2026-11-10

COMPANY ANALYSIS

니어스랩 (417030/KQ)

탐방노트: 방어와 공격, 드론 풀라인업 확보

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 드론 소모전 본격화 → 저비용 AI 드론 수요 확대
Key: 요격(KAiDEN)·타격(XAiDEN) 해외 레퍼런스 동시 확보
Step: 26 년 레퍼런스 → 27 년 해외 후속 수주 → 29 년 국내 양산

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 12,730 원
상승여력: -

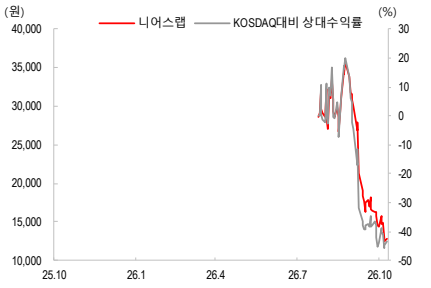
STOCK DATA

주가(26/11/09)	12,730 원
KOSDAQ	638.97 pt
52 주 최고가	35,700 원
60 일 평균 거래대금	18 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	579 만주
시가총액	74 십억원
주요주주	
최재혁(외 2)	16.73%
J.P. Morgan Securities PLC	5.06%
외국인 지분율	10.80%

주가 및 상대수익률





AI 자율비행 드론 솔루션 업체

▶니어스랩은 15 년 설립, 26 년 8 월 코스닥 시장에 상장한 AI 자율비행 기반의 드론 솔루션 전문 업체이다. 핵심 사업은 ①디펜스(대드론 요격드론 KAiDEN, 군집 자폭드론 XAiDEN)와 ②엔터프라이즈(드론 기반의 풍력발전기 점검 솔루션)로 구분된다. 디펜스 부문의 주요 고객사는 LIG D&A, UAE·싱가포르 방산업체 등이며, 엔터프라이즈 부문은 Siemens·GE Vernova·Vestas(세계 3 대 풍력 OEM)와 RWE 등이다. 1H26 부문별 매출 비중은 디펜스 85.6%(149 억원), 엔터프라이즈 14.4%(25 억원)를 기록했다.

▶지금 니어스랩에 주목할 이유는 ①현대전의 패러다임이 저비용 드론 중심으로 변화하며 요격·공격 드론 수요가 확대되는 상황에서 ②동사는 국내 방공체계 진입(LIG D&A 신속시범사업)과 UAE·싱가포르향 해외 납품 레퍼런스를 모두 확보했기 때문이다.

드론 패러다임 전환 + 국내외 레퍼런스 확보

I. 전쟁 패러다임 변화: 러·우 전쟁과 중동 전쟁을 거치며 드론은 대량으로 소모되는 핵심 전력으로 자리 잡았다. **①방어:** 드론 1 대(3,000 만~7,500 만원)를 미사일 2 발(약 120 억원)로 막는 비용 비대칭이 부각되며 저비용 요격 수단 수요가 급증하고 있다. **②공격:** 1 인 1 기 조종 방식의 FPV 드론은 숙련 조종사 확보 부담과 대량 운용의 제약에 따라, 조종사 없이 다수의 드론을 동시에 운용할 수 있는 AI 군집 드론이 대안으로 부상하고 있다. 실제로 이러한 변화에 대응해 미국 국방부의 대드론·드론 예산은 26 년 134 억 달러 → 27 년 700 억달러 이상으로 5 배 이상 확대될 전망이며, 국내도 지난 11/2 각 군의 드론·대드론 전력화와 첨단 기술의 신속 도입을 지원하는 '국방드론본부'를 창설했다.

II. 국내외 레퍼런스: 동사의 방산 제품은 적 드론에 충돌해 격추하는 요격드론 KAiDEN 과, 1 명이 10 기를 동시에 운용하는 군집 자폭드론 XAiDEN 으로 구성된다.

▶**국내:** KAiDEN 은 지난 6 월 LIG D&A 컨소시엄으로 대드론 근접방호체계 신속시범사업(총 170 억원, 동사 45 억원)을 수주했다. 27~28 년 개발·성능입증을 거쳐 29 년부터 5 년간 총 4,000 억원 규모의 양산 사업으로 이어질 전망이며, 이후 표준무기체계로 등재되면 함정형·차량형 등 파생 소요까지 확대될 것으로 기대된다.

