

Company Visit

Analyst 이 건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

N/R

목표주가	N/R
현재가 (7/20)	12,850원

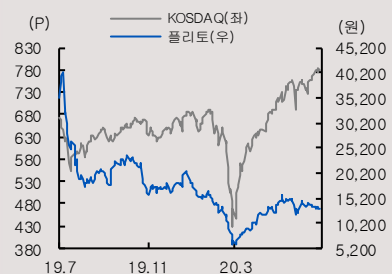
KOSDAQ (7/20)	781.96pt
시가총액	669억원
발행주식수	5,210천주
액면가	500원
52주 최고가	40,200원
최저가	5,780원
60일 일평균거래대금	32억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
이정수 외 2 인	33.92%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-4%	-40%	-67%
절대기준	2%	-31%	-61%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(18)	-1,676	-1,676	-
EPS(19)	-1,353	-1,353	-

플리토 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

플리토 (300080)

AI 고도화엔 '플리토'

One shot, Two kills (일타쌍피)

동사는 '플리토'라는 웹/앱 플랫폼 서비스를 통해 25개 언어에 대한 번역 서비스를 제공하고 있음.

번역 수요자와 공급자를 연결해 주는 플랫폼인 '플리토'를 통해 1차 수익이 창출되고 있음. 각각의 번역 프로젝트가 완료됨과 동시에 확보된 한 쌍의 언어 데이터는 동시에 귀속되어 AI 기능 고도화에 필수적으로 사용되는 언어데이터 재료로 가공, 판매되고 있음.

글로벌 IT회사들의 러브콜 증가 예상

동사의 글로벌 파트너사는 Microsoft, Google, Tencent, Naver, kakao와 같은 대형 IT기업들임. 글로벌 IT기업들은 자사의 AI 엔진 고도화를 위해 높은 수준의 세분화된 언어 데이터를 필요로 하지만 이를 전문적으로 다루는 회사가 많지 않은 상황임.

플리토는 고객이 필요로 하는 맞춤형 데이터를 제공할 수 있는 국내 유일의 상장사임. 동사가 운영하고 있는 플랫폼을 통해 이미 높은 진입 장벽을 확보했기 때문에 신규 경쟁자 등장에도 상당기간 경쟁력 확보가 가능할 것으로 판단됨.

성장 가능성에 주목하자

동사는 사업모델 특례상장 1호 기업으로 실적적 측면에선 다소 아쉬운 부분이 있지만 향후 성장성에 포인트를 둔다면 투자자들이 반드시 확인 해봐야할 기업임.

상장 첫해인 2019년까지 영업적자를 지속했지만 올해 BEP 수준의 실적을 나타낼 것으로 예상하며 2021년에는 흑자 전환 가능할 것으로 판단됨.

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	0	15	22	33	19
영업이익	0	-32	-26	-17	-58
세전이익	0	-31	-26	-38	-59
당기순이익	0	-31	-26	-38	-59
EPS(원)	0	-1,449	-1,167	-1,676	-1,353
증가율(%)	0.0	0.0	-19.4	43.6	-19.3
영업이익률(%)	0	-213.3	-118.2	-51.5	-305.3
순이익률(%)	0	-206.7	-118.2	-115.2	-310.5
ROE(%)	0.0	-47.5	-46.4	74.9	-124.9
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-13.2
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9
EV/EBITDA	0.0	1.9	1.5	2.0	-15.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

