

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

Not Rated

목표주가 0원

현재가 (12/17) 8,600원

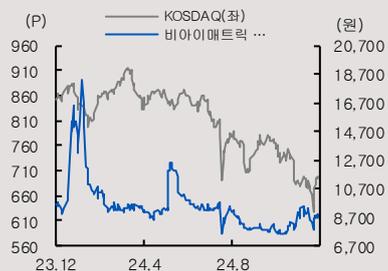
KOSDAQ (12/17)	694.47pt
시가총액	62십억원
발행주식수	7,207천주
액면가	500원
52주 최고가	18,300원
최저가	7,450원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성
배영근 외 7 인 57.21%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	8%	13%
절대기준	4%	-13%	-7%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	607	-	-
EPS(23)	-291	-	-

비아이매트릭스 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

비아이매트릭스 (413640)

AI 솔루션 공급 가시화

BI(Business Intelligence) 전문 회사

비아이매트릭스는 2005년 4월에 BI(Business Intelligence) 전문 회사로 설립되었으며, 주요 사업은 AI솔루션, BI솔루션, SCM솔루션으로 나뉜다. 주요 제품은 LLM 기반 데이터 분석 생성형 AI 솔루션인 'G-MATRIX', 로우코드 통합 UI 개발 솔루션 'AUD플랫폼', 그리고 SCM솔루션 'M4PLAN' 등이 있다.

동사의 3분기 영업실적은 매출액 89.7억 원(YoY +77.3%), 영업이익 13.0억 원(YoY 흑자전환)을 기록하였다. 긍정적인 실적을 기록한 주요 원인은 ▶ 고비용 인력 계약 종료로 인한 수익성 증가와 ▶ 매출 성장에 따른 영업 레버리지 효과에서 기인한다.

AI 솔루션 사업부 순항

당사는 동사의 AI 솔루션 부문 성장 포인트를 1) 수익성, 2) 기존 고객사 인프라 활용, 3) 유지보수 사업부 확대 등에 있다고 판단한다. 첫 번째, 동사의 AI솔루션 'G-MATRIX'는 기존 AUD플랫폼 대비 투입 인력이 적은 데 비해, 단가는 2~3배 높기 때문에 마진율이 높은 솔루션이다. 3분기 AI 솔루션 누적 매출액은 19.3억 원을 기록하며, 매출 비중이 상승하고 있으므로(2Q24 누적 8.4% → 3Q24 누적 8.9%), 수익성은 점차 개선될 것으로 기대한다.

두 번째, AI 솔루션은 기존 BI 솔루션 고객사 인프라를 활용한 매출 성장이 기대된다. 동사의 BI솔루션 부문은 약 700개 이상의 금융·공공기관과 대기업에 제품을 공급한 이력이 있다. 올해 AI 솔루션 신규수주는 4곳을 기록하였으며, 이를 시작으로 기존 영업망을 활용한 침투율 상승이 기대된다. 현재 논의 중인 고객사는 10곳인 것으로 파악된다.

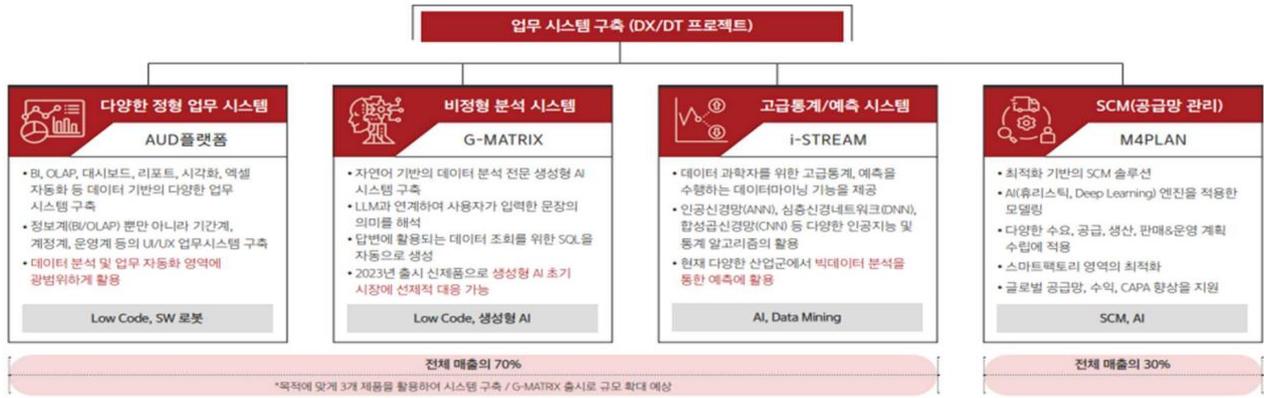
마지막으로 유지 보수 매출 증가가 기대된다. 당사는 제품 공급 후 1년 간 무상 유지 서비스를 제공하며, 그 이후 도급 계약 체결하여 수익으로 이어진다. 기존 솔루션을 공급받은 고객사 중 80~90%와 유지보수 계약을 체결한 만큼, AI 솔루션도 공급실적이 증가할수록 동사의 안정적인 현금흐름을 구성함에 도움이 될 것을 판단한다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	16	18	21	28	26
영업이익	0	1	3	5	-3
세전이익	0	1	3	3	-2
당기순이익	0	1	2	3	-2
EPS(원)	20	388	477	607	-291
증가율(%)	0.0	1,827.8	22.9	27.3	-147.9
영업이익률(%)	0.0	5.6	14.3	17.9	-11.5
순이익률(%)	0.0	5.6	9.5	10.7	-7.7
ROE(%)	3.5	64.6	68.3	34.8	-8.8
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-31.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	-19.5	-2.0	-1.9	-2.3	-20.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

