민앤지(214180.KQ)

Small-Cap
Mobile Security



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
	O	

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	27,050원
현재주가(8/8)	19,650원

Key Data	(기준일: 2017.8.8)
KOSPI(pt)	2,394.7
KOSDAQ(pt)	651.7
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	233.6
52주 최고/최저(원)	41,800 / 17,350
52주 일간 Beta	0.64
발행주식수(천주)	11,887
평균거래량(3M,천주)	195
평균거래대금(3M,백만원)	3,826
배당수익률(17F, %)	3.0
외국인 지분율(%)	11.9
주요주주 지분율(%)	
이경민외 2인	28.5

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	-1.5	24.2	23.0
KOSPI 대비상대수익률	5.8	-2.8	17.1	29.4

2Q17 Review: 자회사를 포함하여 안정된 실적 성장 지속. 카카오뱅크 출범은 가상계좌 성장 신호탄

2Q17 Review: 매출액 +114.1%yoy, 영업이익 +43.6%yoy, 컨센서스 부합

- 전일(8/8) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 185억원, 영업이익 52억원으로 전년동기대비 각각 +114.1%, +43.6% 증가하면서 지난 분기에 이어 큰 폭의 실적성장세를 이어가며 분기 최대실적을 달성하였음. 시장 컨센서스(매출액 181억원, 영업이익 55억원)대비 전반적으로 부합하는 수준
- 매출액이 전년동기대비 +114.1%로 크게 증가한 것은 ① 지난해 인수한 자회사 세틀뱅크(지분 42.45%)의 매출액 84억원(매출비중 45.1%)이 반영되었고, ② 지난해 3분기부터 본격 서비스를 시작한 간편결제매니저 가입자가 증가하면서 관련 매출이 증가하였으며, ③ 주식노트서비스 가입자가 증가(2016년말 3,000명 → 2017년 1분기 약 3만명 → 2분기말 약 4만명)하면서 큰 폭의 실적 성장이 있었기 때문임
- 매출액 증가 폭 대비 영업이익 증가 폭이 적은 이유는 ① 본사 영업이익률(40.6%) 대비 세틀뱅크 영업이익률(25.1%)이 낮고, ② 지난 10월 인수한 세틀뱅크의 무형자산 상각비(고객관계 상각비 8.7억원)이 반영되었기 때문임. 영업이익률은 28.2%를 달성하였으며, 연간 영업이익률 수준으로 판단함

3Q17 전망: 3분기도 사상 최대 실적 전망 + 인터넷전문은행 출범 수혜

- 당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 192억원, 영업이익 60억원으로 전년동기대비 각각 +110.5%, +52.4% 증가할 것으로 전망함. 세틀뱅크 매출액이 반영되면서 전분기에 이어 큰 폭의 실적 성장이 이어지며 사상 최대실적을 달성을 이어갈 것으로 전망함
- 지난 4/3일 인터넷전문은행 1호로 K뱅크가 공식서비스를 시작. 또한 7/27일부터 2호로 카카오뱅크가 서비스 시작함. 인터넷전문은행을 중심으로 다양한 계좌이체서비스가 확대되면 자회사인 세틀뱅크를 통해 가상계좌서비스 사용이 확대될 것으로 예상되면서 수혜가 기대됨. 세틀뱅크는 가상계좌중계서비스 시장점유율 90% 이상을 과점하고 있기 때문임. 또한 간편계좌결제서비스가 확대되고 있는데, 일부 전자상거래업체가 신용카드보다는 계좌이체를 유도하면서 사용이 증가하고 있어 매출 성장이 지속적으로 증가하고 있어 긍정적임. 2015년 9월원이 2016년 30억원으로 증가, 올해는 3배이상 전망함

투자의견 BUY, 목표주가는 27,050원 유지

- 투자의견 BUY, 목표주가 기존 27,050원을 유지함. 현재주가는 2017년 당사추정 실적기준 PER 14.3배 수준으로 목표주가까지 37.7% 상승여력을 보유하고 있어 매수를 권고함
- ① 자회사인 세틀뱅크를 통해 인터넷전문은행 관련 가상계좌서비스 시장이 확대될 것으로 예상되고, ② 본사 모바일관련 보안서비스도 향후 시너지 효과가 기대되고, ③ 3분기도 최대실적을 달성하며 계단식 실적 성장이 이어질 것이며, ④ 배당정책 및 무상증자 등을 통해 보여준 우호적인 주주친화정책 등으로 주가 상승 모멘텀을 보유하고 있어 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q17A					3Q17F			2016	2017F		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	18.5	17.9	3.7	18.1	2.4	19.2	3.4	110.5	40.7	75.6	85.8	88.6	17.2
영업이익	5.2	5.5	-5.7	5.8	-9.2	6.0	15.2	52.4	15.9	22.8	43.6	27.9	22.5
세전이익	5.4	6.0	-9.2	6.0	-9.8	6.5	19.4	69.2	13.9	23.1	65.9	26.7	15.8
순이익	4.6	5.4	-14.1	5.0	-7.8	5.9	27.5	88.4	11.5	20.0	74.8	24.2	20.6
영업이익률	28.2	31.0	-2.8	31.8	-3.6	31.4	3.2	-12.0	39.0	30.1	-8.9	31.5	1.4
순이익률	24.9	30.0	-5.1	27.6	-2.7	30.7	5.8	-3.6	28.2	26.5	-1.7	27.3	0.8
EPS(원)	1,332	1,420	-6.2	1,246	6.9	1,577	18.4	47.7	940	1,377	46.5	1,595	15.8
BPS(원)	7,006	6,635	5.6	11,046	-36.6	7,376	5.3	75.2	6,068	7,653	26.1	8,698	13.6
ROE(%)	19.0	21.4	-2.4	11.3	7.7	21.4	2.4	-4.0	17.8	18.8	1.0	18.3	-0.5
PER(X)	14.7	13.8	-	15.8	-	12.5	-	-	16.0	14.3	-	12.3	-
PBR(X)	2.8	3.0	-	1.8	-	2.7	-	-	2.5	2.6	-	2.3	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 2Q17 잠정실적: 매출액 +114.1%yoy, 영업이익 +43.6%yoy

(십억원,%)	2Q17P			2Q16A	1Q17A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**18.5**	**114.1**	**5.3**	**8.7**	**17.6**
수익					
영업이익	**5.2**	**43.6**	**1.0**	**3.6**	**5.2**
세전이익	**5.4**	**45.2**	**-6.0**	**3.7**	**5.8**
당기순이익	**4.6**	**50.6**	**-2.9**	**3.1**	**4.8**
지배주주 당기순이익	**4.0**	**29.3**	**-5.6**	**3.1**	**4.2**
이익률(%)					
영업이익률	28.2	-13.8	-1.2	42.0	29.4
세전이익률	29.2	-13.9	-3.5	43.1	32.7
당기순이익률	24.9	-10.5	-2.1	35.4	27.0
지배주주 당기순이익률	21.4	-14.0	-2.5	35.4	23.8

