



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2025.07.31

KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

노을 (376930)

이제 실력은 실적으로 확인하자



기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 기업가치 제고 계획: 향후 3년간 1) 제품 경쟁력 및 수익성 강화를 통한 비즈니스 성과 창출, 2) 글로벌 기업으로의 도약을 위한 성장 모멘텀 확보를 사업 및 성장 목표로 설정
- 실행 계획 제시: 1) 고부가 신제품 출시를 통한 제품 라인업 강화, 2) 전방위적 글로벌 비즈니스 확대 전략 추진, 3) 신규 매출계약 400억원 이상 확보, 4) 글로벌 기업과의 계약 2건 이상 체결, 5) 제조 혁신을 통한 수익성 증대, 6) 암진단 분야 신규 R&D 및 M&A 등을 통한 미래성장동력 확보, 7) 이해 관계자 참여 및 소통 책임 강화

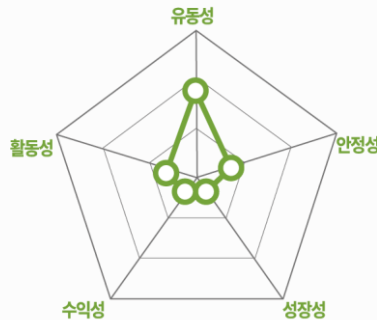
체크포인트

- AI기반 혁신진단 의료기기 **miLab™**(마이랩)은 혁신적 기술력(NGSI, AI 자동화 플랫폼)과 국제적 신뢰 확보(WHO 공식 사용 권고, 다국가 인허가 및 임상검증)를 바탕으로 공공조달 및 글로벌 시장 진출 확대를 본격화하고 있음
- 글로벌 공급계약 확대로 높은 매출 성장 기대: 2월 베냉 63억원, 3월 중미 6개국 18.7억원 규모, 4월 쿠웨이트 국가 검진프로그램, 6월 니혼코덴 멕시코 14.8억원, 이탈리아 6억원, 카타르 10억원 등

주가 및 주요이벤트

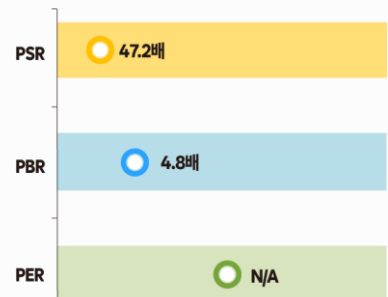


재무지표



주: 2024년 기준, Fnguide WICS 분류상 건강관리산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2024년 기준, PBR은 4Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 건강관리산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

독보적 기술력과 규제 신뢰성 검증 완료한 혁신 진단 플랫폼 miLab™(마이랩)

노을은 세계 최초로 현장형 AI 병리진단 플랫폼(miLab™)을 상용화한 진단 솔루션 전문기업. 기존 병리진단 시스템의 고비용·저접근성 한계를 극복하고자 진단의 탈중앙화 및 자동화를 동시에 구현한 독자적 플랫폼을 구축함. miLab™은 혁신적 기술력(NGSI, AI 자동화 플랫폼)과 국제적 신뢰 확보(WHO 공식 사용 권고, 다국가 인허가 및 임상검증)를 바탕으로 공공조달 및 글로벌 시장 진출 확대를 본격화하고 있으며, 말라리아(MAL), 말초혈액분석(BCM), 자궁경부암(CER) 등 주요 질환을 중심으로 상용화를 진행 중. 독보적인 기술력·규제적 진입장벽은 동사의 장기적 시장 경쟁력과 기업가치 상승의 강력한 모멘텀이 될 것으로 기대됨

글로벌 공급계약 확대로 가시성 높은 매출 성장 기대

노을은 기술력 기반의 글로벌 인증을 바탕으로 공급 계약을 확대하고 있음. 사우디아라비아, 코트 디부아르, 나이지리아, 인도네시아, 앙골라, 베냉 등 20개국 이상에서 공급계약을 체결하였으며, 1Q25 기준 누적 수주총액은 약 232억원, 수주잔고는 208억원 수준. 동사는 각 지역별 시장 특성에 최적화된 제품 전략과 반복 수익 구조를 통해 2025년부터 본격적인 매출 성장세 진입 전망. 이러한 수익성의 가시화는 단기 납품 성과를 넘어, 반복 매출 기반의 플랫폼 비즈니스 구조 전환으로 이어지며, 기업가치 재평가 모멘텀으로 이어질 전망

기술특례 상장기업 중 최초로 기업가치 제고 계획 공시

노을은 단순 기술기업을 넘어, 매출 성장과 수익성 확보를 동시에 추구하는 진단 플랫폼 기업으로의 전환을 추진하고 있음. 이 같은 밸류업 전략은 투자자에게 실질적인 실적 가시성과 신뢰도를 갖춘 성장 전략을 제시한다는 점에서 향후 기업가치 재평가 가능성을 높이는 핵심 요인으로 작용할 것으로 기대됨

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	15	5	27	16	76
YoY(%)	399.7	-63.3	404.5	-41.4	373.0
영업이익(억원)	-114	-156	-161	-228	-189
OP 마진(%)	-775.3	-2,884.8	-590.3	-1,423.4	-249.2
지배주주순이익(억원)	-123	-137	-163	-225	-190
EPS(원)	-717	-614	-609	-608	-514
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	0.0	151.7	39.8	68.6	9.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.0	7.4	3.5	5.5	60.2
ROE(%)	228.3	-206.4	-60.0	-71.2	-177.8
배당수익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (7/29)	1,932원
52주 최고가	3,780원
52주 최저가	1,842원
KOSDAQ (7/29)	804.45p
자본금	185억원
시가총액	714억원
액면가	500원
발행주식수	377만주
일평균 거래량 (60일)	54만주
일평균 거래액 (60일)	13억원
외국인지분율	8.47%
주요주주	엠씨드 외 3인 22.54%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.8	-40.6	-15.1
상대주가	-13.3	-46.1	-14.7

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

▶기업 밸류업 공시 법안 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업

기업 개요

회사 개요

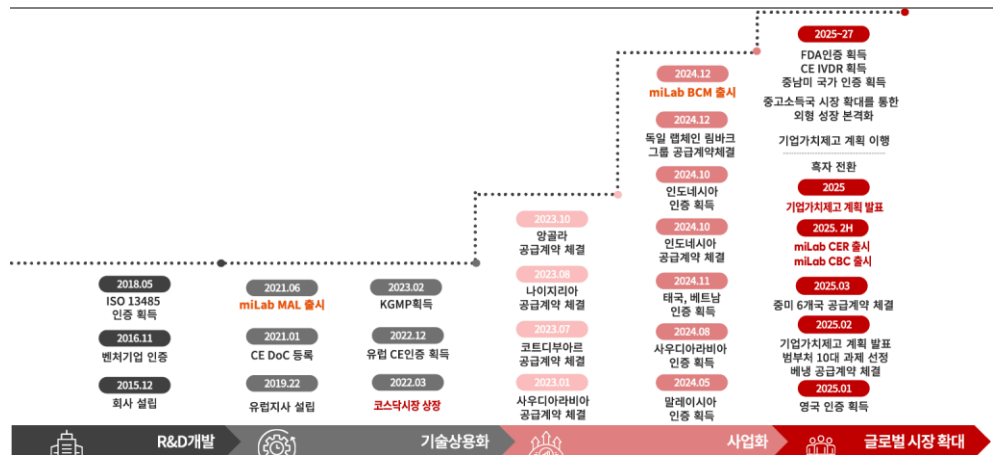
**혈액 및 암 진단 분야의
First-in-Class AI 진단 플랫폼
마이랩(miLab™)을 중심으로 한
AI기반 혁신 진단 플랫폼
전문기업**

노을은 2015년 설립된 AI 기반 혁신 진단의료기기 제조업체로, 혈액 및 암 진단 분야의 First-in-Class AI 진단 플랫폼인 마이랩(miLab™)을 중심으로 사업을 영위하고 있다. 마이랩(miLab™)은 샘플 프랩부터 AI결과 판독까지 현미경 진단의 전과정을 자동화한 탈중앙화 진단 플랫폼으로, 카트리지를 이용하여 검체의 전처리 프로세스를 수행하고, 소형화된 디지털 이미징 시스템을 통해 검체를 디지털 스캐닝 한 후 AI 진단 알고리즘으로 진단 분석을 수행하는 진단기기이다. 동사는 말라리아, 혈액, 암 진단분야에서 전문검사실에서 수작업으로 진행하던 염색 및 현미경 검사를 하나의 '카트리지'를 통해 완전 자동화하였다. 동사는 2021년 1월 CE DoC 등록 3건(miLab™ Platform, miLab™ Cartridge MAL, SafeFix)을 거쳐 2021년 6월 첫번째 제품인 miLab MAL을 출시하였다. 이후 2022년 12월 유럽 CE-IVDR 인증, 2023년 2월 체외진단용 1등급 의료기기 GMP 획득을 바탕으로 주요 글로벌 시장 공급계약이 이어지고 있다. 최근에는 NGS(Next Generation Staining & Immuno-staining) 기술과 AI, 로봇틱스 기술을 접목한 혁신적 현장진단 솔루션으로 진단영역을 확장하고 있다.

2024년 동사의 연결 매출액은 16억원으로 제품별 매출비중은 진단기기 14.2%, 진단 카트리지 13.2%, 기타(액세서리 및 서비스) 72.6%로 구성되며, 주로 의료기관 및 연구소, 공공기관 및 국제기구, 전략적 협력 파트너 등을 대상으로 매출이 발생하였다.

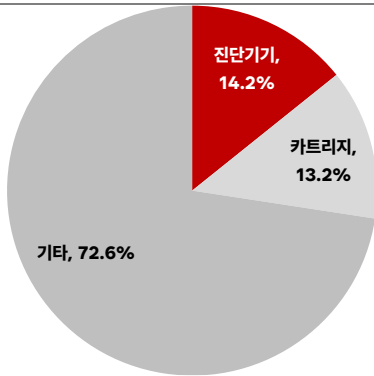
동사는 2021년 5월 기술성 평가를 A, A로 통과하고, 2022년 3월 기술특례상장을 통해 코스닥시장에 상장하였다. 2025년 3월말 기준 동사의 최대주주는 MSEED,INC.로 15.5% 지분을 보유하고 있으며, 임찬양 3.2%, 김경환 3.2%, 안정권 0.6% 등을 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분율은 22.53%이다. 최대주주인 MSEED,INC.는 동사의 공동창업자(임찬양, 김경환 등)가 각각 33.33%를 보유한 명목법인으로 별도의 사업을 영위하고 있지 않다.

