2023-10-10

딥노이드 (315640/KQ)

의료-산업 AI 쌍두마차로 높아진 멀티배거 가능성

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 19,670 원

상승여력: -



Analyst
이동건

dglee@sks.co.kr
3773-9909

Company Data	
발행주식수	1,082 만주
시가총액	183 십억원
주요주주	
최우식(외2)	35.83%
자사주	

Stock Data	
주가(23/10/06)	19,670 원
KOSDAQ	816.39 pt
52주 최고가	31,500 원
52주 최저가	5,215 원
60일 평균 거래대금	30 십억원

주가 및 상대수익률



뇌동맥류 AI 솔루션을 필두로 의료 AI 사업 매출 본격화될 전망

2008 년 설립, 2021 년 8 월 코스닥에 상장한 AI 솔루션 개발 및 판매 기업이다. 국내 최초로 개발한 뇌동맥류 AI 영상 진단 솔루션 DEEP:NEURO 가 지난 8 월 혁신의료기기 선정을 받으며 비급여 시장에 본격 진출했다. 2022 년 기준 국내 뇌동맥류 환자는 약 117 만명으로 뇌 MRA(자기공명 혈관조영술) 검사 수요는 높은 것으로 확인된다. 뇌동맥류는 뇌혈관을 검사하는 MRA 만을 통해 검진이 가능하며, 2018 년부터 확대된 보험 급여로 인해 검사 건수는 지속 증가 중이다. 딥노이드의 AI 솔루션은 91%의 높은 민감도와 전문의 대비 60 분 이상의 판독 소요시간 단축을 바탕으로 검사 시간 단축 여부에 따라 예후의 차이가 크게 나타나는 뇌동맥류 진단을 위한 필수적인 보조 솔루션으로 부각될 전망이다. 현재 DEEP:NEURO 의 시장 진입을 위해 중앙대병원과 MOU 체결을 비롯해 세브란스병원 및 분당서울대병원 등 국내 주요 상급 병원들과의 네트워크를 기반으로 임상 시험이 본격화될 전망이다. 딥노이드는 그 외에도 21 개의 의료 AI 솔루션을 구축해 사업 영역 확장을 이어가고 있으며 대표적으로 폐질환 의심 부위를 표시하는 보조 솔루션인 DEEP:CHEST, 폐결절 정보 제공 솔루션 DEEP:LUNG, 척추 질환 진단 보조 솔루션 DEEP:SPINE 등을 보유하고 있다. 향후 국내에서는 건강검진센터 공급을 시작으로 동남아 진출까지 앞두고 있는 만큼 의료 AI 매출 고성장이 기대된다.

Cash-cow 가 될 산업 AI 솔루션. 이차전지향 공급 계약도 임박

의료 AI 뿐만 아니라 산업 AI 솔루션에서의 성과도 임박한 것으로 파악된다. 공장 자동화를 위한 AI 솔루션인 DEEP:FACTORY 는 AI 기반의 머신비전 솔루션으로 육안으로 진행되던 양불량품질검사를 완전 자동화한 솔루션이다. 현재까지 다수의 정부기관 및 기업체와의 계약을 달성했으며 특히 지난 7 월에는 과기부와 대통령경호처가 주도하는 123 억원 규모의 국책과제 수주에 성공하며 산업 AI 분야에서의 독보적 경쟁력을 재확인했다. 그 외에도 L 사와 S 사 등 국내 주요 디스플레이 및 반도체 기업들로의 공급도 진행 중이다. 2023 년에는 이차전지 공정 도입 성과도 가시화될 전망이다. 현재 글로벌 기업과의 협업을 통해 이차전지 머신비전 AI 솔루션 상용화가 임박한 것으로 파악된다. 글로벌 머신비전 시장은 2030 년 18 조원 규모로 고성장이 기대되는 만큼 이차전지 시장 내 머신비전 AI 솔루션 상업화 성과는 직접적인 실적 기여로 빠르게 이어질 전망이다. 따라서 의료 AI 솔루션의 매출 본격화 전, DEEP:FACTORY 의 이차전지향 공정 도입 성과는 향후 Cash-cow 및 폭발적 실적 성장의 요인으로 작용할 전망이다.

