

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst **조정현**
02) 6915-5660
controlh@ibks.com

Not Rated

목표주가	0원
현재가 (6/25)	9,610원

KOSDAQ (6/25)	841.99pt
시가총액	69십억원
발행주식수	7,207천주
액면가	500원
52주 최고가	18,300원
최저가	8,540원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
배영권 외 7인	57.21%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-23%	3%	0%
절대기준	-23%	1%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	607	-	-
EPS(23)	-291	-	-



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.

비아이매트릭스 (413640)

Private AI Provider

BI(Business Intelligence) 전문 회사

비아이매트릭스는 2005년 4월에 BI(Business Intelligence) 전문 회사로 설립되었다. 당사의 사업은 BI솔루션과 SCM솔루션으로 나뉜다. 주요 BI솔루션은 로우코드 통합 UI 개발 솔루션 ‘AUD플랫폼’과 LLM기반 데이터 분석 생성형 AI 솔루션인 ‘G-MATRIX’ 등이 있다. SCM솔루션은 Planning 솔루션 ‘M4PLAN’를 판매 중이다. 제품별 매출 비중(2023년 기준)은 BI 솔루션 74.71%, SCM 솔루션 25.3%이며, 동기간 부문별 매출 비중은 용역 58.4%, 제품 28.8%, 유지보수 12.8% 순이다.

동사의 1분기 영업실적은 매출액 50.9억 원(YoY +1.6%), 영업이익 -16.7억 원(YoY 적자지속)을 기록하였다. 실적 부진의 주요 원인은 ▶ 판매관리비 증가 영향(YoY+35.1%)과 ▶ 매출이 하반기에 집중된 계절적 특성에서 기인한다.

Private LLM의 전성기

동사의 미래 사업은 오픈소스 라마2를 기반으로 한 기업용 Private LLM(Large Language Models) 솔루션 ‘G-MATRIX’다. G-MATRIX는 기존 AUD플랫폼 대비 투입 인력이 적은 데 비해, 단가는 2~5배 정도 높기 때문에 마진율이 높은 솔루션이다. 올해 상반기에는 동아제약과 롯데캐피탈 등 주요 대형 고객사들에 솔루션 공급계약을 체결하였으며, 현재 8~10개 프로젝트가 추가 논의 중이므로 고객사 증가에 따른 마진 개선을 기대한다.

투자의견 및 목표주가 미제시

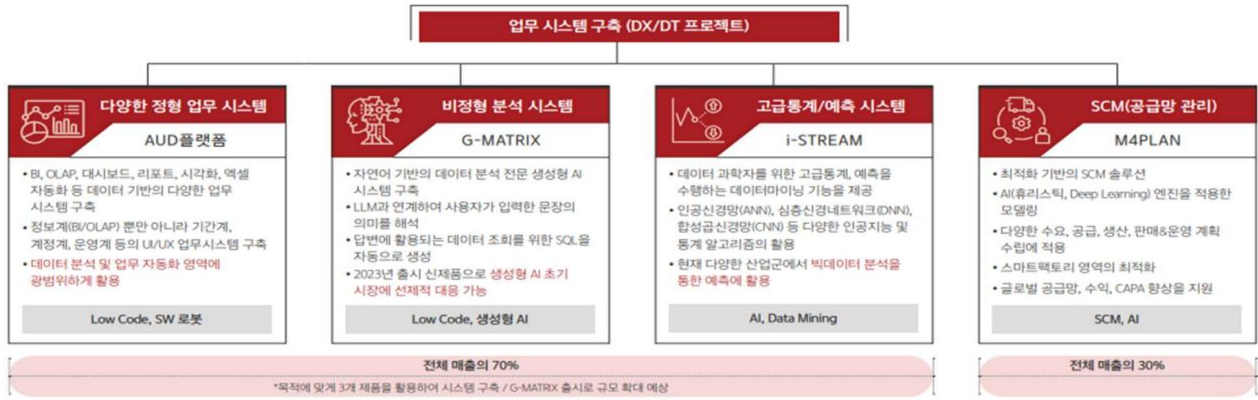
당사는 동사에 대한 투자의견 및 목표주가를 제시하지 않는다. 6/25 기준 동사의 주가는 2023년 기준 P/E -33.1배, P/B 2.53배이며, 소프트웨어 업종은 12M Fwd. P/E 13.49배 P/R 1.87배다. 동사의 실적은 G-MATRIX 매출 비중 상승과 외주 인력 효율화에 따른 마진 개선을 기대한다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	16	18	21	28	26
영업이익	0	1	3	5	-3
세전이익	0	1	3	3	-2
당기순이익	0	1	2	3	-2
EPS(원)	20	388	477	607	-291
증가율(%)	0.0	1,827.8	22.9	27.3	-147.9
영업이익률(%)	0.0	5.6	14.3	17.9	-11.5
순이익률(%)	0.0	5.6	9.5	10.7	-7.7
ROE(%)	3.5	64.6	68.3	34.8	-8.8
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-31.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	-19.5	-2.0	-1.9	-2.3	-20.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

