

# 비큐 AI (148780/KQ)

생성형 AI 단점 보완해주는 최고의 솔루션

SK증권 리서치센터

## Not Rated

목표주가: -

현재주가: 1,328 원

상승여력: -



Analyst  
나승두

nsdoo@sk.com.kr  
3773-8891

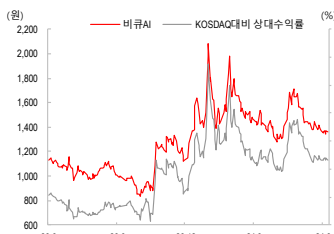
### Company Data

발행주식수	3,145 만주
시가총액	428 억원
주요주주	
임경환(외1)	33.84%
한세희	7.32%

### Stock Data

주가(24/07/02)	1,328 원
KOSDAQ	829.91pt
52주 최고가	2,085 원
52주 최저가	831 원
60일 평균 거래대금	8 억원

### 주가 및 상대수익률



## 데이터 전처리 및 공급 플랫폼 전문 업체

비큐 AI 는 AI 및 빅데이터를 기반으로 하는 데이터 전처리 및 데이터 공급 플랫폼 전문 업체다. 2022 년 6 월 상장하였으며, 올해 4 월에는 비플라이소프트에서 비큐 AI 로 사명을 변경하였다. 데이터 전처리(Data Preprocessing)이란 빅데이터를 분석하기 위해 수집한 데이터들을 분석에 필요한 형태로 가공하고 변환하는 일련의 과정을 의미한다. 아무리 뛰어난 분석 Tool 이나 플랫폼을 보유했다고 하더라도 기본이 되는 데이터의 품질이 좋지 않으면 그에 걸맞은 결과를 도출해내기 어렵기 때문에 데이터 전처리는 매우 중요한 과정이다.

## 국내 최대 규모 데이터 확보, 실시간 API 제공 시작

비큐 AI 는 국내 3 천여개 이상의 언론사들과 콘텐츠 공급 계약을 체결하여, 매일 생성되는 약 20 만건 이상의 기사와 정보들을 스크랩/편집할 수 있는 플랫폼을 제공한다. 지난해 4 분기부터는 단순 스크랩/편집 기능을 넘어 고객의 수요에 맞게 데이터를 활용할 수 있도록 실시간 API 형태의 데이터를 제공하는 서비스도 론칭했다. 특히 전처리된 데이터의 경우 AI 사업을 영위하고자 하는 법인의 수요가 크게 증가할 것으로 예상됨에 따라 동사의 새로운 성장 모멘텀이 될 가능성이 높다.

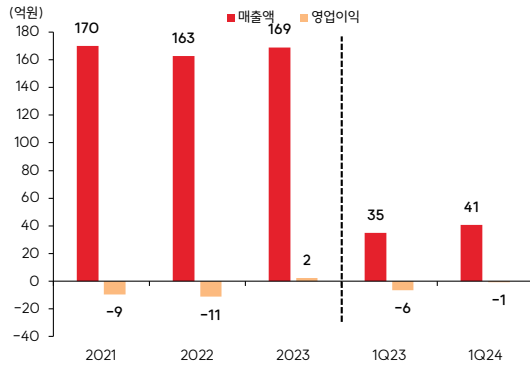
## 생성형 AI 가 갖는 문제 해결할 솔루션

생성형 AI 확산과 함께 이면에서는 새로운 문제들이 대두되고 있는 것이 사실이다. 대표적인 부분이 바로 저작권과 관련된 부분이다. 생성형 AI의 무분별한 데이터 스크랩이 저작권법에 위배되는 사례들이 적발되고 있기 때문이다. 내가 원하는 정보가 정확하게 결과로 도출되었는지에 대한 확인이 필요한, 이른바 할루시네이션(Hallucination)도 문제다. 빅데이터는 정보의 바다라고 불릴 만큼 많은 양의 데이터를 다루지만, 그만큼 잘못된 정보가 결과로 이어질 가능성도 높은 것이 사실이다. 비큐 AI 는 이러한 문제점들을 사실상 해결할 수 있는 솔루션을 보유하고 있다는 점에서 주목해야 한다. 언론 콘텐츠를 기반으로 한 데이터 전처리/공급 노하우를 학계, 연구기관, 법률 등의 분야로 확대 적용 가능하다는 점도 고무적이다.

