

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
윤혁진

hjyoon2019@sks.co.kr
02-3773-9025

Company Data

| | |
|---------|--------|
| 자본금 | 48 억원 |
| 발행주식수 | 957 만주 |
| 액면가 | 500 원 |
| 시가총액 | 368 억원 |
| 주요주주 | |
| 김우섭(외6) | 35.16% |

Stock Data

| | |
|--------------|------------|
| 주가(20/06/04) | 3,845 원 |
| KONEX | 2151.18 pt |
| 52주 최고가 | 8,130 원 |
| 52주 최저가 | 2,600 원 |

주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 |
|-------|--------|--------|
| 1개월 | -6.2% | -17.4% |
| 6개월 | -19.9% | -23.0% |
| 12개월 | -46.2% | -48.3% |

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

피노텍 (150440/KONEX | Not Rated)

대환대출로 금융시장을 흔들 핀테크 기업

- 비대면 전자등기를 중심으로 비대면·비접촉 금융시장을 아끌어가는 핀테크 기업
- 대환대출 데이터 플랫폼 '싸니자로'를 출시해 소비자가 모바일상에서 몇 분 안에 금리가 낮은 은행 대출상품으로 갈아탈 수 있게 해 줌
- 피노텍은 금융회사 간 여신 이동을 위하여 금융위원회가 선정한 대환대출 지정대리인에 단독으로 선정돼 대환대출을 통한 본격적인 성장을 보일 것으로 전망됨

한국 최초로 비대면 전자등기를 시작한 핀테크 기업

피노텍은 2008년 11월 설립된 은행 등 금융기관의 비대면 금융 서비스를 위한 솔루션을 제공하는 핀테크 기업으로 소프트웨어 개발 및 공급, 시스템 통합(SI), 시스템 ASP(Application Service Provider) 서비스 등 IT 서비스를 주요 사업으로 영위하고 있다.

피노텍은 한국에서 최초로 비대면 전자등기를 실시한 기업으로 비대면 은행업무에 필요한 1) 본인인증 시스템 2) 전자등기 시스템을 통합한 풀 솔루션을 보유하고 있다. 이러한 경쟁력을 바탕으로 비대면 담보대출 솔루션, 비대면 금융거래 통합 솔루션, 시스템 통합(SI) 및 유지보수의 3 가지 사업을 수행하고 있다.

대환대출 데이터 플랫폼 '싸니자로'

피노텍의 대환대출 데이터 플랫폼 '싸니자로'는 모바일 앱으로, 은행에 방문하지 않고, 가장 좋은 대출로 간편하게 이동하는 서비스로, 각 금융회사 별로 분산된 여신업무를 '대환대출 플랫폼 '싸니자로' 한곳에 모아 원스톱으로 해결할 수 있는 금융 플랫폼이다. 2020년 1월말 기준 은행의 가계대출 잔액은 892조 원이며, 대부분 3년마다 만기 연장을 하고 있어, 이 중 1%인 9조 원이 피노텍을 통해서 대환 대출한다고 가정하면 약 200억 원의 매출을 기록할 수 있는 잠재력을 보유하고 있다. 또한 싸니자로를 통해서 모바일 소액담보대출 시장에도 진출할 계획이다.

2019년 매출액 161억 원(-25.3% YoY), 영업손실 11억 원(적자전환)을 기록했지만, 매출액 감소의 대부분은 시스템통합(SI) 부문이며, 피노텍은 금융회사 간 여신 이동을 위하여 금융위원회가 선정한 대환대출 지정대리인에 단독으로 선정되어 2020년부터 대환대출 사업이 본격화 되면서 성장세에 접어 들 것으로 전망된다.

