2026년 3분기
Investor Relations

2026. 11
Elice Inc.

유의사항

- 본 자료의 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성된 연결 기준이며,
  2026년 3분기 분기보고서에 기재된 수치를 바탕으로 작성되었습니다.
- EBITDA, 순차입금 등 분기 재무제표는 외부감사인의 검토를 받지 않아 추후 일부 변경될 수 있습니다.
- 일부 지표는 투자자 이해를 돕기 위해 회사가 분기보고서 수치로 산출한 것으로,
  회계기준에 따른 지표가 아닙니다.
- 본 자료는 투자 권유를 목적으로 하지 않으며, 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.

Contents

4p — 사업의 내용

11p — 3분기 실적 요약

12p — 전사 및 사업 부문별 매출

16p — 영업이익, EBITDA

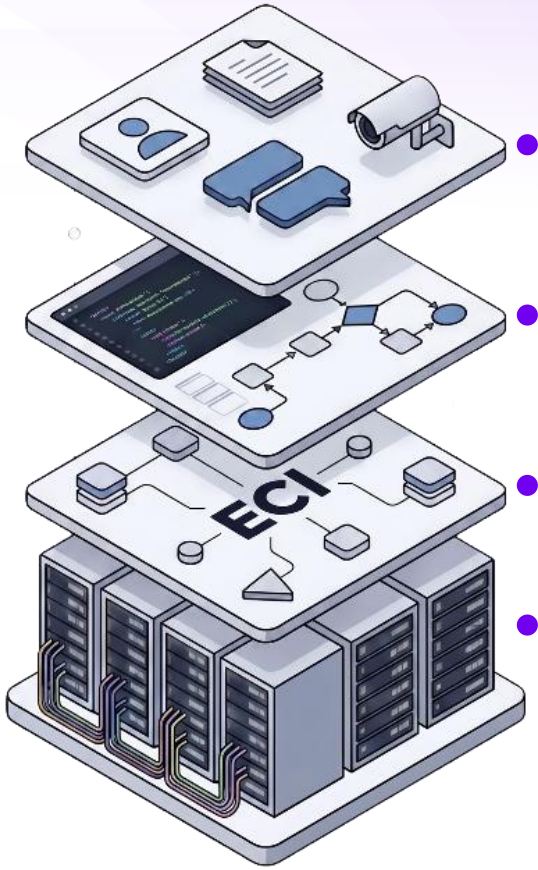
17p — 재무상태 · 현금흐름

18p — 설비투자

19p — 요약 재무제표

제품과 서비스

- AI 인프라 전 밸류체인을 아우르는 풀스택 포트폴리오



LAYER 4 AX 솔루션 / AI 모델	**엘리스LXP** 클라우드 기반 AI 교육·실습 플랫폼	**산업 특화 AX 솔루션** 산업별 특화 데이터 기반 맞춤형 AI 솔루션 제공	누적 280만 명의 학습 데이터를 기반으로 한 올인원 AX 플랫폼
	AI헬피챗 보안 환경에 최적화된 기관 전용 생성형 AI 솔루션	**Helpy** 산업별 업무에 최적화된 AI 모델 시리즈	산업별 데이터와 업무 환경을 반영한 AI 모델·에이전트 구축
LAYER 3 AI 클라우드 서비스 (GPUaaS)	**데이터허브** 아마존 S3 호환 기반 오브젝트 스토리지	**런박스** 글로벌 최저가 수준의 GPU 클라우드	**ML API** 최신 AI 모델을 제공하는 API 서비스	고성능 GPU 자원의 유연한 활용을 지원하는 AI 클라우드 서비스
LAYER 2 AI 클라우드 인프라 S/W (독자 소프트웨어)	**ECI** (Elice Cloud Infrastructure) AI 인프라 통합 관리 플랫폼		분산된 GPU 자원을 통합하고, VM 기반으로 클러스터 운영과 자원 배분을 최적화하는 독자 소프트웨어
LAYER 1 AI 클라우드 인프라 H/W (AI 데이터센터)	**AI PMDC™** (Portable Modular Data Center) 이동식 모듈형 AI 데이터센터		전력·냉각·서버 시스템을 사전 통합해 약 12주 내 구축 가능한 AI 전용 모듈형 데이터센터

AI 인프라 전 영역의 기술 및 운영 역량 내재화

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

AI PMDC™ 공정 비교

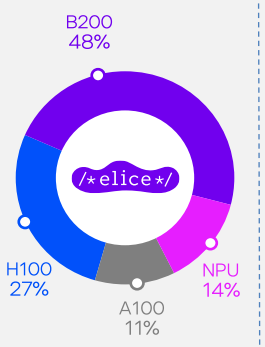
구축 프로세스 비교	기존 IDC	/*elice*/
설계	범용 인프라 개별 설계	턴키 구축 솔루션 AI 워크로드별 최적 설계
제조	현장 중심의 개별 시공	표준 모듈 사전 제작
구축	현장 시공 및 설비 통합	모듈 조립 기반 신속 구축
운영	외산 VM 사용	ECI 기반 운영 효율 극대화

엘리스의 AI 인프라 핵심 경쟁력

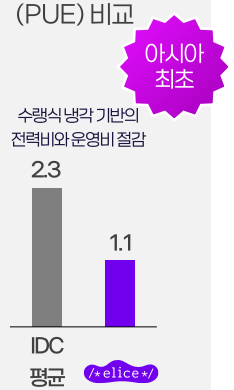
Compute

다양한 GPU/NPU 운영과
고효율 전력·냉각 설계 역량 확보

연산 자원별 운영 포트폴리오



전력 효율 지표 (PUE) 비교



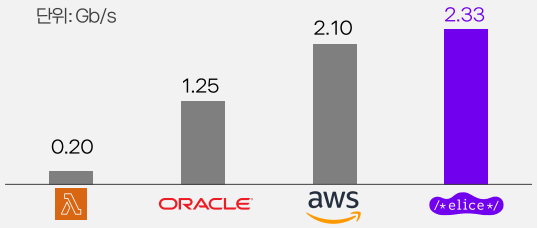
- B200·H100·NPU 등 다양한 연산 자원 운영
- 수랭식 냉각 기반의 고집적 GPU 운영 환경 구축
- 차세대 GPU에 대응 가능한 전력·냉각 설계 역량 확보

