2021년 11월 24일

렌딩머신 (179720)

기업분석 | Mid-Small Cap

핀테크 플랫폼 업체

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서 입니다.

Mid-Small Cap
02 3779 8468
hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	9,400 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX		
시가총액		97 억원
상장주식수		1,050 천주
52 주 최고가/최저가		10,800/1,950 원
액면가		500 원
자본금		5 억원
상장일		2013 년 07 월 01 일
BPS(21E.12)		0 원
주주구성	이상규 (외 10 인)	64.9%
	이노케이 (외 2 인)	8.8%

Stock Price

기업개요

랜딩머신은 2012년 2월 이성우 대표와 이상규 이사가 휴대폰번호 기반 신규 결제사업 도입을 위해 설립한 기업으로 2012년 3월 인터파크 모바일체크사업부를 양수하여 본격적으로 사업을 영위하기 시작하였다.

동사는 온라인투자연계금융 사업을 영위하는 기업으로, 온라인투자연계금융업은 한번의 인증으로 신용 및 직장 정보 등을 조회하여서 이를 머신러닝 기반 빅데이터 분석을 통하여 빠르고 정확한 방식으로 신용평가를 진행하는 방식이다.

2019년말 기준으로 239개 업체가 서비스를 제공하고 있었지만 2020년 8월 27일 온라인투자연계금융업 및 이용자 보호법에 따라서 금융위원회에 등록을 하고 절차와 규정을 지킬 수 있는 소수의 기업만이 사업을 진행할 수 있게 되면서 시장이 전체적으로 개편되고 있는 상황이다.

체크포인트

동사는 머신러닝 기반의 AI 신용평가 시스템과 다양한 대출 상품 및 분산투자 서비스를 제공함으로써 경쟁사 대비 차별점을 보이고 있다. 특히나, 대출 한도와 금리를 다양하게 제공함으로써 대출 가능 대상 범위가 타사 대비하여 크게 넓다는 특징이 있다. 향후 동사의 이러한 강점을 통한 고객사 확보를 꾸준하게 체크해볼 필요가 있다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0.6	0.9	0.1	0.0	0.0
영업이익	-1.2	0.1	-0.3	0.0	-0.2
세전계속사업손익	-1.2	0.0	-0.5	0.0	1.4
순이익	-1.2	0.0	-0.5	0.0	1.4
EPS (원)	-2,125	4	-815	n/a	2,130
증감률 (%)	적지	흑전	적전	흑전	n/a
PER (x)	n/a	1,522.3	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	-10.9	-7.7	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (x)	-5.3	25.2	-7.0	n/a	-1.4
영업이익률 (%)	-191.2	9.0	-298.7	n/a	-392.3
EBITDA 마진 (%)	-166.9	20.3	-230.8	n/a	-238.4
ROE (%)	112.2	-0.1	24.2	n/a	n/a
부채비율 (%)	-123.9	-141.7	-116.3	n/a	47.9

주: K-GAAP 개별 기준
자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

기업개요

랜딩머신은(이하 동사) 2012년 2월 이성우 대표와 이상규 이사가 휴대폰번호 기반 신규 결제사업 도입을 위해 설립한 기업으로, 2012년 3월 인터파크 모바일체크사업부를 양수하여 본격적으로 사업을 시작하였다. 이후 2013년 7월 동사는 코넥스시장에 상장을 하게 된다.

2019년 기존 모바일체크사업을 중단하고 핀테크 온라인투자연계금융 플랫폼 사업을 영위하기 위하여 플랫폼 개발을 진행하고 있다. 21년 5월 금융위원회에 온라인투자연계금융업 등록을 하였고, 본격적인 사업 영위를 위하여 작업들을 진행중이다.

동사는 온라인투자연계금융업에 진출하면서 불필요한 자원 낭비를 줄이고 신속한 의사결정을 위한 경쟁력을 제고하고자 2021년 2월 렌딩머신을 흡수합병하고 상호를 렌딩머신으로 변경하였다.