회사 연혁



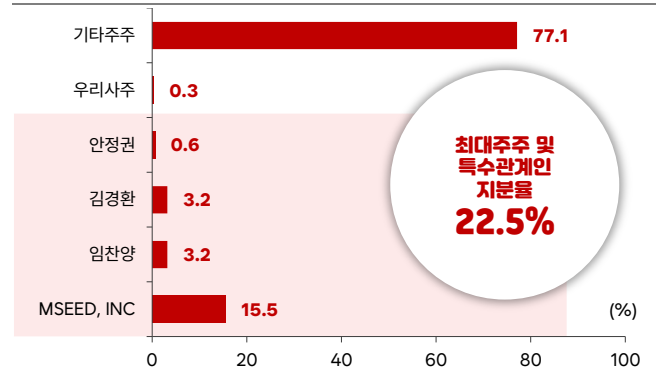
자료: 노을, 한국IR협의회 기업리서치센터

매출비중(2024년 연결기준)



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주현황(2025년 3월말 현재)



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 제품

miLab MAL (말라리아):
2021년 6월 판매 시작
miLab BCM (혈액분석):
2024년 12월 판매 시작
miLab CER (자궁경부암):
2025년 2H 판매 시작 예정

동사의 주요 제품인 AI 진단 플랫폼 miLab™(마이랩)은 NGS 기술과 의료AI를 융합하여 기존 진단 실험실의 인프라, 기자재, 전문인력을 대체하는 혁신진단 의료기기로서, miLab™ 디바이스, miLab™ 카트리지, AI 뷰어로 구성되어 있다.

miLab™ 플랫폼 디바이스는 Gold Standard(골드 스탠다드) 방식인 현미경 검사 프로세스를 재현한 혈액 검사 플랫폼으로, 하나의 All-in-one 디바이스에서 카트리지를 이용하여 검체의 전처리 프로세스를 수행하고, 소형화된 디지털 이미징 시스템을 통해 검체를 디지털 스캐닝 한 후 AI 진단 알고리즘을 기반으로 진단 분석을 수행하는 진단기기이다.

2024년 말 기준, EU CE 인증을 기반으로 아프리카 내 나이지리아, 앙골라, 코트디부아르 등 주요 국가뿐만 아니라 사우디아라비아, 인도네시아 등 동남아 4개국과 미국에 대한 제품 등록을 완료하였다. 추가적으로 2025년에는 중동과 중남미 지역 내 주요 국가에 대한 제품 등록을 진행 중에 있으며 MDSAP(의료기기 단일심사프로그램) 인증, 유럽 CE MDR(체외진단의료기기규정) 인증, 미국 FDA 인증 획득을 위한 작업도 진행 중에 있다.

miLab™ 스마트 카트리지는 NGS 기술을 적용하여 하나의 랩온어칩에서 도말, 고정, 염색 등의 모든 전처리 프로세스 가능한 세계 최초의 고체염색 기반 카트리지로, 말라리아 등과 같은 감염질환부터 암 프로파일링까지 다양한 적응증으로 무한 확장이 가능하다는 장점이 있다. 현재 말라리아(miLab MAL), 혈액분석(miLab BCM), 자궁경부암(miLab CER) 진단검사를 위한 카트리지 3종을 보유하고 있다. **miLab™ MAL(말라리아)**은 말라리아에 감염된 비정상 적혈구의 확인이 가능한 자동혈구계산 디바이스와 혈구염색용 카트리지로, 2021년 1월 유럽대리인을 통해 CE 등록을 완료하였으며 2021년 6월 정식 판매가 개시되었다. **miLab™ BCM(혈액분석)**은 대형병원 및 센터를 통해서만 가능한 CBC(Complete Blood Count)검사를 포함한 말초혈액 도말검사를 빠르고 간편하게 수행할 수 있도록 한 형태학 기반의 혈액분석용 카트리지로, 2024년 12월 정식 판매가 시작되었다. **miLab™ CER (자궁경부암)**은 자궁경부암 진단을 위한 자궁경부세포도말검사(PAP smear)의 복잡한 염색 및 분석 프로세스를 자동화 카트리지로, 2025년 하반기에 판매 개시가 예상된다. 고체염색 기반의 miLab™ 카트리지 방식은 혈액/세포/미생물 검체를 대상으로 한 다양한 염색법을 적용할 수 있기 때문에 다른 진단검사로의 확장성이 기대된다.

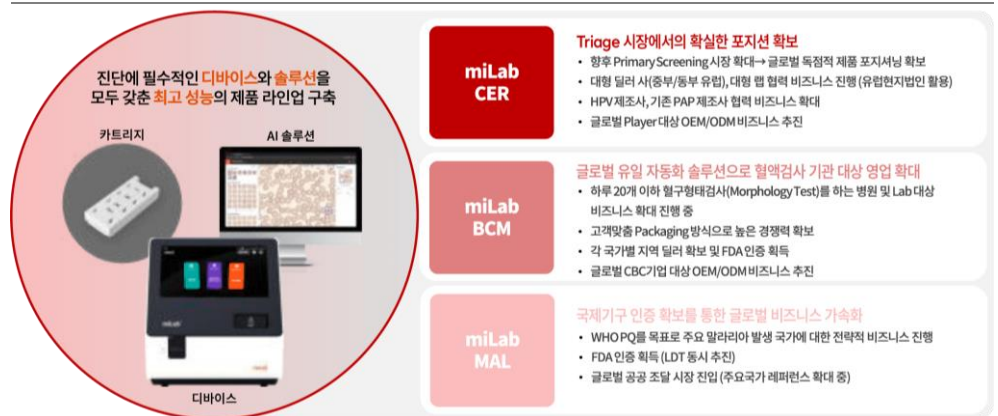
AI뷰어는 miLab™ 플랫폼의 검체 획득, 디지털 이미징, 진단 클라우드 서버, 원격 접속 소프트웨어 등 진단의 디지털 화에 필요한 다양한 기술과 기능을 기반으로, 디바이스 내에서 생성된 디지털 이미지를 의료전문가가 원격 네트워크에 접속하여 진단검사를 수행하거나, 축적된 데이터를 기반으로 AI 결과 판독까지 가능한 환경을 구축할 수 있는 통합 시스템이다. 정기 월 구독료, 기타 소모품 제공 서비스로 구성되며, 인터넷을 통한 웹 기반의 원격 진단 뷰어로서 NAS, Cloud 등을 통해 구현된다.

주요 제품



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

진단별 사업 전략: 최고 성능과 독점적 시장 포지셔닝을 활용하여 전세계 Gold-Standard 제품 목표



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

1 진단검사 시장

진단검사는 환자로부터 획득한 혈액, 조직, 소변 등의 생체 유래물을 분석하여 질병 진단, 치료 판정, 예후 예측 등 환자의 병태 상태에 대한 의사결정 근거를 제공하는 핵심 의료 행위이다. 이러한 검사 수요는 만성질환 증가, 예방의료 강화, 헬스케어 디지털화 등의 트렌드와 맞물려 급속히 확대되고 있으며, 특히 COVID-19 팬데믹 이후 진단 인프라의 확대는 전반적인 진단검사시장 확대에 기여하고 있다. 최근에는 홈 테스트, 디지털 헬스, AI 분석 통합 솔루션 등이 시장의 주요 트렌드로 부상하고 있다. Nova One Advisor에 따르면 글로벌 진단검사 시장 규모는 2023년 2,112억 달러 규모에서 2033년까지 4,498억달러 규모로 연평균 7.9% 성장이 전망되고 있다. 동사는 진단검사 분야 중에서도 1)말라리아와 열질환, 2)말초혈액 분석, 3)암진단 솔루션 분야 진단제품을 개발 및 상용화하고 있다.

(1) 말라리아 진단 시장

2025년 기준 말라리아 진단시장
약 8.8억 달러 규모로, RDT
중심에서 현미경 및 분자진단
수요가 증가하는 추세

정확한 감별 진단과 약제 내성
대응을 위한 고정밀 솔루션 중요성
부각되고 있음

말라리아는 모기를 매개로 하는 대표적인 열대 감염병으로, 결핵, HIV와 함께 세계 3대 감염질환 중 하나로 분류된다. 세계보건기구(WHO)에 따르면, 매년 약 1억 5천만 명의 말라리아 환자가 발생하며, 이 중 40~70만 명이 사망하는 것으로 집계되고 있다. 특히 아프리카 사하라 이남 지역과 남아시아, 동남아 등 저개발 국가를 중심으로 높은 발병률을 보이고 있으며, 전 세계 인구의 약 40% 수준에 해당하는 약 20억 명이 말라리아 감염 위험 지역에 거주하고 있다. 최근에는 지구온난화, 열대 기후 확장, 기후 불균형 등의 요인으로 인해 모기의 활동 가능 지역이 북상하거나 고도화되면서, 감염 확산 지역 역시 지속적으로 확대되는 추세이다.

글로벌 말라리아 진단 시장은 2024년 기준 약 8억 7,600만 달러 수준으로 평가되며, 2023년까지 연평균 약 5.5%의 성장률(CAGR)을 보이며 14억 1,600만 달러에 이를 것으로 예상된다(IMARC Group, 2024). 시장의 구성은 크게 신속진단검사(RDT, Rapid Diagnostic Test), 현미경 진단(Microscopy), 분자진단(PCR, LAMP 등)으로 나뉘며, 기술 특성과 현장 적용성에 따라 각기 다른 수요 기반을 형성하고 있다.

현재까지는 RDT 방식이 가장 널리 보급되어 있으며, 전체 말라리아 진단의 약 50% 이상을 차지하는 것으로 알려져 있다. 이는 15~20분 내 검사결과를 도출할 수 있는 간편성과 현장 적용의 용이성 덕분이다. 하지만 RDT 방식은 감염 여부를 빠르게 확인할 수 있을 뿐, 말라리아를 유발하는 플라스모디움(Plasmodium)의 종 구분이 어렵고, 증상이 유사한 타 열성 질환과의 감별 진단도 불가능하다는 한계가 있다.

이에 따라 WHO는 여전히 현미경 진단을 '골드 스탠다드(gold standard)' 방식으로 간주하고 있으며, Giemsa 또는 Wright-Giemsa 염색을 통해 적혈구 내 원충 감염 여부 및 종 감별이 가능한 도말 현미경 진단법의 활용을 적극 권장하고 있다. 현미경 기반 진단은 현재 기준으로 전체 진단의 약 40~44% 수준으로 수행되고 있으며, 매년 약 2억 건 이상의 검사가 이 방식으로 시행되고 있는 것으로 추산된다(UNICEF, 2024). 특히 플라스모디움의 약제 내성 문제와 유전자 돌연변이에 따른 RDT의 진단 민감도 저하 문제가 증가함에 따라, 고정밀 기반 진단 수요는 더욱 확대될 것으로 전망된다.

한편, PCR 기반 분자진단은 높은 민감도와 특이도로 인해 연구기관 및 고급 임상 기관을 중심으로 도입이 확대되고 있으나, 비용과 장비, 전문 인력의 제약으로 인해 대규모 스크리닝에는 여전히 한계가 있다. 다만, 최근에는 LAMP(Loop-mediated isothermal amplification) 기반의 저비용 신속 분자진단 기술이 등장하면서 중저소득국 시장을 중심으로 점진적인 확산이 기대되고 있다.

