유진투자증권

오브젠(417860,KQ)

기업용 마테크 솔루션 선도 업체

2023.01.11
Company Comment
상장예정일: 2023.01.30
기관수요예측: 2023.01.10 ~ 11
공모희망가: 18,000 ~ 24,000(원)
시가총액: 69.8 ~ 93.1(십억원)

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

기업과 고객을 연결하는 마테크 솔루션 부문 대기업 중심으로 국내 시장 선도 업체

2000 년 오브젠㈜ 법인 설립. 2001 년 마케팅 자동화 솔루션 출시 이후 증권, 카드, 은행, 통신, 유통 등의 대기업 고객사 확보. 2016 년 AI Lab 을 신설하여 AI 기술 연구 본격화. 2017 년 마테크(MarTech: Marketing + Technology) 솔루션 시장 진출. 2021 년 마이데이터 마케팅 솔루션 출시. 2021 년 네이버클라우드와 협력 파트너쉽 체결 이후, 2022 년 네이버클라우드와 클라우드 기반 초개인화 마케팅 협력 MOU 를 체결함. 동사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례(한국평가데이터, 기술보증기금 각각 A, A 등급)를 적용한 기술성장기업으로 1 월 30 일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.

제품별 매출비중(2021 년 연결 기준)은 제품 라이선스비 14.0%, 프로페셔널 서비스 73.4%, 제품 기술비 6.2%, 제품 운영비 6.4%.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 50.4%, 벤처금융 및 전문투자자 8.1%, 기타 주주 20.8%, 상장주선인 0.6%, 공모주(우리사주) 1.0%, 공모주주(기관+일반) 33.4%

투자포인트

1) 마테크 솔루션 선도기업 레퍼런스를 기반으로 안정적인 실적 성장 전망: 빅데이터 실시간 분석과 AI 알고리즘을 적용한 초개인화 마케팅 솔루션인 마테크 솔루션을 기반으로 안정적인 실적 성장이 가능할 것으로 예상함. ① 다양한 산업에 걸쳐 국내 최대의 대기업의 레퍼런스를 보유하고 있고, ② 이를 기반으로 동사의 솔루션을 도입한 고객사의 88.9%가 업그레이드 및 확장 및 지속 이용을 지속하고 있기 때문임. 또한, 복수 솔루션을 적용한 고객사 매출액 및 비중(2019 년 15.5% → 2020 년 32.7% → 2021 년 49.6% → 2022 년 3 분기 67.8%)이 지속 증가하고 있음. ③ 이는 분야별 마테크 전문인재를 확보한 가운데, 매출액의 평균 19.1% (2019~2022E) 연구개발 비용을 지불, 국내외 경쟁사 대비 다양한 산업에서 차별화된 경쟁력을 확보하였기 때문임. ④ 결국 마테크 솔루션 매출 비중이 지속 증가(2020 년 30.5% → 2021 년 46.8% → 2022 년 3 분기 60.6%)하며 실적 성장을 견인하고 있음.

2) 고객 다변화 및 네이버클라우드와 협업 강화도 긍정적: ① 성장성이 높은 전방 시장을 기준으로 마테크 신기술을 활용하여 신규고객 확대를 추진함. 특히 대기업의 확고한 인지도와 클라우드 기반 구독형(SaaS) 솔루션을 바탕으로 중견기업으로 본격 확대할 예정임. ② 2 대 주주인 네이버클라우드와의 협업 강화를 통한 신사업 매출 확대를 기대함. 네이버클라우드 플랫폼 기반 SaaS 솔루션 공동영업은 물론 네이버쇼핑 입점사 대상 마케팅 협업이 가능함. 또한, 네이버클라우드의 SaaS 중심으로 해외 시장 진출도 가능할 것으로 예상함.

공모가는 2024 년 PER 기준, 국내 동종업계 대비 22.2 ~ 41.6% 할인 수준

공모 희망가(밴드: 18,000 ~ 24,000 원)는 2024 년 예상 실적 기준(연할인률 25% 적용), PER 11.4 ~ 15.2 배로, 국내 유사업체(웹케시, 엠로, 플래티어)의 최근 3 분기말 LTM 기준을 적용, 평균 PER 19.6 배 대비 22.2 ~ 41.6% 할인된 수준.

상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 23.6%(92 만주)로 많지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	1.6
공모후	1.9
공모 후 주식수	3,879,775주
유통가능주식수	917,158주
보호예수기간	
최대주주 등	3년
벤처금융 및 전문투자자	1 ~ 3개월
기타 1% 이상주주	1개월 ~ 1년
공모주(우리사주)	1년
상장주선인	3개월
주관증권사	한국투자증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	50.4
벤처금융 및 전문투자자	8.1
기타 1% 이상주주	16.2
소액주주	4.6
공모주(우리사주)	1.0
공모주주(일반+기관)	19.0
상장주선인	0.6

결산기(12월)	2021A	2022F	2023F
매출액(십억원)	20.1	26.1	35.9
영업이익(십억원)	-3.2	0.3	4.6
세전계속사업손익(십억원)	-3.3	0.2	5.0
당기순이익(십억원)	-3.3	0.2	5.0
EPS(원)	-	63	1,289
증감률(%)	-	-	1,932.9
PER(배)	-	283.9 ~ 378.5	14.0 ~ 18.6

동사의 로고

obzen
Action on Knowledge

기업과 고객을 연결하는
마테크 솔루션 전문기업

I. 공모 개요 및 보호

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	18,000 ~ 24,000 원	수요예측일	2023.01.10 ~ 11
공모 금액	140 ~ 186 억원	공모청약일	2023.01.16 ~ 17
공모 주식수	775,956 주	납입일	2023.01.19
상장 후 주식수	3,879,775 주	환불일	2023.01.19
예상 시가총액	698 ~ 931 억원	상장 예정일	2023.01.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,956,620	50.43
벤처금융 및 전문투자자	314,920	8.12
기타 1% 이상주주	629,000	16.21
소액주주	180,000	4.64
공모주(우리사주)	38,798	1.00
공모주주(일반+기관)	737,158	19.00
상장주선인	23,279	0.60
합계	**3,879,775**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,956,620	50.43	3 년
벤처금융 및 전문투자자	314,920	8.12	1 ~ 3 개월
기타 1% 이상주주	629,000	16.21	1 개월 ~ 1 년
공모주(우리사주)	38,798	1.00	1 년
상장주선인	23,279	0.60	3 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**2,962,617**	**76.36**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
소액주주	180,000	4.64
공모주주(일반+기관)	737,158	19.00
-	-	-
-	-	-
합계	**917,158**	**23.64**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	504,372 ~ 543,169	65.0 ~ 70.0	-
일반청약자	193,989 ~ 232,786	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 6,000 ~ 7,000 주"
우리사주조합	38,798	5.0	청약증거금율: 100%
합계	**775,956**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
5,700	-	7,813	-	-	-	13,513

