



## Not Rated

희망 공모가: 10,000~12,000원  
 예상 시가총액: 957~1,148억 원



스몰캡 Analyst 김학준  
 dilog10@kiwoom.com

RA 이하곤  
 hg00@kiwoom.com

## 공모 개요

|          |                 |
|----------|-----------------|
| 예상시가총액   | 957~1,148 억 원   |
| 공모가액     | 10,000~12,000 원 |
| 공모예정금액   | 220~264 억 원     |
| 공모주식수    | 2,200,000 주     |
| 상장 후 주식수 | 9,566,000 주     |
| 보호예수 주식수 | 7,393,110 주     |
| 유통가능 주식수 | 2,172,890 주     |

## 보호예수 현황

|              |        |           |
|--------------|--------|-----------|
| 최대주주(대표이사 등) | 38.57% | 2년 6개월    |
| 최대주주(특수관계인)  | 26.71% | 1년        |
| 5%이상 주주(벤처)  | 5.75%  | 6개월       |
| 1%이상 주주(벤처)  | 0.95%  | 1개월       |
| 전문투자자        | 3.80%  | 1~3개월     |
| 우리사주조합       | 0.81%  | 예탁일로부터 1년 |
| 상장주선인        | 0.69%  | 3개월       |

## 공모 일정

|        |                     |
|--------|---------------------|
| 수요예치일  | 2026. 10. 21. ~ 27. |
| 청약일    | 2026. 11. 05. ~ 06. |
| 환불/납입일 | 2026. 11. 10.       |
| 상장예정일  | 2026년 11월 중         |

## 투자지표

| (십억 원, IFRS 별도) | 2023 | 2024 | 2025 | 1H26 |
|-----------------|------|------|------|------|
| 매출액             | 19.6 | 25.1 | 25.4 | 11.8 |
| 영업이익            | 3.7  | 1.9  | 2.6  | 1.4  |
| 당기순이익           | 5.3  | 2.9  | 1.9  | 1.1  |
| 영업이익률(%)        | 17.6 | 5.8  | 14.1 | 11.5 |

자료: 키움증권 리서치센터

## ☑ 비상장 IPO 기업 소개

## 옵토닉스

## 관성항법의 대부분을 커버



항법은 항공기나 선박 등이 장소 이동을 위해 필요한 위치정보를 알려주는 기술을 의미한다. 현재는 위성항법이 주로 쓰이고 있지만 GPS방해전파 등으로 재밍이 발생하기 때문에 보조 및 대체 수단으로 관성항법이 많이 쓰이고 있다. 관성항법은 RLG와 FOG로 나뉘는데 RLG는 발사체와 장거리 무기를 중심으로 많이 활용되고 있으며 FOG는 유도무기, 지상무기체계에는 대부분 들어가며 자율주행 등에도 쓰이고 있다. RLG에 비해 FOG의 활용처가 더 넓기 때문에 당사는 FOG에 대한 진출을 준비해왔으며 이에 따른 성과가 나타날 시기이다.

## &gt;&gt;&gt; RLG에서 FOG까지 관성항법의 부품 대부분을 커버

옵토닉스는 광학기술을 이용, 링레이저 자이로스코프(RLG)와 광섬유 자이로스코프(FOG) 두가지를 생산한다. 자이로스코프는 회전/각속도를 감지, 자세 및 방향 등을 측정하여 위치를 알려주는 방식이다. 현재 최첨단 정밀 유도무기 등 방산 무기체계에 들어가고 있다. 주요 매출원은 RLG부품이며 최근 FOG부품까지 확장되어 2027년부터는 FOG의 매출비중이 커질 것으로 기대된다. 주요 납품처는 한화에어로스페이스이며 동사가 RLG의 부품 전체를 납품하면 고객사에서 조립을 하고 관성항법장치를 제작하는 형태로 진행된다. 현재 RLG는 부품의 모든 부분을 커버하고 있으며 FOG는 광섬유고리를 제외한 대부분을 커버하고 있다. 광섬유고리는 자체개발단계로 양산이 된다면 풀라인업을 갖추게 된다. 이외 중장기로 진동자이로와 원자스핀 자이로를 차세대 광학부품으로 선정, 개발 중에 있다.

