

(487400, IPO 예정기업)

케이앤에스아이앤씨

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

해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

“ 기업개요: 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%. 수출 비중은 53.7%(글로벌 60여개국)

“ 동사는 한국거래소가 지정하는 2개의 전문평가기관(한국평가데이터, 기술보증기금)로부터 모두 A등급을 받아, 혁신기술기업(기술특례상장)에 대한 특례를 적용 받아 2026년 8월 14일 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

“ 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 고부가가치 산업으로 부상되고 있음. ② 동사는 핵심기술 국산화를 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 원웹(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.

“ 공모희망가(밴드: 9,000 ~ 11,000원)는 동사의 2027년 추정실적을 허가화(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.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 718만주로 70.0% 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 30.0%(약 308만주), 상단 기준으로 약 339억원으로 크게 부담스럽지 않은 수준임.

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

2026.08.14
2026.07.27~31
9,000 ~ 11,000
92.3 ~ 112.9

동사의 주요 제품



주관증권사	IBK투자증권
액면가	100 원
자본금(십억원)	
공모 전 / 공모 후	08 / 10
공모 후 주식수	10,260,882 주
유통가능주식수	3,078,440 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	3년
5% 이상 주요주주	1개월
1% 이상 주요주주	1개월 ~ 1년
상장주선인	3개월
공모주주(우리사주)	1년

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	53.2
5%, 1% 이상 주요주주	21.6
소액주주	1.0
상장주선인	0.7
공모주주(일반+기관)	23.2
공모주주(우리사주)	0.2

12월 결산십억	2025A	2026E	2027E
매출액	178	292	425
영업이익	-1.8	1.7	6.9
세전손익	-1.5	1.5	6.7
당기순이익	-2.2	1.5	6.7
EPS(원)	-	148	655
증감률(%)	-	-	341.5
PER(배)	-	60.7	13.7
		~ 74.2	~ 16.8

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	9,000 ~ 11,000 원	수요예측일	2026.07.27 ~ 31
공모 금액	216 ~ 264 억원	공모청약일	2026.08.04 ~ 05
공모 주식수	2,400,000 주	납입일	2026.08.07
상장 후 주식수	10,260,882 주	환불일	2026.08.07
예상 시가총액	923 ~ 1,129 억원	상장 예정일	2026.08.14

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,463,761	53.25
5%, 1%이상 주요주주	2,220,896	21.64
소액주주	104,225	1.02
상장주선인	72,000	0.70
공모주주(일반+기관)	2,380,000	23.19
공모주주(우리사주)	20,000	0.19
합계	10,260,882	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 등	5,463,761	53.25	3 년
5% 이상 주요주주	724,657	7.06	1 개월
1% 이상 주요주주	902,024	8.79	1 개월 ~ 1 년
상장주선인	72,000	0.70	3 개월
공모주주(우리사주)	20,000	0.19	1 년
-	-	-	-
합계	7,182,442	70.0	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5% 이상 주요주주	483,104	4.71
1% 이상 주요주주	111,111	1.08
소액주주	104,225	1.02
공모주주(일반+기관)	2,380,000	23.19
합계	3,078,440	30.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,660,000 ~ 1,800,000	69.17 ~ 75.00
일반 청약자	600,000 ~ 720,000	25.00~30.00
우리사주조합	20,000	0.83
합계	2,400,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
1,300	-	19,350	-	-	-	20,650