자료: 유진투자증권

도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17P	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**8.0**	**8.7**	**9.1**	**14.9**	**17.6**	**18.5**	**19.2**	**20.3**	**26.6**	**40.7**	**75.6**	**88.6**
증가율(%,yoy)	*27.1*	*35.8*	*36.9*	*104.7*	*118.8*	*114.1*	*110.5*	*36.3*	*50.6*	*52.8*	*85.8*	*17.2*
제품별 매출액												
휴대폰번호도용방지	5.7	5.6	5.8	5.6	5.4	5.3	5.4	5.3	20.9	22.8	21.4	20.9
로그인플러스	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	4.6	4.9	5.4	6.0
간편결제매니저	1.0	1.4	1.7	1.9	2.1	2.3	2.5	2.7	0.7	6.0	9.5	12.1
기타 서비스	0.1	0.4	0.3	0.7	0.8	1.2	1.4	1.7	0.4	1.5	5.1	8.8
세틀뱅크				5.4	7.9	8.4	8.4	9.1		5.4	33.8	40.4
더넥스트씨				0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		0.1	0.3	0.4
제품별 비중(%)												
휴대폰번호도용방지	71.0	65.3	64.3	37.5	30.6	28.5	28.1	26.3	78.6	56.0	28.3	23.6
로그인플러스	15.0	13.5	13.8	8.5	7.6	7.2	7.1	6.8	17.2	12.0	7.2	6.7
간편결제매니저	12.5	16.7	18.8	12.6	12.0	12.4	12.9	13.2	2.7	14.8	12.6	13.6
기타 서비스	1.6	4.6	3.1	4.6	4.5	6.4	7.5	8.5	1.4	3.7	6.8	9.9
세틀뱅크	0.0	0.0	0.0	35.9	45.0	45.1	44.1	44.9	0.0	13.2	44.8	45.6
더넥스트씨	0.0	0.0	0.0	0.9	0.3	0.3	0.3	0.4	0.0	0.3	0.3	0.4
수익												
영업이익	**3.4**	**3.6**	**3.9**	**4.9**	**5.2**	**5.2**	**6.0**	**6.4**	**11.0**	**15.9**	**22.8**	**27.9**
세전이익	**3.5**	**3.7**	**3.8**	**2.9**	**5.8**	**5.4**	**6.5**	**5.4**	**10.8**	**13.9**	**23.1**	**26.7**
당기순이익	**2.9**	**3.1**	**3.1**	**2.4**	**4.8**	**4.6**	**5.9**	**4.8**	**8.8**	**11.5**	**20.0**	**24.2**
지배주주 당기순이익	**2.9**	**3.1**	**3.2**	**1.9**	**4.2**	**4.0**	**4.7**	**3.5**	**8.8**	**11.0**	**16.4**	**19.0**
이익률(%)												
(영업이익률)	41.8	42.0	43.3	33.0	29.4	28.2	31.4	31.4	41.3	39.0	30.1	31.5
(세전이익률)	43.3	43.1	42.0	19.3	32.7	29.2	33.7	26.8	40.7	34.2	30.5	30.2
(당기순이익률)	35.5	35.4	34.3	16.2	27.0	24.9	30.7	23.6	33.1	28.2	26.5	27.3
(지배주주 당기순이익률)	35.5	35.4	34.8	13.1	23.8	21.4	24.4	17.4	33.1	27.1	21.6	21.4

자료: 유진투자증권

자회사 세틀뱅크 실적 추이 및 전망

도표 3 세틀뱅크 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**8.2**	**9.3**	**9.1**	**9.2**	**11.1**	**14.0**	**17.2**	**21.9**	**26.2**	**33.8**	**40.4**
증가율(%,yoy)		*13.4*	*-1.6*	*1.1*	*21.0*	*25.4*	*23.1*	*27.2*	*19.7*	*29.2*	*19.5*
수익											
영업이익	**3.9**	**3.9**	**4.0**	**3.6**	**3.9**	**4.9**	**6.0**	**5.8**	**7.4**	**9.6**	**11.2**
세전이익	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**3.8**	**3.5**	**4.0**	**5.9**	**5.9**	**6.3**	**9.3**	**10.6**
당기순이익	**3.6**	**3.3**	**3.2**	**3.0**	**2.8**	**3.1**	**4.4**	**5.1**	**5.2**	**8.2**	**9.1**
이익률(%)											
(영업이익률)	47.6	41.9	43.9	39.5	34.8	**35.1**	34.6	26.6	28.3	28.3	27.8
(세전이익률)	49.7	44.1	45.1	41.1	31.7	28.3	34.5	26.9	23.9	27.6	26.2
(당기순이익률)	43.9	35.1	35.6	32.8	25.3	22.5	25.3	23.1	19.8	24.2	22.4

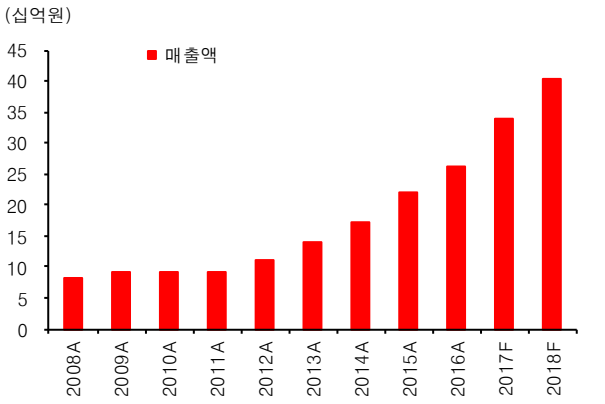
자료: 유진투자증권

도표 4 세틀뱅크 주요 연혁

연도	내용
2000.10	세틀뱅크㈜ 법인 설립
2001.03	신한은행 가상계좌 마케팅 계약
2002.02	농협 가상계좌 서비스 오픈
2003.11	가상계좌 서비스 통합 중계시스템 오픈
2004.03~05	하나, 국민, 우리은행 가상계좌 업무제휴 및 마케팅 계약
2007.04~09	기업, 제주, 광주, 씨티은행 가상계좌 업무제휴 및 마케팅 계약
2008.01	농협 펌뱅킹 업무 제휴 계약
2011.05	국세청 가상계좌 서비스 오픈
2014.01	세입세출외현금(E-호조) 가상계좌 수납 시스템 오픈
2015.04	간편계좌결제 서비스 오픈 및 이베이(G마켓, 옥션) 적용
2016.10	민앤지에 피인수(10/26)

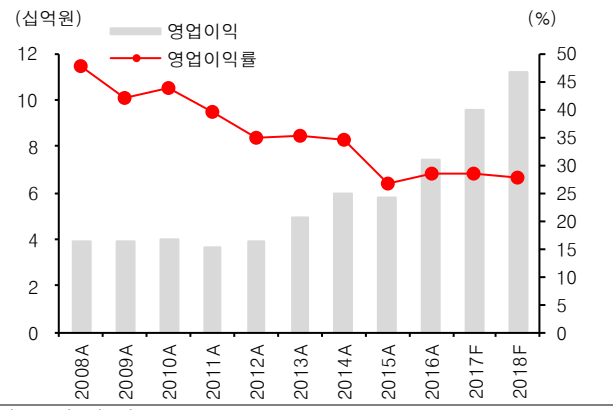
자료: 유진투자증권

도표 5 세틀뱅크 매출액 증가 추이



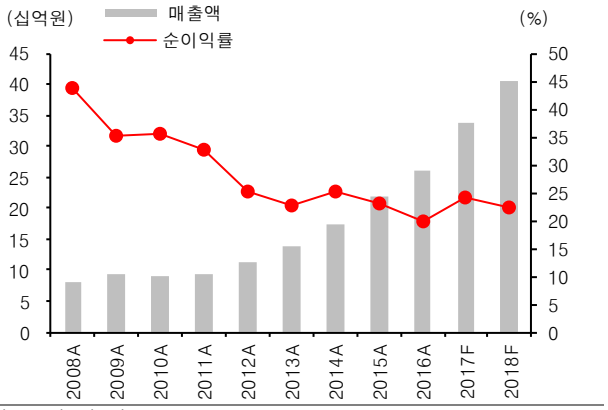
자료: 유진투자증권

도표 6 세틀뱅크 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7 세틀뱅크 높은 수익성 지속



자료: 유진투자증권

인터넷전문은행 서비스 개시 수혜 기대

도표 8 인터넷전문은행 1호인 K뱅크의 주요 상품

상품명	금리	주요 내용
듀얼K 입출금통장 코드K 정기예금 뮤직K 정기예금 플러스K 정기예금 플러스K 정기적금	최고 연 1.20% 최고 연 2.00% 연 1.68% 최고 연 2.05% (36개월) 최고 연 2.65% (36개월)	- 정기예금 수준의 금리를 제공하는 자유입출금 통장 - 가입 시 제휴사가 제공하는 '코드번호'를 통해 우대금리 적용(연 0.20%) - 현금이자 또는 지니뮤직이용권 선택 가능 - 우대금리 최고 연 0.60% - 우대금리 최고 연 1.10%
미니K 마이너스통장 직장인K 신용대출 슬림K 중금리대출	5.50% (확정금리) 최저 연 2.72% 최저 연 4.18%	- 한도 300만원 (최대 500만원까지 가능) - 한도 최대 1억원 - On-timer에 대한 우대금리 및 한도증액 혜택