2024 년 확실한 턴어라운드 기대. 의료 AI 내 멀티배거 가능성 충분

2023 년 실적은 정부과제 매출을 기반으로 영업적자 폭을 축소할 전망이다. 본격적인 실적 성장은 2024 년부터 기대된다. 지속되는 정부과제 매출과 더불어 산업 AI 에서의 기존 수주 분야 및 신규 진출 시장인 이차전지 머신비전 AI 솔루션 상용화를 기반으로 한 매출 가세가 기대된다. 여기에 더해질 의료 AI 솔루션 DEEP:NEURO 매출 가세까지 감안 시 2024 년 매출액은 약 200 억원, 영업이익 약 70 억원으로 완연한 실적 턴어라운드가 기대된다. 최근 의료 AI 기업들의 주가 약세에도 불구하고 딥노이드는 폭발적 수요 성장이 기대되는 이차전지 분야에서의 산업 AI 매출 고성장, 그리고 이를 통한 Cash-cow 역할 속 의료 AI 매출까지 가세하는 선순환 구조가 기대된다. 의료 AI 기업 내 새로운 멀티배거의 가능성은 충분하다고 판단된다.

딥노이드 경쟁력



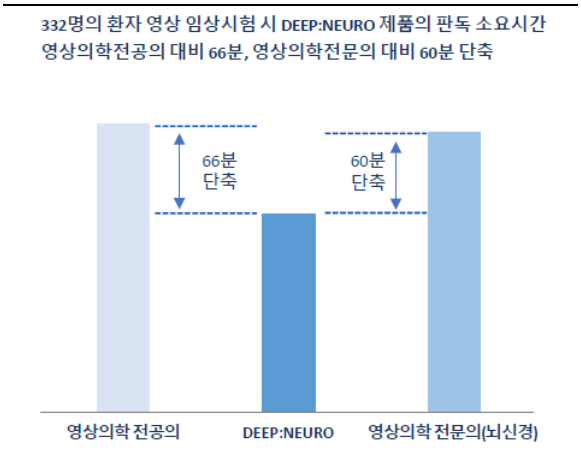
자료: 딥노이드, SK 증권

DEEP:NEURO 혁신의료기기 지정 및 관련 Time line



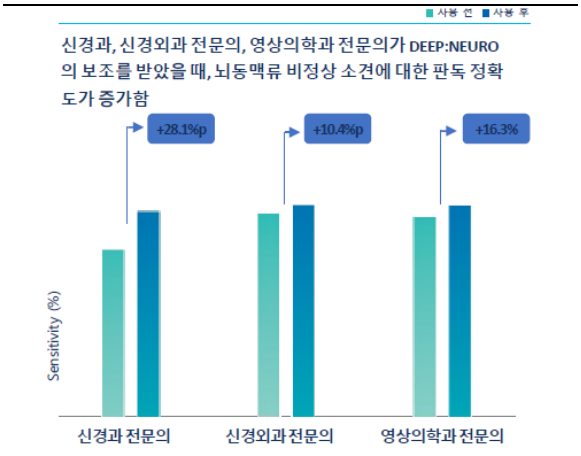
자료: 딥노이드, SK 증권

DEEP:NEURO 적용 시 판독 소요시간 단축 효과



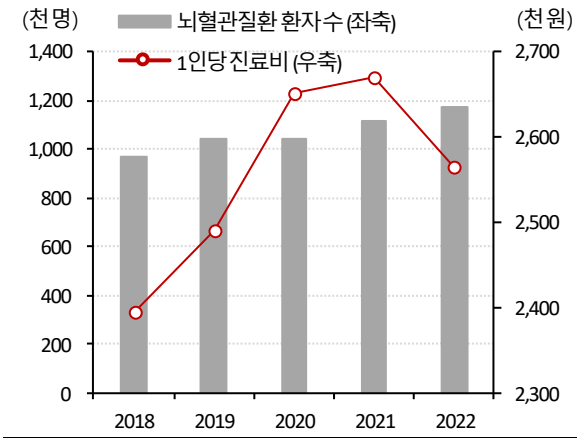
자료: 딥노이드, SK 증권

DEEP:NEURO 적용 시 판독 정확도 증가 효과



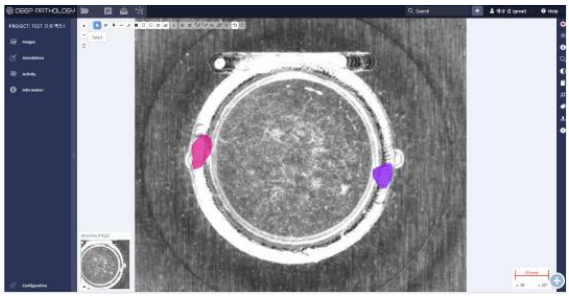
자료: 딥노이드, SK 증권

국내 뇌혈관질환 환자 수 및 1 인당 진료비 추이



자료: 건강보험심사평가원, SK 증권

DEEP:FACTORY 화면 예시



자료: 딥노이드, SK 증권

딥노이드 AI 국내외 파트너사 현황



자료: 딥노이드, SK 증권

딥노이드 최근 주요 국책과제 선정 성과

사업명	사업개요	전담기관	정부출연금	총 사업비
첨단의료기술개발	인공지능 Body Morphometry 기반 플랫폼 서비스 및 응용기술 실용화	보건산업진흥원	130,000,000	198,000,000
AI융합 의료영상 진료판독시스템	군 의료영상 데이터 기반 인공지능 판독 시스템 고도화 및 실증사업	정보통신산업진흥원	1,700,000,000	2,125,000,000
AI융합 불법복제품 판독시스템	AI융합 불법복제품 판독시스템 구축사업	정보통신산업진흥원	727,000,000	908,750,000
