



Not Rated

주가(11/13): 14,160원

시가총액: 1,643억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/13)	689.65pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	47,200원	11,900원
등락률	-70.0%	19.0%
수익률	절대	상대
1M	3.7%	16.0%
6M	-45.9%	-32.9%
1Y	3.0%	18.6%

Company Data

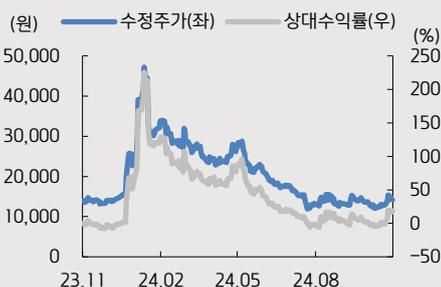
발행주식수	11,604 천주
일평균 거래량(3M)	370 천주
외국인 지분율	1.3%
배당수익률(2023)	0.0%
BPS(2023)	6,256원
주요 주주	김장중 외 13 인 22.1%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023
매출액	83.7	89.6	88.8	92.5
영업이익	6.6	10.1	-5.7	-8.9
EBITDA	9.7	13.3	-2.8	-5.7
세전이익	8.7	7.4	-6.7	-10.8
순이익	7.1	3.5	-8.2	-11.6
지배주주지분순이익	6.1	4.7	-6.1	-6.2
EPS(원)	619	429	-536	-542
증감률(%YoY)	흑전	-30.7	적전	적지
PER(배)	14.5	42.2	NA	NA
PBR(배)	2.21	3.31	1.95	2.36
EV/EBITDA(배)	10.5	14.8	-33.8	-27.5
영업이익률(%)	7.9	11.3	-6.4	-9.6
ROE(%)	15.7	9.2	-10.7	-10.1
순차입금비율(%)	-21.3	-39.8	-44.4	-30.5

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

이스트소프트 (047560)

AI에 진심인 S/W 업체



동사는 2016년 이후 AI 기술 개발 및 사업에 대한 투자를 꾸준하게 진행. AI 휴먼 기술을 이용한 시니어 케어 및 교육 사업에서 성과를 내고 있는 것으로 파악. 기존 서비스의 고도화를 통해 시장 성장성이 큰 AI 비디오 번역 및 AI 검색 엔진 등에서도 성과를 낼 것으로 기대. 25년 신규 AI 사업 본격화로 인한 흑자전환 예상됨에도, 동사 기업가치는 글로벌 업체 및 국내 Peer 업체 대비 저평가 상태로 판단

>>> AI에 진심

동사는 2016년 새로운 성장 동력으로 AI 서비스 부문 비전을 수립한 이후, AI 기술 개발 및 사업을 꾸준하게 준비해왔다. 기존 제품인 알툴즈에 AI 기능을 더한 AI 소프트웨어 사업 외에도 신규 사업인 AI 휴먼 서비스 및 공공 기반의 AI 교육 사업 등을 영위하고 있다. 'AI 스튜디오 페르소' 등을 통해 휴먼 영상 제작 서비스를 제공하는 AI 휴먼 기술은 시니어 케어 분야에서 먼저 성과를 보이고 있으며, Microsoft와 협업하여 글로벌 사업화 또한 진행 중인 것으로 파악된다.

>>> 주목할 AI 서비스: 비디오 번역과 차세대 검색 엔진

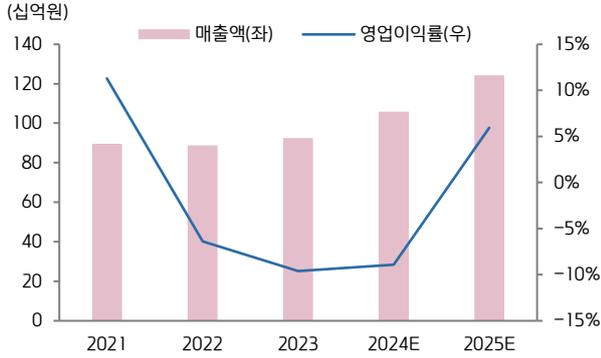
동사는 최근 오토 더빙 서비스 'AI 비디오 트랜슬레이터'를 출시했다. 원본 영상의 언어 및 입술 움직임을 일치시키는 생성형 AI 서비스로, 자막과 음성 더빙 없이 영상을 다국어 콘텐츠로 변환시켜 줌에 따라 영상 제작의 효율성을 높여준다. 콘텐츠의 글로벌 파급력이 높아지는 만큼 스트리밍 플랫폼 이용자 뿐 아니라, 엔터테인먼트 및 교육 산업 등에서도 다국어 콘텐츠에 대한 수요가 증가 중 이다. 이에 글로벌 AI 오토 더빙 시장은 2023년 기준 7억 8,300만 달러에서 2030년 18억 8,000만 달러로 성장할 것으로 전망된다.

