2026.04.29

(477850, IPO 예정기업)

마키나락스

IPO I 비상장 I IT SW&HW 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

산업특화 AI(Vertical AI) 솔루션 선도업체

상장예정일:	2026.05.20
기관 수요예측 일정	2026.04.28 ~ 05.06
공모희망가 밴드	12,500 ~ 15,000
예상 시가총액(십억원)	219.4 ~ 263.3

동사의 주요 전략적 투자자 및 주요 고객



❝ 2017년 법인 설립. 2018년에 미국 법인 설립. 2025년에 일본 법인 설립. 동사는 공장에서 전장까지 거칠고 예측 불가능한 **특수한 환경에서 동작하는 산업 특화 AI(Vertical AI)의 개발 및 운영체계 구축 선도 업체.** 동사는 독자 기술을 기반으로 자체 개발한 주역제품인 **AI 플랫폼 Runway**를 중심으로 고객의 수요에 따라 다양한 방식의 산업특화 AI 솔루션을 공급함.
유형별 매출비중(2025년 기준)을 보면, AI OS(Runway) 36.1%, AI 솔루션 63.9%. 5대 제조기업 및 국방 비중 67%. 순수 해외매출 약 10%.

❝ 혁신기술기업(기술특례상장)으로서 일반(벤처)기업에 비해 완화된 외형요건을 적용 받아서 코스닥 시장에 2026년 5월 20일에 신규상장 예정임.

❝ **투자포인트 (1): 다양한 버티컬AI 수요 증가 속에 높은 매출 성장을 기대.**
① 제조, 국방, 에너지 등의 네트워크가 단절되고 실시간으로 변화하는 예측 불가한 현장에서의 요구조건을 만족시켜야 하는 Physical AI 시장이 확대 중임. ② 동사는 AI OS인 Runway는 물론, 국내 최초 폐쇄망 환경 최적화 MLSecOps(머신러닝 모델보안운영) 상용화에 성공하면서 Vertical AI 플랫폼 및 솔루션을 확보함. ③ 이를 기반으로 삼성, 현대자동차, SK온, LG전자, LG에너지솔루션, 두산에너빌리티, AMAT, ASM, 혼다, 요코가와 등 국내외에 다양한 고객사를 확보함은 물론 6,000개 이상의 산업현장에 AI 모델을 상용화하여 사업 기반을 구축함. ④ 동사는 최근 3년간(2022~2025) 연평균 53.5%의 매출 성장을 보인 가운데, 향후 5년간(2026~2030) 연평균 47.6%의 높은 매출 성장 목표를 제시함.

❝ **투자포인트 (2): AI OS 매출 확대, 국방 AI는 물론 글로벌 시장 진출도 추진.**
① 사업초기 AI R&D 중심에서 AI OS 매출 확대(2030년 Runway 비중 80% 목표)로 실적 안정성 및 고수익 구조 개선 추진. ② 산업 현장에서 검증된 기술력을 기반으로 국방 AI 시장 본격 진출(2025년 국방 매출 비중 22%). ③ 2025년 4월 일본 법인 설립, 일본 현지 계약 4건을 체결, 향후 제조업 중심, 글로벌 기업 고객 확보를 목표로 추진 중임.

❝ 공모희망가(밴드: 12,500 ~ 15,000원)는 동사의 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 15%)한 후, 국내 유사기업(엑셈, 와이즈넛, 슈어소프트테크, 비아이매트릭스)의 평균 PER 40.5배(2025년 온기 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 23,143원을 35.2 ~ 46.0%를 할인하여 산정하였음.

❝ 상장 후 보호 예수 물량은 약 1,080만주로 61.5% 수준임.
상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 38.5%(676만주), 상단 기준으로 약 1,013억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

❝ 공모자금(약 325억원, 공모가 하단 기준)은 모두 운영자금으로 사용할 계획임. 연구개발활동에 250억원, 해외진출에 74억원을 지출할 예정임.

주관증권사	미래에셋증권,현대차증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	7.5 / 8.8
공모후 주식수	17,554,024 주
유통가능주식수	6,755,207 주
보호 예수 기간	
최대주주 등	1~3 년
5%/1%이상 주요주주	1 개월 ~ 3 년
소액주주	1 개월 ~ 1 년
상장주선인	3 개월
공모주주(우리사주)	1 년
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	25.8
5%/1%이상 주요주주	7.0 / 42.1
소액주주	9.7
상장주선인	0.5
공모주주(일반+기관)	13.0
공모주주(우리사주)	2.0

12월 결산(십억)	2026E	2027E	2028E
매출액	22.5	37.4	58.7
영업이익	-2.3	4.9	15.9
세전손익	-2.2	4.9	15.9
당기순이익	-2.2	4.9	15.9
EPS(원)	-	281	904
증감률(%)	-	-	222.0
PER(배)	-	44.5 ~ 53.4	13.8 ~ 16.6

유진투자증권

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	12,500 ~ 15,000 원	수요예측일	2026.04.28 ~ 05.06
공모 금액	329 ~ 395 억원	공모청약일	2026.05.11 ~ 12
공모 주식수	2,635,000 주	납입일	2026.05.14
상장 후 주식수	17,554,024 주	환불일	2026.05.14
예상 시가총액	2,194 ~ 2,633 억원	상장 예정일	2026.05.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,536,804	25.84
5%/1%이상 주요주주	8,608,228	49.04
소액주주	1,694,942	9.66
상장주선인	79,050	0.45
공모주주(일반+기관)	2,285,700	13.02
공모주주(우리사주)	349,300	1.99
합계	**17,554,024**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,536,804	25.84	1~3 년
5%이상 주요주주	1,221,016	6.96	3 년
1%이상 주요주주	3,941,530	22.45	1 ~ 6 개월
소액주주	671,117	3.82	1 개월 ~ 1 년
상장주선인	79,050	0.45	3 개월
공모주주(우리사주)	349,300	1.99	1 년
합계	**10,798,817**	**61.52**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상 소유주주	3,445,682	19.63
소액주주	1,023,825	5.83
공모주주(일반+기관)	2,285,700	13.02
-	-	-
합계	**6,755,207**	**38.48**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,626,950 ~ 1,976,250	61.74 ~ 75.00
일반 청약자	658,750 ~ 790,500	25.0~30.0
우리사주조합	349,300	13.26
합계	**2,635,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	**32,462**	-	-	-	**32,462**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	윤성호	최대주주	1,824,000	10.39%	1,824,000	10.39%	-	-	3 년	주 1)
	심상우	미등기임원	1,216,000	6.93%	1,216,000	6.93%	-	-	3 년	주 1)
	임용섭	미등기임원	1,216,000	6.93%	1,216,000	6.93%	-	-	3 년	주 1)
	박민수	등기임원	194,300	1.11%	194,300	1.11%	-	-	1 년	주 2)
	허영신	등기임원	86,504	0.49%	86,504	0.49%	-	-	1 년	주 2)
	소계	-	**4,536,804**	**25.84%**	**4,536,804**	**25.84%**	**-**	**-**	-	-
5% 이상 소유주주	이재혁	기타	1,221,016	6.96%	1,221,016	6.96%	-	-	3 년	주 1)
	소계	-	**1,221,016**	**6.96%**	**1,221,016**	**6.96%**	**-**	**-**	-	-
1% 이상 소유주주	포지티브 에이아이 벤처투자조합 제 1 호	벤처금융	443,592	2.53%	-	-	443,592	2.53%	-	-
	포지티브 세컨더리 벤처투자조합 제 2 호	벤처금융	326,086	1.86%	326,086	1.86%	-	-	2 개월	주 3)
	에이벤처스 GROWTH K 제 2 호 투자조합	벤처금융	260,231	1.48%	260,231	1.48%	-	-	2 개월	주 3)
	피투와이조합 1 호	기타	256,000	1.46%	-	-	256,000	1.46%	-	-
	에이치비청년미래투자조합	벤처금융	217,405	1.24%	217,405	1.24%	-	-	2 개월	주 3)
	비엔케이 스토리지 B 부산지역혁신펀드	벤처금융	217,391	1.24%	217,391	1.24%	-	-	2 개월	주 3)
	얼머스 2024 세컨더리 투자조합	벤처금융	217,390	1.24%	217,390	1.24%	-	-	2 개월	주 3)
	에이벤처스 밸런스 S 투자조합	벤처금융	213,161	1.21%	213,161	1.21%	-	-	2 개월	주 3)
	대성 따뜻한 임팩트 투자조합	벤처금융	178,535	1.02%	-	-	178,535	1.02%	-	-
	2019 HB 일자리기술금융투자조합	벤처금융	179,264	1.02%	-	-	179,264	1.02%	-	-
	뉴웨이브신기술투자조합제 1 호	벤처금융	176,000	1.00%	-	-	176,000	1.00%	-	-
	코벤트한빛페트라신기술투자조합	벤처금융	576,000	3.28%	384,000	2.19%	192,000	1.09%	1 개월, 3 개월	주 5)
	한국산업은행(벤처투자 2 실)	전문투자자	713,080	4.06%	-	-	713,080	4.06%	-	-
	미래에셋증권	전문투자자	260,869	1.49%	260,869	1.49%	-	-	3 개월 ~6 개월	주 6)
	신한투자증권㈜	전문투자자	196,688	1.12%	-	-	196,688	1.12%	-	-
	SK 텔레콤	기타	576,000	3.28%	576,000	3.28%	-	-	6 개월	주 7)
	네이버㈜	기타	640,000	3.65%	640,000	3.65%	-	-	6 개월	주 7)

