

KOSDAQ | 소프트웨어와서비스

코난테크놀로지 (402030)

공공·방위산업이 겸종한 'Konan LLM과 Vision AI'

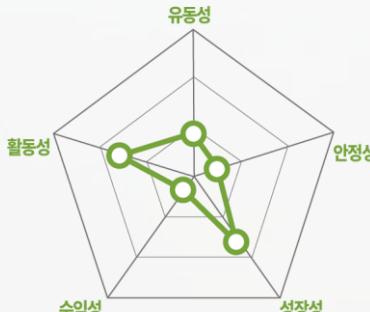
체크포인트

- 자체 개발한 한국어 특화 딥러닝 프레임워크와 'K-언어'를 바탕으로 텍스트-비전 AI 전반에서 탁월한 성과를 보여주는 AI 플랫폼 기업
- 'Konan LLM'은 대법원·남부발전·한림대 수주를 통해 기술력과 보안성을 입증하며 공공 중심 생성형 AI 상용화 국면에서 선제적으로 진입하고 있음. 2025년 하반기부터 Konan LLM의 실적 기여가 본격화될 전망
- 'Konan Watcher'는 해병대·공군·KAI 실증을 통해 고신뢰 국방 영역에서 실증사업을 통해 입지를 다지며, 진입장벽이 높은 방산 Vision AI 시장에서 선도적 위치를 확보하고 있음

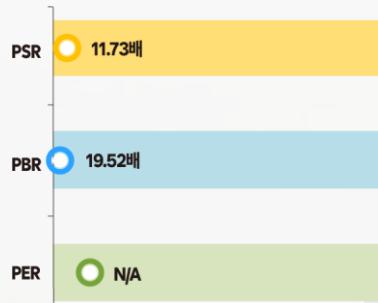
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



코난테크놀로지 (402030)

Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

RA 권지승 rnjswltmd32@kirs.or.kr

KOSDAQ

소프트웨어와서비스

자연어 처리부터 AI 영상 인식/분석 사업 영위

벡터 기반 검색 정확도, 공공부문 구축 실적, LLM 기반 자체 기술력에서 경쟁사 대비 우위를 확보하고 있음. 동사의 원천기술은 자체 개발한 한국어 특화 딥러닝 프레임워크와 프로그래밍 언어 'K-언어'에 기반함. 특히 자체 서버에서 학습한 LLM을 고객의 서버에 On-Premise 방식으로 배포해 보안성과 커스터마이징이 우수하다는 평가를 받고 있음. 2024년 사업별 매출 비중은 Text AI 84.1%, Vision AI 15.9%로 구성되며 전체 매출에서 공공기관향 실적이 60% 이상 차지

Konan LLM 기반 생성형 AI 사업 본격화

코난테크놀로지는 자체 개발한 한국어 특화 LLM 'Konan LLM'을 통해 정부/공공기관을 중심으로 생성형 AI 시장이 상용화되는 과정에서 수주를 확보하며 선제적으로 진입하고 있음. 온프레미스 방식의 높은 보안성과 커스터마이징 기술을 기반으로 2024년 한국남부발전과 한림대의료원, 2025년 대법원 법률 특화 LLM 수주에 성공하며 경쟁사 대비 앞선 LLM 경쟁력을 입증함. 동사는 250억 건 이상의 한국어 데이터셋, 자체 검색 기술과 결합된 RAG-X 솔루션, 저사양 GPU 환경에서도 안정적인 작동이 가능한 ENT-11 모델을 통해 기술 우위도 확보하고 있음. 향후 민간시장 확대를 위해 주요 주주인 SK텔레콤과 협력한 AICC, 쟁봇+, 문서 응답 시스템 등의 SaaS 모델도 전개하며 지속적인 과금이 가능한 구독형 수익 모델로의 전환 기반도 마련하고 있음

'Konan Watcher', 국방 AI 정찰체계에서 초기 진입장벽 선점

Vision AI 사업의 핵심제품인 'Konan Watcher'는 드론 탑재 영상 분석, 전장 인식, 객체 탐지 및 이상 상황 감지에 이르는 고차원 영상 분석 기능 탑재. 2024년 해병대사령부의 공중무인체계 영상 통합 분석 실증 사업, 공군의 전투훈련 데이터 분석 체계(ACMI) 구축 프로젝트 수행, 한국항공우주(KAI)와 디지털트윈 기반 AI 파일럿 개발 과제 수행 중. AI 기반 전투지원 시스템과 유무인 복합체계는 향후 10년간 국방 R&D의 최우선 과제로 제시되는 가운데, 동사의 Konan Watcher는 방산 프로젝트에서 요구되는 실증 사업을 통해 기술 진입장벽과 레퍼런스를 확보하고 있음

Forecast earnings & Valuation

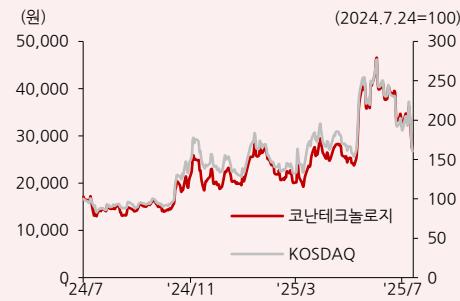
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	178	154	244	263	341
YoY(%)	27.5	-13.8	58.7	7.7	29.4
영업이익(억원)	22	-40	-110	-141	-68
OP 마진(%)	12.6	-26.3	-45.0	-53.6	-20.0
지배주주순이익(억원)	19	-33	-98	-136	-62
EPS(원)	234	-323	-864	-1,190	-542
YoY(%)	25.9	적전	적지	적지	적지
PER(배)	0.0	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	0.0	9.3	15.2	8.5	9.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.0	4.0	11.8	11.4	23.8
ROE(%)	20.2	-11.9	-27.3	-53.3	-37.6
배당수익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/6)	27800원
52주 최고가	46500원
52주 최저가	13010원
KOSDAQ (8/6)	80349p
자본금	57억원
시가총액	3,189억원
액면가	500원
발행주식수	11백만주
일평균 거래량 (60일)	26만주
일평균 거래액 (60일)	96억원
외국인지분율	0.81%
주요주주	김영섭 외 11인
	SK텔레콤
	20.56%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-26.4	0.4	96.5
상대주가	-28.9	-7.5	79.2

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

자연어 처리부터 AI 영상 인식/분석 사업 영위

벡터 기반 검색 정확도, 공공부문

구축 실적, LLM 기반 자체

기술력에서 경쟁사 대비 우위

확보. 국내 동종업체로는

솔트룩스, 마음AI 등이 있음

코난테크놀로지는 1999년 설립된 인공지능 소프트웨어 전문 기업이다. 설립 초기에는 검색엔진 기술을 기반으로 사업을 전개하였고, 이후 자연어 처리(NLP), 머신러닝, 빅데이터 분석 등으로 사업 영역을 확장하고 있다. 2022년 7월 기술특례를 통해 코스닥 시장에 상장했다.

상장 이후 동사는 공공 및 민간 영역에서 AI 소프트웨어 수요 확대를 반영하여 수주 기반을 강화했다. 특히 2023년에는 국군재정관리단 스마트 인재관리시스템(75억원), 국방 지능형 플랫폼(51억원), 아이돌봄 플랫폼(18억원) 등 다수의 공공 프로젝트를 수주하며 의미 있는 외형 성장을 기록했다. 같은 해 8월에는 자체 개발한 대규모언어모델(LLM) '코난 LLM'을 공개했으며, 이어서 2024년 6월 한국남부발전에 생성형 AI를 공급하는 계약을 체결하며 기술 상용화가 본격적으로 진행되었다.

코난테크놀로지의 원천기술은 자체 개발한 한국어 특화 딥러닝 프레임워크와 프로그래밍 언어 'K-언어'에 기반을 두고 있다. 동사는 약 20여 년간 축적한 검색엔진 및 자연어 처리 경험, 3,000건 이상의 구축 프로젝트 수행, 2,500개 이상의 고객사 확보를 통해 원천기술을 내재화했다. 특히 벡터 DB 기반의 초고속 검색, 다큐먼트 AI 기반 문서 분석, 엣지 컴퓨팅 기반 영상 AI, End-to-End 음성처리 기술 등은 동사의 차별화된 기술 경쟁력으로 작용하고 있다.

주요 동종업체로는 솔트룩스, 마음AI, 트룩스, 알체라, 와이즈넷 등이 있다. 동사는 벡터 기반 검색 정확도, 공공부문 구축 실적, LLM 기반 자체 기술력에서 경쟁사 대비 우위를 확보하고 있다. 특히 자체 서버에서 학습한 LLM을 고객의 서버에 On-Premise 방식으로 배포해 보안성과 커스터마이징이 우수하다는 평가를 받고 있다.

2024년 사업별 매출 비중은

Text AI 84.1%, Vision AI

15.9%로 구성. 고객사 기준 공공

부문이 전체 매출액의 60% 이상

차지

이러한 기술을 바탕으로 동사는 Text AI와 Vision AI 사업을 핵심 축으로 사업을 영위하고 있다. 2024년 사업부문별 매출액 비중은 Text AI 84.1%, Vision AI 15.9%로 구성된다. 고객사 기준으로는 공공 부문이 전체 매출액의 64%, 민간 부문이 전체 매출액의 36%를 차지하며 대부분 구축형(On-Premise) 방식으로 수주가 발생하고 있다. 구축 이후 유지보수 매출이 후행적으로 발생하며, 유지보수 매출은 연간 매출액의 약 20% 차지하는 것으로 추정된다.

[Text AI] 검색엔진(Konan Search), 텍스트 분석(Konan Analytics, PulseK), 챗봇(Konan Chatbot) 등으로 구성된다. Text AI 사업은 생성형 AI(GenAI) 시대에 대응하기 위한 핵심 기반 기술로, '코난서치6'를 중심으로 RAG(Retrieval Augmented Generation) 기술을 지원한다. 이 기술은 초대용량 벡터 검색과 텍스트·이미지·동영상까지 아우르는 멀티모달 검색을 가능하게 하며, 최신 정보 기반의 정확한 LLM 응답 생성을 통해 할루시네이션을 방지하고 신뢰성을 확보할 수 있다는 점에서 강점을 지닌다. 타사 LLM에도 적용 가능하여 확장성 또한 우수하다.

대표 제품인 '코난 애널리틱스'는 감정, 시계열, 이상 징후 등의 분석을 통해 비정형 텍스트 데이터에서 인사이트를 도출하며, 'PulseK'는 약신호 감지와 실시간 트렌드 모니터링 기능으로 위기관리 및 정책 대응에 활용된다. 한국거래소 등

주요 기관이 이를 채택하고 있으며, 민간 기업에서도 데이터 기반 의사결정 수단으로 활용 중이다.

