

# 민앤지(214180)

Not Rated

주가(5/21, 원)	22,950
시가총액(십억원)	273
발행주식수(백만)	12
52주 최고/최저가(원)	25,450/16,150
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	3,675
유동주식비율(%)	72.2
외국인지분율(%)	16.2
주요주주(%)	이경민 외 1 인 26.9
	미래에셋자산운용 외 3 인 5.2

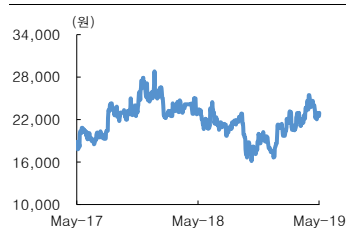
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2014A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016A	41	16	11	472	NM	17	31.8	9.4	2.4	14.3	1.5
2017A	80	21	18	1,242	163.2	27	20.2	8.6	3.6	17.0	1.0
2018A	107	26	20	1,074	(13.5)	31	16.3	4.8	2.3	14.8	1.5

## 핀테크의 중심에 서다

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.8)	15.3	(1.5)
상대주가(%p)	(2.1)	14.1	17.9

### 주가추이



**개인정보보안 2차 인증의 선두주자:** 민앤지는 휴대폰을 활용한 개인정보보안 2차 인증의 선두 업체이다. 대부분의 서비스가 이동통신사 요금에 합산 과금되는 구조로 수취가 용이하고 높은 수익성을 기록 중이다. 2010년 국내 최초로 ‘휴대폰번호도용방지’ 서비스를 출시하여 통신 3사와 제휴를 맺으면서 사업을 시작했다. 이후 2013년 ‘로그인플러스’, 2015년 ‘휴대폰간편로그인’, 2016년 ‘주식투자노트’ 등 신규 서비스의 지속적인 출시를 통해 성장세를 이어가고 있다. 2018년 별도 기준 매출액 495억원(+21.2% YoY), 영업이익 175억원(+11.3% YoY, 영업이익률 35.5%)을 기록했다.

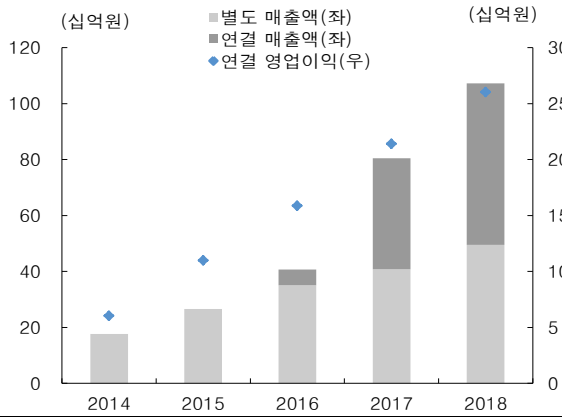
**자회사 세틀뱅크의 간편현금결제 서비스 고성장:** 2016년 인수한 자회사 세틀뱅크(지분율 43%)의 높은 성장세가 주목된다. 세틀뱅크는 2018년 매출액 572억원(+45.3% YoY), 영업이익 132억원(+40.1% YoY, 영업이익률 23.0%)을 기록했다. 2001년 국내 최초로 출시한 ‘가상계좌’ 서비스는 공과금 납부 시장을 선도하고 있다. 2010년 국내 최초로 출시한 ‘간편현금결제’ 서비스도 국내 대다수 e-커머스 및 간편결제 사업자들과의 제휴로 시장을 사실상 독점하고 있다. ‘간편현금결제’ 서비스는 최초 1회 본인계좌를 등록한 후 비밀번호만으로 편리하게 결제가 가능하다. 또한 신용카드 등 다른 결제수단 대비 수수료 절감 효과가 크다. 카카오페이 등 국내 대다수의 PAY 사업자가 해당 서비스를 이용하는 가운데 간편결제 거래액 급증 추세가 장기 성장의 기반이 될 전망이다.

