



IPO 기업 보고서



마키나락스 (기술특례상장 A/A)

기업 개요

동사는 제조와 국방 등 높은 신뢰성과 보안성이 요구되는 산업 현장에서 **설비, 로봇, 무기체계의 인지와 판단, 제어 기능을 고도화하는 피지컬 AI 전문 기업**임. 주력 제품인 Runway를 기반으로 산업 현장 데이터와 도메인 로직을 반영한 AI 플랫폼 및 솔루션을 공급하고 있으며, 공장과 전장 등 실제 운영 환경에 적용 가능한 산업 특화 AI 인프라를 제공 중.

결론

제조업의 AI 도입 수요는 빠르게 확대되고 있으나, **제조 현장은 네트워크 접근이 제한적이고 실시간 제어, 높은 신뢰성, 보안성이 동시에 요구되는 특수한 환경**임. 이 때문에 범용 AI만으로는 현장 적용에 한계가 뚜렷해지고 있음. 동사는 이 같은 제조 현장의 한계를 해결하기 위해 AI 모델과 설비, 로봇, 업무 시스템을 연결하고, AI가 실제 운영 환경에서 안정적으로 작동하도록 지원하는 AI 운영 플랫폼 Runway를 중심으로 성장 중임.

PC에서 Windows가 여러 프로그램의 구동 기반을 제공하듯, Runway는 산업 현장에서 AI가 안정적으로 작동할 수 있도록 지원하는 산업용 AI 운영체제로 기능함. 또한 클라우드, 온프레미스, 폐쇄망 등 다양한 인프라 환경에서 활용 가능해 고객별 보안 수준과 구축 여건에 유연하게 대응할 수 있음. 이 같은 구조는 Palantir와 비교될 수 있지만, 동사의 차별점은 제조 현장과의 직접적인 연결성에 있음. Palantir가 기업 내부 데이터를 통합해 조직 전반의 의사결정과 실행 과정을 지원하는 플랫폼이라면, **동사는 제조 현장에서 설비와 로봇에 직접 연동되는 AI를 구축하고, 이를 배포와 운영 단계까지 이어갈 수 있다는 점에서 차별화됨.**

매출 기반과 고객 레퍼런스는 이미 일정 수준 확보된 상태로 판단됨. 2025년 기준 매출의 약 67%가 국내 5대 제조기업 및 국방 관련 분야에서 발생하고 있으며, 삼성, 현대차, SK온, LG전자 등 국내 주요 제조 대기업과 Applied Materials, Honda 등 해외 고객사를 확보 중. 누적 6,000개 이상의 모델을 현장에 적용했고, 25TB 수준의 산업 현장 데이터도 확보한 상태임. **제조업에서는 한 번 설치된 운영 체계를 변경하는 과정에서 생산 차질이 발생할 수 있다는 점에서 진입장벽 구축 중.**

동사는 2026년 영업수익 목표를 225억원으로 제시했으며, 이는 2025년 115억원 대비 약 96% 증가한 수준임. 2025년에서 이월된 수주잔고가 약 104억원, 2026년 3월 말 기준 신규 수주잔고가 약 75억원인 점을 감안하면, **수주잔고 기준으로 2026년 영업수익 약 130억원은 이미 확보한 것으로 추정됨.** 동사는 **2026년 수주 목표를 400억원으로 설정했으며,** 매년 매출의 35% 이상이 계약 연장을 통해 다음 해 실적으로 이어진다는 점에서 외형 성장의 지속 가능성이 높다고 판단됨.

동사의 매출은 제품인 Runway와 용역사업인 AI 솔루션 매출로 구분됨. 사업 초기에는 인건비와 연동되는 AI 솔루션 비중이 높았으나, 중장기적으로는 제품 비중 확대가 핵심 과제임. 고객사의 AI 이해도가 높아지고 레퍼런스가 누적될수록 프로젝트성 솔루션 매출이 제품 구매로 전환되는 흐름도 강화될 가능성이 높음. 이에 따라 동사는 2025년 약 37% 수준이었던 **제품 매출 비중이 2027년 60%를 상회할 것으로 기대하고 있으며, 이를 바탕으로 2027년 연결 기준 흑자전환을 목표로 하고 있음.** 실적 개선의 본질이 용역 중심 매출 구조에서 **플랫폼 제품 중심 구조로의 체질 전환**에 있으며, 제품 비중 상승에 따른 영업이익률 개선 폭이 확대될 가능성이 높다고 판단됨.

해외 사업은 제조업 중심의 산업 구조가 형성된 일본을 우선 공략할 계획임. 일본은 한국 대비 AI 도입 속도는 다소 느리지만, 제조업 기반이 크고 산업 구조도 유사해 첫 해외 확장 시장으로 적합한 지역임. 동사는 2025년 4월 일본 현지 법인 설립 이후 이미 4건의 계약을 체결했으며, 유럽에서도 디바이스 인사이트를 통해 3건의 공급 계약을 확보한 상황임. 산업 AI 시장에서는 단기 매출 규모보다 초기 레퍼런스 선점이 더 중요함. 따라서 **국내에서 축적한 레퍼런스가 일본과 유럽에서도 이어질 수 있는지가 향후 플랫폼 매출의 해외 확장성을 판단하는 중요한 기준이 될 것**임.

