크래프트테크놀로지스 (Qraft Technologies)

: 태그

```
# 크래프트테크놀로지스 (Qraft Technologies) 투자 평가 문서
## 1. 기업 개요 (1페이지)
### 1.1 기본 정보
- **설립연도**: 2016년 1월
- **대표자**: 김형식 (CEO)
- **본사 위치**: 서울특별시 영등포구 여의도동 (파크원타워)
- **주요 사업**:
- AI 기반 자산운용 플랫폼
- 로보어드바이저 솔루션
- 딥러닝 ETF 운용
- **임직원 수**: 약 75명 (2024년 기준)
### 1.2 주요 연혁
 연도 | 주요 이벤트
 2016 │ 크래프트테크놀로지스 설립
 2017 | Seed 투자 유치
 2018 │ Series A 투자 유치, AI 투자 알고리즘 개발 │
 2019 │ 로보어드바이저 플랫폼 출시
 2020 | Series B 투자 유치
 2021 │ 세계 최초 딥러닝 기반 AI ETF 출시
 2022  소프트뱅크로부터 1,700억원 투자 유치
   Series C 완료
 2023 | 홍콩 운용사 제휴, 해외 확장 가속화
 2024 | Series D 라운드, 글로벌 AUM 확대
```

1.3 비즈니스 모델 개요

- **AI 자산운용 플랫폼**
- 1. **B2C**: 로보어드바이저 (개인 투자자)
- 2. **B2B**: 자산운용사 대상 AI 솔루션
- 3. **AI ETF**: 딥러닝 기반 ETF 운용 (AUM 수익)

1.4 핵심 제품

- **Qraft AI Platform**
- AI 투자 전략 생성
- 포트폴리오 자동 리밸런싱
- 리스크 관리 자동화
- 실시간 주문 집행 시스템

2. Growth 데이터 (2페이지)

2.1 시장 지표

*국내 AI 자산운용 시장 기준

2.2 성장률 추이

```
면도 | AUM | YoY 성장 | 비고 |
| 2019 | 300억 | - | 시작 |
| 2020 | 600억 | +100% |
| 2021 | 1,200억 | +100% | ETF출시 |
| 2022 | 2,000억 | +67% | SB투자 |
```

2.3 매출 추이 (공개 기준)

```
| 연도 | 매출 | YoY 성장 | 비고 |
| 2022 | 20억 | - | 추정 |
| 2023 | 29억 | +45% | 공개 |
| 2024 | 29억 | 0% | 공개 |
```

*공식 발표: 2024년 매출 약 29.5억원

⚠ **매출 정체 이슈**: 2023-2024년 매출 변화 없음

→ 수익 모델 전환 or 투자 집행 지연 가능성

2.4 시장 환경

- **시장 규모**:
- 글로벌 로보어드바이저 시장: \$15B (2024)
- 국내 AI 자산운용 시장: 5조원 (2024, 추정)
- **연평균 성장률(CAGR)**:
- 글로벌: 25%
- 국내: 30%
- **경쟁 강도**: 매우 높음

2.5 경쟁사 비교

기업명	1 1
쿼터백그룹 5,000억 2016년 1위 크래프트 3,000억 2016년 2-3위 뉴지스탁 2,500억 2017년 2-3위 콴텍 2,000억 2016년 4위 기타 2,500억 - -	

2.6 경쟁 우위

- ▼ **딥러닝 기반 AI ETF**
 - 세계 최초 딥러닝 ETF 운용
 - 전통적 퀀트 대비 차별화
- ▼ **소프트뱅크 투자**
 - 1,700억원 대규모 투자
- 글로벌 네트워크 활용
- ▼ **해외 진출**
 - 홍콩 운용사 제휴
 - 글로벌 AUM 확대
- ✓ **End-to-End 플랫폼**
 - 데이터 → 전략 → 실행까지 일괄 처리
 - 자동화 수준 높음

2.7 진입장벽

- **높음**: 금융 규제 (자산운용업 허가)
- **높음**: 고품질 금융 데이터 확보
- **중간**: AI 모델 개발 역량
- **중간**: 금융기관 관계 및 레퍼런스
- **낮음**: 자본력 (대형 금융사 진입 가능)

