자료: 와이즈플래닛컴퍼니, 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



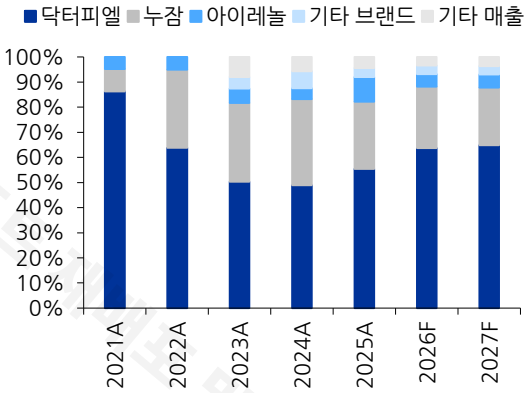
자료: 와이즈플래닛컴퍼니, 유진투자증권

연간 브랜드별 매출액 추이 및 전망



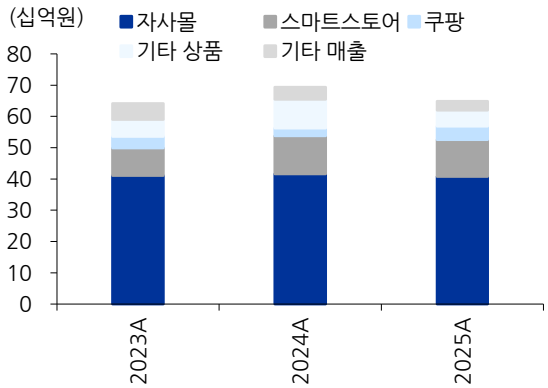
자료: 와이즈플래닛컴퍼니, 유진투자증권

연간 브랜드별 매출비중 추이 및 전망



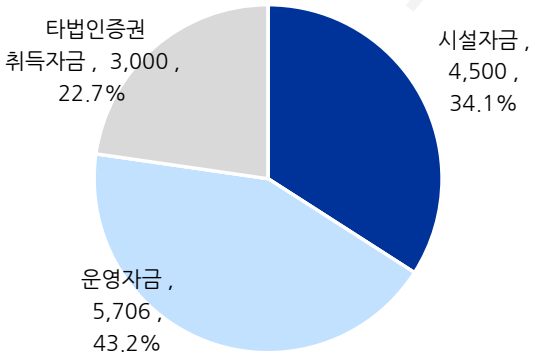
자료: 와이즈플래닛컴퍼니, 유진투자증권

연간 채널별 매출액 추이



자료: 와이즈플래닛컴퍼니, 유진투자증권

공모자금 사용 목적 (십억원, %)



자료: 와이즈플래닛컴퍼니, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.9.23)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	주경민	최대주주	6,141,600	61.39%	6,141,600	61.39%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	김윤영	등기임원	750,550	7.50%	750,550	7.50%	-	-	6 개월	주 2)
	김보균	미등기임원	329,100	3.29%	329,100	3.29%	-	-	6 개월	주 2)
	안홍준	미등기임원	107,050	1.07%	107,050	1.07%	-	-	6 개월	주 2)
	김영경	미등기임원	97,600	0.98%	97,600	0.98%	-	-	6 개월	주 2)
	이성현	미등기임원	80,750	0.81%	80,750	0.81%	-	-	6 개월	주 2)
	염기백	미등기임원	26,100	0.26%	26,100	0.26%	-	-	6 개월	주 2)
	김현승	등기임원	23,900	0.24%	23,900	0.24%	-	-	6 개월	주 2)
	박재훈	미등기임원	1,850	0.02%	1,850	0.02%	-	-	6 개월	주 2)
	㈜와이즈플래닛컴퍼니	자기주식	99,730	1.00%	99,730	1.00%	-	-	6 개월	주 2)
	소계		7,658,230	76.55%	7,658,230	76.55%	-	-	-	-
1% 이상 소유주주	대신증권㈜	전문투자자	185,150	1.85%	185,150	1.85%	-	-	3 개월	주 3)
	와이즈미디어투자조합	일반법인	92,600	0.93%	-	-	92,600	0.93%	-	-
	소계		277,750	2.78%	185,150	1.85%	92,600	0.93%	-	-
소액주주	기타 소액주주(36 명)	타인, 직원	420,050	4.20%	-	-	420,050	4.20%	-	-
	소계		420,050	4.20%	-	-	420,050	4.20%	-	-
공모주식	공모주주		1,600,000	15.99%	-	-	1,600,000	15.99%	-	-
	소계		1,600,000	15.99%	-	-	1,600,000	15.99%	-	-
주관사 의무보유	대신증권㈜	의무인수분	48,000	0.48%	48,000	0.48%	-	-	3 개월	주 4)
	소계		48,000	0.48%	48,000	0.48%	-	-	-	-
합계			10,004,030	100.00%	7,891,380	78.88%	2,112,650	21.12%	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	주식수	유통가능 주식수 비율
상장당일 유통가능 주식수	2,112,650	21.12%
상장후 3 개월 뒤 유통가능 주식수	2,345,800	23.45%
상장후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	3,862,430	38.61%
상장후 2 년 6 개월 뒤 유통가능 주식수	10,004,030	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

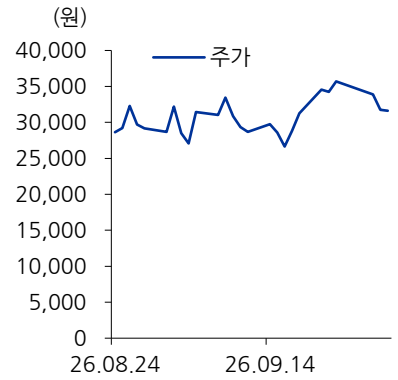
(417030,KQ)

니어스랩

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

AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	30,850 원(10/1)



- 현재주가(30,850원, 2026.10.1)는 공모가 대비 25.1% 하락하여 거래 중이며, 실적이 본격적으로 확대되는 2028년 실적 기준 PER 21.7배 수준임.
- 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.
- 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 44.4배를 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 방산기관과의 협력 및 대규모 수주를 통해 기술 경쟁력과 사업성을 검증.
- **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)	178
발행주식수(천주)	5,778
52 주 최고	42,000 원
최저	25,150 원
52 주 일단 Beta	-0.87
60 일 평균 거래대금	312 억원
외국인 지분율	11.3%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
최재혁 (외 16 인)	22.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-4.2	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-3.9	-3.9	-
영업이익(27E)	8.5	8.5	-

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)	-	-	21.7
ROE(%)	17.0	6.4	(13.0)
PBR(배)	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	27.0

