유진투자증권

플래티어(367000,KQ)

국내 이커머스 플랫폼 구축 선도업체

2021.07.29

Company Comment

상장예정일: 2021.08.12

기관수요예측: 2021.07.30 ~ 08.02

공모희망가: 8,500 ~ 10,000(원)

시가총액: 70.3 ~ 82.7 (십억원)

IT SW, HW/5G 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

커머스 마케팅부터 디지털 전환 통합까지 구축하는 디지털 플랫폼 전문 기업

2005 년 ㈜ 플래티어 법인 설립. 2007 년 이커머스 플랫폼 솔루션을 출시. 2016 년 국내 최초 온사이트 개인화 마케팅 솔루션 "그루비" 출시. 2019 년 모우소프트와 합병으로 협업 플랫폼 사업 영역 확대. 커머스 마케팅(CM) 중심에서 디지털 전환 통합(IDT) 컨설팅 및 플랫폼 솔루션 사업으로 사업 영역을 확장. 현대자동차, 동원F&B, 삼성카드, 신세계 홈쇼핑 등 90 여개 대기업 사이트에 170 개 이상의 커머스 마케팅 플랫폼을 구축함. 또한 50 억 건 이상의 고객 데이터, AI 기술을 이용한 "그루비"를 통해 기술적 마케팅(마테크) 플랫폼으로 사업영역 확장 중. 또한 맞춤형 컨설팅 지원을 통해 디지털 전환 솔루션을 제공 중. 2021 년 8 월 17 일 코스닥 시장에 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년)은 플랫폼 개발운영 46.7%, 플랫폼 구축 39.6%, IDT 서비스 7.1%, IDT 라이선스 4.8%, 기타 1.8%.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 44.0%, 우리사주조합 4.5%, 기타주주 21.7%, 상장주선인 0.7%, 기존주주 8.5%, 공모주주(일반+기관) 20.7%.

투자포인트 두 가지

1) 이커머스 시장 성장과 함께 시장지배력을 기반으로 안정적 성장 전망: 글로벌 이커머스 시장이 연평균(2020~2023) 15.9% 성장할 것으로 전망되고 있는 가운데, 실적 성장이 지속될 전망. ① 국내 유통 대기업의 이커머스 플랫폼, 대형 오픈마켓 플랫폼, 대형제조사의 온라인 판매 플랫폼 구축 등으로 성장. ② 최근 중대형 제조사의 D2C(Direct to Consumer)를 지원하기 위한 플랫폼 "엑스투비"를 출시, 구축사업 확대 중. ③ AI 기반의 SaaS 인 마테크 플랫폼 "그루비"를 출시. AI 기반의 개인화 마케팅을 지원하는 디지털 플랫폼 서비스임. 국내 이커머스 기업 130 여개 사에서 도입하여 고객 유입 및 매출 증대효과가 발생하고 있어 긍정적.

2) IDT 사업 영역 확대에 따른 실적 성장 기대: 2019 년 모우소프트 인수를 통해 IDT 사업 확대는 중장기 성장에 긍정적임. 글로벌 DevOps(데브옵스) 플랫폼 시장과 협업 플랫폼 시장이 연평균(2017~2027) 각각 22.9%, 13.2% 성장할 것으로 전망되고 있는 가운데 동사의 사업 진출은 실적 성장에 기여할 것으로 예상. ① DevOps 플랫폼은 디지털 전환을 원하는 기업들의 소프트웨어 개발에 필요한 서비스임. ② 협업(Collaboration) 플랫폼은 기업내외 조직, 부서간의 유기적인 협업에 필요한 다양한 기능과 도구를 통합하여 성공적인 디지털전환을 지원하는 구축 서비스임.

2021 년 기준 PER 23.0 ~ 27.0 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 8,500 ~ 10,000 원)는 2021 년 기준 추정 실적(EPS 370 원) 기준 PER 23.0 ~ 27.0 배로, 국내 유사업체(핸디소프트, 코리아센터, DB, 케이씨에스)의 최근 평균 실적 적용한 PER 31.4 배 대비 13.8 ~ 26.7% 할인됨.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 29.1%(241 만주)로 많지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	3.2
공모후	4.1
공모 후 주식수	8,269,707
유통가능주식수	2,410,000

보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6~12개월
우리사주조합	상장,배정 후 12개월
기타주주	상장 후 1~6개월
상장주선인	상장 후 3개월

주관증권사	KB증권 하나금융투자

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.0
우리사주조합	4.5
기타주주	21.7
상장주선인	0.7
기존주주	8.5
공모주주(일반+기관)	20.7

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	23.7	39.4	45.0
영업이익(십억원)	2.0	3.6	4.5
세전계속사업손익(십억원)	1.5	3.1	3.3
당기순이익(십억원)	1.5	3.1	3.1
EPS(원)			370
증감률(%)			
PER(배)	-	-	23.0 ~ 27.0

