

2022.05.26

갤럭시아머니트리(094480)

확장성은 충분하다

1분기도 캐시카우 실적은 무난

지난 1분기 본업에서는 소폭의 매출 감소에도 캐시카우 역할을 무난히 해 주었다. 휴대폰소액결제 부문은 yoy, qoq 모두 소폭 상승, 신용카드 부문과 상품권 부문은 일시적 비용조정/시스템 이동 이슈로 부분 감소하였으나 2분기에는 새로운 가맹점이 추가되고 일시적 이슈가 해소되며 큰 이슈 없이 회복할 전망이다. 머니트리 부문은 가상자산 등락에 따라 불가피하게 감소하였으나 사업 이전 대비해서는 유의미한 실적을 기록 중이다. 초기 사업 비용 영향으로 별도 대비 연결 실적은 저조했지만 이익률이 큰 폭으로 개선되며 별도 실적은 유의미한 성장을 보였다. 대손상각비 인식 방법 변경으로 1분기 영업이익률 15.6%을 기록, 4분기 평균 대비 약 2배 상승했다. 앞으로 비슷한 수준의 이익률을 유지하며 이익률 개선을 거듭할 수 있을 것으로 기대된다.

가상자산에 대한 지나친 우려는 경계해야

동사는 NFT 시장에 빠르게 진입하여 관련 산업의 호황과 함께 안정적인 포지셔닝을 이루었다. 그러나 현재 루나 사태 등 비트코인 폭락과 더불어 NFT 거래에도 불확실성이 대두, 관련 사업을 영위하는 기업들에도 부정적인 시각이 나타나고 있다. 동사도 NFT 판매량이 줄어드는 등 영향을 받은 것은 부정할 수 없는 사실이나 현 상황에서 NFT 및 가상자산에 대한 지나친 우려는 불필요하다고 판단한다. 정책의 흐름과 대기업들의 방향성은 여전히 가상자산과 블록체인 사업으로 향하고 있다. 규제가 미비한 과도기를 거쳐 안정화되는 시기가 곧 도래할 것이다. 동사는 현 시기를 사업 재정비의 발판으로 삼고 NFT 플랫폼을 넘어선 블록체인 사업을 본격화 중에 있다. 시간이 다소 필요하더라도, 시장에 선도적으로 진입한 만큼 시장 리스크가 어느 정도 해소된다면 상당한 수혜를 입을 수 있을 것으로 본다.

하반기에도 신사업 확장은 계속 진행될 것

동사는 NFT 사업을 넘어 메타버스 사업 진출 또한 구체화 중에 있다. 최근 CJ올리브네트웍스, 그리드, 위메프오와 푸드 메타버스 개발 MOU를 체결, 요리 및 음식 배달/픽업이 가능한 가상 공간을 구성할 예정이다. 동사는 메타버스 내 블록체인/NFT 기술을 담당하며 향후 메타버스 사업 확장의 발판을 마련할 수 있을 것이다. 대기업들과의 지속적인 업무협약 및 전략적 제휴도 기대된다. 기타 관련 사업으로는 B2B 마케팅용 NFT 발행 서비스 또한 제공하고 있다. 국내에서는 동사가 거의 유일하게 영위하고 있는 사업이고, 발행 대행료를 받는 것은 물론 유저 유치 효과가 있기 때문에 단기적 수익성 증대 부분에서도, 장기적 유저 유치 부문에서도 긍정적이다. 하반기는 꾸준한 캐시카우와 함께 이와 같은 신사업 확장 가시화를 기대해 봐도 좋겠다.

(십억원, 연결)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	691	814	856	812	945
영업이익	40	75	87	77	79
영업이익률	5.8%	9.2%	10.1%	9.5%	8.3%
순이익[지배]	43	48	88	39	-3
EPS(원)	126	127	225	99	-7
PER(배)	44.2	21.8	14.9	36.5	-1,883.2
PBR	3.0	1.2	1.4	1.5	4.9
EV/EBITDA	45.6	18.6	20.7	20.8	94.5
ROE(%)	5.2%	6.5%	10.1%	4.9%	-0.3%

자료: 갤럭시아머니트리, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2022.05.25)	7,780원
상승여력	-

[신성장/ESG]