당사 리서치센터 작성 보고서 배포 및 무단 전재 금지

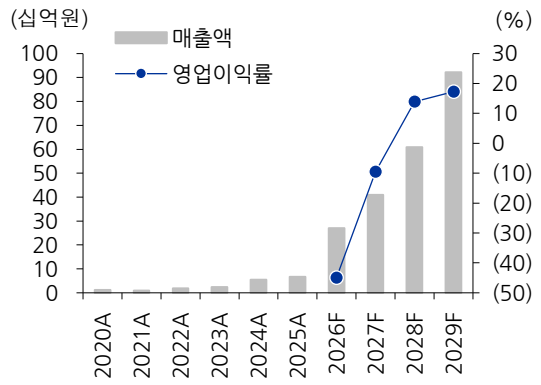
I. 실적 추이 및 전망

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**

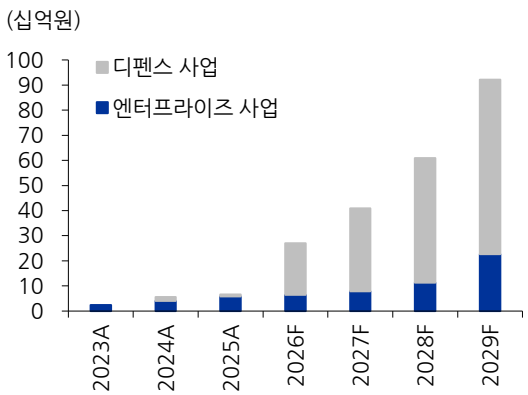
자료: 니어스랩 증권신고서(2026.07.21), 유진투자증권

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

유진투자증권 리서치리포트 제배포 및 복제 금지

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	주2)
					10,449	0.18%			15 일	주3)
					10,449	0.18%			3 개월	주3)
	현대해상화재보험㈜	전문투자자	90,770	1.57%	90,770	1.57%	-	-	1 개월	주2)
	키움증권㈜	전문투자자	90,770	1.57%	90,770	1.57%	-	-	1 개월	주2)
	컴퍼니케이고성장펀드	벤처금융	85,710	1.49%	25,713	0.45%	34,284	0.59%	15 일	주3)
					25,713	0.45%			3 개월	주3)
	미래에셋네이버신성장 투자조합 1 호	벤처금융	85,270	1.48%	25,581	0.44%	34,108	0.59%	15 일	주3)
					25,581	0.44%			3 개월	주3)
	2022 에스비아이 혁신성장 펀드	벤처금융	74,760	1.30%	46,459	0.80%	11,321	0.20%	2 개월	주2)
					8,490	0.15%			15 일	주3)
					8,490	0.15%			3 개월	주3)
	스마트 케이앤비 부스터 펀드	벤처금융	74,760	1.30%	46,459	0.80%	11,321	0.20%	2 개월	주2)
					8,490	0.15%			15 일	주3)
					8,490	0.15%			3 개월	주3)
	아이비케이-스톤브릿지 라이징 제 2 호 투자조합	벤처금융	74,755	1.30%	46,456	0.80%	11,321	0.20%	2 개월	주2)
					8,489	0.15%			15 일	주3)
					8,489	0.15%			3 개월	주3)
	스마일게이트뉴딜펀드	벤처금융	74,750	1.30%	22,425	0.39%	29,900	0.52%	15 일	주3)
					22,425	0.39%			3 개월	주3)
	NH 투자증권㈜	전문투자자	74,750	1.30%	22,425	0.39%	29,900	0.52%	15 일	주3)
					22,425	0.39%			3 개월	주3)
	스마트코리아컴퍼니케이언택트펀드	벤처금융	74,750	1.30%	22,425	0.39%	29,900	0.52%	15 일	주3)
					22,425	0.39%			3 개월	주3)
	포스코사회투자펀드	벤처금융	63,090	1.09%	18,927	0.33%	25,236	0.44%	15 일	주3)
					18,927	0.33%			3 개월	주3)
	스타트업 코리아 삼성 SBI 초격차 펀드	벤처금융	56,070	0.97%	34,844	0.60%	8,492	0.15%	2 개월	주2)
					6,367	0.11%			15 일	주3)
					6,367	0.11%			3 개월	주3)
	에스비아이소부장스타펀드 1 호	벤처금융	56,070	0.97%	16,821	0.29%	22,428	0.39%	15 일	주3)
					16,821	0.29%			3 개월	주3)
	인비저닝 임팩트 솔루션 투자조합	벤처금융	49,435	0.86%	30,721	0.53%	7,486	0.13%	1 개월	주2)
					5,614	0.10%			15 일	주3)
					5,614	0.10%			3 개월	주3)
	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	주2)
	양성민	개인주주	40,500	0.70%	20,250	0.35%	20,250	0.35%	1 년	주5)
	포스코딥테크기술금융펀드	벤처금융	37,380	0.65%	23,229	0.40%	5,661	0.10%	2 개월	주2)
					4,245	0.07%			15 일	주3)
					4,245	0.07%			3 개월	주3)
					11,212	0.19%			15 일	주3)

	스틱 4 차산업혁명 Jump-up 펀드	벤처금융	37,375	0.65%	11,212	0.19%	14,951	0.26%	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)
	티케로드에이엑스셀렉션사모투자합자회사	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 투자조합	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

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

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

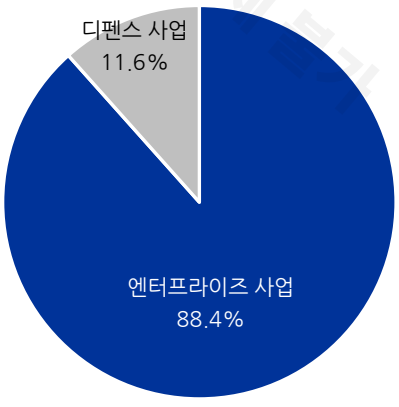
자료: IR Book, 유진투자증권

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

유진투자증권 리서치 리포트 무단 배포 금지

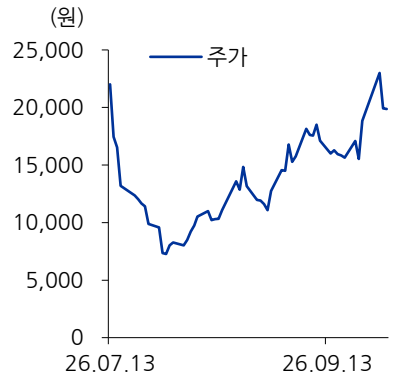
(387690,KQ)

레메디

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

소형화 X-선 기반 휴대용 의료기기 선도기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	19,210 원(10/1)



- 현재주가(19,210원, 2026.10.1)는 공모가(20,700원) 대비 7.2% 하락하여 거래 중임. 2026년 실적 기준 PER 29.2배 수준임.
- 상장 첫날(2026.07.13) 시초가는 공모가(20,700원) 대비 48.6% 상승한 30,750원으로 시작했으며, 장중 최고가는 34,650원까지 상승하였으나, 종가는 다시 22,000원으로 마감함.
- 공모가 20,700원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,146.41:1)을 보이면서 공모가 밴드(17,800 ~ 20,700원) 상단에 확정됨. 공모가 밴드는 동사의 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내외 유사기업(뷰웍스, IRAY GROUP, Detection Technology Oyj)의 평균 PER 22.0배(2026년 1분기 실적 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 32,639원을 36.6 ~ 45.5%를 할인하여 산정함.
- **기업 개요: 소형화 X-선 기반 휴대용 의료기기 선도기업**
  2012년 ㈜레메디(REMEDI inc.) 설립. 동사는 독자적으로 개발한 저선량·소형화 X선 발생 및 제어 기술 플랫폼을 기반으로 의료 및 산업 분야에서 활용 가능한 휴대용 X-선 촬영장치 및 비파괴검사 솔루션을 개발, 제조, 판매함. 주요 제품으로는 의료용 휴대용 디지털X선 촬영장치인 KA6 및 XCAM 시리즈와 산업용 비파괴검사(NDT) 장비 등이 있음. 또한, 저선량·고화질 구현 및 장비의 경량·소형화를 기반으로 응급, 재난의료, 이동검진, 방문진료, 공공의료 및 산업 현장 검사 등 다양한 분야에서 활용되고 있음.
- **투자포인트 (1): 휴대용 X-선 기반 다양한 제품을 통한 실적 성장 기대.**
  ① 저선량(기존대비 40% 수준)·고화질·소형화·경량화(기존대비 2% 수준) 등의 원천기술을 기반으로 의료 및 산업 현장용 등 다양한 제품 파이프라인을 구축하며 사업화에 성공함. ② 의료 및 치과용 휴대용 제품 판매는 물론, 폐질환 패키지인 AX 솔루션 사업 진출을 추진함. 이외에도 LG전자와의 협업을 통해 배터리 검사장비 등 산업용 비파괴검사 사업에도 진출함. ③ 특히, 인도복지부 의료인프라 구축사업에 선정되어 인도전역에 설치 중이며, 일본 외교부에도 납품 레퍼런스를 보유. 또한, NASA의 엄격한 검증절차를 극복, 공급함. ④ 45개국 수출실적 및 글로벌 인허가를 기반으로 최근 3년간(2023~2025) 연평균 28.3%의 높은 매출 성장에 성공함. 특히 2026년 1분기 기준, 해외 수출액이 92%, OPM은 36%를 기록함.
- **투자포인트 (2): 글로벌 시장 확장 등 중장기 성장 전략 제시.**
  ① 의료 분야의 단품 중심 판매 구조에서 AX 솔루션 사업 및 AI기반 개인 건강관리 서비스 출시 등 신규 시장 발굴. ② 해외 매출은 50개국 판매를 통한 글로벌 레퍼런스를 기반으로 중점시장(인도, 인도네시아, 필리핀, 방글라데시), 신흥시장(아프리카, 중동, CIS, 남미)은 물론 선진시장(미국, 유럽, 일본) 등 단계적 진출 예정. ③ 비파괴검사장비, 우주산업 진출 등을 추진.

