

갤럭시아컴즈 (094480)

NR

액면가	500 원
종가(2020/04/24)	3,600 원

Stock Indicator	
자본금	196십억원
발행주식수	3,923만주
시가총액	141십억원
외국인지분율	0.6%
52 주 주가	1,700~4,100 원
60 일 평균 거래량	209,696 주
60 일 평균 거래대금	0.6십억원

주요 지표 (%)	1M	3M	6M	12M
절대 수익률	101.7	-3.2	21.0	-1.4
상대 수익률	69.9	4.4	24.9	15.1



FY	2017	2018	2019	2020E
매출액(십억원)	69	81	86	103
영업이익(십억원)	4	7	9	11
순이익(십억원)	4	5	9	7
EPS(원)	122	127	225	184
BPS(원)				
PER(배)	45.7	21.7	14.9	19.6
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

언택트 라이프 수혜 및 머니트리 가치 상승

효성그룹 계열사로 전자결제, O2O 사업, 모바일 금융 플랫폼 등의 사업 영위

동사는 효성그룹 계열사로 휴대폰 소액결제, 신용카드결제 등을 중심으로 한 통합 전자결제서비스와 더불어 편의점 인프라를 통한 편의점선불결제, 모바일 백화점상품권 및 쿠폰의 발행과 운영을 위한 O2O 사업을 주된 사업으로 영위하고 있으며, 머니트리(모바일 금융 플랫폼) 등을 운영하고 있다.

지난해 기준으로 사업부문별 매출구성을 살펴보면 휴대폰소액결제 53.9%, 기타 PG 매출 27.1%, 상품권 및 쿠폰 10.9%, 편의점선불결제 7.9%, 머니트리 및 뽐플 0.2% 등이다.

한편, 주주는 조현준 외 특수관계인 33.4%를 비롯하여, 효성 ITX 16.7%, 트리니티에셋매니지먼트 6.4%, 효성 TNS 2.0%, KOO BENNETT 11.4%, YG 엔터테인먼트 5.2%, 자사주 3.4%, 기타 21.5% 등으로 분포되어 있다.

언택트(Untact) 라이프스타일 확산으로 동사 수혜 가능할 듯

최근 코로나 19로 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 외부 활동을 줄이는 대신 가정 체류 시간이 길어지면서 게임/미디어 콘텐츠 소비가 증가하고 있는 중이다.

동사의 전자결제 주요 거래처는 배달의민족, 쿠팡, 이베이코리아, 넥슨 등으로 언택트(Untact) 라이프스타일 확산 등이 동사의 PG 처리 거래금액을 증가시켜 실적향상에 기여를 할 것이다.

머니트리 긴급재난지원금 등으로 신규 회원 증가하면서 가치 상승 될 듯

서울시와 자치구가 협업해 운영하는 서울사랑상품권은 지역 내 제로페이 가맹점에서만 쓸 수 있어 제로페이 이용 실적도 함께 급증하고 있다. 여기에 서울시가 코로나 19 위기가구에 지급하는 재난긴급생활비와 더불어 정부 발행 긴급재난지원금도 서울사랑상품권 등으로 지급한다고 밝혀 제로페이에 대한 관심은 지속될 전망이다. 머니트리가 제로페이 결제업이기 때문에 긴급재난지원금 등으로 신규 회원이 증가되면서 매출향상에 기반을 마련할 것으로 예상된다.

올해부터 실적 향상 본격화 및 머니트리 가치 상승으로 동사 기업가치 레벨업

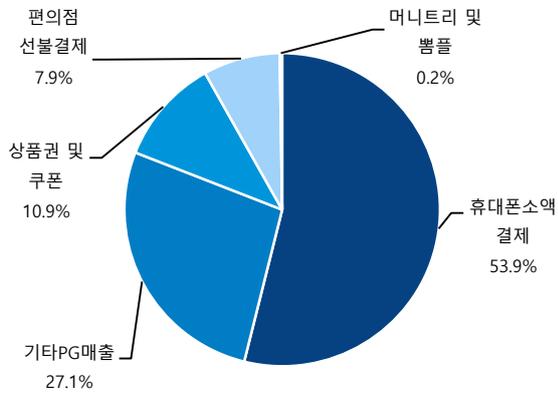
현재 동사 주가는 올해 예상실적 기준으로 PER 19.6 배에 거래되고 있다. 올해부터 언택트(Untact) 라이프스타일 확산 수혜로 실적 향상이 본격화 될 것이며, 무엇보다 머니트리 신규 회원이 증가되면서 가치 상승으로 동사의 기업가치가 레벨업 될 수 있는 발판이 마련될 것이다.

