

솔트룩스 304100

워크센터와 가상인간이 이끌 실적 개선

공공기관 중심으로 안정적 매출처를 확보한 AI 기업

2000년 설립된 인공지능과 빅데이터를 활용한 솔루션을 주요 사업으로 영위하는 기업이다. 핵심 기술인 앙상블 대화형 인공지능 기술과 인지모델 기반 증강분석 기술에 기반해 크게 1) AI Suite, 2) Big Data Suite, 3) Graph DB Suite, 4) Cloud Service의 4대 제품으로 구분된다. 국가 기관과 금융기업을 중심으로 레퍼런스를 확보했다. 공공기관의 B2B 안정적인 매출에 구독형 인공지능 서비스를 출시해 사업을 다변화할 전망이다. B2B 빅데이터 구축 및 고도화 솔루션은 솔트룩스가 담당한다. B2C 구독형 사업은 자회사 플루닛을 통해 출시할 예정이다.

신규 제품군 출시로 기대되는 사업 모델 다변화

상반기 내 인공지능을 활용한 제품군인 1) 플루닛 워크센터와 2) 플루닛 스튜디오를 출시할 계획이다. 플루닛 워크센터는 인바운드 콜을 포함한 고객 응대 옴니채널을 AI가 대체하는 서비스다. 95% 이상의 정확도로 음성을 인식해 고객의 요구사항을 아웃바운드 콜을 통해 해결하는 영역까지 지원한다. ARS의 완전 대체를 목표로 한다. 플루닛 스튜디오는 가상인간을 생성해 이를 활용한 콘텐츠 제작까지 지원하는 웹 기반 편집 플랫폼이다. CES 2023에서 혁신상을 수상했다. 월 구독료를 수취하는 모델로 출시가 예상된다. 4분여 만에 음성 녹음과 합성을 통한 가상인간 생성이 가능해 기업교육 및 강연 등의 영역에서 활발한 활용이 기대된다.

워크센터와 가상인간 제품군 출시로 수익성 제고

올해 출시가 예정되어 있는 서비스들의 연구개발비로 인해 22년은 적자를 지속했다. 그러나 올해 AI 제품군이 본격적으로 다변화되는 만큼 실적 측면에서도 흑자 전환이 전망된다. 구독료를 수취하는 구조의 서비스 출시가 다수 예정되어 있어 수익성의 제고가 동반된 외형 성장이 전망된다. 미국 법인 답시그널을 통해 고객 맞춤형 검색 및 큐레이션 서비스인 Goover ai도 연내 출시 예정이다. 23년 솔트룩스의 신사업과 이에 따른 실적 업데이트가 필요하다고 생각된다.

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	12	15	18	22	27
영업이익	1	0	0	0	-4
영업이익률(%)	5.2	1.3	0.1	1.6	-14.5
세전이익	0	0	1	0	-5
지배주주지분순이익	0	0	1	1	-5
EPS(원)	48	11	101	53	-498
증감률(%)	적지	-76.6	804.9	-47.6	적전
ROE(%)	n/a	n/a	2.6	1.1	-9.1
PER (배)	n/a	n/a	n/a	324.1	-33.1
PBR (배)	n/a	n/a	n/a	1.5	3.2
EV/EBITDA (배)	0.9	-4.9	-21.2	120.6	-63.4

자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 미드스몰캡·비상장
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

2023.02.23

N/R(신규)

목표주가(N/R)	-
현재주가(02/22)	29,700원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ	778.5pt
시가총액(보통주)	332십억원
발행주식수	11,191천주
액면가	500원
자본금	5십억원
60일 평균거래량	2,041천주
60일 평균거래대금	41,653백만원
외국인 지분율	3.3%
52주 최고가	30,400원
52주 최저가	6,010원
주요주주	
이경일(외 9인)	15.4%
솔트룩스우리사주(외 1인)	2.7%

