

2021.08.31

갤럭시아머니트리(094480)

신사업을 통한 도약 기대

본업 회복의 구간

동사가 발표한 '21년 상반기 실적에서 본업인 PG, O2O 사업부문은 최고 매출을 달성하였다. 특히 O2O 모바일 상품권&쿠폰 사업부문에서 2분기 매출이 작년 연간 매출을 상회하면서 '19년, '20년 다소 부진했던 매출 대비 완전한 회복을 보여주었다. 그러나 휴대폰 소액결제 취급액 감소와 이를 방어하기 위해 신용카드결제 비중을 늘리면서 발생한 프로모션 비용, 정기 세무조사로 인한 일회성 비용으로 영업이익 및 순이익 하락은 불가피했다. 일회성 법인세비용을 제외한 원가 및 판관비는 하반기에도 꾸준히 발생할 것으로 예상, 이익 측면에서는 보수적 접근이 필요하다. 기대할 만한 부분은 해외 사업과 런칭 예정인 통합 포인트 결제 사업이다. 특히 이커머스 시장 성장이 가속화되고 있는 베트남 내에서 사업을 확장 중에 있으며, 향후 인도네시아, 필리핀 등으로도 확대 예정이다.

가상자산 활성화로 고성장 중

올해 5월 설립한 동사의 100% 자회사 갤럭시아메타버스도 사업을 재정비 중에 있다. 동사는 가상자산 사업부를 모두 자회사로 이관하였으며 현재는 가상자산 톨(XTL) 지급 및 교환 서비스가 일시 중단된 상태이다. 11월 1일에 새로운 플랫폼이 열리면서 다시 서비스를 제공할 예정이다. 톨(XTL)은 작년 10월 고박스에 상장한 후 매매가 가능해졌을 뿐 아니라 제로페이 복합결제, 송금 및 출금, 공과금 납부 등 결제수단으로도 사용할 수 있기 때문에 사용률이 높다. 충전액의 95% 이상이 사용되어 수수료가 인식된다. 플랫폼 오픈 후 서비스가 시작되면 가입자들이 보다 편리하게 충전 및 결제 서비스를 이용할 수 있을 것으로 예상, 가입자 수의 증가와 이로 인한 매출 확대를 기대해 볼 만하다.

NFT가 온다, 트렌드에 올라탄 대표 기업

NFT(대체 불가능한 토큰)는 해외에서 주목받기 시작, 국내에서도 성공 사례를 보이며 해당 시장의 고성장이 예상되고 있다. 선례로 카카오그라운드X가 7월 발행한 NFT는 27분 만에 완판되었으며 규모는 약 2억 원에 달했다. 현재 아직 시작 단계인 국내 NFT 시장에서 동사는 이미 플랫폼 형성과 더불어 15여 개의 제휴사를 보유, 다양한 IP를 확보한 바 있다. 준비 중인 플랫폼은 11월 오픈 예정이다. 디지털 아트, 셀럽/스포츠 선수의 독점 콘텐츠 등 수요가 높은 자산을 NFT로 판매/유통함으로써 수수료를 수취하는 구조로 운영된다. 최초 발행 수수료뿐 아니라 개인 간 거래에도 선택적으로 수수료를 수취할 수 있어 본격적인 서비스 시작 후 지속적인 수수료 수익이 발생할 것으로 전망된다. 공격적인 MOU를 이어가고 있는 만큼 시장을 향한 기대감이 동사에도 반영될 여지는 충분하다고 본다.

(십억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	539	691	814	856	812
영업이익	47	40	75	87	77
영업이익률	8.7%	5.8%	9.2%	10.1%	9.5%
순이익[지배]	37	43	48	88	39
EPS(원)	111	126	127	225	99
PER(배)	42.3	44.2	21.8	14.9	36.5
PBR	2.9	3.0	1.2	1.4	1.5
EV/EBITDA	30.5	45.6	18.6	20.7	20.8
ROE(%)	7.3%	5.2%	6.5%	10.1%	4.9%

자료: 갤럭시아머니트리, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.08.30)	6,270원
상승여력	-

