

비아이매트릭스



2025년 10월 2일

<AI 도입 확대 추세 속 수요 증가>

기업 AI 시장은 초기 상태로 미국 시장조사기관 IDC에 따르면 전체 기업 데이터 중 비정형 데이터가 차지하는 비율은 무려 80% 이상에 달한다. 비정형 데이터는 숫자로는 표현되지 않는 정보를 담고 있어 마케팅, 영업 전략, 상품 기획 등 다양한 실무 영역에서 활발하게 활용될 수 있다.

당사는 비정형 데이터를 정형화된 데이터로 바꾸고 이를 기반으로 신속한 의사결정을 제시한다. 기업들의 AI 활용 목적의 41%가 데이터 분석과 예측을 목적으로 활용하고 있어, 이는 당사가 지향하는 방향성과 맞아떨어진다.

<밸류체인인 통합>

당사는 AI, BI, SCM 솔루션을 아우르며 데이터 수집, 정형화, 분석, 예측과 의사결정, 실행까지 이어지는 통합 밸류체인을 제공한다. 기업 내 모든 데이터를 BI 솔루션으로 수집·정리하고, AI 솔루션을 통해 이를 예측, 분석한 뒤, SCM 솔루션으로 실제 공급망 운영에 반영하는 구조다.

이러한 단계적 연계는 의사결정의 정밀성과 운영 효율성을 동시에 개선한다. BI 솔루션을 통해 실시간 의사결정을 가능하게 하여 정밀성을 강화했고, SCM 솔루션실행 최적화와 하나의 플랫폼에서 처리함으로써 운영 효율성을 높였다

투자의견(유지) **BUY**

목표주가(상향) 1,5000 원

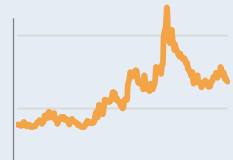
현재주가(25/10/01) 1,3710 원

상승여력 **9.41%**

Stock Data

시가총액(억)	988
발행주식수(백만주)	7.2
유동주식비율(%)	98.8
외국인 보유비중(%)	4.51
52주 최저가(원)	7,280
52주 최고가(원)	21,000

Performance(1Y)



[와이번 리서치 2팀]

팀장: 김재완

팀원: 강권형 이예원 장연승 김세연
박서우

I - 산업분석	• • • •	5p
----------	---------	----

II - 기업분석	• • • •	9p
-----------	---------	----

III - 체크 포인트	• • • •	14p
--------------	---------	-----

IV - 밸류에이션	• • • •	18p
------------	---------	-----

II. 용어설명

명칭	설명
AI (Artificial Intelligence)	인간의 학습능력, 추론능력, 지각능력이 필요한 작업을 할 수 있도록 컴퓨터 시스템을 구현하려는 컴퓨터과학
AX (AI Transformation)	디지털 전환(DX)을 넘어 인공지능(AI)을 중심으로 기업의 변화를 추구하는 개념. 생성형 AI 시대의 도래와 함께 각 산업군은 AI 활용을 위한 노력을 기울이고 있으며, AX는 이를 단순한 도구 활용 수준을 넘어 산업 구조를 변화시키고 기업 혁신을 이끄는 핵심 전략을 의미
BI (Business Intelligence)	조직 내부와 외부에서 발생하는 데이터를 수집, 분석, 변환하여 조직의 의사결정에 활용하는 기술 및 방법론
온톨로지	데이터의 개체, 속성, 관계를 지식 구조로 체계화하여 컴퓨터가 데이터의 개념과 의미를 이해할 수 있도록 표현하는 모델
DB봇 (DB Bot)	코딩없이 데이터 생성 및 데이터 변환을 처리하는 기술
HTML (Hypertext Markup Language)	웹 문서를 만들기 위하여 사용하는 기본적인 웹 언어의 한 종류
HTML5	HTML 5는 별도 프로그램을 깔지 않아도 인터넷 브라우저상에서 화려한 그래픽 효과를 구현하며, 음악·동영상을 자유롭게 감상할 수 있는 마크업 언어
LLM (Large Language Model)	대형 언어 모델(Large Language Model, LLM) 또는 거대 언어 모델은 수많은 파라미터(보통 수십억 웨이트 이상)를 보유한 인공 신경망으로 구성되는 언어 모델
OLAP (On-Line Analytical Processing)	사용자가 대용량 데이터를 쉽고 다양한 관점에서 추출 및 분석할 수 있도록 지원
OLTP (On-Line Transaction Processing)	호스트 컴퓨터와 온라인으로 접속된 여러 단말 간의 처리 형태의 하나. 여러 단말에서 보내온 메시지에 따라 호스트 컴퓨터가 데이터 베이스를 액세스하고, 바로 처리 결과를 돌려보내는 형태를 말한다. 데이터 베이스의 데이터를 수시로 갱신하는 프로세싱을 의미
Process봇	RPA처럼 수행되며 복잡한 업무Logic이나 Process를 처리하는 기술
SaaS (Software-as-a-Service)	소프트웨어의 여러 기능 중에서 사용자가 필요로 하는 서비스만 이용 가능하도록 한 소프트웨어로 기능을 빌려쓰는 모델이라는 점에서 라이선스 모델과 구별됨
SCM (supply chain management)	공급망 관리. 제품의 생산과 유통 과정을 하나의 통합망으로 관리하는 경영전략시스템
SQL (Structured query language)	데이터베이스를 사용할 때, 데이터베이스에 접근할 수 있는 데이터베이스 하부 언어



