

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 정이수 CFA

02)02-6915-5677

Not Rated

목표주가

현재가 (6/17)

6,630원

KOSDAQ (6/17)	1,031.96pt
시가총액	478억원
발행주식수	7,207천주
액면가	500원
52주 최고가	23,950원
최저가	6,150원
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률 (2025.12월)	0.0%

주주구성

배영권 외 6 인 57.28%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-40%	-69%
절대기준	-13%	-32%	-59%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(24)	511	-	-
EPS(25)	333	-	-

비아이매트릭스 추가추이



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.

비아이매트릭스 (413640)

AI는 똑똑하게, 데이터는 안전하게

기업용 데이터 분석 및 AI 솔루션 제공 기업

비아이매트릭스는 2005년 설립된 기업용 AI·데이터 분석 솔루션 전문 기업으로, 2023년 11월 코스닥에 상장했다. 동사는 21년간 750여 개 기업, 공공기관, 금융기관에 솔루션을 제공하며 다양한 산업군에서 구축 경험과 레퍼런스를 축적해왔다. 사업 부문은 AI, BI(Business Intelligence), SCM으로 구성된다. 동사는 BI 및 SCM 사업에서 안정적인 수익을 창출하고 있으며, 최근에는 AI 솔루션 사업으로 영역을 확대하고 있다. AI 부문에서는 데이터 분석 생성형 AI 솔루션 G-MATRIX가 2025년 2월 첫 매출을 기록했다. 이후 2025년 9월에는 온톨로지 기반 에이전틱 AI 솔루션 트리니티를 출시하며 제품 라인업을 강화하고 있다.

1분기 비수기에도 두드러진 AI 부문 매출 성장

동사의 2026년 1분기 영업실적은 매출액 85억 원(+21.7% YoY), 영업손실 2억 원(적자지속 YoY)을 기록했다. 고객사 예산 집행이 하반기에 집중되는 계절적 특성상 1분기는 비수기이며 비용 확대로 영업손실을 기록했다. 그럼에도 AI 부문 매출은 305.4% 증가한 27억 원을 기록하며, 2025년 연간 AI 매출 51억 원의 절반 이상을 이미 달성해 고무적이다. 2026년 3월 말 수주잔고도 전년 말 대비 15.5% 증가했으며, 대기업 대상 솔루션 도입을 논의하고 있어 추가 수주 확대가 기대된다.

생성형 AI 도입 확대 속 부각되는 데이터 보안 경쟁력

국내 기업들의 AI 도입 수요는 확대되고 있으나, 외부 클라우드 기반 AI 서비스는 데이터 보안 측면에서 우려가 존재한다. 특히 공공기관의 경우 해외 솔루션 활용 시 민감 데이터 관리 이슈가 부각될 수 있어, 보안성과 데이터 구축 경험을 갖춘 국내 AI 솔루션에 대한 선호가 높아질 전망이다. 동사는 기업 내부 서버에 AI 모델을 직접 구축하는 방식으로 데이터 유출 리스크를 낮출 수 있으며, 기존 고객 기반을 중심으로 AI 인프라 확장 수요를 흡수할 수 있을 것으로 기대된다.

(단위: 억원, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	209	277	259	309	314
영업이익	28	46	-27	20	9
세전이익	26	35	-24	29	17
당기순이익	24	32	-18	37	24
EPS(원)	477	607	-291	511	333
증가율(%)	76.1	27.3	-147.9	-275.6	-34.9
영업이익률(%)	13.4	16.6	-10.4	6.5	2.9
순이익률(%)	11.5	11.6	-6.9	12.0	7.6
ROE(%)	65.2	34.8	-8.8	12.7	7.7
PER	0.0	0.0	-31.7	15.2	28.6
PBR	0.0	0.0	2.4	1.8	2.1
EV/EBITDA	-1.9	-2.3	-20.7	9.5	25.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 비아이매트릭스 사업 부문별 주요 제품



