

Company Basic

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (6/29) 13,900원

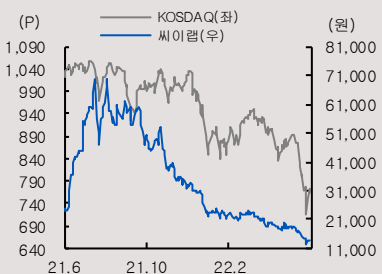
KOSDAQ (6/29)	762,35pt
시가총액	838억원
발행주식수	6,027천주
액면가	500원
52주 최고가	70,100원
최저가	12,350원
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
이우영 외 4 인	52.22%
남현우 외 2 인	5.89%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11%	-43%	-23%
절대기준	-23%	-58%	-43%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	155	155	-
EPS(21)	-367	-367	-

씨이랩 추가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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

씨이랩 (189330)

성장성 확인이 필요한 시기

영상 데이터 중심 AI 사업 영위

씨이랩은 2010년에 설립되었으며, 2013년 12월 코넥스 상장, 2021년 2월 기술성장기업으로 코스닥 시장에 이전 상장함. 동사는 대용량 영상 데이터 처리(X-DAMS), AI 분석(X-AIVA), 가상 학습데이터 생성(X-Labeler, X-GEN), GPU 활용(Uyuni) 기술을 기반으로 데이터 중심(Data-Centric) AI 사업을 영위. 최근 모델 중심(Model-Centric) → 데이터 중심(Data-Centric)으로 변화하는 AI 패러다임 변화에 부합하는 기업이라 판단됨

사업부별 매출 비중 및 현황

1Q22 기준 동사 매출 부문은 어플라이언스 55.6%, 솔루션 0.7%, AI용역 43.7%로 구성되어 있음. 1) 어플라이언스 부문에서는 NVIDIA GPU 제품에 동사의 Uyuni 솔루션을 함께 탑재한 제품을 판매. 동사는 2020년 국내 유일 NVIDIA의 우수파트너 지위를 확보하며 해당 매출 부문에서 약 15% 수준의 판매 마진을 확보 중. 2) 솔루션 부문에서는 솔루션 제품군(Uyuni, X-DAMS, X-AIVA, X-Labeler, X-GEN)을 라이선스 단위로 판매하고 있으며, 3) AI용역 매출은 솔루션과 인프라 구축 및 커스터마이징 서비스 제공으로 발생함. 동사는 이 외에도 데이터 파트너(언론사, 유통사 등)로부터 원천데이터를 구매 및 AI학습데이터로의 가공 이후 판매하는 데이터 유통 사업도 영위 중

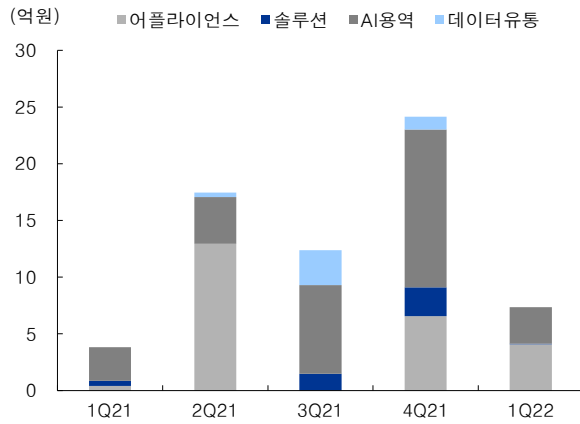
매출 비중이 높은 하반기를 주목

씨이랩의 2022년 1분기 영업실적은 매출액 7.3억원(+192%, yoy), 영업손실 13.9억원(적자지속, yoy)을 기록함. 전 사업 부문이 성장했으나, 절대적 금액이 적고 계절성('21년 기준 1분기 매출 비중 6.6%)이 존재하기 때문에 성장률 의미는 제한적이며 매출 비중이 높은 하반기 실적에 주목할 필요성이 있다고 판단됨

