엠아이큐브솔루션(373170)

미제시

제조 AI 정책 본격화 국면, 준비된 수혜주

제조 현장의 자동화를 넘어 AI 전환까지 주도

AI와 디지털 트윈 기술을 핵심으로 스마트 팩토리 및 자율제조 솔루션을 제공한다. 2017년 AI 플랫폼 'SmartAI'를 출시하며 AI 사업을 본격화했고, 이후 제조 현장의 AI 전환을 목표로 지속적인 R&D 투자를 통해 솔루션 고도화를 추진해왔다. 이러한 R&D 성과를 바탕으로 기존의 제조 자동화 솔루션 MES(제조실행 시스템), EES(설비엔지니어링 시스템) 등을 넘어, 현재는 디지털트윈과 AI를 접목해 제조 현장에서 예측, 분석, 의사결정까지 시스템이 자율적으로 수행하는 통합 솔루션을 제공하고 있다. 고객사 주요 업종은 2차전지, 반도체 등이며 최근 식품, 물류 등으로 고객군이 확대되고 있다. 2025년 3분기 누적 매출은 1) MES 42%, 2) TC 18%, 3) EES 15%, 4) AI 3%, 기타(스마트 디지털 트윈/스마트MCS/ESL 솔루션 등) 22%로 구성된다.

'제조와 AI 융합' 정책 본격화에 따른 수혜 기대

정부는 제조업의 경쟁력을 제고하기 위해 '제조와 AI 융합'을 핵심 정책 과제로 설정했다. 이에 대한 일환으로 내년 AI 팩토리 100개 추가 구축을 시작으로, 2030년까지 총 500개를 보급하는 구체적인 로드맵을 발표했다. 이에 따라, 2026년부터 스마트 공장 및 AI 팩토리 관련 정부 지원 사업과 예산 편성이 확대될 것으로 판단한다. 국내 제조업의 AI 전환이 본격화되는 국면에서, 제조 자동화 및 AI 솔루션 구축에 있어 다양한 산업별 레퍼런스를 보유하고 있는 동사의 직접적인 수혜가 기대된다.

제조 AI 솔루션 중심 수주 확대 기조, 내년 매출 회복 기대

3분기 누적 실적은 매출액 196억원(-9% YoY), 영업손실 7억원(적자지속 YoY)을 기록했다. 지난해 수주 확보가 제한적이었던 영향으로 올해 매출 인식 물량이 감소함에 따라 매출은 전년 대비 소폭 하락세를 기록했다. 다만 올해 제조 AI 솔루션 중심의 신규 수주가 확대되고 있는 만큼, 내년에는 매출 인식이 본격화되며 300억원 이상의 매출 달성을 목표로 하고 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2021A	17	0	0	142	NM	1	NM	NM	NM	21.2	NM
2022A	22	3	3	898	532.4	3	NM	NM	NM	74.1	NM
2023A	24	2	2	602	(33.0)	2	25.2	22.7	3.3	17.7	1.3
2024A	30	(1)	0	(28)	NM	0	NM	NM	1.6	(0.6)	NM

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

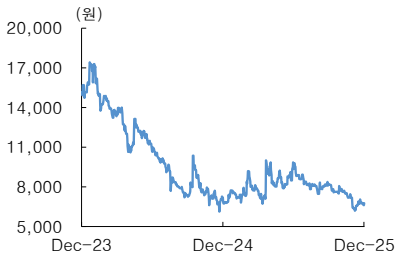
Stock Data

KOSPI(12/19)	4,021
주가(12/19)	6,780
시가총액(십억원)	34
발행주식수(백만)	5
52주 최고/최저가(원)	10,010/6,190
일평균거래대금(6개월, 백만원)	60
유동주식비율/외국인지분율(%)	32.0/1.0
주요주주(%) 에스피시스템스 외 3 인	67.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	5.1	(27.5)	(1.2)
KOSDAQ 대비(%p)	0.1	(44.5)	(34.9)

