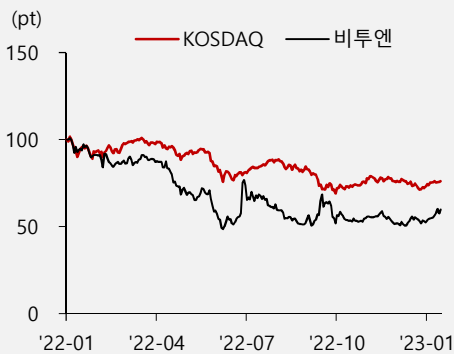


N/R

목표주가	-원		
현재주가	2,195 원		
Upside	-%		
Key Data	2023년 01월 20일		
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC		
KOSPI(pt)	2,395.26		
시가총액 (억원)	684		
발행주식수 (천주)	31,181		
외국인 지분율 (%)	0.2		
52 주 고가 (원)	3,675		
저가 (원)	1,780		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.4		
주요주주	(%)		
조광원 외 10 인	60.43		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	14.9	-14.6	-40.7
상대주가	12.6	-5.9	-20.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

비투엔(307870)

AI 알고리즘 기반의 디지털 케어

기업 개요

동사는 2004년 10월에 설립, 2021년 11월에 SPAC 합병(상상인이안 1호)을 통해 상장되었다. '데이터 전략수립&빅데이터 시스템 설계 및 구축&데이터 관련 컨설팅 등'을 영위하며, 신사업으로 AI 기반의 학습데이터 및 메타버스 플랫폼을 통한 실버케어까지 사업영역을 확장하고 있다. 매출 비중은 용역 매출(데이터 컨설팅, 빅데이터 컨설팅, IT 서비스) 91%, 제품 및 상품 매출 8%, 기타 1%이다.

투자포인트

1. 데이터 컨설팅&솔루션 제공: 데이터 시장은 '클라우드, AI, 메타버스' 등으로 인해 데이터 생산량이 급증(2021년은 2010년 대비 32배 증가)하고 있다. 데이터 컨설팅과 솔루션은 공공&기업&개인 전 분야에 걸쳐 확장하고 있는 분야이다. 동사는 데이터 컨설팅(데이터 관리 및 시스템 구축관련 용역 서비스)에서는 빅데이터, AI, Data Governance, Data Architecture 서비스를 제공하고, 데이터 솔루션(데이터 수집&분석&품질관리)에서는 SDQ, SMETA, SFLOW, SDQ for AI 서비스를 제공하고 있다. 국내 데이터산업 및 빅데이터 시장이 앞으로도 성장할 것으로 전망(그림 3,4번 참조)되어 동사의 수혜가 기대된다.

2. AI 학습데이터 품질관리 자동화 솔루션: AI 학습데이터에 관련한 자동화된 품질관리를 통하여, 4차산업 시대의 핵심적인 AI 학습데이터의 품질관리 자동화 솔루션을 개발하였다. 빠르고 정확한 AI 학습데이터 품질 진단을 통하여, 기술력&안정성 검증, 지적권 확보 및 SaaS 기반의 구독형 서비스가 가능하다.

3. AI 메타버스 플랫폼을 통한 현실반응형 디지털 헬스케어: 동사는 '디지털 헬스케어'와 '메타버스'를 결합하여 메타버스 플랫폼 사업으로 진출한다. '현실반응형 AI 메타버스 플랫폼'은 Wearble Device 를 통한 디지털 헬스케어와 '디지털 트윈(Digital Twin)'의 기술결합의 산물이며, 동사는 노약환자 및 어린이의 안전한 삶을 위한 '디지털 돌봄 서비스'를 올해 4월부터 런칭(22년 상반기 Pilot 단계, 22년 하반기 서비스 개발 단계)할 예정이다. 현실반응형 메타버스 플랫폼에 요양시설 전체를 구현하여 다양한 Digital 서비스를 제공하고, 환자 개인별 데이터를 AI 및 마이데이터를 통하여 분석한다. 동사의 실버케어(세이프 키즈케어)는 '디바이스+데이터+AI+어플리케이션+메타버스'플랫폼을 결합하여 '실버 디지털 헬스케어(키즈 디지털 케어)' 통합 플랫폼을 제공하여, 병원관리(보육시설)&의료진(지자체)&보호자 모두가 사용가능하다. 추가적으로 '반려동물 AI 질병진단 서비스'까지도 개발하여 상용화 예정이다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	0	0	209	249	258
영업이익 (억원)	0	0	25	34	22
영업이익률 (%)	-86.2	-34.5	-59.0	-8.7	15.3
지배순이익 (억원)	0	0	18	51	-18
PER (배)	0.0	0.0	5.4	1.9	-
PBR (배)	0.0	0.0	3.6	1.3	6.8
ROE (%)	0.0	0.0	134.2	97.8	-13.7
EPS (원)	0	0	59	167	-59

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 데이터 컨설팅 및 솔루션



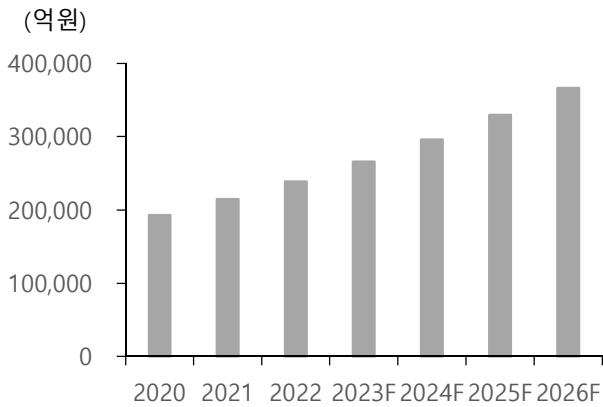
자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. AI 학습데이터 품질관리 서비스



