

Company Visit

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (7/21)

4,690원

KOSDAQ (7/21)	790.58pt
시가총액	1,840억원
발행주식수	39,230천주
액면가	500원
52주 최고가	4,760원
최저가	1,700원
60일 일평균거래대금	24억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2019.12월)	1.3%

주주구성	
효성이이티엑스 외 4 인	58.52%
구분호	11.40%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	31%	8%	17%
절대기준	39%	26%	37%

갤럭시아컴즈 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

갤럭시아컴즈 (094480)

전자결제 및 모바일쿠폰 시장 성장세 지속

종합금융플랫폼 서비스를 제공하는 핀테크 업체로 1Q20 기준 사업부문별 매출 비중은 전자결제사업 77.6%(휴대폰 소액결제 53.7%+기타 PG매출 23.9%), O2O사업 21.6%(상품권 및 쿠폰 12.0%+편의점 선불결제 9.5%), 기타사업(머니트리, 뽐플) 0.8%로 구성

올해 매출액과 영업이익은 각각 1,015억원(+18.6% yoy), 115억원(+32.6% yoy)으로 추정됨. 온라인 쇼핑 및 모바일 쿠폰/상품권 시장 확대에 따른 외형성장이 예상되고 대손충당금 축소 효과가 매 분기 이어짐에 따라 수익성 개선이 가능할 전망

전자결제사업 매출액은 전년 대비 8.7% 증가한 756억원으로 전망됨. 코로나19 확산 이후 국내 온라인 쇼핑 거래액 증가세와 맞물려 통합전자결제(PG) 관련 매출이 개선될 전망. 더욱이 동사의 휴대폰 소액결제 매출 비중이 53.7%(1Q20 기준)에 달한다는 점에서, 최근 SKT 등 이동통신 3사가 소액결제 월 한도액을 기존 60만원에서 100만원으로 상향함에 따른 수혜가 기대됨. 작년 신용카드 결제시장 성장률이 약 14%를 기록한 반면, 휴대폰 결제시장 성장률은 6% 수준에 그쳤는데, 이번 이슈로 올해 휴대폰 소액결제 시장 규모가 큰 폭으로 증가할 전망

작년에 이어 O2O사업 매출액은 251억원(+55.8% yoy)으로 큰 폭의 외형성장세가 이어질 전망. 실생활에서 카카오톡 등을 통한 모바일 상품권·쿠폰 선물 문화가 확대되고, 최근 모바일 지역상품권을 도입하는 지자체가 증가하는 등 모바일 상품권·쿠폰 사용 규모 증가에 따른 수혜가 예상됨. 더욱이 대형 거래처 유입 효과로 하반기 모바일 백화점상품권 판매 실적 증가세가 두드러질 전망. 백화점 상품권은 여전히 지류 비중이 80%를 상회함을 고려하면 향후 모바일화 가능성이 높아보이며, 모바일 백화점상품권 시장 점유율 45%로 1위인 동사에게 추가 성장의 기회로 작용할 전망

작년 12월 베트남에 법인을 설립, 현지 진출한 국내 식음료 프랜차이즈 관련 모바일 쿠폰 사업을 시작으로 향후 이커머스 시장 성장세가 클 것으로 예상되는 태국, 말레이시아 등 동남아시아 지역으로 핀테크 사업을 확대할 것으로 기대됨

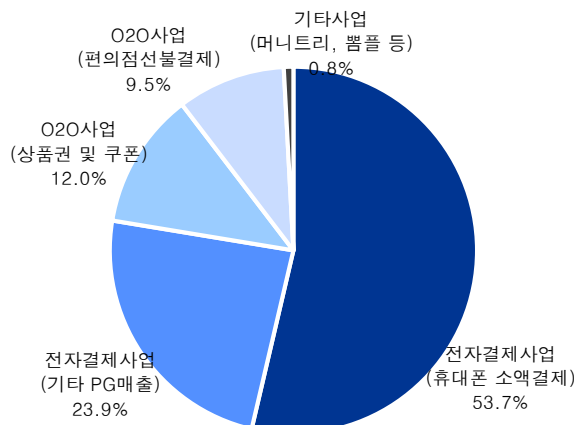
(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	396	539	691	814	856
영업이익	24	47	40	75	87
세전이익	23	37	31	45	50
당기순이익	16	37	43	48	88
EPS(원)	48	111	126	127	225
증가율(%)	-88.0	131.3	13.5	0.8	77.2
영업이익률(%)	6.1	8.7	5.8	9.2	10.1
순이익률(%)	4.0	6.9	6.3	5.9	10.3
ROE(%)	3.3	7.3	5.2	6.5	10.1
PER	97.0	42.2	44.0	21.8	14.9
PBR	3.2	2.9	3.0	1.2	1.4
EV/EBITDA	6.3	32.3	30.2	32.6	19.1