주요 고객 및 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	8,500 ~ 10,000 원	수요 예측일	2021.07.30 ~ 08.02
공모금액	153 ~ 180 억원	공모 청약일	2021.08.04 ~ 08.05
공모주식수	1,800,000 주	납입일	2021.08.09
상장 후 주식수	8,269,707 주	환불일	2021.08.09
예상 시가총액	703 ~ 827 억원	상장 예정일	2021.08.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,637,969	44.0
우리사주조합	370,938	4.5
기타주주	1,796,800	21.7
상장주선인	54,000	0.7
기존주주	700,000	8.5
공모주주	1,710,000	20.7
합계	8,269,707	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,637,969	44.0	상장 후 6~12 개월
우리사주조합	370,938	4.5	상장, 배정 후 12 개월
기타주주	1,796,800	21.7	상장 후 1~6 개월
상장주선인	54,000	0.7	상장 후 3 개월
합계	5,859,707	70.9	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	700,000	8.5
공모주주	1,710,000	20.7
합계	2,410,000	29.1

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,170,000 ~ 1,350,000	65.0 ~ 70.0	-
일반청약자	450,000 ~ 540,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 14,000~17,000 주
우리사주조합	90,000	5.0	
합계	1,800,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		성명(회사명)	공모 후 주식수	공모 후 지분율	의무보유기간
유통제한물량	최대 주주 등	이상훈	2,823,800	34.1%	상장 후 12 개월
		한상훈	234,400	2.8%	상장 후 6 개월
		정종기	176,600	2.1%	
		진병권	176,600	2.1%	
		양승철	88,400	1.1%	
		신훈철	88,400	1.1%	
		우리사주(미등기임원)	49,769	0.6%	
	우리사주조합	우리사주(미등기임원제외)	280,938	3.4%	배정 후 12 개월
		우리사주(공모)	90,000	1.1%	상장 후 12 개월
	기타주주	윤훈병	176,600	2.1%	상장 후 6 개월
		아폴론사모투자합자회사	826,970	10.0%	상장 후 3 개월
			590,430	7.1%	상장 후 1 개월
		KB 증권	202,800	2.5%	상장 후 1 개월
	상장주선인	KB 증권	54,000	0.7%	상장 후 3 개월
	유통제한물량 소계(1)		**5,859,707**	**70.9%**	-
유통가능 물량	기존주주	오비트-크레딧사일로 1 호	700,000	8.5%	-
		신기술투자조합외 2			-
	공모주주(기관+개인)		1,710,000	20.7%	-
	상장직후 유통가능물량 소계(2)		**2,410,000**	**29.1%**	-
	상장예정주식수(1)+(2)		**8,269,707**	**100%**	–

자료: 증권신고서, 유진투자증권

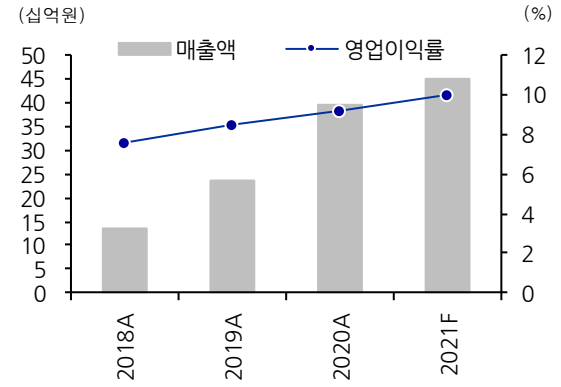
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**13.5**	**23.7**	**39.4**	**45.0**
(증가율)		*75.6*	*66.2*	*14.3*
제품별 매출액(십억원)				
플랫폼 구축	5.9	10.5	15.6	16.7
플랫폼 개발운영	6.4	12.4	18.4	20.4
IDT 서비스	0.0	0.0	2.8	5.2
IDT 라이선스	0.0	0.0	1.9	2.8
기타	1.2	0.8	0.7	0.0
제품별 비중(%)				
플랫폼 구축	43.7	44.3	39.6	37.0
플랫폼 개발운영	47.4	52.3	46.7	45.2
IDT 서비스	0.0	0.0	7.1	11.6
IDT 라이선스	0.0	0.0	4.8	6.2
기타	8.9	3.4	1.8	0.0
수익				
판매관리비	12.5	21.7	35.7	40.5
영업이익	**1.0**	**2.0**	**3.6**	4.5
세전이익	**0.0**	**1.5**	**3.1**	4.0
당기순이익	**0.1**	**2.1**	**2.7**	3.1
지배기업 당기순이익	**0.1**	**2.1**	**2.7**	3.1
이익률(%)				
판매관리비율	92.5	91.5	90.7	90.0
영업이익률	**7.5**	**8.5**	**9.2**	10.0
세전이익률	**0.2**	**6.3**	**7.8**	7.3
당기순이익률	**0.6**	**8.9**	**6.8**	6.8
지배기업 당기순이익률	**0.6**	**8.9**	**6.8**	6.8

