

(439270, IPO 예정기업)
크리에이츠

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

북미 시장 진출에 성공한 종합 골프 솔루션 기업

“ 2009년 (주)크리에이츠 설립하여 적외선 평면센서 기반 골프 론치모니터 개발을 시작으로 사업을 개시. 2012년부터 초고속 이미지 프로세싱 기술을 개발. 2015년 미국법인 UNEEKOR Inc.를 설립, 2019년부터 북미 시장을 공략하기 위해 2020년 EXE XO, 2023년 EYE XO2, 2025년 EYE XR 등 EYE 시리즈 출시. 또한, 포터블 론치모니터인 EYE MINI(2023), EYE MINI LITE(2024), EYE MINI CORE(2025) 등 다양한 라인업 구축. 다양한 골프 시뮬레이션 및 데이터 분석 서비스를 제공하는 종합골프 솔루션 기업임.

“ 제품별 매출비중(2025년 연결)은 오버헤드 론치모니터 50.7%, 포터블 론치모니터 12.1%, 연동제품 및 서비스 20.9%, 소프트웨어 2.4%, 퍼터 10.0%, 연습장 3.9%. 수출 비중 84%(북미 약 80% 수준)

“ **투자포인트 (1): 북미 실내형 골프 수요 증가에 따른 실적 성장 기대.**

① 글로벌 론치모니터 및 시뮬레이터 시장규모는 연평균(2025~2034) 8.5%씩 성장하고 있는 가운데, 북미 시장은 54.6%(2025년)을 차지하고 있음. 미국 골프시장은 2022년 이후 실내형 Off-Course 이용객이 On-Course 이용객을 추월한 이후, 론치모니터 수요가 확대되고 있음. ② 동사는 2019년 북미시장 진출을 위한 다양한 제품을 출시, 북미 론치모니터 시장 진출에 성공함. 북미 중심 수출액은 최근(2022~2024) 연평균 44%씩 성장하면서, 미국 매출 비중은 2022년 39%에서 2025년에는 80%로 증가하면서 동사의 매출 성장을 견인하였음. ③ 기존 주요 5대 리셀러는 물론, 대형 온라인 플랫폼인 아마존, 대형 유통 플랫폼인 BEST BUY, Costco, SUPERSTORE 등의 다양한 유통망을 통한 공격적인 수출 확대 지속.

“ **투자포인트 (2): 소프트웨어 플랫폼 및 상업용 시장 확대 추진도 긍정적.**

① 론치모니터 제품의 고도화 및 신제품 출시로 단가 인상 및 제품 믹스 개선. 특히 올해 5세대 론치모니터인 EYE XO PRO 출시 예정. ② 데이터 분석 기반의 AI Trainer, GAMEDAY 중심의 소프트웨어 서비스 강화로 2030년 매출 비중 50% 추진 예정. ③ 북미 Off-Course 시장 중 69%(2025년 기준)를 차지하고 있는 상업용 시장에 동사의 론치모니터 및 소프트웨어 구축 매출 확대 추진. ④ 북미 성공 레퍼런스를 기반으로 글로벌 시장 확장.

“ 공모희망가(밴드: 15,000 ~ 18,000원)는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 당기순이익(249억원)에 국내외 유사 비교기업(골프존, Technogym S.p.A, Garmin)의 평균 PER 19.2배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 35,278원을 49.0 ~ 57.5%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준).

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 794만주(60.5%)임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 39.5%(약 518만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 932억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드(원)
예상 시가총액(십억원)

2026.10.30
2026.10.12 ~ 16
15,000 ~ 18,000
196.7 ~ 236.1

동사의 주요 제품



주관증권사	삼성증권
액면가	200 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	23/26
공모후 주식수	13,116,380 주
유통가능주식수	5,176,832 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년6개월
1%이상 주요주주	2~3개월
소액주주	2~6개월
주관사 의무인수	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	50.1
1%이상 주요주주	30.3
소액주주	8.6
주관사 의무인수	0.3
공모주주(일반+기관)	10.7

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	104.2	115.4	141.1
영업이익	25.1	28.9	35.6
세전손익	23.4	26.9	33.2
당기순이익	21.6	22.5	26.8
EPS(원)	-	1,718	2,044
증감률(%)	-	-	19
PER(배)	-	8.7 ~ 10.5	7.3 ~ 8.8

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	15,000 ~ 18,000 원	수요예측일	2026.10.12 ~ 16
공모 금액	210 ~ 252 억원	공모청약일	2026.10.20 ~ 21
공모 주식수	1,400,000 주	납입일	2026.10.23
상장 후 주식수	13,116,380 주	환급일	2026.10.23
예상 시가총액	1,967 ~ 2,361 억원	상장 예정일	2026.10.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,577,660	50.15
1%이상 주요주주	3,968,692	30.26
소액주주	1,128,028	8.60
주관사 의무인수	42,000	0.32
공모주주(일반+기관)	1,400,000	10.67
합계	13,116,380	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	6,577,660	50.15	6개월 ~ 2년
1%이상 주요주주	1,192,145	9.09	2~3개월
소액주주	127,743	0.97	2~6개월
주관사 의무인수	42,000	0.32	3개월
-	-	-	-
합계	7,939,548	60.53	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%이상 주요주주	2,776,547	21.17
소액주주	1,000,285	7.63
공모주주(일반+기관)	1,400,000	10.67
-	-	-
합계	5,176,832	39.47

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	980,000 ~ 1,050,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	350,000 ~ 420,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,400,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
4,000	-	4,000	-	7,700	5,000	20,700

