

# "Perfect Corp. (PERF: NSQ)"

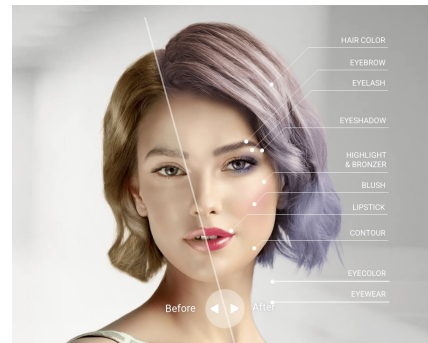
## Summary

Beauty AR 솔루션 기업  
1.2조원 가치 전망

금년 3분기 나스닥에 상장될 예정인 기업 중, 독특한 비즈니스를 가지고 있는 대만 기업을 소개합니다. **Perfect Corp**는 대만 계열 Provident Acquisition Corporation와 합병을 통해 스펙 상장을 하게 됩니다. Perfect Corp의 valuation은 1.2조원이고, 4천억원의 투자금을 유치할 계획입니다. 투자금은 AR(증강현실)과 AI 기술을 더욱 정교하게 하기 위해, 그리고 글로벌 확장을 위해 사용될 계획입니다.

미용을 위한 **뷰티 AR 솔루션 SW**(소프트웨어)를 제공하는 기업입니다. 대표적인 서비스는 AR 기술과 AI 기술을 사용하는 SW이 적용된 YouCam 앱입니다. 이 SW는 사용자의 얼굴을 스캔해 AI 기술로 3D 얼굴을 만든 다음, AR 기술을 적용합니다. 사용자는 앱 상에서 외모의 변화를 실감나게 체험할 수 있는데 화장, 염색, 소품이나 악세사리 시착 등 다양한 변화를 간편하게 시도해볼 수 있습니다. 실제와 유사한 영상이나 이미지를 얻을 수 있기 때문에 온라인 쇼핑이 편리해집니다. 뿐만 아니라 인스타그램, 틱톡, 스냅챗, 위챗 등 Perfect Corp과 파트너십을 맺은 SNS 플랫폼들에서 필터로도 사용됩니다.

## Beauty AR 솔루션 기업



출처: Perfect Corporation 웹사이트

## History

얼굴인식 AI  
특화된 기술

現 CEO **Alice Chang(앨리스 창)**은 20년 동안 대만의 영상편집 SW 기업이자 얼굴 인식 AI 기술 기업인 CyberLink에서 근무한 경력을 가지고 있습니다. 9년 간 CEO로 일했던 창은 2015년, CyberLink를 인적 분할시키며 Perfect Corp를 창업했습니다. 모회사 CyberLink의 자금 지원으로 빠르게 성장할 수 있었습니다. MAC, benefit 등 화장품 기업들과 메타, 틱톡 등 SNS 기업들과의 파트너십을 통해 사업을 확장시키고 있습니다. 최근 성장의 배경에는 팬데믹으로 인해 급격히 증가한 비대면 수요가 있습니다.

알리바바, 시세이도  
초우량 기업들의  
투자 줄이어

\* PIPE (Private Investment in Public Equity):  
성장 가능성이 높은  
중소기업에 투자하되,  
상장기업 위주로 투  
자하는 투자 형태

2019년 **알리바바**가 공식적으로 투자하면서 회사의 가치가 알려졌습니다. 골드만삭스도 지분을 일부 소유한 것으로 알려졌으며 샤넬, 시세이도, 스냅챗 등 유수의 회사들이 투자한 자금도 620억원 규모입니다. 투자형태는 사모펀드 형식으로 자금을 투자하고 나중에 할인된 가격의 주식을 받는 형식의 PIPE라고 합니다. Perfect Corp의 장기적 성장에 대한 전망을 간접적으로 엿보게 하는 정황들입니다.

South China Morning Post News Comment

### Alibaba-backed beauty tech firm Perfect Corporation to merge with US blank-check company in deal worth US\$1 billion

Perfect is known for 'YouCam' app that allows users to try on make-up and hair dye virtually  
As part of the deal, Perfect will receive US\$50 million from strategic investors such as Chanel, Shiseido and US camera company Snap, among others

Perfect Corporation, a Taiwanese augmented reality (AR) software services provider focusing on beauty and cosmetic brands, has signed an agreement to merge with Nasdaq-listed blank-check company Provident Acquisition Corporation in a deal that values it at US\$1.02 billion.

