

제논

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

생성형 AI 도입의 전과정을 제공하는 AI Tech 기업

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드(원)
예상 시가총액(십억원)2026.11.12
2026.10.26 ~ 30
9,700 ~ 12,200
139.0 ~ 174.9

“ 개요: 생성형AI 도입의 전과정을 제품·솔루션으로 제공하는 AI Tech 기업.

2017년 '마인즈앤컴퍼니' 설립, 2023년 분리하여 법인 설립, 2025년 '쥬제논(GenON)' 사명 변경. 동사는 기업 고객이 생성형 AI를 안전하고 효과적으로 도입·운영·확장할 수 있도록 지원하는 통합 플랫폼인 "GenOS"를 자체 개발·공급업체. 설립 이후 금융·공공·발전·제조·바이오 등 다양한 산업 분야에서 200개 이상의 AI 프로젝트를 수행해 온 경험과 노하우를 축적하여 왔으며, 2024년 생성형 AI 통합 플랫폼 GenOS를 정식 출시함.

제품별 매출비중(2025년 연결)은 SW라이선스 23.7%, A컨설팅 수익 68.8%, HW 공급 7.4%, 기타(+신규사업) 0.1%

“ 투자포인트 (1): AX 플랫폼 도입 확대 등으로 안정적 실적 성장 지속 기대.

① 기업 IT 예산 중 AI 비중이 지난해 대비 3.4배(2025년 5% → 2026년 17%) 배 증가할 것으로 전망(BCG)하고, 기업 애플리케이션 중 최대 40%가 업무 특화 AI 에이전트를 내장할 것으로 예측함(가트너). ② 설립 이후 8년여 동안 AX 플랫폼으로 GEND(데이터 플랫폼), GenOS(AI 플랫폼), GEN Builder(애플리케이션 빌더) 등을 개발, 출시하였고, 애플리케이션으로는 AI 에이전트인 OneAgent, GENA를, 피지컬 AI인 GENP 등으로 확장함. ③ 동사는 이를 기반으로 AX 고객사 120여개사, AX 수행 프로젝트 선수 230여건, 생성형 AI 솔루션 GenOS 공급은 20여건이며, 서비스 중인 에이전트는 1,500여건을 넘어섬. ⑤ 올해 상반기에는 매출액 117억원, 영업이익 20억원을 달성. 플랫폼 기반의 반복 매출 구조 등으로 전년동기 대비 매출액은 330.8% 증가하고, 영업이익률은 18.7%로 높은 수익성을 달성함.

“ 투자포인트 (2): 사업구조 고도화 등으로 중장기 성장 전략 추진.

① GenOS 2.0 중심의 사업구조 고도화 등으로 안정적인 매출 성장과 높은 수익성을 기대. ② AI 데이터센터 구축으로 R&D 경쟁력 강화, 모델 서빙 최적화 기술 적용, API·토큰 매출화로 수익성 향상 기대. ③ B2B에서 검증된 GenOS 기술을 GenA를 통한 B2C 시장 진입. ④ GenP를 통한 피지컬AI 플랫폼으로 확장 예정. ⑤ 인도네시아 법인을 통한 생산거점 내 Vision AI 확대, 금융사 대상 GenOS 플랫폼 공급, AI에이전트 구축 진행 예정임.

“ 공모희망가(밴드: 9,700 ~ 12,200원)는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 당기순이익(50억원)에 국내외 유사 비교기업(와이즈넷, 비아이매트릭스, Brains Technology)의 평균 PER 41.0배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 13,823원을 11.7 ~ 29.8%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준).

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 70.9%(약 1,017만주)로 적지 않은 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 29.1%(약 417만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 508억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

동사의 주요 고객

우리카드	삼성생명	삼성증권	NH투자증권	삼성카드
KB국민은행	삼성생명	삼성증권	SK증권	비씨카드
신한은행	신한생명	신한증권	신한투자증권	신한카드
KIC	KB국민은행	KB증권	KB투자증권	KB국민카드
KB국민은행	KB국민은행	KB증권	KB투자증권	KB국민카드
KB국민은행	KB국민은행	KB증권	KB투자증권	KB국민카드
KB국민은행	KB국민은행	KB증권	KB투자증권	KB국민카드
KB국민은행	KB국민은행	KB증권	KB투자증권	KB국민카드
KB국민은행	KB국민은행	KB증권	KB투자증권	KB국민카드
KB국민은행	KB국민은행	KB증권	KB투자증권	KB국민카드

주관증권사	삼성증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	61 / 72
공모후 주식수	14,332,500 주
유통가능주식수	4,166,180 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	1년 ~ 2년 6개월
5%이상 주요주주	1~3개월
1%이상 주요주주	1~3개월
주관사 의무인수	3개월
공모주주(우리사주)	1년

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	54.7
5%, 1%이상 주요주주	23.7, 4.4
소액주주	1.4
주관사 의무인수	0.5
공모주주(일반+기관)	14.7
공모주주(우리사주)	0.7

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	11.7	31.0	65.4
영업이익	0.7	5.9	20.6
세전손익	0.4	5.8	20.4
당기순이익	1.1	5.5	15.2
EPS(원)	-	385	1,059
증감률(%)	-	-	175
PER(배)	-	252 ~	92 ~
		31.7	11.5

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	9,700 ~ 12,200 원	수요예측일	2026.10.26 ~ 30
공모 금액	213 ~ 268 억원	공모청약일	2026.11.04 ~ 05
공모 주식수	2,200,000 주	납입일	2026.11.09
상장 후 주식수	14,332,500 주	환급일	2026.11.09
예상 시가총액	1,390 ~ 1,749 억원	상장 예정일	2026.11.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	7,837,500	54.68
5%이상 주요주주	3,396,000	23.69
1%이상 주요주주	633,000	4.42
소액주주	200,000	1.40
주관사 의무인수	66,000	0.46
공모주주(일반+기관)	2,100,000	14.65
공모주주(우리사주)	100,000	0.70
합계	14,332,500	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	7,837,500	54.68	1년 ~ 2년 6
5%이상 주요주주	1,969,680	13.74	1~3 개월
1%이상 주요주주	193,140	1.35	1~3 개월
주관사 의무인수	66,000	0.46	3 개월
공모주주(우리사주)	100,000	0.70	1년
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	10,166,320	70.93	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	1,426,320	9.95
1%이상 주요주주	439,860	3.07
소액주주	200,000	1.40
공모주주(일반+기관)	2,100,000	14.65
합계	4,166,180	29.07

