DS Navcours





INVESTOR RELATIONS 2026

PNT & 국방소요 핵심기술 및 제조기술 보유

덕산넵코어스

Disclaimer

본 자료는 기관투자자들을 대상으로 실시되는 Presentation에서의 정보 제공을 목적으로 덕산넵코어스㈜에 의해 작성되었습니다.

본 자료에 포함된 "예측정보"는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 '예상', '전망', '계획', '기대', '(E)' 등과 같은 단어를 포함합니다.

위 "예측정보"는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 "예측정보"에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한, 향후 전망은 Presentation 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며, 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로, 향후 시장환경의 변화와 전략수정 등에 따라 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용과 관련하여 발생하는 손실에 대하여 회사 및 회사의 임직원들은 과실 및 기타의 경우 포함하여 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다.
본 문서는 주식의 모집 또는 매출, 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.

본 자료는 비영리 목적으로 내용 변경 없이 사용이 가능하고(단, 자료표시 필수), 회사의 사전 승인 없이 내용이 변경된 자료의 무단 배포 및 복제는 법적인 제재를 받을 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

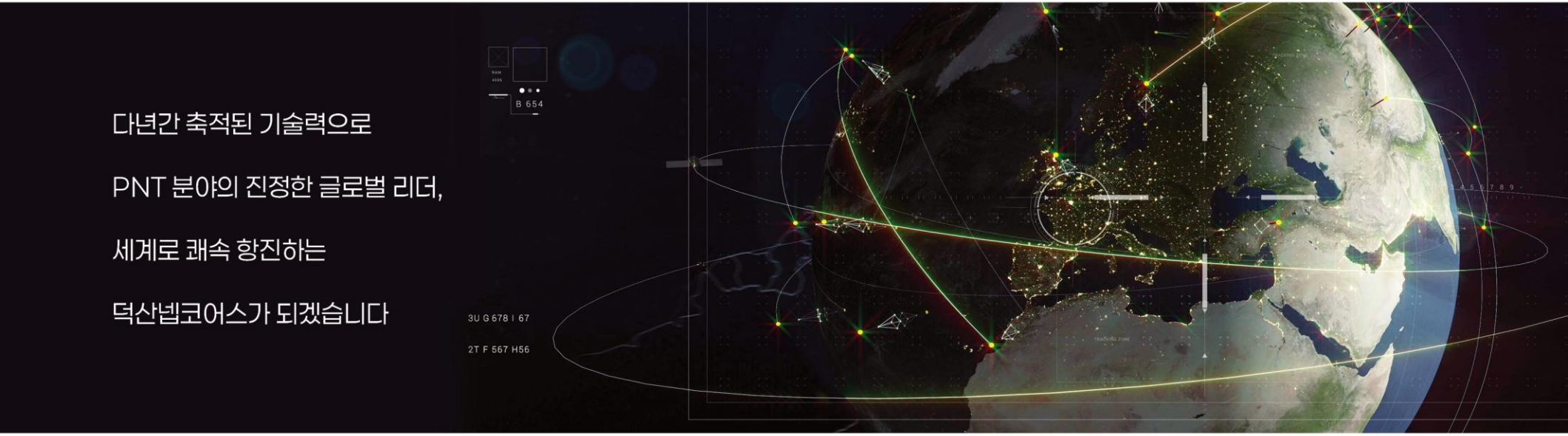








TABLE OF CONTENTS

Prologue / 1. Company Overview / 2. Core Competency / 3. Investment Highlights / Appendix

DS Navcours

Prologue

01. Corporate Identity
02. 회사 개요 및 연혁
03. 제품 포트폴리오



DS Navcours

01. Corporate Identity

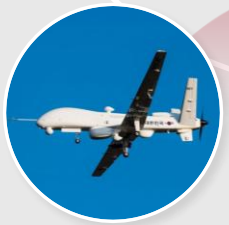
DS Navcours

방산·우주 분야를 선도하는 특수목적용 항법 및 항재밍 기업




유도 무기


지상 무기


항공 무기


위성체


발사체

* 특수목적용 항법 : 유도무기·항공·우주 등 임무 환경에 맞춰 정밀도와 안정성을 높인 고성능 항법 기술
* 항법 : 위치·속도·방향 정보를 산출해 무기체계가 목표 지점까지 정확히 이동하도록 하는 기반 기술
* 항재밍 : 적의 전파 방해 상황에서도 위성항법을 안정적으로 확보해 항법 기능을 유지시키는 핵심 기술

02. 회사 개요 및 연혁

차별화된 항법기술로 지속 성장하는 덕산넵코어스

황 태 호 CEO / 방산 사업화 전문가



주요 경력
- 국방부 전력계획 담당(97~03)
- 방위사업청 장갑차 사업팀장(06~11)
- 국방기술품질원 전문위원(12~14)
- 덕산넵코어스 부사장(16~23)
- 덕산넵코어스 대표이사(23 ~ 현재)

대표이사	황 태 호
설립일자	2012.12.28
임직원	184명
매출액	485억원 2025년 238억원 2026년 상반기
사업분야	특수목적용 항법 및 항재밍장치 개발 및 제조

주 : 증권신고서 제출일 기준

설립기

- 2012 • 넵코어스㈜ 설립
- 2013 • 나로호 발사(위성항법장치 탑재)
  • 항공유도분야 방산업체 지정
- 2014 • 천무 위성항법수신기 및 안테나 수주
- 2015 • AS9100 우주항공 품질경영시스템 인증
- 2016 • 유망중소기업 인증(대전광역시)
  • 우수방산업체 국방부장관 수상
- 2018 • NADCAP 국제 인증 획득 "PBA분야 국내 최초"
  • 매출의 탑 수상(300억 돌파)
- 2019 • 일하기 좋은 중소기업 선정

성장기

- 2021 • 덕산넵코어스㈜ 출범
  • 누리호발사(위성항법장치 탑재)
  • 기술신용평가 T-2 등급 획득
- 2022 • 청년 친화 강소기업 선정
  • 대전지역 스타기업 선정
- 2023 • 고용노동부 강소기업 선정
  • 여성가족부 가족친화 인증기업 선정
- 2024 • 방산혁신기업 100 선정(기타 분야)
  • 대전시 국방 기여 유공 표창 수상
- 2025 • 기술성평가 A · A 획득
- 2026 • 점프업 도약 프로그램 선정
  • 코스닥 시장 상장 (09.30)

