

이스트소프트 (047560)

이제는 AI 서비스 기업이라고 불러다오

국민 SW 알툴즈, 알약을 기반으로 AI 서비스 사업 확장

이스트소프트는 1993년 설립, 2008년 7월 코스닥 시장에 상장된 종합 소프트웨어 개발 및 공급기업이다. 주요 제품으로 유틸리티 SW 알툴즈(알집, 알PDF 등)을 보유하고 있으며, 자회사 이스트시큐리티를 통해 보안 SW 알약 제품군을 서비스하고 있다. 신규 성장 동력으로 AI 휴먼, AI 검색 엔진 등 AI 서비스 사업을 추진하고 있다. 연초부터 다양한 레퍼런스를 축적했으며, 2025년부터 본격적인 국내외 확장이 예상된다.

CES2025, 단기 및 중장기 성장 모멘텀 전망

세계 최대 IT 박람회 CES2025가 오는 1/7~10일 개최 예정이다. CES2025의 주제는 Connect, Solve, Discover: Dive In으로 그 중심에는 AI가 자리하고 있다. 기조 연설에서는 엔비디아(NVDA) CEO 젠슨 황이 AI의 산업별 활용 사례를 소개할 예정이다. AI 서비스에 주목도가 높을 것으로 예상된다.

CES2025가 동사에게 단기 및 중장기 성장 모멘텀으로 작용할 것으로 전망한다. ChatGPT 출시 이후 연말부터 연초 CES 행사 전까지 AI S/W 기업들은 대체로 지수 대비 아웃퍼폼하는 경향을 보였다. CES2025는 동사에게 AI 휴먼 서비스 관련 파트너십 테스트 성과를 공개하는 최적의 자리가 될 것으로 예상된다.

AI 신사업 주목 필요

동사의 AI 신사업을 주목할 필요가 있다. 최근 세계적으로 AI 서비스 기업에 높은 기업 가치가 부여되는 추세를 보이고 있다. 동사의 AI 신사업은 크게 PERSO.ai(AI 휴먼)과 Alan(AI 검색 엔진 서비스)으로 구분된다. 2025년부터 PERSO.ai를 통해 시니어케어 분야를 중심으로 국내외 확장이 예상된다.



백종민 스몰캡
jongmin.baik@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 원 (I)

현재주가 (12/10) 23,850원

상승여력 -

시가총액 2,768억원

총발행주식수 11,603,992주

60일 평균 거래대금 208억원

60일 평균 거래량 1,010,989주

52주 고/저 47,200원 / 11,900원

외인지분율 2.77%

배당수익률 0.00%

주요주주 김장중 외 13 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 55.2 86.2 79.1

상대 74.4 98.7 124.7

절대 (달러환산) 50.8 75.3 64.0

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	84	90	89	92
영업이익	7	10	-6	-9
지배순이익	6	5	-6	-6
PER	11.7	29.5	-21.5	-24.8
PBR	1.6	2.0	2.2	1.8
EV/EBITDA	8.3	9.8	-47.2	-22.6
ROE	15.7	9.2	-10.7	-10.1

자료: 유안타증권

1. 기업개요

이스트소프트는 1993년 설립, 2008년 7월 코스닥 시장에 상장된 종합 소프트웨어 개발 및 공급 기업이다. 주요 제품으로 3,000만 명 이상의 유저들이 사용해온 유틸리티 SW 알툴즈(알집, 알 PDF 등)를 보유했으며, 자회사 이스트시큐리티는 보안 SW 알약 제품군을 서비스하고 있다. 이외 주요 자회사를 통해 다양한 SW 기반 사업을 영위하고 있다.

사업부문별로는 AI/SW(이스트소프트, 이스트시큐리티), 게임(이스트게임즈, ESTsoft Inc), 포털(이스트에이드), 커머스(라운즈 등), 자산운용(엑스포넨셜자산운용+펀드) 등으로 구분된다. 3Q24 연결기준 누적 매출 비중은 AI/SW 47.9%, 게임 23.2%, 포털 5.4%, 커머스 9.1%, 자산운용 14.4%이다.

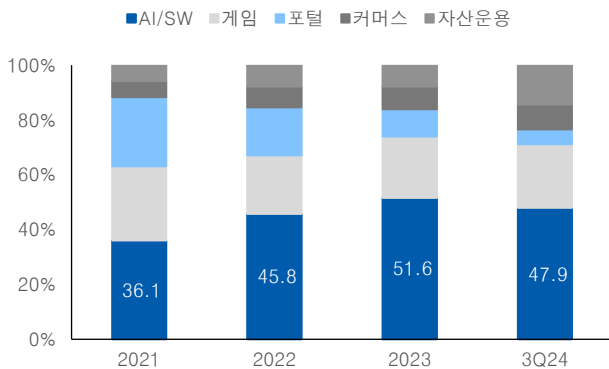
동사는 신규 성장 동력으로 AI 서비스 사업을 추진하고 있다. 기존 SW에 AI 기술을 결합하는 한편, AI 휴먼(PERSO.ai), AI 검색(Alan) 등 신규 서비스를 출시하며 시니어케어, 교육, 콘텐츠 등으로 사업 영역을 확장하고 있다. PERSO.ai는 연초부터 김해시 AI 휴먼 기반 스마트경로당 개소, Microsoft Teams 탑재 등 국내외 레퍼런스를 축적하고 있으며, Alan은 12월 정식 출시를 완료했다. 2024년까지는 사업화를 위한 준비 단계였다. 2025년부터 본격적인 국내외 확장이 예상된다.