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,440,000 ~ 1,550,000	65.45 ~ 70.45
일반 청약자	550,000 ~ 660,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	4.55
합계	2,200,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
15,592	-	5,432	-	-	-	21,024

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	고석태	최대주주 (본인)	6,387,500	44.57%	1,194,358	8.33%	-	-	1년	주 1)
					5,193,142	36.23%			2년 6개월	주 2)
	명대우	미등기임원	1,255,500	8.76%	155,906	1.09%	-	-	1년	주 1)
					1,099,594	7.67%			2년 6개월	주 2)
	백영상	미등기임원	150,000	1.05%	150,000	1.05%	-	-	2년 6개월	주 2)
	함명호	미등기임원	44,500	0.31%	44,500	0.31%	-	-	2년 6개월	주 2)
	소계		7,837,500	54.68%	7,837,500	54.68%	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	엘로씨프론티어 2 호 사 모투자 합자회사	벤처금융	1,662,500	11.60%	674,975	4.71%	698,250	4.87%	1개월	주 3)
					289,275	2.02%			3개월	주 4)
	엘로씨프론티어 벤처투 자조합 1 호	벤처금융	900,000	6.28%	365,400	2.55%	378,000	2.64%	1개월	주 3)
					156,600	1.09%			3개월	주 4)
	알바트로스퓨처모빌리티	벤처금융	833,500	5.82%	338,401	2.36%	350,070	2.44%	1개월	주 3)
					145,029	1.01%			3개월	주 4)
	소계		3,396,000	23.69%	1,969,680	13.74%	1,426,320	9.95%	-	-
1% 이상 소유주주	지애크스마트시티지역혁 신편드	벤처금융	333,000	2.32%	135,198	0.94%	139,860	0.98%	1개월	주 3)
					57,942	0.40%			3개월	주 4)
	권은지	개인주주	150,000	1.05%	-	0.00%	150,000	1.05%	-	-
	권은정	개인주주	150,000	1.05%	-	0.00%	150,000	1.05%	-	-
	소계		633,000	4.42%	193,140	1.35%	439,860	3.07%	-	-
소액주주	김진현	개인주주	100,000	0.70%	-	-	100,000	0.70%	-	-
	정경원	개인주주	33,000	0.23%	-	-	33,000	0.23%	-	-
	강병준	개인주주	33,000	0.23%	-	-	33,000	0.23%	-	-
	김기현	개인주주	34,000	0.24%	-	-	34,000	0.24%	-	-
	소계		200,000	1.40%	-	-	200,000	1.40%	-	-
공모주주	공모주주	신주모집	2,100,000	14.65%	-	-	2,100,000	14.65%	-	-
	우리사주조합	신주모집	100,000	0.70%	100,000	0.70%	-	-	1년	주 5)
	소계		2,200,000	15.35%	100,000	0.70%	2,100,000	14.65%	-	-
상장주선인	삼성증권(의무인수)	상장주선인	66,000	0.46%	66,000	0.46%	-	-	3개월	주 6)
합계			14,332,500	100.00%	10,166,320	70.93%	4,166,180	29.07%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월 의무보유 대상이나, 경영 안정성 및 투자자 보호를 위하여 상장일로부터 1 년간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월 의무보유 대상이나, 경영 안정성 및 투자자 보호를 위하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 따라 상장일로부터 1 개월 의무보유 대상입니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 따라 상장일로부터 1 개월 의무보유 대상이나, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 상장일로부터 3 개월간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 5) 금번 공모의 경우, 우리사주조합 우선배정을 시행할 예정으로 전체 공모물량 2,200,000 주의 4.55%(100,000 주)를 우선배정할 계획입니다. 당사

의 우리사주조합에서 취득 예정인 100,000 주는 「근로복지기본법」 제 43 조제 2 항제 2 호에 의거한 "조합원의 출연자금으로 취득한 우리사주"에 해당되어 상장 후 의무예탁일로부터 1 년간 한국증권금융에 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정 수량과 다를 수 있습니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3 개월입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	누적 유통가능주식수	유통가능주식수 비율
상장일 유통가능	4,166,180	4,166,180	29.07%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	1,513,974	5,680,154	39.63%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	714,846	6,395,000	44.62%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	1,450,264	7,845,264	54.74%
상장 후 2 년 6 개월 뒤 유통가능	6,487,236	14,332,500	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

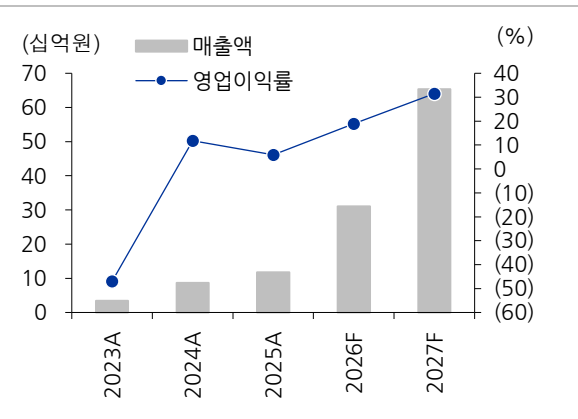
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업수익	3.4	8.6	11.7	31.0	65.4
증가율(% <i>yoY</i>)	-	153.4	36.0	164.2	110.8
세부 영업수익					
SW 라이선스	0.0	1.8	2.8	8.7	27.4
AX 컨설팅 수익	3.4	5.3	8.1	17.3	28.3
HW 공급	0.0	1.5	0.9	5.1	3.8
기타(+신규사업)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9
세부 영업수익 비중					
SW 라이선스	0.0	20.5	23.7	27.9	41.9
AX 컨설팅 수익	100.0	61.5	68.8	55.6	43.3
HW 공급	0.0	17.7	7.4	16.4	5.8
기타(+신규사업)	0.0	20.5	23.7	27.9	41.9
수익					
영업비용	5.0	7.6	11.0	25.2	44.8
영업이익	-1.6	1.0	0.7	5.9	20.6
세전이익	-1.6	0.9	0.4	5.8	20.4
당기순이익	-1.6	1.0	1.1	5.5	15.2
지배당기순이익	-1.6	1.0	1.1	5.5	15.2
이익률(%)					
영업비용율	147.0	88.2	94.0	81.1	68.5
영업이익률	-47.0	11.8	6.0	18.9	31.5
세전이익률	-47.2	10.4	3.0	18.7	31.2
당기순이익률	-47.2	11.6	9.7	17.8	23.2
지배당기순이익률	-47.2	11.6	9.7	17.8	23.2

