

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdnr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/2)

44,450원

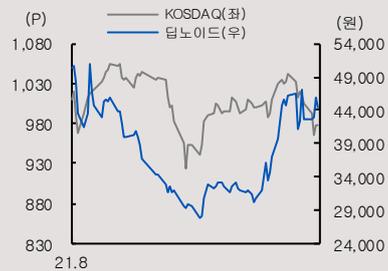
KOSDAQ (12/2)	977.43pt
시가총액	2,062억원
발행주식수	0천주
액면가	500원
52주 최고가	50,900원
최저가	27,750원
60일 일평균거래대금	148억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성	
최우식 외 2 인	35.94%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	43%	0%	0%
절대기준	38%	0%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	-2,185	-	-
EPS(20)	-3,354	-	-

딥노이드 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 딥노이드 (315640)

## 의료용 AI 플랫폼 사업 순항 중

### 의료 AI 플랫폼 전문기업 딥노이드

지난 8월 코스닥 시장에 기술 특례 상장한 딥노이드는 국내 유일한 플랫폼 기반의 의료 AI 솔루션 제공업체이다. 별도의 IT 지식 없이 전문 의료인이 손쉽게 의료용 영상 AI 솔루션을 직접 개발 할 수 있는 플랫폼 'DEEP:PHI'를 주력 제품으로 보유하고 있다. 3Q21 누적 기준 매출액과 영업이익은 각각 7.3억원(+6.1% yoy), -59.4억원(적지 yoy)을 기록하였다. 현재까진 무료 서비스 위주의 플랫폼 확장 국면으로 개발비 증가에 따른 영업적자는 불가피하였다.

### DEEP:PHI 의학계 메타버스 플랫폼으로 진화 중

지난 11월 가상화 솔루션 전문 클라우드 컴퓨팅 업체 이노그리드와 MOU를 체결하며 DEEP:PHI 플랫폼의 성능 고도화 작업이 진행 중이다. 내년 1월 플랫폼 내 별도의 가상 공간(메타서비스)이 적용될 예정이다. 연구 결과물의 공유 및 논의 편의성이 한층 높아져 사용자 락인 효과가 클 것으로 예상된다. 정식 런칭은 내년 4월 예정이며 유료 서비스(1인당 월 300~600만원 예상) 전환도 함께 진행된다. 플랫폼 사용자 수는 지난 20년 3월 46명에서 올해 9월 362명으로 지속적인 유입세가 이어지고 있다. 특히 지난 3분기 신규 유입된 기관 수는 49곳으로 총 사용 기관 수는 155곳으로 급증하였는데 향후 기관 수 증가에 따른 외형 성장이 클 것으로 전망된다.

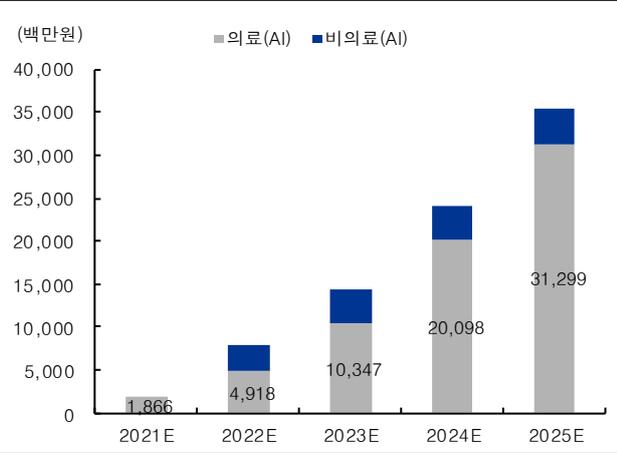
### 교육, 보안 분야로 사업영역 확대 예정

현재 국립대학교 3곳(부경대학교 외 의대2곳)과 인공지능 강의를 위한 계약을 협의 중에 있다. DEEP:PHI 플랫폼 및 관련 서적 매출이 내년 2학기부터 발생할 예정이다. 협의중인 의대의 경우 계약 체결 시 장기적인 고객 확보로 이어진다. 가시적인 기대 매출 이상의 높은 가치가 있다고 판단된다. 또 최근 한국공항공사와 AI 엑스레이 영상 판독 시스템의 기술제휴 및 기술 실시에 관한 상호 협약을 체결하였다. 현재 김포공항 국내선에 시범 운영 중이며 국내외 공항에 지속 확대 적용될 예정이다.

