

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com.kr

02-3773-8891

Company Data

자본금	14 억원
액면가	100 원
공모주식 수	2,000,000 주
공모가격	11,000 ~ 14,500 원
공모금액	220 ~ 290 억원
상장예정 주식 수	14,894,862 주
예상 시가총액	1,638 ~ 2,160 억원
상장예정일	2019년 12월 11일

주요주주(보호예수 기간)

최대주주 등(3Y)	25.81 %
벤처금융(1M)	28.04 %
전문투자자(1M)	18.44 %

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

제이엘케이인스펙션 (322510/KQ | 신규상장 예정)

인공지능을 활용한 이미지 데이터 분석 전문 기업

- 인공지능(AI)을 활용한 이미지 데이터 분석 전문 기술 보유
- 자체 개발한 인공지능 플랫폼 활용하여 인공지능 의료 제품 최다 인허가 보유
- 현재 이미지 데이터 분석 기술이 활발히 접목중인 영상의학 분야에서 주 사업 영역
- 다양한 산업 분야로의 인공지능 데이터 분석 기술 적용 확장 가능
- 2019년 7월 기술성 평가 통과, 보안의료분야 중심 이익 실현 가시성도 높아

이미지 데이터 분석 전문 기술 보유

제이엘케이인스펙션은 인공지능(AI)을 활용한 이미지 데이터 분석 전문 기술을 보유한 기업이다. 현재는 이미지 데이터 분석 기술이 빠르게 활용될 수 있는 의료분야(영상의학)에서 주로 사업을 영위하고 있지만, 인공지능 이미지 데이터 분석 기술이 갖고 있는 잠재력(Potential)에 집중할 필요가 있다.

의료 선진국인 우리나라, 인공지능 의료기술 성장에 가장 좋은 환경

영상의학 분야는 의학계에서도 인공지능의 접목이 가장 빠르게 진행되고 있는 분야 중 하나다. 우리가 쉽게 접할 수 있는 X-Ray를 넘어 MRI, CT 등 첨단 의료기기를 활용한 영상 촬영이 증가하고 있는데, 이를 빠르고 정확히 판독하는데 있어 분명 물리적 한계가 존재하기 때문이다. 의료기기를 이용하여 촬영한 이미지(또는 영상)를 판독/분석한다는 점에서 빅데이터와 인공지능 기술이 접목되기 가장 좋은 환경이 갖춰진 곳이 영상의학 분야이며, 여기서 가장 중요한 요인(Key Factor)은 ① 인공지능 학습을 위한 양질의 기초자료(빅데이터)를 보유하고 있느냐, 그리고 ② 얼마나 정확한 진단을 내릴 수 있느냐일 것이다. 사실 정확한 진단 및 최종 판단은 담당 의사의 몫이기 때문에 인공지능은 담당 의사의 오진률을 낮출 수 있는 핵심적인 보조 역할을 수행할 것으로 보이며, 결국 가장 큰 차이를 만들어 내는 것은 양질의 기초자료 보유 유무라고 할 수 있다. 이러한 관점에서 볼 때 동사의 가장 큰 경쟁력은 의료 선진국 중 하나인 우리나라의 의료 데이터를 보유하고 있다는 점이다.

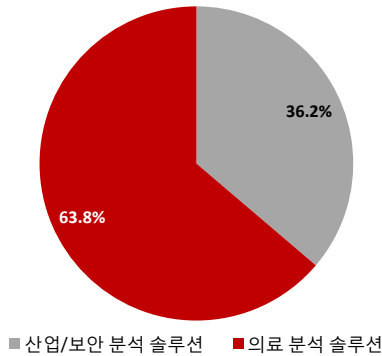
인공지능 플랫폼 'AIHub' 기반 인공지능 의료 제품 최다 인허가 보유

제이엘케이인스펙션이 자체 개발한 인공지능 플랫폼 'AIHub'를 활용하여 현재 14곳의 신체 부위에 적용 가능한 37개 솔루션 개발에 성공했으며, 14개의 인공지능 의료제품 인허가를 보유 중이다. 'AIHub' 데이터 처리 및 인공지능 분석, UI 등을 모듈화(블록화)하여 자유롭게 재구성할 수 있는 플랫폼이기 때문에 새로운 솔루션 개발 시간을 획기적으로 단축할 수 있다는 장점이 있다. 특히 인공지능 이미지 데이터 분석 기술 자체가 다양한 산업군으로 확장 적용이 가능하다는 점에서 그에 맞는 솔루션 개발 능력도 중요한 경쟁 우위 요소로 작용할 전망이다.

공모개요

11월 26일부터 27일까지 양일간 수요예측이 진행되는 제이엘케이인스펙션의 공모 희망가액은 11,000원 ~ 14,500원이다. 예상 시가총액은 1,638억원 ~ 2,160억원 수준이다. 2019년 7월 기술성 평가를 통과한 동사는 이익 실현 가시성도 높다는 판단이다. 해외에서의 인공지능 의료 시스템 수요와 더불어 국내 인공지능 보안 시스템의 수요도 함께 증가하고 있기 때문이다. 특히 인공지능 데이터 분석 기술의 사업 영역 확장성이 크다는 점을 감안하면, 새로운 수요처 창출도 가능할 것으로 판단한다.

