

# 핑거 (163730,KQ)

## IR 後記: 우호적인 정책 수혜 기대

투자의견	<b>NR</b>
목표주가	-
현재주가	<b>13,800</b> 원(06/20)
시가총액	<b>129.3</b> (십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- IR 後記: 우호적인 정책 추진 및 구체화 등에 따른 동사의 신사업 확대 등으로 본격적인 실적 성장 수혜 기대.
  - 정부의 AI투자 100조원 시대, AI 3대 강국 도약, AI인프라 공공 제공 등으로 인한 AI 육성정책은 동사의 기존 고객을 기반으로 AI 서비스 구축사업, AI 초개인화 사업 등의 다양한 AI 서비스 확대에 긍정적임.
  - 또한, STO 입법화 및 시장 활성화 적극 추진 등은 동사의 STO 구축 레퍼런스를 기반으로 큰 실적 성장을 기대함.
  - 동사의 신사업 관련 매출은 올해 하반기부터 시장 확대와 함께 본격적인 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.
- 2025 Preview: 올해는 신사업 매출 비중이 20% 이상을 보이면서 본격적인 실적 성장세 전환을 기대함.
  - 2분기 예상 실적은 전년동기 대비 매출액 27.1% 증가, 영업이익 흑자 전환하며, 1분기에 이어 성장 지속 예상.
  - 2025년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,016억원, 영업이익 71억원으로 전년 대비 매출액은 41.9%, 영업이익은 큰 폭의 흑자 전환을 예상함. 지난 3년간 전년 대비 매출액이 역성장을 보였지만, 올해는 기존 고객의 신규 프로젝트 증가는 물론 AI서비스, STO 관련 프로젝트 등의 신사업 등으로 인하여 큰 폭의 실적 성장을 예상함.
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 20.9배 수준. 2025년 신사업 기반 성장 기대감으로 주가는 추가 상승 기대.

주가(원, 06/20)	13,800
시가총액(십억원)	129
발행주식수	9,366천주
52주 최고가	15,990원
최저가	5,840원
52주 일간 Beta	-0.19
60일 일평균거래대금	156억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.7%

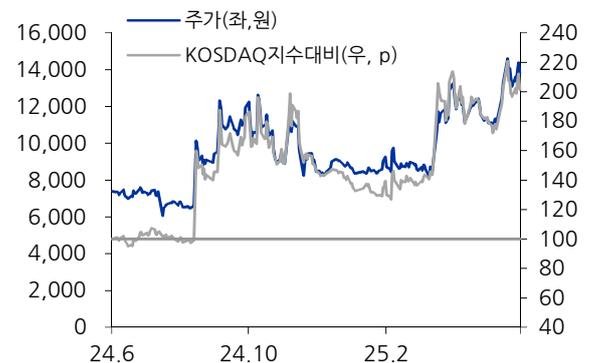
주주구성	
박민수 (외 7인)	28.9%
한국증권금융 (외 1인)	5.1%
핑거우리아주 (외 1인)	2.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	22.1	63.1	82.1
상대기준	11.5	44.7	89.8

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	7.1	-	-
영업이익(26)	12.0	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	83.1	71.6	101.6	124.7
영업이익	3.7	-0.5	7.1	12.0
세전손익	4.9	0.2	8.2	13.2
당기순이익	4.5	0.9	6.6	10.6
EPS(원)	476	86	660	1,039
증감률(%)	154.6	-82.0	670.0	57.3
PER(배)	26.7	99.1	20.9	13.3
ROE(%)	9.6	1.7	12.2	16.3
PBR(배)	2.5	1.7	2.3	2.0
EV/EBITDA(배)	15.7	34.4	10.2	6.1

자료: 유진투자증권



## I. IR 後記 & 2025 전망

회사 소개:  
금융 플랫폼 및  
솔루션 제공업체

동사는 2000년 설립. 2021년 1월 29일에 코스닥 시장에 신규 상장함.  
동사는 금융 스마트 플랫폼 및 솔루션과 B2B 핀테크 서비스를 제공하는 기업임. 플랫폼 사업은 풀뱅킹, 금융포탈, 오픈뱅킹, 글로벌뱅킹 제품 등을 제공하고 있고, 솔루션 사업은 BIG(Business Information Grabber, 스크래핑), 오케스트라, 보이스피싱방지, F-Chain 등 다양한 제품 등을 보유하고 있음. 수수료 사업은 CMS(Cash Management System), 빅데이터 중계, 해외 송금 등에서 발생함.

사업별 매출비중(2024년 연결 기준)은 플랫폼 사업 77.6%, 솔루션 사업 2.4%, 수수료 사업 4.3%, 기타 사업(컨설팅 외) 9.1%, 기타 매출(내부 거래 제거, 자회사 등) 6.7%. 금융권 매출이 연간 70~80% 수준을 유지하고 있음.

투자포인트:  
우호적인 정부 정책  
구체화됨에 따라  
동사의 신사업  
성장 기대

정부의 AI 투자 100조원 시대, AI 3대 강국 도약, AI 인프라 공공 제공 등으로 인한 AI 육성은 동사의 AI 서비스 구축사업, AI 초개인화 사업 등의 다양한 AI 서비스 확대에 긍정적임. 또한, STO 입법화 및 시장 활성화 적극 추진 등은 동사의 STO 구축 레퍼런스를 기반으로 큰 성장을 기대할 수 있음. 이외에도 재생에너지 확충, 탄소중립산업법 제정 및 지원 정책 추진 등으로 동사의 기후테크 관련 플랫폼의 성장까지도 기대됨. 이러한 신사업을 올해 하반기부터 시장 확대와 함께 본격적인 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

신사업 ①:  
금융과 공공기관에  
AI 기술을 적용한  
AI 서비스 확대

동사는 AI 기술을 적용한 고객 이력 기반 초개인화 AI 에이전트를 개발하여 2024년부터 IBK 투자증권 외 다수의 금융권에 PoC를 진행 중임. 올해부터는 AI와 블록체인 통합 기술 기반의 신규 매출이 가능할 것으로 하며, 이는 금융, 공공, 헬스케어, 커머스 등 다양한 산업군으로 확장이 가능할 것으로 기대함.

동사의 블록체인과 AI 융합기술을 상용화수준으로 구현한 국내 유일기업으로 AI 에이전트 기반 플랫폼 구축 역량을 확보, 안정적이고 검증된 금융권 중심으로 시장 성장과 함께 큰 폭의 실적 성장을 기대함.

