

Company Update

Analyst 김태현

RA 송지훈

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (12/27)

10,460원

KOSDAQ (12/27)	859.79pt
시가총액	637억원
발행주식수	6,092천주
액면가	500원
52주 최고가	31,000원
최저가	10,430원
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성	
이우영 외 5 인	42.85%
남현우 외 2 인	5.09%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-34%	-42%
절대기준	-10%	-35%	-29%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	-367	-367	-
EPS(22)	-754	-754	-

씨이랩 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

씨이랩 (189330)

제품 개발에 집중했던 한 해

AI영상분석 전문 업체

2010년 설립, 21년 2월 코넥스에서 코스닥 시장으로 이전 상장한 AI 영상분석 기업. CCTV와 미디어 채널에서 수집된 영상 데이터를 실시간 분석, 특정 객체나 상황 등을 검출하여 고객이 원하는 정보를 제공하고 있음. 주요 매출처는 각종 영업점(고객 분석)을 비롯, 유통업(무인점포 관리), 제조업(안전관리) 등 다양한 분야의 기업 고객임. 또 2019년부터 GPU 자원의 활용률을 높여주는 솔루션 Uyuni(우유니)를 엔비디아 GPU 제품에 탑재해 판매 중이며, 매출 비중은 작지만 AI 영상분석에 활용 가능한 학습용 데이터를 합성 데이터로 생성해 판매하는 데이터 사업도 영위

올해(3Q23 누적) 큰 폭의 실적 감소

3분기 누적 매출액은 11억원(-81.1% yoy), 영업이익은 51억원 적자(적자지속 yoy)를 기록. 올해 AI 시장에 대한 높은 관심과 국내외 투자 확대 등 우호적인 사업 환경이 이어졌음을 고려하면 크게 아쉬운 실적임. 전년 매출 기여도가 높았던 대형 고객사향 매출 공백과 더불어 AI 영상분석 기술 고도화에 따른 연구개발비 증가 영향이 컸던 것으로 파악됨

방향성은 맞지만 실적의 안정성 확보하기까지 다소 시간 필요할 듯

올해 큰 폭의 실적 하락세를 보듯이, AI 시장 성장에 기인한 실적 측면의 직접적 수혜를 논하기에는 다소 이르다고 판단됨. 또 다양한 산업군에서 인공지능 영상분석에 대한 수요가 높아질 것으로 전망되지만, 당분간 시장 경쟁력 강화를 위한 연구개발비 투입을 축소하기는 쉽지 않을 것으로 보여짐

다만 올해 클라우드 기반의 구독형 AI 영상분석 서비스를 출시, 국내외 B2C 시장으로 사업 영역과 고객 저변을 확대한 점은 긍정적으로 평가되며, 내년 엔비디아 옴니버스를 활용한 디지털 트윈 신사업 성장 기대감도 유효함

(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	51	71	112	58	99
영업이익	-2	3	7	-20	-49
세전이익	-1	1	5	-19	-45
당기순이익	-1	1	7	-21	-45
EPS(원)	-31	13	155	-367	-754
증가율(%)	-241.4	-143.8	1,048.6	-337.4	105.2
영업이익률(%)	-3.9	4.2	6.3	-34.5	-49.5
순이익률(%)	-2.0	1.4	6.3	-36.2	-45.5
ROE(%)	-7.3	3.2	27.8	-15.4	-20.1
PER	-162.4	445.4	165.1	-87.5	-17.8
PBR	12.3	14.1	37.5	7.9	3.9
EV/EBITDA	-400.5	41.5	90.0	-144.0	-17.0

