

루닛 (328130)

Agentic 의료AI 솔루션 글로벌 확장성 및 소버린 AI 수혜

Agentic AI를 활용하여 향후 맞춤형 AI 및 업무 자동화 AI 솔루션 등을 MS 애저에 제공할 예정⇒SaaS 기반 글로벌 확장성 등으로 수익성 견고화

동사와 글로벌 빅테크 마이크로소프트는 차세대 의료AI 솔루션 등을 공동 개발할 예정이다. 즉, 마이크로소프트 클라우드 플랫폼 애저(Azure)에 동사의 암 진단 AI 솔루션을 탑재하여, 실제 임상 현장에서 활용 가능한 병원별 맞춤형 AI 서비스 뿐만 아니라 업무처리 자동화 AI 솔루션 등을 공동 개발할 예정이다.

먼저 의료기관에서 AI 모델을 세밀하게 조정할 수 있는 병원별 맞춤형 AI 서비스를 공동 개발할 예정이다. 현재 의료AI 기술의 가장 큰 과제 중 하나는 의료기관마다 임상 환경과 보유 데이터가 달라 같은 AI라도 성능 편차가 발생한다는 점이다. 이에 따라 동사는 각 병원이 축적한 고유한 의료 데이터를 활용해 맞춤형 AI 모델을 제공함으로써 어느 병원에서도 일관되고 정확한 AI 진단 결과를 얻을 수 있을 것이다.

두번째로 Agentic AI를 활용해 의료 워크플로우(Workflow) 자동화 솔루션을 공동 개발할 예정이다. 여기에서 Agentic AI는 사람의 개입 없이 스스로 판단하고 작업을 수행하는 자율형 AI 기술이다. 이 솔루션은 환자의 의료영상 촬영부터 진단, 결과 전달, 후속 예약에 이르는 병원 업무 전 과정을 AI가 처리하도록 설계되며, 의료진의 업무 부담을 줄이고 환자 진료 속도를 크게 개선할 전망이다.

무엇보다 마이크로소프트 애저(Azure)는 스마트폰 앱스토어처럼 글로벌 헬스케어 플랫폼으로 자리 잡고 있다. 특히 미국을 비롯해 전 세계 2000여개 병원과 수천 개 의료기관의 전자의무기록(EHR) 시스템과 연동돼 있어 동사가 개발한 솔루션이 글로벌 의료기관에 빠르게 배포될 수 있는 인프라 기반을 제공할 수 있을 것이다.

이러한 환경하에서 동사는 향후 애저(Azure)에 병원별 맞춤형 AI 서비스 및 업무처리 자동화 AI 솔루션 등을 제공해 SaaS 기반으로 매출이 확대되면서 수익화 구조가 견고해질 것이다. 또한 글로벌 의료기관은 별도의 IT 인프라 구축 없이 애저(Azure)를 통해 동사가 개발한 AI 솔루션에 원격으로 접속할 수 있게 됨에 따라 의료기관의 AI 솔루션 도입 장벽을 낮추고, 임상 현장의 도입 확대가 가속화 될 것이다.

동사 AI 파운데이션 모델 의료분야 소버린 AI으로 부각되면서 성장성 가속화 될 듯(ft. 정부정책 수혜)

범용 AI 모델에 대한 범국가적 개발 수요가 높은 가운데 지난 6월 동사는 의료 분야에 특화된 AI 파운데이션 모델을 최초로 공개하였다. 동사가 개발한 AI 파운데이션 모델은 암을 포함해 다양한 질환에서 발생한 방대한 양의 의료 영상과 임상 데이터를 학습해 정밀 진단 및 맞춤형 치료로 확장할 수 있는 기초 모델이다. 향후 대규모 국내외 전자의무기록(EMR) 데이터를 학습시켜 대규모언어모델(LLM)을 한층 더 강화할 계획이다.

무엇보다 동사는 국내 의료기관에서 실사용된 데이터를 활용해 고성능 모델을 개발함으로써, 국내 의료 환경에 최적화된 정확하고 신뢰할 수 있는 AI 파운데이션 모델을 확보할 예정이다. 이는 글로벌 파운데이션 모델 시장에서 경쟁 우위를 점하는 동시에 자국 의료분야 소버린 AI으로 부각되면서 성장성 등이 가속화 될 것이다. 또한 이재명 정부에서는 소버린 AI 등이 강조되고 있으므로 향후 의료분야 소버린 AI 정책 관련하여 동사 수혜가 기대된다.