이스트소프트 주요 자회사 및 지분 현황



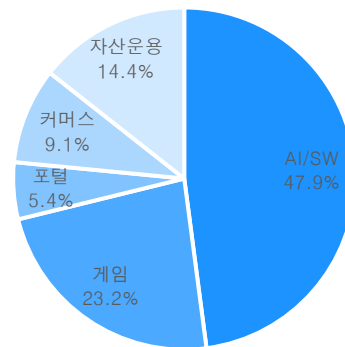
자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

연결기준 매출 비중 추이



자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

3Q24 연결기준 누적 매출 비중



자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

이스트소프트 주요 사업부문 개요

사업부문	제품 및 서비스명	주요 특징 및 기능
AI/SW	AI SW	PERSO.ai - 실존인물과 구분이 어려운 Photo-Realistic 제작 방식 AI 휴먼 아바타 활용 서비스 - 원본 영상 속 발화자와 유사한 음성인식의 다국어 립싱크 더빙 영상 제작 가능
		Alan - LLM 응용 AI 검색 서비스, 최신 뉴스 및 웹 기반 실시간 정보 제공
		AI Senior-care - 정서적, 신체적으로 돌봄이 필요한 노년층을 대상으로 한 엔터테인먼트 콘텐츠(노래교실, 스포츠교실, 인지활동 등)
		AI 교육 서비스 - AI 분야 전문인력 양성 및 AI 기반 교육 플랫폼 구축
	일반 SW	알툴즈 등 - 2,500만 유저 국내 대표 유틸리티 종합 SW
	보안 SW	알약 등 - 순 이용자 수 1,600만 이상 보유 국내 대표 PC&모바일 보안 SW, 딥러닝 기반의 악성코드 위협 대응 솔루션(CTI)
포털	zum.com	- 기존 국내 검색 포털 서비스와 차별화된 개방형 AI 포털사이트
커머스	ROUNZ 등	- 증강현실 기술 기반 안경 및 선글라스 등 가상피팅 서비스 제공 - 라운즈(앱), 라운즈닷컴(웹사이트) 등 온라인 쇼핑몰과 오프라인 매장 운영을 통한 O2O 사업 전개
게임	카발	- 2005년 출시 국내 1세대 정통 MMORPG PC 온라인 게임 - 전세계 3,200만 유저 보유(2019년 태국, 필리핀 등 인기순위 및 매출 1위 달성)
	고양이다방	- 카페 경영 SNG 에 고양이 감성을 더한 힐링 모바일 게임
자산운용	자산운용, 펀드운용	- 주요 산업군 및 기업들의 주가 변화를 직관적으로 파악하기 위한 퀀트 모형 활용

자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

2. 투자포인트

1) CES2025, 단기 및 중장기 성장 모멘텀 전망

세계 최대 IT 박람회 CES2025가 오는 1/7~10일 개최 예정이다. CES2025의 주제는 ‘연결하고, 해결하며, 발견하라: 깊이 탐구하라(Connect, Solve, Discover: Dive In)’로 그 중심에는 AI가 자리하고 있다. 매년 CES를 주최하는 미국 소비자기술협회(CTA)의 시니어 디렉터 브라이언 코미스키는 2025년 주목해야할 4대 핵심 키워드 중 하나로 AI 혁명을 선정하기도 했다.

여기서 말하는 AI 혁명이란 AI 기술이 민간 영역으로 확산되며 삶의 질을 개선하고, 기업의 생산성에 혁신을 불러 일으킨다는 의미이다. AI 산업 인프라(데이터센터, 전력망 등)와 기술(대규모 생성형 AI 모델 등) 향 대규모 투자가 서비스로 구현되며, 수익화 되는 시기가 다가오고 있다.

CES2025에서 AI 서비스에 대한 시장의 관심이 이전보다 높아질 것으로 예상된다. 매년 CES 행사 전에는 글로벌 과제를 해결하고 의미 있는 변화를 이끄는 기술에 대해 혁신상을 수여한다. 이번 행사 전 수상 받은 국내 50개 중 23개의 스타트업이 AI 기반 솔루션을 선보였다. 또한 기조 연설에서 엔비디아(NVDA) CEO 젠슨 황이 AI의 산업별 활용 사례 설명 예정인 점도 관심도를 높이는 요인이다.

