

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
02-3773-8891

Company Data

자본금	163 억원
발행주식수	3,269 만주
자사주	116 만주
액면가	500 원
시가총액	1,654 억원
주요주주	
효성TX(외4)	61.34%
구분호	13.67%
외국인지분률	0.20%
배당수익률	0.50%

Stock Data

주가(17/07/18)	4,975 원
KOSDAQ	664.02 pt
52주 Beta	0.56
52주 최고가	5,970 원
52주 최저가	3,950 원
60일 평균 거래대금	14 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-0.4%	-0.7%
6개월	4.1%	0.3%
12개월	-1.8%	1.7%

갤럭시아컴즈 (094480/KQ | Not Rated)

[탐방] 모바일 종합금융플랫폼으로의 진화

- 효성그룹의 계열사로 전자결제, 모바일 상품권/쿠폰, 편의점 선불 결제 사업 등 영위
- 국내 최초 모바일 백화점 상품권 발행/유통, 판매액 기준 M/S 1 위
- 올해 2 월 출시된 머니트리의 모바일 상품권/쿠폰 교환 기능은 경쟁력 충분함
- 금융업 진출 규제 완화, 인터넷 전문은행 추가 인가 등 계열사간 시너지 중요도 ↑
- 올해 상반기 마진율 높은 사업군의 약진으로 이익률 개선 뚜렷하게 나타남

결제의 모든 것

갤럭시아컴즈는 효성그룹의 계열사로 전자결제(PG), 모바일 상품권/쿠폰, 편의점 선불 결제 사업 등을 영위하고 있다. 지난해 기준 매출비중은 전자결제 65%, 모바일 상품권/쿠폰 18%, 편의점 선불결제 17%로 구성되어 있다. 국내 최초로 모바일 백화점 상품권을 발행/유통하였으며, 판매액 기준 시장 점유율 1 위(M/S 약 45%)를 기록 중이다. 편의점 선불결제 시장도 약 53%의 점유율로 1 위이다.

신규 사업, 느낌이 좋다

올해 2 월 출시된 '머니트리(MONEY TREE)'는 모바일 쇼핑부터 송금까지 일상생활에서 자주 이용하는 금융 관련 서비스를 제공하는 어플리케이션이다. 특히 모바일 상품권/쿠폰 교환 기능은 사용자의 편의성을 극대화 한 국내 유일의 서비스라는 점에서 경쟁력을 충분히 갖췄다는 판단이다. 종합 핀테크(Fintech) 사업으로의 성장을 꿈꾸는 머니트리를 촉매제로 계열사간 시너지 효과도 현실화 될 가능성이 높아지고 있다.

상반기, 이익 개선 뚜렷

올해 상반기 누적 매출액은 전년동기 대비 약 39% 상승한 336 억원, 영업이익은 약 102% 상승한 43 억원을 기록했다. 사업군(群)별 전반적인 매출 상승이 있었지만, 그 중에서도 마진율이 높은 모바일 상품권(백화점 상품권)/쿠폰 매출 증가에 따른 이익률 개선이 뚜렷하게 나타났다. 하반기에는 머니트리 광고 확대 등으로 일부 비용 증가 가능성이 있지만, 사업 다각화로 인한 이익 증가 추세는 이어질 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	1,203	1,257	983	396	539
yoy	%	-32.6	4.5	-21.8	-59.7	36.1
영업이익	억원	-46	-27	19	24	47
yoy	%	적지	적지	흑전	29.3	95.3
EBITDA	억원	39	30	57	34	57
세전이익	억원	-61	-98	262	23	37
순이익(지배주주)	억원	-77	-123	127	16	37
영업이익률%	%	-3.8	-2.2	1.9	6.1	8.7
EBITDA%	%	3.2	2.4	5.8	8.6	10.5
순이익률	%	-7.8	-11.0	25.5	3.8	6.8
EPS	원	-144	-272	412	50	114
PER	배	N/A	N/A	6.6	97.0	42.2
PBR	배	1.6	1.3	1.9	2.7	2.6
EV/EBITDA	배	30.1	26.2	13.7	45.3	29.4
ROE	%	-18.2	-33.3	33.8	3.5	7.5
순차입금	억원	568	499	-77	-44	88
부채비율	%	412.8	734.3	133.1	163.8	168.9

모바일 종합금융플랫폼으로의 진화, 머니트리(MONEY TREE)

