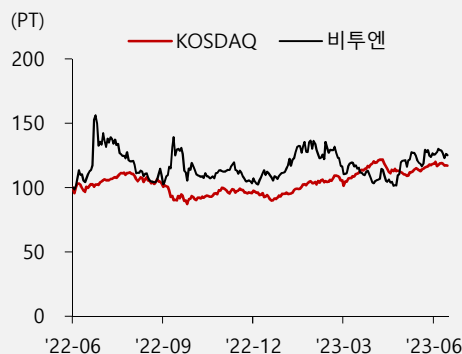


N/R

목표주가	-원
현재주가	2,260 원
Upside	-%
Key Data	2023 년 06 월 23 일
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2,570.10
시가총액 (억원)	705
발행주식수 (천주)	31,181
외국인 지분율 (%)	1.0
52 주 고가 (원)	2,820
저가 (원)	1,832
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.2
주요주주	(%)
조광원 외 10 인	60.43
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	0.4 10.2 26.9
상대주가	-1.4 -12.9 3.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

비투엔(307870)

미국으로 진출하는 AI 돌봄서비스

투자포인트

1. 리즈마(LISMA)와 함께 미국시장 진출 본격화: 당사는 국내에서 진행을 시작하는 'AI 돌봄서비스'를 글로벌 시장으로 확대하기 위해, 미국 뉴욕주에 '리즈마(LISMA)'와 함께 진출한다. 리즈마는 현재 'AI 스피커'를 활용한 돌봄 서비스를 미국 뉴욕주에 공급 예정인데, 비투엔은 최근 리즈마의 지분을 취득하였다. 리즈마는 국내 굴지의 이통사와의 협업을 통해 국내에서 약 2 만여명의 독거&소외계층 노인들의 고독감 해소 및 응급구조(최근 3 년간 약 500 여명 구조성과) 서비스를 제공하는 '시니어케어 시스템'을 미국시장에 진출시켰다(미국 뉴욕주로부터 시니어케어 예산 USD 약 50 만 달러 예산 배정 및 현재 AI 돌봄 서비스 관련 파일럿 테스트). 리즈마의 서비스는 'AI 스피커(SKT NUGU, Amazon Alexa)'를 기반으로 '케어 매니저 전화상담&현장방문, 긴급 SOS 구호연계, 음성메시지 정보안내 및 메타버스 커뮤니티' 등으로 시니어 고객들은 케어한다. 리즈마의 AI 돌봄 서비스는 3 단계로 진행하는데 1) 서비스의 안착을 위해 취약계층을 타깃으로 한 소셜벤처 단계: 초기 수요의 대부분을 정부기관과 연계 2) 서비스 확장 단계로 비취약계층을 타깃으로 한 수익사업을 진행: 서비스 대상&지역을 확장하여 새로운 고객층을 확보하는 단계 3) 비즈니스 확장 단계: 기존에 형성된 고객데이터를 기반으로 한 새로운 비즈니스 모델 및 신시장을 개척한다.

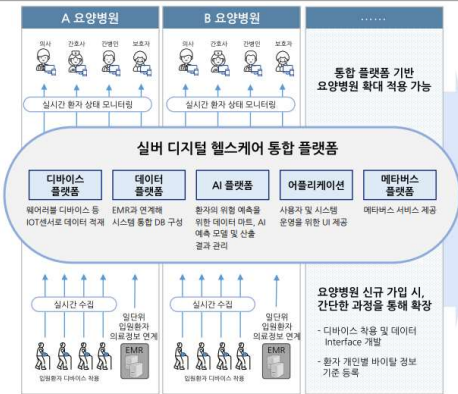
2. 비투엔&리즈마와 콜라보로 신규 Business Model 확보: 비투엔의 기존 AI 돌봄서비스인 'Neul 서비스'를 리즈마와 함께 Neul 의 '디바이스&서비스'를 모두 미국 뉴욕주 대상 실버케어 서비스에 적용한다. 또한 SDoH(Social Determinants of Health) 판별&분석기술 및 학습데이터 관련 '빅데이터 분석&시스템 구축' 사업을 리즈마와 함께 진행할 계획이다. 당사는 미국에서 리즈마와의 협력을 통해, 신규 수익 창출 및 향후 뉴욕 외 타지역으로의 서비스 확대를 통해 서비스 이용료 수익을 성장시켜 나갈 전략이다. 올해(23 년) 7 월 뉴욕주에서 'AI 스피커 기반 돌봄 서비스'를 공식적으로 런칭하면, 비투엔도 새로운 글로벌 비즈니스의 단계로 진입하는 시점이 될 것이다.

3. SI 기업에서 AI 의료헬스케어 기업으로의 확장: 현재 당사는 데이터 기반의 SI 기업이지만, 리즈마와의 미국시장 진출을 계기로 'AI 의료헬스케어' 기업으로 확장해 나갈 것이다. 당장은 미국 뉴욕주부터 시작하지만 타 미국 지역 및 중장기적으로 글로벌(예: 유럽, 동남아 등)으로 사업모델을 확장해 나갈 것이며, 정기적인 수익성 확보(예: 서비스 구독료 수입)로 인한 재무적 안정성 확보와 노령화 시대에 AI 를 접목한 의료헬스케어 비즈니스를 통해 회사의 전반적인 체질이 변화해 나갈 것이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	0	209	249	258	271
영업이익 (억원)	0	25	34	22	-22
영업이익률 (%)	0.0	12.0	13.8	8.7	-8.1
지배순이익 (억원)	0	18	51	-18	-22
PER (배)	0.0	5.4	1.9	-	-
PBR (배)	0.0	3.6	1.3	6.8	3.6
ROE (%)	0.0	134.2	97.8	-13.7	-12.5
EPS (원)	0	59	167	-59	-71

