

# 갤럭시아컴즈(094480)

## 머니트리는 쑥쑥 자라고, 실적성장도 본격화

NR

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

### ■ 효성그룹 계열사인 전자결제 및 모바일 금융 플랫폼 전문 기업

### ■ 제4차 산업혁명 핀테크 시대 머니트리가 쑥쑥 자란다

제4차 산업혁명은 인공지능, 사물인터넷, 빅데이터 등의 기술을 활용한 융합 및 연결 등으로 보다 지능적인 사회로 진화하는 것이다. 핀테크의 경우도 금융과 기술을 결합한 용어로 폭 넓은 사용자 기반을 바탕으로 각종 기술과 금융서비스를 결합하여 새로운 유형의 금융서비스를 제공하는 것이다.

올해 2월 출시한 머니트리(Money Tree)는 캐시, 포인트, 상품권 간 교환을 기반으로 한 온/오프라인 간편결제, 상품 구매, 송금 등 다양한 서비스를 제공하는 모바일 금융 플랫폼이다. 특히 자신이 보유한 여러 포인트 및 모바일 상품권을 머니트리캐시로 전환할 수 있으며, 캐시로 전환 후에는 백화점 및 편의점, 카페, 외식, 게임 등 60여종의 다양한 모바일 상품권을 구매할 수 있을 뿐만 아니라 GS25, 세븐일레븐 등 오프라인 가맹점에서 바코드로 간편하게 결제할 수도 있다.

머니트리의 회원 수는 7월말 기준으로 18만명 수준으로 올해 말에는 25~30만명이 될 것으로 예상되며, 내년에는 50만명 수준으로 늘어나면서 수익성을 확보할 수 있을 것이다.

한편, 노틸러스효성의 ATM 인프라, 효성캐피탈의 금융 서비스, 효성ITX의 빅데이터 분석 등 효성그룹 계열사와의 시너지효과를 통하여 향후 ATM 출금, P2P 대출 등 다양한 분야로 머니트리 서비스를 확대해 나가면서 모든 금융 분야의 서비스를 연결하는 모바일 금융 플랫폼으로 거듭날 것으로 예상된다.

### ■ 전자결제서비스, 모바일 백화점 상품권, 편의점 선불결제 취급액 증가로 인하여 매출 성장 본격화 및 수익성 개선

### ■ 머니트리도 실적도 성장한다

전방산업 성장으로 인하여 동사 전자결제서비스, 모바일 백화점 상품권, 편의점 선불결제 등의 취급액 증가로 인하여 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 올해부터 레버리지 효과가 발생되면서 수익성도 개선될 것으로 전망된다.

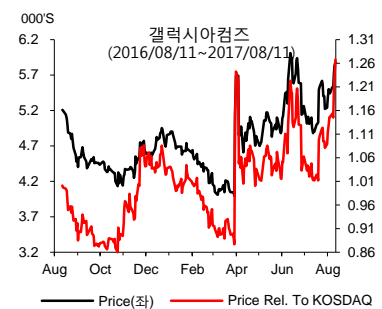
이러한 환경하에서 모바일 금융 플랫폼인 머니트리가 캐시, 포인트, 상품권 간 교환이 가능하다는 장점을 가지고 성장하고 있을 뿐만 아니라 향후에는 효성그룹 계열사와의 시너지효과를 통하여 ATM 출금, P2P 대출 등 다양한 분야의 금융서비스 확대해 나가면서 모바일 금융 플랫폼으로서의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

액면가	500원
증가(2017/08/11)	5,850원

### Stock Indicator

자본금	16.3십억원
발행주식수	3,269만주
시가총액	191십억원
외국인지분율	0.3%
배당금(2016)	25원
EPS(2016)	114원
BPS(2016)	1,890원
ROE(2016)	7.5%
52주 주가	3,950~5,970원
60일평균거래량	276,873주
60일평균거래대금	1.5십억원

### Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2015	396	24	23	15	16	50	97.0
2016	539	47	37	37	37	114	42.2
2017E	725	95	85	85	85	260	22.5
2018E	900	120	110	105	105	321	18.2