Network

유연한 네트워크 설계로 구축
비용과 연산 성능을 동시에 최적화

1. 외부 네트워크
AI PMDC™ 환경에서도 안정적인
다운로드·업로드 성능 제공
글로벌 수준의 네트워크 속도와 품질 확보

글로벌 15개 운영사 중
다운로드 속도 Top 3 기록

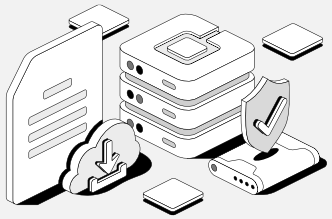


2. 내부 클러스터링
InfiniBand·RoCEv2 듀얼 옵션으로
워크로드별 최적의 네트워크 구성
RoCE 적용 시 구축 비용 20~30% 절감

Storage

AI 워크로드별 스토리지 설계를
통한 성능·확장성·안정성 확보

- 복수 벤더와 병렬 파일시스템 기반의 비용 효율적 구성
- 고객 워크로드에 맞춘 유연한 스토리지 설계
- 대규모 AI 데이터의 학습·저장·전송 성능 최적화
- 고가용성 아키텍처와 데이터 보호 체계 확보



주요 벤더사
VAST IBM DELL

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

풀스택 내재화 기반 원가 경쟁력

- 인프라 수직계열화와 자체 운영 소프트웨어를 기반으로 높은 수익성 확보

AI 인프라 구축 및 운영 수직계열화

구축부터 운영까지 내재화한 저비용 구조



ECI 핵심 운영 역량

GPU 통합 운영
- GPU 풀링 및 스케줄링 자동화
- 유휴 자원 최소화

유연한 자원 할당
- 워크로드별 GPU·CPU·스토리지의 실시간 배분

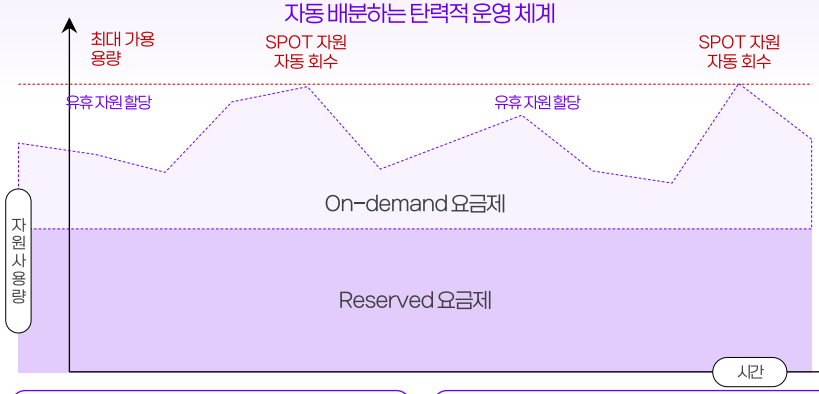
고가용성 & 실시간 운영 관리
- 멀티노드 인프라 통합 관리
- 실시간 모니터링 및 리포팅

