

# 플리토

| Bloomberg Code (300080 KS) | Reuters Code (300080.KQ)

2024년 1월 8일

## [혁신성장]

이병화 연구위원

☎ 02-3772-1569

✉ bh.lee@shinhan.com

백지우 연구원

☎ 02-3772-2671

✉ jiwoo100@shinhan.com

## AI 선봉장



**Not Rated**

-



현재주가 (1월 5일)

**34,250 원**



목표주가

-



상승여력

-

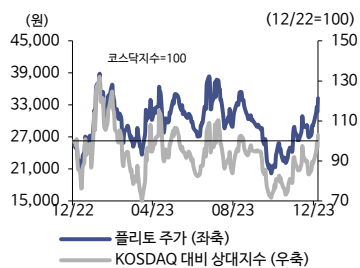
- ◆ 글로벌 IT 및 인터넷 기업들의 AI 서비스 확대의 수혜 본격화
- ◆ AI 기존 고객 말뭉치 공급 증가, 국내외 고객사 다변화
- ◆ 24년 영업이익 45억원(흑자전환) 예상, 관리종목 리스크 해소 전망



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	179.3십억원
발행주식수	5.2백만주
유동주식수	3.4백만주(65.8%)
52주 최고가/최저가	38,850원/20,200원
일평균 거래량 (60일)	98,377주
일평균 거래액 (60일)	2,758백만원
외국인 지분율	8.88%
<b>주요주주</b>	
이정수 외 2인	34.08%
UBS AG 외 4인	7.49%
<b>절대수익률</b>	
3개월	18.5%
6개월	22.3%
12개월	40.7%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3개월	8.1%
6개월	24.1%
12개월	8.9%

## 주가



## 언어 데이터의 해외 판매 비중 증가

자체 번역앱 플랫폼 서비스, 언어 데이터 판매 전문기업이다. 주요 수익 모델은 번역 서비스 및 언어 데이터 판매다. 국내외 주요 IT기업들이 AI시장에 진출하면서 코퍼스 수요가 증가세다. 3Q23 기준 매출액 비중은 데이터 판매 64.3%, 플랫폼 서비스 21.9%, 기타 13.9%다. 데이터 판매 중 해외 매출은 55.2%로 해외 고객 비중이 높다.

## AI 고객사 다변화 본격화

2023년 AI 시장이 개화했다면 2024년은 다양한 AI 서비스 출시가 확대될 한 해다. 국내외 주요 IT 및 인터넷 기업들이 플리토와 협업하여 AI 서비스를 준비 중이고 더욱 많은 고객사가 플리토를 찾을 것이다. AI 고도화를 위해서 데이터의 투입량, LLM 오류 수정 수요가 폭발적으로 증가한다. AI가 오류 없이 완벽한 답변을 내놓을 때 까지 글로벌 기업들은 AI에 수많은 말뭉치와 오류 수정값을 입력해야한다.

플리토는 말뭉치의 가격 경쟁력과 다양한 언어 데이터를 보유하고 있다. 고부가가치의 아랍어를 비롯해 경쟁사들과 격차가 큰 언어 데이터의 실적 기여도가 높아진다. 아랍어의 경우 문장 한쌍에 영어, 중국어 대비 5배의 가격에 공급된다. 자체 번역 엔진의 실적 성장도 기대된다. 관광, 병원, 국제 컨퍼런스, 영상 번역 등 다양한 시장과 고객군에 번역 솔루션을 공급했다. 인식률과 응답속도에서 경쟁력을 확인했다.

## AI 시장 성장이 실적으로 확인되는 구간 진입

2023년 매출액 172억원(+26.1% YoY), 영업적자 52억원(적자지속 YoY)을 전망한다. 2023년 실적은 아쉽다. 주요 고객사의 AI 서비스가 지연되면서 말뭉치 공급량과 속도가 기대에 못 미쳤다. 2024년은 다르다. GPT 스토어 오픈, 온디바이스 스마트폰 출시 등 AI 및 AI 번역의 상용화 속도가 빠르다. 국내외 주요 기업들이 AI 시장에 진출한다.

