

비상장 시리즈



S E R I E S

「충남 스타트업 IR DAY in 서울」 후기

윤철환 chyoon@koreainvestment.com

이재성 jaeseonglee@koreainvestment.com

충남 스타트업 IR DAY in 서울

비상장 Corp.Day 후기



성장 가능성이 높은 첨단 기업과의 만남

지난 7월 9일 한국투자증권에서 ‘충남 스타트업 IR DAY in 서울’ 행사가 개최됐습니다. 충청남도, 그레비티벤처스와 함께 충남 지역에서 첨단 산업을 영위 중인 스타트업을 서울 투자자들에게 소개하는 자리였습니다.

천안시, 천안과학산업진흥원, 충남창조경제혁신센터, 충남컨텐츠진흥원 등 여러 기관이 후원했고, 충청남도 및 천안시 관계자를 비롯해 한국벤처투자, 산업은행, 인터베스트, LB인베스트먼트, 한국투자파트너스, NH벤처투자, 삼천리인베스트먼트, 디캠프 등 스타트업과 관련한 국내 주요 유관기관 및 벤처 투자자가 참석하여 성황리에 마무리됐습니다.

우주항공, 스마트 팩토리, AI 솔루션, 반도체 등 다양한 영역에서 우리의 미래를 변화시킬 기업들을 한번에 볼 수 있는 기회의 장이었습니다.

사업 초기임에도 불구하고 기술력이 높고 향후 성장 스토리가 기대되는 8개 기업에 대한 분석 자료를 작성했습니다. 수많은 질문이 오고갔던 현장의 생동감을 그대로 재현하기는 어렵겠지만, 최대한 이를 담아내기 위해 노력했습니다. 투자에 도움이 되시길 바라며, 비수도권 스타트업에 대해서도 많은 관심 부탁드립니다. 감사합니다.

This page is left blank intentionally

Contents

1. 인세라솔루션	4
우주 광통신을 보다 더 안정적이고 정밀하게	
2. 파워오토로보틱스	8
제조 무인화를 가속화할 산업용 로봇 솔루션	
3. 미스릴	12
AI를 통해 산업 현장의 안전성을 높이다	
4. 투인테크	16
펄스에어로 파티클을 제거하는 시대가 온다	
5. 지앤티	20
글로벌 모빌리티 시장 진출로 퀀텀 점프를 앞두고	
6. 케이워크파트너스	24
국내 거주 외국인들의 생활 동반자	
7. 모터이엔지	28
고출력 모터 기술로 드론 분야를 개척하다	
8. 골든브릿지	32
식자재 유통 시장의 디지털화를 이끌다	



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

인세라솔루션

우주 광통신을 보다 더 안정적이고 정밀하게

- 우주 광통신 분야의 고성능 FSM 전문 기업
- 내충격성과 정밀도 최적화를 통한 경쟁력 확보
- Space heritage와 양산을 목전에 두다

우주 광통신 분야의 고성능 FSM 전문 기업

2023년 설립된 우주 광통신 전문 기업이다. ISL(Inter-Satellite Link) 방식 기반의 위성통신 분야를 주력으로 한다. 주요 제품은 고성능 FSM(Fast & Fine Steering Mirror)이다. FSM은 고속-정밀 조절 거울로, 우주의 저궤도 상에서 지구를 감싸고 있는 소형 위성들이 레이저로 연결되어 있는 가운데, 위성 간 레이저 매개 광통신의 안정화를 위해 필수적인 장비이다. 특히, 위성들의 이동, 열-진동-충격에 의한 조준이탈이 발생할 경우 신속한 만회가 필요한데, FSM은 나노 단위로 목표물을 정밀 타겟하여 다수의 위성들 간에 빠르고 정확한 데이터 전송을 유도한다. FSM은 시장 수요 대비 제품 공급이 가능한 글로벌 플레이어 5개에 불과하여 우주 산업 중에서도 고성장이 전망되는 분야이다. 인세라솔루션은 국내 유일의 FSM 기업으로, 수입에 의존하던 제품을 국산화를 목표로 사업을 전개하고 있다.

내충격성과 정밀도 최적화를 통한 경쟁력 확보

1) ISL 광통신은 대역폭 규제가 없고, 보안 수준이 높고, Gbps 수준의 전송속도가 가능하여 RF 통신 방식 대비 기술적 우위가 존재한다. RF 통신은 대역폭 규제가 존재하고, 보안에 취약하며, 데이터 전송 속도가 수백 Mbps 수준에 불과하다. 저궤도(LEO) 위성 통신 시장을 리드하는 스타링크(Starlink)는 2021년 ISL 광통신을 최초로 적용했으며, 향후 모든 위성을 ISL 방식으로 대체할 계획이다. 카이퍼(Kuiper), 텔레셋(Telesat) 등 후발주자 역시 ISL 광통신을 적용하고 있어, 향후 저궤도 위성 통신 시장은 ISL 방식이 리드할 것으로 전망된다. 2) 한편, ISL 방식은 $0.1 \mu\text{rad}$ 이하의 높은 정밀도와 1msec 이하의 빠른 응답속도, 100G 이상의 강한 내충격성을 요구한다. 다만, 응답속도와 내충격성은 상충관계가 존재하여 기계구조, 전자회로, 제어 알고리즘을 융합한 솔루션을 필요로 한다. 3) 인세라솔루션은 위성 간의 안정적인 광통신을 위해 필요한 PAT(포인팅, 획득, 추적) 기술을 확보하고 있다. 또한 충격에 강한 Piezo 액추에이터와 자체 개발한 틸팅 Flexure 구조를 통해 내충격성을 극대화한 FSM을 개발했다. 소프트웨어 측면에서는 각도 제어용 파라미터를 최소화하고, 머신러닝을 활용한 위치 제어 알고리즘을 최적화하여 고속정밀 FSM 컨트롤러를 구현했다.

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

Space heritage와 양산을 목전에 두다

2023년에 설립되어 아직 유의미한 매출을 기록하지는 못했지만, 중장기적으로는 높은 기술력을 바탕으로 FSM을 포함한 우주광통신 핵심 장비 시장의 고성장에 따른 수혜가 가능할 전망이다. FSM를 개발한 프랑스 CEDRAT TECHNOLOGIES사는 인세라솔루션의 peer 업체로, 최근 연매출은 3년간 50% 이상 급성장하고 있다. 국내 시장은 아직 정부 주도로 기술 확보를 위한 R&D 단계이지만, 2024년 5월 저궤도 위성통신 기술개발 사업이 예비타당성조사를 통과하면서 본격화되고 있다. 2025년 3월 인세라솔루션은 우주항공청과 한국항공우주연구원이 발표한 '국산 소자·부품 우주검증 지원 사업'에 선정되어, 2026년 누리호 5차 발사를 통해 우주 환경에서의 성능을 검증받을 예정이다. Space heritage가 확보된 이후 글로벌 진출이 본격적으로 논의될 것으로 전망한다.

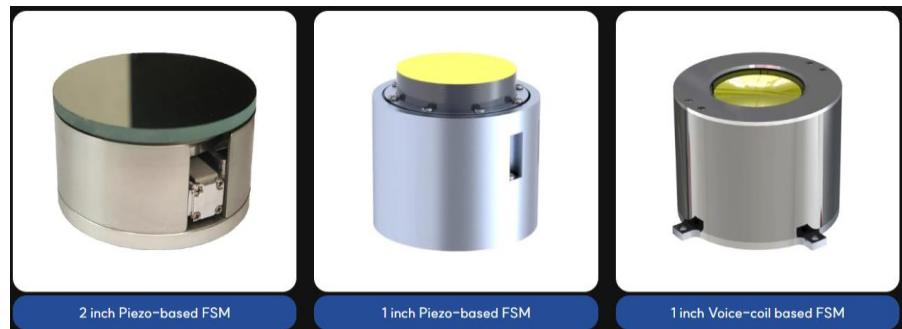
매출 가시성 측면에서는, 국내 H사와의 협력을 통한 위성·방산용 FSM 사업이 올해를 기점으로 가시적인 성과를 보일 전망이다. 레이저무기, 레이저조준 분야에서의 수요를 기반으로 저궤도 위성 통신용 FSM뿐만 아니라, 올해부터는 전투기 광학 시스템용 FSM 매출이 발생하기 시작할 전망이다. 업종 특성상 일정 변동 가능성이 높겠지만, 2026년 양산이 착수될 경우, Capa 확대를 통해 본격적인 매출 성장이 가능할 전망이다.

<표 1> 주요 연혁

연도	내용
2023	(주)인세라솔루션 설립 PMF 검증(한화시스템 전투기, 위성 측의 제품 수요 검증)
2024	시드 투자 유치, 프리 A 투자 유치 중기부 딥테크 팀스 선정 및 착수 한화시스템 저궤도 위성 개발 공급 계약(FSM)
2025	우주항공청 국산소자부품 우주검증지원 사업 선정(누리호 5차 발사 탑재) 한화시스템 전투기조준시스템 공급 계약

자료: 인세라솔루션, 한국투자증권

[그림 1] DIDEN 30 (바닥 접지 및 승월 시도 상태)



