

IBK투자증권 주관사 IPO Update

## Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/11)

1,021원

KOSDAQ (12/11)	675.92pt
시가총액	321억원
발행주식수	31,446천주
액면가	500원
52주 최고가	2,085원
최저가	912원
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
임경환 외 1인	33.84%
한세희	7.32%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	-5%	-2%
절대기준	-3%	-26%	-21%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-2	-	-
EPS(23)	23	-	-

### 비큐시 추가추이



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 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.

# 비큐시 (148780)

## 생활밀착형 AI 시대를 기다리는 중

### 전년 대비 영업적자 확대

동사 24년 3분기 누적기준 매출액 127.6억 원(YoY +6.4%), 영업이익은 -6.2억 원(적자지속)을 기록했다. 전년 동기 대비 외형성장에 성공했으나, 손실 규모는 소폭 확대되었다. 구조조정과 더불어 전년 4분기 론칭한 AI 모델 훈련용 Data 판매사업 효과로 2023년 온기 흑자전환 성공했으나, 런칭 초기인 만큼 연속성 있는 실적이 발생하지 못했다.

기존 캐쉬카우 사업인 뉴스 모니터링 플랫폼은 동사를 포함해 2개 기업이 과점 중인 시장으로 성장 가능성이 작기 때문에 신규사업인 Data 판매업의 성패가 향후 성장성을 결정지을 요소라고 판단한다.

### 다가올 생활밀착형 AI 서비스

AI 서비스 확장 시대에 동사가 보유한 특징점은 전문적이면서도 방대한 Data Base에 있다. 언론사 저작권 신탁기관과 유통계약을 체결해 뉴스기사 DB화에 성공했다. 동사가 보유한 뉴스 및 미디어 Data는 Sovereign AI 구축 등에 필수 요소가 될 것으로 전망한다.

최근 법률상담, 보험설계 등 분야에서 생활 밀착형 AI 서비스 출시가 활발히 이루어지고 있다. 기업 및 기관별 AI 도입을 도와주는 AI 컨설턴트사의 등장으로 이러한 흐름은 더욱 가속화될 것으로 전망한다. 따라서 매스 미디어 중 다양하고 방대한 전문지식을 함유하는 뉴스 Data의 중요성은 더욱 증가할 것으로 판단한다.

### 실적개선 시기는 미지수

구조적인 성과개선까지는 다소 시간이 필요할 것으로 보인다. 그 이유는 1) 기대를 모았던 RDP-LINE 플랫폼이 국내 대기업향 데이터 판매에 성공했음에도 실적개선세가 이어지지 못했기 때문이며, 2) 신사업의 지속적인 성장을 위해서는 국내 AI 개발 데이터에 대한 사용자 지불 제도 정비가 선행되어야 하기 때문이다.

(단위: 억원, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	152	149	170	163	169
영업이익	-18	-10	-8	-11	2
세전이익	-18	-23	-19	0	7
당기순이익	-20	-23	-19	0	7
EPS(원)	-83	-95	-74	-2	23
증가율(%)	33.1	15.3	-22.3	-97.9	-1,577.6
영업이익률(%)	-11.8	-6.7	-4.7	-6.7	1.2
순이익률(%)	-13.2	-15.4	-11.2	0.0	4.1
ROE(%)	-49.9	-124.3	-122.5	-0.6	6.1
PER	-4.4	-11.1	-33.3	-566.7	54.5
PBR	2.9	36.3	27.1	2.4	3.2
EV/EBITDA	-5.3	-40.3	-135.1	-26.1	29.2

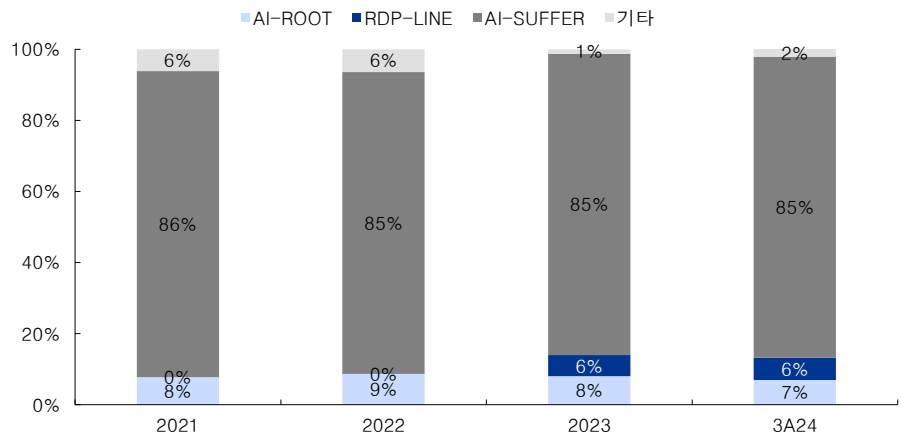
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 비큐시 분기별 실적 추이

(단위:억 원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
영업수익	37	42	41	42	35	40	45	49	41	42	45
AI-ROOT	1	6	5	3	0	3	7	3	-	3	6
RDP-LINE	-	-	-	-	-	-	-	10	4	2	2
AI-SUFFER	33	33	34	35	33	36	36	39	37	35	36
기타	4	3	2	5	2	1	2	-3	-	2	1
영업비용	42	52	42	39	41	39	43	43	42	44	48
영업이익	-4	-10	-1	4	-6	1	3	6	-1	-2	-4
당기순이익	-4	-1	-1	5	-5	2	4	7	-	-1	-4