표 1. 사업부문 및 주요 제품(서비스 현황)

사업부문	주요 제품(서비스)
전자결제사업	- 휴대폰 소액결제: 휴대폰 기반으로 즉시 결제하고 결제금액은 이동통신 요금으로 청구 - 기타 PG매출: 신용카드사와 결제정보를 중개·처리하며, 결제 대금을 수령 및 정산
O2O사업	- 모바일 백화점 상품권: 백화점을 대신해 모바일상품권 발행 및 유통 - 모바일 쿠폰: 편의점, 프랜차이즈 스토어 등 가맹점을 대신해 모바일 쿠폰 발행 및 유통 - 선불결제: 편의점 선불결제(PIN, POSA 카드 등), 전자민원개시, 편의점결제
기타 사업	- 모바일 금융 플랫폼: 머니트리(포인트, 상품권 교환이 가능한 모바일 플랫폼) - 동영상 콘텐츠 플랫폼: 뽐플(구 코인뷰)

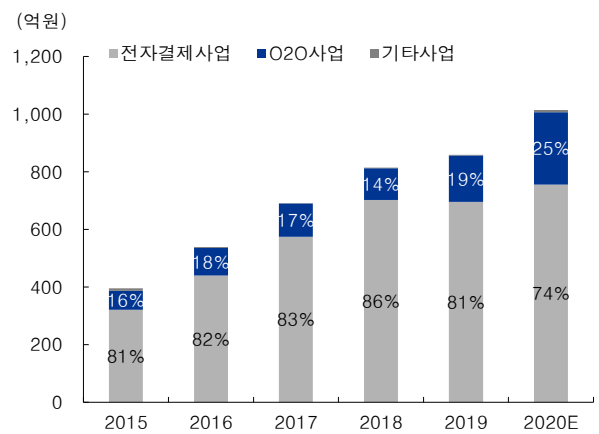
자료: 갤럭시아컴즈, IBK투자증권 리서치본부

그림 1. 사업부문별 매출 비중(1Q20)



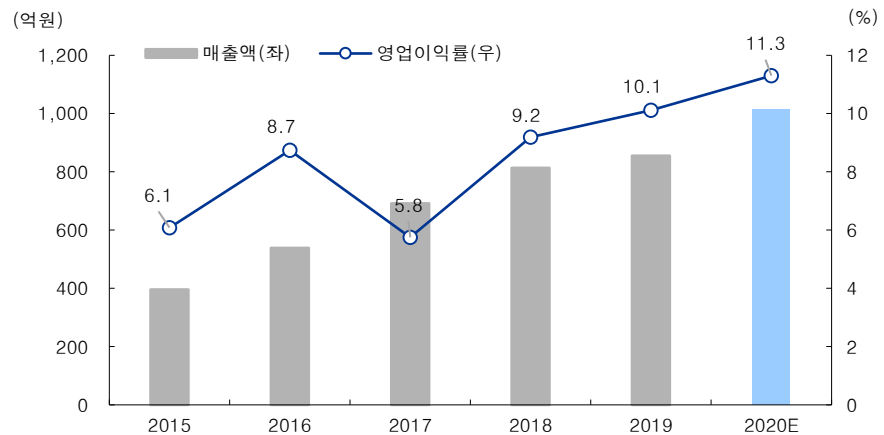
자료: 갤럭시아컴즈, IBK투자증권 리서치본부

그림 2. 사업부문별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 갤럭시아컴즈, IBK투자증권 리서치본부

그림 3. 연결 기준 실적 추이 및 전망



자료: 갤럭시아컴즈, IBK투자증권 리서치본부

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0