

Company Basic

Analyst 이민희
02) 6915-5682
mhl3467@ibks.com

Not Rated

공모 주식수(주)	1,000,000
공모가 밴드(원)	12,000~15,000
예상 시가총액(억원)	812~1,014
액면가(원)	500
상장예정주식수(주)	6,763,282
수요 예측일	2021.1.18~19
상장 예정일	2021.2.3

코스닥 IPO 신규상장 기업

와이더플래닛 (321820)

진성소비자를 타겟팅하여 광고한다

소비 행태 및 기호 빅데이터/AI 플랫폼 서비스 제공업체

동사는 2010년 설립. 기본 사업모델은 온라인 디스플레이 타겟팅 광고시장을 겨냥하여, 빅데이터분석 및 AI에 기반한 자동화된 프로그래매틱 마케팅/광고 서비스 플랫폼을 광고주에게 제공하고, 마케팅과 광고 성과를 기준으로 수익을 인식하는 것이다. 기업(광고주)으로부터 광고비를 선금으로 받은 후, 광고대행사와 매체에 순차적으로 각각 2~30%, 5~60%의 수수료 지급 후, 나머지를 동사가 매출 인식하는 구조다. 서비스 플랫폼으로는 타겟팅케이즈(DSP)와 Molecule(DMP)가 있으며, 기존의 소비행태/기호 빅데이터/AI 플랫폼 자산을 기반으로 향후 B2B에서 B2C로 사업 영역을 확장할 계획이다. 한편 2020년 기준 동사 매출 구성은 모바일 광고 66%, PC광고 30%, 기타 4%로 나뉜다.

모바일 CTR 선행지표 상승, 매출 성장 기대

진성소비자 타겟팅을 통한 반응률(CTR=클릭수/노출수)을 높이는 게 핵심 경쟁력이다. CTR이 높을수록 클릭당 과금(CPC=광고비용/총 클릭수)이 높아져 매출액 제고에 직결되기 때문이다. 동사의 CPC 추이는 매체 중심이 PC에서 모바일(클릭당 과금이 40% 가량 더 낮음)로 전환되면서 2018년 이후 전체적으로 하락했고, 매출액 정체 요인이 되었다. 그러나 매출액 선행지표로서 모바일 CTR(반응률 지표)이 지난 3년간 2배 가량 상승함(최근 상승세가 더 가팔라짐)과 매출 구성이 이제 PC에서 모바일 위주로 전환된 점을 고려 시, 향후 매출 성장이 예상된다.

공모가 밴드는 2022년 예상 P/E 18~23x에 해당

2021년 매출액 356억원(27%YoY), 2022년 405억원(14%YoY)을 예상하며, 올해 영업이익은 2억원 수준으로 BEP 수준을 회복할 것으로 전망한다. 동사 공모가 밴드는 2021년, 2022년 예상 P/E 기준 각각 283~353x, 18~23x에 해당된다.

(단위:억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액(영업수익)	338	349	280	356	405
영업이익	-5	-24	-43	2	43
세전이익	-5	-25	-44	3	45
당기순이익	-12	-25	-43	3	45
EPS(원)	n.a	-444	-754	45	661
증가율(%)	n.a	n.a	n.a	흑전	1,380.8
영업이익률(%)	-1.5	-7.0	-15.3	0.5	10.6
순이익률(%)	-4.1	-7.2	-15.6	0.8	11.0
ROE(%)	n.a	n.a	n.a	5.7	30.8
PER	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
PBR	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
EV/EBITDA	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a