3. Business 데이터 (2페이지)

3.1 수익 구조

```
### 3.2 Unit Economics (B2C 로보어드바이저, 추정)
 고객당 평균 투자액 (ARPU) | 2,000만원 |
│고객 획득 비용 (CAC)   │ 10만원 │
_
| 고객 생애 가치 (LTV) | 200만원 |
LTV/CAC 비율
              20x
연간 수수료율
              0.5%
Payback Period
                3개월
*AUM 기반 수수료 모델
### 3.3 B2B 비즈니스 모델
기관당 계약 규모 (연간)
                5억원
│고객 획득 비용 (CAC)   │ 1억원 │
LTV/CAC 비율
               25x
Gross Margin
              85%
계약 기간
             3년 |
### 3.4 수익성 추이 (추정)
 연도 | 매출 | 순손익
                ┃이익률 ┃ 근거 ┃
2019 | 10억 | -20억 | -200% | 초기 |
 2020 | 15억 | -30억
                 | -200% | 투자확대|
| 2021 | 20억 | -50억
                 | -250% | ETF출시 |
2022 | 20억 | -40억 | -200% | SB투자 |
```

```
| 2023 | 29억 | -30억 | -103% | 공개 |
| 2024 | 29억 | -20억 | -69% | 추정 |
```

⚠ **수익성 우려**: 매출 대비 높은 적자

→ R&D 투자 집중 + 글로벌 확장 비용

3.5 AUM 수수료 구조

```
| AUM 규모 | 수수료율 | 연매출 |
| 3,000억원 | 0.5% | 15억원 |
| (목표) 1조원 | 0.5% | 50억원 |
| (목표) 3조원 | 0.5% | 150억원 |
```

3.6 핵심 비즈니스 지표

AUM 관련:

- **총 AUM**: 3,000억원 (2024, 추정)
- **평균 고객 투자액**: 2,000만원
- **AUM 증가율**: YoY +20%
- **펀드 수익률**: 시장 대비 +3-5%p (추정)

플랫폼 지표:

- **활성 고객**: 1.5만 명 (B2C)
- **기관 고객**: 8개사 (B2B)
- **고객 유지율**: 85%
- **Churn Rate**: 15% (연간)

4. Tech 데이터 (1-2페이지)

4.1 특허 포트폴리오

- 출원 특허: 15건 (추정)
- 등록 특허: 7건 (공개 기준)

- 핵심 특허:
- 딥러닝 기반 포트폴리오 최적화 (3건)
- AI 투자 전략 생성 (2건)
- 리스크 관리 알고리즘 (2건)

4.2 보안 인증

 인증 항목	
ISMS 인증	
금융보안원 검토 통과 예상 2021년 SOC 2 Type II 진행 중 2025년	

▲ 공개된 인증 정보 부족 → 확인 필요

4.3 AI 기술 스택

- **딥러닝 모델:**
- 강화학습 (Reinforcement Learning)
- LSTM, Transformer 기반 예측
- GAN (생성적 적대 신경망)

데이터 처리:

Qraft AI Engine

Model Layer | 딥러닝 전략 생성 Strategy 모트폴리오 구성 Execution | 실시간 주문 집행

기술 차별성:

- ▼ **딥러닝 기반 투자**
 - 전통적 퀀트 (통계) vs Qraft (딥러닝)
 - 비선형 패턴 학습
- ✓ **End-to-End 자동화**
 - 데이터 → 전략 → 실행 일괄 처리
 - 사람 개입 최소화
- ▼ **설명 가능한 AI**
 - 투자 의사결정 근거 제시
 - 금융 규제 대응
- ▼ **실시간 학습**
 - 시장 변화 즉시 반영
 - 모델 자동 업데이트

4.4 기술 스택

٠.,

AI/ML:

- Python (TensorFlow, PyTorch)
- 강화학습 (DQN, PPO)
- 시계열 분석 (LSTM, Transformer)

데이터:

- 실시간 시장 데이터 (Bloomberg, Reuters)
- 대체 데이터 (뉴스, SNS, 위성 이미지)
- 금융 데이터베이스 (자체 구축)

백엔드:

- Java (Spring Boot)
- Python (FastAPI)
- PostgreSQL, TimescaleDB

인프라:

- AWS (EKS, EMR, S3)
- GPU 클러스터 (모델 학습)

٠.,

4.5 개발 조직

- **전체 인력 중 개발자 비율**: 약 80%
- **개발 조직**: 약 60명 (75명 중)
- AI/ML 연구원: 25명
- 퀀트 개발자: 15명
- 백엔드 개발자: 12명
- 데이터 엔지니어: 8명
- **평균 경력**: 8년 (금융공학 석/박사 다수)

