

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/19)

20,800원

KOSDAQ (6/19)	782.51pt
시가총액	150십억원
발행주식수	7,207천주
액면가	500원
52주 최고가	20,800원
최저가	7,410원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성	
배영권 외 6 인	57.28%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	50%	111%	132%
절대기준	64%	142%	111%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	-291	-	-
EPS(24)	511	-	-

비아이매트릭스 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

비아이매트릭스 (413640)

AI Model Tailor

실적 계절성이 존재함에도 가파른 성장 중

비아이매트릭스는 2005년 4월 BI(Business Intelligence) 전문 기업으로 출범해, 현재는 생성형 AI, 로우코드 플랫폼, SCM 솔루션 등으로 사업 영역을 확장하고 있다. 주요 제품은 LLM 기반 데이터 분석 솔루션 'G-MATRIX', 통합 UI 개발 플랫폼 'AUD', 공급망 계획 솔루션 'M4PLAN'이다. 최근에는 AI 솔루션 'G-MATRIX' 수주가 확대되고 있는데, 기존 솔루션 대비 단가가 2~3배 높아 동사의 수익 성장을 이끄는 주요 제품군으로 자리매김하고 있다.

2025년 1분기 실적은 매출 70억 원(YoY +37.4%), 영업이익 -6.9억 원으로, 적자는 지속됐으나 매출 성장에 힘입어 손실 폭이 축소되었다. 전통적으로 하반기에 실적이 집중되는 계절성에도 불구하고, 1분기 큰 폭의 매출 성장은 시장 수요 확대를 반영한 결과로 해석된다.

주요 고객사들의 공격적인 AI 인프라 투자 지속

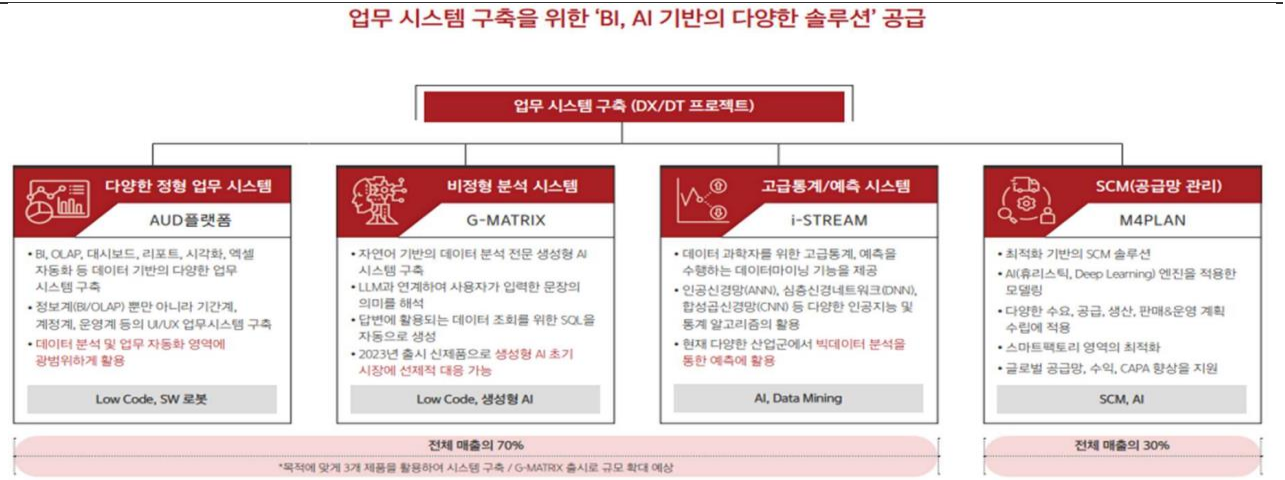
AI 부문의 성장 포인트는 두 가지로 요약된다. 첫째, G-MATRIX는 기존 AUD 플랫폼 대비 단가가 2~3배 높아 수익성이 우수하다. 2024년 연간 누적 매출은 19.3억 원이며, 전체 누적 매출 대비 비중은 2Q24 8.4% → 3Q24 8.9% → 4Q24 13.0%로 점차 확대되었다. 이와 함께 누적 매출총이익률도 2Q24 56.5% → 3Q24 60.8% → 4Q24 62.1%로 개선되며 구조적 수익성 강화가 확인된다. 2025년 1분기에는 매출 비중이 9.5%로 전분기 대비 소폭 감소했으나, 계절성을 감안하면 성장 추세는 여전히 유효한 것으로 판단된다.

