

AI 기반의 의료분석 '플랫폼+솔루션' 전문 기업

Analyst 나승두 / nsdoo@sk.com / 02-3773-8891

● 투자포인트

- ① 자체 개발한 인공지능 의료분석 플랫폼 AI HuB를 활용하여, 다양한 의료기기와 연동 가능한 37가지의 인공지능 기반 의료분석 솔루션 제품군 보유, X-Ray/CT/MRI 등 '의료 이미지'를 생산하는 관련 의료기기들과 연동 가능
- ② 휴대용 X-Ray 촬영기기 및 미니 PC를 활용한 폐질환 솔루션 글로벌 수요 증가 기대, 폐결핵 퇴치를 위한 글로벌 의료 재단 등의 수요 증가
- ③ 호흡기 질환인 코로나19, 폐 질환을 야기한다는 점에서 인공지능을 활용한 폐 X-Ray 분석 중요도는 높아짐
- ④ 보안용 X-Ray를 판독하는 보안 솔루션 수요도 증가, 일부 대기업군을 중심으로 인공지능을 활용한 보안 시스템 도입 움직임, 향후 매출 성장에 기여하는 비중이 클 것으로 예상

● 부문별 전망 및 투자의견

- ① '제이엘케이' 기술력의 핵심은 ① 인공지능을 활용하여 이미지 데이터를 분석한다는 점과, ② 자체 개발한 AI HuB 플랫폼을 보유하고 있다는 점, 이미지 데이터 분석 기술은 현재 의료 및 보안 분야에서 활용 중이지만 다양한 산업 분야로의 확대 적용도 가능할 것으로 예상(예. 각종 검사장비와의 결합 등)
- ② 2019년 12월 기술특례상장, 국내 보안 분야 매출 발생 및 해외 의료 플랫폼 수출 등으로 2021~2022년 이익 전환 가능할 전망, 현실적으로 Top-Line의 성장을 주도할 것으로 예상되는 분야는 국내 보안 분야, 관련 수주 동향 Follow Up 필요