↑ **인력 이탈 이슈**:

- 2024년 입사 26명, 퇴사 33명
- 순감 7명 (-9%)
- → 조직 안정성 우려

4.6 R&D 투자

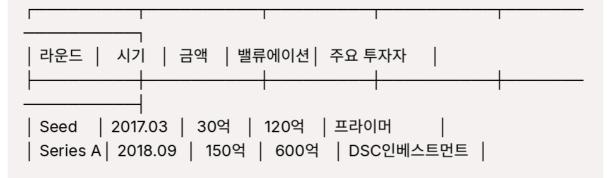
- **R&D 비용**: 전체 지출의 60% (추정)
- **AI 연구팀**: 25명 (박사 10명)
- **논문 발표**: 연 5-7편 (금융공학 학회)
- **특허 출원**: 연 3-5건

4.7 성능 지표 (AI 모델)

- **예측 정확도**: 60-65% (단기)
- **샤프 비율**: 1.5-2.0 (시장 대비 우수)
- **최대 낙폭(MDD)**: -15% (시장 -25%)
- **초과 수익률**: 시장 대비 +3-5%p (연간)

5. Financial 데이터 (2-3페이지)

5.1 투자 라운드 상세



```
| Series B | 2020.06 | 300억 | 1,500억 | 알토스벤처스 | | Series C | 2022.01 | 1,700억 | 8,000억 | SoftBank Vision | | Series D | 2024.03 | 500억 | 10,000억 | 기존 투자자 |
```

누적 투자 유치: 2,680억원

라운드 수: 5건

★ **소프트뱅크 투자**: 1,700억원 (2022)

→ 글로벌 확장 및 AI 고도화 자금

5.2 주요 투자자 프로필

- **SoftBank Vision Fund**: Series C 리드
- 글로벌 AI 투자 전문
- 네트워크 효과 (일본/동남아 진출)
- **알토스벤처스**: Series B 리드
- **DSC인베스트먼트**: Series A 리드
- **프라이머**: Seed 투자자

5.3 재무 현황 (2024년 추정)

٠.,

1	l l	
현금 보유액	800억원	
Burn Rate	월 40억원	
Runway	20개월	
총 자산	1,200억원	
총 부채	200억원	
자본금	1,000억원	
<u></u>	L	

٠.,

🔥 **높은 Burn Rate**: 월 40억원

→ R&D + 글로벌 확장 비용

5.4 밸류에이션 분석

- **현재 기업가치**: 약 1조원 (Series D)

- **연매출 기준**: 29억원 (2024)

- **P/S Ratio**: 약 345x (매우 높음!)
- **AUM 기준 밸류에이션**:
- AUM 3,000억원 / 기업가치 1조원
- AUM Multiple: 3.3x
- **업계 평균 대비**:
- 전통 자산운용사: 0.5-1x
- AI 핀테크: 2-4x
- **성장 단계**: Late-stage (Series D)

⚠ **밸류에이션 리스크**:

- 매출 대비 과대평가 (P/S 345x)
- 소프트뱅크 투자 후 급등
- 실적 개선 없으면 Down Round 위험

5.5 자금 사용 계획 (Series D, 추정)

```
항목 비중 |
R&D (AI 고도화) | 40% |
글로벌 확장 | 30% |
마케팅/AUM 확대 | 20% |
인력 채용 | 7% |
| 운영비 | 3% |
```

6. Team 데이터 (1페이지)

6.1 창업자 프로필

CEO: 김형식

- 학력:
- 서울대학교 경영학 학사 (추정)
- Columbia MBA (추정)
- 경력:
- 전 골드만삭스 퀀트 트레이더 (7년, 추정)
- 전 BlackRock 포트폴리오 매니저 (5년, 추정)
- 전문성:

- 금융공학 및 퀀트 투자
- AI/머신러닝 금융 응용
- 수상:
 - Forbes 30 Under 30 Asia (2019, 추정)

6.2 핵심 경영진 (추정)



*CIO: Chief Investment Officer

*CQO: Chief Quant Officer

6.3 조직 현황

- **전체 임직원**: 75명 (2024년 기준)
- **조직 구성**:

```
부서
      │ 인원 │ 비율 │
│ AI/ML 연구 │ 25명 │ 33% │
| 퀀트 개발 | 15명 | 20% |
| 소프트웨어 | 20명 | 27% |
|투자 운용 | 8명 | 11% |
│ 경영지원 │ 7명 │ 9%
```