둘째, 기존 고객 기반을 활용한 대형 고객사 수주도 본격화되고 있다. 대표적으로 포스코에 공급된 G-MATRIX 기반 시스템은 자재 매입비 분석과 예산 집행 모니터링 기능을 포함하고 있으며, 이는 기존 BI 고객을 대상으로 한 업셀링 성공 사례로 평가된다. 이외에도 국내 공공기관을 포함한 4~5건의 프로젝트가 협의 중이다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	18	21	28	26	31
영업이익	1	3	5	-3	2
세전이익	1	3	3	-2	3
당기순이익	1	2	3	-2	4
EPS(원)	388	477	607	-291	511
증가율(%)	1,827.8	22.9	27.3	-147.9	-275.6
영업이익률(%)	5.6	14.3	17.9	-11.5	6.5
순이익률(%)	5.6	9.5	10.7	-7.7	12.9
ROE(%)	64.6	68.3	34.8	-8.8	12.7
PER	0.0	0.0	0.0	-31.7	15.2
PBR	0.0	0.0	0.0	2.4	1.8
EV/EBITDA	-2.0	-1.9	-2.3	-20.7	9.5

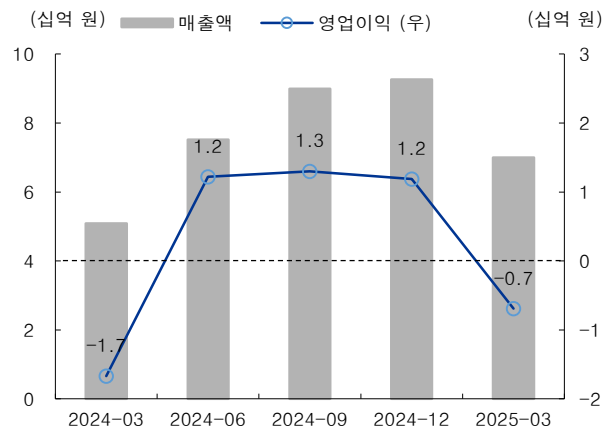
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 비아이매트릭스 사업영역



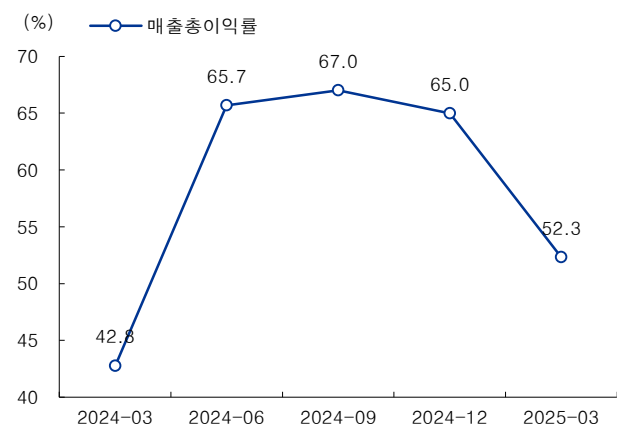
자료: 비아이매트릭스, IBK투자증권

그림 2. 비아이매트릭스 분기별 영업실적 추이



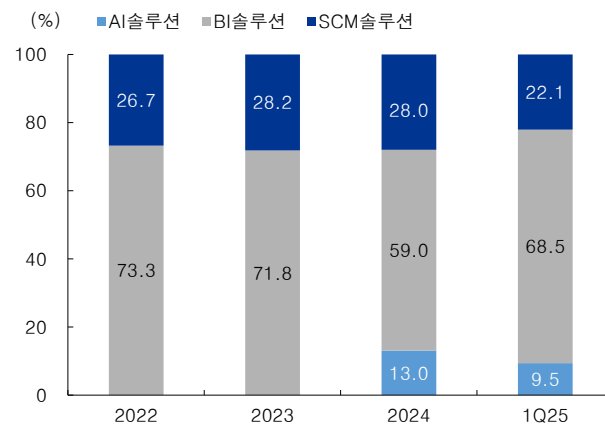
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 비아이매트릭스 분기별 매출총이익률 추이



