



E8 (418620)

정상화의 시작, 온톨로지로 넓어지는 기회

*당 조사분석자료는 상장 주관 업무에 따른 의무 발간 자료입니다.

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Not Rated

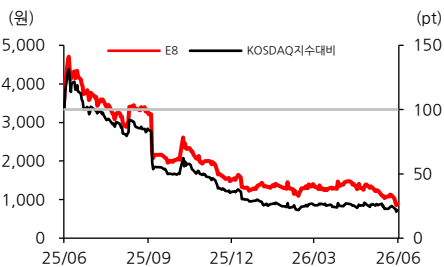
현재 주가(6/25)	890 원
상승여력	-
시가총액	177 억원
발행주식수	19,850 천주
52 주 최고가 / 최저가	4,702 / 860 원
90 일 일평균 거래대금	4.09 억원
외국인 지분율	2.0%
주주 구성	
김진현 (외 5 인)	22.1%
이메이트우리사주 (외 1 인)	0.1%
이호선 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-36.2	-36.4	-39.9	-76.7
상대수익률(KOSDAQ)	-12.7	-13.0	-36.9	-87.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024	2025
매출액	0	4	2	2
영업이익	-8	-5	-11	-11
EBITDA	-7	-4	-9	-9
지배주주순이익	-8	-6	-11	-11
EPS	-739	-581	-842	-576
순차입금	6	11	12	1
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

주가 추이



동사는 지연됐던 스마트시티 프로젝트의 매출 인식이 재개된 가운데, 온톨로지 플랫폼과 디지털트윈 솔루션의 레퍼런스도 확대되고 있습니다. AI 에이전트 확산에 따른 온톨로지 수요 증가와 적용 산업 확대는 긍정적이나, 실적 변동성이 큰 만큼 단기 실적보다는 스마트시티 사업의 진행 속도와 온톨로지 사업의 추가 수주 여부에 주목할 때입니다.

드디어 시작된 스마트시티의 정상화

동사의 실적은 하반기로 갈수록 점진적인 회복세를 보일 것으로 전망된다. 지난 1분기에는 신규 프로젝트 착수 차질과 일부 매출 인식 지연 영향으로 매출 4억원(YoY -50%), 영업손실 27억원(YoY 적지)을 기록했다. 그러나 PF 관련 문제로 수차례 미뤄졌던 세종 스마트시티 매출이 2분기부터 가시화되면서, 잔여 수주잔고 63억원 중 일부가 올해 인식될 것으로 예상된다. 부산 스마트시티 역시 연내 15~20억원 규모의 1차 연도 계약 체결과 일부 매출 인식까지 가능할 것으로 파악된다. 향후 2~3년차 계약까지 이어질 수 있다는 점에서 중장기 실적 기여도가 확대될 것으로 기대된다.

온톨로지로 넓어지는 기회

동사는 지난 3월 대형 고객사와 PoC를 진행했던 온톨로지 구축 프로젝트의 본계약을 수주한 가운데, 향후 추가 계약 가능성도 열려 있는 것으로 판단된다. 자체 솔루션인 NAXIS를 기반으로 다수의 온톨로지 PoC 프로젝트를 진행하면서 고객 저변이 해외 기업과 금융 등 서비스 산업으로 확대되고 있다. 글로벌 레퍼런스를 확보하는 동시에 동사의 온톨로지 플랫폼 적용 영역이 제조업에서 서비스업으로 확장되고 있다는 점에서 유의미하다고 판단한다.

