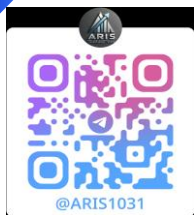


ARIS

독립리서치

Company Report

씨이랩(189330)

엔비디아랑 함께 해서 행복해요
GPU 26만장 공급의 최대 수혜주ARIS
더 많은
보고서는
텔레그램
채널로

@ARIS1031

Info

기업탐방일자	2025.11.18
발간일자	2025.11.25
투자의견	N/R

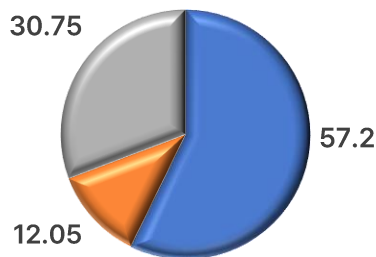
Company Data

시가총액	422억원
상장주식수	9,382,284주
액면가	500원
외국인소진율	1.55%

Report Summary

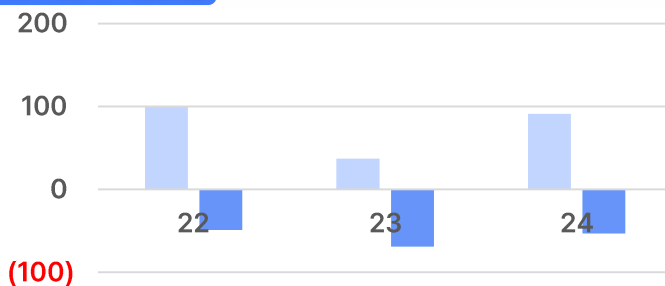
- 2010년 설립. 2021년 코스닥상장
- AI Infra, Vision AI, Digital Twin 인공지능 전문 솔루션 기업
- 엔비디아 Preferred Partner로 최적화된 서비스 제공 확대
- 엔비디아 GPU 26만장 국내 도입에 따른 시장 확대 수혜
- 2026년 매출액 150억원, 영업이익 10억원 전망(연결기준)

매출 비중(연결)



■ AI Infra ■ Vision AI ■ Digital Twin

최근 3개년 매출 추이(연결)



(100)

■ 매출액 ■ 영업이익

자료 : 씨이랩

단위 : 억원

Analyst

이재모

charisma38@naver.com

기업탐방사진

ARIS
INDEPENDENTAnalysis • Research
Investment • Stock

기업 개요

- 설립 상장: 2010년 7월 27일 설립 / 2021년 02월 24일 코스닥 상장
- 주요 사업: AI Infra, Vision AI, Digital Twin의 사업 영위
- 매출 비중: 25년 3분기 기준 AI Infra 57.2%, Vision AI 12.05%, Digital twin 30.75%
- 주요 주주: 이우영 등 특수관계인 31.53% 보유

기업 개요

대표이사

윤 세 혁 CEO



- 씨이랩 대표이사
- 엔젠바이오 경영기획본부장
- KT 신사업전략실
- 서울대학교 전기컴퓨터공학 석사

채 정 환 CBO



- 씨이랩 대표이사
- 베이넥스 부사장
- 한국 HPE
- 광운대학교 전자계산학 학사

회사현황

회사명	주식회사 씨이랩(XIIIAB Co., Ltd.)
대표이사	윤세혁, 채정환
설립일	2010년 7월 27일
자본금	46.91억원
주요사업	Vision AI, AI Infra, Digital Twin
주요제품	AstraGo, XAIVA, VidiGo, X-GEN, Omniverse
소재지	서울시 강남구 언주로 617, 3,4층
코스닥상장일	2021년 2월 24일
종업원수	69명(2025년 9월 현재기준)
홈페이지	www.xiilab.com
해외현지법인(美)	XIIIAB US Inc.(2022년 10월 설립)

