

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

[기술분석보고서](#)

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

세틀뱅크(234340)

소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이솔아 선임연구원

- 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 것으로, 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 미게재 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.



한국IR협의회

세틀뱅크(234340)

핀테크 서비스 강자, 온라인 결제 수요 증가로 매출 성장세 지속 전망

기업정보(2021/04/26 기준)

| | |
|------|--------------------------|
| 대표자 | 최종원 |
| 설립일자 | 2000년 10월 09일 |
| 상장일자 | 2019년 07월 12일 |
| 기업규모 | 중소기업 |
| 업종분류 | 그 외 기타 정보 서비스업 |
| 주요제품 | 가상계좌증정, 간편현금결제, 금융정보증정기기 |

시세정보(2021/04/26 기준)

| | |
|------------|-----------|
| 현재가(원) | 35,100 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억 원) | 3,312 |
| 발행주식수 | 9,435,000 |
| 52주 최고가(원) | 40,900 |
| 52주 최저가(원) | 22,300 |
| 외국인지분율 | 7.14% |
| 주요주주 | 민앤지 |

■ 핀테크 전문기업으로 안정적인 서비스 제공

세틀뱅크의 주 사업 분야는 핀테크 서비스로 국내 최초 간편 현금결제서비스를 도입하였으며 이 외, 가상계좌, PG서비스, 펌뱅킹서비스 등 다양한 서비스를 제공 중이다. 동사는 2000년 설립 이후 약 20년간 쌓아온 노하우 및 기술력을 바탕으로 안정적인 시스템 운영체계를 구축하여 품질경쟁력을 유지하고 있다. 이를 기반으로 5대 시중은행을 비롯하여 카카오페이, 쿠팡, 네이버 페이 등 국내 대형기관 등의 고객사를 확보하고 있으며, 국내뿐만 아니라 동남아시아를 시작으로 글로벌 사업 영역을 확대해 나가고 있다.

■ 언택트(Untact) 소비문화 확산으로 온라인 결제 성장세 지속

최근 COVID-19로 인하여 언택트 소비문화 확산에 따라 비대면 관련 서비스를 선호하는 사용자가 증가하고 있다. 이에, 온라인 결제시장에 대한 수요 또한 증가하고 있으며, 동사의 주력 사업인 전자금융결제 서비스 시장은 지속적인 성장세를 이어나가고 있다. 이러한 시장 성장세에 편승하여 동사 또한, 다양한 금융서비스 개발을 통해 성장동력을 얻기 위한 노력을 기울이고 있다.

■ 지속적인 기술개발을 통한 종합 서비스형 플랫폼으로 진화

동사는 기존 주력 서비스를 기반으로 종합 서비스형 플랫폼 서비스로 진화하기 위한 개발에 집중하고 있다. 특히, 온라인결제서비스 수요의 증가에 따라 PG 사업에 주력할 계획이다. 동사의 PG서비스는 휴대폰 결제, 실시간 계좌이체 등 일반적인 결제뿐만 아니라 각종 상품권을 비롯해 여러 신용카드사의 포인트 등이 결제 가능한 복합 결제서비스를 제공하는 것이 강점이다. 이러한 강점을 기반으로 업종 및 브랜드 별 맞춤형 결제서비스를 제공하는 등 다양한 서비스 제공을 위한 기술로드맵을 수립하여 진행 중이며, 안정적인 사업 기반을 발판으로 종합서비스형 플랫폼 서비스를 제공하는 기업으로 진화해 나갈 것으로 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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 | 572 | 45.3 | 132 | 23.0 | 120 | 21.0 | 25.2 | 11.2 | 106.7 | 1,438 | 6,609 | | 0 |
| 2019 | 656 | 14.7 | 134 | 20.5 | 129 | 19.6 | 15.5 | 9.1 | 53.0 | 1,466 | 12,344 | 19.7 | 2.3 |
| 2020 (연결) | 781 | 19.1 | 107 | 13.6 | 113 | 14.4 | | | 70.7 | 1,227 | 13,347 | 27.0 | 2.5 |



기업경쟁력

핀테크 전문기업으로 높은 신뢰도 구축

- 전자금융+결제 플랫폼 제공하는 핀테크 기업
 - 간편 현금결제 등 결제 플랫폼 서비스를 시작으로 가상계좌, 펌뱅킹 등 다양한 전자금융서비스 출시를 통해 시장 내 인지도 확보
- 보안서비스 강화를 통한 품질경쟁력 확보
 - 별도의 QM/QA 팀을 구축하여 자체 테스트 자동화 시스템 구축을 통한 체계적인 보안서비스 제공

사업 다각화

- 다양한 사업 포트폴리오 구축
 - 바이오일레븐(건강기능식품 등)
 - 아이엠시티, 인포텍코퍼레이션(소프트웨어)
 - 민앤플러스 등(벤처투자 등)
- 다수의 MOU 실적 보유
 - KB캐피탈(비대면 간편 결제), MC페이먼트(글로벌 결제서비스), 아시아페이(글로벌 결제서비스) 등

시장경쟁력

- 국내 시장 현황
 - 국내 핀테크 산업은 지급/결제부문이 41%로 가장 큰 시장을 차지하고 있으며, P2P금융 부문이 39%, 그 외 로보어드바이저/자산관리 13% 등으로 시장 형성
 - COVID-19 바이러스의 장기화로 비대면 서비스 산업의 지속적인 성장
 - 온라인 구매 증가 및 이에 따른 PG사업의 빠른 성장
 - 2020년 상반기 PG 사업을 포함하는 기타사업 부문은 6,456억 원으로 전년 동기 대비 22.2% 성장 (금융감독원)
- 세계 시장 현황
 - 세계 핀테크 시장은 글로벌 투자 규모가 지속 증가하고 있어 높은 성장세 전망

세계 핀테크 시장 전망

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|------------|-------------|
| 2019년 | 42,000억 달러 | 연평균 20.3% ▲ |
| 2022년 | 74,000억 달러 | |

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 통합 결제시스템 관련 자체 개발 역량 보유
- 보안서비스 인프라 구축 및 운영 역량 보유
- 간편 현금결제 공통 프레임워크 기술력 보유

주요 서비스

- 통합 전자금융서비스 제공을 통한 경쟁력 확보



최근 변동사항

신규 서비스 구축 계획

- '종합 서비스형' 결제 플랫폼 개발 박차
 - 단순 밴(VAN) 역할을 넘어 종합 지급결제 사업자로 도약하기 위한 종합 서비스형 결제 플랫폼 구축에 대한 개발 진행 중

해외 진출 계획

- 동남아시아 지역을 발판으로 해외시장 진출 노력

- 1차 서비스: 동남아시아를 방문하는 한국인 이용자 를 대상으로 해외에 진출한 페이사와 제휴를 통해 제휴 페이사의 앱을 다운로드 받아 간편 결제 계좌 서비스 제공
- 2차 서비스: 1차 서비스의 플로우와 동일하며, 한국 을 방문하는 동남아시아인을 대상으로 서비스



I. 기업 현황

국내 최초 간편 현금결제 서비스 도입, 핀테크 전문기업

세틀뱅크는 국내 최초 간편 현금결제 및 가상계좌 중계서비스를 도입하였으며, 이를 시작으로 펌뱅킹, PG서비스 등의 다양한 전자금융서비스를 제공하고 있는 핀테크 전문기업이다. 이를 기반으로 지속적인 신규 서비스 제공을 위한 개발을 계획 및 진행 중이다.

■ 개요

세틀뱅크는 2000년 10월에 설립되어 2019년 7월에 코스닥 시장에 상장되었다. 기업 현황은 [표 1]과 같다. 동사의 2020년 4분기 보고서에 따르면, 본사는 서울특별시 강남구 테헤란로 34번길 6, 9~10층(역삼동, 태광타워)에 소재해 있으며, 총 120여 명의 임직원이 근무하고 있다.