최근 국제사회에서는 말라리아 진단과 관련해 또 하나의 중요한 화두가 되고 있는 것이 바로 열성 질환과의 감별 진단 역량이다. 말라리아는 발열, 오한, 두통, 구토 등 여러 비특이적 증상을 보이는데, 이는 Dengue, 장티푸스, 지카바이러스, 리케차 감염 등과 유사하다. 이에 따라 진단 오류로 인한 항말라리아제의 과잉 처방이 만연해졌고, 이는 말라리아 치료제의 내성 확산을 야기하는 주요 원인으로 지목되고 있다. WHO는 이러한 내성 확산에 대응하기 위해 말라리아와 유사 증상을 가진 열성 질환과의 감별 진단 역량을 갖춘 기술을 진단 기준에 포함시키는 방안을 추진하고 있으며, 이에 따라 다중 질병 감별 진단 기능을 갖춘 플랫폼형 솔루션의 중요성이 커지고 있다.

노을은 이러한 시장 니즈에 발맞춰, 자체 개발한 AI 기반 혈액진단 플랫폼인 miLab Dx를 통해 현미경 기반의 고정밀 말라리아 진단과 열 질환 감별 역량을 통합한 솔루션을 제공하고 있다. 동사의 솔루션은 WHO가 권고하는 염색기반 판독 시스템을 자동화함과 동시에, AI 분석 기술을 통해 진단 속도와 정확도를 획기적으로 개선한 것이 특징이다. 또한, 기존 고비용 분자진단 장비가 어려운 개도국, 원격 진료 환경에서도 활용 가능하도록 저전력·모듈형 기기 구조를 채택하여 보급 확장 가능성도 높게 평가받고 있다.

앞으로 말라리아 진단 시장은 질병의 특성과 공공보건 체계의 한계, 기후 변화로 인한 발생 지역 확대, 약제 내성 대응이라는 복합적 요인이 맞물리면서 고정밀·다기능·현장 맞춤형 솔루션이 각광받는 구조로 재편될 전망이다. 노을은 이러한 변화에 가장 근접한 기술 스택을 보유한 기업 중 하나로서, WHO, UN, 글로벌 헬스펀드 등과의 조달 협력 및 파트너십을 통해 향후 수억 건 규모의 진단 수요 대응이 가능한 플랫폼 기업으로의 전환이 기대된다.

(2) 혈액분석 시장

혈액분석 시장은 연간 100억 건 이상이 수행되는 큰 검사시장. 특히 고정밀 현미경 기반 검사 수요 증가와 함께 AI 자동화 기술을 접목한 차세대 솔루션이 시장 확대 추세

혈액분석은 건강검진, 입원 및 퇴원, 질병 모니터링, 수술 전후 등 다양한 상황에서 환자의 건강 상태를 파악하는 데 필수적인 진단검사이다. 혈액검사는 혈액의 화학적 성분을 분석하는 화학검사와 혈구를 분석하는 혈구검사로 구분되며, 혈구검사는 다시 혈구 수를 측정하는 CBC(Complete Blood Count) 검사와 혈구의 형태를 분석하는 BCM(Blood Cell Morphology) 검사로 나뉜다. 혈구검사에서도 우선적으로 CBC 검사를 통해 혈구의 숫자와 분포를 신속히 파악하여 정상과 비정상 소견을 스크리닝한 후, 비정상 소견이 의심되는 혈액(일반적으로 약 30% 수준)에 대해 현미경 기반의 BCM 검사를 추가로 진행한다.

혈액분석 검사법 중 현미경 검사법의 진단 규모는 전체 혈액진단 시장의 약 30% 수준에 해당하며, 연간 약 30억 건 이상이 수행되는 것으로 알려져 있다. 이러한 검사는 주로 대형 병원 또는 외부 수탁검사센터에서 수행되고 있으며, 검사 결과를 받기까지 통상 수일에서 일주일 정도의 시간이 소요된다. 동사는 이러한 현미경 기반 BCM 검사를 목표시장으로 설정하고 있으며, 중소형 병원 및 개발도상국, 원격의료 환경에서도 사용할 수 있는 혈액분석 솔루션을 제공함으로써 시장 커버리지를 확대하고, 향후 혈액암, 패혈증 등의 고부가가치 진단 영역으로의 적응증 확대를 통해 빠른 시

장 확장이 가능할 것으로 기대된다.

글로벌 혈액검사 시장은 2024년 약 966억 달러 규모로 추정되며, 2025년 약 1,040억 달러를 기록한 뒤 2030년에는 약 1,605억 달러까지 확대될 것으로 전망된다. 2025년부터 2030년까지 연평균 성장률(CAGR)은 약 8.8%에 이를 것으로 예측된다(Grand View Research, Verified Market Research 등). CBC 검사 시장은 2024년 약 25억 달러 규모에서 2025~2033년 연평균 6.4% 성장하여 2033년 약 44억 달러에 이를 것으로 전망된다(Business Research Insights). 혈액형태분석(BCM) 시장은 정확한 수치로 구분되지는 않지만, CBC 대비 상대적으로 높은 성장 잠재력이 기대되며, 특히 AI 및 자동화 기술이 접목된 신기술 기반 플랫폼의 시장 진입이 가속화되고 있다.

혈액분석은 연간 약 100억 건 이상 수행될 정도로 전체 진단검사 가운데 가장 높은 검사 건수를 차지하고 있으며, 특히 2020년 이후 미국에서는 의사의 처방 없이도 혈액검사가 가능해짐에 따라 시장 확대가 더욱 가속화되고 있다. 또한 고령화, 만성질환 증가, 예방의료 강화, POC(Point-of-Care) 시장 성장과 결합되면서, 현장 진단에서의 혈액검사 수요도 빠르게 증가하고 있다. 현재 혈액검사 시장은 Abbott, Roche, Siemens Healthineers, Beckman Coulter, Sysmex 등 글로벌 의료기기 대기업이 주도하고 있으며, 자동화 장비와 대형 병원 및 검사센터를 중심으로 시장이 형성돼 있다. 그러나 최근에는 AI와 로봇틱스 기반의 자동 염색-형태 분석 솔루션이 등장하면서, 기존 대형 병원 중심에서 중소형 병원, 클리닉, 개발도상국 의료기관까지 사용 환경이 확대되는 추세이다.

동사는 AI 기반의 자동 염색 기술(NGSI)과 AI 분석 플랫폼을 결합한 miLab™을 통해 기존 실험실 중심 혈액형태분석(BCM) 시장에 차별화된 솔루션을 제공하고자 하며, 이는 검사 품질의 일관성, 진단 속도, 검사 편의성을 크게 개선할 수 있다는 점에서 경쟁력 있는 포지셔닝이 가능하다. 향후 혈액암, 패혈증 등 고부가가치 적응증 확대 및 기존 설치 장비에 대한 카트리지(시약) 반복 판매를 통한 안정적 매출원 확보가 예상되며, 미중족 수요가 많은 POC, 원격의료, 중소형 병원 시장을 중심으로 빠른 성장이 가능할 것으로 평가된다.

(3) 자궁경부암 진단 시장

자궁경부암 진단 시장은
조기 진단 수요 증가와
디지털 기반 기술 도입 확산으로
연평균 5% 이상 성장 전망

암 진단 시장은 전 세계적으로 암 발생률 증가와 조기 발견의 중요성에 대한 인식 확대에 따라 빠르게 성장하고 있다. 미국암학회(ASCO)의 최신 보고서에 따르면, 2020년 기준 전 세계 암 환자는 약 1,930만 명이며, 이 수치는 2040년까지 약 2,750만 명으로 증가할 것으로 전망된다. 암으로 인한 사망자 수도 같은 기간 약 1,000만 명에서 1,630만 명으로 급증할 것으로 예측된다. 특히 암 환자의 생존율은 치료 기술의 발전, 항암제 혁신, 그리고 무엇보다 조기 진단 기술의 고도화에 따라 꾸준히 향상되고 있는 추세이다. 이 중에서도 여성에게서 주로 발병하는 자궁경부암은 예방 가능한 암으로 분류되며, 정기적 선별검사를 통한 조기 진단의 중요성이 강조되고 있다.

자궁경부암은 전 세계 여성 암 중 발생률 4위에 해당하며, 유방암과 함께 대표적인 여성암으로 꼽힌다. 세계보건기구(WHO)에 따르면, 매년 약 60만 건 이상의 자궁경부암 신규 진단이 이뤄지며, 약 34.9만명의 여성이 이로 인해 사망하고 있다(WHO, Cervical Cancer Elimination Initiative, 2024). 특히 자궁경부암 사망자의 85% 이상이 저소득국가 또는 보건의료 인프라가 부족한 지역에 집중되어 있으며, 선진국보다 개발도상국에서 더 심각한 공중보건 이슈로 떠오르고 있다. 국내의 경우 매년 약 3,600여 명이 자궁경부암 진단을 받고 있으며, 하루 평균 2~3명이 자궁경부암으로

사망하는 것으로 나타났다(보건복지부 통계청, 2023).

WHO, Global Information에 따르면, 글로벌 자궁경부암 진단 시장은 2022년 약 81억 달러 규모에서 연평균 6.1%의 성장을 기록해 2030년 약 130억 달러까지 성장할 것으로 전망된다. 특히 비침습적이고 조기 판별이 가능한 선별 검사 수요가 증가하면서 자궁경부암 스크리닝 및 진단 시장은 전체 암 진단 중에서도 가장 빠르게 성장하는 분야 중 하나로 주목받고 있다.

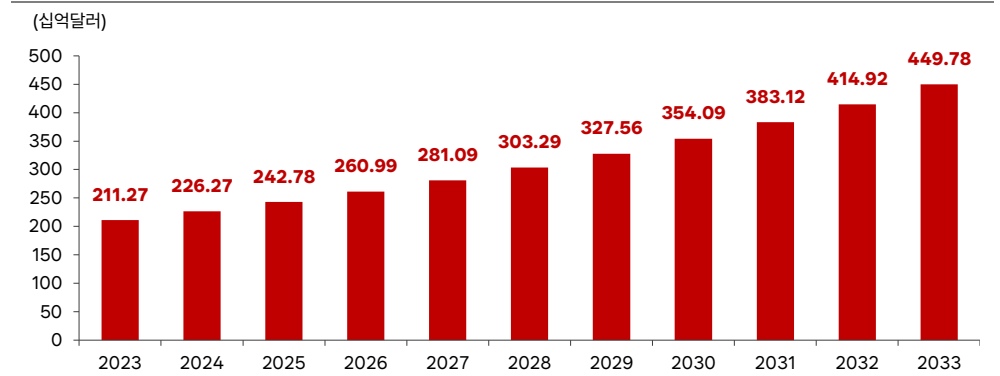
자궁경부암은 다른 고형암에 비해 비교적 발병 경로가 명확하고 암 전단계부터 치료유입이 가능한 특징이 있다. 인유두종바이러스(HPV)의 만성 감염이 주요 원인이며, 자궁경부 이형증 → 자궁경부 상피내암 → 침윤암으로 이행되는 전형적인 진행 경로를 보인다. 이러한 병리적 전환에는 평균 7년 이상이 소요되며, 조기 발견 시 완치율이 매우 높은 암으로 분류된다. 그러나 초기 증상이 거의 없어 정기적인 검진을 통한 선별 진단이 필수적이다.

