

2021.03.22

갤럭시아머니트리 (094480)

블록체인+미술품 = 기대되는 신사업

휴대폰결제 시장이라는 과점시장의 메인 플레이어

갤럭시아머니트리의 사업부문은 전자결제, O2O, 기타로 나뉘며 각각의 매출액 비중은 '20년 기준 77%, 22%, 1%이다. 비중이 높은 전자결제는 PG사업으로 휴대폰결제(53%)와 신용카드결제 등(24%)으로 나뉜다. 휴대폰결제 시장은 과거 온라인결제 간편화가 비교적 부족했던 환경에서 고성장 했던 시장 특성상 최근에는 신용카드 PG 시장 대비 성장률은 낮다. 다만, 경쟁 심화되는 신용카드 PG 시장 대비 휴대폰결제는 과점시장으로 동사의 캐시카우 역할을 돈독히 하고 있다.

예술품에 블록체인 접목할 시 기업가치의 레벨 업 기대

동사는 최근 블록체인 기반 신규 사업을 적극 추진 중인 것으로 보인다. 3월말 정기 주주총회에서 블록체인 관련 사업을 사업목적에 추가하고 블록체인 전문가 이신혜 GBIC 파트너를 사외이사로 선임할 계획이다. 동사는 이미 작년말 가상화폐 줍샷(XTL)을 발행하고 성공적으로 가상화폐 거래소 '고팍스'에 상장시켰다.

공격적인 신사업 행보에 예의주시할 필요가 있겠다. 주목할 부분은 이번 추가될 사업목적 항목 중 '미술품, 보석, 기타 귀중품 등 경매 가능한 물품의 보관, 위탁판매 및 자기판매, 중개업'이다. 기 대해 볼 수 있는 신규 사업은 예술품을 블록체인 기술 기반 하에서 디지털자산으로 소유권을 분할하여 판매하는 것이다. 예술품에 블록체인 기술을 접목할 시 예술품에 대한 소유권의 분할 및 유통화가 가능해진다. 또, 블록체인은 예술품 거래 내역 기록을 가능케 하여 기존 불투명했던 예술품 거래에 투명성과 신뢰도를 부여한다. 소유권 분할로 낮아진 예술품 투자의 진입장벽은 시장 참여자수 증가 및 유동성 확대로 이어지고, 나아가 예술품이 대중적 대체투자 자산으로서의 기능 수행을 가능케 할 것이다. 향후 회사의 신사업 방향성에 대한 확인이 필요하겠으나, 최근 NFT 기반 미술품 거래가 주목받으며 블록체인과 예술품의 접목에 관심이 확대되는 가운데 동사의 신사업 방향성을 지속적으로 지켜볼 필요가 있다. 해당 시장은 초기 단계에 위치한 만큼 관련 전문업체와 협력관계를 만들어 나갈 시 초기성장 가속화가 가능할 것이다.

(십억원, 연결)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	396	539	691	814	856
영업이익	24	47	40	75	87
영업이익률	6.1%	8.7%	5.8%	9.2%	10.1%
순이익[지배]	16	37	43	48	88
EPS(원)	48	111	126	127	225
PER(배)	97.3	42.3	44.2	21.8	14.9
PBR	3.2	2.9	3.0	1.2	1.4
EV/EVITA	42.8	30.5	45.6	18.6	20.7

자료: 갤럭시아머니트리, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.03.19)	6,330원
상승여력	-

Analyst 김용호

스몰캡

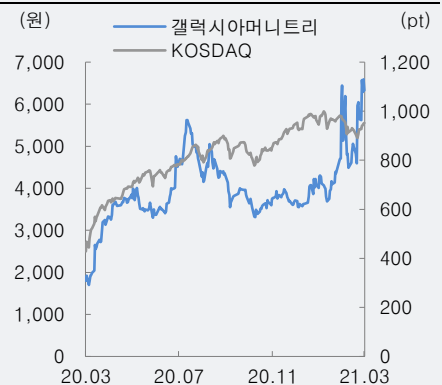
yonghokim@hygood.co.kr

02-3770-5379

주가지표

KOSPI(03/19)	3,040P
KOSDAQ(03/19)	952P
현재주가(03/19)	6,330원
시가총액	248십억원
총발행주식수	3,923만주
120일 평균거래대금	166억원
52주 최고가	7,950원
52주 최저가	1,625원
유동주식비율	38.1%
외국인지분율(%)	0.26%
주요주주	효성아이티엑스 외 3인 (58.5%) 구분호 (5.9%)

상대주가차트



[도표1] 갤럭시아머니트리 홈페이지 상 비트코인 사업 소개



자료: 갤럭시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표2] 주주총회공고 내용 중 사업목적 추가 부분

변경전 내용	변경후 내용	변경의 목적
제2조(목적) 1. 소프트웨어의 개발, 자문 및 공급업 2~84. (생략) 85. 위 각호와 관련된 일체의 부대되는 사업	제2조(목적) 1. 소프트웨어의 개발, 자문 및 공급업 2~84. (좌동) 85. 블록체인 기반 소프트웨어 개발 및 공급업 86. 블록체인 기반 암호화 자산 매매 및 중개업 87. 미술품, 보석, 기타 귀중품 등 경매 가능한 물품의 보관, 위탁판매 및 자기 판매, 중개업 88. 빅데이터를 활용한 자문 및 데이터 판매 89. 위 각호와 관련된 일체의 부대되는 사업	신규 사업 추진에 따른 사업목적 추가