표 1. 기업 현황

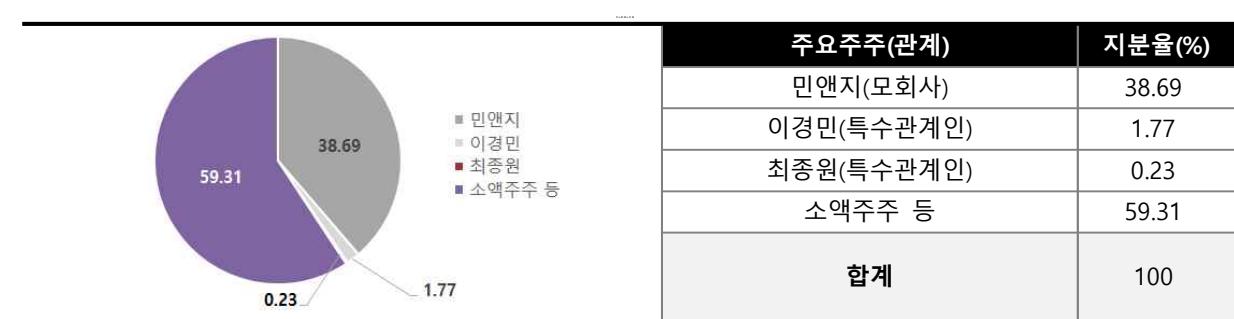
| 구분 | 내용 | 구분 | 내용 |
|-----------|--------------------|-------|-----------------------------|
| 회사명 | 세틀뱅크(주) | | |
| 설립일 | 2000년 10월 09일 | 대표이사 | 최종원 |
| 최대주주 | (주)민앤지 | 임직원 수 | 120여 명 |
| 발행주식 총수 | 9,435,000주 | 계열회사 | 상장사(1), 비상장사(7) |
| 상장일 | 2019년 07월 12일(코스닥) | 주요 제품 | 간편 현금결제, 가상계좌, 펌뱅킹, PG서비스 등 |
| 지식재산권(특허) | 국내 등록 1건 외 | | |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요주주 및 관계회사 현황

세틀뱅크의 4Q 분기보고서(2020)에 따르면 최대주주는 민앤지로 지분 38.69%를 보유하고 있으며, 이 외 특수관계인 이경민, 최종원 이사 각각 1.77%, 0.23% 그리고 개인주주 54.04%로 구성되었다[표 2]. 동사의 관계회사는 상장사 1개, 비상장사 7개로 총 8개로 파악된다.

표 2. 주요주주 현황



*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성



표 3. 종속회사 현황

| 구분 | 회사명 | 설립일 | 주요사업 | 법인수 |
|------|-------------|------------|-------------|-----|
| 비상장사 | (주)민앤지 | 2009.03.25 | 정보 서비스업 등 | 7 |
| | (주)아이엠시티 | 2000.05.10 | 소프트웨어 개발 등 | |
| | (주)바이오일레븐 | 2013.06.03 | 건강기능식품 유통 등 | |
| | (주)디지털투데이 | 2009.07.17 | 정보처리, 신문 등 | |
| | 인포텍코퍼레이션(주) | 2016.04.11 | 소프트웨어 개발 등 | |
| | (주)플랜에셋 | - | 보험 대리 등 | |
| | (주)민앤플러스 | 2016.01.28 | 벤처기업 투자 등 | |
| | (주)헥토 | - | 무형 재산권 중개 | |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

대표이사 최종원은 성균관대학교 무역학을 전공하고 나래이동통신, KT 및 KG모빌리언스 등에서 근무한 경력을 보유하고 있다. 2017년 11월 세틀뱅크의 BIZ 부문장을 역임하고 2020년 3월부터 대표이사로 선임된 후, 현재까지 경영해오고 있다. 대표이사는 통신, 결제서비스 관련 업계에 대한 오랜 경험을 바탕으로 세틀뱅크의 주력 사업인 전자금융서비스에 대한 균형 성장을 위해 노력을 지속하고 있다.

■ 주요 사업

세틀뱅크는 온라인 결제시장의 성장을 예측하여 이에 대응한 가상계좌 중계서비스, 펌뱅킹서비스를 개발하여 핀테크 시장에 진입하였으며, 이후 모바일 결제시장 확대, 간편 결제 시장 등장 등 급변하는 시장 트렌드에 맞춰 간편 현금결제 등의 신 결제시스템을 지속 런칭해 왔다.

표 4. 주요 사업영역

| 구분 | |
|---------|---|
| 간편 현금결제 | <ul style="list-style-type: none"> 공인인증서 혹은 OTP 없이 최초 1회 계좌 정보 등록 후, 비밀번호 및 지문인식 등과 같은 간편한 인증방법을 통해 결제할 수 있도록 한 서비스 간편 현금결제 시스템 운영, 정산 지급대행, 금융사 및 대외기관 & 사용자 민원 대응(24시간 운영), 이상 거래 모니터링을 통한 위험 관리, 사고거래 발생에 대한 순회 배상, 가맹점 및 금융사 프로모션 운영 및 지원 |
| 가상계좌 | <ul style="list-style-type: none"> 불특정 다수의 고객에게 가상계좌를 부여하고 고객이 납부금액을 가상계좌에 입금하면 기업의 모계좌로 입금하는데, 동사는 해당 거래내역(입금내역)을 즉시 통보해 입금자 및 금액 납부 여부를 실시간으로 확인하여 수납 업무를 쉽고 간단하게 자동화할 수 있는 서비스를 제공 |
| PG | <ul style="list-style-type: none"> 온라인상에서 소비자가 상품과 서비스를 구매하고 이에 대한 대금을 신용카드 및 기타 결제수단을 이용하여 안전하고 편리하게 결제할 수 있도록 지원하는 전자지불서비스 제공 |
| 펌뱅킹 | <ul style="list-style-type: none"> 일반 기업뿐만 아니라 카드사, 보험사, 캐피탈사, 온라인 쇼핑몰 등 대량 자급거래가 발생하는 기업에서 필요로 하는 전자금융서비스 일반 기업의 급여 대량이체, 물품 및 서비스 대금 지급, 각종 경비 지급, 환불 대금 지급 등에 활용 가능하며, 1년 365일 원하는 시간에 실시간으로 고객 등의 계좌로 입금 처리가 가능한 장점을 지님 |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성



표 5. 주요 사업 별 매출액 및 비중

(단위: 백만 원, %)

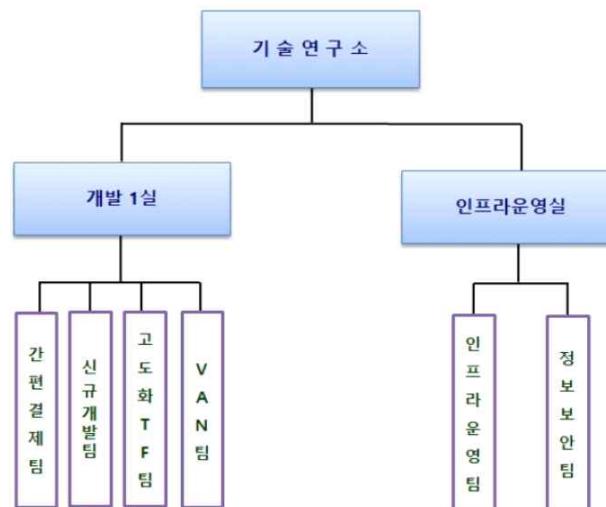
| 구분 | 2020년 | | 2019년 | | 2018년 | | |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 매출액 | 비율 | 매출액 | 비율 | 매출액 | 비율 | |
| 서비스 수입 | 간편 현금결제 | 36,699 | 45.57% | 29,228 | 44.67% | 24,797 | 43.38% |
| | 가상계좌 | 21,988 | 28.50% | 22,013 | 33.58% | 20,462 | 35.79% |
| | PG | 14,762 | 19.13% | 10,505 | 16.02% | 8,033 | 14.05% |
| | 펌뱅킹 | 2,386 | 3.09% | 2,356 | 3.59% | 2,452 | 4.29% |
| | 기타 | 1,313 | 1.70% | 1,397 | 2.13% | 1,421 | 2.49% |
| 합계 | | 77,148 | 100% | 65,559 | 100% | 57,164 | 100% |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 전문화된 조직으로 R&D 역량 집중

한국산업기술진흥협회로부터 인정받은 기업부설연구소(출판, 영상, 방송통신 및 정보서비스)를 2002년 06월에 설립하여 운영하고 있다. 동사는 체계적인 연구개발 조직을 운영하여 기술경쟁력 확보를 위해 기술개발을 지속적으로 진행 중이다.

그림 1. 조직도(연구개발) 및 주요활동



| 구분 | |
|--------|--|
| 개발1실 | <ul style="list-style-type: none"> - 지방자치단체 세입 관련 가상계좌수납시스템을 개발/납품설치/유지보수하는 활동을 영위한다. 또한, 농협은행의 가상계좌서비스 원천 시스템을 개발/유지보수하는 활동을 영위함. - 고객 계좌의 출금 동의를 받아 필요 시 간편하게 현금을 출금하여 결제하는 간편 결제서비스의 개발과 운영하는 간편 결제팀과 신규 사업이나 기존 서비스의 고도화를 진행하고 있는 신규 개발팀으로 구성됨. - 가상계좌, 펌뱅킹업무 등 은행 특화 서비스를 기업고객에게 제공하며 고객이 손쉽게 연동하여 활용할 수 있는 인터페이스를 제공함. - 동사의 전자지불시스템인 SPAY에 대한 안정된 서비스를 제공함. |
| 인프라운영실 | <ul style="list-style-type: none"> - 동사의 전체 서비스의 시스템 인프라(서버, 네트워크, DB 등)를 구성 운영하며, 전자금융업무 관련 상위 감독기관의 보안규정 준수 및 개인정보보호 관련 법규 준수 등의 보안활동을 영위함. |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성



■ 사업 부문별 판매 구조

세틀뱅크는 대표이사 포함 마케팅본부에서 판매에 대한 전반적인 업무를 담당하고 있으며, 마케팅본부는 G-뱅킹B.U., 금융사업1실, 금융사업2실, 제휴사업실, PG B.U., 사업지원실로 구성되어 있다. 금융사업1실과 금융사업2실은 가상계좌서비스, 펌뱅킹서비스 영업을 담당하고, G-뱅킹 B.U.는 G-뱅킹(지자체 관련된 서비스 포함) 서비스 영업을 담당하고 있다. 이러한 해당 관련 조직을 기반으로 매출유형 별 판매경로에 대한 세부 사항은 [표 6]과 같다.

