



Not Rated

주가(9/16): 14,650원

시가총액: 1,056억원

스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (9/16)	851.84pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	23,950 원	7,410원
등락률	-38.8%	97.7%
수익률	절대	상대
1M	8.1%	3.5%
6M	31.4%	13.3%
1Y	85.2%	60.8%

Company Data

발행주식수	7,207 천주
일평균 거래량(3M)	119천주
외국인 지분율	6.9%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	4,884원
주요 주주	배영근 외 6 인
	57.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	25.9	30.9	40.0	57.0
영업이익	-2.7	2.0	5.0	10.0
EBITDA	-2.0	3.0	5.9	9.7
세전이익	-2.4	2.9	6.2	11.3
순이익	-1.8	3.7	5.3	9.9
지배주주지분순이익	-1.8	3.7	5.3	9.9
EPS(원)	-291	511	735	1,368
증감률(%YoY)	적전	흑전	43.8	86.1
PER(배)	-31.7	15.2	20.3	10.9
PBR(배)	2.43	1.83	3.05	2.42
EV/EBITDA(배)	-20.4	9.3	12.9	7.4
영업이익률(%)	-10.4	6.5	12.5	17.5
ROE(%)	-8.8	12.7	16.1	24.8
순차입금비율(%)	-96.4	-93.5	-88.9	-81.0

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

비아이매트릭스 (413640)

기업용 AI 솔루션의 다크호스, 신제품 효과 주목



동사는 최근 신규 AI 솔루션인 'TRINITY'를 출시. 기존 솔루션에 데이터의 분석 및 추론 기능을 추가해 기업의 의사결정을 돕는 역할을 수행. 기업 경영 및 HR 분야에서의 동사 솔루션 수요가 증가할 것으로 기대하며, 솔루션 가격 책정 등을 고려 시, 성과에 따른 실적 성장 기여 또한 높을 것으로 전망. 최근 주가는 연내 고점 대비 30% 이상 조정. 여전히 유효한 성장성과 신제품 기대감 반영 시 주가 반등을 전망

>>> 신제품 TRINITY: 의사결정을 돕는 AI 솔루션

동사는 최근 신규 AI 솔루션인 'TRINITY'를 출시했다. 기존 동사의 주력 AI 솔루션인 'G-MATRIX'는 기업들의 데이터 관련 업무 처리 시간을 줄여주는 역할을 했다면, 'TRINITY'는 데이터의 분석 및 추론 기능을 추가해 기업의 의사결정을 돕는 역할을 한다. 의사결정 지원을 가능케함에 따라, 솔루션을 통한 업무 효율성을 높일 수 있는 영역이 확대되었다는 판단이다. 이에 기존 데이터 작업이 많은 제조, 유통 분야 뿐 아니라 기업 경영 및 HR 분야에서의 동사 솔루션 수요가 증가할 것으로 기대한다. 또한, 정확한 의사결정 지원을 위해 솔루션을 적용하는 분야의 개념과 지식이 중요한만큼 향후 컨설팅 업체와의 협업 시, 파급 효과의 극대화도 가능하다는 판단이다.

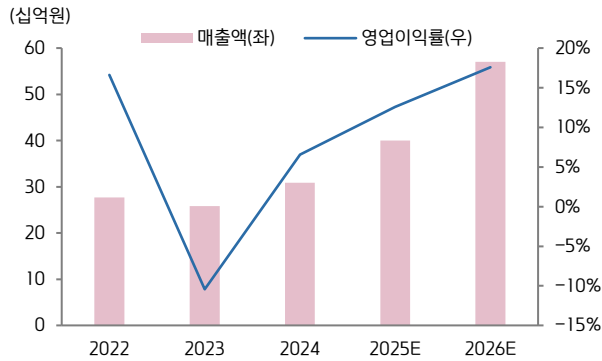
신규 솔루션의 효용성 증명을 위한 동사의 노력도 주목한다. AI 솔루션의 특성상, 고객이 채택 전까지 성능과 신뢰성에 대한 체감이 힘들다는 점이 있다. 최근 동사는 기존 주요 고객사 및 잠재 고객 대상 신제품 출시 간담회를 포함해 다양한 행사에 참여하며 국내 주요 기업과의 PoC(기술 검증) 사례 등을 적극 공유 중이다. 'TRINITY' 솔루션은 글로벌 기업 팔란티어 솔루션 채택을 검토하는 증견 및 대기업을 대상으로 하며, 글로벌 업체 대비 높은 가격 경쟁력을 갖추고 있다는 판단이다.