시가총액(십억원)	146
발행주식수(천주)	7,626
52 주 최고	34,650 원
최저	6,980 원
52 주 일단 Beta	1.46
60 일 평균 거래대금	486 억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이레나 (외 15 인)	44.6%
조봉호 (외 1 인)	0.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	32.6%	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	6.3	6.3	-
영업이익(27E)	14.2	14.2	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	14.6	24.2	40.6
영업이익	2.8	6.3	14.2
세전손익	2.4	6.3	14.2
당기순이익	5.1	5.0	11.3
EPS(원)	777	658	1,583
증감률(%)	447.8	(15.3)	140.6
PER(배)	-	29.2	12.1
ROE(%)	58.1	19.3	25.7
PBR(배)	-	3.6	2.8
EV/EBITDA(배)	2.9	15.8	6.8

I. 실적 추이 및 전망

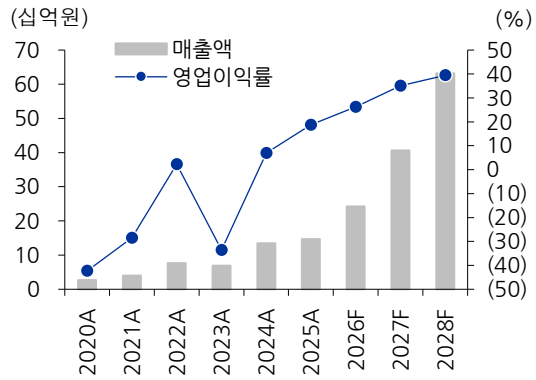
연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**2.7**	**4.0**	**7.7**	**6.9**	**13.4**	**14.6**	**24.2**	**40.6**	**63.2**
증가율(%,yoy)	-	*50.9*	*90.8*	*-10.0*	*94.2*	*8.9*	*65.6*	*67.6*	*55.8*
산업별 영업수익)									
의료용	-	-	-	4.6	11.6	12.8	21.1	37.1	59.4
치과용	-	-	-	2.0	1.6	1.7	1.5	1.5	1.6
기타	-	-	-	0.3	0.2	0.2	1.6	2.0	2.3
산업별 비중(%)									
의료용	-	-	-	67.2	86.4	87.3	87.2	91.3	93.9
치과용	-	-	-	28.2	12.2	11.3	6.2	3.8	2.5
기타	-	-	-	4.7	1.4	1.4	6.6	5.0	3.7
이익									
매출원가	1.4	2.1	3.2	3.1	5.7	6.0	10.0	16.5	25.5
매출총이익	1.3	1.9	4.5	3.8	7.7	8.6	14.2	24.1	37.7
판매관리비	2.4	3.1	4.3	6.2	6.8	5.8	7.9	9.8	12.8
영업이익	**-1.1**	**-1.2**	**0.2**	**-2.3**	**0.9**	**2.8**	**6.3**	**14.2**	**24.9**
세전이익	**-1.8**	**-1.6**	**0.5**	**-3.7**	**0.7**	**2.4**	**6.3**	**14.2**	**24.9**
당기순이익	**-1.8**	**-1.6**	**0.5**	**-3.7**	**0.7**	**5.1**	**5.0**	**11.3**	**19.9**
지배 당기순이익	**-1.8**	**-1.6**	**0.5**	**-3.7**	**0.7**	**5.1**	**5.0**	**12.1**	**20.2**
이익률(%)									
매출원가율	52.1	51.9	41.5	44.5	42.6	41.3	41.4	40.8	40.3
매출총이익률	47.9	48.1	58.5	55.5	57.5	58.7	58.6	59.2	59.7
판매관리비율	90.3	76.7	56.2	89.0	50.4	39.9	32.4	24.2	20.2
영업이익률	**-42.3**	**-28.5**	**2.3**	**-33.5**	**7.0**	**18.8**	**26.2**	**35.1**	**39.4**
세전이익률	**-67.8**	**-39.7**	**6.0**	**-52.9**	**5.5**	**16.5**	**25.9**	**34.9**	**39.3**
당기순이익률	**-67.8**	**-39.7**	**6.0**	**-52.9**	**5.5**	**34.8**	**20.7**	**27.9**	**31.4**
지배 당기순이익률	**-67.8**	**-39.7**	**6.0**	**-52.9**	**5.5**	**34.8**	**20.7**	**29.7**	**31.9**

자료: 레메디 증권신고서(2026.06.15), 유진투자증권

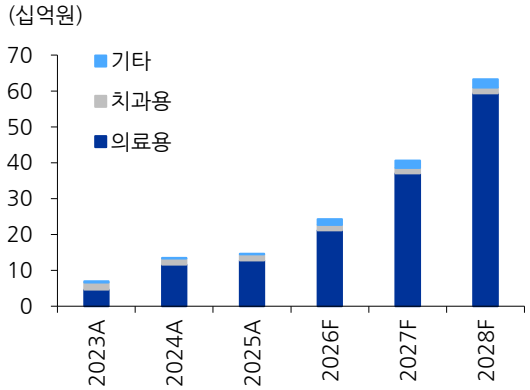
유진투자증권 리서치 리포트 배포 및 복제 금지

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 레메디, 유진투자증권

연간 세부 산업별 매출액 추이 및 전망



자료: 레메디, 유진투자증권

동사 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2025 년	2026 년[E]	2027 년[E]	2028 년[E]
매출액	**14,628**	**24,228**	**40,602**	**63,242**
매출원가	6,038	10,022	16,546	25,495
매출총이익	8,590	14,206	24,055	37,746
판매비와관리비	5,840	7,858	9,822	12,800
영업이익	2,750	6,349	14,233	24,946
영업외손익	(333)	(78)	(82)	(86)
법인세차감전이익	2,417	6,271	14,152	24,860
법인세비용(이익)	(2,670)	1,254	2,830	4,972
당기순이익	5,087	5,017	11,321	19,888

주 1) 상기 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 연결 기준으로 작성되었으며, 공모가 산정시 상기의 2028 년 추정 당기순이익을 활용하였습니다

자료: 레메디 증권신고서(2026.06.15), 유진투자증권

제품 성격별 향후 3 개년 추정 매출

(단위: 백만원)	종류	2026 년[E]	2027 년[E]	2028 년[E]
의료용	X-ray	12,899	20,086	28,589
	X-ray 패키지 구성품	8,225	16,965	30,782
	의료용 소계	21,124	37,051	59,371
치과용	X-ray	1,470	1,499	1,529
	소모품	31	32	32
	치과용 소계	1,501	1,531	1,561
기타	부품, 비파괴검사장비, A/S 등	1,603	2,020	2,309
매출액 합계		**24,228**	**40,602**	**63,242**

자료: 레메디 증권신고서(2026.06.15), 유진투자증권

유진투자증권 리서치리포트 제외본 및 복제 금지

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.07.13)

구 분	성 명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량(A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	이레나	최대주주	2,805,440	36.79%	2,805,440	36.79%	0	0.00%	3 년	주 1)
	송준호	최대주주등	243,551	3.19%	243,551	3.19%	0	0.00%	3 년	주 1)
	송병훈	최대주주등	184,720	2.42%	184,720	2.42%	0	0.00%	3 년	주 1)
	LEE LISA OKJAE	최대주주등	37,463	0.49%	37,463	0.49%	0	0.00%	3 년	주 1)
	조봉호	등기임원	25,575	0.34%	25,575	0.34%	0	0.00%	3 년	주 1)
	SHIN SUK YOUNG	최대주주등	32,000	0.42%	32,000	0.42%	0	0.00%	2 년	주 2)
	LEE PAUL HAKJAE	최대주주등	31,060	0.41%	31,060	0.41%	0	0.00%	2 년	주 2)
	SHIN HELENA SOOKJAE	최대주주등	17,100	0.22%	17,100	0.22%	0	0.00%	2 년	주 2)
	이정아	최대주주등	8,000	0.10%	8,000	0.10%	0	0.00%	2 년	주 2)
	이정훈	최대주주등	8,000	0.10%	8,000	0.10%	0	0.00%	2 년	주 2)
	강신호	최대주주등	7,000	0.09%	7,000	0.09%	0	0.00%	2 년	주 2)
	채현주	최대주주등	1,000	0.01%	1,000	0.01%	0	0.00%	2 년	주 2)
	최태운	미등기임원	1,600	0.02%	1,600	0.02%	0	0.00%	1 년	주 3)
	조성호	미등기임원	940	0.01%	940	0.01%	0	0.00%	1 년	주 3)
	김희철	미등기임원	240	0.00%	240	0.00%	0	0.00%	1 년	주 3)
	최대주주등 소계		**3,403,689**	**44.63%**	**3,403,689**	**44.63%**	**0**	**0.00%**	-	-
5% 이상 주주	김○○	타인	420,560	5.51%	84,112	1.10%	252,336	3.31%	1 년	주 4)
					84,112	1.10%			1 개월	주 4)
	5% 이상 주주 소계		**420,560**	**5.51%**	**168,224**	**2.21%**	**252,336**	**3.31%**	-	-
1% 이상 주주	엘지전자 주식회사	타인	293,262	3.85%	293,262	3.85%	0	0.00%	3 개월	주 5)
	헬스케어성장지원창업 벤처전문사모투자합자회사	타인	169,360	2.22%	55,888	0.73%	113,472	1.49%	3 개월	주 5)
	Allm Inc.	타인	140,000	1.84%	140,000	1.84%	0	0.00%	3 개월	주 5)
	주식회사 다원시스	타인	111,111	1.46%	111,111	1.46%	0	0.00%	3 개월	주 5)
	인터밸류 2 호 혁신창업투자조합	타인	110,371	1.45%	8,830	0.12%	66,223	0.87%	3 개월	주 6)
					13,244	0.17%			2 개월	주 6)
					22,074	0.29%			1 개월	주 6)
	기타 3 인	타인	348,920	4.58%	0	0.00%	348,920	4.58%	-	-
	1% 이상 주주 소계		**1,173,024**	**15.38%**	**644,409**	**8.45%**	**528,615**	**6.93%**	-	-
소액주주	장○○	타인	20,000	0.26%	20,000	0.26%	0	0.00%	1 년	주 7)
	진○○	타인	42,590	0.56%	42,590	0.56%	0	0.00%	3 개월	주 6)
	진앤투자파트너스	타인	7,410	0.10%	7,410	0.10%	0	0.00%	3 개월	주 8)