- **인력 변동**:
- 2024년 입사: 26명
- 2024년 퇴사: 33명
- 순감: -7명 (-9%)



▲ **조직 안정성 우려**: 높은 이직률

6.4 조직 문화

- ▼ **퀀트/금융공학 중심**
 - 석/박사 비율 40%
 - CFA, FRM 보유자 다수
- ▼ **연구 중심 문화**
 - 주 1회 논문 리딩
 - 학회 발표 장려
- ▼ **데이터 기반**
 - 모든 의사결정 정량적 분석
 - 백테스트 필수
- ⚠ **고강도 근무 문화**
 - 시장 개장 시간 대응
 - 24시간 모니터링

6.5 이사회 구성

- **독립 이사**: 2명
- 전 자산운용사 CEO
- KAIST 금융공학 교수
- **투자자 이사**: 3명
- SoftBank, 알토스, DSC 각 1명
- **창업자**: 1명 (CEO)

6.6 인재 채용 전략

- **목표**: 2025년 말 100명 (33% 증가)
- **타겟**:
- AI 연구원 (박사급 10명)
- 퀀트 개발자 (10명)
- 해외 영업 (5명)
- **복리후생**:
- 스톡옵션 제공
- 논문 발표 인센티브
- 금융 데이터 접근 권한

7. Regulatory (1페이지)

7.1 인허가 현황

↑ **집합투자업 미등록**:

- 현재 투자자문업만 보유
- ETF 직접 운용 위해 집합투자업 필요
- 규제 대응 진행 중

7.2 금융 규제 준수

- **자산운용 규제:**
- 투자자 보호 (적합성 원칙)
- 이해상충 방지
- 운용 보고 의무
- **AI 알고리즘 규제:**
- 알고리즘 설명 의무
- 모델 검증 및 감독
- 리스크 관리 체계

7.3 보안 및 컴플라이언스

데이터 보안:

- 금융 데이터 암호화 (AES-256)
- 접근 권한 관리 (RBAC)
- 정기 보안 감사 (연 4회)
- 침투 테스트 (분기별)

알고리즘 투명성:

- 투자 의사결정 근거 기록
- 모델 성능 모니터링
- 정기 백테스트 실시 (월 1회)
- 설명 가능한 AI 개발

7.4 제재 이력

- ▼ **공개된 제재 사례 없음** (2024년 기준)
- 금융 당국 제재 없음
- 금융감독원 검사 무혐의
- 소비자 분쟁 낮은 수준

7.5 규제 리스크

- ↑ **AI 투자 규제 강화**
 - 알고리즘 투자 감독 강화
 - 설명 가능성 요구 증가
 - 책임 소재 명확화
 - 모델 검증 의무화

⚠ **자산운용업 규제**

- 집합투자업 등록 요건 강화
- 운용 수수료 상한 규제
- 투자자 보호 의무 확대
- 자본금 요건 상향

⚠ **글로벌 규제 차이**

- 국가별 금융 규제 상이
- 해외 진출 시 추가 인허가
- 데이터 이전 제약
- 현지 파트너 필수

▼ **완화 방안**

- 컴플라이언스 조직 강화 (7명 → 12명)
- 설명 가능한 AI 개발 투자
- 법률 자문 확대 (외부 로펌 3곳)
- 금융 당국 선제적 소통

8. Partnership (1페이지)

8.1 전략적 제휴

8.2 금융사 제휴 현황 (추정)

٠.,

 제휴 유형 L	개수		I.
자산운용사 증권사 은행 보험사	5개 3개 2개 1개	 	I
	11개사		ı

...

