

Company Brief

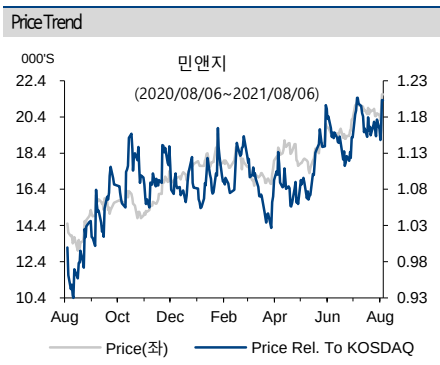
2021-08-09

NR

액면가	500 원
증가(2021/08/06)	21,650 원

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,236만주
시가총액	268십억원
외국인지분율	11.8%
52주 주가	13,000~21,650 원
60일 평균 거래량	131,788 주
60일 평균 거래대금	26십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.6	19.9	20.3	49.3
상대수익률	1.2	10.7	10.7	25.2



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	80	107	124	171
영업이익(십억원)	21	26	27	28
순이익(십억원)	15	14	18	20
EPS(원)	1,075	1,072	1,329	1,532
BPS(원)	6,948	7,692	9,586	10,784
PER(배)	23.3	16.3	11.3	11.6
PBR(배)	3.6	2.3	1.6	1.7
ROE(%)	17.0	14.8	15.7	15.9
배당수익률(%)	1.4	1.2	1.1	1.6
EV/EBITDA(배)	12.8	8.3	8.4	8.6

주 K-IIRS 연결 요약 재무제표

민앤지(214180)

구독형 서비스 플랫폼 기업으로 거듭날 듯

이동통신사 부가서비스 형태로 인증/보안 및 다양한 생활 서비스 개발/운영 업체

동사는 지난 2009 년에 설립되어 개인정보보안 중심의 2 차 본인인증 및 보안서비스와 더불어 다양한 생활서비스를 개발 및 운영하는 것을 주된 사업으로 영위하고 있으며 이동통신사 부가서비스 형태로 주된 매출이 발생한다. 즉, 2009 년 휴대폰번호도용방지 서비스를 시작으로 로그인플러스 등 다양한 2 차 본인인증 및 보안서비스를 제공하고 있을 뿐만 아니라 휴대폰간편로그인, 주식투자노트, 건강지킴이, 세이프캐시, 내정보지킴이 등을 서비스하며 생활 플랫폼으로 사업영역을 확대하고 있다. 또한 주요 자회사로는 세틀뱅크, 바이오일레븐 등이 있다.

휴대폰간편로그인 및 세이프캐시 서비스 이용자 수 증가로 실적 턴어라운드 가속화

동사의 서비스 이용자 수가 2019 년 말 약 510 만명에서 2021 년 3 월말에는 약 570 만명으로 증가하였다. 이와 같은 이용자 수 증가는 휴대폰간편로그인 및 세이프캐시 서비스 등이 주도하였다. 휴대폰간편로그인은 주로 결제와 관련된 아이디와 패스워드를 휴대폰번호 기준으로 하나의 앱에서 이용하는 편리함과 정보의 USIM, 앱, 서버에 분산저장을 통한 보안강화가 결합된 서비스인데, 간편결제 시장이 확대됨에 따라 이용자 수가 증가하고 있는 중이다.

또한 지난해 3 분기에 출시한 세이프캐시는 간편한 로그인으로 은행계좌, 자동이체 및 간편결제 등록 현황 등을 통합적으로 조회하고 관리할 수 있는 서비스로 계좌 간편결제 위험거래 알림 서비스 등도 제공하고 있다. 핀테크 시장 확대 등으로 개인 금융정보 등 통합 관리에 대한 수요가 확대되고 있어서 이용자 수가 증가할 것으로 예상된다.

무엇보다 휴대폰간편로그인 및 세이프캐시 등 생활 서비스 등으로 이용자 수가 증가됨 따라 향후 실적 턴어라운드가 가속화 될 뿐만 아니라 구독형 서비스 플랫폼 기업으로 거듭나는 계기가 마련될 것이다. 또한 이러한 생활 서비스 등으로 기반으로 향후 마이데이터 사업 등이 전개되면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

주요 자회사인 바이오일레븐, 세틀뱅크 등 성장성 가시화 될 듯

동사의 주요 자회사인 바이오일레븐은 2009 년에 설립된 프로바이오틱스 전문 기업으로 건강기능식품을 비롯하여 코스메틱, 헬스케어 서비스 등 다양한 사업을 전개하고 있다. 바이오일레븐이 보유한 고품질 프로바이오틱스 브랜드 드시모네 성장 등으로 인하여 매출이 2019 년 245 억원에서 지난해 402 억원으로 증가하는 등 향후 성장성 등이 가시화 될 것이다.