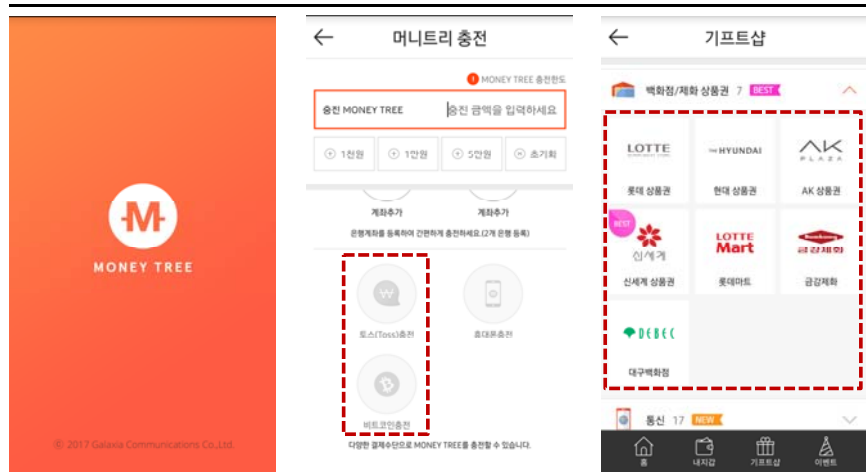
머니트리의 모바일 상품권/쿠폰
교환 기능은 사용자의 편의성을
극대화한 국내 유일의 서비스이다.

올해 2월 출시된 ‘머니트리(MONEY TREE)’는 모바일 쇼핑부터 송금까지 일상생활에서 자주 이용하는 금융 관련 서비스를 제공하는 어플리케이션이다. 일반적인 모바일 전자결제, 편의점 선불결제는 물론 모바일 상품권/쿠폰 교환과 송금 등이 가능하다. 특히 모바일 상품권/쿠폰 교환 기능은 사용자의 편의성을 극대화 한 국내 유일의 서비스라는 점에서 경쟁력을 충분히 갖췄다는 판단이다. 예를 들면 기존의 온/오프라인 백화점 상품권은 사용 가능한 곳이 제한적이라는 단점이 있다. 하지만 머니트리 어플리케이션을 활용할 경우 상품권을 머니트리 캐시(Cash)로 교환하거나 본인이 원하는 종류의 상품권으로 맞교환하여 사용할 수 있다. 그 동안 상품권 사용이 가능한 지역/매장까지 사용자가 직접 찾아가야만 했던 번거로움을 덜 수 있게 된 것이다.

머니트리는 올 하반기부터 적극적인
홍보 활동과 함께 가맹점 수, 이용
회원 수를 늘릴 계획이다.

머니트리는 올 하반기부터 본격적인 외형 성장이 가능할 것으로 판단된다. 계좌이체 및 휴대폰 소액결제와 더불어 토스(TOSS), 비트코인(Bit-coin) 등 다양한 충전 수단을 제공하며 접근 편의성을 높였고, 대형 프랜차이즈 업체와의 제휴를 통해 가맹점 수를 늘려가고 있다. 또 다양한 광고/마케팅 등 적극적인 홍보 활동을 시작함으로써 누적 다운로드 및 회원 수를 확대한다는 계획이다. 향후 대출/ATM 출금 등 종합금융서비스 연계를 통한 중장기적 성장 로드맵(Road Map)도 마련된 상태다.

머니트리(MONEY TREE) 어플리케이션 구동 모습



자료 : 갤럭시이컴즈 SK 증권

계열사간 시너지, 조각이 맞춰진다

갤럭시아컴즈는 효성ITX,
노틸러스효성 등이 지분을 보유한
효성그룹의 계열사이다.