신사업 ②:  
블록체인 기반으로  
STO 시장 확대 시  
본격적인 성장 기대

블록체인 기반의 주식, 채권, 부동산, 미술품 등 실제 자산이나 금융 상품을 디지털 토큰 형태로 발행, 판매하는 STO 서비스가 확대되고 있는 가운데, 동사는 이미 2024년 농협은행 STO 플랫폼 구축, 최근 광동제약 식음료 기초자산 유동화 플랫폼 구축 진행 등의 다수의 레퍼런스를 보유하고 있음.

증권사, 은행 등의 금융기관에 적합한 동사의 솔루션은 금융권을 기반으로 크게 확대될 것으로 예상함. 이외에도 대기업 및 스타트업 등에도 STO 사업자를 위한 All-In-One 솔루션을 보유하고 있어 수혜가 기대됨.



**1Q25 Review:** 지난 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 206 억원, 영업이익 2 억원으로 전년동기 대비 매출액은 26.7% 증가하고, 영업이익은 흑자전환에 성공함.  
 12 분기 만에  
 전년동기 대비  
 20%대 매출 증가.  
 5 분기 만에  
 영업이익 흑자전환

특히 매출액이 전년동기 대비 20% 이상을 증가한 것은 지난 2022년 1분기 이후 12 분기만에 기록한 것이어서 긍정적임. 또한 영업이익은 전년동기 대비 흑자 전환한 것은 물론 5 분기만에 흑자 달성에 성공한 것임.

매출액이 증가한 요인은 전 사업이 모두 전년동기 대비 증가세를 보였기 때문임, 특히 매출 비중이 높은 플랫폼 사업이 전년동기 대비 18.7% 증가하며 실적 성장을 견인하였음.

**2025 Review:** 당사 추정 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 193 억원, 영업이익 2 억원으로 전년동기 대비 매출액은 27.1% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 지난 1 분기에 이어 플랫폼 사업을 기반으로 실적 성장을 이어갈 것으로 예상함.  
 2025 Review:  
 신사업 등을 통해  
 전년 대비 큰 폭의  
 실적 성장을 기대

당사 추정 2025년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,016 억원, 영업이익 71 억원으로 전년 대비 매출액은 41.9%, 영업이익은 큰 폭의 흑자 전환을 예상함. 지난 3년간(2022~2024) 전년 대비 매출액이 역성장을 보였지만, 올해는 기존 고객의 신규 프로젝트 증가는 물론 AI 서비스, STO 관련 프로젝트 등의 신사업 등으로 인하여 큰 폭의 실적 성장을 예상함.

**국내 유사업체 대비** 현재 주가는 2025년 당사 추정 예상실적 기준 PER 20.9 배로, 국내 유사 업체 평균 PER 38.9 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있음.  
**할증되어 거래**

지난 3년간의 매출 역성장을 벗어나 AI 서비스 도입 확대, STO 시장 본격 개화 등으로 인한 실적 달성 기대감으로 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 예상함.

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25F			시장 전망치	3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	19.3	-6.6	27.1	-	29.1	50.9	45.6	71.6	101.6	41.9	124.7	22.8
영업이익	0.2	18.4	흑전	-	2.6	989.9	흑전	-0.5	7.1	흑전	12.0	68.5
세전이익	0.3	-57.5	49.5	-	2.9	989.9	1,081.6	0.2	8.2	3,316.4	13.2	60.4
순이익	0.2	-60.4	9.2	-	2.3	984.5	941.7	0.9	6.6	604.1	10.6	59.7
지배주주 순이익	0.2	-61.9	53.8	-	2.1	983.8	1,103.8	0.8	6.2	670.0	9.7	57.3
OP Margin	1.2	0.3	1.6	-	8.9	7.7	9.5	-0.7	7.0	7.7	9.6	2.6
NP Margin	1.1	-1.5	-0.2	-	7.8	6.7	6.7	1.3	6.5	5.2	8.5	2.0
EPS(원)	83	-61.9	53.7	-	905	983.8	1,103.1	86	660	670.0	1,039	57.3
BPS(원)	5,318	7.9	6.4	-	5,544	4.3	10.2	4,936	5,903	19.6	6,842	15.9
ROE(%)	1.6	-2.9	0.5	-	16.3	14.7	14.8	1.7	12.2	10.5	16.3	4.1
PER(X)	165.3	-	-	-	15.3	-	-	99.1	20.9	-	13.3	-
PBR(X)	2.6	-	-	-	2.5	-	-	1.7	2.3	-	2.0	-

