

# 플리토 (300080)

## 생성형 AI, 온디바이스 AI 시장 성장 수혜

### 언어데이터를 기반으로 한 데이터판매 및 언어서비스 등의 사업 영위

동사는 지난 2012년에 설립되어 2019년 7월에 사업모델 특례상장 1호 기업으로 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 플랫폼을 통해 수집된 언어 데이터를 검수 및 정제 후 판매하거나, 번역가 자원 및 자동화된 시스템을 이용하여 번역 데이터 구축 서비스 및 다양한 콘텐츠 관련사업 등을 주로 영위하고 있다.

지난해 3분기 누적기준으로 부문별 매출비중을 살펴보면 데이터 판매 74.6%, 플랫폼서비스 25.4% 등이다.

### 생성형 AI, 온디바이스 AI 시장 성장 ⇒ LLM 성능 향상을 위한 학습용 데이터 수요 급증으로 동사 성장성 가시화 될 듯

AI개발에는 필수적으로 데이터확보가 중요하다. 이는 단순히 방대한 양의 빅데이터를 확보하는 것 뿐만 아니라 상황별 조건에 부합하는 데이터의 질적(Quality)인 측면까지 고려되어야 하기 때문이다. 이러한 환경하에서 최근 언어 AI 개발을 진행하는 다수의 기업들은 신경망 번역(NMT)에서 사용되는 딥러닝(Deep Learning) 기술, 불필요한 잡음을 걸러내고 정확한 음성만을 반영하는 음성 인식(Voice Recognition), 자연언어처리(Natural Language Processing) 등의 개발을 진행 중인데, 이를 위해서는 최대한 많은 병렬 코퍼스(Corpus)와 음성 데이터가 요구된다.

동사의 경우 플랫폼을 통해 이러한 시장 수요에 대응할 수 있는 텍스트, 이미지, 음성, 영상 등의 데이터를 생성해 내고 있으며, CMS(Corpus Management System) 시스템을 통해 딥러닝에 적합한 형태로 언어 데이터를 제공할 수 있다. 이에 따라 시스피커, 전자상거래, 엔터테인먼트, 자동차, 여행 및 숙박, 요식업, 헬스케어 등 다양한 산업군으로 구성된 글로벌 언어데이터 수요 기업에 판매하고 있다.

무엇보다 대규모언어모델(LLM)을 기반으로 한 생성형 AI 시장은 향후 10년간 42%의 연평균 성장률로 급성장할 것으로 예상된다. 텍스트 요약, 콘텐츠 생성, 감정 분석, 다양한 산업 및 분야별 챗봇, 실시간 통번역 서비스 등 생성형 AI 기반 서비스의 수요 등이 증가할 뿐만 아니라 올해부터 개인 스마트폰에 탑재되는 온디바이스 AI 등이 대중화 될 것으로 예상된다.

이와 같이 생성형 AI, 온디바이스 AI 등에서 자연스러운 대화 생성, 정확도 높은 정보 검색, 다국어 번역 등 고품질 언어 생성을 위해서는 대규모언어모델(LLM)의 성능 향상이 필요하다. 이에 따라 AI 모델의 언어 출력 생성 과정을 학습시키는 방식인 인간 피드백형 강화학습(RLHF) 수요 등이 전 세계적으로 크게 증가하고 있다.

동사의 경우 기존 다국어 번역 및 코퍼스 구축 플랫폼의 기능 확장 및 고도화를 완료함에 따라 국내외 수요가 급증하는 강화학습 데이터 구축 등을 제안할 수 있을 뿐만 아니라, 이를 기반으로 올해부터 본격적으로 글로벌 사업 등을 확대하면서 성장성이 가시화 될 것이다.