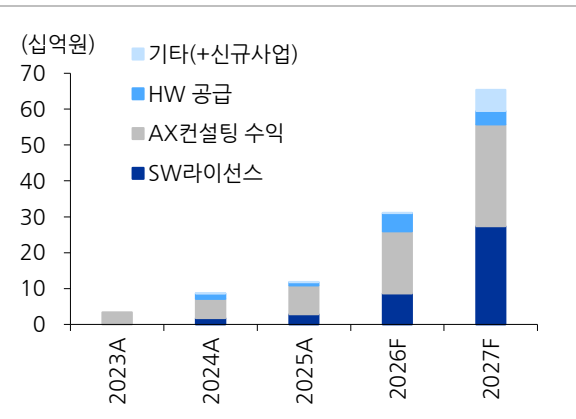
자료: 제논 증권신고서(2026.10.23), 유진투자증권

연간 영업수익 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 제논, 유진투자증권

연간 세부 영업수익 추이 및 전망



자료: 제논, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

유사기업 PER 산출(단위: 백만원, JPT mn, 배)

구분	와이즈넷	비아이매트릭스	Brains Technology	산출근거
기준시가총액	59,240	40,071	7,797	A
적용 당기순이익	3,238	801	143	B
PER	18.29	50.05	54.52	C=A/B
적용 PER	40.96			C의 산술평균
(참고) 중앙값	50.05			

주 1) 적용 당기순이익은 지배주주지분 당기순이익입니다.

주 2) 국내 비교기업의 LTM 은 2025 사업연도 사업보고서, 2026 년 반기보고서 및 2025 년 반기보고서의 지배주주지분 당기순이익으로 산출하였습니다.

주 3) Brains Technology(7 월 결산)의 LTM 은 2026 년 6 월 30 일 이전에 종료한 최근 4 개 분기(2025 년 5 월 1 일 ~2026 년 4 월 30 일)의 분기별 당기순이익을 합산하였습니다. 기준시가총액과 당기순이익이 모두 엔화 기준이므로 PER 은 환율의 영향을 받지 않습니다.

주 4) 적용 PER 은 비교기업 3 개사의 PER 을 산술평균하여 산정하였습니다. 비교기업이 3 개사이므로 최고·최저 PER 을 제외한 평균은 적용하지 아니하였습니다.

주 5) 백만원(백만엔) 미만 단수차이로 합계가 일치하지 않을 수 있으며, PER 은 반올림 전 금액으로 산출하였습니다.

자료: 제논 증권신고서(2026.10.23), 유진투자증권

주당 평가가액 산출

구분	산출내역	산출근거
2026 년 2 분기 LTM 조정 당기순이익	4,995 백만원	A(주 1)
적용 PER	40.96 배	B(주 2)
평가 시가총액	204,573 백만원	C=A×B
적용 주식수	14,799,500 주	D(주 3)
주당 평가가액	13,823 원	E=C÷D(주 4)

주 1) 동사의 2026 년 2 분기 LTM 당기순이익 2,944 백만원에 상환전환우선주 및 주주간계약에 따른 금융부채 관련 손익 1,802 백만원과 주식보상비용 249 백만원을 가산한 조정 당기순이익입니다. 조정 사유 및 세부 산출내역은 아래 [2026 년 2 분기 LTM 조정 당기순이익 산출내역]을 참조하시기 바랍니다.

주 2) 적용 PER 은 「(2) 유사기업 PER 산출」에서 산출한 비교기업 3 개사의 PER 산술평균입니다.

주 3) 적용 주식수는 상기 [적용 주식수 산정]을 참조하시기 바랍니다.

주 4) 평가 시가총액 및 주당 평가가액은 반올림 전 조정 당기순이익(4,994,982,336 원) 및 적용 PER(40.9557 배)을 기준으로 산출하였으며, 표시 단위로 반올림한 수치를 곱하여 산출한 금액과는 단수차이가 발생할 수 있습니다.

자료: 제논 증권신고서(2026.10.23), 유진투자증권

희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	13,823 원	PER 에 의한 평가가치
평가액 대비 할인율	29.83% ~ 11.74%	주 1)
희망공모가액 밴드	9,700 원 ~ 12,200 원	-
확정공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2025 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반상장법인의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 제논 증권신고서(2026.10.23), 유진투자증권

IV. 회사 소개

생성형 AI 도입의 전과정을 제공하는 AI Tech 기업

회사 개요

회사명 제논 주식회사	대표이사 고 석 태
설립일 2017년 11월 설립	자본금 60억 원
임직원수 (2026. 09.) 221명	주 업종 소프트웨어 개발 및 공급업
본사 소재지 서울특별시 강남구 남부순환로 2621, 13층(도곡동)	홈페이지 genon.ai

주요 연혁

2017	• 국내 최초 AI 전문 컨설팅펌 마인즈앤컴퍼니 설립
2018	• 누적 수행 프로젝트 20개 달성
2019	• 기업부설 연구소 설립 • MINTIT 외관 판정용 인공지능 모델 공급
2021	• AI 모델 운영 및 관리 플랫폼 MLOps 개발 • 컨템퍼스펙티브제조업 AI 혁신 MOU 체결
2022	• 아주대의료원 약성 중앙 데이터셋 구축 컨소시엄 참여
2023	• AI 코딩 자동화 도구 'MNC Code Assistant' 출시 • 오픈 Ko-LLM 리더보드 7B 이하 1위 달성 • Hugging Face 경량화 LLM 모델 성능 전체 2위 달성 • 한경 선정 '2023 대한민국 성장 챔피언 기업'으로 선정
2024	• 오픈 Ko-LLM 리더보드 한국어 모델 성능평가 1위 달성 • FT & Statista 선정 'APAC 고성능 스타트업' 선정 • 생성형 AI 통합 플랫폼 GenOS 출시
2025	• 'GenOS 코드 어시스턴트' GS 1등급 인증 획득 • 'GenON'으로 사명 변경 • 'GenOS' GS 1등급 인증 획득 • 생성형 AI 모델 'Hunmin' LLM-VLM 출시 • Actionable AI 'OneAgent' 출시
2026	• 인도네시아 자카르타 법인 설립 • Physical AI LAB 개소

