

코어라인소프트 (384470)

국내외 솔루션 도입 확대 국면

2026년 6월 16일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 15일)	3,350 원

신한생각 사업모델 전환과 레퍼런스 확대 이후 성과 확인기 돌입

SaaS 중심의 사업모델 개편 이후 외형 급감 없이 손익 개선 흐름 확인. 이제 매출 증가와 함께 고정비 레버리지 작동하며 본격적인 손익 개선 여부 확인이 관건

국내외 AVIEW LCS 도입 확대

2026년 3월 ECR 2026에서 폐암검진 '허브 기반 인프라' 전략 공개. AVIEW는 독일 주요 상급 의료기관, 공공의료 네트워크를 중심으로 다수 기관에 도입 중. 독일 연방합동위원회(G-BA)는 2026년 4월부터 저선량 CT기반 폐암 조기검진을 법정 건강보험 급여로 시행하는 방향을 제시

2026년 제1차 범부처 첨단의료기기 연구개발사업에 선정돼 향후 3년간 총 22억원 규모의 정부 지원을 받게 됨. 특히 AVIEW IPN, AVIEW Lung Metrics 등 2개 제품의 FDA 510(k) 인허가 확보와 글로벌 상용화가 목표. 2026년 6월에는 보건복지부 주관 '권역책임의료기관 AI기반 진료시스템 지원사업'에서 울산대병원을 포함한 전국 9개 주요 권역거점병원의 최종 AI솔루션 공급자로 선정

2024년 매출 인식 구조 전환과 글로벌 인프라 구축 병행으로 손익 저점 통과, 2025년 SaaS 기반 반복 매출구조 전환 마무리, 2026년부터는 인프라 매출이 사용량 기반으로 본격 반영되며 고정비 레버리지 작동 구간 진입

Valuation & Risk: SaaS 구조 전환 이후 손익 개선여부 주목

SaaS형 매출 비중은 2024년 29%에서 2025년 45%로 확대됐고, 2026년에는 50%를 상회할 것으로 전망. 1Q26 매출액 13억원(+49.4% YoY), 영업 손실 31억원으로 전년동기대비 6억원 축소. 1분기 해외 매출비중 62.4%로, 처음으로 60% 돌파. 본격적인 손익 개선 여부에 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2021	2.2	(7.4)	(7.5)	-	(63.2)	-	-	-
2022	4.1	(10.2)	(10.2)	-	(146.2)	-	-	-
2023	4.1	(11.7)	(14.1)	-	(202.9)	29.3	-	-
2024	3.9	(13.8)	(14.1)	-	(183.9)	20.9	-	-
2025	4.3	(13.4)	(14.5)	-	(132.8)	4.1	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

Revision

실적추정치	-
Valuation	-

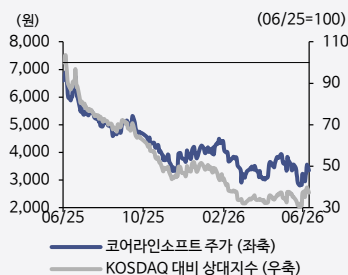
시가총액	60.1 십억원
발행주식수(유동비율)	17.9 백만주 (77.1%)
52주 최고가/최저가	6,760 원/2,805 원
일평균 거래액 (60 일)	441 백만원
외국인 지분율	3.5%

주요주주 (%)

김진국 외 4인	16.1
----------	------

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.5)	0.6	(44.2)	(21.1)
상대	(1.1)	12.2	(58.5)	(27.8)

