2026.09.23

(0158S0, IPO 예정기업)

엘리스그룹

IPO / 비상장기업 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

AI PMDC 기반의 GPU 클라우드 서비스 선도기업

상장예정일	2026.10.19
기관 수요예측 일정	2026.09.23 ~ 10.01
공모희망가 밴드	70,400 ~ 90,500
예상시가총액(십억원)	782.1 ~ 1,005.4

❝ 동사는 2015년 설립 이후, 별도의 프로그램 설치 없이 웹브라우저상에서 실시간 코딩 실습과 자동 채점이 가능한 클라우드 기반 교육실습 플랫폼 '엘리스LXP'를 출시, 이를 기반으로 삼성, SK, 현대자동차 등 주요 대기업을 비롯해 공공기관과 대학을 고객사로 확보하면서 실전형 디지털전환(DX) 교육시장 내 높은 점유율과 운영 레퍼런스를 구축하여 성장해옴. 또한, 축적된 대규모 서버 가상화 기술과 분산처리 노하우를 기반으로 클라우드 사업에 진출함. GPU(Graphics Processing Unit) 클라우드 서비스를 구축은 물론, AIDC(AI Data Center) 모델인 AI PMDC(Portable Modular Data Center, 자체개발한 모듈형 데이터센터) 개발을 완료함.
매출 비중(2025년 기준)은 AX 서비스 55.8%, 클라우드 서비스 44.2%

❝ **투자포인트 (1): 경쟁력 확보 및 우호적인 정책으로 높은 실적 성장 기대.**
① AI 인프라 수퍼사이클 본격화와 함께, AI 워크로드 특화 네오클라우드 수요가 확대되면서 관련 시장은 연평균(2025~2031) 58% 성장을 전망함. 또한, 글로벌 AI 통제 리스크 확대로 소버린AI 인프라의 전략적 중요성이 부각되면서 관련 시장도 연평균(2025~2030) 26% 성장할 것으로 전망함. ② 동사는 10여년간 축적된 AX 역량을 기반으로 AI PMDC, ECI(Elice Cloud Infrastructure) 등의 개발을 통해 AI 풀스택 기업으로 성장함. 국내 10대 대기업은 물론 공공기관의 주요 고객을 기반으로 GPU 클라우드 도입을 확대할 예정임. ③ 동사는 지난 4년간(2022~2025) 연평균 17% 매출 성장속에 AI클라우드 매출이 본격화되고 있음. 특히 풀스택 내재화로 원가 경쟁력 확보, AI PMDC 기반 수익 극대화 및 보안경쟁력 등을 확보함.

❝ **투자포인트 (2): AI 클라우드 시장 선점을 통한 중장기 성장 전략 확보.**
① AI PMDC 기반 차세대 GPU 서비스 조기 상용화를 통한 국내 AI 클라우드 시장 선점 기대. 공모자금을 통해 2026년에 수도권 및 호남권에 PMDC를 구축할 예정임. ② 보안규제와 폐쇄망 제약을 해소하는 맞춤형 AI 인프라로 공공·금융·방산 시장 진출 확대. ③ 폭증하고 있는 글로벌 AI 연산 수요 확대에 국내 AI PMDC를 최고 파트너(DELL, NVIDIA, Schneider Electric, ARISTA)와의 전략적 기술 결합을 통해 글로벌 수출을 확대.

❝ 공모희망가(밴드: 70,400 ~ 90,500원)는 동사의 2026년 2분기 LTM 기준, EBITDA(약 389억원)에, 글로벌 유사기업(CoreWeave, Equinix, DigitalOcean, Digital Realty, GDS Holdings, Vnet Group, Schneider Electric, Vertiv)의 평균 EV/EBITDA 27.1배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 106,109원을 14.7 ~ 33.7%를 할인하여 산정하였음.

❝ 상장 후 보호 예수 물량은 약 880만주(79.2%)로 높은 비중을 차지함. 유통가능 물량은 전체 주식수의 20.8%(약 231만주)로 낮은 비중이지만, 금액면에서는 상단 기준으로 약 2,092억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

동사의 주요 고객: AI 클라우드



주관증권사	미래에셋증권, 삼성증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	4.4 / 5.6
공모후 주식수	11,109,799 주
유통가능주식수	2,311,880 주
보호 예수 기간	
최대주주 등	6 ~ 24 개월
5%이상 소유주주	1 ~ 12 개월
1%이상 소유주주	1 ~ 12 개월
소액주주	1 ~ 12 개월
주관사 의무인수분	3 ~ 12 개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	37.4
5%이상 소유주주	33.4
1%이상 소유주주	7.1
소액주주	2.0
주관사 의무인수분	0.1
공모주주(일반+기관)	20.0

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	39.5	70.0	130.0
영업이익	5.2	20.9	27.5
세전손익	7.9	21.6	28.8
당기순이익	15.7	18.2	23.1
EPS(원)	-	1,639	2,082
증감률(%)	-	-	27.0
PER(배)	-	43.0 ~ 55.2	33.8 ~ 43.5

유진투자증권

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	18,500 ~ 21,500 원	수요예측일	2026.07.02 ~ 08
공모 금액	475 ~ 551 억원	공모청약일	2026.07.13 ~ 14
공모 주식수	2,565,000 주	납입일	2026.07.16
상장 후 주식수	7,764,054 주	환급일	2026.07.16
예상 시가총액	1,436 ~ 1,669 억원	상장 예정일	2026.07.23(?)

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,156,502	37.4
5%이상 소유주주	3,708,790	33.4
1%이상 소유주주	788,588	7.1
소액주주	219,715	2.0
주관사 의무인수분	14,204	0.1
공모주주(일반+기관)	2,222,000	20.0
합계	**11,109,799**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,156,502	37.4	6 ~ 24 개월
5%이상 소유주주	3,708,790	33.4	1 ~ 12 개월
1%이상 소유주주	788,588	7.1	1 ~ 12 개월
소액주주	129,835	1.2	1 ~ 12 개월
주관사 의무인수분	14,204	0.1	3 ~ 12 개월
-	-	-	-
합계	**8,797,919**	**79.2**	**-**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
소액주주	89,880	0.8
공모주주(일반+기관)	2,222,000	20.0
-	-	-
-	-	-
합계	**2,311,880**	**20.8**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,555,400 ~ 1,666,500	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	555,500 ~ 666,600	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**2,222,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
154,932	-	-	-	-	-	154,932

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김재원	최대주주 본인	3,070,937	27.64%	3,070,937	27.64%	-	-	24 개월	주 1)
	박정국	임원	535,375	4.82%	535,375	4.82%	-	-	24 개월	주 1)
	김수인	임원	519,750	4.68%	519,750	4.68%	-	-	24 개월	주 1)
	국승명	임원	1,190	0.01%	1,190	0.01%	-	-	24 개월	주 1)
	㈜엘리스그룹	자기주식	29,250	0.26%	29,250	0.26%	-	-	6 개월	주 2)
최대주주등 소계			**4,156,502**	**37.41%**	**4,156,502**	**37.41%**	**-**	**-**	-	-
5% 이상 소유주주	Altos Korea Opportunity Fund 3, L.P.	일반법인	2,169,306	19.53%	723,102	6.51%	-	-	1 개월	주 3)
					723,102	6.51%	-	-	6 개월	
					723,102	6.51%	-	-	12 개월	
	LB 기술금융펀드 1 호	벤처금융	504,800	4.54%	168,267	1.51%	-	-	1 개월	주 3)
					336,533	3.03%	-	-	6 개월	
	한국산업은행	전문투자자	580,000	5.22%	193,334	1.74%	-	-	1 개월	주 3)
					193,333	1.74%	-	-	6 개월	
					193,333	1.74%	-	-	12 개월	
	Vertex Growth Fund II Pte. Ltd.	일반법인	454,684	4.09%	151,562	1.36%	-	-	1 개월	주 3)
					151,561	1.36%			6 개월	
					151,561	1.36%			12 개월	
5% 이상 소유주주 소계			**3,708,790**	**33.38%**	**3,708,790**	**33.38%**	**-**	**-**	-	-
1% 이상 소유주주	네이버㈜	일반법인	274,000	2.47%	91,334	0.82%	-	-	1 개월	주 3)
					91,333	0.82%	-	-	6 개월	
					91,333	0.82%	-	-	12 개월	
	SVIC 38 호 삼성벤처투자	벤처금융	198,700	1.79%	99,350	0.89%	-	-	6 개월	주 3)
					99,350	0.89%	-	-	12 개월	
	대아네오클라우드신기술투자조합	벤처금융	198,700	1.79%	99,350	0.89%	-	-	3 개월	주 5)
					99,350	0.89%	-	-	6 개월	
	동국홀딩스㈜	일반법인	117,188	1.05%	117,188	1.05%	-	-	6 개월	주 4)
1% 이상 소유주주 소계			**788,588**	**7.10%**	**788,588**	**7.10%**	**-**	**-**	-	-
소액주주	지에스어쌤블신기술투자조합	벤처금융	46,875	0.42%	46,875	0.42%	-	-	6 개월	주 4)
	카이인픽신기술투자조합 1 호	벤처금융	46,875	0.42%	46,875	0.42%	-	-	6 개월	주 4)
	넥스트개인투자조합	벤처금융	1,655	0.01%	552	0.00%	-	-	1 개월	주 3)
					552	0.00%	-	-	6 개월	
					551	0.00%	-	-	12 개월	
	기타 소액주주	타인	124,310	1.12%	34,430	0.31%	89,880	0.81%	6 개월	주 6)