CES2025 주제



자료: CTA(미국 소비자기술협회), 유안타증권 리서치센터

CES2025 주요 키워드

키워드	내용
Connect	AI를 통해 산업 간 경계를 허물고 기술과 데이터를 연결하는 단계
Solve	AI 기술이 실제 문제 해결에 기여하는 단계
Discover	새로운 가능성을 발견하는 단계
Dive in	기업과 개인이 적극적으로 AI 기술을 도입하고 전환하는 단계

자료: CTA(미국 소비자기술협회), 유안타증권 리서치센터

CES2025 혁신상 수상 국내 AI 스타트업

	기업명	솔루션 수상
1	비바이노베이션	AI 기반 용종 검출 솔루션
2	버시스	AI 기반 사용자 인터랙션 음악감상 솔루션
3	이엠시티	모바일 관제 서비스 비디엠피
4	누비랩	아동 영양분석 AI 솔루션
5	큐링이노스	AI 테니스 파트너 로봇
6	일만백만	NO 카메라 영상제작 AI
7	일리아스 AI	후각 AI 기반 소지품 및 수화물 내 반입금지 물품 탐지 솔루션
8	더넥스트AI	관광, 물류 스마트 디지털트윈 자동화 서비스 SaaS
9	아이핀랩스	딥러닝 기반 실내외 측위 기술을 이용한 실시간 위치 모니터링 솔루션
10	로보원	AI 재활용 로봇 로빈
11	튜터러스랩스	학습자 맞춤형 AI 튜터 기술
12	니어스랩	완전 무인화 운용 가능 드론 솔루션
13	네이션에이	생성 AI 기반 3D 콘텐츠 제작 기업
14	스카이랩스	협업 측정 가능한 스마트 반지
15	래미	독립적인 노인 생활을 돕고 일상 활동을 개선하는 돌봄 로봇
16	백스랩	XR, AI 기반 심리 상담 서비스
17	텐마인즈	수면 장애 해결을 위한 슬립테크 수면 가전
18	고스트페이스	온디바이스 생체 인식 결제 솔루션
19	인비즈	심장초음파 AI 자동화 솔루션
20	스탠스	디지털트윈 통합 관제 저작 솔루션
21	메타파머스	AI 와 로봇틱스 기술을 결합 농업 로봇
22	오노마AI	AI 기반 콘텐츠 창작 엔진
23	페르소나 AI	자체 개발 SLM

자료: CTA(미국 소비자기술협회), 언론종합, 유안타증권 리서치센터

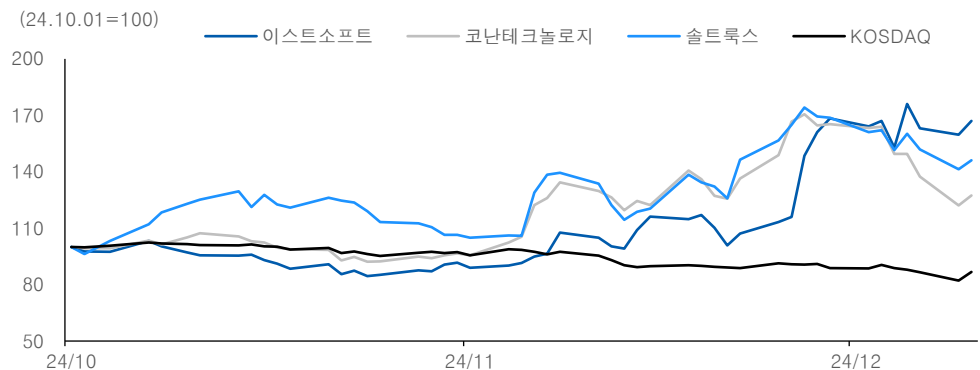
올해 10/1일 이후로 국내 AI S/W들의 주가는 지수 대비 큰 폭의 상승세를 기록했다. 팔란티어(PLTR), 스노우플레이크(SNOW) 등 미국 발 실적 상승 및 수요 증가가 확인된 점이 유효했다. 또한 국내 시장 역시 정부 차원의 AI 산업의 강한 육성 의지가 드러나는 점도 긍정적으로 작용했다. 전국민 AI 일상화 실행계획(23년 9월), AI G3 도약을 위한 청사진(24년 9월) 등으로 이어진 AI 산업 육성 의지는 최근 국회 전체회의를 통과한 AI 기본법에 대해서도 여야가 합치된 의견을 보이며 다시 한번 확인되었다.

동사의 주가 역시 10/1~12/10일 기준 +66.9%를 기록하며, 코스닥 -13.4% 대비 +80.3% 초과 상승했다. 단기적인 급등은 주가에 부담 요인으로 작용할 수 있다. 그러나 ChatGPT 출시 이후 전년도 11월부터 CES 개최 전까지 AI S/W 기업의 주가 흐름은 대체로 지수 대비 초과 상승하는 경향을 보였다. 단기적으로 CES 이벤트 모멘텀이 더 크게 작용하는 것으로 볼 수 있다.

동사는 CES2025에서 PERSO.ai(AI 휴먼 서비스) 관련 부스를 설치해 대대적인 마케팅에 나설 예정이다. PERSO.ai는 연초부터 김해시 AI 휴먼 기반 스마트경로당 개소, Microsoft Teams 탑재 등 국내외 레퍼런스를 축적했다. 또한 최근에는 다양한 국내외 파트너사와 상용화를 위한 테스트를 마친 것으로 파악되며, 2025년부터 관련 매출 발생이 시작될 것으로 예상된다.

