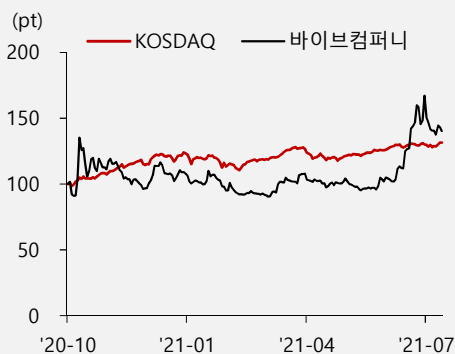


N/R

목표주가	- 원
현재주가	43,900 원
Upside	- %
Key Data	2021 년 08 월 06 일
산업분류	코스닥 IT S/W
KOSPI(pt)	3,270.36
시가총액 (억원)	2,368
발행주식수 (천주)	5,394
외국인 지분율 (%)	0.7
52 주 고가 (원)	52,300
저가 (원)	28,250
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.1
주요주주	(%)
김경서 외 9 인	40.03
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	26.0 17.5 33.0
상대주가	24.2 26.4 22.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7393

바이브컴퍼니(301300)

메타버스 구축에 필요한 역량을 갖춘 회사

기업 개요

동사는 2000 년 7 월에 '다음소프트'로 설립되어, 2020 년 10 월에 코스닥 시장에 상장하였다. 'SOFIA 플랫폼'을 기반으로 AI Analytics 및 AI Assistant 기술 제품을 개발하여 사업화하고 있다. 동사의 비정형 데이터 분석 및 처리능력을 기반으로 민관과 협력하여 메타버스 플랫폼 구축을 진행하고 있다.

투자포인트

1. 디지털 트윈: 동사는 현실 세계의 '사물, 환경, 시스템' 등을 가상 세계에 동일하게 구현하는 기술인 '디지털 트윈(Digital Twin)' 사업을 선도하고 있다. '디지털 트윈'은 예를들어 건설 예정인 '도시'를 미리 '가상세계'로 현실과 똑같이 재현하여, '홍수, 가뭄, 교통문제, 화재' 등에 대한 시뮬레이션을 통해 최적의 현실상황을 구현하는 것이다. 디지털 트윈이 본격화 되면서 동사의 B2G 향 매출비중이 기존의 50%대에서 최근 70%선으로 급격히 증가하고 있으며, 국내에서는 대기업 SI회사들을 제외하고는 경쟁사가 없는 상황이라 향후 B2G 향을 비롯한 B2B 향에 있어서도 가상세계 구현에 있어 동사의 수혜가 예상된다.

2. 고객 맞춤형 데이터 구독 서비스 '썸트렌드': 데이터 결합 및 분석을 통한 고객 맞춤형 데이터 구독 서비스인 '썸트렌드'를 통해서 B2B, B2C 향 매출을 확장해 나가고 있다. 각 고객군의 특성과 구매력에 맞춰 '썸트렌드 비즈, 프로, 트렌드'로 구분하여 서비스를 제공하고 있고, 기존 고객들의 이탈율이 적고 신규 고객 유입으로 매년 10% 이상의 성장율을 기록하고 있다. 고객군이 누적될수록 매년 안정적인 매출이 구독형 서비스에서 발생하고 향후 동사의 Cash-Cow 로 자리잡을 것으로 기대된다.

3. 테크핀- '퀀핏'을 통한 ATS 서비스: '기술(Technology)+금융(Financial)'을 의미하는 '테크핀(Techfin) 시장 선점을 위하여, AI 테크핀 기업 '퀀핏(지분 65.58%)을 통한 ATS 서비스를 준비하고 있다. ATS 는 AI 알고리즘을 기반으로 자동매매시스템을 통하여 기존의 '주식 및 가상자산'까지도 적용이 가능하다. 개인들의 국내외 주식에 대한 관심이 높아지고, 특히 가상화폐를 비롯한 가상자산은 24 시간 거래가 이루어지기 때문에 ATS 의 상대적 장점이 부각될 수 있으며, 향후 App 기반의 '로보어드바이저'까지 시작되면 투자업계에 새로운 반향을 불러일으킬 것으로 예상된다.

