



KB 증권



더 많은 리포트 보기

플래티어 (367000)

신규 수주로 외형성장 가시화

2022년 8월 29일

비상장 Analyst 이수경

스몰캡 Analyst 성현동

02-6114-2914 sukyung.lee@kbf.com

02-6114-2912 hdsung@kbf.com

* KB증권은 [플래티어]의 상장 대표주관업무를 수행하였습니다. 이 자료는 대표주관업무 수행에 따른 의무 발간 자료입니다.

플래티어, 디지털 플랫폼 솔루션 전문 기업

플래티어는 2005년 설립되어 2021년 8월 상장한 디지털 플랫폼 솔루션 기업이다. 이커머스 플랫폼 구축을 위한 컨설팅, 솔루션 개발, 유지보수, 디지털화 추진을 위한 컨설팅, 플랫폼 개발 등이 주요 사업 부문이다.

2Q22 Review: 매출액 +27.5% YoY, 영업이익률 3% 기록

2Q22 실적은 매출액 131억원 (+27.5% YoY, +45.1% QoQ), 영업이익 4억원 (-39.7% QoQ, 영업이익률 3.0%)을 기록했다. 대형 고객사의 이커머스 플랫폼 구축 매출 및 GROOBEE 매출 호조가 전사 성장을 견인했다. 이커머스 플랫폼의 경우 SK텔레콤, 롯데하이마트 등의 신규 대형 고객사를 확보했고, 해당 고객사 수주는 오는 3분기부터 본격적인 착수가 예정되어 있다.

그루비 (D2C AI 마케팅 솔루션)는 신한카드, 한미헬스케어 등의 대형 고객사 확보가 이어지고 있다. 신규 매출과 오프사이트 메시징 (카카오톡, LMS) 관련 매출이 함께 증가하면서 실적 호조가 이어지고 있다. 엑스투비 (D2C 커머스 솔루션)와 그루비는 구축 이후에는 개발 및 구축 단계만큼의 인력이 소요되지 않아 향후 수익성 개선 효과를 기대할 수 있는 사업 부문이다.

영업이익율은 3.4%p QoQ 감소

다만 영업이익 4억원, 영업이익률 3.0%로 전분기 대비 3.4%p 감소했다. 외주용역 증가, R&D 투자 확대, IDT 부문의 환율 영향 등이 원인이다. 특히 외주용역비의 경우 지난 1분기 매출액 대비 42.4% 수준까지 감소했다가, 2분기에 75억원을 기록하면서 매출액의 56.8% 수준까지 증가했다. 플래티어 자체 인력 채용 및 투입이 증가되어야 영업이익률 개선이 가능할 것으로 추정된다.

리스크 요인: 주식 희석 효과, 비용 관리

2Q22 말 잔여 주식매수선택권 23.5만주 행사 시 보통주 주가가치가 희석될 우려가 있다. 주요 비용 항목인 인건비 및 용역비 관리가 효율적으로 이루어져야 수익성 개선이 가능하다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (8/26, 원)	14,500
Consensus target price (원)	N/A
시가총액 (억원)	1,199

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data

Free float (%)	55.6
거래대금 (3m, 십억원)	0.5
외국인 지분율 (%)	0.1
주요주주 지분율 (%)	이상훈 외 5인 39.3
	아폴론사모투자합자회사 17.1

Share price performance

추가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.7	-4.0	-14.7	-57.0
시장대비 상대수익률	11.9	4.3	-7.4	-45.6

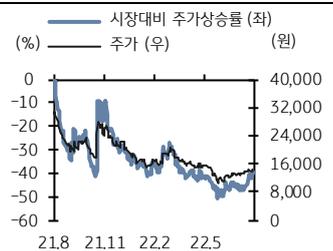
Forecast earnings & valuation

결산기말	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 (십억원)	0	24	39	42
영업이익 (십억원)	0	2	4	4
지배주주순이익 (십억원)	0	2	3	4
EPS (원)	0	525	447	584
증감률 (%)	N/A	N/A	-14.9	30.6
P/E (x)	N/A	N/A	N/A	37.7
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	N/A	30.5
P/B (x)	N/A	N/A	N/A	4.2
ROE (%)	0.0	41.2	39.6	16.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Risk & Total Return (Annualized over 3 Years)