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

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%	-	-	3년	주 1)
	이수경	특수관계인	120,000	1.17%	120,000	1.17%	-	-	3년	
	유길상	등기임원	1,012,500	9.87%	1,012,500	9.87%	-	-	3년	
	우리사주조합(홍성국)	미등기임원	5,000	0.05%	5,000	0.05%	-	-	3년	주 1, 2)
	우리사주조합(왕현호)	미등기임원	1,925	0.02%	1,925	0.02%	-	-	3년	
	우리사주조합(남시현)	미등기임원	6,000	0.06%	6,000	0.06%	-	-	3년	
최대주주등 소계			5,463,761	53.25%	5,463,761	53.25%	-	-	3년	-
5% 이상 주요주주	삼성증권(라이프자산운용- PB)	신탁업자	1,207,761	11.77%	724,657	7.06%	483,104	4.71%	1개월	주 3)
5% 이상 주요주주 소계			1,207,761	11.77%	724,657	7.06%	483,104	4.71%	1개월	-
1% 이상 주요주주	미래에셋증권 (GVA 자산운용-산업은행)	신탁업자	222,228	2.17%	55,557	0.54%	55,557	0.54%	1개월	주 3)
					111,114	1.08%			1년	주 4)
	NH 투자증권 (파인밸류 PreIPO 플러스)	신탁업자	111,110	1.08%	27,778	0.27%	27,777	0.27%	1개월	주 3)
					55,555	0.54%			1년	주 4)
	미래에셋증권 (에이원자산운용-PB)	신탁업자	111,110	1.08%	27,778	0.27%	27,777	0.27%	1개월	주 3)
					55,555	0.54%			1년	주 4)
	한양증권(주)	전문투자자	111,110	1.08%	55,555	0.54%	-	-	3개월	주 5)
					55,555	0.54%			1년	주 4)
	에스케이증권(주)	전문투자자	111,110	1.08%	55,555	0.54%	-	-	3개월	주 5)
					55,555	0.54%			1년	주 4)
	아이비케이투자증권(주)	전문투자자	171,232	1.67%	171,232	1.67%	-	-	1개월	주 6)
	우리사주조합 (미등기임원 3인 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 기준주주 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%	-	-	1년	주 8)
공모주주소계			2,400,000	23.39%	20,000	0.19%	2,380,000	23.19%	-	-
상장주선인 의무인수분	아이비케이투자증권(주) (상장주선인 의무인수분)	전문투자자	72,000	0.70%	72,000	0.70%	-	-	3개월	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 1년이나, 동 규정 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 제 26 조 제 1 항 제 1 호의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간 연장이 가능합니다. 이에 따라, 총 3년을 의무보유합니다.

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

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

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

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

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

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

주 8) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 20,000 주는 상장 후 1년간 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(10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 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 1개월뒤 유통가능	4,146,847	40.41%
상장후 2개월뒤 유통가능	4,146,847	40.41%
상장후 3개월뒤 유통가능	4,329,957	42.20%
상장후 1년뒤 유통가능	4,683,291	45.64%
상장후 2년뒤 유통가능	4,683,291	45.64%
상장후 3년뒤 유통가능	10,147,052	98.89%

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

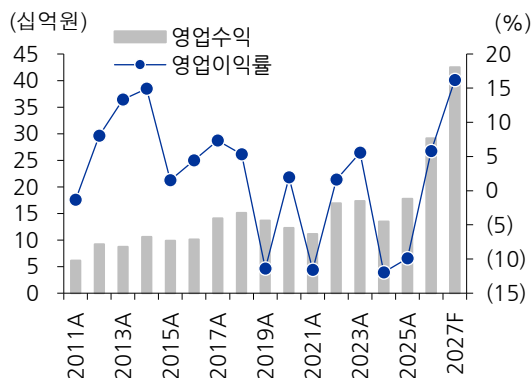
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

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

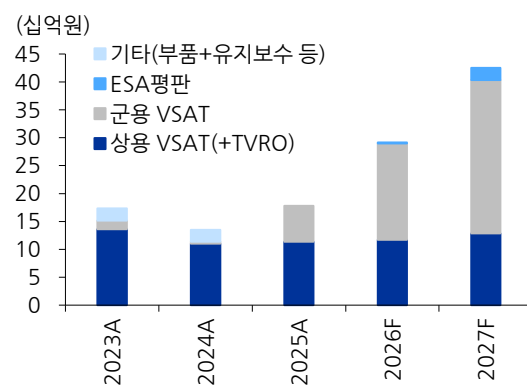
자료: 케이앤에스아이앤씨 증권신고서(2026.07.08), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 케이앤에스아이앤씨, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 케이앤에스아이앤씨, 유진투자증권

2026년 ~ 2027년 추정 요약손익계산서

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

주 1) 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 별도 기준으로 작성되었습니다.

주 2) 법인세비용의 경우, 2025년말 기준 이월결손금 및 이월세액공제의 누적으로 인하여 1,973백만원의 미인식한 이연법인세자산이 존재하며, 이월결손금 및 이월세액의 공제로 인해 추정된 2027년까지 납부법인세 및 법인세비용이 발생하지 않는 것으로 가정하였습니다.