The start-up, which counts Alibaba Group Holding and Goldman Sachs Asset Management as early investors, will raise up to US\$335 million through the merger with the special purpose acquisition company (SPAC), according to a statement.

"By combining with Provident Acquisition, we expect to... increase development in artificial intelligence (AI) and AR technology", such as applying its technologies to the metaverse, it said. The metaverse is the new frontier for the internet and features a three-dimensional, immersive online world.

## Business

### 뷰티 AR 앱 시장 선도

2020년 매출은 2019년 대비 30% 증가했고, 코로나로 인해 앱 이용 고객 수는 32% 증가했습니다. 성장률은 2021년을 기점으로 2025년까지 5배 이상 증가할 것으로 기대됩니다. 절대적인 금액은 아직 작지만 성장률을 매우 높게 전망하고 있습니다. Perfect Corp의 가이드도 긍정적입니다. 2021년에서 2023년까지 매출이 매년 평균 42% 증가해 2023년 1억 2천만 달러가 될 것으로 예상합니다. 매출총이익과 EBITDA도 매출과 함께 증가할 것으로 기대합니다. 이는 뷰티 AR 앱의 성장이 비대면 확대에 이어질 전망이다. 시장을 선도하고 있는 기술력이 뒷받침될 것으로 예상하기 때문입니다.

Perfect Corp은 얼굴인식 AI기술, 영상 편집 관련하여 44개의 특허권을 가진 **시장의 선도자**라고 할 수 있습니다. 샤넬, LVMH, 에스티로더, 시세이도 등 세계 상위 20개 글로벌 뷰티 그룹의 95%가 Perfect Corp의 솔루션을 이용하고 있습니다. 20개 그룹의 코스메틱 시장 점유율은 2020년 기준 57%입니다. 이들의 총 매출 대비 온라인 매출 비중은 2020년 16.2% 정도로, 2018년에 비해 2.5배 늘었습니다. 잠재력도 크고 성장 추세가 가속화될 것으로 예상되는 대목입니다.

USD(백만)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
매출	24	31	42	60	85	115	153
매출총이익	23	30	40	57	80	109	144
EBITDA	0	-3	-1	13	28	43	59

출처: Perfect Corp 웹사이트

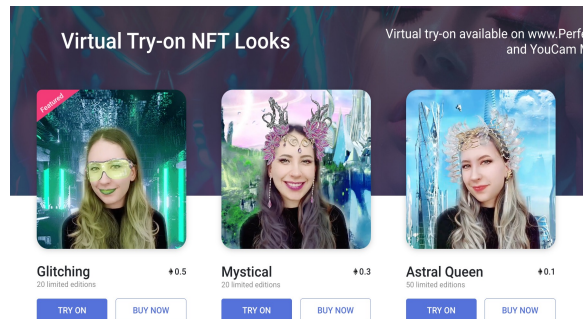
## Key Insight

### 뷰티 AR시장 속 독특한 비즈니스

AR을 사용하는 뷰티 앱 시장은 2020년 5.2조원 규모의 시장인데 2028년에는 48조원으로 성장할 것으로 전망됩니다. 성장하는 시장이지만, 압도적인 1위는 없는 시장입니다. Meitu, KX Camera, Snow 등 Perfect Corp과 유사한 서비스를 제공하는 경쟁자들도 있습니다. 그러나 Perfect Corp은 다른 기업들과 달리 각종 SNS 플랫폼에 입점하고, 다수의 화장품 기업들과 손을 잡은 경쟁력을 가지고 있습니다. 중국 기업 Meitu와 Snow도 유사한 셀카 앱 서비스를 제공하나, Perfect Corp과는 달리 SNS 플랫폼과 협력하지는 않고 있습니다.

### NFT와의 연결

세계적으로 **NFT(Non-Fungible Tokens)**에 대한 수요와 기대가 높아지고 있습니다. 이에 따라 뷰티와 패션 브랜드들도 NFT를 개발하는 중입니다. Perfect Corp은 이에 대응하기 위해 세계 최초로 메이크업 및 악세서리를 가상 시착할 수 있는 NFT 솔루션을 개발했습니다. NFT 거래 사이트인 OpenSea(오픈씨)에서 암호 화폐 이더리움으로 구매하고 YouCam 앱에서 착용할 수 있습니다. 비대면 쇼핑, SNS 시장뿐만 아니라 메타버스까지 이어지는 기술적 영역에서 작지만 확실한 시장을 구축해갈 것으로 전망됩니다.



출처: Perfect Corp 웹사이트