주가추이



자료: FnGuide

강시온
sionkang@koreainvestment.com

박정인
jungin.park@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 주요 고객사

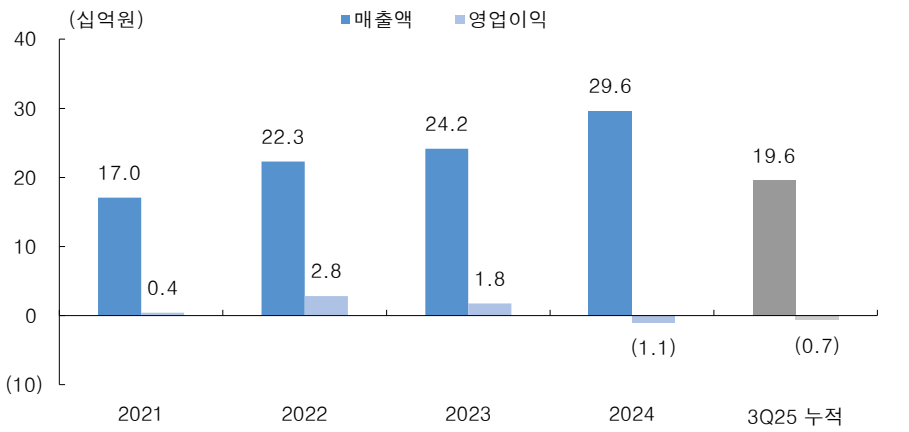
전기·전자·디스플레이	SAMSUNG, 삼성디스플레이, LG디스플레이, DAEDUCK, YP Electronics, Mando, NAMUGA, Taihan, STEMCO, inter M, PTEK, (주)미경테크, YM
이차전지	삼성SDI, SANGSINEDP, LG화학
반도체	SK하이닉스, ASM, Amkor, 서울반도체주식
제철·화학·금속	DK동국제강, 조선내화, HYUNDAI STEEL, HYUNDAI, E&TIS Materials, HANSBAR
자동차	JINHAP, HL Mando, Mandobrose, KBI동국실업, samkee
기계·설비	SP systems, KAI 한국항공우주산업주식회사, 한화에어로스페이스, ULVAC, ASTK, SIMPAC, IEI
식품	Pulmuone, CJ제일제당, 농심, 율촌화학, 태경농산, samhwa, CELL BIOTECH
기타	전남테크노파크, Hyundai Card, NBB, ZINUS, INTEROJO, AI, DRTECH, 한국교육개발원

자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 2] 수주 레퍼런스

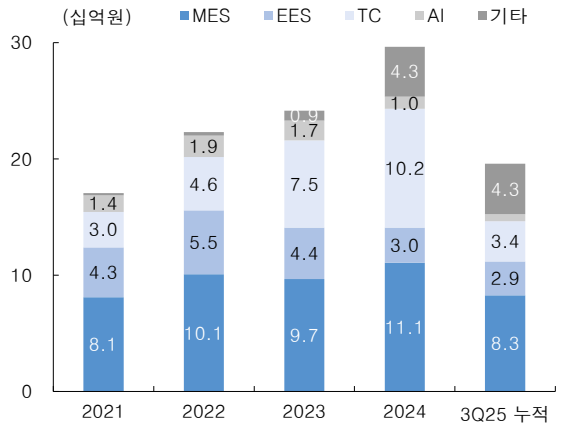
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 3] 실적 추이