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	-	14	9	2	10
영업이익	-	-13	-16	-42	-50
세전이익	-	-13	-16	-87	-136
당기순이익	-	-15	-19	-86	-136
EPS(원)	-	-507	-539	-2,185	-3,354
증가율(%)	-	-	적지	적지	적지
영업이익률(%)	-	-92.9	-177.8	-2,100.0	-500.0
순이익률(%)	-	-107.1	-211.1	-4,300.0	-1,360.0
ROE(%)	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	0.3	3.9	0.4	2.0

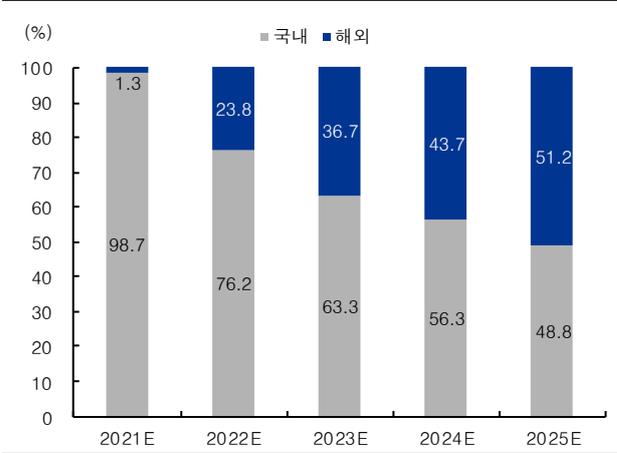
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 딥노이드 예상 매출액 가이드런스