### 글로벌 IT기업과의 코퍼스 공급계약 등으로 매출 성장성 가시화 될 듯

지난 2022년 12월 글로벌 IT기업과 18억원(22.12.2~23.05.15) 규모의 코퍼스(Corpus) 공급계약을 공시한 이후 올해 들어 26.6억원(23.03.13~23.11.15), 21.5억원(23.09.12~24.05.15)억원 규모의 코퍼스(Corpus) 공급계약을 체결하였다. 무엇보다 이러한 글로벌 IT기업과의 코퍼스(Corpus) 공급계약 등은 언어데이터 수급 특성상 협력관계가 지속될 것으로 예상될 뿐만 아니라 레퍼런스 차원에서도 긍정적인 영향을 미칠 것이다. AI시장 성장과 더불어 매출처 확대 등으로 올해부터 매출 성장이 본격화 될 수 있을 것이다.

iM하이

하이투자증권 DGB

## Company Brief

NR

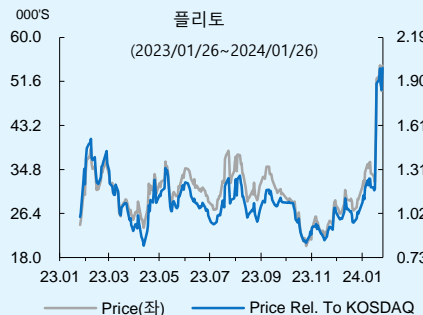
액면가 500원  
증가(2024.01.26) 54,600원

### Stock Indicator

자본금	3십억원
발행주식수	523만주
시가총액	286십억원
외국인지분율	11.4%
52주 주가	20,200~54,700원
60일평균거래량	304,717주
60일평균거래대금	12.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	98.2	170.3	69.6	125.2
상대수익률	99.5	157.7	76.6	111.9

### Price Trend



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	2	7	9	14
영업이익(십억원)	-6	-3	-6	-7
순이익(십억원)	-6	-3	-6	-6
EPS(원)	-1,365	-570	-1,110	-1,125
BPS(원)	4,642	4,073	3,298	2,298
PER(배)				
PBR(배)	3.9	3.1	14.9	11.2
ROE(%)	-125.5	-13.1	-30.1	-40.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		-	-	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

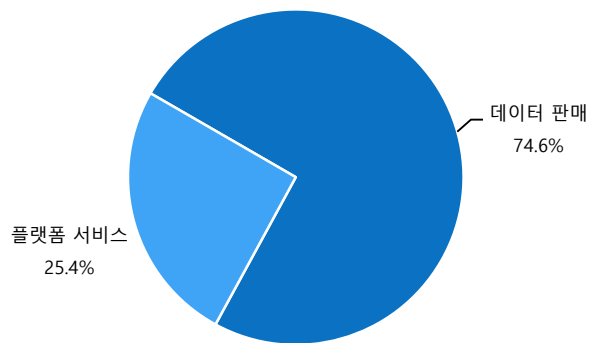
이상헌 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 플리토, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	25	-57	-59	-60	-60	-1,365	
2020	74	-34	-30	-30	-30	-570	
2021	93	-61	-63	-58	-58	-1,110	
2022	136	-66	-58	-59	-59	-1,125	
2023E	170	-50	-53	-53	-53	-1,013	
2024E	273	30	28	28	28	535	102.1

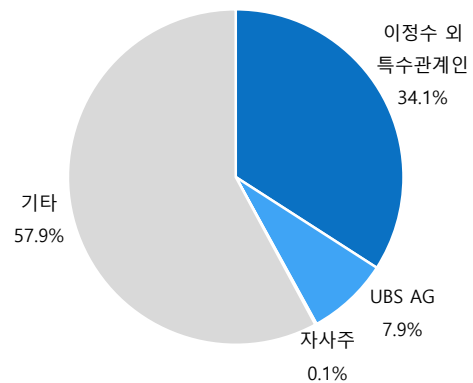
자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 플리토 매출 구성(2023년 3분기 누적기준)