UI (User Interface)	휴대폰, 컴퓨터, 내비게이션 등 디지털 기기를 작동시키는 명령어나 기법을 포함하는 사용자 환경을 뜻한다. 이용자들이 IT기기를 구동하기 위해서 접촉하는 매개체로 컴퓨터를 조작할 때 나타나는 이른바 아이콘이나 텍스트 형태 구동화면
UI봇	화면을 쉽게 디자인하고 함수와 Web Component를 연계하는 기술
UX (User Experience)	사용자가 어떤 시스템, 제품, 서비스를 직·간접적으로 이용하면서 느끼고 생각하게 되는 지각과 반응, 행동 등 총체적 경험
대시보드 (Dashboard)	조직, 부서 또는 특정 프로세스의 전반적인 웰빙에 대한 인사이트를 얻기 위해 많은 기업에서 데이터를 추적하고 분석하고 표시할 때 사용하는 도구
데이터베이스 (DB, Data Base)	여러 사람에 의해 공유되어 사용될 목적으로 통합하여 관리되는 데이터의 집합
데이터베이스 관리 시스템 (DBMS, DataBase Management System)	데이터를 효과적으로 이용할 수 있도록 정리·보관하기 위한 기본 소프트웨어
드래그 앤 드롭 (Drag-and-Drop)	그래픽 사용자 인터페이스(GUI)를 제공하는 시스템에서, 마우스를 사용하여 하나의 프로그램에 존재하는 아이템을 선택한 후, 마우스 끌기 작업(드래그)에 따라 프로그램의 다른 위치 또는 다른 프로그램으로 마우스를 이동한 다음에 마우스의 버튼에서 손을 뗔으로써 아이템을 이동시키는 방법
디지털 전환 (DX/DT, Digital Transformation)	일반적으로 기업에서 사물 인터넷(IoT), 클라우드 컴퓨팅, 인공지능(AI), 빅데이터 솔루션 등 정보통신기술(ICT)을 플랫폼으로 구축·활용하여 기존 전통적인 운영 방식과 서비스 등을 혁신하는 것을 의미
로우코드 (Low-code)	소프트웨어 개발을 위한 플랫폼이나 도구를 통해, 전문적인 프로그래밍 지식이나 코딩 능력이 없는 사용자들도 쉽게 소프트웨어를 개발할 수 있도록 지원하는 개발 방법론
비정형 데이터 (Unstructured Data)	정의된 구조가 없이 정형화되지 않은 데이터
비즈니스 프로세스 자동화 (BPA, business process automation)	제품의 생산, 고객 유치, 인사 등 조직의 표를 달성하는 절차인 비즈니스 프로세스에 사람의 개입을 최소화하면 효율성과 정확성을 향상시키는 것
빅데이터 (Big Data)	디지털 환경에서 생성되는 데이터로 그 규모가 방대하고, 생성 주기도 짧고, 형태도 수치 데이터뿐 아니라 문자와 영상 데이터를 포함하는 대규모 데이터
온프레미스 (On-premise)	소프트웨어 등 솔루션을 클라우드 같이 원격 환경이 아닌 자체적으로 보유한 전산실 서버에 직접 설치해 운영하는 방식
인터페이스 (Interface)	하나의 시스템을 구성하는 하드웨어와 소프트웨어 또는 2개의 시스템이 상호 작용할 수 있도록 접속되는 경계(boundary)나 이 경계에서 상호 접속하기 위한 하드웨어, 소프트웨어, 조건, 규약 등을 포괄적으로 가리키는 것
정형 데이터 (Structured Data)	미리 정해 놓은 형식과 구조에 따라 저장되도록 구성된 데이터
클라우드 (Cloud)	데이터를 인터넷과 연결된 중앙컴퓨터에 저장해서 인터넷에 접속하기만 하면 언제 어디서든 데이터를 이용할 수 있는 것

1. 산업분석

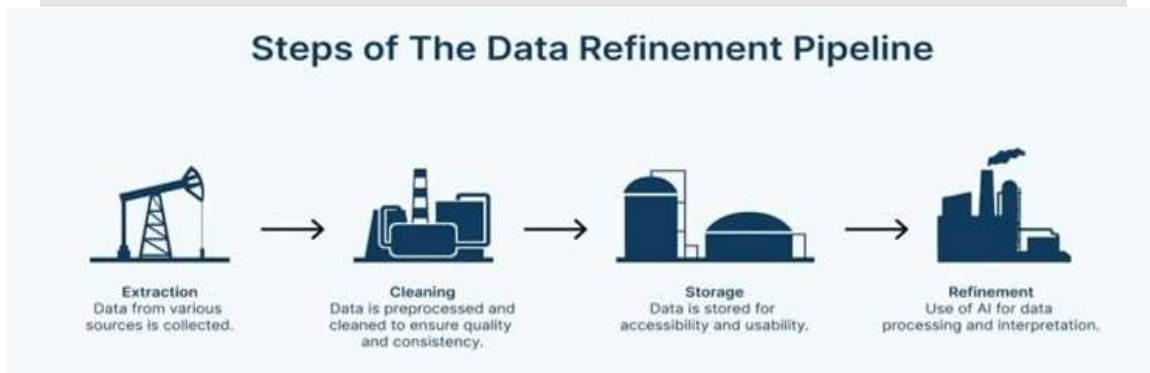
1.1 산업개요

오늘날 기업의 성패는 데이터를 얼마나 효율적으로 활용하느냐에 의해 갈린다. 인공지능(AI)의 급격한 발전은 전 산업에 걸쳐 새로운 성장 동력을 제공하고 있으나, 그 잠재력은 결국 정제된 데이터의 확보와 활용 능력에 의해 제한된다. 데이터 솔루션 산업은 바로 이 지점에서 핵심적 역할을 담당한다.

1.1.1 AI 시대의 핵심 원재료: 데이터

AI 모델은 데이터를 통해 학습하고 예측한다. 문제는 실제 기업 환경에서 다루는 데이터가 방대할 뿐 아니라 복잡하게 흩어져 있다는 점이다. 원시 데이터(Raw Data)는 매번 가공을 거쳐야 의미 있는 분석이 가능하며, 이는 시간과 비용의 비효율을 야기할 수 있다. 특히 신속한 의사결정이 필수적인 기업 환경에서는 BI(Business Intelligence) 리포팅에 최적화된 정제된 정형 데이터의 가치가 훨씬 크다. 따라서 기업은 내부 데이터를 수집, 정제 및 구조화 하여 AI가 활용할 수 있는 가공되고 통일된 형태로 공급할 필요가 있고, 이 과정을 전담하는 데이터 솔루션은 AI 시대 기업 운영의 필수 인프라로 자리매김하고 있다.