동사가 정식 출시를 준비하고 있는 AI 검색 엔진 서비스 또한 주목이 필요하다. LLM(초거대언어모델) 응용 서비스인 'Alan'을 고도화하여 Perplexity와 같은 실시간 웹 검색 엔진을 출시할 것으로 파악된다. 최신 뉴스 뿐 아니라 자회사 포털(zum.com) DB와 연동해 웹 기반 정보를 실시간으로 제공할 수 있다는 점이 기존 업체 대비 경쟁력으로 파악된다.

>>> 신규 AI 서비스 사업 본격화에 따른 기업가치 제고 필요

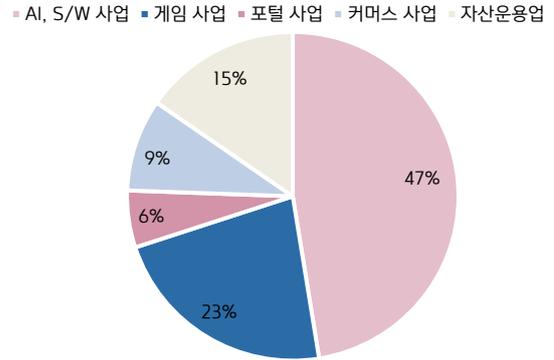
최근 글로벌 투자 업계는 AI 기술을 통한 서비스 사업을 영위하고 있는 기업에 높은 기업가치를 부여하는 추세가 뚜렷하다. 생성 AI 기술을 활용해 비디오 번역 서비스 등을 하는 HeyGen은 4개월만에 6배 상승한 기업가치 4억 4,000만 달러에 올해 투자유치에 성공했으며, AI 검색 엔진 업체 Perplexity는 기업가치 90억 달러(지난 6월 대비 3배 증가)에 투자 유치가 진행 중인 것으로 파악된다. 이에 25년 AI 서비스 사업 본격화를 앞두고, 동사의 주가에도 AI 부문의 성장성 반영이 필요하다는 판단이다.

이스트소프트 실적 추이 및 전망



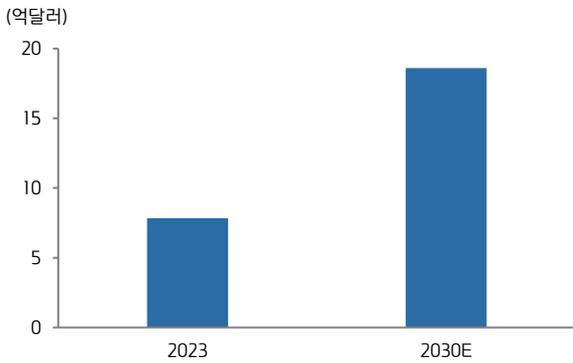
자료: 이스트소프트, 키움증권

이스트소프트 매출 비중(1H24 기준)



