



Not Rated

주가(4/23): 26,300원

시가총액: 1,447억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/23)	845.44pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	54,700원	20,200원
등락률	-51.9%	30.2%
수익률	절대	상대
1M	1.7%	8.8%
6M	24.9%	12.9%
1Y	-14.5%	-13.5%

Company Data

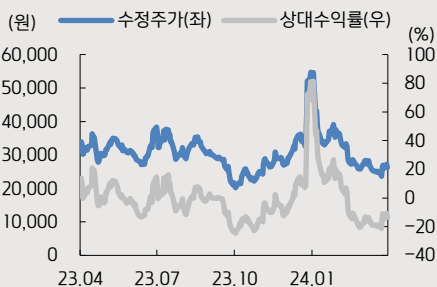
발행주식수	5,502 천주
일평균 거래량(3M)	224 천주
외국인 지분율	9.9%
배당수익률(2023)	0.0%
BPS(2023)	837원
주요 주주	이정수 외 2 인 31.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023
매출액	7.4	9.3	13.6	17.8
영업이익	-3.4	-6.1	-6.6	-5.1
EBITDA	-2.9	-5.6	-6.0	-4.3
세전이익	-3.0	-6.3	-5.8	-6.0
순이익	-3.0	-5.8	-5.9	-6.8
지배주주지분순이익	-3.0	-5.8	-5.9	-6.8
EPS(원)	-570	-1,110	-1,125	-1,299
증감률(%YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	NA	NA	NA	NA
PBR(배)	3.07	14.86	11.19	34.71
EV/EBITDA(배)	-15.1	-42.4	-21.1	-35.1
영업이익률(%)	-45.9	-65.6	-48.5	-28.7
ROE(%)	-13.1	-30.1	-40.2	-83.0
순차입금비율(%)	-99.1	-97.7	-73.3	-54.5

자료: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

플리토 (300080)

AI 시대 개화와 함께 성장 진행 중



글로벌 고객사 판매 계약 공시를 통해 지속 성장 가시성 확보. 최근 플랫폼 고도화를 통해 AI 모델의 강화 학습을 위한 고부가가치의 데이터 구축이 용이해진 것으로 판단. 다양한 산업에서 언어 데이터 수요가 증가함에 따라, 고품질 데이터 납품을 통한 성장성을 주목. 연초 이후 이어진 AI 소프트웨어 업체의 주가 동반 부진으로 현재 동사 주가는 성장성 반영 안된 저평가 국면에 위치한 것으로 판단

>>> 늘어나는 언어 데이터 수요

동사는 최근 54억원 규모의 코퍼스(말뭉치) 판매 계약을 공시했다. 계약 대상은 글로벌 IT 기업으로, 기존 동사의 주요 고객으로 파악되며 2~3분기에 걸쳐 대부분 납품이 진행될 것으로 판단된다. 동사가 납품하는 언어 데이터는 AI 학습 고도화와 연관된다. 이에 작업 후 납품을 위한 원문 데이터도 단문 단위에서 문단 단위 등으로 커지고 있으며, 내용까지 확인을 함에 따라 생산 난이도가 높아지고 있는 것으로 파악된다. 향후 후속 수주의 금액과 수익성이 점차 높아질 것으로 기대되는 이유이다. 글로벌 IT 기업 향 외에도, 동사 언어 데이터가 다양한 부문에서 수요가 늘어나고 있다. 국내 주요 플랫폼 업체와 AI 모델 학습 강화를 위한 피드백 데이터 사업이 진행 중이며, 코딩 데이터 및 실시간 통역 서비스 등의 수요 증가세도 주목된다.

