

아크릴

(0007C0,KQ)

국내 유일의 통합 AX 인프라 기업

상장 예정일

2025.12.16

기관 수요예측

2025.11.25 ~ 12.01

공모희망가 밴드

17,500 ~ 19,500 원

예상 시가총액

133.4 ~ 148.6(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2011년 ㈜아크릴 설립. 당사는 AI서비스 구축부터 인프라 운영까지 전 과정을 지원하는 AX(AI eXperience) 인프라 전문기업임. 통합 인공지능 플랫폼 '조나단'과 의료특화 인공지능 플랫폼 '나디아' 제품군을 출시. 또한, 생성형 AI 기술이 대두됨에 따라, 독자적인 LLM(Large Language Model)인 '조나단-아름(ALLM)'을 개발하여 리더보드에서 1위를 차지. 기술성장기업(혁신기술기업) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 2025년 12월 16일 신규상장 예정.
- 주요 매출 비중(2024년)은 조나단 46.8%, 나디아 8.1%, 용역 18.0%, 정보보조금 수익 27.1%.
- 투자포인트-1: 글로벌 AI인프라 투자 확대에 따른 안정적 실적 성장 기대. ① 소버린AI 시대를 맞아 글로벌 AI투자가 확대되고 있는 'AI 인프라' 구축에 대한 수요가 증가하고 있음. ② 당사는 GPU베이스, 플라이트베이스, 에이전트 베이스 등의 AI 인프라 운영기술 및 서비스 구축 기술을 통한 한 국내 유일의 통합 AX 인프라 플랫폼을 보유하고 있음. ③ 삼성 및 LG전자(지분 8.4%) 등의 공급 레퍼런스 보유. 우즈베크에 나디아(의료특화 AI 플랫폼)를 공급.
- 투자포인트-2: 산업특화 플랫폼 확대 및 글로벌 진출 등 추가 모멘텀 보유. ① 검증된 AX 인프라 기술력과 산업 표준을 기반으로 에너지, 제조, 금융, 항공우주, 리테일, 모빌리티, 미디어 등 다양한 산업으로 확대 추진. ② 우즈베키스탄 고객 레퍼런스를 기반으로 인접국가로의 확산 추진. 향후 동남아시아 및 북미 등에 진출 예정.
- 공모희망가(밴드: 17,500 ~ 19,500원)는 국내 비교기업의 평균 PER 28.1배(2025년 반기 LTM 기준)를 동사의 2027년 추정실적(연 할인율 15%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 26,685원 대비 26.9 ~ 34.4% 할인하여 산정함.
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 33.2%(253만주, 494억원[상단 기준])로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/공모후	2.9/3.8
공모후 주식수	7,623,042주
유통가능주식수	2,532,949주

보호예수기간	
최대주주 등	1~3년
5%이상 소유주주	1개월 ~ 1년
1%이상 소유주주	1~6개월
소액주주	1개월 ~ 3년
상장주선인	3개월
주관증권사	신한투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	28.2
5%이상 소유주주	22.0
1%이상 소유주주	21.9
소액주주	3.6
상장주선인	0.7
공모주주(일반+기관)	23.6

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	13.4	14.5	27.7	43.6
영업이익	-2.4	-2.8	3.3	14.4
세전손익	-5.5	-3.9	2.2	12.9
당기순이익	-5.5	-3.9	1.7	10.3
지배 당기순이익	-5.5	-3.9	1.7	10.3
EPS(원)	-	-	229	1,353
증감률(%)	-	-	-	490.8
PER(배)	-	-	76.4	12.9
			~ 85.1	~ 14.4

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품

국내 유일 통합 AX 인프라 플랫폼

- GPU 운영 비용 최대 40% 절감
- 표준 아키텍처 기반 설치 리드타임 90% 단축
(기존 1개월 → 3~7일)
- GPU 최적화 기술 관련 글로벌 최고 권위 학술지 게재
- LLM 리더보드(W&B 호랑이) 1위 (조나단-아름(A-LLM) 탑재)



Jonathan



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	17,500 ~ 19,500 원	수요예측일	2025.11.25 ~ 12.01
공모 금액	315 ~ 351 억원	공모청약일	2025.12.04 ~ 05
공모 주식수	1,800,000 주	납입일	2025.12.09
상장 후 주식수	7,623,042 주	환불일	2025.12.09
예상 시가총액	1,334 ~ 1,486 억원	상장 예정일	2025.12.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,146,604	28.16
5%이상 소유주주	1,675,308	21.98
1%이상 소유주주	1,672,029	21.93
소액주주	275,101	3.61
상장주선인	54,000	0.71
공모주주(일반+기관)	1,800,000	23.61
합계	7,623,042	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	2,146,604	28.16	1~3 년
5%이상 소유주주	1,529,058	20.06	1 개월 ~ 1 년
1%이상 소유주주	1,237,191	16.23	1~6 개월
소액주주	123,240	1.62	1 개월 ~ 3 년
상장주선인	54,000	0.71	3 개월
-	-	-	-
합계	5,090,093	66.77	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 소유주주	146,250	1.92
1%이상 소유주주	434,838	5.70
소액주주	151,861	1.99
공모주주(일반+기관)	1,800,000	23.61
합계	2,532,949	33.23

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,260,000 ~ 1,350,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	450,000 ~ 540,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,800,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
6,000	-	10,043	-	-	15,000	31,043

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 연도별 자금 세부 사용 계획 (단위: 백만원)

구분	내역	2025 년	2026 년	2027 년	합계
시설자금	GPU 서버 및 스토리지 구입, 클라우드 인프라 확장	2,000	2,000	2,000	6,000
운영자금	국내·외 마케팅, 인건비, 인증 등	3,000	3,300	3,743	10,043
연구개발비	AI 인프라 기술(AI 서비스 구축 기술, AI 인프라 운영기술) 고도화	4,500	5,000	5,500	15,000
	- 온디바이스, 지능형 반도체 특화 인공지능 플랫폼 기술 고도화 - AI 소프트웨어 의료기기 기술 개발				
합계		9,500	10,300	11,243	31,043

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 연도별 시설자금 세부 사용 계획 (단위: 백만원)

구분	내역	2025 년	2026 년	2027 년	합계
GPU 서버 및 스토리지 구입	AI 모델 개발 및 테스트 환경 고도화	1,000	1,000	1,000	3,000
클라우드 인프라 확장	AI 기반 서비스의 고도화 및 글로벌 비즈니스 확장	1,000	1,000	1,000	3,000
합계		2,000	2,000	2,000	6,000

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 9. 연도별 운영자금 세부 사용 계획 (단위: 백만원)

구분	내역	2025 년	2026 년	2027 년	합계
국내/외 마케팅	PR/ 디지털 광고등 브랜드 런칭 캠페인과 주요 산업 전시회 등 참가	500	700	1,000	2,200
인건비	AI 연구, 인프라 엔지니어, 데이터분석, 마케팅, 기획/PM 등 인건비	2,000	2,100	2,200	6,300
인증 등	국내 MFDS를 포함한 해외 인허가 기관 인증관련 자문 및 심사료 등	500	500	543	1,543
합계		3,000	3,300	3,743	10,043

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 10. 연도별 연구개발비 세부 사용 계획 (단위: 백만원)

구분	내역	2025 년	2026 년	2027 년	합계
온디바이스, 지능형 반도체 특화 인공지능 플랫폼 기술 고도화	AI 플랫폼 개발인건비	3,000	3,500	4,000	10,500
AI 소프트웨어 의료기기 기술 개발	의료기기 개발인건비	1,500	1,500	1,500	4,500
합계		4,500	5,000	5,500	15,000