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	석재호	최대주주(본인)	3,015,000	22.99%	3,015,000	22.99%	-	-	2년 6개월	주 1)
	석용호	등기임원,	1,347,500	10.27%	1,347,500	10.27%	-	-	2년 6개월	주 1)
	최익현	등기임원	1,369,000	10.44%	1,369,000	10.44%	-	-	2년	주 2)
	이윤정	자회사 임원,	90,000	0.69%	90,000	0.69%	-	-	2년 6개월	주 1)
	석필립	최대주주자녀	45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김은영	최대주주 친인 척	90,000	0.69%	90,000	0.69%	-	-	2년 6개월	주 1)
	석건영		45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2년 6개월	주 1)
	석예린		45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2년 6개월	주 1)
	석휘영		45,000	0.34%	45,000	0.34%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김기주		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김인겸		20,000	0.15%	20,000	0.15%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김진욱		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2년 6개월	주 1)
	이용석		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2년 6개월	주 1)
	한소영		12,500	0.10%	12,500	0.10%	-	-	2년 6개월	주 1)
	이연희		7,500	0.06%	7,500	0.06%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김성윤		5,000	0.04%	5,000	0.04%	-	-	2년 6개월	주 1)
	(주)크리에이츠	자기주식	360,000	2.74%	360,000	2.74%	-	-	6개월	주 3)
	백성영	미등기임원	40,160	0.31%	40,160	0.31%	-	-	6개월	주 3)
	이경중	미등기임원	2,500	0.02%	2,500	0.02%	-	-	6개월	주 3)
	김종택	미등기임원	1,000	0.01%	1,000	0.01%	-	-	6개월	주 3)
	소계		6,577,660	50.15%	6,577,660	50.15%	-	-	-	-
1% 이상 소유주주	NH 투자증권(퀵드자산운	기타주주	638,400	4.87%	-	-	638,400	4.87%	-	-
	오티엄제 3 호사모투자합	벤처금융	638,400	4.87%	-	-	638,400	4.87%	-	-
	스타트업코리아 케이비	벤처금융	512,638	3.91%	397,699	3.03%	114,939	0.88%	3개월	주 4)
	위 LP 지분유동화펀드 2	벤처금융	333,332	2.54%	258,596	1.97%	74,736	0.57%	2개월	주 5)
	프로디지 제 35 호 조합	기타주주	333,332	2.54%	-	-	333,332	2.54%	-	-
	유티씨이공일팔의일호사	벤처금융	319,200	2.43%	-	-	319,200	2.43%	-	-
	디에아-822 신기술투자	벤처금융	280,000	2.13%	217,221	1.66%	62,779	0.48%	2개월	주 5)
	푸른 골프테크 신기술투	벤처금융	206,945	1.58%	160,546	1.22%	46,399	0.35%	2개월	주 5)
	신한 에이치비 웰니스 1	벤처금융	203,770	1.55%	158,083	1.21%	45,687	0.35%	3개월	주 4)
	오도환	기타주주	135,000	1.03%	-	-	135,000	1.03%	-	-
	(주)삼양인터내셔널	기타주주	127,675	0.97%	-	-	127,675	0.97%	-	-
	케이비증권(주)	전문투자자	120,000	0.91%	-	-	120,000	0.91%	-	-
	신한투자증권(주)	전문투자자	120,000	0.91%	-	-	120,000	0.91%	-	-
	소계		3,968,692	30.26%	1,192,145	9.09%	2,776,547	21.17%	-	-
소액주주	타임-아이피 농식품 벤처	벤처금융	111,110	0.85%	86,198	0.66%	24,912	0.19%	2개월	주 5)
	케이비 세컨더리 플러스	벤처금융	42,918	0.33%	33,295	0.25%	9,623	0.07%	3개월	주 4)
	황정범	기타주주	33,750	0.26%	3,750	0.03%	30,000	0.23%	6개월	주 6)

	김종승	기타주주	9,000	0.07%	4,500	0.03%	4,500	0.03%	6 개월	주 6)
	기타 소액주주	-	931,250	7.10%	-	-	931,250	7.10%	-	-
	소계		1,128,028	8.60%	127,743	0.97%	1,000,285	7.63%	-	-
공모주주	공모주주	공모주주	1,400,000	10.67%	-	-	1,400,000	10.67%	-	-
	소계		1,400,000	10.67%	-	-	1,400,000	10.67%	-	-
상장주선인	삼성증권(의무인수)	상장주선인	42,000	0.32%	42,000	0.32%	-	-	3 개월	주 7)
	소계		42,000	0.32%	42,000	0.32%	-	-	-	-
합계			13,116,380	100.00%	7,939,548	60.53%	5,176,832	39.47%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 총 2 년 6 개월간 의무보유합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 총 2 년간 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100 분의 10 에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정): 상장일로부터 1 개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 총 3 개월간 의무보유합니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100 분의 10 에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정): 상장일로부터 1 개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 총 2 개월간 의무보유합니다.

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 3 호(상장예비심사신청일 전 1 년 이내에 제 3 자배정 방식으로 발행한 주식 취득: 상장일로부터 6개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.

주 7) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	공모 후 기준	
	유통가능주식수	유통가능 주식수비율
상장일 유통가능	5,176,832	39.47%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	5,899,393	44.98%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	6,530,470	49.79%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	6,942,380	52.93%
상장 후 24 개월 뒤 유통가능	8,311,380	63.37%
상장 후 30 개월 뒤 유통가능	13,116,380	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

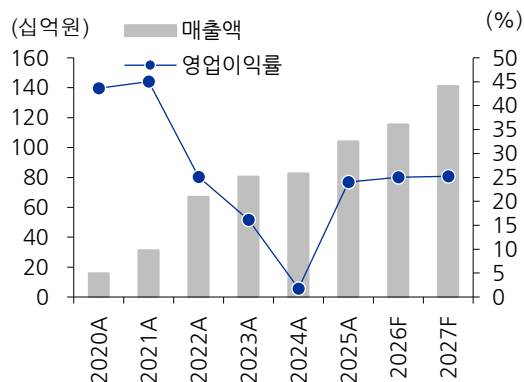
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	15.9	31.3	67.1	80.5	82.6	104.2	115.4	141.1
증가율(%_yoy)	-	97.0	114.7	19.9	2.7	26.1	10.8	22.3
세부 매출액								
오버헤드 론치모니터	-	-	-	36.1	35.8	52.8	58.9	71.6
포터블 론치모니터	-	-	-	12.2	14.4	12.6	13.0	13.5
연동제품 및 서비스	-	-	-	19.0	15.9	21.8	23.0	26.8
소프트웨어	-	-	-	0.4	0.9	2.5	5.4	12.5
퍼터	-	-	-	6.7	10.7	10.5	10.8	11.8
연습장	-	-	-	6.2	5.0	4.0	4.4	4.9
세부 매출 비중								
오버헤드 론치모니터	-	-	-	44.8	43.3	50.7	51.1	50.7
포터블 론치모니터	-	-	-	15.1	17.4	12.1	11.2	9.6
연동제품 및 서비스	-	-	-	23.6	19.2	20.9	19.9	19.0
소프트웨어	-	-	-	0.4	1.1	2.4	4.6	8.9
퍼터	-	-	-	8.4	13.0	10.0	9.3	8.4
연습장	-	-	-	7.7	6.1	3.9	3.8	3.5
수익								
매출원가	4.3	8.9	21.6	28.4	32.4	35.0	38.7	47.0
매출총이익	11.6	22.4	45.6	52.1	50.2	69.2	76.7	94.1
판매관리비	4.7	8.3	28.7	39.1	48.7	44.2	47.8	58.5
영업이익	6.9	14.1	16.9	13.0	1.5	25.1	28.9	35.6
세전이익	7.6	5.1	14.2	9.6	-2.2	23.4	26.9	33.2
당기순이익	6.2	2.5	11.2	7.1	-3.2	21.6	22.5	26.8
지배당기순이익	6.2	2.5	11.2	7.1	-3.2	21.6	22.5	26.8
이익률(%)								
매출원가율	26.8	28.3	32.1	35.3	39.2	33.6	33.5	33.3
매출총이익률	73.2	71.7	67.9	64.7	60.8	66.4	66.5	66.7
판매관리비율	29.5	26.6	42.7	48.6	59.0	42.4	41.5	41.4
영업이익률	43.7	45.0	25.1	16.1	1.8	24.0	25.0	25.3
세전이익률	47.7	16.4	21.1	11.9	-2.7	22.4	23.3	23.5
당기순이익률	39.2	7.9	16.7	8.8	-3.9	20.8	19.5	19.0
지배당기순이익률	39.2	7.9	16.7	8.8	-3.9	20.8	19.5	19.0