자료1. 데이터 가공 과정



출처: invgate.com, 와이번

1.1.2 데이터 솔루션 산업의 성장동력: AI 고도화와 Low-Code 수요의 확산

성장동력은 크게 두 가지 축으로 확인해볼 수 있다.

첫째, AI 기반 차세대 솔루션으로의 도약이다. 기존 BI 솔루션은 단순한 데이터 조회 및 보고서 생성 수준에 머물렀으나, 최근에는 생성형 AI 기술이 결합되며 분석의 정밀성과 효율이 비약적으로 향상되고 있다. 동사의 'G-MATRIX'와 같은 AI 통합 솔루션은 기존 대비 고객사의 업무 처리 효율을 크게 향상시키며 매출 향상에도 기여할 수 있다.



또한 소프트웨어 라이선스 비즈니스 특성상 매출이 성장할수록 영업이익이 기하급수적으로 증가하는 강력한 이익 레버리지 효과를 제공한다. 특히 금융·공공기관 및 대기업을 중심으로 온프레미스(On-Premise) 기반 '프라이빗 AI' 수요가 늘고 있는데, 이는 데이터 보안성과 정확성을 동시에 충족시키며 환각효과(Hallucination) 문제를 최소화할 수 있다. 하지만 높은 구축 비용과 관리 효율 문제로 클라우드 기반의 솔루션 시장 수요도 함께 증가하고 있으며, 최근에는 하이브리드 방식도 많이 채택되고 있다.

둘째, IT 인력난을 해결할 수 있는 Low-Code 플랫폼의 확산이다. 고급 개발자 인력의 부족과 급등하는 인건비는 디지털 전환 가속화의 병목 현상으로 작용한다. Low-Code 플랫폼은 코딩 지식이 부족한 현업 비개발자 인력도 직접 시스템을 구축할 수 있도록 도와줌으로써 이 문제를 해결한다. 이는 기업 및 조직의 상품 개발 및 업무 처리 속도를 혁신적으로 끌어올리고, 비용 절감 효과를 제공하며, 동시에 기업이 변화하는 환경에 신속히 대응할 수 있는 유연성을 확보하게 한다. 결국 데이터 솔루션 시장은 AI 고도화라는 공격적인 성장 동력과 Low-Code라는 효율화 솔루션이 동시에 작동하는 구조적 호황기에 진입하고 있다고 볼 수 있다.

자료2. G-MATRIX 과정



자료3. 온프레미스 기반 LLM

On-Premise LLM을 적용하고 사내 내부망에 Private 생성형 AI 시스템을 구축하여 보안을 강화





1.2 산업 구조와 수익 모델

데이터 솔루션 산업의 밸류체인은 크게 (1) 데이터 수집 및 정제 > (2) 분석 및 시각화 > (3) 추론 및 의사결정 자동화로 이어진다. BI를 통한 단순 보조 수준의 단계에 머물렀던 과거에서 최근에는 AI 기반 분석과 더 나아가 '에이전틱 AI (Agentic AI)'로의 진화가 본격화되고 있다.

에이전틱 AI는 데이터 속 의미와 관계를 스스로 정의하고, 단순 분석을 넘어 의사결정 주체로도 기능한다. 이는 팔란티어 (Palantir)와 같은 글로벌 선도 기업이 이미 보여주고 있는 방향성에도 일치한다.

산업의 수익 구조는 초기 도입 단계에서 라이선스 판매 및 SI(System Integration) 구축 매출을 통해 대규모 수익을 실현하고, 이후에는 유지보수 계약(통상 라이선스 비용의 10~20%)을 통해 반복 매출을 창출하는 방식으로 안정화된다. 이러한 반복 수익은 예측 가능성이 높고, 고객사가 핵심 시스템에 깊숙이 솔루션을 연동한 이후에는 교체가 사실상 불가능한 **강력한 락인 효과를 부여한다**.

따라서 높은 초기 기술 장벽을 넘어 진입에 성공한 기업은 장기적으로 안정적이고 지속적인 현금흐름을 확보할 수 있다.

1.3 데이터 솔루션 시장 전망

글로벌 데이터 솔루션 시장은 AI 도입과 확산에 맞물려 2030년까지 연평균 10.9%의 성장률을 기록할 것으로 전망된다. 국내 시장의 경우에도 AI 활용 확대, 공공·금융권의 보안 규제 강화 및 제조서비스업의 디지털 전환 등으로 구조적 수요가 지속되며 향후 5년간 연평균 12.7%로의 성장이 예상된다. 특히 프라이빗 AI 시장과 Low-Code 시장은 국내외를 막론하고 가장 가파른 성장세가 예상되는 세그먼트로, 이들 영역에 강점을 가진 기업의 수혜가 두드러질 것으로 보인다. 치열한 경쟁 속에서 차별화된 AI 알고리즘과 사용 편의성을 높인 Low-Code 플랫폼이 기업들의 시장 점유율 확보 전략으로 부상하고 있다.



1.4 데이터 솔루션 시장 플레이어들

산업 내 경쟁 구도는 단순 기능 중심에서 데이터 밸류체인 전체를 장악하는 통합 플랫폼 중심으로 재편되고 있다. 글로벌 시장에서는 팔란티어, 마이크로소프트, 스노우플레이크 등이 각자의 강점을 살려 시장을 선도하고 있다.

팔란티어는 대규모 데이터 통합과 심층 분석에 특화되어 있으며, 마이크로소프트는 Azure 클라우드를 통한 AI와 BI 통합을 강화하고 있다. 스노우플레이크는 데이터 공유와 클라우드 확장성에 강점을 가진 데이터 웨어하우스 플랫폼으로 각광받고 있다. 국내 시장에서는 동사를 비롯한 일부 기업들이 AI와 BI를 통합한 차세대 플랫폼으로 차별화를 시도하고 있다.

