



IV 리서치

Company Note

2025.02.21

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	9,030 원
Upside	- %

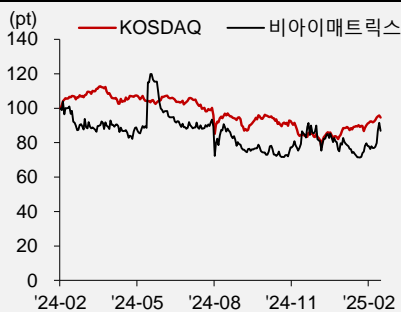
Company Info

주요주주	(%)
배영근 외 6인	57.3

Stock Info

기준일	2025년 02월 20일
산업분류	코스닥 IT 서비스
KOSDAQ(pt)	768.27
시가총액 (억원)	651
발행주식수 (천주)	7,207
외국인 지분율 (%)	1.2
52 주 고가 (원)	12,450
저가 (원)	7,410
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.1

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	19.8	-1.5	-13.9
상대주가	13.4	0.9	-3.0

비아이매트릭스(413640)

AI 매출 매년 고성장 전망

기업개요 - BI 솔루션 전문 기업

동사는 2005년 설립된 소프트웨어 전문기업으로, Business Intelligence(이하 BI) 솔루션을 개발해서 공공기업과 일반 사기업에 공급하고 있다. BI란 기업의 광범위한 데이터를 분석하여 기업 경영진이 좋은 의사결정을 할 수 있도록 지원하는 기업데이터 분석 시스템이다. 매출비중을 보면, 2024년 3분기 기준 BI 매출이 61%, SCM 솔루션이 30%, AI 솔루션이 9%를 차지하고 있다. AI 솔루션은 생성형 AI를 활용하여 자연어로 질문을 하면 원하는 기업 데이터를 가공하여 제공하는 솔루션을 말하고 SCM 솔루션은 공급자에서 고객까지의 Supply Chain에서 총체적으로 관리할 수 있는 업무 시스템이다.

생성형 AI를 이용한 매출액이 2배씩 성장중

동사는 지난해 약 40억원의 AI 솔루션 매출을 기록했을 것으로 추정된다. 올해는 지난해의 2배인 80억원이 예상된다. AI 솔루션의 단가가 기존 솔루션 대비 월등히 높기 때문에 AI 비중 증가는 전사 매출규모와 마진을 측면에서 긍정적이다. 동사의 AI 솔루션은 기업의 재무, 생산, 재고 등 다양한 기업데이터를 학습한다. 이후 임원 및 경영진이 자연어로 질문하여 원하는 결과값을 표, 그래프 등 시각화 자료로 제공받을 수 있다. 기업 입장에서는 업무량 감소에 따른 인건비 절약 효과가 있어 동사의 AI 솔루션 채택이 빠르게 증가하고 있는 상황이다. 현재 1개 고객사에서 발생할 수 있는 AI 솔루션 매출액은 5~30억원 수준이고, 동사의 BI 부문은 700여개의 기업 및 공공기관을 고객사로 확보하고 있어 AI 솔루션 매출 잠재력이 높다는 판단이다. 또한 국내 1위의 IT 대기업, 철강업계 P사 등 탐타어 기업들을 고객사로 확보하고 있어, 좋은 레퍼런스를 통해 AI 솔루션 매출이 빠르게 확장될 것으로 전망한다.

이익률 좋은 AI 솔루션 매출증가로 영업이익은 3배 성장

앞서 언급한 바와 같이 올해 AI 솔루션 매출이 2배 증가한 80억원을 기록한다면, 전사 매출액과 영업이익은 각각 45.6%, 200% 증가한 450억원, 60억원을 기록할 것으로 기대된다. 본업 역시 성장세가 예상되지만, 이익 개선을 이끄는 것은 AI 사업부문이 될 전망이다. AI 사업부문 매출 성장의 주된 요인은 고객사 확장이다. 이와 더불어 기존 고객사 내 이용자수 증가와 이용 서비스 확대(재무 데이터만 이용하던 고객이 생산, 재고 등의 데이터로 확장)도 매출 성장을 견인할 전망이다. 동사의 솔루션은 클라우드 형태가 아닌 고객사에 구축형으로 제공하고 있어, 기업데이터 유출 우려 또한 적다. 기존에 기업데이터 솔루션을 해왔던 업력 등으로 원가경쟁력까지 갖추고 있어 이를 기반으로 미국 현지업체와 업무 협약을 진행하는 등, 해외진출을 모색 중이다. 현재 AI SW 분야의 많은 기업들이 적자를 기록함에도 성장에 대한 높은 잠재력을 인정받아 높은 Valuation을 부여받고 있다. 2025년 AI 매출 2배성장, 전사 매출 대비 비중 20% 수준을 가정하면 동사의 현재 시가총액은 매력적인 가격이라는 판단이다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	209	277	259	309	450
영업이익	28	46	-27	20	60
영업이익률	13.6	16.5	-10.4	6.4	13.3
지배순이익	24	32	-18	37	50
PER	-	-	N/A	17.6	13.0
PBR	-	-	2.4	2.1	2.1
ROE	65.2	34.8	-8.8	12.1	16.3

(Source: IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.