



스몰캡 Analyst 오현진

씨이랩(189330)

AI 인프라 구축의 수혜주

◎ 기업개요: GPU를 더 효율적으로

- >> 동사는 21년 2월 코스닥에 상장한 AI 소프트웨어 업체로, Vision AI를 기반으로 Digital Twin과 AI Infra를 통합 제공하는 사업을 영위 중
- >> 1Q26 매출 기준 부문별 비중은 AI Infra가 53%, Vision AI가 12%, Digital Twin이 35%를 차지
- >> 매출 비중이 가장 큰 AI Infra 사업은 GPU 자원 활용도를 극대화하는 솔루션 'AstraGo'를 기반으로 영위. AstraGo는 GPU 활용률 향상 외에 실시간 모니터링 등을 통해 AI 인프라 운영 효율성을 높이며, 엔터프라이즈 및 데이터센터 시장으로 공급을 확대 중
- >> Vision AI 사업은 주요 제품 'XAIVA'을 통해 현장 이벤트 감지 등 실시간 안전 분석 솔루션을 제공하며, Digital Twin 사업은 NVIDIA Omniverse 기반의 디지털 트윈 구축 사업을 영위 중
- >> 즉, 동사는 고객사가 GPU 및 AI 서버를 효율적으로 활용하려는 수요가 늘어날수록 수혜를 받는 업체. 고성능 GPU 공급량이 커질수록 타겟 시장 또한 증가

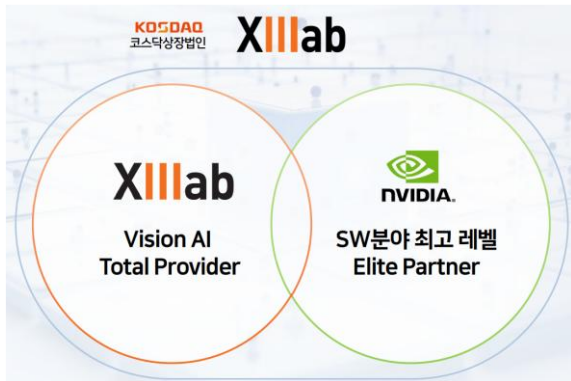
◎ 시작된 성장 스토리: 대규모 장기 공급계약

- >> 동사는 7월 초 삼성SDS와 약 5년간 3,151억원 규모의 'AI컴퓨팅자원 활용기반 강화 사업' 공급계약을 체결
- >> 정부 NIPA 주관 사업과 연계된 것으로 파악되며, 고객사 데이터센터의 AI 인프라 구축 및 운영 관련 매출이 발생할 것으로 파악
- >> 다만, 해당 금액이 전부 동사의 솔루션 매출로 볼 수는 없다는 판단. 판매 및 공급 방식이 외주생산인 점과, 관련 벤더사를 통해 소프트웨어 및 네트워크 장비 등의 발주가 진행된 점을 주목
- >> 외주 생산을 통한 공급 비율 및 동사의 솔루션 탑재 여부는 비공개. 솔루션 납품 비중 등에 따른 수익성 차이 감안 시, 향후 발표되는 실적에 따라 추정이 가능할 것으로 판단
- >> 매출 인식은 회계 기준 등에 따라 변동성이 클 것으로 판단. 다만, 기존 동사의 외형 대비 공급 계약의 규모 등을 감안 시, 올해부터 큰 폭의 성장 가시성 확보(대금 지급 조건 상 계약금액의 50%를 선금으로 수취)

