



2021년 11월 04일 | Equity Research

갤럭시아머니트리 (094480)

2022년 Top Pick #4: NFT로 진화 중인 전자결제 선두주자

가상자산 블록체인 기반의 전자결제 트렌드 선두주자

갤럭시아머니트리는 1994년 설립되었으며, 휴대폰 소액결제 서비스와 신용카드 PG 서비스 등 통합 결제 서비스를 제공하는 종합 결제 PG사다. 국내 최초로 발행 및 유통을 시작한 모바일 상품권을 비롯해 모바일 쿠폰, 선불결제, 편의점 결제 등 다양한 O2O비즈니스도 영위하고 있는 전자결제 선두주자다. 2017년 론칭한 '머니트리' 플랫폼을 통해 각종 포인트, 모바일 상품권 등을 캐시로 교환하여 ATM 출금, 제로페이 복합결제 등이 가능한 간편결제 서비스를 제공하고 있으며, 자회사 갤럭시아메타버스(지분율 100%)는 지난 11월 1일 블록체인 기반의 NFT 플랫폼인 '메타갤럭시아'를 정식으로 론칭했다. 2021년 상반기 기준 사업부별 매출액 비중은 전자결제 사업 65.2%, O2O사업 29.7%, 기타(머니트리 등) 5.1%다. NFT가 최근 해외는 물론, 국내에서 새로운 투자수단으로 부각되면서 고성장이 예상되는 만큼 동사의 본격적인 NFT 비즈니스 진출은 높은 밸류에이션을 받을 수 있는 타당한 근거 요인이라 판단한다.

NFT 플랫폼 론칭 시작부터 이유 있는 완판 행진

NFT 플랫폼의 핵심은 보유하고 있는 콘텐츠 IP다. 검증 받은 양질의 콘텐츠 및 희소 가치가 높은 IP일수록 거래대금이 높기 때문에 이는 곧, 플랫폼 거래액 성장으로 이뤄진다. 1) 동사는 메타갤럭시아 출시 전부터 유명 작품을 선별하여 아트(캐릭터, 디지털아트, 그래피티 등), 스타(스포츠, 배우 등) 등의 IP를 확보해왔으며, 순차적으로 명품 등 럭셔리, 유명 작가의 작품이 포함된 VIP숙박권 등 다양한 NFT 작품을 공개할 예정이다. 2) 스포츠스타의 경우 국내 NFT 플랫폼 중 가장 많은 IP를 확보하고 있는 것으로 파악된다. 3) 대부분의 국내 NFT 플랫폼들이 단일 카테고리에 한정된 반면, 동사의 경우 카테고리의 다양성으로 다양한 고객을 확보할 수 있는 이점이 있다. NFT 플랫폼 출범 초기부터 작품들이 완판 된 이유다. 현재는 이더리움과 클레이를 결제 수단으로 지원하고 있으며, 내년 초 동사의 가상자산인 톨(XTL), 원화, 일반결제를 지원할 예정이다. 작품 금액의 10%를 수수료로 수취하며, 1차 거래가 아닌 고객과 고객의 N차 거래를 지원할 예정인 만큼 NFT 작품 거래를 통한 거래액 고성장이 예상된다.

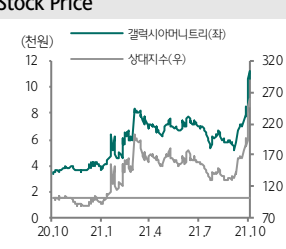
2021년 매출액 1,054억원, 영업이익 73억원 전망

갤럭시아머니트리의 2021년 연결 실적은 매출액 1,054억원(+29.7 YoY), 영업이익 73억원(-6.0% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 매출액은 1) 위드코로나 시대 개화로 온택트 가맹점(인터파크, CJ CGV, 야놀자 등) 거래액 증대에 따른 기저효과 확대, 2) O2O부문의 신규 고객사 확보 및 머니트리 거래액 지속 성장에 기인한다. 영업이익 하락은 동사의 가상자산 톨의 자회사 이관으로 인한 매출원가 증대와 신용카드결제 비중 확대를 위한 프로모션 비용 발생이 원인이다. 다만, 일회성 비용이므로 2022년은 High-Single OPM을 회복할 것으로 전망한다.

스몰캡_Report

Not Rated

| CP(11월03일): 10,650원

Key Data				Consensus Data			
KOSDAQ 지수 (pt)		1,005.00			2021	2022	
52주 최고/최저(원)		11,250/3,510		매출액(십억원)	99	N/A	
시가총액(십억원)		417.8		영업이익(십억원)	8	N/A	
시가총액비중(%)		0.10		순이익(십억원)	4	N/A	
발행주식수(천주)		39,229.8		EPS(원)	102	N/A	
60일 평균 거래량(천주)		2,202.9		BPS(원)	N/A	N/A	
60일 평균 거래대금(십억원)		18.4					
20년 배당금(원)		55		Stock Price 			
20년 배당수익률(%)		1.52					
외국인지분율(%)		1.01					
주요주주 지분율(%)							
효성이이티엑스 외 3 인		58.98					
주가상승률		1M	6M	12M			
절대		87.2	49.8	203.4			
상대		83.1	43.4	147.1			