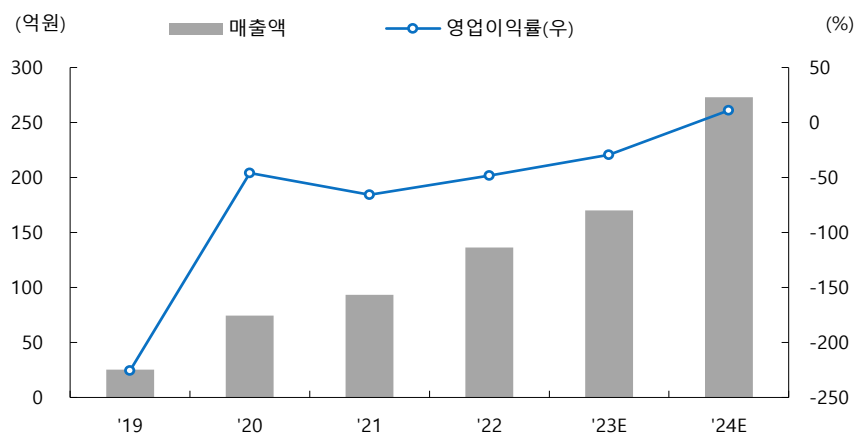
자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 플리토 주주 분포(2023년 9월 30일 기준)



자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 플리토 실적 추이 및 전망



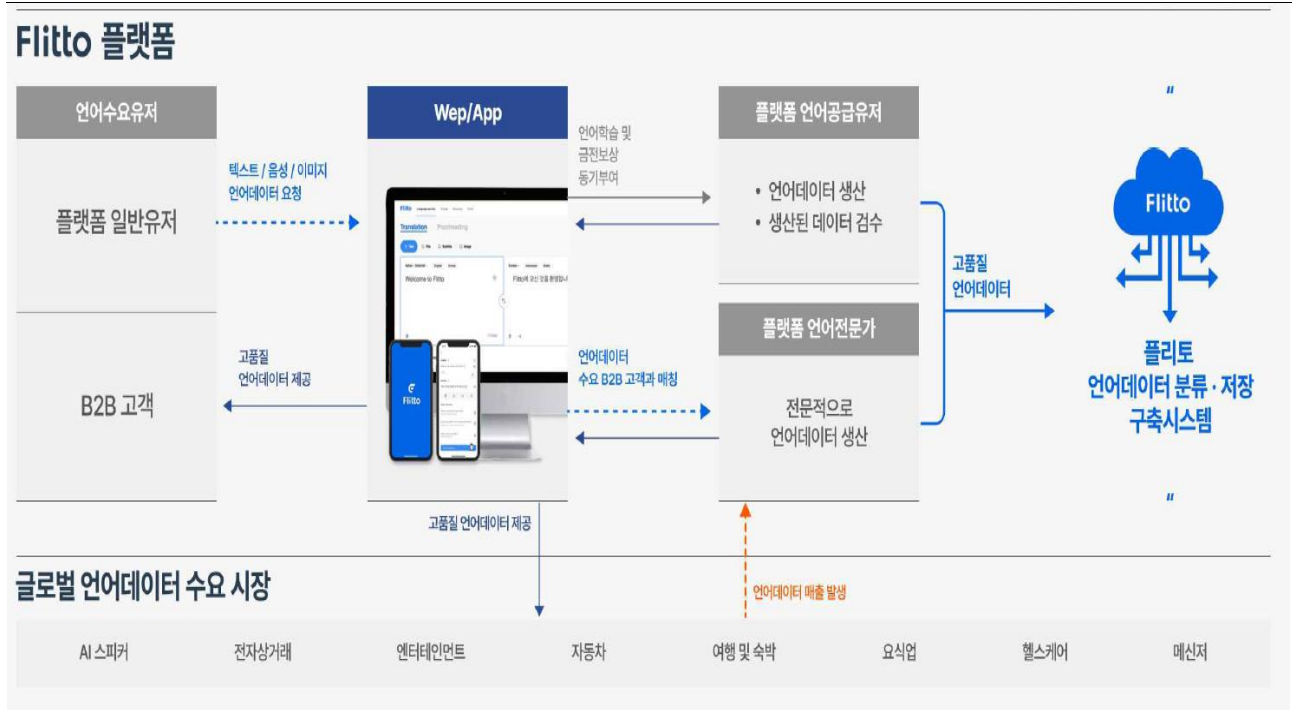
자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