8.3 B2B 사업 현황

AI 플랫폼 제공 (8개 기관, 추정):

▼ **자산운용사 대상**

- AI 투자 전략 생성
- 포트폴리오 최적화
- 리스크 관리 시스템
- 백테스트 플랫폼

▼ **증권사 대상**

- 로보어드바이저 플랫폼
- 고객 맞춤 포트폴리오
- 자동 리밸런싱
- WM 고객 솔루션

☑ **은행 대상**

- PB 고객 자산 관리
- AI 기반 자산 배분
- 리스크 진단 도구
- 투자 자문 지원

8.4 AI ETF 운용

Qraft AI ETF 상세:

- **운용 방식**: 딥러닝 기반 종목 선정
- **리밸런싱**: 월 1회 자동
- **AUM**: 1,500억원 (추정)
- **수익률**: 시장 대비 +4%p (2023년)
- **운용 보수**: 연 0.49%
- **상장 거래소**: NYSE (미국)

제휴 구조:

- 크래프트: AI 전략 제공
- 자산운용사: ETF 운용
- 증권사: 판매/유통
- 수익 배분: 수수료의 40% (크래프트)

8.5 글로벌 확장

홍콩:

- ☑ 2023년 진출 완료
- ▼ 현지 운용사와 AI 펀드 출시
- ✓ AUM 목표: \$100M (1,300억원)
- ☑ 현지 직원: 5명

일본:

- SoftBank 네트워크 활용
- 2025년 하반기 진출 준비
- 시장 규모: \$5T (자산운용)
- 목표 AUM: \$500M (3년)

동남아:

- 싱가포르, 베트남 조사 중
- 2026년 진출 목표
- 현지 파트너 물색 중
- 디지털 뱅킹과 협업 모색

8.6 파트너 에코시스템

데이터 파트너:

- **Bloomberg**: 실시간 시장 데이터
- **Reuters**: 글로벌 뉴스 데이터
- **Alternative Data**: 위성 이미지, SNS 감성분석
- **Refinitiv**: 재무 데이터

기술 파트너:

- **AWS**: 클라우드 인프라 (EC2, S3, EMR)
- **NVIDIA**: GPU 클러스터 (DGX A100)
- **Google Cloud**: AI/ML 플랫폼 (Vertex AI)
- **Snowflake**: 데이터 웨어하우스

유통 파트너:

- **증권사**: 3개사 (미래에셋, 키움, 한투)
- **핀테크 플랫폼**: 토스, 카카오페이 (검토 중)
- **WM사**: 대형 증권사 PB센터

9.2 경쟁 우위 비교



9.3 차별화 전략

- **기술 차별화**
 - 딥러닝 (전통 퀀트는 통계 모델)
 - 강화학습 기반 포트폴리오
 - 실시간 학습 알고리즘
 - 비정형 데이터 활용 (뉴스, SNS)
- ▼ **시장 차별화**
 - 글로벌 진출 (홍콩, 일본 준비)

- SoftBank 네트워크 활용
- B2B + B2C 듀얼 모델
- 기관투자자 중심 전략

제품 차별화

- 세계 최초 딥러닝 ETF
- End-to-End 자동화
- 설명 가능한 AI (XAI)
- 멀티에셋 전략 (주식+채권)

9.4 경쟁사 벤치마크

- **쿼터백그룹 (Quarterback):**
- AUM: 5,000억원 (1위)
- 강점: 전통적 퀀트 노하우, 대형 고객
- 약점: AI 기술력 부족, 글로벌 부재
- **뉴지스탁 (Newstak):**
- AUM: 2,500억원 (3위)
- 강점: 로보어드바이저 B2C 강세
- 약점: 기관 고객 부족, 수익성 낮음
- **콴텍 (Quantec):**
- AUM: 2,000억원 (4위)
- 강점: 저비용 전략
- 약점: 기술력 제한적, 브랜드 약세

10. 리스크 및 기회 분석 (1페이지)

10.1 주요 리스크

↑ **재무 리스크 (고)**

- 매출 정체 (2023-2024년 29억원 동일)
- 높은 적자율 (매출 대비 -69%)
- 높은 Burn Rate (월 40억원)
- Runway 20개월 (추가 투자 필요)

⚠ **밸류에이션 리스크 (고)**

- P/S 345x (매우 높음, 과대평가 우려)
- 실적 개선 없으면 Down Round 가능성
- 소프트뱅크 투자 후 거품 논란
- 후속 투자 유치 어려움

