

레졸브 AI

Rezolve AI PLC · RZLV · 나스닥

소매업체의 AI 쇼핑 검색·결제·리워드를 파는 회사로, 상반기 매출은 1.31억 달러로 1년 전의 20.7배가 됐지만 영업손실이 1.28억 달러로 3.95배 커졌고 일반 현금 3,315만 달러는 영업 현금 소진 9,196만 달러의 36%뿐입니다. 마스터카드의 재판매 계약(10/5)과 연 6,000만 달러 비용 절감 계획이 나왔지만 아직 실적에 나타나지 않았습니다.

종합 판정

SELL

긍정 의견 1 · 부정 의견 4 · 보류 2

발급 시점 가격 \$1.47 2026.10.23 종가 · -0.7%	외부 평균 목표가 \$9.13 +521.1% · 4명	52주 최저 · 최고 \$1.45 ~ \$5.00 고점 대비 -70.6%	다음 실적 발표 미정 26년 연간 실적
--	--	---	------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

10/8 -8.7%, 마스터카드의 계약 효과 반납 10/5 +8.3%(2.23달러) 뒤 10/8 1.90달러로 계약 전 증가 2.06달러 아래 · 최소 구매 보장 없음	상반기 매출 1.31억 달러, 1년 전의 20.7배 1년 전 6,317만 달러 · 25년 연간 4,680만 달러의 2.8배 · 인수 편입 효과 포함
영업손실 1.28억 달러, 영업현금 -9,196만 달러 1년 전 영업손실 3,243만 달러의 3.95배 · 일반 현금 3,315만 달러는 영업 현금 소진의 36%	9/23 연 6,000만 달러 비용 절감 계획 27년 상반기 말 조정 EBITDA 흑자 목표 · 하반기 현금 소진 감소 전망

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장	보류	20.7배 증가는 긍정 의견 근거이고 인수 효과와 채널 매출이 공시되지 않은 점은 부정 의견 근거입니다. 인수 제외 성장률과 하반기 매출 2.29억 달러 달성 여부가 나오는 시점까지.
수익성 ×2	부정 의견	비율 개선은 매출이 20배 늘어난 효과이고 금액 기준 영업손실과 총이익률 하락은 부정 의견 근거입니다. 절감 계획은 목표일 뿐 아직 실적에 없어요.
현금·재무	부정 의견	조달 능력은 긍정 의견 근거이지만 현금이 반년 적자의 36%이고 유동비율이 0.49배인 점이 더 무겁습니다. 하반기 감소 전망은 숫자로 확인되지 않아요.
밸류에이션	긍정 의견	적자 동종보다 낮은 P/S 3.6배는 긍정 의견 근거이고 이익이 없어 PER 비교가 안 되는 점은 부정 의견 근거입니다. 질문에는 동종보다 낮다는 긍정 의견 쪽이 답하므로.
판매 채널 ×2	보류	채널 확대는 긍정 의견 근거이고 매출 보장이 없는 점과 계약 뒤 주가 약세는 부정 의견 근거입니다. 첫 채널 매출이나 ARR 수치가 공시될 때까지.
주가 흐름	부정 의견	과매도(RSI 28.7)는 긍정 의견 근거이고 5개 이평선 아래와 하락 강도(ADX 32.1)는 부정 의견 근거입니다. 질문에는 추세가 꺾이지 않았다는 부정 의견 쪽이 답하므로.

종합 판정은 SELL입니다. 밸류에이션만 긍정 의견이고 수익성·현금·재무·주가 흐름이 부정 의견이며, 매출 성장의 지속성과 판매 채널 효과는 다음 실적 공시와 ARR 수치가 나온 뒤 다시 판정합니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 연간 실적 인수 제외 성장률과 ARR이 공개되고 영업현금 소진이 상반기 -9,196만 달러보다 줄어듦 — 성장·현금 쟁점 재검토
판매 채널 매출 마스터카드·레볼루트 경우 첫 매출이나 ARR 수치가 공시됨 — 판매 채널 쟁점 재검토
주가 종가가 5일선 1.56달러를 넘어 20일선 1.88달러까지 회복 — 주가 흐름 쟁점 재검토