자료: K뱅크, 유진투자증권

도표 9 인터넷전문은행 컨소시엄

구분	K뱅크	카카오뱅크
상호	케이뱅크은행	한국카카오뱅크
자본금	2,500억원	3,000억원
영업개시일	2017. 4.3.	2017.7.27
주주구성	KT, 우리은행, NH투자증권, GS리테일, 한화생명, KG이니시스, KG모빌리언스, 에잇퍼센트, 다날, 포스코ICT, 한국관광공사, 얍컴퍼니, DGB캐피탈, 모바일리더, 이지웰페어, 브리지텍, 한국정보통신, 인포바인, Alipay, 스마일게이트, **민앤지** 등 : 총 21개사	한국투자금융지주, 국민은행 카카오, 넷마블, SGI서울보증, 우정사업본부, 이베이, YES24, Skyblue(텐센트) : 총 9개사

자료: 금융위원회, 유진투자증권

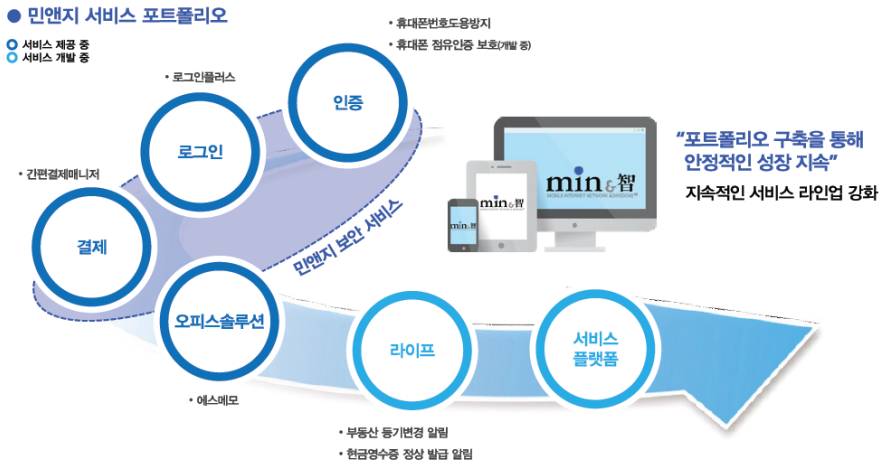
도표 10 전통은행 vs. 인터넷전문은행

구분	전통은행	인터넷전문은행
대면 채널	- 지점, 사무소, 출장소 등 (핵심 채널)	- 없음
	- 통폐합으로 숫자 줄어들고 있지만 - 여전히 수익의존도는 대면채널비중이 높은 상황	- 대면영업을 위한 공간을 없애고, 본부 사무공간과 고객서비스를 위한 최소한의 오피스만 운용하는 형태
비대면 채널	- 인터넷, 모바일 뱅킹	- 인터넷, 모바일 뱅킹 (핵심 채널)
	- 콜센터, ATM (유지관리비 증가와 수익 저하, 온라인 뱅킹으로 인한 의존도 감소로 운영대수 줄어드는 상황)	- 콘센터, ATM (기존 금융사와의 제휴 통한 공동ATM 운용하는 형태)
서비스	- 대면, 비대면 채널을 모두 활용하는 '풀뱅킹' 서비스 제공	- 은행별로 제공 가능한 서비스 특화 (예, 예금전문, 대출 전문, 출뱅킹 기능 등)
	- 비대면 채널 제공 상품 제한적	- 유지관리비 감소에 따른 가격경쟁력 상승
영업시간	- 평일 9:00~16:00 - 시간외 온라인 뱅킹으로 가능한 서비스는 제한적	- 24시간 365일

자료: 금융위원회, 유진투자증권

개인 보안서비스 관련 국내 선두 업체

도표 11 사업 영역: 휴대폰번호도용방지로 시작, 다양한 서비스 포트폴리오 구축 중



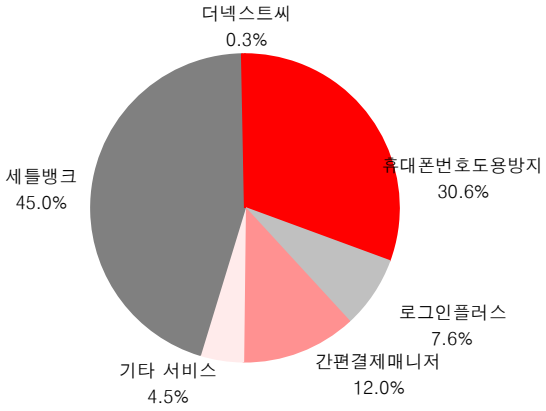
자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 12 주요 연혁

연도	내용
2009.03.19	회사 설립
2009.06.09	SK텔레콤 휴대폰번호도용방지서비스 제휴계약 체결
2009.10.20	케이티 휴대폰번호도용방지서비스 제휴계약 체결
2010.02.01	휴대폰번호도용방지서비스 오픈
2010.03.01	LG유플러스 휴대폰번호도용방지서비스 제휴계약 체결
2012.05.01	SK플래닛㈜ 로그인플러스 제휴계약 체결
2012.09.21	LG유플러스 로그인플러스 제휴계약 체결
2013.02.01	로그인플러스 오픈
2013.04.30	케이티 로그인플러스 제휴계약 체결
2014.08.18	제이앤피게임즈 유상증자 참여(지분율 20%)
2015.06	코스닥 상장등록(6.30)

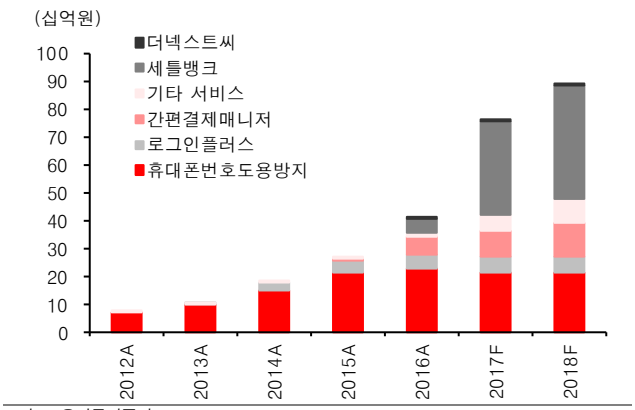
자료: 유진투자증권

도표 13 제품별 매출 비중 (2017년 1분기 기준)