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	23	51	71	112	58
영업이익	1	-2	3	7	-20
세전이익	0	-1	1	5	-19
당기순이익	1	-1	1	7	-21
EPS(원)	22	-31	13	155	-367
증가율(%)	-23.2	-241.4	-143.8	1,048.6	-337.4
영업이익률(%)	4.3	-3.9	4.2	6.3	-34.5
순이익률(%)	4.3	-2.0	1.4	6.3	-36.2
ROE(%)	6.3	-7.3	3.2	27.8	-15.4
PER	298.7	-162.4	445.4	165.1	-87.5
PBR	14.9	12.3	14.1	37.5	7.9
EV/EBITDA	133.0	-400.5	41.5	90.0	-144.0

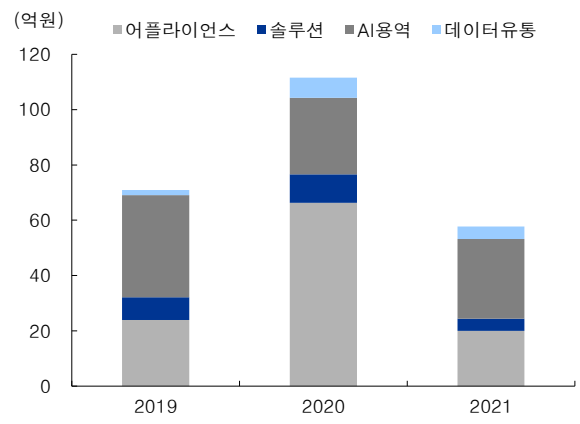
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 분기별 매출 현황(1Q21 ~ 1Q22)



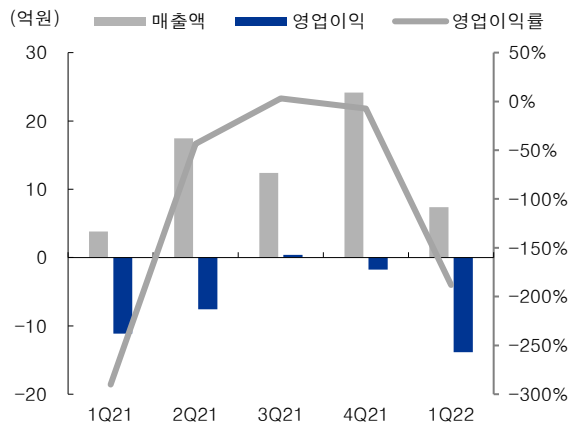
자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 2. 연도별 매출 현황



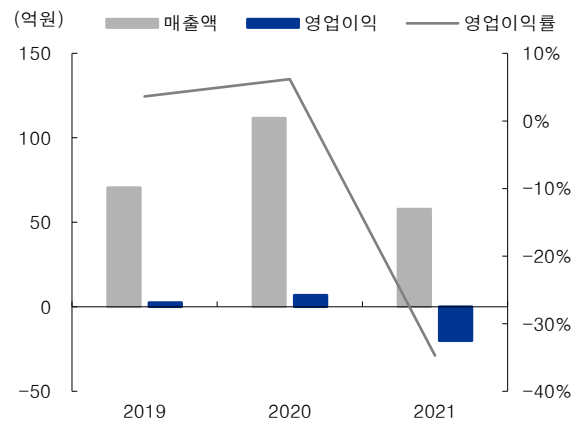
자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 3. 분기별 영업실적 현황(1Q21 ~ 1Q22)



