케이쓰리아이 (431190)

IPO 주관사 업데이트: 공공 수주 안정성, 디지털트윈·B2C 확장

Not Rated

현재주가(11.28) **4,890원**

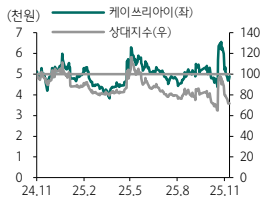
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	912.67
52주 최고/최저(원)	6,550/3,835
시가총액(십억원)	36.6
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	7,486.4
60일 평균 거래량(천주)	1,053.1
60일 평균 거래대금(십억원)	6.3
외국인지분율(%)	1.69
주요주주 지분율(%)	
이재영 외 2 인	46.05

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	0	11	13	14
영업이익	0	2	1	(4)
세전이익	0	2	1	(4)
순이익	0	1	1	(3)
EPS	0	311	210	(449)
증감률	N/A	N/A	(32.5)	적전
PER	0.0	0.0	0.0	(11.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	1.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	45.4	10.1	(9.7)
BPS	0	684	1,946	4,063
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 XR 미들웨어 솔루션 개발 기업

케이쓰리아이는 2000년에 설립된 XR 미들웨어 기반 콘텐츠 플랫폼 기업이다. 이미지 트래킹, 자세 인식, 인터랙션 처리 등 자체 원천기술을 바탕으로 XR 콘텐츠와 디지털트윈 솔루션을 개발해 왔으며, 개방형 미들웨어 'Universe XR Framework'의 상용화를 통해 다양한 환경에 적용 가능한 기술 체계를 확보하고 있다. 주요 사업은 공공 조달 기반의 XR 콘텐츠 구축 프로젝트이며, 최근에는 민간·해외 부문에서의 사업 확대를 통해 수익 구조 다변화를 추진하고 있다. 또한 XR 콘텐츠의 품질 향상을 위해 실시간 지능형 인터페이스와 생성형 AI 기술을 통합한 콘텐츠 플랫폼을 개발 중이며, 이는 향후 B2C 영역 진입의 기반으로 작용할 전망이다.

공공 프로젝트 기반 수주 안정성, 민간·해외 확장 가속

케이쓰리아이는 조달청 중심의 XR 콘텐츠 구축 프로젝트를 통해 안정적인 수주 실적을 확보해 왔으며, 최근에는 지역 특화 콘텐츠 중심의 신규 사업이 확대되고 있다. 2025년 7월에는 경북 포항시 환경학교 XR 콘텐츠 조성사업(20억원 규모), 9월에는 진주시 공립 과학관 내 항공우주 콘텐츠 구축 프로젝트(14억원 규모)를 수주한 바 있다. 양 사업 모두 공공예산에 기반하나, 콘텐츠 고도화와 기술 구현 수준에 대한 요구가 높아지며 기술 역량 기반의 차별화가 수주 경쟁력의 핵심 요소로 작용하고 있다. 민간 부문에서는 국내 주요 2차전지 셀메이커를 대상으로 디지털트윈 기반 3D 자동화 설비 콘텐츠와 AR/VR 시뮬레이션 공급이 이뤄지고 있으며, 일부 프로젝트에서는 콘텐츠 고도화에 대한 후속 협의도 진행 중이다. 해외 부문에서는 말레이시아 쿠알라룸푸르에 개관한 'IMMERSIFY KL' 미디어아트 전시관이 2025년 2월 이후 본격 운영에 들어갔으며, 11월 말 기준 누적 관람객은 약 10만명으로 집계되었다. 전시 콘텐츠의 현지화와 상설 납품이 병행되면서 해외 부문 수익 기반도 점차 확대되고 있다. 공공 중심 수주 구조는 유지되고 있으나, 민간 및 해외 매출 비중이 상승하며 수익 구조의 안정성과 확장성이 동시에 강화되는 흐름이다.