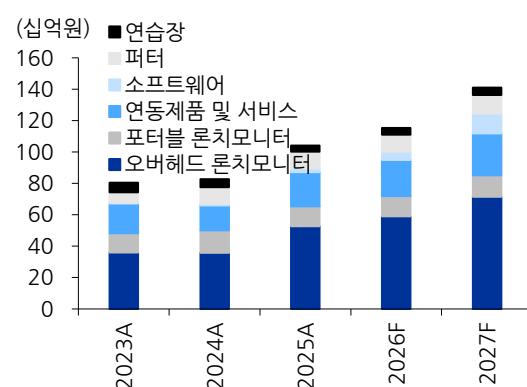
자료: 크리에이츠 증권신고서(2026.09.28), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 크리에이츠, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 크리에이츠, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2026 년 상반기말 기준 비교기업 PER 산정

(단위 : 주, 배)	산식	골프존	Technogym S.p.A	Garmin Ltd.
적용순이익	(A)	19,778 백만원	117 백만 EUR	1,877 백만 USD
적용주식수(주)	(B)	6,275,415	201,327,500	192,852,540
주당순이익	(C) = (A) / (B)	3,152 원	0.58 EUR	9.73 USD
기준주가	(D)	35,680 원	12.76 EUR	285.19 USD
PER	(E) = (D) / (C)	11.32	22.04	29.30
시장조정계수 미반영 PER 거래배수			20.89	
시장조정계수 적용 PER 거래배수			19.15	

주 1) 적용 순이익은 2026 년 상반기 기준 직전 12 개월(LTM) 지배주주 당기순이익입니다.

주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2026 년 8 월 28 일) 현재 상장주식총수입니다.

주 3) 적용주가 = Min(분석기준일, 분석기준일(2026.08.28)로부터 1 주일(2026.08.21~2026.08.28) 및 1 개월(2026.07.28~2026.08.28) 입니다.

주 4) 2026 년 상반기 기준 KOSDAQ 지수의 양수 주가 수익률(PER)은 17.03 배, FTSE MIB(Euronext Milan) 지수의 양수 주가 수익률(PER)은 15.99 배, NYA(NYSE) 지수의 양수 주가 수익률(PER)은 20.71 배로 시장조정계수를 해외 유사기업에 적용할 경우 적용 PER 가 할인되는 효과가 있어 보수적인 관점에서 적용하였습니다.

자료: 크리에이츠 증권신고서(2026.09.28), 유진투자증권

(주)크리에이츠의 PER 에 의한 평가가치

구 분	2026 년 상반기 기준 직전 12 개월(LTM)	비 고
당기순이익	24,920 백만원	A
적용 PER	19.15 배	B
적용 시가총액	477,260 백만원	C = A X B
적용주식수	13,528,595 주	D, 주 3)
주당 평가가격	35,278 원	E = C / D

주 1) 적용 당기순이익은 2026 년 상반기 기준 직전 12 개월(LTM) 지배주주 순이익을 적용하였습니다.

자료: 크리에이츠 증권신고서(2026.09.28), 유진투자증권

멜콘(주)의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	35,278 원	-
평가액 대비 할인율	57.48% ~ 48.98%	주 1)
희망공모가액 밴드	15,000 원 ~ 18,000 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반상장법인들의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다

주 2) 확정공모가액은 수요예측을 통해 결정될 예정입니다.

자료: 크리에이츠 증권신고서(2026.09.28), 유진투자증권

IV. 회사 소개

북미 시장 진출에 성공한 종합 골프 솔루션 기업

회사 개요

회사명	주식회사 크리에이츠 (Creatz Inc.)
대표이사	석재호
설립일	2009년 9월 1일
자본금	23.35억원('26년 6월 기준)
주요사업	론치모니터 및 시뮬레이션 S/W 판매
임직원수	168명 ('26년 6월 기준)
소재지	본사: 경기도 수원시 영통구 덕영대로 1556번길 16 R&D 센터: 서울 서초구 반포대로 306
홈페이지	https://www.mycreatz.com/

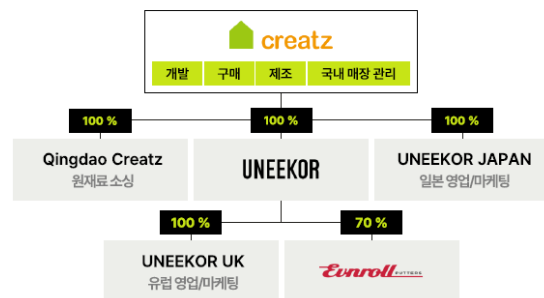
대표이사

석재호 CEO
Golf Tech Innovator

- 크리에이츠 대표이사
- UNEEKOR, Inc. 대표이사
- 前 삼화전자 R&D센터
- 前 이화월드 CTO/사장



관계사 현황



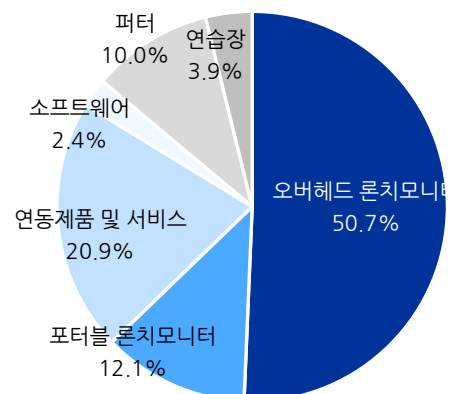
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2009.09	(주)크리에이츠 설립
2010.06	적외선 평면 골프센서 일본 및 중국 수출
2015.01	스크린 골프용 고속카메라 센서 양산 및 납품
2024.01	LG 전자 전략적 제휴 체결
2024.10	(주)큐이디 흡수합병
2025.04	최초 온디바이스 AI 론치모니터 EYE XR 출시
2025.04	GameDay, AI Trainer 북미 론칭
2025.10	아마존 전용 모델 EYE MINI CORE 출시
2025.10	UNEEKOR Inc., Dallas Global Innovation Center 개소
2026.01	PGA Show 출품(GameDay, AI Trainer, AIMY)
2026.10	코스닥 시장 상장 예정(10/30)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

