

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

KG모빌리언스(046440)

소프트웨어

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

윤상준 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 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 보고서는 '20.06.25에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

KG모빌리언스(046440)

전자지급 결제대행 서비스 기업

기업정보(2021/10/29 기준)

대표자	고규영
설립일자	2000년 03월 17일
상장일자	2004년 12월 14일
기업규모	중견기업
업종분류	데이터베이스 및 온라인정보 제공업
주요제품	전자지불결제 대행

시세정보(2021/11/15 기준)

현재가	9,310원
액면가	500원
시가총액	3,615억 원
발행주식수	38,825,568주
52주 최고가	12,900원
52주 최저가	8,880원
외국인지분율	3.15%
주요주주	
KG이니시스	50.37%
자사주	4.44%

■ 전자결제 사업 부문 실적 호조에 따른 외형 성장

KG모빌리언스(이하 동사)는 2000년 3월 설립되어 2004년 12월 코스닥 시장에 상장하였으며, 동사의 주요 사업은 휴대폰, 신용카드, 계좌이체 등의 다양한 결제수단을 이용하여 전자상거래상의 대금을 중개 및 정산하는 전자지급 결제대행(Payment Gateway, 이하 PG) 사업이다.

동사는 국내 온라인·모바일 쇼핑 거래액 증가에 따른 전자결제 사업 부문의 실적 호조로 인해 2020년 전년 대비 40.0% 증가한 2,690.4억 원의 매출을 달성하였다.

■ 휴대폰 결제 충전방식 '모빌리언스 카드' 론칭

동사는 2021년 7월 휴대폰 결제와 계좌이체로 충전하여 온·오프라인 상에서 체크카드처럼 사용하는 '모빌리언스 카드'를 론칭하였다. 충전한 요금은 다음 달 휴대폰 요금으로 청구된다. 그동안 휴대폰 결제는 사용 편의성에도 불구하고 주로 온라인 사용처에서만 쓸 수 있는 단점이 있었으나, 모빌리언스 카드는 BC카드와의 제휴를 통해 휴대폰 결제를 모든 신용카드 가맹점에서 사용할 수 있게 해주는 신규서비스이다. 또한, 카드 발급 및 연회비가 무료이며, 신용등급에 상관없이 휴대폰만 있으면 누구나 발급받을 수 있는 카드로서 동사 전자결제 사업의 신성장동력이 될 것으로 기대된다.

■ 2021년 실적 호조 전망

동사는 2021년 상반기 전년 동기 대비 24.3% 증가한 1,542.5억 원의 매출을 기록하였다. 2021년 하반기에도 동사는 국내 이커머스 시장 1위 기업인 네이버형 휴대폰 PG 거래액의 증가, 신용카드 PG 사업 부문의 가맹점 확대, 휴대폰 소액결제 한도 상향(60만 원→100만 원)에 따른 수혜 효과 지속 등에 힘입어 실적 호조세를 유지할 것으로 전망된다.

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	2,029.4	19.0	221.0	10.9	121.2	6.0	6.0	2.6	110.6	424	7,370	17.3	1.0
2019	1,921.9	-5.3	347.8	18.1	176.1	9.2	8.2	3.8	89.8	601	7,777	10.2	0.8
2020	2,690.4	40.0	457.0	17.0	224.7	8.4	9.2	4.9	70.7	602	7,159	17.2	1.5

기업경쟁력

연구개발 역량 보유

- 공인 기업부설연구소 운영
- 다수의 지식재산권 확보
 - 등록 특허 16건, 상표권 14건
- 지속적인 R&D 투자

서비스 포트폴리오 다양화

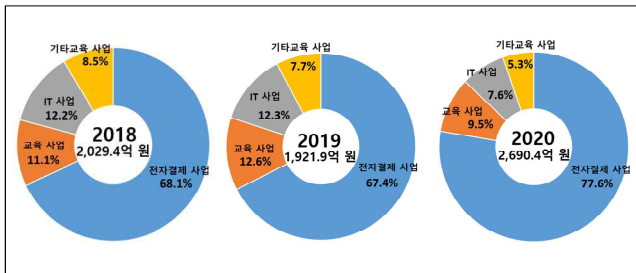
- 종합 PG사로의 도약
 - 종래 휴대폰 PG에 특화된 업체였으나 KG올렛 흡수합병을 통해 신용카드 PG로 사업 영역 확대
- 휴대폰 결제 선불카드 '모빌리언스 카드' 론칭
- 기타 서비스
 - 결제 서비스 외 인증 서비스, 알림 서비스, 멤버십 서비스, 광고 서비스 등 제공

핵심기술 및 적용서비스

안전한 서비스 제공

- 동종업계 최초로 정보보호관리체계(ISMS) 인증 획득
 - ISMS : Information Security Management System
- 전산센터 이중화를 통한 무장애 서비스 제공
 - 동종업계 최초로 메인 전산센터와 동일한 규모의 재해복구 (Disaster Recovery, DR) 센터 구축

최근 3개년 매출실적



시장경쟁력

국내 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 동향

기준일자	구분	거래액	전년 대비 성장률
2021년 8월	온라인	15조 7,690억 원	16.8%▲
	모바일	11조 4,585억 원	22.8%▲

국내 일평균 PG 서비스 이용실적

기준일자	구분	이용실적	전년 대비 성장률
2021년 상반기	이용건수	1,782만 건	13.0%▲
	이용금액	6,769억 원	12.8%▲

국내 주요 경쟁사 매출액 비교 (단위 : 억 원)

회사명	2018년	2019년	2020년
동사	2,029.4	1,921.9	2,690.4
NHN한국사이버결제	4,326.6	4,699.0	6,248.4
다날	1,816.9	1,911.6	2,294.2
갤러시아머니트리	813.8	855.6	812.3

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 휴대전화, 신용카드, 계좌이체 등을 이용한 결제 솔루션을 제공하는 업체로 환경오염 물질 배출과는 무관함.
- 동사는 사업 특성상 환경 부문 관련한 활발한 활동은 시행하지 못하고 있으나, 친환경에 대한 필요성을 인지하여 관심을 바탕으로 유관 활동을 계획 중에 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 그룹사와 함께 사랑의 헌혈 캠페인에 동참하고 월드비전과 소액기부문화와 사회공헌 확산을 위한 협약을 맺는 등의 CSR 활동을 진행함.
- 동사는 여성 임원을 보유 중이며, 동사의 여성 근로자 비율은 55%로 동 산업 평균 이상이며 남성 대비 여성 근로자의 급여 수준 또한, 동 산업 평균을 상회함.