표2. 신규 언어데이터 공급업체의 특징

구분	내용
온라인 마케팅을 통한 다양한 국가의 번역가 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 온라인 서비스를 기반으로 하는 대부분의 기업은 UA (User Acquisition: 사용자 획득)를 통하여 다양한 국가의 번역가를 자신들의 생태계에 편입시키고 있음.</li> <li>- 이들은 국가별 법인 설립 없이도 현지화를 통하여 현지 번역가를 유입함.</li> <li>- 온라인 서비스를 기반으로 하는 대부분의 기업은 UA를 통하여 다양한 국가의 번역가를 자신들의 생태계에 편입시키고 있음.</li> <li>- 이들은 국가별 법인 설립 없이도 현지화를 통하여 현지 번역가를 유입함.</li> </ul>
데이터 생산 시스템	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 인공지능과 관련된 언어 데이터 산업은 방대한 양의 표본을 필요로 하며, 각 표본들은 산업분야, 상황, 데이터의 길이, 종류 등에 따라서 다양하게 구성됨.</li> <li>- 기업들이 필요한 데이터를 빠르게 처리하고 생산하기 위해서는 전 과정이 시스템화 되어야 하므로 IT기술력과 압력이 매우 중요함.</li> </ul>
글로벌 영업	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 언어 데이터가 필요한 기업군은 일반적으로 자동차, Wearable 기기 제조기업, 국가별 통신사, 인터넷 플랫폼 기업, 콘텐츠 기업 등이며, 대부분 전세계 시장을 대상으로 서비스하는 대규모 기업들임.</li> <li>- 이들은 데이터 생산에 따르는 보안 문제를 최소화하기 위하여 극소수의 기업들과 강력한 영업 네트워크를 구축하고 있음.</li> </ul>

자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 플리토 비즈니스 모델



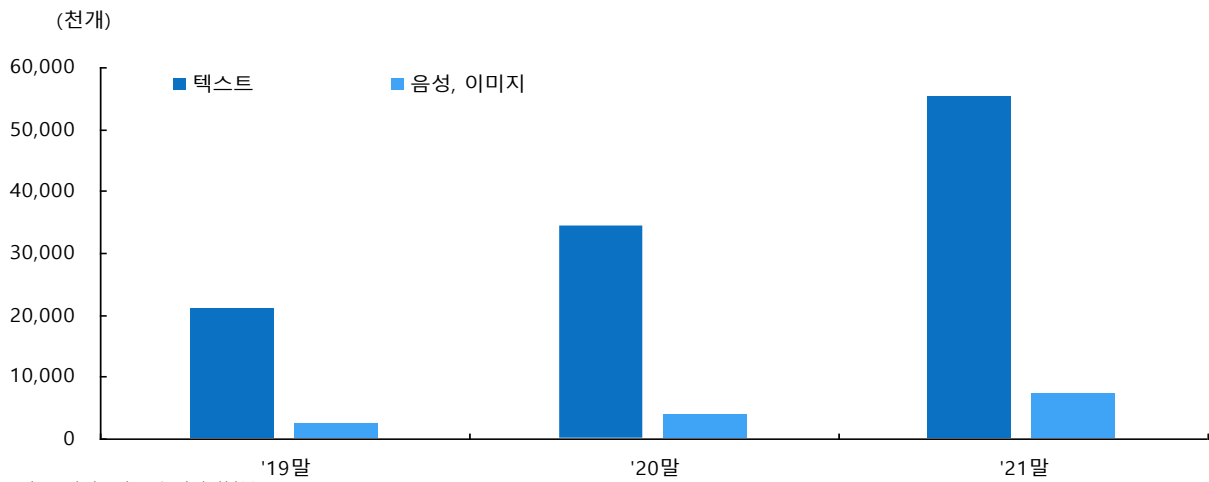
자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

