

Company Update

Analyst **우도형**
02) 6915-5651
woo.dohyeong@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (6/17) 1,384원

KOSDAQ (6/17)	858.96pt
시가총액	435억원
발행주식수	31,446천주
액면가	500원
52주 최고가	2,085원
최저가	831원
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
임경환 외 1인	33.84%
한세희	7.32%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16%	14%	21%
절대기준	-16%	17%	17%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-2	-	-
EPS(23)	23	-	-



본 조식분석자료는 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.

비큐시 (148780)

이제는 AI의 시대

1분기 실적은 양호, 본업 강화

1분기 비큐AI의 매출액은 전년동기 대비 17.3% 증가한 40.9억원을 기록하였으며 영업이익은 -0.9억원으로 전년동기 대비 5.2억원 개선되었다. 이는 당사의 주력 사업인 AISURFER 부분의 매출이 전년동기 대비 11.3% 증가한 것과 지난 4분기부터 출시한 RDP-LINE의 매출 발생에 기인한다. 당사는 향후 Cash-cow 사업인 AISURFER과 신사업인 RDP-LINE에 집중할 것으로 전망되며 1분기 기준 매출 비중은 AISURFER가 90.2%, RDP-LINE이 9.7%를 기록했다. AISURFER는 뉴스 스크랩 플랫폼을 제공하며 저작권 판매가 주된 수익원이며 RDP-LINE은 뉴스 기반 AI 학습용 벌크 데이터 판매 및 관련 데이터 업데이트가 주된 수익원이다.

AI 신사업 RDP-LINE 출시, 사명 변경

지난해 4분기 당사는 AI 신사업 RDP-LINE을 출시했으며 올해 3월 29일 사명을 기존 비플라이소프트에서 비큐AI로 변경하면서 AI 사업 확대 의지를 보인 것으로 생각된다. AI 관련 매출은 4분기 10억원, 1분기 4억원을 인식하였다. RDP-LINE의 수익은 일회성인 데이터 판매와 구독성인 최근 데이터 업데이트 두가지로 나눌 수 있다. 4분기에 사업을 시작한 만큼 4분기 매출 10억원은 모두 일회성 수익으로 구성되어 있으며 이번 1분기 4억원은 일부 구독성 매출이 포함된 것으로 파악된다. 향후 고객이 증가함에 따라 구독성 매출 비중은 안정적인 증가가 예상된다.

AI 학습 데이터 시장 제도화

정부는 5월 21일 제22회 국무회의에서 새로운 디지털 질서 정립 추진 계획을 발표했으며 관련하여 8개 핵심 과제를 선정했다. 주요 내용은 AI 기술의 신뢰와 AI 개발 및 활용 관련 저작권 제도 정비이다. 당사가 보유한 뉴스 데이터는 가장 신뢰성 높은 데이터로 생각되며 현재 정부가 진행중인 AI 학습 이용 저작물에 대한 적정 이용대가 산정 방안이 마련될 시 큰 폭의 매출 성장이 기대된다.

(단위: 억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	152	149	170	163	169
영업이익	-18	-10	-8	-11	2
세전이익	-18	-23	-19	0	7
당기순이익	-20	-23	-19	0	7
EPS(원)	-83	-95	-74	-2	23
증가율(%)	33.1	15.3	-22.3	-97.9	-1,577.6
영업이익률(%)	-11.8	-6.7	-4.7	-6.7	1.2
순이익률(%)	-13.2	-15.4	-11.2	0.0	4.1
ROE(%)	-49.9	-124.3	-122.5	-0.6	6.1
PER	-4.4	-11.1	-33.3	-566.7	54.5
PBR	2.9	36.3	27.1	2.4	3.2
EV/EBITDA	-5.3	-40.3	-135.1	-26.1	29.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

