



Not Rated

주가(3/5): 20,450원

시가총액: 2,376억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/5)		746.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	32,000원	11,900원
등락률	-36.1%	71.8%
수익률	절대	상대
1M	-21.9%	-23.6%
6M	41.5%	37.4%
1Y	-28.9%	-17.1%

Company Data

발행주식수	11,618 천주
일평균 거래량(3M)	1,479 천주
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	5,294원
주요 주주	김창중 외 13 인 22.1%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	88.8	92.5	102.8	124.3
영업이익	-5.7	-8.9	-12.4	3.9
EBITDA	-2.8	-5.7	-9.2	6.5
세전이익	-6.7	-10.8	-14.5	1.7
순이익	-8.2	-11.6	-11.3	1.5
지배주주지분순이익	-6.1	-6.2	-6.0	0.8
EPS(원)	-536	-542	-517	71
증감률(%YoY)	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	NA	NA	NA	288.9
PBR(배)	1.95	2.36	4.37	4.07
EV/EBITDA(배)	-33.8	-27.5	-28.7	36.4
영업이익률(%)	-6.4	-9.6	-12.1	3.1
ROE(%)	-10.7	-10.1	-9.0	1.4
순차입금비용(%)	-44.4	-30.5	-19.6	-17.1

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

이스트소프트 (047560)

25년 기대 요인



25년 신규 AI 사업 본격화를 주목. 상반기 내 AI 서비스 기술 고도화 등을 통한 경쟁력 강화가 기대되며, 이를 통한 사용자 수 증가 등의 저변 확대를 전망. 서비스 확대 성과에 따라 PERSO.ai 및 AI 검색엔진 등에서의 수익성 제고도 본격화 예상. Microsoft와의 협업도 성과에 따라 동사의 기업가치 제고 요인으로 판단

>>> 1H25, AI 서비스 확대 본격화

동사는 주요 AI 서비스의 경쟁력 강화를 통해 사용자수 증가 등 저변 확대 본격화가 예상된다.

특히, 24년 11월 출시한 오토 더빙 서비스 'AI 비디오 트랜슬레이터'를 통한 PERSO.ai 성장을 주목한다. PERSO.ai 가입자는 'AI 비디오 트랜슬레이터' 서비스 출시 이후 3개월만에 4배 증가한 8만명을 넘어선 것으로 파악되며, 일 평균 가입자 수는 최대 2500명을 기록했다. 서비스 경쟁력 강화도 지속 진행 중으로, '오디오 분리 기능' 등을 통해 더빙 품질을 최근 높여주었으며, 더 다양한 영상에 적용하기 위한 추가적인 기술 탑재가 상반기 중 진행될 것으로 파악된다.

24년 12월 출시한 AI 검색엔진 'Alan' 또한 접근성을 높인다. 최근 국내 AI 검색 서비스 최초 답시크 R1 적용 및 회원 가입 없이 서비스 이용 등을 통해 사용자수 확대를 진행 중이다. 답시크 R1 등 멀티 LLM 지원을 통해 서비스 운영 비용 절감이 가능해짐에 따라 가능한 서비스 확대도 예상된다.

Microsoft와 협업 확대도 주목한다. Microsoft의 협업툴 팀즈에 동사의 PERSO.ai 앱 탑재 이후 추가적인 어플리케이션 확대 등을 기대한다.

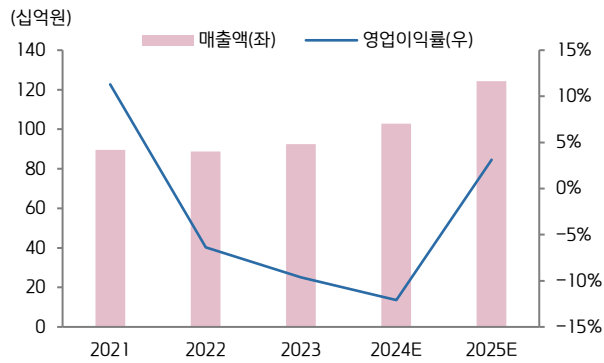
>>> AI 사업 성과 통한 수익성 제고 주목

24년 주요 AI 서비스 출시 → 25년 상반기 AI 서비스 확대에 이어 본격적인 AI 서비스를 통한 수익성 제고를 주목한다.