소액주주 소계			**219,715**	**1.98%**	**129,835**	**1.17%**	**89,880**	**0.81%**	-	-
공모주주	공모주주	신주모집	2,222,000	20.00%	-	-	2,222,000	20.00%	-	-
	미래에셋증권(의무인수)	의무인수분	11,363	0.10%	3,788	0.03%	-	-	3 개월	주 7)
					3,788	0.03%	-	-	6 개월	
					3,787	0.03%	-	-	12 개월	
	삼성증권(의무인수)	의무인수분	2,841	0.03%	947	0.01%	-	-	3 개월	주 7)
					947	0.01%	-	-	6 개월	
					947	0.01%	-	-	12 개월	
공모주주 소계			**2,236,204**	**20.13%**	**14,204**	**0.13%**	**2,222,000**	**20.00%**	-	-
합계			**11,109,799**	**100.00%**	**8,797,919**	**79.19%**	**2,311,880**	**20.81%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월 의무보유 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항 본문의 단서조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 7 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따른 의무보유기간 18 개월 추가로 총 2 년(24 개월)간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」상 의무보유 대상자에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 8 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 의무보유를 진행합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월 의무보유 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 8 호에 의거 상장일로부터 3 또는 6 개월간 자발적 의무보유를 진행합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호에 의거 상장주선인은 상장일로부터 3 개월간 의무보유 대상이나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 8 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월 또는 12 개월간 자발적 의무보유를 진행합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

기간별 유통가능 주식수

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 및 신주인수권 행사 시	
	주식수	유통가능 주식수 비율	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능 주식수	2,311,880	20.81%	2,311,880	20.54%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능 주식수	3,640,031	32.76%	3,640,031	32.34%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능 주식수	3,744,116	33.70%	3,777,449	33.56%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	5,718,583	51.47%	5,785,249	51.39%
상장 후 1 년 뒤 유통가능 주식수	6,982,547	62.85%	7,082,547	62.92%
상장 후 2 년 뒤 유통가능 주식수	11,109,799	100.00%	11,256,821	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
주 2) 주식매수선택권 및 신주인수권이 각 행사 가능 시점에 전량 행사된 것으로 가정하여 산정한 수치로, 실제 행사 여부 및 시기 등에 따라 변동될 수 있습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

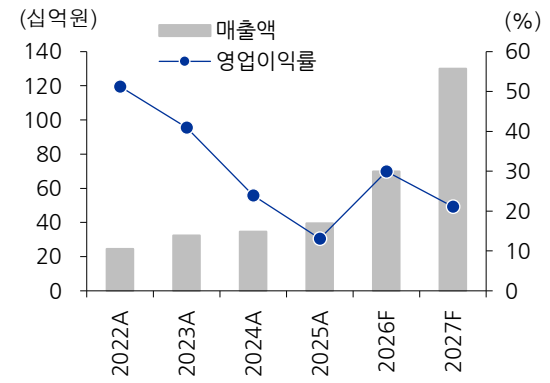
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**24.6**	**32.4**	**34.7**	**39.5**	**70.0**	**130.0**
증가율(%,yoy)	-	*31.6*	*7.1*	*13.9*	*77.1*	*85.8*
세부 매출액						
AX 서비스	24.5	30.2	31.7	22.1	24.9	29.2
클라우드 서비스	0.1	2.1	3.0	17.5	45.1	100.8
세부 매출비중						
AX 서비스	99.6	93.4	91.5	55.8	35.6	22.5
클라우드 서비스	0.4	6.6	8.5	44.2	64.4	77.5
수익						
영업비용	12.0	19.1	26.4	34.3	49.0	102.5
영업이익	**12.6**	**13.3**	**8.3**	**5.2**	**20.9**	**27.5**
세전이익	**4.9**	**0.9**	**7.4**	**7.9**	**21.6**	**28.8**
당기순이익	**5.1**	**0.0**	**6.7**	**15.7**	**18.2**	**23.1**
지배당기순이익	**5.1**	**0.0**	**6.7**	**15.7**	**18.2**	**23.1**
이익률(%)						
영업비용율	48.7	59.1	76.1	86.9	70.1	78.9
영업이익률	**51.3**	**40.9**	**23.9**	**13.1**	**29.9**	**21.1**
세전이익률	**20.0**	**2.9**	**21.3**	**19.9**	**30.8**	**22.2**
당기순이익률	**20.8**	**0.1**	**19.3**	**39.7**	**26.0**	**17.8**
지배당기순이익률	**20.8**	**0.1**	**19.3**	**39.7**	**26.0**	**17.8**

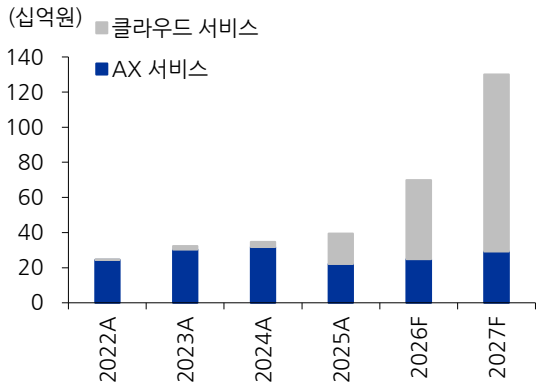
자료: 엘리스그룹 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엘리스그룹, 유진투자증권

연간 세부 매출 추이 및 전망



자료: 엘리스그룹, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (EV/EBITDA 적용)

비교기업 EV/EBITDA 산출

구분	산식	CoreWeave	DigitalOcean	Equinix	Digital Realty	GDS	Vnet Group	Vertiv	Schneider
		백만	백만 미국달러	백만 미국달러	백만 미국달러	백만 미국달러	백만 미국달러	백만 미국달러	백만 유로
기준시가총액	(A)	45,090	14,435	102,749	69,789	6,481	2,095	107,164	159,360
이자지급성부채	(B)	51,613	1,978	23,356	20,807	7,427	4,509	3,338	20,809
현금및현금성자산	(C)	5,539	767	979	1,908	2,198	989	3,111	4,518
순차입금	(D) = (B) - (C)	46,074	1,211	22,377	18,899	5,229	3,520	228	16,291
비지배지분	(E)	NA	NA	16	2,112	133	875	NA	273
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	91,164	15,646	125,142	90,800	11,844	6,490	107,392	175,924
영업이익	(G)	(231)	150	2,355	1,219	299	120	2,292	7,532
유무형자산상각비	(H)	3,991	159	2,189	1,992	493	493	387	989
EBITDA	(I) = (G) + (H)	3,760	309	4,544	3,210	792	613	2,679	8,521
EV/EBITDA	(J) = (F) ÷ (I)	24.24	50.69	27.54	28.28	14.94	10.58	40.09	20.65
적용 EV/EBITDA 거래배수		**27.13**							

