

매드업

IPO/ 비상장 기업 / 중소형주 박종선
6076/jongsun.park@eugenefn.com

AI Agent 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스 기업

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드(원)
예상 시가총액(십억원)

2026.07.01
2026.06.12 ~ 18
7,000 ~ 8,000
131.2 ~ 150.0

“ 기업개요: AI Agent 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스 기업

2015년 (주)매드업(Madup Inc.) 설립. 동사는 AI에이전트 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스와 마케팅 AI 에이전트 솔루션 등을 제공하는 기업임. 마케팅 사업부문은 광고주의 광고 기획, 운영을 지원하는 대행서비스를 제공, AI 기반 기술을 활용하여 디지털마케팅을 보다 효율적으로 수행함. 솔루션 사업부문은 자체 개발한 AI에이전트 솔루션인 'LEVER Xpert'를 외부 고객에게 판매, 고객이 직접 AI를 활용하여 광고운영을 자동화하고 의사결정을 최적화할 수 있도록 지원하고 있음.

“ 제품별 매출 비중(2025년 기준)은 마케팅 사업부문 76.0%, 솔루션 사업부문 9.8%, 상품(브랜드 빌드업) 14.1%.

“ 투자포인트 (1): AI 기반 디지털마케팅 시장 확대와 함께 실적 성장 기대.

① 디지털마케팅의 구조적 비효율, 인력 기반 중심에서 AI 기술 적용이 확대되고 있는 가운데 동사는 최근 3년간(2022~2025) 연평균 33%의 높은 매출 성장을 기록함. ② 동사는 인력 중심으로 운영되는 디지털마케팅 시장에서 AI Agent 솔루션인 'LEVER Xpert' 기반의 광고대행서비스를 제공함으로써 광고주의 일일데이터 가공 업무시간을 88% 감소(12시간 → 1.5시간)하였음. 또한, AI 소재 분석을 통한 이미지, 영상 가설 검증 체계 구축 및 반복적 수작업 공정 자동화를 통해 판매선수는 90% 이상 증가, CPA(판매당 광고비)는 40% 이상 감소하였음. ③ 특히, 메타 본사가 직접 기술력을 검증하고 자본을 투입한 것은 중장기 성장전략에 긍정적임.

“ 투자포인트 (2): LEVER Xpert 고도화, 시장 확대 등 중장기 성장 전략 제시.

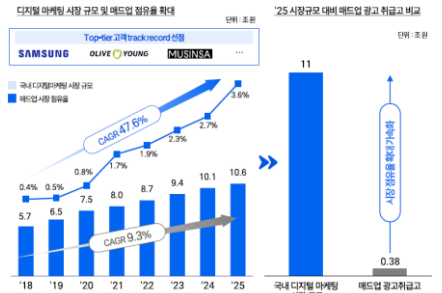
① 솔루션 기반 성장 가속화는 물론, 글로벌 K-소비재 성장과 함께 미국 등 글로벌 시장 확장을 추진 중임. ② AI Agent 기반 표준화 확대 추진에 따른 AI Managed Service 런칭 및 확대 추진. ③ LEVER Xpert 고도화를 통해 롱테일 시장 공략을 가속화할 예정임.

“ 공모희망가(밴드: 7,000 ~ 8,000원)는 동사의 2025년 지배기업 당기순이익 기반 주당 순이익 471원을 국내 유사 비교기업(차이커뮤니케이션, 와이즈버즈, 리뷰코퍼레이션, 링크제니스, 바이아매트릭스)의 평균 PER 24.6배(2025년 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 11,573원을 30.8 ~ 39.5%를 할인하여 산정함.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 1,300만주(69.1%). 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 30.9%(579만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 463억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

“ 공모자금(약 140억원, 하단 기준)은 시설자금 22억원, 운영자금 115억원 등을 사용할 계획.

동사의 시장점유율 추이



주관증권사	미래에셋증권
액면가	100 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	1.7 / 1.9
공모후 주식수	18,746,800 주
유통가능주식수	5,786,500 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	1~2년
5%이상 주요주주	1~6개월
1%이상 주요주주	1~6개월
소액주주	1~6개월
주관사 의무인수	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	40.8
5%이상 주요주주	27.4
1%이상 주요주주	14.5
소액주주	6.3
주관사 의무인수	0.3
공모주주(일반+기관)	10.7

12월 결산(십억원)	2025A	2026A	2027E
매출액	502	660	873
영업이익	85	120	203
세전손익	55	119	201
당기순이익	78	124	204
EPS(원)	-	663	1,076
증감률(%)	-	-	62
PER(배)	-	106~121	65~74

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	7,000 ~ 8,000 원	수요예측일	2026.06.12 ~ 18
공모 금액	140 ~ 160 억원	공모청약일	2026.06.23 ~ 24
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2026.06.26
상장 후 주식수	18,746,800 주	환급일	2026.06.26
예상 시가총액	1,312 ~ 1,500 억원	상장 예정일	2026.07.01

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	7,657,900	40.85
5%이상 주요주주	5,135,800	27.40
1%이상 주요주주	2,713,700	14.48
소액주주	1,179,400	6.29
주관사 의무인수	60,000	0.32
공모주주(일반+기관)	2,000,000	10.67
합계	18,746,800	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	7,657,900	40.85	1 ~ 2 년
5%이상 주요주주	3,423,400	18.26	1 ~ 6 개월
1%이상 주요주주	1,605,000	8.56	1 ~ 6 개월
소액주주	214,000	1.14	1 ~ 6 개월
주관사 의무인수	60,000	0.32	3 개월
-	-	-	-
합계	12,960,300	69.13	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	1,712,400	9.13
1%이상 주요주주	1,108,700	5.91
소액주주	965,400	5.15
공모주주(일반+기관)	2,000,000	10.67
합계	5,786,500	30.87

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,400,000 ~ 1,500,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	500,000 ~ 600,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
2,192	-	11,478	-	-	-	13,670

