

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660
controlh@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (12/10) 10,100원

KOSDAQ (12/10)	935.00pt
시가총액	73십억원
발행주식수	7,207천주
액면가	500원
52주 최고가	23,950원
최저가	7,410원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	6.6%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성
배영근 외 6 인 57.28%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-21%	-47%	-14%
절대기준	-17%	-35%	22%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	-291	-	-
EPS(24)	511	-	-

비아이매트릭스 추가추이



본 조시분석자료는 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

비아이매트릭스 (413640)

수주 지연의 충격, 고객사 확보가 반등의 열쇠

고정비 부담 심화

비아이매트릭스의 2025년 3분기 영업실적은 매출액 72.6억원(YoY -19.2%, QoQ -10.1%), 영업손실 9.6억원(YoY 적자전환, QoQ 적자전환)을 기록했다. 부진한 수익성의 핵심 원인은 기대치 대비 수주가 부진한 가운데, R&D 인력 확충으로 인한 고정비 부담이 심화됐기 때문이다.

비용 구조를 보면 이러한 흐름이 명확히 드러난다. 매출은 전년 동기 대비 19.2% 감소한데 반해, 매출원가는 전년 동기 대비 16.5% 증가하였다. 또한, 판관비는 전년 동기 대비 0.9% 늘어나면서 이익 레버리지 효과가 역전됐다. 사업 구조상 하반기 실적 집중이라는 강한 계절성이 있음에도, 올해는 대형 프로젝트의 발주처 의사결정 지연에 따른 수주 지연 영향으로 기존 패턴이 깨진 상황이다.

다만, 매출 구성 변화를 보면, 동사가 추진해온 사업 재편이 실제 성과로 이어지고 있음을 확인할 수 있다. 첫 번째는 AI솔루션 제품 매출이 3분기 누적 기준 전년 대비 22.8% 증가하며, 동사의 핵심 성장축으로 자리잡고 있다는 점이다. 두 번째는 기존 솔루션을 도입한 고객들로부터 용역매출이 전년 대비 10.8% 증가하였다는 점으로, 이는 제품 판매 이후에도 추가적인 서비스 수요가 지속되고 있음을 의미한다.

기다림이 필요한 수주

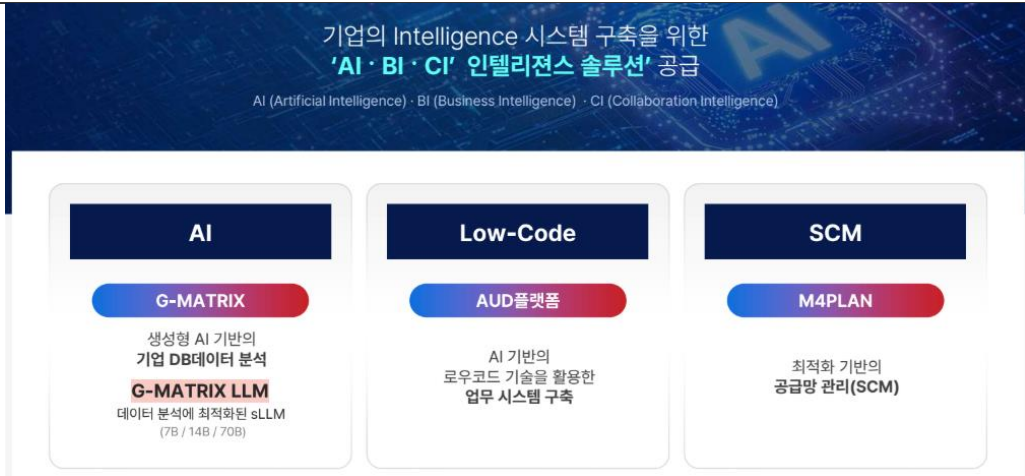
동사는 G-MATRIX(데이터 분석형 AI)와 올해 9월 출시한 온톨로지 기반 TRINITY(추론 에이전트형 AI)에 대해 고객사와의 논의를 이어가고 있다. 특히 국내 대형사와 레퍼런스 구축 가능성이 언급되고 있으므로, 국산 온톨로지 기반 AI 솔루션이 대기업에 본격 도입되는 첫 사례가 될 경우 시장의 신뢰도가 한층 높아질 전망이다.