새 정부 출범 이후 'AI 3대 강국 도약'이 핵심 전략 과제로 제시된 가운데, 산업통상자원부도 2026년 산업 전반의 AX(AI 전환) 확산 예산을 1.13조원으로 편성하며 **전년 대비 2배 수준으로 확대함.** 동사는 업스테이지 컨소시엄을 통한 독자 파운데이션 모델 프로젝트와 산업통상자원부의 AX 실증산단 구축사업 등 국가 전략사업에 참여 중이며, 윤성호 대표도 국가AI전략위원회 민간위원으로 활동 중임. 정책 방향과 산업 현장의 AI 전환 수요가 맞물리는 국면에서 동사는 **제조와 국방 분야의 초기 레퍼런스를 추가로 축적할 수 있는 위치에 있으며, 향후 수주 파이프라인 확대와 연결될 가능성에 주목할 필요가 있음.**

공모개요	공모전 주식수	14,839,974	유통 가능 주식 비중				38.48%
	구주매출		공모 가격 (하단/상단) (원)				12,500 15,000
	신주매출	2,635,000	공모 금액 (하단/상단) (억원)				329 395
	미행사 주식매수선택권	501,044	예상 시총 (하단/상단) (억원)				2,290 2,748
	전환사채 희석가능주식수		주관사				미래에셋/현대차
	상장주선인 의무인수분	79,050	공모자금 용도				연구개발/해외진출
	주관사 신주인수권	263,500	수요예측 기간				26.4.28 ~ 5.6
	공모 후 주식수	18,318,568	청약 기일				26.5.11 ~ 5.12
지분구조	공모전 비중		공모후 비중	락업 물량	유통 가능 물량	확약 기간	
	최대주주	30.57%	25.84%	25.84%		1~3년	
	5% 이상 주주	8.23%	6.96%	6.96%		3년	
	1% 이상 주주	49.78%	42.08%	22.45%	19.63%	1~6개월	
	소액주주	11.42%	9.66%	3.82%	5.83%	1개월~1년	
	우리사주조합, 의무인수		2.44%	2.44%		3개월, 1년	
	공모주주		13.02%		13.02%		
상장 이후 유통가능 주식수			유통 가능 주식수 비율	추가 되는 주식 비중			
	상장일 유통가능		38.48%	-			
	1개월뒤 유통 가능		41.07%	2.59%			
	2개월뒤 유통 가능		52.43%	11.36%			
	3개월뒤 유통 가능		56.27%	3.84%			
	6개월뒤 유통가능		65.18%	8.91%			
	12개월뒤 유통가능		68.80%	3.62%			
	30개월뒤 유통가능		100.00%	31.20%			

(단위: 억원)			2024	2025	2026 (e)	2027 (e)	2028 (e)	2029 (e)	2030 (e)
	영업수익		83	115	225	374	587	822	1,067
	(y-y)			38%	96%	66%	57%	40%	30%
제품/용역	Runway (제품)		38	42	110	231	414	612	812
			46%	37%	49%	62%	70%	74%	76%
	AI 컨설팅(용역)		45	73	115	143	173	210	255
분야별 매출	국방				77	194			
	반도체/디스플레이				37	45			
	중공업/조선				14	11			
	에너지/화학				28	45			
	자동차				21	7			
	정부/R&D				39	34			
	기타				10	37			
	영업이익	-109	-80	-23	49	159	314	490	
	영업이익률	-131.5%	-70.2%	-10.0%	13.1%	27.1%	38.2%	46.0%	
	인건비			154	191	246	287	315	
	(% of Sales)			68.3%	51.0%	41.9%	34.9%	29.5%	
	당기순이익	-61	-138	-22	49	159	314	489	