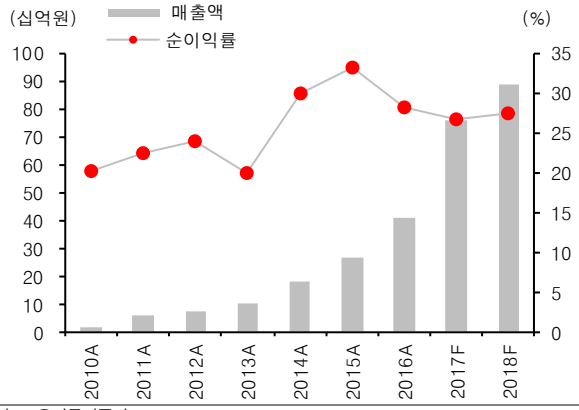
자료: 유진투자증권

도표 14 설립 이후 신규서비스 등으로 성장 지속



자료: 유진투자증권

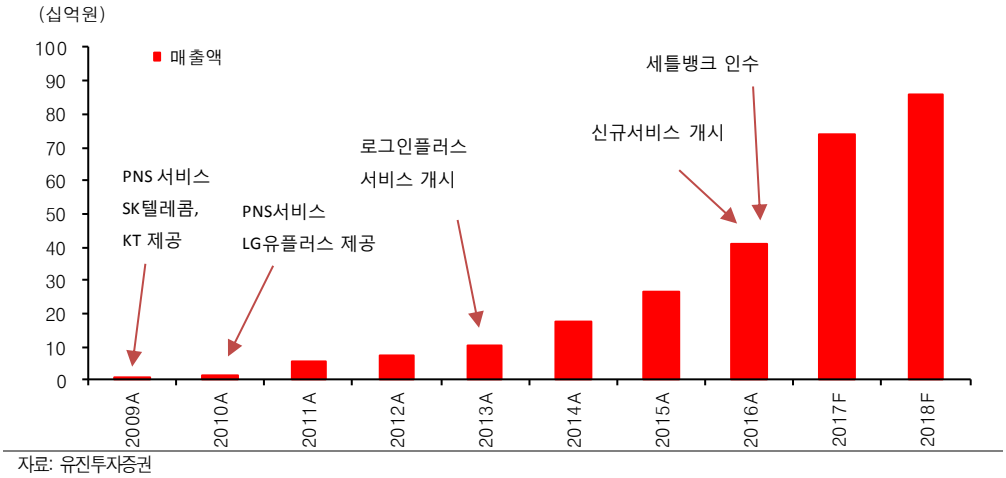
도표 15 영업이익 증가 속에 수익성 개선



자료: 유진투자증권

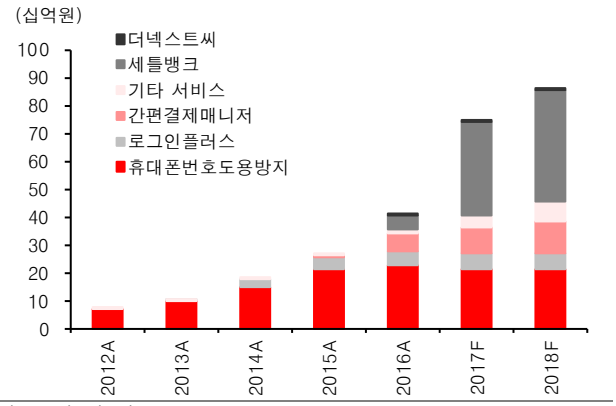
2017년은 세틀뱅크 인수 효과 극대화

도표 16 설립 이후 PNS 및 로그인플러스 서비스를 기반으로 빠른 매출 성장 중



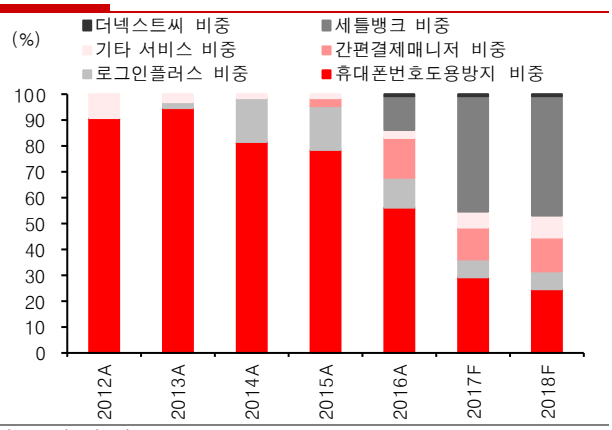
자료: 유진투자증권

도표 17 설립 이후 신규서비스 등으로 성장 지속



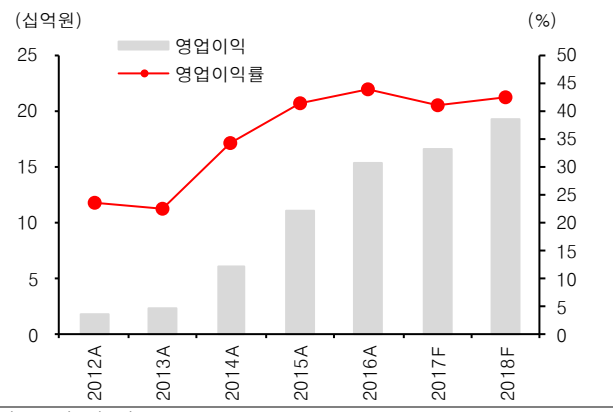
자료: 유진투자증권

도표 18 인수업체 매출비중 확대



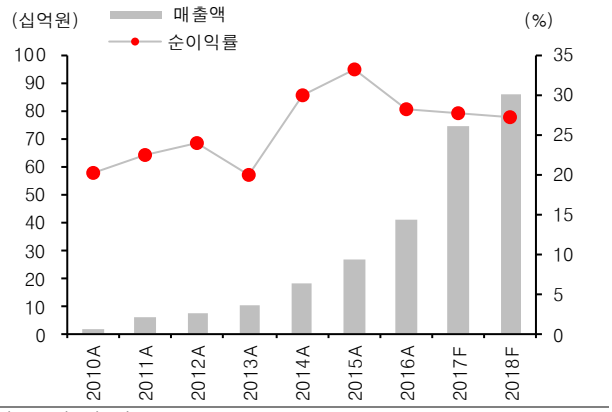
자료: 유진투자증권

도표 19 영업이익 증가 속에 수익성 안정화



자료: 유진투자증권

도표 20 높은 수익성 유지



자료: 유진투자증권

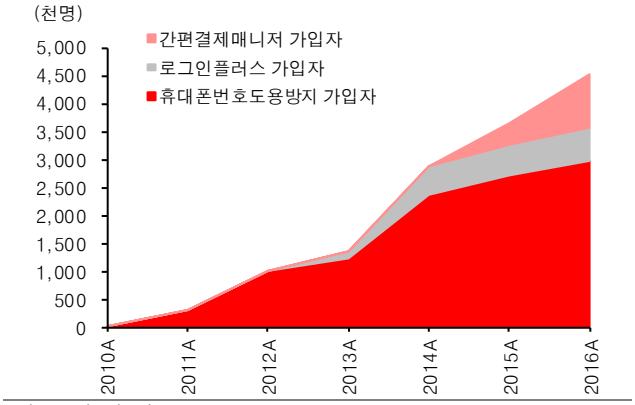
주요서비스 가입자 증가세 지속 전망

도표 21 강력한 Value Chain 보유: 국내 이동통신 3사 및 가입 채널



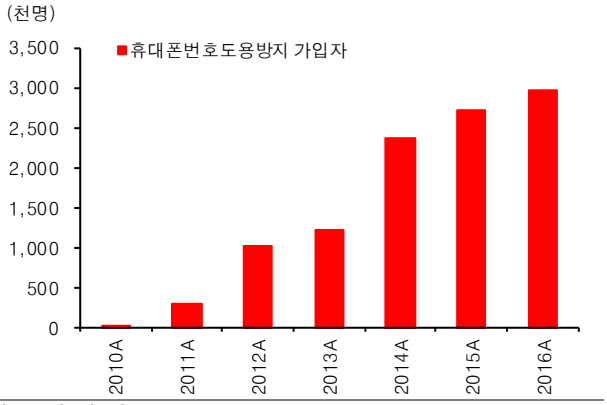
자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 22 주요 서비스 연말 가입자 증가세 지속