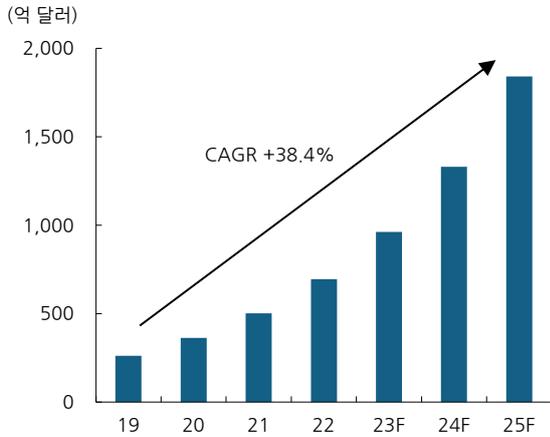
주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	22.0	13.5
3M	342.6	333.3
6M	192.6	199.0

주가차트

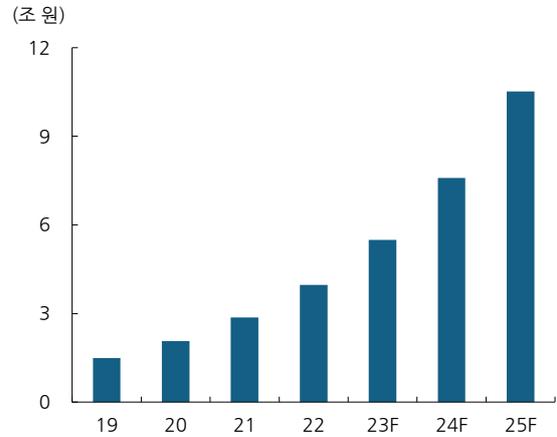


그림1 글로벌 인공지능 시장 규모 전망



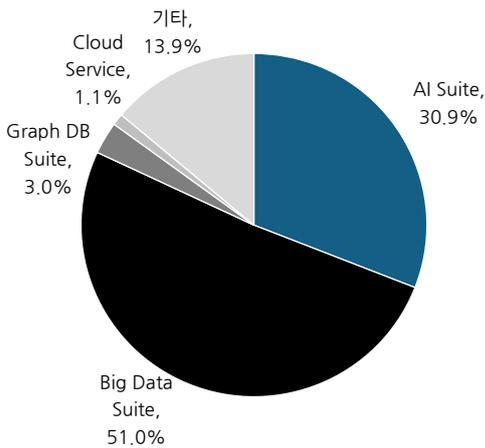
자료: 한국신용정보원, BCC, DS투자증권 리서치센터

그림2 국내 인공지능 시장 규모 전망



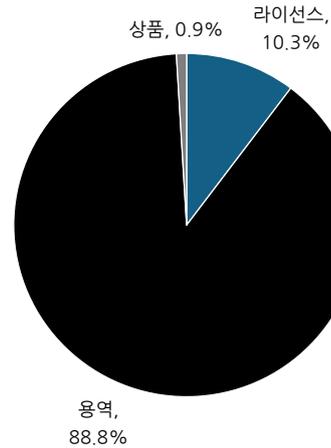
자료: 한국신용정보원, BCC, DS투자증권 리서치센터

그림3 주요 제품별 매출 비중



자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터

그림4 제공 형태별 매출 비중



자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터

표1 연결대상 종속회사 현황

상호	설립일	주요사업	지분율
DeepSignal, LLC	17.12.04	시스템, 응용소프트웨어 개발 및 공급업	100%
Saltlux Technology Joint Stock Company	19.06.11	소프트웨어 자문, 개발 및 공급업	96.43%
(주)솔트룩스벤처스	21.02.17	중소기업창업투자업	84.85%
(주)플루닛	21.12.24	소프트웨어 자문, 개발 및 공급업	100%
(주)솔트룩스이노베이션	08.05.01	소프트웨어 개발업	79.71%

자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터

표2 수주 현황 및 잔고

(단위: 백만원)