또한 세틀뱅크의 경우 가상계좌서비스를 중심으로 성장해온 전통적인 핀테크 회사인데, 간편현금결제, PG 서비스 등으로 사업영역이 확대되면서 매출이 성장할 것으로 예상된다.

구독형 서비스 플랫폼 기업으로 거듭나면서 성장성 가시화 될 듯

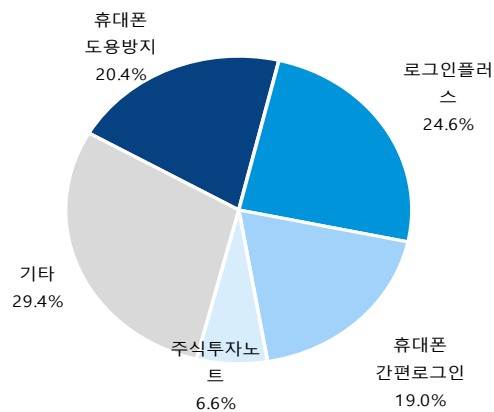
동사의 주가는 올해 예상실적 기준으로 PER 11.0 배에 거래되고 있다. 올해 생활서비스 이용자 수 증가 등으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 뿐만 아니라 구독형 서비스 플랫폼 기업으로 거듭나는 계기가 마련되면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

표1. 민앤지 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	805	214	233	183	145	1,075	23.3
2018	1,073	260	258	197	144	1,072	16.3
2019	1,237	270	309	239	179	1,329	11.3
2020	1,709	282	354	293	203	1,532	11.6
2021E	2,150	363	414	343	258	1,961	11.0

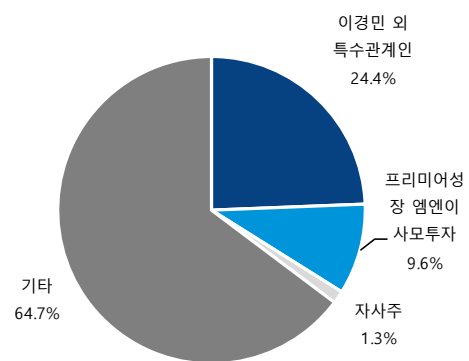
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림1. 민앤지 매출 구성(2021년 1분기 개별기준)



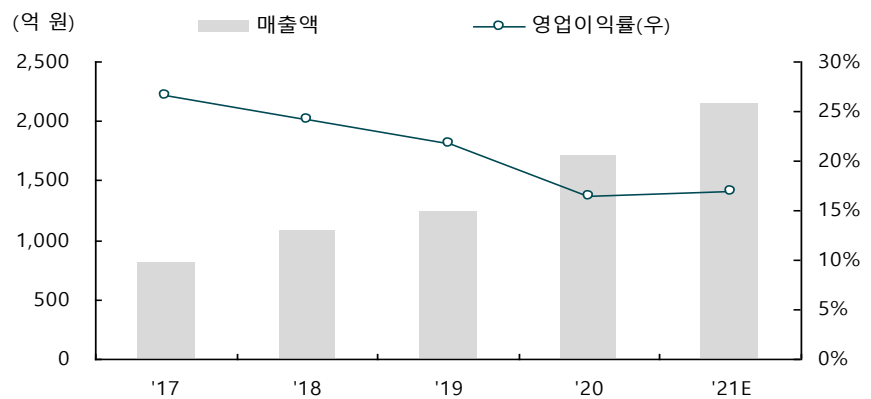
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림2. 민앤지 주주 분포(2021년 5월 26일 기준)