영업실적 및 투자지표

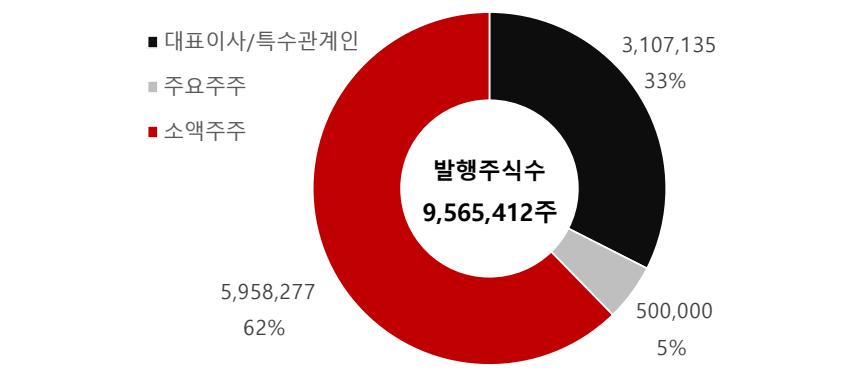
| 구분 | 단위 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------|----|--------|-------|-------|--------|------|-------|
| 매출액 | 억원 | 27 | 63 | 109 | 110 | 216 | 161 |
| yoY | % | 371.5 | 128.6 | 73.8 | 1.1 | 95.5 | -25.4 |
| 영업이익 | 억원 | -15 | -19 | -23 | -29 | 20 | -11 |
| yoY | % | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| EBITDA | 억원 | -12 | -14 | -20 | -26 | 27 | -3 |
| 세전이익 | 억원 | -24 | -15 | -24 | -37 | 7 | -17 |
| 순이익(자배주주) | 억원 | -24 | -15 | -24 | -36 | 7 | -17 |
| 영업이익률% | % | -54.1 | -30.7 | -21.0 | -26.2 | 9.5 | -6.9 |
| EBITDA% | % | -45.5 | -22.1 | -18.2 | -23.1 | 12.5 | -1.8 |
| 순이익률 | % | -86.3 | -23.8 | -22.2 | -32.6 | 3.4 | -10.8 |
| EPS | 원 | -360 | -177 | -277 | -386 | 77 | -182 |
| PER | 배 | N/A | N/A | N/A | N/A | 77.8 | N/A |
| PBR | 배 | 46.2 | 12.4 | 15.2 | 39.9 | 15.7 | 26.9 |
| EV/EBITDA | 배 | N/A | N/A | N/A | N/A | 21.5 | N/A |
| ROE | % | -289.1 | -63.4 | -54.2 | -111.1 | 27.3 | -62.5 |
| 순차입금 | 억원 | 9 | -28 | -19 | 42 | 7 | 77 |
| 부채비율 | % | 일부잠식 | 일부잠식 | 82.8 | 일부잠식 | 일부잠식 | 일부잠식 |

기업개요

피노텍은 2008년 11월 설립된 은행 등 금융기관의 비대면 금융 서비스를 위한 솔루션을 제공하는 펀테크 기업으로 소프트웨어 개발 및 공급, 시스템 통합(SI), 시스템 ASP(Application Service Provider) 서비스 등 IT 서비스를 주요 사업으로 영위하고 있는 기업이다.

2009년에 금융권 공급용 인터넷 전자등기 솔루션 개발을 통해 본격적으로 펀테크 사업을 개시했으며, 2012년 신한은행에 인터넷 전자등기 솔루션 공급, 2015년에는 금융위원회의 비대면 계좌개설의 승인 및 관련 가이드 배포에 맞추어 비대면 금융거래 통합 솔루션을 개발 및 공급하고, 2014년 12월에 코넥스 시장에 상장했다. 2015년에는 금융 SI 사업을 영위하는 아이스트로와 합병 후 사명을 피노텍으로 변경했으며, 인터넷 전문은행 출현과 데이터 3법 국회 통과로 로보 카운슬링(챗봇)과 싸니자로(대환대출)로 사업 영역을 확대하고 있다.

