

2021.05.21

바이브컴퍼니 (301300)

한국판 뉴딜의 핵심, '디지털 트윈' 선도 기업

B2G-B2B에 이어 B2C까지.. 확장성 보유한 AI·빅데이터 기업

바이브컴퍼니는 AI·빅데이터 1세대 기업으로 '00년 다음소프트로 설립되어 '20년 바이브컴퍼니로 사명 변경 후 같은 해 10월 코스닥에 상장했다. 제품별 매출액 비중은 '20년 기준으로 AI Solver 69.1%, 씬트렌드 25.6%, AI Agent 3.9%, AI Report 0.7%, 기타 0.7%로 나뉜다.

AI·빅데이터 기업으로서 B2G, B2B, B2C 사업을 모두 영위하고 있다는 점에서 동사의 성장 가시성을 높게 평가한다. B2G는 프로젝트형(AI Solver), B2B와 B2C는 구축·구독형(씬트렌드)으로 나눌 수 있다. 프로젝트형 제품은 특성상 매출 규모가 크기 때문에 가파른 외형성장을 견인할 것이다. 한편, 구축·구독형 제품은 초기 구축 이후 추가 소요되는 비용이 적다. 이익률이 매우 높기 때문에 고객수 증가는 이익 레버리지로 이어져 전사 이익의 저변을 높일 것이다. B2C 서비스 확장으로 '22년부터 구독자 증가 가속화를 기대한다. 동사는 삼성전자 등 다수의 대기업 포함, 다양한 산업군에서 538+ 개의 고객사를 보유하고 있다. '20년 기준 장기고객(2년+ 매출 발생) 비중이 44%, 신규고객 56%이다. '16년부터 4년간 3배 가까이 증가한 고객사 수는 동사 제품의 높은 확장성을 방증한다.

급속한 외형성장 시기, '22~'23년 영업이익 흑자 전환 기대

1Q21 매출액 77억원(YoY +93.0%), 영업손실 -19.0억원(YoY 적지)을 기록했다. 주요 제품별 매출액은 AI Solver가 61억원, 씬트렌드가 13억원이다. 영업손실 확대는 인건비 등 고정비 증가가 주요했다. 동사는 대규모 인력 채용 등 외형 확대를 위한 투자를 지속하고 있다. 직원의 약 40%가 R&D 인력이며 연간 R&D 투자 비용은 매출액의 30% 초중반 수준이다.

SW 개발 사업 특성상 개발인력 확보가 중요하다. 단기적으로 인건비 등의 고정비 증가는 불가피할 것이나 이를 발판 삼아 매출액 고성장을 지속하면서 '22~'23년부터는 BEP를 넘어서고 영업흑자를 시현할 것으로 기대한다. 현재 J커브 하단을 지나고 있다는 생각이다. 동사는 5/14일 300억원 규모의 전환사채를 발행한다고 공시했다. 조달된 자금은 씬트렌드 서비스 강화를 비롯 디지털 트윈, 메타버스, AI 기반 테크핀(TechFin) 사업 확장 등에 사용될 예정이다.

(억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	256
영업이익	0	0	0	0	-34
영업이익률	NA	NA	NA	NA	-13.1%
순이익[지배]	0	0	0	0	-26
EPS(원)					-524
PER(배)					-63.5
PBR(배)					5.6
EV/EBITDA(배)					-88.5

자료: 바이브컴퍼니, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.05.20)	31,000원
상승여력	-

Analyst 김용호

미드/스몰캡

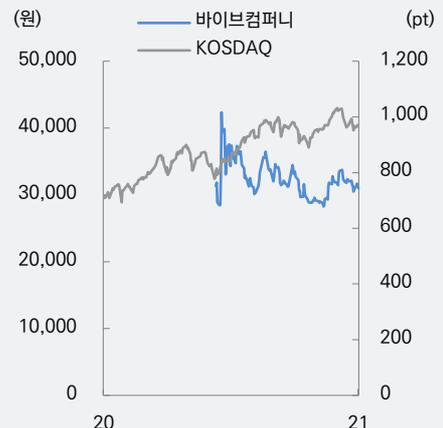
yonghokim@hygood.co.kr

02-3770-5375

주가지표

KOSPI(05/20)	3,162P
KOSDAQ(05/20)	971P
현재주가(05/20)	31,000원
시가총액	1,672억원
총발행주식수	539만주
120일 평균거래대금	334억원
52주 최고가	49,400원
52주 최저가	28,000원
유동주식비율	54.5%
외국인지분율(%)	0.20%
주요주주	김경서 외 18 인 (40.7%) 카카오 (9.3%)

