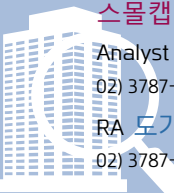




Not Rated

주가(02/23): 16,050원

시가총액: 1,327억원



스몰캡

Analyst 김학준

02) 3787-5155 dilog10@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (02/23)		877.33pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	38,700원	14,700원
등락률	-58.5%	9.2%
수익률	절대	상대
1M	-16.2%	-9.9%
6M	-52.0%	-45.7%
1Y	-	-

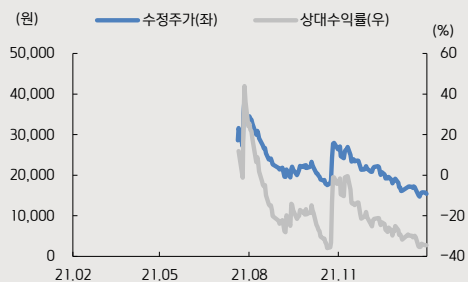
Company Data

발행주식수	8,270 천주
일평균 거래량(3M)	162천주
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2021E)	0.0%
BPS(2021E)	5,242원
주요 주주	이상훈 외 5 인 43.4%

투자지표

(억원)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	394	418	511	651
영업이익	36	38	57	93
EBITDA	44	44	60	95
세전이익	31	41	60	97
순이익	27	40	53	84
지배주주지분순이익	27	40	53	84
EPS(원)	447	487	636	1,020
증감률(% YoY)	-14.9	8.9	30.7	60.2
PER(배)	0.0	45.2	24.2	15.1
PBR(배)	0.00	4.20	2.62	2.23
EV/EBITDA(배)		34.5	15.0	8.8
영업이익률(%)	9.1	9.1	11.2	14.3
ROE(%)	39.6	15.6	11.4	16.0
순차입금비율(%)	40.5	-73.7	-75.3	-76.8

Price Trend



플래티어 (367000)

질적 성장을 위한 기다림의 시간은 끝



2021년 매출액 418억원 (+6.1% YoY), 영업이익 38억원 (+3.9% YoY)의 실적을 달성. 올해 약 5~6개의 프로젝트가 'X2BEE'를 통해 구축될 것으로 전망. ①구축시 발생하는 일회성 솔루션 매출과 ②구축 1년 후 매년 리커링되는 라이선스 매출은 전액 영업이익으로 인식. 2022년부터 본격적인 누적 구축수 증가가 예상됨에 따라 외형과 수익 모두 고성장이 기대되는 시점이라고 판단

>>> 2022년 상승세의 신호탄, 사상 최대 실적 달성 전망

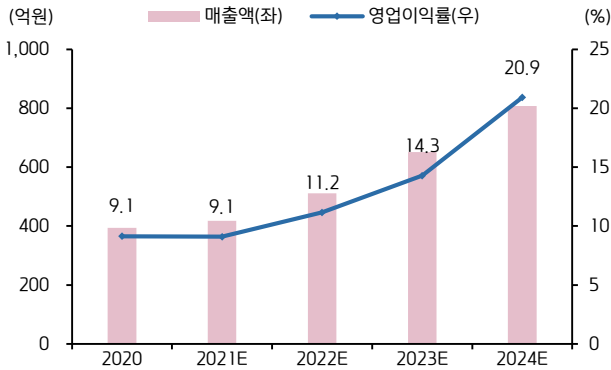
동사의 2022년 실적은 매출액 511억원 (+22% YoY), 영업이익 57억원 (+50% YoY)으로 사상 최대 실적을 달성할 것으로 추정한다.