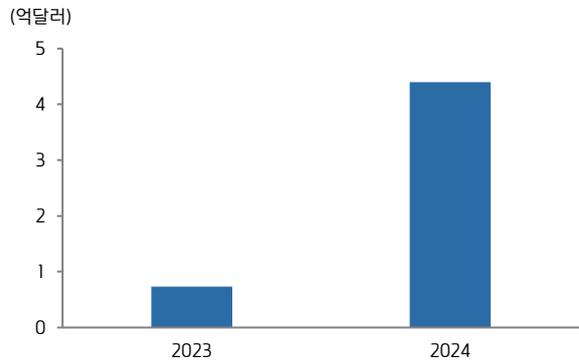
자료: 이스트소프트, 키움증권

글로벌 AI 오토 더빙 시장 전망



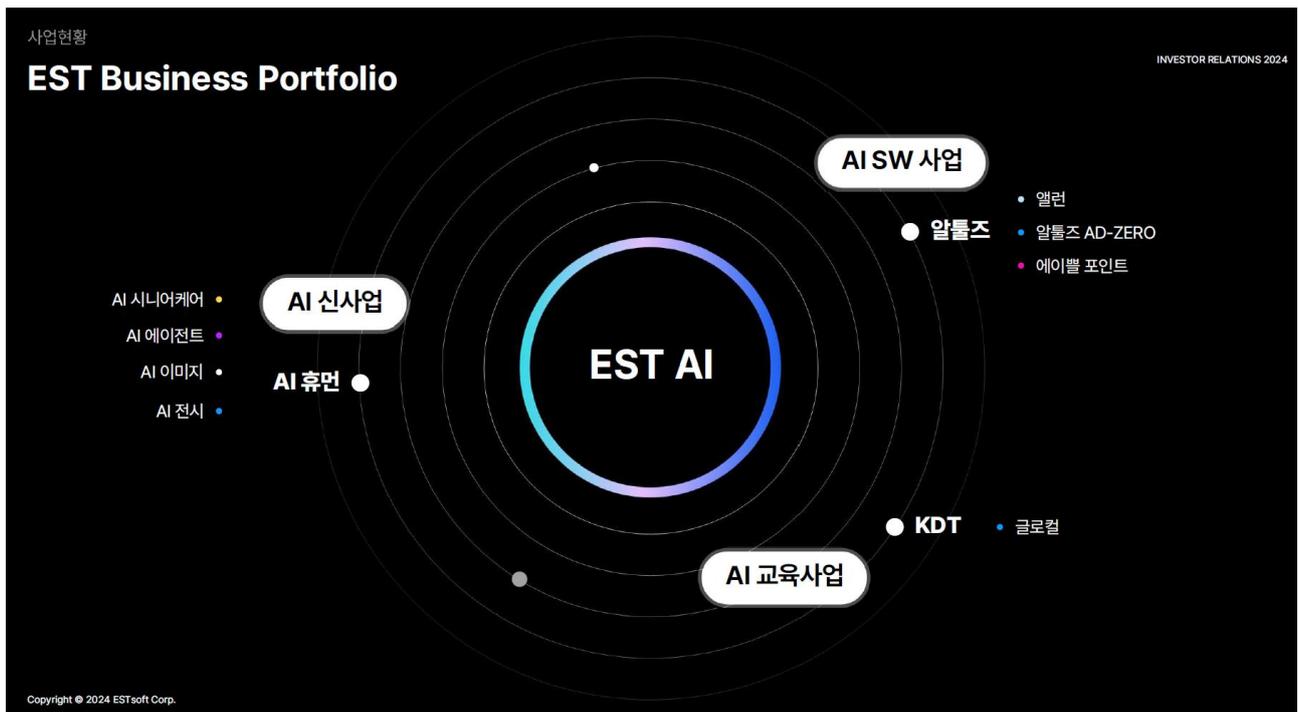
자료: Global Market Statistics, 키움증권

HeyGen 기업가치 변화



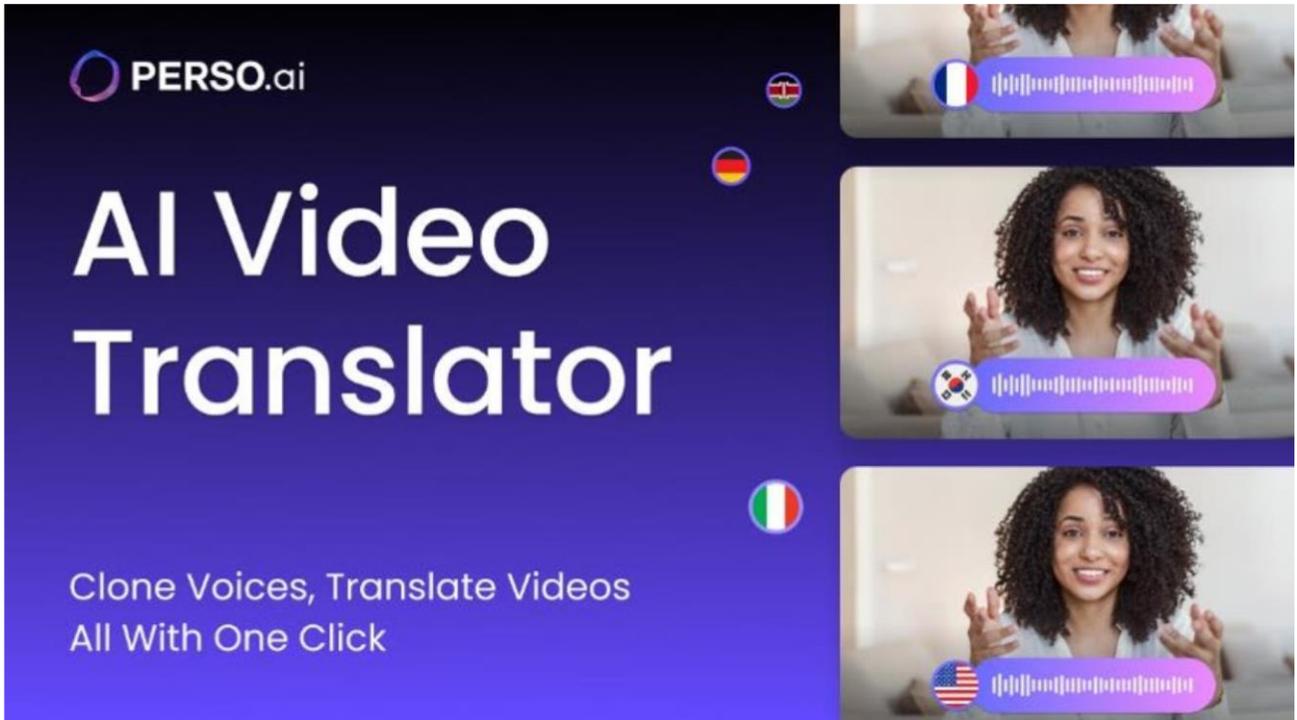
자료: 언론보도, 키움증권

이스트소프트 AI 사업 포트폴리오



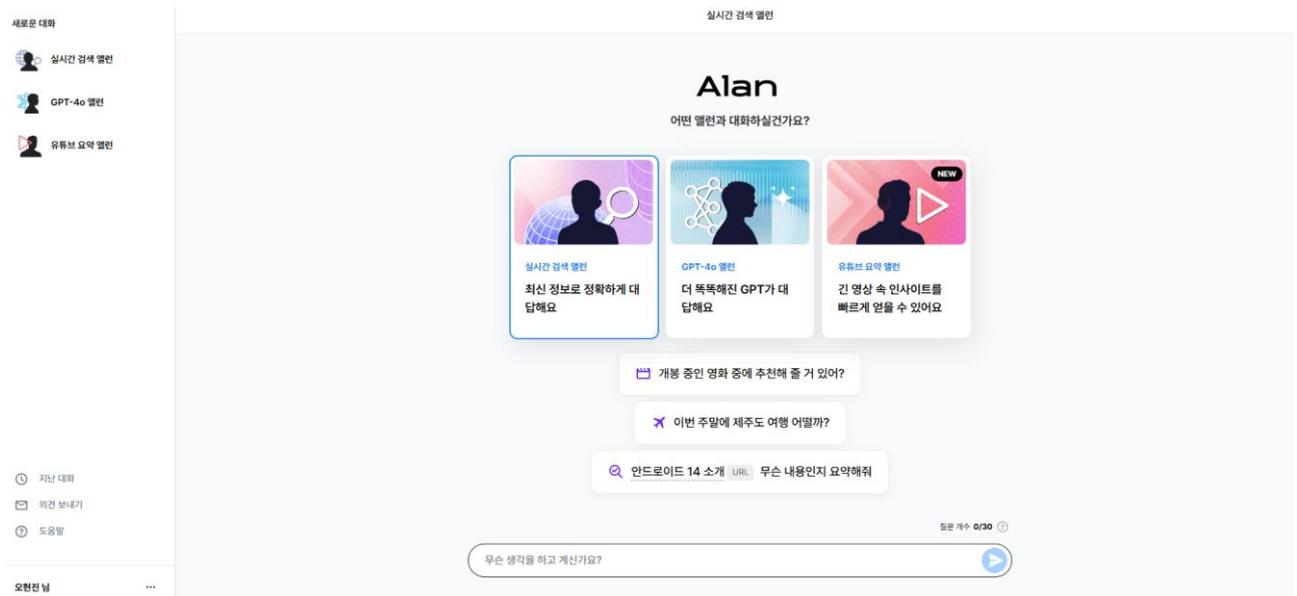
자료: 이스트소프트, 키움증권

AI 비디오 트랜슬레이터 서비스



자료: 이스트소프트, 키움증권

AI 검색 엔진 'Alan' 베타 버전



자료: 이스트소프트, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	68.9	83.7	89.6	88.8	92.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	68.9	83.7	89.6	88.8	92.5
판관비	71.7	77.1	79.5	94.4	101.4
영업이익	-2.8	6.6	10.1	-5.7	-8.9
EBITDA	0.1	9.7	13.3	-2.8	-5.7
영업외손익	-13.9	2.1	-2.7	-1.0	-1.9
이자수익	0.4	0.3	0.4	1.0	2.0
이자비용	2.0	2.1	1.0	1.8	3.2
외환관련이익	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1
외환관련손실	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2
종속 및 관계기업손익	0.3	0.2	-0.2	0.0	0.2
기타	-12.8	3.8	-2.1	-0.1	-0.8
법인세차감전이익	-16.8	8.7	7.4	-6.7	-10.8
법인세비용	-0.7	0.9	0.8	0.4	0.9
계속사업손익	-16.1	7.8	6.6	-7.1	-11.6
당기순이익	-16.1	7.1	3.5	-8.2	-11.6
지배주주순이익	-11.3	6.1	4.7	-6.1	-6.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	6.5	21.5	7.0	-0.9	4.2
영업이익 증감율	-237.6	-335.7	53.0	-156.4	56.1
