

(417030, IPO 예정기업)

니어스랩

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

AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체

“ 2015년 (주)니어스랩(Nearthlab Inc.) 설립. 당사는 AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체. 드론이 스스로 인지·판단·행동하여 고난도 임무를 완수하는 ‘Aerial Intelligence’ 기술을 핵심 경쟁력으로 보유. 이를 기반으로 디펜스와 엔터프라이즈 시장에서 자율임무수행이 가능한 지능형 드론 플랫폼을 제공함. 엔터프라이즈 부문에서 풍력발전기 점검 사업을 통해 전 세계 40개국 이상, 100,000개이상의 블레이드 점검 실적을 확보. 디펜스 부문은 대드론 대응 솔루션(KAiDEN)과 군집 타격 솔루션(XAiDEN)을 개발하고, 글로벌 방산 기관과의 협력 및 대규모 수주를 통해 기술 경쟁력과 사업성을 검증. 사업별 매출비중(2025년 연결 기준)을 보면, 엔터프라이즈 사업 88.4%, 디펜스 사업 11.6%.

“ 2개의 전문평가기관으로부터 각각 A등급을 받아, 기술성장기업(기술특례상장) 특례 적용 받아 2026년 8월 24일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

“ **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 당사는 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.

“ 공모희망가(밴드: 30,000 ~ 41,200원)는 동사의 2029년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내외 유사기업(LIG디펜스앤에어로스페이스, 한화에어로스페이스, RTX, Lockheed Martin, Elbit Systems)의 평균 PER 44.4배(2026년 1분기 기준 LTM 실적)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 53,402원을 22.9 ~ 43.8%를 할인하여 산정하였음.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 363만주로 62.8% 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.2%(215만주), 상단 기준으로 약 884억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

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

2026.08.24
2026.08.03 ~ 07
30,000 ~ 41,200
173.1 ~ 237.8

동사의 주요 제품



주관증권사	삼성증권
액면가	100 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	05 / 06
공모후 주식수	5,771,485 주
유통가능주식수	2,146,145 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	3년
1%이상 주요주주	1개월~3년
소액주주	1개월~1년
상장주선인	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	16.8
1%이상 주요주주	58.2
소액주주	8.7
상장주선인	0.5
공모주주(일반+기관)	15.8

12월 결산십억	2027E	2028E	2029E
매출액	409	609	921
영업이익	-39	8.5	159
세전손익	-42	8.2	157
당기순이익	-42	8.2	157
EPS(원)	-	1,425	2,719
증감률(%)	-	-	90.8
PER(배)	-	21.1 ~ 28.9	11.0 ~ 15.2

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	30,000 ~ 41,200 원	수요예측일	2026.08.03 ~ 07
공모 금액	273 ~ 375 억원	공모청약일	2026.08.12 ~ 13
공모 주식수	910,000 주	납입일	2026.08.18
상장 후 주식수	5,771,485 주	환불일	2026.08.18
예상 시가총액	1,731 ~ 2,378 억원	상장 예정일	2026.08.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	968,940	16.79
1%이상 주요주주	3,360,565	58.23
소액주주	504,680	8.74
상장주선인	27,300	0.47
공모주주(일반+기관)	910,000	15.77
합계	5,771,485	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 등	968,940	16.79	3 년
1%이상 주요주주	2,333,192	40.43	1 개월~3 년
소액주주	295,908	5.13	1 개월~1 년
상장주선인	27,300	0.47	3 개월
-	-	-	-
합계	3,625,340	62.81	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상 소유주주	1,027,373	17.80
소액주주	208,772	3.62
공모주주(일반+기관)	910,000	15.77
-	-	-
합계	2,146,145	37.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	637,000 ~ 682,500	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	227,500 ~ 273,000	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
합계	910,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
15,800	-	2,130	-	-	8,889	26,819

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

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%	-	-	3년	주 1)
	정영석	등기임원	248,940	4.31%	248,940	4.31%	-	-	3년	주 1)
	소계		968,940	16.79%	968,940	16.79%	-	-	-	-
1% 이상 소유주	한국산업은행	전문투자자	226,940	3.93%	226,940	3.93%	-	-	1개월	주 2)
	케이비증권 주식회사 (군공-한화 첨단국방과 4 차산	전문투자자	181,550	3.15%	54,465	0.94%	72,620	1.26%	15 일	주 3)
					54,465	0.94%			3개월	주 3)
	스마일게이트혁신성장펀드	벤처금융	149,520	2.59%	92,918	1.61%	22,642	0.39%	2개월	주 2)
					16,980	0.29%			15 일	주 3)
					16,980	0.29%			3개월	주 3)
	케이투엑스페디오 2 호투자자조 합	벤처금융	149,510	2.59%	44,853	0.78%	59,804	1.04%	15 일	주 3)
					44,853	0.78%			3개월	주 3)
	스톤브릿지영프론티어투자자조 합	벤처금융	145,355	2.52%	43,606	0.76%	58,143	1.01%	15 일	주 3)
					43,606	0.76%			3개월	주 3)
	데브-넥시드 청년창업 투자조 합 3 호	벤처금융	144,200	2.50%	43,260	0.75%	57,680	1.00%	15 일	주 3)
					43,260	0.75%			3개월	주 3)
	본엔젤스페이스메이커펀드 2	벤처금융	141,165	2.45%	-	-	141,165	2.45%	-	-
	(주)제이티	기타	136,170	2.36%	136,170	2.36%	-	-	1년	주 4),
	컴퍼니케이-교원 창업 초기펀 드	벤처금융	117,160	2.03%	35,148	0.61%	46,864	0.81%	15일	주 3)
					35,148	0.61%			3개월	주 3)
	인비저닝 클라이밋 솔루션 투 자조합	벤처금융	115,410	2.00%	71,721	1.24%	17,477	0.30%	1개월	주 2)
					13,106	0.23%			15일	주 3)
					13,106	0.23%			3개월	주 3)
	이재욱	개인주주	112,140	1.94%	112,140	1.94%	-	-	1년	주 4),
	아이엠엠스타트업벤처펀드제 1 호	벤처금융	112,130	1.94%	33,639	0.58%	44,852	0.78%	15일	주 3)
					33,639	0.58%			3개월	주 3)
	나우일자리창출펀드 1 호	벤처금융	108,805	1.89%	32,641	0.57%	43,523	0.75%	15일	주 3)
					32,641	0.57%			3개월	주 3)
	2019 SBI 일자리창출펀드	벤처금융	107,145	1.86%	32,143	0.56%	42,859	0.74%	15일	주 3)
					32,143	0.56%			3개월	주 3)
	디에스씨세컨더리패키지인수펀 드제 1 호	벤처금융	101,160	1.75%	62,865	1.09%	15,319	0.27%	2개월	주 2)
					11,488	0.20%			15일	주 3)
					11,488	0.20%			3개월	주 3)
	프롭테크워터링펀드	벤처금융	99,485	1.72%	29,845	0.52%	39,795	0.69%	15일	주 3)
					29,845	0.52%			3개월	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%	2개월	주 2)
					10,449	0.18%			15일	주 3)
					10,449	0.18%			3개월	주 3)