'코난 챗봇'은 24시간 고객 응대와 고정형 시나리오 외 생성형 AI 기반의 자연어 대화가 가능하다. 쇠저임금의 상승, 수익성 저하, 컨택센터 인력 확보의 어려움, 감정 노동 및 전문성 결여 등의 다양한 운영상의 고민을 해결하고자 하는 고객사의 니즈에 발맞춰, 동사는 고객 빅데이터 축적 및 비즈니스 인사이트 분석이 가능한 코난 음성 인식/합성 기술을 기반으로 한 'AICC(인공지능 컨택센터)' 또한 제공하고 있다. 2023년 8월부터 KTcs에 SaaS(서비스형 소프트웨어) 모델로 제공되고 있고 향후 금융·공공으로의 확장 가능성이 기대된다.

또한, 2023년 자체 개발된 코난 LLM은 한국어 특화 언어모델로, 국내 최대 규모의 한국어 데이터를 학습하여 2023년 8월 출시되었다. 고객의 다양한 수요에 대응하기 위해 온디바이스·프로·엔터프라이즈의 3가지 모델로 구성되어 다양한 고객 수요에 유연하게 대응할 수 있다. 특히 RAG 기반 검색 증강 응답 기능으로 사전에 학습되지 않은 정보에 대해서도 정확한 답변을 제공할 수 있으며, 할루시네이션 현상을 최소화하는 고유의 언어 모델로 차별화되고 있다.

'챗봇+'는 13개국 언어를 실시간으로 인식·처리할 수 있는 인공지능 동시통역 솔루션이 탑재된 외국어 동시 대화 시스템으로, 통역을 넘어 LLM 기반 애널리틱스, 와처를 활용한 영상 인식 등 다양한 생성형 AI 기능을 포함하고 있다. 산업통상자원부의 핵심 과제인 국산 시스템 온 칩(SOC) 기반 온디바이스 AI 대화형 에이전트 탑재 키오스크 시스템 개발 및 실증 프로젝트와 같은 다양한 산업군에 적용되며 온디바이스 AI 기술을 활용한 산업별 맞춤형 AI 솔루션과도 접점을 확대하고 있다.

국방·공공 분야에서 LLM과 RAG 기술 기반의 텍스트 분석 수요가 확대되고 있으며, AIStation, RAG-X 등 어플라이언스 제품 출시와 함께 텍스트 AI 기반의 솔루션 라인업과 수익모델도 빠르게 다변화되고 있다. 이를 통해 코난테크놀로지는 단순 소프트웨어 공급을 넘어, AI 인프라 기업으로의 전환이 본격화되고 있다.

[Vision AI] 영상 인식(Konan Watcher), 음성 합성 및 인식(Konan Voice, Konan Listener) 등으로 구성된다. Vision AI 사업은 대용량 영상 처리 기술과 인공지능을 결합한 비디오 이해 플랫폼 '코난와처(Konan Watcher)'를 중심으로 발전하고 있다. 얼굴 인식, 객체 탐지, 이상 상황 감지 등 다양한 영상 분석 기능을 제공하며, 등장인물, 상황, 장소까지 자동 분석할 수 있는 고차원 기술을 구현한다.

국방, 항공우주, 스마트팩토리 등 고신뢰성과 실시간성이 요구되는 영역에서 응용되고 있고 특히 군 감시, 드론 탑재 영상분석 시스템 등 고난도 무인화 프로젝트에서 실적을 확보하고 있으며, 방산형 납품도 활발히 진행되고 있다. 2023년 12월에는 드론 기반 실종자 탐지 시스템이 KISA CCTV 성능 인증(이동형)을 획득하며 기술력을 인정받았고, 이를 기반으로 실종자 수색, 전장 인식, 특정 지역 감시 등 국방 및 공공 분야에서 실증 사례를 축적하고 있다. 특히 해병대 사령부의 '공중무인체계 영상 통합분석 실증', 공군의 'ACMI 수집분석체계 구축', KAI와의 '디지털트윈 기반 인공지능 파일럿 개발' 프로젝트 등을 통해 국방 분야에서의 실전 적용성과 기술 신뢰도를 확보했다.

이와 함께 음성 합성·인식 솔루션인 '코난보이스(Konan Voice)'와 '코난리스너(Konan Listener)'는 고속 처리와 고품질을 동시에 구현하는 E2E 기반 신경망 구조로, 클라우드 및 온디바이스 환경 모두에 대응한다. 해당 기술은 메타버스,

게임, 가상 상담 등 민간 분야에도 적용 가능성이 높으며, 산업 현장의 로봇·기기 탑재 수요와도 맞물려 있다. 이러한 영상·음성 AI의 통합 운용 역량을 바탕으로 국방·항공우주·스마트팩토리 등 고신뢰성과 실시간성이 요구되는 분야에 적용 범위를 넓히고 있다.

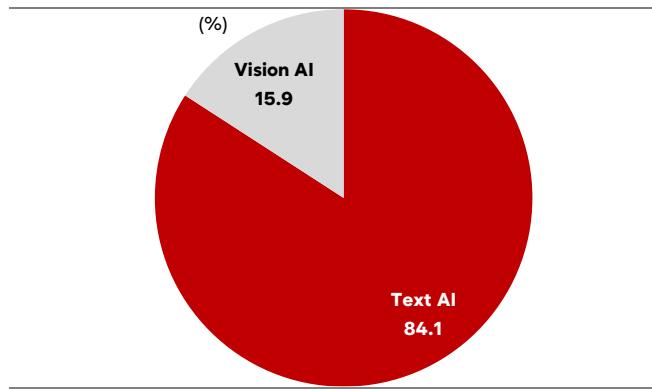
2025년 1분기말 기준 주주 구성은 최대주주 및 특수관계인 37.90%, SK텔레콤 20.57%, 한국항공우주 7.75%, 우리 사주조합 0.15%, 기타 및 소액주주 합산 지분을 33.62%이다. SK텔레콤은 2022년 10월 SK커뮤니케이션즈로부터 코난테크놀로지 지분을 인수하며 2대 주주에 올라섰고, 이후 자사의 AI 태스크포스인 '아폴로(APOLLO)'에 코난테크놀로지 인력을 투입하며 AI 협업을 진행하고 있다. 한국항공우주(KAI)는 2021년 전략적 제휴를 체결하며 동사의 지분을 취득하였고 이후 항공기 디지털트윈 시스템, 영상분석 기술 공동개발 등 방산 프로젝트를 함께 추진하고 있다.

기업 연혁

창업기(1999~2009)	성장기(2011~2017)	성숙기(2018~)
1999 코난테크놀로지 창립	2011 스마트 TV 검색플랫폼 인터랙티브 시민트 출시	2018 AI 강화학습 출시 ('코나시티5' 등) 방송대 강의영상 AI 디자인생성 시사원료
2001 코난이디지털제작기술 MPEG7 국제표준으로 제작	2012 소셜분석 플랫폼 팔스케어 오픈	2019 SK브로드밴드 콘텐츠 플랫폼과 API 기반 서비스 업무협약
2004 '코난디지털아크' 기반 SBS 디지털뉴스 출범	2015 '코난 미디어아크' GS 인증	2020 AI 테스팅 기이드라인 도입
2005 하와이법인 Korea Digital Inc. 설립	2016 SP(Software Process) 인증 2등급	2022 코난테크놀로지(402030) 코스닥 상장 [07월 07일] 과기정통부 '데이터 기행 및 유동 활성화 유공 장관표창 수상' KA와 AI 기반 우주항공 기술 강화 업무협약 2021년 코난 디지털 포트폴리오 기획(100% 자체기술) 법무처 적극행정 우수사례 선정·인사혁신처 지능형 인재개발 체계 프로젝트
2006 SK커뮤니케이션즈와 사업제휴 체결	2017 상용제품에 AI 요소 기술 적용 시작 '코난 애글리티ックス4' GS 인증	2023 모난 외자 KSA AI 능형 CCTV 이동형 실종자 분야 인증 획득 국방부 지능형 플랫폼 구축 자체개발 대규모 언어 모델 코난 LLM 출시 및 41B 모델 학습 완료 부산혁신사업 100 선정(방위산업청, 국방기술진흥연구소) 한국남부발전 생활형 AI 구축 및 학습화 계약 체결
2007 네이트 포털과 사이월드에 통합검색 제공	2018 음성인식 기술 제품 'Korea Listener' 출시 비디오 AI 해석을 위한 데이터 수집 및 보정 자동화 시스템 개발(VTT)	2024 AI동시 통역 솔루션 첫보 + [트랜스도커] SK 텔레콤 공동 판매 파트너십 여성가족부 아이돌봄 시스템 운영 및 안정화 사업 계약 체결
2009 네이트 포털에 동영상 검색 기술 적용		2025 한림대 의료원 생선 시기별 기록지 작성, 의료 상담 플랫폼 구축 계약 체결

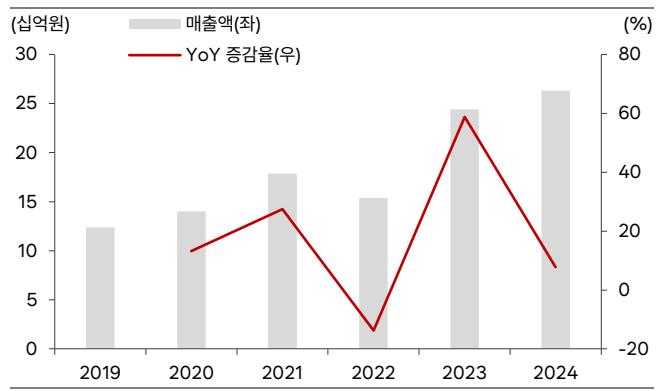
자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출 비중(2024Y)