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 11. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박외진	대표이사	1,252,452	16.4%	1,252,452	16.4%	-	-	3년	주 1)
	신현경	임원	510,467	6.7%	510,467	6.7%	-	-	3년	주 1)
	김종희	임원	132,463	1.7%	132,463	1.7%	-	-	3년	주 1)
	염익준	임원	54,739	0.7%	54,739	0.7%	-	-	3년	주 1)
	고의열	임원	45,058	0.6%	45,058	0.6%	-	-	3년	주 1)
	이세화	임원	144,105	1.9%	144,105	1.9%	-	-	1년	주 2)
	이형래	임원	7,320	0.1%	7,320	0.1%	-	-	1년	주 2)
	소계		2,146,604	28.2%	2,146,604	28.2%	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	티그리스투자조합 58 호	벤처금융	731,250	9.6%	219,375	2.9%	146,250	1.9%	1개월	주 3)
					219,375	2.9%			3개월	주 3)
					146,250	1.9%			6개월	주 3)
	LG 전자 주식회사	일반법인	639,000	8.4%	639,000	8.4%	-	-	1년	주 5)
	남상운	개인	305,058	5.3%	152,529	2.0%	-	-	6개월	주 5)
					152,529	2.0%			1년	주 5)
	소계		1,675,308	22.0%	1,529,058	20.1%	146,250	1.9%	-	-
1% 이상 소유주주	스마트한화 KDB 경기탄소중립 ESG 펀드	벤처금융	306,250	4.0%	122,500	1.6%	61,250	0.8%	1개월	주 3)
					122,500	1.6%			3개월	주 3)
	에이스스카이 AI 신기술투자조합 1 호	벤처금융	255,000	3.3%	76,500	1.0%	51,000	0.7%	1개월	주 3)
					76,500	1.0%			3개월	주 3)
					51,000	0.7%			6개월	주 3)
	김영호	개인	206,703	2.7%	82,683	1.1%	-	-	1개월	주 5)
					62,010	0.8%			3개월	주 5)
					62,010	0.8%			6개월	주 5)
	남연주	개인	165,000	2.2%	66,000	0.9%	-	-	1개월	주 5)
					49,500	0.6%			3개월	주 5)
					49,500	0.6%			6개월	주 5)
	남연경	개인	165,000	2.2%	66,000	0.9%	-	-	1개월	주 5)
					49,500	0.6%			3개월	주 5)
					49,500	0.6%			6개월	주 5)
	티그리스 Pre-IPO 투자조합 1 호	벤처금융	147,576	1.9%	73,788	1.0%	73,788	1.0%	6개월	주 3)
	엠더블유-제이엔엠 뉴웨이브 신기술투자조합 제 2 호	벤처금융	144,000	1.9%	57,600	0.8%	28,800	0.4%	1개월	주 3)
					57,600	0.8%			3개월	주 3)
	메디치 2014-2 스타트업 투자조합	벤처금융	120,000	1.6%	-	-	120,000	1.6%	-	-
	(주)펄어비스캐피탈	벤처금융	100,000	1.3%	-	-	100,000	1.3%	-	-



	우리은행	전문투자자	62,500	0.8%	62,500	0.8%	-	-	1 개월	주 4)
	소계		1,672,029	21.9%	1,237,191	16.2%	434,838	5.7%	-	-
소액주주	주식회사 에이티넘벤처스	벤처금융	50,000	0.7%	-	-	50,000	0.7%	-	
	박상현	개인	48,800	0.6%	48,800	0.6%	-	-	3 년	주 5)
	박시현	개인	48,800	0.6%	48,800	0.6%	-	-	3 년	주 5)
	NH 투자증권(마일스톤자산-중소기업은행)	기타주주	16,332	0.2%	-	-	16,332	0.2%	-	-
	NH 투자증권(마일스톤자산운용-PB)	기타주주	12,780	0.2%	-	-	12,780	0.2%	-	-
	충북창조경제혁신센터	벤처금융	12,200	0.2%	9,760	0.1%	2,440	0.0%	1 개월	주 3)
	진앤인베스트먼트 주식회사	벤처금융	10,000	0.1%	5,000	0.1%	5,000	0.1%	6 개월	주 3)
	이대호	직원	6,000	0.1%	6,000	0.1%	-	-	1 년	주 5)
	양재혁	직원	2,440	0.0%	2,440	0.0%	-	-	1 년	주 5)
	신현웅	자회사 직원	2,440	0.0%	2,440	0.0%	-	-	1 년	주 5)
	NH 투자증권(마일스톤자산-신한은행)	기타주주	888	0.0%	-	-	888	0.0%	-	-
	기타주주	개인	64,421	0.8%	-	-	64,421	0.8%	-	-
	소계		275,101	3.6%	123,240	1.6%	151,861	2.0%	-	-
공모주식	공모주주	기타주주	1,800,000	23.6%	-	-	1,800,000	23.6%	-	-
의무인수	신한투자증권(의무인수)	기타주주	54,000	0.7%	54,000	0.7%	-	-	3 개월	-
합계			7,623,042	100.0%	5,090,093	66.8%	2,532,949	33.2%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1 년 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 의무보유 2 년으로 총 3 년의 의무보유

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1 년

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등은 상장신청일 기준 자본금의 10%에 해당하는 물량에 대하여 1 개월간 의무보유이나, 10%를 초과하는 물량을 자발적으로 의무보유 진행하였으며 일부 물량에 대하여 2 개월 또는 5 개월 자발적으로 의무보유 기간을 연장하였음.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2 년 미만인 주식등은 상장신청일 기준 자본금의 10%에 해당하는 물량에 대하여 1 개월간 의무보유

주 5) 코스닥시장 상장규정상 의무보유 대상에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적 의무보유 진행하였음

주 6) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의한 상장주선인의 의무보유 3 개월

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 12. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,532,949	33.2%
상장후 1 개월 뒤 유통가능	3,295,867	43.2%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	3,986,852	52.3%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	4,576,429	60.0%
상장후 1 년 뒤 유통가능	5,530,263	72.5%
상장후 3 년 뒤 유통가능	7,623,042	100.0%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



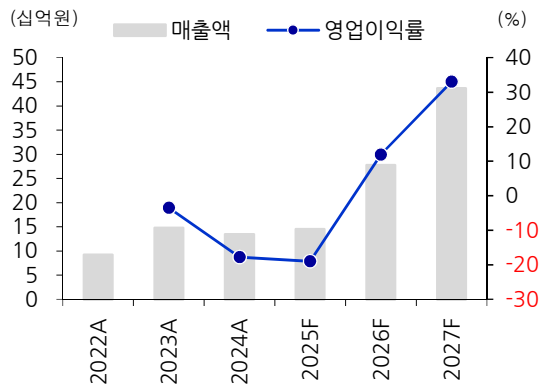
II. 실적 추이 및 전망

도표 13. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9.2	14.8	13.4	14.5	27.7	43.6
증가율(% , yoy)	-	60.3	-9.1	8.2	91.0	57.2
세부 매출액(십억원)						
조나단	3.1	2.8	6.3	8.1	11.7	23.1
나디아	2.5	3.9	1.1	0.9	7.2	11.5
용역	1.7	2.9	2.4	1.7	2.6	2.8
정부 보조금 수익	1.9	5.1	3.6	3.9	6.2	6.3
세부 매출비중(%)						
조나단	34.0	18.9	46.8	55.5	42.2	52.9
나디아	27.1	26.7	8.1	6.0	25.8	26.3
용역	18.3	19.8	18.0	12.0	9.5	6.4
정부 보조금 수익	20.6	34.6	27.1	26.5	22.4	14.4
수익						
영업비용	-	15.3	15.8	17.3	24.5	29.2
영업이익	-	-0.5	-2.4	-2.8	3.3	14.4
세전이익	-	-4.9	-5.5	-3.9	2.2	12.9
당기순이익	-	-4.9	-5.5	-3.9	1.7	10.3
지배 당기순이익	-	-4.9	-5.5	-3.9	1.7	10.3
이익률(%)						
영업비용율	-	103.5	117.8	119.0	88.2	67.0
영업이익률	-	-3.5	-17.8	-19.0	11.8	33.0
세전이익률	-	-33.3	-40.8	-26.8	7.9	29.6
당기순이익률	-	-33.3	-40.8	-26.8	6.3	23.7
지배 당기순이익률	-	-33.3	-40.8	-26.8	6.3	23.7