피노텍 주주현황



자료: 피노텍 SK증권

피노텍 주주현황

| 주주명 | | 소유주식수 | 지분현황 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 특 수 관 계 인 | 대표이사 | 김우섭 | 2,275,712 |
| | 관계회사 | 이엠종합건설(주) | 427,147 |
| | 가족 | 황근순 | 180,035 |
| | 가족 | 황선원 | 117,695 |
| | 가족 | 황선숙 | 52,133 |
| | 임원 | 방성진 | 54,413 |
| 주요주주 | 장덕수 | | 500,000 |
| | 5,958,277 | | 62.28% |
| 합계 | | 9,565,412 | |

자료: 피노텍 SK증권

피노텍 사업영역

피노텍은 한국에서 최초로 비대면 전자등기를 실시한 기업으로 비대면 은행업무에 필 요한 1) 본인인증 시스템 2) 전자등기 시스템을 통합한 풀 솔루션을 보유하고 있다. 이 러한 경쟁력을 바탕으로 비대면 담보대출 솔루션, 비대면 금융거래 통합 솔루션, 시스 템 통합(SI) 및 유지보수의 3 가지 사업을 수행하고 있다.

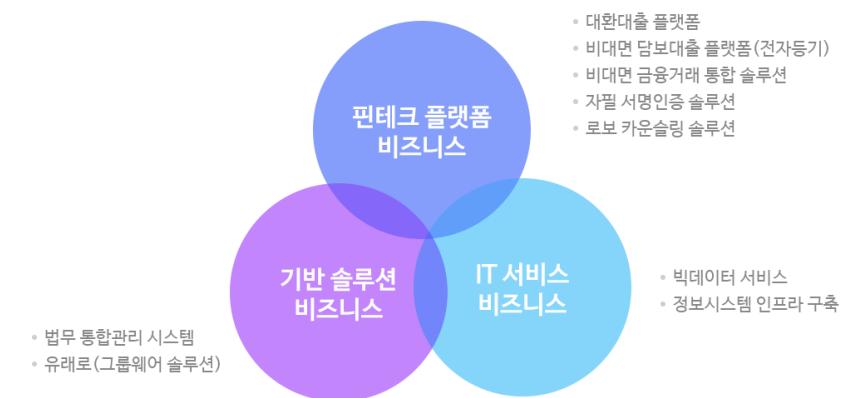
2019년 매출액 161 억원 기준 사업부별 매출 비중은 시스템통합 67.6%, 비대면금융거 래 통합솔루션 21.3%, 비대면 담보대출 솔루션 4.5%, 유지보수 등 기타 6.7%를 기록 하고 있다.

피노텍 사업영역

| 사업구분 | 내용 |
|-------------------|---|
| 비대면 담보대출 솔루션 | 금융기관의 담보대출 시 담보물에 대한 권리의 설정, 변경, 말소 업무를 위한 솔루션 공급 |
| 비대면 금융거래 통합 솔루션 | 금융기관의 비대면 금융서비스에 필요한 고객확인 및 업무처리를 위한 솔루션 공급 |
| 시스템 통합(SI) 및 유지보수 | 수요처 대상 맞춤형 소프트웨어 개발 및 공급, 유지보수 |

