

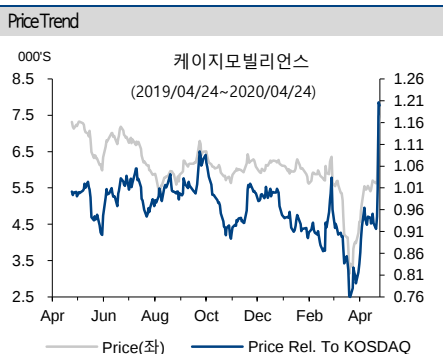
## KG 모빌리언스 (046440)

### NR

|                |         |
|----------------|---------|
| 액면가            | 500 원   |
| 종가(2020/04/24) | 7,330 원 |

| Stock Indicator |               |
|-----------------|---------------|
| 자본금             | 150십억원        |
| 발행주식수           | 3,883만주       |
| 시가총액            | 285십억원        |
| 외국인지분율          | 3.8%          |
| 52 주 주가         | 3,145~7,500 원 |
| 60 일평균거래량       | 757,486 주     |
| 60 일평균거래대금      | 4.6십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률    | 91.1 | 21.0 | 27.9 | 0.0  |
| 상대수익률    | 59.4 | 28.6 | 31.8 | 16.5 |



| FY           | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
|--------------|------|------|------|-------|
| 매출액(십억원)     | 171  | 203  | 192  | 493   |
| 영업이익(십억원)    | 28   | 22   | 35   | 48    |
| 순이익(십억원)     | 14   | 13   | 18   | 31    |
| EPS(원)       | 601  | 925  | 601  | 804   |
| BPS(원)       |      |      |      |       |
| PER(배)       | 16.5 | 17.3 | 10.2 | 9.1   |
| PBR(배)       |      |      |      |       |
| ROE(%)       |      |      |      |       |
| 배당수익률(%)     |      |      |      |       |
| EV/EBITDA(배) |      |      |      |       |

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

김관호 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

## 언택트 라이프 수혜 및 합병 시너지 효과 본격화

### 종합 전자지불결제(PG) 업체

동사는 지난 2000 년에 설립된 휴대폰 전자지불결제(PG) 업체로서 올해 2 월 KG 올렛을 흡수합병함에 따라 신용카드 전자지불결제(PG) 사업이 확대 되었다. 주요 자회사로는 KG 에듀원, 스톡, KG 에프엔비 등이 있다.

지난해 기준으로 사업부문별 매출구성을 살펴보면 전자결제 67.4%, 교육사업 12.6%, IT 사업 12.3%, 기타 7.7% 등이다.

한편, 주주는 KG 이니시스 외 특수관계인 50.9%를 비롯하여, 신영자산운용 3.7%, 자사주 2.3%, 기타 43.1% 등으로 분포되어 있다.

### 언택트(Untact) 라이프스타일 확산으로 동사 수혜 가능할 듯

최근 코로나 19 로 인한 감염을 피하기 위해 사람들이 사회적 거리 두기, 자발적 격리에 들어가면서 언택트(Untact) 라이프스타일이 확산되고 있다. 이에 따라 오프라인 구매행위가 온라인으로 전환되면서 전자상거래 시장이 재편되는 양상을 보이고 있다. 즉, 온라인에서의 식품 등 생필품의 소비가 급증하고, 오프라인 상점의 O2O 배송 서비스 도입이 확대되고 있다. 이는 곧 온라인에서의 결제액을 증가 시키는 것이다.

무엇보다 휴대폰 소액결제 한도의 경우 2015 년 30 만에서 50 만원으로, 2019 년에는 60 만원으로 상향되었다. 올해 4 월부터는 휴대폰 소액결제 한도가 100 만원까지 상향됨에 따라 언택트(Untact) 라이프스타일 확산 수혜가 보다 더 커지면서 동사의 실적향상에 기여를 할 것이다.

### KG 올렛 흡수합병함에 따라 올해부터 시너지 효과 본격화

동사가 KG 올렛을 흡수합병함에 따라 기존 휴대폰 결제사업에 더해 올해부터 자체 결제시스템을 구축하고 신용카드 PG 시장에 본격적으로 진출하면서 연간 거래규모 7 조원 수준의 종합 PG 사로 도약할 수 있게 되었다.

