



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

Company Data

자본금	163 억원
발행주식수	3,269 만주
자사주	116 만주
액면가	500 원
시가총액	1,468 억원
주요주주	
효성TX(외5)	62.46%
구분호	13.67%
외국인지분률	0.20%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(16/09/02)	4,490 원
KOSDAQ	676.91 pt
52주 Beta	0.80
52주 최고가	7,120 원
52주 최저가	3,780 원
60일 평균 거래대금	10 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-12.3%	-9.2%
6개월	-0.2%	-2.4%
12개월	-36.8%	-36.7%

결제의 모든 것을 갖췄다.

전자결제 전문업체

전자결제와 편의점 결제, 모바일 상품권/쿠폰 사업을 영위하는 업체이다. 주력사업인 전자결제(Payment Gateway)는 휴대폰결제가 주를 이루고 있으며 모빌리언스, 다날에 이은 3위 사업자(휴대폰 결제분야)이다. 편의점 결제는 바코드 충전, 충전형 카드 등 다양한 선불 결제 수단을 편의점과 제휴에 제공하는 것으로 국내 1위 사업자이다. 국내 최초로 모바일 백화점 상품권을 발행했으며 아리따움, 카페베네에도 독점 공급하고 있다.

투자포인트

-전자결제부문의 성장: 티몬, 배달의 민족과 같은 대형 거래선 확충으로 시장점유율이 상승하고 있다. 지난해 9%에서 상반기에는 13%까지 높아졌고 연말에는 15%까지 높아질 전망이다. 휴대폰 소액결제 한도 상향(기존 30 만원에서 50 만원으로 확대)도 실적개선에 일조했다. 상반기 외형증가율은 37%에 달했다.

-편의점 결제(캐시게이트), 수출 증가 가능성: 편의점의 POS 단말기로 발행사의 각종 선불카드, 상품권, 국제전화카드 재충전을 제공하고 수수료를 취하는 사업이다. 사용층 확산의 한계로 국내 성장률은 둔화되고 있지만 수출 가능성은 열려 있다. 특히 동남아시아 지역 편의점의 전신망 발달, 출점수 증가는 긍정적 요인이다.

실적 및 밸류에이션

상반기 매출액 248 억원, 영업이익 21 억원으로 전년대비 각각 37%, 90% 증가하였다. PG 부문의 시장점유율 확대가 주된 이유이다. 대형 거래선 확충이 이어지고 있어 당분간 실적증가세는 지속될 전망이다. 참고로 지분율은 조현준 33.3%, 효성 아이티엑스 17.6%, 트리니티에셋매니지먼트 6.7%, 노틸러스 효성 2.2%이다. 신규사업으로 갤럭시아페이(간편결제 서비스), CoinView(동영상 유/무료 유통플랫폼, 비트코인 결제 적용), 스마트 주차서비스(자동화된 차량번호 인식 및 정산시스템)를 추진하고 있다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	1,257	983	396
yoy	%	4.5	-21.8	-59.7
영업이익	억원	-27	19	24
yoy	%	적지	흑전	26.3
EBITDA	억원	30	57	62
세전이익	억원	-98	262	23
순이익(지배주주)	억원	-123	127	16
EPS	원	-272	412	17
PER	배	N/A	6.6	289.9
PBR	배	1.3	1.9	3.5
EV/EBITDA	배	26.3	13.7	59.9
ROE	%	-33.3	33.8	1.2
순차입금	억원	499	-77	-82
부채비율	%	734.3	133.1	134.4

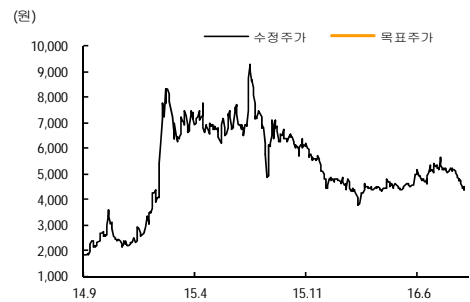
주요 주주현황

주주	주식수	지분율
조현준	10,874,873	33.3%
효성아이티엑스	5,758,769	17.6%
트리니티에셋에너지먼트	2,202,397	6.7%
노틸러스효성	704,920	2.2%

자료: 갤럭시아컴즈

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2016.09.05	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 기재된 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 제 3 자에게 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 9월 5일 기준)

매수	95.1%	중립	4.9%	매도	0%
----	-------	----	------	----	----