



E8 (418620)

수년간 기다려온 디지털 트윈 사업 실질 수혜 전망

*당 조사분석자료는 상장 주관 업무에 따른 의무 발간 자료입니다.

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404

Not Rated

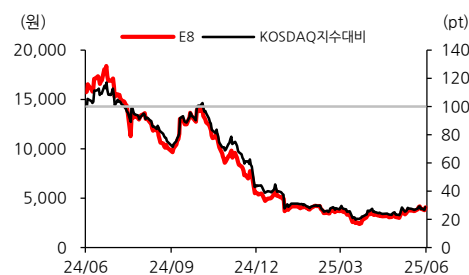
현재 주가(6/18)	4,095 원
상승여력	-
시가총액	526 억원
발행주식수	12,850 천주
52 주 최고가 / 최저가	18,399 / 2,410 원
90 일 일평균 거래대금	5.03 억원
외국인 지분율	6.0%
주주 구성	
김진현 (외 7 인)	32.8%
이에이트우리사주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	31.3	5.0	-26.3	-74.0
상대수익률(KOSDAQ)	23.7	0.4	-38.1	-64.7

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2021	2022	2023	2024
매출액	0.2	0.3	3.7	2.3
영업이익	-7.1	-7.7	-5.3	-10.6
EBITDA	-6.2	-6.6	-4.2	-9.1
지배주주순이익	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8
EPS	-885	-893	-702	-1,017
순차입금	4.4	6.1	11.4	12.1
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

주가 추이



동사는 대형 고객사와의 스마트빌딩 시스템 수주 본계약이 임박했습니다. 이연 됐던 스마트시티 솔루션 매출이 인식되고 신규 수주가 붙으면 서 본격적 실적 성장이 기대되는 시점이라고 판단합니다.

디지털 트윈 솔루션의 사용처는 확대될 일만 남았다

동사는 디지털 트윈 솔루션을 제공하는 국내 유일 기업으로, 국가 프로젝트뿐만 아니라 및 민간 기업까지 레퍼런스를 확보하며 사업의 경쟁 우위를 지니고 있다. 동사의 1Q25 매출은 yoy 72% 증가하였으며, 이는 기존 B2G 중심에서 B2B 중심으로 고객사가 확대 및 다변화된 점에 기인한다. 최근에는 방위 산업 내 디지털 트윈의 무기체계 적용 지침, 제조업 내 공정 자동화를 위한 AI 최적화 수요 증가 등 사업 환경 또한 우호적으로 변화하고 있다. 이에 따라 디지털 트윈의 적용 분야가 확장되고 있으며, 동사는 이러한 흐름 속에서 선도적인 입지를 기반으로 수혜가 예상된다.

스마트빌딩과 스마트시티, 두 개의 성장동력

동사는 대형 고객사와의 스마트빌딩 디지털 트윈 솔루션 제공 본계약 체결이 가시화 되고 있는 것으로 파악된다. 비용 절감을 위한 스마트빌딩 시스템 수요가 확대되면서, 동사의 솔루션 수주 또한 증가할 것으로 기대된다. 한편, 24년에 지연되었던 세종스마트시티 사업 매출도 25년에 차질없이 인식될 전망이다. 잔여 수주 67억원 중 일부는 올해 인식될 예정이며, 나머지는 내후년까지 순차적으로 반영될 계획이다. 이후에는 유지보수 매출 약 100억원이 기간별로 추가 인식될 것으로 보인다. 또한 부산스마트시티 사업 수주 역시 하반기 중 수주가 구체화될 가능성이 높으며, 이에 따른 매출은 연말 혹은 내년 초부터 인식될 예정이다. 해당 사업 수주 규모 역시 세종과 유사한 수준(구축 100억, 유지보수 100억)을 형성할 것으로 추정된다.

큰 폭의 실적 점프가 기대되는 25년

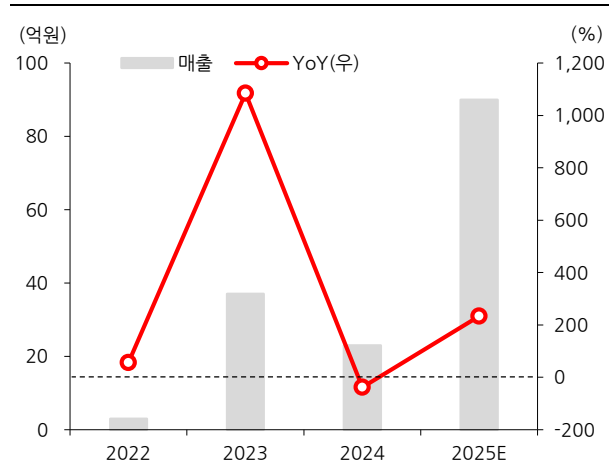
동사는 25년 매출 가이던스로 약 90억 수준을 제시했다. 이는 스마트빌딩과 스마트시티를 양대 성장 축으로 하는 동사의 사업이 계획대로 추진될 경우 달성 가능한 수치라고 판단된다. 올해 연간 기준 BEP 달성은 어려울 것으로 예상되나, 현재는 유의미한 매출 성장세에 초점을 맞출 시기라고 판단한다.