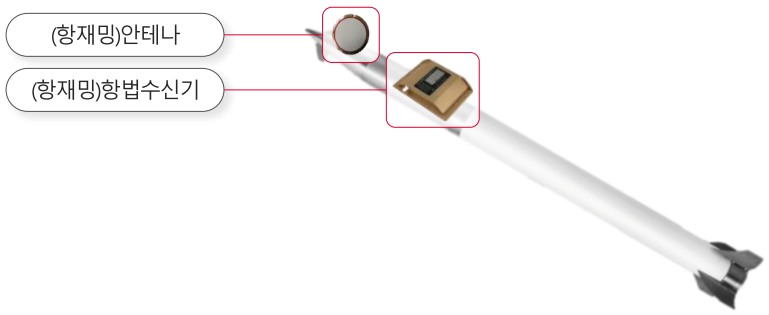
03. 제품 포트폴리오

DS Navcours

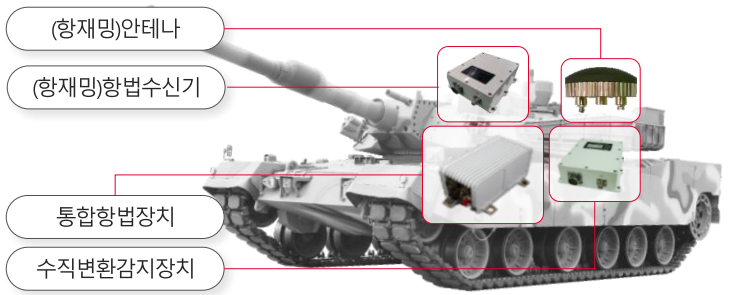
방위산업 · 우주항공 · 항법인프라 등 **전 영역에 핵심 제품 납품 진행 중**

대표 적용군

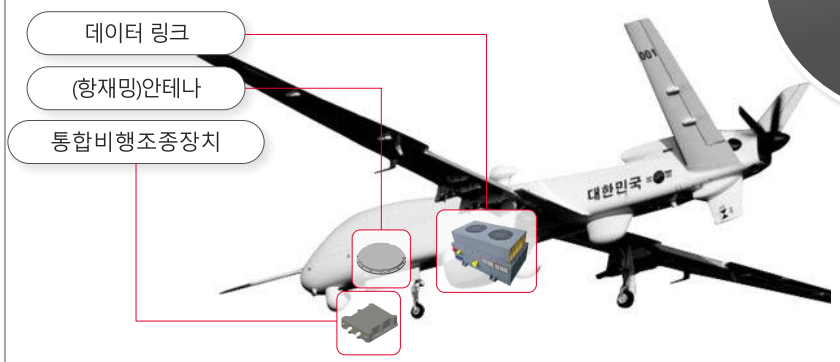
유도무기



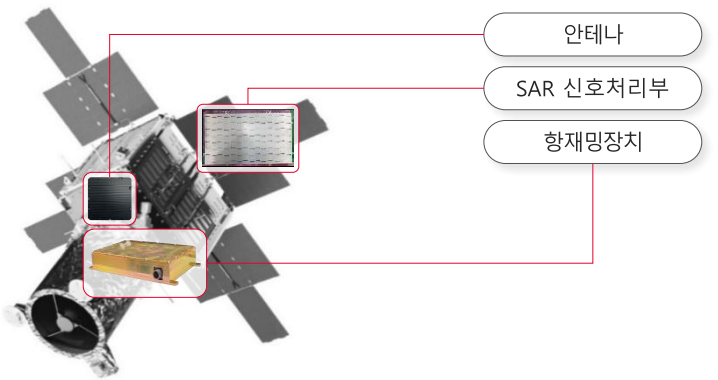
지상무기



항공/무인기



위성체



Chapter 1



Company Overview

01. K-방산 시장의 현황
02. 우주사업 확대
03. Full-Spectrum 헤리티지 확보
04. R&D 및 생산 역량
05. 경영 성과



DS Navcours

01. K-방산 시장의 현황

정밀타격 중심 **무기체계 고도화, 전장의 무인화 추세**로 항법·항재밍 기술 중요성 확대

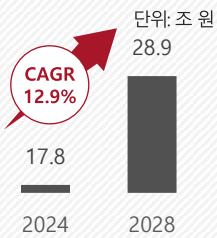
방산 시장의 폭발적 확장 전망

글로벌 분쟁 빈발	주요국 무기 재고 소진	글로벌 재무장 본격화
		
러·우 전쟁, 중동 분쟁 등 **다지역 발생**	장기전으로 인한 **무기 재고 감소**	유럽·NATO 중심 **국방비·전력 증강 확대**

글로벌 안보 불확실성 확대 → K-방산 수요 확대

세계 국방비 증가	방위력 개선비 지속 증가	방산 4사 수주잔고 100조원 돌파
25년 2조 8,870억 달러 11년 연속 증가 추세	'24 ~ '28 국방중기계획	







