



Not Rated

주가(8/1): 36,200원

시가총액: 1,894억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/1)			939.67pt
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	44,200원	18,750원	
등락률	-18.1%	93.1%	
수익률	절대	상대	
1M	26.1%	16.5%	
6M	20.9%	-3.4%	
1Y	-9.2%	-21.9%	

Company Data

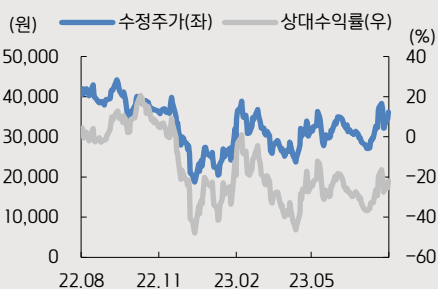
발행주식수	5,232 천주
일평균 거래량(3M)	107 천주
외국인 지분율	12.8%
배당수익률(22)	0.0%
BPS(22)	2,298원
주요 주주	이정수 외 2 인 34.1%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021	2022
매출액	2.5	7.4	9.3	13.6
영업이익	-5.7	-3.4	-6.1	-6.6
EBITDA	-5.5	-2.9	-5.6	-6.0
세전이익	-5.9	-3.0	-6.3	-5.8
순이익	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9
지배주주지분순이익	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9
EPS(원)	-1,364	-570	-1,110	-1,125
증감률(%YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-13.1	-21.9	-44.2	-22.8
PBR(배)	3.85	3.07	14.86	11.19
EV/EBITDA(배)	-12.6	-15.1	-42.4	-21.1
영업이익률(%)	-228.0	-45.9	-65.6	-48.5
ROE(%)	-125.7	-13.1	-30.1	-40.2
순차입금비율(%)	-97.1	-99.1	-97.7	-73.3

자료: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

플리토 (300080)

글로벌 AI 도입 트렌드의 진짜 수혜주



동사는 자사 플랫폼을 통해 수집된 언어 데이터를 AI 개발 업체 등에게 판매하는 사업을 영위 중. 최근 언어 모델 개발 트렌드는 방대한 데이터를 컴퓨터에 주입 후 학습시키는 딥러닝 방식이기에 학습을 위한 언어 데이터는 지속적으로 필요. 이에 동사는 빅테크 업체와의 직접 경쟁이 아닌 해당 업체의 AI 고도화를 돕는 사업 구조를 구축해 생성형 AI 시장 개화와 동반 성장이 가능

>>> 국내외 빅테크 업체들의 AI 투자 본격화

생성형 AI는 이미지 및 텍스트 분야를 넘어 다양한 콘텐츠 생성이 가능해 접목되는 분야가 빠르게 넓어지고 있다. 이에 최근 다보스포럼에서는 향후 사회에 적극적인 영향을 끼칠 10대 기술 중 하나로 생성형 AI를 뽑았으며, 활용도 확장과 사업 경쟁력 강화를 이유로 국내외 대기업들의 생성형 AI 투자도 본격화되고 있다. 국내에서는 삼성SDS가 연내 생성형 AI 서비스 플랫폼 개발을 공식화했으며, 네이버는 자체 개발 초대규모 AI '하이퍼클라보 X'를 8월에 공개할 예정이다. 글로벌 업체로는 MS와 Google의 기술 경쟁이 치열하다. 또한 언론에 따르면 최근 Apple도 챗GPT에 대항할 자체 AI 언어모델(LLM)을 개발 중인 것으로 파악된다.

>>> AI 고도화에 필수적인 언어 데이터를 판매

동사는 자사 플랫폼을 통해 수집된 언어 데이터를 판매하는 사업 및 번역 서비스 관련 사업을 영위 중이다. 특히 동사의 언어 데이터 판매 사업은 생성형 AI 시장 개화와 함께 가파른 성장이 예상된다. 생성형 AI를 개발하는 글로벌 업체들은 활용도 확장 등을 위해서 챗GPT와 같이 사용자 친화적 AI 개발이 우선이다. 최근 언어 모델 개발 트렌드는 방대한 데이터를 컴퓨터에 주입 후 학습시키는 딥러닝 방식이기에 학습을 위한 언어 데이터는 지속적으로 필요하다. 동사의 언어 데이터는 집단지성을 통해 형성되기에 검증 및 정확도 측면에서 일반 데이터 대비 활용도가 높으며, 지적 재산권 이슈 해소도 가능해 모델 고도화를 위한 개발 업체 입장에서 구매 요인이 높다.