자료: Company data, IBK투자증권 예상 공모가밴드 중간값 13,500원 가정 실적 추정

이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

소비 행태 및 기호 빅데이터/AI 플랫폼 서비스 제공업체

사업모델: 소비 행태 및 기호 빅데이터/AI 플랫폼 기반으로 광고주에게 타겟마케팅 서비스 제공, 광고비의 일부를 수익 인식

동사는 S/W와 Data Base, 정보처리 및 제공 기술, 시스템 개발 등의 사업 목적으로 2010년 설립되었다. 기본 사업모델은 온라인 디스플레이 타겟팅 광고시장을 겨냥하여, 빅데이터분석 및 AI에 기반한 자동화된 프로그래매틱 마케팅/광고 서비스 플랫폼을 광고주에게 제공하고, 마케팅과 광고 성과를 기준으로 수익을 인식하는 것이다. 기업(광고주)으로부터 광고비를 선금으로 받은 후, 먼저 1개월 후에 광고대행사에 수수료 중 약25%를 지급하고, 2개월 후에 매체(모바일, PC 등)에 수수료 중 50~60%를 지급한 후, 나머지를 동사가 수익 인식하는 구조다. 따라서 소비자의 소비 행태 및 기호를 잘 파악하여, 광고주 니드에 맞는 맞춤형 광고 노출에 소비자 반응률(CTR=클릭수/노출수)을 높이는 게 경쟁력이다. 반응률이 높을수록 클릭당 과금(CPC=광고비용/총클릭수)이 높아져 동사 매출액 제고에 직결되기 때문이다. 동사의 CPC 추이는 매체 중심이 PC에서 모바일로 전환되면서 2018년 이후 전체적으로 하락했지만, 최근 모바일 CTR의 가파른 상승 추세를 고려 시, CPC는 점차 상승할 전망이다.