특히 보안 민감도가 높은 금융·공공 분야는 개인정보보호와 보안 규제가 엄격하여, 클라우드 전환이 상대적으로 더딘 반면, 자체 온프레미스 기반 독자 플랫폼에 대한 신뢰도가 높다.

이에 국내 기업들은 온프레미스와 클라우드를 아우르는 하이브리드 솔루션을 제공하며, 고객 맞춤형 AI·BI 통합 전략을 통해 시장 점유율 확대를 노리고 있다. 향후 클라우드 보안 기술의 발전과 규제 완화가 이루어진다면, 국내 시장에서도 클라우드 기반 솔루션 수요가 점차 확대될 것으로 전망된다. 이에 따라 국내외 데이터 솔루션 시장은 통합 플랫폼 경쟁이 더욱 치열해질 것으로 예상된다.



2. 기업분석

2.1 기업개요

당사는 설립 이후 기업의 데이터를 기반으로 신속하고 정확한 의사결정을 지원하는 BI 분야를 중심으로 성장하였다. 2010년대 초 데이터의 폭발적 증가에 따라 빅데이터 처리와 고도화된 AI 모델링 기술을 접목한 예측 분석 분야로 사업을 확장했다. 현재는 AI 데이터 분석을 통한 의사결정 지원, AI 업무시스템 구축, AI 공급망 관리 최적화 등으로 사업 영역을 확장하고 있으며, 생성형 AI 기술과 로우코드(low-code) 플랫폼을 결합한 신사업도 추진하고 있다.

기업업무 혁신을 위한 다양한 Intelligence 솔루션을 출시하고 BI·AI 기반 시스템 구축을 통해 약 750여 개 기업, 공공기관, 금융기관에 서비스를 제공하고 있다. 이로써 국내 대표 AI·BI·CI 기업으로 자리매김하였으며, 미국·일본·동남아시아 지역의 현지 파트너사와의 업무 협약을 통해 글로벌 매출 증가가 기대된다.

2.2 제품소개

당사는 전통 BI에서 AI 기반 분석 및 자동화 솔루션으로 사업을 확장하고 있다.

2.2.1 G-MATRIX

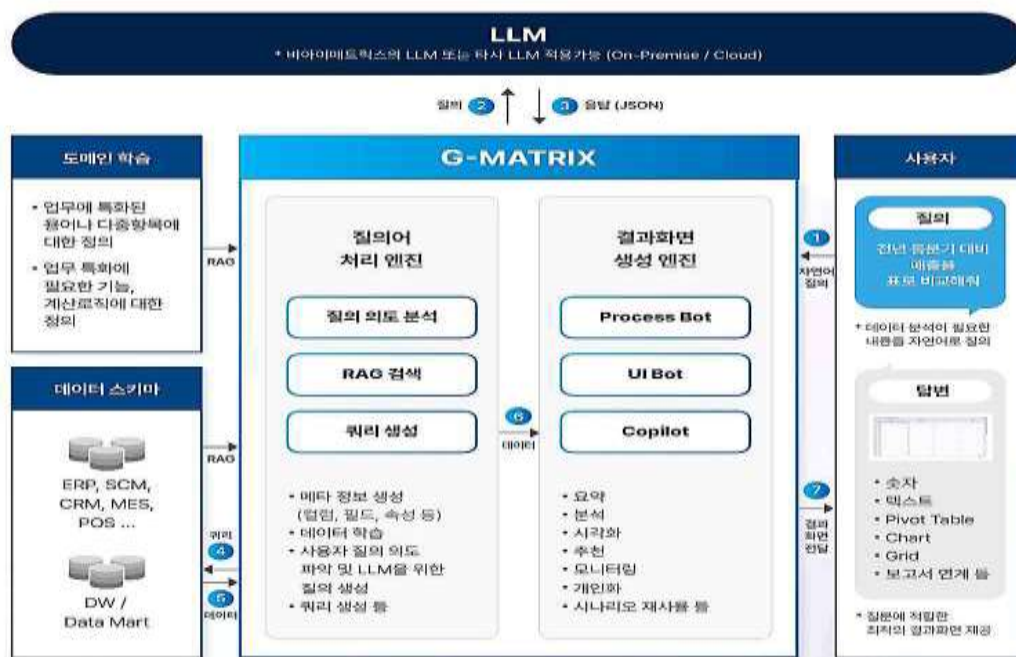
G-MATRIX는 사용자의 자연어 질문을 입력하면 내부 DB와 데이터를 기반으로 쿼리를 자동 생성하고 결과를 제공하는 AI 비서형 분석 솔루션이다. 사용자는 SQL 코딩 지식이 없어도 필요한 데이터를 쉽고 빠르게 조회하고 분석할 수 있으며, 결과를 숫자, 텍스트, 피벗 테이블, 시각화 차트 등 다양한 형태로 확인할 수 있다. BI와 연동해 최소한의 메타 정보만으로도 정확한 분석 결과를 제공하며, 여러 종류의 DB와 유기적으로 연결되어 사용자의 질의에 따라 적합한 결과를 도출한다.

처리 과정은 1 질의 - 2 질의 처리 및 응답- 3 쿼리 생성 및 사실 확인- 4 데이터 수신 및 가공으로 이루어진다.

- 1 (사용자가 'G-MATRIX' UI에 자연어로 질의 입력으로 시작된다.)
- 2 (질의어 처리 엔진이 사용자의 질의 의도를 파악하고, 자연어 질의를 LLM에 적합한 질의로 생성하여 LLM에 전달한다. LLM은 질의어 처리 엔진이 이해할 수 있는 JSON형식의 코드로 응답하며, 이 응답에는 어떤 컬럼을 비교할지, 어떤 필터를 적용할지 등의 메타 정보가 포함된다.)