	APPLIED VENTURES INNOVATION FUND I, L.P.	기타	528,688	3.01%	-	-	528,688	3.01%	-	-
	LG CNS Fund I LLC	기타	441,376	2.51%	-	-	441,376	2.51%	-	-
	코너스톤 822 제 2 호 신기술조합	벤처금융	421,376	2.40%	280,917	1.60%	140,459	0.80%	1 개월, 3 개월	주 5)
	㈜지에스	기타	174,040	0.99%	174,040	0.99%	-	-	6 개월	주 7)
	한화세미텍 주식회사	기타	174,040	0.99%	174,040	0.99%	-	-	6 개월	주 7)
	소계	-	**7,387,212**	**42.08%**	**3,941,530**	**22.45%**	**3,445,682**	**19.63%**	-	-
소액주주	HB 청년창업 투자조합	벤처금융	57,621	0.33%	-	-	57,621	0.33%	-	-
	에스앤에스 2023 펀더멘탈 투자조합	벤처금융	76,827	0.44%	-	-	76,827	0.44%	-	-
	웰컴더블 세컨더리투자조합 제 1 호	벤처금융	31,595	0.18%	-	-	31,595	0.18%	-	-
	팰콘제이파트너스 주식회사	기타	13,221	0.08%	-	-	13,221	0.08%	-	-
	대성 블라썸 일자리 투자조합	벤처금융	138,845	0.79%	-	-	138,845	0.79%	-	-
	케이디비 대성-HGI 그린 임팩트 투자조합	벤처금융	126,620	0.72%	-	-	126,620	0.72%	-	-
	기술혁신전문 에너지 해외진출펀드	벤처금융	108,695	0.62%	108,695	0.62%	-	-	2 개월	주 3)
	신한에이치비웰니스 1 호투자조합	벤처금융	108,695	0.62%	108,695	0.62%	-	-	2 개월	주 3)
	포스코 CVC 스케일업 펀드 1 호	벤처금융	108,695	0.62%	108,695	0.62%	-	-	2 개월	주 3)
	엑스퀘어드 넥스트 벤처펀드 제 3 호	벤처금융	83,966	0.48%	83,966	0.48%	-	-	2 개월	주 3)
	엑스퀘어드-푸른 그린펀드	벤처금융	83,966	0.48%	83,966	0.48%	-	-	2 개월	주 3)
	엑스퀘어드 넥스트 벤처펀드 제 2 호	벤처금융	49,460	0.28%	49,460	0.28%	-	-	2 개월	주 3)
	신한투자증권㈜(엔라이튼자산운용-신한은행)	기타	50,000	0.28%	-	-	50,000	0.28%	-	-
	삼성증권	전문투자자	121,640	0.69%	121,640	0.69%	-	-	1 개월	주 4)
	APPLIED VENTURES INNOVATION FUND II, L.P.	기타	49,776	0.28%	-	-	49,776	0.28%	-	-
	김대성	소액주주	6,000	0.03%	6,000	0.03%	-	-	1 년	주 8)
	기타 소액주주	소액주주	479,320	2.73%	-	-	479,320	2.73%	-	-
	소계	-	**1,694,942**	**9.66%**	**671,117**	**3.82%**	**1,023,825**	**5.83%**	-	-
공모주주 및 상장주선인	공모주주	신주모집	2,285,700	13.02%	-	-	2,285,700	13.02%	-	-
	우리사주조합	신주모집	349,300	1.99%	349,300	1.99%	-	-	1 년	주 9)
	미래에셋증권(의무인수)	의무인수분	79,050	0.45%	79,050	0.45%	-	-	3 개월	주 10)
	소계	-	**2,714,050**	**15.46%**	**428,350**	**2.44%**	**2,285,700**	**13.02%**	-	-
합계		-	**17,554,024**	**100.00%**	**10,798,817**	**61.52%**	**6,755,207**	**38.48%**	-	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	**6,755,207**	**38.48%**
상장후 1 개월 뒤 유통가능	7,209,306	41.07%
상장후 2 개월 뒤 유통가능	9,204,447	52.43%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	9,876,824	56.27%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	11,440,904	65.18%
상장후 1 년 뒤 유통가능	12,077,008	68.80%
상장후 3 년 뒤 유통가능	17,554,024	100.00%

주 1) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

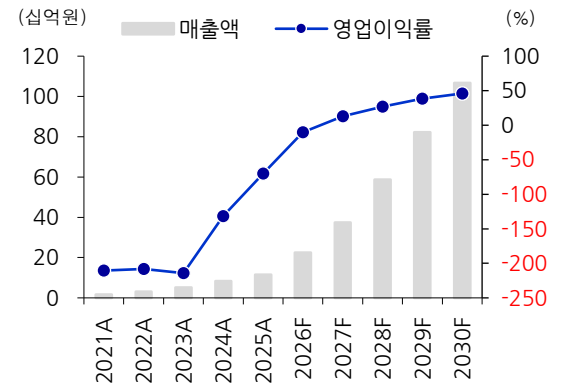
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	**1.6**	**3.0**	**5.2**	**8.3**	**11.5**	**22.5**	**37.4**	**58.7**	**82.2**	**106.7**
증가율(%,yoy)	*-*	*93.6*	*72.5*	*59.1*	*38.2*	*96.3*	*66.2*	*57.0*	*40.2*	*29.7*
유형별 매출액(십억원)										
AI OS(Runway)	0.0	0.7	1.7	3.8	4.1	11.0	23.1	41.4	61.2	81.2
AI 솔루션	1.6	2.3	3.5	4.5	7.3	11.5	14.3	17.3	21.0	25.5
유형별 매출비중(%)										
AI OS(Runway)	0.0	23.2	31.9	45.7	36.1	48.9	61.8	70.5	74.5	76.1
AI 솔루션	100.0	76.8	68.1	54.3	63.9	51.1	38.2	29.5	25.5	23.9
수익										
영업비용	3.9	9.3	16.4	19.2	19.5	24.8	32.5	42.8	50.8	57.6
영업이익	**-3.3**	**-6.3**	**-11.2**	**-10.9**	**-8.0**	**-2.3**	**4.9**	**15.9**	**31.4**	**49.0**
세전이익	**-4.0**	**-15.9**	**-18.3**	**-6.1**	**-13.8**	**-2.2**	**4.9**	**15.9**	**31.4**	**48.9**
당기순이익	**-4.0**	**-15.9**	**-18.3**	**-6.1**	**-13.8**	**-2.2**	**4.9**	**15.9**	**31.4**	**48.9**
지배당기순이익	**-4.0**	**-15.9**	**-18.3**	**-6.1**	**-13.8**	**-2.2**	**4.9**	**15.9**	**31.4**	**48.9**
이익률(%)										
영업비용율	248.7	307.6	314.0	231.5	170.2	110.0	86.9	72.9	61.8	54.0
영업이익률	**-210.3**	**-207.9**	**-214.2**	**-131.5**	**-70.2**	**-10.0**	**13.1**	**27.1**	**38.2**	**46.0**
세전이익률	**-255.1**	**-525.8**	**-352.0**	**-73.2**	**-120.2**	**-9.8**	**13.2**	**27.0**	**38.1**	**45.9**
당기순이익률	**-255.1**	**-525.8**	**-352.0**	**-73.2**	**-120.2**	**-9.8**	**13.2**	**27.0**	**38.1**	**45.9**
지배당기순이익률	**-255.1**	**-525.8**	**-352.0**	**-73.2**	**-120.2**	**-9.8**	**13.2**	**27.0**	**38.1**	**45.9**

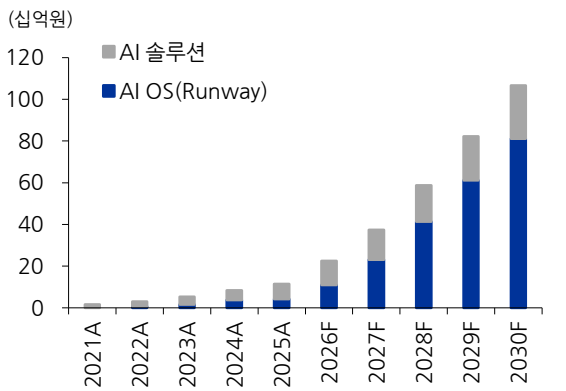
자료: 마키나락스 증권신고서(2026.04.10), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 마키나락스, 유진투자증권