Analyst 박민주

minju.park@hygood.co.kr

02-3770-5144

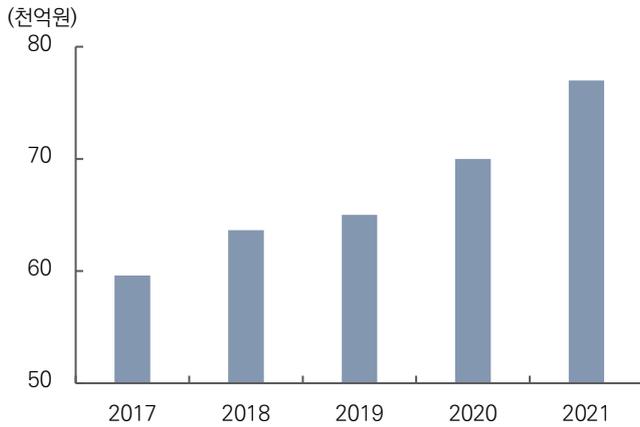
주가지표

KOSPI(05/25)	2,617P
KOSDAQ(05/25)	873P
현재주가(05/25)	7,780원
시가총액	305십억원
총발행주식수	3,923만주
120일 평균거래대금	145억원
52주 최고주가	20,000원
52주 최저주가	5,050원
유동주식비율	41%
외국인지분율(%)	1.22%
주요주주	효성이티엑스 외 3인 (59.0%)

상대주가차트

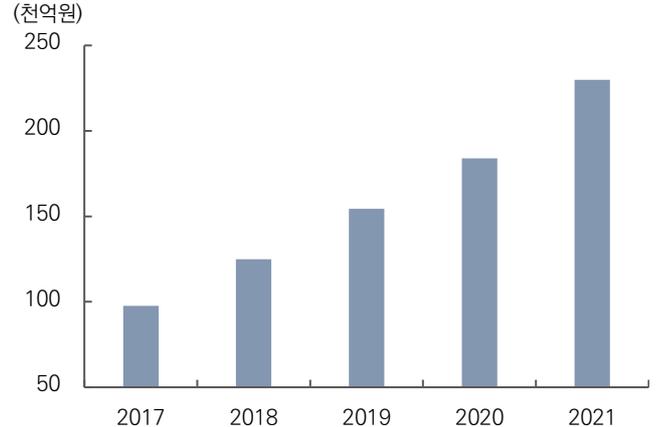


[도표 1] 휴대폰 소액결제 시장 규모



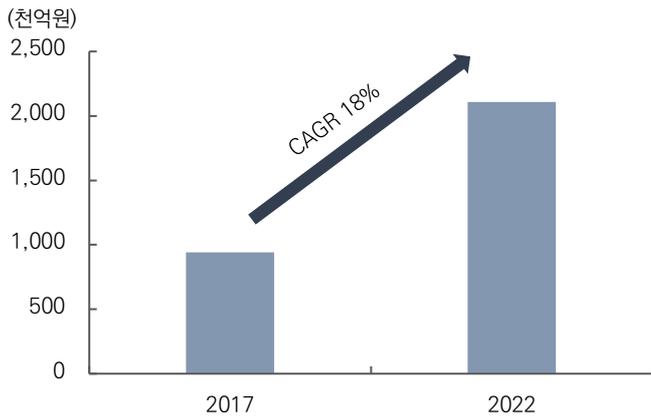
출처: 한국전화결제산업협회, 갤러시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표 2] 신용카드(PG) 시장 규모



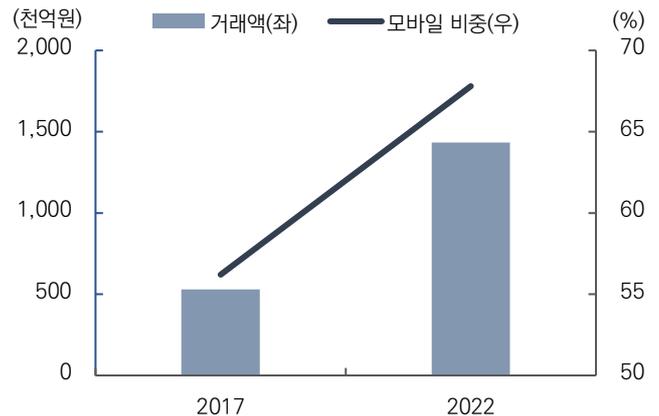
출처: 한국전화결제산업협회, 갤러시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표 3] 온라인 쇼핑 시장 전망