계약명	거래처	수주금액	매출액	수주잔고
대외경제정보 통합 플랫폼 구축(2 단계)	대한무역투자진흥공사	2,178	1,189	989
지능형 재판연구 지원 시스템 구축	헌법재판소	1,474	449	1,025
국민비서 서비스 구축 3차	한국지능정보사회진흥원	1,299	538	761
인공지능학습데이터구축사업(방송콘텐츠 대화체 음성인식 데이터)	한국지능정보사회진흥원	1,000	742	258
고객행복센터 AI 콜봇을 활용한 상담연결 시스템 및 RPA 융합구축	(주)이씨에스테레콤	986	219	767
방위사업청 연합군사정보처리체계(MIMS-C)	한화시스템㈜	984	140	844
지식그래프 기반 KB 스타뱅킹 상품검색 고도화 사업	(주)국민은행	905	125	780
지능형 법령정보서비스 플랫폼 구축 사업	법제처	783	215	568
원자력안전규제 지식관리시스템 3차 구축	한국원자력안전기술원	743	382	361
인공지능학습데이터구축사업(전문분야 심층인터뷰 데이터)	한국지능정보사회진흥원	686	278	408

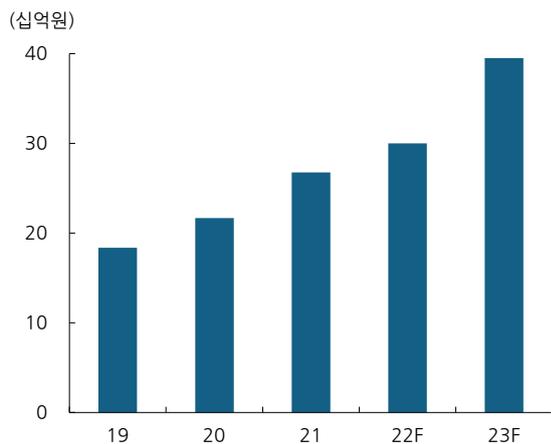
자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터

표3 솔트룩스 실적 테이블

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2020	2021	2022F
매출액	4.2	4.5	8.9	9.1	3.5	5.6	7.4	13.5	21.7	26.8	30.0
YoY					-17.3%	23.1%	-17.2%	49.2%	17.9%	23.6%	12.1%
1. 라이선스	0.7	0.0	0.3	1.9	0.5	1.1	0.1	2.4	3.8	2.9	4.1
2. 용역	3.5	4.5	8.5	6.5	3.0	4.3	7.3	9.3	16.6	23.0	23.9
3. 상품	0.1	0.0	0.2	0.6	0.0	0.2	0.0	1.9	1.3	0.8	2.0
영업이익	-2.4	-1.3	0.7	-0.9	-3.1	-1.5	-0.6	3.2	0.4	-3.9	-2.0
YoY					적지	적지	적전	흑전	1100.0%	적전	적지
영업이익률	-56.2%	-29.7%	8.4%	-10.0%	-87.8%	-27.8%	-7.5%	23.7%	1.6%	-14.5%	-6.6%
순이익	-2.3	-1.2	0.6	-2.1	-3.3	0.5	-0.8	2.7	0.5	-5.1	-0.9
YoY					적지	흑전	적전	흑전	31.2%	적전	적지
순이익률	-54.4%	-27.2%	6.1%	-23.6%	-94.3%	9.3%	-11.1%	20.2%	2.4%	-19.1%	-2.9%

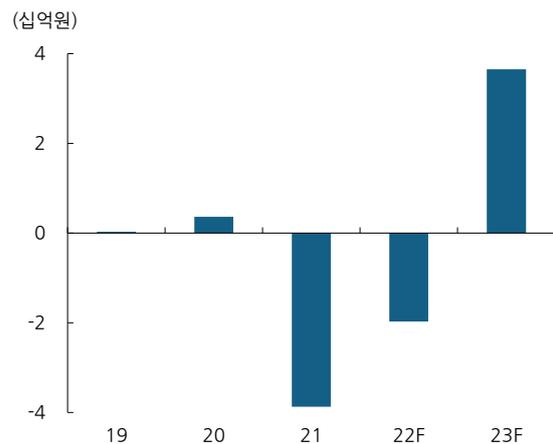
자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 예상 매출액 추이