	현대해상화재보험(주)	전문투자자	90,770	1.57%	90,770	1.57%	-	-	1개월	주 2)
	키움증권(주)	전문투자자	90,770	1.57%	90,770	1.57%	-	-	1개월	주 2)
	컴퍼니케이고성장펀드	벤처금융	85,710	1.49%	25,713	0.45%	34,284	0.59%	15일	주 3)
					25,713	0.45%			3개월	주 3)
	미래에셋네이버신성장 투자조합 1호	벤처금융	85,270	1.48%	25,581	0.44%	34,108	0.59%	15일	주 3)
					25,581	0.44%			3개월	주 3)
	2022 에스비아이 혁신성장 펀드	벤처금융	74,760	1.30%	46,459	0.80%	11,321	0.20%	2개월	주 2)
					8,490	0.15%			15일	주 3)
					8,490	0.15%			3개월	주 3)
	스마트 케이앤비 부스터 펀드	벤처금융	74,760	1.30%	46,459	0.80%	11,321	0.20%	2개월	주 2)
					8,490	0.15%			15일	주 3)
					8,490	0.15%			3개월	주 3)
	아이비케이-스톤브릿지 라이징 제 2호 투자조합	벤처금융	74,755	1.30%	46,456	0.80%	11,321	0.20%	2개월	주 2)
					8,489	0.15%			15일	주 3)
					8,489	0.15%			3개월	주 3)
	스마일게이트뉴딜펀드	벤처금융	74,750	1.30%	22,425	0.39%	29,900	0.52%	15일	주 3)
					22,425	0.39%			3개월	주 3)
	NH 투자증권(주)	전문투자자	74,750	1.30%	22,425	0.39%	29,900	0.52%	15일	주 3)
					22,425	0.39%			3개월	주 3)
	스마트코리아컴퍼니케이엔택트 펀드	벤처금융	74,750	1.30%	22,425	0.39%	29,900	0.52%	15일	주 3)
					22,425	0.39%			3개월	주 3)
	포스코사회투자펀드	벤처금융	63,090	1.09%	18,927	0.33%	25,236	0.44%	15일	주 3)
					18,927	0.33%			3개월	주 3)
	스타트업 코리아 삼성 SBI 초격차 펀드	벤처금융	56,070	0.97%	34,844	0.60%	8,492	0.15%	2개월	주 2)
					6,367	0.11%			15일	주 3)
					6,367	0.11%			3개월	주 3)
	에스비아이소부장스타펀드 1호	벤처금융	56,070	0.97%	16,821	0.29%	22,428	0.39%	15일	주 3)
					16,821	0.29%			3개월	주 3)
	인비저닝 임팩트 솔루션 투자조합	벤처금융	49,435	0.86%	30,721	0.53%	7,486	0.13%	1개월	주 2)
					5,614	0.10%			15일	주 3)
					5,614	0.10%			3개월	주 3)
	소계		3,360,565	58.23%	2,333,192	40.43%	1,027,373	17.80%	-	-
소액주주	NH 투자증권	전문투자자	40,850	0.71%	40,850	0.71%	-	-	1개월	주 2)
	양성민	개인주주	40,500	0.70%	20,250	0.35%	20,250	0.35%	1년	주 5)
	포스코딥테크기술금융펀드	벤처금융	37,380	0.65%	23,229	0.40%	5,661	0.10%	2개월	주 2)
					4,245	0.07%			15일	주 3)
					4,245	0.07%			3개월	주 3)
	스틱 4 차산업혁명 Jump-up 펀드	벤처금융	37,375	0.65%	11,212	0.19%	14,951	0.26%	15일	주 3)
					11,212	0.19%			3개월	주 3)
	미래에셋 CJ 대한통운신성장투자조합 1호	벤처금융	37,375	0.65%	11,212	0.19%	14,951	0.26%	15일	주 3)
					11,212	0.19%			3개월	주 3)
					22,533	0.39%			2개월	주 2)

	티케 AI 전환 세컨더리 벤처투자조합	벤처금융	36,260	0.63%	4,118	0.07%	5,491	0.10%	15 일	주 3)
					4,118	0.07%			3 개월	주 3)
	이앤벤처 2 호 IP 투자조합	벤처금융	35,715	0.62%	10,714	0.19%	14,287	0.25%	15 일	주 3)
					10,714	0.19%			3 개월	주 3)
	티케로드에이엑스셀렉션사모투자 합자회사	벤처금융	31,820	0.55%	19,774	0.34%	4,820	0.08%	2 개월	주 2)
					3,613	0.06%			15 일	주 3)
					3,613	0.06%			3 개월	주 3)
	김윤영	개인주주	20,725	0.36%	725	0.01%	10,362	0.18%	1 년	주 4),
					9,638	0.17%			1 년	주 5)
	에스비아이 소부장 스타 펀드 2 호	벤처금융	18,690	0.32%	11,615	0.20%	2,831	0.05%	2 개월	주 2)
					2,122	0.04%			15 일	주 3)
					2,122	0.04%			3 개월	주 3)
	인비저닝 임팩트 솔루션 병행 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 신속이전 기업은 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 보호예수 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, 유권투자증권

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

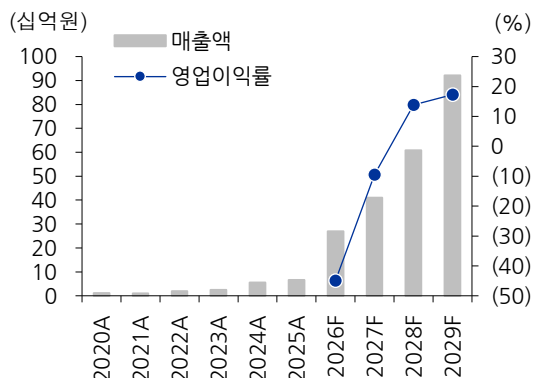
II. 실적 추이 및 전망

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

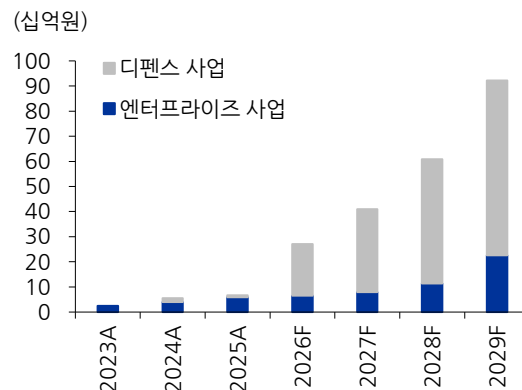
자료: 니어스랩 증권신고서(2026.07.21), 유진투자증권

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) 당사는 상대가치법(유사기업 PER)에 따라 2029년 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

III. Valuation (PER 적용)

2026년 1분기 실적 기준 비교기업 12개월 LTM PER 산출

(단위: 천원, 백만 USD, 원, USD, 주, 배)	LIG 디펜스앤에어로 스페이스	한화에어로스페이스	RTX	Lockheed Martin	Elbit Systems
통화	KRW	KRW	USD	USD	USD
적용 당기순이익(A) (주 1)	310,924,825	1,606,160,743	7,256	4,793	534
발행주식총수(B) (주 2)	22,000,000	51,563,401	1,346,683,428	230,563,608	46,783,374
주당순이익(C=A/B)	14,133	31,149	5.39	20.79	11.42
기준주가(D)	824,571	1,145,810	179.64	510.95	788.23
PER(E=D/C)	58.34x	36.78x	33.34x	24.58x	69.01x
평균 PER(배)	44.41 배				

주 1) 적용 당기순이익은 2026년 1분기 기준 12개월 LTM 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익) 합산 기준 실적입니다.

주 2) 발행주식총수는 분석기준일(2026년 06월 18일) 현재 상장주식총수입니다.