그림1 렌딩머신 회사 성장 개요도

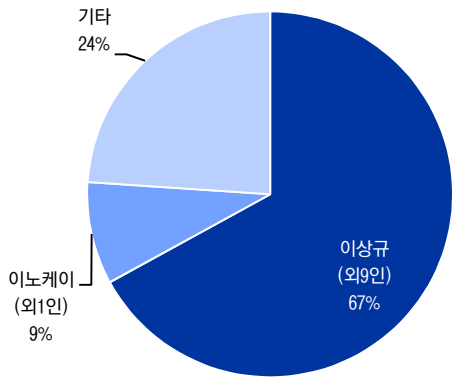
자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 주요연혁

시기	주요연혁
2012.02.15	회사설립
2013.01.18	대표이사 변경(이상규 대표이사→이성우 대표이사)
2013.07.01	코넥스시장 공동1호 상장
2014.02.21	온라인 최초 외상거래서비스, 후결제 서비스 개시
2019.11.12	㈜렌딩머신 설립
2020.03.03	㈜렌딩머신 외부 투자 유치(투자금 10억)
2020.06.18	대표이사 변경(이성우 대표이사→이상규 대표이사)
2021.02.24	㈜렌딩머신 흡수합병, 상호 ㈜렌딩머신으로 변경

자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요주주 현황 (2021 년 3 월 31 일 기준)



자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

동사는 온라인투자연계금융 사업을 영위하는 기업이다. 온리안투자연계금융은 2008년 글로벌 금융위기 이후 저금리가 지속되면서 2014년부터 본격적으로 등장하기 시작하였다.

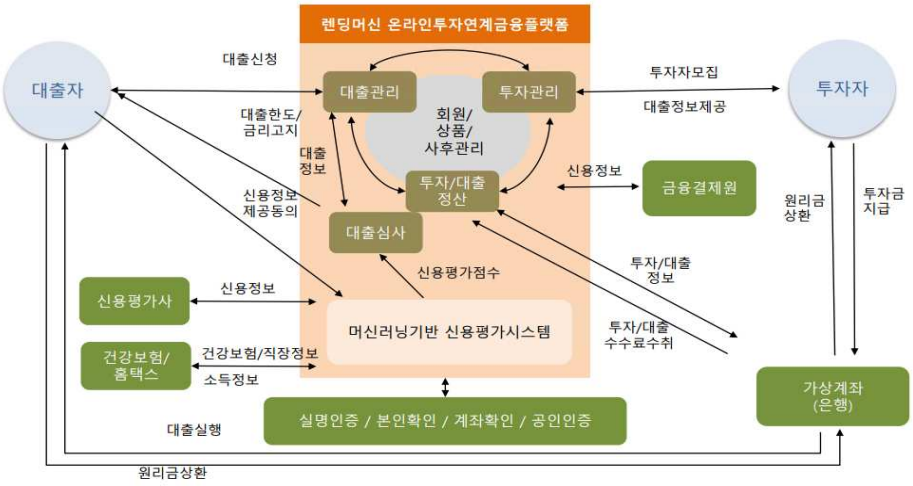
2019년말 기준으로 239개 업체가 서비스를 제공하고 있었다. 하지만 2020년 8월 27일 온라인투자연계금융업 및 이용자 보호법에 따라서 금융위원회에 등록을 하고 절차와 규정을 지킬 수 있는 소수의 기업만이 사업을 진행할 수 있게 되었다. 이로 인하여 2021년 5월말 기준으로 온라인투자연계 등록 신청을 한 업체는 10% 내외 수준으로 시장이 전체적으로 개편되고 있는 중이다.

기존 금융서비스의 문제점은 금융기관이 모든 신용위험에 대한 책임을 진다는 점이다. 따라서 은행은 저금리의 저위험 상품을 고신용자 중심으로 판매하는 상품으로 구성할 수 밖에 없고, 대출심사는 까다로워지고 이러한 심사를 통과하기 위해서 다양한 증빙서류를 준비해야 하는 상황이 벌어진다. 즉 기존 금융시스템 아래에서는 시간과 공간적 제약이 일어나게 된다.