표3. 언어데이터 구축방식 비교

구분	전문가 기반 데이터 구축	플리토 집단 지성 방식 데이터 구축
속도	소수의 전문가에 의해 제한적으로 생산되기 때문에 구축 속도가 매우 느림	모바일 및 웹을 통하여 장소/시간에 상관없이 누구나 구축할 수 있어 매우 빠름
구축비용	전문가의 요구비용이 높아 언어데이터의 구축비용이 높음	다수의 참여자가 경쟁방식으로 구축을 진행하기 때문에 비용이 낮음
정확도	소수의 전문가의 구축 이후 검증이 이루어지지 않는다면 인적오류(Human Error)의 가능성이 높음	다수의 참여자를 통해 상호 견제 및 검증이 이루어지므로 정확도가 매우 높음
구축규모	소수의 인원이 진행하여 제한조건내 생산가능한 데이터 규모가 적음	다수의 참여자를 통해 제약없이 하루에 수만개의 데이터를 상시 구축 가능

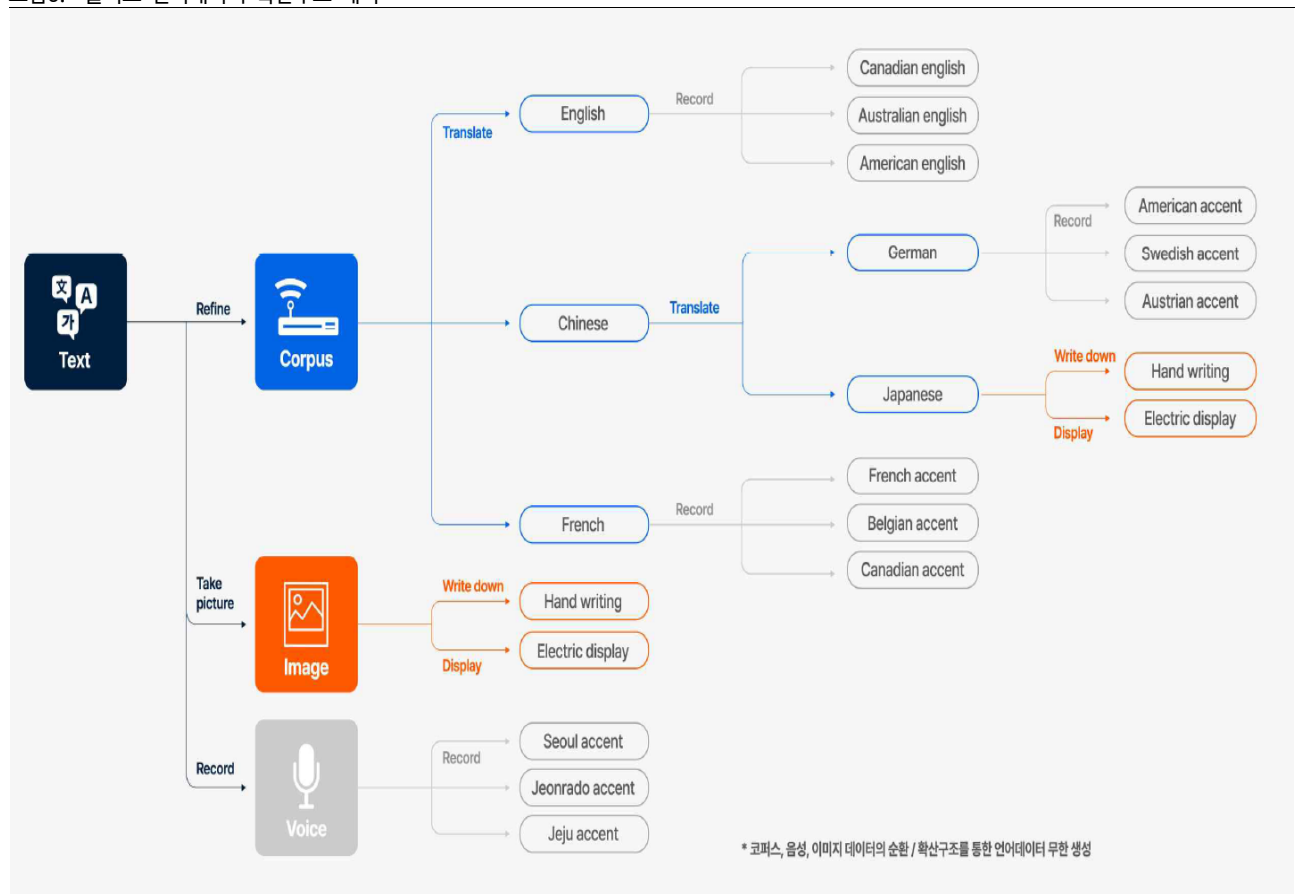
자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 플리토 유형별 언어데이터 생산량 누적 추이