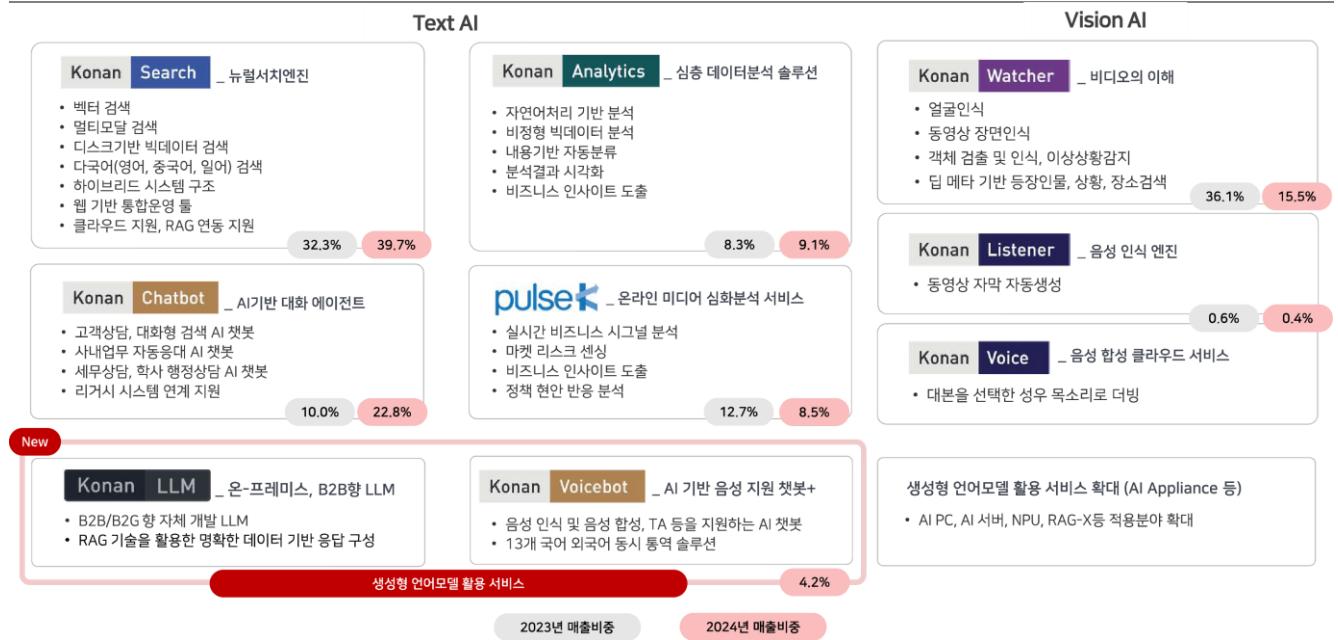
자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

2019~2024년 매출 및 성장을 추이



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품 및 서비스



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 고객사

2,900 여 국내외 고객 확보

3,400 개 이상의 프로젝트 수행

대기업												
AMOREPACIFIC												
공공												
KTX												
커머스												
금융												
미디어												
교육												

자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 인증서

SP 인증 (2등급)

SP 인증 우수사례 2회 선정!



13년 연속

'13~26 13년 연속 획득

GS 인증 (1등급)

'Text AI, Video AI' 분야 전제품 인증



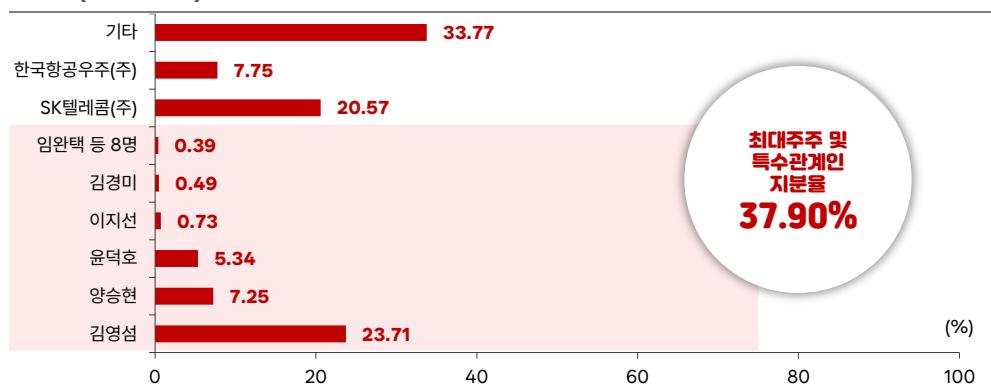
지능형 CCTV 시험인증

'Kanan Watcher' 방위산업분야 인증



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주현황(1Q25말 기준)



 산업 현황

국방·보안 AI 플랫폼 산업

글로벌 국방 AI 시장은 2024년**약 110억 달러 수준에서****2030년에는 약 265억 달러에****이를 것으로 전망됨**

국방·보안 AI 플랫폼 시장은 단순히 무기체계에 AI를 탑재하는 수준을 넘어 전장의 인식과 판단 그리고 실행 전 과정에 걸쳐 데이터를 수집하고 이를 기반으로 자율적이고 신속한 판단을 수행하는 디지털 전장 아키텍처로 발전하고 있다. 이 시장은 기존 무기 중심의 방산 시장과 달리 AI 소프트웨어와 통합 플랫폼 그리고 클라우드 인프라와 엣지 디바이스까지 포함하는 다층적 산업으로 구성된다. 산업 구조는 세 가지 층위로 나뉜다. 첫째는 영상과 음성 신호 등 실시간 전장 데이터를 수집하고 전처리하는 센서 및 IoT 계층이며 둘째는 이를 AI 알고리즘으로 분석하고 해석하는 추론 계층이다. 셋째는 최종 지휘결정과 실행 명령을 전달하는 C4ISR 계층으로 이어진다.

이 과정에서 AI는 단순한 보조 기술을 넘어 자율 시스템 제어와 지휘통제 지원 그리고 사이버 방어와 전술 시뮬레이션 기반의 평가 등에서 핵심 의사결정 주체로 부상하고 있다. 시장 구성은 무기 내장형 AI뿐 아니라 클라우드 기반의 통합 플랫폼과 지휘보조를 위한 대규모 언어모델 기반 시스템까지 포함하며 기존 방산업체와 민간 AI 기업 간의 융합도 활발하게 진행되고 있다.

Grand View Research에 의하면 글로벌 국방 AI 시장은 2024년 약 110억 달러 수준에서 2030년에는 약 265억 달러에 이를 것으로 전망된다. 이는 방위비 내 AI 기술 투자가 지속적으로 확대되고 있기 때문이다. 특히 LLM과 생성형 AI 기반의 지휘보조 시스템은 2024년부터 2030년까지 연평균 23% 이상의 성장세가 예상되며, 전장 정보의 실시간 해석과 작전 자동화에 필수적인 기술로 부상하고 있다(MarketsandMarkets, 2024).

이러한 고성장은 지정학적 갈등 심화와 사이버 위협 증가 그리고 병력 부족을 AI로 대체하려는 전략적 움직임이 맞물린 결과로 볼 수 있다. 미국과 유럽 및 중국 등 주요 국가는 국방 예산의 일정 비중을 AI 프로젝트에 배정하고 있으며 미국 국방부의 AI 관련 예산만 연간 약 40억 달러에 이른다. NATO 또한 공통 플랫폼 도입을 확대하며 디지털 전장 전환을 가속화하고 있고 이에 따라 관련 소프트웨어와 센서 그리고 플랫폼을 공급하는 민간 기술 기업들이 빠르게 성장하고 있다.

AI 플랫폼과 소프트웨어 분야는 기존 방산제품 대비 낮은 설비투자 부담과 짧은 개발 주기를 바탕으로 반복 수익 모델 구축이 용이해 일정 수준의 기술력과 실적을 확보할 경우 수익화 속도가 빠른 분야로 평가받고 있다. 실제로 미국 국방부와 NATO 등 주요 기관들은 클라우드 기반 플랫폼과 모듈 단위 계약을 선호하며 구독형이나 기능 확장형 계약 구조를 빠르게 도입하고 있다. 이에 따라 초기 진입에 성공한 AI 플랫폼 기업은 전통적인 하드웨어 기반 공급업체 대비 더 높은 수익성과 확장성을 기대할 수 있으며 방산 내에서 안정적인 현금 흐름을 단기간에 확보할 수 있는 전략 분야로 인식되고 있다.

국방 AI 시장에서 가장 높은 성장이 기대되는 분야는 지휘결정 지원형 소프트웨어와 자율 작전체계다. 특히 영상 및 신호 분석 기반의 상황 인식 기술과 대규모 언어모델 기반 전술 시뮬레이션 그리고 자율 드론과 무인 전투 시스템은 고

부가가치를 창출할 수 있는 영역으로 꼽힌다. 국가별로는 미국이 전체 시장의 약 40%를 점유하고 있으며 미국을 중심으로 NATO와 인도, 일본, 호주 등으로 연결되는 디지털 전장 연합이 형성되고 있다.

한국의 국방 AI 시장은 2024년**5.8억 달러 규모에서****2030년 13.7억 달러로****확대될 것으로 전망됨**

유럽은 유럽방위기금(EDF)을 통해 AI 기반 무기체계 공동 개발을 추진 중이며 영국의 BAE 시스템즈와 프랑스의 탈레스는 유럽형 방산 AI 생태계의 핵심 기업이다. 아시아에서는 중국이 국영 방산기업을 중심으로 AI 기술 내재화에 속도를 내고 있으며 Grand View Research에 따르면 한국의 국방 AI 시장은 2024년 약 5억 8천만 달러 규모에서 2030년까지 약 13억 7천만 달러로 확대될 것으로 예상된다. 다만 한국 시장은 여전히 무기체계 중심의 AI가 주류를 이루고 있어 지휘결정형 플랫폼이나 자율 작전체계 분야에서는 해외 기업과의 기술 격차가 존재한다.

**주요 글로벌 업체로는 미국의
팔란티어와 안드릴 인더스트리즈,
프랑스의 탈레스, 영국의 BAE
시스템즈, 이스라엘의 엘빗****시스템즈 등이 대표적**

시장을 선도하는 주요 글로벌 업체로는 미국의 팔란티어(Palantir)와 안드릴 인더스트리즈(Anduril Industries), 프랑스의 탈레스(Thales), 영국의 BAE 시스템즈(BAE Systems), 이스라엘의 엘빗 시스템즈(Elbit Systems), 독일의 라인메탈(Rheinmetall) 등이 있으며, 한국 기업 중에서는 코난테크놀로지(Konan Technology)가 대표적으로 꼽힌다.

팔란티어와 안드릴은 각각 지휘결정 보조형 플랫폼과 자율작전체계 중심의 AI 기술을 선도하고 있으며, 탈레스와 BAE는 유럽 내에서 통합 전장관리 시스템 및 AI 기반 무기 제어 솔루션 분야에 강점을 보유하고 있다. 엘빗 시스템즈는 실시간 정찰·감시 시스템과 UAV 연계 플랫폼에서 두각을 나타내며, 라인메탈은 AI 탑재형 방산 장비 및 시뮬레이션 기반 훈련체계로 시장 점유율을 확대하고 있다. 국내의 코난테크놀로지는 민간 시장에서 촉적한 자연어 처리와 멀티모달 AI 기술을 바탕으로 국방·보안 AI 플랫폼 영역에 진출하고 있으며, 지휘결정형 LLM과 엣지형 모듈 기술을 중심으로 특화된 기술 스택을 갖춰가고 있다.

