

2021년 07월 22일

IBKS Monthly 07

중소기업 Discovery

맥스트 (377030)

플래티어 (367000)

한컴라이프케어 (372910)

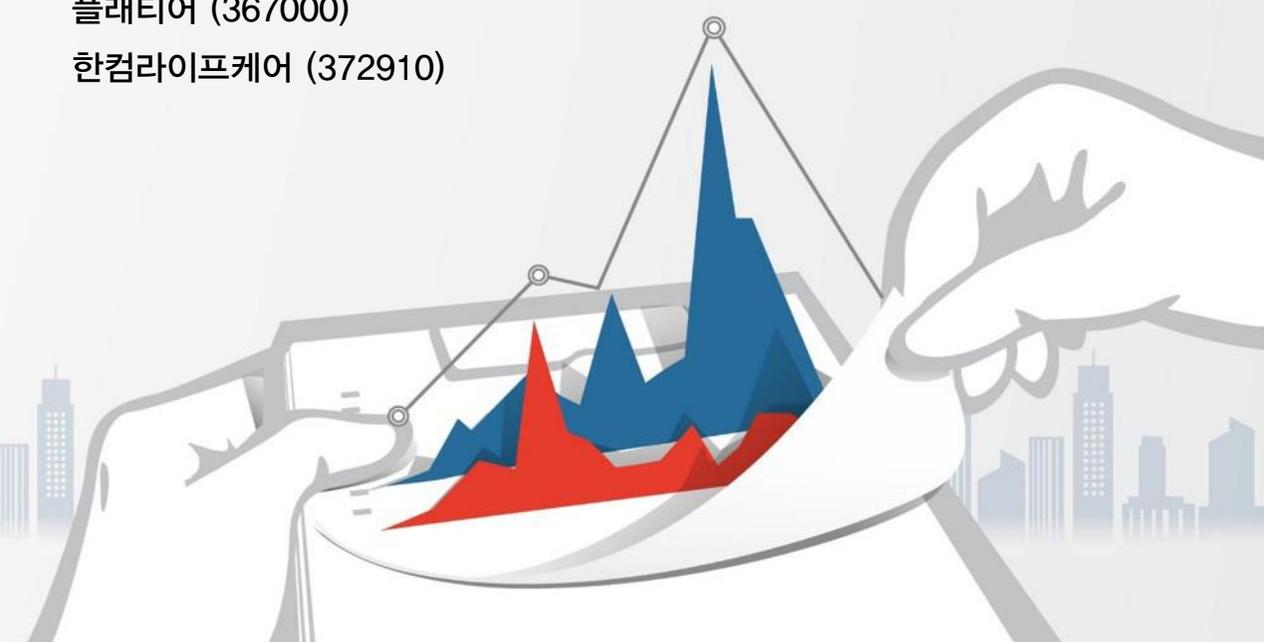
이민희

02) 6915-5682
mhl3467@ibks.com

이환욱 RA

02) 6915-5473
dlghksdnr123@ibks.com

이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.





Contents

맥스트 (377030) : 메타버스 플랫폼 제공업체	3
플래티어 (367000) : 기업의 EC-플랫폼 구축 솔루션 제공업체	5
한컴라이프케어 (372910) : 개인안전장비 국내 1위 업체	7

맥스트(377030) IPO 예정

공모개요

공모가	15,000원
시가총액	1,280억원
공모주식수	1,000,000주
공모금액	150억원
상장예정 주식수	8,533,491주
주관사	하나금융투자

공모일정

상장예정일	2021년07월27일
-------	-------------

보호예수 현황

구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
최대주주등	2,890	33.9	1.5~2년
기타보호예수 주주	2,665	31.2	1~12개월
상장주선인 의무인수	30	0.4	3개월
우리사주조합	189	2.2	1년

기업연혁

(연도)	
2010	맥스트 법인 설립
2012	증강현실 소프트웨어 개발 툴킷(SDK) 1.0출시
2013	SKT 증강현실 플랫폼 개발 공급
2014	현대자동차 차량용 증강현실 매뉴얼 개발 공급
2017	시리즈 A(30억) 투자 유치
2018	맥스트 AR SDK v4.0 출시
2019	시리즈 B(71억) 투자 유치
2020	코스닥 특례상장 기술성 평가 통과
2021	과기부 XR 메타버스 프로젝트 사업 선정