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	관계	공모 후		유통가능물량		매각제한물량			비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	합계	지분율	기간	
최대주주 등	전배문	최대주주	1,603,740	41.34%	-	-	1,603,740	41.34%	상장 후 3 년	주 2)
	이형인	등기임원	244,880	6.31%	-	-	244,880	6.31%	상장 후 3 년	주 2)
	유용희	등기임원	108,000	2.78%	-	-	108,000	2.78%	상장 후 3 년	주 2)
	소계	-	1,956,620	50.43%	-	-	1,956,620	50.43%	-	-
벤처 금융 및 전문 투자자	한국투자증권	상장주선인	112,000	2.89%	-	-	112,000	2.89%	상장 후 3 개월	주 3)
			23,000	0.59%			23,000	0.59%	상장 후 1 년	주 4)
	유진투자증권	-	89,960	2.32%	-	-	89,960	2.32%	상장 후 3 개월	주 3)
	DS 자산운용	-	44,980	1.16%	-	-	44,980	1.16%	상장 후 1 개월	주 5)
	스파크랩-신한 오퍼튜니티 제 1 호 투자조합	-	44,980	1.16%	-	-	44,980	1.16%	상장 후 1 개월	주 5)
	소계	-	314,920	8.12%	-	-	314,920	8.12%	-	-
기타 1% 이상주주	네이버클라우드	-	269,860	6.96%	-	-	269,860	6.96%	상장 후 1 년	주 6)
	신승현	-	136,040	3.51%	-	-	136,040	3.51%	상장 후 1 개월	주 6)
	일현테크	-	134,920	3.48%	-	-	134,920	3.48%	상장 후 3 개월	주 6)
	NH 투자증권(*)	-	44,980	1.16%	-	-	44,980	1.16%	상장 후 1 개월	주 6)
	김용대	-	43,200	1.11%	-	-	43,200	1.11%	상장 후 1 년	주 6)
	소계	-	629,000	16.21%	-	-	629,000	16.21%	-	-
소액주주(1%미만)		-	180,000	4.64%	180,000	4.64%	-	-	-	-
공모주식	우리사주조합(우선배정)	-	38,798	1.00%	-	-	38,798	1.00%	상장 후 1 년	주 7)
	기관투자자 및 일반청약자	-	737,158	19.00%	737,158	19.00%	-	-	-	
상장주선인 의무인수		상장주선인	23,279	0.60%	-	-	23,279	0.60%	상장 후 3 개월	주 8)
합계		-	**3,879,775**	**100.00%**	**917,158**	**23.64%**	**2,962,617**	**76.36%**	-	

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 최대주주인 전배문 사내이사를 비롯한 이형인 대표이사, 유용희 사내이사가 보유한 주식의 의무보유기간은 「코스닥시장 상장규정」 제26 조 제 1 항 제 1 호에 따르면 상장일로부터 1 년이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 의무보유기간을 2 년 추가하여 상장일로부터 3 년간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.
주 3) 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.
주 4) 상장예비심사신청일 전 1 년 내 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.
주 5) 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.
주 6) 네이버클라우드(공모 후 6.96%), 신승현(공모 후 3.51%), 일현테크(공모 후 3.48%), NH 투자증권(공모 후 1.16%), 김용대(공모 후 1.11%) 주주는 규정상 의무보유 대상자는 아니나 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호 단서에 의거하여 자발적으로 각각 네이버클라우드/김용대(상장일로부터 1 년), 일현테크(상장일로부터 3 개월), 신승현/NH 투자증권(상장일로부터 1 개월) 한국예탁결제원에 의무보유합니다.
* NH 투자증권은 PTR-ET 디스커버리 사모투자신탁의 신탁업자 지위입니다.
주 7) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 38,798 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 8) 상장주선인 한국투자증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

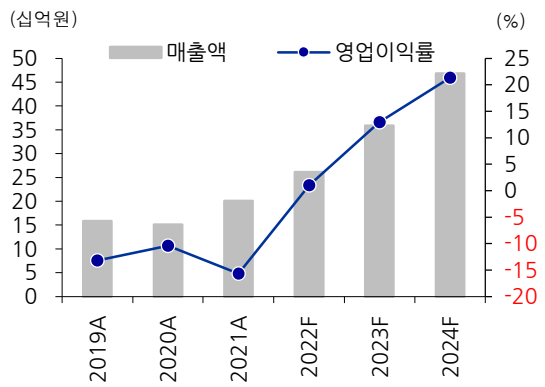
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업수익	**15.8**	**15.1**	**20.1**	**26.1**	**35.9**	**46.8**
증가율(%,yoy)	-	*-4.6*	*32.9*	*30.2*	*37.3*	*30.4*
제품별 매출액(십억원)						
제품 라이선스비	2.1	2.0	2.8	5.5	7.6	10.4
프로페셔널 서비스	11.7	10.9	14.7	17.4	21.9	26.3
제품 기술비	1.0	1.1	1.2	1.4	1.8	2.5
제품 운영비	0.9	1.1	1.3	1.7	2.1	2.7
클라우드 서비스	0.0	0.0	0.0	0.2	2.4	5.0
제품별 비중(%)						
제품 라이선스비	13.3	13.5	14.0	20.9	21.3	22.2
프로페셔널 서비스	74.2	72.0	73.4	66.6	61.1	56.2
제품 기술비	6.5	7.2	6.2	5.5	4.9	5.3
제품 운영비	6.0	7.3	6.4	6.4	5.9	5.7
클라우드 서비스	0.0	0.0	0.0	0.6	6.7	10.6
수익						
영업비용	17.9	16.7	23.2	25.9	31.2	36.8
영업이익	**-2.1**	**-1.6**	**-3.2**	**0.3**	**4.6**	**10.0**
세전이익	**-2.1**	**-1.6**	**-3.3**	**0.2**	**5.0**	**10.3**
당기순이익	**-2.1**	**-1.6**	**-3.3**	**0.2**	**5.0**	**9.9**
이익률(%)						
영업비용율	113.3	110.5	115.7	99.0	87.1	78.7
영업이익률	**-13.2**	**-10.4**	**-15.7**	**1.0**	**12.9**	**21.3**
세전이익률	**-13.4**	**-10.7**	**-16.2**	**0.9**	**13.9**	**21.9**
당기순이익률	**-13.5**	**-10.7**	**-16.2**	**0.9**	**13.9**	**21.1**

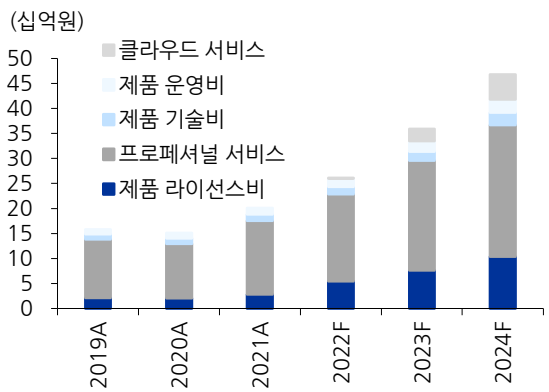
자료: 오브젠, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 오브젠, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 오브젠, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사 기업 PER 산정

도표 11. 2022 년 3 분기 LTM 기준, PER 산정

(단위: 원, 주, 배)	적용 당기순이익 (A) (주 1)	적용주식수(B) (주 2)	주당순이익 (C=A/B)	기준주가 (D)	PER (E=D/C)	PER 50 이상 제외	평균
웹케시	11,170,860,599	13,786,248	810	15,086	18.62	포함	
엠로	6,350,761,323	11,212,120	566	13,260	23.41	포함	**19.59**
플래티어	5,154,689,085	8,269,707	623	10,432	16.74	포함	