	에스방산기술혁신펀드	타인	54,739	0.72%	54,739	0.72%	0	0.00%	3 개월	주 8)
	미리어드바이오권텀리프펀드 1 호	타인	17,650	0.23%	17,650	0.23%	0	0.00%	1 개월	주 9)
	엔블록인베스트먼트	타인	17,200	0.23%	17,200	0.23%	0	0.00%	1 개월	주 9)
	기타 213 인	타인	1,148,209	15.06%	0	0.00%	1,148,209	15.06%	-	-
	소액주주 소계		**1,307,798**	**17.15%**	**159,589**	**2.09%**	**1,148,209**	**15.06%**	-	-
공모주주	공모주주	타인	1,200,000	15.74%	0	0.00%	1,200,000	15.74%	-	-
상장주선인	케이비증권 주식회사	상장주선인	84,720	1.11%	84,720	1.11%	0	0.00%	3 개월	주 10)
			36,000	0.47%	36,000	0.47%			3 개월	주 11)
	상장주선인 소계		**120,720**	**1.58%**	**120,720**	**1.58%**	**0**	**0.00%**	-	-
합계			**7,625,791**	**100.00%**	**4,496,631**	**58.96%**	**3,129,160**	**41.03%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2 년간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월 ~ 1 년간 자발적 의무보유합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 자발적 의무보유합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월 ~ 3 개월간 자발적 의무보유합니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 8) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보호예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보호예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.
주 10) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 자발적 의무보유합니다.
주 11) 상장주선인은「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 및 신주인수권	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**3,129,160**	**41.03%**	**3,129,160**	**38.63%**
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	**3,270,196**	**42.88%**	**3,295,106**	**40.67%**
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	**3,283,440**	**43.06%**	**3,308,350**	**40.84%**
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	4,117,990	54.00%	4,142,900	51.14%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	4,117,990	54.00%	4,222,900	52.13%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	4,224,882	55.40%	4,674,720	57.70%
상장 후 2 년 뒤 유통가능	4,329,042	56.77%	4,804,440	59.31%
상장 후 3 년 뒤 유통가능	7,625,791	100.00%	8,101,189	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

소형화 X-선 기반 휴대용 의료기기 선도기업

회사 개요

차세대 X-선 원천기술 기반 글로벌 기업

회사개요

회사명	㈜레메디
대표이사	조 봉 호
설립일	2012년 7월 13일
자본금	31.9억 원
종업원	49명
본점 소재지	강원도 춘천시 삭주로 145번길 69-14, 2층
업종	방사선 장치 제조업
홈페이지	https://remedihc.com/ko

사업장 위치



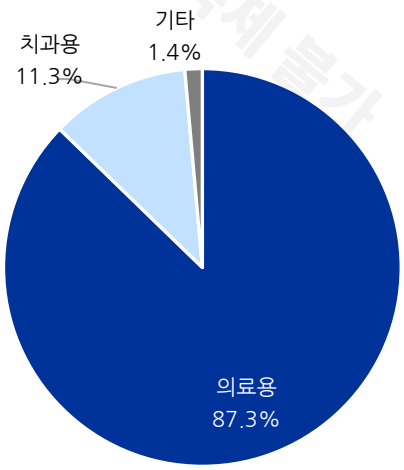
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.07	㈜레메디 설립
2013.04	기업부설연구소 설립
2015.05	세계 최초 삽입형 구강내 방사선 발생장치 기술이전 및 품목허가
2024.05	초소형 X 선 튜브 장착 치과용 휴대용 X 선 촬영장치 (REMEX-GR100) FDA 허가
2024.10	의료용 휴대용 X 선 촬영장치 NASA 판매
2025.08	XCAM6 미얀마 허가, XCAM6 인도네시아 허가, XCAM6 말레이시아 허가
2025.09	XCAM6 FDA 허가
2025.10	REMEX GR100, REMEX XCAM6, REMEX XCAM10 상표 등록, 에미터 제조 기술 미국 특허 등록
2025.12	의료용 휴대용 X 선 촬영장치(XCAM10) 국내 제조 허가
2026.01	의료용 휴대용 X 선 촬영장치 NASA 선정(XCAM6)
2026.07	코스닥 시장 상장(07/13)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

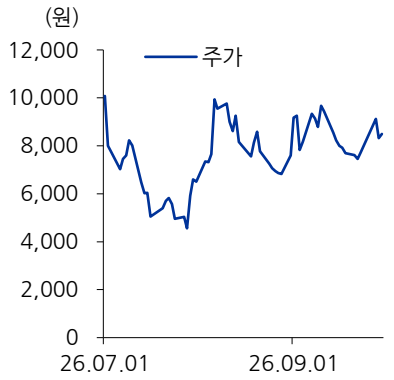
(0039P0,KQ)

매드업

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

AI Agent 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스 기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	7,980 원(10/1)



- 현재주가(7,980원, 2026.10.1)는 공모가(8,000원) 대비 0.25% 하락하여 유사한 수준에 거래 중. 2026년 실적 기준 PER 12.1배 수준임.
- 상장 첫날(2026.07.1) 시초가는 공모가 대비 178.1% 상승한 22,250원으로 시작했으나, 장중 물량 조정으로 인하여 종가는 10,080원으로 마감함. 상장 첫날에 최고가인 22,500원까지 기록한 이후, 7월 28일에 최저가인 4,560원까지 하락한 이후 상승세로 전환함.
- 공모가 8,000원은 높은 기관수요예측경쟁률(1,396.3:1)을 보이며 공모가 밴드(밴드: 7,000 ~ 8,000원) 상단에 확정됨. 공모가 밴드는 동사의 2025년 지배기업 당기순이익 기반 주당 순이익 471원을 국내 유사 비교기업(차이커뮤니케이션, 와이즈버즈, 레뷰코퍼레이션, 링크제니시스, 바이아매트릭스)의 평균 PER 24.6배(2025년 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 11,573원을 30.8 ~ 39.5%를 할인하여 산정함.
- **기업개요: AI Agent 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스 기업**
  2015년 ㈜매드업(Madup Inc.) 설립. 동사는 AI에이전트 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스와 마케팅 AI 에이전트 솔루션 등을 제공하는 기업임. 마케팅 사업부문은 광고주의 광고 기획, 운영을 지원하는 대행서비스를 제공, AI 기반 기술을 활용하여 디지털마케팅을 보다 효율적으로 수행함. 솔루션 사업부문은 자체 개발한 AI에이전트 솔루션인 'LEVER Xpert'를 외부 고객에게 판매, 고객이 직접 AI를 활용하여 광고운영을 자동화하고 의사결정을 최적화할 수 있도록 지원하고 있음. 제품별 매출 비중(2025년 기준)은 마케팅 사업부문 76.0%, 솔루션 사업무문 9.8%, 상품(브랜드 빌드업) 14.1%.
- **투자포인트 (1): AI 기반 디지털마케팅 시장 확대와 함께 실적 성장 기대.**
  ① 디지털마케팅의 구조적 비효율, 인력 기반 중심에서 AI 기술 적용이 확대되고 있는 가운데 동사는 최근 3년간(2022~2025) 연평균 33%의 높은 매출 성장을 기록함. ② 동사는 인력 중심으로 운영되는 디지털마케팅 시장에서 AI Agent 솔루션인 'LEVER Xpert' 기반의 광고대행서비스를 제공함으로써 광고주의 일일데이터 가공 업무시간을 88% 감소(12시간 → 1.5시간)하였음. 또한, AI 소재 분석을 통한 이미지, 영상 가설 검증 체계 구축 및 반복적 수작업 공정 자동화를 통해 판매선수는 90% 이상 증가, CPA(판매당 광고비)는 40% 이상 감소하였음. ③ 특히, 메타 본사가 직접 기술력을 검증하고 자본을 투입한 것은 중장기 성장전략에 긍정적임.
- 투자포인트 (2): LEVER Xpert 고도화, 시장 확대 등 중장기 성장 전략 제시.
  ① 솔루션 기반 성장 가속화는 물론, 글로벌 K-소비재 성장과 함께 미국 등 글로벌 시장 확장을 추진 중임. ② AI Agent 기반 표준화 확대 추진에 따른 AI Managed Service 런칭 및 확대 추진. ③ LEVER Xpert 고도화를 통해 롱테일 시장 공략을 가속화할 예정임.