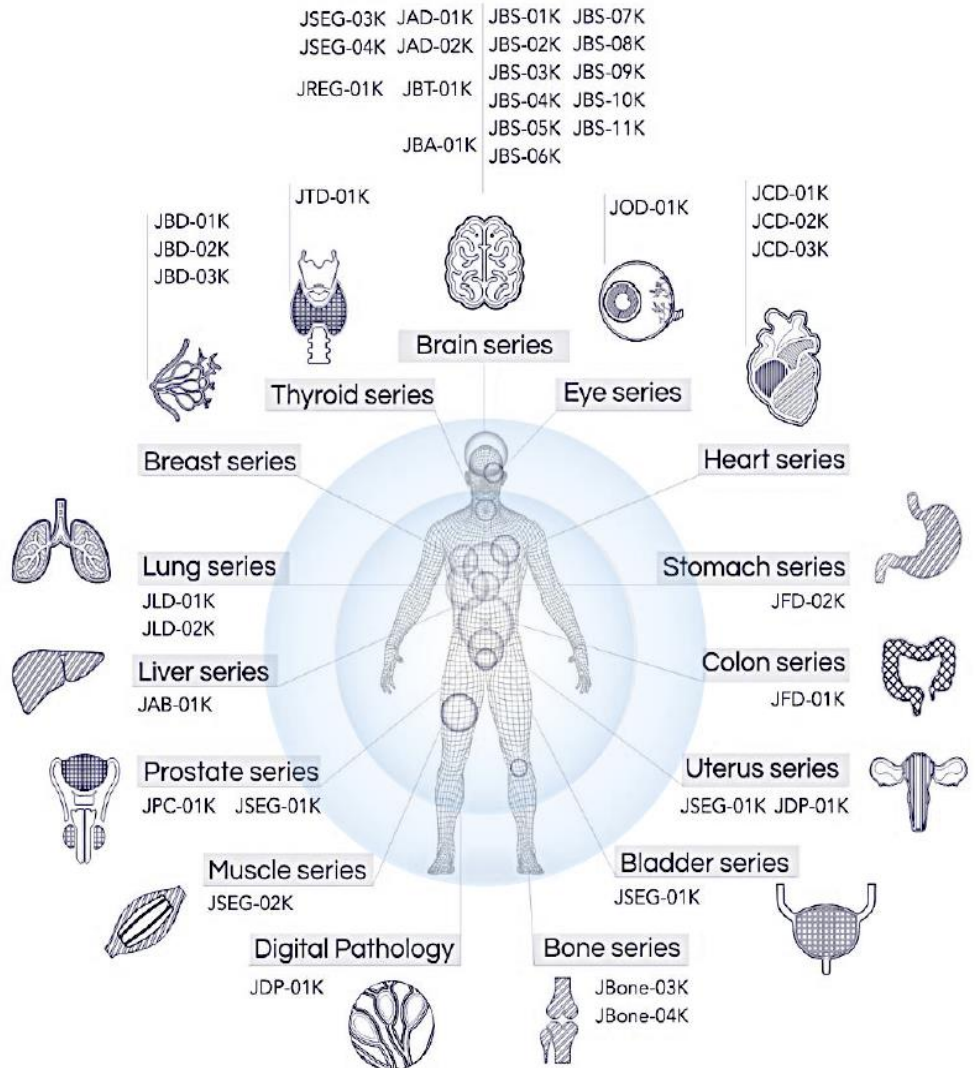
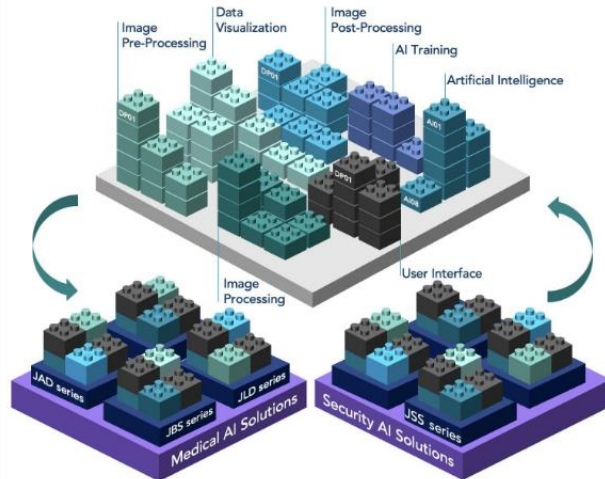
Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률													
자본금	15 억원	주가(20/04/06)	4,905 원	(원) 19.1220.3 3,00010,000 — 제이엘케이인스텍선 — KOSDAQ 대비 상대 수익률 (%) -50-40-30-20-100													
발행주식수	1,497 만주	KOSDAQ	597.21 pt														
자사주	0 만주	52주 Beta	1.07														
액면가	100 원	52주 최고가	9,000 원														
시가총액	734 억원	52주 최저가	3,830 원	<table><tr><th>주가상승률</th><th>절대주가</th><th>상대주가</th></tr><tr><td>1개월</td><td>-26.9%</td><td>-21.6%</td></tr><tr><td>6개월</td><td>%</td><td>%</td></tr><tr><td>12개월</td><td>%</td><td>%</td></tr></table>		주가상승률	절대주가	상대주가	1개월	-26.9%	-21.6%	6개월	%	%	12개월	%	%
주가상승률	절대주가	상대주가															
1개월	-26.9%	-21.6%															
6개월	%	%															
12개월	%	%															
주요주주		60일 평균 거래대금	41 억원														
김원태	25.81%																
IT전문투자조합	7.18%																
외국인지분률	0.30%																
배당수익률																	