자체 소프트웨어 기반 운영
- 외산 솔루션 의존도 축소
- 운영 자동화를 통한 비용 절감

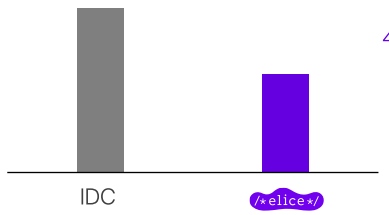
GPU 활용률 제고를 통한 서비스 원가 절감

VM 기반 GPU 자원 활용률 극대화

AI 에이전트 등 단기 연산 수요에 유휴 GPU를 자동 배분하는 탄력적 운영 체계

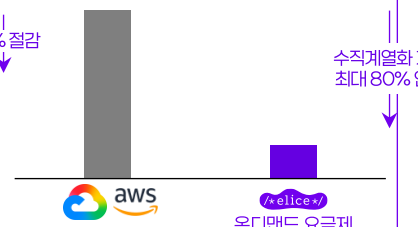


TCO(총 소유 비용) 수직계열화를 통한 구축비 절감



40% 절감

GPUaaS 온디맨드 단가 비교

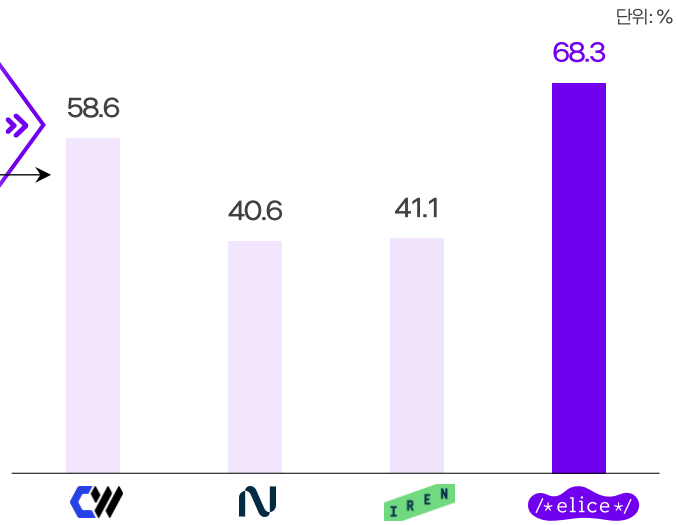


수직계열화 기반 최대 80% 인하

글로벌 주요 사업자 대비 높은 수익성

EBITDA 마진율 비교

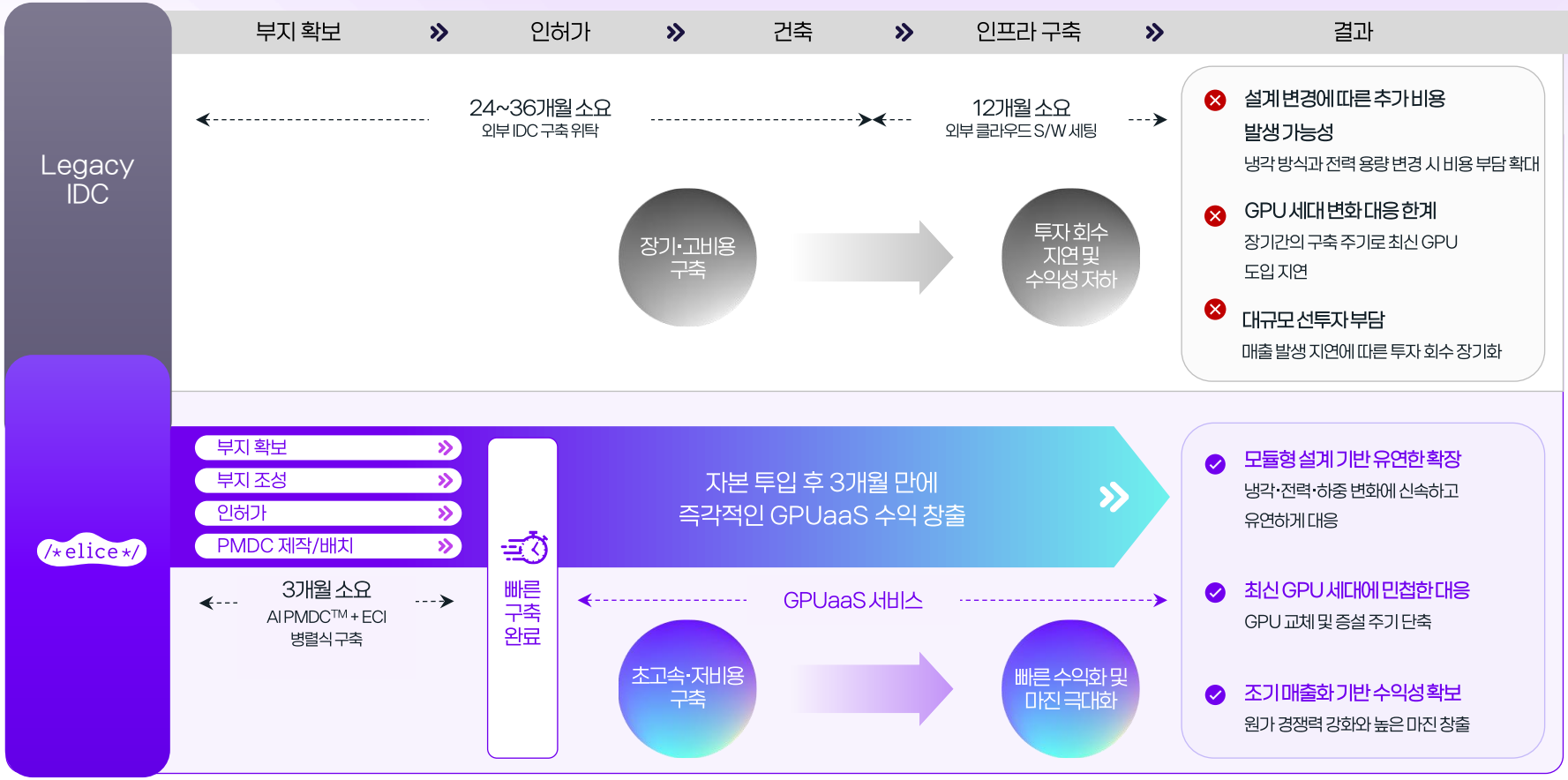
높은 자본 효율성과 운영비 절감을 기반으로 가격 경쟁력과 수익성을 동시에 확보



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
주3: EBITDA 마진율은 26년 2Q기준
자료: Cushman & Wakefield, 「Seoul Data Center Market Report 2H 2025」; Google Cloud; AWS EC2; CoreWeave, Nebius Group, IREN 2Q26 공시자료; 당사 분석

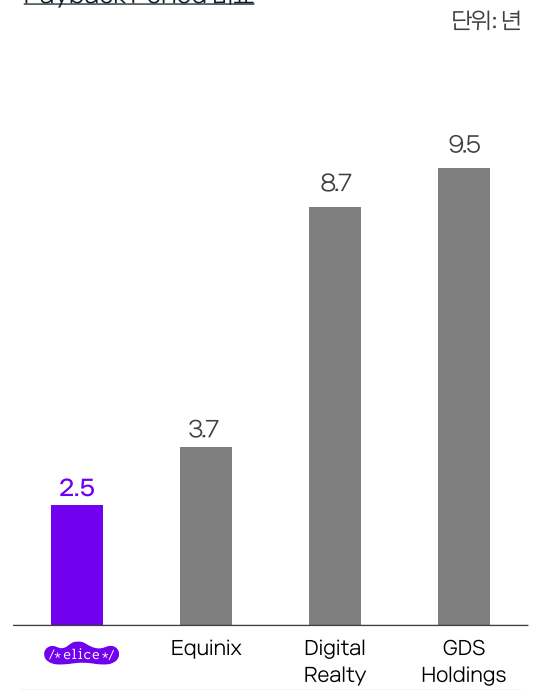
차별화된 AI 인프라 구축 속도로 수익 극대화

- AI PMDC™ 기반 신속한 구축으로 자본 효율성과 수익성 제고



차별화된 자본 효율성

Payback Period 비교



AI PMDC™ 기반 효율화로 전통형 IDC 대비 투자 회수기간 대폭 단축

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

차세대 엣지 AIDC 기반 국내 AI 클라우드 시장 선점

- AI PMDC™ 기반 차세대 AIDC의 신속한 공급으로 국내 AI 연산 수요 선점

Phase 1
전력·부지 공급 기반 확보

수전이 확보된 지역을 기반으로
AIDC를 구축해 전력 병목 해소



엣지 AIDC 운영 효율 극대화

- PUE 최적화 및 고밀도 설계
- 원격·무인 운영체계
- 유휴 GPU 자원 활용 극대화
- Spot 요금제 기반 탄력적 수요 대응

수전 인프라가 확보된 지역에 엣지 AIDC를
구축해 전력 제약과 인허가 지연 최소화

Phase 2
AI PMDC™기반 신속 구축

AI PMDC™ 기반 차세대
GPU 서비스 조기 상용화

AI PMDC™의 핵심 경쟁력

Modularization	Customizing	Efficiency	Scale-Out
표준화된 설계로 3개월 내 서비스 개시	GPU 세대와 고객 환경에 최적화된 구성	고밀도 냉각 설계로 GPU 성능 극대화	수요에 맞춰 즉각적인 확장