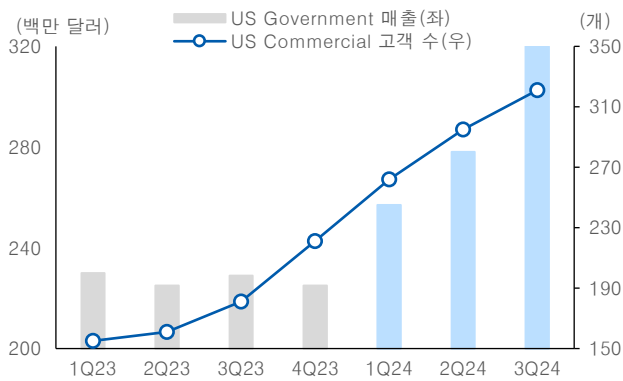
어떤 형태의 협업인지, 언제 공개될지는 미지수이지만, CES2025는 파트너십의 성과를 공개하는 최적의 자리가 될 것으로 판단된다. CES2025가 일회성 이벤트로 그치지 않고 중장기 성장 모멘텀이 될 것으로 전망한다.

2024년 10월 1일 이후 국내 AI S/W 기업 주가 추이



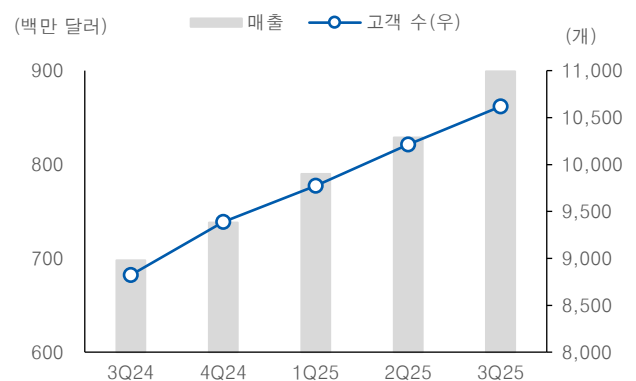
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

팔란티어 분기별 실적 추이



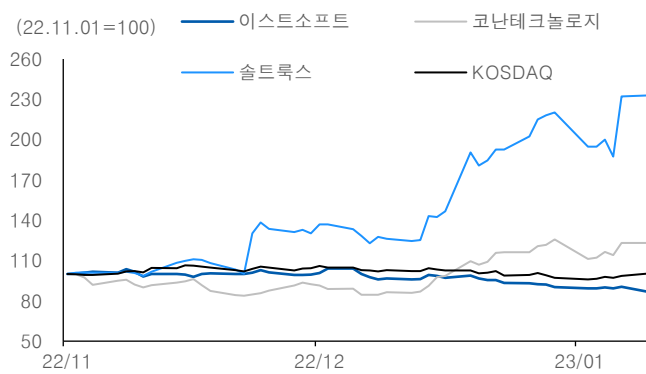
자료: Palantir, 유안타증권 리서치센터

스노우플레이크 분기별 실적 추이



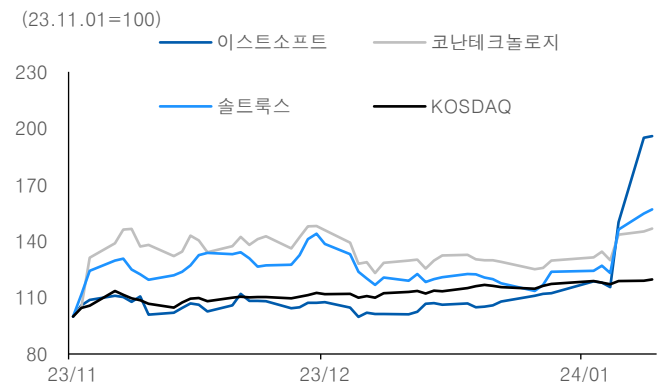
자료: Snowflake, 유안타증권 리서치센터

CES2023 직전 국내 AI S/W 기업 주가 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

CES2024 직전 국내 AI S/W 기업 주가 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

2) AI 신사업 주목 필요

동사의 AI 신사업을 주목해야한다. AI 신사업은 크게 PERSO.ai(AI 휴먼)과 Alan(AI 검색 엔진 서비스)으로 구분된다. PERSO.ai는 다양한 레퍼런스 축적과 함께 올해 4월에는 SaaS 형태의 구독형 서비스를 출시하며 사업화 준비를 마쳤다. Alan은 올해 12월 정식 출시를 완료했으며, 국민 SW인 알툴즈와 연계하여 서비스할 예정이다. 2025년 본격적인 매출 성장이 예상된다.