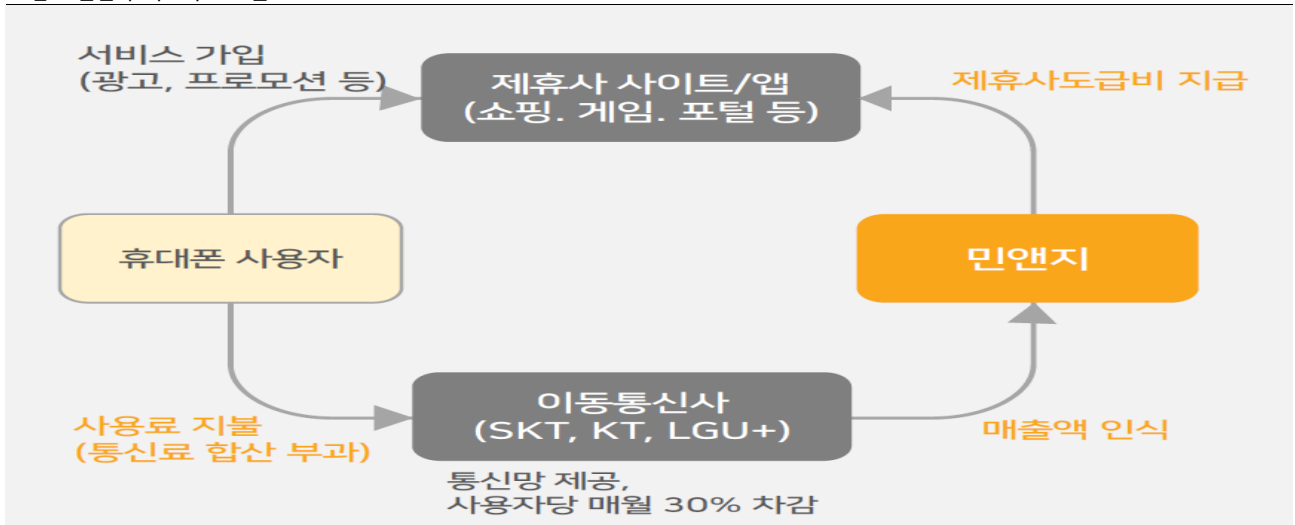
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림3. 민앤지 매출액 및 영업이익률 추이



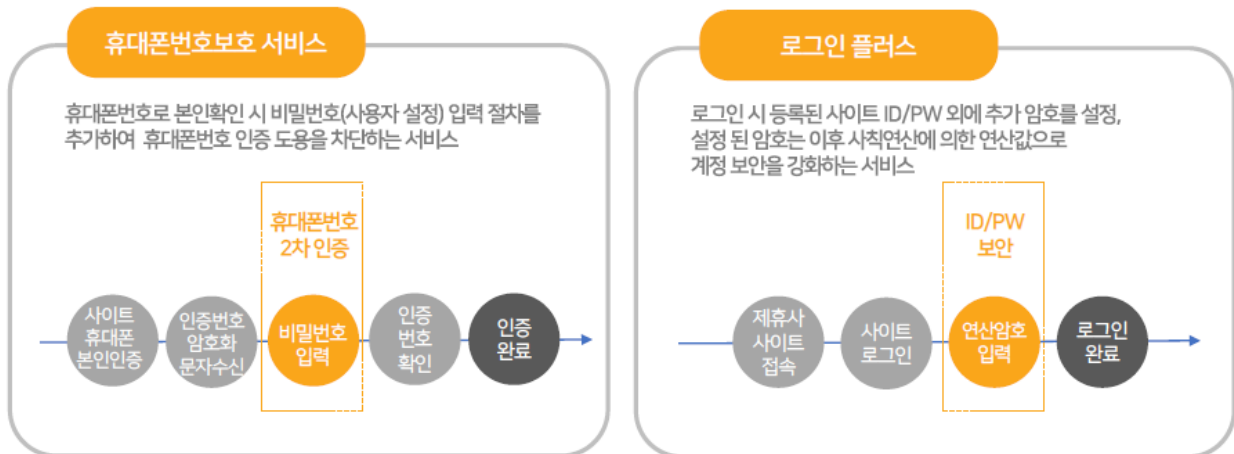
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림4. 민앤지 비즈니스 모델