자료: 핑거, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



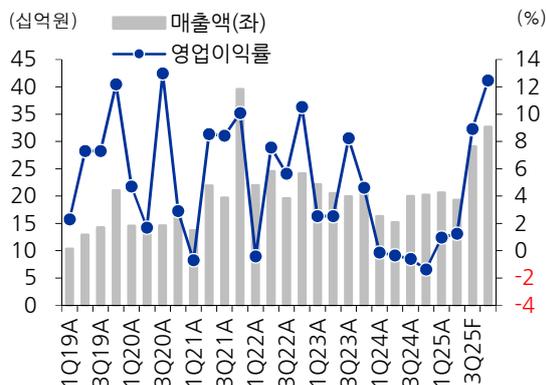
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
<b>매출액</b>	22.1	20.5	19.9	20.6	16.3	15.2	20.0	20.2	20.6	19.3	29.1	32.6
YoY(%)	0.8	-16.3	1.9	-14.7	-26.5	-26.1	0.2	-1.7	26.7	27.1	45.6	61.4
QoQ(%)	-8.2	-7.3	-2.9	3.2	-20.9	-6.9	31.8	1.3	2.0	-6.6	50.9	12.3
<b>제품별 매출액</b>												
플랫폼	16.8	14.6	15.4	15.3	12.9	12.2	15.7	14.7	15.4	14.8	23.5	25.0
솔루션	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	1.3	0.1	0.1	0.3	0.7
수수료	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	0.9	1.0	0.9
기타 (컨설팅 외)	4.0	4.6	2.8	3.4	1.3	1.1	1.6	2.5	2.1	1.7	2.4	3.8
기타(내부거래 제거)	0.7	0.6	1.1	1.2	1.3	1.0	1.6	0.9	2.3	1.9	1.8	2.2
<b>제품별 비중(%)</b>												
플랫폼	75.8	71.4	77.1	74.2	79.5	80.5	78.6	72.9	74.5	76.6	81.0	76.7
솔루션	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	1.7	6.5	0.3	0.5	1.2	2.2
수수료	2.9	2.8	3.2	3.3	4.6	5.2	3.8	3.7	3.8	4.6	3.4	2.8
기타 (컨설팅 외)	17.9	22.6	14.0	16.4	7.8	7.3	8.0	12.5	10.4	8.6	8.3	11.6
기타(내부거래 제거)	3.2	3.2	5.5	6.0	7.8	6.8	7.9	4.4	11.0	9.7	6.2	6.7
<b>수익</b>												
매출원가	19.5	17.6	16.0	17.5	13.9	12.9	17.7	18.1	18.0	16.6	23.6	25.4
매출총이익	2.7	2.9	3.9	3.0	2.4	2.2	2.2	2.1	2.6	2.7	5.5	7.3
판매관리비	2.1	2.4	2.3	2.1	2.4	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.9	3.2
영업이익	0.6	0.5	1.6	0.9	-0.0	-0.1	-0.1	-0.3	0.2	0.2	2.6	4.1
세전이익	1.3	0.6	1.7	1.2	0.2	0.2	0.2	-0.4	0.6	0.3	2.9	4.5
당기순이익	1.0	0.8	1.4	1.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.2	2.3	3.6
지배당기순이익	1.0	0.8	1.4	1.2	0.1	0.1	0.2	0.4	0.5	0.2	2.1	3.4
<b>이익률(%)</b>												
매출원가	88.0	85.8	80.2	85.2	85.2	85.3	88.8	89.4	87.5	86.0	81.1	77.7
매출총이익	12.0	14.2	19.8	14.8	14.8	14.7	11.2	10.6	12.5	14.0	18.9	22.3
판매관리비	9.5	11.7	11.5	10.2	14.9	15.1	11.8	11.9	11.6	12.7	10.0	9.9
영업이익	2.5	2.5	8.3	4.6	-0.1	-0.3	-0.6	-1.4	1.0	1.2	8.9	12.5
세전이익	6.0	3.0	8.7	6.0	1.5	1.2	1.2	-2.1	3.0	1.4	9.8	13.7
당기순이익	4.7	4.0	7.2	5.7	1.0	1.3	1.1	1.8	2.6	1.1	7.8	11.1
지배당기순이익	4.6	3.9	6.9	6.1	0.7	0.8	0.9	1.9	2.5	1.0	7.3	10.3

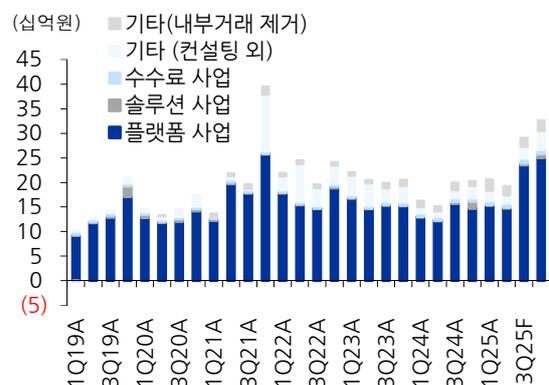
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

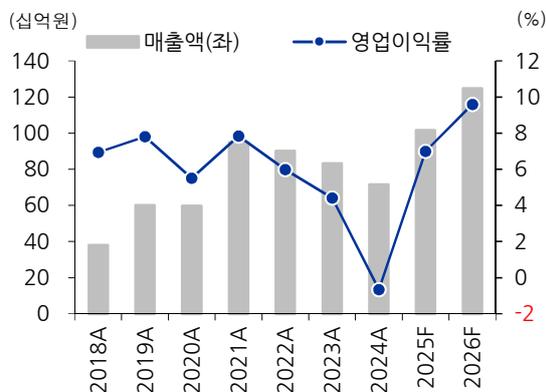


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>38.0</b>	<b>60.0</b>	<b>59.8</b>	<b>94.8</b>	<b>90.1</b>	<b>83.1</b>	<b>71.6</b>	<b>101.6</b>	<b>124.7</b>
YoY(%)	-	57.7	-0.4	58.6	-4.9	-7.7	-13.9	41.9	22.8
제품별 매출액									
플랫폼	30.7	50.9	50.9	75.4	66.7	62.0	55.5	78.7	93.5
솔루션	1.0	2.7	1.5	0.7	0.6	0.1	1.7	1.2	3.3
수수료	2.0	2.3	2.1	2.4	2.2	2.5	3.0	3.6	3.9
기타 (컨설팅 외)	2.3	0.9	3.1	12.4	17.8	14.7	6.5	10.0	13.3
기타(내부거래 제거)	2.1	3.2	2.2	3.8	2.8	3.7	4.8	8.1	10.7
제품별 비중(%)									
플랫폼	80.6	84.9	85.1	79.6	74.0	74.6	77.6	77.5	74.9
솔루션	2.5	4.6	2.5	0.8	0.7	0.1	2.4	1.2	2.7
수수료	5.2	3.8	3.5	2.5	2.4	3.0	4.3	3.5	3.1
기타 (컨설팅 외)	6.1	1.4	5.2	13.1	19.8	17.7	9.1	9.8	10.7
기타(내부거래 제거)	5.6	5.4	3.6	4.1	3.2	4.4	6.7	8.0	8.6
수익									
매출원가	30.7	49.7	51.7	80.3	76.6	70.6	62.6	83.5	100.6
매출총이익	7.3	10.3	8.1	14.5	13.6	12.6	9.0	18.1	24.2
판매관리비	4.7	5.6	4.8	7.1	8.2	8.9	9.5	11.0	12.2
영업이익	2.6	4.7	3.3	7.4	5.4	3.7	-0.5	7.1	12.0
세전이익	2.1	3.8	2.6	2.3	2.2	4.9	0.2	8.2	13.2
당기순이익	1.7	3.2	3.5	0.9	1.9	4.5	0.9	6.6	10.6
지배당기순이익률	1.9	3.3	3.4	0.6	1.7	4.4	0.8	6.2	9.7
이익률(%)									
매출원가율	80.7	82.9	86.5	84.7	85.0	84.9	87.4	82.2	80.6
매출총이익율	19.3	17.1	13.5	15.3	15.0	15.1	12.6	17.8	19.4
판매관리비율	12.3	9.3	8.0	7.5	9.0	10.7	13.2	10.8	9.8
영업이익율	6.9	7.8	5.5	7.8	6.0	4.4	-0.7	7.0	9.6
세전이익률	5.6	6.3	4.4	2.4	2.5	5.9	0.3	8.1	10.6
당기순이익률	4.6	5.3	5.8	0.9	2.1	5.4	1.3	6.5	8.5
지배당기순이익률	5.0	5.6	5.7	0.6	1.9	5.4	1.1	6.1	7.8