- 1) CM부문**은 2021년 3분기 출시된 'X2BEE' 활용·구축 수요가 꾸준히 지속될 것으로 전망되며, 중장기적으로 동사의 cash-cow가 될 것으로 판단한다. 2022년 'X2BEE'는 약 6개사 구축이 예상된다. ①구축시 인식하는 일회성 솔루션 매출은 올해부터 발생되며, ②누적 구축 상승에 따른 라이선스 매출은 2023년부터 확대될 전망이다. 두 매출 유형 모두 비용을 수반하지 않는 매출로 구조적 수요증가는 지속적인 실적 랠리를 견인할 것으로 예상된다. 지속적인 인원 내재화에 따른 외주인건비 축소 역시 이익률 성장에 일조할 전망이다.
- 2) IDT부문** 역시 2021년 누적 매출액 60억원 (+27% YoY)을 달성, 관련 매출의 핵심 지표인 고객사 및 사용자 수는 지속적으로 상승 중이다. IDT솔루션 이용 고객사 및 사용자 수는 2021년 각각 572개사 (+13% YoY), 74.6만명 (+87% YoY)이며, 개별 고객사 당 사용자 수는 4,605명 (+53% YoY)으로 양적, 질적 동반 성장을 이어가고 있다. DT플랫폼에 대한 수요는 포스트 코로나에도 유효할 것으로 판단, 전방산업 성장에 따른 중장기 수혜가 예상된다. 2022년 2월 14일부로 6개월 보호예수 물량 13만주가 해제되며 오버행 이슈도 해소되었다. 시장 불안에 따른 주가의 추가 하락은 저점 매수의 기회가 될 것으로 판단한다.

>>> NFT 기반의 D2C 마케팅 서비스 탑재 계획

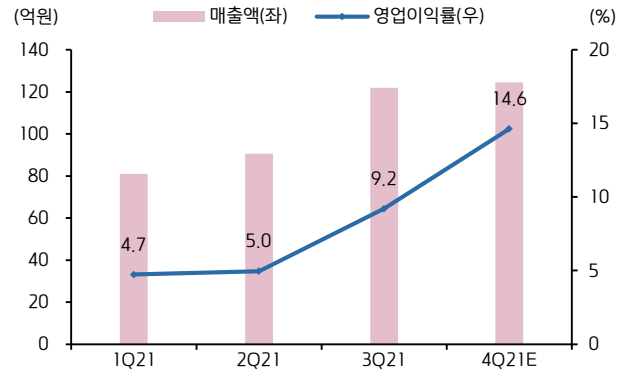
최근 블루칩으로 부상한 NFT가 이커머스 시장으로도 확대 되고 있다. 대체가 불가하다는 점에서 구매 쿠폰이나 증정품 등 다양한 아이টে에 적용되며 마케팅의 영역으로도 활용 방식이 늘어나고 있다. 동사는 2022년 상반기 안에 X2BEE에 NFT발행이 가능하도록 지원하는 기능을 출시, 이를 소비자들이 실물화폐로 구매가 가능하도록 할 예정이다. 이를 통해 ①민팅시 발생하는 가스비의 일부를 수수료로 수취하고, ②NFT발행 기능 탑재 시 인식하는 일회용 솔루션 매출을 통해 추가 수익 창출이 가능할 전망이다. 메타버스와 NFT의 급격한 성장은 이커머스 시장의 경쟁환경과 기술환경의 변화를 요구하고 있으며, 특히 D2C기업의 입장에서 새로운 기회에 대응할 수 있는 솔루션에 대한 니즈도 확대될 것으로 판단한다. 따라서 국내에서 유일하게 headless 커머스를 구현하며 다양한 프론트 환경에 대응할 수 있고 NFT발행 역시 가능한 동사의 솔루션은 시장 선도적인 경쟁력을 확보할 수 있다고 전망한다.

