

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

갤럭시아메트리(094480)

소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

권정아 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

갤럭시아머니트리(094480)

종합 금융 플랫폼 전문기업

기업정보(2021/04/19 기준)

대표자	신동훈
설립일자	1994년 10월 05일
상장일자	2007년 07월 20일
기업규모	대기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	소프트웨어 자문, 개발, 공급

시세정보(2021/04/19 기준)

현재가(원)	7,140
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,801
발행주식수	39,229,838
52주 최고가(원)	8,890
52주 최저가(원)	3,030
외국인지분율	0.25%
주요주주	조현준

■ 전자지급결제 전문기업에서 종합 금융 플랫폼 전문기업으로 성장

갤럭시아머니트리는 전자지급결제를 위한 전문 PG업자로 등록되어 있으며, PG업자 겸영 결제대금예치 사업자, IC카드형 선불 전자지급 업체, 네트워크형 직불 전자지급 사업자로도 등록되어 있다. 휴대폰 소액결제, 신용카드 결제 등을 중심으로 한 통합 전자결제서비스와 전국 4만여 개의 편의점 인프라를 통한 편의점 선불 결제, 모바일 백화점 상품권 및 쿠폰의 발행과 운영을 위한 O2O 서비스를 전문적으로 제공하고 있다. 또한, 캐시, 포인트, 상품권 간의 교환을 기반으로 한 온/오프라인 간편결제, 상품 구매, 송금 등의 다양한 서비스를 제공할 수 있는 모바일 금융 플랫폼인 머니트리를 운영하고 있다.

■ 통합 전자결제 솔루션 보유

동사가 제공하고 있는 통합 전자결제 서비스인 빌게이트(BillGate)는 전자상거래업체가 필요로 하는 모든 전자결제 모듈을 제공할 수 있으며, 기업 특성에 적합한 결제수단을 안전하고 편리하게 제공할 수 있다. 또한, 동사는 일반적인 종이 형태의 상품권을 모바일로 발행하여 휴대폰을 통해 시간과 장소에 구애받지 않고 보다 쉽게 사용할 수 있는 모바일 상품권 서비스와 자체 모바일 플랫폼을 기반으로 기존 종이 쿠폰을 대체하는 핀번호 기반의 모바일 쿠폰 서비스를 제공하고 있다. 국내 최초로 모바일 백화점 상품권을 발행/유통하였으며, 판매액 기준 시장 점유율 1위(약 45%)를 유지하고 있다.

■ 머니트리 서비스 다각화 및 글로벌 핀테크 기업으로 도약

머니트리의 가상화폐 줍쌀을 발행하여 성공적으로 가상화폐 거래소 '고팍스'에 상장시켰으며, 이를 기반으로 블록체인 기반 신규 사업을 추진할 것으로 보인다. 동사는 베트남 법인 설립 이후, 2020년 하반기에 선불폰 충전 사업을 위해 현지 IT 업체와 계약을 체결하였으며, 다양한 쿠폰 및 e-commerce 시장으로 진입하여 결제 사업을 확대할 계획이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	814	17.7	75	9.2	48	5.9	6.5	2.3	175.1	127	2,222	21.8	1.2
2019	856	5.1	87	10.1	88	10.3	10.0	3.8	163.1	225	2,427	14.9	1.4
2020	812	(5.1)	77	9.5	45	5.5	4.2	1.8	185.0	99	2,427	36.5	1.5

기업경쟁력

전자지급결제를 위한 전문PG사

- 전자지급결제를 위한 전문 PG업자로 등록되어 있으며, PG업자 겸영 결제대금예치 사업자, IC카드형 선불 전자지급업체, 네트워크형 직불 전자지급 사업자로도 등록
- 휴대폰 소액결제, 신용카드 결제 등을 중심으로 한 통합 전자결제서비스 제공

O2O 서비스 제공

- 당사는 국내 최초로 모바일 백화점 상품권을 발행/유통
 - 판매액 기준 시장 점유율 1위(약 45%) 유지
- B2B 대상의 모바일 쿠폰 전용몰 갤럭시아콘 오픈
 - 모바일 쿠폰 구입부터 정산까지 가능하도록 서비스 제공
- 전국 4만여 개 편의점을 기반으로 하는 편의점 결제(수납대행) 서비스는 동사만이 보유하고 있는 고유 결제수단
 - 24시간 백 원 단위까지 결제가 가능하여 가맹 범위 증가

핵심기술 및 주요 서비스

핵심기술

- 통합 전자결제 솔루션 보유
- 모바일 상품권 관리 및 연동 시스템 운영 노하우
- 모바일 금융 플랫폼 운영 기술 보유

주요 서비스

- 통합 전자결제 서비스인 빌게이트(BillGate)
 - 전자상거래 업체가 필요로 하는 모든 전자결제 모듈 제공
- 모바일 상품권 서비스
 - 일반적인 종이 형태의 상품권을 모바일로 발행하여 휴대폰을 통해 시간과 장소에 구애받지 않고 보다 쉽게 사용
- 모바일 금융 플랫폼인 머니트리
 - 개별적으로 관리되고 있는 각종 포인트, 상품권, 쿠폰 등을 자유롭게 머니트리캐시로 교환하여 사용

시장경쟁력

- 온라인 거래 확대로 전자지급결제 서비스 이용실적도 지속 증가 추세
- O2O 서비스 이용실적도 증가 추세, 신기술과 접목하여 부가가치 창출

전자지급결제대행 서비스 이용 현황(일평균)

년도	2018년 상반기	2020년 상반기
이용건수	820만 건	1,780만 건
이용금액	4,189억 원	6,769억 원

국내 O2O 서비스 시장 현황

년도	서비스 매출액	거래액
2018년	2.3조 원	79조 원
2019년	2.9조 원	97조 원

최근 변동사항

머니트리 서비스 다각화

- 머니트리는 제로페이와의 복합 결제가 가능하고, 지역사랑 상품권과 모바일 온누리상품권 발행 및 판매량 증가로 플랫폼 이용자수 크게 증가
- 머니트리의 가상화폐 줍살을 발행, 성공적으로 가상화폐 거래소 '고팍스'에 상장, 이를 기반으로 블록체인 기반 신규 사업 추진 계획

글로벌 시장 진출

- 2019년 말에 베트남 및 태국에 법인을 설립하고, e-commerce 시장 진입 준비
- 베트남 법인 설립 이후 2020년 하반기에 선불폰 충전 사업을 위해 현지 IT 업체와 계약 체결

I. 기업 현황

종합 금융 플랫폼 전문기업

갤럭시아머니트리는 전문 PG업자로 휴대폰 소액결제, 신용카드 결제 등을 중심으로 한 통합 전자결제 서비스와 편의점 선불 결제, 모바일 백화점 상품권 및 쿠폰의 발행/운영을 위한 O2O 서비스를 제공하고 있으며, 모바일 금융 플랫폼인 머니트리(MONEY TREE)를 운영하고 있다.