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량 (A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이주민	최대주주 본인	4,600,300	24.54%	4,600,300	24.54%	-	-	2년	주 1)
	이동호	특수관계인 (임원)	2,635,700	14.06%	2,635,700	14.06%	-	-	2년	주 1)
	기유진	특수관계인 (임원)	250,800	1.34%	250,800	1.34%	-	-	1년	주 2)
	송호중	특수관계인 (임원)	171,100	0.91%	171,100	0.91%	-	-	1년	주 2)
	소계		7,657,900	40.85%	7,657,900	40.85%	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	2015 KIF-스톤브릿지 IT 전문투자조합	벤처금융	1,649,900	8.80%	549,900	2.93%	550,200	2.93%	1개월	주 3)
					384,900	2.05%			3개월	
					164,900	0.88%			6개월	
	크로스로드두나무창업벤처 전문투자조합	벤처금융	922,500	4.92%	307,500	2.93%	307,600	1.64%	1개월	주 3)
					150,392	2.05%			3개월	
					157,008	0.88%			6개월	
	마하홀딩스 유한회사	일반법인	2,563,400	13.67%	854,400	4.56%	854,600	4.56%	1개월	주 3)
					598,100	3.19%			3개월	
					256,300	1.37%			6개월	
	소계		5,135,800	27.40%	3,423,400	18.26%	1,712,400	9.13%	-	-
1%이상 소유주주	모아이창업벤처전문사모 투자 합자회사	벤처금융	480,700	2.56%	160,200	0.85%	160,400	0.85%	1개월	주 3)
					160,100	0.85%			3개월	
	모아이 3 호창업벤처전문 사모투자 합자회사	벤처금융	480,700	2.56%	160,200	0.85%	160,400	0.85%	1개월	주 3)
					160,100	0.85%			3개월	
	스톤브릿지신한유니콘세 컨더리 투자조합	벤처금융	423,600	2.26%	141,200	0.75%	141,300	0.75%	1개월	주 3)
					98,800	0.53%			3개월	
	아이엠엠 Growth 벤처 펀드 제 1 호	벤처금융	579,400	3.09%	42,300	0.23%	193,300	1.03%	6개월	주 3)
					193,100	1.03%			1개월	
					164,100	0.88%			3개월	
	모아이 5 호사모투자 합 자회사	벤처금융	444,000	2.37%	28,900	0.15%	148,000	0.79%	6개월	주 3)
					148,000	0.79%			1개월	
					72,408	0.39%			3개월	
양성민	타인	305,300	1.63%	-	-	305,300	1.63%	-	-	
				75,592	0.40%			6개월		
소계		2,713,700	14.47%	1,605,000	8.56%	1,108,700	5.91%	-	-	

소액주주	신한투자증권 주식회사	전문 투자자	148,100	0.79%	49,300	0.26%	49,500	0.26%	1개월 3개월	주 3)
	기타 소액주주(27명)	타인	1,031,300	5.50%	115,400	0.62%	915,900	4.89%	6개월	주 4)
	소계		1,179,400	6.29%	214,000	1.15%	965,400	5.15%		
공모주주	미래에셋증권 주식회사	주관사	60,000	0.32%	60,000	0.32%	-	-	3개월	주 5)
	공모주주	타인	2,000,000	10.67%	-	-	2,000,000	10.67%	-	-
	소계		2,060,000	10.99%	60,000	0.32%	2,000,000	10.67%	-	-
합계			18,746,800	100.00%	12,960,300	69.14%	5,786,500	30.86%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 1호 및 코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1호부터 제 6호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 상장일로부터 2년(24개월)간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 1호 및 코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1호부터 제 6호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 상장일로부터 1년(12개월)간 의무보유합니다.

주 3) 자발적 의무보유 대상자(투자기간 2년을 초과한 벤처금융)로 「코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 제 7호에 따라 자발적으로 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 제 3호(상장예비심사신청일 기준 1년 이내 제 3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자)에 따른 의무보유 대상으로 상장일로부터 1년간 의무보유합니다.

주 5) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정 제 13조 제 5항 제 1호 나목에 따라 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 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%

주) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모 주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

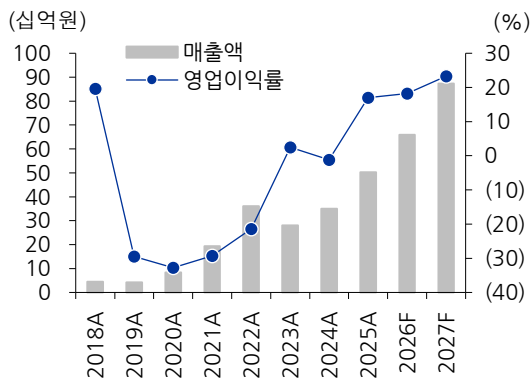
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	4.4	4.2	8.3	19.3	36.1	28.1	35.0	50.2	66.0	87.3
증가율(% <i>yoY</i>)	-	-5.6	98.6	132.5	87.2	-22.3	24.6	43.6	31.3	32.4
세부 매출액(십억원)										
마케팅 사업부문	-	-	-	-	-	24.7	28.3	38.2	49.6	67.3
솔루션 사업 부문	-	-	-	-	-	0.0	1.7	4.9	6.8	8.2
브랜드 빌드업	-	-	-	-	-	3.4	5.0	7.1	9.6	11.9
세부 매출액 비중(%)										
마케팅 사업부문	-	-	-	-	-	87.9	80.8	76.0	75.1	77.0
솔루션 사업 부문	-	-	-	-	-	0.0	5.0	9.8	10.3	9.4
브랜드 빌드업	-	-	-	-	-	12.1	14.3	14.1	14.6	13.6
수익										
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	16.0	1.6	2.1	3.0	6.1	8.2
매출총이익	4.4	4.2	8.3	19.3	20.1	26.5	32.9	47.3	59.8	79.1
판매관리비	3.6	5.4	11.0	25.0	27.9	25.8	33.3	38.7	47.8	58.8
영업이익	0.9	-1.2	-2.7	-5.7	-7.8	0.7	-0.4	8.5	12.0	20.3
세전이익	0.7	-7.4	-4.2	-5.8	-9.7	-4.4	-2.7	5.5	11.9	20.1
당기순이익	0.3	-7.6	-4.2	-5.8	-9.7	-4.4	-2.7	7.8	12.4	20.4
지배당기순이익	0.3	-7.6	-4.2	-5.8	-9.6	-4.3	-2.8	7.8	12.4	20.2
이익률(%)										
매출원가율	0.0	0.0	0.0	0.0	44.3	5.6	6.0	6.0	9.3	9.4
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	55.7	94.4	94.0	94.1	90.7	90.6
판매관리비율	80.4	129.4	132.8	129.3	77.1	92.0	95.1	77.0	72.5	67.3
영업이익률	19.6	-29.4	-32.8	-29.3	-21.5	2.5	-1.2	17.0	18.2	23.3
세전이익률	15.8	-176.6	-51.1	-30.1	-26.9	-15.5	-7.8	11.0	18.0	23.0
당기순이익률	7.7	-180.9	-50.7	-30.1	-26.9	-15.5	-7.8	15.4	18.9	23.4
지배당기순이익률	7.7	-180.9	-50.7	-30.1	-26.7	-15.3	-7.9	15.5	18.8	23.1

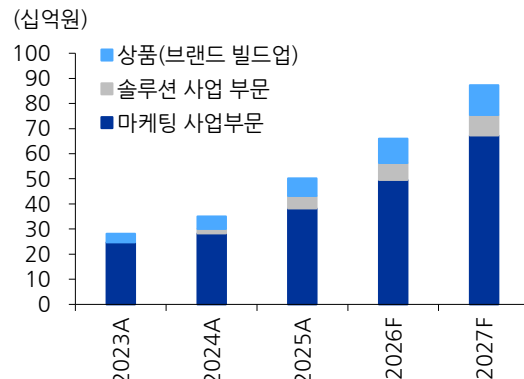
자료: 매드업 증권신고서(2026.05.22), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 매드업, 유진투자증권

연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 매드업, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2025년 비교기업 PER 산정

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

주 1) 적용 순이익은 2025년 기준 당기순이익입니다. (연결재무제표 작성법인의 경우 지배기업지분 당기순이익을 적용)

주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2025년 4월 3일) 현재 상장주식총수입니다.

