

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (6/13)

1,580원

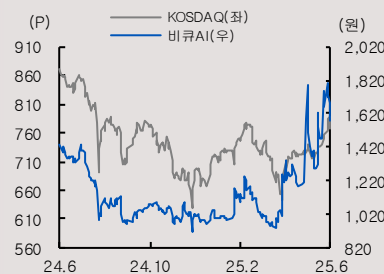
KOSDAQ (6/13)	768.86pt
시가총액	497억원
발행주식수	31,446천주
액면가	500원
52주 최고가	1,799원
최저가	912원
60일 일평균거래대금	67억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성	
임경환 외 1인	33.84%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16%	40%	24%
절대기준	-12%	56%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	23	-	-
EPS(24)	-17	-	-

비큐AI 주가추이



본 조사분석자료는 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.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

비큐AI (148780)

소버린 AI 개발 기대감 부각

국내 유일한 뉴스 기사 유통 대행 상장사

동사는 한국언론진흥재단과 저작권 유통계약을 체결한 유일한 상장 기업으로, 합법적으로 다양한 언론사의 기사를 유통 및 활용할 수 있다. 현재까지 한국언론진흥재단과 유통계약을 체결한 기업은 단 두 곳에 불과해 뉴스 유통 시장에서의 독점적인 지위를 구축했다.

주요 서비스는 뉴스 유통, 미디어 빅데이터 분석, AI 학습용 뉴스 데이터 제공 등으로 구성된다. AI-SUFFER는 전체 매출액의 80% 이상이 발생하는 Cash-cow 서비스로 뉴스 데이터의 검색, 편집, 스크랩 등 미디어 빅데이터 솔루션 기능을 지원한다.

이재명 행정부, 소버린(Sovereign) AI 개발 기대감 부각

새 정부가 들어서며, 소버린 AI 개발에 대한 투자자의 관심이 집중되고 있다. 이재명 대통령이 AI 개발을 대선 후보 당시부터 핵심 공약 중 하나로 내세웠기 때문이다. 정책의 골자는 전국민이 무료로 사용할 수 있는 한국형 AI를 정부가 주도적으로 개발하겠다는 것이다.

소버린 AI 정책에 따라 2023년 런칭한 신사업인 RDP-Line에 대한 기대감 역시 부각되었다. RDP-Line 플랫폼은 뉴스 기사를 가공해 AI 개발용 데이터로 제공하는 플랫폼이다. 이미 삼성전자, SKT, KT 등 주요 대기업을 대상으로 데이터 공급에 성공했으며, 향후 소버린 AI 개발 본격화될 경우 뉴스 데이터의 중요성은 더욱 부각될 것으로 판단한다.

신규 서비스의 성과가 관건

상장 이후 실적 부진이 지속되고 있다. 주요 원인은 Cash-cow 서비스인 AI-SUFFER의 성장성이 제한적이기 때문이다. 결국, 향후 실적과 주가는 신규 서비스인 RDP-Line의 성과에 연동될 것으로 전망한다.

(단위:억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	149	170	163	169	173
영업이익	-10	-8	-11	2	-8
세전이익	-23	-19	0	7	-5
당기순이익	-23	-19	0	7	-5
EPS(원)	-95	-74	-2	23	-17
증가율(%)	15.3	-22.3	-97.9	-1,577.6	-173.9
영업이익률(%)	-6.7	-4.7	-6.7	1.2	-4.6
순이익률(%)	-15.4	-11.2	0.0	4.1	-2.9
ROE(%)	-124.3	-122.5	-0.6	6.1	-4.5
PER	-11.1	-33.3	-566.7	54.5	-56.1
PBR	36.3	27.1	2.4	3.2	2.6
EV/EBITDA	-40.3	-135.1	-26.1	29.2	-134.7