이러한 기존 금융서비스가 가지고 있는 제약 요소들을 해결하는 금융 서비스 혁신 방법 중 하나가 온라인투자연계금융업이다. 온라인투자연계금융업은 신용의 위험을 투자자들이 나눠 가지는 구조이다. 또한 온라인투자연계금융업은 대출상품에 대한 정보를 투명하게 공개하기 때문에 정보의 비대칭성이 일부분 해소되는 효과가 있다.

온라인투자연계금융업은 한번의 인증으로 신용을 조회, 직장 정보 등을 조회하여서 이를 머신러닝 기반 빅데이터 분석을 통하여 빠르고(대출심사부터 대출실행까지 모든 서비스가 온라인으로 진행되는 구조) 정확한 방식으로 신용평가를 진행하는 방식이다.

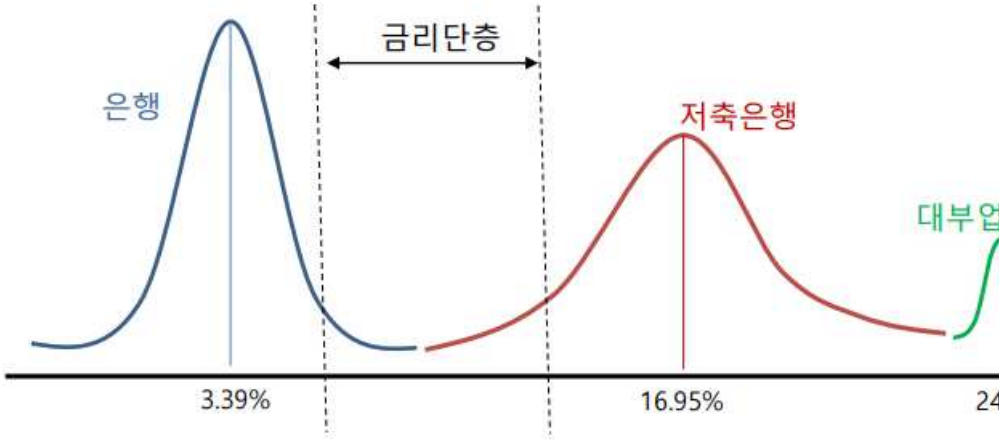
그림3 렌딩머신 온라인투자연계금융 플랫폼 구조



자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

온라인투자연계금융업은 또한 금융 단층을 메우는 서비스를 제공할 수 있다. 은행권에서는 평균 3%, 저축은행의 경우는 평균 15% 이상 고금리를 기반으로 대출을 진행해주고 있다. 이 사이에 있는 중신용자들을 위한 대출 금리를 제공하는 상품은 현재 공급이 거의 없는 상황이다. 온라인투자연계금융업의 기존 금융시장이 제공할 수 없었던 중금리 대출 공급을 원활하게 해줄 수 있다.

그림4 금리단층 구조



자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

동사의 경우 초창기부터 직장인 개인 신용대출 분야에 집중해서 사업을 영위하고자 하고 있다. 동사가 직장인 신용대출에 집중하는 이유로는 개인 신용대출은 오프라인 필수가 필수적인 담보대출과는 달리 대출 신청부터 실행까지 자동화된 플랫폼을 구성할 수 있기 때문이다.

또한 직장인의 경우 개인사업자 혹은 법인사업자에 대비하여서 경기 변동에 대한 신용위험 변화가 상대적으로 낮다. 여기에 개인신용대출 시장 전체에서 P2P 개인 신용대출 시장은 0.1% 수준으로 향후 성장 가능성이 다른 분야에 비해서 매우 큰 상황이라고 할 수 있다.

