COMPANY
UPDATE

2026. 6. 5

Innovation팀
강영훈 Analyst
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

스트라드비젼 (상장 예정)

최대주주 앱티브 연계 프로젝트발 본격 양산 매출 기대

- 자율주행 비전 인식 관련 소프트웨어 'SVNet', 'SVDataFlow' 개발 기업
- 투자포인트 1) 하드웨어 독립형 소프트웨어 2) 양산 라이선스(MP) 매출 본격화
- '28년 매출 1,096억원, OPM 41.1%(흑전) 목표. 6/30 코스닥 기술특례 상장

WHAT'S THE STORY?

자율주행 비전 인식 AI 소프트웨어 개발: 스트라드비젼은 자율주행차가 카메라를 통해 스스로 주변 환경을 인식하고 판단할 수 있게 도와주는 AI 소프트웨어 개발 기업. 핵심 제품은 비전 인식 AI 엔진 'SVNet'과 데이터 자동 공급 플랫폼 'SVDataFlow'로 구성. 2014년 설립되어 미국, 중국 등 글로벌 5개국 법인을 통해 사업을 전개하고 있으며, 또한 '27년부터 ADAS 의무 탑재가 시행되는 인도 시장 공략을 위해 연내를 목표로 인도 법인 설립 준비 중. 현재까지 누적 500만대 이상의 차량에 탑재되는 등 대규모 양산 트랙 레코드를 보유하고 있으며, '25년 기준 매출의 86%가 해외에서 발생

투자 포인트 1) 하드웨어 독립형 소프트웨어: 선도업체 모빌아이가 ADAS (L2이상) 소프트웨어 시장 점유율의 약 절반을 차지하고 있는데, 모빌아이는 소프트웨어와 차량용 반도체를 묶어서만 팔고 있어 완성차 업체로선 하드웨어 종속 리스크가 존재. 반면 스트라드비젼은 시장에서 거의 유일하게 소프트웨어 단독 제품을 판매해 고객사가 차량 성능에 따라 반도체를 선택할 자유를 제공하며, 반도체 수급 등 문제가 발생해도 소프트웨어 변경 없이 칩셋만 교체가 가능. 동사에 따르면 경량화 및 최적화 작업을 통해 모빌아이 대비 75~80% 가격 수준으로 소프트웨어 공급이 가능하며, 저사양 보급형 반도체에서도 원활히 구동이 가능하다는 장점을 보유.

투자 포인트 2) 양산 라이선스(MP) 매출 본격화: 수익 모델은 개발 단계에서의 NRE 매출과, 소프트웨어가 탑재된 차량이 한 대 팔릴 때마다 라이선스 수수료를 받는 양산 MP 매출로 구성. 최대주주 앱티브와 진행 중인 주요 프로젝트들이 양산 진입 단계에 있는 데, 대표적으로 앱티브의 차세대 플랫폼이 중국·중동 전기차 및 인도 상용차에 납품돼 26년 하반기부터 본격 양산에 들어갈 것으로 회사는 기대. 일반적으로 양산 후 약 7년동안 판매되며, 이에 따른 라이선스 기반 반복 매출 가능. 증권신고서에서 동사는 28년 매출 1,096억원 및 OPM 41.1%(흑전), 연 탑재량 697만 제시

희망 공모가 밴드 12,000~14,000원: 동사는 '28년 추정 당기순이익 약 450억원에 연할인율 20%, 유사기업 PER 37.45배 (현대오토에버 56.7, 슈어소프트테크 42.0, 엠디에스테크 13.7)을 적용해 주당 평가가액 17,585원을 계산. 이후 할인율 31.76~20.39%를 적용해 최종 공모가 밴드 12,000~14,000원 산정

6/30 코스닥 기술특례 상장 예정: 평가기관 A/BBB, 상장일 유통물량 38.39% (자발적 1개월 보유 유지 확약 기관 지분율 10.58% 반영 시)

표 1. 공모 개요

구분	내용
공모 주식 수	7,000,000
상장 예정 주식 수	53,245,858
공모가	12,000 ~14,000
모집총액 (십억원)	84.0~98.0
예상시가총액	639.0~745.4
주관사	KB증권
수요예측	6월 8일 ~ 6월 12일
청약일	6월 18일 ~ 6월 19일