실적 관련	
실적 관련	<p>* 2026년 매출 추정액 225억원 중 기존 거래처에서의 매출액은 143억원(63.6%)이며, 신규 확장 매출은 82억원(36.4%)임</p> <ul style="list-style-type: none"> - 기존 거래처 매출 성장 이유는 고객사의 AI 적용 범위 확장과 Runway 라이선스 갱신에 따른 자연 성장분 - 신규 확장 매출 약 82억원은 주로 국방 분야에서의 영업 기회 증대와 정부 R&D 과제(열공정 파운데이션 모델, AX 실증산단 등) 매출로 구성 전망 <p>* 신규 확장 매출의 경우 기존 거래처에서 새로운 추가 확장 기회가 발생</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국방 분야에서는 방위사업청 산하의 국방과학연구소를 시작으로 합동참모본부로, 육해공 3군으로 확장되며 수주 증가 전망 중 <p>* 2027년 추정 매출 374억원 중 일본 법인 매출은 약 8억원으로 추정 중. 일본 제조업 고객의 AI 기반 공정 자동화, 지식 검색 고도화 및 예지보전 프로젝트, 미쓰비시상사와의 피지컬 AI 관련 프로젝트로 구성될 전망</p>
주요 제품	
Runway (AI운영체제)	<p>* Runway는 동사가 자체 보유한 도메인 특화 인공지능 모델링 및 엔지니어링 기술을 기반으로 개발한 산업용 AI 개발 및 운영 플랫폼(AI OS)</p> <p>* <u>모델의 학습, 배포, 운영, 모니터링까지 전체 생애주기를 통합 제공하며, 클라우드, 온프레미스, 폐쇄망 등 다양한 인프라 환경에서 운용 가능</u></p> <p>* 향후 모든 특화 AI 솔루션 개발 및 공급을 Runway 기반으로 제공하기 위해 노력 중이며, Runway의 사용량을 늘리고 납기를 단축해 더 많은 Use Case를 확보하는 것을 목표로 고도화 중</p> <p>* 삼성, 현대차, SK On, LG전자, LG에너지솔루션, 두산에너지빌리티 등 국내 기업과 어플라이드 머티어리얼즈, 혼다, ASM 등 해외 기업을 고객으로 확보 중이며, 연간 라이선스 계약 확대를 추진 중</p> <p>* 활성 사용자 수, GPU 노드 등 활용 규모, 기존 시스템과의 연동 여부, 다년간 사용을 위한 영구 라이선스 형태 등 다양한 형태로 공급 가능</p> <p>* <u>2025년 기준 Runway 매출은 41.3억원(전체의 36.1%)으로 최근 3년 CAGR 57.7% 성장 중</u> 이나, 매출의 약 2/3는 여전히 AI 컨설팅 용역(73.2억원)이 차지하고 있으며, 동사는 장기적으로 제품 매출 비중 80% 달성을 목표로 제시</p> <p>* 2026년 Runway 2.0 출시와 함께 Code Assistant, AI Help Desk 등 파운데이션 모델 기반 제품 내장형 서비스 상용화, 2027년 Compound AI 시스템 본격화, 2028년 자율형 운영 체계 구축이 향후 과제</p>
AI 어플리케이션	<p>* AI OS인 Runway와 특화 AI 모델을 결합해 공급하며, AI 솔루션 공급 및 제품 라이선스를 연간 또는 영구 단위로 계약하는 형태</p> <p>* 고객사 핵심 프로세스에 <u>제품과 솔루션을 결합해 라인 효과와 사업 확장 기회 포착을 목표로 함</u></p> <p>* 자체 AI 전문 인력은 없지만 <u>AI를 활용한 솔루션이 필요한 중견기업을 대상으로 공급 중</u></p> <p>* 공급 사례가 누적되면서 표준화 작업을 진행 중</p>
AI 컨설팅 (용역)	<p>* 기업의 생산성 혁신을 위한 문제 분석과 특정 업무 수행을 위해 학습된 산업 특화 AI 모델을 제공</p> <p>* 생산 공정 최적화, 설비 이상 탐지 및 예지보전, 품질 검사 자동화, 수요 예측 등 영역에서 활용</p>