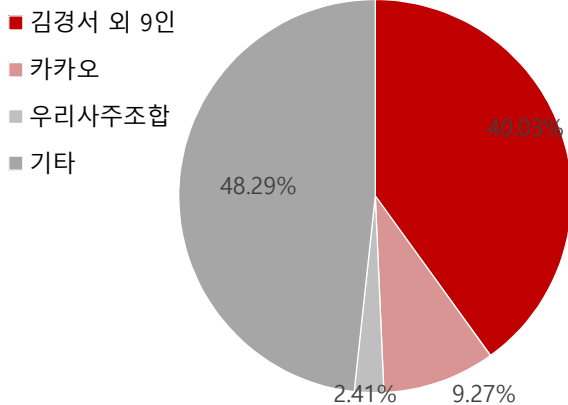
구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	120	132	141	163	256
영업이익 (억원)	-1	7	13	-3	-34
영업이익률 (%)	-1.0	5.3	9.5	-2.1	-13.1
지배순이익 (억원)	-5	5	8	-8	-26
PER (배)	-	0.0	0.0	-	-
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.6
ROE (%)	-12.1	11.5	7.8	-5.1	-11.0
EPS (원)	-125	116	174	-164	-530

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

디지털 트윈

동사는 현실 세계의 '사물, 환경, 시스템' 등을 가상 세계에 동일하게 구현하는 기술인 '디지털 트윈(Digital Twin)' 사업을 선도하고 있다. '디지털 트윈'은 예를들어 건설 예정인 '도시'를 미리 '가상세계'로 현실과 똑같이 재현하여, '홍수, 가뭄, 교통문제, 화재 등'에 대한 시뮬레이션을 통해 최적의 현실상황을 구현하는 것이다. 디지털 트윈이 본격화 되면서 동사의 B2G 향 매출비중이 기존의 50%대에서 최근 70%선으로 급격히 증가하고 있으며, 국내에서는 대기업 SI 회사들을 제외하고는 경쟁사가 없는 상황이라 향후 B2G 향을 비롯한 B2B 향에 있어서도 가상세계 구현에 있어 동사의 수혜가 예상된다.

그림 1. 주요주주 구성



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 국내 디지털 트윈 성공사례 구축



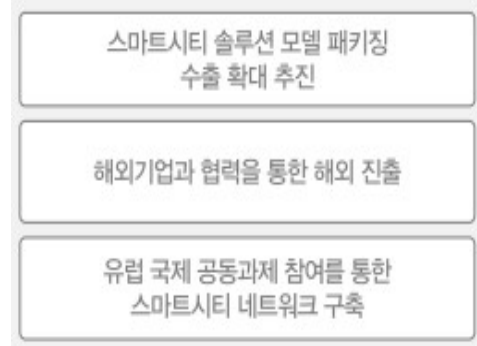
자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 구독형 서비스 확장



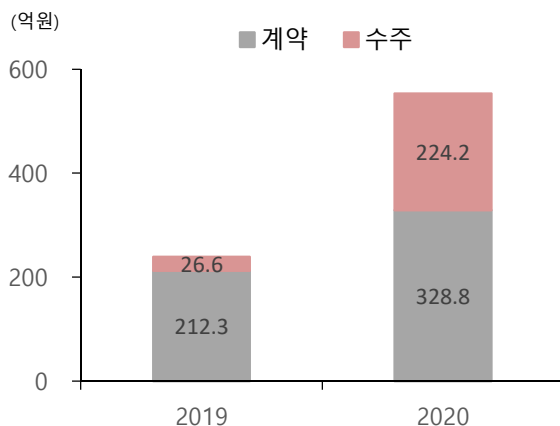
자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 사업 파트너 확보



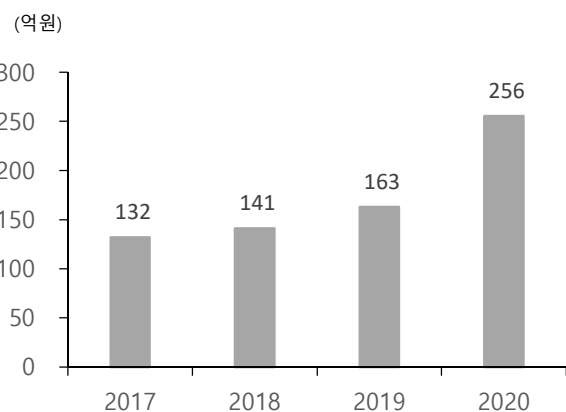
자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 계약/수주 성과 비교



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 매출 추이 및 전망

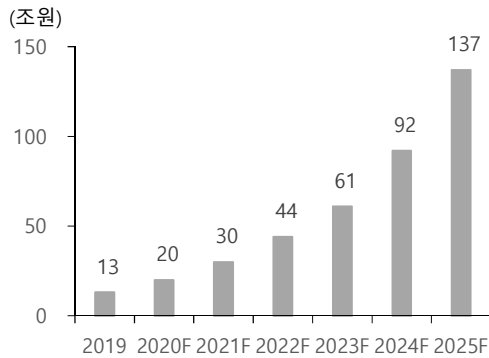


자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

고객 맞춤형 데이터 구독 서비스 '섬트렌드'