Palantir(팔란티어)

팔란티어는 미국 국방 AI 시장에서 가장 빠르게 영향력을 확장한 대표 플랫폼 기업이다. 이 기업은 미국 국방부의 Maven 프로젝트를 통해 지휘결정 지원형 스마트 플랫폼인 Maven Smart System(MSS)을 공급하고 있으며 초기 계약 규모는 4억 8천만 달러였으나 최대 12억 7천5백만 달러까지 확대된 바 있다. MSS는 대규모 언어모델과 다중 센서 데이터를 결합해 실시간 전장 상황 인식과 시뮬레이션 그리고 지휘결정 시각화 기능을 통합 제공하는 플랫폼으로 NATO 32개국에서도 공동 운영되고 있다. 팔란티어의 경쟁력은 단순한 분석 알고리즘이 아닌 데이터 수집과 정제 시각화 지휘보조까지 아우르는 통합형 AI 스택 구조에 있다. 이를 통해 다국적 군사조직은 하나의 플랫폼에서 전장 전역의 데이터를 연결하고 분석하며 이를 작전에 직접 활용할 수 있다. 이와 같은 기술적 통합력은 방산 AI 플랫폼 내에서 사실상 표준으로 기능하고 있으며 팔란티어를 '디지털 지휘탑'으로서의 위치에 올려놓고 있다. 2025년 기준 팔란티어의 정부 매출은 20억 달러를 상회할 것으로 예상되며 국방 분야 플랫폼 기업 중에서도 가장 확고한 레퍼런스를 보유하고 있다.

Anduril Industries(안드릴)

안드릴은 팔란티어와 달리 전술 실행력을 중심으로 하는 AI 기반 자율 작전체계를 지향하는 신생 방산기술 기업이다. 이 기업은 자율 드론과 고정 감시장비 엣지 센서 네트워크를 통합한 실시간 상황 인식 플랫폼인 Lattice OS를 개발했으며 수집된 데이터를 AI가 해석하고 판단하여 작전을 자율 수행할 수 있도록 설계되어 있다. Lattice는 멀티모달 센서

처리와 엣지 추론 기능 그리고 클라우드 기반 통합 관제 구조를 포함하며 미 국토안보부와 해병대 해군 등에서 실제 운영 사례를 확보한 상태다. 안드릴은 전통 방산업체의 조달 사이클보다 빠른 속도로 시장 진입을 위해 SBIR(중소기업 혁신연구) 프로그램과 신속획득법(OTA, Other Transaction Authority) 계약을 적극 활용하고 있으며 현장 운용 경험을 갖춘 군 출신 전문가와의 협업을 통해 실용성과 반응속도에 강점을 보이고 있다. 팔란티어가 전략적 판단 보조에 초점을 맞춘 플랫폼이라면 안드릴은 현장에서 즉각 작전을 수행할 수 있는 전술형 자율 시스템에 가깝다. 이처럼 양사는 전략과 전술이라는 상보적 계층에 각각 특화되며 국방 AI 플랫폼 시장이 수직 계층과 기능별로 빠르게 분화되고 있음을 보여주는 대표적인 사례로 평가된다.

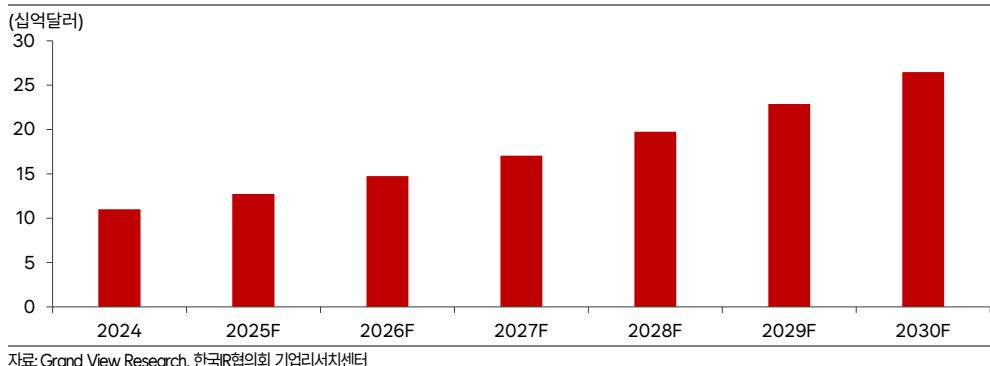
코난테크놀로지

코난테크놀로지는 자연어 처리와 멀티모달 AI 기술을 바탕으로 민간 시장에서 축적한 기술력을 기반으로 국방·보안 분야로의 확장을 본격화하고 있다. 자사 플랫폼인 AIStation과 RAG-X는 지휘결정 지원형 대규모 언어모델과 영상 인식 기반 상황 분석 그리고 음성 기반 정보처리에 이르기까지 다양한 국방 지능화 기능을 내재화하고 있으며 국방 특화형 AI 모델과 엣지 디바이스 기반 경량 AI 모듈 개발도 병행하고 있다. 아직 코난테크놀로지는 대형 사업 수주는 확보하지 않았지만 민간 AI 기업 중에서는 팔란티어형 플랫폼 구조에 가장 근접한 기술 스택을 보유한 것으로 평가받는다. 한국 내에서는 한화시스템, LIG넥스원, 삼성SDS, LG CNS, KT 등이 자율항공기와 사이버 방어 C4I 시스템 구축을 중심으로 방산 AI 사업을 전개 중이나 이들 기업은 대부분 무기 내장형 알고리즘 또는 시스템통합형 구조에 강점을 보유하고 있어 플랫폼 중심의 독립형 AI 기술을 지향하는 코난테크놀로지와는 기술 전략 측면에서 차별화된다.

현대 전장은 물리적 복잡성뿐 아니라 사이버 영역과 정보환경까지 통합되면서 기존의 인간 중심 판단체계만으로는 작전의 속도와 정확성을 담보하기 어려운 상황에 이르렀다. 이에 따라 AI는 단순 기술이 아니라 생존성과 작전 성공률을 결정짓는 전략적 수단으로 기능하고 있으며 다양한 작전 환경에서 핵심 역량으로 부상하고 있다.

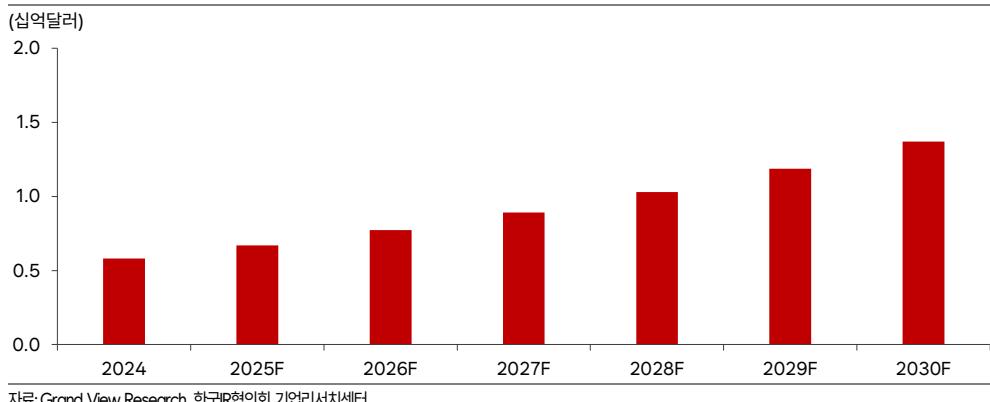
특히 고부가가치 기술로는 다음 네 가지가 주목된다. 1) 전장 상황을 종합적으로 인식하는 멀티모달 AI, 2) 드론과 무인 체계에 탑재되는 경량화된 실시간 추론 엔진, 3) 지휘결정 보조를 위한 대규모 언어모델 기반 질의응답형 지식베이스 4) 사이버전 대비를 위한 AI 기반 위협 탐지 및 이상 징후 분석 시스템. 이러한 기술은 단순한 알고리즘 정확도뿐 아니라 실시간 처리 능력 확장성 보안성 등 국방 특유의 작전 조건을 충족해야 하며 하드웨어와 소프트웨어 그리고 알고리즘 간 통합 최적화가 필수적이다. 결국 국방에서의 AI는 '분석 도구'가 아니라 '작전의 능동적 주체'로 자리 잡고 있으며 향후 군사 전략과 무기체계의 설계 기준 자체를 바꿔 나갈 것으로 예상된다.

글로벌 국방 AI 시장 추이 및 전망



자료: Grand View Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

한국 국방 AI 시장 추이 및 전망



자료: Grand View Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

AI 플랫폼 vs 전통 방산제품 수익 구조 비교

구분	AI 플랫폼 (소프트웨어 중심)	전통 방산제품 (하드웨어 중심)
자본집약도 (CAPEX)	초기 인프라 구축 비용은 상대적으로 낮음, 클라우드 기반 SaaS/EDA 모델로 대규모 장비 투자 없이 시작 가능	국방 규격 인증, 생산 설비 구축, 부품 공급망 확보 등으로 CAPEX가 매우 높고 장기자산 중심
개발 주기	평균 1~2년 수준	3~7년 이상의 장기 개발 주기, 해당 가능 확장 시 매번 별도 계약 필요
매출 구조	라이선스 기반 반복 수익 (SaaS 형 또는 모듈 업그레이드) 가능 고객당 추가 매출 확보 용이	일회 납품 중심의 프로젝트 매출이며 후속 연장 계약은 별도 절차 필요
현금 흐름 회수 시점	레퍼런스 확보 후 빠른 확산으로 단기 수익 전환 가능	시험평가 및 양산 전까지 수익 전환 지연 가능성 높음
스케일업 가능성	API 통합, 기능 확장, 고객군 수평 확장 가능, 디수 국가부처로 확대 가능	시장·국가·체계별 맞춤화 필요하여 확장성 저조
운영 유지비용 (OpEx)	지속 R&D는 필요하나, 업데이트 및 유지비용은 비교적 낮음	정비, 부품 교환, 업그레이드 비용이 지속적 발생
조달 계약 구조	모듈 단위/구독형/API 연계형 계약 중심	일괄 프로젝트 중심 계약이 일반적이고, 계약 변경이 어렵고 시간 소요 많음
성장 동력 및 시장	AI 알고리즘 고도화 및 LLM 기반 플랫폼 진화 시장 주도 민간 기술기업 중심으로 빠른 시장 확대 가능	지정학적 요인 및 국산화 정책 주도로 단일 체계 중심으로 성장

자료: 산업통상자원부 디지털전환 보고서, 한국IR협의회 기업리서치센터



1 Konan LLM 기반 생성형 AI 사업 본격화

2024년 한국남부발전과

한림대의료원에 LLM 기반

생성형 AI 솔루션 공급,

2025년 대법원의 법률 특화

LLM 구축 사업 수주 등

공공분야에서 Konan LLM 성과

가시화

코난테크놀로지는 2023년 자체 개발한 한국어 특화 파운데이션 모델 'Konan LLM'을 기반으로, 정부와 공공기관을 중심으로 생성형 AI 시장이 PoC 단계를 넘어 상용화가 본격화되는 과정에서 수주를 확보하며 선제적으로 진입하고 있다. Konan LLM을 중심으로 생성형 AI 사업은 2025년 하반기를 기점으로 실질적인 매출 기여가 본격화될 전망이며, 기술력과 실적 레퍼런스를 겸비한 중소형 AI 플랫폼 기업으로서의 입지가 더욱 부각될 것으로 기대된다.