자료: 케이앤에스아이앤씨 증권신고서(2026.07.08), 유진투자증권

시나리오별 추정 매출

구분	제품 구분	2025년 (제 25 기)	2026년(E) (제 26 기)	2027년(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

III. Valuation (PER 적용)

2025 년 온기 기준 비교회사 PER 산정

(단위 : 원, 배)	산식	(주)케이티스카이라이프	엘아이지디펜스앤 에어로스페이스(주)	(주)인텔리안테크놀로지스
적용 당기순이익	[A]	4,043,593,407	310,924,824,557	35,067,949,021
적용 주식수	[B]	47,522,955	22,000,000	10,737,497
주당 순이익	[C] = [A] ÷ [B]	85	14,133	3,266
기준주가	[D]	4,250	759,200	73,700
PER	[E] = [D] ÷ [C]	49.95	53.72	22.57
평균(적용 PER)		42.08 배		

주 1) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.

주 2) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분 순이익을 기재하였습니다.

주 3) 기준주가는 시장의 일시적인 급변 등 단기변동성 반영을 배제하기 위해 2026 년 07 월 03 일을 분석기준일로 하여 1 개월간(2026 년 06 월 02 일 ~ 2026 년 07 월 03 일, 23 영업일) 종가의 산술평균, 1 주일간(2026 년 06 월 29 일 ~ 2026 년 07 월 03 일, 5 영업일) 종가의 산술평균과 분석기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 기준주가로 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER 에 의한 (주)케이앤에스아이앤씨의 평가가치

구분	산출 내역	비 고
2027 년 추정 당기순이익	6,719 백만원	[A] (주 1), (주 2)
연 할인율(%)	20.0%	[B] (주 2)
2027 년 추정 당기순이익의 현재가치	4,884 백만원	[C] = [A] / [(1+[B])^1.75]
적용 PER	42.08 배	[D]
기업가치 평가액	205,498 백만원	[E] = [C] * [D]
적용주식수	10,500,882 주	[F] (주 3)
주당 평가가액	19,570 원	[G] = [E] / [F]

주 1) 2027 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 '1. 공모가격에 대한 의견 - 마. 추정 당기순이익 산정 내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.

주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2027 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사는 제출일 현재 기준 상용 VSAT 중심에서 군용 VSAT 및 ESA 평판안테나 중심으로 제품 포트폴리오가 확대하고 있으며, 군용 VSAT 사업 관련 매출이 2025 년 4 분기부터 본격적으로 발생한 상황으로 2026 년부터 확보한 수주계약 및 진행 중인 프로젝트의 납품 개진으로 2026 년 및 2027 년 매출 및 이익 증대가 예상되고 있으나, 2026 년 추정 실적은 신규 사업 확대에 따른 연구개발비, 인력 확충, 설비투자 등 선행비용 부담이 반영되어 동사의 중장기 이익창출력을 충분히 반영하기 어렵고 판단하였기 때문입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

(주)케이앤에스아이앤씨의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	19,570 원	-
평가액 대비 할인율	54.01% ~ 43.79%	주 1)
희망공모가액 밴드	9,000 원 ~ 11,000 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 2023 년 이후 기술평가 및 이익미실현 트랙을 통해 코스닥시장에 신규상장한 기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 증권신고서 참조.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

해상용·군용 위성통신 안테나 제조업체

사업 영역



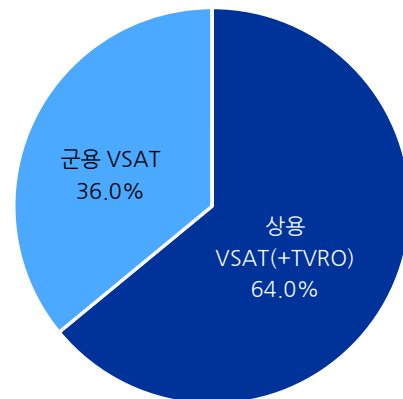
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2001.12	(주)한국네트웍시스템즈 설립
2003.06	VSAT(해양용 위성통신 안테나) 최초 개발 및 출시
2004.05	해양경찰청(KOSNET) 1.2m 해상용 3축 안테나 계약 체결
2004.06	기업부설연구소 설립(한국산업기술진흥협회 제 20041669 호)
2008.04	미국 해군 구축함 CBSP 사업 공급(3년간 약 70식 공급)
2008.06	사명 변경(변경전: (주)한국네트웍시스템즈, 변경후: (주)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 예정(08/14)

자료: 유진투자증권

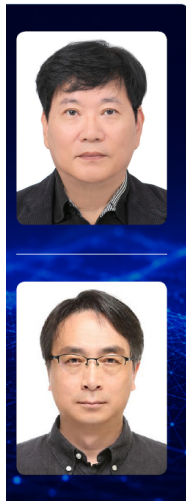
사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

