유진투자증권

세틀뱅크(234340.KQ)

분기 최고 매출 갱신하며 성장 지속 전망

2021.06.15

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 42,000원(유지)

현재주가: 35,000원(06/14)

시가총액: 330(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

2Q21 Preview: 매출액 +20.8%yoy, 영업이익 +56.3%yoy 최고 매출 달성 전망

당사추정 2분기 예상실적(개별기준)은 매출액 231억원, 영업이익 36억원으로 전년동기 대비 각각 20.8%, 56.3% 증가하며 분기 최고 매출을 달성할 것으로 전망함.

분기 최고 매출을 달성할 것으로 전망하는 이유는 ① 의료시설, 레저 및 여행, 문화활동, 메이크업샵, 새벽배송 업체 등의 다양한 가맹점 확대 효과가 반영되고 있고, ② 지역화폐 활성화로 인한 간편결제서비스 시장 성장과 함께 동사의 실적 성장을 예상하기 때문임.

NDR 후기: 간편현금결제서비스 매출 본격화로 안정적인 매출 성장 전망

1) 간편현금결제서비스 매출 성장 요인: 매출액 증가의 가장 큰 요인은 가맹점 확대에 있음. 지난해 3 분기부터 가맹점 확대와 함께 지역화폐 거래금액 증가 등으로 인해 간편현금결제서비스(매출비중 47.6%, 2020 년 기준) 매출액이 전년동기대비 큰 폭으로 지속 증가하고 있음. 지난해 3분기부터 올해 1분기까지 간편현금결제서비스 매출액은 전년동기대비 각각 42.8%, 45.5%, 36.9% 증가하였음.

2) 전분기 수익성 개선 지속 여부: 지난 1 분기의 수익성 개선(영업이익률: 1Q20 12.4% → 1Q21, 14.7%, +2.3%p↑)이 2 분기에도 지속될 것으로 예상함. 이유는 지난 1 분기에 ① 지역화폐 수수료 조정 등으로 인하여 간편현금결제서비스의 수익성이 회복(매출이익률 1Q20, 35.0% → 1Q21, 39.6%, +4.6%p)되었고, ② 가상계좌서비스도 매출액이 증가하면서 수익성 개선(매출이익률 1Q20, 62.7% → 1Q21, 66.3%, +3.6%p↑)되었으며, 이러한 추세가 유지될 수 있을 것으로 예상하기 때문임.

목표주가 42,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함

목표주가는 기존 42,000 원을 유지하고, +20.0%의 상승 여력(괴리율 16.7%)을 보유하고 있어 투자의견도 BUY 를 유지함. 현재주가는 2021 년 기준 PER 22.0 배 수준임.

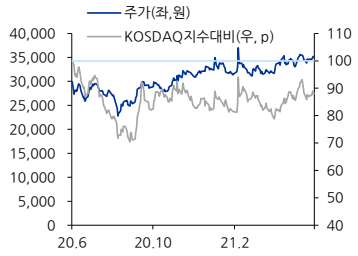
통신 3 사의 플랫폼 기반 사업구조 중심 실적이 최근 2 분기동안 안정적인 매출 성장 및 수익성 회복이 지속되고 있어 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	9,435천주
52주 최고가	40,900원
최저가	22,300원
52주 일간 Beta	0.41
90일 일평균거래대금	34.4억원
외국인 지분율	7.1%
배당수익률(2021F)	1.0%

주주구성	
민앤지 (외 3인)	40.0%
자사주 (외 1인)	6.6%

	1M	6M	12M
주가상승률	5.4%	13.3%	16.9%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	42,000	42,000	-
영업이익(21)	15.0	15.8	▼
영업이익(22)	19.3	21.5	▼



결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q21E 예상치	2Q21E qoq (%,%p)	2Q21E yoy (%,%p)	시장 전망치	3Q21E 예상치	3Q21E qoq (%,%p)	3Q21E yoy (%,%p)	2020A	2021E 예상치	2021E yoy (%,%p)	2022E 예상치	2022E yoy (%,%p)
매출액	23.1	5.3	20.8	24.0	24.4	5.4	20.9	77.1	94.0	21.8	111.2	18.4
영업이익	3.6	12.3	56.3	3.8	4.0	11.3	22.1	11.1	15.0	34.7	19.3	29.2
세전이익	4.7	9.5	35.0	4.9	5.2	10.6	26.1	15.1	19.5	29.3	23.0	18.1
순이익	3.6	7.4	26.0	3.8	3.9	8.6	19.7	11.6	14.9	28.6	17.5	17.4
OP Margin	15.7	1.0	3.6	15.8	16.6	0.9	0.2	14.4	15.9	1.5	17.4	1.5
NP Margin	15.7	0.3	0.6	15.8	16.2	0.5	-0.2	15.0	15.9	0.8	15.7	-0.1
EPS(원)	1,550	7.4	24.7	1,611	1,683	8.6	18.5	1,250	1,592	27.3	1,855	16.5
BPS(원)	12,781	3.1	10.7	12,799	13,198	3.3	10.5	12,479	13,618	9.1	15,123	11.0
ROE(%)	12.1	0.5	1.4	12.6	12.7	0.6	0.9	10.2	12.2	2.0	12.9	0.7
PER(X)	22.6	-	-	21.7	20.8	-	-	26.5	22.0	-	18.9	-
PBR(X)	2.7	-	-	2.7	2.7	-	-	2.7	2.6	-	2.3	-

