

# 비아이매트릭스 (413640)

## AI 시대, 데이터 전문 기업의 가치

### 20년 업력의 BI 솔루션 전문 기업

비아이매트릭스는 2005년 설립된 BI(Business Intelligence) 솔루션 전문 기업이다. 기업 IT 시스템(ERP, CRM 등) 내 데이터 수집, 분석 등에 강점이 있다. 주력 솔루션은 업무 시스템 구축을 위한 로우 코드 기반 개발자 툴인 AUD 플랫폼이다. 2024년에는 생성형 AI 기반 기업 DB데이터 분석 솔루션 G-matrix를 출시했다. 비전문가도 단순한 질문 형식으로 데이터 처리가 가능해진 것이 특징이다. 출시 첫 해 임에도 IT, 공공, 제약 등 다양한 산업의 8개 고객사에 납품, 약 40억원 매출을 기록했다.

### G-Matrix, ①이익 레버리지 효과 ②잠재 시장 확대 ③K-글로벌 P사 ④수출

G-Matrix 매출 성장에 따른 이익 성장세가 전망된다. 동사의 솔루션 가격은 제품+인건비 등 고정비로 구성되는데, 제품 가격은 고객사 내 유저 수에 비례한다. G-Matrix는 LLM과 결합하여 비전문가로 영역을 확대했다. 이를 통해 최소 도입 비용은 약 5억원으로 AUD 플랫폼 대비 약 3배에 달하는 것으로 파악된다. 제품 가격 상승 효과로 인건비 등 고정비 비중은 기존 50%에서 20~30%로 낮아질 수 있기 때문에 이익 레버리지 효과가 기대된다.

또한, 2024년 진행한 고객사 PoC 사업 30개 중 13~15개 기업이 본사업으로 전환을 논의 중이며, 일부 고객사에서는 적용 시스템 확대를 요청한 것으로 파악된다. 동사 솔루션에 대한 만족도를 반증하는 지표이며, 접근 가능 시장이 확대되고 있음을 의미한다.

하반기에는 데이터 수집분석을 넘어 예측 기능을 추가할 예정이다. 데이터 기반의 예측 기능을 제공하는 글로벌 P사 솔루션의 최소 도입 비용은 수 백 억원에 달하는 것으로 알려져 있다. 동사의 예측 기능이 검증될 수 있다면, 가격 경쟁력을 바탕으로 큰 폭의 수요 증가가 예상된다.

올해 5월에는 일본 공공기관에 G-Matrix를 공급하며, 첫 해외 레퍼런스 확보에 성공했다. 미국 시장에서는 올해 1월 In time tec 등 현지 파트너와 업무 협약을 체결했다. In time tec과 미국, 유럽, 중동 등 글로벌 시장 공략을 추진할 계획이다.



백종민 스몰캡  
jongmin.baik@yuantakorea.com

**NOT RATED (I)**

목표주가 원 (I)

직전 목표주가 0원

현재주가 (5/30) 13,330원

상승여력 -

시가총액	961억원
총발행주식수	7,206,940주
60일 평균 거래대금	32억원
60일 평균 거래량	253,629주
52주 고/저	15,250원 / 7,410원
외인지분율	5.01%
배당수익률	0.00%
주요주주	배영근 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.0)	39.6	11.1
상대	(4.3)	41.4	25.9
절대 (달러환산)	0.9	48.0	11.0

### Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	209	277	259	309
영업이익	28	46	-27	20
지배순이익	24	32	-18	37
PER	0.0	0.0	-38.1	18.6
PBR	0.0	0.0	2.9	2.2
EV/EBITDA	-0.9	-2.3	-26.8	13.3
ROE	68.3	34.8	-8.8	12.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