G

(기업지배구조)

- 동사는 주주가치 환원을 목적으로 2011년부터 2020년까지 연속배당을 시행하였으며 기업설명회를 개최하여 경영 성과를 공유하고 기업 경쟁력을 제고함.
- 동사는 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 감사지원 조직을 운영하여 감사 업무 수행을 지원함.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

종합 전자지급 결제대행(PG) 기업

동사는 휴대폰, 신용카드, 계좌이체 등의 다양한 결제수단을 이용한 전자지급 결제대행(PG) 서비스를 제공하는 업체이며, KG에듀원, 스룩, KG에프엔비를 연결대상 종속회사로 보유하고 있다.

■ 기업개요

동사는 2000년 3월 온라인 정보제공, 솔루션개발·판매업, 데이터서비스업 등을 주요 사업목적으로 '모빌리언스닷컴'이란 상호로 설립되었고, 2004년 12월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2012년 3월 'KG모빌리언스'로 상호를 변경하였다.

[그림 1] 동사의 주요 연혁



*출처: 동사 홈페이지, 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

동사는 전자상거래에서 대금결제사(신용카드사, 이동통신사, 은행 등)와 가맹점(인터넷 쇼핑몰, 게임회사, 배달앱 등)간의 금융거래를 다양한 결제수단(신용카드, 휴대폰, 계좌이체 등)을 통해 가능하게 해주는 PG 사업을 영위하고 있다. 대금결제사로부터 결제대금을 지급받아 가맹점에게 재지급하는 과정에서 발생하는 PG 수수료가 동사의 주요 수입원이다. 동사 매출의 대부분은 휴대폰 PG 서비스와 신용카드 PG 서비스를 통해 발생하고 있다.

[그림 2] 동사 휴대폰 PG 및 신용카드 PG의 정산구조



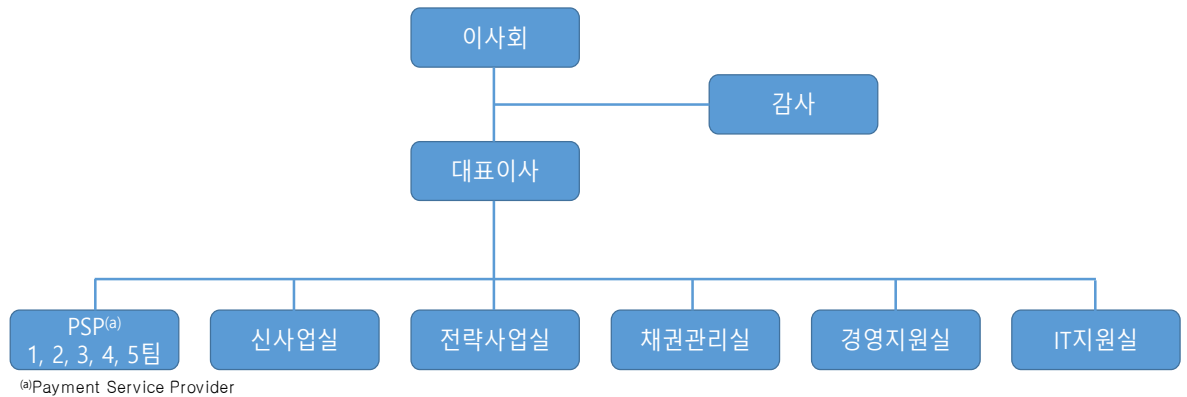
【 신용카드 PG 정산구조 】



*출처: 동사 IR자료(2021)

동사는 2021년 6월 기준으로 총 171명이 근무 중이며, 6개의 조직(PSP 1, 2, 3, 4, 5팀/신사업실/전략사업실/채권관리실/경영지원실/IT지원실)으로 구성되어 있다.

[그림 3] 동사의 조직도

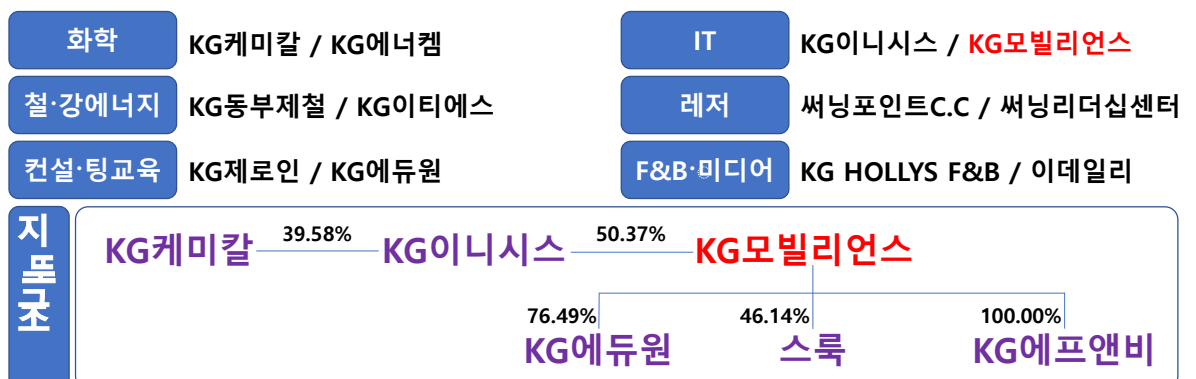


*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재가공

■ 주요 관계회사 및 주요주주

동사는 KG그룹의 계열사로, KG그룹은 국내 21개사, 해외 8개사로 구성되어 있다. 이 중 상장사는 동사를 비롯하여 KG케미칼, KG이니시스, KG동부제철, KG이티에스로 총 5개사이다. 동사의 최대주주는 지분 50.37%를 보유한 KG이니시스(KG케미칼 39.58%)이며, 동사의 연결대상 종속회사로는 KG에듀원, 스룩, KG에프앤비 총 3개사가 있다.