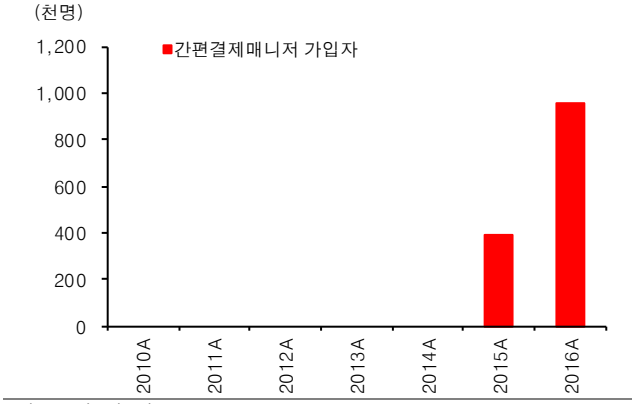
자료: 유진투자증권

도표 23 PNS 서비스: 연평균 10% 성장 지속 전망



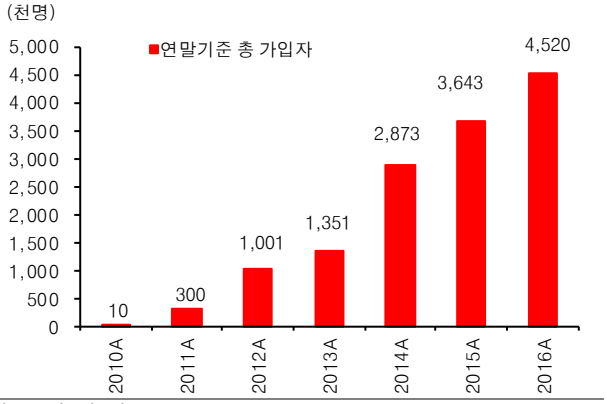
자료: 유진투자증권

도표 24 간편결제매니저 서비스 성장 견인



자료: 유진투자증권

도표 25 연말기준 총가입자 성장세 지속

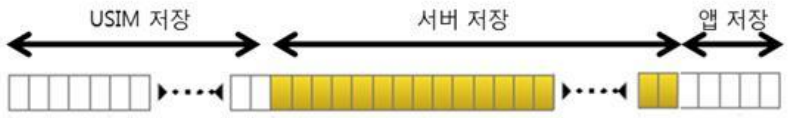


자료: 유진투자증권

간편결제매니저 서비스 가입자 급증 지속

도표 26 간편결제매니저서비스의 특징: 보안성, 편리성, 안전성

1. 보안성 : 정보의 암호화 및 분산 저장을 통한 보안 강화
[분산 저장 - 암호화된 ID/PW를 임의 규칙으로 분리 후 USIM/APP/SERVER에 분산 저장]



2. 편리성 : 다양한 간편결제를 하나의 앱으로 통합 관리
3. 안정성 : 피싱, 해킹 등에 의한 금전적 피해 보상((주)AIG개인정보안심보험 제공)

자료: 분기보고서, 유진투자증권

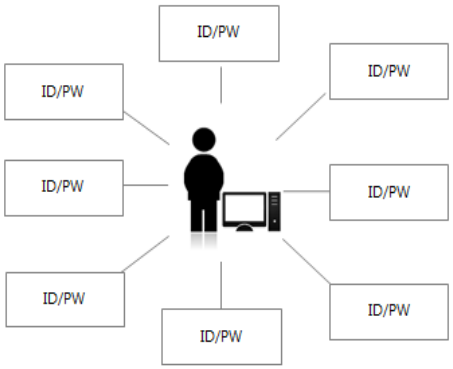
도표 27 SPM서비스 프로세스: 휴대폰 번호 하나로 결제 ID/PW 관리



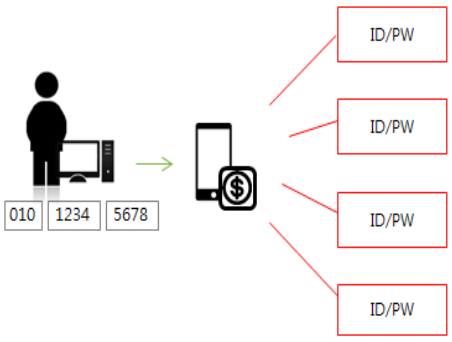
결제를 위한 휴대폰 번호 입력, 간편결제 앱 실행



앱 자동실행 자동 로그인



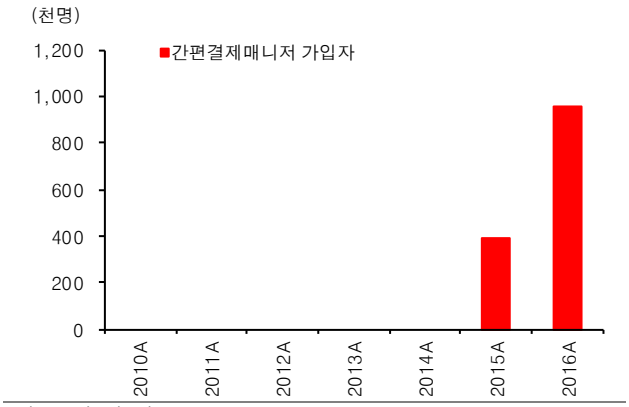
일반간편결제



간편결제매니저

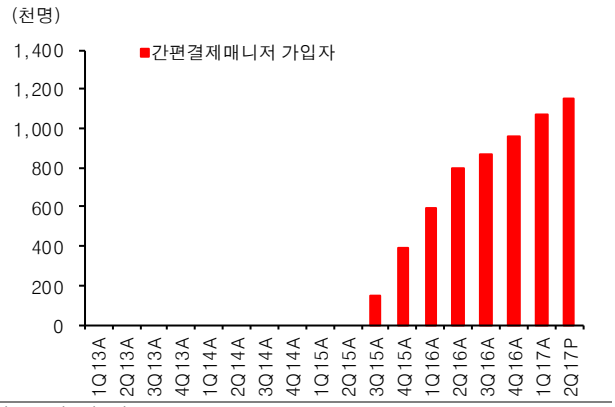
자료: 분기보고서, 유진투자증권

도표 28 간편결제매니저 가입자 급증 지속



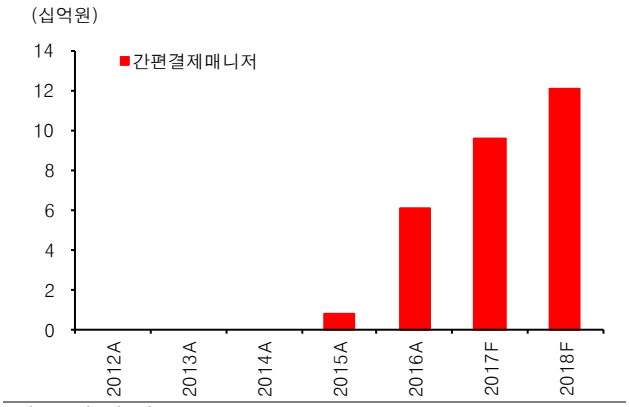
자료: 유진투자증권

도표 29 지난해 2분기부터 서비스 시작



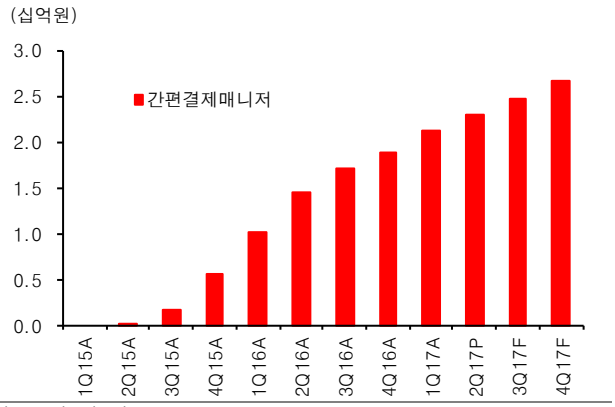
자료: 유진투자증권

도표 30 연도별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 31 분기별 매출액 지속 증가



자료: 유진투자증권

로그인플러스 서비스는 2017년 재성장 전망

도표 32 로그인플러스 서비스 개요



자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 33 로그인플러스 비가입자 대비 가입자의 보안 강화 (사용 예)



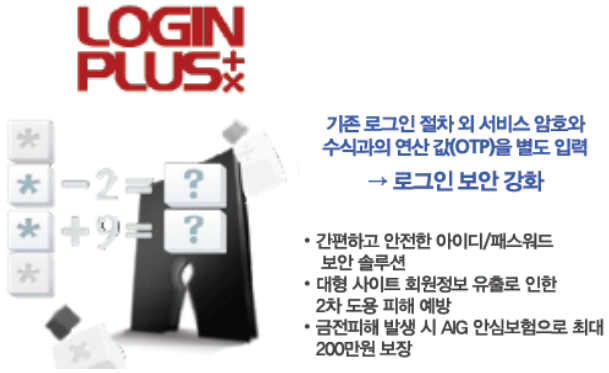
자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 34 로그인보안서비스별 비교