자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

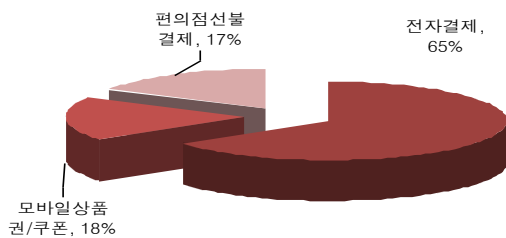
## ■ 효성그룹 계열사인 전자결제 및 모바일 금융 플랫폼 전문 기업

동사는 효성그룹 계열사인 전자결제 및 모바일 금융 플랫폼 전문기업으로서 전자결제 (PG), 모바일 상품권 및 쿠폰, 편의점 선불결제, 플랫폼 사업 등을 영위하고 있다. 모바일 백화점 상품권 판매액 기준 시장점유율 1위(45%)이며, 편의점 선불결제도 시장점유율 1위(53%)이다.

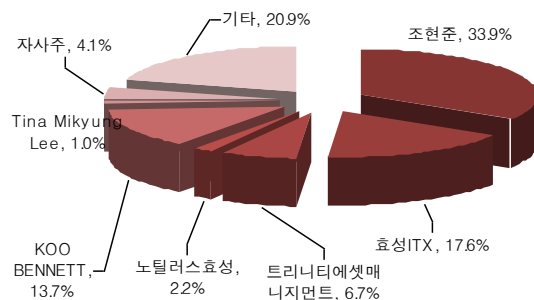
지난해 기준 사업부별 매출구성을 살펴보면 전자결제 65%, 모바일 상품권 및 쿠폰 18%, 편의점 선불결제 17% 등이다.

한편, 주주는 조현준 33.9%를 비롯하여, 효성ITX 17.6%, 트리니티에셋매니지먼트 6.7%, 노틸러스효성 2.2%, Tina Mikyung Lee 1.0%, KOO BENNETT 13.7%, 자사주 4.1%, 기타 20.9% 등으로 분포되어 있다.

<그림 1> 매출구성(2016년 기준)



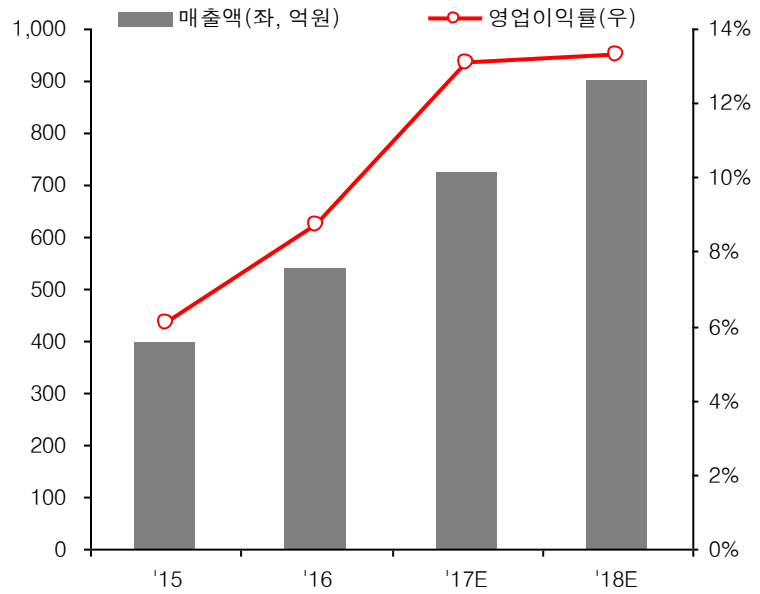
<그림 2> 주주분포(2017년 6월 30일 기준)



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 3> 갤럭시아컴즈 실적 추이



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 4> 갤럭시아컴즈 사업영역



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

## ■ 제4차 산업혁명 핀테크 시대 머니트리가 속속 자란다

제4차 산업혁명은 인공지능, 사물인터넷, 빅데이터 등의 기술을 활용한 융합 및 연결 등으로 보다 지능적인 사회로 진화하는 것이다. 핀테크의 경우도 금융과 기술을 결합한 용어로 폭넓은 사용자 기반을 바탕으로 각종 기술과 금융서비스를 결합하여 새로운 유형의 금융서비스를 제공하는 것이다.