<p>MLOps</p>	<p>* 마키나락스는 산업 현장에서 AI 모델의 개발, 배포, 운영 전주기를 관리하는 MLOps(Machine Learning Operations) 기반 플랫폼 기업으로, 제조와 국방 등 폐쇄망 환경에 특화</p> <p>- 경쟁력은 MLOps 기술 그 자체보다, 이를 외부 인터넷이 차단된 폐쇄망 환경에서 OT(Operational Technology) 시스템과 직접 연동해 구현할 수 있다는 점에 있음</p> <p>* 글로벌 MLOps 시장은 AWS SageMaker, Google Vertex AI 등 하이퍼스케일러가 클라우드 기반으로 통합한 성숙 구간이며, MLOps 기능 자체만으로는 차별화가 어려운 상황임</p> <p>* 기능 범위는 MLOps에서 출발해 DataOps(Data Operations), LLMops(Large Language Model Operations), AgentOps(Agent Operations)까지 확장 중</p> <p>* 이러한 기술적 포지션을 제품으로 구현한 것이 동사의 AI 플랫폼 Runway이며, 동사의 사업 가치는 결국 Runway가 얼마나 빠르게 매출 기반을 확대하고 용역 의존 구조에서 제품 중심 구조로 전환할 수 있느냐에 달려 있음</p> <p>* MLOps(Machine Learning Operations): 머신러닝 모델의 개발부터 배포와 운영까지 전주기를 자동화하고 표준화하는 체계</p> <p>* DataOps(Data Operations): 데이터 수집, 가공, 품질 관리 파이프라인의 운영 체계</p> <p>* LLMops(Large Language Model Operations): 대규모 언어모델(GPT, 클로드 등)의 배포, 운영, 모니터링 체계</p> <p>* AgentOps(Agent Operations): 자율적으로 판단하고 실행하는 AI 에이전트의 운영 및 관리 체계</p> <p>* OT(Operational Technology): 운영기술. 공장 설비와 생산라인 등 물리적 장비를 제어하는 시스템</p>
<p>신규사업 및 수주잔고</p>	<p>* 2026년으로 이월된 2025년 수주잔고는 약 104억원이며, 2026년 1분기 신규 수주 약 75억원을 달성.</p> <p>올해 수주 목표는 400억원 수준이며, 공급보다 기업들의 수요가 많은 상황으로 파악 중</p> <p>* 중장기적으로 제품 매출 비중 약 80% 달성을 위해 노력 중이며, 28년 제품 매출 비중 77%를 목표로 제시</p>
<p>일본시장 관련</p>	<p>* 2025년 4월 중 제조 산업이 강한 일본을 최우선 공략 시장으로 판단해 일본 현지 법인 설립</p> <p>* 일본 시장 진출 전인 2024년에 일본 현지 SI 기업(System Integrator) 비전크리에이터(Vision Creator)와 파트너십 계약을 체결하며 사업 기반 구축</p> <p>* 일본 최대 통신사인 NTT의 SI 계열사 NTT 데이터 엔지니어링(NTT Data Engineering), 후지(Fuji)의 SI 계열사 후지소프트(Fuji Soft)와 현재 NDA를 체결하고 구체적인 사업 협력을 논의 중</p> <p>* 미쓰비시상사(Mitsubishi Corporation)와도 2025년 7월 NDA를 체결하고 사업 협력을 논의 중</p>
<p>유럽시장 관련</p>	<p>* 현지 영업 네트워크를 보유한 2개 회사(디바이스 인사이트, 레달)와 협력 관계를 구축하여, 해당 회사가 자사의 가망 고객에게 당사의 레퍼런스를 소개하고 수요를 발굴한 뒤 확인된 사업 기회에 대해 공동 대응하여 계약을 체결하는 방식</p> <p>- 2025년 7월 독일 신재생에너지 회사인 노르덱스(Nordex)에 생성형 AI 기반 특화 AI 솔루션(AI Agent)을 공급하는 약 4.5억원 규모의 사업 건을 수주</p> <p>- 레달과의 협업을 통해 반도체 제조용 웨이퍼 프로세싱 장비를 공급하는 ASM International N.V와 약 2.5억원 규모의 AI 플랫폼 개념검증 계약 건을 체결</p>

동사의 경쟁력

동사의
경쟁력

* 동사의 Runway는 폐쇄망 환경 특화라는 차별화된 전략으로 경쟁 우위를 확보 중

* 폐쇄망 환경에서 외부 클라우드를 활용하지 못하는 제약을 극복하기 위해, 동사는 내부 전용 인프라와 다양한 컴퓨팅 자원을 통합 관리하는 기술을 개발

- 내부 전용 저장소, 소프트웨어 반입 및 검증 자동화, 멀티 클러스터와 HPC 환경 통합, 동적 자원 스케줄링 등을 지원하며, 폐쇄망에서도 안정적이고 확장 가능한 AI 운영 환경을 제공
- 보안 측면에서도 플랫폼의 체계적인 접근 권한 관리, 감사 로그 기록, 다단계 검증을 통해 안전성을 확보

* 동사는 6,000개 이상의 AI 모델 상용화를 통해 산업 특화 데이터를 25TB 이상 확보하며 진입장벽 구축

* 2025년 매출 기준 5대 제조 기업과 국방 관련 매출 비중은 67% 수준이며, 각 분야별 다양한 고객사를 확보

* RAG 기반 정보 검색 기술을 통해 방대한 산업 문서에서도 신속하고 정확한 답변 제공 가능

- RAG(Retrieval-Augmented Generation)는 외부 지식을 검색해 생성 모델과 결합하는 방식으로, 기업 내부 데이터의 최신성과 특수성을 직접 반영 가능

* 온디바이스(On-Device) AI 기술을 병행 개발하여, 공장, 설비, 무기체계 등 엣지(Edge) 환경에서도 AI 모델을 독립적으로 운영할 수 있는 경량화 기술 경쟁력을 확보

- 차량 MCU, 산업용 로봇, AGV, 드론 등 엣지 디바이스 단위에서 AI를 독립적으로 구동할 수 있는 기술을 확보

생산성 개선
사례

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: 당사 자료

SI 투자자 → 약 530억 원 투자 유치 성공



SAMSUNG



그룹 내 계열사 레퍼런스 확보

그룹사 A

계열사 1 비전검사 모델 개발
계열사 2 태양광 발전량 예측 모델 개발
계열사 3 강화학습 기반 소각로 제어 최적화
...

그룹사 내 총 38건 프로젝트 수주

그룹사 B

계열사 1 산업용 로봇 이상탐지 AI 모델 개발
계열사 2 SDF 혁신플랫폼 POC 개발
...