[그림 4] KG그룹 주요 계열사 및 동사의 지배구조



*출처: 동사 IR자료(2021)


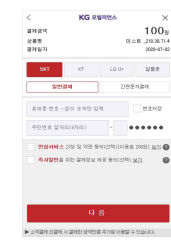


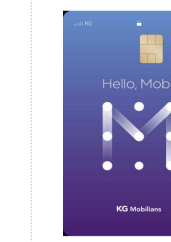
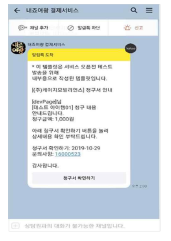


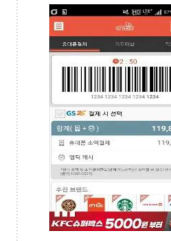

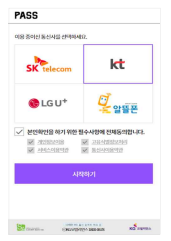


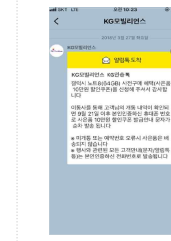
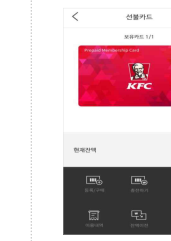
■ 서비스 현황

동사는 휴대폰, 신용카드, 계좌이체 등을 이용한 다양한 결제서비스를 주로 제공하고 있다. 그 외 인증 서비스, 알림 서비스, 멤버십 서비스, 광고 서비스 등도 제공하고 있다.

2021년 7월 론칭된 신규서비스인 '모빌리언스 카드'는 휴대폰 결제와 계좌이체로 충전하여 온·오프라인 상에서 체크카드처럼 사용하는 방식으로 휴대폰 결제의 단점이었던 사용처의 제한성을 해결한 모델이다. 또한, 신카드 발급 및 연회비가 무료이며, 신용등급에 상관없이 휴대폰만 있으면 누구나 발급받을 수 있는 카드로서 동사 전자결제 사업의 신성장동력이 될 것으로 기대된다.

동사에서 제공하는 다양한 서비스들은 아래와 같이 PG 서비스, 특화 서비스, 부가 서비스 등의 3가지로 분류될 수 있다.

[표 1] 동사의 서비스 현황

	서비스 종류				
PG 서비스	간편 휴대폰 결제, 일반 휴대폰 결제, 신용카드 결제, 실시간 계좌이체, 가상계좌이체, 모빌리언스 카드 결제, 상품권 결제, 퍼니카드 결제, 티머니 결제, 캐시비 결제 등				
	 간편 휴대폰 결제	 일반 휴대폰 결제	 신용카드 결제	 실시간 계좌이체	 모빌리언스 카드
특화 서비스	내조여왕 결제, IPTV 결제, 히든카드, 엠틱 결제, QRro 결제 등				
	 내조여왕 결제	 IPTV 결제	 히든카드	 엠틱 결제	 QRro 결제
부가 서비스	휴대폰 본인확인 서비스, MOTP 서비스, ARS인증 서비스, 인증톡 서비스, 알림톡 서비스, 멤버십 서비스, 광고 서비스, 환불서비스, 지급대행 서비스 등				
	 휴대폰 본인확인	 MOTP 서비스	 인증톡 서비스	 알림톡 서비스	 멤버십 서비스

*출처: 동사 제공자료(2021)

■ 매출실적

종속회사들을 포함한 동사의 사업 부문은 크게 전자결제 사업, 교육 사업, IT 사업, 기타교육 사업 등의 4가지로 구분될 수 있다.

[표 2] 동사의 사업 부문

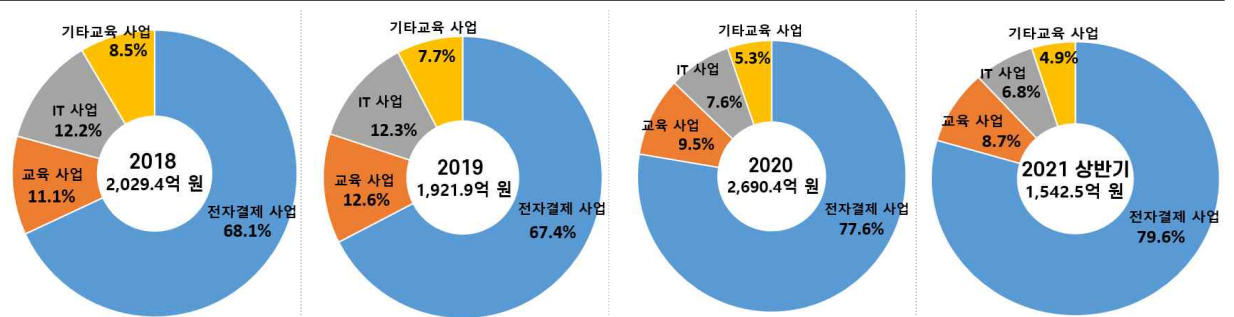
사업 부문	회사명	사업 내용
전자결제 사업	KG모빌리언스, 스룩	온라인 통합전자지불, 시스템 소프트웨어 개발 및 공급
교육 사업	KG에듀원	교원 임용시험 등 학원 및 온라인 강좌, 교재 사업 등
IT 사업	KG에듀원	IT 교육 학원 및 온라인 강좌, 교재 사업 등
기타교육 사업	KG에듀원	E-러닝 교육 및 집합교육 사업