연간 매출액 및 영업이익률 추이



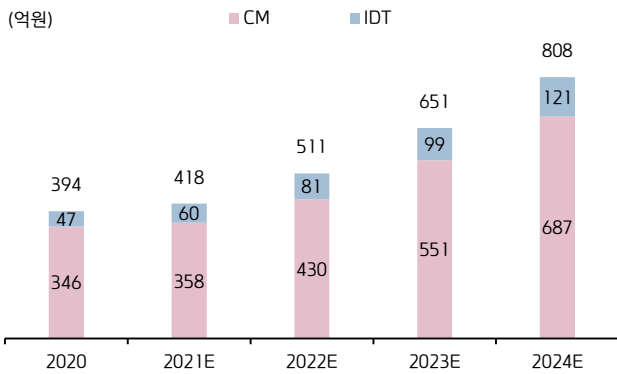
자료: 플래티어, 키움증권 추정

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



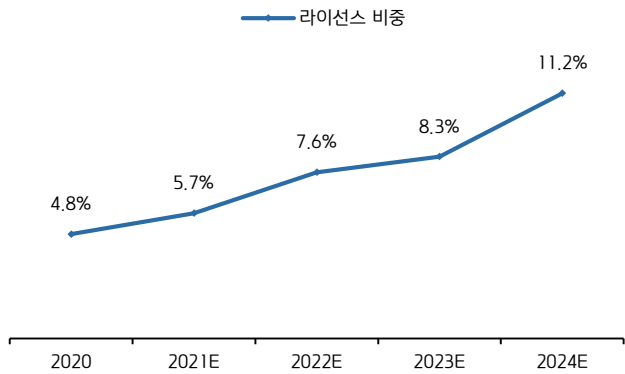
자료: 플래티어, 키움증권

사업 부문별 매출액 추이



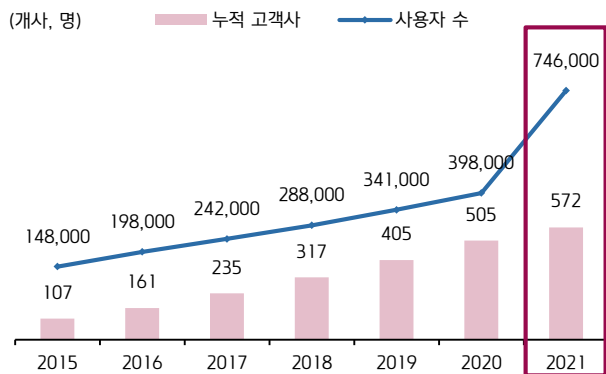
자료: 플래티어, 키움증권 추정

CM 및 IDT 부문 솔루션 및 라이선스 매출 비중



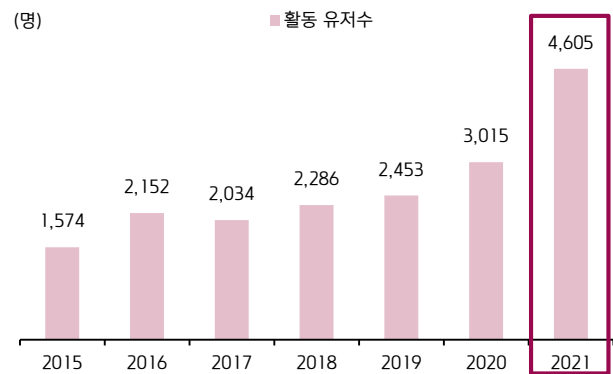
자료: 플래티어, 키움증권 추정

IDT 고객사 & 사용자 수 추이



자료: 플래티어, 키움증권

IDT 고객사 당 사용자 수 추이



자료: 플래티어, 키움증권

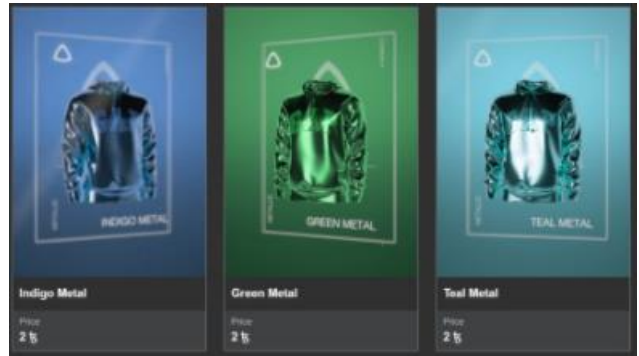
이커머스 NFT 활용 예시1: McLaren NFT 컬렉션



자료: McLaren, 키움증권

주) 수집가가 레이싱카 NFT 완제품을 완성하기 위해 22개의 부속품을 모두 모아야함. 컬렉션을 완성하면 '포뮬러 1 그랑프리' VIP 티켓이 보상으로 주어짐