표 6. 판매경로

| 매출유형 | 품목 | 판매경로 | |
|-----------|------------|------|--|
| 수수료 매출 | 간편 현금결제 | 국내 | 고객 -> 이용기관(국가기관, 지자체, 전자상거래 기업 등) -> 은행 -> 세틀뱅크 |
| 수수료 매출 | 가상계좌 | 국내 | 고객 -> 이용기관(대형 보험사 및 수납기관) <-> 세틀뱅크 <-> 은행 |
| 수수료 매출 | PG | 국내 | 고객 -> 전자상거래 기업, 페이사 -> 은행 -> 세틀뱅크 |
| 수수료 매출 | 펌뱅킹 | 국내 | 고객 -> 전자상거래 기업 <-> 세틀뱅크 -> 카드사 |
| 용역매출 등 | 기타 | 국내 | 지자체, 이용기관 -> 세틀뱅크 |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 각 서비스 별 특성과 시장 트렌드 그리고 고객의 특성에 맞는 맞춤형 금융서비스와 플랫폼 서비스 제공을 목표로 사업을 수행 중이다.

표 7. 판매전략

| 품목 | 주요 고객 | 판매전략 |
|---------|--|--|
| 간편 현금결제 | 대한민국 대형 커머스 및 제로페이 기관 | - 대한민국 최초의 계좌기반 간편 결제서비스 제공 - 전국 시중은행, 증권사 등 모든 계좌 사용기능 원스톱 서비스 제공 - 고객사별 맞춤형 플랫폼 제공 - 결제프로세스 간편화로 고객의 결제 편의 제공 |
| 가상계좌 | 대한민국의 국가기관, 지자체, 전자상거래 기업 등 대형기관 | - 다수의 고객을 보유한 이용기관을 통한 고객 확보 - 이용기관은 수월한 자급 수납 - 고객은 다양한 입금 방식을 이용하여 수납 가능 - 동사 가상계좌 서비스를 통한 업무 효율화 - 국가기관 및 지자체, 대형 커머스 등 맞춤형 서비스 진행 - 이용기관의 니즈를 반영한 높은 품질의 서비스 제공 |
| PG | 전자상거래 기업 | - 동사만의 시스템을 통한 가맹점의 정산 등 업무 대행 용이 - 결제정보의 암호화를 통한 안전한 결제서비스 제공 - 가맹점의 프로모션 등 지원 제공 |
| 펌뱅킹 | 대형 보험사 등 | - 편리하고 수월한 지급수납을 통한 이용기관의 고객 확보 - 전국 시중은행과의 제휴를 통한 서비스 제공으로 업무 자동화 제공 |
| 기타 | 지자체 및 금융기관 | - 동사의 맞춤형 컨설팅 및 유지보수 관리 제공 |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성



■ 주요 연혁

표 8. 주요 연혁

| 일자 | 연혁 |
|---------|---|
| 2020.12 | 최종원 단독 대표이사 체제 변경 |
| 2020.11 | 스룩(Srook) 내 통장 결제 오픈 |
| 2020.11 | 상주영천고속도로 가상계좌 서비스 오픈 |
| 2020.10 | 내 통장 결제 비대면 서비스 오픈 |
| 2020.10 | KT엠하우스(래플) 내 통장 결제, PG 서비스 오픈 |
| 2020.10 | 한국조폐공사 지역 화폐 영덕, 순창, 정선, 순천, 예산, 괴산군 오픈 |
| 2020.09 | 동원홈푸드(더반찬&) 내 통장 결제서비스 오픈 |
| 2020.09 | 화폐공사 지역 화폐 당진, 예천군 오픈 |
| 2020.08 | 한국농어촌공사 PG서비스 제휴 |
| 2020.04 | 오아시스마켓 간편 현금결제서비스 오픈 |
| 2020.03 | 최종원 대표이사 취임(이경민, 최종원 각자 대표) |
| 2020.01 | 지그재그 간편 현금결제서비스 오픈 |
| 2019.11 | 금융결제원 어카운트인포 실시간 출금 등의 서비스 오픈 |
| 2019.10 | SMS 출금 등의 서비스 오픈(혁신금융서비스) |
| 2019.08 | 한국조폐공사, KT 지역 화폐 서비스 오픈 |
| 2019.07 | 코스닥 상장 |
| 2018.12 | 제로페이 MOU 체결 및 서비스 오픈 |
| 2018.04 | 정보보호 관리체계 인증(ISMS) |
| 2018.04 | 무상증자 실기 |
| 2016.10 | 최대주주변경((주)민앤지) |
| 2016.01 | 카카오 간편 송금서비스 오픈 |
| 2014.10 | 뉴키즈뱅킹 서비스 오픈 |
| 2008.01 | 국민은행/농협 펌뱅킹 업무제휴 계약 |
| 2007.09 | 전자금융업등록(등록번호: 02-004-00046) |
| 2002.07 | 벤처기업등록(중소기업청) |
| 2000.10 | 회사 설립 |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

지속적인 성장세를 보이는 핀테크 시장, 언택트 소비문화 확산으로 성장세 지속

국내 핀테크 시장은 언택트 소비 확산으로 모바일 기반의 금융서비스가 증가함에 따라 성장세가 지속될 것으로 전망된다.

■ 핀테크 산업의 정의 및 특징

핀테크 산업은 금융서비스(송금, 결제, 크라우드 펀딩 등), IT 관련 서비스(금융 SW, 플랫폼 등), 데이터 분석(자산관리, 거래분석, 로보어드바이저 등)으로 크게 나뉜다. 또한, 핀테크 산업은 기존 금융서비스의 효율화 및 비용 절감(모바일 결제, 빅데이터 이용 신용평가 등), 신규 서비스 창출(로보어드바이저 자산관리, 크라우드 펀딩 등)로 분류할 수 있다.

핀테크 산업은 4차 산업과 관련하여 정부의 산업 육성정책에 힘입어 큰 성장세를 보이고 있으며, ICT 기술과 접목된 새로운 서비스가 가능한 점 등의 기회 요인 요소를 가지고 있다. 반면, 선진국 및 선진 글로벌 기업의 공격적인 투자로 신시장 조기 진입 및 시장 선점 등의 위협요인이 존재하는 산업이며 세부 사항은 [표 9]와 같다.

표 9. 핀테크 산업 특징

| 특징 | 기회요인 | 위협요인 |
|----|---|---|
| 정책 | <ul style="list-style-type: none"> - 4차 산업혁명의 인공지능 서비스를 확산할 수 있는 주도적 역할 - 금융 산업의 정체기에 새로운 성장동력으로의 핀테크 신사업 형성 | <ul style="list-style-type: none"> - 단기적 미시적 R&D 지원 및 개발 정책으로 장기적인 기회 요인이 소멸 - 선진국 및 선진 글로벌 기업의 조기 산업화 정책으로 후발 주자들의 극복 정책이 부족 |
| 산업 | <ul style="list-style-type: none"> - 세계 최고 수준의 핀테크 기술 산업 환경 구축 - 인공지능 사회의 도래에 따른 금융 신규산업 도래 | <ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 기업들의 공격적인 투자 및 환경 구축으로 산업기술 선점 및 신시장 조기 진입 - 글로벌 기업들의 우호적 M&A를 통한 신산업 전략 확보 |
| 시장 | <ul style="list-style-type: none"> - 4차 산업 관련 시장 변화와 인공지능 기반의 새로운 서비스 시장이 확대 진행 - 인공지능 시장의 확대에 따른 금융 산업 시장 확산 | <ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 기업들의 공격적인 투자 및 새로운 시장의 선점 - 글로벌 기업의 신시장 선점 및 기존 생체 인식 기반의 인공지능 시스템 시장의 선점 |
| 기술 | <ul style="list-style-type: none"> - 인공지능 기술을 이용한 서비스 확산 및 새로운 인공지능 관련 기술 발전이 기회 - 핀테크 분야기술 및 설계 기술 등 다양한 기술 분야로 확대 | <ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 기업과의 기술격차 및 기술경쟁력이 선진국 대비 취약함 - 국내 핀테크 설계 및 보안 기술 기반이 취약 |