메타버스 플랫폼 제공업체

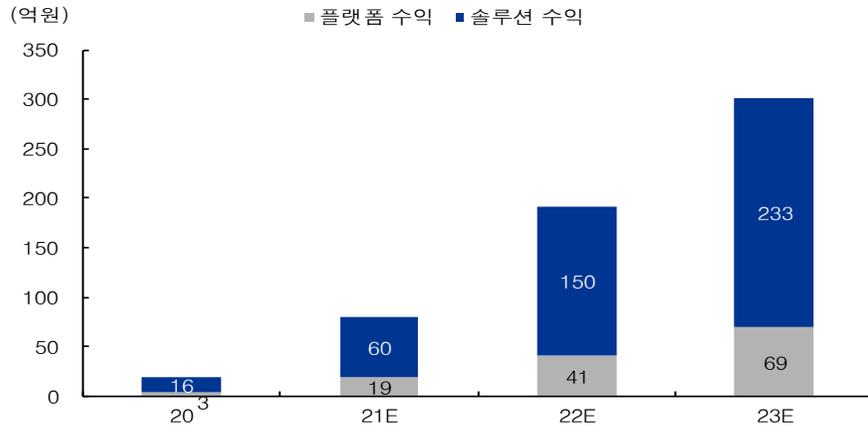
- ▶ 동사는 2010년 설립, AR 원천기술 개발에 집중해 왔으며, 7월 27일 기술 특례상장 예정 기업이다. 국내 유일하게 AR 앱 개발 플랫폼(MAXST AR SDK)을 상용화, 운영하고 있으며, 전세계 50개 국가, 1만2천개 이상의 개발사가 사용 중이며, 약 7천개 앱이 출시되었다(글로벌 4~5위 수준). 2019년부터 AR 원천기술을 제조 현장에 적용, 대기업(삼성전자, 현대차 등) 대상으로 산업별 AR 솔루션을 제공(주로 스마트 팩토리 분야)하였다. 동사 사업영역은 AR개발 플랫폼, 공간 기반 AR 콘텐츠 플랫폼, 산업용 AR솔루션, AR 디바이스 솔루션이다.
- ▶ 동사 메타버스 핵심 기술은 AR과 AI 기술을 융합한 VPS(Visual Positioning Service - 실내 외 공간에 3차원 공간 맵을 만들고, 모바일기기의 3차원 위치와 자세를 계산하는 기술), 공간 맵 구축 기술(카메라 스캔 방식 통해 3차원 XR 공간 지도 구축), 공간 맵핑 기술, 공간 맵 업데이트 기술(사용자가 촬영한 영상을 클라우드로 자동 업데이트) 등이다.
- ▶ 다수의 정부 메타버스 프로젝트에 참여 중이며, 내년부터 AR개발 플랫폼 매출의 본격 성장과 AR솔루션 해외 진출을 계획하고 있다. 동사는 향후 서비스 플랫폼으로 진화할 계획이며, 가상공간 임대, 메타버스 노출광고, XR공간지도 구축 등 새로운 수익모델을 추구하고 있다.

Key financials

	매출액 (억원)	Change (%)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)
2020	20	62.9	-25	적지	-89	n.a	n.a	n.a
2021F	79	298.4	-7	적지	-7	n.a	n.a	n.a
2022F	191	141.8	53	27.7	50	n.a	n.a	n.a

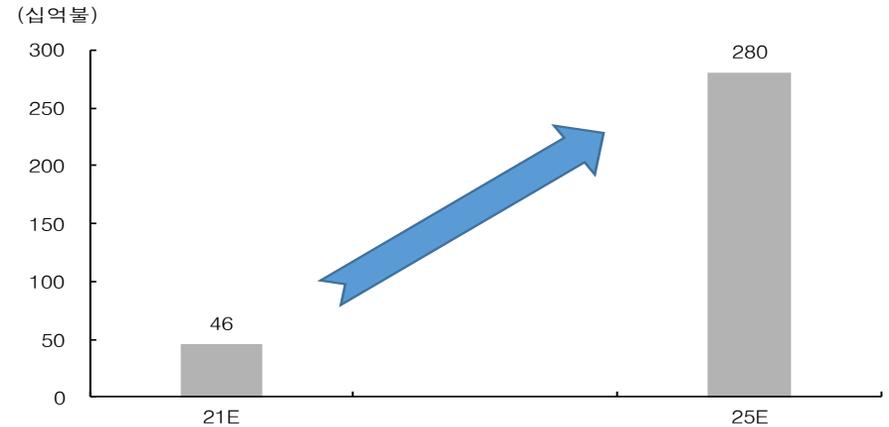
주: 실적은 K-IFRS 개별 기준, IBK투자증권 예상
자료: Quantwise

