

2019. 7. 9

KG모빌리언스 탐방노트

●
Mid-small cap
 Analyst 이상현
 02. 6454-4877
 sang-hyun.lee@meritz.co.kr

■ 기업개요

- 모바일PG(Payment Gateway, 전자지불결제)사업자로 On/Off-Line에서 디지털콘텐츠(모바일게임 제외) 및 실물의 결제를 제공
- On-Line: 통신3사를 통한 소액결제 서비스
- Off-Line: M-Tic(1회용 바코드 모바일결제), 모바일 선불카드(KFC, 커피빈 등), QR코드 결제(QRro)
- 국내 모바일PG 시장은 KG모빌리언스, 다날, 갤럭시아컴즈 3사가 시장의 90% 이상을 점유
- 주주 구성: KG이니시스 47.49%, 신영자산운용 7.04%, 자사주 3.04% 등
- 매출 구성(별도): PG(모바일) 86%, PG(신용카드) 10%, 인증사업 3%, 제휴사업 1%

■ 시장 및 사업 현황

- 국내 모바일결제 거래금액은 '14년 3.8조원에서 '18년 6.6조원으로 CAGR 12.8% 성장
- '19년 국내 모바일결제 거래금액 예상 규모는 7.4조원 수준으로 전년대비 12% 성장을 전망
- 이는 1인당 결제한도의 증가(기존 50만원/월 → '19.7.1 부 60만원/월)와 온라인 쇼핑의 활성화, 모바일 쇼핑 수요의 확대에 기인
- 동사의 연간 거래금액은 '14년 1.8조원(실물 1.4조원/디지털 0.4조원)에서 '18년 2.9조원(실물 2.3조원/디지털 0.5조원/신용카드 0.1조원)으로 CAGR 11.7% 성장
- 동사의 '19년 연간 예상 거래금액은 2.8조원(실물 2.1조원/디지털 0.5조원/신용카드 0.24조원)을 전망
- 연체율 높은 가맹점들의 정리로 '19년 상반기 거래금액이 감소를 보였으나 하반기 항공/렌탈/숙박 중개업 등 신규 가맹점 제휴로 점진적인 거래금액의 증가를 예상
- 소셜 커머스, 온라인 게임 등 온라인 부문과 O2O서비스 등 오프라인 부문의 4만 여 가맹점 보유

■ 종속회사 현황

- 1) KG에듀원: 온라인 교육업체, 지분율 69.55% 보유
 - '18년 실적 현황: 매출액 63.5억원(+46.5% YoY), 영업이익 32.6억원(+29.9% YoY/OPM 5.1%)
 - '20년 상반기 코스닥 상장 추진
- 2) Srook: 온라인 전자출판업체, 지분율 68.36% 보유
 - '17년 2월 'Srook페이' 서비스를 런칭
 - 'Srook페이'는 판매자가 쇼핑몰 없이 SNS에 상품 URL을 링크하여 상품의 구매를 결제하는 서비스
 - '19년 2분기 월 거래액 60억원 수준으로 '19년 영업이익 흑자전환을 예상

■ 투자포인트 (Investment Points)

- 1) 금융위원회, 금융결제 혁신안 등 제도적 완화 지속
 - '19년 10월부터 '오픈뱅킹' 시범사업 실시로 금융결제망 이용 수수료 1/10 수준으로 완화
 - '소액 후불결제업' 제도화 방안 추진으로 핀테크 결제사업자에 후불결제(신용결제)를 허용
 - 이는 카드사, 통신사 등을 통하지 않고 자체 결제솔루션을 통해 결제가 가능. 수익성 증대에 긍정적
- 2) 모바일 1인당 소액결제 한도 상향: 30만원/월 → 50만원/월('15.6.1 부) → 60만원/월('19.7.1 부)
- 3) PC온라인 게임 성인 월 50만원 결제한도 폐지

■ 가이드스 & 밸류에이션

- '19E 실적 가이드스: 매출액 1,370억원(+1.5% YoY), 영업이익 330억원(+61.0% YoY/OPM 241.%)
- '19E PSR 1.5배, PER 9.4배 수준(과거 3개년 평균 PSR 1.3배, PER 17.2배)
- 하반기 실적 개선에 따른 밸류에이션 회복을 예상

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 7월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 7월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 7월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이상현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.