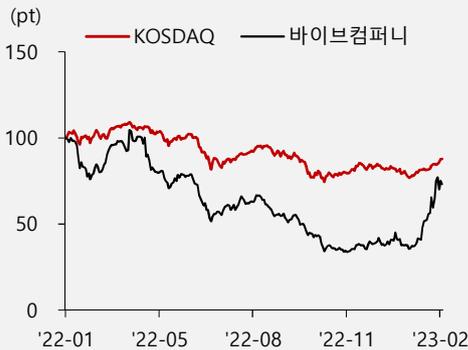


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	36,500 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 02월 03일		
산업분류	코스닥 IT S/W		
KOSPI(pt)	2,480.4		
시가총액 (억원)	2,043		
발행주식수 (천주)	5,596		
외국인 지분율 (%)	0.4		
52 주 고가 (원)	52,200		
저가 (원)	16,800		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.1		
주요주주	(%)		
김경서 외 12인	35.9		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	103.9	13.7	-26.1
상대주가	79.5	20.9	-14.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

바이브컴퍼니(301300)

AI 빅데이터 & Digital Twin & 블록체인

투자포인트

1. AI 빅데이터의 국내 최고 Level 기업: 동사는 20년이 넘는 기간 동안 빅데이터를 기반으로 AI 분야(AI 챗봇 & AI 레포트 & 빅데이터 분석 플랫폼 & AI 금융투자플랫폼 등)에서 국내 최고 수준의 역량을 보유하고 있다. 'Chat GPT'가 출시되면서, 국내외에서 AI에 대한 관심과 현실세계에서의 활용 및 적용이 기하급수적으로 증가될 것으로 예상되는 상황에서 동사의 AI 빅데이터 기술은 앞으로 무한한 확장 가능성을 가지고 있다. 올해 초에 실시된 '한국어 기계독해 성능 평가'에서 동사의 AI 언어 모델이 1위를 기록하였다. 향후 동사의 'AI 챗봇'은 '딥러닝 빅데이터' 기반의 음성인식 기술 등과 결합되면 시너지가 기대된다. 또한 자회사 '퀀트'를 통해서, AI 기반 금융투자 플랫폼 'Finter'를 서비스하고 있으며, 올 'AI 일임 투자 서비스인 OLLY(올리)'를 출시(22년 12월)하였다. 동사의 2대 주주가 국내 대표적인 인터넷 기업인 카카오(지분 약 9% 보유)인 점도 주목해보자.

2. Digital Twin 은 AI 와 결합하여 디지털 전환을 이끄는 핵심 기술: 디지털 전환(Digital Transformation)에 있어서 'AI 와 물리학의 결합'을 통해, 현실세계와 가상세계를 결합하는 '디지털 트윈(Digital Twin)' 기술에 있어 동사는 국내 선두주자이다. 사우디아라비아의 '네움시티'에서도 스마트시티(Smart City)를 구축하는데 '디지털 트윈과 AI' 기술이 핵심적인 미래기술로 꼽혔으며, 최근 열린 CES 에서도 쌍둥이 가상공장인 '디지털 트윈'이 'IoT & 3D 콘텐츠 & 클라우드 & 5G' 등과 연동되어, 국내외 기업들의 이목을 끌었다. 또한 '자율주행'에 있어서도 자율주행 이동체의 연구에 있어서 '디지털 트윈' 기술이 적용되며, '미래이동체 + 디지털 트윈'의 수요는 자율주행 성능향상과 더불어 필수적인 요소가 될 것이다. 앞으로 기업의 미래 비즈니스에 있어서 정확한 물량 예측과 안전 사고에 대한 사전적 대응 등에 따른 중요성 부각으로 '디지털 트윈'의 효용성을 날로 증대할 것이며, '디지털 트윈'의 선두주자인 동사의 수혜가 기대된다.

3. 자회사 '디렉셔널'을 통한 블록체인: 바이브컴퍼니의 핀테크 자회사 '큐비어스'와 블록체인 전문기업 '디렉셔널'이 합병하였고, 독자적인 '메인넷'을 확보하여 독립적인 블록체인 생태계 구현 및 메타버스 사업(듀플레닛) 및 핀테크 사업에 있어 안정적인 블록체인 기술을 구현할 수 있다. 올해 상반기 블록체인 기술과 메타버스 플랫폼이 결합된 '듀플뱅크'가 출시될 예정이다. 디렉셔널은 '주식 대차거래 중개'에 있어서 B2C&B2B 모두 서비스를 제공하며, '인베스타(Investar)' 소셜 트레이딩 플랫폼을 통해, '실시간 가상 트레이딩 및 소셜 트레이딩 플랫폼 서비스'를 제공하고 있다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	132	141	163	256	446
영업이익 (억원)	7	13	-3	-34	-91
영업이익률 (%)	5.3	9.5	-2.1	-13.1	-20.5
지배순이익 (억원)	5	8	-8	-26	-88
PER (배)	0.0	0.0	-	-	-
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	5.6	9.0
ROE (%)	11.5	7.8	-5.1	-11.0	-27.6
EPS (원)	116	174	-164	-524	-1,637