◎ AI 인프라 구축 시장 개화에 따른 동사의 수혜 주목

- >> 동사의 작년 실적은 매출액 103억원(YoY 13%), 영업이익 -32억원(적자지속), 1Q26 실적은 매출액 11억원(YoY 42%), 영업이익 -19억원(적자지속). NVIDIA와의 파트너십과 동사의 높은 솔루션 경쟁력에도 낮은 실적 성장으로 동사의 주가는 투자자의 우려가 반영되어 온 것으로 판단
- >> 다만, 장기 공급계약을 통한 레퍼런스를 기반으로 향후 동사의 솔루션 수요 또한 증가할 것으로 전망. 동사는 NVIDIA의 차세대 Vera Rubin 출시에 맞춰 동사의 AstraGo 솔루션도 최적화를 진행. 본격화되는 AI 인프라 구축 수요에 따른 수혜가 집중될 것으로 판단되며, 이에 따른 동사의 기업가치 또한 제고를 전망

NVIDIA가 선택한 AI SW 파트너



자료: 씨이랩, 키움증권 리서치센터

최신 GPU 선제적 최적화로 AI 인프라 공급 대응



자료: 씨이랩, 키움증권 리서치센터

GPU 클러스터 관리 솔루션: AstraGo



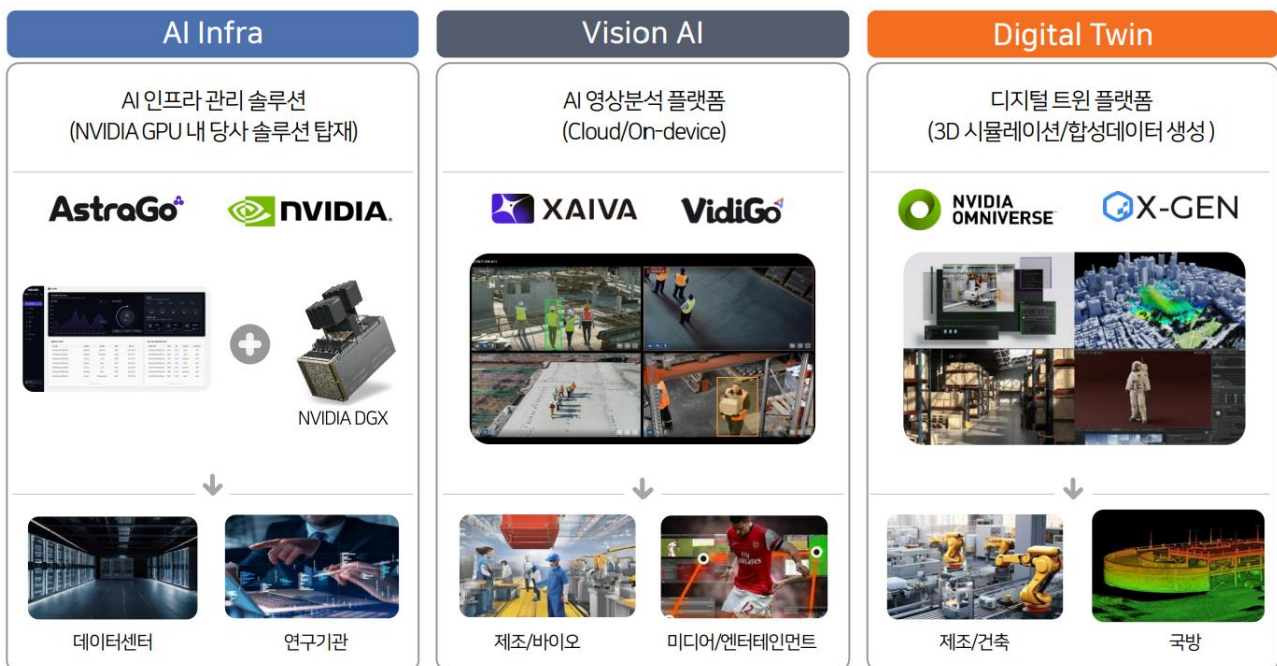
자료: 씨이랩, 키움증권 리서치센터

AI Infra 사업성과



자료: 씨이랩, 키움증권 리서치센터

씨이랩 사업 포트폴리오



자료: 씨이랩, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 현재 상기 언급된 종목을 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 사용될 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.