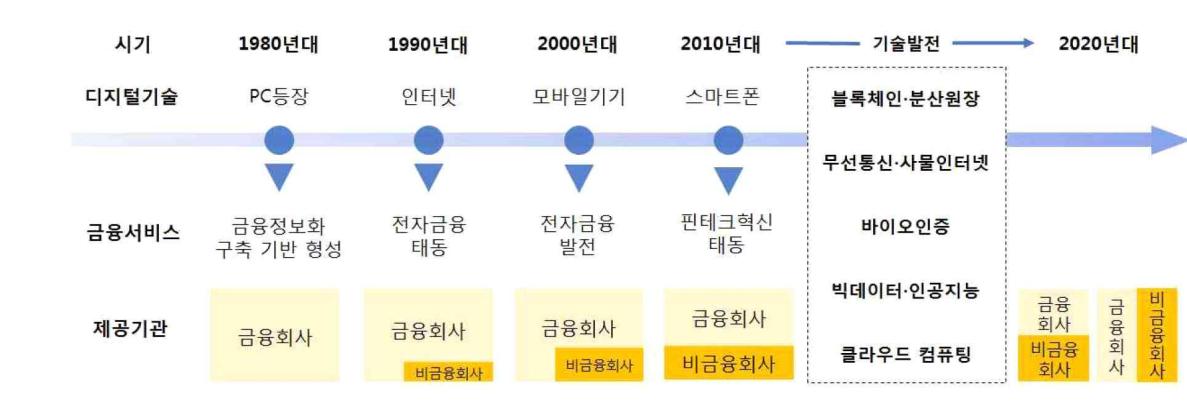
*출처: 중소기업 전략기술로드맵 2019-2021, 핀테크 보고서, NICE평가정보(주) 재구성



■ 국내 핀테크 시장 현황

국내 금융서비스 시장은 1980년대에 들어 PC 보급 확산과 함께 금융정보를 디지털 방식으로 처리하기 시작하면서 정보화 구축 기반을 형성하였으며, 1990년대 이후 인터넷, 모바일기기 등의 보급이 대중화되면서 전자금융 분야는 본격적인 성장기에 진입하였다. 그리고 2014년 이후에는 지급결제, 금융 데이터 분석, 금융 SW, 금융 플랫폼 등과 관련된 핀테크 기업들이 시장에 대거 등장하기 시작하였고 점차 확대 추세에 있다.

그림 2. 기술 발전과 금융서비스의 변화



*출처: 한국은행(2017)

국내 핀테크 시장은 ICT 기반의 인증기술이 발전하고 있으며, 다양한 인증/결제서비스가 출현하고 있다. 정부 또한 공인인증서 외 다양한 인증 수단 도입을 위한 제도 정비를 나서면서 2019년 지급/결제 중심의 핀테크 시장은 패러다임 변화의 전기를 맞이하고 있다. 특히, 공인인증서 의무사용 규정이 폐지되면서 기존에 번거로웠던 공인인증서 방식의 본인인증 시장은 홍체, 지문 등 바이오 인증기술과 접목된 간편 결제 시장으로 이동하고 있다. 최근 새로운 지급/결제서비스가 등장하고 있고, 이를 이용하는 고객이 증가하면서 금융회사 간 그리고 금융회사 및 비 금융회사 간 경쟁과 협력이 확대되고 있다.

그림 3. 인증기술 및 인증서비스 변화추이

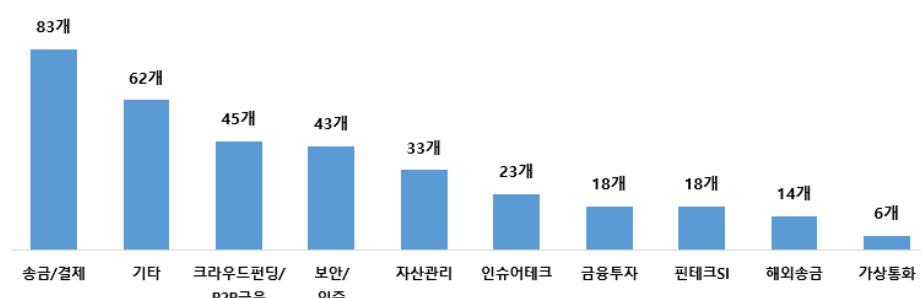




국내 핀테크 산업은 2014년 말부터 금융권의 관심을 받기 시작하였으며 초기 소규모 ICT 기업이 금융사의 서비스를 개별화(Unbundling)하여 사용이 편리하고 가격이 저렴한 다양한 금융서비스를 출시하였다. 점차 서비스의 다양화와 IT 기술의 발전이 맞물려 핀테크 산업의 성장동력이 되었으며 정부의 핀테크 활성화 정책 추진과 규제의 완화, 등록 절차의 간소화로 매년 핀테크 기업 수가 폭발적으로 증가하고 있다. 한국핀테크산업협회에 따르면 창립 당시인 2016년 4월 109개 회원사에서 2019년 10월 총 328개 회원사로 약 3배 이상 증가하였으며 현재도 지속적으로 증가하고 있다.

그림 4. 국내 분야별 핀테크 기업 수(2020년)

(단위: 개)



*출처: 한국인터넷진흥원, 한국핀테크지원센터 '2019 대한민국 핀테크 기업편람', NICE평가정보(주) 재구성

핀테크 산업 중 간편 결제서비스는 카드 정보를 모바일기기에 저장해 놓고 거래 시에는 비밀번호를 입력하거나 단말기를 접촉하여 결제하는 서비스를 의미한다. 간편 결제서비스는 이용자들이 안전하고 쉽고 빠르게 이용할 수 있도록 높은 보안성과 간단한 사용자 인터페이스를 제공한다. 국내의 경우 카카오페이지, 네이버페이, 삼성페이, 티몬페이 등 대부분 2017년도에 서비스를 시작하여 SNS 가입자 등 기존 사용자 기반의 가입자 모집, 모바일 카드 확대 등으로 사용률이 증가하고 있는 추세다.

그림 5. 간편 결제서비스 예시



*출처: 중소기업 전략기술로드맵 2019-2021, 핀테크 보고서

표 10. 대표 간편 결제서비스

| 구분 | 특징 | 가입자 |
|--------|---------------------|----------|
| 네이버페이 | 포털, 쇼핑몰 기반 온라인 결제 | 1,600만 명 |
| 삼성페이 | 휴대폰 기반 모바일 결제 | 500만 명 |
| 카카오페이지 | SNS 가입자 기반 결제 | 850만 명 |
| 페이코 | 간편 결제 전문(온라인, 오프라인) | 500만 명 |

*출처: 중소기업 전략기술로드맵 2019-2021, 핀테크 보고서, NICE평가정보(주) 재구성

2013년 카드사 등 기존 금융기관을 중심으로 앱카드 형태의 결제수단이 도입되었으나, 공인인증서 의무사용 등으로 간편 결제서비스가 확산되지 못하여 성장 속도가 다소 더딘 도입기에 머



물렸었다. 그 후 2014년 PG사의 신용카드 정보 보관허용과 2015년 공인인증서 의무사용이 폐지되면서 다양한 간편 결제서비스가 급증하고 본격적인 성장기에 진입하였다.

그림 6. 간편 결제 이용액 규모 추이(좌) 및 전자금융업자 등록 추이(우) (단위: 억 원, 만 건 / 개)



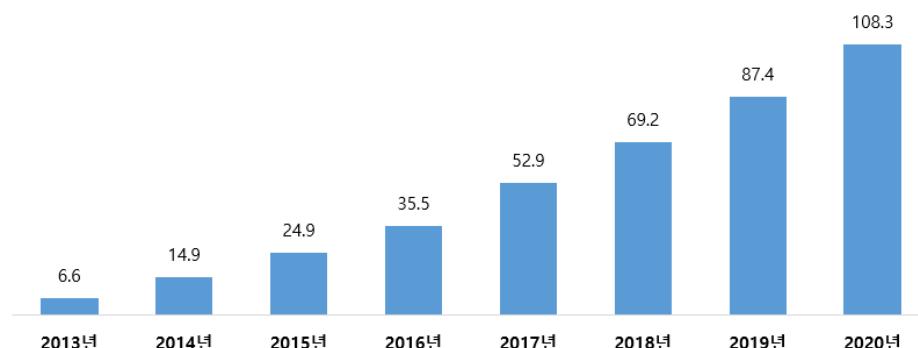
*출처: 한국은행(좌), 금융감독원(우)(2019)

이러한 제도적인 변화 그리고 최근 COVID-19 바이러스 출현으로 인한 모바일 결제 수요증가를 통해 오프라인에서 온라인화로 변화하고 있으며, 성장세가 가속화되고 있다.