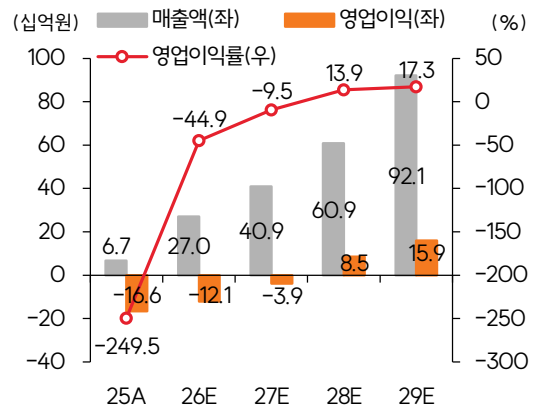
▶**해외:** **①KAiDEN:** 24 년 싱가포르 첫 수출(약 140 만달러)에 이어 1 개국에서 최종 제안서 평가가 진행 중이다. 걸프·동남아 인접국으로 연쇄 도입이 이어지며 27 년부터 반복 수주가 기대된다. **②XAiDEN:** 25 년 UAE 방산업체와 국내 방산 드론 단일 수출 최대 규모인 1,000 만달러(약 149 억원) 계약을 체결해 지난 6 월 납품을 완료했으며, 현재 연 1 만~2 만대(초도 물량의 10 배 내외) 규모의 후속 공급을 협의 중이다.

초도 납품에서 반복 납품으로, 28 년 흑자전환 목표

26 년 실적은 매출액 270 억원(+303.0% YoY, 이하 YoY 생략)과 영업손실 121 억원(적자지속)으로 전망된다. 2Q26 에는 UAE 향 XAiDEN 초도 물량 149 억원이 인식되며 창사 첫 분기 영업흑자를 기록했다. 향후 실적은 해외 후속 수주에 좌우될 전망이다. 동사는 UAE 후속 공급과 인접국 신규 수주를 바탕으로 28 년 매출액 609 억원(+48.9%)과 영업이익 85 억원(흑자전환, OPM 14.0%)을 목표로 하고 있으며, 29 년에는 국내 KAiDEN 양산 개시와 함께 매출액 921 억원(+51.2%)과 영업이익 159 억원(+87.1%, OPM 17.3%)을 제시하고 있다.

동사의 이익 구조는 초도 납품으로 체계에 편입된 뒤, 탄약처럼 소모되는 기체의 반복 납품으로 이익을 쌓는 구조이다. 실제로 2Q26 에 인식된 UAE 초도 물량은 첫 양산임에도 매출총이익률 45.5%를 기록한 바 있다. 향후 주요 관전포인트는 ①UAE 후속 공급 계약 규모 ②중동·동남아 인접국 신규 수주(1 개국 최종 제안서 평가 진행 중) ③국방드론본부 창설에 따른 국내 KAiDEN 양산 일정 단축 여부 ④28 년 하반기 엔터프라이즈 신사업(점검 드론, 민간 시설용 대드론) 출시 등이다.

니어스랩 실적 추이 및 전망



자료: 니어스랩, SK 증권

니어스랩 기간별 유통가능 주식수 (단위: 주)

구분	주식수	유통가능 비율
상장일 유통가능	2,146,145	37.15%
상장 후 15 일 뒤 유통가능	642,522	11.12%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	569,622	9.86%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	464,331	8.04%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	666,793	11.54%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	9,100	0.16%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	310,103	5.37%
상장 후 3 년 뒤 유통가능	968,940	16.77%