주 3) 기준주가의 경우 분석기준일(2026년 06월 18일)의 Min[1개월 평균종가, 5거래일 평균종가, 기준일 종가]

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 ㈜니어스랩의 평가가치

구분	산출내역	비고
2029년 추정 당기순이익	15,695,052,951 원	A (주 1, 주 2, 주 3)
연 할인율	20.0%	B (주 3, 주 4)
2029년 추정 당기순이익의 2026년 3월말 현재	7,921,969 원	$C = A / [(1+B)^3]$
적용 주식수	6,588,365 주	D (주 5)
주당순이익	1,202 원	$E = C / D$
적용 PER	44.41x	F
주당 평가가액	53,402 원	$G = E * F$

주 1) 추정 당기순이익의 산정내역은 「마. 추정 당기순이익 산정 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다.

주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 동사의 2029년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 주력 제품군에서 후속주주 및 신규 거래처 발주가 본격화되고 신규 사업영역의 매출이 가시화됨에 따라 수익인식이 본격적으로 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 사업을 영위하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

[㈜니어스랩의 희망공모가액 산출내역]

구분	내용	비고
주당 평가가액	53,402 원	-
평가액 대비 할인율	43.82%~22.85%	주 1)
희망공모가액 밴드	30,000 원~41,200 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 2025년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

AI 기반 자율비행 드론 솔루션 전문업체

회사 개요

회사 개요

회사명
주식회사 니어스랩

대표이사
최재혁

설립일
2015년 5월 14일

임직원수
90명

주요 제품
KAiDEN, XAiDEN,
풍력발전기 점검 솔루션

본사 위치
서울특별시 송파구 정의로8길 9
AJ빌딩 3층

해외지사
미국 | Nearthlab America, Inc.
유럽 | Nearthlab Europe GmbH

홈페이지
www.nearthlab.com

지적재산권 보유 현황

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

주요 인증 현황

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

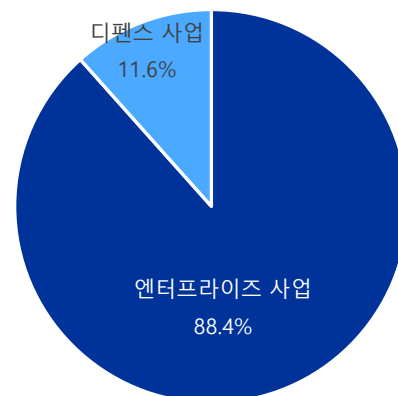
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.05	(주)니어스랩 법인 설립
2017.01	자율비행 드론을 활용한 산업용 안전점검 솔루션 출시
2021.07	GE와 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 A사 XAiDEN 약 1,000 만 달러 수주
2025.08	해병대 전투실험 (KAiDEN, XAiDEN)
2026.06	국내 신속시범사업(대드론 하드킬 근접방호체계)에 UG D&A와 구성한 컨소시엄이 최종계약자로 선정
2026.08	코스닥 시장 상장 예정(08/24)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

항공우주의 정밀함으로 축적한 자율비행 기술 리더십

Tech Leadership

항공우주 전문성 및 현장 기반 사업 실행력을 겸비한 핵심 경영진

최재혁 CEO
(Co-Founder)

대형 산업 시스템
(Mission-Critical)
운영 경험

정영석 CTO
(Co-Founder)

위성급(Space-Grade)
정밀 비행 제어 SW
개발 트랙

KAIST 항공우주공학 학부·석사
두산중공업 산업 시스템 엔지니어

KAIST 항공우주공학 학부·석사
세트렉아이 비행 제어 소프트웨어 엔지니어

대한민국 최고 권위의 기술상 수상 실적

2025
대한민국 기술대상
산업부장관상
주요 수상기업

HYUNDAI, KIA, SAMSUNG, 삼성전자, 전환경, 미래차 등, 갤럭시 폴드, 초고속 D램

2025
제 106차 IR52 **장영실상**
국내 최고 권위 산업기술상
주요 수상기업

LG 전자, SAMSUNG, LG 디스플레이, SAMSUNG DISPLAY, HD현대일렉트릭

Tech Asset

R&D 중심 조직이 축적하는 기술 자산

R&D 중심의 조직 구조

전체 임직원 90명 중 (26년 6월말 기준)
R&D인력 **49%**
독보적인 제품화 속도를 실현하는 검증된 기술 혁신 엔진

자율비행 전 영역을 아우르는 특허 포트폴리오 보유

드론 하드웨어 15건, SaaS 플랫폼 17건, 사용자 중심 시스템 16건, 인공지능 38건, 부가기술 48건, 유드제어 26건

전체 프로세스, Aerial Intelligence 구현 기술, 부가 기술, 니어스랩 솔루션 보호

자율비행을 구성하는 각 요소 기술 프로세스별 Full-stack 기술 전임장벽 구축

자료: IR Book, 유진투자증권

성장 연혁

| 2015~2023 | 엔터프라이즈 사업 진출 및 기술력 검증

| 2024~ | 다펜스 사업 본격화 및 AI 자율비행 드론 시장 선도

15.05 니어스랩 설립

17.05 자율비행드론을 활용한 산업용 안전점검 서비스 출시

18.07 동력발전기 안전점검을 위한 자율비행솔루션 출시

20.03 자율비행 동력발전기 점검 솔루션 상용화

21.05 미국 소재 자회사 설립

21.07 지멘스·베스타스·GE 등 글로벌 3대 풍력 OEM과 계약 체결

21.11 독일 소재 자회사 설립

24.03 대드론 하드웨어 솔루션 KAIDEN 개발

24.10 싱가포르, KAIDEN 첫 방산 계약 체결

25.03 군집 타격 솔루션 XAIDEN 개발

25.06 UAE, 1천만불 규모 방산 계약 수주 완료

26.06 국내 신속시범사업 LUG D&A-니어스랩 컨소시엄 수주 완료

XAIDEN, KAIDEN

니어스랩 주요 인증 및 수상 내역

2023 포브스 아시아 '주목할 만한 스타트업'

2024 다보스포럼 Technology Pioneers

2024 중기부 '초격차 스타트업 1000+'