PERSO.ai의 최근 성장은 'AI 비디오 트랜슬레이터' 서비스를 통한 국내외 크리에이터 중심의 B2C 부문의 성장으로 파악된다. 다만 최근 기술 고도화를 통한 B2B 가입자 증가도 주목한다. 기업 고객들은 다양한 콘텐츠 개발 협의가 가능하고, 서비스 사용량이 높아 동사의 수익성 제고에 빠르게 기여할 것으로 판단된다. AI 검색엔진 'Alan' 또한 질문 수 제한 및 다른 소프트웨어 연계 매출을 통한 수익화 등이 가능하며, Microsoft와의 적용 어플리케이션 확대 이후 유료화 논의도 가능할 것으로 판단한다.

이에 동사의 25년 실적은 AI 서비스 운영비용 절감 및 성과 본격화에 따라 매출액 1,243억원(YoY 21%), 영업이익 39억원(흑자전환)을 전망한다.

이스트소프트 실적 추이 및 전망



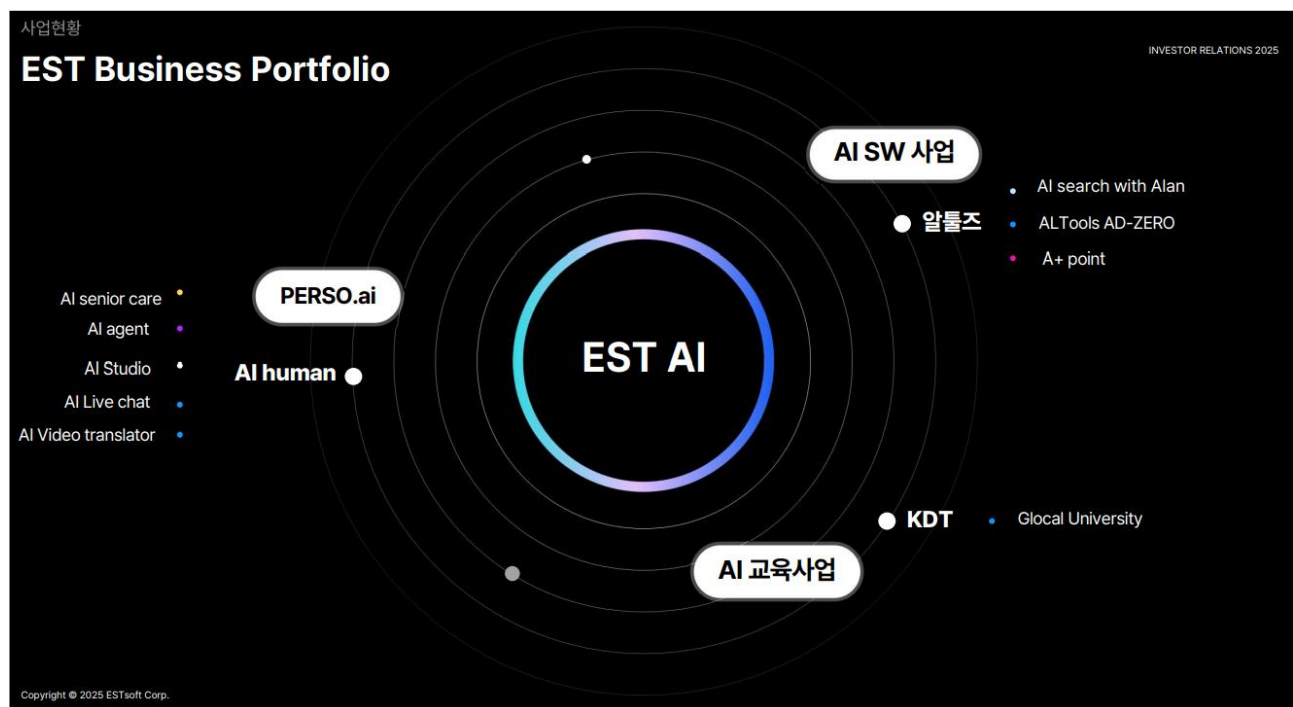
자료: 이스트소프트, 키움증권

PERSO.ai 누적 가입자 현황



자료: 이스트소프트, 키움증권

이스트소프트 AI 사업 포트폴리오



자료: 이스트소프트, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	89.6	88.8	92.5	102.8	124.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	89.6	88.8	92.5	102.8	124.3
판관비	79.5	94.4	101.4	115.2	120.4
영업이익	10.1	-5.7	-8.9	-12.4	3.9
EBITDA	13.3	-2.8	-5.7	-9.2	6.5
영업외손익	-2.7	-1.0	-1.9	-2.1	-2.1
이자수익	0.4	1.0	2.0	1.7	1.6
이자비용	1.0	1.8	3.2	3.2	3.2
외환관련이익	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
종속 및 관계기업손익	-0.2	0.0	0.2	0.2	0.2
기타	-2.1	-0.1	-0.8	-0.7	-0.6
법인세차감전이익	7.4	-6.7	-10.8	-14.5	1.7
법인세비용	0.8	0.4	0.9	-3.2	0.2
계속사업손익	6.6	-7.1	-11.6	-11.3	1.5
당기순이익	3.5	-8.2	-11.6	-11.3	1.5
지배주주순이익	4.7	-6.1	-6.2	-6.0	0.8
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.1	-0.9	4.2	11.1	20.9
영업이익 증감율	53.6	-156.4	56.1	39.3	-131.5
EBITDA 증감율	36.5	-121.1	103.6	61.4	-170.7
지배주주순이익 증감율	-23.3	-229.8	1.6	-3.2	-113.3
EPS 증감율	-30.7	적전	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	11.3	-6.4	-9.6	-12.1	3.1
EBITDA Margin(%)	14.8	-3.2	-6.2	-8.9	5.2
