

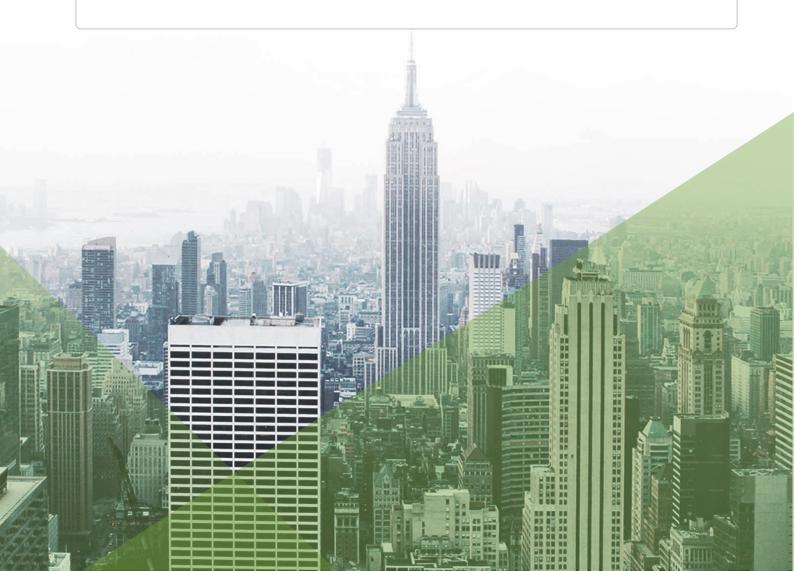
KONEX I 건강관리장비와서비스

애니메디솔루션(390110)

환자 맞춤형 수술 솔루션 전문기업

체크포인트

- 애니메디솔루션은 의료영상을 기반으로 3D 프린팅 및 AI 기술을 활용한 환자 맞춤형 수술 솔루션 전문기업
- 2021년 코스닥 기술특례상장을 위한 기술성 평가에서 평가기관 두 곳에서 모두 A등급을 받으며 기술력을 인정받음
- 맞춤형 코 보형물 '이노핏'과 이노핏 가상성형 소프트웨어, 5종의 신의료기술 평가 및 혁신의료기술 평가 의료기기의 병원 별 코드인(제품 코드등록) 진행으로 매출 확대 기대됨



애니메디솔루션 (390110)

Analyst 박선영 sypark@kirs.or.kr RA 서지원 jiwon.seo@kirs.or.kr

KONEX 건강관리장비와서비스

환자 맞춤형 수술 솔루션 전문기업

애니메디솔루션은 의료영상을 기반으로 3D 프린팅 및 AI 기술을 활용한 환자 맞춤형 수술 솔루션 전문기업. 2016년 서울아산병원에서 스핀오프하여 설립되었으며, 최근까지 약 300억원의 누적 투자금을 유치함. 5종의 신의료기술 평가 및 혁신의료기술 평가 의료기기를 보유하고 있으며 국내 디지털 헬스케어 업체 중 가장 많은 보험 등재 성과를 달성하며 기술력을 인정받고 있음

맞춤형 보형물 '이노핏' 및 이노핏 가상성형 소프트웨어

이노핏은 개인 맞춤형 코 보형물. 2021년 매출 1억원, 2022년 매출 2.8억원으로 부작용 우려를 크게 낮추어 코 재수술 및 이비인후과 등에서 사용비중이 증가하고 있음. 이노핏 가상성형 소프트웨어는 환자의 CT 영상을 기반으로 3D 모델링 된 환자 얼굴에 직접 원하는 코 모양을 디자인하고 수술 결과를 예측할 수 있기 때문에 마용상담 및 수술 계획 수립 등에 다양한 활용 가능. 이노핏 소프트웨어와 연계 가능한 디바이스 등을 추가할 계획이며, 향후 제품 간의시너지 효과를 통한 매출 성장세가 기대됨

신의료기술 및 혁신의료기술 평가 인증제품 매출 확대

동사는 심장질환 시뮬레이터를 포함하여 5종의 신의료기술 평가 및 혁신의료기술 평가 의료 기기를 보유. 2022년부터 각 제품들의 병원 별 코드인(제품 코드 등록) 진행을 통해 매출이 시 작되고 있으며, 코드인 병원 확대에 따른 매출 확대가 기대됨

Forecast earnings & Valuation

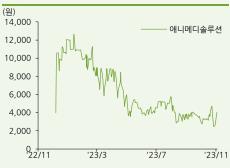
Forecast earnings & valuation								
	2019	2020	2021	2022	2023F			
매출액(억원)	1	1	3	7	13			
YoY(%)	N/A	57.8	153.8	96.0	96.0			
영업이익(억원)	-23	-37	-79	-65	-46			
OP 마진(%)	-2,769.1	-2,838.4	-2,354.1	-987.3	-355.1			
지배주주순이익(억원)	-23	-46	-112	-70	-47			
EPS(원)	-325	-602	-1,116	-668	-395			
YoY(%)	N/A	적지	적지	적지	적지			
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A			
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	158.4	31.0			
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A			
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	21.0	12.8			
ROE(%)	-62.5	-176.5	-272.3	-115.8	-110.5			
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0			

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (11/2	1)	3,315원
52주 최고가		12,650원
52주 최저가		2,470원
KOSDAQ (11/2	1)	817.01p
자 본 금		58억원
시가총액		301억원
액면가		500원
발행주식수		9백만주
일평균 거래량 ((60일)	0만주
일평균 거래액 ((60일)	0억원
외국인지분율		0.00%
주요주주	김남국 외 1인	28.1%
	스마일게이트인베스트먼트	외 5인 17.4%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.1	-9.5	
상대주가	-4.4	-8.6	



회사 개요

의료영상을 기반으로 3D 프린팅 및 AI 기술을 활용한 환자 맞춤형 수술 솔루션 제공 애니메디솔루션은 의료영상을 기반으로 3D 프린팅 및 AI 기술을 활용한 환자 맞춤형 수술 솔루션 전문기업이다. 동사는 2016년 서울아산병원의 영상의학과 융합의학과 의료영상지능실현연구실(MI2RL)에서 임상중개연구를 기획하고 수술 솔루션을 개발하는 전문가들을 중심으로 스핀오프하여 설립되었다. 동사는 임상 실적과 특허기술을 기반으로 의료 3D 프린팅 업계를 선도하고 있으며, 3,000여건 이상의 임상 연구를 통해 수술 솔루션의 안전성과 효과성을 입증하고 있다. 주요 제품으로는 수술용 시뮬레이터, 수술 가이드, 맞춤형 보형물 등이 있다.

2022년 기준 매출액은 6.6억원으로 주요 제품별 매출비중은 시뮬레이터 19.2%, 수술가이드 25.25%, 보형물 43.2%, 용역 7.9%, 상품 4.4%로 구성된다. 동사는 5종의 신의료기술 평가 및 혁신의료기술 평가 의료기기를 보유하고 있으며, 디지털 헬스케어 산업 중 독보적으로 많은 보험 등재 성과를 달성하였다.

동사는 2021년 코스닥 기술특례상장을 위한 기술성 평가에서 의료영상 기반 맞춤형 설계기술, 수술 계획의 구현 기술, 가상수술 및 플랫폼 기술이 고난이도의 수술을 지원하고 의료 서비스의 질을 향상시킬 수 있는 기술 등의 측면에서 평가기관 두 곳에서 모두 A등급을 받으며 기술력을 인정받았다.