자료 : SIPRI

전장의 무인화 · 지능화로 덕산넵코어스 수혜 기대

유·무인 복합전투체계(MUM-T) 확산



지상 무인전차/UGV



해상 무인수상정/USV



항공 무인기/UAV

무인화에 따른 정밀항법 · 항재밍 수요 확대

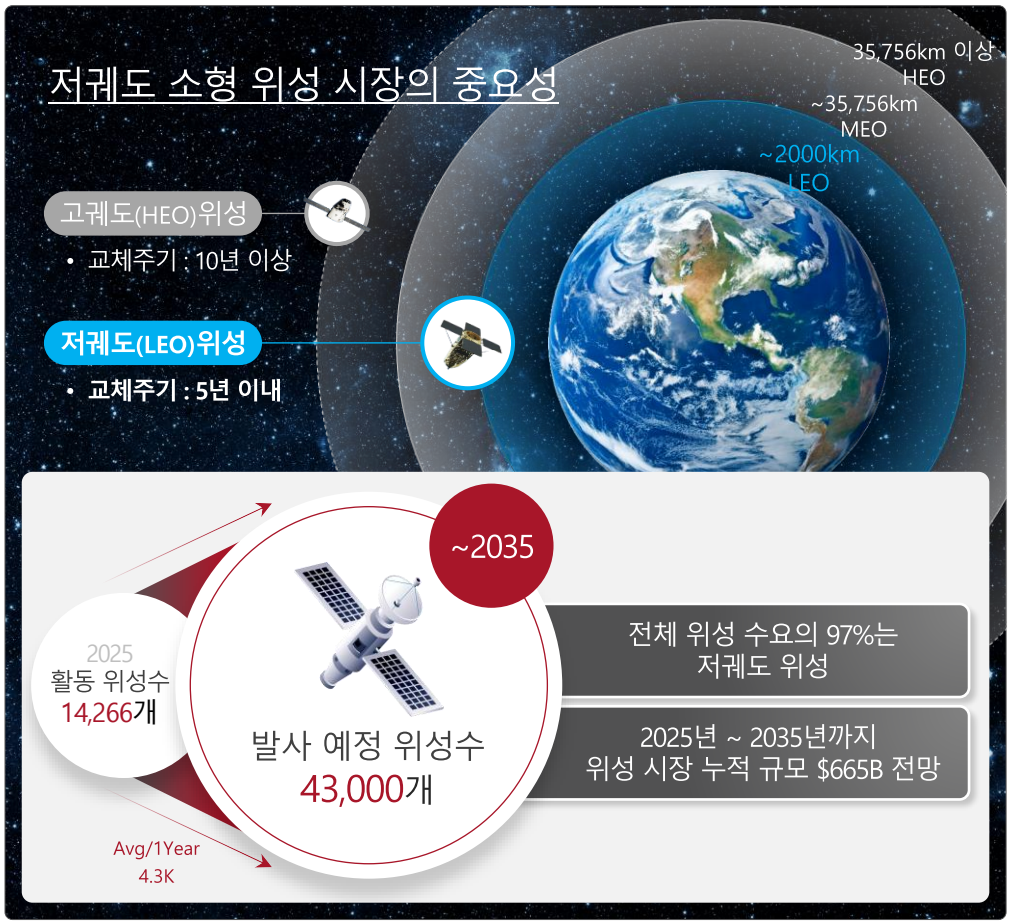
DS Navcours

항법 + 항재밍

02. 우주사업 확대

폭발적으로 확대되는 **위성시장과 국가 우주사업 본격화**로 우주항법 성장 기회 확대

위성 시장의 폭발적 확장 전망



자료 : NOVASPACE

국가 우주사업 확대와 덕산넵코어스 수혜 기대

대한민국 우주항공 산업육성 전략 발표

초소형 군집위성 구축	저궤도 위성통신망 발사	누리호 후속발사 사업
('20~'31, 50여기)	('30~'35, 128~512기)	('29~'32)

*2026.07, 제5회 국가우주위원회

국가 우주사업 본격화에 따른 우주항법 수요 확대

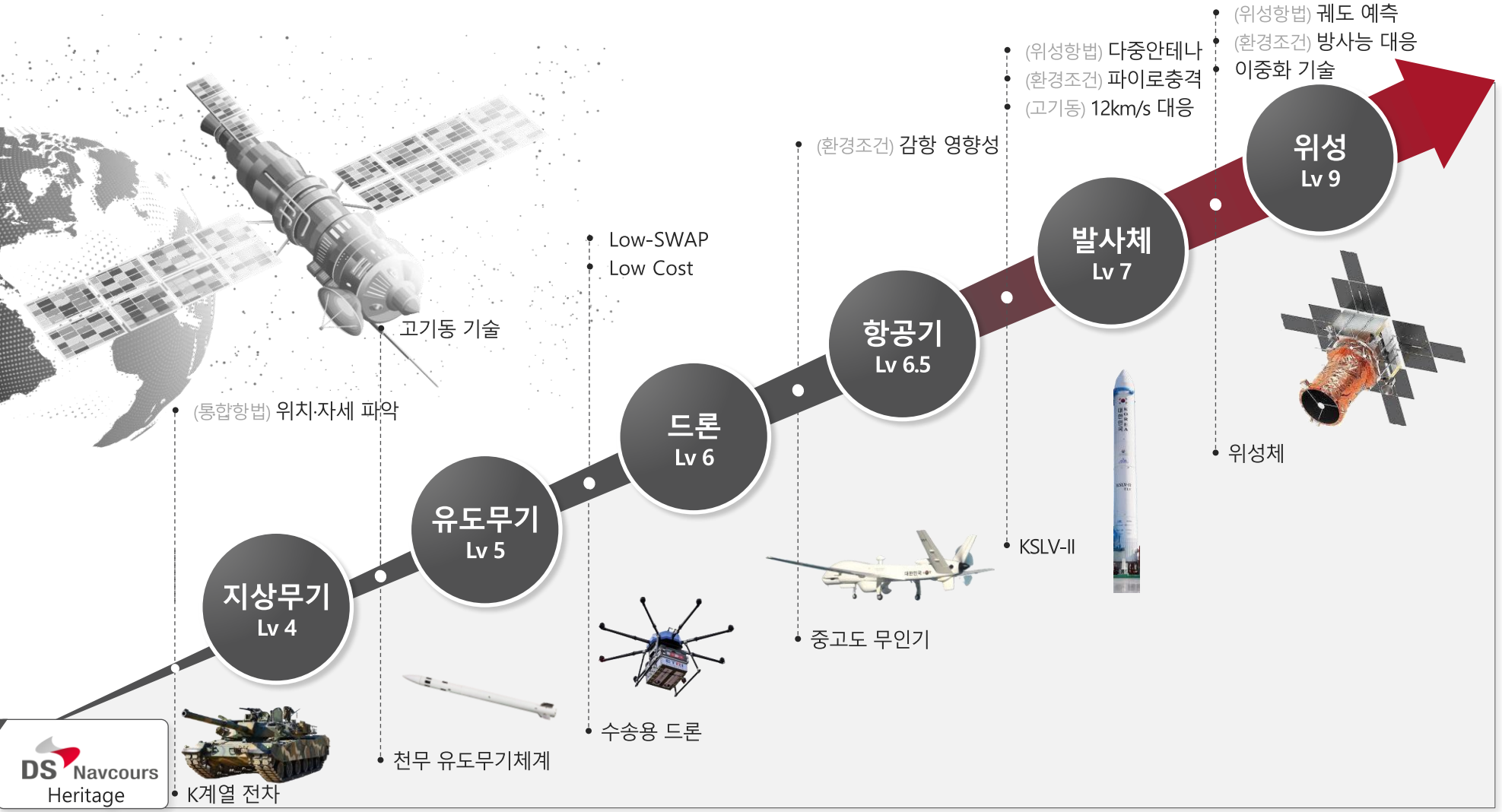
DS Navcours

한국형 발사체·위성체 등
국가 우주개발 주요 프로젝트 참여 중



03. Full-Spectrum 헤리티지 확보

전 영역 사업 헤리티지를 기반으로 차세대 방산·우주 시장 선점 기대



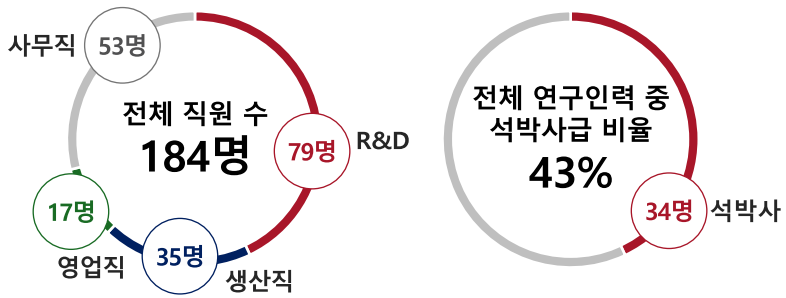
1) SWaP : Size, Weight and Power
2) 감항 영향성 : 항공기 안전, 비행 성능에 미치는 영향도
3) 파이로 충격 : 발사체 분리 중 발생하는 충격 하중
4) 이중화 기술 : 핵심기능을 2개 이상 마련해 고장시에도 시스템을 유지하는 기술