R&D 및 글로벌 전문 인력

주요 인력 현황

석용호 CTO(부사장) - KAIST 정보통신공학, 박사 - 前 에스원, 카이로넷 등 론치모니터 · 센서 · 알고리즘 전문가 보안·모바일·무선 기술을 거쳐 EYE 시리즈를 개발한 Golf Tech R&D 전문가	김종택 상무 - 서울대 전기컴퓨터공학 석 · 박사 - 前 네이비스마트렌즈 개발 팀장 AI비전 · S/W 엔지니어링 전문가 20년 이상 경력 보유 골프 AI 서비스 개발 총괄 전문가	연구개발 인력이 총 재직인원의 45.8% R&D 인력 구성 77명 박사, 2 기타, 12 석사, 15 학사, 48	
하명수 이사 - 서울대 전기컴퓨터공학 학사 - 前 콘타넨탈오토모티브코리아 - 前 스트라드비전 AI 비전 · 알고리즘 전문가 다양한 분야의 H/W · AI 비전 · S/W 알고리즘 개발 경력의 AI 비전 센서 전문가	김병래 상무 - 서울대 전기공학부 학사 - 前 하이옵, MCS리퀴티 등 S/W · 플랫폼 설계 전문가 20년 이상 경력 보유 론치모니터 · S/W 중심 제품 총괄 전문가	Scott Gains CSO - 前 마이크로소프트 전 세계 채널 영업 및 마케팅 총괄 - 前 노키아 글로벌 채널 영업 및 마케팅 총괄 글로벌 세일즈 전문가 글로벌 세일즈 및 비즈니스 개발 디렉터	James Murphy CMO 前 Anker 마케팅 디렉터 글로벌 마케팅 전문가 북미/유럽 중심 마케팅 & 브랜드 전략 디렉터

자료: IR Book, 유진투자증권

성장 히스토리

혁신기 2023년~ 도약기 2019~2022년 설립 및 성장기 2009~2018년	론치모니터 기반에서 AI · S/W 중심으로 확장	
	AI · S/W 기업으로의 진화 '25.09 · Amazon 전용 모델 EYE MINI CORE 출시 '25.04 · 최초 온디바이스 AI 론치모니터 EYE XR 출시 '25.04 · GAMEDAY, AI Trainer 북미 런칭 '23.05 · S/W 구독모델 출시 '23.04 · EVNROLL 인수 '23.01 · High-End 제품 EYE XO2 출시	미국시장 Top3 브랜드 진입
	북미 매출 시작을 통한 글로벌화 '20.06 · EYE XO 출시 (Dimple Optix 탑재) '20.01 · PGA Show 출품 (EYE XO) '19.10 · Dimple Optix 개발 '19.05 · ZCAM 출시 '19.01 · 스크린샷장 1호점 반포 QED 오픈 '19.01 · PGA Show 첫 출품	ZCAM, EYE XO로 북미 매출 성장
	론치모니터 기술력 중심 사업 확대 '17.06 · 마킹볼을 이용한 초고속 카메라 론치모니터 개발 '16.02 · 미국법인 UNEEKOR, Inc. 설립 '10.06 · 직위선 평면 골프 론치모니터 일본 및 중국 수출 '09.09 · (주)크리에이츠 설립	초고속 카메라 론치모니터 개발

자료: IR Book, 유진투자증권

론치모니터 · S/W 통합 시스템

압도적 기술력으로 구현하는 실시간 퍼포먼스 가이드



통합 시스템 구성 요소

1	EYE XO2, EYE XO, EYE XR		Overhead 론치모니터 - Dimple Optix 기술 적용 - 최대 24개 데이터 포인트 - 온디바이스 AI 론치모니터
USD 7,000~11,000			
2	EYE MINI, EYE MINI LITE, EYE MINI CORE		Portable 론치모니터 - 컴팩트한 휴대용 디자인 - Dimple Optix 핵심 기술 탑재 - 최대 19개 데이터 포인트
USD 1,499~4,500			
3	AI Trainer, GAMEDAY		S/W - AI 스윙 분석 및 코칭 4K 코스, 네트워크 플레이 - Pro · Champion · Ultimate 구독 패키지
USD 199~599/년			

자료: IR Book, 유진투자증권

모든 설치 환경을 아우르는 론치모니터 Line-up

론치모니터 Portfolio

Overhead | 천장형 론치모니터

EYE XO

최초 Dimple Optix 탑재

EYE XO2

히팅 존 확대, 트러블 매트 도입,
Dimple Optix · Club Optix 탑재

EYE XR

최초 온디바이스 AI

Portable | 실내·외 바닥 거치형 론치모니터

EYE MINI

휴대용 론치모니터

EYE MINI LITE

바닥 거치형 경량 론치모니터

EYE MINI CORE

Amazon 전용 미국 내수 전략 모델

All-In-One

EYE XT

실내외 설치 가능한 올인원 론치모니터

론치모니터 연동제품

- 초고속 카메라 탑재 스윙 모션 분석용 카메라
- 지면 반력 감지 센서

스윙 옵티스

벨런스 옵티스

자료: IR Book, 유진투자증권

AI 기반 사용자 솔루션, AI Trainer

AI Trainer 핵심 기능

실시간 통합 분석

실시간 정밀 분석을 통해
스윙 개선을 지원하는
AI 기반 개인 피드백 제공



맞춤형 콘텐츠 추천

AI 기반 다양한 영상 추천 제공



대화형 AI 코칭

대화형 AI 코칭을 통한
개인화된 피드백



AI Trainer 학습 구조



Peer 서비스 비교

	AI Trainer	G사	T사
진단 항목 수	60개 이상 세부 진단 분석	약 50개의 모션스위칭 구간 진단 분석	약 20개의 3D 모션 데이터 분석
주요 특징	개인 맞춤형 Core Check Point 자동 추천	구간별 정형화된 체크포인트 제공	생체역학적 수치 중심
솔루션	맞춤형 전용 드릴 영상 자동 매칭 추천	라이브러리 기반 레슨, 드릴 영상 추천	지도용 데이터 제공
인터랙션	LLM 기반 자연어 대화형 코칭	텍스트 리포트 시각적 가이드라인	수치 및 텍스트