■ 개요

갤럭시아머니트리(이하 동사)는 전자지급결제를 위한 전문 PG(Payment Gateway)사로 1994년 10월에 설립되어 2007년 7월에 코스닥 상장되었다. 동사는 휴대폰 결제와 신용카드 결제를 중심으로 하는 전자결제사업과 상품권, 쿠폰 및 편의점 기반의 결제, 전자민원케시가 중심이 되는 O2O(Online to Offline) 사업을 영위하고 있다. 또한 각종 포인트와 상품권의 교환 및 쇼핑에서 송금까지 가능한 모바일 종합 금융 플랫폼을 개발하여 운영하고 있다.

■ 주주 구성

동사는 효성그룹의 계열사로 최대주주는 효성의 대표이사인 조현준으로 확인되고, 동사의 지분 32.53%를 보유하고 있으며, 최대 주주 및 특수관계인 등이 지분의 58.52%를 보유하고 있다.

표 1. 최대 주주 및 특수 관계인의 주식 소유 현황

성명	관계	주식수(주)	지분율(%)
조현준	최대주주	12,762,078	32.53
효성아이티엑스(주)	계열사	6,541,875	16.68
트리니티에셋매니지먼트(주)	계열사	3,299,420	8.41
Tina Mikyung Lee	최대주주의 특수관계인	354,994	0.9
계		22,958,367	58.52

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보





신동훈 대표이사는 한국과학기술원 금융공학 석사 학위자로 삼성카드에서 디지털마케팅 사업부를 이끌었으며, 2020년 6월에 동사의 COO로 부임해 결제 사업과 O2O 비즈니스 등을 총괄하였다. 2021년 3월에 동사의 대표이사로 선임되었고, 향후 블록체인 기반의 가상화폐 사업 등의 신규 사업을 추진해 새로운 비즈니스 모델을 도입할 계획이다.

■ 주요 사업 및 매출액 비중

금융위원회의 자료에 따르면 당사는 전자지급결제를 위한 전문 PG업자로 등록되어 있으며, PG업자 겸영 결제대금예치 사업자, IC카드형 선불 전자지급 업체, 네트워크형 직불 전자지급 사업자로도 등록되어 있다.

당사는 휴대폰 소액결제, 신용카드 결제 등을 중심으로 한 통합 전자결제 서비스와 전국 4만여 개의 편의점 인프라를 통한 편의점 선불 결제, 모바일 백화점 상품권 및 쿠폰의 발행/운영을 위한 O2O 서비스를 전문적으로 제공하고 있으며, 모바일 금융 플랫폼인 머니트리(MONEY TREE), 뽐플(동영상 콘텐츠 플랫폼) 등을 운영하고 있다.

그림 1. 사업 영역

전자결제 Biz	O2O Biz	플랫폼 Biz
	 	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ 국내 전자 결제(PG) 전 분야 기술 보유 ✓ 최다 원천 기술 보유 (등록 특허 67건) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 전국 편의점 기반 결제 M/S 1위 (선불사업, 수납대행사업) ✓ 국내 모바일 백화점상품권 M/S 1위 및 모바일 금액 쿠폰 개발 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 국내 최초 Exchange 컨셉의 금융 플랫폼 ✓ from '머니트리 캐시' to 가상화폐 '줍살'

*출처: IR자료(2020)

모바일 금융 플랫폼인 머니트리는 캐시, 포인트, 상품권 간의 교환을 기반으로 한 온/오프라인 간편결제, 상품 구매, 송금 등의 다양한 서비스를 제공할 수 있다. 특히, 고객이 보유한 여러 포인트 및 모바일 상품권을 머니트리캐시로 전환할 수 있으며, 캐시로 전환 후에는 백화점 및 편의점, 카페, 외식, 게임 등의 120여 종에 달하는 다양한 모바일 상품권을 구매할 수 있다. 또한, GS25, 세븐일레븐 등의 오프라인 가맹점에서 바코드로 간편하게 결제할 수 있어 사용자의 편의성을 극대화하였다.

당사의 주요 매출은 전자결제 사업 부문(전체 매출액의 77.3%를 차지)에서 발생하고 있고, O2O 사업 부문의 매출 비중이 21.5%를 차지하고 있는 것으로 나타났다. 전자결제 및 O2O 사업 부문은 온라인 및 모바일 쇼핑 시장의 성장과 함께 매출이 증가할 것으로 여겨지며, 모바일 금융 플랫폼인 머니트리의 회원 수가 증가하고 있어 향후 매출 확대의 동력이 될 것으로 판단된다.

당사의 서비스 판매는 일반적으로 개별 가맹점의 거래규모, 신용수준 등에 따라 개별적으로 계약 협의 및 체결, 시스템 설치 등의 절차로 진행된다. 전자결제 사업 부문은 실제 이용자가 가맹점의 상품/용역을 이용하면서 선택한 결제수단(휴대폰, 신용카드, 계좌이체 등)에 따라 해당 결제기관과 수익을 배분하게 되고, 해당 결제 수수료는 가맹점에서 부담한다. O2O 사업과 기타 사업 부문은 상품권 및 쿠폰을 구매한 이용자의 실제 사용에 따라 개별 제휴 가맹점과 정산을 하고 있다. 안정적인 시스템 제공, 장애시 신속한 대응 및 A/S 등의 차별화된 서비스를 제공함

으로써 제휴 가맹점을 확대해 나가고 있으며, 수년간의 계약 수주 및 개발 경험을 바탕으로 계열사를 포함한 전략적 제휴사들과 공동 영업을 통한 가맹점 확보에도 주력하고 있다.