통계청의 온라인쇼핑동향조사 보고서에 따르면 국내 모바일쇼핑 시장은 2013년 6.6조 원에서 연평균 49.1%로 급속하게 성장하여 2020년 108.3조 원으로 성장하였다. 해당 시장은 모바일 결제 서비스 시장을 대상으로 하고 있으며 시장규모는 거래액 기준으로 파악하였다. 모바일 결제를 기반으로 하는 모바일쇼핑 시장은 전체 온라인으로 이루어지는 상거래 중 67.5%를 차지하고 있으며 2020년 경우 2019년 대비하여 24.5% 성장하였다[그림 7].

그림 7. 국내 모바일 결제 시장규모

(단위: 조 원)



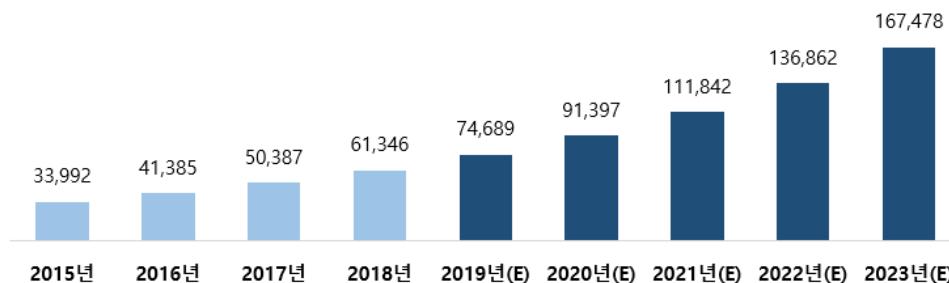
*출처: 통계청 '온라인쇼핑동향조사'(2021) NICE평가정보(주) 재구성

■ 세계 핀테크 시장 현황

시장조사기관 BCC Research의 핀테크 시장 동향 보고서에 따르면 세계 핀테크 시장은 2015년 33,992억 달러의 시장을 형성하였으며 이후 연평균 21.8%씩 증가하여 2018년에는 61,346억 달러의 규모에 이를 것으로 나타났다. 또한, 기술개발 및 시장 성장에 따라 2023년에는 197,478억 달러의 규모에 달할 것으로 전망하였다.

그림 8. 세계 핀테크 시장규모 및 추이

(단위 : 억 달러)



*출처: BCC Research 'Fintech: Investment, Innovation, Ideology and Technology', NICE평가정보(주) 재구성

핀테크 투자는 초창기 지급결제를 중심으로 이루어졌지만, 현재는 송금, 대출, 투자 중개, 보험 등의 영역으로 확대되고 있으며, 핀테크 기술의 경우 해외 시장진출이 용이하다. 이에, 금융 인프라가 취약한 신흥국 금융시장을 선점하기 위하여 동남아로 진출이 활발하게 이루어지고 있다. 또한, 글로벌 핀테크 산업은 금융 산업이 발전되고 벤처창업이 활발한 미국과 영국이 주도하고 있으며, 혁신적인 비즈니스 모델로 새로운 핀테크 기업들이 등장하고 있다.

표 11. 글로벌 주요 지역의 핀테크 현황

| 구분 | 주요 내용 |
|----|---|
| 영국 | <ul style="list-style-type: none"> - 영국 내 핀테크 산업 종사자 13만 5천 명 추산. 런던에만 1,800여 명 핀테크 기업 활동 중 - 핀테크 통한 거래 규모 2008년 이후 매년 74% 성장(세계 성장을 27%) - 핀테크 투자 규모 2008~2013년 동안 7.8억 달러 - 영국 내 핀테크 산업은 Barclays 등 거대 금융사의 지원을 배경으로 성장 중 |
| 미국 | <ul style="list-style-type: none"> - SNS와 플랫폼 등 앞선 기술과 페이팔로 대표되는 결제시스템 운용 경험을 토대로 영향력 높은 서비스 전 세계에 보급 - 애플에서 출시한 지급결제 서비스인 애플페이는 NFC(근거리무선통신)과 지문인식을 결합하여 편리성과 보안성을 동시에 총족 |
| 중국 | <ul style="list-style-type: none"> - 중국의 모바일 인터넷 인구 5억 명, 전체 인터넷이용인구 81%가 모바일인 인터넷 접속 - 중국 정부는 플랫폼 사업자에게 금융업 권한을 부여, 핀테크 육성정책 확대 추세 - 온라인 결제서비스 알리페이의 2013년 거래액은 5.4조억 위안(약 888조 원)으로 중국 온라인 결제시장의 50% 점유 |

*출처: 중소기업 전략기술로드맵 2019-2021, 핀테크 보고서, NICE평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

소비자 중심의 자체 솔루션 개발을 통해 기술경쟁력 확보

세틀뱅크는 간편 현금결제 서비스, 가상계좌서비스, 펌뱅킹서비스 등의 전자금융사업을 주 사업으로 영위하고 있다. 특히, 동사는 지속적인 R&D를 통한 신규 서비스 개발 및 기존 서비스에 대한 품질 경쟁력 확보에 집중하고 있다.

■ 핀테크(간편 결제서비스) 기술 정의 및 특징

핀테크는 금융(Finance)과 기술(Technology)의 합성어로 단어적 의미는 금융서비스에 적용된 기술을 의미한다. 핀테크에 관심이 높아진 2014년 이전에도 금융과 기술은 서로 연계되어 발전되어 왔으며, 1980년대에 PC가 등장하면서 금융정보를 디지털 방식으로 처리하기 시작하였고 이후 인터넷, 모바일기기 등이 차례로 등장하면서 전자금융 분야가 점차 확대되고 있다.

핀테크 산업의 핵심기술로는 생체인증, 대화형 사용자 인터페이스, 인공지능, 빅데이터 분석, 블록체인, 사물인터넷 등으로 주요 국가들은 이러한 4차 산업혁명 기반의 ICT 기술을 활용하여 금융 산업의 패러다임 변화를 주도하고 있다. 또한, 핀테크의 주요 요소기술로는 지식 정보, 소지 정보, 생체인식 정보 기반 기술이 있다.

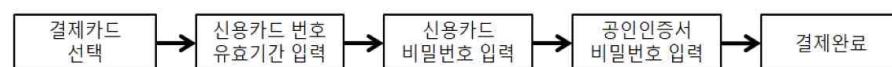
표 12. 주요 요소기술

| 구분 | 내용 |
|---------|---|
| 지식 정보 | <ul style="list-style-type: none"> - 인증자와 검증만이 알고 있는 지식을 서로 비교하여 당사자임을 인증 - 문자 또는 이미지를 이용한 비밀번호, 질의 / 응답 |
| 소지 정보 | <ul style="list-style-type: none"> - 소지한 별도 매체의 고유정보를 제시하거나 고유정보를 바탕으로 별도의 정보를 생성하여 소지자가 당사자임을 인증 - 보안토큰, 휴대전화, 보안카드, OTP토큰 등 |
| 생체인식 정보 | <ul style="list-style-type: none"> - 인증자의 신체적인 특성이나 행동학적 특성을 이용하여 당사자임을 인증 - 지문, 홍채 등의 생리학적 특성, 걸음걸이 등 행동학적 특성 인식 |

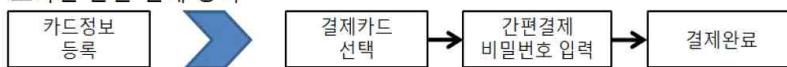
*출처: 중소기업 전략기술로드맵 2019-2021, 핀테크 보고서, NICE평가정보(주) 재구성

핀테크 분야 중 동사의 주 사업과 연관 있는 기술 분야는 간편 결제서비스로 이는 온라인과 오프라인 상거래에서 빠르고 간편하게 결제하는 전자 결제서비스이다. 특히, 간편 결제서비스를 위해 지문, 홍채 등 생체 정보를 이용한 생체인식 결제, 근거리 무선통신 방식, 마그네틱 안전 전송 등을 활용한 앱카드 결제 방식 등이 이용된다.

그림 9. 결제 방식의 차이



모바일 간편 결제 방식



*출처: 중소기업 전략기술로드맵 2019-2021, 핀테크 보고서, NICE평가정보(주) 재구성

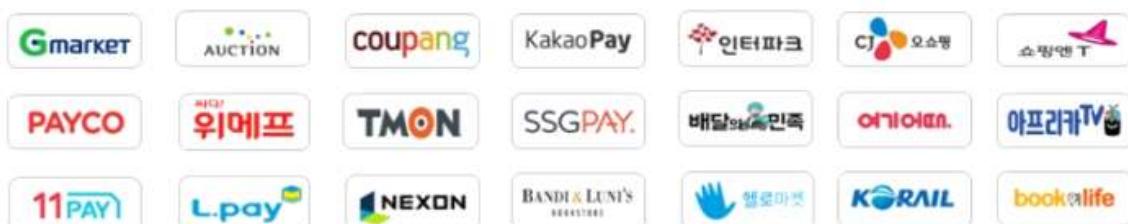


■ 통합 전자금융서비스 제공 역량 보유

세틀뱅크는 가상계좌 중계서비스를 시작으로 20년 이상 동종업계에서 안정적인 금융서비스를 제공하고 있으며, 빠르게 변화하는 핀테크 시장에 대응할 수 있는 기술력을 확보하고 있다. 또한, 고객의 다양한 니즈에 부합하기 위해 1) 간편 현금결제서비스, 2) 가상계좌서비스, 3) 펌뱅킹서비스, PG서비스 등 통합 전자금융서비스를 주 사업으로 제공하고 있다. 보안, 편의성, 효율성을 검증받아 대형 제휴사를 대상으로 결제서비스, 플랫폼을 제공하고 있다.