Financial Data						
투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	54	69	81	86	81
영업이익	십억원	5	4	7	9	8
세전이익	십억원	4	3	5	5	6
순이익	십억원	4	4	5	9	4
EPS	원	109	89	127	225	114
증감율	%	137.0	(18.3)	42.7	77.2	(49.3)
PER	배	42.9	62.5	21.8	15.0	31.8
PBR	배	2.6	2.7	1.1	1.3	1.4
EV/EBITDA	배	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3
ROE	%	7.0	4.7	5.7	9.6	4.9
BPS	원	1,832	2,097	2,411	2,609	2,609
DPS	원	25	30	35	55	55



기업분석팀
중소형주파트
Analyst 최재호
02-3771-7719
chlwoh2002@hanafn.com



기업분석팀
중소형주파트
Analyst 김두현
02-3771-7775
kimdoohyun11@hanafn.com

기업분석팀
중소형주파트
연구원 이승태
02-3771-7785
dodonest@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	54	69	81	86	81
매출원가	29	39	50	52	50
매출총이익	25	30	31	34	31
판매비	20	26	24	25	23
영업이익	5	4	7	9	8
금융손익	(2)	(1)	(3)	(4)	(3)
종속/관계기업손익	(0)	0	0	0	(0)
기타영업외손익	1	0	(0)	(0)	1
세전이익	4	3	5	5	6
법인세	0	0	(0)	(4)	1
계속사업이익	4	3	5	9	4
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	3	5	9	4
비배주주지분 순이익	(0)	(1)	(0)	(0)	1
지배주주순이익	4	4	5	9	4
지배주주지분포괄이익	4	4	4	9	3
NOPAT	5	4	8	15	6
EBITDA	6	5	8	10	10
성장성(%)					
매출액증가율	35.0	27.8	17.4	6.2	(5.8)
NOPAT증가율	150.0	(20.0)	100.0	87.5	(60.0)
EBITDA증가율	100.0	(16.7)	60.0	25.0	0.0
영업이익증가율	150.0	(20.0)	75.0	28.6	(11.1)
(지배주주)순이익증가율	100.0	0.0	25.0	80.0	(55.6)
EPS증가율	137.0	(18.3)	42.7	77.2	(49.3)
수익성(%)					
매출총이익률	46.3	43.5	38.3	39.5	38.3
EBITDA이익률	11.1	7.2	9.9	11.6	12.3
영업이익률	9.3	5.8	8.6	10.5	9.9
계속사업이익률	7.4	4.3	6.2	10.5	4.9

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	109	89	127	225	114
BPS	1,832	2,097	2,411	2,609	2,609
CFPS	409	474	462	646	482
EBITDAPS	168	139	223	263	247
SPS	1,597	2,012	2,137	2,181	2,071
DPS	25	30	35	55	55
주가지표(배)					
PER	42.9	62.5	21.8	15.0	31.8
PBR	2.6	2.7	1.1	1.3	1.4
PCR	11.4	11.7	6.0	5.2	7.5
EV/EBITDA	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3
PSR	2.9	2.8	1.3	1.5	1.8
재무비율(%)					
ROE	7.0	4.7	5.7	9.6	4.9
ROA	2.6	1.7	2.1	3.7	1.7
ROIC	8.1	3.6	6.7	9.7	3.6
부채비율	168.9	184.9	175.1	163.1	185.0
순부채비율	16.4	75.5	54.2	89.2	93.1
이자보상배율(배)	3.2	1.8	2.3	2.3	2.3

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	113	155	192	193	216
금융자산	27	15	25	8	26
현금성자산	21	14	25	8	25
매출채권	13	18	23	22	26
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	73	122	144	163	164
비유동자산	30	29	38	48	46
투자자산	4	2	9	11	7
금융자산	4	2	9	11	7
유형자산	1	1	2	3	3
무형자산	24	24	25	25	26
기타비유동자산	1	2	2	9	10
자산총계	143	183	230	240	262
유동부채	90	110	142	125	158
금융부채	10	5	5	12	12
매입채무	19	20	37	24	24
기타유동부채	61	85	100	89	122
비유동부채	0	9	4	24	12
금융부채	0	9	4	24	12
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	90	119	146	149	170
지배주주지분	52	65	85	92	92
자본금	16	17	20	20	20
자본잉여금	43	53	66	66	66
자본조정	(11)	(12)	(12)	(12)	(12)
기타포괄이익누계액	(0)	(1)	(1)	(0)	(1)
이익잉여금	4	7	11	18	19
비지배주주지분	1	(1)	(1)	(1)	0
자본총계	53	64	84	91	92
순금융부채	9	49	45	82	86

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	(12)	(44)	(7)	(30)	(1)
당기순이익	4	3	5	9	4
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	1	1	1	2	2
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)
영업활동 자산부채 변동	(23)	(57)	(19)	(43)	(11)
투자활동 현금흐름	(3)	0	(3)	(2)	0
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	1	1	0	1
기타	(3)	(1)	(4)	(2)	(1)
재무활동 현금흐름	18	37	21	15	19
금융부채증가(감소)	18	28	7	17	20
자본증가(감소)	(44)	11	16	0	0
기타재무활동	44	(1)	(1)	(1)	2
배당지급	0	(1)	(1)	(1)	(3)
현금의 증감	3	(7)	11	(17)	18
Unlevered CFO	14	16	18	25	19
Free Cash Flow	(12)	(44)	(6)	(30)	(0)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

갤럭시아머니트리



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.3	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.58%	5.42%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 10월 31일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 11월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2021년 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.