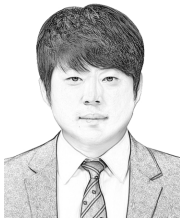


SK COMPANY Analysis



Analyst
남승두

nsdoo@sk.co.kr
02-3773-8891

Company Data

자본금	51 억원
발행주식수	508 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	979 억원
주요주주	
이경일(외7)	17.43%

외국인지분률	0.90%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/07/14)	9,400 원
KOSDAQ	766.08 pt
52주 Beta	1.13
52주 최고가	17,800 원
52주 최저가	8,510 원
60일 평균 거래대금	5 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-16.9%	-5.7%
6개월	-37.3%	-20.6%
12개월	-36.7%	-15.1%

솔트룩스 (304100/KQ | Not Rated)

누구나 인공지능을 쉽게 곁에 둘 수 있다면

- 인공지능 솔루션 전문 기업, 국내 최다 인공지능 특허/데이터베이스 등 보유
- 행정안전부 '구뵀' 서비스 등 주요 공공기관 상담 챗봇 인공지능 솔루션 담당
- 챗봇/콜봇 외 금융상품 분석 및 추천, 리스크 진단 등 금융기관 AI 솔루션 제공
- 자회사 플루넷, 메타휴먼/인공지능 활용한 비즈니스 메타버스 플랫폼 제공
- 일상생활에 밀접한 인공지능 저변 확대, 선점/학습효과 크게 나타날 것

인공지능, 데이터 사이언스 1 위 기업

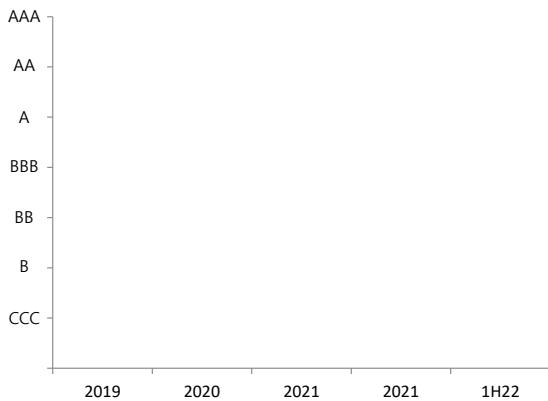
솔트룩스는 자체 개발한 인공지능 원천기술을 기반으로 다양한 분야로의 인공지능 솔루션을 제공하는 AI 전문 기업이다. 국내 최다 인공지능 등록특허를 보유 중이며, 140 억 건의 지식베이스, 400 만건의 언어 말뭉치, 2 만 시간 이상의 음성데이터 등 독보적 규모의 인공지능 데이터 자산을 보유하고 있다. 자연어 이해, 음성인식, 음성합성, 학습 및 추론, 시각지능 등 핵심 기능을 바탕으로 대화형 인공지능 및 빅데이터 증강 분석 분야에서의 확실한 경쟁 우위를 갖고 있는 것으로 평가받는다. 주요 사업 분야는 인간이 직 관적으로 판단/처리하던 고객 상담, HR, 번역 등의 업무를, 자연어 이해/음성인식 및 합 성 기술 등을 토대로 인공지능이 대신하는 솔루션 AI Suite, 대규모 데이터의 수집 및 저 장을 통해 이를 분석하고 실시간 예측 서비스 등을 기업/공공기관 등에 제공하는 Bigdata Suite, 데이터 간의 상관관계 등을 지식그래프 구조로 자동 변환하고 분석하여 예측 및 추론이 가능하게끔 도와주는 지능형 분석 솔루션 Graph DB Suite, 클라우드 형 태의 인공지능 엔진 솔루션(AIaaS) Cloud Service, 총 네 분야로 구분된다. 2020 년 상장 이후 코로나 19 팬데믹을 겪으면서도 연간 10% 이상의 꾸준한 매출 성장 기조를 유지 하고 있다. 사업 분야별 매출 비중은 올해 1 분기 기준 AI Suite 40.3%, Bigdata Suite 40.6%, Graph DB Suite 3.1%, Cloud Service 2.3%, 기타 13.7%로 구성되어 있다. 현재 행정안전부의 민원 365 국민비서 '구뵀'를 비롯한 주요 공공기관의 상담 챗봇 인공지능 솔루션 등을 제공 중이며, 국내 다양한 금융기관에도 챗봇/콜봇을 비롯하여 금융상품 분 석 및 추천, 리스크 진단 등의 인공지능 솔루션을 제공 중이다.

