



리서치센터 리포트
바로가기

매드업 (상장 예정)

AI 기반 마케팅 솔루션이 견인하는 이익 레버리지 효과

- AI 기반 종합 디지털 마케팅 솔루션 'LEVER Xpert' 개발 기업
- 종합 AI 솔루션을 통한 '26년 중소형 롱테일 광고주 및 해외 대형 확장 전략
- '25년 매출액 502억원(+43.6%), 영업이익 85억원(흑전). 6월 코스닥 상장 예정

WHAT'S THE STORY?

AI 기반 종합 디지털 마케팅 솔루션 기업: 2015년 설립된 매드업은 자체 제작 AI 에이전트를 활용해 디지털 광고 대행 및 마케팅 솔루션을 제공하는 기업. 기존에는 데이터 수집, 가공 등 수작업 중심으로 이루어지던 디지털 광고 업무를 동사는 AI를 통해 90% 이상 자동화에 성공. 이렇게 DB화한 누적 취급고 1조원 이상의 비공개 마케팅 데이터 자산과 400여 명의 마케팅 전문가 도메인 지식을 LLM에 직접 파인튜닝 함으로써, 시장별·목적별 맞춤형 광고 추천 및 실시간 성과 분석까지 탑재한 종합 마케팅 솔루션 'LEVER Xpert'를 구현. 동사의 '25년 매출액과 영업이익은 각각 502억원(+43.6% YoY), 85억원(흑전, OPM 17.0%)이며, 세부 매출액은 1) 마케팅 대행 사업 382억원, 2) 솔루션 사업 49억원, 3) 브랜드 빌드업 71억원으로 구성.

LEVER Xpert를 통한 롱테일 및 글로벌 확장 전략: 광고 제작은 특성상 인건비 비중이 높는데, 월 집행액 2억원 이하의 중소형 디지털 광고주들은 대형 대행사들에게는 ROI가 맞지 않아 기피하던 영역. 따라서 상당히 파편화된 디지털 마케팅 시장에서 매드업은 AI 에이전트로 비정형화된 업무를 표준화하고, 대형 인력투입을 최소화함으로써 중소형 광고주 및 소상공인 대상으로 'AI Managed Service'를 올해부터 본격화해 대행을 늘리고 점유율을 키우겠다는 전략. '24년부터 롱테일 광고주가 동사의 솔루션 자체를 SaaS 구독 형태로 구매해 쓸 수 있도록 판매하고 있었는데, 기존 구독이 실제 대행까지 이어지는 시너지도 기대 가능. 또한 '25년 11월 북미 법인을 설립해 해외 시장에 진출하는 K-브랜드의 글로벌 퍼포먼스 마케팅 물량을 선제적으로 담당하고 있으며, 현지 광고주 대상으로도 광고 대행 및 솔루션 판매를 확대 중.

희망 공모가 7,000~8,000원: '25년 지배주주순이익 약 89억원에 유사기업 PER 24.57배 (차이커뮤니케이션 36.0, 와이즈버즈 26.3, 리뷰코퍼레이션 18.3, 링크제니스 18.8, 비아이매트릭스 23.4)를 적용해 주당 평가가액 11,573원 산정. 여기에 할인율 39.5~30.8%를 적용해 최종 공모가 밴드 7,000~8,000원을 산정. 상장 시 예상 시가총액 1,312~1,500억원.

6월 중 코스닥 이익미실현 상장 예정: 상장일 유통가능 주식수 비율 30.87% (기관확약 반영 X). 추가로 이익미실현 특례 상장에 따라 일반 청약자는 상장일부터 3개월까지 환매청구권(풋백옵션) 보유.

(다음 페이지에 계속)

표 1. 매드업 공모 개요

구분	내용
공모 주식 수	2,000,000
상장 예정 주식 수	18,746,800
공모가 하단	7,000~8,000
모집총액 (십억원)	14.0~16.0
예상시가총액 (십억원)	131.2~150.0
주관사	미래에셋증권
수요예측	6월 12일~6월 18일
청약일	6월 23일~6월 24일

