



## I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	17,000 ~ 20,000 원	수요예측일	2025.07.31 ~ 08.06
공모 금액	332 ~ 390 억원	공모청약일	2025.08.11 ~ 12
공모 주식수	1,950,000 주	납입일	2025.08.14
상장 후 주식수	11,039,347 주	환불일	2025.08.14
예상 시가총액	1,877 ~ 2,208 억원	상장 예정일	2025.08.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,175,690	28.77
기존주주	5,855,157	53.04
상장주선인	58,500	0.53
공모주주(우리사주)	97,500	0.88
공모주주(일반+기관)	1,852,500	16.78
<b>합계</b>	<b>11,039,347</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	3,175,690	28.77	24개월
기존주주	3,540,653	32.07	1 ~ 24개월
상장주선인	58,500	0.53	3개월
공모주주(우리사주)	97,500	0.88	1년
-	-	-	-
<b>합계</b>	<b>6,872,343</b>	<b>62.25</b>	<b>-</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	2,314,504	20.97
공모주주(일반+기관)	1,852,500	16.78
-	-	-
-	-	-
<b>합계</b>	<b>4,167,004</b>	<b>37.75</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,267,500 ~ 1,365,000	65.0 ~ 70.5
일반청약자	487,500 ~ 585,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	97,500	5.0
<b>합계</b>	<b>1,950,000</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
3,200	-	21,612	6,000	1,400	-	32,212

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	심운섭	최대주주	3,128,769	28.34%	3,128,769	28.34%	-	0.00%	24 개월	(주 3)
	심미순	특수관계인	1,518	0.01%	1,518	0.01%	-	0.00%	24 개월	(주 3)
	박성현	특수관계인	22,500	0.20%	22,500	0.20%	-	0.00%	24 개월	(주 3)
	스페셜투 그래피투자조합 (박성현)(주 2)	최대주주 특 수관계인	8,903	0.08%	8,903	0.08%	-	0.00%	24 개월	(주 2,3)
	조태연	등기 임원	14,000	0.13%	14,000	0.13%	-	0.00%	24 개월	(주 3)
기존주주	김훈	직원	19,287	0.17%	19,287	0.17%	-	0.00%	24 개월	(주 4)
	경하림	직원	1,287	0.01%	1,287	0.01%	-	0.00%	24 개월	(주 5)
	전영진	직원	90,264	0.82%	90,264	0.82%	-	0.00%	12 개월	(주 6)
	조영삼	타인	18,051	0.16%	18,051	0.16%	-	0.00%	12 개월	(주 6)
	신왕기	타인	25,070	0.23%	14,000	0.13%	11,070	0.10%	12 개월	(주 6)
	(주)우리은행	전문투자자	166,222	1.51%	66,488	0.60%	74,799	0.68%	1 개월	(주 7)
					24,935	0.23%			3 개월	(주 7)
	제이더블유홀딩스(주)	전문투자자	276,930	2.51%	110,772	1.00%	124,618	1.13%	1 개월	(주 7)
					41,540	0.38%			3 개월	(주 7)
	현대투자파트너스 제 2 호벤처투자조합	벤처금융	168,861	1.53%	67,544	0.61%	75,987	0.69%	1 개월	(주 7)
					25,330	0.23%			3 개월	(주 7)
	IBKC-인탑스뉴딜소부장 신기술사업투자조합	벤처금융	255,883	2.32%	102,353	0.93%	115,147	1.04%	1 개월	(주 7)
					38,383	0.35%			3 개월	(주 7)
	연구개발특구 일자리창출펀드 2 호	벤처금융	255,883	2.32%	102,353	0.93%	115,147	1.04%	1 개월	(주 7)
					38,383	0.35%			3 개월	(주 7)
	스마트대한민국 창업초기조합 T	벤처금융	256,044	2.32%	102,417	0.93%	115,219	1.04%	1 개월	(주 7)
					38,408	0.35%			3 개월	(주 7)
	어니스트 스마트시티 첨단산업 투자조합	벤처금융	170,590	1.55%	68,236	0.62%	76,765	0.70%	1 개월	(주 7)
					25,589	0.23%			3 개월	(주 7)
KB 증권 주식회사	전문투자자	185,185	1.68%	129,629	1.17%	-	0.00%	1 개월	(주 8)	
				55,556	0.50%			3 개월	(주 8)	
JB 우리캐피탈	전문투자자	85,135	0.77%	59,594	0.54%	-	0.00%	1 개월	(주 8)	
				25,541	0.23%			3 개월	(주 8)	
AFWP-YP 3D 머터리얼	벤처금융	170,590	1.55%	71,647	0.65%	47,765	0.43%	1 개월	(주 8)	



신기술투자조합				51,178	0.46%			3개월	(주 8)
진앤-엑시스 넥스트덴탈 벤처투자조합	벤처금융	716,963	6.49%	301,124	2.73%	200,749	1.82%	1개월	(주 8)
				215,090	1.95%			3개월	(주 8)
엑시스 넥스트덴탈 신기술투자조합 제 1호	벤처금융	351,212	3.18%	147,508	1.34%	98,338	0.89%	1개월	(주 8)
				105,366	0.95%			3개월	(주 8)
플로우-엑시스 세컨더리 1 호 신기술투자조합	벤처금융	177,954	1.61%	74,740	0.68%	49,827	0.45%	1개월	(주 8)
				53,387	0.48%			3개월	(주 8)
스페셜원 그래피투자조합	벤처금융	169,252	1.53%	71,085	0.64%	47,390	0.43%	1개월	(주 7)
				50,777	0.46%			3개월	(주 7)
킹고 세컨더리 투자조합 제 1호	벤처금융	155,595	1.41%	62,235	0.56%	46,680	0.42%	1개월	(주 8)
				46,680	0.42%			3개월	(주 8)
스페셜투 그래피투자조합 (주 2)	벤처금융	83,644	0.76%	35,130	0.32%	23,420	0.21%	1개월	(주 8)
				25,094	0.23%			3개월	(주 8)
삼성증권 (라이프 IPO 코스 닥벤처 일반사모투자신탁 제 6호)	일반법인	85,690	0.78%	17,138	0.16%	68,552	0.62%	1개월	(주 7)
삼성증권(라이프 IPO 코스 닥벤처 일반사모투자신탁 제 10호)	일반법인	42,844	0.39%	8,569	0.08%	34,275	0.31%	1개월	(주 7)
GVA 자산운용(주)	전문투자자	21,000	0.19%	4,200	0.04%	16,800	0.15%	1개월	(주 7)
홍국 멀티플랫폼 신기술투자조합	벤처금융	277,777	2.52%	116,666	1.06%	77,777	0.70%	1개월	(주 8)
				83,334	0.75%			3개월	(주 8)
스마트 HIP 제 4호 벤처투자조합	벤처금융	185,185	1.68%	77,777	0.70%	51,851	0.47%	1개월	(주 8)
				55,557	0.50%			3개월	(주 8)
진엔투자파트너스	벤처금융	37,033	0.34%	15,553	0.14%	-	0.00%	1개월	(주 8)
				11,111	0.10%			3개월	(주 8)
				10,369	0.09%			6개월	(주 8)
치과산업투자조합 2호	벤처금융	118,594	1.07%	88,594	0.80%	-	0.00%	1개월	(주 8)
				30,000	0.27%			3개월	(주 8)
력키인바이츠 1호펀드	벤처금융	296,536	2.69%	221,523	2.01%	-	0.00%	1개월	(주 8)
				75,013	0.68%			3개월	(주 8)
한빛인베스트먼트	벤처금융	74,134	0.67%	55,380	0.50%	-	0.00%	1개월	(주 8)
				18,754	0.17%			3개월	(주 8)
모비릭스파트너스	벤처금융	74,134	0.67%	55,380	0.50%	-	0.00%	1개월	(주 8)
				18,754	0.17%			3개월	(주 8)
기타 주주	-	841,758	7.63%	-	0.00%	841,758	7.63%	-	-