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

종속회사를 포함한 연결기준에 의한 동사의 최근 3개년 매출액 현황을 살펴보면, 2019년 전년 대비 5.3% 감소한 1,921.9억 원의 매출액을 달성하였고, 2020년 전년 대비 40.0% 증가한 2,690.4억 원의 매출액을 기록하였다. 2020년 기준 매출 구성은 전자결제 사업 77.6%, 교육 사업 9.5%, IT 사업 7.6%, 기타교육 사업 5.3%로 전자결제 사업이 주력 매출원임이 확인된다.

[그림 5] 동사의 연결기준 사업 부문별 매출 현황

(K-IFRS 연결 기준)

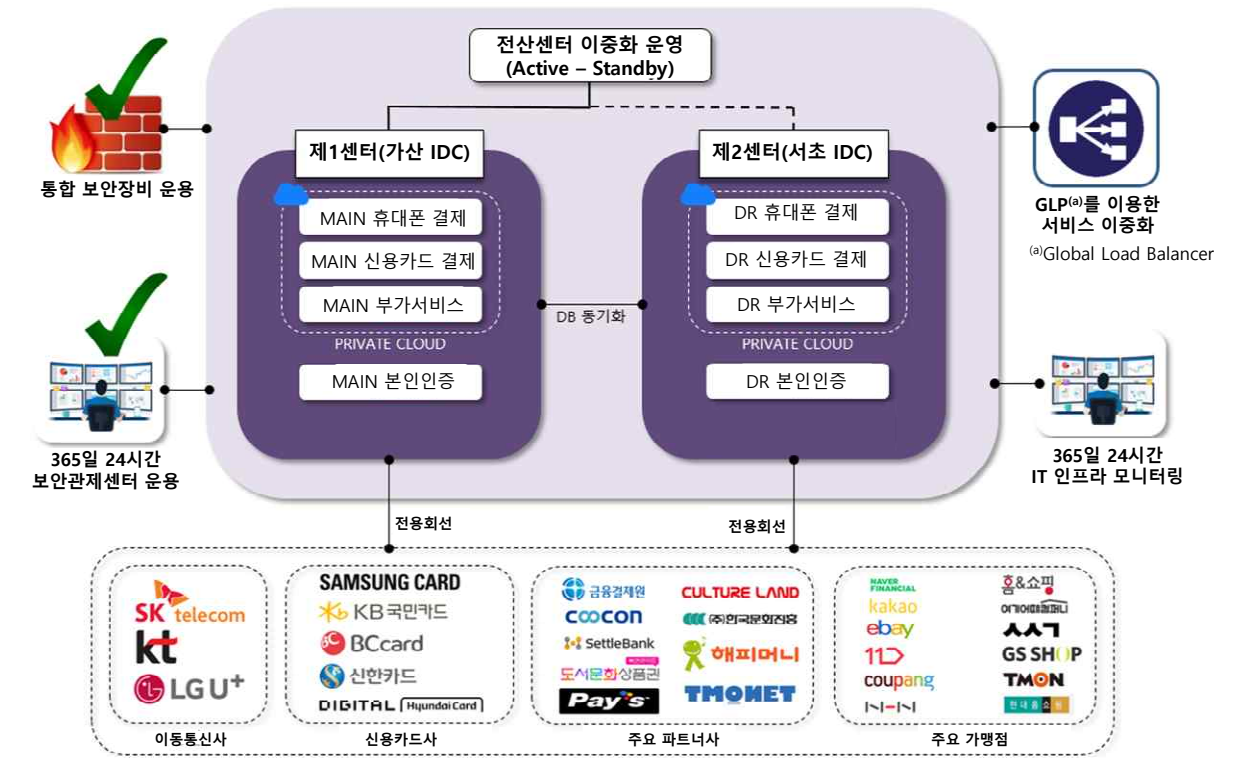


*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 전산센터 이중화를 통한 무장애 결제서비스 제공

동사는 동종업계 최초로 기존 인터넷 데이터 센터(Internet Data Center, IDC) 외에 제2의 전산센터인 재해복구(Disaster Recovery, DR) 센터를 구축하여 IDC를 이중화하였다. DR 센터란 평상시 메인 결제시스템의 정보를 동일하게 갖추고 있으면서, 천재지변 등의 재해로 메인 결제시스템에 장애가 발생할 시 메인 결제시스템을 대신하여 작동하는 백업 결제시스템이다. 국내 PG 업계의 DR 센터는 메인 결제시스템의 60~70% 규모인데 반해, 동사는 메인 결제시스템과 동일한 규모의 DR 센터를 구축함으로써 결제시스템의 완전한 이중화를 이루었다. 이를 통해 동사는 제공서비스의 안정성 및 연속성을 확보하여 고객들에게 365일 24시간 무장애 결제서비스를 제공하고 있다.