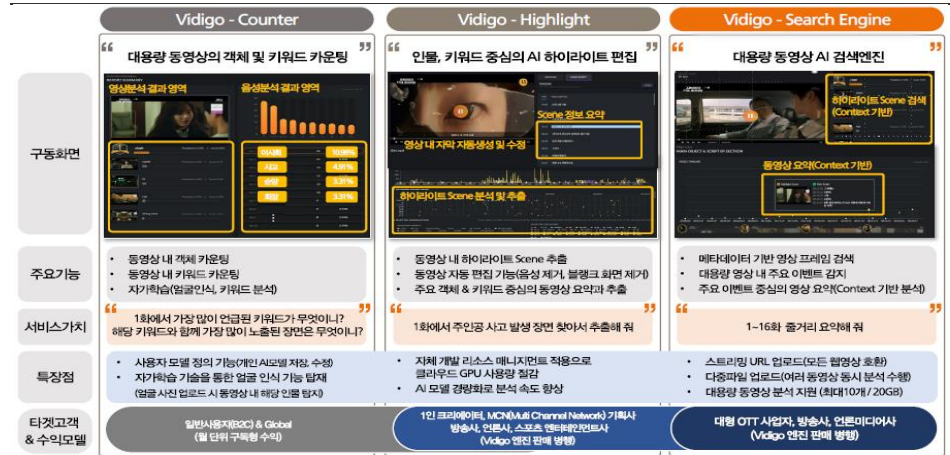
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 주요 사업과 고객사



자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 2. AI영상분석 서비스 'Vidigo'



자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 3. 합성데이터 생성 서비스 X-GEN



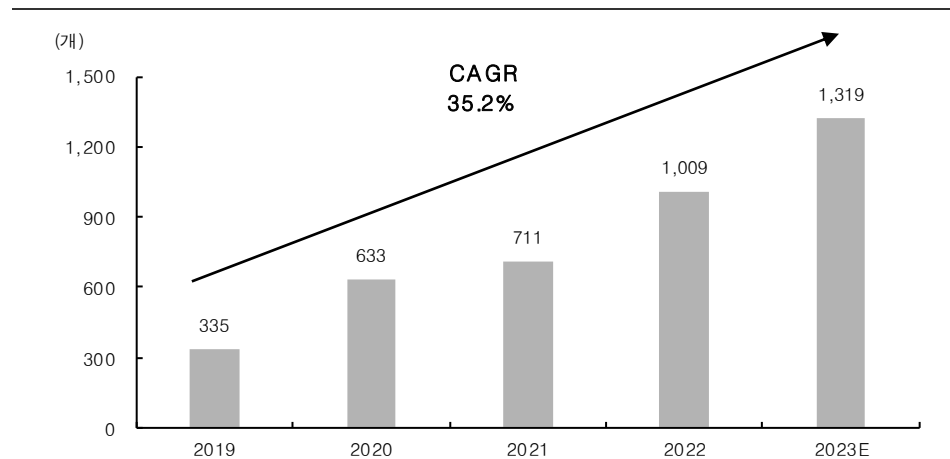
자료: 씨이랩, IBK투자증권

표 1. GPU 어플라이언스 제품라인업 및 사업형태

	Uyuni Foundation	Uyuni Cloud	Uyuni Application
타겟고객	거대 AI모델 (LLM 등) 개발사	클라우드 판매사 & SaaS형 서비스사	AI 어플리케이션 개발사
사업형태	대규모 GPU 데이터센터 (Hyperscale)	중소규모 데이터센터 (대학 등)	소규모 서버 단위 (스타트업, 연구소 등)
사업규모	GPU 100장 이상 데이터센터단위 (Multi-Datcenter)	GPU 100장 미만 다수의 서버 단위 (Multi-Node)	GPU 20장 미만 다수의 GPU 단위 (Multi-GPU)

자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 4. Uyuni GPU당 라이선스 발급 증가 추이



자료: 씨이랩, IBK투자증권

표 2. 씨이랩 실적 테이블

(단위: 억 원)

	2019	2020	2021	2022	3Q23누적
매출	70.9	111.6	57.8	99.0	10.8
_어플라이언스	23.9	63.8	19.9	83.1	1.3
_솔루션	8.2	10.3	4.5	-	1.0
_시용역	36.9	27.7	28.8	15.2	7.8
_데이터유통	-	7.4	4.6	0.7	4.4
영업이익	2.6	6.9	-20.1	-49.3	-50.9