연간 구분별 매출 추이 및 전망



자료: 마키나락스, 유진투자증권

2025 년~2030 년 추정 요약 손익계산서

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 10 기)	2027 년(E) (제 11 기)	2028 년(E) (제 12 기)	2029 년(E) (제 13 기)	2030 년(E) (제 14 기)
영업수익	**22,493**	**37,381**	**58,675**	**82,235**	**106,651**
영업비용	24,750	32,484	42,791	50,795	57,622
영업이익	(2,257)	4,897	15,884	31,440	49,029
영업외수익	348	356	369	378	383
영업외비용	288	324	382	456	506
법인세차감전손익	(2,197)	4,929	15,871	31,362	48,906
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익	(2,197)	4,929	15,871	31,362	48,906

자료: 마키나락스 증권신고서(2026.04.10), 유진투자증권

중립적(Base) 시나리오 기준 매출액 상세 추정 내역

(단위: 백만원)	2026 년(E) (제 10 기)	2027 년(E) (제 11 기)	2028 년(E) (제 12 기)	2029 년(E) (제 13 기)	2030 년(E) (제 14 기)
Runway 제품매출	11,008	23,110	41,364	61,236	81,180
AI 컨설팅 용역매출	11,485	14,272	17,311	20,999	25,471
합 계	**22,493**	**37,382**	**58,675**	**82,235**	**106,651**

자료: 마키나락스 증권신고서(2026.04.10), 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (PER 적용)

2025 년말 직전 12 개월 기준 비교기업 PER 산출

구분	엑셈	와이즈넛	슈어소프트테크	비아이매트릭스
적용 당기순이익(A) 주 1)	6,606 백만원	1,753 백만원	8,583 백만원	2,394 백만원
적용주식수(B) 주 2)	76,228,877 주	13,230,953 주	54,069,074 주	7,391,940 주
주당순이익 (C=A/B)	87 원	132 원	159 원	324 원
기준주가 (D)	1,762 원	9,900 원	6,804 원	7,780 원
PER (E=D/C)	20.3 배	74.7 배	42.9 배	24.0 배
평균 PER(배)	**40.5 배**			

주 1) 적용 당기순이익은 2025 년말 직전 12 개월 기준 (지배주주)당기순이익을 기재
주 2) 적용 주식수는 평가기준일(2026 년 4 월 3 일) 상장주식 총수와 희석가능주식수를 반영하였습니다. 희석가능주식수로는 엑셈이 주식매수선택권으로 인한 4,766,569 주, 와이즈넛이 주식매수선택권으로 인한 134,417 주, 슈어소프트테크가 전환사채로 인한 610,575 주, 비아이매트릭스가 주식매수선택권으로 인한 185,000 주가 존재합니다.
주 3) 기준주가의 경우 평가기준일(2026 년 4 월 3 일)의 Min[20 거래일 평균종가, 5 거래일 평균종가, 기준일 종가].
자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER 에 의한 ㈜마키나락스의 평가가치

구분	산출내역	비고
2028 년 추정 순이익(주 1)	159 백만원	
연할인율(주 2)	15%	
2028 년 추정 순이익의 2025 년말 현재가치	10,436 백만원	
적용 당기순이익	10,436 백만원	A
적용주식수	18,255,368 주	B
적용 주당순이익	572 원	C = A / B
적용 PER	40.5 배	D
주당 평가가액	**23,143 원**	**E = C * D**

주 1) 2028 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2028 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 현재까지 축적한 사업적 자산을 바탕으로 동사의 주력 제품인 Runway 중심 사업모델로의 전환을 가속화함에 따라 수익인식이 본격적으로 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 사업을 영위하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

㈜마키나락스의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	23,143 원	
평가액 대비 할인율	35.2%~46.0%	주 1)
희망공모가액 밴드	12,500 원~15,000 원	
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 2022 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

산업특화 AI(Vertical AI) 솔루션 선도업체

회사 개요

회사 개요

회사명 **마키나락스**	임직원수 **124명**
대표이사 **윤성호**	주요제품 **응용 소프트웨어 개발 및 공급업**
설립일 **2017년 12월 21일**	본사 위치 **서울 서초구 강남대로 343, 12층 (서초동, 신덕빌딩)**
자본금 **74억 원**	홈페이지 **www.makinarocks.ai**

지적재산권 보유 현황

구분	특허 등록 및 출원 현황		상표권
	등록	출원	
국내	55	11	15
미국	29	1	3
PCT	-	7	-
합계	**84**	**19**	**18**

주요 수상 / 인증



ISO9001 | ISO27001 | 기술혁신형 중소기업 (INNO-BIZ) 확인서 | 방산혁신기업 선정서 | AI 팩토리 전문기업 확인서

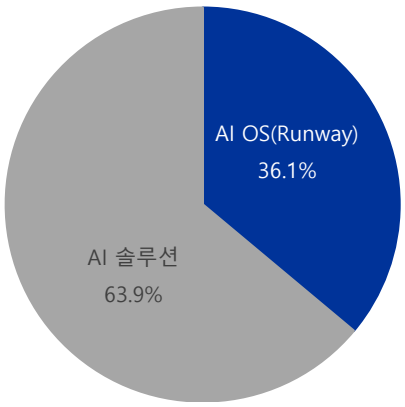
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.12	㈜마키나락스 설립
2018.03	MakinaRocks.,Inc (미국) 설립
2020.07	약 120 억원 규모 투자 유치
2021.06	세계경제포럼(World Economic Forum) Technology Pioneers 기업 선정
2022.04	약 171 억원 규모 투자 유치
2022.11	AI 플랫폼 Runway 출시
2023.04	CB Insights 'AI 100' 기업 선정
2025.04	MakinaRocks KK. (일본) 설립
2026.02	한국거래소 코스닥 상장예비심사 통과
2026.05	코스닥 시장 상장 예정(05/20)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

핵심인력 - 대한민국 피지컬 AI를 선도하는 기업가



MakinaRocks

윤성호 CEO

공동창업자

MIT 물리학 박사

일리노이대학교(UIUC) 물리학과

- 대통령 직속 국가AI 전략위원회 위원(국방·안보 분과)
- M.AX 얼라이언스 제조서비스 에이전트 분과 공동위원장
- 한국공학한림원 회원
- 前) SK텔레콤 ICT기술원
- 前) 삼성전자 반도체 부문

기술 리더십 입증 내역

- **산업통상부** M.AX 얼라이언스 유공 장관 표창 (2025)
- **중소벤처기업부** DIPS 1000+ 신사업 유공 장관상 (2023)
- **포브스코리아** '초격차' 기술 주도할 10인 (2021)
- **SK텔레콤** 글로벌 R&D 협력 우수상 (2017)
- **삼성전자** First Penguin Award (2016)
- **삼성전자** Memory Solutions Lab 이달의 연구원 (2015)

주요 수상 내역

- **포브스코리아** 대한민국 AI 50 (2025)
- **방위사업청** 방산혁신기업 100 3기 (2024)
- **과학기술정보통신부** 대한민국 인공지능산업 대상 장관상 (2024)
- **과학기술정보통신부** 과학·정보통신의 날 정보통신 유공 국무총리 표창 (2024)
- **산업통상자원부** 산업 디지털 전환 유공 포상 장관상 (2023)
- **KT경제경영연구소·한경AI경제연구소** Korea AI Startup 100 (3년 연속, 졸업기업) (2023)
- **중소벤처기업부** 초격차 스타트업 1000+ (2023)

자료: IR Book, 유진투자증권

핵심인력 – 검증된 전문인력과 특허자산을 바탕으로 산업현장에 적용할 수 있는 AI 기술확보



심상우 CTO

공동창업자

- 하버드대학교 이론화학 박사
- 서울대학교 화학과
- 삼성전자 VD사업부
- WorldQuant LLC
- Bank of America Merrill Lynch



임용섭 CAIO

공동창업자

- 카이스트 전산학과 박사
- 아주대학교 정보및컴퓨터공학부
- SK텔레콤 ICT기술원
- 서울대학교 컴퓨터 연구소



허영신 CBO

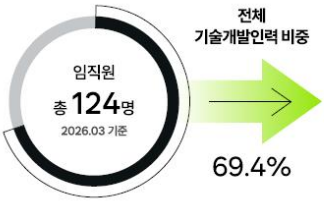
- 뉴욕대학교 MBA
- 서울대학교 경영학과
- IBM GBS 상무
- 액센츄어 컨설턴트