핀테크의 등장은 스마트폰 이용의 보편화로 소비자의 소비행태가 모바일 중심으로 변화하고 있고, 빅데이터 분석 등으로 소비자에게 맞춤형 금융서비스가 가능해진 환경에 기인한다.

올해 2월 출시한 머니트리(Money Tree)는 캐시, 포인트, 상품권 간 교환을 기반으로 한 온/오프라인 간편결제, 상품 구매, 송금 등 다양한 서비스를 제공하는 모바일 금융 플랫폼이다. 특히 자신이 보유한 여러 포인트 및 모바일 상품권을 머니트리캐시로 전환할 수 있으며, 캐시로 전환 후에는 백화점 및 편의점, 카페, 외식, 게임 등 60여종의 다양한 모바일 상품권을 구매할 수 있을 뿐만 아니라 GS25, 세븐일레븐 등 오프라인 가맹점에서 바코드로 간편하게 결제할 수도 있다.

머니트리의 회원 수는 7월말 기준으로 18만명 수준으로 올해 말에는 25~30만명이 될 것으로 예상되며, 내년에는 50만명 수준으로 늘어나면서 수익성을 확보할 수 있을 것이다.

한편, 노틸러스효성의 ATM 인프라, 효성캐피탈의 금융 서비스, 효성ITX의 빅데이터 분석 등 효성그룹 계열사와의 시너지효과를 통하여 향후 ATM 출금, P2P 대출 등 다양한 분야로 머니트리 서비스를 확대해 나가면서 모든 금융 분야의 서비스를 연결하는 모바일 금융 플랫폼으로 거듭날 것으로 예상된다.

<그림 5> 머니트리 서비스 기능 및 특징점



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 6> 머니트리 성장 방향



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

## ■ 전자결제서비스, 모바일 백화점 상품권, 편의점 선불결제 취급액 증가로 인하여 매출 성장 본격화 및 수익성 개선

동사는 온라인 등에서 상품과 서비스를 판매하고, 고객이 이에 대한 대금을 신용카드 및 휴대폰 결제 등 기타 결제수단을 이용하여 안전하고 편리하게 결제 할 수 있도록 지원 하는 전자결제 서비스와 더불어 제휴된 편의점에 설치된 POS 단말기로 발행사(제휴사)의 각종 선불카드, 상품권, 통신 선불카드 재충전을 실시간으로 제공하며 수수료를 취하는 사업을 전개하고 있다. 또한 모바일 상품권은 일반적인 종이형태 상품권을 휴대폰을 이용하여 상품권을 보다 쉽게 유통 할 수 있도록 시스템을 구축하여 서비스를 제공하고 이에 따른 운영 및 판매수익을 확보하는 사업이며, 모바일 쿠폰은 휴대폰을 소지한 모든 사람이면 누구나 이용이 가능한 쿠폰 서비스로서 이통사와 상관없이 휴대폰 번호만 있으면 선물이 가능할 뿐만 아니라 모바일 쿠폰 금액 내에서 제휴점의 POS에서 직접 사용 할 수 있는 신개념 쿠폰 서비스이다.

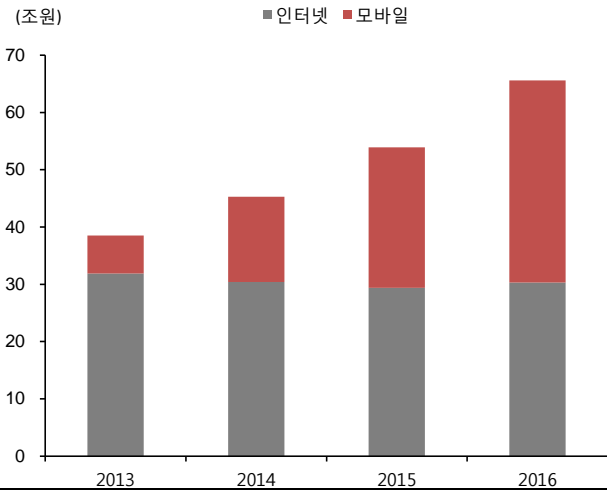
온라인 쇼핑시장 등 전방산업 성장으로 인하여 휴대폰 및 신용카드 결제시장도 지속적으로 성장하고 있다. 이러한 환경하에서 동사의 경우 소셜커머스 등 온라인 대형 가맹점 등으로 매출처가 확대되면서 해를 거듭할수록 휴대폰 및 신용카드 결제 취급액이 증가할 것으로 예상된다.

