

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 채윤석
02) 6915-5474
Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가	N/A
현재가 (12/6)	10,250원

KOSDAQ (12/6)	719.44pt
시가총액	618억원
발행주식수	6,027천주
액면가	500원
52주 최고가	40,700원
최저가	9,180원
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
이우영 외 3 인	43.08%
정대수	9.14%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	-30%	-64%
절대기준	0%	-44%	-74%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	155	155	-
EPS(21)	-367	-367	-



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.

씨이랩 (189330)

기대되는 AI 영상분석 솔루션

데이터센터 단위로 사업규모 확대

씨이랩 3분기 실적은 매출액 44.6억원(+260.9%, yoy), 영업손실 10.2억원(적자전환, yoy) 기록. 전년 동기 대비 Uyuni 어플라이언스가 GPU/서버 단위 납품 구조에서 데이터센터 단위로 사업규모가 확대되며 전사 매출 성장을 견인함

3분기 말 기준 수주잔고 61억원을 고려하면 4분기 QoQ 성장을 이어갈 수 있을 것으로 전망되고 신버전 Uyuni Suite가 내년 초 출시될 계획으로 경쟁력이 한층 강화될 것으로 기대됨

AI 영상분석 구독형 서비스 사업 시작

씨이랩은 AI 영상분석 서비스 X-AIVA를 기반으로 구독형 사업을 시작할 계획. 사용자가 업로드 한 영상 내에서 원하는 객체를 탐지하고 출현 빈도와 해당 시간 등의 분석 결과를 제공하는 서비스로 현재 클로드 베타 서비스 진행 중. 일반 사용자들의 다양한 활용에 따라 분석 결과가 도출될 수 있도록 상품군을 B2C까지 확대하고 미국 법인(2022년 10월 설립), AWS 마켓플레이스를 통해 글로벌 시장까지 진출 예정

다방면으로 확대 중인 AI영상분석 솔루션

- 1) 배송로봇 비도로 운행 데이터:** 과학기술정보통신부 주관으로 네이버랩스, 한국로봇산업진흥원 등과 컨소시엄을 구성, 씨이랩이 올해 연말까지 총괄 진행할 예정으로 30만장의 고품질 학습용 데이터를 구축할 계획
- 2) 녹조·적조 탐지 솔루션:** 과기부 지원사업. 드론 카메라로 수집한 영상 자료를 가공, 학습 모델링하여 이상현상인 녹조, 적조 발생 가능성 예측에 대한 정확도 향상에 활용될 예정
- 3) 헬스케어:** 엔젠바이오와 MOU 체결, AI영상분석 기술을 적용하여 정상세포와 암세포를 정확히 구분하는 영상인식 알고리즘 개발 예정

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	23	51	71	112	58
영업이익	1	-2	3	7	-20
세전이익	0	-1	1	5	-19
당기순이익	1	-1	1	7	-21
EPS(원)	22	-31	13	155	-367
증가율(%)	-23.2	-241.4	-143.8	1,048.6	-337.4
영업이익률(%)	4.3	-3.9	4.2	6.3	-34.5
순이익률(%)	4.3	-2.0	1.4	6.3	-36.2
ROE(%)	6.3	-7.3	3.2	27.8	-15.4
PER	298.7	-162.4	445.4	165.1	-87.5
PBR	14.9	12.3	14.1	37.5	7.9
EV/EBITDA	133.0	-400.5	41.5	90.0	-144.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 사업부문별 현황



자료: 씨이랩, IBK투자증권

그림 2. AI 영상분석 비즈니스모델 확대



자료: 씨이랩, IBK투자증권

표 1. 분기별 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
매출액	4	17	12	24	7	5	45
어플라이언스	0	13	0	7	4	0	40
솔루션	0	0	1	3	0	0	0
이용역	3	4	8	14	3	5	4
데이터유통	0	0	3	1	0	0	0
영업이익	-11	-8	0	-2	-14	-13	-10