시가총액(십억원)	150
발행주식수(천주)	18,807
52 주 최고	22,500 원
최저	4,560 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	394 억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
이주민 (외 4 인)	40.8%
크로스로드두나무창업벤처전문사모투자합자회사 (외 5 인)	11.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-13.1%	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	12.0	12.0	-
영업이익(27E)	20.3	20.3	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	50.2	66.0	87.3
영업이익	8.5	12.0	20.3
세전손익	5.5	11.9	20.1
당기순이익	7.8	12.4	20.4
EPS(원)	468	660	1,073
증감률(%)	흑전	41.2	62.5
PER(배)	-	12.1	7.4
ROE(%)	n/a	25.6	27.7
PBR(배)	-	2.4	1.8
EV/EBITDA(배)	-	4.9	2.7

I. 실적 추이 및 전망

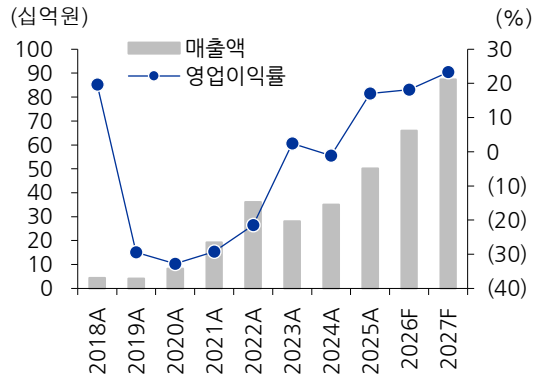
연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**4.4**	**4.2**	**8.3**	**19.3**	**36.1**	**28.1**	**35.0**	**50.2**	**66.0**	**87.3**
증가율(%,yoy)	-	*-5.6*	*98.6*	*132.5*	*87.2*	*-22.3*	*24.6*	*43.6*	*31.3*	*32.4*
세부 매출액(십억원)										
마케팅 사업부문	-	-	-	-	-	24.7	28.3	38.2	49.6	67.3
솔루션 사업 부문	-	-	-	-	-	0.0	1.7	4.9	6.8	8.2
브랜드 빌드업	-	-	-	-	-	3.4	5.0	7.1	9.6	11.9
세부 매출액 비중(%)										
마케팅 사업부문	-	-	-	-	-	87.9	80.8	76.0	75.1	77.0
솔루션 사업 부문	-	-	-	-	-	0.0	5.0	9.8	10.3	9.4
브랜드 빌드업	-	-	-	-	-	12.1	14.3	14.1	14.6	13.6
수익										
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	16.0	1.6	2.1	3.0	6.1	8.2
매출총이익	4.4	4.2	8.3	19.3	20.1	26.5	32.9	47.3	59.8	79.1
판매관리비	3.6	5.4	11.0	25.0	27.9	25.8	33.3	38.7	47.8	58.8
영업이익	**0.9**	**-1.2**	**-2.7**	**-5.7**	**-7.8**	**0.7**	**-0.4**	**8.5**	**12.0**	**20.3**
세전이익	**0.7**	**-7.4**	**-4.2**	**-5.8**	**-9.7**	**-4.4**	**-2.7**	**5.5**	**11.9**	**20.1**
당기순이익	**0.3**	**-7.6**	**-4.2**	**-5.8**	**-9.7**	**-4.4**	**-2.7**	**7.8**	**12.4**	**20.4**
지배당기순이익	**0.3**	**-7.6**	**-4.2**	**-5.8**	**-9.6**	**-4.3**	**-2.8**	**7.8**	**12.4**	**20.2**
이익률(%)										
매출원가율	0.0	0.0	0.0	0.0	44.3	5.6	6.0	6.0	9.3	9.4
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	55.7	94.4	94.0	94.1	90.7	90.6
판매관리비율	80.4	129.4	132.8	129.3	77.1	92.0	95.1	77.0	72.5	67.3
영업이익률	**19.6**	**-29.4**	**-32.8**	**-29.3**	**-21.5**	**2.5**	**-1.2**	**17.0**	**18.2**	**23.3**
세전이익률	**15.8**	**-176.6**	**-51.1**	**-30.1**	**-26.9**	**-15.5**	**-7.8**	**11.0**	**18.0**	**23.0**
당기순이익률	**7.7**	**-180.9**	**-50.7**	**-30.1**	**-26.9**	**-15.5**	**-7.8**	**15.4**	**18.9**	**23.4**
지배당기순이익률	**7.7**	**-180.9**	**-50.7**	**-30.1**	**-26.7**	**-15.3**	**-7.9**	**15.5**	**18.8**	**23.1**

자료: 매드업 증권신고서(2026.05.22), 유진투자증권

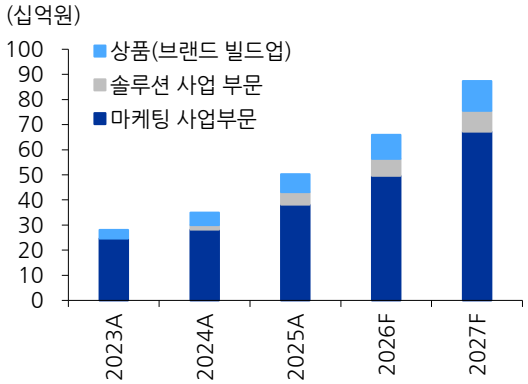
유진투자증권 리서치본부 제공본 및 복제 불가

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 매드업, 유진투자증권

연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 매드업, 유진투자증권

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.07.01)

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량 (A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이주민	최대주주 본인	4,600,300	24.54%	4,600,300	24.54%	-	-	2 년	주 1)
	이동호	특수관계인 (임원)	2,635,700	14.06%	2,635,700	14.06%	-	-	2 년	주 1)
	기유진	특수관계인 (임원)	250,800	1.34%	250,800	1.34%	-	-	1 년	주 2)
	송호중	특수관계인 (임원)	171,100	0.91%	171,100	0.91%	-	-	1 년	주 2)
	소계		**7,657,900**	**40.85%**	**7,657,900**	**40.85%**	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	2015 KIF-스톤브릿지 IT 전문투자조합	벤처금융	1,649,900	8.80%	549,900	2.93%	550,200	2.93%	1 개월	주 3)
					384,900	2.05%			3 개월	
					164,900	0.88%			6 개월	
	크로스로드두나무창업벤처 전문사모투자 합자회사	벤처금융	922,500	4.92%	307,500	2.93%	307,600	1.64%	1 개월	주 3)
					150,392	2.05%			3 개월	
					157,008	0.88%			6 개월	
	마하홀딩스 유한회사	일반법인	2,563,400	13.67%	854,400	4.56%	854,600	4.56%	1 개월	주 3)
					598,100	3.19%			3 개월	
					256,300	1.37%			6 개월	
	소계		**5,135,800**	**27.40%**	**3,423,400**	**18.26%**	**1,712,400**	**9.13%**	-	-
1%이상 소유주주	모아이창업벤처전문사모투자 합자회사	벤처금융	480,700	2.56%	160,200	0.85%	160,400	0.85%	1 개월	주 3)
					160,100	0.85%			3 개월	
	모아이 3 호창업벤처전문사모투자 합자회사	벤처금융	480,700	2.56%	160,200	0.85%	160,400	0.85%	1 개월	주 3)
					160,100	0.85%			3 개월	
	스톤브릿지신한유니콘세컨더리 투자조합	벤처금융	423,600	2.26%	141,200	0.75%	141,300	0.75%	1 개월	주 3)
					98,800	0.53%			3 개월	
					42,300	0.23%			6 개월	
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제 1 호	벤처금융	579,400	3.09%	193,100	1.03%	193,300	1.03%	1 개월	주 3)
					164,100	0.88%			3 개월	
					28,900	0.15%			6 개월	
	모아이 5 호사모투자 합자회사	벤처금융	444,000	2.37%	148,000	0.79%	148,000	0.79%	1 개월	주 3)
					72,408	0.39%			3 개월	
					75,592	0.40%			6 개월	
	양성민	타인	305,300	1.63%	-	-	305,300	1.63%	-	-