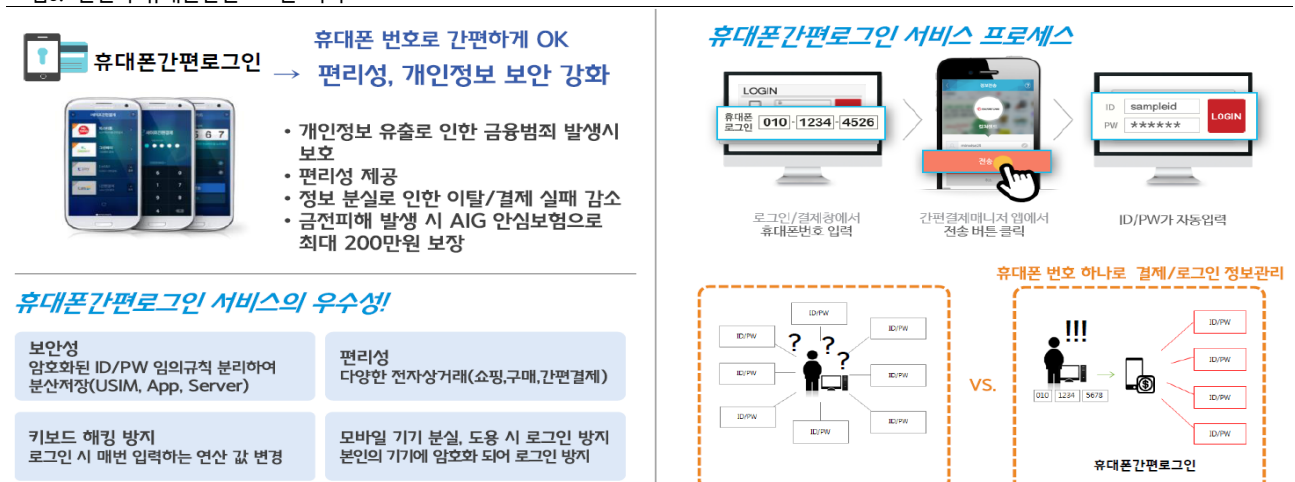
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림5. 민앤지 휴대폰번호보호 및 로그인 플러스 서비스



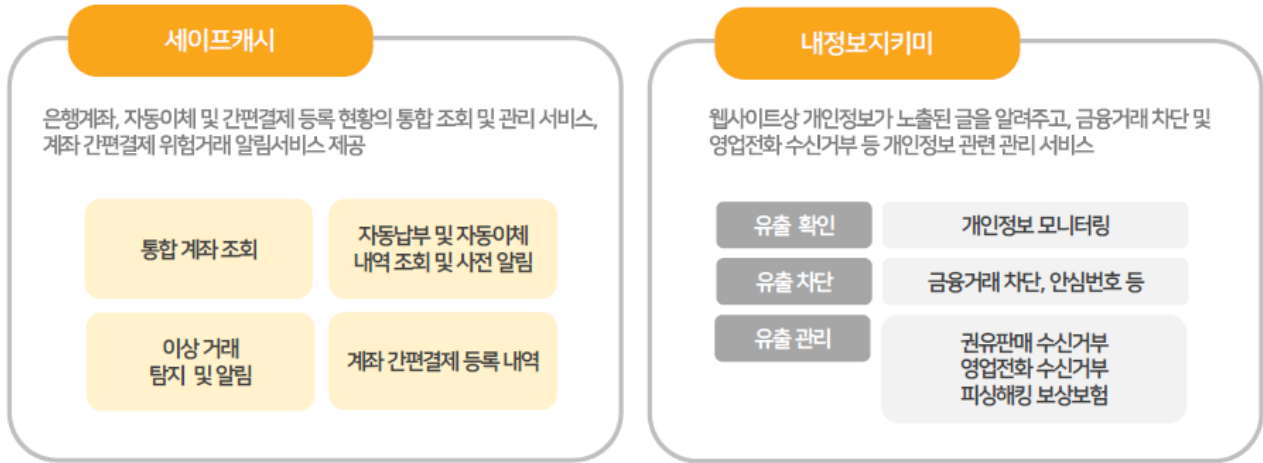
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림6. 민앤지 휴대폰간편로그인 서비스



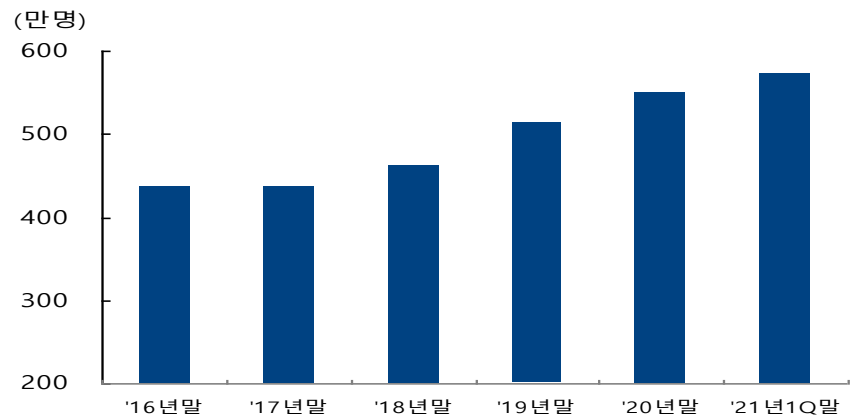
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림7. 민앤지 세이프캐시 및 내정보지킴이 서비스