구분	OTP로그인	전화인증 로그인	위치기반 로그인	로그인플러스
개요	휴대폰 OTP에서 생성되는 난수 입력	음성 ARS에서 생성하는 난수 입력	PC IP와 휴대폰 위치가 다를 경우 차단	서비스암호(PW)와 연산 값(OTP) 입력
인증방법	기기인증	기기인증	기기인증	본인인증
분실/복제폰 도용	○	○	○	△
스마트폰 로그인 방지	△	△	△	○
고객기반	B2B	B2B	B2C	B2C
주요 솔루션 및 서비스 제공사	KG모빌리언스 미래테크놀러지 굿모닝아이텍 네이버 다음	씽크에이티 각종 은행권	씽크풀	민앤지
고객경험	OTP 서비스 별로 별도 App 필요	모바일에서 이용 시 화면전환 불가피	PC기반 서비스에서만 이용 가능	별도 App, 화면전환 필요 없이 이용 가능

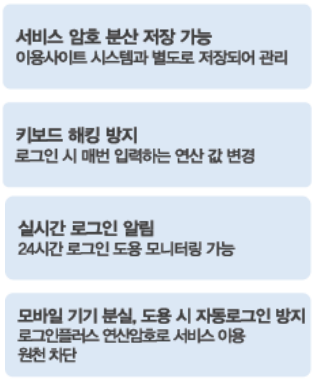
자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 35 동사의 로그인플러스 서비스 개요



자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 36 동사의 로그인플러스 서비스 차별성



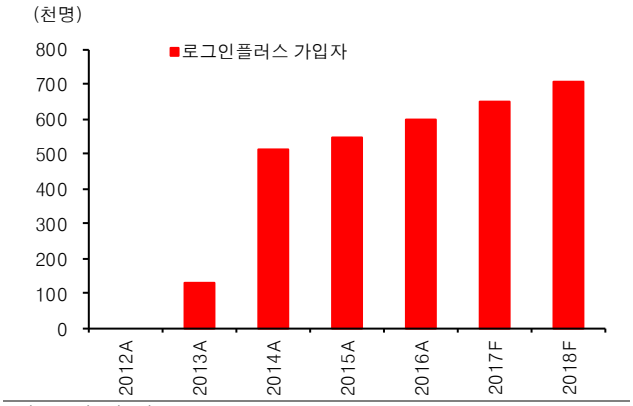
자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 37 로그인플러스 채택 제휴사 현황

2014년말 기준	게임사	컨텐츠 판매사	커뮤니티	기타
가입비중	82%	9%	6%	3%
주요 제휴사	웹젠 아이템매니아 엔틱게임월드	스포츠서울 곰티비	모네타 세이베베	넷포인트 제로노트

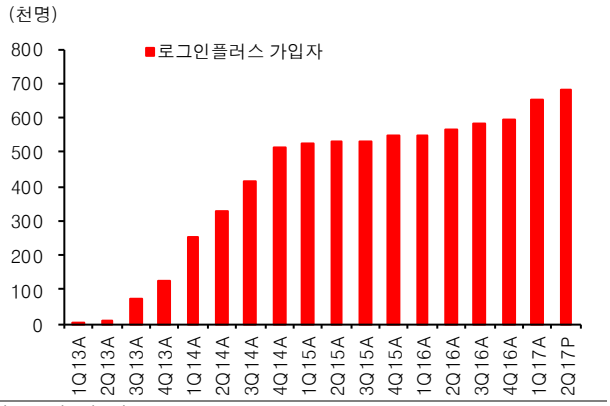
자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 38 로그인플러스 가입자는 증가세 지속



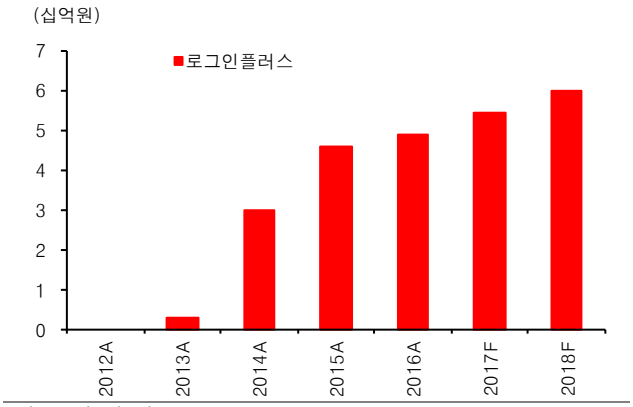
자료: 유진투자증권

도표 39 로그인플러스 가입자는 68만명 (2Q17)



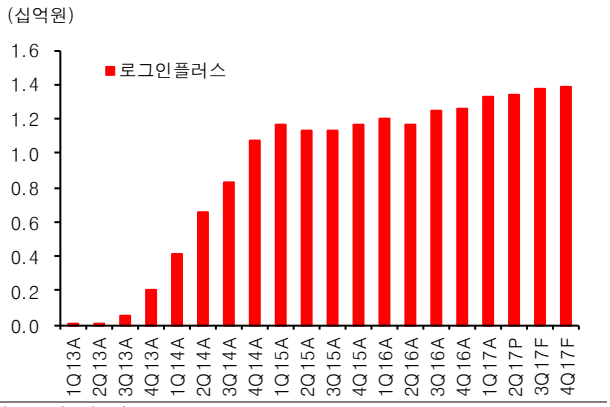
자료: 유진투자증권

도표 40 로그인플러스 연도별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 41 로그인플러스 분기별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

PNS(휴대폰번호 도용방지) 서비스, 유지 전망

도표 42 휴대폰번호 도용방지 서비스 개요



자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 43 휴대폰 번호 도용방지 서비스 본인 확인 Process



자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 44 휴대폰번호도용방지 서비스 사업 구조



자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 45 동사의 휴대폰 본인인증 대행사 현황

대행사명	주요 대행처
한국모바일인증	다음, 인터파크, 넷마블, 홈앤쇼핑, 피망, 쿠팡, 멜론 등
KG모빌리언스	도미노피자, 이데일리 등
KCB	현대카드, 신한카드, 카카오페이 등
SK플래닛	11번가, OK캐시백, 네이트, 티스토어, 호핀 등
다날본인인증	배틀넷, 중앙유웨이, 카카오
드림시큐리티	현대홈쇼핑, 현대쇼핑몰 등
서울신용평가	다음, 싸이월드, 홈앤쇼핑, 해피포인트카드, 푹 등
한국신용평가	옥션, 지마켓, 캐시비, 씨제이원, 필웨이 등

자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 46 본인 인증 방법

	휴대전화	아이핀	법인 공인인증서
주관	이동통신사	신용평가사	공인인증기관
인증 전제 조건	휴대폰 보유	아이핀 발급	범용공인인증서 발급
부가서비스	휴대폰번호도용방지 서비스	-	-

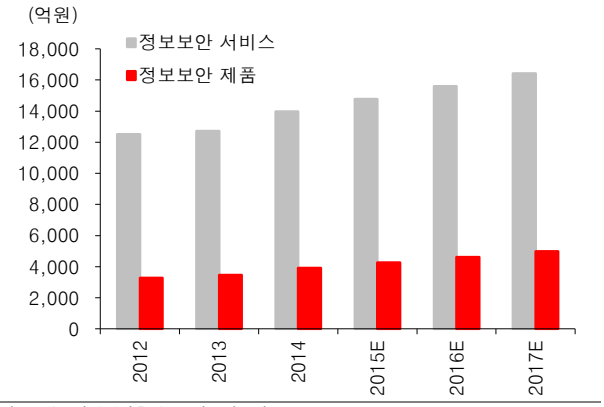
자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 47 휴대폰번호도용방지서비스 채널별 비중

가입 채널	휴대폰본인인증대행사	웹서비스 제휴사
가입 비중	51.50%	48.50%
주요 제휴사	한국모바일인증 SK플래닛 서울신용평가 한국신용평가	옥션 iMBC 네이트 컬쳐랜드