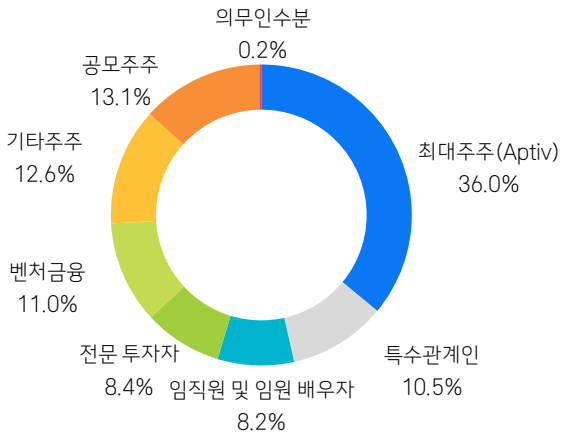
자료: 스트라드비전

표 2. 주당 평가가액 및 희망공모가액 밴드 산정

구분	내용
2028년 추정 당기순이익 (백만원)	45,031
연할인율	20%
2028년 추정 당기순이익의 현재가치 (백만원)	26,059
유사기업 PER (배)	37.45 (현대오토에버 56.65, 슈어소프트테크 42.04, 엠디에스테크 13.67)
적용 주식수 (주)	55,503,396
주당 평가가액 (원)	17,585
주당 평가가액에 대한 할인율	31.76%~20.39%
희망 공모가액 밴드 (원)	12,000~14,000

자료: 스트라드비전

그림 1. 공모 후 주주에 관한 사항



자료: 스트라드비전

표 3. 유사기업 PER 산출 (25년 기준)

구분	현대오토에버	슈어소프트테크	엠디에스테크
적용 당기순이익 (백만원)	182,484	8,583	8,228
적용 주식수 (주)	27,423,116	53,032,834	102,692,420
주당 순이익 (원)	6,654	162	80
기준 주가 (원)	377,000	6,804	1,095
PER (배)	56.65	42.04	13.67
평균		**37.45**	