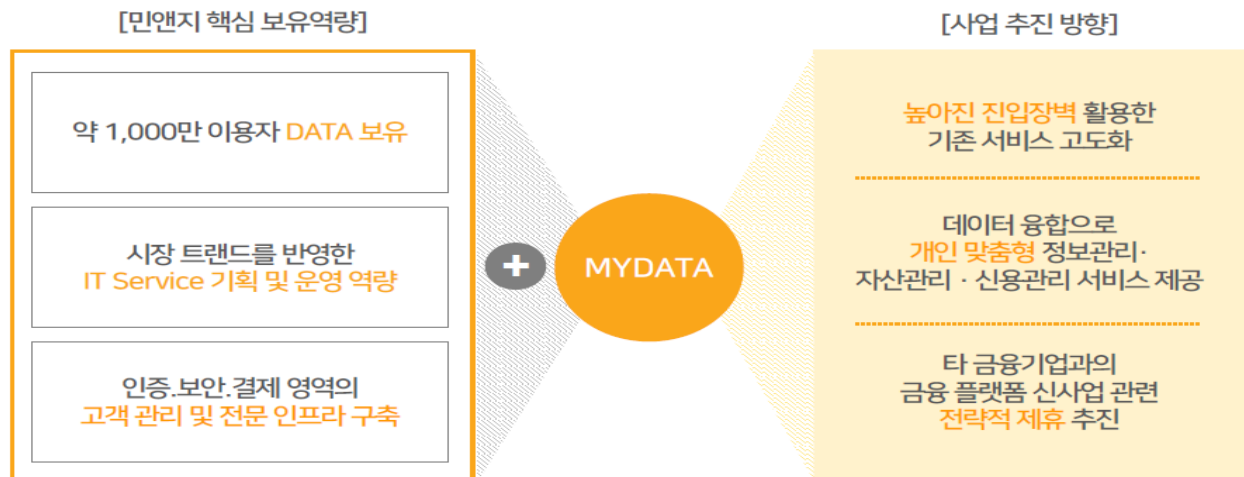
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림8. 민앤지 서비스 이용자 수 추이