맥스트 사업부별 매출액 전망



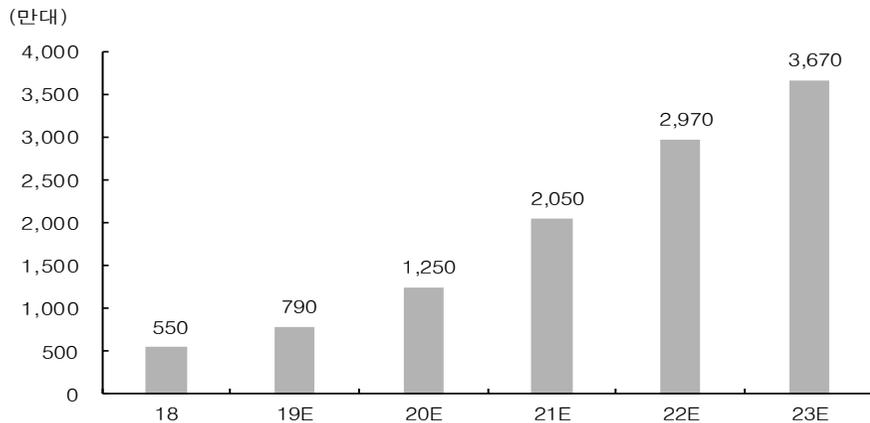
자료: 맥스트, IBK투자증권

글로벌 메타버스 시장 전망



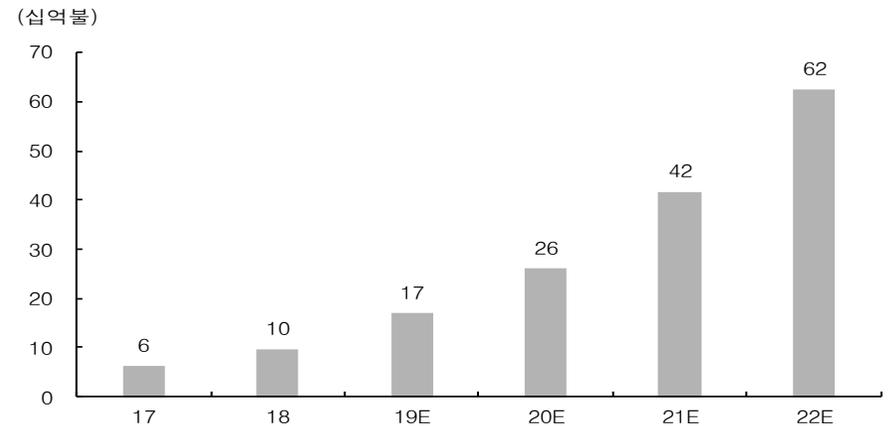
자료: SA, IBK투자증권

글로벌 AR 글라스 시장 전망



자료: IDC, IBK투자증권

글로벌 실감형 콘텐츠 시장 전망



자료: 정보통신산업진흥원, IBK투자증권

플래티어(367000) IPO 예정

공모개요	
공모가밴드	8,500~10,000원
시가총액밴드	703~827억원
공모주식수	1,800,000주
공모금액	153~180억원
상장예정 주식수	8,269,707주
주관사	KB증권, 하나금융투자

공모일정	
수요예측일	2021년07월30~08월02일
청약예정일	2021년08월04~05일
상장예정일	2021년08월13일(예정)

보호예수 현황			
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
최대주주등	3,638	43.9	0.5~1년
기관투자자	1,417	17.1	1~3개월
상장주선인 의무인수	257	3.2	1~3개월
기타(우리사주+개인)	548	6.6	0.5~1년

