



Not Rated

주가(11/16): 18,750원

시가총액: 1,551억원

스몰캡



Analyst 김학준

02) 3787-5155 dilog10@kiwoom.com

RA 도기범

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

Stock Data

KOSDAQ (11/16)		1,035.46pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	38,700원	17,550원
등락률	-51.6%	6.8%
수익률	절대	상대
1M	-15.7%	-19.4%
6M	-	-
1Y	-	-

Company Data

발행주식수	8,270	전주
일평균 거래량(3M)	568	전주
외국인 지분율	0.7%	
배당수익률(2021E)	0.0%	
BPS(2021E)	2,795	원
주요 주주	이상훈 외 5 인	43.4%

투자지표

(억원)	2018	2019	2020	2021E
매출액	135	237	394	443
영업이익	10	20	36	48
EBITDA	NA	23	44	53
세전이익	NA	21	31	50
순이익	1	21	27	44
지배주주지분순이익	NA	21	27	44
EPS(원)	NA	525	447	528
증감률(% YoY)	NA	NA	-14.9	18.1
PER(배)	NA	NA	NA	35.5
PBR(배)	NA	NA	NA	6.71
EV/EBITDA(배)	NA	NA	NA	26.0
영업이익률(%)	NA	8.4	9.1	10.8
ROE(%)	NA	41.2	39.6	27.7
순차입금비율(%)	NA	86.3	40.5	-42.9

Price Trend



기업코멘트

플래티어 (367000)

메타버스 환경에 최적화된 이커머스 솔루션



플래티어는 3Q21 매출액 122억원 (+34.8% QoQ, +23.2% YoY), 영업이익 11억원 (+150.1% QoQ, +44.5% YoY)의 사상 최대 분기 실적 달성. 3분기 신규 출시한 D2C 솔루션 'X2BEE'의 도입 수요 상승에 따른 실적 랠리 지속 예상. 연단위로 리커링되는 개발-운영 및 라이선스를 통해 지속적이고 안정적인 매출 기반 구축. DevOps 및 협업 플랫폼 누적 사용자 및 고객수 증가 추세 역시 이익률 성장에 일조할 전망

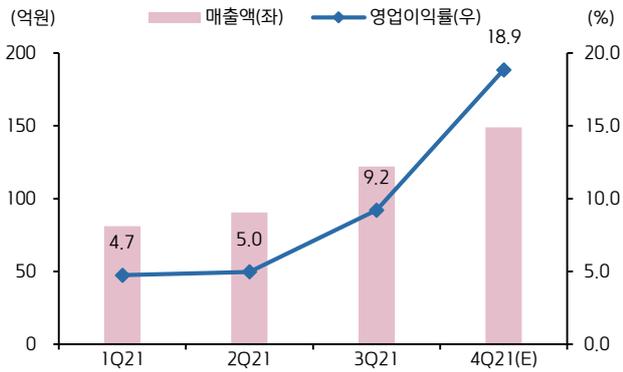
>>> Headless commerce를 구현하는 솔루션 'X2BEE'

Headless commerce란 유연성을 높이기 위해 front-end와 back-end가 분리되어 back-end는 그대로 유지하면서 API를 통해 어떠한 front-end 플랫폼에도 적용, 멀티 채널이 가능하게 하는 핵심 기술이다. 기업이 요구하는 비즈니스의 다양성과 대량의 트래픽을 수용할 수 있는 안정성과 신뢰성을 제공할 수 있어야 하며 전방시장의 D2C 전환 수요에 맞춰 3분기 신규 출시한 'X2BEE'는 다양한 front-end 환경을 지원할 수 있도록 개발된 솔루션으로 매우 높은 확장성을 보유하고 있다. 특히 모바일이나 PC와 같은 전통적인 프론트샵 외에도 라이브커머스, 오픈마켓, 메타버스로 통칭되는 AR/VR 매장 등 다양한 front-end 채널의 대한 확장 수요에 가장 빠르고 기민하게 대응할 수 있는 점과, 'X2BEE'에 탑재된 AI 마테크 플랫폼 'GROOBEE' 또한 2021년 78.1억건 이상의 이커머스 특화 고객행동 데이터를 축적하여 데이터 커머스를 제공할 수 있는 점이 핵심 경쟁 우위라고 판단한다. 다양한 사업자들의 다양한 메타버스 환경이 난립할 것으로 전망되는 가운데 메타버스 환경에서 발생하는 많은 트래픽과 해당 유저들을 대상으로 한 전자상거래 쇼핑물의 구축 수요는 필연적으로 증가할 것으로 예상된다. 이러한 환경 속 핵심적인 솔루션을 제공하며 수혜를 누릴 수 있는 동사의 성장성에 주목할 필요가 있다고 판단한다.

