

SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

Company Data

자본금	196 억원
발행주식수	3,923 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,916 억원
주요주주	
효성이티엑스(외4)	56.43%

외국인지분률	3.40%
배당수익률	0.70%

Stock Data

주가(22/12/12)	4,875 원
KOSDAQ	715.22 pt
52주 Beta	1.63
52주 최고가	13,900 원
52주 최저가	4,410 원
60일 평균 거래대금	29 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-8.5%	-9.1%
6개월	-33.6%	-19.1%
12개월	-63.7%	-48.4%

갤럭시아머니트리 (094480/KQ | Not Rated)

복잡한 과정 없이 NFT 를 구매하다

- 우리나라 온라인/모바일쇼핑 거래액은 코로나 19 이후에도 꾸준히 증가 추세 유지
- 신용카드 결제 부문 매출 YoY 27%, 휴대폰 소액결제 부문 매출 YoY 12% 증가
- 새로운 메이저 가맹점 더해지면서 연간 매출액 1,000 억원 상회 예상
- 포인트 교환 MONEYTREE, NFT 플랫폼 메타갤럭시아, 소비자 Lock-In 효과 클 것
- 전자결제+플랫폼 사업 부문간 시너지 더욱 커질 것으로 예상

실적 반등 견인한 전자결제 사업 부문

갤럭시아머니트리는 휴대폰 소액결제 및 신용카드 결제 등 전자결제 사업과 모바일 상품권 발행 판매 등 O2O 사업, 간편결제 플랫폼 머니트리 및 NFT 플랫폼 메타갤럭시아 등으로 구성된 기타 사업을 영위한다. 올해 3분기까지 누적 매출액 814 억 원(YoY +8.9%), 영업이익 84 억 원(YoY +133.1%)을 기록했다. 우리나라 온라인/모바일쇼핑 거래액은 코로나 19 팬데믹 이후에도 여전히 분기별 증가세를 이어간 가운데, 동사의 공격적인 마케팅 효과가 더해지면서 신용카드 결제 부문 매출이 전년동기 대비 약 27% 성장했다. 주요 가맹점의 실적 회복이 더해진 휴대폰 소액결제 부문의 매출도 전년동기 대비 약 12% 증가했다. 올 하반기부터 새로운 메이저 가맹점도 추가됨에 따라 4분기에 도 전자결제 사업 부문의 실적 성장이 기대되며, 2022년 연간 매출액은 1,000 억 원, 영업이익은 100 억 원을 상회할 가능성이 높다는 판단이다.

소비자의 경험을 유도하는 플랫폼 사업

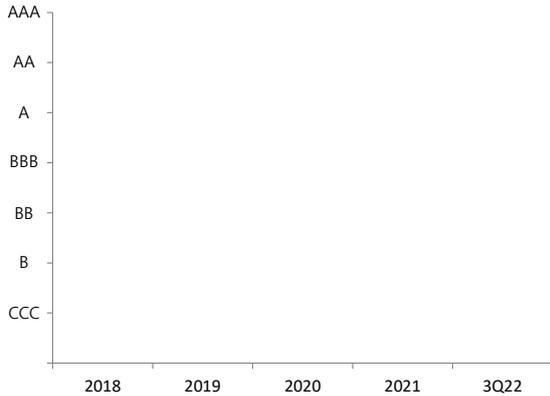
MONEYTREE 는 여러 곳에 흩어져 있는 다양한 멤버십 포인트를 한 곳으로 모아서 사용할 수 있게 해주는 포인트 교환 플랫폼이다. 상대적으로 사용 편의성이 떨어지는 상품권을 나에게 가장 용이한 종류의 상품권으로 바뀌어 사용할 수 있다는 점도 흥미로운 부분이다. NFT 플랫폼 메타갤럭시아는 스포츠 스타/셀러브리티/예술작품 등 다양한 분야의 한정판 NFT 를 발행하는데, NFT 를 구매하기 위해 별도의 코인/토큰을 준비하는 복잡한 과정 없이 원화로 결제/구매가 가능하다는 점이 특징적이다. 두 플랫폼 모두 사용자 Lock-In 효과가 크게 나타날 것으로 예상됨에 따라 사업 부문간 시너지(ex. NFT 의 휴대폰 소액결제 구매 등)도 더욱 커질 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	억원	691	814	856	812	945
yoy	%	28.4	17.7	5.1	-5.1	16.3
영업이익	억원	40	75	87	77	79
yoy	%	-15.5	88.2	15.6	-10.6	1.8
EBITDA	억원	48	85	103	97	98
세전이익	억원	31	45	50	59	12
순이익(지배주주)	억원	43	48	88	39	-3
영업이익률%	%	5.8	9.2	10.1	9.5	8.3
EBITDA%	%	6.9	10.4	12.1	11.9	10.4
순이익률	%	4.5	5.9	10.3	5.5	-0.3
EPS(계속사업)	원	122	127	225	99	-7
PER	배	45.7	21.7	14.9	36.5	N/A
PBR	배	2.6	1.2	1.3	1.4	4.9
EV/EBITDA	배	51.9	18.0	20.6	23.6	64.2
ROE	%	7.4	6.5	10.0	4.2	-0.3
순차입금	억원	486	453	815	857	979
부채비율	%	184.9	175.1	163.1	185.0	190.2