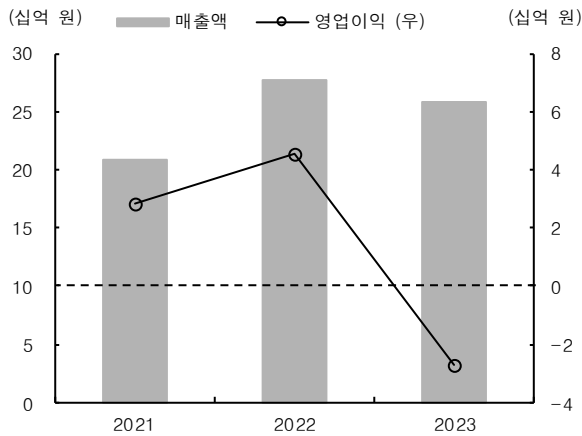
그림 1. 비아이매트릭스 사업영역

업무 시스템 구축을 위한 'BI, AI 기반의 다양한 솔루션' 공급



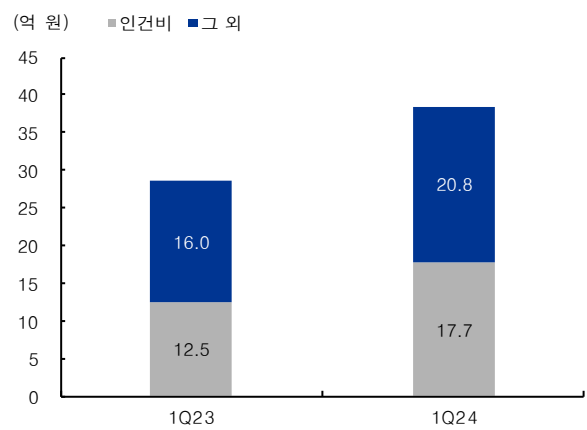
자료: 비아이매트릭스, IBK투자증권

그림 2. 연간 매출액 추이



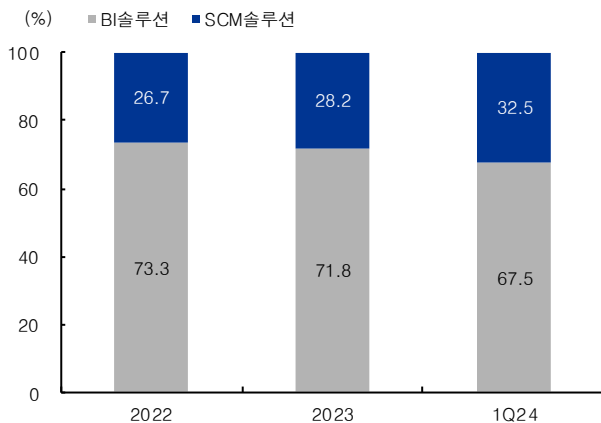
자료: Dart, IBK투자증권

그림 3. 1분기 인건비 증가



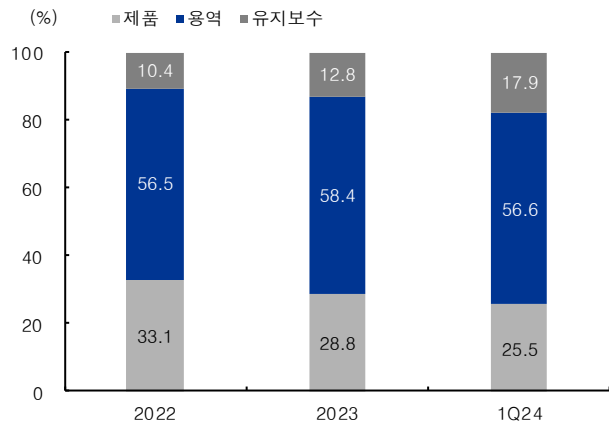
자료: Dart, IBK투자증권

그림 4. 제품별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

그림 5. 부문별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

비아이매트릭스 (413640)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	16	18	21	28	26
증가율(%)	na	12.4	14.7	32.2	-6.5
매출원가	6	11	11	14	16
매출총이익	10	7	10	14	10
매출총이익률 (%)	62.5	38.9	47.6	50.0	38.5
판매비	10	6	7	10	13
판매비율(%)	62.5	33.3	33.3	35.7	50.0
영업이익	0	1	3	5	-3
증가율(%)	na	na	155.2	60.8	-159.2
영업이익률(%)	0.0	5.6	14.3	17.9	-11.5
순금융손익	0	0	0	-1	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	1	3	3	-2
법인세	0	0	0	0	-1
법인세율	na	0.0	0.0	0.0	50.0
계속사업이익	0	1	2	3	-2
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	1	2	3	-2
증가율(%)	na	na	92.4	32.2	-156.3
당기순이익률 (%)	0.0	5.6	9.5	10.7	-7.7
지배주주당기순이익	0	1	2	3	-2
기타포괄이익	0	0	0	0	-1
총포괄이익	0	0	2	4	-2
EBITDA	0	1	3	5	-2
증가율(%)	na	na	166.9	53.6	-139.1
EBITDA마진율(%)	0.0	5.6	14.3	17.9	-7.7

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	20	388	477	607	-291
BPS	571	434	964	2,251	3,804
DPS	0	333	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-31.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	-19.5	-2.0	-1.9	-2.3	-20.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	12.4	14.7	32.2	-6.5
EPS증가율	0.0	1,827.8	22.9	27.3	-147.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	3.5	64.6	68.3	34.8	-8.8
ROA	0.8	17.2	18.0	14.2	-5.4