자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 예상 영업이익 추이



자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터 추정

[솔트룩스 304100]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021		2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	14	40	31	43	51	매출액	12	15	18	22	27
현금 및 현금성자산	11	12	6	12	10	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	2	7	5	4	3	매출총이익	12	15	18	22	27
재고자산	0	0	0	0	0	판매비 및 관리비	12	15	18	21	31
기타	0	21	20	27	38	영업이익	1	0	0	0	-4
비유동자산	1	2	12	21	29	(EBITDA)	1	0	1	1	-3
관계기업투자등	0	0	8	12	19	금융손익	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	1	2	1	이자비용	0	0	0	0	1
무형자산	1	1	1	2	3	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	16	42	43	64	80	기타영업외손익	0	0	1	0	-1
유동부채	3	5	3	6	25	세전계속사업이익	0	0	1	0	-5
매입채무 및 기타채무	1	3	2	3	2	계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
단기금융부채	1	0	0	1	21	계속사업이익	0	0	1	1	-5
기타유동부채	0	1	1	2	2	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	13	11	1	0	1	당기순이익	0	0	1	1	-5
장기금융부채	12	10	0	0	0	지배주주	0	0	1	1	-5
기타비유동부채	2	1	0	0	1	총포괄이익	0	0	1	0	-5
부채총계	16	15	4	6	26	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	0	27	39	58	53	영업이익률 (%)	5.2	1.3	0.1	1.6	-14.5
자본금	1	2	2	3	5	EBITDA마진률 (%)	7.1	3.0	4.0	6.2	-9.5
자본잉여금	1	27	37	56	53	당기순이익률 (%)	1.5	0.3	4.5	2.4	-19.1
이익잉여금	-2	-2	-1	0	-5	ROA (%)	n/a	0.3	2.0	1.0	-7.0
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	1	ROE (%)	n/a	n/a	2.6	1.1	-9.1
자본총계	0	27	39	58	54	ROIC (%)	n/a	1.1	0.1	1.1	-9.1

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2017	2018	2019	2020	2021		2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	1	-3	2	4	-2	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	0	0	1	1	-5	P/E	n/a	n/a	n/a	324.1	-33.1
비현금수익비용가감	1	1	1	2	4	P/B	n/a	n/a	n/a	1.5	3.2
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1	P/S	n/a	n/a	n/a	8.1	6.3
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	0.9	-4.9	-21.2	120.6	-63.4
기타현금수익비용	1	1	0	1	2	P/CF	n/a	n/a	n/a	69.6	n/a
영업활동 자산부채변동	-1	-4	0	1	-1	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	0	-5	2	1	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	매출액	n/a	26.9	18.7	17.9	23.6
매입채무 증가(감소)	0	2	-1	1	-1	영업이익	n/a	-69.3	-87.1	1,314.2	적전
기타자산 부채변동	-1	-2	-1	0	0	세전이익	n/a	-87.7	1,582.5	-48.2	적전
당기순이익	-1	-21	-7	-15	-21	당기순이익	n/a	-70.7	1,474.3	-37.9	적전
유형자산처분(취득)	0	0	0	-1	0	EPS	n/a	-76.6	804.9	-47.6	적전
무형자산 감소(증가)	-1	0	-1	-1	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-20	-6	-9	-19	부채비율	n/a	57.0	10.2	10.5	47.5
기타투자활동	0	-1	0	-4	0	유동비율	560.5	880.6	927.7	767.2	205.0
재무활동 현금	8	24	-1	18	21	순차입금/자기자본(x)	-652.6	-8.5	-40.3	-20.4	-14.4
차입금의 증가(감소)	0	-1	-1	0	19	영업이익/금융비용(x)	2.0	0.5	0.1	4.6	-6.1
자본의 증가(감소)	0	25	0	18	1	총차입금 (십억원)	12	10	1	1	21
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	1	-2	-16	-12	-8
기타재무활동	8	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	8	1	-6	6	-3	EPS	48	11	101	53	-498
기초현금	3	11	12	6	12	BPS	-76	6,307	9,100	11,448	5,202
기말현금	11	12	6	12	10	SPS	2,540	2,013	2,158	2,131	2,623
NOPLAT	0	0	0	0	-3	CFPS	344	185	197	247	-139
FCF	0	-24	-5	-11	-23	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 솔트룩스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

솔트룩스 (304100) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-02-23	담당자변경				
2023-02-23	N/R				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
BUY	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL
REDUCE	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2022.12.31

BUY	NEUTRAL	REDUCE
100.0%	0.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.