

플라리스오피스 (041020/KQ)

AI와 결합 시작, 외형도 커진다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 6,440 원

상승여력: -



Analyst
남승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	4,973 만주
시가총액	3,252 억원
주요주주	
조성우(외7)	28.17%
자사주	0.08%

Stock Data

주가(24/01/16)	6,440 원
KOSDAQ	854.83 pt
52주 최고가	7,150 원
52주 최저가	1,360 원
60일 평균 거래대금	259 억원

주가 및 상대수익률



글로벌 틈새시장, 가입자 수 1.27억명은 강력한 힘

오피스 프로그램의 진화가 계속되고 있다. 과거 클라우드와의 결합이 새로운 수익구조를 만들어냈다면, AI와의 결합은 사업 영역의 다변화를 야기할 것으로 기대된다. 특히 생성형 AI가 등장하면서 업무 솔루션 프로그램과 결합된 AI를 활용하는 소비자들이 큰 폭으로 증가할 전망이다. 플라리스오피스의 최대 경쟁력은 1.27억명에 달하는 글로벌 가입자 수다. 글로벌 오피스 시장을 Microsoft 365와 Google Workspace가 사실상 양분하는 상황에서 상대적으로 가벼운 구동엔진과 높은 호환성은 틈새시장의 강력한 경쟁력이다. 소비자들의 생성형 AI 사용 경험이 증가할수록 호환성과 편의성에 대한 수요도 증가할 것으로 예상되며, 이는 동사의 직접적인 수혜로 이어질 전망이다.

AI 구독자 전환 점진적 증가, SDV 시장 진출 본격화

플라리스오피스 AI는 Open AI의 ChatGPT, 네이버의 HyperCLOVA X, Stability AI의 Stable Diffusion 등 다양한 인공지능 기술을 활용할 수 있다는 장점이 있다. 다양한 인공지능을 경쟁사 대비 저렴한 구독료로 활용할 수 있다는 점이 부각되며 유료 구독자 전환도 점진적으로 증가하는 추세다. 지난해 12월에는 스마트카 소프트웨어 플랫폼 전문기업 오비고와 AI 기반 차량용 업무지원 서비스 협력 계획을 밝힌 바 있는데, 테슬라 차량과의 음성인식 기반 AI 웹오피스 연동을 시작으로 SDV(Software Defined Vehicle) 시장 진출도 활발해질 전망이다.

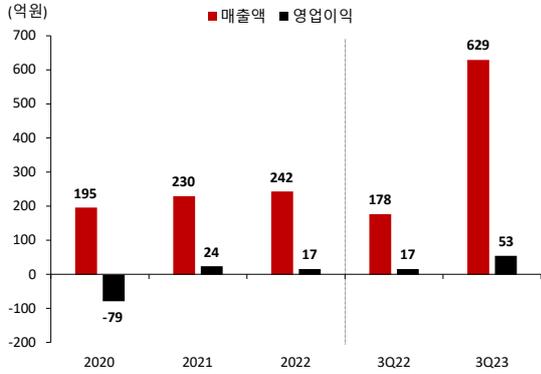
2024년 폭발적 외형 성장에 주목

지난해 6월, 계열사 플라리스세원의 지분을 추가로 확보함에 따라 23년 3분기부터 연결 실적이 반영되기 시작했다. 국내외 주요 완성차 업체들의 2차 협력 업체이자 공조 부품을 주력으로 생산하는 플라리스세원은 연간 약 1,600억 원 내외의 안정적 매출액을 기록할 것으로 예상되는 만큼 플라리스오피스의 연결 기준 외형 성장에 큰 역할을 할 것으로 기대된다. 지난달 26일에는 계열사 플라리스세원과 플라리스우노가 코스닥 상장사인 리노스의 지분을 인수할 계획임을 공시했다. 연간 800억 원 이상의 매출을 기록 중인 리노스는 SI 등 IT 솔루션 사업을 중심으로 계열회사 파워보이스를 통해 음성인식 및 화자인식 소프트웨어 개발 사업을 영위 중이다. 플라리스오피스와의 사업간 시너지를 비롯하여 재무 건전성 제고 등도 기대하기 충분하다. 2024년 플라리스오피스 그룹의 행보에 주목해야 하는 또 다른 이유다.