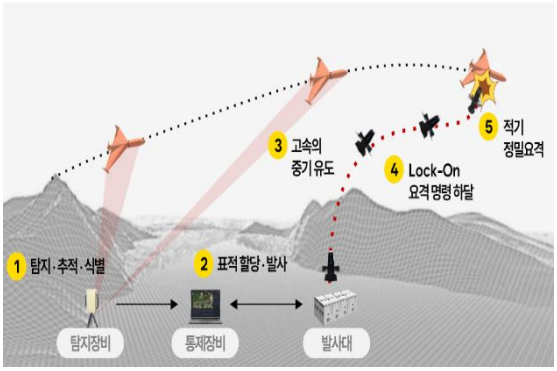
자료: DART, SK 증권

니어스랩 주요 제품 라인업



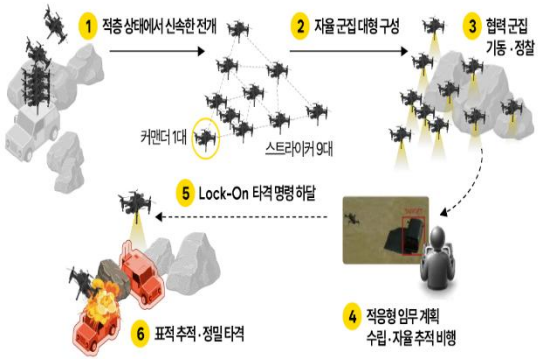
자료: 니어스랩, SK 증권

대드론 하드킬 솔루션 (KAiDEN) 요격 프로세스



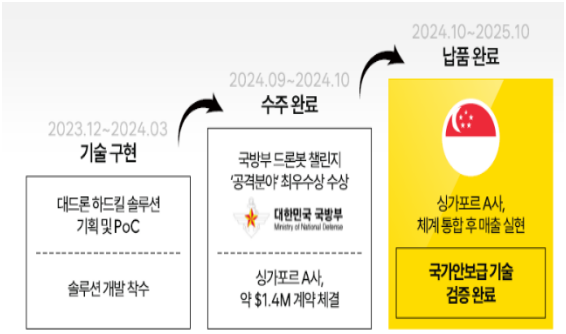
자료: 니어스랩, SK 증권

군집 타격 솔루션 (XAiDEN) 타격 프로세스



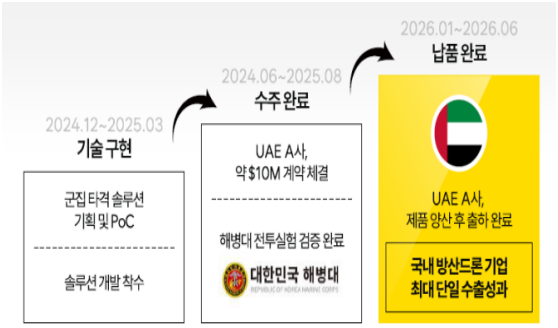
자료: 니어스랩, SK 증권

대드론 하드킬 솔루션 (KAiDEN) 레퍼런스



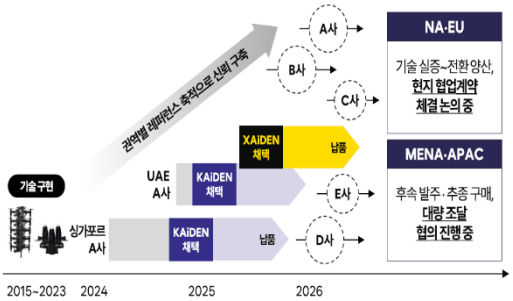
자료: 니어스랩, SK 증권

군집 타격 솔루션 (XAiDEN) 레퍼런스



자료: 니어스랩, SK 증권

니어스랩 해외 성장 로드맵



자료: 니어스랩, SK 증권

니어스랩 국내 성장 로드맵



자료: 니어스랩, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	3	10	2	10	18
현금및현금성자산	2	5	0	5	7
매출채권 및 기타채권	0	1	1	2	2
재고자산	0	0	0	1	8
비유동자산	2	5	5	4	5
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	1	2	2	2
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	5	15	7	14	23
유동부채	36	60	64	92	105
단기금융부채	7	14	19	28	36
매입채무 및 기타채무	0	1	0	1	1
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	3	3	3	5
장기금융부채	1	2	2	2	3
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	38	63	68	95	110
지배주주지분	1	2	3	5	6
자본금	0	0	0	0	0
자본잉여금	1	1	1	2	2
기타자본구성요소	0	2	2	2	3
자기주식	0	0	0	0	-3
이익잉여금	-34	-51	-65	-85	-93
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	-32	-48	-61	-81	-87
부채와자본총계	5	15	7	14	23