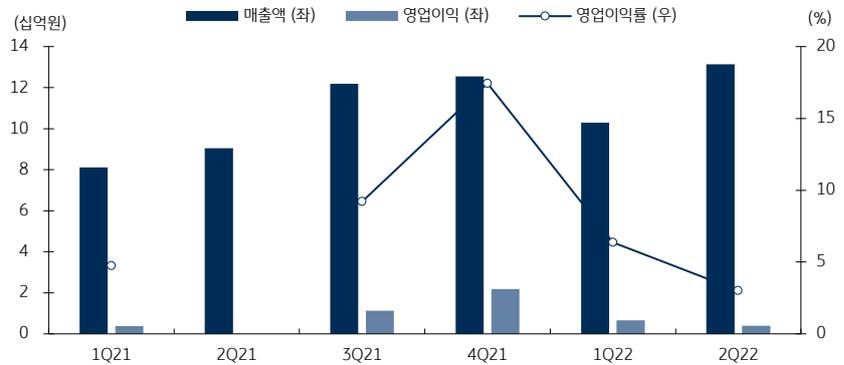


Price & Relative Performance



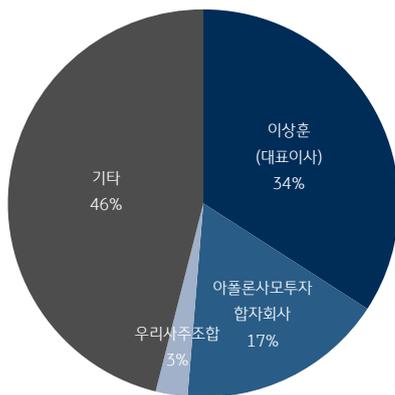
자료: 플래티어, KB증권

그림 1. 플래티어 분기별 매출액 추이



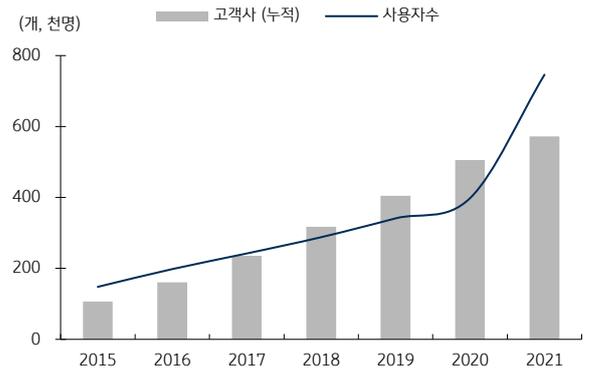
자료: 플래티어, KB증권

그림 2. 주요 주주 현황



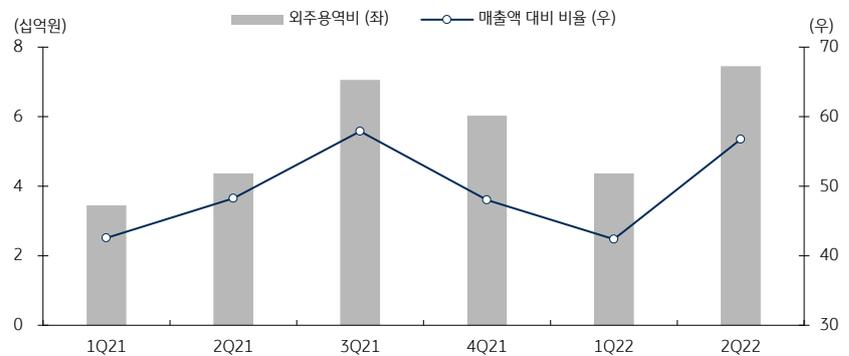
자료: 플래티어, KB증권
주: 2022년 6월 말 기준

그림 3. 디지털전환 고객사 및 사용자수 추이



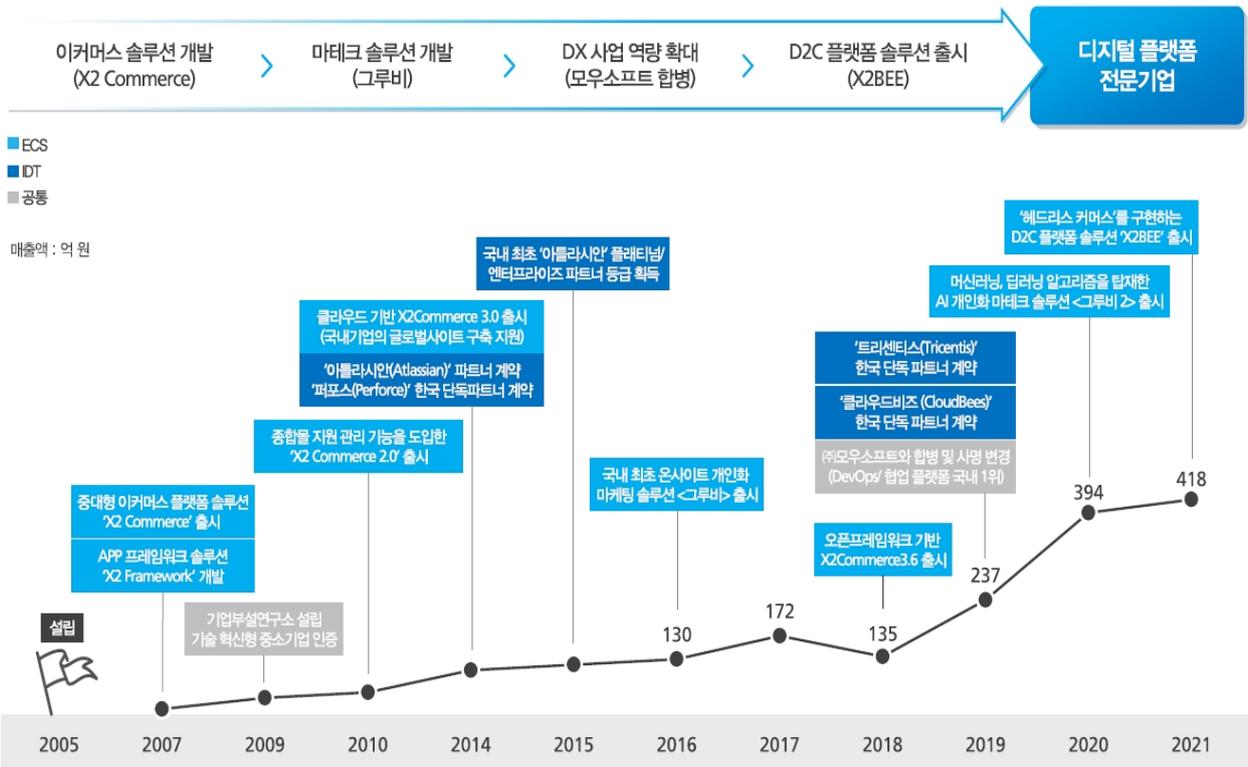
자료: 플래티어, KB증권

그림 4. 플래티어 분기별 외주용역비 추이



자료: 플래티어, KB증권

그림 5. 플래티어 주요 연혁



자료: 플래티어, KB증권

표 1. D2C 솔루션 엑스투비 특징

구분	X2BEE (엑스투비)	경쟁사 (SOHO 쇼핑몰)
타깃고객	중대형 제조사/브랜드	스타트업 및 중소기업
Biz Model	커스터마이징 용이한 D2C 플랫폼 구축	동일한 포맷의 D2C 플랫폼 구축
비용	저비용 (모듈 구축 완료)	저비용 (동일한 포맷)
Data	고객 데이터 확보 및 관리 용이	제한적 Data 확보
마케팅	D2C 마케팅 솔루션 활용한 DB 기반 AI 마케팅 진행	쇼핑몰에서 제공하는 제한적 마케팅 프로모션 진행
특징	- 플랫폼 커스터마이징 기능 - Headless Commerce 를 활용, 새로운 커머스 등장에 유연한 대응 가능	- 소규모 기업이 저비용으로 플랫폼 구축/사용 용이 - 사업 규모 확대에 따른 유지 및 관리 어려움 존재

자료: 플래티어, KB증권

(십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
(적용기준)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)
매출액	0	0	24	39	42
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	24	39	42
판매비와관리비	0	0	22	36	38
영업이익	0	0	2	4	4
EBITDA	0	0	2	4	5
영업외손익	0	0	0	-1	0
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	-1	0
세전이익	0	0	2	3	5
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	2	3	4
지배주주순이익	0	0	2	3	4
수정순이익	0	0	2	3	4