또한 국내 1위 모바일 백화점 상품권 유통 사업자인 동사는 모바일 백화점 상품권 비중 확대로 인하여 판매액 증가가 예상될 뿐만 아니라, 모바일 쿠폰의 경우는 업종별 메이지 브랜드 확보를 통하여 성장이 기대된다.

한편, 국내 1위 편의점 선불결제 사업자인 동사는 전국 30,000개 오프라인 점점을 활용하여 POSA카드, Bitcoin, 통신상품 선불카드, 렌터카 선불카드 등 신규 상품 출시 등으로 인하여 성장이 예상된다.

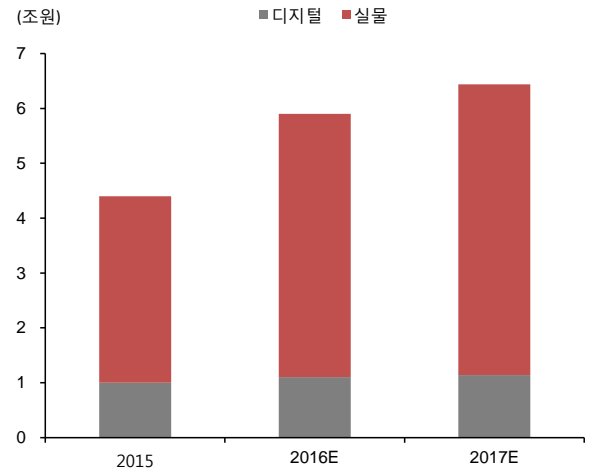
이와 같이 동사는 전자결제서비스, 모바일 백화점 상품권, 편의점 선불결제 취급액 증가로 인하여 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라, 올해부터 레버리지 효과에 의한 수익성 개선도 기대된다.