자료: 인세라솔루션, 한국투자증권

[그림 2] ISL 광통신 개념도



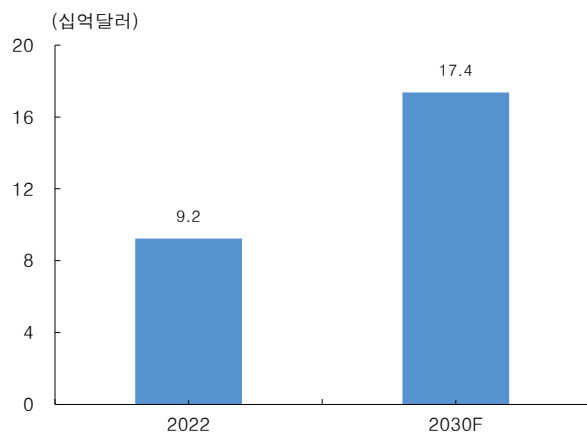
자료: 인세라솔루션, 한국투자증권

[그림 3] FSM 동작 개념도



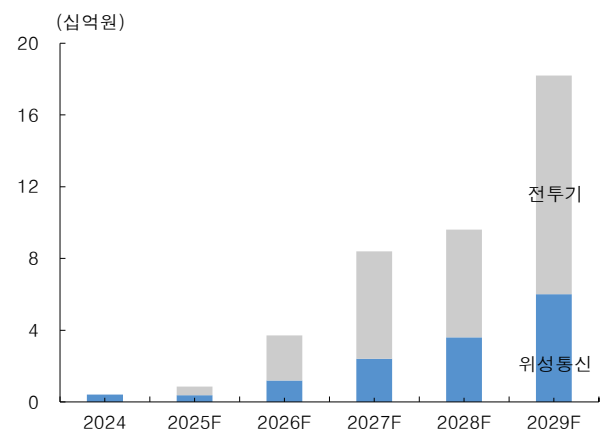
자료: 인세라솔루션, 한국투자증권

[그림 4] 글로벌 FSM 시장 규모 전망



자료: 인세라솔루션, 한국투자증권

[그림 5] 매출액 추이 및 전망



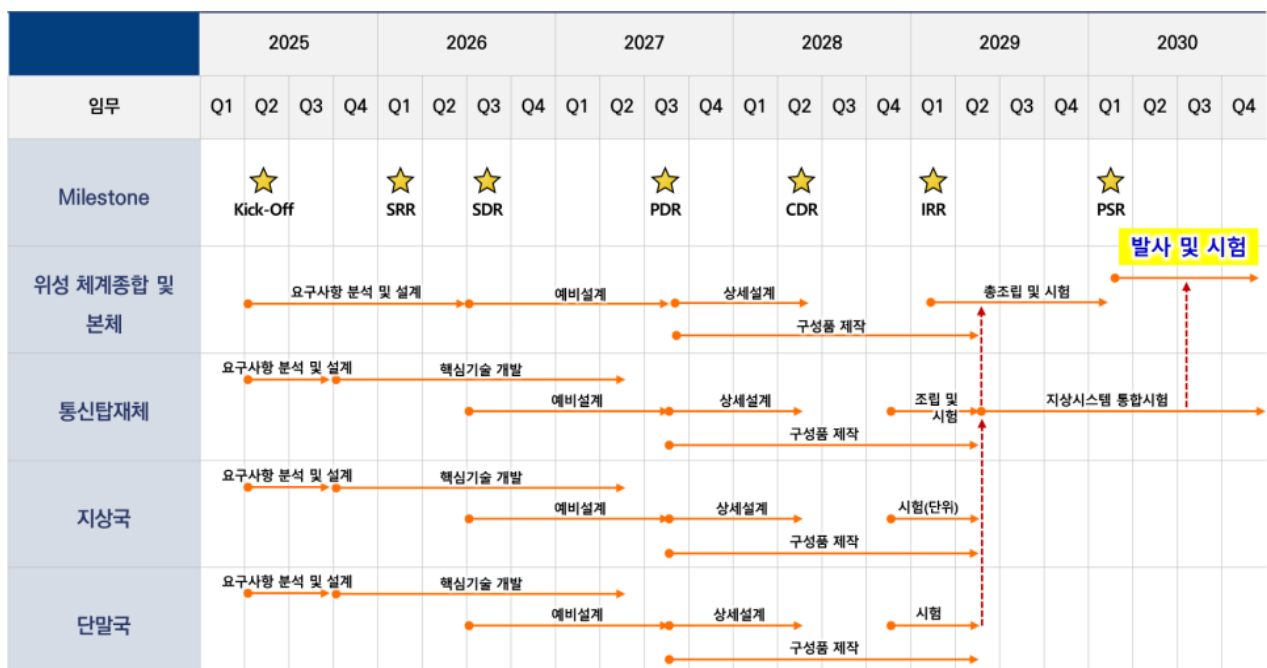
자료: 인세라솔루션, 한국투자증권

[그림 6] 저궤도 위성통신 기술개발 사업 개요



자료: 과학기술정보통신부, 한국투자증권

[그림 7] 연도별 기술개발 로드맵



자료: 과학기술정보통신부, 한국투자증권

파워오트로보틱스

제조 무인화를 가속화할 산업용 로봇 솔루션

- 기술력을 입증한 산업용 로봇 솔루션 전문 기업
- 기술력 자체가 경쟁력
- 2025년 외형 성장의 원년 전망

기술력을 입증한 산업용 로봇 솔루션 전문 기업

2020년 설립된 산업용 로봇 솔루션 전문 기업이다. 주력 분야는 하이브리드 이형 부품 삽입 로봇과 무인화 제조 공정을 위한 자동화 솔루션이다. 주요 제품은 직교로봇인 iSeries로, 제품 라인업으로는 4헤드(i4), 6헤드(i6A), 12헤드(i12A) 모델 등이 있다. AI 기술을 접목하여 부품 인식과 조립 정확도를 높였으며, 생산 데이터를 실시간으로 분석하여 공정 최적화를 이끌어낸다. 등록특허 14건을 보유하고 있으며, 국내외 15건을 추가로 출원 중이다. 기술평가등급(기보) 우수(AA등급)을 획득했으며, 2024년 산업통상자원부와 한국산업기술진흥협회(KIAT)가 주관하는 ‘차세대 세계일류상품’에 선정됐다. 기술력을 바탕으로 설립과 동시에 삼성전자 1차 협력사에 등록되어 직교로봇 납품을 개시했다. 최근에는 글로벌 기업인 파나소닉향으로 공급 계약(iSeries 로봇 장비, 무인화 시스템)을 체결했다.

기술력 자체가 경쟁력

i-Series는 국내 유일의 하이브리드 장비로, 이형 부품 조립 기술을 적용하여 기존에 다수의 장비로 조립하던 공정을 하나의 장비(i-Series)로 대체가 가능하다. 수작업에 의존하던 조립 공정을 i-Series를 통해 자동화할 수 있다. 고정밀 광학 비전 탐색 기술과 부품 딥러닝 비전 인식 시스템을 적용하여, 특히 수납 공정에서 300여개의 특수 이형 전자 부품을 손상 없이 정밀하게 삽입할 수 있어 생산 효율을 극대화하고 제품의 균질성을 높일 수 있다. AI 딥러닝 비전을 통해 제품 버림율(폐기율)을 0.8%에서 0.05%로 낮출 수 있다. 다이내믹 무브 기능이 적용되어 먼저 삽입된 부품이 기울어져 있을 경우, 이를 회피하여 정확한 위치에 장착할 수 있다. 실시간 토크 추적 시스템을 이용하여 압입력에 의한 부품 파손을 방지할 수 있고, 충격 여부를 지속적으로 모니터링할 수 있어 부품에 대한 압입 품질을 높일 수 있다. 토크 모니터링 시스템과 부품 높이 측정 기술이 적용되어 전자 부품 파손을 방지할 수 있다.



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

2025년 외형 성장의 원년 전망

매출액은 2022년 69억원, 2023년 34억원, 2024년 35억원 기록했다. 최근 외형 정체 구간을 벗어나 2025년부터는 확보된 수주를 기반으로 실적 퀀텀 점프 구간에 진입할 전망이다. EMS, 가전 반도체, 전장, 2차전지, 국방 분야 등을 적극 공략하고 있어, 2025년에 이어 2026년에도 i-Series를 중심으로 매출 고성장세가 이어질 전망이다. 한편, 최근 추진해온 자율주행로봇(ARM), FOOD 로봇 사업과 관련해서는, 소액이지만 2025년부터 매출이 발생하기 시작할 전망이다. 파워오토로보틱스는 자율제어로봇 플랫폼 기업인 폴라리스3D와 AMR을 공동 개발하고 있다. 폴라리스3D는 삼성전자 구미 공장 및 7개 글로벌 사업부에 제품을 수출한 레퍼런스를 보유한 만큼, 양사의 협업을 통한 매출 가시성은 높다고 판단된다. 한편, 글로벌 전자제조서비스(EMS) 시장 수주와 함께, 로봇 시스템통합(SI) 업체 ‘아라’와 푸드 로봇도 개발하고 있다. 중장기적으로 ARM 사업과 함께 매출 확대에 힘을 보낼 수 있을 전망이다.

<표 2> 주요 연혁

연도	내용
2020	법인설립, 기업부설연구소 등록, 산업용 로봇장비 개발 삼성전자 1차 협력사 등록, 6헤드(i6) 직교로봇 납품 개시
2021	12헤드 직교로봇장비(i12) 개발 및 해외수출 개시 소부장 전문기업 등록
2022	4헤드 직교로봇(i4) 개발 및 일본 수출 개시 한국생산기술연구원 기술이전계약- 딥러닝을 이용한 핀 인식 기술
2024	시리즈A 투자 유치, IPO 주관사 체결(삼성증권) 산업통상자원부 ‘차세대 세계일류상품’ 선정
2025	폴라리스쓰리디와 공동개발 AMR 출시-수주-매출 개시 시리즈B 오픈

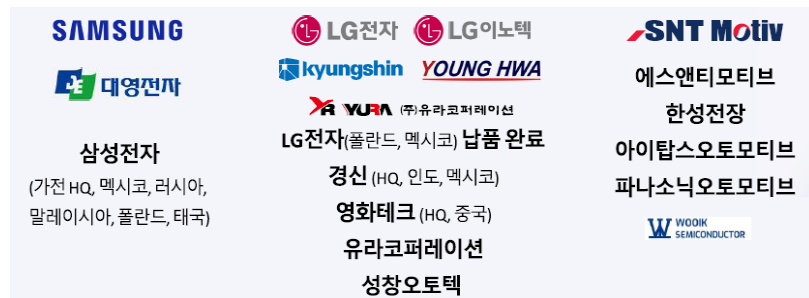
자료: 파워오토로보틱스, 한국투자증권

[그림 8] 주요 제품 라인업(iSeries Robot Machine)



자료: 파워오토로보틱스, 한국투자증권

[그림 9] iSeries 도입 고객사 현황



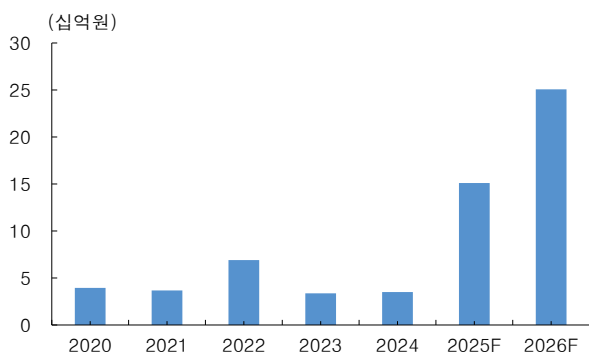
자료: 파워오토로보틱스, 한국투자증권

<표 3> 하드웨어 및 소프트웨어 주요 스펙

구분	내용
AI Deep Learning Vision (PAIS)	버림률 절감: 0.8% → 0.05%
비고정 부품 회피 기능	Dynamic move 기능을 통한 부품 회피 솔루션
토크 모니터링	실시간 토크 추적 시스템을 이용하여 압입력에 의한 부품 파손 방지 및 충격 여부 모니터링 시스템
압입 신뢰성 검증(Pre-Verification)	Height Measurement System을 이용하여 장착 후 부품 높이 측정을 통해 부품이 충분히 압입되었는지 확인 가능

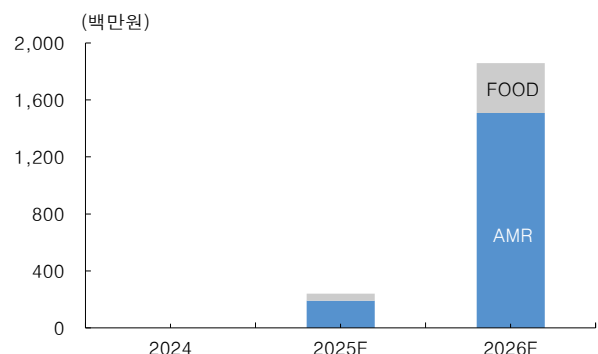
자료: 파워오토로보틱스, 한국투자증권

[그림 10] iSeries 매출액 추이 및 전망



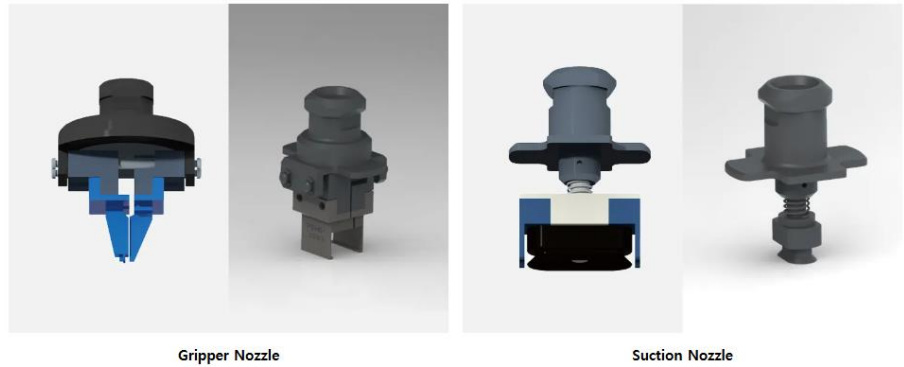
자료: 파워오토로보틱스, 한국투자증권

[그림 11] 신사업(AMR, FOOD 로봇) 매출 전망



자료: 파워오토로보틱스, 한국투자증권

[그림 12] iSeries용 커스터 마이징 부품도 공급 중



주: 그리퍼 노즐, 석션 노즐을 커스텀 제작하여 제공 중. 300여개 이상의 부품 형태에 제한 없이 픽업 및 삽입이 가능한 제품
 자료: 파워오로로보틱스, 한국투자증권

