



Not Rated

주가(2/21): 8,700원

시가총액: 627억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/21)		774.65pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,450 원	7,410원
등락률	-30.1%	17.4%
수익률	절대	상대
1M	17.1%	9.7%
6M	-3.8%	-3.1%
1Y	-13.4%	-3.4%

Company Data

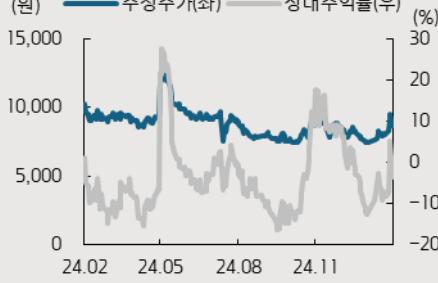
발행주식수	7,207 천주
일평균 거래량(3M)	127천주
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	4,238원
주요 주주	배영근 외 6 인
	57.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	27.7	25.9	30.9	44.6
영업이익	4.6	-2.7	2.0	7.2
EBITDA	5.0	-2.0	2.1	7.3
세전이익	3.5	-2.4	2.9	8.0
순이익	3.2	-1.8	3.7	7.4
자체주주지분순이익	3.2	-1.8	3.7	7.4
EPS(원)	607	-291	512	1,025
증감률(%YoY)	27.3	적전	흑전	100.3
PER(배)	0.0	NA	15.2	8.5
PBR(배)	0.00	2.43	1.84	1.68
EV/EBITDA(배)		-20.4	11.3	3.7
영업이익률(%)	16.6	-10.4	6.5	16.1
ROE(%)	34.8	-8.8	12.7	21.8
순차입금비율(%)	-85.8	-96.4	-106.6	-95.7

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

비아이매트릭스 (413640)

AI 혁명의 진짜 수혜주



동사는 BI(Business Intelligence) 솔루션 제공 업체. 최근 글로벌 BI 업체들은 시장 확대를 위한 AI 기술 도입을 적극적으로 하고 있으며, 동사 또한 AI 기술을 통해 경쟁력을 높인 제품을 출시. 최근 국내 주요 기업향 AI 솔루션 공급에 이어 다양한 업체와의 프로젝트 진행 중인 점 주목. 25년 AI 솔루션을 통한 실적 고성장을 기대하며, 이에 따른 기업가치 재평가도 필요하다는 판단

>>> AI가 넓혀주는 BI 시장

BI(Business Intelligence)란, 기업의 데이터를 수집, 분석 및 변환하여 조직의 의사 결정을 돋는 기술을 의미한다. MicroStrategy, Tableau, Microsoft Power BI 등이 BI 시장에 진출해 있으며, 기업들이 다루는 데이터의 양이 많아지고, 더 빠른 의사결정을 위한 실시간 데이터 분석 수요가 커짐에 따라 BI 산업의 중요도가 높아지고 있지만, 높은 솔루션 시스템 비용 및 데이터 전문 인력의 부족이 시장 성장을 제한해 온 것으로 파악된다.

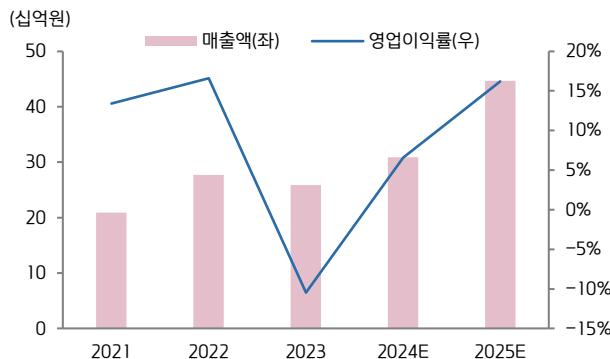
이에 글로벌 BI 업체들은 AI 기술을 적극 도입해 시장 확대를 본격화 중이다. AI와 자연어 처리(NLP) 기술을 이용해 복잡한 데이터를 적은 비용으로 쉽게 분석하고, 직관적인 질문 형식으로도 분석을 가능케해 비전문가의 사용성을 높이는 방식이다. 즉, AI 기술이 BI 솔루션 도입을 통한 데이터 업무 생산성 효과를 극대화하고 있으며, 기존 비용 및 인력 문제로 솔루션을 도입하지 못한 중견, 중소 기업으로도 타겟 시장을 확대하고 있다는 판단이다.