그림 1. 와이더플래닛 타겟마케팅 사업모델



자료: 와이더플래닛, IBK투자증권

그림 2. 예측모델 플랫폼 매출 산정 방식



자료: IBK투자증권

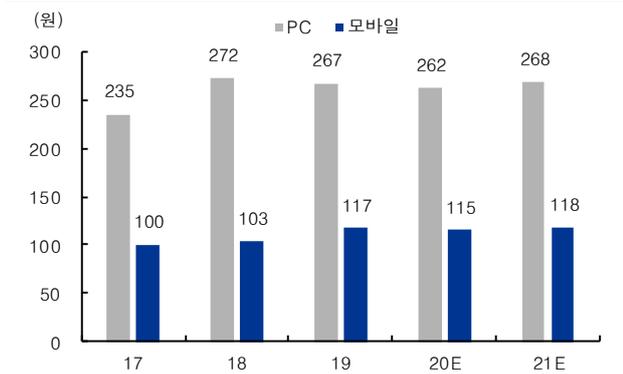
그림 3. CTR 지표 변화에 따른 매출액 상승 예시

2,100억 PV × 1.5%노출률 × CTR (0.7% or 1.0%) × 150원 CPC 적용시

CTR	0.6%	0.1% 상승	0.7%	0.3% 상승	1.0%
매출액	월 28억 원	18% 증가	월 33억 원	42% 증가	월 47억 원

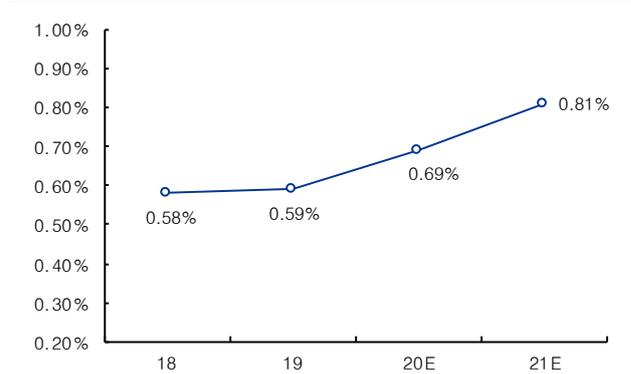
자료: IBK투자증권

그림 4. 클릭당 과금(CPC) 추이



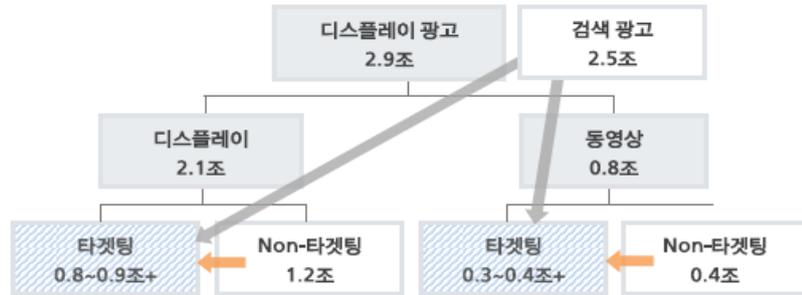
료: 와이더플래닛, IBK투자증권

그림 5. 모바일 CTR 추이



자료: 와이더플래닛, IBK투자증권

그림 6. 2019년 국내 타겟팅(프로그래매틱) 광고 시장 추정



자료: 한국방송진흥공사, 와이더플래닛, IBK투자증권

서비스 플랫폼: DSP
'타겟팅게이츠'와 DMP
'Molecule'

동사가 서비스를 제공하는 플랫폼에는 DSP(Demand Side Platform)로서 '타겟팅게이츠(TargetingGates™)'와 DMP(Data Management Platform)로서 'Molecule' 두가지가 있다. 타겟팅게이츠는 기업(광고주)이 마케팅/광고 콘텐츠, 서비스상품, 제품목록 등을 마케팅/광고 네트워크를 통해 타겟팅된 웹/앱 사용자에게 전달할 수 있도록 도와주는 것이다. 기업은 사용자에게 대한 다양한 정보(소비행태 및 기호)를 바탕으로 해당 사용자가 나타나는 매체의 지면을 타겟팅게이츠를 통해 타겟팅하여 전달함으로써, 마케팅/광고목적을 효과적으로 달성할 수 있다.

소비행태/기호에 관한
막대한 데이터 축적 →
예측모델 고도화 및
고객사 데이터플랫폼 구축
지원 가능

한편 동사는 세계 최고 수준의 클라우드 기반 소비행태 및 기호 빅데이터 플랫폼 'Molecule'을 통해, 디지털 데이터에 기반한 다양한 서비스를 기업에 제공하고 있다. 타겟팅게이츠에서 기업이 원하는 타겟 사용자를 선택하기 위해서는 인구통계, 지역, 소득, 소비행태 등의 데이터를 기반으로 분류된 사용자 Segment가 필요하다. 동사는 4,300만 개인비식별 소비 행태/기호 빅데이터, 월 2,100억 Page View를 확보하고 있으며, 하루 250TB의 온/오프라인 빅데이터 분석/처리, 35억개 개인비식별 ID 부여 및 실시간 분석 능력을 갖추고 있다.

B2C로 사업영역 확대
계획

동사는 미래 성장 전략으로 빅데이터 및 인공지능 플랫폼에 기반하여 시너지 효과가 명확한 고관여 복수 신규사업으로 확장을 추진하고 있다. 첫째는 초개인화 메타 쇼핑물/미디어 사업으로서 상품/콘텐츠 추천 서비스 플랫폼 개발 및 서비스, 초개인화 메타 쇼핑물 개발 및 서비스를 준비 중이며, OEM방식으로 상품 생산 판매를 계획하고 있다. 두번째는 IoT 데이터 플랫폼으로서, TV, 냉장고, 자동차 등 IoT 스마트 단말기에 관여도 높은 콘텐츠를 노출 시키고 반응률을 제고 시키며, 데이터를 획득하는 사업 모델이다. 기존의 소비행태/기호 빅데이터/AI 플랫폼 자산을 기반으로 B2B에서 B2C로 사업 영역을 확장한다는 계획이며, 궁극적으로 동사는 Data-Tech 선도기업으로 도약을 목표로하고 있다.