[그림 13] 신사업: 소형 제조 자동화 로봇 라인업



자료: 파워오로로보틱스, 한국투자증권

미스릴

AI를 통해 산업 현장의 안전성을 높인다

- 능동형 AI 안전 관리 자동화 솔루션 전문 기업
- 산업 안전의 AI 혁신을 이끌 '미스릴-알파'
- 안전관리 수요가 높은 산업을 타겟

능동형 AI 안전 관리 자동화 솔루션 전문 기업

2023년 설립된 산업 안전 AI 솔루션 전문 기업이다. 주요 제품은 '가디언-알파'로 산업 현장에서 재해 예방을 위해 사용된다. 기존에 인력을 투입하여 수작업 중심으로 진행되던 안전 관리 프로세스를 AI, 데이터, 자동화 중심으로 개편했다. 클라우드 기반의 통합 대시보드를 통해 안전 데이터를 직관적으로 시각화하여, 현장의 위험 요소를 효율적이고 체계적으로 관리할 수 있도록 지원한다. 화재 및 가스 누출 탐지는 물론, 작업장 내에서 안전고리를 체결하지 않을 경우 자동문을 개폐하지 않거나, 지게차 운행 동선에 사람이 접근할 경우 경고를 송출하여 사고를 방지하는 등 다수의(80여개) 서비스를 제공하고 있다. 시멘트 산업을 시작으로 현재 8개 산업에 성공적으로 진입했으며, 높은 AI 기술력과 최근 중대재해처벌법 강화 기조를 기반으로 전방 산업과 적용처를 확대해 갈 전망이다.

산업 안전의 AI 혁신을 이끌 '미스릴-알파'

1) 주요 솔루션인 미스릴-알파는 기업 내의 안전 관리 전반을 비전-언어모델 기반으로 인지하여 관련 데이터를 분석한다. 후처리 알고리즘을 통해 데이터를 커스터마이징하고 비전 AI 모델을 경량화한다. 생성형 AI를 기반으로, 현장에서 인식된 실시간 위험 데이터를 기업 내부의 레거시 데이터와 결합하여 안전관련 업무를 자동화함에 따라 AI 에이전트 기능을 극대화한다. VLM (Vision Language Model)을 Mother AI로 활용하며, 클라우드 시스템을 통해 현장에서의 엣지 AI 모델을 통합하여 관리한다. 2) 핵심 기술을 통해 미스릴-알파는 다양한 기능을 제공한다. 현장에서 실시간으로 감지된 위험요소를 종합적으로 분석하고 시각화하며, 작업장 구역별로 위험 데이터를 지도 기반으로 한눈에 확인할 수 있게 한다. 인공지능이 탐지한 위험요소를 영상을 통해 미리보기 기능을 지원하기도 한다. 현장에서 탐지된 위험에 대해서는 발행 횟수와 설비제어 횟수를 위험 요소와 시간순으로 정렬하여 한번에 확인할 수 있다. 현장 상황 정보를 바탕으로 안정 분석 보고서를 자동으로 생성한다.



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

안전관리 수요가 높은 산업을 타켓

중대재해처벌법 시행으로 인해 안전관리 수요가 높은 기업을 집중적으로 공략하여 설립 1년 만에 시멘트 등 건설기초소재 산업 Top 5 기업에 솔루션을 공급했다. 현재 삼표그룹, 성신양회, 한일시멘트, 쌍용C&E, 아주 등 시멘트 메이저 업체를 고객사로 확보했다. 시멘트 분야에서는 실제 도입사례 및 추가적인 PoC 결과를 바탕으로 중견중소 기업을 대상으로 고객사를 확대할 계획이며, 기존 고객사를 대상으로는 사업부 및 적용 사이트를 확장할 계획이다. AI 모델을 고객 맞춤형 학습 데이터를 기반으로 현장에 적용하고 있어, 시멘트 분야로의 선점을 시작으로 최근에는 식품공업(SPC, 서울식품), 조선 및 첨단소재(동화엔텍, 한국카본) 분야로 적용처를 확장하고 있다.

외형 성장의 교두보가 될 2025년

창업 첫 해인 2024년 매출액 3억원, 영업손실 5억원을 기록했다. 올해는 2년차로, 아웃바운드 세일즈 강화 및 해외 사업 개시를 통해 매출액 40억원을 달성할 전망이다. 주력 전방 산업인 시멘트 업종 매출이 본격적으로 반영될 예정이며, 연중 음식료 기업의 솔루션 도입도 개시될 전망이다. 연말에는 국내 기업의 해외 생산 기지향 매출도 발생할 수 있을 것으로 예상된다. 월간 단위로 이미 BEP를 달성한 만큼 외형 성장에 따른 수익성 개선도 본격적으로 진행될 전망이다.

<표 4> 주요 연혁

연도	내용
2023	(주)미스릴 설립
2024	가이언-알파 AI 정식 론칭(출시 즉시 3개 대기업 고객사 확보) KOSME 주관 창업지원사업 선정 중소벤처기업부 주관 '2024 민관협력 오픈이노베이션 사업' 선정 충남창경X그래비티벤처스 주관 투자 유치, 중소벤처기업부 주관 TIPS 선정
2025	AI 바우처 공급기업 선정(서울식품공업과 최종 사업 선정) 2024 오픈이노베이션 '성공우수' 기업으로 선정 안전한 조선소 작업환경 구축 사업 선정 AI 바우처 지원사업 최종 선정

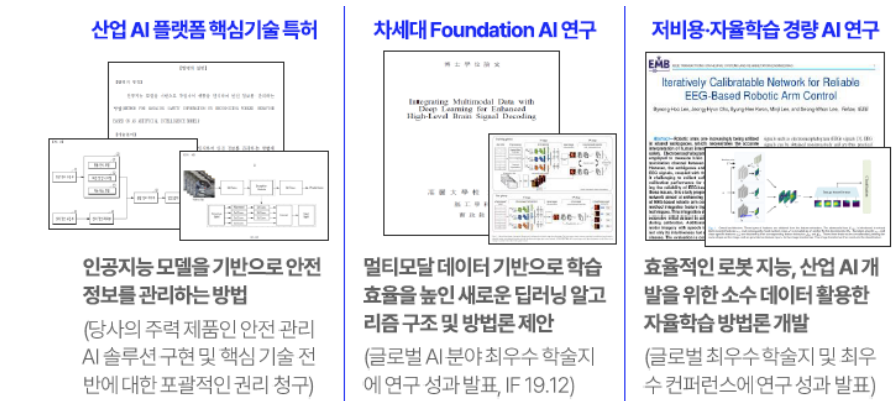
자료: 미스릴, 한국투자증권

[그림 14] 주요 서비스



자료: 미스릴, 한국투자증권

[그림 15] 보유 특허 IP 및 중점 연구 사항



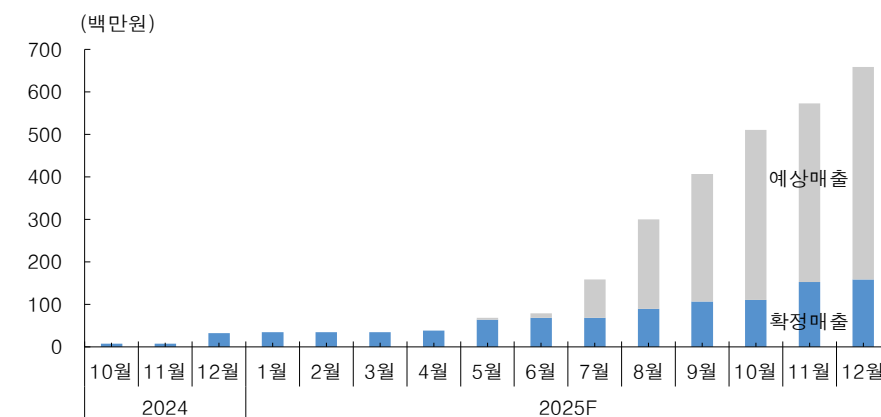
자료: 미스릴, 한국투자증권

<표 5> 경쟁사 비교

	미스릴	기존 경쟁사
가격	월 15만원	최소 3,000만원
설치소요시간	10일 이하	180일 이상
서비스 영역	전영역(인프라~운영) 서비스	AI 개발만 서비스
구매 방식	테스트 후 구매 가능	실패 가능성 특약

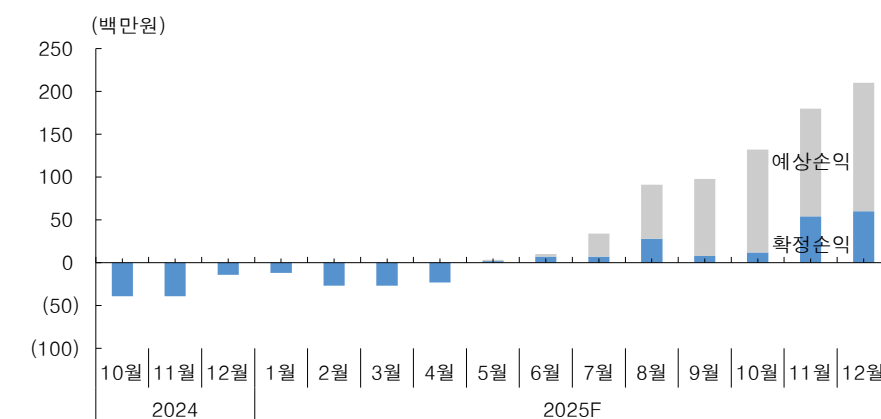
자료: 미스릴, 한국투자증권

[그림 16] 매출액 추이 및 전망



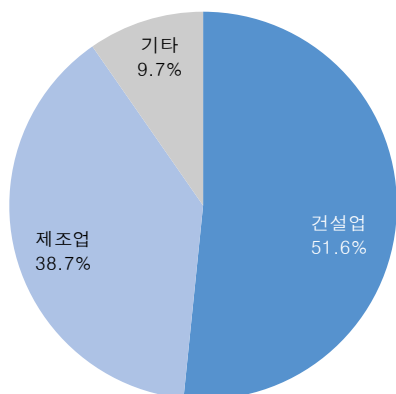
자료: 미스릴, 한국투자증권

[그림 17] 영업이익 추이 및 전망



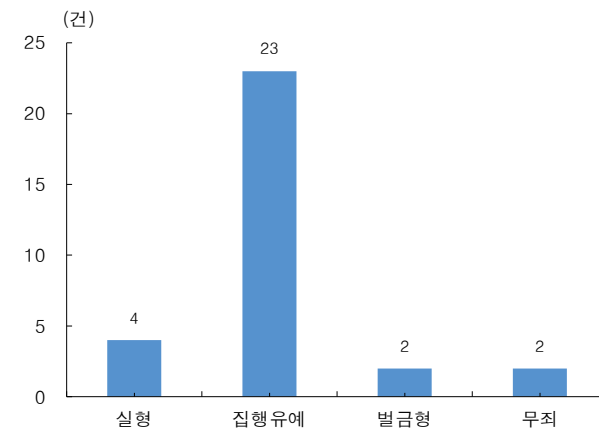
자료: 미스릴, 한국투자증권

[그림 18] 중대재해처벌법 위반 업종 비율



주: 2024년말 법원판결(1심) 기준
 자료: 한국경영자총협회, 한국투자증권

[그림 19] 중대재해처벌법 위반 사건 처벌 강도



주: 2024년말 법원판결(1심) 기준
 자료: 한국경영자총협회, 한국투자증권

투인테크

펄스에어로 파티클을 제거하는 시대가 온다

- 반도체 미세 이물질 제거 전문 기업
- 정밀 공정 수율을 향상시키는 펄스에어 기술
- 우수한 테스트 결과과 매출 확대로 이어질 전망

반도체 미세 이물질 제거 전문 기업

2021년 SK하이닉스 사내벤처로 설립된 반도체 소부장 기업이다. 반도체 펌 공정과 후공정에서 노출된 이물질을 제거하는 장비를 전문으로 한다. 1) 펌 공정에서는, 폼에서 웨이퍼를 꺼내 챔버로 이송하는 구간(EFEM, Equipment Front End Module)에서 제품이 대기에 노출되는데, 이때 제품 표면은 부유성 이물질에 취약하다. 2) 한편, 후공정에서는 장비 내 작업 및 이동 환경 전체가 대기 상태에 노출되기 때문에, 제품 표면이 상당 시간 이물질에 취약하게 된다. 투인테크의 펄스에어 기반의 건식 세정 시스템은 미세 파티클을 효과적으로 제거하는 시스템이다. 기존 에어블로우 방식과는 달리 칩 손상 리스크도 없어, 반도체 패키징은 물론 디스플레이, 이차전지 분야로도 적용처가 확대될 전망이다.