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1	2	2	6	7
매출원가	0	0	0	2	3
매출총이익	1	2	2	3	4
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	59.3	58.8
판매비와 관리비	7	14	14	16	21
영업이익	-6	-12	-11	-13	-17
영업이익률(%)	-606.6	-643.8	-471.1	-230.8	-249.5
비영업손익	-21	-5	-3	-8	9
순금융손익	-1	-2	-2	-3	-5
외환관련손익	0	-0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-26	-17	-14	-21	-8
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-26	-17	-14	-21	-8
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	-26	-17	-14	-21	-8
순이익률(%)	-2,836.2	-903.4	-587.2	-378.7	-113.3
지배주주	-26	-17	-14	-21	-8
지배주주귀속 순이익률(%)	-2,836.2	-903.4	-587.2	-378.7	-113.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-26	-17	-14	-21	-7
지배주주	-26	-17	-14	-21	-7
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-5	-11	-10	-12	-16

현금흐름표

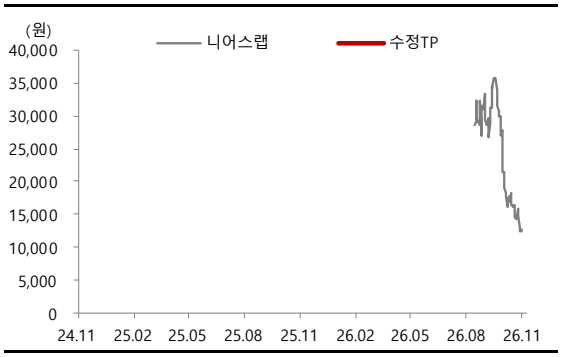
12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	-5	-10	-10	-13	-18
당기순이익(손실)	0	0	0	0	0
비현금성항목등	22	8	5	11	-5
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	21	7	4	10	-6
운전자본감소(증가)	-0	-1	-1	-3	-5
매출채권및기타채권의감소(증가)	-0	-1	-0	-1	0
재고자산의감소(증가)	0	0	0	-2	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	-0	1	-0
기타	-26	-17	-14	-21	-8
법인세납부	0	-0	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	-1	-5	3	-1	-0
금융자산의감소(증가)	0	-4	4	-0	0
유형자산의감소(증가)	-1	-1	-1	-1	-0
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	0
기타	-0	-0	0	0	-0
재무활동현금흐름	-0	18	2	18	21
단기금융부채의증가(감소)	-0	0	2	1	1
장기금융부채의증가(감소)	-0	-0	-0	-0	1
자본의증가(감소)	1	0	0	1	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-1	18	-0	16	19
현금의 증가(감소)	-6	3	-5	4	3
기초현금	8	2	5	0	5
기말현금	2	5	0	5	7
FCF	-6	-11	-11	-14	-19

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	N/A	102.9	27.3	130.4	20.3
영업이익	N/A	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	N/A	-22.7	586.1	17.9
EBITDA	N/A	적지	적지	적지	적지
EPS	N/A	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-997.4	-166.4	-129.8	-204.0	-40.7
ROE	162.4	42.3	25.8	29.5	9.0
EBITDA마진	-566.4	-605.9	-435.0	-214.7	-235.6
안정성 (%)					
유동비율	7.8	17.3	2.5	10.7	17.4
부채비율	-116.3	-131.6	-110.7	-117.3	-126.5
순차입금/자기자본	-104.5	-107.7	-106.6	-106.8	-110.3
EBITDA/이자비용(배)	-6.9	-5.7	-4.1	-3.4	-3.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-19,129	-10,974	-8,903	-12,437	-4,142
BPS	453	525	790	1,521	1,526
CFPS	-18,858	-10,513	-8,356	-11,909	-3,636
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료 : 니어스랩, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.11.10	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 10 일 기준)	매수	96.40%	중립	3.60%	매도	0.00%