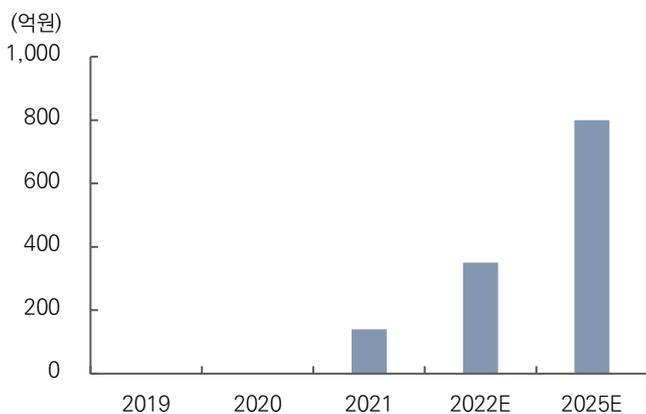
출처: 한국온라인쇼핑협회, 갤러시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표 4] 모바일 쇼핑 성장 전망



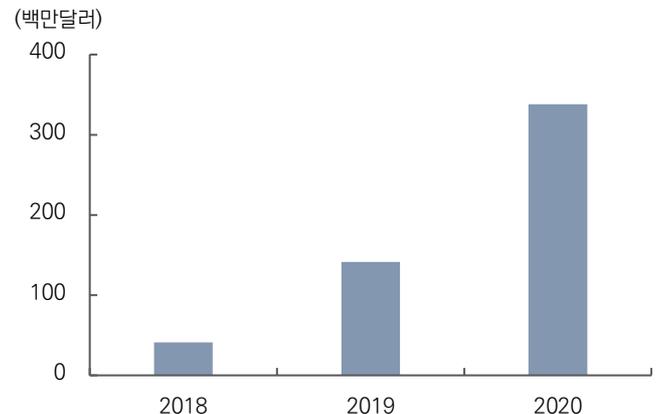
출처: 한국온라인쇼핑협회, 갤러시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표 5] 글로벌 NFT 시장 규모 추이 및 전망