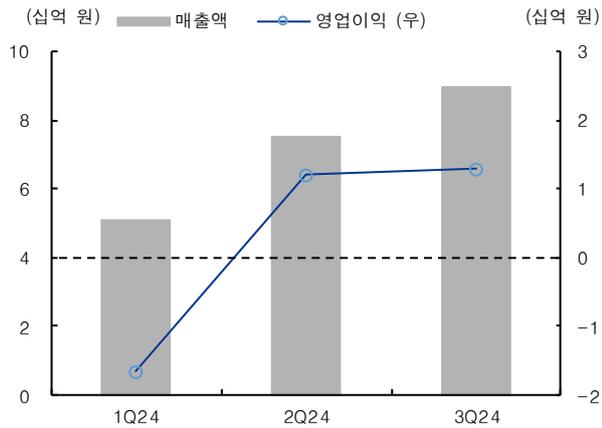
그림 1. 비아이매트릭스 사업영역

업무 시스템 구축을 위한 'BI, AI 기반의 다양한 솔루션' 공급



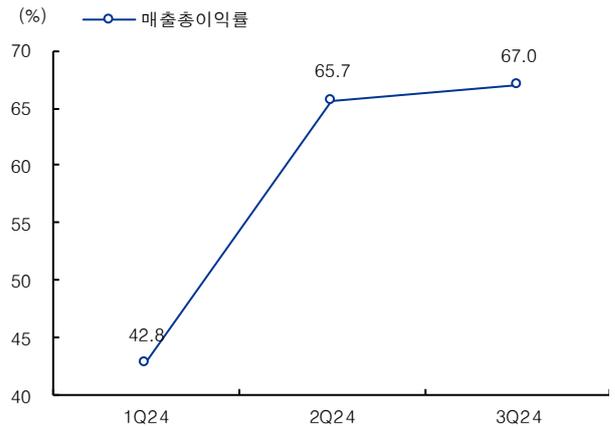
자료: 비아이매트릭스, IBK투자증권

그림 2. 비아이매트릭스 분기별 영업실적 추이



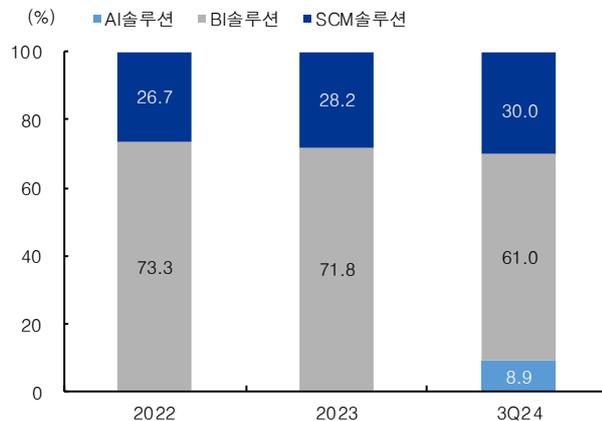
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 3. 비아이매트릭스 분기별 매출총이익률 추이