모바일 CTR 선행지표 상승, 매출 성장 기대

2021년 매출액 27% 성장, 영업이익은 BEP 수준 회복 전망

공모가 밴드는 2022E P/E 18~23x

동사 과거 매출 추이를 보면 지난 3년간 정체된 모습인데, 이는 매출 구성이 PC광고 위주에서 클릭당 과금이 40% 가량 낮은 모바일 광고 중심으로 바뀐데 따른 과도기적 현상이다. 그러나 매출액과 직결되는 선행지표로서 모바일 CTR(반응률 지표)이 지난 3년간 2배 가량 상승한 점과 매출 구성이 이제 PC에서 모바일 위주로 상당히 전환된 점을 고려 시, 향후 매출 성장이 예상된다. 또한 지난 5년간의 선행 투자가 일단락되고 있음을 고려할 때, 외형 성장에 따라 향후 수익성도 개선될 전망이다.

하반기부터 외형 성장이 본격화될 것으로 기대하여 2021년 매출액 356억원(27%YoY), 2022년 405억원(14%YoY)을 예상한다. 이 경우 올해 영업이익은 2억원 수준으로 BEP 수준을 회복할 것으로 전망한다. 동사 공모가 밴드는 2021년, 2022년 예상 P/E 기준 각각 283~353x, 18~23x에 해당된다.

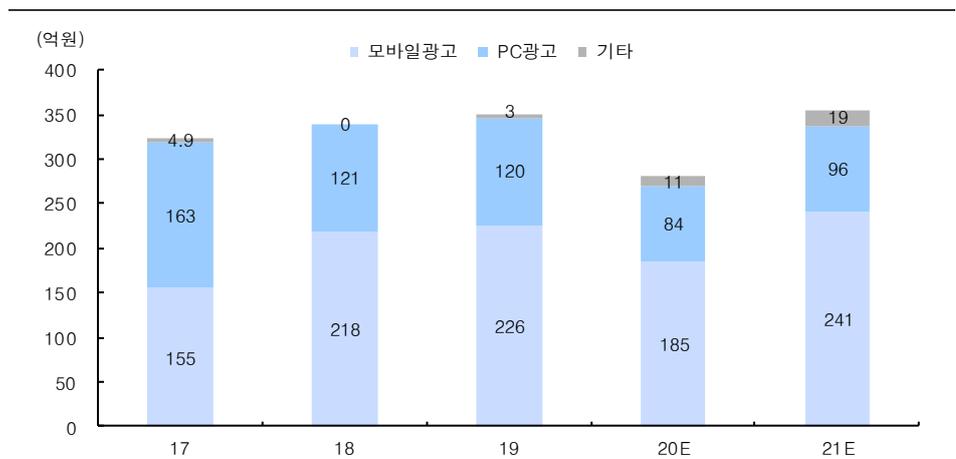
표 1. 와이더플래닛 실적 추정(K-IFRS 연결)

(단위:억원)

	1H20	3Q20	4Q20E	2018	2019	2020E	2021E
매출액	143	73	64	338	349	280	356
YoY				5%	3%	-20%	27%
모바일광고				218	226	185	241
PC광고				121	120	84	96
기타				0	3	11	19
매출총이익	53	27	20	134	124	101	162
판관비	79	38	27	139	148	144	161
영업이익	-25	-11	-7	-5	-24	-43	2
영업이익률	-17.6%	-14.5%	-11.0%	-1.5%	-7.0%	-15.3%	0.5%
세전이익	-26	-11	-7	-5	-25	-44	3
지배주주순이익	-26	-11	-7	-12	-25	-43	3

자료: IBK투자증권

그림 7. 와이더플래닛 사업부별 매출액 추이



자료: IBK투자증권

와이더플래닛 (IPO예정)