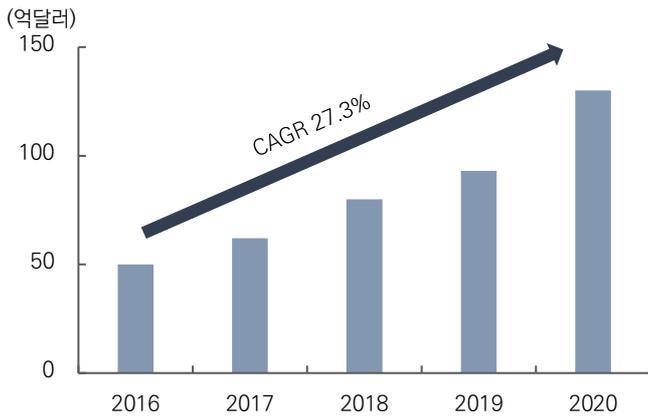
출처: Statista, 제퍼리 투자은행, 한양증권 리서치센터

[도표 6] NFT 시장 내 자산 총가치



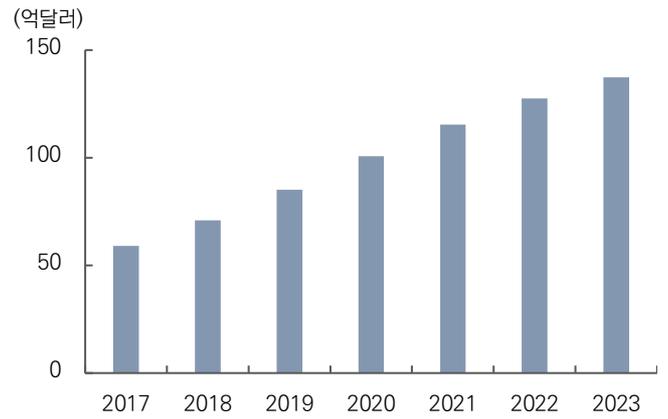
출처: Nonfungible.com, 한양증권 리서치센터

[도표 7] 베트남 이커머스 성장 전망



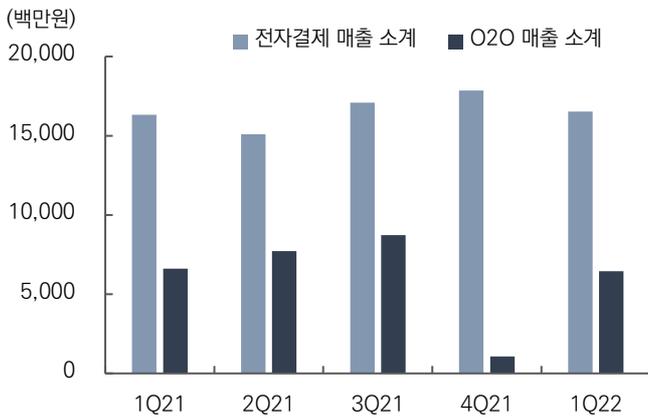
출처: 베트남전자상거래디지털경제국, 한양증권 리서치센터

[도표 8] 베트남 디지털 결제 시장 규모



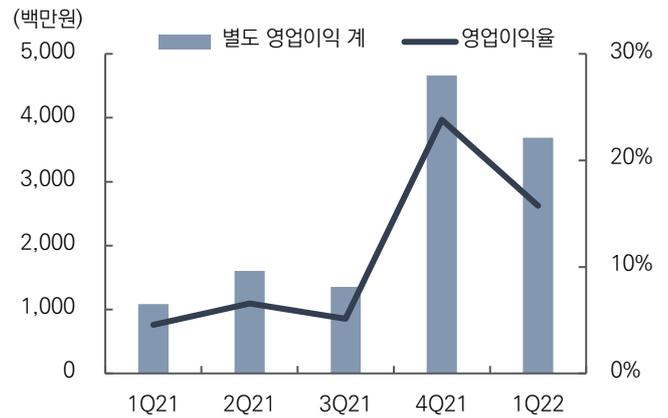
출처: Statista, 한양증권 리서치센터

[도표 9] 갤럭시아머니트리 분기별 별도 매출 추이



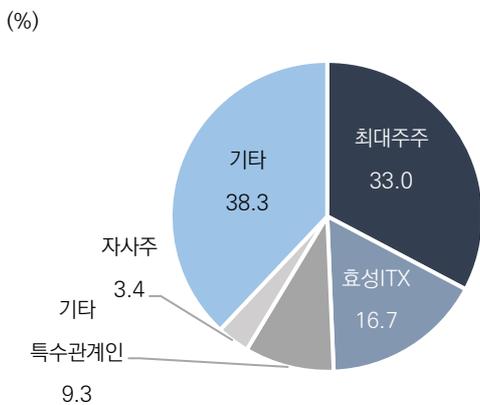
출처: 갤럭시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표 10] 갤럭시아머니트리 분기별 별도 영업이익(률) 추이



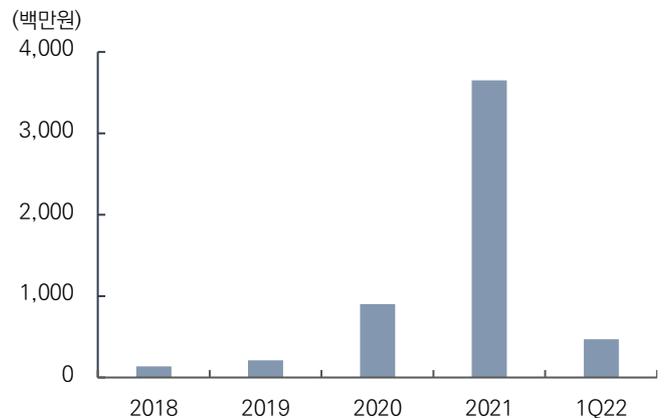
출처: 갤럭시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표 11] 갤럭시아머니트리 주주 현황



출처: 갤럭시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표 12] 메타갤럭시아(갤럭시아머니트리) 매출 추이



