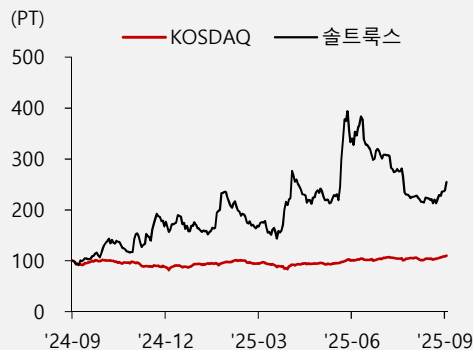


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	35,350 원		
Upside	- %		
Key Data	2025년 09월 15일		
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC		
KOSPI(pt)	3,407.31		
시가총액 (억원)	4,290		
발행주식수 (천주)	12,136		
외국인 지분율 (%)	1.7		
52 주 고가 (원)	56,000		
저가 (원)	14,580		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	11.5		
주요주주	(%)		
이경일 외 7인	12.68		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	9.1	42.5	137.4
상대주가	4.3	22.7	104.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만  
smyoo@leading.co.kr  
+822-2009-7044

# 솔트룩스(304100)

## LUXIA 와 GOOVER

### 투자포인트

**1. 자체 개발 고효율 LLM 'LUXIA 3':** 솔트룩스의 자체 LLM LUXIA 3.0 은 전반적인 운영비용이 글로벌 LLM 대비 약 1/10 수준이다. 설계 단계부터 파라미터 효율화 및 복잡한 질문에 대한 연산량 등을 기술적으로 증진시켜, 전반적인 클라우드의 비용 자체가 효율적으로 통제가 가능하다. 무엇보다 자체 인프라와 IDC 및 서버와 자체 LLM 까지 통합적으로 공급하여 전체적인 설계가 가능하여, 타사 LLM 대비 저렴한 비용이 가능하다. 최근 정부의 AI 육성정책으로 정부 인프라나 정책과제 중심으로 예산 집행되고 있고, 향후 정부의 S/W 관련 예산 집행이 증가할 것으로 전망되며 2030년까지 약 95%의 공공 AI도입률 목표에 따라서 AI 관련 B2G 시장의 구조적인 성장이 예상된다. 현재 동사 매출의 약 70%가 공공부분이라 동사의 실적에서도 수혜가 예상된다.

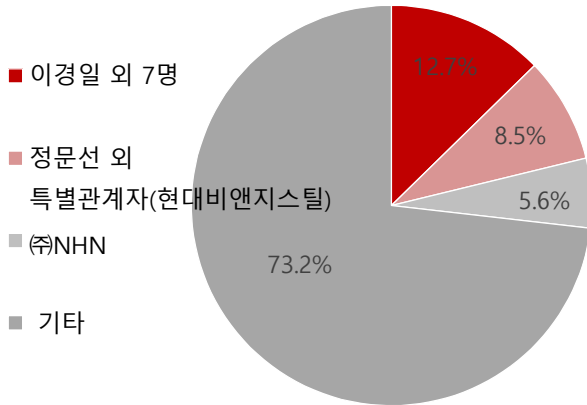
**2. GOOVER 의 글로벌 사용자 100 만명 돌파:** 동사의 LUXIA LLM 을 활용한 AI 에이전트 GOOVER 는 출시 2~3 개월만에 100 만명 이상의 사용자를 돌파하였고, 올해 연말에는 약 3~4 백만 수준의 사용자 수가 예상된다. 유료버전은 Pro & Premium & Ultra 의 3 단계로 차등화 되어 서비스가 제공된다. 또한 외부 LLM 에서도 GOOVER 의 데이터를 참조하여 검색 수가 증가하여, 광고수익도 창출되고 있다. GOOVER 는 '디스커버리, 브리핑 에이전트, 스크랩 에이전트 등'의 성능을 제공하는데, 실시간으로 최대 200 페이지 분량의 심층 보고서를 단시간에 작성할 수 있는 AI Deep Research 기능까지 제공한다. 복잡한 정보 수집과 분석, 추론, 보고서 자동 생성 기능(RAG 등)을 갖추고 있어, 마케팅, 연구, 투자 기획 등 다양한 비즈니스 분야에서 업무 효율을 극대화하는 혁신적 도구로 평가받는다.