Konan LLM은 현재까지 공공 프로젝트 20건 이상을 수행하며 H100 GPU 기반의 대규모 학습 경험과 250억 건 이상의 한국어 데이터셋을 확보한 상태로, 언어 데이터 총량과 학습 인프라 측면에서 타 기업 대비 명확한 경쟁우위를 보유하고 있다. 또한 단순한 대형 언어 모델에 그치지 않고 자사의 검색 기술과 결합된 RAG-X 솔루션과 함께 활용될 경우 내부 문서와 외부 정보를 통합적으로 검색하고, 정확한 응답을 생성할 수 있는 구조를 갖추고 있다. 이 과정에서 흔히 발생하는 할루시네이션을 효과적으로 억제함으로써, 생성형 AI의 구조적 한계로 지적되는 응답의 정확성과 신뢰성 문제를 실질적으로 개선할 수 있는 강점을 지닌다.

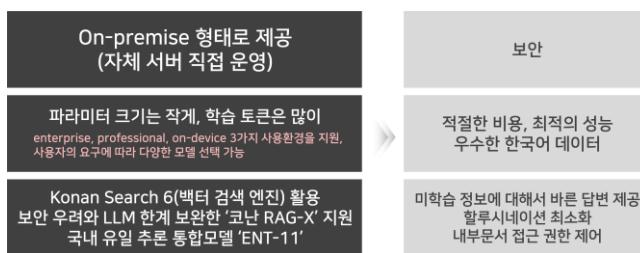
특히 Konan LLM의 핵심 모델인 'ENT-11'은 이러한 경쟁력을 구현하는 데 있어 중심적인 역할을 하고 있다. 해당 모델은 추론과 생성 기능을 결합한 하이브리드 구조로 설계되어, DeepSeek-R1 등 주요 오픈소스 모델과 비교해도 추론 능력과 문장 일관성 측면에서 우위를 확보하고 있다는 평가를 받는다. 아울러 저사양 GPU 환경에서도 안정적으로 작동할 수 있도록 최적화되어 있으며, 폐쇄망 기반의 고보안 환경에서도 원활한 운용이 가능해 공공기관 및 민감 데이터 수요처에 적합한 기술로 주목받고 있다.

코난테크놀로지는 2024년 한국남부발전과 한림대의료원에 LLM 기반 생성형 AI 솔루션을 공급하였으며, 해당 프로젝트의 매출은 2025년 하반기부터 순차적으로 반영될 예정이다. 또한, 2025년 7월에는 대법원의 법률 LLM 구축 사업(145억원 규모)을 수주하며 공공분야에서의 존재감을 한층 더 강화했다. 해당 수주는 솔트룩스, 한컴, 마음AI 등 경쟁사와의 제안 경쟁에서 기술력과 적용 가능성 측면에서 가장 높은 평가를 받아 확보한 사례로, Konan LLM의 경쟁력을 입증한다.

이러한 수주는 Konan LLM의 온프레미스 기반 설계가 민감 데이터 보호와 기관 맞춤형 구축 수요를 충족시킨 결과로 해석된다. 동사의 솔루션은 기존 클라우드 기반 LLM 대비 보안성과 시스템 운용 자율성 측면에서 경쟁우위를 확보하고 있으며, 이는 공공·법률·의료기관 등 고보안 수요처에서의 채택 확산을 견인하는 핵심 요인으로 작용하고 있다. 또한 동사는 AIStation, AIStation Server, RAG-X 온프레미스 패키지 등 자체 AI 어플라이언스 제품군을 통해 보안성, 커스터마이징, 인프라 구축까지 아우르는 복합적인 수요에 유기적으로 대응할 수 있는 역량을 갖추고 있어 생성형 AI 인프라 공급자로서의 입지가 더욱 강화되고 있다.

한편 코난테크놀로지는 민간 시장 공략을 위해 SK텔레콤과의 전략적 협력을 기반으로 지능형 컨택센터(AICC), 외국어 통역 챗봇+, RAG 기반 문서 응답 시스템 등을 SaaS 혹은 로열티 기반 모델로 확대하고 있으며, 이는 일회성 구축형 매출 중심 구조에서 지속적인 과금이 가능한 구독형 수익 모델로의 전환 기반을 마련하고 있다.

생성형 언어모델 Konan LLM



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

출시 이후 국내 첫 대형 LLM 공공도입 계약 수주



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

Konan LLM 대표 사례



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

LLM 외국어 동시 통역 솔루션(챗봇+)



자료: 코난테크놀로지, 한국R협의회 기업리서치센터

LLM 외국어 동시 통역 솔루션(챗봇+) 온디바이스



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회, 기업리서치센터

'Konan Watcher', 국방 AI 정찰체계에서 초기 진입장벽 선점

국방 플랫폼 특성상 초기 실증

완료업체는 후발주자 대비

진입장벽과 기술 레퍼런스

측면에서 우위를 확보하는데 유리

코난테크놀로지의 Vision AI 사업은 고정밀 영상 인식과 실시간 처리 기술을 기반으로 국방·항공우주 분야에서 빠르게 사업 기반과 수주 레퍼런스를 확대해 나가고 있다. 핵심 제품인 'Konan Watcher'는 드론 탑재 영상 분석, 전장 인식, 객체 탐지 및 이상 상황 감지에 이르는 고차원 영상 분석 기능을 탑재한 플랫폼으로, 국방부문의 무인감시·정찰체계 고도화라는 정책적 흐름과 기술 수요 측면에서 높은 적합성을 갖춘 솔루션이다. 특히 영상 내 인물, 지형, 무기체계 등 복합 객체를 실시간으로 추적·분석하는 기능은 국방 및 항공 작전 환경에 특화된 형태로 진화하고 있으며 동시에 실증사업에 참여한 국내 소수 AI 기업이라는 점에서 가치가 두드러진다.

2024년에는 해병대사령부의 공중무인체계 영상 통합 분석 실증 사업과 공군의 전투훈련 데이터 분석 체계(ACMI) 구축 프로젝트에 참여해 가시적인 실적을 기록했으며, 이는 국방 내 LLM과 Vision AI의 접목 가능성까지 입증한 사례로 주목받았다. 더불어 한국항공우주(KAI)와 디지털트윈 기반 AI 파일럿 개발 과제를 수행 중이며 해당 프로젝트는 항공기 부품의 상태 예측, 시뮬레이션 기반 정비주기 최적화, 자율비행 알고리즘 개발 등을 포함한다. 이는 영상 기반 탐지 기술을 넘어, 전장 시뮬레이션과 예측 기능을 포함하는 고도화된 AI 통합 프로젝트로, 동사의 기술 스펙트럼이 방위 산업 전반으로 확장되고 있음을 보여준다. 해당 과제는 국산 AI 반도체 스타트업 리밸리온과의 공동 연구를 통해 영상 AI 와 LLM 기능을 동시에 운용할 수 있는 국방용 SoC(시스템 온 칩) 테스트 보드 개발로도 확장되고 있다.

국방기술백서에 따르면 AI 기반 전투지원 시스템과 유무인 복합체계는 향후 10년간 국방 R&D의 최우선 과제로 제시되어 있으며, 이에 따라 국방부는 관련 예산을 매년 확대 중이다. 이러한 가운데 Konan Watcher는 방산 프로젝트에서 요구되는 실시간성, 신뢰성, 보안성 측면에서 실증 사업을 통해 기술 우위를 검증받은 플랫폼으로 자리잡고 있다.

특히 국방 플랫폼은 체계 인증 및 실증을 완료한 후 동일 체계에 신규 공급자로 진입하려는 후발 업체는 기술 적합성 검증 과정을 처음부터 다시 진행해야 하기 때문에, 초기 실증 업체는 구조적으로 높은 진입장벽과 레퍼런스를 동시에 확보할 수 있다. 또한 병력 지원 감소와 전장 자동화 수요 확대에 따라 영상 기반 정찰 및 감시 기술의 수요는 구조적으로 증가하고 있어 Konan Watcher는 중장기적으로 국방 AI 사업의 핵심 솔루션으로 자리잡을 가능성이 높다.

한편 국방향 수주를 기반으로 동사는 스마트시티, 재난 대응, 교통 제어, 산업 보안 등 민간 영역으로도 Vision AI를 확장하고 있다. 특히 CCTV 기반 도시 관제, 대형 이벤트 이상 감지, 고위험 시설 자동 감시 시스템 등에서의 응용 가능성이 부각되고 있다.

향후 정부 예산 확대, 방산 프로젝트 고도화, 민간사업으로 전환이 가속화되며 Vision AI 사업은 동사의 중장기적인 핵심 모멘텀으로 작용할 것으로 기대된다.