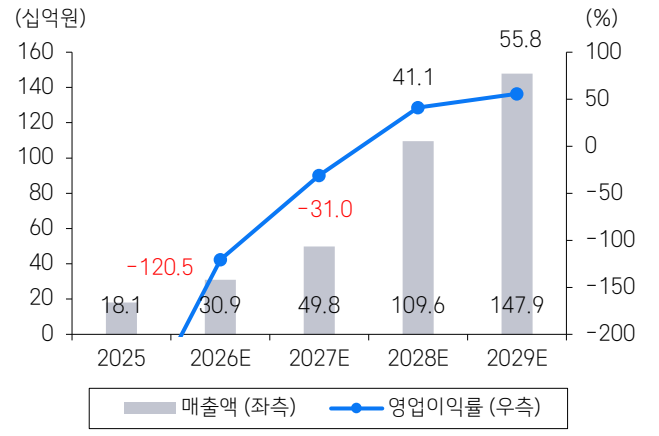
자료: 스트라드비전

표 4. 연결 실적 전망치

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	1Q25	1Q26
영업수익	**5.7**	**6.6**	**7.2**	**11.5**	**18.1**	**30.9**	**49.8**	**109.6**	**147.9**	**3.5**	**3.6**
YoY (%)		17.1	8.3	60.9	56.9	70.4	61.3	120.1	35.0		2.4
NRE 매출					15.7	25.9	23.1	17.3	17.5		
A사					8.1	21.6	21.5	16.1	16.4		
Non-A사					7.6	4.2	1.6	1.2	1.1		
MP 매출					2.4	5.0	26.7	92.3	130.4		
A사					-	3.3	22.2	81.0	113.3		
Non-A사					2.4	1.7	4.5	11.4	17.1		
매출 비중 (%)											
NRE 매출					86.5	83.8	46.4	15.7	11.8		
A사					44.8	70.1	43.2	14.7	11.1		
Non-A사					41.7	13.7	3.1	1.1	0.7		
MP 매출					13.5	16.2	53.6	84.3	88.2		
A사					-	10.8	44.5	73.9	76.6		
Non-A사					13.5	5.5	9.1	10.4	11.6		
영업비용	35.8	61.8	72.1	75.4	76.7	68.0	65.2	64.5	65.4	18.6	16.7
영업이익	**-30.1**	**-55.2**	**-64.9**	**-63.9**	**-58.6**	**-37.2**	**-15.4**	**45.1**	**82.5**	**-15.2**	**-13.2**
YoY (%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	83.0		
OPM (%)	-532.6	-833.2	-905.1	-553.5	-323.6	-120.5	-31.0	41.1	55.8	-435.3	-369.1
영업외수익	0.2	1.1	25.4	21.3	21.3	-	-	-	-	0.4	0.9
영업외비용	23.4	11.5	14.9	22.9	24.8	0.5	0.1	0.1	0.0	7.2	0.8
세전이익	**-53.3**	**-65.6**	**-54.4**	**-65.5**	**-62.1**	**-37.7**	**-15.5**	**45.0**	**82.5**	**-21.9**	**-13.1**
당기순이익	**-53.3**	**-65.6**	**-54.4**	**-65.5**	**-62.2**	**-37.7**	**-15.5**	**45.0**	**82.5**	**-21.9**	**-13.1**

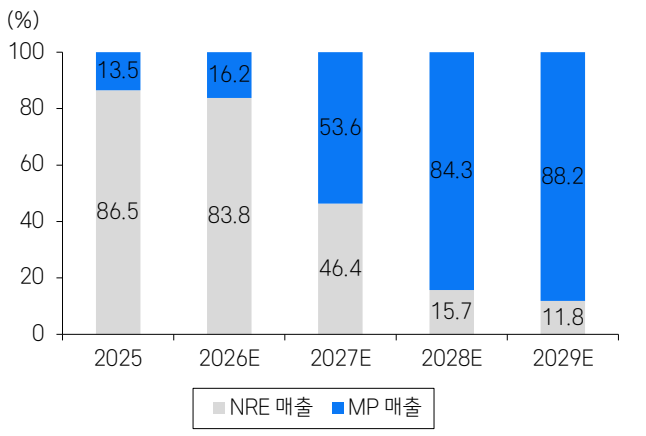
참고: 2026E~2029E는 스트라드비젼이 증권신고서에서 제시한 추정치
자료: 스트라드비젼

그림 2. 연간 매출액 및 영업이익률 전망



참고: 2026E~2029E는 스트라드비젼이 증권신고서에서 제시한 추정치
자료: 스트라드비젼

그림 3. 매출 구분별 매출액 비중



참고: 2026E~2029E는 스트라드비젼이 증권신고서에서 제시한 추정치
자료: 스트라드비젼

표 5. 분기별 매출액 및 비중

	2022		2023		2024		2025	
(백만원)	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
1분기	1,280	19.34%	1,092	15.23%	1,883	16.32%	3,483	19.23%
2분기	1,346	20.32%	1,382	19.27%	1,723	14.93%	3,092	17.08%
3분기	1,836	27.73%	1,569	21.87%	1,604	13.90%	1,153	6.37%
4분기	2,159	32.61%	3,129	43.64%	6,329	54.84%	10,381	57.32%
합계	6,621	100.00%	7,171	100.00%	11,539	100.00%	18,109	100.00%

자료: 스트라드비젼

표 6. NRE 매출 연도별 예상 수주액 및 추정 내역

구분 (백만원)	목표 수주액	반영비율	실질 수주액	2026E	2027E	2028E	2029E
수주 완료	19,389	100.00%	19,389	8,241	-	-	-
신규 수주	429,620	19.60%	84,065	17,611	23,087	17,258	17,488
- 2026년 신규 수주	81,481	39.70%	32,346	17,611	14,734	-	-
- 2027년 신규 수주	118,411	14.10%	16,735	-	8,353	8,382	-
- 2028년 신규 수주	114,094	15.20%	17,328	-	-	8,875	8,452
- 2029년 신규 수주	115,634	15.30%	17,657	-	-	-	9,035
합계	**449,009**	**23.00%**	**103,455**	**25,852**	**23,087**	**17,258**	**17,488**

