

비아이매트릭스 (413640)

데이터 없이는 AI도 없다

투자의견

NR(신규)

목표주가

-

현재주가

13,150 원(04/14)

시가총액

948(억원)

성장산업 조태나_02)368-6174_tena@eugenefn.com

- 비아이매트릭스는 기업의 데이터를 기반으로 신속한 의사결정을 지원하는 BI분야 전문기업. 최근에는 인공지능 모델링을 통한 데이터 분석으로 사업을 확대하여 제품 공급 중. AI 기반 데이터 분석 솔루션 G-matrix가 동사의 대표 제품임.
- 기업 AI 서비스 시장은 매우 초기 상태이며, AI를 도입하고 싶어도 대부분의 기업은 가공된 데이터가 없어 어려움을 겪고 있음. 비정형 데이터들은 거대 AI 모델들을 학습시키는데 유리하지만, 사실상 개별 기업에서 이용하기에는 가공된(정형화된) 데이터를 이용하는 것이 비용과 속도 차원에서 더 유리함. 따라서 동사의 솔루션은 AI 도입 수요 증가에 따라 자연스럽게 매출이 확장되는 구조.
- 대표 제품인 G-matrix의 경우 '24년 고객사 5개, 매출 40억원 → '25년 고객사 10~13개, 매출 80억원(+100% yoy)전망. 현재 20개 고객사와 도입 논의 중. G-matrix 성장 고려한 25년 예상 매출액은 보수적으로 약 400억원(+33% yoy), 영업이익은 60억원(+200% yoy). 매출 증가와 함께 '24년 약 40억원 인건비 감소효과(외주인건비 계약해지, 내부 인력 구조조정)로 영업이익 큰 폭으로 개선.

주가(원,04/14)	13,150
시가총액(십억원)	95

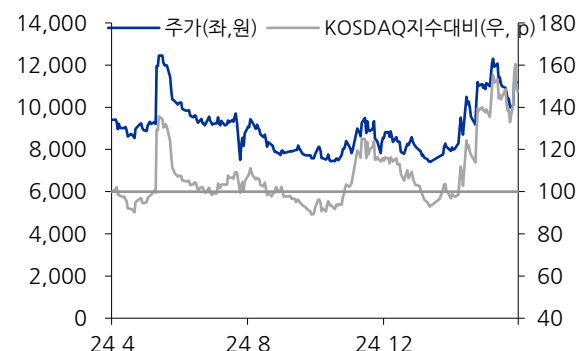
발행주식수	7,207천주
52주 최고가	14,150원
최저가	7,280원
52주 일간 Beta	0.58
60일 일평균거래대금	35억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(2025F)	0.0%

주주구성	
배영근 (외 7인)	57.3%
비아이매트릭스우리사주(외 1인)	0.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	21.4	70.3	57.5
절대기준	17.9	62.3	39.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR		신규
목표주가	-		-
영업이익(25)	-		-
영업이익(26)	-		-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	28	26	31	45
영업이익	5	-3	2	7
세전손익	3	-2	4	7
당기순이익	3	-2	4	7
EPS(원)	607	-291	512	1,027
증감률(%)	27.3	적전	흑전	100.6
PER(배)	-	-	15.2	10.9
ROE(%)	34.8	-8.8	12.7	21.8
PBR(배)	-	2.4	1.8	2.1
EV/EBITDA(배)	-	-21.0	9.6	6.2

자료: 유진투자증권



투자포인트: AI 도입에 따른 데이터분석 수요 성장 본격화

기업들의 AI 도입 수요는 급속도로 증가하고 있다. 그러나 AI를 성공적으로 활용하기 위한 선결 과제로는 방대한 데이터를 체계적으로 수집하고 정제하는 과정이 필요하다. 국내 시장에서 이 역할을 실질적으로 수행하고 있는 기업이 비아이매트릭스다. 동사는 데이터 분석 AI 솔루션 공급자로, 다수의 기업과 협업을 통해 실효성을 입증하고 있다. 비아이매트릭스의 핵심 제품인 G-matrix는 기업 내부에 흩어져 있는 실적, 성과, 운영 지표 등의 데이터를 자동으로 통합하고 시각화해주는 AI 기반 분석 대시보드 생성 솔루션이다. 사용자는 별도의 개발 지식 없이도 데이터를 조회하고 분석할 수 있어 현업 중심의 데이터 활용 문화를 빠르게 확산시킬 수 있다.