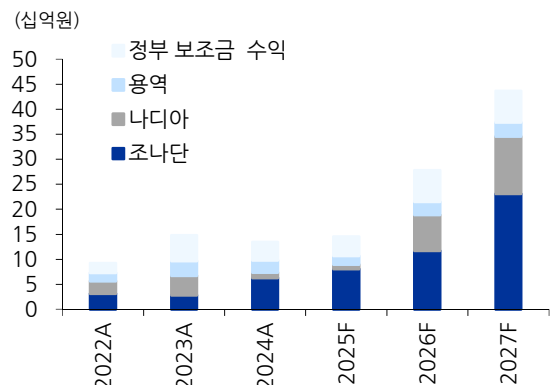
자료: 아크릴 증권신고서(2025.11.21), 유진투자증권

도표 14. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아크릴, 유진투자증권

도표 15. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아크릴, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

도표 16. 공모가 산정 요약표

평가방법	상대가치법		
평가모형	PER		
적용 재무수치	추정치 (2027년 추정 당기순이익)		
적용산식	추정 당기순이익 현재가치(①) x 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) x {1 - 할인율(④)}		
적용근거	구분	수치	참고사항
	① 2027년 추정 당기순이익의 현재가치	7,532 백만원	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가격의 산출 - (3) 주당 평가가액 산출
	② 유사기업 PER	28.07 배	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가격 산출 - (2) 유사기업 PER 산출
	③ 주식수	7,922,042 주	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가격의 산출 - (3) 주당 평가가액 산출
	주당 평가가액	26,685 원	① x ② ÷ ③
	④ 주당 평가가액에 대한 할인율	34.42% ~ 26.92%	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가격의 산출 - (4) 희망공모가격 결정
	공모가 산정 결과	17,500 원 ~ 19,500 원	수요예측 이후 발행회사와 협의하여 최종 공모가격을 결정할 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 17. 비교기업 PER 산출

(단위: 백만원, 배)	엠로	슈어소프트테크	비아이매트릭스	모코엠시스
기준 시가총액(A)	516,847	239,364	95,996	39,616
적용 당기순이익(B)	9,877	8,985	4,754	3,023
PER 배수(C = (A) / (B))	52.33	26.64	20.19	13.10
평균 PER	28.07			

주 1) 적용 당기순이익: 2025년 반기 LTM 기준 당기순이익(지배)

주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2025년 10월 10일) 현재 상장주식 총수

주 3) 기준주가는 분석기준일(2025년 10월 10일)의 Min[1개월(2025년 09월 08일 ~ 2025년 10월 10일)종가 산술평균, 1주일(2025년 09월 29일 ~ 2025년 10월 10일, 5영업일)종가 산술평균, 분석기준일(2025년 10월 10일) 종가].

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 18. PER에 의한 ㈜아크릴의 평가가치

구분	산출 내역	비고
2027년 추정 순이익	10,315백만원	A 주 1), 주 2)
연할인율	15.0%	B 주 2)
2027년 추정 순이익의 2025년 3분기말 현재가치	7,532백만원	$C = A / [(1+B)^{2.25}]$
적용주식수	7,922,042주	D
적용 주당순이익	951원	$E = C / D$
적용 PER	28.07배	F
주당 평가가액	26,685원	$G = E * F$

주 1) 2027년 추정 당기순이익의 산정내역은 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
주 2) 주당 평가가액 산출에 있어서 동사가 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 사업 계획에 따라 민간 중견기업 매출 확장, 제약 바이오/의료기기/F&B 분야 기업 매출 확장, 인공지능 의료기기 매출 파이프라인 확보 관점에서 동사의 매출이 본격적으로 확보될 시기로 판단하고 있기 때문입니다. 따라서 동사의 적정 이익 구조를 갖추는 최초 사업연도가 2027년이라고 판단하였으며, 이에 따라 2027년 추정 당기순이익에 기반한 기업 가치 평가가 타당할 것으로 판단하였습니다. 한편, 이번 기업가치 산정에서는 공모시점 등을 고려하여 당기순이익에 15.0%의 현재 할인율을 적용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 19. ㈜아크릴의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	26,685	-
평가액 대비 할인율	34.42% ~ 26.92%	주 1)
희망공모가액 밴드	17,500원 ~ 19,500원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 20. 아크릴 추정 손익계산서

구분	2024년	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)
영업수익	13,423	14,525	27,742	43,607
영업비용	15,809	17,281	24,459	29,214
영업이익	(2,385)	(2,757)	3,283	14,393
영업외수익	730	70	100	100
영업외비용	3,810	1,200	1,200	1,600
법인세차감전손익	(5,466)	(3,887)	2,183	12,893
법인세비용	-	-	437	2,579
당기순이익	(5,466)	(3,887)	1,746	10,315

주 1) 상기 추정 손익계산서는 중립적 매출시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다. 동사의 상세 품목별 매출 추정에 관하여는 주요 항목별 추정근거를 참고하시기 바랍니다.

주 2) 영업외수익의 경우, 이자수익만을 고려한 금액으로 25년 기중에 발생한 이자금액을 기준으로 추정하였으며, 영업외비용의 경우, 25년 기중에 발생한 이자비용을 기준으로 추정하였으며, 27년에는 추가적으로 배당도 고려하였습니다.

주 3) 2024년 말 기준, 누적 당기순손실 268억 원으로 법인세비용은 2029년부터 발생될 것으로 예상되나, 보수적 적용의 취지로 2026년, 2027년에 법인세비용을 반영하였습니다.

주 4) 금번 증권신고서 내의 매출 추정에 적용된 시나리오는 '중립'을 기준으로 한 매출 추정입니다. 다만 동사는 시장경쟁심화, 외부 환경 변화로 영업계획에 영향을 받는 상황이 발생하면 향후 낙관적, 혹은 보수적 수준의 매출의 달성할 수 있습니다. 다만, 상기 실적 추정이 미래의 실적을 보장하는 것은 아니며, 실제 동사가 달성한 실적이 본 증권신고서에 추정한 추정내역과 상이할 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



Ⅳ. 회사 소개

국내 유일의 통합 AX 인프라 기업

도표 21. 회사 개요 및 성장 연혁

회사 현황 및 연혁

회사명	대표이사	설립일	임직원 수	본사주소	주요사업	주요제품
(주)아크릴	박외진	2011. 03. 22	94명	서울시 강남구 선릉로 704 청담벤처프라자 8층	AX 인프라 소프트웨어 개발 및 판매	AX 인프라 플랫폼 '조나단' 헬스케어 특화 플랫폼 '나디아'

2011년 ~ 2017년 회사 설립 및 수요기반 확보	2018년 ~ 2022년 AX 인프라 구축 및 헬스케어 산업 진출	2023년 ~ 현재 헬스케어 AX 인프라 고도화 및 글로벌 진출 확대
창립기	성장기	도약기
2011 • 아크릴 회사 설립 2013 • 감성인식엔진 1.0 AIE 개발 2016 • SK C&C 인공지능 분야 협력 계약 2017 • 벤처기업협회 우수벤처기업 선정 • LG전자 멀티모달 감성 인식 기술 개발 계약 • 특허경영대상 특허경영상	2018 • LG전자 전략적 투자 유치 • SK C&C 전략적 투자 유치 2019 • 통합 인공지능 플랫폼 조나단 1.0 출시 2020 • 과기부 글로벌 ICT 미래 유니콘 육성기업 선정 2021 • AI 정밀의료(닥터앤서2.0) 사업 선정 • 헬스케어 산업특화 AI 기술지원 플랫폼 구축 선정 • 멀티모달 감성인식 UI ITU-T 국제표준 지정 2022 • 우즈벡 디지털 헬스케어 플랫폼 구축 사업 수주	2023 • 우즈벡 건강보험공단-ITMED 3차 MOU 체결 • 말레이시아 PASSBOT MOU 체결 2024 • 우즈벡 카라칼팍스탄 보건부 업무 MOU 체결 • 과기부 우수 기업연구소 지정 • 대한민국 AISO 기업 선정 • 조나단 아틀(A-LLM) 호환이 리더보드 오픈소스 1위 • SaMD 2종(우울증, 전립선 증식증) 식약처 인허가 획득 2025 • SaMD(전립선 증식증 1, 2) 식약처 인허가 획득 • 포브스 코리아 대한민국 AI 50 선정 • 과기부 AI 스타트업우수사업 선정 • 보건복지부 한국형 ARPA-H 사업 선정 • SaMD(육창) 혁신 의료기기 지정