국방 AI 로드맵



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

국방 AI 분야에서 Konan Watcher를 중심으로 수주 및 프로젝트 개발 중

개별 종	일반판매	개별판매	KONAN TECHNOLOGY
국방전력기술	세부기술	보유기술 및 구축사례	제품
지능형 전장인식/판단	센서 데이터 품질개선	<ul style="list-style-type: none"> 지능형 CCTV 성능시험장-이동형(한국인터넷진흥원) 온디비너스 AI 탈재 키오스크 개발(리밸리온, 산업지원부) 밀리터리인 이미지센서 구축(육군교육사령부) 	BeiYE ModelZoo dtrain Edge
	자동 위협표적 탐지/추적/사식/별	<ul style="list-style-type: none"> AI 기반 국방인력배치 영상 분석식 기능 실증(해병대사령부) 장비판독 AI모듈 SW개발(육군항공사령부) 미간 계약체결 AI학습용 데이터베이스 구축(육군교육사령부) 	Konan Watcher
	지능형 전장상황 분석/판단	<ul style="list-style-type: none"> 디지털화원을 활용한 인공지능 파일럿 개발 및 무인기 탐지 실증(방산혁신기업100 전용과제, 방위사업청) 지능형 전장상황인지지 통합환경 플랫폼(LIG Nex1, 국방기술진흥연구소) 	
지능형 통합 지휘결심	직 전력분석 지능화	<ul style="list-style-type: none"> 자체 LLM Foundation 모델 보유 생성형 AI (LLM) 2번 파일럿 구축(현대대우) 생성형 AI 구축 및 학습(국방부발전) 	Konan LLM
	아군 방적 수립	<ul style="list-style-type: none"> AI 기반 화학유증 시스템(육군교육사령부) 군공부 아군부포지지 통합경찰(경찰) 지능형 규격검색 서비스 국방실험센터(육군교육사령부) 	
스마트 전력지원	지능형 군수지원	<ul style="list-style-type: none"> 고정익 / 회전익 DB구축 및 디에이처리 기술개발(한국항공우주산업, 국방부 CBM+특화연구센터) 고정익 항법기기 PNT 시스템 DB 구축(한국항공우주산업) 방위기 결합부주포구조를 위한 AI비전 개발(한국항공우주산업) 	Konan PHM Konan Watcher
	지능형 인재관리	<ul style="list-style-type: none"> 국방부 스마트 인재관리 시스템(국방부) 군 인사업무 대형언어모델(LLM) 적용 방안 연구(국방부) 	Konan LLM
국방 AI 플랫폼	국방데이터 수집/저장/관리	<ul style="list-style-type: none"> 국방 데이터 플랫폼 구축(국방부) AI/Big ACM* 수집분석체계 구축사업(국군전력체계지원사업단) 국방부·공·해군 포털 / 육·공군 기록관리관 / 온나라 2.0 / 국방부 전자도서관 / 국방홍보원 통합검색 	Konan Watcher Konan Search
	국방MILops 학습관리	국방 지능형 플랫폼 구축(국방부)	Konan MLops dtrain
	국방 AI 플랫폼 인증/보안/자원관리	플러그앤플레이 방식 설명가능성을 제공하는 인공지능기술개발 및 인공지능시스템에 대한 설명제공 검증(정보통신기획평가원)	Konan XAI

자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

Konan Watcher 대표 사례



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회, 기업리서치센터

Konan Watcher



주: AI 플랫폼으로 항공기, 드론, 지상 CCTV 등에서 생성되는 대용량 동영상과 각종 시설 실시간 엣지 센서

데이터 수집/저장/관리, AI 인식 모델이나 PHM 모델

국방 AI_ 지능형 전장인식 및 탐지



주. 주야간의 객체 인식을 위한 데이터의 직접 수집과 시뮬레이션을 통한 성장부터, 인지하고 식별하기 위한 AI 모델 개발 및 학습 기술 보유. 지상 국방간체 인식에서 시작하여 공중과 우주로부터 활용된 영상, 이미지 내 객체 인식으로 기술 범위 확장
자료: 코나테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

Edge AI용 무인기 탑재 비전AI



주. 실내외 환경의 움직이는 카메라에서 얼굴인식 기술을 사용한 피아식별, 실시간 객체 검출 및 추적 알고리즘, 병력/장비 검출 및 추적, 적군의 이동경로 및 병력 규모 파악 기술 개발

자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **실적 추이 및 전망****1Q25 매출액 41억원(+58% YoY), 영업적자 40억원(적자 지속 YoY) 기록****2025년 1분기 사업부문별****매출액은 Text AI가 36억원****Vision AI는 4억원으로 구성**

2025년 1분기 매출액 41억원(+58.0% YoY), 영업적자 40억원(적자지속 YoY)을 기록하며 외형성장과 함께 영업손실은 전년 동기(1Q24 -62억원) 대비 축소되었다. 주요 사업부문별 매출은 Text AI가 36억원으로 61.8% 증가했고 Vision AI는 4억원으로 31.4% 증가했다.

전 사업부문에서 전년 대비 고른 외형 성장을 달성했다. 특히 Text AI 사업은 공공기관향 Konan Search와 Konan Analytics 제품이 매출 확대를 견인했다. Konan LLM은 이번 분기에 매출이 반영되지 않았지만 한국남부발전과 한림 대의료원 등에서 진행 중인 생성형 언어모델 관련 프로젝트가 올해 안에 마무리될 예정이어서 해당 수주 건들의 매출이 앞으로 순차적으로 반영될 것으로 판단된다. 이에 따라 생성형 AI 기반 매출 성장도 점차 더해질 전망이다.

Vision AI 사업은 정부의 AI 투자 확대에 힘입어 우호적인 시장 환경이 조성되고 있으며 동사는 Konan Watcher를 비롯한 신제품 출시를 통해 경쟁력을 강화하고 있다. 1분기 Vision AI 매출 증가에서 주목할 점은 국방 부문 수주가 증가했다는 것이다. 병력 지원 감소로 감시와 정찰 수요가 커지는 가운데 동사의 Konan Watcher 영상 분석 기술이 국방과 공공 영역에서 적용 범위를 넓혀가고 있다.

1Q25 영업손실은 40억원으로 1Q24 영업적자 62억원 대비 손실 폭이 줄었다. 이는 개발비 등 주요 판매관리비가 줄었고 매출 증가에 따른 비용 효율화가 반영된 결과이다.

2025년 연간 매출액 성장을 +29% YoY, 영업적자 대폭 축소될 전망**2025년 연간 매출액****341억원(+29% YoY), 영업적자****68억원(적자 지속 YoY) 전망**

코난테크놀로지의 2025년 연간 실적은 매출액 341억원(+29.4% YoY), 영업적자 68억원(적자 지속 YoY)으로 전망된다. 전방 산업에서의 생성형 AI 수요 확산과 더불어 LLM 기반 프로젝트의 증가에 따른 외형 성장이 지속되고 있으며, 2023년 이후 효율적인 인력 운영 및 고정비 절감 등 비용 구조 개선이 병행되면서, 올해는 전년 대비 영업적자가 크게 축소될 것으로 기대된다.

2025년 1분기 말 기준 동사의 수주잔고는 226억원으로, 이 중 하반기 실적에 반영될 대표 프로젝트로는 국군재정관리공단 스마트 인재관리시스템 구축(2025년 8월 종료, 74.8억원), 한국남부발전 생성형 AI 구축 및 학습(2025년 8월 종료, 37.9억원)이 있다. 이외에도 주요 공공 및 민간기관을 대상으로 한 LLM 기반 프로젝트가 다수 진행 중이며, 3분기부터 본격적으로 매출액으로 인식될 것으로 예상된다.

통상적으로 4분기가 성수기나**올해 3,4분기 모두 대형****프로젝트의 매출 인식 효과로****실적 모멘텀 돌보일 전망**

동사는 수주 이후 고객사의 검수 완료 시점에 매출을 인식하는 구조를 갖고 있으며, 정부 및 공공기관의 사업 특성상 연초에 집행이 시작되어 연말에 마무리되는 관행에 따라 계절적으로 4분기에 실적이 집중되는 경향이 있다. 이에 따라 4분기가 전통적인 성수기로 작용해 왔다. 다만, 올해는 3분기에도 대형 프로젝트들의 매출 인식이 본격화될 예정으로, 예년 대비 실적 인식 시점이 앞당겨지면서 3~4분기 모두 강한 실적 모멘텀이 나타날 것으로 기대된다.

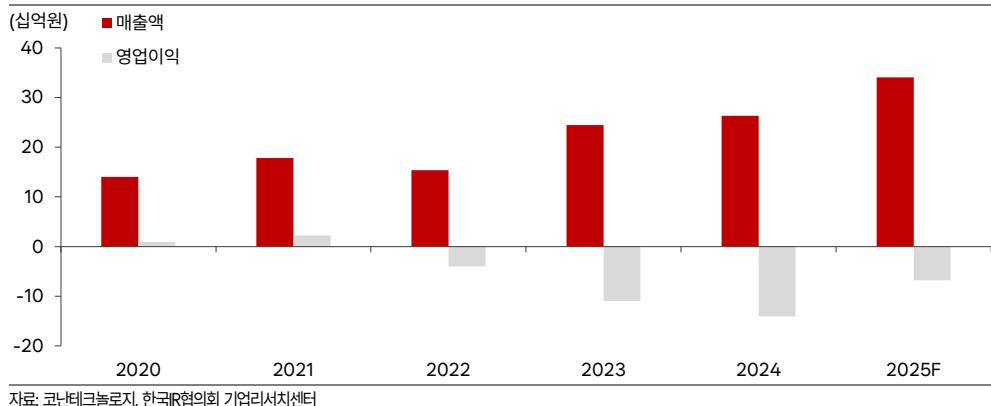
Text AI 부문에서는 핵심 기술인 RAG(Retrieval-Augmented Generation)에 대용량 벡터 검색과 멀티모달 검색 기능(텍스트, 이미지, 영상 등)을 접목시켜, 할루시네이션을 최소화한 고정밀 LLM 서비스를 제공 중이다. 특히 올해 출시 예정인 'Agentic RAG' 출시와 함께, AIStation, AIStation Server, On-Premise형 RAG-X 등 다양한 제품 라인업을 통한 수익모델 다변화가 기대된다. 또한 국방 분야에서도 LLM 기반 생성형 언어모델에 대한 수요가 증가하고 있어 관련 매출의 추가 확대 가능성도 높다.

Vision AI 부문은 대표 제품 '코난와처(Konan Watcher)'를 중심으로 드론(UAV) 기반 영상 분석, AI 기반 공중무인체계 영상통합 기술 연구과제 등에서 가시적인 성과를 내고 있다. 국방 분야 내 실증 사례 확보를 통해 경쟁사 대비 차별화된 레퍼런스를 축적하고 있으며, 향후 CCTV 기반 관제 시스템, 재난 대응, 스마트시티, 산업 보안 등으로 활용 영역을 확장하며 매출 다각화를 추진 중이다. 특히 공공부문에서의 키오스크 접목 등 신규 수요 창출이 예상돼 중장기 성장 기반도 견고히 다져지고 있다.

