

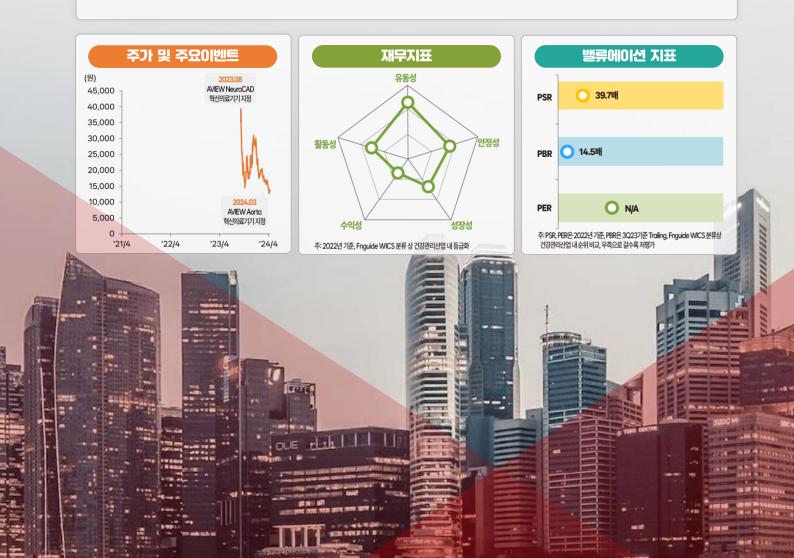
KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

코어라인소프트(384470)

CT영상에 특화된 AI진단기업

체크포인트

- 코어라인소프트는 AI기반 3차원 의료영상 분석 소프트웨어 기업. 주요 제품은 흉부, 두경부의 CT검진 솔루션
- 투자포인트 1) 보험수가 적용을 통한 국내 매출 증대 기대와 2) 글로벌 폐암검진 시장 형성에 따른 수출 확대 기대
- 2024년 매출액 61억원(+49.6%YoY), 영업적자 71억원 예상. 2024년 예상 PSR은 28.4배로 밸류에이션 하단에 위치
- 리스크 요인은 적자 지속에 따른 취약한 재무 구조



코어라인소프트 (384470)

KOSDAQ

건강관리장비와서비스

Analyst 김태현 thkim@kirs.or.kr RA 김현주 phhj4050@kirs.or.kr

코어라인소프트는 AI기반 3차원 의료영상 분석 소프트웨어 기업

의료영상 중 CT에 특화. 'AVIEW'라는 브랜드로 다양한 기능의 제품 판매. 주요 제품은 흉부, 두 경부의 CT검진 솔루션. 2023년 동사의 매출액은 41억원으로 미미한 수준이며, 제품(85.1%)과 용역(14.1%), 기타(0.8%)로 구성

투자포인트1. 보험수가 적용을 통한 국내 매출 증대 기대

작년 7월 건강보험정책심의위원회에서 인공지능 기반 혁신의료기술의 임시등재를 추가하면서, Al 의료기기에 대한 보험수가 적용 가속화. 코어라인소프트 제품 중 'AVIEW NeuroCAD'(뇌출혈 뇌 영상 검출, 진단 보조 소프트웨어)가 처음으로 보험수가 적용. 올해 1월부터 2026년 12월까지 3 년간 임시등재 통해 비급여로 제품 판매 가능. 3년 후 신의료기술 재평가 및 요양급여여부 평가 받을 예정. 동사 제품을 도입한 병원은 3년간 비급여로 보험 수가 청구 가능해지면서, 코어라인소 프트의 국내 매출 증대 예상. 추가적으로 보험수가 적용 기대되는 제품은 'AVIEW Aorta'(대동맥박리 진단 보조 소프트웨어)로 올해 3월 혁신의료기기로 선정

투자포인트2. 글로벌 폐암검진 시장 형성에 따른 수출 확대 기대

폐암은 암 중에서 전세계 사망자 수가 가장 많은 암이며, 암종별 경제적 비용면에서도 1위. 이에 주요국은 국가가 주도하는 조기검진을 통해 폐암을 예방하고자 하는 사업 실시. 코어라인소프트는 한국 국가폐암검진 사업, 독일의 HANSE프로젝트, 이탈리아의 ILSP와 유럽연합의 4-ILTR에 참여. 현재 동사가 기대하고 있는 것은 작년에 입찰 넣은 영국의 국가폐암검진 사업 수주. 결과는 올해 하반기 발표 예정이며, 수주 시 사용량에 따라 매출 발생

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	23	22	41	41	61
YoY(%)	NJA	-5.4	89.3	0.2	49.6
영업이익(억원)	-35	-74	-102	-117	-71
OP 마진(%)	-153.7	-341.0	-248.4	-284.3	-115.2
지배주주순이익(억원)	-46	-75	-102	-141	-77
EPS(원)	-685	-760	-970	-1,184	-604
YoY(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	ŊA	N/A	N/A	N/A
PSR(UH)	0.0	0.0	0.0	81.5	28.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	29.7	43.5
ROE(%)	-79.8	-85.0	-146.2	-202.9	-97.8
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (4/24)		13,670원
52주 최고가		39,400원
52주 최저가		12,690원
KOSDAQ (4/24)		862.23p
자본금		62억원
시가총액		1,749억원
액면가		500원
발행주식수		13백만주
일평균 거래량 (60일)		28만주
일평균 거래액 (60일)		50억원
외국인지분율		0.56%
주요주주	김진국 외 7인	29.69%

Price & Relative Performance



Stock Data

주기수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.4	-19.8	
상대주가	-11.3	-27.0	

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '배출액 증가 율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '충자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