정밀 공정 수율을 향상시키는 펄스에어 기술

최근 반도체 생산 공정에서 가장 중요한 이슈는 수율이다. 기술 단계가 높아 질수록 제품이 얇아지고 작아짐에 따라, 초미세먼지와 파티클로 인한 품질 저하가 문제가 되고 있다. 반도체 제조 단위 공정마다 연간 200억원 이상의 손실이 발생하고 있다. 이를 해결하기 위해 다양한 세정 솔루션이 도입되고 있지만, 반도체 후공정과 같이 습식 세정이 제한되는 공정에서는 에어블로우를 통해 이물을 제거하고 있다. 다만, 킬러 파티클로 분류되는 1~9마이크로의 작은 파티클은, 대상물의 표면에 존재하는 공기층의 아래에 안착되어 있어 기존의 에어블로우로 제거하기에는 한계가 존재한다. 이를 해결하기 위해 투인테크는 펄스에어 기술을 통해 공기에 파장을 주어 공기층을 파괴한 뒤 이물질을 제거하는 방식을 고안했다(대표이사가 재직 당시 개발한 기술을 SK하이닉스로부터 특허 이관 받음). 펄스에어 방식은 개발 당시 공정기술팀을 통해 파티클 제거율이 유의미하게 개선(81%→94%)됨을 입증했다. 이후 양산 테스트를 통해서는 다이 본드 및 와이어 본드 공정에서 이물 불량률이 기본 에어블로우 제거 시스템 대비 45% 하락하는 효과를 입증했다.



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

우수한 테스트 결과과 매출 확대로 이어질 전망

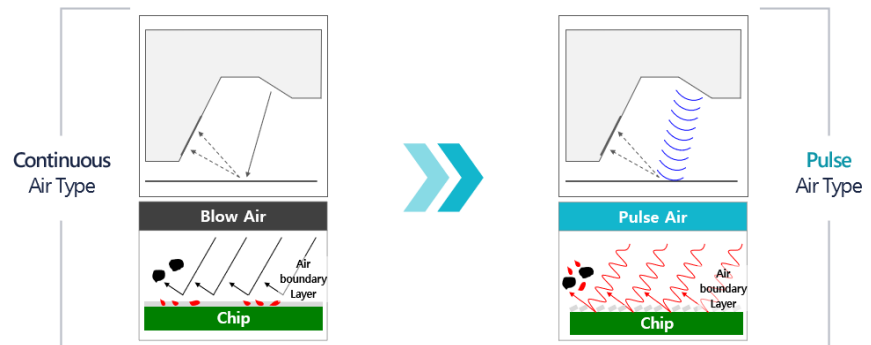
최근 매출액은 2022년 1.7억원, 2023년 3.6억원, 2024년 5억원을 기록했다. 아직은 외형 규모가 작지만 2025년 정밀가공 청주공장을 설립한 만큼 고객사 확대를 거쳐 본격적인 매출 발생이 가능할 전망이다. 우선적으로 국내 IDM 기업의 협력사 등록을 시도할 계획이며, 이와 동시에 국내 주요 PCB 업체를 적극적으로 공략할 계획이다. 글로벌 사업 측면에서는, 대만 협력사와의 테스트가 순조롭게 진행 중인 만큼 계약 체결 가능성이 높다고 판단된다. 대만 테크 기업과의 공급에 성공할 경우, 대만은 물론 말레이시아 등 아시아권 진출이 본격화될 것으로 예상된다. 한편, 펄스 기술은 반도체 패키징 분야뿐만 아니라 디스플레이, 이차전지 분야에도 기술 활용도가 높다. 중장기적으로는 2차전지 업체를 통해 미국 진출을 도모할 전망이다.

<표 6> 주요 연혁

연도	내용
2021	SK하이닉스 사내벤처 선정, (주)투인테크 법인 설립
2022	위너투자조합 투자유치, 벤처인증, 기업부설연구소 설립
2023	크린룸용 쿨링조끼 개발 완료 SK행복나래 업체 등록, SK하이닉스 공급
2024	SK하이닉스 정전기 전력 제어장치 개발 펄스 제너레이터 모듈 1차 시제품 개발 완료 투자 유치 및 하반기 팀스 선정 SK에코플랜트 CONTECH MEET-UP 선정
2025	정밀가공 청주공장 설립, 초격차 1000+ 선정

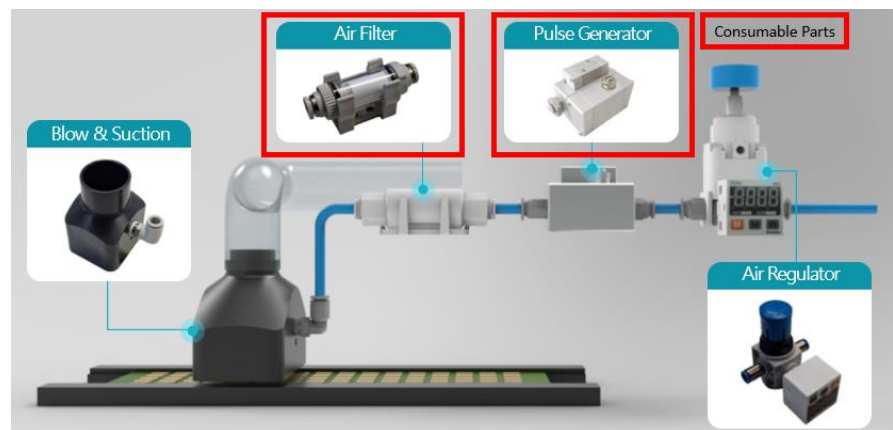
자료: 투인테크, 한국투자증권

[그림 20] 펄스에어 방식을 통한 파티클 제거 컨셉



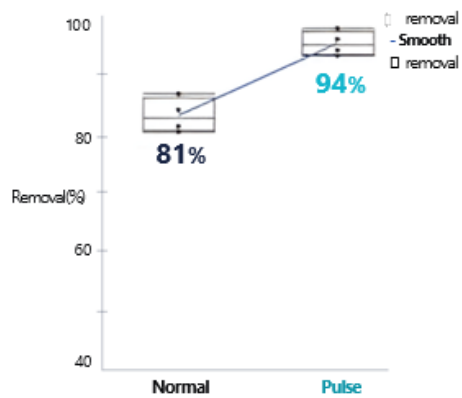
자료: 투인테크, 한국투자증권

[그림 21] 펄스에어 기반의 건식 세정 시스템



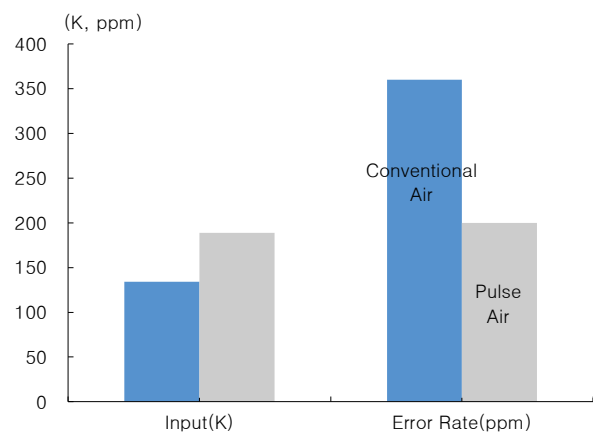
자료: 투인테크, 한국투자증권

[그림 22] 펄스에어 파티클 제거율(필드 테스트)



자료: 투인테크, 한국투자증권

[그림 23] 펄스에어 이물 불량률(필드 테스트)



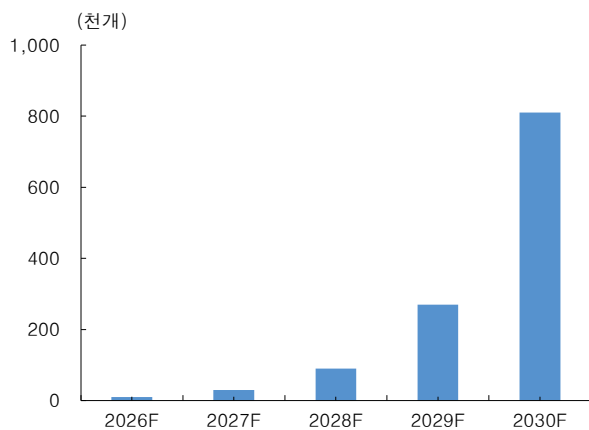
자료: 투인테크, 한국투자증권

[그림 24] 파티클 제어 방식 효과 비교

Air (0.6MPa)		Ultrasonic Air (0.2MPa)		Pulse Air (0.2MPa)	
Result		Result		Result	
Remain		99% Remove		98% Remove	
Problem		Problem		Problem	
Low effective		Chip Damage Risk		No Problem	
Before	After	Before	After	Before	After
Good for Small Size Remove		Good for Micro Size Particle Remove		Good for Micro Size Particle Remove	

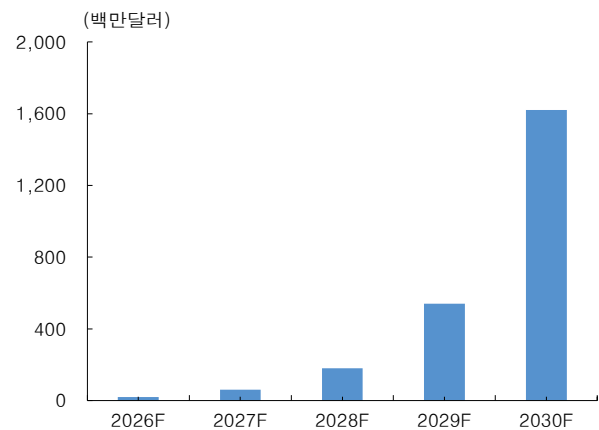
주: Baby powder in 5 μ m average 테스트 기준
 자료: 투인테크, 한국투자증권

[그림 25] 총 판매수량 전망



자료: 투인테크, 한국투자증권

[그림 26] 매출액 전망



자료: 투인테크, 한국투자증권



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

지앤티

글로벌 모빌리티 시장 진출로 퀀텀 점프를 앞둔다

- 차량용 전기·전자 장비 전문 기업
- 기술 경쟁력으로 글로벌 시장 개척을 준비하다
- 글로벌 계약 체결, 고성장을 목전에 두다

차량용 전기·전자 장비 전문 기업

2023년 설립된 모빌리티 부품 기업으로, 전력변환장치인 트랜스포머 인덕터와 컨버터를 전문으로 한다. 1) 트랜스포머 인덕터는 고전압을 저전압으로 바꿔주는 ‘컨버터’의 3대 핵심 부품이다. 트로이달 코일(도넛 모양의 링에 코일을 감은) 형태로, 컨버터의 노이즈를 개선하고 효율을 높이는 제품이다. 컨버터의 3대 핵심 부품 중 차량용 반도체 및 콘덴서는 통상적으로 대기업 ‘표준 부품’으로 확정되지만, 트랜스포머 인덕터는 제작사의 ‘특성화 부품’ 군에 속한다. 2) 지앤티는 차세대 통합형 컨버터인 ‘IDC 컨버터’를 개발했다. 차량 외부의 AC전력을 충전 배터리에 맞는 DC전력으로 변환하여 충전한다. 완속 자동 충전 정류기인 OBC(On Board Charger)와 고전압 배터리에 축적된 전기 에너지를 저전압으로 변환하는 LDC(Low Voltage DC-DC converter)를 하나의 장비로 통합한 일종의 2-in-1 일체형 제품이다. 최근에는 PDU(Power Distribution Unit, 정션박스)까지 통합된 3-in-1 제품을 개발하고 있다.