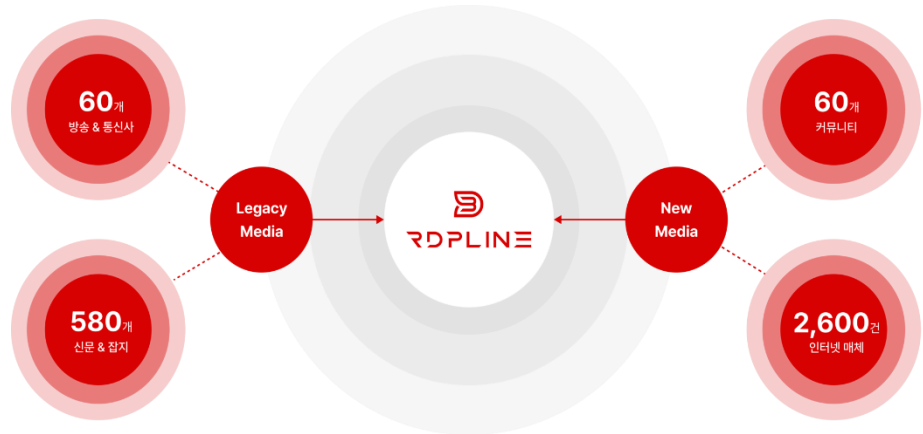
자료: 비큐시, IBK투자증권

그림 1. 비큐시 제품별 매출 비중 추이



자료: 비큐시, IBK투자증권

그림 2. RDP-LINE Data Source



자료: 비큐시, IBK투자증권

비큐시 (148780)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	152	149	170	163	169
증가율(%)	-8.4	-1.8	13.8	-4.3	3.9
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	152	149	170	163	169
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	170	159	178	174	167
판매비율(%)	111.8	106.7	104.7	106.7	98.8
영업이익	-18	-10	-8	-11	2
증가율(%)	32.6	-45.4	-14.9	37.5	-121.3
영업이익률(%)	-11.8	-6.7	-4.7	-6.7	1.2
순금융손익	0	-1	-7	11	4
이자손익	0	-1	-1	1	4
기타	0	0	-6	10	0
기타영업외손익	0	-12	-3	0	1
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-18	-23	-19	0	7
법인세	1	0	0	0	0
법인세율	-5.6	0.0	0.0	na	0.0
계속사업이익	-20	-23	-19	0	7
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-20	-23	-19	0	7
증가율(%)	33.1	15.3	-16.1	-97.6	na
당기순이익률 (%)	-13.2	-15.4	-11.2	0.0	4.1
지배주주당기순이익	-20	-23	-19	0	7
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-20	-23	-19	0	7
EBITDA	-15	-6	-4	-6	9
증가율(%)	34.3	-58.9	-29.7	42.4	-246.5
EBITDA마진율(%)	-9.9	-4.0	-2.4	-3.7	5.3

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	-83	-95	-74	-2	23
BPS	124	29	91	379	392
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-4.4	-11.1	-33.3	-566.7	54.5
PBR	2.9	36.3	27.1	2.4	3.2
EV/EBITDA	-5.3	-40.3	-135.1	-26.1	29.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-8.4	-1.8	13.8	-4.3	3.9
EPS증가율	33.1	15.3	-22.3	-97.9	-1,577.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-49.9	-124.3	-122.5	-0.6	6.1
ROA	-26.6	-41.8	-27.4	-0.4	4.5
ROIC	-142.2	-416.3	148.4	2.2	-45.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	114.9	549.1	288.7	37.7	33.5
순차입금 비율(%)	-20.0	28.6	-220.8	-98.3	-106.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	14.4	11.8	10.2	14.3
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	2.1	2.8	2.5	1.3	1.0

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	29	33	85	140	148
현금및현금성자산	17	11	61	51	55
유가증권	0	0	5	73	79
매출채권	10	11	18	14	10
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	34	12	9	24	17
유형자산	4	2	3	5	4
무형자산	15	5	2	4	3
투자자산	16	4	1	4	3
자산총계	63	45	94	164	164
유동부채	33	30	64	38	39
매입채무및기타채무	12	13	15	15	16
단기차입금	5	4	4	0	0
유동성장기부채	6	1	7	0	0
비유동부채	1	8	5	7	3
사채	0	6	0	0	0
장기차입금	0	1	0	0	0
부채총계	34	38	70	45	41
지배주주지분	30	7	24	119	123
자본금	24	24	26	157	157
자본잉여금	49	49	81	41	44
자본조정등	0	0	1	3	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-43	-66	-85	-82	-78
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	30	7	24	119	123
비이자부채	22	25	57	38	39
총차입금	12	13	13	7	2
순차입금	-6	2	-53	-117	-131

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	5	-6	5	4	16
당기순이익	-20	-23	-19	0	7
비현금성 비용 및 수익	5	18	20	-4	-1
유형자산감가상각비	1	2	3	4	6
무형자산상각비	1	2	1	1	1
운전자본변동	21	0	4	6	5
매출채권등의 감소	14	-1	-9	6	4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	7	1	2	0	2
기타 영업현금흐름	-1	-1	0	2	5
투자활동 현금흐름	-13	-1	-3	-79	-8
유형자산의 증가(CAPEX)	1	1	1	4	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-9	0	-1	-3	0
투자자산의 감소(증가)	-14	0	4	-4	0
기타	9	-2	-7	-76	-8
재무활동 현금흐름	-1	1	47	64	-5
차입금의 증가(감소)	0	3	0	0	0
자본의 증가	0	0	35	82	0
기타	-1	-2	12	-18	-5
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	-9	-6	50	-11	3
기초현금	26	17	11	63	51
기말현금	17	11	61	51	55

**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(비큐시)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								
비큐시									○			

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 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0