

다날 064260

Mar 27, 2013

N/R

Company Data

현재가(03/22)	12,450 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	15,150 원
52 주 최저가(보통주)	5,850 원
KOSPI (03/22)	1,948.71p
KOSDAQ (03/22)	551.25p
자본금	88 억원
시가총액	2,463 억원
발행주식수(보통주)	2,035 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	113.3 만주
평균거래대금(60 일)	152 억원
외국인지분(보통주)	8.62%
주요주주	
박성찬 외 1 인	18.33%
Fidelity Funds 외 1 인	5.30%

Price & Relative Performance



주가지수	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.7%	34.6%	56.8%
상대주가	-10.6%	29.8%	50.2%

| Mid-Small Cap |

책임연구원 심상규
3771-9751
aimhhigh@iprovest.com

미국 시장 기대감 VS 자회사 턴어라운드 필요

동사는 모바일 소액결제 업체로 시장점유율 46%로 2위 업체. 미국 결제시장 진출 4년만에 의미있는 레퍼런스 확보중이며, 스마트폰 대중화에 따른 모바일 실물결제 시장 성장의 수혜 예상. 그러나 해외법인과 주요 자회사 실적 턴어라운드는 확인이 필요할 것으로 보임. 미국시장 기대감과 연결실적 불확실성 상충으로 주가는 변동성 예상. 2013 (E) 별도기준 가이던스는 매출액 970억원, 영업이익 130억원.

모바일 소액결제 지속적 증가 추세

동사의 휴대폰 결제 거래액은 2010년 9,200억원에서 2011년 9,880억원으로 증가했고, 2012년에는 13,500억원으로 증가한 것으로 파악됨. 디지털 콘텐츠 시장 증가와 함께, 최근에는 소셜커머스 시장이 커지면서 실물 결제 규모도 커지고 있음. 동사의 본업인 모바일 결제에 대한 별도 실적은 꾸준히 증가.

미국법인 레퍼런스 확보가 실적으로 이어지는지 확인 필요

동사는 2009년 Verizon을 시작으로 AT&T, Sprint Nextel 등 주요 4대 통신사와 휴대폰 결제 계약을 체결했으나, 사용은 미미했음. 지난해 4/4분기 미국의 최대 스마트폰 플랫폼 사업자와 휴대폰 소액결제 서비스를 시작하며 레퍼런스 확보했으며, 북미지역 엔씨소프트 게임에도 적용. 향후 거래대금 증가에 따른 실적 개선 가능 여부 확인 필요.

2012년 실적 리뷰

연결기준 매출액 1,017억원, 영업손실 -21억원, 순손실 -116억원, 지배주주지분 순손실 -81억원 기록. 전년도 연결기준 지배주주 순손실 -32억원에 비해 손실폭 확대. 계열사에 대한 대여금 상각에 따라 손실 확대. 다날INC, 다날엔터테인먼트, 다날게임즈 등 주요 종속기업들의 금년도 실적 턴어라운드는 확인이 필요할 것으로 보이며, 주식 전환 가능 Warrant 감안시 밸류 희석요인은 9.9%

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2010.12	2011.12	2011.12	2012.12	2013.12(E)
매출액 (십억원)	83	91	91	85	97
YoY(%)	-1.3	10.5	10.5	-7.2	14.1
영업이익 (십억원)	9	8	8	8	13
OP 마진(%)	10.8	8.8	8.8	9.9	13.4
순이익 (십억원)	-4	6	6	-5	10
EPS(원)	-202	331	331	-235	510
YoY(%)	적전	흑전	흑전	적전	흑전
PER(배)	-63.8	23.9	23.9	-	24.4
PCR(배)	17.7	10.0	10.0	-	23.4
PBR(배)	3.1	1.6	1.6	-	2.2
EV/EBITDA(배)	20.1	11.1	11.1	-	23.1
ROE(%)	-4.8	7.4	7.4	-	9.4