- 3 (질의어 처리 엔진은 LLM으로부터 받은 메타 정보가 실제 DB에 존재하는지 여부를 확인한다. 사실 체크는 LLM의 환각(hallucination) 현상을 방지하기 위함이며, 확인된 경우 DB에 쿼리를 전송한다.)
- 4 (쿼리를 보낸 DB로부터 데이터를 수신하고, Copilot이 데이터를 자연어 질의에서 요구된 형태로 가공하여 사용자에게 최종 응답을 제공한다)

자료4. G-MATRIX 구조

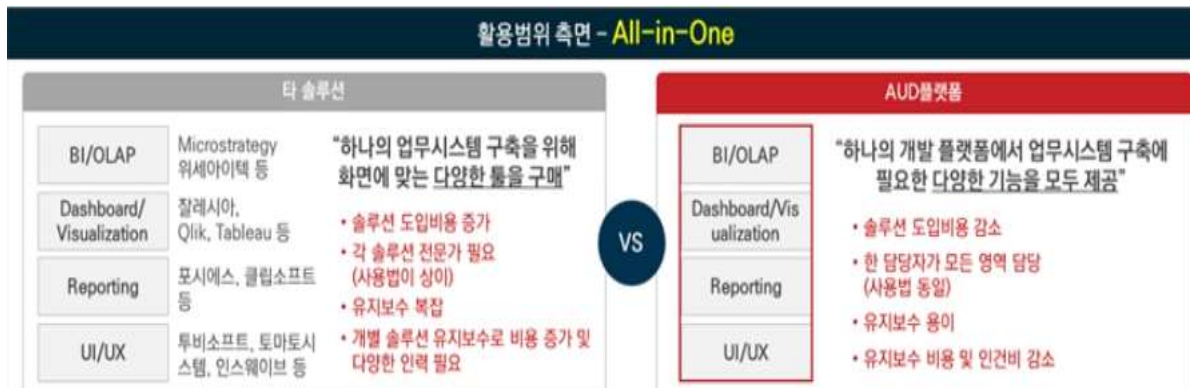


출처: 당사 G-MATRIX 브로셔, 와이번

2.2.2 AUD 플랫폼

AUD 플랫폼은 AI 기반 코딩 자동화 기술을 적용해 복잡한 프로그래밍 없이 업무 시스템 화면을 개발할 수 있는 통합 UI 개발 솔루션이다. DB Bot, UI Bot, Process Bot 3개 봇이 각각 데이터베이스 쿼리 자동 생성, 엑셀 설계 화면 HTML5 웹 화면 변환, 이벤트와 프로세스 자동 구현을 수행하여 반복적 개발 업무를 자동화한다. 시장에서 유일하게 BI/OLAP, 대시보드/시각화, 보고서 제작, 웹 포털 등 데이터 분석과 활용을 위한 기능은 뿐만 아니라 일반 업무시스템 구축에 필요한 다양한 UI/UX 기능을 **하나의 플랫폼에서 통합 제공한다**.

자료5. AUD플랫폼의 All-in-One 경쟁력

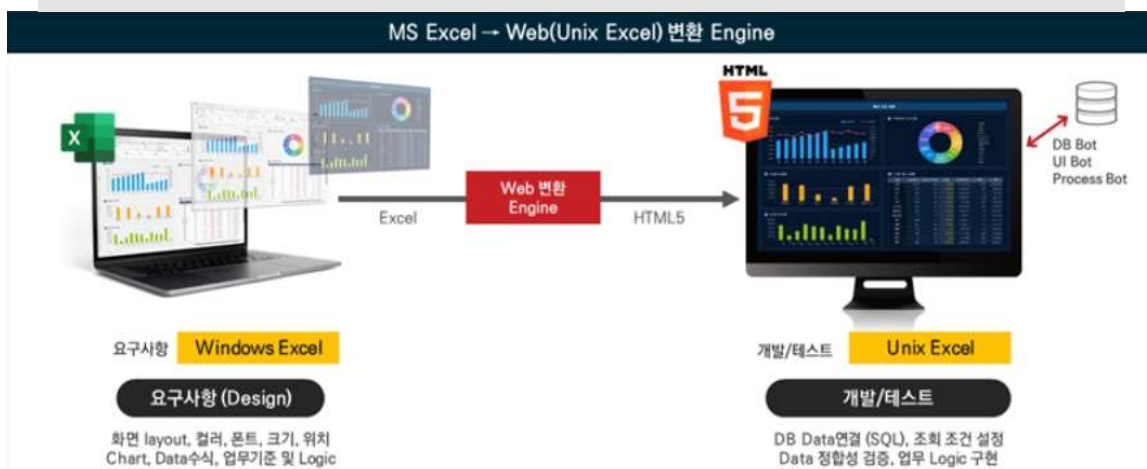


출처: 당사 사업보고서, 와이번

AUD플랫폼은 업무 시스템 구축을 위한 전체 과정에 대해 최고 수준의 로우 코드 개발 기능을 제공한다. SQL이나 JAVA 코딩 없이 데이터 연결, 화면 생성, 업무 로직 등을 자동으로 구현할 수 있다. UI 개발 및 데이터 연결을 위한 모든 기능이 컴포넌트 및 모듈화되어 있어서 Drag&Drop 방식의 개발 환경을 제공하며, 제품의 메뉴와 화면이 직관적으로 구성되어 있어서 초급 개발자나 업무 담당자도 쉽게 업무용 화면을 개발할 수 있다.

특히 엑셀로 화면을 설계하면 자동으로 HTML 5 웹 화면으로 전환해 주는 혁신적인 기능을 제공하여 복잡한 화면 개발 과정 없이 쉽게 웹 화면을 개발할 수 있도록 한다.