영업실적 및 투자지표

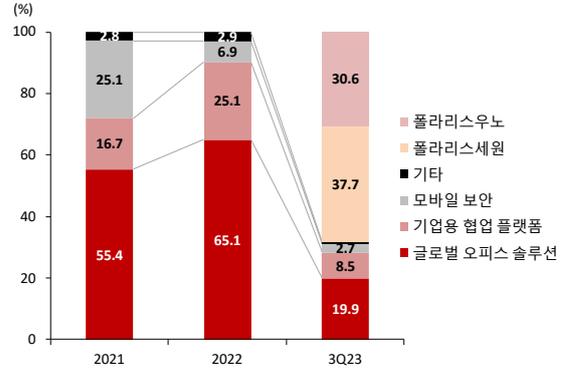
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	152	225	210	195	230	242
영업이익	억원	-142	-5	-59	-79	24	17
순이익(지배주주)	억원	-146	-98	-68	-1	-2	131
EPS(계속사업)	원	-529	-276	-183	-3	-6	295
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.4
PBR	배	0.5	1.1	1.4	1.7	2.0	1.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.3	-5.5
ROE	%	-41.8	-26.5	-21.0	-0.4	-0.6	25.0

폴라리스오피스 실적 추이



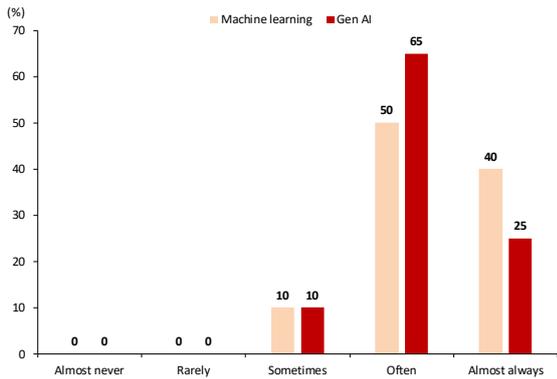
자료: 폴라리스오피스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



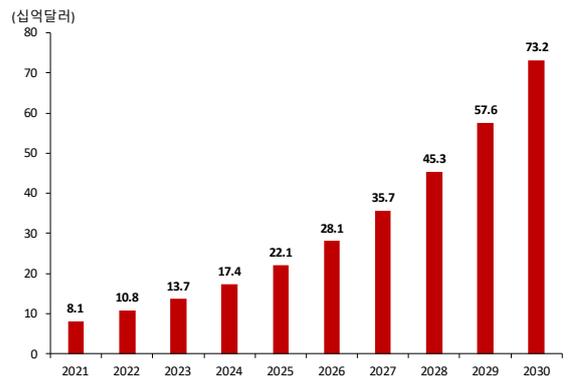
자료: 폴라리스오피스, SK 증권

인공지능 사용 계획에 대한 설문조사 결과



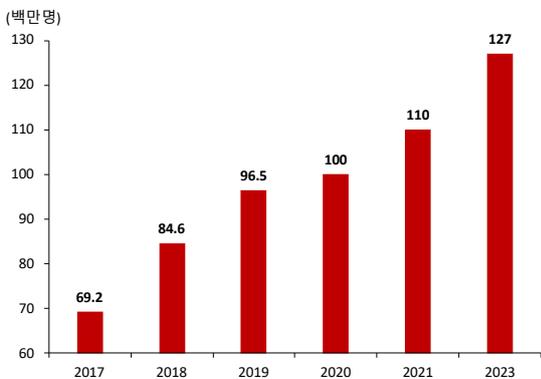
자료: McKinsey & Company, SK 증권

글로벌 생성형 인공지능 시장 규모 추이 및 전망



자료: Precedence Research, SK 증권

폴라리스오피스 누적 가입자 추이



자료: 폴라리스오피스, SK 증권

GPTs에 등록된 폴라리스오피스 가이드 챗봇



자료: Open AI GPTs, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	270	173	248	163	268
현금및현금성자산	120	48	147	89	106
매출채권 및 기타채권	102	91	55	62	34
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	159	179	253	371	489
장기금융자산	96	57	111	98	136
유형자산	4	8	8	9	53
무형자산	4	29	32	30	30
자산총계	429	352	501	535	757
유동부채	37	62	175	130	80
단기금융부채	0	1	99	73	16
매입채무 및 기타채무	14	17	18	15	17
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	13	9	2	0	33
장기금융부채	0	1	0	0	32
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	1
부채총계	51	71	177	130	113
지배주주지분	457	423	468	525	629
자본금	187	187	187	203	237
자본잉여금	298	297	325	342	378
기타자본구성요소	-12	-3	-3	-3	-3
자기주식	-3	-3	-3	-3	67
이익잉여금	-79	-142	-144	-120	15
비지배주주지분	5	2	-7	-7	9
자본총계	379	281	324	405	644
부채외자본총계	429	352	501	535	757

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-38	-48	-51	7	14
당기순이익(손실)	-101	-78	-10	-3	128
비현금성항목등	111	42	-49	38	-95
유형자산감가상각비	2	7	6	5	7
무형자산감가상각비	1	3	3	3	3
기타	107	33	-58	29	-105
운전자본감소(증가)	-44	-11	8	-27	-18
매출채권및기타채권의감소(증가)	-7	7	-1	-7	-1
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	-36	-18	9	-20	-17
법인세납부	-3	-2	-0	-1	-0
투자활동현금흐름	87	-22	54	-65	-30
금융자산의감소(증가)	120	28	98	78	-158
유형자산의감소(증가)	-1	1	-3	-4	-12
무형자산의감소(증가)	2	-0	-1	-1	-3
기타	-34	-51	-40	-139	144
재무활동현금흐름	0	-16	97	-2	2
단기금융부채의증가(감소)	0	-14	0	3	-3
장기금융부채의증가(감소)	0	-2	98	-2	7
자본의증가(감소)	29	0	0	16	34
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-29	-0	-1	-19	-37
현금의 증가(감소)	77	-72	99	-58	17
기초현금	42	120	48	147	89
기말현금	120	48	147	89	106
FCF	-39	-47	-54	3	2