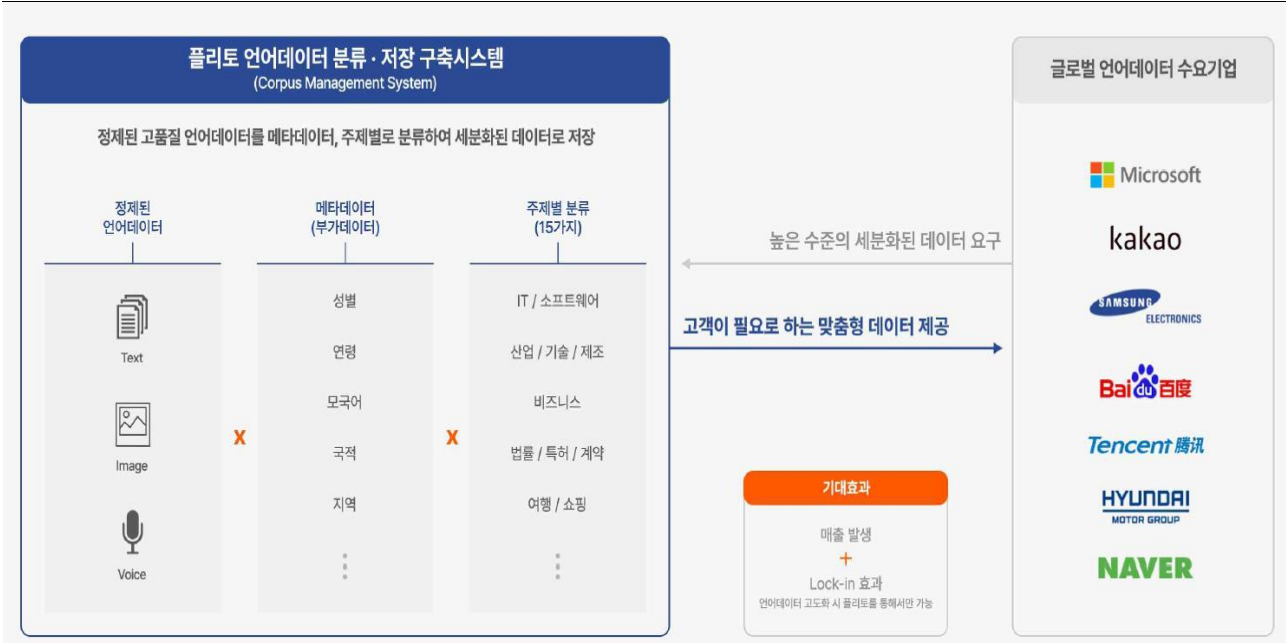
자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 플리토 언어데이터 확산구조 예시