>>> AI 솔루션 통한 고성장 시작. 한국의 팔란티어 기대

동사는 국내 BI 솔루션 시장 내 선도 업체로, 코딩이 필요없는 로우코드 솔루션 개발 등 사용 접근성을 높인 솔루션을 통해 시장 내 경쟁력을 높여왔다. 최근 생성형 AI기술을 활용해 출시한 솔루션 'G-MATRIX'는 자연어 처리 기술과 자체 개발 LLM 등을 통해 사용성을 높이고, 기업들의 데이터 업무 처리 시간을 줄여준다. 기존 BI 사업을 통한 보안 및 권한 관리 노하우도 동사의 제품 경쟁력을 높인 것으로 파악된다. 이에 국내 주요 기업 대상 대규모 공급을 완료한 것으로 파악되며, 그 외에 다양한 기업 및 공공기관과도 프로젝트를 진행 중이다.

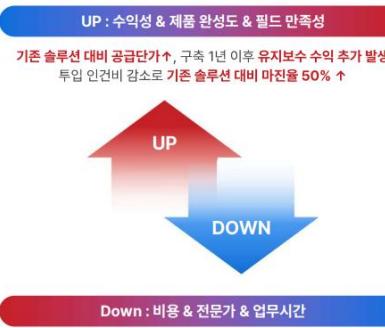
동사는 AI 제품 출시 등에 힘입어 24년 흑자 전환하였으며, 25년 실적은 매출액 446억원(YoY 45%), 영업이익 72억원(YoY 256%)을 전망한다. 25년 AI 솔루션 매출은 약 90억원(YoY 129%)을 추정하였으나, 동사의 솔루션이 글로벌 BI 산업 트렌드에 부합하며, 주요 레퍼런스를 확보를 통해 경쟁력을 입증했다는 점에 있어서 더 높은 성장세도 가능하다는 판단이다. 또한 'In time tec' 등 미국의 파트너사를 통한 해외 진출이 본격화된다는 점도 주목한다. AI 서비스를 통한 성장 전략을 갖춘 동사와 비슷한 규모의 국내 업체들이 대부분 2,000억원 이상의 기업가치를 받고 있다는 점을 감안 시, AI 솔루션을 통한 실적 성장을 보이는 동사의 기업가치도 재평가가 필요하다는 판단이다.

비아이매트릭스 실적 추이 및 전망



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스의 AI 솔루션 특징



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스 “AUD 플랫폼”

ALL-IN-ONE

1개 솔루션으로 업무 시스템 개발에 필요한 다양한 기능을 제공하는 유일한 솔루션
솔루션 도입비용 절감 및 운영 효율성 극대화 가능

- BI/OLAP
- Dashboard/VISUALIZATION
- REPORT
- UI/UX
- EXCEL PROCESS AUTOMATION

Low-Code 기술 탑재

코딩을 자동화하는 SW 로봇 기술 적용으로 코딩 최소화

- DB Bot**
SQL 코딩 자동화
SQL 코딩 없이 데이터 생성 및 데이터 조회 및 DB에 데이터를 저장
- UI Bot**
UI 개발을 위한 JAVA 프로그래밍 자동화 기술
액셀로 화면을 설계하면 코딩과정 없이 웹화면으로 자동 변환
- PROCESS Bot**
JAVA 프로그래밍 자동화 기술
업무 로직, 결제 등 복잡한 프로세스를 Drag & Drop UI로 개발

자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스 “G-MATRIX”

국내 최초 산업별 AX(인공지능 전환)의 중심 'G-MATRIX'

경쟁력

- 20년간 독점, 데이터 분석 산업 선도
높은 생성형 AI 정확도 : 80% 이상
- 서비스형, 구축형 등 모두 연계 & 다양한 LLM 지원
판매 후 유지보수까지 고객 지속 컨택