자료6. 엑셀화면 HTML5 자동변환 기능(UI봇)



출처: 당사 사업보고서, 와이번



2.2.3 TRINITY

TRINITY는 온톨로지(Ontology) 기반 AI 에이전트 개발 플랫폼이다. 방대한 데이터와 지식을 온톨로지로 구조화하여 AI 전문 지식이 없어도 복잡한 데이터 관계 속에서 맥락과 의미를 이해하고 다양한 업무 데이터를 분석, 추론할 수 있다.

TRINITY는 분석, 시각화, 보고, 업무 실행까지 지원하며, 기업별 정의된 온톨로지를 기반으로 업무 로직과 맥락을 파악해 실제 의사결정 흐름에 맞춰 동작한다. 기존 방식으로는 답하기 어려운 질문에도 정교하고 신뢰성 있는 해답을 제공하는 것이 특징이다.

자료7. TRINITY 적용 가능 분야



출처: NH투자증권 리서치본부, 와이번



2.2.4 M4PLAN

SCM은 공급망 전반의 흐름을 통합적으로 관리하는 체계로 계획, 조달·구매, 생산, 물류·배송, 반품·회수의 다섯 부문으로 구분되며, **동사의 SCM 솔루션 ‘M4PLAN’은 계획 부문에 특화되어 있다.** 공급 계획 수립을 위해 Optimization, AI 기반 시퀀싱(Sequence), 휴리스틱(Heuristic) 등 다양한 알고리즘을 유연하게 적용할 수 있으며, 사용자의 분석 편의성과 데이터 가시성(Data Visibility)을 높인 직관적 UI/UX 환경을 제공한다.

자료8. M4PLAN KEY VALUE

*M4Plan's Key Value	"Planning Operation" - Easy to Work and Use	"Data Visibility" -Sustainability
	"Single Plan" - Standard Operating Procedures"	
	M4PLAN에 핵심 가치는 각 산업별 특성을 반영한 프로세스 템플릿을 제공하고 직관적인 Visibility 기능을 가지고 다양한 지표 모니터링이 가능한 통합 SCM의 Single Plan을 제공	

출처: 당사 사업보고서, 와이번

3. 체크 포인트

3.1 투자 포인트

3.1.1 AI 도입 확대 추세 속 수요 증가로 인한 매출 확대

기업 AI 시장은 초기 상태로 미국 시장조사기관 IDC에 따르면 전체 기업 데이터 중 비정형 데이터가 차지하는 비율은 무려 80% 이상에 달한다. 비정형 데이터는 숫자로는 표현되지 않는 정보를 담고 있어 마케팅, 영업 전략, 상품 기획 등 다양한 실무 영역에서 활발하게 활용될 수 있다. 당사는 비정형 데이터를 정형화된 데이터로 바꾸고 이를 기반으로 신속한 의사결정을 제시한다. 기업들의 AI 활용 목적의 41%가 데이터 분석과 예측을 목적으로 활용하고 있어, **이는 당사가 지향하는 방향성과 맞아떨어진다.**

온프레미스(On-premises) 엔터프라이즈 소프트웨어 시장은 2024년에 약 1,199억으로 연평균 11.4% 성장하여 2030년까지 2,264억원 달러에 이를 것으로 예상된다. 온프레미스 AI 솔루션 시장 또한 동반 성장할 것으로 예상된다. 특히 금융, 공공, 바이오·제약, 국방 등 보안 민감도가 높은 산업에서는 외부 클라우드 활용 시 보안 리스크가 발생할 수 있어, **온프레미스 기반의 수요가 꾸준히 유지될 가능성이 크다.**

당사의 신제품 TRINITY는 온프레미스 환경에서 작동하며, 분석 결과를 기반으로 의사결정까지 자동으로 수행한다. 팔란티어의 솔루션이 수백 억 원대의 고가 SaaS 구조인 반면, 트리니티는 비용이 5분의 1 수준으로 저렴하여 가격 경쟁력을 확보할 수 있다. 팔란티어의 솔루션을 구매하려 했지만 높은 가격에 도입을 꺼려왔던 국내 기업과 정부기관의 활용이 늘어날 것으로 기대된다.

자료9.

국내 기업 경영진들의 향후 2년 AI 투자 확대 계획

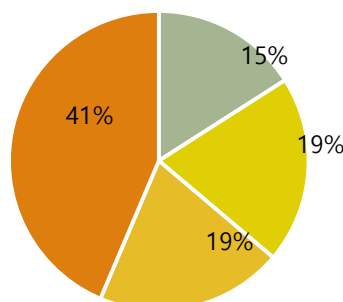
■ 상당히 있다 ■ 일부 있다 ■ 현재 수준 유지 ■ 늘릴 계획 없다



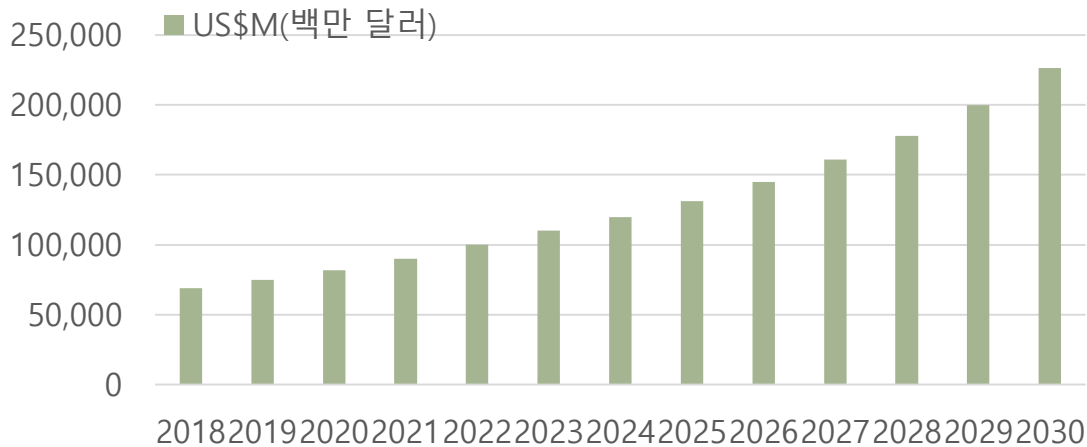
자료10.