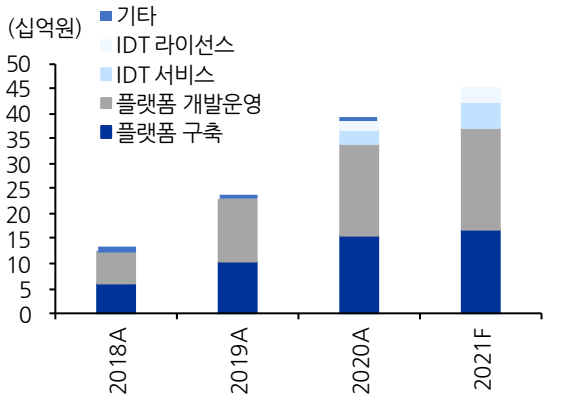
주) 2018 년, 2019 년 실적은 감사를 받지 않은 재무제표입니다.
자료: 플래티어, 유진투자증권

도표 8. 꾸준한 실적 성장세 전망



자료: 플래티어, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 플래티어, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10. 2020 년 실적을 적용한 PER 산출

구분	핸디소프트	코리아센터	DB	케이씨에스
적용 순이익(십억원)	3.5	15.0	6.3	2.1
적용 주식수 주 1)	19,408,000	76,200,637	201,173,933	12,000,000
EPS(원)	179	197	31	172
기준주가(원)	4,675	8,060	994	8,510
PER	26.2	40.9	31.9	49.4
PER 평균		**37.1**		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 11. 2021 년 1 분기 실적을 적용한 PER 산출

구분	핸디소프트	코리아센터	DB	케이씨에스
적용 순이익(십억원)	4.6	17.1	9.4	1.9
적용 주식수	19,408,000	76,200,637	201,173,933	12,000,000
EPS(원)	238	224	47	159
기준주가(원)	4,675	8,060	994	8,510
PER	19.7	35.9	21.3	53.4
PER 평균		**25.6**		**비경상적 PER**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. 플래티어 PER 에 의한 평가가치

구분	2020 년 온기	최근 4 분기	비 고
1. 적용 순이익(십억원)	3.6	3.1	A, 주 1)
2. 적용 PER	37.1	25.6	B, 주 2)
3. 평가 시가총액(십억원)	134.6	81.2	C=A*B
4. 평가 시가총액 산술평균(십억원)		107.9	D, 주 3)
5. 적용 주식수		8,489,207	E, 주 4)
5. 주당 평가가액(원)		**12,710**	**E=C/D**

주 1)적용순이익은 일회성 비용인 상환전환우선주 RCPS 평가손실을 조정하여 환입(2021 년 3 월 상환전환우선주 전량 보통주 전환 완료)하였습니다.
2020 년 온기 적용순이익 = 당기순이익(2,685 백만원) + RCPS 평가손실(944 백만원)
최근 4 분기 적용순이익 = 2021 년 1 분기순이익(642 백만원) + 2020 년 순이익(2,685 백만원) - 2020 년 1 분기 순이익(1,188 백만원) + 2020 년 RCPS 평가손실(944 백만원) - 2020 년 1 분기 RCPS 평가손실(2 백만원) + 2021 년 1 분기 RCPS 평가손실(90 백만원)
주 2)적용 PER 은 각각 2020 년 온기 기준 실적을 적용한 PER 과 2021 년 1 분기말 최근 4 개 분기 합산 실적을 적용한 PER 입니다.
주 3)[평가 시가총액(2020 년 온기) + 평가시가총액(최근 4 분기)] ÷ 2
주 4)적용 주식수 = 신고서 제출일 현재 발행주식총수(6,415,707 주) + 신주모집 주식수(1,800,000 주) + 상장주선인 의무인수분(54,000 주) + 주식매수선택권(219,500 주)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. 플래티어 주당 희망공모가액 산출 내역

구분	내용
주당 평가가액	12,578 원
평가액 대비 할인율	32.5% ~ 20.5%
주당 희망공모가액	**8,500 원 ~ 10,000 원**
주당 확정공모가액	미정

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

커머스 마케팅부터 디지털 전환 통합까지 구축하는 디지털 플랫폼 전문 기업

도표 14. 사업 영역



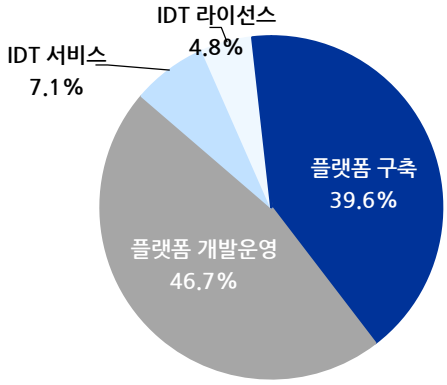
주: EFEM(Equipment Front End Module, 반도체 제조라인에서 웨이퍼 이송 로봇에 사용하는 Loading / Unloading 하는 표준 자동화 모듈)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.01	플래티어 회사 설립
2007.07	중대형 E-Commerce Solution X2Commerce 출시
2008.11	벤처, 기술혁신형 중소기업 Innobiz 인증 획득 등
2011.12	Web Award Korea 2011 종합쇼핑몰 통합대상
2013.11	패션 SNS Style Yoyo 및 EC 모니터링 솔루션 ECSEES 출시
2014.07	중소기업 기술혁신 개발사업 지정
2016.04	실시간 On-Site 마케팅 솔루션 특허 취득 Groobee 출시
2019.08	롯데 통합 E-Commerce 구축 프로젝트 수주(롯데 ON)
2020.05	SK 하이닉스 DevOps Solution 구축
2020.12	현대자동차 글로벌 E-Commerce 시스템 템플릿 구축
2021.08	코스닥 신규 상장 예정(8/17)

