

2020년 5월 11일 | Equity Research

KG모빌리언스 (046440)

결제 부문이 핵심 사업부로 등극, 2분기부터 폭발적 성장 예상

투자자의견 BUY, 목표주가 13,300원으로 상향

KG모빌리언스에 대해 투자자의견 'BUY'를 유지하고 목표주가는 기존 10,600원에서 13,300원으로 상향한다. 목표주가는 2020년 예상 EPS에 Target PER 15배를 적용했다. KG모빌리언스는 기존 휴대폰결제와 교육에서 벗어나 신용카드 PG 및 식음료 부문인 KFC코리아를 통해 성장성과 사업 확장성이 동시에 이루어지고 있다. 이미 1분기에 결제 부문은 올앳이 붙으면서 전년동기대비 14% 성장했으며 2분기부터 온기로 실적이 발생하는 만큼 고 성장할 것으로 예상된다. 최근 단기간에 주가가 오르긴 했으나 올해 예상실적 기준 여전히 10배 수준이 만큼 추가상승여력은 충분하다고 판단한다.

1Q20 Review: 매출액 691억원과 영업이익 96억원 시현

KG모빌리언스 1분기 연결 실적은 매출액 691억원(+40.1%, YoY)과 영업이익 96억원(+7.0%, YoY)을 시현했다. 결제부문 매출액은 373억원으로 올앳이 붙으면서 전년동기대비 13.9% 성장했으며 영업이익도 92억원으로 전년동기대비 9.1% 증가해 전사 실적 확대에 가장 큰 기여를 했다. KFC코리아는 3월 달 매출액인 163억원만 반영되었으며 코로나19 영향에 따른 매장방문 고객 감소로 영업이익은 적자를 시현했다. 다만 4월부터 방문객 수가 다시 늘어나고 있는 만큼 분기별 점진적인 매출액 회복이 예상된다.

2020년 매출액 4,832억원과 영업이익 510억원 전망

KG모빌리언스 2020년 연간 실적은 매출액 4,832억원(+151.4%, YoY)과 영업이익 510억원(+46.5%, YoY)으로 예상된다. 결제 부문은 신용카드PG 성장률이 20%를 상회하면서 2,403억원을 달성할 것으로 보이며 영업이익도 436억원으로 실적 확대에 가장 중요한 사업부로 자리잡을 전망이다. KFC코리아와 에듀원, 스룩도 꾸준한 실적흐름을 보이면서 전사 실적 증대에 기여할 전망이며 이처럼 다변화된 사업구조를 기반으로 다양한 변화가 나타나는 2020년이 될 전망이다.

Update

BUY

I TP(12M): 13,300원(상향) | CP(5월 8일): 8,880원

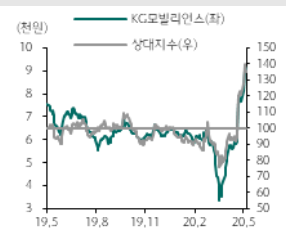
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	682.30
52주 최고/최저(원)	8,950/3,145
시가총액(십억원)	344.8
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	38,825.6
60일 평균 거래량(천주)	1,181.9
60일 평균 거래대금(십억원)	8.4
19년 배당금(예상, 원)	200
19년 배당수익률(예상, %)	2.25
외국인지분율(%)	3.17
주요주주 지분율(%)	
케이지이니시스 외 6인	50.90
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	62.3 47.3 22.5
상대	44.5 43.4 33.8

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	494.7	574.8
영업이익(십억원)	51.0	62.6
순이익(십억원)	35.2	47.2
EPS(원)	925	1,195
BPS(원)	6,709	7,733

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	202.9	192.2	483.2	572.8	690.7
영업이익	십억원	22.1	34.8	51.0	61.2	76.8
세전이익	십억원	16.6	25.5	44.9	57.2	71.7
순이익	십억원	12.7	18.0	34.4	45.3	55.5
EPS	원	424	601	920	1,167	1,430
증감률	%	(14.3)	41.7	53.1	26.8	22.5
PER	배	17.34	10.20	9.66	7.61	6.21
PBR	배	0.98	0.77	1.30	1.14	0.98
EV/EBITDA	배	12.00	5.66	6.56	5.33	4.04
ROE	%	6.04	8.18	14.34	16.60	17.58
BPS	원	7,537	7,932	6,847	7,819	9,053
DPS	원	200	200	200	200	200