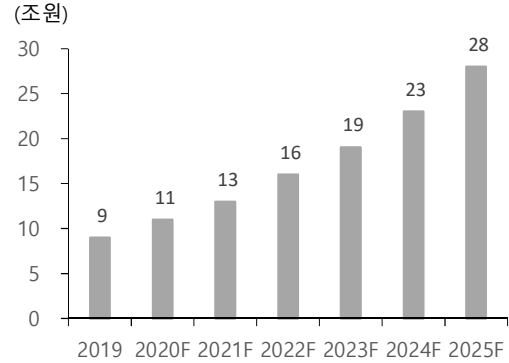
데이터 결합 및 분석을 통한 고객 맞춤형 데이터 구독 서비스인 '섬트렌드'를 통해서 B2B, B2C 향 매출을 확장해 나가고 있다. 각 고객군의 특성과 구매력에 맞춰 '섬트렌드 비즈, 프로, 트렌드'로 구분하여 서비스를 제공하고 있고, 기존 고객들의 이탈율이 적고 신규 고객 유입으로 매년 10% 이상의 성장율을 기록하고 있다. 고객군이 누적될수록 매년 안정적인 매출이 구독형 서비스에서 발생하고 향후 동사의 Cash-Cow 로 자리잡을 것으로 기대된다.

그림 7. 글로벌 AI 시장



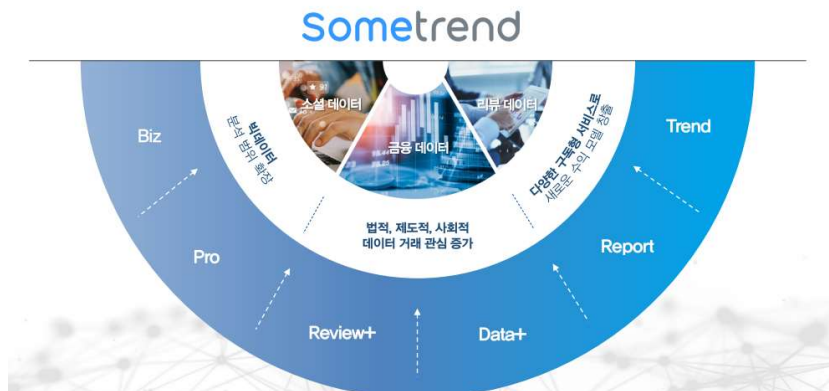
자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 국내 AI 시장



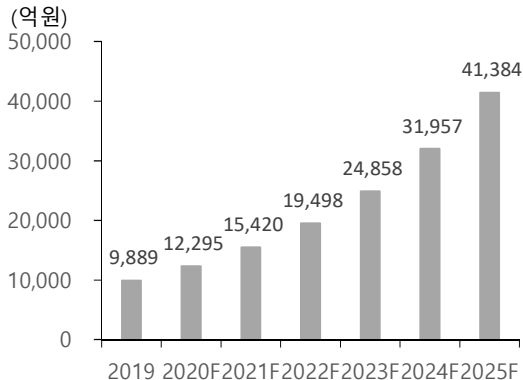
자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 15. 섬트렌드



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 11. 바이브컴퍼니 타겟 시장



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 12. AI Report 상용화 사례



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

테크핀: '퀀핏'을 통한 ATS 서비스

'기술(Technology)+금융(Financial)'을 의미하는 '테크핀(Techfin)' 시장 선점을 위하여, AI 테크핀 기업 '퀀핏(지분 65.58%)'을 통한 ATS 서비스를 준비하고 있다. ATS 는 AI 알고리즘을 기반으로 자동매매시스템을 통하여 기존의 '주식 및 가상자산'까지도 적용이 가능하다. 개인들의 국내외 주식에 대한 관심이 높아지고, 특히 가상화폐를 비롯한 가상자산은 24 시간 거래가 이루어지기 때문에 ATS 의 상대적 장점이 부각될 수 있으며, 향후 App 기반의 '로보어드바이저'까지 시작되면 투자업계에 새로운 반향을 불러일으킬 것으로 예상된다.

