

# 민앤지(214180/KQ)

## NDR: 서비스 가입자수 증가, ASP 상승 기대

### 매수(유지)

T.P 54,000 원(유지)

#### Analyst

감승

seungeee@sk.com

02-3773-8919

#### Company Data

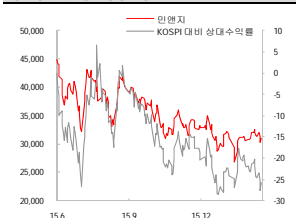
자본금	20 억원
발행주식수	572 만주
자사주	10 만주
액면가	500 원
시가총액	1,735 억원
주요주주	
이경민(오4)	29.62%

외국인지분률	2.10%
배당수익률	

#### Stock Data

주가(16/03/16)	30,350 원
KOSDAQ	693.44 pt
52주 Beta	1.13
52주 최고가	44,850 원
52주 최저가	26,850 원
60일 평균 거래대금	27 억원

#### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-0.5%	-8.9%
6개월	-24.1%	-26.0%
12개월	%	%

주력 서비스인 PNS, LOP 가입자가 꾸준히 증가하고 있는 가운데 신규서비스인 간편결제 매니저 가입자 수가 55 만명을 돌파하는 등 가입자수가 꾸준히 증가하고 있다. 동사는 올해 6종의 서비스를 신규 런칭 할 예정이며, 현재 2종을 런칭했다. 기존 서비스 가입자수 증가, 신규 서비스 추가 런칭 등에 힘입어 올해도 가입자 증가가 지속될 전망이다. 신규 서비스를 중심으로 ASP 상승도 기대할 수 있어 올해도 실적 호조가 지속될 전망이다.

#### 서비스별 가입자 증가세 지속

주력 서비스인 휴대폰 번호도용방지 서비스(PNS) 가입자는 15 년말 271 만명에서 274 만명으로 증가, 로그인플러스(LOP) 가입자는 54 만명에서 55 만명으로 소폭 증가했다. 간편결제매니저 서비스는 15 년말 39 만명에서 현재 55 만명으로 서비스 가입자수가 빠르게 증가하고 있다. LOP 가입자는 성장세가 다소 주춤하는 모습을 보이고 있으나 사이트와 동기화가 필요 없는 비동기형 LOP2 서비스를 출시함에 따라 신규 가입자가 다시 늘어날 것으로 예상된다. 간편결제매니저는 올해 말까지 100 만명 가입자를 목표로 했으나 가입자수가 예상보다 빠르게 증가하고 있어 이르면 올해 상반기에 100 만명 가입자 달성이 가능할 것으로 보인다.

#### 신규서비스 2종 런칭, 올해 6개 런칭 목표

올해 신규서비스 6 개를 런칭할 예정이며 LOP2, 부동산등기알림 서비스 등 2 개는 이미 런칭했다. LOP2 는 기존 LOP 와 달리 사이트 동기화 없이 스마트폰에 연동해 어디서든 사용할 수 있도록 서비스 체계를 변경했다. 기존 서비스는 제휴 사이트와 DB 동기화 작업이 필요해 가입자 증가 속도가 제한적이었으나 LOP2 는 이를 보완함에 따라 가입자수 증가 속도가 빨라질 것으로 예상된다. 부동산 등기알림 서비스는 현재 B2C 위주로 서비스를 하고 있으나 공인중개사/법무사 등 전문가 집단을 대상으로 B2B 서비스를 런칭 할 예정이며, 동기변동 실시간 모니터링, 매물 계약관리 등 전문 서비스를 제공해 가입자별 ASP 를 높일 것으로 보인다.

#### 2016 년 실적 호조 지속 전망

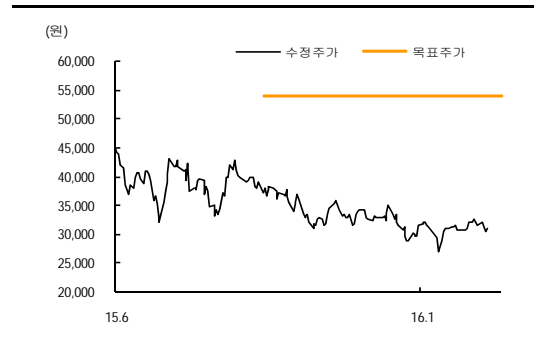
2016 년 실적 가이드는 매출 360 억원, 영업이익 150 억원으로 제시했으며, 서비스 가입자 증가추이를 감안시 다소 보수적인 전망이라고 보인다. 현재 전체 서비스 가입자수는 약 380 만명 이며, 간편결제매니저 등 서비스 가입자수 증가, 신규서비스 추가 런칭 등에 힘입어 올해 가입자 수가 약 600 만명으로 늘어날 전망이다. 가입자수 증가, 신규 서비스 ASP 상승 등에 힘입어 올해도 실적 호조가 기대된다.

#### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	억원	102	177	266	355	434
yoy	%	0.0	72.8	50.2	33.7	22.3
영업이익	억원	23	60	110	172	225
yoy	%	0.0	163.8	82.7	56.2	30.9
EBITDA	억원	24	63	113	177	231
세전이익	억원	21	57	114	169	222
순이익(지배주주)	억원	20	53	92	138	182
영업이익률%	%	22.3	34.1	41.5	48.4	51.8
EBITDA%	%	23.4	35.6	42.7	49.8	53.2
순이익률	%	19.8	29.9	34.8	39.0	41.9
EPS	원	465	1,101	1,754	2,627	3,450
PER	배	0.0	0.0	18.7	11.8	9.0
PBR	배	0.0	0.0	4.0	2.9	2.2
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	13.2	7.2	4.9
ROE	%	36.5	64.1	31.8	25.5	25.9
순차입금	억원	-37	-55	-377	-492	-652
부채비율	%	105.8	67.5	5.7	6.2	6.0



투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.03.17	매수	54,000원
	2016.02.15	매수	54,000원
	2015.12.15	매수	54,000원
	2015.10.13	매수	54,000원



**Compliance Notice**

- 작성자(김승)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 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 3월 17일 기준)**

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

대차대조표

월 결산(억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>유동자산</b>	102	149	428	557	730
현금및현금성자산	65	70	286	401	560
매출채권및기타채권	12	29	37	48	58
재고자산	0	0	0	0	0
<b>비유동자산</b>	12	34	73	92	110
장기금융자산	1	0	10	10	10
유형자산	2	5	6	5	4
무형자산	5	16	41	57	72
<b>자산총계</b>	114	183	500	649	841
<b>유동부채</b>	9	19	24	32	39
단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무	6	12	15	20	24
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	50	55	3	6	8
장기금융부채	50	55	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	59	74	27	38	48
<b>지배주주지분</b>	56	109	473	612	793
자본금	3	20	29	29	29
자본잉여금	0	0	268	268	268
기타자본구성요소	1	-16	-21	-21	-21
자기주식	0	0	-22	-22	-22
이익잉여금	53	105	198	336	518
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	56	109	473	612	793
<b>부채외자본총계</b>	114	183	500	649	841

현금흐름표

월 결산(억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>영업활동현금흐름</b>	18	48	76	135	180
당기순이익(손실)	21	57	108	138	182
비현금성항목등	3	9	6	38	49
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	1	2	2	4	5
기타	2	6	4	3	3
운전자본감소(증가)	-6	-17	-26	-11	-11
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-7	-17	-9	-11	-10
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	6	3	5	4
기타	-2	-6	-20	-6	-5
법인세납부	0	-1	-12	-31	-41
<b>투자활동현금흐름</b>	-23	-43	-76	-20	-20
금융자산감소(증가)	-20	-25	-52	0	0
유형자산감소(증가)	-1	-6	-2	0	0
무형자산감소(증가)	-3	-12	-20	-20	-20
기타	1	0	-3	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	47	0	216	0	0
단기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	216	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	47	0	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	42	5	216	115	160
기초현금	23	65	70	286	401
기말현금	65	70	286	401	560
FCF	8	20	62	114	159

자료 : 민앤지, SK증권 추정

손익계산서

월 결산(억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>매출액</b>	102	177	266	355	434
<b>매출원가</b>	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	102	177	266	355	434
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와관리비</b>	79	117	155	183	209
영업이익	23	60	110	172	225
영업이익률 (%)	22.3	34.1	41.5	48.4	51.8
비영업손익	-2	-3	3	-3	-3
<b>순금융비용</b>	0	1	-6	0	0
외환관련손익	0	0	0	0	0
<b>관계기업투자등 관련손익</b>	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	21	57	114	169	222
세전계속사업이익률 (%)	20.8	32.3	42.8	47.7	51.3
계속사업법인세	1	4	21	31	41
<b>계속사업이익</b>	20	53	92	138	182
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세회과	0	0	0	0	0
당기순이익	20	53	92	138	182
<b>순이익률 (%)</b>	19.8	29.9	34.8	39.0	41.9
지배주주	20	53	92	138	182
<b>지배주주귀속 순이익률 (%)</b>	19.84	29.89	34.82	39	41.88
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	20	53	92	138	182
<b>지배주주</b>	20	53	92	138	182
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
EBITDA	24	63	113	177	231

주요투자지표

월 결산(억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	0.0	72.8	50.2	33.7	22.3
영업이익	0.0	163.8	82.7	56.2	30.9
세전계속사업이익	0.0	169.0	98.8	49.2	31.3
EBITDA	0.0	163.1	80.3	55.9	30.6
EPS(계속사업)	0.0	136.8	59.4	49.7	31.3
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	36.5	64.1	31.8	25.5	25.9
ROA	17.8	35.6	27.1	24.1	24.4
EBITDA마진	23.4	35.6	42.7	49.8	53.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	1,130.2	786.0	1,758.6	1,720.6	1,868.5
부채비율	105.8	67.5	5.7	6.2	6.0
순차입금/자기자본	-66.9	-50.7	-79.7	-80.4	-82.1
EBITDA/이자비용(배)	17.1	22.9	295.3	0.0	0.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	465	1,101	1,754	2,627	3,450
BPS	1,158	2,276	8,275	10,696	13,875
CFPS	489	1,156	1,818	2,719	3,561
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	0.0	0.0	25.6	13.3	10.1
PER(최저)	0.0	0.0	17.7	10.2	7.8
PBR(최고)	0.0	0.0	5.4	3.3	2.5
PBR(최저)	0.0	0.0	3.8	2.5	1.9
PCR	0.0	0.0	18.0	11.4	8.7
EV/EBITDA(최고)	0.0	0.0	19.2	8.5	5.8
EV/EBITDA(최저)	0.0	0.0	12.3	5.9	3.8