

갤럭시아머니트리 (094480.KQ) Analyst 이종원 RA 김준영	단기 주가 상승	중장기 주가 상승	단기 주가 하락	목표주가 -
	단기 주가 박스권	Attention		현재주가 11,750원

신사업부문의 성과가 기대되는 '22년

신용카드 비중 증가를 통한 기존사업부문의 사업성장

동사는 휴대폰소액결제와 신용카드 결제를 중개하는 전자결제부문과 상품권 및 편의점 결제의 O2O 부문 중심으로 사업을 영위한다. 추가적으로 다수의 포인트사들과의 제휴를 통해 각 사의 포인트를 합산하여 현금 혹은 결제수단으로서 온/오프라인상 활용을 가능하게끔 하는 포인트 교환앱 '머니트리', NFT 마켓플레이스 '메타갤럭시아'로 구성된 기타부문(신사업부문)의 성장이 진행되고 있다. 지난 3분기 신용카드 가맹점 확대, 주요 가맹점의 신용카드 비중 증가를 통해 전자결제사업 부문(3Q21 기준 +11% yoy)과 백화점 상품권 판매량 증가, 작년 편의점 결제 출시를 통한 O2O 부문의 성장(+111% yoy)을 보여주며 전년대비 33%의 고성장을 보여주었다. 특히 제로페이복합결제, 지역사랑상품권 판매, 6월 서비스 종료한 '톨(XTL)'을 중심으로 '머니트리'의 앱 다운로드 수는 2019년 150만회에서 현재 390만회로 2배이상 증가하였고 MAU 비중 또한 3배이상 증가하며 +125%의 성장을 보여주었다.

적극적인 마케팅을 통한 신용카드 결제 비중의 증가, 국내 최고수준의 모바일상품권 정산 노하우를 기반으로 한 O2O부문의 성장세를 기반으로 '21년 약 1,000억원의 매출을 달성할 수 있을 것으로 전망한다. 국내 최대 포인트 제휴사를 확보한 포인트 교환앱 '머니트리'와 지난 11월 오픈한 자회사 갤럭시아메타버스의 NFT마켓 플랫폼 '메타갤럭시아'는 추후 22년, 23년의 추가적인 모멘텀이 될 것으로 판단한다.

톨(XTL), 메타갤럭시아 그리고 STO, Defi로의 확장

지난 '21년 기존 사업부문을 기반으로 가상화폐 '톨(XTL)', NFT마켓으로 주목을 받아온 동사이다. 11월 출시한 동사의 메타갤럭시아를 통해 '22년부터는 NFT시장의 성장이 실적으로 반영될 수 있을 것으로 판단한다. 선확보된 스포츠, 디지털아트/미술, 엔터, 럭셔리 분야의 IP는 마켓플레이스 내 독점적인 NFT 공급을 활성화시킬 것으로 전망한다. N차거래, 결제방식 다양화를 통한 본격적인 신사업의 실적 가시화, STO, Defi 등 블록체인 기반의 다양한 사업군으로의 확장 가능성은 '22년, '23년 동사의 모멘텀이 될 것으로 기대한다.

Financial Data											
	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2019	85.6	8.7	5.0	8.8	225	77	10.3	14.9	20.6	1.4	10.0
2020	81.2	7.7	5.9	3.9	99	-56	9.7	36.5	23.5	1.5	4.2
2021F	100.0	4.9	4.4	2.9	75	-24	6.9	180.2	90.1	5.8	3.2
2022F	109.0	9.0	8.4	5.5	141	88	10.8	95.9	57.9	5.6	6.0