기업들의 AI 활용 목적

■ 자연어처리 ■ 자동화 및 최적화 ■ 이미지 영상처리 ■ 데이터 분석, 예측



자료11. 글로벌 온프레미스 기업용 소프트웨어 시장 전망



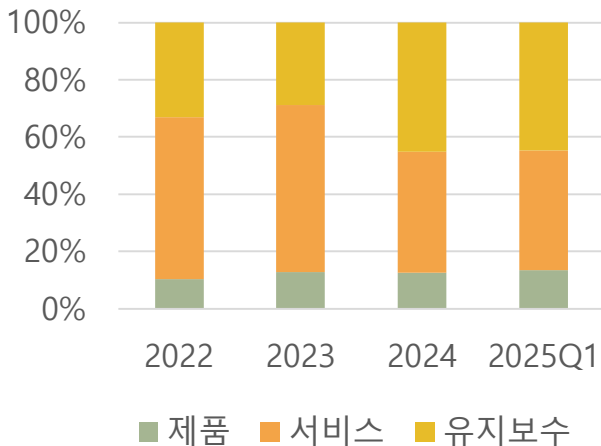
출처: HORIZON Grand View Research, 와이번

3.12 AI 솔루션의 고부가가치 성장과 장기 매출 기반 확보

당사의 AI 솔루션 G-MATRIX는 자연어로 질의하여 수천개의 원천 DB에서 사용자의 의도에 맞게 데이터를 찾아와 질의에 맞는 조회 분석 결과를 제공하는 변화를 일으켰다. 기존 정형화 DB 분석 AI 솔루션 대비 뛰어난 경쟁력을 제공한다. AI 솔루션의 단가가 기존의 BI, SCM 솔루션보다 2배~3배 가까이 높다. 단가가 높더라도, **기업 내 비정형 데이터 활용과 분석·예측 수요가 꾸준히 증가하고 있어 P와 Q의 동반 상승을 기대할 만하다.**

이러한 성장세는 실제 수주 현황에서도 확인할 수 있는데, **당사의 수주잔고는 꾸준히 증가하고 있으며, 이는 아직 인식되지 않은 미래 매출의 예약분으로 향후 안정적인 매출 확보를 의미한다.** 또한 신규 수주가 매출 인식 속도를 상회하고 있어 시장 내 수요 확대를 확인할 수 있다. 부문별 매출을 보면 제품보다 용역과 유지보수 비중이 높아 수주잔고에서 큰 비중을 차지하고 있으며, 초기 구축 단계에서 다소 큰 비용이 발생하더라도 이후 용역·유지보수를 통한 안정적인고 지속적인 매출 창출이 가능하다.

자료12. 비아이매트릭스 부문별 매출 비중 추이 자료13. 비아이매트릭스 수주 현황



연도	수주총액	수주인식액	수주잔고
2023	1251	1021	230
2024	6285	4242	2273
2025 1Q	2726	2196	2803
연도	수주총액	수주인식액	수주잔고
서비스	649	514	135
솔루션	686	686	0
솔루션 외	8957	6489	2468
기타	29287	21656	7631
전체	43,059	32,825	10,234

(단위 :백만원)

3.1.3 밸류체인의 통합으로 경쟁력 확보

당사는 AI, BI, SCM 솔루션을 아우르며 데이터 수집, 정형화, 분석, 예측과 의사결정, 실행까지 이어지는 통합 밸류체인을 제공한다. 기업 내 모든 데이터를 BI 솔루션으로 수집·정리하고, AI 솔루션을 통해 이를 예측, 분석한 뒤, SCM 솔루션으로 실제 공급망 운영에 반영하는 구조다.

이러한 단계적 연계는 의사결정의 정밀성과 운영 효율성을 동시에 개선한다. BI 솔루션을 통해 실시간 의사결정을 가능하게 하여 정밀성을 강화했고, SCM 솔루션실행 최적화와 하나의 플랫폼에서 처리함으로써 운영 효율성을 높였다. 밸류체인 전체를 하나의 플랫폼으로 연결함으로써 개별 솔루션만으로는 구현하기 어려운 **고객 락인 (Lock-in) 효과**가 발생한다.

당사는 2024년 삼성바이오로직스와 QC Digitization LaMS 시스템 구축과 BSCM(바이오 SCM) 시스템 고도화 수주를 진행하였다. LaMS는 데이터를 정형화하여 분석을 제공하는 BI 기반의 품질관리 시스템으로, BSCM과 유기적으로 연계되어 생산부터 공급망까지 아우르는 밸류체인 통합을 실현한다. 일반적으로 제조·공급망 관리 시스템은 특정 프로세스만을 다루는 경우가 많지만, LaMS와 BSCM은 생산 품질관리, 재고·수요예측, 공급망 최적화를 하나의 체계로 연결한다는 점에서 차별성을 가진다.

이는 기업 입장에서 단일 모듈 교체가 아닌 전사적 업무 흐름과 직결되기 때문에, 도입 이후 다른 솔루션으로 대체하기 어려운 진입장벽과 락인 효과를 만들어낸다. 이는 장기 계약 및 재구매 가능성을 높이고, 나아가 전체 솔루션 매출 확대를 견인하는 연쇄 효과로 이어진다