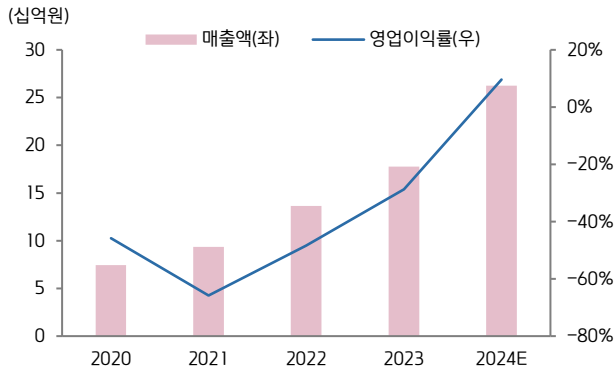
>>> 강력한 AI 모델을 위한 피드백 데이터 중요성 증가

동사가 납품하고 있는 언어 데이터의 내용 변화(질적 성장)를 주목한다. 최근 Meta의 CEO 저커버그는 언론 인터뷰를 통해 AI 훈련을 위한 선행 데이터 외에 기존 데이터를 정교하게 만드는 '피드백 루프'의 중요성을 강조했다. 피드백 루프는 AI 모델을 통해 나온 결과를 수집해, 이를 개선하거나 재교육하는 순환 과정이다. 동사도 단순 선행 데이터 제공이 아니라, 고객사 LLM(대형 언어모델)의 답변 평가 및 정확한 답변으로 수정한 데이터 등의 납품이 증가하고 있다. 이에 지난 연말 RLHF(인간 피드백형 강화학습)용 데이터 구축이 용이한 자체 플랫폼의 기능 고도화도 완료하였다. 고도화된 자체 플랫폼을 통해 강화 학습 데이터 구축이 가능하며, 생성된 언어 데이터는 생산 난이도가 높은 반면 다양한 부문에서 수요가 증가하고 있어 부가가치 또한 높게 평가될 전망이다.

>>> 24년 흑자 전환 전망, 높아지는 성장성 주목

동사의 24년 실적은 매출액 263억원(YoY 48%) 영업이익 25억원(흑자전환)을 전망한다. AI 시장 개화에 따른 수요 증가로 인한 외형 성장 및 비용 절감 효과로 턴어라운드 가능할 전망이다. LLM 외에 온디바이스 AI에 따른 소형 언어 모델도 필요해지면서 동사의 언어 데이터 수요처는 더욱 다변화될 전망이다. 이에 따른 추가적인 성장도 주목한다.