핵심 Man-Power

전문성과 경험을 기반으로 위성통신 안테나 기술 선도



진 병 옥 대표이사

- 아주대학교 전자공학 학사
- 연세대학교 전자공학 석사
- 아주대학교 전자공학 박사(수료)
- 前 한국통신(KT) 연구개발본부 연구실장
- 現 케이앤에스아이앤씨 대표이사

업계 경력 **25년**

유 길 상 부사장/CTO

- 충남대 메카트로닉스공학과 학사
- 충남대 메카트로닉스 공학과 석사
- 충남대 메카트로닉스 공학과 박사(수료)
- 現 케이앤에스아이앤씨 연구소장(부사장)

업계 경력 **20년**

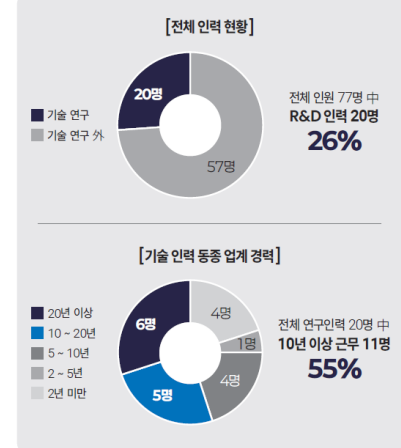
주요 포상 이력

- '10, '12, '15) 3백만불, 5백만불, 1천만불 수출의 탑 수상
- '18) 중소기업 기술혁신 국무총리상
- '24, '25) 전파방송 기술대상 과기부 장관상
- '24) 대한민국 발명특허대전 과기부 장관상
- '25) 대한민국 기술대상 산업부 장관상
- '25) ICT 우수기업 과기부 장관 표창
- '26) 대전세종충남 중소기업인 대통령 표창

주요 개발 이력

- 아시아 최초 잠수함용 위성통신 안테나 국산화 개발
- 소형 잠수함(209급, 214급) 전용 잠수함 안테나 개발
- 군위성통신체계 잠수함용 위성통신 안테나 국산화 개발
- 국내 최초 무인기용 위성통신 안테나 개발
- 역기구학 알고리즘 기반 안테나 안정화 알고리즘 개발
- 직구동 모터 기반 군용 위성통신 안테나 개발
- 세계 최고수준 고내수압(70bar) 잠수함 레이더 개발

기술 중심 인력 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

성장 연혁

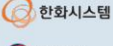
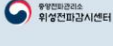
지속적인 사업 확대 및 신제품 개발 추진으로 지속 성장 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

제품 포트폴리오

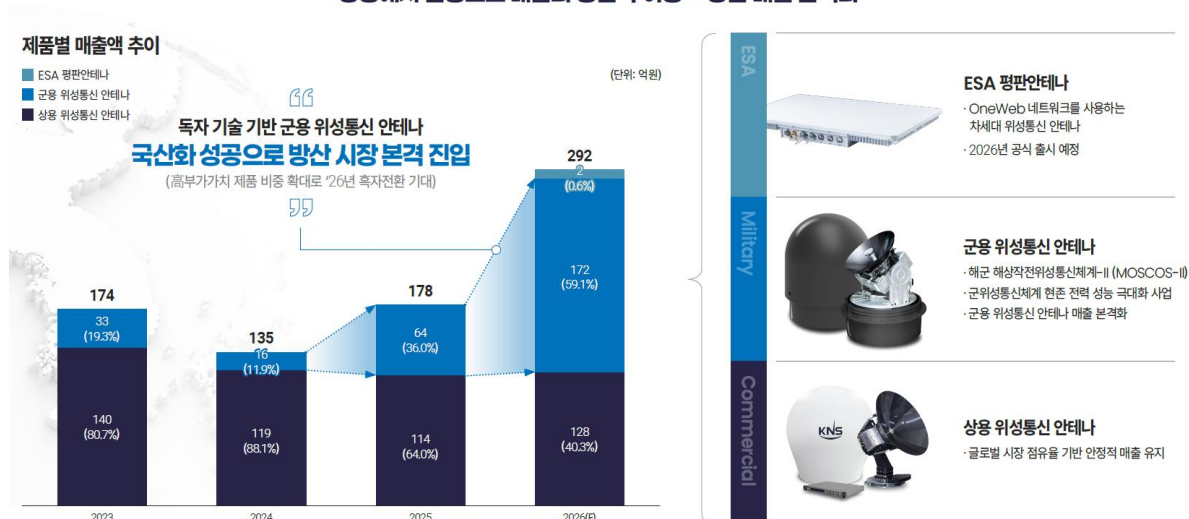
상용, 군용, 평판안테나까지 제품 Line-Up 구축 → 국내외 110개 이상의 검증된 레퍼런스 보유

