



Not Rated

희망 공모가: 7,600~9,000원

예상 시가총액: 861~1,020억 원



스몰캡 Analyst 김학준

dilog10@kiwoom.com

RA 이하곤

hg00@kiwoom.com

공모 개요

예상시가총액	861~1,020 억 원
공모가액	7,600~9,000 원
공모예정금액	190~225 억 원
공모주식수	2,500,000 주
상장 후 주식수	11,335,408 주
보호예수 주식수	8,620,341 주
유통가능 주식수	2,715,067 주

보호예수 현황

최대주주(대표이사 등)	60.12%	3년
최대주주(임원)	8.90%	6개월
1%이상 주주(벤처)	2.84%	6개월
1%이상 주주(타인)	1.42%	3개월
소액주주	2.07%	6개월
우리사주조합	0.04%	2027.2~8월
상장주선인	0.66%	3개월

공모 일정

수요예측일	2026. 10. 12. ~ 16.
청약일	2026. 10. 21. ~ 22.
환불/납입일	2026. 10. 26.
상장예정일	2026년 10월 30일

투자지표

(십억 원, IFRS 별도)	2023	2024	2025	1H26
매출액	18.3	34.0	46.6	23.4
영업이익	1.8	2.3	4.9	1.2
당기순이익	1.6	2.8	5.4	1.3
영업이익률(%)	9.8	6.8	10.5	5.2

자료: 키움증권 리서치센터

☑ 비상장 IPO 기업 소개

인텔리빅스

AI관제 시대에 한 발 앞선 기술력



인텔리빅스는 AI관제에 필요한 솔루션 및 하드웨어를 공급하는 업체이다. CCTV 및 센서, 음향데이터, 공간 운영데이터, 외부 환경데이터에서 수집된 정보들을 분석하며 행동프로토콜을 통한 대응방안제시까지 해주는 솔루션으로 현재 B2G 및 B2B에서 활용되고 있다. 최근 중대재해처벌법과 카메라 교체수요 등으로 시장성장성이 나타나는 시점에 기술력으로 성장성이 가파르게 나타나고 있다.

>>> AI관제 시대에 한 발 앞선 기술력을 보유

인텔리빅스는 AI관제에 들어가는 하드웨어 및 소프트웨어를 공급하는 업체이다. AI관제는 서버, 관제에 필요한 데이터를 수집하는 카메라 및 센서 등의 하드웨어와 이를 운영하는 OS가 들어가는데 당사는 하드웨어의 경우 상품으로 구입하여 자체 솔루션을 집어넣어 구축형태로 공급하고 있다. 매출액의 48%가 하드웨어이며 소프트웨어 비중은 45%이다. 이익률은 하드웨어 대비 소프트웨어가 압도적으로 높은 가운데 반복매출인 라이선스 매출이 높아질 경우 영업레버리지 나타날 것으로 전망된다. 단기적으로는 정부 중심의 AI관제 도입이 활발할 것으로 예상됨에 따라 기존의 B2G 매출비중이 높은 기초는 유지될 것으로 전망되지만 중대재해처벌법의 영향으로 사업장에서의 비중도 중장기적으로 증가할 것으로 기대된다.

>>> 3가지 성장동력 준비 중

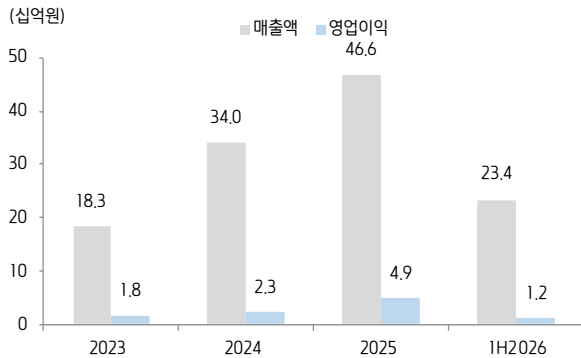
당사는 향후 성장성에서 3가지 동력을 준비 중이다. 우선은 해외 매출이며 그 동안은 해외 성과는 온프레미스 형태로 대기업을 중심으로 동반진출하는 경우가 대부분이었다. 향후에는 SaaS모형을 통해 현지 해외총판(하드웨어 및 설치)으로 솔루션 매출을 확대할 계획이며 동남아시아 및 중동 유럽지역으로 확대할 계획이다. 이외 4족보행 로봇에 적용되는 아르고스 에이전트를 개발, 로봇 제조사에 상관없이 공급가능한 솔루션으로 다수의 PoC를 진행하고 있다. 가장 큰 규모의 성장 가능성은 AI비전센서에 있다. 현재 도입되는 비전센서는 약천후 등에 취약하지만 당사는 약천후에도 200M 거리 개체까지 확인할 수 있는 비전센서를 개발하였으며 현재 500M를 개발 중에 있다. 장기적으로 1km까지 개발이 진행될 예정이며 인증을 획득하면 국방 GOP 등에 활용될 것으로 기대된다.