기업 개요

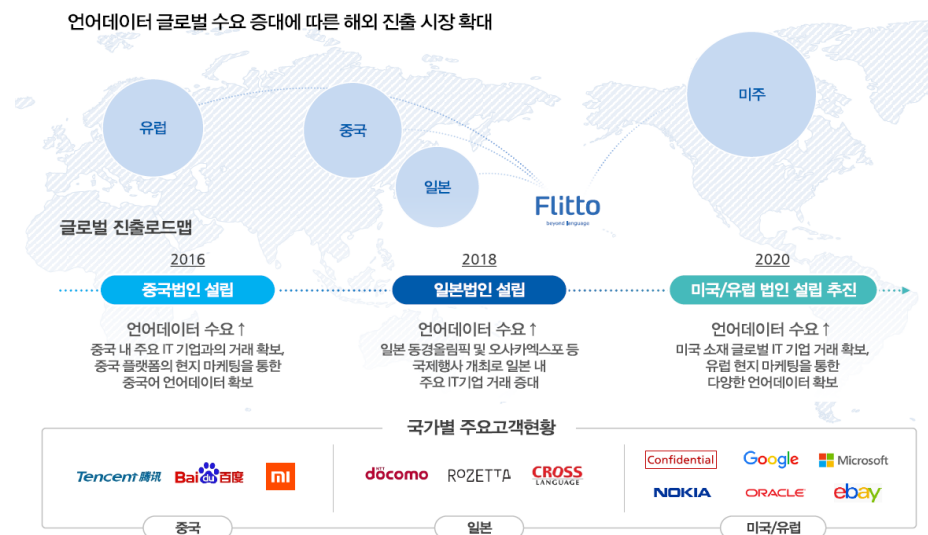
국내 유일, 언어 빅데이터 전문 기업

플랫폼 사업과
데이터 판매 사업을
영위

플리토는 2012년 언어 빅데이터 전문기업으로 설립해 2019년 사업모델 특례상장 1호 기업으로 코스닥 시장에 상장함. 동사는 국내 유일의 언어 빅데이터 전문 기업으로 두 개의 사업부를 운영 중이다.

동사는 173개국에서 25개 언어 번역 서비스를 지원하고 있으며 현재 1,030만명의 '플리토' 플랫폼 사용자를 확보하고 있음. 본사는 서울에 위치해 있으며 중국과 일본에 각각 지사를 설립해 극동아시아 지역을 연계하는 사업을 진행 중이고 올해 미국과 유럽 법인 설립을 완료, 글로벌 커버리지를 계획하고 있는 것으로 판단된다.

그림 1. 해외 진출 현황 및 국가별 주요 고객 현황



자료: 플리토, IBKS

동사 사업부는 1. 플랫폼 서비스와, 2. 데이터 판매 사업부로 구분 가능하며 매출 비중은 1Q20 기준 플랫폼 서비스가 30%, 데이터 판매사업이 70%로 데이터 판매업 비중이 높은 상황이다.

하지만 동사의 연간 영업실적이 아직 20~30억원 수준인 점을 감안했을 때 데이터 판매 계약 수주에 따른 매출 변동성이 크기 때문에 현재 보여지는 매출 비중은 큰 의미는 없는 것으로 판단된다.

하지만 3년간 플랫폼 사업 매출이 연간 10억원을 밑도는 수준을 유지했지만 올해 1분기 플랫폼 매출이 이미 4억원을 달성, 올해 플랫폼 실적은 사상 처음으로 연간 10억원을 돌파할 가능성이 높아 사업이 선순환 구조에 돌입한 것으로 판단된다.

표 1. 사업부별 매출 추이

(단위: 억원)

	2017	2018	2019	1Q20
데이터 판매	13	25	10	10
플랫폼 서비스'	8	8	9	4
합계	21	33	19	14

자료: DART, IBK투자증권

플랫폼 서비스

자투리 시간에 번역으로 돈을 벌자

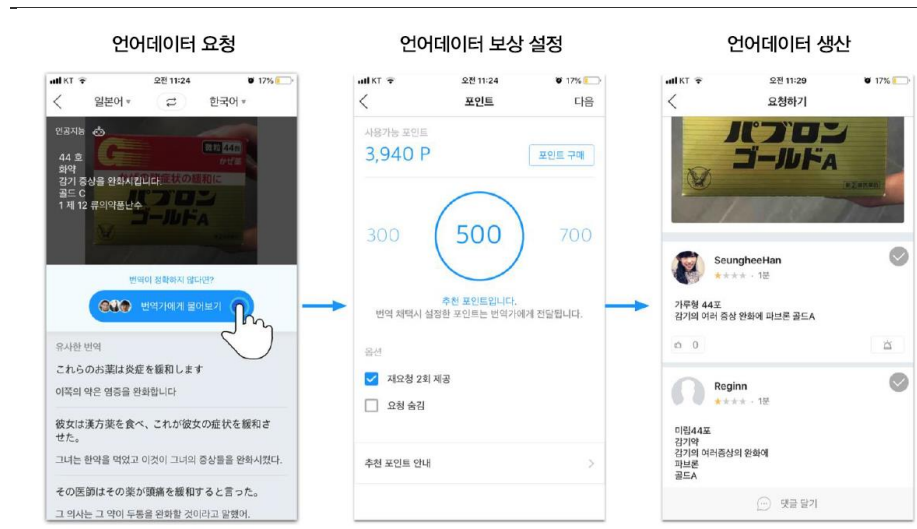
젊은 층의 앱테크
수단으로 빠르게 확산되고
있는 '플리토'

동사는 '플리토'라는 이름의 웹 서비스(PC)와, 앱 서비스(스마트디바이스)를 제공하는 플랫폼 사업자다. 플리토는 번역이 필요한 수요자와 번역 능력 보유자를 이어주는 플랫폼으로 현재 25개 언어를 서비스 하고 있다.