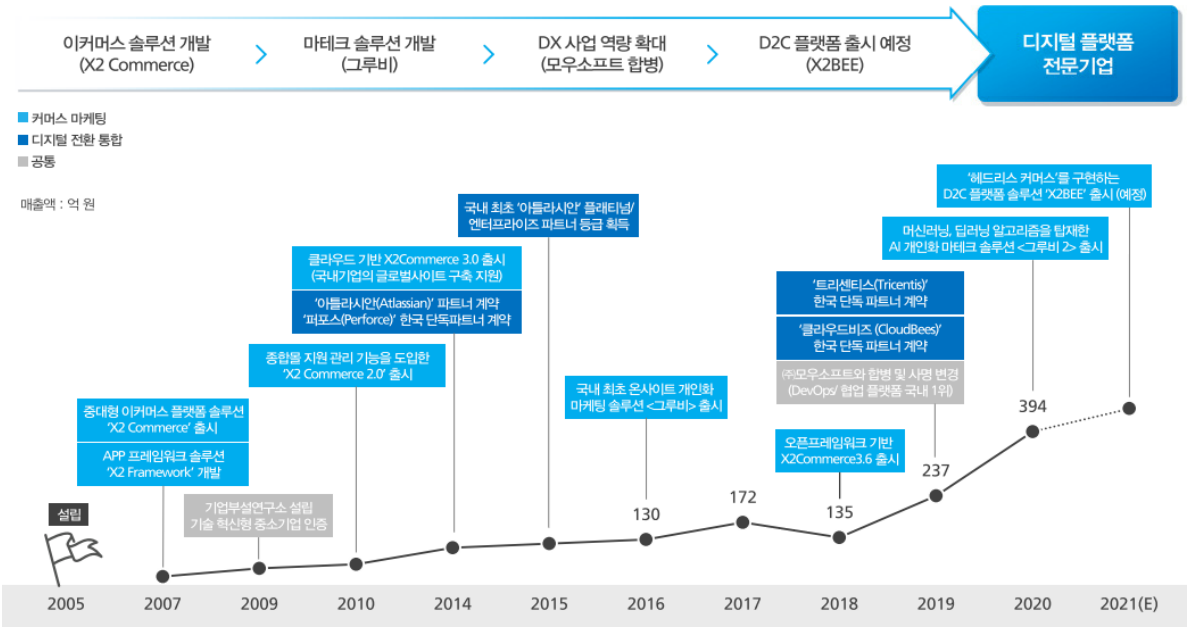
자료: 유진투자증권

도표 16. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17. 성장 연혁: 선제적인 연구개발과 지속적인 솔루션 확대를 통해 디지털 플랫폼 전문기업으로 도약



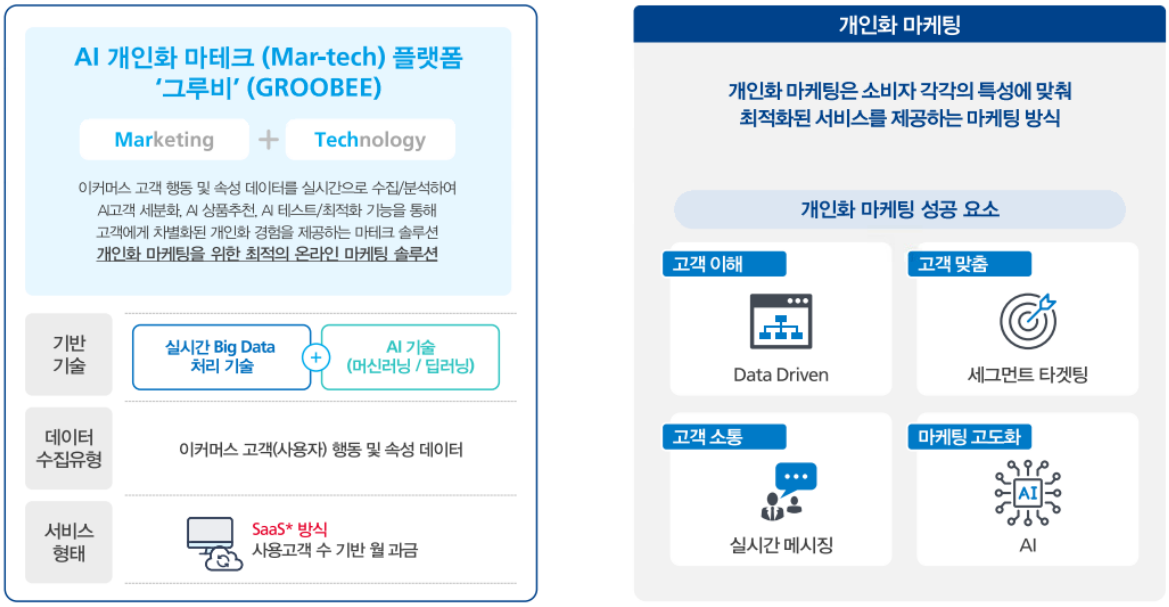
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 주요 레퍼런스: 90 여개 대기업 사이트 170 개 이상 이커머스 플랫폼 구축, 운영



