

# 바이브컴퍼니 (301300.KQ)

## AI에서 메타버스까지 확대 중

Company Comment | 2021. 12. 28

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

연초 언급한 동사의 디지털 트윈 및 메타버스 사업에서 실제 성과 드러나는 중. 1) 스마트시티 중심의 디지털 트윈 수주가 증가, 2) 자체 메타버스 플랫폼을 준비, 3) 투자한 관계사(이지스, 시어스랩 등) 통해 디지털 트윈 및 메타버스 사업 확장하면서 빠른 속도로 산업 내 입지를 확보 중

### AI 경쟁력 통해 메타버스 시장 진입과 AI 자산관리업으로 확대

바이브컴퍼니는 메타버스와 디지털 트윈 시장에서 의미있는 결과를 만들어 내고 있어 투자 매력 여전히 유효하다고 판단

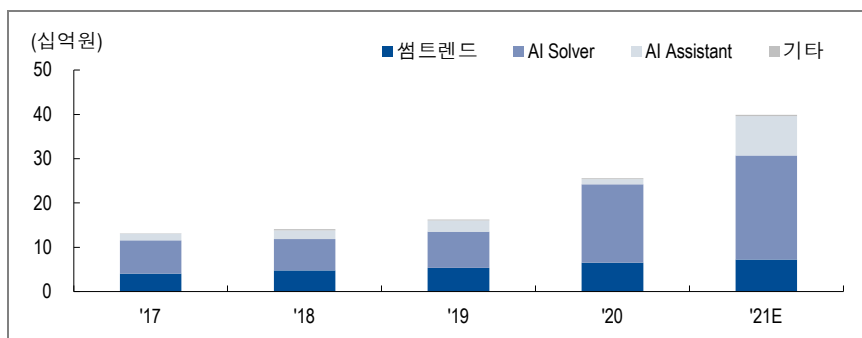
디지털 트윈과 메타버스는 방향성은 동일하나 사업별로 구분 가능. 디지털 트윈은 스마트시티 사업에서 수주를 확대하고 있으며 내년 50억원 이상 매출 예상. 메타버스에서는 내년 자체 플랫폼을 서비스하면서 생태계를 구축할 계획. 특히 동사가 투자한 이지스(국내 최고 수준의 3D 공간정보 원천 기술 보유)와 동사 디지털 트윈 사업 간 시너지가 기대

추가로 주목할 점은 연결 자회사인 퀴팅의 AI 자산관리 사업. 퀴팅은 Finter라는 이름으로 금융 자산관리 플랫폼 사업 준비 중. AI 기반 로보어드바이저 앱이 다수 출시되어 있으나 퀴팅은 가상화폐까지 아우른다는 점에서 차별화 포인트를 가짐. 내년에는 RABIT(가상자산일임업)의 한글버전 출시 및 투자자문사 인허가 통한 투자일임업 진출로 본격적인 매출 기대

### 국내 AI 저변 확대, 추가 프로젝트에 힘입은 이익률 제고 예상

올해 매출액 405억원(+58.6% y-y), 영업손실 83억원(적자지속) 예상. 동사에 대해서는 단기 이익 보다는 미국의 Palantir와 같은 선점 효과에 초점을 맞출 필요. 현재 대부분의 수주가 프로젝트 초기 단계이기 때문에 투입 인원을 감안하면 이익률이 낮을 수밖에 없음. AI 기반 솔루션의 저변이 넓어지고 락인(Lock-in) 효과가 발생되기까지는 시간이 소요될 전망. 2022년 매출액 582억원(+43.6% y-y)으로 대폭 성장하고 적자 또한 축소 예상

### 인공지능 시장 저변 확대되며 동사 매출 또한 크게 증가



자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부 전망

## Not Rated

현재가 ('21/12/27) 47,800원

업종	소프트웨어
KOSPI / KOSDAQ	2999.55 / 1011.36
시가총액(보통주)	257.8십억원
발행주식수(보통주)	5.5백만주
52주 최고가 ('21/11/19)	64,400원
최저가 ('21/03/31)	28,250원
평균거래대금(60일)	11,087백만원
배당수익률 (2021E)	0.00%
외국인지분율	1.4%

주요주주	
김경서 외 17 인	40.7%
카카오	9.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	25.6	45.8	56.1
상대수익률 (%)p	29.3	46.5	43.9