[그림 6] 동사 전산센터 구성도



*출처: 동사 제공자료(2021)

■ 연구개발 역량 및 과제수행 실적

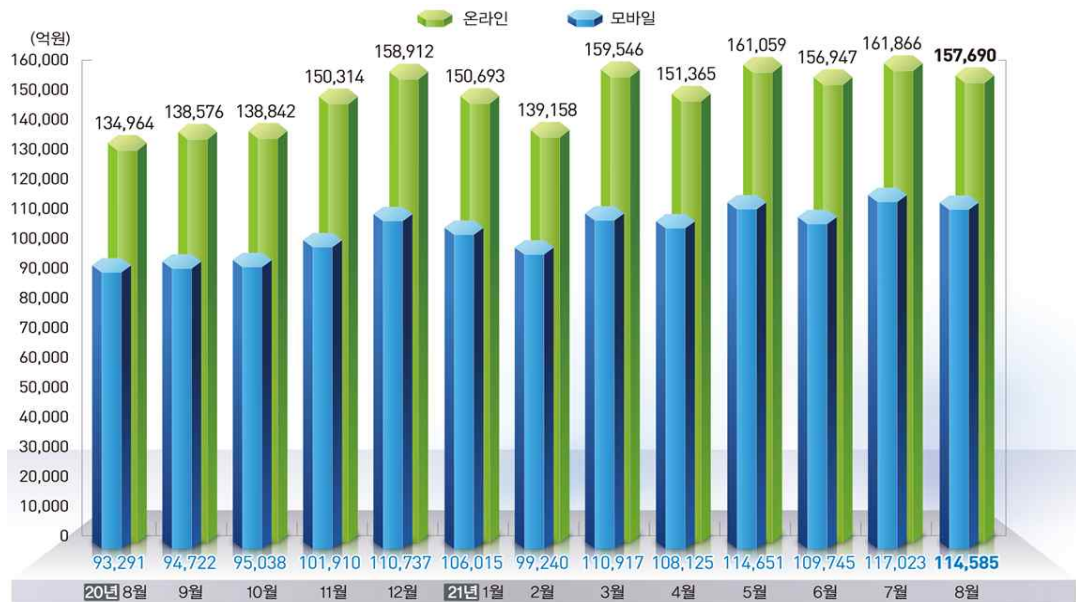
동사는 2002년 8월 한국산업기술진흥협회로부터 공인된 기업부설연구소인 'KG모빌리언스 부설연구소'를 운영 중이며, 결제솔루션을 개발하고 고객에게 최적의 기술을 제공하기 위한 연구개발활동을 수행하고 있다. 동사는 지속적으로 연구개발비를 지출하고 있으며, 특허권 16건과 상표권 14건을 보유하고 있다. 또한, 최근 3년간 '카카오톡을 이용한 인증 서비스', '내조여왕 (O2O 서비스) 시스템 구축', '신용카드 결제시스템 차세대', '휴대폰 NEW 간편결제 시스템', '모빌리언스카드(선불시스템)' 등의 연구개발과제 수행 실적이 있다.

■ 전자상거래 규모와 비례하여 성장하는 PG 산업

PG 산업은 전자상거래에서 전자지불시스템 구축, 지급승인과 매입, 정산 등 쇼핑물의 웹서버와 연계한 지급처리 제반 업무를 지원하여 전자상거래의 근간이 되는 산업으로 일반적인 경기변동의 영향보다는 전자상거래의 규모와 비례하여 성장한다. 통계청 자료(2021)에 따르면, 2021년 8월 온라인 쇼핑 거래액은 전년 동월 대비 16.8% 증가한 15조 7,690억 원이며, 온라인 쇼핑 거래액 중 모바일 쇼핑은 22.8% 증가한 11조 4,585억 원을 기록했다. 전월 대비 온라인 쇼핑 거래액은 2.6%, 모바일 쇼핑 거래액은 2.1% 각각 감소하였고, 온라인 쇼핑 중 모바일 쇼핑 거래액 비중은 72.7%로 전년 동월 69.1%에 비해 3.6%p 상승하였다.

[그림 7] 국내 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 동향

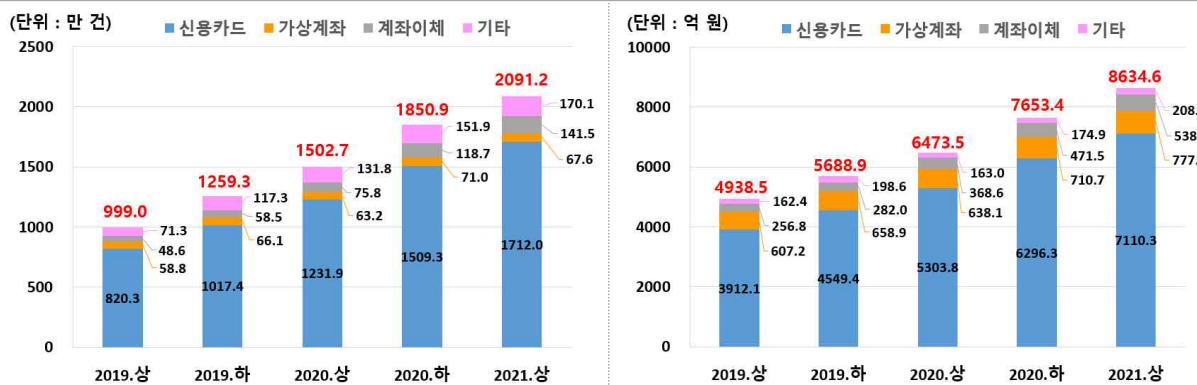
(단위: 억 원)



*출처: 통계청(2021)

한국은행 자료(2021.09)에 따르면, 2021년 상반기 중 국내 일평균 PG 서비스 이용실적은 2,091.2만 건, 8,634.6억 원으로 2020년 하반기 대비 각각 13.0%, 12.8% 증가하였다. 코로나19의 여파 등으로 비대면 온라인 거래가 꾸준히 확대되면서 PG 서비스 이용이 지속적으로 증가하고 있기 때문으로 풀이된다.

[그림 8] 국내 일평균 PG 서비스 이용 현황



*출처: 한국은행(2021.09), NICE디앤비 재구성

PG 산업에서 동사의 주요 국내 경쟁사로는 NHN한국사이버결제, 다날, 갤럭시아머니트리가 있다.