표 2. 2020년 주요 사업별 매출 현황 및 비중

(단위: 백만 원, %)

구분	상세구분	주요 서비스 내용	서비스명	매출액 (비율)
전자결제 사업	휴대폰 소액결제	- 휴대폰 소액결제는 휴대폰 번호를 기반으로 즉시 결제하고, 결제 금액은 이동통신 요금으로 청구되 는 후불결제 서비스	빌게이트 (BillGate)	42,909 (52.8)
	기타 PG 매출 (신용카드결제, 상품권결제, 계좌이체결제 등)	- 신용카드사와 결제정보를 중개/처리하며, 결제대 금을 수령 및 정산해 주는 서비스 - 해당 상품권의 홈페이지 가입과 사용 등록(충전) 후 결제하는 서비스 - 고객의 계좌에서 공인인증서 등을 통해 안전하게 결제하도록 하는 서비스		19,916 (24.5)
O2O 사업	상품권 및 쿠폰	- 모바일 백화점상품권: 백화점을 대신하여 모바일 상품권을 발행 및 유통하는 사업으로 수령인은 해당 백화점을 방문하여 지류 상품권으로 교환하 여 사용하는 서비스 - 모바일 쿠폰: 편의점 및 유명 프랜차이즈 등의 가 맹점을 대신하여 모바일 쿠폰을 온라인상에서 발 행, 오프라인 매장에서 사용 가능	갤럭시아콘 (galaxiacon)	9,534 (11.7)
	편의점 선불 결제 등 (편의점캐시, 편의점결제)	- 편의점에 설치된 POS 단말기로 제휴사(PIN 발행 사)의 각종 선불카드, 상품권, 통신 서비스의 PIN 또는 충전 서비스를 실시간으로 제공	캐시게이트 (CashGate)	7,972 (9.8)
기타 사업	머니트리	- 사이버머니 기반의 모바일 월렛으로 온/오프라인 제휴 가맹점에서 안전하고 간편하게 결제할 수 있 으며, 특히 모바일 상품권, 쿠폰, 다양한 외부 포 인트 등을 자유롭게 구매/교환할 수 있는 서비스	머니트리 (MONEY TREE)	900 (1.1)
	뽀플	- 콘텐츠 유통 플랫폼으로 비트코인 블록체인 기반 의 저작권 관리시스템이 적용된 서비스	-	
합계				81,231 (100.0)

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

온라인 거래 증가로 인해 전자결제서비스 및 O2O 시장은 지속 성장

코로나19 확산에 따른 사회적 거리두기 시행으로 비대면 온라인 거래가 확대되면서 전자지급결제 서비스 이용실적은 지속적으로 증가하고 있으며, 온라인과 오프라인을 유기적으로 연결하는 O2O 서비스 이용실적도 증가 추세에 있다.

■ 전자결제서비스 시장

전자결제서비스는 인터넷 상점에서 판매되는 상품과 서비스의 결제와 관련하여 고객이 대금을 신용카드 및 휴대폰 소액결제, 계좌이체 등의 수단을 이용하여 안전하고 편리하게 결제할 수 있도록 대금결제사(신용카드, 이동통신사, 은행 등)와 가맹점(인터넷 쇼핑몰, 게임회사, 배달앱 등) 사이의 다양한 온라인 금융거래를 지원하는 전자지급결제 대행서비스이다.

전자결제 시장은 일반적인 경기변동의 영향보다는 전자상거래 시장의 규모 변동이 성장성에 미치는 영향이 크다고 할 수 있다. 또한, 결제수단에서 신용카드 거래금액이 큰 비중을 차지하고 있어 정부 정책의 영향력이 크다. 신용카드 거래금액이 큰 비중을 차지하는 만큼 정부의 금융정책과 카드사들의 수수료 정책에 따라 수익 측면에서 영향을 받는다.

▶▶ 전자지급결제 서비스 이용 현황

한국은행에 따르면, 2020년 상반기 중 전자지급결제대행 서비스(PG) 이용실적(일평균)은 1,782만 건, 이용금액은 6,769억 원으로 전기 대비 각각 32.0%, 15.3% 증가하였다. 코로나19 확산에 따른 사회적 거리두기 시행으로 비대면 온라인 거래가 확대되면서 증가세가 지속되었고, 특히 식품, 생활용품, 음식배달 등의 온라인 결제를 주로 대행하는 업체 중심으로 실적이 크게 증가하였다.

표 3. 전자지급결제대행 서비스(PG) 이용 현황

(백만 건, 십억 원)

구 분	2018		2019		2020	증감(B-A)		
	상반기	하반기	상반기	하반기(A)	상반기(B)			
이용건수	합 계	8.2	9.1	10.5	13.5	17.8	4.3	(32.0)
	신용카드	6.6	7.2	8.2	10.2	12.3	2.1	(21.1)
	가상계좌	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6	0.0	(-4.3)
	계좌이체	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8	0.2	(29.8)
	기 타	0.7	0.9	1.3	2.1	4.1	2.0	(97.8)
이용금액	합 계	418.9	447.4	505.6	587.0	676.9	89.9	(15.3)
	신용카드	332.4	351.5	391.2	454.9	530.0	75.0	(16.5)
	가상계좌	52.4	54.7	60.7	65.9	63.7	-2.2	(-3.3)
	계좌이체	21.2	22.4	25.7	28.2	36.9	8.7	(30.7)
	기 타	12.9	18.8	27.9	38.0	46.3	8.3	(21.9)

*출처: 한국은행(2020), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 간편결제, 간편송금 서비스 이용 확대 지속

모바일 기기를 활용한 지급서비스 이용이 지속적으로 증가하고 있다. 특히 간편결제와 간편송금 서비스는 핀테크 업체의 진출이 가장 활발한 분야로, 2015년 3월 공인인증서 의무사용 폐지 등의 제도변화 이후 본격적으로 활성화되었다. 간편결제·송금의 신속성과 편의성이 기존의 신용카드 결제 및 은행 송금에 비해 높은 데다, 일부 대형업체가 시장점유율을 높이기 위해 송금수수료 할인 등의 경쟁적인 마케팅을 추진한 데에 주로 기인한다.