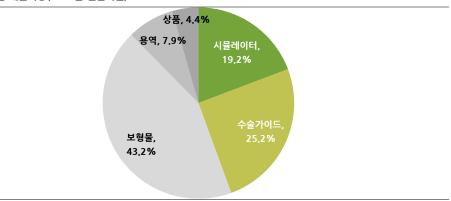
동사는 2022년 12월 코넥스 시장에 상장했다. 2023년 8월말 기준 동사의 최대주주는 김남국(기술 및 경영고문)으로 15.9%의 지분을 보유하고 있으며 김국배 대표이사 7.2%, 고범석(창립진) 5.1%가 공동의결권을 보유하여 최대주주 및 특수관계인이 28.1%의 지분을 보유하고 있다. 5% 이상 주주로는 스마일게이트인베스트먼트 17.4%, 비엔에이치인베스트먼트 10.6%, 컴퍼니케이파트너스 8.6%, SBI인베스트먼트 7.1% 등 벤처캐피탈로 구성되어 있다.

회사 연혁



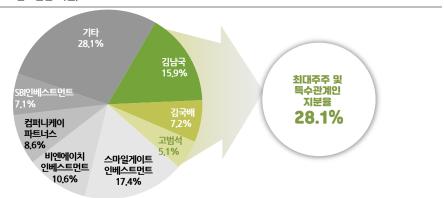
자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요제품별 매출비중(2022년 연간기준)



자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주현황(2023년 8월말 기준)



자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 주요 사업 및 주요 제품

환자 맞춤형 수술 솔루션: 시뮬레이터 수술 가이드 보형물 애니메디솔루션은 의료영상을 기반으로 디지털 헬스케어와 정밀의료 패러다임을 융합하여 환자 맞춤형으로 수술 서비스를 고도화할 수 있는 수술 솔루션(Surgical Solution)을 제공하고 있다. 각 환자의 의료영상(CR 혹은 MRI 등)을 기반으로 진단 결과 및 수술계획을 반영하여 제품이 설계되며, 대부분 3D 프린팅 기술을 활용하여 제작 후 수술에 사용된다.

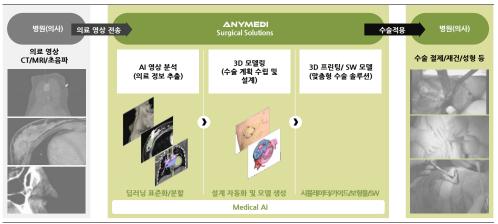
동사의 주요 제품으로는 1) 시뮬레이터, 2) 수술 가이드, 3) 보형물 등이 있다.

1) 시뮬레이터는 환자의 병변이 포함된 장기를 3D 프린팅으로 제작한 제품으로 시뮬레이터를 통해 수술 계획 수립의 정확성을 높일 수 있고, 모의 수술도 가능하다. 동사의 환자 맞춤형 시뮬레이터는 실제 환부/인체구조와 동일하게 만들어낸 모형, 혹은 의료영상을 3D로 전환하여 수술 계획을 수립할 수 있도록 돕는 소프트웨어로 구성된다. 수술 전 시뮬레이션을 할 때 사용되며 500건 이상의 임상 진행, 10건 이상의 국내 특허, 10건 이상의 해외 특허를 보유하고 있다.

선천성 심장 질환 시뮬레이터는 선천성 심장질환을 가진 환아의 심장구조를 3D 모델로 구현한 맞춤형 시뮬레이 터이다. 심장 질감과 비슷한 연성 재료를 활용해 3D 프린팅 제작이 가능하며, 수술 전 해부학적 구조 확인 및 수 술 시뮬레이션을 통해 의료진의 효율적인 수술 계획 수립 및 의사 결정에 도움을 줄 수 있다. 2018년 신의료기술 인정을 받으며 국내 최초 환자 맞춤형 의료기기 신의료기술평가 인정을 받았다.

2) 수술 가이드는 수술 등의 절개를 목적으로 한 환자의 특정 환부에 접촉하여 수술의 효과를 높일 수 있게 도와 주는 의료기기이다. 가이드를 통해 측정 환경과 시술 환경의 차이를 극복하여 종양 제거율을 높이고 수술 부위를 최소화할 수 있다. 수술가이드 제품군은 유방암 부분절제 수술 가이드, 관절 치환술 가이드, 안와골절 임플란트 가 이드, TMS 가이드 등이 있다. 환자 맞춤형 수술가이드는 병변의 위치, 절제 범위 등을 3D로 가시화하여 수술 현 장에서 사용할 수 있도록 설계된 수술 보조기구이다. 동사는 800건 이상의 임상을 진행하였으며, 10건 이상의 인 허가 및 보험등재 실적을 보유하고 있다. 제품군으로는 유방암 부분절제 수술 가이드, 견관절치환술 가이드, 하악 재건술 가이드, 안와골절정복술 임플란트 제작 가이드, 피부암 부분절제 수술 가이드, 신장암 부분절제 수술 가이 드, 대동맥 재건술 가이드, 코 성형 가이드 등이 있다.

3) 보형물은 재건이나 미용을 목적으로 인체에 삽입하는 의료기기이다. 보형물 제품군에는 프리미엄 성형수술 솔 루션인 이노핏 제품이 있다. 이노핏은 코 보형물로, 환자의 CT 영상에서 추출한 코뼈와 연골 형태를 고려하여 설 계된 환자 맞춤형 실리콘 제품이다. 기존의 코 보형물 대비 수술시간 단축, 부작용 감소 만족도 향상 등의 효과를 기대할 수 있다. 동사는 '이노핏'이라는 미용 성형 브랜드를 통해 해당 제품을 판매하고 있다.



사업 영역: 의료영상 분석과 3D 모델링으로 수술에 필요한 솔루션 제공

주요 제품



자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 핵심 기술

맞춤형 수술 플랫폼 핵심기술 :의료영상기반 맞춤형 설계기술 :수술 계획 구현 기술 :가상 수술 및 플랫폼 기술 애니메디솔루션은 의료영상 기반 맞춤형 설계 기술, 수술 계획 구현 기술, 가상 수술 및 플랫폼 등의 핵심기술을 기반으로 다양한 임상 수요에 대응하기 위한 수술 솔루션을 개발할 수 있는 '맞춤형 수술 플랫폼'을 구축하였다.

의료영상 기반 맞춤형 설계기술은 의료 영상에서 수술에 필요한 의료 정보를 추출하고, 임상 목적에 맞춰 3D로 모델링하는 기술이다. 동사는 인공지능 기반으로 설계 과정을 표준화, 자동화하여 모델링의 효율성을 높였다. 또 한 예측 데이터를 기반으로 최적의 설계점을 찾은 기술을 보유하고 있다.

수술 계획 구현 기술은 체내 및 체외에 작용하기 적합한 형태로 설계된 모델을 정밀하게 실체화 및 시각화 하는 기술이다. 동사는 수술 현장에서 필요한 각종 가이드 및 형상 변형 기능이 제품 내에 담기도록 구현하는 기술을 보유하고 있다.

