

인터넷/소프트웨어

Sector Issue Brief

2026. 9. 29

엘리스그룹 IPO: 신속·고성장이 기대되는 AI 기업

Check Point

- 엘리스그룹, AI 풀스택 기업으로 진화
- '27년 PMDC 사업 본격 확대 전망
- IPO 일정 및 계획

| Analyst 선유진 | yj.sun@ls-sec.co.kr

교육 플랫폼에서 AI 풀스택 기업으로 진화

엘리스그룹은 2015년 KAIST AI 연구실 출신 인력들이 설립한 AI 기업으로, 초기에는 클라우드 기반 코딩, AI 교육 플랫폼인 '엘리스 LXP'를 중심으로 성장. 교육 과정에서 다수의 사용자가 동시에 GPU를 활용할 수 있는 실습 환경을 직접 구축하면서 클라우드 운영 기술을 내재화했고, 이를 기반으로 GPUaaS, 자체 클라우드 인프라 ECI(Elice Cloud Infrastructure), 모듈형 AI 데이터센터(PMDC)까지 사업 영역을 확장. 현재는 AI 인프라부터 기업용 AI 애플리케이션까지 제공하는 풀스택 AI 사업자로 전환하는 중. AI 인프라 영역에서는 GPU 가상화 및 클러스터 운영, PMDC 설계·구축 역량을 보유하고 있으며, 애플리케이션 영역에서는 교육 플랫폼 LXP와 기업용 생성AI 'Helpy' 솔루션을 갖추고 있음.

모듈형 AIDC 사업 본격 확대

엘리스그룹의 핵심 경쟁력은 AI GPU에 최적화된 모듈형 데이터센터인 PMDC에 있음. 기존 DC는 대규모 부지와 전력 확보와 설계·시공 등에 통상 수년이 소요되는 반면, PMDC는 전력·냉각·네트워크 설비를 표준화해 약 3~6개월 내 구축이 가능함. 또한 대규모 인프라를 일시에 구축할 필요 없이 초기 수요에 맞춰 설치한 뒤 모듈을 추가하는 방식으로 단계적 증설이 가능해 GPU 수요와 기술 변화에 유연하게 대응할 수 있음. 기존 산업시설 등 전력이 확보된 부지를 활용할 수 있다는 점도 구축 기간과 초기 투자 부담을 낮추는 요인.

동사는 이러한 강점을 기반으로 정부 GPU 확보·구축·운영지원 사업자로 선정돼 B300 GPU 2,560장을 확보했으며, 이를 640장씩 4개 PMDC에 구축할 예정. 정부 사업을 통해 대규모 GPU 클러스터 운영 레퍼런스를 확보하는 동시에 IPO 자금을 활용해 자체 PMDC도 추가 구축할 계획. 신속한 PMDC 구축 역량을 기반으로 향후 민간 GPUaaS 수요를 흡수할 수 있는 잠재력을 보유한 것으로 판단함. 실적 역시 AI 클라우드 중심으로 고성장 국면에 진입할 전망. 1H26 AI 클라우드 매출은 262억원으로 전체 매출의 76.2%까지 상승했으며, 선제적인 인프라 투자에 따른 영업 레버리지 효과로 EBITDA는 232억원, EBITDA 마진율은 68%를 기록. 이번 IPO 자금을 활용한 수도권·호남권 PMDC 추가 구축이 예정돼 있어 2027년부터 AI 클라우드를 중심으로 외형 성장이 본격화될 전망.

IPO 일정 및 계획

IPO 일정은 현재 기관투자자 수요예측이 9/23~10/1까지 진행중이며, 일반 청약은 10/7~10/8, 납입 및 환불은 10/13으로 예정됨. 동사는 코스닥 상장을 통해 총 222만주(상장 예정 주식의 20.1%)를 전량 신주로 공모할 예정. 희망 공모가는 글로벌 주요 AI·데이터센터 인프라 사업자의 평균 EV/EBITDA 27배와 할인율을 적용한 70,400~90,500원이며, 공모가 밴드 기준 예상 시가총액은 약 7,821억원~1조 54억원 수준.