2024년 매출액 284억원(+65.1% YoY), 영업이익 45억원(흑자전환 YoY)을 예상한다. 국내 3개, 해외 2개 이상 주요 IT 및 인터넷 기업이 신규 고객사로 확보될 것이다. 인력 고용 등 신규 투자 없이 매출 400억원까지 소화가 가능하다. 수익성 개선 속도는 기대치를 상회할 수 있다. AI 서비스가 다양해질수록 플리토의 성장은 가속화된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	9.3	(6.1)	(5.8)	(1,110)	3,298	(44.2)	(42.4)	14.9	(30.1)	(97.7)
2022	13.6	(6.6)	(5.9)	(1,125)	2,298	(22.8)	(20.8)	11.2	(40.2)	(84.5)
2023F	17.2	(5.2)	(5.9)	(1,137)	1,155	(25.6)	(32.3)	25.1	(65.9)	(84.0)
2024F	28.4	4.5	3.6	690	1,845	49.6	34.2	18.6	46.0	(106.0)
2025F	35.6	8.8	7.9	1,519	3,364	22.6	17.6	10.2	58.3	(108.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 플리토 수주 내역

수주기간	고객사	수주금액(억원)	내용
19.01.11 ~ 20.03.20	미국 소재 IT기업	10.2	코퍼스 판매 계약
20.03.30 ~ 20.07.31	미국 소재 IT기업	7.6	코퍼스 판매 계약
20.06.29 ~ 20.11.30	한국정보화진흥원	19.9	전문분야 한영 말뭉치 AI 데이터 구축
20.08.10 ~ 20.11.30	한국전자통신연구원	2	동남아어 음성인식용 스마트폰 녹음 음성 DB구축
20.09.21 ~ 21.02.28	한국정보화진흥원	2.6	중일 번역 말뭉치 AI 데이터 구축
20.10.20 ~ 20.12.31	국내 소재 게임사	2.2	코퍼스 판매 계약
20.12.28 ~ 21.08.30	VinBigData	10.6	데이터 판매 계약
21.04.14 ~ 기한 연장	국내 소재 IT기업	8.4	다국어 번역 용역 위탁계약
21.06.01 ~ 21.12.31	한국지능정보사회진흥원	6.4	코퍼스 판매 계약
21.08.02 ~ 기한 연장	국내 소재 IT기업	8.4	다국어 번역 용역 위탁계약
21.08.26 ~ 22.06.26	국립국어원	20	한국어-외국어 병렬 말뭉치 구축
22.03.02 ~ 기한 연장	국내 소재 IT기업	7.5	다국어 번역 용역 위탁계약
22.07.01 ~ 23.03.31	국립국어원	25.5	한국어-외국어 병렬 말뭉치 구축
22.07.11 ~ 기한 연장	국내 소재 IT기업	8.4	코퍼스 판매 계약
22.12.21 ~ 23.05.15	글로벌 IT 기업	18	코퍼스 판매 계약
23.03.13 ~ 23.11.15	글로벌 IT 기업	26.6	코퍼스 판매 계약
23.05.23 ~ 23.12.29	국립국어원	24.0	코퍼스 판매 계약