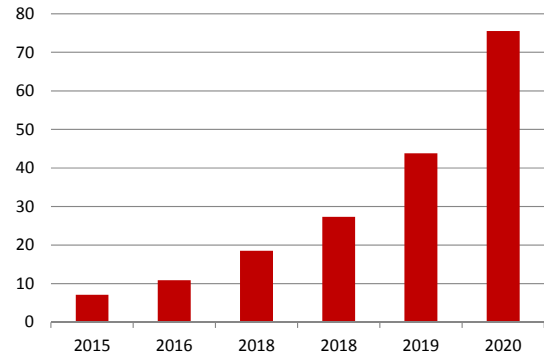
제이엘케이인스펙션 매출 구성(3Q19 기준)



자료 : 제이엘케이인스펙션 SK 증권

글로벌 인공지능 헬스케어 시장 규모

(단위 : 십억 달러)



자료 : Markets and Markets, 제이엘케이인스펙션 SK 증권

제이엘케이인스펙션 비즈니스 모델

구분	내용
의료 진단 플랫폼	인공지능 의료 시스템 - 기존 의료영상 장비에 탑재 또는 연동되어 대상자의 이상 여부를 분석하는 목적으로 사용 - 번들 소프트웨어 방식 : 당사 솔루션을 의료장비 업체의 장비에 연동 - 하드웨어 소프트웨어 혼합 방식 : 당사가 의료기기에 당사 인공지능 솔루션을 탑재한 후 고객에서 H/W + S/W 공급 예시 : HANDMED, 남아프리카공화국 광부 결핵 및 진폐증 스크리닝용 인공지능 의료장비 공급
	인공지능 정량분석 플랫폼 - 의료 데이터 정량적 분석 통해 건강검진, 스크리닝 정보 제공 - 대상자의 의료영상에서 구조 또는 형태 변화 등을 정량적으로 분석하거나, 표준 템플릿과 비교하여 정합하는 등 영상의 특정 정보를 정량화하고 가공하는 목적으로 사용 예시 : ATROSCAN, 서울대학교 건강검진센터에 공급된 인공지능 기반 뇌 노화 분석 솔루션
	인공지능 원격 플랫폼 - 지정된 사용자들이 네트워크를 이용하여 특정 영상의 분석 결과를 보유하거나 정보를 입력하고 수정할 수 있는 형태로 플랫폼에 탑재 또는 연동하여 인공지능 원격진단 서비스 제공 예시 : 싱가포르 Pellucid社 원격 플랫폼에 인공지능 기반 안질환 분석 솔루션 JOD-01K 탑재
	인공지능 의료 진단 플랫폼 - 병원에서 의료진이 진단할 때 사용할 수 있는 정통 진단제품으로 질환 및 질병 진단/분석 정보를 제공하는 서비스 형태 예시 : UNISTRO(인공지능 기반 뇌졸중 토달 솔루션), 동국대학교 일산병원, 삼성서울병원에 공급 (원내의 각종 PACS와 연동)
보안 플랫폼	인공지능 보안 시스템 - 인공지능 의료 시스템과 동일한 기반 기술로 구현 - 입력된 X-Ray 영상을 분석하여 반입금지 물품, 정보 저장 매체 또는 대테러 용품 등 대상 목적물을 검출하여 표시하는 시스템 - 기업 보안 / 공공 보안 / 관세 국경용 인공지능 솔루션 3가지 형태로 사업화 됨 예시 : XINSPECTOR, 국가 핵심기관 15 System 운영, 삼성 에스원에서 기업 보안용으로 운영 XPERT, 이동형 X-Ray 장비와 연동되어 개발된 휴대용(Portable) 보안 시스템

자료 : 제이엘케이인스펙션 SK 증권

제이엘케이인스펙션 연구개발 실적

주관부처	연구기간	연구개발 실적명	비고
산업자원부	2015.11. ~ 2016.11.	- 산업집적지경쟁력강화사업 산단R&D 역량강화사업 : 이동형 글라스엣지 검사장비 및 알고리즘개발	
(재)충북지역사업평가단	2015.11. ~ 2017.07.	- 2017년도 충북지역 특화산업 육성 기술개발사업 : 플렉시블디스플레이의 초미세 결함 자동검사 모듈개발	
중소벤처기업부	2017.06. ~ 2018.06.	- 2017년도 K-Startup 창업도약 패키지 지원사업 : 인공지능 기반의 뇌졸중 MR 영상 진단 시스템	
관세청	2017.09. ~ 2017.12	- 연구용역 : 관세국경관리 고도화를 위한 X-ray 판독분야 인공지능 구현에 관한 연구	
중소벤처기업부	2017.10. ~ 2017.11.	- 시제품 제작 지원 사업 : 인공지능 기반 웨어러블 재활운동기기 개발	
과학기술정보통신부	2018.04. ~ 2018.07.	- 시장연계 미래 바이오 기술개발사업 : Bio-SPC 영상빅데이터 기반 전문가 초월 인공지능 뇌경색 진료시스템 개발	
산업통상자원부	2018.04. ~ 2019.12.	- 국가표준기술개발및보급 : 뇌경색 뇌MR영상 참조표준뇌지도 PACS 서비스 개발	진행 중
과학기술정보통신부	2018.04. ~ 2020.12.	- SW컴퓨팅 산업 원천 기술개발 : 의료데이터 분석 지능형 SW 기술개발	진행 중
산업통상자원부	2018.04. ~ 2022.12.	- 공공기관연계 지역산업육성사업 : 충북 공공기관연계 지능정보기술개발 개방형 생태계 조성사업(오픈랩 연계형)	진행 중
산업통상자원부	2018.05. ~ 2020.12.	- 인공지능바이오로봇의료융합사업 : 골유착 임플란트 개발을 통한 4종 이상의 손동작과 골지각형 의수 개발	진행 중
관세청	2018.06. ~ 2018.12.	- 연구용역 : 관세국경관리 고도화를 위한 X-ray 판독분야 인공지능 구현에 관한 심화연구	