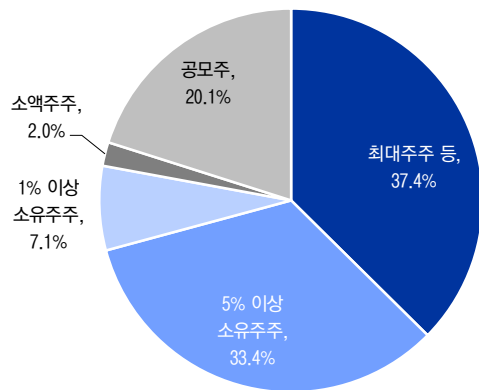
공모자금은 전액 수도권 및 호남권 PMDC 등 AI 데이터센터 Capacity 확대에 연결된다는 점에서 상장 이후 투자 포인트는 AI 클라우드 부문 성장성과 신규 PMDC의 가동률에 집중될 전망. 특히 정부 사업을 통해 확보한 대규모 GPU 운영 레퍼런스를 민간 시장으로 신속하게 확장할 수 있을지 여부가 향후 기업가치의 핵심 변수가 될 것으로 판단함.

표1 엘리스그룹 공모 개요

구분	내용	
공모 주식 수	2,222,000 주	
공모 예정가	70,400 ~ 90,500 원	
액면가	500 원	
총 공모예정금액	1,564~2,011 억원	
상장 예정 주식수	11,109,799 주	
예상 시가총액	7,821~10,054 억원	
공모 일정	증권신고서 제출일	9/4
	수요 예측	9/23 ~ 10/1
	청약 예정	10/7 ~ 10/8
	납입일	10/13
	상장 예정일	2026년 10월 중

자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림1 공모 후 주주구성



자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

표2 의무 보유 현황

주주명	의무보유 비중(%)	기간
최대주주 등	37.1	상장 후 2년
	0.3	상장 후 6개월
5%이상 소유주주	9.6	상장 후 12개월
	12.6	상장 후 6개월
1%이상 소유주주	11.1	상장 후 1개월
	1.7	상장 후 12개월
	3.7	상장 후 6개월
	0.9	상장 후 3개월
소액주주	0.8	상장 후 1개월
	0.0	상장 후 12개월
	1.2	상장 후 6개월
	0.0	상장 후 1개월
의무인수	0.0	상장 후 12개월
	0.0	상장 후 6개월
	0.0	상장 후 3개월
총계	79.2	

자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

표3 엘리스그룹 공모 희망가 산정 과정

(억원)	2023	2024	2025	1H26 LTM
매출액	324	347	395	625
영업이익	132	83	52	191
감가상각비	30	52	126	198
EBITDA	162	135	178	389
적용 EV/EBITDA 배수(x)				27.13
순차입금				247
적용주식수				11,209,799
주당 평가가액				106,109 원
평가액 대비 할인율				33.65% ~ 14.70%
공모희망가액				70,400 ~ 90,500 원

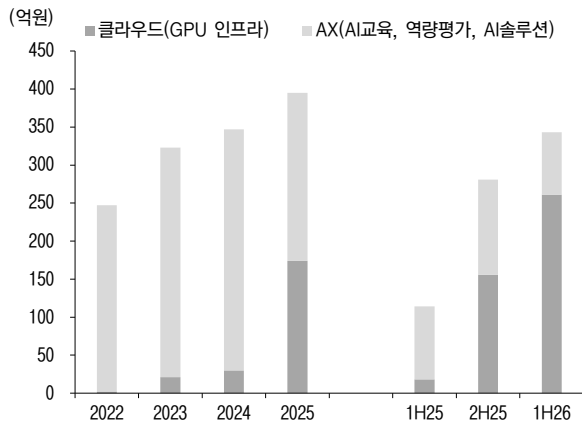
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

표4 엘리스그룹 가치 선정 비교 기업

기업명	EV/EBITDA	기업 개요
CoreWeave	24.2	AI Neocloud / GPUaaS - GPU 기반 AI 연산 인프라를 클라우드 형태로 제공하는 AI 특화 CSP
Digital Ocean	50.7	Cloud Infrastructure / CSP - 중소기업 및 개발자 중심으로 컴퓨팅·스토리지 등 퍼블릭 클라우드 인프라를 제공하는 CSP
Equinix	27.5	Data Center / Colocation REIT - 글로벌 DC를 보유·운영하며 공간/전력/네트워크 연결을 제공하는 코로케이션 사업자
Digital Realty	28.3	Data Center REIT - 하이퍼스케일러, 기업 고객 대상으로 대규모 DC를 개발 및 임대하는 글로벌 REIT 사업자
GDS Holdings	14.9	Data Center / Colocation - 중국 및 아시아 중심으로 하이퍼스케일 DC를 운영하는 코로케이션 사업자
Vnet Group	10.6	Data Center / Colocation - 중국 중심의 Carrier-neutral IDC 코로케이션 및 네트워크 인프라 사업자
Vertiv	40.1	Data Center Power & Cooling - 데이터센터용 UPS, 전력관리, 냉각 등 인프라를 공급하는 장비 업체
Schneider Electric	20.7	Data Center Power & Electrical Infrastructure - 데이터센터의 배전, UPS, 전력관리, DCIM 등을 공급하는 전력/전기장비 인프라 업체
평균 EV/EBITDA	27.1	