가상 수술 및 플랫폼 기술은 질환 수술을 위해 고난이도 수술 계획을 포함한 주문과 모델링에 대한 집도의와의 커뮤니케이션이 가능한 웹 솔루션 구현 기술이다. 동사는 마용 성형을 위해 환자가 원하는 가상수술 정보를 의사 에게 전달하고 해당 데이터를 설계에 반영하거나 의사와의 소통을 위한 플랫폼 가술을 보유하고 있다.

동사는 해당 기술에 대해 약 3,000건 이상의 임상 적용을 진행하여 맞춤형 수술 플랫폼을 위한 임상 데이터를 확보하고 있으며, 110편 이상의 SCI 논문(3D 프린팅 51편, 인공지능 39편, 의료/임상 20편)으로 임상 통계학적 결과를 인정받고 있다.

1 정밀의료와 디지털 헬스케어로의 진화

동사는 수술AI와 3D 프린팅 기술을 기반으로 환자 맞춤형 수술 솔루션을 제공하고 있다.

최근 의료시장은 정밀의료와 디지털 헬스케어 패러다임으로 빠르게 진화하고 있다. 4차 산업혁명이 불러온 초연결 사회로의 진화는 정보의 생성, 수집, 공유, 활용이 끊임없이 이뤄지고 있고, 인공지능과 함께 빅데이터, 클라우드 와 같은 정보가 결합되어 새로운 제품, 새로운 서비스들이 쏟아지고 있다. 특히 이러한 변화는 헬스케어와 의료 영역에서 가장 큰 변화를 불러오고 있다. 다양한 기술과 융합된 의료기기로 제품군이 확대되고 있으며 대표적으 로 인공지능 기반의 진단기기, 의료용 로봇을 이용한 수술기기, 가상현실과 증강현실을 구현한 기기 등이 있다. 더 불어 수술 영역에서는 정밀의료에 대한 수요가 확대됨에 따라 3D 프린팅 기술 등을 활용한 환자 맞춤형 의료기 술 시장이 성장하고 있다.

시장조사기관인 Technavio(2023)에 따르면 글로벌 3DP(3-Dimensional Printing) 의료기기 시장 규모는 2023년 약 34억달러 규모로 추정되며 4년간 연평균 약 18.8%로 성장하여 2027년에는 약 68억달러 규모를 형성할 것으로 예상된다. 또한 Market Data Forecast(2023)에 따르면 글로벌 VR/AR 의료기기 시장 규모는 2023년 약 23억달러 규모로 추정되며 4년간 연평균 약 32.3%로 성장하여 2027년에는 약 73억달러 규모를 형성할 것으로 예상된다. 이같이 첨단 기술을 적용한 디지털 헬스케어 시장은 당분간 높은 성장세를 이어갈 것으로 전망되고 있다.

3D 프린팅 의료기기 시장은 디지털 파일에서 3D 고형 물체를 제조하는데 사용되는 다양한 3D 프린팅 기술, 제품(3D 프린터, 재료 및 소프트웨어) 및 관련 서비스를 포함하고 있다. 의료산업에서 3D 프린팅은 치과용 크라운과 브릿지 제작, 프로토타입 개발, 수술 가이드, 임플란트 및 보청기 장치 제작 등 다양한 용도로 사용되고 있다. 3D 프린터로 제조되는 의료기기는 기존의 제조방식과 달리 원재료를 충충이 적충하여 쌓아 나가는 방식이기 때문에 제품의 외형뿐 아니라 내부도 원하는 형상으로 제작할 수 있어 복잡한 3차원 구조를 비교적 간단하게 제작할 수 있고, 주형 없이 개개 제품마다 형상을 다르게 제작할 수 있기 때문에 시제품 개발 단계 등에서 유용하게 사용되다.

이러한 3D 프린팅 기술의 특성은 의료분야에서 치료효과를 높일 수 있는 환자 맞춤형 의료기기를 제조할 수 있다는 장점으로 작용할 수 있다. 현재 3D 프린터를 이용하여 환자 맞춤형으로 제작된 추간체유합보형제(Spinal cage, 척추간 협착증, 추간판 탈출증 등 척추질환으로 인한 구조적 이상을 치료하기 위해 사용되는 케이지 형태의 체내이식용 임플란트 의료기기) 같은 정형용품과 의료용 가이드 등이 허가되고 있다.

환자 맞춤형(3D 프린팅) 기술이 사용될 수 있는 분야는 크게 1) 시뮬레이터/수술 가이드, 2) 맞춤형 의료 보형물, 3) 조직 재생용 지지체, 4) 바이오프린팅 (조직/장기)으로 구분되며, 이중 동사가 생산하고 있는 제품은 시뮬레이

터, 수술 가이드, 보형물에 해당한다.

사뮬레이터는 환자의 특정 인체 부분을 모사한 모델로, 수술 전 계획을 수립하는 단계에서 사용된다. 사뮬레이터는 미숙한 의료진에게 교육용으로 사용되어 수술의 정확도와 편의성을 높일 수 있다는 장점이 있으며, 기존 동물실험의 문제(윤리, 바용 문제)를 해결하기 위한 대안으로도 활용되고 있다. 동사는 2018년 11월 국내 최초로 심장질환 사뮬레이터를 환자맞춤형 의료기기 신의료기술로 등재했다.

수술 가이드는 환자 및 수술 계획에 따라 맞춤형으로 제작되어 절개, 절제, 삽입, 표기 등을 용이하게 만들어주는 의료기기이다. 동사는 보유하고 있는 견관절 치환술 가이드와 하약골 재건술 가이드를 신의료기술로 인정받았으 며, 안와골절 임플란트 가이드와 유방암 부분절제 수술 가이드는 혁신의료기술로 선정되었다.

보형물은 치과 및 정형외과에서 일반적으로 사용된다. 의료 보형물 시장에서 3D프린팅 기술은 생체에 적합한 금속, 세라믹 등으로 제작되며 환자맞춤형 임플란트, 인공관절, 치과 보철물 등을 개발하는데 활용되고 있다. 동사는 코뼈와 연골 형태를 고려해 설계된 환자 맞춤형 코 보형물을 제조한다.

이외에도 조직 재생용 지지체와 바이오 프린팅이 있다. 조직 재생용 지지체는 손상된 인체조직을 재생시키기 위한 조직공학의 분야로 3차원 조직 재생용 지지체에 세포를 배양하여 조직 또는 장기를 제작한다. 바이오 프린팅은 살아있는 세포를 원하는 형상으로 제작하는 것으로 신약 발견 및 테스트, 재생 의학 등 다양한 분야에 적용된다.