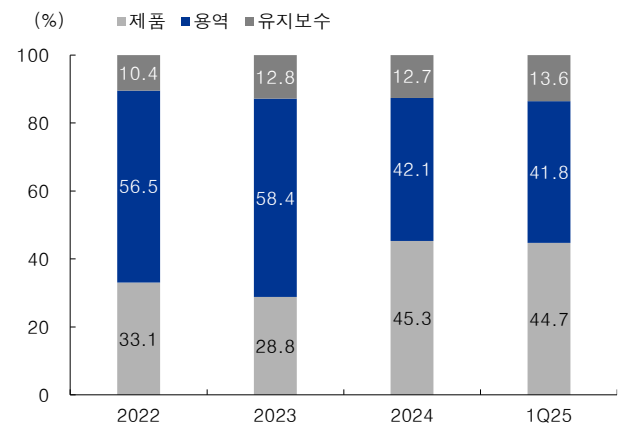
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 비아이매트릭스 제품별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

그림 5. 비아이매트릭스 부문별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

비아이매트릭스 (413640)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	18	21	28	26	31
증가율(%)	12.4	14.7	32.2	-6.5	19.4
매출원가	11	11	14	16	12
매출총이익	7	10	14	10	19
매출총이익률 (%)	38.9	47.6	50.0	38.5	61.3
판매비	6	7	10	13	17
판매비율(%)	33.3	33.3	35.7	50.0	54.8
영업이익	1	3	5	-3	2
증가율(%)	na	155.2	60.8	-159.2	-175.0
영업이익률(%)	5.6	14.3	17.9	-11.5	6.5
순금융손익	0	0	-1	0	1
이자손익	0	0	0	0	1
기타	0	0	-1	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	3	3	-2	3
법인세	0	0	0	-1	-1
법인세율	0.0	0.0	0.0	50.0	-33.3
계속사업이익	1	2	3	-2	4
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	2	3	-2	4
증가율(%)	na	92.4	32.2	-156.3	-305.0
당기순이익률 (%)	5.6	9.5	10.7	-7.7	12.9
지배주주당기순이익	1	2	3	-2	4
기타포괄이익	0	0	0	-1	-1
총포괄이익	0	2	4	-2	3
EBITDA	1	3	5	-2	3
증가율(%)	na	166.9	53.6	-139.1	-249.8
EBITDA마진율(%)	5.6	14.3	17.9	-7.7	9.7

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	388	477	607	-291	511
BPS	434	964	2,251	3,804	4,254
DPS	333	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-31.7	15.2
PBR	0.0	0.0	0.0	2.4	1.8
EV/EBITDA	-2.0	-1.9	-2.3	-20.7	9.5
성장성지표(%)					
매출증가율	12.4	14.7	32.2	-6.5	19.4
EPS증가율	1,827.8	22.9	27.3	-147.9	-275.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	64.6	68.3	34.8	-8.8	12.7
ROA	17.2	18.0	14.2	-5.4	8.2
ROIC	149.4	146.4	121.2	-60.4	99.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	243.0	296.2	89.9	51.4	58.8
순차입금 비율(%)	-150.0	-120.0	-92.3	-96.3	-90.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	5.1	5.0	4.8	4.9
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	2.5	1.6	1.2	0.8	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	5	14	21	35	40
현금및현금성자산	2	5	4	3	6
유가증권	1	2	8	23	23
매출채권	3	5	6	5	8
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2	5	5	6	9
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	1	1	1
투자자산	1	1	1	1	1
자산총계	7	19	26	42	49
유동부채	2	6	6	6	8
매입채무및기타채무	0	1	2	2	2
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	9	6	8	10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	5	14	12	14	18
지배주주지분	2	5	13	27	31
자본금	1	1	1	4	4
자본잉여금	0	0	5	17	17
자본조정등	0	0	0	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	2	5	8	6	9
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2	5	13	27	31
비이자부채	5	13	11	13	18
총차입금	0	1	1	1	0
순차입금	-3	-6	-12	-26	-28

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	1	2	6	0	3
당기순이익	1	2	3	-2	4
비현금성 비용 및 수익	1	2	3	1	1
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1	-2	-1	0	-3
매출채권등의 감소	0	-3	0	1	-4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	1	1	0	0
기타 영업현금흐름	0	0	1	1	1
투자활동 현금흐름	-1	-1	-6	-17	0
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	-1	-1	-6	-17	0
재무활동 현금흐름	-1	3	0	16	-1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	1	15	0
기타	-1	3	-1	1	-1
기타 및 조정	1	-1	-1	0	0
현금의 증가	0	3	-1	-1	2
기초현금	2	2	5	4	3
기말현금	2	5	4	3	6

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	취득일								
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 (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