주 1) 상기의 적용 당기순이익은 2022 년 3 분기 기준 4 개 분기(2021 년 4 분기 ~ 2022 년 3 분기)의 (지배지분) 순이익의 합계입니다.
주 2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. PER 에 의한 오브젠㈜ 평가가치

(단위: 원, 주, 배)	산 출 내 역	비 고
2024 년 추정 순이익	9,883 백만원	A (주 1), (주 2)
연할인율	25%	B (주 2), (주 3)
2024 년 추정 순이익의 현재가치	6,325 백만원	C=A/[(1+B)^2]
적용 PER	19.59 배	D
기업가치 평가액	123,898 백만원	E=(CXD)
적용주식수	4,017,025 주	F (주 4)
주당 평가가액	**30,843 원**	**G=E/F**

(주 1) 2024 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『(마). 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
(주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2024 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 기존 사업인 마테크 솔루션 사업의 안정적인 성장세를 보이고 신규 사업인 Daisy Suite, 데이터 유통/재판매 사업, CDP 솔루션 사업이 다양한 고객사로 확산될 것으로 예상하는 시점(특히 SaaS 솔루션 및 CDP 솔루션은 현재 개발 완료되었으나, 매출이 본격화 되는 시점은 2024 년으로 예상하고 있습니다.)의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
(주 3) 2024 년 추정 당기순이익을 2022 년 3 분기말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율은 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였으며, 또한 할인율 결정 시 아래와 같이 2021 년 이후 상장한 기술성장기업의 추정 실적 할인율을 종합적으로 감안하여 25.00%로 적용 하였습니다. 동사 적용 연 할인율은 2021 년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 연 할인율 평균값인 22.5%보다 2.5% 할증된 수치이며, 최종 선정된 유사회사 3 개사의 평균 가중평균자본비용(WACC) 13.7% 대비 약 11.3% 할증하였습니다. 동 현재가치 할인율은 대표주관회사인 한국투자증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로, 이에 유의하시기 바랍니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. 오브젠㈜ 희망공모가액 산출 내역

구분	내용
주당 평가가액	30,843 원
평가액 대비 할인율	41.64% ~ 22.19%
희망공모가액 밴드	18,000 원 ~ 24,000 원
확정 주당 공모가액 주 1)	-

주) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

기업과 고객을 연결하는 마테크 솔루션 부문 대기업 중심으로 국내 시장 선도 업체

도표 14. 기업 개요

회사 개요	
회사명	오브젠㈜
대표이사	이형인
설립일	2000년 4월 28일
주제품	마케팅 자동화 및 마테크 솔루션
임직원수	179명 (정규직 기준)
자본금	15억 원
사업장	서울 영등포구 여의대로 14
홈페이지	www.obzen.com

증권신고서 제출일 기준

주요 경영진



이 형 인 CEO
(전) Deloitte Consulting 전무
(전) IBM 상무
KAIST 전산학 석사, 서울대 계산통계학 학사



전 배 문 CTO
오브젠 Founder
(전) IBM 연구소 연구원
서울대학교 계산통계학 학사/석사



유 용 희 CFO
(전) 호반그룹 부사장
(전) 대명코퍼레이션 대표, 대명그룹 기획실장
서울대학교 경제학 학사

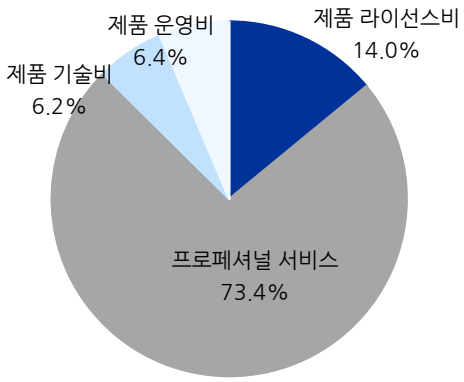
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.04	오브젠㈜ 법인 설립
2007.04	기술혁신형 중소기업 (INNO-BIZ) 선정 / 2025 년 4 월까지 유효
2016.07	기업부설연구소 내 AI Lab 신설
2020.11	APAC CIO Outlook '2020 년 10 대 빅데이터 솔루션 공급사' 선정
2021.02	AI 바우처 공급기업 선정 (한국지능정보사회진흥원)
2021.12	APAC CIO Outlook 'Top 10 AI Powered Solution Companies' 선정
2022.04	코스닥 상장특례 기술평가 결과발표 (기술보증기금 "A", 한국평가데이터 "A")
2022.06	우수 기업부설연구소 지정 (과학기술정보통신부)
2022.10	2022 KOREA AI STARTUP 100 선정 (한국경제신문)
2022.11	오브젠-네이버클라우드, 클라우드 기반 초개인화 마케팅 협력 MOU 체결
2023.01	코스닥 시장 상장 예정(1/30)

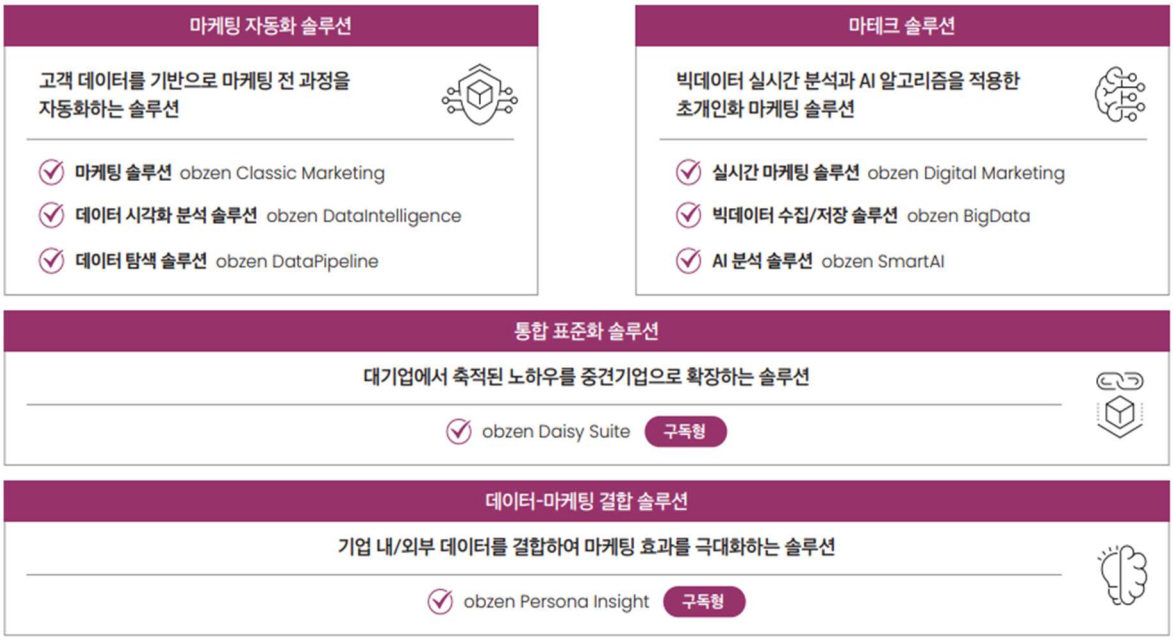
자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