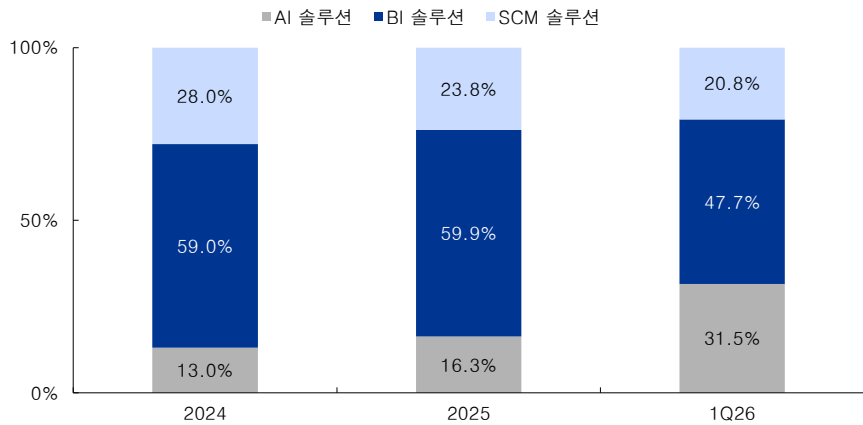
자료: 비아이매트릭스, IBK투자증권

그림 2. 온톨로지 기반 에이전틱 AI 개발 플랫폼 트리니티의 적용 분야



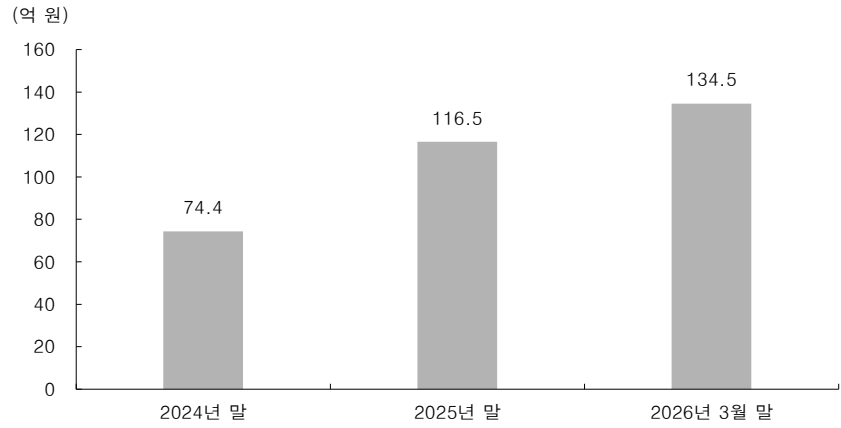
자료: 비아이매트릭스, IBK투자증권

그림 3. 사업부문별 매출 비중 추이



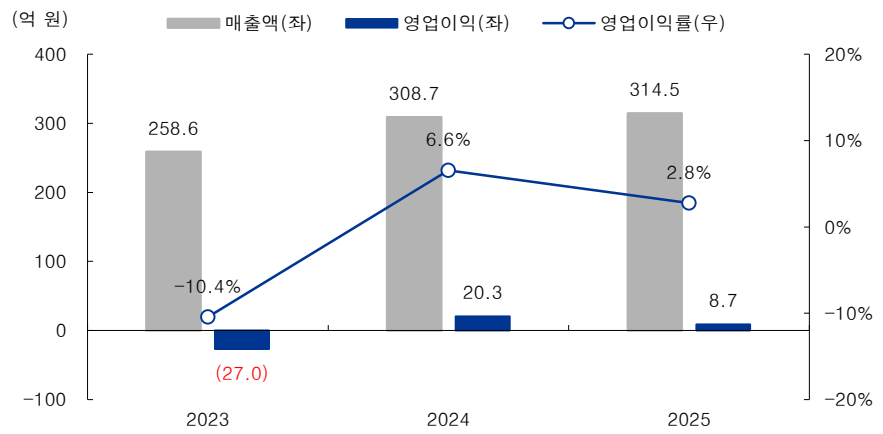
자료: 비아이매트릭스, IBK투자증권

그림 4. 수주잔고 추이



자료: 비아이메트릭스, IBK투자증권

그림 5. 연간 영업실적 추이



자료: 비아이메트릭스, IBK투자증권

비아이매트릭스 (413640)