## &gt;&gt;&gt; FOG의 성장 가능성은 높아, 타 산업으로의 진출도 계획

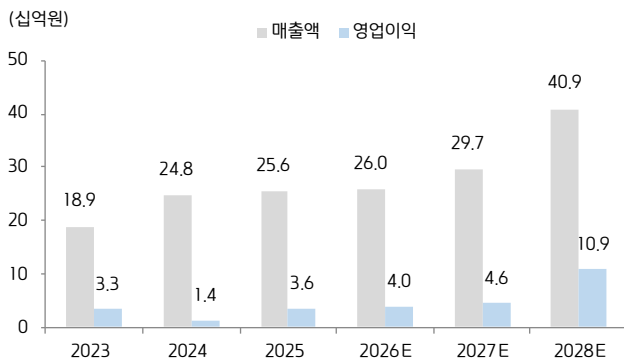
2020년부터 본격적으로 진행되던 FOG사업은 IOC칩제조부터 소자 및 광섬유강원까지 제작된다. 아직까지 매출비중이 낮지만 향후 고객사가 받는 물량의 많은 부분을 동사의 부품이 들어갈 수 있을 것으로 기대하고 있다. 단일 고객사에 대한 매출비중이 매우 높긴 하지만 향후 신성장 동력으로 추진 중인 타산업으로의 진출을 통해 매출다변화를 꾀할 계획이다. 우선 HVDC전력 인프라인 광섬유전류측정센서로의 진출을 계획하고 있다. 국내 고객사와의 협업을 통해 샘플을 공급 중에 있으며 테스트 기간을 거쳐 2028년 인증, 2029년에 양산을 진행할 예정이다. 광학소자부분은 고에너지 레이저(HEL)무기에 들어가는 회절격자에 대한 국책과제를 진행 중으로 올해 마무리된다. 후속과제 준비가 이루어지고 있으며 2028년에 체계적용 시험, 2030년에 양산으로 이어지길 기대하고 있다. 현재 30kw급은 개발이 완료되었으며 100kw급으로 개발을 진행 중이다.

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

동사의 공모가는 국내의 LIG디펜스엔에어로스페이스, 파이버프로, 그린광학 3곳을 비교 대상 회사로 선정하였다. 공모가 산정 과정에서 2026년 상반기말

LTM에 25.27배의 EV/EBITDA를 적용했다. 그 후 주당 평가가액 14,615원에 할인을 31.00% ~ 17.80% 적용하여 공모가를 10,000~12,000원으로 설정했다. **사실상 동사에게 평균 EV/EBITDA 19.1배를 적용한 것이다.** 방위산업 업종에서 가장 화두가 되고 있는 무기체계에 들어간다는 점과 신규 매출원인 FOG에 대한 수주잔고를 보유하고 있다는 점에서 실적 성장 가시성은 높다고 판단된다. 다만, 단일 매출에 대한 비중이 매우 높으며 확장성 측면에서 신규 사업인 HVDC전력인프라와 레이저무기 향 진출은 2029년 이후에나 실적 기여가 가능할 것으로 보여진다는 점은 유의할 필요가 있다.

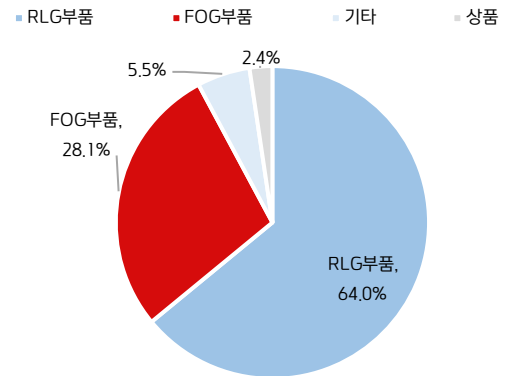
### 연간실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

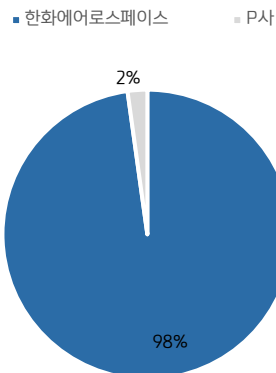
주: 상기 전망치는 증권신고서 상 인수인의 추정치 적용

### 매출비중(1H26 기준)



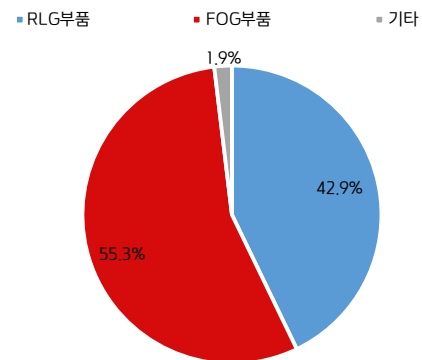
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