AI 휴먼 시장 내 글로벌 선두 스타트업은 빠른 매출 성장세와 높은 기업 가치를 기록하고 있다. 대표적으로 미국 Heygen과 영국의 Synthesia가 있다. Heygen은 2022년 7월 제품 출시 이후, 2023년 1,800만 달러의 매출을 기록했다. 올해 6월에는 5억 달러의 기업가치(23년 11월 0.75억 달러)를 인정받으며, 6,000만 달러 자금 유치에 성공했다. Synthesia는 2024년 약 7,000만 달러의 매출이 발생하는 것으로 추정되며, 올해 11월에는 21억 달러의 기업가치(23년 6월 10억 달러)로 1.5억 달러의 자금 조달에 성공했다.

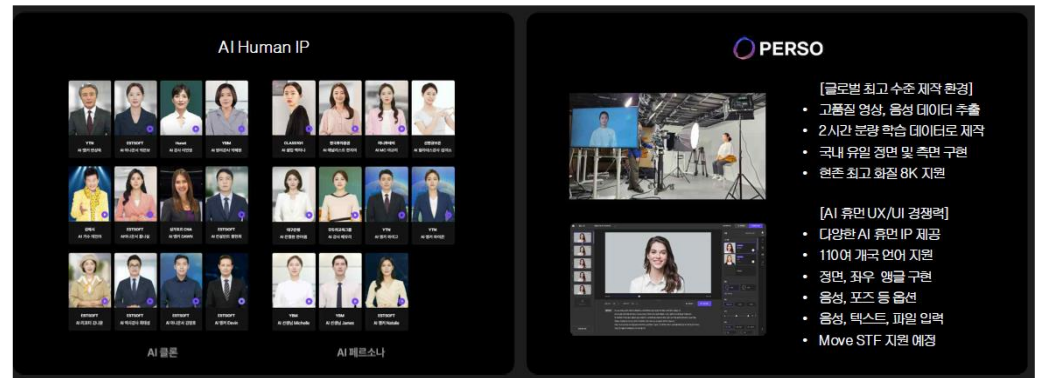
동사의 PERSO.ai는 AI 휴먼 서비스를 통해 시니어케어, 콘텐츠, 엔터테인먼트, 교육 등 다양한 비즈니스 분야에 적용이 가능하다. 주력 서비스로 AI 휴먼을 활용해 동영상 콘텐츠를 생성하는 ‘AI 스튜디오’와 LLM과 연동해 실시간 대화와 번역을 지원하는 ‘AI 라이브 챗’이 있다. 또한 올해 11월에는 AI 오토 더빙 서비스 ‘AI Video Translator’를 출시했다.

시니어케어 분야에서 국내외 성장세가 전망된다. 연초 김해시 스마트 경로당 사업에 적용된 PERSO.ai는 올해 9월 10여 개의 일본 지자체 담당자와 실사를 진행했다. 일본 배우를 AI 휴먼으로 제작해 현지 시니어케어 시설과 진행한 실증실험은 긍정적인 평가를 받았다. 또한 노인돌봄 뿐 아니라 관광 산업 적용에 대한 문의가 많았던 것으로 파악된다. 국내 역시 경기도가 연초 노인돌봄 TF를 구성하여 AI 활용하여 다양한 사업을 진행하고 있다. AI 키오스크 등 AI 휴먼을 활용할 수 있는 분야에 논의가 이뤄지고 있어 동사의 수혜가 예상된다.

AI Video Translator를 주목할 필요가 있다. 해당 서비스는 영상 속 화자의 음성을 복제하고 입모양까지 생성해 다국어 콘텐츠로 변환시켜준다. 유튜브 구독자 수 500만 명 이상을 보유한 먹방 유튜버 하이유 등 30명 이상의 인플루언서와 파트너십을 맺으며 사업을 확장하고 있다. 매년 유튜브, 인스타그램, OTT 등에서 수십, 수백 억 개의 영상이 생성되고 있다. 인기 콘텐츠는 국경을 가리지 않고 소비되는 경향을 보인다. 따라서 다국어 콘텐츠에 대한 수요는 증가 중이며, 콘텐츠, 엔터테인먼트 뿐 아니라 광고, 교육 등의 분야로 확장이 가능할 것으로 예상된다.

AI 검색 서비스 Alan은 Gpt-4o를 기반으로 zum.com의 DB와 연동해 최신 뉴스 및 웹 기반 실시간 정보를 제공하는 서비스이다. 2,500만 이상의 유저를 보유한 알툴즈와 연계하여 서비스할 예정이다. AI 검색 서비스는 구글의 검색 광고 시장을 잠식할 것으로 전망되며 관련 기업에 높은 기업 가치가 부여된다. 대표적인 사례로 Perplexity는 올해 10월 기업 가치 90억 달러(2024년 4월 30억 달러)를 인정받았다. 다만, Perplexity 뿐 아니라 OpenAI, 구글, 메타 등도 AI 검색 시장에 진입하며 경쟁이 심화되는 부분은 리스크 요인이다.

