

갤럭시아머트리 (094480)

NR

액면가	500 원
종가(2021/11/19)	16,650 원

Stock Indicator	
자본금	17 십억원
발행주식수	3,923만주
시가총액	653 십억원
외국인지분율	0.5%
52 주 주가	3,550~17,250 원
60 일평균거래량	3,828,614 주
60 일평균거래대금	43.1 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
현재수익률	135.8	195.7	153.0	341.6
상대수익률	132.2	190.6	145.5	320.5



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	69	81	86	81
영업이익(십억원)	4	7	9	8
순이익(십억원)	4	5	9	4
EPS(원)	126	127	225	99
BPS(원)	1,865	2,146	2,344	2,344
PER(배)	46.0	21.7	14.9	36.5
PBR(배)	2.6	1.2	1.3	1.4
ROE(%)	7.4	6.5	10.0	4.2
배당수익률(%)	0.8	0.6	0.9	0.6
EV/EBITDA(배)	51.9	18.0	20.6	23.5

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[자주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

NFT 마켓 플랫폼 성장성 가시화

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. 또한 자회사 갤럭시아메타버스 등을 통하여 블록체인 기반의 NFT(Non Fungible Token) 사업 등을 추진하고 있다.

NFT 디지털 콘텐츠의 자산화를 촉진시키면서 메타버스 활성화의 원동력 될 듯

NFT 는 개별 가치를 지닌 디지털 자산에 대한 소유권을 증명할 수 있어서 디지털 콘텐츠의 자산화를 촉진시키면서 메타버스 활성화에 원동력이 될 수 있을 것이다.

현재 NFT 시장은 예술품과 게임 등의 분야에서 활성화 되고 있다. 결국에는 NFT 는 모든 형태의 디지털 콘텐츠 등의 자산화를 가능하게 하면서 시장의 확장성 뿐만 아니라 성장잠재력도 커질 수 있을 것이다.

NFT 마켓 서비스 메타갤럭시아 등을 통하여 메타버스 기반의 핀테크 사업을 추진할 수 있는 발판이 마련되면서 밸류에이션을 레벨업 시킬 듯

동사의 자회사인 블록체인 전문 기업 갤럭시아메타버스는 지난 5 월에 설립되었으며, NFT 마켓 출시를 위해 스포츠, 디지털아트, 방송, 엔터테인먼트 등 다양한 분야의 NFT 콘텐츠 IP 를 확보해 왔다. 특히 스포츠에선 국내 NFT 관련 서비스 중 최다 IP 를 확보하고 있으며, 미술 분야에서도 사진, 캐릭터 및 일러스트, 동양화 등 전방위적으로 작가들과 협약을 체결하였다.

지난 11 월 1 일 NFT 마켓 서비스 메타갤럭시아를 오픈하여 NFT 를 자유롭게 사고 팔 수 있는 마켓으로서 기능을 수행하고 있다.

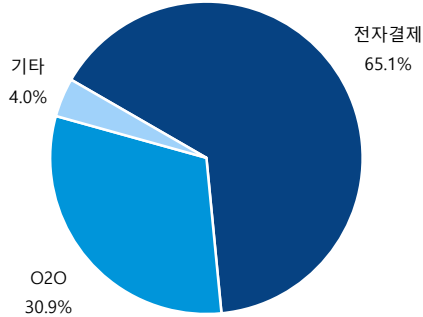
메타갤럭시아 플랫폼은 엔터테인먼트와 예술 작품, 럭셔리 등 분야의 오리지널 및 한정판 콘텐츠를 큐레이션 방식으로 제공하고 있으며, 콘텐츠 수집과 거래 과정에서 작품 창작자의 수익 배분권을 보장하고 수수료 경쟁력도 확보할 계획이다.

또한 작품을 재판매 할 경우 원작자가 설정한 비율에 따라서 자동으로 수익 배분이 되도록 하는 시스템을 적용하고 있다.