### 영업실적 및 투자지표

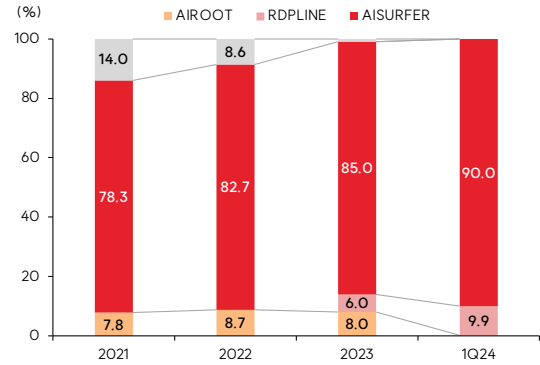
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	166	152	149	170	163	169
영업이익	억원	-13	-18	-10	-8	-11	2
순이익(지배주주)	억원	-15	-20	-23	-19	-0	7
EPS(계속사업)	원	-62	-83	-95	-74	-2	23
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	54.5
PBR	배	2.0	1.2	3.5	6.1	1.4	2.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-22.6
ROE	%	-26.1	-49.9	-124.3	-122.5	-0.6	6.1

### 비규 AI 실적 추이



자료: 비규 AI, SK 증권

### 주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 비규 AI, SK 증권

### 주요 사업 부문에 대한 이해

제품명	주요기능	비고(기준명칭)
AIROOT AI 데이터 전처리 플랫폼	실시간 수집 대량 콘텐츠를 자동화된 방식으로 데이터 전처리 수행	Eyesurfer Digitizing
RDPLINE AI 학습데이터 공급플랫폼	국내 뉴스/매거진 콘텐츠 MCP 수요자의 AI 개발/고도화를 위해 실시간 API 형태 데이터 제공	4Q23 신규 론칭
AISURFER 뉴스미디어 융합 플랫폼	AI 기반 실시간 뉴스 모니터링, 검색, 스크랩/편집 등 기능 제공 미디어 융합 플랫폼 서비스	Eyesurfer Pro / Wigomon
ROZEUS 오픈형 콘텐츠 플랫폼	매일 수십만건 뉴스 중 100 여개 카테고리 키워드 설정 통해 사용자가 선별한 뉴스 실시간 제공	-

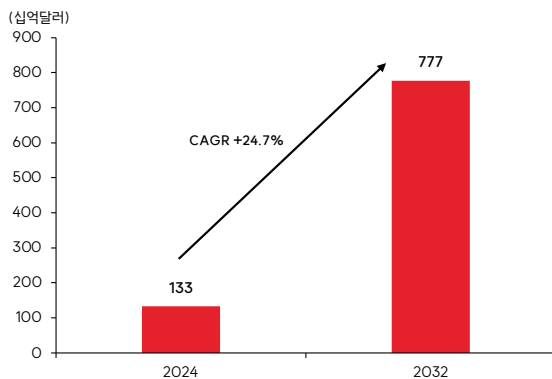
자료: 비규 AI, SK 증권

### 국내 최초 지능형 전자 스크랩 서비스 AISURFER



자료: 비규 AI, SK 증권

### 글로벌 데이터 과학 플랫폼 시장 전망



자료: Fortune, SK 증권

주: Data Science Platform including Data Preprocessing

### 저작권 문제로 MS와 OpenAI를 고소한 NY Times

#### New York Times sues OpenAI and Microsoft for copyright infringement

Lawsuit says companies gave NYT content 'particular emphasis' and 'seek to free-ride' on paper's investment in its journalism



자료: The Guardian, SK 증권

## 재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	29	33	85	140	148
현금및현금성자산	17	11	61	51	55
매출채권 및 기타채권	10	19	19	15	11
재고자산	0	0	0	0	0
<b>비유동자산</b>	34	12	9	24	17
장기금융자산	3	4	0	4	3
유형자산	4	2	3	5	4
무형자산	15	5	2	4	3
<b>자산총계</b>	63	45	94	164	164
<b>유동부채</b>	33	30	64	38	39
단기금융부채	11	6	36	5	4
매입채무 및 기타채무	17	19	23	24	27
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	1	8	5	7	3
장기금융부채	1	8	2	7	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	1	1
<b>부채총계</b>	34	38	70	45	41
<b>지배주주지분</b>	73	73	109	201	201
자본금	24	24	26	157	157
자본잉여금	49	49	81	41	44
기타자본구성요소	0	0	1	3	0
자기주식	0	0	0	0	14
이익잉여금	-43	-66	-85	-82	-78
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	30	7	24	119	123
<b>부채와자본총계</b>	63	45	94	164	164

## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	5	-6	5	4	16
당기순이익(손실)	-20	-23	-19	-0	7
비현금성항목등	5	18	20	-4	-1
유형자산감가상각비	1	2	3	4	6
무형자산상각비	1	2	1	1	1
기타	2	14	17	-9	-8
운전자본감소(증가)	21	-0	4	6	5
매출채권및기타채권의감소(증가)	14	-1	-0	6	4
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	1	4	0	3
기타	-0	-0	-0	2	5
법인세납부	-0	-0	0	0	0
<b>투자활동현금흐름</b>	-13	-1	-3	-79	-8
금융자산의감소(증가)	9	0	-0	-68	-8
유형자산의감소(증가)	-1	-1	-1	-4	-0
무형자산의감소(증가)	-9	-0	-1	-3	-0
기타	-13	-0	-1	-4	1
<b>재무활동현금흐름</b>	-1	1	47	64	-5
단기금융부채의증가(감소)	-1	-1	-1	-11	-0
장기금융부채의증가(감소)	-0	2	-2	-3	-5
자본의증가(감소)	0	-0	35	90	3
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	15	-12	-3
<b>현금의 증가(감소)</b>	-9	-6	50	-11	3
기초현금	26	17	11	63	51
기말현금	17	11	61	51	55
FCF	4	-6	4	-0	16