기업연혁	
(연도)	
2005	플래티어 설립
2010	종합물 지원관리 'X2 Commerce 2.0' 출시
2015	국내 최초 '아틀라시안' 플래티넘 파트너 등급 획득
2016	국내 최초 온사이트 개인화 마케팅 솔루션 그루비 출시
2018	오픈프레임워크 기반 X2 Commerce 3.6 출시
2019	트리센티스 한국 단독 파트너 계약
2019	클라우드비즈 한국 단독 파트너 계약
2020	AI 개인화 마테크 솔루션 그루비2 출시
2021	헤드리스 커머스 D2C 플랫폼 'X2BEE' 출시 (예정)

기업의 EC-플랫폼 구축 솔루션 제공업체

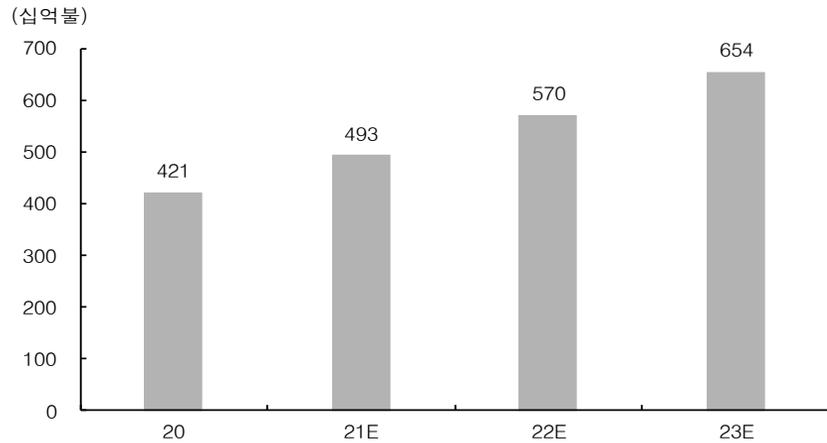
- ▶ 동사는 2005년 설립, 주로 대기업을 상대로 디지털 전환의 종합 솔루션을 제공하는 S/W 전문 개발 판매업체이다. 사업부문은 커머스마케팅(CM)과 디지털전환통합(IDT)으로 구분되며, 2020년 기준 각각 매출 비중은 88%, 12%이다. CM 사업부에서 제공하는 플랫폼 솔루션으로는 대기업 이커머스 플랫폼, 대형 오픈마켓 플랫폼, 대형 제조사 온라인 판매 플랫폼, 중견 제조사 D2C플랫폼, AI마테크 플랫폼이 있다. 그리고 IDT 사업부문에는 데브옵스(DevOps) 플랫폼과 협업(Collaboration) 플랫폼이 있는데, 전자는 기업들이 S/W 개발의 생산성 향상과 효율적 운영을 가능하게 하도록 프로세스와 도구를 통합한 플랫폼이며, 후자는 기업내/외 조직 부서간의 유기적 협업에 필요한 다양한 기능과 도구(예: 메시지, 채팅, 문서관리 등)를 통합한 플랫폼이다.
- ▶ 동사는 90개 대기업 사이트의 170개 이상 이커머스 플랫폼을 구축, 운영한 레퍼런스를 보유하고 있다. 주요 실적은 롯데, 신세계, 현대 등 유통3사 이커머스 플랫폼, 현대차, 한국타이어 등 대형 제조사의 온라인 판매 플랫폼 구축 등이다. 한편 신규 솔루션으로 중대형 제조사의 D2C(Direct to Consumer) 플랫폼 구축 사업을 확대하고 있다. 최근 동사는 카카오엔터프라이즈와 이커머스 D2C 플랫폼 확산을 위해 협력하기로 발표한 바 있다.