출처: 갤럭시아머니트리, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Balance sheet	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	69	81	86	81	94	유동자산	155	192	193	216	270
매출원가	39	50	52	50	64	재고자산	0	0	0	0	0
매출총이익	30	31	33	31	31	단기금융자산	1	0	1	1	1
매출총이익률(%)	43.0%	38.6%	39.1%	38.2%	32.5%	매출채권및기타채권	40	39	44	40	70
판매비와관리비등	26	24	25	23	23	현금및현금성자산	14	25	8	25	15
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	29	38	48	46	47
영업이익	4	7	9	8	8	유형자산	1	2	3	3	2
영업이익률(%)	5.8%	9.2%	10.1%	9.5%	8.3%	무형자산	24	25	25	26	26
조정영업이익	4	7	9	8	8	투자자산	2	9	11	7	9
EBITDA	5	8	10	11	7	자산총계	183	230	240	262	317
EBITDA 마진율(%)	7.9%	10.2%	12.1%	13.5%	7.1%	유동부채	110	142	125	158	185
조정 EBITDA	5	8	10	10	10	단기차입금	50	62	54	87	74
순금융손익	-1	-3	-4	-3	-4	매입채무및기타채무	45	65	47	45	77
이자손익	-2	-3	-4	-3	-4	비유동부채	9	4	24	12	23
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	1	-3	장기차입금	9	4	22	11	23
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	119	146	149	170	208
법인세차감전계속사업손익	3	5	5	6	1	지배주주지분	65	84	92	92	109
당기순이익	3	5	9	4	0	자본금	17	20	20	20	20
당기순이익률(%)	4.4%	5.9%	10.3%	5.5%	-0.3%	자본및이익잉여금	60	77	85	86	91
지배지분손이익	4	5	9	4	0	기타자본	-12	-12	-12	-12	0
비지배지분손이익	-1	0	0	1	0	비지배지분	-1	-1	-1	0	0
총포괄이익	2	4	9	3	0	자본총계	64	84	91	92	109

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Valuation Indicator	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	-44	-7	-30	-1	-25	Per Share (원)					
당기순이익	3	5	9	4	0	EPS(당기순이익 기준)	89	127	225	114	-7
현금유출이없는비용및수익	11	11	8	11	10	EPS(지배순이익 기준)	126	127	225	99	-7
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1	BPS(자본총계 기준)	1,793	2,131	2,329	2,344	2,784
무형자산상각비	0	0	1	1	1	BPS(지배지분 기준)	1,879	2,222	2,427	2,427	2,784
기타	10	10	7	9	8	DPS(보통주)	30	35	55	55	45
영업활동관련자산부채변동	-57	-19	-43	-11	-31	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	-5	-6	0	-4	0	PER(당기순이익 기준)	62.2	21.8	14.9	31.7	-1,883.2
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)	44.2	21.8	14.9	36.5	-1,883.2
매입채무및기타채무의증가	1	17	-13	0	-20	PBR(자본총계 기준)	3.1	1.3	1.4	1.5	4.9
기타	-52	-31	-30	-7	-12	PBR(지배지분 기준)	3.0	1.2	1.4	1.5	4.9
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-2	-3	-4	-6	-4	EV/EBITDA (발표 기준)	45.6	18.6	20.7	20.8	94.5
투자활동으로인한현금흐름	0	-3	-2	0	-4	Financial Ratio					
투자자산의 감소(증가)	1	-7	-1	4	-2	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	28.4%	17.7%	5.1%	-5.1%	16.3%
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-1	0	-1	0	영업이익증가율	-15.5%	88.2%	15.6%	-10.6%	1.8%
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-1	-1	-1	EPS(당기순이익 기준) 증가율	-18.0%	41.6%	77.8%	-49.2%	-106.3%
단기금융자산의감소(증가)	4	1	0	0	0	EPS(지배기준) 증가율	14.0%	0.8%	77.3%	-55.9%	-107.2%
기타	-4	5	0	-1	-1	EBITDA(발표기준) 증가율	-0.5%	52.0%	25.0%	5.8%	-39.1%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	37	21	15	19	19	ROE(당기순이익 기준)	5.2%	6.5%	10.1%	4.9%	-0.3%
장기차입금의증가(감소)	39	7	17	22	3	ROE(지배순이익 기준)	7.4%	6.5%	10.0%	4.2%	-0.3%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROIC	4.4%	5.5%	2.1%	2.9%	-1.0%
자본의 증가(감소)	0	16	0	0	0	ROA	1.9%	2.3%	3.8%	1.8%	-0.1%
기타	-1	0	-1	-1	18	배당수익률	0.5%	1.3%	1.6%	1.5%	0.3%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-1	-1	-1	-3	-2	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	184.9%	175.1%	163.1%	185.0%	190.2%
현금의 증가	-7	11	-17	18	-10	순차입금비율(자본총계 대비)	75.5%	54.2%	89.2%	93.1%	89.6%
기초현금	21	14	25	8	25	이자보상비율	1.8%	2.3%	2.3%	2.3%	2.2%
기말현금	14	25	8	25	15						

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.
