

KG모빌리언스 (046440)

실물 모바일결제 시장으로 영토 확장

Not Rated	
현재주가(13/04/16,원)	13,050

영업이익(13F,십억원)	21
Consensus 영업이익(13F,십억원)	21
EPS 성장률(13F,%)	10.7
MKT EPS 성장률(13F,%)	21.9
P/E(13F,x)	14.1
MKT P/E(13F,x)	9.1
KOSDAQ	558.95
시가총액(십억원)	242
발행주식수(백만주)	19
유동주식비율(%)	52.1
외국인 보유비중(%)	4.3
베타(12M,일간수익률)	0.42
52주 최저가(원)	3,970
52주 최고가(원)	16,000
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	4.4 22.0 195.6
상대주가	7.6 23.0 199.1



서승우
02-768-3080
seungwoo.seo@dwsec.com

휴대폰결제 시장점유율 1위의 전자결제 전문 기업

KG모빌리언스는 국내 휴대폰 소액 결제시장에서 2012년 기준 점유율 46.7%로 1위를 차지하고 있는 전자결제 전문 기업이다. 그리고 경쟁사인 다날과 시장의 90%를 장악하고 있다. 휴대폰 소액 결제는 초기에 디지털 콘텐츠 거래에 주로 이용되었으나, 최근에는 실물 결제 수단으로 이용이 빠르게 증가하고 있어 그 영역이 점차 확대되는 추세다.

모바일결제 시장의 활성화와 전자직불결제의 시행으로 휴대폰결제 업체들은 중장기 성장 동력을 확보한 것으로 판단된다.

모바일결제 확대로 결제 방식의 심리적 장벽이 무너지고 있다

휴대폰 소액 결제시장은 09년에서 12년까지 연평균 16% 성장했으며 전체 시장 성장에 따라 과점적 지위를 확보하고 있는 KG모빌리언스의 매출도 같은 기간 연평균 14% 증가했다.

향후 휴대폰결제시장은 성장 잠재력이 크다고 판단되는데 그 이유는 1) 모바일결제 시장이 확대되고 있으며, 2) 이에 따라 현금 또는 카드 결제 중심에서 벗어나 휴대폰결제 등으로 결제 방식이 다양화되고 있기 때문이다. 또한, 3) 온라인 디지털 콘텐츠 결제 중심에서 오프라인의 실물 결제 수단으로 이용이 확대됨에 따라 평균 결제 금액이 꾸준히 증가 추세에 있는 것도 긍정적이다.

전자직불결제 솔루션 제공으로 실적의 추가적 레벨업도 가능할 전망

2013년 1월부터 전자직불결제 서비스가 전면 시행됨에 따라 KG모빌리언스는 기존에 보유 하던 오프라인 바코드결제 시스템인 '엠티'에 전자직불결제 솔루션을 도입하였다. 직불결제의 높은 소득공제와 낮은 수수료로 전자직불결제 서비스의 가맹점 및 가입자 수는 빠르게 증가할 전망이다.

현재 KG모빌리언스의 엠티 서비스에 가입된 가맹점은 약 30개(2만6천여개 매장), 가입자 수는 약 65만명 수준으로 전자금융감독규정 개정안(전자직불결제 지급수단 활성화 제시)이 발효되기 이전인 2012년 12월 말에 비해 30% 내외가 증가한 것으로 추정된다.

향후에도 체크카드(직불형 카드) 거래 금액 비중 증가와 맞물려 엠티 서비스의 지속적인 가입자 수 증가가 예상되며 오프라인 결제 금액 증가에 따른 KG모빌리언스의 추가적인 실적 성장이 예상된다.

결산기 (12월)	12/10	12/11	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
매출액 (십억원)	76	82	95	116	139	166
영업이익 (십억원)	10	13	15	21	29	40
영업이익률 (%)	13.4	15.2	15.8	18.5	21.1	24.0
순이익 (십억원)	8	9	16	17	22	30
EPS (원)	474	488	835	925	1,162	1,594
ROE (%)	12.1	11.6	17.3	16.3	17.6	20.3
P/E (배)	11.4	10.9	14.0	14.1	11.2	8.2
P/B (배)	1.3	1.2	2.2	2.2	1.8	1.5