AUD 플랫폼, 업무 시스템 구축을 위한 로우 코드 기반 개발자 툴

### AUD플랫폼 특징

ALL-IN-ONE

1개 솔루션으로 업무 시스템 개발에 필요한 다양한 기능을 제공하는 유일한 솔루션  
솔루션 도입비용 절감 및 운영 효율성 극대화 가능

BI/OLAP

DASHBOARD/  
VISUALIZATION

REPORT

UI/UX

EXCEL PROCESS  
AUTOMATION

Low-Code 기술 탑재

코딩을 자동화하는 SW 로봇 기술 적용으로 코딩 최소화

<b>DB Bot</b>	<b>SQL 코딩 자동화</b> SQL 코딩 없이 데이터 생성 및 데이터 조회 및 DB에 데이터를 저장
<b>UI Bot</b>	<b>UI 개발을 위한 JAVA 프로그래밍 자동화 기술</b> 엑셀로 화면을 설계하면 코딩과정 없이 웹화면으로 자동 변환
<b>PROCESS Bot</b>	<b>JAVA 프로그래밍 자동화 기술</b> 업무 로직, 결제 등 복잡한 프로세스를 Drag & Drop UI로 개발



실제 구축 화면 : 진에어 노선운영현황



실제 구축 화면 : 저축은행 여신현황 분석

자료: 비아이매트릭스, 유안타증권 리서치센터

G-Matrix, 생성형 AI 기반 기업 DB 데이터 분석 솔루션

#### G-MATRIX 소개

비즈니스에 필요한 데이터 조회 · 분석 · 예측을 수행하는  
기업용 생성형 AI 솔루션



#### G-MATRIX 적용 기술

##### 자연어 처리 기술



자연어를 이해하고 분석할 수 있는 기술을 활용하여 사용자 입력 언어 분석

##### 대화형 AI 기술



사용자와의 대화를 분석하고 의도 파악 기능을 구현  
→ 사용자가 분석하기 위한 데이터 항목, 조건필터, 값항목 구분

##### SQL 생성 기술

```

                    {
                      "Name": "출",
                      "Path": "/기업/생자",
                      "Category": "Domestic",
                      "Dimension": "Region",
                    },
                    {
                      "Name": "/기업/주",
                      "Category": "Domestic",
                      "Dimension": "Region",
                    },
                    {
                      "Name": "결산",
                      "Path": "/기업/생자",
                      "Category": "Foreign",
                      "Dimension": "Region",
                    }
                
```

##### 데이터 분석화면 생성 기술



데이터 분석에 최적화된 자체 sLLM 엔진 제공

다양한 LLM 지원  
고객 니즈에 맞게 활용 가능  
(서비스형 LLM, 구축형 LLM 모두 지원)

활어저 있는 다양한 종류의 Database 연계  
(어느 DB에서 데이터를 조회해야 할지 알아서 판단)

다양한 확장기능 제공  
(Excel, PDF 등으로 결과화면 저장, 결과 공유, 스케줄링 등)

보안 모듈  
(구축형 LLM 제공, 사용자 권한 관리 및 데이터 보안, 시스템 자원관리 등)

자료: 비아이매트릭스, 유안타증권 리서치센터

3

유안타증권  
Yuanta Securities (Korea)

비아이매트릭스 (413640) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	182	209	277	259	309
매출원가	108	108	135	156	117
매출총이익	75	101	141	103	192
판매비	64	73	96	130	171
영업이익	11	28	46	-27	20
EBITDA	12	33	50	-20	30
영업외손익	1	-2	-11	3	9
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	-2	-1	4	9
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	1	-1	-9	0	0
법인세비용차감전순이익	13	26	35	-24	29
법인세비용	0	2	3	-6	-7
계속사업순이익	13	24	32	-18	37
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	24	32	-18	37
지배지분순이익	13	24	32	-18	37
포괄순이익	0	24	35	-24	29
지배지분포괄이익	0	24	35	-24	29

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	11	21	55	-1	29
당기순이익	13	24	32	-18	37
감가상각비	1	4	4	7	8
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-10	-23	-8	2	-26
기타현금흐름	7	16	27	9	10
투자활동 현금흐름	-6	-14	-63	-167	-2
투자자산	0	1	5	1	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-2	-1	-4	-1
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-6	-13	-67	-165	-2
재무활동 현금흐름	-8	26	3	158	-6
단기차입금	0	-2	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	-3	-3	-5	-6
자본	2	0	6	155	0
현금배당	-10	0	0	0	0
기타현금흐름	0	30	0	9	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-4	32	-5	-9	21
기초 현금	21	17	49	44	35
기말 현금	17	49	44	35	56
NOPLAT	11	28	46	-27	25
FCF	1	8	41	-22	8