AI정밀의료솔루션 개발	AI정밀의료솔루션(닥터앤서2.0)개발	정보통신산업진흥원	60,000,000	80,000,000
중환자 특화 빅데이터 구축 및 AI 기반 CDSS 개발	한국형 중환자 특화 빅데이터(K-MIMIC) 구축 및 AI-CDSS 개발	보건산업진흥원	100,000,000	166,667,000
디지털 병리 기반의 암 전문 AI 분석 솔루션 개발	디지털 병리 데이터 플랫폼을 통한 인공지능 기반 암 전문 의료기술 개발	보건산업진흥원	104,000,000	271,000,000
범부처전주기의료기기 연구개발사업	인공지능(AI) 갑상선 종양 자동 탐지 및 비침습적 정밀 파쇄 히스토트립시(Histotripsy) 기술 통합 진단/치료 고강도 집속 초음파 치료 시스템 개발	범부처전주기의료기기 연구개발사업단	180,000,000	225,000,000
공공에너지선도투자및신산업창출지원사업	방사선 영상용 고속 디스플레이 기술 및 메타버스 플랫폼 개발	한국에너지기술평가원	100,000,000	150,000,000
의료 AI 솔루션 보급 확산 사업	뇌동맥류 질환 검출을 위한 AI진단보조 시스템 구축	광주테크노파크	40,000,000	40,000,000
의료 AI 솔루션 보급 확산 사업	흉부 X-Ray 질환 검출을 위한 AI진단보조 시스템 구축	광주테크노파크	40,000,000	40,000,000
영상진단 의료기기 탑재용 AI 기반 영상분석 솔루션 개발사업	영상진단 의료기기 탑재용 AI 진단 기술 개발	한국산업기술평가관리원	100,000,000	125,000,000
청년친화형 기업 ESG 지원사업 프로그램 운영	청년친화형 기업 ESG 지원사업 프로그램 운영 (2022년 참여기관, 2023년 주관사 선정)	한국산업인력공단	448,250,000	585,050,000
AI융합 통관 영상 관리 솔루션 실증	2023년 AI융합 통관 영상 관리 솔루션 실증	정보통신산업진흥원	450,000,000	562,500,000
X-ray 빅데이터 구축을 통한 경호(보안검색) 대응기술개발	X-ray 빅데이터 구축을 통한 경호(보안검색) 대응기술개발	한국연구재단	1,100,000,000	1,550,000,000
대학ICT연구센터육성지원사업	지능형 의료 영상 진단 솔루션 개발	한국연구재단	-	10,000,000
연구중심병원육성R&D	5차 산업혁명 초개인화 HI 미래기술 기반, 콰트로 상생 플랫폼 구축	보건산업진흥원	-	80,000,000
연구중심병원육성R&D	알파에이지 시대를 대비한 K-HOSPITECH 기반 Glocalization 환자 케어 플랫폼	보건산업진흥원	-	-
합계			5,279,250,000	7,116,967,000