도표 1. 글로벌 기업들의 AI adoption 추이 - '24년에 급격히 증가

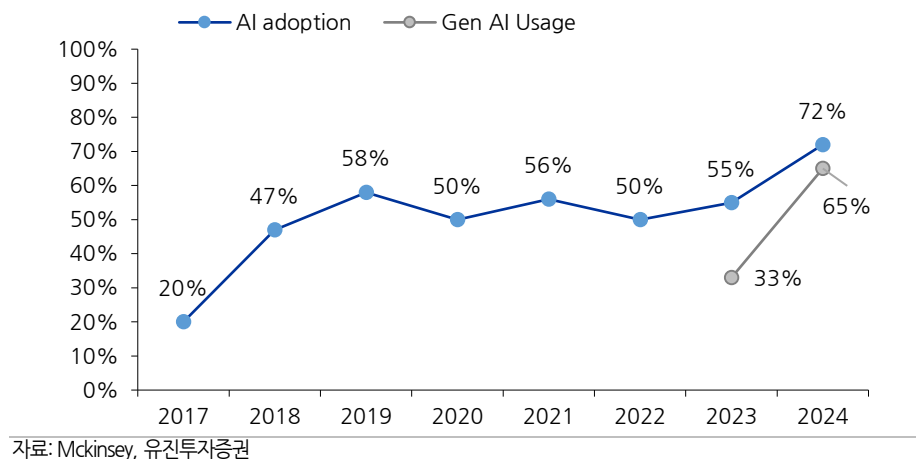


도표 2. 기업들의 AI 도입 현황

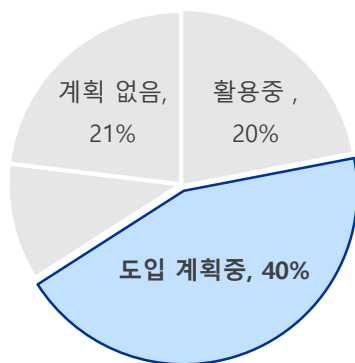
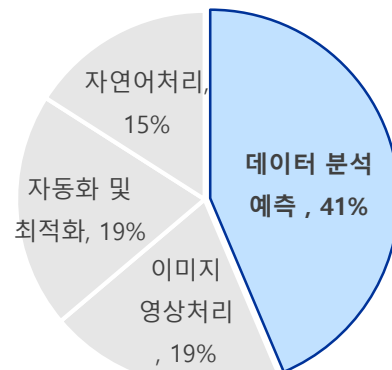


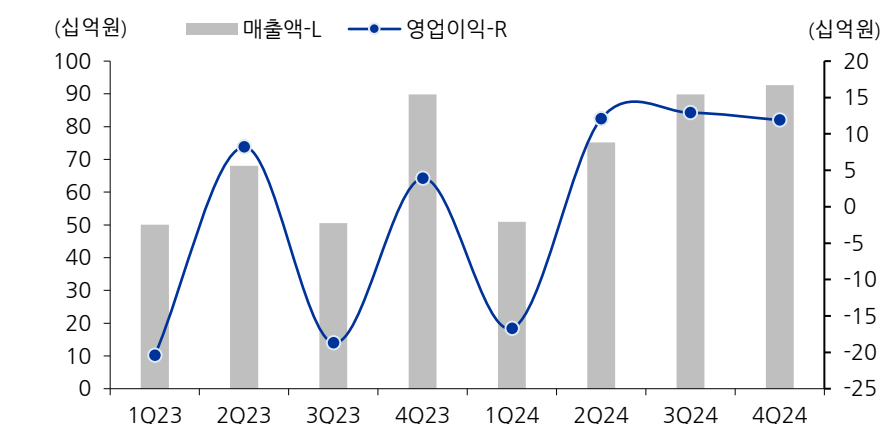
도표 3. 기업들의 AI 활용 목적



현재 G-matrix 는 제조, 유통, 금융, 서비스, 공공 등 다양한 산업 분야에 적용이 가능하며, 약 20 개 기업과 도입을 논의 중에 있다. 시장은 아직 초기 성장 단계로, 향후 3 년간 연평균 70%에 달하는 가파른 매출 성장이 예상된다. G-matrix 의 '25 년 매출액은 80 억 수준(+100% yoy)을 전망한다.