ESG 하이라이트

갤럭시아머니트리 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

SK 증권 리서치센터의 갤럭시아머니트리 ESG 평가

갤럭시아머니트리는 모든 계열회사, 종속기업 임직원들에게 공통적으로 적용되는 윤리강령을 제정하여 깨끗한 기업문화 정착 및 사회적 역할/책임을 다하고 있음. 소비자 빅데이터를 활용한 IT 서비스 상장기업 브랜드 평판 분석에서 기업 평판 우수기업으로 꾸준히 선정됨.

자료: SK 증권

갤럭시아머니트리 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
N/A	N/A	N/A

자료: 주요 언론사, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
갤럭시아머니트리 종합 등급	N/A	N/A	N/A
환경(Environment)	N/A	N/A	N/A
사회(Social)	N/A	N/A	N/A
지배구조(Governance)	N/A	N/A	N/A

<비교업체 종합 등급>

다날	BBB	N/A	N/A
KG 모빌리언스	N/A	N/A	N/A

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

갤럭시아머니트리 ESG 채권 발행 내역

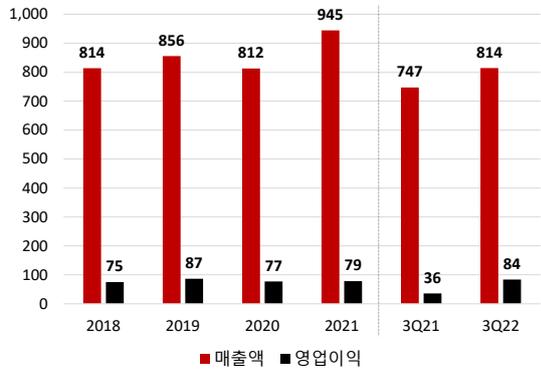
(단위: 백만원, %)

발행일	세부 섹터	발행규모	표면금리
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: KRX, SK 증권

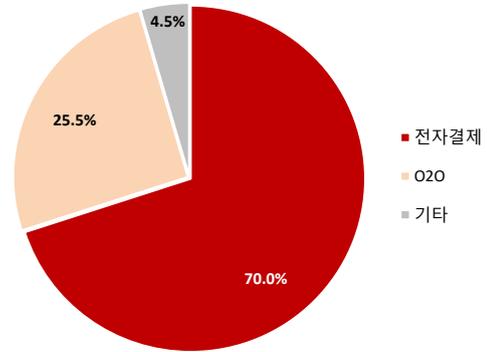
갤럭시아머니트리 실적 추이

(단위: 억원)



자료: 갤럭시아머니트리, SK 증권

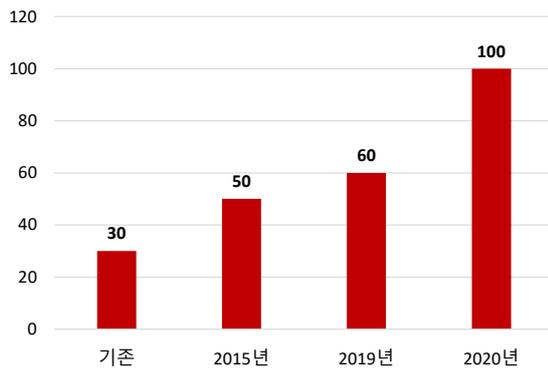
갤럭시아머니트리 주요 사업 부문별 매출 비중(3Q22 기준)



자료: 갤럭시아머니트리, SK 증권

휴대폰 소액결제 한도 추이

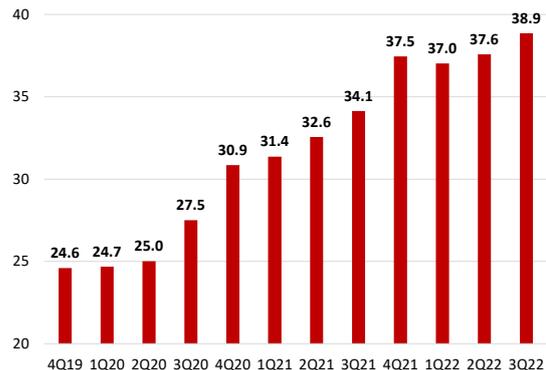
(단위: 만원)