방향성은 유효하나 실적 확인에는 시간 필요

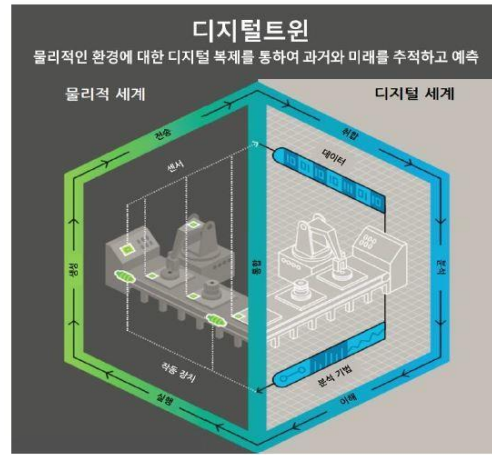
AI 에이전트의 확산과 함께 기업 내부의 데이터와 업무를 구조화하는 온톨로지 솔루션의 중요성도 높아질 전망이다. 스마트빌딩과 데이터센터 디지털트윈 솔루션의 수요가 견조한 가운데, 스마트시티 매출 인식 재개와 온톨로지 사업 확대가 향후 외형 성장과 레퍼런스 확장에 기여할 것으로 예상된다. 다만 여전히 실적 변동성이 크고 계약 규모가 크지 않은 만큼, 단기 실적보다는 스마트시티 사업의 정상화와 온톨로지 사업의 추가 수주 여부에 주목할 필요가 있다.

[표1] E8 과거 주요 연혁

일자	주요 연혁
2012.05	법인 설립
2014.04	입자 기반 CFD 시뮬레이션 소프트웨어 NFLOW 출시
2016.02	디엔에프코텍에서 이에이트로 사명 변경
2021.12	디지털트윈 플랫폼 NDX PRO 출시
2022.05	부산스마트시티 우선협상대상자 선정, 세종스마트시티 SPC 지분참여
2022.12	세종 5-1 국가시범도시 디지털트윈 사업 수주
2024.02	코스닥시장 기술특례 상장
2025.01	제조업 특화 디지털트윈 솔루션, NDX Viewer 및 NFLOW 3.0 출시
2025.05	E8 로 사명 변경
2025.07	오토데스크 파트너십 체결, NDX Cloud 출시
2026.02	NAXIS-NAX Ops 공개 및 피지컬 AI 운영 플랫폼 기업으로의 전환
2026.04	물리 시뮬레이션과 AI를 결합한 NFLOW AI 출시
2026.05	데이터센터 탄소관리 과제 및 BIM 기반 건물에너지관리 과제 선정

자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 빌딩 디지털트윈 구축 사례



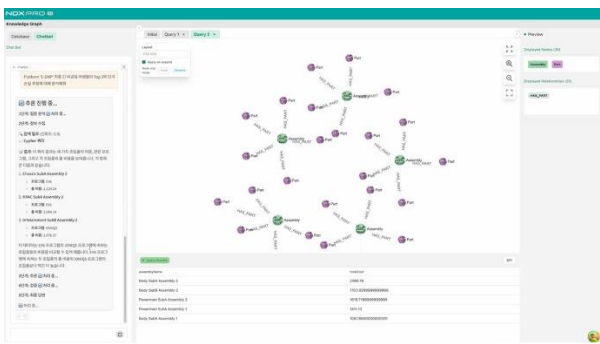
자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 26년 진행 중인 R&D 국책 과제 현황

선정연도	연구과제명	부처 및 주관기관	연구기간	과제 규모	E8 지원 금액	진행 여부
2026	탄소 인지 디지털 서비스 인프라 운영 아키텍처 및 통합 운영 기술 개발	과학기술정보통신부 경보통신기획평가원	2026.04.01~ 2029.12.31	110.억원	13.3억원	진행중
2026	BIM 활용 디지털 트윈 기반 건물에너지 관리 시뮬레이터 개발 및 실증	한국에너지기술평가원 기후에너지환경부	2026.04.01~ 2029.12.31	153.억원	33.억원	진행중
2026	광학 응용장비 진단 및 보정 지원 AI 에이전트 오케스트레이션 기술 개발	산업통상부 한국산업기술진흥원	2026.04.01~ 2027.12.31	33.3억원	9.억원	진행중
2026	면 제조 공정 초자동화를 위한 디지털트윈 구축 (식품 제조 디지털 트윈)	국가과학기술연구회 한국식품연구원	2026.04.01~ 2030.12.31	13.3억원	10.억원	진행중
2026	개인 맞춤형 잡곡 추천 및 취사 최적화를 위한 AI 기반 스마트 밥솔 시스템 개발	산업통상부 한국 산업기술기획평가원	2026.05.01~ 2027.12.31	64.2억원	8.억원	진행중