글로벌 3DP 의료기기 시장 전망



자료: 애니메디솔루션(Technavio(2023)), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 VR/AR 의료기기 시장 전망



자료: 애니메디솔루션(Market Data Forecast(2023)), 한국R협의회 기업리서치센터

환자 맞춤형 3DP(3D 프린팅) 기술 적용 분야

시뮬레이터 /수술 가이드

- 환자의 특정 질환을 모시한 시뮬레이터 개발을 통하여 수술 진단 및 수행 능력을 향상시키고 경 험이 미숙한 의사/학생에게 교육용으로 사용
- 환자 및 수술 계획에 맞춤형으로 제작되어 절개, 절제, 삽입, 표기 등이 가능한 수술 가이드 개발



- 생체적합한 비분해성 재료로 제작되며 환자맞춤형 임플란트, 인공관절, 보철물, 보형물 등 을 개발
- 치아 임플란트, 치아교정기 등 치의학분야와 정형의학 분야에서 주로 사용



- 3차원 조직 재생용 지지체에 세포를 배양하여 조직 혹은 장기 제작
- 3D 프린팅 기반 지지체는 미세한 기공과 거시적 모양을 모두 가진 복잡한 구조를 제조할 수 있어 미세구조 및 물리화학적 특성 효과적 제어 가능



바이오프린팀 (조직/장기)

- 살아있는 세포를 원하는 형상으로 쌓아 올려 조직 혹은 장기 제작
- 생체 적합성, 프린팅을 위한 유동학적 특성, 기계적 특성을 고려한 바이오 잉크 개발 필요



자료: 바이오인, 한국IR협의회 기업리서치센터

수술 의료 시장의 Unmet Needs: 수술 의료 시장의 다양한 Unmet Needs를 해결할 수술 솔루션

Unmet Needs 의사 ◈ 진단 영상정보와 수술현장의 차이 수술 완성도 향상 ▷ 수술의 완성도가 집도의의 <mark>경험에 의존</mark> 수술 솔루션의 사용을 통하여 수술 격 ▷ 수술 실력의 차이로 <mark>수술 격차</mark> 발생 → 특정 병원 및 의료진 선호 차를 줄이고 수술 완성도를 향상 지역간(서울 vs 지방, 선진국 vs 개발도상국) 의료진 연차(주니어 vs 시니어 vs 명의) 병원의 규모별(메이저 vs 중형병원 vs 개원의) 환자 ◈ 재수술 가능성 및 수술 불만족 수술 만족도 상승 환자맞춤형 수술가이드/보형물/시뮬레 이터 등을 사용하여 부작용 및 재수술 확률을 낮추고, 심리적 만족감 증대 ▷ 수술 후 재발 또는 예후 악화로 재수술 필요 ▷ 수술 흉터 또는 부작용으로 우울증 등 심리적 후유증 발생 ex) 여성 질환(유방암) 수술 또는 미용(코성형) 수술 공적 의료비 감소 정부 ◈ 공적 의료비용의 증가 ▷ 고령화로 인한 수술건수 및 비용의 증가, 고난이도의 수술 비중 확대 수술 솔루션의 사용을 통하여 수술의 정확도 및 완성도를 높이고 ▷ 재발로 인한 재수술 및 입원 등으로 보건 비용 증가 재수술 비용을 낮추어 전체적인 공적 의료비를 감소

자료: 애니메디솔루션, 한국IR혐의회 기업리서치센터

2 신의료기술 및 혁신의료기술 평가 제도

신의료기술 평가제도란 국민건강보험권에 등재되어 있지 않은 새롭게 개발된 의료기술 신의료기술평가 제도란 국민건강보험권에 등재되어 있지 않은 새롭게 개발된 의료기술이 건강보험권 도입 이전에 안전하고 유효하게 사용될 수 있는지 객관적이고 체계적으로 검증하기 위한 제도이다. 식품의약품 안전처 허가가 개별 의료제품(의료기기, 의약품) 자체에 대해 평가하는 반면 신의료기술평가는 유사 제품을 활용한 의료행위를 포괄적으로 검토한다는 점에서 차이가 있다.

신의료기술평가 제도는 2000년 건강보험에 등재되지 않은 의료행위의 급여 또는 비급여 대상 여부를 결정하기 위해 절차가 도입되었다. 이후 2006년 의료법 개정을 통해 신의료기술평가 제도의 법적 근거가 마련되었으며, 2007년 4월부터 제도가 전면 시행되었다. 신의료기술평가 제도는 보건복지부에서 총괄하고 있으며, 보건복지부산하에 설치된 신의료기술평가 위원회가 최종 심의기구이다. 신의료기술평가 위원회는 신의료기술평가 전반에 관한 사항을 심의하는 위원회로 보건의료 전문가 20명으로 구성되어 있다.

신의료기술 평가는 크게 4단계로 이루어진다. 먼저 새로운 의료기술이 있다면 식품의약품안전처 허가를 받아야한다. 이후 허가 받은 의료기기를 활용한 의료행위가 기존 건강보험에 등재된 의료행위와 유사한지의 여부를 건강보험심사평가원으로부터 확인받아야 하며, 기존 기술과 다른 신의료기술 신청 대상으로 결정되게 되면 한국보건의료연구원에 신의료기술평가를 신청해야 한다. 신의료기술평가에서 안전성과 유효성이 인정되면 건강보험심사평가원으로 요양급여결정 신청을 할 수 있다. 요양급여결정 신청 이후 최종결정 전까지는 실시 의료기관에서 비급여로 의료기술 사용이 가능하다.

신의료기술 평가 단계



자료: 보건복지부, 한국IR협의회 기업리서치센터

혁신의료기술은 유효성이 부족하더라도 안전성이 인정되고, 잠재적 가치가 있는 의료기술 신의료기술 평가로 의료행위가 건강보험에 등재되기 위해서는 많은 절차가 필요해 오랜 시간이 소요되었다. 이런 문제들을 해소하기 위해 신의료기술평가 제도 개선이 이루어지고 있는데, 그 중 하나가 혁신의료기술 평가 제도 이다. 문헌적 근거(유효성)가 다소 부족하더라도 안전성이 인정되었고, 잠재적 가치가 있는 의료기술을 '조건부 신의료기술' 형태로 일정기간 동안 사용이 가능하도록 마련한 것이다. 혁신의료기술의 신청대상은 인공지능, 3D프린팅, 정밀의료, 디지털치료기기, 첨단재생의료, 로봇, AR/VR, 이식형 장치이다.

혁신의료기술 평가는 2018년 의료기기 규제혁신 및 산업육성방안 일환으로 미래유망 혁신 기술(AI, 3D프린팅, 로봇, AR/VR등 첨단 기술 활용한 의료기술)의 임상적 근가를 축착하기 위한 '혁신의료기술 평가제도' 도입으로 시작됐다. 혁신의료기술로 지정될 시 비급여 또는 급여(선별급여)로 3~5년간 의료시장에서 사용될 수 있다. 고시한 사용 기간이 종료되면 의료현장에서 축적된 근거를 바탕으로 유효성 입증을 위해 신의료기술 재평기를 받아야 한다.

혁신의료기술 대상 여부 심의항목은 기술적 속성과 사회적 속성, 의료적 속성으로 나뉜다. 기술적 속성에서는 맞 춤형 의료기술과 혁신/첨단기술의 활용여부를 검토하며, 사회적 속성에서는 사회적 요구도가 높은 질환 대상 의 료기술 여부와 대체기술 부재 여부를 검토하다. 의료적 속성에서는 화자 중심의 의료기술인지, 의료결과의 향상이 기대되는 기술인지 여부 등을 판단하다. 이 중 동사의 맞춤형 의료기술은 혁신의료기술 대상 여부 심의항목 중 기 술적 속성에 해당한다.

혁신의료기술평가는 기존에 건강보험권 진입이 불가했던 의료 기술에 대해 잠재성이 우수한 경우 의료현장에서 최대 5년간 사용할 수 있도록 하여 잠재성이 뛰어난 혁신, 첨단기술의 진입을 용이하게 한다. 향후 의료기술 평가 신청과 승인 증가는 임상연구의 질 향상과 국내 첨단 의료기술 경쟁력에 기여할 개연성이 있다.