네이버, 카카오 등의 대형 핀테크 업체의 금융서비스 시장 진출이 활발히 이루어지고 있으며, 이들은 간편결제, 간편송금 등의 지급서비스 이외에도 대출, 보험 등의 다양한 금융상품을 중개하는 서비스를 제공하고 있다. 나아가 금융투자회사를 인수하거나 인터넷 전문은행 진출을 시도하는 등의 종합 금융 플랫폼 사업자로 진화하기 위한 노력을 지속하고 있다.

카카오의 카카오페이와 네이버의 네이버페이는 카카오톡 앱만 있으면 누구나 사용할 수 있다는 점과 네이버 아이디 하나로 19만여 개의 온라인 가맹점에서 간편결제는 물론 송금, 포인트 적립과 충전, 배송 관리까지 가능하다는 장점 때문에 수요가 급증하고 있다. 신세계나 롯데 등의 자체 유통망을 가진 유통사들이나 금융사들의 시장 진출도 계속해서 이루어지고 있으며, NHN엔터테인먼트의 페이코는 온라인 간편결제로 시작해 오프라인 시장으로 결제시장 영역을 확대하고 있다.

2020년 상반기 중 간편결제서비스 이용건수(일평균)는 731만 건, 이용금액(일평균)은 2,139억 원으로 전기 대비 각각 8.0%, 12.1% 증가하였으며, 간편송금서비스의 이용건수(일평균)는 291만 건, 이용금액(일평균)은 3,226억 원으로 전기 대비 각각 4.7%, 20.3% 증가하였다.

그림 2. 간편결제서비스 이용건수(좌) 및 이용금액(우)



*출처: 한국은행(2021), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 모바일 쇼핑 거래액의 지속적인 증가

통계청이 발표한 2020년 온라인 쇼핑 동향 자료에 따르면, 연간 온라인 쇼핑 누적 거래액은 161조 1,234억 원으로 2019년 135조 2,640억 원 대비 19.1% 증가하였다. 이 중 모바일 쇼핑 거래액은 108조 6,883억 원으로 전년대비 24.5% 증가하였다. 온라인 쇼핑 및 디지털 콘텐츠 시장의 성장과 함께 휴대폰 결제, 신용카드 결제금액 및 사용 건수 증가는 전자결제사업의 성장 원동력으로 작용하고 있으며, 모바일 이용 확산, 간편결제 서비스 진화 등에 힘입어 모바일 쇼핑 거래는 지속적으로 증가할 것으로 판단된다.

특히, 국내 e-쿠폰서비스 거래(온라인 쇼핑) 규모는 2018년 2조 1,085억 원에서 2019년 3조 3,800억 원으로 증가했으며, 2020년에는 26.2% 증가한 약 4조 2,662억 원에 이른 것으로 나타났다. 2020년은 코로나19로 침체된 지역경제 활성화를 위해 각 지자체에서 발행한 상품권의 판매 규모가 13.3조 원에 달하며, 비대면 소비 증가로 모바일 상품권과 쿠폰 사용 규모는 앞으로 증가할 것으로 예상된다.

그림 3. 국내 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 동향



*출처: 통계청(2021)

■ O2O 서비스 시장

O2O 서비스는 온라인과 오프라인을 유기적으로 연결하여 고객들에게 보다 편리하고 가치 있는 서비스를 제공하는 온·오프라인 연계 비즈니스를 총칭한다. 국내에서는 O2O 서비스가 2011년부터 본격적으로 출시되어 현재는 생활 전 영역에서 다양하게 서비스되고 있으며, 최근에는 빅데이터, 인공지능 등의 신기술과 접목해 소비자 편의성을 더욱 높이면서 플랫폼 경제의 새로운 부가가치를 창출해 가고 있다. O2O 서비스는 하나의 서비스만을 제공하는 개념에서 벗어나 하나의 애플리케이션을 통해 연계된 여러 서비스를 묶어서 제공하는 사례가 잇따르고 있으며, O2O 서비스가 다양화되는 추세이다.

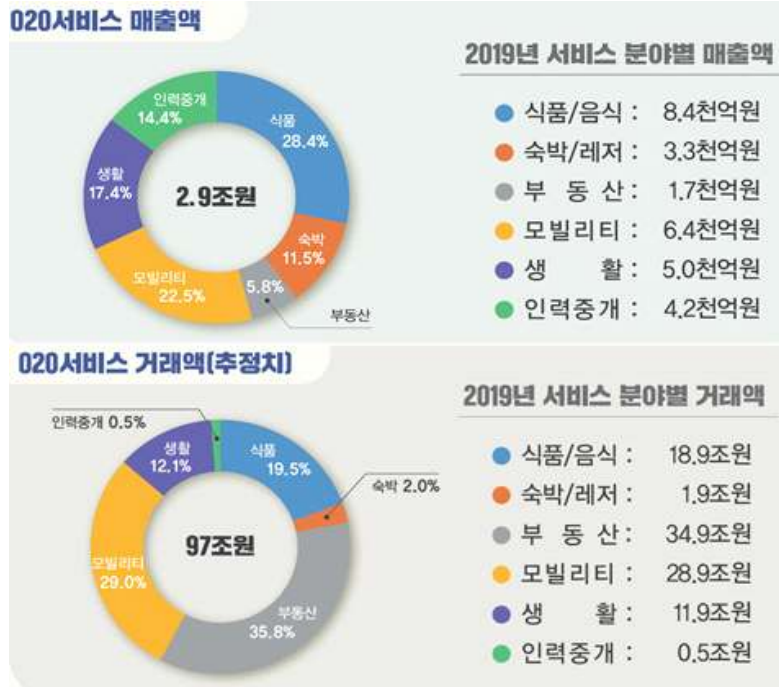
▶▶ O2O 서비스 시장의 지속 성장

과학기술정보통신부 자료에 따르면, 인터넷·스타트업 협·단체 회원사, 앱 스토어, 기업정보 종합포털 등의 약 3,000여 개 기업을 분석한 결과, 약 555개 기업이 O2O 서비스 기업으로 확인되었다. 이중 생활서비스 분야의 기업수가 179개로 가장 많고, 모빌리티·물류(121개), 인력중개(100개), 숙박·레저(65개), 식품·음식(47개), 부동산(43개) 순으로 나타났다.