자료: IR Book, 유진투자증권

리얼리티 기반의 GAMEDAY

GAMEDAY의 리얼리티 구현



GAMEDAY 강점

실제 코스 구현 극대화	정교한 피직스로 샷 결과와 플레이 감각을 현실감 있게 구현
Pebble Beach, The Farms 등 프리미엄 코스 라이선싱 확보	네트워크 플레이 기능으로 자체 커뮤니티 형성

GAMEDAY 출시 이후 누적 사용자 추이

단위: 명



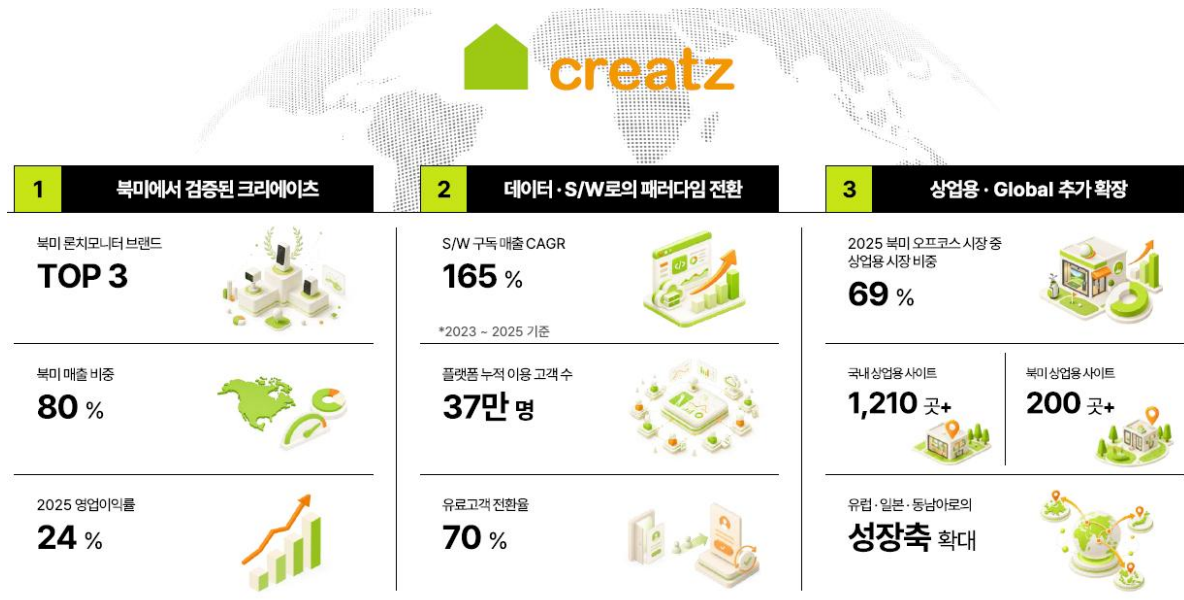
실시간 네트워크 플레이 활성화

GAMEDAY 확장성



자료: IR Book, 유진투자증권

Creatz Driven Golf Industry

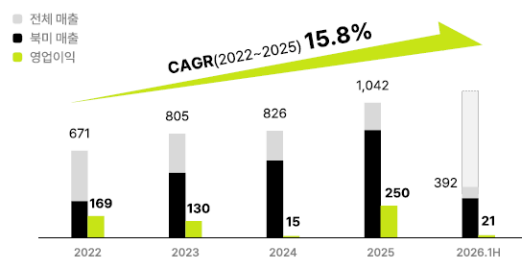


자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

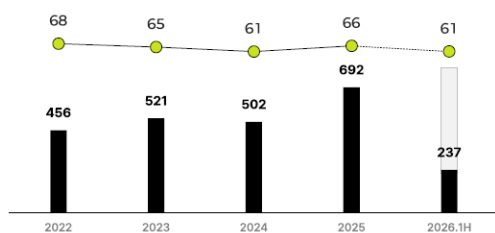
매출액 / 영업이익

단위: 억 원

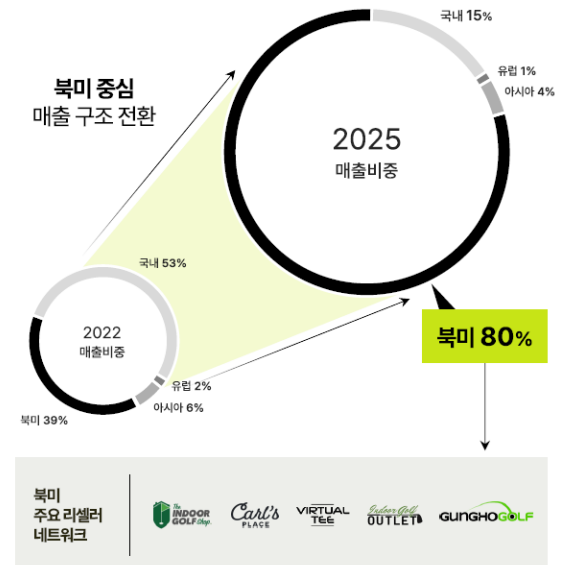


매출총이익(률)