혁신의료기술 평가 세부내용



자료: 한국보건의료연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터

혁신의료기술 대상 심의 기준

구분	심의항목	심의 시 검토 사항
	맞춤형 의료기술	개별 환자의 상황에 따른 맞춤형 진단 및 치료 솔루션을 제공함으로써 의료결과의 향상이 기대되는 의
	것품성 의표기를	료기술인가?
기술적		기술집약도가 높고 기술혁신 속도가 빠른 혁신, 첨단 기술 또는 기기를 활용한 의료기술인가?
속성	혁신, 첨단 기술	※ 3D프린팅, 로봇, 이식형 장치, 가상/증강현실, 나노기술, 인공지능, 정밀의료, 첨단재생의료 및 디지
	(기기)활용	털치료 등 혁신/첨단 기술을 활용한 의료기술, 신개발 의료기술 탐색 활동 및 보건신기술(NET)등 공공
		기관에서 인정된 유망 의료기술
	사회적 요구도가	신체적, 정신적, 경제적 부담으로 사회에 미치는 영향이 상당한 질환을 대상으로 하는 의료기술인가?
사회적	높은 질환	선세식, 경선식, 경세식 구름으로 시외에 미시는 경양이 경경한 결환을 대경으로 이는 의료기술인가?
속성	디테기스 비게	해당 적응증에 대한 대안으로 진료지참(가이드라인) 등에서 권고하는 표준(비교)치료 또는 선행 치료
	대체기술 부재	법이 없는 의료기술인가?
	환자 중심 기술	검사/치료 시 침습도 저하, 시간단축 등 환자의 불편감을 줄여 질병관리의 수용성을 높임으로써 환자
의료적	된사 중심 기술	만족도의 향상이 기대되는 의료기술인가?
속성	의료결과 향상	진단정확성, 시술성공률 증진 및 오류 감소 등 의료행위의 질과 의료결과의 향상이 기대되는 의료기술
	의표된자 양성	인가?

자료: 한국보건의료연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터



국내 최초 환자 맞춤형 의료기기 신의료기술 등재로 기술력 인증

탄탄한 메디컬 네트워크 보유, 의료현장의 미충족 수요에 기반한 제품개발로 기술력 인증 애니메디솔루션은 의료 영상에 대한 소프트웨어 역량을 기반으로 의료영상 분석, 수술 가이드, 3D 보형물 제작 등 의 전 프로세스를 통합한 글로벌 유일의 기업이다.

동사는 서울아산병원을 비롯하여 삼성서울병원, 세브란스병원, 서울대학교병원 등 상급 종합병원과의 파트너십을 보유하고 있다. 이를 통해 실제 의료현장에서 필요한 미충족 수요가 존재하는 의료기기의 발굴, 제품 개발, 인허가 를 진행하고 있다. 동사의 제품들은 의료현장의 미충족 수요에 기반하여 개발한 제품들이며, 병원과의 협업을 통 한 우수한 임상 기획력을 바탕으로 개발함에 따라 신의료기술 등재 등이 빠르게 진행될 수 있었다고 판단된다. 특 히 동사의 제품을 임상진행한 병원 네트워크는 실제 제품 승인 시 바로 상업적 판매로 이어질 수 있다는 측면에 서도 강점이 있다.

애니메디솔루션의 심장질환 시뮬레이터는 국내 최초 환자 맞춤형 의료기기 신의료기술에 등재된 제품으로 최근 미국 콜로라도 의과대학과 공동으로 시뮬레이터를 적용한 임상 과제도 진행하고 있다. 동사는 심장질환 시뮬레이 터를 포함하여 5종의 신의료기술 평가 및 혁신의료기술 평가 의료기기를 보유하고 있으며 국내 디지털 헬스케어 업체 중 가장 많은 보험 등재 성과를 달성하며 기술력을 인정받고 있다.

글로벌 기술 경쟁력: SW(소프트웨어) 역량 기반으로 의료영상 분석, 수술 가이드, 3D 보형물 제작 등 전 프로세스를 통합한 글로벌 유일의 기업

		ANYMEDI	materialise	<i>s</i> tryker [°]	ZIMMER BIOMET	Johnson Johnson	Motiva	∂ Lunit
	Conventional					•		
의료영상분석	Deep Learning							
수술자동화플릿	 뚐							
	시뮬레이터							
	수술가이드							
설계 및 제작	실리콘 보형물	•				•	•	
	금속보형물	•				•		
소프트웨어 개발	İ							•
가상현실(VR) 및	증강현실(AR)							

자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 제품 사업화 전략을 통해 매출 확대를 위한 역량 집중

애니메디솔루션은 의료 영상을 기반으로 다양한 환자 맞춤형 수술 솔루션을 개발하였다. 또한 2021년부터는 본격적인 제품 사업화 전략을 통한 매출 확대를 위해 힘쓰고 있다. 동사의 제품들은 대부분 병원에서 사용되어야 매출로 연동되는데, 보수적인 병원사업의 특성 상 새로운 기술이 적용된 벤처기업의 신제품이 의료현장에 도입되기까지 많은 시간이 소요되는 편이다. 따라서 동사는 병원시장 중에서도 상대적으로 진입장벽이 낮은 미용성형 분야의 보형물을 통해 매출 성장을 견인하고자 하며, 수술 가이드 제품 등에 대해서도 신의료기술 및 혁신의료기술 평가 인증을 통해 매출 확대를 위한 역량 확보에 집중하고 있다.

(1) 이노핏: 개인 맞춤형 보형물 및 가상성형 소프트웨어 기술

이노핏은 개인 맞춤형 프리미엄 코 보형물이다. 이노핏은 CT 영상 데이터를 기반으로 환자 개개인의 해부학적 구조에 맞게 디자인하여 3D 프린터로 제작하는 환자 맞춤형 보형물로, 이노핏 코 성형 가이드를 통해 보형물의 진로, 위치 등 수술계획을 직관적으로 확인할 수 있다는 장점이 있다. 또한 코 수술 중 수동으로 실리콘을 조각했던 기존 방식과 비교할 때 이노핏은 환자 코의 해부학적 곡면에 맞춰 제작한 맞춤형 보형물로 들뜸 없이 밀착되어 염증 등의 부작용에 대한 걱정을 줄일 수 있다.

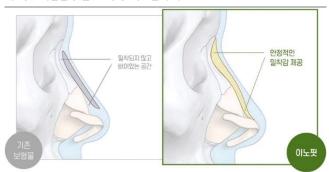
기존 방식과 비교할 때 이노핏은 환자 코의 해부학적 곡면에 맞춰 제작한 맞춤형 보형물로 들뜸 없이 밀착되어 염증 등의 부작용에 대한 걱정을 줄일 수 있다. 이노핏은 마용성형 보형물로 2020년 인허기를 획득하였으며, 2021년 상반기부터 본격적으로 판매를 시작하였다. 이노핏은 고가의 가격에도 불구하고 부작용의 대한 우려를 크게 줄이고, 성형 가이드를 통한 결과 예측성이 높다

라는 장점으로 인해 코 재수술 및 코 수술에 상대적으로 어려움이 있는 이비인후과 등에서 사용 비중이 크게 증가하고 있다. 2021년 연간 359건의 시술 건수가 진행되었으며, 2022년에는 연간 927건의 시술 건수가 진행되며 매출액이 전년대비 약 158% 성장하였다. 2023년 상반기에도 840건의 시술 건수(전년도 연간 시술 건수의 약 90%)가 진행됨에 따라 2023년 연간 매출 성장세도 높게 나타날 것으로 전망된다.

