

Issue Comment

'20.2.25

아톤 158430

탐방노트

● Mid-small cap
Analyst 윤주호
02. 6454-4876
juho.yoon@meritz.co.kr

▶ 기본사항

- '99년 설립, 핀테크 보안 솔루션 업체, 주요 사업영역은 보안비즈니스(핀테크 보안솔루션), 간편인증서비스(PASS플랫폼), 티머니솔루션 등
- '16년 OTP, 보안카드 의무사용 폐지에 따른 사설공인인증서 보급에 따른 성장 기회
- 매출구성('19E) : 핀테크보안솔루션 46%, 핀테크 플랫폼 14%, 티머니솔루션 17%, 스마트금융 12%, 기타 자회사 12%
- 주주구성 : 최대주주 외 3인 34%, BNK자산 5%, 자사주 4%

▶ 최근 주가하락 사유

- '19년 12월 S 은행이 트러스트오닉과 함께 자체 인증서 개발 우려, 임직원 매도, 3Q19 가이드스 하향 조정
- '19년 12월 K 은행의 MVNO항 자체 인증서 진출로 미래 성장 동력 상실 가능성 대두
- '20년 2월, '19년 연간실적 발표 이후 가이드스 미달에 따른 주가하락 중

▶ 4Q19 Review : 아직은 지켜봐야할 때

- '19년 실적

- * 연간 실적: 매출액 325억원(+16% YoY), 영업이익 41.2억원(+16%, YoY), 당기순이익 -106억원(적전)
- * 4Q19 실적: 매출액 77.8억원(-20% YoY), 영업이익 12.9억원(-39% YoY), 당기순이익 -140억원(적전, 영업외 -150억원 반영, RCPS 평가손실 추정)

- 사업부별 매출액 현황

- * 핀테크 보안솔루션 150억원(+20.3% YoY), 핀테크플랫폼 45억원(+196% YoY)로 핀테크 플랫폼 급성장
- * 티머니솔루션 55.8억원(-1.2% YoY), 스마트금융 37.7억원(-41.7%)로 핀테크 사업부를 제외한 다른 사업부 중 일반 SI를 하고 있는 스마트금융은 매출액 감소
- * '18년 대비 '19년 전사 매출액 성장은 핀테크 플랫폼과 보안솔루션이 견인

- 연도별 매출원가율

- * '16년 70.0%, '17년 71.7%, '18년 59.8%, '19년 52%로 매년 매출액 대비 원가율 개선, 스마트 금융 SI 빠지면서 높은 원가율 매출액 감소 추정

- 전체 매출액 성장률은 시장 기대치 보다 낮았음

- * 핀테크 보안솔루션 이 전체 매출 성장을 견인했으나 매출 1H18 38억원, 2H18 87억원 vs 1H19 76억원(+102% YoY), 2H19 73억원(-15% YoY)로 '18년과 같은 상저하고 패턴이 나오지 않았음
- * 2Q19 IBK은행 쪽 매출액 증가로 분기 90억원(핀테크 보안솔루션 44억원) Peak 이후 QoQ flat 성장
- * 4Q19 핀테크 보안솔루션 매출은 4Q18 대비 역성장으로 추정, 1Q20 분기보고서까지 지켜봐야 할 시점
- * 1H20 증권사 및 은행으로 고객다변화 추진 중임

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포될 수 없습니다.