EBITDA 증감율	-97.8	9,600.0	37.1	-121.1	103.6
지배주주순이익 증감율	-789.0	-154.0	-23.0	-229.8	1.6
EPS 증감율	적전	흑전	-30.7	적전	적지
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-4.1	7.9	11.3	-6.4	-9.6
EBITDA Margin(%)	0.1	11.6	14.8	-3.2	-6.2
지배주주순이익률(%)	-16.4	7.3	5.2	-6.9	-6.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	59.5	74.2	100.2	111.4	95.2
현금 및 현금성자산	30.2	35.5	38.5	46.9	40.6
단기금융자산	14.3	19.0	46.2	48.6	35.4
매출채권 및 기타채권	8.8	12.5	10.7	9.8	13.0
재고자산	3.3	3.5	1.9	2.5	3.0
기타유동자산	2.9	3.7	2.9	3.6	3.2
비유동자산	75.0	72.5	77.3	73.6	93.4
투자자산	2.9	2.7	4.9	3.0	3.1
유형자산	67.3	64.6	65.1	64.2	82.3
무형자산	1.7	1.3	2.0	1.5	1.9
기타비유동자산	3.1	3.9	5.3	4.9	6.1
자산총계	134.6	146.7	177.5	185.0	188.7
유동부채	43.3	59.6	50.0	41.7	72.2
매입채무 및 기타채무	8.5	9.3	9.6	8.7	10.5
단기금융부채	18.5	33.7	24.5	17.3	38.1
기타유동부채	16.3	16.6	15.9	15.7	23.6
비유동부채	36.7	18.7	37.8	59.8	29.3
장기금융부채	21.4	6.1	24.5	41.2	11.2
기타비유동부채	15.3	12.6	13.3	18.6	18.1
부채총계	80.1	78.3	87.8	101.5	101.5
지배지분	37.9	40.2	62.3	51.3	71.4
자본금	4.9	4.9	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	7.7	7.7	24.0	24.1	36.6
기타자본	6.0	2.2	1.8	-1.6	-1.1
기타포괄손익누계액	20.3	19.9	20.4	20.8	35.7
이익잉여금	-1.1	5.5	10.4	2.4	-5.6
비지배지분	16.6	28.2	27.4	32.2	15.8