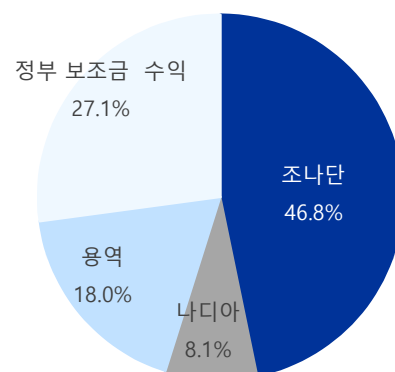
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2011.03	(주)아크릴 설립
2013.08	감성인식엔진 AIE(Affective Interaction Engine) 1.0 개발
2016.09	LG 전자와 '피부케어 서비스를 위한 클라우드 Server 개발' 계약 체결
2016.11	SK C&C 와 인공지능 분야 협력 계약 체결
2017.09	LG 전자와 홀로봇을 위한 멀티모달 감성인식기술 개발 계약 체결
2019.12	통합 인공지능 플랫폼 조나단 1.0 출시
2023.12	우즈베키스탄 'Tashkent City Clinical No.4 병원' 나디아 오픈
2024.10	LLM 기반 헬스케어 서비스 개발 사업 수주 (삼성웰스토리)
2024.12	디지털의료기기(SaMD) 식약처 인허가 획득 (우울증)
2025.02	디지털의료기기(SaMD) 식약처 인허가 획득 (전립선증식증 1)
2025.07	디지털의료기기(SaMD) 식약처 인허가 획득 (전립선증식증 2)
2025.08	(주)파인헬스케어 디지털의료기기 '스키넥스 육창' 혁신의료기기 지정
2025.12	코스닥 시장 상장 예정(12/16)

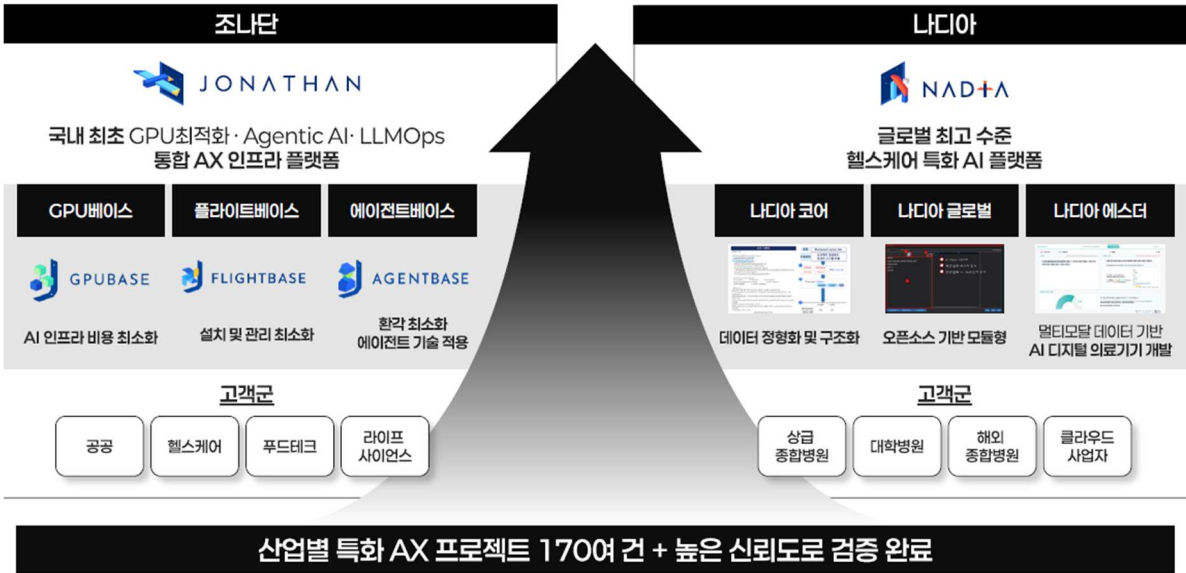
자료: 유진투자증권

도표 23. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

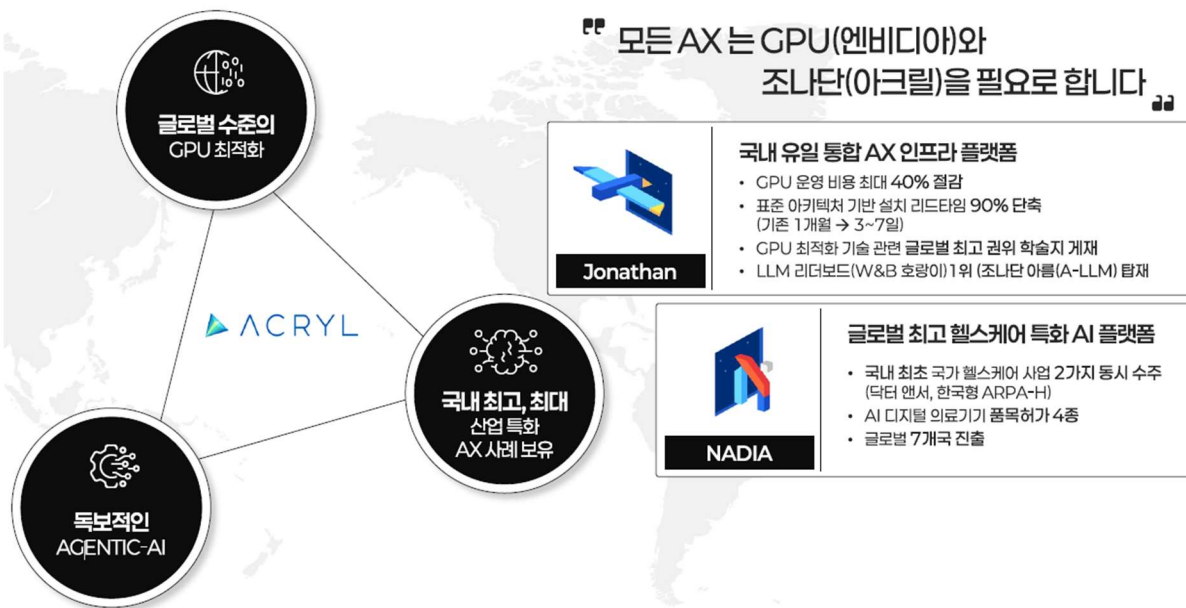
도표 24. AX 인프라 제품 소개



주: HIS: Hospital Information System, 의료정보시스템

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. Corporate Identity : “소프트웨어 엔비디아”를 지향하는 국내 최초 AX 인프라 전문기업



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. 핵심 인력 (1)

‘국가 통합 AX 인프라 혁신’을 주도하는 AX 인프라 분야의 최고 권위자

대표이사 소개



박 외 진 CEO

대한민국 AX를 기획 및 주도하는 전문가

- 과기부 차세대 AI 사업 예타 기획 위원
- 과기부 K-클라우드 사업 예타 총괄기획 위원
- 산업통상자원부 산업기술일자리협의체 위원
- 한국연구재단 차세대바이오단 민간위원

경력

- 2011~ 현재 (주)아크릴 대표이사
- 2002~2007 WRG 대표이사 (실리콘밸리에 매각)

학력

- KAIST 전산학 박사
- KAIST 전산학 석사
- KAIST 전산학 학사

주요 업적

대외 활동 • 총백 바이오 헬스 제2도약 추진협의회 위원 • 정보통신기획평가원 국가 AI 기술수준 조사 자문위원 • 한국지능형웨어산업협회(KIWI) 회장 • 한국인공지능산업협회(AIIA) 부회장 • KAIST 인공지능 경영자 과정 초빙교수 • 성균관대학교 소프트웨어학과 겸임교수	수상 내역 • 산자부 전자 IT산업 유공자 장관 표창 (2025) • 과기부 대한민국 인공지능산업 대상 무인 이동체 분야 원천기술 확보 공로상 (2023) • 과기부 대한민국 인공지능산업 대상 기술부문 장관상 (2023) • 과기부 신SW 상품대상 국무총리상 (2023) • 특허청 ICT특허경영대상 특허청장상 (2023) • 과기부 소프트웨어 연구개발 성과발표회 장관상 (2019) • 과기부 대한민국 ICT대상 지능정보부문 우수상 (2018) • 특허청 특허경영대상 특허청장상 (2017)
--	--