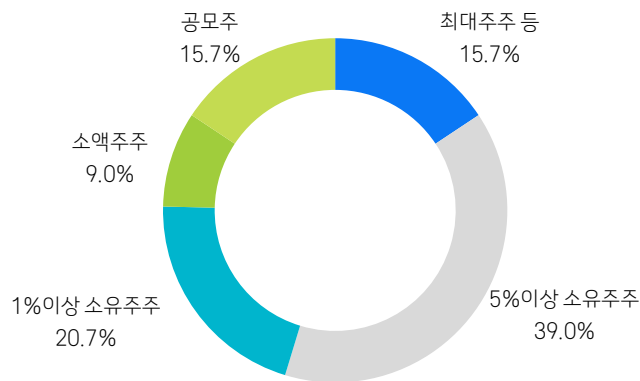
자료: 매드업

표 2. 주당 평가가액 및 희망 공모가액 밴드 산정

구분	내용
2025년 지배기업지분 조정 당기순이익 (백만원)	8,912
유사기업 PER (배)	24.57
주식수 (주)	18,920,200
주당 평가가액 (원)	11,573
주당 평가가액에 대한 할인율	39.5%~30.8%
희망 공모가액 밴드	7,000~8,000

자료: 매드업

그림 1. 공모 후 주주구성



자료: 매드업

표 3. 유사기업 PER 산출 ('25년 온기 기준)

구분	차이커뮤니케이션	와이즈버즈	레뷰코퍼레이션	링크제니스	비아이매트릭스
적용 순이익(원)	1,201	1,881	5,319	2,802	2,394
적용 주식수(주)	11,160,642	50,459,582	11,134,060	11,469,507	7,206,940
주당순이익(EPS)(원)	108	37	478	244	332
기준주가(원)	3,870	982	8,760	4,590	7,780
PER(배)	35.97	26.34	18.34	18.79	23.42
평균 PER(배)			24.57		

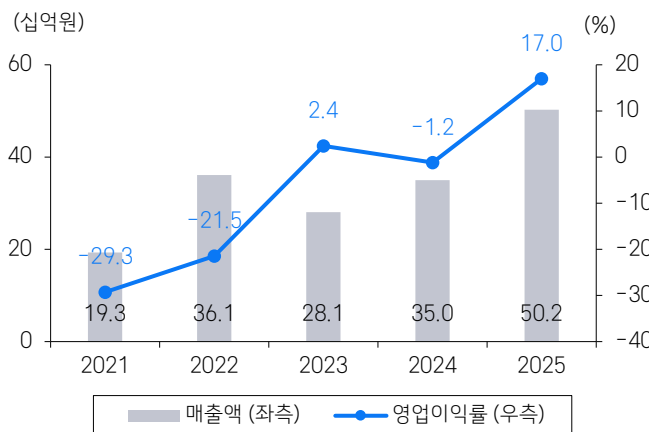
자료: 매드업

표 4. 연결 실적 추이

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025	1Q25	1Q26
매출액	19.3	36.1	28.1	35.0	50.2	9.7	13.8
YoY %		87.2	-22.2	24.6	43.6		41.5
마케팅사업			24.7	28.3	38.2	7.9	10.0
솔루션사업			0.0	1.7	4.9	0.4	0.9
브랜드빌드업			3.4	5.0	7.1	1.5	2.9
매출원가			1.6	2.1	3.0		1.4
매출총이익	13.4	20.1	26.5	32.9	47.2		12.4
판관비	19.0	27.9	25.8	33.3	38.7		12.0
영업이익	-5.6	-7.8	0.7	-0.4	8.5	-0.3	0.3
YoY %		적지	흑전	적전	흑전		흑전
영업이익률 %	-29.3	-21.5	2.4	-1.2	17.0	-2.7	2.4
영업외손익	0.2	1.9	5.0	2.3	3.0		-0.2
세전이익	-5.8	-9.7	-4.4	-2.7	5.5		0.5
지배주주순이익	-5.8	-9.6	-4.3	-2.7	7.8		0.5
YoY %		적지	적지	적지	흑전		

