세틀뱅크
(234340.KQ)

코스닥벤처

2020. 04. 02



IT HW, SW / 5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

온라인 전자상거래 사용자 증가와 함께 간편현금결제서비스 실적 성장 지속 전망



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

BUY(유지)

목표주가(12M, 하향)	28,000원
현재주가(4/1)	20,250원

Key Data	(기준일: 2020.04.01)
KOSPI(pt)	1,685
KOSDAQ(pt)	552
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	188
52 주 최고/최저(원)	57,900 / 11,800
52 주 일간 Beta	1.79
발행주식수(천주)	9,267
평균거래량(3M,천주)	176
평균거래대금(3M,백만원)	4,351
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	3.6
주요주주 지분율(%)	
민앤지 (외 4 인)	43.6
자사주신탁 (외 1 인)	3.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.5	-29.9	-47.7	-
KOSPI 대비상대수익률	-11.9	-12.3	-35.0	-

■ **2019 년 매출액은 전년대비 +14.7% 증가하며 성장을 지속함**

지난 3/30 일 발표한 지난해 4 분기 실적(개별기준)은 **매출액 168 억원, 영업이익 33 억원을 달성**함. 매출액은 전년동기대비 5.5% 증가하였으나 영업이익은 18.1% 감소함. 업계 컨센서스(매출액 188 억원, 영업이익 46 억원) 대비 하회하는 수준이었음

2019 년 연간실적은 매출액 656 억원, 영업이익 134 억원으로 전년대비 각각 14.7%, 2.0% 증가하며 안정적인 성장세를 유지하였음. 매출액 성장의 주요 요인은 ① 간편현금결제서비스 관련 매출(매출비중 44.7%)이 전년대비 18.1% 증가하였고, ② PG 서비스 관련 매출이 30.8% 증가하면서 성장을 견인했기 때문임

■ **2020 년에도 성장을 지속할 것으로 기대하는 이유**

1) 간편현금결제서비스 시장지배력을 기반으로 실적 성장 견인: 간편현금결제시장의 **시장지배력(국내 M/S 97%)을 기반으로 실적 성장을 지속**(간편현금결제 매출액: 2017 년 120 억원, +292.4%yoy → 2018 년 248 억원, +106.2%yoy → 2019 년 293 억원, +18.1%yoy)하고 있음. 현금결제 소득공제 확대 등의 **정부 주도 현금사용 활성화 정책을 바탕으로 현금결제시장이 빠르게 성장**하고 있음

2) 오픈뱅킹서비스 상용화는 우려가 아닌 시장확대에 긍정적임: 현재 **주요 은행 및 증권사와 이미 플랫폼을 구축하고 시장을 선점**하고 있으며, **가맹점이 점차 가맹점이 크게 증가하고 있으며, 간편결제서비스의 시장규모가 확대할 것으로 기대**하기 때문임

■ **목표주가 28,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함**

목표주가는 기존 43,000 원에서 34.9% 하향한 28,000 원으로 조정하나 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정근거는 당사추정 2020 년 예상 EPS(1,623 원)에 해외 유사업체 (Wirecard, Paypal, Euronet) 평균 PER 17.1 배를 적용한 것임

Earnings Summary(IFRS 별도 기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q19A					1Q20E			2018	2019A		2020E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	16.8	18.8	-10.5	18.8	-10.5	17.2	2.1	11.9	57.2	65.6	14.7	73.7	12.5
영업이익	3.3	4.6	-29.2	4.6	-29.3	3.9	19.1	10.4	13.2	13.4	2.0	16.6	23.5
세전이익	3.9	5.1	-24.3	5.1	-24.2	4.4	13.6	6.4	15.0	16.0	6.7	18.4	14.9
순이익	3.3	4.0	-17.6	4.0	-16.8	3.5	6.1	10.7	12.0	12.9	7.4	15.0	16.8
영업이익률	19.3	24.4	-5.1	24.5	-5.2	22.5	3.2	-0.3	23.0	20.5	-2.5	22.5	2.0
순이익률	19.8	21.5	-1.7	21.3	-1.5	20.5	0.8	-0.2	21.0	19.6	-1.3	20.4	0.7
EPS(원)	1,437	1,743	-17.6	1,727	-16.8	1,525	6.1	-0.4	1,438	1,390	-3.4	1,623	16.8
BPS(원)	12,765	12,841	-0.6	432	2,857.3	13,146	3.0	86.5	6,609	12,765	93.1	14,388	12.7
ROE(%)	11.3	13.6	-2.3	400.0	-388.7	11.6	0.3	-10.1	25.1	14.9	-10.3	12.0	-2.9
PER(X)	14.1	11.6	-	11.7	-	13.3	-	-	na	14.6	-	12.5	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	46.9	-	1.5	-	-	na	1.6	-	1.4	-