04. R&D 및 생산 역량

R&D 인력· 설비 인프라 기반, 설계부터 양산까지 전 과정 기술 내재화

R&D 현황

R&D 중심의 인력 구성



설계에서 양산까지 100% 자체기술 구축

시제 제작 ▶ 시험평가 ▶ 규격화 ▶ 양산

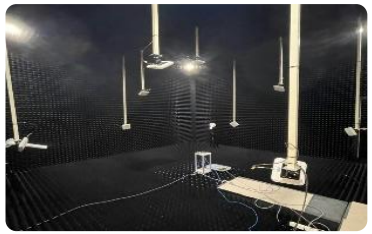
100% 하드웨어 기술	100% 소프트웨어 기술	100% 시험평가기술

100% 기술 자립도
설계, 개발, 제조, 시험 등 전 과정 토탈 솔루션 시스템 보유

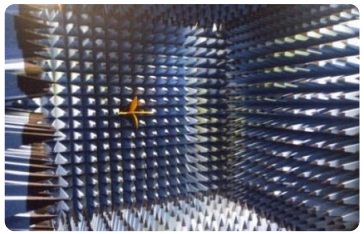
시험/생산 인프라 현황

주요 시험시설

- 규격 및 성능 입증을 위한 자체 시험시설 보유



항재밍 챔버



안테나 챔버

주요 품질 인증



항공우주 품질경영
(AS9100, 英)

국내 유일 PBA분야 획득
국내 유일 골드 등급



항공우주/방산 상호 인증
(NADCAP, 美)



국방 품질 인증
(DQMS, 방위사업청)