또한 이노핏 가상성형 소프트웨어는 환자의 CT 영상을 기반으로 3D 모델링 된 환자 얼굴에 직접 원하는 코 모양을 디자인하고 수술 결과를 예측할 수 있기 때문에 의료진과 환자 사이의 상담 및 수술 계획 수립에 다양하게 활용이 가능하다. 동사는 이노핏 보형물 외에도 이노핏 소프트웨어를 통한 가상성형 프로그램, 이노핏 소프트웨어와 연계 가능한 디바이스 등을 추가할 계획이며, 향후 제품 간의 시너지 효과를 통한 매출 성장세가 기대된다.

이노핏은 환자 맞춤형 코 보형물로 2020년 인허가 획득. 부작용 우려를 크게 낮추어 코 재수술 등에도 많이 사용됨. 가상성형 소프트웨어와의 시너지 효과 기대됨

이노핏: 개인별 맞춤 코 성형 시스템 구축



자료: JW정원 홈페이지, 한국IR협의회 기업리서치센터

이노핏 코성형 진행 과정



이노핏 가상성형 소프트웨어



이노핏 분기별 판매 추이



자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

(2) 신의료기술 및 혁신의료기술 평가 인증제품 매출 확대

3개의 신의료기술 평가, 2개의 혁신의료기술 평가 인증제품을 보유함에 따라 병원 별 코드인을 통해 매출 확대 기대됨

애니메디솔루션은 심장질화 시뮬레이터, 견관절 치화술 가이드, 하악골 재건술 가이드 등 3개의 신의료기술과 유 방암 수술 가이드, 안와골절 임플란트 가이드 등 2개의 혁신의료기술을 보유하고 있다. 동사는 2018년 심장질환 시뮬레이터의 신의료기술 평가 승인을 받았으며, 2021년에는 견관절 치환술 가이드, 하약골 재건술 가이드의 신의 료기술 평가 승인을 받았다. 또한 2021년에는 유방암 부분절제 수술 가이드의 혁신의료기술 평가 승인을 받았으 며, 2022년에는 안외골절 임플란트 가이드의 혁신의료기술 평가 승인을 받았다.

신의료기술 평가 승인된 의료기기는 임상진료 평가를 통해 안전성과 유효성이 확보된 신기술 의료기기로, 신의료 기술평가 인증이 있어야 건강보험심사평가원이 보험 수가를 정하는 품목코드에 잡히게 되고 이후 병원에서 쓸 수 있는 제품이 될 수 있다. 혁신의료기술 평가 승인은 임상 문헌적 근거는 아직 부족하나 안전성 우려가 없고 잠재 성이 있는 기술에 대해 부여하는 것으로, 병원에서 선별급여 또는 비급여로 사용이 가능하다.

동사는 보험등재를 통한 상업성 높은 제품들을 보유하고 있으며, 현재 각 제품들의 병원 별 코드인(제품 코드 등 록) 진행을 통해 매출 확대가 기대되고 있다. 2023년 상반기 기준 선천성 심장질환 시뮬레이터 5곳, 견관절 치환 술 가이드 10곳, 유방암 수술 가이드 1곳, 안와골절 임플란트 가이드 11곳의 병원에 코드인이 완료되어 처방이 가능하게 되었으며, 추가적으로 다수의 병원에서 코드인을 진행하고 있다. 코드인이 진행중인 병원은 샘플랑을 통 해 이미 다수의 환자에게 수술 가이드를 적용한 병원으로, 코드인 행정절차 완료 시 매출로 인식하면서 제품을 공 급할 수 있을 것으로 전망된다.



신의료기술 3건, 혁신의료기술 2건 보유: 상업성 높은 제품 보유

자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품 코드인 완료 병원

제품	코드인 완료 병원
심장질환 시뮬레이터(5군데)	서울아산병원, 서울성모병원, 가천길병원, 충남대병원, 세 종충 남대병원
견관절 치환술 가이드(10군데)	서울아산병원, 용인세브란스병원, 강동성심병원, 대구으뜸병원, 대구굳센병원, 울산대병원, 동탄성심병원, 경희대병원, 강남성심병원, 가천대길병원
유방암 수술 가이드(1군데)	서울이산병원
···· 안와골절 임플란트 가이드	강북삼성병원, 건국대병원, 분당차병원, 서울아산병원, 여의도성모병원, 부산대병원, 인하대병원, 분당서울대병원, 순천향대부속부천병원, 고려
(11군데)	대안암병원, 삼성서울병원

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

3 글로벌 시장 진출을 위한 협업구조 구축

글로벌 업체들과의 협업구조 구축을 통한 시장 진입 준비

동사는 빠르게 진화하고 있는 글로벌 헬스케어 시장 진출을 위해 글로벌 업체들과의 협업구조 구축을 통한 시장 진입을 준비하고 있다.

동사는 인공관절, 내시경, 안와/혈관 인공물 등의 비즈니스를 전개하는 글로벌 기업들과의 협업 구조를 구축하여 제품 판매시장 확대를 위한 노력을 진행하고 있다. 내시경 사물레이터는 올림푸스, 펜탁스 등의 업체와 모듈 공동 개발 및 판매를 논의하고 있으며, 의료 트레이닝 센터들의 교육 프로그램을 대상으로 사물레이터도 공급하고 있다. 수술 가이드는 이그잭텍, 리마 등 글로벌 기업들과 견관절 임플란트/가이드 패키지 판매, 스트라이커, 존슨앤 존슨 등과 안와골절 임플란트/가이드 패키지 판매 등 협업을 위한 판매구조를 수립하고 있다.

또한 동사는 산업통상자원부에서 진행하는 글로벌협력거점형(마국) 「2023년 전략기술형 국제공동기술개발사업」에 선정되어 사업기간(2023년~2026년)동안 총 28.5억원을 지원받아 미국에서 임상을 진행할 예정이다. 본사업은 애니메다솔루션의 환자 맞춤형 수술 사뮬레이터 및 SW 플랫폼 기술, 서울이산병원의 임상연구 및 SW 플랫폼 검증, 미국 콜로라도 앤슈츠 의과대학(Colorado Anschutz Medical University)의 임상연구 및 SW 플랫폼 현지 도입을 통한 기술 고도화로 향후 미국 시장 진출을 위한 발판이 될 것으로 기대된다. 이외에도 다수의 분과별임상의 대상 포럼 진행을 통해 동사 제품을 알리고 있으며, 글로벌 학회 및 전시 참여를 통해 해외 네트워크를 확대하고 있다.

실적 추이 및 전망

1 2022년 실적 추이

애니메디솔루션의 2022년 실적은 매출액 7억원(YoY +96.0%), 영업손실 65억원(전년대비 적자폭 축소), 당기순 손실 70억원(전년대비 적자폭 축소)이다. 동사는 시제품 확대 및 미용 보형물 중심으로 꾸준하게 매출이 성장하고 있다.