자료: 세틀뱅크, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

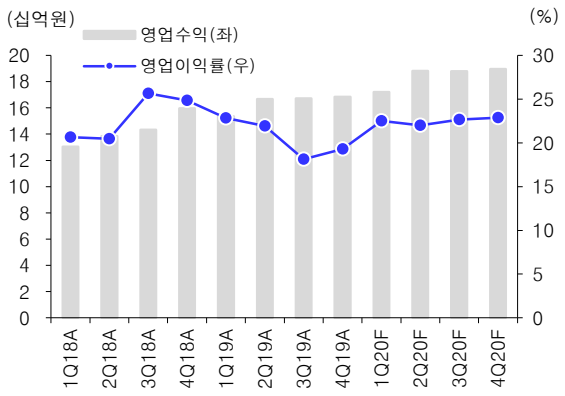
I. 실적 전망 및 Valuation

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
영업수익	**13.0**	**13.8**	**14.3**	**16.0**	**15.4**	**16.7**	**16.7**	**16.8**	**17.2**	**18.8**	**18.8**	**19.0**
YoY(%)	*64.8*	*64.9*	*37.3*	*26.6*	*17.7*	*20.5*	*16.5*	*5.5*	*11.9*	*12.9*	*12.5*	*12.6*
부문별 영업수익												
간편현금결제	5.2	5.9	6.3	7.4	7.5	8.0	7.0	6.8	8.4	9.1	7.9	7.7
가상계좌	5.2	5.0	5.1	5.2	5.2	5.4	5.8	5.6	5.7	6.0	6.3	6.1
PG서비스	1.8	2.1	2.1	2.0	1.9	2.3	3.0	3.3	2.3	2.8	3.6	3.9
펌뱅킹서비스	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	0.2	0.2	0.2	0.8	0.2	0.3	0.3	0.6	0.2	0.3	0.3	0.6
제품별 비중(%)												
간편현금결제	40.1	42.5	44.0	46.3	48.8	47.9	42.1	40.2	48.9	48.3	42.2	40.4
가상계좌	39.5	36.3	35.7	32.4	34.0	32.6	34.6	33.2	33.4	31.8	33.8	32.5
PG서비스	13.6	14.9	14.9	12.8	12.3	14.0	18.0	19.4	13.1	14.7	19.0	20.5
펌뱅킹서비스	5.2	4.6	3.9	3.7	3.5	3.6	3.7	3.6	3.3	3.4	3.4	3.4
기타	1.6	1.8	1.5	4.8	1.4	1.9	1.6	3.5	1.4	1.7	1.5	3.3
수익												
매출총이익	13.0	13.8	14.3	16.0	15.4	16.7	16.7	16.8	17.2	18.8	18.8	19.0
판매관리비	10.3	11.0	10.7	12.0	11.9	13.0	13.7	13.6	13.3	14.7	14.5	14.6
영업이익	**2.7**	**2.8**	**3.7**	**4.0**	**3.5**	**3.7**	**3.0**	**3.3**	3.9	4.1	4.3	4.3
세전이익	**3.4**	**3.1**	**4.3**	**4.2**	**4.1**	**4.4**	**3.6**	**3.9**	4.4	4.6	4.7	4.7
당기순이익	**2.8**	**2.5**	**3.2**	**3.5**	**3.2**	**3.4**	**3.0**	**3.3**	3.5	3.8	3.9	3.9
이익률(%)												
매출총이익율	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	79.3	79.5	74.3	75.1	77.2	78.1	81.9	80.7	77.5	78.0	77.3	77.1
영업이익률	**20.7**	**20.5**	**25.7**	**24.9**	**22.8**	**21.9**	**18.1**	**19.3**	22.5	22.0	22.7	22.9
세전이익률	**25.8**	**22.7**	**29.9**	**26.6**	**26.8**	**26.4**	**21.8**	**23.0**	25.5	24.7	25.0	24.7
당기순이익률	**21.3**	**18.0**	**22.5**	**21.9**	**20.8**	**20.4**	**17.7**	**19.8**	20.5	20.1	20.6	20.4