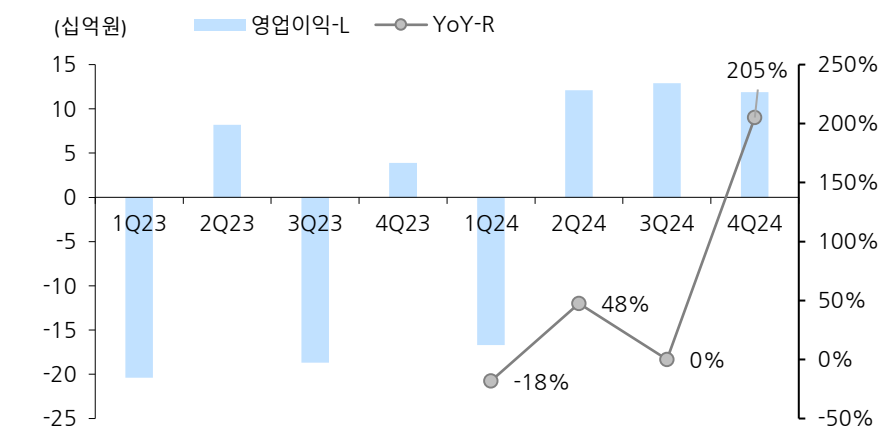
비아이매트릭스의 연간 매출액은 '23 년 258 억, '24 년 308 억으로 성장했으며, 영업이익(손실) 역시 '23 년 -27 억에서 '24 년 20 억으로 흑자전환에 성공했다. '25 년 예상 매출액은 보수적으로 약 400 억원(+33% yoy), 영업이익은 60 억원(+200% yoy)이다. 매출 증가와 더불어 '24 년 약 40 억원 인건비 감소효과(외주 인건비 계약해지, 내부 인력 구조조정)가 영업이익 개선에 기여했다.

도표 4. 비아이매트릭스 분기 실적 추이



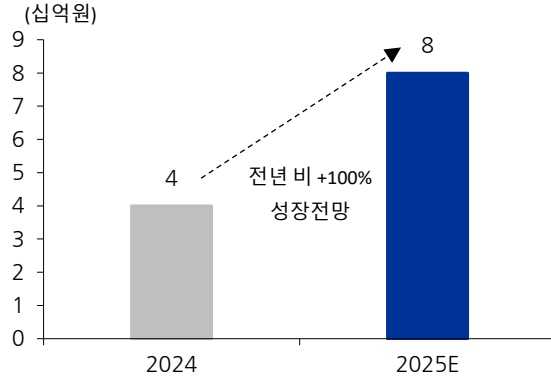
자료: 비아이매트릭스, 유진투자증권

도표 5. 비아이매트릭스 분기 영업이익 추이



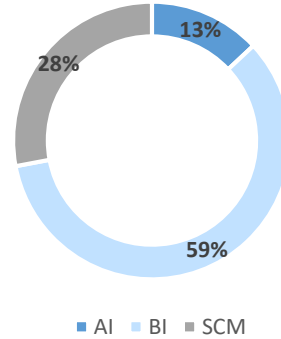
자료: 비아이매트릭스, 유진투자증권

도표 6. G-matrix(AI) 실적 전망



자료: 비아이매트릭스, 유진투자증권

도표 7. 2024년 기준 매출 비중



자료: 비아이매트릭스, 유진투자증권

도표 8. 비아이매트릭스 주요 사업영역 - 데이터

구분	사업영역	설명	적용솔루션
업무시스템	AI	- '24년 상용화. 생성형AI와 로코드 기술을 활용하여, 데이터 추출을 위한 쿼리나 업무 시스템 개발에 필요한 코딩을 하지 못해도 기업의 데이터를 쉽게 파악하고 분석할 수 있음 - 자연어로 질문하면 DB 데이터 조회, 분석, 시각화까지 모두 가능하며 기업의 전반적인 데이터 분석 업무 시스템 구축에 활용	G-matrix(AI)
	BI	- 창업 때부터의 사업 영역으로 높은 시장점유율 및 인지도를 보유. 정보계 영역의 다양한 업무시스템 구축(OLAP) - 기업의 전반적인 데이터 분석 업무 시스템 구축에 활용. BI/OLAP, Dashboard, Excel process automation 기능 제공	AUD플랫폼(BI)
데이터분석	AI	다양한 알고리즘을 활용한 빅데이터 분석 및 예측, R, Python과 연계한 데이터 마이닝, 고급 통계 분석 및 예측	i-STREAM(BI)

