

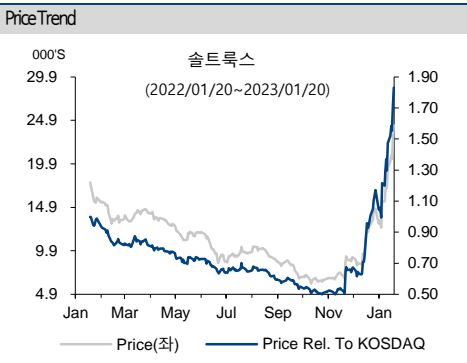
솔트룩스 (304100)

NR

액면가	500 원
종가(2023/01/20)	24,350 원

Stock Indicator	
자본금	5 삼억 원
발행주식수	1,022 만 주
시가총액	249 삼억 원
외국인지분율	1.5%
52 주 주가	6,130~24,350 원
60 일 평균 거래량	1,195,196 주
60 일 평균 거래대금	19.1 삼억 원

주기 수익률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	101.2	272.3	150.0	37.2
상대수익률	99.1	266.8	159.2	62.3



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(삼억 원)	15	18	22	27
영업이익(삼억 원)	0	0	0	-4
순이익(삼억 원)	0	1	1	-5
EPS(원)	12	112	58	-499
BPS(원)	3,408	4,550	5,724	5,202
PER(배)	-	-	295.6	-
PBR(배)	-	-	3.0	3.2
ROE(%)	0.6	2.6	1.1	-9.1
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	0.2	0.0	129.4	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

AI 기반 신규사업 성장성 가시화 될 듯

대화형 AI, 머신러닝 기반 증강분석 빅데이터, AI 클라우드 서비스 등의 사업을 영위

동사의 핵심 원천 기술력은 심층적인 대답이 가능한 대화형 AI 기술과 머신러닝 기반 초대규모 데이터 분석 기술이다.

대화형 인공지능 기술은 콜센터, AI 스피커, 전문 챗봇, RPA 연계 등에 활용될 수 있으며, 이 기술은 AI Suite, Cloud Service 등의 제품으로 구현되었다.

또한 대규모 데이터 분석 기술은 시장 분석, 징후 감지, 스마트 공장, SNS 분석 등에 사용되며, 관련 제품은 Big Data Suite, Graph DB Suite 등이다.

이에 따라 동사가 영위하고 있는 사업은 고객의 AI, 빅데이터 활용 니즈에 최적화된 심층 질의응답(Deep QA) 기반 대화형 AI, 머신러닝 기반 증강분석 빅데이터, AI 클라우드 서비스 등이다.

플루닛 워크센터, 플루닛 스튜디오, goover.ai(구버) 등 AI 기반 신규사업 성장성 가시화 될 듯

동사는 플루닛 등 자회사들을 통하여 AI 기반한 혁신 플랫폼 및 서비스 사업으로 플루닛 워크센터, 플루닛 스튜디오, goover.ai(구버) 등을 추진하고 있다.

먼저 AI 컨택센터 사업의 경험과 최근 개발된 차세대 음성인식 및 자연언어처리 등으로 대화엔진에 기반한 서비스형 AI 고객센터(AICC SaaS)인 플루닛 워크센터를 추진하고 있다. 플루닛 워크센터를 통해 전화나 직원 응대 기반의 기존 ARS 시스템을 24 시간 근무하는 AI 직원으로 대체하겠다는 전략이다. 또한 영업/상담 직군(보험설계사, 네트워크영업, 복지사 등)을 위한 플루닛 워크센터도 준비 중에 있다.

플루닛 스튜디오는 누구나 나만의 가상인간을 만들 수 있는 AI 기반 가상인간 영상생성 플랫폼으로 의상과 자세 등을 조합해 만든 가상인간에 다양한 꾸미기 소스와 편집 효과를 더하여 단 몇 분 만에 사진과 영상 콘텐츠를 만들 수 있다. 또한 36 개국 언어에 대한 자동 번역 및 더빙 기능을 제공할 예정이다.