[표 3] 국내 주요 경쟁사 현황

(공시자료 기준, K-IFRS 연결 기준)

회사명	설립일	구분	2018년	2019년	2020년
동사	2000.03.17	매출액(억 원)	2,029.4	1,921.9	2,690.4
		영업이익율(%)	10.9	18.1	17.0
		당기순이익율(%)	6.0	9.2	8.4
		주요사업	전자결제 사업, 교육 사업, IT 사업, 기타교육 사업		
NHN한국사이버결제	1994.12.28	매출액(억 원)	4,326.6	4,699.0	6,248.4
		영업이익율(%)	5.0	6.8	6.4
		당기순이익율(%)	3.9	5.2	4.8
		주요사업	온라인결제 사업, 오프라인결제 사업, O2O ^(a) 사업		
다날	1997.07.04	매출액(억 원)	1,816.9	1,911.6	2,294.2
		영업이익율(%)	3.3	5.7	6.5
		당기순이익율(%)	-1.6	11.9	5.4
		주요사업	커머스 사업, 디지털콘텐츠 사업, 프랜차이즈 사업, 렌탈 서비스		
갤럭시아머니트리	1994.10.05	매출액(억 원)	813.8	855.6	812.3
		영업이익율(%)	9.2	10.1	9.5
		당기순이익율(%)	5.9	10.3	5.5
		주요사업	전자결제 사업, O2O 사업, 기타 사업		

^(a)Online To Offline

*출처: 각 기업 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 SWOT 분석

[그림 9] SWOT 분석

Strength

- 휴대폰 PG 시장점유율 상위 기업
- 동종업계 최초 정보보호관리체계(ISMS) 인증 획득
- 전산센터 이중화를 통한 365일 24시간 무장애 서비스 제공
- 지속적 R&D 투자 및 다수의 지식재산권 확보
 - 등록 특허 16건, 상표권 14건

- 스마트폰 확산과 결제의 편의성으로 인한 온라인 쇼핑 및 모바일 결제 시장의 지속 성장
- 이동통신사의 소액결제 한도금액 일괄 상향 (60만 원 → 100만 원)

Opportunity

Weakness

- 연구개발 투자 미흡
 - 최근 3년간 매출액 대비 R&D 투자 비율: 0.69%

- 신용카드 PG 사업의 후발주자로 기존 종합 PG사와의 경쟁 예상
- 금융 서비스 전반의 보안성 문제
 - 개인정보 수집에 따른 프라이버시 침해 문제 발생의 가능성
 - 해킹 위험 존재

Threat

■ 동사의 ESG 활동

동사는 휴대전화, 신용카드, 계좌이체 등을 이용한 결제 솔루션을 제공하는 전자지불결제(PG) 업체로, 유형의 제품을 생산하지 않아 대기오염 물질, 수질오염 물질, 온실가스 등의 환경오염 물질 배출과는 무관하다. 동사는 사업 특성상 환경(E) 부문 관련한 활발한 활동은 시행하지 못하고 있으나, 친환경에 대한 필요성을 인지하여 지속적인 관심을 바탕으로 유관 활동을 계획 중에 있다.



동사는 KG그룹사와 함께 코로나19 장기화로 어려워진 혈액 수급을 돕기 위해 사랑의 헌혈 캠페인에 참여하였으며, 캠페인을 통해 모아진 헌혈증은 연말에 백혈병소아암협회에 기증될 예정이다. 또한, 월드비전과 소액기부문화 및 사회공헌 캠페인 확산을 위한 협약을 맺는 등 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 약 55.0%로 동 산업(J63, 정보서비스업)의 여성 근로자 비율인 41.0%를 상회하며 여성 임원을 보유하고 있다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 67.7%로 산업 평균인 77.0% 이하이나, 남성대비 여성 근로자의 급여 수준은 79.8%로 산업 평균인 73.5% 이상으로 동사는 일정 수준의 성별에 따른 고용 평등을 실천하는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	77	22,113	3.1	6.1	23,766	61,356
여	94	15,389	2.1	4.7	18,968	45,072
합계	171	37,502	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 이사회 내 별도의 내부위원회는 설치되어 있지 않다. 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 감사지원조직을 구축하였으며, 내부회계 관리제도를 효과적으로 운영하여 경영투명성을 강화하였다. 동사는 주주가치 환원 활동으로 2011년부터 2020년까지 연속배당을 시행하였으며 최근 3년간 평균 배당수익률은 2.69%이다. 주주의결권 행사 지원제도로 서면투표제와 전자투표제를

도입하고 지속적인 기업설명회를 통해 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하여 기업 경쟁력을 제고하였으며, 상장기업으로서 기업공시의 의무를 수행하고 있다.

[표 5] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	50.72
사내/사외	3/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	41.72
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

KG올렛 흡수합병에 따른 신용카드 PG 사업 진출로 매출규모 확대

동사는 KG올렛 흡수합병에 따른 신용카드 결제거래액 확보 및 합병시너지 효과 등으로 매출 규모가 확대되었고, 이후 2021년 상반기까지 주력 사업인 전자결제 사업 부문의 양호한 매출 성장에 힘입어 매출 성장이 지속되었다.

■ 2020년 주력 사업인 전자결제 사업 부문이 외형 성장 견인

동사는 2000년 설립되어 2001년부터 국내 전 이동통신사를 대상으로 휴대폰 결제 서비스를 개시했다. 동사의 매출은 모두 국내에서 발생하며, 2020년 기준 사업 부문별 매출액 비중은 전자결제 사업 77.6%, 교육 사업 9.5%, IT 사업 7.6%, 기타교육 사업 5.3%를 차지하여 전자결제 사업이 가장 높은 매출 기여도를 나타냈다. 2020년 2월 KG올렛 흡수합병을 통해 신용카드 PG 분야에 본격적으로 진출하였으며, 이로 인해 전자결제 사업 부문의 매출액이 2019년 1,315.2억 원에서 2020년 2,098.6억 원으로 59.6% 증가하며 동사의 외형 성장을 견인하는 양상을 보였다.