지배주주순이익율(%)	5.2	-6.9	-6.7	-5.8	0.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	100.2	111.4	95.2	84.2	85.6
현금 및 현금성자산	38.5	46.9	40.6	28.0	25.9
단기금융자산	46.2	48.6	35.4	35.4	35.4
매출채권 및 기타채권	10.7	9.8	13.0	14.4	17.4
재고자산	1.9	2.5	3.0	3.3	4.0
기타유동자산	2.9	3.6	3.2	3.1	2.9
비유동자산	77.3	73.6	93.4	89.1	85.4
투자자산	4.9	3.0	3.1	2.0	0.9
유형자산	65.1	64.2	82.3	79.6	77.4
무형자산	2.0	1.5	1.9	1.4	1.0
기타비유동자산	5.3	4.9	6.1	6.1	6.1
자산총계	177.5	185.0	188.7	173.3	170.9
유동부채	50.0	41.7	72.2	72.2	72.2
매입채무 및 기타채무	9.6	8.7	10.5	10.5	10.5
단기금융부채	24.5	17.3	38.1	38.1	38.1
기타유동부채	15.9	15.7	23.6	23.6	23.6
비유동부채	37.8	59.8	29.3	29.3	29.3
장기금융부채	24.5	41.2	11.2	11.2	11.2
기타비유동부채	13.3	18.6	18.1	18.1	18.1
부채총계	87.8	101.5	101.5	101.5	101.5
지배지분	62.3	51.3	71.4	61.4	58.3
자본금	5.7	5.7	5.7	5.8	5.8
자본잉여금	24.0	24.1	36.6	36.6	36.6
기타자본	1.8	-1.6	-1.1	-1.1	-1.1
기타포괄손익누계액	20.4	20.8	35.7	31.7	27.7
이익잉여금	10.4	2.4	-5.6	-11.6	-10.8
비지배지분	27.4	32.2	15.8	10.5	11.2
자본총계	89.7	83.5	87.2	71.9	69.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	11.2	1.8	-4.6	-6.8	3.6
당기순이익	3.5	-8.2	-11.6	-11.3	1.5
비현금항목의 가감	10.3	11.2	11.1	4.4	7.3
유형자산감가상각비	2.8	2.4	2.8	2.7	2.3
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
지분법평가손익	-0.9	0.0	-1.3	-0.2	-0.2
기타	8.0	8.4	9.2	1.4	4.8
영업활동자산부채증감	-0.1	1.1	-3.3	-1.5	-3.5
매출채권및기타채권의감소	1.7	-0.5	-5.2	-1.4	-3.0
재고자산의감소	1.1	-0.2	-0.5	-0.3	-0.7
매입채무및기타채무의증가	-3.2	0.4	0.1	0.0	0.0
기타	0.3	1.4	2.3	0.2	0.2
기타현금흐름	-2.5	-2.3	-0.8	1.6	-1.7
투자활동 현금흐름	-23.3	-12.7	-5.7	-15.5	-15.5
유형자산의 취득	-2.7	-2.7	-1.5	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-0.3	-0.9	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2.4	1.9	0.2	1.3	1.3