			570	-	-	-	570	0.01%	-	-
공모주주	일반공모주주	-	1,852,500	16.78%	-	0.00%	1,852,500	16.78%	-	-
	우리사주조합		97,500	0.88%	97,500	0.88%	-	-	12개월	(주 9)
상장주선인	상장주선인 의무인수분	-	58,500	0.53%	58,500	0.53%	-	0.00%	3개월	(주 10)
<b>합계</b>			<b>11,038,777</b>	<b>99.99%</b>	<b>6,872,343</b>	<b>62.25%</b>	<b>4,166,434</b>	<b>37.74%</b>	-	-
			570	0.01%	-	0.00%	570	0.01%	-	(주 1)
			11,039,347	100.00%	6,872,343	62.25%	4,167,004	37.75%	-	-

주 1) 공모 후 지분율은 공모가 하단 기준 공모 후 총발행주식수인 11,039,347 주(의무인수분 58,500 주 포함)를 기준으로 산정하였으며 이는 증권신고서 제출일 현재 보통주로 전환되지 않은 당사의 상환전환우선주 570 주를 포함한 주식수입니다. 금번 상장에 따른 상장 대상 주식은 당사의 보통주식으로 당사의 상환전환우선주는 한국거래소 코스닥시장에 상장되거나 코스닥시장에서 유통되지 않습니다. 다만, 해당 상환전환우선주식에 대해서는 별도 의무보유 예정사항이 존재하지 않는 바, 유통가능 주식수에 합산하여 기재하였습니다. 한편, 증권신고서 제출일 현재 발행되어있는 당사의 상환전환우선주 570 주 전량에 대한 전환권 행사시 추가 발행 및 상장 예정인 보통주 주식수는 38,200 주입니다.

주 2) 당사의 박성현 이사는 당사의 주주인 '스페셜투 그래피투자조합'의 출자자입니다. '스페셜투 그래피투자조합'이 증권신고서 제출일 현재 보유하고 있는 당사 주식 전체 주식수는 92,547 주이며, 이중 박성현의 출자지분에 해당하는 주식수는 8,903 주로 해당 주식은 별도 기재하였습니다. '스페셜투 그래피투자조합'은 박성현의 출자 지분에 해당하는 8,903 주에 대하여 상장일로부터 4 개월간 의무보유 할 예정이며 박성현 이사는 이후 조합의 청산에 따라 배부 받을 8,903 주에 대하여 조합의 청산에 따른 주식 배분일부부터 상장일로부터 24 개월이 되는날까지 의무보유 할 예정입니다.

주 3) 당사의 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 따르면 상장일로부터 1 년간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1 년 추가하여 상장일로부터 2 년간 의무보유할 예정입니다.

주 4) '김훈'은 당사의 직원으로 당사의 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 주식매수선택권 행사(제 3 자 배정)를 통해 당사의 보통주식 18,000 주를 취득하였습니다. 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 따르면 해당주식은 상장일로부터 1 년간 의무보유되나 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1 년 추가하여 상장일로부터 2 년간 한국예탁결제원에 의무보유합니다. 또한, 전술한 의무보유 대상 주식 외에 '김훈'이 보유하고있는 당사의 보통주식 1,287 주에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 7 항에 의거하여 2 년간 자발적 의무보유할 예정입니다.

주 5) '정하림'은 당사의 직원으로 보유하고있는 당사의 보통주식 전량에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 7 항에 의거하여 상장일로부터 2 년간 자발적 의무보유할 예정입니다.

주 6) 당사의 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 당사가 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 주주로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유 할 예정입니다.

주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 7 항에 의거하여 상장일로부터 1~3 개월간 자발적 의무보유할 예정입니다.

주 8) 해당 주식(주주)은 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만의 주식으로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항 4 조에 따르면 상장일로부터 1 개월간 의무보유되나 일부 의무보유 대상 수량 대하여는 상장 후 3 개월간 의무보유 할 예정입니다. 한편, 해당 의무보유 대상자의 경우 동 규정 제 26 조제 1 항 4 조에 따라 당사의 상장신청일 기준 자본금의 100 분의 10 에 상당하는 주식(공모가 하단 기준 1,103,935 주)에 대하여만 의무보유하도록 규정되어있으나 전술한 의무보유 대상자에 해당하는 전문투자자 주주는 의무보유 대상 주식 전량에 대하여 의무보유 할 예정이며 벤처금융 주주는 이를 초과하는 수량에 대하여 추가적으로 1~6 개월간 의무보유 할 예정입니다.

주 9) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 97,500 주는 상장 후 12 개월간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 10) 상장주선인 케이비증권 및 신한투자증권은 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
<b>상장일 유통가능</b>	<b>4,166,434</b>	<b>37.74%</b>
상장 후 1개월 후 유통가능	6,497,569	58.86%
상장 후 3개월 후 유통가능	7,709,829	69.84%
상장 후 6개월 후 유통가능	7,720,198	69.94%
상장 후 1년 후 유통가능	7,842,513	71.05%
상장 후 2년 후 유통가능	11,038,777	100.00%

주 1) 유통가능비율은 공모가 하단 기준 당사의 상장예정주식인 11,038,777 주 대비 유통가능주식수의 비율입니다.