기술 경쟁력으로 글로벌 시장 개척을 준비하다

지앤티는 트로이달 코일과 관련된 높은 기술력과 생산성을 확보함에 따라 컨버터와 관련된 근본적인 경쟁력을 마련했고, 컨버터와 관련해서는 양방향(Bi-directional) 제품 개발을 통해 전력 밀도를 높여 글로벌 경쟁력을 갖췄다. 1) 지앤티의 트랜스포머 인덕터는 경쟁사 제품과 달리 심리스(seamless core) 타입이다. 굵은 권선이 가능하여 스위칭 손실을 90% 이상 줄일 수 있고 전력밀도와 주파수 효율을 극대화할 수 있다. 경쟁사의 수작업 방식과는 달리 자동화 설비 통해 코일을 일정하게 감아 품질, 수율, 생산성 측면에서 우위에 있고, 내장이 작아 단면적이 크기 때문에 전류 효율이 높다. 2) 2-in-1 컨버터는 전기차용 OBC 22kW와 LDC 8kW 기능을 하나의 장비로 통합한 제품이다. 높은 효율과 전력 밀도를 통해 에너지 손실을 최소화하면서 AC를 DC로 효율적으로 변환한다. 장치와 연결된 구성요소를 과전압, 과전류, 단락회로 등 잠재적인 위험으로부터 보호하는 안정 기능이 내장되어 있다. 배터리, 온도 등과 같은 다양한 요소를 기반으로 충전을 자동으로 조정하는 지능형 충전 모드가 가능하다.

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

글로벌 계약 체결, 고성장을 목전에 두다

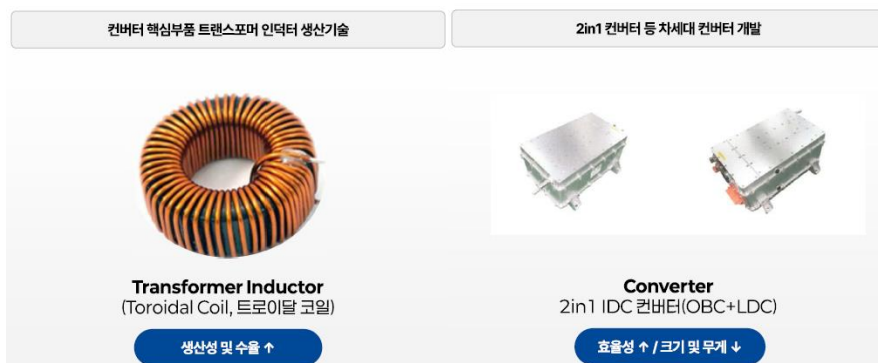
2025년 6월 독일 프레틀그룹(PRETTL)과 5년간 4,600억원 규모의 전기차용 컨버터 공급 계약을 체결했다. 프레틀그룹은 글로벌 자동차 전자장치 기업으로, 독일을 포함한 20여개 국가에 지사를 두고 있으며, 연간 4조원 규모의 매출을 기록하고 있다. 프레틀그룹과 관련해서는 2025년 10월까지 생산기지를 마련하고 제품 공급을 개시할 예정이며, 2027년 6월까지 최종 Capa 증설을 마무리할 계획이다. 2026년 램프업 과정을 거쳐 2027년부터 본격적인 외형 성장이 개시될 전망이다. 이에 따라 2025년 매출액 3억원을 거쳐, 2026년 127억원, 2027년 480억원을 기록할 전망이다. 생산 계획에 차질이 없을 경우, 2027년 흑자 전환을 거쳐 2028년에는 매출액 1,430억원과 10% 이상의 OPM도 가능할 전망이다.

<표 7> 주요 연혁

연도	내용
2022	지앤티 설립(2023년 법인 전환)
2023	이노폴리스 사업 선정, 기업부설 연구소 설립 혁신분야 창업 패키지 선정 충남테크노파크 친환경 미래 모빌리티 지원사업 선정
2025	독일 PRETTL group과 컨버터 독점공급 계약 LOI, LOC 체결 충청남도, 아산시, 지앤티 MOU 체결

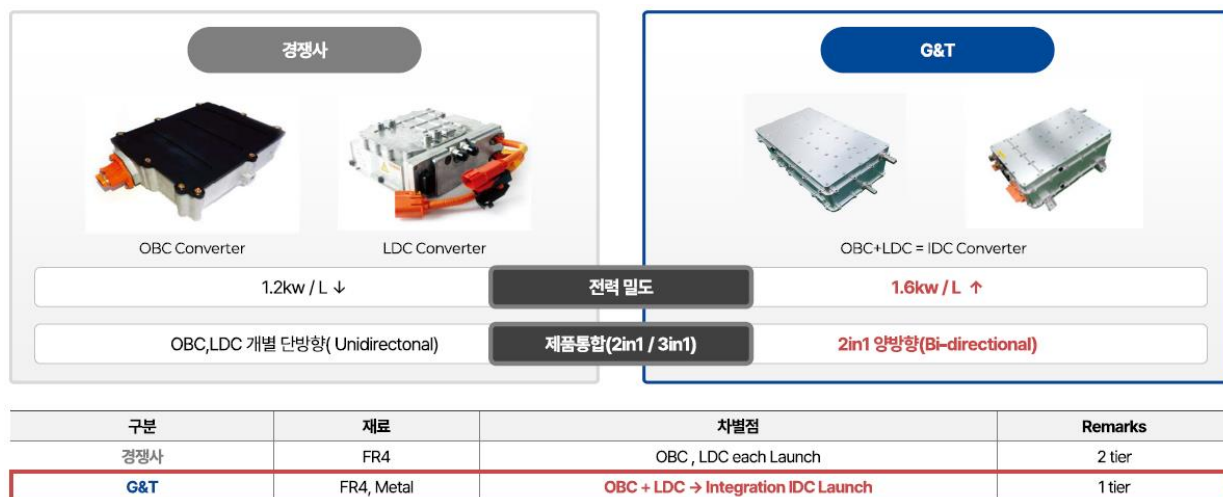
자료: 지앤티, 한국투자증권

[그림 27] 주요 제품 현황



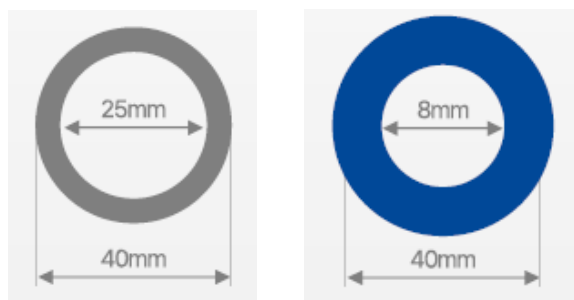
자료: 지엔티, 한국투자증권

[그림 28] 2-in-1 제품 컨셉



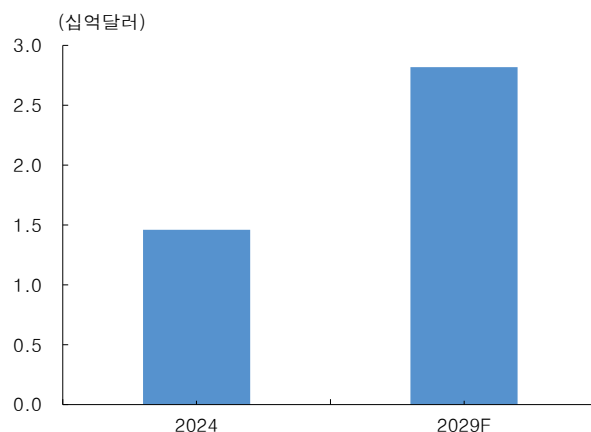
자료: 지엔티, 한국투자증권

[그림 29] 트랜스포머 인덕터 코어 내경 비교



주: 좌) 경쟁사 제품, 우) 지엔티 제품
 자료: 지엔티, 한국투자증권

[그림 30] 글로벌 전기차 고전압 DC·DC 컨버터 시장 전망



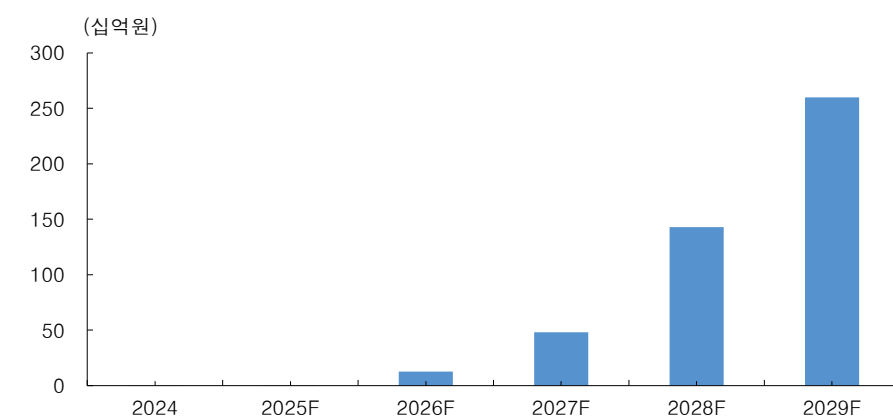
자료: Mordor Intelligence, 지엔티, 한국투자증권

<표 8> 주요 사업 현황 및 계획

연도	사업 진행 요약	결과
2024년	트로이달 코어 자동화설비 개발 트로이달 코어 시제품 개발로 매출 7,300만원 달성(국내) OBC, LDC 개발 및 통합형 IDC OBC, 12kW LDC 6kW 2in1, 3in1 개발완료 디딤돌 사업으로 Toroidal Inductor 자동화설비 스케일업 완료	2024년 10월 29일 독일 PRETTL group과 MoU 체결 2024년 12월 16일 NDA 체결 2025년 4월 4일 LoI 체결 2025년 5월 30일 LoC 체결
2025년	22kw 컨버터 OBC 단방향, 양방향 개발: 독일 PRETTL 독점 계약 22kw 2in1 단방향, 양방향 독점 공급 12kw OBC 단방향, 양방향 - TATA DAEWOO 시제품 공급 중 - 현재 PRETTL 계열사 REFUdrive 4월중 공급 위해 샘플 제작 진행 중 6kw LDC 개발 공급 예정 미국 애틀랜타 국제전시회 참가 GST 기업에 선정: 4월 15~20일	IVECO 3년 물량 4만대: 879억 Daimler 7년 물량 9만대: 2295억 총 수주액: 4,600억(3억 EUR) EU, 인도, 미주: 12kW 2in1, 3in1 수주 진행 중 EU, 인도, 미주: 6kW LDC 수주 진행 중