이와 같은 AI 파운데이션 모델을 활용하여 동사는 궁극적으로 영상데이터부터 조직데이터, 유전체 정보, 혈액 등 생체정보, 의료기록을 모아 모든 암에 대한 조기진단 뿐만 아니라 맞춤형 치료 전략을 펼치는 거대한 AI 플랫폼을 만드는 것을 목표로 한다.

Company Brief

NR

액면가 500원
 증가(2025.07.04) 50,000원

Stock Indicator

자본금	14십억원
발행주식수	2,915만주
시가총액	1,457십억원
외국인지분율	8.2%
52주 증가	32,000~83,800원
60일평균거래량	380,217주
60일평균거래대금	19.3십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	2.9	-24.6	8.2
상대수익률	0.0	-10.0	-34.5	16.0

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	7	14	25	54
영업이익(십억원)	-46	-51	-42	-68
순이익(십억원)	-74	-39	-37	-82
EPS(원)	-4,882	-1,783	-1,460	-2,858
BPS(원)	101	2,818	8,191	5,696
PER(배)				
PBR(배)		5.1	10.0	11.2
ROE(%)	114.6	-110.3	-24.2	-41.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
 이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

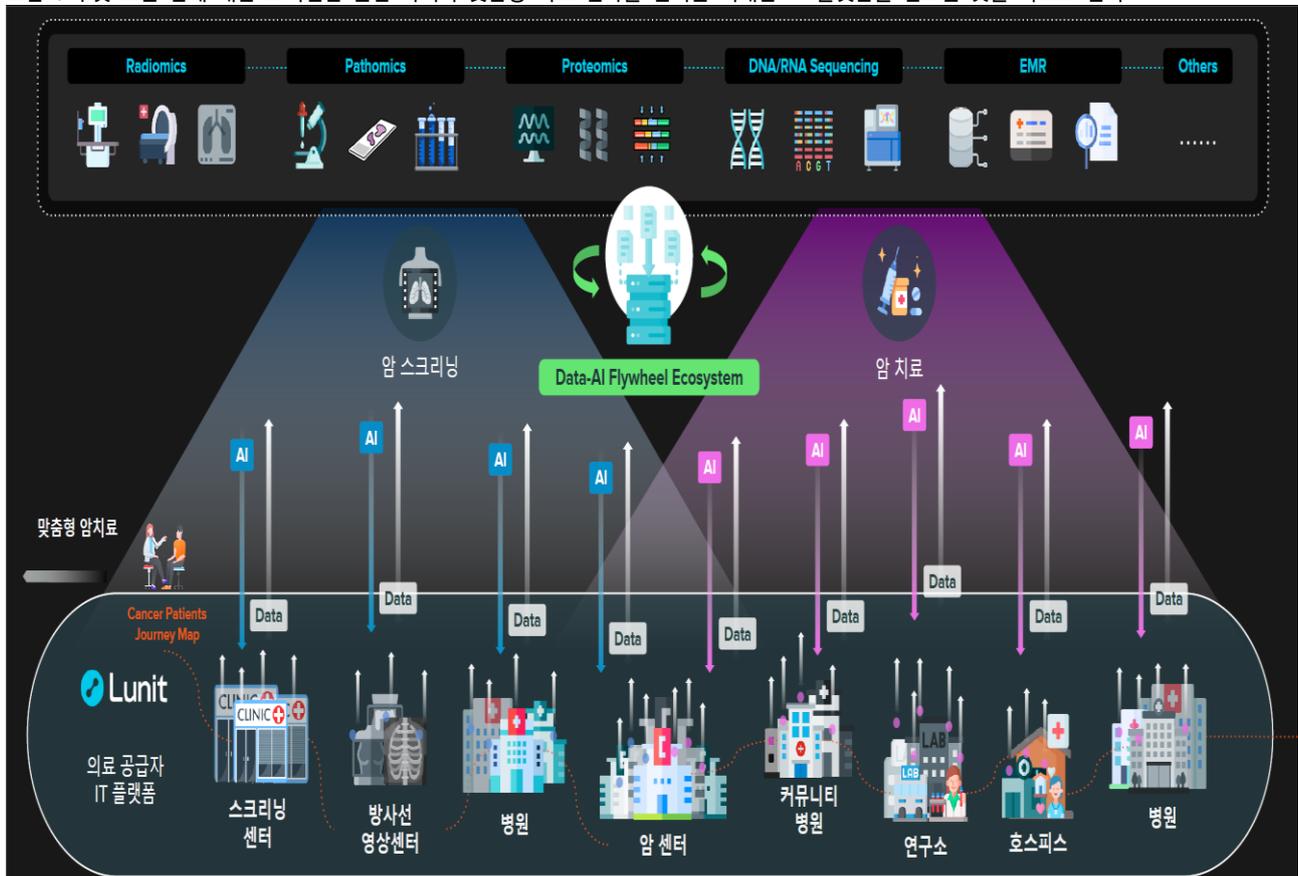
[RA]
 장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1.루닛 주요 제품