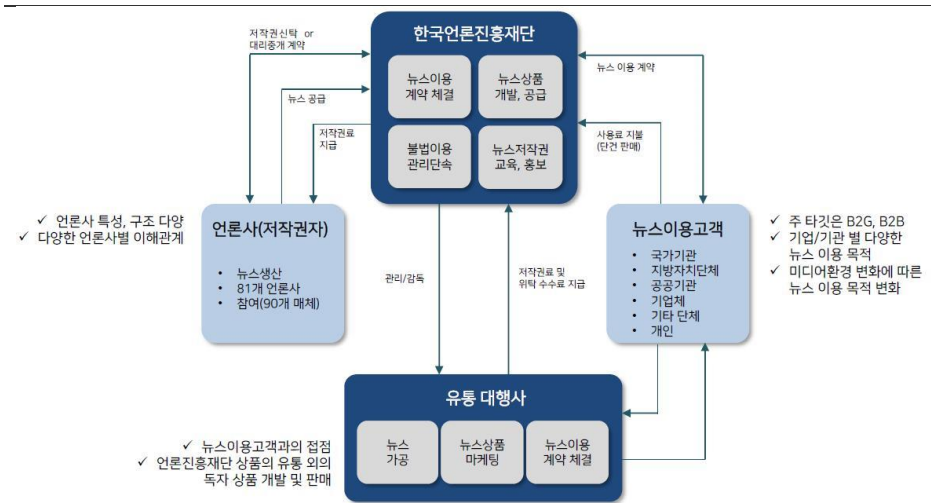
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 비큐AI 분기별 실적 추이

(단위:억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
영업수익	35.0	40.0	45.0	49.0	41.0	42.0	45.0	45.0	37.0
AI-SUFFER	33.0	36.0	36.0	39.0	37.0	35.0	36.0	36.5	34.2
AI-ROOT	—	3.0	7.0	3.0	—	3.0	6.0	4.1	0.1
RDP-LINE	—	—	—	10.0	4.0	2.0	2.0	2.9	2.6
기타	2.0	1.0	2.0	-3.0	—	2.0	1.0	1.5	0.1
영업비용	41.0	39.0	43.0	43.0	42.0	44.0	48.0	47.1	44.5
영업이익	-6.0	1.0	3.0	6.0	-1.0	-2.0	-4.0	-1.1	-7.5
당기순이익	-5.0	2.0	4.0	7.0	—	-1.0	-4.0	-1.0	-6.5