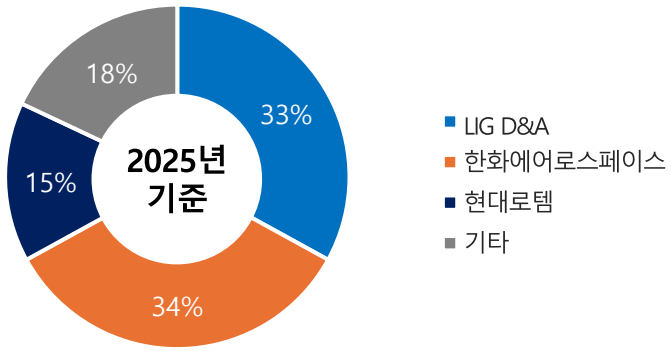
주 : 증권신고서 제출일 기준

05. 경영 성과

다수 체계업체와의 장기 파트너십 기반, 안정적 성장 지속

다변화된 고객 기반의 안정적 매출 구조

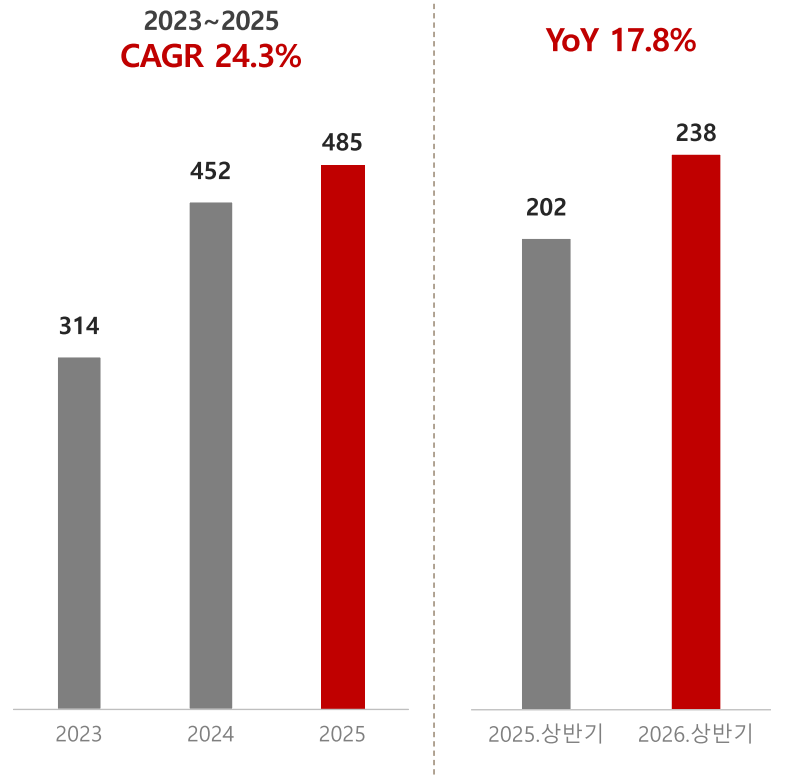
단위 : %



방산, 우주, 민수 등 다양한 고객 레퍼런스

매출액

단위 : 억 원



주 : 증권신고서 제출일 기준

Chapter 2



Core Competency

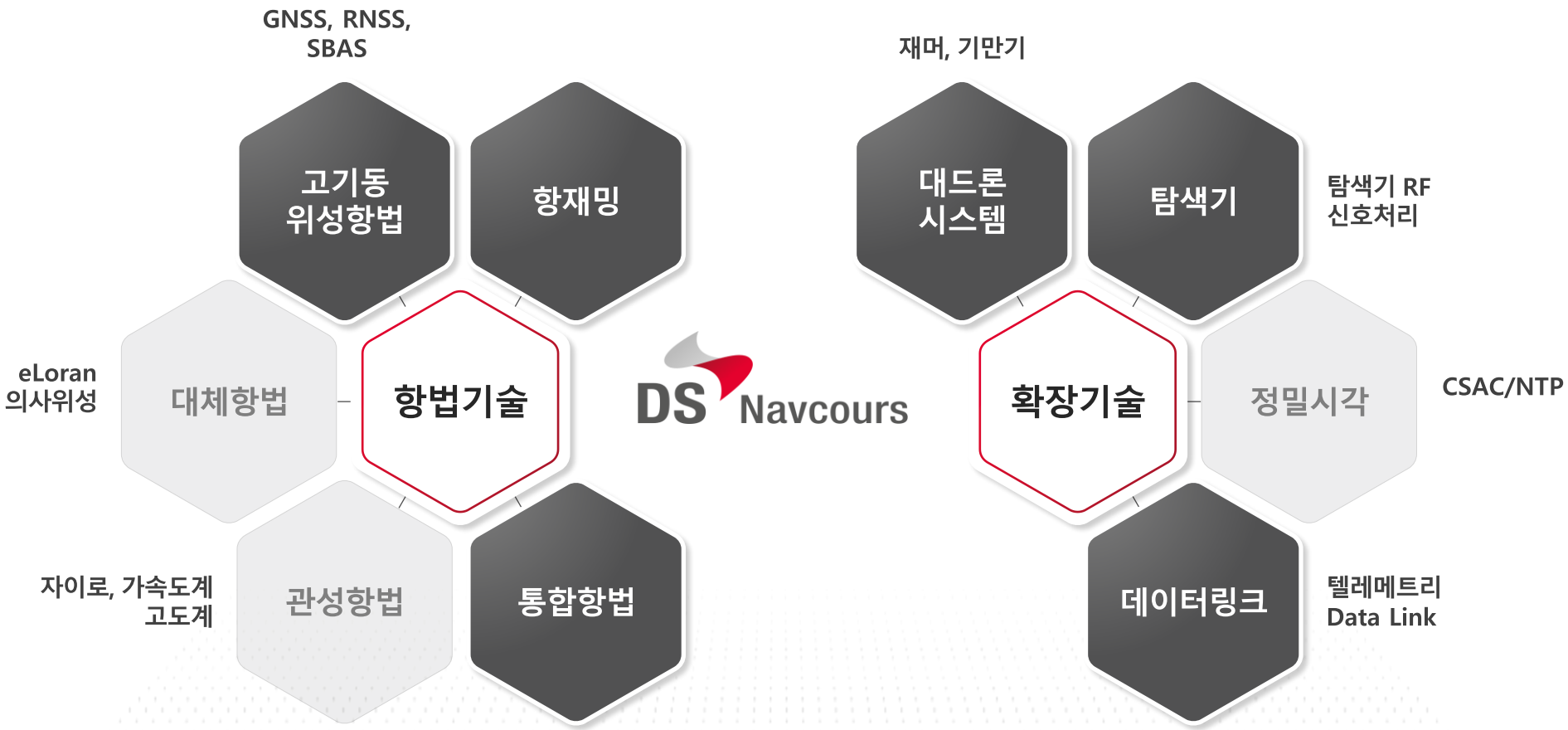
01. 핵심기술 포트폴리오
02. 핵심 기술 - 위성항법
03. 핵심 기술 - 통합항법
04. 핵심 기술 - 항재밍
05. 핵심 기술 경쟁력
06. 차세대 확장 기술



DS Navcours

01. 핵심기술 포트폴리오

항법부터 확장기술까지 전 영역을 아우르는 **특수목적 항법기술 포트폴리오**



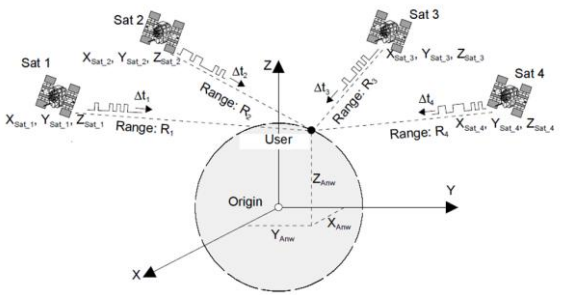
RF, 안테나, 디지털 신호처리, S/W, H/W, M&S 기술

1) GNSS : Global Navigation Satellite System (글로벌 위성항법 시스템)
2) RNSS : Regional Navigation Satellite System (지역 위성항법 시스템)
3) SBAS : Satellite Based Augmentation System (위성 기반 보정 시스템)
4) CSAC : Chip Scale Atomic Clock (칩 스케일 원자시계)
5) NTP : Network Time Protocol (네트워크 시간 프로토콜)

극한 운용환경에서도 정확성과 신뢰성을 확보한 위성항법 기술

위성항법(GNSS[1]) 기술이란?

- 4개 이상 항법위성의 신호를 획득 · 추적하고
  거리를 측정해 사용자의 위치 · 속도 · 시각을 산출하는 기술



기존 기술의 문제점

신호 간섭 및 노이즈 증가



수신 안정성을 위한
다중 안테나 적용 시 **간섭·잡음 증가**

고속 추적 한계



초고속 이동 시
신호 추적 **지연·단절 발생**

핵심 기술력

DS Navcours

다중 안테나/수신기 기반 가시성 확보 기술

고속 이동 대응 주파수 기반 신호 추적 기술

극한 환경에서도 안정적으로 항법 정보 제공

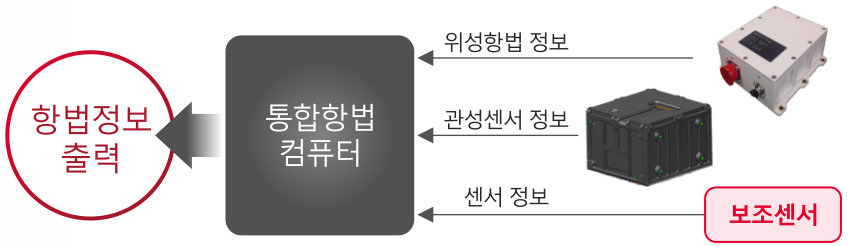
1) Global Navigation Satellite System(글로벌 위성항법 시스템), GPS[미국], GLONASS[러시아], Galileo[유럽연합], Beidou[중국] 등이 서비스 중

03. 핵심 기술 – 통합항법

위성항법의 환경 의존성과 관성항법의 누적오차를 보완하는 통합항법 기술

통합항법 기술이란?

- 관성항법장치를 기반으로 위성항법장치 등을 결합하여 항법 정확도를 향상시키는 기술



기존 기술의 문제점

위성항법 : 전파 환경 의존



실시간으로 뛰어난 정확도
*** 건물·터널·전파 교란 시 끊김**

관성항법 : 오차 누적



별도 신호 없이 사용 가능
*** 시간 지나며 오차 누적 발생**

핵심 기술력

DS Navcours

AI 기반 예측 모델과 결합한 성능 최적화 기술

센서 융합 기반으로 재밍 환경에서 자동 보정 기술

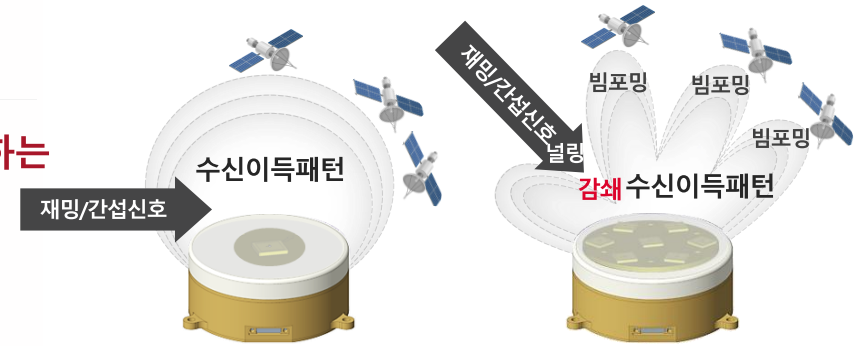
관성항법과 위성항법을 융합해 기술 단점 극복

04. 핵심 기술 – 항재밍

소형화와 기동 환경 제약을 동시에 극복한 항재밍 기술

항재밍(Anti-Jamming) 이란?