**높은 이익 성장세와 세틀뱅크의 상장 추진:** 민앤지는 2018년 연결 기준 매출액 1,073억원(+33.4% YoY), 영업이익 260억원(+21.3% YoY, 영업이익률 24.3%)을 기록했다. ‘로그인플러스’와 ‘주식투자노트’, 그리고 자회사 세틀뱅크가 성장을 주도했다. 세틀뱅크는 지난 3월말 상장예비심사가 청구된 상태이며 하반기 상장을 추진 중이다. 세틀뱅크는 간편결제라는 핀테크 트렌드의 중심에서 시장 지배적 플레이어로 자리잡고 있다. 세틀뱅크의 성장의 수혜가 집중되고 있는 민앤지에 주목할 시점이다.

이윤상

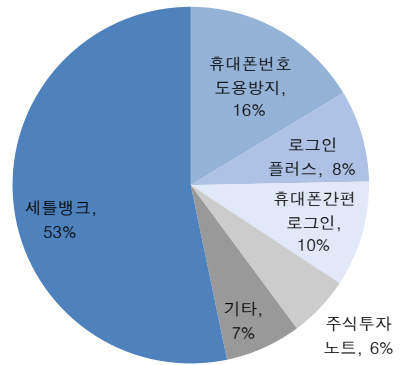
ysanglee@truefriend.com

[그림 59] 연도별 실적



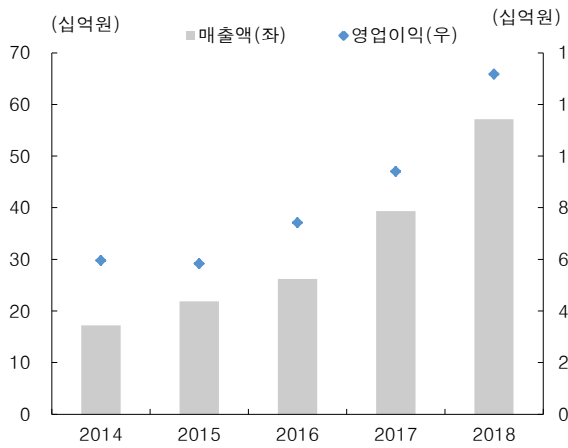
자료: 민앤지, 한국투자증권

[그림 60] 연결 기준 2018년 부문별 매출액 비중



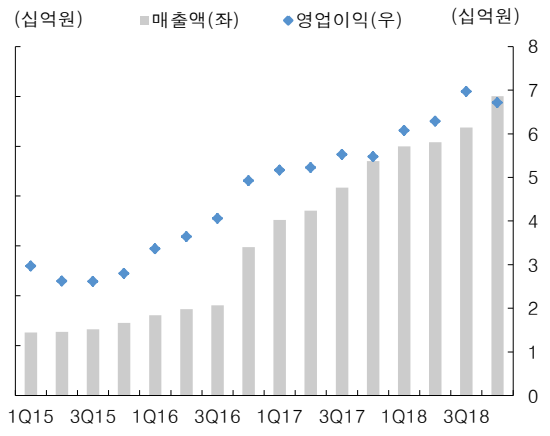
자료: 민앤지, 한국투자증권

[그림 61] 세틀뱅크 실적



자료: 세틀뱅크, 한국투자증권

[그림 62] 연결 기준 분기별 실적



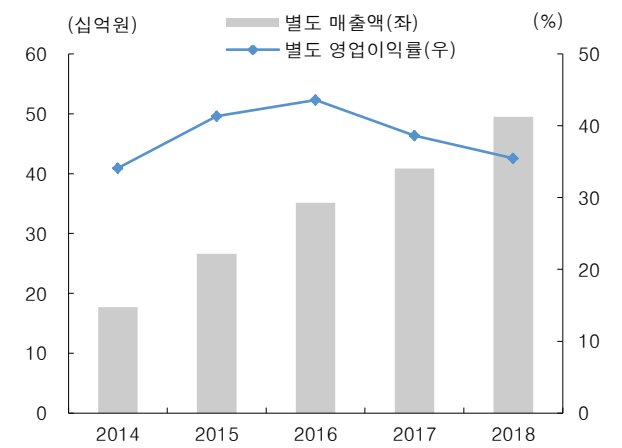
자료: 민앤지, 한국투자증권

[그림 63] 간편결제 서비스 예시: 카카오페이, 로켓페이



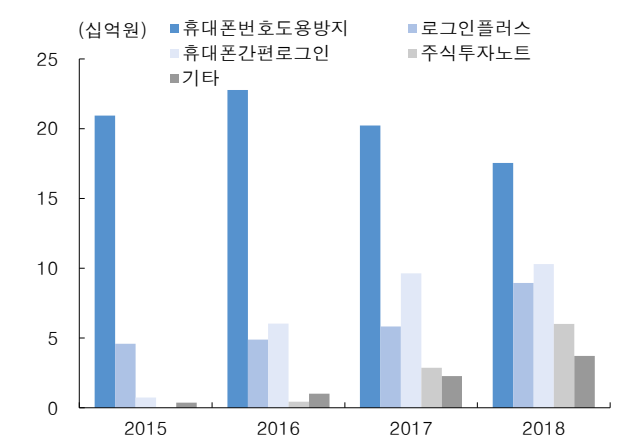
자료: 한국투자증권

[그림 64] 별도 기준 실적



자료: 민앤지, 한국투자증권

[그림 65] 별도 기준 부문별 매출액



자료: 민앤지, 한국투자증권

<표 37> 주요 연혁

연도	연혁