2022년에는 동사 제품의 병원 코드인(제품 코드 등록) 진행에 따라 전사 매출액의 19.2%를 차지하는 시뮬레이터 부문은 약 1.26억원의 매출이 발생하였으며, 전사 매출액의 25.2%를 차지하는 수술 가이드 부문은 약 1.65억원의 매출이 발생하였다. 2021년 런칭한 마용성형 보형물인 이노핏은 2021년 매출액 1억원에서 2022년 매출액 2.8억원으로 큰 폭의 매출 성장추세를 나타내며, 전사 매출액의 약 43.2%를 차지하고 있다.

손익측면에서 동사는 2022년 상반기 코스닥 상장이 지연됨에 따라 하반기부터는 경영 효율화 전략을 시행하였으며, 이에 따라 경상연구개발비 및 인건비성 바용이 전년대비 감소하였다. 판매관리비는 2021년 76억원에서 2022년 61억원으로 약 15억원 절감하였으며, 이에 따라 동사의 전년대비 영업 적자폭이 축소되었다.

2 2023년 실적 전망

동사의 2023년 실적은 매출액 13억원(YoY +96.0%), 영업손실 46억원(전년대비 적자폭 축소), 당기순손실 47억 원(전년대비 적자폭 축소)을 전망한다.

수술 가이드 부문은 코드인 병원의 증가에 따른 매출 성장이 기대된다. 2023년 상반기 기준으로 견관절 치환술 가이드 10곳, 유방암 수술 가이드 1곳, 안와골절 임플란트 가이드 11곳 등의 병원에서 동사의 수술 가이드 코드인이 완료되었으며, 추가로 다수의 병원에서 코드인 작업이 진행중임에 따라 코드인을 완료한 병원부터 매출이 발생하면서 매출이 성장할 것으로 전망된다. 이노핏은 꾸준한 수술 건수 증가에 따라 2023년 반기 기준 2.6억원 (2022년 연간 매출액의 약 93%)의 매출액을 달성하였으며 고성장이 지속될 전망이다. 특히 이노핏 제품 외에도 병원 등에서 상담용으로 이노핏 가상성형 소프트웨어에 대한 문의가 늘고 있어서 향후 제품 외에도 소프트웨어 매출 등의 시너지가 기대된다.

손익측면에서는 2022년 하반기부터 시행되고 있는 경영효율화 전략으로 인해 월간 운영비용이 과거대비 약 50% 정도 절감되고 있으며, 이로 인해 전년 대비 손실 폭이 줄어들 것으로 전망된다.

2023년 반기 기준 실적은 매출액 5억원, 영업손실 20억원, 당기순손실 20억원이다. 코넥스 상장기업임에 따라 분기/반기의 세부적인 실적 공시사항을 확인하기는 어려우나, 반기 매출액이 2022년 온기 매출액의 약 82%를 달성하였으며, 반기 판매관리비가 2022년 온기 판매관리비의 약 33.8% 수준임을 감안 시 2023년 연간 매출액이 성

장하고 있으며, 손실 폭은 축소되고 있는 추이를 확인할 수 있다.

매출액 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

영업이익 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	1	1	3	7	13
증가율 (%)	N/A	57.8	153.8	96.0	96,0
시뮬레이터		1	2	1	2
수술가이드		0	0	2	3
보형물		0	1	3	7
기타		0	1	1	1
매출원가	6	2	6	10	11
매출원가율 (%)	600.0	200.0	200.0	142.9	84,6
매출총이익	-5	-1	-3	-4	2
매 출총 이익률 (%)	-602.5	-87.9	-87.3	-60.0	15,8
영업이익	-23	-37	-79	-65	-46
영업이익률 (%)	-2,769.1	-2,838.4	-2,354.1	-987.3	-355,1
증가율 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	-23	-46	-112	-70	-47
당기순이익	-23	-46	-112	-70	-47
순이익률 (%)	-2,733.2	-3,457.8	-3,337.3	-1,070.3	-368,6

자료: 애니메디솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터



의료 영상 기반의 소프트웨어 시장 성장 기대감

의료 영상 기반의 소프트웨어 시장 성장에 대한 기대감이 동사 기업가치에도 반영될 것으로 전망됨 애니메디솔루션은 의료 영상을 기반으로 다양한 환자 맞춤형 수술 솔루션을 제공하는 기업이다. 환자 맞춤형 의료기기는 이제 막 개화하는 시장으로 해당 사업을 영위하고 있는 상장기업이 없기 때문에 동사의 밸류에이션 평가를 위해 동종기업과의 직접적인 밸류에이션 비교에는 어려움이 있다.

최근 애니메디솔루션 외에도 메디컬아이피(디지털 트윈 기반 의료 인공자능 솔루션 기업) 등과 같이 의료 영상을 기반으로 인공자능 소프트웨어 사업을 전개하는 벤처기업들은 기술특례 상장을 통해 코스닥 시장 상장을 준비하고 있다.

참고적으로 의료 영상을 기반으로 AI 소프트웨어 개발을 통해 진단사업을 영위하고 있는 기업들(제이엘케이, 뷰노, 루닛, 코어라인소프트)은 2019년 12월 제이엘케이를 시작으로 가술특례 상장을 통해 코스닥 시장에 상장하였다. 해당 기업들의 시가총액(2023년 11월 20일 기준) 및 실적을 살펴보면 제이엘케이 시가총액 3,856억원, 2022년 매출액 34억원, 영업손실 86억원, 뷰노 시가총액 4,341억원, 2022년 매출액 83억원, 영업손실 154억원, 루닛 시가총액 11,514억원, 2022년 매출액 139억원, 영업손실 507억원으로 대부분의 기업들이 상장 이후 여전히 부진한 실적을 발표하고 있으나, 시장 성장에 대한 기대감으로 실적 대비 높은 기업가치(시가총액)를 형성하고 있다는 것을 알 수 있다.

유사 해외기업으로는 벨기에에 본사를 둔 나스닥 상장사 머터리얼라이즈(Materialise NV)가 있다. 머터리얼라이즈는 메디컬, 아이웨어 등의 분야에 3D프린팅을 위한 소프트웨어 전문기업으로 2022년 기준 매출액은 약 232 백 만유로(약 3,300억원), 시가총액은 약 3,61억달러(한화 약 4,700억원)를 형성하고 있다.

동사는 2023년 10월 미국 헬스케어 전문 매거진 메드테크아웃룩(MedTech Outlook)이 발표하는 아시아태평양 지역 '10대 의료 솔루션 제공기업'으로 2년 연속 선정될 정도로 국내뿐 아니라 해외에서도 동사의 맞춤형 수술 솔루션에 대해 기대감이 높게 형성되고 있다. 향후 의료 영상 기반의 소프트웨어 시장 성장에 대한 기대감이 동사기업가치에도 반영될 수 있을 것으로 전망된다.