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	219	318	315	590	998
유동자산	53	125	87	309	552
현금및현금성자산	16	81	31	251	92
단기금융자산	10	15	16	40	298
매출채권및기타채권	24	18	24	11	24
재고자산	2	11	14	5	2
비유동자산	166	193	228	281	446
장기금융자산	0	0	10	20	118
관계기업등투자자산	0	0	18	0	1
유형자산	112	144	146	158	194
무형자산	4	5	5	43	62
부채총계	177	165	165	260	656
유동부채	76	70	83	184	290
단기차입부채	52	39	38	84	83
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	18	21	28	53	171
비유동부채	102	94	82	76	367
장기차입부채	99	89	80	74	364
기타장기금융부채	3	3	1	1	1
자본총계*	42	154	149	330	342
지배주주지분*	42	154	149	318	323
비지배주주지분	0	0	0	12	19

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	132	141	163	256	446
매출원가	64	60	91	170	355
매출총이익	68	81	72	86	92
판매비와관리비	61	68	75	119	183
영업이익	7	13	-3	-34	-91
EBITDA	14	18	3	-25	-77
비영업손익	-3	-4	-5	4	-3
이자수익	0	1	1	1	4
이자비용	2	5	4	3	15
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	0	0	0	0
관계기업등관련손익	-0	-0	-2	-6	-0
기타비영업손익	-0	0	0	12	8
세전계속사업이익	4	9	-8	-30	-95
법인세비용	-0	2	-1	-4	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	5	8	-8	-26	-95
지배주주순이익*	5	8	-8	-26	-88
비지배주주순이익	0	0	0	0	-7
기타포괄손익	0	23	-0	1	5
총포괄손익	5	30	-8	-25	-90

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	9	21	3	50	-103
당기순이익	5	8	-8	-26	-95
현금유입(유출)이없는수익	9	12	21	11	44
자산상각비	7	4	6	9	14
영업자산부채변동	-0	5	-7	68	-50
매출채권및기타채권	-10	6	-6	13	-143
재고자산감소(증가)	-2	-8	-3	9	3
매입채무및기타채무	7	3	4	29	120
투자활동현금흐름	-31	-12	-39	-60	-415
투자활동현금유입액	27	76	24	24	233
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	58	88	63	84	648
유형자산	39	6	7	16	43
무형자산	0	1	0	0	15
재무활동현금흐름	18	56	-15	230	359
재무활동현금유입액	25	80	0	348	376
단기차입부채	0	0	0	68	0
장기차입부채	25	0	0	83	340
재무활동현금유출액	7	24	15	118	17
단기차입부채	2	23	13	40	13
장기차입부채	4	1	2	78	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	0	0	0
현금변동	-4	64	-50	220	-158
기초현금	20	16	81	31	251
기말현금	16	81	31	251	92

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	116	174	-164	-524	-1,637
BPS*	1,060	3,492	3,156	6,478	5,981
CFPS	236	468	74	1,025	-1,899
SPS	3,318	3,202	3,450	5,211	8,262
EBITDAPS	351	406	60	-507	-1,430
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	-	-	-
PBR*	0.0	0.0	0.0	5.6	9.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	35.7	-
PSR	0.0	0.0	0.0	7.0	6.5
EV/EBITDA	8.9	1.8	25.7	-	-
재무비율					
매출액증가율	9.8	6.9	15.6	56.9	74.5
영업이익증가율	흑전	91.9	적전	적지	적지
지배주주순이익증가율*	흑전	65.4	적전	적지	적지
매출총이익률	51.2	57.5	44.2	33.5	20.5
영업이익률	5.3	9.5	-2.1	-13.1	-20.5
EBITDA이익률	10.6	12.7	1.7	-9.7	-17.3
지배주주순이익률*	3.5	5.4	-4.8	-10.1	-21.3
ROA	3.5	5.0	-1.1	-7.4	-11.5
ROE	11.5	7.8	-5.1	-11.0	-27.6
ROIC	5.5	8.3	-2.2	-20.7	-83.2
부채비율	421.2	107.1	110.9	78.6	191.8
차입금비율	357.8	83.3	79.2	47.8	130.8
순차입금비율	295.8	21.3	48.6	-39.1	18.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

바이브컴퍼니(301300)

일자	2021-08-09	2023-02-06
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	
괴리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2022.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%