단위: 억 원, %



국가별 매출 비중

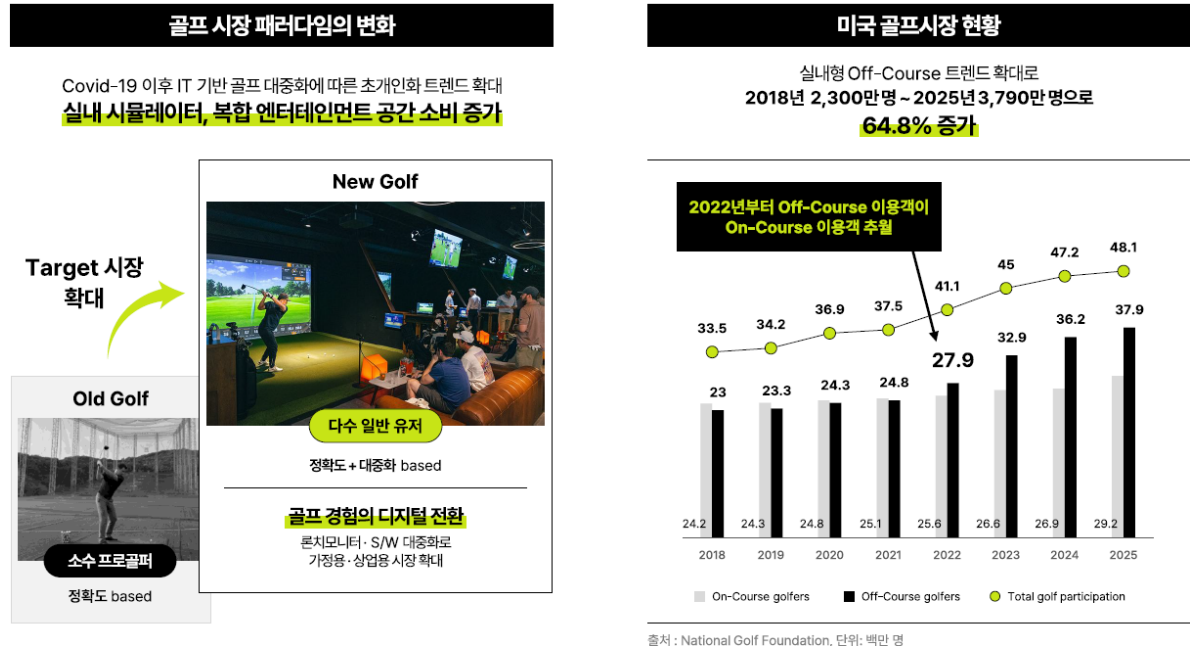


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 복미 실내형 골프 수요 증가에 따른 실적 성장 기대

On-Course 중심에서 디지털 기반 Off-Course 골프시장으로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

정밀 분석 · 개인화 코칭 · 콘텐츠 연결을 통해 골프 경험의 전 과정 고도화

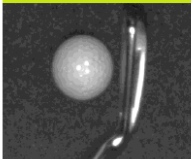
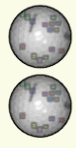


기존의 분리된 골프 경험을 AI 기술로 통합하여 전 과정의 가치 극대화

자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 NO.1 센서 및 데이터 기술 경쟁력

센서 기술 기반 데이터 경쟁력

초고속 Vision 센서 초고속 카메라 기반 센서 개발 당사 초고속 카메라  "임팩트 정밀 분석" 0.02sec * 임팩트 존 통과 시간 (Club Speed 50mph 기준) 100장 ** 분석된 정밀 이미지 수 (Club Speed 50mph 기준) 공과 클럽의 임팩트 순간을 놓치지 않고 실시간으로 추적하여 초고속 영상 분석	Dimple Optix 국내 유일, 전 세계 단 2개 업체만 보유 Dimple Optix  제한 없이 볼 전체를 커버하며 측정 가능 모든 볼 사용 가능 사용자 중심 DIMPLE OPTIX 스핀·회전축 실측으로 데이터 신뢰도 강화, 사용자의 연습 흐름·편의성 극대화	AI·센서 기술의 진입장벽 강화 지속적인 특허 확보를 통한 경쟁력 확보    한국 특허 66개 미국 특허 28개 중국 특허 17개   일본 특허 15개 유럽 특허 4개 글로벌 특허 180여 개 AI 기반 스윙 분석, LLM 탑재 론치모니터 장치, AI를 통한 센싱 정밀도 고도화 등 기술 범위 다양화
---	--	---

* 클럽이 50cm의 임팩트 존을 지나가는 데 걸리는 시간

**클럽이 50cm의 임팩트 존을 지나가는 동안 촬영되는 이미지 수

자료: IR Book, 유진투자증권

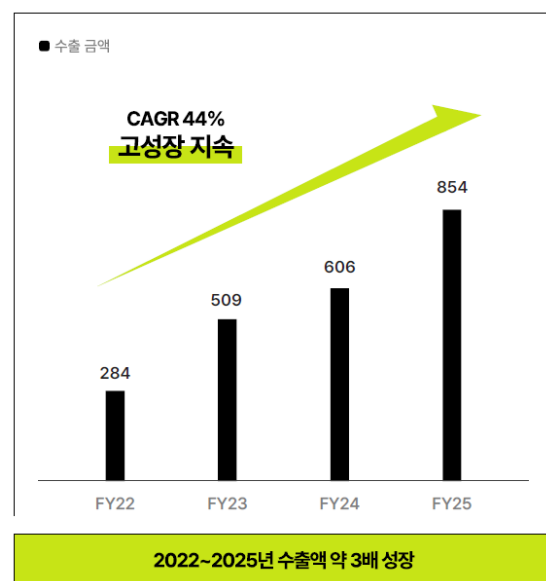
다양한 복미 네트워크

복미 판매 네트워크

리셀러 딜러 파트너십 다수 확보로 미국 전 지역 및 전 세계 공급     
대형 온라인 플랫폼 온라인 및 자체 D2C 채널 확보 amazon
대형 유통 플랫폼 복미 대규모 유통망을 통해 판매 확대   
광범위한 판매채널을 통한 설치 저변 확대