다만 AI 시장 전반에서 기업들의 의사결정 속도가 늦어지고 있다는 점은 분명한 리스크다. 이에 따라, 실적 부진은 4분기에도 예상되지만, 대형 프로젝트 협상이 진행 중이어서 2026년 초 실적 회복 가능성은 열려 있다.

(단위:십억원배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	18	21	28	26	31
영업이익	0	3	5	-3	2
세전이익	0	3	3	-2	3
당기순이익	1	2	3	-2	4
EPS(원)	271	477	607	-291	511
증가율(%)	1,245.1	76.1	27.3	-147.9	-275.6
영업이익률(%)	0.0	14.3	17.9	-11.5	6.5
순이익률(%)	5.6	9.5	10.7	-7.7	12.9
ROE(%)	41.5	65.2	34.8	-8.8	12.7
PER	0.0	0.0	0.0	-31.7	15.2
PBR	0.0	0.0	0.0	2.4	1.8
EV/EBITDA	-2.1	-1.9	-2.3	-20.7	9.5

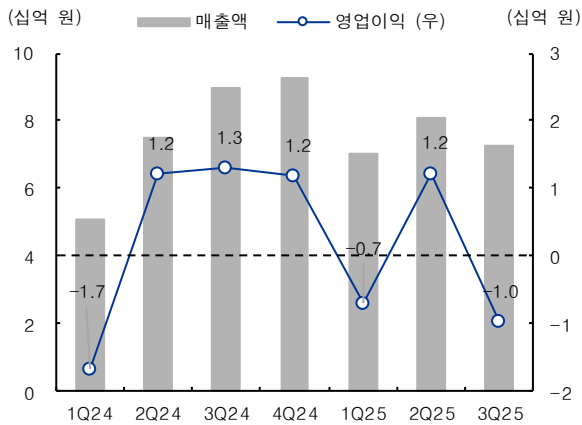
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 비아이매트릭스 사업영역



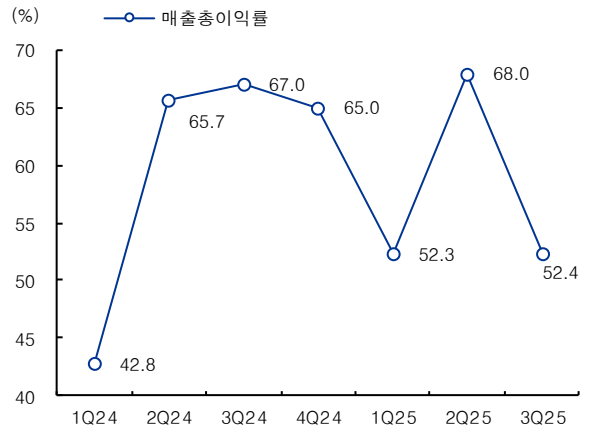
자료: 비아이매트릭스, IBK투자증권

그림 2. 비아이매트릭스 분기별 영업실적 추이



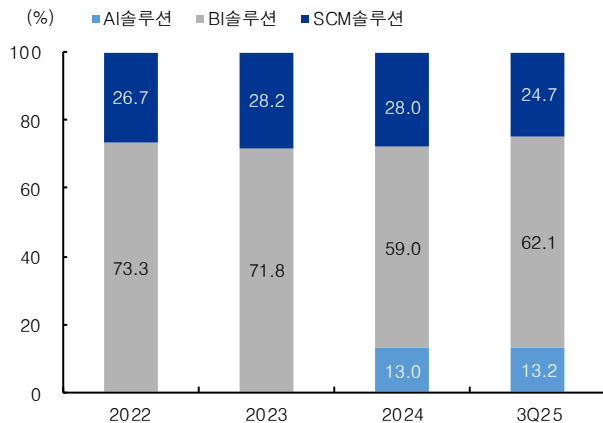
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 3. 비아이매트릭스 분기별 매출총이익률 추이