■ KG올렛 흡수합병에 따른 신용카드 PG 사업 진출 등으로 영업실적 개선

동사는 2020년 KG올렛 흡수합병을 통해 신용카드 PG 분야에 본격적으로 진출하였으며, 흡수합병에 따른 신용카드 결제거래액 확보 및 합병 시너지 효과 등으로 매출 규모는 2019년 1,921.9억 원(-5.3% YoY)에서 2020년 2,690.4억 원(40.0% YoY)으로 확대되었다.

2021년 신용카드 PG 부문의 고성장세는 물론 네이버항 비중의 지속적인 확대가 휴대폰 소액결제 거래액 성장을 견인하고 있어 주력 사업 부문인 전자결제 사업 부문의 양호한 성장세가 이어지고 있다. 아울러 교육 사업 부문의 성장이 병행되고 있어 2021년 상반기 누적 매출액은 1,542.5억 원(24.3% YoY)을 기록하며 전년 동기 대비 증가하였다.

■ 2020년부터 2021년 상반기까지 양호한 수익구조 지속

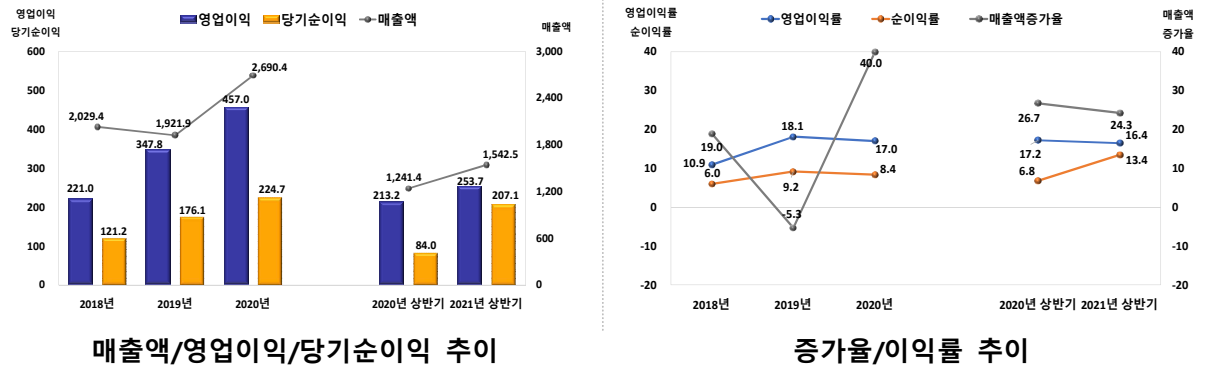
2020년 매출액이 증가하며 고정성 경비를 포함한 판관비 부담은 전년 대비 완화되었으나, 매출원가부담이 더 큰 폭으로 확대됨에 따라 매출액영업이익률은 2019년 18.1%에서 2020년 17.0%로 소폭 하락하며 영업수익성이 정체된 모습을 보였다. 다만, 여전히 우수한 수준을 유지하였으며, 매출 규모가 확대됨에 따라 영업이익 규모는 2019년 347.8억 원에서 2020년 457.0억 원으로 확대되었다.

한편, 영업권 등 무형자산에 대하여 매년 자산손상을 시사하는 징후가 있을 경우 손상검사를 통해 회수가능액을 초과하는 장부금액을 무형자산손상차손으로 인식하고 있는 가운데, 2020년 미래 불확실성으로 인해 요식업 관련 영업권에 손상차손을 인식하는 등 매년 무형자산손상차손이 발생하며 영업외수지 적자가 지속되었다. 이와 더불어 KFC코리아 지분 매각에 따른 78.8억 원의 요식업 중단영업익손실 발생 등으로 인해 매출액순이익율은 전년 9.2%에서 8.4%로 소폭 하락하였다. 다만, 매출 규모 확대에 따라 순이익 규모는 영업이익과 마찬가지로 2020년 224.7억 원(27.6% YoY)을 기록하며 전년 대비 확대되었다.

2021년 상반기 동안 매출액영업이익률은 16.4%를 기록하였고, 매출 규모 확대에 반기누적영업이익은 253.7억 원(19.0% YoY)으로 전년 동기 대비 그 규모가 확대되었다. 한편, 2021년 상반기에는 전반기 발생하였던 중단영업손실의 미발생 등으로 매출액순이익률은 전년 동기 6.8%에서 13.4%로 상승하였고, 반기누적순이익은 207.1억 원(146.5% YoY)으로 전년 동기 크게 확대된 모습을 보였다.

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

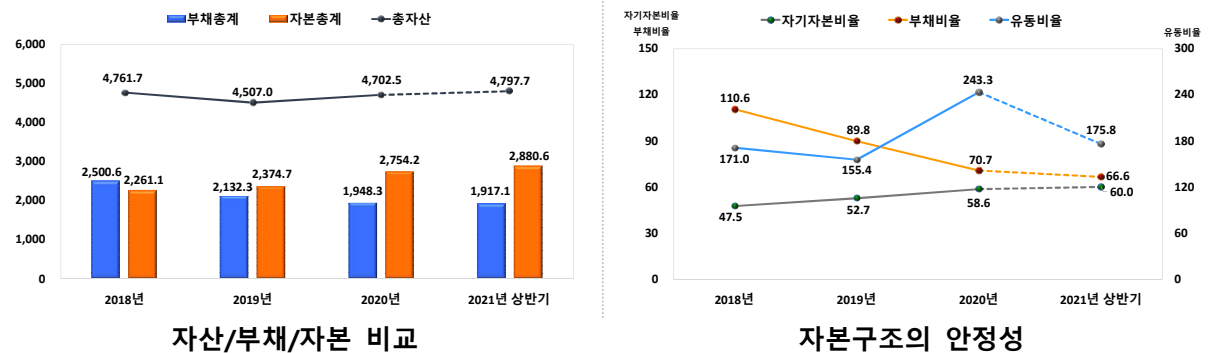
■ 양호한 수익창출력을 기반으로 안정적 재무구조 유지

매년 양호한 수익성을 바탕으로 한 지속적인 순이익 내부유보로 최근 3개년간 이익잉여금을 포함한 자기자본 규모가 확대 추이를 보이고 있으며, 2020년 말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 70.7%, 자기자본비율 58.6%를 기록하여 양호한 재무안정성을 나타냈다. 또한, 최근 3개년간 유동비율이 100%를 크게 초과하고 있어 단기 유동성이 양호한 수준으로 판단된다.