박민수 CFO

- 연세대학교 경영학과
- Robo3 부사장
- 삼일회계법인 공인회계사
- RSM 파트너

R&D 조직 및 특허 현황



기술개발인력 구분	
기타	22%
SW 엔지니어	27%
ML 엔지니어	51%

ML엔지니어 직군 최종학위 분포	
학사	30%
석박사	70%

산업분야별 보유 특허

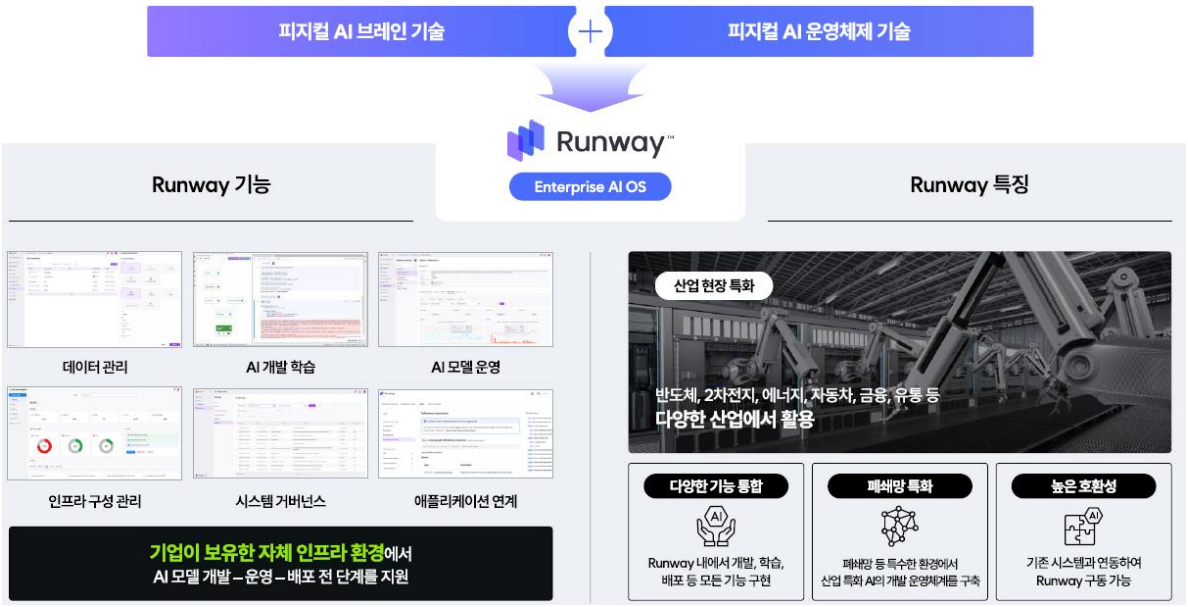


AI 기반 설계·최적화 분야 특허 보유건수*
국내 2위

*특허 보유 건수 1위는 삼성전자(26년 3월말 기준)

자료: IR Book, 유진투자증권

네트워크가 단절된 현장에서도 클라우드 수준의 복잡한 AI 운영이 가능한 AI OS 'Runway'



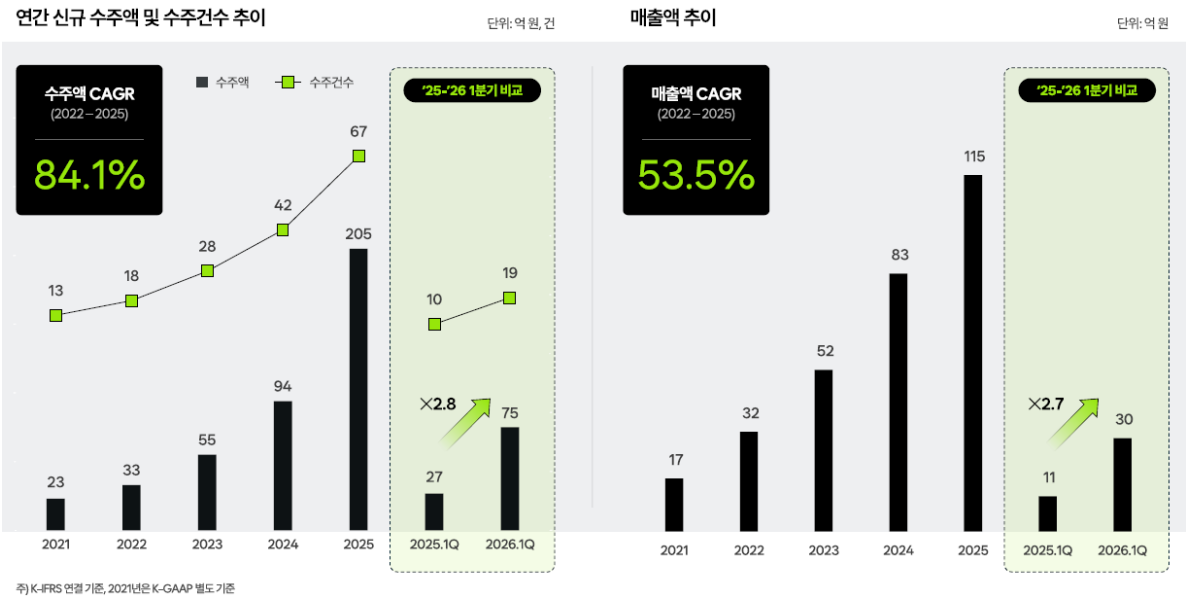
자료: IR Book, 유진투자증권

AI OS 기반 산업 현장에 특화된 고성능 AI 솔루션을 빠르고 안정적으로 공급



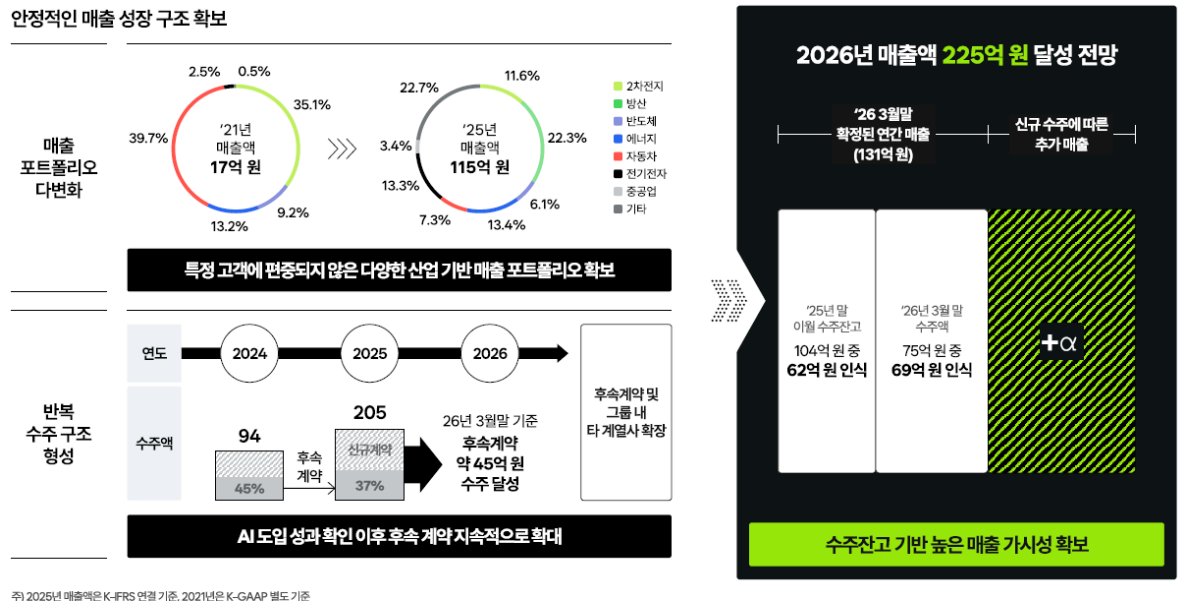
자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권