>>> 유효한 성장성, 주가 반등 전망

동사의 25년 실적은 매출액 400억원(YoY 30%), 영업이익 50억원(YoY 149%)을, 26년 실적은 매출액 570억원(YoY 42%), 영업이익 100억원(YoY 99%)을 전망한다. AI 프로젝트 진행 사항에 따른 높은 실적 변동성을 감안해 AI 솔루션 부문 매출 등을 보수적으로 반영했다. 동사의 AI 솔루션 매출은 25년 94억원(YoY 134%), 26년 187억원(YoY 98%)을 전망한다.

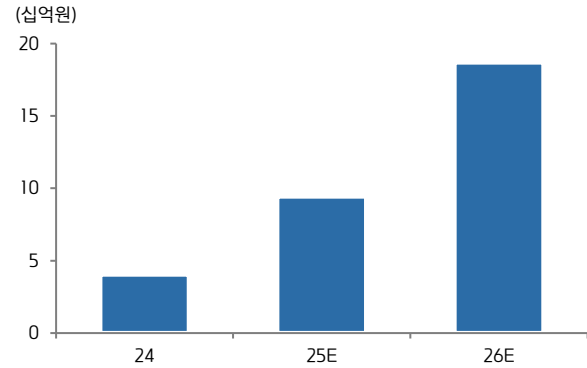
신제품 부문 성과에 따른 추가적인 실적 성장 및 기업가치 제고를 기대한다. 'TRINITY'는 동사의 기존 솔루션 대비 높은 가격 책정으로, 고객사 확대에 따른 실적 성장 및 수익성 기여도가 클 것으로 판단된다. 현재 국내 주요 기업 4곳과 PoC(기술 검증)를 마친 것으로 파악된다. 동사의 주가는 AI 솔루션 기대감이 커지던 6월 고점 대비 30% 이상 하락했다. 현재주가는 26년 기준 PER 11배 수준으로, 높아진 신제품 경쟁력과 이를 통한 추가적인 성장 잠재력 감안 시, 저평가 국면에 위치해 있다는 판단이다.