주 1) 이자지급성부채 및 현금및현금성자산, 비지배지분은 2026 년 6 월말 기준입니다.
주 2) 영업이익 및 유무형자산상각비는 2026 년 2 분기 LTM 기준으로 산출하였습니다.
주 3) 기준시가총액은 1 개월, 1 주일 평균 시가총액, 분석일 시가총액 중 최소값을 적용하였습니다.
주 4) GDS Holdings Ltd.는 홍콩거래소(HKEX)에 Class A 보통주가 상장되어 있고, Nasdaq Global Market 에는 동 Class A 보통주를 기초로 하는 미국예탁주식(ADS)이 상장되어 있으며, ADS 1 주는 Class A 보통주 8 주를 표창합니다. 동사는 비교기업 간 거래배수 산정 기준의 일관성을 고려하여 Nasdaq 상장 ADS 를 기준으로 기업가치 및 EV/EBITDA 거래배수를 산정하였으며, 기준시가총액은 S&P Capital IQ 에서 제공하는 Market Capitalization 을 적용하였습니다. 해당 시가총액은 ADS 전환비율 등을 반영하여 산출된 회사 전체 지분가치이므로 ADS 상장구조에 따른 시가총액의 중복 또는 과대계상은 발생하지 않습니다.
자료: 엘리스그룹 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

EV/EBITDA 에 의한 ㈜엘리스그룹의 평가가치

(단위 : 백만원, 주)	산식	산출내역	비고
적용 EBITDA	(A)	38,954	주 1)
적용 EV/EBITDA 배수	(B)	27.13	-
순차입금	(C)	24,712	주 2)
비지배지분	(D)	-	-
신주모집유입자금	(E)	157,429	주 3)
적정시가총액	(F) = (A) × (B) - (C) - (D) + (E)	1,189,466	-
적용주식수	(G)	11,209,799	주 4)
주당 평가가액	**(H) = (F) ÷ (G)**	**106,109**	**-**

주 1) 적용 EBITDA 는 2026 년 반기 LTM 기준입니다.
주 2) 2026 년 반기말 기준 주당 평가가액 산출을 위한 순차입금
주 3) 신주모집유입자금은 공모금액 하단 기준입니다
자료: 엘리스그룹 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

㈜엘리스그룹 희망공모가액 산출내역

구분	내용
상대가치 주당 평가가액	106,109 원
평가액 대비 할인율	33.65% ~ 14.70%
공모희망가액 밴드	**70,400 원 ~ 90,500 원**
확정 공모가액	미정

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반 상장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 엘리스그룹 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

공모시가총액 기준 ㈜엘리스그룹의 PER

(단위 : 원, 백만원, 주)	산식	산출내역	비고
공모가밴드	(A)	70,400 원 ~ 90,500 원	-
적용주식수	(B)	11,209,799 주	주 1)
공모 시가총액	(C) = (A) x (B)	789,170 백만원 ~ 1,014,487 백만원	-
적용 당기순이익	(D)	27,394 백만원	주 2)
내제 PER 배수	**(E) = (C) / (D)**	**28.81 ~ 37.03**	-

자료: 엘리스그룹 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

AI PMDC 기반의 GPU 클라우드 서비스 선도기업

회사 개요

★ 기업 개요

회사명	엘리스그룹
대표이사	김재원
설립일	2015년 11월 4일
자본금	44억원(2026년 2분기 기준)
임직원수	161명 (2026년 7월 말 기준)
주요제품	AX, AI 클라우드
본사주소	서울특별시 강남구 테헤란로 445, 본솔빌딩 5~9층
홈페이지	www.elice.io

★ 대표이사 소개

김 재 원 대표이사



학력 사항

캐나다 워털루 대학	산업공학 학사
베를린 공과대학	컴퓨터공학 석사
KAIST	전산학 석사
KAIST	전산학과 박사과정

주요 경력

'15.11 ~	현재 ㈜엘리스그룹 대표이사	elice
'09.06 ~ '12.02	Developer Analyst	TELUS
'08.05 ~ '08.08	Software Application Engineer	NVIDIA
'07.09 ~ '07.12	Software Application Engineer	NVIDIA
'07.01 ~ '07.04	Automation Developer	
'06.05 ~ '06.08	ATI Component Quality Engineer	AMD

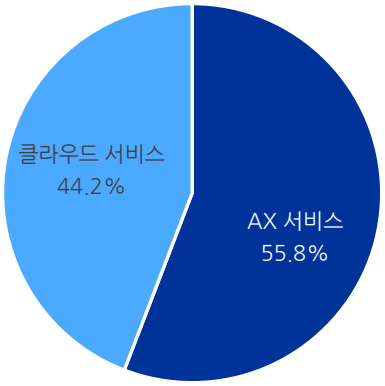
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.11	㈜엘리스그룹 법인 설립
2021.04	의료 인공지능 데이터 분석 온라인 콘텐츠 개발 및 운영 용역 선정
2022.01	엘리스 AI PMDC 1 호기 구축
2025.01	리벨리온 / 국산 AI 반도체 생태계 활성화 MOU 체결
2025.03	SKT / AI 데이터센터 사업 전략적 파트너십 업무 협약
2025.04	KISTI / AI 및 네트워크 인프라 운영 연구 협력 양해각서 체결
2025.05	슈나이더 일렉트릭 / 데이터센터 및 클라우드 인프라 분야의 전략적 협력을 위한 양해각서 체결
2026.03	안랩 / AI 데이터센터 및 차세대 네트워크 보안 분야 협력 MOU 체결
2026.04	마키나락스 / 국방·산업 AX 협력 MOU 체결
2026.05	스탠다드에너지 / AI 모듈형 데이터센터(PMDC) 및 VIB 기반 전력 솔루션 공동 개발을 위한 업무협약 체결
2026.10	코스닥 시장 신규상장 예정(10/19)

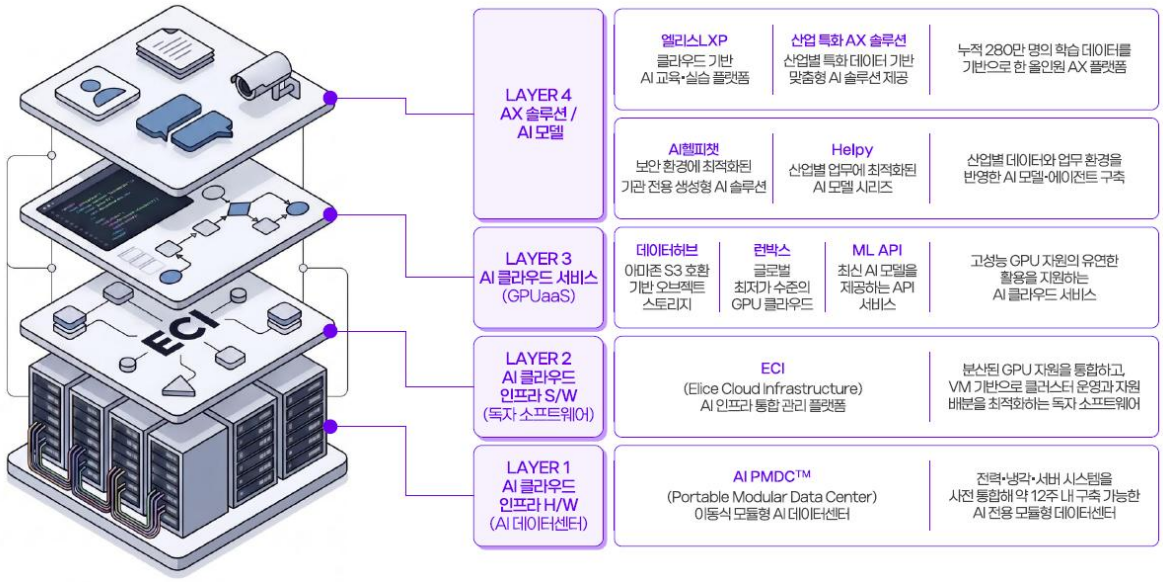
자료: 유진투자증권

제품별 매출 비중 (2025 년 기준)



