

유비벨록스 (089850)

아차 플랫폼 서비스로 본업이 더욱 기대

3Q20 Preview: 매출액 671억원, 영업이익 8억원 전망

유비벨록스의 3분기 실적은 매출액 671억원(+3.7%, YoY)과 영업이익 8억원(흑자전환, YoY)으로 전망한다. 연결 자회사 텅크웨어의 3분기 매출액은 482억원(+18.7%, YoY)으로 호실적을 달성할 것으로 전망된다. 텅크웨어의 호실적 요인은 블랙박스 제품과 신제품 판매량 확대에 예상한다. 또한 다양한 지역으로 수출이 진행되어 해외에서도 가파른 성장이 기대된다. 다만 본업 부문은 코로나19 영향으로 휴대폰 U-Sim 칩과 신용카드 수요 감소에 따른 매출액 축소는 불가피할 것으로 전망된다. 최근 런칭된 '아차' 플랫폼 서비스 개발 비용도 반영되어 일시적인 수익성 축소가 전망되나 체크카드 부문 수요와 ASP 증가로 4분기(별도기준)는 3분기 대비 소폭 개선된 약 205억원(+20.1%, QoQ)의 실적이 전망된다.

2021년을 기대하자, 아차 플랫폼의 핵심은 가입자 수 유지

'아차' 플랫폼 서비스는 현재 고객 수 5,000여명과 연내 5만여명 목표 달성을 가지고 있다. 유사한 플랫폼 선도업체인 토스는 간편송금으로 시작해 10개월 내 40만명 고객 수 돌파와 더불어 현재 1,700만명이 넘는 가입자 수를 확보하고 있다. 기존 단일 송금서비스에서 고객 수 확장과 함께 다양한 서비스를 제공하면서 2019년 말 기준 1,187억(+116.6%, YoY)의 영업수익을 기록하고 본격 성장 궤도에 올라왔다. '아차' 또한 기존 금융 플랫폼 서비스와는 차별화된 서비스로 시작되었다. 사용자의 지출관리와 세금관리 등 기존 확인하기 번거롭기만 한 서비스들을 간편하게 제공한다. 향후 '아차' 플랫폼 서비스는 가입자수 증가에 따라 기존에 제공하던 서비스에서 금융 연계상품판매 등 다양한 수익 구조모델로 신규 매출원을 모색할 것으로 기대된다.

Update

Not Rated

CP(10월22일): 8,500원

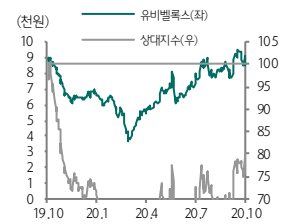
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	812.70
52주 최고/최저(원)	9,460/3,700
시가총액(십억원)	60.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	7,115.7
60일 평균 거래량(천주)	127.1 65.1
60일 평균 거래대금(십억원)	1.1
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	2.94
주요주주 지분율(%)	
이흥복 외 7인	25.43
엔에이치엔엔터테인먼트	8.80
주가상승률	1M 6M 12M
절대	10.0 53.2 (6.2)
상대	14.0 19.7 (24.3)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	274.5	307.1
영업이익(십억원)	11.7	15.5
순이익(십억원)	9.7	12.1
EPS(원)	1,012	1,279
BPS(원)	12,007	13,358

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	108.6	279.4	273.9	288.5	318.4
영업이익	십억원	1.7	7.8	10.4	11.3	14.5
세전이익	십억원	2.0	9.5	10.1	11.8	15.2
순이익	십억원	3.6	5.7	5.9	6.8	8.9
EPS	원	503	805	823	957	1,244
증감율	%	흑전	60.04	2.24	16.28	29.99
PER	배	9.82	8.11	11.13	9.57	7.36
PBR	배	0.49	0.59	0.77	0.72	0.65
EV/EBITDA	배	36.39	7.94	7.44	6.98	6.13
ROE	%	5.27	8.11	7.65	8.22	9.76
BPS	원	10,178	11,002	11,825	12,782	14,026
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



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

RA 윤문수
02-3771-3826
moonsooyun@hanafn.com

‘아차’ 종합금융플랫폼 서비스란?

새롭게 런칭된 ‘아차’ 플랫폼 서비스

마이데이터 라이선스 결과 기다리는 중, 기대되는 ‘아차’ 플랫폼 서비스!

유비벨록스는 지난 2020년 8월 19일 월 고정 지출액을 관리해주는 종합금융플랫폼 ‘아차’ 서비스를 개시했다. 해당 서비스는 마이데이터 기반 사업으로 데이터 3법의 개정을 통해 사업자들이 개인들에게 동의를 받아 금융 정보를 통합해 관리해 주는 서비스이다. 이는 고객들이 기존보다 편리한 방식으로 금융정보를 확인하며 소비패턴 기반 최적화된 서비스 및 상품들을 선택적으로 누릴 수 있는 장점을 가지고 있다. 또한 추후 서비스 업데이트를 통해 새로운 수익 구조를 꾀할 전망이다. 현재 유비벨록스는 지난 5월 금융위원회의 마이데이터 라이선스 사전 신청에 등록하였으며 그 결과를 기다리고 있는 상태이다.