비아이매트릭스 실적 추이 및 전망



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

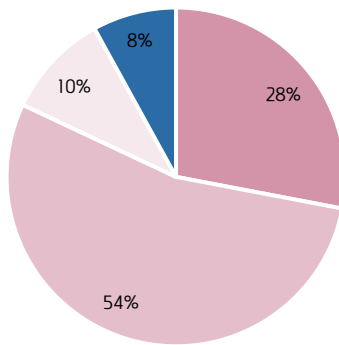
AI 솔루션 관련 매출 전망



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

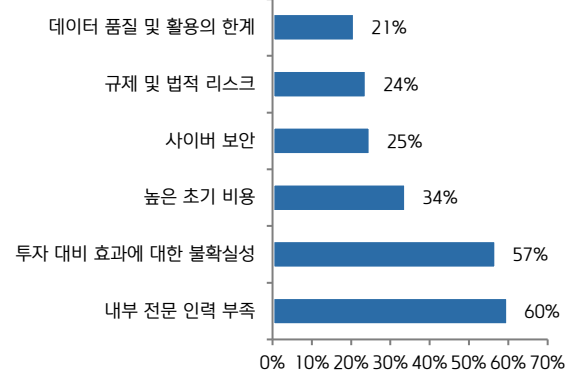
국내 기업 경영진들의 향후 2년 AI 투자 확대 계획

■ 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 AI솔루션 제품 라인업



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

AI 솔루션 “TRINITY” 적용 분야



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

“TRINITY” 사용 예시



자료: 비아이매트릭스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	27.7	25.9	30.9	40.0	57.0
매출원가	13.5	15.6	11.7	12.5	15.3
매출총이익	14.1	10.3	19.2	27.5	41.7
판매비	9.6	13.0	17.1	22.5	31.7
영업이익	4.6	-2.7	2.0	5.0	10.0
EBITDA	5.0	-2.0	3.0	5.9	9.7
영업외손익	-1.1	0.3	0.9	1.1	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	0.2	0.2
법인세차감전이익	3.5	-2.4	2.9	6.2	11.3
법인세비용	0.3	-0.6	-0.7	0.9	1.5
계속사업손익	3.2	-1.8	3.7	5.3	9.9
당기순이익	3.2	-1.8	3.7	5.3	9.9
지배주주순이익	3.2	-1.8	3.7	5.3	9.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	32.4	-6.5	19.3	29.4	42.5
영업이익 증감율	62.1	적전	흑전	150.0	100.0
EBITDA 증감율	52.4	적전	흑전	96.7	64.4
지배주주순이익 증감율	32.6	적전	흑전	43.2	86.8
EPS 증감율	27.3	적전	흑전	43.8	86.1
매출총이익율(%)	50.9	39.8	62.1	68.8	73.2
영업이익률(%)	16.6	-10.4	6.5	12.5	17.5
EBITDA Margin(%)	18.1	-7.7	9.7	14.8	17.0
지배주주순이익률(%)	11.6	-6.9	12.0	13.3	17.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	20.5	35.0	39.8	44.7	53.8
현금 및 현금성자산	4.4	3.5	5.6	8.2	12.8
단기금융자산	8.1	24.2	24.0	24.0	24.0
매출채권 및 기타채권	5.7	5.1	8.1	10.5	15.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0
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	52.8	62.2
유동부채	5.9	6.2	7.6	7.1	7.4
매입채무 및 기타채무	3.8	4.6	5.2	4.7	5.0
단기금융부채	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	1.8	1.0	2.0	2.0	2.0
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	17.6	17.9
지배지분	13.4	27.4	30.7	35.2	44.3
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	14.0	23.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	13.4	27.4	30.7	35.2	44.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	5.5	-0.1	2.9	2.9	5.0
당기순이익	3.2	-1.8	3.7	5.3	9.9
비현금항목의 가감	3.3	1.5	1.5	0.4	-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	-0.5	0.0
영업활동자산부채증감	-0.8	0.2	-2.6	-2.8	-4.1
매출채권및기타채권의감소	-0.3	0.6	-3.9	-2.4	-4.5
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	1.7	0.5	0.6	-0.5	0.3
기타	-2.2	-0.9	0.7	0.1	0.1
기타현금흐름	-0.2	0.0	0.3	0.0	-0.4
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	-0.4	-0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.5	-0.9	2.1	2.6	4.7
기초현금 및 현금성자산	4.9	4.4	3.5	5.6	8.2
기말현금 및 현금성자산	4.4	3.5	5.6	8.2	12.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	607	-291	511	735	1,368
BPS	2,251	3,804	4,254	4,884	6,146
CFPS	1,230	-53	719	792	1,317
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	NA	15.2	20.3	10.9
PER(최고)	0.0	NA	37.2		
PER(최저)	0.0	NA	14.3		
PBR	0.00	2.43	1.83	3.05	2.42
PBR(최고)	0.00	4.57	4.47		
PBR(최저)	0.00	2.33	1.72		
PSR	0.00	2.21	1.82	2.68	1.88
PCFR	0.0	-176.0	10.8	18.8	11.3
EV/EBITDA		-20.4	9.3	12.9	7.4
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	10.4	17.2
ROE	34.8	-8.8	12.7	16.1	24.8
ROIC	113.5	-60.8	12.9	53.2	77.2
매출채권회전율	5.0	4.8	4.7	4.3	4.5
재고자산회전율					
부채비율	89.9	51.4	58.8	49.9	40.3
순차입금비율	-85.8	-96.4	-93.5	-88.9	-81.0
이자보상배율	18.9	-28.2	25.8	64.3	127.8
총차입금	1.0	1.3	0.9	0.9	0.9
순차입금	-11.5	-26.4	-28.7	-31.3	-35.9
NOPLAT	5.0	-2.0	3.0	5.9	9.7
FCF	3.7	-2.6	-1.4	2.4	4.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 16일 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 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%