포괄손익계산서

(억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액(영업수익)	338	349	280	356	405
증가율(%)	na	3.1	-19.8	27.0	14.0
매출원가	204	225	179	193	188
매출총이익	134	124	101	162	217
매출총이익률(%)	39.6	35.5	36.0	45.7	53.6
영업비용(판관비)	139	148	144	161	174
판관비율(%)	41.1	42.5	51.3	45.2	43.0
영업이익	-5	-24	-43	2	43
증가율(%)	na	적지	적지	흑전	2,285.1
영업이익률(%)	-1.5	-7.0	-15.3	0.5	10.6
순금융손익	0	-1	0	1	2
이자손익	0	0	0	1	2
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	-1	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-5	-25	-44	3	45
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-5	-25	-44	3	45
중단사업손익	-9	0	0	0	0
당기순이익	-14	-25	-44	3	45
증가율(%)	na	적지	적지	흑전	1,398.3
당기순이익률(%)	-4.1	-7.2	-15.6	0.8	11.0
지배주주당기순이익	-12	-25	-43	3	45
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
총포괄이익	-14	-26	-44	3	45
EBITDA	6	-11	-33	12	52
증가율(%)	na	적전	적지	흑전	344.4
EBITDA마진율(%)	1.8	-3.2	-11.7	3.3	12.8

투자지표

(12월 결산)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	n.a	-444	-754	45	661
BPS	n.a	422	-333	1,818	2,479
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
PBR	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
EV/EBITDA	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
성장성지표(%)					
매출증가율	n.a	3.1	-19.8	27.0	14.0
EPS증가율	n.a	n.a	n.a	흑전	1,380.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	23.2	183.3	-1,701.2	5.7	30.8
ROA	-11.6	-20.7	-46.6	1.7	13.7
ROIC	15.2	51.0	422.0	-6.9	-54.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-333.9	400.1	-438.0	138.4	115.2
순차입금 비율(%)	83.9	-175.1	25.7	-176.0	-168.4
이자보상배율(배)	-7.8	-32.1	-2,541.1	40.0	953.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	n.a	18.2	19.8	18.6	14.7
재고자산회전율	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
총자산회전율	n.a	2.9	3.0	2.0	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준, 공모가 13,500원 가정

재무상태표

(억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	76	81	26	254	325
현금및현금성자산	42	47	9	219	284
유가증권	2	2	1	3	4
매출채권	23	16	12	26	29
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	45	41	39	38	36
유형자산	25	30	28	24	22
무형자산	11	9	7	6	5
투자자산	5	0	0	0	0
자산총계	121	122	65	293	360
유동부채	160	77	65	135	154
매입채무및기타채무	31	32	20	41	46
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	12	21	20	35	39
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	172	98	85	170	193
지배주주지분	-52	24	-19	123	168
자본금	4	29	29	34	34
자본잉여금	15	92	92	226	226
자본조정등	2	3	3	3	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-73	-99	-143	-140	-96
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	-52	24	-19	123	167
비이자부채	172	92	79	164	187
총차입금	0	6	6	6	6
순차입금	-43	-43	-5	-216	-282

현금흐름표

(억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-16	-11	-36	36	60
당기순이익	-14	-25	-44	3	45
비현금성 비용 및 수익	16	18	10	9	7
유형자산감가상각비	8	11	8	8	8
무형자산상각비	3	3	2	1	1
운전자본변동	-17	-4	-3	23	6
매출채권등의 감소	-10	7	2	-13	-4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	-7	1	-3	21	6
기타 영업현금흐름	0	0	0	1	2
투자활동 현금흐름	-7	2	12	-14	-8
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-5	-3	-5	-5
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	5	0	0	0	0
기타	0	7	15	-9	-3
재무활동 현금흐름	1	15	4	188	13
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	16	0	139	0
기타	1	-1	4	49	13
기타 및 조정	0	-1	30	0	0
현금의 증가	-22	6	9	209	66
기초현금	64	42	0	9	219
기말현금	42	47	9	219	284

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자익전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자익전 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자익전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.01.01~2020.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	138	91.4
중립	13	8.6
매도	0	0