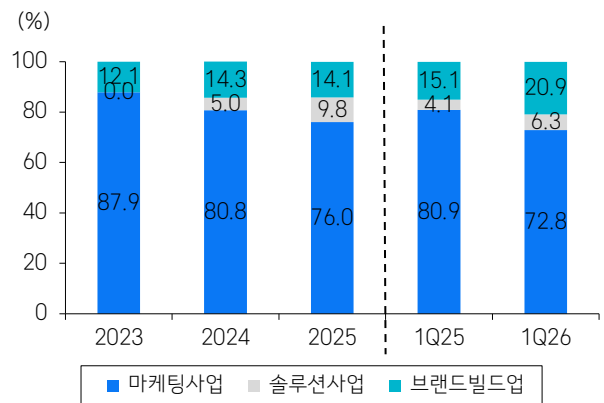
자료: 매드업

그림 2. 연간 매출액 및 영업이익률



자료: 매드업

그림 3. 매출 구분별 매출액 비중



자료: 매드업

표 5. 동사 및 유사기업 '25년 기준 요약 재무 현황

구분 (백만원)	동사	차이커뮤니케이션	와이즈버즈	레뷰코퍼레이션	링크제니스	비아이매트릭스
회계기준	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결
[유동자산]	82,492	54,558	111,779	69,322	39,127	38,678
[비유동자산]	5,673	115,860	77,950	20,107	13,549	9,674
자산총계	88,165	170,418	189,729	89,429	52,676	48,353
[유동부채]	53,163	42,320	126,145	36,859	4,254	11,138
[비유동부채]	591	69,603	13,670	944	466	5,213
부채총계	53,754	111,923	139,815	37,803	4,720	16,352
[자본금]	1,669	5,580	5,046	5,819	1,147	3,603
자본총계	34,410	58,495	49,914	51,626	47,955	32,000
매출액	50,234	66,475	45,521	56,458	16,975	31,448
영업이익	8,545	4,435	7,576	8,879	1,219	866
당기순이익	7,804	1,201	1,881	5,652	2,802	2,395

자료: 매드업

표 6. 자금의 세부 사용 계획

사용목적	사용용도	2026 (백만원)	2027 (백만원)	2028 (백만원)	합계 (백만원)
시설자금	SI 설비 투자 및 운영비	2,192			2,192
운영자금	인건비 및 운영경비	1,377	2,903	1,468	5,748
	매출 확대에 따른 운전자금	4,876			4,876
	미국현지법인 출자 및 운영비용	854			854
합계		9,299	2,903	1,468	13,670

참고: 공모가 하단 기준

자료: 매드업

표 7. 상장 후 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	5,786,500	30.87%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	8,350,300	44.54%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	10,248,500	54.67%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	11,088,900	59.15%
상장 후 1년 뒤 유통가능	11,510,800	61.40%
상장 후 2년 뒤 유통가능	18,746,800	100.00%

자료: 매드업

표 8. 상장후 유통가능 및 매도금지 물량

구분	주주명	회사와의 관계	공모후 주식수		유통가능물량		매각제한물량		매각 제한 기간 (상장일 기준)	
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이주민	최대주주 본인	4,600,300?	24.54%	-	-	4,600,300?	24.54%	2년	
	이동호	특수관계인 (임원)	2,635,700?	14.06%	-	-	2,635,700?	14.06%	2년	
	기유진	특수관계인 (임원)	250,800?	1.34%	-	-	250,800?	1.34%	1년	
	송호중	특수관계인 (임원)	171,100?	0.91%	-	-	171,100?	0.91%	1년	
	소계		7,657,900?	40.85%	-	-	7,657,900?	40.85%	-	
5% 이상	2015 KIF-스톤브릿지 IT전문투자조합	벤처금융	1,649,900?	8.80%	550,200	2.93%	549,900	2.93%	1개월	
							384,900	2.05%	3개월	
							164,900	0.88%	6개월	
	크로스로드드나무창업 벤처전문사모투자	벤처금융	922,500?	4.92%	307,600	1.64%	307,500	2.93%	1개월	
							150,392	2.05%	3개월	
							157,008	0.88%	6개월	
	마하홀딩스 유한회사	일반법인		2,563,400?	13.67%	854,600	4.56%	854,400	4.56%	1개월
								598,100	3.19%	3개월
								256,300	1.37%	6개월
		소계		5,135,800?	27.40%	1,712,400	9.13%	3,423,400	18.26%	-
1%이상 소유주주	모아이창업벤처전문 사모투자 합자회사	벤처금융	480,700?	2.56%	160,400	0.85%	160,200	0.85%	1개월	
							160,100	0.85%	3개월	
	모아이3호창업벤처전문 사모투자 합자회사	벤처금융	480,700?	2.56%	160,400	0.85%	160,200	0.85%	1개월	
							160,100	0.85%	3개월	
	스톤브릿지신한유니콘 세컨더리 투자조합	벤처금융		423,600?	2.26%	141,300	0.75%	141,200	0.75%	1개월
								98,800	0.53%	3개월
							42,300	0.23%	6개월	
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호	벤처금융		579,400?	3.09%	193,300	1.03%	193,100	1.03%	1개월
								164,100	0.88%	3개월
								28,900	0.15%	6개월
모아이5호사모투자 합자회사	벤처금융		444,000?	2.37%	148,000	0.79%	148,000	0.79%	1개월	
							72,408	0.39%	3개월	
						75,592	0.40%	6개월		
	양성민	타인	305,300?	1.63%	305,300	1.63%	-	-	-	
	소계		2,713,700?	14.47%	1,108,700	5.91%	1,605,000	8.56%	-	
소액주주	신한투자증권 주식회사	전문투자자	148,100?	0.79%	49,500	0.26%	49,300	0.26%	1개월	
								49,300	0.26%	3개월
	기타 소액주주(27명)	타인	1,031,300?	5.50%	915,900	4.89%	115,400	0.62%	6개월	
	소계		1,179,400?	6.29%	965,400	5.15%	214,000	1.15%	-	
공모주주	미래에셋증권 주식회사	주관사	60,000	0.32%	-	-	60,000	0.32%	3개월	
	공모주주	타인	2,000,000	10.67%	2,000,000	10.67%	-	-	-	
	소계		2,060,000	10.99%	2,000,000	10.67%	60,000	0.32%	-	
합계			18,746,800	100.00%	5,786,500	30.86%	12,960,300	69.14%	-	