현재 대표적인 선별 진단법은 PAP smear(자궁경부 세포진 검사) 방식이며, 이는 세포 이상 여부를 시각적으로 분석하여 전암성 병변을 선별하는 검사이다. 다만 PAP smear는 시료 채취자의 숙련도와 판독자의 역량에 따라 위음성률(최대 30%)이 높아지는 경향이 있으며, 검사 결과가 불분명한 경우 질 확대경검사(Colposcopy)나 조직생검을 통해 재검이 필요하다. 이러한 한계점으로 인해 최근에는 AI 기반 디지털 현미경 분석 기술을 접목한 차세대 자궁경부암 진단 기술이 부상하고 있으며, 특히 POC(Point-of-Care) 환경에서 자동화된 이미지 기반 진단이 가능하도록 하는 기술이 주목받고 있다.

노을은 디지털 현미경 기반 진단 플랫폼인 miLab™을 활용하여 PAP smear 기반의 자궁경부암 진단 솔루션을 개발하여, 고정밀 영상 분석과 AI 기반 진단 알고리즘을 결합한 디지털 카트리지를 통해 의료진 숙련도에 따른 편차를 줄이고 검사의 신뢰도를 높이는 전략을 추진 중이다. 또한, 동사는 FNA(Fine Needle Aspiration) 방식의 유방암 진단 카트리지도 개발도 병행하고 있으며, 이를 통해 여성암 진단 플랫폼으로의 범용 확장을 추진 중이다. 이러한 플랫폼형 확장은 선진국의 중소형 병원뿐 아니라, 검사 접근성이 낮은 개발도상국에서의 의료 공백 해소에도 크게 기여할 수 있을 것으로 기대된다.

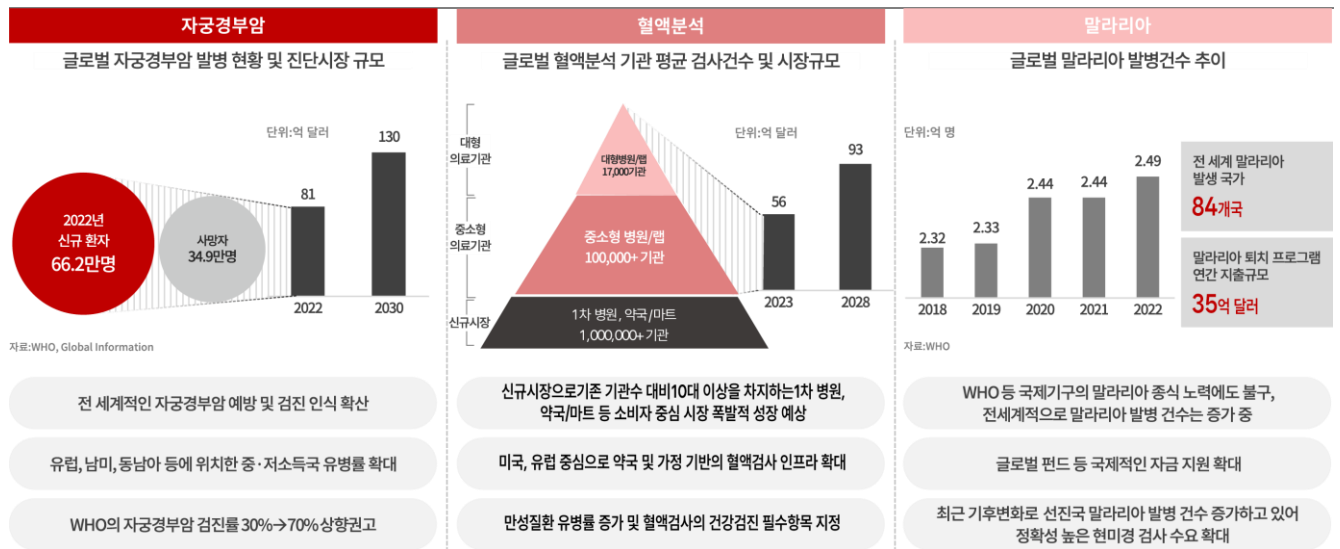
향후 자궁경부암 진단 시장은 정기 선별검진 의무화 확대, HPV 백신 접종률 증가에 따른 전암성 병변 조기 진단 수요 증가, 비침습적 디지털 솔루션의 보급 확대, POC 기반 스마트 진단 시스템 수요 증가 등에 힘입어 지속적인 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 특히 디지털 현미경 기반의 자동화 솔루션은 PAP smear의 정확도를 높이면서도 저비용으로 제공 가능한 구조로, 향후 자궁경부암 진단 시장 내 주요 경쟁 기술로 자리매김할 가능성이 높다.

글로벌 진단검사시장 규모 및 전망



자료: Nova One Advisor, 한국IR협회의 기업리서치센터

진단 별 시장 현황



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터



1 독보적 기술력과 규제 신뢰성 검증을 완료한 혁신 진단 플랫폼

miLab™ 플랫폼:

NGSI 기반 자동화 기술과

글로벌 임상 규제 검증 완료로

진단 시장에서 독보적 기술력과

신뢰성을 확보함

노을은 AI와 바이오 기술을 융합해 진단 전 과정을 자동화한 혁신 진단 솔루션 기업으로 기술력을 입증하고 있다. 동사의 핵심 플랫폼인 miLab™은 기존 진단실험실이 필요로 하던 복잡한 인프라, 고가의 대형 장비, 숙련 의료진을 AI 기반의 소형 디바이스와 자동화 공정으로 대체함으로써, 기존 의료 시스템의 구조적 제약을 해소하고 있다. 이를 통해 누구나 접근 가능한 차세대 POC(Point-of-Care) 진단 환경을 구현하며 시장의 새로운 표준으로 부상하고 있다.

기존 진단 방식은 액체 염색 기반의 병리 분석으로, 실험실 내에서 25단계 이상의 복잡한 공정을 거쳐야 하며, 대형 장비와 고도의 전문 인력이 필수적으로 투입되어야만 진단이 가능했다. 이로 인해 진단 품질은 환경에 따라 편차가 발생하며, 특히 중소형 병원이나 개발도상국에서는 도입이 제한적이었다.

이에 반해 동사의 miLab™은 자체 개발한 NGSI(Next Generation Staining & Immuno-staining, 차세대 고체염색 기술)와 의료 AI 기술을 융합하여, 기존 진단 과정의 복잡성과 인적 자원 의존도를 대폭 낮췄다. miLab™은 일회용 스마트 진단 카트리지, 소형화된 디바이스, AI 이미지 분석 소프트웨어로 구성되어, 기존 25단계 공정을 단 5단계로 간소화하였으며, 장소와 인력의 제약 없이 고품질 진단을 제공할 수 있다.

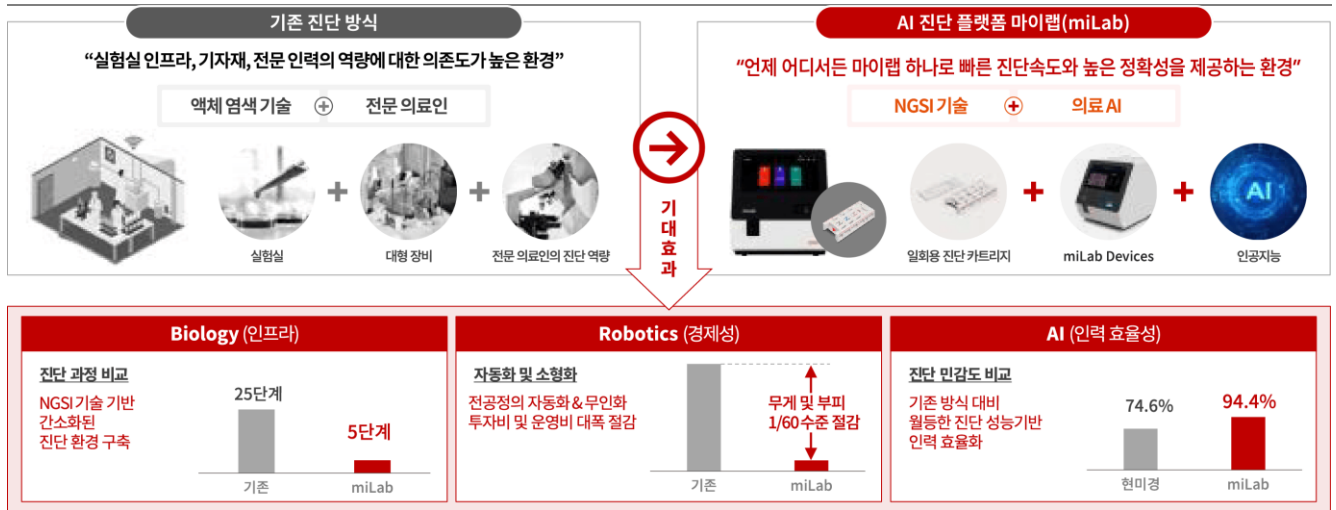
경제성 측면에서도 miLab™은 기존 장비 대비 부피와 무게를 약 1/60 수준으로 줄였으며, 전 공정 자동화와 무인화로 초기 투자비와 운영비를 획기적으로 절감할 수 있다. 특히 로보틱스 기반 시료 처리 기술을 탑재함으로써 중소형 병원, 원격의료, 저개발국 시장에서도 확장 가능성이 높은 플랫폼으로 평가된다. 진단 성능 또한 검증되었다. miLab™은 AI 기반 분석을 통해 기존 현미경 판독 대비 약 20%p 향상된 94.4%의 진단 정확도를 구현하였으며, 이는 숙련 인력이 부족한 환경에서도 안정적인 진단 품질을 보장하는 기술적 우위를 입증한 것으로 판단된다.

무엇보다도 동사의 경쟁력은 기술력뿐 아니라 국제적인 신뢰성과 규제 검증을 이미 확보했다는 점이다. WHO와 UNITAID(국제약품구매기구)는 자궁경부암 고성장 시장에서 miLab™을 세계 Top3 솔루션 중 하나로 선정하고 공식 사용을 권고했으며, WHO 2022 World Malaria Report에서도 miLab™은 '가장 진보된 디지털 병리 진단 솔루션'으로 소개되었다. 또한 세계적 학술지인 Nature Materials Reviews에서도 miLab™ 플랫폼은 가장 진보된 디지털 현미경 솔루션이라고 소개된 바 있다.

다수의 국제 임상에서도 성능을 입증받았다. ASTMH(미국열대의학및위생학회), 말라리아학회(MIM), 스페인 국립보건연구소 등의 검증 결과에 따르면, miLab™의 민감도(Sensitivity)는 94.3~100%, 특이도(Specificity)는 94.0~100%로, 현존하는 디지털 병리 솔루션 중 최고 수준의 진단 성능을 보유하고 있다. 또한 미국 FDA, 유럽 CE-IVDR, 영국, 태국, 인도네시아 등 다양한 국가에서 인허가를 획득하며 글로벌 상용화 기반을 공고히 다지고 있다.