자료: 스트라드비젼

표 7. 1분기 말 기준 NRE 매출 확정 수주 잔고 현황

수주시점	매출유형	고객명	수주액 (백만원)	기인식(백만원)	2026E (백만원)	2027E (백만원)
2025년	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	5,931	5,599	332	-
	NRE+MP	L사-아시아 Tier-1	350	258	92	-
	PoC	A사(#1)-북미 Tier-1	3,843	1,344	2,499	-
	PoC	A사-북미 SoC	2,809	1,763	1,046	-
	PoC	F사-아시아 Tier-1	2,332	1,887	445	-
	PoC	H사-아시아 Tier-1	779	0	779	-
	PoC	R사-아시아 SoC	579	203	376	-
	PoC	Z사-유럽 Tier-1	406	93	313	-
2025년 합			**17,029**	**11,147**	**5,882**	
2026년	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	1,942	0	1,942	
	MP Only	A사(#1)-북미 Tier-1	-	-	-	
	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	416	0	416	
2026년 합			**2,358**	**0**	**2,358**	
합계			**19,387**	**11,147**	**8,240**	

자료: 스트라드비젼

표 8. 연간 수주 목표 NRE 프로젝트 건수

영업 단계	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)	2029년(E)
계약	3건	-	-	-
협상/후속프로젝트/기술평가	9건	-	-	-
RFI/RFQ	12건	-	-	-
추진/타겟팅 (주1)	5건	37건	35건	34건
발굴	1건	-	-	-
합계	**30건**	**37건**	**35건**	**34건**

자료: 스트라드비젼

표 9. MP 매출 연도별 예상 수주액

(백만원)	2025년	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)	2029년(E)
수주 완료	2,438	3,123	15,071	36,897	51,160
신규 수주	-	1,887	11,633	55,423	79,264
- 2026년 신규 수주	-	1,887	10,528	48,283	55,000
- 2027년 신규 수주	-	-	1,106	6,022	17,536
- 2028년 신규 수주	-	-	-	1,118	6,158
- 2029년 신규 수주	-	-	-	-	570
합계	**2,438**	**5,010**	**26,705**	**92,320**	**130,424**

자료: 스트라드비젼

표 10. 연간 목표 MP 프로젝트 수

영업 단계	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)	2029년(E)
계약	3	-	-	-
협상/후속프로젝트/기술평가	7	-	-	-
RFI/RFQ	11	-	-	-
추진/타겟팅	5	29	27	26
발굴	1	-	-	-
합계	**27**	**29**	**27**	**26**

자료: 스트라드비젼

표 11. 예상 탑재량

(천대)	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)	2029년(E)
A. 목표 탑재량	1,656	5,315	14,800	25,381
B. 반영비율	98.00%	53.90%	47.10%	39.00%
실질 탑재량(=AxB)	**1,622**	**2,862**	**6,967**	**9,889**

