



Not Rated

주가(4/28): 15,190원

시가총액: 1,095억원

스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/28)	719.41pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,250 원	7,410원
등락률	-0.4%	105.0%
수익률	절대	상대
1M	38.2%	33.3%
6M	103.6%	109.6%
1Y	74.0%	110.4%

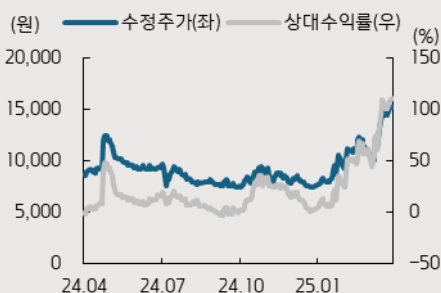
Company Data

발행주식수	7,207 천주
일평균 거래량(3M)	387천주
외국인 지분율	5.6%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	5,126원
주요 주주	배영근 외 6 인
	57.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	25.9	30.9	43.7	59.3
영업이익	-2.7	2.0	6.5	10.2
EBITDA	-2.0	3.0	7.3	9.9
세전이익	-2.4	2.9	7.7	11.5
순이익	-1.8	3.7	7.0	10.0
지배주주지분순이익	-1.8	3.7	7.0	10.0
EPS(원)	-291	511	977	1,394
증감률(%YoY)	적전	흑전	91.3	42.6
PER(배)	NA	15.2	15.5	10.9
PBR(배)	2.43	1.83	2.96	2.37
EV/EBITDA(배)	-20.4	9.3	10.5	7.3
영업이익률(%)	-10.4	6.5	14.9	17.2
ROE(%)	-8.8	12.7	20.8	24.2
순차입금비용(%)	-96.4	-93.5	-87.3	-81.0

Price Trend



기업 브리프

비아이매트릭스 (413640)

강화되는 모멘텀 주목



동사는 BI(Business Intelligence) 솔루션 제공 업체. AI 기술을 더한 동사의 솔루션 G-MATRIX가 빠르게 성과를 내고 있는 점 주목. 실제 업무 적용을 위해서는 기존 사업을 통해 얻은 데이터 관리 기술이 중요한 것으로 판단. 이에 국내 주요 기업 대상으로 도입 확대가 진행되고 있으며, 향후 해외 진출 성과와 클라우드 버전을 통한 중견 및 중소 기업으로의 고객사 확대도 주목. 현재주가는 26년 기준 PER 10배 수준

>>> G-MATRIX: 가장 빠르게 업무 적용이 가능한 AI 솔루션

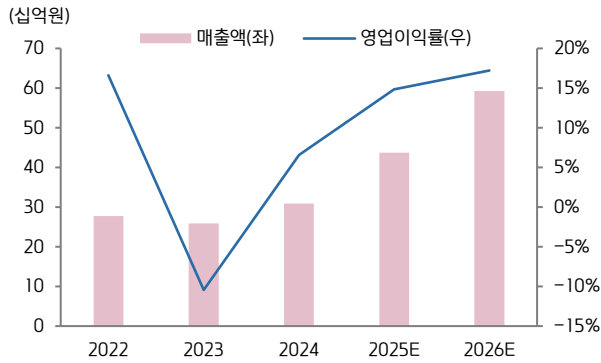
데이터 분석 시장 내 AI 기술 도입의 핵심은 기업의 운영 효율화를 돕는다는 점이다. 업무 생산성 향상을 통한 기업의 수익성을 높여주고, 의사결정의 정확도를 높이는 도구가 될 수 있기 때문이다. 다만, 위와 같은 기대효과에도 기업들의 AI 도입은 빠르게 진행되지 않는 것으로 파악되는데, EY한영의 조사에 따른 이유로는, '투자 대비 효과에 대한 불확실성', '높은 초기 비용' 및 '데이터 품질 및 활용의 한계' 등이 있다. 즉, '비용'과 '활용성' 측면에서 불확실한 효과에도 막대한 투자가 필요한 LLM 개발 보다, 실제 업무 적용에서 AI 모델의 성능과 신뢰성을 직접적으로 향상시켜 줄 수 있는 데이터 관리 기술 중요성이 커질 수밖에 없다는 판단이다. 동사는 20년간 BI 사업을 하며 국내 시장을 선도하였다. 이에 기업 내 다양한 시스템(ERP, SCM 등)의 데이터 통합 및 관리에 특화되어 있으며, 동사의 AI 솔루션 G-MATRIX에 바로 활용이 가능한 데이터 구조를 갖춘 기존 고객사도 700여 개가 넘는다.