그림 1. ‘아차’ 종합금융플랫폼

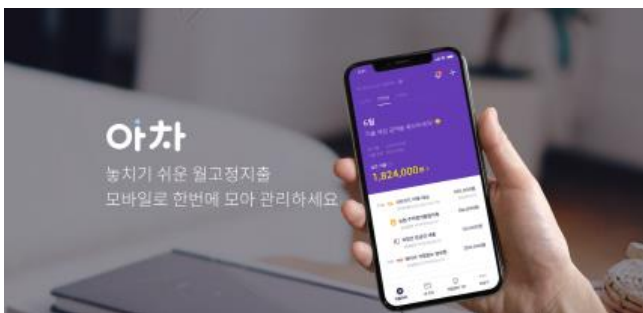


그림 2. ‘아차’ 종합금융플랫폼 주요 서비스



자료: 유비벨록스, 하나금융투자

자료: 구글플레이, 하나금융투자

표 1. 유비벨록스 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F
매출액	73.0	73.8	64.7	67.9	62.2	73.5	67.1	71.1	108.6	279.4	273.9
증가율(%)	201.1	132.6	162.1	142.8	-14.9	-0.3	3.7	4.7	9.3	157.2	-2.0
스마트카드	23.5	27.2	22.1	18.5	22.7	24.3	17.1	20.5	94.5	91.3	84.7
모바일	2.0	3.0	2.0	3.0	1.7	1.8	1.8	1.9	14.2	10.0	7.2
블랙박스 및 지도 플랫폼	47.5	43.6	40.6	46.4	37.8	47.4	48.2	48.7	-	178.1	182.1
영업이익	1.2	3.8	(1.1)	3.8	1.5	4.8	0.8	3.3	1.7	7.8	10.4
영업이익률	1.7	5.2	-1.7	5.6	2.4	6.5	1.2	4.6	1.5	2.8	3.8
당기순이익	0.6	6.0	(1.4)	2.5	1.4	3.0	0.9	2.6	1.4	7.7	7.8
순이익률	0.8	8.1	-2.1	3.7	2.3	4.1	1.3	3.6	1.3	2.7	2.9

자료: 유비벨록스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	108.6	279.4	273.9	288.5	318.4
매출원가	85.2	199.6	190.8	198.8	217.8
매출총이익	23.4	79.8	83.1	89.7	100.6
판매비	21.7	72.1	72.7	78.4	86.1
영업이익	1.7	7.8	10.4	11.3	14.5
금융손익	(2.2)	(1.8)	(0.3)	0.5	0.7
종속/관계기업손익	(23.0)	(1.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	25.4	4.7	0.0	0.0	0.0
세전이익	2.0	9.5	10.1	11.8	15.2
법인세	0.6	1.8	2.3	2.7	3.4
계속사업이익	1.4	7.7	7.8	9.1	11.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.4	7.7	7.8	9.1	11.8
비지배주주지분 손이익	(2.2)	1.9	2.0	2.3	3.0
지배주주순이익	3.6	5.7	5.9	6.8	8.9
지배주주지분포괄이익	3.4	5.3	5.8	6.8	8.8
NOPAT	1.2	6.3	8.0	8.7	11.3
EBITDA	4.9	21.2	24.9	26.8	32.3
성장성(%)					
매출액증가율	9.26	157.27	(1.97)	5.33	10.36
NOPAT증가율	(58.62)	425.00	26.98	8.75	29.89
EBITDA증가율	(25.76)	332.65	17.45	7.63	20.52
영업이익증가율	(10.53)	358.82	33.33	8.65	28.32
(지배주주)순이익증가율	흑전	58.33	3.51	15.25	30.88
EPS증가율	흑전	60.04	2.24	16.28	29.99
수익성(%)					
매출총이익률	21.55	28.56	30.34	31.09	31.60
EBITDA이익률	4.51	7.59	9.09	9.29	10.14
영업이익률	1.57	2.79	3.80	3.92	4.55
계속사업이익률	1.29	2.76	2.85	3.15	3.71