자료 피노텍 SK증권

피노텍 사업영역



자료 피노텍 SK증권

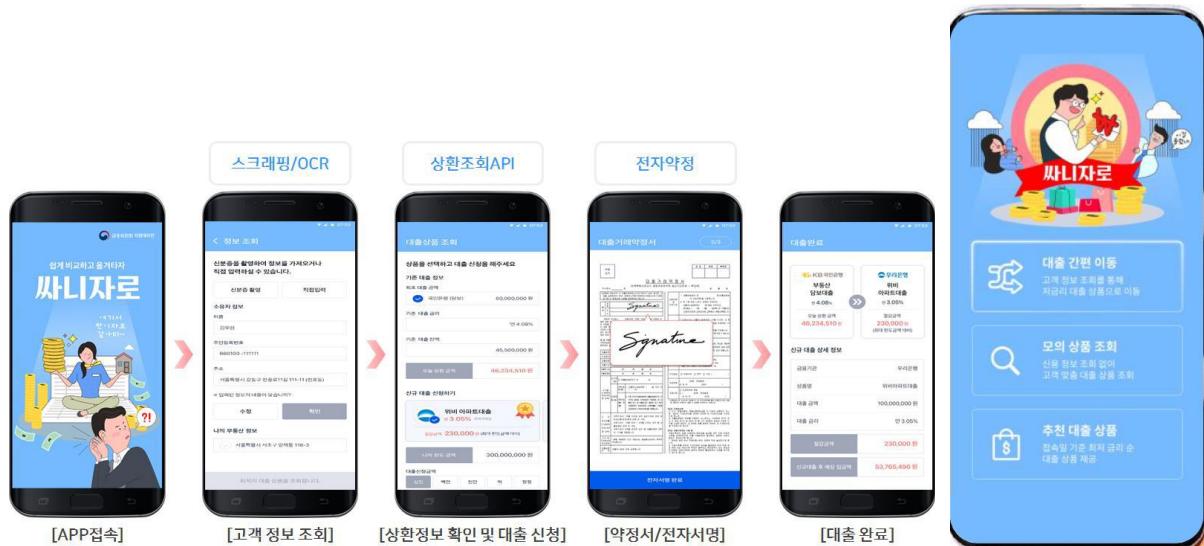
대환대출 데이터 플랫폼 ‘싸니자로’

피노텍의 대환대출 데이터 플랫폼 ‘싸니자로’는 모바일앱으로, 은행에 방문하지 않고, 가장 좋은 대출로 간편하게 이동하는 서비스로, 각 금융회사 별로 분산된 여신업무를 ‘대환대출 플랫폼 ‘싸니자로’ 한곳에 모아 원스톱으로 해결할 수 있는 금융 플랫폼이다.

피노텍은 부동산담보 대출뿐만 아니라 신용대출 영역까지 업무를 수행할 수 있는 지정 대리인에 선정돼, 기존 대출금을 온라인으로 간편하게 조회하고 상환·해지할 수 있게 됐다. 고객이 대출은행에서 대환대출 신청시 대출은행은 대환대출플랫폼을 통해 해지 은행의 상환대출금을 조회하고 대출실행일에 가상계좌를 통해 대출금을 직접 상환할 수 있다. 고객의 은행방문이 최소화되고, 서류 제출 등의 번거로움이 줄어 대환대출 절차가 간소화된다는 장점이 있다.

비대면 담보대출 솔루션은 기존 등기업무 진행을 위해 각 기관을 방문하여 관련 서류를 발급받고 법무대리인이 작성해야 하는 각종 서류를 온라인을 활용하여 각 기관의 직접 방문 없이 자동으로 발급받고 전자문서 형태로 생성, 취합하여 인터넷등기소에 접수, 이후 완료 결과를 통보하게 해주는 장점이 있다. 기존 오프라인으로 처리하던 등기업무의 모든 과정을 전산화하여 등기업무를 처리하는 절차를 간소화하고 안정성을 높였으며, 각종 서류를 전자문서 형태로 관리하는 등 시간과 비용 및 업무 효율성을 높였다.

피노텍 대환대출 플랫폼 ‘싸니자로’



자료 : 피노텍 SK증권

대환대출플랫폼 사업구조



자료 : 피노텍 SK증권

피노텍은 금융위원회 지정대리인 선정기업으로, 지정대리인은 금융회사가 펀테크 기업 (지정대리인)에게 예금 수입, 대출심사 등 금융회사의 본질적 업무를 위탁해 테스트하도록 한 제도다. 2020년 1월말 기준 은행의 가계대출 잔액은 892조원, 그 중 주택담보대출 잔액은 658조원을 차지하고 있다. 대부분 3년마다 만기 연장을 하고 있어, 이 중 1%인 9조원이 피노텍을 통해서 대환 대출한다고 가정하면 약 200억원의 매출을 기록할 수 있는 잠재력을 보유하고 있다.