주 3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1개월(2026.3.4~2026.4.3) 간 증가 산술평균, 분석기준일로부터 1주일(2026.3.28~2026.4.3) 간 증가 산술평균, 분석기준일 증가)

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 (주)매드업의 평가가치

구분	산식	내역	비고
기준 당기순이익	(A)	7,804,320,234 원	주 1
파생상품 평가이익	(B)	126,320,912 원	주 2
파생상품 평가손실	(C)	2,101,001,859 원	주 2
이자비용	(D)	1,378,019,070 원	주 2
법인세이익	(E)	2,245,320,919 원	주 3
적용 당기순이익	(F) = (A) - (B) + (C) + (D) - (E)	8,911,699,332 원	-
적용주식수	(G)	18,920,200 주	주 4
적용 주당 순이익	(H) = (F) ÷ (G)	471.02 원	-
적용 PER	(I)	24.57 배	-
주당 평가가액	(J) = (H) X (I)	11,573 원	-

주 1) 2025년 지배기업 지분 당기순이익에 해당합니다.

주 2) 과거 회계상 부채로 분류되었던 상환전환우선주와 관련한 영업외손익에 해당하며, 상환전환우선주 평가에 따른 손익 및 이자비용은 회사의 영업 및 현금흐름과 무관한 손익이며 해당 상환전환우선주는 2025년 전량 보통주로 전환되어 향후 이와 관련한 평가손실이 발생하지 않기 때문에 동사 평가에 있어서 관련 손실의 효과를 제거하였습니다.

주 3) 2025년 이연법인세자산의 증가로 인하여 당기 법인세이익 2,245,320,919 원이 발생하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

(주)매드업의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
상대가치 주당 평가가액	11,573 원	-
평가액 대비 할인율	39.5%~30.8%	주 2
희망공모가액 밴드	7,000 원 ~ 8,000 원	-
확정공모가액	-	주 1

(주 1) 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반상장법인의 희망공모가액 산출.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

AI Agent 기반 디지털마케팅 광고대행 서비스 기업

사업 개요

디지털 마케팅 시장

직접 운영: LEVER Xpert

고객사向 AI Agent 직접 공급
솔루션 토대로 글로벌 확장 가속화

데이터 센터	데이터 수집 / 가공 / 시각화 업무 수행
AI 리포트	데이터 분석 업무 수행
소재 센터	이미지/영상 분석 업무 수행
운영 센터	캠페인 운영 및 모니터링 업무 수행

하이엔드 시장 : 솔루션 기반 광고대행

기술 기반 Top-tier 고객 히스토리 구축,
폭발적 성장과 수익성 달성

■ 솔루션 기반 광고대행 매출 및 영업이익 (억 원)

연도	매출	영업이익
'22	165	44
'23	245	89
'24	281	101
'25	388	142

플랫폼 시장 : AI Managed Service

안정적인 리드 확보 &
AI Agent 기반 인력 효율 극대화

제한된 예산 내에서도
중소형 광고주의 '프리미엄 디지털 마케팅' 수요 존재

■ 매드업 인바운드 리드 발생 수

연도	매드업대용	광채널
'23	102	58
'24	182	59
'25	264	97

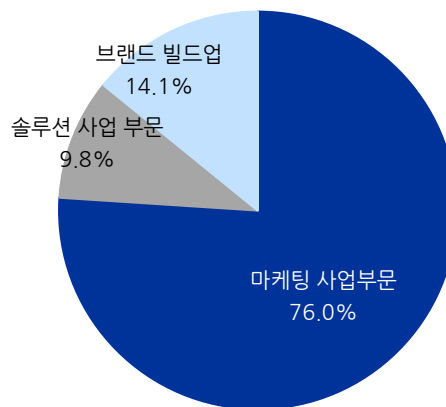
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.01	(주)매드업 설립
2019.11	(주)매드잇 흡수합병
2020.06	AI 광고 솔루션 레버(LEVER) 출시
2021.12	메타(Meta) 파트너 어워즈 2021, '이노베이션 히어로 (Innovation Hero)' 수상
2022.02	구글 프리미어 파트너 최고 등급 선정
2020.01	네이버, 카카오 프리미어 파트너사 선정
2020.01	틱톡 공식 마케팅 파트너(TikTok Marketing Partner, TMP) 선정
2026.01	구글 프리미어 파트너(Google Premier Partner) 선정
2026.03	레버 엑스퍼트 AI Report 출시
2026.03	AI 분야 8종 기술 KOTCA 성능 평가 인증 추가 획득
2026.07	코스닥 시장 상장 예정(07/01)

자료: 유진투자증권

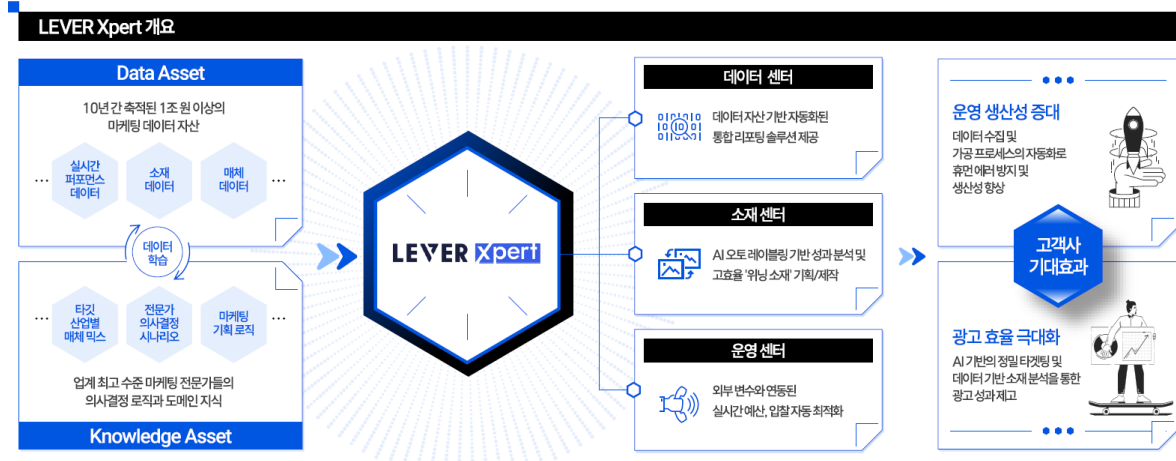
사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

AI Agent : LEVER Xpert

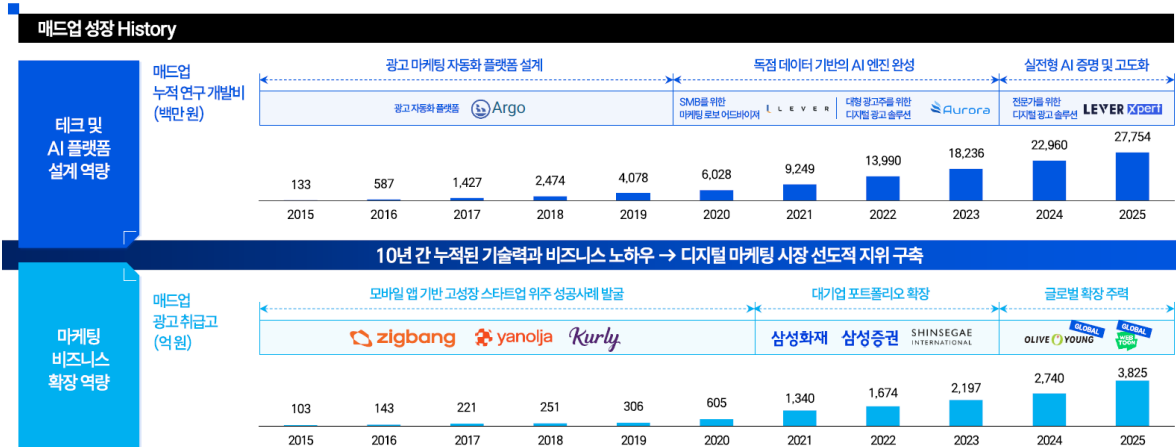
누적된 데이터 자산에 전문가의 지능을 이식하여 전 과정을 스스로 수행하는 독보적 디지털 마케팅 엔진 'LEVER Xpert'



