

에프앤가이드

064850

본 보고서는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간 지원(Konex Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

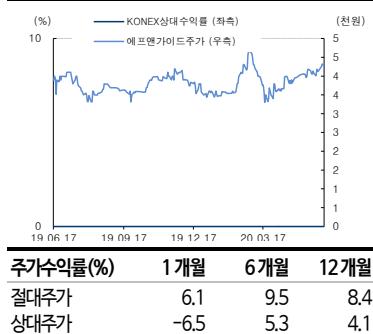
Jun 05, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(06/04)	4,270 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	4,670 원
52주 최저가(보통주)	3,300 원
KOSPI (06/04)	2,151.18p
KOSDAQ (06/04)	742.37p
자본금	55 억원
시가총액	470 억원
발행주식수(보통주)	1,100 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	0.4 만주
평균거래대금(60일)	0 억원
외국인지분(보통주)	0.05%
주요주주	
회천기계 외 12 인	50.79%
메니투데이	7.03%

Price & Relative Performance



미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com



KYOBO 교보증권

합병 이후 수익성 개선 및 플랫폼 신사업 기대

국내 대표 금융 데이터 서비스 회사

2000년 설립된 동사는 온라인에서 리서치 자료 제공하는 'FnGuide.com'으로 사업 시작. 이후 금융 데이터 서비스 확대해 현재 금융회사에서 널리 사용되고 있는 모델링 지원 툴 DataGuide 2003년 출시. 평가 사업에도 진출해 2006년 펀드평가회사로 등록, 2014년 채무증권 발행기업 가치분석 시스템 FnFive 출시. 2019년 개인자산종합관리회사인 (주)엘스가이드 설립했으며 향후 B2C 금융 데이터 서비스 확대 예정. 2019년 기준 매출 비중 Data Feed 23.1%, Web 20.3%, SI 18.7%, CS 18.5%, 인덱스 14.0%, 펀드평가 4.8%

투자포인트 1. 기존 금융 데이터 사업 수익성 증대

동사는 웹사이트, 엑셀, FTP 등의 방식을 통해 주가, 경제 데이터, 컨센서스 등 다양한 금융 데이터를 국내 금융사에 제공. 최근 해외 데이터 확장에 집중해 글로벌 금융 정보업체 Refinitiv와 업무 협약 체결하고 증권사 HTS·MTS 통해 글로벌 11개국 ETF 정보 제공 중. 2018년 10월 국내 경쟁자였던 와이즈에프엔 흡수 합병 이후 금융 데이터 제공 가격이 정상화되고 고객사 추가되며 탑라인 매출 2019년 YoY +84.5%, 1Q20 YoY +10.5% 성장. 또한 사업효율화를 통해 영업이익률 2016년 6.2%에서 1Q20 19.5%로 증가, 꾸준한 우상향 추세.

투자포인트 2. 개인 연금 관리 플랫폼 신사업

개인자산종합관리 플랫폼 '엘스가이드'의 지분 47.1% 소유. 엘스가이드는 모바일 어플리케이션을 통해 사용자에게 가장 적합한 연금 포트폴리오를 만들고 이에 적합한 상품을 추천해주는 금융 서비스 플랫폼. 2019년 10월 금융위원회 혁신금융서비스로 지정되었으며 2020년 7월 모바일 어플리케이션 '머플러(Muffler)' 정식 출시 예정.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	96	97	99	114	211
YoY(%)	6.4	1.8	1.5	15.8	84.5
영업이익 (억원)	11	6	11	18	32
OP 마진(%)	11.5	6.2	11.1	15.8	15.2
순이익 (억원)	13	10	22	16	35
EPS(원)	188	139	314	211	316
YoY(%)	74.8	-26.0	125.7	-32.8	49.8
PER(배)	18.0	22.7	9.9	16.0	11.1
PCR(배)	12.4	12.7	10.5	8.7	7.1
PBR(배)	2.0	1.7	1.5	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	10.5	13.4	11.2	20.7	10.6
ROE(%)	11.5	7.9	16.1	7.0	10.6

기업개요

국내 대표 금융 데이터 서비스 회사

2000년에 설립된 동사는 온라인에서 리서치 자료를 제공하는 ‘FnGuide.com’으로 시작했다. 이후 금융 데이터 조회 서비스를 확대해 금융사에 모델링 툴을 지원하는 DataGuide와 상장기업분석서비스인 CompanyGuide를 연달아 출시했다.