주 2) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 97,500 주는 상장 후 12 개월간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 해당 주식수는 상장 후 1년 후 유통가능 주식수에 합산하여 기재하였습니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권



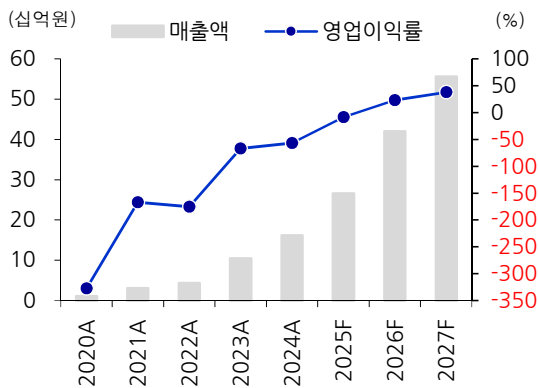
## II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	1.1	3.1	4.3	10.5	16.1	26.5	41.9	55.5
<b>증가율(%yoy)</b>	-	188.7	39.2	145.3	54.3	64.6	58.1	32.4
<b>세부 매출액(십억원)</b>								
소재 제품	-	-	1.8	4.0	6.5	12.4	22.8	32.4
장비 제품	-	-	1.5	3.1	2.4	2.2	2.3	2.8
SMA 제품	-	-	0.0	0.0	0.3	3.1	8.8	14.7
SMA 로봇시스템	-	-	0.0	0.0	0.4	1.1	0.9	0.4
기타 매출	-	-	1.0	3.3	6.5	7.6	7.2	5.3
<b>세부 매출비중(%)</b>								
소재 제품	-	-	42.8	38.7	40.5	46.8	54.3	58.2
장비 제품	-	-	34.2	29.7	15.0	8.4	5.5	5.1
SMA 제품	-	-	0.0	0.0	1.8	11.9	21.0	26.5
SMA 로봇시스템	-	-	0.0	0.0	2.4	4.2	2.2	0.7
기타 매출	-	-	23.1	31.7	40.3	28.7	17.1	9.5
<b>수익</b>								
매출원가	1.0	1.9	2.7	6.0	8.5	11.9	14.2	15.1
매출총이익	0.1	1.1	1.6	4.5	7.7	14.6	27.8	40.4
판매관리비	3.6	6.2	9.1	11.5	16.8	16.8	18.1	19.4
영업이익	-3.5	-5.1	-7.5	-7.0	-9.2	-2.2	9.7	21.0
세전이익	-3.5	-5.6	-17.7	-5.4	-32.7	-2.9	9.0	20.3
당기순이익	-3.5	-5.6	-17.7	-5.4	-32.7	-2.9	9.0	20.3
지배 당기순이익	-3.5	-5.6	-17.7	-5.4	-32.7	-2.9	9.0	20.3
<b>이익률(%)</b>								
매출원가율	90.6	63.1	62.7	56.9	52.5	45.0	33.7	27.3
매출총이익률	9.4	36.9	37.3	43.1	47.5	55.0	66.3	72.7
판매관리비율	336.8	203.9	212.4	109.8	104.4	63.3	43.2	34.9
영업이익률	-327.4	-167.0	-175.1	-66.8	-56.9	-8.3	23.0	37.9
세전이익률	-331.1	-182.0	-414.6	-52.0	-202.6	-10.9	21.4	36.6
당기순이익률	-331.1	-182.0	-414.6	-52.0	-202.6	-10.9	21.4	36.6
지배 당기순이익률	-331.1	-182.0	-414.6	-52.0	-202.6	-10.9	21.4	36.6

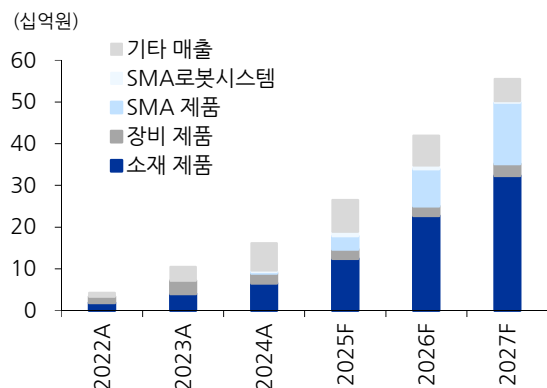
자료: 그래피 증권신고서(2025.07.30), 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 그래피, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 그래피, 유진투자증권



### III. Valuation (PER 적용)

도표 12. 비교기업 PER 산정

(단위 : 원, 주, 백만원, 배)	산식	ALIGN TECHNOLOGY INC	STRAUMANN HOLDING AG	MODERN DENTAL GROUP
기준 주가(원)	(A)	246,492	179,646	718
상장주식총수(주)	(B)	72,484,841	159,455,239	938,950,000
기준 시가총액(백만원)	(C) = (A) x (B)	17,454,564	28,060,407	675,797
적용 당기순이익(백만원)	(D)	570,349	599,431	71,291
PER 배수(배)	(E) = (C)/(D)	30.60	46.81	9.48
<b>적용 PER</b>	-	<b>28.96</b>		

주 1) 적용 당기순이익은 연결기준 LTM 지배지분순이익을 기재하였습니다.  
 주 2) 상장주식총수는 Bloomberg 기준 분석기준일(2025.06.17) 기준입니다.  
 주 3) 적용 당기순이익은 2025년 1분기를 기준으로 하였으나, 해당 분기 재무수치 공시가 존재하지 않는 회사의 경우 조회 가능한 가장 최근 분반기 결산 기준의 재무수치를 대신 기재하였습니다.  
 (Align Technology Inc는 2025년 1분기 기준, Straumann Holding AG, Modern Dental Group Ltd는 2024년 동기 기준 LTM 연결기준 (지배주주)당기순이익 적용)  
 주 4) 평균 PER은 소수점 셋째 자리 이하를 절사한 수치입니다.  
 주 5) 적용 당기순이익인 LTM 연결기준 (지배주주)당기순이익의 적용환율은 Bloomberg에서 제공하는 LTM 기간의 평균 환율이 적용된 원화(KRW) 환산분으로 적용하였습니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 13. PER Multiple에 의한 (주)그래피의 평가가치

(단위: 백만원, %)	산식	산출내역	비고
2027년 추정 당기순이익	A	20,346 백만원	주 1,2)
현재가치 할인인율	B	22.0%	주 2,3)
2027년 추정 당기순이익의 현재가치	$C = A / (1+B)^{2.75}$	11,778 백만원	-
적용 당기순이익	C	11,778 백만원	-
적용 PER	D	28.96 배	-
기업가치 평가액	$E = C * D$	341,026 백만원	-
적용주식수	F	11,528,547 주	주 4)
<b>주당 평가가액</b>	<b><math>G = E / F</math></b>	<b>29,581 원</b>	-

주 1) 2027년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 「마. 추정 당기순이익 산정내역」을 참고하여 주시기 바랍니다.  
 주 2) 주당 평가가액 산출에 있어서 동사는 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 향상기억 투명교정장치 소재 제품 매출이 본격화 될 것으로 보고 있기 때문입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 14. (주)링크솔루션 희망공모가액 산출내역