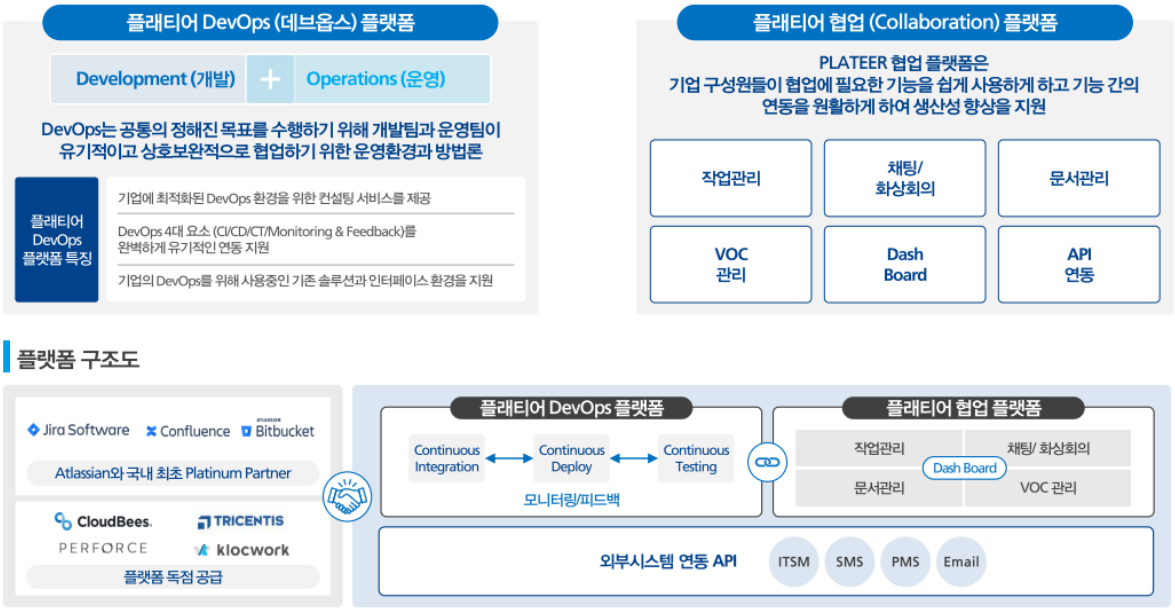
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. AI 마테크 플랫폼 "그루비"



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. IDT(디지털 전환 통합): DevOps 플랫폼과 협업 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

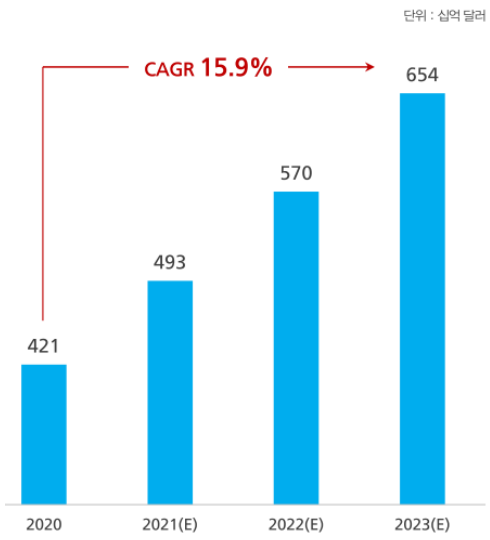
1) 이커머스 시장 성장과 함께 시장지배력을 기반으로 안정적 성장 전망

도표 21. 이커머스 시장 성장 요인



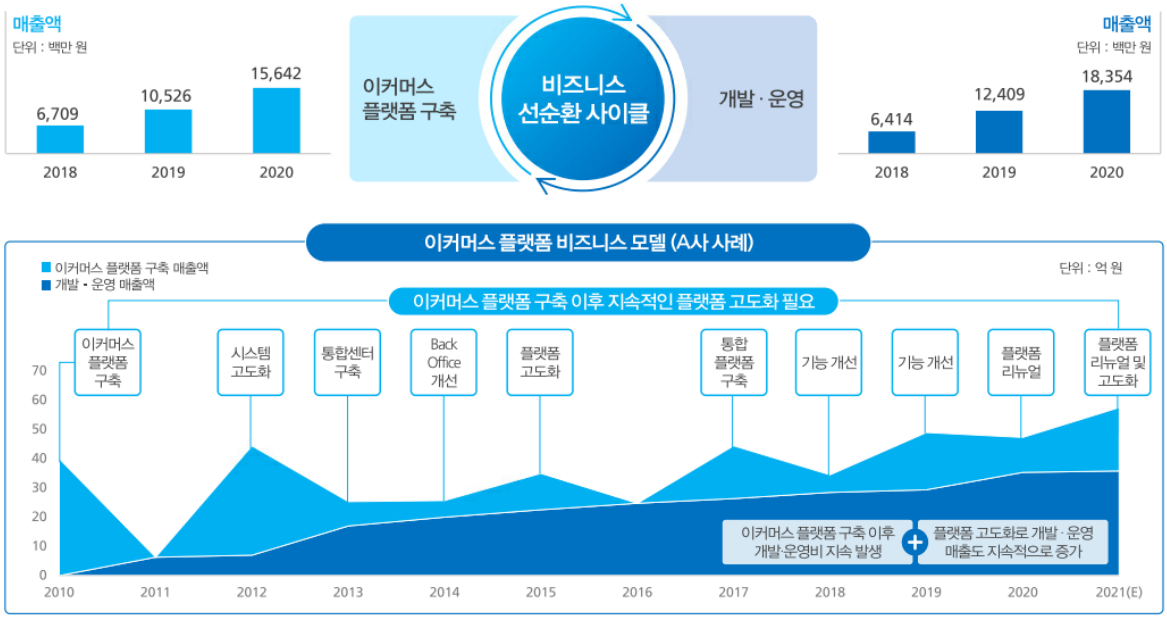
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 글로벌 이커머스 시장 성장