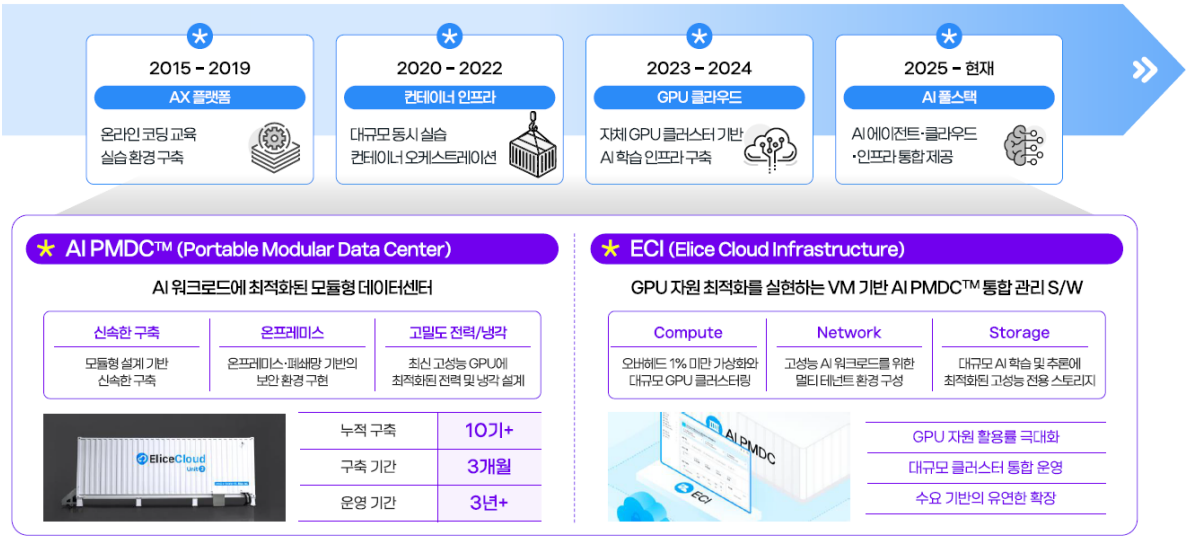
자료: 유진투자증권

제품과 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

성장 스토리



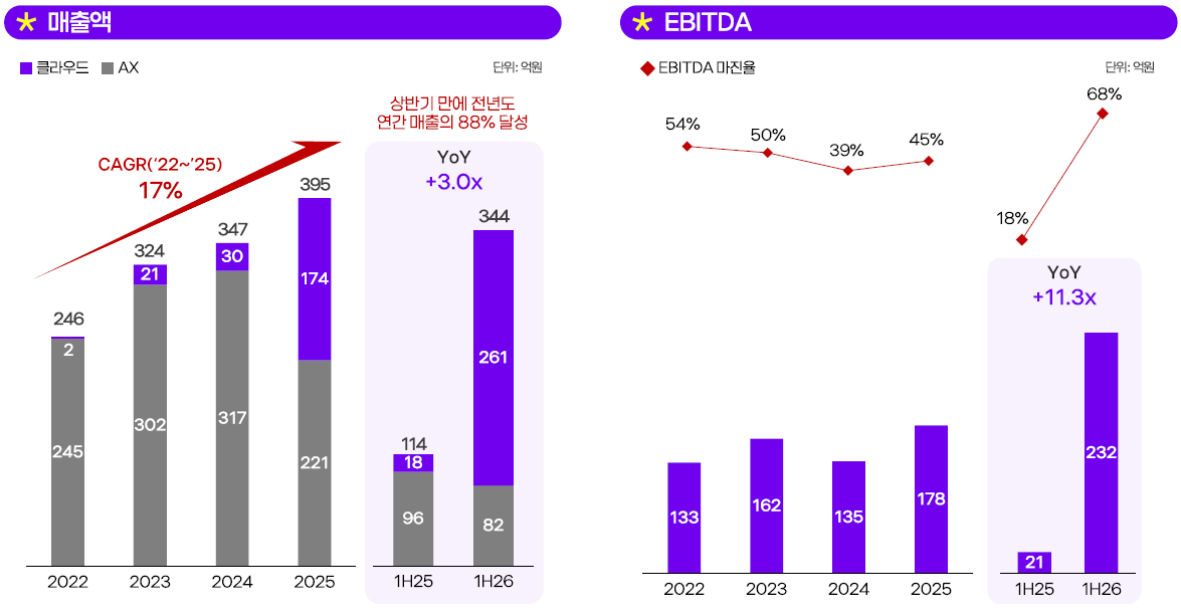
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 고객



자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

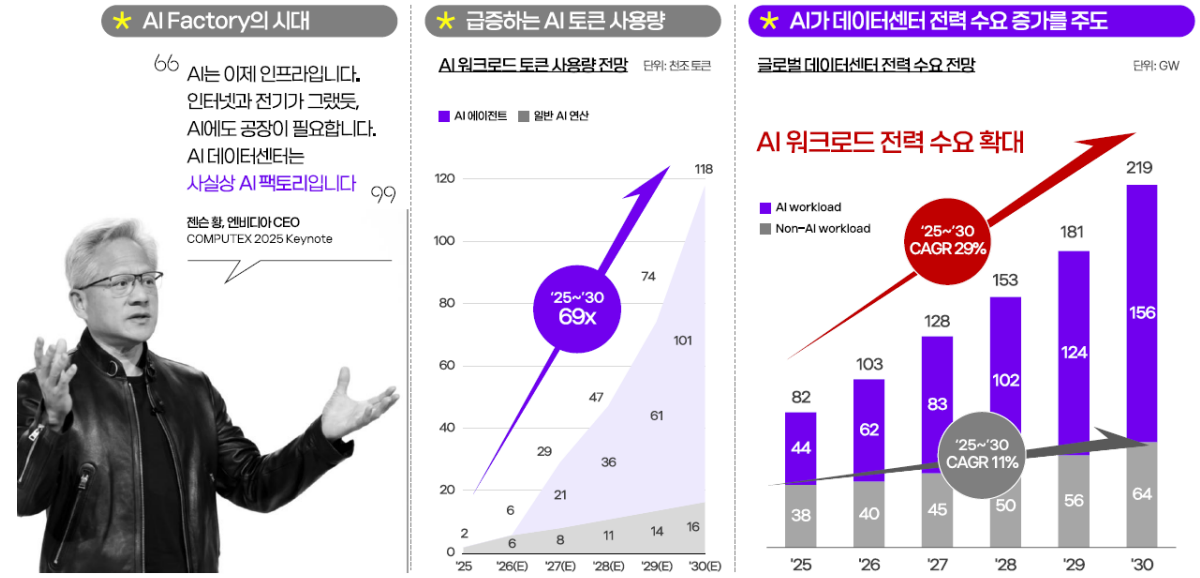


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 경쟁력 확보 및 우호적인 정책으로 높은 실적 성장 기대