자료: 지엔티, 한국투자증권

[그림 31] 매출액 추이 및 전망



자료: 지엔티, 한국투자증권



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

케이워크파트너스

국내 거주 외국인들의 생활 동반자

- 한국 정착을 돕는 외국인 생활지원 플랫폼
- 환전 사업이 이끄는 실적 성장세
- BEP 달성과 사업 확대가 기대되는 2025년

한국 정착을 돕는 외국인 생활지원 플랫폼

2024년 설립된 외국인 생활지원 플랫폼 전문 기업이다. 금융, 생활 편의 서비스를 통해 국내에 거주 중인 외국인 근로자와 유학생의 한국 정착을 지원한다. 주요 솔루션으로는 1) 종합 생활지원 서비스인 ‘케이 스타트(K start)’, 2) 외국인 관광객 대상의 환전 O2O 플랫폼인 ‘케이 익스체인지(K-exchange)’, 3) 외국인 거주자 전용 대출, 금융상품 비교 플랫폼인 ‘뱅크 파트너(Bank Partner)’, 4) 무인환전 키오스크인 ‘테일러 머신(Taylor Machine)’이 있다. 최근 국내 거주 중인 외국인은 246만명(2023년) 이상으로 추정된다. 2024년 방한 외래 관광객은 1,637만명을 기록했고, 관광수입은 165억 달러에 이른다. 국내 노동인구 부족에 따른 외국인 근로자 유입 추세는 강화될 전망이며, K-컬처 신드롬 및 의료 서비스에 대한 인기 또한 지속될 것으로 예상되는 만큼, 외국인 대상의 플랫폼 서비스는 지속적으로 확대될 전망이다.

환전 사업이 이끄는 실적 성장세

1) 환전소 프랜차이즈 사업인 ‘케이 익스체인지(K-exchange)’의 성장세가 돋보인다. K-exchange는 온라인 환전 예약 후 오프라인 환전소를 통해 딜리버리가 가능한 시스템을 구축했다. 2024년 5월 홍대 1호점을 시작으로 7월 명동본점, 8월 레드로드 연남점, 12월 명동 2호점 등 4개 센터를 운영 중이다. 강남, 성수 등 핵심 외국인 상권에 환전소를 추가로 개설할 예정이다. 월 환전액은 초기 5억원에서 최근 200억원대로 증가했다. 환차익(마진)을 감안하면 월 수익은 3억원 수준으로 추정된다. 월별 거래 금액 및 건수가 급증 추세인 만큼, 당분간 K-exchange 사업의 고성장세가 이어질 전망이다. 2) 무인환전기(Taylor Machine) 사업으로의 확장도 기대된다. Taylor Machine은 선불카드(교통카드+체크카드)는 물론 SIM 카드 발급까지 지원하는 통합형 무인 키오스크이다. 환전 사업 경험을 기반으로 무인환전기를 자체 개발하고 있으며, 최근 다날, NHN페이코와 협력하여 선불카드를 개발 중이다. 다양한 기능을 동시에 제공하고 기존 경쟁사 제품 대비 가격경쟁력이 2배 높은 만큼, 2025년 양산과 동시에 국내 보급과 해외 수출이 동시에 진행될 것으로 전망한다.

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

금융 플랫폼으로 사업 확대 중

뱅크 파크너는 외국인 전용 금융 비교 플랫폼 서비스이다. 외국인 근로자와 유학생 대상의 신용대출 상품을 금융권별로 세분화하여 라인업을 갖췄고, 외국인 담보대출 상품도 제안하고 있다. 영어, 베트남어, 인도네시아어 등 다국어를 지원하고 대출 프로세스를 간소화했다. 광주은행과 유학생 대출 전속 계약을 체결하는 등 전략적 제휴를 통해 신뢰성도 보강했다.

BEP 달성과 사업 확대가 기대되는 2025년

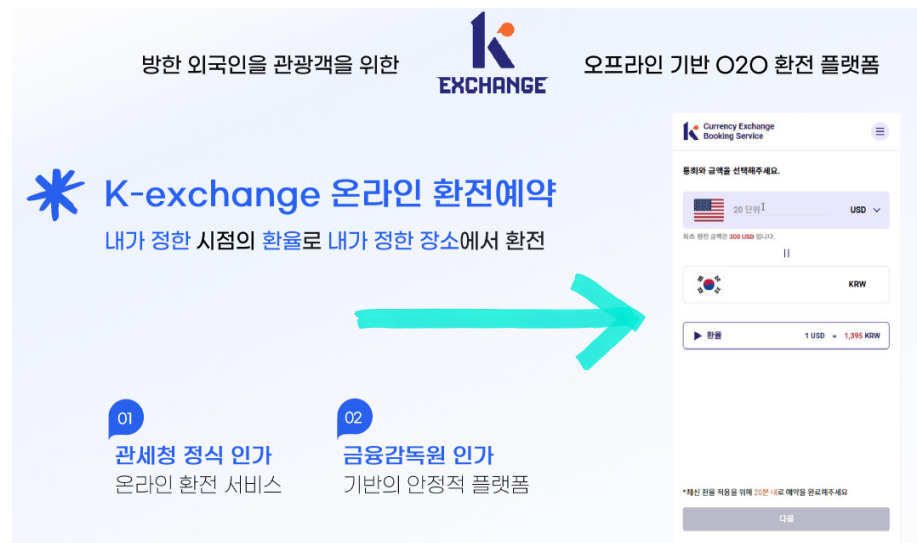
주요 지역내 직영 환전센터의 거래 호조세에 힘입어 K-exchange 부문은 연중 BEP를 달성할 전망이다. 2025년 환전 거래금액은 2,000억원을 초과할 전망이다. 직영점 증가 및 최근 외국인 근로자, 유학생, 관광객 증가 추세에 힘입어 2026년 거래 규모는 4,000억원 이상이 가능할 전망이다. 뱅크 파트너 부문을 통한 연간 대출 거래 규모는 500억원을 전망한다. Taylor Machine을 통한 선불카드 사업이 순항할 경우 연중 BEP 달성 시기는 앞당겨질 전망이다.

<표 9> 주요 연혁

연도	내용
2024	(주)뱅크파트너 인수, (주)케이워크파트너스 설립 시드투자 유치(GVA) K-exchange 환전센터 오픈(1호 홍대, 2호 명동, 3호 레드로드) 외국인 생활지원 플랫폼 '케이스타트(K start)' 오픈 업무협약(한국어 교육사업, 외국인 행정서비스), 업무제휴(일본 환전 및 송금 업체 Y&W)
2025	업무제휴(NHN PAYCO 선불카드, 광주은행 대출 업무, 다날 선불카드 및 무인환전기) 무인환전기 제조 업체 '테일러머신 주식회사' 설립

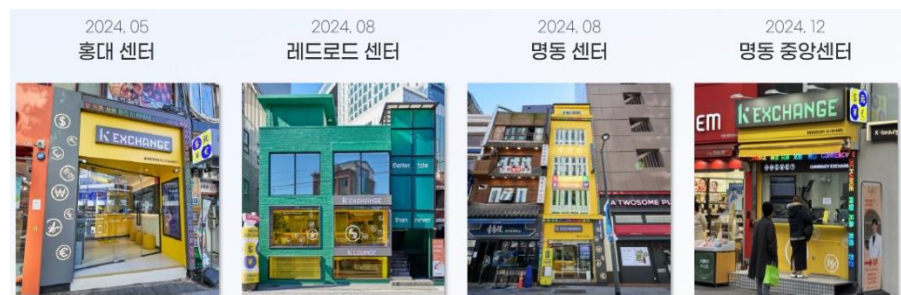
자료: 케이워크파트너스, 한국투자증권

[그림 32] 케이 익스체인지 서비스 개요



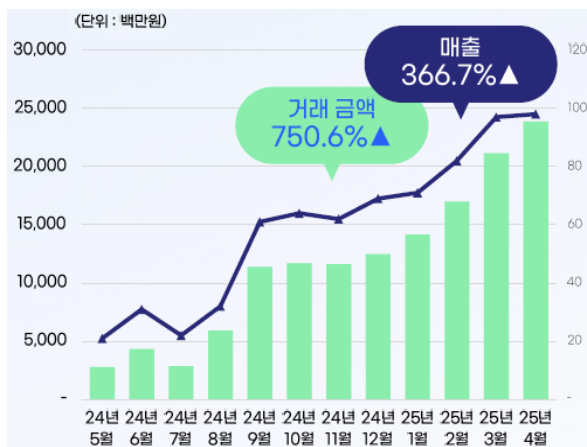
자료: 케이워크파트너스, 한국투자증권

[그림 33] 주요 상권 내 O2O 서비스 기반의 환전센터 직영점 운영



자료: 케이워크파트너스, 한국투자증권

[그림 34] 환전센터 론칭 후 거래금액 추이



자료: 케이워크파트너스, 한국투자증권

[그림 35] 환전센터 거래 건수 추이



자료: 케이워크파트너스, 한국투자증권

[그림 36] 무인환전기(Taylor Machine) 제품 이미지



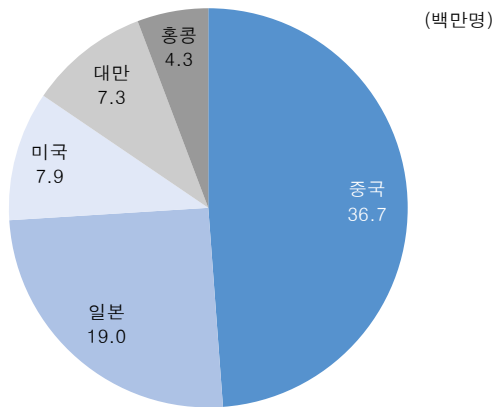
자료: 케이워크파트너스, 한국투자증권

[그림 37] 기존 무인환전기 대비 제품 경쟁력

항목	O사	D사	H사	AA사(일본)	케이워크파트너스
지폐 출금부	날장 출금	날장 출금	일괄 출금	일괄 출금	일괄 출금
지폐 입금부	날장 입금	날장 입금 거래 중 취소 불가	변들 입금	날장 입금	변들 입금 거래 중 취소 가능
선불카드 발행	O	X	X	X	O
교통카드 충전	X	X	X	X	O
USIM, eSIM 판매	X	X	X	X	O
배리어프리 (장애인차별금지법)	X	X	X	X	O
점외 운영 설계 고려	X	O	X	O	O
금고 보안	X	X	X	O	O

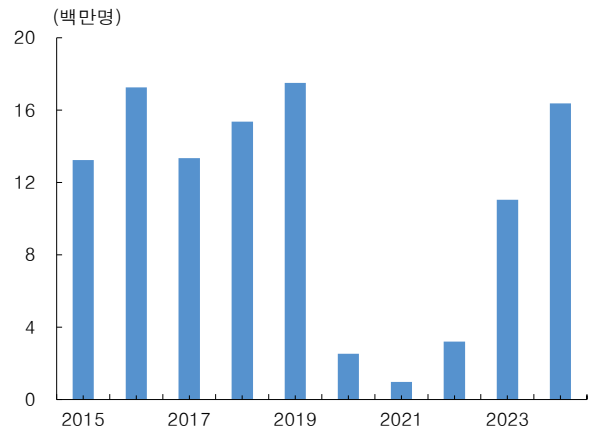
자료: 케이워크파트너스, 한국투자증권

[그림 38] 방한여행 상위 5개국(2015~2024년)