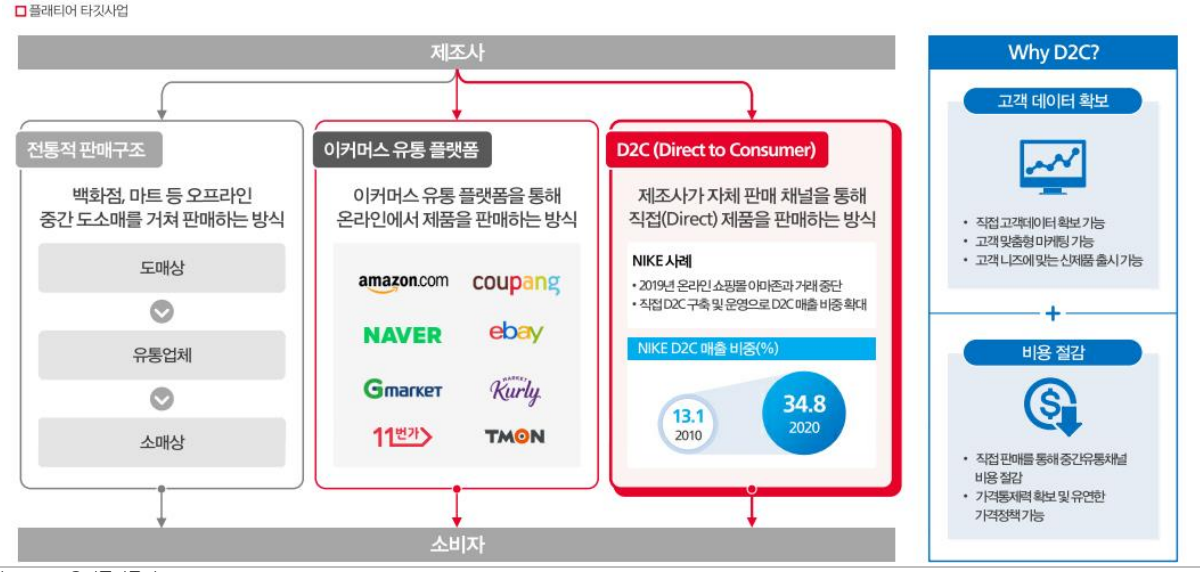
자료: eMarketer, 유진투자증권

도표 23. 플랫폼 경쟁력 확보를 위한 대형 이커머스 기업의 지속적 재투자 필요



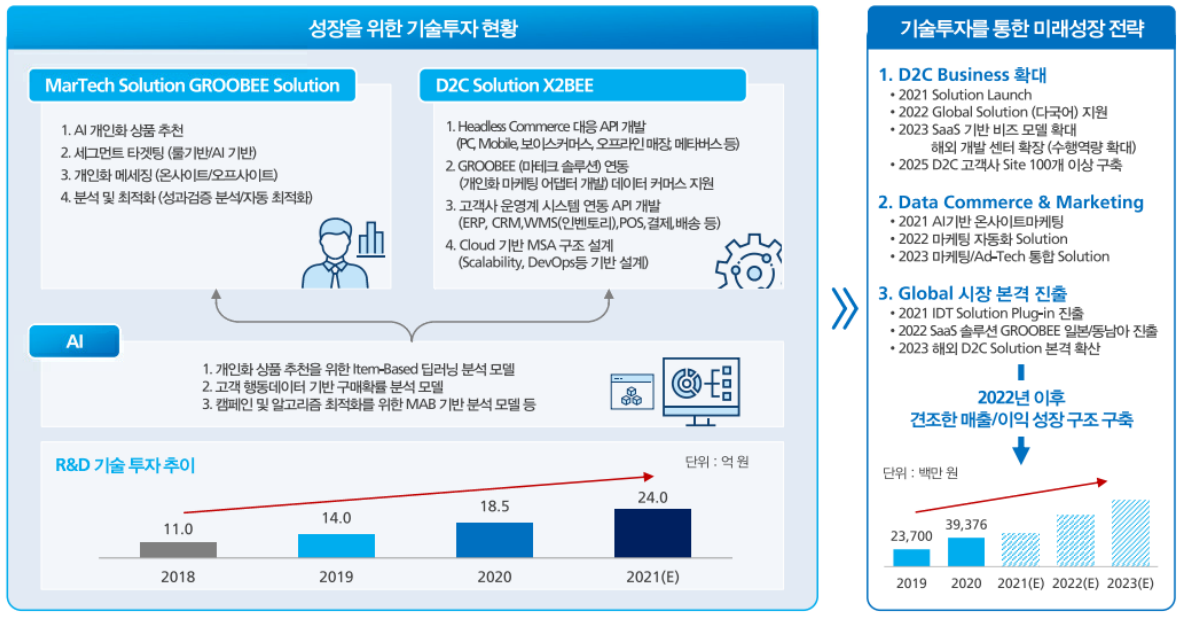
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 이커머스 시장 주도권 확보를 위한 D2C 시장 진출 증가



