

Company Analysis

갤럭시아컴즈 094480

Apr 29, 2020

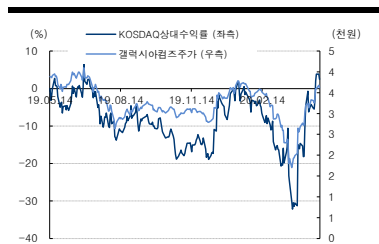
앞으로 다가올 신사업 모멘텀

Not Rated

Company Data

현재가(04/28)	3,620 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	4,100 원
52 주 최저가(보통주)	1,700 원
KOSPI (04/28)	1,934.09p
KOSDAQ (04/28)	644.93p
자본금	196 억원
시가총액	1,420 억원
발행주식수(보통주)	3,923 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	46.6 만주
평균거래대금(60 일)	14 억원
외국인지분(보통주)	0.57%
주요주주	
효성이티엑스 외 4 인	58.52%
구분호	11.40%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	81.9	23.5	2.0
상대주가	47.5	25.0	17.2

B2B 결제 서비스 기업에서 종합금융 플랫폼사로 진화 중

1994년 설립된 동사는 2002년부터 2006년까지 현재까지 영위하고 있는 주요 사업분야 진출. 2002년 국내 최초 모바일 백화점상품권 발행 시작, 2004년 휴대폰 소액결제 서비스 산업 진입, 2006년 편의점선불결제 시장 진출. 코스닥 시장에 2007년 상장했으며 2008년에 효성그룹 계열사 편입. 2017년에는 핀테크 사업 확대하여 자체적인 금융 플랫폼 어플리케이션 ‘머니트리’ 출시. 2019년도 기준 매출 비중 전자결제 81.2%, 모바일상품권/쿠폰 10.9%, 편의점선불결제 7.9%

투자포인트 1. 편의점 선불결제 서비스 런칭

국내 1위 호스탕사 카페24와 함께 2020년 4월 편의점 선불결제 서비스 런칭. 온라인 쇼핑 고객이 상품 결제 시 편의점을 방문해 수납번호를 제시하고 현금 결제하는 방식. 신용카드나 휴대폰 소액결제를 이용할 수 없는 외국인 및 학생이 주 타겟층. 현금 결제이기 때문에 기타 결제 서비스 대비 마진 확보 용이하며 신사업이기 때문에 구매액에 제한이 없다는 점에서 긍정적. 연말까지 관련 거래대금 월 100억 발생 기대

투자포인트 2. 해외 신규 모바일 쿠폰 사업

동사는 3분기부터 베트남과 태국에 모바일 쿠폰 사업 시작 계획. 베트남은 12월에 현지 진출해 관련 시스템 구축 완료. 태국은 영업 라이선스 허가 기다리는 중으로 3분기 내 발급 예상. 베트남에 진출한 효성 모기업과 한국 기업 대상으로 모바일 식권 사업부터 시작할 예정. 현재 8천여명의 임직원을 보유한 효성 베트남 법인 대상으로 현재 사업 영위 중. 코로나19 진정 이후 사업 본격적으로 확대할 계획이며 2021년부터 유의미한 해외 실적 발생 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	40	54	69	81	86
YoY(%)	-59.7	36.0	28.4	17.7	5.1
영업이익 (십억원)	2	5	4	7	9
OP 마진(%)	5.0	9.3	5.8	8.6	10.5
순이익 (십억원)	2	4	3	5	9
EPS(원)	50	114	130	127	225
YoY(%)	-87.9	128.8	14.0	-2.2	77.3
PER(배)	97.0	42.2	44.0	21.8	14.9
PCR(배)	28.4	13.7	12.6	6.8	7.7
PBR(배)	3.4	3.0	3.1	1.3	1.4
EV/EBITDA(배)	45.3	29.4	51.9	18.0	20.5
ROE(%)	3.5	7.5	7.4	6.5	10.0