기대 대비 더딘 매출 성장세

보수적인 병원사업의 특성 상 단기간에 매출 전략 확보하기 어려움. 동사는 미용 보형물과 같은 진입장벽이 상대적인 낮은 품목으로 대응할 전망 애니메디솔루션은 의료영상을 기반으로 다양한 환자 맞춤형 수술 솔루션을 제공하는 벤처기업이다. 동시는 5종의 신의료기술 및 혁신의료기술 아이템을 보유하고 있으며, 디지털 헬스케어 산업 중 독보적으로 많은 보험 등재 성 과를 보유하고 있다. 하지만 동사의 매출액이 2020년 1.3억원, 2021년 3.3억원, 2022년 6.6억원 수준으로 기대 대 비 더딘 매출 성장세를 보이고 있다는 부분은 투자 리스크 요인이라고 볼 수 있다.

의료 환경이 정밀의료와 디지털 헬스케어로 전환됨에 따라 동사와 같이 기존에 없던 새로운 형태의 헬스케어 사업을 영위하는 벤처기업들이 많아지고 있다. 하지만 보수적인 병원사업의 특성 상 대부분의 벤처기업들은 기술력의 확보에 비해 단기간에 매출 전략을 확보하기는 쉽지 않은 상황이다. 매출이 가능한 제품을 확보하더라도 실제해당 제품이 의료 현장에 도입되고 매출로 이어지는 데에는 현실적으로 오랜 시간이 소요되기 때문이다.

따라서 동사는 병원 시장 진입장벽이 상대적으로 낮은 미용성형 분야의 보형물 이노핏을 통해 매출 성장을 견인할 전망이다. 특히, 이노핏 소프트웨어를 통한 가상성형 프로그램, 이노핏 소프트웨어와 연계 가능한 디바이스 등을 추가하여 시너지 효과를 통한 매출 성장세가 기대된다.

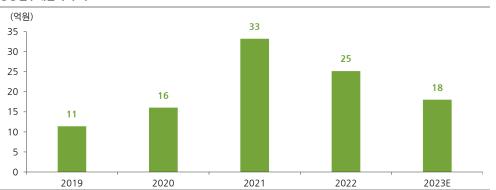
2 자금 조달 및 오버행 이슈

연구개발 중심 벤처기업임에 따라 추가적인 자금조달 리스크에 노출 애니메디솔루션은 연구개발 중심의 벤처기업으로 아직까지는 매출액 대비 바용이 크게 발생하는 구조이다. 동사는 2017년 시리즈A(15억원), 2019년 시리즈B(55억원), 2021년 시리즈C(142억원), 2022년 시리즈D(50억원)가 완료되었으며, 코넥스 상장 이후 투자유치까지 포함하여 누적적으로 약 300억원의 투자금을 유치하였다.

동사의 연간 경상연구개발비 및 인건비 등의 자금소요를 감안 시 연간 약 45억원 내외의 자금이 소요될 것으로 예상된다. 동사의 기말현금 수준을 고려하면 내년에도 추가적인 자금 조달이 필요할 것으로 예상되며, 그에 따른 지분가치 희석 및 오버행 이슈는 동사에 대한 투자 시 고려할 사항이라고 판단된다.

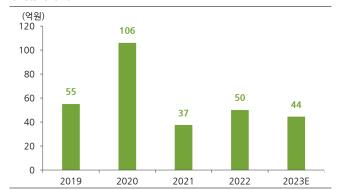
2023.11.23 기업분석 | 애니메디솔루션(390110)

경상연구개발비 추이



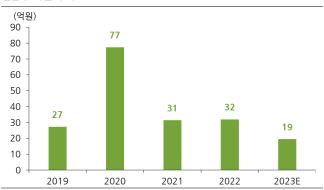
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

투자유치 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

현금성 자산 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	1	1	3	7	13
증가율(%)	N/A	57.8	153.8	96.0	96.0
매출원가	6	2	6	10	11
매출원가율(%)	600.0	200.0	200.0	142.9	84.6
매출총이익	-5	-1	-3	-4	2
매출이익률(%)	-602.5	-87.9	-87.3	-60.0	15.8
판매관리비	18	36	76	61	48
판관비율(%)	1,800.0	3,600.0	2,533.3	871.4	369.2
EBITDA	-21	-32	-69	-56	-36
EBITDA 이익률(%)	-2,508.0	-2,402.1	-2,060.3	-857.0	-283.6
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익	-23	-37	-79	-65	-46
영업이익률(%)	-2,769.1	-2,838.4	-2,354.1	-987.3	-355.1
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업외손익	0	-8	-33	-5	-2
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	8	35	1	1
기타영업외손익	0	-0	2	-5	-1
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-23	-46	-112	-70	-47
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업이익	-23	-46	-112	-70	-47
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-23	-46	-112	-70	-47
당기순이익률(%)	-2,733.2	-3,457.8	-3,337.3	-1,070.3	-368.6
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	-23	-46	-112	-70	-47

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
유동자산	2019	83	40	37	2023F
현금성자산	27	77	31	29	15
단기투자자산	0	0	1	3	5
매출채권	0	0	1	2	3
재고자산	1	1	1	1	2
기타유동자산	1	5	7	2	5
비유동자산	10	66	78	56	54
유형자산	4	45	53	47	45
무형자산	3	3	3	8	9
투자자산	0	3	5	0	0
기타비유동자산	3	15	17	1	0
	39	149	117	93	84
유동부채	3	35	19	33	45
단기차입금	0	2	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	33	19	33	45
비유동부채	0	100	31	5	7
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	20	20	3	3
기타비유동부채	0	80	11	2	4
부채총계	3	134	51	38	52
지배주주지분	36	15	67	54	31
자본금	8	7	51	58	61
자본잉여금	69	106	225	275	296
자본조정 등	0	0	0	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-40	-98	-209	-279	-327
	36	15	67	54	31

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
영업활동으로인한현금흐름	-20	-31	-63	-54	-29
당기순이익	-23	-46	-112	-70	-47
유형자산 상각비	2	5	9	8	6
무형자산 상각비	0	1	1	1	3
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	0	1	4	2	8
기타	1	8	35	5	1
투자활동으로인한현금흐름	-6	-45	-16	-4	-9
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	2
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-43	-12	-1	-7
기타	-4	-2	-4	-3	-4
재무활동으로인한현금흐름	53	126	33	55	25
차입금의 증가(감소)	-2	22	-2	3	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	55	106	37	56	24
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	-2	-2	-4	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
현금의증가(감소)	26	50	-47	-2	-14
기초현금	1	27	77	31	29
기말현금	27	77	31	29	15

주요투자지표

<u> </u>					
	2019	2020	2021	2022	2023F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	0.0	0.0	0.0	21.0	12.8
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	158.4	31.0
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EPS(원)	-325	-602	-1,116	-668	-395
BPS(원)	483	162	658	470	258
SPS(원)	12	17	33	62	107
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-62.5	-176.5	-272.3	-115.8	-110.5
ROA	-58.4	-48.3	-83.7	-66.8	-53.8
ROIC	N/A	-135.4	-156.9	-128.4	-102.9
안정성(%)					
유동비율	1,127.3	240.3	205.1	110.4	64.3
부채비율	7.2	887.5	75.6	70.7	166.2
순차입금비율	-74.6	329.9	7.6	-13.6	19.2
이자보상배율	-345.2	-11.3	-21.9	-63.9	-55.0
활동성(%)					
총자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
매출채권회전율	12.1	14.4	7.4	5.6	5.6
재고자산회전율	1.0	1.6	4.1	6.8	8.0

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 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 증빙자료로 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.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 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 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.