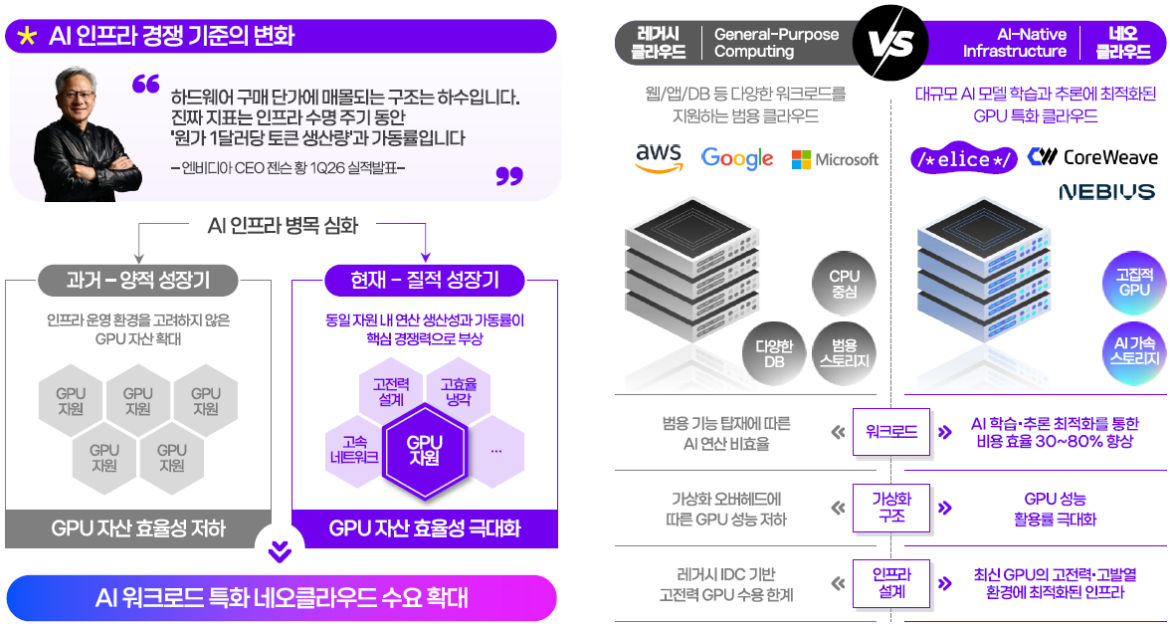
폭증하는 AI 연산 수요에 따른 AI 인프라 슈퍼사이클 본격화



자료: McKinsey & Company, 「Scaling Bigger, Faster, Cheaper Data Centers」(2025); Goldman Sachs, 「Americas Technology: Decoding the Agentic Economy – The Coming Inflection in AI Usage and Margins」(2026.05)