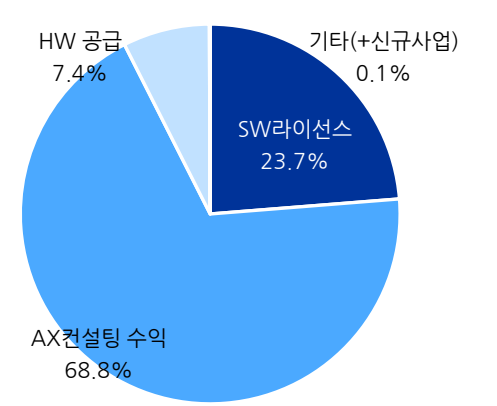
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.11	국내 최초 AI 전문 컨설팅펌 마인즈앤컴퍼니 설립
2020.03	기존 모회사(마인즈랩)에서 자회사 분리, 독립 법인 지위 확보
2021.03	AI 모델 운영 및 관리 플랫폼 MLOps 개발
2025.04	제논(GenON)으로 사명 변경(구 마인즈앤컴퍼니)
2025.07	생성형 AI 플랫폼 'GenOS' GS 인증 1등급 획득
2025.07	생성형 AI 모델 '훈민(Hunmin)' LLM-VLM 시리즈 공개
2025.11	액서너블 AI '원 에이전트(OneAgent)' 출시
2026.02	인도네시아 자카르타 해외 법인 설립
2026.02	훈민 VLM 235B 공개
2026.03	피지컬 AI 랩(Physical AI Lab) 개소
2026.11	코스닥 시장 상장 예정(11/16)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

비즈니스와 기술을 연결하는 AI Expert Group



CEO
전략 컨설팅, AX 혁신 전문가

고석태

대표이사

- 제논 대표이사
- 삼성화재해상보험 책임
- A.T.Kearney 컨설턴트
- KAIST 정보미디어 경영대학원 석사

명대우
부사장/CTO

- 오픈 Ko-LLM 리더보드 7B 이하 1위
- 삼성디스플레이 수석 SW 엔지니어
- 삼성전자 책임 SW 엔지니어
- 홍익대학교 전자전기공학부 학사

백영상
상무

- 벡터 검색엔진 딥러닝 개발
- 한국 IBM PM
- 삼성전자 책임
- 연세대학교 전기공학부 학사

함명호
상무

- 단일 이미지 인연 합성시스템 개발
- 산림수종 AI 분류모델 개발
- 삼성전자 책임연구원
- 서울대학교 컴퓨터공학과 석사

AI Specialist 검증된 자체 LLM 모델링 및 AI Agent 개발 역량

김수환
이사

- Blueword 전무
- 딜로이트 상무
- EY 이사
- 성균관대학교 회계학과 석사

최용철
이사

- Rainbow Brain CSO
- ATOP CLOUD 대표이사
- Citple CIO
- 포항공과대학교 컴퓨터공학 석사

권성식
이사

- 솔트룩스 상무
- 메타빌드 매니저
- 이지스 부장
- 홍익대학교 도시공학과 학사

PM Specialist 글로벌 컨설팅팀·전략부서 경험 다양한 도메인 지식 보유

다양한 도메인에서 축적된 AI 전문성과 컨설팅 역량을 더한 완결형 AX 제공

당사 R&D 인력 구성 및 개발 목표

솔루션 R&D 및
AI 에이전트 엔지니어

196명¹⁾

88.7%

AI 에이전트 전문
엔지니어 보유 규모

업계 최다

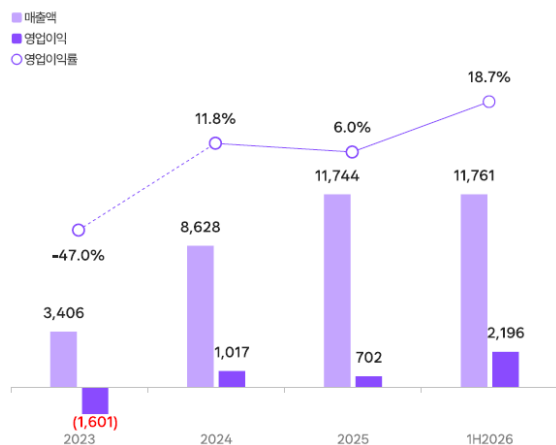
업계 최고 매출액 대비
인력 생산성

193%²⁾

1) 2026. 09 기준
2) 1H26 기준, 매출액 117.6억원, 인건비 60.8억원

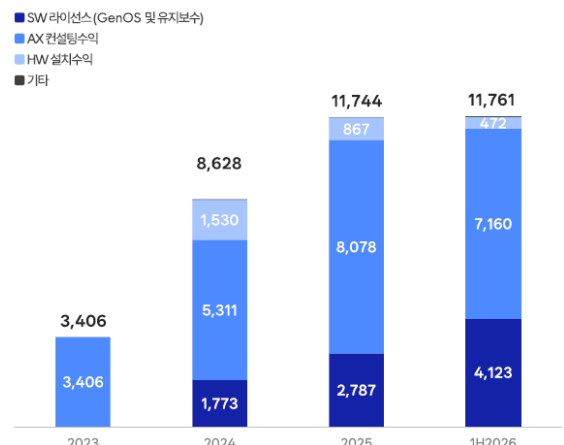
자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