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	23	6	6	4	2
yoy	%		-75.8	6.9	N/A(IFRS)	-36.8
영업이익	억원	12	-21	-33	-46	-108
yoy	%		적전	적지	N/A(IFRS)	적지
EBITDA	억원	14	-13	-25	-43	-100
세전이익	억원	9	-25	-42	-62	-106
순이익(지배주주)	억원	9	-25	-41	-63	-106
영업이익률%	%	51.7	-384.3	-551.2	-1,272.2	-4,702.5
EBITDA%	%	60.3	-239.8	-428.4	-1,193.2	-4,371.4
순이익률	%	37.3	-453.6	-692.5	-1,729.7	-4,637.3
EPS	원	183	-438	-568	-594	-847
PER	배					N/A
PBR	배					3.0
EV/EBITDA	배	5.8	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%		-83.0	-208.0	N/A(IFRS)	-50.2
순차입금	억원	81	66	14	-53	-355
부채비율	%	323.5	371.8	610.7	54.6	6.6

● 인공지능 올인원 AI HuB 플랫폼

- 자체 개발한 모듈화 된 인공지능 플랫폼
- 이미지 전처리(Image Pre-Processing) 및 후처리(post-Processing)는 물론 유저 인터페이스(User Interface)까지 모듈화 되어 있음
- 적용 신체 부위 또는 의료기기, 그리고 사용자의 특성에 맞춰 블록처럼 조립하여 각기 다른 솔루션 제공이 가능하다는 점이 장점
- 새로운 솔루션을 개발하는 과정보다 모듈을 재조합하여 구성함으로써 시간이나 비용을 단축시킬 수 있음
- 2019년 기준 8가지 의료기기 영상 기반, 14개 신체부위에 적용 가능한, 37개 솔루션 자체 개발 보유



● 글로벌 의료 재단에서 관심 갖는 휴대용 폐질환 진단 솔루션

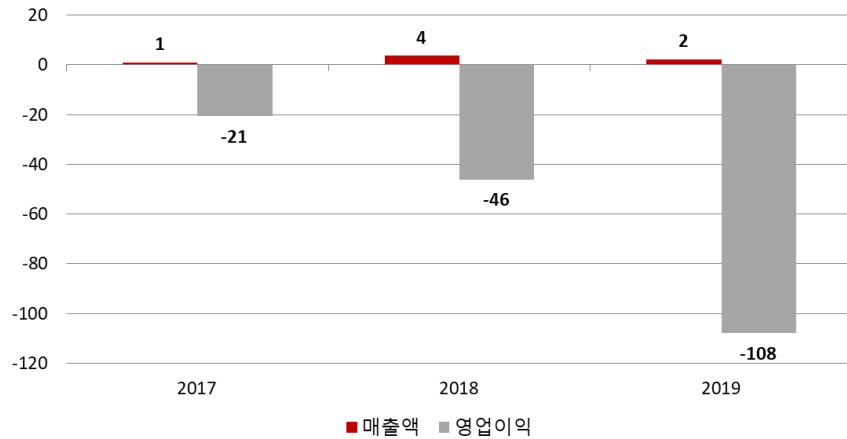
- 우리나라에서는 후진국 질병으로 분류하고 있지만, 전세계 인구의 약 3분의 1은 여전히 결핵에 감염되거나 감염 가능성 높은 환경에 노출
- 연간 약 200만명이 결핵으로 인해 사망하는 것으로 알려져 있으며, 폐결핵을 진단할 수 있는 의사 수가 부족한 것이 가장 큰 문제점으로 지적
- 이에 글로벌 의료 재단 등에서 결핵 퇴치 위한 운동 펼치는 중, 동사의 휴대용 X-Ray 촬영기기 및 분석 플랫폼 활용 시도
- DSLR 크기의 휴대용 X-Ray 촬영기기를 활용하여 환자를 촬영하면 미니 PC에서 인공지능 기반 폐질환 분석 결과 도출 가능
- 가장 앞서있는 Target 시장은 인도, 결핵 퇴치 위한 TB(Tuberculosis) Free India 사업 추진 중, 향후 3년 동안 최소 10개 도시에서 결핵 검사 예정
- 남아프리카공화국, 광부 진폐증 진단 사업 추진 중, 남아공의 영상진단 의사 수는 100만명 당 17명으로 우리나라(74명)에 비해 현저히 부족한 상황
- 향후 뇌 질환, 안과 질환, 전립선암, 유방암, 치매치료 등 휴대용 진단 솔루션의 확대 적용도 가능