구분	내 용	비고
주당 평가가액	29,581 원	PER에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	42.53% ~ 32.39%	주 1)
<b>희망공모가액 밴드</b>	<b>17,000 원 ~ 20,000 원</b>	-
확정 주당공모가액	-	주 2)

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



## IV. 회사 소개

### 형상기억 투명교정장치 솔루션 기업

도표 15. 회사 개요

압도적인 소재 기술 장벽 구축을 통한 글로벌 교정 산업 내 리더십 구축 중

**+ 회사 현황**

회사명	주식회사 그래피 (Graphy)
대표이사	심 운 섭
설립일	2017년 1월 2일
자본금	45억 원
임직원수	109명 (증권신고서 제출일 기준)
주요 사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 다이렉트 프린팅 방식의 형상기억 투명교정 장치 개발 및 제조</li> <li>• 3D 프린터용 신소재(광경화성 레진) 개발 및 제조</li> <li>• 질소경화기, 디자인S/W 등 Total Solution 개발, 제조 및 공급</li> </ul>
주소	서울특별시 금천구 가산디지털1로 225, 에이스가산포류 6층
홈페이지	www.itgraphy.com

**+ CEO Profile**



**대표이사**

- 現) ㈜그래피 CEO/CTO
- 前) ㈜디디에스 사업부총괄 전무이사
- 前) ㈜한국아카이브 이사

**심운섭**

대표이사 중심의 기술 리더십 확보

30년 경력 + 기술사업화 경험 보유 + 치과 산업 전문성 보유 + 핵심 기술 개발 주도

- ✓ CAD/CAM 기반 의료기기 및 장비 설계 전문성 보유
- ✓ 국내외 지적재산권 68건 확보
- ✓ 코스닥 기술특례상장을 위한 전문평가기관 기술성 평가 결과 경쟁사의 기술 모방 가능성이 낮은 것으로 인정됨

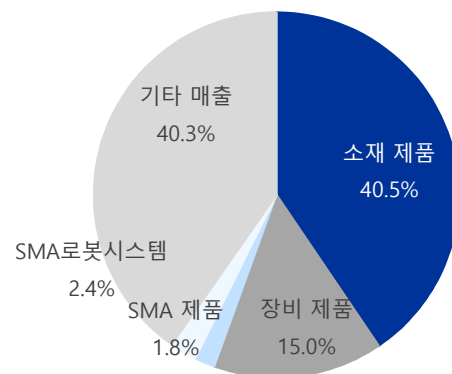
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.01	㈜그래피 설립
2018.10	형상기억소재(TC-85) 개발 완료
2019.04	JW(중외)홀딩스 헬스케어 신소재 공동 개발 협약
2019.11	형상기억 투명교정장치용 소재(TC-85) ISO 13485 인증 획득
2020.02	형상기억소재(TC-85) MFDS 인증 획득(Class II)
2020.04	형상기억소재(TC-85) CE MDD 인증 획득(Class II)
2020.07	해외 10 여개국 자체 대리점 구축
2020.08	범부처 임상지원 과제 선정
2022.10	형상기억 투명교정장치 미국 FDA 510(k) 인증
2022.11	형상기억 투명교정장치 차세대 세계일류 상품 선정
2023.04	첨단바이오산업기술개발사업 48.5억 원 규모 과제 선정
2023.04	범부처전주기의료기기연구개발사업 5.5억 원 과제 선정
2025.08	코스닥 시장 상장 예정(08/21)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

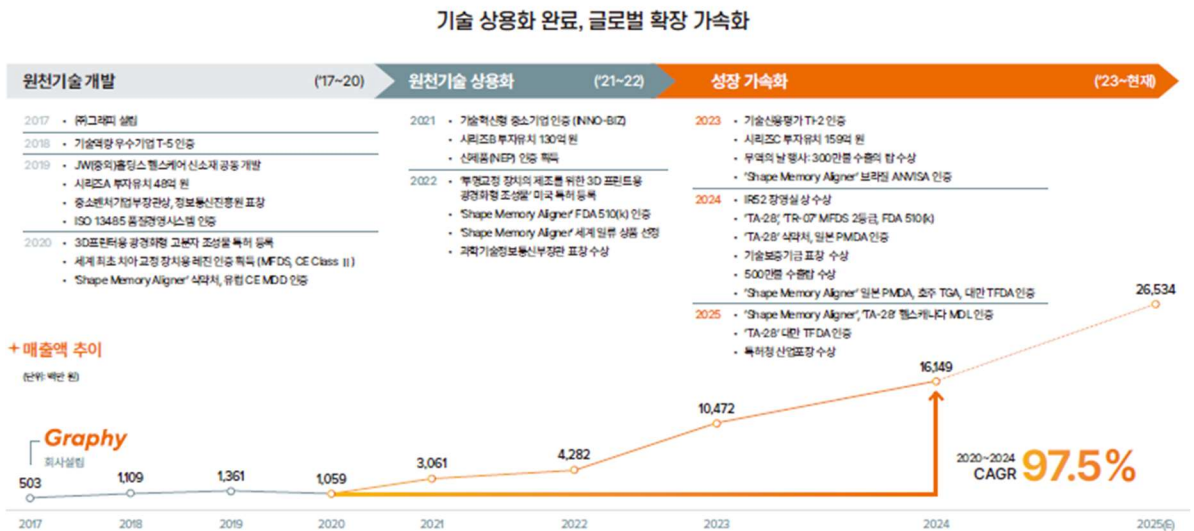


도표 18. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 20. 주요 제품 - ① 소재

**독자적인 올리고머 설계/합성 기술 기반 세계 최초 형상기억 3D프린팅 투명교정 소재**

**+ 올리고머 설계 및 합성 기술**  
자세 올리고머 합성 기술 기반 맞춤형 소재 개발 역량 확보

● Oligomer  
+ Monomer  
○ Photoinitiator

개발 제품의 특성에 맞춘 다양한 물성 항목 확보

<b>고강도</b> 적용 산업: 자동차 부품, 의료 기기, 전자 장비 부품	<b>내충격성</b> 적용 산업: 산업 보호장비, 전자 기기 부품, 포장 및 관용재	<b>고탄성</b> 적용 산업: 의료 산업, 제약/화학, 의료용 교정기, 헬스케어
--	---	--

**+ 형상기억 3D프린팅 소재**  
구강 온도에서 형상이 복원되는 세계 최초의 3D프린팅 소재

--- 테트라펩티드  
--- 이노폴리머리프라이머

주요 인증 및 특허

**제품 특성을 고려한 맞춤형 소재 개발로, 기존 3D프린팅 기술의 소재적 한계를 극복한 그래피**  
3D프린팅 기술이 다양한 산업에서 응용/발전하지 못한 이유를 소재의 한계에서 비롯됨을 인식, 이를 해결하기 위해 맞춤형 소재 개발 역량을 확보하여 독자적 소재 개발에 성공