예금은 은행의 건전성과 금리가 중요하지만, 대출은 대출 이자율이 가장 중요한 요건이다. 따라서 대환대출 플랫폼을 통해서 보다싼 금리의 대출 상품으로 갈아타는 것은 정부가 적극 지원하는 사업인 것이다. 지난 2019년 10월 금융위원회 국정감사에서 고용진 의원은 “대환절차가 간편해지면, 금융회사 간 경쟁도 활발해져 대출금리가 낮아지는 효과가 있을 것이고, 금리가 0.2% 포인트만 낮아져도 국민의 연간 이자비용이 3조원 이상 줄어든다”고 강조했다. 이러한 이자비용 감소는 국민의 가치분소득을 증가시켜 소비 증대에 기여할 것으로 전망한다.

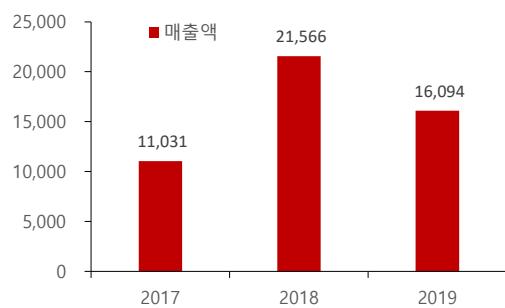
피노텍은 싸니자로를 통해서 모바일 소액담보대출 시장에도 진출하고 있다. 일반적으로 은행에서 5천만원 이하는 담보대출 잘 안 해 주지만, 싸니자로 모바일 소액담보대출을 이용해 전자등기를 하면 15분 이내 대출 실행이 가능해 새로운 시장이 형성될 것으로 전망한다.

싸니자로, 모바일 소액담보대출 프로세스



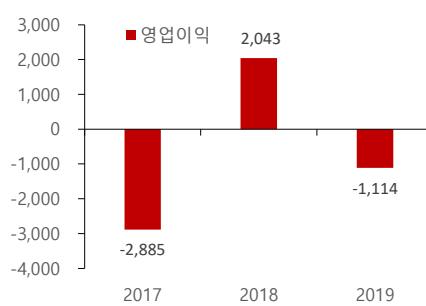
자료 : 피노텍, SK 증권

피노텍 매출액 추이 (단위 : 백만원)

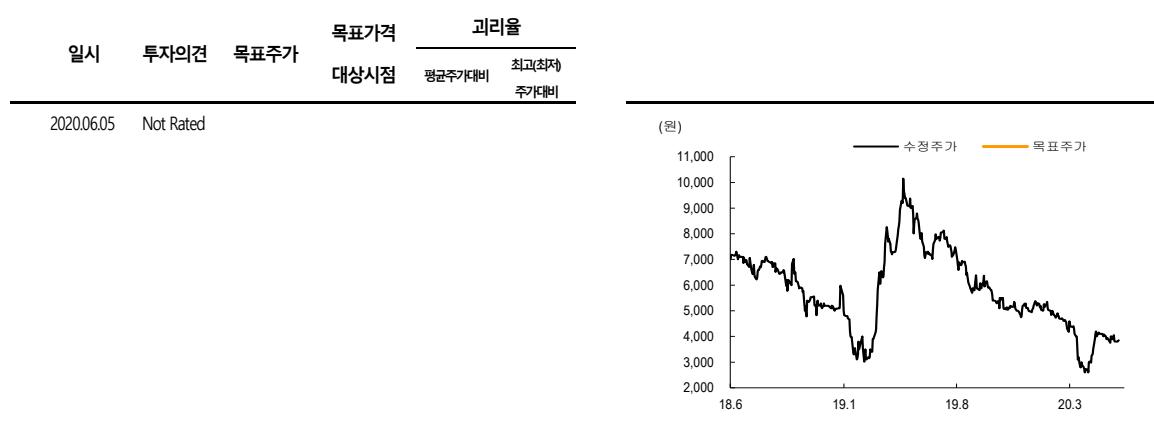


자료 : 피노텍, SK 증권

피노텍 영업이익 추이 (단위 : 백만원)