자료: 언론발췌, SK 증권

분기별 모바일쇼핑 거래액 추이

(단위: 조원)



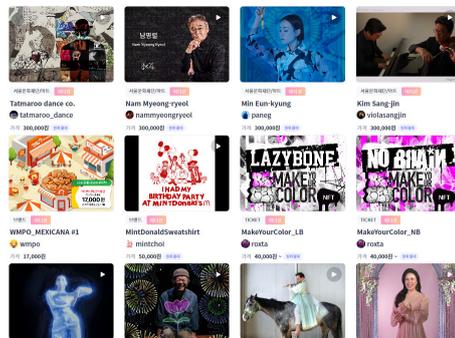
자료: 통계청, SK 증권

갤럭시아머니트리 'BillGate'가 제공하는 주요 전자결제 서비스

구분	내용
휴대폰	ARS 인증 통해 결제금액 익월 통신요금 합산 방식
신용카드	신용카드 정보 활용한 결제, 카드 결제일 요금 청구
계좌이체	결제금액 은행계좌에서 즉시 출금 방식
가상계좌	고객 전용 온라인 입금계좌 부여받아 결제금액 입금
상품권 결제	각종 상품권 활용한 선불형 결제 방식
편의점 캐시	점포 POS 단말기 활용한 선불 결제수단 발행
모바일 티머니	티머니 잔액 이용한 결제
폰빌	전화 받아 인증 후 KT 요금과 익월 합산 청구

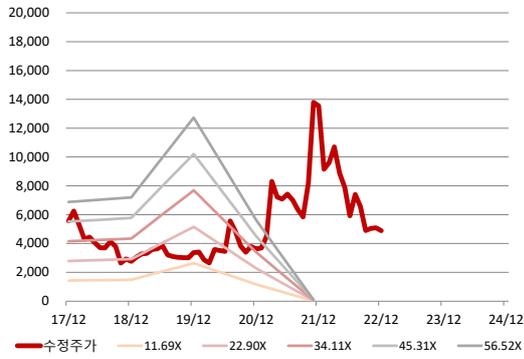
자료: BillGate, SK 증권

원화로 결제 가능한 '메타갤럭시'의 NFT



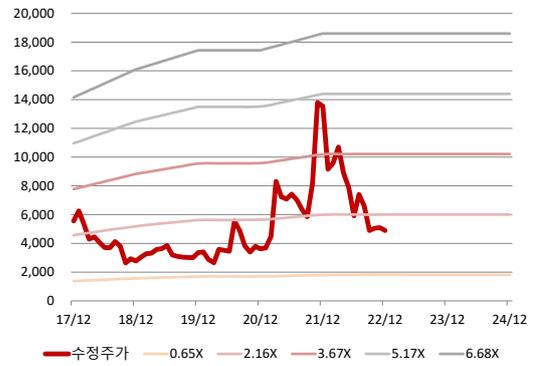
자료: 메타갤럭시, SK 증권

갤럭시아머니트리 P/E Band Chart



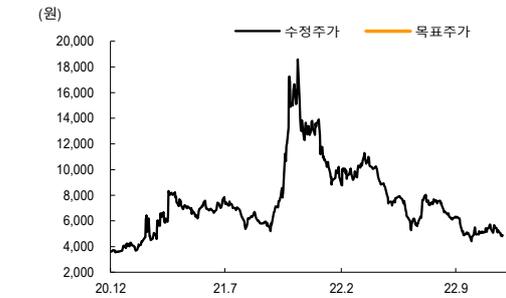
자료: Quantwise, SK 증권

갤럭시아머니트리 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.12.13	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 12월 13일 기준)

매수	92.31%	중립	7.69%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	1,549	1,919	1,929	2,160	2,698
현금및현금성자산	141	250	77	254	150
매출채권및기타채권	400	386	445	402	695
재고자산					
비유동자산	286	381	475	461	471
장기금융자산	23	93	106	71	91
유형자산	9	15	33	31	20
무형자산	240	247	249	255	256
자산총계	1,835	2,300	2,404	2,621	3,169
유동부채	1,102	1,425	1,251	1,578	1,846
단기금융부채	551	668	661	996	907
매입채무 및 기타채무	443	626	452	438	750
단기충당부채					
비유동부채	89	39	239	123	231
장기금융부채	89	39	237	121	228
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채			2	2	2
부채총계	1,191	1,464	1,490	1,701	2,077
지배주주지분	650	842	920	920	1,092
자본금	174	196	196	196	196
자본잉여금	527	662	662	662	731
기타자본구성요소	-119	-119	-119	-119	
자기주식	-104	-104	-104	-104	
이익잉여금	74	108	184	194	174
비지배주주지분	-6	-6	-6		
자본총계	644	836	914	920	1,092
부채외자본총계	1,835	2,300	2,404	2,621	3,169