>>> 라이선스 및 구독 서비스 매출 기반 가파른 이익률 성장세

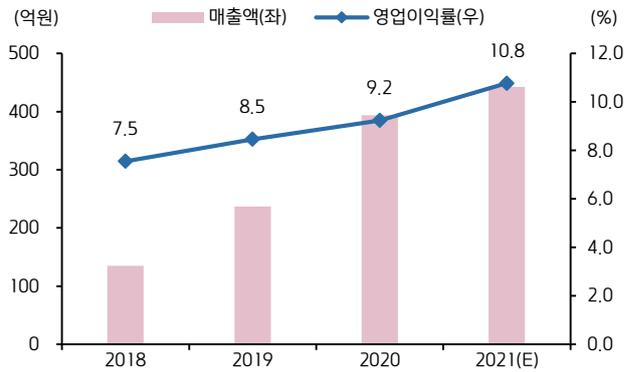
동사의 2021년 4분기 실적은 매출액 149억원 (+22.2% QoQ), 영업이익 28억원 (+150.3% QoQ)으로 추정한다. 외형성장 및 가파른 이익률의 개선은 1) 'X2BEE' 출시 효과에 따른 라이선스 매출 확대, 2) IDT부문 고객사 및 사용자 수 확대에 따른 라이선스 매출 증가에 기인한다. 'X2BEE'는 솔루션으로 초기 구축 시작과 동시에 라이선스비를 매출로 인식한다. 동사 외 파트너사가 'X2BEE'를 활용, 구축하는 경우에도 매출은 동일하게 인식됨에 따라 솔루션 판매를 통한 규모의 경제 효과가 기대된다. 추가적으로 솔루션 판매 후 매년 인식하는 유지보수 패키지(라이선스비의 15%) 또한 이익률 향상에 일조할 것으로 전망한다. 플랫폼의 복잡도와 규모가 비대해진 경우 고객의 입장에서는 동사와 같은 파트너사의 교체를 함부로 진행할 수 없는 락인효과도 발생하고 있어 지속 가능한 매출 기반을 다졌다고 판단한다. IDT부문의 경우 3Q21 누적 매출액은 45.1억원으로 2020년 매출 47.3억의 95%까지 달성하였으며, 관련 매출의 핵심 지표인 고객사 및 사용자 수 또한 가파르게 상승 중이다. 월 구독료 기반 IDT솔루션 이용 고객사 및 사용자 수는 2021년 각각 573개사, 65.7만명으로 증가할 것으로 전망되며 매출이 순역으로 인식됨에 따라 이익 성장은 더욱 가속화될 것으로 예상된다.