<그림 7> 온라인 쇼핑 시장규모 추이



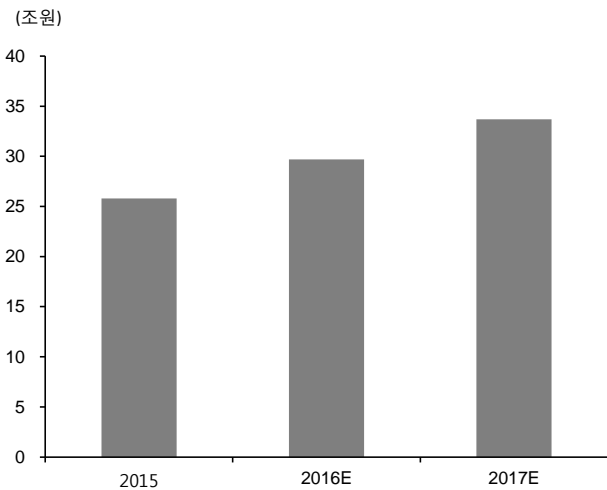
자료: 통계청, 하이투자증권

<그림 8> 휴대폰 결제 시장 거래액 추이



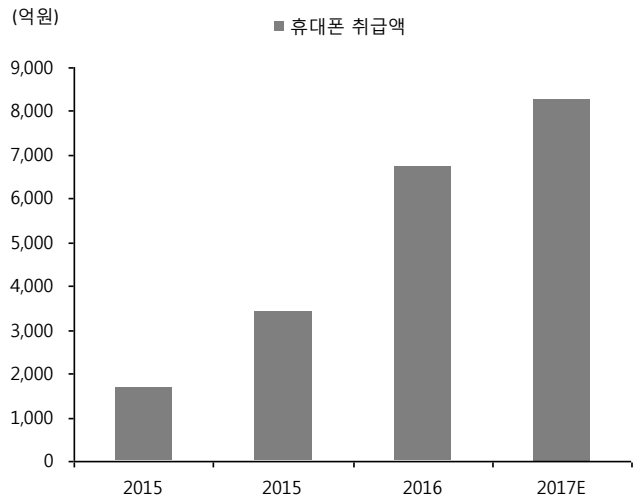
자료: 한국전화결제산업협회, 하이투자증권

<그림 9> 신용카드 결제 시장 거래액 추이



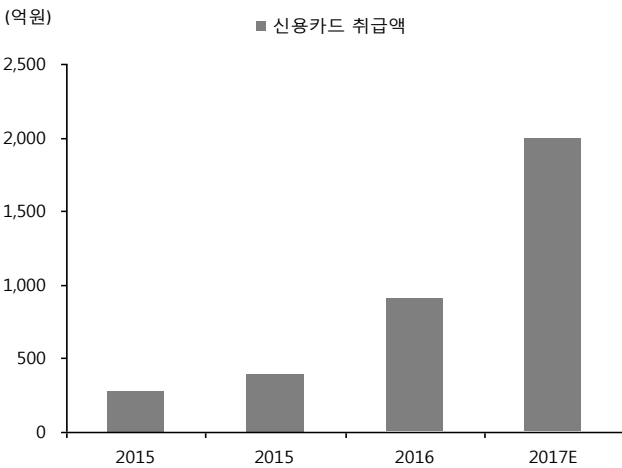
자료: 한국전화결제산업협회, 하이투자증권

<그림 10> 갤럭시아컴즈 휴대폰 결제 취급액 추이



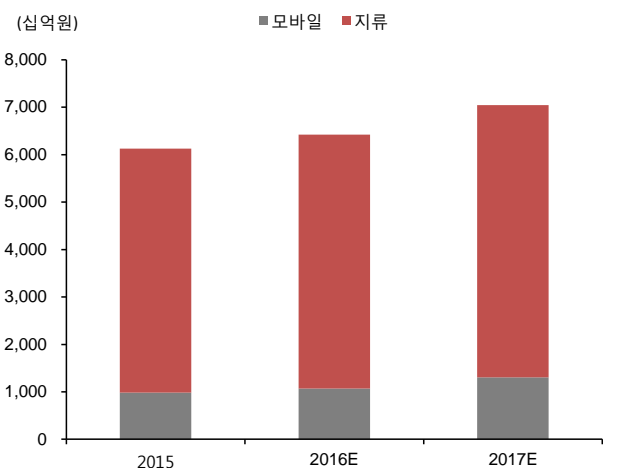
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 11> 갤럭시아컴즈 신용카드 결제 취급액 추이



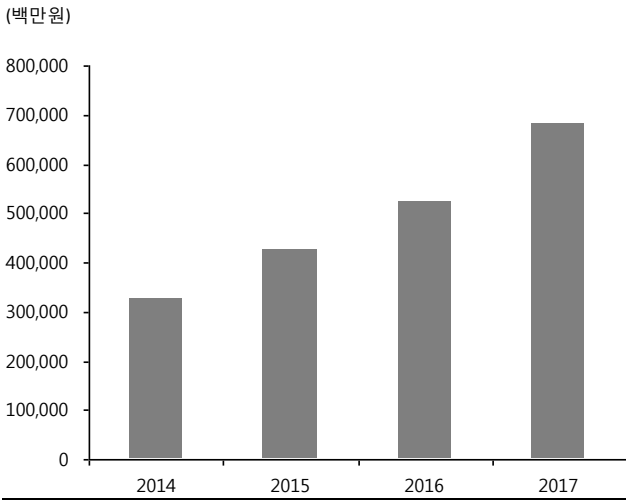
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 12> 백화점 상품권 시장규모 추이