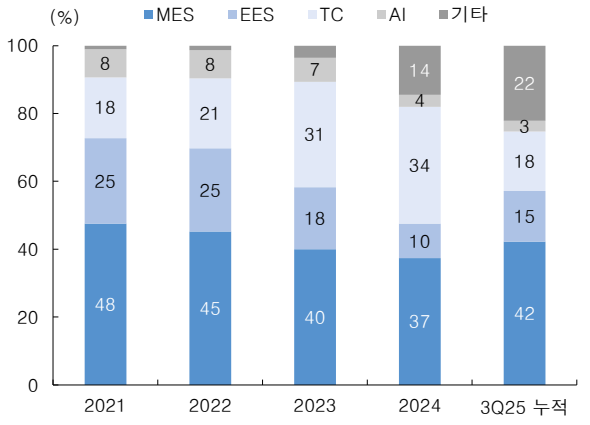
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 4] 사업부분별 매출액 추이



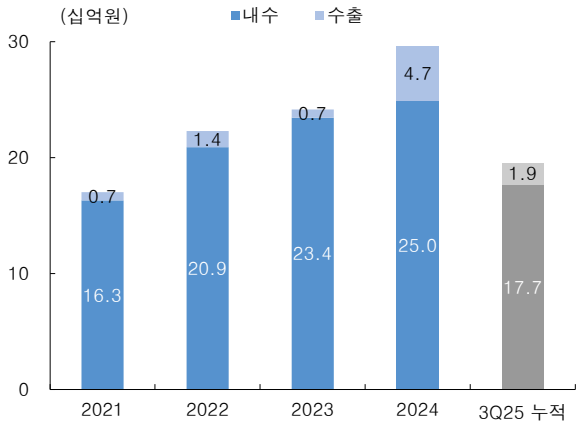
주: 기타는 Smart 디지털 트윈/Smart MCS/ELS 솔루션 매출 포함
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 5] 사업부분별 매출 비중



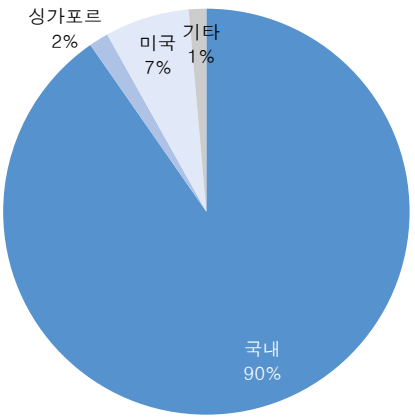
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 6] 지역별 매출액 추이



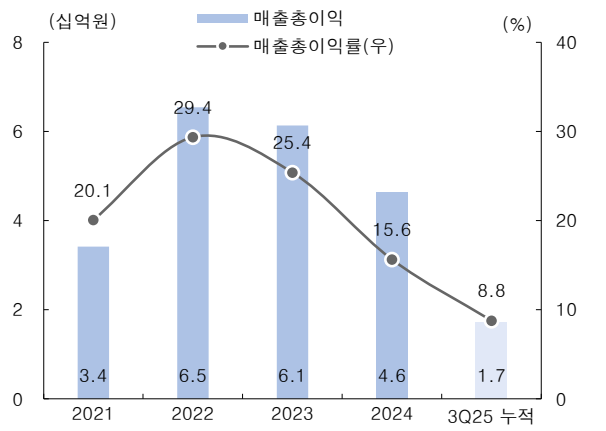
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 7] 지역별 매출 비중(3Q25 누적 기준)



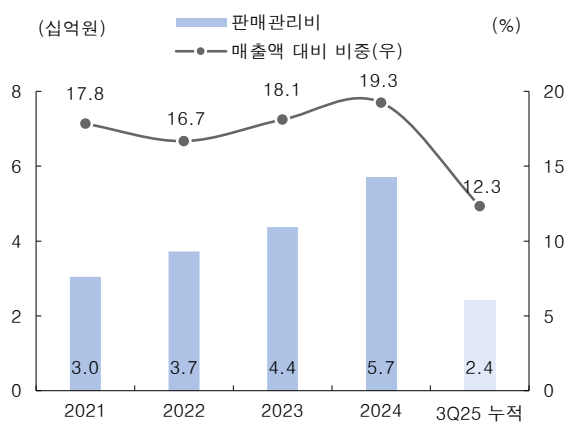
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 8] 매출총이익 추이