일상생활에 녹아들고 있는 인공지능

지난해 12 월 설립된 100% 자회사 '플루넷(PLOONET)'은 비즈니스 메타버스 플랫폼 전문 기업이다. 메타휴먼(Meta Human) 형태의 인공지능을 더욱 쉽게 활용할 수 있도 록 솔루션을 제공하는 것을 목표로 한다. 크게 '플루넷 워크센터'와 '플루넷 스튜디오'로 사업 영역을 구분할 수 있다. 플루넷 워크센터는 각 사업자들에게 고객전화/상담을 비롯 한 마케팅/IR 업무 등을 인공지능이 대신하는 솔루션이다. 인공지능 직원을 채용하는 것과 같은 결과를 얻을 수 있다. 플루넷 스튜디오는 메타휴먼을 활용한 강연/프리젠테이 션/개인 방송 영상 등을 제작/편집할 수 있는 도구(Tool)이다. 흔히 사용되는 동영상 편 집기와 유사한 형태지만, 메타휴먼과 인공지능을 활용할 수 있다는 점에서 차이가 있다. 예를 들어 개인 방송에 대한 욕구는 크지만 본인이 직접 화면에 노출되기는 싫은 경우 메타휴먼을 활용한 몰입도 높은 영상 제작 등이 가능할 전망이다. 결국 이러한 행보는 인공지능과 우리의 일상생활과의 접점이 크게 늘어나는 것을 의미하고, 솔트룩스는 Retail 시장 선점/학습효과 수혜 가능성이 높다는 판단이다.

ESG 하이라이트

솔트룩스 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
솔트룩스 종합 등급	N/A	N/A	N/A
환경(Environment)	N/A	N/A	N/A
사회(Social)	N/A	N/A	N/A
지배구조(Governance)	N/A	N/A	N/A
<비교업체 종합 등급>			
셀바스AI	N/A	N/A	N/A
알체라	N/A	N/A	N/A
라운피플	N/A	N/A	N/A

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치센터의 솔트룩스 ESG 평가

인공지능/데이터 기업 특성 상 발생하는 이산화탄소 배출량 저감을 위한 공동 연구개발에 적극적임. 기부 활동 꾸준히 이어가며 사회적 책임을 다하고, 인공지능 윤리 제정/개인정보보호 등에도 적극 참여 중.

자료: SK 증권

솔트룩스 ESG 채권 발행 내역

(단위: 백만원, %)

발행일	세부 섹터	발행규모	표면금리
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: KRX, SK 증권

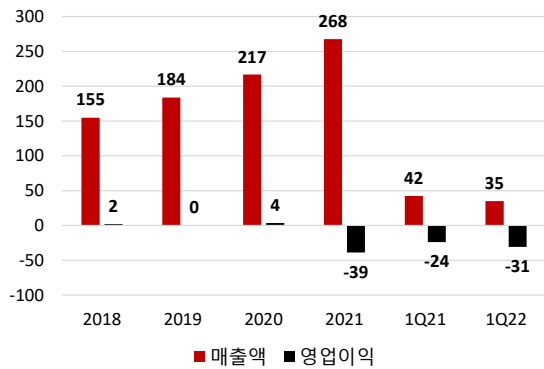
솔트룩스 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
N/A	N/A	N/A

자료: 주요 언론사, SK 증권

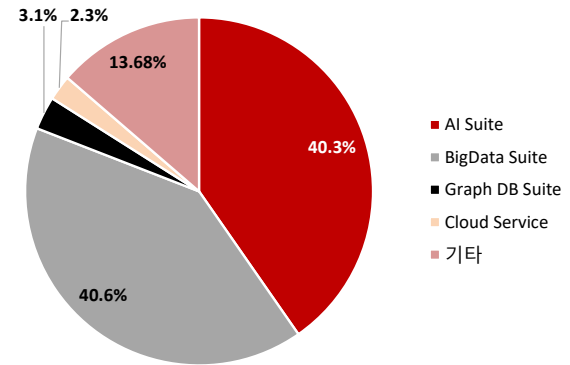
솔트룩스 실적 추이

(단위: 억원)



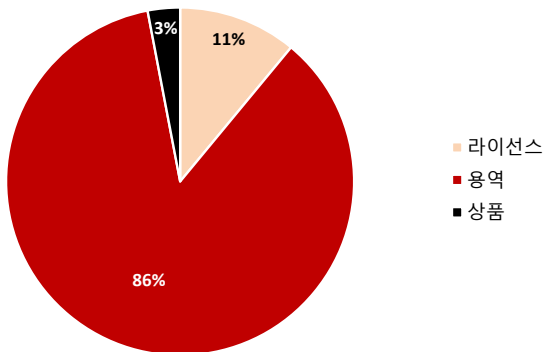
자료: 솔트룩스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중(1Q22 기준)