자료: 딥노이드, SK증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	7	5	10	16	12
현금및현금성자산	0	1	10	16	8
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	1	1	2	3
장기금융자산	0	0	0	0	1
유형자산	0	0	0	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	7	6	11	19	15
유동부채	1	13	1	1	3
단기금융부채	0	3	0	0	1
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	1
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	11	12	3	2
장기금융부채	0	0	4	1	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	2	24	14	5	5
지배주주지분	6	-18	-2	14	10
자본금	1	1	2	5	5
자본잉여금	10	0	28	49	50
기타자본구성요소	-0	1	2	3	3
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-5	-20	-34	-43	-48
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	-18	-2	14	10
부채와자본총계	7	6	11	19	15

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	1	0	1	1	3
매출원가	1	0	1	1	2
매출총이익	0	0	1	0	2
매출총이익률(%)	42.6	59.9	50.2	26.8	48.7
판매비와 관리비	2	4	6	8	8
영업이익	-2	-4	-5	-8	-6
영업이익률(%)	-175.5	-1,798.2	-481.6	-810.8	-193.6
비영업손익	-0	-4	-9	-1	1
순금융손익	0	-1	-1	-0	0
외환관련손익	0	-0	0	-0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-2	-9	-14	-9	-5
세전계속사업이익률(%)	-178.5	-3,695.3	-1,307.8	-938.2	-167.7
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-2	-9	-14	-9	-5
중단사업이익	-0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	-2	-9	-14	-9	-5
순이익률(%)	-219.1	-3,660.7	-1,307.8	-938.2	-167.7
지배주주	-2	-9	-14	-9	-5
지배주주귀속 순이익률(%)	-219.1	-3,660.7	-1,307.8	-938.2	-167.7
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	-9	-14	-9	-5
지배주주	0	-9	-14	-9	-5
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-1	-4	-5	-7	-6
	2018	2019	2020	2021	2022

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-2	-2	-4	-5	-4
당기순이익(손실)	-2	-9	-14	-9	-5
비현금성항목등	0	6	10	4	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	6	10	4	0
운전자본감소(증가)	-0	0	-0	0	0
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	-0	0	-0
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	-0	0	-0	1
기타	0	0	0	0	-1
법인세납부	0	-0	0	0	-0
투자활동현금흐름	-6	3	4	-1	-4
금융자산의감소(증가)	-6	3	4	0	-4
유형자산의감소(증가)	-0	-0	-1	-1	-1
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-0
기타	0	0	1	0	1
재무활동현금흐름	0	-0	-0	-0	-0
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	-0	-0	-0	-0
자본의증가(감소)	7	-10	29	24	1
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-7	10	-29	-24	-1
현금의 증가(감소)	-1	0	9	6	-8
기초현금	1	0	1	10	16
기말현금	0	1	10	16	8
FCF	-2	-3	-4	-6	-4

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	-38.0	-73.5	342.3	-9.3	237.1
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-38.8	-131.5	-158.6	-59.2	-32.2
ROE	-64.8	138.6	133.6	-154.4	-45.0
EBITDA마진	-168.9	-1,734.0	-460.3	-770.5	-174.3
안정성 (%)					
유동비율	623.1	38.5	864.5	1,179.4	405.0
부채비율	28.0	-132.2	-597.1	35.2	45.8
순차입금/자기자본	-103.2	-98.9	-76.5	-99.8	-99.1
EBITDA/이자비용(배)	-43.3	-4.4	-5.0	-14.6	-48.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-197	-1,082	-1,532	-917	-552
BPS	704	-2,246	-256	1,423	1,032
CFPS	-234	-1,050	-1,507	-877	-489
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	12.5	5.3
PCR	0.0	0.0	0.0	-20.3	-11.3
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료 : 딥노이드, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2023.10.10	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(이동건)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023 년 10 월 10 일 기준)

매수	94.65%	중립	5.35%	매도	0.00%