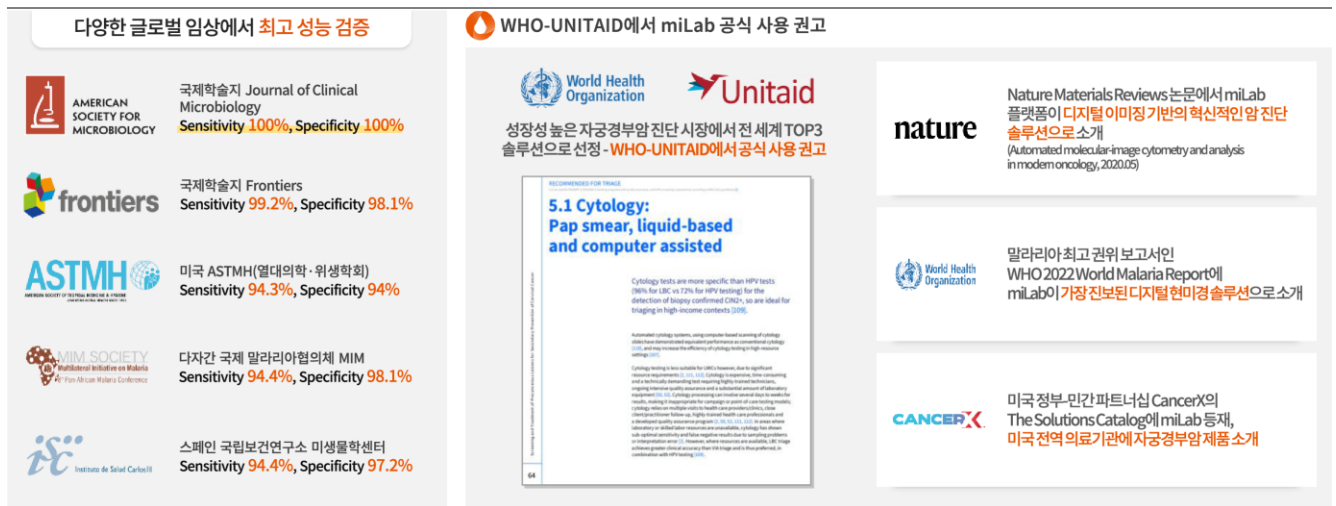
노을은 혁신적 기술력(NGSI, AI 자동화 플랫폼)과 국제적 신뢰 확보(WHO 공식 사용 권고, 다국가 인허가 및 임상검증)를 모두 충족시킨 글로벌 수준의 진단기업으로, miLab™ 플랫폼은 향후 신항시장 및 원격의료, 중소형 병원 시장을 선도할 수 있는 핵심 성장축으로 자리매김할 전망이다. 이러한 독보적인 기술적·규제적 진입장벽은 동사의 장기적 시장 경쟁력과 기업가치 상승의 강력한 모멘텀이 될 것으로 기대된다.

NGSI기술과 의료AI를 융합하여 기존 진단 실험실의 인프라·기자재·전문인력을 대체하는 혁신진단 의료기기



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

유수의 글로벌 기관과의 임상 연구에서 입증된 진단 성능 - 인공지능(AI)과 전체 프로세스 통합 성능 검증 완료



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 공공조달 및 민간 병원
시장에서의 공급계약 확대,
miLab 플랫폼의 반복수익구조
기반으로, 2025년부터 본격적인
매출 성장과 수익성 가시화 기대

글로벌 공급계약 확대로 가시성 높은 매출 성장 기대

노을은 2023년 이후 WHO·UNITAID 등 국제 보건기구의 권고와 다국가 인허가를 기반으로 글로벌 공급계약이 확대되고 있다. 말라리아(MAL), 혈액형태분석(BCM), 자궁경부암 진단(CER) 등 세 가지 상용화 제품군을 중심으로 다양한 지역과 적응증에 맞춘 전략적 진출을 실행 중이며, 이로 인한 장비 설치와 반복적인 소모품 수요 증가를 통해 매출 본격화 가시권에 진입하고 있다고 판단된다.

최근까지 동사는 사우디아라비아, 코트디부아르, 나이지리아, 인도네시아, 앙골라, 베냉 등 20개국 이상에서 공급계약을 체결하였으며, 2025년 1분기 기준 누적 수주총액은 약 232억원, 수주잔고는 208억원에 달한다. 특히 베냉 정부와의 63억원 규모의 대형 공공조달 계약은 서아프리카 내 최초로 국가 단위 공급을 실현한 사례로, 향후 인접국으로의 확장 및 장기 공급 계약으로 이어질 가능성이 크다. 이러한 공급계약은 단발성 납품이 아닌, 기 설치 장비를 기반으로 반복적으로 소모되는 카트리지 제품의 장기적 공급 구조로 이어지며, miLab™의 안정적, 누적적 수익 증가 사업모델이 가능하다는 장점이 있다.

제품별로 살펴보면, 말라리아 진단 제품인 miLab MAL은 WHO 권고를 기반으로 아프리카, 동남아 등 말라리아 풍토국을 중심으로 공공조달 시장에 진입하고 있으며, 저개발국 중심의 보급 확대 전략을 통해 수요 기반을 넓히고 있다. 혈액형태분석 진단 솔루션인 BCM은 대형 병원 및 진단 랩을 대상으로 하루 20개 이상의 혈액 샘플을 분석할 수 있는 자동화 시스템을 제공하며, 미국, 멕시코, 인도네시아 등에서 공급 협상이 진행 중이다. 특히 2025년 6월 글로벌 탐티어 혈액분석기 제조사 니혼코덴 멕시코와의 독점 공급 계약 체결을 통해 글로벌 진단기업과의 첫 유상계약을 성사시킨 점은 miLab 플랫폼의 기술력을 대외적으로 입증한 사례로 평가된다. 자궁경부암 진단 키트인 CER은 2025년 3월 중앙 아메리카 6개국(파나마, 도미니카공화국, 코스타리카, 온두라스, 엘살바도르, 니카과라)과 최소구매수량 기준 약 20억원 규모의 CER 진단 솔루션 공급 계약을 체결하였으며, 기존 PAP 제조사 및 유럽 대형 검진센터와의 협업을 추진하며 스크리닝 수요가 높은 중·고소득 국가 시장을 중심으로 시장 확대 전략을 실행 중이다.

이러한 제품군 별 진출 전략은 단일 계약이나 제품 공급을 넘어, 장비 설치 → 카트리지 반복 구매 → 추가 적응증 확장이라는 선순환적 수익 구조를 형성한다. 또한 현재 진행 중인 글로벌 제약사 및 진단기업과의 공동 프로젝트는 아직 계약이 완료되지 않았으나, 말라리아, 혈액진단, 자궁경부암 등 다양한 영역에서 기술 검증에 기반하여 협력 논의가 진행 중이며 향후 다국적 파트너사와의 라이선스 계약, 공동 마케팅, OEM/ODM 등으로 구체화될 가능성이 높다고 판단된다.

노을은 기술력 기반의 글로벌 인증을 바탕으로 공급 계약을 확대하고 있으며, 각 지역별 시장 특성에 최적화된 제품 전략과 반복 수익 구조를 통해 2025년부터 본격적인 매출 성장세에 진입할 것으로 예상된다. 이러한 수익성의 가시화는 단기 납품 성과를 넘어, 반복 매출 기반의 플랫폼 비즈니스 구조 전환으로 이어지며, 이는 동사의 기업가치 재평가 모멘텀으로 이어질 것으로 판단된다.

권역 별 글로벌 진출 전략

유럽

BCM, CER 사업: 서·동유럽 진입 전략
대형 딜러사 및 대형 Lab 협력 기반 비즈니스 진행 중
고객맞춤 Packaging 방식으로 경쟁력 확보
HPV제조사, 기존 PAP 제조사와 협력 비즈니스 확대

독일 1위 진단랩 체인
림바크그룹 공급계약 체결

신규 진출 계획 국가: 영국 프랑스 ... 유럽연합

**국가별 인·허가 획득 가속화 및
美FDA 인증 확보로 글로벌 시장 진출 확대**

북아메리카

MAL, BCM, CER 사업: 미국 진출 전략
FDA 인증 및 현지 맞춤 Packaging 방식 기반 경쟁력 확보
대형 Lab과 협력 비즈니스 진행 중

BCM 사업: 멕시코 진출 전략
글로벌 기업과 협력 진행 중
기존 공급망에 BCM 추가 공급

아프리카

MAL 사업: 아프리카 내 확대 전략
CE 인증 및 기존 진출 국가 레퍼런스 기반
아프리카 대륙 내 신규 진출 국가 확보

나이지리아 코트디부아르 앙골라 베냉

수주 잔고: 60.3억원 수주 잔고: 14.9억원 수주 잔고: 18.8억원 수주 잔고: 63.4억원

신규 진출 계획 국가: 가나 케냐 ... 지속적인 신규 진출 국가 발굴

아시아

MAL, BCM 사업: 아시아 확대 전략
사우디아라비아, 인도네시아 진출 레퍼런스 기반 도서국가 및 인프라 미흡지역 대상 영업망 확보 및 공급 확대

사우디아라비아 쿠웨이트 UAE 카타르

수주 잔고: 23.3억원

신규 진출 계획 국가: 인도네시아 수주 잔고: 21.5억원 태국 말레이시아 필리핀 베트남

남아메리카

MAL, BCM, CER 사업: 브라질 진출 전략
현지 맞춤형 전략 수립을 통한 공공/정부 시장 진입
대형 Lab과 협력 진행 중,
향후 지속적인 협력을 통한 시장 진출 가속화

파나마 도미니카 공화국 코스타리카 온두라스 엘살바도르 니카라과

신규 진출 계획 국가: 브라질 ... 브라질 우선 진출 및 현지 거점화 진행 주변 신규 진출 국가 발굴

자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

신규 수주 잔고(2025년 1분기말 기준)

(단위: 백만원)

품목(국가)	수주일자	납기	수주총액	기납금액	수주잔고
MAL,BCM(사우디)	2023.01.12	2025.12.31	2,361	34	2,327
MAL,BCM(코트디부아르)	2023.07.06	2026.12.31	1,880	1,484	396
MAL,BCM(나이지리아)	2023.08.01	2026.12.31	6,606	583	6,023
MAL(앙골라)	2023.10.16	2028.12.31	1,998	116	1,882
MAL,BCM(인도네시아)	2024.11.01	2027.10.31	2,151	29	2,122
MAL(베냉)	2025.02.24	2028.02.23	6,344	-6,344	
MAL,BCM,CER(중미 6개국)	2025.03.20	2027.03.19	1,871	147	1,724
합계			23,211	2,393	20,818

