Company Brief

2022-03-21

마인즈랩(377480)

AI Human 활용 가능성 증대로 성장성 가속화

NR

액면가	500 원
종가(2022/03/18)	27,600 원

Stock Indicator	
자본금	3 십억원
발행주식수	608 만주
시가총액	168 십억원
외국인지분율	2.4%
52 주 주가	18,100~38,000 원
60 일평균거래량	377,653 주
60 일평균거래대금	10.1 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	36.0	-11.7	-27.4	-27.4
상대수익률	31.3	-3.9	-15.6	-24.5

Price Trend

FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	7	11	11	11
영업이익(십억원)	3	2	-7	-4
순이익(십억원)	3	5	-17	-20
EPS(원)	704	126	-3,375	-3,673
BPS(원)	3,479	3,835	-6,452	-10,124
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	3.4	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

인공지능(AI) 서비스 기업

동사는 AI 핵심 알고리즘부터 엔진, 플랫폼, 서비스까지 통합적 사업영역을 제공하는 종합 인공지능(AI) 서비스 기업이다. 다양한 산업군과 업무에서 활용되는 AI 어플리케이션 및 AI Human 서비스를 제공하고 있는데, 부문별로는 인공지능컨텍센터(AICC), 스마트팩토리 / 스마트시티용 서비스(SmartX), AI API 서비스(maumCloud), 회의록과 AI 데이터 구축 등의 AI Powered 응용서비스(maum+), AI Human 등으로 구분된다.

메타버스 시장 확대로 AI Human 활용 가능성 높아지면서 동사 수혜 가능할 듯

동사는 자체 개발한 AI 엔진 40 여개와 외부 엔진까지 조합 가능한 AI 응용프로그램 인터페이스 커넥터인 <maum 오케스트라> 플랫폼에서 AI 고객 상담원, AI 돌보미, AI 경비원, AI 속기사 등 AI Human 을 제작 및 공급하고 있다.

이러한 AI Human 은 고객의 사업에 최적화된 서비스를 제공할 수 있을 뿐만 아니라 키오스크, 스마트폰, 로봇 등 다양한 디바이스와 결합할 수 있어 현실세계와 메타버스에서 모두 구현할 수 있다. 이에 따라 시간과 공간의 제약을 받지 않는 메타버스와 AI 의 결합으로 AI Human 의 활용 가능성이 높아지면서 동사의 수혜가 예상된다.

올해부터 AI Human 매출 본격화 되면서 성장성 가속화 될 듯

지난해 3 월 출시한 AI Human 'M1'은 음성·시각·언어·아바타 등 여러 분야 인공지능 기술을 한데 모은 존재로 이러한 기술을 적용하여 24 시간 방송이 가능한 아나운서, 앵커 등 방송용 AI Human 등을 개발하여 방송국에 적용 중에 있다.

무엇보다 신한은행에서는 동사의 AI 가상 은행원 기능이 탑재된 데스크형 스마트 기기인 디지털 데스크가 운행 중에 있다. 이와 같은 디지털 데스크에서는 고객이 상담 창구에 앉으면 데스크 화면에 AI 가상 은행원이 나타나 계좌 개설이나 이체·송금, 금융상품 안내 등 은행 업무를 도와준다. 지난해 200 대를 공급하였으며, 올해 추가로 300 대를 공급할 예정이다. 또한 타 금융기관 진출도 추진하고 있어서 올해 매출 상승의 원동력이 될 것이다.

또한 오는 5 월에는 보다 진화한 AI Human 'M2'를 공개할 예정이다. M2 는 2D 영상뿐만 아니라 3D 방식으로 보여질 수 있도록 가상·증강현실(VR·AR), 홀로그램 등 기술과도 연계될 예정이다.

인간처럼 말하고 행동하는 AI Human 은 인간을 도와 생산성을 높일 수 있는 분야의 직업군에서 더욱 더 성장할 것으로 예상됨에 따라 향후 동사의 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

메타버스 등 다방면에서 AI Human 활용 가능성 증대로 성장성 가속화 될 듯

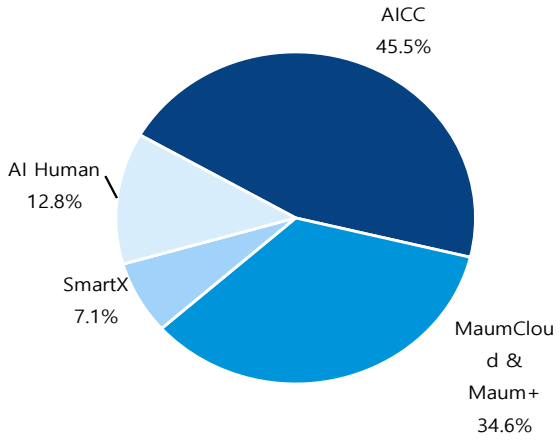
메타버스 시장이 확대되는 환경하에서 AI Human 활용 가능성 등이 높아지면서 동사 수혜가 예상된다. 무엇보다 올해부터 은행권 등에서 AI Human 도입이 본격화 되면서 동사 매출상승의 원동력이 될 것이며, 이와 더불어 다양한 분야의 직업군에서 AI Human 을 도입할 것으로 예상됨에 따라 동사의 성장성 등이 가속화 될 것이다.