표4. 갤럭시아컴즈 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	396	24	23	15	16	50	97.0
2016	539	47	37	37	37	112	41.9
2017	691	40	31	31	43	122	45.7
2018	814	75	45	48	48	127	21.7
2019	856	87	50	88	88	225	14.9
2020E	1,028	110	90	72	72	184	19.6

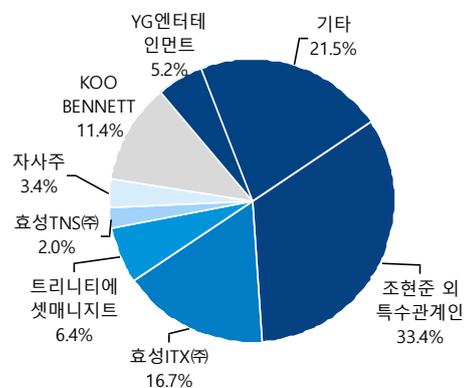
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

그림6. 갤럭시아컴즈매출 구성(2019년 연결 기준)



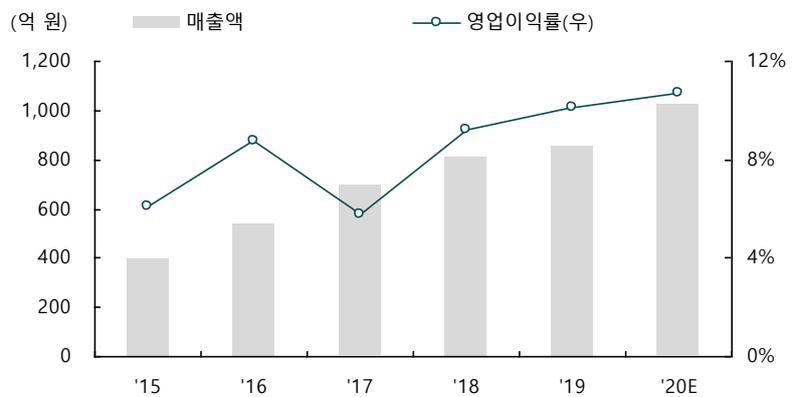
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

그림7. 갤럭시아컴즈주주 분포(2019년 12월 31일 기준)



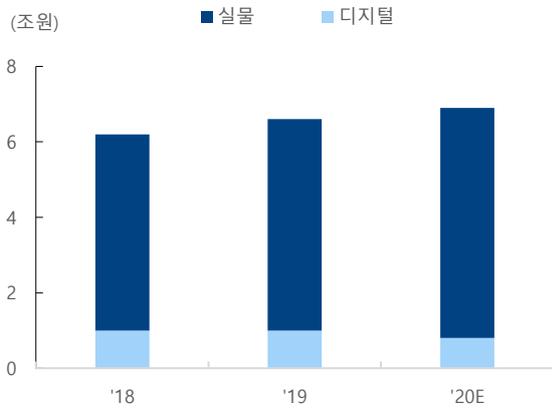
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

그림8. 갤럭시아컴즈 실적 추이 및 전망



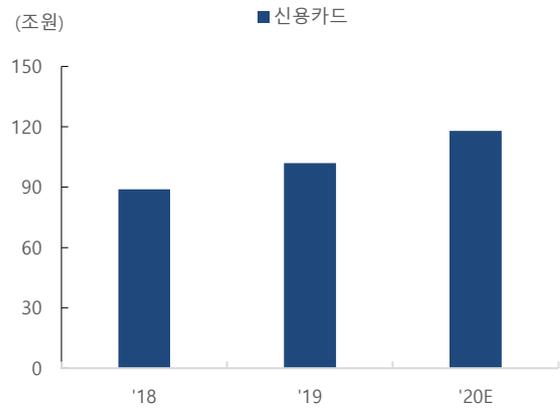
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

그림9. 휴대폰 결제시장 성장 추이



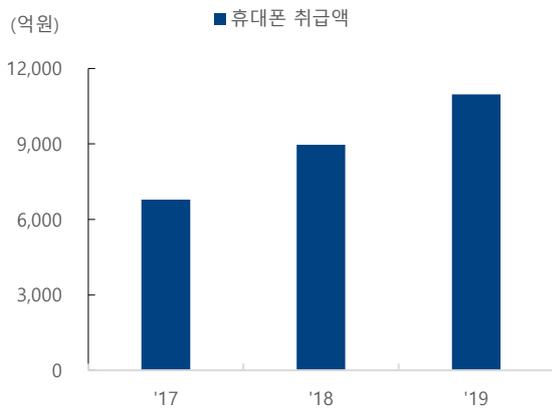
자료: 한국전화결제산업협회, 하이투자증권

그림10. 신용카드 결제시장 성장 추이



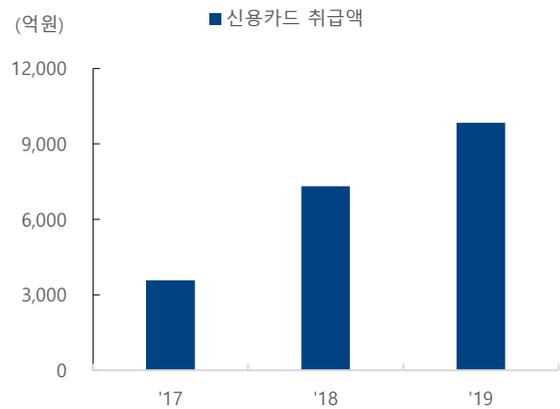
자료: 한국전화결제산업협회, 하이투자증권

그림11. 갤럭시아컴즈 휴대폰 취급액 추이



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

그림12. 갤럭시아컴즈 신용카드 취급액 추이



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

갤럭시아콤즈
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2017-08-14 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 기관투자가 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, 김관효)

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 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -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%	-