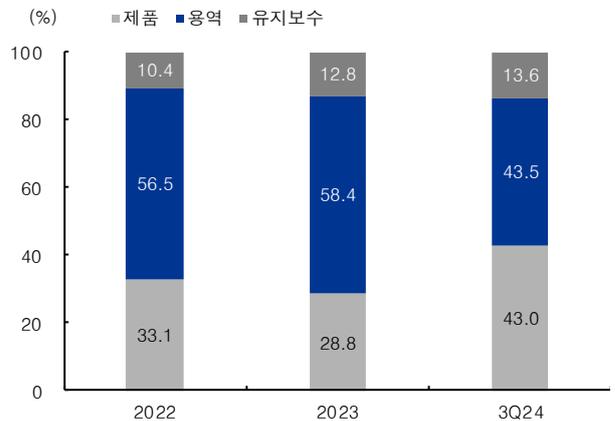
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 비아이매트릭스 제품별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

그림 5. 비아이매트릭스 부문별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

비아이매트릭스 (413640)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	16	18	21	28	26
증가율(%)	na	12.4	14.7	32.2	-6.5
매출원가	6	11	11	14	16
매출총이익	10	7	10	14	10
매출총이익률 (%)	62.5	38.9	47.6	50.0	38.5
판매비	10	6	7	10	13
판매비율(%)	62.5	33.3	33.3	35.7	50.0
영업이익	0	1	3	5	-3
증가율(%)	na	na	155.2	60.8	-159.2
영업이익률(%)	0.0	5.6	14.3	17.9	-11.5
순금융손익	0	0	0	-1	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	1	3	3	-2
법인세	0	0	0	0	-1
법인세율	na	0.0	0.0	0.0	50.0
계속사업이익	0	1	2	3	-2
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	1	2	3	-2
증가율(%)	na	na	92.4	32.2	-156.3
당기순이익률 (%)	0.0	5.6	9.5	10.7	-7.7
지배주주당기순이익	0	1	2	3	-2
기타포괄이익	0	0	0	0	-1
총포괄이익	0	0	2	4	-2
EBITDA	0	1	3	5	-2
증가율(%)	na	na	166.9	53.6	-139.1
EBITDA마진율(%)	0.0	5.6	14.3	17.9	-7.7

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	20	388	477	607	-291
BPS	571	434	964	2,251	3,804
DPS	0	333	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-31.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	-19.5	-2.0	-1.9	-2.3	-20.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	12.4	14.7	32.2	-6.5
EPS증가율	0.0	1,827.8	22.9	27.3	-147.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	3.5	64.6	68.3	34.8	-8.8
ROA	0.8	17.2	18.0	14.2	-5.4
ROIC	12.0	149.4	146.4	121.2	-60.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	318.2	243.0	296.2	89.9	51.4
순차입금 비율(%)	-150.0	-150.0	-120.0	-92.3	-96.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	6.7	5.1	5.0	4.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	2.5	1.6	1.2	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	6	5	14	21	35
현금및현금성자산	2	2	5	4	3
유가증권	1	1	2	8	23
매출채권	3	3	5	6	5
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2	2	5	5	6
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	1	1
투자자산	1	1	1	1	1
자산총계	7	7	19	26	42
유동부채	2	2	6	6	6
매입채무및기타채무	1	0	1	2	2
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	3	9	6	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	5	5	14	12	14
지배주주지분	2	2	5	13	27
자본금	0	1	1	1	4
자본잉여금	0	0	0	5	17
자본조정등	0	0	0	0	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	1	2	5	8	6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2	2	5	13	27
비이자부채	5	5	13	11	13
총차입금	0	0	1	1	1
순차입금	-3	-3	-6	-12	-26

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	2	1	2	6	0
당기순이익	0	1	2	3	-2
비현금성 비용 및 수익	1	1	2	3	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-1	-2	-1	0
매출채권등의 감소	0	0	-3	0	1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	1	1	0
기타 영업현금흐름	1	0	0	1	1
투자활동 현금흐름	0	-1	-1	-6	-17
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-1	-6	-17
재무활동 현금흐름	-1	-1	3	0	16
차입금의 증가(감소)	-1	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	1	15
기타	0	-1	3	-1	1
기타 및 조정	-1	1	-1	-1	0
현금의 증가	0	0	3	-1	-1
기초현금	2	2	2	5	4
기말현금	2	2	5	4	3

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(비아이매트릭스)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
비아이매트릭스								○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0