AI 휴먼 서비스, PERSO.ai



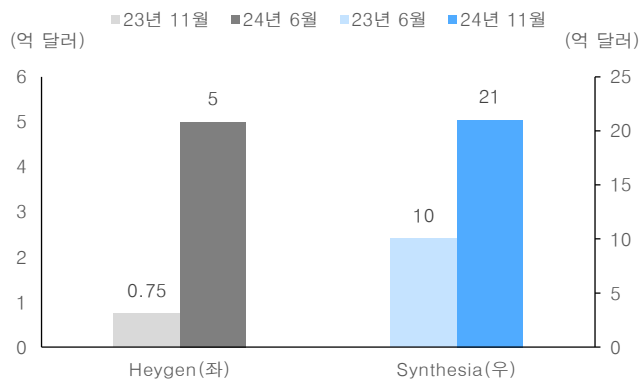
자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

AI 검색 서비스 Alan 구동방식



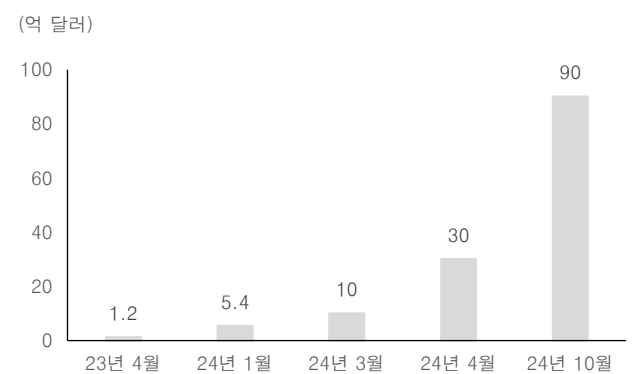
자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

AI 휴먼 스타트업 기업 가치 추이



자료: CBINSIGHTS, 유안타증권 리서치센터

AI 검색 서비스 스타트업 Perplexity 기업 가치 추이



자료: TechCrunch, 유안타증권 리서치센터

3) 기존 사업 실적 개선세 전망

동사의 연결 매출은 2022년 887.7억원, 2023년 924.8억원, 3Q24 누적 784.3억원(YoY +19.1%) 기록하며 성장하고 있다. 이러한 성장세는 AI 기술 내재화를 통한 기존 제품 고도화에 기인한다. 다만, AI 신사업을 위한 인력 충원과 서버 구축 등으로 연결 적자 기조는 이어지고 있다. AI 신사업 기술 개발 마무리 단계로 2025년 관련 매출이 발생할 것으로 예상되며, 게임, 커머스 사업부의 실적 개선에 따라 2025년에는 외형 성장과 연결 흑자 전환이 가능할 것으로 전망된다.

AI/SW 사업부는 이스트소프트의 알툴즈, 이스트시큐리티의 알약 제품군에서 대부분의 매출이 발생한다. 알툴즈는 알집, 알PDF, 알C, 알Song 등으로 구성된 유틸리티 SW로 2,500만 유저가 사용하고 있다. 매출 비중은 B2C와 B2B가 각각 50%의 비중을 차지하는 것으로 파악되며, B2C는 무료 배포 후 광고 수익 발생, B2B는 라이선스 수수료를 수취한다.

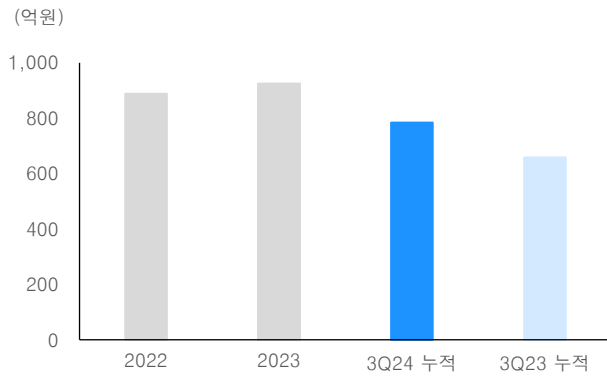
동사는 알툴즈에 OCR(텍스트 디지털 변환 기술) 등 AI 기술을 접목하여 유저 편의성을 확보해 나가고 있다. B2C 유저 사용량과 B2B 고객 수가 증가 추세를 보이는 것으로 파악된다. 이에 AI/SW 사업부 2023년 매출은 477.0억원(YoY +17.5%), 3Q24 누적 매출은 375.9억원(YoY +16.0%)을 기록하며 두 자리수 성장세를 이어가고 있다. 2025년에는 이스트시큐리티가 생성형 언어 모델 영역의 보안 솔루션을 출시할 예정이며, 다양한 AI 서비스가 상용화 됨에 따라 관련 수요 증가가 예상된다.

게임 사업부, 이스트게임즈가 2005년 출시된 카발 온라인(저사양 MMORPG)을 PC, 모바일 환경에서 서비스한다. 신규 유저의 유입은 제한적이다. 다만 하드웨어 사양과 인터넷 환경이 좋지 않은 남미와 동남아에서 고정 팬을 확보하며 해외 매출 비중이 90%에 달한다. 매년 약 200억원 대의 매출과 영업 흑자를 기록하는 사업부였음에도 2023년에는 9.4억원의 영업 적자를 기록했다. 이는 신작 개발 비용과 북미, 유럽 등 신규 지역 퍼블리싱 비용 증가에 기인한다. 3Q24 누적 매출액 182.3억원(YoY +32.8%) 영업이익 21.4억원(YoY 흑전)을 기록했다. 2025년에는 신작 개발 완료 및 북미, 유럽 등 신규 지역 확보에 따른 성장세가 예상된다.