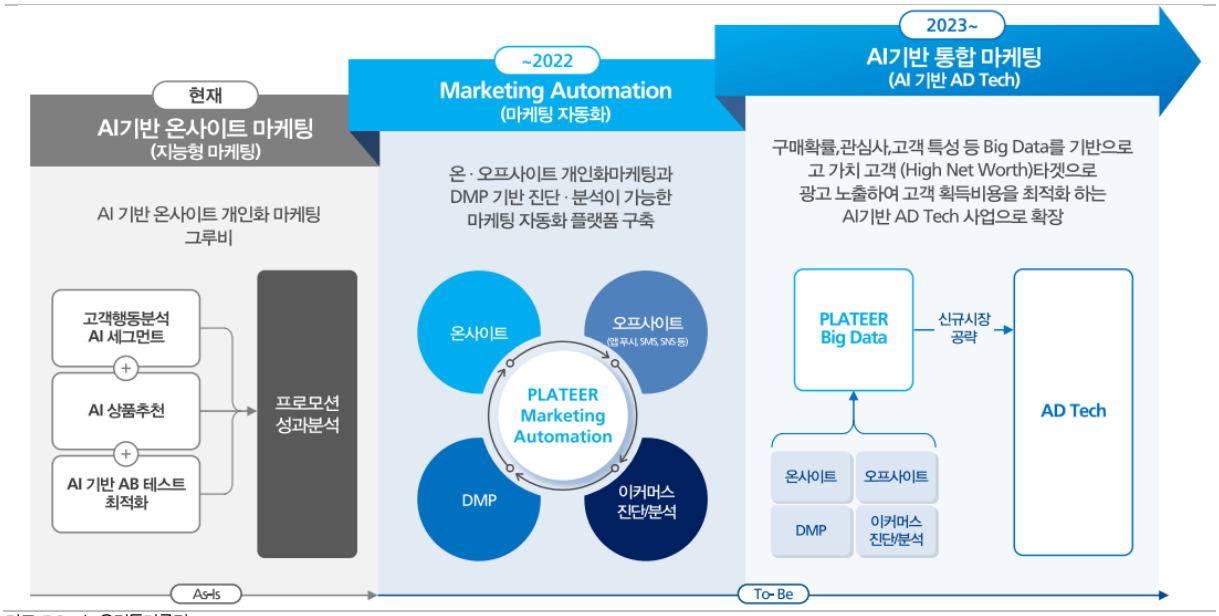
자료: NIKE, 유진투자증권

도표 25. 성장을 위한 고객의 기술 투자 가속화 수혜



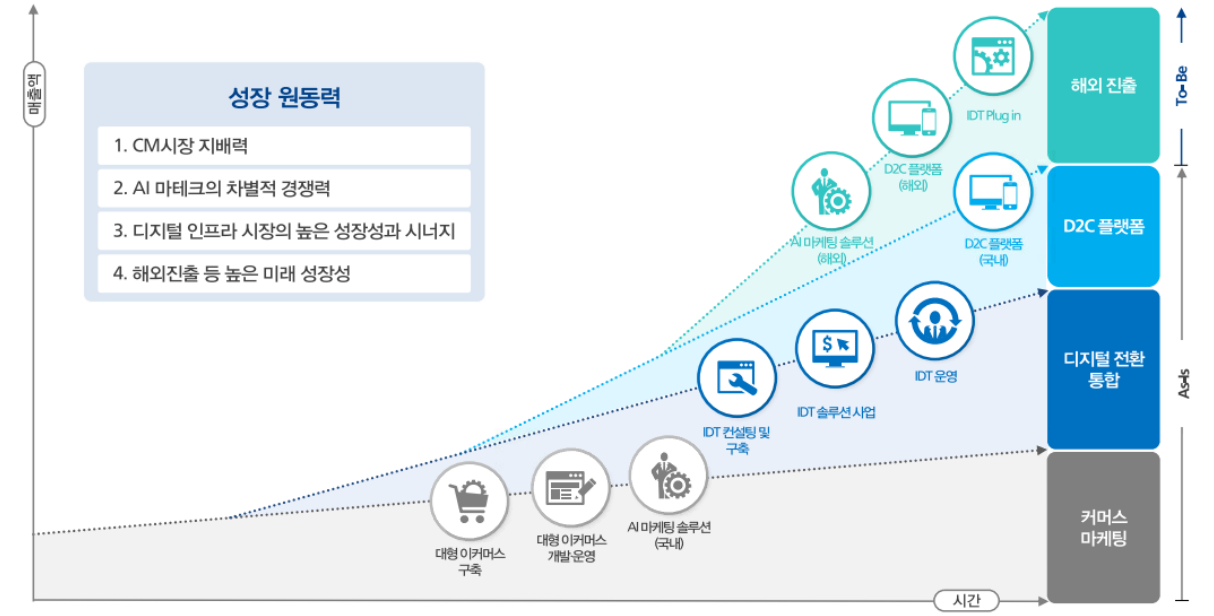
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 그루비 사업 고도화로 데이터 마케팅 시장 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