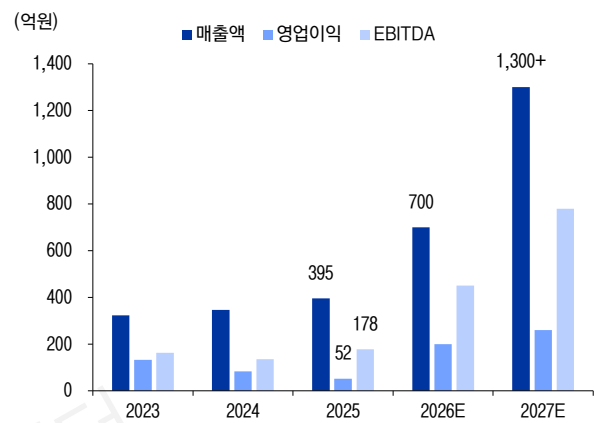
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림2 엘리스그룹 부문별 매출액



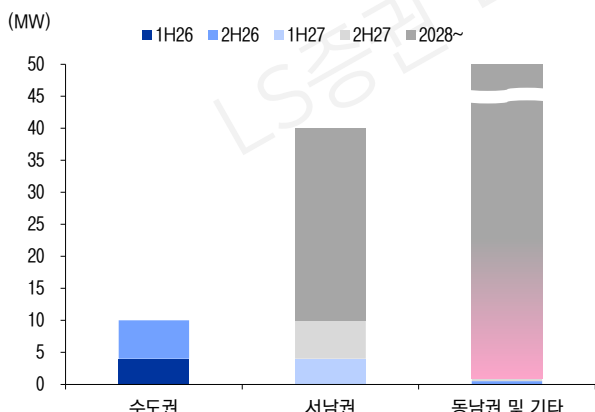
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림3 엘리스그룹 연간 실적 전망



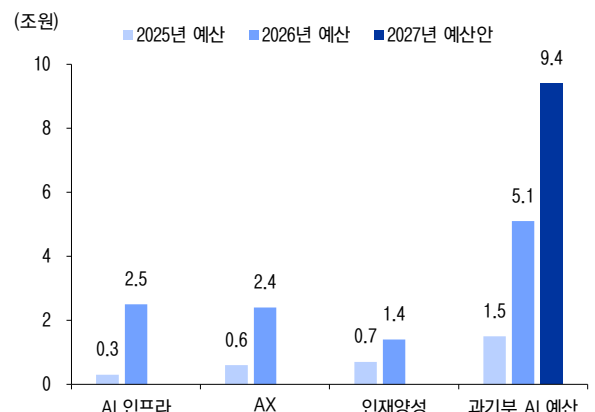
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림4 엘리스그룹 권역별 AI 인프라 가동 일정 추정



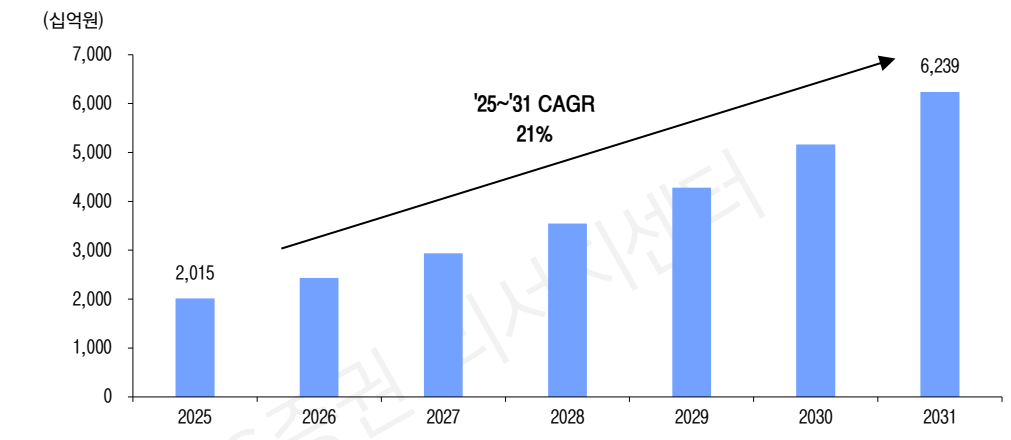
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림5 엘리스그룹 연관 국내 AI 예산 규모