자료: IR Book, 유진투자증권

성장 History

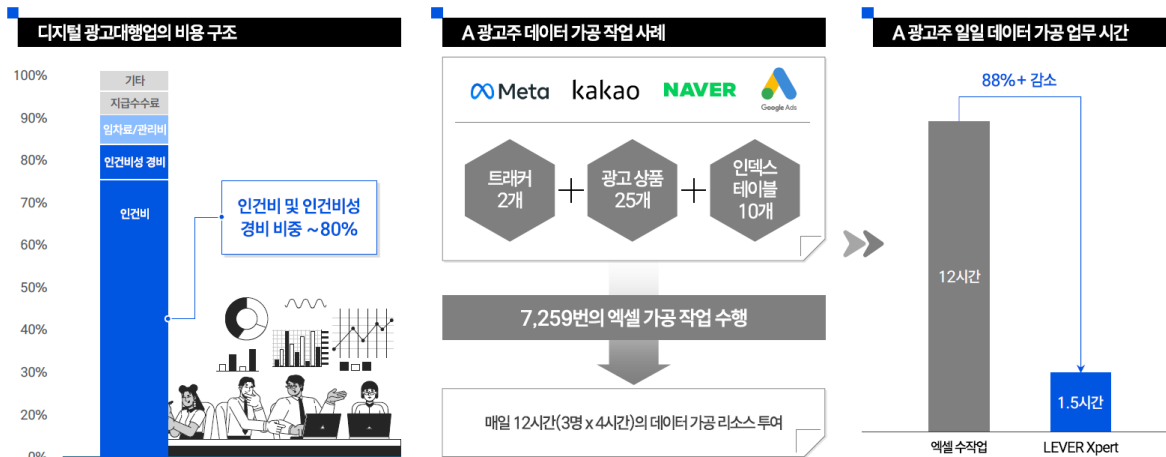
10년 동안 축적해 온 선제적 AI 및 테크 R&D 투자는 기술의 진화를 통해 압도적인 비즈니스 스케일업을 견인



자료: IR Book, 유진투자증권

AI Agent : LEVER Xpert ①

여전히 인력 중심으로 운영되는 디지털 마케팅 시장에서 매드업은 솔루션 기반 광고대행 서비스 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

AI Agent : LEVER Xpert ②

LEVER Xpert는 디지털 마케터의 업무를 대체하기 위한 자동화 솔루션으로 시작하여, AI 기술의 발전으로 완전한 에이전트 역할 수행

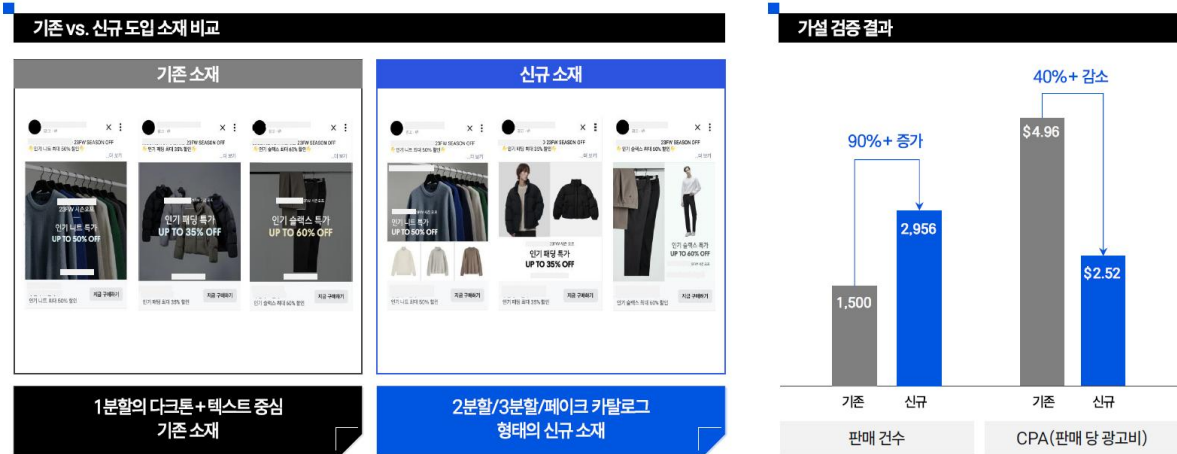
디지털 마케터 업무와 자동화 효과

디지털 마케터의 업무 구성			업무비중	자동화 효과	AI 대체 효과	LEVER Xpert
매체/트래커 데이터 가공	매체/트래커 데이터 수집	각광고 매체 및 트래커에서 데이터를 수집	20~25%	매우 높음	맞춤형 분석 위한 필수 전제 조건	1 데이터 센터
	광고 성과 리포트 RD 구축 (데이터 가공)	광고 매체 및 트래커를 원하는 분석 각도에 따라 통합된 Raw Dataset으로 구축		높음		
데이터 분석	매체 별 광고 성과 분석	Raw dataset 기반으로 핵심 성과 지표에 대한 일별/주별/월별 fact 작성 및 액션 아이템 도출	15~20%	보통	높음	2 AI 리포트
소재 기획 및 제작	소재 별 성과 분석	소재 단위로 데이터를 재구성하여, 소재별 성과를 확인하거나 A/B 테스트를 수행	10~15%	보통	높음	3 소재 센터
	소재 기획/제작	소재 분석 결과를 기반으로 새로운 소재를 기획하고 제작		낮음	높음	
매체 운영	매체 세팅, 운영 및 최적화	매체에 소재를 업로드하고, 캠페인/광고 정보 설정 및 예산 입력/수정 매체별 예산 조정 및 최적화	35~40%	보통		3 운영 센터
	광고 현황 모니터링	매체별 광고 성과 모니터링	10%	높음		