	2020	2021E	2022F	2023F
매출액	25.6	40.5	58.2	71.2
증감률	56.9	58.6	43.6	22.4
영업이익	-3.4	-8.3	-2.1	4.2
증감률	적지	적지	적지	흑전
영업이익률	-13.1	-20.4	-3.6	5.9
(지배지분)순이익	-2.3	-7.5	-1.9	3.2
EPS	-459	-1,387	-350	570
증감률	적지	적지	적지	흑전
PER	N/A	N/A	N/A	83.9
PBR	5.8	6.4	6.7	6.2
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	49.2
ROE	-9.9	-20.8	-4.8	7.7
부채비율	84.0	71.1	86.1	94.9
순차입금	-13.6	-17.6	-17.0	-22.3

단위: 십억원, %, 원, 배  
 주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
 자료: 동사 가이드نس, NH투자증권 리서치본부



Analyst 백준기  
 02)768-7066, jack.baek@nhq.com

Summary

바이브컴퍼니는 2000년에 설립된 기업으로 자연어 처리를 시작으로 소셜빅데이터 분석, AI플랫폼으로 서비스를 확대. 최근 디지털 뉴딜 및 코로나19로 우호적인 영업 환경 형성. 비대면 서비스가 확대되고 있어 온라인상에서의 소비자 반응에 따른 제품 출시 등과 같은 디지털 전략을 지원하는 동사 AI서비스와 디지털 트윈 등 신규 사업 매출 성장 기대. 동사 AI 활용 빅데이터 분석 솔루션인 ‘썸트렌드’의 시장 수요 확대로 동사의 고객사 매출액은 지난 4년간 연평균 31.9% 성장. 장기 고객사 매출 비중이 70% 이상을 유지하는 등 재구매율도 높은 수준. 상장 후 최대주주는 김경서 의장으로 29.7% 지분 보유. 특수관계인 포함 40.7%. 카카오의 직접 보유 지분 9.3%로 카카오엔터프라이즈와의 ‘썸트렌드’ B2C 비즈니스 확대 기대

Share price drivers/Earnings Momentum

- 인공지능 시장 저변과 디지털 트윈 수주 대폭 확대
- 메타버스 플랫폼 사업 및 퀀트의 성공적 안착

Downside Risk

- 단순 구축 사업이 지속되고 서비스 영역으로 전환이 느려질 경우

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
솔트룩스	35.4	21.0	N/A	N/A	7.6	N/A
위세아이텍	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
라온피플	25.2	17.9	N/A	N/A	17.1	N/A
제이엘케이	N/A	N/A	N/A	N/A	-13.0	N/A
셀바스 AI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2019	2020	2021E	2022F	2023F
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	83.9
PBR	N/A	5.8	6.4	6.7	6.2
PSR	N/A	6.4	6.4	4.5	3.7
ROE	-5.1	-9.9	-20.8	-4.8	7.7
ROIC	-2.6	-28.5	-128.3	-57.5	-493.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

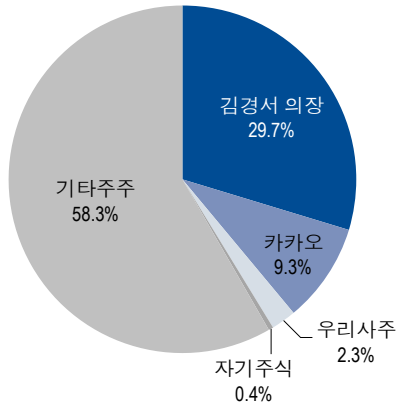
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	N/A	N/A	N/A	11.3	12.0	13.2	14.1	16.3	25.6
영업이익	N/A	N/A	N/A	-0.9	-0.1	0.7	1.3	-0.3	-3.4
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	-7.8	-1.0	5.3	9.5	-2.1	-13.1
세전이익	N/A	N/A	N/A	-1.3	-0.5	0.4	0.9	-0.8	-2.7
순이익	N/A	N/A	N/A	-1.0	-0.5	0.5	0.8	-0.8	-2.3
지배지분순이익	N/A	N/A	N/A	-1.0	-0.5	0.5	0.8	-0.8	-2.3
EBITDA	N/A	N/A	N/A	0.0	0.6	1.4	1.8	0.3	-2.5
CAPEX	N/A	N/A	N/A	9.1	1.4	3.9	0.6	0.7	1.6
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	-8.6	-1.9	-3.0	1.4	-0.4	3.4
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	-255	-125	116	174	-164	-459
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	1,093	968	1,060	3,254	3,156	5,701
DPS(원)	N/A	N/A	N/A	0	0	0	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	7.7	10.0	12.3	3.1	6.9	-13.6
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	-23.3	-12.1	11.5	7.8	-5.1	-9.9
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.1	4.5	14.3	-2.6	-28.5
배당성장(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	176.6	259.4	292.3	20.1	46.5	-44.3

