

2018/07/16

셀바스AI(108860)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

의료 서비스 분야 진출로 성장성 부각

NR

필기, 영상, 음성 등 패턴 인식 기술을 보유한 인공지능 전문기업

동사는 지난 1999년에 디오텍으로 설립되어 필기지능, 영상지능, 음성지능 등 패턴 인식 기술을 보유한 인공지능 전문기업이다. 자체 인공지능 기술의 딥러닝, 머신러닝을 통하여 동사의 핵심기술인 필기지능, 영상지능, 음성지능 등 패턴 인식의 활용 및 고도화로 스마트 디바이스뿐 아니라 의료, 금융, 자동차, 헬스케어, 교육 등 다양한 산업 분야에 대한 적용이 이루어지고 있거나 추진 중에 있다.

한편, 동사는 셀바스 헬스케어(체성분 분석기, 혈압계, 점자정보단말기 등 생산) 60.0%, 인프라웨어(오피스 소프트웨어 업체) 22.9% 등의 자회사들을 보유하고 있다.

의료 서비스 분야 관련 매출 가시화로 성장성 부각될 듯

의료 서비스 분야에서 동사 대표적인 제품으로는 국내 최초 실시간 의료녹취 서비스 셀비 메디보이스(Selvy MediVoice)와 국내 최초 인공지능 기반 질병예측 서비스 셀비 체크업(Selvy Checkup) 등이 있다.

셀비 메디보이스는 음성 녹음부터 자동 텍스트 변환, 교정 및 저장까지 의료녹취를 위한 모든 과정을 지원하는 통합 의료녹취 서비스이다. 동사는 인공지능 기술인 딥러닝 알고리즘을 적용하여 지속적으로 인식 성능을 개선시켰으며, 진료용, 수술용, 판독용, 상담용 등 각 분야별로 최적화된 음성 인식기를 통해 현재 국내 대형병원들과 공동 연구개발 및 시범운영 중이다. 올해 하반기부터 관련 매출이 가시화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 국내 대형 병원과는 시범 운영 확대 및 도입이 활발하게 진행될 것으로 전망된다.

또한 셀비 체크업은 인공지능 기반 질병예측 서비스다. 의료 빅데이터 특성을 반영한 예측 알고리즘을 통해 개인의 건강검진기록 입력 시 폐암, 간암 등 주요 6대암과 심뇌혈관 질환, 당뇨 등 주요 성인병의 4년 이내 발병 확률을 예측해 준다.

지난해 프랑스 재보험사 스코르 글로벌 라이프 한국지점과 인공지능 보험상품 및 서비스 개발 업무협약을 교환함에 따라 새로운 보험상품을 출시될 것으로 예상될 뿐만 아니라 중국 시장 등 해외 수출도 가시화 될 것으로 기대된다.

올해부터 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

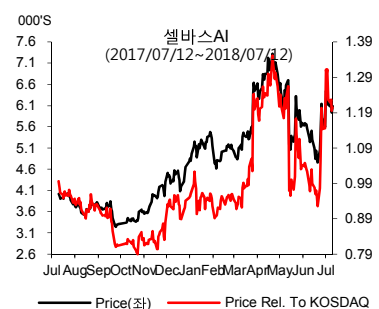
기기들의 인공지능 적용 확대 및 의료 서비스 분야 매출이 가시화 될 뿐만 아니라 셀바스 헬스케어의 수출확대로 매출성장이 예상되면서 올해부터 실적이 개선될 것이다.

액면가	500원
종가(2018/07/12)	6,050원

Stock Indicator

자본금	11십억원
발행주식수	2,206만주
시가총액	133십억원
외국인지분율	5.4%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	2,072원
ROE(2017)	-%
52주 주가	3,200~7,280원
60일평균거래량	1,236,180주
60일평균거래대금	7.6십억원

Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	236	-1	-46	-44	-45	-	-
2015	333	-7	-8	-7	-9	-	-
2016	354	-84	-191	-193	-164	-	-
2017	469	6	-43	-43	-39	-	-
2018E	560	60	50	43	38	173	34.9