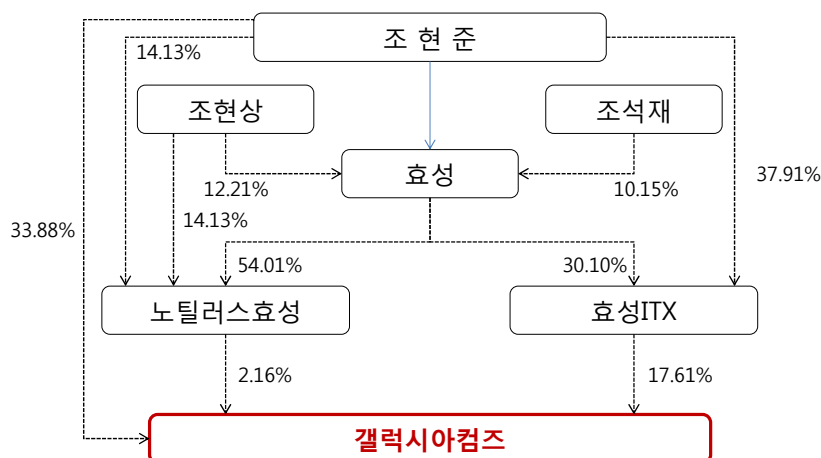
갤럭시아컴즈는 효성그룹 조현준 회장이 33.88%, 상장사 효성ITX가 17.61%, 비상장사 노틸러스효성이 2.16%의 지분을 보유한 효성그룹의 계열사다. IT 서비스 산업을 영위하는 ‘효성 ITX’와 자동차기기 전문기업 ‘노틸러스효성’과의 시너지 효과 발생 가능성이 높아지고 있다. 과거 3사(효성 ITX, 노틸러스효성, 갤럭시아컴즈)는 인터넷 전문은행 입찰에 ‘KT 컨소시엄’으로 참여했으나 중도 하차했던 경험이 있다. 하지만 당시 실현하지 못했던 계열사간 사업 시너지가 ‘머니트리(MONEY TREE)’라는 촉매제를 만나면서 현실화 될 가능성이 커졌다.

계열사별 장점을 살린 시너지
효과가 빛을 발할 시기가 오고 있다.

‘효성 ITX’는 과거 단순 응대 중심의 고객센터(Contact Center)에서 빅데이터와 인공지능 등을 활용한 스마트/솔루션 고객센터로의 전환이 이뤄지고 있다. ‘노틸러스효성’ 제품 비중이 높은 GS25 편의점 ATM에서는 제 1 호 인터넷 전문은행인 케이뱅크의 계좌 입출금이 가능하다. ‘갤럭시아컴즈’는 전자결제(PG), 모바일 상품권/쿠폰 사업과 더불어 머니트리를 중심으로 하는 종합 핀테크(Fintech)기업으로의 성장을 꿈꾸고 있다.

최근 금융위원장 후보 청문회에서 ICT 기업의 금융업 참가 규제 완화 가능성이 제기되고, 인터넷 전문은행 추가 도입 및 필요성이 부각된 바 있다. 오는 8 월 출범 예정인 ‘카카오뱅크’에 이어 제 3 호 인터넷 전문은행이 올해 안에 인가 결정이 날 것으로 예상되는 만큼, 동사와 계열사의 관련 컨소시엄 참여 여부도 주목해 볼 필요가 있다. 특히 그 중에서도 금융서비스 및 솔루션을 담당하는 동사의 중요성은 더욱 부각될 것으로 판단된다.

효성 지배구조도 - 2017.03.31 기준



자료 : 각 사, SK 증권

투자의견변경

일시

투자의견

목표주가

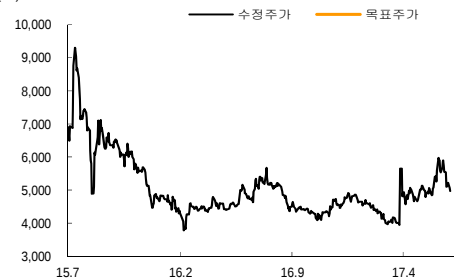
2017.07.19

Not Rated

2016.09.06

Not Rated

(원)



Compliance Notice

- 작성자(나승두)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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 (2017 년 7 월 5 일 기준)

매수	92.81%	중립	7.19%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	1,086	1,115	798	942	1,132
현금및현금성자산	141	252	145	182	211
매출채권및기타채권	418	425	238	253	273
재고자산	162	123			
비유동자산	617	575	254	299	301
장기금융자산	8	40	18	35	36
유형자산	187	135	16	15	13
무형자산	234	228	204	239	241
자산총계	1,702	1,690	1,052	1,240	1,433
유동부채	1,303	1,414	601	770	900
단기금융부채	745	771	143	180	356
매입채무 및 기타채무	445	513	310	410	351
단기충당부채					
비유동부채	67	74			
장기금융부채	1				
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	1,370	1,488	601	770	900
지배주주지분	426	316	437	468	526
자본금	154	154	154	163	163
자본잉여금	741	742	740	874	432
기타자본구성요소	-127	-127	-133	-254	-107
자기주식				-127	-92
이익잉여금	-330	-453	-327	-314	38
비지배주주지분	-94	-114	14	2	7
자본총계	332	203	451	470	533
부채외자본총계	1,702	1,690	1,052	1,240	1,433

