

# 플랜티넷(A075130.KQ)

## 청소년 유해 어플리케이션 유통 심각

2011년 2월 9일(수)

Analyst : 최성환(☎ 3770-0191)

현주가 : 6,250 원(02/08)  
KOSDAQ : 531.47PT(02/08)  
액면가 : 500 원  
발행주식수 : 896 만주  
자본금 : 44 억원  
시가총액 : 560 억원

투자 의견 : Not Rated  
목표주가 : N/A

### Investment Point

- \* 최근 스마트폰 보급확대에 따라 유해 어플리케이션 유통 등 우려사항 대두
- \* 방통심의위의 유해 어플리케이션 유통실태 조사결과 심각 수준으로 판단
- \* 정부는 일차적으로 이통사의 자율규제 강화를 통해 정보유통 건전화 모색
- \* 이에 따라 KT는 2월 8일 동사를 통해 모바일 유해차단 서비스 런칭

### 유해 정보, 사이트 차단 및 미디어 서비스 제공 업체

동사는 2000년 설립된 유해 정보, 사이트 차단서비스 제공 업체로 2005년 6월에 상장되었다. 동사의 차단서비스는 음란물, 폭력, 자살 등 온라인 상의 유해정보와 사이트를 세계에서 유일하게 소프트웨어가 아닌 네트워크 장비를 이용해 백분방에서 차단하는 시스템으로 구축, 운용되고 있다. 동사의 네트워크 차단 방식은 사용자의 임의적인 제거 또는 회피가 거의 불가능하다는 경쟁력을 바탕으로 국내 사이트 차단시장을 독점하고 있다. 동사의 차단서비스는 현재 KT의 '크린아이', SK브로드밴드의 '가디언', LGU+의 '클린웹' 등의 명칭으로 서비스되고 있다.

또한 동사는 매장에 음악 및 영상을 제공하는 미디어 서비스 사업을 영위하고 있다. 현재 이마트, 롯데마트 등 대형 유통매장과 롯데리아, 피자헛 등 프랜차이즈 매장에 서비스 중이며, 전국 70여 거래처 확보를 바탕으로 1만여 매장에 서비스를 제공하고 있다. 2011년 기준으로 사업부문별 매출비중은 유해차단 서비스, 미디어 서비스, 기타 각각 76%, 16%, 8%를 기록할 전망이다.

### KT 스마트폰용 유해 어플리케이션 차단 앱 개발용역 수주로 2월 8일 런칭

동사는 PC에서 차단시스템을 구축했던 지배력을 바탕으로 모바일망 차단시스템 개발도 선도하고 있다. 최근 스마트폰 및 태블릿PC 보급확대에 따라 이동통신사는 3G 및 WiFi망에서의 유해정보 차단시스템을 도입하려고 계획 중이다. 동사는 지난해 10월 KT 스마트폰용 유해 어플리케이션 차단 앱 및 시스템 개발용역을 수주해 2월 8일 런칭했다. 또한 현재 SK텔레콤과도 개발 건이 논의되고 있으며, 추후 LGU+ 역시 진행할 예정이다. 모바일용 차단시스템은 방통위가 각 이통사에 요구한 내용으로 그 기준이 보다 엄격하게 진행되고 있어 동사의 차단시스템에 수혜가 기대된다.

[표 1] 동사의 영업실적 및 지표 추이

(단위 : 억원, 원, %, 배)

FY	매출액	영업이익	세전계속사업이익	순이익	EPS	EPS성장률	PER	EV/EBITDA	ROE
2008	152	28	53	42	472	19.8	7.2	2.0	7.7
2009	130	17	38	25	282	-40.2	14.2	2.7	4.5
201012F	138	27	57	45	507	79.7	12.3	6.7	7.9
201112F	170	40	74	60	664	30.9	9.4	4.8	9.8
201212F	187	51	90	72	802	20.7	7.8	3.4	11.0

자료 : 유화증권

## 유해 어플 유통 심각으로 동사 차단시스템에 수혜 전망

### 방송통신심의위원회 애플 앱스토어 내 유해정보 유통실태 조사

방송통신심의위원회는 스마트폰 및 태블릿PC 이용자 증대에 따라 이를 통한 유해 어플리케이션 유통 등이 사회적 우려로 대두되고 있어 지난해 12월 애플 앱스토어 내 유해 어플리케이션 유통실태를 조사하였다. 방통심의위는 앱스토어의 전체 어플리케이션 중에서 음란, 선정성과 관련된 주요 특정단어를 통해 검색되는 총 2,572개 어플리케이션에 대한 내용을 분석하였다.