자본총계	54.5	68.4	89.7	83.5	87.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	3.3	9.0	11.2	1.8	-4.6
당기순이익	-16.1	7.1	3.5	-8.2	-11.6
비현금항목의 가감	21.3	4.9	10.3	11.2	11.1
유형자산감가상각비	2.5	2.8	2.8	2.4	2.8
무형자산감가상각비	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
지분법평가손익	-0.4	-0.4	-0.9	0.0	-1.3
기타	18.8	2.2	8.0	8.4	9.2
영업활동자산부채증감	-1.2	-1.9	-0.1	1.1	-3.3
매출채권및기타채권의감소	-3.0	-4.5	1.7	-0.5	-5.2
재고자산의감소	-1.9	-0.3	1.1	-0.2	-0.5
매입채무및기타채무의증가	1.2	0.0	-3.2	0.4	0.1
기타	2.5	2.9	0.3	1.4	2.3
기타현금흐름	-0.7	-1.1	-2.5	-2.3	-0.8
투자활동 현금흐름	-2.3	-1.1	-23.3	-12.7	-5.7
유형자산의 취득	-1.4	-2.4	-2.7	-2.7	-1.5
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
무형자산의 순취득	0.0	-0.1	-0.6	-0.3	-0.9
투자자산의감소(증가)	0.1	0.4	-2.4	1.9	0.2
단기금융자산의감소(증가)	0.1	-4.7	-27.2	-2.4	13.3
기타	-1.1	5.7	9.4	-9.3	-16.9
재무활동 현금흐름	12.1	-2.3	14.7	19.0	3.9
차입금의 증가(감소)	8.9	-1.2	1.1	3.5	5.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.8	2.4	13.5	0.2	0.0
자기주식처분(취득)	-2.0	-3.1	-2.0	-2.6	-1.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.4	-0.4	2.1	17.9	-0.1
기타현금흐름	0.1	-0.3	0.3	0.3	0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	13.3	5.3	3.0	8.5	-6.3
기초현금 및 현금성자산	16.9	30.2	35.5	38.5	46.9
기말현금 및 현금성자산	30.2	35.5	38.5	46.9	40.6