자료 : 제이엘케이인스펙션 SK 증권

인공지능 기반 의료 진단 플랫폼 및 보안 시스템 상용화 현황

사업화 모델	정의	사례	적용 솔루션
인공지능 의료 시스템	인공지능 솔루션 H/W 탑재	- 대한결핵협회 이동형 검진 차량 탑재 납품 - 인도정부 TB Free India 캠페인 참여	- 인공지능 기반 폐질환 분석 솔루션 JLD-02K 및 휴대용 X-Ray 기기
인공지능 정량분석 플랫폼	인공지능 기반 의료영상 정량 분석	- 서울대병원 건강검진센터 납품	- 인공지능 기반 뇌 노화 분석 솔루션 ASTROSCAN(JAD-02K)
인공지능 원격 플랫폼	인공지능 솔루션 원격 플랫폼 탑재	- 싱가포르 Pellucid社와 공동 사업화 MOU 체결	- 인공지능 기반 안질환 분석 솔루션 JOD-01K
인공지능 의료진단 플랫폼	연구용 또는 허가 후 의료기관에서 직접 사용	- 서울삼성병원 동국대학교 일산병원 시범 운용 중 - 일본 히타치社와 고베 네모토병원 납품 - 일본 히타치社와 아가페 카부토야마 병원 납품	- 인공지능 기반 뇌졸중 토달 솔루션 - 인공지능 기반 폐질환 분석 솔루션 - 인공지능 기반 위장질환 토달 솔루션 - 인공지능 기반 뇌 노화 분석 솔루션
인공지능 보안 시스템	기업/공공기관/국경관세 솔루션 등 보안검색이 필요한 분야에 사용	- 대한민국 국가핵심기관 보안용 X-Ray 솔루션 - 삼성에스원 기업보안 솔루션	- XINSPECTOR - XPERT

자료 : 제이엘케이인스펙션 SK 증권

Peer 그룹 PER 산정내역

구분	유비케어	비트컴퓨터	인피니트헬스케어
1H19 지배지분 순이익	48	28	51
연환산시 순이익	96	57	103
발행주식총수	52	17	24
주당순이익	184	342	422
기준주가	5,370	3,945	5,740
PER	29	12	14
적용 PER	18.09		

자료 : 제이엘케이인스펙션 SK 증권

공모개요

구분	내용
액면가	100 원
수요 예측일	2019년 11월 26일 ~ 11월 27일
청약 예정일	2019년 12월 02일 ~ 12월 03일
납입 예정일	2019년 12월 05일
매매 개시일	2019년 12월 11일
공모 주식 수	2,000,000 주
공모 후 주식 수	14,894,862 주
공모 희망가액	11,000 원 ~ 14,500 원
공모 예정금액	220 억원 ~ 290 억원

자료 : 제이엘케이인스펙션 SK 증권

제이엘케이인스펙션 희망 공모가액 산출내역

구분	내용
상대가치 주당 평가가액	15,468 원
평가액 대비 할인율	6.26 % ~ 28.88 %
공모 희망가액 밴드	11,000 원 ~ 14,500 원
예상 시가총액	1,638 억원 ~ 2,160 억원

자료 : 제이엘케이인스펙션 SK 증권

제이엘케이인스펙션 예상 실적 추이

(단위: 억원)

구분	2019	2020	2021	2022
매출액	156	749	260.5	482.4
인공지능 의료시스템	23	15.1	31.0	53.3
인공지능 정량분석 플랫폼	02	10.1	28.9	49.5
인공지능 원격플랫폼	1.7	4.5	8.5	14.3
인공지능 의료진단 플랫폼	1.3	16.1	127.6	259.1
보안	10.1	29.2	64.5	106.1
영업이익	-66.7	-80.6	29.9	221.4
(OPM)	(적자)	(적자)	(11.5%)	(45.9%)

자료 : 제이엘케이인스펙션 자체 추정

Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 11월 21일 기준)

매수	86.45%	중립	13.55%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----