주가

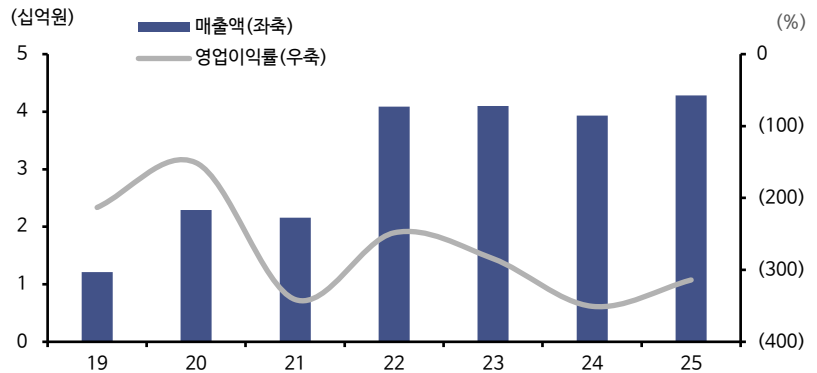


영업실적 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	0.9	1.1	1.0	1.3	1.3	4.1	3.9	4.3
YoY	22.5	(24.0)	14.1	46.2	49.4	0.2	(4.2)	9.0
영업이익	(3.7)	(3.2)	(3.6)	(2.9)	(3.1)	(11.7)	(13.8)	(13.4)
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
Margin	(425.3)	(291.0)	(370.1)	(220.3)	(238.5)	(284.3)	(350.7)	(313.9)
지배순이익	(4.0)	(3.6)	(3.7)	(3.3)	(3.2)	(14.1)	(14.1)	(14.5)
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
Margin	(454.0)	(324.3)	(381.4)	(244.4)	(247.7)	(343.4)	(359.8)	(338.4)

자료: Dart, 신한투자증권

매출액, 영업이익률 추이



자료: Dart, 신한투자증권

주요 제품 및 서비스

제품명	생산(판매)개시	설명
AVIEW LCS	2016년	AI 기반 폐결절 전자동 분석 솔루션
AVIEW LCS PLUS	2020년	AI 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
AVIEW Aorta	2024년	AI 기반 대동맥박리 진단 보조 솔루션
AVIEW PE	2024년	AI 기반 폐색전증 진단 보조 솔루션

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	14.8	5.6	15.9	24.7	40.8
유동자산	12.8	3.6	14.7	15.2	30.3
현금및현금성자산	12.0	2.5	1.6	1.8	1.9
매출채권	0.4	0.8	0.7	1.0	1.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	2.0	2.0	1.2	9.4	10.5
유형자산	1.5	1.5	0.9	2.4	2.1
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.2	3.1
투자자산	0.4	0.4	0.1	6.8	5.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3.0	3.4	4.2	21.0	22.6
유동부채	2.3	2.5	2.5	2.6	20.9
단기차입금	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.7	0.9	1.7	18.4	1.7
사채	0.0	0.0	1.1	10.9	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.6	0.5	0.0	6.8	1.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11.8	2.2	11.7	3.7	18.2
자본금	1.6	4.9	6.2	6.4	9.2
자본잉여금	30.4	27.1	49.9	55.2	80.4
기타자본	0.9	1.4	1.0	1.5	2.4
기타포괄이익누계액	0.0	0.2	0.2	0.3	0.3
이익잉여금	(21.2)	(31.4)	(45.5)	(59.6)	(74.1)
지배주주지분	11.8	2.2	11.7	3.7	18.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1.4	1.3	1.9	18.1	19.8
*순차입금(순현금)	(10.8)	(1.2)	(11.8)	4.6	(8.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	(7.2)	(8.8)	(10.3)	(10.8)	(11.6)
당기순이익	(7.5)	(10.2)	(14.1)	(14.1)	(14.5)
유형자산상각비	0.5	0.7	0.8	0.9	0.6
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
외화환산손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.0)	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)
운전자본변동	(0.8)	0.1	0.2	(0.5)	(1.4)
(법인세납부)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.1)	0.0
기타	0.6	0.5	2.8	3.0	3.6
투자활동으로인한현금흐름	(0.4)	(0.2)	(3.7)	(6.9)	(16.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.4)	(0.2)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(3.2)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(2.8)	(14.8)	(12.0)
기타	(0.1)	0.0	(0.8)	8.4	(0.7)
FCF	-	(9.8)	(10.9)	(13.2)	(13.5)
재무활동으로인한현금흐름	11.5	(0.7)	13.1	17.9	27.7
차입금의증가(감소)	(0.1)	(0.1)	0.0	17.7	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.6	(0.6)	13.1	0.2	27.7
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
현금의증가(감소)	4.0	(9.5)	(0.9)	0.2	0.1
기초현금	8.0	12.0	2.5	1.6	1.8
기말현금	12.0	2.5	1.6	1.8	1.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	2.2	4.1	4.1	3.9	4.3
증감률 (%)	-	89.3	0.2	(4.2)	9.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2.2	4.1	4.1	3.9	4.3
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	9.5	14.3	15.8	17.7	17.7
영업이익	(7.4)	(10.2)	(11.7)	(13.8)	(13.4)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(341.0)	(248.4)	(284.3)	(350.7)	(313.9)
영업외손익	(0.1)	(0.0)	(2.5)	(0.7)	(1.1)
금융손익	(0.1)	0.0	0.1	(0.8)	(1.1)
기타영업외손익	0.0	0.0	(2.6)	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	(7.5)	(10.2)	(14.1)	(14.5)	(14.5)
법인세비용	0.0	0.0	(0.0)	(0.4)	0.0
계속사업이익	(7.5)	(10.2)	(14.1)	(14.1)	(14.5)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(7.5)	(10.2)	(14.1)	(14.1)	(14.5)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
순이익률 (%)	(344.8)	(249.6)	(343.4)	(359.8)	(338.4)
(지배주주)당기순이익	(7.5)	(10.2)	(14.1)	(14.1)	(14.5)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(7.5)	(10.1)	(14.1)	(14.0)	(14.4)
(지배주주)총포괄이익	(7.5)	(10.1)	(14.1)	(14.0)	(14.4)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(6.9)	(9.4)	(10.9)	(12.9)	(12.6)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	(317.7)	(229.9)	(265.4)	(328.0)	(294.7)