[다날 064260]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
매출액	82	82	84	83	91
매출원가	67	64	54	56	0
매출총이익	15	18	30	27	91
매출총이익률 (%)	18.2	22.1	35.4	32.1	100.0
판매비	10	14	20	18	84
영업이익	5	4	10	9	8
영업이익률 (%)	6.1	5.0	11.8	10.3	8.6
EBITDA	7	6	11	10	9
EBITDA Margin (%)	8.1	6.8	13.1	11.6	10.3
영업외손익	-3	-6	-5	-10	-1
관계기업손익	-3	-3	-4	-11	0
금융수익	2	1	2	2	2
금융비용	-2	-4	-1	-2	-3
기타	-1	0	-1	0	0
법인세비용차감전순이익	2	-2	5	-2	7
법인세비용	1	1	2	2	1
계속사업순이익	1	-3	4	-4	6
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	-3	4	-4	6
당기순이익률 (%)	0.9	-3.9	4.4	-4.3	6.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	1	-3	4	-4	6
지배순이익률 (%)	0.9	-3.9	4.4	-4.3	6.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	0	6
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	0	6

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
영업활동 현금흐름	12	2	8	22	1
당기순이익	1	-3	4	-4	6
비현금항목의 가감	7	9	10	16	8
감가상각비	1	1	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	3	3	4	11	0
기타	3	6	5	5	8
자산부채의 증감	4	-4	-5	9	-12
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	-9	0	-7	-25	-4
투자자산	5	2	6	25	1
유형자산	1	0	0	1	1
기타	-16	-3	-13	-51	-7
재무활동 현금흐름	-6	-3	14	29	-15
단기차입금	0	2	-2	0	-30
사채	0	0	0	29	0
장기차입금	0	0	0	0	15
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-6	-5	16	0	0
현금의 증감	-3	-1	15	26	-18
기초 현금	6	2	1	17	43
기말 현금	2	1	17	43	25
NOPLAT	2	6	7	15	7
FCF	9	4	3	27	-2

자료: 다날, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
유동자산	45	45	80	100	92
현금및현금성자산	2	1	17	43	25
매출채권 및 기타채권	18	20	24	23	23
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	24	24	40	34	44
비유동자산	37	35	25	46	55
유형자산	1	1	1	1	2
관계기업투자금	7	5	5	21	30
기타금융자산	17	17	8	8	6
기타비유동자산	12	12	12	16	16
자산총계	81	81	105	146	146
유동부채	17	23	30	73	46
매입채무 및 기타채무	16	18	16	14	16
차입금	0	2	0	0	0
유동상채무	1	1	0	0	0
기타유동부채	1	2	14	59	30
비유동부채	2	1	1	1	14
차입금	1	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	13
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	19	24	30	74	60
지배지분	62	57	75	72	86
자본금	8	8	8	9	9
자본잉여금	46	46	55	56	58
이익잉여금	21	18	19	14	26
기타자본변동	-8	-12	-6	-6	-6
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	62	57	75	72	86
총차입금	2	3	0	29	13

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
EPS	46	-199	222	-202	331
PER	114.0	-7.3	96.4	-63.8	23.9
BPS	3,863	3,536	4,456	4,116	4,892
PBR	1.4	0.4	4.8	3.1	1.6
EBITDAPS	313	253	590	485	447
EV/EBITDA	10.0	1.9	29.0	20.1	11.1
SPS	4,698	4,668	4,780	4,717	5,211
PSR	1.1	0.3	4.5	2.7	1.5
CFPS	552	219	163	1,522	-114
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
성장성					
매출액 증가율	18.2	-0.7	2.4	-1.3	10.5
영업이익 증가율	1,019.1	-19.3	143.5	-14.0	-7.9
순이익 증가율	흑전	적전	흑전	적전	흑전
수익성					
ROIC	10.9	38.8	31.3	43.4	17.8
ROA	0.9	-4.0	4.0	-2.8	4.0
ROE	1.2	-5.4	5.7	-4.8	7.4
안정성					
부채비율	30.7	41.6	40.5	102.0	70.4
순차입금비율	2.1	3.5	0.3	19.6	8.7
이자보상배율	62.8	11.4	49.8	5.2	4.8

■ Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%