자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림6 국내 GPU 데이터센터 시장규모



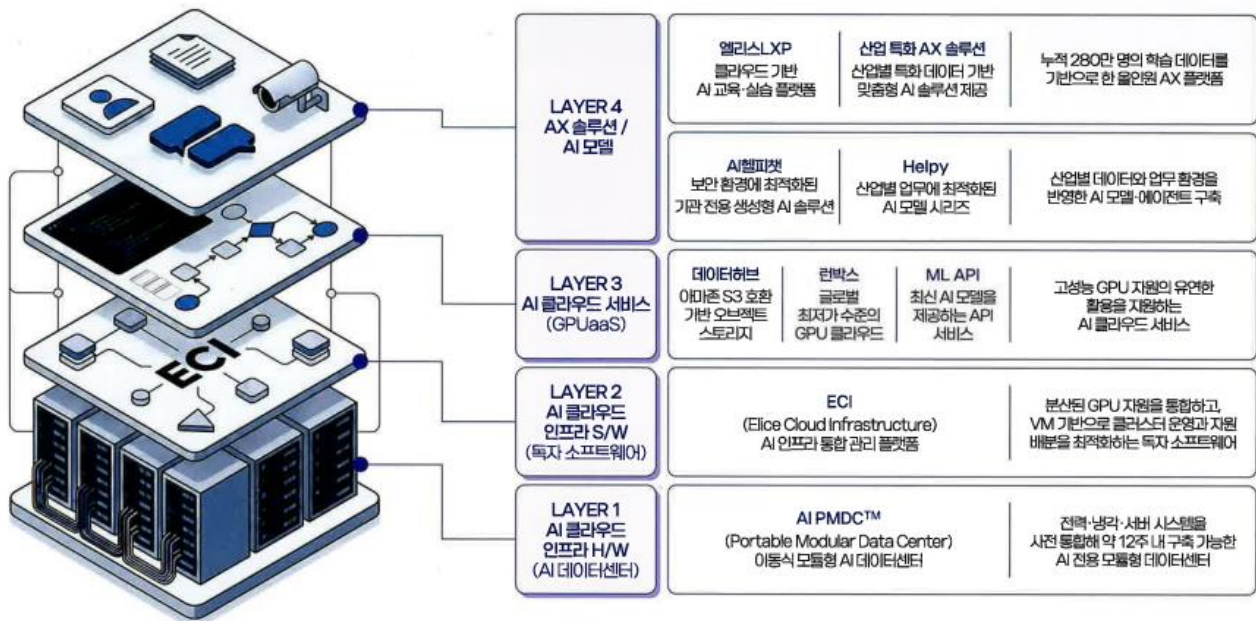
자료: Grand View Research, 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

표5 AIDC 특별법 시행('27.02 예정)에 따른 변화

구분	시행 전	시행 후
인허가 절차	- 다수 부처와 기관에 분산된 인허가 절차 장기화	- 과기정통부 통합 창구 일괄처리 - 일정 기간 경과 시 인허가 처리로 간주(타임아웃제)
전력계통 영향평가	- 「분산에너지 활성화 특별법」에 따라 10MW 이상 전기 사용 시 평가 의무	- 비수도권 일정 규모 이하 신축/확장/전환에 대해 평가 면제 (일정 규모 기준은 대통령령으로 정할 예정)
전력 공급	- 전력시장(도매시장)을 거쳐서 공급	- 재생에너지/LNG 발전사업자가 AIDC 사업자에 직접 공급 가능 - LNG는 비수도권 한정
주요 인프라	- 사업자가 전력, 용수, 도로, 통신망 등 확보 부담 - 사업자가 GPU 등 고가 AI 연산자원 직접 조달	- 국가·지자체가 주요 인프라 및 기반시설 설치 지원 가능 - 정부가 GPU 등 연산처리장치의 구입/임대/제공 지원 가능 (정부 GPU 사업과 AIDC 구축 정책을 연계)
시설 설치 의무	- 건축법·주차장법·문화예술진흥법·환경친화적 자동차법 등 일반 건축물 기준 적용 필요	- 승강기·부설주차장 등 설치 의무 일부 완화 (구체적 완화 범위는 대통령령으로 정할 예정)
산업입지 및 항만	- 일반 규정 적용	- 「산업입지 및 개발에 관한 법률」, 「산업집적 활성화 및 공장설립에 관한 법률」, 「항만법」 특례 부여
특구 제도	- AIDC 특화 특구 없음	- AIDC 특구 제도 신설 및 규제개선 신청 절차 도입 - 전력·부지 확보된 비수도권에 AIDC 특구 지정 가능, 데이터센터 집적화 유도
금융 지원	- 일반적인 정책금융, 민간 자금조달 활용	- 국가, 지자체의 융자, 투자, 보조 등 AIDC 전용 지원 근거 마련