**3. 글로벌로 본격 진출하는 시기:** 24년 매출액은 459 억원(YoY +49.0%), 영업적자 66 억원(YoY 적지)으로 별도 부문은 소폭의 흑자전환에 성공하였으나, GOOVER 및 플루닛 관련 투자 증가로 연결기준으로는 적자를 기록하였으나 적자폭은 축소되었다. 플루닛은 다이렉스트와 합병되서, 내년도에 IPO 를 목표로 준비 중이다. 동사는 최근 레노버랑 파트너십을 체결하여, 레노버와 동사의 LUXIA LLM 및 일체형 생성형 AI 어플라이언스 'LUXIA-On'과 협업이 시작된다. 솔트룩스의 미국 및 동남아 시장에 대한 적극적 진출 추진 및 GOOVER 플랫폼 기반의 글로벌 AI 사업 확장을 주목하자.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	217	268	303	308	459
영업이익 (억원)	4	-39	-20	-93	-66
영업이익률 (%)	1.6	-14.5	-6.5	-30.1	-14.4
지배순이익 (억원)	5	-51	-95	-88	-48
PER (배)	323.6	-	-	-	-
PBR (배)	3.0	3.2	3.5	4.4	3.8
ROE (%)	1.1	-9.1	-19.7	-15.2	-6.6
EPS (원)	58	-499	-927	-778	-393

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 솔트룩스 지분 구성



자료: 솔트룩스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. LUXIA3의 비교

**LUXIA3 LLM for Agentic AI**

	LUXIA 2.5 2024-04-03 32B	LUXIA3 LLM 2024-04-03 32B	Qwen 3 2024-03-03 32B	Llama 4 2024-04-01 108B	Mistral 3.1 2024-04-01 24B	Gemini 3 2024-04-01 27B	EXAONE 3.5 2024-04-01 52B
Chat	MT-Bench	79.9	80.6	84.8	77.4	84.5	85.1
	LogicKor	91.1	94.5	92.9	74.9	90.0	94.5
	BIGGen-Bench	78.8	80.5	82.5	79.1	80.2	85.4
Agentic	IFEval strict prompt	81.3	82.3	81.9	84.8	77.5	77.3
	Ko-IFEval strict prompt	69.8	70.5	69.3	72.8	66.1	70.5
	LongRAG	54.7	56.8	52.8	52.3	50.1	49.7
	RACEval	91.9	91.9	92.6	91.7	91.5	89.8
	Ko-RACEval in house	86.0	87.5	85.3	83.4	84.7	83.2
	FuctionChat-Bench	-	87.6	86.7	58.8	57.6	-

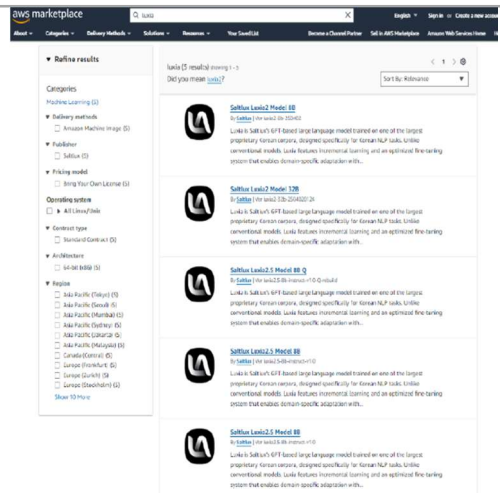
자료: 솔트룩스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 루시아(LUXIA) 어플라이언스



자료: 솔트룩스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. AWS Marketplace에서의 Luxia



자료: 솔트룩스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. GOOVER

당신만의 스마트 AI Re:search 에이전트, **Goover**

인간 중심 AI의 주요 개념은 무엇인가요?      AI 강국 도약을 위한 정부의 전략은 무엇인가요?      저염식이 건강에 해로운 이유는 무엇인가요?

베트남의 제조업 성장 요인은 무엇인가요?

무엇이 궁금하신가요? Goover에게 물어보세요!