2000년대 중반부터 평가 사업에도 진출해 2006년 펀드평가회사로 등록했으며 2014년에는 채무증권 발행기업 가치분석 시스템인 FnFive를 출시했다. 2018년에는 금융 데이터 서비스 분야의 경쟁사였던 (주)와이즈에프엔을 흡수합병해 외형 성장을 꾀했다. 2019년에는 개인자산종합관리회사인 (주)웰스가이드를 설립했으며 향후에는 B2C 금융 데이터 제공 및 개인 자산관리 분야로 사업을 확장할 계획이다.

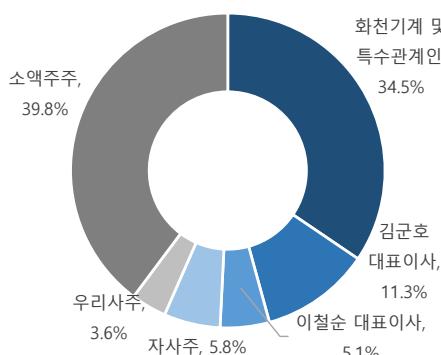
2019년 기준 매출 구성은 금융 고객사에 FTP 방식으로 대용량 데이터를 제공하는 Data Feed가 23.1%, 증권사 리포트를 웹에서 제공하는 Web 서비스가 20.3%, 프로젝트 수주형 SI가 18.7%, DataGuide, Quantiwise 등의 CS 서비스가 18.5%, 인덱스가 14.0%, 펀드평가가 4.8%를 차지한다.

[도표 1] 에프앤가이드 회사개요

항목	내용
회사명	(주)에프앤가이드(FnGuide Inc.)
대표이사	김군호, 이철순
설립일	2000년 7월 5일
자본금	55 억원
발행주식수	11,000,000 주
직원수	140 명
주요사업	금융정보 제공, 금융관련 소프트웨어 개발

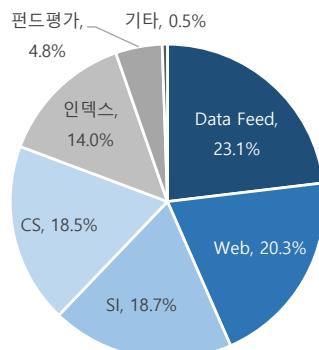
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 에프앤가이드 주주구성(2019.08 기준)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 에프앤가이드 매출 구성(2019년 기준)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

투자포인트 1. 기존 금융 데이터 사업 수익성 증대

동사는 웹사이트, 엑셀, FTP 등의 방식을 통해 국내 금융회사에 투자 및 금융데이터를 제공한다. 동사가 제공하는 금융 데이터의 종류도 주가, 경제 데이터, 기업 실적 컨센서스 등 다양하다.

최근 동사는 해외 데이터 확대에 집중하고 있다. 2019년에 글로벌 금융 정보업체 Refinitiv와의 업무 협약을 맺어 올해부터 Quantwise 사용 고객들에게 Refinitiv가 보유한 해외 데이터를 제공하는 중이다. 지난 5월에는 국내 최초로 미국, 중국, 홍콩을 포함한 11개국의 3,700여 개 이상의 ETF에 대한 정보를 미래에셋대우의 HTS·MTS를 통해 제공하기로 결정했다.