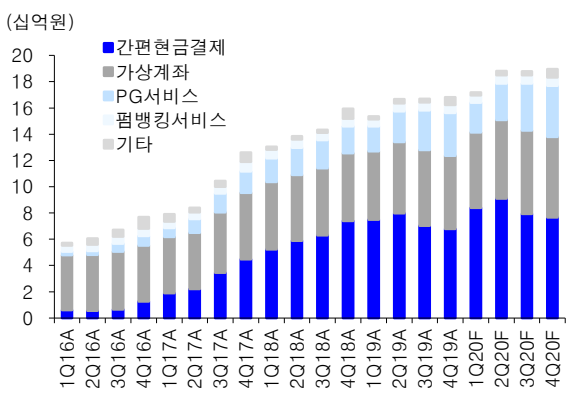
자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 사업별 매출 추이 및 전망 (분기)



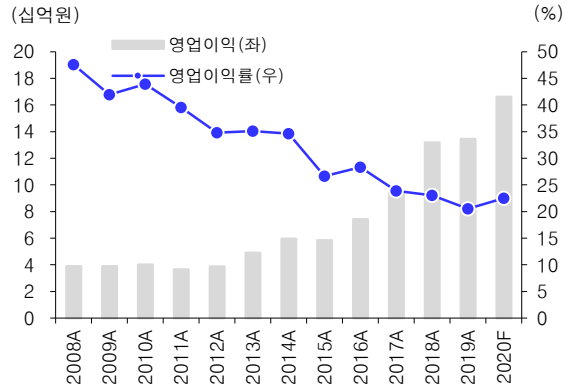
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
영업수익	**8.2**	**9.3**	**9.1**	**9.2**	**11.2**	**14.0**	**17.2**	**21.9**	**26.2**	**39.3**	**57.2**	**65.6**	**73.7**
YoY(%)	-	*13.4*	*-1.6*	*1.1*	*21.0*	*25.4*	*23.1*	*27.2*	*19.7*	*50.3*	*45.3*	*14.7*	*12.5*
부문별 영업수익													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	3.1	12.0	24.8	29.3	33.1
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	17.1	18.2	20.5	22.0	24.2
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9	4.8	8.0	10.5	12.5
펌뱅킹서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4	2.5
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	2.0	1.4	1.4	1.5
제품별 비중(%)													
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	11.7	30.6	43.4	44.7	44.9
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	65.4	46.3	35.8	33.6	32.8
PG 서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	7.3	12.2	14.1	16.0	17.0
펌뱅킹서비스	-	-	-	-	-	-	-	-	7.6	5.7	4.3	3.6	3.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9	5.2	2.5	2.1	2.0
수익													
매출총이익	8.2	9.3	9.1	9.2	11.1	14.0	17.2	21.9	26.2	39.3	57.2	65.6	73.7
판매관리비	4.3	5.4	5.1	5.6	7.3	9.1	11.3	16.0	18.8	29.9	44.0	52.1	57.1
영업이익	**3.9**	**3.9**	**4.0**	**3.6**	**3.9**	**4.9**	**6.0**	**5.8**	**7.4**	**9.4**	**13.2**	**13.4**	**16.6**
세전이익	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**3.8**	**3.5**	**5.1**	**5.9**	**5.9**	**6.3**	**11.8**	**15.0**	**16.0**	**18.4**
당기순이익	**3.6**	**3.3**	**3.2**	**3.0**	**2.8**	**4.1**	**4.4**	**5.1**	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**15.0**
이익률(%)													
매출총이익율	100.0	100.0	98.4	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	52.4	58.1	55.2	60.5	65.2	64.9	65.4	73.4	71.7	76.1	77.0	79.5	77.5
영업이익률	**47.6**	**41.9**	**43.9**	**39.5**	**34.8**	**35.1**	**34.6**	**26.6**	**28.3**	**23.9**	**23.0**	**20.5**	**22.5**
세전이익률	**49.7**	**44.1**	**45.0**	**41.1**	**31.7**	**36.3**	**34.5**	**26.9**	**23.9**	**30.0**	**26.3**	**24.5**	**25.0**
당기순이익률	**43.9**	**35.1**	**35.6**	**32.8**	**25.3**	**29.5**	**25.3**	**23.1**	**19.8**	**23.8**	**21.0**	**19.6**	**20.4**