자료 : 갤럭시아머니트리, 상상인증권, K-IFRS 연결기준

NFT 마켓플레이스의 본격적인 실적반영

동사는 지난 2 분기 가상화폐 '톨(XTL)'을 포함한 NFT 관련 비즈니스를 자회사 갤럭시아메타버스로 이관 완료하였다. 11 월 1 일 NFT 마켓 '메타갤럭시아'를 오픈하였고 매주 화요일과 금요일 작품을 내놓고 있다. 스포츠부문에서는 국내 최다 IP를 확보한 만큼 이를 중심으로 NFT를 발행하고 있으며 지난 31일부터는 국내 첫 골프 NFT 'The First Win'이 경매 진행 중에 있다. 갤럭시아에스엠 소속 박현경 프로와의 라운딩권, 식사권 등 디지털아트뿐만 아니라 오프라인에서 사용 가능한 권리를 포함하고 있다. 클레이(KLAY)와 이더리움(ETH)의 두가지 결제방식을 제공하고 있으며 추후 톨(XTL), 원화 등까지 확장하며 기존 사업과의 시너지 또한 기대할 수 있을 것으로 판단한다.

작가에게 있어 동사의 메타갤럭시아를 포함한 NFT 마켓플레이스에 대한 진입유인은 3 가지가 존재한다. **첫째, 온라인 기반 마켓플레이스라는 점이다.** 오프라인 경매, 전시 등을 중심으로 성장해온 미술품 시장에 있어 온라인 기반 작품거래의 활성화는 미술품 시장 자체의 성장으로도 이어지며 다양한 작가들에게 시공간적 제약을 완화시키며 시장진입 기회를 제공해준다. **둘째, NFT를 통한 거래가능 작품영역의 확장이다.** 디지털 아트는 기존의 판화뿐만 아니라 동영상, 시공간의 제약을 받는 설치미술 등 더욱 다양한 분야의 작품에 대한 거래를 가능하게끔 만들어준다. 2012 년 전시 후 해체되어 메타갤럭시아에서 판매된 NFT가 유일한 원본인 리경의 <more Light_I'm telling a lie>가 대표적이다. **셋째, 작품에 대한 저작권 판별의 용이성이다.** NFT는 작품의 진위여부, 저작권을 명확하게 제시하며 이를 통해 작가들은 N 차 거래에 대한 부가적인 수입또한 창출해낼 수 있다.

발행을 통한 1 차거래 뿐만 아니라 플랫폼 사용자간 거래인 N 차거래에서도 수수료를 수취하는 NFT마켓플레이스는 기존 마켓플레이스보다 높은 수익모델을 지닌다. 동사 소유 IP기반 NFT의 본격적인 발행, N 차 거래가 시작, 다양한 결제수단을 지원하게 되는 '22 년 가시적인 성과를 보여줄 것으로 판단한다. NFT 마켓을 기반으로 한 STO(증권형토큰), Defi 로의 시장확장 시 추가적인 모멘텀이 될 수 있을 것이다.

[그림1] 경매 진행 중인 'The First Win'