주: K-IFRS 개별 기준
자료: KG모빌리언스, KDB대우증권

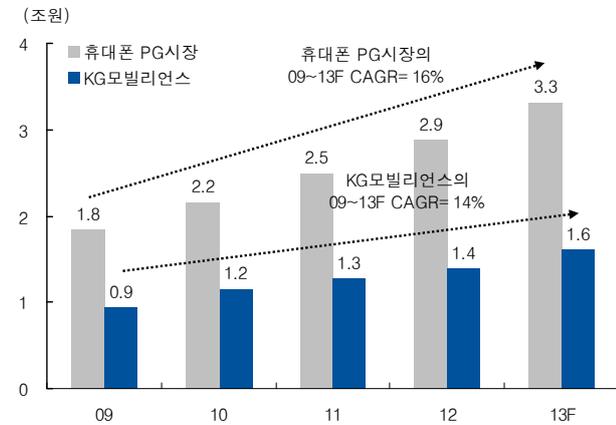
매출액 1,158억원(YoY +22%), 영업이익 214억원(YoY +42%) 전망

KG모빌리언스는 2013년 개별기준 매출액 1,158억원(YoY +22%), 영업이익 214억원(YoY +42%), 순이익 172억원(YoY +11%)으로 2012년에 이어 사상 최대 실적을 이어갈 전망이다.

2012년 4분기 실적 성장에서 나타났듯이 2013년은 주력 고객 오픈 마켓(실물 거래)에서의 모바일결제 거래 건수 및 금액 증가가 KG모빌리언스의 외형 성장을 견인할 것으로 예상된다. 따라서 전체 휴대폰결제 중 실물 거래 비중은 2012년 58%에서 2013년 65%까지 확대될 전망이다. 규모의 경제에 따른 이익률 상승도 예상돼 고무적이다.

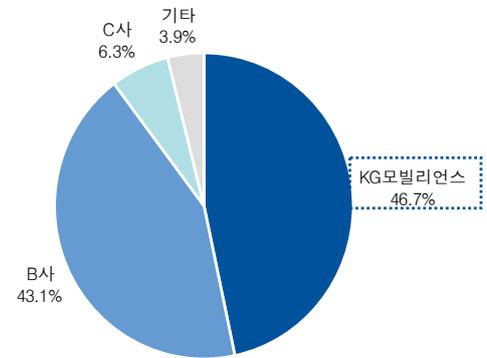
오프라인 휴대폰결제 및 모바일 직불결제 솔루션인 엠티 사업은 여전히 가맹점 확보 단계에 있으나 하반기부터 점차 실적이 가시화될 것으로 판단된다. 실적의 레벨업과 함께 KG모빌리언스의 주가도 Re-rating이 가능할 것으로 예상된다.

그림 1. 휴대폰 PG시장 및 KG모빌리언스 결제금액 추이 및 전망



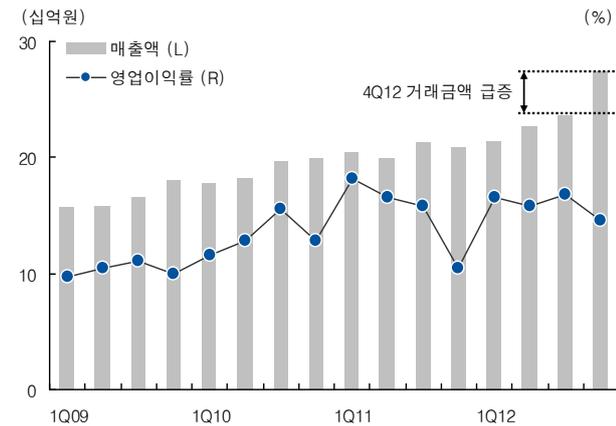
자료: KG모빌리언스 추정 자료, KDB대우증권

그림 2. 휴대폰 결제시장 시장점유율



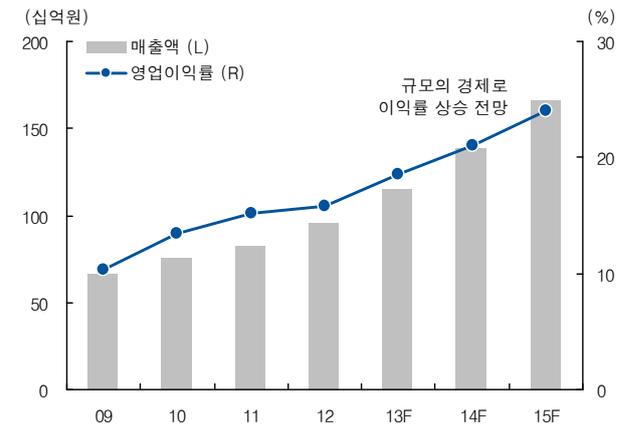
자료: KG모빌리언스 추정 자료, KDB대우증권

그림 3. KG모빌리언스 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: KG모빌리언스, KDB대우증권

그림 4. KG모빌리언스 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: KG모빌리언스, KDB대우증권