매출액 및 영업이익률 현황(2023~)¹⁾

GenOS 라이선스 매출 비중 확대 및 반복 매출로
매출과 영업이익률 개선이 가속화되는 구조적 성장단계 진입

1,2) ~2023년 K-GAAP 별도 기준, 2024년~ K-IFRS 별도 기준

매출 분류별 Break Down (2023~)²⁾

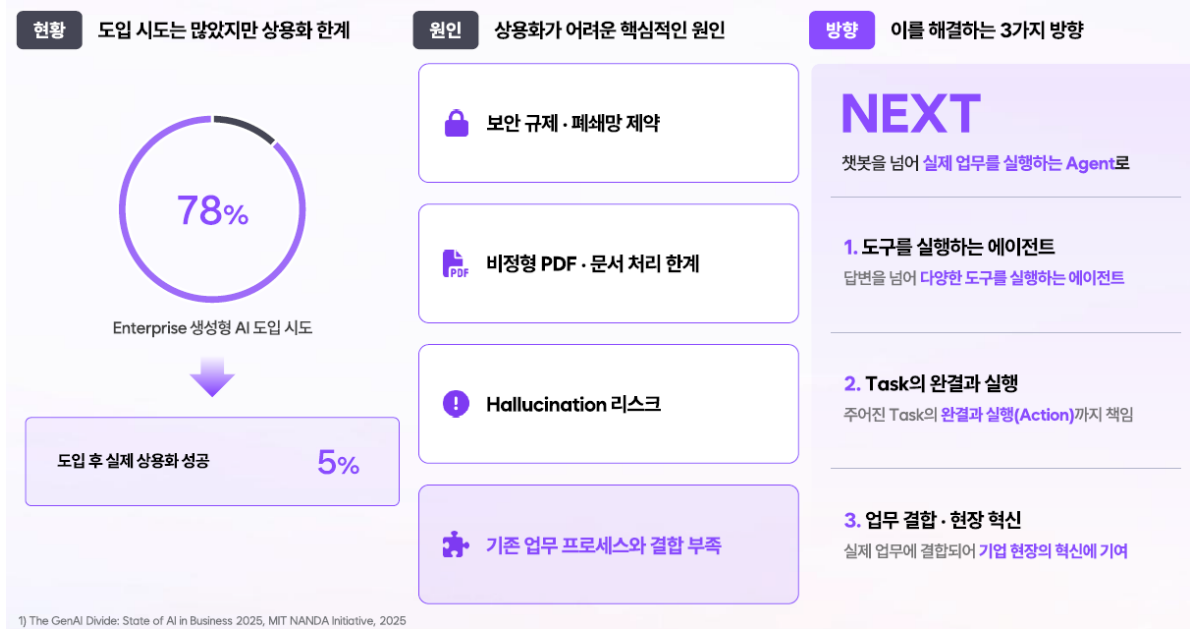
AI Agent 구축 프로젝트 증가에 따른 플랫폼 및 유지보수 매출 성장
2027년 이후 대기업 중심에서 중견·중소기업으로 확장 전망

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) AX 플랫폼 도입 확대 등으로 안정적 실적 성장 지속 기대