자료: 메타갤럭시아, 상상인증권

[그림2] 가상자산 톨(XTL) 로드맵

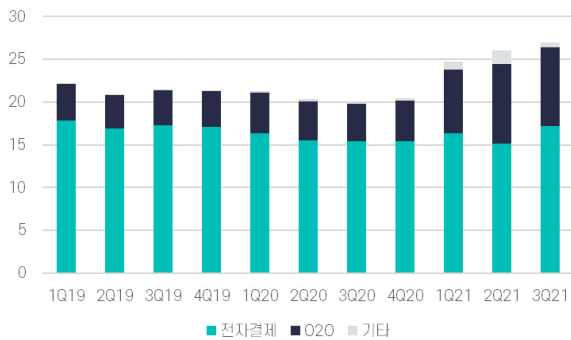


자료: 톨(xtl.kr), 상상인증권

가상자산 톨(XTL) 개요

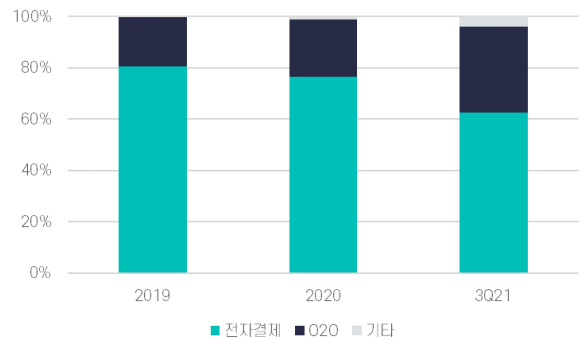
톨(XTL, 상장 당시 '썬샬')은 '20년 04월 '머니트리' 서비스 내 런칭된 가상자산이다. 서비스 내에서 캐시충전 및 사용 시 보상으로 제공되었으며 적립된 톨을 앱 내에서 현금처럼 사용할 수 있었으나 '21년 6월 금융 당국의 가이드에 따라 현재는 머니트리 내에서의 지급 및 교환 서비스는 중단된 상태이다. 클레이튼으로의 메인넷 전환 이후 메타갤럭시아 내 결제수단으로 연동이 진행될 예정이다.

[그림3] 갤럭시아머니트리의 부문별 매출 추이



자료: 갤럭시아머니트리, 상상인증권

[그림4] 갤럭시아머니트리 부문별 매출 비중 추이

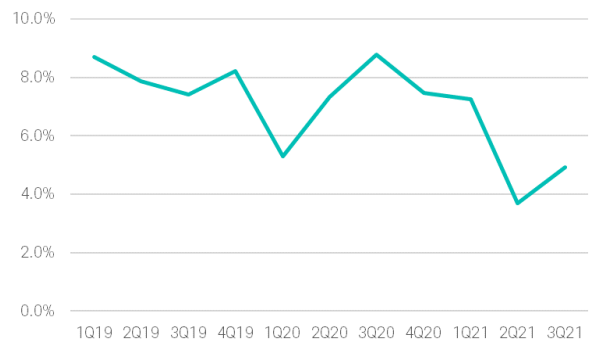


자료: 갤럭시아머니트리, 상상인증권

[그림5] 휴대폰 소액결제부문 'Bill Gate'