구분	고객사
ESA 평판안테나 신사업 저궤도용 ESA 평판안테나 ~ 기어·모터 없는 평판 구조 기반 고내구성 확보 ~ 초소형·초경량 구조 기반 설치 유연성 확보 ~ OneWeb 인증 및 양산 준비 진행 중  	차세대 안테나 시장 진출   제품 인증 진행 중 
군용 위성통신 안테나 고부가가치 군 직전환형용 위성통신 안테나 ~ 초소형·고신뢰성 제품군 보유 ~ 잠수함용 위성통신 안테나 국산화 개발 ~ MOSCOS-II 국내 구매사업 수주    	방산 사업 확대     
상용 위성통신 안테나 선박용 위성통신 송·수신 안테나 ~ VSAT·TVRO 제품군 보유 ~ 20년 이상 글로벌 해상 위성통신 안테나 공급    	안정적 Cash-Cow      

자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

상용에서 군용으로 매출의 중심축 이동 → 방산 매출 본격화



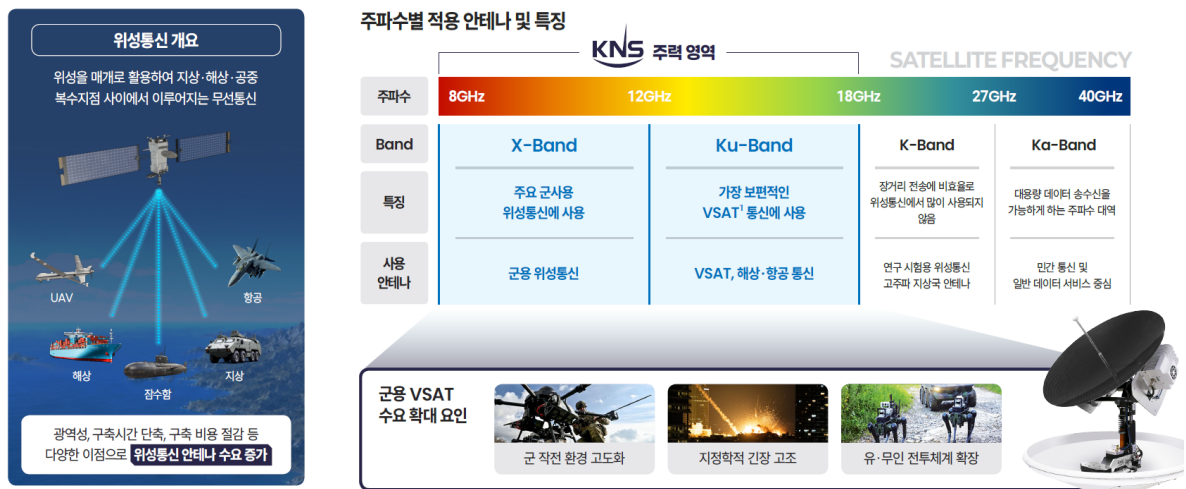
※ 증권신고서 중립적시나리오 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 핵심기술 국산화를 통한 군용 사업의 안정적 성장 기대

위성통신은 사용 목적과 주파수 대역에 따라 최적화된 시스템으로 구성



주 1) VSAT(Very Small Aperture Terminal): 위성과 양방향 통신하는 소형 접시형 안테나 시스템

자료: IR Book, 유진투자증권

군용 위성통신 시장의 특수성

군용 위성통신 시장은 엄격한 군 규격과 장기간 검증이 요구되는 高부가가치 산업



자료: IR Book, 유진투자증권

핵심 기술 국산화

4가지의 핵심 기술 국산화로 위성통신 안테나 기술 경쟁력 확보

01

고이득 반사판·피드 설계 기술
반사판 형상 오차 최소화로 초소형 안테나에서
高이득, 低손실 구현
초정밀 RF 설계·가공 기술

[제품 비교]