자료: 스트라드비젼

표 12. 수주연도별 향후 3개년 매출액 상세 내역

수주연도	매출유형	고객명	2026년 예상 매출 (백만원)		2027년 예상 매출 (백만원)		2028년 예상 매출 (백만원)	
			NRE	MP	NRE	MP	NRE	MP
2025	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	-	1,121	-	9,047	-	21,712
2025	NRE+MP	R사-아시아 SoC	-	-	-	2,720	-	8,816
2025	NRE Only	A사(#1)-북미 Tier-1	1,778	-	-	-	-	-
2025	NRE Only	A사(#1)-북미 Tier-1	721	-	-	-	-	-
2025	NRE Only	A사-북미 SoC	1,046	-	-	-	-	-
2025	NRE Only	F사-아시아 Tier-1	445	-	-	-	-	-
2025	NRE Only	H사-아시아 Tier-1	779	-	-	-	-	-
2025	NRE Only	R사-아시아 SoC	376	-	-	-	-	-
2025	NRE Only	Z사-유럽 Tier-1	313	-	-	-	-	-
2025	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	332	58	-	842	-	3,484
2025	NRE+MP	L사-아시아 Tier-1	92	1,685	-	760	-	965
2025 합계			**5,881**	**2,864**	**-**	**13,369**	**-**	**34,976**
2026	NRE Only	A사-북미 SoC	81	-	81	-	-	-
2026	NRE Only	R사-아시아 SoC	81	-	81	-	-	-
2026	NRE Only	T사-북미 SoC	54	-	54	-	-	-
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	1,942	109	-	1,253	-	1,471
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	418	150	-	449	-	449
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	611	-	611	-	-	5,396
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	3,380	642	1,208	4,213	-	5,932
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	1,911	-	1,911	-	-	14,527
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	1,516	-	1,516	-	-	1,349
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	1,812	-	1,812	-	-	158
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	447	-	-	1,556	-	2,075
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	3,105	-	3,105	-	-	11,655
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	993	-	993	-	-	287
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	1,152	1,245	1,152	3,487	-	3,487
2026	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	1,511	-	1,511	205	-	2,063
2026	NRE+MP	A사(#2)-북미 Tier-1	296	-	-	43	-	86
2026	NRE+MP	B사-유럽 OEM	294	-	294	-	-	-
2026	NRE+MP	B사-유럽 OEM(바이크)	199	-	199	-	-	9
2026	NRE+MP	F사-아시아 Tier-1	108	-	108	783	-	783
2026	NRE+MP	M사-북미 Tier-1	23	-	23	97	-	129
2026	NRE+MP	TBD	8	-	8	26	-	73
2026	NRE+MP	TBD	-	-	38	-	-	39
2026	NRE+MP	V사-유럽 Tier-1	23	-	23	97	-	194
2026	NRE+MP	W사-중국 Tier-1	8	-	8	21	-	42
2026 합계			**19,971**	**2,146**	**14,734**	**12,230**	**-**	**50,204**
2027	NRE Only	글로벌 SoC 타겟	-	-	105	-	105	-
2027	NRE Only	글로벌 Tier-1 타겟	-	-	209	-	209	-
2027	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	-	-	637	-	637	-
2027	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	-	-	1,484	-	1,484	222
2027	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	-	-	1,557	26	1,557	298
2027	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	-	-	2,172	-	2,172	205
2027	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	-	-	1,130	1,044	1,130	3,314
2027	NRE+MP	A사(#1)-북미 Tier-1	-	-	696	36	795	1,715
2027	NRE+MP	A사(#2)-북미 Tier-1	-	-	70	-	-	14
2027	NRE+MP	F사-아시아 Tier-1	-	-	35	-	35	254
2027	NRE+MP	Z사-유럽 Tier-1	-	-	62	-	62	-
2027	NRE+MP	Z사-유럽 Tier-1	-	-	62	-	62	-
2027	NRE+MP	글로벌 Tier-1 타겟	-	-	56	-	56	-
2027	NRE+MP	글로벌 Tier-1 타겟	-	-	78	-	78	-
2027 합계			**-**	**-**	**8,353**	**1,106**	**8,382**	**6,022**