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 핵심 인력 (2)

최고의 AI 기술을 통해 산업별 AX 생태계를 선도하는 모두의 인공지능 팀

업계 최고 수준의 전문가 Manpower 확보

염 익 준 CTO

AX 인프라 분야의 최고 권위자

- (주)아크릴 CTO
- 성균관대학교 컴퓨터공학과 정교수
- KAIST 전산학과 교수
- 삼성전자 SW 센터 자문 교수
- Texas A&M 컴퓨터 공학 박사



신 현 경 CFO

경영·재무 전략가

- (주)아크릴 CFO
- (주)파인헬스케어 대표이사
- 디지털헬스케어파트너스 자문위원
- 대한약학회 산학협동 부위원장
- 한국창업협회 부회장
- 가톨릭대학교 경영학 박사 수료



연구 성과

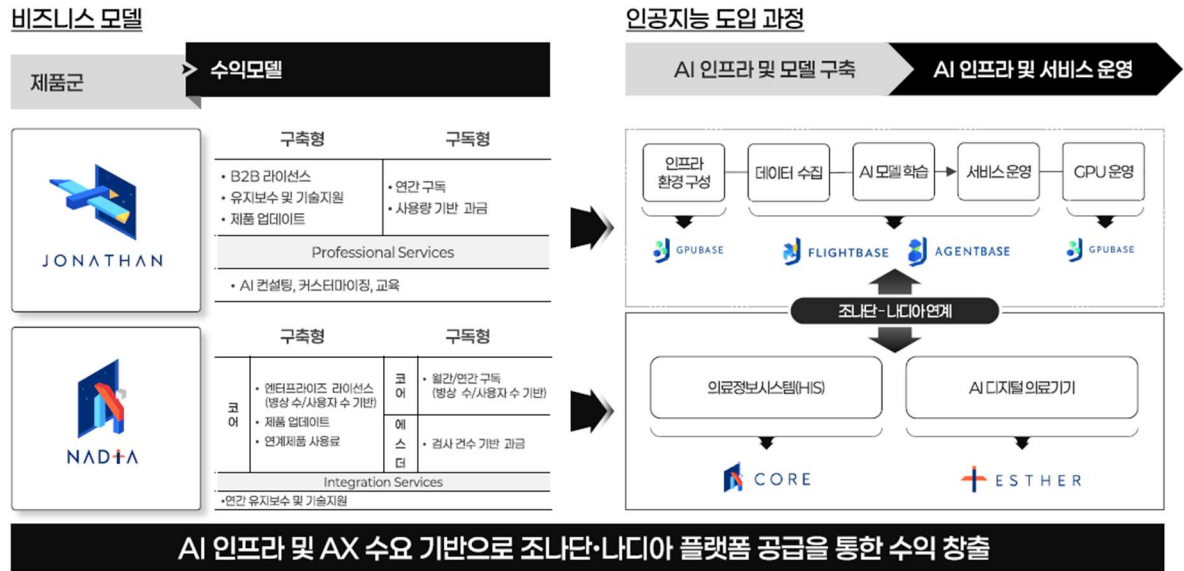
 등록 34건, 출원 49건 등 특허 83건	 연구개발 과제 38건	 GPU 원천 기술 글로벌 최고 권위 학술지논문 게재	 특허 및 인증	 핵심 성과	 AI 파운데이션 모델 리더보드 순위가 1위	 상용화 수준 AI 모델 25종 보유	 글로벌 최고 헬스케어 특화 에이전트 기술 보유
--	--	---	--	--	--	--	--

우수한 R&D 파워 기반 AX 인프라 산업 내 독보적인 성과 달성

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 28. 비즈니스 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. Executive Summary

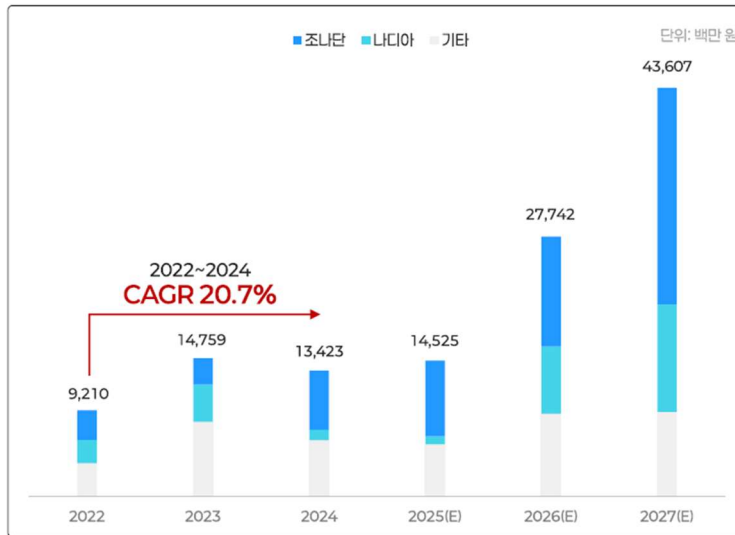


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 30. 경영 성과 (1)

매출액



매출 성장 요인



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 경영 성과 (2)

주요 고객 및 파트너

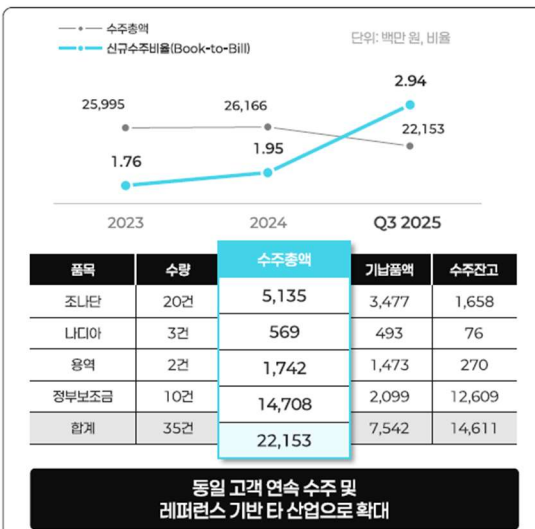
조나단

대기업	삼성이앤에이	'25년 신규
	삼성디지털랜드	'25년 신규
	삼성웰스토리	'25년 연속
라이프 사이언스	씨젠	'25년 신규
	코스메카코리아	'25년 연속
	강원대병원	'25년 연속
공공기관	통일부	'25년 연속
	국가보훈부	'25년 연속
	중소벤처기업공단	'25년 신규
	가천대학교	'25년 신규

나디아

해외 보건국 및 병원	우즈베키스탄 타슈켄트 제4병원	-
	카리칼팍스탄 보건부	'25년 신규
	삼성서울병원	'25년 신규
국내 병원	가톨릭서울성모병원	'25년 연속
	세브란스병원	'25년 신규
	칠곡경북대병원	'25년 신규
	부산대학교 치과병원	'25년 연속