자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 4. 연도별 영업실적 현황



자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 5. 매출 구조 및 주요 협력사



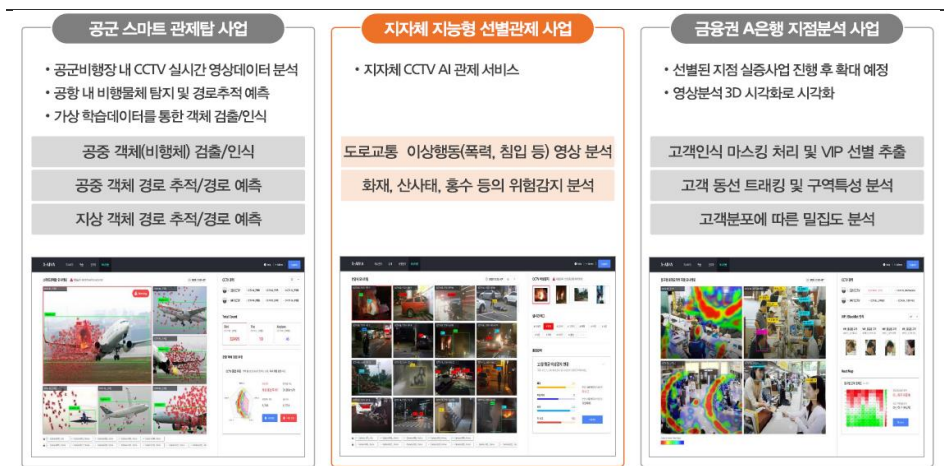
자료: 씨이랩, IBK투자증권

표 1. 비전 분야 AI 시스템 성능 개선 효과

구분	강철 불량품 검출	태양광 패널 검사	표면 검사
기준 정확도(baseline)	76.20%	75.68%	85.05%
모형 중심 개선 효과(model-centric)	+0% (-76.2%)	+0.04% (75.72%)	+0.00% (85.05%)
데이터 중심 개선 효과(data-centric)	+16.9% (93.1%)	+3.06% (78.74%)	+0.40% (85.45%)