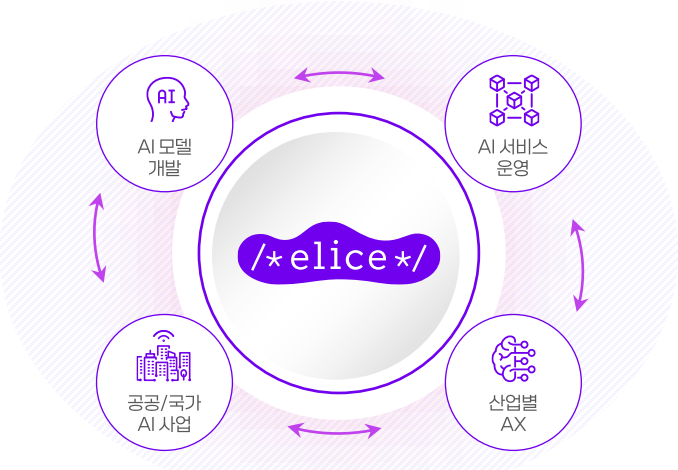
차세대 GPU의 신속 도입

최신 GPU를 선제적으로 도입해 고객 수요에 신속 대응

현재 운영 지원			도입 예정 차세대 GPU		
NVIDIA			NVIDIA		AMD
H100	B200	B300	Vera Rubin	Feyn-man	Helios

Phase 3
AI 연산 수요 신속 대응

국내 공공·기업·민간 수요에
최적화된 GPU 인프라 안정적 공급



국내 최대 수전 규모의 수랭식 AIDC 제공
→ GPU 인프라 안정적 확보 및 지속 확대

Appendix. AI PMDC

- AI PMDC는 공장에서 만들어 현장에서 결합하는 AI 전용 데이터센터
- IT·전력·냉각 설비를 모듈 단위로 미리 제작하고, 부지에서는 기초와 인입 공사 후 결합

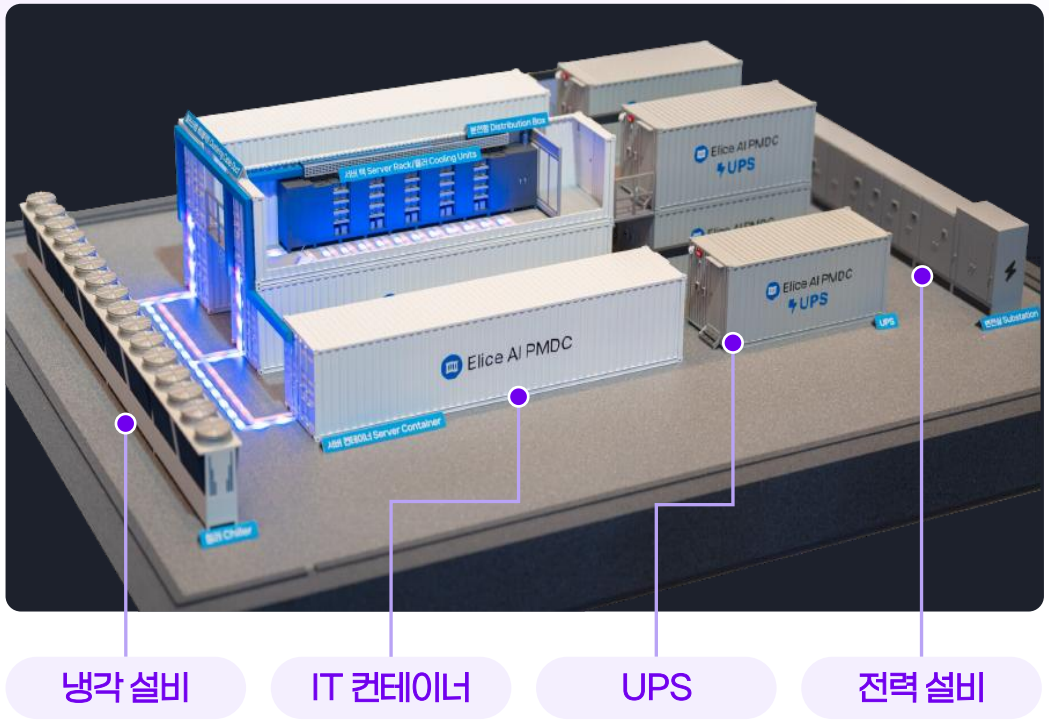
공장 사전 제작 (Prefab)
IT 랙, UPS, 항온항습, FMS·전원 설비를 공장에서 모듈로 제작하고 출고 전에 시험

현장 결합
부지에서는 기초·전력·배관·통신 인입만 준비하고, 모듈을 반입해 연결·시험

표준 모듈 구성
IT 모듈, UPS 모듈, 칠러, 펌프를 일렬 배치해 배관·전력 경로를 최소화

재배치 가능
필요하면 모듈 단위로 옮겨 다른 부지에 다시 설치

모듈 구성 모형



전력, 냉각, UPS, IT 랙을 모듈 단위로 결합한 구축 구조

Appendix. AI PMDC 운영 및 레퍼런스

- 2022년부터 컨테이너 기반 GPU 데이터센터를 직접 구축 및 운영
- 공랭, 직접 수냉(DLC), 온수 DLC까지 세대마다 직접 설계, 구축 및 운영하여 검증









2022. 12	2024. 03	2025. 08	Now	2027~
A100, NPU 도입 GPUaaS 서비스 시작 공랭 20kW/Rack 실운영	**H100 + 400G IB** 400G 대규모 클러스터링 검증 완료	**B200 + IB/RoCEv2** 직접수냉(DLC) 대규모 클러스터링 검증 완료	**B300 + 800G RoCEv2** B300 운영 및 확장 중 글로벌 최초 온수냉각 도입	**Vera Rubin** 차세대 GPU 도입 예정 온수 DLC 기반 고밀도 확장

PUE 1.5 수준		PUE 1.2		PUE 1.1
Air Cooling	→	DLC (Direct Liquid Cooling)	→	Warm Water DLC

3분기 실적 요약

- 26.3Q 매출액은 수도권 데이터센터 가동 확대로 YoY 132.0% 성장한 208억 기록
- 25.3Q까지는 GPU 상각이 먼저 반영되고 AI 클라우드 매출은 25.4Q부터 본격 발생하여, 26.3Q 영업이익은 YoY 1,169.4%p 상승한 62억 기록

손익 요약

단위: 억원

구분	25.3Q	26.3Q	YoY	25.3Q (누적)	26.3Q (누적)	YoY
매출액	89.6	207.9	+132.0%	203.3	551.6	+171.3%
영업비용	84.7	145.6	+72.0%	234.0	385.9	+65.0%
영업이익	4.9	62.2	+1,169.4%	(30.6)	165.7	-
영업이익률	5.5%	29.9%	+24.4%p	-15.1%	30.0%	+45.1%p
EBITDA	29.8	133.5	+348.0%	50.3	365.6	+626.8%
EBITDA마진	33.2%	64.2%	+31.0%p	24.7%	66.3%	+41.5%p