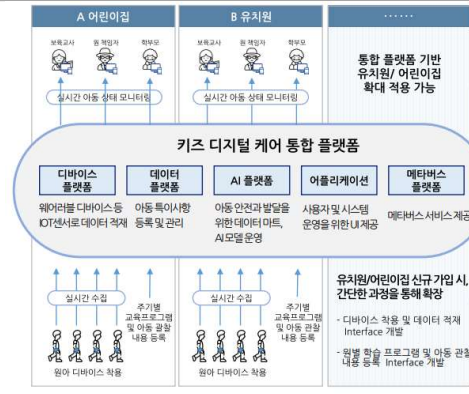
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. NEUL 실버케어



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. NEUL 키즈케어



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 리즈마(LISMA)의 뉴욕주의회 설명회



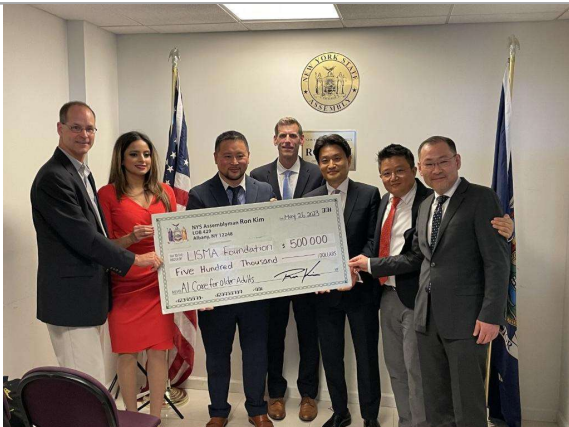
자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 리즈마(LISMA)의 MWC 2023 설명회



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. AI 스피커 보급사업 발표(뉴욕주 저소득층 독거노인)



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 반려동물 AI 질병진단 서비스



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	0	102	224	295	397
유동자산	0	50	117	179	264
현금및현금성자산	0	17	81	94	61
단기금융자산	0	3	1	60	149
매출채권및기타채권	0	19	25	10	32
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	53	107	115	133
장기금융자산	0	7	9	16	31
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	18	37	38	41
무형자산	0	4	1	1	4
부채총계	0	76	147	113	225
유동부채	0	64	63	33	155
단기차입부채	0	34	2	3	70
기타단기금융부채	0	0	0	0	29
매입채무및기타채무	0	24	36	26	33
비유동부채	0	12	84	80	70
장기차입부채	0	5	77	78	69
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	26	77	182	172
지배주주지분*	0	26	77	182	172
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	209	249	258	271
매출원가	0	145	178	187	211
매출총이익	0	64	71	71	59
판매비와관리비	0	39	36	48	81
영업이익	0	25	34	22	-22
EBITDA	0	27	36	26	-18
비영업손익	0	-5	28	-38	1
이자수익	0	0	0	0	4
이자비용	0	2	2	2	10
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	-3	29	-37	7
세전계속사업이익	0	20	62	-16	-21
법인세비용	0	3	11	2	1
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	18	51	-18	-22
지배주주순이익*	0	18	51	-18	-22
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	-0	0	0
총포괄손익	0	18	50	-18	-22

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	0	12	58	-4	-2
당기순이익	0	18	51	-18	-22
현금유입(유출)이없는수익	0	11	-12	40	22
자산상각비	0	1	2	3	4
영업자산부채변동	0	-15	21	-21	-2
매출채권및기타채권	0	-8	-7	17	-21
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	6	5	-7	-0
투자활동현금흐름	0	-4	-33	27	-102
투자활동현금유입액	0	2	63	46	81
유형자산	0	0	34	0	0
무형자산	0	0	3	0	0
투자활동현금유출액	0	6	96	20	183
유형자산	0	0	37	0	4
무형자산	0	0	0	0	4
재무활동현금흐름	0	-14	39	-9	72
재무활동현금유입액	0	2	88	0	90
단기차입부채	0	2	15	0	0
장기차입부채	0	0	73	0	90
재무활동현금유출액	0	16	49	9	18
단기차입부채	0	16	49	1	3
장기차입부채	0	0	0	6	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	0	-6	63	14	-33
기초현금	0	23	17	81	94
기말현금	0	17	81	94	61

투자지표

(단위: 원 배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	59	167	-59	-71
BPS*	0	88	255	602	551
CFPS	0	41	193	-14	-7
SPS	0	693	824	854	869
EBITDAPS	0	88	119	86	-57
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	5.4	1.9	-	-
PBR*	0.0	3.6	1.3	6.8	3.6
PCFR	0.0	7.7	1.7	-	-
PSR	0.0	0.5	0.4	4.8	2.3
EV/EBITDA	0.0	4.4	2.7	47.5	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	18.9	3.6	5.1
영업이익증가율	0.0	0.0	37.0	-34.6	적전
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	184.8	적전	적지
매출총이익률	0.0	30.8	28.4	27.4	21.9
영업이익률	0.0	12.0	13.8	8.7	-8.1
EBITDA이익률	0.0	12.7	14.4	10.0	-6.6
지배주주순이익률*	0.0	8.5	20.3	-6.9	-8.2
ROA	0.0	49.0	21.1	8.7	-6.3
ROE	0.0	134.2	97.8	-13.7	-12.5
ROIC	0.0	182.0	117.2	94.5	-68.5
부채비율	0.0	286.8	191.0	62.3	131.1
차입금비율	0.0	148.7	102.9	44.9	80.6
순차입금비율	0.0	76.2	-2.8	-40.0	-7.6

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

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 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 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

비투엔(307870)

일자	2023-06-26
투자의견	N/R
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.03.31)

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