- **원하지 않는 신호는 감쇄하고, 원하는 신호는 증폭하는 공간 필터링 기법 활용**으로, 재밍/간섭 환경에서도 위성항법을 안정적으로 수신하도록 보강하는 기술



기존 기술의 문제점

소형화의 한계



드론·소형 플랫폼 적용 불가
성능 대비 크기 제약

기동 환경 대응 취약



회전·급선회 시 운용 제약 발생
무기체계에 적용이 어려움

핵심 기술력

DS Navcours

세계 최고 수준의 소형 4배열 안테나 기술

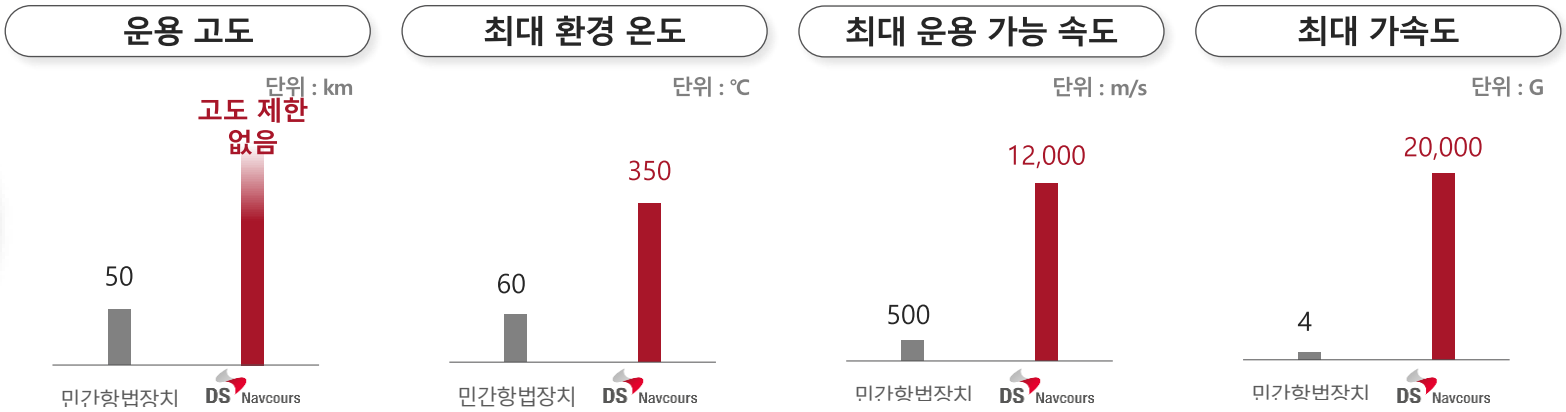
최대 24개 방향 다중채널 디지털 빔포밍 기술

소형화 및 빠른 자세 변화에도 뛰어난 항재밍 성능 제공

05. 핵심 기술 경쟁력

한계를 극복한 항법 성능과 글로벌 수준의 항재밍 기술의 차별화된 경쟁우위

항법



항재밍

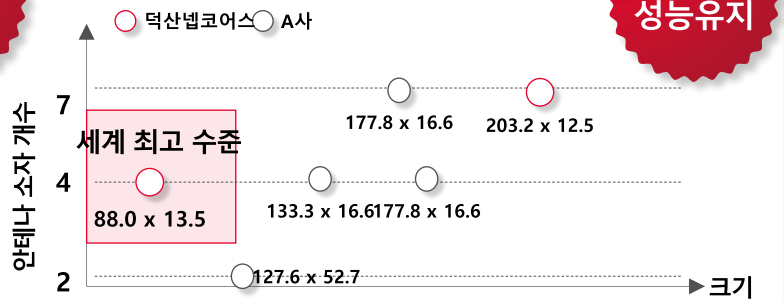
항재밍 성능 글로벌 수준 입증 : 동일소자 항재밍장치 비교

구분	덕산넵코어스 제품	BAE SYSTEMS, DIGAR	BAE SYSTEMS, SABR-M
형상			
항재밍 성능	>000dB JSR	>105dB JSR	>110dB JSR

우수한 성능

RESEARCH AND MARKETS 항재밍 기술 분야 글로벌 TOP 20 아시아 유일 언급
THE WORLD'S LARGEST MARKET RESEARCH STORE

글로벌 안테나 전문 업체 A사와 비교



초소형 성능유지

1) JSR : Jamming To Signal Ratio(재밍신호와 위성신호의 전력비) 숫자가 높을수록 성능이 우수함

06. 차세대 확장 기술

DS Navcours

핵심기술을 활용한 확장기술 개발로 차세대 방산 솔루션 시장 확장



Chapter 3

Investment Highlights

01. 산업 내 핵심 경쟁력
02. 시장 기회
03. 제품별 매출 구조
04. 방산사업 양산 본격화
05. 우주사업 성장 본격화
06. Post-IPO 체크포인트
07. Vision