>>> 강화되는 모멘텀: 포트폴리오 확대 및 해외 진출

G-MATRIX의 기술 고도화 및 신규 제품 개발을 통한 시장 내 경쟁력 확대를 주목한다. 동사의 G-MATRIX는 코파일럿 탑재를 통해 분석 결과 요약 및 대시보드 자동 생성을 구현해 구축 효율을 높였으며, 하반기 기업의 업무 흐름 구조화를 통한 예측 기능 추가도 예상된다. 또한 중소, 중견 기업 대상으로 SaaS 형식의 AUD 플랫폼 서비스 출시를 준비 중이며(고객 다변화), 기업 내 문서 검색 서비스도 출시를 계획 중인 것으로 파악된다. 이에 G-MATRIX 도입 고객 확대도 본격화 국면이다. 24년 처음 동사 AI 솔루션을 도입한 국내 주요 IT 업체는 상반기 내 적용 시스템 확대를 통한 추가 수주를 예상하며, 제약, 금융 업체 및 공공기관 대상 수주 확대도 기대한다. 해외 진출도 주목한다. 최근 일본 공공기관 대상 프로젝트가 진행 중인 것으로 파악되며, 미국의 파트너사 'In time tec'을 통한 협업도 진행 중이다. 동사의 AI 솔루션 매출은 25년 82억원(YoY 104%), 26년 158억원(YoY 92%)을 전망한다.

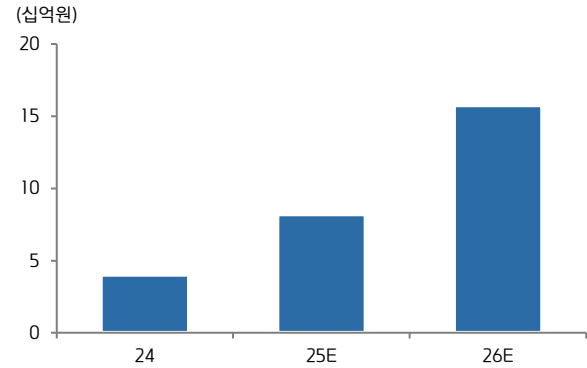
4Q24 사업부별 상세 실적을 반영한 25년 실적은 매출액 437억원(YoY 42%), 영업이익 65억원(YoY 220%)이며, 26년 실적은 매출액 593억원(YoY 36%), 영업이익 102억원(YoY 57%)을 전망한다. 최근의 주가 상승에도 현재 주가는 26년 기준 PER 10배 수준으로, 아직 시장 성장 초입 단계인 점 감안 시 추가적인 기업가치 재평가가 필요하다는 판단이다.

비아이매트릭스 실적 추이 및 전망



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

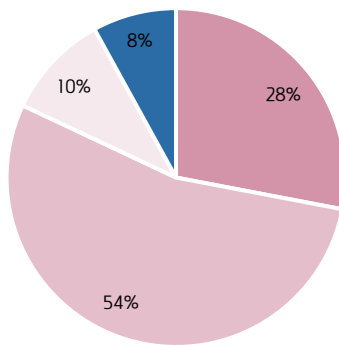
G-MATRIX 매출 전망



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

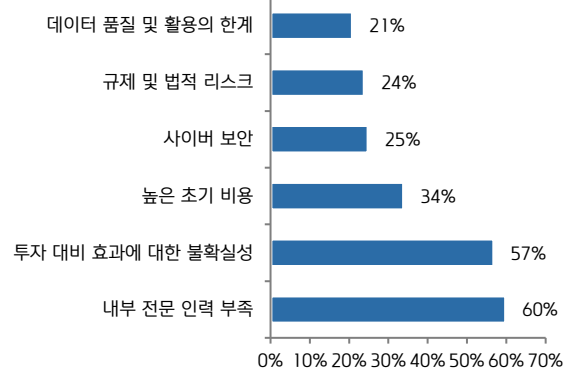
국내 기업 경영진들의 향후 2년 AI 투자 확대 계획

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



자료: EY한영(2025 경제전망 설문조사), 키움증권

AI 도입 과정 걸림돌(복수응답 허용)