자료: 스트라드비젼

표 13. 상장 후 유통가능 및 매도금지 물량

구분	주주명	회사와의관계	공모 후 주식 수		매각제한물량		유통가능물량		매각제한기간
				지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	(상장일 기준)
최대주주등	Aptiv Technologies AG	최대주주 본인	19,181,061	36.02%	19,181,061	36.02%	-	-	3년
	김준환	등기임원(대표이사)	5,269,800	9.90%	5,269,800	9.90%	-	-	3년
	권태산	미등기 임원	115,800	0.22%	115,800	0.22%	-	-	3년
	전봉진	등기임원(사내이사)	109,000	0.20%	109,000	0.20%	-	-	3년
	김동우	미등기 임원	46,000	0.09%	46,000	0.09%	-	-	3년
	심상균	미등기 임원	45,000	0.08%	45,000	0.08%	-	-	3년
최대주주 등 소계			**24,766,661**	**46.51%**	**24,766,661**	**46.51%**	**-**	**-**	**-**
1% 이상 소유주주	한민아	기타주주	1,795,500	3.37%	1,795,500	3.37%	-	-	1년, 3년
	엘에스에스메티스제4호	벤처금융	1,620,555	3.04%	-	-	1,620,555	3.04%	-
	현대모비스(주)	전문투자자	1,471,600	2.76%	-	-	1,471,600	2.76%	-
	엘에스에스메티스제1호	벤처금융	1,402,800	2.63%	-	-	1,402,800	2.63%	-
	현대자동차(주)	전문투자자	1,026,900	1.93%	-	-	1,026,900	1.93%	-
	제홍모	기타주주	806,300	1.51%	-	-	806,300	1.51%	-
	엔베스터 창해유주	벤처금융	736,222	1.38%	-	-	736,222	1.38%	-
	엘지전자 (주)	전문투자자	623,100	1.17%	-	-	623,100	1.17%	-
	KAI-METIS 모빌리티 1호	벤처금융	537,200	1.01%	-	-	537,200	1.01%	-
	IBK CPCC 신기술제1호	벤처금융	514,700	0.97%	-	-	514,700	0.97%	-
	하모니프렐류드사모투자	전문투자자	514,700	0.97%	-	-	514,700	0.97%	-
	GB-VI GROWTH FUND	벤처금융	459,900	0.86%	-	-	459,900	0.86%	-
1% 이상 소유주주	**소계**		**11,509,477**	**21.61%**	**1,795,500**	**3.37%**	**9,713,977**	**18.23%**	**-**
소액주주	미래에셋증권(지브이에이자산운용-산업은행)	기타주주	280,688	0.53%	-	-	280,688	0.53%	-
	삼성증권(타임폴리오자산운용-중소기업은행)	기타주주	238,444	0.45%	-	-	238,444	0.45%	-
	삼성증권(타임폴리오자산운용-하나은행)	기타주주	168,600	0.32%	-	-	168,600	0.32%	-
	미래에셋증권(글로벌원자산운용-기업은행)	기타주주	136,000	0.26%	-	-	136,000	0.26%	-
	한국투자증권(타임폴리오자산-신한은행)	기타주주	86,000	0.16%	-	-	86,000	0.16%	-
	삼성증권(브레인자산운용-신한은행)	기타주주	41,700	0.08%	-	-	41,700	0.08%	-
	중소기업은행	전문투자자	386,000	0.72%	-	-	386,000	0.72%	-
	신한-엔베스터 유동화전문펀드	전문투자자	283,777	0.53%	-	-	283,777	0.53%	-
	아이엠증권	전문투자자	64,100	0.12%	-	-	64,100	0.12%	-
	하나은행(브레인자산운용)	전문투자자	41,700	0.08%	-	-	41,700	0.08%	-
	(주)케이클라비스인베스트먼트	전문투자자	32,544	0.06%	-	-	32,544	0.06%	-
	주식회사 크래프트씨파트너스	전문투자자	15,088	0.03%	-	-	15,088	0.03%	-
	(주)케이클라비스	전문투자자	4,364	0.01%	-	-	4,364	0.01%	-
	경기-네오플럭스 슈퍼맨투자조합	벤처금융	193,100	0.36%	-	-	193,100	0.36%	-
	네오플럭스MARKET-FRONTIER세컨더리펀드	벤처금융	193,100	0.36%	-	-	193,100	0.36%	-
	KAI-라이즈투자조합1호	벤처금융	150,000	0.28%	-	-	150,000	0.28%	-
	미래에셋청년창업투자조합2호	벤처금융	96,500	0.18%	-	-	96,500	0.18%	-
	미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 19-1호	벤처금융	96,500	0.18%	-	-	96,500	0.18%	-
	FENOX VENTURE COMPANY XX, L.P.	벤처금융	78,300	0.15%	-	-	78,300	0.15%	-
	파파개인투자조합	벤처금융	9,200	0.02%	-	-	9,200	0.02%	-
	주식회사 엔젤리그	벤처금융	245	0.00%	-	-	245	0.00%	-
	HDTP TECHNOLOGY LTD	기타주주	457,000	0.86%	-	-	457,000	0.86%	-
	제이앤제이프라이빗에쿼티(주)	기타주주	95,333	0.18%	-	-	95,333	0.18%	-
	㈜테크어헤드	기타주주	90,900	0.17%	-	-	90,900	0.17%	-
	아이엠유한회사	기타주주	40,000	0.08%	-	-	40,000	0.08%	-
	(주)나인트리투자일임	기타주주	27,300	0.05%	-	-	27,300	0.05%	-
	(주)월드마케팅앤컨설팅	기타주주	9,600	0.02%	-	-	9,600	0.02%	-
	(주)바이오홀딩스	기타주주	8,728	0.02%	-	-	8,728	0.02%	-
	(주)해금강개발	기타주주	8,728	0.02%	-	-	8,728	0.02%	-
	디지털포커스주식회사	기타주주	3,000	0.01%	-	-	3,000	0.01%	-
	아스투자일임주식회사	기타주주	2,000	0.00%	-	-	2,000	0.00%	-
	직원	임직원	2,576,018	4.84%	527,480	0.99%	2,048,538	3.85%	1년
	기타 소액주주	기타주주	3,974,518	7.46%	-	-	3,974,518	7.46%	-
소액주주 소계			**9,889,075**	**18.57%**	**527,480**	**0.99%**	**9,361,595**	**17.60%**	**-**
공모주식	공모주주	신주모집	7,000,000	13.15%	-	-	7,000,000	13.15%	-
의무인수	케이비증권 주식회사	의무인수분	83,333	0.16%	83,333	0.16%	-	-	3개월
합계			**53,248,546**	**100.00%**	**27,172,974**	**51.03%**	**26,075,572**	**48.97%**	**-**