2025 국내 첫 드론 우수사업자 인증 획득

2025 美 Edison Awards

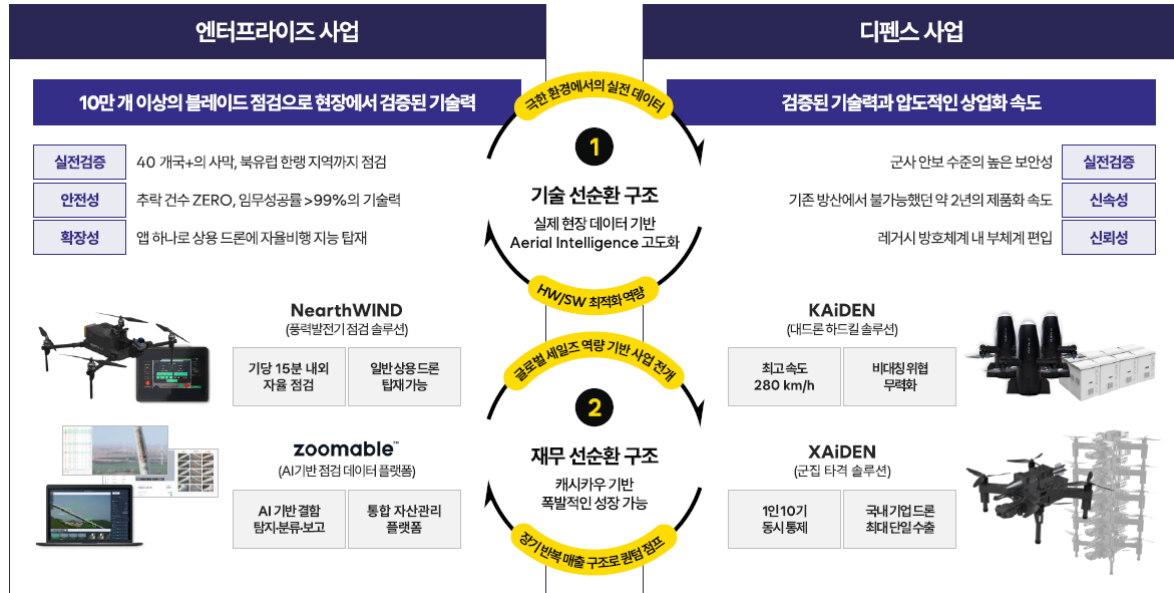
2025 if Design Awards 본상

2025 CES 최고 혁신상

국내외 주요 수상 실적으로 입증된 니어스랩의 Aerial Intelligence 기술력

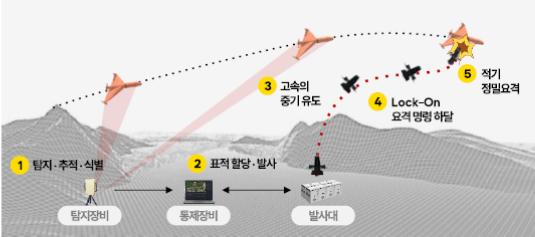
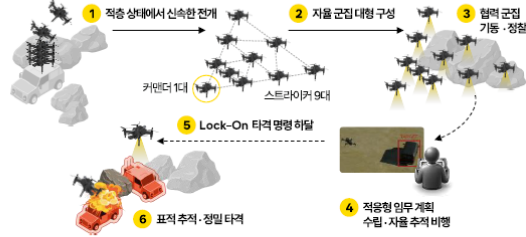
자료: IR Book, 유진투자증권

사업영역(1) Business Overview & Synergy



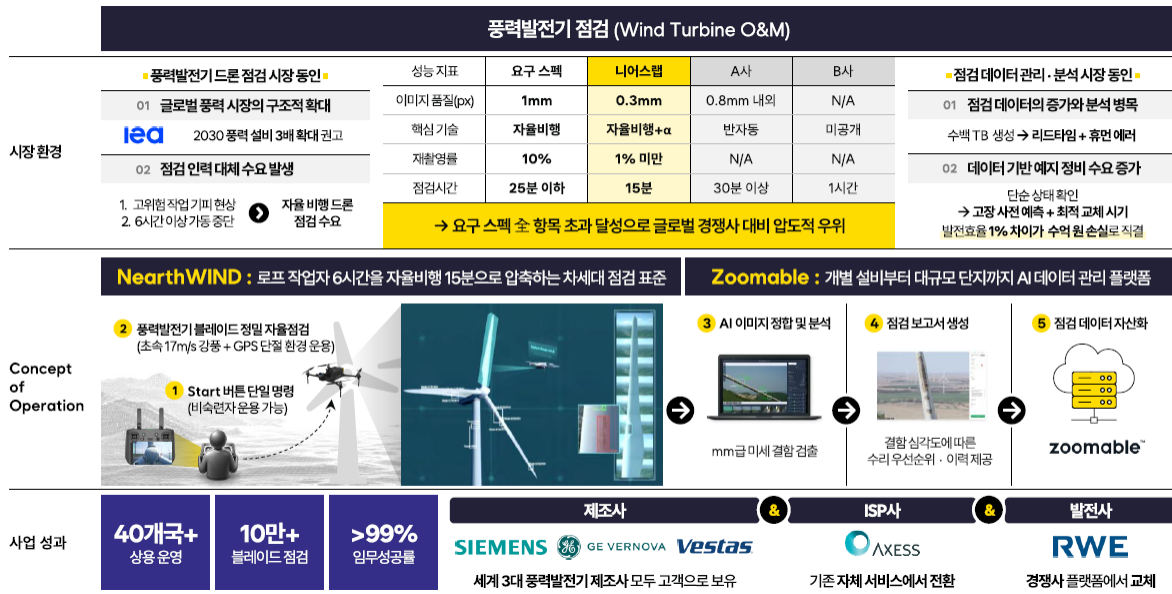
자료: IR Book, 유진투자증권

사업 영역 (2) 디펜스 사업

	대드론 하드킬 (C-UAS)	군집 타격 (Loitering Munition)
제품 니즈	소프트킬의 한계 제밍-스푸핑, 자율비행 Non-GPS 드론에 무력화	비대칭 ROI \$500 FPV → \$15,000,000 Tor-M2 레이더 파괴
	대드론 예산 급증 美 FY2025 대드론 예산 19억\$ 편성, 하드킬 대폭 확대	AI드론 수요 수동 FPV 실전 성공률 2~4% 한계 → AI드론 수요 급증
	비군사 위협 확산 공항-원전 등 국가중요시설 위협 급증, 긴급소요 격상	동시 대응 역량 조종사 인력 병목이 대량 운용의 핵심 제약 요인
KAiDEN : 발사부터 요격까지 전 과정 자동화 통합 대응 솔루션 		XAiDEN : 1인 10기 동시 운용 가능한 차세대 군집 솔루션 
사업 성과	 국내 LIG D&A-니어스랩 컨소시엄 신속시험사업 계약 체결(2026.6) → '29년 양산 진입 시 안정적 장기 매출 확보	 국내 - 드론봇 헬렌지 공격분야 최우수상 수상 - 국내 B사와 무인 전술차량 탑재 개발 사업 논의 중
	 글로벌 - 싱가포르 A사, 약 \$1.4M 체계 공급 계약 - 북미/중동 등 글로벌 체계업체, 대규모 계약 추진 중	 글로벌 UAE A사, 1천만불 규모 계약 수주 및 출하 완료 → 국내 방산 드론 기업 사상 최대 단일 수출