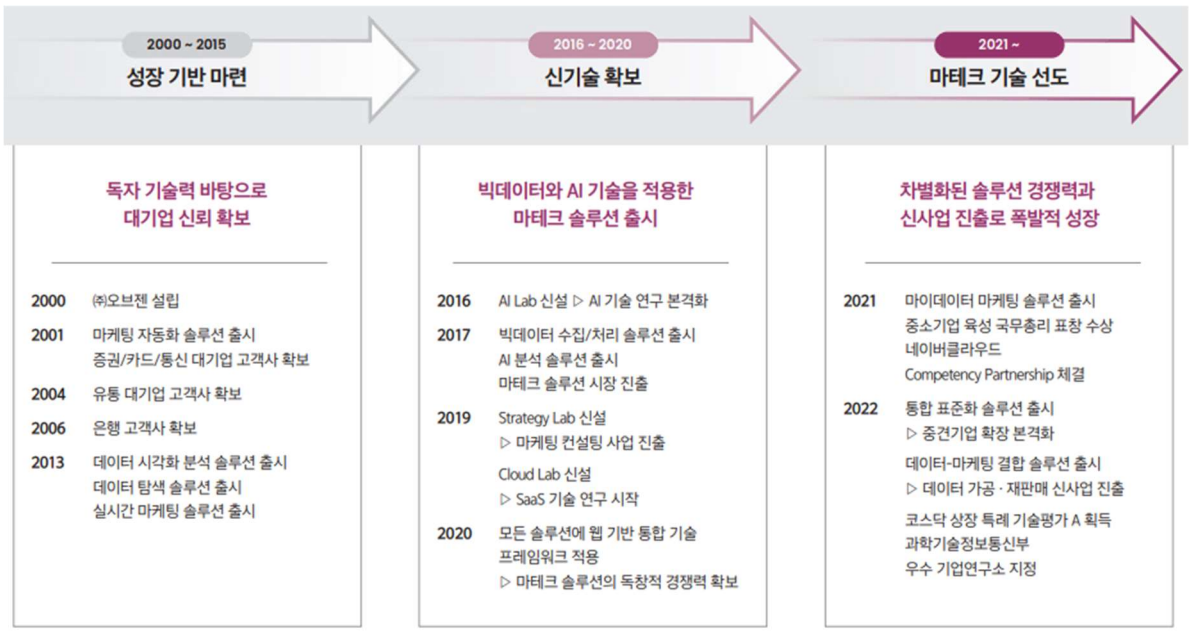
자료: 유진투자증권

도표 17. 제품 포트폴리오



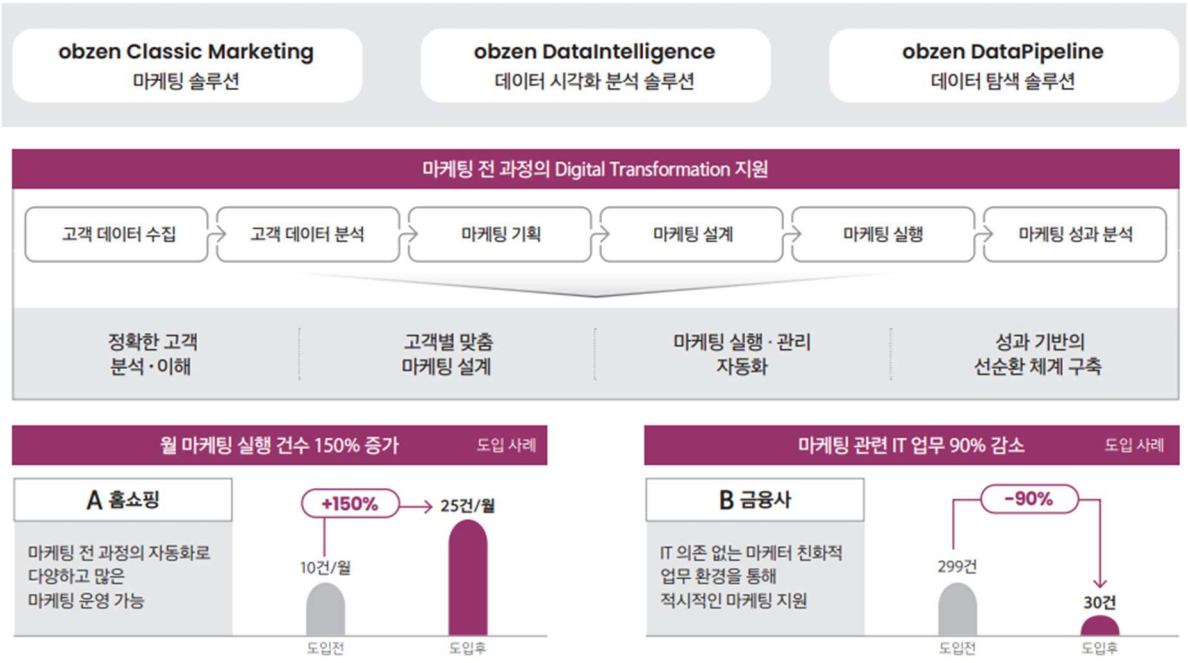
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 성장 히스토리



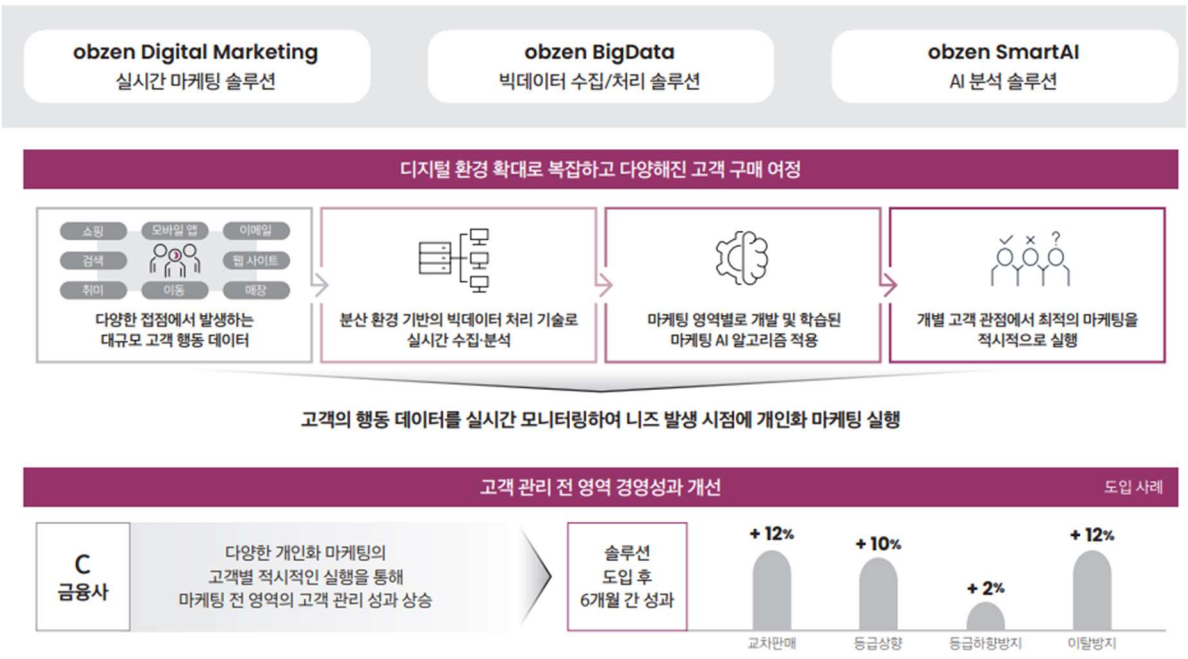
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. **마케팅 자동화 솔루션 – 업무 효율과 마케팅 성과를 높이는 기반 솔루션**