복미 중심 수출 확대

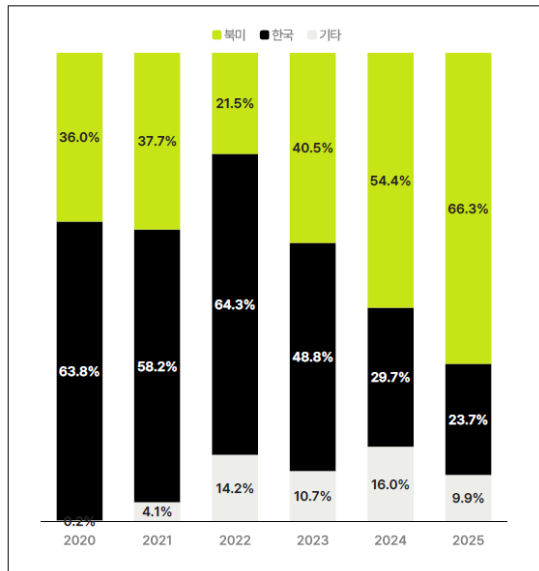
단위: 억 원



자료: IR Book, 유진투자증권

대규모 데이터 자산

지역별 론치모니터 판매량 비중 추이



독보적인 데이터 수집 역량

대규모 이용자 기반을 통해
실사용 데이터가 지속 축적



자료: IR Book, 유진투자증권

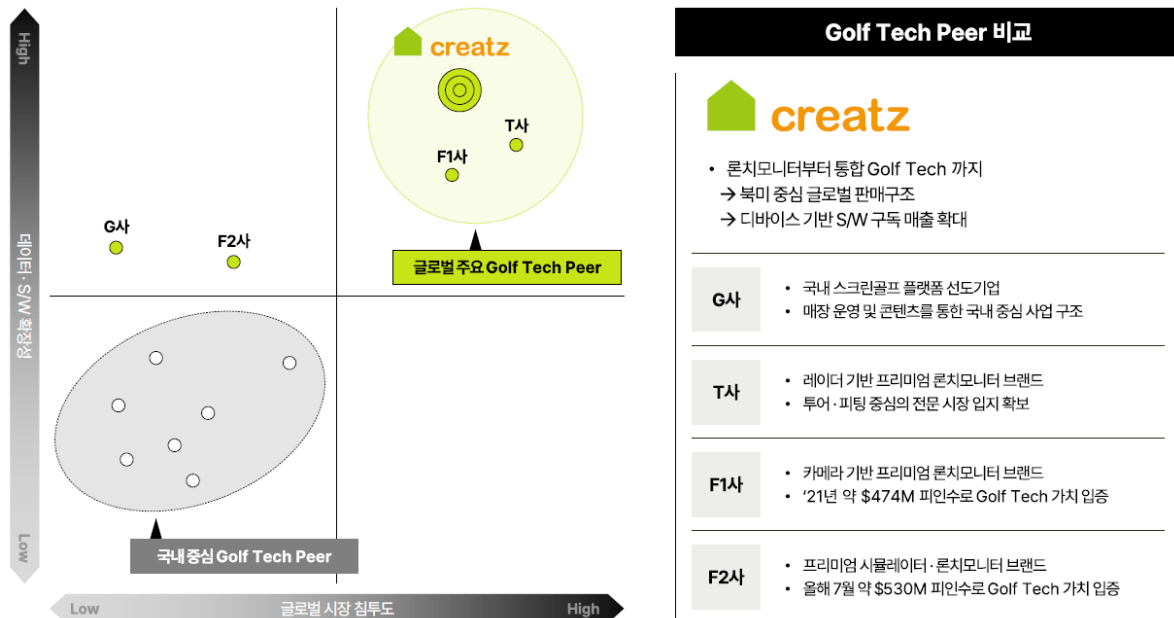
Integrated Value Chain

End-to-end vertically integrated value chain



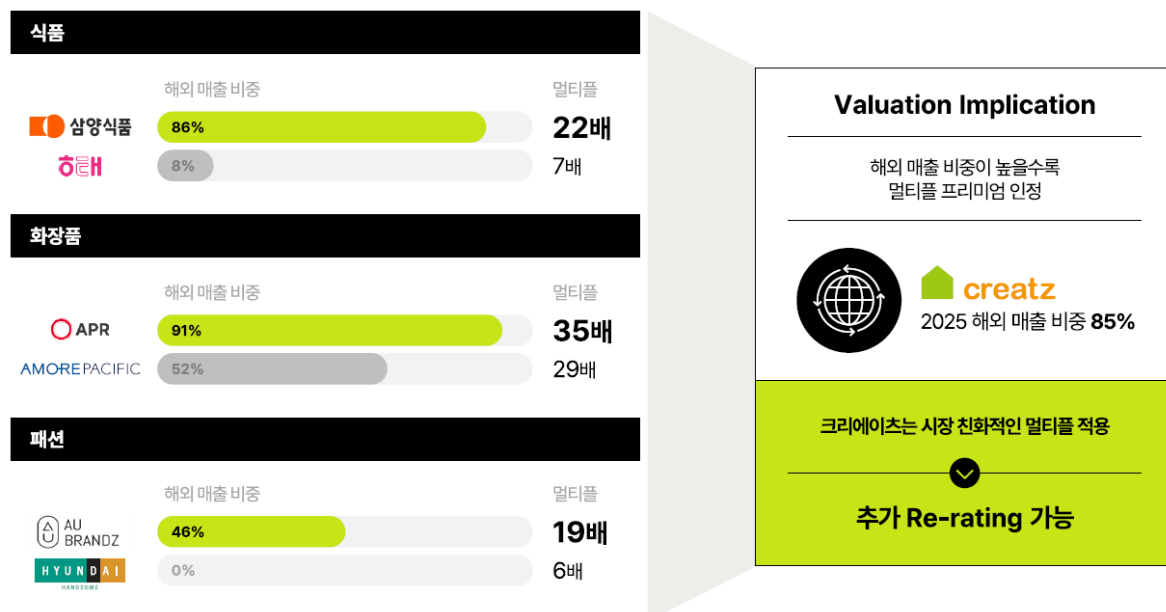
자료: IR Book, 유진투자증권

국내 유일의 글로벌 Golf Tech 플레이어



자료: IR Book, 유진투자증권

타 산업 비교를 통해 확인되는 글로벌 매출 기반 Valuation Premium



*타 기업별 해외 매출 비중은 2026.1H 기준

*멀티플은 2026년 9월 3일 종가 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 소프트웨어 플랫폼 및 상업용 시장 확대 추진도 긍정적

글로벌 플랫폼 기업으로의 확장

2030년 S/W 매출 비중
50% 목표

MOMENTUM I 2025~
론치모니터 시장 확대

- 제품 고도화·신제품 출시로 ASP 및 제품 믹스 개선
- High-end 시장 공략 본격화로 추가 마진 창출



EYE XO PRO

MOMENTUM II 2026~
S/W 플랫폼·상업용 시장 확대

- AI Trainer·GAMEDAY 중심 S/W 서비스 고도화
- 상업용 매장 설치 확대로 구독·이벤트·운영 수익 기반 확보




MOMENTUM III 2027~
글로벌 확장

- 유럽·일본·동남아 판매 채널 확대
- 현지 법인·리셀러·마케팅 강화로 글로벌 매출 확대

2030 목표·매출 내 S/W 비중
S/W 50%



자료: IR Book, 유진투자증권

5 세대 EYE XO PRO, 자체 AP·NPU 탑재로 High-end 시장 진입

1세대 · 2014~ D시리즈	2세대 · 2019~ ZCAM	3세대 · 2020~ EYE XO · XO2 · MINI · XT	4세대 · 2025~ EYE XR
			
- 고속 카메라 탑재 - 제공 데이터 제한적 (스핀 측정 X)	- 초고속 카메라 탑재 - 제공 데이터 향상 (스핀 측정 O)	- Dimple Optix 기술 적용 - Club Optix 적용 데이터 확장 - Overhead, Portable Line-up 확대	- 온디바이스 AI - Stickerless Club Detection

5세대 · 2026~
EYE XO PRO



Installation	Maintenance	Performance
자체 AP 탑재 멀티디바이스 멀티 OS 연결	최초 Edge-AI(NPU 탑재) 론치모니터	초고해상도 이미지(4-Cam) 차세대 Stickerless Club Detection