미드스몰캡 박지영

3771-9162, 20190004@iprovest.com

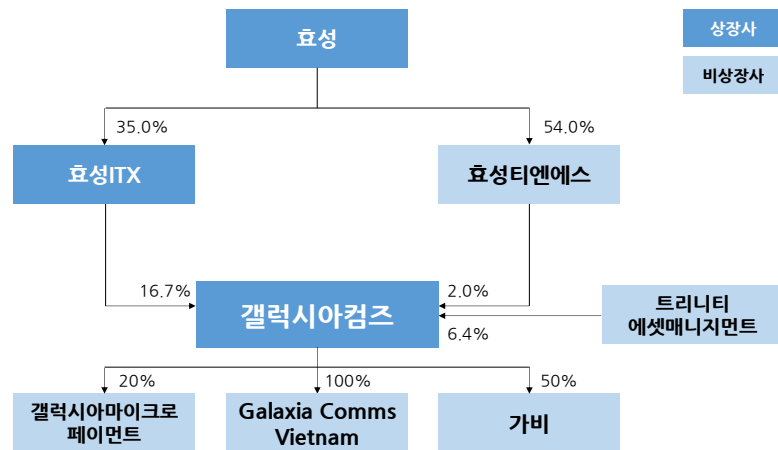
금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jvkim79@iprovest.com

휴대폰 결제

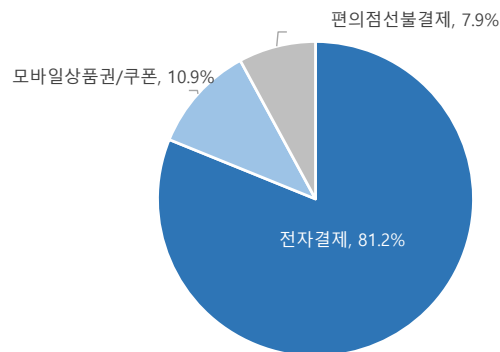
휴대폰 결제도 언택트 수혜 기대

[도표 27] 갤럭시닷컴 지배구조



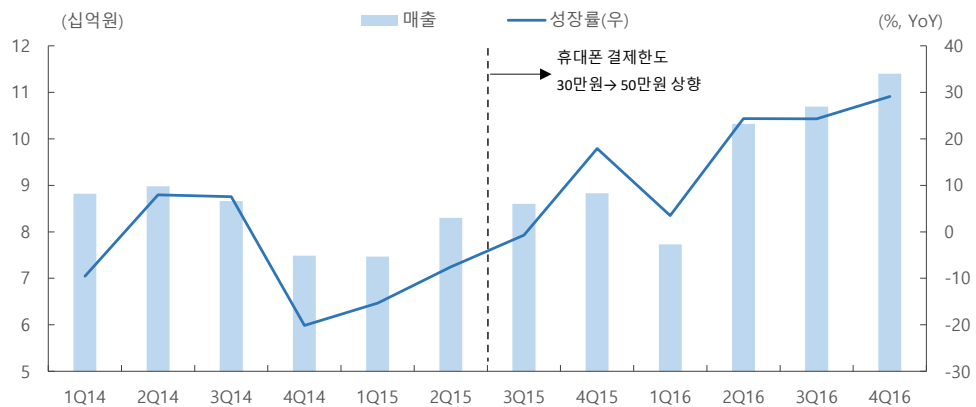
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 28] 갤럭시닷컴 매출비중



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 갤럭시닷컴 2014~2016 매출 및 성장률 (별도법인 기준)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