무엇보다 NFT 기반의 호텔, 리조트, 콘도, 골프장 등을 이용할 수 있는 회원권 발행 사업을 논의 중으로, 발행주체 통제없이 NFT 형태의 회원권을 고객이 온전히 소유하는 방식으로 진행될 예정이다. 또한 메타갤럭시아는 내년부터 증권형토큰(STO)과 디파이(DeFi) 분야도 진출할 계획이다.

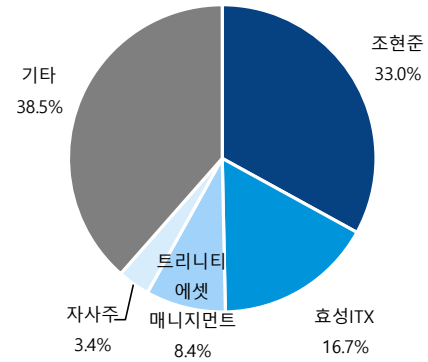
이와 같은 NFT 마켓 서비스 메타갤럭시아 등을 통하여 메타버스 기반의 핀테크 사업을 추진할 수 있는 발판이 마련되면서 밸류에이션을 레벨업 시킬 수 있을 것이다.

그림47. 갤럭시아머니트리 매출 구성(2021년 3분기 누적기준)



자료: 갤럭시아머니트리, 하이투자증권

그림48. 갤럭시아머니트리 주주 분포(2021년 9월 30일 기준)