2025 생성형 AI 투자와 성과 사이의 격차



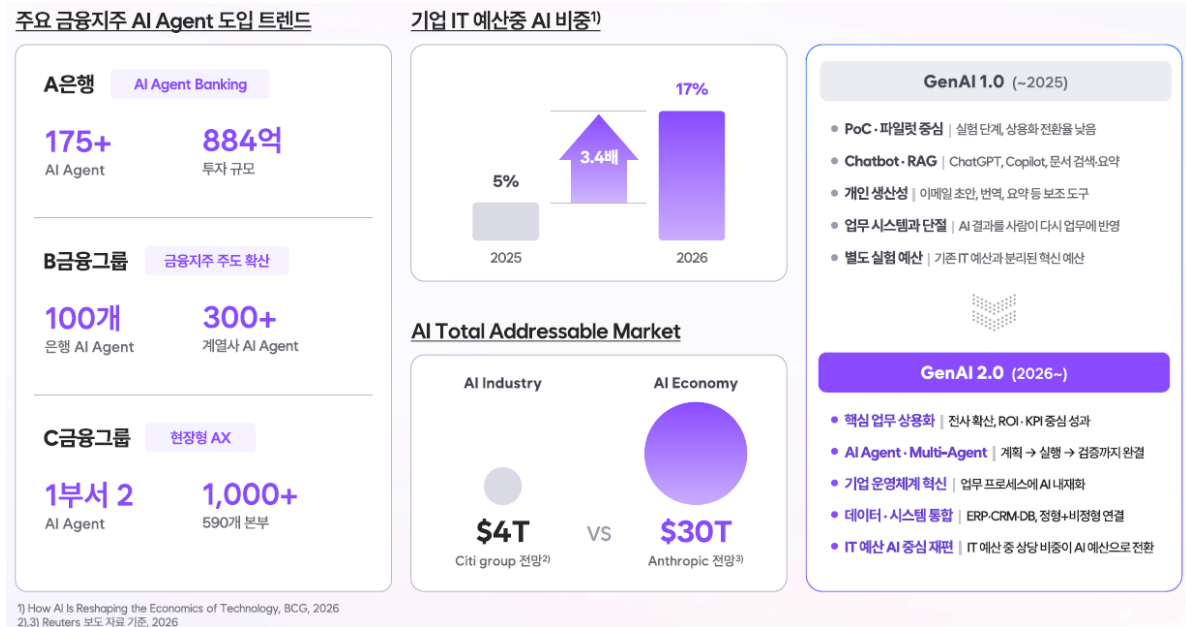
자료: IR Book, 유진투자증권

2026 Enterprise 생성형 AI 시장의 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

GenAI 2.0: 실험의 시대를 넘어, AI가 핵심 업무를 완결하는 시대로



자료: IR Book, 유진투자증권

제논 AI 솔루션 - GenAI 밸류체인 수직계열화



자료: IR Book, 유진투자증권

제논 AI 솔루션 - GenAI 통합플랫폼, GenOS2.0

GENOS^{2.0}

생성형 AI의 구축부터 운영, 확장까지 전 과정을 GenOS^{2.0} 하나로 완결

GEN D

다양한 정형·비정형 데이터를 분석·가공하고
AI 에이전트에 최적화시키는 데이터 솔루션



순수 데이터 적재 및 활용

문서·이미지·DB 등 다양한 데이터를 자연어를 사용해
AI에 적합한 형태로 전처리, MCP 도구화로 즉시 활용

GEN OS

다양한 LLM 도입 및 AI 기반 검색 서비스와
AI 에이전트를 통합한 AX 플랫폼

LLM Ops AI Search Service Builder



유연한 플랫폼 운용 환경

GPT, Claude 등 상용 LLM과 오픈소스 LLM까지
클라우드·폐쇄망 등 다양한 환경에서 운영 지원

GEN Builder

전문 개발자나 코드 입력 없이
필요한 AI 에이전트를 생성·배포하는 개발 도구



자연어로 제작하는 맞춤형 AI 에이전트

다양한 실무 환경에서 필요한 AI 에이전트를
실무자가 직접 자연어로 개발, 전사 배포

GenOS 도입만으로 다양한 환경·도메인의 AX 완결

자료: IR Book, 유진투자증권

제논 AI 솔루션 - GenOS 기반 확장 AI 솔루션

OneAgent B2B

사내 시스템과 다양한 도구를 연계해
업무를 완결하는 Actionable AI 에이전트



**국내 유일
Computer-Browser Use 기능**

컴퓨터 시스템 및 브라우저에 직접 접근해
API가 없는 환경에서도 복잡한 업무를 자동으로 완결

GEN A B2B/C

단일 인터페이스·단일 계정으로
다양한 AI 서비스를 제공하는 멀티 에이전트



**제논의 검증된
AI 에이전트 역량을 전사**

리서치·프리젠테이션·이미지 생성 등 검증된 기능과
Computer Use 통합으로 일상의 모든 업무를 자동화

GEN P Physical

피지컬 AI 통합관제 및 자동화 운영 솔루션



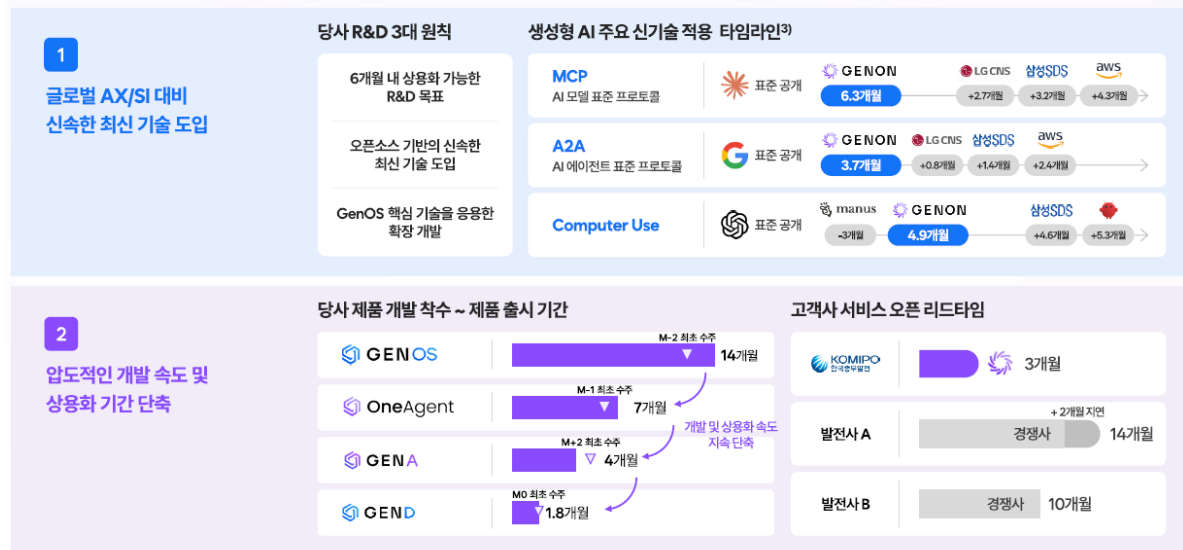
**휴머노이드 기반
피지컬 AI 실증**

휴머노이드 전신제어·물체조작 기술 실증 및
축적된 데이터로 학습 파이프라인 고도화

GenOS에서 축적된 기반 기술로 AI 에이전트 · B2C · 피지컬 AI로 점진적 확장

자료: IR Book, 유진투자증권

압도적인 기술개발·상용화 속도



1) 2026. 09 기준
2) 1H26 기준, 매출액 117.6억원, 인건비 60.8억원
3) 각 사 공식 매뉴얼, 릴리즈노트, 보도자료 기반 당사 집계 (2026.09 기준)

자료: IR Book, 유진투자증권

지속적인 성장을 견인하는 반복 매출 구조



1) 2024~2026년 고객사 중 2건 이상 계약고객 비중, 26개 고객사 중 16개 고객사

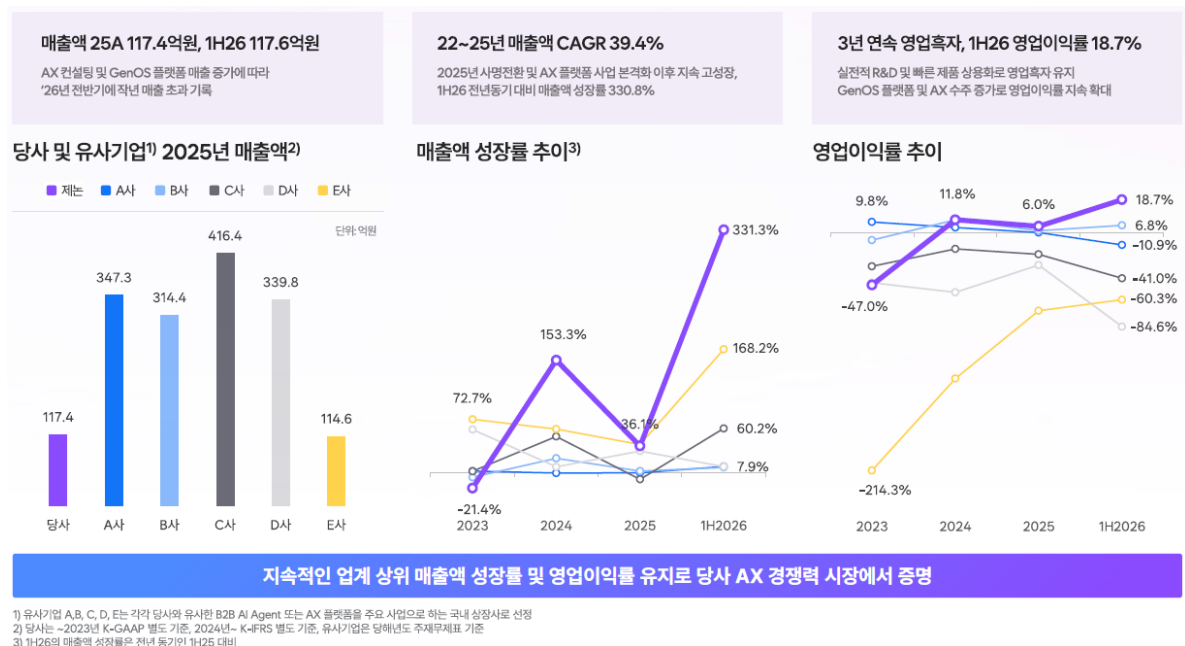
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 고객사 레퍼런스