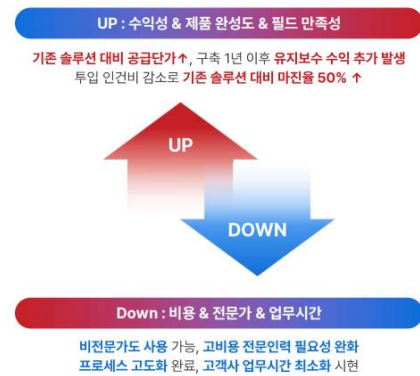
자료: EY한영(2025 경제전망 설문조사), 키움증권

비아이매트릭스 핵심 기술 및 제품



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스의 AI 솔루션 특징



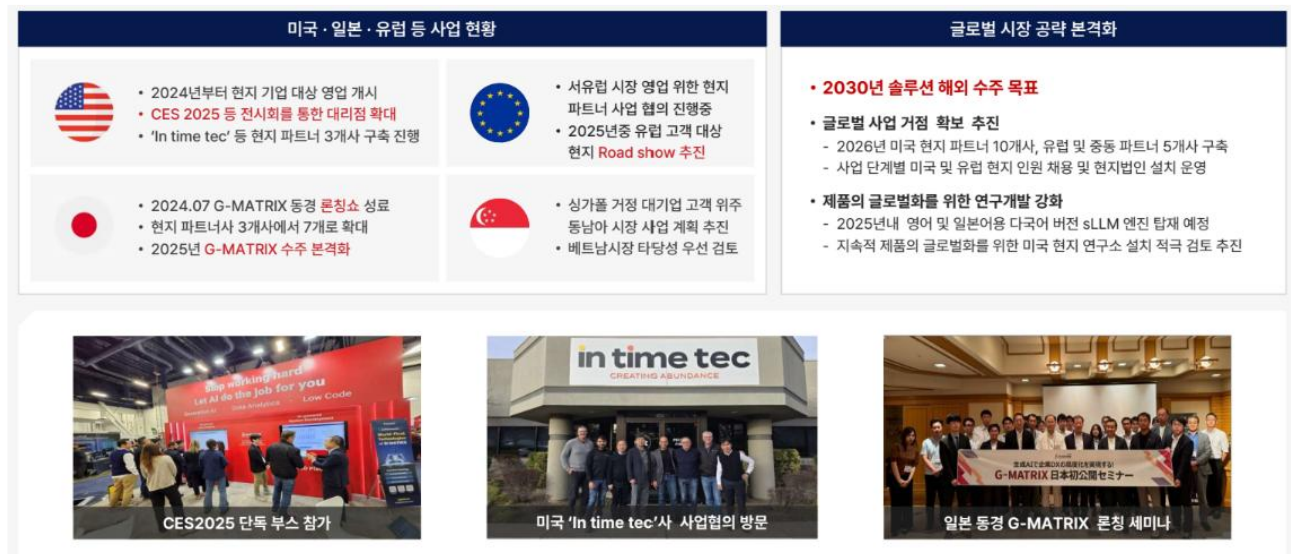
자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스 “G-MATRIX”



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

비아이매트릭스 글로벌 진출 본격화



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

[illegible]