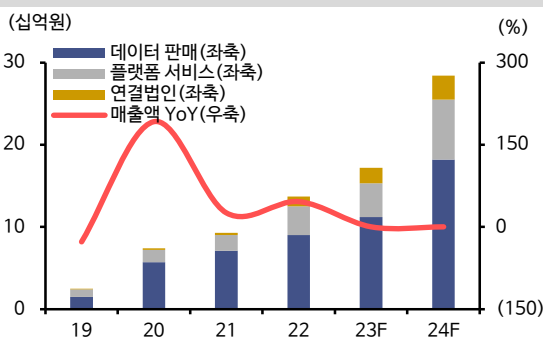
자료: 전자 공시, 신한투자증권

## 연간 영업실적 및 전망

(십억원, %)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2.5	7.4	9.3	13.6	17.2	28.4
데이터 판매	1.5	5.7	7.1	9.0	11.2	18.2
플랫폼 서비스	0.9	1.5	1.9	3.5	4.1	7.3
연결법인	0.1	0.2	0.3	1.2	1.9	2.9
영업이익	(5.7)	(3.4)	(6.1)	(6.6)	(5.2)	4.5
순이익	(6.0)	(3.0)	(5.8)	(5.9)	(5.9)	3.6
영업이익률	(225.4)	(45.8)	(65.8)	(48.4)	(30.4)	15.8
순이익률	(234.6)	(39.8)	(61.9)	(43.0)	(34.6)	12.7
YoY						
매출액	(27.4)	192.3	25.5	46.1	26.1	65.1
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지	흑전

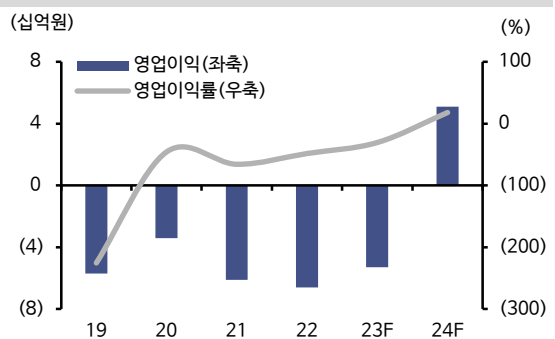
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>27.9</b>	<b>24.8</b>	<b>20.2</b>	<b>27.2</b>	<b>36.8</b>
유동자산	26.2	21.9	17.7	24.3	33.7
현금및현금성자산	2.0	3.8	(0.7)	5.5	14.3
매출채권	1.1	1.5	1.6	1.8	2.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	1.7	2.9	2.5	2.8	3.1
유형자산	0.5	1.5	1.0	0.7	0.6
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
투자자산	0.8	1.0	1.2	1.8	2.2
가타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>10.7</b>	<b>12.8</b>	<b>14.1</b>	<b>17.5</b>	<b>19.2</b>
유동부채	1.9	10.8	11.8	14.1	15.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	8.9	9.4	10.2	10.2
비유동부채	8.8	2.0	2.3	3.4	4.1
사채	7.9	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(영/금융부채 포함)	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
가타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>17.2</b>	<b>12.0</b>	<b>6.0</b>	<b>9.7</b>	<b>17.6</b>
자본금	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
자본잉여금	44.8	45.2	45.2	45.2	45.2
가타자본	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
가타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(30.0)	(35.8)	(41.7)	(38.1)	(30.2)
<b>재배주주자본</b>	<b>17.2</b>	<b>12.0</b>	<b>6.0</b>	<b>9.7</b>	<b>17.6</b>
비배주주자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총차입금	8.2	10.1	10.7	11.9	12.1
순차입금(순현금)	(16.8)	(10.1)	(5.1)	(10.2)	(19.0)