수주 현황



* Book-to-Bill: 주문대금비율로, 특정 기간 동안 수주총액을 매출액으로 나눈 비율. 1보다 높으면 호황

자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

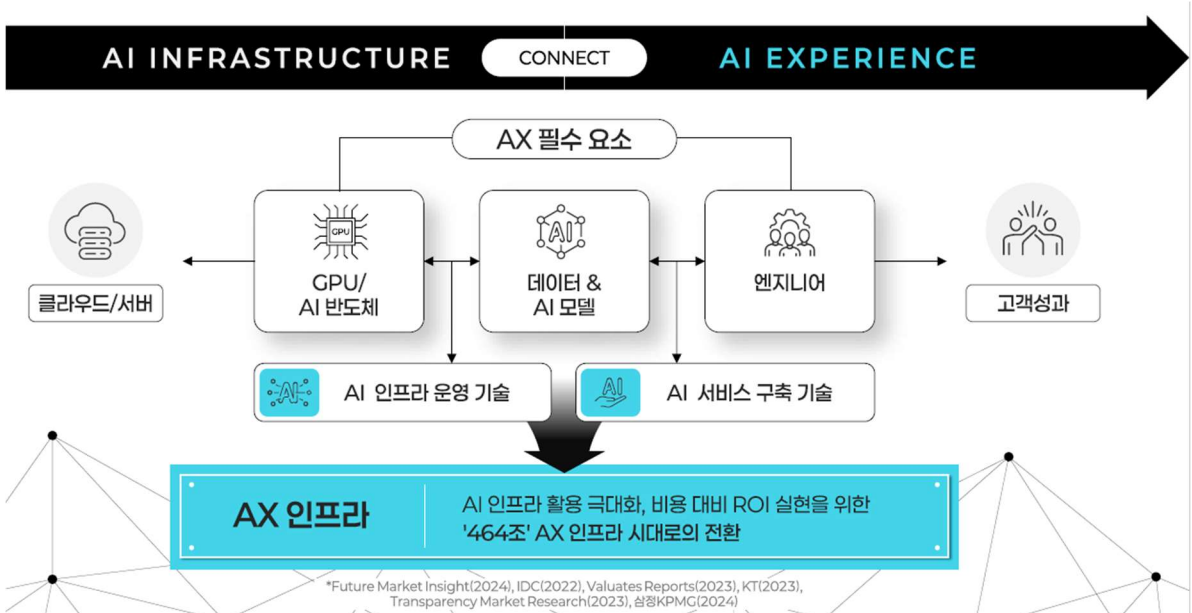
1) 글로벌 AI 인프라 투자 확대에 따른 안정적 실적 성장 기대

도표 32. 무수히 많은 'AX 투자'의 역설 : 'AI 인프라'와 '비즈니스 성과' 사이의 '연결고리'의 부재



자료: IR Book, 유진투자증권

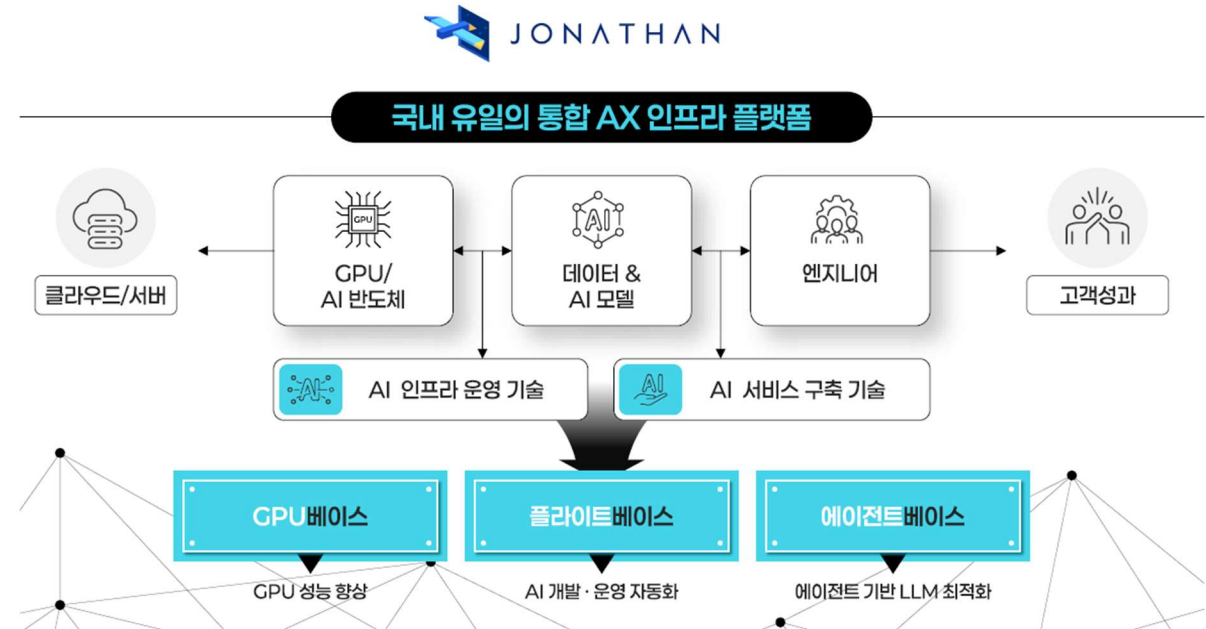
도표 33. GPU/LLM 과 고객 서비스를 연결하는 "AX 인프라"



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. 조나단 : 국내 유일의 통합 AX 인프라 솔루션



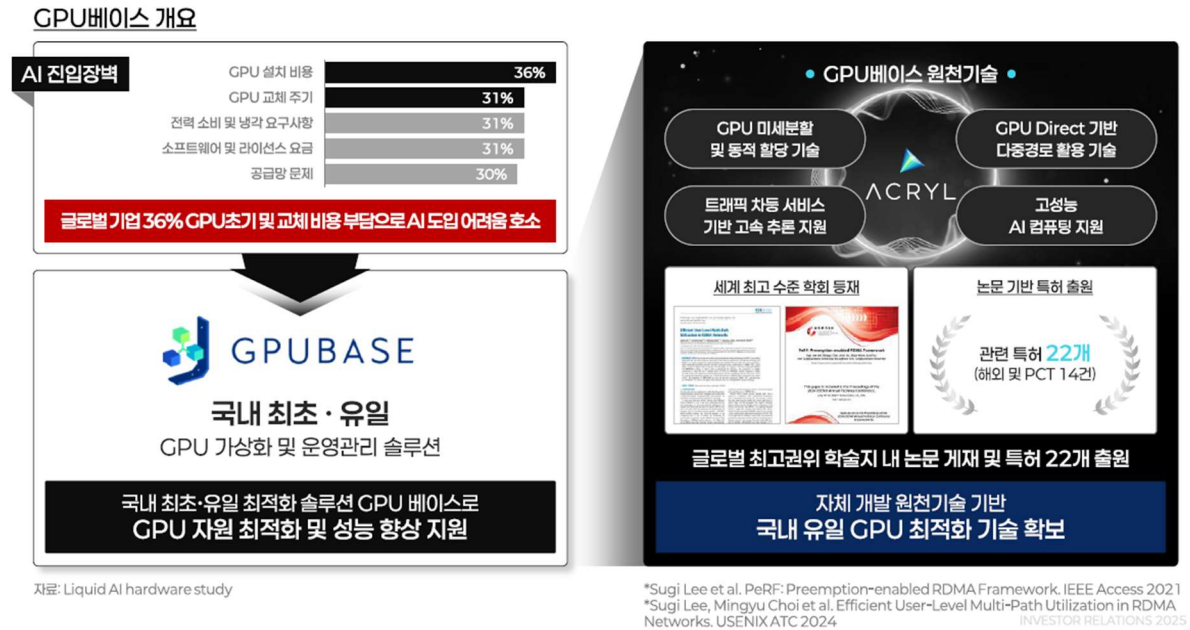
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. GPU 최적화부터 데이터/파운데이션 모델/에이전트 기술 까지 원스톱 지원