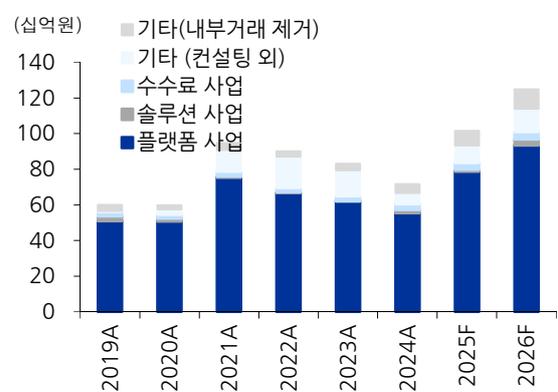
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	핑거	평균	더존비즈온	한글과컴퓨터	엠로	웹케시	헥토파이낸셜
주가(원)	13,800		70,800	32,550	53,400	18,000	25,750
시가총액	129.3		2,151.1	787.1	658.7	245.5	243.4
PER(배)							
	FY23A	26.7	22.1	25.9	23.5	-	16.6
	FY24A	99.1	28.8	34.1	36.9	40.0	18.6
	FY25F	20.9	38.9	33.0	16.7	104.4	23.6
	FY26F	13.3	28.3	27.9	14.4	64.0	20.6
PBR(배)							
	FY23A	2.5	6.6	1.9	1.0	27.3	1.2
	FY24A	1.7	3.2	3.4	1.5	8.9	1.2
	FY25F	2.3	3.2	3.5	2.0	6.9	2.0
	FY26F	2.0	2.9	3.2	1.8	6.2	1.8
매출액							
	FY23A	83.1		353.6	271.1	63.2	73.6
	FY24A	71.6		402.3	304.8	79.5	74.2
	FY25F	101.6		436.7	336.3	92.1	84.0
	FY26F	124.7		477.9	373.9	102.2	94.7
영업이익							
	FY23A	3.7		69.1	34.2	4.7	13.7
	FY24A	-0.5		88.1	40.4	8.6	13.9
	FY25F	7.1		100.8	53.5	7.6	15.9
	FY26F	12.0		113.6	64.4	12.5	18.5
영업이익률(%)							
	FY23A	4.4	13.3	19.5	12.6	7.4	18.6
	FY24A	-0.7	14.6	21.9	13.3	10.8	18.7
	FY25F	7.0	15.1	23.1	15.9	8.2	18.9
	FY26F	9.6	16.6	23.8	17.2	12.3	19.5
순이익							
	FY23A	4.5		34.3	-27.5	-26.5	7.7
	FY24A	0.9		78.0	14.0	18.6	7.2
	FY25F	6.6		65.0	45.0	6.3	10.4
	FY26F	10.6		78.5	53.5	10.3	11.9
EV/EBITDA(배)							
	FY23A	15.7	-36.1	11.4	-170.0	-34.6	7.6
	FY24A	34.4	12.4	14.2	9.9	33.2	9.1
	FY25F	10.2	18.0	16.5	8.5	53.7	11.7
	FY26F	6.1	13.6	15.0	7.2	37.4	10.3
ROE(%)							
	FY23A	9.6	-9.9	7.8	-5.8	-66.3	7.4
	FY24A	1.7	14.0	15.6	2.9	31.6	-
	FY25F	12.2	9.2	11.2	8.9	6.8	9.4
	FY26F	16.3	10.6	12.4	9.8	10.1	9.9

참고: 2025.06.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 핑거는 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



## IV. 회사 소개

금융, 공공 기반의 플랫폼, 솔루션 제공업체

도표 8. 기업 개요

회사명	(주)핑거 (Finger Inc.)
대표이사	안인주
설립일	2000년 12월 29일
자본금	4,683 백만원 ('24년 12월 기준)
본사	서울특별시 영등포구 여의대로 24, 43층 (여의도동, FKI타워)
홈페이지	www.finger.co.kr

 <p><b>부회장</b> <b>박민수</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 충남대학교</li> <li>• (주)쌍용정보통신</li> <li>• (주)팍스넷</li> </ul>	 <p><b>대표이사</b> <b>안인주</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 한국외국어대학교</li> <li>• 고려대/서울대 경영전문대학원</li> <li>• (주)쌍용정보통신</li> <li>• (주)작품</li> </ul>
--	---

### 주주현황

주주명	주식수	지분율	비고
박민수	2,390,820	25.53%	부회장
안인주	220,721	2.36%	대표이사
(주)핑거	173,939	1.86%	자기주식
핑거우리사주조합	81,353	0.87%	-
기타	6,498,775	69.39%	-
합계	9,365,608	100%	

### 종속회사

상호	주요사업	지분율	자산총액
(주)핀테크	·마이데이터 서비스 ·비밀정보신용평가도형 제공 ·비밀정보CIB업(가짜)	65.9%	5,577
(주)핑거프라이프	·음식주문결제 O2O 플랫폼 ·가맹점 지원 센터	60.0%	1,675
(주)핑거이앤에스	·지방소재 공공기관 플랫폼 개발	70.0%	664
(주)핑거자산운용	·자산운용 ·공모, 비상장 투자	100%	2,265
핑거스마트크로스도메인차원반사모투자신탁재1호	·집합투자	93.1%	4,373

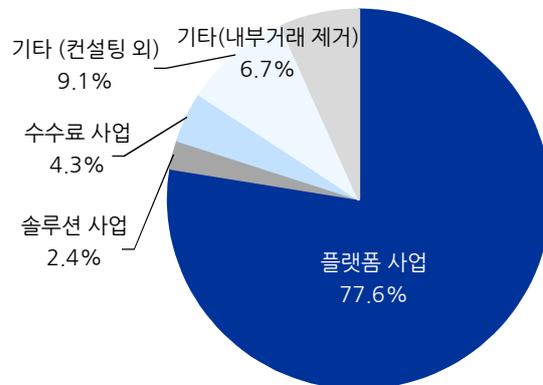
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.12	법인 설립(12/19)
2009.06	기업부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회)
2021.01	마이데이터 사업자 선정(쉐핀테크)
2021.01	코스닥 신규상장(01/29)
2021.04	ReLe 해외 송금 서비스 확대(총 25 개국 서비스)
2021.10	스누아이랩 MOU 체결(AI 금융 플랫폼 및 솔루션 협력)
2023.04	SK 증권 MOU 체결(토큰증권(STO) 사업협력)
2024.07	광동제약 식음료 투자계약증권 발행 공동사업 계약 체결
2024.08	인천 지역 특화산업 연계 실증서비스 개발 및 블록체인 플랫폼 구축사업 선정
2024.10	PG 서비스 '핑거페이' 론칭
2025.03	SDX 재단 MOU 체결(기후위기 대응을 위한 전략적 제휴)