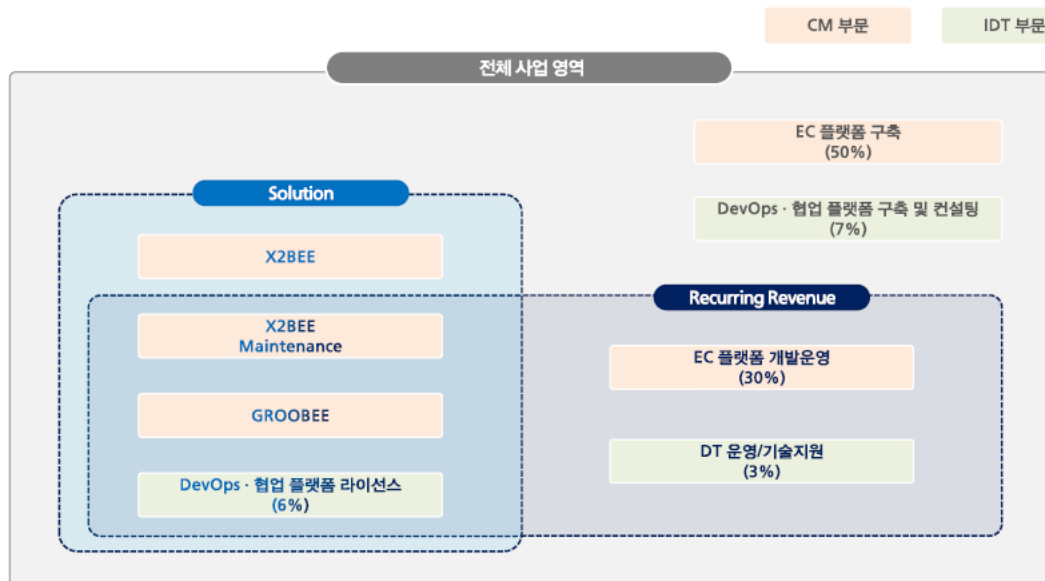
이커머스 NFT 활용 예시2: GAP NFT 컬렉션



자료: GAP, 키움증권

주) 4개의 '일반NFT'와 2개의 '레이어NFT'를 결합 시 '기념NFT'를 만들 수 있고, '기념NFT'가 있어야만 '에픽NFT'를 구매할 수 있음. '에픽NFT' 구매 시 캡과 프랭크 에이프의 작가 브랜드 신스가 협업한 실물 후드티가 보상으로 주어짐

