

탐방노트



기준일자	2020-05-22			
KOSPI (pt)	1,970.13			
KOSDAQ (pt)	708.58			
현재주가 (원)	14,200			
52주 최고 (원)	40,200			
52주 최저 (원)	5,780			
시가총액 (보통주, 억원)	736			
주요주주 (%)				
이정수 외 3인	34.0			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	46.5	-3.4	-10.7	-
상대주가	31.4	-8.9	-20.1	-



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택
 stoh@leading.co.kr
 +822-2009-7315

기업개요

동사는 국내 BM(사업모델) 특례 상장 1호 기업으로, 머신러닝 기반 인공지능의 학습을 위한 언어데이터를 자체 플랫폼의 집단지성을 통해 생산 및 축적하여 데이터 가공을 거쳐 글로벌 AI 개발 업체에 판매하는 사업을 영위한다. '20년 1분기 실적은 데이터 매출 10억원, 플랫폼 매출 4억원, 연결 법인 매출 4억원 등으로 총 16억원 매출액 달성 및 영업이익은 8억원의 적자를 기록했다.

체크포인트

1) 글로벌 언어데이터 수요 성장

언어데이터는 과거 음성인식 스피커, Google Translator, 네이버 파파고 등으로 활용되어 왔으나, 최근 코로나 사태와 함께 급성장하고 있는 AI 및 Automation 시장 등으로 그 수요가 성장하고 있다. 또한 글로벌 각국의 관련 시장 정책으로 영업환경 또한 우호적으로 변화하고 있는 시장이다. Statista는 이러한 빅데이터 시장 규모를 '18년 420억 달러에서 '27년 1,030억 달러로 9년간 연평균 10.5% 성장할 것으로 예상했으나 코로나 사태 이후 이 수치는 상향 조정될 것으로 예상된다.

2) 동사가 필요한 것은 Revenue Model 확립

앞서 언급했듯이 동사가 보유한 언어데이터를 비롯해 글로벌 데이터는 그 활용도가 무궁무진할 것으로 전망한다. 다만 시장 자체가 초기 단계이다 보니 각 플랫폼 제공자와 AI 개발사, 동사와 같은 데이터 제공자 간의 거래에서 데이터 단가 등이 확립되지 않은 상황이며, 데이터에 대한 수요처 또한 완전히 확립된 상태가 아닌 것으로 파악된다. 현재로서는 AI 플랫폼을 개발하고 있는 북미 및 국내 유수의 플랫폼 기업들과, 자율주행차량을 연구개발 중인 완성차 업체 등이 동사로부터 데이터를 구매하고 있다. 데이터 축적에 대한 지급수수료 비율이 높은 동사의 비용 구조와 Revenue Model의 확립에 따른 영업 레버리지 효과를 감안하면 호주의 Appen社와 같이 장기적으로 큰 폭의 이익 성장을 보일 수 있으나 매출 규모의 성장이 아직까지는 확인되지 않는 바, 보수적인 접근이 바람직하다는 판단이다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	-	15	22	35	20
영업이익 (억원)	-	-32	-26	-17	-57
영업이익률 (%)	-	-212.9	-119.3	-47.6	-289.0
지배순이익 (억원)	-	-31	-48	-38	-59
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	0.0	-	-	3.9
ROE (%)	-	-94.9	211.0	29.3	-125.5
EPS (원)	-	-1,560	-2,389	-1,819	-1,365

▶ 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 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 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.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2019-09-02	2020-05-25
투자의견	N/R	N/R
목표주가		
괴리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

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

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

-