기대효과	글로벌 확장	다양한 환경·니즈 반영
High-end 유저 타겟 강화	브랜드 이미지 제고	채널별 포트폴리오 향상

자료: IR Book, 유진투자증권

북미 상업용 시장 진출

Market Opportunity

	가정용	상업용
주요 고객	개인	골프바, 골프아카데미, 호텔 및 피트니스
구매 단위	1대	5대~20대+
수익 구조	론치모니터 판매 + S/W 구독	론치모니터 판매 + SaaS
평균 장비 단가	\$500 ~ \$20,000	\$20,000~\$50,000

2025 북미 Off-Course 시장 중 상업용 시장 비중

69%



글로벌 상업 론치모니터 시장 2028년까지의 CAGR

9%



Strength

U UNEEKOR

UNEEKOR 도입 북미 상업용 시설
(골프바 / 골프아카데미 / 호텔 및 피트니스 등)

200 여 곳+



- 국내 직영점 및 파트너 운영 매장 1,210곳의 운영 노하우
- 북미 Reseller 및 Retailer 영업 네트워크 기반으로 상업용 채널 확장
- 차별화된 솔루션으로 상업용 시장에서 S/W 구독 매출 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

DATA S/W 플랫폼 기업으로의 전환

DATA 기반 S/W 서비스 발전

사용자 데이터 및 피드백 지속 반영 → AI 모델 개선 → 서비스 품질 고도화



1

데이터 측정 및 수집

론치모니터 기반
스윙·볼 데이터

2

데이터 축적

글로벌 사용자
데이터베이스

3

AI 분석·학습

정밀 분석과 알고리즘
지속 고도화

4

개인화·콘텐츠 확장

AI 코칭·GAMEDAY·
맞춤형 경험 제공

5

고객 Lock-In

S/W 구독 매출



가정용



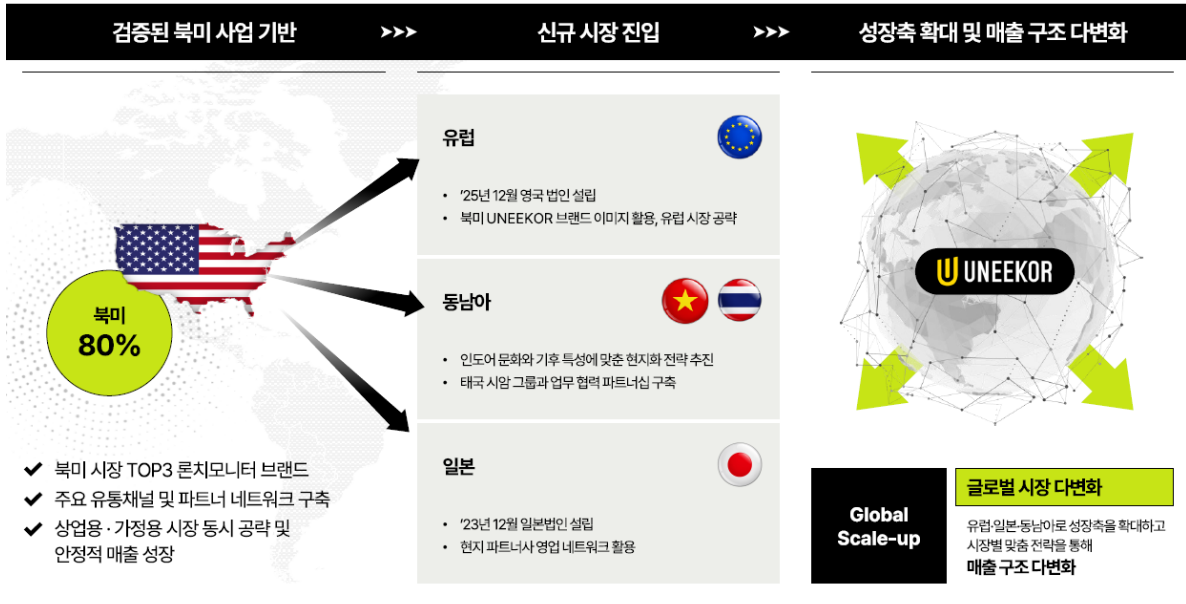
상업용



라운딩

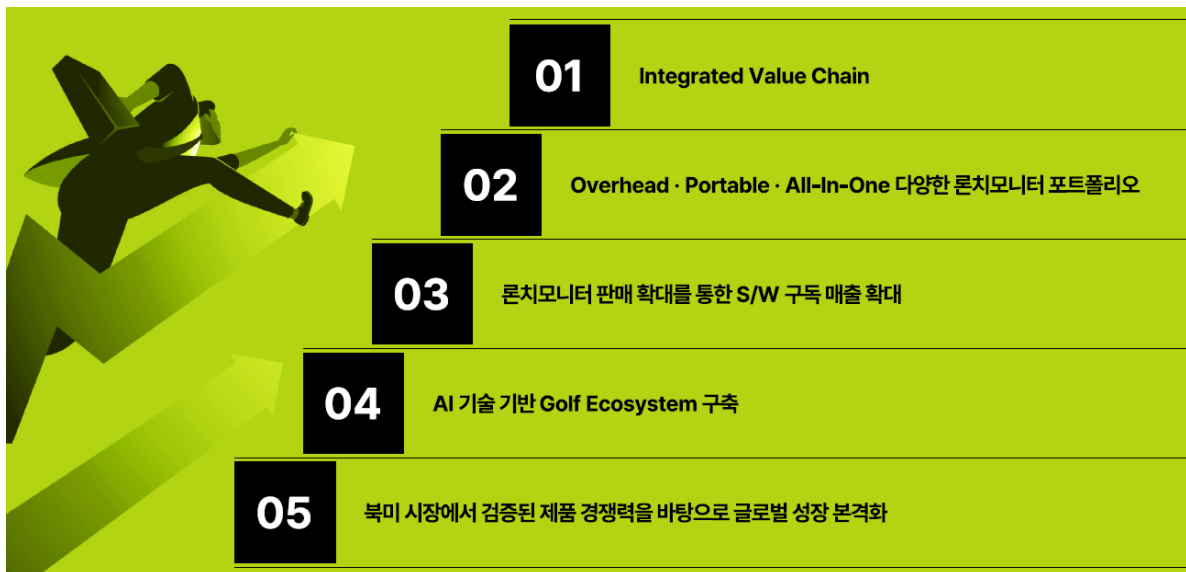
자료: IR Book, 유진투자증권

북미 성공 레퍼런스 기반 글로벌 시장 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

Creatz Ecosystem 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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: 12개월 (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)