자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림2. 루닛 모든 암에 대한 조기진단 뿐만 아니라 맞춤형 치료 전략을 펼치는 거대한 AI 플랫폼을 만드는 것을 목표로 한다



자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림3. 루닛 암 스크리닝 AI 솔루션 개발

자율형 AI - CAD

최첨단 AI → 자율형 AI

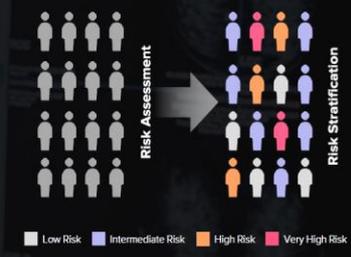
- 대규모 학습 기반 100% 가까운 높은 정확도 도달 가능
- AI기반 암 검진으로 비용 효율 극대화



AI기반 암 위험도 예측

맞춤형 암 검진 가능

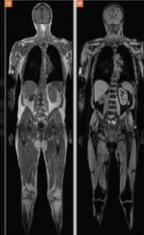
- AI로 미래 암발병 가능성 예측
- 검진 대상자별 보유 리스크 맞춤 분석으로 효과적이고 효율적인 검진 진행



Whole-body(전신) MRI AI

Pan-cancer 커버리지의 핵심

- 암종별 발병할 장기 별도 검사시 비용부담↑
- 하나의 이미지로 모든 암검진 가능 → 효과적이고 경제적인 암검진 방법



MRI of the Whole Body
"Game Changer of Cancer Screening"

자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림4. 루닛 Oncology AI 솔루션 개발

모든 항암제 커버

궁극적으로 Lunit SCOPE는 모든 항암제 대상 바이오마커



Source : Maximize market research PVT. LTD

멀티오믹스 바이오마커

Lunit SCOPE는 멀티오믹스 분석을 통한 최적의 암 치료제 선택



Genomics Pathomics Radiomics
Metabolomics Proteomics
Comprehensive Data Analysis
"멀티오믹스"