상대주가차트



한국판 뉴딜의 핵심 '디지털 트윈' 선도 기업

디지털 트윈(Digital Twin)이란 현실세계의 공간, 환경, 사물 등을 가상세계에 동일하게 구현하는 것이다. 디지털 트윈을 활용하면 공간이나 사물 규모에 제한 없이 현실에서 불가능한 다양한 시뮬레이션을 적은 비용으로 무한정 실행 가능하다. 현실분석, 미래예측을 통해 데이터에 기반한 의사결정이 가능해진다. 디지털 트윈은 도시계획, 재난방지, 스마트공장 등 다방면 적용 가능하다. 디지털 트윈을 구성하는 기술요소는 3D, VR, IoT 등 다양하지만 핵심기술 중 하나가 데이터 분석이다. 예 측정정보로 사용되기 위해서는 디지털 트윈에서 생성된 다량의 데이터에 대한 효과적인 분석이 전제되어야 하기 때문이다. 도시형 디지털 트윈의 대표적 예로 '버추얼 싱가포르'가 있다. 싱가폴은 도시 전체를 3D로 구현했고, 교통 및 에너지 등 필수 인프라를 데이터화하여 도시문제 해결에 활용한다.

디지털 트윈은 한국판 뉴딜사업의 일환이며 국토교통부 핵심 사업 중 하나다. 또한, 지난 4월 발표된 '21년 국가공간정보정책 시행계획의 대표 과제로 올해부터 본격화되는 사업이며, 중앙부처 57개 사업에 2,986억원, 지자체 743개 사업에 1,482억원으로 총 800개 사업에 4,368억원의 투자가 올해 이루어질 계획이다. 디지털 트윈은 시장 초기 단계로 정부 주도의 급성장이 나타날 것으로 전망되는 가운데 동사에 수혜가 기대된다. 1)디지털 트윈 핵심 기술인 데이터 수집 및 분석에 동사가 높은 기술력을 보유하고 있고, 2)그 기술력을 바탕으로 관련 정부사업 레퍼런스를 축적하고 있기 때문이다. 동사는 자체 기술 플랫폼 '소피아'를 기반으로 이미 '18년부터 디지털 트윈 기술 개발을 시작한 뒤 다양한 국책 사업을 진행하고 있으며, '19년에는 국내 굴지의 대기업을 제치고 스마트시티 국가시범도시(세종·부산) 디지털 트윈 마스터 플랜 및 시범 시스템 구축 사업을 주관했다. 최근에는 한국형 디지털 트윈 플랫폼 'LH 디지털 트윈 플랫폼' 구축도 수행했다.

한편, 동사는 디지털 트윈에 메타버스까지 연계할 계획이다. 디지털 트윈은 현실 세계와 가상 세계 간 상호작용을 기반으로 한다면 메타버스는 물리적 제약이 없는 완전한 가상 세계를 구현한다. 관련하여 동사는 공격적인 투자행보를 보이고 있다. AI 건축설계 기업 '텐일레브'(지분율 5%)과 미국 VR 기반 영상 AI 기업 '시어스랩'(지분율 8%)에 지분투자를 완료했으며, 디지털 트윈 및 메타버스 서비스 개발을 위해 이들 기업과 협업을 진행한다. 또, 영상분석 기술력 강화가 필요하다는 판단 하 고급인력 확충 위해 이번 CB를 통해 조달된 자금 중 일부를 활용할 계획이다. 메타버스는 올해 4분기 서비스 공개 및 내년 상반기 서비스 런칭을 계획하고 있다.