+    퀵리서치    웹

자료: 솔트룩스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>자산총계</b>	643	801	787	988	932
유동자산	433	512	483	430	420
현금및현금성자산	123	97	93	194	231
단기금융자산	253	371	338	123	101
매출채권및기타채권	38	31	35	68	67
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	209	289	304	558	513
장기금융자산	172	230	214	190	129
관계기업등투자자산	0	8	1	4	11
유형자산	17	14	22	88	122
무형자산	16	32	56	255	234
<b>부채총계</b>	61	258	338	253	206
유동부채	56	250	328	137	85
단기차입부채	5	119	150	26	30
기타단기금융부채	0	91	150	0	0
매입채무및기타채무	27	16	15	56	36
비유동부채	4	8	9	116	121
장기차입부채	2	1	4	33	62
기타장기금융부채	0	0	0	56	33
<b>자본총계*</b>	582	543	449	735	727
지배주주지분*	582	531	432	720	716
비지배주주지분	0	12	18	16	10

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>매출액</b>	217	268	303	308	459
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	217	268	303	308	459
판매비와관리비	213	306	323	401	526
<b>영업이익</b>	4	-39	-20	-93	-66
EBITDA	14	-25	-2	-67	-29
비영업손익	0	-12	-74	-13	6
이자수익	4	4	8	15	11
이자비용	1	6	15	9	9
배당수익	0	0	0	0	1
외환손익	-0	-0	-0	-0	1
관계기업등관련손익	0	-2	-0	-0	-1
기타비영업손익	-3	-8	-67	-18	3
<b>세전계속사업이익</b>	4	-51	-93	-106	-61
법인세비용	-1	0	0	1	-2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	5	-51	-94	-107	-59
지배주주순이익*	5	-51	-95	-88	-48
비지배주주순이익	-0	-0	1	-20	-11
기타포괄손익	3	-0	4	-7	7
<b>총포괄손익</b>	8	-52	-89	-115	-52

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	36	-20	-20	-62	-49
당기순이익	5	-51	-94	-107	-59
현금유입(유출)이없는수익	20	37	115	36	39
자산상각비	10	13	18	25	37
영업자산부채변동	12	-7	-42	9	-30
매출채권및기타채권	7	5	-39	3	-1
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	9	-7	35	5	-18
<b>투자활동현금흐름</b>	-151	-213	29	152	49
투자활동현금유입액	637	521	1,075	561	340
유형자산	0	0	14	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	792	737	1,052	423	301
유형자산	9	5	5	21	17
무형자산	12	20	41	8	8
<b>재무활동현금흐름</b>	180	206	-8	10	34
재무활동현금유입액	185	212	-1	100	52
단기차입부채	0	0	0	0	3
장기차입부채	0	200	0	77	44
재무활동현금유출액	5	6	7	89	14
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	5	6	7	8	14
기타현금흐름	0	0	-6	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	1	1	0	2
<b>현금변동</b>	64	-26	-4	101	38
기초현금	60	123	97	93	194
<b>기말현금</b>	123	97	93	194	231

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	58	-499	-927	-778	-393
BPS*	6,277	5,216	4,230	6,380	5,905
CFPS	390	-201	-199	-550	-400
SPS	2,337	2,631	2,970	2,733	3,787
EBITDAPS	146	-249	-17	-598	-238
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	323.6	-	-	-	-
PBR*	3.0	3.2	3.5	4.4	3.8
PCFR	48.3	-	-	-	-
PSR	8.1	6.3	5.0	10.3	5.9
EV/EBITDA	129.3	-	-	-	-
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	17.9	23.6	13.3	1.7	49.0
영업이익증가율	1,314.3	적전	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	-37.9	적전	적지	적지	적지
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	1.6	-14.5	-6.5	-30.1	-14.4
EBITDA이익률	6.2	-9.5	-0.6	-21.9	-6.3
지배주주순이익률*	2.4	-19.1	-30.9	-34.8	-12.8
ROA	0.7	-5.4	-2.5	-10.5	-6.9
ROE	1.1	-9.1	-19.7	-15.2	-6.6
ROIC	11.7	-76.8	-24.4	-42.6	-17.9
부채비율	10.5	47.5	75.2	34.4	28.3
차입금비율	1.3	22.0	34.2	8.0	12.7
순차입금비율	-20.2	-30.8	-42.1	-23.5	-23.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

솔트룩스(304100)

일자	2024-05-21	2025-09-16
투자 의견	N/R	N/R
목표주가	-	
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.06.30)

BUY (매수)	94.4%
HOLD (보유/중립)	5.6%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%