>>> 공모가 산정 PER 22배 이후 할인, B2G기반 실적 안정성은 높을 것으로 전망, B2B와 해외 성장성에 대한 확인은 필요

당사의 공모가는 국내의 슈어소프트테크, 와이즈넷, 아이쓰리시스템 3곳을 비교 대상 회사로 선정하였다. 공모가 산정 과정에서 2026년 상반기 LTM에 22.02배의 PER을 적용했다. 그 후 주당 평가가액 10,145원에 할인을 25.08% ~ 11.28% 적용하여 공모가를 7,600~9,000원으로 설정했다. **사실상 당사에게 평균 PER 18.2배를 적용한 것이다.** 기존 매출들의 경우 정부 지사 체관련 매출 비중이 높기 때문에 안정성이 높다고 판단된다. 예산편성에 따른

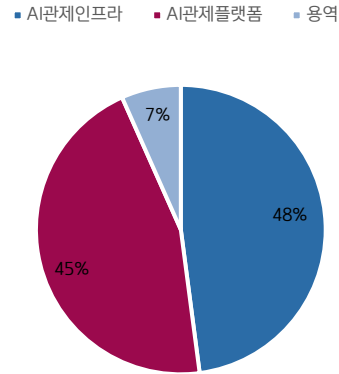
변동성은 있겠지만 AI비전에 대한 수요는 선제적으로 도입하고 있어 성장성이 지속적으로 나타날 가능성은 높다. 다만, B2B 매출 확대와 해외 매출 확대의 경우 증가세를 확인할 필요가 있을 것으로 사료된다. 2026년 실적은 매출액 670억원(YoY +43.6%), 영업이익 70억원(YoY +43.3%), 영업이익률 10.4%로 전망된다.

연간실적 추이



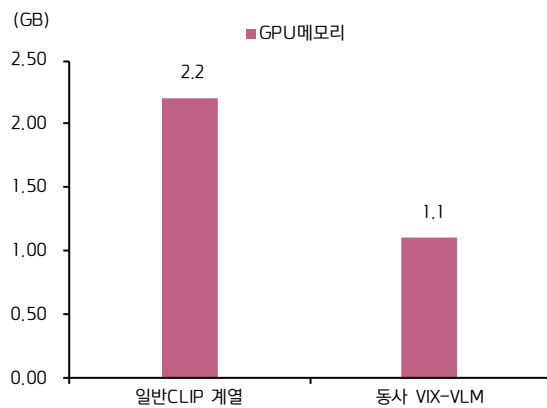
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

매출비중(2025년 기준)



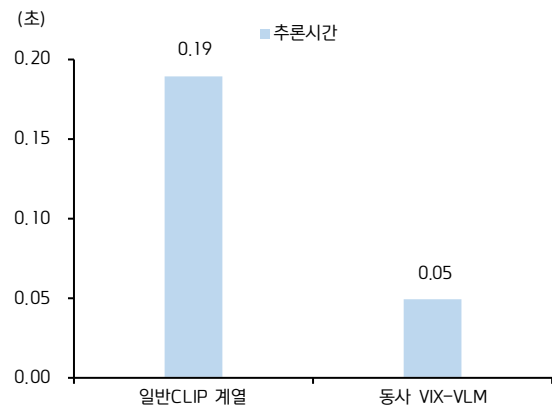
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