무엇보다 이번 합병으로 동사는 KG 올렛이 보유하고 있는 거래처를 확보할 수 있을 뿐만 아니라, 거래규모 확대에 따른 원가경쟁력을 갖출 수 있게 되었다. 또한 KG 올렛이 구축한 안정적인 결제시스템과 축적된 운영 노하우를 통해 신용카드 PG 시장의 후발주자로서의 핸디캡을 단번에 보완할 수 있을 것이다. 무엇보다 동사는 그 동안 정산자금 확보를 위해 ABS 발행 등으로 자금을 운용해왔으나, 신용카드 PG 사는 카드회사로부터 대금을 먼저 정산 받은 뒤 가맹점에 지급하는 형태이기 때문에 이번 합병으로 자금운용측면에서 이자비용 감소효과가 발생할 수 있을 것이다.

### 올해부터 합병 시너지 효과 본격화로 실적 향상 가시화 될 듯

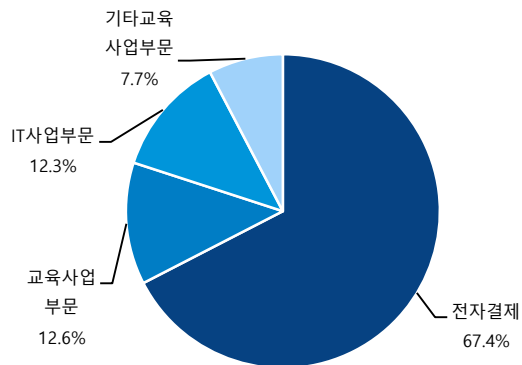
현재 동사 주가는 올해 예상실적 기준으로 PER 9.1 배에 거래되고 있다. 올해부터 언택트(Untact) 라이프스타일 확산 수혜로 실적 향상이 가시화 될 것이며, 무엇보다 KG 올렛과의 합병 시너지 효과 본격화 되면서 성장의 지속성이 높아질 수 있을 것이다.

표3. KG 모빌리언스 실적 추이 및 전망

| FY    | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 지배주주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|-------------|--------|--------|
| 2016  | 1,367   | 230      | 179      | 108     | 108         | 492    | 17.2   |
| 2017  | 1,706   | 278      | 195      | 127     | 137         | 490    | 16.5   |
| 2018  | 2,029   | 221      | 166      | 121     | 127         | 424    | 17.3   |
| 2019  | 1,922   | 348      | 255      | 176     | 180         | 601    | 10.2   |
| 2020E | 4,930   | 475      | 420      | 318     | 312         | 804    | 9.1    |

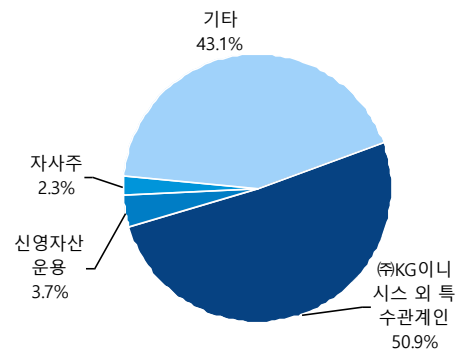
자료: KG 모빌리언스, 하이투자증권

그림1. KG 모빌리언스 매출구성 (2019년 연결 기준)



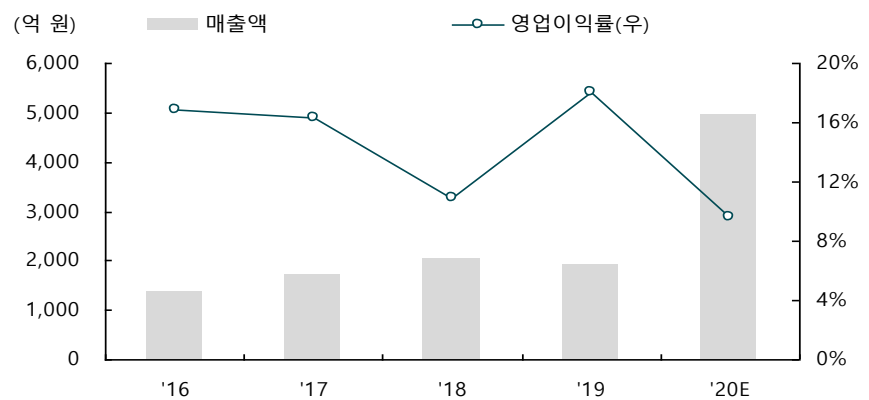
자료: KG 모빌리언스, 하이투자증권

그림2. KG 모빌리언스 주주분포 (2020년 3월 26일 기준)