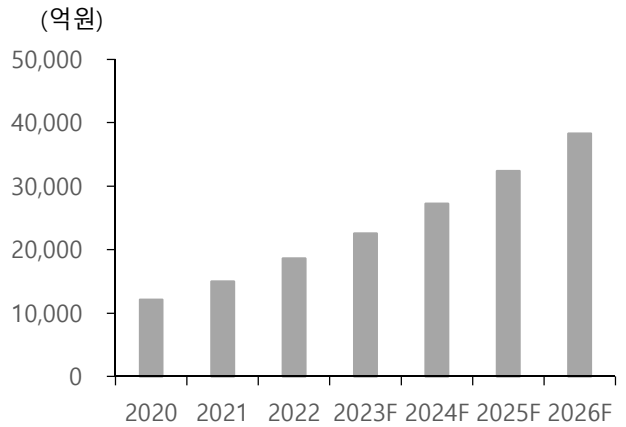
자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 국내 데이터산업 시장 전망



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 국내 빅데이터 시장 전망



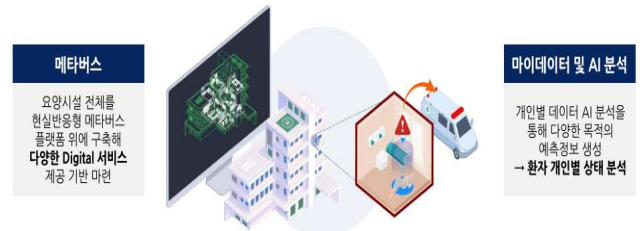
자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 디지털 돌봄 서비스-‘NEUL’



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 실버케어 플랫폼 실증사업



자료: 비투엔, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	0	0	102	224	295
유동자산	0	0	50	117	179
현금및현금성자산	0	0	17	81	94
단기금융자산	0	0	3	1	60
매출채권및기타채권	0	0	19	25	10
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	53	107	115
장기금융자산	0	0	7	9	16
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	18	37	38
무형자산	0	0	4	1	1
부채총계	0	0	76	147	113
유동부채	0	0	64	63	33
단기차입부채	0	0	34	2	3
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	24	36	26
비유동부채	0	0	12	84	80
장기차입부채	0	0	5	77	78
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	0	26	77	182
지배주주지분*	0	0	26	77	182
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	0	0	209	249	258
매출원가	0	0	145	178	187
매출총이익	0	0	64	71	71
판매비와관리비	0	0	39	36	48
영업이익	0	0	25	34	22
EBITDA	0	0	27	36	26
비영업손익	0	0	-5	28	-38
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	2	2	2
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	0	-3	29	-37
세전계속사업이익	0	0	20	62	-16
법인세비용	0	0	3	11	2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	0	18	51	-18
지배주주순이익*	0	0	18	51	-18
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	-0	0
총포괄손익	0	0	18	50	-18

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	12	58	-4
당기순이익	0	0	18	51	-18
현금유입(유출)이없는수익	0	0	11	-12	40
자산상각비	0	0	1	2	3
영업자산부채변동	0	0	-15	21	-21
매출채권및기타채권	0	0	-8	-7	17
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	6	5	-7
투자활동현금흐름	0	0	-4	-33	27
투자활동현금유입액	0	0	2	63	46
유형자산	0	0	0	34	0
무형자산	0	0	0	3	0
투자활동현금유출액	0	0	6	96	20
유형자산	0	0	0	37	3
무형자산	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	0	0	-14	39	-9
재무활동현금유입액	0	0	2	88	0
단기차입부채	0	0	2	15	0
장기차입부채	0	0	0	73	0
재무활동현금유출액	0	0	16	49	9
단기차입부채	0	0	16	49	1
장기차입부채	0	0	0	0	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	0	0	-6	63	14
기초현금	0	0	23	17	81
기말현금	0	0	17	81	94

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	0	59	167	-59
BPS*	0	0	88	255	602
CFPS	0	0	41	193	-14
SPS	0	0	693	824	854
EBITDAPS	0	0	88	119	86
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	5.4	1.9	-
PBR*	0.0	0.0	3.6	1.3	6.8
PCFR	0.0	0.0	7.7	1.7	-
PSR	0.0	0.0	0.5	0.4	4.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	4.4	2.7	47.5
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	0.0	18.9	3.6
영업이익증가율	0.0	0.0	0.0	37.0	-34.6
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	0.0	184.8	적전
매출총이익률	0.0	0.0	30.8	28.4	27.4
영업이익률	0.0	0.0	12.0	13.8	8.7
EBITDA이익률	0.0	0.0	12.7	14.4	10.0
지배주주순이익률*	0.0	0.0	8.5	20.3	-6.9
ROA	0.0	0.0	49.0	21.1	8.7
ROE	0.0	0.0	134.2	97.8	-13.7
ROIC	0.0	0.0	182.0	117.2	94.5
부채비율	0.0	0.0	286.8	191.0	62.3
차입금비율	0.0	0.0	148.7	102.9	44.9
순차입금비율	0.0	0.0	76.2	-2.8	-40.0

(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

비투엔(307870)

일자	2023-01-25
투자의견	N/R
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: 2022.12.31)

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