↑ **조직 리스크 (중-고)**

- 높은 이직률 (2024년 순감 -9%)
- 조직 안정성 우려
- 핵심 인력 이탈 가능성
- 근무 강도로 인한 번아웃

▲ **시장 리스크 (중)**

- AI 투자 성과 장기 검증 부족
- 전통 자산운용사의 AI 도입 가속
- 경쟁 심화 (대형 금융사 진입)
- 시장 침체 시 AUM 감소

⚠ **규제 리스크 (중)**

- 집합투자업 미등록 (직접 운용 제약)
- AI 알고리즘 규제 강화 추세
- 글로벌 규제 차이 대응 필요
- 투자자 보호 규제 확대

▲ **기술 리스크 (중-저)**

- AI 모델 성능 변동성
- 블랙박스 문제 (설명 가능성)
- 시장 급변 시 대응 한계
- 과적합(Overfitting) 위험

10.2 완화 전략

- 🔽 AUM 확대로 수익 개선 (목표 1조원)
- ✓ B2B 사업 확대 (고마진 구조)
- ☑ 조직 문화 개선 (이직률 감소)
- ☑ 설명 가능한 AI 개발 (XAI)
- ☑ 집합투자업 등록 추진 (2025년)
- ✓ 비용 구조 개선 (Burn Rate 감축)

10.3 성장 기회

🚀 **시장 기회**

- 글로벌 로보어드바이저 시장 연 25% 성장
- 일본 시장 진출 (\$5T 자산운용 시장)
- AI 자산운용 메가트렌드 가속화
- ESG 투자 수요 증가

🚀 **제품 기회**

- 멀티에셋 AI 전략 (채권, 원자재, 대체투자)
- 대체투자 AI (부동산, 인프라, 사모펀드)
- AI 리스크 관리 솔루션 (VaR, Stress Test)
- 개인화 포트폴리오 서비스

사업 기회

- 대형 자산운용사 제휴 확대
- 전통 금융사 AI 전환 수요
- M&A 가능성 (대형 금융사 인수)
- 연기금, 보험사 고객 확보

🚀 **기술 기회**

- 생성형 AI 활용 (GPT-4 등)
- 퀀텀 컴퓨팅 금융 응용
- 블록체인 결합 (토큰화 자산)
- 대체 데이터 활용 확대

11. Exit 시나리오 (1페이지)

11.1 IPO 가능성 (확률 30%)

시기: 2027-2028년 (추정)

조건 충족도:

٠.,

달성 시점: 2027년 이후 (낙관적 시나리오)

• • • •

<u>↑</u> **IPO 어려움**:

- 현재 실적으로는 불가능
- AUM 3배 이상 확대 필요
- 흑자 전환 필수
- 안정적 성장 추세 증명 필요

IPO 성공 조건:

- 1. 2025-2026년 연평균 100% 매출 성장
- 2. 2026년 흑자 전환
- 3. AUM 1조원 돌파
- 4. 글로벌 사업 성과 가시화

11.2 M&A 가능성 (확률 60%)

잠재 인수자:

국내 금융사:

- **자산운용사**: 삼성자산운용, 미래에셋자산운용, 한국투자신탁운용
- **은행**: KB금융, 신한금융, 하나금융 (디지털 전략)
- **증권사**: 미래에셋증권, 삼성증권, NH투자증권

글로벌 금융사:

- **BlackRock**: AI 투자 전략 확보
- **Vanguard**: 로보어드바이저 강화
- **JP Morgan**: 디지털 자산운용

빅테크:

- **네이버**: 금융 사업 강화

- **카카오**: 카카오페이 연계

- **쿠팡**: 금융 진출 준비

M&A 밸류에이션: 8,000-10,000억원

시기: 2025-2026년

인수 이유:

- AI 자산운용 기술 확보 (Buy vs Build)
- 딥러닝 알고리즘 IP 확보
- 로보어드바이저 플랫폼 즉시 활용
- 젊은 고객층 확보 (MZ세대)
- 디지털 전환 가속화

11.3 추가 펀딩 (확률 10%)

Series E 라운드

- 시기: 2025년 하반기

- 금액: 500-700억원

- 목적: Runway 연장 + AUM 확대 마케팅

- 리스크: Down Round 가능성 (현 밸류 대비)

- 조건: 실적 개선 로드맵 제시 필수

12. 투자 의견 (2페이지)

12.1 종합 평가

٠.,

□ □ 평가 항목 □	 점수 비고 	
│ │ 시장 성장성 │ 비즈니스 모델 │ 기술 경쟁력 │ 재무 건전성	 ★★★★★ 매우높음 ★★★★★ 검증필요 ★★★★★ 최고수준 ★★☆☆ 우려	

종합 점수: 72/100 (B등급)