진입장벽

- 기업 현장 중심의 축적된 Know-how
고객 니즈 최적화 컨설팅 제공
- 높은 신뢰도 및 보안성
다양한 레퍼런스 및 높은 보안성 보유

국내 최초 산업별 AX 프로젝트 진행, 업무 혁신을 위해 기업 · 공공기관에서 PoC 협의 요청 급증

G-MATRIX 공급 완료

- 전자
- 제약
- 철강
- 금융
- 공공기관

G-MATRIX 공급 논의 진행 중

- 전자
- 통신
- 제조
- 은행
- 공공기관

자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스 글로벌 진출 본격화

미국 · 일본 · 유럽 등 사업 현황		글로벌 시장 공략 본격화
 <ul style="list-style-type: none"> 2024년부터 현지 기업 대상 영업 개시 CES 2025 등 전시회를 통한 대리점 확대 'In time tec' 등 현지 파트너 3개사 구축 진행 	 <ul style="list-style-type: none"> 서유럽 시장 영업 위한 현지 파트너 사업 협의 진행중 2025년 중 유럽 고객 대상 현지 Road show 추진 	<p>• 2030년 솔루션 해외 수주 목표</p> <ul style="list-style-type: none"> 글로벌 사업 거점 확보 추진 <ul style="list-style-type: none"> 2026년 미국 현지 파트너 10개사, 유럽 및 중동 파트너 5개사 구축 사업 단계별 미국 및 유럽 현지 인원 채용 및 현지법인 설치 운영 제품의 글로벌화를 위한 연구개발 강화 <ul style="list-style-type: none"> 2025년내 영어 및 일본어용 디국어 버전 sLLM 엔진 탑재 예정 지속적 제품의 글로벌화를 위한 미국 현지 연구소 설치 적극 검토 추진
 <ul style="list-style-type: none"> 2024.07 G-MATRIX 등 경 혼칭쇼 성료 현지 파트너사 3개사에서 7개로 확대 2025년 G-MATRIX 수주 본격화 	 <ul style="list-style-type: none"> 싱가폴 거점 대기업 고객 위주 동남아 시장 사업 계획 추진 베트남 시장 타당성 우선 검토 	



CES2025 단독 부스 참가



미국 'In time tec' 사 사업협의 방문



일본 동경 G-MATRIX 혼칭 세미나

자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스 고객사

제조	건설	공공	금융	유통	서비스	ICT	그룹사 등
GS칼텍스	LF	LG디스플레이	LG생명과학	LG생활건강	LG이노텍	LG전자	KB국민은행
LG하우시스	LG화학	한진해운	OCI	OCI	RISO	SKC	KB국민카드
SK Inno	SK Innovation	SK케미칼	KUMHO TIRE	MARAE	SKC	SKC	KB국민은행
현대중공	현대모비스	SAMSUNG	SIMPPIO	SAMPYO	SKC	SKC	KB국민카드
시흥쎌도	신한산업	신세계 경投	SUNGKYUN	AMOREPACIFIC	SKC	SKC	KB국민은행
E&G	yokjin	영 품	오피맥주(0)	YOKOGANA	EUGENE	TALIM	SKC
EAGON	★	Nidec	포스코건설(0)	포스코(0)	포스코(0)	KORAIL	SKC
SUN.	PANTECH	POSCO	포스코건설	포스코(0)	포스코(0)	한국기棍(0)	SKC
PO	Himetal	POSCO	포스코(0)	포스코(0)	포스코(0)	포스코(0)	SKC
Posco	한화케미칼(0)	Hansol	한화케미칼(0)	SNCC	POSCO	FUT	SKC
MerckSOLIB	한화화학(0)	Hansol	한화케미칼(0)	HANSOLL	POSCO	KRIST	SKC
H	현대중공업	HYSICO	한화케미칼(0)	HYUNDAI	POSCO	KRIST	SKC
CG	LOTTE	kt	kt mihows	kth	LG CNS	LG U+	SKC

자료: 비아이매트릭스, 키움증권

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	20.9	27.7	25.9	30.9	44.6
매출원가	10.8	13.5	15.6	11.9	15.0
매출총이익	10.1	14.1	10.3	19.0	29.6
판관비	7.3	9.6	13.0	16.9	22.4
영업이익	2.8	4.6	-2.7	2.0	7.2
EBITDA	3.3	5.0	-2.0	2.1	7.3
영업외손익	-0.2	-1.1	0.3	0.9	0.8
이자수익	0.0	0.1	0.5	0.6	0.6
이자비용	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.9	-0.1	0.3	0.2
법인세차감전이익	2.6	3.5	-2.4	2.9	8.0
법인세비용	0.2	0.3	-0.6	-0.8	0.6
계속사업순손익	2.4	3.2	-1.8	3.7	7.4
당기순이익	2.4	3.2	-1.8	3.7	7.4
지배주주순이익	2.4	3.2	-1.8	3.7	7.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.6	32.5	-6.5	19.3	44.3
영업이익 증감율	151.8	64.3	적전	흑전	260.0
EBITDA 증감율	168.4	51.5	적전	흑전	247.6
지배주주순이익 증감율	91.4	33.3	적전	흑전	100.0
EPS 증감율	22.9	27.3	적전	흑전	100.3
매출총이익률(%)	48.3	50.9	39.8	61.5	66.4
영업이익률(%)	13.4	16.6	-10.4	6.5	16.1
EBITDA Margin(%)	15.8	18.1	-7.7	6.8	16.4
지배주주순이익률(%)	11.5	11.6	-6.9	12.0	16.6