자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

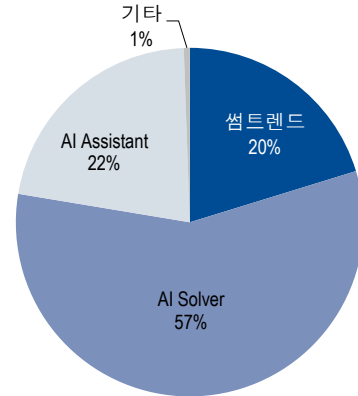
본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.  
 당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

그림1. 카카오가 동사 지분 9.3%를 보유



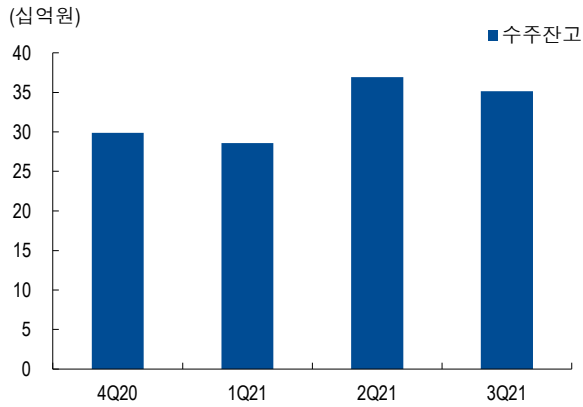
자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부

그림2. 캐시카우 셉트렌드와 주요 매출원 AI Solver 비중이 큼



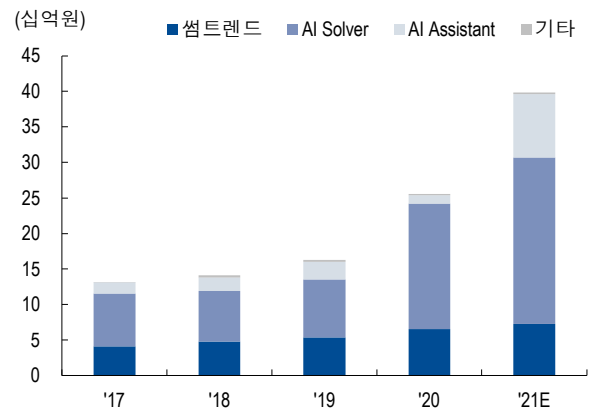
자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부

그림3. 매출 증가 추세와 양호한 주주 증가 추세 모두 확인



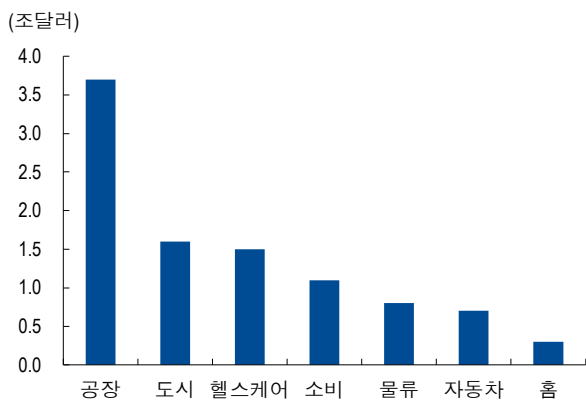
자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부

그림4. 인공지능 시장 저변 확대되며 동사 매출 또한 크게 증가



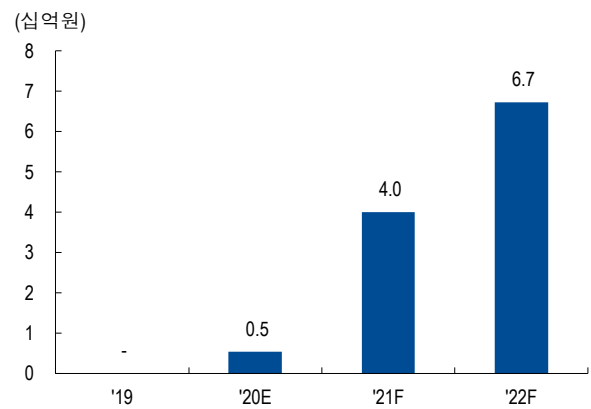
자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부