자료: 스트라드비젼

표 14. 상장 후 기간별 유통가능 주식수 현황

구분	주식수 (주)	유통가능 주식수 비율	주식매수선택권 및 신주인수권부사채 전량 행사 가정시 주식수 (주)	주식매수선택권 및 신주인수권부사채 전량 행사 가정시 유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	26,075,572	48.97%	27,622,072	50.41%
상장후 1개월 뒤 유통가능	26,075,572	48.97%	28,096,472	50.84%
상장후 3개월 뒤 유통가능	26,158,905	49.13%	28,186,305	50.99%
상장후 6개월 뒤 유통가능	26,158,905	49.13%	28,314,805	51.11%
상장후 1년 뒤 유통가능	26,865,935	50.45%	29,120,785	52.47%
상장후 2년 뒤 유통가능	26,865,935	50.45%	29,296,810	52.62%
상장후 3년 뒤 유통가능	53,248,546	100.00%	55,725,046	100.00%

참고: 주식매수선택권이 각각의 행사시기에 즉시 행사되는 것으로 가정
자료: 스트라드비젼

표 15. 상장 후 기간별 유통가능 주식수 현황

구분	유통가능 주식수 (주)	유통가능 주식수 비율	자발적 매각제한 확약 후 유통가능 주식 수	자발적 매각제한 확약 후 유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	26,075,572	48.97%	20,442,097	38.39%
상장후 1개월 뒤 유통가능	26,075,572	48.97%	26,075,572	48.97%
상장후 3개월 뒤 유통가능	26,158,905	49.13%	26,158,905	49.13%
상장후 6개월 뒤 유통가능	26,158,905	49.13%	26,158,905	49.13%
상장후 1년 뒤 유통가능	26,865,935	50.45%	26,865,935	50.45%
상장후 2년 뒤 유통가능	26,865,935	50.45%	26,865,935	50.45%
상장후 3년 뒤 유통가능	53,248,546	100.00%	53,248,546	100.00%