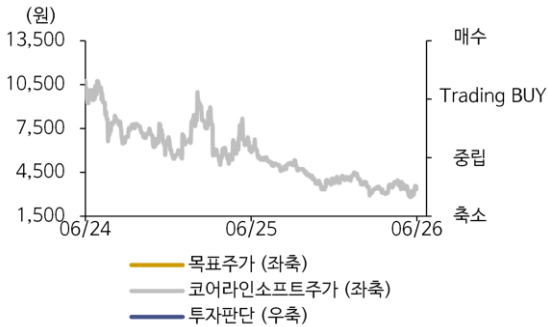
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS (당기순이익, 원)	(712)	(909)	(1,109)	(1,037)	(892)
EPS (지배순이익, 원)	(712)	(909)	(1,109)	(1,037)	(892)
BPS (자본총계, 원)	1,049	194	886	267	989
BPS (지배지분, 원)	1,049	194	886	267	989
DPS (원)	-	-	-	-	-
PER (당기순이익, 배)	-	-	-	-	-
PER (지배순이익, 배)	-	-	-	-	-
PBR (자본총계, 배)	-	-	29.3	20.9	4.1
PBR (지배지분, 배)	-	-	29.3	20.9	4.1
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(317.7)	(229.9)	(265.4)	(328.0)	(294.7)
영업이익률 (%)	(341.0)	(248.4)	(284.3)	(350.7)	(313.9)
순이익률 (%)	(344.8)	(249.6)	(343.4)	(359.8)	(338.4)
ROA (%)	(50.5)	(100.3)	(131.2)	(69.8)	(44.3)
ROE (지배순이익, %)	(63.2)	(146.2)	(202.9)	(183.9)	(132.8)
ROIC (%)	-	(1,178.5)	(1,797.6)	(1,089.3)	(354.3)
안정성					
부채비율 (%)	25.2	157.5	35.5	573.2	124.5
순차입금비율 (%)	(91.3)	(55.4)	(100.7)	126.2	(44.6)
현금비율 (%)	527.6	98.1	64.5	68.0	8.9
이자보상배율 (배)	(77.2)	(135.0)	(71.5)	(9.8)	(6.5)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(2.5)	(5.5)	(6.2)	(7.0)	(45.9)
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	72.5	54.3	68.3	82.7	109.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

코어라인소프트(384470)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(코어라인소프트)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 코어라인소프트와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 금융투자사임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 12일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------