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 주요 제품 - ② SMA 솔루션

**혁신적인 투명교정 소재의 치료 도입을 가속화할 SMA 통합솔루션 구축**

**+ 교정 소프트웨어**

**SMA 제작 전용 소프트웨어**

- 3D 모델링부터 치료 계획 수립까지 모든 기능을 탑재한 SMA 전용 소프트웨어
- 차별화된 기능으로 사용자 편의성 극대화
- 직관적 UI, UX 및 자동화 기능으로 작업 효율 극대화

차별화된 기술로 사용자 경험 혁신

- Auto Segmentation**  
지문, 자아 자동 분리, 정교한 제작 가능
- Auto Support**  
착입시간 혁신적 단축 및 재료 낭비 소량 방지

**+ 절소경화기**

고분자 소재를 완벽 경화시키는 고풍량 절소경화기

- 1,000mW/cm² 고풍량 UV에-지외 적외선 방사 및 완벽인 색상 구현
- 360° UV조사 & 최적 LED 배열로 적외선 광관침도 유지
- 5단계 광량 조절 (Level 1-5)

절소경화 시스템으로 100% 3D프린팅을 실현

**+ 잔여레진 제거장치**

잔여레진을 완벽히 제거하는 혁신적 디바이스

- 고속회전(500rpm)과 내부 히팅으로 잔여레진 완벽 제거

인체에 유해한 유기용매 사용하지 않는 원심분리 방식

유기용매 방식	원심분리 방식
인체 유해	인체 무해
투명성 감소	투명도 유지

기존 제품 **Graphy**

**SMA 생산에 필요한 모든 것을 하나의 통합솔루션으로 제공**  
형상기억 투명교정 장치를 제작하기 위한 모든 공정을 하나로 연결하고, 필요한 소프트웨어와 하드웨어를 통합솔루션 형태로 제공함으로써 모든 사용자 요구사항을 충족

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 22. 주요 제품 - ③ SMA 로봇 솔루션

품질 균일성을 보장하는 SMA 로봇시스템 도입으로 생산 효율 극대화



**SMA 로봇 시스템**  
(Tera Harz Smart Robot)

- + 생산 자동화**
  - 주요 공정 자동 수행
  - 장비별 위치감지 기능 탑재
  - 자동 유지보수 기능 탑재 (개발 중)
- + 높은 경제성**
  - 자동화 시스템으로 생산인력 최소화 (비용 절감)
  - Multi-cycle 24시간 작동 (개발 중)
- + 균일한 품질**
  - 언제 어디서 누가 생산하든 언제나 일정한 품질
- + 설비 구축의 효율성**
  - 핵심공정 자동 수행
  - 효율적이고 쾌적한 작업환경 구축




INVESTOR RELATIONS 2025 15

자료: IR Book, 유진투자증권

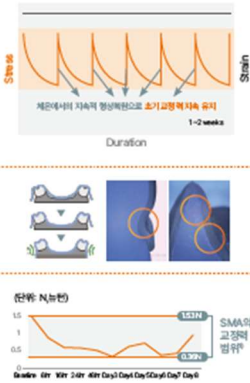
도표 23. 주요 제품 - ④ 형상기억 투명교정 장치 (SMA)

구강온도에서 형상이 복원되는 세계 최초의 형상기억 투명교정 장치



**SMA**  
(Shape Memory Aligner)

- + 형상 복원**
  - 구강온도에서 형상기억 특성 발현
    - Tera Harz Clear(TC-85) 형상기억 특성 활성화 온도 30.86°C ↑
  - 교정장치 착용 중 지속적으로 형상 복원
- + 치아 표면 완벽한 피팅**
  - 착용 후 형상기억 특성 발현에 의해 치아와 완벽히 피팅
- + 이상적 교정력 장기간 지속**
  - 차아 이동에 가장 적합한 힘을 일정하고 지속적으로 유지



Stress vs Duration graph showing cyclic loading and recovery. Includes diagrams of the aligner fitting teeth and a graph of force over time.

INVESTOR RELATIONS 2025 16

1) Prof. William R., et al. Contemporary Orthodontics, 6 edition Wu, Jian-ke, et al. "A biomechanical case study on the optimal orthodontic force on the maxillary canine tooth based on finite element analysis." Journal of Zhejiang University. Science. B 19.7 (2018): 535