간편 현금결제서비스는 계좌를 기반으로 결제가 이루어지는 현금 기반의 결제서비스로 금융기관과 실시간 출금이체 대행서비스 이용계약, 자동이체 대행서비스 계약을 체결하고 사용기관과 간편 현금 결제서비스 용역업무 위탁 계약을 체결하고 서비스를 제공한다. 동사는 이와 관련하여 간편 현금결제 공통 프레임워크 기술력을 보유하고 있다. 이는 펌뱅킹 시스템 연동 기능을 통해 계좌이체 기반의 간편하고 안정적인 현금 결제서비스를 제공하는 것으로 동사는 공통 프레임워크 설계기술을 보유하고 있다. 이를 기반으로 동사는 다양한 고객사로부터의 요구사항에 신속하게 대응할 수 있는 표준화된 프레임워크를 개발하였으며, 높은 안정성과 효율적인 데이터 처리가 가능한 장점을 지니고 있다.

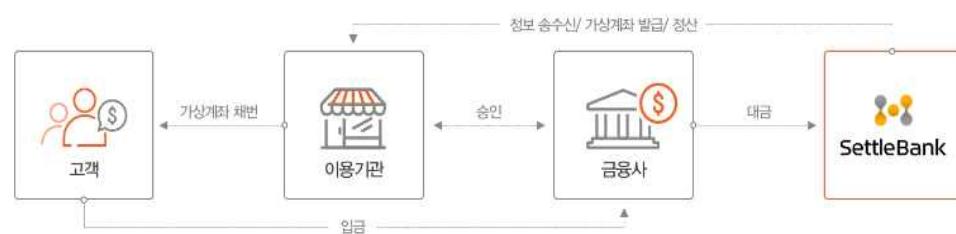
그림 10. 간편 현금결제서비스 주요 제휴 기관



*출처: 4Q 분기보고서(2020)

가상계좌서비스는 정부 기관에서 세금 및 범칙금 납부에 편의를 제공하기 위하여 가상계좌 서비스를 활용하고 있을 뿐만 아니라, 다양한 기업에서 온라인 쇼핑몰 운영 시 신용카드를 사용하지 않고 무통장 입금 처리하는 고객을 위해 사용되고 있다. 가상계좌 정보를 이용하면 입금과 동시에 별도의 개인정보 입력 없이 100% 입금자를 확인할 수 있으며, 일반 사용자는 은행 창구나 CD/ATM, 텔레뱅킹, 인터넷, 모바일 뱅킹 등 다양한 입금 방식을 이용할 수 있고 무엇보다 수납명세를 실시간으로 수신받아 수납 자동화를 구현할 수 있다는 장점을 갖고 있다.

그림 11. 가상계좌현금흐름도



*출처: 4Q 분기보고서(2020)

세틀뱅크의 PG 서비스는 인터넷상에서 상품과 서비스를 구매하고 이에 대한 대금을 신용카드 및 기타 결제수단을 이용하여 안전하고 편리하게 결제할 수 있도록 지원하는 전자지불서비스로 신용카드, 실시간 계좌이체, 가상계좌, 휴대폰 결제, 상품권 결제, 해외 PG 송금서비스 등을 지원하고 있다.

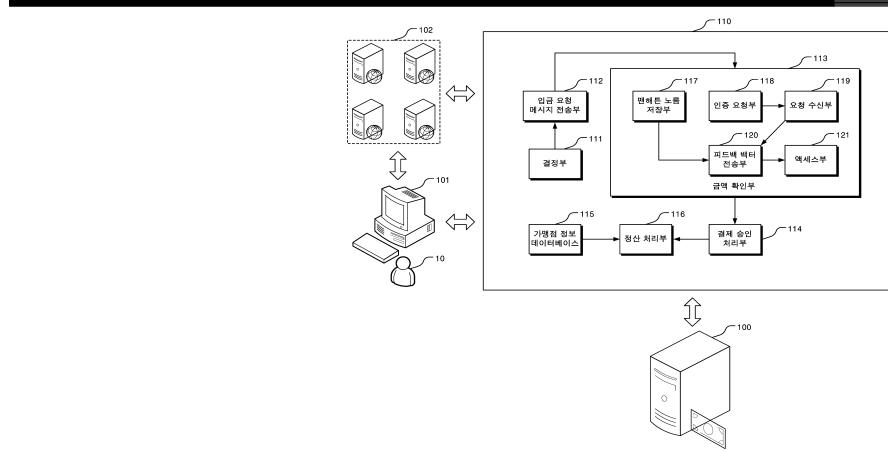
펌뱅킹은 대량 지급거래가 발생하는 일반기업부터 카드사, 보험사, 캐피탈사 등에서 꼭 필요로 하는 전자금융서비스로 해당 서비스를 고객사를 대상으로 제공 중에 있다. 펌뱅킹의 주요 강점으로는 1) 은행방문 및 인터넷 뱅킹이 필요 없는 지출 업무 자동화, 2) 내부 시스템 연계가 가능하여 자동 지출 및 회계처리 지원, 3) 급여, 물품 및 서비스 대금, 각종 경비, 환불대금 등 각종 자금의 자동이체 가능, 4) 카드사, 보험사, 캐피탈사, 온라인 쇼핑몰, 대기업 등 다양한 고객군이 이용 가능한 점 등을 들 수 있다.

■ 통합 결제처리서비스 보유 기술

동사는 기술적 진입장벽 확보와 안정적인 서비스 제공을 위해 2020년 12월 둘 이상의 가맹점들에서 주문된 상품들에 대한 통합 결제 처리 서비스를 제공을 위한 서버 및 그 동작 방법(10-2198281)에 대한 특허를 등록하였다.

해당 기술은 최근 COVID-19 바이러스 이슈 등으로 인한 온라인 쇼핑몰을 통한 전자상거래가 활성화됨에 따라 전자상거래 서비스에 있어 보다 편리하고 효율적인 결제서비스를 제공하기 위함이다. 이에, 해당 기술은 사용자가 소정의 시간 동안 둘 이상의 가맹점들에서 연속해서 다수의 상품을 구매하는 경우, 상기 사용자로 하여금 상품의 총합계 금액을 결제 전용계좌에 입금하도록 하고, 상기 결제 전용계좌에 상품의 총합계 금액이 입금되면, 각 가맹점 별 주문된 상품의 금액을 각각 정산처리 해줌으로써, 둘 이상의 가맹점들에서 주문된 상품에 대한 통합 결제가 가능하도록 지원하는 기술이다.

그림 12. 가상계좌현금흐름도



*출처: KIPRIS



■ 주요 연구개발 실적

세틀뱅크는 연구개발에 효율화된 조직체계를 기반으로 지속적인 신규 서비스 개발 및 제휴를 통해 경쟁사 대비 기술 우위를 확보하고 있으며, 주요 연구개발 활동 실적은 [표 14]와 같다.