자료 : 피노텍, SK 증권



Compliance Notice

- 작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 6월 5일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|--------|----|----|
| 매수 | 86.43% | 중립 | 13.57% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|--------|----|----|

재무상태표

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 46 | 44 | 57 | 73 | 103 |
| 현금및현금성자산 | 21 | 23 | 11 | 27 | 26 |
| 매출채권및기타채권 | 13 | 12 | 33 | 35 | 69 |
| 재고자산 | | | | | |
| 비유동자산 | 34 | 43 | 64 | 58 | 57 |
| 장기금융자산 | 0 | 0 | 4 | 4 | 9 |
| 유형자산 | 2 | 2 | 4 | 3 | 5 |
| 무형자산 | 29 | 38 | 53 | 46 | 40 |
| 자산총계 | 80 | 87 | 120 | 131 | 160 |
| 유동부채 | 35 | 24 | 44 | 95 | 45 |
| 단기금융부채 | 5 | 4 | 1 | 40 | 13 |
| 매입채무 및 기타채무 | 26 | 16 | 40 | 40 | 29 |
| 단기충당부채 | | | | | 0 |
| 비유동부채 | 3 | 15 | 60 | 0 | 95 |
| 장기금융부채 | 0 | 9 | 60 | 0 | 95 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | | | | | |
| 장기충당부채 | | | | | |
| 부채총계 | 38 | 39 | 103 | 95 | 141 |
| 자본주주지분 | 42 | 48 | 17 | 36 | 19 |
| 자본금 | 43 | 45 | 47 | 48 | 48 |
| 자본잉여금 | 49 | 76 | 79 | 89 | 90 |
| 기타자본구성요소 | 0 | 0 | 2 | 2 | 1 |
| 자기주식 | | | | | |
| 이익잉여금 | -50 | -74 | -110 | -103 | -120 |
| 비지배주주지분 | | | | | |
| 자본총계 | 42 | 48 | 17 | 36 | 19 |
| 부채와자본총계 | 80 | 87 | 120 | 131 | 160 |

현금흐름표

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동현금흐름 | 1 | -26 | -34 | 38 | -57 |
| 당기순이익(손실) | -15 | -24 | -36 | 7 | -17 |
| 비현금성항목등 | 3 | 7 | 11 | 21 | 17 |
| 유형자산감가상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| 무형자산상각비 | 5 | 2 | 2 | 5 | 6 |
| 기타 | -2 | 4 | 7 | 15 | 9 |
| 운전자본감소(증가) | 13 | -9 | -9 | 9 | -56 |
| 매출채권및기타채권의 감소증가) | -3 | 1 | -22 | -4 | -34 |
| 재고자산감소(증가) | | | | | |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 16 | -10 | 24 | -1 | -11 |
| 기타 | -7 | 2 | -54 | 6 | -80 |
| 법인세납부 | | | | | |
| 투자활동현금흐름 | -7 | -10 | -27 | -7 | -5 |
| 금융자산감소(증가) | 1 | 0 | -4 | 0 | -6 |
| 유형자산감소(증가) | -2 | -1 | -3 | 0 | -1 |
| 무형자산감소(증가) | -7 | -9 | -18 | -6 | 0 |
| 기타 | 1 | | 2 | 1 | 2 |
| 재무활동현금흐름 | 24 | 37 | 48 | -14 | 60 |
| 단기금융부채증가(감소) | -7 | -1 | -3 | -1 | |
| 장기금융부채증가(감소) | | 10 | 49 | -28 | 60 |
| 자본의증가(감소) | 31 | 29 | 2 | 15 | |
| 배당금의 지급 | | | | | |
| 기타 | | | | | |
| 현금의 증가(감소) | 18 | 1 | -12 | 17 | -2 |
| 기초현금 | 4 | 21 | 23 | 11 | 27 |
| 기말현금 | 21 | 23 | 11 | 27 | 26 |
| FCF | -24 | -39 | -50 | 41 | -59 |