최근 'N잡', '파이어족'과 같은 신조어가 생기며 여가시간을 투입해 경제적 이익을 창출하는 사람들이 증가하며 동사 번역 플랫폼 역시 젊은 세대를 중심으로 빠르게 확산되고 있다.

번역 수요자는 플랫폼에서 포인트를 구매해 이를 보상으로 제시하고 번역 프로젝트를 올린다. 번역 능력을 보유한 유저는 자신의 능력을 제공하고 포인트를 획득해 이를 현금으로 인출하거나 플랫폼 안에서 제공하는 기프트콘을 구매해 경제적 이익을 득하는 방법으로 수요자와 공급자 모두가 만족하는 플랫폼이 완성된다.

그림 2. '플리토' 어플리케이션 시연



자료: 플리토, IBKS

동사는 신뢰할 수 있는 플랫폼을 제공하며 브로커리지 수익창출과 동시에 양질의 언

어 데이터를 확보할 수 있어 플랫폼 사용자 확대와 비례하게 사업 경쟁력 또한 상승하는 모델을 구축한 상황이다.

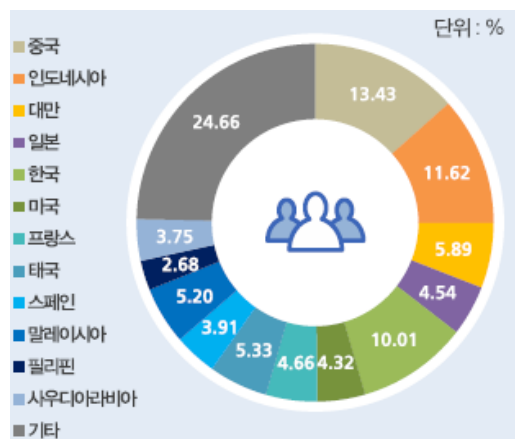
동사 플랫폼이 보유한 강점은 최초 텍스트 생성 이후 비교적 적은 비용으로 다양한 참여자를 통해 결과물에 대한 확인 작업을 진행하고 이 과정을 통해 번역데이터 품질이 개선되는 부분에 있다. 이러한 작업이 반복될수록 동사가 보유한 데이터의 신뢰도와 정확성은 지속적으로 상승해 동사는 산업내 독보적인 사업영역을 확보할 가능성이 있는 것으로 판단된다.

아시아어 전문 기업

동사는 25개 언어에 대한 번역 서비스를 제공하지만 이중 아시아 언어에 대한 데이터가 전체 데이터의 67.1% 수준으로 아시아 언어 분야에서 강점을 보유하고 있다.

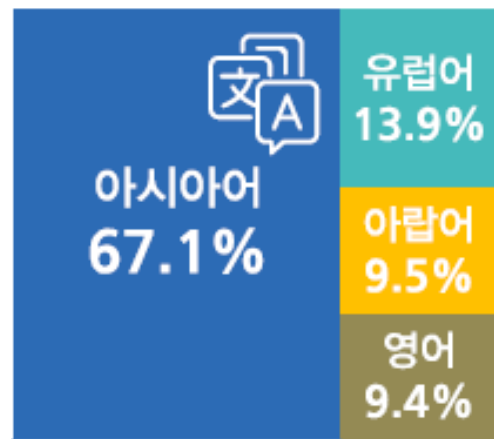
이는 동사 플랫폼을 사용하는 사용자가 북미나 유럽 지역 보다 아시아지역에 분포되어 있기 때문으로 향후 아시아 지역에서 가장 많은 언어 데이터를 보유한 기업으로 성장할 것으로 예상된다. 영어 번역의 경우 전세계적으로 많은 능력이자가 분포되어 있지만 아시아 언어의 경우 영어 대비 유니크한 면이 있어 데이터 가치가 높은 상황이다. 하지만 아시아어 데이터를 체계적으로 확보한 기업은 현재 거의 없는 것으로 판단되며 동사는 이러한 사업환경 속에서 독보적 위치에 있는 것으로 판단된다.