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	-1,146	619	429	-536	-542
BPS	3,826	4,061	5,476	4,511	6,256
CFPS	522	1,214	1,255	260	-47
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	NA	14.5	42.2	NA	NA
PER(최고)	NA	16.7	48.2		
PER(최저)	NA	7.7	19.0		
PBR	1.90	2.21	3.31	1.95	2.36
PBR(최고)	3.12	2.55	3.78		
PBR(최저)	1.48	1.18	1.49		
PSR	1.04	1.06	2.22	1.13	1.82
PCFR	13.9	7.4	14.4	33.8	-312.1
EV/EBITDA	803.2	10.5	14.8	-33.8	-27.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-14.1	5.1	2.1	-4.5	-6.2
ROE	-36.7	15.7	9.2	-10.7	-10.1
ROIC	4.0	7.5	11.9	-8.8	-9.5
매출채권회전율	8.5	7.8	7.7	8.7	8.1
재고자산회전율	28.2	24.7	32.8	40.2	34.1
부채비율	146.9	114.5	97.9	121.5	116.5
순차입금비율	-8.3	-21.3	-39.8	-44.4	-30.5
이자보상배율	-1.4	3.1	10.5	-3.1	-2.7
총차입금	39.9	39.8	49.0	58.5	49.3
순차입금	-4.5	-14.6	-35.7	-37.1	-26.6
NOPLAT	0.1	9.7	13.3	-2.8	-5.7
FCF	2.3	3.3	7.0	-4.1	-8.5

Compliance Notice

- 당사는 11월 13일 현재 '이스트소프트(047560)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%