자료 : 피노텍 SK증권 추정

포괄손익계산서

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------------|--------|--------|--------|------|--------|
| 매출액 | 63 | 109 | 110 | 216 | 161 |
| 매출원가 | 42 | 85 | 85 | 142 | 119 |
| 매출총이익 | 21 | 25 | 25 | 73 | 42 |
| 매출총이익률 (%) | 32.7 | 22.5 | 22.7 | 34.0 | 25.9 |
| 판매비와관리비 | 40 | 47 | 54 | 53 | 53 |
| 영업이익 | -19 | -23 | -29 | 20 | -11 |
| 영업이익률 (%) | -30.7 | -21.0 | -26.2 | 9.5 | -6.9 |
| 비영업손익 | 4 | -2 | -8 | -14 | -6 |
| 순금융비용 | 2 | 0 | 4 | 7 | 9 |
| 외환관련손익 | | | | 0 | 0 |
| 관계기업투자등 관련손익 | -2 | | | | |
| 세전계속사업이익 | -15 | -24 | -37 | 7 | -17 |
| 세전계속사업이익률 (%) | -23.8 | -22.4 | -33.5 | 3.0 | -10.8 |
| 계속사업법인세 | 0 | 0 | -1 | -1 | |
| 계속사업이익 | -15 | -24 | -36 | 7 | -17 |
| 중단사업이익 | | | | | |
| *법인세효과 | | | | | |
| 당기순이익 | -15 | -24 | -36 | 7 | -17 |
| 순이익률 (%) | -23.8 | -22.2 | -32.6 | 3.4 | -10.8 |
| 지배주주 | -15 | -24 | -36 | 7 | -17 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | -23.81 | -22.21 | -32.56 | 3.39 | -10.79 |
| 비지배주주 | | | | | |
| 총포괄이익 | -15 | -24 | -36 | 7 | -17 |
| 지배주주 | -15 | -24 | -36 | 7 | -17 |
| 비지배주주 | | | | | |
| EBITDA | -14 | -20 | -26 | 27 | -3 |

주요투자지표

| 월 결산(억원) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 128.6 | 73.8 | 1.1 | 95.5 | -25.4 |
| 영업이익 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| 세전계속사업이익 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| EBITDA | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| EPS(계속사업) | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE | -63.4 | -54.2 | -111.1 | 27.3 | -62.5 |
| ROA | -24.0 | -29.0 | -34.7 | 5.8 | -12.0 |
| EBITDA마진 | -22.1 | -18.2 | -23.1 | 12.5 | -1.8 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 132.1 | 183.0 | 130.2 | 77.7 | 225.6 |
| 부채비율 | 일부잠식 | 82.8 | 일부잠식 | 일부잠식 | 일부잠식 |
| 순차입금/자기자본 | 일부잠식 | -40.1 | 일부잠식 | 일부잠식 | 일부잠식 |
| EBITDA/이자비용(배) | -6.2 | -30.6 | -5.7 | 3.8 | -0.3 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | -177 | -277 | -386 | 77 | -182 |
| BPS | 492 | 531 | 183 | 381 | 200 |
| CFPS | -114 | -243 | -350 | 145 | -95 |
| 주당 현금배당금 | | | | | |
| Valuation지표 (배) | | | | | |
| PER(최고) | N/A | N/A | N/A | 112.5 | N/A |
| PER(최저) | N/A | N/A | N/A | 62.2 | N/A |
| PBR(최고) | 30.4 | 29.0 | 54.5 | 22.7 | 50.7 |
| PBR(최저) | 7.8 | 12.1 | 27.3 | 12.6 | 15.1 |
| PCR | -53.6 | -33.1 | -20.9 | 41.3 | -56.5 |
| EV/EBITDA(최고) | -80.4 | -66.4 | -38.0 | 30.3 | -365.1 |
| EV/EBITDA(최저) | -17.7 | -26.0 | -20.0 | 17.3 | -127.3 |