분석결과 앱스토어에 등록되어 있는 어플리케이션은 애플사의 자체 기준에 따라 총 4단계(4+, 9+, 12+, 17+)의 연령등급이 부여되어 있으며, 17+ 연령등급의 경우 어플리케이션 이용시 연령등급 안내문구가 표시되고 있으나, 국내와 다른 이용 문화차이로 인해 청소년 보호에 문제점이 있는 것으로 파악되었다. 또한 국내 등급기준과의 차이는 물론, 차단 기능이 설정되어 있지 않은 경우 별도의 성인 인증장치 등 이용자의 실제연령에 따른 이용제한 기능이 없어 보완이 필요한 것으로 파악되었다.

### 이통사 자율규제 강화를 통해 정보유통 건전화 모색

이에 방송통신심의위원회는 국내 심의규정에 위반되는 어플리케이션 정보내용에 대한 자율규제를 강화할 방침이며, 지속적인 유해 어플리케이션 유통실태 조사를 통하여 정보유통 건전화를 모색할 계획을 밝혔다. 이에 국내 이동통신사는 먼저 '무료다운로드할 수 있는 차단어플'을 시중에 공급했으며, 앞으로 동사와 함께 보다 강화된 DB(방통위DB는 약 30만DB에 불과, 플랜티넷은 400만DB 이상)를 활용해 유료화 서비스를 진행할 계획이다. 이통사 입장에서 스마트폰 출시와 이에 따른 정액요금제 실시 이후 새로운 수익원 발굴요구가 높아지고 있어, 미성년자 휴대폰 가입시 부가 상품으로 동사의 차단서비스를 활용할 방침이다. 미성년자의 경우 신규가입 및 변경가입 시 반드시 보호자의 서명동의가 필요하기 때문에, 이 때 부모에게 유해차단 부가서비스를 신청토록 권유할 예정이다.

[표 2] 애플 앱스토어 내 음란, 선정성과 관련된 단어 검색 결과, 유료, 무료 어플 현황

검색단어	sex	porno	nude	penis	합 계
어플리케이션 수	2,308	115	115	34	2,572
유료	1,458	103	73	30	1,664
무료	850	12	42	4	908

자료 : 방송통신심의위원회(2010년 12월 기준), 유통증권

[표 3] 애플 앱스토어 내 음란, 선정성과 관련된 단어 검색 결과, 연령등급별 어플 현황

구 분	4+	9+	12+	17+	합 계
sex	328	56	196	1,728	2,308
porno		1	1	113	115
nude	17	3	15	80	115
penis	2		6	26	34
합 계	347	60	218	1,947	2,572

자료 : 방송통신심의위원회(2010년 12월 기준), 유통증권

## 현 주가 수준 저평가 매력 높은 상태로 추가 성장 기대

### '10년 차단서비스 텔레마케팅 재개로 실적 회복세에 진입한 것으로 판단

동사의 '10년 4분기 매출액과 영업이익은 각각 36억원(+0.0%, YoY), 6억원(+9.1%, YoY)으로 추정되며, '10년 전체 영업실적은 매출액, 영업이익 각각 138억원(+6.2%, YoY), 27억원(+55.9%, YoY)을 기록할 것으로 전망된다.

영업실적 향상의 주요원인은 1)'09년 텔레마케팅 규제로 침체되었던 차단서비스 프로모션이 지난해 재개되면서 가입자가 증가 추세에 있으며, 2)케이블SO 내 차단서비스 가입자도 지속적으로 성장하고 있기 때문이다. 여기에 3)미디어 사업 또한 저작권 강화 움직임이 커지면서 거래처가 확대되고 있어 영업실적에 긍정적인 작용을 했던 것으로 판단된다.

### '11년 실적 대비 현주가 수준은 저평가로 판단

'11년 예상 매출액과 영업이익은 각각 170억원(+22.8%, YoY), 40억원(+49.0%, YoY)으로 예상되며, 순이익은 60억원(+33.3%, YoY)으로 추정된다. 외형성장의 근거는 1)유해 차단서비스의 유료화 비중이 점차 확대되고 있는 추세에 있으며, 2)LGU+항 IP공유기 불법사용을 원격 탐지하는 서비스의 상용 가시화, 3)미디어 사업의 고객사 확대로 지속적인 성장이 예상되기 때문이다. 또한 4)해외 사업 부문인 중국, 대만법인의 성공적인 안착과 더불어 신규법인 베트남 설립으로 로열티 매출 및 지분법이익 증가가 기대되어 순이익 향상도 가능할 전망이다.