자료: 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

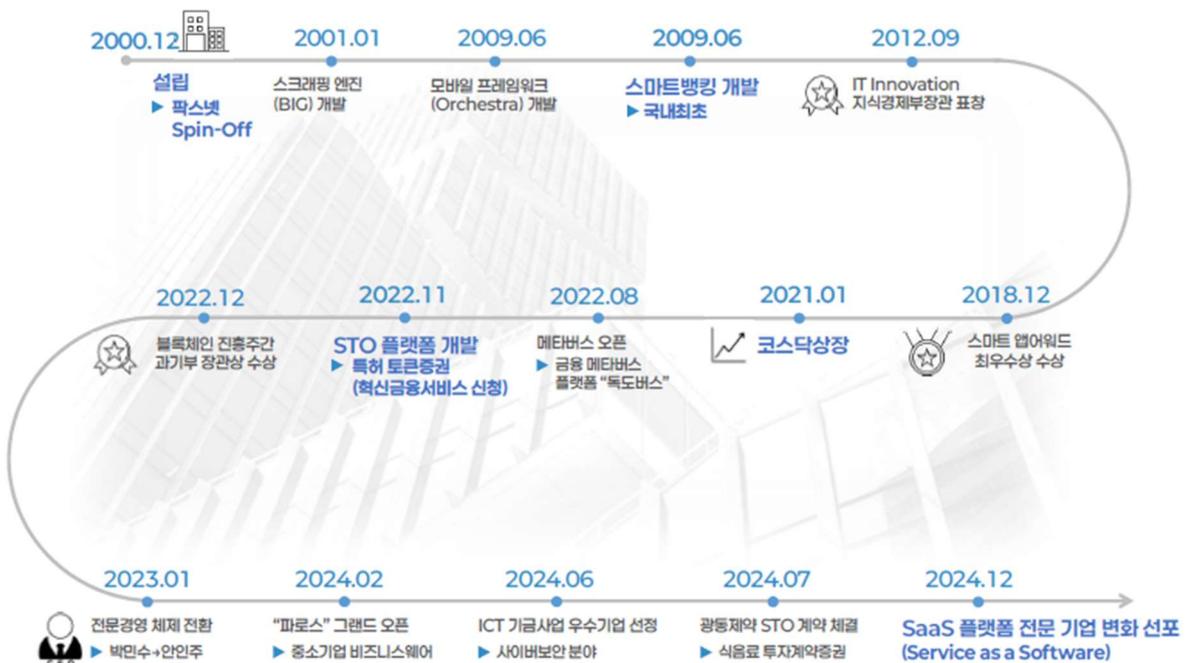


도표 11. 사업 부문

플랫폼 사업	솔루션 사업	수수료 사업	블록체인사업
금융 비대면 채널 전용 플랫폼 구축 및 유지 보수 서비스 제공	방방, 마이데이터, 자산관리에 필요한 다양한 금융 솔루션 제공	핀테크 기반의 자금관리 및 송금/결제, 데이터 중계 서비스 제공	위/변조 및 해킹으로부터 안전한 블록체인 기반 플랫폼 제공
<b>금융 플랫폼 / ITO 사업</b> 국내외 금융 IT 시스템 및 디지털 신기술에 대한 전문성을 바탕으로 다수의 금융권 서비스 구축 및 운영 수행 우리은행, NH농협은행, 신한은행, IBK기업은행, 하나은행, KB국민은행, 광주은행, 산업은행, 카카오뱅크, kakaobank	<b>방방 솔루션</b> 오케스트라(Orchestra) 플랫폼, 다모이 가상 계좌(중앙자금관리), 스스카드 검증 및 배전 관리 툴 orchestra	<b>자금관리/수급관리 서비스</b> 약 9만여 기업고객의 자금 입출의 금융 업무를 연계한 자금 및 수급 관리 서비스 신한 Inside@Bank <b>송금/결제 서비스</b> B2B 간편결제 플랫폼 서비스 및 PC 서비스 제공 간편결제 <b>ERP 서비스</b> 기업경영의 디지털 전환을 도와주는 중소기업용 위관 새로운 통합엔진 비즈니스웨어 PHAROS <b>데이터 중계 및 클라우드 서비스</b> 수천만 금융/비금융 정보의 API 데이터 중계 서비스 기업/개인에게 클라우드 시스템 지원 제공 서비스 아몰리카이전	<b>F-Chain</b> 블록체인 기반의 데이터 공유 및 자격증명, 거래내역, 지불 시스템, 디지털 자산관리 시스템 등에 활용 다양한 타사의 데이터와 연계 가능 <b>F-Assets (전자지급)</b> 자격증명, 신용평가, 배당금, 모기지, 가상자산 등의 디지털 자산의 중간 및 최종 자산으로 활용 가능 다양한 금융권 서비스 제공 <b>F-NFT</b> 전자지급 가이드라인을 준수하여 스토캐스트 데이터 무결성을 확보한 특이 NFT 플랫폼인 가상자산, 유해, 가짜, 금융권 등에서 활용 <b>F-STO (토큰증권)</b> 토큰증권 발행 및 거래 솔루션을 제공하며, 이프코, 운영 서비스, 신용 검증이 가능한 블록체인 솔루션
<b>글로벌방방 플랫폼 사업</b> 국내 금융기관의 세계화를 위한 글로벌 비대면 채널 금융 서비스 구축 수행 NH농협은행, 신한은행, LINE Bank <b>오픈뱅킹 플랫폼</b> 핀테크 사업자와 금융기관 간의 오픈 API 서비스를 제공하는 오픈 플랫폼 Amway, Tmoney	<b>마이데이터 솔루션</b> 스크리핑 기술 및 Open API 기술을 이용하여, 개인 맞춤형 재무 컨설팅, 스마트 대출, 신용증 신뢰확인 등에 활용 가능 <b>레그테크 솔루션</b> F-VPP(Vice Phishing Protection) 고객 투자 성향 분석 솔루션 불완전 권역 방지 시 솔루션		