자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 기업과의 협력 확대

구분	분야	제품	현황	실행계획
A 사	글로벌 제약사	말라리아	임상 검증 프로젝트 진행 중	신약 개발 등 치료분야 개발 협력
B 사	대형 진단랩 (글로벌진단 및 신약개발 실험 체인)	말라리아 혈액분석	Unmet Needs 해결을 위한 제품 공동 개발 성능 테스트 및 기능 개선을 위한 협업 진행 제품성능 관련 논문 게재	제품공동개발 후 공동마케팅 진행 B사 네트워크 활용을 통한 매출처 확대
C 사	글로벌 진단업체	자궁경부암	데모 완료 후 성능평가 진행 중	혁신 진단 기술수출 OEM/ODM 등 파트너십 추진
D 사	대형 진단랩(유럽)	혈액분석 자궁경부암	계약 완료 및 초기 판매 진행, Reference Lab 설치 완료 계열사 추가 판매 예정	D 사 네트워크 활용을 통한 매출처 확대
E 사	글로벌 생명공학 기업	혈액분석 자궁경부암	데모 완료, 비즈니스 협력 논의 중	유럽 및 글로벌 파트너 협력, OEM/ODM 추진
F 사	전략적 투자자	-	회사 현황 소개 및 협력 논의 중	글로벌 헬스케어 전문 투자기관으로 협력 방안 논의
G 사	글로벌 의기기 제조업체 (글로벌혈액분석기 시장 Top Tier)	혈액분석	글로벌 본사 데모 및 국가별 지사를 통한 제품 데모 및 벨리데이션 완료 계약서 협의 중	국가별 지사를 통한 협력을 시작으로 글로벌로 확대
H 사	글로벌 제약사 (유럽)	말라리아	임상 검증 프로젝트 진행 논의중	신약 개발 등 치료분야 개발 협력
I 사	대형 진단랩(유럽)	말라리아	1차 데모 완료, 판매를 위한 2차 데모 진행중	K 사 네트워크 활용을 통한 매출처 확대

자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

한국IR협회의 기업리서치센터 14

기업가치 제고 계획(밸류업) 발표

**향후 3개년의 구체적인 사업
실행계획과 글로벌 확장 전략을
바탕으로, 수익을 창출하는 진단
플랫폼 기업으로 전환 추진.
이는 기업가치 재평가 및 주가
리레이팅 모멘텀으로 기대됨**

노을은 2025년 2월 11일, 기술특례 상장기업 중 최초로 기업가치 제고 계획을 공시하며 장기적인 성장 전략을 대외적으로 발표하였다. 당사는 향후 3년간 구체적인 사업 목표와 실현 가능한 실행계획을 통해 외형 성장, 수익성 개선, 사업모델 고도화를 추진하겠다는 로드맵을 제시하였으며, 이 같은 전략적 계획 수립 및 실행은 당사의 기업가치 재평가와 주가 리레이팅의 주요 모멘텀으로 작용할 수 있다고 판단된다.

공시에 따르면, 당사는 기업가치 제고 전략의 양대 축으로 1) 제품 경쟁력 및 수익성 기반의 실질적 비즈니스 성과 창출과 2) 글로벌 파트너십 확대를 통한 시장 지배력 강화를 설정하였다. 당사는 이를 실행하기 위해 5대 핵심 과제와 7대 실행 계획을 수립했다.

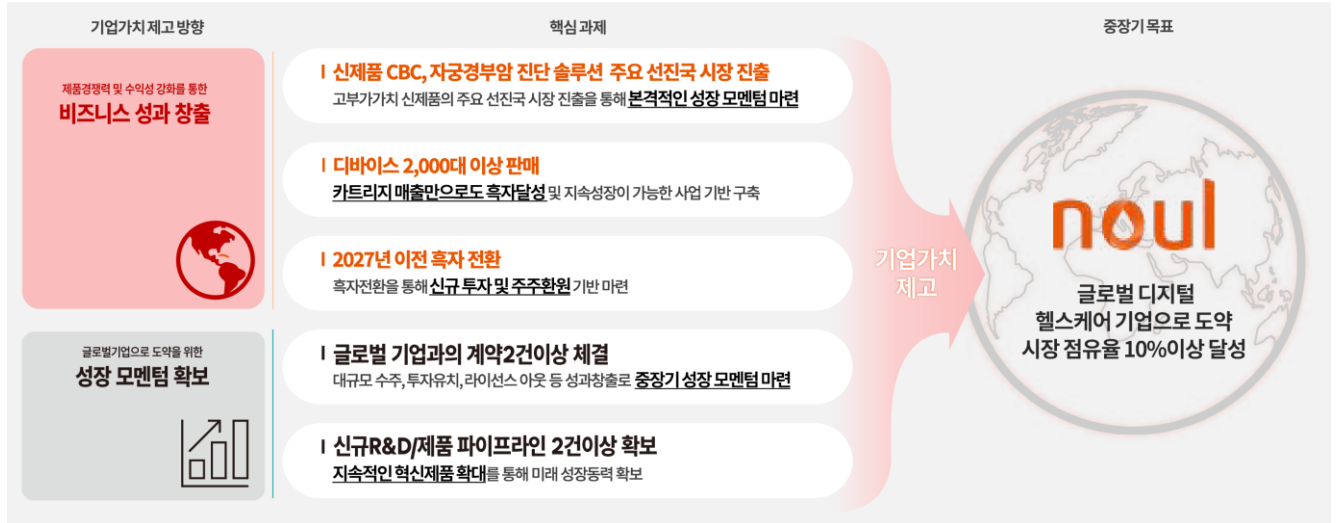
5대 핵심 과제로는 1) CBC 및 자궁경부암 진단 신제품의 선진국 시장 진출, 2) miLab 디바이스 누적 2,000대 이상 판매 달성, 3) 2027년 이전 흑자 전환 실현, 4) 글로벌 기업과의 계약 2건 이상 체결, 5) 신규 R&D 및 제품 파이프라인 2건 이상 확보를 제시했다. 또한 이러한 과제를 실현하기 위한 7대 실행 계획으로는 1) 고부가가치 신제품 출시를 통한 제품 포트폴리오 강화, 2) 다각적 글로벌 시장 공략, 3) 신규 매출 계약 400억원 이상 확보, 4) 글로벌 기업과의 전략적 제휴 확대, 5) 제조공정 효율화로 수익성 제고, 6) 암 진단 분야 R&D 및 M&A를 통한 미래 성장동력 확보, 7) 이해관계자 참여 확대 및 책임 있는 소통 강화 등이 포함된다.

특히, 당사는 WHO, FDA, CE 등 주요 글로벌 인증을 기반으로, 중·고소득국가 시장으로의 본격 진입과 신흥국 공공조달 시장에서의 선점적 위치를 강화하고 있다. 여기에 구독형 SaaS 기반의 비즈니스 모델 확대 전략은 지속적인 매출원 확보 측면에서도 긍정적이라고 판단된다. 이러한 전략적 계획은 지난 10년간 축적된 원천기술과 상용화 경험을 바탕으로 구축된 것으로, 향후 10년간 실질적 매출과 이익 창출에 집중하겠다는 경영진의 강한 의지가 담겨 있다. 또한 기술 신뢰성을 기반으로 한 글로벌 인증과 임상 검증이 이미 다수 확보된 만큼, 실행 가능성 또한 높은 것으로 평가된다.

노을은 단순 기술기업을 넘어, 매출 성장과 수익성 확보를 동시에 추구하는 진단 플랫폼 기업으로의 전환을 추진하고 있다. 이 같은 밸류업 전략은 투자자에게 실질적인 실적 가시성과 신뢰도를 갖춘 성장 전략을 제시한다는 점에서 향후 기업가치 재평가 가능성을 높이는 핵심 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

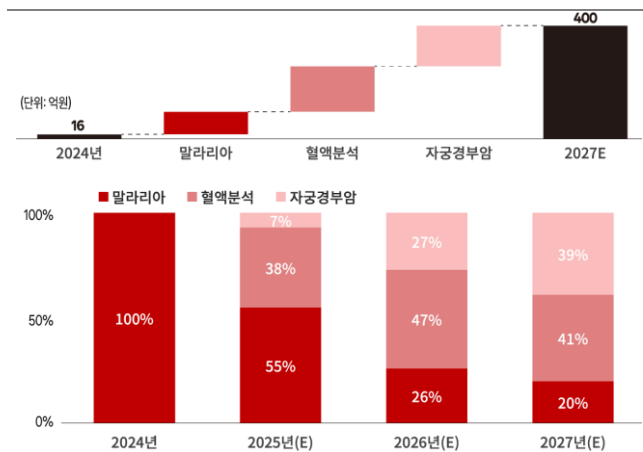
기업가치 제고 로드맵

비즈니스성과 창출, 성장 모멘텀 확보를 통해 글로벌 디지털 헬스케어 기업으로 성장 목표



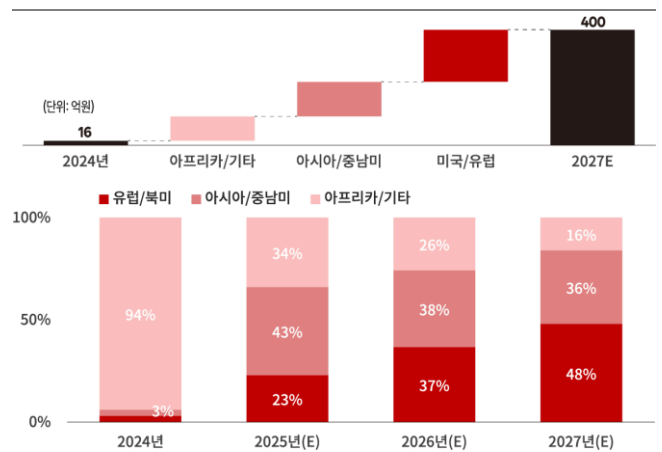
자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

제품별 매출 비중 목표 제시



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

지역별 매출 비중 목표 제시



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2024년 실적 추이

2024년 연결기준 실적은 매출액 16억원(YoY -41.4%), 영업손실 228억원(YoY 적자확대), 지배주주순손실 225억원(YoY 적자확대)이다. 진단기기 매출은 2023년 7.4억원에서 2024년 2.3억원으로 전년대비 69% 감소하였으나, 누적 디바이스 판매량 증가에 따라 카트리지 매출은 2023년 1.4억원에서 2024년 2.1억원으로 전년대비 55% 증가했다. 하지만 용역매출이 2023년 18.4억원에서 2024년 11.5억원으로 전년대비 37% 감소함에 따라 전사 매출이 크게 감소하였다. 2024년도 실적은 매출액 규모 자체보다 지속적인 수주 확대 및 테스트 물량 납품에 의미가 있었다고 판단된다. 2023년 수주한 사우디, 코트디부아르, 나이지리아, 앙골라 등을 대상으로 수주한 물량과 함께 2024년 11월에는 인도네시아 의료기기 유통업체와 마이랩(miLab)플랫폼 및 진단 카트리지 2종(BCM, MAL)에 대한 독점 판매계약을 체결함에 따라 3년간 최소구매수량 기준 약 21.5억원 규모를 수주했다.

다만, 수주확대를 위한 관련 인력확충 및 임상비용 등 연구개발비 증가(2023년 70억원에서 2024년 92억원으로 확대)로 인해 2024년에는 판매관리비가 전년대비 35.1% 증가하였으며, 이로 인해 영업손실이 2023년 161억원에서 2024년 228억원으로 크게 확대되었다.