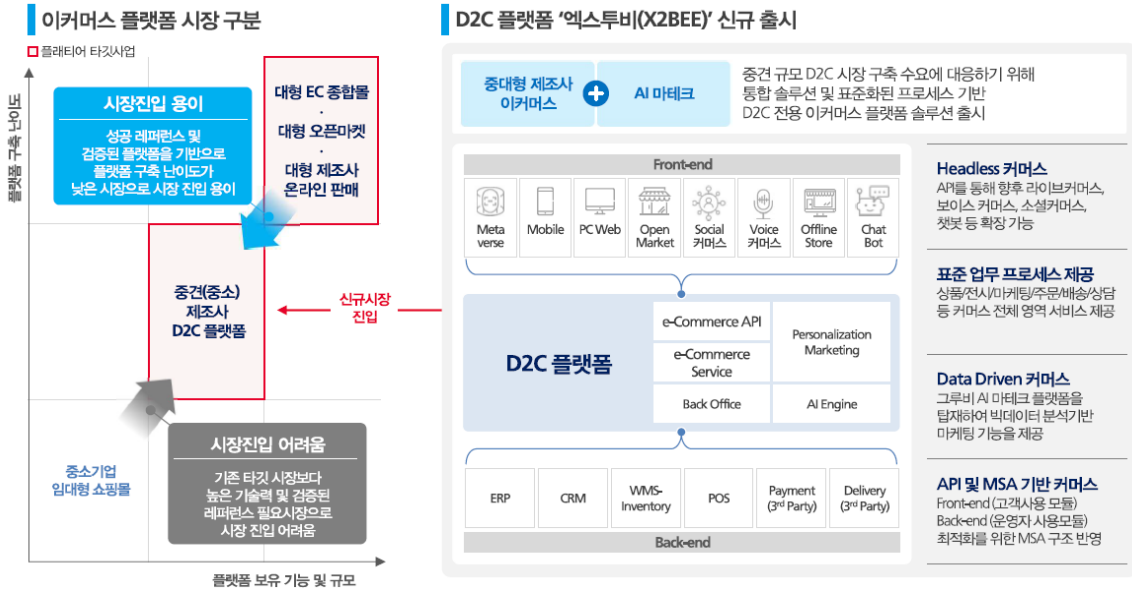
플랫폼어 사업 부문별 BM



*괄호 안 수치는 2021년 3분기 누적 결산 기준 각 사업 영역별 매출임

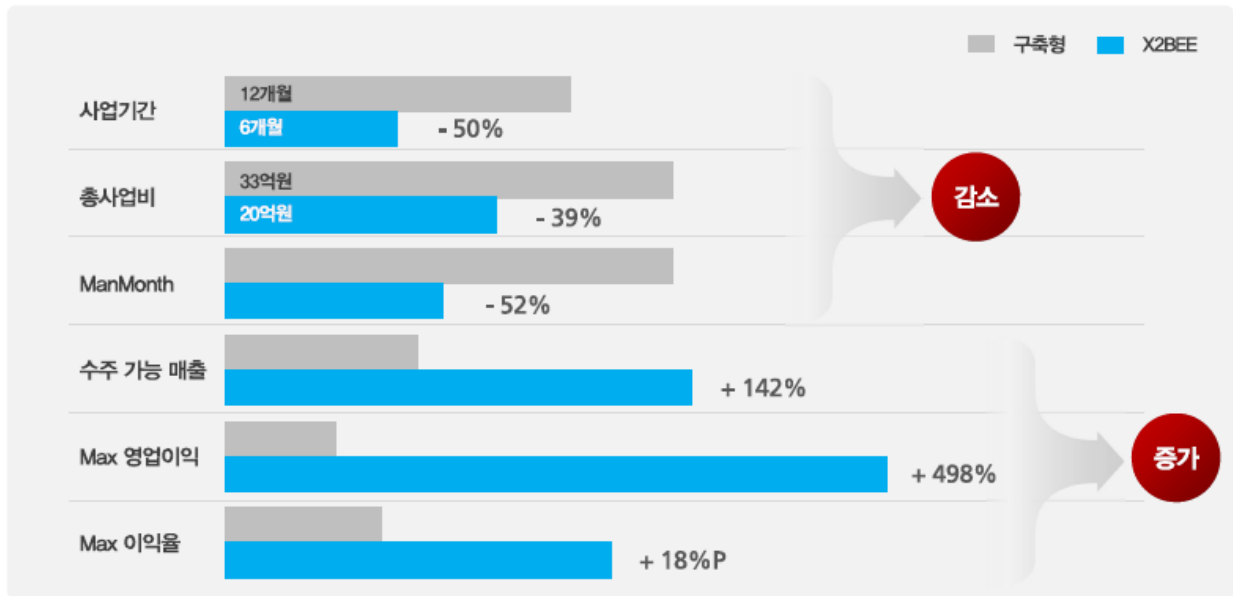
자료: 플랫폼어, 키움증권

D2C 솔루션 'X2BEE'