연결 기준. 3Q = 7~9월 3개월, 3Q 누적 = 1~9월 9개월. YoY = 전년 같은 기간 대비. EBITDA = 영업이익 + 감가상각비 + 무형자산상각비

26.3Q

매출액
207.9억원
YoY +132.0%

영업이익
62.2억원
영업이익률 29.9%

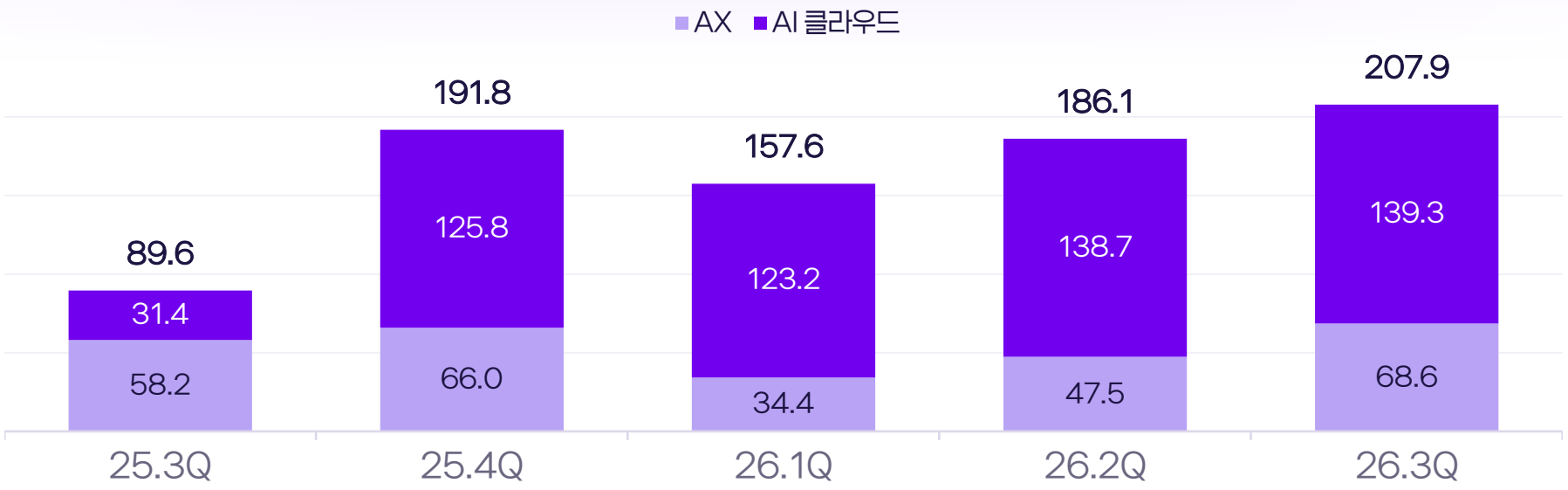
EBITDA
133.5억원
EBITDA margin 64.2%

매출 구성

- AI 클라우드 매출 139.3억원으로 YoY +343.6% 상승, 매출 비중은 67%로 YoY 31.9%p 상승, 수도권 데이터센터는 견조한 고객 수요 기반의 안정적 운영 지속
- AX 매출 68.6억원으로 YoY 18% 성장, AI 콘텐츠 개선으로 매출 회복세

분기별 매출

단위: 억원



	25.3Q	25.4Q	26.1Q	26.2Q	26.3Q
AI 클라우드 비중	35.1%	65.6%	78.2%	74.5%	67.0%

분기 = 3개월. YoY = 전년 같은 분기 대비. AI 클라우드: AI PMDC 기반 GPU 클라우드(GPUaaS) / AX: AI·SW 교육, AX 솔루션

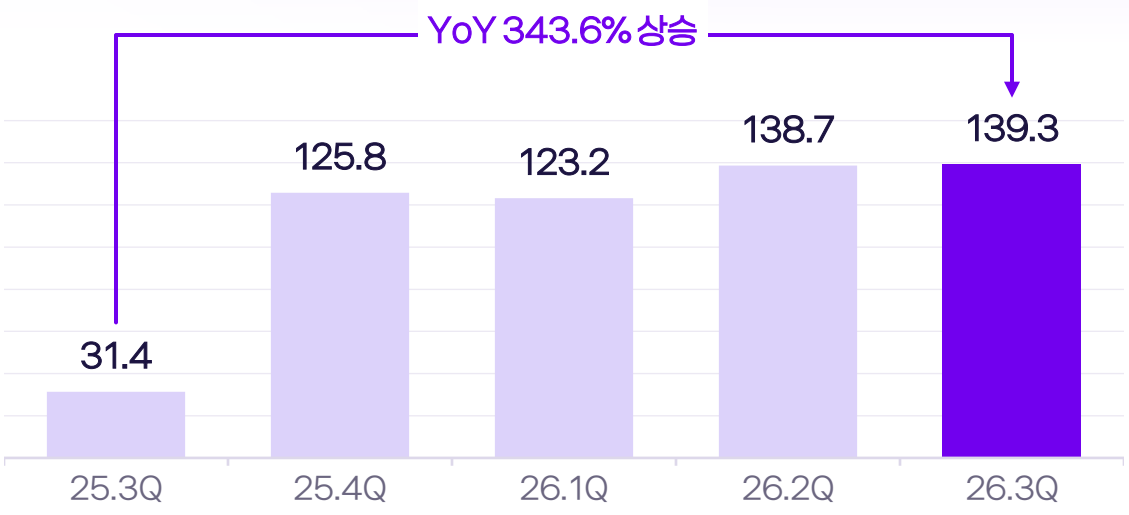
AI 클라우드 부문

Financial

분기별 AI 클라우드 매출

단위: 억원

26.3Q 매출 139.3억원, 전년 동기 대비 107.9억원 증가



26.3Q 누적 매출 (1~9월)	26.3Q말 EBITDA(YoY)
401.2억원	365.6억원(+41.5%)

분기 = 3개월, 26.3Q 누적 = 1~9월. YoY = 전년 같은 분기 대비.
용량 확대를 통한 서비스 개시 시기는 구축·공사 일정에 따라 조정될 수 있습니다.