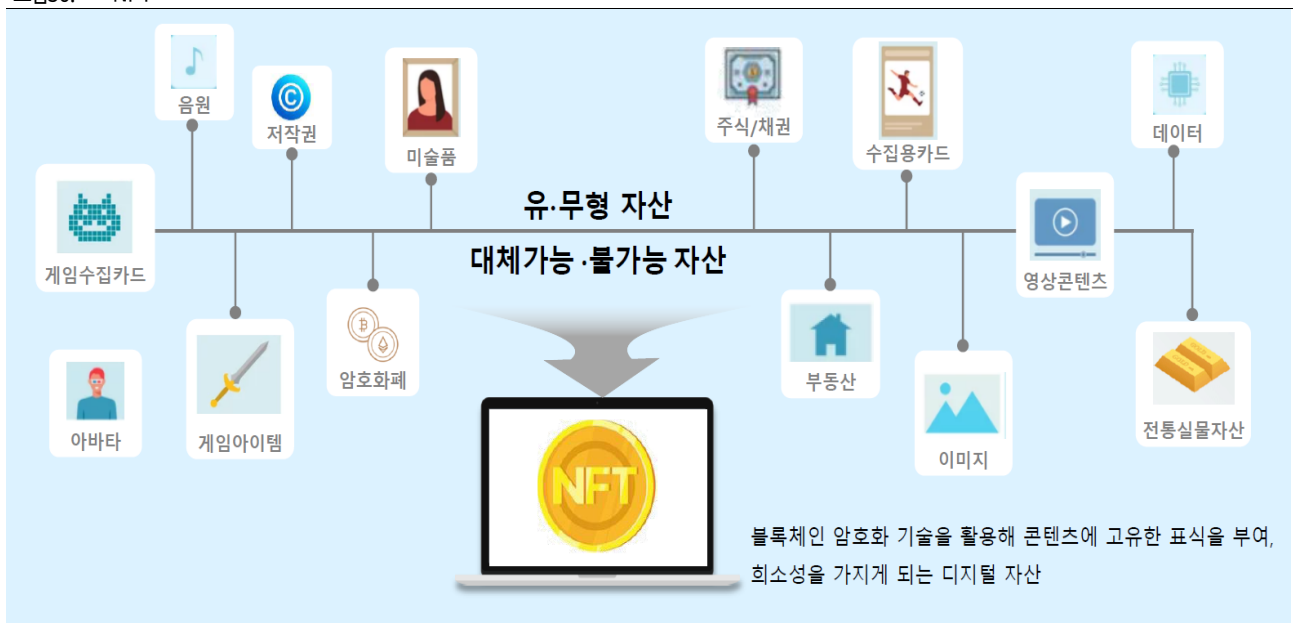
자료: 갤럭시아머니트리, 하이투자증권

그림49. 갤럭시아머니트리 사업분야



자료: 갤럭시아머니트리, 하이투자증권

그림50. NFT



자료: 갤럭시아머니트리, 하이투자증권

표 3. NFT 디지털 수집품 영역

#	개념
1	브랜드 기업 브랜드 컨셉 그림, 캐릭터, 게임IP, 영상(GIF, 비디오 등) 작품 판매
2	셀럽 콘텐츠 스포츠, 아이돌, 배우, 인플루언서 등을 대상으로 셀럽을 모델로 한 사진, 동영상, 디지털굿즈, 캐릭터, 아바타 등과 셀럽이 창작한 사진, 영상, 사운드, 그림 등 판매
3	디지털 아트 전문 작가가 창작한 그림, 영상(GIF, 비디오 등) 작품 판매
4	알고리즘 아트 아바타, 카드, 그림, 가면 등 특정 알고리즘에 따라 랜덤 완성 작품 판매
5	사진작품 전문 작가가 촬영한 사진 작품을 판매
6	게임 IP 게임 캐릭터, 아이템 판매
7	화제/패러디 영상 티비, 유튜브, SNS에서 화제가 된 영상 패러디 영상 편집 판매

자료: 갤럭시아머니트리, 하이투자증권

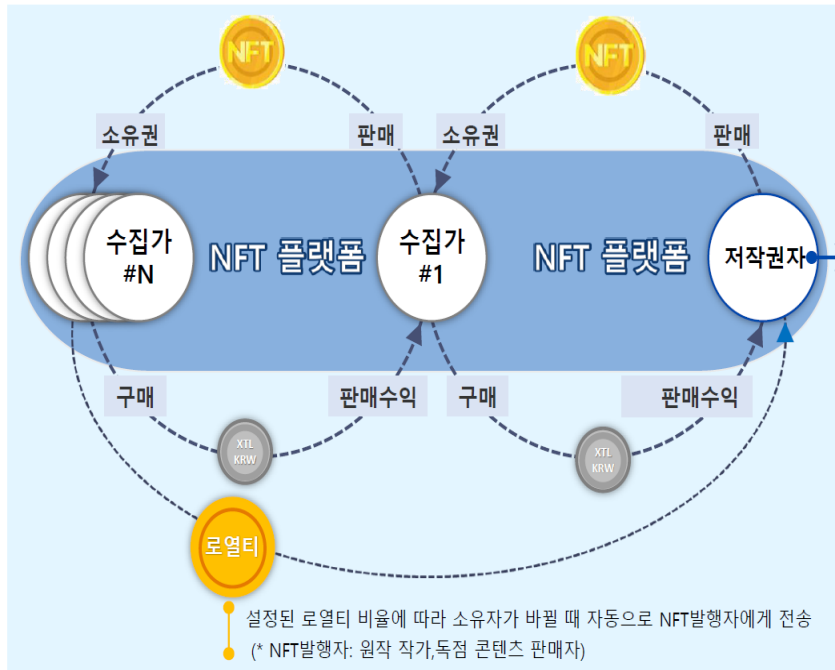
표 4. 메타갤럭시아

서비스명	메타갤럭시아(MetaGalaxia0
URL	www.metagalaxia.com
오픈 일시	2021.11.11
특징	클레이튼 기반 큐레이션 기반(등록/판매, 콘텐츠 품질관리) 아트, 스타, 럭셔리 등 차별화 콘텐츠 제육 수수료 경쟁력: 판매/개인간 재판매 거래 시 낮은 수수료
결제수단	이더리움, 클레이 틀(XTL), 원화 신용카드, 일반결제, 머니트리캐시
로드맵	1차: NFT마켓플레이스(발행, 판매, 재판매 거래, 경매서비스 제공) 2차: STO플랫폼(소유증명), 고가의 아트 컬렉팅, 한정판 명품, 테크 3차: Defi(커스터디) 서비스 확대