안정적 성장 구조 기반 매출 가시성 확보

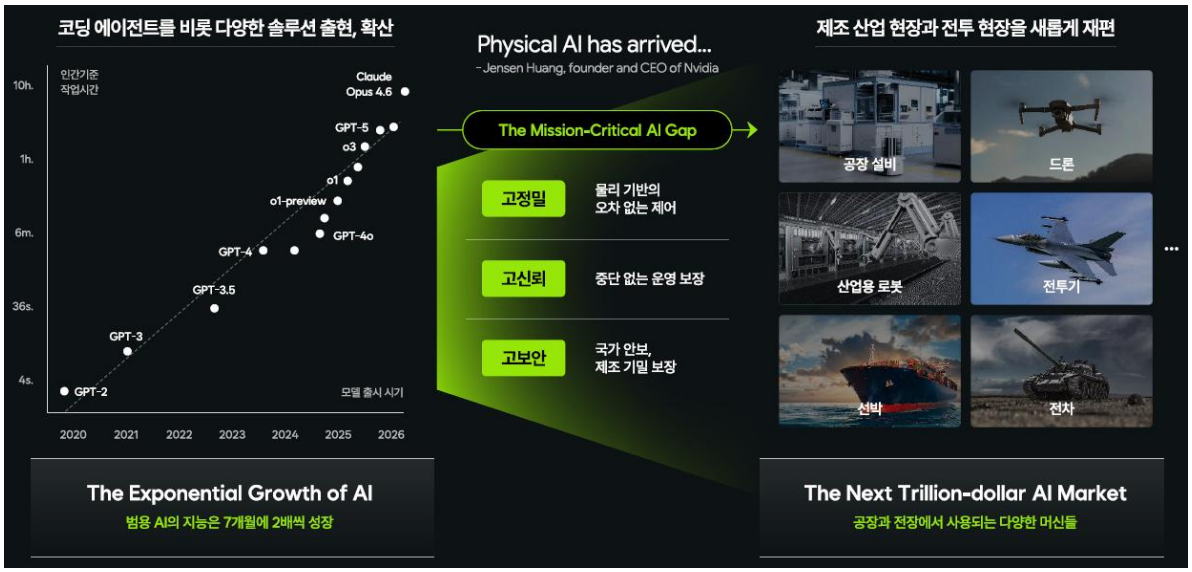


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

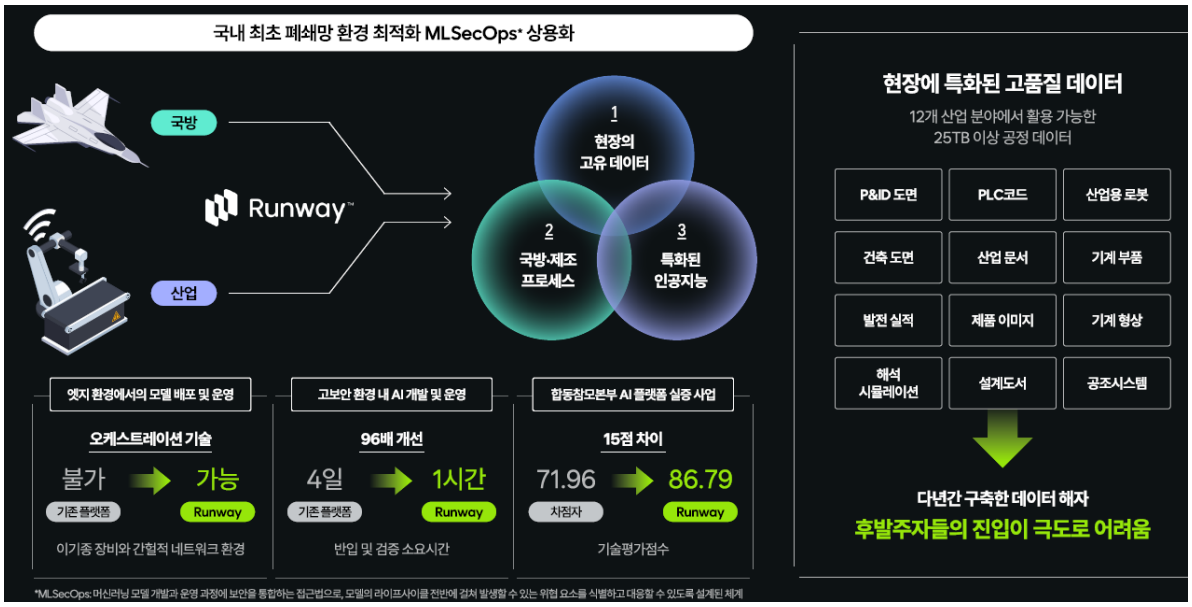
(1) 다양한 버티컬 AI 수요 증가 속에 높은 매출 성장을 기대

네트워크가 단절되고 실시간으로 변화하는 예측불가한 현장의 요구조건을 만족시켜야 하는 AI



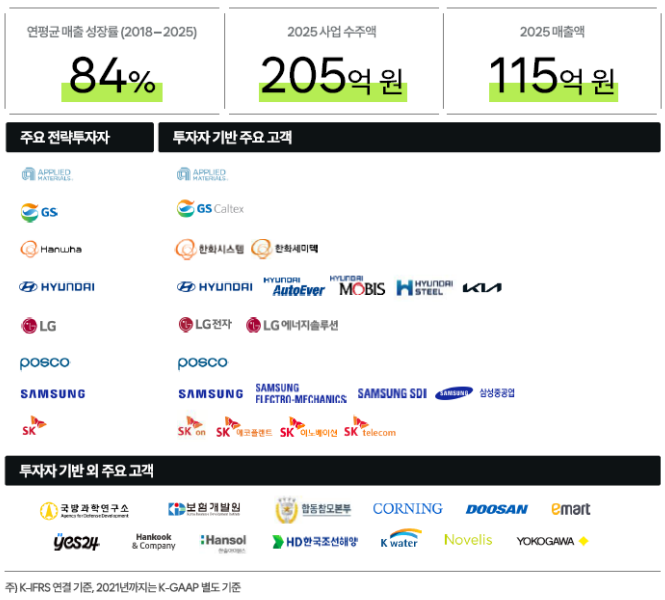
자료: IR Book, 유진투자증권

AI 운영체제(OS)를 기반으로 현장의 특화 데이터 · 로직 · AI을 결합해 고성능 AI 솔루션 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