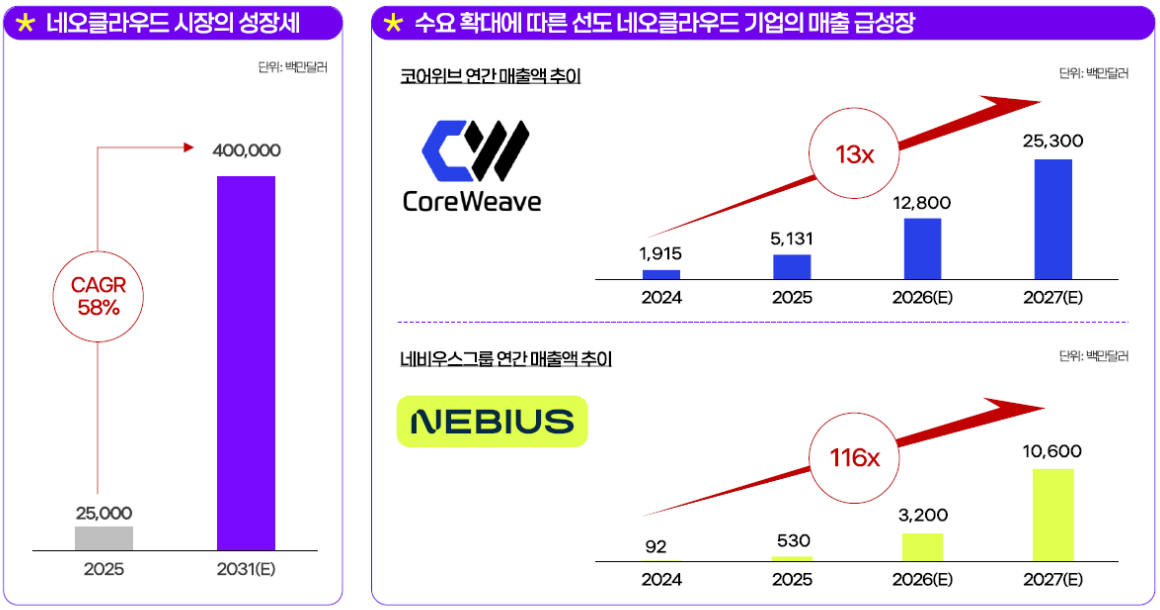
자료: IR Book, 유진투자증권

AI 특화 인프라 수요 확대에 따른 네오클라우드 시장 부상



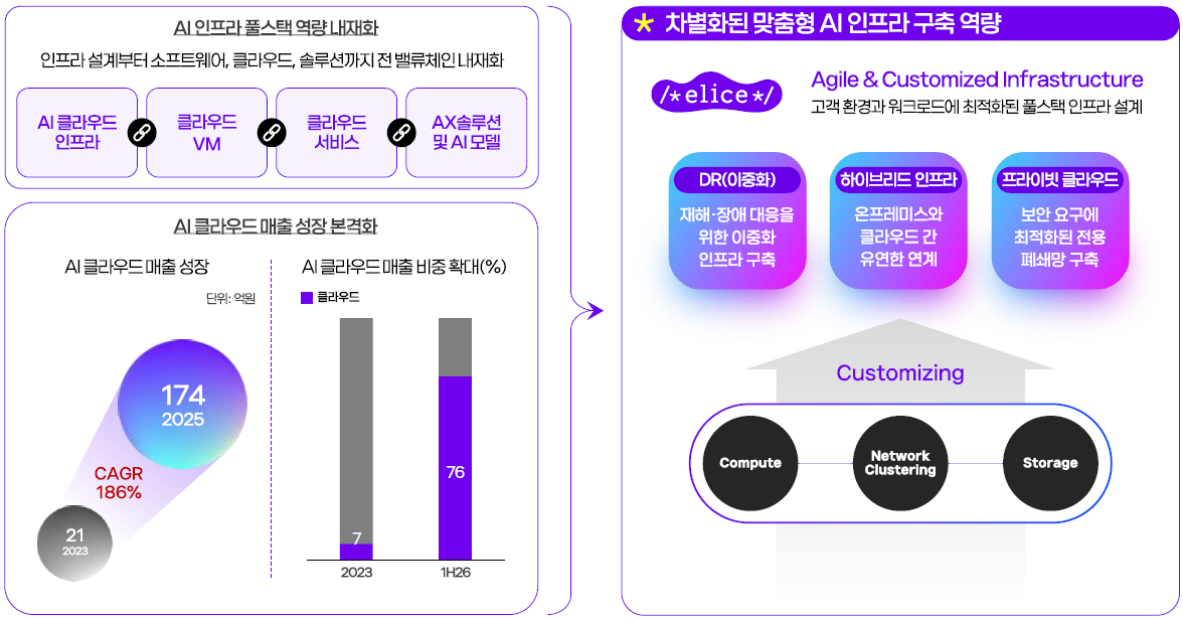
자료: IR Book, 유진투자증권

고성장 시장과 선도기업의 매출 확대로 입증하는 네오클라우드 성장성



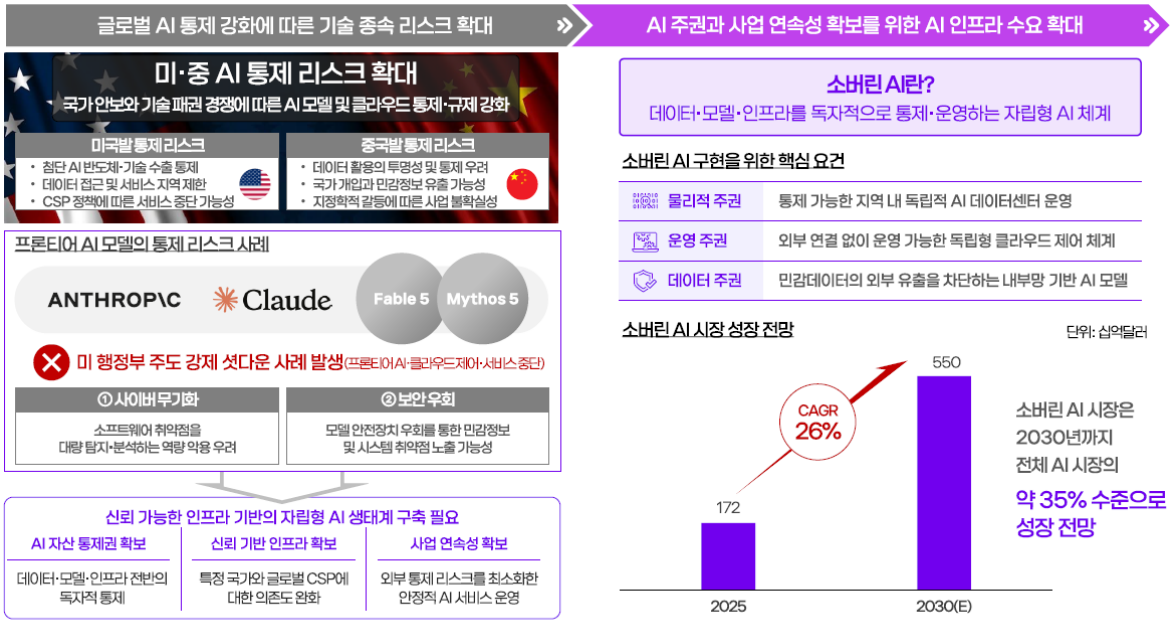
자료: IR Book, 유진투자증권

AI Factory 시대의 풀스택 AI 인프라기업, 엘리스그룹



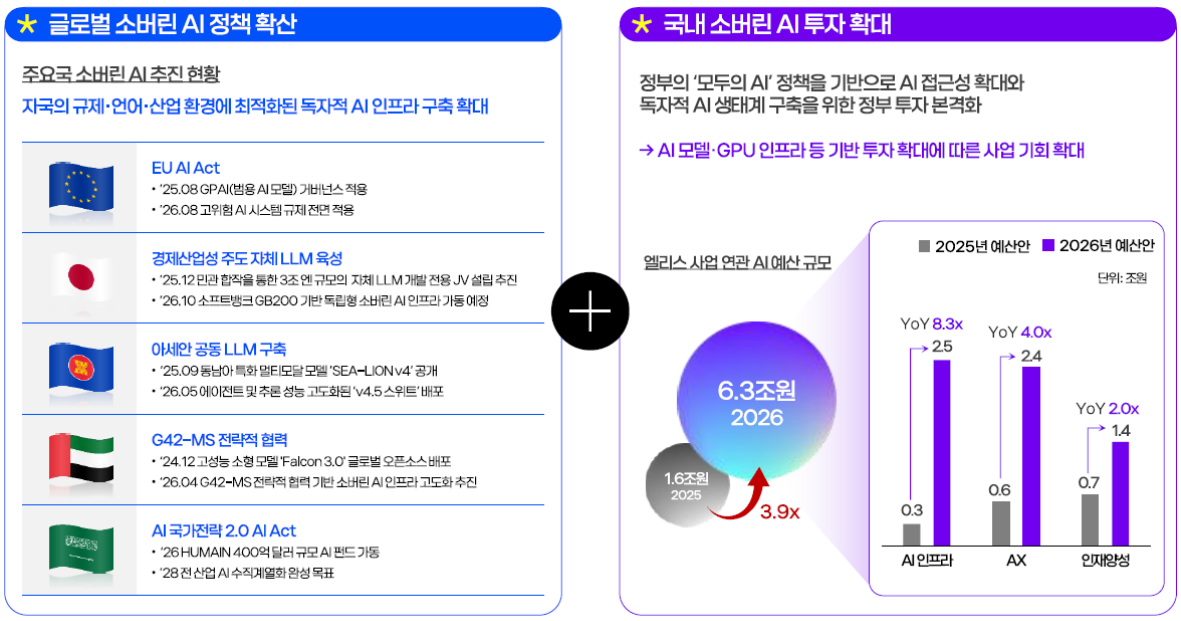
자료: IR Book, 유진투자증권

소버린 AI의 필요성 확대



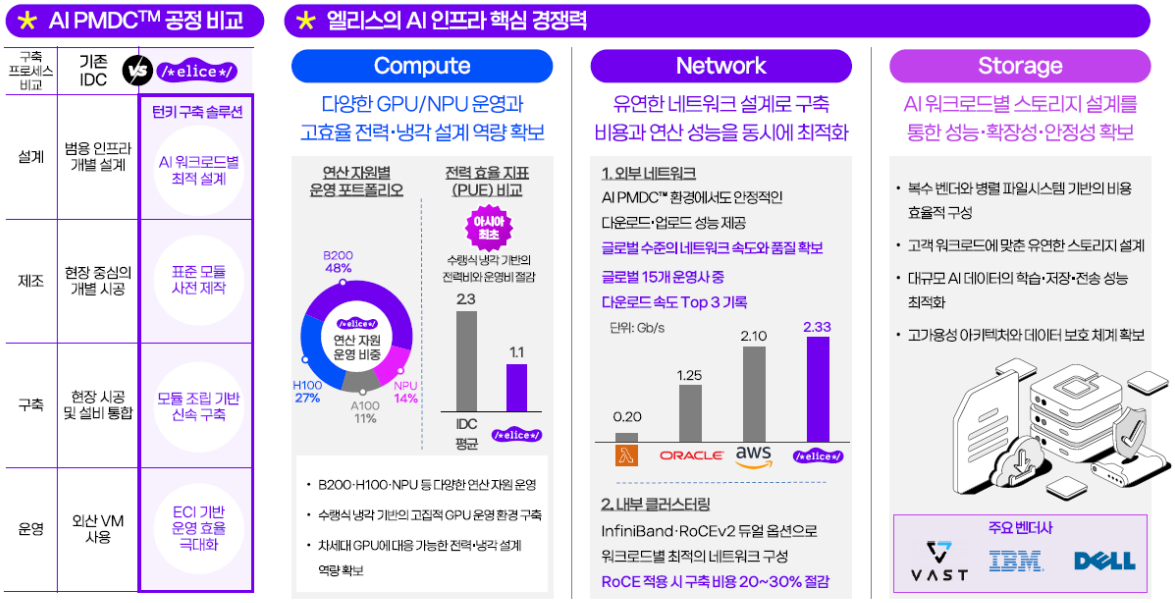
자료: IR Book, 유진투자증권

각국의 AI 주권 확보 정책에 따른 독자적 AI 인프라 수요 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

HW·SW 통합 역량과 대규모 GPU 운영 경험을 기반으로 AI 인프라 전 영역의 경쟁력 확보

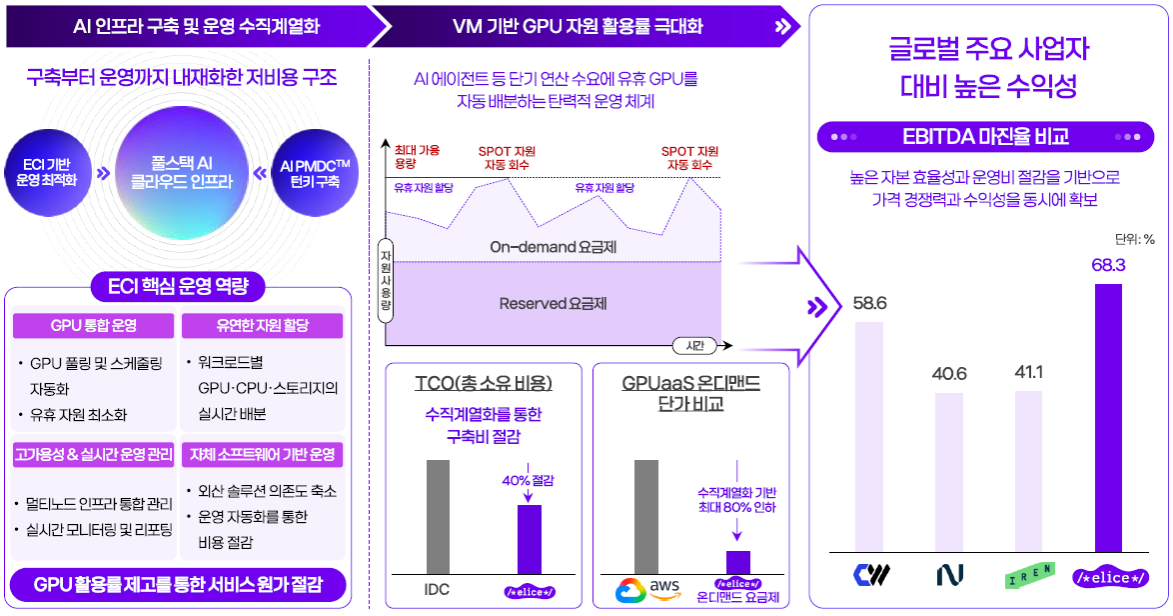


주: LLM 다운로드 속도는 외부 네트워크 성능 기준
자료: SemiAnalysis, 「Network Performance」; 당사 분석

17

자료: IR Book, 유진투자증권

인프라 수직계열화와 자체 운영 소프트웨어를 기반으로 높은 수익성 확보



주1: TCO는 1MW 기준 데이터센터 구축비를 기준으로 서울 지역 평균 데이터센터 구축비와 비교 분석
주2: 비교 GPUaaS 이용 단가는 A100/H100 사양의 온디맨드 요금 기준이며, 지역 및 계약 조건 등에 따라 달라질 수 있음
자료: Cushman & Wakefield, 「Seoul Data Center Market Report 2H 2025」; Google Cloud; AWS EC2; CoreWeave, Nebius Group, IREN 2Q26 공시자료; 당사 분석