자료14. 비아이매트릭스의 밸류체인 통합





4. 밸류에이션

4. 밸류에이션

4.1 매출추정

제품 용역 유지보수/ AI BI SCM 솔루션으로 나눠서 매출을 추정

가정 1: 제품은 당사의 통합 솔루션 능력을 바탕으로 성장률에 프리미엄 10% 부여

가정 2: AI 솔루션의 용역과 유지보수는 BI 솔루션과 유사

전망치 평균을 반영

가정 3: BI 솔루션의 용역은 BI 솔루션 제품의 105.9%가량 1년 뒤 인식

가정 4: SCM 솔루션의 용역은 SCM 솔루션 제품의 503.5%가량 1년 뒤 인식

가정 5: BI 솔루션의 유지보수는 BI 솔루션 제품의 50.7% 가량 1년 뒤 인식

가정 6: SCM 솔루션의 유지보수는 SCM 솔루션 제품의 32.7%가량 1년 뒤 인식

YoY		2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
전체 매출		32.2%	-6.5%	19.4%	41.8%	10.6%	10.7%	10.7%	10.7%
제품		79.5%	-18.7%	87.9%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%
AI 솔루션					12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
BI 솔루션		75.1%	-23.5%	46.7%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%
SCM 솔루션		119.6%	16.4%	30.9%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%
용역		18.1%	-3.4%	-14.0%	65.8%	10.7%	10.7%	10.7%	10.7%
AI 솔루션					12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
BI 솔루션		19.7%	-0.7%	-38.7%	64.9%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%
SCM 솔루션		15.6%	-7.6%	13.6%	32.5%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%
유지보수		11.3%	15.0%	18.0%	73.4%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%
AI 솔루션						12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
BI 솔루션		11.6%	9.4%	13.9%	34.3%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%
SCM 솔루션		6.3%	115.2%	55.7%	9.6%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%
기타매출		-100.0%		-66.7%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

4. 밸류에이션



Revenue		2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
전체 매출		43,748.9	48,405.7	53,563.2	59,275.9	65,604.1
제품		15,447.8	17,083.8	18,895.2	20,900.8	23,122.0
AI 솔루션		3,669.9	4,130.1	4,648.1	5,230.9	5,886.9
BI 솔루션		9,898.7	10,867.7	11,931.7	13,099.8	14,382.3
SCM 솔루션		1,879.2	2,085.9	2,315.4	2,570.1	2,852.8
용역		21521.3	23826.3	26380.2	29210.2	32346.2
AI 솔루션		3,452.3	3,885.2	4,372.4	4,920.7	5,537.7
BI 솔루션		9,544.8	10,479.2	11,505.1	12,631.5	13,868.1
SCM 솔루션		8,524.3	9,461.9	10,502.7	11,658.1	12,940.4
유지보수		6778.3	7494.0	8286.3	9163.4	10134.4
AI 솔루션		1,653.2	1,860.5	2,093.8	2,356.4	2,651.9
BI 솔루션		4,570.7	5,018.2	5,509.5	6,048.9	6,641.1
SCM 솔루션		554.3	615.3	683.0	758.1	841.5
기타매출		1.5	1.5	1.5	1.5	1.5

4.2 비용추정

매출 총이익률 일정하게 반영하여 비용 추정

Cost of Goods Sold	(백만원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
전체 매출		20,924.0	27,659.0	25,856.0	30,862.0	43,748.9	48,405.7	53,563.2	59,275.9	65,604.1
전체 매출원가		10,820.4	13,517.6	15,586.3	11,707.3	16,595.9	18,362.4	20,318.9	22,485.9	24,886.5
매출이익		10,103.6	14,141.4	10,269.7	19,154.7	27,153.0	30,043.3	33,244.3	36,789.9	40,717.6
총매출이익률 (%)		48.3%	51.1%	39.7%	62.1%	62.1%	62.1%	62.1%	62.1%	62.1%

4. 밸류에이션



Consolidated SG &A	(십억 원, %)	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
전체 판매비와관리비		55.5%	49.2%	48.4%	47.5%	46.7%	45.9%
1. 급여		23.7%	23.3%	22.6%	21.9%	21.3%	20.6%
2. 기타 급여비용		25.7%	24.4%	24.4%	24.4%	24.4%	24.4%
3. 감가상각비와 무형자산상각비		0.7%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
4. 연구개발비		11.1%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%
5. 판매영업비		1.5%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
6. 그외관리비		10.0%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%
7. 지급수수료		2.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
8. 대손상각비		-0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%

판매비와 관리비: 일정하게 반영하되, 급여는 고정비의 성격을 띄므로 낮춰가며 반영

Consolidated SG&A	(십억 원, %)	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
전체 판매비와관리비		21,542.4	23,414.2	25,456.9	27,686.6	30,121.3
1. 급여		10,201.3	10,948.6	11,751.7	12,614.9	13,542.8
2. 기타 급여비용		2,488.9	2,671.2	2,867.2	3,077.8	3,304.2
3. 감가상각비와 무형자산상각비		209.9	232.3	257.0	284.5	314.8
4. 연구개발비		3,662.7	4,052.6	4,484.4	4,962.7	5,492.5
5. 판매영업비		497.0	549.9	608.5	673.4	745.3
6. 그외관리비		3,522.2	3,897.2	4,312.4	4,772.3	5,281.8
7. 지급수수료		883.6	977.7	1,081.9	1,197.2	1,325.1
8. 대손상각비		76.6	84.7	93.7	103.7	114.8



4. 밸류에이션

4.3 PSR VALUATION

PEER 그룹 PSR으로 산출

같은 산업군 /유사 기업들의 평균 PSR을 사용

PEER PSR 멀티플 (x)	2024	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)	2029(E)
엠로		5.5	4.4	3.6	-	-
삼성에스디에스		1.0	0.9	0.8		
LG씨엔에스		0.9	0.8	0.8		
Average PSR		2.5	2.1	1.7	-	-

Target Price (십억 원, %)

25E 매출액	43.7	*25년 예상 매출액에 PEER 그룹 평균 PSR 적용
Target PSR	2.5	
25E 시가총액	108.2	
주식수(주)	7,206,940	
목표주가(원)	15,000	*목표주가 1백원 단위 반올림
전일주가	13,710	*전일 종가 기준(KRX)
상승여력	9.4%	BUY 의견 제시

Compliance Notice

- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 와이번에 있으며, 와이번의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.
- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 반영하고 있으나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.