그룹사 내 총 21건 프로젝트 수주

그룹 내 다양한 계열사에 접목하며 다양한 매출처 확장

자료: 당사 자료

‘독자 인공지능(AI) 파운데이션 모델’ 개발 사업 2차 평가 통과

LG AI연구원 컨소시엄

15개 팀 중
상위 3개 팀

SK telecom 컨소시엄

upstage 컨소시엄

MakinaRocks

lablup

NotaAI

KAIST

서강대학교
SOGANG UNIVERSITY

Flitto

VUNO

Law&Company

OKESTRO

allganize

금융경제원

DAY1 COMPANY

마키나락스 수행 역할

제조 및 국방
도메인 확산 주도

독자적인 산업 특화 LLM

에이전트 생태계 구축



관련 기업 및 공공기관
고객 확보

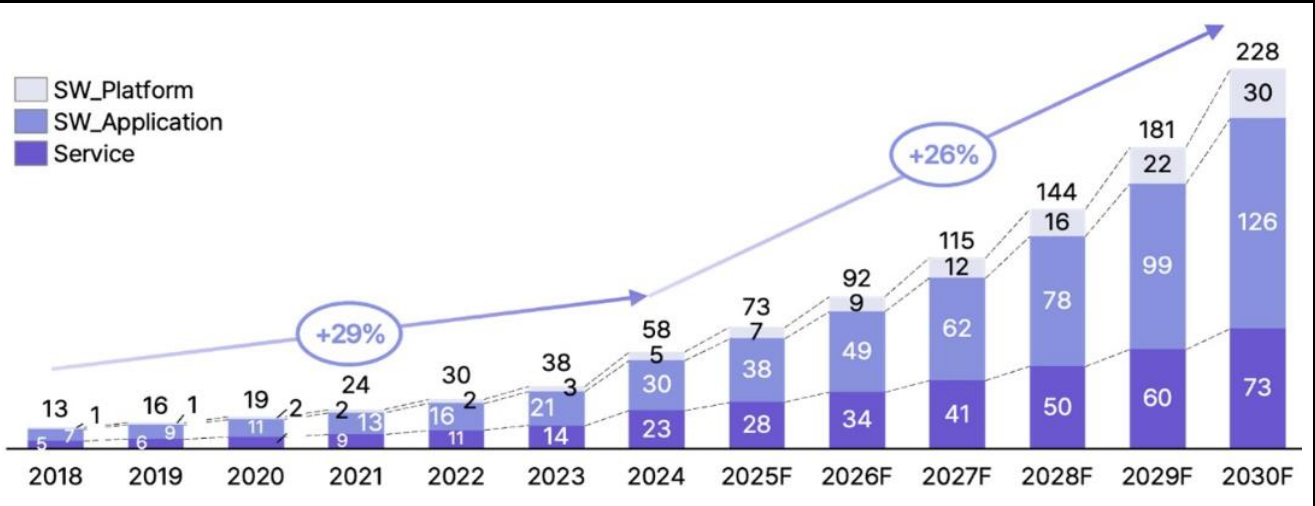
국가 전략 과제 기반 제조 및 국방 경쟁력 확보

산업관련

산업 규모

* 글로벌 Enterprise AI 시장은 2024년 말 기준 약 95조원 규모로 추산되며, 2030년까지 연평균 24% 성장할 전망
* 기술 항목별로는 하드웨어와 인프라를 제외한 Service, Application, Platform 등 소프트웨어 영역이 전체의 약 66.9%를 차지하고 있음
* 동사가 실질적으로 목표로 하는 Platform, Application, Service 시장은 2024년 말 기준 약 58조원 규모로 형성되어 있으며, 2030년까지 연평균 26% 성장해 약 228조원 규모로 확대될 전망
- Platform 시장은 연평균 34%, Application 시장은 27%, Service 시장은 21% 성장할 것으로 예상
- 이는 기술 발전에 따라 Platform과 Application의 활용도가 높아지면서 기존 Service 중심 수요의 일부가 점진적으로 대체되는 흐름을 반영
* 세부 AI 기술별로는 광범위한 Machine Learning 수요가 전체 시장의 과반 이상을 차지하는 가운데, 이를 기반으로 개발, 배포, 운영되는 모델의 전체 생애주기를 관리하는 MLOps 수요는 연평균 37% 수준으로 더욱 빠르게 증가할 전망
* 동사는 MLOps 기반 플랫폼 Runway를 통해 AI 모델의 개발, 배포, 운영 전 과정을 관리하는 체계를 제공하고 있어 관련 시장 성장과 직접적으로 맞닿아 있음