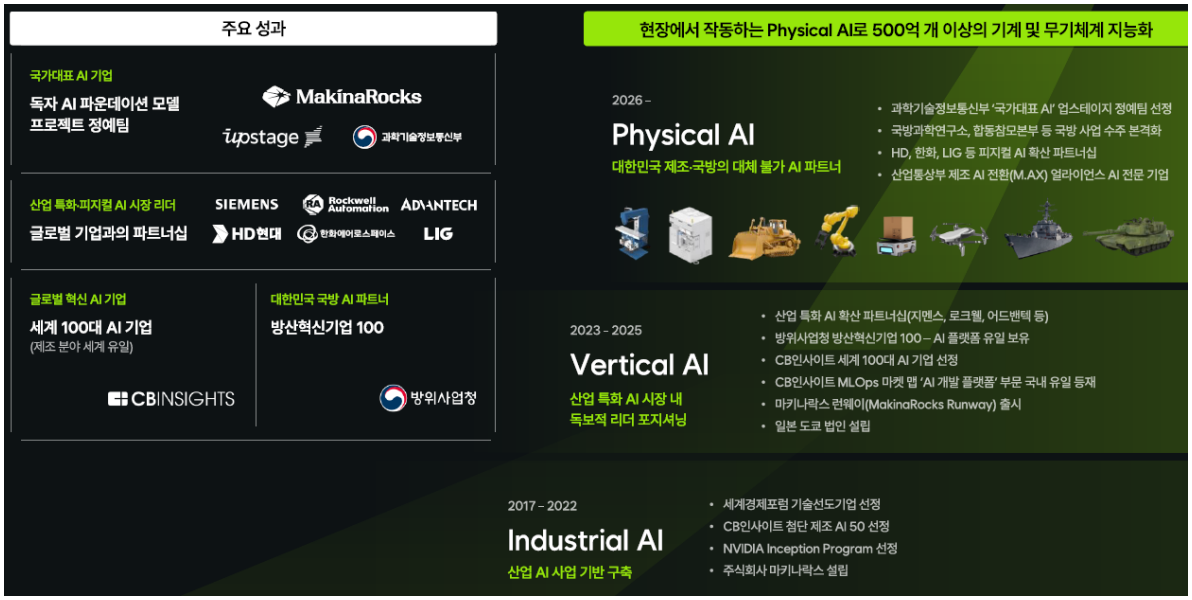
글로벌 제조 기업과 대한민국 국방이 선택한 기업 마키나락스





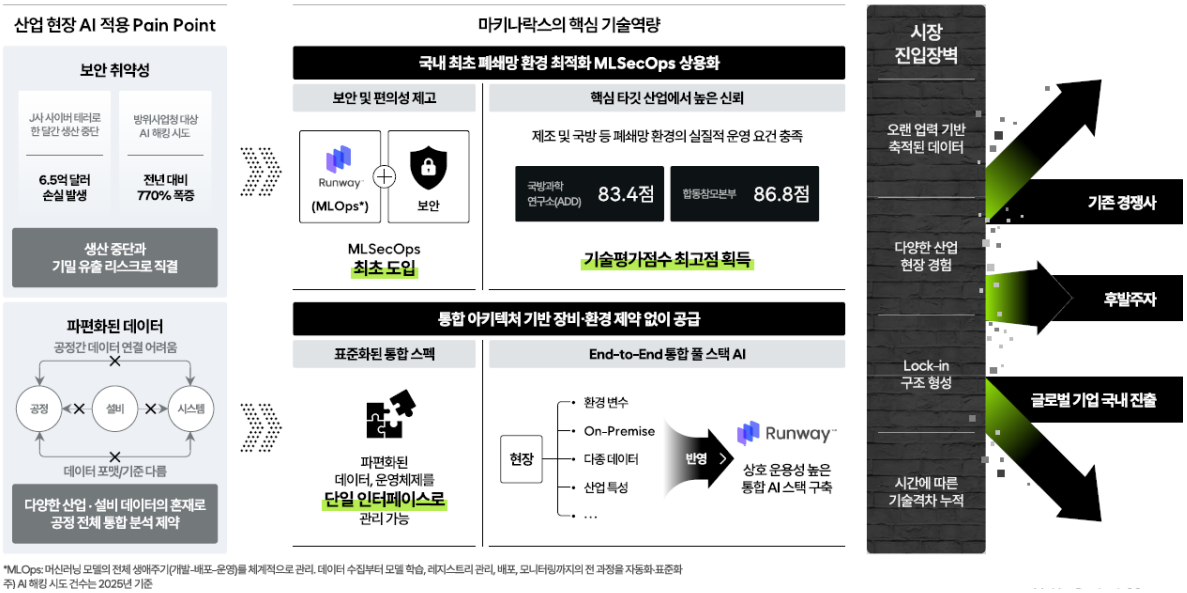
자료: IR Book, 유진투자증권

산업 현장에 특화된 글로벌 피지컬 AI 기업 도약



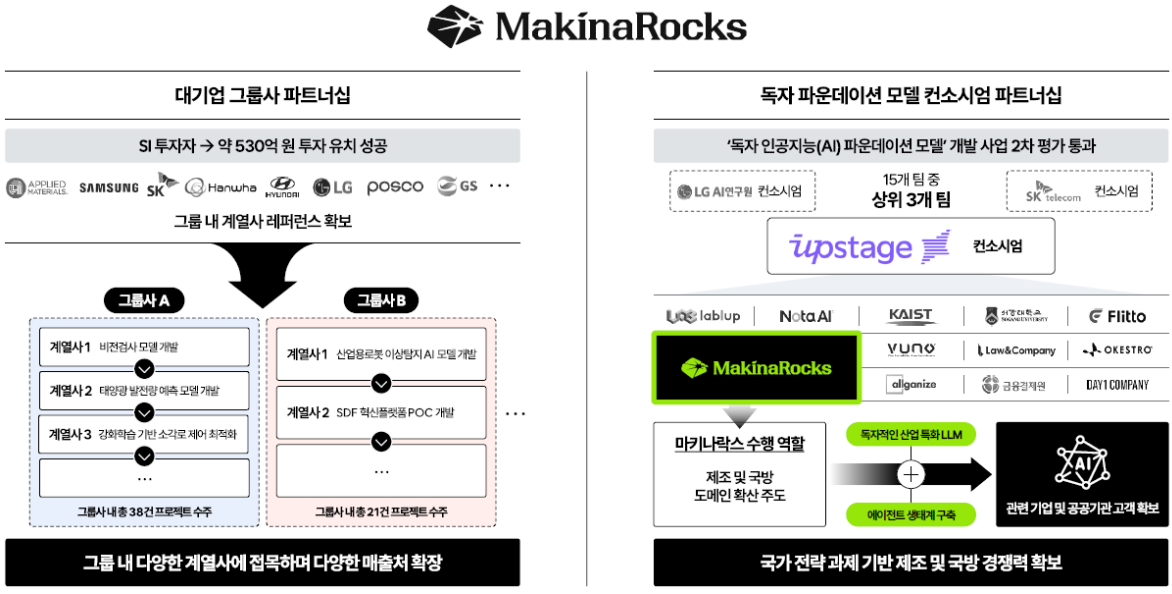
자료: IR Book, 유진투자증권

산업 현장에 최적화된 AI 기술을 통해 데이터 · 기술 · 운영 경험 기반 진입장벽 형성



자료: IR Book, 유진투자증권

국내외 기업과의 파트너십을 통한 다양한 사업 기회 확대



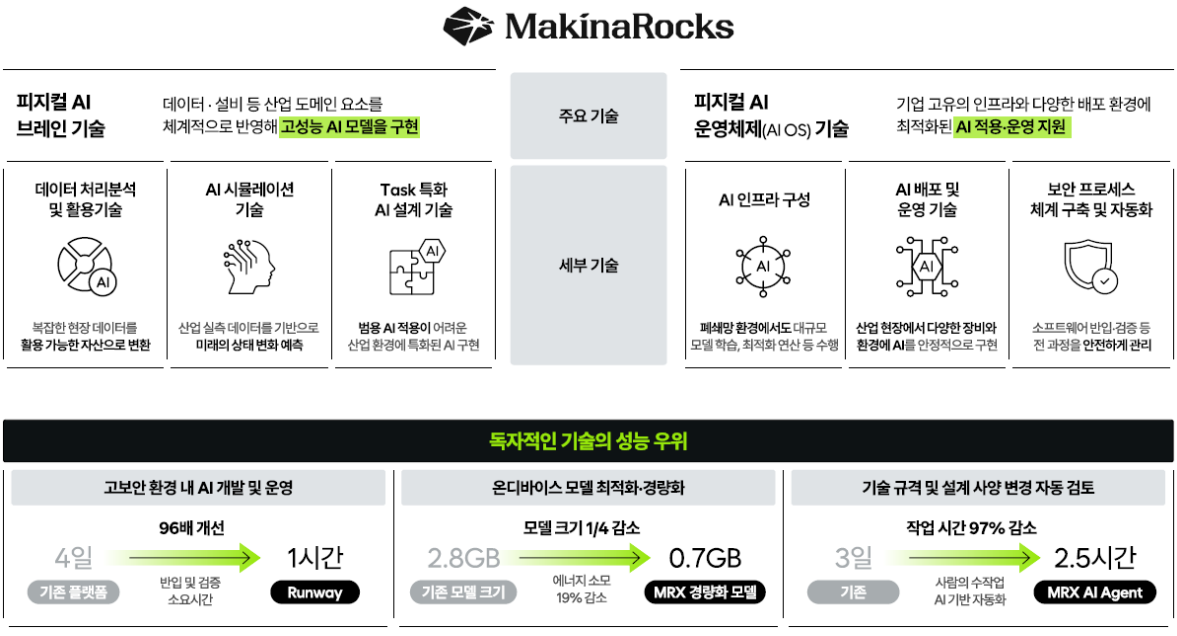
자료: IR Book, 유진투자증권

산업에 특화된 피지컬 AI로 대한민국 산업의 현장을 바꾸는 독보적 게임 체인저



자료: IR Book, 유진투자증권

산업 현장에서 적용 · 검증된 독보적인 피지컬 AI 기술력 보유



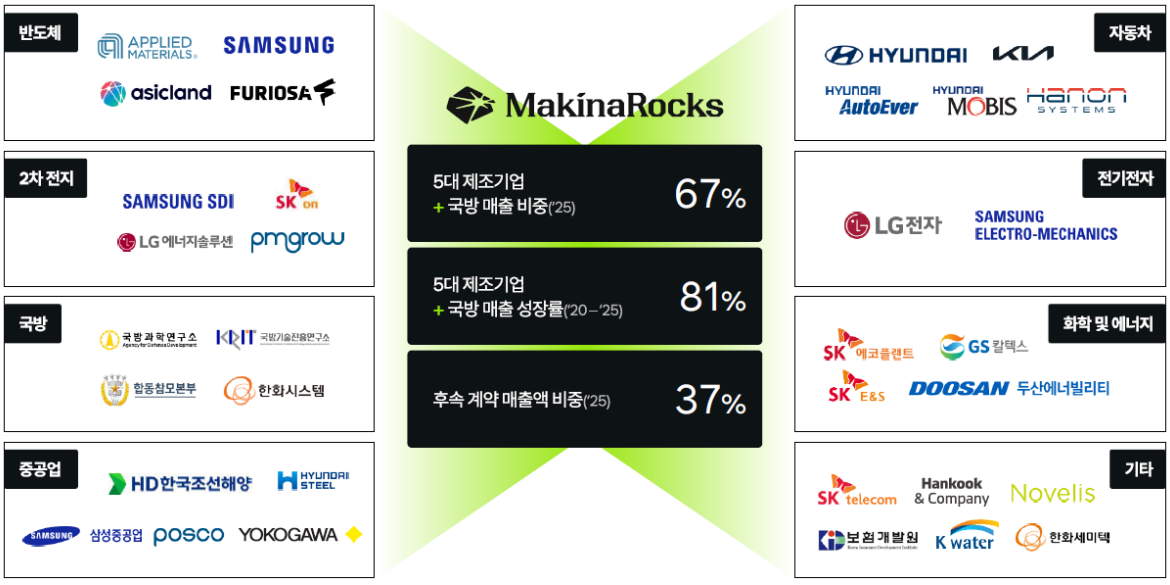
자료: IR Book, 유진투자증권

다양한 산업에서 마키나락스의 AI를 도입함으로써 각 프로세스마다 혁신적인 생산성 개선

	비즈니스 프로세스			
	설계 및 개발	생산 및 공정	품질 및 유지보수	운영 및 계획
자동차	개발 시간 50% 단축 타이어 디자인 패턴 생성	작업 시간 93% 단축 로봇 작업 경로 최적화	1,400+ 확대 적용 로봇 예지 정비 시스템	연간 $60만 절감 디지털 팩토리 제어