	경쟁사	당사
형상 오차 정밀도	상능 열위	±0.3mm 이하
신호 이득	손실 발생	손실 최소화

**설계·제작·검증 전 주기
프로세스 내재화**

02

역기구학 해석을 통한 정밀 안정화 기술
다양한 외란 환경에서 위성통신 신호를
빠르게 추적하는
안정화·추적 제어 기술

추적 제어 & 직구동 기술
지향 오차 ±0.1° 이내로
실시간 대응

독자적인 추적 알고리즘
20여년간 축적한
당사만의 검증된 노하우

**자립 기술 체계 확립 &
장기간 운용 신뢰성 확보**

03

인접위성 간섭 억제형 정밀 추적 기술
아날로그 & 디지털 결합으로
인접위성의 신호를 분간하여
목표 위성을 찾는 알고리즘 기술

**인접위성 간섭 회피
위성 추적 기술**

**초소형 안테나의
한계 돌파**

목표 위성의 오인 추적 방지

**“전투용 적합” 판정 &
장기 운용 신뢰성 확보**

04

고내수압 성능을 보유한 레이돔 설계 기술
70bar 내수압과
低손실 투과를 동시에 만족하는
고내수압 복합체 레이돔 기술

70bar 내수압을 견디는 강도
700M 심도의
작전 환경에서도 운용 가능

삽입 손실 1.2dB 이하
두께와 구조 최적화로
송수신 성능 확보

**잠수함용 안테나
국산화 개발**



자료: IR Book, 유진투자증권

One-Stop Solution 구축

설계, 제작, 시험, 통합 검증까지 내재화로 성능 및 신뢰성 확보

설계 및 개발

반사판, 레이돔, 피드 혼 등 RF 주요 설계와
핵심 추적 알고리즘 기술 보유

요구사항 분석 및
시스템 설계

상세 설계·
시뮬레이션 검증

시제품 제작 및
성능 시험

최적 설계 및 검증 완료
고성능 신뢰성 확보된 안테나 설계 완성

생산 / 조립 / 품질 관리 / 출고

70% 이상의 자체 생산, 기능 시험과 출고까지
주 과정 모니터링을 통한 품질 향상과 단가 절감

양산 및
품질관리

시스템 통합 및
최종 검증

출하 및
공급 대응

고품질 제품 안정적 공급
고객 요구 성능 만족 및 신뢰성 확보

설치 / 기술 지원

독일, 말레이시아, 러시아, 중국 등
국내외 7개의 영업사무소 운용으로 신속 대응

현장 설치 및
시운전

유지보수 및
기술지원

운영 안정성 및
성능 개선

운영 안정성 및 고객 만족
안정적 운용 지원 및 고객 가치 극대화

자료: IR Book, 유진투자증권

최상위 제품 경쟁력

독보적 제품 경쟁력 기반 高부가가치 X-Band 군용 위성통신 시장으로 사업 영역 확대



KNS 국내 유일 국산화 잠수함 안테나

- 핵심기술 국산화**
잠수함용 안테나 국산화 공급
- 高 신뢰성 설계**
미군 군사규격 기술 인증 확보
- 고내압 성능**
극한 해저 환경에서도 안정적 운용 가능

M4M



국내 최초
해군 해상작전위성통신체계-II (MOSCOS-II)
독점 공급

대역	Ku-Band
적용처	잠수함 상용위성 통신체계
반사판 직경	40cm (세계 최저 수준)
내수압	70bar (세계 최고 수준)
중량	경쟁사 대비 약 45% 경량화
가격	경쟁사 대비 약 50% 수준