Analyst 김홍호

yonghokim@hygood.co.kr

02-3770-5375

RA 박민주

minju.park@hygood.co.kr

02-3770-5144

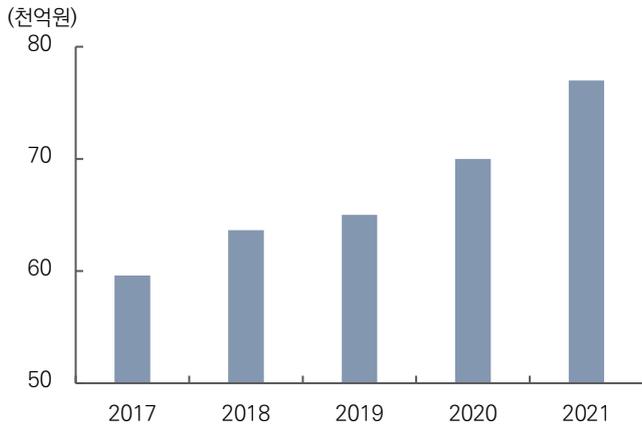
주가지표

KOSPI(08/30)	3,144P
KOSDAQ(08/30)	1,032P
현재주가(08/30)	6,270원
시가총액	246십억원
총발행주식수	3,923만주
120일 평균거래대금	257억원
52주 최고주가	8,890원
52주 최저주가	3,220원
유동주식비율	37.6%
외국인지분율(%)	0.98%
주요주주	효성아이티엑스 외 3인 (59.0%)