또한 '지능형 자동화(IPA: Intelligent Process Automation)'에 최적화된 'AI Solver: 예측, 탐지, 분류 등의 IPA 기술로 불법추심, 무역사기, 보험사기 등을 방지', 'AI Report: 빅데이터를 수집하여 분석&시각화&자연어 생성 등을 통하여 인공지능 레포트를 작성하여 시간과 노력을 감소' 서비스를 제공하고 있다

그림 13. AI Solver



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 14. AI Report



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 15. 테크핀(Techfin) 구현 계획



자료: 바이브컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	185	219	318	315	590
유동자산	49	53	125	87	309
현금및현금성자산	20	16	81	31	251
단기금융자산	11	10	15	16	40
매출채권및기타채권	16	24	18	24	11
재고자산	0	2	11	14	5
비유동자산	136	166	193	228	281
장기금융자산	4	0	0	10	20
관계기업등투자자산	0	0	0	18	0
유형자산	101	112	144	146	158
무형자산	19	4	5	5	43
부채총계	147	177	165	165	260
유동부채	61	76	70	83	184
단기차입부채	48	52	39	38	84
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	13	18	21	28	58
비유동부채	86	102	94	82	76
장기차입부채	85	99	89	80	74
기타장기금융부채	0	3	3	1	1
자본총계*	38	42	154	149	330
지배주주지분*	38	42	154	149	318
비지배주주지분	0	0	0	0	12

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	120	132	141	163	256
매출원가	54	64	60	91	170
매출총이익	66	68	81	72	86
판매비와관리비	67	61	68	75	119
영업이익	-1	7	13	-3	-34
EBITDA	6	14	18	3	-25
비영업손익	-4	-3	-4	-5	4
이자수익	0	0	1	1	1
이자비용	4	2	5	4	3
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	0	0	0
관계기업등관련손익	0	-0	-0	-2	-6
기타비영업손익	0	-0	0	0	12
세전계속사업이익	-5	4	9	-8	-30
법인세비용	0	-0	2	-1	-4
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-5	5	8	-8	-26
지배주주순이익*	-5	5	8	-8	-26
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	23	-0	1
총포괄손익	-5	5	30	-8	-25

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-6	9	21	3	50
당기순이익	-5	5	8	-8	-26
현금유입(유출)이없는수익	12	9	12	21	11
자산상각비	7	7	4	6	9
영업자산부채변동	-12	-0	5	-7	68
매출채권및기타채권감소(증가)	-4	-10	6	-6	13
재고자산감소(증가)	0	-2	-8	-3	9
매입채무및기타채무증가(감소)	-4	7	3	4	29
투자활동현금흐름	-18	-31	-12	-39	-60
투자활동현금유입액	-0	27	76	24	24
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	17	58	88	63	84
유형자산	14	39	6	7	16
무형자산	0	0	1	0	0
재무활동현금흐름	20	18	56	-15	230
재무활동현금유입액	22	25	80	0	348
단기차입부채	8	0	0	0	68
장기차입부채	14	25	0	0	83
재무활동현금유출액	3	7	24	15	118
단기차입부채	3	2	23	13	40
장기차입부채	0	4	1	2	78
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	0	0	0
현금변동	-4	-4	64	-50	220
기초현금	24	20	16	81	31
기말현금	21	16	81	31	251

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-125	116	174	-164	-530
BPS*	968	1,060	3,492	3,156	6,552
CFPS	-141	236	468	74	1,036
SPS	3,021	3,318	3,202	3,450	5,269
EBITDAPS	156	351	406	60	-513
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	0.0	5.6
PCFR	-	0.0	0.0	0.0	35.7
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0
EV/EBITDA	16.3	8.9	1.8	25.7	-
재무비율					
매출액증가율	6.2	9.8	6.9	15.6	56.9
영업이익증가율	적지	흑전	91.9	적전	적지
지배주주순이익증가율*	적지	흑전	65.4	적전	적지
매출총이익률	55.1	51.2	57.5	44.2	33.5
영업이익률	-1.0	5.3	9.5	-2.1	-13.1
EBITDA이익률	5.2	10.6	12.7	1.7	-9.7
지배주주순이익률*	-4.1	3.5	5.4	-4.8	-10.1
ROA	-0.7	3.5	5.0	-1.1	-7.4
ROE	-12.1	11.5	7.8	-5.1	-11.0
ROIC	-1.0	5.5	8.3	-2.2	-20.7
부채비율	381.3	421.2	107.1	110.9	78.6
차입금비율	345.0	357.8	83.3	79.2	47.8
순차입금비율	263.8	295.8	21.3	48.6	-39.1

(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 기관투자자 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
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 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 : 2021.06.30)

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