현금흐름표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	-440	-69	-299	-7	-252
당기순이익(손실)	31	48	88	45	-3
비현금성항목등	112	106	84	112	102
유형자산감가상각비	4	5	11	13	13
무형자산감가상각비	3	5	6	7	7
기타	104	96	67	93	83
운전자본감소(증가)	-568	-194	-429	-106	-314
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-55	-57	-3	-39	0
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7	171	-125	-2	-197
기타	-630	-421	-307	-143	-116
법인세납부	-1	-3	-9	-26	-2
투자활동현금흐름	5	-34	-23	-3	-41
금융자산감소(증가)	8	-13	-10	21	-17
유형자산감소(증가)	0	-12	-2	-6	-2
무형자산감소(증가)	-2	-12	-9	-13	-7
기타	1	2	3	4	15
재무활동현금흐름	366	213	148	187	187
단기금융부채증가(감소)	0	0	0	-1	-1
장기금융부채증가(감소)	386	66	162	217	18
자본의증가(감소)		157			187
배당금의 지급	8	10	13	28	17
기타	0				
현금의 증가(감소)	-70	109	-173	177	-105
기초현금	211	141	250	77	254
기말현금	141	250	77	254	150
FCF	-481	4	-220	-10	-291

자료 : 갤럭시아머니트리, SK증권

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	691	814	856	812	945
매출원가	394	499	521	502	637
매출총이익	297	314	335	311	307
매출총이익률 (%)	43.0	38.6	39.1	38.2	32.5
판매비와관리비	257	240	248	233	228
영업이익	40	75	87	77	79
영업이익률 (%)	5.8	9.2	10.1	9.5	8.3
비영업손익	-9	-30	-36	-19	-67
순금융비용	16	27	36	31	36
외환관련손익			0	0	0
관계기업투자등 관련손익				0	-2
세전계속사업이익	31	45	50	59	12
세전계속사업이익률 (%)	4.5	5.6	5.9	7.2	1.3
계속사업법인세		-3	-38	14	15
계속사업이익	31	48	88	45	-3
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	31	48	88	45	-3
순이익률 (%)	4.5	5.9	10.3	5.5	-0.3
지배주주	43	48	88	39	-3
지배주주귀속 순이익률(%)	6.26	5.95	10.33	4.8	-0.3
비지배주주	-13	0	0	6	
총포괄이익	25	45	91	35	2
지배주주	37	45	91	29	2
비지배주주	-13	0	0	6	
EBITDA	48	85	103	97	98

주요투자지표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액	28.4	17.7	5.1	-5.1	16.3
영업이익	-15.5	88.2	15.6	-10.6	1.8
세전계속사업이익	-16.6	47.0	11.7	16.2	-79.9
EBITDA	-16.0	78.3	21.6	-6.4	1.3
EPS(계속사업)	9.0	4.6	77.0	-55.9	적전
수익성 (%)					
ROE	7.4	6.5	10.0	4.2	-0.3
ROA	1.9	2.3	3.8	1.8	-0.1
EBITDA마진	6.9	10.4	12.1	11.9	10.4
안정성 (%)					
유동비율	140.6	134.7	154.1	136.8	146.1
부채비율	184.9	175.1	163.1	185.0	190.2
순차입금/자기자본	75.5	54.2	89.2	93.1	89.6
EBITDA/이자비용(배)	2.2	2.7	2.7	2.9	2.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	122	127	225	99	-7
BPS	2,119	2,411	2,609	2,609	2,784
CFPS	144	154	268	149	42
주당 현금배당금	30	35	55	55	45
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	57.5	51.2	18.2	56.5	N/A
PER(최저)	31.6	20.2	11.7	17.1	N/A
PBR(최고)	3.3	2.7	1.6	2.2	6.7
PBR(최저)	1.8	1.1	1.0	0.7	1.3
PCR	38.7	18.0	12.6	24.4	323.7
EV/EBITDA(최고)	60.1	32.7	23.4	31.7	84.5
EV/EBITDA(최저)	37.2	17.1	17.9	15.8	24.7