자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 플리토 최적의 맞춤형 언어 빅데이터 구축



자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 플리토 고객사



자료: 플리토, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

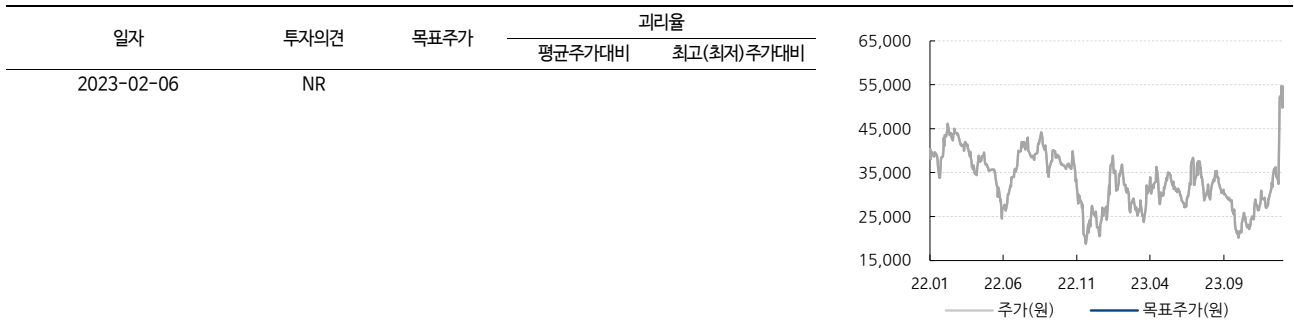
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2019	2020	2021	2022	(십억원, %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	25	23	26	22	매출액	2	7	9	14
현금 및 현금성자산	4	6	2	4	증가율(%)	-43.4	274.7	25.5	46.1
단기금융자산	5	5	3	-	매출원가	-	-	-	-
매출채권	1	1	1	1	매출총이익	2	7	9	14
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	8	11	15	20
비유동자산	1	2	2	3	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	1	1	1	2	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	26	25	28	25	영업이익	-6	-3	-6	-7
유동부채	1	3	2	11	증가율(%)	적지	적지	적지	적지
매입채무	-	-	-	-	영업이익률(%)	-289.0	-45.8	-65.8	-48.4
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	9	이자비용	0	0	0	1
비유동부채	1	1	9	2	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-6	-3	-6	-6
부채총계	2	4	11	13	법인세비용	0	0	0	0
자배주주지분	24	21	17	12	세전계속이익률(%)	-296.5	-39.7	-67.2	-42.4
자본금	3	3	3	3	당기순이익	-6	-3	-6	-6
자본잉여금	43	43	43	43	순이익률(%)	-299.1	-39.8	-61.9	-43.0
이익잉여금	-21	-24	-30	-36	자배주주귀속 순이익	-6	-3	-6	-6
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	0	-	-	-	총포괄이익	-6	-3	-6	-6
자본총계	24	21	17	12	자배주주귀속총포괄이익	-6	-3	-6	-6

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	-6	-2	-6	-5	주당지표(원)				
당기순이익	-6	-3	-6	-6	EPS	-1,365	-570	-1,110	-1,125
유형자산감가상각비	0	0	0	1	BPS	4,642	4,073	3,298	2,298
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	-1,319	-479	-1,014	-1,005
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-20	4	-8	8	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PER				
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	3.9	3.1	14.9	11.2
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	-13.6	-26.1	-48.3	-25.6
재무활동 현금흐름	27	0	10	0	EV/EBITDA	-	-	-	-
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	10	-	ROE	-125.5	-13.1	-30.1	-40.2
자본의증감	27	0	-	0	EBITDA이익률	-278.3	-39.3	-60.2	-43.6
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	9.6	16.8	62.4	106.5
현금및현금성자산의증감	1	2	-4	2	순부채비율	-37.0	-52.4	-27.5	46.4
기초현금및현금성자산	3	4	6	2	매출채권회전율(x)	6.1	9.1	8.4	10.4
기말현금및현금성자산	4	6	2	4	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 플리토, 하이투자증권 리서치본부

## 플리토 투자이전 및 목표주가 변동추이



## 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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자이전]

## 종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

## [투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-