### 수주잔고 272.6억원의 고객사별 비중



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

### 수주잔고 내 제품별 비중



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

옵토닉스의 RLG의 부품 공급을 통해 한화에어로스페이스에서 관성항법장치 생산



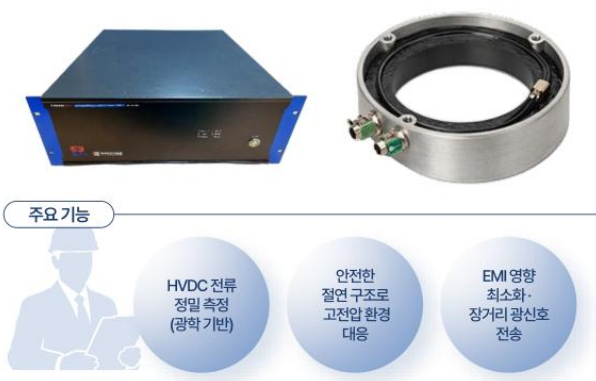
자료: 옵토닉스, 키움증권 리서치센터

FOG도 같은 방식으로 생산될 예정



자료: 옵토닉스, 키움증권 리서치센터

개발 중인 광섬유 전류 센서 시스템



자료: 옵토닉스, 키움증권 리서치센터

국책과제로 진행 중인 HEL용 광학소자



자료: 옵토닉스, 키움증권 리서치센터

## 옵토닉스 주요 기업 연혁

| 시기  | 내용                            |
|-----|-------------------------------|
| '04 | (주)옵토닉스 설립, 광학사업 진출           |
|     | CCTV 및 휴대폰용 렌즈 광학 관련 제품 개발    |
| '09 | Super Coating/Super Polishing |
|     | Mono Block 핵심기술 개발            |
|     | 레이저 사업부 신설/렌즈 사업부 매각          |
|     | 국내 주요 고객사 공급 확대               |
| '12 | 국방부장관 표창, 두산 DST 우수협력업체 표창    |
| '15 | 2 공장, 제 3 공장 증축(RLG)          |
|     | IP 스타기업 지정                    |
|     | 고용우수기업 인증                     |
| '18 | 기술역량우수기업 인증                   |
|     | High LIDT 코팅 개발               |
|     | 레이저 관련 특허 등록 6 건              |
| '19 | 지역스타기업 지정(광주광역시)              |
|     | 라이프케어사업본부 설립, 복지용구 매장 운영      |
| '20 | 제 4 공장 증축(FOG)                |
| '23 | 제 5 공장 증축(FOG)                |
|     | 한화/방산 최우수협력회사 선정              |
|     | 글로벌 IP 스타기업 지정                |
|     | 한화에어로스페이스 상생협력협의회             |
|     | 국내외 자이로스코프 및 광학부품 공급 확대       |
| '25 | 혁신성장유형 벤처기업 인증                |
|     | 첨단기술기업 재지정                    |
|     | 지속적인 생산능력 및 사업영역 확대           |

자료: 옵토닉스, 키움증권 리서치센터

## 옵토닉스 IPO 자금 사용 계획(단위: 억원)

| 구분   | 내용                                                 | 2H26  | 2027E  | 2028E | 합계     |
|------|----------------------------------------------------|-------|--------|-------|--------|
| 시설자금 | 광섬유 고리·간접계 신규 생산라인 구축 및 기존 RLG 설비 보완<br>ERP 시스템 도입 | 12.35 | 131.86 | 14.28 | 158.48 |
| 운영자금 | 생산인력 채용 및 원재료 매입<br>연구개발 인력 충원                     | 0     | 19.25  | 36.40 | 55.65  |
| 합계   |                                                    | 12.35 | 151.11 | 50.68 | 214.13 |

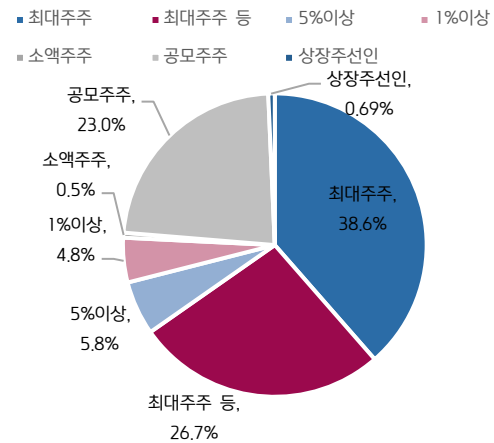
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

## 옵토닉스 상장 후 의무보유 사항

| 주주               | 매각 제한 물량          | 락업 기간           |
|------------------|-------------------|-----------------|
| 최대주주(이용범, 이영우)   | 3,689,900(38.57%) | 2년 6개월          |
| 최대주주 등(특수관계인)    | 2,555,000(26.71%) | 1년              |
| 벤처금융(원티드랩케이와이조합) | 550,000(5.75%)    | 6개월             |
| 벤처금융(다른 3호신기술조합) | 91,000(0.95%)     | 1개월             |
| 전문투자자(한국투자증권)    | 363,700(3.80%)    | 1~3개월           |
| 우리사주조합           | 77,510(0.81%)     | 예약일부터 1년        |
| 상장주선인(한국투자증권)    | 66,000(0.81%)     | 3개월             |
| 발행주식수            | 9,566,000         | -               |
| 매각 제한 물량         | 7,393,110         | 매각 제한 비율 77.29% |

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

## 옵토닉스 IPO 후 주주 구성



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 10월 21일 현재 '유평토닉스' 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% |