'소형 X-ray 촬영기기'를 활용하여 촬영 시 '미니 PC'에서 '인공지능 기반 폐질환 분석' 가능



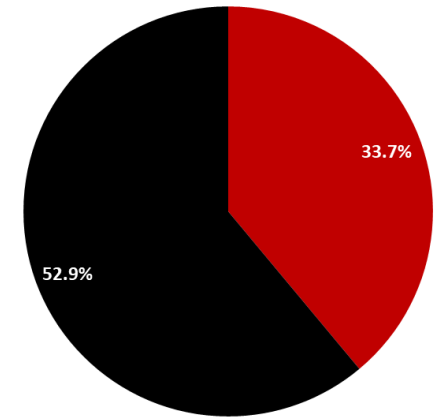
제이엘케이인스펙션 실적 추이

(단위 : 억원)



자료: 제이엘케이인스펙션, SK증권

사업 부문별 매출 비중(2019년)

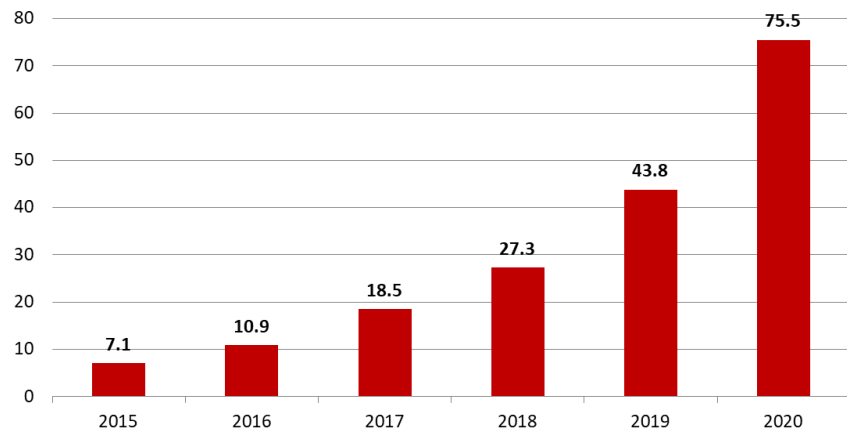


■ AI 산업/보안 분석 솔루션 ■ AI 의료 분석 솔루션

자료: 제이엘케이인스펙션, SK증권

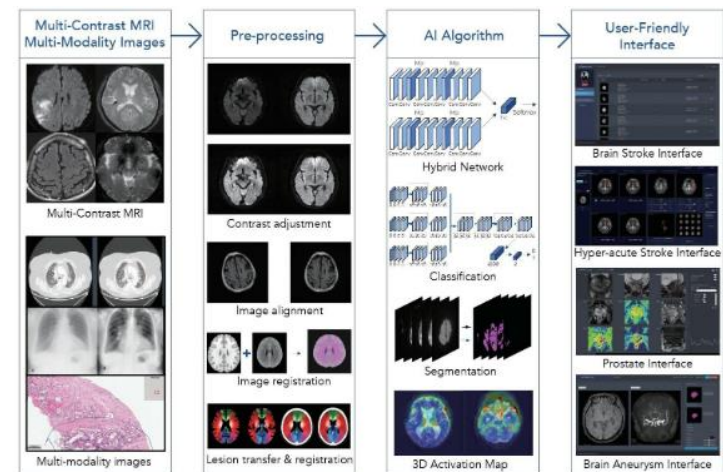
글로벌 인공지능(AI) 헬스케어 시장 규모 전망

(단위 : 십억달러)