자료: 세틀뱅크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

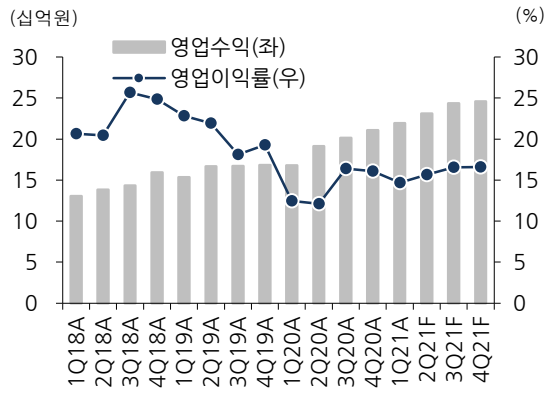
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
영업수익	**15.4**	**16.7**	**16.7**	**16.8**	**16.8**	**19.1**	**20.1**	**21.1**	**21.9**	**23.1**	**24.4**	**24.6**
YoY(%)	*17.7*	*20.5*	*16.5*	*5.5*	*9.3*	*14.7*	*20.6*	*25.4*	*30.7*	*20.8*	*20.9*	*16.5*
QoQ(%)	*-3.7*	*8.6*	*0.2*	*0.8*	*-0.2*	*13.9*	*5.3*	*4.7*	*4.0*	*5.3*	*5.4*	*0.9*
부문별 영업수익												
간편현금결제	7.5	8.0	7.0	6.8	7.4	9.4	10.1	9.9	10.1	11.8	12.9	12.3
가상계좌	5.2	5.4	5.8	5.6	5.3	5.3	5.8	5.8	5.7	5.7	6.0	6.0
PG 서비스	1.9	2.3	3.0	3.3	3.2	3.4	3.4	4.6	5.2	4.5	4.5	5.3
펌뱅킹서비스	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	0.2	0.3	0.3	0.6	0.2	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3
제품별 비중(%)												
간편현금결제	48.8	47.9	42.1	40.2	44.1	49.1	49.9	49.6	46.2	51.2	52.9	50.0
가상계좌	34.0	32.6	34.6	33.2	31.8	27.7	28.6	26.9	25.9	24.7	24.8	24.6
PG 서비스	12.3	14.0	18.0	19.4	19.3	18.0	17.1	17.8	23.6	19.4	18.4	21.7
펌뱅킹서비스	3.5	3.6	3.7	3.6	3.5	3.2	2.9	2.9	2.9	2.8	2.5	2.6
기타	1.4	1.9	1.6	3.5	1.4	2.1	1.5	2.8	1.4	1.9	1.4	1.1
수익												
매출총이익	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	19.1	20.1	21.1	21.9	23.1	24.4	24.6
판매관리비	11.9	13.0	13.7	13.6	14.7	16.8	16.8	17.7	18.7	19.5	20.3	20.5
영업이익	**3.5**	**3.7**	**3.0**	**3.3**	**2.1**	**2.3**	**3.3**	**3.4**	**3.2**	**3.6**	**4.0**	**4.1**
세전이익	**4.1**	**4.4**	**3.6**	**3.9**	**2.8**	**3.5**	**4.1**	**4.7**	**4.3**	**4.7**	**5.2**	**5.3**
당기순이익	**3.2**	**3.4**	**3.0**	**3.3**	**2.2**	**2.9**	**3.3**	**3.2**	**3.4**	**3.6**	**3.9**	**4.0**
이익률(%)												
매출총이익율	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	77.2	78.1	81.9	80.7	87.6	87.9	83.6	83.9	85.3	84.3	83.4	83.4
영업이익률	**22.8**	**21.9**	**18.1**	**19.3**	**12.4**	**12.1**	**16.4**	**16.1**	**14.7**	**15.7**	**16.6**	**16.6**
세전이익률	**26.8**	**26.4**	**21.8**	**23.0**	**16.5**	**18.2**	**20.5**	**22.3**	**19.6**	**20.4**	**21.4**	**21.6**
당기순이익률	**20.8**	**20.4**	**17.7**	**19.8**	**13.4**	**15.1**	**16.3**	**15.0**	**15.4**	**15.7**	**16.2**	**16.1**