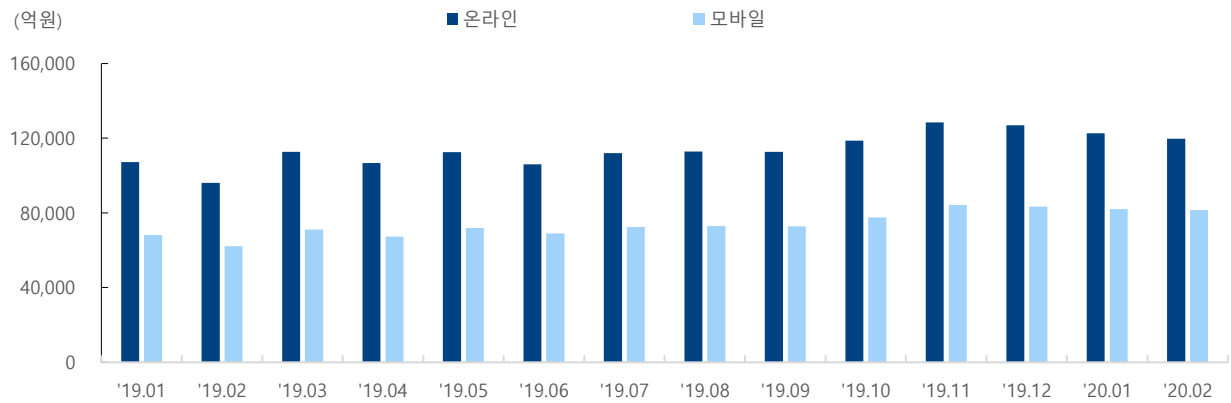
자료: KG 모빌리언스, 하이투자증권

그림3. 케이지모빌리언스 실적 추이 및 전망



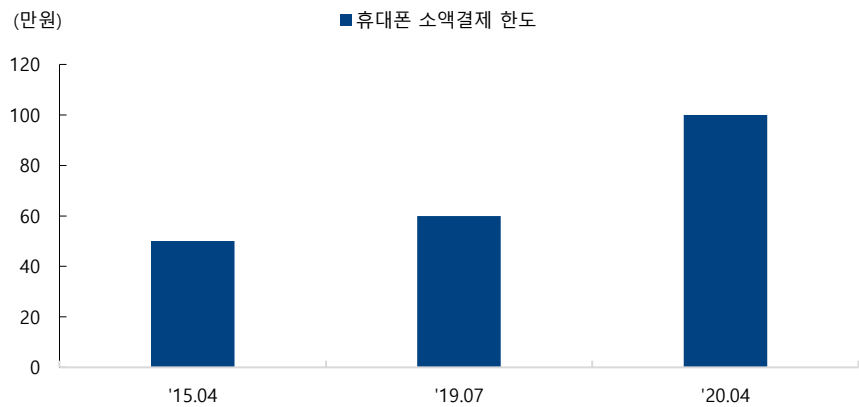
자료: KG 모빌리언스, 하이투자증권

그림4. 온라인쇼핑 거래액 동향



자료: 통계청, 하이투자증권

그림5. 휴대폰 소액결제 한도 추이



자료: KG 모빌리언스, 하이투자증권

## KG 모빌리언스

최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자의견 | 목표주가<br>(원) | 목표주가<br>대상시점 | 과리율        |                |
|----|------|-------------|--------------|------------|----------------|
|    |      |             |              | 평균<br>주가대비 | 최고(최저)<br>주가대비 |

2020-04-27

NR

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관호)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-03-31 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 91.6% | 8.4%   | -  |