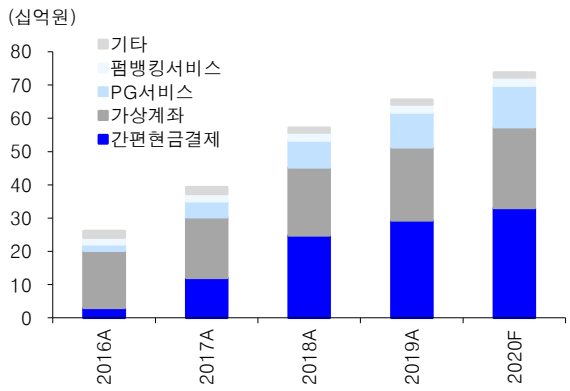
자료: 유진투자증권

도표 5 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

도표 7 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	더존비즈온	웹케시	NHN 한국사이버결제	한컴 MDS	나스미디어
국가		한국	한국	한국	한국	한국
주가(2020-03-31)		81,000	38,800	30,600	8,100	24,850
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		2,403.5	262.4	702.9	71.5	217.6
PER(배)						
FY18A	21.5	36.6	-	14.8	21.4	13.1
FY19A	25.3	48.5	31.0	20.8	12.2	14.2
FY20F	**21.0**	**42.0**	**23.9**	**22.1**	**7.8**	**9.0**
FY21F	**16.6**	**33.9**	**17.4**	**17.7**	**6.0**	**7.9**
PBR(배)						
FY18A	3.4	8.4	-	2.1	1.1	1.9
FY19A	3.8	7.0	5.2	3.8	0.8	2.0
FY20F	**3.7**	**6.1**	**6.4**	**4.0**	**0.6**	**1.3**
FY21F	**3.0**	**5.3**	**4.8**	**3.3**	**0.5**	**1.1**
매출액(백만달러)						
FY18A		226.9	78.0	432.7	138.2	106.6
FY19A		262.7	61.2	469.9	154.9	117.0
FY20F		306.7	71.1	556.4	171.7	128.7
FY21F		363.2	84.1	659.6	189.3	140.7
영업이익(백만달러)						
FY18A		54.0	5.9	21.8	9.1	25.0
FY19A		66.8	9.3	32.1	4.4	30.6
FY20F		80.3	12.9	40.0	11.2	35.0
FY21F		99.7	17.9	49.8	14.1	39.7
영업이익률(%)						
FY18A		23.8	7.5	5.0	6.6	23.4
FY19A		25.4	15.2	6.8	2.9	26.1
FY20F		26.2	18.1	7.2	6.5	27.2
FY21F		27.4	21.3	7.6	7.4	28.3
순이익(백만달러)						
FY18A		42.5	5.5	16.8	5.0	20.6
FY19A		51.0	9.3	24.5	6.0	22.5
FY20F		61.3	11.0	31.8	9.3	26.3
FY21F		75.9	15.1	39.9	11.9	30.2
EV/EBITDA(배)						
FY18A		20.0	-	5.8	6.7	7.0
FY19A		29.3	23.0	0.0	7.2	5.8
FY20F		22.8	17.3	11.4	1.4	4.1
FY21F		18.9	11.9	8.9	1.0	3.3
ROE(%)						
FY18A		23.3	28.3	15.2	4.4	15.3
FY19A		18.7	24.2	20.1	5.1	15.2
FY20F		15.8	31.8	21.8	7.6	15.8
FY21F		17.2	32.2	21.9	9.0	15.9