AI기반 신약 개발

Lunit SCOPE 기반 바이오마커 Pairing 신약개발 가능



Lunit SCOPE®

자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림5. 루닛 AI 기반 맞춤형 의료로 암정보

맞춤형 검진/진단

정밀 검진
Personalized screening through Lunit INSIGHT

정밀 진단
Lunit INSIGHT®

맞춤형 치료

맞춤형 치료
Lunit SCOPE®

정밀 모니터링
Lunit-based Monitoring

자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림6.루닛 인사이트



자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림7.루닛 인사이트 비즈니스 모델



자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림8.루닛 스코프 개발 배경



자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림9.루닛 스코프 3세대 항암제 바이오마커

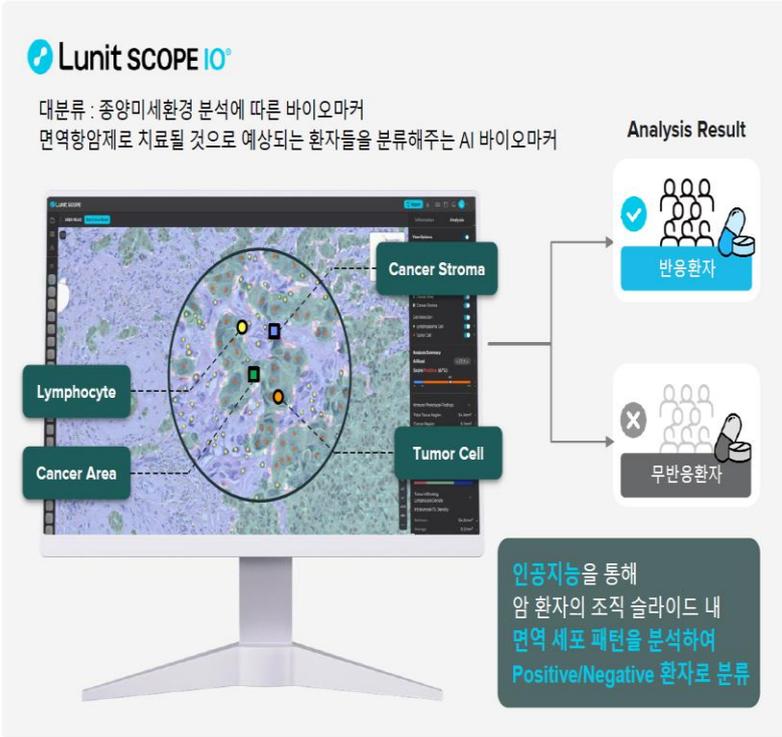


AI 대용량 이미지 처리기술을 보유한 루닛에 최적화된 시장

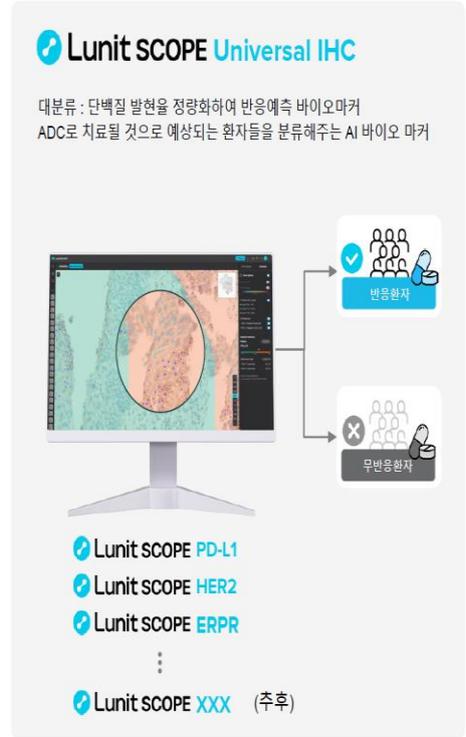
자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림10.루닛 스코프 제품