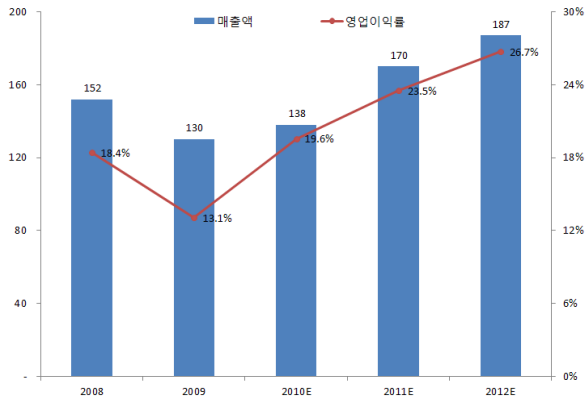
동사의 '11년 PER은 9배 수준으로 코스닥 소프트웨어 업체 평균 PER 15배 대비 매력적으로 판단되며, 현금성자산을 300억원 규모 보유하고 있는 저평가 업체로 안정적인 성장이 기대된다. 또한 이번 모바일 유해 차단서비스 출시에 따른 수익성 개선이 추가적인 주가 모멘텀으로 작용할 전망이어서 긍정적이다.

### 종합 콘텐츠 기업으로 도약을 준비 중

동사는 또한 기존 유해정보 차단서비스 외에 계열사 모아진과 케이노트 온라인을 통해 종합 콘텐츠 기업으로 도약을 준비 중이다. 100% 지분을 보유하고 있는 자회사 모아진은 전국 주요 대학과 공공 도서관에 전자잡지 서비스를 제공하던 업체였지만, 최근에는 아이패드, 갤럭시탭 등 태블릿PC에 전자잡지 어플리케이션을 제공하면서 사업 영역을 확대하고 있다.

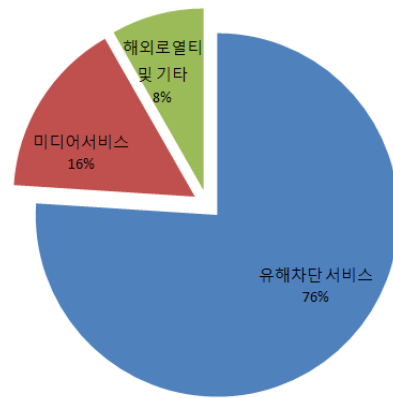
또 작곡가 김형석 대표가 운영중인 케이노트 온라인에 20억원 규모 출자로 공동 사업 계약을 체결하면서 온라인 음악교육 사업에도 진출하였다. 케이노트는 가수 지망생과 실용음악 관련학과 입시준비생들을 위한 음악교육 사업을 시작으로 슈퍼스타K와 비슷한 온라인 오디션 프로젝트도 함께 준비 중이다. 케이노트 온라인은 올 2월말에서 3월초 오픈될 예정이다.

[그림 1] 매출액과 영업이익률 추이 (단위 : 억원, %)



자료 : 플랜티넷, 유화증권

[그림 2] '11년 사업부문별 매출비중 전망 (단위 : %)



자료 : 플랜티넷, 유화증권

[표 4] 동사의 실적전망 (단위 : 억원, %)

구분	2009	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10E	2010E	YoY	1Q11E	2Q11E	3Q11E	4Q11E	2011E	YoY	2012E
매출합계	130	32	34	36	36	138	6.2%	41	42	42	45	170	22.8%	187
유해자단 서비스	112	26	28	29	30	114	1.7%	31	31	33	34	129	13.1%	138
미디어서비스	13	4	5	5	5	20	50.9%	6	6	7	8	27	35.9%	40
해외로열티 및 기타	5	1	1	2	1	5	-8.2%	4	5	2	3	14	205.0%	9
비용(원가+판매비)	113	28	27	27	29	112	-1.3%	30	32	33	35	130	16.5%	137
영업이익	17	4	7	9	6	27	55.9%	11	10	9	10	40	49.0%	51
영업이익률	13.1%	13.5%	20.6%	24.2%	18.0%	19.2%		26.2%	23.8%	21.1%	22.2%	23.3%		27.3%