2019년 O2O 서비스 기업 매출액은 약 2.9조 원으로, 전년(약 2.27조 원) 대비 30.4% 성장한 것으로 나타났다. 서비스 분야별 매출은 식품·음식 분야가 8.4천억 원(28.4%)으로 가장 높았고, 모빌리티·물류(22.5%), 생활서비스(17.4%), 인력중개(14.4%), 숙박·레저(11.5%), 부동산(5.8%) 순으로 나타났다.

2019년 O2O 서비스를 통한 거래액은 약 97조 원으로, 전년(약 79.3조 원) 대비 22.3% 성장한 것으로 나타났다. 서비스별 거래액은 부동산 분야가 34.9조 원(35.8%)으로 가장 높았으며, 모빌리티·물류(29.0%), 식품·음식(19.5%), 생활서비스(12.1%), 숙박·레저(2%), 인력중개(0.5%) 순으로 나타났다.

그림 4. O2O 서비스 매출액 및 거래액 현황



출처: 과학기술정보통신부(2020), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

통합 전자결제 솔루션 보유

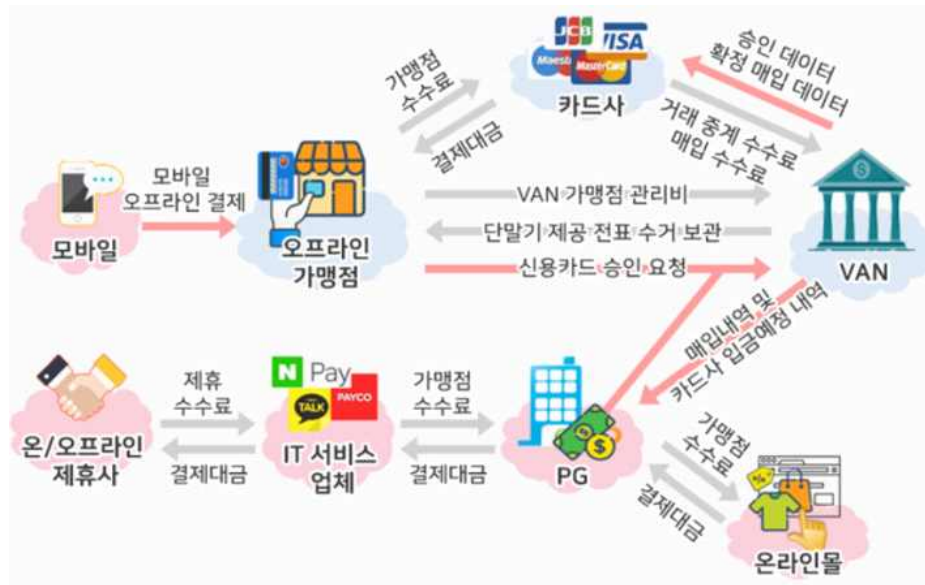
휴대폰 결제, 유선전화, 신용카드, 계좌이체, 상품권, 편의점 캐시, 각종 포인트 결제 수단을 통합적으로 제공할 수 있는 전자결제 모듈을 보유하고 있으며, 국내 최초로 모바일 백화점 상품권을 발행/유통하였고, 판매액 기준 시장 점유율 1위(약 45%)를 유지하고 있다.

■ 전자지급결제 서비스 프로세스

전자결제서비스는 개인이나 기업 등의 경제 주체들이 다양한 경제활동으로 발생하는 채권·채무를 해소하기 위하여 대금을 지불하는 것을 지급이라 지칭하고, 지급과정에서 현금·수표·신용카드 등의 지급수단을 이용하는 것을 지급결제라 하며, 이 가운데 현금·계좌이체 등 직접결제와 아닌 신용카드, 체크카드 및 모바일 간편결제 등의 제3의 기관이 관여하여 지급결제를 가능하게 하는 서비스를 말한다.

전자지급결제 서비스는 인터넷 상에서 금융기관과의 거래를 대행해주는 서비스로 신용카드, 계좌이체, 핸드폰 이용 결제, ARS 결제 등의 다양한 소액 결제서비스를 대신 제공해주는 PG 관련 사업자들과 전자금융 보조업자로서 카드사 등의 금융기관과 가맹점 사이에 네트워크망을 구축해서 카드 등의 사용에 따른 승인을 중계하고, 금융기관 대신 전표 매입 등의 업무를 대행하는 VAN(Value Added Network) 사업자들이 상호간 비즈니스적으로 연결되어 전자방식으로 결제 및 지급이 진행된다.

그림 5. 전자지급결제 서비스 프로세스



*출처: 이글루시큐리티(<http://www.igloosec.co.kr/>)

■ 통합 전자결제 솔루션 보유

동사는 PG 사업자로, 온라인 지불결제와 관련하여 은행, 카드사 등의 금융기관, 유무선 통신사, 온라인 사업자 그리고 소비자간 원활한 금융거래를 위한 시스템 구축과 지불승인, 매입, 정산 등의 서비스를 제공하고 있다. 동사는 휴대폰 결제, 유선전화, 신용카드, 계좌이체, 상품권, 편의점 캐시, 각종 포인트 결제 수단을 통합적으로 제공할 수 있는 전자결제 모듈을 보유하고 있다.