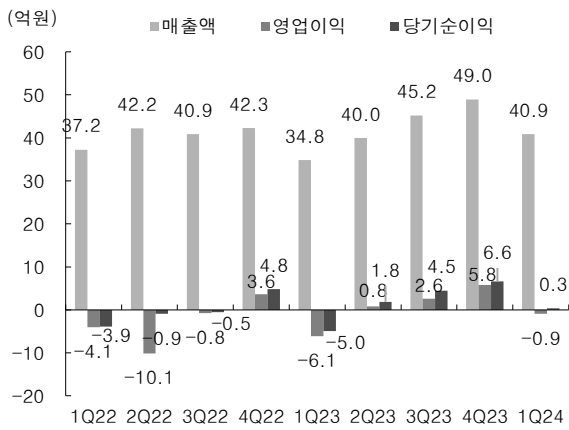
표 1. 비큐AI 제품별 실적 추이 (단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	37	42	41	42	35	40	45	49	41	152	149	170	163	169
AIROOT	1	6	5	3	0	3	7	3	0	18	13	13	14	14
RDP-LINE								10	4	0	0	0	0	10
AISURFER	33	33	34	35	33	36	36	39	37	130	129	129	134	143
기타	4	3	2	5	2	1	2	-3	0	4	5	24	14	2
판관비	42	52	42	39	41	39	43	43	42	170	159	178	174	167
영업이익	-4	-10	-1	4	-6	1	3	6	-1	-18	-10	-8	-11	2
당기순이익	-4	-1	-1	5	-5	2	4	7	0	-20	-23	-19	0	7

자료: 비큐AI, IBK투자증권

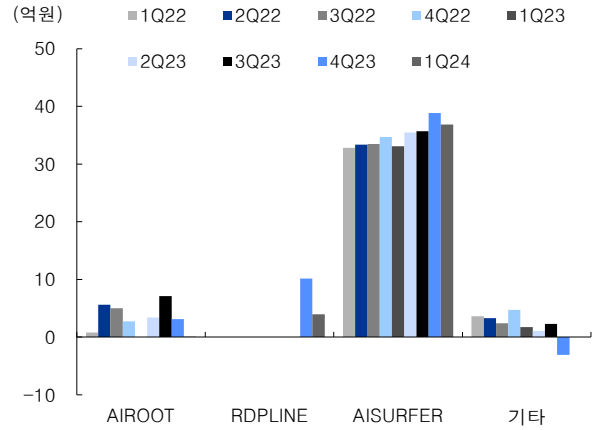
주: 기타 부문은 주력사업 집중으로 향후 매출 발생은 없을 것으로 추정

그림 1. 매출액 및 영업이익 추이



자료: 비큐AI, IBK투자증권

그림 2. 매출액 구성 별 추이



자료: 비큐AI, IBK투자증권

표 2. 비큐AI 제품개요 및 주요기능

제품명	제품개요	주요기능
AIROOT	AI 데이터 전처리 플랫폼	실시간으로 수집되는 대량의 콘텐츠를 NLP, OCR, Vision, Clustering 기술 등을 사용하여 자동화된 방식으로 데이터 전처리 수행
RDP-LINE	AI 학습 데이터 공급플랫폼	국내 최대규모의 뉴스/매거진 콘텐츠MCP(Multi Contents Provider)플랫폼으로서 수요자의 인공지능(AI) 개발, 학습, 고도화를 위해 데이터를 일괄 또는 실시간 API 형태로 데이터 제공 가능
AISURFER	뉴스미디어 융합 플랫폼 서비스	인공지능(AI) 기반 실시간 뉴스 모니터링, 검색, 스크랩/편집 등의 기능으로 제공되는 국내 최대의 미디어 융합 플랫폼 서비스