자료: IR Book, 유진투자증권

AI Agent : LEVER Xpert ③

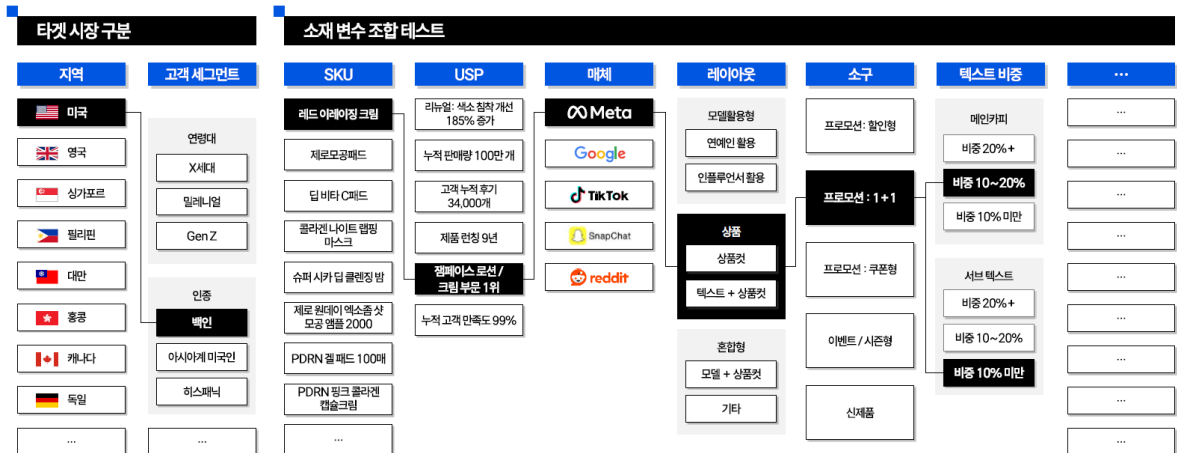
AI 소재 분석을 통한 이미지·영상 가설 검증 체계 구축 및 반복적 마케팅 수작업 공정 자동화 기반의 디지털 마케팅 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

AI Agent : LEVER Xpert ④

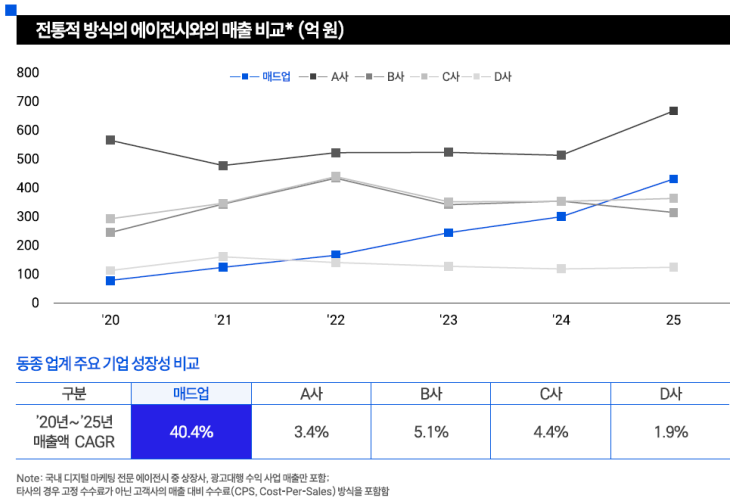
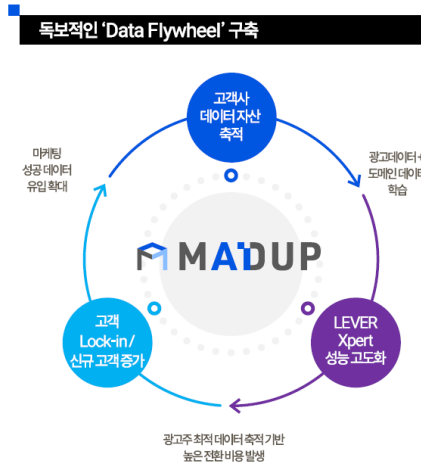
국가·연령·인종·소득 등 다각적 변수가 존재하는 글로벌 시장 내 소재 분석의 전략적 가치 증대 → AI 기반의 방대한 데이터 분석 체계 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

LEVER Xpert의 데이터 해자: Data Flywheel

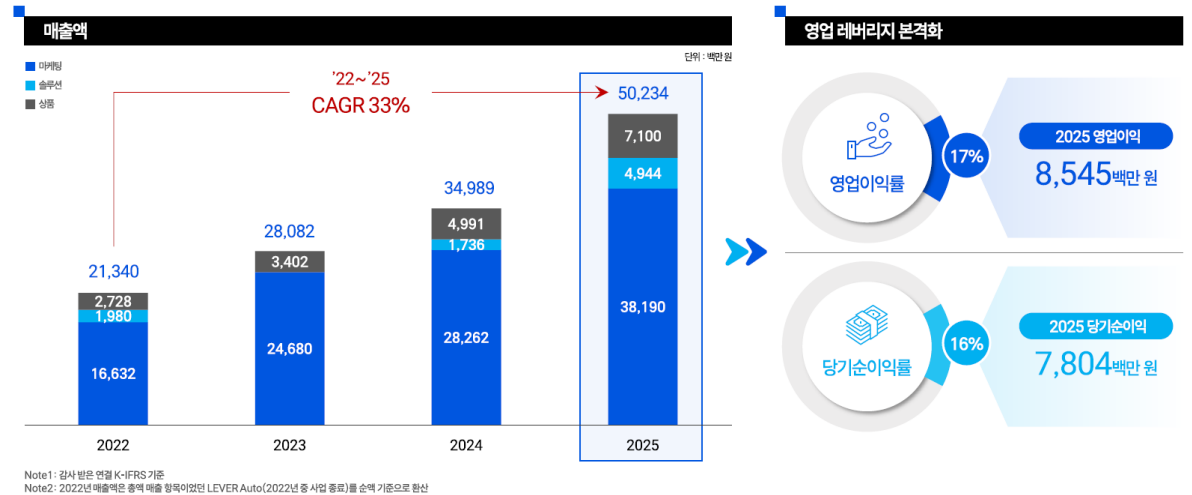
인력 중심의 전통적 에이전시와 달리, 데이터가 쌓일수록 고도화되는 'AI Agent'를 통한 압도적 실적 격차 창출