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

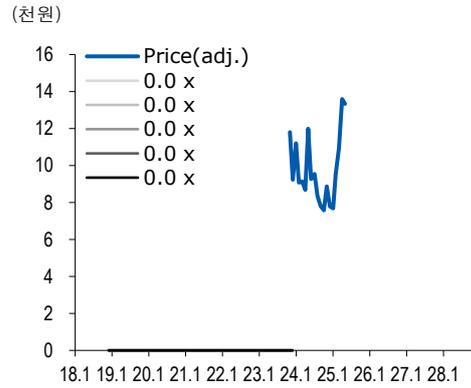
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	53	141	205	350	398
현금및현금성자산	17	49	44	35	56
매출채권 및 기타채권	28	54	57	51	81
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	21	53	50	65	89
유형자산	1	3	2	5	4
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	11	11	9	8	8
자산총계	74	194	255	415	487
유동부채	19	57	59	62	76
매입채무 및 기타채무	19	29	38	46	52
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	33	88	62	79	105
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	53	145	121	141	180
지배지분	22	49	134	274	307
자본금	5	5	6	36	36
자본잉여금	0	0	49	174	174
이익잉여금	17	46	81	58	87
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	22	49	134	274	307
순차입금	-25	-30	-118	-270	-291
총차입금	0	40	7	7	4

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	388	483	616	-291	511
BPS	434	964	2,251	3,804	4,254
EBITDAPS	381	649	960	-320	410
SPS	5,650	4,137	5,265	4,190	4,283
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	-38.1	18.6
PBR	0.0	0.0	0.0	2.9	2.2
EV/EBITDA	-2.0	-0.9	-2.3	-26.8	13.3
PSR	0.0	0.0	0.0	2.6	2.2

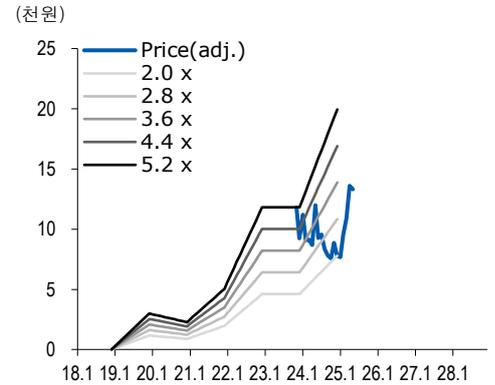
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	12.4	14.7	32.2	-6.5	19.4
영업이익 증가율 (%)	2,125.9	155.2	60.8	적전	흑전
지배순이익 증가율 (%)	1,975.3	92.4	32.2	적전	흑전
매출총이익률 (%)	41.1	48.3	51.1	39.7	62.1
영업이익률 (%)	6.1	13.6	16.5	-10.4	6.6
지배순이익률 (%)	6.9	11.5	11.5	-6.9	11.9
EBITDA 마진 (%)	6.7	15.7	18.2	-7.6	9.6
ROIC	132.5	255.3	365.2	-193.4	111.6
ROA	17.2	18.0	14.2	-5.4	8.2
ROE	64.6	68.3	34.8	-8.8	12.7
부채비율 (%)	243.0	296.2	89.9	51.4	58.8
순차입금/자기자본 (%)	-115.7	-62.0	-87.9	-98.4	-95.0
영업이익/금융비용 (배)	72.5	13.9	18.9	-28.2	25.8



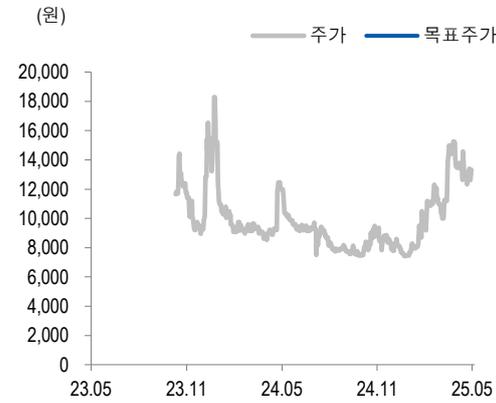
P/E band chart



P/B band chart



비아이매트릭스(413640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-02	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94
Hold(중립)	6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 백종민)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.