연간 실적 테이블					(단위: 십억원, %)
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	17.8	15.4	24.4	26.3	34.1
영업이익	2.2	-4.0	-11.0	-14.1	-6.8
영업이익률	12.6	-26.3	-45.0	-53.6	-20.0
당기순이익	1.9	-3.3	-9.8	-13.6	-6.2
당기순이익률	10.6	-21.3	-40.3	-51.7	-18.2
YoY					
매출액	27.5	-13.8	58.7	7.7	29.4
영업이익	134.2	적전	적지	적지	적지
당기순이익	27.3	적전	적지	적지	적지

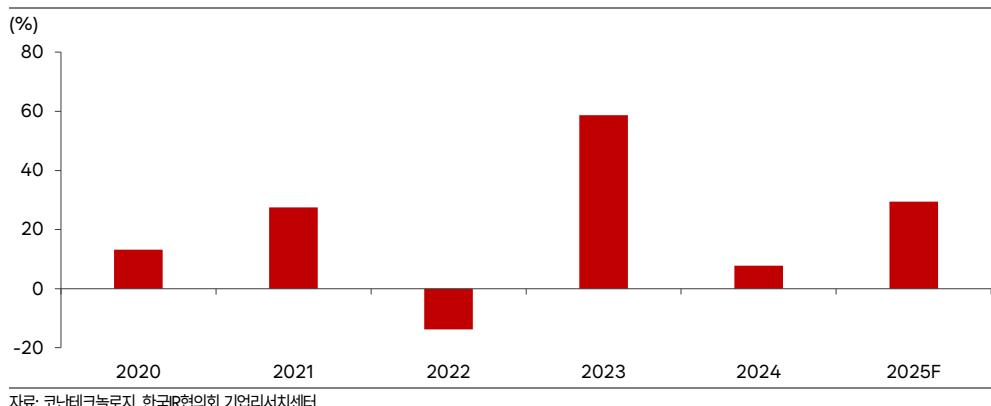
자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



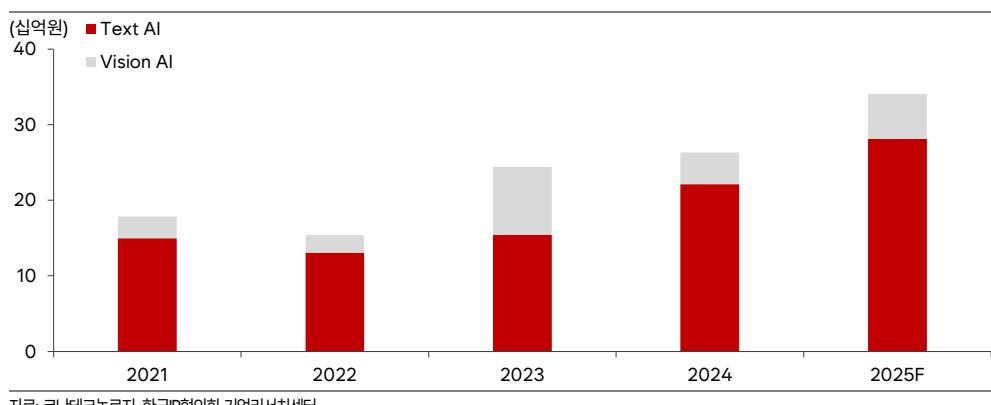
자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액 YoY 증감률



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 코난테크놀로지, 한국IR협의회 기업리서치센터

 Valuation

2025F PSR 9.4배에서 거래 중

현재 밸류에이션은
2023년(PSR 30배 이상)과
비교하면 과하지 않음

2025년 코난테크놀로지의 예상 매출액은 341억원으로, 현재 시가총액 기준 PSR은 약 9.4배 수준이다. 동사는 영업 적자가 지속되고 있어 PER 기반 밸류에이션은 적용이 어렵지만, 생성형 AI 플랫폼과 공공·국방 특화 LLM 솔루션을 기반으로 높은 외형 성장세를 보이고 있어 PSR 기반의 기업가치 평가가 타당하다고 판단된다. 국내 동종 기업들의 경우 2025년에 대한 시장 컨센서스나 실적 전망치가 부재해 코난테크놀로지와의 밸류에이션 상대 비교는 어려운 상황이다. 다만 참고할 만한 사례로 글로벌 국방 AI 기업으로 부상한 Palantir Technologies는 2025년 예상 매출 기준 PSR이 100배를 상회한다. 이는 고부가가치 AI 기술과 국방·안보 분야에 특화된 플랫폼 기업에 대해 자본시장이 높은 프리미엄을 부여하고 있음을 의미한다.

2023년 상반기 국내 증시에서는 ‘초거대 AI’, ‘멀티모달’, ‘AI 에이전트’ 등 트렌드 키워드를 중심으로 생성형 AI 및 LLM 관련 테마가 부각되었고, 이에 따라 솔트룩스, 마음AI, 일체라 등 중소형 AI 기업들이 단기간에 PSR 멀티플 10~15배 수준까지 부여받은 바 있다. 코난테크놀로지 또한 당시 온프레미스형 LLM 개발 계획과 생성형 AI 기술 로드맵을 발표하며 AI 테마의 수혜를 입었고, 높은 기대감을 바탕으로 주가가 빠르게 상승했다. 그러나 이후 상용화 지연, 민간 중심 경쟁사 대비 가시성 부족, 실적 부진 등의 이슈가 겹치며 하반기부터 조정을 받았다.

하지만 2024년 하반기부터 의미 있는 변화가 보이고 있다. 단기적인 테마성 접근이 아닌, 실제 수주 확대와 기술력에 기반한 재평가가 진행되고 있는 것이다. 코난테크놀로지는 AI 기반 공중무인체계 영상 분석, 국군재정관리공단의 스마트 인재관리 시스템 구축, 한국남부발전의 생성형 AI 플랫폼 도입 등 대형 프로젝트를 수주하며, 국방 및 공공기관 대상으로 실질적 레퍼런스를 축적하고 있다. 이러한 동사의 프로젝트는 단순한 기술 제안 수준이 아니라 납품, 운영, 검증을 포함한 실증 사례이며 특히 국방 분야에서는 AI 기반의 실증 수주를 경험한 국내 소수 업체인 만큼 중장기 성장성 확보의 중요한 기반이 되고 있다.

국내 AI 기업 중 LLM과 Vision AI를 국방·방산 분야에 실증 적용한 사례는 드물며, 보안성과 온프레미스 요건이 중요한 공공 시장에서 코난테크놀로지는 기술력과 실적 기반의 진입장벽을 선점하고 있다. 이는 동사의 밸류에이션 프리미엄을 뒷받침하는 핵심 요소로 작용할 전망이다.

2025년 8월 4일, 정부는 독자 AI 파운데이션 모델 개발 프로젝트(K-AI)의 최종 선정 결과를 발표했다. 이번 사업에서는 네이버클라우드, 업스테이지, SK텔레콤, NC AI, LG AI연구원 등 5개 기업이 이름을 올렸으며, 많은 기대를 모았던 코난테크놀로지와 솔트룩스는 아쉽게도 최종 명단에서 제외되었다. 다만, 이번 선정 과정이 대기업 중심으로 이루어졌다 는 점에서 중소기업이 컨소시엄을 구성하고 경쟁하는 데에는 구조적인 한계가 있었던 것으로 보인다. 특히, 다수의 선정 기업들이 오픈소스 기반의 대형 언어모델을 활용한 반면, 코난테크놀로지와 솔트룩스는 자체 개발한 AI 모델을 기반으로 사업을 영위하고 있어, K-AI 프로젝트가 강조하는 대규모 확장성과 생태계 중심 관점에서는 상대적으로 낮은 평가를 받은 것으로 판단된다.

코난테크놀로지가 ‘국가대표 AI 기업’이라는 상징적 지위를 획득하지 못한 것은 다소 아쉬운 결과지만, 해당 프로젝트가 단기적으로 동사의 업황에 중대한 영향을 미치지는 않을 것으로 보인다. 또한 회사가 이미 수립한 사업계획에 미치는 영향 역시 제한적일 것으로 판단된다.

한편, 동사의 현재 주가는 최근 전고점 대비 40% 이상 급락했으며 시가총액은 2025년 예상 매출 기준 PSR 9.4배 수준까지 조정되었다. 이는 뚜렷한 수익 모델 없이 기대감만으로 고밸류를 부여받았던 2023년 당시 PSR 30배 이상과 비교할 때 현재의 밸류에이션은 과도하다고 보기 어렵다.

오히려 동사는 **Text/Vision AI** 기술을 바탕으로 높은 보안성이 요구되는 공공, 금융, 의료, 방산 분야에서 실제 경쟁력을 입증하며 사업을 전개하고 있다. 이러한 특수 산업군 내 코난테크놀로지의 입지는 단순한 테마성 AI 기업들과 차별화되고 있다.

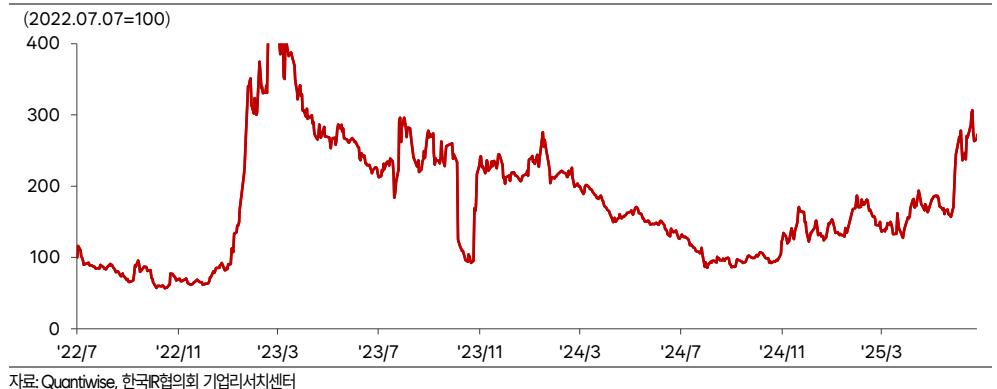
생성형 AI 시장이 점차 상용화 국면에 진입하고 있는 가운데, 국방·방산과 같은 고부가가치 시장에서 기술 장벽을 구축해가고 있는 코난테크놀로지는 여전히 주목할 만한 중소형 AI 기업이다. 최근 주가 하락은 국가대표 AI 기업이라는 지위를 획득하지 못한 데에서 오는 실망 매물과 단기 심리 위축으로 판단된다.