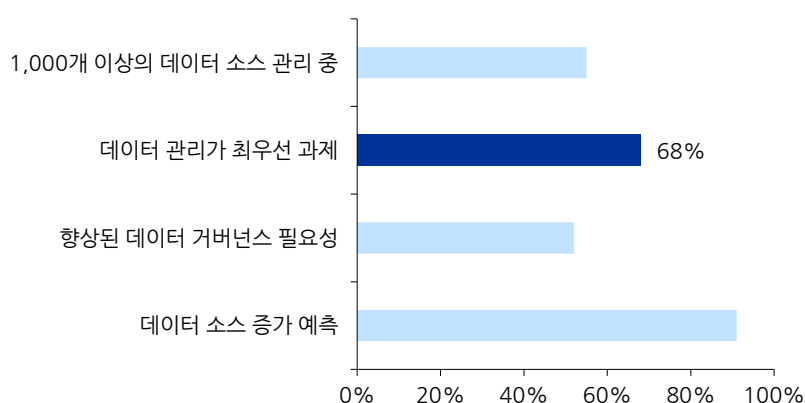
자료: 비아이매트릭스, 유진투자증권

데이터가 없이는 AI도 없다

인공지능은 오늘날 산업 전반에 걸쳐 핵심 기술로 자리 잡았지만, 그 잠재력을 현실로 전환하기 위한 가장 본질적인 자원은 바로 '데이터'이다. AI는 인간처럼 직관적으로 사고하거나 경험을 바탕으로 학습하지 못하며, 기본적으로 주어진 데이터를 통해 패턴을 인식하고 예측 모델을 구축한다. 실제로 대다수의 머신러닝과 딥러닝 모델은 수천에서 수백만 건의 데이터를 반복적으로 학습하면서 성능을 향상시킨다. 예를 들어 자연어처리(NLP) 분야의 대표 모델인 GPT 계열은 수십억 개의 문서를 기반으로 훈련되었으며, 자율주행차 기술 또한 수많은 도로 주행 데이터를 수집하고 분석함으로써 신뢰성과 안정성을 확보해 왔다.

이처럼 데이터는 AI 활용의 전제 조건이며, 이를 효과적으로 관리하고 활용하기 위해 글로벌 기업들은 데이터 거버넌스를 핵심 전략으로 채택하고 있다. 특히, 다국적 기업의 CDO(Chief Data Officer)들은 데이터 품질, 보안, 활용 체계를 체계적으로 관리하는 데이터 거버넌스 구축을 최우선 KPI로 삼고 있으며, 이는 단순한 IT 운영이 아닌 기업 경쟁력의 핵심 지표로 간주된다. 실제로 2024년 기준 글로벌 기업의 71%가 데이터 거버넌스 프로그램을 보유하고 있다. 이러한 결과는 데이터 거버넌스가 글로벌 기업들에게 점점 더 중요한 전략적 초점이 되고 있음을 의미한다.

도표 9. 글로벌 기업 CDO 및 CDAO 대상 서베이



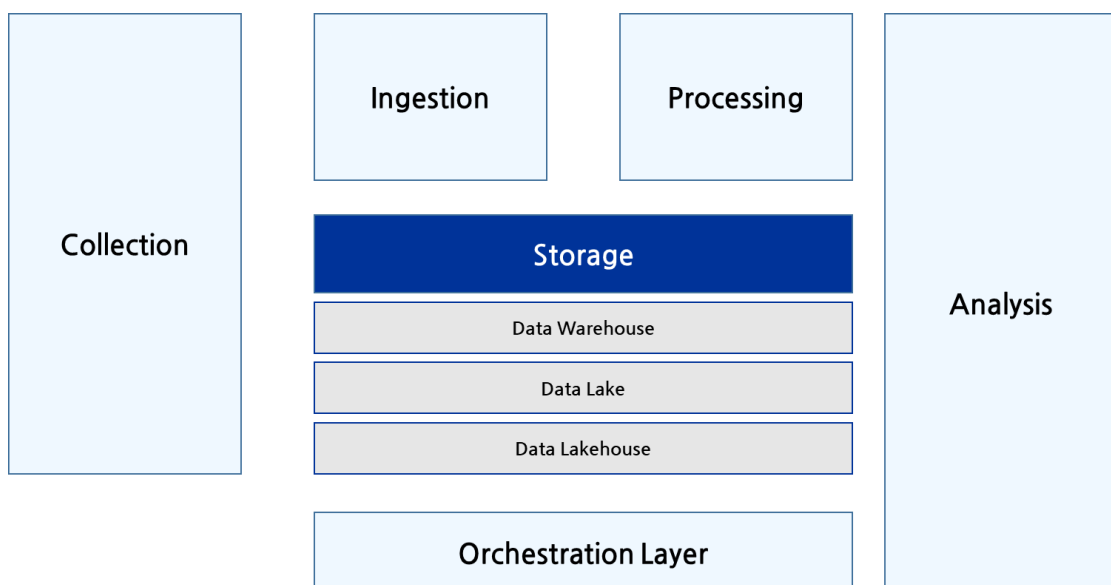
자료: Informatica, 유진투자증권

정돈된 데이터는 왜 필요할까?