상대주가차트

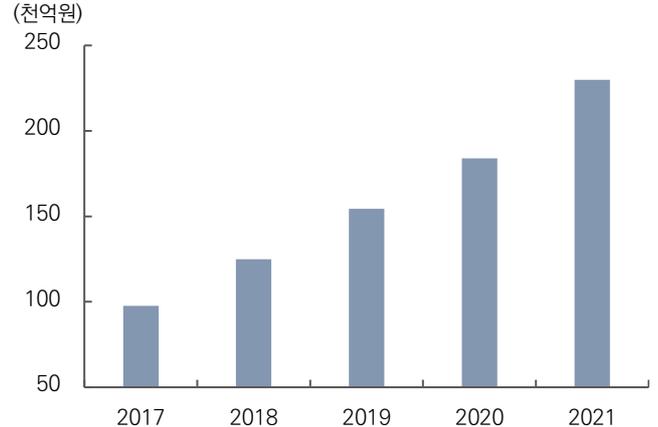


[도표 1] 휴대폰 소액결제 시장 규모



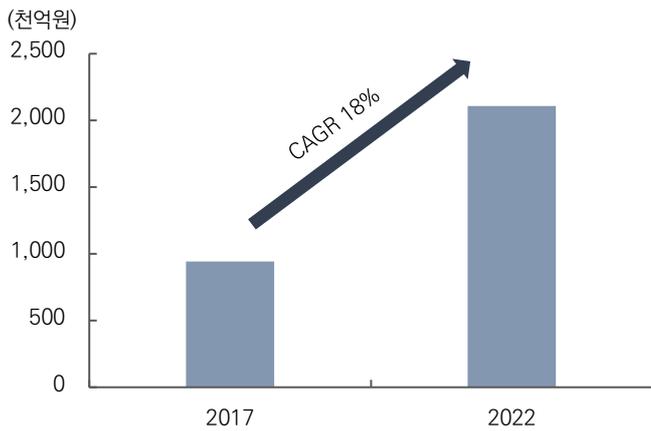
출처: 한국전화결제산업협회, 갤러시아메리트, 한양증권 리서치센터

[도표 2] 신용카드(PG) 시장 규모



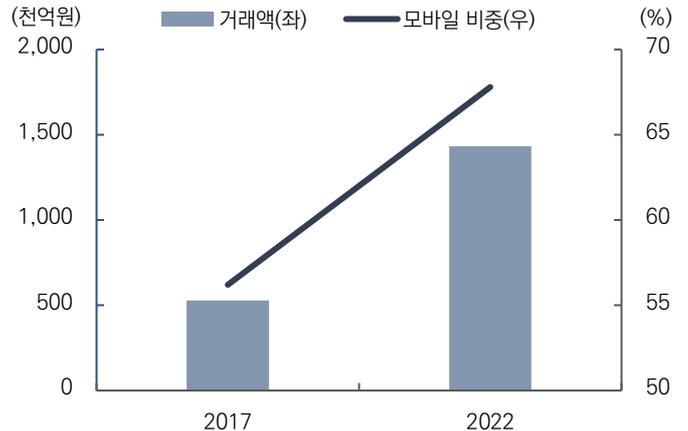
출처: 한국전화결제산업협회, 갤러시아메리트, 한양증권 리서치센터

[도표 3] 온라인 쇼핑 시장 전망



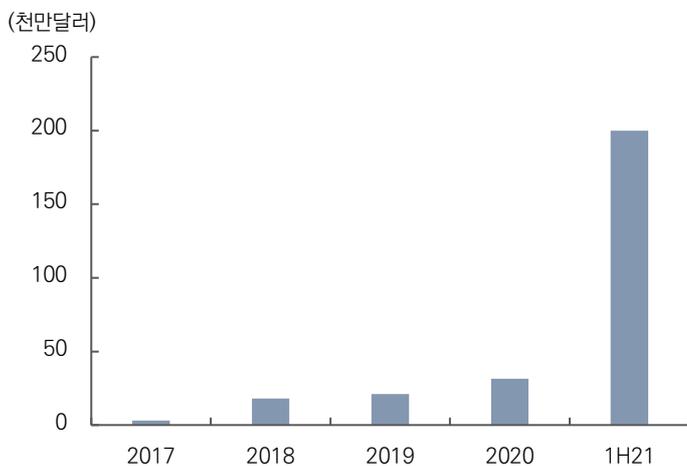
출처: 한국온라인쇼핑협회, 갤러시아메리트, 한양증권 리서치센터

[도표 4] 모바일 쇼핑 성장 전망



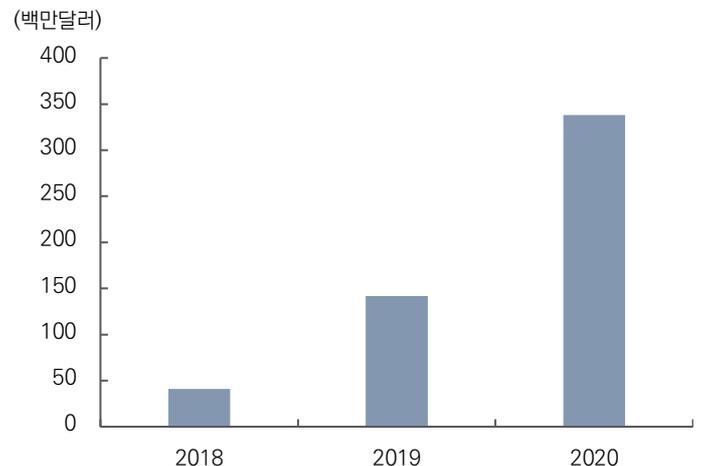
출처: 한국온라인쇼핑협회, 갤러시아메리트, 한양증권 리서치센터

[도표 5] NFT 시장 규모 전망



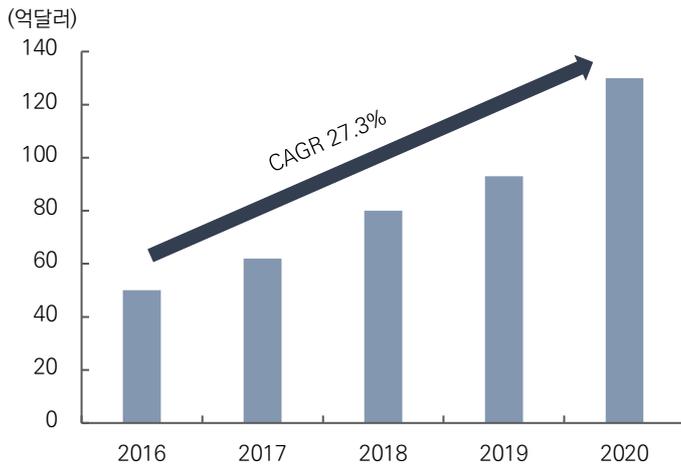
출처: Nonfungible.com, 한양증권 리서치센터

[도표 6] NFT 시장 내 자산 총가치



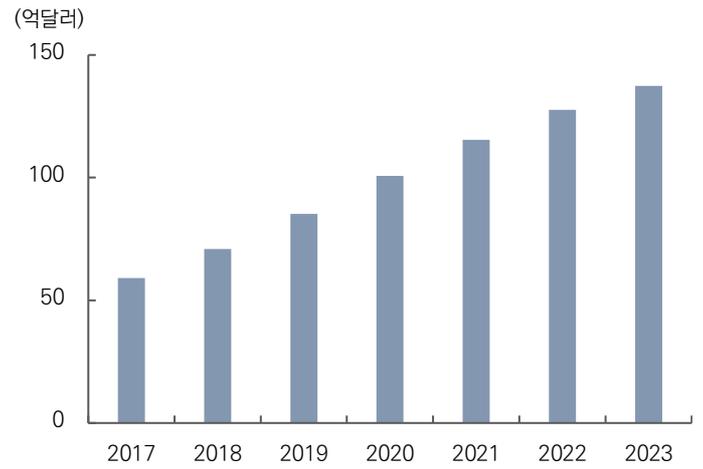
출처: Nonfungible.com, 한양증권 리서치센터

[도표 7] 베트남 이커머스 성장 전망



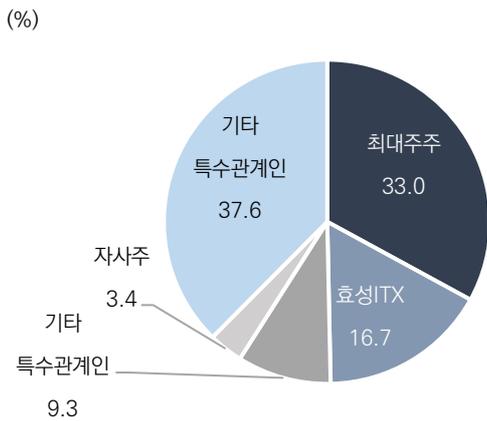
출처: 베트남전자상거래디지털경제국, 한양증권 리서치센터

[도표 8] 베트남 디지털 결제 시장 규모



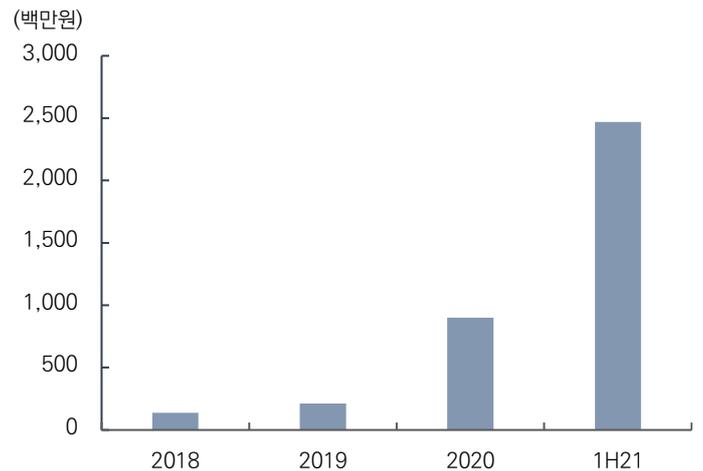
출처: Statista, 한양증권 리서치센터

[도표 9] 베트남 이커머스 성장 전망



출처: 베트남전자상거래디지털경제국, 한양증권 리서치센터

[도표 10] 갤럭시아메타버스 매출 추이



출처: 갤럭시아메니트리, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Balance sheet	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	539	691	814	856	812	유동자산	1,132	1,549	1,919	1,929	2,160
매출원가	291	394	499	521	502	재고자산	0	0	0	0	0