반도체 및 전기전자	48시간 → 4시간 PCB 부품 배치 최적화	10년 → 8주 표면 실장 공정 시퀀스 최적화	고장 1개월 전 예측 CO_2 레이저 드릴 예지 정비	리드타임 50% 단축 도면 기반 RFQ 견적 자동화
화학 및 에너지	$30만 비용 절감 복합수지 물성 예측	에너지 생산 4% 증가 소각로 수동 제어를 AI 기반 자동화	연간 $80만 절감 PP 반응로 긴급 정지 예측	예측모델 3,000+ 운영 태양광 발전량 예측
기계 및 장비	연간 1,000M/H 절감 설계 도서 변경 사항 검토	LNG 사용 2% 절감 퍼니스 장비 열 제어	고장 1개월 전 예측 EV 충전기 예지 정비	생산성 66% 향상 생산라인 스케줄링 최적화

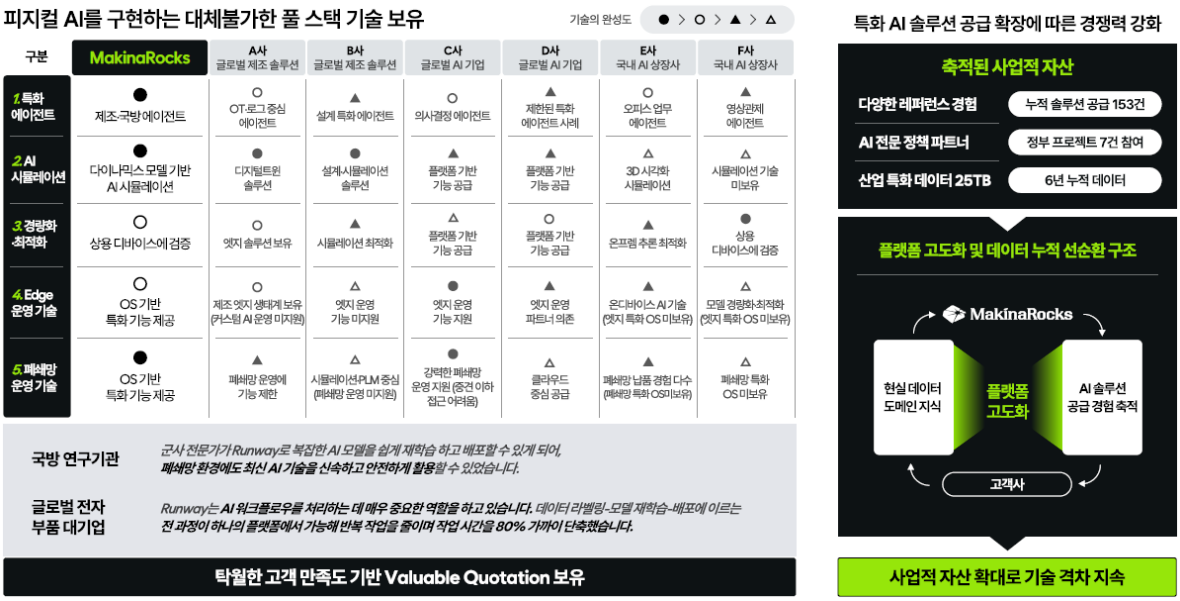
자료: IR Book, 유진투자증권

독보적인 기술력을 통해 다양한 분야의 고객사 확보



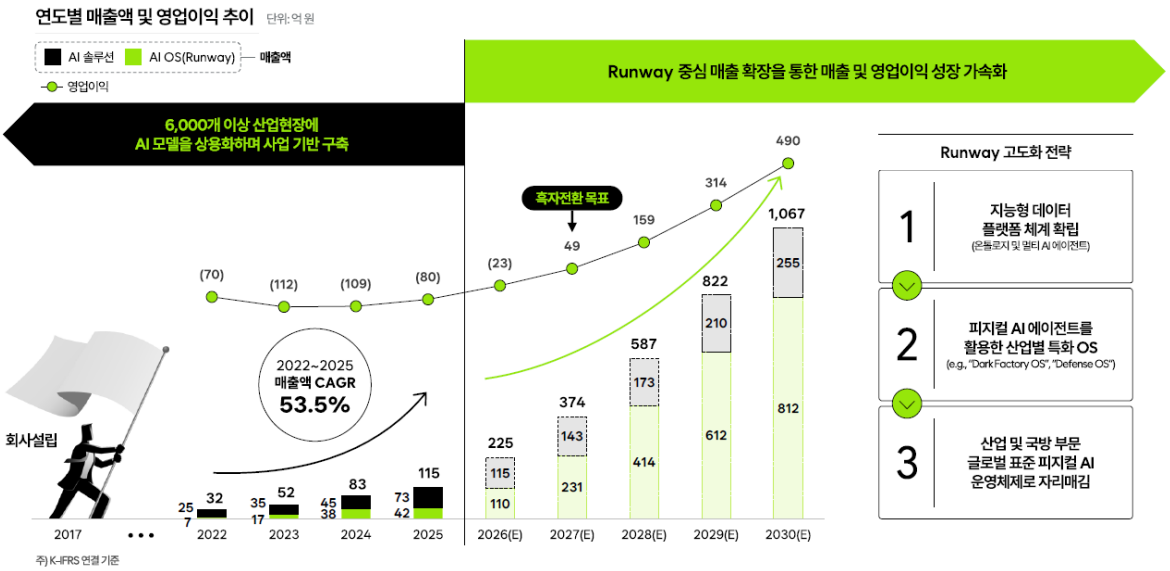
자료: IR Book, 유진투자증권

압도적인 기술력 및 Use Case 포트폴리오에 기반한 해자



자료: IR Book, 유진투자증권

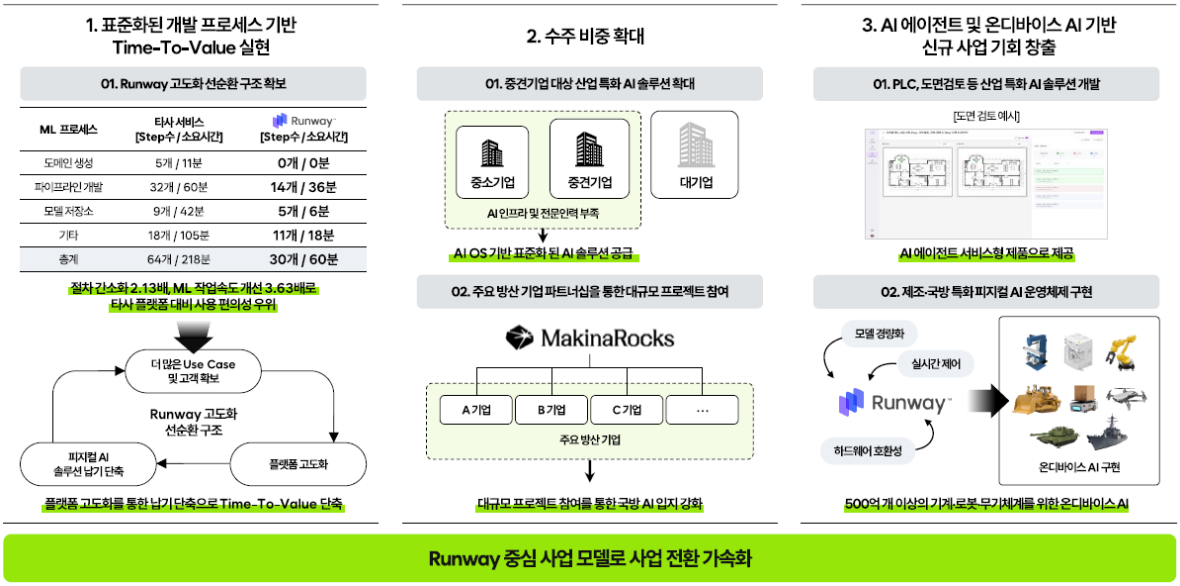
Runway 고도화를 통한 글로벌 제조·국방표준 AI 플랫폼 기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

