

2016-08-18

## 다날 (064260/KQ | Not Rated)

SK증권

휴대폰 하나면 무엇이든 구매할 수 있는 세상

## 휴대폰 결제 서비스 전문 기업

온라인과 모바일 등에서 휴대폰 인증을 통한 결제 서비스를 제공하고 있다. 지난해 기준 매출 비중은 결제 서비스 98%, 게임 퍼블리싱 2%이지만, 현재 게임 퍼블리싱 사업은 중단된 상태다. 경쟁사인 KG 모빌리언스와 국내 휴대폰 결제 시장의 약 90% 이상 과점하고 있는 것으로 추정된다.



Analyst

이지훈 / 나승두(RA)

sa75you@sk.com

02-3773-8880

## Company Data

자본금	108 억원
발행주식수	4,242 만주
자사주	110 만주
액면가	500 원
시가총액	2,948 억원
주요주주	박성찬(외1)
	19.93%
외국인지분율	1.50%
배당수익률	

## Stock Data

주가(16/08/17)	6,920 원
KOSDAQ	69367 pt
52주 Beta	1.02
52주 최고가	7,770 원
52주 최저가	4,283 원
60일 평균 거래대금	367 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	3.3%	3.5%
6개월	50.5%	36.7%
12개월	23.4%	29.1%

## 투자포인트

- 각종 PAY 의 등장, 이상 없음 : 온라인 전자결제 시장을 결제 수단별로 나누면 크게 '신용카드', '계좌이체', '통신과금' 부문으로 구분할 수 있다. 각종 PAY 의 등장은 신용카드 부문 내에서의 경쟁 심화로 이어질 뿐, 결제 수단의 변경으로 이어지지는 않고 있다. 한국은행의 자료에 따르면 온라인 전자결제 수단별 비중에서 통신과금 부문이 차지하는 비중은 7%대를 유지하고 있다.
- 휴대폰 소액결제 한도 상향 효과 : 지난해 6 월, 휴대폰 소액결제 한도가 30 만원에서 50 만원으로 상향 조정된 이후 매출 상향 효과가 나타나고 있다. 올해 2 분기 별도기준 매출은 YoY 약 25% 증가했으며, 영업이익은 YoY 약 40% 증가했다.
- 해외 사업 확대 : 미국 법인의 휴대폰 결제 사업 부문을 영국 Bango 社에 매각했지만, 이달 초 글로벌 결제 사업에 관한 업무 협약을 맺음으로써 글로벌 휴대폰 결제시장 진출이 더욱 용이해졌다는 판단이다.

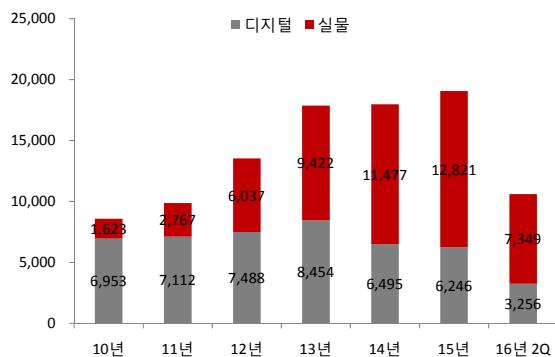
## 실적 및 밸류에이션

올해 2 분기까지 별도기준 누적 매출 및 영업이익은 각각 YoY 26.9%, YoY 53.5% 증가하면서 사상 최대 반기 실적을 기록했다. 하반기에도 휴대폰 소액결제 한도 상향 효과가 지속되고, 글로벌 인증 사업 부문에서의 매출 성장이 예상됨에 따라 연간 최대 실적 경신이 가능할 것으로 판단한다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	1,181	985	1,129
yoY	%	16.1	-16.6	14.6
영업이익	억원	45	41	9
yoY	흑전		-10.0	-78.3
EBITDA	억원	82	68	36
세전이익	억원	17	31	-22
순이익(지배주주)	억원	30	28	3
EPS	원	98	91	8
PER	배	58.3	53.9	673.0
PBR	배	2.0	1.6	1.5
EV/EBITDA	배	28.2	29.0	50.1
ROE	%	3.7	3.0	0.2
순차입금	억원	431	326	-56
부채비율	%	238.8	200.0	178.3

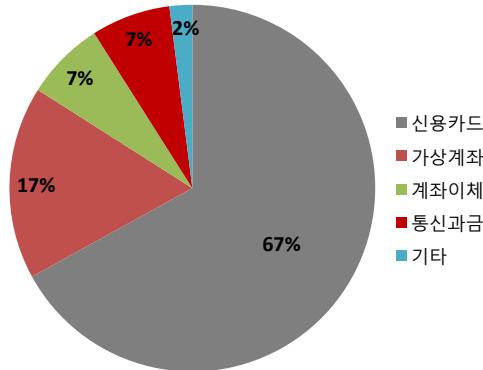
## 휴대폰결제 거래액

(단위 : 억원)



자료 : 다날, SK 증권

## 2015년 온라인 전자결제 수단별 비중



자료 : 한국은행, 다날, SK 증권

## 투자의견변경

일시

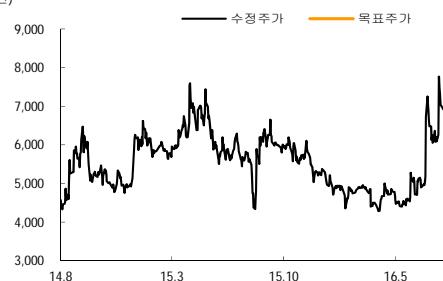
투자의견

목표주가

2016.08.18

Not Rated

(원)



## Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 8월 18일 기준)

매수	95.21%	중립	4.79%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----