표 13. 연구개발 활동 실적

| 연구개발명 | 내용 및 기대효과 |
|-----------------------------|---|
| K-은행 연계시스템 개발 | K-은행의 제공서비스 추가로 인한 고객사 거래유입증가 기대 |
| 오픈형 간편 결제 플랫폼 | 중소 가맹점 대상 간편 현금결제와 포인트, 머니 기능 사용 가능 |
| 비대면 계좌 플랫폼 | 은행 계좌개설 연동으로 간편 결제서비스 활성화 |
| 교통유발부담금 가상계좌수납 서비스 개발 | 교통유발부담금을 가상계좌를 이용해 실시간으로 납부 가능하도록 개발한 시스템으로 납부자의 편의 증대, 납부 가능 시간 확대 등을 통한 민원 감소 |
| G-뱅킹시스템 내 계좌 간편 결제 기능 구축 | 지방세입 가상계좌 수납 시스템인 G-뱅킹시스템 내에 계좌 간편 결제 기능을 탑재하여 경쟁력 강화 기대 |
| G-뱅킹 ASP 시스템 구축 | 기존 G-뱅킹시스템을 이중화된 중앙시스템으로 고도화하여 ASP 형태의 서비스로 제공함으로써 운영/유지 비용 절감 효과 기대 |
| 신용카드 간편 결제 | 국제 데이터 보안 표준인증 PCI-DSS를 획득하여 최초 1회 본인인증을 통한 가입 및 카드 등록으로 결제 시, 비밀번호 6자리를 입력하는 간편한 결제서비스 제공 |
| A페이 청구서 연동 | PG사 중 유일하게 A페이와 청구서 시스템을 연동하여 정기결제를 제공하고, 미납 고객을 대상으로 알림톡 서비스 제공을 통하여 신용카드 및 카카오머니, 가상계좌 등 다양한 결제수단을 제공하여 고객의 수납률을 높이는 효과를 지님 |

*출처: 4Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 품질 및 보안서비스 인프라 보유

동사는 서비스가 실시간으로 잘 운영되고 있는지 파악하기 위하여 품질경영 및 품질보증 팀을 별도로 구축하여 운영 중이다. 해당 팀을 통해 오류 발생에 대해 상시 모니터링 하는 체계를 확립하였으며, 결제서비스가 수행되는지 실질적으로 확인하는 업무를 수행한다. 이와 관련하여 테스트 자동화 시스템을 구축하여 각 가맹점의 정상 결제가 이루어지는지 확인하기 위해 1분, 5분, 10분 주기로 결제가 정상적으로 이루어지는지에 대해 자동확인 시험을 진행 중에 있다.



■ SWOT 분석

그림 13. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 자체 기술력 및 품질경쟁력 확보를 통한 통합 금융서비스 역량 보유

세틀뱅크는 간편 현금결제, 펌뱅킹, PG서비스 등 전자금융 및 결제 플랫폼을 제공하는 펀테크 전문기업이다. 동사는 20년 이상 업계에서 안정적인 사업을 영위하고 있으며, 보유 서비스에 대한 품질경쟁력 확보를 위한 지속적인 노력을 이어오고 있다. 특히, 사고 발생을 미연에 방지하고 빠른 대응이 가능하도록 체계적인 시스템을 갖춤으로써 금융거래사고 예방을 위해 다양한 보안 장치의 내재화 및 서비스 경쟁력을 확보하고 있다. 이 외 별도의 보안서비스 인프라를 통해 365일 24시간 실시간 장애 및 이상 징후에 대응이 가능하며, 이를 토대로 타 경쟁사와 품질경쟁력에 대한 차별화를 두고 있다.

이러한 자체 기술력과 품질경쟁력을 갖춘 인프라를 토대로 금융허브로의 역할 강화를 목표로 하고 있으며, 이를 위한 종합 서비스형 결제 플랫폼을 구축하고 있다. PG 사업 역량 강화 지속과 제휴 확대를 통해 점차적으로 펀테크 산업 내 입지를 확대해 나갈 것으로 전망된다.

▶▶ (Opportunity Point) COVID-19로 인한 비대면 서비스 산업의 지속적 성장

최근 COVID-19로 인하여 비대면 서비스를 선호하는 사용자가 증가하고 있으며 사회적 거리두기 강화에 따른 야외 활동이 제한되며 온라인상의 서비스에 대한 수요가 활성화되고 있다. 이에 따라, 비대면 결제시장이 확대되고 있어 동사의 주요 사업에 속하는 간편 현금결제 등 온라인결제서비스 관련 시장이 전반적인 성장세를 보이고 있다.

동사는 2020년 KB캐피탈과 비대면 금융서비스 제공을 위한 업무협약을 체결하는 등 비대면 신용대출 서비스, 할부 금융서비스 등 차별화된 금융 프로그램 상용화를 추진 중이다. 또한, 최근 비씨카드가 카드업계 최초로 결성한 데이터 연합군에 참여하는 등 펀테크 기술 혁신에 발맞추어 금융 분야 사업 확대를 모색하고 있다.



▶▶ (Weakness Point) 수수료 의존도가 높은 VAN, PG 사업

VAN과 PG는 각각 오프라인, 온라인 결제서비스 시장에서 카드사와 가맹점의 결제를 중계하고 결제 시 발생하는 수수료가 주요 수익원이다. 한편, 신용카드 수수료율 하락에 따라 VAN 수수료 체계가 정액제에서 정률제로 전환되었으며, 5만 원 이하 무서명 거래 결제서비스가 도입되며 VAN사들의 수익성이 악화되고 있다. 이에 수익성 개선을 위한 다양한 수입원 확보 등의 해결 방안이 모색 되어야 할 것으로 판단된다.

▶▶ (Threat Point) 대형 플랫폼 사들의 내재화 가능성 존재

핀테크 기술의 발전으로 네이버, 카카오 등이 VAN과 PG 사업자의 역할을 축소시킬 가능성이 존재한다. 특히, 인터넷전문은행의 직불결제 방식 도입, 개인 간(P2P) 금융거래 솔루션의 발달 등은 VAN과 PG 사업자에게 위협적인 요소로 작용할 것으로 판단된다. 이에 따라, 대형 플랫폼 사들의 내재화 가능성이 존재하여 VAN과 PG 사업자는 보유한 전국 결제 인프라를 활용하여 다양한 부가서비스 등을 발굴하며 수익원을 다변화시키기 위한 지속적인 노력이 필요할 것으로 판단된다.

IV. 재무분석

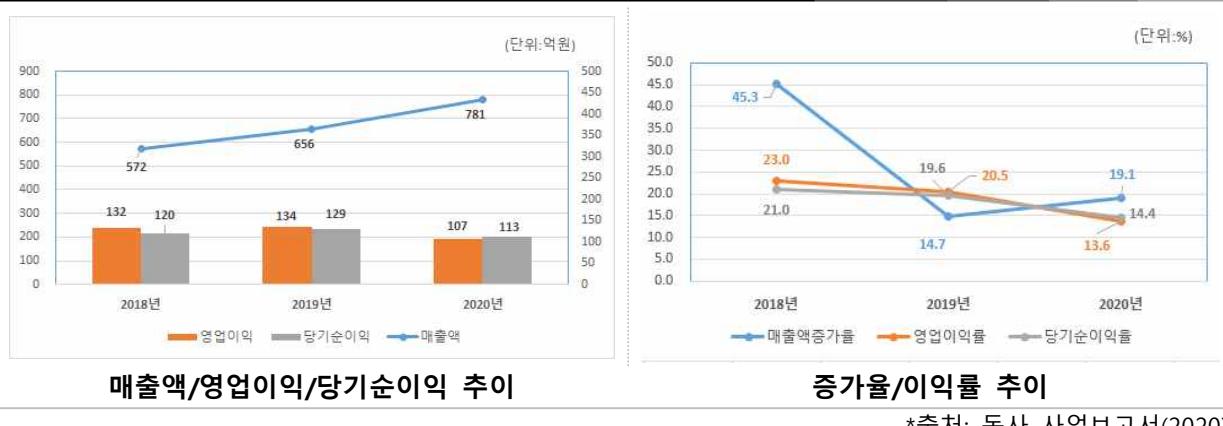
전자금융 및 결제 플랫폼 개발업체로 호실적 견지

동사는 주력 사업인 간편 현금결제 서비스 위주로 매출 성장세를 이어오고 있으며, 꾸준한 이익 유보를 통해 안정적 재무기반을 확보하며 내실을 다지고 있다.

■ 비대면 결제시장 확산에 힘입어 매출 성장 지속

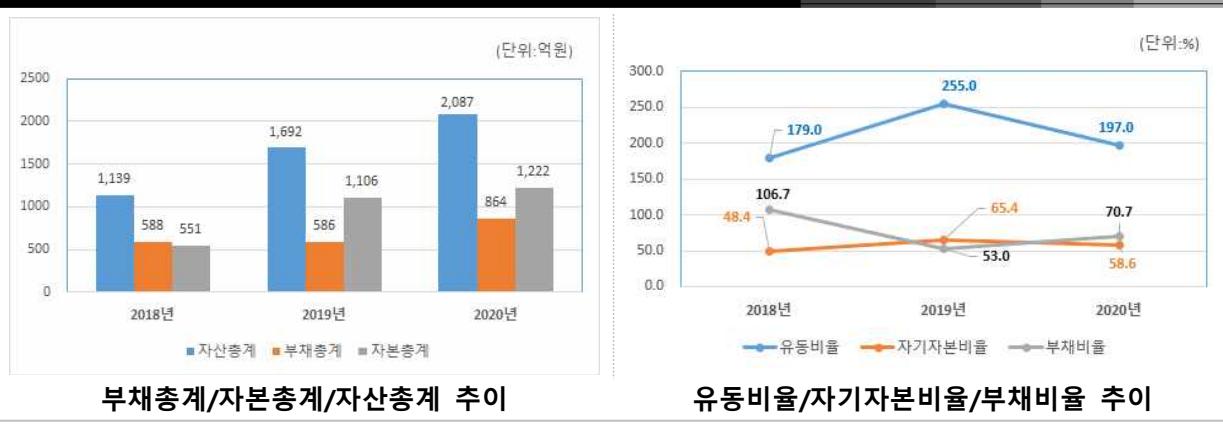
동사는 전자금융 및 지급결제 플랫폼 개발업체로, 전자통신의 발달과 비대면 수요 확산 등과 같은 패러다임 변화에 힘입어 전년대비 19.1% 증가한 781억 원의 매출을 시현하였다. 부문별로 살펴보면 간편현금결제 서비스 매출이 367억 원(+25.3% YoY)을 기록하며 총매출을 견인했다. 간편현금결제 서비스 부문은 최근 PAY 결제 확대 및 O2O 거래 증가에 힘입어 고 성장세를 유지하고 있다. 뒤이어 PG 부문의 매출이 전년 대비 40.5% 증가한 148억 원을 기록하여 눈에 띄는 성장을 보여주었다. 그 외 가상계좌 부문은 220억 원(-0.1% YoY), 펌뱅킹 부문은 24억 원(-1.3% YoY)의 매출을 각각 기록한 바, 성장은 다소 정체된 모습이었으나 일정 규모를 유지하며 실적을 뒷받침 해주었다.