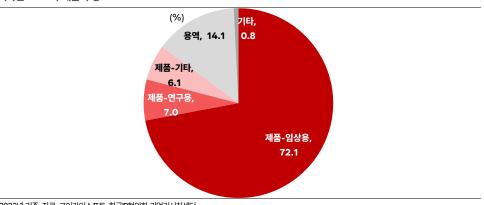


기 여형

코어라인소프트는 AI기반 3차원 의료영상 분석 소프트웨어 기업

코어라인소프트는 AI기반 3차원 의료영상 분석 소프트웨어 기업이며, 의료영상 중 CT에 특화되어 있다. 동사가 보유 한 핵심기술은 3차원 의료 영상을 전자동으로 정확하게 정량 분석하고 결과와 근거 데이터를 의료진에 제공함으로써 진단을 보조하는 XAI(Explainable AI)기술이다. 이 기술을 통해 시장에 출시된 대부분의 경쟁사 제품이 결과 값에 대 한 근거설명이 어려워 의료영역에 적용되기 어려웠던 제약을 극복하였다. 동사는 'AVIEW'라는 브랜드로 다양한 기능 의 제품을 판매하고 있다. 주요 제품은 흉부, 두경부의 CT검진 솔루션이다. 작년 동사의 매출액은 41억원으로 미미한 수준이다. 매출액 구성을 살펴보면, 제품과 용역, 기타가 각각 85.1%, 14.1%, 0.8%를 차지했다. 제품은 임상용과 연구 용으로 구분되는 데, 전체 매출액에서의 비중은 72.1%, 7.0%였다. 2023년 해외 매출 비중은 24.6%였다.

코어라인소프트의 매출 구성



주: 2023년 기준, 자료: 코어라인소프트, 한국IR협의회 기업리서치센터

연혁: 2012년 설립, 2023년 코스닥 시장에 상장

코어라인소프트는 2012년 9월 설립되었으며, 2023년 9월 코스닥 시장에 상장했다.

동사는 2013년 기업부설연구소를 설립했으며, ㈜클리니컬이미징솔루션을 흡수 합병했다. 2016년 식품의약품안전청 로부터 의료기기 제조업 인가를 받고 K-GMP 적합인증을 받았다. 또한 'AVIEW'에 대해 제조 인증을 받았다. 2017년 국가 폐암검진 시범사업을 수주한 동사는 'AVIEW'에 대해 같은 해에 유럽에서 CE 인증을 2018년에 미국 FDA 승인 을 받았다. 의료 영상학 및 방사선 의학분야에서 중요한 학술대회인 RSNA(Radiological Society of North America) 2018에서 동사의 폐 영상 자동 분석 솔루션을 발표했으며, 2019년과 2020년에 국가 폐암검진 본 사업자로 선정되었 다.

2020년 'AVIEW'에 대해 일본 식약처로부터 수입 허가를 받고, 유럽연합 6개국이 참여한 폐암검진 연구 프로젝트인 '4-ITLR(4-In The Lung Run) 사업'에 참여했다. 같은 해 동사는 유럽 현지법인 Coreline Europe GmbH를 설립했다. 2021년에는 Massachusetts General Hospital과 공동연구계약을 체결하고, 미국에 현지법인인 Coreline North America, Inc을 설립했다. 같은해 대만의 식약처로부터 'AVIEW' 수입허기를 받았으며, 독일 폐암 조기 발견을 위한

프로그램인 'HANSE 폐암검진 사업'에 참여했다.

2022년 동사는 보건복지부 혁신형 의료기기기업으로 인증을 받았고, 장관 표창상도 받았다. 또한 호주 식약처와 싱가 포르 식약처로부터 'AVIEW' 제조 허가를 받았다. 작년에는 이탈리아 국립암센터와 폐암 검진 프로젝트인 'ILSP(Italian Lung Screening Project)'를 진행했고, 'AVIEW'에 대해 브라질 식약처로부터 시판전 허가, 캐나다 식약처로부터 3등급 의료기기 허가를 받았다. 또한 코스닥 시장 상장 직후에 동사 제품인 'AVIEW NeuroCAD'가 혁신의료기술 선정되면서, 비급여 건강보험에 임시 등재되었다.

코어라인소프트의 주요 연혁

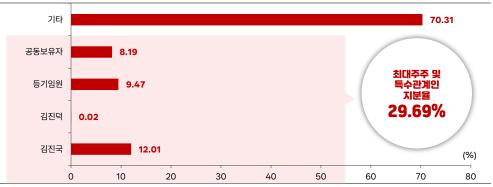


자료: 코어라인소프트, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 주주구성과 종속회사

코어라인소프트의 최대주주는 김진국 대표이사로 지분율 12.01% 보유 2024년 4월 4일 기준, 코어라인소프트의 최대주주는 김진국 대표이사로 지분율 12.01%를 보유 중이다. 이 외 특수 관계자로는 최대주주의 혈족인 김진덕(0.02%), 등기임원인 이재연 부사장(9.23%), 정우석전무(0.22%), 박승철이사 (0.02%)가 있다. 또한 공동보유자로 최정필(3.17%), 김병수(4.28%), 장세명(0.74%)가 있다. 최대주주와 특수관계자의 지분 합계는 29.69%이다.

코어라인소프트의 주주 구성



주: 2024년 4월 4일 기준, 자료: 코어라인소프트, 한국R협의회 기업리서치센터

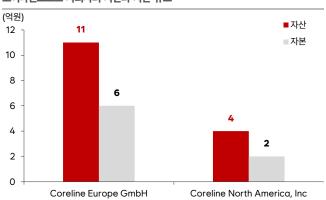
코어라인소프트 종속회사 1) Coreline Europe GmbH 2) Coreline North America, Inc 코어라인소프트의 종속회사로 해외 법인이 있다. 2020년 독일에 설립된 Coreline Europe GmbH(지분율 100%)와 2021년 미국에 설립된 Coreline North America, Inc(지분율 100%)이다. Coreline Europe GmbH은 2023년말 자산과 자본 규모가 각각 11억원과 6억원이며, Coreline North America, Inc의 2023년말 자산과 자본 규모는 4억원과 2억원이다.

코어라인소프트의 지배구조



주: 2023년말 기준, 자료: 코어라인소프트, 한국(R협의회 기업리서치센터

코어라인소프트 자회사의 자산과 자본 규모



주: 2023년말 기준, 자료: 코어라인소프트, 한국R협의회 기업리서치센터

더 주요 제품

코어라인소프트의 제품은 폐와 뇌 관련 CT영상 분석에 특화

코어라인소프트의 대표 브랜드는 'AVIEW'이며, 폐와 뇌 관련 CT 분석 제품에 특화되어 있다.