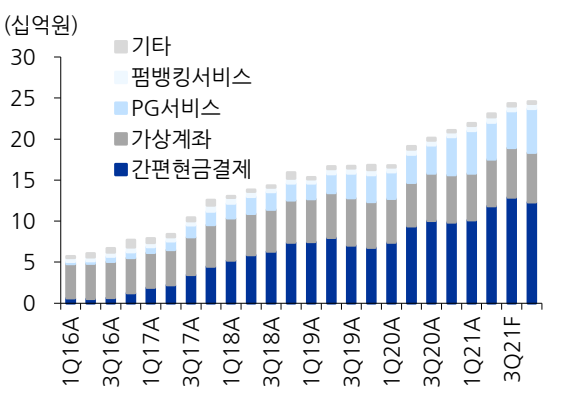
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 사업별 매출 추이 및 전망 (분기)



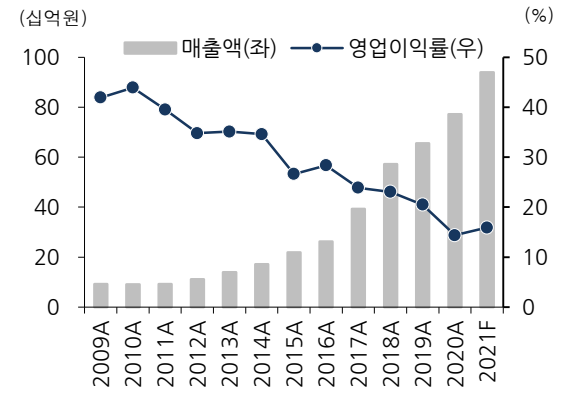
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업수익	**9.3**	**9.1**	**9.2**	**11.2**	**14.0**	**17.2**	**21.9**	**26.2**	**39.3**	**57.2**	**65.6**	**77.1**	**94.0**
YoY(%)	*13.4*	*-1.6*	*1.1*	*21.0*	*25.4*	*23.1*	*27.2*	*19.7*	*50.3*	*45.3*	*14.7*	*17.7*	*21.8*
부문별 영업수익													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	3.1	12.0	24.8	29.3	36.7	47.1
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	17.1	18.2	20.5	22.0	22.1	23.5
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	1.9	4.8	8.0	10.5	14.8	19.5
펌뱅킹서비스	-	-	-	-	-	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.4	2.5
기타	-	-	-	-	-	-	-	2.1	2.0	1.4	1.4	1.2	1.3
제품별 비중(%)													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	11.7	30.6	43.4	44.7	47.6	50.2
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	65.4	46.3	35.8	33.6	28.7	25.0
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	7.3	12.2	14.1	16.0	19.1	20.7
펌뱅킹서비스	-	-	-	-	-	-	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.1	2.7
기타	-	-	-	-	-	-	-	7.9	5.2	2.5	2.1	1.5	1.4
수익													
매출총이익	9.3	9.1	9.2	11.1	14.0	17.2	21.9	26.2	39.3	57.2	65.6	77.1	94.0
판매관리비	5.4	5.1	5.6	7.3	9.1	11.3	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	66.0	79.0
영업이익	**3.9**	**4.0**	**3.6**	**3.9**	**4.9**	**6.0**	**5.8**	**7.4**	**9.4**	**13.2**	**13.4**	**11.1**	**15.0**
세전이익	**4.1**	**4.1**	**3.8**	**3.5**	**5.1**	**5.9**	**5.9**	**6.3**	**11.8**	**15.0**	**16.0**	**15.1**	**19.5**
당기순이익	**3.3**	**3.2**	**3.0**	**2.8**	**4.1**	**4.4**	**5.1**	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**11.6**	**14.9**
이익률(%)													
매출총이익율	100.0	98.4	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	58.1	55.2	60.5	65.2	64.9	65.4	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	85.6	84.1
영업이익률	**41.9**	**43.9**	**39.5**	**34.8**	**35.1**	**34.6**	**26.6**	**28.3**	**23.9**	**23.0**	**20.5**	**14.4**	**15.9**
세전이익률	**44.1**	**45.0**	**41.1**	**31.7**	**36.3**	**34.5**	**26.9**	**23.9**	**30.0**	**26.3**	**24.5**	**19.6**	**20.8**
당기순이익률	**35.1**	**35.6**	**32.8**	**25.3**	**29.5**	**25.3**	**23.1**	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**15.0**	**15.9**