플래티어 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



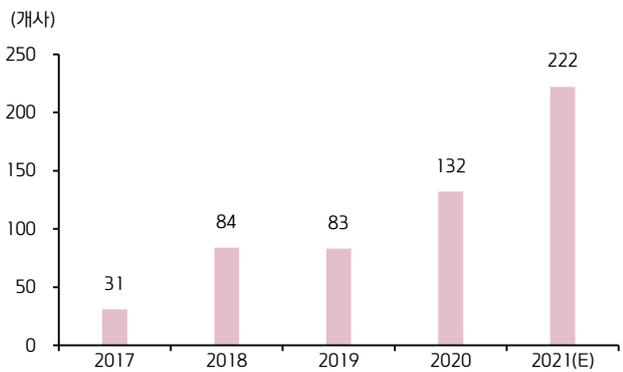
자료: 플래티어, 키움증권

플래티어 연간 매출액 및 영업이익률 추이



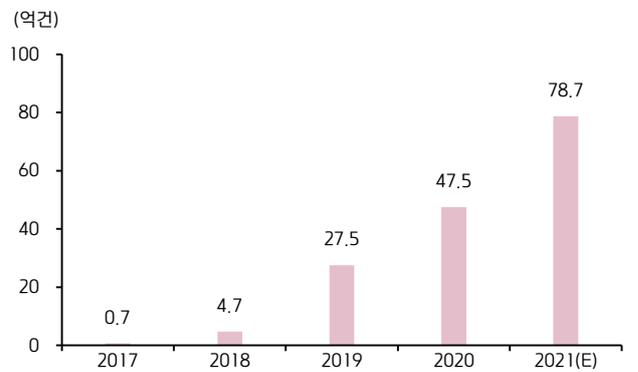
자료: 플래티어, 키움증권

마테크 플랫폼 'GROOBEE' 사용 고객수 추이



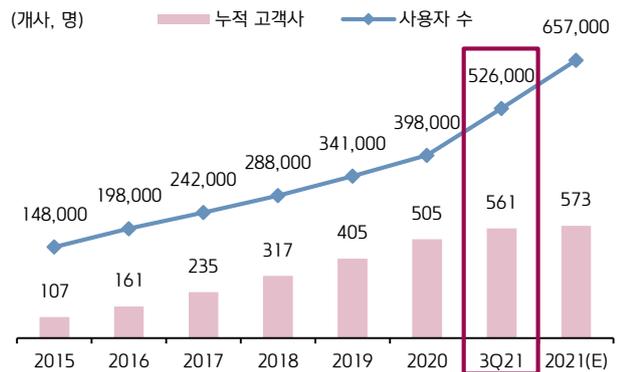
자료: 플래티어, 키움증권

마테크 플랫폼 누적 데이터 건수 추이



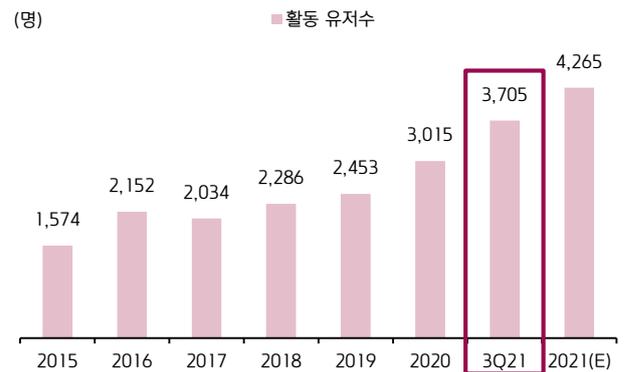
자료: 플래티어, 키움증권

