

와이즈넷 (096250)

늦었지만, 가장 커질 수도 있는 기업

검색엔진, 챗봇 분야 국내 1위 사업자

와이즈넷은 2000년 설립, 2025년 1월 코스닥 시장에 상장된 검색엔진, 챗봇 분야 국내 1위 사업자이다. 5,500여 개 레퍼런스를 통해 13년 연속 흑자를 기록하고 있다는 점은 경쟁사(솔트룩스, 코난테크놀로지 등) 대비 강점이다. 안정적인 현금 흐름을 바탕으로 B2B AI 에이전트 기업으로 변모해 나가고 있다.

B2B AI 에이전트 기업으로 변모

정부는 공공 중심의 대규모 AX(인공지능 대전환) 사업 확대를 통해 국가 전반적으로 AI 서비스를 보급할 계획이다. 실제로, 공공 AI S/W 구축사업 예산은 건 수(Q)와 사업 규모(P)가 동반 성장하면서 2025년 2,849억원(2024년 966억 원)으로 약 3배 확대되었다. 또한 정부가 명시한 2030년 공공 AI 도입률 목표 95%(2024년 23.7%), 전체 공공기관 수는 약 2,200여 개에 달한다는 점을 고려했을 때, B2G 시장의 구조적 확장세가 전망된다.

동사는 2023년부터 공공분야에서 40 여 건의 AI 에이전트 PoC 사업을 진행했다. 1H25E 내에 LLM, RAG 원천 기술이 포함된 AI 에이전트 플랫폼을 출시할 계획이며, 하반기부터 본사업으로 전환될 예정이다. 기존 검색엔진, 챗봇 사업비가 건당 0.5~1억원 수준에 불과했지만, 생성형 AI 사업으로 전환되면서 5~10억원까지 확대되고 있다. AI 에이전트 플랫폼을 통해 솔루션을 순차적으로 제공할 계획이다. 고객사의 비용 부담 완화에 따른 수요 증가가 예상된다.

올해 하반기가 중요한 이유

경쟁사(솔트룩스, 코난테크놀로지 등) 대비 낮은 시가총액을 기록하고 있다. 그 이유는 자체 파운데이션 모델 개발 경험과 대형 B2G 레퍼런스의 부재라고 판단된다. 정부 주도로 한국 만의 자체 모델 개발 논의가 확산되는 가운데, B2G 시장 내 경쟁력이 약화될 수 있다. 그러나 기존 공공부문 검색엔진, 챗봇 시장 내 1위 사업자로서 사업 역량이나 경험이 풍부한 것은 사실이다. 또한 최근 AI 산업 내에서 모델 격차는 축소되고 있으며, 실제 업무 내 활용 여부가 중요해지는 추세이다. 초기 시장인 만큼 다양한 논의가 이루어지고 있다. 올해 하반기 PoC 사업의 본사업 전환을 통해 동사의 방법론을 입증한다면, 저평가 요인이 해소될 것으로 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	354	345	352	349
영업이익	51	30	35	17
지배순이익	76	-58	43	31
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-5.8	-10.7	-10.8	-19.7
ROE	16.2	-12.4	9.2	6.1

자료: 유안타증권



백종민 스몰캡
jongmin.baik@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 원 (I)

직전 목표주가 0원

현재주가 (5/30) 12,600원

상승여력 -

시가총액 1,650억원

총발행주식수 13,096,536주

60일 평균 거래대금 67억원

60일 평균 거래량 449,785주

52주 고/저 17,000원 / 9,850원

외인지분율 0.00%

배당수익률 0.00%

주요주주 윤여걸 외 23 인

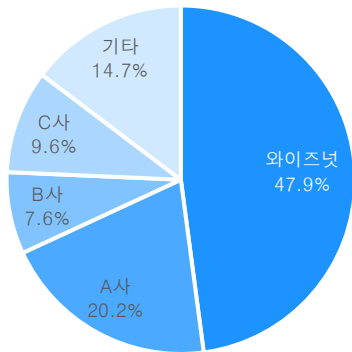
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
-----------	-----	-----	------