커머스 사업부, 라운즈가 실시간 가상피팅 안경 쇼핑몰 ROUNZ를 운영한다. ROUNZ는 모바일, PC 등 온라인 환경에서 가상피팅 후 오프라인 파트너 안경원에서 구매할 수 있는 플랫폼이다. 파트너 안경원은 재고 부담 감소와 개인 고객은 원하는 안경테를 구매하기 위한 노력이 줄어든다는 장점이 있다. 라운즈의 수익은 안경테를 매입하여 유통 마진을 남기는 구조이다.

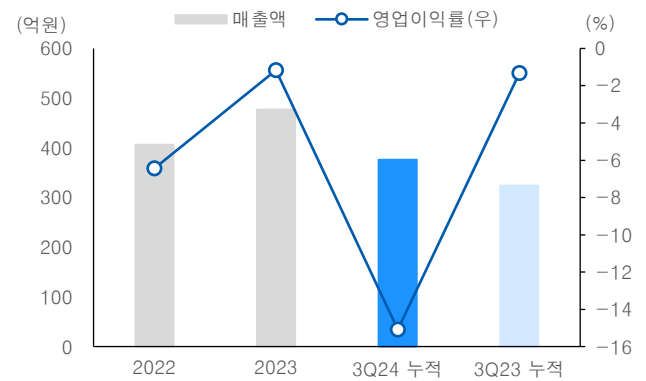
올해 4월에는 35개 가맹점을 보유한 글라스박스를 인수, 가맹사업에 진출하며 성장세를 이어가고 있다. 3Q24 누적 매출액 71.2억원(YoY +19.6%) 영업적자 -17.1억원(YoY 적자축소) 기록했으며, 12월 기준 2개 직영점, 38개 가맹점, 700여 개의 파트너를 확보한 것으로 파악된다. 2025년에는 서울, 경기권 중심으로 거점 물류 센터를 확보하여 가맹점과 파트너 안경점을 늘릴 계획이다. 매출 성장에 따라 고정비 부담이 완화되고 있다. 2025년 연간 흑자 전환이 예상된다.

이스트소프트 연결 매출액 추이



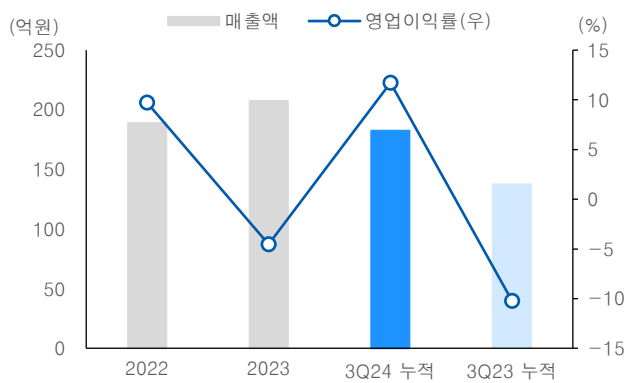
자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

AI/SW 사업부(이스트소프트, 이스트시큐리티) 실적 추이



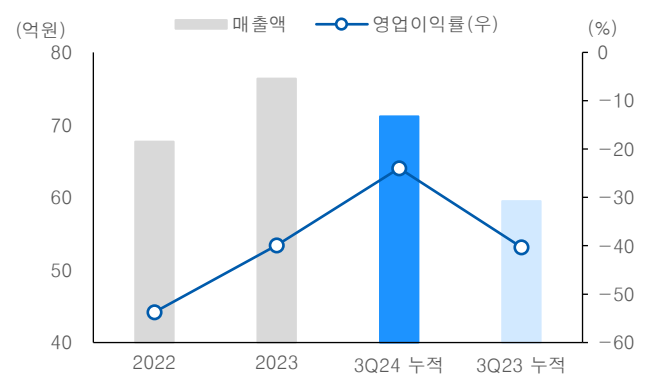
자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

게임 사업부(이스트게임즈 등) 연결 실적 추이



자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

커머스 사업부(라운즈 등) 실적 추이



자료: 이스트소프트, 유안타증권 리서치센터

이스트소프트 (047560) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	69	84	90	89	92
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	69	84	90	89	92
판매비	72	77	79	94	101
영업이익	-3	7	10	-6	-9
EBITDA	0	10	13	-3	-6
영업외손익	-14	2	-3	-1	-2
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-2	-2	-1	-1	-1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-13	4	-2	0	-1
법인세비용차감전순이익	-17	9	7	-7	-11
법인세비용	-1	1	1	0	1
계속사업순이익	-16	8	7	-7	-12
중단사업순이익	0	-1	-3	-1	0
당기순이익	-16	7	3	-8	-12
지배지분순이익	-11	6	5	-6	-6
포괄순이익	3	7	4	-6	4
지배지분포괄이익	8	6	5	-4	9