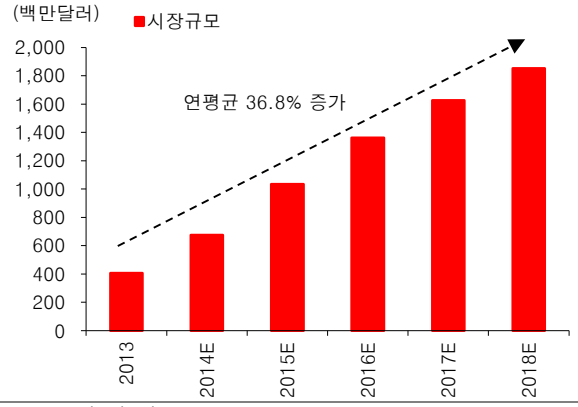
자료: 동사 예비투자설명서, 유진투자증권

도표 48 정보보안서비스 및 제품 시장은 꾸준히 성장



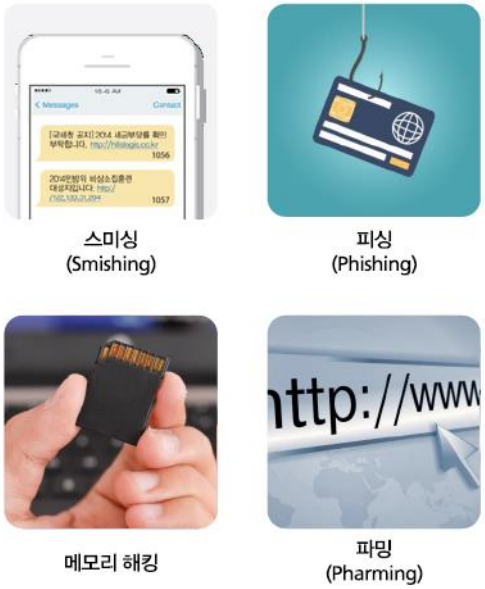
자료: 한국인터넷진흥원, 유진투자증권

도표 49 세계 모바일 보안시장은 연평균 36.8% 성장



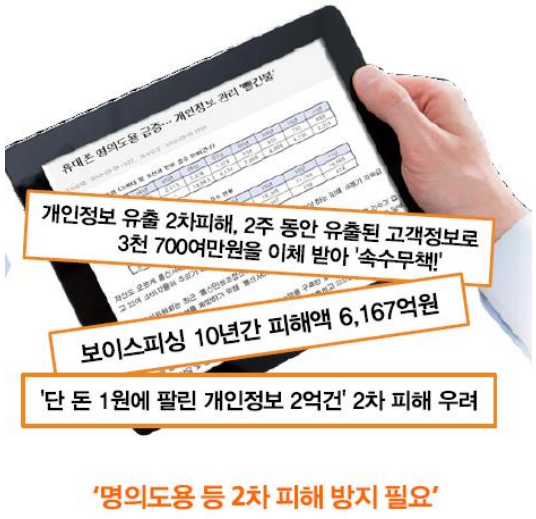
자료: IDC, 유진투자증권

도표 50 개인정보 유출 사례 증가



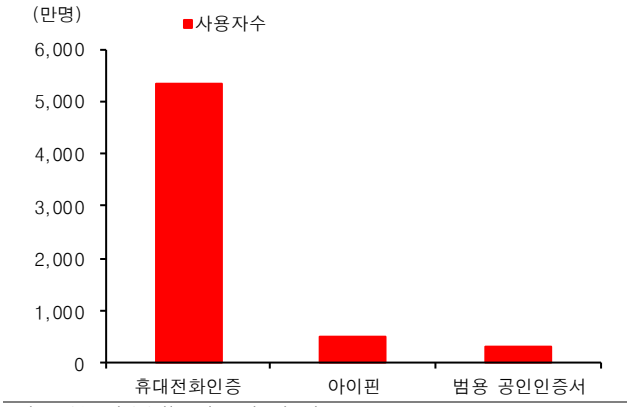
자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 51 명의도용 등 2차 피해 방지 솔루션 필요



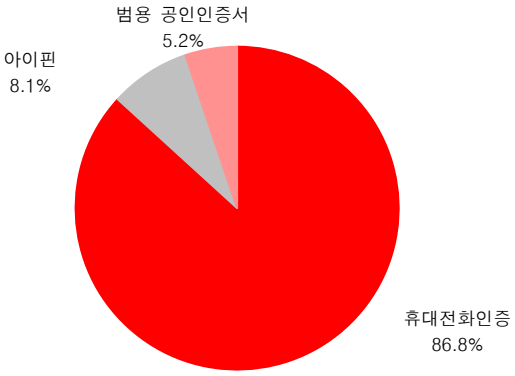
자료: 동사 IR Book, 유진투자증권

도표 52 본인확인 방법 별 사용자수



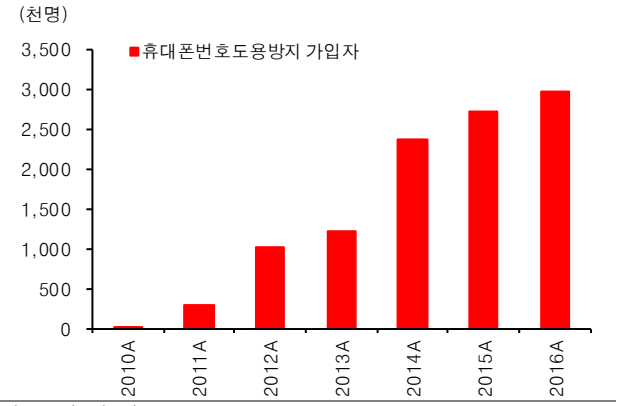
자료: 방송통신위원회(2014), 유진투자증권

도표 53 본인확인 방법 별 사용자수: 인증수단 비중



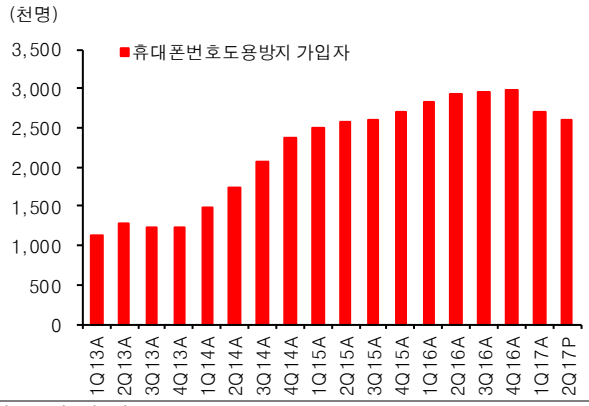
자료: 방송통신위원회(2014), 유진투자증권

도표 54 연간 PNS 가입자 가입자는 감소세



자료: 유진투자증권

도표 55 PNS 가입자는 약 261만명(2Q17)



자료: 유진투자증권

배당수익률도 주가 상승에 긍정적

도표 56 배당에 관한 사항

구분	주식의 종류	2016A	2015A	2014A	2013A	2012A
주당액면가액 (원)		500	500	500	500	500
당기순이익 (백만원)		11,910	8,082	5,284	2,029	1,712
주당순이익 (원)		2,004	1,711	1,321	508	3,893
현금배당금총액 (백만원)		2,930	1,980			
주식배당금총액 (백만원)		-	-			
현금배당성향 (%)		**24.5**	**22.5**			
현금배당수익률 (%)	**보통주**	**1.5**	**1.04**			
주식배당수익률 (%)	보통주					
주당 현금배당금 (원)	보통주	450	350			
주당 주식배당 (주)	보통주					

자료: 전자공시, 유진투자증권

도표 57 현금·현물배당 결정

구분	주식의 종류	
1. 배당구분		결산배당
2. 배당종류		현금배당
- 현물자산의 상세내역		-
3. 1주당 배당금(원)	보통주식	**450**
	종류주식	**450**
- 차등배당 여부		미해당
4. 시가배당율(%)	보통주식	**1.5**
	종류주식	1.5
5. 배당금총액(원)		2,929,814,100
6. 배당기준일		2016-12-31
7. 배당금지급 예정일자		-
8. 승인기관		주주총회
9. 주주총회 예정일자		-
10. 이사회결의일(결정일)		2016-12-16
- 사외이사 참석여부	참석(명)	1
	불참(명)	-
- 감사(감사위원) 참석여부		참석
11. 기타 투자판단과 관련한 중요사항		
1. 상기 현금배당은 제8기(2016년) 정기주주총회의 안건으로 상정할 예정이며 주주총회 결의 과정에서 변경될 수 있으며, 정기주주총회의 일시 및 장소는 추후 결정되는 대로 공시할 예정입니다.		
2. 상기 시가배당율은 주주명부폐쇄일 2매매거래일 전부터 과거 1주일간의 코스닥시장에서 형성된 최종가격의 산술평균가격에 대한 1주당 배당금의 백분율로 산정하였습니다.		
3. 상기 배당금총액은 배당주식수 보통주 5,943,314주와 종류주식(전환우선주) 795,848주를 포함하여 발행주식총수 6,739,162주 중 자기주식 228,464주를 제외한 6,510,698주에 대하여 주당 450원의 배당으로 계산하였습니다.		
4. 배당금 지급예정일은 정기주주총회후 1개월내에 지급될 예정입니다.		
5. 상기 내용은 주주총회 승인과정 등에서 변경될 수 있습니다.		
※ 관련공시		-