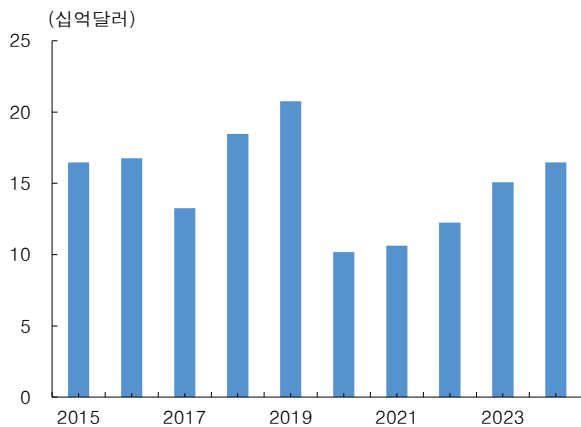
자료: 한국관광데이터랩, 한국투자증권

[그림 39] 방한 외래관광객 추이



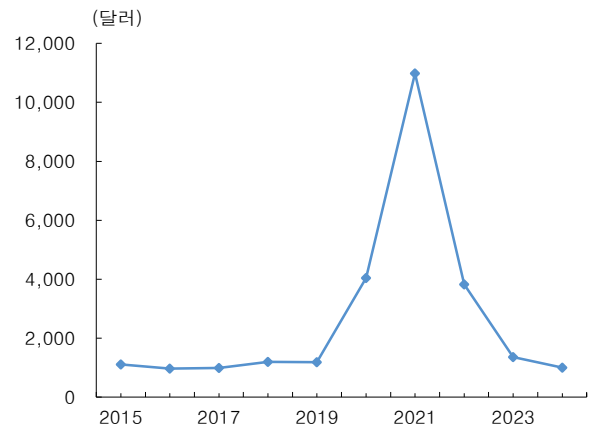
자료: 한국관광데이터랩, 한국투자증권

[그림 40] 관광수입 추이



자료: 한국관광데이터랩, 한국투자증권

[그림 41] 1인당 관광수입



자료: 한국관광데이터랩, 한국투자증권



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

모터이엔지

고출력 모터 기술로 드론 분야를 개척하다

- 첨단 산업용 고출력 전기모터 전문 기업
- 고출력 모터 제조 기술 완비
- 드론용 모터가 리드하는 성장세

첨단 산업용 고출력 전기모터 전문 기업

2021년 설립된 전기모터 전문 기업이다. 주력 분야는 BLDC(Brushless Direct Current motor) 전기 동력 장치이다. 고출력밀도 모터 제조를 위한 전자계 및 구조 설계 기술은 물론, 모터-감속기 융합 설계 기술도 보유하고 있다. HDD, ODD 등 소형 정밀 모터 제조 기술부터 전기차 구동용 모터, 드론용 모터 양산 기술까지 모두 보유하고 있으며, 특히 드론용 모터 저중량 설계 기술과 수소연료전지용 모터 설계 기술에 특화되어 있다. 모터이엔지의 제품은 1) 드론용 모터(정찰용, 레저용, 물류배송용), 2) AAM(Advanced Air Mobility)용 모터(2~3인 승객용, 물류배송용), 3) 전기차용 모터(연료전지용 연관리 시스템용), 4) 로봇용(관절 동력 발생용, 브레이크용 여자기) 등으로 사용되고 있다. 다양한 제품 라인업을 보유하고 있으며, 특히 드론 분야와 관련해서는 자체 모터 생산 라인을 기반으로 해외 기업으로 양산 매출이 발생하고 있다.

고출력 모터 설계 및 제조 기술 완비

모터는 과거 산업용으로 주로 사용되었지만 최근에는 전기차, 드론, AAM(Advanced Air Mobility), 선박, 로봇 등 적용 분야가 확대되었고, 이에 따라 분야별 요구 기술도 다양해지고 있다. 이러한 가운데 최근 자율 주행, 로봇 분야 등에서 제어 기술이 급격한 발전을 거듭하고 있어 배터리 효율 증대가 화두가 되고 있다. 배터리 효율을 향상시키기 위해서는 모터의 출력 밀도를 높여야 하는데, 모터는 설계 이론을 기반으로 하기 때문에 기존 기술로는 한계가 존재한다. 기존 자동차용 모터(파워 스티어링, 전동 워터펌프 등)의 출력밀도는 1kW/kg 이하 수준이지만, 전기차 및 AAV용 모터는 최소 3kW/kg, 최대 10kW/kg의 출력을 요구하는 등 고출력 모터에 대한 시장 니즈가 높은 상황이다. 모터이엔지의 모터는 저중량 소재 응용 기술과, 영구자석 배치 최적화 등을 통해 출력 밀도가 높다. 이에 더해 구조 통합형 냉각(중공 샤프트, 회전자 블레이드) 시스템을 통해 고효율 냉각이 가능하다. 모터-감속기-제어기 통합 설계 및 FEM 기반의 최적 설계가 가능하고, 양산 제조 기술을 확보하여 제품 경쟁력이 높다.

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

드론용 모터가 리드하는 성장세

매출액은 2022년 3.4억원에서 2023년 5.4억원, 2024년 8.3억원으로 증가했다. 1) BLDC 모터 경량화 기술을 기반으로 드론용 모터 시장에 순조롭게 진입한 덕분이다. 2023년 12월부터 프랑스 드론 전문 기업인 패럿(PARROT)사에 프로펠러 구동용, 카메라 짐벌용 제품을 공급하고 있다. 2025년 하반기부터는 프로펠러 구동용 제품을 미군 납품할 예정인 만큼 당분간 드론용 모터 부문의 성장세는 지속될 전망이다. 미국 사업과 관련해서는 현지 서포터로 선정된 만큼, 현지 법인을 설립하고 투자 유치를 진행하여 미국 내 고객 유치 활동을 본격화할 계획이다. 향후 제품 공급 진행 속도에 따라 현지 생산 계획도 구체화될 전망이다. 2) 전기차 및 로봇 분야로의 진출도 기대된다. 현재 전기차 EOP 제품은 시제품 평가를 완료한 상태이며, 산업 로봇용 브레이크 여자기 시제품은 고객사 테스트를 진행 중이다. 수요연료전지 재순환 블로어용 모터는 시제품 평가를 완료하고 양산을 대기 중이다. 중장기적으로 전기차 및 로봇용 모터 제품이 외형확대에 힘을 보탤 전망이다.

<표 10> 주요 연혁

연도	내용
2021	모터이엔지(주) 설립
2022	기업부설연구소 설립
2023	PARROT향 드론용 모터 양산 개시
2024	국토부 드론 상용화 지원사업 선정 초격차 스타트업 1000+(DIPS 1000+) 선정 중소벤처기업부 TIPS 선정

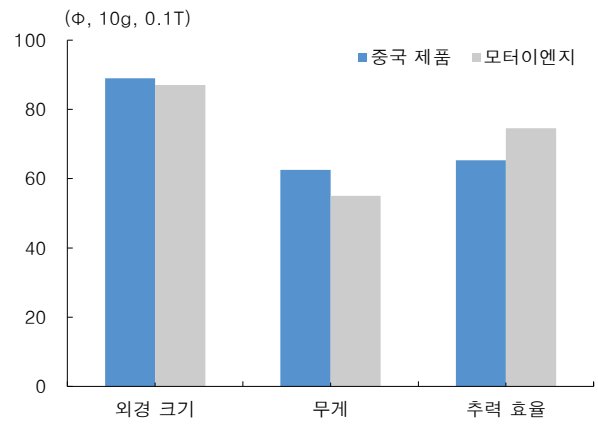
자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 42] 드론용 모터에 적용되는 영구자석 설계 기술



자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 43] 저중량-고효율 영구자석 설계 기술 효과



자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 44] 프랑스 패럿사 공급 부품



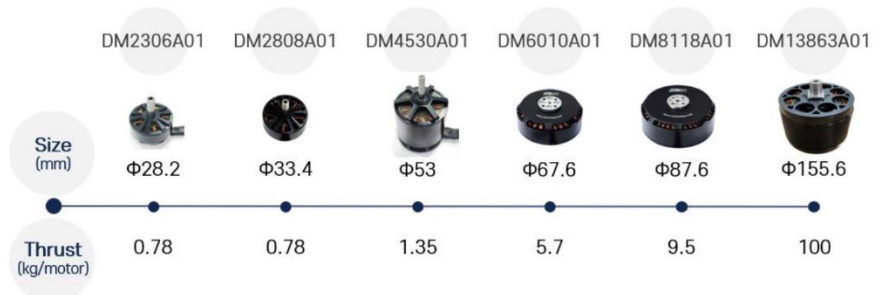
자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 45] 미군 군납 예정인 부품



자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 46] 드론용 모터 라인업



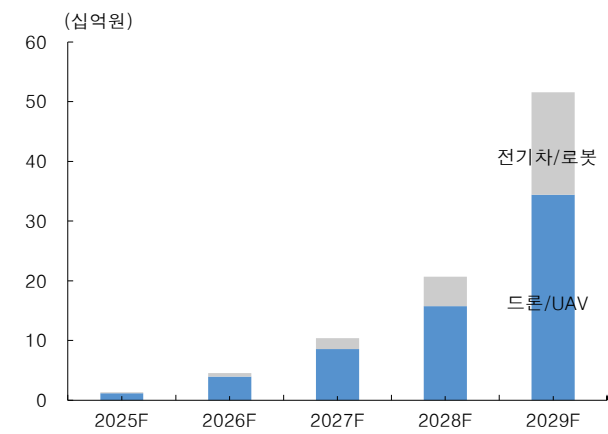
자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 47] 전기차, 액추에이터용 모터 개발 라인업



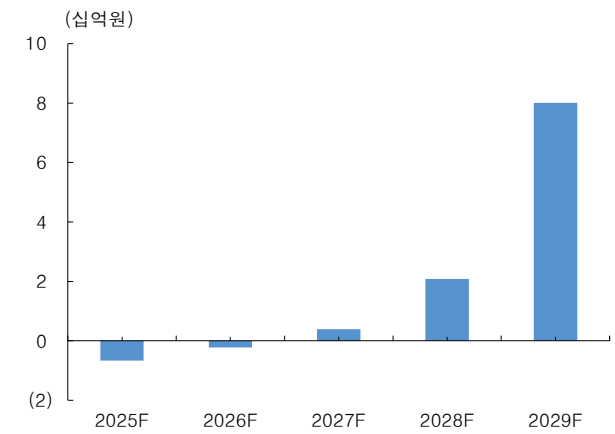
자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 48] 부문별 매출액 전망



자료: 모터이엔지, 한국투자증권

[그림 49] 영업손익 전망



자료: 모터이엔지, 한국투자증권



비상장 기업 Note

2025. 7. 29

골든브릿지

식자재 유통 시장의 디지털화를 이끈다

- 식자재 유통 시장의 높은 디지털화 니즈
- 식자재 유통 시장의 디지털화를 이끄는 '모아담'
- 외형 확대 지속, 2027년부터 규모의 경제 가능할 전망

식자재 통합 수발주 플랫폼 '모아담' 운영

2019년 설립된 외식 산업 특화 데이터 플랫폼 전문 기업이다. 식자재 통합 수발주 플랫폼인 '모아담'을 2023년 정식 론칭했다. 모아담은 외식 산업 전반에 걸친 데이터를 수집, 정제, 분석하여, 식자재 공급부터 매장 운영, 유통, 정산, 물류 등 다양한 단계에서의 의사결정을 돕는다. 1) 외식사업자에게는 식자재 공급사를 매칭하고, 통합매입관리시스템을 공급한다(구매자 모드). 2) 식자재 공급사업자에게는 식자재를 필요로 하는 외식사업자를 연결하고, 통합수발주 물류 유통관리 ERP 시스템을 제공한다(공급자 모드). 3) 프랜차이즈에게는 가맹점 관리시스템과 최적의 물류 유통사를 매칭한다(관리자 모드, 인트라넷 모드). 수익 구조는 서비스 이용 요금(수발주 및 ERP 시스템), 매칭 수수료, 식자재 유통 판매 매출, 데이터 월정액(AI 구독 서비스)으로 구성된다.