단기금융자산의감소(증가)	-27.2	-2.4	13.3	0.0	0.0
기타	9.4	-9.3	-16.9	-16.8	-16.8
재무활동 현금흐름	14.7	19.0	3.9	0.0	-0.1
차입금의 증가(감소)	1.1	3.5	5.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	13.5	0.2	0.0	0.1	0.0
자기주식처분(취득)	-2.0	-2.6	-1.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.1	17.9	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.3	0.3	0.1	9.8	9.8
현금 및 현금성자산의 순증가	3.0	8.5	-6.3	-12.5	-2.2
기초현금 및 현금성자산	35.5	38.5	46.9	40.6	28.1
기말현금 및 현금성자산	38.5	46.9	40.6	28.1	25.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	429	-536	-542	-517	71
BPS	5,476	4,511	6,256	5,294	5,019
CFPS	1,255	260	-47	-599	759
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	42.2	NA	NA	NA	288.9
PER(최고)	48.2	NA	NA		
PER(최저)	19.0	NA	NA		
PBR	3.31	1.95	2.36	4.37	4.07
PBR(최고)	3.78	4.23	3.20		
PBR(최저)	1.49	1.85	1.36		
PSR	2.22	1.13	1.82	2.61	1.91
PCFR	14.4	33.8	-312.1	-38.7	27.0
EV/EBITDA	14.8	-33.8	-27.5	-28.7	36.4
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	2.1	-4.5	-6.2	-6.3	0.9
ROE	9.2	-10.7	-10.1	-9.0	1.4
ROIC	11.9	-8.8	-9.5	-14.0	5.0
매출채권회전율	7.7	8.7	8.1	7.5	7.8
재고자산회전율	32.8	40.2	34.1	32.9	34.2
부채비율	97.9	121.5	116.5	141.1	146.2
순차입금비율	-39.8	-44.4	-30.5	-19.6	-17.1
이자보상배율	10.5	-3.1	-2.7	-3.8	1.2
총차입금	49.0	58.5	49.3	49.3	49.3
순차입금	-35.7	-37.1	-26.6	-14.1	-11.9
NOPLAT	13.3	-2.8	-5.7	-9.2	6.5
FCF	7.0	-4.1	-8.5	-8.1	2.6

Compliance Notice

- 당사는 3월 5일 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 적응기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%