

미국 주식 알리미



주식전략/시황. 한대훈 / 3773-8515, handaehoon@sksecurities.co.kr
연구원. 이재윤 / 3773-8921, jyun.lee@sksecurities.co.kr

#1. 차기 S&P500의 편입이 유력한 스퀘어(SQ)

현재 전세계에서 가장 뜨거운 주식인 테슬라는 마침내 S&P500에 편입됐다. 다음후보로는 어떤 기업이 있을까?

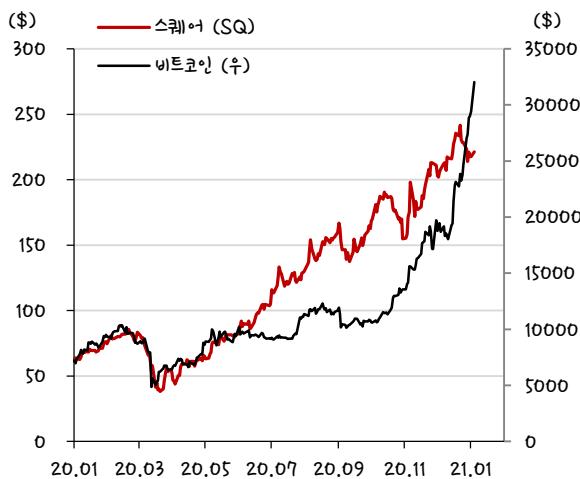
스퀘어(SQ)는 유력후보 중 하나다. 스퀘어는 트위터의 창립자인 잭 도시(Jack Dorsey)가 설립한 모바일 결제기업이다. 처음에는 주목받지 못했지만, 아이패드와 연결되는 저렴한 POS를 출시했고, 이후에 대출상품인 스퀘어 캐피탈, 급여지급 시스템인 스퀘어 페이를 등을 출시하면서 사업을 확장했다. 특히 결제 플랫폼과 연동한 캐시앱(Cash App)을 출시하며 이용자수가 증가하기 시작했다. P2P 송금 뿐 아니라 비트코인 거래까지 사업영역을 확장하며 경쟁자인 페이팔의 벤모(Venmo)를 위협하며 성장했다. 페이팔이 판매자들이 벤모(Venmo)를 통해 소비자들과 거래하는 것을 금지한 반면, 스퀘어는 결제솔루션과 연계하여 판매자들이 캐시앱(Cash App)으로 거래가 가능하게 하면서 점유율이 빠르게 증가했다.

여기에 지난해 코로나 19의 여파로 온라인 쇼핑이 크게 증가하면서 스퀘어의 주가는 지난해 무려 +249.9% 급등했다.

올해 스퀘어의 관전 포인트는 대출업무다. 스퀘어는 지난해 연방예금보험공사(FDIC)로부터 산업대부회사 형태의 금융회사 설립을 조건부 승인 받았다. 올해부터 중소기업을 대상으로 대출과 예금 상품을 제공할 예정이다. 물론 성공여부는 코로나 19에 달렸다. 대부분의 고객이 오프라인 고객이기 때문이다. 정상적인 운영을 위해서는 온라인 대출 지원을 강화해야되는데, 이 과정에서 쇼피파이의 쇼피파이 캐피탈(shopify Capital)과 경쟁은 불가피하다는 점은 부담스럽다.