절대	(3.2)	5.0	0.0
----	-------	-----	-----

상대	(5.5)	6.4	0.0
----	-------	-----	-----

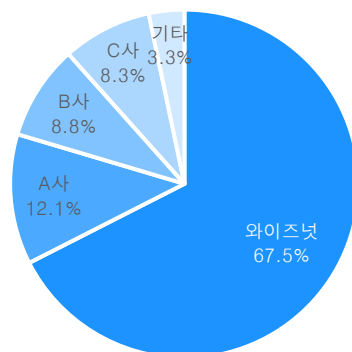
절대 (달러환산)	(0.4)	11.3	0.0
-----------	-------	------	-----

2024년 기준 공공 검색엔진 시장 국내 점유율



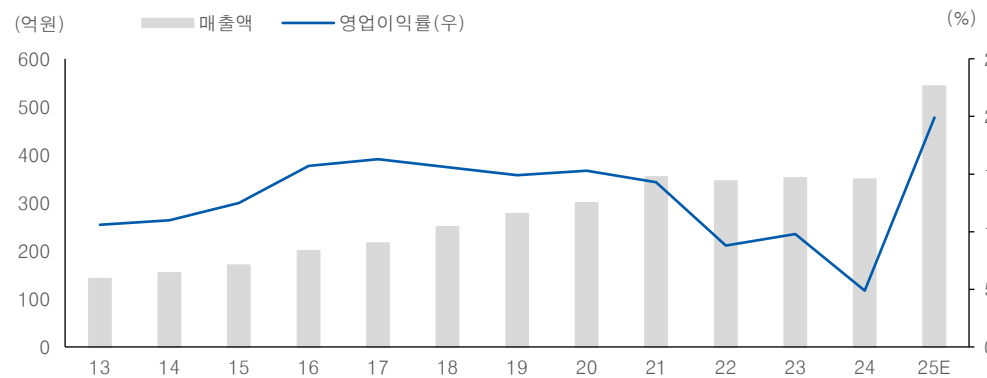
자료: 조달청 디지털서비스물, 유안타증권 리서치센터

2024년 기준 공공 챗봇 시장 국내 점유율



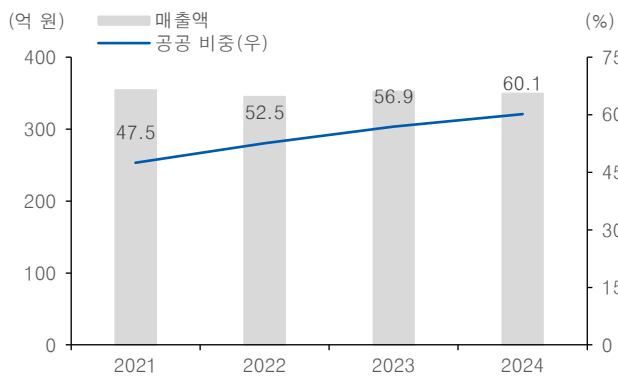
자료: 조달청 디지털서비스물, 유안타증권 리서치센터

실적 추이 및 전망



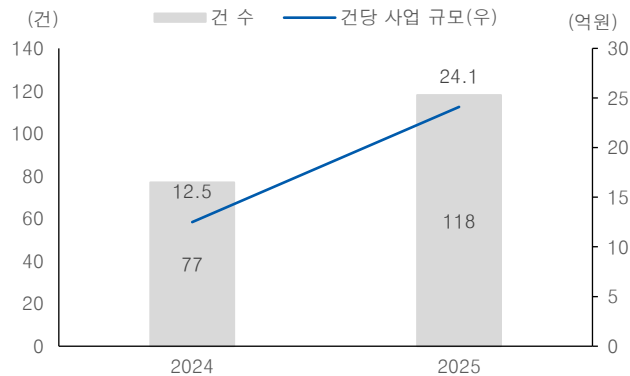
자료: 와이즈넷, 유안타증권 리서치센터 / 주: 2025년 실적은 사측 가이드런스

