2020년 6월 2일 I Equity Research

# KG모빌리언스 (046440)

## KFC코리아 매각, 결론은 긍정적

### 공시 통해 종속회사 KFC코리아 매각 결정

KG모빌리언스는 6월 1일 공시를 통해 종속 회사인 KFC코리아를 처분하기로 결정했다. 처분 금액은 310억원(장부가 기준)이며 최종 평가 후 처분 금액이 확정될 예정이다. 처분 예정일자는 2020년 7월 31일이며 인수자는 골프장 운영회사인 계열사 KG써닝라이프이다. 금번 KFC코리아 매각을 통해 외형은 축소되지만 본업인 전자결제 사업부는 더욱 강화될 전망이며 영업이익률 개선이 대폭 이루어질 것으로 예상한다. (2020년 KFC코리아 예상실적: 매출액 1,744억원과 영업이익 43억원, 영업이익률 2.5%) 따라서 금번 KFC코리아 매각은 긍정적이라 판단하며 핵심 사업부인 결제부문으로의 집중도는 더욱 높아질 전망이다.

### 2Q20 Preview: 매출액 1,242억원, 영업이익 118억원 전망

KG모빌리언스 2분기 실적은 매출액 1,242억원(+154.9%, YoY)과 영업이익 118억원(+54.8%, YoY)으로 전망한다. 결제부문 매출액은 601억원(+84.2%, YoY)으로 올앳 실적이 온기로 반영되면서 큰 폭으로 늘어날 것으로 예상한다. 휴대폰결제부문도 4월부터 소액결제한도가 상향 되기 시작한 만큼 좋을 것으로 판단한다. KFC코리아도 2분기까지는 실적에 반영되며 매출액 473억원과 영업이익 5억원으로 추정한다. 영업이익은 결제사업부문이 전체 이익의 약 90%를 차지하는 만큼 신용카드PG를 중심으로 결제부문에서의 실적이 가장 중요할 것으로 판단한다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 13,300원 유지

KG모빌리언스에 대해 투자의견 'BUY'와 목표주가 13,300원을 유지한다. 결제사업부문은 신용카드 PG가 붙으면서 더욱 확대되고 KFC코리아는 매각이 결정되었지만 수익성 향상 측면에서는 매우 긍정적이다. 변화는 시작되었고 좋은 방향으로 사업진행이 이루어지고 있는 만큼 밸류에이션 재평가가 이루어져야 한다고 판단한다.

**Update**

**BUY**

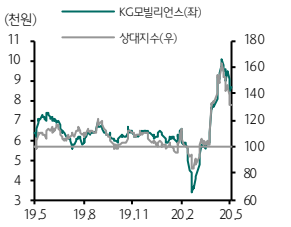
I TP(12M): 13,300원 I CP(6월 1일): 8,490원

| Key Data | |
|---|---|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 735.72 |
| 52주 최고/최저(원) | 9,900/3,145 |
| 시가총액(십억원) | 329.6 |
| 시가총액비중(%) | 0.12 |
| 발행주식수(천주) | 38,825.6 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 1,474.7 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 11.7 |
| 20년 배당금(예상,원) | 200 |
| 20년 배당수익률(예상,%) | 2.36 |
| 외국인지분율(%) | 3.75 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 케이지이니시스 외 6 인 | 50.90 |
| | 0.00 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | 13.4 | 39.2 | 33.5 |
| 상대 | (0.6) | 19.7 | 26.4 |

| Consensus Data | 2020 | 2021 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 483.2 | 572.8 |
| 영업이익(십억원) | 51.0 | 61.2 |
| 순이익(십억원) | 35.0 | 46.1 |
| EPS(원) | 919 | 1,167 |
| BPS(원) | 6,704 | 7,698 |

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 | 9.23 | 7.27 | 5.94 |
| PBR | 배 | 0.98 | 0.77 | 1.24 | 1.09 | 0.94 |
| EV/EBITDA | 배 | 12.00 | 5.66 | 6.32 | 5.12 | 3.87 |
| 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 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

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

RA 최수지
02-3771-1622
Suuji@hanafn.com


하나금융투자

Analyst 안주원 02-3771-3125

## 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 |
| 판관비 | 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 순이익 | (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)순익증가율 | (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 | 9.2 | 7.3 | 5.9 |
| PBR | 1.0 | 0.8 | 1.2 | 1.1 | 0.9 |
| PCFR | 3.4 | 3.2 | 5.4 | 4.5 | 3.7 |
| EV/EBITDA | 12.0 | 5.7 | 6.3 | 5.1 | 3.9 |
| 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 |

### 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)

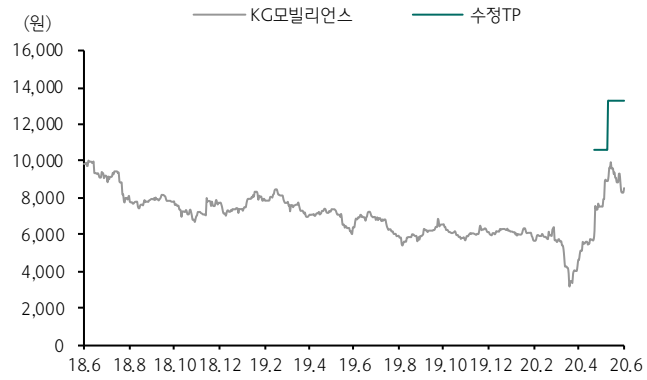
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **20.5** | **77.9** | **40.3** | **48.2** | **60.6** |
| 당기순이익 | 12.1 | 17.6 | 35.0 | 46.1 | 56.5 |
| 조정 | 32.8 | 27.2 | 12.1 | 13.1 | 14.1 |
| 감가상각비 | 9.3 | 11.6 | 12.1 | 13.1 | 14.1 |
| 외환거래손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 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 자산부채 변동 | (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 |

자료: 하나금융투자

Analyst 안주원 02-3771-3125

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리언스




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

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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 | 90.6% | 9.4% | 0.0% | 100.0% |

* 기준일: 2020년 06월 02일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 02일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2020년 06월 02일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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.