자료: 플래티어, 키움증권

구축형 사업 대비 D2C 솔루션 'X2BEE' 출시 효과



*상기 비교치는 동일 MM, 기간 조정, No Idle Time 기준 예상치임

자료: 플래티어, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
매출액	394	418	511	651	808
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	394	418	511	651	808
판매비	357	380	454	558	639
영업이익	36	38	57	93	169
EBITDA	44	44	60	95	170
영업외손익	-6	4	4	4	4
이자수익	0	1	1	1	1
이자비용	1	0	0	0	0
외환관련이익	1	1	1	1	1
외환관련손실	2	1	1	1	1
종속 및 관계기업손익	3	3	3	3	3
기타	-7	0	0	0	0
법인세차감전이익	31	41	60	97	173
법인세비용	4	1	8	13	22
계속사업순손익	27	40	53	84	150
당기순이익	27	40	53	84	150
지배주주순이익	27	40	53	84	150
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	66.2	6.1	22.2	27.4	24.1
영업이익 증감율	79.5	5.6	50.0	63.2	81.7
EBITDA 증감율	94.9	0.0	36.4	58.3	78.9
지배주주순이익 증감율	27.6	48.1	32.5	58.5	78.6
EPS 증감율	-14.9	8.9	30.7	60.2	78.2
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	9.1	9.1	11.2	14.3	20.9
EBITDA Margin(%)	11.2	10.5	11.7	14.6	21.0
지배주주순이익률(%)	6.9	9.6	10.4	12.9	18.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
유동자산	160	408	464	551	703
현금 및 현금성자산	53	262	292	344	455
단기금융자산	47	85	102	123	147
매출채권 및 기타채권	44	47	57	73	91
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	16	14	13	11	10
비유동자산	117	114	114	115	117
투자자산	27	30	33	36	39
유형자산	10	5	3	2	1
무형자산	43	42	40	39	38
기타비유동자산	37	37	38	38	39
자산총계	277	523	578	666	819
유동부채	67	70	73	76	79
매입채무 및 기타채무	41	44	47	50	54
단기금융부채	15	15	15	15	15
기타유동부채	11	11	11	11	10
비유동부채	125	20	20	20	20
장기금융부채	120	14	14	14	14
기타비유동부채	5	6	6	6	6
부채총계	192	89	92	95	99
지배지분	84	433	486	570	721
자본금	20	41	41	41	41
자본잉여금	-3	190	190	190	190
기타자본	-10	84	84	84	84
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	77	117	170	254	405
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	84	433	486	570	721

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	37	59	61	87	150
당기순이익	27	40	53	84	150
비현금항목의 가감	20	16	20	23	32
유형자산감가상각비	7	4	2	1	1
무형자산감가상각비	1	1	1	1	1
지분법평가손익	-3	0	0	0	0
기타	15	11	17	21	30
영업활동자산부채증감	-11	2	-6	-11	-13
매출채권및기타채권의감소	-7	-3	-10	-16	-18
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	3	3	3	3
기타	-4	2	1	2	2
기타현금흐름	1	1	-6	-9	-19
투자활동 현금흐름	-43	-39	-18	-21	-25
유형자산의 취득	-4	0	0	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-3	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-17	-3	-3	-3	-3
단기금융자산의감소(증가)	-21	-38	-17	-20	-25
기타	2	2	2	2	3
재무활동 현금흐름	23	222	7	7	7
차입금의 증가(감소)	-1	0	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	16	215	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	8	7	7	7	7
기타현금흐름	-1	-32	-20	-20	-21.21
현금 및 현금성자산의 순증가	16	209	30	52	110
기초현금 및 현금성자산	37	53	262	292	344
기말현금 및 현금성자산	53	262	292	344	455

자료: 키움증권 리서치센터 추정

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)					
EPS	447	487	636	1,020	1,817
BPS	1,314	5,242	5,878	6,898	8,715
CFPS	782	675	878	1,302	2,207
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	45.2	24.2	15.1	8.5
PER(최고)	0.0	87.5	35.0		
PER(최저)	0.0	34.6	23.1		
PBR	0.00	4.20	2.62	2.23	1.77
PBR(최고)	0.00	8.13	3.79		
PBR(최저)	0.00	3.21	2.50		
PSR	0.00	4.35	2.49	1.96	1.58
PCFR	0.0	32.6	17.5	11.8	7.0
EV/EBITDA		34.5	15.0	8.8	4.1
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
ROA	11.1	10.1	9.6	13.6	20.2
ROE	39.6	15.6	11.4	16.0	23.3
ROIC	37.9	49.7	69.2	105.2	168.3
매출채권회전율	10.4	9.2	9.8	10.0	9.9
재고자산회전율					
부채비율	228.2	20.6	19.0	16.7	13.7
순차입금비율	40.5	-73.7	-75.3	-76.8	-79.6
이자보상배율	41.1	199.4	299.6	491.3	890.1
총차입금	135	29	29	29	29
순차입금	34	-319	-366	-438	-574
NOPLAT	44	44	60	95	170
FCF	21	44	47	72	135

Compliance Notice

- 당사는 02월 23일 현재 '플래티어(367000)' 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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%