그림 6. 동사 주요 서비스

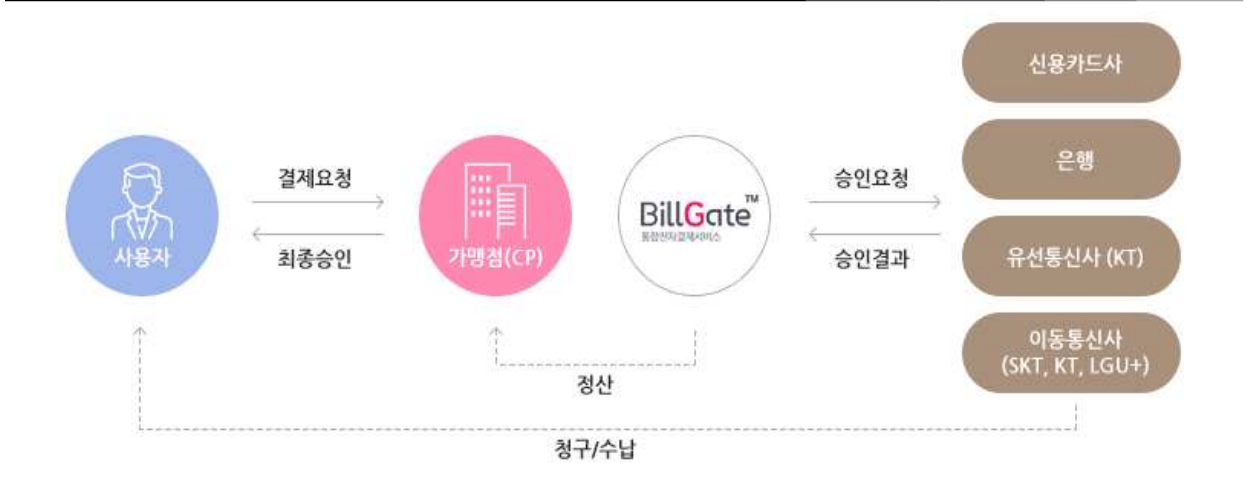


출처: IR자료(2020), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 통합 전자결제 서비스 제공

동사가 제공하고 있는 통합 전자결제 서비스인 빌게이트(BillGate)는 전자상거래 업체가 필요로 하는 모든 전자결제 모듈을 제공할 수 있으며, 기업 특성에 적합한 결제수단(휴대폰 결제, 유선전화 결제, 신용카드/계좌이체, 문화상품권 및 도서문화상품권 등의 상품권 결제, 편의점 결제, T-money 등)을 안전하고 편리하게 제공할 수 있다. 빌게이트 하나만으로 가맹점에 통합 결제 서비스 제공이 가능하고, 개통부터 정산까지 원스톱 처리가 이루어지면서 고객 민원 창구 및 정산/회계 등의 관리 업무 창구 일원화로 서비스의 질적 수준을 제고시켰다. 특히, 전자결제 사업의 주력 분야인 휴대폰 소액결제는 별도의 회원가입 없이 시간 및 장소에 구애받지 않고 결제가 가능하며, 이중으로 본인 인증 과정을 거쳐 정보 노출의 위험을 최소화하였다. 또한, 전국 4만여 개의 제휴 편의점에 설치된 POS(Point Of Sales) 단말기와 동사 서버 간에 연결된 전용 시스템을 통해 각종 선불카드, 상품권, 통신 선불카드의 재충전을 실시간으로 제공하는 편의점 선불결제 서비스도 제공하고 있다.

그림 7. 빌게이트 서비스 프로세스



출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 국내 최초로 모바일 백화점 상품권 발행/유통

동사는 일반적인 종이 형태의 상품권을 모바일로 발행하여 휴대폰을 통해 시간과 장소에 구애받지 않고 보다 쉽게 사용할 수 있는 모바일 상품권 서비스와 자체 모바일 플랫폼을 기반으로 기존 종이 쿠폰을 대체하는 핀번호 기반의 모바일 쿠폰 서비스를 제공하고 있다. 모바일 쿠폰의 경우, 가입 이동통신사와 상관없이 휴대폰을 통해 편리하고 자유롭게 선물이 가능하며, 금액 한도 내에서 제휴사의 POS 단말기를 통해 누구나 이용이 가능하다.

동사는 국내 최초로 모바일 백화점 상품권을 발행/유통하였으며, 판매액 기준 시장 점유율 1위 (약 45%)를 유지하고 있다. 모바일 상품권/쿠폰 발행 및 유통 사업을 영위하면서 상품권/쿠폰의 잔액 관리 기술은 물론, 판매 채널과 시스템 개발/연동 및 운영 노하우를 축적하였고, 카카오, 기프티콘, 대형 쇼핑몰, B2B 판매 법인 등의 많은 판매 채널을 확보하고 있다. 또한, B2B 대상의 모바일 쿠폰 전용몰 갤럭시아콘(www.galaxiacon.co.kr)을 오픈하여 모바일 쿠폰 구입부터 정산까지 가능하도록 서비스를 제공하고 있다. 전국 4만여 개 편의점을 기반으로 하는 편의점 결제(수납대행) 서비스는 동사만이 보유하고 있는 고유 결제수단으로, 24시간 백 원 단위까지 결제가 가능하기 때문에 가맹 범위가 점차 증가하고 있다.

그림 8. Mobile Gift 서비스 프로세스



출처: IR자료(2020)

▶▶ 통합 모바일 금융 플랫폼 운영

머니트리는 동사의 전자결제 사업, 모바일 상품권/쿠폰 사업, 편의점 선불결제 사업 등을 통합한 모바일 금융 플랫폼으로, 캐시, 포인트, 상품권 간 교환을 기반으로 한 온/오프라인 간편결제, 상품 구매, 송금 등의 다양한 서비스를 제공하고 있다. 특히, 사용자가 보유한 여러 포인트 및 모바일 상품권을 자체 사이버 머니인 머니트리캐시로 전환할 수 있으며, 캐시로 전환한 후에는 백화점 및 편의점, 카페, 외식, 게임 등의 120여 종의 다양한 모바일 상품권을 구매할 수 있고, GS25, 세븐일레븐, CU, 카페베네, 할리스커피 등의 오프라인 가맹점에서도 바코드로 간편하게 결제할 수 있다.