4ULV

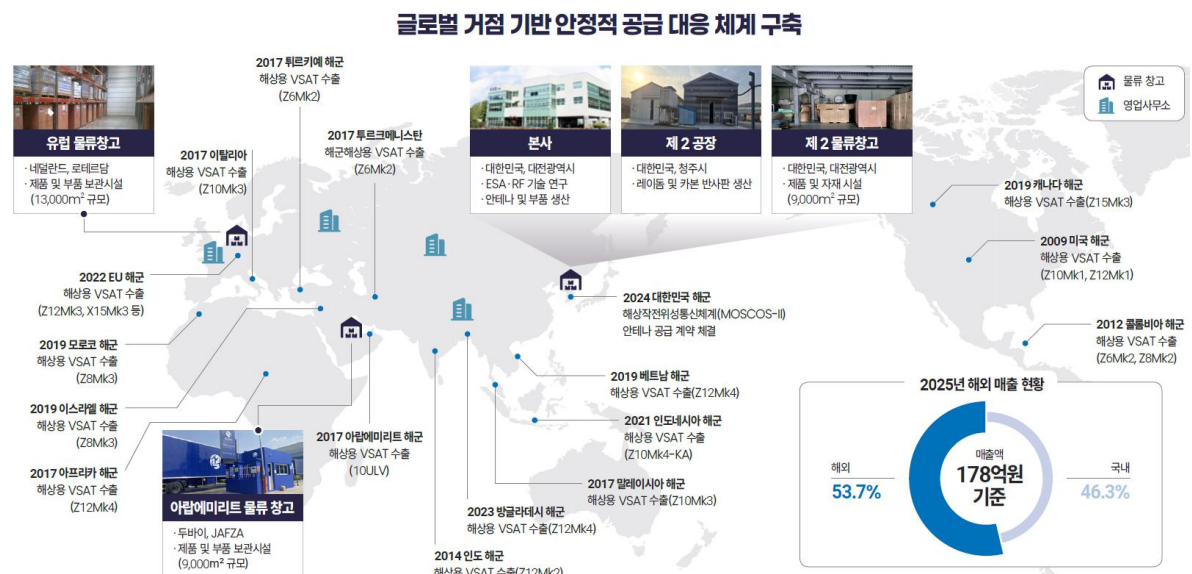


국내 최초
ANASIS 잠수함용 안테나
국산화 개발 완료
체계적합시험 '통과'

대역	X-Band
적용처	잠수함 군위성 통신체계
반사판 직경	40cm (세계 최저 수준)
내수압	70bar (세계 최고 수준)
중량	경쟁사 대비 약 20% 경량화
가격	경쟁사 대비 약 60% 수준

자료: IR Book, 유진투자증권

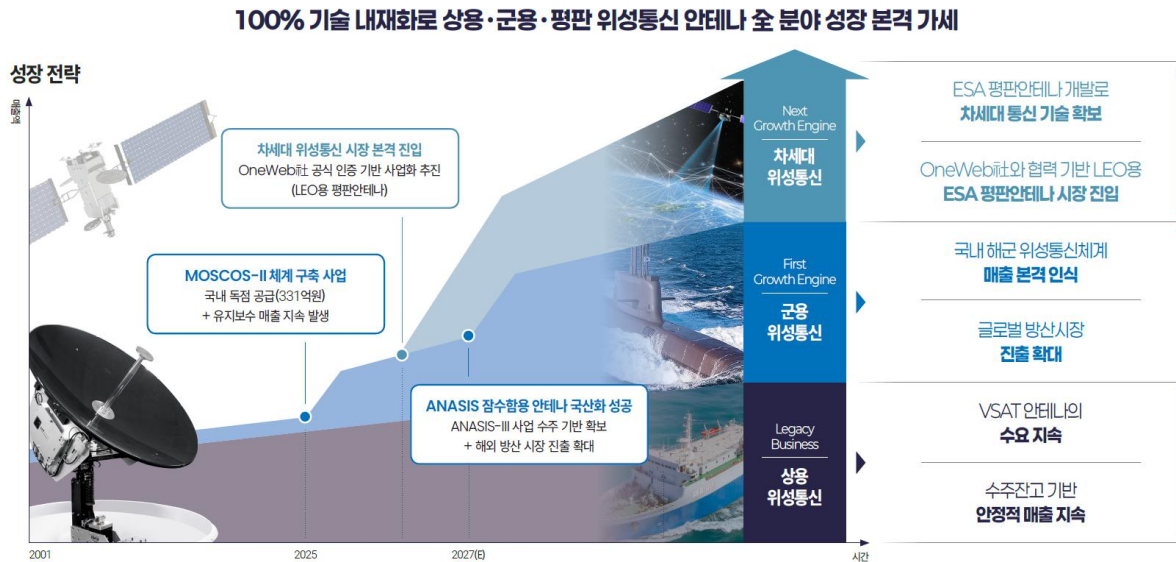
글로벌 인프라 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 상용, 군용은 물론 차세대 위성통신 진출, 성장 전략 확보