와이즈넷 공공 매출 비중 추이



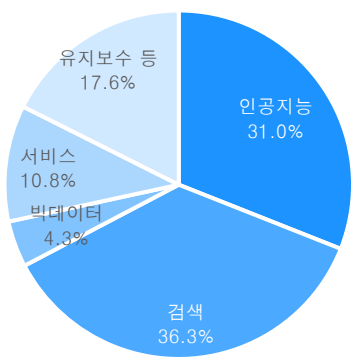
자료: 와이즈넷, 유안타증권 리서치센터

공공 AI S/W 구축사업 확대 요인



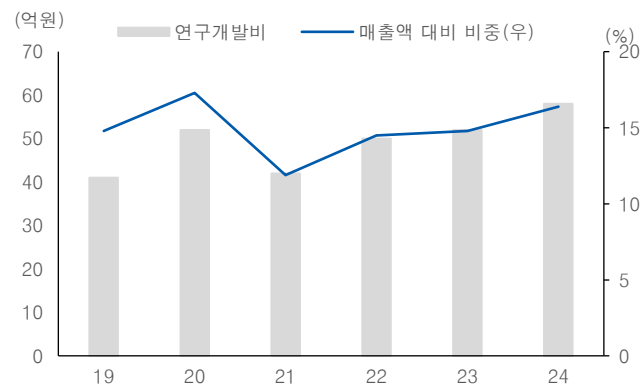
자료: 2025년 공공 SW 수요예보, 유안타증권 리서치센터

2024년 기준 사업 부문별 매출 비중



자료: 와이즈넷, 유안타증권 리서치센터

연구개발비 추이



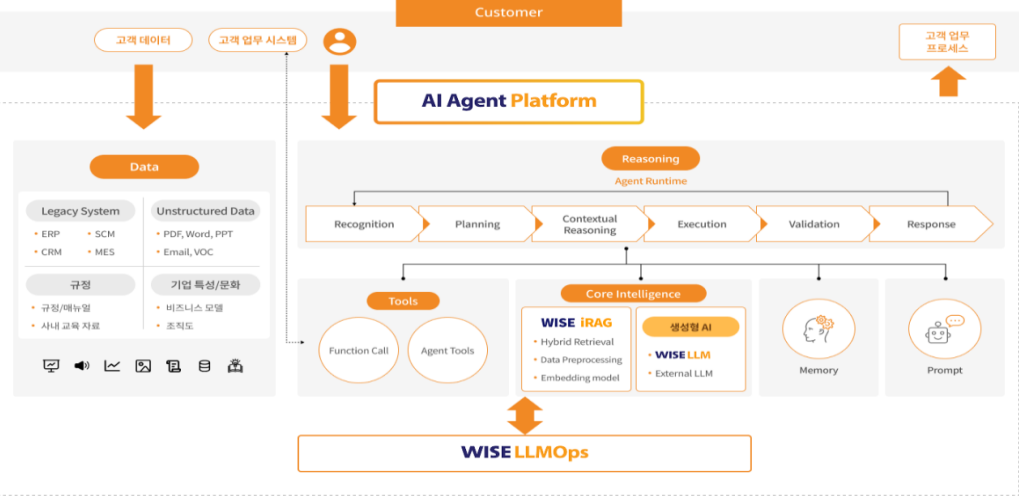
자료: 와이즈넷, 유안타증권 리서치센터

공공 업무에 특화된 와이즈넷 AI 에이전트



자료: 와이즈넷, 유안타증권 리서치센터

와이즈넷 AI 에이전트 플랫폼 아키텍처



자료: 와이즈넷, 유안타증권 리서치센터

와이즈넷 (096250) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	301	354	345	352	349
매출원가	159	203	213	178	189
매출총이익	142	151	132	174	160
판매비	96	101	102	140	144
영업이익	46	51	30	35	17
EBITDA	48	53	33	39	23
영업외손익	26	32	-86	16	18
외환관련손익	0	0	0	0	1
이자손익	1	2	5	13	14
관계기업관련손익	23	27	-95	0	0
기타	1	3	3	2	3
법인세비용차감전순이익	71	83	-56	50	34
법인세비용	5	7	2	8	4
계속사업순이익	67	76	-58	43	31
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	67	76	-58	43	31
지배지분순이익	67	76	-58	43	31
포괄순이익	0	0	0	43	31
지배지분포괄이익	0	0	0	43	31