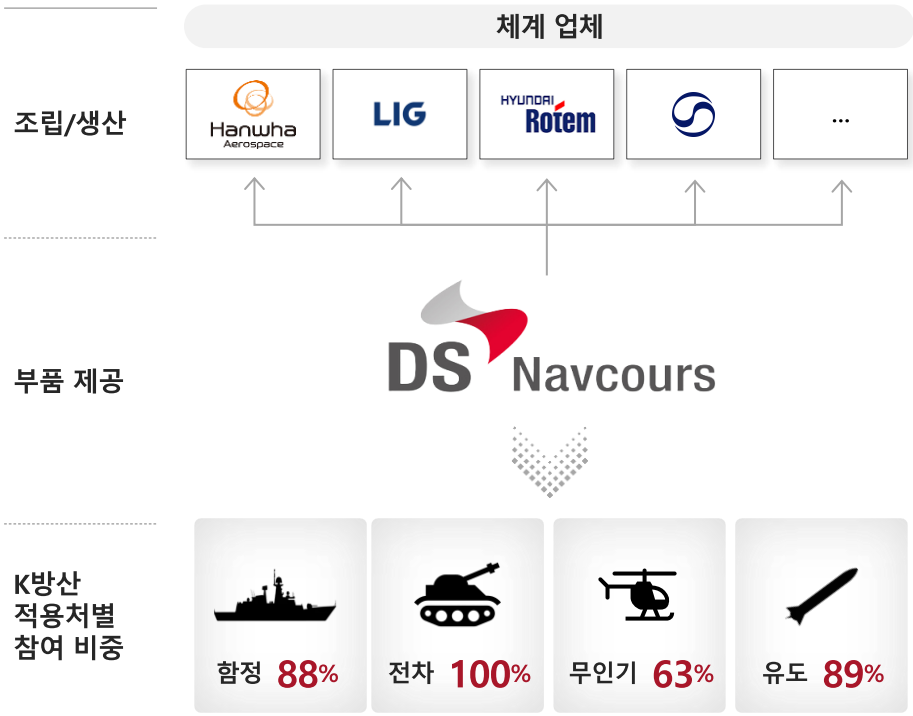


DS Navcours

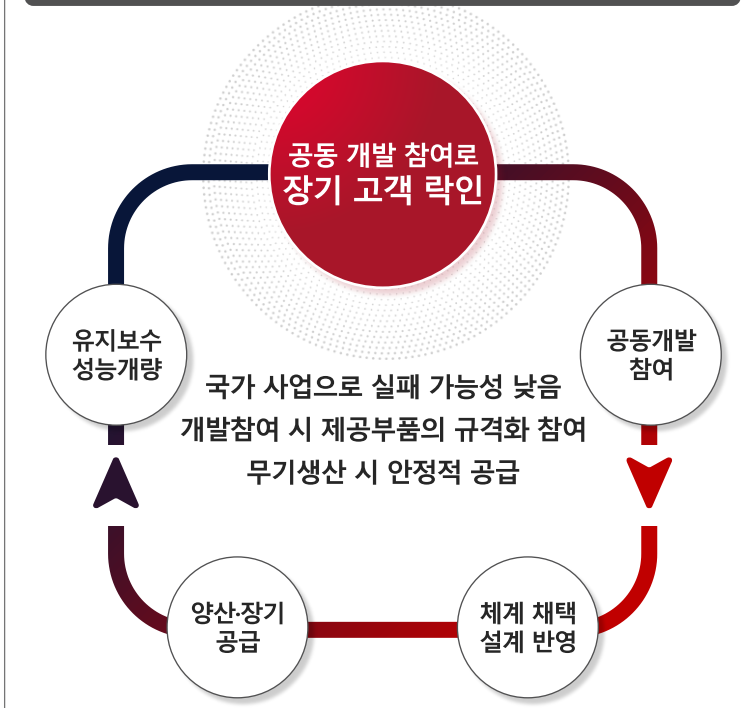
01. 산업 내 핵심 경쟁력

대다수 무기체계 참여 실적과 강한 락인 효과로 진입장벽 구축

핵심부품 제공으로 대다수 무기체계 참여



방위 산업 내에서의 락인(Lock-in) 구조



국내 주요 무기체계 82% 적용 중 → **레퍼런스 기반 대상 무기 확대에 따른 동반 성장 기대**

1) 국내 양산 무기 172종 중 당사 제품 적용 가능 무기 72종 대상(총기, 박격포,개인화기 등 제외)

02. 시장 기회

항법의 중요성은 더욱 증가, 항재밍 적용 무기체계 수요가 지속 확대 중

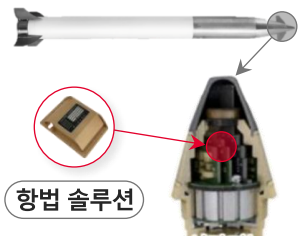
항법 적용처 확대

전쟁 트렌드의 변화

과거: 광범위한 타격 → 민간 피해 최소화 요구 → 현재: 정밀 타격 중심

항법솔루션 "미사일의 두뇌 역할 "

전체 원가 비중 10%
기술적 중요도는 30% 이상



(유도조종부)
유도무기체계 미사일 구조

항법 기술 발전 방향

소형화 + 저가화 + 항재밍

전파 공격 증대와 항재밍 적용처의 확대

재밍 공격 첨단 무기 무력화 사례

AIN	아제르바이잔 민항기 격추 사고 원인, GPS 교란 추정
Bloomberg	이란 인근에서 매일 1,000척 이상의 GPS 교란 발생
ESD EUROPEAN SECURITY & DEFENCE	"기적의 무기"로 평가받던 엑스칼리버... 전파 교란에 효과 잃어
The Washington Post	러시아의 전자전 전개로 미국의 HIMARS 완전히 무력화

항재밍 적용처 확대

자율 주행 / 도시 인프라 / 국가 시설 / UAM → 민수 시장 확대

확장 무기체계: 소형포탄, 소형 위성, 소형 드론

기존 무기체계: 탄도미사일, 대공미사일, 위성 → 적용무기 확대

03. 제품별 매출 구조

이미 적용된 체계에 항재밍이 더해지며 **위성항법 중심에서 항재밍 중심**으로 전환

제품별 매출 실적

제품	주요 양산 제품	2024	2025
위성항법장치	천무 수신기·안테나, K계열 전차 및 장갑차, 누리호	231	214
항재밍장치	유도무기·함정·지상무기 항재밍	74	73
통합항법장치	K계열 전차 및 장갑차, 무인차량	88	84
데이터링크	중고도무인기 데이터링크·텔레메트리	41	107
대드론	국가 중요시설 안티드론 시스템	13	1
탐색기	체계개발 단계 (양산 前)	5	6
합계		**452**	**485**

- **위성항법장치**: 유도무기·지상무기 등에 2014년부터 양산 공급 중인 주력 제품
- 데이터링크 9% → 22% ('24 → '25): 개발 참여했던 중고도무인기가 양산 진입

위성항법 수신기
무기체계 기본 사양

+

항재밍 (성능개량 및 교체 수요)
전파 방해 대응 필수 전망

+

통합항법
전차·무인체계·수출 등

+

탐색기·데이터링크·대드론
확장 기술, 소모성 탄약·무인화

같은 체계 안에서 제품이 더해지며 체계당 공급 단가와 적용 범위가 함께 확대

자료: 증권신고서(2026.08.27) 제품별 매출 현황

방산기술보호법 및 고객사와의 NDA에 따라 사업별 계약 금액·물량·상대방은 공개하지 않습니다.

04. 방산사업 양산 본격화

기존 무기체계 성능개량과 소모성 탄약 양산 진입으로 **양산 매출 규모 확대**

천무 유도탄 사업

기존 유도탄에 항재밍 적용으로 무기 생존성 확보
기존 제품 대비 평균 판매단가 약 4배 상승 기대





기존 천무 성능개량으로 양산 매출 대폭 확대

- 기존 납품된 천무 개량 물량
- 수출향 천무 계약시 + α

탄도수정신관 개발

기존 포탄에 항법 및 항재밍 수신기를 적용, 정확성 및 생존성 확보





155mm 소모성 탄약 시장 진입으로 대규모 양산 매출 기대

- 155mm 수십만 발
  신규 신관 교체 수요 예상
- K9 자주포 수출 계약시 + α

방산기술보호법 및 고객사와의 NDA에 따라 사업별 계약 금액·물량·상대방은 공개하지 않습니다.