Highlights

3Q Highlights

- ✓ 25년 상반기 대규모 투자 이후 견조한 고객 수요 기반의 안정적 운영 지속
- ✓ 26년 상반기 일부 추가 투자 후 가동 중, 전반적 장기 계약 전환 추세
- ✓ B2G 대형 계약 종료 후 해당 GPU서버 B2B 전환 완료, 4Q부터 B2B 매출 비중 증가 예정

Forecast

- ✓ 26년 4Q는 유의미한 증설 없어 3Q와 유사한 수준 예상
- ✓ 수도권DC 증설(27.1Q)·호남권DC (27.2Q) 서비스 개시로 공급 용량 순차 확대 예정
- ✓ 4Q 중 부산 엣지AIDC 구축프로젝트 완료 예상

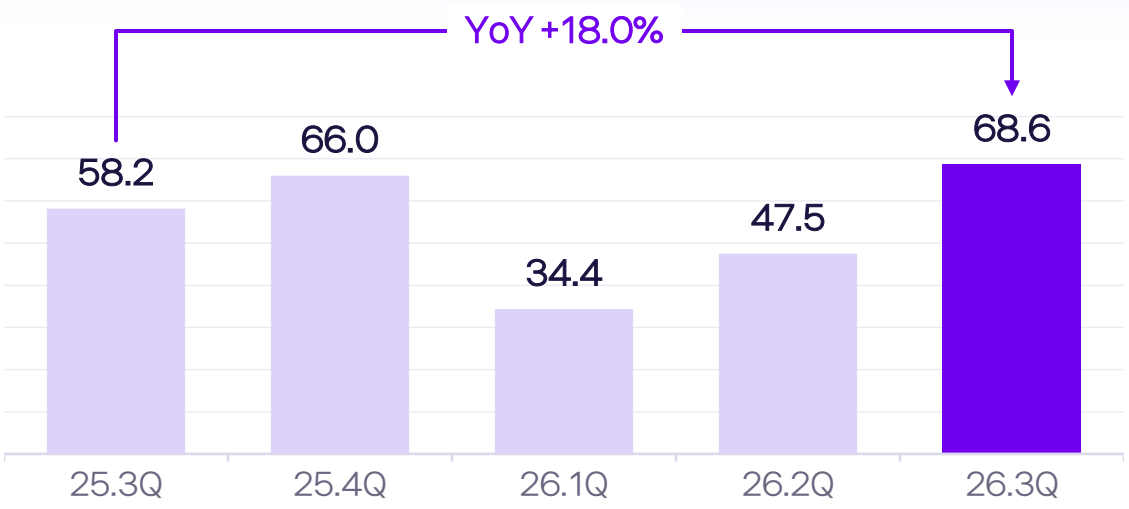
AX 부문

Financial

분기별 AX 매출

단위: 억원

26.3Q 매출 68.6억원, 전년 동기 대비 10.4억원 증가



누적 이용자	고객사
280만 명	16,000여 곳

분기 = 3개월, 26.3Q 누적 = 1~9월. YoY = 전년 같은 분기 대비.

Highlights

3Q Highlights

- ✓ AI 활용 교육에서 실무 적용·솔루션 중심으로 사업 고도화
  - B2B 단순 AI 툴 활용 교육을 벗어나 에이전트 및 실무 적용 중심의 교육으로 확장 중
  - B2G 전국 교육청 교수학습 플랫폼 사업 진행, 공공기관 학습 플랫폼 공급 확대
  - B2C 학생·학부모 대상 코딩·AI 교육, 단계별 심화 과정 운영

Forecast

- ✓ 공공·기업 고객의 교육 예산 집행이 연말에 집중되는 사업 특성상 4분기 AX 교육 수요 확대 전망
- ✓ 대형 ODA 프로젝트 수주로 인한 2027년 성장 기반 확보
- ✓ 국내 명문대와 협업한 신규 트랙으로 학생 교육을 고급화하고, B2B에서 검증한 고급 실무 과정을 성인 대상으로 확장하여 연내 출시 예정
- ✓ 보안·계정 관리가 가능한 실습 플랫폼과 자체 AI 클라우드를 결합하여 경쟁력 강화

영업비용

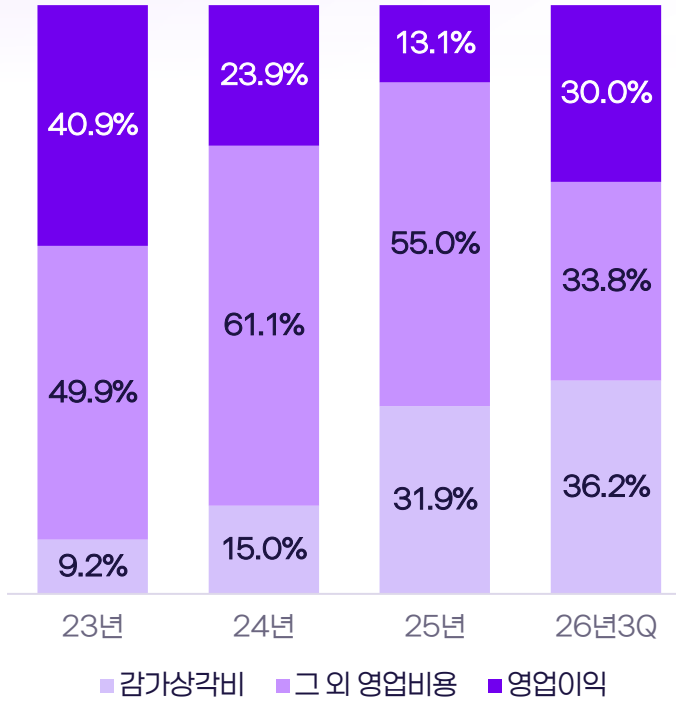
- 26.3Q 영업비용은 YoY 72.0% 증가했으나 매출이 132.0% 증가해 영업이익률은 29.9%로 상승(영업비용률 94.5%에서 70.1%로 하락)
- 감가상각비는 25년 중 수도권 데이터센터 B200 및 PMDC 투자 상각 시작으로 증가, 인건비는 사업 확대에 맞춘 채용으로 증가
- AI 클라우드 중심으로 매출 구조가 바뀌며 비용 구조도 인건비·지급수수료 중심에서 감가상각비 중심으로 전환

영업비용 내역

단위: 억원

구분	25.3Q	26.3Q	YoY	25.3Q 누적	26.3Q 누적	YoY
영업비용	**84.7**	**145.6**	**+72.0%**	**234.0**	**385.9**	**+65.0%**
영업비용%	94.5%	70.1%	-24.4%p	115.1%	70.0%	-45.1%p
인건비	19.1	24.0	+25.7%	61.0	70.5	+15.5%
감가상각비	24.9	71.3	+186.7%	80.9	199.9	+147.0%
지급수수료	38.4	35.2	-8.2%	75.9	75.1	-1.0%
광고선전비	3.3	3.0	-11.7%	6.0	6.0	0.0%
경상연구개발비	(4.0)	1.7	n/a	(0.0)	5.2	n/a
기타	3.0	10.5	+246.9%	10.1	29.2	+190.0%