자료: Markets and Markets, 제이엘케이인스펙션, SK증권

올인원 'AIHuB' 플랫폼 기반 인공지능 솔루션 구조



자료: 제이엘케이인스펙션, SK증권

제이엘케이인스펙션 (322510/KQ | Not Rated)

기업분석

재무상태표						포괄손익계산서					
월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019	월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	34	53	40	77	366	매출액	23	6	6	4	2
현금및현금성자산	7	39	24	33	160	매출원가	9	16	10	1	1
매출채권및기타채권	22	7	0	0	2	매출총이익	14	-10	-5	3	2
재고자산		2		0	0	매출총이익률 (%)	58.9	-181.4	-75.6	81.7	75.4
비유동자산	94	92	23	18	21	판매비와관리비	2	11	28	49	110
장기금융자산				0	2	영업이익	12	-21	-33	-46	-108
유형자산	93	87	13	4	6	영업이익률 (%)	51.7	-384.3	-551.2	-1,272.2	-4,702.5
무형자산		5	9	10	8	비영업손익	-3	-4	-9	-16	2
자산총계	127	145	63	94	387	순금융비용	3	4	5	5	-2
유동부채	15	19	16	15	7	외환관련손익				0	0
단기금융부채	12	18	14	9	2	관계기업투자등 관련손익					
매입채무 및 기타채무	1	1	1	3	2	세전계속사업이익	9	-25	-42	-62	-106
단기충당부채						세전계속사업이익률 (%)	40.2	-453.6	-701.3	-1,707.4	-4,621.8
비유동부채	82	95	38	18	17	계속사업법인세	1		-1		
장기금융부채	80	91	37	11	1	계속사업이익	9	-25	-41	-62	-106
장기매입채무 및 기타채무				0	1	중단사업이익				-1	0
장기충당부채						*법인세효과					
부채총계	97	115	54	33	24	당기순이익	9	-25	-41	-63	-106
지배주주지분	30	31	9	61	363	순이익률 (%)	37.3	-453.6	-692.5	-1,729.7	-4,637.3
자본금	6	7	7	11	15	지배주주	9	-25	-41	-63	-106
자본잉여금	14	39	57	206	581	지배주주귀속 순이익률(%)	37.31	-453.57	-692.52	-1729.7	-4637.28
기타자본구성요소					20	비지배주주					
자기주식						총포괄이익	9	-25	-41	-65	-97
이익잉여금	10	-15	-56	-156	-253	지배주주	9	-25	-41	-65	-97
비지배주주지분						비지배주주					
자본총계	30	31	9	61	363	EBITDA	14	-13	-25	-43	-100
부채와자본총계	127	145	63	94	387						

제이엘케이인스펙션 (322510/KQ | Not Rated)