자료: 법률신문, LS증권 리서치센터

그림7 엘리스그룹 AI 풀스택 포트폴리오



자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림8 AX, AI 클라우드 부문 주요 고객사 현황



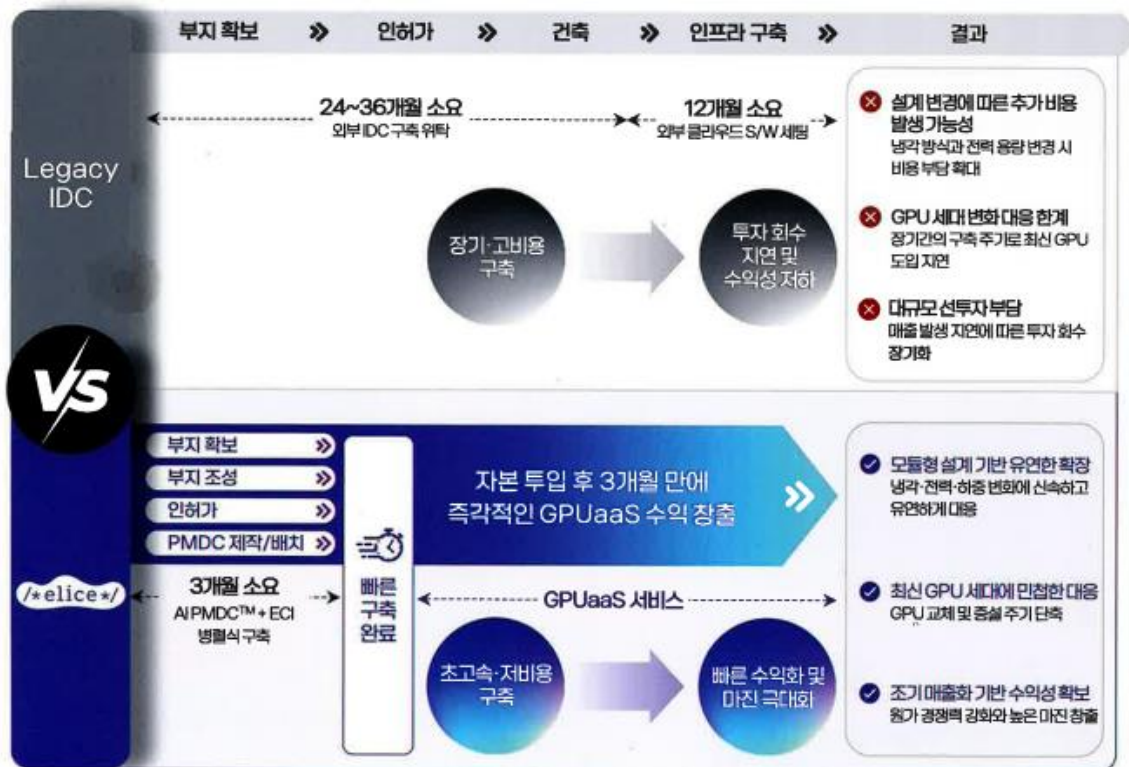
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림9 엘리스그룹 AI PMDC(Portable Modular Data Center)



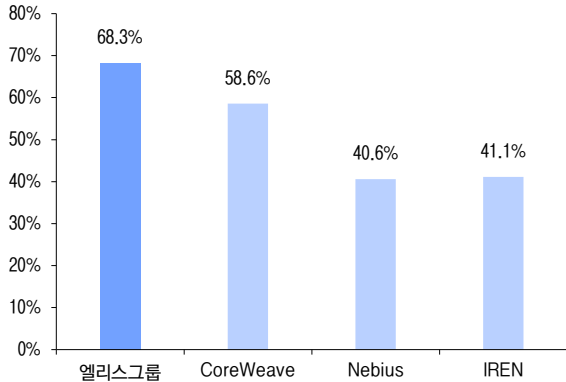
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림10 차별화된 AI 인프라 구축 속도로 자본 효율성과 고수익성 실현