VIX-VLM의 경량화로 GPU메모리 50% 단축



자료: 인텔리빅스, 키움증권 리서치센터

VIX-VLM의 경량화로 추론시간 74% 단축



자료: 인텔리빅스, 키움증권 리서치센터

산업 부문별 주요 고객사

도시·생활 안전	산업 안전	건설 안전	교통·시설 안전
 - 쓰러짐, 이상행동 감지 - 화재·연기 조기 감지 - 군집, 위험지역 침입 감지 - 차량/보행자 이상 상황 감지	 - 안전모/안전조끼 미착용 감지 - 중장비 접근 및 충돌 위험 감지 - 위험구역 침입/작업자 이상행동 감지 - 설비/작업장 이상 상황 모니터링	 - 안전모/안전조끼 미착용 - 중장비 접근 및 충돌 위험 - 작업자 쓰러짐 및 이상행동 감지 - 위험구역 침입 감지	 - 차량 정차, 역주행, 추돌사고 감지 - 교통 흐름 및 혼잡도 분석 - 시설 내 이상행동 감지 - 무단침입 및 보안 이벤트 감지
주요 고객 	주요 고객 	주요 고객 	주요 고객 

자료: 인텔리빅스, 키움증권 리서치센터

차세대 카메라 AI 비전 센서

VIXallcam 핵심 기술



Gated Imaging
후방 산란광 제거
→ 선명한 영상 확보



Object Detection
최대 200m 이상
원거리 객체 탐지



Edge Computing
엣지 최적화
AI 기술 탑재

일반 가시광 카메라



열상 카메라



VIXallcam



실제 야간+안개 상황 영상

자료: 인텔리빅스, 키움증권 리서치센터

제품 포트폴리오

AI 관제 인프라(HW)	AI 관제 플랫폼(SW)	기타(구축·운영 서비스)
현장에서 안전 AI를 구현하는 자체 AI 관제 인프라 라인업 - On-Device AI: VIXone (8CH AI 분석), VIXcam (AI 카메라) / 자체 AI 영상 분석 기능이 탑재된 소형 엣지 장치 - 고성능 AI 분석 서버: Multi-CPU 및 Multi-GPU/NPU 구조 / 수백 채널의 AI 영상 분석 수행 - VIXallcam: Gated Imaging 센서 + 능동 NIR 투광기 / 날씨/안개/야간 핵심 극복 / 최대 200m 거리 내 객체 탐지 - 스마트 출입통제 단말기: 얼굴/장령 인식 / 알고리즘으로 이용 자율성 증가	관계 인력의 부담과 오해를 줄이고 스스로 분석·보고하는 자율형 AI 관제 시스템 - 생성형/Agentic AI 기반 통합 안전 AI 관제 플랫폼: GenAMS - VLM 기반 영상 이해 Agent AI로 그도 - Vision AI 기반 영상분석 플랫폼: VIX Series - 정밀 영상분석 기술로 다양한 산업 현장 지원	현장 적용·운영 경험 누적으로 고객 환경에 최적화된 AI 구축·운영 서비스 - 현장 맞춤 설계: 산업별 요구사항 분석 및 최적 설계 - AI 최적화: 도메인 특화 모델 및 VLM 커스터마이징 - 시스템 구축: AI 시스템 관리 및 인프라 통합 구축 - 운영·유지관리: 성능 모니터링, 고도화 및 기술 지원