Enterprise
AI 시장 내
소프트웨어
성장 전망



타깃시장

TAM | 장기 확장가능 시장

95.2조 원
CAGR('24~'30) **24.3%**

글로벌 Enterprise AI 시장

인공지능 기술을 활용하여 산업 생산성을 혁신하는 기업 대상 시장
B2C, B2G 시장 제외

SAM | 단기 확장가능 시장

58.3조 원
CAGR('24~'30) **25.5%**

글로벌 Platform / Application / Service 시장

(인프라 구축을 제외한) 기업 대상 Platform/Application/Service 시장
HW 및 클라우드 시장 제외

SOM | 초기 Target 시장

6.8조 원
CAGR('24~'30) **30.6%**

글로벌 제조 및 국내 국방 시장

제조 및 국방 산업 특화 AI 솔루션 시장
이슈 해결 모델 개발 및 플랫폼 적용

정부 정책
관련

* 우리나라는 새로운 정부 출범 이후 '3대 AI 강국 도약'을 핵심 전략 과제로 설정
- 정부는 국가 AI 컴퓨팅 센터 구축 사업(2조 원), 첨단 GPU 확보(1.46조 원), 독자 파운데이션 모델 프로젝트(0.2조 원), AX 실증산단 구축 사업(0.14조 원) 등 프로젝트를 추진 중
- 이에 대응하기 위해 2026년 산업통상자원부 AI 예산을 1.13조 원으로 편성하며, 전년 대비 2배 이상 확대
* 동사는 2025년 기준 과학기술정보통신부의 '독자 파운데이션 모델' 프로젝트(업스테이지 컨소시엄), 산업통상자원부의 'AX 실증산단 구축 사업', '산업단지 AX 카라반' 등 국가 전략 사업의 핵심 과제에 참여
* 윤성호 대표는 대통령 직속 국가 AI 전략위원회 민간위원으로 활동하며, 정책 수립과 산업 현장 간 연결고리 역할을 수행 중

경쟁 현황

주요
경쟁사

* AI 플랫폼 및 운영 체계 계층의 경쟁 구도는 클라우드 중심과 온프레미스 및 폐쇄망 중심으로 뚜렷하게 구분

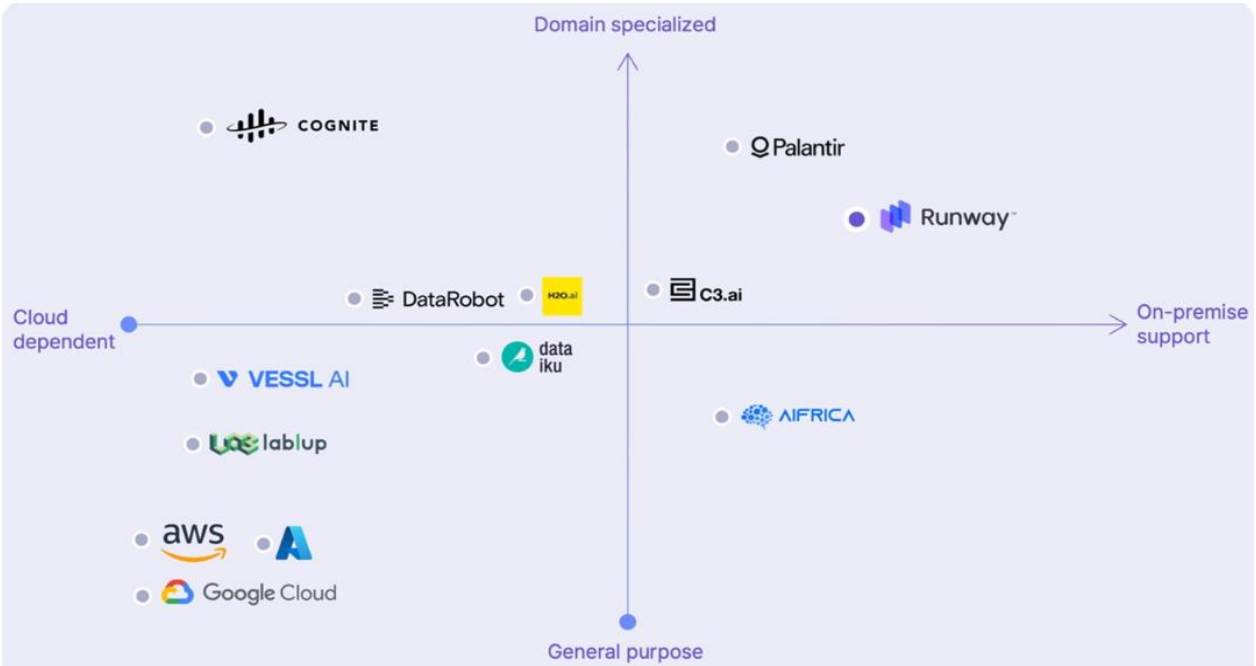
- AWS와 Azure 등 글로벌 빅테크 기업은 클라우드 생태계를 기반으로 폭넓은 고객층을 확보하고 있는 반면, 보안과 데이터 주권이 중요한 제조 및 국방 분야에서는 온프레미스와 폐쇄망 환경에 최적화된 동사와 Palantir가 강점