동사의 주력 제품은 1) 'AVIEW LCS', 2) 'AVIEW COPD', 3) 'AVIEW CAC'이다. 이 제품들은 흉부 CT영상 분석을 통해 각각 1) 폐암(폐결절), 2) 만성폐쇄성폐질환과 3) 관상동맥석회화 진단 보조 서비스를 제공한다. 현재 동사가 주력으로 내세우고 있는 제품은 폐암, 폐기종, 관상동맥질환을 동반 검진할 수 있는 'AVIEW LCS Plus'이다. 뇌출혈 분석 및 진단 보조 솔루션인 'AVIEW NeuroCAD'는 작년 혁신의료기술로 선정된 후 최근 비급여 수가를 적용할 수 있게 되었다.

코어라인소프트의 주요 제품

제품명	생산(판매) 개시	설명
AVIEW LCS	2016년	AI 기반 폐결절 전자동 분석 솔루션
AVIEW LCS PLUS	2020년	Al 기반 *Big 3 Disease(폐결절, 폐기종, 관상동맥석회화) 자동 분석 솔루션
AVIEW COPD	2016년	AI 기반 만성폐쇄성폐질환 자동 분석 솔루션
AVIEW CAC	2020년	AI 기반 관상동맥석회화 자동 분석 솔루션
AVIEW Lung Texture	2021년	AI 기반 간질성 폐질환 패턴 전자동 분석 솔루션
AVIEW BAS	2021년	AI 기반 뇌 혈관 구조 가시화 솔루션
AVIEW NeuroCAD	2021년	AI 기반 뇌출혈 분석 및 진단 보조 솔루션
AVIEW RT ACS	2020년	AI 기반 방사선치료용 전자동 장기 분할 솔루션
AVIEW Modeler	2017년	의료영상 자동/반자동 분할을 통한 3D 모델링 및 프린팅 솔루션
AVIEW Research	2018년	연구용 의료 영상 데이터 관리 및 통합연구 플랫폼

주. Big 3 Disease: 2050년까지 가장 큰 사망 요인으로 예상되는 3가지 질병 (폐암, 만성폐쇄성폐질환, 관상동맥석회화) 자료: 코어라인소프트, 한국(R협의회 리서치센터

코어라인소프트의 주요 제품 라인업



자료: 코어라인소프트, 한국IR협의회 기업리서치센터



코어라인소프트는 디지털헬스케어 산업에 속함

코어라인소프트는 인공지능을 기반으로 하여 의료 소프트웨어를 개발하는 업체이다. 광의의 범위로는 디지털헬스케어 산업에 속하고, 세부적으로는 AI헬스케어 산업에 속한다.

디지털헬스케어는 질병의 진단, 치료와 함께 건강의 유지 및 증진까지 포괄하는 의미로 국내·외에서 광범위하게 사용 중이다. "ICT(Information and Communication Technologies)기술을 활용한 건강관리 서비스"로 의료·비의료서비스 를 포괄한다.

디지털 헬스케어 산업 범위

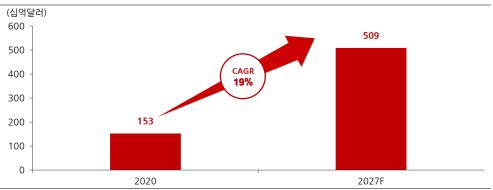


자료: 한국과학기술정보연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 디지털 헬스케어 시장은 2020년부터 2027년까지 연평균 19% 성장해, 2027년 5,089억 달러가 될 것으로 전망 한국보건산업진흥원이 GIA(2020) 자료를 인용해 발표한 글로벌 디지털 헬스 산업은 2020년 1,525억 달러로 추정된다. 분야별로는 모바일 헬스와 디지털 헬스시스템이 각각 57%, 29%로 높은 비중을 차지하고 있으며, 구성 요소별로는 하드웨어, 소프트웨어, 서비스가 각각 30%, 20%, 50% 비중을 차지하고 있다. 지역별로는 미국과 유럽이 전체의 68%를 차지, 점유율이 높다. GIA(Global Industry Analysts)는 글로벌 디지털 헬스케어 시장이 2020년부터 2027년까지 연평균 19% 성장하여 2027년 5,089억 달러가 될 것으로 전망했다.

산업통상자원부가 한국디지털헬스산업협회와 추산한 2021년 국내 디지털헬스케어 시장 규모는 1조 8,227억원 규모로 미국 및 유럽과 비교 시 아직 초기 단계이다. 다만 전년대비 성장률은 34.6%로 글로벌 시장 대비 빠르게 성장했다.

글로벌 디지털 헬스케어 시장 현황과 성장 전망

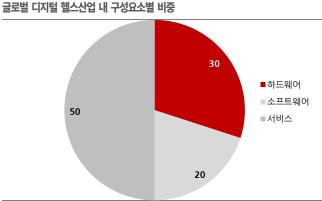


자료: Global Industry, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 디지털 헬스산업 내 분야별 비중



주: 2020년 기준, 자료: 한국보건산업진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터



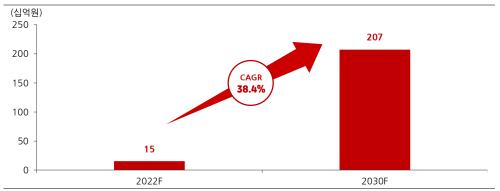
주: 2020년 기준, 자료: 한국보건산업진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 AI헬스케어 시장은 2022년에서 2030년까지 연평균 38.4% 성장해, 2030년 2,073억 달러로 성장할 전망

코어라인소프트는 인공지능 솔루션 개발 기업이다. 의료용 인공지능은 질병을 진단 또는 예측함에 있어 인간의 지능 (학습 능력, 추론능력, 지각능력, 이해능력 등)을 수행할 수 있도록 개발된 기술(기기)를 의미한다. 인공지능 기반의 의 료기기는 ICT장비 또는 기존 의료기기에서 얻어진 의료 빅데이터를 분석하여, 성능을 향상시키는 소프트웨어 또는 소 프트웨어가 내장된 의료기기를 의미한다.