[도표1] 동사의 디지털 트윈 기반 코로나19 위험도 분석 모델



자료: 언론, 한양증권 리서치센터

[도표2] 버추얼 싱가포르, 각종 시뮬레이션 통한 도시문제 해결



자료: 언론, 한양증권 리서치센터

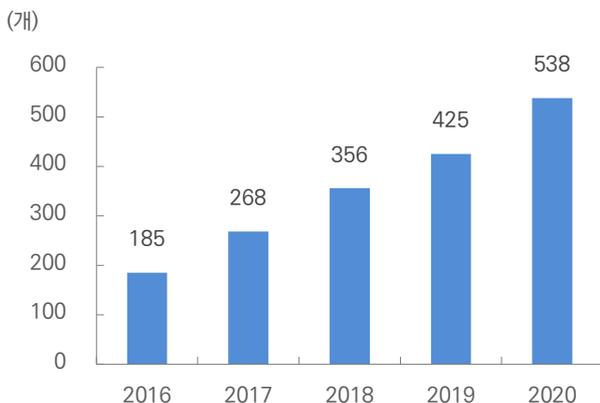
썸트렌드, 기업 의사결정 위한 필수 도구가 될 수 있다

동사 제품 썸트렌드는 AI 기반 빅데이터 수집 및 분석 서비스로 방대한 텍스트 데이터 분석에 강점을 가진다. 동사는 '08년에 이미 소셜 데이터 분석 솔루션을 구축했으며 썸트렌드 서비스를 통해 '12년부터 기업용으로 구축형과 구독형 서비스를 제공해오고 있다. 최근에는 B2C 구독형 서비스도 출시하면서 고객군을 확장했다. 작년부터 삼성전자에 구축형 서비스를 제공하고 있는 등 제품력을 기반으로 시장 영향력을 확대하고 있다. 썸트렌드는 인스타그램, 트위터, 블로그 등 SNS에서 이슈가 되는 키워드와 그에 대한 언급량, 반응 등에 대해 실시간 분석을 제공한다. 글로벌 유튜브 데이터 분석 서비스 기업인 녹스와 국내 독점 파트너십 계약을 체결하면서 유튜브 분석 역량 또한 강화했다.

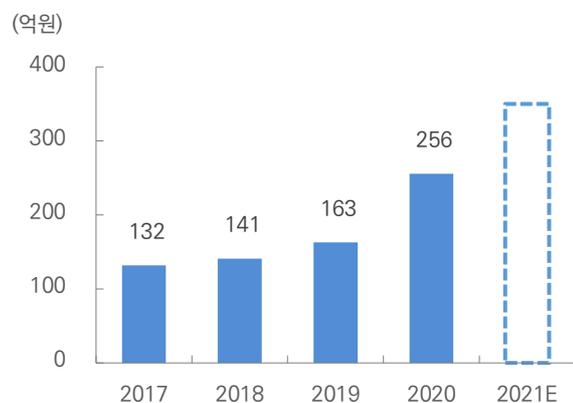
고도화된 소셜 데이터 분석은 감성분석, 즉 대중의 심리를 파악하는 데 도움이 된다. 의식적으로 응답이 이루어지는 설문조사와 달리 일상을 공유하는 SNS는 무의식 속 사용자의 심리와 욕구가 투영된다. 소량의 소셜 데이터는 무의미할 수 있으나 빅데이터화 된 소셜 데이터는 객관적 자료로 사용될 수 있다. 소비자 수요는 파편화되고 시장의 세분화가 나타나는 가운데 과거 대비 브랜드 개발, 마케팅을 위해 소비자에 대한 높은 이해도가 요구되고 있다. SNS의 발달로 개개인의 영향력도 확대되었으며 신조어 등 키워드에 내포된 뜻도 명확히 파악할 필요가 생겼다. 최근 GS25의 남성혐오 논란처럼 최악의 경우 소비자의 불매까지 이어질 수 있는 상황에 이르렀다. 이처럼 급변하는 마케팅 환경에서 효과적인 마케팅 전략 도출, 마케팅 위험 축소 등을 위해 소셜 데이터 분석은 더욱 중요해질 수밖에 없다.