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	14.1	20.5	35.0	42.1	48.1
현금 및 현금성자산	4.9	4.4	3.5	12.0	15.3
단기금융자산	2.1	8.1	24.2	21.8	21.8
매출채권 및 기타채권	5.4	5.7	5.1	6.1	8.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1.7	2.3	2.2	2.2	2.1
비유동자산	5.3	5.0	6.5	6.4	6.4
투자자산	1.1	0.9	0.8	0.8	0.8
유형자산	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5
무형자산	0.5	0.8	1.2	1.1	1.0
기타비유동자산	3.4	3.1	4.0	4.0	4.1
자산총계	19.4	25.5	41.5	48.5	54.5
유동부채	5.7	5.9	6.2	10.1	9.2
매입채무 및 기타채무	2.9	3.8	4.6	8.5	7.6
단기금융부채	0.3	0.3	0.6	0.6	0.6
기타유동부채	2.5	1.8	1.0	1.0	1.0
비유동부채	8.8	6.2	7.9	7.9	7.9
장기금융부채	1.4	0.7	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	7.4	5.5	7.2	7.2	7.2
부채총계	14.5	12.1	14.1	18.0	17.1
지배지분	4.9	13.4	27.4	30.5	37.4
자본금	0.5	0.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	0.0	4.9	17.4	17.4	17.4
기타자본	0.0	0.0	0.9	0.9	0.9
기타포괄손익누계액	-0.2	-0.2	-0.2	-0.8	-1.4
이익잉여금	4.6	8.1	5.8	9.5	16.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4.9	13.4	27.4	30.5	37.4

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	2.1	5.5	-0.1	6.9	4.0
당기순이익	2.4	3.2	-1.8	3.7	7.4
비현금화목의 가감	2.1	3.3	1.5	-1.1	0.3
유형자산감가상각비	0.4	0.4	0.7	0.0	0.0
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	2.9	0.8	-1.2	0.2
영업활동자산부채증감	-2.3	-0.8	0.2	2.9	-3.6
매출채권및기타채권의감소	-2.5	-0.3	0.6	-1.0	-2.7
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.9	1.7	0.5	3.9	-0.9
기타	-0.7	-2.2	-0.9	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.1	-0.2	0.0	1.4	-0.1
투자활동 현금흐름	-1.4	-6.3	-16.7	2.4	0.0
유형자산의 취득	-0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1.3	-6.0	-16.2	2.4	0.0
기타	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	2.6	0.3	15.8	0.9	0.9
차입금의 증가(감소)	-0.4	-0.3	-0.5	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.6	15.5	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.0	0.0	0.8	0.9	0.9
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-1.6	-1.6
현금 및 현금성자산의 순증가	3.2	-0.5	-0.9	8.5	3.3
기초현금 및 현금성자산	1.7	4.9	4.4	3.5	12.0
기말현금 및 현금성자산	4.9	4.4	3.5	12.0	15.3

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, 십억원, 배, %)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	477	607	-291	512	1,025
BPS	964	2,251	3,804	4,238	5,185
CFPS	895	1,230	-53	358	1,064
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	NA	15.2	8.5
PER(최고)	0.0	0.0	NA		
PER(최저)	0.0	0.0	NA		
PBR	0.00	0.00	2.43	1.84	1.68
PBR(최고)	0.00	0.00	4.57		
PBR(최저)	0.00	0.00	2.33		
PSR	0.00	0.00	2.21	1.82	1.40
PCFR	0.0	0.0	-176.0	21.8	8.2
EV/EBITDA			-20.4	11.3	3.7
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%),보통주,현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	18.0	14.2	-5.4	8.2	14.3
ROE	68.3	34.8	-8.8	12.7	21.8
ROIC	7.8	113.5	-60.8	64.5	193.6
매출채권회전율	5.1	5.0	4.8	5.5	6.0
재고자산회전율					
부채비율	296.2	89.9	51.4	59.0	45.8
순차입금비율	-108.2	-85.8	-96.4	-106.6	-95.7
이자보상배율	13.9	18.9	-28.2		
총차입금		1.7	1.0	1.3	1.3
순차입금		-5.3	-11.5	-26.4	-32.5
NOPLAT		3.3	5.0	-2.0	2.1
FCF		-1.9	3.7	-2.6	5.0

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 21일 현재 '비아이매트릭스(413640)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%