자료: IR Book, 유진투자증권

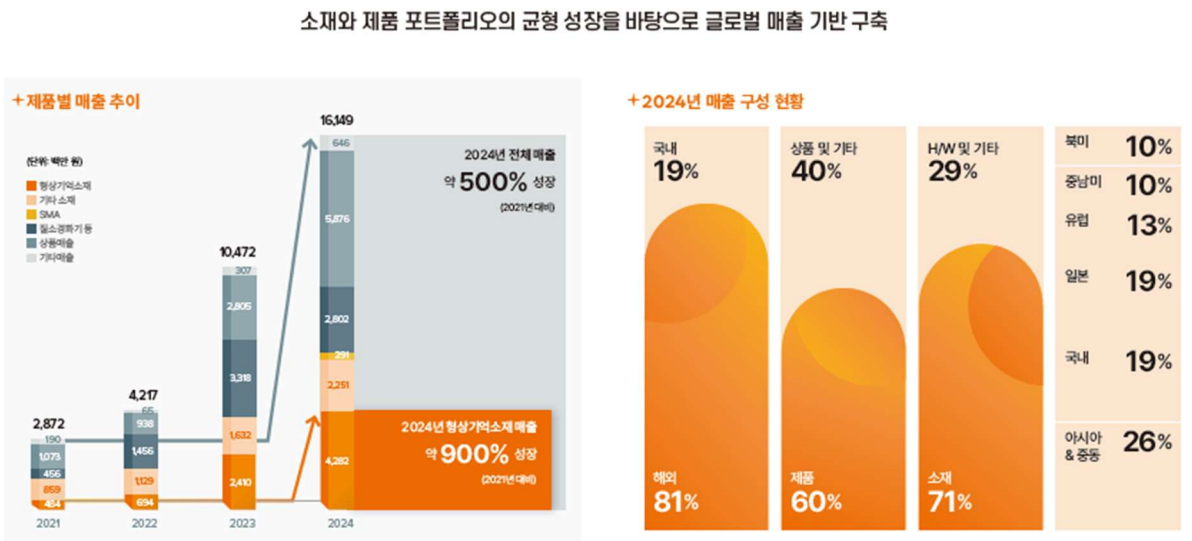


도표 24. 사업 인프라



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 경영 성과



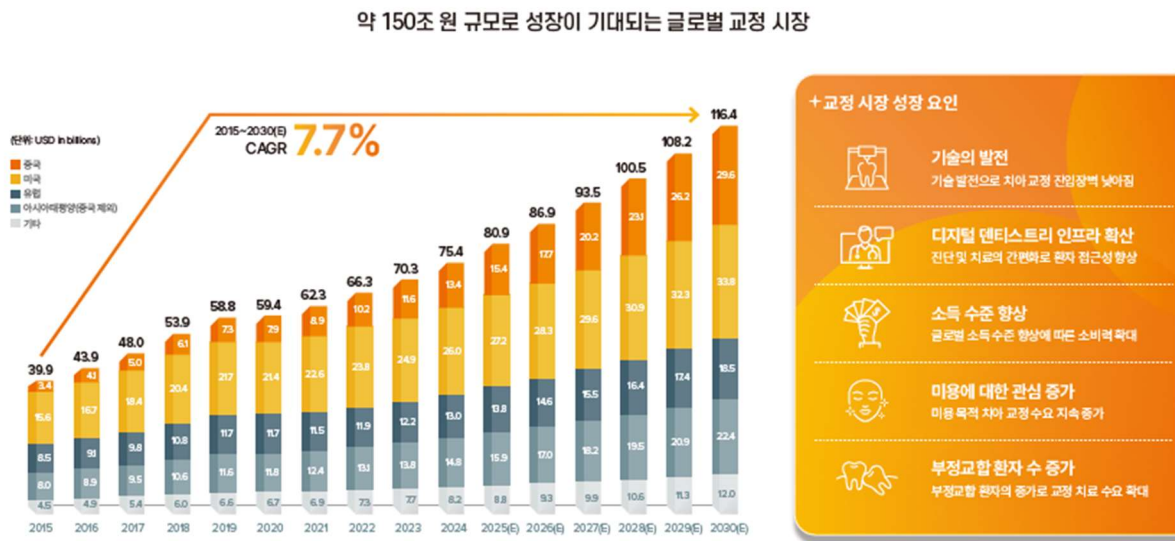
자료: IR Book, 유진투자증권



## V. 투자포인트

### 1) 투명교정시장의 성장과 함께 큰 폭의 실적 성장 전망

도표 26. 투명교정 시장의 높은 성장성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 글로벌 연자를 통한 브랜드 신뢰도 제고



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 28. 다수의 시장 맞춤형 사업모델 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 투명교정 시장 확대와 SMA의 전략적 우위



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 30. SMA 기술 경쟁력

**SMA가 만든 치아 교정의 새로운 기준**

**01**  
치아 표면 완벽한 밀착으로  
정확하고 정교한 치아 움직임 구현

구강 내 형상기억 특성 발현으로  
최적 교정력 지속 유지

**03**  
어태치먼트 없이 다양한  
고난도 교정이 가능한 혁신 솔루션

기존 투명교정 장치로 치료가 어려웠던  
고난도 케이스까지 어태치먼트 없이 완벽 치료

**02**  
SMA, 일정한 힘으로  
예측 가능한 정밀 교정 구현

타사 제품으로는 구현할 수 없던  
정밀한 치아 이동 및 치료 효율 실현

**04**  
치료 기간의 획기적 단축을 통한  
교정 시장의 게임 체인저로 급부상

수익성과 편의성, 치료 효과까지 고려한  
교정의와 교정환자 모두를 위한 SMA

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 기술 신뢰도 확보

**다수의 국제 논문과 과학적 증거기반 검증으로 입증된 SMA 기술 신뢰성**

**+ 그래피의 연구성과 SCI 포함 글로벌 저널 등재 완료**

- SCI급 논문 60편 이상 및 국제 다수 저널 게재

Scientific Reports (SCI) 영국	KJO (SCI) 한국	Progress in Orthodontics (SCI) 유럽
KDS 국내 학술지 한국	Quintessence 저널 독일	Scientific Scholar 저널 인도

**+ 의료기술의 과학적 근거 수준을 분류한 체계**

**Graphy** 체계적 리뷰와 증거 종합 등 과학적 근거 기반 연구를 통해 기술 신뢰를 확보

과학적 신뢰 수준 순서

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 32. 04SMA 시장경쟁력 - 탁월한 치료 효율성 및 상업적 가치



1) 완벽히 동일한 조건의 상품이 없어, 주요 상품 가격을 기준으로 작성(SMA: 16~80 steps, Invisalign: 14~Unlimited)  
 2) 소매가격(환자가 지불하는 비용)은 국가별/지역별/치과별 상이하므로 대략적인 범위를 기재하였음  
 자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 그래피 교육과정

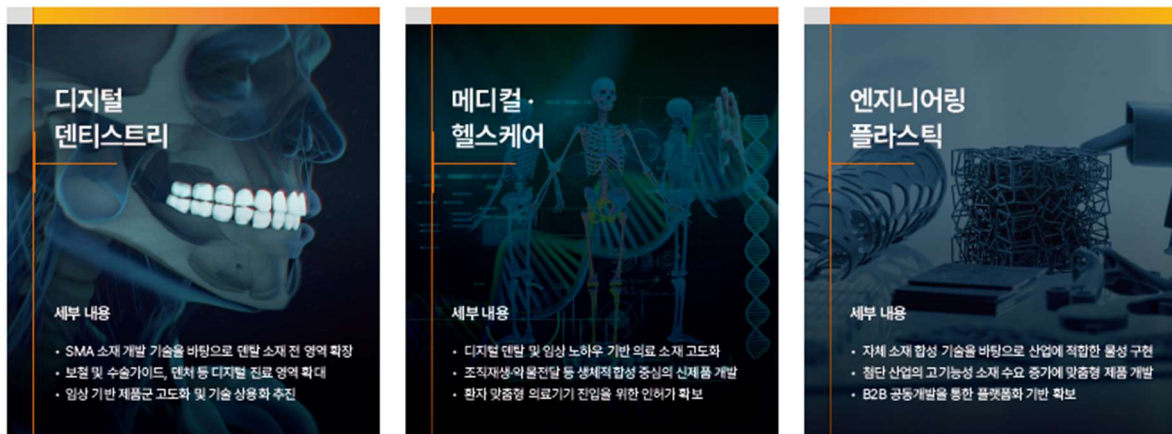


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. 응용분야의 확장

원천 소재 기술 기반, 고부가가치 산업으로의 확장성 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 중장기 매출 Forecast