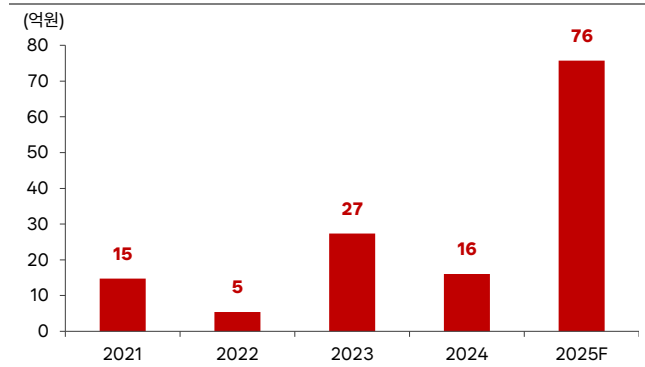
2025년 실적 전망

2025년 연결기준 실적은 매출액 76억원(YoY +373%), 영업손실 189억원(YoY 손실축소), 지배주주순손실 190억원(YoY 손실축소)을 전망한다. 2025년 1분기 실적은 매출액 14억원(YoY +4,718%), 영업손실 44억원, 지배주주순손실 43억원으로, 제품별 매출비중은 진단기기 68%, 카트리지 27%, 기타 5%, 지역별 매출비중은 아프리카 85%, 북중미 11%, 유럽 2%, 아시아 2% 등으로 구성된다. 기존에는 MAL을 중심으로 아프리카 지역에 매출이 집중되었으나, 2025년 1분기부터는 아프리카 외에도 북중미, 유럽, 아시아 등지로의 매출이 시작되고 있다는 부분이 긍정적이다. 또한 7월 2일 발표한 잠정실적발표에 따르면 2025년 2분기 매출액은 14억원으로 전년동기(1.7억원) 대비 699.6% 매출이 상승함에 따라 연간 실적 추정치 달성에 대한 가시성을 높이고 있다.

동사는 2023년 10월 이후 약 1년간의 신규 수주 공백기를 지나 2024년 11월부터는 신규 수주계약이 빠르게 확대되고 있다. 2024년 11월 인도네시아를 대상으로 MAL, BCM 품목 21.5억원, 2025년 2월에는 아프리카 베냉 지역에서 MAL 품목에 대해 약 63억원 규모의 신규수주를 확보하였으며, 2025년 3월에도 중남미 6개국을 대상으로 MAL, BCM, CER 품목 약 19억원의 신규수주를 확보했다. 2025년 1분기말 기준, 동사의 수주총액은 232억원이며, 기납품액 24억원을 제외한 수주잔고는 208억원으로 이는 순차적으로 동사의 매출로 연동될 전망이다.

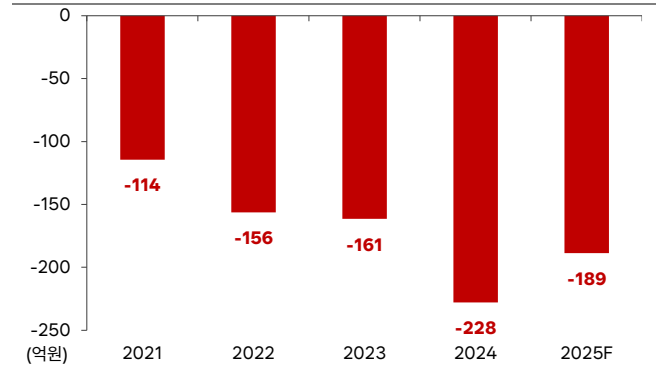
이익측면에서, 2025년에도 시장확대를 위한 R&D, 임상, 해외 사업개발을 위한 비용 등이 집행됨에 따라 아직은 고정비성 비용을 커버하지 못하는 매출 규모로 인해 영업적자가 이어질 전망이다. 다만, miLab™ 플랫폼의 특성상, 디바이스 설치 이후 카트리지 등 소모품 매출이 연동되는 선전자 후회수형 비즈니스 모델을 갖고 있어, 수주 확대에 따른 외형성장이 이어지며 매출 성장이 본격화되는 2027년 이전 흑자 전환이 가능할 것으로 기대된다.

매출액 추이



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

영업이익 추이



자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	15	5	27	16	76
증가율 (%)	399.7	-63.3	404.5	-41.4	373.0
진단기기	11	4	7	2	52
카트리지	1	1	1	2	17
기타	3	0	19	12	7
매출원가	11	5	26	25	75
매출원가율 (%)	73.3	100.0	96.3	156.3	98.7
매출총이익	4	0	1	-9	1
매출총이익률 (%)	25.8	1.0	3.1	-54.9	0.8
영업이익	-114	-156	-161	-228	-189
영업이익률 (%)	-775.3	-2,884.8	-590.3	-1,423.4	-249.2
증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	-123	-137	-163	-225	-190
(지배주주)당기순이익	-123	-137	-163	-225	-190

자료: 노을, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

1 매출 가시성 확보와 함께 주가 재평가 기대

향후 매출성장 본격화 시
플랫폼 기반의 반복 매출 구조가
시장에서 재평가 요소로 작용하며,
주가 리레이팅 기대

노을은 세계 최초로 현장형 AI 병리진단 플랫폼(miLab™)을 상용화한 진단 솔루션 전문기업으로, 기존 병리진단 시스템이 가진 고비용-저접근성 구조의 한계를 극복하고자 진단의 탈중앙화 및 자동화를 동시에 구현한 독자적 플랫폼을 구축하였다. 기존의 POC 진단 솔루션이 진단 접근성은 높지만 정확도가 떨어진다는 한계를 갖는 반면, 노을의 miLab™은 현미경 기반 병리 진단의 골드 스탠다드 방식을 자동화·소형화함으로써, 정확성과 접근성의 균형을 동시에 확보한 점이 특징이다. 이에 따라 miLab™은 WHO, UNITAID, FDA, CE 인증을 기반으로 한 공공조달 및 글로벌 시장 진출 확대를 본격화하고 있으며, 특히 말라리아(MAL), 말초혈액분석(BCM), 자궁경부암(CER) 등 주요 질환을 중심으로 상용화를 진행 중이다.

이러한 플랫폼형 사업구조의 특성상 노을의 실적은 초기 디바이스 설치 이후 고정적 소모품 매출로 이어지는 구조이며, 현재는 매출 확대 초입 단계로 평가된다. 이에 따라 동사의 밸류에이션을 단기 실적 기반으로 평가하기에는 다소 무리가 있으며, 동종 산업 내 구조가 유사한 글로벌 기업과의 비교를 통해 상대적 평가가 필요하다고 판단된다. 따라서 노을과 질환별 진단영역이 유사하고, 플랫폼 및 반복매출 기반 수익모델을 보유한 기업들과 비교를 해보고자 한다.

혈액 진단 분야에서는 스웨덴의 CellaVision과 일본의 Sysmex가 대표적이다. CellaVision은 혈액형태 분석 및 자동화 진단 장비를 중심으로 한 전문 기업으로, 노을의 BCM과 사업 구조 유사성이 높다. Sysmex는 보다 포괄적인 혈액 진단 솔루션 기업으로, 글로벌 시장에서 높은 점유율을 기록하고 있다. 이들 기업의 시장 컨센서스를 기준으로 한 2025년 밸류에이션 평균은 PER 25.5배, PBR 3.8배, PSR 4.2배 수준이다.

자궁경부암 진단 분야에서는 미국의 Hologic Inc.가 대표적이다. Hologic은 여성 건강 중심의 진단 및 영상 장비 전문 기업으로, 노을의 CER 키트와 경쟁군에 해당한다. Hologic의 시장 컨센서스를 기준으로 한 2025년 밸류에이션은 PER 15.5배, PBR 2.5배, PSR 3.6배 수준이다.

말라리아 진단 및 POC 기반 글로벌 공공조달 모델에서 유사 구조를 보이는 기업으로는 미국의 Abbott Laboratories와 한국의 SD바이오센서를 들 수 있다. 이들 기업은 신흥국 공공 진단 수요에 대응하는 POC 기반 제품을 보유하고 있으며, Abbott는 시장 컨센서스 기준으로 2025년 PER 24.7배, PBR 4.4배, PSR 5.0배 수준, SD바이오센서는 PER N/A, PBR 0.4배, PSR 1.6배 수준에서 거래되고 있다.

노을은 2022년 기술특례 상장을 통해 코스닥 시장에 상장했으나, 매출 확대 시점이 예상보다 지연되면서 그간 시장의 관심에서 다소 소외되었고, 현재 주가는 역사적 저점 구간에서 형성되고 있다. 그러나 현재는 약 10여 년간 축적해 온 원천기술을 기반으로 제품 상용화가 본격화되는 초기 단계에 진입한 시점으로, 매출 성장의 초기 국면에 진입한 것으로 판단된다. 특히 동사는 WHO, UNITAID 등 국제기구의 공식 사용 권고와 다수 글로벌 규제기관의 인증 확보 등을 기반으로 외형 성장의 신뢰도를 확보하고 있으며, 이는 '플랫폼형 POC 진단 솔루션'으로서의 시장 안착 가능성을 뒷

받침하는 근거가 된다.

또한 말라리아(MAL), 혈구형태분석(BCM), 자궁경부암(CER) 등 현재 상용화된 적응증 외에도 고부가가치 진단 영역 (혈액암, 패혈증 등)으로의 제품군 확대, SaaS 기반 구독형 모델 전환, 글로벌 기업과의 공급계약 논의 진전 등은 중장 기적으로 플랫폼의 반복 수익 구조를 공고히 하고 기업가치의 레벨업을 가능하게 할 핵심 성장동력으로 작용할 것으로 전망된다.

따라서, 현 시점에서는 실적을 기반으로 한 동사의 기업가치를 평가하기에는 한계가 있으나, 실질적 흑자전환이 예상 되는 2026~2027년부터는 매출 가시성 확보와 함께 비교 대상기업들과 유사하게 밸류에이션 수준이 빠르게 정상화 될 것으로 예상된다. 특히 플랫폼 기반의 반복 매출 구조가 시장에서 재평가 요소로 작용하며, 추가 리레이팅 가능성 또한 한층 높아질 것으로 기대된다.

