

2020년 8월 11일 | Equity Research

KG모빌리언스 (046440)

성장성, 방향성 바뀐 것은 하나도 없다.

투자 의견 BUY, 목표주가 16,000원 유지

KG모빌리언스에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 16,000원을 유지한다. 2020년 2분기 실적은 식음료(KFC코리아)부문이 제외된 매출액 715억원(+46.7%, YoY)과 영업이익 116억원(+52.6%, YoY)을 시현했다. 결제 부문 매출액이 553억원으로 전년동기대비 70% 성장했으며 신용카드와 휴대폰 소액결제 패키지 서비스가 시너지를 발휘하면서 신규 가맹점이 많이 늘어났다. 스룩(SNS 호스팅)과 에듀원도 꾸준한 매출 흐름을 보이며 전사 외형 확대에 기여했다. 영업이익도 결제부문에서의 이익증가가 두드러졌으며 수익성이 낮은 식음료 부문이 없어지면 영업이익률도 16.2%로 높은 이익 체력을 보여주었다.

성장성, 방향성 여전히 유효, 향후 '스룩' 사업확대 기대

KG모빌리언스의 사업 성장성과 방향성 측면에서 바뀐 것은 아무것도 없으며 여전히 긍정적이다. 신용카드와 휴대폰소액결제의 시너지 효과는 이미 나타나고 있으며 하반기로 갈수록 성수기 시즌이 다가오는 만큼 실적모멘텀은 더욱 커질 것이다. 이와 함께 SNS호스팅 사업인 '스룩'에 대한 기대감도 높다. 9월부터 소규모 온라인 쇼핑몰들과 SNS에서의 인플루언서를 연결해주는 셀럽 링크 서비스를 정식 런칭하며 선보일 예정이다. 현재 '스룩' 매출액과 이익규모는 미미하지만 향후 사업모델 확장으로 서비스 이용자 증가만 이루어진다면 실적 성장은 뒤따라갈 것으로 예상된다.

2020년 매출액 2,885억원과 영업이익 478억원 전망

KG모빌리언스 2020년 연간 실적은 매출액 2,885억원(+50.1%, YoY)과 영업이익 478억원(+37.5%, YoY)으로 예상된다. 결제 부문 실적은 하반기로 갈수록 성수기 시즌을 맞아 성장률이 더욱 커질 것으로 예상하며 해외여행이 제한적인 상황에서 국내 소비 증가가 유지될 것으로 보이는 등 수혜를 입을 것으로 보인다. 식음료 사업 매각으로 결제업으로의 집중도가 높아졌으며 긍정적인 업황 흐름이 지속될 전망이다 만큼 매수 전략 유효하다.

Update

BUY

I TP(12M): 16,000원 | CP(8월 10일): 10,700원

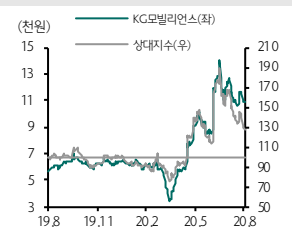
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	862.76
52주 최고/최저(원)	13,800/3,145
시가총액(십억원)	415.4
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	38,825.6
60일 평균 거래량(천주)	2,425.4
60일 평균 거래대금(십억원)	27.9
20년 배당금(예상, 원)	200
20년 배당수익률(예상, %)	1.87
외국인지분율(%)	3.31
주요주주 지분율(%)	
케이지이비지니스 외 6인	50.90
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(13.0) 81.7 91.8
상대	(22.1) 42.4 31.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	380.4	344.7
영업이익(십억원)	45.8	51.3
순이익(십억원)	31.8	36.9
EPS(원)	831	930
BPS(원)	6,614	7,369

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	202.9	192.2	288.5	346.2	401.1
영업이익	십억원	22.1	34.8	47.8	58.0	71.4
세전이익	십억원	16.6	25.5	36.4	54.2	68.2
순이익	십억원	12.7	18.0	27.5	41.1	53.5
EPS	원	424	601	734	1,059	1,377
증감률	%	(14.3)	41.7	22.1	44.3	30.0
PER	배	17.34	10.20	14.58	10.11	7.77
PBR	배	0.98	0.77	1.60	1.42	1.23
EV/EBITDA	배	12.00	5.66	8.24	6.74	5.30
ROE	%	6.04	8.18	11.62	15.58	17.61
BPS	원	7,537	7,932	6,668	7,531	8,713
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 정민구