Key financials

	매출액 (억원)	Change (%)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)
2019	237	75.6	20	8.4	21	n.a	n.a	n.a
2020	394	66.2	36	9.2	27	n.a	n.a	n.a
2021F	450	14.2	40	8.9	33	n.a	n.a	n.a

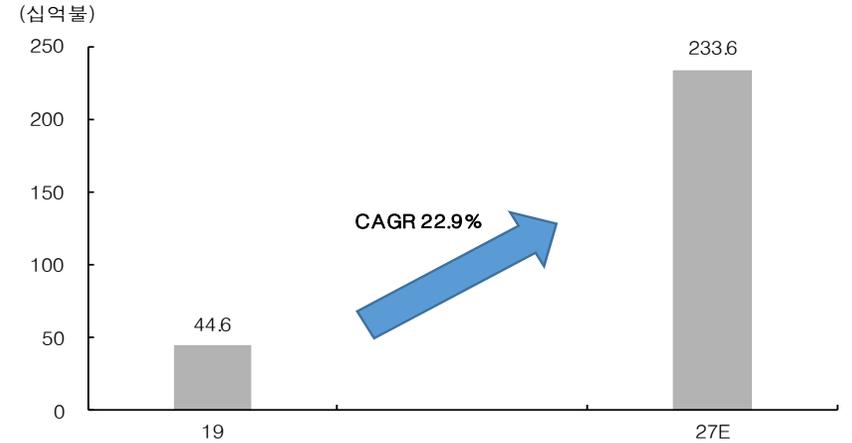
주: 실적은 K-IFRS 개별 기준, IBK투자증권 예상
자료: Quantwise

글로벌 이커머스 시장 전망



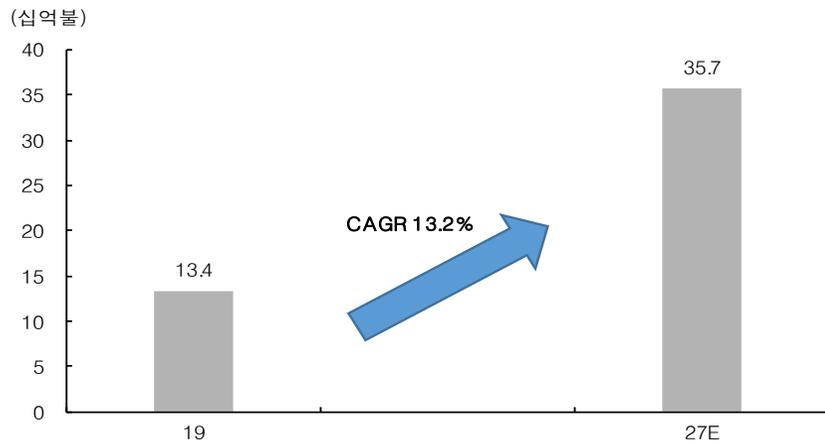
자료: eMarketer, IBK투자증권

글로벌 DevOps 플랫폼 시장 전망



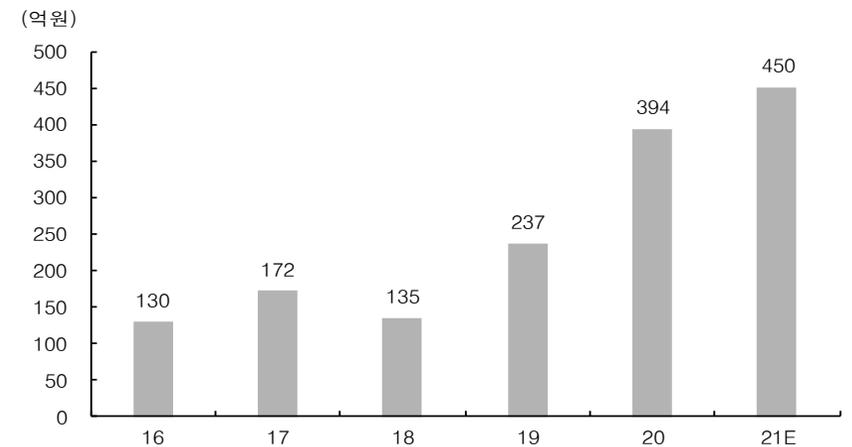
자료: RESEARCH DIVE, IBK투자증권

글로벌 협업 플랫폼 시장 전망



자료: Fortune Business Insights, IBK투자증권

플래티어 영업수익(=매출액) 추이



자료: IBK투자증권

한컴라이프케어(372910) IPO 예정

공모개요	
공모가밴드	10,700~13,700원
시가총액밴드	2,961~3,791억원
공모주식수	8,302,321주
공모금액	888~1,137억원
상장예정 주식수	27,674,406주
주관사	미래에셋증권