즉, SNS 상의 방대한 텍스트 데이터의 수집 및 분석을 통해 얻은 유의미한 정보는 효과적인 마케팅 도구가 될 수 있으며, 이를 통해 기업은 보다 합리적인 마케팅 전략의 수립이 가능해진다. SNS 이용자수의 증가 추세 속 집합적으로 수집 및 분석된 소셜 데이터의 중요성과 활용성은 점차 증대될 것으로, 경영 전반을 위해 기업이 ERP를 도입하는 것과 같이 향후 브랜드 개발, 마케팅 등에 썸트렌드와 같은 빅데이터 수집 및 분석 툴이 필수 도구로 활용될 가능성이 높다고 판단한다. 그렇게 된다면 시장 확대와 함께 썸트렌드의 성장성은 가히 폭발적일 수 있다. 동사는 향후 통계청 데이터 등 정형 데이터 분석 기능도 썸트렌드에 탑재할 계획으로 썸트렌드의 활용도는 더욱 높아질 예정이다.

[도표3] 바이브컴퍼니 고객사 수 추이



[도표4] 연간 매출액 추이



자료: 바이브컴퍼니, 한양증권 리서치센터

자료: 바이브컴퍼니, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	26
매출원가	0	0	0	0	17
매출총이익	0	0	0	0	9
매출총이익률(%)	NA	NA	NA	NA	33.5%
판매비와관리비등	0	0	0	0	12
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0	-3
영업이익률(%)	NA	NA	NA	NA	-13.1%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	0	0	0	0	-3
EBITDA	0	0	0	0	-2
EBITDA마진율(%)	NA	NA	NA	NA	-7.4%
조정 EBITDA	0	0	0	0	-2
순금융손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	1
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	-1
법인세차감전계속사업손익	0	0	0	0	-3
당기순이익	0	0	0	0	-3
당기순이익률(%)	NA	NA	NA	NA	-10.1%
지배지분순이익	0	0	0	0	-3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	0	-2

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	5
당기순이익	0	0	0	0	-3
현금유출이없는비용및수익	0	0	0	0	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	0	0	0	0	7
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	1
재고자산의감소	0	0	0	0	1
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	3
기타	0	0	0	0	2
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	-6
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	-2
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	-4
기타	0	0	0	0	2
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	23
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	18
기타	0	0	0	0	4
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	0	0	0	22
기초현금	0	0	0	0	3
기말현금	0	0	0	0	25

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	0	0	0	31
재고자산	0	0	0	0	1
단기금융자산	0	0	0	0	4
매출채권및기타채권	0	0	0	0	1
현금및현금성자산	0	0	0	0	25
비유동자산	0	0	0	0	28
유형자산	0	0	0	0	16
무형자산	0	0	0	0	4
투자자산	0	0	0	0	2
자산총계	0	0	0	0	59
유동부채	0	0	0	0	18
단기차입금	0	0	0	0	7
매입채무및기타채무	0	0	0	0	6
비유동부채	0	0	0	0	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	7
부채총계	0	0	0	0	26
지배주주지분	0	0	0	0	32
자본금	0	0	0	0	3
자본및이익잉여금	0	0	0	0	25
기타지분	0	0	0	0	1
비지배지분	0	0	0	0	1
자본총계	0	0	0	0	33

Valuation Indicator

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)					-524
EPS(지배순이익 기준)					-524
BPS(자본총계 기준)					6,124
BPS(지배지분 기준)					5,919
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)					-63.5
PER(지배순이익 기준)					-63.5
PBR(자본총계 기준)					5.4
PBR(지배지분 기준)					5.6
EV/EBITDA(발표 기준)					-88.5

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EPS(당기순이익 기준)증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EPS(지배기준)증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EBITDA(발표기준)증가율	NA	NA	NA	NA	NA
ROE(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-7.8%
ROE(지배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-8.1%
ROIC	NA	NA	NA	NA	-23.7%
ROA	NA	NA	NA	NA	-4.4%
배당수익률	NA	NA	NA	NA	0.0%
부채비율	NA	NA	NA	NA	78.6%
순차입금비율(자본총계 대비)	NA	NA	NA	NA	-40.0%
이자보상비율	NA	NA	NA	NA	-10.8%



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