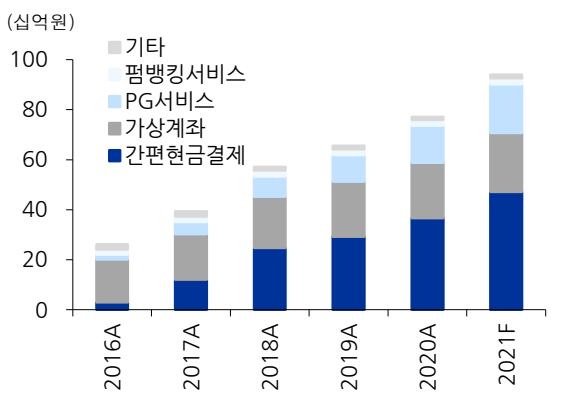
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

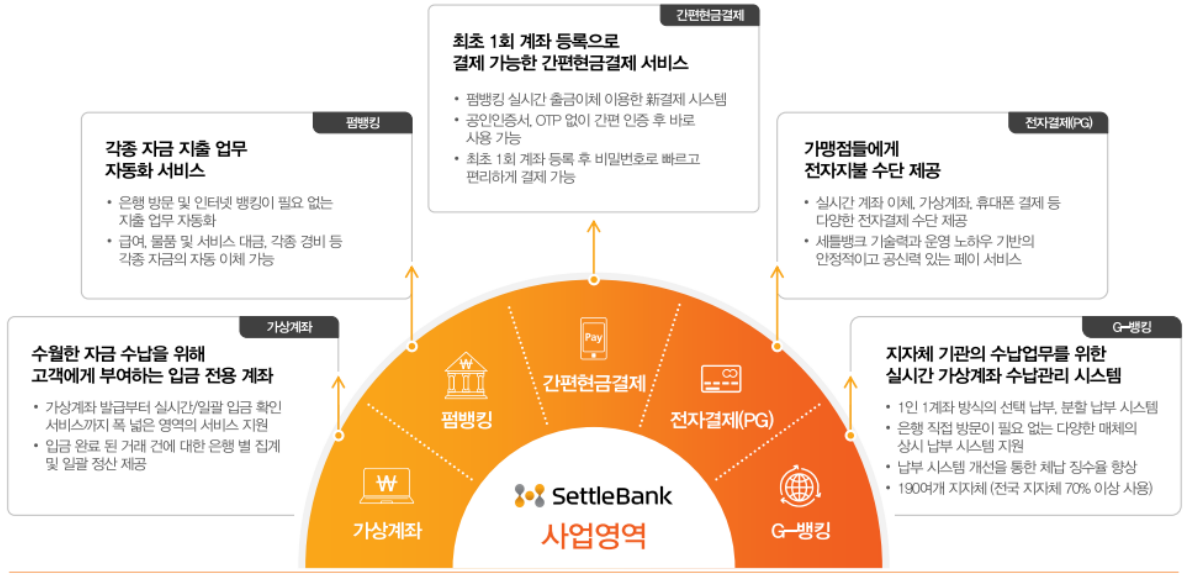
	세틀뱅크	평균	더존비즈온	웹케시	NHN 한국사이버결제	KG 모빌리언스	민앤지
주가(원)	35,000		78,900	38,650	49,800	10,200	18,000
시가총액(십억원)	330.2		2,506.1	492.0	1,303.6	403.8	241.1
PER(배)							
FY19A	-	24.3	48.5	31.0	20.8	10.2	11.3
FY20A	26.5	33.3	57.6	27.9	52.4	17.2	11.6
FY21F	**22.0**	**25.4**	**41.5**	**31.1**	**33.2**	**10.4**	**10.9**
FY22F	**18.9**	**20.4**	**33.5**	**25.2**	**25.1**	**9.2**	**8.7**
PBR(배)							
FY19A	-	5.3	7.0	5.2	3.8	0.8	1.6
FY20A	2.7	8.3	8.2	7.0	9.7	1.5	1.7
FY21F	**2.6**	**6.1**	**5.8**	**6.0**	**6.5**	**1.3**	**1.7**
FY22F	**2.3**	**5.1**	**5.1**	**4.9**	**5.2**	**1.2**	**1.5**
매출액(십억원)							
FY19A	65.6		262.7	61.2	469.9	192.2	123.7
FY20A	77.1		306.5	72.8	624.8	269.0	170.9
FY21F	94.0		341.6	84.5	747.2	328.7	210.0
FY22F	111.2		385.7	95.3	882.1	366.9	246.4
영업이익(십억원)							
FY19A	13.4		66.8	9.3	32.1	34.8	27.0
FY20A	11.1		76.7	14.3	39.8	45.7	28.2
FY21F	15.0		90.0	17.7	48.3	56.0	35.0
FY22F	19.3		106.4	21.8	63.6	64.0	41.4
영업이익률(%)							
FY19A	20.5	16.4	25.4	15.2	6.8	18.1	21.8
FY20A	14.4	17.0	25.0	19.6	6.4	17.0	16.5
FY21F	**15.9**	**17.7**	**26.3**	**20.9**	**6.5**	**17.1**	**16.7**
FY22F	**17.4**	**19.2**	**27.6**	**22.9**	**7.2**	**17.5**	**16.8**
순이익(십억원)							
FY19A	12.9		51.0	9.3	24.5	17.6	23.9
FY20A	11.6		57.9	17.4	29.9	22.5	29.3
FY21F	14.9		63.9	15.8	39.1	37.2	33.5
FY22F	17.5		78.8	19.6	51.7	41.6	42.1
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	20.1	29.3	23.0	7.9	6.2	1.1
FY20A	12.5	28.2	31.2	17.8	35.7	6.9	1.1
FY21F	10.2	-	-	-	-	-	-
FY22F	7.6	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY19A	15.5	21.0	18.7	24.2	20.1	7.6	13.0
FY20A	10.2	21.7	15.2	28.7	21.2	8.8	12.9
FY21F	12.2	19.7	15.2	21.4	22.5	12.9	13.3
FY22F	12.9	20.7	16.6	21.8	23.7	13.1	15.4