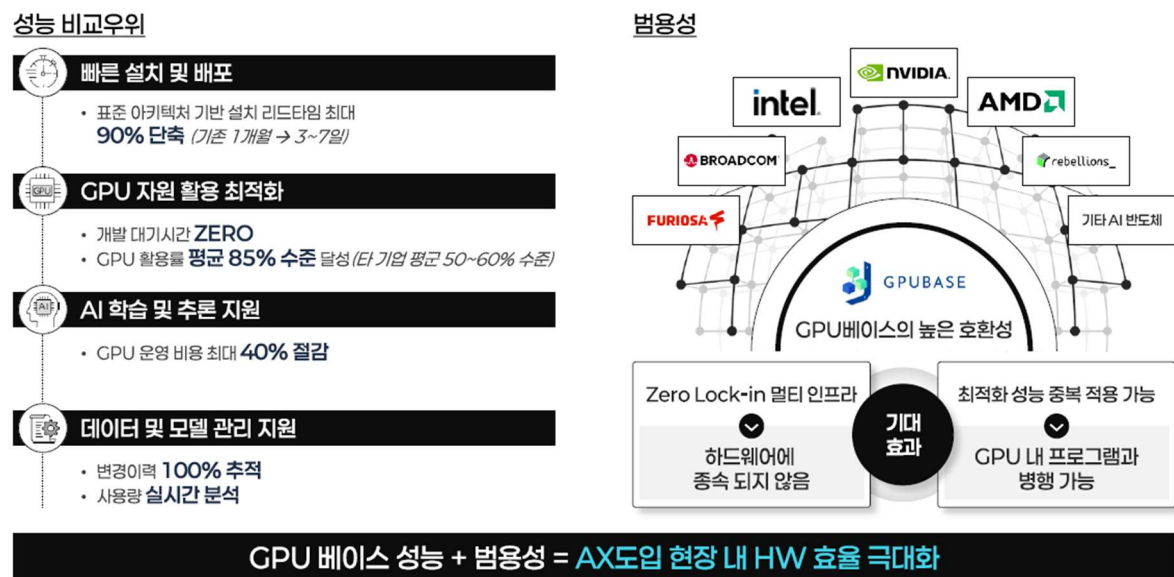
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. GPU 최적화 (1) - 자체 개발한 원천 기술 기반 국내 유일 GPU 최적화 기술 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. GPU 최적화 (2) - GPU 효율성 강화로 산업 현장 적용성 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

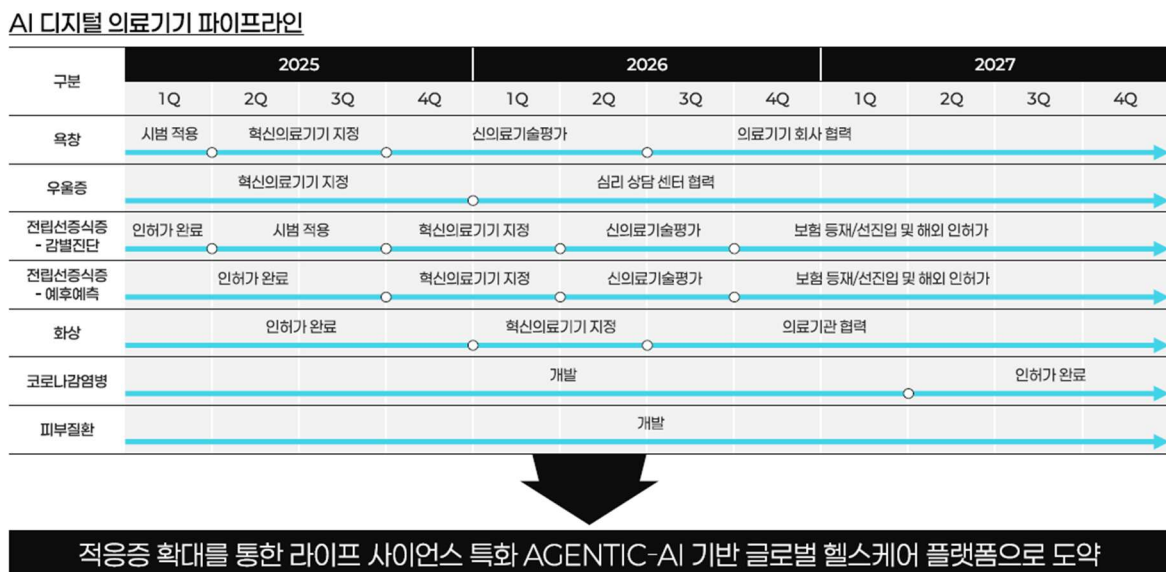


도표 38. AGENTIC-AI 기술 (1) - 독보적인 파운데이션 모델 기반 산업 현장을 이해



자료: IR Book, 유진투자증권

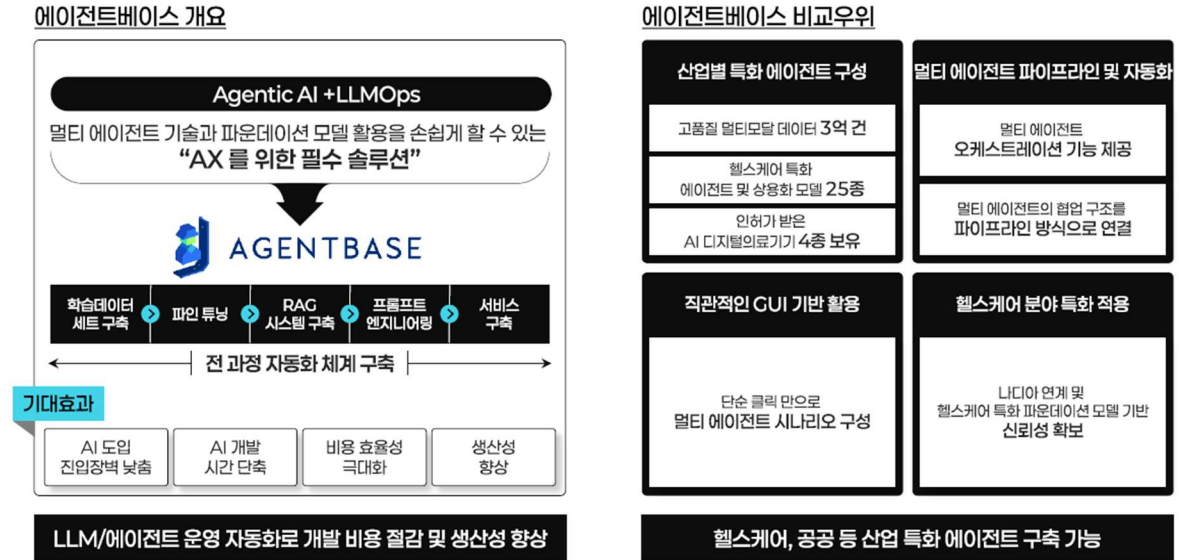
도표 39. AGENTIC-AI 기술 (2) - 사업적 성과



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 40. 파운데이션 모델 운영 자동화 (1) - AI 모델의 학습부터 운영까지, 전 과정 자동화 지원



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 파운데이션 모델 운영 자동화 (2) - 공공기관, 민간 기업 등 성공적인 LLM 운영 자동화 경험



자료: IR Book, 유진투자증권

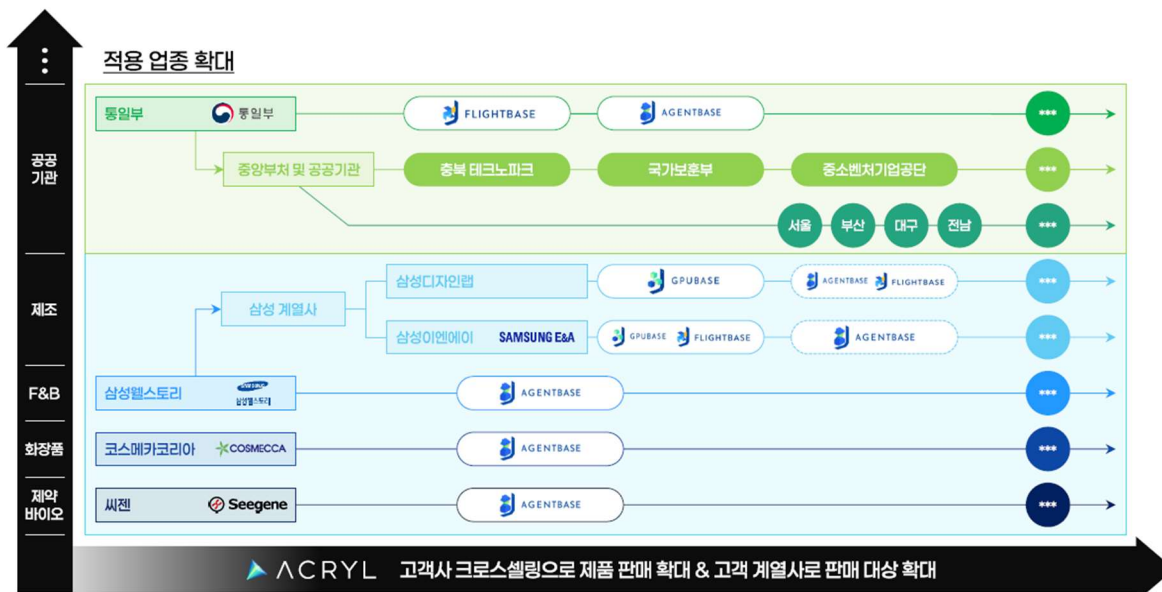


도표 42. 기존 사업 성장성 (1) – 비즈니스 수직적 · 수평적 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43. 기존 사업 성장성 (2) – 비즈니스 확장 로드맵

