

Company Analysis

다날 064260

Apr 29, 2020

휴대폰 결제 온라인 1위 + 오프라인 가맹점 확대

Not Rated

Company Data

현재가(04/28)	4,250 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	4,250 원
52 주 최저가(보통주)	2,265 원
KOSPI (04/28)	1,934.09p
KOSDAQ (04/28)	644.93p
자본금	272 억원
시가총액	2,627 억원
발행주식수(보통주)	6,296 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1,659.6 만주
평균거래대금(60 일)	657 억원
외국인지분(보통주)	1.80%
주요주주	
박성찬 외 3 인	20.90%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	65.7	23.5	26.9
상대주가	34.3	25.0	45.8

휴대폰 소액결제 시장 1위사

1997년에 설립된 동사는 2000년부터 휴대폰 결제 서비스 개시, 2020년 현재 시장점유율 38%의 1위 사업자. 2000년대에는 휴대폰 결제 비즈니스의 글로벌 확장에 집중해 2004년 대만, 2005년 중국, 2006년 미국 시장 진출. 2010년대부터 사업을 다각도로 확대해 다날엔터테인먼트, 커피 프랜차이즈 (쥬타콤, 블록체인 기반 결제 플랫폼 개발 업체 PayProtocol 등 설립. 2004년 코스닥 상장. 2019년 기준 매출비중 커머스 84.7%, 디지털 콘텐츠 5.8%, 프랜차이즈 9.5%

투자포인트: 오프라인 휴대폰 결제 가맹점 확대

동사는 2019년 말 삼성페이와 전략적 제휴 관계 체결, 오프라인 휴대폰 결제 서비스 런칭. 다날의 오프라인 휴대폰 결제는 삼성페이의 결제 수단 중 하나로 선택 가능, SMS 인증 없이 생체정보 인식을 통해 결제처리가 완료되기 때문에 간편.

오프라인 간편결제는 2017~2018년에 YoY +190.0%, +109.1% 성장. 삼성페이는 오프라인 간편결제 시장에서 81.6% 점유율 차지. 2019년 5월 기준 국내 가입자 1,400만명, 누적 결제 금액 40조원에 달하는 삼성페이와 파트너십 체결 통해 오프라인 시장에서 빠른 확장 기대.

현재 소액결제 비중 높은 편의점 위주로 가맹점 모집 중. 대형 편의점 3사, 네이처리퍼블릭 등에서 서비스 출시해 20년 4월 현재 3만개 이상 가맹점 확보. 향후에도 대형 서점, 프랜차이즈 카페 등 신규 가맹점 추가 예정. 코로나19로 인한 오프라인 소비 타격 완화되고 마케팅 효과 나타나면 하반기부터 관련 매출 발생 전망.



미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, ivkim79@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
12월산 (십억원)					
매출액 (십억원)	113	133	173	182	191
YoY(%)	14.6	18.2	29.5	5.1	5.2
영업이익 (십억원)	1	5	17	6	11
OP 마진(%)	0.9	3.8	9.8	3.3	5.8
순이익 (십억원)	-3	-4	10	-3	23
EPS(원)	12	-15	251	56	418
YoY(%)	-91.2	적전	흑전	-77.8	649.4
PER(배)	738.1	-351.9	21.1	63.3	7.6
PCR(배)	24.7	12.9	8.6	6.1	4.7
PBR(배)	1.7	1.5	1.4	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	49.3	36.3	17.0	34.1	19.1
ROE(%)	0.2	-0.4	7.0	1.7	14.0

휴대폰 결제

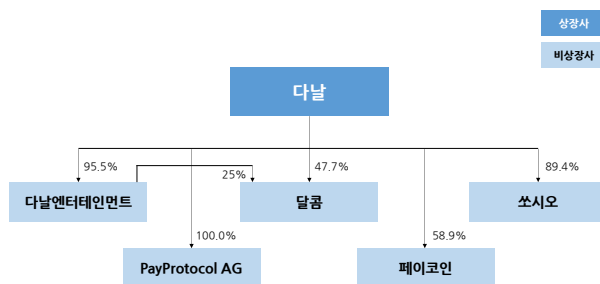
휴대폰 결제도 언택트 수혜 기대

[도표 19] 다날 주요내용 정리

회사명	(주) 다날
대표이사	박상만(2019.10~)
법인설립일	1997.07.04
자본금	309 억원
사업분야	휴대폰결제, 카페 프랜차이즈 등
직원 수	200 명
주주	박성찬(19.6%)