٠.,

12.2 투자 추천

٠.,

투자 의견: ☆☆☆☆☆ 조건부 매수

٠.,

12.3 투자 근거

▼ **핵심 강점**

- 1. 세계 최초 딥러닝 ETF 운용 (기술 선도)
- 2. 소프트뱅크 1,700억원 투자 (신뢰도 검증)
- 3. 우수한 AI/퀀트 팀 (석/박사 40%)
- 4. 글로벌 확장 가시화 (홍콩 진출, 일본 준비)
- 5. 설명 가능한 AI 개발 (규제 대응력)

▲ **주요 우려**

- 1. 매출 정체 (2023-2024년 동일, 29억원)
- 2. 높은 적자율 (-69%, 매출 대비)
- 3. 과대평가 우려 (P/S 345x)
- 4. 조직 불안정 (이직률 높음, -9% YoY)
- 5. 집합투자업 미등록 (직접 운용 제약)

12.4 투자 시나리오

- **Base Case (확률 50%)**
- 2026년 M&A (국내 자산운용사)
- 인수 가격: 8,000억원
- ROI: 0.8x (손실 -20%)
- 이유: 실적 개선 지연, 밸류 조정

- **Bull Case (확률 30%)**
- AUM 1조원 달성 (2027년)
- 흑자 전환 성공
- M&A or IPO: 1.5조원
- ROI: 1.5x (수익 +50%, 2년)
- **Bear Case (확률 20%)**
- 실적 악화 지속
- Down Round: 6,000억원
- ROI: 0.6x (손실 -40%)
- 이유: 경쟁 심화, 시장 환경 악화
- **기대 수익률**: 0.9x (가중평균) → **손실 가능성 -10%**

12.5 투자 시 고려사항

- ⚠ **Critical 리스크**
- 매출 성장 정체 (0%, YoY)
- 높은 Burn Rate (월 40억원)
- 밸류에이션 거품 (P/S 345x, 업계 평균의 100배)
- ✓ **긍정 요인**
- 세계적 AI 기술력 (딥러닝 기반)
- SoftBank 네트워크 활용 가능
- 글로벌 시장 성장 기회 (연 25%)

12.6 투자 권장 조건

- **투자 前 확인 사항:**
- 1. 🔽 2025년 매출 성장 확인 (최소 50% 이상)
- 2. 🗸 AUM 증가 추이 모니터링 (분기별)
- 3. 🔽 조직 안정화 징후 (이직률 감소)
- 4. 🔽 집합투자업 등록 진행 상황
- 5. 🔽 흑자 전환 계획 명확화
- **권장 투자 방식:**
- ↑ **초기 투자자**: 일부 Exit 검토 (포트폴리오 리밸런싱)

- ▲ **신규 투자자**: 실적 개선 후 진입 권장
- - ₩ **전략적 투자자**: M&A 목적 시 적극 고려

12.7 목표 수익률

- **최소 기대 수익률**: -20% (손실 가능)
- **목표 수익률**: 0.8-1.0x (원금 회수 수준)
- **최대 수익률**: 2.0x (낙관적, Bull Case)
- **투자 기간**: 2-3년

12.8 추천 투자자 유형

↑ **하이리스크 감수 투자자만 적합**

☑ **적합한 투자자:**

- 기술 투자 전문 VC
- 전략적 투자자 (자산운용사, 증권사)
- 레이트 스테이지 전문 투자자
- 하이리스크-하이리턴 추구 투자자

★ **부적합한 투자자:**

- 보수적 투자자
- 단기 수익 추구 투자자
- 안정적 현금흐름 중시 투자자
- 초기 단계 선호 투자자 (이미 Late-stage)

13. 보완 필요 사항 (1페이지)

13.1 재무 투명성

- ▲ **매출 정체 해명 필요**
- 2023-2024년 동일 매출 (29억원)
- 성장 전략 재점검 요구
- AUM 증가에도 매출 정체 이유
- 수익 인식 시점 문제 가능성
- ⚠ **수익 구조 명확화**

- 매출 세부 항목 공개 필요
- AUM 대비 수수료율 공개
- B2B vs B2C 매출 비중
- 비용 구조 상세 공개

13.2 조직 안정성

- ⚠ **이직률 해결 과제**
- 2024년 순감 7명 (-9%)
- 핵심 인력 유지 전략 필요
- 이탈 사유 분석 및 개선
- 보상 체계 재설계
- ⚠ **조직 문화 개선**
- 근무 환경 개선 (워라밸)
- 복지 강화 (스톡옵션 확대)
- 경력 개발 지원
- 소통 문화 강화