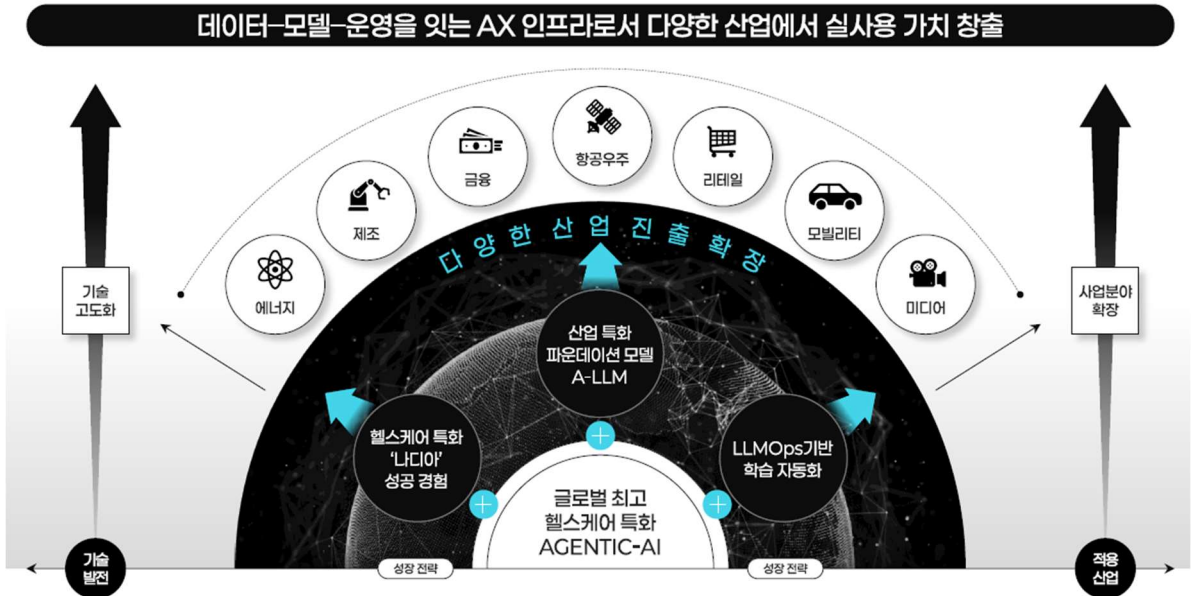


자료: IR Book, 유진투자증권



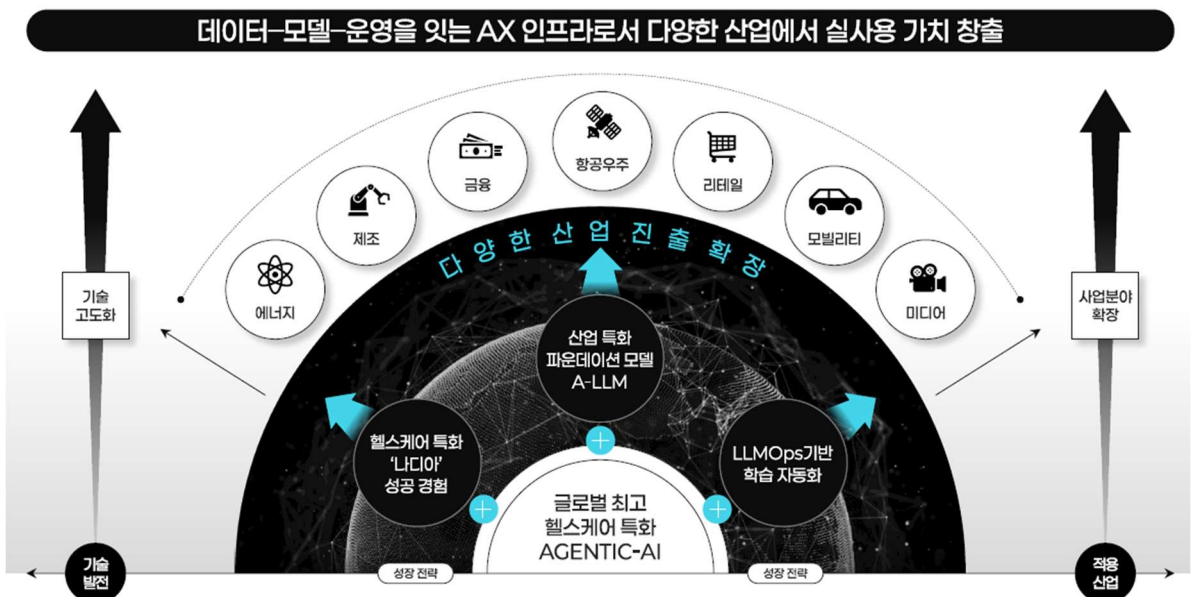
2) 산업특화 플랫폼 확대 및 글로벌 진출 등 추가 모멘텀 보유

도표 44. 추가 모멘텀 (1) – 산업 특화 플랫폼 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 45. 추가 모멘텀 (2) – 산업 특화 플랫폼 확대

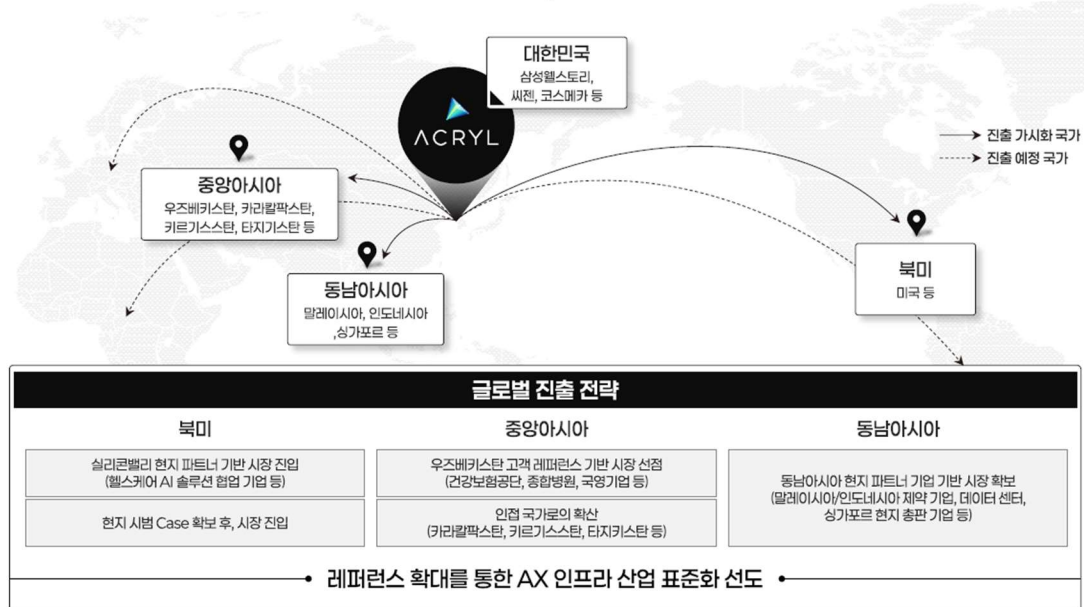


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 46. 추가 모멘텀 (3) – 글로벌 진출 전략

중앙아시아의 속도와 미국의 신뢰를 동시 확보하여, 글로벌 AX 인프라 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)