자료: 씨이랩, IBK투자증권

씨이랩 (189330)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	51	71	112	58	99
증가율(%)	123.7	37.9	58.2	-48.2	71.3
매출원가	36	50	86	44	94
매출총이익	15	21	26	14	5
매출총이익률 (%)	29.4	29.6	23.2	24.1	5.1
판매비	17	18	19	34	54
판매비율(%)	33.3	25.4	17.0	58.6	54.5
영업이익	-2	3	7	-20	-49
증가율(%)	-350.0	-239.1	170.0	-390.8	145.5
영업이익률(%)	-3.9	4.2	6.3	-34.5	-49.5
순금융손익	0	-1	-1	0	4
이자손익	0	-1	-1	0	3
기타	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	0	0	1	0
중속/관계기업손익	0	-1	-1	0	0
세전이익	-1	1	5	-19	-45
법인세	0	0	-2	3	0
법인세율	0.0	0.0	-40.0	-15.8	0.0
계속사업이익	-1	1	7	-21	-45
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	1	7	-21	-45
증가율(%)	-255.6	-143.9	1,060.9	-405.3	112.8
당기순이익률 (%)	-2.0	1.4	6.3	-36.2	-45.5
지배주주당기순이익	-1	1	7	-21	-45
기타포괄이익	0	0	0	-2	2
총포괄이익	0	0	7	-24	-43
EBITDA	-1	7	13	-12	-37
증가율(%)	-126.2	-1,297.9	92.8	-193.4	213.8
EBITDA마진율(%)	-2.0	9.9	11.6	-20.7	-37.4

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	-31	13	155	-367	-754
BPS	408	426	682	4,070	3,445
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-162.4	445.4	165.1	-87.5	-17.8
PBR	12.3	14.1	37.5	7.9	3.9
EV/EBITDA	-400.5	41.5	90.0	-144.0	-17.0
성장성지표(%)					
매출증가율	123.7	37.9	58.2	-48.2	71.3
EPS증가율	-241.4	-143.8	1,048.6	-337.4	105.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-7.3	3.2	27.8	-15.4	-20.1
ROA	-3.2	1.1	7.8	-9.9	-15.1
ROIC	-11.5	3.2	40.2	-167.1	-202.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	181.4	223.5	280.4	27.8	38.9
순차입금 비율(%)	-5.6	36.8	-54.8	-89.4	-81.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.5	2.6	2.9	1.9	4.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	1.2	1.3	1.2	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	47	39	89	261	240
현금및현금성자산	11	16	32	81	187
유가증권	0	0	0	160	0
매출채권	32	22	55	7	34
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	5	22	30	53	48
유형자산	0	19	22	43	35
무형자산	1	1	0	0	0
투자자산	1	1	4	9	12
자산총계	51	62	119	314	288
유동부채	32	32	76	38	59
매입채무및기타채무	0	0	54	10	36
단기차입금	10	8	8	0	0
유동성장기부채	0	6	0	0	0
비유동부채	1	10	12	30	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	33	43	87	68	81
자본총계	18	19	31	245	208
자본금	11	11	11	30	30
자본잉여금	9	9	17	234	234
자본조정등	0	0	1	3	9
기타포괄이익누계액	0	0	0	-3	-1
이익잉여금	-2	-2	2	-19	-65
비자본총계	0	0	0	0	0
자본총계	18	19	31	245	208
비이자부채	23	20	72	46	64
총차입금	10	23	15	22	17
순차입금	-1	7	-17	-219	-170

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	-5	12	19	8	-49
당기순이익	-1	1	7	-21	-45
비현금성 비용 및 수익	2	6	7	14	16
유형자산감가상각비	0	3	6	8	12
무형자산상각비	1	1	0	0	0
운전자본변동	-5	6	7	18	-22
매출채권의 감소	-24	10	0	0	0
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-1	-1	-2	-3	2
투자활동 현금흐름	-2	0	-4	-179	163
유형자산의 증가(CAPEX)	0	2	1	4	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-1	0	-10	7
기타	-2	-1	-5	-173	152
재무활동 현금흐름	-1	-6	0	219	-8
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	8	235	0
기타	-1	-6	-8	-16	-8
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	-8	6	16	48	106
기초현금	18	11	16	32	81
기말현금	11	16	32	81	187

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(씨이랩)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
씨이랩									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
매도	0	0