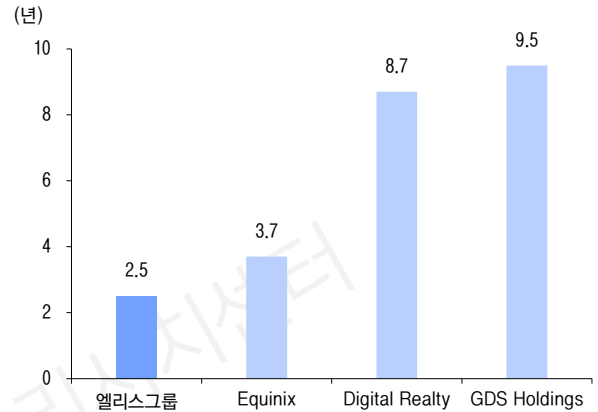
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림11 글로벌 주요 사업자 대비 EBITDA 마진율 비교



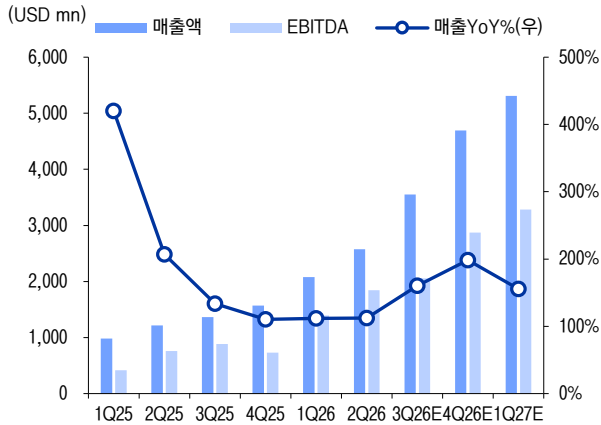
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림12 Payback Period 비교



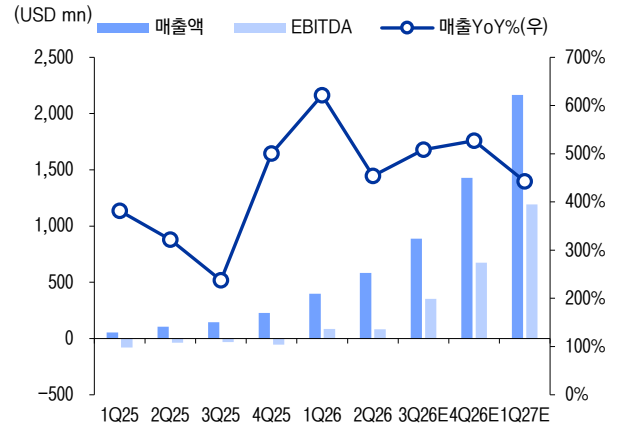
자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

그림13 CoreWeave 매출 성장 전망



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 Nebius 매출 성장 전망



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표6 엘리스그룹 연결 재무상태표

(백만원)	2023	2024	2025	1H26
유동자산	51,439	53,529	60,583	28,932
비유동자산	12,505	47,455	108,563	135,322
자산총계	63,944	100,984	169,147	164,254
유동부채	19,268	28,856	80,976	55,297
비유동부채	2,178	2,860	2,771	11,524
부채총계	21,446	31,716	83,747	66,821
자본금	3,824	4,129	4,144	4,437
기타자본항목	45,646	65,408	65,771	68,386
기타포괄손익누계액	164	181	269	285
이익잉여금	-7,135	-450	15,216	24,325
자본총계	42,498	69,268	85,400	97,433

자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

표7 엘리스그룹 연결 손익계산서

(백만원)	2023	2024	2025	1H26
매출액	32,368	34,678	39,513	34,372
영업이익	13,245	8,298	5,182	10,343
EBITDA	16,224	13,492	17,796	23,212
금융손익	-12,786	53	2,421	-230
기타손익	475	-947	245	242
법인세차감전순이익	935	7,404	7,849	10,355
당기순이익	34	6,685	15,666	9,109

자료: 엘리스그룹, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 선유진).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	

투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30
당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막
공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임
(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)