참고: 2021.6.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 세틀뱅크는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

가상계좌/간편현금결제사업 등을 영위하는 핀테크 업체

도표 8. 사업 영역



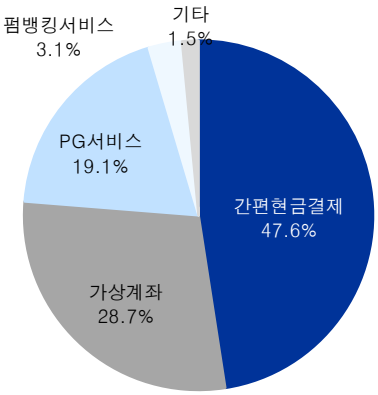
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.10	세틀뱅크㈜ 법인 설립
2001.03	신한은행 가상계좌 마케팅 계약
2002.02	농협 가상계좌 서비스 오픈
2003.11	가상계좌 서비스 통합 중계시스템 오픈
2008.01	농협 펌뱅킹 업무 제휴 계약
2011.05	국세청 가상계좌 서비스 오픈
2014.01	세입세출외현금(E-호조) 가상계좌 수납 시스템 오픈
2015.04	간편계좌결제 서비스 오픈 및 이베이(G마켓, 옥션) 적용
2016.10	민앤지에 피인수(10/26)
2018.12	제로페이 서비스 오픈
2019.07	코스닥 상장(7/12)

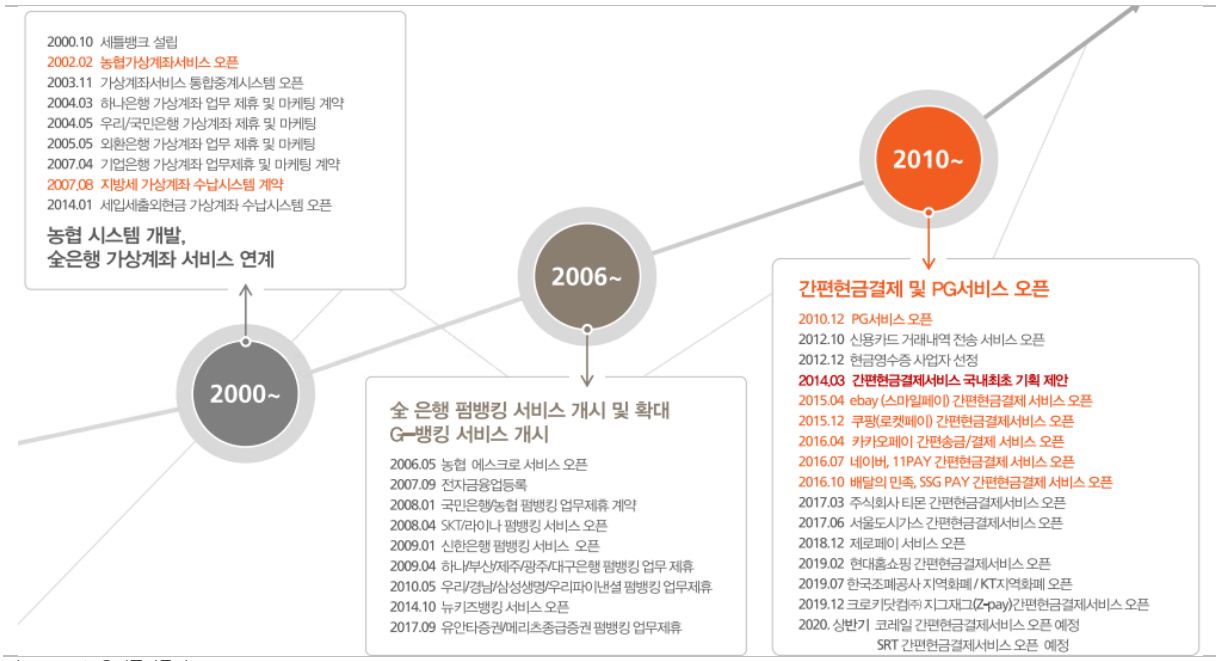
자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 성장 연혁: 가상계좌 및 국내 최초 간편현금결제서비스 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 2021 년 계획: 종합지급결제사업자