디지털트윈 실증 확대와 응용 콘텐츠 다각화

동사는 XR 기술 고도화 전략을 바탕으로 산업 실증 확대와 함께 B2C 응용 분야 진출을 병행하고 있다. 엔비디아 옴니버스와 연동되는 XR 시뮬레이션 플랫폼 'Neuro Twin X'를 개발해, 실제 로봇 및 자동화 설비와 연계된 고정밀 디지털트윈을 구현한 바 있다. 또한, 도시 단위의 가상환경 구현을 목표로 한 'Neuro Twin City'도 개발을 완료하였으며, 이는 산업 현장뿐 아니라 스마트시티와 같은 복합 환경으로의 기술 확장 가능성을 시사한다. 콘텐츠 응용 영역에서는 그림책 '별 아저씨'를 기반으로 한 실감형 콘텐츠가 2025년 '볼로냐 라가치 크로스미디어상'을 수상했다. 이는 국내 기업 최초이자 아시아권에서도 첫 사례다. 해당 콘텐츠는 대구 수성구에 조성 중인 어린이 전시관에 적용될 예정이며, 유아·아동 대상 체험형 콘텐츠 시장 진입의 전환점이 될 수 있다. 아울러 고령층 대상 복합형 케어 서비스인 '실버누리 AI'는 음성 기반 대화형 AI, 생체 신호 모니터링, 가상 소통 기능 등을 포함하고 있으며, 2026년 하반기 또는 2027년 상반기 상용화를 목표로 하고있다. 해당 플랫폼은 B2G는 물론 B2B·B2C 전환이 가능한 구조로, 장기적인 수익원 다변화에 기여할 것으로 판단된다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**0**	**11**	**13**	**14**
매출원가	0	0	7	8	12
매출총이익	0	0	4	5	2
판관비	0	0	2	3	6
영업이익	**0**	**0**	**2**	**1**	**(4)**
금융손익	0	0	(0)	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(1)
세전이익	**0**	**0**	**2**	**1**	**(4)**
법인세	0	0	0	0	(1)
계속사업이익	0	0	1	1	(3)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**0**	**1**	**1**	**(3)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**0**	**0**	**1**	**1**	**(3)**
지배주주지분포괄이익	0	0	1	1	(3)
NOPAT	0	0	2	1	(3)
EBITDA	0	0	2	1	(3)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	18.2	7.7
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	(50.0)	적전
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	(50.0)	적전
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	(50.0)	적전
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	N/A	0.0	적전
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	(32.5)	적전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	36.4	38.5	14.3
EBITDA이익률	N/A	N/A	18.2	7.7	(21.4)
영업이익률	N/A	N/A	18.2	7.7	(28.6)
계속사업이익률	N/A	N/A	9.1	7.7	(21.4)

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0**	**0**	**5**	**9**	**28**
금융자산	0	0	4	5	25
현금성자산	0	0	4	3	3
매출채권	0	0	0	0	1
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	1	4	2
비유동자산	**0**	**0**	**2**	**6**	**6**
투자자산	0	0	0	4	3
금융자산	0	0	0	4	1
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동자산	**0**	**0**	**2**	**2**	**2**
자산총계	**0**	**0**	**7**	**14**	**34**
유동부채	**0**	**0**	**4**	**2**	**3**
금융부채	0	0	1	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	3	2	3
비유동부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
금융부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	**0**	**0**	**4**	**3**	**4**
지배주주지분	**0**	**0**	**3**	**12**	**30**
자본금	**0**	**0**	**2**	**3**	**4**
자본잉여금	0	0	0	7	27
자본조정	0	0	0	0	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	1	2	(1)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**0**	**0**	**3**	**12**	**30**
순금융부채	0	0	(3)	(5)	(24)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	0	0	311	210	(449)
BPS	0	0	684	1,946	4,063
CFPS	0	0	414	329	(463)
EBITDAPS	0	0	428	265	(495)
SPS	0	0	2,238	2,313	2,106
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(11.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	(11.3)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	45.4	10.1	(9.7)
ROA	0.0	0.0	20.7	8.2	(8.7)
ROIC	0.0	0.0	(173.5)	41.9	(189.6)
부채비율	0.0	0.0	119.5	22.8	11.9
순부채비율	0.0	0.0	(105.3)	(38.6)	(79.5)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	52.6	46.0	(183.4)

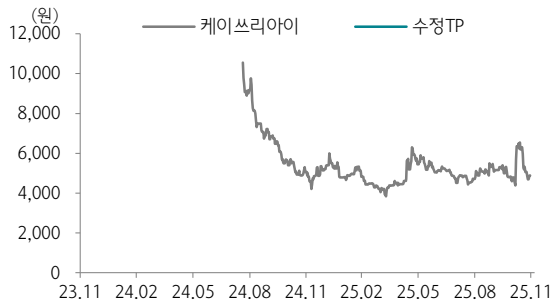
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0**	**0**	**3**	**(2)**	**(3)**
당기순이익	0	0	1	1	(3)
조정	0	0	1	0	0
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	0	0
영업활동자산부채변동	0	0	1	(3)	0
투자활동 현금흐름	**0**	**0**	**(0)**	**(6)**	**(18)**
투자자산감소(증가)	0	0	(0)	(4)	2
자본증가(감소)	0	0	(0)	(0)	(1)
기타	0	0	0	(2)	(19)
재무활동 현금흐름	**0**	**0**	**(1)**	**7**	**21**
금융부채증가(감소)	0	0	0	(0)	(1)
자본증가(감소)	0	0	3	7	21
기타재무활동	0	0	(4)	0	1
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**0**	**0**	**2**	**(1)**	**0**
Unlevered CFO	0	0	2	2	(3)
Free Cash Flow	0	0	2	(2)	(3)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이쓰리아이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.23	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 11월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 27일