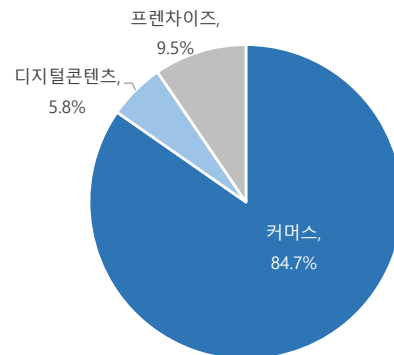
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 다날 지배구조



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 다날 연결 매출비중 (2019 년)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 22] 삼성페이 휴대폰결제 화면

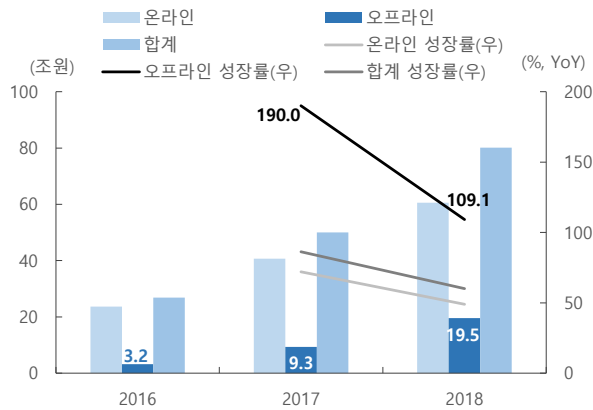


자료: 구글 이미지검색, 교보증권 리서치센터

휴대폰 결제

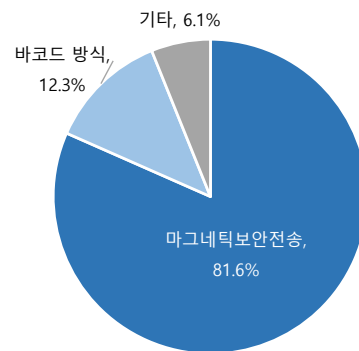
휴대폰 결제도 언택트 수혜 기대

[도표 23] 간편결제 금액 및 성장률 추이



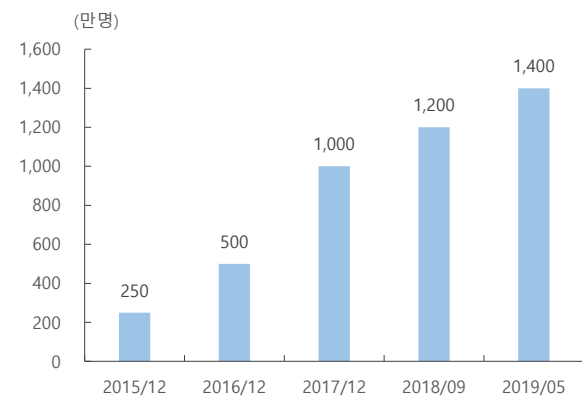
자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

[도표 24] 오프라인 간편결제 점유율



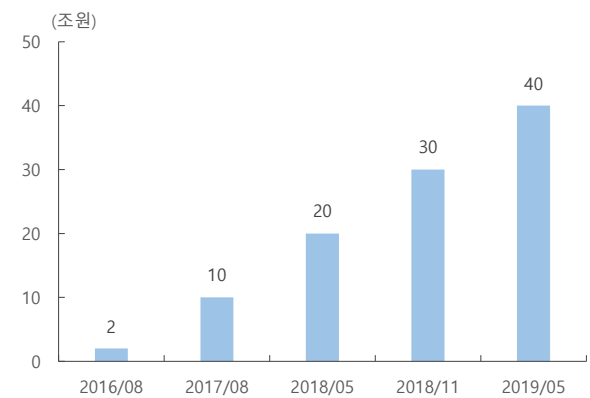
자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 삼성페이 국내 가입자 추이