그림 3. 국가별 플랫폼 가입자 비율현황



자료: 플리토, IBKS

그림 4. 언어별 데이터 보유량



자료: 플리토, IBKS

데이터 판매업

플랫폼에서 생산된 방대한 양질의 데이터 판매

플랫폼을 통해
확보된 데이터
AI 개발에 필수적

동사 플랫폼을 통해 수집된 데이터는 주로 ‘텍스트’, ‘음성’, ‘이미지’로 구분할 수 있으며 데이터는 대체로 한 쌍으로 묶여 있는(예: 영어 ⇔ 한국어) 형태로 저장된다.

동사가 생산해 축적한 양질의 데이터는 주로 AI 기능 고도화에 사용되는 재료가 되며 동사가 공급하는 데이터의 학습을 통해 AI는 번역 능력과 언어능력이 고도화되어 소비자들이 만족할 만한 결과 값을 도출할 수 있게 된다.

결국 동사 플랫폼을 통해 생산된 양질의 데이터는 현재 글로벌 IT 공룡들이 막대한 투자를 통해 개발하려는 AI 고도화에 필수적으로 사용되는 필수 자원이며 향후 신뢰도 높은 데이터를 많이 확보한 기업이 AI 개발에 유리한 고지에 올라설 것으로 판단된다.

그림 5. 플랫폼 유저 추이

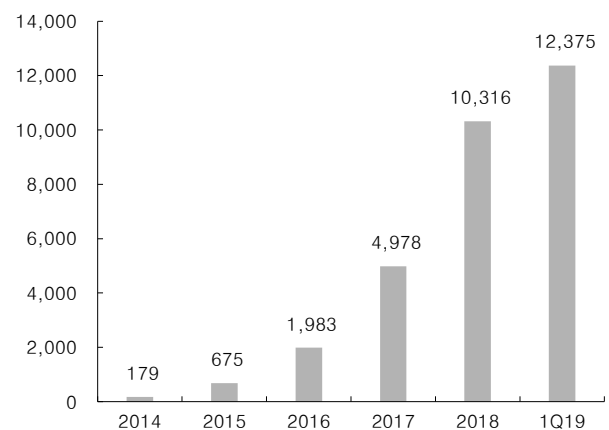
(단위: 만명)



자료: 플리토, IBKS

그림 6. 언어 데이터 생산량

(단위: 만개)



자료: 플리토, IBKS

데이터 수요 빠르게 증가 할 것

전세계적으로 가장 많이 사용되고 있는 구글 번역기와 MAU 1,000만명을 넘긴 네이버 AI 번역 서비스인 ‘파파고’의 경우 통, 번역 품질 개선을 위해선 방대한 양의 번역이 완료된 데이터가 필요하다. 동사는 현재 이러한 시스템에 데이터를 제공하고 있으며 향후 위와 같은 데이터 공급의 양과 속도는 빠르게 증가할 가능성이 높은 것으로 예상된다.

동사가 제공하는 데이터는 음성 데이터도 존재해 AI 스피커 서비스 서비스 개선을 위해서도 필수적으로 사용될 것으로 예상되며 음성 데이터의 경우 텍스트 데이터보다 ASP가 높아 실적 개선에 중요 역할을 할 수 있을 것으로 전망한다.

투자 유의 사항

사업모델 특례상장 1호 상장으로 아직 수익 측면은 아쉬움

실적 부분에선 아쉽지만
성장성은 확실

사업모델 특례 상장은 일반기업 보다 완화된 규정으로 자본시장에 상장 할 수 있다. 성장 가능성이 높은 사업모델이지만 실적 측면에선 부족해 자본시장 시스템을 통해 투자금을 유치하고 빠른 자금 조달로 기업을 돕기 위함이다.