체크포인트

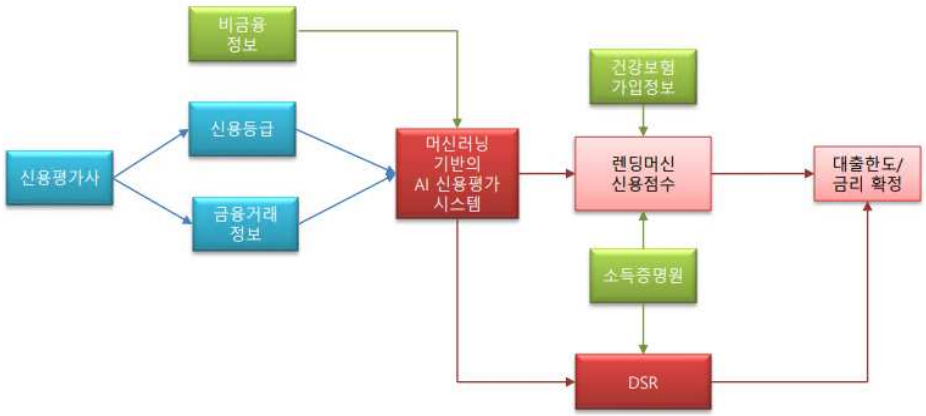
1. 머신러닝 기반의 AI 신용평가 시스템

동사는 머신러닝 기반의 AI 신용평가 시스템을 사용한다. 금융정보를 받은 뒤 동사의 자체 AI 신용평가 시스템을 이용하여 신용 점수를 산출하고 이를 통하여 대출의 한도의 금리를 확정하는 구조이다.

특히, 동사의 AI 신용평가 시스템은 부실률 예측 정확도를 지속적으로 높이는 시스템이다. 사업 초기 부실률 예측 정확도를 높게 만드는 것이 아닌, 사업이 진행되면서 AI 시스템이 스스로 학습하여 부실률을 더 정확하게 만드는 것이다. 여기에 직장정보와, 소득정보등을 온라인에서 실시간으로 확인할 수 있도록 하여 대출한도와 금리를 확정하여 대출자들의 편리성을 만들어주는데까지 시스템이 역할을 하게 된다.

또한 온라인에서 논스톱 서비스로 제공된다. 한번의 로그인으로 투자를 지속적으로 진행할 수 있는 구조이며, 대출자의 실명확인부터 대출의 실제적인 실행과 상환까지를 온라인에서 모두 실행 할 수 있다.

그림5 렌딩머신 AI 신용평가 시스템



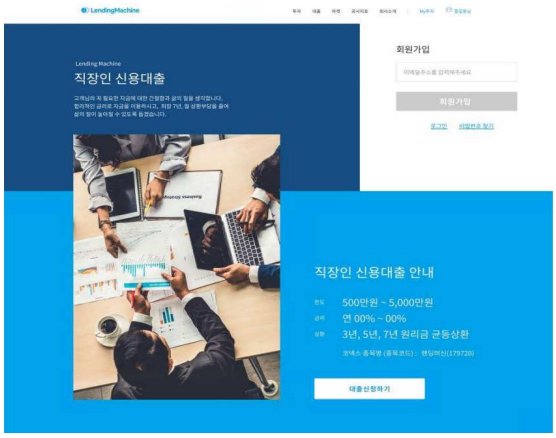
자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

2. 다양한 대출 상품 및 분산투자 서비스 제공

동사는 대출자들의 다양한 현실을 고려하여서 다양한 대출 상품들을 기획하고 있다. 대출 한도의 경우 최소 500만원에서 최대 5000만원까지 다양하며, 금리도 연 2.16%에서 14.36%까지 제공을 한다. 기간도 최장 7년까지 제공을 한다.