초개인화 AI 서비스를 표방하는 goover.ai(구버)는 AI 가 사용자의 관심과 목적을 학습해 사용자 맞춤형 심층 정보를 제공하며, 의사결정을 지원하는 증강지능 서비스이다. 구버의 주요 타깃은 경제/금융, 마케팅/IR, 연구개발, 언론/엔터테인먼트, 공공/기업 등의 전문 직종 종사자다. 올해 한국과 미국을 비롯한 12 개 언어를 지원해 글로벌 인지검색 서비스로 키울 계획이다.

AI 가 한층 더 우리의 일상생활에 다가올 수 있는 접점이 확대되고 있는 가운데 동사는 대화형 AI 및 초대규모 분석 기술을 기반으로 새로운 비즈니스를 모델을 개발하였다.

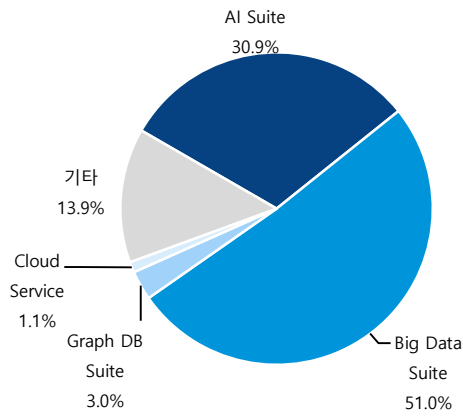
이에 따라 플루닛 워크센터, 플루닛 스튜디오, goover.ai(구버) 등을 통하여 B2B 와 B2C 시장에서 새로운 성장 동력을 확보하면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

표2. 솔트룩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	155	2	0	1	1	12	
2019	184	0	7	8	9	112	
2020	217	4	4	5	5	58	295.6
2021	268	-39	-51	-51	-51	-499	
2022E	302	-21	-8	-8	-8	-78	
2023E	390	36	35	35	35	343	71.0

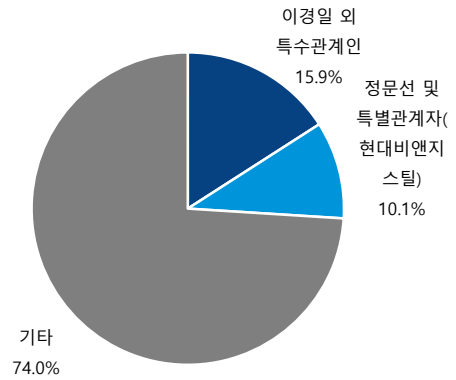
자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림6. 솔트룩스 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



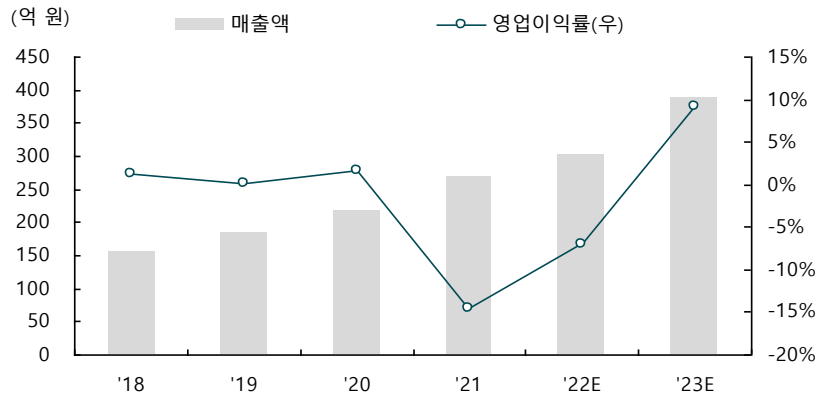
자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림7. 솔트룩스 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림8. 솔트룩스 실적 추이



자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림9. 플루닛 워크센터



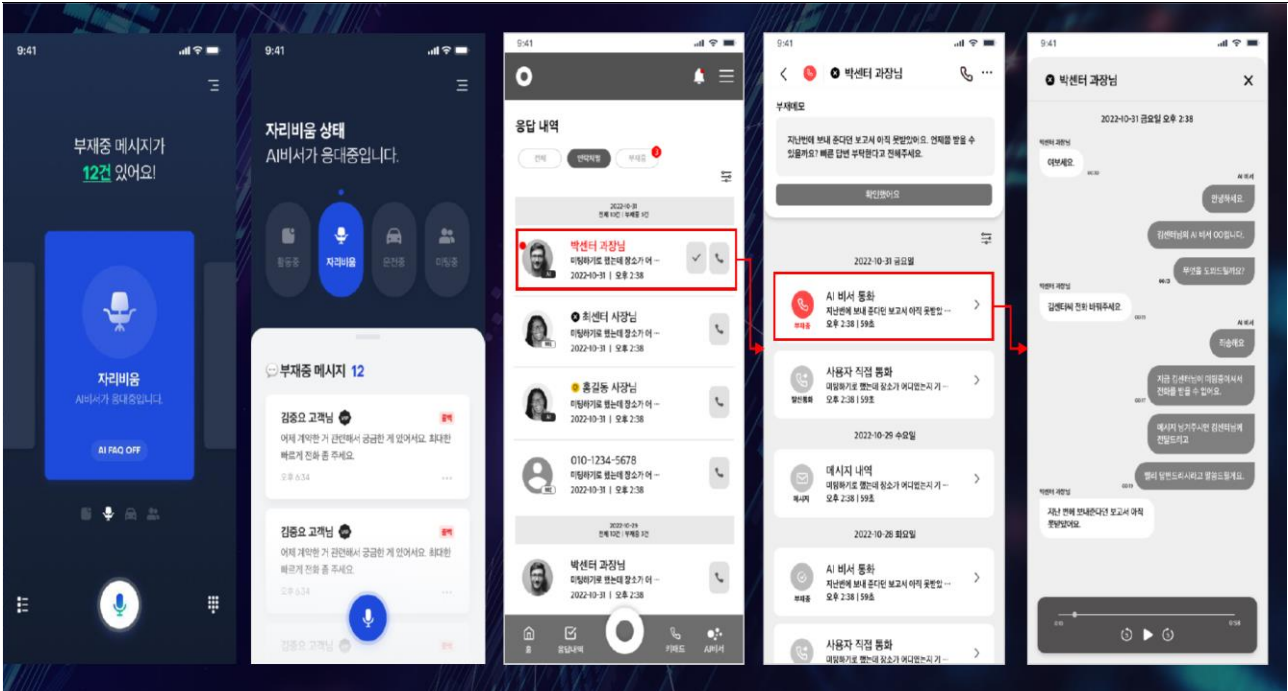
자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림10. 플루닛 워크센터 메타휴먼 유형



자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림11. 영업/상담 직군(보험설계사, 네트워크영업 복지사 등)을 모바일 B2C 도 준비 중



자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림12. 플루닛 스튜디오

메타휴먼 데이터 생성

기존 보유하고 계신 음성, 영상 파일을 활용하거나 신규 데이터 필요 시 영상 촬영 30분, 음성 녹음 2시간, 총 2시간 30분의 데이터 확보를 진행합니다.

- 영상 데이터** 기존 | 유튜브 영상, 비디오 영상 등 활용 가능
신규 | 별도 스튜디오에서 촬영 진행
- 음성 데이터** 기존 | 유튜브 영상, 음성 오디오 등 활용 가능
신규 | 전문 녹음실에서 음성녹음 진행

영상 및 음성 학습 & 합성

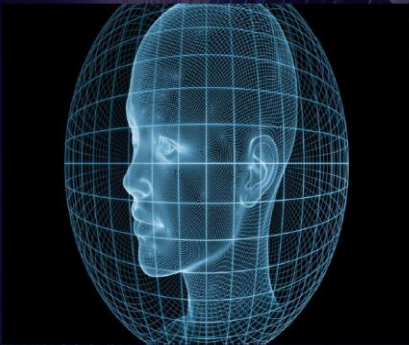
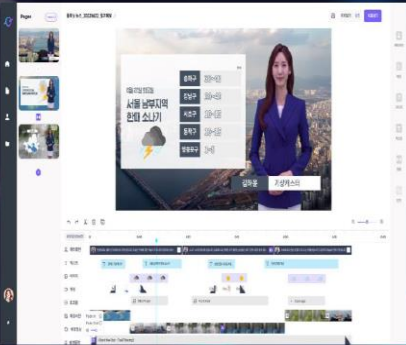
약 1~2주 동안 확보된 데이터를 전처리하고, '영상 및 음성' 학습을 통해 최종 메타휴먼을 생성하고 서비스 반영을 준비합니다.

- 영상 학습** 녹화 및 기존 영상 전 처리 후 자연스럽게 입 모양 생성이 가능하도록 AI 학습
- 음성 학습** TTS/STT 기술을 활용하여 입력한 텍스트를 녹음된 음성으로 자연스럽게 생성하는 AI 학습

나만의 메타휴먼 활용

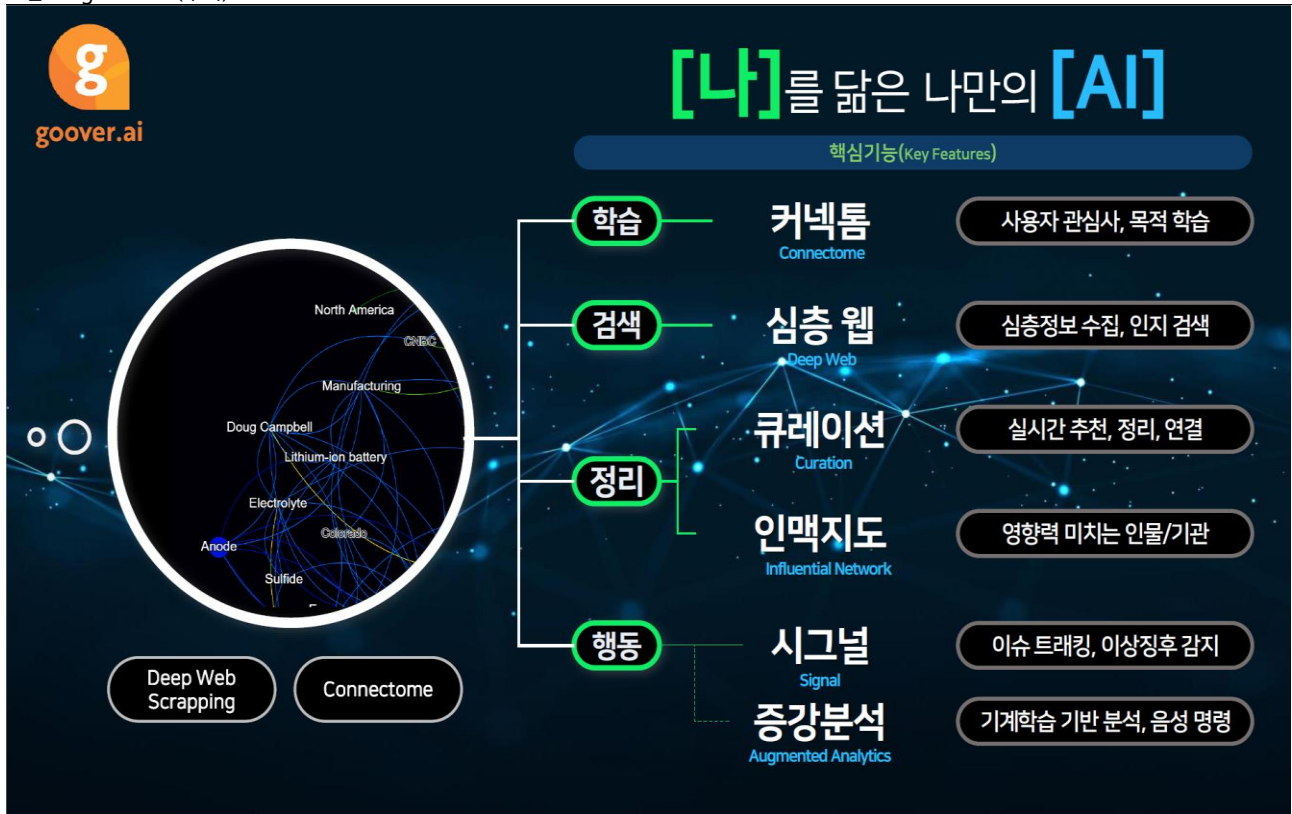
데이터 확보 또는 제공일로부터 1달 이내에 플루닛 스튜디오를 통해 자유롭게 활용할 수 있는 메타휴먼을 만나볼 수 있습니다.

- 영상 제작** 플루닛 스튜디오에서 간편하게 쇼퍼라이브, 강연, 교육 등 다양한 영상 제작에 활용 가능
- 기타 활용** 설교, 성경 텍스트 입력하여 음성 생성 가능
다양한 효과 등 삽입하여 영상 배포 가능

자료: 솔트룩스, 하이투자증권

그림13. goover.ai(구버)



자료: 솔트룩스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	40	31	43	51
현금 및 현금성자산	12	6	12	10
단기금융자산	20	19	25	37
매출채권	7	5	4	3
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	2	12	21	29
유형자산	0	1	2	1
무형자산	0	0	0	1
자산총계	42	43	64	80
유동부채	5	3	6	25
매입채무	3	1	1	1
단기차입금	-	-	-	12
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	11	1	0	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	15	4	6	26
자배주주지분	27	39	58	53
자본금	2	2	3	5
자본잉여금	27	37	56	53
이익잉여금	-2	-1	0	-5
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	0	0	0	1
자본총계	27	39	58	54

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	15	18	22	27
증가율(%)	26.9	18.7	17.9	23.6
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	15	18	22	27
판매비와관리비	15	18	21	31
연구개발비	2	3	5	10
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	0	0	0	-4
증가율(%)	-69.3	-87.1	1,314.3	적전
영업이익률(%)	1.3	0.1	1.6	-14.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	-	-	-	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	1	0	-5
법인세비용	0	0	0	0
세전계속이익률(%)	0.3	3.9	1.7	-19.0
당기순이익	0	1	1	-5
순이익률(%)	0.3	4.5	2.4	-19.1
자배주주구속 순이익	0	1	1	-5
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	0	1	1	-5
자배주주구속총포괄이익	0	1	1	-5

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-3	2	4	-2
당기순이익	0	1	1	-5
유형자산감가상각비	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-21	-7	-15	-21
유형자산의 처분(취득)	0	0	-1	0
무형자산의 처분(취득)	0	-1	-1	-2
금융상품의 증감	-20	-7	-13	-18
재무활동 현금흐름	24	-1	18	21
단기금융부채의증감	-1	0	0	0
장기금융부채의증감	0	0	0	19
자본의증감	25	0	18	1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	1	-6	6	-3
기초현금및현금성자산	11	12	6	12
기말현금및현금성자산	12	6	12	10

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	12	112	58	-499
BPS	3,488	4,550	5,724	5,202
CFPS	53	204	166	-367
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	-	-	295.6	-
PBR	-	-	3.0	3.2
PCR	-	-	104.0	-
EV/EBITDA	0.2	0.0	129.4	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	0.6	2.6	1.1	-9.1
EBITDA 이익률	3.0	4.0	6.2	-9.5
부채비율	57.0	10.2	10.5	47.5
순부채비율	-83.0	-64.0	-63.3	-63.9
매출채권회전율(x)	3.3	3.2	5.2	8.4
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 솔트룩스, 하이투자증권 리서치본부

솔트룩스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-01-25	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	97.8%	2.2%	-