표 2. 상장을 위한 기업 요건

구분	일반기업	벤처기업	사업모델 특례기업
설립 후 경과 연수	3년 이상	미적용	미적용
자기자본	30억원 이상	15억원 이상	10억원 이상
기준 시가총액	90억원 이상		
경영 성과	계속사업이익 실현		미적용
	다음 요건 중 택일	다음 요건 중 택일	
이익 규모	1) ROE 10% 2) 당기순이익 20억 3) 매출액 100억 & 시가총액 300억 4) 매출액 증가율 20%(& 매출액 50억)	1) ROE 5% 2) 당기순이익 10억 3) 매출액 50억 & 시가총액 300억 4) 매출액 증가율 20%(& 매출액 50억)	미적용
최대주주 등 지분 매각 제한	상장 후 6개월		상장 후 1년

자료: 한국 거래소, IBK투자증권

하지만 아쉽게도 특례 기업들의 단기적 실적 지표는 아쉬운 부분이 많은 것이 사실이며 지난해 동사의 실적 또한 영업수익 20억원, 영업이익 -57억원으로 시장의 기대치와는 괴리감이 있는 상황이다. 하지만 동사는 사업모델 특례기업 1호 기업으로 잠재적 성장성에 높은 밸류를 받고 상장했으며 향후 데이터 시장이 본격적 성장을 나타낼 경우 동사에 부여되는 프리미엄은 빠르게 높아질 것으로 예상한다.

플리토 (300080)

포괄손익계산서

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	0	15	22	33	19
증가율(%)	na	na	45.3	51.8	-43.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	15	22	33	19
매출총이익률 (%)	0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	0	46	48	50	76
판매비율(%)	0	306.7	218.2	151.5	400.0
영업이익	0	-32	-26	-17	-58
증가율(%)	na	na	-17.1	-34.7	238.5
영업이익률(%)	0	-213.3	-118.2	-51.5	-305.3
순금융손익	0	0	0	-21	-2
이자손익	0	0	0	-23	-3
기타	0	0	0	2	1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	-31	-26	-38	-59
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	na	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0	-31	-26	-38	-59
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-31	-26	-38	-59
증가율(%)	na	na	-17.6	47.1	56.6
당기순이익률 (%)	0	-206.7	-118.2	-115.2	-310.5
지배주주당기순이익	0	-31	-26	-38	-59
기타포괄이익	0	0	0	0	-2
총포괄이익	0	0	0	-38	-61
EBITDA	0	-31	-26	-17	-56
증가율(%)	na	na	-17.1	-35.6	233.5
EBITDA마진율(%)	0	-206.7	-118.2	-51.5	-294.7

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	0	-1,449	-1,167	-1,676	-1,353
BPS	0	3,017	2,033	-6,344	4,645
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-13.2
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9
EV/EBITDA	0.0	1.9	1.5	2.0	-15.1
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	45.3	51.8	-43.0
EPS증가율	0.0	0.0	-19.4	43.6	-19.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	-47.5	-46.4	74.9	-124.9
ROA	0.0	-39.0	-36.3	-75.3	-39.2
ROIC	0.0	967.0	601.9	41.9	70.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	0.0	21.8	36.8	-126.6	9.4
순차입금 비율(%)	na	-89.4	-86.7	22.6	-34.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	17.7	31.3	5.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	0.0	0.3	0.7	0.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	0	67	47	34	247
현금및현금성자산	0	65	46	33	40
유가증권	0	0	0	0	50
매출채권	0	1	1	1	5
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	13	14	5	16
유형자산	0	0	0	1	12
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	1	1	4	2
자산총계	0	80	62	39	263
유동부채	0	12	14	177	11
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	7	7	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	2	3	8	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	0	14	17	185	23
지배주주지분	0	66	45	-146	241
자본금	0	1	1	11	26
자본잉여금	0	132	137	3	430
자본조정등	0	0	0	-9	-3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	-67	-93	-151	-212
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	66	45	-146	241
비이자부채	0	7	10	185	17
총차입금	0	7	7	0	6
순차입금	0	-59	-39	-33	-84

현금흐름표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	0	-29	-23	-16	-58
당기순이익	0	-31	-26	-38	-59
비현금성 비용 및 수익	0	5	4	26	7
유형자산감가상각비	0	0	0	0	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-3	-2	-4	-5
매출채권등의 감소	0	-1	0	0	-4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	0	1	0	-1
투자활동 현금흐름	0	-2	-2	10	-203
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	-150
기타	0	-1	-2	10	-55
재무활동 현금흐름	0	87	5	-7	268
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	90	5	0	270
기타	0	-3	0	-7	-2
기타 및 조정	0	1	1	0	0
현금의 증가	0	57	-19	-13	7
기초현금	0	8	65	46	33
기말현금	0	65	46	33	40

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0