### 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>7.3</b>	<b>10.8</b>
당기순이익	(5.8)	(5.9)	(5.9)	3.6	7.9
유형자산상각비	0.5	0.6	0.6	0.4	0.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(2.1)	(0.7)	0.5	1.9	1.1
(법인세납부)	0.0	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.1)
기타	1.4	0.7	1.2	1.4	1.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(8.0)</b>	<b>7.6</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(9.9)	5.0	(0.2)	(0.6)	(0.4)
기타	2.0	2.7	0.0	(0.0)	(0.1)
<b>FCF</b>	<b>(5.9)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>5.3</b>	<b>9.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>9.6</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(1.3)</b>
차입금의 증가(감소)	10.0	0.0	0.6	1.2	0.2
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.4)	(0.3)	(1.3)	(1.4)	(1.5)
가타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(4.4)</b>	<b>1.8</b>	<b>(4.6)</b>	<b>6.2</b>	<b>8.9</b>
기초현금	6.4	2.0	3.8	(0.7)	5.5
기말현금	2.0	3.8	(0.7)	5.5	14.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>9.3</b>	<b>13.6</b>	<b>17.2</b>	<b>28.4</b>	<b>35.6</b>
증감률 (%)	25.5	46.1	26.1	65.1	25.4
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>9.3</b>	<b>13.6</b>	<b>17.2</b>	<b>28.4</b>	<b>35.6</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>15.5</b>	<b>20.2</b>	<b>22.4</b>	<b>23.9</b>	<b>26.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>4.5</b>	<b>8.8</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	95.8
영업이익률 (%)	(65.8)	(48.4)	(30.4)	15.8	24.6
<b>영업외손익</b>	<b>(0.1)</b>	<b>0.8</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.8)</b>
금융손익	(0.1)	0.8	(0.8)	(0.9)	(0.8)
가타영업외손익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>3.6</b>	<b>8.0</b>
법인세비용	(0.5)	0.1	(0.0)	0.0	0.1
계속사업이익	(5.8)	(5.9)	(5.9)	3.6	7.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(5.9)</b>	<b>(5.9)</b>	<b>3.6</b>	<b>7.9</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	120.0
순이익률 (%)	(61.9)	(43.0)	(34.6)	12.7	22.3
(자배주주)당기순이익	(5.8)	(5.9)	(5.9)	3.6	7.9
(비자배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(5.9)</b>	<b>3.6</b>	<b>7.9</b>
(자배주주)총포괄이익	(5.8)	(5.8)	(5.9)	3.6	7.9
(비자배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>4.9</b>	<b>9.1</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	84.3
EBITDA 이익률 (%)	(60.2)	(43.6)	(26.5)	17.4	25.6

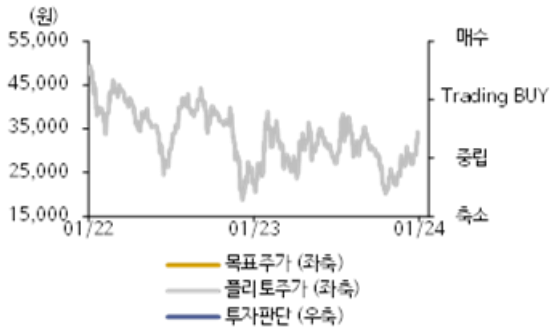
### 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(1,110)	(1,125)	(1,137)	690	1,519
EPS (자배순이익, 원)	(1,110)	(1,125)	(1,137)	690	1,519
BPS (자본총계, 원)	3,298	2,298	1,155	1,845	3,364
BPS (자배자본, 원)	3,298	2,298	1,155	1,845	3,364
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(44.2)	(22.8)	(25.6)	49.6	22.6
PER (자배순이익, 배)	(44.2)	(22.8)	(25.6)	49.6	22.6
PER (자본총계, 배)	14.9	11.2	25.1	18.6	10.2
PER (자배자본, 배)	14.9	11.2	25.1	18.6	10.2
EV/EBITDA (배)	(42.4)	(20.8)	(32.3)	34.2	17.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(60.2)	(43.6)	(26.5)	17.4	25.6
영업이익률 (%)	(65.8)	(48.4)	(30.4)	15.8	24.6
순이익률 (%)	(61.9)	(43.0)	(34.6)	12.7	22.3
ROA (%)	(21.9)	(22.3)	(26.5)	15.3	24.9
ROE (자배순이익, %)	(30.1)	(40.2)	(65.9)	46.0	58.3
ROC (%)	(757.0)	(437.2)	(287.0)	427.0	2,165.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	62.4	106.5	233.2	181.1	108.8
순차입금비율 (%)	(97.7)	(84.5)	(84.0)	(106.0)	(108.1)
현금비율 (%)	105.5	35.5	(6.3)	38.8	95.0
이자보상배율 (배)	(29.1)	(5.8)	(4.0)	3.2	5.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(140.3)	33.2	33.6	176.8	(126.3)
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	43.4	35.2	33.4	22.3	19.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 차이

**블리토(300080)**



주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이병화, 백지우)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 05일 기준)

매수 (매수)	93.09%	Trading BUY (중립)	4.88%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------