

민앤지(214180)

Not Rated

핀테크 대어가 온다

자회사 세틀뱅크 IPO 절차 돌입

- 세틀뱅크는 민앤지가 2016년 인수한 핀테크 자회사. 6/27~28 수요예측 예정. 공모 희망가 하단 기준 예상 시가총액 4,077억원. 상장 후 예상 지분율 40.8%
- 2001년 국내 최초 가상계좌 서비스 출시하여 시장을 사실상 독점
- 2010년 국내 최초 간편현금결제 서비스 출시하여 시장을 선도
- 2018년 매출액 572억원(+45% YoY), 영업이익 132억원(+40% YoY, 영업이익률 23.0%), 순이익 120억원(+28% YoY, 순이익률 21.0%)을 기록

PAY 서비스를 통한 간편현금결제 보급 본격화

- 간편현금결제 서비스는 간편결제 이용시 신용카드가 아닌 금융계좌의 현금을 이용한 결제를 지원. 최초 1회 계좌를 등록 후 비밀번호만으로 편리하게 결제
- 사업자 입장에서 신용카드 대비 낮은 수수료율로 수익성 개선에 기여
- 소비자 입장에서 신용카드 대비 높은 현금영수증 소득공제율이 사용 유인
- 사업자들은 절약된 신용카드 수수료의 일정 부분을 소비자에게 캐시백으로 지급함으로써 소비자의 사용을 유도. PAY 사업자들이 가입자 유치 과정에서 캐시백 비율을 경쟁적으로 높이면서 간편현금결제의 보급이 본격화
- 2018년 국내 간편결제결제 거래액은 3.2조원으로 전년대비 72% 증가

개인정보보안 2차 인증의 선두주자

- 민앤지는 서비스 대부분이 이동통신사의 요금에 합산 과금돼 수취가 용이
- ‘휴대폰번호도용방지’, ‘로그인플러스’, ‘휴대폰간편로그인’ 등 국내 개인정보보안 2차 인증 서비스 시장을 선도하며 높은 성장세를 지속. ‘주식투자노트’, ‘슈퍼스타’ 등 생활 정보 플랫폼의 성장세가 추가돼 실적 개선세 지속될 전망
- 2018년 별도 기준 매출액 495억원(+21% YoY), 영업이익 175억원(+11% YoY, 영업이익률 35.5%)을 기록

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	-	-	41	80	107
증가율(%)	-	-	-	97.8	33.4
영업이익(십억원)	-	-	16	21	26
순이익(십억원)	-	-	11	18	20
EPS(원)	-	-	457	1,242	1,074
증가율(%)	-	-	-	172.1	(13.5)
EBITDA(십억원)	-	-	17	27	31
PER(x)	-	-	32.9	20.2	16.3
EV/EBITDA(x)	-	-	9.4	8.6	4.8
PBR(x)	-	-	2.4	3.6	2.3
ROE(%)	-	-	13.9	17.0	14.8
DY(%)	-	-	1.5	1.0	1.5

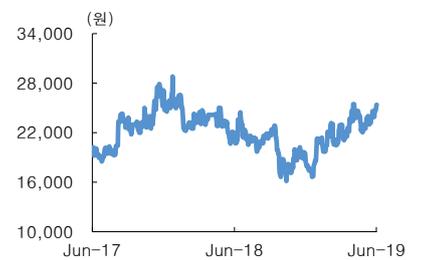
Stock Data

KOSPI(6/18)	2,099
주가(6/18)	25,400
시가총액(십억원)	302
발행주식수(백만)	12
52주 최고/최저가(원)	25,450/16,150
일평균거래대금(6개월, 백만원)	4,055
유동주식비율/외국인지분율(%)	72.2/18.7
주요주주(%)	이경민 외 1 인 26.9 미래에셋자산운용 외 3 인 6.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	12.9	37.7	20.7
KOSDAQ 대비(%p)	12.8	29.3	35.6