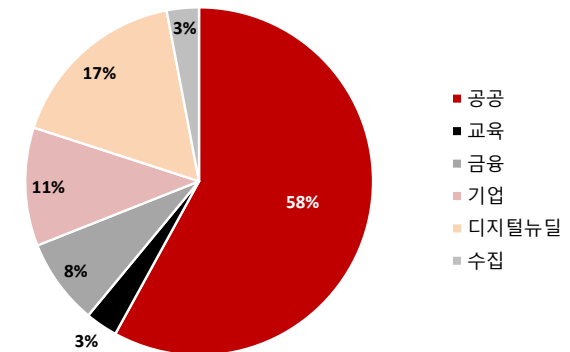
자료: 솔트룩스, SK 증권

제품 유형별 매출 비중(2021년 기준)



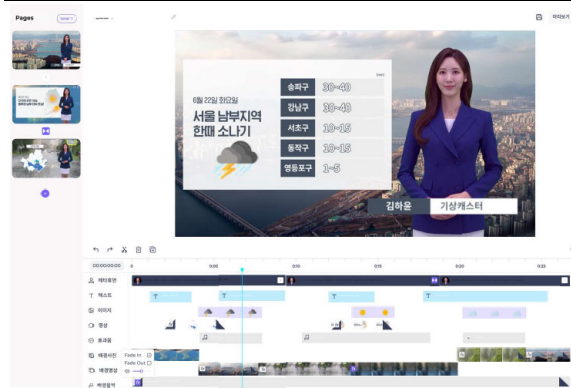
자료: 솔트룩스, SK 증권

사업 유형별 매출 비중(2021년 기준)



자료: 솔트룩스, SK 증권

AI 영상 편집 플랫폼 '플루닛 스튜디오' 예시



자료: 솔트룩스, 플루닛 SK 증권

솔트룩스 주요 공공기관 reference

**대한민국 첫번째
법정부 통합 민원 챗봇**

국민에게 365일 24시간 어느곳에서나 분야에 상관없이
단일 창구를 통한 민원상담으로 국민의 편의를 도모합니다.

시 기술 기반「민원상담 365챗봇 공통기반」을 개발하여 챗봇 서비스
제공 표준 플랫폼으로 활용하고, 기존 챗봇과 공통기반 챗봇간
연계를 통하여 원스톱 챗봇 민원상담 시스템을 개발했습니다.

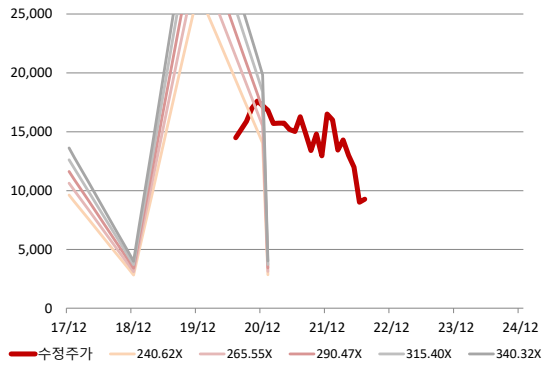
- 실시간 상담사 지원
- 실시간 텍스트 변환
- 질의응답처리
- 상담 모니터링기능

민원상담 챗봇 서비스

- 경찰 민원상담 챗봇
- 공무원민원민원상담 챗봇
- 자연농림민원상담 챗봇
- 개인정보보호법 상담 챗봇
- 공공기관 개인정보민원상담 챗봇
- 사이버범죄민원상담 챗봇
- 관세 민원상담 챗봇
- 북한이탈주민 정착지원 상담 챗봇
- 지정계좌 민원상담 챗봇
- 방문민원 상담 챗봇

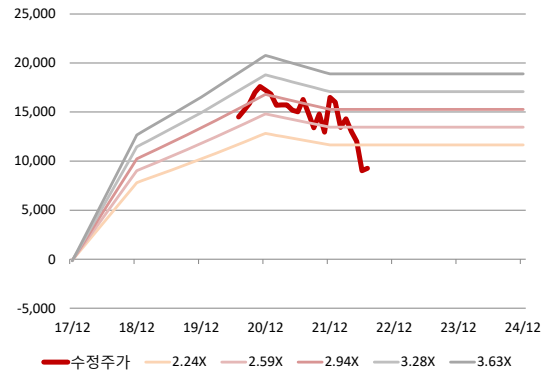
자료: 솔트룩스, SK 증권

솔트룩스 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

솔트룩스 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022.07.15	Not Rated					
2020.08.05	Not Rated					
2020.07.23	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 7 월 15 일 기준)