자료: IR Book, 유진투자증권

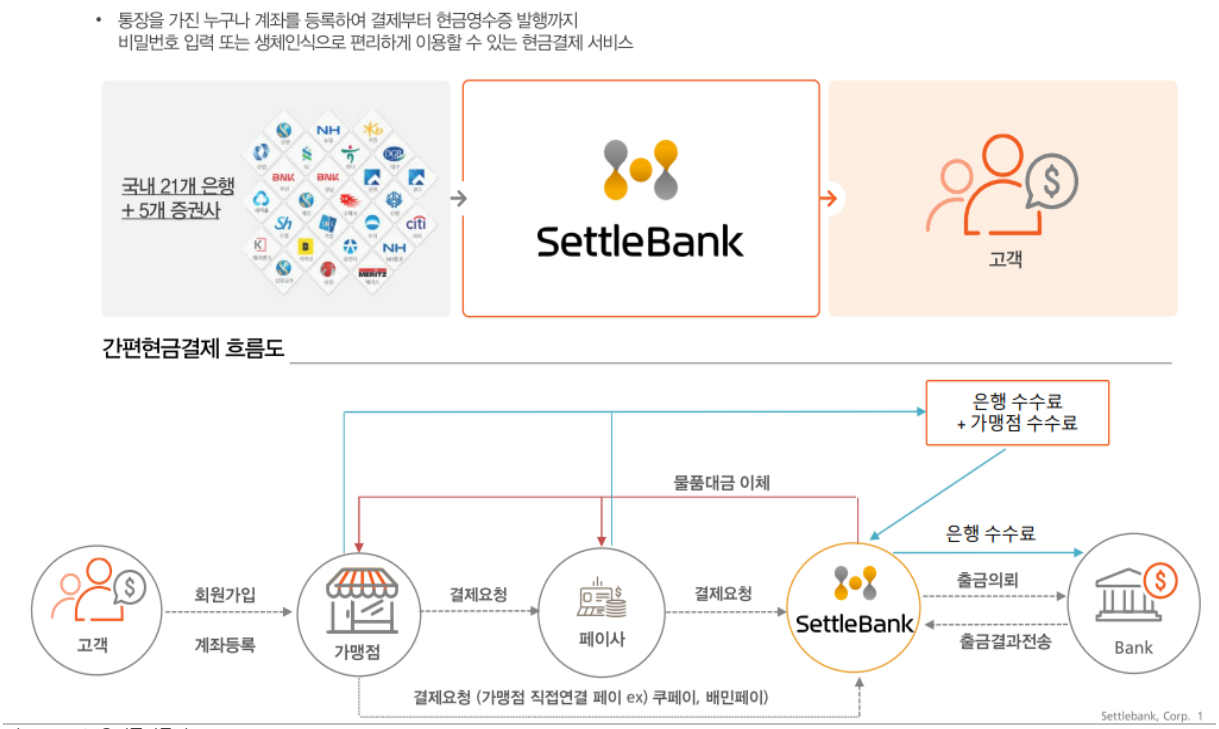
Ⅳ. 투자포인트

1) 현금결제 시장 활성화 수혜 지속

도표 13. 현금 활성화 정책을 바탕으로 급속 성장하고 있는 현금결제 시장

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 매출 성장이 지속중인 간편현금결제 서비스



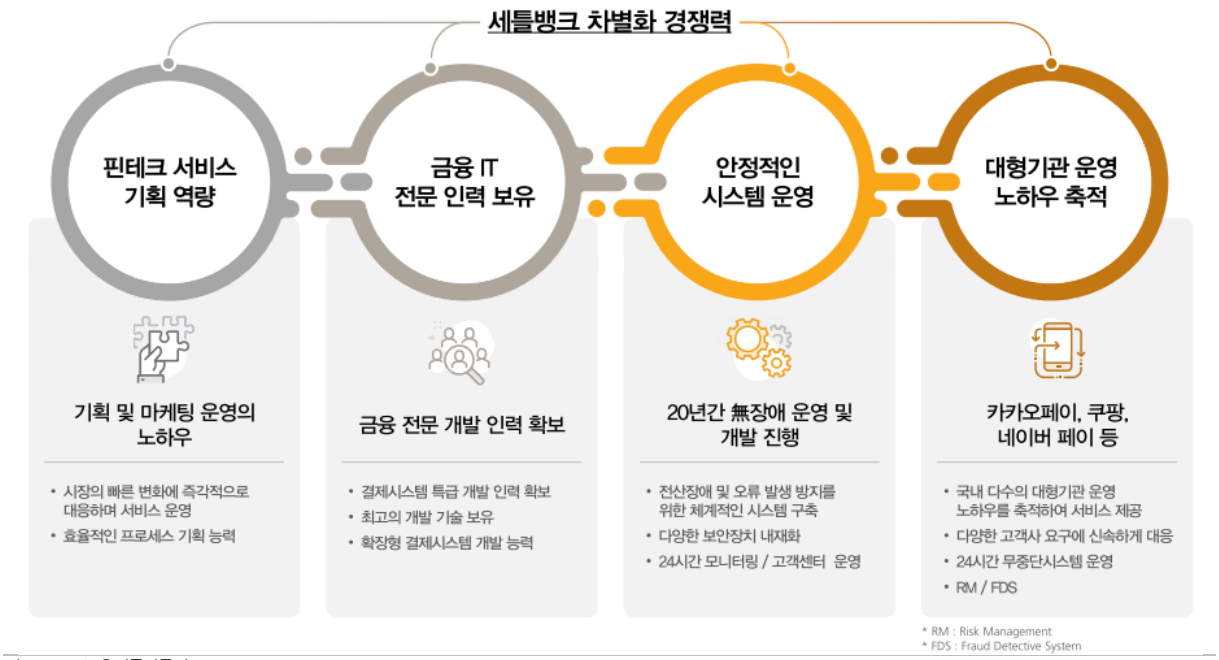
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 다양한 서비스와 고객 확보로 안정적인 성장 전망

도표 15. 국내 다양한 대형 가맹점 및 제휴 기관 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 지급 결제 영역 내 차별화된 경쟁우위 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

세틀뱅크(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	**147.2**	**162.9**	**253.9**	**265.9**	**280.5**
현금및 현금성자산	79.8	99.2	183.4	188.8	195.7
단기금융상품	55.5	41.3	43.7	45.5	47.4
매출채권	10.8	21.9	26.3	31.1	37.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.0	0.4	0.4	0.4	0.4