주가추이

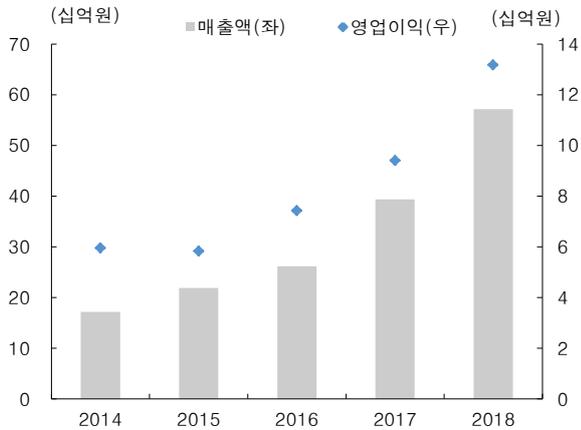


자료: FnGuide

이윤상

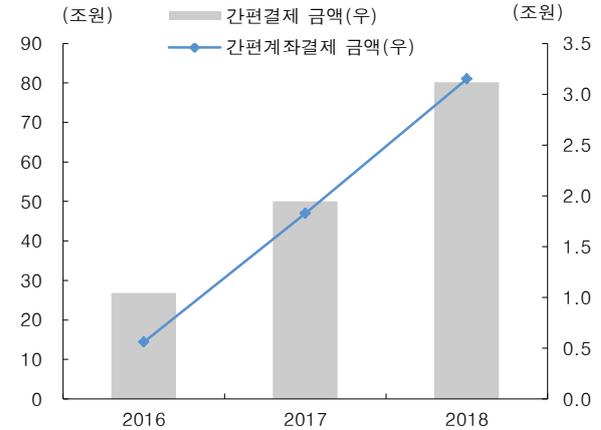
ysanglee@truefriend.com

[그림 1] 세틀뱅크 연도별 실적 추이



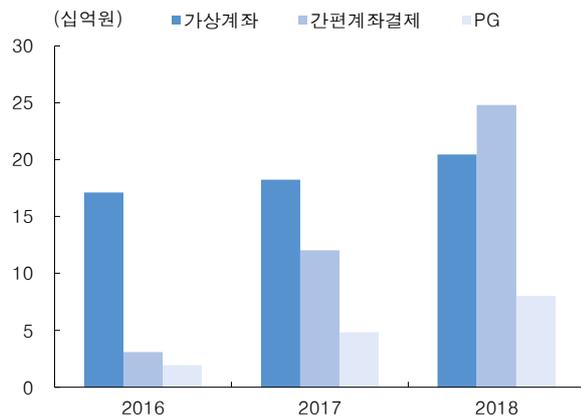
자료: 민앤지, 세틀뱅크, 한국투자증권

[그림 2] 국내 간편결제 거래액 추이



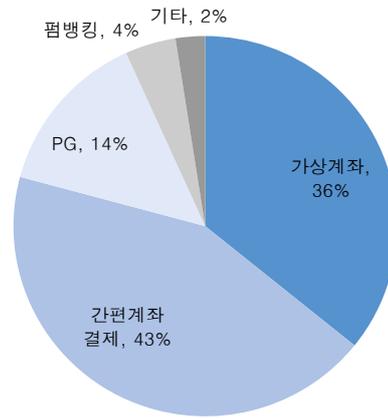
자료: 금융감독원, 한국투자증권

[그림 3] 세틀뱅크 주요 부문별 매출액 추이



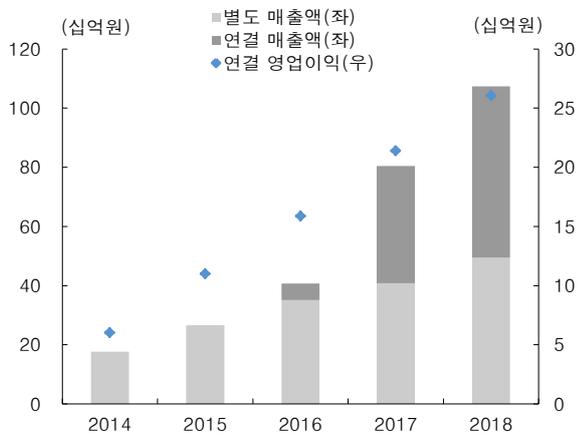
자료: 세틀뱅크, 한국투자증권

[그림 4] 세틀뱅크 2018년 부문별 매출액 비중



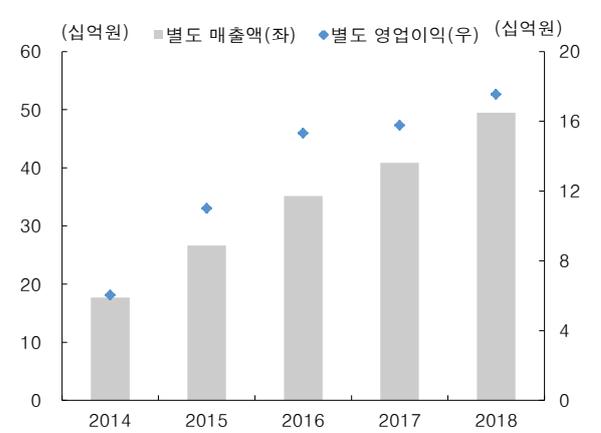
자료: 세틀뱅크, 한국투자증권

[그림 5] 연결 기준 연도별 실적 추이



자료: 민앤지, 한국투자증권

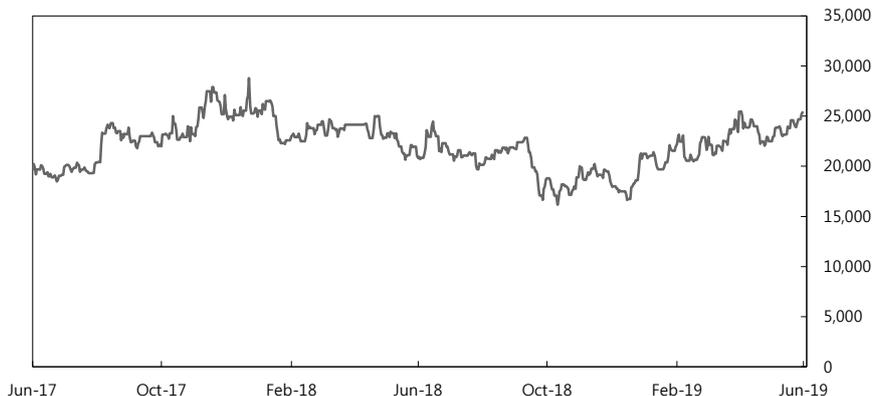
[그림 6] 별도 기준 연도별 실적 추이



자료: 민앤지, 한국투자증권

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자 의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
민앤지 (214180)	2018.10.17	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 6월 19일 현재 민앤지 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가 등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.