식자재 유통 시장의 높은 디지털화 니즈

국내 식자재 유통 시장은 205조원으로 추산되며, 이중 B2B 시장 규모는 64조 원에 이른다. 거대한 시장 규모지만 외식 업체는 식자재 구매에 있어 개인 도매상, 프랜차이즈 본사, 일반 대형마트 등 제품별로 특화된 채널을 이용함에 따라 온라인 침투율은 3% 수준에 불과하다. 구매 품목수가 다양하고, 최저가 및 장기 공급 목적으로 인해 외식에서의 구매는 여러 업체와 거래가 이뤄질 수밖에 없는 구조이다. 일대다 거래로 인해 다양한 매체를 통해 매입이 이뤄져 상품 및 거래 데이터 확보에도 어려움이 많다. 이로 인해 통합 운영시스템이 부재하고 원가 관리가 부실하여 식자재 유통 시장은 디지털화에 대한 미충족 수요(unmet needs)가 높지만, 최근 고물가 및 경기 침체 우려로 인해 소비 심리가 낮고 외식 업체의 폐점율도 22%로 높아 디지털화는 유독 더디게 진행되고 있다.

증권/중소

윤철환

chyoon@koreainvestment.com

이재성

jaeseonglee@koreainvestment.com

식자재 유통 시장의 디지털화를 이끄는 ‘모아담’

‘모아담’은 총누적 구매업체 7천여개, 공급업체 400여개로부터 수집한 데이터를 기반으로, 사용자 중심의 통합수발주 ERP, 시스템 기반의 식자재 물류-유통 플랫폼을 인트라넷 방식으로 제공한다. 빅데이터를 기반으로 하여 식자재 정보 표준화 수준이 높고, 정확한 가격 비교와 자동 매칭이 가능하다. 메뉴, 날씨, POS 매출 정보까지 연동하여 식자재 사용량을 예측할 수도 있다. 수발주, 회계, 정산, 재고 관리까지 하나의 플랫폼에서 처리가 가능하다. 1) 구매자 입장에서는, 공급업체 위주로 운영되는 기존 쇼핑몰형 시스템과는 달리 모아담은 구매자도 커스터마이징 사용이 가능하여 운영 효율성이 높다. 대체상품 제안, 자동 가격 비교 및 발주 자동화 기능 등을 통해 비용 절감도 가능하다. 2) 공급자 입장에서는 수요예측 기반의 견적을 수신할 수 있고, 고객사 매칭 및 중개 물류 자동화, 플랫폼을 통한 거래 안정성 확보가 가능하여 업무 효율을 극대화할 수 있다.

외형 확대 지속, 2027년부터 규모의 경제 가능할 전망

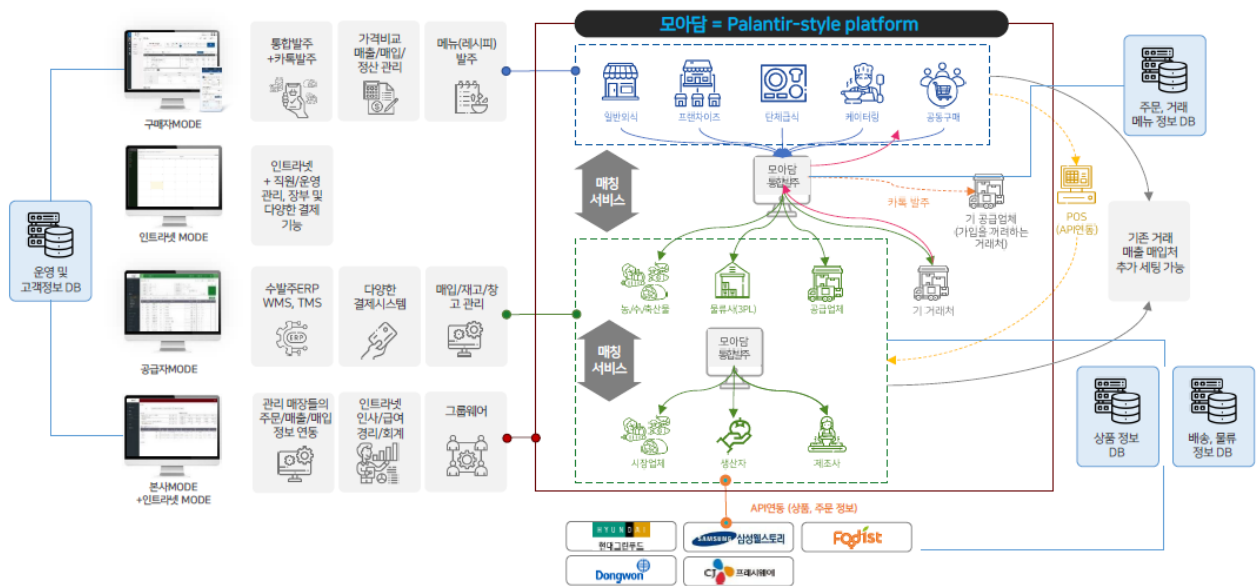
매출액은 2022년 9억원에서 2023년 20억원, 2024년 23억원으로 증가했다. 2025년은 고정 매출이 확보되고 큐레이션 및 중개물류 서비스가 확대됨에 따라 외형 성장세가 이어질 전망이다. 인트라넷 서비스가 신규 오픈되는 만큼 대형 케이터링, 단체급식, 공동구매 업체를 집중 공략할 계획이다. 2026년은 신규 AI 솔루션을 개발하여 시스템을 고도화하고, 원가절감과 매칭 서비스를 확대하여 플랫폼 활성화와 이익률 상승에 집중할 계획이다. 2027년에는 식자재 시장과 관련한 데이터 확보가 일단락되고, 최소 수수료 전략을 통해 회원사가 확보됨에 따라 본격적인 매출 증대가 가능할 전망이다. 규모의 경제가 가능해짐에 따라, 큐레이션 위주의 비즈니스에서 매칭 서비스 위주로 사업구조가 변하기 시작할 전망이다.

<표 11> 주요 연혁

연도	내용
2019	(주)골든브릿지 설립
2021	‘모아담’ 소프트웨어 론칭
2022	Seed 투자
2023	식자재 외식산업 원플랫폼 ‘모아담’ 정식 론칭

자료: 골든브릿지, 한국투자증권

[그림 50] 모아담 서비스 개념도



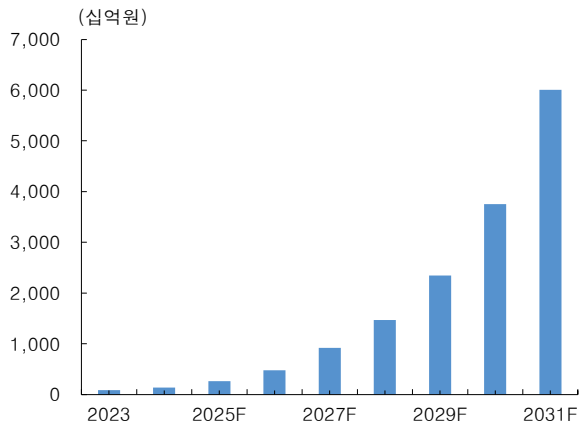
자료: 골든브릿지, 한국투자증권

<표 12> 주요 기업 및 솔루션 비교

항목	모아담	A사	B사	C사	D사	E사	F사	G사
서비스	플랫폼, ASP	식자재수발주 ERP	식자재수발주ERP	식자재수발주ERP	ASP	식자재 비교주문 앱	수발주ERP	온라인농산물 도매시장구매물
서비스 주체	구매, 공급, 제조	공급업체	공급업체	공급업체	공급업체	공급업체	공급업체	공급업체
고객 타겟층	구매(외식, 급식, FC 등) 공급(유통, 물류, 제조 등)	유통사, 물류사	유통사, 간납업체	유통사, 물류사	유통사	일반외식업	일반외식업	일반외식업
비즈니스 모델	ASP 매칭 서비스 큐레이션 서비스 부가서비스 등	ASP	ASP	ASP	ASP	중개마진	유통매출	유통매출
가격비교	○	△	X	△	X	△	X	X
통합발주	○	△	X	X	△	△	△	X
중개 플랫폼	○	△	△	X	X	X	X	X
메뉴발주	○	△	X	X	X	X	X	X
WMS, TMS	○	X	X	X	X	X	X	X
수불, 정산	○	X	○	△	△	△	△	△
인터넷	○	X	△	X	X	X	X	X

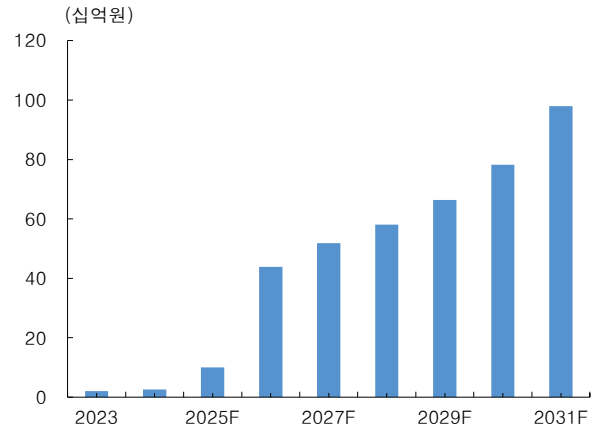
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 51] 총거래액 추이 및 전망



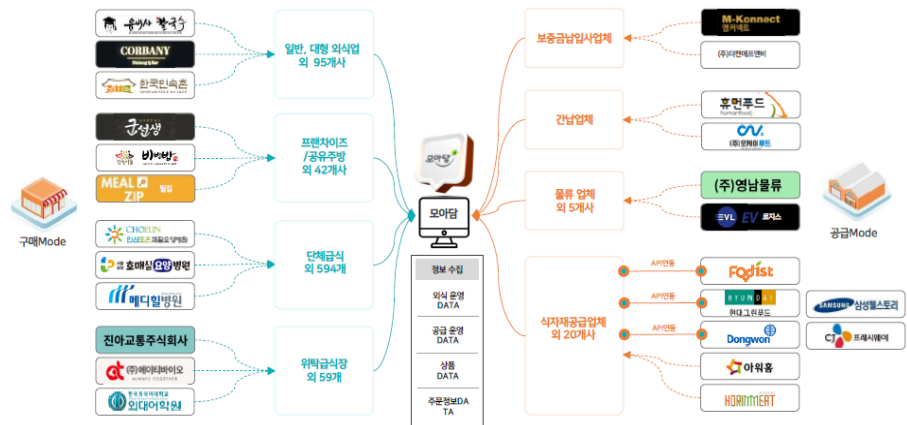
자료: 골든브릿지, 한국투자증권

[그림 52] 실적 추이 및 전망



자료: 골든브릿지, 한국투자증권

[그림 53] 주요 회원사 현황



자료: 골든브릿지, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 본 리포트는 비상장기업에 대한 기업분석 리포트로 고객의 투자결과에 대하여 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 2025년 7월 28일 현재 인세라솔루션, 파워오토로보틱스, 미스릴, 투인테크, 지앤티, 케이워크파트너스, 모터이엔지, 골든브릿지 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

- 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.

truefriend 한국투자 증권

발간일: 2025. 7. 29
한국투자증권 리서치본부