[도표 4] 에프앤가이드 금융정보 제공 사업



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 에프앤가이드가 제공하는 금융데이터 종류

구분	기간	내용
주식시장	주가 1980~	<ul style="list-style-type: none"> • 자본금 변동상황을 반영한 수정주가 • 시가총액, Beta, 수익률, 지수, 파생상품 등
	이벤트 1980~	<ul style="list-style-type: none"> • 정확한 주식수 변동 데이터 • 자사주, 배당 (주식/현금)
	지분 2003~	<ul style="list-style-type: none"> • 상장 기업의 기업지배구조 • 주요주주와 내부자의 주식매매 내역
금융통계	1999~	<ul style="list-style-type: none"> • 금융회사 및 금융업종 경영정보데이터
기업재무	1983~	<ul style="list-style-type: none"> • 상장 및 외감 기업의 연간 및 분기 데이터 • 국내 주요 일반 기업 (약 30 만개)의 연간 재무제표, 일반사항 등
경제/산업	1970~	<ul style="list-style-type: none"> • 국내 주요 산업별 협회 등 3천여 항목의 산업 DB
컨센서스	2000~	<ul style="list-style-type: none"> • 국내 증권사의 상장 기업에 대한 실적추정치, 투자의견, 목표주가의 컨센서스
채권시장	1983~	<ul style="list-style-type: none"> • Spread, Yield Curve, Returns, Indices, Option Volatility, SWAP 등
리포트	2000~	<ul style="list-style-type: none"> • 국내 전 증권사를 포함한 88 여개 기관이 발간하는 금융시장 및 기업분석 보고서
펀드	2002~	<ul style="list-style-type: none"> • 유형 정보, 수익률, 설정액 등 펀드별 정보 • 개별 펀드 및 운용사별 수익, 위험지표
해외	1980~	<ul style="list-style-type: none"> • 주요 글로벌 인덱스 및 주가 • 도쿄증권거래소 상장기업 Data (Nomura Research Institute 제휴) • 글로벌 상장기업 재무, 컨센서스, 주가 데이터 등 제공 • 중국 상장기업 재무, 컨센서스, 주가 데이터 등 제공

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

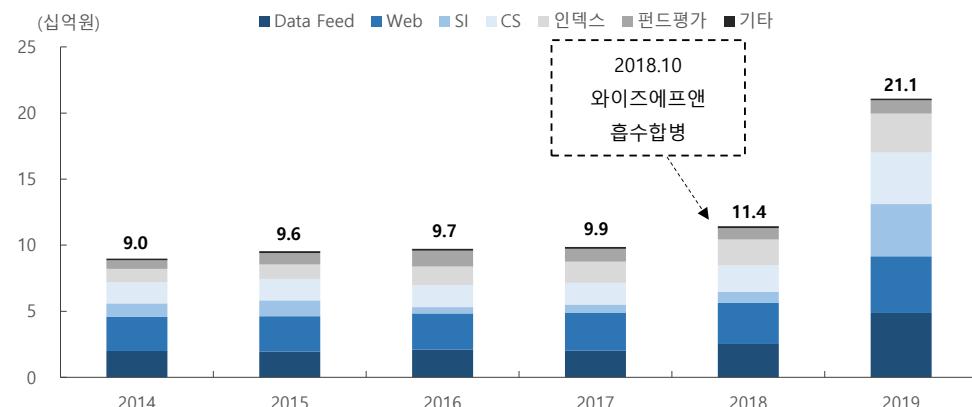
에프앤가이드 [064850]

합병 이후 수익성 개선 및 플랫폼 신사업 기대

금융 데이터 제공 사업의 국내 경쟁사였던 (주)와이즈에프앤을 2018년 10월 흡수합병한 이후 동사는 매출과 영업이익 모두에서 긍정적인 효과를 보고 있다. 2019년 동사의 매출은 YoY +84.5% 증가했는데, 이는 1) 합병으로 인해 고객사(Q)가 증가하고 2) 이전에 있었던 와이즈에프앤파의 출혈경쟁을 멈추고 금융 데이터 제공 가격(P)을 정상화하면서 나타난 결과다. 2020년에도 가격 정상화 효과가 이어지면서 1분기 매출은 YoY +10.5% 성장했다.

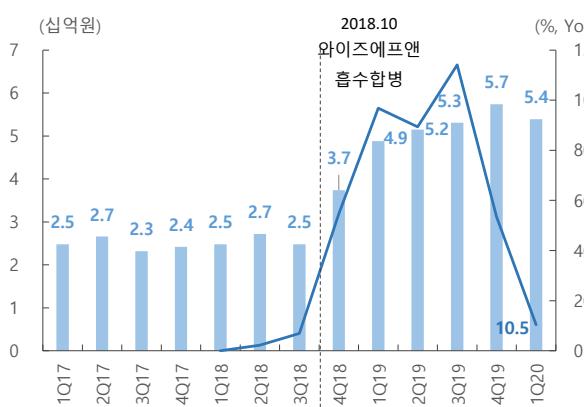
동일한 사업을 영위하는 경쟁사를 흡수하며 사업 효율화로 인한 영업이익 증가 및 영업이익률 개선 효과 또한 나타나고 있다. 동사의 영업이익률은 2016년 6.2%에서 2019년 15.3%까지 꾸준히 증가했으며, 1Q20에는 19.5%를 기록했다.