현금흐름표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	-142	54	3	9	-119
당기순이익(손실)	-93	-138	251	15	37
비현금성항목등	180	223	-166	40	81
유형자산감가상각비	71	46	30	5	5
무형자산감가상각비	14	11	8	5	4
기타	95	166	-204	30	71
운전자본감소(증가)	-165	20	-49	-48	-231
매출채권및기타채권의 감소(증가)	85	-12	40	-53	-16
재고자산감소(증가)	-22	0	23		
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-124	89	-74	93	-59
기타	67	-81	42	-194	-189
법인세납부	-17	-2			-1
투자활동현금흐름	120	28	48	-13	-29
금융자산감소(증가)	56	-8	-13	16	-57
유형자산감소(증가)	43	-1	49	-4	-3
무형자산감소(증가)	-10	-6	15	-3	-7
기타	36	70	14	26	46
재무활동현금흐름	-38	30	-158	41	176
단기금융부채증가(감소)	11				
장기금융부채증가(감소)	-50	30	-157	39	172
자본의증가(감소)	1				
배당금의 지급					
기타	0		1	3	5
현금의 증가(감소)	-60	111	-107	37	28
기초현금	201	141	252	145	182
기말현금	141	252	145	182	211
FCF	71	220	166	-26	-145

자료 : 갤럭시아컴즈, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	1,203	1,257	983	396	539
매출원가	1,003	1,040	763	223	291
매출총이익	200	218	221	173	248
매출총이익률 (%)	16.7	17.3	22.4	43.8	46.0
판매비와관리비	246	245	202	149	200
영업이익	-46	-27	19	24	47
영업이익률 (%)	-3.8	-2.2	1.9	6.1	8.7
비영업손익	-15	-71	243	-1	-10
순금융비용	56	51	35	3	8
외환관련손익	-24	5	6	0	0
관계기업투자등 관련손익	-7		268	0	-1
세전계속사업이익	-61	-98	262	23	37
세전계속사업이익률 (%)	-5.0	-7.8	26.6	5.9	6.8
계속사업법인세	1	1	11	8	0
계속사업이익	-62	-99	251	15	37
중단사업이익	-32	-39	0		
*법인세효과					
당기순이익	-94	-138	251	15	37
순이익률 (%)	-7.8	-11.0	25.5	3.8	6.8
지배주주	-77	-123	127	16	37
지배주주귀속 순이익률(%)	-6.37	-9.82	12.95	4	6.92
비지배주주	-18	-15	124	-1	0
총포괄이익	-104	-129	245	12	38
지배주주	-86	-110	122	13	38
비지배주주	-18	-19	123	-1	0
EBITDA	39	30	57	34	57

주요투자지표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
성장성 (%)					
매출액	-32.6	4.5	-21.8	-59.7	36.1
영업이익	적지	적지	흑전	29.3	95.3
세전계속사업이익	적지	적지	흑전	-91.1	58.1
EBITDA	흑전	-22.9	88.4	-39.9	66.9
EPS(계속사업)	적지	적지	흑전	-87.9	128.8
수익성 (%)					
ROE	-18.2	-33.3	33.8	3.5	7.5
ROA	-5.2	-8.1	18.3	1.3	2.8
EBITDA마진	3.2	2.4	5.8	8.6	10.5
안정성 (%)					
유동비율	83.3	78.9	132.9	122.3	125.7
부채비율	412.8	734.3	133.1	163.8	168.9
순차입금/자기자본	171.2	246.5	-17.0	-9.4	16.4
EBITDA/이자비용(배)	0.6	0.5	1.4	3.8	3.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-144	-272	412	50	114
BPS	1,380	1,024	1,415	1,819	1,890
CFPS	27	-214	535	81	144
주당 현금배당금					25
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	8.8	186.5	49.7
PER(최저)	N/A	N/A	3.1	58.6	33.1
PBR(최고)	1.8	3.3	2.6	5.1	3.0
PBR(최저)	0.8	1.2	0.9	1.6	2.0
PCR	84.2	-6.1	5.1	59.7	33.5
EV/EBITDA(최고)	31.5	47.4	18.6	88.2	34.3
EV/EBITDA(최저)	21.1	25.9	5.9	25.3	23.5