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 13. 원천기술

ABCDE(M) 원천기술		
<b>Ai</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Speech to Text 기술</li> <li>Keyword 분석 기술</li> <li>URL Filtering 기술</li> <li>이미지(서명 등) 자동 인식 기술</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>NH농협은행 바이오스피싱방지</li> <li>GUCUS 종교양품 AI 감경</li> <li>금융상품 불완전판매 방지</li> </ul>
<b>Block Chain</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>기업형 프라이빗 블록체인의 지원</li> <li>통화관리/모니터링(대시보드) 기능</li> <li>하드웨어 가속기 플러그인 지원</li> <li>엠펙트를 기반의 표준 API 지원</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>도로공사 통행료 정산 시범사업</li> <li>고려대학교 학생증 카드 발급 시스템</li> <li>현대카드 M포인트를 활용 시스템</li> </ul>
<b>Cloud</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>중소기업 대상 Biz 서비스 제공</li> <li>MSA 플랫폼 기반으로 서비스간 연동 및 동적 확장</li> <li>고객 맞춤형 IaaS, PaaS, SaaS 제공</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>민자고속도로 가상계좌 수납</li> <li>신한은행 데이터중개</li> <li>롯데캐피탈 재난복구 서비스</li> </ul>
<b>Data</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>스크래핑 기술</li> <li>Open API 기술</li> <li>Data 수집/분석/전급/중개 기술</li> <li>비정형 데이터 산용평가 모형</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>시중은행 마이데이터 서비스</li> <li>스크래핑</li> <li>API</li> </ul>
<b>ESG</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>블록체인 기반 투명성 및 추적성</li> <li>AI 기반 ESG 데이터 분석</li> <li>녹색 금융을 위한 디지털 금융 통합</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>탄소 배출권 거래 플랫폼</li> <li>ESG 점수 및 위험 분석 SaaS</li> <li>ESG 교육 및 메타버스 참여 플랫폼</li> </ul>
<b>Metaverse (Mobile)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>블록체인 기술</li> <li>NFT(가상자산) 발행 및 관리</li> <li>서비스 관리 및 운영</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>독도버스(메타버스 플랫폼)</li> <li>특허권 조라두자 플랫폼</li> </ul>

- 플랫폼 기획/제안/수주
- 정부과제 사업자 선정

✓ 원천기술 보유

→

- 원천기술 개발
- 원천기술 내재화
- 원천기술 고도화
- 실증사업 적용

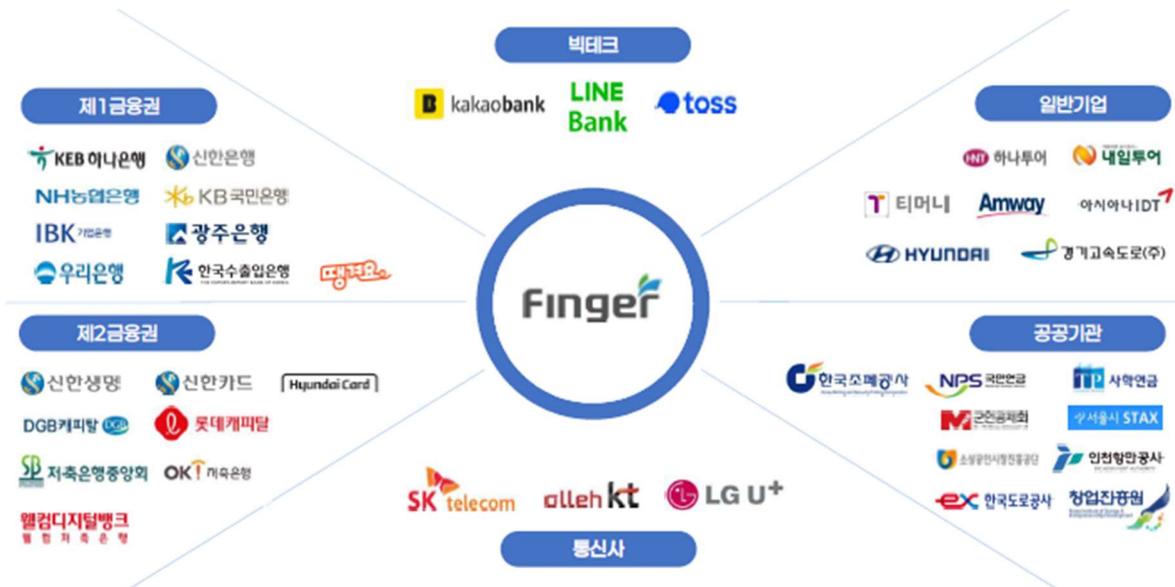
✓ 사업화

**▶ 진행중인 지원사업**

- 2025 블록체인 허브도시 인천 조성 블록체인바우처 지원사업 공급기업 선정
- 주관기관 : 인천광역시, 인천테크노파크
- 블록체인 도입을 희망하는 수요기업에게 공급기업의 솔루션·서비스(상품) 등 도입 및 사용에 발생하는 비용 지원