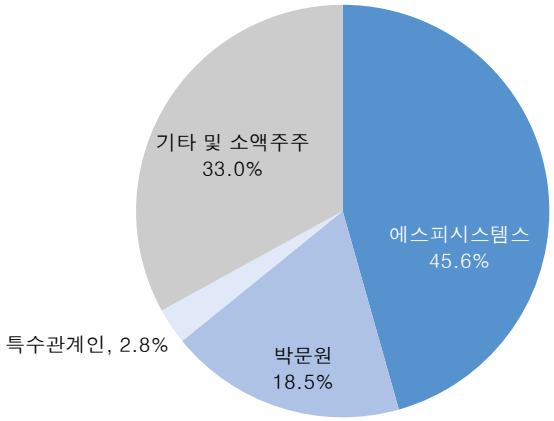
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 9] 판매관리비 추이



자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

[그림 10] 주주현황



주: 2025.9.30 기준
자료: 엠아이큐브솔루션, 한국투자증권

용어해설

- **MES**(Manufacturing Execution System, 제조실행시스템 또는 생산관리시스템): 수주부터 출하까지 전체 생산 활동에 대한 데이터를 수집/집계/분석/모니터링하고 생산 공정을 제어함으로써 생산성을 극대화하는 통합 생산관리시스템
- **EES**(Equipment Engineering System, 설비 엔지니어링 시스템): 설비 운영 효율 극대화를 위한 실시간 제어, 모니터링 등 통합 관리 기능을 제공하는 시스템
- **TC**(Tool Control): 제조 현장에서 운영되는 설비와 스마트 팩토리 시스템(MES, EES 등) 간의 인터페이스를 통해 설비 제어 및 운영을 담당하는 설비 온라인 구축을 위한 솔루션

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**NM**	**17**	**22**	**24**	**30**
매출원가	NM	14	16	18	25
매출총이익	NM	3	7	6	5
판매관리비	NM	3	4	4	6
영업이익	**NM**	**0**	**3**	**2**	**(1)**
영업이익률(%)	*NM*	*2.2*	*12.7*	*7.3*	*(3.6)*
EBITDA	NM	1	3	2	(0)
EBITDA Margin(%)	*NM*	*4.9*	*14.9*	*10.0*	*(1.1)*
영업외수익	NM	0	0	0	1
금융수익	NM	0	0	0	1
금융비용	NM	0	0	0	0
기타영업외손익	NM	0	0	0	0
관계기업관련손익	NM	0	0	0	0
세전계속사업이익	**NM**	**0**	**3**	**2**	**(0)**
법인세비용	NM	0	0	(0)	0
당기순이익	**NM**	**0**	**3**	**2**	**(0)**
당기순이익률(%)	*NM*	*0.0*	*13.6*	*8.3*	*0.0*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	NM	NM	30.8	8.3	22.7
영업이익 증가율	NM	NM	644.4	(37.9)	(160.9)
당기순이익 증가율	NM	NM	459.1	(10.4)	NM
EPS 증가율	NM	NM	532.4	(33.0)	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	293.9	(26.9)	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**NM**	**8**	**11**	**30**	**31**
유동자산	NM	7	10	28	29
현금성자산	NM	4	5	22	15
매출채권및기타채권	NM	2	3	2	5
재고자산	NM	0	0	0	0
비유동자산	NM	1	1	2	2
투자자산	NM	0	1	0	1
유형자산	NM	0	0	0	0
무형자산	NM	0	0	0	0
부채총계	**NM**	**6**	**6**	**7**	**8**
유동부채	NM	5	5	5	7
매입채무및기타채무	NM	2	3	3	3
단기차입금및단기사채	NM	1	1	1	1
유동성장기부채	NM	0	0	0	0
비유동부채	NM	1	1	2	1
사채	NM	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	NM	0	0	1	0
자본총계	**NM**	**2**	**5**	**23**	**22**
자본금	NM	0	0	0	1
자본잉여금	NM	1	1	17	17
기타자본	NM	0	0	0	0
이익잉여금	NM	0	3	6	4
순차입금	NM	(3)	(4)	(20)	(20)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**NM**	**1**	**2**	**2**	**1**
당기순이익	NM	0	3	2	(0)
유형자산감가상각비	NM	0	0	1	1
무형자산상각비	NM	0	0	0	0
자산부채변동	NM	0	(1)	(0)	(0)
기타	NM	1	0	(1)	0
투자활동현금흐름	**NM**	**0**	**(0)**	**(1)**	**(6)**
유형자산투자	NM	(0)	(0)	(0)	(0)
유형자산매각	NM	0	0	0	0
투자자산순증	NM	0	0	(0)	(6)
무형자산순증	NM	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	NM	0	0	(1)	0
재무활동현금흐름	**NM**	**(2)**	**(1)**	**15**	**(1)**
자본의증가	NM	0	0	15	0
차입금의순증	NM	(2)	(1)	(1)	(1)
배당금지급	NM	0	(0)	0	(1)
기타	NM	0	0	1	1
기타현금흐름	NM	0	0	0	0
현금의증가	NM	(0)	1	16	(7)
FCF	0	0	0	0	0