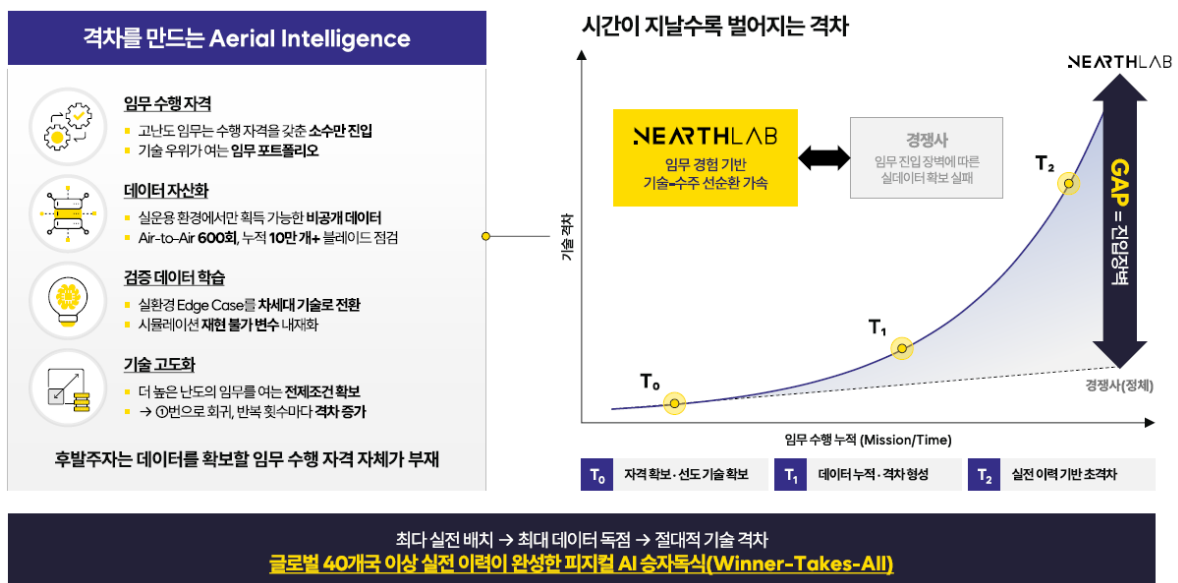
자료: IR Book, 유진투자증권

사업 영역 (3) 엔터프라이즈 사업



자료: IR Book, 유진투자증권

피지컬 AI 시장에서 최전선을 선점하다

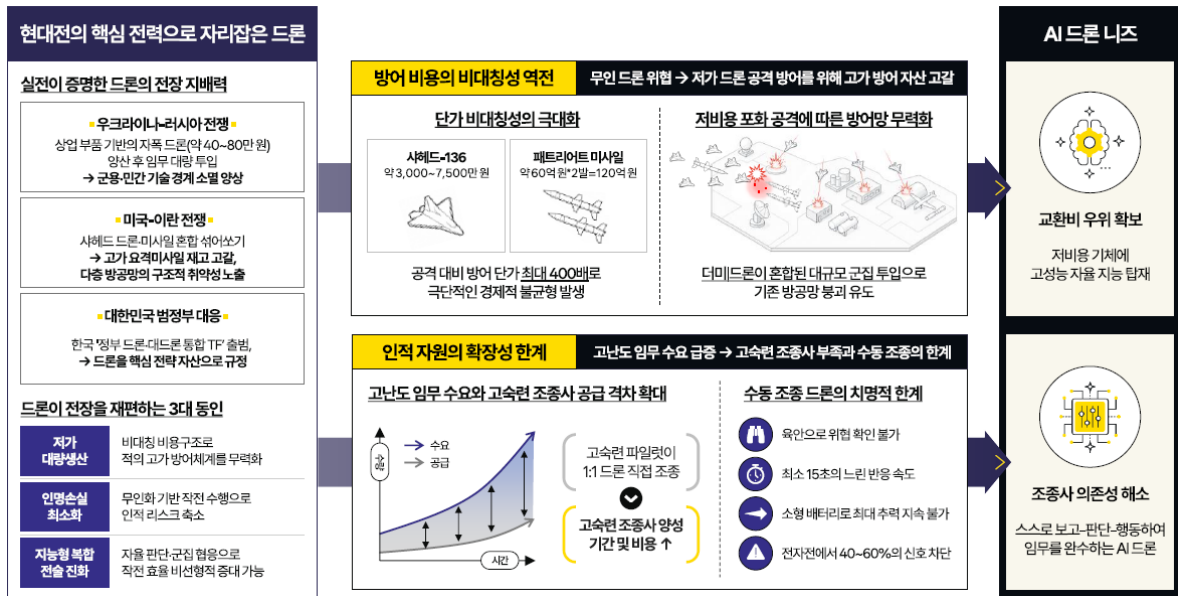


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

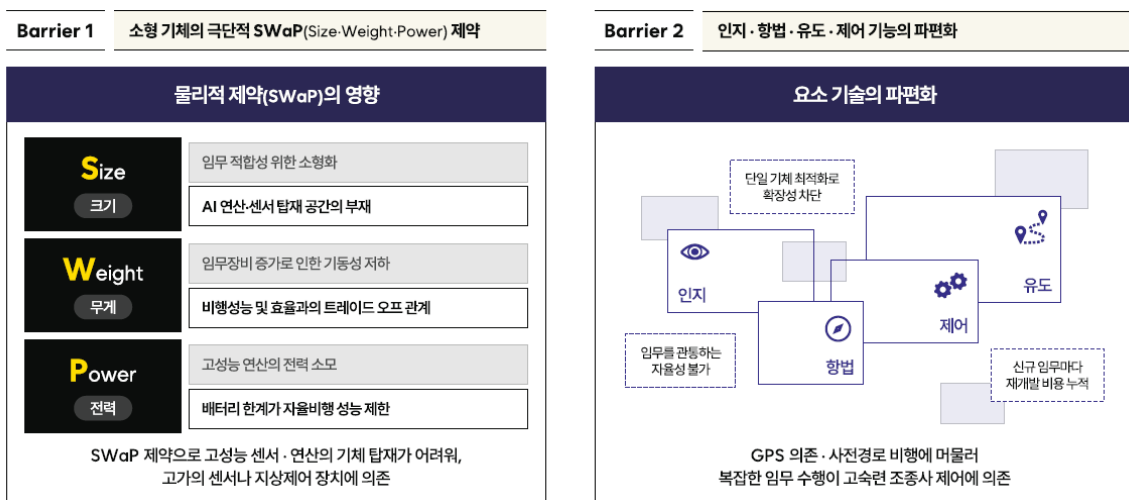
(1) 대드론 하드킬 및 근접 타격 솔루션 보유 국내 유일 업체

드론 중심의 비대칭 소모전에서 반드시 넘어야 할 전술적 한계



자료: IR Book, 유진투자증권

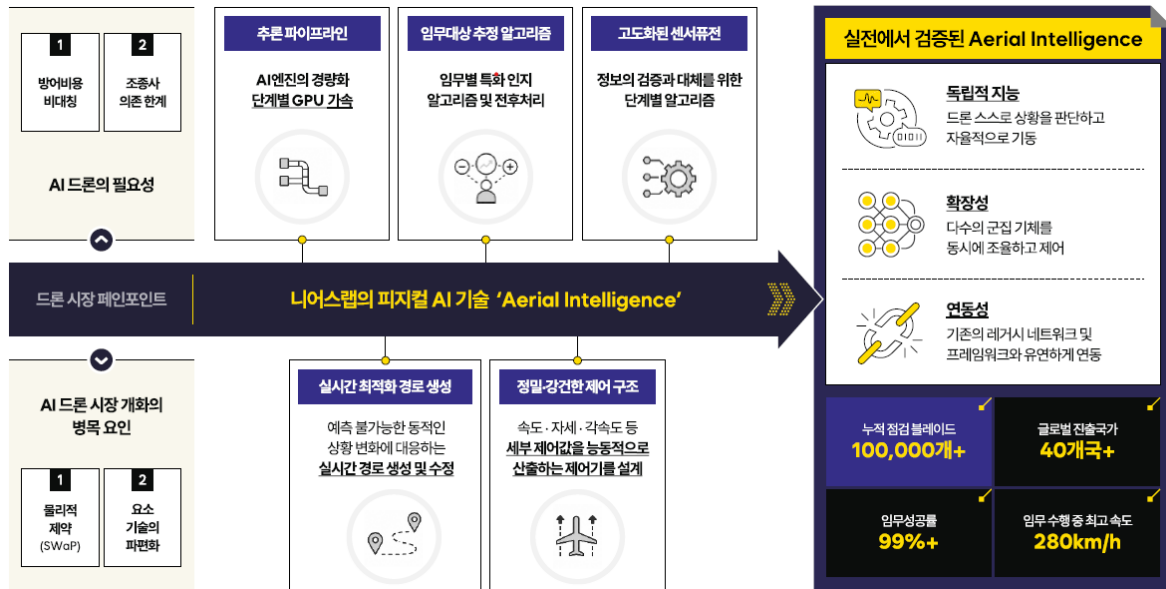
급성장하는 AI 드론 시장을 가로막는 강제된 비효율성



물리적 한계를 뛰어넘어 파편화된 시스템을 하나로 통합하는 기술 패러다임 전환 요구

자료: IR Book, 유진투자증권

한계를 뛰어넘은 니어스랩의 'Aerial Intelligence', 글로벌 AI 드론 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