[표1] E8 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 NEXTFLOW와 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	H사 디지털트윈 기반 BEMS(빌딩에너지관리시스템) 수주
2024.02	코스닥시장 상장

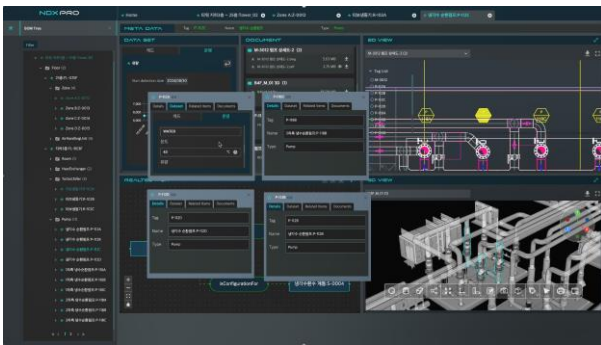
자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] E8 매출 추이 및 전망



자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] NDX PRO 실행화면



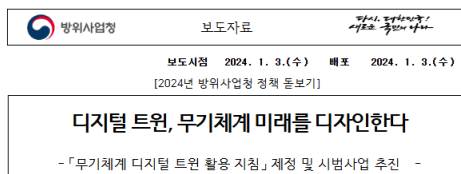
자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 빌딩 디지털트윈 구축 사례



자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 방위산업 디지털 트윈 활용 지침 발령

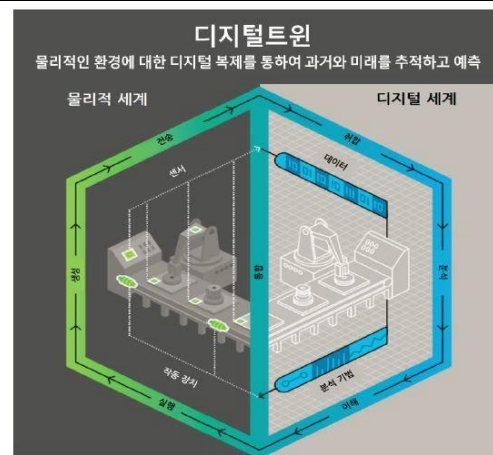


방위산업청(청장 엄동환)은 무기체계 연구개발에 디지털 트윈을 적용하기 위한 「무기체계 디지털 트윈 활용 지침」을 제정·발령하였다고 1월3일(수) 밝혔다.

- 엄동환 방위산업청장은 이번 지침 제정에 환영을 표하며, “오늘날 방위산업은 과학기술 강국 건설을 통해 인명 중시의 시대정신과 병력 감소의 도전요인을 극복하는 한편, 국가 신성장 동력으로서 방산수출 활성화와 국방과학기술을 7대 강국으로 진입해야 하는 시대적 과제를 안고 있다”며 이를 위해서는 “무기체계 운용성 향상은 물론 사용자의 편의성·안전성 등 결국 무기체계의 질적인 발전이 요구되며, 이를 위해선 연구개발 방식에 있어서도 디지털 트윈과 같은 첨단기술을 적용하는 일대의 혁신이 요구되고 있다”고 밝혔다.

자료: 대한민국 정책브리핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 디지털트윈 적용



자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0.1	0.2	0.3	3.7	2.3
매출총이익	0.1	0.2	0.3	3.7	2.3
영업이익	-3.9	-7.1	-7.7	-5.3	-10.6
EBITDA	-3.7	-6.1	-6.6	-4.2	-9.1
순이자손익	-0.1	-0.6	-0.4	-0.9	-0.8
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	-3.9	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8
당기순이익	-3.9	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8
지배주주순이익	-3.9	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8
증가율(%)					
매출액	-18.7	215.1	56.5	1,085.7	-37.6
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
이익률(%)					
매출총이익률	-	-	-	-	-
영업이익률	-6,295	-3,583	-2,493	-143	-463
EBITDA 이익률	-5,958	-3,112	-2,130	-113	-396
세전이익률	-6,171	-3,765	-2,625	-174	-471
순이익률	-6,171	-3,765	-2,625	-174	-471