12M/F PSR 추이



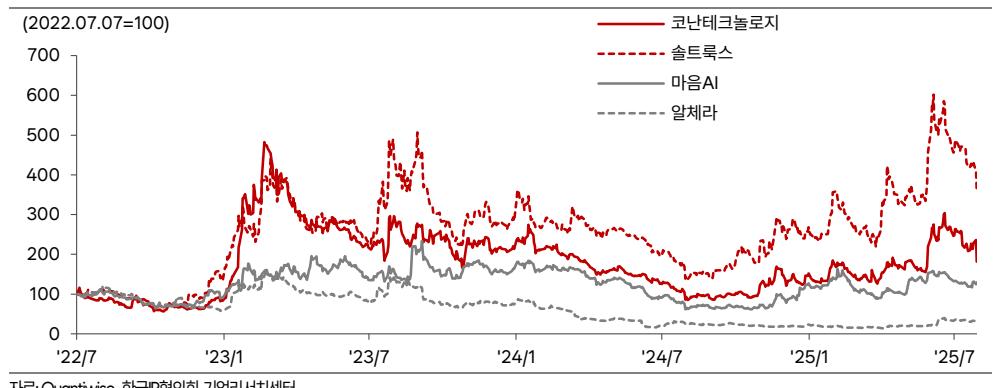
자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

코난테크놀로지의 수정주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 LLM, AI 플랫폼 종소형주 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

밸류에이션 비교

(단위: 원, 십억원, 달러, 배, %)

	코난테크놀로지	솔트룩스	마음 AI	알체라	Palantir Technologies
주가(원, 달러)	27,800	32,700	20,650	2,750	180
시가총액(십억원)	318.9	396.7	146.8	106.5	587,292
매출액(십억원)	2023 24.4	30.8	10.2	11.6	2,886.1
	2024 26.3	45.9	7.8	17.3	3,905.8
	2025F 34.1	N/A	N/A	N/A	5,627.4
영업이익(십억원)	2023 -11.0	-9.3	-3.9	-18.5	155.6
	2024 -14.1	-6.6	-7.1	-10.4	423.1
	2025F -6.8	N/A	N/A	N/A	2,506.3
순이익(십억원)	2023 -9.8	-10.7	-5.6	-26.8	282.0
	2024 -13.6	-5.9	-8.7	-9.9	637.8
	2025F -6.2	N/A	N/A	N/A	1,438.9
매출액증가율(%)	2023 58.8	1.7	24.0	4.3	16.8
	2024 7.7	49.0	-24.0	49.2	28.8
	2025F 29.4	N/A	N/A	N/A	41.3
영업이익증가율(%)	2023 적지	적지	적지	적지	174.4
	2024 적지	적지	적지	적지	158.7
	2025F 적지	N/A	N/A	N/A	481.1
순이익증가율(%)	2023 적지	적지	적지	적지	158.6
	2024 적지	적지	적지	적지	115.3
	2025F 적지	N/A	N/A	N/A	225.6
OPM(%)	2023 -45.0	-30.1	-37.7	-160.2	5.4
	2024 -53.6	-14.4	-91.6	-60.5	10.8
	2025F -20.0	N/A	N/A	N/A	44.5
NPM(%)	2023 -40.3	-34.8	-54.3	-231.6	9.8
	2024 -51.7	-12.8	-111.6	-57.7	16.3
	2025F -18.2	N/A	N/A	N/A	25.6
PER(배)	2023 N/A	N/A	N/A	N/A	188.0
	2024 N/A	N/A	N/A	N/A	401.0
	2025F N/A	N/A	N/A	N/A	292.4
PBR(배)	2023 11.9	4.4	8.0	20.6	10.9
	2024 11.4	3.8	8.9	7.0	35.4
	2025F 23.8	N/A	N/A	N/A	66.4
PSR(배)	2023 15.2	9.7	15.6	15.0	220.2
	2024 8.5	5.9	15.1	2.7	488.5
	2025F 9.4	N/A	N/A	N/A	104.4
ROE(%)	2023 -27.3	-18.1	-24.4	-125.4	7.0
	2024 -53.3	-8.0	-52.1	-130.2	10.8
	2025F -37.6	N/A	N/A	N/A	18.1
EPS(원, 달러)	2023 -864	-953	-907	-1,015	0.1
	2024 -1,190	-484	-1,400	-368	0.2
	2025F -542	N/A	N/A	N/A	0.7
BPS(원, 달러)	2023 2,751	6,165	3,260	311	1.6
	2024 1,711	5,991	2,122	234	2.1
	2025F 1,169	N/A	N/A	N/A	2.7

주: 2025년 8월 6일 종가 기준

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

코난테크놀로지는 공공기관 및 국방 분야를 중심으로 수주 기반 외형 성장을 이어가고 있으나, 이와 같은 사업 구조는 정부 예산 집행 일정 및 정책 기조에 따라 실적이 영향을 받을 수 있어 외부 변수에 대한 노출도가 높다. 특히 국방 부문은 정권 교체와 무관하게 안보 기반의 안정적인 사업으로 분류되나, 예산의 우선순위 조정이나 집행 시점 변화에 따라 수주 일정이 지연될 가능성은 상존한다. 현재 주요 거래처가 한국거래소, 한국남부발전 등 공공기관에 집중되어 있어, 중장기적으로는 사업 포트폴리오의 다변화 및 민간 고객 비중 확대를 통한 수익 구조의 안정성을 제고할 필요가 있다.

또한 동사는 프로젝트 기반의 수주형 사업 구조를 유지하고 있다. 회계상 매출은 검수 완료 시점에 일괄 인식되는 구조이기 때문에 연간 실적이 정부 예산 집행이 집중되는 4분기에 편중되는 경향이 크다. 이로 인해 분기별 실적의 변동성이 크고, 개별 프로젝트의 종료 시점도 일정하지 않아 연간 실적에 대한 가시성이 제한적이라는 점 역시 고려해야 할 리스크 요인이다.

더불어 최근 코난테크놀로지는 약 200억 원 규모의 유상증자 계획을 발표했다. 해당 자금은 AI 반도체 및 인프라 고도화, 연구 인력 확충 등 중장기 성장 기반 마련에 투입될 예정이다. 기술 경쟁력을 강화하고 공공·민간 AI 프로젝트 수주 경쟁력 확보를 위한 전략적 조치로 해석된다. 다만, 유상증자는 단기적으로 기존 주주의 지분 희석 우려와 수급 부담 요인으로 작용할 수 있으며, 조달 자금의 효율적 집행 여부에 따라 향후 주가 흐름에도 영향을 미칠 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	178	154	244	263	341
증가율(%)	27.5	-13.8	58.7	7.7	29.4
매출원가	92	103	194	214	249
매출원가율(%)	51.7	66.9	79.5	81.4	73.0
매출총이익	87	51	50	49	92
매출이익률(%)	48.5	33.0	20.6	18.6	27.0
판매관리비	64	91	160	190	160
판관비율(%)	36.0	59.1	65.6	72.2	46.9
EBITDA	29	-40	-110	-99	-26
EBITDA 이익률(%)	16.0	-26.3	-45.0	-37.7	-7.7
증가율(%)	81.7	적전	적지	적지	적지
영업이익	22	-40	-110	-141	-68
영업이익률(%)	12.6	-26.3	-45.0	-53.6	-20.0
증가율(%)	134.2	적전	적지	적지	적지
영업외손익	-3	8	13	5	6
금융수익	1	9	16	7	7
금융비용	1	1	2	2	1
기타영업외손익	-3	-0	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	19	-33	-97	-136	-62
증가율(%)	29.6	적전	적지	적지	적지
법인세비용	0	-0	2	0	0
계속사업이익	19	-33	-98	-136	-62
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	-33	-98	-136	-62
당기순이익률(%)	10.6	-21.3	-40.3	-51.7	-18.2
증가율(%)	27.3	적전	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	19	-33	-98	-136	-62

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	43	-47	-68	-23	-18
당기순이익	19	-33	-98	-136	-62
유형자산 삼각비	6	0	0	41	41
무형자산 삼각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	17	-23	-13	32	2
기타	1	9	43	39	0
투자활동으로인한현금흐름	-22	-171	-41	104	-18
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-10	-74	-26	-20
기타	-19	-161	33	130	0
재무활동으로인한현금흐름	73	284	-36	4	5
차입금의 증가(감소)	-4	-5	-26	20	5
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	81	293	4	3	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-4	-4	-14	-19	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	95	66	-146	85	-31
기초현금	49	143	209	64	149
기말현금	143	209	64	149	118

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	231	455	330	311	298
현금성자산	143	209	64	149	120
단기투자자산	59	207	170	40	40
매출채권	19	22	42	16	38
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	9	16	54	106	100
비유동자산	19	44	151	133	109
유형자산	10	20	122	103	82
무형자산	1	1	3	2	2
투자자산	1	13	13	13	11
기타비유동자산	7	10	13	15	14
자산총계	250	499	481	444	407
유동부채	66	69	140	233	256
단기차입금	5	5	0	20	20
매입채무	5	4	27	42	43
기타유동부채	56	60	113	171	193
비유동부채	41	24	27	15	15
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	21	0	0	0	0
기타비유동부채	20	24	27	15	15
부채총계	107	93	167	248	271
지배주주지분	143	406	314	196	134
자본금	22	28	57	57	57
자본잉여금	152	438	416	421	421
자본조정 등	1	3	9	22	22
기타포괄이익누계액	-0	-0	-0	-0	-0
이익잉여금	-31	-63	-168	-304	-366
자본총계	143	406	314	196	134

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	0.0	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	0.0	4.0	11.8	11.4	23.8
P/S(배)	0.0	9.3	15.2	8.5	9.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	234	-323	-864	-1,190	-542
BPS(원)	1,610	3,574	2,751	1,711	1,169
SPS(원)	2,206	1,516	2,147	2,302	2,970
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	20.2	-11.9	-27.3	-53.3	-37.6
ROA	9.7	-8.8	-20.1	-29.4	-14.6
ROIC	-570.1	-1,273.8	-191.1	-217.9	-330.8
안정성(%)					
유동비율	349.4	660.8	236.4	133.6	116.4
부채비율	74.7	22.8	53.1	126.2	202.0
순차입금비율	-116.8	-94.2	-63.1	-72.9	-103.6
이자보상배율	19.9	-32.1	-49.3	-69.3	-28.1
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	0.4	0.5	0.6	0.8
매출채권회전율	8.8	7.5	7.6	9.0	12.6
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
코난테크놀로지	O	X	X

2025년 06월 27일 투자주의종목으로 지정된 바 있음.

발간 History

발간일	제목
2025.08.08	코난테크놀로지-공공방위산업이 검증한 'Konan LLM과 Vision AI'

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 신하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.