[도표 6] 에프앤가이드 매출 추이



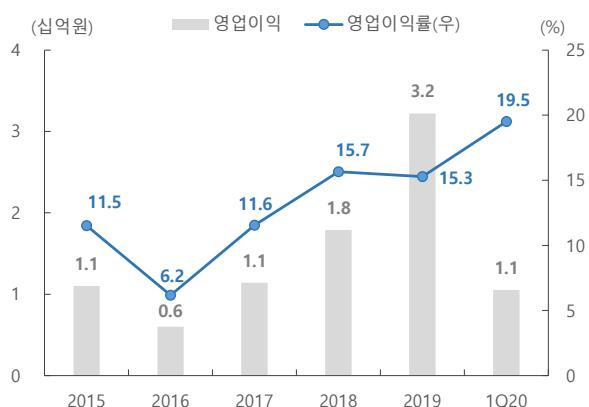
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 에프앤가이드 매출 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 에프앤가이드 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

투자포인트 2. 개인 연금 관리 플랫폼 신사업

동사는 2020년 3월 31일 기준 개인자산종합관리 플랫폼 ‘웰스가이드’의 지분을 47.1% 소유하고 있다. 웰스가이드는 사용자의 기준 금융 정보를 기반으로 개인의 생애 현금흐름에 맞는 연금 포트폴리오를 구성해주는 금융 서비스 기업이다. 웰스가이드는 개인 맞춤형으로 생성된 포트폴리오에 적합한 연금 상품을 추천해주고 사용자는 모바일 어플리케이션 내에서 연금 상품 구매까지 한번에 완료할 수 있다.

웰스가이드는 2019년 10월 금융위원회 혁신금융서비스로 지정됐으며 2020년 5월 LT연금플랜 로보어드바이저 심사를 통과했다. 2020년 7월 모바일 연금자문 서비스 어플리케이션 ‘머플러(Muffler)’를 정식 출시할 예정이다.

[도표 9] 웰스가이드 서비스 소개



자료: 금융위원회, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 웰스가이드 모바일 어플리케이션 '머플러'



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

에프앤가이드 [064850]

합병 이후 수익성 개선 및 플랫폼 신사업 기대

[에프앤가이드 064850]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	96	97	99	114	211
매출원가	42	42	0	0	0
매출총이익	54	55	99	114	211
매출총이익률 (%)	56.1	56.9	100.0	100.0	100.0
판관비	43	49	87	96	179
영업이익	11	6	11	18	32
영업이익률 (%)	11.5	6.1	11.6	15.7	15.3
EBITDA	14	9	14	23	45
EBITDA Margin (%)	14.7	9.5	14.6	19.7	21.2
영업외손익	4	3	11	0	7
관계기업손익	1	1	3	5	6
금융수익	4	3	12	4	6
금융비용	-2	-1	-3	-10	-7
기타	0	1	-1	1	2
법인세비용차감전순손익	15	9	22	18	39
법인세비용	1	-1	1	2	4
계속사업순손익	13	10	22	16	35
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	10	22	16	35
당기순이익률 (%)	13.7	10.0	22.2	14.1	16.5
비자매지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	13	10	22	16	35
지배순이익률 (%)	13.7	10.0	22.2	14.1	16.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	2	2	-16
포괄순이익	0	0	24	18	19
비자매지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	24	18	19

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	97	104	91	102	132
현금및현금성자산	38	18	16	28	32
매출채권 및 기타채권	6	8	8	16	20
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	53	78	67	58	80
비유동자산	39	42	101	393	411
유형자산	4	4	58	138	133
관계기업투자금	10	11	15	22	38
기타금융자산	10	10	9	7	20
기타비유동자산	14	16	19	226	220
자산총계	135	146	192	495	543
유동부채	11	15	15	28	46
매입채무 및 기타채무	5	5	5	8	21
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	2	4
기타유동부채	6	10	10	19	21
비유동부채	5	5	30	153	154
차입금	0	0	27	75	71
사채	0	0	0	54	57
기타비유동부채	5	5	3	24	26
부채총계	16	20	46	182	200
지배지분	119	126	147	313	343
자본금	35	35	35	55	55
자본잉여금	12	11	11	192	191
이익잉여금	73	80	101	111	132
기타자본변동	-1	0	0	-49	-32
비자매지분	0	0	0	0	0
자본총계	119	126	147	313	343
총차입금	0	0	27	131	134