그림5. 디지털 트윈이 가져올 2025년 산업별 부가가치 추정치



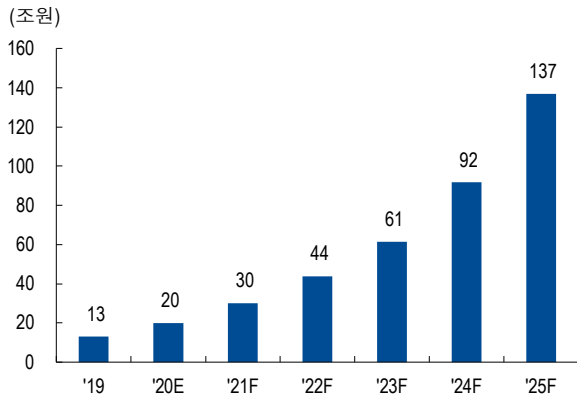
자료: 맥킨지, 언론보도, NH투자증권 리서치본부

그림6. 디지털 트윈 매출은 2020년부터 발생



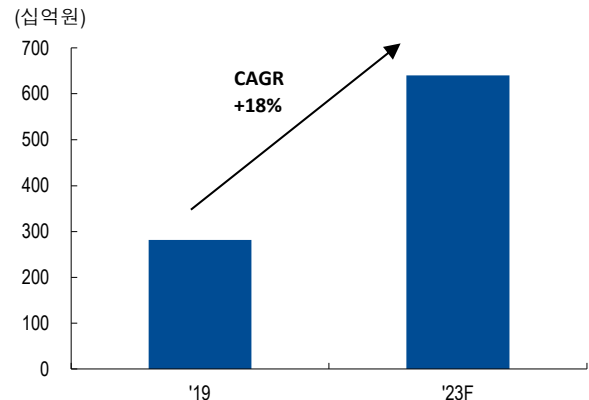
자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부 전망

그림7. 글로벌 인공지능 시장은 연평균 48% 성장 중



자료: Statista, NH투자증권 리서치본부

그림8. 국내 인공지능 시장 2019-2023년 연평균 18% 성장 예상



자료: IDC, NH투자증권 리서치본부

표1. 자회사 퀀트의 사업영역

사업영역	사업내용
AI Model 사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 자산운용Portfolio Model (자산배분전략, Active/Passive 전략, Customized Index 전략 등)</li> <li>- 실시간 Tick 시세 기반 주문집행 및 매매Model (Execution, LP, Market-Making, HFT 등)</li> <li>- 정형, 비정형(뉴스 등) Big Data 기반Alpha Model (Market Anomaly, Factor 등)</li> <li>- 정형, 비정형(뉴스 등) Big Data 기반 Risk 관리Model (조기경보시스템, 실시간 위험관리 시스템)</li> </ul>
AI Platform 사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 정형, 비정형 금융 Big Data 기반 리서치 플랫폼 솔루션(QUANDA [퀀다])</li> <li>- Big Data 기반 Quant, Machine Learning 등 다양한 방법론 접목이 가능한 Alpha, Portfolio 리서치플랫폼 루션(C<sub>α</sub>, [씨투])</li> <li>- 초저지연 처리기술 기반 주문 집행/관리 및 매매 플랫폼 솔루션(L<sub>α</sub>[엘스퀘어])</li> <li>- 금융AI솔루션 이용, 구독을 위한 단말App 플랫폼 솔루션(SAIV [세이브])</li> </ul>
로보어드바이저 사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>- AI 증권자산운용(글로벌 자산배분, EMP, 구조화 상품 등)</li> <li>- AI 디지털자산운용(비트코인, 이더리움 등)</li> </ul>

자료: 바이브컴퍼니, NH투자증권 리서치본부

**종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지**

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy : 15% 초과
  - Hold : -15% ~ 15%
  - Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2021년 12월 24일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
79.6%	19.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 "바이브컴퍼니"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지 사항**

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.