자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

기술 투자 고정비를 넘어서는 매출 성장으로, 매출이 이익 '극대화'로 직결되는 영업 레버리지 효과 본격화

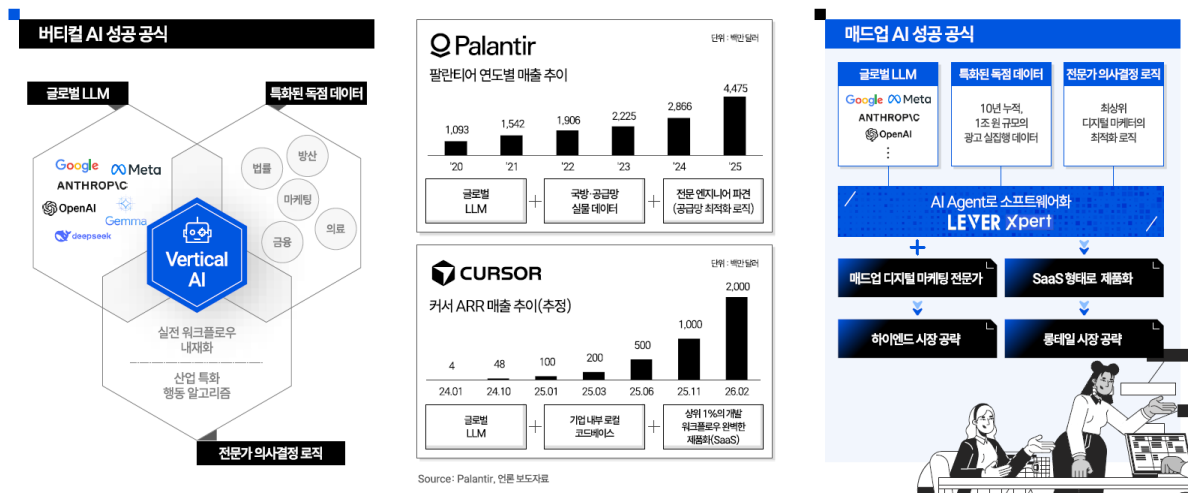


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

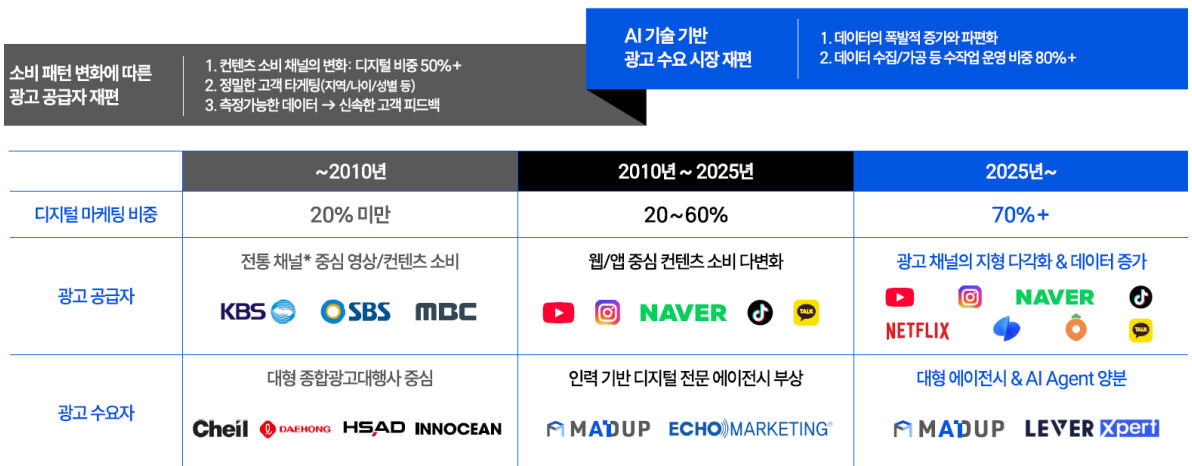
(1) AI 기반 디지털마케팅 시장 확대와 함께 실적 성장 기대

범용 AI를 넘어선 '버티컬 AI'의 시대 : 글로벌 성공 공식과 매드업의 완벽한 증명



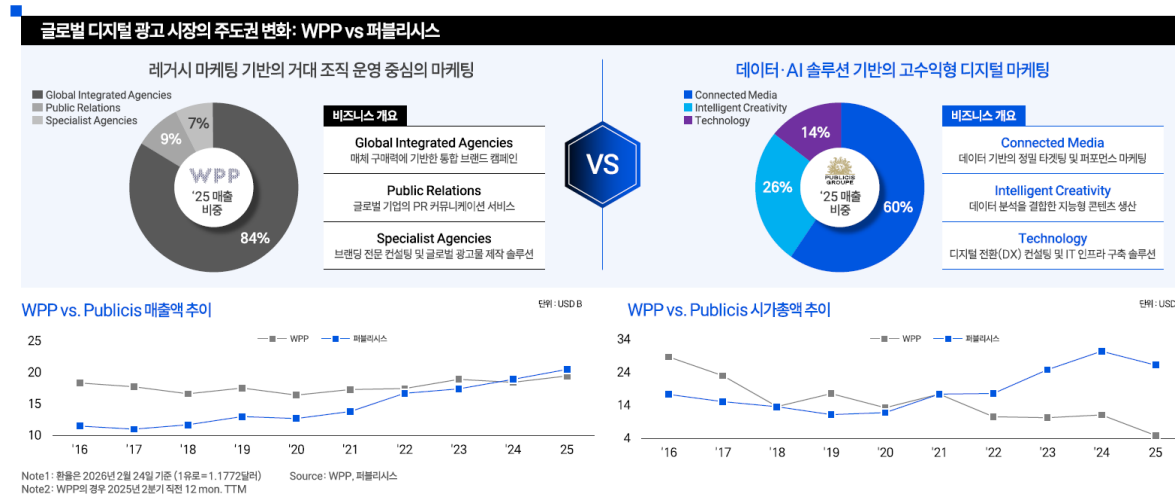
자료: IR Book, 유진투자증권

디지털 마케팅의 구조적 비효율, 인력 기반 산업에서 'AI-driven'으로의 필연적 전환



자료: IR Book, 유진투자증권

디지털 마케팅 산업 내 AI 도입은 단순한 트렌드를 넘어, 기업의 '생존'을 가르는 절대적 기준



자료: IR Book, 유진투자증권

LEVER Xpert의 기술 장벽: AI ①

KAIST AI대학원과의 MOU 기반 산학공동연구, AI 특허 출원 등을 통해 기술 고도화 및 진입 장벽 구축

KAIST 산학공동연구	학술 논문 및 AI 관련 특허 출원
<div style="background-color: #002060; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">멀티모달 광고 성과 예측 모델 개발</div> <ul style="list-style-type: none"> • 텍스트, 이미지, 비디오, 광고그룹 단위 시계열 성과데이터 결합한 성과 예측 모델 개발 • 최근 3년 메타/구글/세이버/카카오 등 주요 매체 집행 데이터 활용한 매체/업종별 성능 평가 <div style="background-color: #002060; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">인스타그램 파트너십 광고 추천 모델 개발</div> <ul style="list-style-type: none"> • 메타 파트너십 광고 데이터 기반 참여 지표를 활용한 고성능 콘텐츠 추천 모델 연구 • Prospective A/B test 및 retrospective 평가 병행 	<div style="background-color: #002060; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">학술 논문</div> <ul style="list-style-type: none"> • 글로벌 Top-tier AI 학회에서 검증된 광고 AI 기술 (KAIST 공동연구) <ul style="list-style-type: none"> - ACL 2026, ICLR DATA-FM 2026 논문 게재 승인 - Google, Meta 등 글로벌 AI 기업 핵심 연구가 발표되는 AI분야 최고 권위 학회 - 광고 성과 예측 및 추천 AI 모델 관련 기술력 검증 <div style="background-color: #002060; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 10px;">특허 출원</div> <ul style="list-style-type: none"> • 인공지능 모델 기반 스마트 계약 관리 방법 및 장치, 특허 출원번호 10-2025-0182843 (2025) • 비라벨 데이터의 분류를 위한 멀티 모델 기반 프롬프트 최적화 방법 및 이를 수행하기 위한 컴퓨터 장치, 특허 출원번호 10-2025-0103544 (2025) • 디지털 마케팅 데이터 분석 방법 및 이를 수행하기 위한 컴퓨터 장치, 특허 출원번호 10-2025-0102328 (2025) • LLM 기반 자기 교정 및 검증 기능을 갖춘 다중 광고매체 API 자동 업데이트 방법 및 이를 수행하기 위한 컴퓨터 장치, 특허 출원번호 10-2025-0215583 (2025)
<p style="font-size: small;">인공지능(AI) 기반 디지털 마케팅 기술 공동 연구를 위한 MADUP - KAIST 김지철시대학원 MOU 체결식</p>	<p style="font-size: small;">KAIST, 연세대학교, 서울대학교, 고려대학교, 한국과학기술원(KAIST) 연구자</p>

태드업은 이러한 신 교수의 연구 역량이 광고 플랫폼의 데이터 처리 효율성을 높이고, 디지털 마케팅 데이터 분석의 정확도를 향상시키는 데 기여할 것으로 기대된다. 신 교수의 합류를 통해 AI 기반 광고 솔루션인 레버엑스퍼트(Lever Xpert)를 더욱 고도화하고 기술 경쟁력을 한층 강화할 계획이라고 전했다.