표1. 마인즈랩. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	106	-70	-171	-174	-171		
2020	113	-41	-205	-204	-198		
2021E	82	-68	15	14	14	230	135.9
2022E	188	35	40	40	40	658	41.9

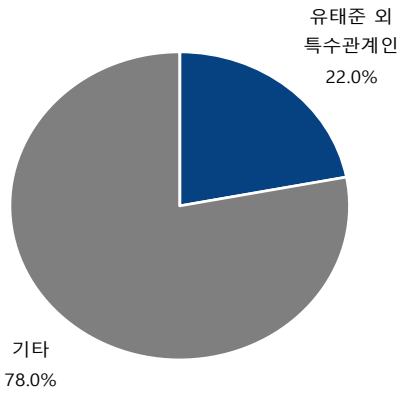
자료: 마인즈랩, 하이투자증권

그림1. 마인즈랩 매출 구성(2021 년 예상 기준)



자료: 마인즈랩, 하이투자증권

그림2. 마인즈랩 주주 분포(2021 년 11 월 23 일 기준)



자료: 마인즈랩, 하이투자증권

그림3. 40 개의 자체 엔진과 AI 솔루션을 통해 다양한 AI Human 직업군 개발

자료: 마인즈랩, 하이투자증권

그림4. 아바타 기술 적용 AI Human

자료: 마인즈랩, 하이투자증권

그림5. 키오스크에 접목된 AI Human

자료: 마인즈랩, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	9	9	18	14
현금 및 현금성자산	5	5	15	11
단기금융자산	-	-	0	-
매출채권	4	3	1	1
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	7	9	10	9
유형자산	1	-	3	2
무형자산	3	4	1	0
자산총계	16	18	27	23
유동부채	1	2	31	31
매입채무	-	-	0	0
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	1	1
비유동부채	-	-	31	46
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	1	2	62	77
지배주주지분	15	16	-35	-55
자본금	2	2	1	1
자본잉여금	11	11	4	4
이익잉여금	2	3	-41	-61
기타자본항목	-	-	0	0
비지배주주지분	-	-	1	0
자본총계	15	16	-34	-55

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
매출액	7	11	11	11
증가율(%)	-	55.4	-	6.3
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	7	11	11	11
판매비와관리비	4	9	18	15
연구개발비	0	0	0	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3	2	-7	-4
증가율(%)	-	-55.1	적전	적지
영업이익률(%)	48.8	41.2	-65.6	-35.9
이자수익	0	0	2	2
이자비용	-	-	07	16
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-	-	0	0
세전계속사업이익	-	-	-17	-21
법인세비용	0	0	0	0
세전계속이익률(%)	-	-	-	-
당기순이익	3	1	-17	-20
순이익률(%)	-	-	-	-
지배주주귀속 순이익	3	1	-17	-20
기타포괄이익	-	-	0	0
총포괄이익	-	-	-18	-20
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-17	-20

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	1	1	-1	-2
당기순이익	3	1	-17	-20
유형자산감가상각비	-	-	1	1
무형자산상각비	-	1	4	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-4	-3	-7	0
유형자산의 처분(취득)	1	-	1	1
무형자산의 처분(취득)	2	2	1	-
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	5	1	17	-1
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	1	0
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	2	-	9	-3
기초현금및현금성자산	3	5	6	15
기말현금및현금성자산	5	5	15	11

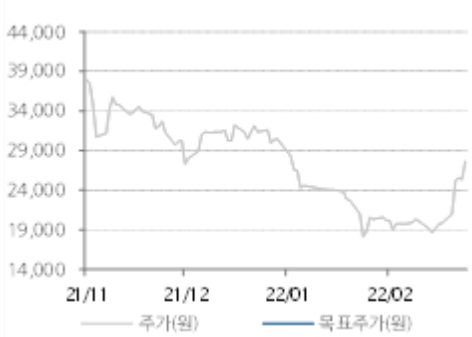
주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	704	126	-3,375	-3,673
BPS	3,479	3,835	-6,452	-10,124
CFPS	209	276	-2,471	-3,463
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-	3.4	-	
EBITDA 이익률	56.3	21.3	-22.6	-22.6
부채비율	7.6	11.1	-	-
순부채비율	-	-	-	-
매출채권회전율(x)	-	-	34.4	17.2
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 마인즈랩, 하이투자증권 리서치본부

마인즈랩

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2022-01-03	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-