머니트리의 최대 장점은 개별적으로 관리되고 있는 각종 포인트, 상품권, 쿠폰 등을 자유롭게 머니트리캐시로 교환하여 사용할 수 있도록 하여 사용자의 편의성 및 활용성을 제고시킨 것으로 판단된다. 제로페이와의 복합 결제가 가능하고, 지역사랑 상품권과 모바일 온누리상품권 발행 및 판매량 증가로 플랫폼 이용자수가 크게 증가하고 있다. 2021년 2월 기준, 머니트리 충전액이 전년 동기 대비 669% 증가한 100억 원을 돌파하였다.

그림 9. 머니 트리 서비스 개요



*출처: IR자료(2020)

■ SWOT 분석

그림 10. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 통합 전자결제 솔루션 보유

동사는 통합 전자결제 솔루션에 대한 원천기술을 보유하고 있으며, 축적된 기술력과 서비스 경쟁력을 기반으로 전자결제, 편의점 선불결제, 모바일 상품권 등으로 온/오프라인 결제시장을 선도하고 있다. 자유롭게 상품권 및 쿠폰 교환이 가능한 모바일 금융 플랫폼을 통해 서비스를 다각화하고 있으며, 365일 24시간 무정지 시스템으로 관리하여 안정성을 강화하고, 서비스 구축부터 정산까지 원스톱 시스템 운영이 가능한 기술력을 보유하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 적극적인 기술 개발 필요

전자결제 서비스에 대한 차별화 요소가 크지 않기 때문에 지속적인 서비스 경쟁력 강화를 위해 적극적인 기술 개발이 필요한 것으로 판단된다. 동사는 다양한 결제 솔루션 및 안정적인 시스템 제공에 주력하고 있으나, 시장 내 경쟁이 확대될 것으로 예상됨에 따라 신규 서비스 개발 및 기존 서비스의 경쟁력 강화가 필요한 것으로 여겨진다.

▶▶ (Opportunity Point) 코로나19로 비대면 서비스 확대에 따른 결제 수요 증가

코로나19로 인한 언택트 라이프 스타일이 확산됨에 따라 온라인 거래가 급증하고 있으며, 게임 및 미디어 콘텐츠 소비가 증가하고 있다. 온라인 쇼핑 및 디지털 콘텐츠 시장의 성장과 함께 휴대폰 결제, 신용카드 결제 금액 및 사용 건수 증가는 전자결제 사업의 성장 원동력이 될 것으로 여겨진다.

▶▶ (Threat Point) 정보보호 문제 및 시장 내 경쟁 심화 우려

전자결제서비스의 경우, 개인정보, 결제정보의 해킹 위험이 항상 존재하고 있으며, 인터넷 결제, 모바일 결제 등의 비대면 거래는 스미싱, 피싱 등의 각종 전자금융 사기에 노출될 위험이 크다. 또한, 전자결제서비스 제공을 위한 신규 사업자가 지속적으로 증가하고 있어 시장 내 경쟁 심화가 우려된다.

IV. 재무분석

전자결제사업 통한 매출 시현

2020년 모바일커머스사업 매출이 175억 원으로 전년대비 8.8% 증가하였으나 전자결제사업 매출은 2020년 기준 전년대비 5.1% 감소한 812억 원의 매출을 시현하였다.

■ 매출 감소에도 양호한 수익성 기록

동사의 사업 부문은 휴대폰소액결제, 신용카드결제, 상품권결제 등의 전자결제사업부와 모바일 백화점상품권, 모바일쿠폰 등의 모바일커머스사업부로 구분되어 있는 업체로 최근 모바일 상품권 및 쿠폰 판매 증가에도 불구하고 COVID-19 발생에 따른 일부 가맹점의 전자결제 거래 대금 감소로 2018년 814억 원(17.7% YoY)에서 2019년 856억 원(5.1% YoY), 2020년 812억 원(-5.1% YoY)을 기록하며 매출 증가세 후 최근 1년 매출이 감소하였다.

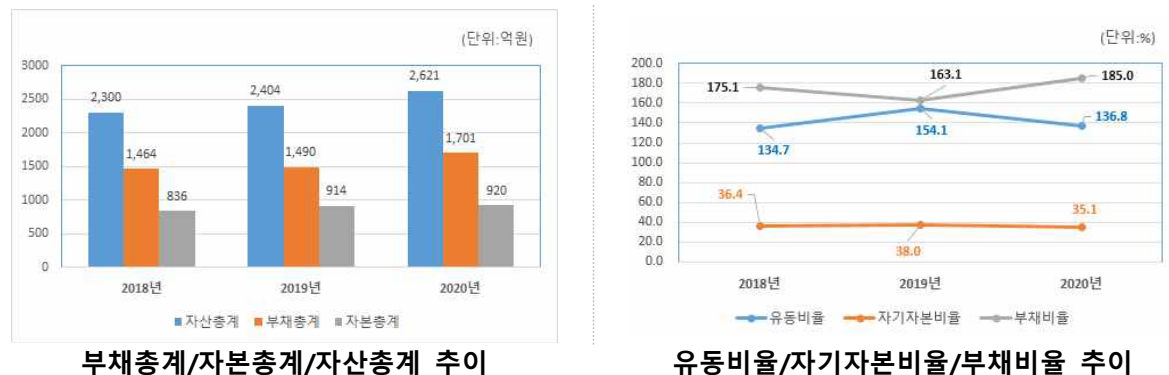
한편, 원가율이 상승하고 법인세비용이 발생하였으나 광고선전비 감소 등으로 관관비 부담이 완화되고 영업이익률이 2018년 9.2%, 2019년 10.1%, 2020년 9.5%, 순이익률은 2018년 5.9%, 2019년 10.3%, 2020년 5.5%로 양호한 수익성을 보이고 있다.