2009	회사 설립 SK 텔레콤, KT 휴대폰번호도용방지 서비스 제휴
2010	휴대폰번호도용방지 서비스 오픈: LG 유플러스 제휴
2012	휴대폰번호도용방지 서비스 제휴 계약체결: 롯데카드, 옥션, 11 번가 등
2013	로그인플러스 서비스 오픈: 아이템매니아, 엔틱게임월드 등 제휴
2015	에스메모(Smemo) 인수, 모바일 앱 출시 코스닥 상장 휴대폰간편로그인(핀테크) 서비스 오픈 등기사건알리미(B2C) 서비스 오픈
2016	주식투자노트 서비스 이통 3사 오픈 Settlebank 인수
2019	Settlebank 코스닥 상장 예비심사청구

자료: 민앤지, 한국투자증권

**기업개요 및 용어해설**

2009년 휴대폰번호도용방지 서비스를 시작으로 로그인플러스, 휴대폰간편로그인 등의 다양한 2차 본인인증서비스를 제공. 2015년 6월 30일 코스닥시장에 상장되었고 2016년 세틀뱅크 유상증자에 참여하여 현재 세틀뱅크의 지분 42.99% 보유 중. 최근 블록체인 주식투자노트, 건강지킴이, 애플레이어 등을 서비스 사업영역 확대.

- 간편현금결제: 결제의 편리성을 위해 온라인 결제시 신용카드 번호, 안심클릭 번호 등을 입력하지 않고 한번의 등록만으로 본인이 지정한 ID, 주민등록번호 및 휴대폰 SMS를 통해 결제가 가능한 결제 서비스. 특히 기존의 Active-X 와 백신프로그램 같은 각종 보안프로그램 설치 없이도 결제가 가능하여 사용자들이 더욱 편리하게 결제 가능
- 블록체인: 가상화폐거래에서 해킹을 막는 기술, 기존 금융회사의 경우 중앙 집중형 서버에 거래 기록을 보관하는 반면 블록체인은 거래에 참여하는 모든 사용자에게 거래 내역을 보내주며 거래 때마다 이를 대조해 데이터 위조를 막는 방식을 사용. 대표적으로 가상화폐인 비트코인에 적용