자료: 갤럭시아머니트리, 하이투자증권

그림51. 메타갤럭시아 NFT 비즈니스 모델

NFT 거래 흐름도



NFT 발행 프로세스

01. 콘텐츠 업로드	
• 이미지	• 오디오
• 비디오	• 3D모델
02. 정보입력	
• 작품명 & 설명	
• 로열티 비율 선택(10%, 15%, 20%, ...)	
• 파일 사이즈 입력	
03. 판매 방법 선택	
• 고정가 거래	
• 실시간 경매(최소 입찰금 설정)	
04. NFT 발행 & 활용	

자료: 갤럭시아머트리, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	155	192	193	216
현금 및 현금성자산	14	25	8	25
단기금융자산	1	0	1	1
매출채권	41	40	46	42
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	29	38	48	46
유형자산	1	2	3	3
무형자산	24	25	25	26
자산총계	183	230	240	262
유동부채	110	142	125	158
매입채무	20	37	24	24
단기차입금	50	62	54	87
유동성장기부채	5	5	11	11
비유동부채	9	4	24	12
사채	-	-	-	-
장기차입금	9	4	22	11
부채총계	119	146	149	170
자배주주지분	65	84	92	92
자본금	17	20	20	20
자본잉여금	53	66	66	66
이익잉여금	7	11	18	19
기타자본항목	-13	-13	-12	-13
비자배주주지분	-1	-1	-1	-
자본총계	64	84	91	92

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	69	81	86	81
증가율(%)	28.4	17.7	5.1	-5.1
매출원가	39	50	52	50
매출총이익	30	31	33	31
판매비와관리비	26	24	25	23
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	4	7	9	8
증가율(%)	-15.5	88.2	15.6	-10.6
영업이익률(%)	5.8	9.2	10.1	9.5
이자수익	1	0	0	0
이자비용	2	3	4	3
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	1
세전계속사업이익	3	5	5	6
법인세비용	-	0	-4	1
세전계속이익률(%)	4.4	5.6	5.9	7.2
당기순이익	3	5	9	4
순이익률(%)	4.4	5.9	10.3	5.5
자배주주귀속 순이익	4	5	9	4
기타포괄이익	-1	0	0	-1
총포괄이익	2	4	9	3
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-44	-7	-30	-1
당기순이익	3	5	9	4
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	-3	-2	0
유형자산의 처분(취득)	0	-1	0	-1
무형자산의 처분(취득)	0	-1	-1	-1
금융상품의 증감	1	-7	-1	4
재무활동 현금흐름	37	21	15	19
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	39	7	17	22
자본의증감	-	16	-	-
배당금지급	-1	-1	-1	-3
현금및현금성자산의증감	-7	11	-17	18
기초현금및현금성자산	21	14	25	8
기말현금및현금성자산	14	25	8	25

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	126	127	225	99
BPS	1,865	2,146	2,344	2,344
CFPS	149	154	268	149
DPS	30	35	55	55
Valuation(배)				
PER	46.0	21.7	14.9	36.5
PBR	2.6	1.2	1.3	1.4
PCR	24.3	37.9	21.7	39.2
EV/EBITDA	51.9	18.0	20.6	23.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.4	6.5	10.0	4.2
EBITDA 이익률	6.9	10.4	12.1	11.9
부채비율	184.9	175.1	163.1	185.0
순부채비율	75.5	54.2	86.9	91.1
매출채권회전율(x)	2.0	2.0	2.0	1.9
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 갤럭시아미트리, 하이투자증권 리서치본부

갤럭시아머니트리
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2021-10-12 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 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 종가대비 3등급) 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 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-