비교 대상 기업

기업명	국적	주요 기술 / 제품	비고
Cellavision	스웨덴	AI 기반 혈액도말 분석 자동화	miLab™ BCM(혈구형태분석)과 직접 비교 가능 AI 기반 디지털 병리 진단의 대표주자
Sysmex	일본	자동 혈액 분석기 (Hematology Analyzer) 세계 1위	글로벌 혈액 진단 장비 시장 점유율 1위. miLab™ CBC 제품과 기능적 유사성
Abbott	미국	i-STAT 등 혈액 기반 POC 진단 플랫폼 보유	다양한 POC 진단 제품군 운영. 현장형 진단 기술 비교 가능
Sight Diagnostics	이스라엘	AI 기반 혈액 검사기기(OLO)	miLab™과 유사한 자동 분석 플랫폼, 적은 혈액 샘플로 고속 진단 가능
Hologic Inc	미국	ThinPrep 등 자궁경부암 진단 솔루션 세계 1위	자궁경부 세포진 검사, 분자진단 키트 포함. miLab™ CER 과 직접 비교 대상
BD (Becton Dickinson)	미국	HPV 유전자 진단, cytology 검사 시스템	병리 기반 자궁경부암 진단 기기 보유

자료: 각 사, 한국IR협회의 기업리서치센터

동종기업 비교

(단위: 원, 달러, 억원, 백만달러, %, 배)

	노을	국내기업		해외기업			
		에스디 바이오센서	바디텍메드	Cellavision (스웨덴)	Sysmex (일본)	Abbott Laboratories	Hologic Inc
주가(원, 달러) 2025.7.29 종가 기준	1,932	10,060	13,980	18.34	16.64	128.01	66.04
시가총액 (억원, 백만달러)	714	12,248	3,283	440	10,638	222,716	14,717
자산총계 (억원, 백만달러)	2022	259	32,619	1,957	86	3,999	74,438
	2023	556	37,888	2,279	92	4,090	73,214
	2024	378	38,885	2,547	92	4,437	81,414
	2025E	195	38,431		118	4,977	85,202
자본총계 (억원, 백만달러)	2022	114	29,468	1,748	62	2,919	36,686
	2023	430	28,315	1,974	71	2,855	38,603
	2024	202	29,323	2,231	74	3,093	47,664
	2025E	12	28,192		96	3,595	51,090
매출액 (억원, 백만달러)	2022	5	29,320	1,181	63	3,038	43,653
	2023	27	6,557	1,342	64	3,197	40,109
	2024	16	6,946	1,382	68	3,340	41,950
	2025E	76	7,514		80	3,602	44,682
영업이익 (억원, 백만달러)	2022	-156	11,466	247	16	548	8,707
	2023	-161	(2,481)	285	16	538	6,722
	2024	-228	(541)	262	17	593	7,039
	2025E	-189	(519)		22	639	10,419
영업이익률(%)	2022	-2,884.8	39.1	20.9	25.3	18.0	19.9
	2023	-590.3	(37.8)	21.2	24.7	16.8	16.8
	2024	-1,423.4	(7.8)	18.9	24.6	17.8	16.8
	2025E	-249.2	(6.9)		27.9	17.7	23.3
지배주주순이익 (억원, 백만달러)	2022	-137	9,114	242	12	339	6,933
	2023	-163	(4,677)	259	12	344	5,723
	2024	-225	(984)	273	13	352	13,402
	2025E	-190	(782)		18	409	9,024
ROE(%)	2022	-206.4	35.3	15.4	20.0	12.4	19.1
	2023	-60.0	(16.2)	14.8	19.2	12.1	15.2
	2024	-71.2	(3.4)	13.8	18.4	12.0	31.1
	2025E	-177.8	N/A		19.7	12.3	18.2
PER(배)	2022	N/A	3.4	10.0	46.2	39.5	27.9
	2023	N/A	N/A	18.6	38.8	33.6	33.6
	2024	N/A	N/A	14.5	36.9	33.0	14.8
	2025E	N/A	N/A		25.1	26.0	24.7
PBR(배)	2022	7.4	1.1	1.4	8.5	4.7	5.2
	2023	3.5	0.5	2.4	7.1	3.8	4.9
	2024	5.5	0.4	1.7	6.4	3.8	4.1
	2025E	60.2	0.4		4.6	3.0	4.4
PSR(배)	2022	151.7	1.1	2.0	8.5	4.4	4.4
	2023	39.8	2.0	3.6	7.5	3.6	4.8
	2024	68.6	1.8	2.9	7.2	3.5	4.7
	2025E	9.4	1.6		5.5	3.0	5.0

주: FY2025의 경우 해외기업 및 에스디바이오센서는 시장 컨센서스 적용(바디텍메드는 시장 컨센서스 부재)

자료: Quantilise, Reuter, 한국IR협의회 기업리서치센터

⚠ 리스크 요인

❗ 아직 외형 성장 초기단계로 인해 일정 수준의 재무 리스크 존재

동사는 외형 성장 초기 단계로
재무적 부담 존재. 하지만
반복매출 기반 확대와 흑자전환
목표 등 실질적인 해소 전략을
통해 중장기 기업가치 제고에
집중하고 있음

노을은 AI 기반 자동염색 및 현장형 진단 플랫폼(miLab™)을 주력으로 글로벌 POC 진단 시장 진입을 본격화하고 있으나, 여전히 외형 성장 초기 국면에 머무르고 있어 재무 안정성 측면의 리스크가 존재한다. 특히 2024년까지의 누적 실적 기준 영업적자가 지속되고 있으며, 당분간은 R&D, 임상, 해외 사업개발을 위한 비용 집행이 확대될 것으로 예상된다. 이에 따라 당장의 수익 창출보다는 장기 성장을 염두에 둔 자금 운용이 필요한 상황이다.

또한 miLab™ 플랫폼의 특성상, 디바이스 설치 이후 카트리지 등 소모품 매출이 연동되는 선투자 후회수형 비즈니스 모델을 갖고 있어, 단기적으로는 원가 부담과 현금흐름 압박이 불가피하다. 특히 WHO 및 UNITAID 등 공공조달 사업 중심의 수주 구조는 수익 인식까지의 시간차가 크며, 일부 신흥국 시장에서는 행정 지연, 결제 조건의 불확실성, 외환 리스크 등도 여전히 상존한다. 아울러 글로벌 진단 시장에서 활동 중인 Roche, Abbott, Siemens 등 다국적 기업들과의 경쟁 역시 치열한 상황으로, 시장 선점 여부에 따라 손익구조의 안정화 시점이 달라질 수도 있다.

그러나 동사는 이러한 재무적 리스크를 인식하고 있으며, 2025년 2월 공시한 '기업가치 제고 계획'을 통해 실질적인 해소 전략을 제시한 바 있다. 동사는 명확한 외형 성장 전략과 중기 재무 계획을 수립하고, 2027년까지 영업흑자 전환을 목표로 한다고 밝혔다. 특히 디바이스 누적 2,000대 이상 보급, CBC·자궁경부암(CER) 등 신제품 기반의 선진국 매출 확대, 글로벌 기업과의 유통·공급 계약 체결, 그리고 SaaS 기반 구독형 사업모델 도입 등을 통해 수익 구조의 다변화와 반복 매출 기반을 구축해 나가고 있다.

아울러 반복성이 높은 소모품 카트리지 매출 확대, 고부가가치 진단 제품군(혈액암, 패혈증 등)의 상용화, 국가별 규제 인증 확대를 통해 안정적인 매출 기반 확보에 주력하고 있으며, 중장기적으로는 외부 자본 의존도를 줄이고 자체 영업 현금 창출 역량을 강화하는 데 집중하고 있다.

노을은 외형 성장 초기 단계에 따라 일정 수준의 재무 리스크를 안고 있으나, 반복 매출 중심의 플랫폼 모델 확장, 고수익 적응증 확대, 구독형 수익모델 구축, 공공조달 외 민간 채널 확대, 효율적 자금 운영 등 다각적인 전략을 통해 리스크 해소에 나서고 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	15	5	27	16	76
증가율(%)	399.7	-63.3	404.5	-41.4	373.0
매출원가	11	5	26	25	75
매출원가율(%)	73.3	100.0	96.3	156.3	98.7
매출총이익	4	0	1	-9	1
매출이익률(%)	25.8	1.0	3.1	-54.9	0.8
판매관리비	118	156	162	219	189
판매관리율(%)	786.7	3,120.0	600.0	1,368.8	248.7
EBITDA	-102	-139	-143	-208	-177
EBITDA 이익률(%)	-692.3	-2,569.2	-521.9	-1,299.2	-233.2
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익	-114	-156	-161	-228	-189
영업이익률(%)	-775.3	-2,884.8	-590.3	-1,423.4	-249.2
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	-9	20	-2	3	-1
금융수익	28	24	6	10	7
금융비용	37	4	5	4	5
기타영업외손익	-0	0	-2	-3	-3
총속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-123	-137	-163	-225	-190
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업이익	-123	-137	-163	-225	-190
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-123	-137	-163	-225	-190
당기순이익률(%)	-834.6	-2,524.6	-597.0	-1,403.0	-250.6
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	-123	-137	-163	-225	-190

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-106	-145	-153	-201	-188
당기순이익	-123	-137	-163	-225	-190
유형자산 상각비	12	17	18	19	12
무형자산 상각비	0	0	1	1	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-10	-14	-19	-17	-9
기타	15	-11	10	21	-1
투자활동으로인한현금흐름	-21	-10	-248	105	112
투자자산의 감소(증가)	9	0	0	-105	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-22	-2	-3	0
기타	-25	12	-246	213	112
재무활동으로인한현금흐름	127	174	447	32	0
차입금의 증가(감소)	0	31	-24	40	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	155	486	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	127	-12	-15	-8	0
기타현금흐름	0	0	-0	0	107
현금의증가(감소)	1	18	46	-64	31
기초현금	1	2	20	66	3
기말현금	2	20	66	3	33

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	129	141	252	283	112
현금성자산	2	20	66	3	33
단기투자자산	100	84	130	223	6
매출채권	4	4	12	4	17
재고자산	19	27	35	42	40
기타유동자산	4	6	9	12	16
비유동자산	71	118	304	95	83
유형자산	66	110	96	87	76
무형자산	2	3	2	1	1
투자자산	3	6	206	7	7
기타비유동자산	0	-1	0	0	-1
자산총계	200	259	556	378	195
유동부채	133	65	42	86	91
단기차입금	115	43	19	59	59
매입채무	1	0	1	1	6
기타유동부채	17	22	22	26	26
비유동부채	48	80	84	91	93
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	80	84	91	93
부채총계	181	145	126	176	183
지배주주지분	19	114	430	202	12
자본금	44	57	185	185	185
자본잉여금	292	510	859	859	859
자본조정 등	4	7	12	14	14
기타포괄이익누계액	0	0	-0	0	0
이익잉여금	-322	-460	-626	-857	-1,047
자본총계	19	114	430	202	12

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	0.0	7.4	3.5	5.5	60.2
P/S(배)	0.0	151.7	39.8	68.6	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)	-717	-614	-609	-608	-514
BPS(원)	99	497	1,164	546	32
SPS(원)	86	24	102	43	205
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	228.3	-206.4	-60.0	-71.2	-177.8
ROA	-69.3	-59.7	-40.1	-48.1	-66.2
ROIC	-162.6	-143.6	-115.9	-167.6	-145.4
안정성(%)					
유동비율	96.4	217.8	605.8	329.6	123.8
부채비율	974.9	126.9	29.3	87.5	1,548.0
순차입금비율	-298.9	1.2	-27.5	-53.8	656.0
이자보상배율	-14.9	-39.8	-34.4	-54.8	-37.8
활동성(%)					
총자산회전율	0.1	0.0	0.1	0.0	0.3
매출채권회전율	6.1	1.4	3.4	2.1	7.5
재고자산회전율	1.1	0.2	0.9	0.4	1.9

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~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
노을	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2023.08.22	노을-세상을 노을빛으로 물들일 시간이 다가온다
2025.07.31	노을-이제 실력은 실적으로 확인하자

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 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 압력이나 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 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.