13.3 시장 검증

- ↑ **AI 성과 장기 검증 필요**
- 장기 수익률 Track Record (5년+)
- 다양한 시장 환경 테스트
- 금융 위기 시나리오 대응력
- 백테스트 vs 실제 성과 비교
- ⚠ **AUM 확대 전략 구체화**
- 현재 3,000억 → 목표 1조원
- 구체적 확대 방안 제시
- 고객 획득 비용(CAC) 최적화
- 고객 유지율(Retention) 개선

13.4 규제 대응

- ⚠ **집합투자업 등록 시급**
- 직접 운용 위한 필수 요건
- 등록 일정 명확화

- 자본금 확충 계획
- 인력 요건 충족 방안

⚠ **글로벌 규제 대응**

- 국가별 규제 차이 해소
- 현지 파트너십 강화
- 법률 자문 확대

14. 종합 요약

14.1 한 줄 요약

"세계 최초 딥러닝 ETF 운용 기술을 보유했으나, 매출 정체와 높은 적자로 재무 안정 성이 우려되는 하이리스크 AI 자산운용 스타트업"

14.2 Investment Thesis

투자 매력:

1. **기술**: 세계적 수준의 딥러닝 자산운용 기술

2. **신뢰**: SoftBank 1,700억원 투자 (기술력 검증)

3. **팀**: 우수한 AI/퀀트 인력 (석/박사 40%)

4. **시장**: 글로벌 로보어드바이저 시장 연 25% 성장

5. **Exit**: M&A 가능성 높음 (2-3년 내, 60%)

↑ **BUT**: 매출 정체 + 높은 적자 + 과대평가 우려

14.3 핵심 지표 요약

기업가치: 1조원 (Series D, 2024년) 연매출: 29억원 (정체, YoY 0%) P/S Ratio: 345x (과대평가 우려) AUM: 3,000억원 (목표 1조원)

직원 수: 75명 (-9% YoY, 이직률 높음)

투자 유치: 2,680억원 (5라운드) Burn Rate: 월 40억원 (높음)

Runway: 20개월

14.4 최종 의견

조건부 투자 권장 (B등급, 72점)

크래프트테크놀로지스는 세계 최초 딥러닝 기반 ETF를 운용하는 등 기술적으로는 선도적 위치에 있으나, 2023-2024년 매출 정체(29억원)와 높은 적자율(-69%)로 재무 안정성에 심각한 우려가 있습니다.

소프트뱅크의 1,700억원 투자는 기술력을 인정받은 것이지만, P/S 345배의 과도한 밸류에이션은 실적 개선 없이는 Down Round 위험이 큽니다.

투자 권장 조건:

- 1. 2025년 매출 50% 이상 성장 확인
- 2. AUM 5,000억원 이상 달성
- 3. 흑자 전환 로드맵 명확화
- 4. 조직 안정화 (이직률 개선)

위 조건 충족 시에만 투자 검토를 권장하며, 현재 상태로는 하이리스크 투자로 보수적 투자자에게는 부적합합니다. M&A Exit 가능성이 높아 전략적 투자자에게는 매력적일 수 있습니다.

참고 자료

출처

- 더브이씨 (thevc.kr)
- 사람인 기업정보
- 인크루트 기업정보
- AI 자산운용 시장 리포트
- 로보어드바이저 산업 분석

작성 기준

- 공개 데이터: 출처 명시
- 추정치: "(추정)" 표기
- 업계 평균: 자산운용업 평균 적용

업데이트 이력

- v1.0: 2024년 1월 (초안)
- v2.0: 2024년 9월 (표 형식 개선, 재무 리스크 강조)

면책 조항

본 문서는 공개된 정보와 합리적 추정에 기반하여 작성되었으며, 투자 권유가 아닌 참고 자료로만 활용되어야 합니다.

특히 주의사항:

- 매출 정체 및 높은 적자율에 대한 심층 실사 필수
- 밸류에이션 거품 가능성 고려
- 조직 안정성 검증 필요
- 추가 투자 필요성 높음 (Runway 20개월)

실제 투자 결정 시 최신 재무 데이터 확보 및 경영진 면담을 통한 추가적인 실사(Due Di ligence)가 반드시 필요합니다.

END OF DOCUMENT