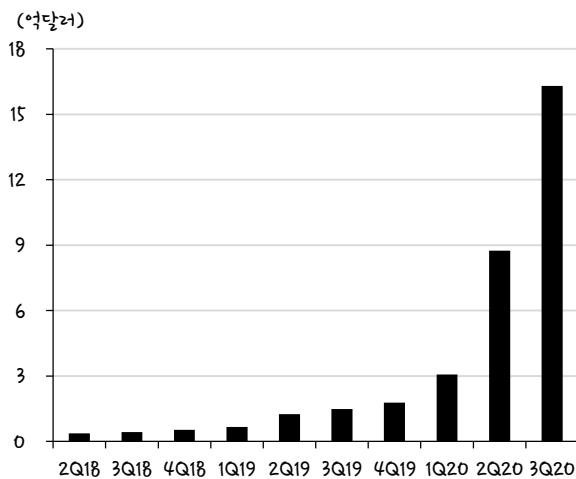
두번째 관전포인트는 매출성장을 견인한 캐시앱(Cash App)의 지속여부다. 비트코인의 강세에 힘입어 캐시앱은 작년 3Q에 16.3 억달러의 매출을 기록했다. 비트코인에 투자하기 부담스러운 투자자분들께서 비트코인 관련주를 많이 질문하시는데 나스닥 상장사인 MSTR과 함께 스퀘어가 대표적이다. 비트코인의 추가상승 가능성은 높지만, 비트코인 익스포져가 큰 점은 언제든 리스크 요인이 될 수도 있다.

스퀘어는 비트코인 상승의 대표적인 수혜 기업이다



자료: REFINITIV, SK 증권

분기별 캐시앱(Cash App) 매출 추이



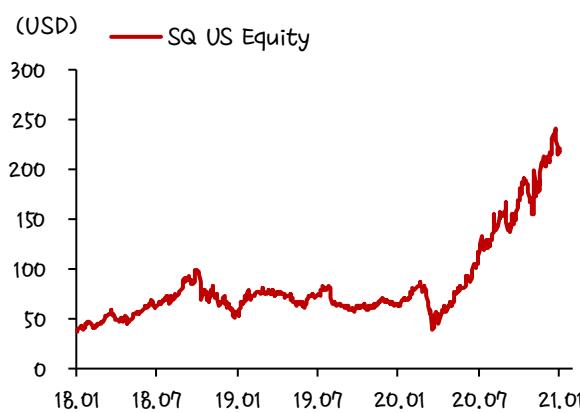
자료: Square, SK 증권



기업소개: 스퀘어(Square, SQ)

스퀘어(Square, Inc.)는 모바일 결제 솔루션을 제공하는 기업이다. 동사는 분석과 피드백을 제공할뿐만 아니라 디지털 영수증, 재고 관리 및 판매 보고서에도 도움이 되는 POS 소프트웨어를 개발하고 있다. 또, 금융 및 마케팅 서비스도 제공하고 있다. 스퀘어는 크게 'Seller'와 'Cash App' 두 가지 사업부문을 영위하고 있다. 'Seller'는 고객이 사업을 할 때 필요한 다양한 서비스 (POS, Payroll, Invoice, 크레딧카드, 대출 등)을 제공하는 비즈니스이고, 'Cash App'은 송금서비스 등 다양한 금융서비스를 제공하는 비즈니스이다.

최근 3년간 주가 추이



현재 시가총액과 밸류에이션

시가총액 (십억, USD)	99.7
PER (X)	N/A
PBR (X)	48.0
DPS (USD)	0.0
ROE (%)	22.3

자료: Bloomberg, SK 증권

자료: Bloomberg, SK 증권

최근 3년간 실적 추이

	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3
매출액	616.0	668.6	814.9	882.1	932.5	959.4	1,174.2	1,266.5	1,313.4	1,381.1	1,923.6	3,033.9
영업이익	-13.0	-21.0	-2.6	-9.9	-3.1	-22.0	-0.8	32.1	17.3	-90.3	-23.1	49.3
당기순이익	-15.7	-24.0	-5.9	19.6	-28.2	-38.2	-6.7	29.4	390.9	-105.9	-11.5	36.5
EPS	-0.04	-0.06	-0.01	0.05	-0.07	-0.09	-0.02	0.07	0.91	-0.24	-0.03	0.08

자료: Bloomberg, SK 증권/ 주: 매출액, 영업이익, 당기순이익 단위는 백만 USD, EPS는 USD