시장 조사기관인 Grandviewresearch는 2021년 글로벌 AI헬스케어 시장 규모를 104억 달러 규모로 추정하고 있다. 그리고 2022년에서 2030년까지 8년간 연평균 38.4% 성장할 것을 전망했다. 즉, 2022년 154억 달러에서 2030년 2,073억 달러로 빠르게 성장할 것을 예상했다. 의료 데이터 증가에 따른 빅데이터 활용도 증가와 의료비 지출 절감에 대한 니즈, 의료인력 부족 현상 등이 AI헬스케어 산업 성장을 견인하는 요인이다.

글로벌 AI 헬스케어 시장 현황과 성장 전망



자료: Grandviewresearch, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내에서도 2018년부터 지속적으로 AI기반 의료기기 개발에 관심을 가지고 육성정책을 이어가고 있다. 2020년부터 올해 4월까지 식약처는 혁신의료기기로 61개의 AI 의료기기를 허가했다. 허가 받은 AI의료기기는 주로 AI영상진단보 조, 검출보고 기기로 코어라인소프트 외에 루닛, 뷰노, 제이엘케이와 딥노이드가 시장을 주도하고 있다. 다만, 현재 AI 기반의 의료기기 개발은 활발히 이뤄지고 있으나, 실제 국내 병의원에서의 활용은 적극적으로 이뤄지고 있지 않은 실정이다. AI기반 의료기기가 병의원에서의 본격적 이용을 위해 임의등재 방식으로 건강보험에서의 수가 적용이 허용하는 방안이 작년에 도입되었다. 미국과 일본은 AI의료기기에 가산수가도 적용하고 있다. 이에 국내 AI의료기기 업체들은 FDI, CE 등의 인허가를 통해 해외 진출을 모색, 매출을 확대하기 위해 노력하고 있다.



로 보험수가 적용을 통한 국내 매출 증대 기대

투자포인트1. 제품의 보험수가 적용에 따른 매출 증대 기대

코어라인소프트의 첫번째 투자포인트는 동사 제품의 보험수가 적용을 통한 국내 매출 증대 기대이다. 올해 초부터 동 사의 'AVIEW NeuroCAD'가 비급여 청구가 가능해졌다. 또한 3월 'AVIEW Aorta'도 혁신의료기기 선정되면서, 비급 여 청구가 가능한 제품군 확대에 대한 기대가 형성되고 있다.

2023년 7월 건강보험정책심의위원회에서 인공지능 기반 혁신의료기술의 임시등재를 추가하면서 AI의료기기에 대한 보험 수가 적용이 가속화되었다.

식약처의 정의에 따르면 인공지능은 컴퓨터 기술을 이용하여 인간의 지능(지각, 추론, 학습, 이해 능력 등)을 수행할 수 있도록 구현하는 기술을 의미한다. 인공지능 기반 의료기기(소프트웨어)는 인공지능으로 의료 데이터를 분석하여 질병의 진단 또는 예측 등을 목적으로 의료기기(소프트웨어)를 말한다.

현재 의료기기의 국내 건강보험 등재절차는 1) 신의료기술, 2) 혁신의료기술과 3) 디지털 및 인공지능 혁신의료 혁신의 료기술에 따라 다소 차이가 존재한다.

신의료기술 평가는 1) 건강보험심사평가원에서 기존 기술 확인, 즉 이미 고시된 요양급여대상 또는 비급여대상과의 유사성을 확인하고, 2) 한국보건의료연구원에서 신의료기술이 임상적 안전성, 유효성을 갖추었는지 평가한다. 이후 업체측의 요양급여 결정 신청에 따라 3) 보건복지부와 건강보험심사평가원이 경제성 및 급여의 적정성 등에 대한 평가를 거쳐 요양급여대상 여부를 결정하게 된다.

반면, 인공지능 혁신의료기술은 혁신의료기기 통합심사 및 평가를 거쳐 평가기간을 기존 390일에서 80일로 단축했다. 즉, 식품의약품안전처의 혁신의료기기 지정 및 인허가, 건강보험심사평가원의 기존기술여부 확인과 한국보건의료연구원의 혁신의료기술평가가 동시에 이뤄진다. 이 결과 식품의약품안전처장이 혁신의료기기 지정결과를 고시하면, 임상 기간 중 보험급여 적용을 위한 임시등재 과정을 거친다. 이는 보건복지부와 건강보험심사평가원 주도 하에 혁신의료기술 사용기간(통상 3~5년) 동안 한시적 건강보험 적용을 위한 급여 및 비급여 여부를 결정하는 것이다. 임시 등재기간동안 한국보건의료연구원은 임상진료 실시기관의 연구결과 등을 관리하고, 요양기관은 진료를 통해 비급여를 청구 및 신고한다. 업체는 건강보험 정식등재를 위한 근거를 창출하고 자료를 제출해야 한다. 한국보건의료연구원은 혁신의료기술 사용기간 종료 30일 전에 신의료기술 재평가 신청 또는 종료 후 7일 이내에 직권으로 신의료기술 재평가를 실시하고, 보건복지부와 건강보험심사평가원은 요양급여여부를 평가한다.

건강보험 등재 절차



자료: 보건복지부, 한국IR협의회 기업리서치센터

디지털 및 인공지능 혁신의료기술 등재 절차



자료: 보건복지부, 한국IR협의회 기업리서치센터

'AVIEW NeuroCAD'는 올해 1월부터 3년간 비급여로 보험수가 청구 가능

코어라인소프트 제품 중 첫번째로 보험수가가 적용된 제품은 'AVIEW NeuroCAD'이다. 'AVIEW NeuroCAD'는 환자 CT 이미지를 기반으로 뇌출혈 및 뇌 영상을 검출하고 진단을 보조하는 소프트웨어로 응급실에서 주로 사용된다. 1) 출 혈이 많은 영상부터 환자군 정렬, 2) 출혈량에 따른 우선 병변부 정보 제공, 3) 뇌출혈 의심 부위 미리보기 기능을 통해 응급환자에 대한 판독 우선 순위를 제시할 수 있다. 동 제품을 통해 2D와 3D 영상을 비교할 수 있고 의료 기관의 의 료영상저장전송시스템(Picture Archiving and Communication System: PACS)과도 연동된다. 'AVIEW NeuroCAD' 는 작년 8월 혁신의료기기 7호로 지정되었고, 임시 등재를 통해 통해 올해 1월부터 2026년 12월까지 3년간 비급여로 제품을 판매 가능하게 되었다. 현재 'AVIEW NeuroCAD'를 도입한 16개 병원(인제대학교 일산병원, 구미차병원, 세종 충남대학교병원, 삼육부산병원 등)은 제품 사용 시 보건당국에 비급여로 진료비를 청구 가능하다. 코어라인소프트는 수 익모델을 기존 영구라이센스 위주 모델에 시술단위로 정산되는 모델을 추가할 예정이다.

추가적으로 기대되는 제품은 'AVIEW Aorta'로 올해 3월 혁신의료기기로 선정

현재 추가적으로 비급여 보험수가 적용을 받을 것으로 기대되는 코어라인소프트 제품은 'AVIEW Aorta'이다. 'AVIEW Aorta'는 대동맥 박리를 자동으로 판단하면서 진단을 보조하는 소프트웨어이다. 신속한 대동맥 박리 진단과 함께 골드 타임 안에 환자를 빠르게 치료할 수 있도록 도와 응급실에서 주로 사용된다. 'AVIEW Aorta'는 올해 3월 혁신의료기기 로 선정되었다.

이와 같은 제품의 비급여 보험수가 적용은 제품 자체의 매출 증대 뿐만 아니라, Cross Selling을 통해 동사의 주요제품 인 1) 'AVIEW LCS'(폐암), 2) 'AVIEW COPD'(만성폐쇄성폐질환), 3) 'AVIEW CAC'(관상동맥석회화) 매출에도 긍정적 인 영향을 미칠 수 있다.

2 글로벌 폐암검진 시장 형성에 따른 수출 확대 기대

투자포인트2. 글로벌 폐암검진 시장 확산에 따른 수출 확대 기대

코어라인소프트의 두번째 투자포인트는 전세계적으로 폐암검진 시장이 확산되면서 예상되는 수출 확대 기대이다. 현재 동사가 기대하고 있는 것은 작년에 입찰을 넣은 영국의 국가폐암검진 사업 수주이다.

폐암은 암 중에서 전세계 사망자 수가 가장 많은 암이다. WHO(World Health Organization)에 의하면 2020년 폐암으로 인한 전세계 사망자 수는 180만명으로 2위인 대장암(92만명)의 2배에 해당한다. 또한 암종별로 예상되는 경제적 비용면에서도 폐암이 1위를 차지하고 있다.

이에 주요국은 국가가 주도하는 조기검진을 통해 폐암을 예방하고자 하는 사업이 실시되고 있다. 한국도 국립암센터 주도하에 2017년부터 LDCT(Low-Dose Computed Tomography, 저선량 CT)기반 국가폐암검진 사업을 시행하고 있다. 코어라인소프트는 2017년 시범 사업부터 참여했다. 코어라인은 동사의 대표 제품인 'AVEW LCS PLUS' 등을 활용해 독일의 HANSE프로젝트, 이탈리아의 ILSP (Italian Lung Screening Project)와 유럽연합의 4-ILTR에 참여했다. 동사는 이와 같은 레퍼런스를 통해 유럽폐암검진 자격인증 실기교육용 소프트웨어에 선정되었다.

글로벌 폐암검진시장 선점에 따른 사업 기회 확대



자료: 코어라인소프트, 한국IR협의회 기업리서치센터

올해 기대하고 있는 것은 영국의 국가폐암검진 사업 수주

코어라인소프트는 동사의 레퍼런스를 활용해서 2023년 6월 발표된 영국의 국가폐암검진 사업에 입찰을 넣었다. 영국의 국가폐암검진 사업의 사업주체는 영국의 국립보건서비스(National Health Service: NHS)이며, 55세~74세 흡연 경험 인구를 대상으로 2년마다 LDCT검사를 하는 방식이다. 연간 약 90만명을 대상으로 시행하기 때문에 100만회 CT 영상을 촬영할 것으로 예상되며, 이에 따라 사업비 규모는 연간 약 2억 7천만 파운드(약 4,500억원)로 예상되고 있다. 회사 측에 따르면 결과는 올해 하반기에 발표될 예정이다. 동사는 이 외에도 이집트와 대만에서도 사업 기회를 모색 중이다.

> 참고로 동사는 수출 확대를 위해 글로벌 판매 기반 확보에 주력하고 있다. 이를 위해 1) 전 세계 주요국 식약처의 판매 허가를 획득하고, 2) 국가별로 상급 병원 고객을 확보하며, 3) 해외법인을 설립하고, 4) 다양한 파트너십을 구축하고 있 다. 동사가 구축하고 있는 주요 파트너십으로는 GE HealthCare가 있다. 동사는 GE HealthCare Korea의 CT와 동 사의 제품 중 뇌혈관 조영 영상을 구현하는 'AVEW:BAS' 를 병원에 같이 판매하고 있으며, 한국 외에 추가 공급 국가 를 선별 중이다.

글로벌 AI플랫폼 기업 파트너십 글로벌 기업 파트너십 '22년 12월 Bayer • 시가총액 약 73조 원의 대형 제약바이오社와 AI 제품 판매 플랫폼 계약체결 MERIDIAN HEALTHCARE **GE HealthCare** TERRIRECON "22년 8월 • 글로벌 의료영상 S/W 社와 판매권 및 마케팅 계약체결 Canon의 벤더社 HUAE 소재 종합의료기업 H이런트 등 MENA 지역 7개 국가에 자사 재를 대라면에 계약 제월 H에스 3제 의료생산에 대C의 관계기업으로 상호 시나지 효과 기대 • GE차의 CT와 함께 공급 • 2022년 18개 병원에 판매 • 추가 공급국가 선별 중 (GE HealthCare Korea 계약) '23년 5월 • MS 자회사와 판매권 계약체결 그 외 극로법 기언 현의중 • GE 에디슨 오케스트레이터 (AI 제품 판매 플랫폼) 계약 진행중 지역특화 AI플랫폼 기업 파트너십 글로벌 PACS*사 파트너십 SECTRA INFINITT •••ebm '23년 6월 Ferrum CXRPL @deepc 😓 alma • 글로벌 PACS社와 판매연계 계약체결 • 대형 PACS社와 계약체결 인도/호주/ 싱가퐄/뉴질랜드 그 외 글로벌 PACS社계약진행 중

글로벌 판매기반 확보를 위한 파트너십 구축 현황



1 2023년 실적 Review

2023년 매출액 41억원(+0.2%YoY), 영업적자 117억원 기록 코어라인소프트의 2023년 매출액은 41억원(+0.2%YoY)으로 2023년도와 비슷한 매출액을 기록했다.

제품 매출액은 35억원으로 전년대비 3.5% 감소했다. 반면, 용역 매출액은 6억원으로 전년대비 37.1% 증가했다. 제품 매출액 중에서 임상용 제품 매출액은 30억으로 전년대비 11.9% 증가했고, 연구용 제품 매출액은 3억원으로 70.1% 급감했다.

영구라이센스로 판매된 제품 매출액은 전년대비 25.8% 감소한 24억원을 기록했으나, 기간 사용권으로 판매된 제품 매출액이 전년대비 77.9% 급증한 9억원을 기록하며 안정적인 매출이 유지되었다. 그러나 여전히 영구라이센스로 판매된 제품 매출액이 전체 매출의 58.8%로 가장 큰 비중을 차지했다. 해외 매출액은 10억원으로 전체 매출액의 24.6%이다.

코어라인소프트의 영업이익은 117억원 적자로 전년 대비 적자 폭이 확대되었다. 연구개발비가 꾸준히 20억원 내외가 발생되고 있는 가운데, 1) 인력 증가에 따른 인건비 부담과 2) 상장 비용이 발생하면서 판관비가 전년대비 10.5% 증가했다.

또한 동사는 스팩에 따른 합병 비용이 영업외 비용으로 26억원이 발생하면서 137억원의 지배주주지분 당기순적자를 기록했다.

2 2024년 실적 전망

2024년 매출액 61억원(+49. 6%YoY), 영업적자 71억원 예상 당사는 코어라인소프트의 2024년 매출액을 61억원으로 2023년 대비 49.6% 증가할 것으로 추정한다. 영업적자는 71억원으로 적자는 유지되나, 폭은 2023년 대비 축소될 예상이다.

제품과 용역부문 매출액은 53억원과 8억원으로 각각 전년대비 51.3%, 30.1% 증가할 것으로 예상한다. 1) 동사 제품인 'AVIEW NeuroCAD' 보험수가 적용, 2) 신규 고객 유입 및 Cross Selling 효과, 3) 영국 국가폐암검진 사업 수주가매출 증대로 이어질 전망이다. 영국의 국가폐암검진 사업 수주 성공 시, 이는 매출 증가뿐만 아니라 레퍼런스에 따른마케팅 효과도 기대할 수 있다. 참고로 영국의 국가폐암검진 사업 수주 후 매출은 사용량에 따라 발생한다.

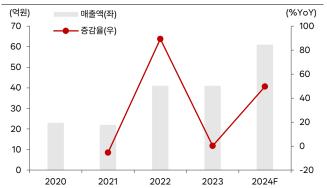
2023년 발생한 일회성 비용인 상장 비용의 소멸과 시업비 효율화 노력으로 판관비가 감소할 전망이다. 또한 영업 레 버리지 효과로 영업적자 폭은 2023년 117억원 대비 축소될 전망이다. 영업외 비용단에도 합병비용이 소멸되며 당기 순이익에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 예상되나, 지배주주지분 당기순이익은 77억원 적자를 기록하며 적자 상태를 유지할 전망이다.

실적 전망 (단위: 억원, %)

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	23	22	41	41	61
제품	13	17	36	35	53
용역	8	4	4	6	8
기타	1	1	1	0	1
영업이익	-35	-74	-102	-117	-71
당기순이익	-46	-75	-102	-141	-77
%YoY					
매출액	N/A	-5.4	89.3	0.2	49.6
영업이익	N/A	적지	적지	적지	적지
당기순이익	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-153.7	-341	-248.4	-284.3	-115.2
당기순이익률	-200.1	-344.8	-249.6	-343.4	-125.4

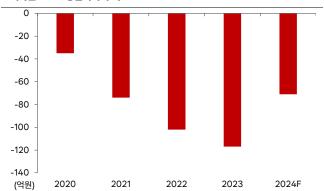
자료: 한국IR협의회 리서치센터

코어라인소프트의 매출액과 증감율 추이 및 전망



자료: 코어라인소프트, 한국IR협의회 기업리서치센터

코어라인소프트 영업이익 추이



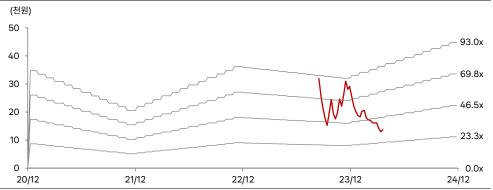
자료: 코어라인소프트, 한국(R협의회 기업리서치센터



코어라인소프트의 2024년 예상 PSR은 28.4배로 밸류에이션 하단에 위치 현재 코어라인소프트의 2024년 예상 PSR은 28.4배이다. 상장 이후 동사 주가는 PSR Band 26.1배~93배 사이에서 움직였다. 이를 감안 시 현재 동사 주가는 밸류에이션 하단에 위치해 있다. 다만, 동사는 작년 9월에 상장해 과거 주가데이터가 1년도 되지 않는다는 점을 감안하면, 이는 참고용으로만 유효하다.

동사 주가는 상장 직후 PSR 93배로 시장에서 밸류에이션을 높게 평가받았다. 상장 직후, 물량 출회로 인해 주가가 급락했으나, 2023년 말에는 상장 초기의 밸류에이션을 회복했다. 이는 2023년 ChatGPT가 등장하며 Generative Al에 대한 관심이 전세계적으로 부상했고, 이 과정에서 Al밸류체인(Chip, 인프라, 모델, 데이터, 어플리케이션) 중 어플리케이션 영역에서 의료Al가 주목받기 시작했기 때문이다. 특히, 국내 Al진단 기업들은 치료 의사결정을 보조해 주는 분야로 사업 영역을 확대하며 주가가 급등했다. 그러나 올해 연초 이후 부진한 실적과 취약한 재무구조에 대한 우려가 동사를 포함한 국내 의료Al기업의 주가 하락을 견인하고 있다. 옥석 가리기가 진행되고 있는 중이다. 동사가 현주가에서 재차 반등하기 위해서는 1) 실적 레벨 상승, 2) 시장에서 기대하는 해외 시장에서의 성과를 창출하는 것이 중요하다.

코어라인소프트의 PSR Band



자료: 코어라인소프트, 한국IR협의회 기업리서치센터

경쟁사와 PSR 비교 시, 낮은 밸류에이션은 아님 동사는 의료AI 업체이다. 동사와 같이 국내에서 의료 AI사업을 영위하는 상장사로는 루닛, 뷰노, 제이엘케이, 딥노이드 등이 있다.

루닛은 2013년에 설립되어 2022년 7월에 코스닥에 상장한 기업이다. 의료영상 분야에 AI기술을 활용해 암 판독 솔루션 사업을 영위하고 있다. 주요 제품은 1) 암 진단 관련 영상 판독 보조 솔루션인 Lunit INSIGHT와 2) 암 치료 관련 이미징 바이오마커 솔루션인 Lunit SCOPE가 있다. 2023년 250억원 매출액을 달성했으며, 해외 매출 비중이 85%였다. 동사는 작년 12월 뉴질랜드의 유방암 검진 AI플랫폼인 Volpara Health 지분 100%를 2,525억원에 인수했다. 현재 국내 의료AI 진단업체 중 시장의 관심을 가장 많이 받고 있는 기업이다.

뷰노는 2014년에 설립되어 2021년에 코스닥에 상장한 기업이다. AI기반의 의료 영상 분석과 생체신호 솔루션 제품을 집중해서 개발하고 있다. 주요 제품은 의료진의 진단을 보조하는 제품과 환자의 예후를 예측하는 제품이 있다. 주요 진

단제품으로는 1) 안저 영상에서 12개 비정상 소견 탐지하는 VUNO Med-Fundus AI, 2) 흉부CT 내 폐결절을 탐지하고 정량화하는 VUNO Med-LungCT AI, 3) 흉부 X-Ray 영상 기반 5가지 주요 소견을 제시하는 VUNO Med-Chest X-Ray, 4) 심전도를 측정 및 기록하고, 부정맥을 분석하는 Hativ P30 등이 있다. 동사의 주력 제품은 AI기반 생체 신호 솔루션 제품인 VUNO Med-DeepCARS로 올해 미국 진출할 계획하고 있다. 이를 위해 작년 6월 FDA혁신의료기기 지정을 받았고, 현재는 임상 시험 준비 중이다.

제이엘케이는 2014년에 설립, 2019년에 코스닥 시장에 상장한 뇌졸증 Al솔루션을 보유한 기업이다. 동사는 뇌졸중 전반(뇌출혈, 뇌경색 등)에 대한 대응이 가능한 11개의 제품을 보유하고 있으며, 미국 하버드 메디컬센터와의 협력을 통해올해 미국 시장 진출 준비를 진행 중이다.

입노이드는 2008년에 설립되어 2021년에 코스닥 시장에 상장했다. 전장 사업부에서 시작해 2017년 심평원에서 질환예측 모델을 수주하면서 의료 AI기업으로 거듭났다. 동사는 1) 의료진단, 판독 보조 및 질병 조기 진단을 위한 솔루션을 개발하는 의료 인공 지능 사업과 2) 딥러닝 기반의 비전 검사 솔루션 및 X-Ray 영상의 위해물품 자동 판독 솔루션을 개발하는 산업 인공지능 사업, 3) 실무에 활용할 수 있는 맞춤형 인공지능 교육을 개발하고 서비스하는 인공지능 교육 사업을 영위하고 있다.

2024년 예상 PSR을 기준으로 코어라인소프트는 경쟁사 대비 저평가 되어 있지는 않다. 현재 코어라인소프트의 2024년 예상 PSR은 28.4배인 반면, 경쟁사(루닛, 뷰노, 제이엘케이, 딥노이드)의 평균 PSR은 17.7배이기 때문이다.

코어라인소프트와 경쟁사의 재무 및 밸류에이션 지표 비교

(단위: 억원, %, 배)

		코어라인소프트	루닛	뷰노	제이엘케이	딥노이드
주가(원)		13,670	53,800	28,850	9,460	7,630
시가총액(억원)	2024E	1,749	15,473	3,957	1,532	855
자산총계(억원)	2021	148	938	356	404	186
	2022	56	972	354	363	145
	2023	159	2,679	226	332	344
	2024E	268	N/A	291	346	231
자본총계(억원)	2021	118	20	226	241	137
, ,	2022	22	689	187	166	100
	2023	117	2,351	50	117	272
	2024E	40	N/A	34	102	99
매출액(억원)	2021	22	66	22	38	9
(,	2022	41	139	83	34	32
	2023	41	251	133	25	19
	2024E	61	400	290	109	198
영업이익(억원)	2021	-74	-457	-178	-74	-77
	2022	-102	-507	-154	-86	-62
	2023	-117	-422	-157	-71	-67
	2024E	-77	-300	-12	12	58
	2021	-341.0	-688.4	-792.4	-196.1	-810.6
	2022	-248.4	-365.3	-185.7	-252.7	-193.6
	2023	-284.2	-168.3	-118.1	-287.2	-348.0
	2024E	20-1.2	-75.0	-4.0	11.0	29.3
 지배당기순이익(억원)	2021	-75	-737	-196	-76	-89
71-110712-11-1(112)	2022	-102	-391	-157	-90	-53
	2023	-141	-368	-156	-73	-67
	2024E	-115	N/A	-18	5	54
ROE(%)	2021	-85.2	114.6	-94.1	-27.7	
NOE(70)	2022	-146.2	-110.3	-75.9	-44.3	-45.0
	2023	-202.9	-24.2	-131.8	-51.7	-36.3
	2023 2024E	-97.8	N/A	-51.5	4.9	54.5
PER(배)	2021		- 1 4 / \	N/A	N/A	 N/A
i Liv(=ii)	2022		N/A	N/A	N/A	N/A
	2022	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	2023 2024E	N/A	N/A	N/A	306.4	15.8
PBR(배)		iya.	1 4/		·	
PDR(UII)	2021		5.3	9.4 4.4	4.7 2.8	12.5 5.3
	2022	29.7	10.0	116.0	29.6	8.8
	2023 2024E	43.5	N/A	116.4	15.0	8.6
DCD/HII/		43.5	i vy.~			
PSR(배)	2021 2022	-	2/:0	91.8	30.5	172.5 16.7
		- 04 F	24.8	8.6	14.1	16.7
	2023	81.5	87.1	41.9	140.6	113.0
베다사이로까지	2024E	28.4	38.7	13.6	14.1	4.3
배당수익률(%)	2021	-	-	-	-	-
	2022	-	-	-	-	-
	2023	-	-	-	-	-

주: 주가, 시가총액은 2024년 4월 24일 기 / 2024년 실적은 코어라인소프트는 당사 추정치 적용, 경쟁사는 시장 컨센서스 적용 자료: Fnguide, 한국(R협의회 기업리서치센터



리스크 요인은 적자 지속에 따른 취약한 재무 구조

코어라인소프트의 리스크 요인은 지속적인 적자로 인한 불안정한 재무상태이다.

동사는 2020년부터 현재까지 당기순적자가 지속되고 있다. 2023년 12월말 이익 결손금 규모는 455억원이다. 2023년 초 보통주 발행을 통해 102억원의 자금을 조달하고 9월 스팩 합병 상장을 통해 94억원의 추가 자금을 확보했으나, 2023년말 자기자본은 117억원에 불과하다.

코어라인소프트는 올해 4월 180억원 규모의 전환사채를 발행했다. 이로 인해 유동성 이슈는 당분간 발생하지 않을 것으로 예상하나, 올해도 동사의 적자가 지속된다면 자본 부족에 대한 우려가 커질 수 있다.

코어라인소프트는 매출 성장과 비용효율화를 통해 수익성 개선에 집중할 것으로 예상하나, 적자 지속 시 추가 자금조달에 대한 필요성은 발생할 수 있다. 참고로, 올해 4월 발행한 전환사채의 전환가액은 16,672원이며, 전환청구기간은 2025년 4월 4일~2029년 3월 4일이다. 리픽싱 조건은 없다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	23	22	41	41	61
증가율(%)	N/A	-5.4	89.3	0.2	49.6
매출원가	0	0	0	0	0
매출원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	23	22	41	41	61
매출이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	58	95	143	158	132
판관비율(%)	252.2	431.8	348.8	385.4	216.4
EBITDA	-31	-69	-94	-109	-66
EBITDA 이익률(%)	-137.2	-317.7	-229.9	-265.4	-107.4
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익	-35	-74	-102	-117	-71
영업이익률(%)	-153.7	-341.0	-248.4	-284.3	-115.2
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업외손익	-11	-1	0	-25	-6
금융수익	2	1	1	3	6
금융비용	13	2	1	2	11
기타영업외손익	0	0	0	-26	-1
종속/관계기업관련손익	0	0	-1	-0	-0
세전계속사업이익	-46	-75	-102	-141	-77
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	0	0	-0	-0
계속사업이익	-46	-75	-102	-141	-77
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-46	-75	-102	-141	-77
당기순이익률(%)	-200.1	-344.8	-249.6	-343.4	-125.4
증가율(%)	N/A	적지	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	-46	-75	-102	-141	-77

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	88	128	36	147	258
현금성자산	80	120	25	16	184
단기투자자산	0	1	0	121	61
매출채권	5	4	8	7	8
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	2	2	3	3	4
비유동자산	17	20	20	12	10
유형자산	13	15	15	9	7
무형자산	0	1	1	1	1
투자자산	4	4	4	1	1
기타비유동자산	0	0	0	1	1
자산총계	105	148	56	159	268
유동부채	27	23	25	25	30
단기차입금	3	3	3	3	3
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	24	20	22	22	27
비유동부채	20	7	9	17	198
사채	0	0	0	11	191
장기차입금	1	0	0	0	0
기타비유동부채	19	7	9	6	7
부채총계	47	30	34	42	228
지배주주지분	57	118	22	117	40
자본금	14	16	49	62	62
자본잉여금	174	304	271	499	499
자본조정 등	6	9	14	10	10
기타포괄이익누계액	-0	0	2	2	2
이익잉여금	-137	-212	-314	-455	-532
자본총계	57	118	22	117	40

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	-24	-72	-88	-103	-70
당기순이익	-46	-75	-102	-141	-77
유형자산 상각비	4	5	7	8	5
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	0	-8	1	2	2
기타	18	6	6	28	0
투자활동으로인한현금흐름	-45	-4	-2	-37	39
투자자산의 감소(증가)	-1	0	0	-28	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-3	-2	-1	-3
기타	-42	-1	0	-8	42
재무활동으로인한현금흐름	95	115	-7	131	182
차입금의 증가(감소)	-2	-1	-1	0	2
사채의증가(감소)	0	0	0	0	180
자본의 증가	100	120	0	106	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-3	-4	-6	25	0
기타현금흐름	-0	0	1	0	18
현금의증가(감소)	27	40	-95	-9	168
기초현금	3	80	120	25	16
기말현금	30	120	25	16	184

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	0.0	0.0	0.0	29.7	43.5
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	81.5	28.4
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)	-685	-760	-970	-1,184	-604
BPS(원)	628	1,121	207	946	314
SPS(원)	342	220	389	345	481
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-79.8	-85.0	-146.2	-202.9	-97.8
ROA	-43.7	-59.1	-100.3	-131.2	-36.1
ROIC	N/A	-840.2	-1,178.5	-1,797.6	-4,232.4
안정성(%)					
유동비율	325.1	561.7	141.8	590.1	864.6
부채비율	82.6	25.2	157.5	35.5	566.8
순차입금비율	-98.2	-91.3	-55.4	-100.7	-109.9
이자보상배율	-5.7	-77.2	-135.0	-71.5	-6.2
활동성(%)					
총자산회전율	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3
매출채권회전율	4.8	4.8	6.7	5.3	7.8
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

 \times 관련근가: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

코어라인소프트 X X X	종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
	코어라인소프트	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국R협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시기총액 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 비라며, 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 "한국R협의회(https://tme/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국(R협의회가 운영하는 유튜브 채널 IRTV에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.