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
영업현금흐름	-3.4	-5.3	-5.9	-4.7	-11.3
당기순이익	-3.9	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8
자산상각비	0.2	0.9	1.1	1.1	1.5
운전자본증감	0.1	0.4	0.4	-0.7	-2.2
매출채권 감소(증가)	-0.1	0.0	0.1	-1.4	-0.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.5
매입채무 증가(감소)	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.2
투자현금흐름	-1.7	-0.4	-2.2	1.0	-9.9
유형자산처분(취득)	-1.7	-0.2	0.0	0.0	-2.0
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.3	0.2	0.5	-0.1
투자자산 감소(증가)	0.5	0.0	-2.0	1.0	-7.4
재무현금흐름	6.2	7.1	5.5	2.5	21.3
차입금의 증가(감소)	0.0	-0.7	3.3	2.3	-2.6
자본의 증가(감소)	6.2	2.8	2.3	0.2	23.9
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금흐름	-3.5	-5.7	-6.3	-4.0	-8.9
(-)운전자본증가(감소)	-0.1	-0.9	-0.5	0.5	4.7
(-)설비투자	1.7	0.2	0.0	0.1	2.0
(+)자산매각	0.0	-0.3	0.2	0.5	-0.1
Free Cash Flow	-5.0	-5.3	-5.7	-4.1	-15.7
(-)기타투자	0.5	0.4	0.4	0.7	-2.0
잉여현금	-5.5	-5.7	-6.1	-4.7	-13.6
NOPLAT	-2.9	-5.1	-5.6	-3.8	-7.7
(+) Dep	0.2	0.9	1.1	1.1	1.5
(-)운전자본투자	-0.1	-0.9	-0.5	0.5	4.7
(-)Capex	1.7	0.2	0.0	0.1	2.0
OpFCF	-4.2	-3.6	-4.0	-3.2	-12.9

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	3.0	4.5	2.5	2.3	9.3
현금성자산	2.8	4.2	2.2	0.4	3.8
매출채권	0.1	0.2	0.2	0.3	0.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8
비유동자산	2.5	4.8	6.1	4.7	16.7
투자자산	1.7	3.2	4.8	4.1	14.6
유형자산	0.8	0.9	0.7	0.5	1.9
무형자산	0.0	0.7	0.6	0.1	0.1
자산총계	5.5	9.3	8.6	7.0	26.0
유동부채	0.5	8.2	8.6	14.1	10.0
매입채무	0.5	0.9	1.2	2.5	1.5
유동성이자부채	0.0	7.1	7.0	11.3	8.4
비유동부채	1.5	2.1	2.0	1.2	8.5
비유동이자부채	1.4	1.6	1.2	0.4	7.5
부채총계	2.0	10.3	10.6	15.3	18.5
자본금	0.4	0.5	4.1	4.2	4.8
자본잉여금	15.7	19.9	23.3	23.5	49.4
이익잉여금	-12.7	-21.4	-29.4	-35.9	-46.8
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3.4	-1.0	-2.0	-8.2	7.5

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표					
EPS	-581	-970	-893	-702	-1,017
BPS	38,323	-1,010	-240	-981	776
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-485	-704	-687	-436	-839
ROA(%)	-93.5	-100.7	-90.7	-82.0	-65.2
ROE(%)	-	-	-	-	-
ROIC(%)	-255.1	-191.3	-187.0	-183.4	-86.3
Multiples(x, %)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	58.8	n/a	n/a	n/a	247.7
Net debt/Equity	-40.8	-448.5	-300.6	-137.7	161.5
Net debt/EBITDA	37.5	-74.0	-92.0	-273.5	-133.3
유동비율	625.7	53.3	28.8	16.6	92.9
이자보상배율(배)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
자산구조(%)					
투하자본	30.4	31.5	26.7	26.2	46.7
현금+투자자산	69.6	68.5	73.3	73.8	53.3
자본구조(%)					
차입금	28.3	113.2	132.5	333.8	68.0
자기자본	71.7	-13.2	-32.5	-233.8	32.0

[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 6 월 19 일)

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 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜)
이에이트는 2024 년 2 월 23 일에 대표주관업무를 수행하여 코스닥시장에 상장시킨 법인입니다.
이에이트는 2024 년 2 월 23 일 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 1 년간 +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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 03 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%