자료: 전자공시, 유진투자증권

민앤지(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**50.9**	**160.8**	**178.3**	**192.9**	**210.5**
유동자산	43.3	61.5	80.9	94.8	111.3
현금성자산	39.1	51.1	67.5	79.3	93.2
매출채권	4.0	10.0	13.0	15.1	17.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	7.6	99.3	97.4	98.2	99.2
투자자산	3.0	18.2	17.4	18.1	18.8
유형자산	0.6	8.4	9.3	10.4	11.7
기타	3.9	72.7	70.7	69.7	68.6
부채총계	**3.9**	**43.6**	**39.8**	**41.2**	**42.7**
유동부채	3.9	31.5	27.4	28.2	29.2
매입채무	1.6	3.3	3.9	4.5	5.3
유동성이자부채	0.0	5.0	0.1	0.1	0.1
기타	2.3	23.1	23.4	23.6	23.8
비유동부채	0.0	12.1	12.5	13.0	13.5
비유동이자부채	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	12.0	12.5	13.0	13.5
자본총계	**47.0**	**117.2**	**138.5**	**151.7**	**167.7**
지배지분	47.0	77.0	97.1	110.3	126.3
자본금	2.9	3.4	3.4	3.4	3.4
자본잉여금	26.8	52.6	52.6	52.6	52.6
이익잉여금	19.3	28.4	41.8	55.0	71.1
기타	(2.1)	(7.3)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
비지배지분	0.0	40.2	41.4	41.4	41.4
자본총계	**47.0**	**117.2**	**138.5**	**151.7**	167.7
총차입금	0.0	5.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	(39.1)	(46.0)	(67.4)	(79.2)	(93.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**26.6**	**40.7**	**75.6**	**88.6**	**103.5**
증가율(%)	50.6	52.8	85.8	17.2	16.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**26.6**	**40.7**	**75.6**	**88.6**	**103.5**
판매 및 일반관리비	15.6	24.8	52.8	60.7	70.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**11.0**	**15.9**	**22.8**	**27.9**	**32.8**
증가율(%)	82.6	44.2	43.6	22.5	17.5
EBITDA	11.5	17.5	25.6	29.9	34.8
증가율(%)	83.3	51.7	46.3	16.9	16.6
영업외손익	**(0.2)**	**(2.0)**	**0.3**	**(1.2)**	**(3.2)**
이자수익	0.4	0.4	0.9	1.1	1.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(1.6)	1.8	1.8	1.8
기타영업손익	(0.6)	(0.8)	(2.3)	(4.1)	(6.3)
세전순이익	**10.8**	**13.9**	**23.1**	**26.7**	**29.6**
증가율(%)	89.5	28.5	65.9	15.8	10.7
법인세비용	2.0	2.5	3.0	2.5	1.7
당기순이익	**8.8**	**11.5**	**20.0**	**24.2**	**27.9**
증가율(%)	66.6	30.2	74.8	20.6	15.3
지배주주지분	8.8	11.0	16.4	19.0	21.7
증가율(%)	66.6	25.4	48.3	15.8	14.6
비지배지분	0.0	0.4	3.7	5.2	6.2
EPS(원)	**771**	**940**	**1,377**	**1,595**	**1,827**
증가율(%)	(41.6)	21.8	46.5	15.8	14.6
수정EPS(원)	771	940	1,346	1,564	1,797
증가율(%)	(41.6)	21.8	43.3	16.2	14.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업현금	**11.3**	**14.3**	**13.5**	**18.5**	**20.9**
당기순이익	10.8	13.9	21.0	24.2	27.9
자산상각비	0.5	1.6	2.8	2.0	2.1
기타비현금성손익	0.5	0.8	(4.6)	(6.5)	(7.4)
운전자본증감	(0.2)	(1.0)	(4.6)	(1.2)	(1.6)
매출채권감소(증가)	(1.2)	(1.7)	(3.0)	(2.1)	(2.6)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.5	0.5	0.9	0.6	0.8
기타	0.5	0.2	(2.4)	0.2	0.2
투자현금	**(10.2)**	**(33.0)**	**(1.2)**	**(1.7)**	**(2.1)**
단기투자자산감소	0.1	0.0	(0.5)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	(5.3)	1.0	1.3	1.3
설비투자	(0.2)	(0.9)	(1.7)	(1.9)	(2.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(3.3)	(0.9)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
재무현금	**21.4**	**23.0**	**2.7**	**(5.7)**	**(5.7)**
차입금증가	0.0	29.2	(4.0)	0.0	0.0
자본증가	23.7	(2.0)	3.7	(5.7)	(5.7)
배당금지급	0.0	2.0	2.9	5.7	5.7
현금 증감	**22.5**	**4.3**	**15.0**	**11.0**	**13.1**
기초현금	7.0	29.5	33.9	48.8	59.9
기말현금	29.5	33.9	48.8	59.9	73.0
Gross Cash flow	11.9	17.8	19.2	19.7	22.6
Gross Investment	10.4	34.0	5.3	2.2	2.9
Free Cash Flow	**1.4**	**(16.2)**	**13.9**	**17.5**	**19.6**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	771	940	1,377	1,595	1,827
BPS	4,106	6,068	7,653	8,698	9,960
DPS	350	450	450	450	450
밸류에이션(배,%)					
PER	21.3	16.0	14.3	12.3	10.8
PBR	4.0	2.5	2.6	2.3	2.0
EV/ EBITDA	12.9	9.9	6.5	5.2	4.0
배당수익율	2.1	3.0	2.3	2.3	2.3
PCR	15.8	10.6	13.0	12.7	11.1
수익성(%)					
영업이익율	41.3	39.0	30.1	31.5	31.7
EBITDA이익율	43.3	43.0	33.8	33.7	33.7
순이익율	33.1	28.2	26.5	27.3	26.9
ROE	30.4	18.5	18.8	18.3	18.4
ROIC	133.4	38.9	33.3	41.7	50.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	n/a	n/a	(48.7)	(52.2)	(55.5)
유동비율	1,110.5	195.1	295.8	336.0	380.9
이자보상배율	n/a	n/a	6,336.2	56,206.0	66,045.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	7.7	5.8	6.6	6.3	6.3
재고자산회전율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	19.2	16.4	20.9	21.1	21.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.6.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-09-01	BUY	54,100
2015-10-15	BUY	54,100
2015-11-03	BUY	54,100
2015-11-11	BUY	54,100
2015-12-17	BUY	54,100
2016-01-04	BUY	54,100
2016-01-08	BUY	54,100
2016-02-16	BUY	54,100
2016-03-04	BUY	54,100
2016-03-08	BUY	54,100
2016-05-03	BUY	54,100
2016-05-09	BUY	54,100
2016-06-20	BUY	54,100
2016-07-05	BUY	54,100
2016-08-08	BUY	54,100
2016-09-26	BUY	54,100
2016-10-10	BUY	54,100
2016-10-13	BUY	54,100
2016-10-18	BUY	54,100
2016-10-25	BUY	54,100
2016-11-15	BUY	54,100
2016-12-05	BUY	54,100
2017-02-16	BUY	54,100
2017-03-21	BUY	54,100
2017-04-06	BUY	54,100
2017-05-22	BUY	27,050(권리락)
2017-05-31	BUY	27,050
2017-08-09	BUY	27,050

민앤지(214180.KQ) 주가 및 목표주가 추이