주력 제품 : Lunit SCOPE IO

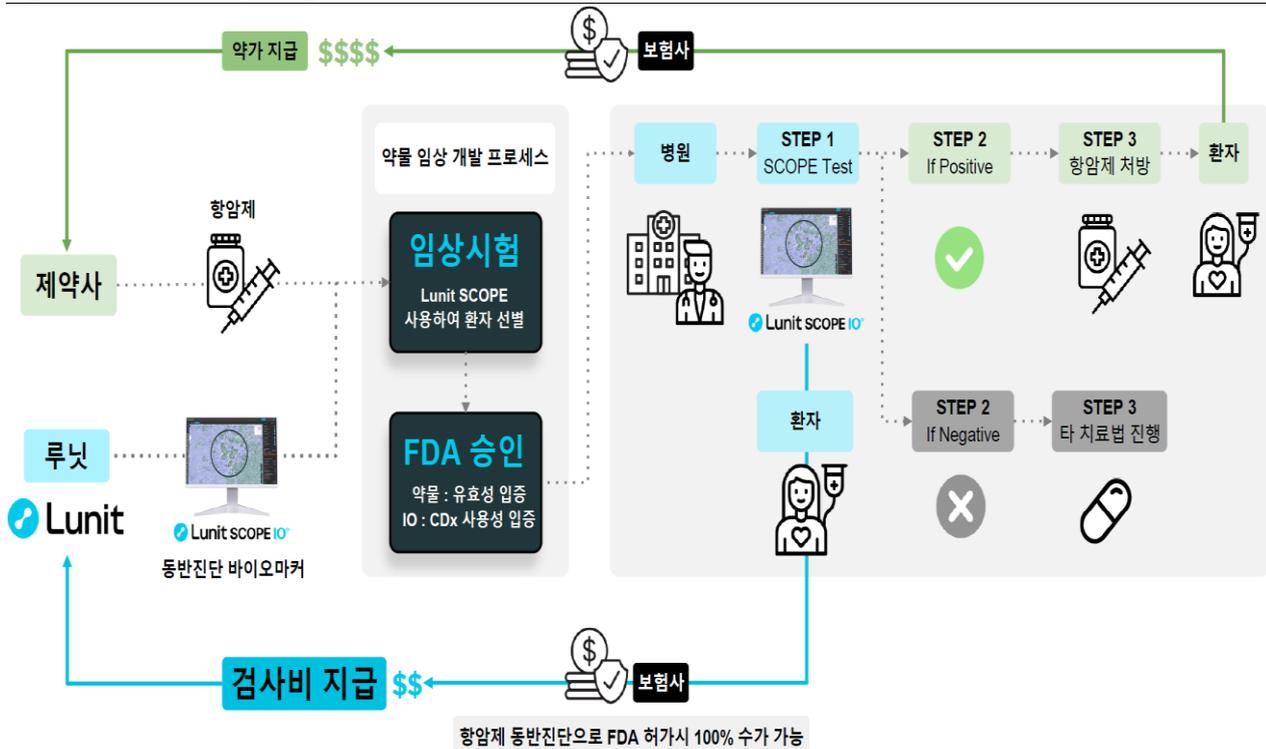


그 외 : Lunit SCOPE Next



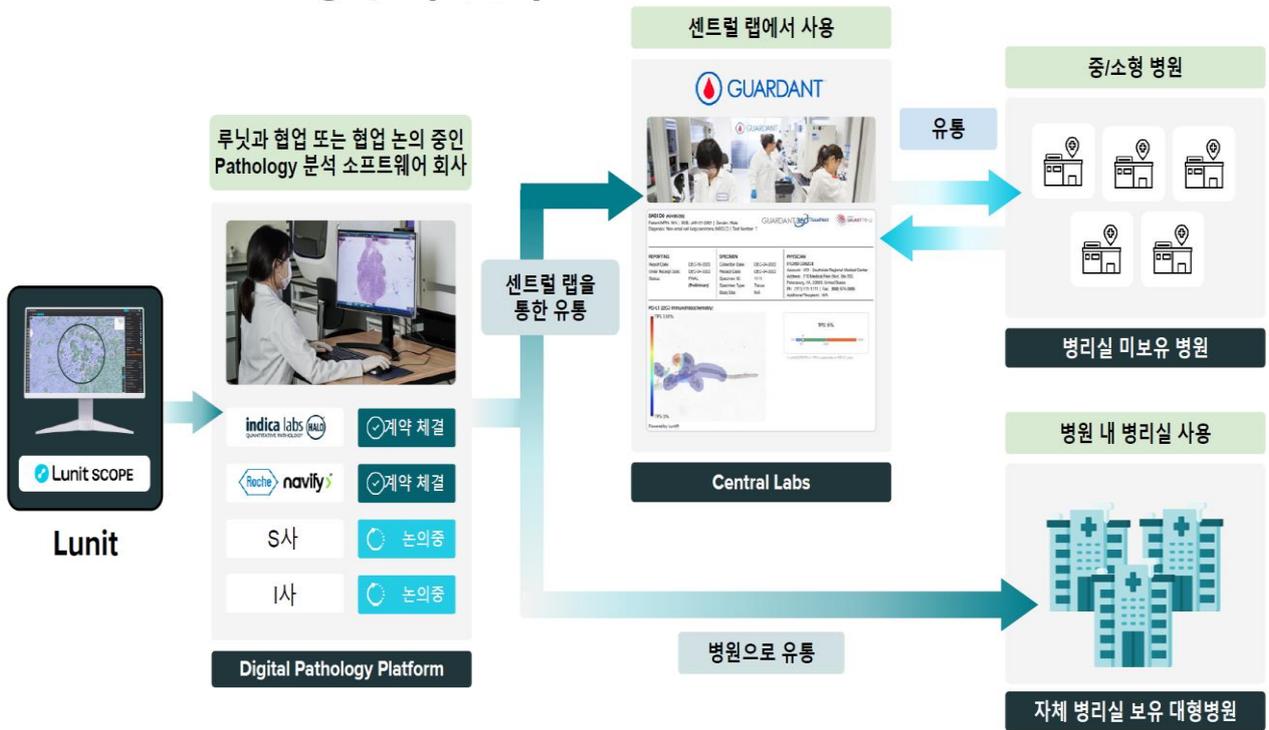
자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림11.루닛 스코프 비즈니스 모델