매출총이익	247	297	314	335	311	단기금융자산	51	13	4	5	6
매출총이익률(%)	46.0%	43.0%	38.6%	39.1%	38.2%	매출채권및기타채권	273	401	386	445	402
판매비와관리비등	200	257	240	248	233	현금및현금성자산	211	141	250	77	254
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	301	286	381	475	461
영업이익	47	40	75	87	77	유형자산	13	9	15	33	31
영업이익률(%)	8.7%	5.8%	9.2%	10.1%	9.5%	무형자산	241	240	247	249	255
조정영업이익	47	40	75	87	77	투자자산	36	23	93	106	71
EBITDA	55	54	83	103	109	자산총계	1,433	1,835	2,300	2,404	2,621
EBITDA 마진율(%)	10.2%	7.9%	10.2%	12.1%	13.5%	유동부채	900	1,102	1,425	1,251	1,578
조정 EBITDA	57	48	85	103	97	단기차입금	253	501	618	543	874
순금융손익	-16	-13	-27	-36	-30	매입채무및기타채무	364	450	649	473	448
이자손익	-8	-16	-27	-36	-31	비유동부채	0	89	39	239	123
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	0
기타영업외손익	7	4	-3	0	12	장기차입금	0	89	39	224	111
종속기업및관계기업관련손익	-1	0	0	0	0	부채총계	900	1,191	1,464	1,490	1,701
법인세차감전계속사업손익	37	31	45	50	59	지배주주지분	526	650	842	920	920
당기순이익	37	31	48	88	45	자본금	163	174	196	196	196
당기순이익률(%)	6.8%	4.4%	5.9%	10.3%	5.5%	자본및이익잉여금	470	601	771	846	857
지배지분순이익	37	43	48	88	39	기타지분	-107	-119	-119	-119	-119
비지배지분순이익	0	-13	0	0	6	비지배지분	7	-6	-6	-6	0
총포괄이익	38	25	45	91	35	자본총계	533	644	836	914	920