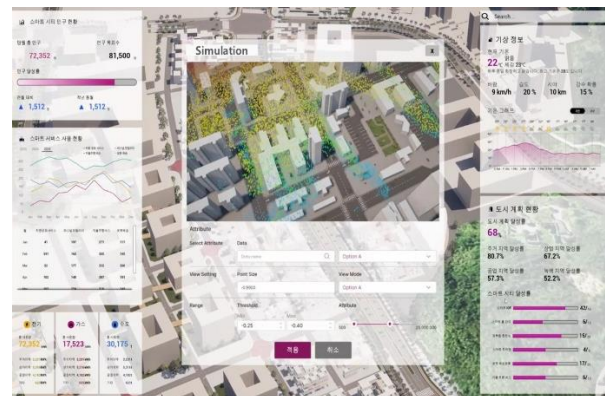
자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 온톨로지 기반 제조 AI 및 NDX PRO AI 구조



자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 스마트시티 솔루션



자료: E8, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0.2	0.3	3.7	2.3	1.7
매출총이익	0.2	0.3	3.7	2.3	1.7
영업이익	-7.1	-7.7	-5.3	-10.6	-11.2
EBITDA	-6.2	-6.6	-4.2	-9.1	-9.0
순이자손익	-0.6	-0.4	-0.9	-0.8	-0.9
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8	-11.4
당기순이익	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8	-11.4
지배주주순이익	-7.4	-8.1	-6.4	-10.8	-11.4
증가율(%)					
매출액	215.1	56.5	1,085.7	-37.6	-27.6
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
이익률(%)					
매출총이익률	-	-	-	-	-
영업이익률	-	-	-	-	-
EBITDA 이익률	-	-	-	-	-
세전이익률	-	-	-	-	-
순이익률	-	-	-	-	-

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
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)

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	4.5	2.5	2.3	9.3	12.6
현금성자산	4.2	2.2	0.4	3.8	7.4
매출채권	0.2	0.2	0.3	0.8	0.9
재고자산	0.0	0.0	0.3	0.8	1.4
비유동자산	4.8	6.1	4.7	16.7	13.2
투자자산	3.2	4.8	4.1	14.6	11.5
유형자산	0.9	0.7	0.5	1.9	1.5
무형자산	0.7	0.6	0.1	0.1	0.1
자산총계	9.3	8.6	7.0	26.0	25.8
유동부채	8.2	8.6	14.1	10.0	4.2
매입채무	0.9	1.2	2.5	1.5	1.4
유동성이자부채	7.1	7.0	11.3	8.4	2.2
비유동부채	2.1	2.0	1.2	8.5	7.1
비유동이자부채	1.6	1.2	0.4	7.5	6.2
부채총계	10.3	10.6	15.3	18.5	11.2
자본금	0.5	4.1	4.2	4.8	9.9
자본잉여금	19.9	23.3	23.5	49.4	62.8
이익잉여금	-21.4	-29.4	-35.9	-46.8	-58.3
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-1.0	-2.0	-8.2	7.5	14.6

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표					
EPS	-732	-885	-685	-1,020	-874
BPS	-1,012	-216	-882	697	735
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-537	-763	-567	-875	-700
ROA(%)	-100.7	-90.7	-82.0	-65.2	-44.1
ROE(%)	-	-	-	-	-103.5
ROIC(%)	-255.1	-257.9	-364.4	-171.4	-99.8
Multiples(x, %)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	n/a	n/a	n/a	247.7	76.9
Net debt/Equity	-437.7	-300.6	-137.7	161.5	6.9
Net debt/EBITDA	-72.3	-92.0	-273.5	-133.3	-11.2
유동비율	54.5	28.8	16.6	92.9	302.1
이자보상배율(배)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
자산구조(%)					
투자자본	31.5	26.7	26.2	46.7	41.8
현금+투자자산	68.5	73.3	73.8	53.3	58.2
자본구조(%)					
차입금	113.3	132.5	333.8	68.0	36.5
자기자본	-13.3	-32.5	-233.8	32.0	63.5

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 6월 26일)

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, 김나우)

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: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%