당사 AX 고객사	120 ⁺ 개 사	당사 수행 AX 프로젝트 건수	230 ⁺ 건	생성형 AI 솔루션 GenOS 공급	20 ⁺ 건	서비스중인 Agent	1,500 ⁺ 개
금융	우리은행 KB국민은행 한국은행	삼성화재 let: 롯데손해보험 신한라이프	삼성증권 MIRAE ASSET 신한투자증권	NH투자증권 SK증권 Hyundai Capital	삼성카드 비씨카드 롯데카드		
공공	KIC 한국투자공사	kbc 한국에너지공사	KEIT 한국산업기술기술평가원	서울특별시	신용회복위원회		
에너지	KOMIPO 한국중부발전	KECN 한국남동발전	한국남부발전(주)	한국가스공사 K water 한국수자원공사			
제조 및 기타	SAMSUNG DISPLAY	SAMSUNG 삼성전자	LG전자	HYUNDAI KIA	POSCO		
	jw 중위계약	kt	LG U+	SK networks	MINTIT		

자료: IR Book, 유진투자증권

실적으로 증명된 AX 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

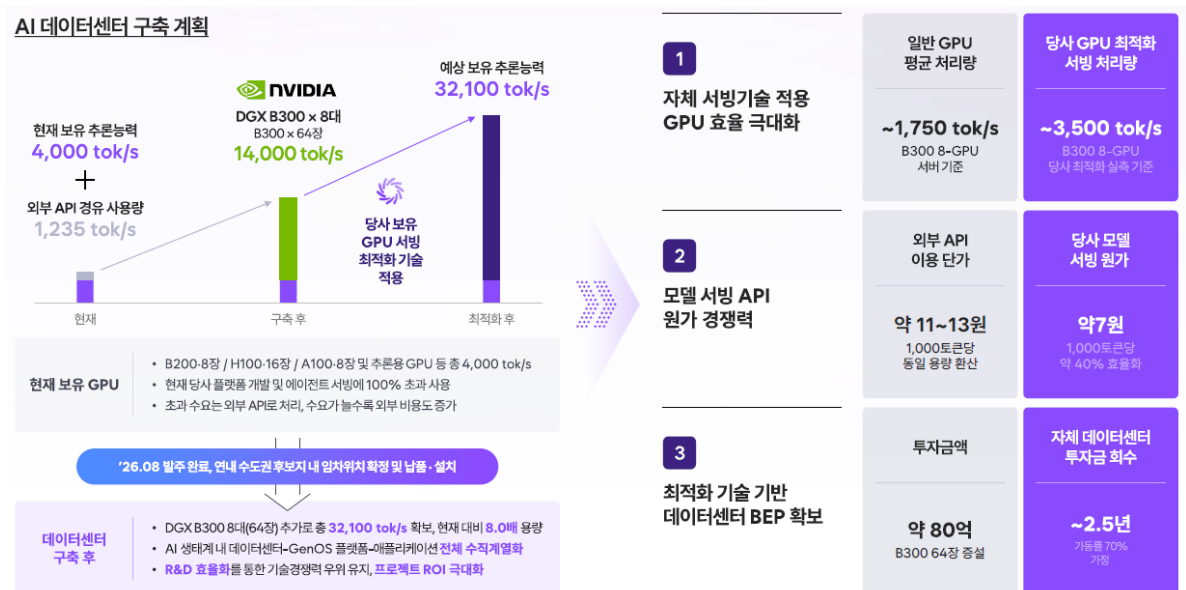
(2) 사업구조 고도화 등으로 중장기 성장 전략 추진

GenOS 2.0 중심 사업구조 고도화



자료: IR Book, 유진투자증권

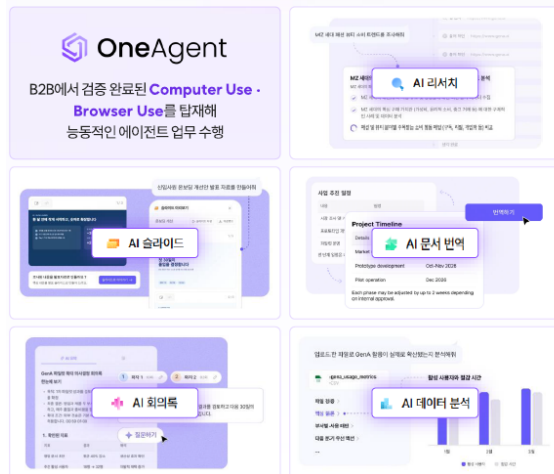
AI 데이터센터 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