02-3771-3429

mingu.jeong@hanafn.com

추정 재무제표

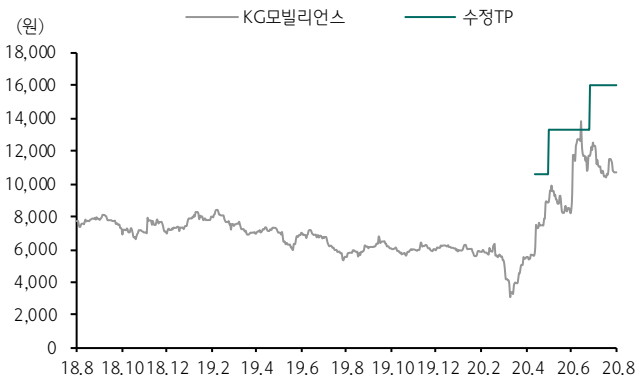
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	202.9	192.2	288.5	346.2	401.1
매출원가	103.2	100.1	155.1	181.5	209.8
매출총이익	99.7	92.1	133.4	164.7	191.3
판매비	77.7	57.3	85.6	106.7	119.9
영업이익	22.1	34.8	47.8	58.0	71.4
금융손익	(1.3)	(3.1)	(2.6)	(2.2)	(1.7)
중속/관계기업손익	0.0	(0.1)	(7.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.2)	(6.0)	(1.8)	(1.6)	(1.5)
세전이익	16.6	25.5	36.4	54.2	68.2
법인세	4.5	7.9	8.3	12.2	13.5
계속사업이익	12.1	17.6	28.1	42.0	54.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.1	17.6	28.1	42.0	54.7
비지배주주지분 손이익	(0.6)	(0.4)	0.6	0.9	1.2
지배주주순이익	12.7	18.0	27.5	41.1	53.5
지배주주지분포괄이익	12.2	17.6	28.8	43.2	56.1
NOPAT	16.1	24.0	36.9	45.0	57.2
EBITDA	31.4	46.4	59.9	71.2	85.5
성장성(%)					
매출액증가율	18.9	(5.3)	50.1	20.0	15.9
NOPAT증가율	(10.6)	49.1	53.8	22.0	27.1
EBITDA증가율	(9.8)	47.8	29.1	18.9	20.1
영업이익증가율	(20.5)	57.5	37.4	21.3	23.1
(지배주주)순이익증가율	(7.3)	41.7	52.8	49.5	30.2
EPS증가율	(14.3)	41.7	22.1	44.3	30.0
수익성(%)					
매출총이익률	49.1	47.9	46.2	47.6	47.7
EBITDA이익률	15.5	24.1	20.8	20.6	21.3
영업이익률	10.9	18.1	16.6	16.8	17.8
계속사업이익률	6.0	9.2	9.7	12.1	13.6
투자지표					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	424	601	734	1,059	1,377
BPS	7,537	7,932	6,668	7,531	8,713
CFPS	2,132	1,913	1,566	1,804	2,177
EBITDAPS	1,050	1,551	1,600	1,833	2,202
SPS	6,789	6,426	7,711	8,917	10,331
DPS	200	200	200	200	200
주기지표(배)					
PER	17.3	10.2	14.6	10.1	7.8
PBR	1.0	0.8	1.6	1.4	1.2
PCFR	3.4	3.2	6.8	5.9	4.9
EV/EBITDA	12.0	5.7	8.2	6.7	5.3
PSR	1.1	1.0	1.4	1.2	1.0
재무비율(%)					
ROE	6.0	8.2	11.6	15.6	17.6
ROA	2.7	3.9	6.1	8.8	10.5
ROIC	4.7	7.8	12.9	14.6	17.5
부채비율	110.6	89.8	72.0	65.2	57.2
순부채비율	63.9	28.4	25.2	17.3	6.8
이자보상배율(배)	10.4	8.0	11.1	14.9	21.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	313.0	309.0	293.2	323.9	365.3
금융자산	47.9	92.5	64.8	80.3	109.1
현금성자산	47.1	91.9	63.9	79.2	107.8
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	446.9	486.0	536.5
유동부채	183.1	198.8	171.9	176.0	178.9
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	26.2	26.2	26.3
비유동부채	67.0	14.4	15.2	15.8	16.3
금융부채	62.2	10.0	10.0	10.0	10.0
기타비유동부채	4.8	4.4	5.2	5.8	6.3
부채총계	250.1	213.2	187.1	191.8	195.2
지배주주지분	213.7	225.6	247.2	280.7	326.6
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	134.0	167.5	213.4
비지배주주지분	12.4	11.9	12.6	13.5	14.7
자본총계	226.1	237.5	259.8	294.2	341.3
순금융부채	144.5	67.4	65.4	50.8	23.3
현금흐름표					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	20.5	77.9	38.7	43.8	58.3
당기순이익	12.1	17.6	28.1	42.0	54.7
조정	32.8	27.2	19.1	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	7.0	0.0	0.0
기타	23.5	15.5	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(24.4)	33.1	(8.5)	(11.3)	(10.5)
투자활동 현금흐름	(10.9)	19.5	(31.3)	(21.8)	(23.4)
투자자산감소(증가)	0.0	0.3	(7.0)	(0.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(2.8)	(3.9)	(8.9)	(10.0)	(11.5)
기타	(8.1)	23.1	(15.4)	(11.8)	(11.9)
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	(28.0)	15.3	28.6
Unlevered CFO	63.7	57.2	58.6	70.1	84.5
Free Cash Flow	17.6	74.0	29.8	33.8	46.8

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리언스



날짜	투자조건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.6	BUY	16,000		
20.5.11	BUY	13,300	-23.63%	3.76%
20.4.22	BUY	10,600	-26.21%	-15.57%
20.4.21				-

투자등급 관련사항 및 투자조건 비율공시

- 투자조건 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	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 08월 10일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2020년 08월 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.