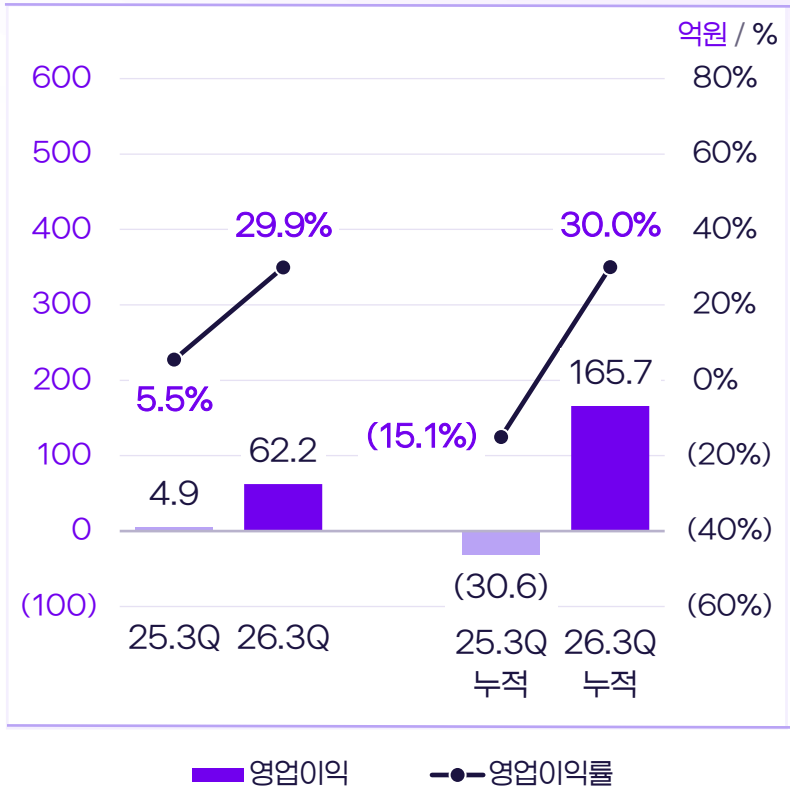
매출 대비 비용·이익 구성



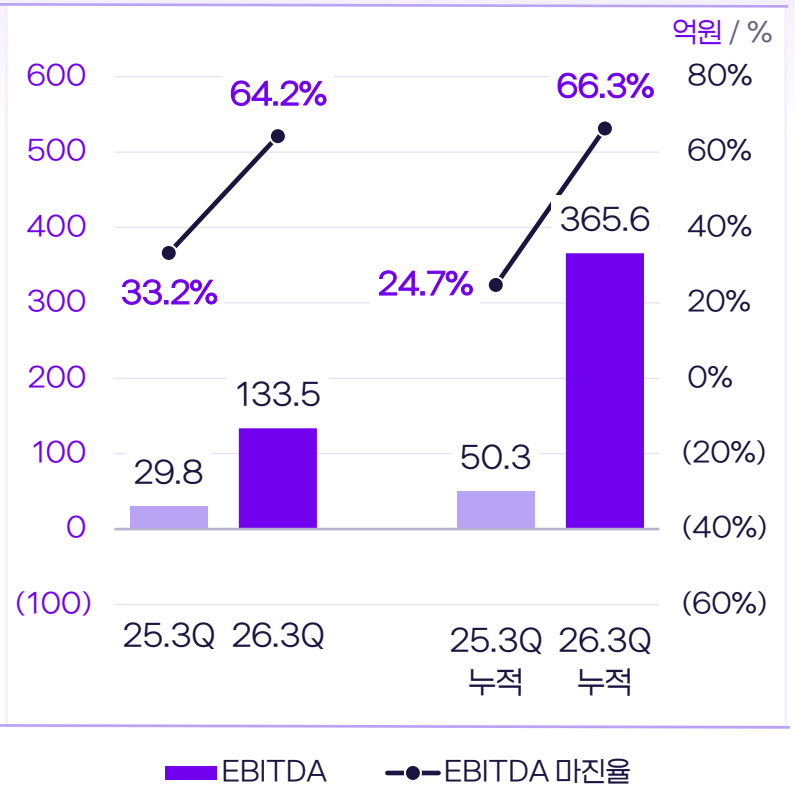
영업이익 · EBITDA

- 26.3Q 영업이익 62.2억원(YoY +57.3억원), 3Q 누적 영업이익 165.7억원 및 영업이익률 30.0% 기록
- 26.3Q EBITDA 133.5억(YoY +103.7억원), 3Q 누적 EBITDA 365.6억원 및 EBITDA 마진율 66.3% 기록

영업이익 · 영업이익률



EBITDA · EBITDA 마진율



26년 3Q 영업이익률 30%

타인 자본조달(차입) 이자율 3.14%*을
훨씬 상회하는 높은 영업이익률

*차입규모와 이자율 가중 평균

EBITDA 마진 66.3%

글로벌 Peer 대비 TOP 수준의
EBITDA 마진율로 증명되는
우수한 현금창출능력

재무상태 · 현금흐름

- 26.3Q 누적 투자활동 현금흐름 459.0억원으로 영업활동현금흐름(206.8억원)을 상회하는 선제적 투자 지속
- 차입은 증가하고 있으나 부채비율은 25년말 대비 낮아져 안정적인 재무구조 유지
- 10월 상장 공모자금 유입으로 늘어나는 AI 클라우드 수요에 대응할 대규모 투자 재원 확보