참고: 2020.04.01 종가 기준
자료: Quantwise, 유진투자증권

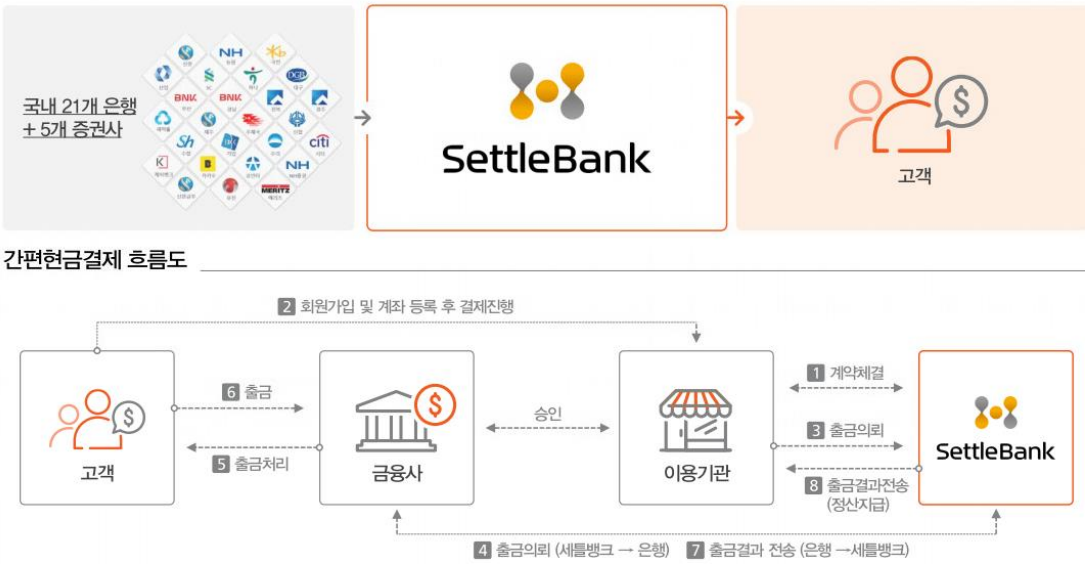
도표 8 해외 유사기업 Valuation 비교

	평균	Wirecard	Paypal Holdings	Euronet Worldwid
국가		독일	미국	미국
주가(2020-04-01)		**100.2**	**95.7**	**85.7**
통화		EUR	USD	USD
시가총액(백만달러)		**13,544.1**	**112,298.8**	**4,587.7**
PER(배)				
FY17A	36.0	45.0	43.0	19.9
FY18A	40.2	47.3	49.1	24.1
FY19F	**21.7**	**22.7**	**28.2**	**14.3**
FY20F	**17.1**	**17.3**	**23.4**	**10.7**
PBR(배)				
FY17A	5.4	7.0	5.5	3.7
FY18A	6.4	8.5	6.4	4.3
FY19F	**5.5**	**5.1**	**5.8**	**-**
FY20F	**4.4**	**3.9**	**4.9**	**-**
매출액(백만달러)				
FY17A		1,681.7	13,094.0	2,252.4
FY18A		2,381.4	15,451.0	2,536.6
FY19F		2,945.5	20,605.1	2,716.5
FY20F		3,798.5	24,196.5	3,085.5
영업이익(백만달러)				
FY17A		351.3	2,127.0	266.0
FY18A		515.3	2,194.0	357.9
FY19F		725.1	4,795.5	392.7
FY20F		965.0	5,750.7	551.9
영업이익률(%)				
FY17A		20.9	16.2	11.8
FY18A		21.6	14.2	14.1
FY19F		24.6	23.3	14.5
FY20F		25.4	23.8	17.9
순이익(백만달러)				
FY17A		289.3	1,795.0	156.8
FY18A		410.3	2,057.0	232.9
FY19F		602.1	4,011.8	319.0
FY20F		789.9	4,839.1	439.1
EV/EBITDA(배)				
FY17A		25.3	26.9	10.2
FY18A		26.0	29.9	10.2
FY19F		13.2	19.7	7.9
FY20F		10.0	17.0	6.1
ROE(%)				
FY17A		16.4	11.7	15.0
FY18A		19.5	13.1	19.2
FY19F		23.9	21.3	11.7
FY20F		24.2	21.5	14.0