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	202.9	192.2	483.2	572.8	690.7
매출원가	103.2	100.1	212.7	244.5	303.1
매출총이익	99.7	92.1	270.5	328.3	387.6
판매비	77.7	57.3	219.5	267.1	310.8
영업이익	22.1	34.8	51.0	61.2	76.8
금융손익	(1.3)	(3.1)	(2.1)	(3.1)	(2.6)
종속/관계기업손익	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.2)	(6.0)	(4.0)	(0.9)	(2.5)
세전이익	16.6	25.5	44.9	57.2	71.7
법인세	4.5	7.9	9.9	11.1	15.2
계속사업이익	12.1	17.6	35.0	46.1	56.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.1	17.6	35.0	46.1	56.5
비지배주주지분 손이익	(0.6)	(0.4)	0.6	0.8	1.0
지배주주순이익	12.7	18.0	34.4	45.3	55.5
지배주주지분포괄이익	12.2	17.6	35.9	47.3	58.0
NOPAT	16.1	24.0	39.8	49.3	60.5
EBITDA	31.4	46.4	63.1	74.3	90.9
성장성(%)					
매출액증가율	18.9	(5.3)	151.4	18.5	20.6
NOPAT증가율	(10.6)	49.1	65.8	23.9	22.7
EBITDA증가율	(9.8)	47.8	36.0	17.7	22.3
영업이익증가율	(20.5)	57.5	46.6	20.0	25.5
(지배주주)순이익증가율	(7.3)	41.7	91.1	31.7	22.5
EPS증가율	(14.3)	41.7	53.1	26.8	22.5
수익성(%)					
매출총이익률	49.1	47.9	56.0	57.3	56.1
EBITDA이익률	15.5	24.1	13.1	13.0	13.2
영업이익률	10.9	18.1	10.6	10.7	11.1
계속사업이익률	6.0	9.2	7.2	8.0	8.2
투자지표					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	424	601	920	1,167	1,430
BPS	7,537	7,932	6,847	7,819	9,053
CFPS	2,132	1,913	1,580	1,891	2,277
EBITDAPS	1,050	1,551	1,687	1,914	2,342
SPS	6,789	6,426	12,916	14,753	17,790
DPS	200	200	200	200	200
주가지표(배)					
PER	17.3	10.2	9.7	7.6	6.2
PBR	1.0	0.8	1.3	1.1	1.0
PCFR	3.4	3.2	5.6	4.7	3.9
EV/EBITDA	12.0	5.7	6.6	5.3	4.0
PSR	1.1	1.0	0.7	0.6	0.5
재무비율(%)					
ROE	6.0	8.2	14.3	16.6	17.6
ROA	2.7	3.9	7.6	9.5	10.6
ROIC	4.7	7.8	13.9	16.1	18.5
부채비율	110.6	89.8	70.8	63.5	55.8
순부채비율	63.9	28.4	21.3	12.4	2.3
이자보상배율(배)	10.4	8.0	14.2	15.7	22.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	313.0	309.0	301.8	336.8	380.6
금융자산	47.9	92.5	73.4	93.2	124.4
현금성자산	47.1	91.9	71.9	91.4	122.2
매출채권 등	26.9	21.3	24.9	28.7	30.0
재고자산	0.2	0.2	3.0	4.5	5.6
기타유동자산	238.0	195.0	200.5	210.4	220.6
비유동자산	163.1	141.7	153.6	162.1	171.2
투자자산	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2
금융자산	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	62.3	42.9	44.4	46.3	48.9
무형자산	26.5	20.9	31.4	37.9	44.4
기타비유동자산	73.7	77.7	77.6	77.7	77.7
자산총계	476.2	450.7	455.4	498.9	551.8
유동부채	183.1	198.8	172.1	176.3	179.3
금융부채	130.1	149.9	120.3	121.1	122.4
매입채무 등	32.8	23.5	25.4	28.7	30.2
기타유동부채	20.2	25.4	26.4	26.5	26.7
비유동부채	67.0	14.4	16.6	17.4	18.3
금융부채	62.2	10.0	10.0	10.0	10.0
기타비유동부채	4.8	4.4	6.6	7.4	8.3
부채총계	250.1	213.2	188.8	193.7	197.6
지배주주지분	213.7	225.6	254.2	291.9	339.8
자본금	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	109.8	109.8	109.8	109.8	109.8
자본조정	(11.7)	(11.7)	(11.7)	(11.7)	(11.7)
기타포괄이익누계액	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	100.5	112.4	141.0	178.7	226.6
비지배주주지분	12.4	11.9	12.5	13.3	14.3
자본총계	226.1	237.5	266.7	305.2	354.1
순금융부채	144.5	67.4	56.9	37.9	8.0
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	20.5	77.9	40.3	48.2	60.6
당기순이익	12.1	17.6	35.0	46.1	56.5
조정	32.8	27.2	12.1	13.1	14.1
감가상각비	9.3	11.6	12.1	13.1	14.1
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	23.5	15.5	0.0	0.0	0.0
영업활동 현금흐름	(24.4)	33.1	(6.8)	(11.0)	(10.0)
투자활동 현금흐름	(10.9)	19.5	(24.9)	(21.9)	(23.6)
투자자산감소(증가)	0.0	0.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(2.8)	(3.9)	(8.9)	(10.0)	(11.5)
기타	(8.1)	23.1	(16.0)	(11.9)	(12.1)
재무활동 현금흐름	7.9	(52.5)	(35.4)	(6.8)	(6.3)
금융부채증가(감소)	13.5	(32.5)	(29.6)	0.8	1.3
자본증가(감소)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.5)	(14.2)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(5.8)	(5.8)	(5.8)	(7.6)	(7.6)
현금의 증감	17.6	44.8	(20.0)	19.5	30.8
Unlevered CFO	63.7	57.2	59.1	73.4	88.4
Free Cash Flow	17.6	74.0	31.4	38.2	49.1

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리언스



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.11	BUY	13,300	-26.21%	-15.57%
20.4.22	BUY	10,600	-	-
20.4.21				

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 5월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기, 안주원, 김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 05월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기, 안주원, 김두현)는 2020년 05월 11일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.