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	16	11	15	20	47
당기순이익	13	10	22	16	35
비현금항목의 기감	6	8	-1	14	19
감가상각비	2	2	2	3	6
외환손익	0	0	1	0	0
지분변동가손익	-1	-1	-3	-5	-6
기타	5	7	-1	16	19
자산부채의 증감	-3	-6	-6	-10	-6
기타현금흐름	0	0	1	0	-1
투자활동 현금흐름	6	-29	-41	-98	-46
투자자산	0	0	0	30	25
유형자산	2	1	56	78	1
기타	4	-30	-97	-206	-71
재무활동 현금흐름	-3	-3	24	90	2
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	60	0
장기차입금	0	0	27	40	-4
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-3	-3	-3	-3	-5
기타	0	0	0	-7	11
현금의 증감	19	-20	-2	12	4
기초 현금	19	38	18	16	28
기말 현금	38	18	16	28	32
NOPLAT	10	6	11	16	29
FCF	12	5	64	89	36

자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	188	139	314	211	316
PER	18.0	22.7	9.9	16.0	11.1
BPS	1,711	1,810	2,104	2,840	3,119
PBR	2.0	1.7	1.5	1.2	1.1
EBITDAPS	157	86	164	234	293
EV/EBITDA	10.5	13.4	11.2	20.7	10.6
SPS	1,371	1,396	1,417	1,493	1,916
PSR	2.5	2.3	2.2	2.3	1.8
CFPS	168	74	925	1,163	331
DPS	40	40	50	50	70

재무비율

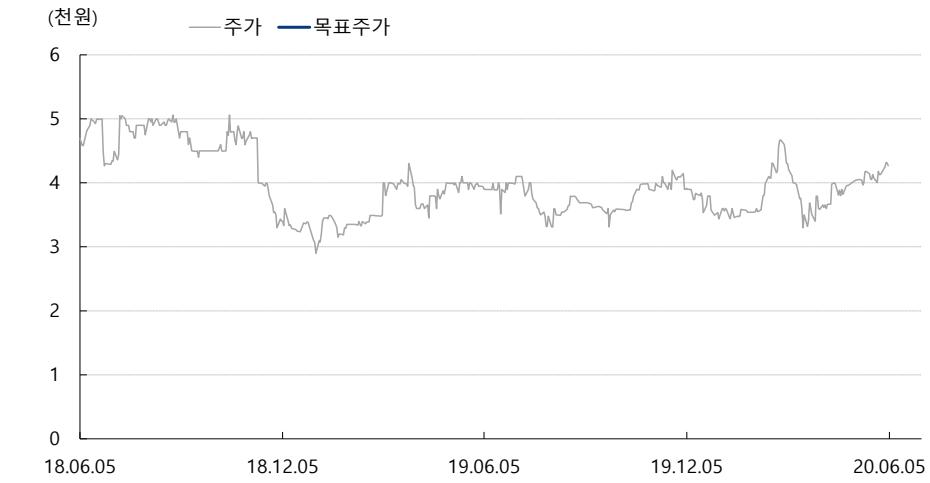
단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	6.4	1.8	1.5	15.8	84.5
영업이익 증가율	12.6	-45.5	91.4	56.8	79.6
순이익 증가율	74.8	-26.0	125.7	-26.2	115.4
수익성					
ROIC	30.2	21.6	24.1	7.1	7.6
ROA	10.1	6.9	13.0	4.7	6.7
ROE	11.5	7.9	16.1	7.0	10.6
안정성					
부채비율	13.6	15.6	31.1	58.1	58.4
순자본비율	0.0	0.0	14.2	26.5	24.7
이자보상배율	0.0	0.0	39.4	8.1	6.2

에프앤가이드 [064850]

합병 이후 수익성 개선 및 플랫폼 신사업 기대

에프앤가이드 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 고리율 추이

일자	투자의견	목표주가	고리율	일자	투자의견	목표주가	고리율
			평균				평균
	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간 지원(Konex Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.1	9.5	2.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Trading Buy: KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%