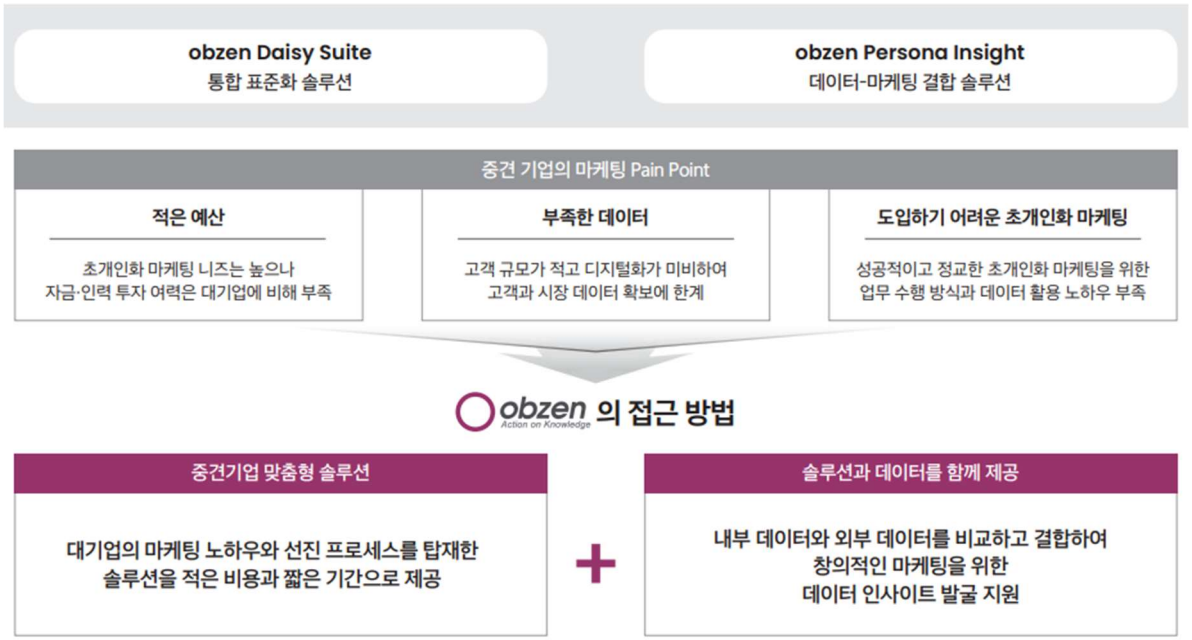
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **마테크 솔루션 - 쉽고 자유롭게 초개인화 마케팅을 구현할 수 있는 성장동력 솔루션**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 통합 표준화 솔루션 및 데이터-마케팅 결합 솔루션



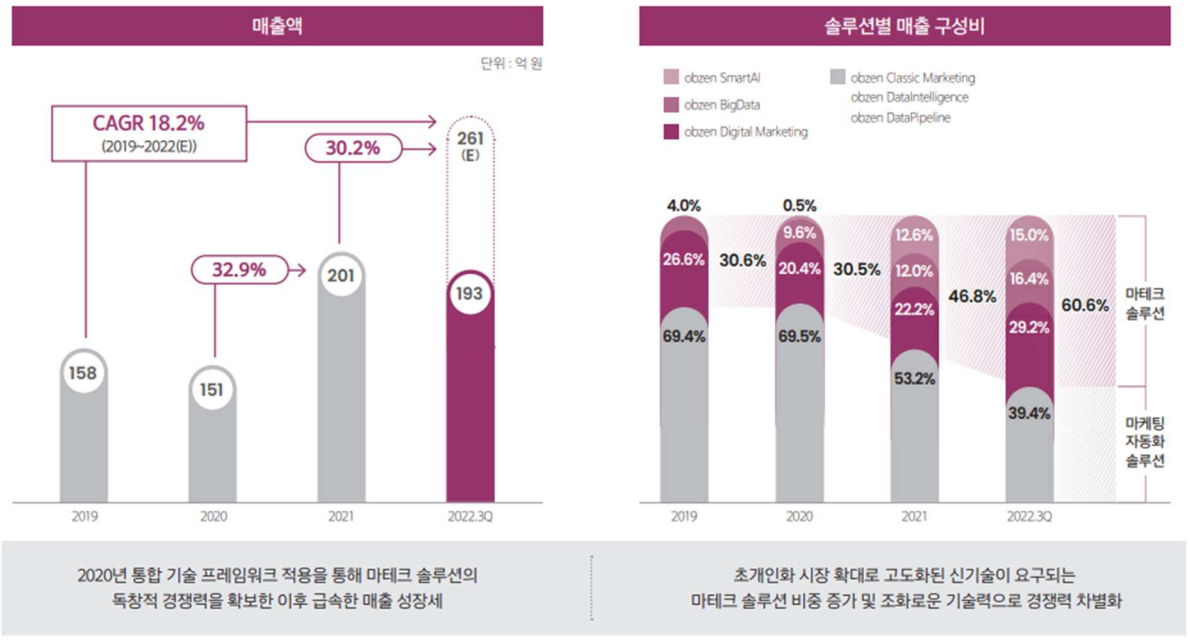
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 솔루션 특징



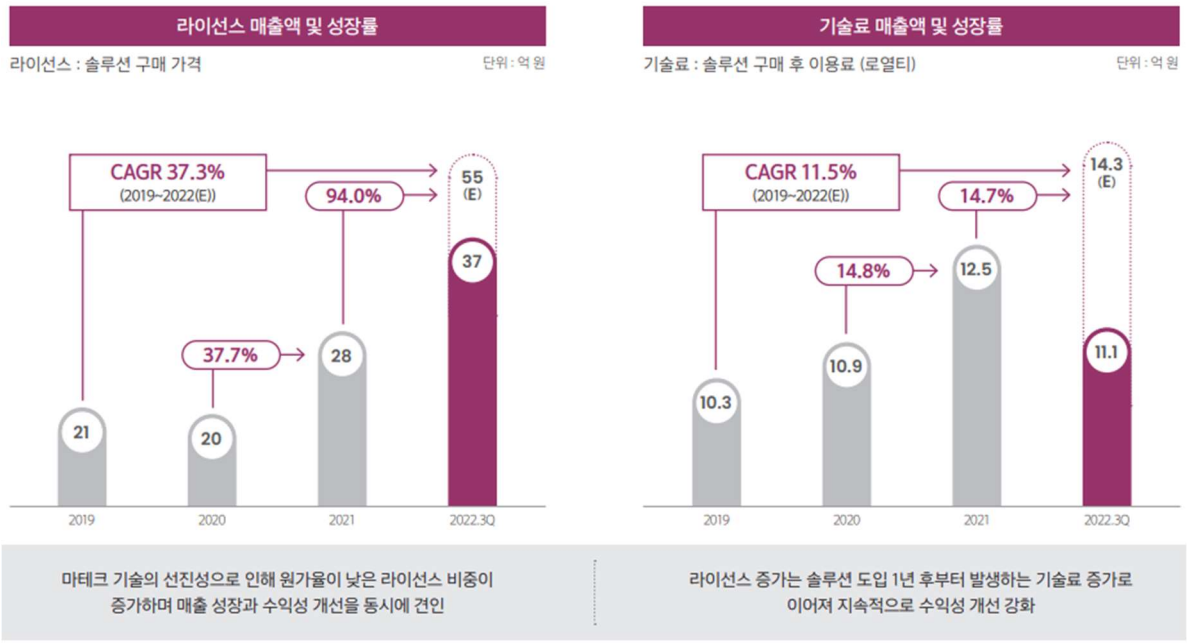
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 경영 성과 – 마테크 기술력에 기반해 급격한 매출 성장세 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 경영 성과 – 라이선스 및 기술료 매출의 높은 증가를 통한 수익성 개선