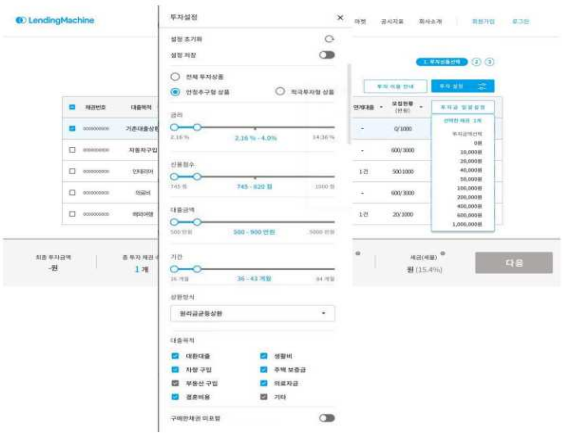
이 중 동사는 장기원리금분할상환을 원칙으로 한다. 통상적으로 1년만기 일시상환 대출 상품의 경우 원금상환이 사실상 불가능하여 고금리 상품으로 대출자가 계속 전환을 해야 하는 악순환에 빠지게 된다. 동사는 이러한 현실 문제를 해결하고자 이자와 원금을 모두 갚을 수 있는 장기원리금분할상환을 기본상품으로 만들어가고 있다. 동사는 성장 과정에서 직장인 대상으로 한 대출을 주요 상품으로 할 계획이다.

그림6 렌딩머신 대출상품



자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 렌딩머신 분산투자 시스템



자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

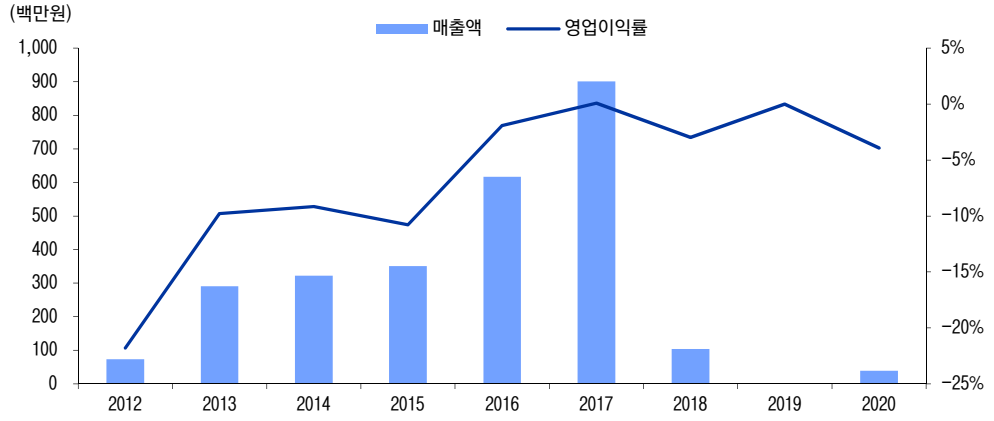
동사는 또한 분산투자를 하기 위한 인프라를 제공해준다는 특징이 있다. 동사는 투자자들이 최소 100개 이상의 채권을 직접 확인하면서 분산투자를 편리하게 할 수 있도록 구성하고 있다. 투자자는 직접 투자상품의 정보를 확인하여서 일괄적으로 투자 금액을 선택하여 투자할 수 있는 UI를 구현하였다.

이렇게 결정되어진 많은 투자 상품들을 한눈에 보고 관리할 수 있는 UI 시스템도 제공한다. 어떠한 상품이 상환중이고 어떠한 상품이 모집 중인지 보면서 투자관리를 한페이지 안에서 할 수 있도록 하게 해준다.

실적동향

동사의 최근 매출액은 2016년 6.1억원(76.1% yoy) → 2017년 9억원(+46.0% yoy) → 2018년 1억원(-88.5% yoy) → 2019년 0억원(-100% yoy, 사업중단 영향) → 2020년 0.3억원(+3,900% yoy)를 기록하였으며, 2019년 사업중단 및 신규사업 시작으로 인하여 매출이 급감하였다. 향후 동사는 온라인투자연계금융 사업의 시작을 통해 매출액을 증가시켜 나갈 것으로 보인다.