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 고객사 및 파트너십



자료: IR Book, 유진투자증권



## V. 투자포인트

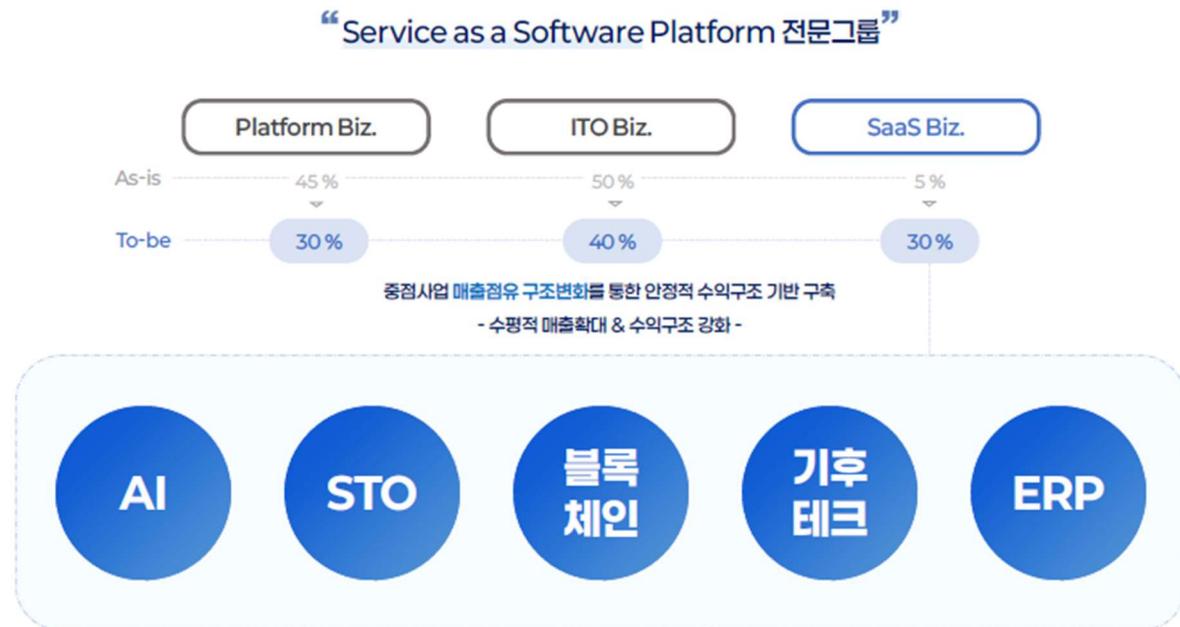
### 1) 우호적인 정부 정책 및 신사업 추진

도표 15. 정부 정책과 동사의 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 동사의 중장기 성장 전략 및 동력



자료: IR Book, 유진투자증권

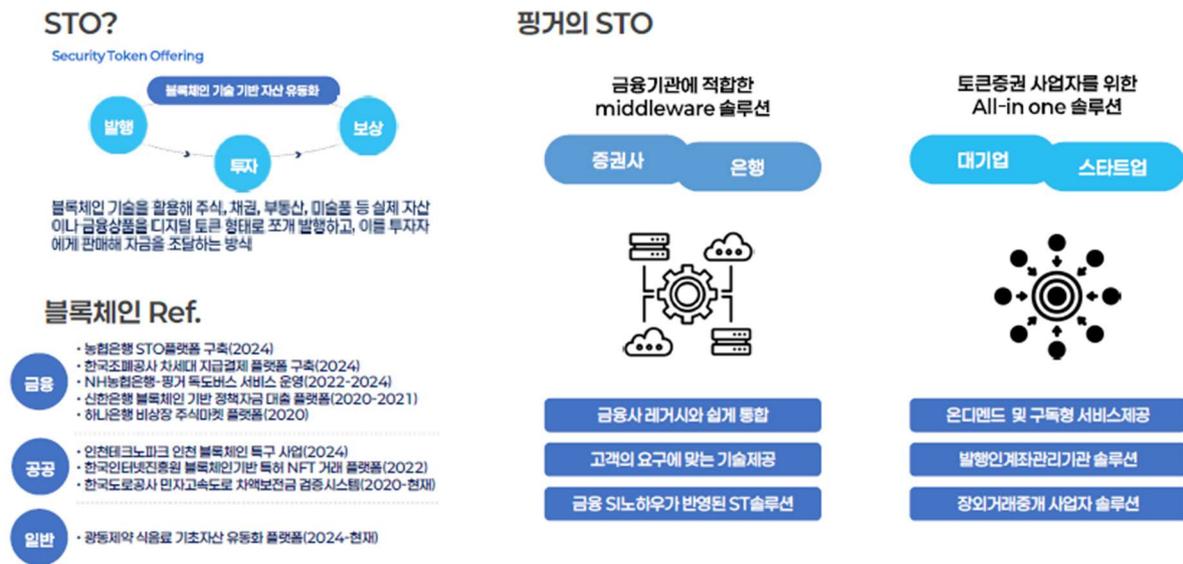


도표 17. 신사업 ① AI 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 신사업 ② STO 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

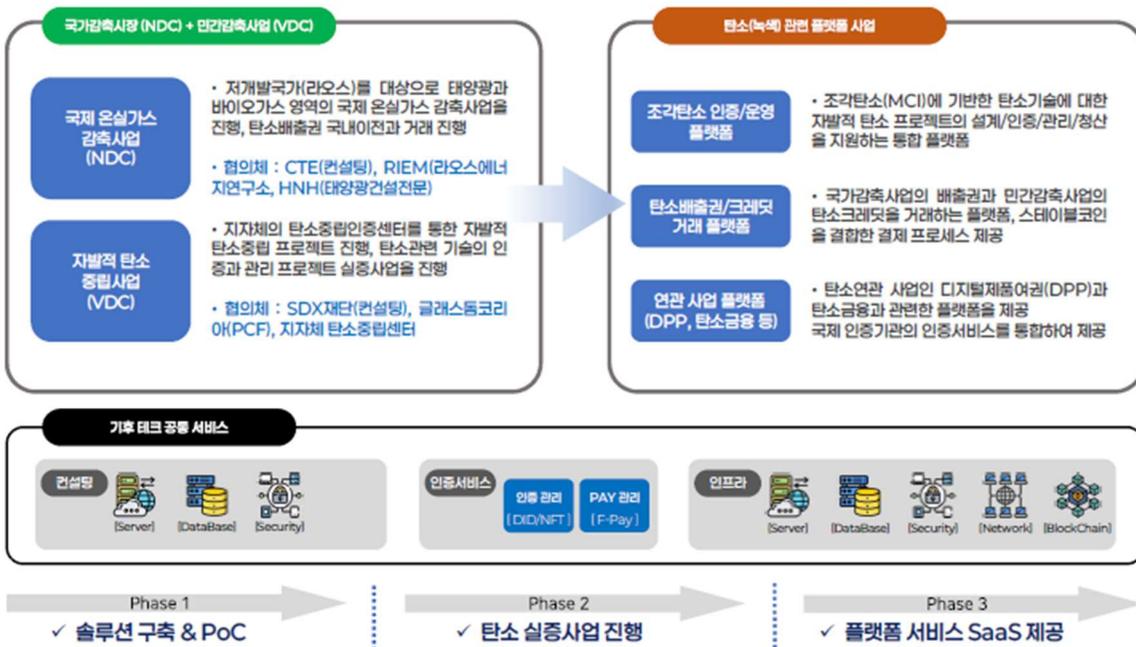


도표 19. 신사업 ③ 블록체인 관련 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 신사업 ④ 기후 테크