	소계		2,713,700	14.47%	1,605,000	8.56%	1,108,700	5.91%	-	-
소액주주	신한투자증권 주식회사	전문 투자자	148,100	0.79%	49,300	0.26%	49,500	0.26%	1 개월	주 3)
					49,300	0.26%			3 개월	
	기타 소액주주(27 명)	타인	1,031,300	5.50%	115,400	0.62%	915,900	4.89%	6 개월	주 4)
	소계		1,179,400	6.29%	214,000	1.15%	965,400	5.15%		
공모주주	미래에셋증권 주식회사	주관사	60,000	0.32%	60,000	0.32%	-	-	3 개월	주 5)
	공모주주	타인	2,000,000	10.67%	-	-	2,000,000	10.67%	-	-
	소계		2,060,000	10.99%	60,000	0.32%	2,000,000	10.67%	-	-
합계			18,746,800	100.00%	12,960,300	69.14%	5,786,500	30.86%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 1 호 및 코스닥시장 상장규정 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 따라 상장일로부터 2 년(24 개월)간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 1 호 및 코스닥시장 상장규정 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 따라 상장일로부터 1 년(12 개월)간 의무보유합니다.
주 3) 자발적 의무보유 대상자(투자기간 2 년을 초과한 벤처금융)로 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적으로 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호(상장예비심사신청일 기준 1 년 이내 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자)에 따른 의무보유 대상자로 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 5) 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	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	5,786,500	30.87%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	8,350,300	44.54%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	10,248,500	54.67%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	11,088,900	59.15%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	11,510,800	61.40%
상장 후 2 년 뒤 유통가능	18,746,800	100.00%

주) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모 주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

(487400,KQ)

케이앤에스아이앤씨

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

해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	6,560 원(10/1)

❝ 현재주가(6,560원, 2026.10.1)는 공모가(11,000원) 대비 40.4% 하락하여 거래 중이며, 2026년 실적 기준 PER 36.9배 수준임.

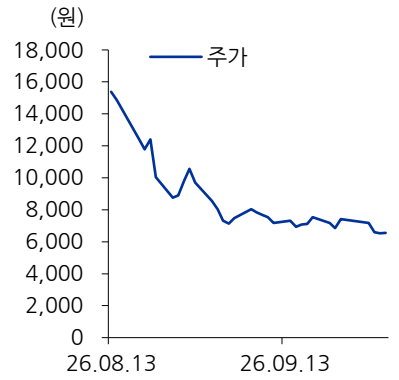
❝ 상장 첫날(2026.08.13) 시초가는 공모가 대비 90.9% 상승한 21,000원으로 시작했으며, 장중 최고가는 24,600원까지 상승하였으나, 종가는 다시 15,380원으로 마감함.

❝ 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)	67
발행주식수(천주)	10,261
52 주 최고	24,600 원
최저	6,400 원
52 주 일단 Beta	0.99
60 일 평균 거래대금	273 억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
진병욱 (외 6 인)	53.3%
라이프자산운용 (외 1 인)	9.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-18.3	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	1.7	1.7	-
영업이익(27E)	6.9	6.9	-

12월 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	36.9	10.0
ROE(%)	-27.7	5.9	15.4
PBR(배)	na	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	na	13.6	4.5

I. 실적 추이 및 전망

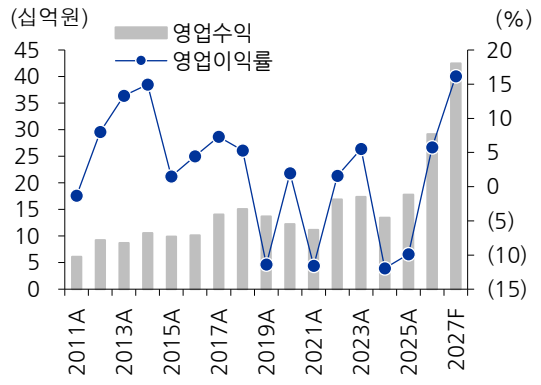
연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(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

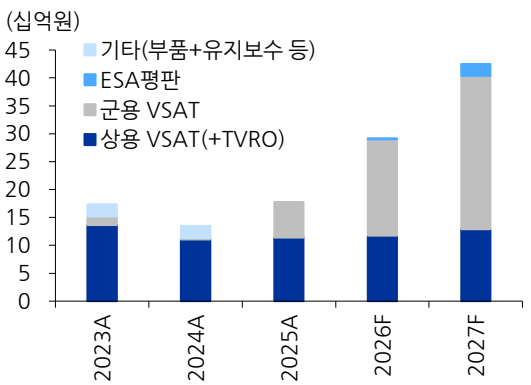
유진투자증권 리서치센터 무단배포금지 불가

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 (제 25 기)	2026 년 1 분기 (제 26 기 1 분기)	2026 년 1~5 월 가결산	2026 년(E) (제 26 기)	2027 년(E) (제 27 기)	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 의무예탁 되어 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

Ⅲ. 회사 소개

해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

사업 영역



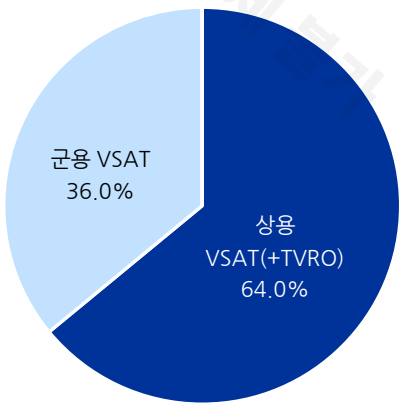
자료: IR Book, 유진투자증권

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(08/14)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

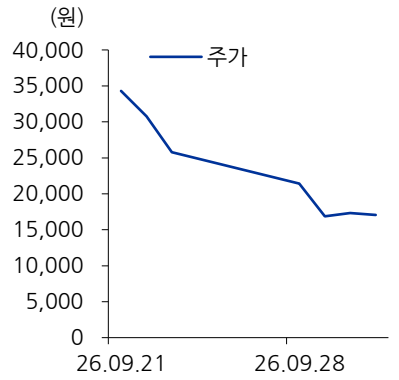
(0161M0,KQ)

네오사피엔스

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

국내 1 위 Voice AI 선도 기업

투자의견	NR(유지)
목표주가	-원(유지)
현재주가	17,050 원(10/1)