매수	92.91%	중립	7.09%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	140	398	310	433	512
현금및현금성자산	112	122	60	123	97
매출채권및기타채권	25	70	47	38	29
재고자산					
비유동자산	30	25	118	209	289
장기금융자산	1	2	85	160	215
유형자산	0	1	8	17	14
무형자산	23	7	11	16	32
자산총계	170	422	427	643	801
유동부채	23	45	33	56	250
단기금융부채	10	5	4	5	210
매입채무 및 기타채무	8	31	18	24	12
단기충당부채					
비유동부채	6	108	6	4	8
장기금융부채		97	2	2	1
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	29	153	40	61	258
지배주주지분	141	268	387	582	531
자본금	15	17	21	25	51
자본잉여금	116	269	371	556	530
기타자본구성요소		5	6	3	3
자기주식					
이익잉여금	11	-23	-11	-3	-55
비지배주주지분		1	0	0	12
자본총계	141	269	388	582	543
부채외자본총계	170	422	427	643	801

현금흐름표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	17	-25	16	36	-20
당기순이익(손실)	9	1	8	5	-51
비현금성항목등	14	14	9	20	37
유형자산감가상각비	0	1	4	6	9
무형자산감가상각비	7	2	3	4	4
기타	7	11	1	10	24
운전자본감소(증가)	-6	-39	0	12	-7
매출채권및기타채권의 감소(증가)	0	-46	22	7	5
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	23	-13	9	-8
기타	-6	-109	35	10	6
법인세납부		0	0	-1	
투자활동현금흐름	-13	-210	-70	-151	-213
금융자산감소(증가)	-2	-199	-65	-132	-179
유형자산감소(증가)	0	-1	-1	-9	-5
무형자산감소(증가)	-9	-3	-6	-12	-20
기타	1	7	2	3	7
재무활동현금흐름	76	244	-9	180	206
단기금융부채증가(감소)		-5	-5		
장기금융부채증가(감소)			-4	-5	194
자본의증가(감소)	76	250	0	185	12
배당금의 지급					
기타		8			
현금의 증가(감소)	80	8	-62	64	-26
기초현금	31	113	122	60	123
기말현금	112	122	60	123	97
FCF	9	N/A(IFRS)	-6	2	-59

자료 : 솔트룩스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	123	155	184	217	268
매출원가					
매출총이익	123	155	184	217	268
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	114	153	183	213	306
영업이익	9	2	0	4	-39
영업이익률 (%)	7.3	1.3	0.1	1.6	-14.5
비영업손익	0	-2	7	0	-12
순금융비용	0	3	1	-3	2
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익	0				-2
세전계속사업이익	9	0	7	4	-51
세전계속사업이익률 (%)	7.2	0.3	3.9	1.7	-19.0
계속사업법인세		0	-1	-1	0
계속사업이익	9	1	8	5	-51
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	9	1	8	5	-51
순이익률 (%)	7.2	0.3	4.5	2.4	-19.1
지배주주	9	1	9	5	-51
지배주주귀속 순이익률(%)	7.19	0.5	4.7	2.49	-18.97
비지배주주		0	0	0	0
총포괄이익	9	0	11	8	-52
지배주주	9	0	12	8	-51
비지배주주		0	0	0	0
EBITDA	16	5	7	14	-25

주요투자지표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액	24.1	N/A(IFRS)	18.7	17.9	23.6
영업이익	411.7	N/A(IFRS)	-87.1	1,314.3	적전
세전계속사업이익	381.2	N/A(IFRS)	1,582.5	-48.2	적전
EBITDA	151.3	N/A(IFRS)	59.2	83.1	적전
EPS(계속사업)	349.0	N/A(IFRS)	852.2	-47.9	적전
수익성 (%)					
ROE	9.0	N/A(IFRS)	2.6	1.1	-9.1
ROA	7.0	N/A(IFRS)	2.0	1.0	-7.1
EBITDA마진	13.2	3.0	4.0	6.2	-9.5
안정성 (%)					
유동비율	601.2	880.6	927.7	767.2	205.0
부채비율	20.4	57.0	10.2	10.5	47.5
순차입금/자기자본	-74.5	-83.1	-64.1	-63.4	-47.5
EBITDA/이자비용(배)	55.1	1.2	2.0	17.6	-4.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	197	12	112	58	-499
BPS	2,935	3,488	4,550	5,724	5,202
CFPS	358	53	204	166	-367
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				340.3	N/A
PER(최저)				240.6	N/A
PBR(최고)				3.5	3.6
PBR(최저)				2.5	2.2
PCR				104.0	-45.0
EV/EBITDA(최고)	-6.1	-47.1	-33.1	121.7	-66.1
EV/EBITDA(최저)	-6.1	-47.1	-33.1	77.1	-37.4