* 제조, 국방, 에너지 등 폐쇄망 환경이 핵심적인 산업 분야에서 AI 플랫폼이 도입되기 위해서는 1) 산업 현장 환경에 맞춰 도메인 특화형 AI 모델을 개발할 수 있어야 하며, 2) 다수의 AI 모델을 제한된 네트워크 환경에서 효율적으로 운영할 수 있는 범용성을 갖춰야 함

- 국내에서는 베슬에이아이, 래블업, 에이프리카 등이 클라우드 네이티브 아키텍처를 기반으로 하고 있어 OT 시스템과의 긴밀한 연동이 필수적인 폐쇄망 환경에서는 제약이 많은 상황

* 글로벌 시장에서는 Palantir가 일부 폐쇄망 환경을 지원하며 차별화를 시도하고 있으나, C3.ai, Dataiku 등 대부분의 기업은 범용성 중심 전략을 추구함에 따라 도메인 특화형 폐쇄망 솔루션 영역에서는 경쟁력이 제한적

제품군
특징



Dataiku 관련	<p>* 국내에 진출한 글로벌 경쟁사 중 Dataiku는 사용자 기반 라이선스와 플랫폼 기본료를 결합한 전통적인 엔터프라이즈 가격 체계를 운영하며, 동사와 직접적인 경쟁 관계를 형성</p> <p>- 규모별 평균 판매 가격은 4.75억원으로, 동사 대비 80% 이상 높은 가격 정책을 유지 중이며, 이러한 측면에서 동사는 글로벌 경쟁사 대비 가격 경쟁력을 확보</p> <p>* Dataiku는 기업 내부 데이터와 AI 모델을 연결해 모델의 개발, 배포, 운영 등 전체 생애주기를 통합 관리하게 해주는 엔터프라이즈 AI 플랫폼 기업</p> <p>* 동사와 Dataiku 모두 단순 모델 개발사가 아니라, 기업이 AI를 실제 업무에 적용하기 위한 운영 플랫폼을 판매한다는 측면에서 동일한 비즈니스 모델을 보유</p> <p>* Dataiku 발표 기준 ARR(Annual Recurring Revenue, 연간 반복 매출)은 2023년 9월 2.3억 달러 초과, 2025년 1월 3억 달러 초과, 2025년 10월 3.5억 달러 초과로 확인</p> <p>* 별도 공시 재무는 부재하나, Sacra는 2024년 ARR(구독형, 유지보수형 등 반복적으로 발생하는 매출을 연간 기준으로 환산한 운영지표)을 약 3억 달러로 추정</p> <p>* Dataiku는 2022년 Series F 기준 37억 달러 밸류에이션을 인정받았으며, 2026년 상반기 IPO를 준비 중인 것으로 보도됨. 일부 외신에서는 상장 시 밸류에이션을 60억~90억 달러 수준으로 추정하고 있으나 확정치는 아님</p> <p>* 2025년 기준 연간 매출 약 3.5억 달러를 가정할 경우, 60억~90억 달러 기준 PSR은 17.1~25.7배 수준</p> <p>* 동사의 2026년 예상 매출 기준 공모가 밴드 기준 PSR은 10.1~12.2배 수준</p>
---------------	---

공모자금 활용 내역					
------------	--	--	--	--	--

공모자금 내역	(단위: 백만원)	2026년	2027년	2028년	합계	우선순위
	연구개발활동	6,992	7,385	10,665	25,042	1순위
	해외진출	1,000	1,000	5,420	7,420	2순위
	합계	7,992	8,385	16,085	32,462	-

연구개발 자금 내역	(단위: 백만원)	2026년	2027년	2028년	합계
	파운데이션모델 기반지능형 플랫폼	6,992	1,335	356	8,683
	Compound AI 및 산업/국방 통합운영체계개발	-	6,050	2,309	8,359
	완전자동화 폐쇄망 플랫폼 개발	-	-	8,000	8,000
	합계	6,992	7,385	10,665	25,042

연구개발 자금 내역	<p>* 연구개발</p> <p>- 폐쇄망과 국방 환경에서의 AI 플랫폼 기술 및 특화 파운데이션 모델(FM) 개발을 선도하고, 산업과 국방 전반을 아우르는 자율형 컴파운드 AI 기반 운영체계 완성을 목표로 함</p> <p>- Runway 플랫폼을 산업과 국방이 공유할 수 있는 통합형 AI 운영체제로 진화시키는 것이 목표</p> <p>- 파운데이션 모델 기반 지능형 플랫폼 개발, 컴파운드 AI 및 산업과 국방 통합 운영체계 개발, 완전 자동화 폐쇄망 플랫폼 개발에 각각 87억원, 84억원, 80억원을 활용할 계획</p>
---------------	--