압도적 기술력과 산업 확장성 기반, 고성장 시장을 선도하는 그래피

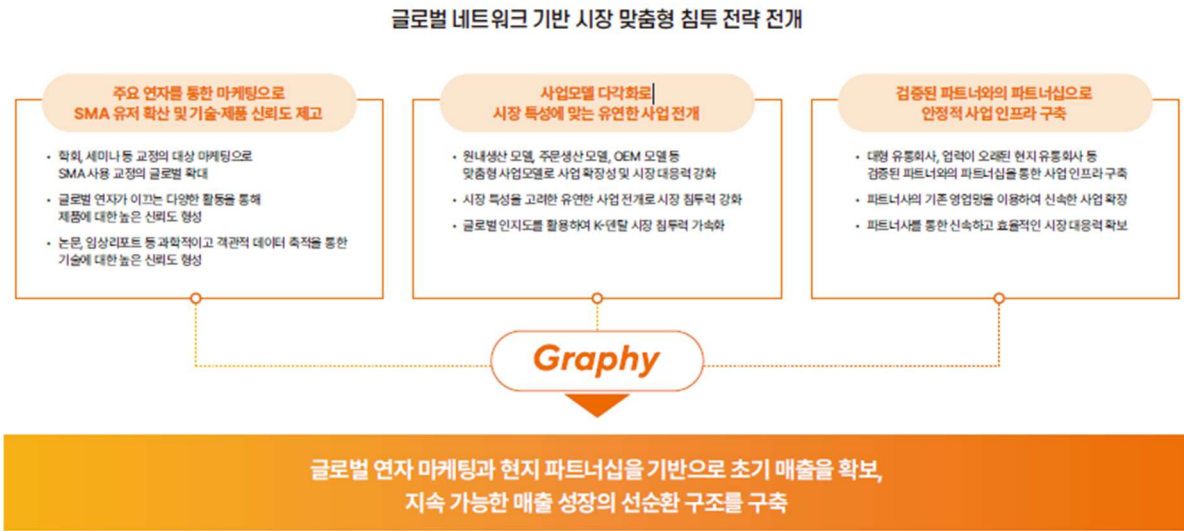


자료: IR Book, 유진투자증권



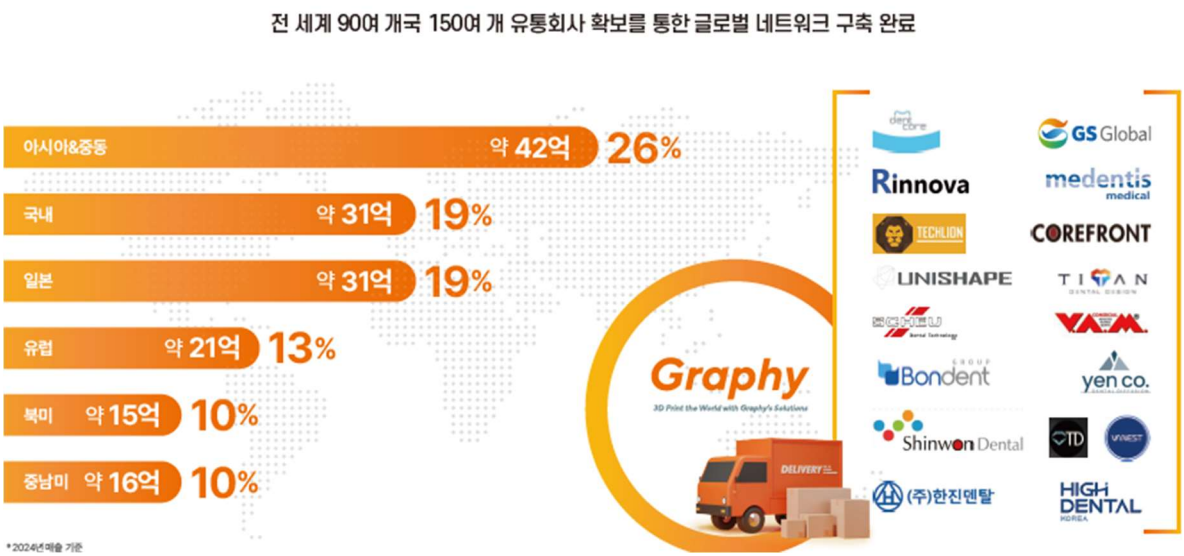
## 2) 글로벌 진출을 통한 중장기적 실적 성장 기대

도표 36. 권역별 매출 확대 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

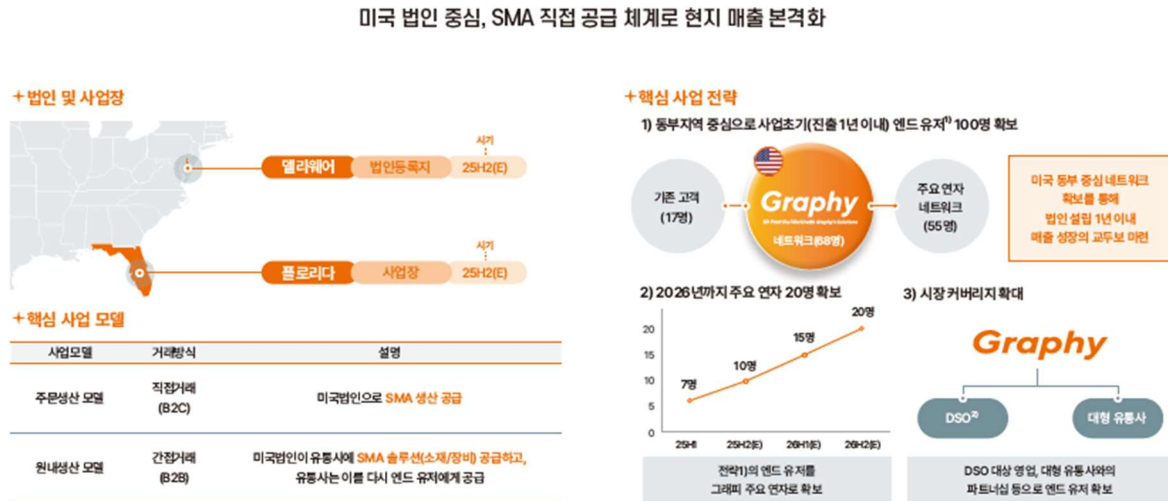
도표 37. 권역별 매출 비중 및 고객사 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