(%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 성장률	N/A	N/A	N/A	66.2	6.4
영업이익 성장률	N/A	N/A	N/A	81.1	13.7
EBITDA 성장률	N/A	N/A	N/A	95.6	12.7
지배기업순이익 성장률	N/A	N/A	N/A	26.4	55.6
매출총이익률	N/A	N/A	100.0	100.0	100.0
영업이익률	N/A	N/A	8.5	9.2	9.9
EBITDA이익률	N/A	N/A	9.5	11.2	11.9
세전이익률	N/A	N/A	8.7	7.9	11.1
지배기업순이익률	N/A	N/A	9.0	6.8	10.0

(십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	0	0	3	4	3
당기순이익	0	0	2	3	4
유무형자산상각비	0	0	0	1	1
기타비현금손익 조정	0	0	0	1	1
운전자본증감	0	0	1	-1	-2
매출채권감소 (증가)	0	0	-1	-1	1
재고자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가 (감소)	0	0	2	0	2
기타운전자본증감	0	0	0	0	-5
기타영업현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	-7	-4	-20
유형자산투자감소 (증가)	0	0	0	0	0
무형자산투자감소 (증가)	0	0	0	0	0
투자자산감소 (증가)	0	0	-2	-3	-7
기타투자현금흐름	0	0	-5	0	-12
재무활동 현금흐름	0	0	8	2	18
금융부채 증감	0	0	8	1	-2
자본의 증감	0	0	0	2	19
배당금 당기지급액	0	0	0	0	0
기타재무현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가 (감소)	0	0	3	2	1
기말현금	0	0	4	5	7
잉여현금흐름 (FCF)	0	0	3	3	3
순현금흐름	0	0	0	1	33
순현금 (순차입금)	0	0	-4	-3	30

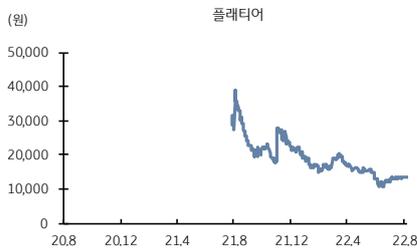
자료: 플래티어, KB증권

(십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
(적용기준)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)
자산총계	0	0	21	28	52
유동자산	0	0	11	16	41
현금 및 현금성자산	0	0	4	5	7
단기금융자산	0	0	3	5	24
매출채권	0	0	3	4	3
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	2	2	7
비유동자산	0	0	10	12	11
투자자산	0	0	1	4	4
유형자산	0	0	2	1	1
무형자산	0	0	4	4	5
기타비유동자산	0	0	2	2	2
부채총계	0	0	16	19	9
유동부채	0	0	6	7	8
매입채무	0	0	0	0	0
단기금융부채	0	0	1	1	0
기타유동부채	0	0	5	6	7
비유동부채	0	0	10	13	1
장기금융부채	0	0	9	12	0
기타비유동부채	0	0	0	1	1
자본총계	0	0	5	8	44
자본금	0	0	0	2	4
자본잉여금	0	0	0	0	28
기타자본항목	0	0	0	-1	-1
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	5	8	12
지배자분 계	0	0	5	8	44
비지배자분	0	0	0	0	0

(X, %, 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Multiples					
P/E	N/A	N/A	N/A	N/A	37.7
P/B	N/A	N/A	N/A	N/A	4.2
P/S	N/A	N/A	N/A	N/A	3.8
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	30.5
EV/EBIT	N/A	N/A	N/A	N/A	36.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	0	0	525	447	584
BVPS	0	0	872	1,314	5,261
SPS (주당매출액)	0	0	5,887	6,560	5,857
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	0.0	0.0	41.2	39.6	16.1
ROA	0.0	0.0	10.2	11.1	10.5
ROIC	0.0	0.0	14.0	14.9	13.0
안정성지표					
부채비율	0.0	0.0	303.4	228.3	20.0
순차입비율	#DIV/0!	#DIV/0!	80.7	37.0	순현금
유동비율	0.0	0.0	1.9	2.4	5.4
이자보상배율 (배)	0.0	0.0	31.1	41.1	46.7
활동성지표					
총자산회전율	0.0	0.0	0.0	1.6	1.1
매출채권회전율	0.0	0.0	0.0	10.5	11.2
매입채무회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	301.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

플래티어 (367000)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
22-08-16	Not Rated	이수경			

투자등급 비율 (2022. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.2	13.8	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.