자료 : 플랜티넷, 유화증권

플랜티넷 (A075130)

Financial Statement & Ratio

단위: 억원, 원

Balance Sheet	200912	201012F	201112F	201212F	Income Statement	200912	201012F	201112F	201212F
<b>유동자산</b>	296	323	361	411	<b>매출액</b>	130	138	170	187
현금 및 당기예금	218	232	264	305	<b>매출원가</b>	64	58	71	77
단기매출권	39	41	51	56	<b>매출총이익</b>	66	80	99	110
매출채권	28	30	34	37	<b>판매비와관리비</b>	49	53	59	60
재고자산	0	0	0	0	인건비	23	29	32	34
기타	12	21	12	13	감가상각비	1	0	0	0
<b>비유동자산</b>	288	283	289	293	무형자산상각비	1	0	0	0
장기투자증권	128	136	139	140	연구개발관련비용	8	9	11	12
지분법적용투자주식	66	65	63	65	기타	17	14	15	14
감가상각자산	24	18	15	13	<b>영업이익</b>	17	27	40	51
기타	70	63	71	74	<b>영업외손익</b>	21	30	34	39
<b>자산총계</b>	584	605	649	704	이자수익	17	19	21	24
<b>유동부채</b>	15	15	18	20	이자비용	0	0	0	0
매입채무	5	4	5	5	배당금수익	0	0	0	0
단기차입금,유동성장기부채	0	0	0	0	유가증권관련손익	0	0	0	0
기타	10	11	13	15	외환차손익	-1	0	0	0
<b>비유동부채 등</b>	1	1	2	2	외환환산손익	0	0	0	0
사채,장기차입금	0	0	0	0	지분법손익	3	10	13	15
기타	1	1	2	2	기타	1	0	0	0
<b>부채총계</b>	17	16	20	22	<b>세전계속사업이익</b>	38	57	74	90
자본금	45	45	45	45	계속사업법인세비용	13	11	15	18
자본잉여금	232	232	232	232	계속사업이익	25	45	60	72
자본조정	-99	-99	-99	-99	중단사업이익	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	4	0	0	0	법인세효과	0	0	0	0
이익잉여금	386	412	452	505	<b>당기순이익</b>	25	45	60	72
<b>자본총계</b>	567	589	629	682	<b>주당순이익</b>	282	507	664	802

Cash Flow Statement	200912	201012F	201112F	201212F	Financial Ratio (%)	200912	201012F	201112F	201212F
<b>영업활동현금흐름</b>	54	39	66	62	<b>성장성 (%)</b>				
당기순이익(손실)	25	45	60	72	매출액증가율	-14.6%	6.0%	23.5%	10.0%
비현금수익비용가감	20	5	-2	-7	영업이익증가율	-40.6%	58.9%	48.8%	26.4%
감가상각비,무형자산상각비	21	16	12	9	EBIT증가율	-33.0%	53.4%	48.8%	26.3%
기타	-1	-11	-13	-15	EBITDA증가율	-26.7%	10.3%	21.1%	14.6%
운전자본증감	9	-11	8	-3	순이익증가율	-40.2%	79.7%	30.9%	20.7%
매출채권증가(감소)	13	-2	-4	-3	<b>안정성 (%)</b>				
재고자산증가(감소)	0	0	0	0	유동비율	1935.0%	2181.8%	1975.2%	2059.1%
매입채무증가(감소)	5	-1	1	0	순차입금비율	-45.2%	-46.3%	-50.0%	-52.9%
기타	-9	-8	12	0	부채비율	2.9%	2.8%	3.2%	3.2%
<b>투자활동현금흐름</b>	-33	-14	-44	-42	이자보상배율(배)	-	-	-	-
유형자산처분(취득)	-5	-5	-5	-5	<b>수익성 (%)</b>				
무형자산감소(증가)	0	0	1	2	Operating Income Margin	13.0%	19.5%	23.5%	27.0%
투자자산감소(증가)	-14	6	-1	5	EBIT Margin	13.5%	19.6%	23.6%	27.1%
기타	-13	-15	-39	-44	EBITDA Margin	29.7%	30.9%	30.3%	31.6%
<b>재무활동현금흐름</b>	-16	-24	-19	-19	ROA	4.4%	7.6%	9.5%	10.6%
차입금증가(감소)	0	0	0	0	ROE	4.5%	7.9%	9.8%	11.0%
사채증가(감소)	0	0	0	0	ROIC	4.8%	9.8%	17.1%	22.3%
자본증가(감소)	-16	-24	-19	-19	<b>활동성 (회)</b>				
배당금지급	-16	-20	-19	-19	매출채권회전율	3.8	4.8	5.3	5.2
자본조정,포괄손익증가(감소)	0	-4	0	0	재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0	0	0	0	매입채무회전율	23.5	12.6	15.8	14.8
<b>순현금흐름</b>	5	1	3	1	총자산회전율	0.2	0.3	0.4	0.4
기초현금	4	10	11	14	자기자본회전율	0.2	0.2	0.3	0.3
기말현금	10	11	14	15	투자자본회전율	0.9	1.6	2.2	2.4