2026년 목표	<p>* 파운데이션 모델 기반 지능형 플랫폼 전환</p> <ul style="list-style-type: none">- 파운데이션 모델은 GPT나 클로드처럼 대규모 데이터로 사전 학습된 범용 AI 모델을 의미함. 한 번 만들어두면 다양한 작업에 활용할 수 있어 '기반(Foundation)'이라는 이름이 붙었으며, 동사는 이를 자체 개발해 Runway에 내장할 계획- 현재 Runway는 엔지니어가 직접 조작하는 도구에 가까우나, 향후 사람이 자연어로 지시하면 AI가 처리하는 구조로 전환할 예정- 이를 위해 Code Assistant(코드 작성 시 AI 보조), AI Help Desk(현장 문의에 AI 응대) 등 제품 내장형 AI 서비스를 파운데이션 모델 기반으로 상용화할 계획- GPU 하나를 여러 작업이 나눠 쓸 수 있는 기술(GPU Fractionalization)을 통해 연산 자원의 효율적 운영을 추진하며, 드론과 센서 등 국방 장비에서 인터넷 없이 AI가 현장에서 직접 판단하는 구조도 실증 예정
2027년 목표	<p>* Compound AI 시스템 상용화 및 자율 운영 진입</p> <ul style="list-style-type: none">- 사람이 수행하던 모니터링, 분석, 운영 판단을 AI 에이전트가 대신 수행하는 자율형 운영 체계로 전환하는 단계- 철강 및 화학 공정의 열반응을 예측하는 산업 전용 파운데이션 모델을 상용화하고, 새로운 라인이나 장비가 도입되어도 별도 학습 없이 이상을 즉시 감지하는 기술(Zero-shot 이상 탐지)을 개발할 예정- 여러 AI 모델과 시뮬레이터를 하나의 시스템으로 묶어 작동시키는 Compound AI System을 1차 상용화하여, 산업과 국방 전반에서 복합 AI 기반의 자율 판단 환경을 실증할 계획
2028년 목표	<p>* 완전 자율형 산업 운영체제로 확장</p> <ul style="list-style-type: none">- 현장 데이터가 변화하면 AI가 스스로 감지, 재학습, 검증, 배포까지 사람 개입 없이 자동으로 수행하는 구조를 완성하겠다는 계획- 최종 목표는 Runway를 AI가 공장 전체를 자율적으로 운영하는 산업용 운영체제(Autonomous Industrial OS)로 진화시키는 것이며, 국방 영역에서는 자율 작전 및 위협 대응 플랫폼으로 확장할 계획
대표이사 이력	
대표이사 이력	<div><div><div><div>윤성호 CEO</div><div>공동창업자</div><div>MIT 물리학 박사</div><div>일리노이대학교(UIUC) 물리학과</div></div><div><div>기술 리더십 입증 내역</div><div><ul style="list-style-type: none">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)</div></div><div><div>주요 수상 내역</div><div><ul style="list-style-type: none">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)</div></div></div></div>

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 어떠한 경우에도 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.
- 본 자료는 독립적인 판단에 의해 작성되었으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
- 본 자료는 투자자의 투자 판단을 돕기 위한 참고용 자료이며, 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품의 매수 또는 매도를 권유하거나 특정 수익률을 보장하기 위해 작성된 것이 아닙니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사의 조사분석 인력이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
- 모든 투자의 최종 결정과 책임은 투자자 본인에게 있으며, 당사는 본 자료의 내용에 기초하여 행해진 투자의 결과(직접적 또는 간접적 손실 포함)에 대해 법적 책임을 지지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재, 본 조사자료에 언급된 법인과 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」 제2조 제3호에 따른 계열회사 관계에 있지 않습니다.
- 당사는 자료 공표 시점을 기준으로 해당 종목의 지분 1% 이상을 보유하고 있지 않으며, 자료 발간일 현재, 본 자료를 작성한 조사·분석 담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사가 공모에 참여하는 경우 의무보유확약 전략에 따라 상장일 이후 지속 보유할 수 있으나, 본 조사자료는 IPO 참여 또는 주식 매수를 권유하는 자료는 아니며, 리서치한 종목에 대한 정보 제공을 목적으로 합니다.
- 당사는 자료 확정 시점부터 공표 후 24시간이 경과하기 전까지 해당 종목의 매매를 금지하는 내부 통제 절차를 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 사모펀드 운용사의 특성상, 당사는 본 자료에서 언급된 종목을 운용 자산에 보유하고 있을 수 있으며, 공표 후 일정 기간이 지난 뒤 운용 전략에 따라 매매가 발생할 수 있습니다.
- 본 조사자료에는 구체적인 투자 전략에 대한 내용은 포함되어 있지 않으며, 개별 종목에 대한 자문은 제공하지 않습니다.
- 투자 자문 계약 관련 사항은 개별 문의 부탁드립니다.
- 일반투자자 유의사항: 본 리포트는 전문적인 금융 지식을 갖춘 투자자를 대상으로 작성되었습니다. 일반투자자께서는 본 자료에 수록된 정보만으로 투자 결정을 내리지 마시고, 반드시 금융투자 전문가와의 상담을 통해 본인의 투자 성향과 위험 감수 능력을 고려하여 결정하시기 바랍니다.