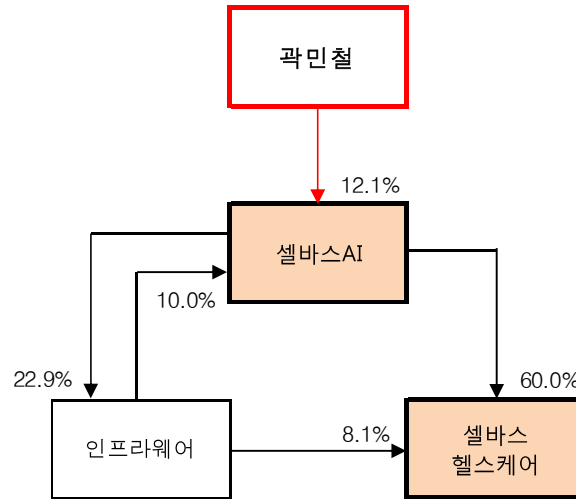
자료: 셀바스 AI, 하이투자증권

<표 13> 셀바스 AI 사업 내용

분류	제품군	내용
인공지능 서비스	음성지능	Selvy STT: 소리정보를 문자, 명령어 및 다양한 형태의 정보로 변환해주는 음성기술 Selvy TTS: 문자정보를 Natural Human Voice로 바꾸어 들려주는 음성기술
	필기 및 영상지능	Selvy Pen: 필기 궤적 패턴을 인식하여, 다양한 단말기에 문자를 입력할 수 있는 솔루션 Selvy OCR: 카메라 통해 출력된 글자, 이미지를 인식기술을 통해 디지털데이터로 변환해주는 솔루션
	Selvy Medivoice	음성 녹음부터 자동 Text 변환, 교정 및 저장까지 모든 과정을 지원하는 통합 의료 녹취 서비스
	Selvy Checkup	인공지능 기술 기반의 질병 예측 서비스. 건강 데이터 분석을 통해 가까운 미래에 성인병(심장질환, 뇌혈관 질환, 당뇨 등) 및 6대 암 발병 확률 예측
	Selvy Chatbot	자연어 대화형 상담 에이전트 시스템. 특정영역 업무를 채팅로봇(챗봇)과의 대화를 통해 처리하는 서비스
	Selvy Drive	운전자 행동패턴을 예측하고 상황에 맞춰 변화하는 지능형 AVN 서비스
솔루션	전자사전	각국의 언어 간 사전, 백과사전 등 다양한 콘텐츠를 당사의 모바일 소프트웨어 기술과 접목시켜 모바일 단말기상에서 이용할 수 있도록 구현한 사전 소프트웨어 솔루션
의료진단기기	체성분 분석기	인체에 미세한 전류를 흘려 발생하는 저항값(인피던스)을 분석해 인체 내 수분, 근육, 지방 등의 체성분을 확인하는 제품
	자동혈압계	오실로메트릭 방식을 기반으로 커프의 공기압을 자동으로 조절하여 커프에 생기는 압 진동을 통해 혈압을 측정하는 제품
보조공학기기	점자정보단말기	시각장애인이 각종 매체에 접근할 수 있도록 내용을 전자동 점자 모듈과 음성으로 전환해 주는 정보통신기기
	독서확대기	저시력을 가진 노인이나 시각장애인이 인쇄지의 작은 글씨를 읽기 편하도록 크게 확대하거나 색상을 반전하여 화면에 출력하는 기기

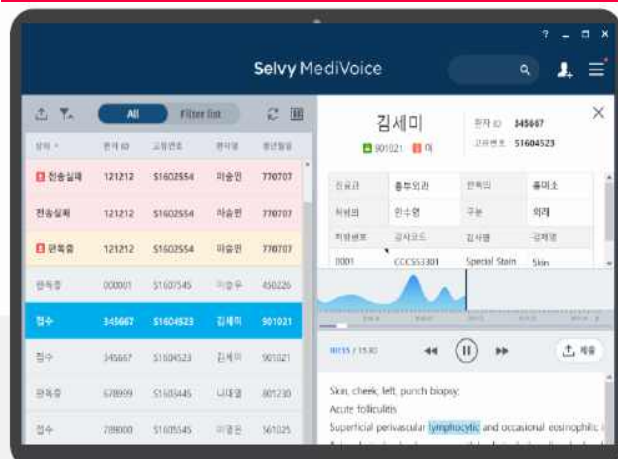
자료: 셀바스AI, 하이투자증권

<그림 96> 셀바스 AI 지배구조



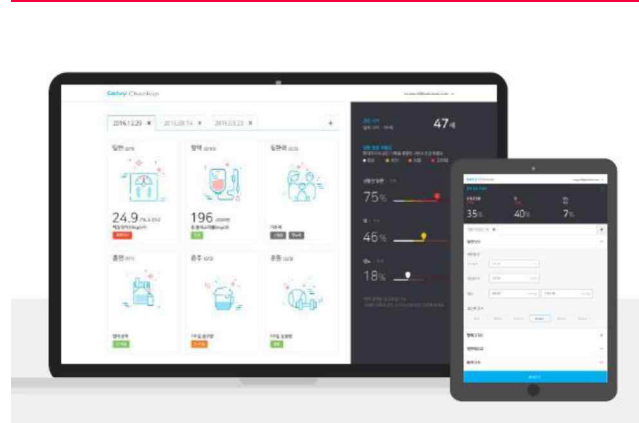
자료: 셀바스AI, 하이투자증권

<그림 97> 셀비 메디보이스(Selvy MediVoice)



자료: 셀바스AI, 하이투자증권

<그림 98> 셀비 체크업(Selvy Checkup)



자료: 셀바스AI, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(셀바스AI)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-07-02	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

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

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-