자료 : 비큐AI, SK증권 추정

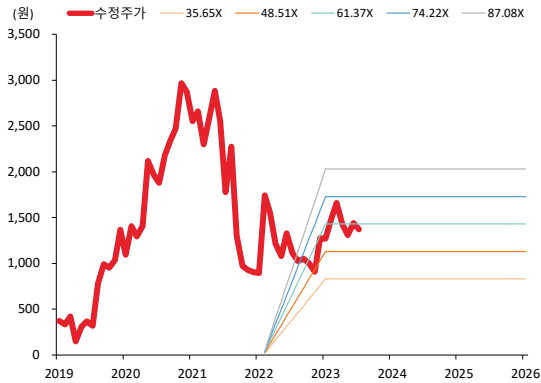
## 포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	152	149	170	163	169
<b>매출원가</b>	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	152	149	170	163	169
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와 관리비</b>	170	159	178	174	167
<b>영업이익</b>	-18	-10	-8	-11	2
영업이익률(%)	-11.6	-6.5	-4.8	-6.9	1.4
<b>비영업손익</b>	-1	-13	-11	11	5
순금융손익	-0	-1	-1	1	4
외환관련손익	-0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	-18	-23	-19	-0	7
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	1	0	0	0	0
<b>계속사업이익</b>	-20	-23	-19	-0	7
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-20	-23	-19	-0	7
순이익률(%)	-12.9	-15.2	-11.2	-0.3	4.3
<b>지배주주</b>	-20	-23	-19	-0	7
지배주주귀속 순이익률(%)	-12.9	-15.2	-11.2	-0.3	4.3
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	-20	-23	-19	-0	7
<b>지배주주</b>	-20	-23	-19	-0	7
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	-15	-6	-4	-6	9

## 주요투자지표

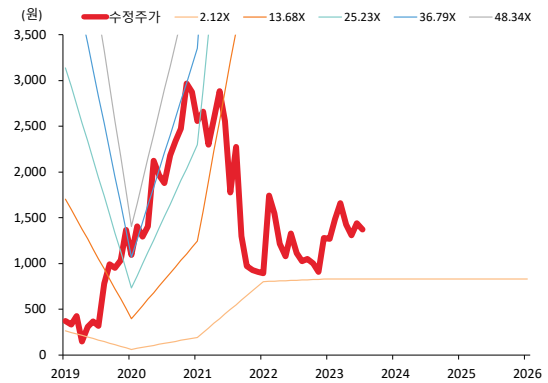
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-8.4	-1.8	13.8	-4.3	3.9
영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	141.1	-100.0	N/A	N/A	-100.0
EBITDA	적지	적지	적지	적지	흑전
EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	-26.6	-41.8	-27.4	-0.4	4.5
ROE	-49.9	-124.3	-122.5	-0.6	6.1
EBITDA마진	-10.0	-4.2	-2.6	-3.9	5.4
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	87.4	107.8	131.8	371.7	383.9
부채비율	114.9	549.1	288.7	37.7	33.5
순차입금/자기자본	-19.2	34.7	-116.5	-94.7	-105.7
EBITDA/이자비용(배)	-29.4	-8.3	-3.1	-5.1	18.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	-83	-95	-74	-2	23
BPS	306	306	407	629	639
CFPS	-72	-81	-59	16	45
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	54.5
PBR	1.2	3.5	6.1	1.4	2.0
PCR	-5.0	-13.0	-41.7	57.4	28.3
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	-22.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

비큐 AI PER 밴드 차트



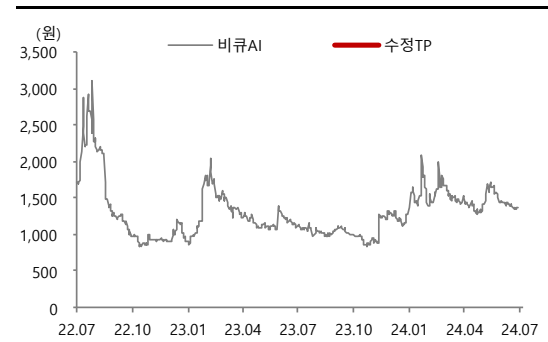
자료: Quantiwise, SK 증권

비큐 AI PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2024.07.03	Not Rated			



### Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 03일 기준)

매수	96.32%	중립	3.68%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------