DevOps & 협업 플랫폼 고객사 및 사용자 수 추이



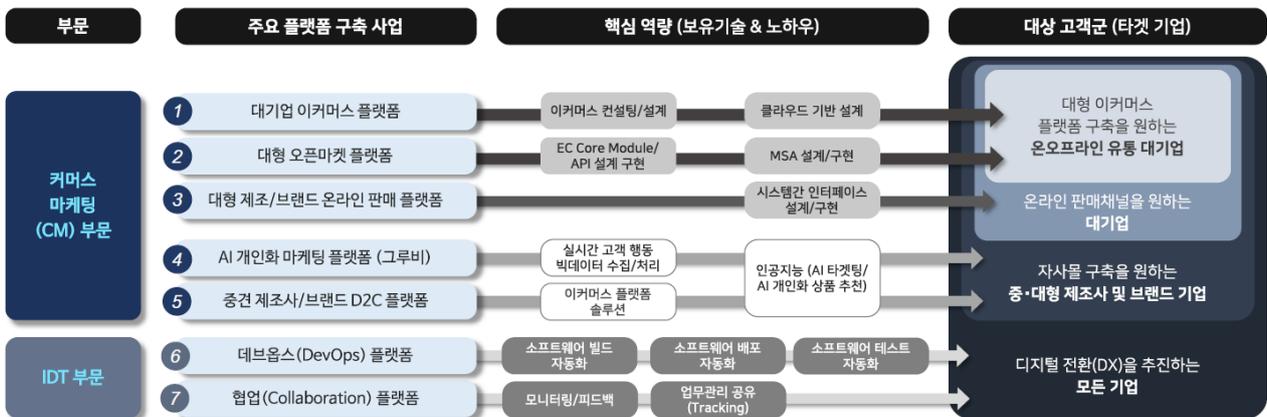
자료: 플래티어, 키움증권

DevOps & 협업 플랫폼 고객사 당 사용자 수 추이



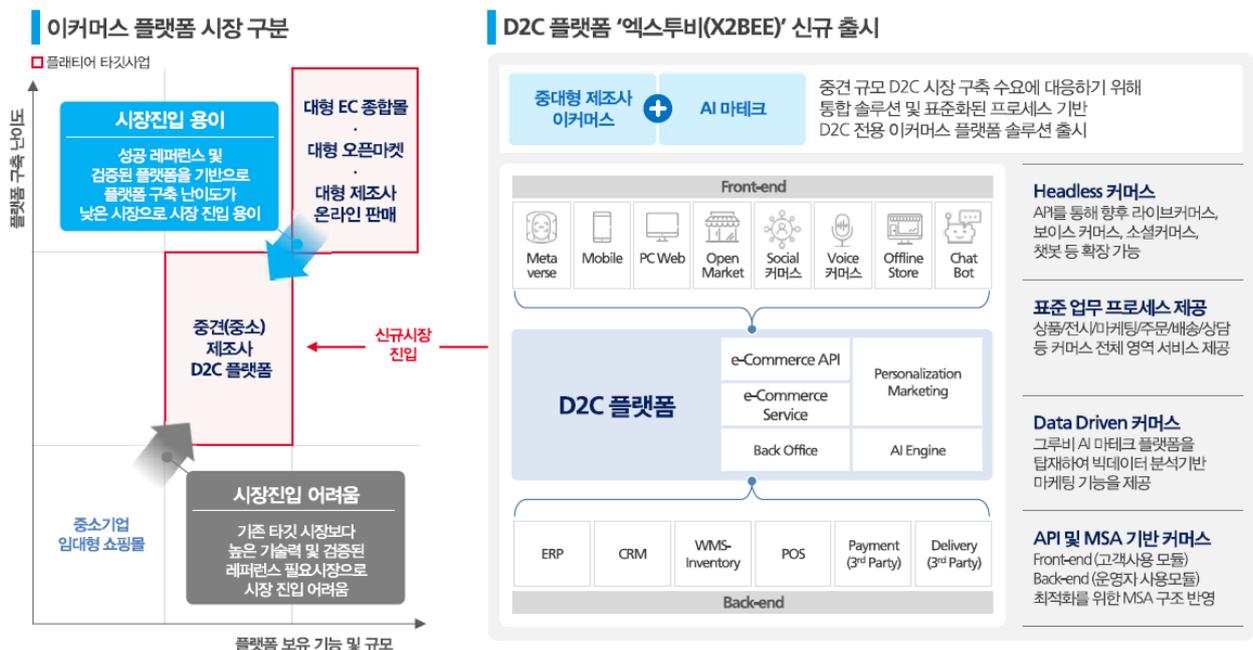
자료: 플래티어, 키움증권

플랫폼어 사업 부문 및 구성도



자료: 플랫폼어, 키움증권

D2C 솔루션 'X2BEE'



자료: 플랫폼어, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 16일 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%