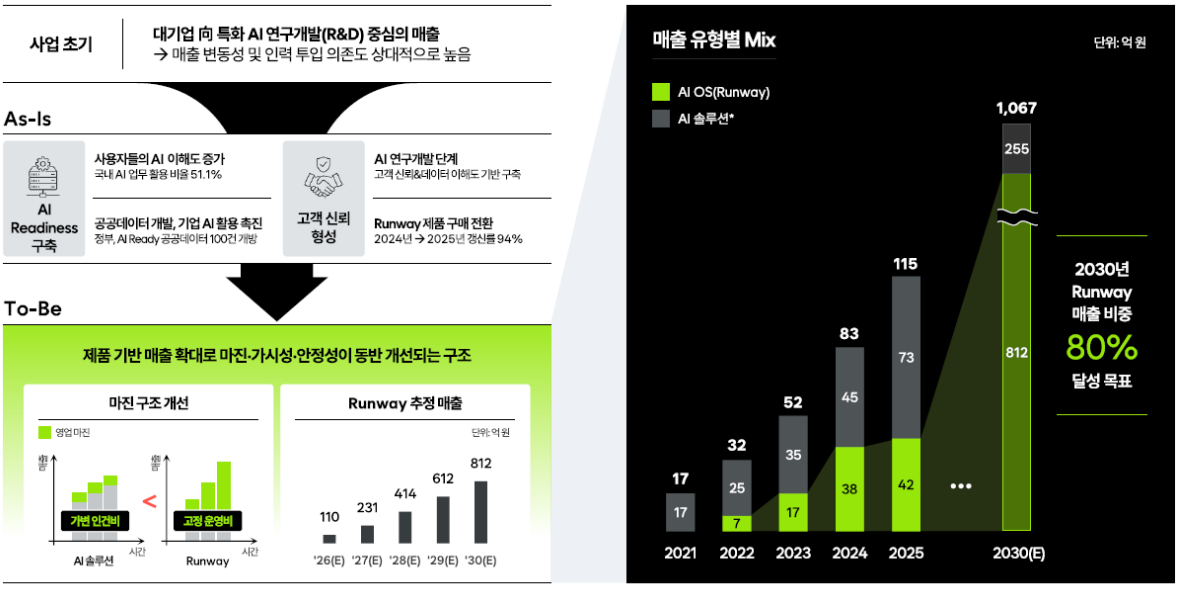
(2) AI OS 매출 확대, 국방 AI는 물론 글로벌 시장 진출도 추진

경량화, NPU 등 AI 요소기술이 발전하고 사용량이 늘어남에 따라 현장 중심 AI OS 수요 증폭



자료: IR Book, 유진투자증권

AI 현장 적용확대에 따라 반복 매출이 가능한 운영체제 기반 매출 구조로 전환



자료: IR Book, 유진투자증권

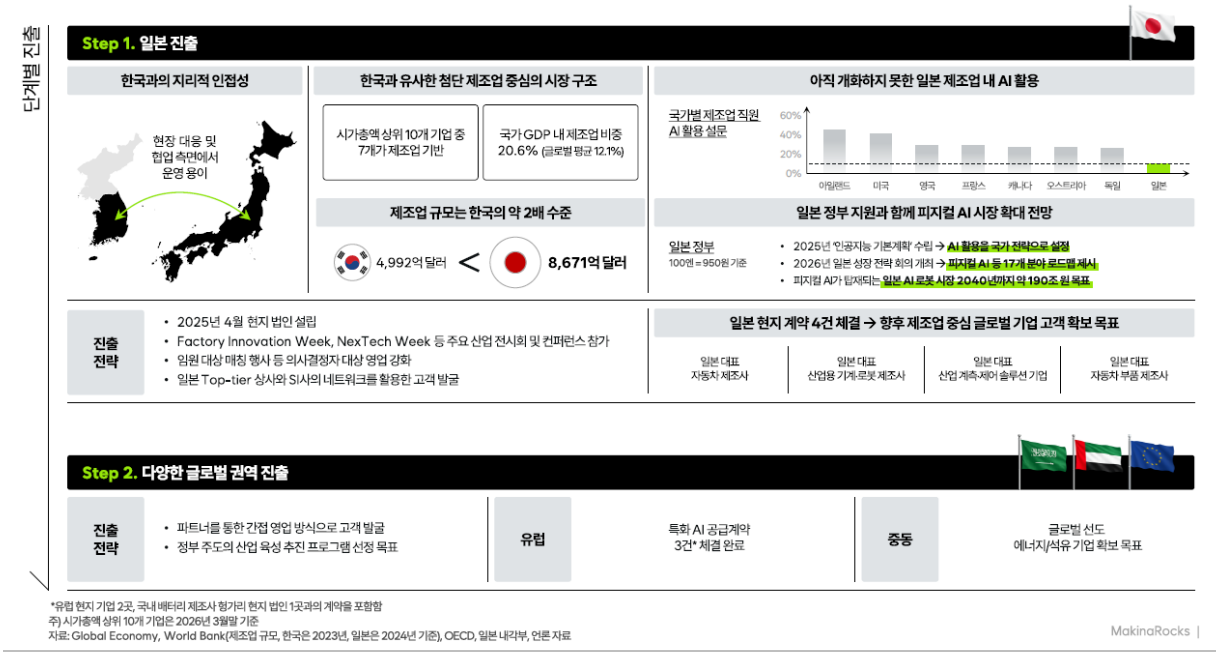
산업 현장에서 검증된 기술력을 기반으로 급증하는 국방 AI 수요 선점



자료: 당사 자료, 언론 자료, Market Reports World

자료: IR Book, 유진투자증권

제조 강국 대한민국에서 축적·검증된 기술을 기반으로 글로벌 시장을 단계적 확장

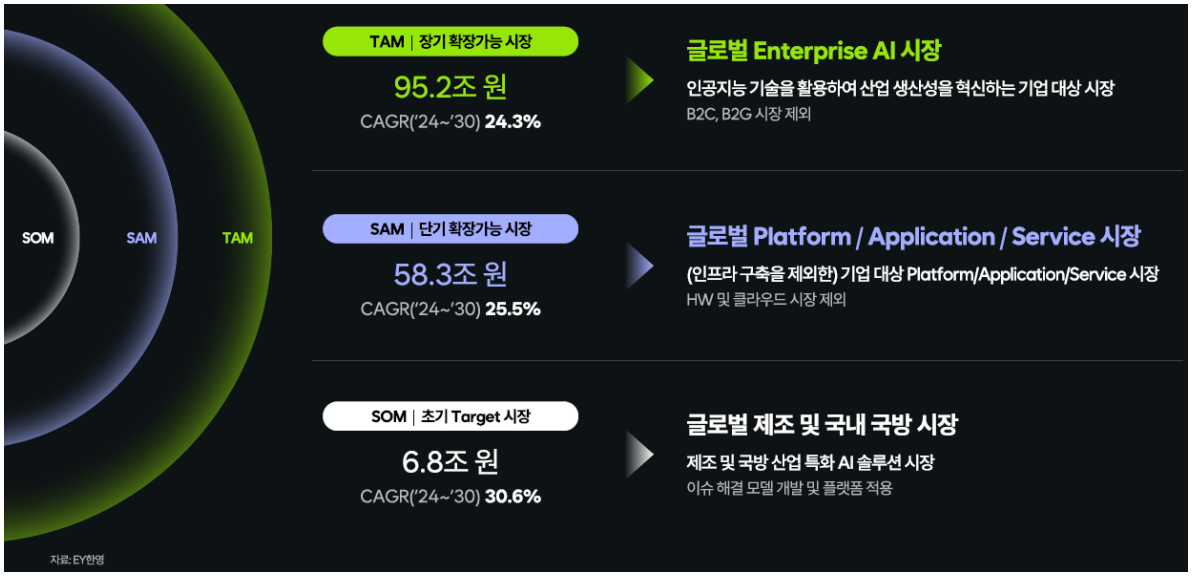


*유럽 현지 기업 2곳, 국내 배터리 제조사 형가리 현지 법인 1곳과의 계약을 포함함
주) 시가총액 상위 10개 기업은 2026년 3월말 기준
자료: Global Economy, World Bank(제조업 규모, 한국은 2023년, 일본은 2024년 기준), OECD, 일본 내각부, 언론 자료

MakinaRocks |

자료: IR Book, 유진투자증권

제조· 국방을 시작으로 글로벌 산업특화 AI 시장으로 확장



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 제작물로서 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)