자료: 언론 취합, 교보증권 리서치센터

[도표 26] 삼성페이 국내 누적 결제 금액 추이



자료: 언론 취합, 교보증권 리서치센터

휴대폰 결제

휴대폰 결제도 언택트 수혜 기대

[다날 064260]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	113	133	173	182	191
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	113	133	173	182	191
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	112	128	156	176	180
영업이익	1	5	17	6	11
영업이익률 (%)	0.8	3.9	10.0	3.3	5.7
EBITDA	4	6	18	9	19
EBITDA Margin (%)	3.2	4.7	10.6	4.9	9.9
영업외손익	-3	-6	5	-16	8
관계기업손익	0	-3	6	0	11
금융수익	2	1	2	2	1
금융비용	-3	-3	-3	-5	-6
기타	-2	-1	0	-13	2
법인세비용차감전순이익	-2	-1	22	-10	19
법인세비용	0	3	12	-5	0
계속사업순이익	-3	-4	10	-6	19
중단사업순이익	0	0	0	3	4
당기순이익	-3	-4	10	-3	23
당기순이익률 (%)	-2.3	-2.9	5.6	-1.6	11.9
비지배지분순이익	-3	-3	-2	-6	-3
지배지분순이익	0	-1	12	3	25
지배지분이익률 (%)	0.2	-0.4	6.7	1.7	13.3
매도가능금융자산평가	2	-1	0	0	0
기타포괄이익	2	1	1	-10	-5
포괄순이익	1	-4	10	-12	18
비지배지분포괄이익	-3	-3	-1	-6	-3
지배지분포괄이익	4	0	12	-6	20

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	16	-24	-69	-18	-24
당기순이익	-3	-4	10	-3	23
비현금항목의 가감	16	21	23	31	16
감가상각비	1	0	1	2	7
외환손익	0	0	1	0	0
지분법평가손익	0	3	2	0	-11
기타	16	18	19	30	20
자산부채의 증감	9	-40	-93	-41	-55
기타현금흐름	-6	-1	-8	-5	-8
투자활동 현금흐름	-15	-34	12	-18	-3
투자자산	-1	23	4	4	0
유형자산	1	1	0	6	4
기타	-15	-58	8	-28	-8
재무활동 현금흐름	4	71	54	16	45
단기차입금	-66	3	-66	-82	10
사채	0	38	29	5	-4
장기차입금	52	0	84	100	40
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	18	29	7	-7	-1
현금의 증감	5	13	-3	-20	17
기초 현금	33	39	51	49	28
기말 현금	39	51	49	28	46
NOPLAT	1	28	8	3	11
FCF	13	-10	-84	-29	-32

자료: 다날, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	244	311	383	378	421
현금및현금성자산	39	51	49	28	46
매출채권 및 기타채권	123	154	246	251	191
재고자산	1	3	2	1	1
기타유동자산	81	103	87	98	184
비유동자산	57	77	81	78	91
유형자산	1	2	5	9	9
관계기업투자금	15	12	1	4	3
기타금융자산	9	40	40	30	27
기타비유동자산	31	23	35	35	51
자산총계	301	388	464	457	512
유동부채	135	205	251	176	143
매입채무 및 기타채무	69	81	104	95	56
차입금	28	29	10	10	27
유동상채무	0	46	113	5	13
기타유동부채	38	49	23	67	48
비유동부채	58	39	36	120	169
차입금	51	0	0	4	154
사채	0	37	30	108	0
기타비유동부채	6	2	6	8	15
부채총계	193	245	287	296	312
지배지분	115	150	179	167	196
자본금	11	21	24	27	31
자본잉여금	94	120	140	144	152
이익잉여금	9	9	15	24	45
기타자본변동	0	0	0	-11	-10
비지배지분	-7	-7	-2	-7	4
자본총계	108	143	177	160	200
총차입금	79	112	154	167	216

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	12	-15	251	56	418
PER	738.1	-351.9	21.1	63.3	7.6
BPS	5,313	3,547	3,663	3,079	3,168
PBR	1.7	1.5	1.4	1.1	1.0
EBITDAPS	41	134	374	110	179
EV/EBITDA	49.3	36.3	17.0	34.1	19.1
SPS	2,469	2,652	3,109	3,058	3,150
PSR	3.6	2.0	1.7	1.2	1.0
CFPS	599	-252	-1,821	-533	-520
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	14.6	18.2	29.5	5.1	5.2
영업이익 증가율	-78.3	488.5	230.2	-65.5	82.8
순이익 증가율	적전	적지	흑전	적전	흑전
수익성					
ROIC	0.8	22.0	4.0	1.3	3.5
ROA	0.1	-0.2	2.7	0.7	5.2
ROE	0.2	-0.4	7.0	1.7	14.0
안정성					
부채비율	178.3	170.9	162.0	184.6	156.3
순차입금비율	26.4	28.8	33.1	36.6	42.1
이자보상배율	0.3	1.7	6.1	1.2	1.8