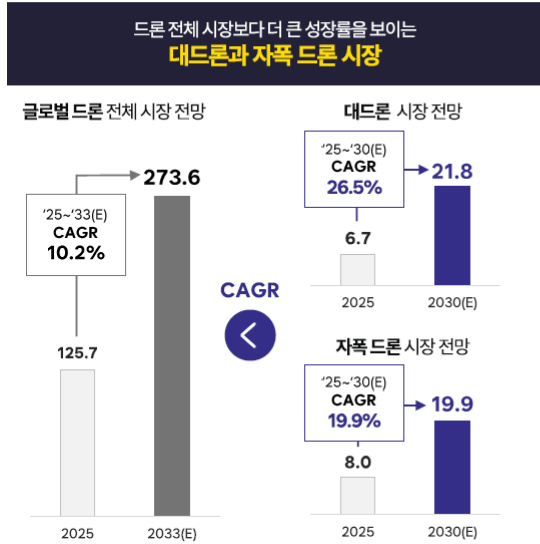
글로벌 방산이 선택하고 빅테크가 주목한 니어스랩



자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 Peer 벤치마크

글로벌 드론 시장 규모 단위: 조원



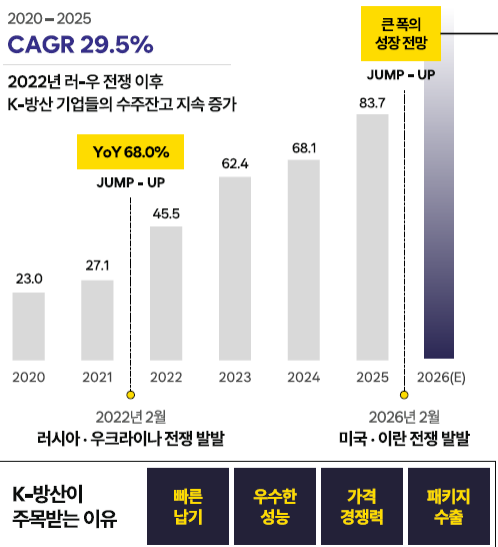
글로벌 Peer Valuation

핵심 기술 DNA(HW/SW 통합 역량)가 밸류에이션에 영향		
구분	美 국방부 핵심 무인화재터너 ANDURIL	美 GPS 불가 환경 자율비행 AI 선도 기업 Shield AI
시가총액	91조 5,000억 원 마지막 투자단가 기준 (2026년 5월)	19조 500억 원 마지막 투자단가 기준 (2026년 3월)
핵심 Point	Lattice OS 기반 AI-하드웨어 통합으로 전장 OS 플랫폼의 확장 가능성 보유	Hivemind Solution 기반 GPS, 통신 제약 환경에서도 군용 무인기 자율비행 구현
구분	美 전술 무인기 및 자폭 드론 대표 기업 AV AeroVironment	美 eVTOL 기반 무인항공 확장 기업 ARCHER
시가총액	13조 900억 원	5조 6,300억 원
핵심 Point	자상 제어 스테이션 기반 무인 항공기 (스위치블레이드 등) 판매 → 실전 수요 증가에 따른 양산 스케일업 기대감 보유	차세대 군용 전기 수직이착륙기(eVTOL) 납품과 더불어 인도-태양과의 협업을 통해 무인항공체계 확장성 보유

주) 1 달러 = 1,500 원 환산. 주 2) 시가총액 기준일은 7월 1일
자료: Grand View Research, MarketsandMarkets, 당사자료
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 안보 위기 속 K-방산의 부상

국내 주요 방산 업체 수주잔고 연도별 추이



미국-이란 전쟁 이후 K-방산 수요 추가 확대

NEWS

2026년 3월 폴란드와 천무 3차 후속계약, 2.3조원 규모

한화에어로, '천무' 폴란드 3차 수출계약 이행 본격화

이번 계약규모는 라이선스 계약이 3천410억원, 부품공급계약이 2조240억원이다.

NEWS

중동의 'K방산' 러브콜...사우디 "LIG넥스원, 천공-내 조기 인도해달라"

美 공급망 병목에 '천공-내' 몸값 폭등... "제작 일정 앞당겨달라"

"사우디 정부가 한국의 LIG넥스원에
지대공 미사일 천공-내의 인도 시점을 앞당길 수 있는지 공식 문의했다"고 보도했다.

K-드론, 전력화 가속 및 APAC 핵심 거점화

민간 기술의
무기체계 편입

2020

신속시범획득사업 시행
민간 드론 기술의
군 도입 제도적 출발점

2021

유탄발사-소형모듈화
드론 방사형 계약 체결
민간 기술의
군 전력화 첫 본격 사례

2023

드론작전사령부 창설
드론 전력의
작전 운용 체계화

한국,
APAC 드론
생산·조달 거점화

2024

국가인보드론법
(ASDA) 발효
탈중국 공급망 재편 가속

2026.03

美 에어로바이온먼트 "한국
첨단 제조 허브 구축" 발표
APAC 첫 제조
거점으로 한국 선정

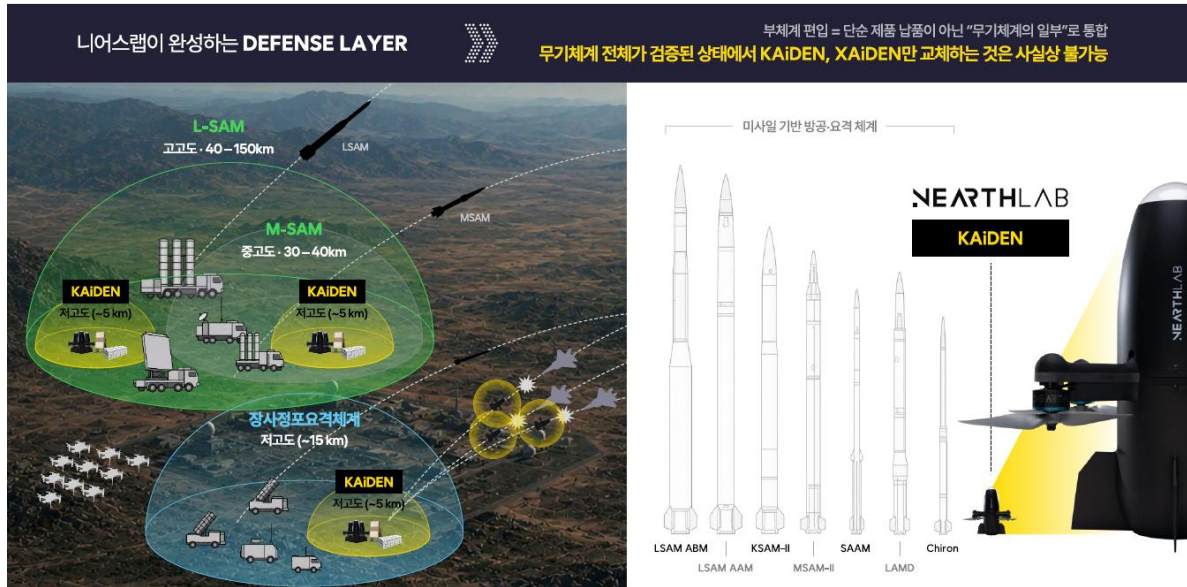
2026.05

한-미 드론-대드론 협력
확대 예비협정 체결
드론-대드론 분야
핵심 공급망 위상 확립

신속시범획득 제도('20)로 시작된 민간 드론 기술의 군 편입이 제도화,
한·미 협력 협정-美 제조 허브 구축('26)으로 동맹국 조달시장의 게이트웨이 확보