재무상태 요약

단위: 억원

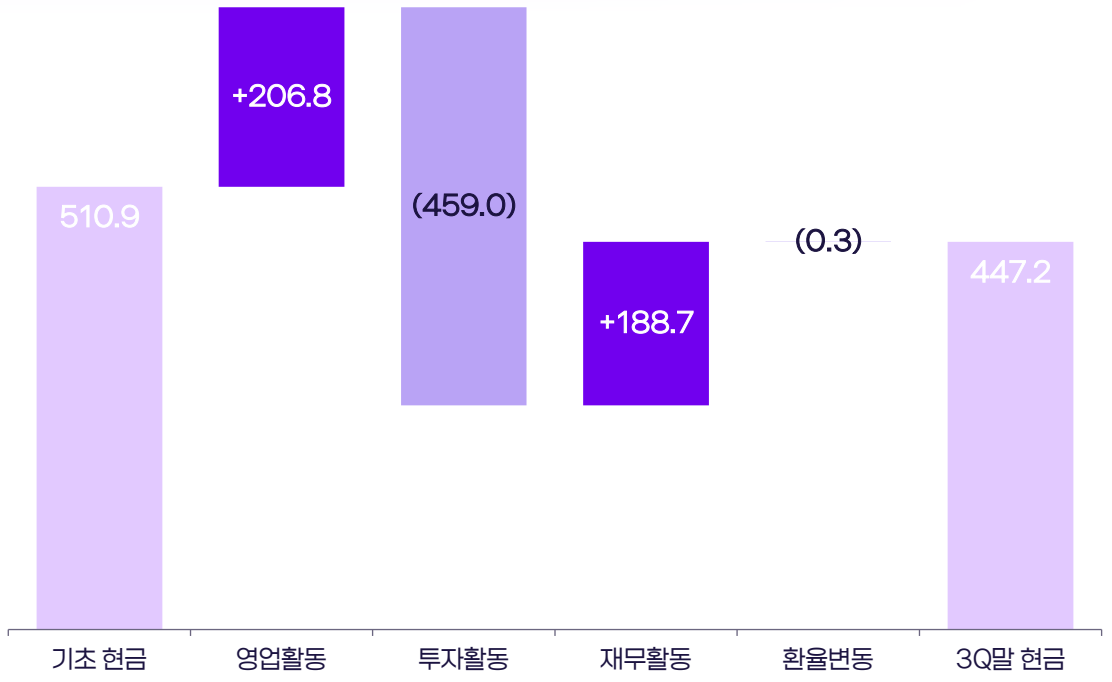
구분	25년말	26.3Q말
자산총계	1,691.5	1,946.5
부채총계	837.5	903.9
자본총계	854.0	1,042.6
부채비율(부채/자본)	**98.1%**	**86.7%**

차입금 이자율(가중평균)

3.14%

26.3Q 누적 현금 증감

단위: 억원



차입금 내역

단위: 억원

구분	차입처	이자율(%)	만기	25년말	26.3Q말
단기차입금	기업은행	2.95	2027-09-23	150.0	150.0
	산업은행	2.87	2026-12-15	100.0	100.0
	신한은행	3.66	2027-09-26	30.0	30.0
	기업은행	2.70	2026-11-15	-	55.0
	산업은행	3.37	2027-05-28	-	20.0
	산업은행	3.72	2027-05-28	-	80.0
장기차입금	우리은행	3.39	2029-09-18	-	44.6
합계				**280.0**	**479.6**

설비투자(CapEx)

- 26.3Q 누적 설비투자 451.3억원 중 수도권 데이터센터 AI PMDC 환경 구축과 GPU서버 등에 376.8억원(82.8%) 집행
- 증가하는 AI 클라우드 수요에 대응해 호남권 신규 데이터센터 구축 등 지속적인 투자 예정

26.3Q 누적 설비투자 구성 (현금 기준)

단위: 억원

주요 내용	금액(억원)	비중
AI PMDC 환경 구축	181.0	40.1%
GPU 서버, 네트워크 및 스토리지	195.8	43.4%
수도권 데이터센터	376.8	83.5%
건설중인 자산(토지 등)	46.3	10.3%
기타(사무설비 등)	28.2	6.2%
합계	**451.3**	**100.0%**

설비투자 = 분기보고서 연결 현금흐름표 '투자활동으로 분류된 유형자산의 취득' 기준. 항목 구분은 회사 내부 집계 기준. 예정 투자는 투자설명서 기재 내용 기준.

예정 투자

수도권센터 추가 투자 및 증설

- 26년 상반기 B200 GPU 추가 투자
- 26년 4Q~27년 1Q B300 GPU 추가 투자
- 26년 4Q 정부 GPU 구축(B300 2,560장) 사업을 위한 AI PMDC 추가 구축

호남권 신규 데이터센터 준비

AI 컴퓨팅 수요 대응을 위한 AI PMDC 기반 신규 데이터센터 구축 예정, 수요에 맞춰 단계적 확장

Appendix. 요약 연결손익계산서

단위: 억원(주당이익은 원)

구분	25.3Q	26.3Q	YoY	25.3Q 누적	26.3Q 누적	YoY
영업수익	89.6	207.9	+132.0%	203.3	551.6	+171.3%
영업비용	84.7	145.6	+72.0%	234.0	385.9	+65.0%
영업이익	**4.9**	**62.2**	**+1,169.4%**	**(30.6)**	**165.7**	**-**
금융수익	1.9	1.8	-6.2%	4.9	4.0	-18.6%
금융비용	0.1	3.3	+3,200.0%	0.3	7.8	+2,500.0%
기타수익	0.7	0.1	-89.7%	2.9	2.6	-9.3%
기타비용	0.1	0.0	-100.0%	0.1	0.1	+5.4%
법인세비용차감전순이익	7.4	60.8	+727.1%	(23.3)	164.4	-
법인세비용	4.9	(9.0)	n/a	0.5	3.4	+638.9%
당기순이익	**2.4**	**69.8**	**+2,808.3%**	**(23.8)**	**160.9**	**-**
기본주당순이익(원)	44	790		-429	1,959	

괄호는 음수. 3Q = 7~9월 3개월, 3Q 누적 = 1~9월 9개월, YoY = 전년 같은 기간 대비.

Appendix. 요약 연결재무상태표

단위: 억원

구분	25년말	26.3Q말	증감
유동자산	605.8	542.3	(63.5)
현금및현금성자산	510.9	447.2	(63.8)
매출채권	38.3	25.4	(12.9)
계약자산	29.8	59.7	29.8
비유동자산	1,085.6	1,404.2	318.6
유형자산	973.2	1,266.8	293.7
이연법인세자산	96.6	108.5	11.9
자산총계	**1,691.5**	**1,946.5**	**255.0**

구분	25년말	26.3Q말	증감
유동부채	809.8	705.9	(103.8)
단기차입금	280.0	435.0	155.0
계약부채	304.6	32.9	(271.7)
기타부채	2.1	167.8	165.7
비유동부채	27.7	198.0	170.3
장기차입금	0.0	44.6	44.6
부채총계	**837.5**	**903.9**	**66.4**
자본총계	**854.0**	**1,042.6**	**188.6**

감사합니다