자료: 인텔리빅스, 키움증권 리서치센터

성장포인트 4축보행 기반의 감시, 정찰 로봇

AI가 현장으로 이동한다, ARGOS와 함께 더 넓고 더 스마트한 안전관제

'ARGOS' Mobile Safety AI Agent

자율주행 순찰
지정 경로 및 임무 기반 자율 이동, 장애물 회피

다양한 센서 탑재
열화상/가스/음성 등 멀티 센서 기반 현장 정보 수집

AI 기반 이상 탐지
현장 내 실시간 분석으로 이상상황 즉시 판단

현장 대응 및 경고
음성 안내/ 경고등 / 원격 제어 등 다양한 대응 지원

운영 환경
실내·외 / 주야간 / 악천후 환경에서 안정적 임무 수행

Fixed + Mobile 하나로 연결된 통합 관제

Gen AMS + VIXA Safety AI Control Center

통합 상황 인식 AI 분석·판단 임무 지시 관제

이동형 에이전트

ARGOS, 사족보행 로봇, 드론, 특수차량 플랫폼

통합 안전관제 적용 시장 확대

산업시설, 항만·공항, 발전·에너지, 국방·보안

자료: 인텔리빅스, 키움증권 리서치센터

인텔리빅스 주요 기업 연혁

시기	내용
'00	법인 설립
'02	기업부설연구소 설립
'17	KISA 지능형 CCTV 성능인증 최초 획득 인텔리빅스 사명 변경
'18	법부처 GIGA KOREA 사업참여 (5G 기반 스마트시티서비스 개발/실증)
'19	국가 인프라 지능정보화 사업참여(빅데이터/딥러닝을 이용한 스마트 안전사회 구축 솔루션 개발/실증)
'20	과학기술정보통신부 장관상 수상 생산성대상 산업통상자원부 장관상 수상
'21	인공지능식별추적시스템 구축 실증/검증 참여(AI 기반 안면인식 및 이상행동인지 플랫폼 구축) 소프트웨어산업진흥원 대통령상 수상 산업통상자원부 산업융합 혁신 품목 지정(AI Edge Box)
'22	NVIDA 메트로폴리스 파트너사 선정 중소기업혁신대전 K-혁신기업 선정 대한민국 혁신 정보보호 제품 대상 수상 대한민국 SW 제품품질 대상 수상
'23	Emerging AI+X Top 100 2년 연속 선정 과학기술정보통신부, 행정안전부, 중소벤처기업부 장관상 수상 국방부 우수상용품 시범사용평가 A 등급 획득 신기술 NEP 인증 획득 산업통상자원부 산업융합 선도기업 선정
'24	과학기술정보통신부 우수기업연구소 지정 AI 코리아 대상 산업통상자원부 장관상 수상 빅데이터 어워드 중소벤처기업부 장관상 수상 산업통상자원부 장관상 수상 국내 AI 기업 최초 AI 경영시스템 ISO42001 인증 획득
'24	정보 보안 ISO27001 인증 획득 시각언어모델(VLM)독자 개발 2024 Global Security Top 100 기업 선정 AI선도 국가 생산성 대상 국무총리상 수상 방산혁신기업 선정
'26	CES2026 혁신상 수상 중소벤처기업부 Jump-Up 기업 선정

자료: 인텔리빅스, 키움증권 리서치센터

인텔리빅스 IPO 자금 사용 계획(단위: 억원)

구분	내용	2H26	2027E	2028E	합계
시설자금	컴퓨팅 스택 구축, SaaS 플랫폼, IP 등 강화	13.7	17.1	19.2	50.0
운영자금	연구개발	7.6	38.7	73.7	120.0
운영자금	해외 지사설립 및 거점 확보	0.9	5.0	9.8	15.7
	합계	22.2	60.8	102.7	185.7

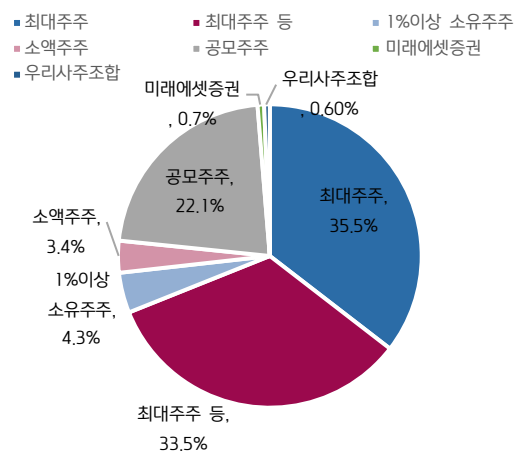
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인텔리빅스 상장 후 의무보유 사항

주주	매각 제한 물량	락업 기간
최대주주	4,022,450(35.49%)	3 년
최대주주 등(임원)	2,792,400(24.63%)	3 년
최대주주 등(임원)	1,008,783(8.90%)	6 개월
1%이상 소유주주(벤처금융)	321,711(2.84%)	6 개월
1%이상 소유주주(벤처 및 타인)	160,850(1.42%)	3 개월
소액주주	234,862(2.07%)	6 개월
우리사주조합	4,285(0.04%)	2027 년 2 월~8 월
상장주선인(미래에셋증권)	75,000(0.66%)	3 개월
발행주식수	11,335,408	-
매각 제한 물량	8,620,341	매각 제한 비율 76.05%

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인텔리빅스 IPO 후 주주 구성



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 14일 현재 '인텔리빅스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/9/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%