자료: 딥노이드, IBK투자증권

그림 2. 딥노이드 예상 매출 비중 전망



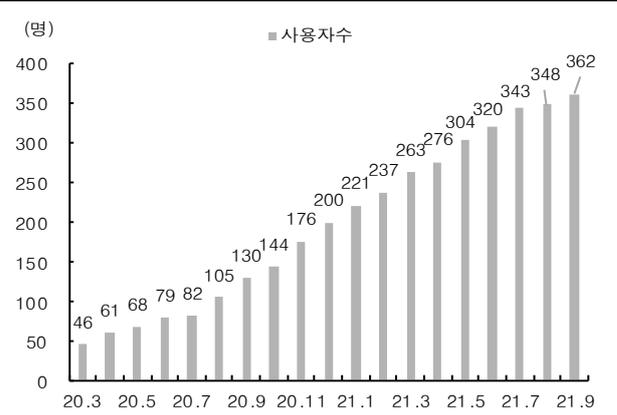
자료: 딥노이드, IBK투자증권

그림 3. DEEP:PHI의 특징점



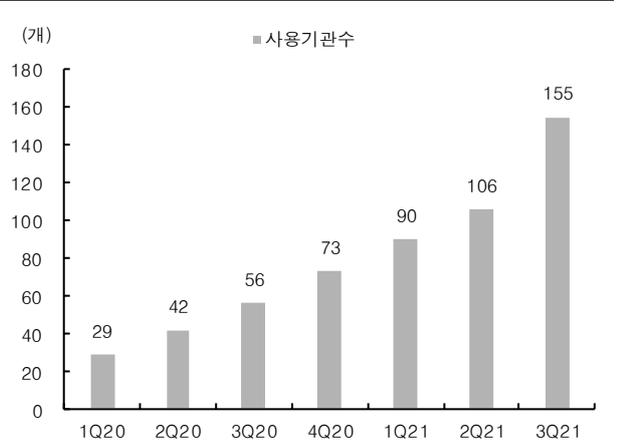
자료: 딥노이드, IBK투자증권

그림 4. DEEP:PHI 누적 사용자수 현황



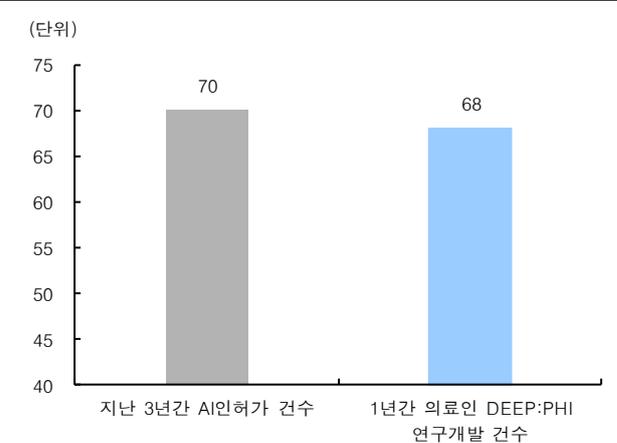
자료: 딥노이드, IBK투자증권, 주:2020년 3월부터 월별 추이

그림 5. DEEP:PHI 사용기관 현황



자료: 딥노이드, IBK투자증권

그림 6. DEEP:PHI 연구개발 현황



자료: 딥노이드, IBK투자증권

표 1. 딥노이드의 DEEP:AI 주요 제품군

제품명	목표질환	기능
DEEP:NEURO	뇌혈관질환	뇌 MRI 영상 내 질환 위치 정보 제공을 통한 뇌동맥류 검출 보조 기능 뇌 CT 영상의 주변보다 밝은 뇌 영역에 대한 정량적 영상 분석 기능
DEEP:LUNG	폐질환	폐 CT 영상 내 질환 위치 정보 제공을 통한 폐결절 검출 보조 기능 폐 CT 영상 내 폐 영역에 대한 정량적 영상 분석 기능
DEEP:SPINE	척추질환	척추 X-ray 영상 내 질환 위치 정보 제공을 통한 요추 압박골절 검출 보조 기능 척추 X-ray 영상 내 양끝 척추뼈 사이 각도에 대한 정량적 영상 분석 기능 척추 MRI 영상 내 척추간판 영역에 대한 정량적 영상 분석 기능 척추 MRI 영상 내 주변보다 어두운 영역에 대한 정량적 영상 분석 기능
DEEP:CHEST	흉부질환	흉부 X-ray 영상 내 둥근 형태의 밝은 영역에 대한 정량적 영상 분석 기능 흉부 X-ray 영상 내 폐영역 시각화 및 심흉비에 대한 정량적 영상 분석 기능
DEEP:BREAST	유방질환	Mammography 영상 내 둥근 형태의 밝은 영역에 대한 정량적 영상 분석 기능 Mammography 영상 내 유방섬유선조직에 대한 정량적 영상 분석 기능
DEEP:ENDO	내시경병변	위내시경 영상 내 용기영역에 대한 정량적 영상 분석 기능 대장내시경 영상 내 용기영역에 대한 정량적 영상 분석 기능
DEEP:DENTAL	치주질환	치과용 파노라마 X-ray 영상 내 치근영역에 대한 정량적 영상 분석 기능