투자지표	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	503	805	823	957	1,244
BPS	10,178	11,002	11,825	12,782	14,026
CFPS	728	3,761	3,708	4,072	4,876
EBITDAPS	690	2,977	3,497	3,772	4,538
SPS	15,267	39,270	38,492	40,544	44,746
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	9.82	8.11	11.13	9.57	7.36
PBR	0.49	0.59	0.77	0.72	0.65
PCFR	6.79	1.74	2.47	2.25	1.88
EV/EBITDA	36.39	7.94	7.44	6.98	6.13
PSR	0.32	0.17	0.24	0.23	0.20
재무비율(%)					
ROE	5.27	8.11	7.65	8.22	9.76
ROA	1.69	1.95	2.01	2.30	2.86
ROIC	0.90	3.23	4.26	4.48	5.40
부채비율	67.59	59.77	52.95	51.35	50.07
순부채비율	19.70	6.89	4.68	4.45	7.87
이자보상배율(배)	0.68	2.46	3.65	4.18	5.35

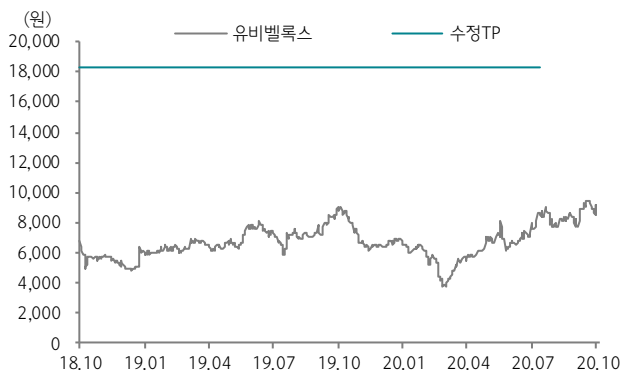
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	166.8	161.2	155.3	160.4	163.1
금융자산	51.6	65.5	61.4	61.6	54.0
현금성자산	37.5	47.4	43.6	42.9	33.7
매출채권	43.0	26.3	25.8	27.2	30.0
재고자산	63.0	60.2	59.0	62.2	68.6
기타유동자산	9.2	9.2	9.1	9.4	10.5
비유동자산	128.8	130.6	136.1	141.7	154.2
투자자산	6.7	6.2	6.2	6.3	6.6
금융자산	2.6	3.6	3.6	3.6	3.7
유형자산	77.2	74.6	76.3	77.8	83.4
무형자산	31.2	30.5	34.3	38.2	44.9
기타비유동자산	13.7	19.3	19.3	19.4	19.3
자산총계	295.6	291.9	291.4	302.1	317.3
유동부채	103.3	84.7	76.5	78.0	81.1
금융부채	74.6	56.2	48.4	48.5	48.7
매입채무	14.1	15.6	15.3	16.1	17.8
기타유동부채	14.6	12.9	12.8	13.4	14.6
비유동부채	15.9	24.4	24.4	24.5	24.8
금융부채	11.7	21.9	21.9	21.9	21.9
기타비유동부채	4.2	2.5	2.5	2.6	2.9
부채총계	119.2	109.2	100.9	102.5	105.9
지배주주지분	67.8	73.7	79.5	86.3	95.1
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	47.9	47.6	47.6	47.6	47.6
자본조정	(4.6)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)
기타포괄이익누계액	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	20.8	26.3	32.2	39.0	47.8
비지배주주지분	108.6	109.0	111.0	113.3	116.3
자본총계	176.4	182.7	190.5	199.6	211.4
순금융부채	34.7	12.6	8.9	8.9	16.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	(8.0)	34.6	23.6	21.2	22.5
당기순이익	1.4	7.7	7.8	9.1	11.8
조정	0	2	1	2	2
감가상각비	3.2	13.4	14.5	15.5	17.8
외환거래손익	(0.2)	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	23.0	1.2	0.0	0.0	0.0
기타	(26.0)	(12.8)	(13.5)	(13.5)	(15.8)
영업활동 자산부채 변동	(11.4)	11.2	1.3	(3.5)	(7.1)
투자활동 현금흐름	27.5	(9.9)	(19.6)	(22.0)	(32.0)
투자자산감소(증가)	14.9	0.8	0.1	(0.1)	(0.3)
자본증가(감소)	(0.7)	0.1	(10.0)	(10.0)	(15.0)
기타	13.3	(10.8)	(9.7)	(11.9)	(16.7)
재무활동 현금흐름	9.5	(14.9)	(7.7)	0.1	0.2
금융부채증가(감소)	37.4	(7.9)	(7.7)	0.1	0.2
자본증가(감소)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.9)	(6.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	29.0	9.8	(3.8)	(0.7)	(9.3)
Unlevered CFO	5.2	26.8	26.4	29.0	34.7
Free Cash Flow	(8.7)	30.1	13.6	11.2	7.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비벨록스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.3	Not Rated	-	-	-
19.4.9	1년 경과	-	-	-
18.4.9	BUY	18,300	-58.19%	-34.43%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	92.19%	7.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 10월 23일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(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 10월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 10월 23일 현재 해당회사의 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 책임 소재의 중립자료로 사용될 수 없습니다.