자료: IR Book, 유진투자증권

LEVER Xpert의 기술 장벽: AI ②

세계 최고 권위 AI 학회 ACL 2026, 매드업·카이스트 AI 대학원 공동연구 논문 게재 승인 (Oral Presentation Session)
 광고 성과 사전 예측 AI 모델, 실제 브랜드 광고 집행을 통한 A/B 테스트에서 인간 전문가 대비 평균 27% 광고 성과 향상

ACL 2026 논문 채택



Association for Computational Linguistics

자연어·AI 분야 국제 최고 권위 학회 ACL 2026 논문 채택

Published as a paper at ACL 2026

Pre-Deployment Advertisement Ranking under Data Scarcity via Context-Aware Criteria Generation with VLMs

KyungHo Kim¹, YeonJe Cho¹, Gyurim Hwang¹, Sejin Chung², Hongseok Lee³, Myeong Ho Song³, Yeongho Kim¹, Sunwoo Kim¹, Jongha Lee¹, Juyeon Kim¹, Kijung Shin¹

¹ Kim Jaechul Graduate School of AI, KAIST
² Department of Industrial Engineering, Yonsei University
³ Madup Inc.

¹ {kkyungho, yeonjechoi, rbflaas, yeongho, ksmoo97, jhak777, juyeonkim, kijungshin}@kaist.ac.kr
² {chungsj1462}@yonsei.ac.kr
³ {hs.lee, mh.song}@madup.com

* Equal contribution



광고 성과 사전 예측을 통해 마케팅 효율을 극대화 하는 AI 기술

실제 브랜드 광고 집행을 통한 광고효율 향상 효과 실증

Online A/B Test Result (Table 3)

Method	CTR ↑	CPC ↓	ROAS ↑
Human Marketer	8.37%	₩428	1,070%
MADUP AI (ADVISOR)	10.14%	₩231	1,219%
Improvement (%)	+21.15%	+46.03%	+13.93%

실제 A/B 테스트에서 인간 전문가 대비 평균

27.04%

광고 성과 개선 입증 (CTR, CPC, ROAS 종합 기준)

자료: IR Book, 유진투자증권

LEVER Xpert의 기술 장벽: AI ③

폐쇄적 데이터 환경에 따른 범용 LLM의 버티컬 AI 구현 한계 극복 및 누적 1조 원 이상, 월 400억 원 규모의 광고 데이터와 400인 전문가 그룹 기반의 AI 엔진 고도화

디지털 마케팅의 데이터 가공 흐름



매드업의 AI 평가 고도화를 위한 자체 구축 시스템

프로그램 평가 결과 예시

평가 단계별 지표 점수 추이

평가 단계: 1차, 2차 CSM 3명 평균, 3차 CSM 4명 후 4차 CSM 3명 평균, 5차 CSM 평균

● 총합평가 ● 이터티브 데이터 ● input 반영 ● 사용자 피드 반영

레이블러 간 퀄리티 점검

상한, 중간, 하한

상한	23%	44%	58%	69%
중간	44%	58%	69%	82%
하한	37%	44%	42%	21%
평가	34%	34%	34%	34%
평가	36%	50%	46%	63%
평가	66%	73%	81%	58%
평가	54%	54%	54%	54%

Low agreement annotator pair

TF 구성

광고 분석 모델	경력 10년+의 리더급 위주 구성으로 도메인 지식 기반 확보	소제 모델	다양한 업종/광고주 경험의 마케터 + 디자이너 다수 참여해 다양성과 불륨 확보
분석추천TF	운영제안TF	클러스터링TF	글자인식TF
해석평가TF	지식기반TF	요소배치TF	생성평가TF

자료: IR Book, 유진투자증권

LEVER Xpert의 기술 장벽: 산업 구조

마케팅 에이전시 경험 + 기술력 보유한 독보적인 시장 포지셔닝 구축 → 글로벌 매체를 통해 검증 받은 기술력

마케팅 에이전시 경험 + 기술력 보유한 유일한 회사

50명에 달하는 개발자 및 AI 엔지니어 개발 조직 운영
(에이전시는 많아야 10명 미만의 데이터 사이언티스트를 보유함)

독보적 시장 포지셔닝 구축

Only Tech Solution
마케팅 환경 운영 경험/데이터 부족

MADUP
AI Marketing Agent
마케팅 전문성과 테크 중심의 솔루션

Legacy Marketing
인력 기반의 마케팅 비즈니스

메타 본사가 직접 기술력을 검증하고 자본 투입

Meta

META SPI란?
기술 솔루션 개발 에이전시 대상 투자 및 엔지니어링 컨설팅 프로그램

SPI (2023)

광고 이미지 및 영상 분석 기능

- 40만 달러 유치
- 국내 유일 및 일본 대형 에이전시 CyberAgent 포함 아시아 2개사 선정
- 2024년 MAFA (Meta Agency First Award) 솔루션 부문 수상

SPI Lite (2025)

인플루언서 콘텐츠 추천 기능

- 국내 파트너사 유일 얼리 액세스 프로그램 참여
- KAIST 김재철 AI 대학원 공동연구, 자체 AI 모델 적용
- 5만 달러 투자 유치
- 2025년 MAFA (Meta Agency First Award) Game changer 수상

자료: IR Book, 유진투자증권

압도적 진입 장벽의 완성: 기술 전문성과 방대한 독점 데이터의 결합

글로벌 매체 간의 데이터 장벽과 막대한 R&D 비용으로 내재화가 불가능한 생태계 속에서 매드업은 모방 불가능한 초격차 인프라로 대체 불가능한 포지셔닝을 구축