04. 방산사업 양산 본격화

DS Navcours

항법 외 탐색기/대드론/데이터링크 양산 착수로 **제품 포트폴리오 확대 성공**

탐색기 핵심 대공 방어체계 장사정포 요격체계(LAMD)



'한국형 아이언돔'
LAMD, 조기 전력화

2031년 → 2029년
총사업비 **8,429**억원

장사정포 요격체계(LAMD)

"저고도 동시다발 포탄 요격 방어체계"







* 이스라엘 이란 전쟁시 이스라엘 일일 1.8조원 규모 아이언돔 사용

장사정포탄 요격에 따른 대량 사용으로 대규모 양산 가시화

대드론기술 소형무인기 대응체계

접적지역에 설치되는 드론 및 무인기 대응체계에 재머/기만기 납품



발전소 · 공항 등 국가 중요시설의
미확인 드론 대응 체계 구축 필요성 증가

덕산넵코어스의 재밍/기만 솔루션 수요 확대

데이터링크 중고도 무인기

무인·정밀유도체계 확산으로 실시간 통신의 핵심기술인 데이터링크 부각

신규 적용 플랫폼 확대

무인기	UAM	무인차량, 전차
원격 통제·실시간 임무수행	안전운항·자율비행 지원	체계간 정보 공유 지원
		

방산기술보호법 및 고객사와의 NDA에 따라 사업별 계약 금액·물량·상대방은 공개하지 않습니다.

05. 우주사업 성장 본격화

KSLV 누리호 발사 적용실적을 기반으로 위성체로 확대 및 우주 인프라 사업 확대

발사체 · 위성체 사업



구분	발사일	제품 공급 여부
누리호 1차	'21.10.21	O
누리호 2차	'22.06.21	O
누리호 3차	'23.05.25	O
누리호 4차	'25.11.27	O
누리호 5차	'26.10.07	O

"누리호 발사체(1차~5차) 위성항법수신기 탑재"



재사용 및 차세대 발사체 개발

발사체용 위성항법장치



저궤도 위성 사업 개발

위성체용 항재밍/항법장치 개발

참여 레퍼런스 기반 우주 사업 영역 확대

한국형 위성항법시스템(KPS)



- 위성 시스템 ('22~'30)
- 지상 시스템 ('23~'30)
- 사용자 시스템 ('23~'30)

국내 유일 KPS(국방, 민수) 전분야 참여

국가 우주 인프라 핵심사업 참여로 지속 성장 기반 확보

자료 : 한국항공우주연구원

방산기술보호법 및 고객사와의 NDA에 따라 사업별 계약 금액·물량·상대방은 공개하지 않습니다.

06. Post-IPO 체크포인트

분기 실적보다 **수주 → 양산 착수 → 매출 확대**의 단계 전환으로 성장 진척을 확인



수주 확대

- 핵심 개발사업 수주 시 공급계약
- 누리호 5차 위성항법수신기 탑재
- 수출형 통합항법 모델 성능 검토

신규 양산 첫 진입

- 기존 유도무기 항재밍 장치 교체 · 수출 적용
- 수출형 통합항법 모델 양산
- 탐색기·대드론 양산 사업 진입

대형 양산 본격화

- 유도무기 성능개량 및 수출향 양산 확대
- 유·무인 복합체계 항법 양산
- 우주용 발사체 및 저궤도 위성체 사업 양산 전환

소모성·반복 매출

- 국가 핵심 유도무기 탐색기 양산 · 전력화
- 수만 발 규모 대량 양산 사업 진입
- 항재밍 중심 제품 구조 전환

01

수주 공시

확정 시 공급계약 공시

고객사 협의 범위 내 공시

02

계절성

4분기 36% 집중

'25 분기 매출 비중 16·26·22·36%(증권신고서)
개별 매출은 진행률·인도 시점 기준 인식

03

공모자금 집행

공장 203억 · R&D 164억

양산 前 공장 확보(인증 기간 약 1년), 증설 후 생산능력 확대

주: 일정은 정부 예산 집행 및 체계업체 일정에 따라 변동 가능

방산기술보호법 및 고객사와의 NDA에 따라 사업별 계약 금액·물량·상대방은 공개하지 않습니다.

07. Vision

차별화된 기술력으로 세계 시장을 무대로 성장하는 글로벌 리더로 도약

DS Navcours

방산 사업 강화

- 다양한 국내 무기체계로 양산 제품 확대
- 해외 방산 기업으로 직수출을 통한 수익성 개선

민간 · 우주산업 확대

- 기술 고도화를 통한 민수 시장 선점
- 위성체/발사체 등 우주산업 주요 제품 공급을 통한 차세대 기술 시장 선점

기존 사업 + 신규 성장 동력

●● 국내 NO.1 항법/항재밍 토탈 솔루션 기업 ●●

항법 시장의 확대

소형포탄 등 무기체계 확대에 따른 주요 사업의 고성장

항재밍 수요 확대

방산부터 민수까지 다양한 전파 공격으로 항재밍 시장 성장

고부가가치 우주산업

발사체, 위성체 등 우주산업 레퍼런스로 차세대 핵심 시장 선점

민수 시장으로의 진출

주요 방산 기술 소형화 및 확대로 다양한 민수 시장 수요 선점

08. 재무제표

재무상태표

단위 : 백만 원

구 분	2023	2024	2025	2026.1H
유동자산	39,528	36,936	35,911	46,031
비유동자산	18,688	16,979	16,967	16,788
자산총계	58,217	53,916	52,878	62,819
유동부채	33,997	27,125	20,615	29,643
비유동부채	2,458	2,889	1,634	1,600
부채총계	36,454	30,015	22,250	31,242
자본금	8,180	8,180	8,448	8,448
자본잉여금	2,248	2,248	5,110	5,110
이익잉여금	11,017	12,370	16,038	16,763
기타자본	318	1,103	1,033	1,256
자본총계	21,762	23,901	30,628	31,577

손익계산서

단위 : 백만 원

구 분	2023	2024	2025	2026.1H
매출액	31,400	45,242	48,504	23,769
매출총이익	(2,088)	5,898	7,337	2,527
판매비와관리비	3,743	3,895	3,257	1,777
영업이익	(5,831)	2,004	4,080	750
금융수익	186	561	455	218
금융비용	209	340	186	93
기타수익	217	46	92	34
기타비용	368	105	184	11
법인세비용 차감전순이익	(6,005)	2,165	4,256	899
당기순이익	(4,602)	1,353	3,668	725
총포괄이익	(4,980)	1,316	3,858	719