그림 14. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)

그림 15. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)



■ 동종업 대비 우수한 수익구조 지속

동사의 최근 3개년 매출액영업이익률은 2018년 23.0%, 2019년 20.5%, 2020년 13.6%로 매출 성장 추세와는 달리 하락세를 나타내었다. 서비스와 관련된 은행 지급수수료 증가와 감가상각비 증가 등 영업비용 부담이 확대한 영향이다. 그럼에도 당기 영업이익 규모는 107억 원, EBITDA 대 매출액 비율은 16.8%로 여전히 동종업계 평균을 뛰어넘는 수익성을 유지했다. 더불어 동사는 비경상적 지출이 적고 이자수익과 같은 영업외수익은 꾸준하여 당기순이익만 113억 원을 기록한 바, 우수한 이익창출력을 견지하였다.

■ 안정적 재무기반 보유

수익성이 좋은 업체는 재무안정성도 양호한 경우가 많다. 동사 역시 2020년도 말 제 안정성 지표를 살펴보면 부채비율이 70.7%, 자기자본비율 58.6%, 차입금의존도 0.8%, 유동비율 197% 등으로 동업계 대비 안정적인 재무구조를 보유하고 있음이 확인된다.

또한 동사는 이익의 내부 유보 비율이 높아 기중 유동성이 풍부하고 당기 말 현금비율만 120.8%로 상당 규모의 현금 재원을 보유하고 있다. 축적된 현금 재원은 보다 높은 레버리지 사용을 통해 이익 증대를 꾀할 수 있다는 동사의 잠재적 가능성을 보여준다.

■ 우량한 영업현금창출력과 유동성 유지

최근 3개년 영업활동 현금흐름은 2020년도가 296억 원, 2019년 117억 원, 2018년 119억 원으로 우량한 수준이 이어졌다. 동사는 영업활동 유입자금만으로 유형자산 취득 및 금융자산 취득과 같은 투자활동, 배당금 지급, 자사주 취득과 같은 재무활동에 충분히 충당하고 있으며, 잉여 현금은 사내 유보하여 기말 현금성자산만 1,023억 원을 보유한 바, 재반 현금흐름과 유동성 지급능력이 아주 뛰어남을 알 수 있다.

그림 16. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020)



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

주력 사업 기반 신규 서비스 출시를 통한 사업 경쟁력 확보

세틀뱅크는 2020년 COVID-19 바이러스로 인한 언택트 소비문화 확산에 따라 010제로페이 앱서비스 등 신규 비대면 결제서비스 출시를 통해 사업 경쟁력 확보에 주력하고 있다. 또한, 국내뿐만 아니라 해외 시장진출을 위해 동남아 시장을 중심으로 계획을 진행 중에 있다.

■ 언택트 소비문화 확산으로 인한 가맹점 확대로 매출 신장 전망

2020년 COVID-19 바이러스로 인해 언택트 소비문화가 확산됨에 따라 간편 결제를 포함한 온라인결제서비스에 대한 수요가 급증하였고, 이에 대한 결과로 유통사, 신선식품 기업 등 다양한 사업 분야의 가맹점들이 확대되고 있다. 특히, 동사의 주요 고객사 중 하나인 배달의 민족의 높은 성장세는 사업 경쟁력에 긍정적인 영향을 미치고 있다. 이처럼 이커머스, 딜리버리 기업들의 높은 성장세에 힘입어, 동사는 기존 고객사 외 다수의 배달대행기업들과 추가적인 가맹점 계약이 증가하고 있다.

■ B2C 서비스 확대를 통한 종합 지급결제 사업자로 도약

동사는 기존의 B2B 사업 외 B2C 사업확대에 주력하고 있으며, 이를 위해 케이뱅크, 한국간편결제진흥원 등 여러 협력사들과 협업하여 다양한 서비스 개발을 계획 및 진행하였다.

2021년 1월 출시한 ‘010제로페이’가 동사의 첫 B2C 서비스이다. ‘010제로페이’는 본인 계좌를 미리 연결해두면 최대 10% 할인된 금액으로 온누리 상품권을 비롯한 약 30개의 자자체 모바일 상품권을 간편 결제를 통해 구매할 수 있는 서비스이다. COVID-19 바이러스로 인한 재난지원금 등 지자체의 복지 사업의 확대로 인한 지역 화폐의 활성화는 ‘010제로페이’에 대한 수요 증가로 이어질 것으로 전망된다. 이처럼 동사는 B2C 사업확대를 통해 온라인결제서비스 사업 부문을 강화하여 다양한 결제서비스를 제공하는 종합 지급결제 사업자로 도약하기 위한 발판 마련에 박차를 가하고 있다.

■ 동남아 시장을 중심으로 해외시장 확대 노력

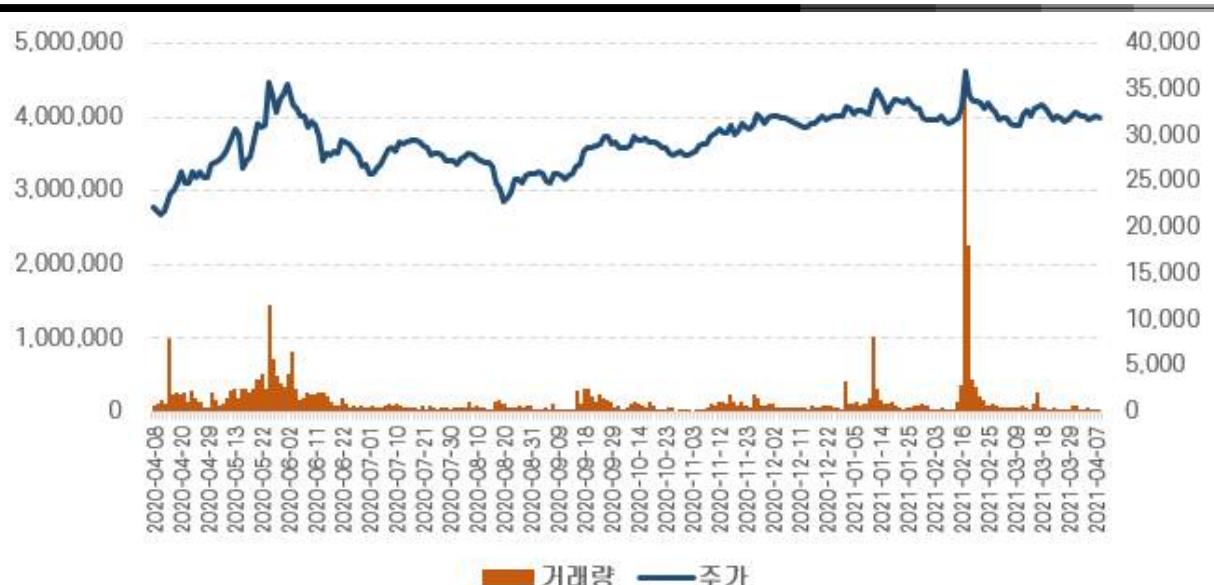
동사는 계좌기반의 간편 현금 결제서비스를 글로벌화 하고자 문화 성향이 유사한 일본, 태국, 대만 등 동남아 시장을 중심으로 서비스 지역을 확대하기 위해 역량을 집중하고 있다.



■ 증권사 투자의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|------------|---|--------|-------------|
| | BUY | 38,000 | 2021.03.29. |
| 유진투자 증권 | <ul style="list-style-type: none"> 매출액은 전년 동기대비 25.4% 증가하며 최고금액 달성을 함 가맹점 확대 효과로 본격 매출 성장 및 수익성 개선 전망 | | |

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.04.)