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

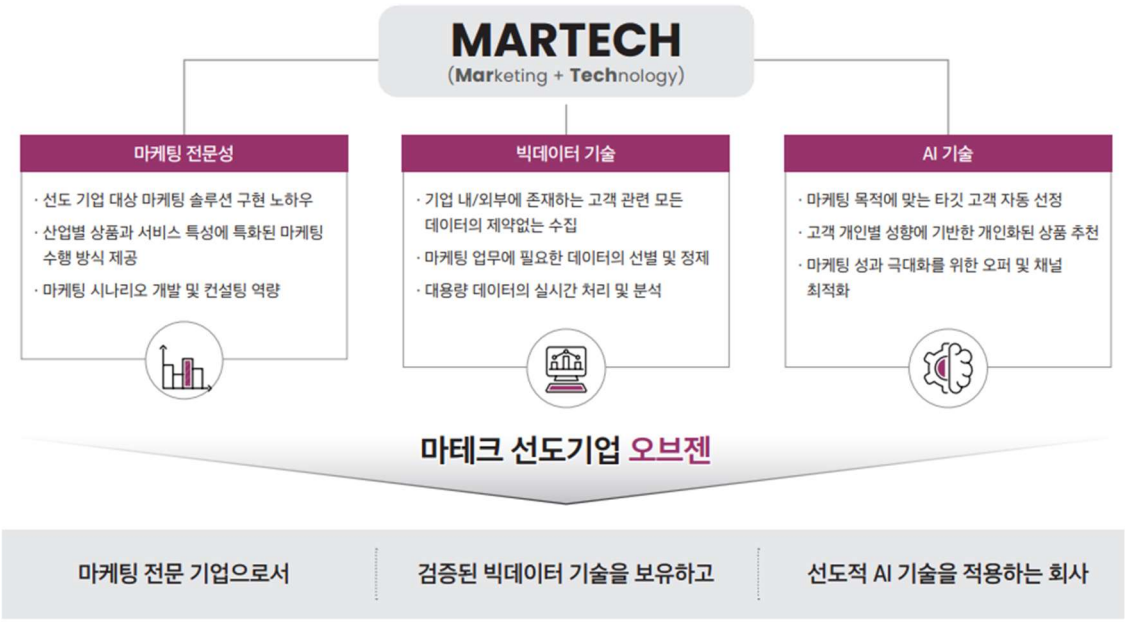
1) 마테크 솔루션 선도기업 레퍼런스를 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

도표 25. 소비자의 변화와 기술의 발달로 초개인화 마케팅 신시장 창출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 초개인화 마케팅의 핵심 경쟁력은 '마테크'



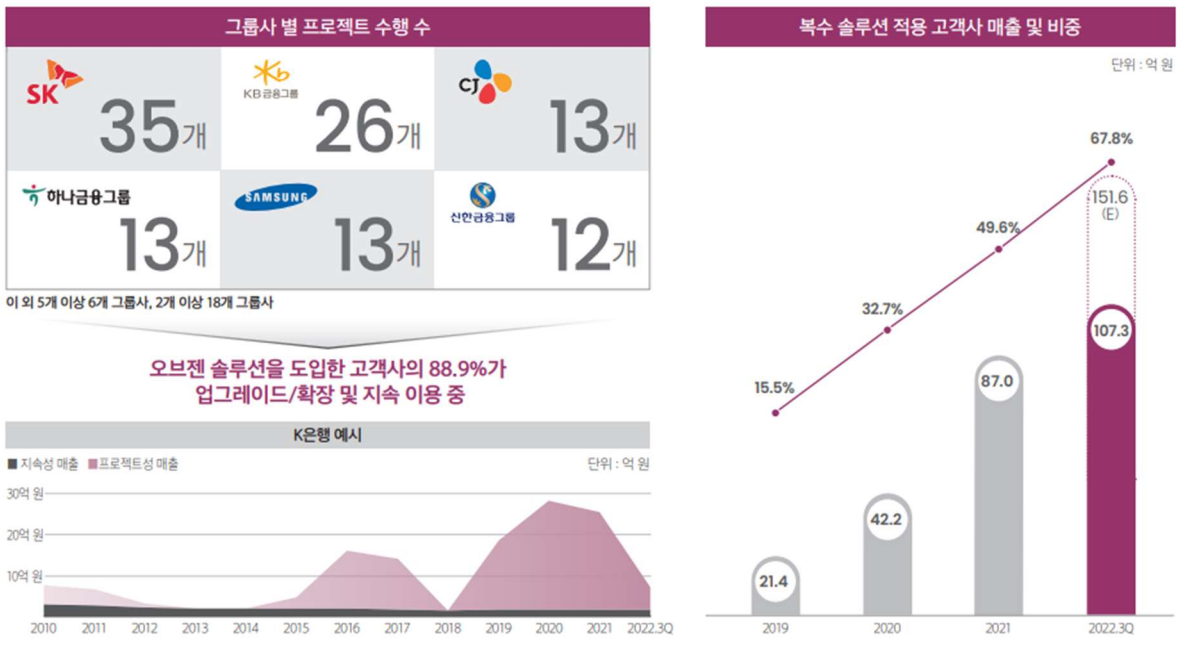
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 다양한 산업에 걸쳐 국내 최대의 대기업 레퍼런스를 보유한 마테크 국내 1 위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 고객사와의 장기 신뢰 관계 형성으로 선순환 구조