자료: 상상인증권

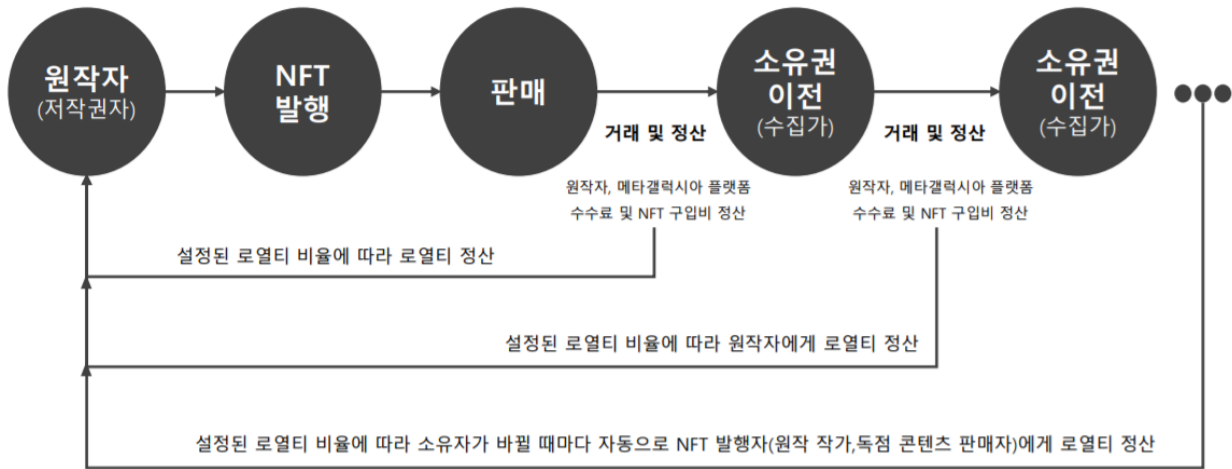
[그림6] 매출액 대비 상각비 비율 추이



자료: 갤럭시아머니트리, 상상인증권

[그림7] 메타갤럭시아 NFT거래 흐름도

메타갤럭시아 NFT 거래 흐름도



자료: 갤럭시아머니트리, 상상인증권

Stock Data

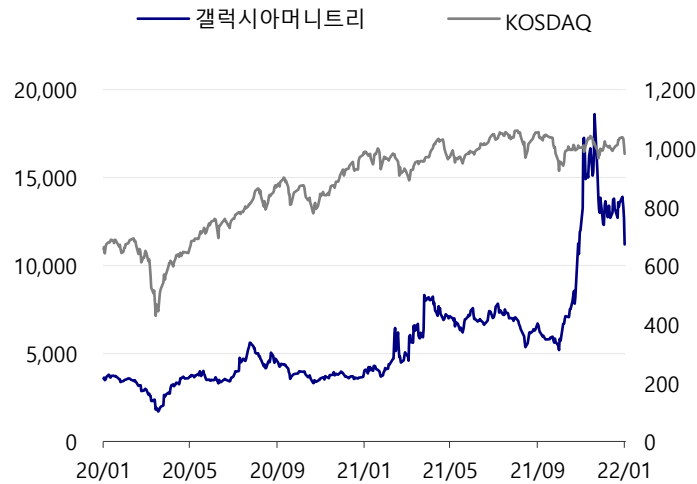
KOSDAQ(1/7)	995.16pt
시가총액	4,610 억원
발행주식수	39,230 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	18,600/3,685 원
90 일 일평균거래대금	653 억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(21.12E)	0.0%
BPS(21.12E)	2,449 원

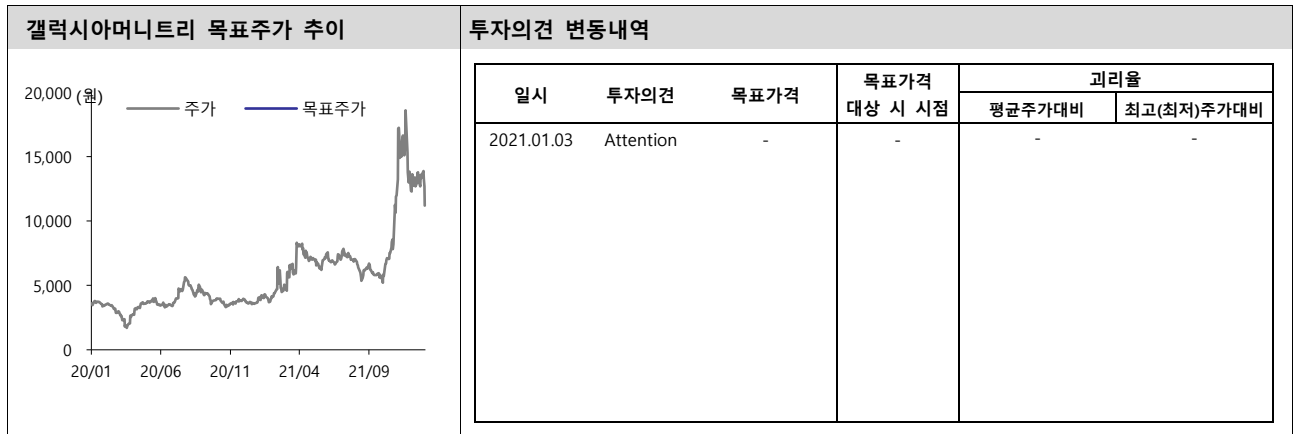
주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-16.1	-11.8	59.3	177.6
상대수익률	-11.5	-10.6	65.5	177.7

주주구성

효성아이티엑스 (외 4 인)	59.0%
블리츠자산운용	3.4%

Stock Price





Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이종원)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		4.4%	
		중장기 주가 상승		53.6%	투자 의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		단기 주가 하락		0.4%	
		단기 주가 박스권		5.1%	
		Attention		36.5%	
		합계		100.0%	