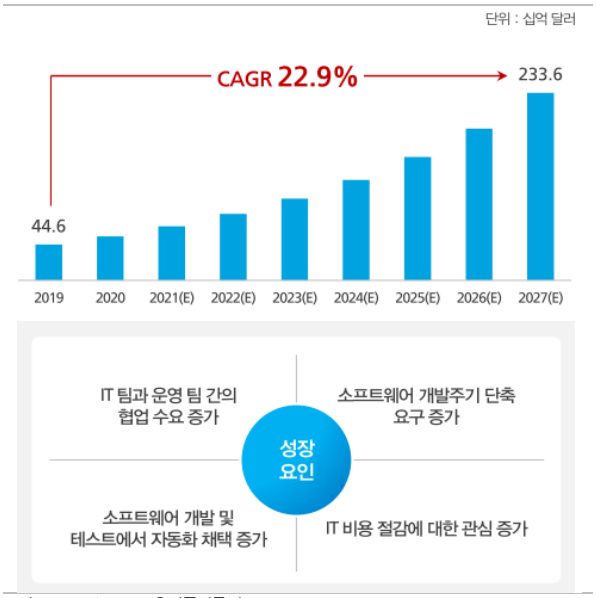
도표 27. 이커머스 시장지배력을 바탕으로 AI, 디지털인프라, D2C, 해외 진출 등의 미래 성장성 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

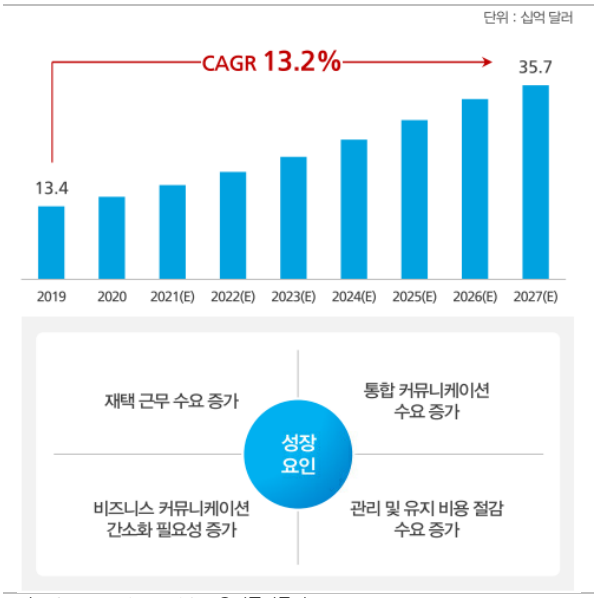
2) IDT 사업 영역 확대에 따른 실적 성장 기대

도표 28. 글로벌 DevOps 플랫폼 시장



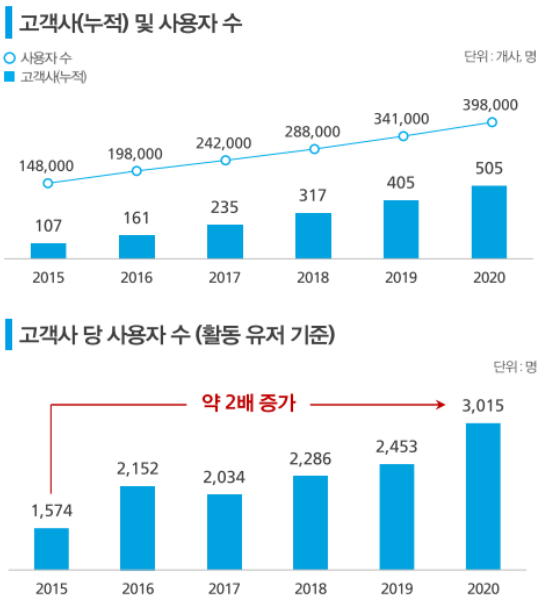
자료: Reserch DIVE, 유진투자증권

도표 29. 글로벌 협업 플랫폼 시장



자료: fortune Business Insights, 유진투자증권

도표 30. 구독경제 모델 기반으로 양적, 질적 동반 성장





자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)