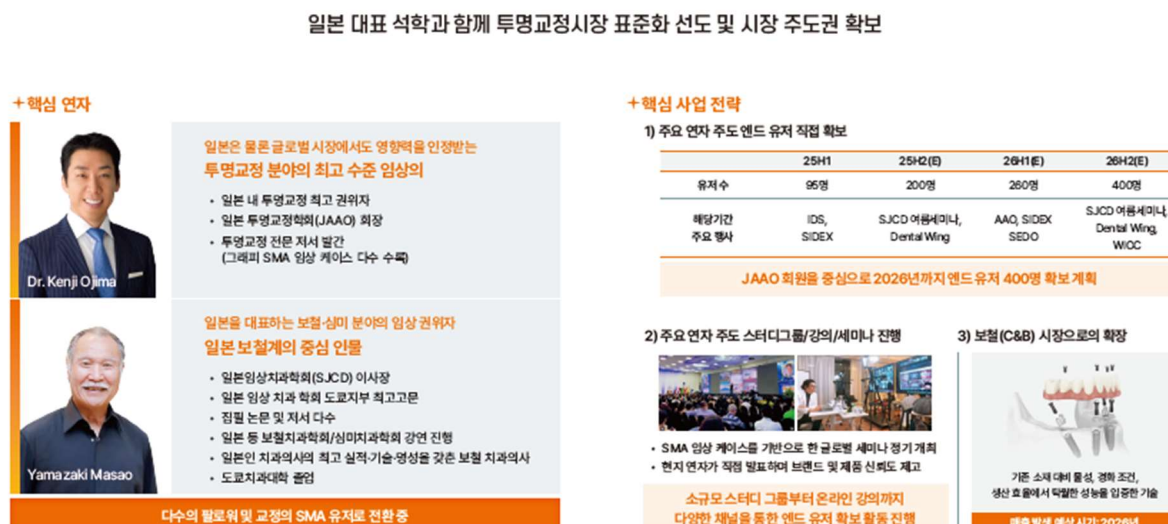


도표 38. 권역별 세부 매출 확대 전략 - (1) 미국



1) '엔드 유저'는 치과, 기공소 또는 그곳에서 일하는 치과의사(GP, 교정전문의 등)를 의미함  
 2) 'DSO'는 치과 진료 외 업무(ex. 행정, 관리, 마케팅 등)를 지원하는 회사로, 다수의 치과와 네트워크를 구축하고 있는 것이 특징임  
 자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 권역별 세부 매출 확대 전략 - (2) 일본



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 40. 권역별 세부 매출 확대 전략 - (3) 유럽

유럽 핵심 파트너와 OEM협업으로 SMA 사업 가속화



1) '(화이트라벨) 솔루션 사업'이란 당사의 SMA(형상기억 투명교정) 솔루션을 타 업체에 공급하여, 해당 업체가 이를 활용하여 자체 투명교정 장치(브랜드)를 개발/생산/공급하게 하는 사업을 의미함.  
당사는 솔루션 공급을 통해 소재, 장비 등의 매출을 기대할 수 있음  
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 권역별 세부 매출 확대 전략 - (4) 중국

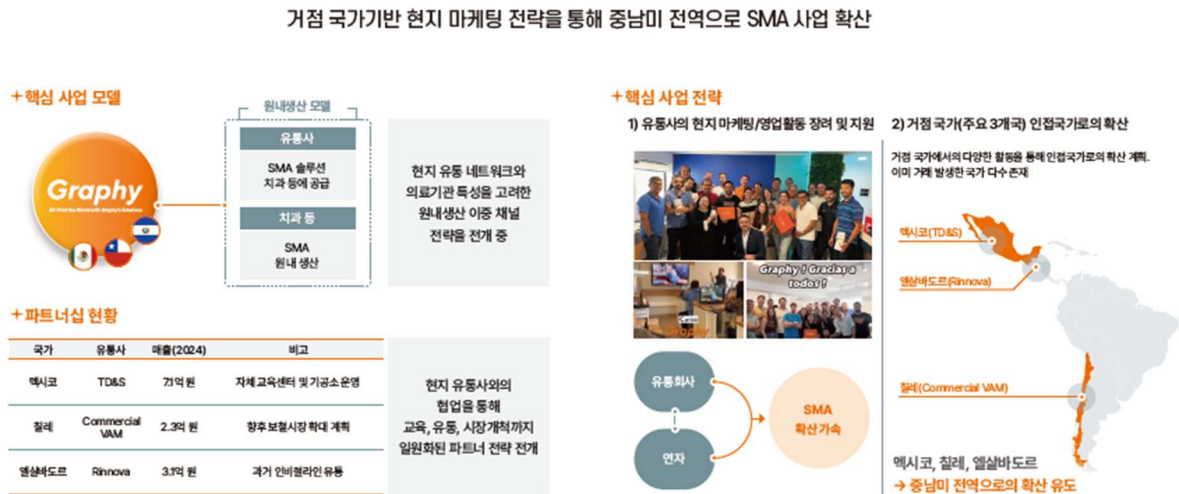
현지 파트너를 통한 인증 확보 및 연간 7.5만 케이스 실현 전략 본격화



\* 형상기억 소재 의뢰기기 인증 2년 이상 소요  
자료: IR Book, 유진투자증권

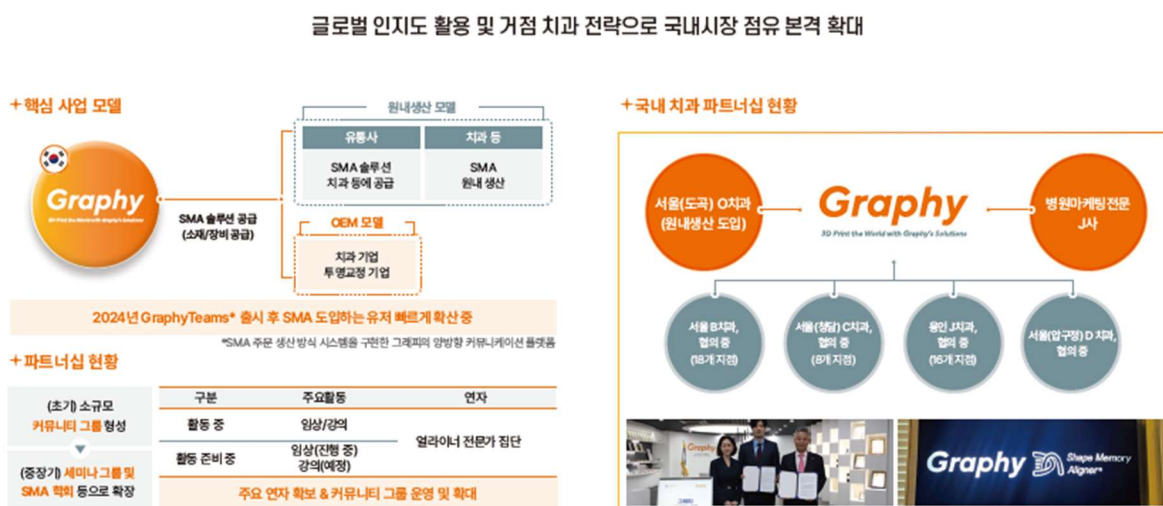


도표 42. 권역별 세부 매출 확대 전략 - (5) 중남미



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43. 권역별 세부 매출 확대 전략 - (6) 한국



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 기관투자자 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 저작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