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Valuation Indicator	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-119	-440	-69	-301	-11	Per Share (원)					
당기순이익	37	31	48	88	45	EPS(당기순이익 기준)	109	89	127	225	114
현금유출이없는비용및수익	81	112	106	84	112	EPS(지배순이익 기준)	111	126	127	225	99
유형자산감가상각비	5	4	5	11	13	BPS(자본총계 기준)	1,581	1,793	2,131	2,329	2,344
무형자산감가상각비	4	3	5	6	7	BPS(지배지분 기준)	1,616	1,879	2,222	2,427	2,427
기타	71	104	96	67	93	DPS(보통주)	25	30	35	55	55
영업활동관련자산부채변동	-231	-568	-194	-431	-110	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	-16	-55	-57	-3	-39	PER(당기순이익 기준)	42.9	62.2	21.8	14.9	31.7
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)	42.3	44.2	21.8	14.9	36.5
매입채무및기타채무의증가	-59	7	171	-125	-2	PBR(자본총계 기준)	3.0	3.1	1.3	1.4	1.5
기타	-157	-521	-307	-303	-69	PBR(지배지분 기준)	2.9	3.0	1.2	1.4	1.5
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-5	-15	-30	-42	-58	EV/EBITDA (발표 기준)	30.5	45.6	18.6	20.7	20.8
투자활동으로인한현금흐름	-29	5	-34	-21	2	Financial Ratio					
투자자산의 감소(증가)	0	13	-70	-12	35	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	4	0	0	0	매출액증가율	36.0%	28.4%	17.7%	5.1%	-5.1%
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-4	-12	-2	-6	영업이익증가율	95.3%	-15.5%	88.2%	15.6%	-10.6%
무형자산의 감소(증가)	-7	-2	-12	-9	-13	EPS(당기순이익 기준) 증가율	136.7%	-18.0%	41.6%	77.8%	-49.2%
단기금융자산의감소(증가)	-9	39	8	-1	-1	EPS(지배기준) 증가율	128.8%	14.0%	0.8%	77.3%	-55.9%
기타	-10	-44	51	3	-14	EBITDA(발표기준) 증가율	52.2%	-0.5%	52.0%	25.0%	5.8%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	176	366	213	148	187	ROE(당기순이익 기준)	7.3%	5.2%	6.5%	10.1%	4.9%
장기차입금의증가(감소)	172	386	66	169	224	ROE(지배순이익 기준)	7.5%	7.4%	6.5%	10.0%	4.2%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROIC	9.2%	4.4%	5.5%	2.1%	2.9%
자본의 증가(감소)	0	0	157	0	0	ROA	2.8%	1.9%	2.3%	3.8%	1.8%
기타	5	-12	0	-7	-8	배당수익률	0.5%	0.5%	1.3%	1.6%	1.5%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	-8	-10	-13	-28	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	168.9%	184.9%	175.1%	163.1%	185.0%
현금의 증가	28	-70	109	-173	177	순차입금비용(자본총계 대비)	17.7%	75.5%	54.2%	89.2%	93.1%
기초현금	182	211	141	250	77	이자보상비율	3.2%	1.8%	2.3%	2.3%	2.3%
기말현금	211	141	250	77	254						

자료 : 갤럭시아머니트리, 한양증권



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