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	3	9	11	2	-5
당기순이익	-16	7	3	-8	-12
감가상각비	3	3	3	2	3
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1	-2	0	1	-3
기타현금흐름	18	1	5	6	8
투자활동 현금흐름	-2	-1	-23	-13	-6
투자자산	-1	1	-20	-10	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-2	-3	-3	-1
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
재무활동 현금흐름	12	-2	15	19	4
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	9	-1	1	4	5
자본	1	2	14	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	2	-4	0	15	-1
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	13	5	3	8	-6
기초 현금	17	30	35	38	47
기말 현금	30	35	38	47	41
NOPLAT	-3	7	10	-6	-10
FCF	-3	5	11	-5	-11

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

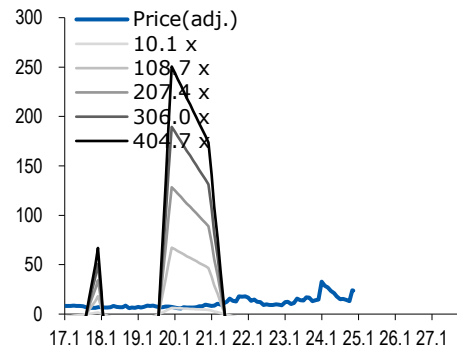
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	60	74	100	111	95
현금및현금성자산	30	35	38	47	41
매출채권 및 기타채권	9	13	11	10	13
재고자산	3	4	2	2	3
비유동자산	75	72	77	74	93
유형자산	67	65	65	64	82
관계기업 등 지분관련자산	2	2	4	2	1
기타투자자산	1	1	1	1	2
자산총계	135	147	177	185	189
유동부채	43	60	50	42	72
매입채무 및 기타채무	9	9	10	9	11
단기차입금	0	0	2	0	0
유동성장기부채	9	23	23	17	23
비유동부채	37	19	38	60	29
장기차입금	20	0	0	11	5
사채	0	0	0	0	3
부채총계	80	78	88	102	101
지배지분	38	40	62	51	71
자본금	5	5	6	6	6
자본잉여금	8	8	24	24	37
이익잉여금	-1	5	10	2	-6
비지배지분	17	28	27	32	16
자본총계	54	68	90	84	87
순차입금	-5	-19	-36	-30	-39
총차입금	40	35	49	66	37

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-1,146	619	429	-536	-542
BPS	4,113	4,610	6,196	5,228	7,330
EBITDAPS	11	984	1,216	-248	-504
SPS	6,961	8,451	8,168	7,803	8,120
DPS	0	0	0	0	0
PER	-6.6	11.7	29.5	-21.5	-24.8
PBR	1.8	1.6	2.0	2.2	1.8
EV/EBITDA	826.8	8.3	9.8	-47.2	-22.6
PSR	1.1	0.9	1.6	1.5	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	6.5	21.4	7.1	-0.9	4.2
영업이익 증가율 (%)	적전	흑전	53.9	적전	적지
지배순이익 증가율 (%)	적전	흑전	-23.2	적전	적지
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-4.1	7.9	11.3	-6.4	-9.6
지배순이익률 (%)	-16.5	7.3	5.3	-6.9	-6.7
EBITDA 마진 (%)	0.2	11.6	14.9	-3.2	-6.2
ROIC	-5.3	10.2	16.3	-9.8	-13.7
ROA	-10.0	4.4	2.9	-3.4	-3.3
ROE	-36.7	15.7	9.2	-10.7	-10.1
부채비율 (%)	146.9	114.5	97.9	121.5	116.5
순차입금/자기자본 (%)	-9.1	-28.3	-39.9	-35.9	-45.2
영업이익/금융비용 (배)	-1.4	3.1	10.5	-3.1	-2.7

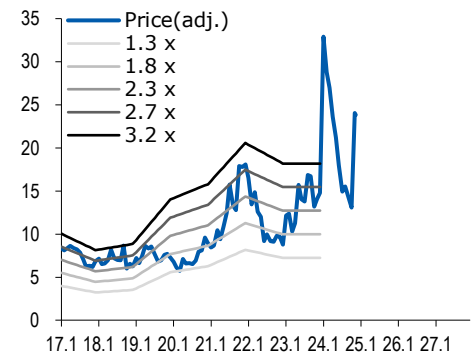
P/E band chart

(천 원)



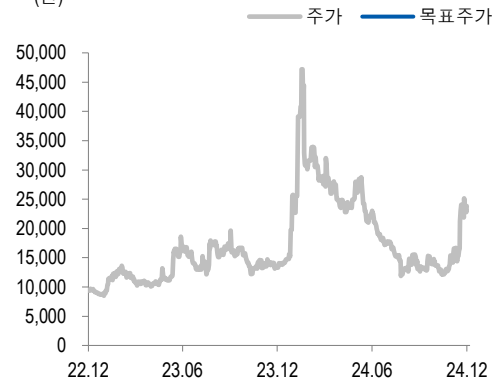
P/B band chart

(천 원)



이스트소프트 (047560) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-12-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89
Hold(중립)	11
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-12-11

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 백종민)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.