그림8 렌딩머신 매출액, 영업이익률 추이



자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터

렌딩머신 (179720)

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	1	5	2	0	0
현금 및 현금성자산	1	4	0	0	0
매출채권 및 기타채권	0	1	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	2	0	0
비유동자산	3	2	1	0	13
관계기업투자등	0	0	0	0	11
유형자산	1	0	0	0	0
무형자산	2	2	1	0	2
자산총계	**4**	**7**	**3**	**0**	**13**
유동부채	16	5	4	0	4
매입채무 및 기타재무	5	1	0	0	0
단기금융부채	6	0	0	0	1
기타유동부채	5	4	4	0	2
비유동부채	4	19	20	0	1
장기금융부채	0	15	17	0	1
기타비유동부채	4	4	4	0	0
부채총계	**21**	**23**	**25**	**0**	**4**
지배주주지분	-17	-17	-21	0	9
자본금	64	64	64	0	4
자본잉여금	38	38	38	0	42
이익잉여금	-118	-118	-122	0	-38
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	**-17**	**-17**	**-21**	**0**	**9**

손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**6**	**9**	**1**	**0**	**0**
매출원가	0	1	0	0	0
매출총이익	**6**	**8**	**1**	**0**	**0**
판매비 및 관리비	18	7	4	0	2
영업이익	**-12**	**1**	**-3**	**0**	**-2**
(EBITDA)	-10	2	-2	0	-1
금융손익	0	-1	-2	0	-1
이자비용	0	1	2	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	11
기타영업외손익	0	0	0	0	6
세전계속사업이익	**-12**	**0**	**-5**	**0**	**14**
계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업이익	-12	0	-5	0	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-12**	**0**	**-5**	**0**	**14**
지배주주	-12	0	-5	0	14
총포괄이익	**-12**	**0**	**-5**	**0**	**14**
매출총이익률 (%)	100.0	88.4	91.5	n/a	100.0
영업이익률 (%)	-191.2	9.0	-298.7	n/a	-392.3
EBITDA마진률 (%)	-166.9	20.3	-230.8	n/a	-238.4
당기순이익률 (%)	-193.1	0.3	-440.9	n/a	3,538.0
ROA (%)	-117.2	0.4	-88.2	n/a	168.4
ROE (%)	112.2	-0.1	24.2	n/a	n/a
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	**-12**	**-5**	**-2**	**0**	**0**
당기순이익(손실)	-12	0	-5	0	14
비현금수익비용가감	3	2	2	0	-15
유형자산감가상각비	1	0	0	0	0
무형자산상각비	1	1	1	0	1
기타현금수익비용	0	0	0	0	3
영업활동 자산부채변동	-3	-7	0	0	1
매출채권 감소(증가)	0	-1	1	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타자산, 부채변동	-3	-6	-1	0	1
투자활동 현금	**7**	**0**	**-2**	**0**	**0**
유형자산처분(취득)	0	0	0	0	0
무형자산 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타투자활동	7	0	-2	0	0
재무활동 현금	**1**	**8**	**0**	**0**	**0**
차입금의 증가(감소)	1	8	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**-4**	**3**	**-4**	**0**	**0**
기초현금	4	1	4	0	0
기말현금	1	4	0	0	0

자료: 렌딩머신, 이베스트투자증권 리서치센터, K-GAAP 기준

주요 투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
투자지표 (x)					
P/E	-4.1	1,522.3	n/a	n/a	n/a
P/B	-10.9	-7.7	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	-5.3	25.2	-7.0	n/a	-1.4
P/CF	#VALUE	16.8	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	495.8	46.0	-88.5	n/a	n/a
영업이익	적지	흑전	적전	n/a	n/a
세전이익	적지	흑전	적전	n/a	n/a
당기순이익	적지	흑전	적전	n/a	n/a
EPS	적지	흑전	적전	흑전	n/a
안정성 (%)					
부채비율	n/a	n/a	n/a	n/a	47.9
유동비율	5.1	109.4	53.3	n/a	3.1
순차입금/자기자본(x)	-35.1	-69.6	-78.8	n/a	15.1
영업이익/금융비용(x)	-52.4	1.1	-2.0	n/a	-1.6
총차입금 (십억원)	6	15	17	0	1
순차입금 (십억원)	6	12	17	0	1
주당지표(원)					
EPS	-2,125	4	-815	n/a	2,130
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	1,094
CFPS	n/a	366	n/a	n/a	n/a
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

렌딩머신 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2021.11.24	신규	정홍식									
2021.11.24	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)