▼ 판정이 나빠지는 조건

26년 연간 실적 영업손실이 상반기 -1.28억 달러보다 커지거나 일반 현금이 3,315만 달러보다 줄어듦 — 수익성·현금 쟁점의 부정 의견 판정 강화
추가 조달 증자·전환사채로 주식 수가 4.17억 주보다 늘거나 차입금이 1.71억 달러를 넘음 — 현금·재무 쟁점의 부정 의견 판정 강화
주가 종가가 52주 저점 1.45달러 아래로 마감 — 주가 흐름 쟁점의 부정 의견 판정 강화

04 분기 실적 단위 억 달러

	24년 상반기	하반기	25년 상반기	하반기	26년 상반기
매출	0.00	0.02	0.06	0.40	1.31
영업이익	-0.10	-1.29	-0.32	-0.54	-1.28
순이익	-0.13	-1.61	-0.58	-0.44	-1.39
영업이익률	-19340.0%	-6574.5%	-513.1%	-134.5%	-97.9%

영업이익률 -97.9% 1년 전 -513.3%	순이익률 -106.6% 1년 전 -915.8%	매출총이익률 48.9% 1년 전 95.6%	영업현금 마진 -70.3% 1년 전 -313.6%
---------------------------------	---------------------------------	-------------------------------	-----------------------------------

05 P/S(주가매출비율) 변화



06 증권가 의견

매수 4 보유 0 매도 0 평균 \$9.13 · 최고 \$15.00 · 최저 \$6.50

맥심그룹	\$15	2026.10.07
캔터 피츠제럴드	\$8	2026.10.06
노스랜드 증권	\$7	2026.09.03
로스 MKM	\$6.5	2026.09.02

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 3,315만\$ 1.11억\$ → -70.2%	총차입 (6/30) 1.71억\$ 1.57억\$ → +8.8%	순차입 (6/30) 1.38억\$ 4,616만\$ → +198.8%	자본총계 (6/30) 4.02억\$ 2.47억\$ → +63.0%
--	--	---	--

08 최근 뉴스

- 9/23 연 6,000만 달러 비용 절감·하반기 현금 소진 감소 발표
27년 상반기 말 조정 EBITDA 흑자 목표 · 전문 서비스 업무를 TCS·테크 마힌드라로 이전
- 10/5 마스터카드의 전 세계 재판대 계약
비독점 · 최소 구매량·매출 보장 없음 · 건별 계약서로 조건 결정
- 10/6 법원 자본감소 승인, 자사주 매입 상한 3억 달러 추진
실행 시점·재원 설명 없음 · 일반 현금 3,315만 달러(6/30)

09 다가오는 일정

- 미정 · 26년 연간 실적
반기(6/30) 실적을 9/1 공시 · 다음 정기 실적 일정은 아직 발표 전(야후 일정 9/1은 지난 날짜)
- 26년 12월 말 · 연간 매출 가이드선 약 3.6억 달러
7/27 재확인 · 상반기 1.31억 달러라 하반기 2.29억 달러 필요 · 연말 ARR 5억 달러 이상 목표(투자자의 날)
- 27년 상반기 말 · 조정 EBITDA 흑자 목표
9/23 비용 절감 발표 · 연 6,000만 달러 절감 계획 · 보도마다 기준일 표현이 달라 회사 공시와 대조해야 함

10 주요 리스크

- 현금 소진·차입 상환(상반기 영업현금 -9,196만 달러, 일반 현금 3,315만 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 26년 연간 실적
- 영업손실 확대(상반기 -1.28억 달러, 1년 전 -3,243만 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 26년 연간 실적
- 증자로 주식 수 증가(6/30 4.17억 주, 연초 대비 +23.9%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 추가 조달 공시

11 체크포인트

- ★★★ 26년 연간 실적(일정 미정)
상반기 매출 1.31억 달러 · 영업손실 1.28억 달러 · 하반기 현금 소진 감소 약속이 숫자로 나오는지 확인
- ★★★ 연말 ARR 5억 달러 목표
상반기 매출 1.31억 달러에서 마스터카드·레볼루트 채널 매출이 ARR로 공개되는지 확인
- ★★★ 자사주 매입 상한 3억 달러 실행
10/6 법원 자본감소 승인 · 일반 현금 3,315만 달러, 차입 1.71억 달러라 재원 설명 필요