GenA를 통한 B2C 시장 진입

GenA 주요 기능



GenA 사업 전략 및 기대 효과

제논의 B2C : B2C와 B2B 선순환

더 많은 사용자 경험이, 더 나은 기업 AI 솔루션으로

STEP1

기업 현장 경험

기업 대상 AI 서비스 구축 과정에서

현장 요구와 데이터 축적

STEP2

개인 사용자 경험 확장

GenA·OneAgent를 통해

실제 업무·일상 속 사용자 경험을 축적

STEP4

기업 솔루션 고도화

축적된 기능과 노하우를

기업 고객이 바로 활용할 수 있는 형태로 제공

STEP3

기능·노하우 자산화

사용자 경험과 운영 노하우를

솔루션에 탑재

일반적 자체 개발

6~7개월 소요

제논 솔루션 도입

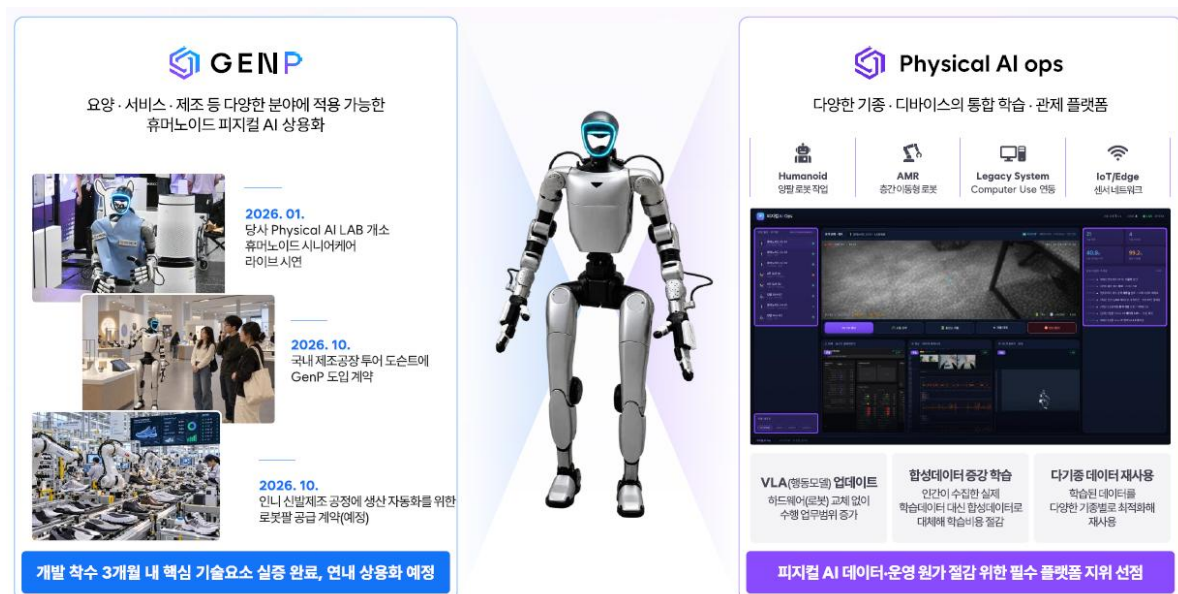
바로 활용

- 대규모 소비자 사용 및 검증을 통해 B2B 제품 경쟁력 강화
- 금융 업계용 리서치 Tool 등 산업 특화 Agent를 통해 B2B2C 서비스 기회 창출
- 3rd-party Agent 참여 가능한 AI Marketplace 생태계 구축

기존 리소스를 활용한 B2C 시장 진입으로 신규 성장동력 발굴, 기술역량 확대를 통한 B2B 경쟁력 강화

자료: IR Book, 유진투자증권

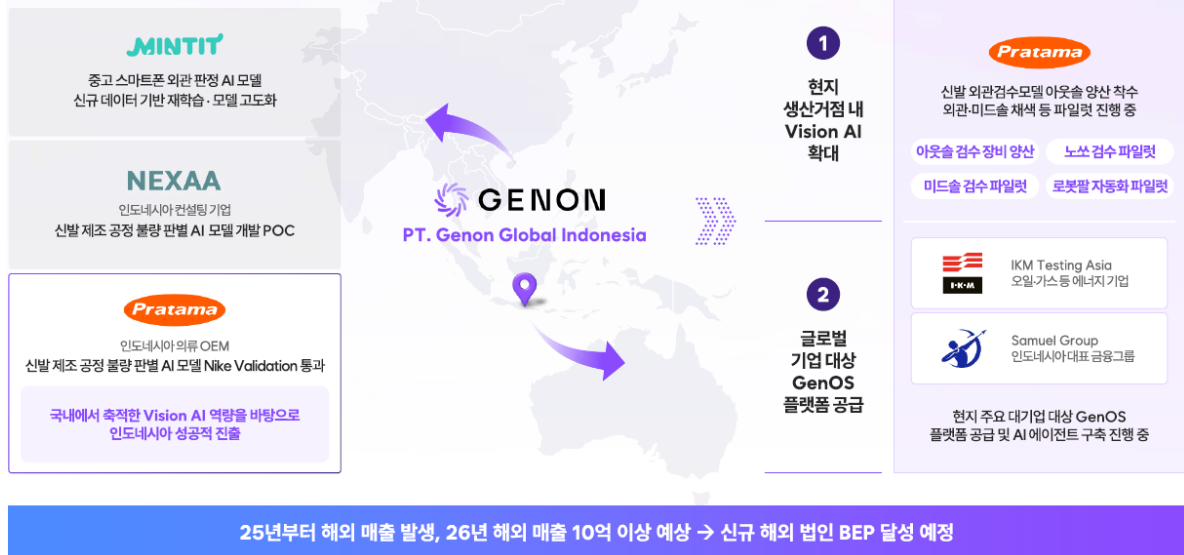
GenP 상용화 및 피지컬 AI 플랫폼 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

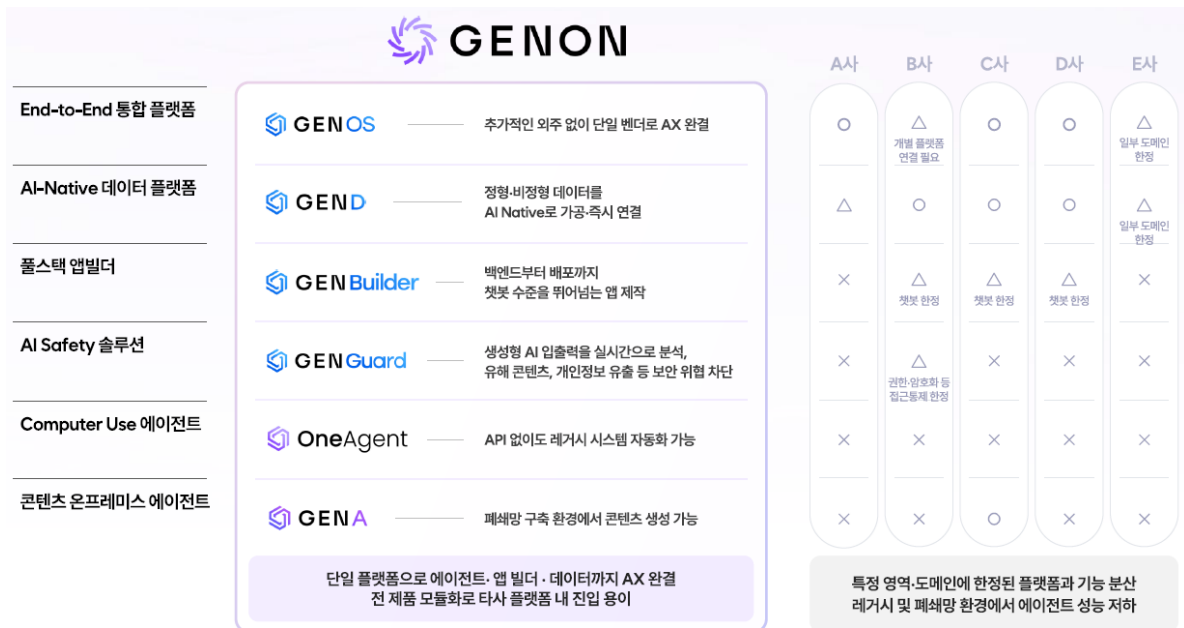
인도네시아 법인 기반 해외진출 본격화

당사 Vision AI 주요 공급 레퍼런스



자료: IR Book, 유진투자증권

국내 유일 완결형 AX 기술 커버리지



1) 유사기업 A, B, C, D, E는 각각 당사와 유사한 B2B AI Agent 또는 AX 플랫폼을 주요 사업으로 하는 국내 상장사로 선정

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 기관투자가 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 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)