### 재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	-	-	61	128	131
현금성자산	-	-	34	99	95
매출채권및기타채권	-	-	10	16	20
재고자산	-	-	0	0	0
비유동자산	-	-	99	85	102
투자자산	-	-	18	15	34
유형자산	-	-	8	2	3
무형자산	-	-	72	67	64
자산총계	-	-	160	213	233
유동부채	-	-	32	64	66
매입채무및기타채무	-	-	24	61	61
단기차입금및단기사채	-	-	5	0	0
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	12	12	14
사채	-	-	0	0	0
장기차입금및금융부채	-	-	0	0	2
부채총계	-	-	44	76	80
지배주주지분	-	-	77	94	102
자본금	-	-	3	7	7
자본잉여금	-	-	53	48	48
기타자본	-	-	(7)	(1)	(3)
이익잉여금	-	-	28	40	51
비지배주주지분	-	-	40	44	52
자본총계	-	-	116	137	153

### 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동현금흐름	-	-	14	54	26
당기순이익	-	-	11	18	20
유형자산감가상각비	-	-	0	1	1
무형자산상각비	-	-	1	4	4
자산부채변동	-	-	(1)	31	(4)
기타	-	-	3	0	6
투자활동현금흐름	-	-	(37)	13	(27)
유형자산투자	-	-	(1)	(1)	(2)
유형자산매각	-	-	0	7	0
투자자산순증	-	-	(36)	8	(24)
무형자산순증	-	-	(1)	(1)	(2)
기타	-	-	0	(0)	0
재무활동현금흐름	-	-	28	(3)	(3)
자본의증가	-	-	6	7	0
차입금의순증	-	-	29	(4)	2
배당금지급	-	-	(2)	(3)	(3)
기타	-	-	(5)	(3)	(2)
기타현금흐름	-	-	0	(0)	0
현금의증가	-	-	4	65	(4)

주: K-IFRS (연결) 기준

### 손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	-	-	41	80	107
매출원가	-	-	0	0	0
매출총이익	-	-	41	80	107
판매관리비	-	-	25	59	81
영업이익	-	-	16	21	26
금융수익	-	-	0	1	1
이자수익	-	-	0	1	1
금융비용	-	-	0	0	0
이자비용	-	-	0	0	0
기타영업외손익	-	-	(2)	1	(1)
관계기업관련손익	-	-	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	-	-	14	23	26
법인세비용	-	-	3	5	6
연결당기순이익	-	-	11	18	20
지배주주지분순이익	-	-	11	14	14
기타포괄이익	-	-	(0)	0	(2)
총포괄이익	-	-	11	19	18
지배주주지분포괄이익	-	-	11	15	13
EBITDA	-	-	17	27	31

### 주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표(원)					
EPS	-	-	457	1,242	1,074
BPS	-	-	6,225	6,948	7,692
DPS	-	-	225	250	260
성장성(% YoY)					
매출증가율	-	-	-	97.8	33.4
영업이익증가율	-	-	-	34.9	21.7
순이익증가율	-	-	-	35.8	(0.3)
EPS증가율	-	-	-	172.1	(13.5)
EBITDA증가율	-	-	-	52.7	17.2
수익성(%)					
영업이익률	-	-	39.0	26.6	24.3
순이익률	-	-	26.2	18.0	13.5
EBITDA Margin	-	-	43.0	33.2	29.2
ROA	-	-	6.9	9.8	8.8
ROE	-	-	13.9	17.0	14.8
배당수익률	-	-	1.5	1.0	1.5
배당성향	-	-	27.4	23.2	24.1
안정성					
순차입금(십억원)	-	-	(46)	(112)	(109)
차입금/자본총계비율(%)	-	-	4.4	0.1	1.3
Valuation(X)					
PER	-	-	32.9	20.2	16.3
PBR	-	-	2.4	3.6	2.3
EV/EBITDA	-	-	9.4	8.6	4.8