데이터 플랫폼을 구축할 때에는, 데이터의 수집, 변환, 저장, 적용 및 분석의 단계를 거치게 되는데, 그 중에서도 중요하게 떠오르는 부분이 바로 스토리지(저장)다. 스토리지는 데이터 웨어하우스(Warehouse), 데이터 레이크(Data Lake), 데이터 레이크하우스(Data Lakehouse)의 변천사를 거치게 되었는데, 스토리지 방식이 진화할수록 raw 데이터를 처리하는 능력이 크게 개선되었다. 그래서 '굳이 이제 와서 정돈된 데이터가 필요하느냐'는 질문이 생길 수밖에 없다.

그러나 정돈된 데이터는 여전히 필요하다. raw 데이터가 가공 유연성이 높아 AI 모델을 학습시킬 때 유용한 것은 사실이지만, raw 데이터는 분석 전 가공이 필요하고, 그 과정에서 시간과 컴퓨팅 자원이 대량으로 필요해진다. AI 를 도입하는 기업 입장에서는 빠르게 실적과 성과를 체크하고 리포트로 결과를 생성해야 하는데, 이럴 때에는 raw 데이터를 매번 가공해야 하는 것이 비효율적이기 때문에 정돈된 데이터가 필요하다. 예를 들어, '지난 달 매출 합계' 같은 간단한 질문에 답하기 위해 매번 raw 데이터를 뒤져서 가공하는 것은 지나치게 비효율적이기 때문이다. 속도 측면에서도 정돈된 데이터가 유리하다. 이미 구조화된 테이블 형태의 데이터는 SQL 같은 쿼리로 바로 결과를 뽑아볼 수가 있다.

도표 10. 데이터 플랫폼 구조



자료: 유진투자증권

참고) 데이터 스토리지에 대한 이해

대규모 데이터를 수집하고 분석하는 데 있어 가장 중요한 인프라 중 하나는 바로 데이터 스토리지 아키텍처이다. 클라우드 기반 데이터 스토리지 아키텍처에는 데이터 웨어하우스, 데이터 레이크, 그리고 데이터 레이크하우스 라는 세 가지 핵심 유형이 있다.

데이터 웨어하우스는 구조화된 데이터를 중심으로 설계된 시스템으로, 주로 트랜잭션 기반 시스템에서 발생하는 정형 데이터를 분석하기 위한 목적으로 사용된다. 높은 성능의 쿼리 처리와 정제된 데이터 분석에 강점을 가지며, 비즈니스 인텔리전스(BI)에 적합하다. 반면, 데이터 레이크는 정형, 반정형, 비정형 데이터를 모두 수용할 수 있는 유연한 저장소로, raw 데이터를 그대로 보존하는 특징이 있다. 이를 통해 AI, 머신러닝, 고급 분석에 활용될 수 있는 확장성을 제공하지만, 데이터 정제와 거버넌스 측면에서 한계가 존재할 수 있다.

이 두 구조의 장점을 결합한 형태가 바로 데이터 레이크하우스이다. 이는 데이터 레이크의 확장성과 유연성에 더해, 데이터 웨어하우스 수준의 스키마 관리, 트랜잭션 처리, 성능 최적화 기능까지 갖춘 새로운 형태의 아키텍처이다. 레이크하우스는 데이터 사이언티스트와 BI 분석가 모두의 요구를 만족시킬 수 있는 통합 플랫폼으로 부상하고 있으며, 클라우드 네이티브 환경과도 높은 호환성을 갖는다. 이러한 아키텍처의 진화는 기업이 실시간 분석, 머신러닝, 그리고 대규모 데이터 통합에 대응할 수 있도록 해주며, 향후 데이터 기반 의사결정의 중심이 될 것으로 전망한다.

도표 11. 데이터 스토리지 유형별 비교

	데이터 웨어하우스(DW)	데이터 레이크(DL)	데이터 레이크하우스(DLH)
데이터 유형	정형 데이터	모든 유형	모든 유형
저장 형식	사전 정의된 구조 스키마 기반	raw 데이터, 스키마 없음	유연한 스키마
활용 목적	BI 리포팅, 고속 쿼리 분석	머신러닝, 대규모 데이터 탐색	BI+AI/ML 통합 분석
성능 최적화	고성능, 구조화된 쿼리에 적합	느릴 수 있음	성능향상 기능 포함
유연성 및 확장성	제한적	매우 높음	높음 + 관리기능 포함
데이터 거버넌스	강력한 통제	상대적으로 약함	통제 기능 탑재
사용자 유형	사업 분석, BI 팀	엔지니어	모두 포용

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)