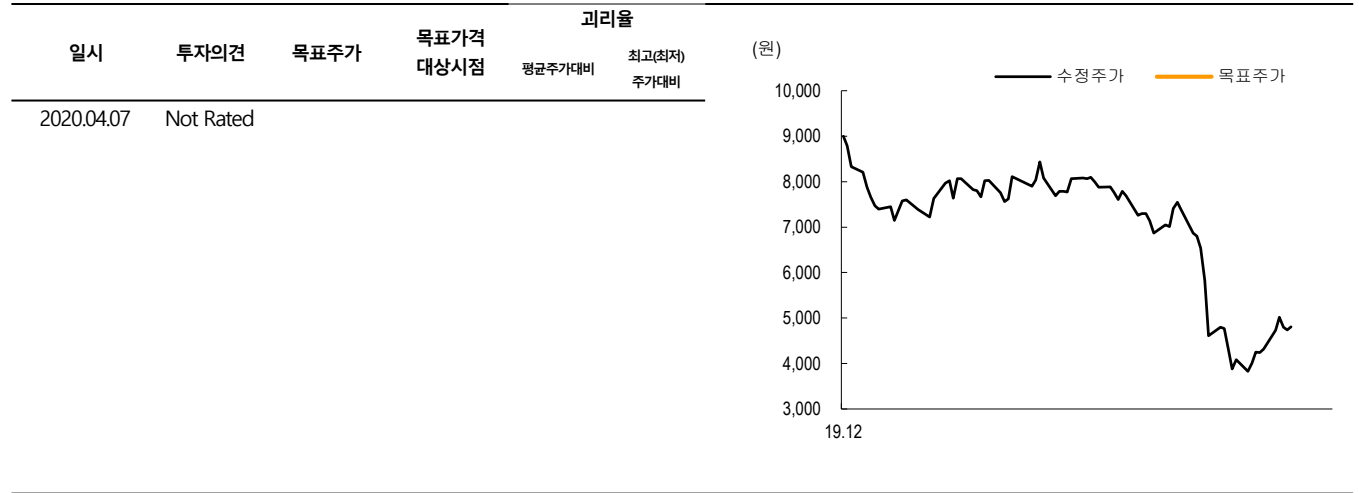
기업분석

현금흐름표						주요투자지표					
월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019	월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-6	-6	-22	-38	-64	성장성 (%)					
당기순이익(손실)	9	-25	-41	-63	-106	매출액		-75.8	6.9	N/A(IFRS)	-36.8
비현금성항목등	2	15	20	25	44	영업이익		적전	적지	N/A(IFRS)	적지
유형자산감가상각비	2	8	7	1	5	세전계속사업이익		적전	적지	N/A(IFRS)	적지
무형자산상각비			1	2	3	EBITDA		적전	적지	N/A(IFRS)	적지
기타	0	7	13	22	37	EPS(계속사업)		적전	적지	N/A(IFRS)	적지
운전자본감소(증가)	-17	5	-1	0	-2	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-22	8	1	0	-2	ROE		-83.0	-208.0	N/A(IFRS)	-50.2
재고자산감소(증가)		-2	0	0	0	ROA		-18.5	-39.6	N/A(IFRS)	-44.2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	-1	3	0	EBITDA마진	60.3	-239.8	-428.4	-1,193.2	-4,371.4
기타	-39	14	1	-3	-3	안정성 (%)					
법인세납부				0		유동비율	219.0	274.5	247.1	516.4	5,051.9
투자활동현금흐름	-96	-7	51	-34	-164	부채비율	323.5	371.8	610.7	54.6	6.6
금융자산감소(증가)	-3	0	-9	-26	-160	순차입금/자기자본	268.9	212.9	155.2	-86.2	-97.9
유형자산감소(증가)	-95	-2	70	-3	-3	EBITDA/이자비용(배)	4.6	-3.3	-4.8	-6.3	-190.8
무형자산감소(증가)		-5	-9	-4	-1	주당지표 (원)					
기타	2	0	1	5	2	EPS(계속사업)	183	-438	-568	-594	-847
재무활동현금흐름	109	44	-44	82	355	BPS	522	459	121	554	2,432
단기금융부채증가(감소)	11	1	-7	-8	-9	CFPS	225	-299	-467	-575	-789
장기금융부채증가(감소)	80	18	-49	90	-15	주당 현금배당금					
자본의증가(감소)	18	24	15		386	Valuation지표 (배)					
배당금의 지급						PER(최고)					N/A
기타		2	4		7	PER(최저)					N/A
현금의 증가(감소)	7	32	-15	9	127	PBR(최고)					3.7
기초현금	0	7	39	24	33	PBR(최저)					2.9
기말현금	7	39	24	33	160	PCR					-9.4
FCF	-100	-7	41	N/A(IFRS)	-112	EV/EBITDA(최고)	5.8	-4.9	-0.6	1.1	-10.0
						EV/EBITDA(최저)	5.8	-4.9	-0.6	1.1	-7.2

자료 : 제이엘케이인스펙션, SK증권 추정

Compliance Notice

제이엘케이인스펙션(322510/KQ)



Compliance Notice

- 작성자는 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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도