Valuation Indicator

Multiple Valuation	200912	201012F	201112F	201212F	Discounted Valuation	200912	201012F	201112F	201212F
Per Share (Won)					Dividends (Won)				
EPS	282	507	664	802	DPS(Comm.)	250	250	250	250
EBITDAPS	431	475	576	660	DPS(Pref.)	0	0	0	0
CFPS	313	301	345	379	Payout Ratio (%)	77.7%	42.1%	32.1%	26.6%
SPS	1,450	1,537	1,898	2,088	FCF				
BPS	6,332	6,574	7,024	7,613	Gross Cash Flow	28	27	31	34
Multiples (X)					NORLAT	7	11	19	25
PER	14.2	12.3	9.4	7.8	EBIT	18	27	40	51
EV/EBITDA	2.7	6.7	4.8	3.4	Adjusted Taxes	11	16	21	25
EV/Sales	0.8	2.1	1.4	1.1	Total Investment	-35	15	8	12
PCR	12.8	20.7	18.1	16.5	IC(Increase)	-56	-1	-4	4
PSR	2.8	4.1	3.3	3.0	Depre. & Amor.	21	16	12	9
PBR	0.6	1.0	0.9	0.8	Free Cash Flow	63	12	23	22

## Compliance

- ◇ 당사는 발간일 기준으로 지난 6개월간 위 종목의 유가증권 발행(DR, CB, IPO 등)에 주간사로 참여한 적이 없습니다.
- ◇ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.  
(작성자 최성환, 유승준)
- ◇ 당사는 동 자료에 대한 기관투자자나 제3자에 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ◇ 당사는 발간일 현재 동 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않으며, 조사분석 담당자는 발간일 현재 동 종목을 보유하고 있지 않습니다.

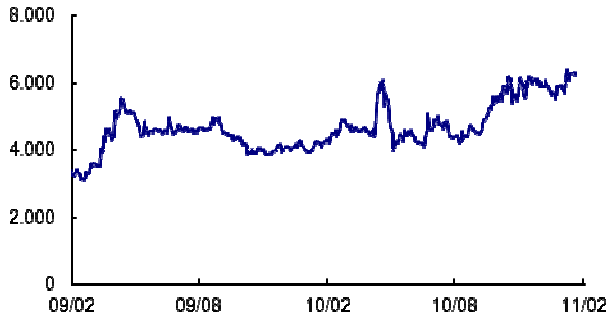
### <기업분석 투자의견 구분>

<b>Strong Buy</b>	6개월내 시장 대비 25% 이상의 주가 상승이 예상될 경우
<b>Buy</b>	6개월내 시장 대비 10%~25%의 수익률이 예상될 경우
<b>Market Perform</b>	6개월내 시장 대비 -10%~10%의 주가등락이 예상될 경우
<b>Underperform</b>	6개월내 시장 대비 10%이상의 주가 하락이 예상될 경우
<b>Trading Buy</b>	향후 1개월내 시장 대비 주가 상승이 예상되나 그 기대수익률 수준을 예측하기 어려운 경우

### <산업분석 투자의견 구분>

<b>Overweight</b>	자산 포트폴리오상 비중확대를 권유할 산업
<b>Neutral</b>	자산 포트폴리오상 중립을 권유할 산업
<b>Underweight</b>	자산 포트폴리오상 비중축소를 권유할 산업

## 플랜티넷 주가추이



## Rating Change

날 짜	목표주가	투자의견
2011.02.09	Not Rated	N/A