비유동자산	**22.1**	**37.8**	**40.3**	**43.8**	**47.4**
투자자산	15.0	26.8	27.9	29.0	30.2
유형자산	3.3	5.1	6.3	8.2	10.2
무형자산	3.7	5.9	6.1	6.6	7.0
자산총계	**169.2**	**200.7**	**294.1**	**309.6**	**328.0**
유동부채	**57.8**	**83.7**	**164.2**	**165.5**	**166.8**
매입채무	3.6	4.7	2.6	3.1	3.7
단기차입금	0.1	0.6	82.3	82.3	82.3
기타유동부채	54.1	78.4	79.2	80.0	80.8
비유동성부채	**0.8**	**1.4**	**1.5**	**1.5**	**1.6**
장기금융부채	0.1	0.6	0.4	0.4	0.4
기타	0.8	0.8	1.0	1.1	1.1
부채총계	**58.6**	**85.1**	**165.7**	**167.0**	**168.4**
자본금	4.6	4.6	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	48.5	48.6	52.3	52.3	52.3
자본조정	-6.0	-9.4	-12.1	-12.1	-12.1
기타포괄손익누계액	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	63.5	71.8	83.7	97.9	114.8
자본총계	**110.6**	**115.6**	**128.5**	**142.7**	**159.6**
순차입금	**-135.2**	**-139.4**	**-144.4**	**-151.6**	**-160.3**