진입장벽

매체간 데이터 장벽: Microsoft, Google, Meta, Amazon

매체, LLM 간 데이터 장벽: 글로벌 매체와 AI 영역 직접 결합 관계, Closed API 기반의 데이터 폐쇄성 존재

매체/LLM 간 비공개 마케팅 데이터 장벽: OpenAI, Gemini, Deepseek, Qwen, Claude

제한적인 AI 및 디지털 마케팅 역량 보유

마케팅 인력 기반 기업 환경 / 과도한 R&D 비용 부담

인하우스 마케팅, 경쟁사 높은 진입 장벽

WHY? MADUP

디지털 마케팅 초격차 인프라 구축

Tech-Driven

독보적인 AI 개발 인력 보유

개발자 및 AI 엔지니어링 인력 비교

개발자 및 AI 엔지니어	단위: 명
MADUP	50
Peer	10

Lever Xpert에 대한 선택적인 개발 및 투자 협력 보유

LEVER Xpert

- 10년 ↑ Lever Xpert 개발 기간
- 278억 원 ↑ 누적 Lever Xpert 개발 비용

Data Asset

1조 원 이상의 누적 마케팅 데이터를 학습한 독보적 AI 모델

- 1조 원 ↑ 누적 마케팅 데이터 자산
- 57개 ↑ 취급고 10억원 이상 광고주
- 400명 ↑ 마케팅 전문가 검증 데이터 확보

진입장벽

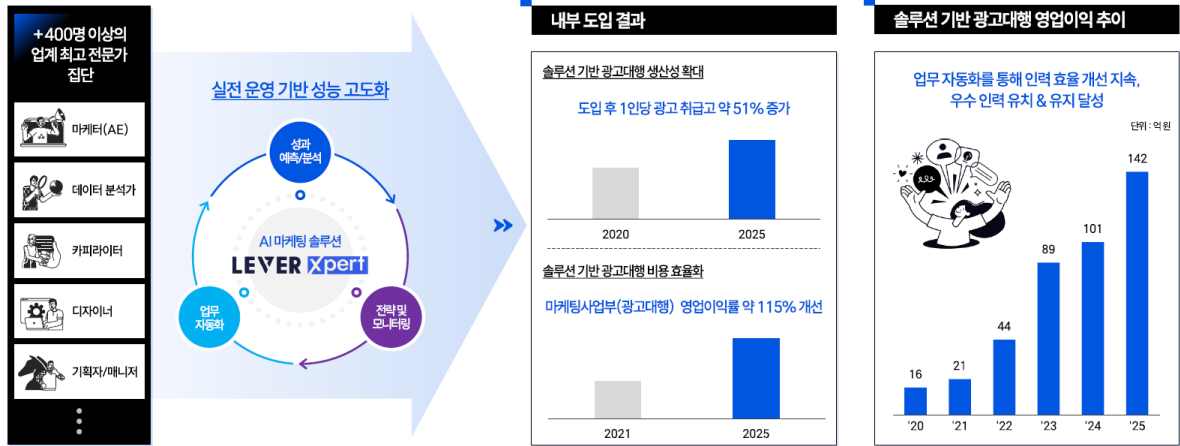
다중 매체 및 LLM 환경 유연한 디지털 마케팅 운영 불가

높은 디지털 마케팅 진입/전환 비용

자료: IR Book, 유진투자증권

검증된 AI Agent 'LEVER Xpert'

분야별 전문가 집단의 내부 실증을 통한 솔루션 신뢰성 및 수익성 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

LEVER Xpert의 한계 없는 확장: 글로벌 시장 성장

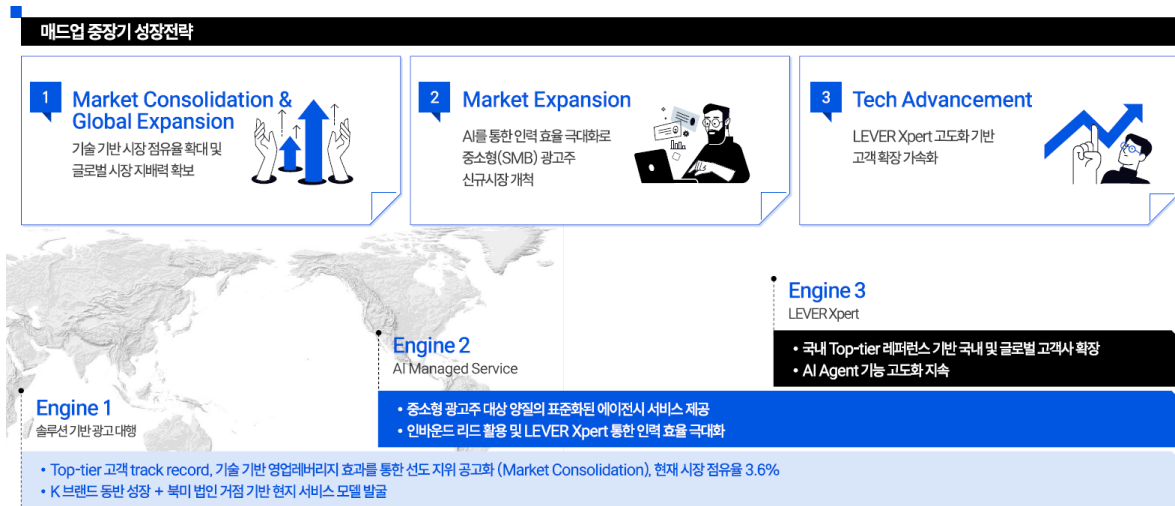
압도적 고객 리퍼런스 와 글로벌 환경 마케팅 전문성의 결합: K-브랜드의 글로벌 시장 성장을 주도



자료: IR Book, 유진투자증권

(2) LEVER Xpert 고도화, 시장 확대 등 중장기 성장 전략 제시

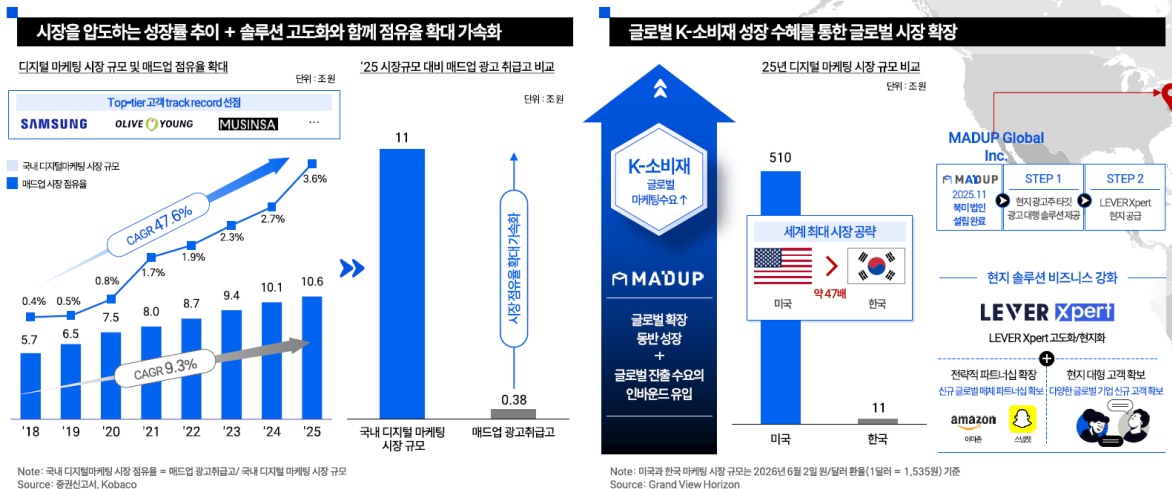
중장기 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

솔루션 기반 광고대행 성장

본격적인 이익 실현 구간에서 솔루션 기반으로 성장 가속화, K-브랜드의 폭발적 글로벌 성장에 힘입은 글로벌 시장 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

롯데일 시장: AI Managed Service

롯데일 시장 타겟 "AI Managed Service" 확장 → 미충족 수요 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

LEVER Xpert 고도화

Lever Xpert 고도화 기반 롯데일 시장 공략 가속화



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)