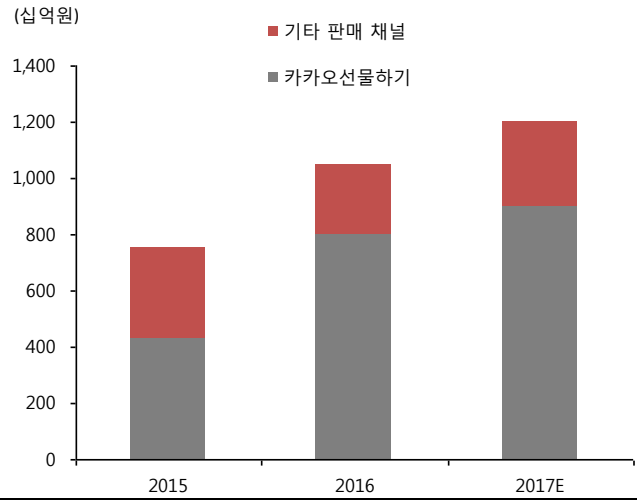
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 13> 갤럭시아컴즈 모바일 백화점 상품권 취급액 추이



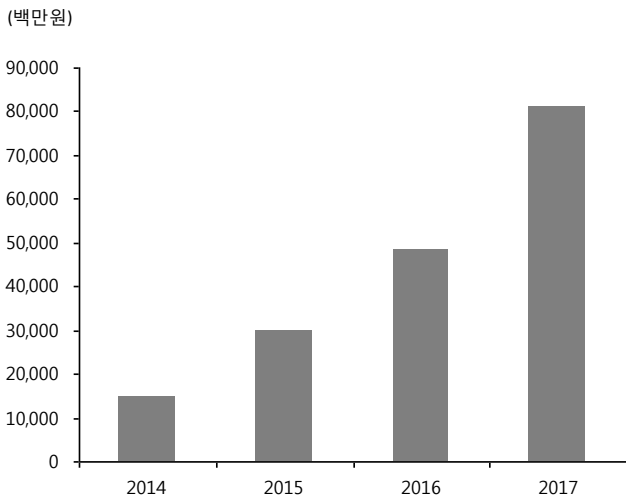
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 14> 모바일 쿠폰 시장 규모 추이



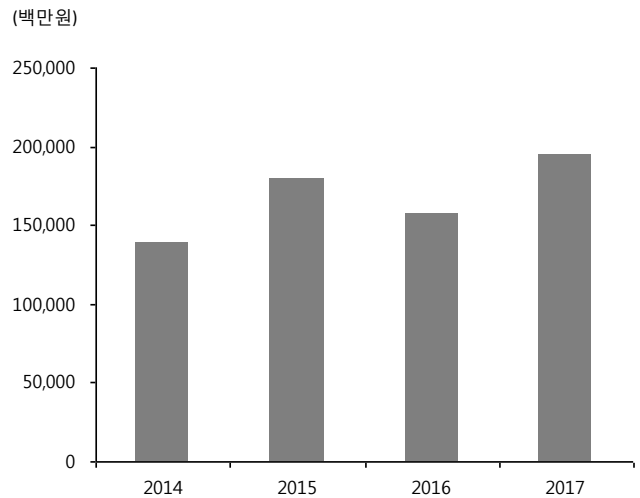
자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 15> 갤럭시아컴즈 모바일 쿠폰 취급액 추이



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권

<그림 16> 갤럭시아컴즈 편의점선불결제 취급액 추이



자료: 갤럭시아컴즈, 하이투자증권



## ■ 머니트리도 실적도 성장한다

전방산업 성장으로 인하여 동사 전자결제서비스, 모바일 백화점 상품권, 편의점 선불결제 등의 취급액 증가로 인하여 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 올해부터 레버리지 효과가 발생되면서 수익성도 개선될 것으로 전망된다.

이러한 환경하에서 모바일 금융 플랫폼인 머니트리가 캐시, 포인트, 상품권 간 교환이 가능하다는 장점을 가지고 성장하고 있을 뿐만 아니라 향후에는 효성그룹 계열사와의 시너지효과를 통하여 ATM 출금, P2P 대출 등 다양한 분야의 금융서비스 확대해 나가면서 모바일 금융 플랫폼으로서의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

주가와 목표주가의 추이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-08-14	NR	

**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조경진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

**하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-06-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-