주주구성



자료:씨이랩

주요 연혁

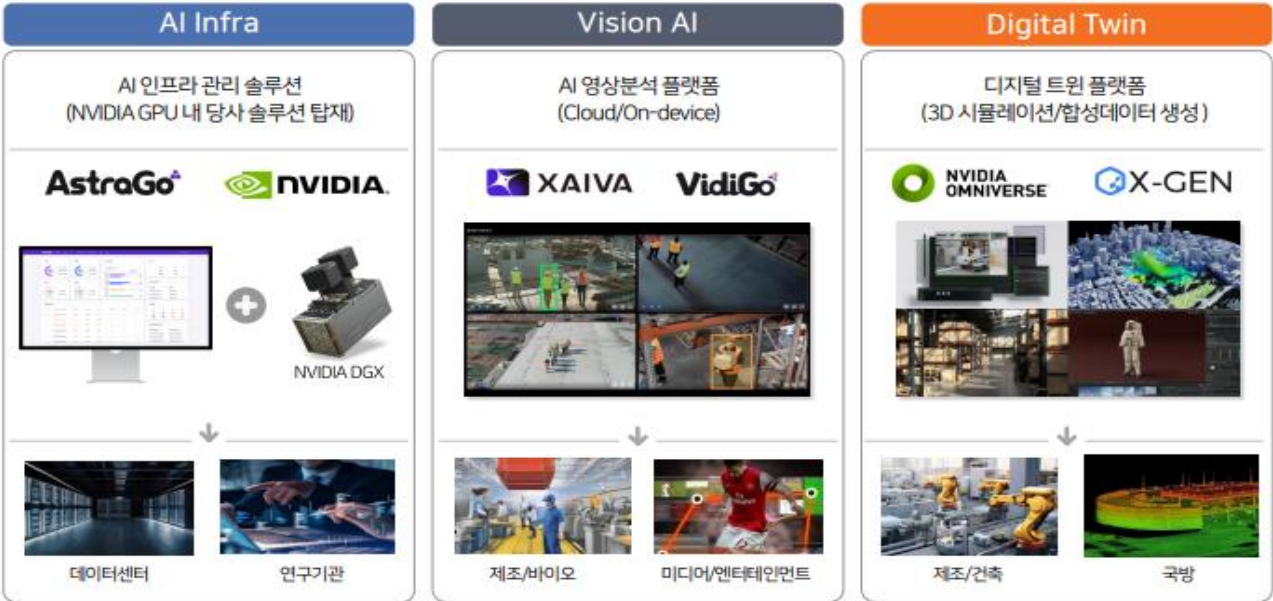


자료:씨이랩

주요 사업 개요

- 사업의 개요
- ① 씨이랩은 'Seeing the Unseen: Vision AI' 라는 슬로건 아래, 사람의 눈에 보이지 않는 데이터를 AI를 통해 가시화하여 새로운 가치를 창출하는 것을 목표로 설립된 기업
 - ② 주요 사업은 AI Infra, Vision AI, Digital Twin으로 구분되며 5개의 핵심 솔루션 제품을 공급
 - ③ AI Infra 사업은 GPU 자원 활용도를 높이는 오케스트레이션, 스케줄링 솔루션 'AstraGo'를 기반으로 GPU 활용률을 50% 높이고, AI환경 구축 시간을 95% 단축하는 통합 솔루션
2019년 엔비디아(NVIDIA)로부터 Preferred Partner(전략적 우선 파트너)로 선정되었으며 AstraGo가 탑재된 GPU 어플라이언스(서버·SW 번들) 형태로 국내 포스코,두산 계열사, S사, H사 등 공급
25년 3분기 기준 누적 220여개의 라이선스 발급, 구축형 모델로 지속적인 수익 창출 가능한 구조 정착
 - ④ Vision AI 사업은 대용량 미디어 영상,CCTV 영상 등 AI로 분석해 객체 및 상황을 검출, 영상을 자동으로 요약하거나 샷폼을 생성하는 서비스 주요 제품은 'XAIVA', 'VidiGo'이며, 클라우드와 구축형 모델로 공급
제약·바이오, 화장품, 건설 등 대규모 제조현장에서 안전장비 착용 확인, 위험 탐지, 불량 판정에 활용
 - ⑤ Digital Twin 사업은 합성데이터 생성을 통해 현실과 동일한 가상 디지털 환경을 구현하고 현실 세계의 복잡한 공정을 가상 환경에서 시뮬레이션하고 최적화 하는 사업
동사의 합성데이터 생성 솔루션 X-GEN과 NVIDIA Omniverse플랫폼이 활용
반도체, 제조, 모빌리티, 물류 등 다양한 산업에서 생산성 향상과 비용 절감 효과 발생

씨이랩 주요 사업



자료 :씨이랩

투자포인트

➤ 엔비디아 국내 GPU 26만장 도입 최대 수혜주

- ① 엔비디아 젠슨황 CEO는 지난 10월 31일 한국정부와 삼성전자,SK그룹,현대차그룹, 네이버 등에 2030년까지 GPU 26만장을 공급한다고 발표하면서 국내 시장 규모가 확대될 전망
- ② 국내 GPU 도입이 확대될수록 동사의 AI Infra 사업은 시장 확대에 따른 낙수효과를 기대
동사의 'AstraGo'는 GPU 활용의 최적화된 솔루션
엔비디아의 GPU에 탑재하여 어플라이언스로 제공 또는 기존 GPU 보유 기업 대상으로 라이선스 판매 가능
24년 5월 리뉴얼된 AstraGo 출시 이후 라이선스 판매가 급증, 28년까지 약 5,000개 판매 달성 목표
- ③ 기존 대형 고객사에서 이미 다수의 레퍼런스를 확보한 만큼, 향후 동일 그룹내 다른 계열사로의 확장과 더불어 공공 조달시장으로의 진출이 본격화 되면 라이선스 판매 저변이 빠르게 확대될 전망

➤ 고성장 중인 Digital Twin과 Vision AI 사업

- ① 3개 사업부 중에서 매출성장률이 가장 가파른 사업은 Digital Twin 사업부문
반도체 공장 디지털트윈 연속 수주로 25년 3분기 매출액이 전년대비 289% 성장
주요 고객사 2030년까지 반도체 공정 라인 확장시 디지털 트윈을 적용할 것으로 예상
- ② 엔비디아 옴니버스와 자체 합성데이터 및 영상분석 기술을 결합해 정밀한 디지털 트윈을 구축하며
향후에는 자동차, 스마트팩토리, 자율주행 로봇 등 제조업 전반으로 피지컬 AI 영역을 확장할 계획
- ③ Vision AI 사업부도 고성장 진행중. 25년 3분기 매출액 전년대비 245% 급증
25년 온디바이스 영상분석 제품 'XAIVA On-Device' 출시, 제조, 건설 등 다양한 분야에서 수요 증가
최근에는 일본 향 철도분야에 진출도 앞두고면서 해외 매출도 기대되는 상황
일본 내 1개 지하철 노선에 시범사업으로 혼잡도, 이동방향, 위험상황 등을 감지 및 분석하는 실증 사업

씨이랩 성장 전략



자료 : 씨이랩

실적 전망

- ① 2025년 3분기 누적 매출액은 53억원, 영업이익 -29억원, 당기순이익 -26억원 기록중
3개 사업부문 모두 고른 성장세로 매출액 증가, 수주잔고 35억원
- ② 2026년 매출액 150억원 영업이익 10억원 예상(연결 기준)
26년은 상장 이후 처음으로 영업이익 흑자전환이 기대
사업과 인력의 구조상 영업레버지리가 높아지는 만큼 손익 개선 속도도 더욱 가팔라질 것으로 예상
- ③ 26~28년까지 매출과 영업이익 증가 구간에 들어서는 만큼 28년 매출액 500억원 돌파도 가능
영업이익은 보수적으로 100억원 수준 기대(OPM 20~30% 대 예상)

단위 : 억원

최근 3개년 매출 추이(연결 기준)			
	2023	2024	2025(E)
매출액	37	91	93
영업이익	-69	-53	-32
당기순이익	-65	-52	-31

자료 : 독립리서치 ARIS

체크포인트 및 리스크요인

➤ 피지컬 AI 개발 동향 체크

동사는 올해 유상증자를 통해서 현금성 자산을 확보했고, 약 240억원 규모의 현금성 자산을 통해서 피지컬 AI 분야 연구개발을 진행할 것으로 예상되며, 향후 시장이 성장하는 과정에서 동사가 해당 분야에서 두각을 나타낼 수 있을지 투자자는 체크가 필요하다.

➤ 국내 GPU 도입 속도, 정부 AI 예산 집행 속도

국내에 GPU 도입은 기정 사실이지만, 도입속도가 관건이다. 정부의 AI 예산도 이재명 정부 들어서 계속해서 증가하는 추세라 동사 입장에서는 수혜가 예상된다. 해당 이슈는 동사 매출 변동성을 줄 수 있는 요인이므로 시장 동향을 체크하는 것도 중요하다.

Q & A

Q 엔비디아가 젠슨황 CEO가 국내에 GPU 26만장 공급에 대한 언급했는데, 우리와 사업적으로 연관성은?

A 'AtraGo'는 GPU 사용 효율을 높여주는 소프트웨어이다. GPU를 보유한 고객에게 솔루션 라이선스 형태로 판매하거나 신규로 GPU를 도입하는 고객에게 GPU와 함께 어플라이언스 형태로 판매한다. 국내 GPU 공급량이 증가하는 것은 AstraGo의 잠재 시장이 커지는 것을 의미한다.

Q 25년도 3분기 매출액 증가 속도가 가파르는데, 이런 분위기가 이어질 수 있나? 혹시 26년에는 영업이익단에서 흑자전환도 가능한가?

A 분기 실적은 계속 개선되는 추세다. 25년 3분기 기준 전년동기 대비 매출액과 이익 모두 40% 이상 증가했다. 고부가가치 AI소프트웨어 라이선스 판매 비중이 증가한 것이 주효했다. 26년도 BEP 달성을 목표로 하고 있다.

Q 비전 AI 키오스크 제품군은 기존 근태관리하는 제품 공급하는 회사와 경쟁인가? 협업인가?

A 우리의 비전 AI제품은 주로 산업 안전관리나 품질관리를 목적으로 판매한다. 근태관리는 그 중 일부 기능일 뿐이다. 우리의 비전 AI 제품은 근태관리 기능을 커버하고 있지만, 고객은 주로 AI를 통한 안전관리나 품질관리를 목적으로 우리 제품을 도입한다.

Q 현재 국내 매출 비중이 높는데, 해외 매출이 발생 가능한 국가는?

A 해외 진출을 위한 노력은 지속하고 있다. 22년에 미국 현지 법인을 설립하였고, 여러 파트너십을 통해 협력하고 있다. 주로 북미, 일본 시장을 목표로 하고 있다.

Q 올해 유상증자를 해서 현금성자산과 단기금융상품 자산이 약 240억원 정도 확보되었는데 향후 자금은 어디에 사용할 계획인가?

A 주로 피지컬 AI 개발과 시설 자금으로 사용할 계획이다. 기존 디지털트윈 사업을 로봇, 자율주행 등과 연계하고 발전시켜 가상 환경에서 물리적 현상을 인지하고 판단할 수 있는 AI 기술을 확보하는 것이 목표다. 이러한 AI 연구개발과 AI 사업 확대에 따라 고성능 GPU 서버도 적절히 도입할 계획이다.

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용 일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 아리스(ARIS)에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.