자료: IR Book, 유진투자증권



## 2) 기업가치 제고 및 ESG 경영

도표 21. 기업가치 재평가 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. ESG 경영



자료: IR Book, 유진투자증권



## 핑거(163730,KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
유동자산	62.7	63.5	80.0	90.3	103.2
현금성자산	40.3	40.5	51.9	60.6	72.1
매출채권	35.7	31.1	44.6	53.0	64.1
재고자산	1.5	4.0	1.8	2.0	2.4
비유동자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	22.4	22.9	28.1	29.7	31.1
유형자산	7.4	7.6	26.4	27.5	28.6
무형자산	0.8	0.7	0.1	0.0	0.0
<b>자산총계</b>	<b>14.2</b>	<b>14.7</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>
유동부채	12.9	15.5	22.9	24.4	26.5
매입채무	11.1	13.0	16.9	18.3	20.2
단기차입금	5.8	7.3	10.4	11.8	13.7
유동성장기부채	2.7	2.4	3.2	3.2	3.2
비유동부채	2.6	3.3	3.3	3.4	3.4
사채및장기차입금	1.7	2.5	6.0	6.1	6.2
기타비유동부채	0.2	0.3	3.3	3.3	3.3
<b>부채총계</b>	<b>1.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>
자본금	49.8	48.0	57.1	65.8	76.7
자본잉여금	48.5	46.2	55.3	64.1	74.9
자본조정	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자기주식	20.9	21.1	21.1	21.1	21.1
이익잉여금	23.9	23.4	28.9	37.7	48.6
<b>자본총계</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
충차입금	1.3	1.8	1.8	1.8	1.8
순차입금(순현금)	49.8	48.0	57.1	65.8	76.7
투하자본	3.0	2.6	6.5	6.5	6.5

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>7.5</b>	<b>1.1</b>	<b>19.4</b>	<b>12.5</b>	<b>15.2</b>
당기순이익	4.5	0.9	6.6	10.6	12.8
유무형자산상각비	1.8	2.0	1.8	1.5	1.8
기타비현금성손익	1.0	1.6	3.4	(0.7)	(0.9)
운전자본증감	(1.1)	(3.8)	7.4	1.1	1.5
매출채권감소(증가)	0.1	(2.6)	5.2	(0.2)	(0.3)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(0.6)	1.6	2.9	1.4	1.9
기타	(0.6)	(2.8)	(0.7)	(0.0)	(0.0)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(3.6)</b>
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.3)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	0.4	0.0	0.1	0.0	0.0
설비투자	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.7)	(1.5)	(2.0)	(2.0)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(0.9)</b>
차입금증가	(1.1)	(1.0)	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.9)	(0.9)
배당금지급	0.9	0.8	0.7	0.9	0.9
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>3.0</b>	<b>(6.9)</b>	<b>16.7</b>	<b>8.0</b>	<b>10.7</b>
기초현금	22.0	25.0	18.1	34.8	42.9
기말현금	25.0	18.1	34.8	42.9	53.5
Gross Cash flow	8.6	4.5	11.8	11.4	13.6
Gross Investment	3.8	10.5	(5.3)	2.0	1.6
<b>Free Cash Flow</b>	<b>4.8</b>	<b>(6.0)</b>	<b>17.2</b>	<b>9.4</b>	<b>12.0</b>

### 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>83.1</b>	<b>71.6</b>	<b>101.6</b>	<b>124.7</b>	<b>152.7</b>
증가율(%)	(7.7)	(13.9)	41.9	22.8	22.4
<b>매출총이익</b>	<b>70.6</b>	<b>62.6</b>	<b>83.5</b>	<b>100.6</b>	<b>122.8</b>
매출총이익율(%)	12.6	9.0	18.1	24.2	29.8
판매비와관리비	8.9	9.5	11.0	12.2	14.9
증가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>3.7</b>	<b>(0.5)</b>	<b>7.1</b>	<b>12.0</b>	<b>14.9</b>
증가율(%)	(32.0)	적전	흑전	68.5	24.6
<b>EBITDA</b>	<b>5.5</b>	<b>1.5</b>	<b>8.9</b>	<b>13.5</b>	<b>16.7</b>
증가율(%)	(24.3)	(72.9)	500.6	51.1	23.5
<b>영업외손익</b>	<b>1.6</b>	<b>2.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>
이자수익	1.3	1.0	1.2	1.7	2.0
이자비용	0.3	0.2	0.4	0.4	0.4
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.5	1.9	0.3	(0.0)	(0.1)
기타영업외손익	4.9	0.2	8.2	13.2	16.4
<b>세전계속사업손익</b>	<b>122.1</b>	<b>(95.1)</b>	<b>3,316.4</b>	<b>60.4</b>	<b>24.6</b>
법인세비용	0.5	(0.7)	1.6	2.6	3.6
중단사업이익	4.5	0.9	6.6	10.6	12.8
<b>당기순이익</b>	<b>132.9</b>	<b>(78.9)</b>	<b>604.1</b>	<b>59.7</b>	<b>21.1</b>
증가율(%)	4.4	0.8	6.2	9.7	11.8
당기순이익률(%)	155.5	(81.9)	670.0	57.3	21.1
<b>EPS(원)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>
증가율(%)	476	86	660	1,039	1,258
완전희석EPS(원)	154.6	(82.0)	670.0	57.3	21.1
증가율(%)	476	86	660	1,039	1,258

### 주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	476	86	660	1,039	1,258
BPS	5,189	4,936	5,903	6,842	8,000
DPS	120	100	100	100	100
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	26.7	99.1	20.9	13.3	11.0
PBR	2.5	1.7	2.3	2.0	1.7
PCR	15.7	34.4	10.2	6.1	4.3
EV/EBITDA	0.9	1.2	0.7	0.7	0.7
배당수익률	13.8	17.8	10.9	11.4	9.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	4.4	(0.7)	7.0	9.6	9.8
EBITDA이익율	6.6	2.1	8.8	10.8	10.9
순이익율	5.4	1.3	6.5	8.5	8.4
ROE	9.6	1.7	12.2	16.3	17.0
ROIC	85.8	(7.7)	46.6	50.3	60.7
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(65.7)	(59.2)	(66.8)	(70.7)	(75.1)
유동비율	362.2	311.9	307.1	330.9	356.0
이자보상배율	13.8	(1.9)	18.9	29.4	36.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.3	1.1	1.4	1.5	1.6
매출채권회전율	55.3	26.0	34.9	65.3	69.6
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	13.1	10.9	11.5	11.3	12.0



자료: 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