ROIC	12.0	149.4	146.4	121.2	-60.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	318.2	243.0	296.2	89.9	51.4
순차입금 비율(%)	-150.0	-150.0	-120.0	-92.3	-96.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	6.7	5.1	5.0	4.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	2.5	1.6	1.2	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	6	5	14	21	35
현금및현금성자산	2	2	5	4	3
유가증권	1	1	2	8	23
매출채권	3	3	5	6	5
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2	2	5	5	6
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	1	1
투자자산	1	1	1	1	1
자산총계	7	7	19	26	42
유동부채	2	2	6	6	6
매입채무및기타채무	1	0	1	2	2
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	3	9	6	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	5	5	14	12	14
지배주주지분	2	2	5	13	27
자본금	0	1	1	1	4
자본잉여금	0	0	0	5	17
자본조정등	0	0	0	0	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	1	2	5	8	6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2	2	5	13	27
비이자부채	5	5	13	11	13
총차입금	0	0	1	1	1
순차입금	-3	-3	-6	-12	-26

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	2	1	2	6	0
당기순이익	0	1	2	3	-2
비현금성 비용 및 수익	1	1	2	3	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-1	-2	-1	0
매출채권등의 감소	0	0	-3	0	1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	1	1	0
기타 영업현금흐름	1	0	0	1	1
투자활동 현금흐름	0	-1	-1	-6	-17
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	0	-1	-1	-6	-17
재무활동 현금흐름	-1	-1	3	0	16
차입금의 증가(감소)	-1	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	1	15
기타	0	-1	3	-1	1
기타 및 조정	-1	1	-1	-1	0
현금의 증가	0	0	3	-1	-1
기초현금	2	2	2	5	4
기말현금	2	2	5	4	3

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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0