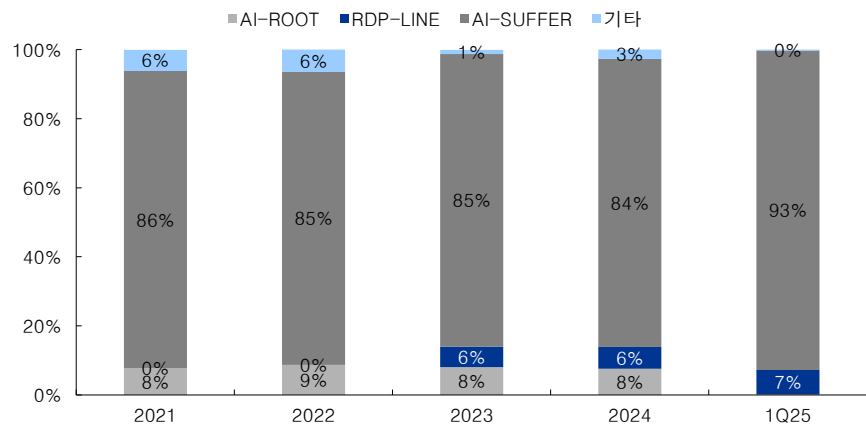
자료: IBK투자증권

그림 1. 뉴스 기사 유통 구조도



자료: 비큐AI, IBK투자증권

그림 2. 비큐AI 제품별 매출 비중 추이



자료: IBK투자증권

비큐시 (148780)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	149	170	163	169	173
증가율(%)	-1.8	13.8	-4.3	3.9	2.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	149	170	163	169	173
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	159	178	174	167	181
판매비율(%)	106.7	104.7	106.7	98.8	104.6
영업이익	-10	-8	-11	2	-8
증가율(%)	-45.4	-14.9	37.5	-121.3	-416.8
영업이익률(%)	-6.7	-4.7	-6.7	1.2	-4.6
순금융손익	-1	-7	11	4	4
이자손익	-1	-1	1	4	4
기타	0	-6	10	0	0
기타영업외손익	-12	-3	0	1	-2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-23	-19	0	7	-5
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	0.0	na	0.0	0.0
계속사업이익	-23	-19	0	7	-5
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-23	-19	0	7	-5
증가율(%)	15.3	-16.1	-97.6	na	-173.9
당기순이익률 (%)	-15.4	-11.2	0.0	4.1	-2.9
지배주주당기순이익	-23	-19	0	7	-5
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-23	-19	0	7	-5
EBITDA	-6	-4	-6	9	-1
증가율(%)	-58.9	-29.7	42.4	-246.5	-114.3
EBITDA마진율(%)	-4.0	-2.4	-3.7	5.3	-0.6

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	-95	-74	-2	23	-17
BPS	29	91	379	392	378
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-11.1	-33.3	-566.7	54.5	-56.1
PBR	36.3	27.1	2.4	3.2	2.6
EV/EBITDA	-40.3	-135.1	-26.1	29.2	-134.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.8	13.8	-4.3	3.9	2.4
EPS증가율	15.3	-22.3	-97.9	-1,577.6	-173.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-124.3	-122.5	-0.6	6.1	-4.5
ROA	-41.8	-27.4	-0.4	4.5	-3.4
ROIC	-416.3	148.4	2.2	-45.6	29.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	549.1	288.7	37.7	33.5	32.2
순차입금 비율(%)	28.6	-220.8	-98.3	-106.5	-106.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	14.4	11.8	10.2	14.3	18.3
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	2.8	2.5	1.3	1.0	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	33	85	140	148	140
현금및현금성자산	11	61	51	55	26
유가증권	0	5	73	79	102
매출채권	11	18	14	10	9
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	12	9	24	17	17
유형자산	2	3	5	4	4
무형자산	5	2	4	3	3
투자자산	4	1	4	3	6
자산총계	45	94	164	164	157
유동부채	30	64	38	39	36
매입채무및기타채무	13	15	15	16	17
단기차입금	4	4	0	0	0
유동성장기부채	1	7	0	0	0
비유동부채	8	5	7	3	2
사채	6	0	0	0	0
장기차입금	1	0	0	0	0
부채총계	38	70	45	41	38
지배주주지분	7	24	119	123	119
자본금	24	26	157	157	157
자본잉여금	49	81	41	44	44
자본조정등	0	1	3	0	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-66	-85	-82	-78	-83
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	24	119	123	119
비이자부채	25	57	38	39	37
총차입금	13	13	7	2	1
순차입금	2	-53	-117	-131	-127

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-6	5	4	16	4
당기순이익	-23	-19	0	7	-5
비현금성 비용 및 수익	18	20	-4	-1	5
유형자산감가상각비	2	3	4	6	6
무형자산상각비	2	1	1	1	1
운전자본변동	0	4	6	5	-1
매출채권등의 감소	-1	-9	6	4	1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	1	2	0	2	1
기타 영업현금흐름	-1	0	2	5	5
투자활동 현금흐름	-1	-3	-79	-8	-29
유형자산의 증가(CAPEX)	1	1	4	0	3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-3	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	4	-4	0	-2
기타	-2	-7	-76	-8	-30
재무활동 현금흐름	1	47	64	-5	-4
차입금의 증가(감소)	3	0	0	0	0
자본의 증가	0	35	82	0	0
기타	-2	12	-18	-5	-4
기타 및 조정	0	1	0	0	0
현금의 증가	-6	50	-11	3	-29
기초현금	17	11	63	51	55
기말현금	11	61	51	55	26

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(비큐시)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	취득일								
비큐시									○			

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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0