18

자료: IR Book, 유진투자증권

AI PMDCTM 기반 신속한 구축으로 자본 효율성과 수익성 제고



주: 각 상장사의 Payback Period는 분기 공시자료에 기재된 안정화 자산 수익률을 단순 역산하여 산출
자료: Equinix, Digital Realty, GDS Holdings 2Q26 공시자료

19

자료: IR Book, 유진투자증권

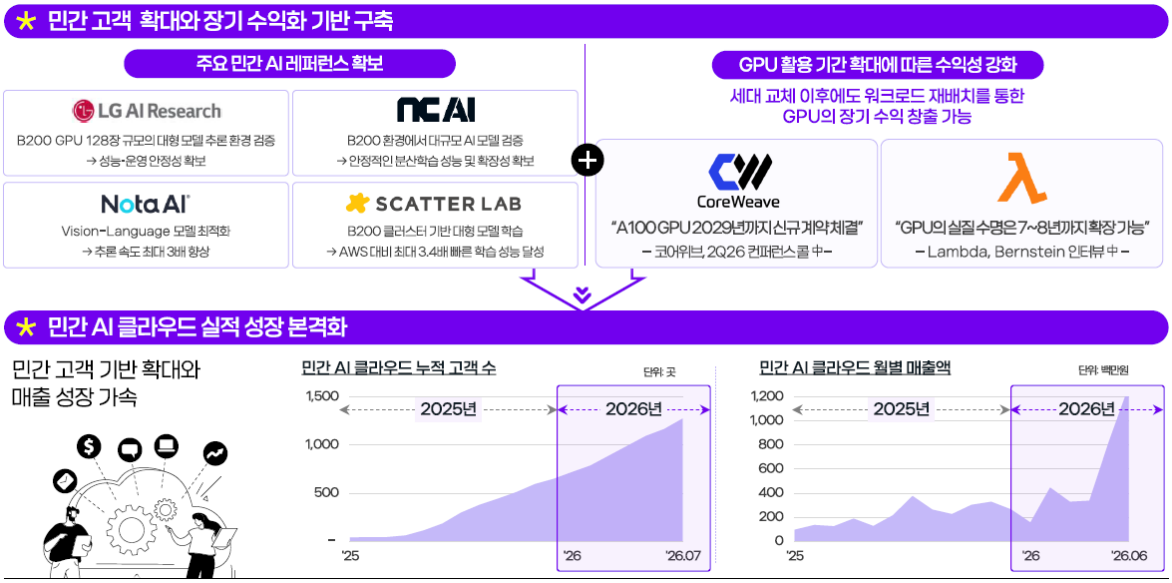
국가 보안 인증과 공공사업 레퍼런스를 기반으로 소버린 AI 시장 지배력 확대



자료: 국가인공지능전략위원회; 과학기술정보통신부; 언론 보도자료

자료: IR Book, 유진투자증권

민간 AI 클라우드 수요 확대와 전 세대 GPU 활용을 통한 장기 성장 기반 확보



주: 민간 실적 산정은 기업·대학교·B2C 고객 합산 기준
자료: CoreWeave, 「2Q26 Earnings Call」; Bernstein, 「Lambda Interview」
자료: IR Book, 유진투자증권

기술력 인증 및 수상 현황

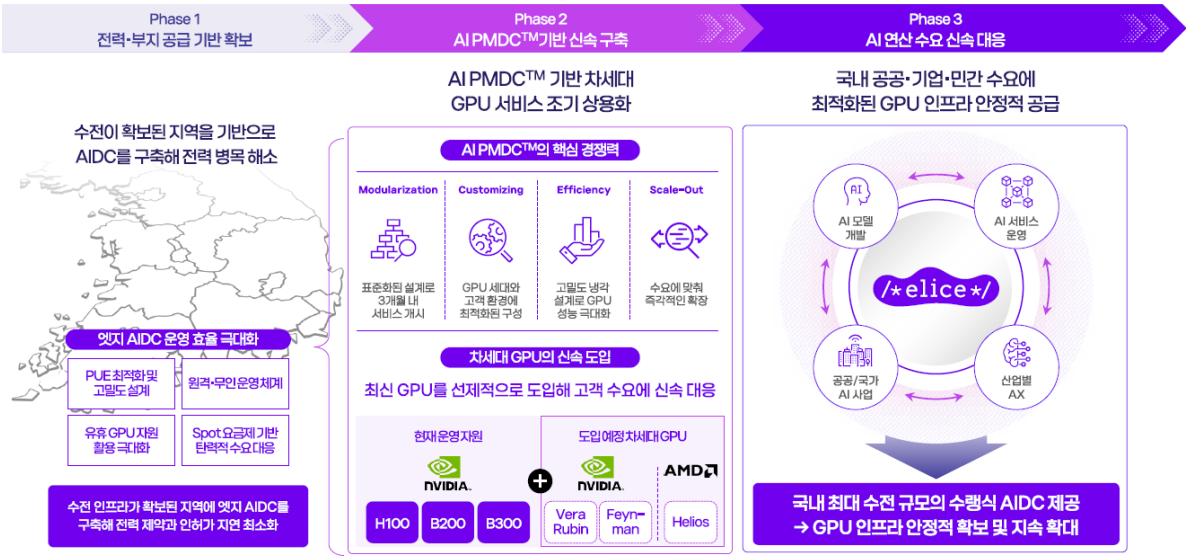
특허 및 표창 현황

특허권	모듈형 데이터센터의 공랭식 냉각 시스템 및 이의 동작 방법
	모듈형 데이터센터의 화재 관리 시스템 및 이의 동작 방법
	모듈형 데이터센터용 서버 랙 이동 장치 및 이의 동작 방법
	서버 랙의 수랭식 냉각 시스템 및 이의 동작 방법
	온라인 교육 서비스 제공 방법 및 장치
인증 및 수상 실적	2026 대한민국 임팩테크 대상 부총리 겸 과학기술정보통신부 장관상(ECI)
	2025 정보통신유공 대통령 표창
	2025 클라우드 산업발전 유공 과학기술정보통신부 장관 표창
	2024 SaaS 전문기업 육성 우수기업(CSP) 정보통신산업진흥원장상
	2024 대한민국 소프트웨어대상 대통령상(LXP)
	2024 제19회 대한민국 인터넷대상 과학기술정보통신부 장관상
	2024 제8회 디지털미래 혁신대상 서울특별시장상(클라우드)
	2023 디지털인재 리더스클럽 과학기술정보통신부 장관 표창
	2023 코리아 AI 스타트업 100 달성
	2022 클라우드 산업대상 과학기술정보통신부 장관상(대상)
	2022 차세대 유니콘 기업 성장모델 인정 '제 8기 혁신아이콘' 선정
	2019 이러닝 우수기업 콘테스트 교육부 장관상(대상)
	2018 아마존 AWS AI Challenge 우수상