그림 11. 동사 연간 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)

그림 12. 동사 연간 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)

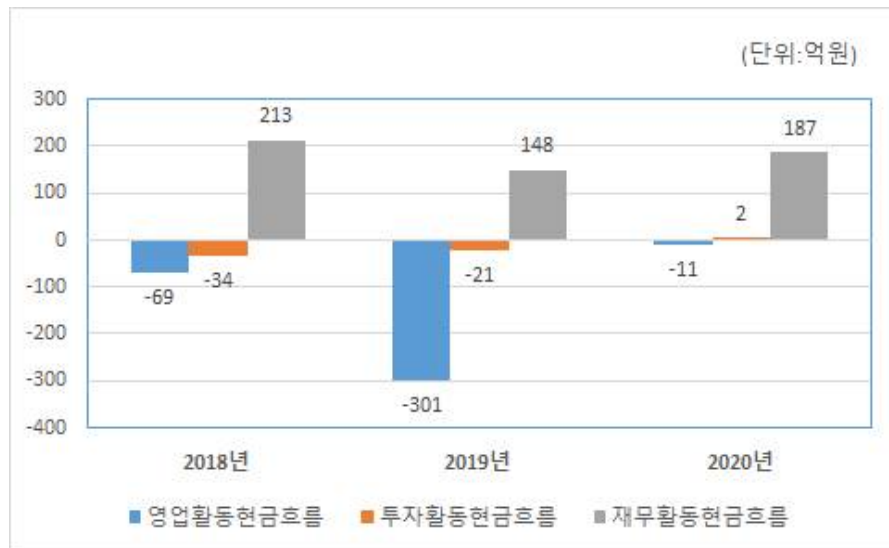
■ 재무구조 저하

순익 시현에 따른 이익 유보로 자본 규모가 확충되었으나 차입금 등의 증가로 부채규모가 확대되며 전년대비 저하된 재무구조(자기자본비율 35.1%, 부채비율 185%, 차입금의존도 42.5%)를 나타냈으며 다소 미흡한 수준을 보이고 있다.

■ 미흡한 현금흐름 시현

2020년 매출채권, 금융선급금 증가 등으로 운전자금 부담이 가중되며 영업활동현금흐름이 순이익을 하회하는 -11억 원을 나타냈으며 이에 따른 자금 부족분은 차입금 조달을 통해 충당하며 미흡한 자금흐름을 나타냈다.

그림 13. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

서비스 영역 확대와 동남아 시장 진입을 통해 글로벌 핀테크 기업으로 도약

머니트리의 가상화폐 줍살을 발행하여 성공적으로 가상화폐 거래소 '고팍스'에 상장시켰으며, 이를 기반으로 블록체인 기반 신규 사업을 추진할 계획이고, 베트남 및 태국의 e-commerce 시장으로 진입하여 결제 사업을 확대할 계획이다.

■ 머니트리 서비스 다각화

머니트리는 계좌이체 및 휴대폰 소액결제, 토스(TOSS), 카카오페이 등의 다양한 충전 수단을 제공하고 있으며, 특히, 네이버페이 충전을 도입하면서 접근 편의성을 제고시켰다. 머니트리캐시를 ATM(현금자동입출금기)에서 자유롭게 출금할 수 있는 인출서비스가 추가되어 기존에 현금화하기 어려웠던 각종 포인트 및 쿠폰, 상품권에 유동성을 극대화함으로써 실생활에서 편리하게 사용될 수 있도록 관련 서비스를 고도화하고 있다. 또한, 머니트리의 가상화폐 줍살을 발행하여 성공적으로 가상화폐 거래소 '고팍스'에 상장시켰으며, 이를 기반으로 블록체인 기반 신규 사업을 추진할 것으로 보인다.

머니트리는 정부의 간편결제 수단인 제로페이와 복합 결제가 가능한 앱으로 최근 제로페이 사용의 활성화와 모바일 지역사랑상품권의 발행 증가로 머니트리 이용자수가 증가하고 있다. 2020년 12말 기준, 제로페이 가맹점은 72만 개까지 증가하였으며, 행정안전부는 2021년 지역사랑상품권의 발행 규모를 약 15조 원까지 확대한다고 발표하여 지속적인 머니트리의 성장이 예상된다.

■ 동남아 시장으로의 진출

동사는 2019년 말에 베트남 단독 법인 MONEYTREE VIETNAM Co., LTD.를 설립하고, 태국에 JV법인 We Digital Company Limited를 설립하였다. 베트남 통계청에 의하면, 베트남의 전자상거래 시장규모는 2019년 약 93억 달러(약 10조 원)이며, 2020년에는 130억 달러(약 14조 원)에 이른 것으로 나타났다. 경제 성장, 소득 증대, 결제 편의성에 대한 수요 증대로 신용카드, 모바일 결제 등의 현금 외 결제 수단이 확대될 것으로 보인다. 동사는 베트남 법인 설립 이후, 2020년 하반기에 선불폰 충전 사업을 위해 현지 IT 업체와 계약을 체결하였으며, 다양한 쿠폰 및 e-commerce 시장으로 진입하여 결제 사업을 확대할 계획이다.

유로모니터에 의하면, 태국의 전자상거래 시장규모는 2019년 약 160억 달러(약 18조 원)이며, 2025년에는 500억 달러(약 55조 원)까지 성장될 것으로 예측되며, 배달, 교통서비스 시장 규모는 2019년 10억 달러(약 1조 원)에서 2025년에는 400% 성장한 50억 달러(약 65조 원)에 이를 것으로 추정된다. 동사는 JV법인을 통해 태국 e-commerce 시장으로의 진입을 준비 중이다.

그림 14. 베트남 e-commerce 시장 규모(좌) 및 디지털 결제 시장 규모(우) (단위: 억 달러)



*출처: IR자료(2021), 베트남 전자상거래디지털경제국, Statista

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	Not Rated	-	2021.03.22.
한양증권	<ul style="list-style-type: none"> • 휴대폰결제 시장이라는 과점시장의 메인 플레이어 • 최근 NFT 기반 미술품 거래가 주목받으며 블록체인과 예술품의 접목에 관심이 확대되는 가운데 동사의 신사업 방향성 주목 필요 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.04.)