주) 수주잔고는 한화에어로스페이스, 한화시스템, LIG D&A, 한국항공우주연합 수주잔고 합산금액
자료: IR Book, 유진투자증권

The Indispensable Layer: 표준 무기체계로의 편입



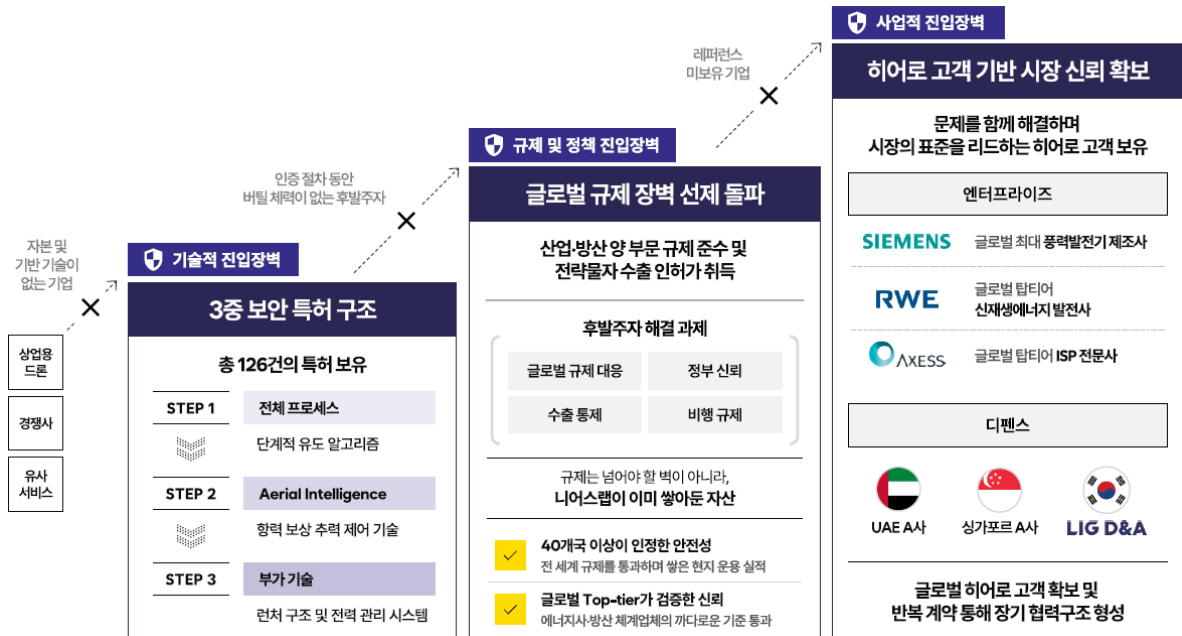
자료: IR Book, 유진투자증권

멈추지 않는 소모, 반복되는 매출



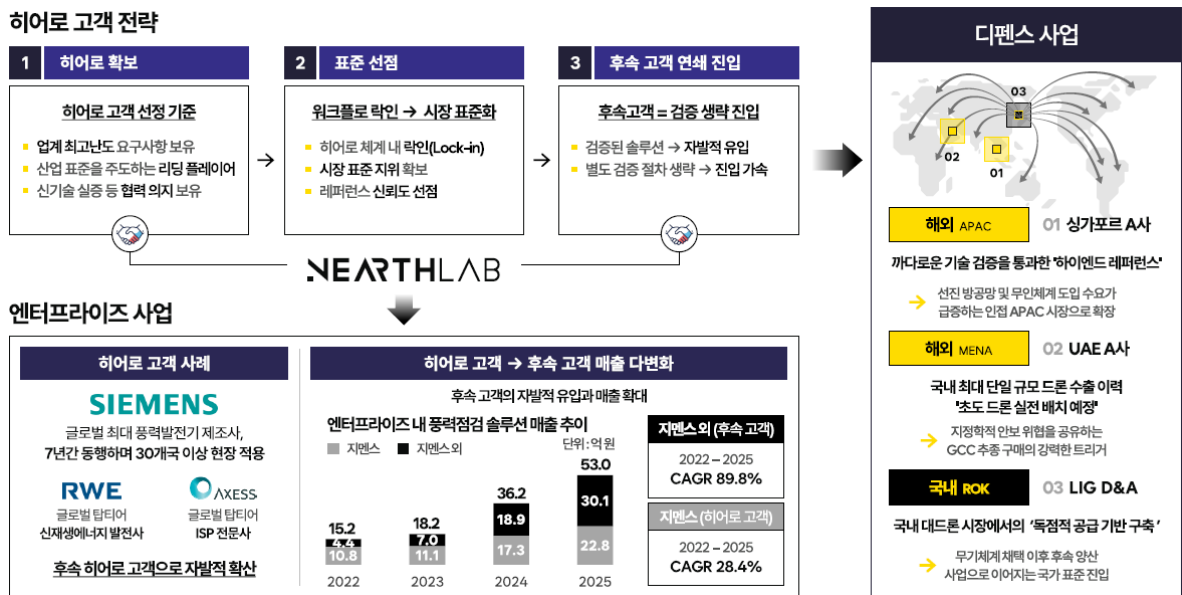
자료: IR Book, 유진투자증권

독보적인 시장지위 구축 (1) 3중 구조의 진입장벽



자료: IR Book, 유진투자증권

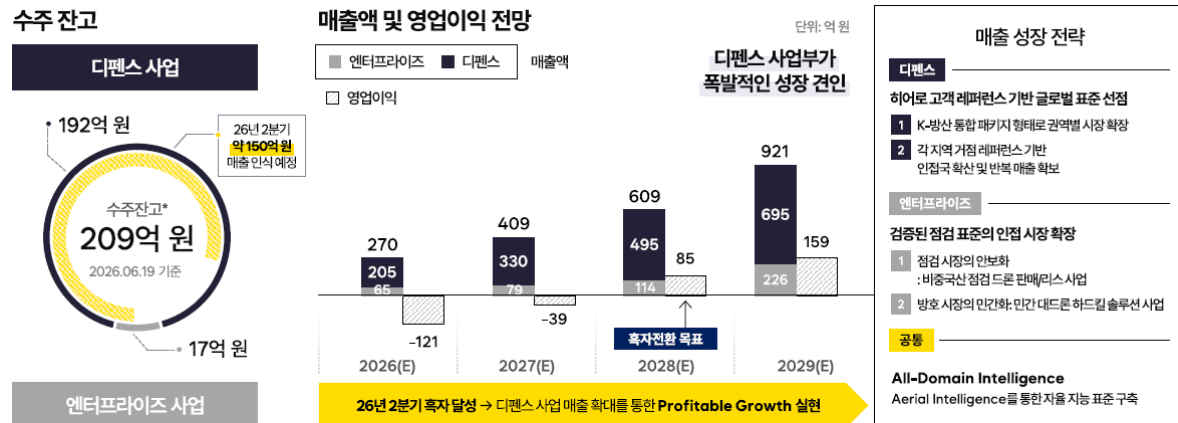
독보적인 시장지위 구축 (2) 시장을 여는 히어로 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 중장기적으로 디펜스 사업부의 폭발적인 성장 견인 예상