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**65.6**	**77.1**	**94.0**	**111.2**	**132.5**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**65.6**	**77.1**	**94.0**	**111.2**	**132.5**
판매비및관리비	52.1	66.0	79.0	91.9	107.7
영업이익	**13.4**	**11.1**	**15.0**	**19.3**	**24.8**
영업외손익	**2.6**	**4.0**	**4.6**	**3.7**	**2.6**
이자수익	1.2	0.9	1.0	1.3	1.6
이자비용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
외환손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-0.2	0.6	0.3	0.3	0.3
자산처분손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.6	2.4	3.2	2.1	0.7
세전계속사업손익	**16.0**	**15.1**	**19.5**	**23.0**	**27.4**
계속사업법인세비용	3.2	3.5	4.6	5.5	6.6
계속사업이익	12.9	11.6	14.9	17.5	20.8
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**12.9**	**11.6**	**14.9**	**17.5**	**20.8**
(포괄손익)	12.8	11.6	14.9	17.5	20.7
EBITDA	14.6	13.5	18.2	23.6	30.1
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA마진율(%)	22.3	17.4	19.4	21.2	22.7
영업이익률(%)	20.5	14.4	15.9	17.4	18.7
세전계속사업이익률(%)	24.5	19.6	20.8	20.7	20.7
ROA(%)	9.1	6.3	6.0	5.8	6.5
ROE(%)	15.5	10.2	12.2	12.9	13.7
수정ROE*(%)	15.4	10.2	12.2	12.9	13.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금	**11.7**	**29.8**	**91.2**	**18.0**	**21.3**
당기순이익	12.9	11.6	14.9	17.5	20.8
비현금수익비용가감	5.9	6.2	4.0	4.0	5.1
유형자산감가상각비	0.8	1.9	2.7	3.8	4.7
무형자산상각비	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
기타현금수익비용	0.0	-0.7	0.8	-0.2	-0.2
영업활동 자산부채변동	-4.2	14.9	72.6	-3.5	-4.6
매출채권 감소(증가)	-2.6	-11.1	-4.4	-4.8	-5.9
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.0	1.6	2.4	0.5	0.6
기타자산,부채변동	-1.6	24.4	74.6	0.8	0.8
투자활동 현금	**-55.5**	**-0.7**	**-7.8**	**-9.3**	**-10.5**
유형자산처분(취득)	-1.4	-3.9	-3.7	-5.7	-6.7
무형자산감소(증가)	-0.5	-2.2	-0.7	-1.0	-1.0
투자자산감소(증가)	-1.0	-1.1	-1.3	-2.2	-2.3
기타투자활동	-52.5	6.5	-2.1	-0.4	-0.4
재무활동 현금	**39.8**	**-9.7**	**0.8**	**-3.3**	**-3.9**
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.6	-0.2	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	49.0	-3.2	-3.0	-3.3	-3.9
배당금의 지급	0.0	3.4	3.0	3.3	3.9
기타재무활동	-9.1	-5.8	4.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-4.0**	**19.4**	**84.1**	**5.4**	**6.9**
기초현금	83.8	79.8	99.2	183.4	188.8
기말현금	79.8	99.2	183.4	188.8	195.7

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
투자지표					
PER(배)	20.8	26.5	22.0	18.9	15.9
수정 PER(배)	20.9	26.6	22.0	18.9	15.9
PBR(배)	2.4	2.7	2.6	2.3	2.1
배당수익율(%)	1.3	1.1	1.0	1.2	1.4
EV/EBITDA(배)	9.1	12.5	10.2	7.6	5.7
성장성(%,YOY)					
매출액	14.7	17.7	21.8	18.4	19.1
영업이익	2.0	-17.3	34.7	29.2	28.2
세전계속사업손익	6.7	-5.8	29.3	18.1	18.8
포괄손익	6.7	-9.7	28.7	17.5	18.7
EPS	-3.4	-10.0	27.3	16.5	18.6
안정성(배,%)					
유동비율	254.8	194.7	154.6	160.7	168.1
부채비율	53.0	73.6	128.9	117.0	105.5
이자보상배율	1,787.9	292.2	274.7	311.2	399.1
순차입금/자기자본	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.0
주당지표(원)					
EPS	1,390	1,250	1,592	1,855	2,200
수정EPS	1,381	1,247	1,588	1,851	2,197
BPS	11,939	12,479	13,618	15,123	16,912
EBITDA/Share	1,574	1,452	1,944	2,501	3,187
CFPS	2,032	1,917	2,021	2,283	2,736
DPS	380	380	350	410	490

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

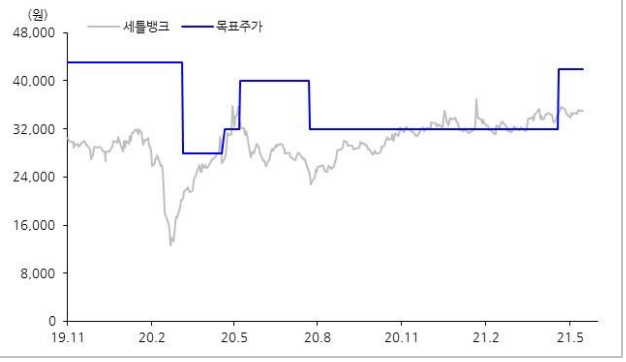
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2019-11-28	Buy	43,000	1년	-37.3	-25.8
2020-01-08	Buy	43,000	1년	-39.5	-25.8
2020-04-02	Buy	28,000	1년	-9.5	9.5
2020-05-18	Buy	32,000	1년	1.7	11.7
2020-06-04	Buy	40,000	1년	-29.4	-19.6
2020-08-19	Buy	32,000	1년	-13.5	-4.1
2020-11-16	Buy	38,000	1년	-14.2	-2.6
2021-03-29	Buy	38,000	1년	-12.1	-7.0
2021-05-18	Buy	42,000	1년	-17.1	-15.2
2021-06-15	Buy	42,000	1년		

세틀뱅크(234340.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선