자료: 민앤지, 하이투자증권

그림9. 민앤지 마이데이터 사업 추진



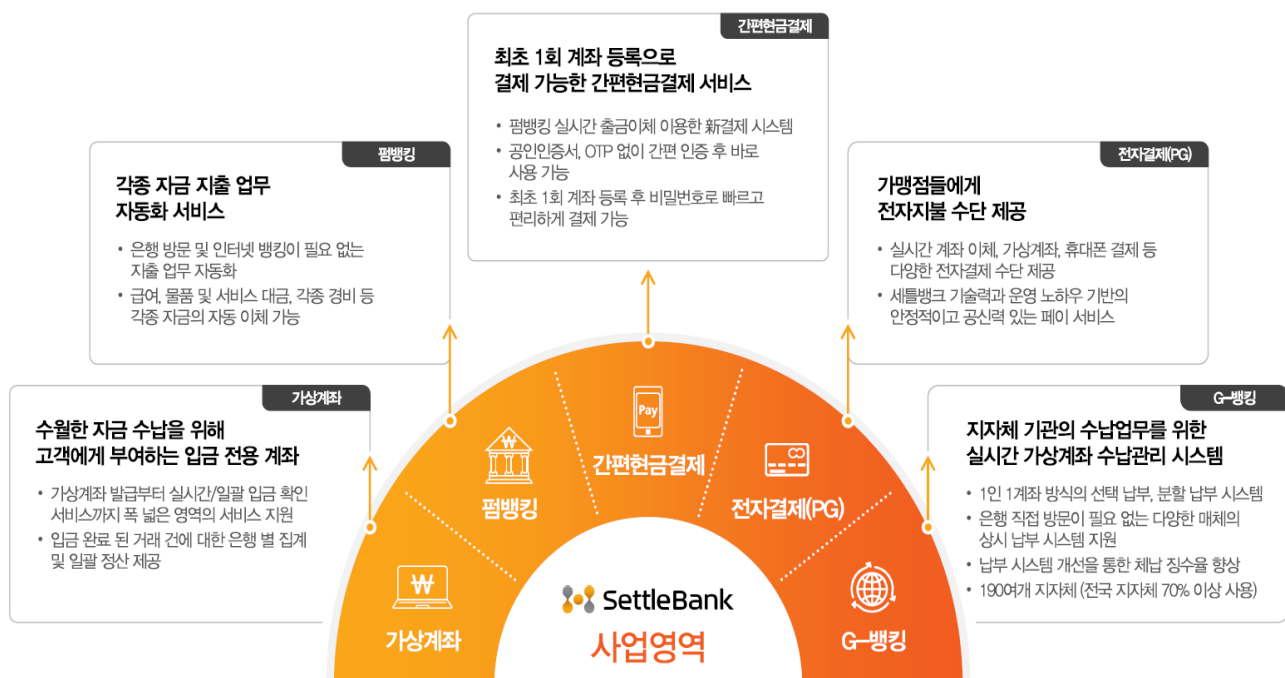
자료: 민앤지, 하이투자증권

그림10. 바이오일레븐



자료: 민앤지, 하이투자증권

그림11. 세틀뱅크 다양한 금융 결제 서비스



자료: 민앤지, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	128	131	203	232
현금 및 현금성자산	99	95	95	121
단기금융자산	13	16	65	62
매출채권	16	19	24	36
재고자산	-	0	-	12
비유동자산	85	102	98	130
유형자산	2	3	5	8
무형자산	67	64	61	81
자산총계	213	233	301	362
유동부채	64	66	72	104
매입채무	0	0	-	0
단기차입금	0	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	2
비유동부채	12	14	14	16
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	2	2	-
부채총계	76	80	86	120
자배주주지분	94	102	126	129
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	48	48	60	59
이익잉여금	40	51	66	78
기타자본항목	-1	-4	-6	-15
비자배주주지분	44	52	88	112
자본총계	137	153	215	242

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	80	107	124	171
증가율(%)	97.8	33.4	15.3	38.1
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	80	107	124	171
판매비와관리비	59	81	97	143
연구개발비	2	3	3	6
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	21	26	27	28
증가율(%)	34.9	21.7	3.6	4.5
영업이익률(%)	26.6	24.3	21.8	16.5
이자수익	1	1	1	1
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	1	-1	0	1
세전계속사업이익	23	26	31	35
법인세비용	5	6	7	6
세전계속이익률(%)	29.0	24.0	25.0	20.7
당기순이익	18	20	24	29
순이익률(%)	22.8	18.4	19.3	17.2
자배주주귀속 순이익	14	14	18	20
기타포괄이익	0	-2	-1	1
총포괄이익	19	18	23	30
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	54	26	26	47
당기순이익	18	20	24	29
유형자산감가상각비	1	1	2	5
무형자산상각비	4	4	4	6
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	13	-27	-61	0
유형자산의 처분(취득)	6	-2	-2	-6
무형자산의 처분(취득)	-1	-2	-2	-4
금융상품의 증감	3	-19	6	-7
재무활동 현금흐름	-3	-3	35	-28
단기금융부채의증감	-4	0	0	-
장기금융부채의증감	-	2	0	-
자본의증감	-	-	49	-
배당금지급	-3	-3	-3	-5
현금및현금성자산의증감	65	-4	0	26
기초현금및현금성자산	34	99	95	95
기말현금및현금성자산	99	95	95	121

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	1,075	1,072	1,329	1,532
BPS	6,948	7,692	9,586	10,784
CFPS	1,753	1,852	2,229	3,007
DPS	250	260	230	340
Valuation(배)				
PER	23.3	16.3	11.3	11.6
PBR	3.6	2.3	1.6	1.7
PCR	10.2	11.7	9.7	7.2
EV/EBITDA	12.8	8.3	8.4	8.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	17.0	14.8	15.7	15.9
EBITDA 이익률	33.2	29.2	26.8	22.7
부채비율	55.4	51.8	40.2	49.8
순부채비율	-81.3	-71.1	-73.3	-74.9
매출채권회전율(x)	6.1	6.0	5.7	5.7
재고자산회전율(x)	-	567.2	653.9	28.9

자료 : 민앤지, 하이투자증권 리서치본부

민앤지
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2021-08-09

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 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-