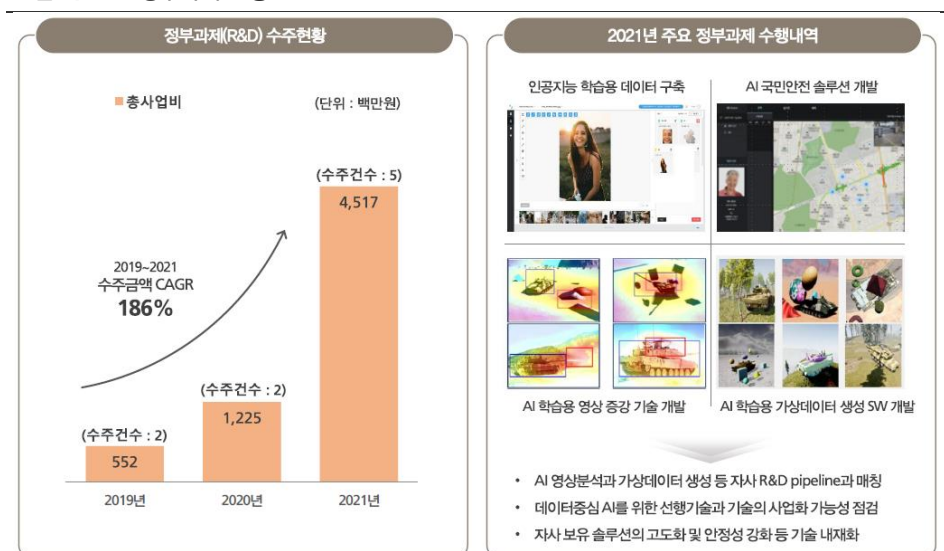
자료: 정보통신정책연구원, IBK투자증권

그림 6. AI 영상분석 솔루션 사례



자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 7. R&D 정부과제 현황



자료: 씨이랩, IBK투자증권

씨이랩 (189330)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	23	51	71	112	58
증가율(%)	0.2	123.7	37.9	58.2	-48.2
매출원가	0	36	50	86	44
매출총이익	23	15	21	26	14
매출총이익률 (%)	100.0	29.4	29.6	23.2	24.1
판매비	22	17	18	19	34
판매비율(%)	95.7	33.3	25.4	17.0	58.6
영업이익	1	-2	3	7	-20
증가율(%)	-52.4	-350.0	-239.1	170.0	-390.8
영업이익률(%)	4.3	-3.9	4.2	6.3	-34.5
순금융손익	0	0	-1	-1	0
이자손익	0	0	-1	-1	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	2
종속/관계기업손익	0	0	-1	-1	-1
세전이익	0	-1	1	5	-19
법인세	-1	0	0	-2	3
법인세율	na	0.0	0.0	-40.0	-15.8
계속사업이익	1	-1	1	7	-21
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	-1	1	7	-21
증가율(%)	-21.5	-255.6	-143.9	1,060.9	-405.3
당기순이익률 (%)	4.3	-2.0	1.4	6.3	-36.2
지배주주당기순이익	1	-1	1	7	-21
기타포괄이익	0	0	0	0	-2
총포괄이익	0	0	0	7	-24
EBITDA	2	-1	7	13	-12
증가율(%)	-31.8	-126.2	-1,297.9	92.8	-193.4
EBITDA마진율(%)	8.7	-2.0	9.9	11.6	-20.7

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	22	-31	13	155	-367
BPS	437	408	426	682	4,070
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	298.7	-162.4	445.4	165.1	-87.5
PBR	14.9	12.3	14.1	37.5	7.9
EV/EBITDA	133.0	-400.5	41.5	90.0	-144.0
성장성지표(%)					
매출증가율	0.2	123.7	37.9	58.2	-48.2
EPS증가율	-23.2	-241.4	-143.8	1,048.6	-337.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	6.3	-7.3	3.2	27.8	-15.4
ROA	3.4	-3.2	1.1	7.8	-9.9
ROIC	8.0	-11.5	3.2	40.2	-167.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.7	181.4	223.5	280.4	27.8
순차입금 비율(%)	-42.1	-5.6	36.8	-54.8	-89.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.7	2.5	2.6	2.9	1.9
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.9	1.2	1.3	1.2	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	29	47	39	89	261
현금및현금성자산	18	11	16	32	81
유가증권	0	0	0	0	160
매출채권	9	32	22	55	7
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	5	5	22	30	53
유형자산	0	0	19	22	43
무형자산	2	1	1	0	0
투자자산	1	1	1	4	9
자산총계	34	51	62	119	314
유동부채	12	32	32	76	38
매입채무및기타채무	0	0	0	54	10
단기차입금	10	10	8	8	0
유동성장기부채	0	0	6	0	0
비유동부채	2	1	10	12	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	14	33	43	87	68
지배주주지분	19	18	19	31	245
자본금	11	11	11	11	30
자본잉여금	9	9	9	17	234
자본조정등	0	0	0	1	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	-3
이익잉여금	-1	-2	-2	2	-19
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	19	18	19	31	245
비이자부채	4	23	20	72	46
총차입금	10	10	23	15	22
순차입금	-8	-1	7	-17	-219

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	1	-5	12	19	8
당기순이익	1	-1	1	7	-21
비현금성 비용 및 수익	3	2	6	7	14
유형자산감가상각비	0	0	3	6	8
무형자산상각비	1	1	1	0	0
운전자본변동	-2	-5	6	7	18
매출채권등의 감소	-1	-24	10	0	0
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-1	-1	-1	-2	-3
투자활동 현금흐름	-1	-2	0	-4	-179
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	2	1	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	-10
기타	-1	-2	-1	-5	-173
재무활동 현금흐름	14	-1	-6	0	219
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	10	0	0	8	235
기타	4	-1	-6	-8	-16
기타 및 조정	1	0	0	1	0
현금의 증가	15	-8	6	16	48
기초현금	4	18	11	16	32
기말현금	18	11	16	32	81

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(Xilab)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								
씨이랩									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0