플리토 실적 추이 및 전망



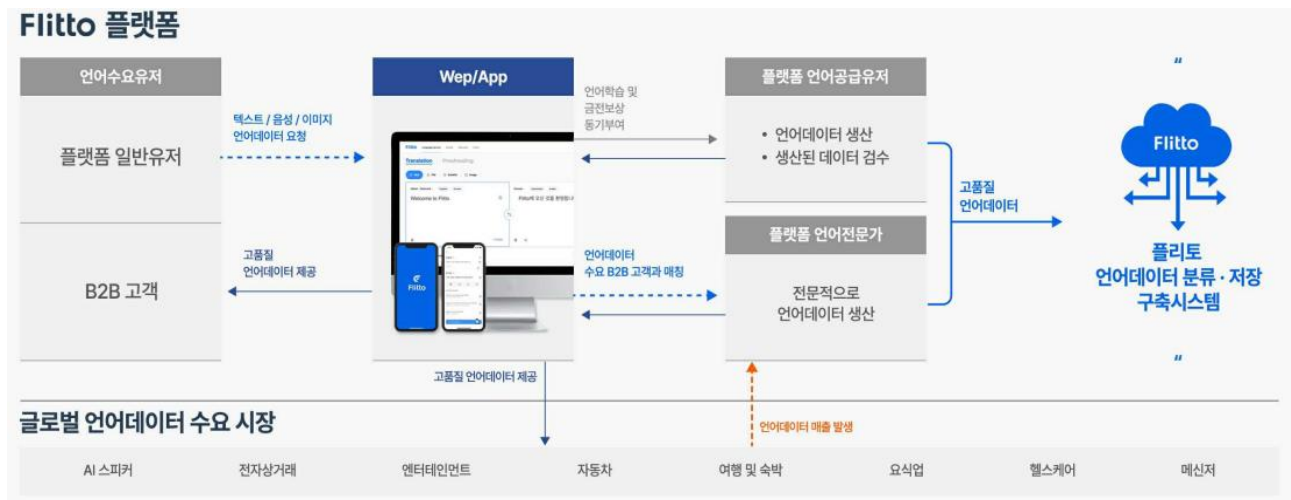
자료: 플리토, 키움증권

플리토 서비스 이용 업체



자료: 플리토, 키움증권

플리토 언어 빅데이터 비즈니스 모델



자료: 플리토, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2.5	7.4	9.3	13.6	17.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2.5	7.4	9.3	13.6	17.8
판관비	8.3	10.8	15.5	20.2	22.9
영업이익	-5.7	-3.4	-6.1	-6.6	-5.1
EBITDA	-5.5	-2.9	-5.6	-6.0	-4.3
영업외손익	-0.1	0.5	-0.1	0.8	-0.9
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.5	0.4
이자비용	0.3	0.1	0.2	1.1	1.3
외환관련이익	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.4	0.0	1.4	0.0
법인세차감전이익	-5.9	-3.0	-6.3	-5.8	-6.0
법인세비용	0.1	0.0	-0.5	0.1	0.8
계속사업순손익	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9	-6.8
당기순이익	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9	-6.8
지배주주순이익	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9	-6.8
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-28.7	196.0	25.7	46.2	30.9
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
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-228.0	-45.9	-65.6	-48.5	-28.7
EBITDA Margin(%)	-220.0	-39.2	-60.2	-44.1	-24.2
지배주주순이익율(%)	-240.0	-40.5	-62.4	-43.4	-38.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-5.8	-1.8	-6.0	-5.4	-4.4
당기순이익	-6.0	-3.0	-5.8	-5.9	-6.8
비현금항목의 가감	0.7	1.8	1.8	0.7	3.9
유형자산감가상각비	0.2	0.5	0.5	0.6	0.8
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	1.3	1.3	0.1	3.1
영업활동자산부채증감	-0.5	-0.6	-2.1	-0.7	-1.1
매출채권및기타채권의감소	-0.5	-0.5	-0.1	-0.4	-0.7
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.2	0.0	0.1	0.3
기타	0.0	-0.3	-2.0	-0.4	-0.7
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	0.5	-0.4
투자활동 현금흐름	-20.3	4.3	-8.0	7.6	14.9
유형자산의 취득	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.3
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.2	-0.7	0.0	-0.2	0.2
단기금융자산의감소(증가)	-20.1	4.9	-7.8	7.9	14.9
기타	-0.1	0.3	-0.1	0.0	0.1
재무활동 현금흐름	26.8	-0.3	9.6	-0.3	-3.7
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	10.0	0.0	0.6
자본금, 자본잉여금의 증감	27.0	0.0	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	-0.2	-0.3	-0.4	-0.3	-4.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	0.7	2.2	-4.4	1.8	6.5
기초현금 및 현금성자산	3.5	4.2	6.4	2.0	3.8
기말현금 및 현금성자산	4.2	6.4	2.0	3.8	10.4

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	24.9	22.8	26.2	21.9	12.7
현금 및 현금성자산	4.2	6.4	2.0	3.8	10.4
단기금융자산	20.1	15.2	23.0	15.1	0.2
매출채권 및 기타채권	0.6	1.1	1.2	1.5	2.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.0	0.1	0.0	1.5	0.0
비유동자산	1.5	2.0	1.7	2.9	3.0
투자자산	0.1	0.8	0.8	1.0	0.8
유형자산	1.2	0.9	0.5	1.5	2.0
무형자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1
자산총계	26.4	24.8	27.9	24.8	15.8
유동부채	1.1	2.5	1.9	10.8	8.3
매입채무 및 기타채무	0.3	0.6	0.9	0.9	1.1
단기금융부채	0.3	0.3	0.3	9.4	6.6
기타유동부채	0.5	1.6	0.7	0.5	0.6
비유동부채	1.2	1.0	8.8	2.0	3.1
장기금융부채	0.6	0.3	7.9	0.7	1.5
기타비유동부채	0.6	0.7	0.9	1.3	1.6
부채총계	2.3	3.6	10.7	12.8	11.4
지배지분	24.1	21.2	17.2	12.0	4.4
자본금	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
자본잉여금	43.0	43.1	44.8	45.2	44.9
기타자본	-0.3	-0.4	-0.3	-0.1	-0.5
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-21.2	-24.1	-30.0	-35.8	-42.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	24.1	21.2	17.2	12.0	4.4

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	-1,364	-570	-1,110	-1,125	-1,299
BPS	4,649	4,073	3,298	2,298	837
CFPS	-1,193	-223	-769	-991	-549
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	3.85	3.07	14.86	11.19	34.71
PBR(최고)	9.45	5.16	16.50		
PBR(최저)	3.38	1.39	3.32		
PSR	30.78	8.74	27.34	9.83	8.56
PCFR	-15.0	-56.2	-63.7	-25.9	-52.9
EV/EBITDA	-12.6	-15.1	-42.4	-21.1	-35.1
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	0.0
ROA	-39.3	-11.6	-21.9	-22.3	-33.5
ROE	-125.7	-13.1	-30.1	-40.2	-83.0
ROIC	-10,961.4	-484.2	-1,570.5	-326.1	-161.5
매출채권회전율	7.4	8.8	8.2	10.2	9.8
재고자산회전율					
부채비율	9.6	16.8	62.4	106.5	260.0
순차입금비율	-97.1	-99.1	-97.7	-73.3	-54.5
이자보상배율	-16.8	-43.1	-29.1	-5.8	-3.8
총차입금	0.9	0.6	8.2	10.1	8.1
순차입금	-23.4	-21.0	-16.8	-8.8	-2.4
NOPLAT	-5.5	-2.9	-5.6	-6.0	-4.3
FCF	-6.3	-3.7	-7.4	-6.7	-5.7

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%