자료: 비아이매트릭스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	27.7	25.9	30.9	43.7	59.3
매출원가	13.5	15.6	11.7	13.0	16.2
매출총이익	14.1	10.3	19.2	30.7	43.1
판매비	9.6	13.0	17.1	24.3	32.9
영업이익	4.6	-2.7	2.0	6.5	10.2
EBITDA	5.0	-2.0	3.0	7.3	9.9
영업외손익	-1.1	0.3	0.9	1.2	1.3
이자수익	0.1	0.5	0.9	1.0	1.2
이자비용	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
외환관련손실	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.9	-0.1	0.0	0.3	0.2
법인세차감전이익	3.5	-2.4	2.9	7.7	11.5
법인세비용	0.3	-0.6	-0.7	0.6	1.5
계속사업손익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
당기순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
지배주주순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	32.4	-6.5	19.3	41.4	35.7
영업이익 증감율	62.1	적전	흑전	225.0	56.9
EBITDA 증감율	52.4	적전	흑전	143.3	35.6
지배주주순이익 증감율	32.6	적전	흑전	89.2	42.9
EPS 증감율	27.3	적전	흑전	91.3	42.6
매출총이익율(%)	50.9	39.8	62.1	70.3	72.7
영업이익률(%)	16.6	-10.4	6.5	14.9	17.2
EBITDA Margin(%)	18.1	-7.7	9.7	16.7	16.7
지배주주순이익률(%)	11.6	-6.9	12.0	16.0	16.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	20.5	35.0	39.8	46.6	55.8
현금 및 현금성자산	4.4	3.5	5.6	9.1	14.3
단기금융자산	8.1	24.2	24.0	24.0	24.0
매출채권 및 기타채권	5.7	5.1	8.1	11.5	15.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	2.3	2.2	2.1	2.0	1.9
비유동자산	5.0	6.5	8.9	8.1	8.4
투자자산	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
유형자산	0.2	0.5	0.4	-0.3	0.2
무형자산	0.8	1.2	1.5	1.3	1.2
기타비유동자산	3.1	4.0	6.2	6.3	6.2
자산총계	25.5	41.5	48.7	54.6	64.2
유동부채	5.9	6.2	7.6	7.3	7.5
매입채무 및 기타채무	3.8	4.6	5.2	4.9	5.2
단기금융부채	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	1.8	1.0	2.0	2.0	1.9
비유동부채	6.2	7.9	10.5	10.5	10.5
장기금융부채	0.7	0.7	0.4	0.4	0.4
기타비유동부채	5.5	7.2	10.1	10.1	10.1
부채총계	12.1	14.1	18.0	17.8	18.0
지배지분	13.4	27.4	30.7	36.9	46.2
자본금	0.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	4.9	17.4	17.4	17.4	17.4
기타자본	0.0	0.9	1.2	1.2	1.2
기타포괄손익누계액	-0.2	-0.2	-0.2	-1.0	-1.7
이익잉여금	8.1	5.8	8.7	15.7	25.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	13.4	27.4	30.7	36.9	46.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	5.5	-0.1	2.9	3.9	5.5
당기순이익	3.2	-1.8	3.7	7.0	10.0
비현금항목의 가감	3.3	1.5	1.5	0.1	-0.4
유형자산감가상각비	0.4	0.7	0.8	0.7	-0.5
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.9	0.8	0.6	-0.8	0.0
영업활동자산부채증감	-0.8	0.2	-2.6	-3.6	-3.8
매출채권및기타채권의감소	-0.3	0.6	-3.9	-3.4	-4.1
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	1.7	0.5	0.6	-0.2	0.2
기타	-2.2	-0.9	0.7	0.0	0.1
기타현금흐름	-0.2	0.0	0.3	0.4	-0.3
투자활동 현금흐름	-6.3	-16.7	-0.2	0.1	0.1
유형자산의 취득	-0.1	-0.4	-0.1	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-0.3	-0.5	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-6.0	-16.2	0.3	0.0	0.0
기타	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무활동 현금흐름	0.3	15.8	-0.6	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-0.3	-0.5	-0.6	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.6	15.5	0.0	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	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-0.5	-0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.5	-0.9	2.1	3.5	5.2
기초현금 및 현금성자산	4.9	4.4	3.5	5.6	9.1
기말현금 및 현금성자산	4.4	3.5	5.6	9.1	14.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	607	-291	511	977	1,394
BPS	2,251	3,804	4,254	5,126	6,414
CFPS	1,230	-53	719	991	1,340
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	NA	15.2	15.5	10.9
PER(최고)	0.0	NA	37.2		
PER(최저)	0.0	NA	14.3		
PBR	0.00	2.43	1.83	2.96	2.37
PBR(최고)	0.00	4.57	4.47		
PBR(최저)	0.00	2.33	1.72		
PSR	0.00	2.21	1.82	2.50	1.85
PCFR	0.0	-176.0	10.8	15.3	11.3
EV/EBITDA		-20.4	9.3	10.5	7.3
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	14.2	-5.4	8.2	13.6	16.9
ROE	34.8	-8.8	12.7	20.8	24.2
ROIC	113.5	-60.8	12.9	70.3	74.6
매출채권회전율	5.0	4.8	4.7	4.5	4.4
재고자산회전율					
부채비율	89.9	51.4	58.8	48.1	38.9
순차입금비율	-85.8	-96.4	-93.5	-87.3	-81.0
이자보상배율	18.9	-28.2	25.8	82.5	130.0
총차입금	1.0	1.3	0.9	0.9	0.9
순차입금	-11.5	-26.4	-28.7	-32.2	-37.4
NOPLAT	5.0	-2.0	3.0	7.3	9.9
FCF	3.7	-2.6	-1.4	3.3	4.7

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 현재 '비아이매트릭스(413640)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 일체의 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 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%