자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림12. 루닛 스킵프 상용화 전략



자료: 루닛, iM증권 리서치본부

그림13. 볼파라 헬스 사업영역

Risk Pathways™

유방암 및 기타 암 발병 위험이 높은 사람들을 선제적으로 식별하고 치료 경로를 맞춤화함

Scorecard™

AI 이미지 분석: 유방 구성, 암 위험, 추가 영상 촬영에 대한 의사와 환자의 이해도를 높임

Analytics™ & Live™

AI 이미지 분석: 보다 정확한 검출을 위해 생성되는 모든 유방 촬영의 품질을 개선

Analytics & Patient Hub™

관리 부담을 줄이고 워크플로우 속도를 높이며 환자에게 집중할 수 있는 시간을 확보

자료: 루닛, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	90	68	230	112	매출액	7	14	25	54
현금 및 현금성자산	16	14	32	52	증가율(%)	364.3	108.9	80.9	116.0
단기금융자산	72	48	190	5	매출원가	1	0	0	0
매출채권	1	3	5	19	매출총이익	6	14	25	54
재고자산	0	0	0	0	판매비와관리비	52	64	67	122
비유동자산	4	29	38	323	연구개발비	22	18	17	27
유형자산	3	25	23	25	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	2	2	277	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	94	97	268	435	영업이익	-46	-51	-42	-68
유동부채	88	9	13	252	증가율(%)	적지	적지	적지	적지
매입채무	0	0	0	1	영업이익률(%)	-688.4	-365.3	-168.3	-124.9
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	1	3	4
유동성장기부채	1	2	3	57	이자비용	2	1	2	14
비유동부채	4	19	20	18	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-74	-39	-37	-83
부채총계	92	28	33	270	법인세비용	-	-	0	-1
자배주주지분	2	69	235	165	세전계속이익률(%)	-1,109.7	-282.1	-146.6	-153.6
자본금	5	6	14	14	당기순이익	-74	-39	-37	-82
자본잉여금	212	313	508	511	순이익률(%)	-1,109.7	-282.1	-146.7	-152.1
이익잉여금	-219	-258	-295	-378	자배주주귀속 순이익	-74	-39	-37	-82
기타자본항목	0	0	0	2	기타포괄이익	0	0	0	1
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-74	-39	-37	-81
자본총계	2	69	235	165	자배주주귀속총포괄이익	-74	-39	-37	-81

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-33	-53	-36	-66	주당지표(원)				
당기순이익	-74	-39	-37	-82	EPS	-4,882	-1,783	-1,460	-2,858
유형자산감가상각비	2	3	3	5	BPS	101	2,818	8,191	5,696
무형자산상각비	0	0	0	3	CFPS	-4,745	-1,644	-1,310	-2,591
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-60	17	-146	-86	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	1	-	1	-	PER				
무형자산의 처분(취득)	0	1	0	1	PBR		5.1	10.0	11.2
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR		-8.3	-63.8	-24.6
재무활동 현금흐름	100	35	200	171	EV/EBITDA				
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	172	ROE	114.6	-110.3	-24.2	-41.2
자본의증감	29	36	200	1	EBITDA이익률	-657.2	-343.4	-153.3	-110.7
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	4,505.8	41.0	14.0	163.9
현금및현금성자산의증감	7	-2	17	19	순부채비율	-4,242.9	-87.1	-93.1	-0.4
기초현금및현금성자산	9	16	14	32	매출채권회전율(x)	9.0	6.1	5.8	4.4
기말현금및현금성자산	16	14	32	52	재고자산회전율(x)	52.5	138.0	231.4	463.2

자료 : 루닛, iM증권 리서치본부

루닛 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-01-20	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%