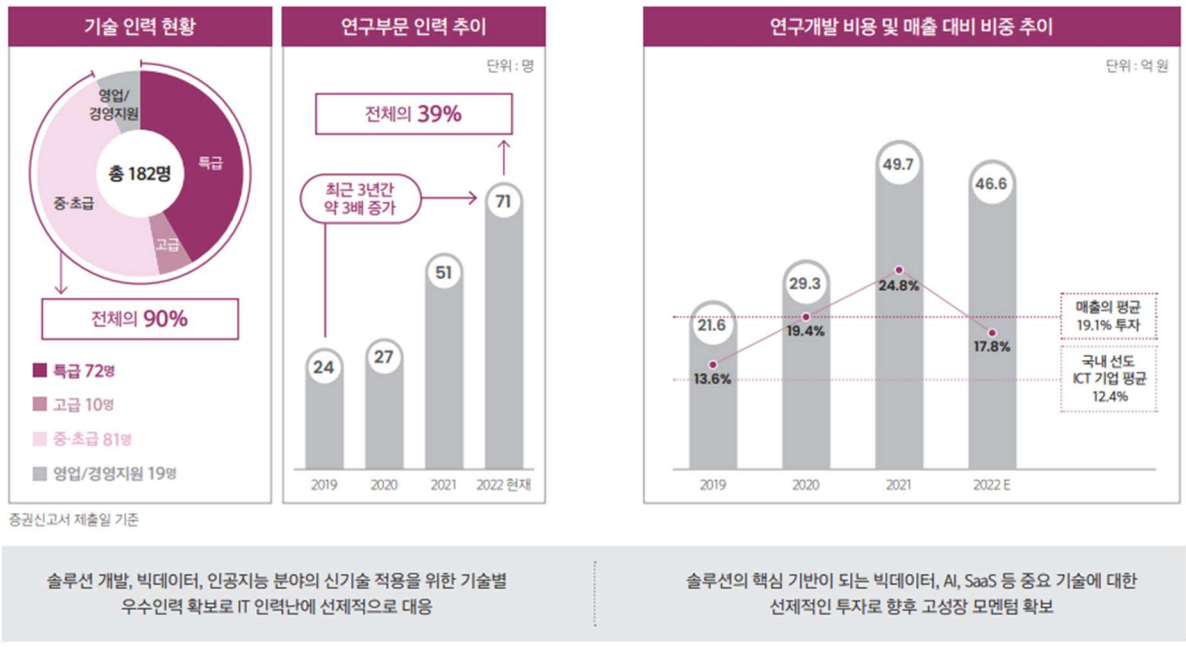
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 차별화된 솔루션 및 서비스 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 적극적인 연구개발 투자



증권신고서 제출일 기준

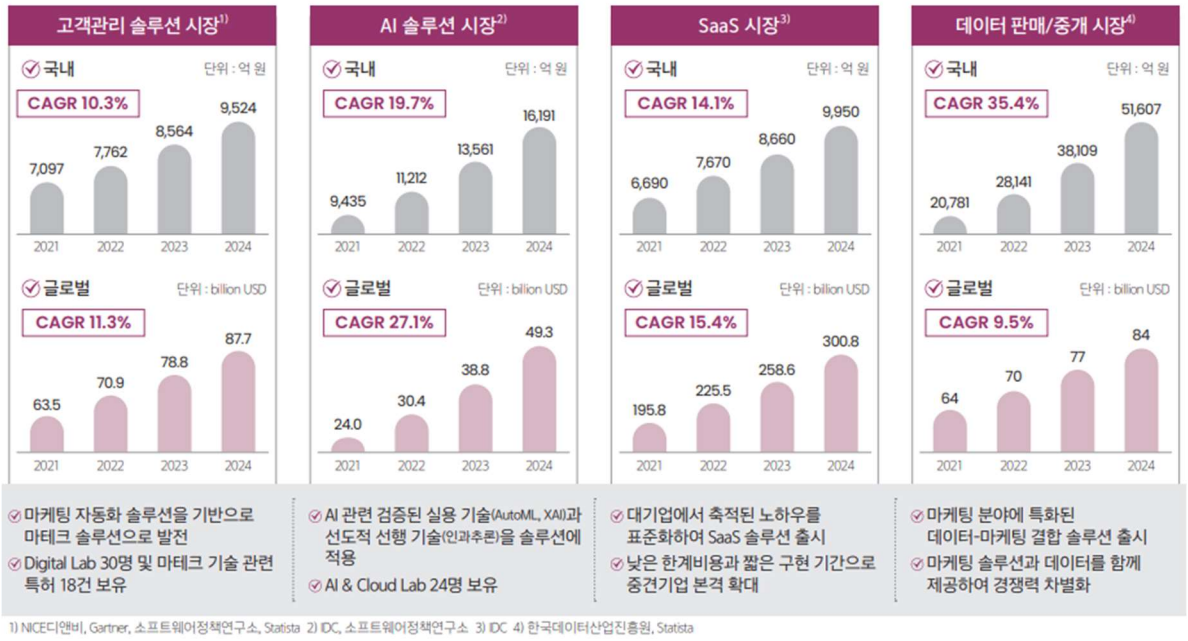
솔루션 개발, 빅데이터, 인공지능 분야의 신기술 적용을 위한 기술별 우수인력 확보로 IT 인력난에 선제적으로 대응

솔루션의 핵심 기반이 되는 빅데이터, AI, SaaS 등 중요 기술에 대한 선제적인 투자로 향후 고성장 모멘텀 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 고객 다변화 및 네이버클라우드와 협업 강화도 긍정적

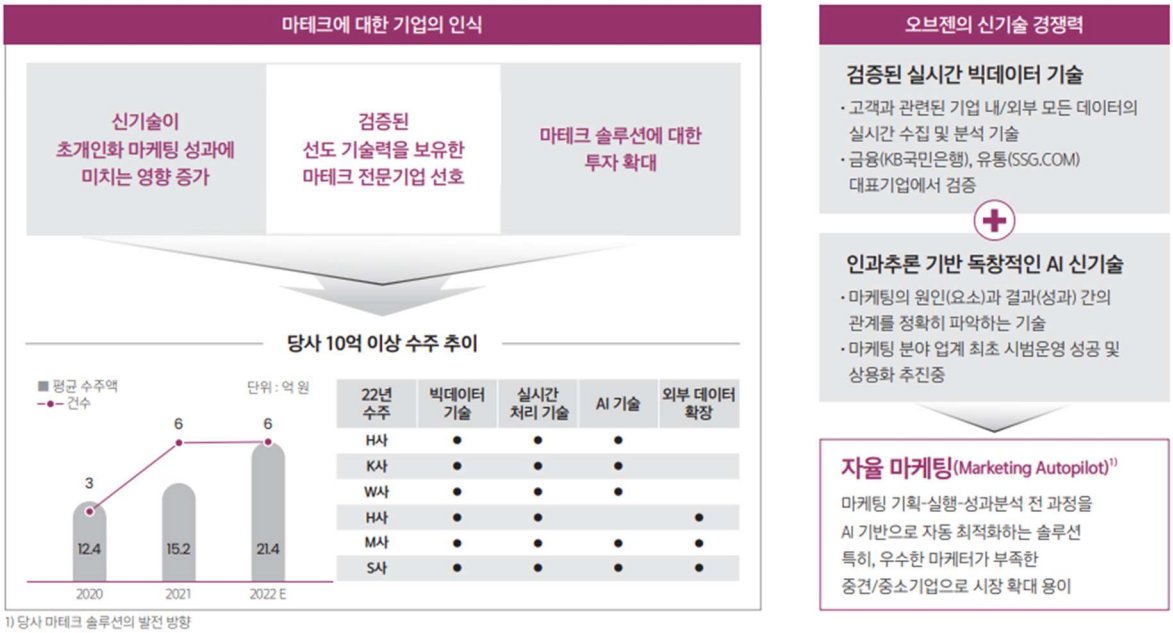
도표 31. 성장성 높은 전방시장 진출



1) NICE디앤비, Gartner, 소프트웨어정책연구소, Statista 2) IDC, 소프트웨어정책연구소 3) IDC 4) 한국데이터산업진흥원, Statista