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	209	277	259	309	314
증가율(%)	19.2	32.2	-6.5	19.4	1.9
매출원가	108	135	156	117	128
매출총이익	101	141	103	192	186
매출총이익률 (%)	48.3	50.9	39.8	62.1	59.2
판매비	73	96	130	171	177
판매비율(%)	34.9	34.7	50.2	55.3	56.4
영업이익	28	46	-27	20	9
증가율(%)	686.6	60.8	-159.2	-175.0	-57.0
영업이익률(%)	13.4	16.6	-10.4	6.5	2.9
순금융손익	-3	-11	3	9	8
이자손익	-2	-1	4	9	8
기타	-1	-10	-1	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	26	35	-24	29	17
법인세	2	3	-6	-7	-7
법인세율	7.7	8.6	25.0	-24.1	-41.2
계속사업이익	24	32	-18	37	24
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	32	-18	37	24
증가율(%)	175.7	32.2	-156.3	-305.0	-34.9
당기순이익률 (%)	11.5	11.6	-6.9	12.0	7.6
지배주주당기순이익	24	32	-18	37	24
기타포괄이익	0	3	-6	-8	-7
총포괄이익	24	35	-24	29	17
EBITDA	33	50	-20	30	19
증가율(%)	383.0	53.6	-139.1	-249.8	-36.7
EBITDA마진율(%)	15.8	18.1	-7.7	9.7	6.1

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	477	607	-291	511	333
BPS	964	2,251	3,804	4,254	4,441
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	-31.7	15.2	28.6
PBR	0.0	0.0	2.4	1.8	2.1
EV/EBITDA	-1.9	-2.3	-20.7	9.5	25.9
성장성지표(%)					
매출증가율	19.2	32.2	-6.5	19.4	1.9
EPS증가율	76.1	27.3	-147.9	-275.6	-34.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	65.2	34.8	-8.8	12.7	7.7
ROA	15.7	14.2	-5.4	8.2	4.9
ROIC	198.8	121.2	-60.4	99.9	49.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	296.2	89.9	51.4	58.8	51.1
순차입금 비율(%)	-124.5	-87.3	-93.8	-91.5	-63.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	5.0	4.8	4.9	3.5
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	1.4	1.2	0.8	0.7	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	141	205	350	398	386
현금및현금성자산	49	44	35	56	45
유가증권	20	80	230	230	210
매출채권	54	57	50	76	104
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	53	50	65	89	97
유형자산	3	2	5	4	7
무형자산	5	8	12	15	18
투자자산	11	9	8	8	10
자산총계	194	255	415	487	484
유동부채	57	59	62	76	112
매입채무및기타채무	10	16	18	18	27
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	17
비유동부채	88	62	79	105	52
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	33
부채총계	145	121	141	180	164
지배주주지분	49	134	274	307	320
자본금	5	6	36	36	36
자본잉여금	0	49	174	174	183
자본조정등	0	0	9	12	-1
기타포괄이익누계액	-2	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	46	81	58	87	104
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	49	134	274	307	320
비이자부채	137	114	134	176	111
총차입금	8	7	7	4	53
순차입금	-61	-117	-257	-281	-202

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	21	55	-1	29	-50
당기순이익	24	32	-18	37	24
비현금성 비용 및 수익	21	33	15	15	-7
유형자산감가상각비	4	4	7	8	9
무형자산상각비	0	0	0	1	1
운전자본변동	-23	-8	2	-26	-73
매출채권등의 감소	-25	-3	6	-39	-20
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	7	6	2	0	8
기타 영업현금흐름	-1	-2	0	3	6
투자활동 현금흐름	-14	-63	-167	-2	7
유형자산의 증가(CAPEX)	2	1	4	1	5
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-3	-3	-5	-5
투자자산의 감소(증가)	0	1	1	0	0
기타	-16	-62	-169	2	7
재무활동 현금흐름	26	3	158	-6	32
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	50
자본의 증가	0	6	155	0	0
기타	26	-3	3	-6	-18
기타 및 조정	-1	0	1	0	0
현금의 증가	32	-5	-9	21	-11
기초현금	17	49	44	35	56
기말현금	49	44	35	56	45

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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0