자료 : 폴라리스오피스, SK증권

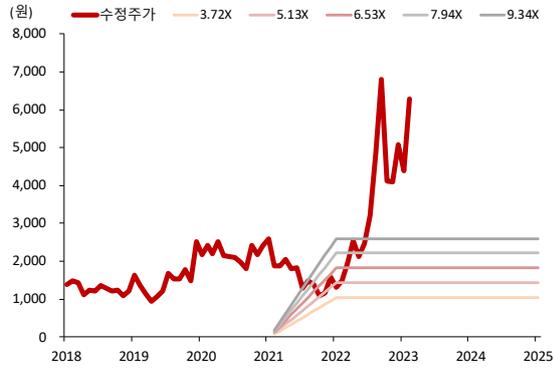
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	225	210	195	230	242
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	225	210	195	230	242
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	231	270	274	206	225
영업이익	-5	-59	-79	24	17
영업이익률(%)	-2.3	-28.3	-40.5	10.2	6.9
비영업손익	-92	-19	60	-26	111
순금융손익	3	3	-2	-4	3
외환관련손익	1	1	-1	3	1
관계기업등 투자손익	-93	-11	-2	-2	131
세전계속사업이익	-98	-79	-19	-2	128
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	3	-1	-9	1	0
계속사업이익	-101	-78	-10	-3	128
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-101	-78	-10	-3	128
순이익률(%)	-44.9	-36.8	-5.1	-1.2	52.7
지배주주	-98	-68	-1	-2	131
지배주주귀속 순이익률(%)	-43.6	-32.5	-0.6	-0.9	54.2
비지배주주	-3	-9	-9	-1	-3
총포괄이익	-111	-113	15	48	149
지배주주	-108	-104	24	49	152
비지배주주	-3	-9	-8	-1	-3
EBITDA	-2	-50	-70	32	26

주요투자지표

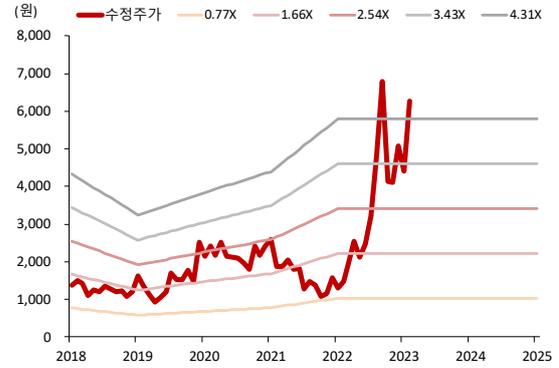
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	48.1	-6.6	-7.4	17.9	5.2
영업이익	적지	적지	적지	흑전	-29.6
세전계속사업이익	14.0	적전	적지	흑전	-62.6
EBITDA	적지	적지	적지	흑전	-18.2
EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	-23.1	-19.8	-2.3	-0.6	19.8
ROE	-26.5	-21.0	-0.4	-0.6	25.0
EBITDA마진	-0.7	-23.7	-35.7	14.0	10.9
안정성 (%)					
유동비율	721.6	278.0	142.1	125.8	334.8
부채비율	13.4	25.4	54.7	32.1	17.5
순차입금/자기자본	-42.4	-22.2	-27.3	-4.7	-24.9
EBITDA/이자비용(배)	N/A	-42.3	-15.9	5.6	13.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-276	-183	-3	-6	295
BPS	1,253	1,138	1,257	1,298	1,332
CFPS	-266	-157	22	17	317
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	4.4
PBR	1.1	1.4	1.7	2.0	1.0
PCR	-5.2	-10.4	98.3	153.6	4.1
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	-4.3	-5.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

폴라리스오피스 PER 밴드 차트



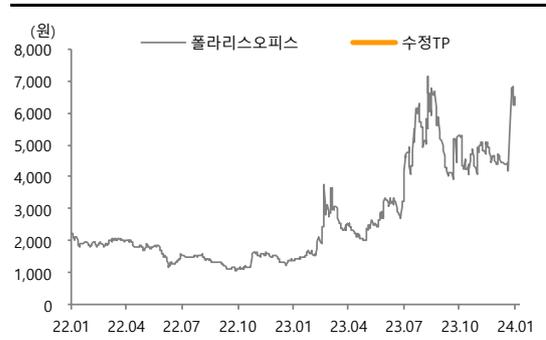
자료: Quantwise, SK 증권

폴라리스오피스 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비	
2024.01.17	Not Rated					
2023.07.12	Not Rated					



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 17일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------