공모일정	
수요예측일	2021년07월29~30일
청약예정일	2021년08월05~06일
상장예정일	2021년08월 중순(예정)

보호예수 현황			
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
최대주주등	10,000	36.1	1년
기관투자자	9,372	33.9	3~9개월

기업연혁 (연도)	
2015	화학보호복 2015년 제9주차 IR52 장영실상 수상
2016	K5 방독면 군 납품 실시
2017	한글과컴퓨터그룹 편입
2018	한컴그룹 스마트시티 - 공공안전분야 참여
2018	화재용 재난안전KIT 굿디자인상 수상
2019	송기마스크 안전보건공단 우수상 수상
2019	한컴라이프케어로 법인 전환
2020	한컴헬스케어 인수
2020	방역복 생산

개인안전장비 국내 1위 업체

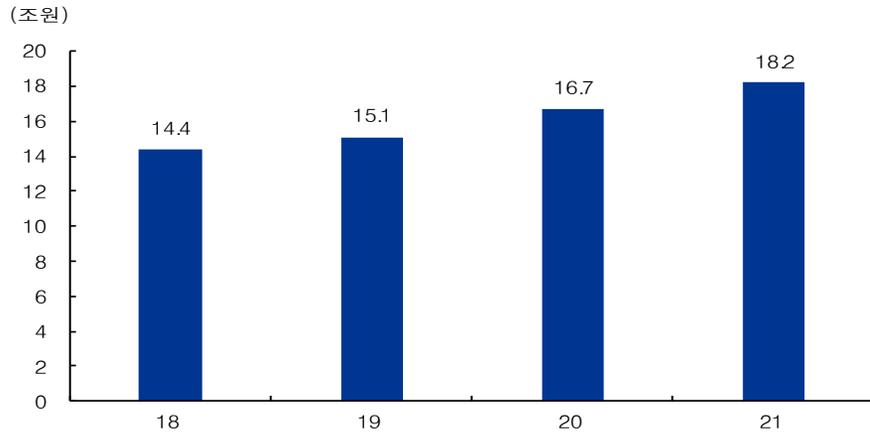
- ▶ 동사는 1971년 설립, 국내 최초로 개인안전장비를 국산화하였으며, 2017년 (주)한글과컴퓨터 그룹에 피인수 된 후 현재 사명으로 변경되었다. 2020년 안전산업 영역별 매출 구성은 공공(공기호흡기, 방화복 등) 46.4%, 생활(마스크, 진단키트) 31.9%, 국방(방독면, 특수보호의) 12.4%, 산업(방열복, 산업용마스크 등) 9.3%다.
- ▶ OECD 국가 10만명 당 산재 치명률 비교에서 우리나라는 5위 수준이다. 재해건수 및 피해 규모는 지속 증가 추세에 있으며, 국내 안전보호장비 시장 규모는 연평균 7.6% 성장 예상된다. 동사는 소방관련 장비(M/S: 공기호흡기 96%, 방화두건 85%, 방화신발 34%)에서 선두 업체이며, 일반방독면은 71% 점유하고 있다. 군용방독면의 경우 점유율 1위 업체로서, 2030년까지 매년 200억원씩 예산 책정된 국방부 계획에 따라 안정된 실적이 기대된다.
- ▶ 작년 코로나 특수를 누렸던 마스크 매출이 올해는 크게 감소하는 영향으로 2021년 외형 정체 및 감익이 예상된다. 그러나 개인안전장비 기존 사업의 안정된 실적이 유지되고 있고, 4Q21부터 ICT 기술을 접목한 소방안전플랫폼 본격 런칭, 중화항체 진단키트 내년 본격 판매 등 신사업 확대와 해외 수출 증가에 따른 내년 성장성에 주목할 필요가 있다.