- 현재주가(17,050원, 2026.10.1)는 공모가(10,000원) 대비 70.5% 상승하여 거래 중임. 흑자전환이 예상되는 2028년 실적 기준 PER 40.1배 수준임.
- 상장 첫날(2026.9.21) 시초가는 공모가 대비 152.5% 상승한 25,250원으로 시작했으며, 종가는 크게 상승하면서 36,900원으로 마감함. 최고가는 40,500원(2026.9.22)을 기록한 이후 하락세를 보이면서 최저가 15,840원(2026.9.28) 보인 후 가격 조정을 받고 있음.
- 공모가는 낮은 기관수요예측경쟁률(219.56:1)을 보이면서 공모가 밴드(13,800 ~ 15,800원) 하단 미만에 확정됨. 공모희망가는 동사의 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내외 유사기업(와이즈넛, 폴라리스오피스, FIVE9, RINGCENTRAL)의 평균 PER 26.8배(2026년 1분기말 기준)를 적용한 주당 평가가액 22,539원을 29.9 ~ 38.8%를 할인하여 산정함.
- **기업 개요: 국내 AI 음성 생성 시장의 선도 기업**
  2017년 네오사피엔스㈜ 설립. 동사는 독자로 개발한 생성형 AI 파운데이션 모델과 TTS(Text-to-Speech) 기술을 기반으로 한 음성 생성 서비스인 '타입캐스트(Typercast)'를 개발·운영업체임. 콘텐츠 크리에이터와 다양한 산업군의 기업고객은 유투브, 뉴스, 방송, 광고, 강의 영상, 오디오북 등 다양한 콘텐츠 제작에 활용. 2019년 11월 서비스 출시 이후 글로벌 226개국에서 누적 300만명(2026년 3월 기준) 이상의 가입자를 확보, 국내 AI 음성 생성시장의 선도사업자 지위를 구축함.
  주요 서비스 유형별 매출비중(2025년 연결 기준)을 보면, 타입캐스트 Web/App 등 90.4%, 타입캐스트 API 9.6%
- **투자포인트 (1): Voice AI 시장 지배력을 기반으로 안정적 실적 성장 기대.**
  ① 최근 생성형 AI 시장의 확대와 함께 대화형 AI(Chatbot, Voicebot) 및 Agentic AI 시장이 본격적으로 성장하고 있는 가운데, 글로벌 TTS 시장 및 대화형 AI 시장이 각각 연평균(2025~2030) 14%, 20% 성장 전망. ② 동사는 축적된 TTS 기술력, 다수의 AI 음성 캐릭터 자산, 실제 서비스 운영을 통해 확보한 데이터 및 노하우를 기반으로 글로벌 226개국에서 320만 유저를 확보함. 또한, 국내 10대 그룹의 90%를 점유한 가운데, B2B고객사 2,000곳 이상을 확보하고 있어 긍정적임. ③ 향후 교육용 AI 튜터, 엔터프라이즈 AI Agent, AI 고객 상담(AICC), 가상 비서, 차량용 인포테인먼트, 로보틱스를 포함한 피지컬 AI(Physical AI) 생태계 등으로 사업 확장 가능함.
- **투자포인트 (2): 우호적인 정책 속에 글로벌 진출 등 중장기 성장 전략 추진.**
  ① 정부의 세계 3대 AI 선도국가로의 도약을 위한 AI 산업 육성 정책의 수혜 기대. ② 국내 레퍼런스를 기반으로 글로벌 스케일업을 추진. 2026년 7월 AWS 마켓플레이스 등재를 통한 파이프라인 확대를 통한 본격적인 미국 시장 진출. ③ B2C 중심에서 고단가 B2B 시장에 본격적인 진출 추진 예정.

시가총액(십억원)	208
발행주식수(천주)	12,216
52 주 최고	40,500 원
최저	15,840 원
52 주 일단 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	3,228 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김태수 (외 4 인)	37.6%
인터베스트 (외 2 인)	6.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-2.4	-2.4	-
영업이익(27E)	3.3	3.3	-

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	10.6	14.1	25.4
영업이익	(2.7)	(2.4)	3.3
세전손익	(7.0)	(1.4)	4.3
당기순이익	(7.0)	(1.4)	4.3
EPS(원)	(1,296)	(137)	425
증감률(%)	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	40.1
ROE(%)	18.9	4.5	(22.1)
PBR(배)	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	50.5

I. 실적 추이 및 전망

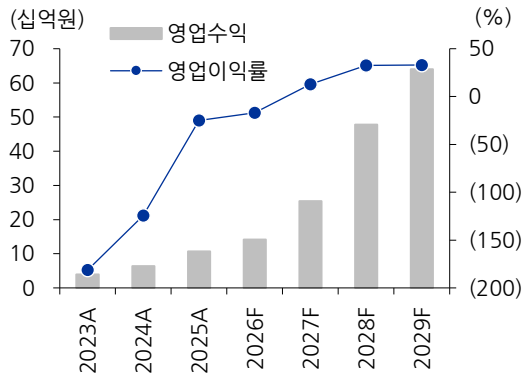
연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2029F
영업수익	**4.0**	**6.4**	**10.6**	**14.1**	**25.4**	**47.8**
증가율(%,yoy)	-	*61.2*	*66.4*	*32.6*	*80.1*	*88.0*
유형별 영업수익(십억원)						
타입캐스트 Web/App 등	3.4	5.6	9.6	12.2	22.5	42.3
타입캐스트 API	0.4	0.7	1.0	1.6	2.9	5.5
기타 프로젝트	0.2	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0
유형별 비중(%)						
타입캐스트 Web/App 등	85.3	87.5	90.4	86.2	88.5	88.5
타입캐스트 API	10.3	11.0	9.6	11.3	11.5	11.5
기타 프로젝트	4.4	1.5	0.0	2.5	0.0	0.0
이익						
영업비용	11.2	14.4	13.4	16.5	22.2	32.2
영업이익	**-7.2**	**-8.0**	**-2.7**	**-2.4**	**3.3**	**15.5**
세전이익	**-6.8**	**-14.8**	**-7.0**	**-1.4**	**4.3**	**16.7**
당기순이익	**-6.8**	**-14.8**	**-7.0**	**-1.4**	**4.3**	**16.7**
지배당기순이익	**-6.8**	**-14.8**	**-7.0**	**-1.4**	**4.3**	**16.7**
이익률(%)						
영업비용율	281.4	224.5	125.8	117.1	87.2	67.5
영업이익률	**-181.4**	**-124.5**	**-25.2**	**-17.1**	**12.8**	**32.5**
세전이익률	**-172.0**	**-231.4**	**-65.5**	**-9.8**	**16.8**	**35.0**
당기순이익률	**-172.0**	**-231.4**	**-65.6**	**-9.8**	**16.8**	**35.0**
지배당기순이익률	**-172.0**	**-231.4**	**-65.6**	**-9.8**	**16.8**	**35.0**

자료: 네오사피엔스 증권신고서(2026.08.14), 유진투자증권

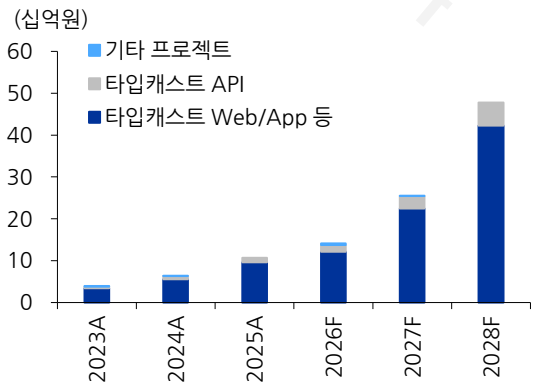
유진투자증권 리서치 리포트 배포 및 복제 금지

연간 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 네오사피엔스, 유진투자증권

유형별 세부 영업수익 추이 및 전망



자료: 네오사피엔스, 유진투자증권

네오사피엔스㈜ 추정 요약손익계산서

(단위: 백만원)	2025 년	2026 년(E)	2027 년(E)	2029 년(E)
영업수익	10,649	14,116	25,416	47,780
판매비와관리비	13,395	16,524	22,159	32,233
영업이익	(2,746)	(2,407)	3,257	15,547
영업외손익	(4,302)	1,030	1,002	1,189
법인세차감전이익	(7,048)	(1,377)	4,259	16,736
법인세비용	-	-	-	-
당기순이익	(6,930)	(1,377)	4,259	16,736

주) 상기 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 별도 기준으로 작성되었으며, 공모가 산정시 상기의 2028 년 추정 당기순이익을 활용하였습니다
자료: 네오사피엔스 증권신고서(2026.08.14), 유진투자증권

서비스 성격별 향후 3 개년 추정 매출

(단위: 백만원)	2024 년	2025 년	2026 년(E)	2027 년(E)	2028 년(E)
1) 타입캐스트 Web	5,598	9,598	11,652	20,281	37,721
2) B2B API	694	978	1,378	1,941	2,736
3) Self-Serve API	12	41	216	975	2,748
4) 타입캐스트 App	-	32	139	399	846
5) AI 컴패니언 앱	-	-	311	1,299	2,181
6) Neona Agents	-	-	61	520	1,548
용역매출	95	-	359	-	-
합계	6,399	10,649	14,116	25,416	47,780

주 1) 2026 년 용역매출의 경우 2025 년 중 수주하여 수행한 글로벌 모빌리티 기업 대상 AI Voice Project 용역입니다
자료: 네오사피엔스 증권신고서(2026.08.14), 유진투자증권

유진투자증권 리서치 리포트 제배포 및 복제 불가

Ⅱ. 보호 예수 현황

상장 후 유통가능 물량 세부내역 (상장일: 2026.9.21)