자료: IR Book, 유진투자증권

2) AI 클라우드 시장 선점을 통한 중장기 성장 전략 확보

AI PMDC 기반 차세대 AIDC 의 신속한 공급으로 국내 AI 연산 수요 선점



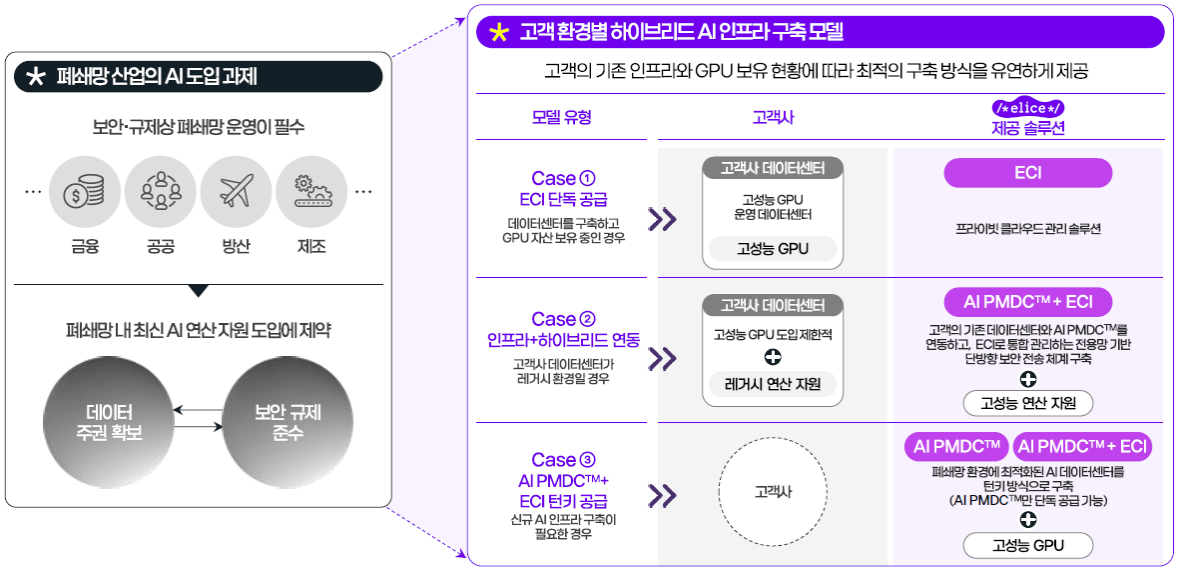
자료: IR Book, 유진투자증권

수도권 증설 제약에 대응해 지역 거점 중심의 GPU 공급 기반 확대



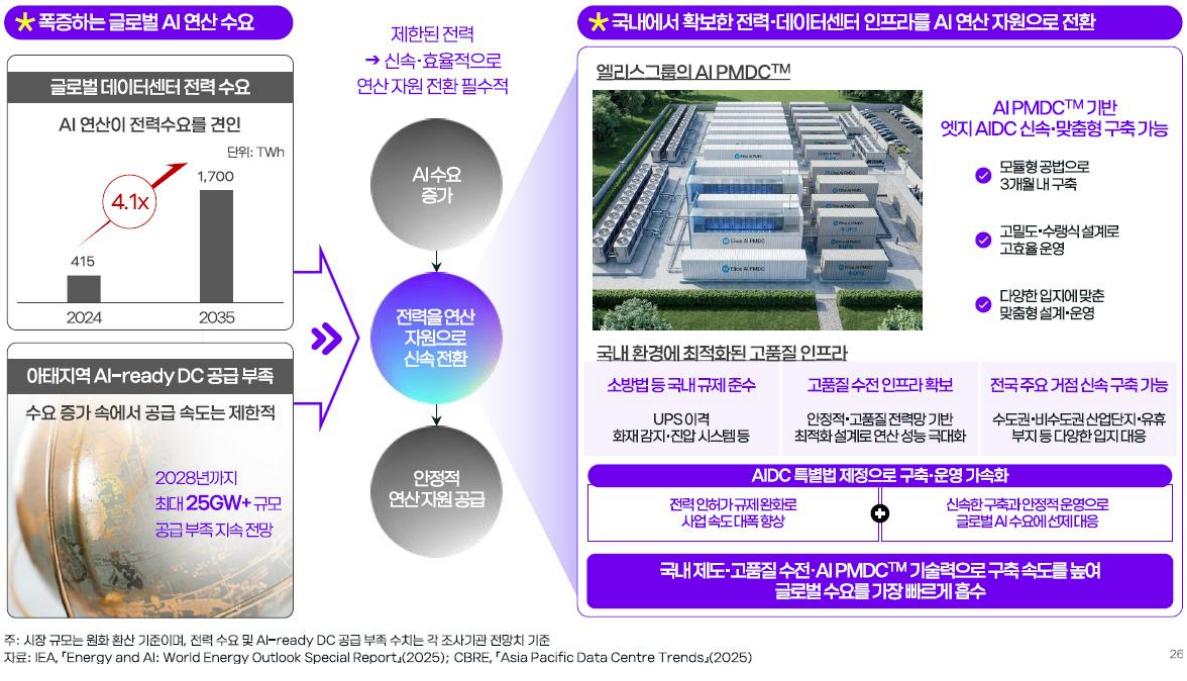
자료: IR Book, 유진투자증권

보안 규제와 폐쇄망 제약을 해소하는 맞춤형 AI 인프라로 공공·금융·방산 시장을 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

급증하는 글로벌 AI 연산 수요를 국내 AI PMDC 로 신속 대응

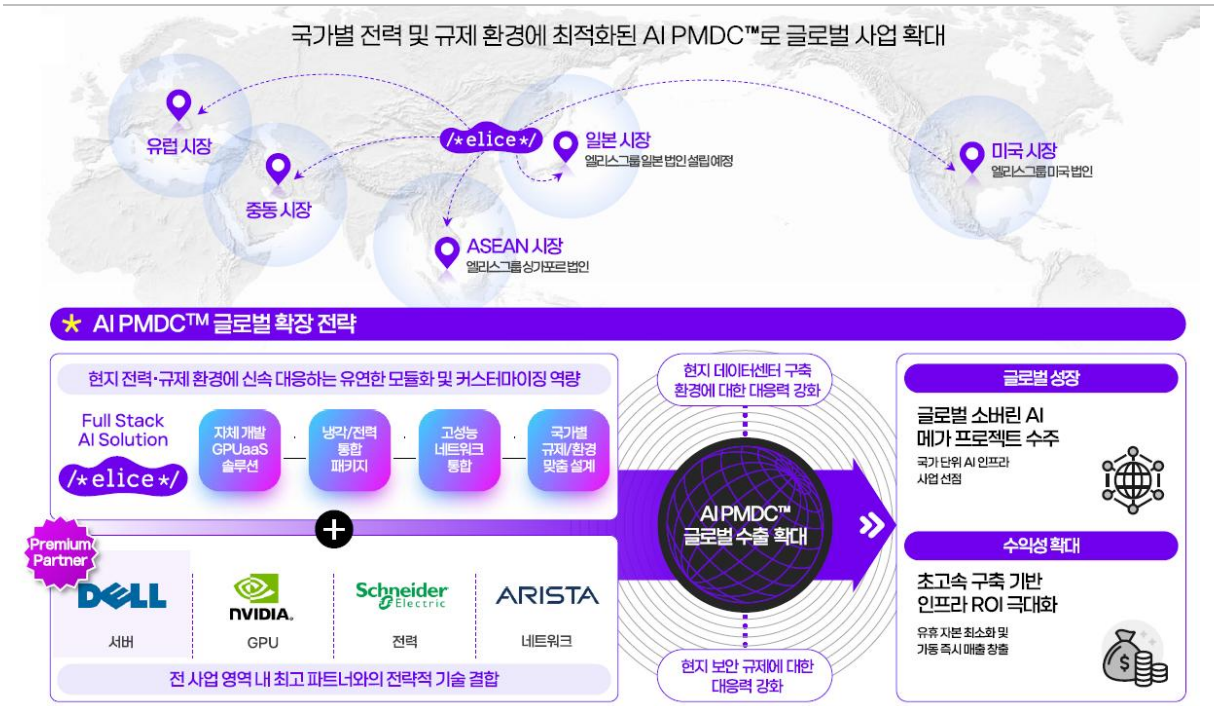


주: 시장 규모는 원화 환산 기준이며, 전력 수요 및 AI-ready DC 공급 부족 수치는 각 조사기관 전망치 기준
자료: IEA, 「Energy and AI: World Energy Outlook Special Report」(2025); CBRE, 「Asia Pacific Data Centre Trends」(2025)

26

자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 시장 내 AI PMDC 수출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

AI 풀스택 역량을 기반으로 사업 영역을 확장하며 지속적인 성장 동력 확보



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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)