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	80	54	57	60	46
당기순이익	67	76	-58	43	31
감가상각비	2	2	2	4	5
외환손익	0	0	0	0	-1
중속, 관계기업관련손익	-23	-27	95	0	0
자산부채의 증감	22	-10	3	-4	-6
기타현금흐름	13	12	14	18	17
투자활동 현금흐름	-8	-65	-99	-72	-43
투자자산	51	0	0	-10	10
유형자산 증가 (CAPEX)	-57	-2	-2	-2	-13
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	-63	-98	-60	-41
재무활동 현금흐름	-1	1	-8	5	-8
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-2	-10	-7	-9
기타현금흐름	0	3	2	12	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	1
현금의 증감	71	-10	-51	-7	-5
기초 현금	87	158	148	97	90
기말 현금	158	148	97	90	85
NOPLAT	46	51	32	35	17
FCF	13	41	36	33	4

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

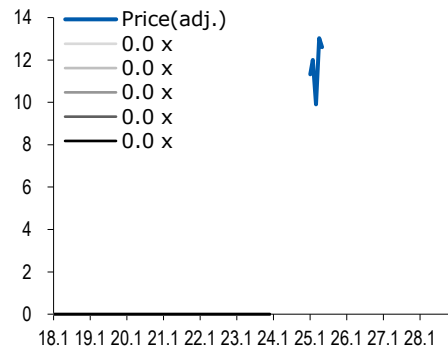
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	339	391	431	477	494
현금및현금성자산	158	148	97	90	85
매출채권 및 기타채권	72	70	65	37	32
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	161	164	71	77	85
유형자산	57	55	54	49	58
관계기업 등 자본관련 자산	86	89	2	2	2
기타투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	500	556	502	554	579
유동부채	56	58	62	61	60
매입채무 및 기타채무	36	41	44	50	47
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	6	6
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	56	58	62	66	65
지배지분	444	498	440	487	514
자본금	29	29	29	60	61
자본잉여금	78	82	85	75	78
이익잉여금	244	318	250	366	388
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	444	498	440	487	514
순차입금	-259	-309	-357	-420	-445
총차입금	0	0	0	0	0

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	582	664	-498	358	252
BPS	3,879	4,301	3,779	4,036	4,231
EBITDAPS	420	464	286	326	186
SPS	2,630	3,083	2,969	2,955	2,883
DPS	20	88	60	0	71
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-5.4	-5.8	-10.7	-10.8	-19.7
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	8.4	17.7	-2.6	2.0	-0.7
영업이익 증가율 (%)	10.8	10.4	-39.8	13.4	-51.6
지배순이익 증가율 (%)	93.0	14.6	적전	흑전	-28.5
매출총이익률 (%)	47.3	42.8	38.3	49.5	45.9
영업이익률 (%)	15.2	14.3	8.8	9.8	4.8
지배순이익률 (%)	22.1	21.5	-16.8	12.1	8.7
EBITDA 마진 (%)	16.0	15.0	9.6	11.0	6.5
ROIC	44.4	61.7	42.5	71.2	49.3
ROA	14.4	14.4	-10.9	8.1	5.4
ROE	16.0	16.2	-12.4	9.2	6.1
부채비율 (%)	12.7	11.7	14.2	13.6	12.7
순차입금/자기자본 (%)	-58.4	-62.1	-81.2	-86.1	-86.6
영업이익/금융비용 (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

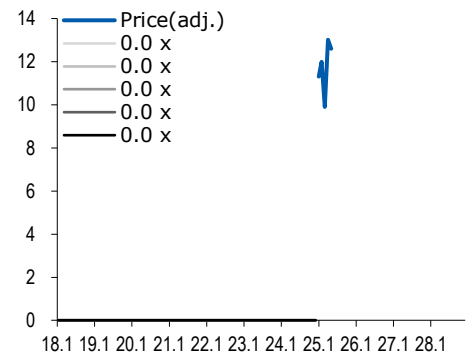
P/E band chart

(천원)



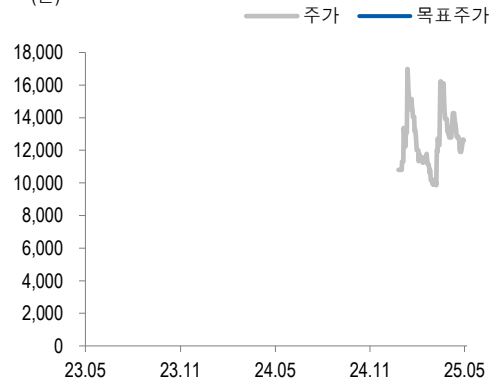
P/B band chart

(천원)



와이즈넷 (096250) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-02	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94
Hold(중립)	6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 백종민)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.