휴대폰 결제

휴대폰 결제도 언택트 수혜 기대

[갤럭시아컴즈 094480]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	40	54	69	81	86
매출원가	22	29	39	50	52
매출총이익	17	25	30	31	33
매출총이익률 (%)	43.8	46.0	43.0	38.6	39.1
판매비	15	20	26	24	25
영업이익	2	5	4	7	9
영업이익률 (%)	6.1	8.7	5.8	9.2	10.1
EBITDA	3	6	5	8	10
EBITDA Margin (%)	8.6	10.5	6.9	10.4	12.1
영업외손익	0	-1	-1	-3	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	0
금융비용	-1	-2	-2	-3	-4
기타	0	1	0	0	0
법인세비용차감전순이익	2	4	3	5	5
법인세비용	1	0	0	0	-4
계속사업순이익	2	4	3	5	9
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	4	3	5	9
당기순이익률 (%)	3.8	6.8	4.4	5.9	10.3
비배지분순이익	0	0	-1	0	0
지배지분순이익	2	4	4	5	9
지배지분이익률 (%)	4.0	6.9	6.3	5.9	10.3
매도가능금융자산평가	0	0	-1	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	1	4	2	4	9
비배지분포괄이익	0	0	-1	0	0
지배지분포괄이익	1	4	4	4	9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	1	-12	-44	-7	-30
당기순이익	2	4	3	5	9
비현금항목의 가감	4	8	11	11	8
감가상각비	1	1	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	8	11	10	7
자산부채의 증감	-5	-23	-57	-19	-43
기타현금흐름	0	0	-2	-3	-4
투자활동 현금흐름	-1	-3	0	-3	-2
투자자산	5	6	0	2	1
유형자산	0	0	0	1	0
기타	-6	-9	0	-6	-3
재무활동 현금흐름	4	18	37	21	15
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	10	0	0	0	0
장기차입금	-6	17	39	7	17
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-1	-1	-1
기타	0	0	-1	16	-1
현금의 증감	4	3	-7	11	-17
기초 현금	15	18	21	14	25
기말 현금	18	21	14	25	8
NOPLAT	2	5	4	8	15
FCF	-2	-17	-52	-9	-26

자료: 갤럭시아컴즈, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	94	113	155	192	193
현금및현금성자산	18	21	14	25	8
매출채권 및 기타채권	25	27	40	39	44
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	51	65	101	128	141
비유동자산	30	30	29	38	48
유형자산	2	1	1	2	3
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	3	4	2	9	11
기타비유동자산	25	25	25	27	34
자산총계	124	143	183	230	240
유동부채	77	90	110	142	125
매입채무 및 기타채무	42	36	45	65	47
차입금	8	25	50	62	54
유동상채무	0	0	5	5	11
기타유동부채	27	28	10	11	13
비유동부채	0	0	9	4	24
차입금	0	0	9	4	22
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	1
부채총계	77	90	119	146	149
지배지분	47	53	65	84	92
자본금	16	16	17	20	20
자본잉여금	87	43	53	66	66
이익잉여금	-31	4	7	11	18
기타자본변동	-25	-11	-12	-12	-12
비배지분	0	1	-1	-1	-1
자본총계	47	53	64	84	91
총차입금	18	36	64	71	89

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	50	114	130	127	225
PER	97.0	42.2	44.0	21.8	14.9
BPS	1,430	1,609	1,865	2,146	2,344
PBR	3.4	3.0	3.1	1.3	1.4
EBITDAPS	76	144	119	196	221
EV/EBITDA	45.3	29.4	51.9	18.0	20.5
SPS	1,207	1,597	2,012	2,137	2,181
PSR	4.0	3.0	2.8	1.3	1.5
CFPS	-59	-526	-1,549	-240	-665
DPS	0	25	30	35	55

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	-59.7	36.0	28.4	17.7	5.1
영업이익 증가율	29.2	95.3	-15.5	88.2	15.6
순이익 증가율	-94.0	143.4	-16.5	57.0	83.2
수익성					
ROIC	3.0	7.0	3.9	6.0	10.0
ROA	1.4	2.8	2.6	2.3	3.8
ROE	3.5	7.5	7.4	6.5	10.0
안정성					
부채비율	163.8	168.9	184.9	175.1	163.1
순차입금비율	14.5	24.9	34.9	30.8	37.0
이자보상배율	2.7	3.2	1.8	2.3	2.3