Key financials

	매출액 (억원)	Change (%)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)
2019	666	-32.7	91	13.7	-18	n.a	n.a	n.a
2020	1,518	128.0	387	25.5	277	n.a	n.a	n.a
2021F	1,488	-2.0	344	23.1	248	n.a	n.a	n.a

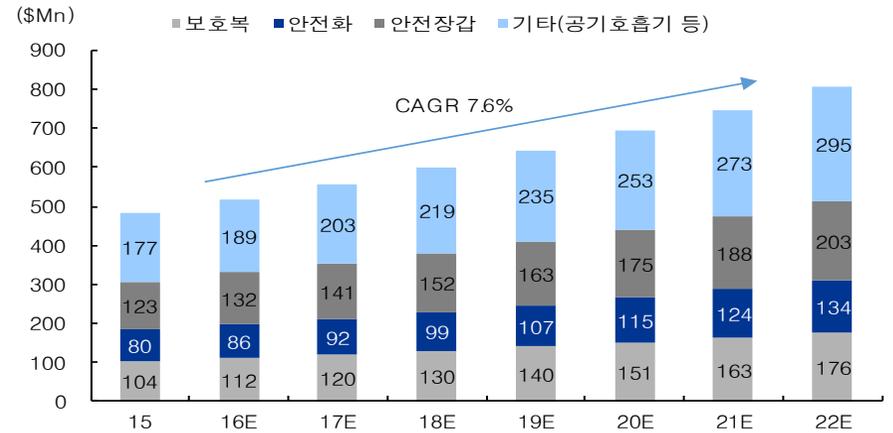
주: 실적은 K-IFRS 개별 기준, IBK투자증권 예상
자료: Quantwise

재난안전 예산 추이



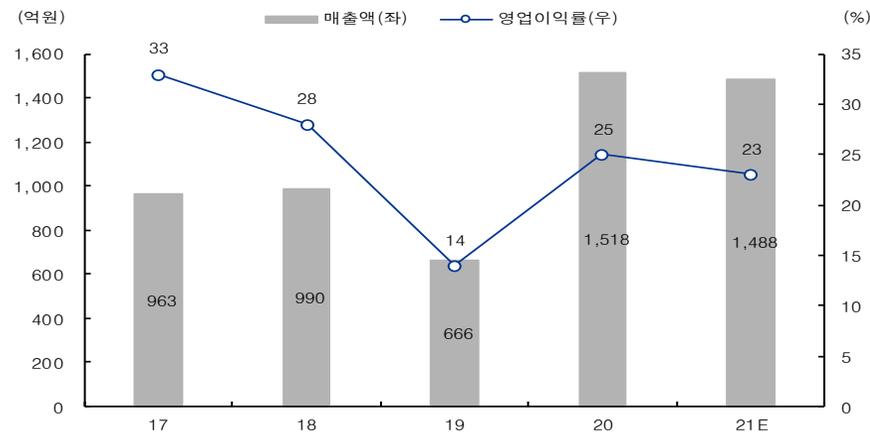
자료: 행정안전부, IBK투자증권

국내 안전보호 품목별 산업시장 규모



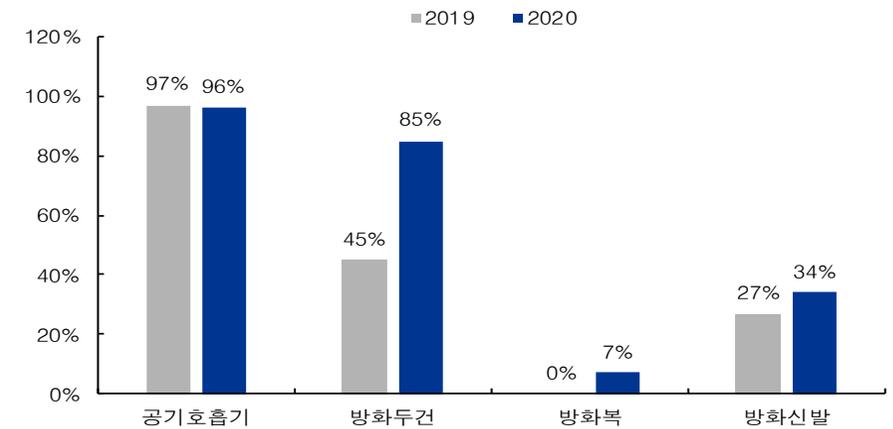
자료: 산업정책분석원 2019, IBK투자증권

한컴라이프케어 매출액, 영업이익률 추이



자료: IBK투자증권

소방관련 품목별 국내 시장 점유율



자료: 한컴라이프케어, IBK투자증권

Compliance Notice

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

동 자료는 기관투자가 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 지분을 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												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0