자료: 갤럭시아머니트리, 한양증권 리서치센터

[도표3] 미술품과 블록체인 접목은 글로벌 트렌드로 급부상

- 연합뉴스 PICK | 3일 전 | 네이버뉴스
277년 역사 소더비도 NFT 미술시장 진출...디지털아티스트와 협업
- 이투데이 | 3일 전
세계 양대 경매업체 소더비·크리스티, NFT 디지털 아트시장 진출
- 매일경제 | 4일 전 | 네이버뉴스
IP 기반 NFT 활성화되나...DC 코믹스 NFT 진출 모색
- 연합뉴스 | 2021.03.10. | 네이버뉴스
미술품 등에 '디지털 지분투자'...신한은행, 서울옥션블루와 협약

자료: 언론 보도, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	40	54	69	81	86
매출원가	22	29	39	50	52
매출총이익	17	25	30	31	33
매출총이익률(%)	43.8%	46.0%	43.0%	38.6%	39.1%
판매비와관리비등	15	20	26	24	25
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	2	5	4	7	9
영업이익률(%)	6.1%	8.7%	5.8%	9.2%	10.1%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	2	5	4	7	9
EBITDA	4	5	5	8	10
EBITDA 마진율(%)	9.1%	10.2%	7.9%	10.2%	12.1%
조정 EBITDA	3	6	5	8	10
순금융손익	0	-2	-1	-3	-4
이자손익	0	-1	-2	-3	-4
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	2	4	3	5	5
당기순이익	2	4	3	5	9
당기순이익률(%)	3.8%	6.8%	4.4%	5.9%	10.3%
지배지분순이익	2	4	4	5	9
비지배지분순이익	0	0	-1	0	0
총포괄이익	1	4	2	4	9

Cash Flow Statement

(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	1	-12	-44	-7	-30
당기순이익	2	4	3	5	9
현금유출이없는비용및수익	4	8	11	11	8
유형자산감가상각비	1	1	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	1
기타	3	7	10	10	7
영업활동관련자산부채변동	-5	-23	-57	-19	-43
매출채권및기타채권의감소	-5	-2	-5	-6	0
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	9	-6	1	17	-13
기타	-9	-16	-52	-31	-30
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	-2	-3	-4
투자활동으로인한현금흐름	-1	-3	0	-3	-2
투자자산의감소(증가)	-2	0	1	-7	-1
유형자산의감소	0	0	0	0	0
유형자산의증가(CAPEX)	0	0	0	-1	0
무형자산의감소(증가)	0	-1	0	-1	-1
단기금융자산의감소(증가)	3	-1	4	1	0
기타	-2	-1	-4	5	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	4	18	37	21	15
장기차입금의증가(감소)	-6	17	39	7	17
사채의증가(감소)	10	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	16	0
기타	0	0	-1	0	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	-1	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	4	3	-7	11	-17
기초현금	15	18	21	14	25
기말현금	18	21	14	25	8

Balance Sheet

(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	94	113	155	192	193
재고자산	0	0	0	0	0
단기금융자산	4	5	1	0	1
매출채권및기타채권	25	27	40	39	44
현금및현금성자산	18	21	14	25	8
비유동자산	30	30	29	38	48
유형자산	2	1	1	2	3
무형자산	24	24	24	25	25
투자자산	4	4	2	9	11
자산총계	124	143	183	230	240
유동부채	77	90	110	142	125
단기차입금	8	25	50	62	54
매입채무및기타채무	42	36	45	65	47
비유동부채	0	0	9	4	24
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	9	4	22
부채총계	77	90	119	146	149
자배주주지분	47	53	65	84	92
자본금	16	16	17	20	20
자본및이익잉여금	56	47	60	77	85
기타자본	-25	-11	-12	-12	-12
비지배지분	0	1	-1	-1	-1
자본총계	47	53	64	84	91

Valuation Indicator

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	46	109	89	127	225
EPS(자배순이익 기준)	48	111	126	127	225
BPS(자본총계 기준)	1,394	1,581	1,793	2,131	2,329
BPS(자배지분 기준)	1,456	1,616	1,879	2,222	2,427
DPS(보통주)	0	25	30	35	55
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	102.1	42.9	62.2	21.8	14.9
PER(자배순이익 기준)	97.3	42.3	44.2	21.8	14.9
PBR(자본총계 기준)	3.4	3.0	3.1	1.3	1.4
PBR(자배지분 기준)	3.2	2.9	3.0	1.2	1.4
EV/EBITDA (발표 기준)	42.8	30.5	45.6	18.6	20.7

Financial Ratio

(%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액증가율	-59.7%	36.0%	28.4%	17.7%	5.1%
영업이익증가율	29.2%	95.3%	-15.5%	88.2%	15.6%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	-94.1%	136.7%	-18.0%	41.6%	77.8%
EPS(자배기준) 증가율	-87.9%	128.8%	14.0%	0.8%	77.3%
EBITDA(발표 기준) 증가율	-89.3%	52.2%	-0.5%	52.0%	25.0%
ROE(당기순이익 기준)	3.3%	7.3%	5.2%	6.5%	10.1%
ROE(자배순이익 기준)	3.5%	7.5%	7.4%	6.5%	10.0%
ROIC	6.4%	9.2%	4.4%	5.5%	2.1%
ROA	1.3%	2.8%	1.9%	2.3%	3.8%
배당수익률	0.0%	0.5%	0.5%	1.3%	1.6%
부채비율	163.8%	168.9%	184.9%	175.1%	163.1%
순차입금비율(자본총계 대비)	-9.4%	17.7%	75.5%	54.2%	89.2%
이자보상비율	2.7%	3.2%	1.8%	2.3%	2.3%



한양증권 점포현황

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.