Growth Strategy



자료: IR Book, 유진투자증권

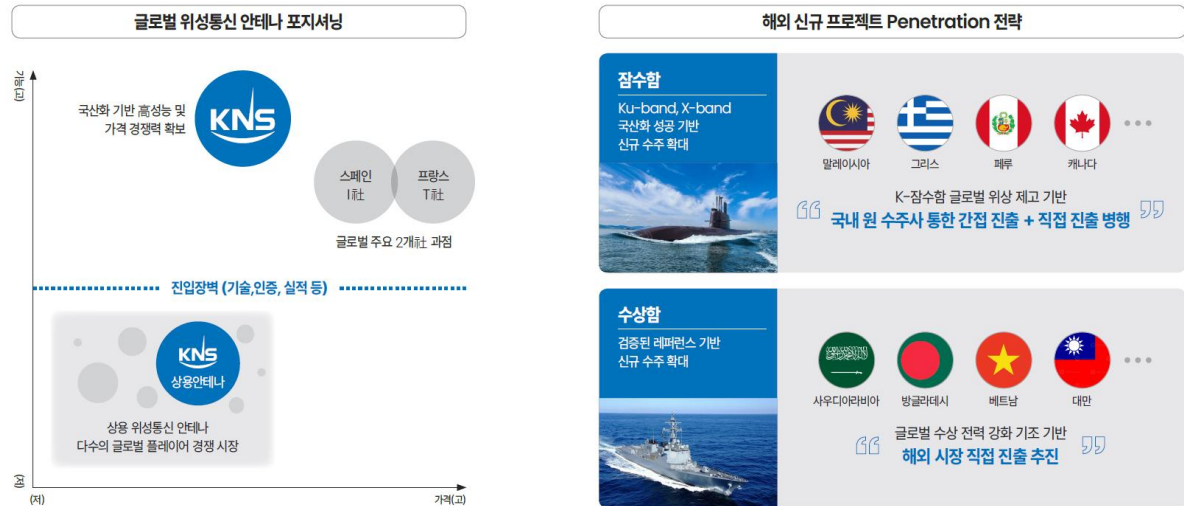
First Growth Engine: 군용 위성통신 안테나 ① 국내



자료: IR Book, 유진투자증권

First Growth Engine: 군용 위성통신 안테나 ② 해외

K-잠수함 중심 글로벌 프로젝트 본격화로 신규 거래선 확보 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

Next Growth Engine: 평판안테나 _ 핵심 고객사와 동반 성장

LEO 위성통신 확산으로 열리는 ESA 평판안테나 대형 시장 본격 진입



출처: Global Market Insights(Flat Panel Antenna Market Report, 2025)

자료: IR Book, 유진투자증권

제품 고도화 추진

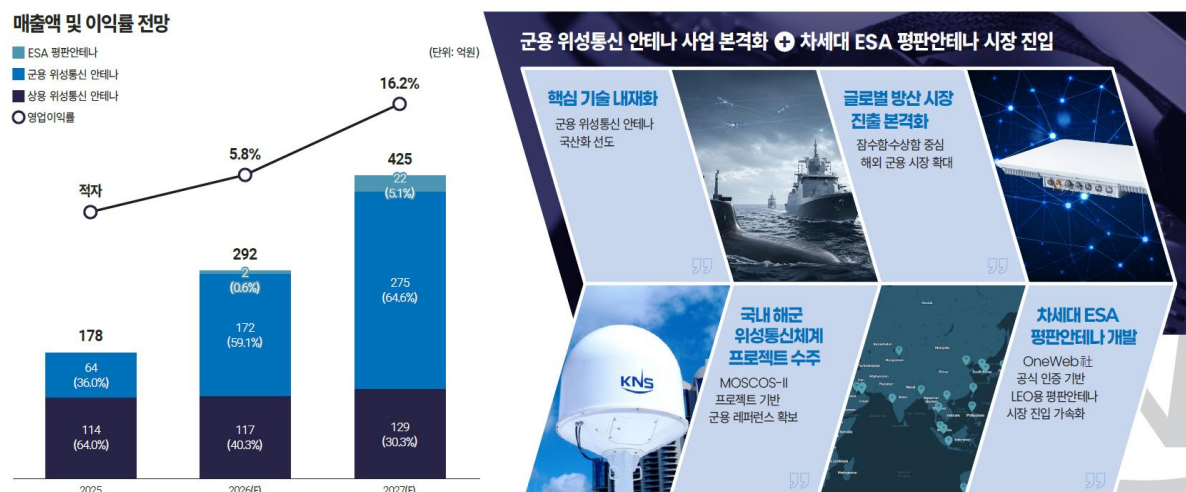
군용부터 차세대 안테나까지 제품 고도화 → 제품군 및 사업 영역 지속 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

Financial Projection

위성통신 안테나 주 영역을 아우르는 글로벌 기업으로 도약



※ 증권신고서 중립적시나리오 기준

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 저작물로서 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%

(2026.06.30 기준)