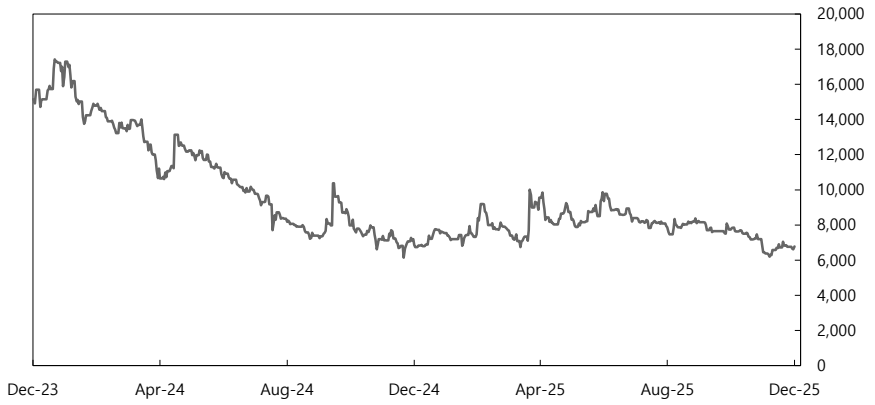
주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	NM	142	898	602	(28)
BPS	NM	558	1,395	4,611	4,367
DPS	NM	0	0	200	0
수익성(%)					
ROA	NM	6.3	29.0	12.1	(0.5)
ROE	NM	21.2	74.1	17.7	(0.6)
배당수익률	NM	NM	NM	1.3	NM
배당성향	NM	28.7	0.0	39.9	NM
안정성					
부채비율(x)	NM	236.4	119.2	29.5	37.8
차입금/자본총계비율(%)	NM	66.6	31.0	9.3	7.3
이자보상배율(x)	NM	6.7	45.8	39.0	(9.7)
순차입금/EBITDA(x)	NM	(3.0)	(1.3)	(10.0)	NM
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	25.2	NM
최고	NM	NM	NM	82.6	NM
최저	NM	NM	NM	24.1	NM
PBR	NM	NM	NM	3.3	1.6
최고	NM	NM	NM	10.8	4.1
최저	NM	NM	NM	3.2	1.4
PSR	NM	NM	NM	2.6	1.2
EV/EBITDA	NM	NM	NM	22.7	NM

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
엠아이큐브솔루션 (373170)	2023.12.22	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 22일 현재 엠아이큐브솔루션 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 엠아이큐브솔루션 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.