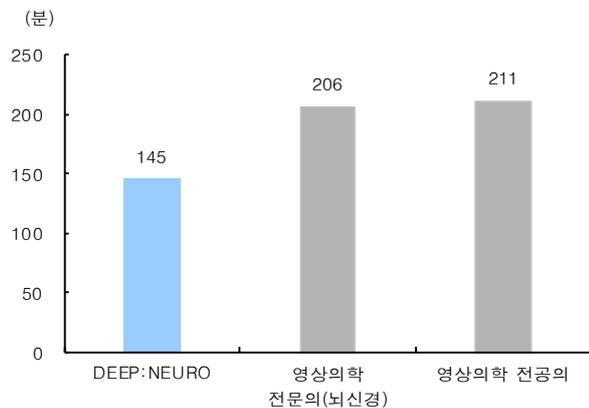
자료: 딥노이드, IBK투자증권

표 2. Two-track 방식의 의료 AI 제품 개발 현황

개발 방식	솔루션	주요기능	진행상황	인허가 예상시기
파이프라인방식 (딥노이드 개발주도)	DEEP:CHEST-XR-03	흉부 X-ray 경화, 기흉 검출	임상시험 진행중	21년 3분기(국내)
	DEEP:CHEST-XR-04	흉부 X-ray 경화, 결절/종괴, 망상음영 등 다질환 검출 및 판독문 작성	개발 진행 중	22년 4분기(국내)
	DEEP:PATH-CRC-01	대장병리질환 검출	식약처 인허가 신청 준비중	22년 2분기(국내)
	DEEP:BONE-FR-01	사지골절 분석	개발 진행중	21년 3분기(국내)
	DEEP:AS-MS-01	강직성 척추염 분석	개발 진행중	21년 4분기(국내)
플랫폼방식 (의료인 개발주도)	DEEP:NEURO-AD-01	알츠하이머 치매 검출	식약처 인허가 신청 준비중	21년 4분기(국내)
	DEEP:LUNG-CV-01	코로나19, 폐렴 분류 및 검출	식약처 인허가 신청 준비중	21년 4분기(국내)
	DEEP:LUNG-SG-02	폐질환 영역 검출 및 예후예측	개발 진행중	21년 4분기(국내)
	DEEP:SKIN-SC-01	피부질환 분류 및 예후예측	개발 진행중	22년 2분기(국내)
	DEEP:SPINE-CF-02	척추압박골절 분류, 예후예측	개발 진행중	22년 3분기(국내)