자료: 매드업

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	19	36	28	35	50
매출원가	6	16	2	2	3
매출총이익	13	20	27	33	47
(매출총이익률, %)	69.4	55.7	94.4	94.0	94.1
판매 및 일반관리비	19	28	26	33	39
영업이익	-6	-8	1	0	9
(영업이익률, %)	-29.3	-21.5	2.5	-1.2	17.0
영업외손익	0	-2	-5	-2	-3
금융수익	0	1	1	1	1
금융비용	1	3	6	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	0	0	1
세전이익	-6	-10	-4	-3	6
법인세	0	0	0	0	-2
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	-40.8
계속사업이익	-6	-10	-4	-3	8
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-6	-10	-4	-3	8
(순이익률, %)	-30.1	-26.9	-15.5	-7.8	15.4
지배주주순이익	-6	-10	-4	-3	8
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-4	-6	-1	2	9
(EBITDA 이익률, %)	-19.2	-16.7	-2.4	4.4	18.8
EPS (지배주주)	-62,593	-102,677	-44,479	-273	616
EPS (연결기준)	-62,593	-102,677	-44,479	-273	616
수정 EPS (원)*	-62,593	-102,677	-44,479	-273	616

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	-	-8	8	0	9
당기순이익	-	-10	-4	-3	8
현금유출입이없는 비용 및 수익	-	6	9	8	8
유형자산 감가상각비	-	2	2	2	2
무형자산 상각비	-	0	0	0	0
기타	-	4	7	6	5
영업활동 자산부채 변동	-	-3	4	-4	-4
투자활동에서의 현금흐름	-	-6	0	2	1
유형자산 증감	-	0	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-	0	-2	2	0
기타	-	-6	2	0	1
재무활동에서의 현금흐름	-	17	-1	-2	-2
차입금의 증가(감소)	-	-3	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-	0	0	0	0
배당금	-	0	0	0	0
기타	-	20	-1	-2	-2
현금증감	-	3	6	0	8
기초현금	-	8	11	17	18
기말현금	-	11	17	18	26
Gross cash flow	-	-8	8	0	9
Free cash flow	-	-4	4	5	16

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 매드업 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	30	40	53	62	82
현금 및 현금등가물	8	11	17	18	26
매출채권	17	17	24	33	46
재고자산	0	0	0	1	1
기타	5	12	10	10	10
비유동자산	4	5	7	6	6
투자자산	0	0	2	0	0
유형자산	2	2	3	3	2
무형자산	0	1	1	1	1
기타	1	1	1	2	3
자산총계	34	45	60	68	88
유동부채	39	60	76	83	53
매입채무	20	20	30	36	45
단기차입금	3	6	6	6	6
기타 유동부채	16	34	39	40	1
비유동부채	1	0	2	1	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	0	2	1	1
부채총계	40	60	78	84	54
지배주주지분	-6	-15	-18	-16	34
자본금	0	0	0	0	2
자본잉여금	11	12	13	19	8
이익잉여금	-18	-28	-33	-36	23
기타	1	1	1	1	1
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	-6	-15	-18	-16	34
순부채	7	11	11	10	-20

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	-	87.2	-22.3	24.6	43.6
영업이익	-	적지	흑전	적전	흑전
순이익	-	적지	적지	적지	흑전
수정 EPS**	-	적지	적지	적지	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	-62,593	-102,677	-44,479	-273	616
EPS (연결기준)	-62,593	-102,677	-44,479	-273	616
수정 EPS**	-62,593	-102,677	-44,479	-273	616
BPS	-357	-872	-1,099	-945	2,062
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율 (%)					
ROE	97.5	66.7	23.7	17.3	22.6
ROA	-17.2	-21.5	-7.3	-4.0	8.8
ROIC	55.0	39.7	-2.4	1.6	88.5
배당성향	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율	-123.5	-77.2	-57.6	-61.7	-58.4
이자보상배율 (배)	-5.0	-4.3	-1.2	-0.2	3.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA