



# 이에이트 (418620)

현실이 되어가는 디지털트윈 시장의 수혜기업

\*당 조사분석자료는 상장 주관 업무에 따른 의무 발간 자료입니다.

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 이다연 dayeon.lee@hanwha.com 3772-7690

**Not Rated**

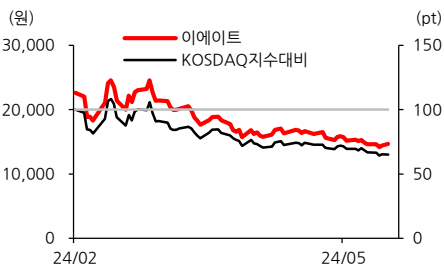
현재 주가(6/12)	14,580원
상승여력	-
시가총액	1,407억원
발행주식수	9,650천주
52주 최고가 / 최저가	24,550 / 14,170원
90일 일평균 거래대금	154.08억원
외국인 지분율	0.5%
주주 구성	
김진현 (외 9인)	43.0%
이에이트우리사주 (외 1인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.6	-27.0	-	-
상대수익률(KOSDAQ)	-13.1	-26.1	-	-

(단위: 백만 원, 원, %, 배)

재무정보	2020	2021	2022	2023
매출액	63	198	309	1,865
영업이익	-3,947	-7,080	-7,702	-2,864
EBITDA	-3,736	-6,150	-6,581	-2,067
지배주주순이익	-3,869	-7,440	-8,112	-3,630
EPS	-581	-970	-980	-437
순차입금	-1,401	4,551	6,164	11,458
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	0.4	-0.7	-0.9	-5.5
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-170	n/a	535	71

주가 추이



동사는 시뮬레이션 소프트웨어 ‘NFLOW’, 디지털트윈 플랫폼 ‘NDX PRO’를 바탕으로 디지털공간 내 시뮬레이션 수행, 디지털트윈 컨설팅/구축, 시뮬레이션 SW를 판매하는 디지털 전환 전문 기업입니다.

국내 유일 Lv.3 디지털트윈 구현 기업

시장조사기관에 따르면 글로벌 디지털트윈 시장규모는 2022년 약 29조원에서 CAGR 30% 성장해 2025년에는 62조원 규모에 이를 것으로 전망된다. 동사는 자체 개발 SW인 NFLOW를 활용해 제조공정, 재난재해 등 영역에서 시뮬레이션 용역을 제공 중이다. 프로젝트당 매출은 통상 몇 천만원 수준이며, NFLOW 라이선스도 카피당 1억~1억5천만원에 판매하고 있다. NDX PRO 플랫폼을 기반으로 디지털트윈 컨설팅/구축 사업도 수행 중이며, 세종 스마트시티 사업과 부산 에코델타시티 사업을 수주한 바 있다. 각각 3년간 100억원 규모 사업으로, 23년말 기준 수주잔고는 각각 67억원, 63억원이다. 건물 디지털트윈 구축 사업의 경우 국내 기업 건물 공조시스템에 동사의 기술을 접목해 에너지 및 관리비를 효율화하는 유료 PoC를 현재 진행 중이며, 건당 6~7억원 수준의 매출이 인식된다.

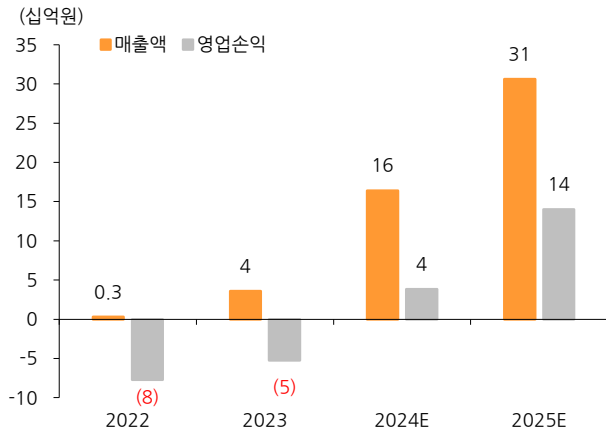
약 100억원의 수주잔고 고려 시 올해 매출 큰 폭 성장 기대

‘23년 기준 시뮬레이션 및 디지털트윈 컨설팅/구축 관련 매출 (용역 매출)은 34억원으로 매출의 약 96%, SW 라이선스 판매 매출(서비스 매출)은 약 1억 5천만원으로 매출의 4%를 차지하고 있다. SI기업과 다르게 플랫폼 운영 관련 인력 투입이 미미하기 때문에 매출 레버리지 효과가 좋은 편이다. ‘23년 매출 약 36억원, 영업손실 약 52억원을 기록했으며, 1Q24 기준 동사 추정 연간 수주잔고는 약 104억원 규모로 이에 따르면 매출은 전년대비 약 190% 성장이 예상된다.

Pix4D와의 협업으로 해외 진출 기반 마련

스위스 비상장사 ‘Pix4D’와 3월 MOU 체결, 4월 총판계약 체결을 통해 동사는 2분기부터 Pix4D 솔루션 라이선스 매출도 확보하게 되었다. 궁극적으로는 동사의 디지털트윈 플랫폼에 Pix4D의 3D 이미지 기술을 얹고, Pix4D가 보유한 고객 채널로 동사의 NDX PRO를 제공하면서 해외 시장 진입 스토리도 가시화될 것으로 예상된다.

[표1] 연간 실적 추이 및 가이던스



자료: 이에이트, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 1Q24 기준 수주 현황

구분	수주총액	수주잔고	비고
서비스 매출	NFLOW + NDX PRO	2,756	2,746 SW 라이선스 매출
	Pix4D	3,000	3,000 SW 라이선스 매출
용역 매출	시뮬레이션/해석	147	147 관제시스템, 제조공정 관리
	플랫폼개발/구축	7,709	4,505 세종 SC 구축, 건물관리 디지털트윈
총계	13,612	10,398	

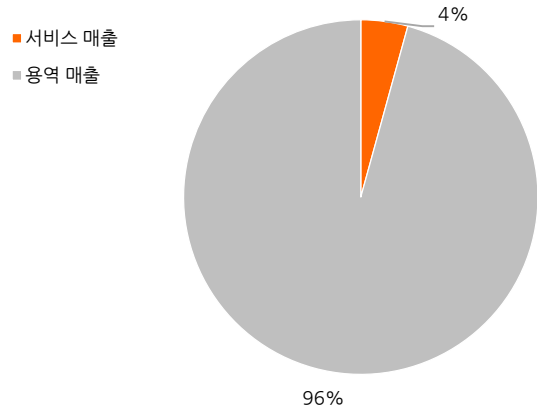
자료: 이에이트, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] NDX PRO 적용 사례: 빌딩 디지털트윈



자료: 이에이트, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 2023년 연간 매출 비중



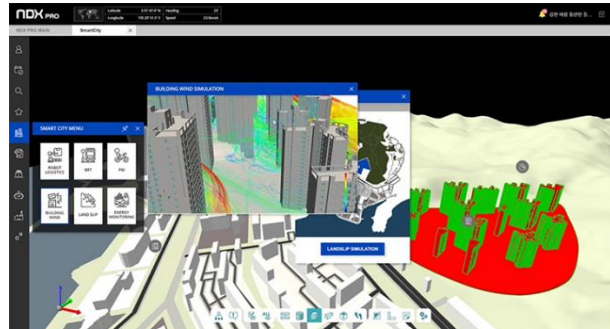
자료: 이에이트, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 이에이트 주요 연혁

일자	주요 연혁
2012.05	법인 설립
2014.04	NFLOW 런칭
2016.03	법인명 변경 및 이에이트 상표 등록
2018.10	프랑스 CFD SW 전문기업 NEXTFLOW 와 MOU 체결
2019.08	이에이트 싱가포르 법인 설립
2020.04	LG CNS 스마트시티사업 진출을 위한 협약 체결
2020.10	세종 스마트시티 국가시범도시 수주
2021.12	디지털 트윈 플랫폼 NDX PRO 런칭
2022.04	한국수자원공사 디지털워터플랫폼에서 NFLOW 등록
2022.04	코스닥 기술특례상장 기술성 평가 통과
2023.05	부산 에코델타 스마트시티 디지털트윈 구축 파트너사 선정
2023.05	H 사 디지털트윈 기반 BEMS(빌딩에너지관리시스템) 수주
2024.02	코스닥시장 상장

자료: 이에이트, 한화투자증권 리서치센터

[표3] NDX PRO 실행 화면



자료: 이에이트, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0.1	0.1	0.2	0.3	1.9
매출총이익	0.1	0.1	0.2	0.3	1.9
영업이익	-2.8	-3.9	-7.1	-7.7	-2.9
EBITDA	-2.6	-3.7	-6.1	-6.6	-2.1
순이자손익	-0.1	-0.1	-0.6	-0.4	-0.4
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-3.6
당기순이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-3.6
지배주주순이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-3.6
<b>증가율(%)</b>					
매출액	n/a	-18.7	215.1	56.5	503.3
영업이익	n/a	적지	적지	적지	적지
EBITDA	n/a	적지	적지	적지	적지
순이익	n/a	적지	적지	적지	적지
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	-	-	-	-	-
영업이익률	-3,662	-6,295	-3,583	-2,491	-154
EBITDA 이익률	-3,348	-5,958	-3,112	-2,129	-111
세전이익률	-3,653	-6,171	-3,765	-2,624	-195
순이익률	-3,653	-6,171	-3,765	-2,624	-195

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
영업현금흐름	-2.0	-3.4	-5.3	-5.9	-2.3
당기순이익	-2.8	-3.9	-7.4	-8.1	-3.6
자산상각비	0.2	0.2	0.9	1.1	0.8
운전자본증감	0.4	0.1	0.4	0.4	-1.2
매출채권 감소(증가)	0.2	-0.1	0.0	0.1	-0.9
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3
매입채무 증가(감소)	0.0	0.1	0.0	0.0	-1.2
투자현금흐름	1.7	-1.7	-0.4	-2.2	1.3
유형자산처분(취득)	1.4	-1.7	-0.2	0.0	0.0
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	-0.3	0.2	0.3
투자자산 감소(증가)	-0.5	0.5	0.0	-2.0	0.5
재무현금흐름	-0.1	6.2	7.1	5.5	-0.2
차입금의 증가(감소)	-0.1	0.0	-0.7	3.3	-0.4
자본의 증가(감소)	0.0	6.2	2.8	2.3	0.2
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금흐름	-2.4	-3.5	-5.7	-6.3	-1.2
(-)운전자본증가(감소)	-0.1	-0.1	-0.6	-0.5	0.5
(-)설비투자	0.1	1.7	0.2	0.0	0.0
(+)자산매각	1.5	0.0	-0.3	0.2	0.3
Free Cash Flow	-0.9	-5.0	-5.5	-5.7	-1.4
(-)기타투자	-1.0	0.5	0.2	0.4	0.1
잉여현금	0.2	-5.5	-5.7	-6.1	-1.5
NOPLAT	-2.0	-2.9	-5.1	-5.6	-2.1
(+) Dep	0.2	0.2	0.9	1.1	0.8
(-)운전자본투자	-0.1	-0.1	-0.6	-0.5	0.5
(-)Capex	0.1	1.7	0.2	0.0	0.0
OpFCF	-1.8	-4.2	-3.8	-4.0	-1.8

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	2.2	3.0	4.4	2.4	2.3
현금성자산	2.1	2.8	4.1	2.1	0.4
매출채권	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
비유동자산	0.6	2.5	4.9	6.2	4.8
투자자산	0.3	1.7	3.3	4.9	4.2
유형자산	0.2	0.8	0.9	0.7	0.5
무형자산	0.1	0.0	0.7	0.6	0.1
자산총계	2.8	5.5	9.3	8.6	7.1
유동부채	0.2	0.5	8.2	8.6	14.2
매입채무	0.2	0.5	0.9	1.2	2.5
유동성이자부채	0.0	0.0	7.1	7.0	11.4
비유동부채	1.5	1.5	2.1	2.0	1.2
비유동이자부채	1.3	1.4	1.6	1.2	0.4
부채총계	1.7	2.0	10.3	10.6	15.4
자본금	0.4	0.4	0.5	4.1	4.2
자본잉여금	9.6	15.7	19.9	23.3	23.5
이익잉여금	-8.9	-12.7	-21.4	-29.4	-35.9
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1.1	3.4	-1.0	-2.0	-8.3

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
<b>주당지표</b>					
EPS	-540	-581	-970	-980	-437
BPS	14,005	38,323	-1,010	-240	-981
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-368	-485	-704	-752	-141
ROA(%)	-	-93.5	-100.7	-90.6	-46.3
ROE(%)	-	-169.9	-	535.1	70.7
ROIC(%)	-	-255.1	-191.3	-186.8	-100.1
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	0.3	0.4	-0.7	-0.9	-5.5
배당수익률	-	-	-	-	-
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	152.2	58.8	n/a	n/a	n/a
Net debt/Equity	-72.2	-40.8	-448.5	-305.5	-138.9
Net debt/EBITDA	31.3	37.5	-74.0	-93.7	-554.2
유동비율	960.8	625.7	53.3	27.6	16.5
이자보상배율(배)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>자산구조(%)</b>					
투자자본	11.3	30.4	31.5	26.7	25.7
현금+투자자산	88.7	69.6	68.5	73.3	74.3
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	53.6	28.3	113.2	132.5	327.7
자기자본	46.4	71.7	-13.2	-32.5	-227.7

[ Compliance Notice ]

(공표일: 2024년 6월 12일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜, 이다연)

이에이트는 2024년 2월 23일에 대표주관업무를 수행하여 코스닥시장에 상장시킨 법인입니다.

이에이트는 2024년 2월 23일 기준으로 당사가 유가증권 발행에 참여한 종목입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2024년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%