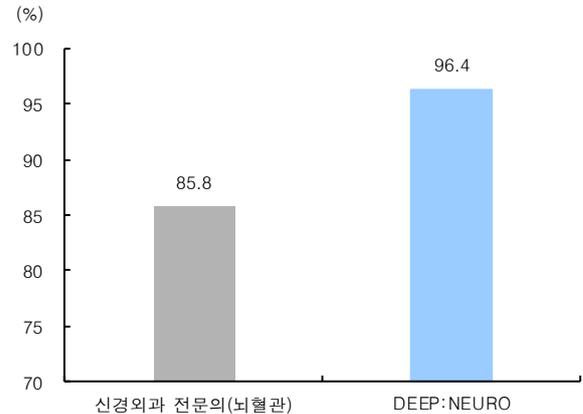
자료: 딥노이드, IBK투자증권

그림 7. AI 제품과 전문인력의 판독시간 비교



자료: 딥노이드, IBK투자증권

그림 8. AI 제품과 전문인력의 진단민감도 비교



자료: 딥노이드, IBK투자증권

딥노이드 (315640)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	-	14	9	2	10
증가율(%)	-	na	-38.0	-73.5	342.3
매출원가	-	12	5	1	5
매출총이익	-	3	4	1	5
매출총이익률 (%)	-	21.4	44.4	50.0	50.0
판관비	-	16	19	44	55
판관비율(%)	-	114.3	211.1	2,200.0	550.0
영업이익	-	-13	-16	-42	-50
증가율(%)	-	na	적지	적지	적지
영업이익률(%)	-	-92.9	-177.8	-2,100.0	-500.0
순금융손익	-	-1	0	-46	-86
이자손익	-	-1	0	-8	-9
기타	-	0	0	-38	-77
기타영업외손익	-	0	0	2	0
종속/관계기업손익	-	0	0	0	0
세전이익	-	-13	-16	-87	-136
법인세	-	0	0	0	0
법인세율	-	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-	-13	-16	-87	-136
중단사업손익	-	-1	-4	1	0
당기순이익	-	-15	-19	-86	-136
증가율(%)	-	na	적지	적지	적지
당기순이익률 (%)	-	-107.1	-211.1	-4,300.0	-1,360.0
지배주당기순이익	-	-15	-19	-86	-136
기타포괄이익	-	0	0	-1	1
총포괄이익	-	0	0	-87	-135
EBITDA	-	-13	-15	-41	-48
증가율(%)	-	na	적지	적지	적지
EBITDA마진율(%)	-	-92.9	-166.7	-2,050.0	-480.0

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-	-507	-539	-2,185	-3,354
BPS	-	96	1,439	-4,592	-528
DPS	-	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	0.3	3.9	0.4	2.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-	-	-38.0	-73.5	342.3
EPS증가율	-	-	적지	적지	적지
수익성지표(%)					
배당수익률	-	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-	-	-	-	-
ROA	-	-53.3	-38.8	-131.5	-158.6
ROIC	-	-	-	-	-
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-	737.9	28.0	-132.2	-597.1
순차입금 비율(%)	-	-133.3	-103.5	9.9	421.7
이자보상배율(배)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	-	1.8	1.1	0.0
재고자산회전율	-	-	4.9	4.8	0.0
총자산회전율	-	-	0.2	0.0	0.1

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	-	25	70	49	103
현금및현금성자산	-	12	4	7	98
유가증권	-	0	60	40	0
매출채권	-	6	4	0	2
재고자산	-	3	1	0	0
비유동자산	-	3	2	9	10
유형자산	-	1	1	5	5
무형자산	-	0	0	1	1
투자자산	-	1	0	1	1
자산총계	-	28	73	58	113
유동부채	-	18	11	127	12
매입채무및기타채무	-	4	2	1	0
단기차입금	-	0	0	22	0
유동성장기부채	-	7	5	5	0
비유동부채	-	6	5	112	124
사채	-	0	0	0	0
장기차입금	-	2	1	0	0
부채총계	-	24	16	239	136
지배주주지분	-	3	57	-181	-23
자본금	-	9	10	7	20
자본잉여금	-	30	102	2	278
자본조정등	-	0	0	13	18
기타포괄이익누계액	-	0	0	-1	0
이익잉여금	-	-35	-55	-202	-338
비지배주주지분	-	0	0	0	0
자본총계	-	3	57	-181	-23
비이자부채	-	15	10	210	134
총차입금	-	9	6	29	2
순차입금	-	-4	-59	-18	-97

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-	-14	-18	-22	-35
당기순이익	-	-15	-19	-86	-136
비현금성 비용 및 수익	-	5	2	62	102
유형자산감가상각비	-	0	1	1	2
무형자산상각비	-	0	0	0	0
운전자본변동	-	-5	-1	2	-1
매출채권등의 감소	-	-5	2	4	-2
재고자산의 감소	-	0	2	0	0
매입채무등의 증가	-	1	-2	-2	-1
기타 영업현금흐름	-	1	0	0	0
투자활동 현금흐름	-	-1	-60	26	38
유형자산의 증가(CAPEX)	-	1	1	4	5
유형자산의 감소	-	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-	0	0	0	-1
투자자산의 감소(증가)	-	0	-60	8	0
기타	-	-2	-1	14	34
재무활동 현금흐름	-	28	70	-1	89
차입금의 증가(감소)	-	-2	-3	-1	-5
자본의 증가	-	33	73	0	0
기타	-	-3	0	0	94
기타 및 조정	-	0	0	0	-1
현금의 증가	-	13	-8	3	91
기초현금	-	0	13	4	7
기말현금	-	13	4	7	98

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

#### 투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

#### 투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0