자료: IR Book, 유진투자증권

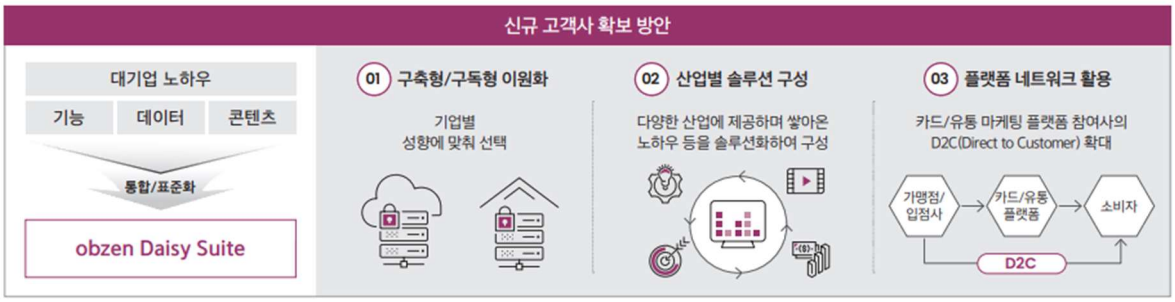
도표 32. 마테크 기술 선도



1) 당사 마테크 솔루션의 발전 방향

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 대기업의 확고한 인지도와 클라우드 기반 구독형 솔루션을 바탕으로 중견기업 본격 확대



신규 고객사 확대 계획

산업	현재 고객사(개)[1]		목표 시장 점유율		잠재 신규 고객수(개)
은행/카드/보험/증권	41	32%	102/127[2]	80%	61
금융지주/저축은행/캐피탈	12	8%	128/144	89%	114
유통 (온라인/오프라인)	12	1%	138/1,385	10%	126
제조	12	0.5%	128/2,572	5%	116
합계					417

1) 각 산업군 별 해당 고객사만 추출 2) 예금보험공사, 여신금융협회, 금융감독원, 통계청 대기업/중견기업(2020)으로 한정

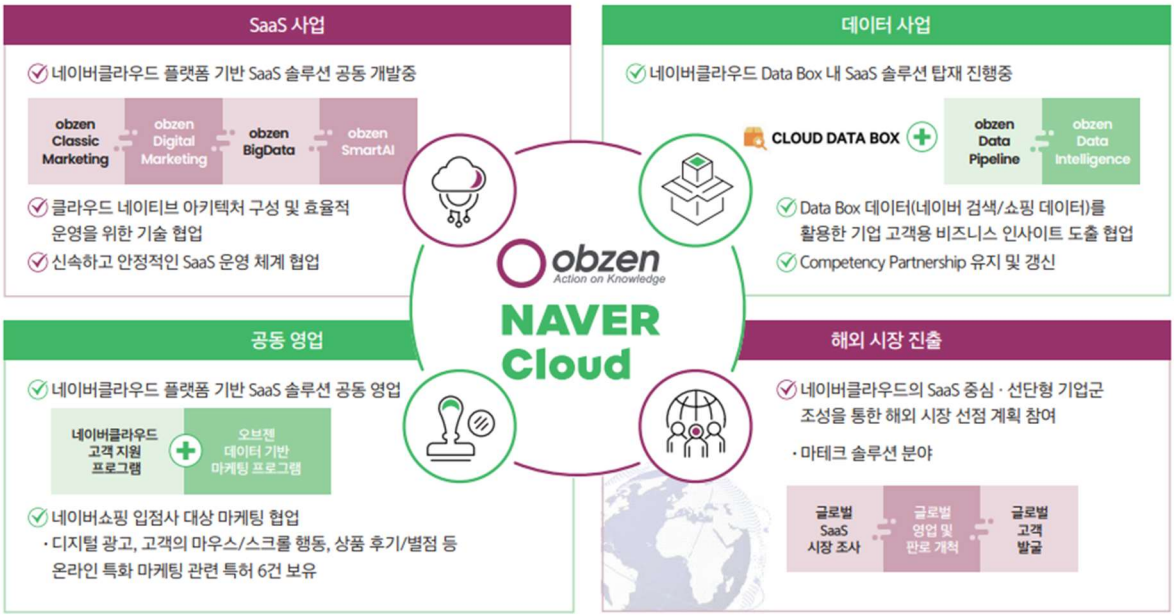
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 마케팅 분야 데이터 전문성을 기반으로 '데이터 사이언스 기업'으로 사업 영역 확장



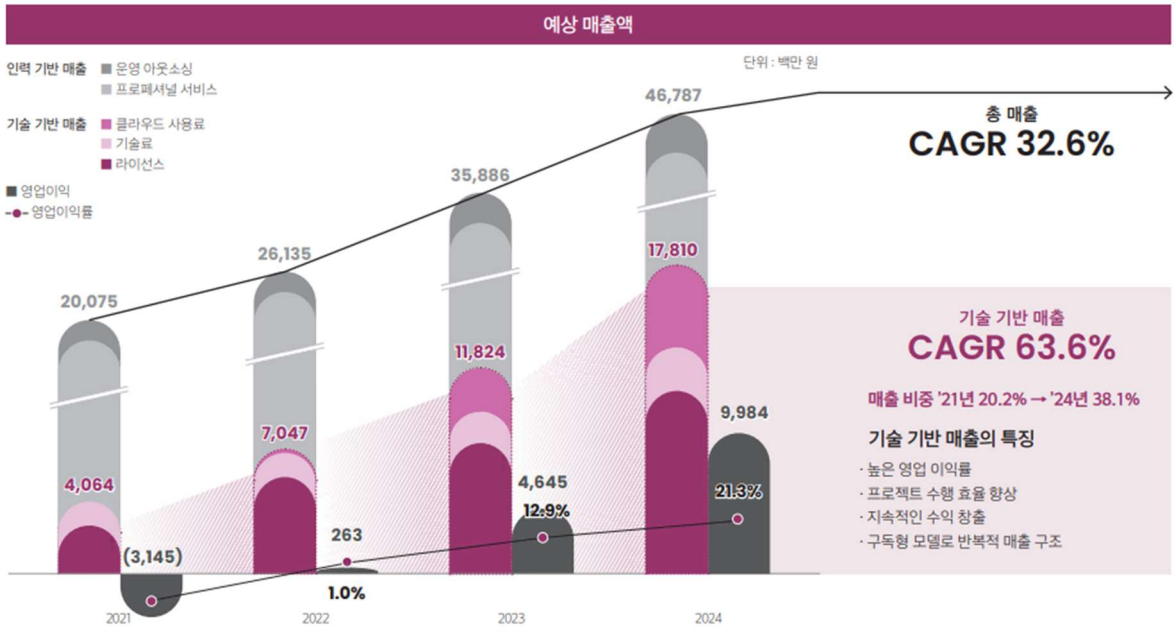
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 2 대주주인 네이버클라우드와의 협업 강화를 통한 신사업 및 해외 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 기술력을 기반으로 마테크 시장을 선도하여 지속적인 고성장 달성



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 있습니다
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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)