>>> 경쟁력 있는 사업 구조 구축 완료, 23년 흑자 전환 전망

동사를 주목하는 이유는 AI 개발 사업을 영위하는 빅테크 업체와의 직접 경쟁이 아닌 해당 업체의 AI 고도화를 돕는 사업 구조를 구축했다는 점이다. 생성형 AI 시장 개화와 함께 동반 성장이 가능하며 상대적으로 빠르게 수익 창출도 가능할 것으로 판단한다. 최근 잇따라 공시한 글로벌 IT 업체향 공급 계약을 통해 성장 가시성이 높아졌으며, 전방 산업 환경 고려 시 하반기 후속 수주 등을 통해 추가 성장도 가능하다. 이에 동사의 실적은 23년 매출액 224억원(YoY 64%), 영업이익 3억원(YoY 흑전)을, 24년 매출액 303억원(YoY 35%) 영업이익 50억원(YoY 1537%)을 전망한다.

언어 데이터 판매 사업

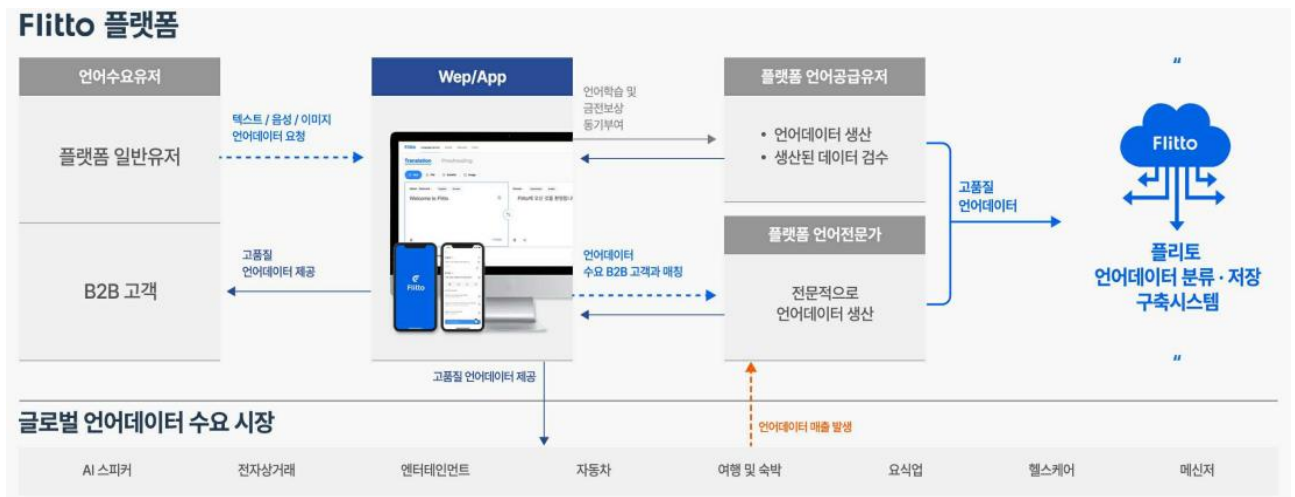
동사의 주요 사업 중 하나인 언어 데이터 판매 사업은 자체 플랫폼을 통해 수집된 데이터를 집단지성 및 검증 과정을 통해 정제한 후 고객에게 제공하는 형태로 진행된다. 다수의 플랫폼 참여자 유입을 위해 보상과 언어 학습 효익을 제공하며, 이를 통해 기존 방식(소수의 언어 전문가를 통한 수집) 대비 빠른 시간으로 높은 가치의 언어 데이터 생산이 가능하다. 집단지성을 이용한 언어 데이터 플랫폼 사업을 전문으로 하는 국내외 경쟁사는 없는 것으로 파악되며, 이에 다양한 국내외 고객사들과 협업이 진행 중인 것으로 파악된다.

생산되는 언어 데이터의 종류로는 Corpus(언어 쌍으로 되어있는 말뭉치 데이터), 음성 및 이미지 데이터, 대화형 데이터 등이 있다. 생산 데이터의 대부분이 Corpus였으나, 최근 대화형 데이터에 대한 수요도 증가 중인 것으로 파악된다. 언어 모델 구축 초기부터 지적 재산권 등에서 자유로울 수 있으며, 특정 산업에 특화된 대화형 언어 데이터 수요가 커지기 때문이다. AI의 학습 및 초기 구축 뿐 아니라 AI 모델 고도화에도 동사 언어 데이터는 쓰일 수 있다. 기존 모델의 오류들을 모아 정제한 언어 데이터를 제공해 AI 모델 재학습 등에 이용이 가능하다

번역 서비스 사업

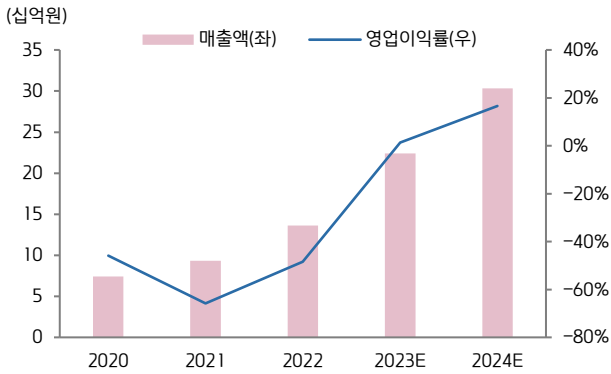
동사는 언어 데이터 판매 뿐 아니라 번역 관련 다양한 서비스 사업도 영위 중이다. 대표적으로 웹툰 번역 및 메뉴 번역이다. 동사는 자체 AI 번역 엔진을 보유하고 있으며, 이미지 OCR(Optical Character Reader) 기술이 최적화되어 있어 번역 정확도가 높다. 이에 동사는 다양한 국내외 웹툰 플랫폼에 번역 서비스를 제공하고 있으며, 백화점 등 관광지 매장 중심으로 메뉴 번역 서비스를 확대 중이다. 최근 K-콘텐츠 관심 증가와 해외 관광객수 증가와 함께 동사 번역 서비스 도입은 증가 추세다. 플랫폼 서비스 사업 부문 매출 비중은 23년 1분기 기준 28%를 차지한다.

플리토 언어 빅데이터 비즈니스 모델



자료: 플리토, 키움증권

플리토 실적 추이 및 전망



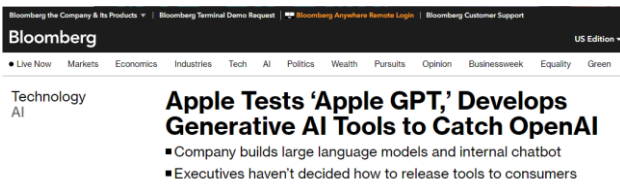
자료: 플리토, 키움증권

플리토 서비스 이용 업체



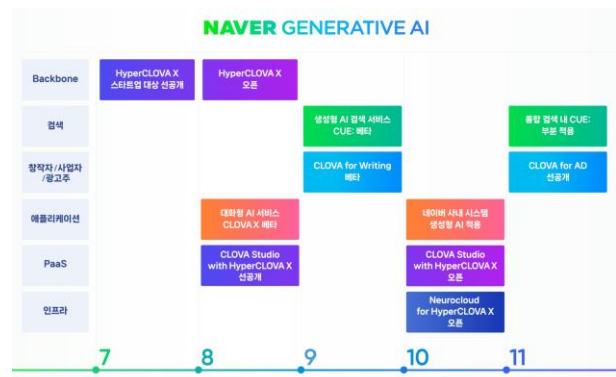
자료: 플리토, 키움증권

Apple의 자체 AI 언어모델(LLM) 개발 관련 기사



자료: Bloomberg, 키움증권

네이버 생성형 AI 관련 서비스 라인업



자료: 네이버, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	3.5	2.5	7.4	9.3	13.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	3.5	2.5	7.4	9.3	13.6
판관비	5.2	8.3	10.8	15.5	20.2
영업이익	-1.7	-5.7	-3.4	-6.1	-6.6
EBITDA	-1.6	-5.5	-2.9	-5.6	-6.0
영업외손익	-2.1	-0.1	0.5	-0.1	0.8
이자수익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.5
이자비용	2.3	0.3	0.1	0.2	1.1
외환관련이익	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	0.1	0.4	0.0	1.4
법인세차감전이익	-3.7	-5.9	-3.0	-6.3	-5.8
법인세비용	0.0	0.1	0.0	-0.5	0.1
계속사업손익	-3.8	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9
당기순이익	-3.8	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9
지배주주순이익	-3.8	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	57.5	-28.6	196.0	25.7	46.2
영업이익 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
EPS 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-48.6	-228.0	-45.9	-65.6	-48.5
EBITDA Margin(%)	-45.7	-220.0	-39.2	-60.2	-44.1
지배주주순이익률(%)	-108.6	-240.0	-40.5	-62.4	-43.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	3.6	24.9	22.8	26.2	21.9
현금 및 현금성자산	3.5	4.2	6.4	2.0	3.8
단기금융자산	0.0	20.1	15.2	23.0	15.1
매출채권 및 기타채권	0.1	0.6	1.1	1.2	1.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.0	0.0	0.1	0.0	1.5
비유동자산	0.3	1.5	2.0	1.7	2.9
투자자산	0.3	0.1	0.8	0.8	1.0
유형자산	0.1	1.2	0.9	0.5	1.5
무형자산	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	-0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
자산총계	4.0	26.4	24.8	27.9	24.8
유동부채	17.7	1.1	2.5	1.9	10.8
매입채무 및 기타채무	0.1	0.3	0.6	0.9	0.9
단기금융부채	16.4	0.3	0.3	0.3	9.4
기타유동부채	1.2	0.5	1.6	0.7	0.5
비유동부채	0.8	1.2	1.0	8.8	2.0
장기금융부채	0.4	0.6	0.3	7.9	0.7
기타비유동부채	0.4	0.6	0.7	0.9	1.3
부채총계	18.5	2.3	3.6	10.7	12.8
지배지분	-14.6	24.1	21.2	17.2	12.0
자본금	1.1	2.6	2.6	2.6	2.6
자본잉여금	0.3	43.0	43.1	44.8	45.2
기타자본	-0.9	-0.3	-0.4	-0.3	-0.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-15.1	-21.2	-24.1	-30.0	-35.8
비지배지분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-14.5	24.1	21.2	17.2	12.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-1.5	-5.8	-1.8	-6.0	-5.4
당기순이익	-3.8	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9
비현금항목의 가감	2.6	0.7	1.8	1.8	0.7
유형자산감가상각비	0.0	0.2	0.5	0.5	0.6
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.6	0.5	1.3	1.3	0.1
영업활동자산부채증감	-0.4	-0.5	-0.6	-2.1	-0.7
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.5	-0.5	-0.1	-0.4
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1
기타	-0.4	0.0	-0.3	-2.0	-0.4
기타현금흐름	0.1	0.0	0.0	0.1	0.5
투자활동 현금흐름	1.0	-20.3	4.3	-8.0	7.6
유형자산의 취득	0.0	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.0	0.2	-0.7	0.0	-0.2
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-20.1	4.9	-7.8	7.9
기타	0.0	-0.1	0.3	-0.1	0.0
재무활동 현금흐름	-0.7	26.8	-0.3	9.6	-0.3
차입금의 증가(감소)	-0.7	0.0	0.0	10.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	27.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.2	-0.3	-0.4	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-1.2	0.7	2.2	-4.4	1.8
기초현금 및 현금성자산	4.7	3.5	4.2	6.4	2.0
기말현금 및 현금성자산	3.5	4.2	6.4	2.0	3.8

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)					
EPS	-1,674	-1,364	-570	-1,110	-1,125
BPS	-6,347	4,649	4,073	3,298	2,298
CFPS	-516	-1,193	-223	-769	-991
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	NA	NA	NA	NA	NA
PER(최고)	NA	NA	NA	NA	NA
PER(최저)	NA	NA	NA	NA	NA
PBR	0.00	3.85	3.07	14.86	11.19
PBR(최고)	0.00	9.45	5.16		
PBR(최저)	0.00	3.38	1.39		
PSR	0.00	30.78	8.74	27.34	9.83
PCFR	0.0	-15.0	-56.2	-63.7	-25.9
EV/EBITDA		-12.6	-15.1	-42.4	-21.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-73.7	-39.3	-11.6	-21.9	-22.3
ROE	29.3	-125.7	-13.1	-30.1	-40.2
ROIC	128.0	-10,961.4	-484.2	-1,570.5	-326.1
매출채권회전율	31.3	7.4	8.8	8.2	10.2
재고자산회전율					
부채비율	-127.3	9.6	16.8	62.4	106.5
순차입금비율	-91.7	-97.1	-99.1	-97.7	-73.3
이자보상배율	-0.7	-16.8	-43.1	-29.1	-5.8
총차입금	16.8	0.9	0.6	8.2	10.1
순차입금	13.3	-23.4	-21.0	-16.8	-8.8
NOPLAT	-1.6	-5.5	-2.9	-5.6	-6.0
FCF	-2.1	-6.3	-3.7	-7.4	-6.7

Compliance Notice

- 당사는 8월 1일 현재 '플리토(300080)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2022/06/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%