자료: 씨이랩, IBK투자증권

씨이랩 (189330)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	23	51	71	112	58
증가율(%)	0.2	123.7	37.9	58.2	-48.2
매출원가	0	36	50	86	44
매출총이익	23	15	21	26	14
매출총이익률 (%)	100.0	29.4	29.6	23.2	24.1
판매비	22	17	18	19	34
판매비율(%)	95.7	33.3	25.4	17.0	58.6
영업이익	1	-2	3	7	-20
증가율(%)	-52.4	-350.0	-239.1	170.0	-390.8
영업이익률(%)	4.3	-3.9	4.2	6.3	-34.5
순금융손익	0	0	-1	-1	0
이자손익	0	0	-1	-1	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	2
중속/관계기업손익	0	0	-1	-1	-1
세전이익	0	-1	1	5	-19
법인세	-1	0	0	-2	3
법인세율	na	0.0	0.0	-40.0	-15.8
계속사업이익	1	-1	1	7	-21
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	-1	1	7	-21
증가율(%)	-21.5	-255.6	-143.9	1,060.9	-405.3
당기순이익률 (%)	4.3	-2.0	1.4	6.3	-36.2
지배주주당기순이익	1	-1	1	7	-21
기타포괄이익	0	0	0	0	-2
총포괄이익	0	0	0	7	-24
EBITDA	2	-1	7	13	-12
증가율(%)	-31.8	-126.2	-1,297.9	92.8	-193.4
EBITDA마진율(%)	8.7	-2.0	9.9	11.6	-20.7

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	22	-31	13	155	-367
BPS	437	408	426	682	4,070
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	298.7	-162.4	445.4	165.1	-87.5
PBR	14.9	12.3	14.1	37.5	7.9
EV/EBITDA	133.0	-400.5	41.5	90.0	-144.0
성장성지표(%)					
매출증가율	0.2	123.7	37.9	58.2	-48.2
EPS증가율	-23.2	-241.4	-143.8	1,048.6	-337.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	6.3	-7.3	3.2	27.8	-15.4
ROA	3.4	-3.2	1.1	7.8	-9.9
ROIC	8.0	-11.5	3.2	40.2	-167.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.7	181.4	223.5	280.4	27.8
순차입금 비율(%)	-42.1	-5.6	36.8	-54.8	-89.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.7	2.5	2.6	2.9	1.9
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.9	1.2	1.3	1.2	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	29	47	39	89	261
현금및현금성자산	18	11	16	32	81
유가증권	0	0	0	0	160
매출채권	9	32	22	55	7
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	5	5	22	30	53
유형자산	0	0	19	22	43
무형자산	2	1	1	0	0
투자자산	1	1	1	4	9
자산총계	34	51	62	119	314
유동부채	12	32	32	76	38
매입채무및기타채무	0	0	0	54	10
단기차입금	10	10	8	8	0
유동성장기부채	0	0	6	0	0
비유동부채	2	1	10	12	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	14	33	43	87	68
지배주주지분	19	18	19	31	245
자본금	11	11	11	11	30
자본잉여금	9	9	9	17	234
자본조정등	0	0	0	1	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	-3
이익잉여금	-1	-2	-2	2	-19
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	19	18	19	31	245
비이자부채	4	23	20	72	46
총차입금	10	10	23	15	22
순차입금	-8	-1	7	-17	-219

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	1	-5	12	19	8
당기순이익	1	-1	1	7	-21
비현금성 비용 및 수익	3	2	6	7	14
유형자산감가상각비	0	0	3	6	8
무형자산상각비	1	1	1	0	0
운전자본변동	-2	-5	6	7	18
매출채권등의 감소	-1	-24	10	0	0
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-1	-1	-1	-2	-3
투자활동 현금흐름	-1	-2	0	-4	-179
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	2	1	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	-10
기타	-1	-2	-1	-5	-173
재무활동 현금흐름	14	-1	-6	0	219
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	10	0	0	8	235
기타	4	-1	-6	-8	-16
기타 및 조정	1	0	0	1	0
현금의 증가	15	-8	6	16	48
기초현금	4	18	11	16	32
기말현금	18	11	16	32	81

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(씨이랩)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								
씨이랩									○			

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0