성장로드맵



프라이미 독점하던 메가 계약, 피지컬 AI 방산이 빠르게 선점 중

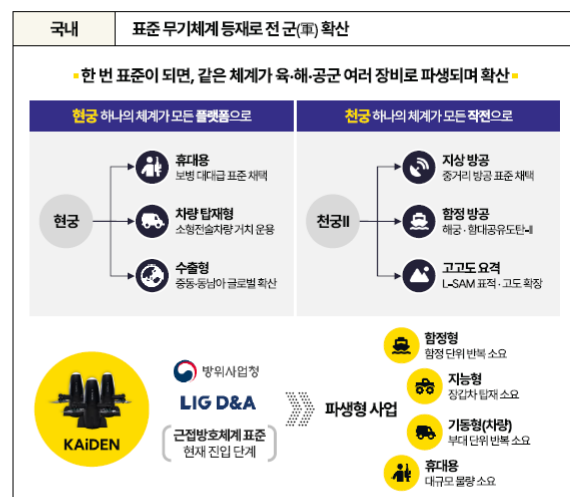
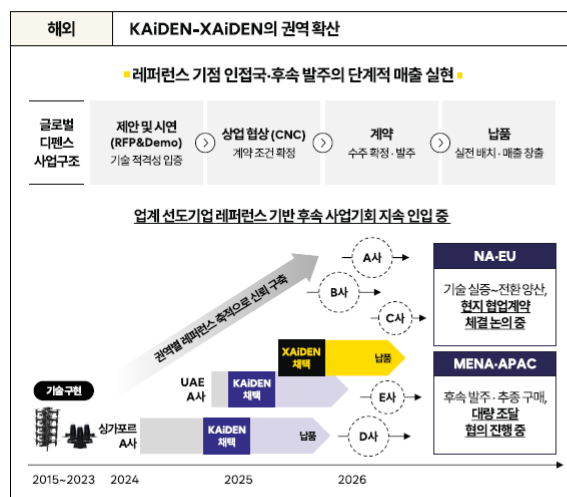
美 국방정보당국 데이터 통합 핵심 파트너	美 국방부 무인화·자율화 핵심 파트너	美 공군 차세대 유무인 협동전투기(CCA) SW 공급사
Palantir 美 육군 \$10B 대형 프레임워크 계약 수주 매출 3년 사이 약 5배 증가	ANDURIL 美 육군 최대 \$20B 단일 계약 수주 매출 2년 연속 2배 성장	Shield AI 美 해군 최대 \$800M SW 사업 진입 밸류에이션 1년 만에 2.4배 점프

*26년 상반기 매출 약 185 억 원, 수주 잔고 62 억 원으로 가결산됨.

자료: IR Book, 유진투자증권

검증된 레퍼런스가 만드는 매출, 글로벌 피지컬 AI 방산 성장 곡선에 합류

레퍼런스 기반 매출 기회 확대



KAIDEN·XAIDEN의 소모성 부체계 도입 후 반복 조달 추가 발생 → 디펜스 매출 ① 2026(E) 약 205억 ② 2027(E) 약 330억 ③ 2028(E) 약 495억 ④ 2029(E) 약 695억

자료: IR Book, 유진투자증권

디펜스 - 엔터프라이즈 사업의 시너지 본격화

점검 시장의 안보화: 비중국산 점검 드론/판매 사업 진출

점검 드론 시장의 구조적 개편	
US 미국 AU 호주 GB 영국 JP 일본	에너지 안보 빛장에 中 드론 퇴출... 美 엔터프라이즈 시장, 우방국 기체로 재편 - 영국·호주·일본까지 中 드론 배제 등짐... 서방 동맹 공급망 분리 가속화 비중국산 점검 드론 통합 수요 시장 형성 → ~90% 점유율의 중국산 드론 대체 수요 발생
KR 한국	‘재생에너지 중심 에너지 대전환 계획’·2030년 100GW 보급 동력발전기 안전점검체계 핵심 명시 동력발전소 국가보안·국가중요·국가핵심기반시설 동시 지정 국내 정책 환경의 긍정적 전환 → 안보 적격성 미충족 기업은 시장진입 불가

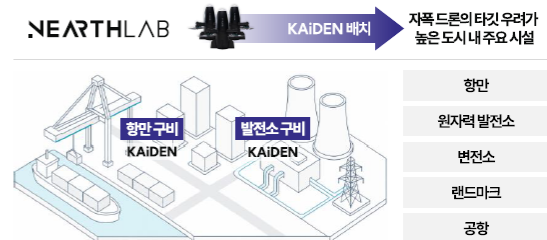
니어스랩의 경쟁 우위		
플랫폼 BM 내재화 기체(HW), 자율비행, SaaS(SW), 현장 점검(Service)까지 수직계열화	에너지 안보 실현 NDAA 준수하는 공급망과 군 검증 기술로 국가중요시설 적용 신뢰성 확보	엔터프라이즈 시장 확장 단순 점검을 넘어 국가중요시설 상시 감시·정찰 최상위 통합 안보 플랫폼으로 확장
글로벌 에너지 안보 규제 장벽을 넘는 니어스랩의 독보적 자율비행 기술		

방호시장의 민간화: 민간 대드론 하드킬 솔루션 사업 진출

위협 확산	정책 변화	니어스랩 경쟁력
우크라이나·러시아 전쟁 이후 드론 위협이 민간영역으로 확산	초고층 발딩 및 다중이용 시설 대상 도심형 대드론 방호 모델 수립 본격화 에-지·공급망 인프라 (항만·공항·원전) 집중 방호 예산 투자 확대	즉시 적용성 엄도적인 비용우위 도심형 무력화

→ KAI DEN 기반 도심형 방호 솔루션으로 정책 변화의 수혜

군용 드론 레퍼런스 기반 민수용 솔루션 개발 및 사업화 계획 (2028년 하반기 출시)



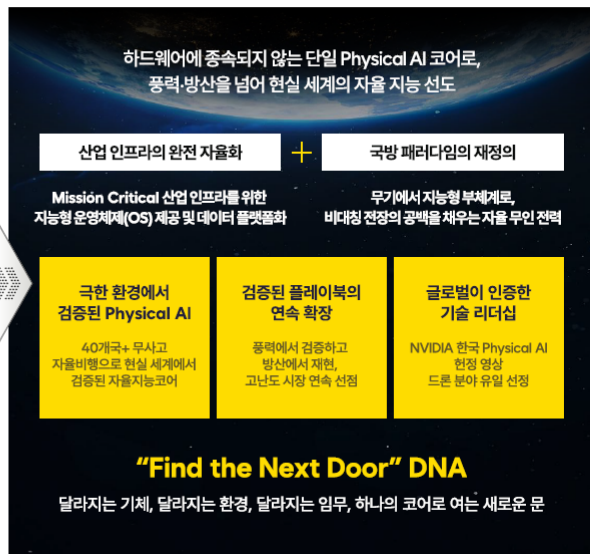
자료: IR Book, 유진투자증권

Aerial Intelligence 적용 도메인 확장

Aerial Intelligence 기반 자율 지능의 표준 구축



글로벌 경쟁력을 갖춘 Physical AI 선도 기업



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)