자료: Dart, IBK투자증권

비큐시 (148780)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	152	149	170	163	169
증가율(%)	-8.4	-1.8	13.8	-4.3	3.9
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	152	149	170	163	169
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	170	159	178	174	167
판매비율(%)	111.8	106.7	104.7	106.7	98.8
영업이익	-18	-10	-8	-11	2
증가율(%)	32.6	-45.4	-14.9	37.5	-121.3
영업이익률(%)	-11.8	-6.7	-4.7	-6.7	1.2
순금융손익	0	-1	-7	11	4
이자손익	0	-1	-1	1	4
기타	0	0	-6	10	0
기타영업외손익	0	-12	-3	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-18	-23	-19	0	7
법인세	1	0	0	0	0
법인세율	-5.6	0.0	0.0	na	0.0
계속사업이익	-20	-23	-19	0	7
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-20	-23	-19	0	7
증가율(%)	33.1	15.3	-16.1	-97.6	na
당기순이익률 (%)	-13.2	-15.4	-11.2	0.0	4.1
지배주당당기순이익	-20	-23	-19	0	7
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-20	-23	-19	0	7
EBITDA	-15	-6	-4	-6	9
증가율(%)	34.3	-58.9	-29.7	42.4	-246.5
EBITDA마진율(%)	-9.9	-4.0	-2.4	-3.7	5.3

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	-83	-95	-74	-2	23
BPS	124	29	91	379	392
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-4.4	-11.1	-33.3	-566.7	54.5
PBR	2.9	36.3	27.1	2.4	3.2
EV/EBITDA	-5.3	-40.3	-135.1	-26.1	29.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-8.4	-1.8	13.8	-4.3	3.9
EPS증가율	33.1	15.3	-22.3	-97.9	-1,577.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-49.9	-124.3	-122.5	-0.6	6.1
ROA	-26.6	-41.8	-27.4	-0.4	4.5
ROIC	-142.2	-416.3	148.4	2.2	-45.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	114.9	549.1	288.7	37.7	33.5
순차입금 비율(%)	-20.0	28.6	-220.8	-98.3	-106.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	14.4	11.8	10.2	14.3
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	2.1	2.8	2.5	1.3	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	29	33	85	140	148
현금및현금성자산	17	11	61	51	55
유가증권	0	0	5	73	79
매출채권	10	11	18	14	10
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	34	12	9	24	17
유형자산	4	2	3	5	4
무형자산	15	5	2	4	3
투자자산	16	4	1	4	3
자산총계	63	45	94	164	164
유동부채	33	30	64	38	39
매입채무및기타채무	12	13	15	15	16
단기차입금	5	4	4	0	0
유동성장기부채	6	1	7	0	0
비유동부채	1	8	5	7	3
사채	0	6	0	0	0
장기차입금	0	1	0	0	0
부채총계	34	38	70	45	41
지배주주지분	30	7	24	119	123
자본금	24	24	26	157	157
자본잉여금	49	49	81	41	44
자본조정등	0	0	1	3	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-43	-66	-85	-82	-78
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	30	7	24	119	123
비이자부채	22	25	57	38	39
총차입금	12	13	13	7	2
순차입금	-6	2	-53	-117	-131

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	5	-6	5	4	16
당기순이익	-20	-23	-19	0	7
비현금성 비용 및 수익	5	18	20	-4	-1
유형자산감가상각비	1	2	3	4	6
무형자산상각비	1	2	1	1	1
운전자본변동	21	0	4	6	5
매출채권등의 감소	14	-1	-9	6	4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	7	1	2	0	2
기타 영업현금흐름	-1	-1	0	2	5
투자활동 현금흐름	-13	-1	-3	-79	-8
유형자산의 증가(CAPEX)	1	1	1	4	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-9	0	-1	-3	0
투자자산의 감소(증가)	-14	0	4	-4	0
기타	9	-2	-7	-76	-8
재무활동 현금흐름	-1	1	47	64	-5
차입금의 증가(감소)	0	3	0	0	0
자본의 증가	0	0	35	82	0
기타	-1	-2	12	-18	-5
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	-9	-6	50	-11	3
기초현금	26	17	11	63	51
기말현금	17	11	61	51	55

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(비큐시)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								
비큐시									○			

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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0