이후 2021년 6월 말까지 주요 재무안정성 지표는 부채비율 66.6%, 자기자본비율 60.0%를 기록하며 전년 말 대비 소폭 개선되는 등 양호한 재무구조를 유지하였다.

[그림 11] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



[표 6] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	2,029.4	1,921.9	2,690.4	1,241.4	1,542.5
매출액증가율(%)	19.0	-5.3	40.0	26.7	24.3
영업이익	221.0	347.8	457.0	213.2	253.7
영업이익률(%)	10.9	18.1	17.0	17.2	16.4
순이익	121.2	176.1	224.7	84.0	207.1
순이익률(%)	6.0	9.2	8.4	6.8	13.4
부채총계	2,500.6	2,132.3	1,948.3	3,090.8	1,917.1
자본총계	2,261.1	2,374.7	2,754.2	2,628.4	2,880.6
총자산	4,761.7	4,507.0	4,702.5	5,719.2	4,797.7
유동비율(%)	171.0	155.4	243.3	168.7	175.8
부채비율(%)	110.6	89.8	70.7	117.6	66.6
자기자본비율(%)	47.5	52.7	58.6	46.0	60.0
영업현금흐름	205.3	778.6	386.3	353.5	416.1
투자현금흐름	-109.0	194.7	121.0	90.6	-105.2
재무현금흐름	79.2	-525.4	-904.0	-1,020.8	-261.4
기말 현금	471.0	919.0	522.3	340.8	571.9

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

전자결제 사업 부문의 성장에 따른 실적 호조세 지속 전망

휴대폰 PG 부문은 단일 가맹점 기준 거래액 1위 네이버향 거래액이 성장할 것으로 예상되고, 신용카드 PG 부문은 가맹점이 크게 확대되며 전사 거래액 성장을 이끌 것으로 예상되는 바, 2021년에 전년 대비 현저한 매출 성장을 기록할 것으로 전망된다.

■ 휴대폰 결제 충전방식 '모빌리언스 카드' 론칭

2021년 7월 동사가 론칭한 '모빌리언스 카드'는 휴대폰 결제와 계좌이체로 충전하여 온·오프라인 상에서 체크카드처럼 사용하는 방식으로 휴대폰 결제의 단점이었던 사용처의 제한성을 해결한 모델이다. 또한, 신카드 발급 및 연회비가 무료이며, 신용등급에 상관없이 휴대폰만 있으면 누구나 발급받을 수 있는 카드로서 동사 전자결제 사업의 신성장동력이 될 것으로 기대된다.

■ 2021년 실적 호조 전망

동사는 KG올렛 흡수합병을 통한 전자결제 사업 부문의 매출액 증가와 교육 사업 부문의 꾸준한 매출 증가로 2020년 전년 대비 40.0%의 매출 성장을 기록하였다. 한편, 2020년 매출액영업이익률 및 매출액순이익률은 각각 17.0%, 8.4%를 기록하며 전반적인 수익성이 정체된 양상을 보였으나, 매출실적이 크게 증가함에 따라 이익 규모는 영업이익 457.0억 원(31.4% YoY), 순이익 224.7억 원(27.6% YoY)을 각각 기록하며 전년 대비 확대된 모습을 보였다. 2021년 상반기에도 전년 동기 대비 24.3% 증가한 1,542.5억 원의 매출을 기록하며 매출 성장세를 지속하고 있다.

2021년 하반기에도 국내 이커머스 시장 1위 기업인 네이버향 휴대폰 PG 거래액 증가, 신용카드 PG 사업 부문의 가맹점 확대, 휴대폰 소액결제 한도 상향(60만 원→100만 원)에 따른 수혜 효과 지속 등에 힘입어 동사의 실적 호조세는 지속될 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하나 금융투자	Buy	14,600원	2021.06.22
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2021년 2분기 예상 실적은 매출액 817억 원(+14.2% YoY), 영업이익 133억 원(+14.7% YoY)을 기록할 것으로 전망 ■ 휴대폰 PG 부문은 단일 가맹점 기준 거래액 1위 네이버향 거래액이 1,350억 원(+60.7% YoY)으로 크게 성장할 것으로 예상 ■ 2021년 예상 실적은 매출액 3,345억 원(+24.3% YoY), 영업이익 551억 원(+20.6% YoY)을 기록할 것으로 전망 		



	Not Rated	-	2020.12.15
유안타증권	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2020년 우호적인 영업환경 속 연간 최고 실적 달성에 이어 2021년에도 실적 성장 지속될 것으로 판단 ■ 2021년 실적은 매출액 3,278억 원(+21.8%, YoY)과 영업이익 581억 원(+27.1%, YoY)으로 추정하며 전자결제 사업 부문 매출액이 전년 대비 20% 이상 성장하며 전사 외형 성장을 이끌 전망 ■ 또한 스룩페이의 신규사업도 시작될 예정인 만큼 향후 KG모빌리언스의 실적 추정치 상향은 충분히 가능한 상황 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 29일)