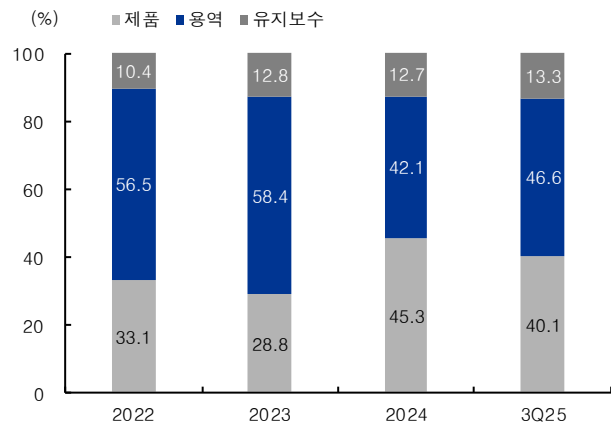
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 비아이매트릭스 제품별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

그림 5. 비아이매트릭스 부문별 매출 비중 추이



자료: Dart, IBK투자증권

비아이매트릭스 (413640)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	18	21	28	26	31
증가율(%)	8.1	19.2	32.2	-6.5	19.4
매출원가	11	11	14	16	12
매출총이익	7	10	14	10	19
매출총이익률 (%)	38.9	47.6	50.0	38.5	61.3
판관비	6	7	10	13	17
판관비율(%)	33.3	33.3	35.7	50.0	54.8
영업이익	0	3	5	-3	2
증가율(%)	na	na	60.8	-159.2	-175.0
영업이익률(%)	0.0	14.3	17.9	-11.5	6.5
순금융손익	0	0	-1	0	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-1	0	1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	3	3	-2	3
법인세	0	0	0	-1	-1
법인세율	na	0.0	0.0	50.0	-33.3
계속사업이익	1	2	3	-2	4
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	2	3	-2	4
증가율(%)	na	175.7	32.2	-156.3	-305.0
당기순이익률 (%)	5.6	9.5	10.7	-7.7	12.9
지배주주당기순이익	1	2	3	-2	4
기타포괄이익	0	0	0	-1	-1
총포괄이익	1	2	4	-2	3
EBITDA	1	3	5	-2	3
증가율(%)	na	383.0	53.6	-139.1	-249.8
EBITDA마진율(%)	5.6	14.3	17.9	-7.7	9.7

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	271	477	607	-291	511
BPS	502	964	2,251	3,804	4,254
DPS	333	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-31.7	15.2
PBR	0.0	0.0	0.0	2.4	1.8
EV/EBITDA	-2.1	-1.9	-2.3	-20.7	9.5
성장성지표(%)					
매출증가율	8.1	19.2	32.2	-6.5	19.4
EPS증가율	1,245.1	76.1	27.3	-147.9	-275.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	41.5	65.2	34.8	-8.8	12.7
ROA	9.5	15.7	14.2	-5.4	8.2
ROIC	216.2	198.8	121.2	-60.4	99.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	350.8	296.2	89.9	51.4	58.8
순차입금 비율(%)	-33.3	-120.0	-92.3	-96.3	-90.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.3	5.1	5.0	4.8	4.9
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	1.9	1.4	1.2	0.8	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	6	14	21	35	40
현금및현금성자산	2	5	4	3	6
유가증권	1	2	8	23	23
매출채권	3	5	6	5	8
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	6	5	5	6	9
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	1	1	1
투자자산	1	1	1	1	1
자산총계	11	19	26	42	49
유동부채	4	6	6	6	8
매입채무및기타채무	0	1	2	2	2
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	9	6	8	10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	9	14	12	14	18
지배주주지분	3	5	13	27	31
자본금	1	1	1	4	4
자본잉여금	0	0	5	17	17
자본조정등	0	0	0	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	2	5	8	6	9
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3	5	13	27	31
비이자부채	8	13	11	13	18
총차입금	1	1	1	1	0
순차입금	-1	-6	-12	-26	-28

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	1	2	6	0	3
당기순이익	1	2	3	-2	4
비현금성 비용 및 수익	1	2	3	1	1
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-2	-1	0	-3
매출채권등의 감소	0	-3	0	1	-4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	1	1	0	0
기타 영업현금흐름	-1	0	1	1	1
투자활동 현금흐름	-1	-1	-6	-17	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	-6	-17	0
재무활동 현금흐름	-1	3	0	16	-1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	1	15	0
기타	-1	3	-1	1	-1
기타 및 조정	1	-1	-1	0	0
현금의 증가	0	3	-1	-1	2
기초현금	2	2	5	4	3
기말현금	2	5	4	3	6

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(비아이매트릭스)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								
비아이매트릭스									○			

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)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0