자료: 스트라드비젼

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액		**7**	**7**	**12**	**18**
매출원가		6	5	0	0
매출총이익		**1**	**2**	**12**	**18**
(매출총이익률, %)		11.8	31.8	100.0	100.0
판매 및 일반관리비		57	68	75	77
영업이익		**-56**	**-65**	**-63**	**-59**
(영업이익률, %)		-845.8	-912.0	-545.6	-326.9
영업외손익		**-10**	**11**	**-2**	**-3**
금융수익		1	25	20	21
금융비용		11	14	21	24
지분법손익		0	0	0	0
기타		0	0	-1	0
세전이익		**-66**	**-55**	**-65**	**-63**
법인세		0	0	0	0
(법인세율, %)		0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익		-66	-55	-65	-63
중단사업이익		0	0	0	0
순이익		**-66**	**-55**	**-65**	**-63**
(순이익률, %)		-1,002.3	-765.4	-562.0	-346.2
지배주주순이익		-66	-55	-65	-63
비지배주주순이익		0	0	0	0
EBITDA		-50	-32	-35	-30
(EBITDA 이익률, %)		-757.1	-447.0	-303.8	-164.7
EPS (지배주주)		-515,936	-3,919	-4,252	-2,857
EPS (연결기준)		-515,936	-3,919	-4,252	-2,857
수정 EPS (원)*		-515,936	-3,919	-4,252	-2,857

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산		**43**	**7**	**22**	**35**
현금 및 현금등가물		7	1	11	17
매출채권		6	3	8	15
재고자산		0	0	0	0
기타		31	2	3	2
비유동자산		**37**	**31**	**26**	**17**
투자자산		5	4	5	3
유형자산		13	11	9	7
무형자산		10	9	8	6
기타		9	7	4	1
자산총계		**80**	**38**	**48**	**52**
유동부채		**211**	**214**	**282**	**17**
매입채무		6	8	9	8
단기차입금		4	4	4	3
기타 유동부채		202	203	270	6
비유동부채		**13**	**12**	**12**	**11**
사채 및 장기차입금		2	0	0	0
기타 비유동부채		12	12	12	11
부채총계		**225**	**226**	**293**	**28**
지배주주지분		**-144**	**-188**	**-246**	**24**
자본금		1	1	2	5
자본잉여금		11	20	29	356
이익잉여금		-171	-226	-291	-353
기타		14	16	15	16
비지배주주지분		**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계		**-144**	**-188**	**-246**	**24**
순부채		28	81	100	-9

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름		**-40**	**-44**	**-53**	**-47**
당기순이익		-66	-55	-65	-63
현금유출입이없는 비용 및 수익		28	33	41	43
유형자산 감가상각비		5	7	7	6
무형자산 상각비		2	2	2	3
기타		21	25	32	33
영업활동 자산부채 변동		-1	2	-8	-7
투자활동에서의 현금흐름		**-26**	**26**	**-5**	**-3**
유형자산 증감		-10	-2	-3	-2
장단기금융자산의 증감		0	0	0	0
기타		-15	28	-1	0
재무활동에서의 현금흐름		**68**	**12**	**67**	**57**
차입금의 증가(감소)		0	-2	0	1
자본금의 증가(감소)		0	1	1	1
배당금		0	0	0	0
기타		68	13	66	55
현금증감		2	-6	10	7
기초현금		5	7	1	11
기말현금		7	1	11	17
Gross cash flow		**-50**	**-47**	**-56**	**-49**
Free cash flow		**-38**	**-21**	**-24**	**-19**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액		n/a	8.3	60.9	56.9
영업이익		n/a	적지	적지	적지
순이익		n/a	적지	적지	적지
수정 EPS**		n/a	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)		-515,936	-3,919	-4,252	-2,857
EPS (연결기준)		-515,936	-3,919	-4,252	-2,857
수정 EPS**		-515,936	-3,919	-4,252	-2,857
BPS		-555,795	-725,258	-941,028	92,441
DPS (보통주)		0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***		n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***		n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA		n/a	n/a	n/a	n/a
비율 (%)					
ROE		45.9	29.1	26.4	-259.7
ROA		-82.8	-145.6	-136.0	-120.7
ROIC		40.1	36.8	25.6	-348.0
배당성향		n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)		n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율		-19.4	-42.8	-40.7	-38.9
이자보상배율 (배)		-5.5	-2.8	-2.1	-1.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 스트라드비젼, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA