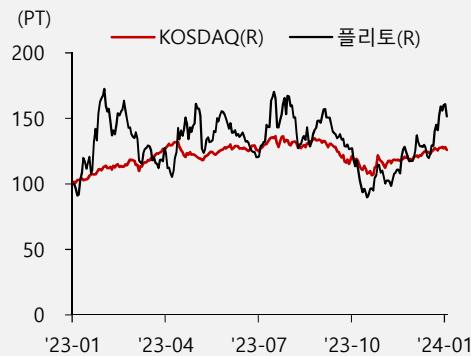


## N/R

목표주가	- 원
현재주가	33,700 원
Upside	- %
Key Data	2024년 01월 15일
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2,525.99
시가총액 (억원)	1,763
발행주식수 (천주)	5,234
외국인 지분율 (%)	9.2
52 주 고가 (원)	38,850
저가 (원)	20,200
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.7
주요주주	(%)
이정수 외 2인	34.09
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	10.4 17.2 65.1
상대주가	6.7 18.8 35.2

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

## 플리토(300080)

AI 시대에는 나를 주목하세요!!!

## 기업 개요

동사는 2012년 8월에 설립, 2019년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 언어 데이터를 검수&정제 후 판매 및 번역데이터 구축 서비스를 주로 영위한다. 매출비중은 데이터판매 매출 74.6%, 플랫폼 서비스 매출 약 25.4% 이다(23년 3분기 별도기준).

## 투자포인트

**1. AI 시대에 언어번역의 필수 데이터 제공:** AI 시대가 본격적으로 개화되면서, 글로벌 언어번역에 필요한 '말뭉치'의 가치가 부각되고 있다. 글로벌 IT&인터넷 업체들과 플리토와의 협업은 본격적인 AI 서비스 확장을 위해 확대될 것으로 전망된다. 'Chat GPT'가 불러온 LLM 성장은 기존 대비 더 많은 데이터와 AI 기반의 언어번역이 요구되는데, 완전한 가까운 번역이 가능할 때까지 동사의 말뭉치를 비롯한 언어번역에 있어서 오류를 수정해주는 데이터의 수요가 폭증할 것이다. 영어&일본어&중국어부터 희귀한 아랍어까지 다양한 종류의 언어 데이터를 서비스 하며, 트래픽 증가로 인한 동사의 플랫폼 가치 또한 동반상승 할 것이다.

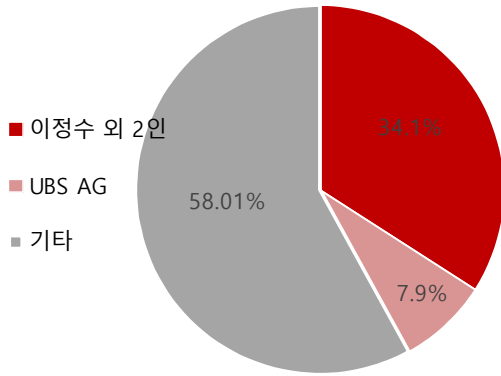
**2. '말뭉치'는 AI 시대 동시통역에도 필수적인 Data:** 올해부터 글로벌 IT 회사들이 출시 예정인 디바이스에 이중언어간 동시통역 기능이 탑재될 것으로 예상되며, 출시 초기 완성도 구축 및 향후 추가적인 업데이트 과정에서 동사의 오류 수정 서비스가 적용될 것으로 전망한다. 언어데이터의 수요는 IT 를 비롯하여 자동차, 헬스케어, 엔터테인먼트, 여행&숙박 등 다양한 산업 군으로 확장 적용되어 동사는 단순한 통번역 서비스가 아닌 언어데이터 오류수정 서비스를 통해 무한한 이중산업간 확장 및 적용이 가능하다. 또한 '메뉴&웹툰 번역서비스' 등 '텍스트와 이미지' 등 다양한 데이터를 분석할 수 있는 서비스를 제공하면서, 향후 추가적인 사업영역 확장이 가능하다.

**3. 본격적으로 실적이 증가하는 시기:** 22년 매출액은 136억원(YoY +46.1%), 영업손실 66억원(YoY 적지)을 기록하였다. 23년 연결기준 예상 매출액은 171억원(YoY +25.4%), 영업손실 46억원(YoY 적지)으로, LLM 시장이 개화 되었으나 주요 기업들의 예산집행 시기의 차이로 인해, 매출의 성장이 기대 대비 다소 부진하였다. 24년 연결기준 예상 매출액은 286억원(YoY +67.3%), 영업이익 43억원(YoY 흑전)으로 글로벌 주요 고객군의 본격적인 예산 집행 및 추가적인 신규 고객 군의 확보로 인한 본격적인 매출의 성장과 실적 턴어라운드 및 증익 구간으로 접어들 것으로 전망한다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	35	25	74	93	136
영업이익 (억원)	-17	-57	-34	-61	-66
영업이익률 (%)	-47.6	-225.4	-45.8	-65.8	-48.4
지배순이익 (억원)	-38	-60	-30	-58	-59
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	3.8	3.1	14.9	11.2
ROE (%)	29.3	-125.7	-13.1	-30.1	-40.2
EPS (원)	-1,819	-1,373	-570	-1,110	-1,125

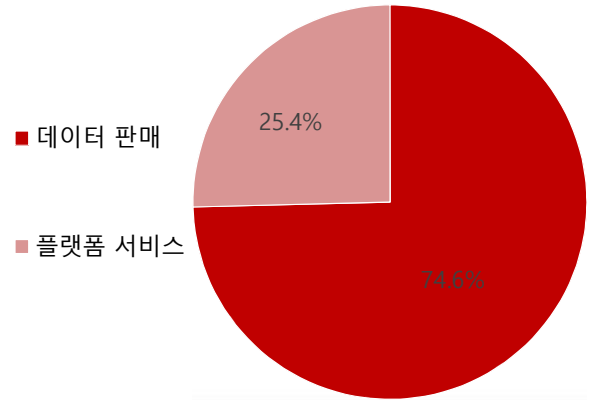
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 지분 구조



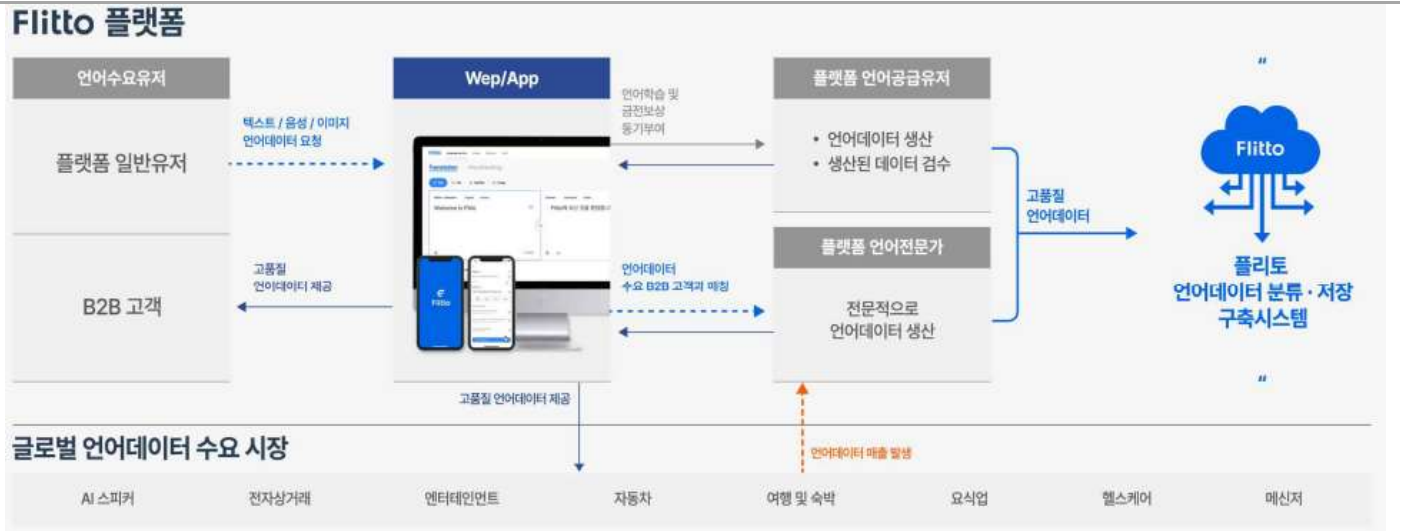
자료: 플리토, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(23년 3분기 별도기준)



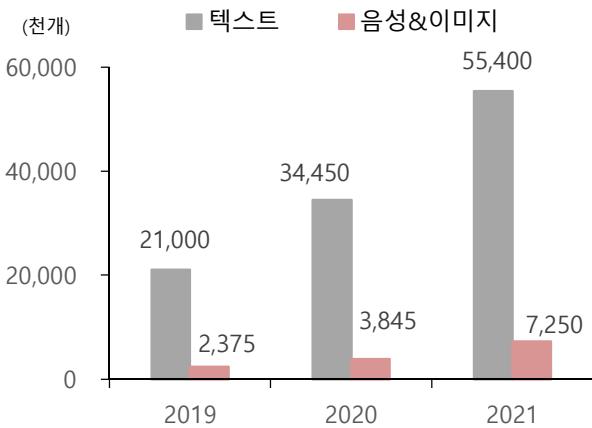
자료: 플리토, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. '언어 Bigdata' 비즈니스 모델



자료: 플리토, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 플리토 유형별 언어데이터 생산량 누적 추이



자료: 플리토, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 주요 고객군



자료: 플리토, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>자산총계</b>	40	264	248	279	248
유동자산	36	249	228	262	219
현금및현금성자산	35	42	64	20	38
단기금융자산	0	201	152	230	164
매출채권및기타채권	1	6	11	12	15
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3	15	20	17	29
장기금융자산	1	1	8	8	10
관계기업투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	12	9	5	15
무형자산	0	0	1	1	1
<b>부채총계</b>	185	23	36	107	128
유동부채	177	11	25	19	108
단기차입부채	164	3	3	3	94
기타단기금융부채	6	0	0	0	0
매입채무및기타채무	2	3	6	9	9
비유동부채	8	12	10	88	20
장기차입부채	4	6	3	79	7
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	-145	241	212	172	120
지배주주지분*	-146	241	212	172	120
비지배주주지분	1	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	-15	-58	-18	-60	-54
당기순이익	-38	-60	-30	-58	-59
현금유입(유출)이없는수 <sup>㉔</sup>	26	7	18	18	7
자산상각비	0	2	5	5	6
영업자산부채변동	-4	-5	-6	-21	-7
매출채권및기타채권	-0	-5	-5	-1	-4
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	-2	1	2	2	-0
<b>투자활동현금흐름</b>	10	-203	43	-80	76
투자활동현금유입액	11	2	53	473	682
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	205	10	553	606
유형자산	0	3	1	1	1
무형자산	0	0	1	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	-7	268	-3	96	-3
재무활동현금유입액	0	270	0	100	2
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	100	0
재무활동현금유출액	7	2	4	4	5
단기차입부채	7	0	0	0	0
장기차입부채	0	2	4	4	5
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	-0	0	-0
<b>현금변동</b>	-12	7	22	-44	18
기초현금	47	35	42	64	20
<b>기말현금</b>	35	42	64	20	38

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>매출액</b>	35	25	74	93	136
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	35	25	74	93	136
판매비와관리비	52	83	108	155	202
<b>영업이익</b>	-17	-57	-34	-61	-66
EBITDA	-16	-55	-29	-56	-60
비영업손익	-21	-1	5	-1	8
이자수익	0	1	1	1	5
이자비용	23	3	1	2	11
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	2	1	4	-1	15
<b>세전계속사업이익</b>	-37	-59	-30	-63	-58
법인세비용	0	1	0	-5	1
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	-38	-60	-30	-58	-59
지배주주순이익*	-38	-60	-30	-58	-59
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-0	-2	0	-0	0
<b>총포괄손익</b>	-38	-61	-30	-58	-58

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>주당지표 및 추가배수</b>					
EPS*	-1,819	-1,373	-570	-1,110	-1,125
BPS*	-7,032	5,541	4,082	3,298	2,298
CFPS	-731	-1,330	-343	-1,157	-1,043
SPS	1,688	585	1,431	1,792	2,614
EBITDAPS	-786	-1,270	-563	-1,079	-1,140
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*	-	-	-	-	-
PBR*	-	3.8	3.1	14.9	11.2
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	0.0	36.5	8.8	27.3	9.8
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	57.8	-27.4	192.3	25.5	46.1
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	-47.6	-225.4	-45.8	-65.8	-48.4
EBITDA이익률	-46.6	-217.1	-39.3	-60.2	-43.6
지배주주순이익률*	-107.3	-234.6	-39.8	-61.9	-43.0
ROA	-32.7	-37.8	-13.3	-23.3	-25.0
ROE	29.3	-125.7	-13.1	-30.1	-40.2
ROIC	227.8	-85,821.6	-8,283.2	1,149.0	-2,764.3
부채비율	-127.3	9.6	16.8	62.4	106.5
차입금비율	-115.9	3.7	2.7	47.5	84.1
순차입금비율	-91.8	-34.5	-51.1	18.4	52.2

(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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 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 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

### 플리토(300080)

일자	2024-01-16
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

## ▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

## ▶ 투자기간 및 투자등급

### 기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

### 산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

## ▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.12.31)

BUY (매수)	80.0%
HOLD (보유/중립)	20.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%