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간	매각제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량 (B)		유통가능물량 (A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김태수	최대주주	2,885,850	23.66%	2,885,850	23.66%	-	-	3 년	주 1)
	조준철	최대주주등	1,125,000	9.22%	1,125,000	9.22%	-	-	3 년	주 1)
	이영근	최대주주등	536,805	4.40%	536,805	4.40%	-	-	3 년	주 1)
	이응곤	최대주주등	48,195	0.40%	48,195	0.40%	-	-	3 년	주 1)
	소계		4,595,850	37.68%	4,595,850	37.68%	-	-	-	-
5% 이상 주주	BRV Lotus Fund Ⅲ, L.P	타인	1,146,690	9.40%	382,230	3.13%	382,230	3.13%	1 개월	주 2)
					382,230	3.13%			2 개월	주 2)
	인터베스트딥테크투자조합	벤처금융	739,710	6.07%	739,710	6.07%	-	-	3 개월	주 3)
	우리기술투자(주)	벤처금융	580,140	4.76%	193,380	1.59%	193,380	1.59%	1 개월	주 2)
					193,380	1.59%			2 개월	주 2)
	소계		2,466,540	20.22%	1,890,930	15.50%	575,610	4.72%	-	-
1% 이상 주주	컴퍼니케이-교원창업초기펀드	벤처금융	275,400	2.26%	91,800	0.75%	91,800	0.75%	1 개월	주 2)
					91,800	0.75%			2 개월	주 2)
	KDBC-K2 2023 세컨더리투자조합	벤처금융	252,405	2.07%	252,405	2.07%	-	-	3 개월	주 3)
	DKIGrowingStar4 호투자조합	벤처금융	244,800	2.01%	81,600	0.67%	81,600	0.67%	1 개월	주 2)
					81,600	0.67%			2 개월	주 2)
	얼머스 2024 세컨더리투자조합	벤처금융	241,110	1.98%	241,110	1.98%	-	-	3 개월	주 3)
	에이치비청년미래투자조합	벤처금융	221,895	1.82%	221,895	1.82%	-	-	3 개월	주 3)
	스마트코리아컴퍼니케이 언택트펀드	벤처금융	204,660	1.68%	68,220	0.56%	68,220	0.56%	1 개월	주 2)
					68,220	0.56%			2 개월	주 2)
	스틱 4 차산업혁명 Jump-up 펀드	벤처금융	191,655	1.57%	63,885	0.52%	63,885	0.52%	1 개월	주 2)
					63,885	0.52%			2 개월	주 2)
	타임웍스원더스뉴딜벤처투자조합	벤처금융	152,955	1.25%	50,985	0.42%	50,985	0.42%	1 개월	주 2)
					50,985	0.42%			2 개월	주 2)
	케이투엑스페디오 3 호투자조합	벤처금융	147,960	1.21%	147,960	1.21%	-	-	3 개월	주 3)
	소계		1,932,840	15.85%	1,576,350	12.93%	356,490	2.92%	-	-
소액주주	지앤텍명장세컨더리 2 호투자조합	벤처금융	117,990	0.97%	117,990	0.97%	-	-	2 개월	주 3)
	이 00	직원	117,000	0.96%	18,000	0.15%	99,000	0.81%	1 년	주 4)
	트라이앵글 에코투자조합	타인	92,610	0.76%	-	-	92,610	0.76%	-	-
	퀀텀 5G 특화 4 차산업 고급기술펀드	벤처금융	91,755	0.75%	30,585	0.25%	30,585	0.25%	1 개월	주 2)
					30,585	0.25%			2 개월	주 2)
	한빛인베스트먼트(주)	벤처금융	81,810	0.67%	46,035	0.38%	-	-	3 개월	주 3)
					35,775	0.29%			1 년	주 5)
					25,485	0.21%			1 개월	주 2)

	스마트대교동행투자조합	벤처금융	76,455	0.63%	25,485	0.21%	25,485	0.21%	2 개월	주 2)
	보광모험콘텐츠투자조합	벤처금융	73,980	0.61%	73,980	0.61%	-	-	3 개월	주 3)
	아이비케이-스틱파이어니어펀드	벤처금융	66,645	0.55%	22,215	0.18%	22,215	0.18%	1 개월	주 2)
					22,215	0.18%			2 개월	주 2)
	에이아이데카콘	타인	64,260	0.53%	-	-	64,260	0.53%	-	-
	퀀텀-코리아오메가 4 차산업핵심기술펀드	벤처금융	45,945	0.38%	15,315	0.13%	15315	0.13%	1 개월	주 2)
				0.00%	15,315	0.13%			2 개월	주 2)
	보광 DTC 스포츠투자조합	벤처금융	36,990	0.30%	36,990	0.30%	-	-	3 개월	주 3)
	얼머스 2022 세컨더리투자조합	벤처금융	34,290	0.28%	34,290	0.28%	-	-	3 개월	주 3)
	선 00	직원	45,630	0.37%	2,430	0.02%	43,200	0.35%	1 년	주 4)
	조 00	직원	37,530	0.31%	360	0.00%	37,170	0.30%	1 년	주 4)
	김 00	직원	30,285	0.25%	1710	0.01%	28,575	0.23%	1 년	주 4)
	이 00	직원	29,385	0.24%	-	-	29,385	0.24%	-	-
	이 00	타인	23,940	0.20%	11,970	0.10%	11,970	0.10%	1 년	주 4)
	신 00	직원	17,910	0.15%	1755	0.01%	16,155	0.13%	1 년	주 4)
	우 00	직원	5,985	0.05%	3015	0.02%	2,970	0.02%	1 년	주 4)
	이 00	직원	4,140	0.03%	1890	0.02%	2,250	0.02%	1 년	주 4)
	이 00	직원	3,780	0.03%	1260	0.01%	2,520	0.02%	1 년	주 4)
	서 00	직원	2,880	0.02%	1305	0.01%	1,575	0.01%	1 년	주 4)
	정 00	직원	2,295	0.02%	-	-	2,295	0.02%	-	-
	조 00	직원	1,305	0.01%	-	-	1,305	0.01%	-	-
	성 00	직원	990	0.01%	360	0.00%	630	0.01%	1 년	주 4)
	배 00	직원	810	0.01%	270	0.00%	540	0.00%	1 년	주 4)
	김 00	직원	585	0.00%	225	0.00%	360	0.00%	1 년	주 4)
	J00	직원	495	0.00%	270	0.00%	225	0.00%	1 년	주 4)
	이 00	직원	270	0.00%	270	0.00%	-	-	1 년	주 4)
	박 00	직원	225	0.00%	-	-	225	0.00%	-	-
	김 00	직원	180	0.00%	180	0.00%	-	-	1 년	주 4)
	지 00	직원	90	0.00%	-	-	90	0.00%	-	-
	임 00	직원	90	0.00%	-	-	90	0.00%	-	-
	서 00	직원	90	0.00%	90	0.00%	-	-	1 년	주 4)
	기타주주 12 인	타인	31,995	0.26%	-	-	31,995	0.26%	-	-
	소계		1,140,615	9.35%	577,620	4.74%	562,995	4.62%	-	-
공모	공모주주	신주모집	2,000,000	16.40%	-	-	2,000,000	16.40%	-	-
의무인수	대신증권 주식회사	상장주선인	60,000	0.49%	60,000	0.49%	-	0.00%	3 개월	주 6)
합계			12,195,845	100.00%	8,700,750	71.34%	3,495,095	28.66%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 8 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월 ~ 2 개월간 자발적 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보호예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 2 개월 ~ 3 개월간 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 6 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 6) 상장주선인은「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선

인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 기간별 유통가능주식수 현황 - 자발적 매각제한 확약 후 기준

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 및 신주인수권행사 시	
	주식수	유통가능 주식수 비율	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**3,495,095**	**28.66%**	**3,682,094**	**28.75%**
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	4,520,795	37.07%	4,707,794	36.76%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	5,664,485	46.45%	5,791,128	45.22%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	7,518,860	61.65%	7,775,859	60.72%
상장 후 12 개월 뒤 유통가능	7,599,995	62.32%	7,981,046	62.33%
상장 후 24 개월 뒤 유통가능	7,599,995	62.32%	8,082,311	63.12%
상장 후 36 개월 뒤 유통가능	12,195,845	100.00%	12,760,771	99.65%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모 주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 12,195,845 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 및 신주인수권 행사 시 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 완전희석을 가정한 상장예정주식총수 12,805,516 주 대비 비율입니다.
주 5) 제 10 차 주식매수선택권 134,235 주 중 44,745 주의 경우 2030 년 3 월 31 일부터 행사가 가능합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

유진투자증권 리서치리포트 제배포 및 복제 불가

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%

(2026.09.30 기준)

유진투자증권 리서치 리포트 제배포 및 복제 불가