참고: 2020.04.01 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

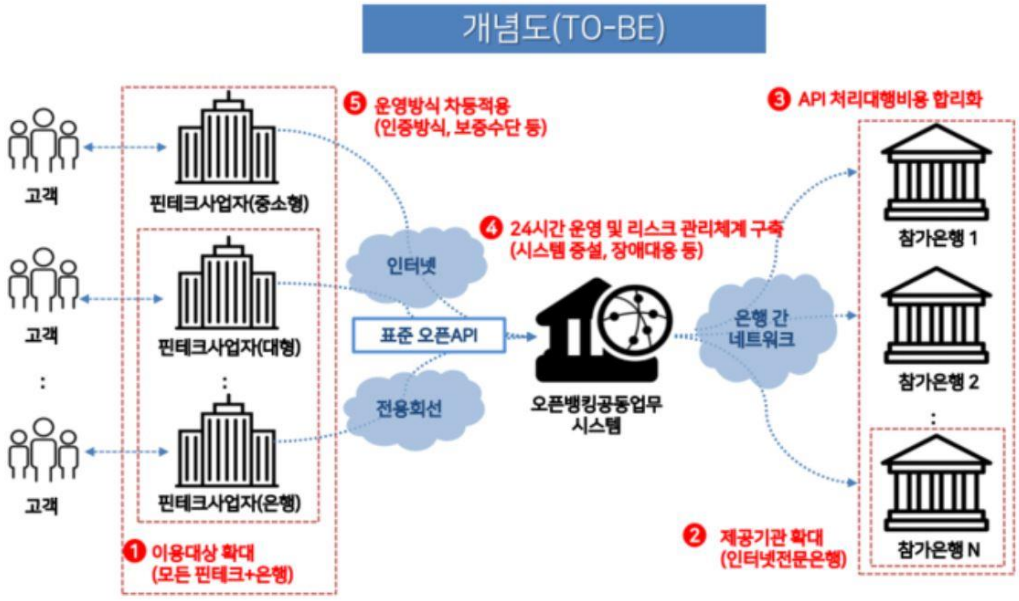
오픈뱅킹 서비스 불구, 간편현금결제서비스 성장 가능

도표 9 동사의 간편현금결제 서비스



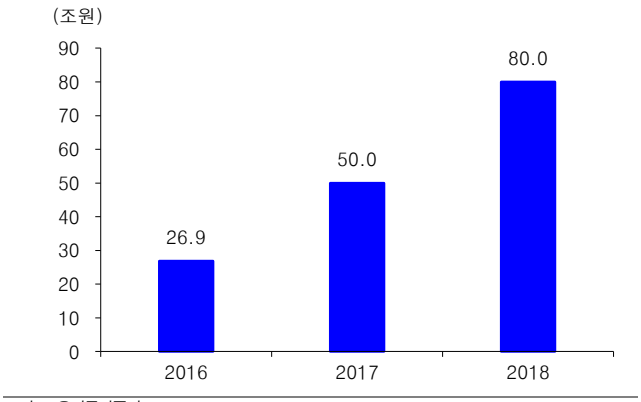
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10 정부가 지난해 연말 본격 서비스를 시작한 오픈뱅킹 서비스 개념도



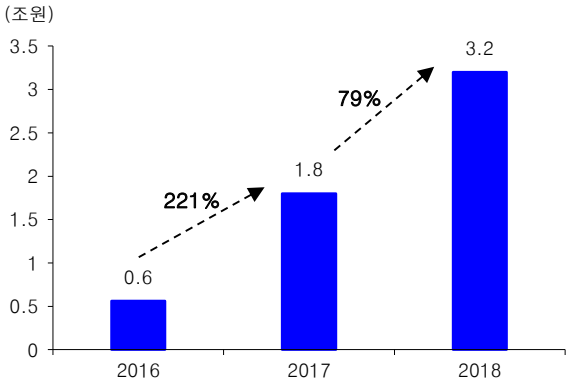
자료: 금융결제원, 유진투자증권

도표 11 전체 간편결제 거래금액 증가세



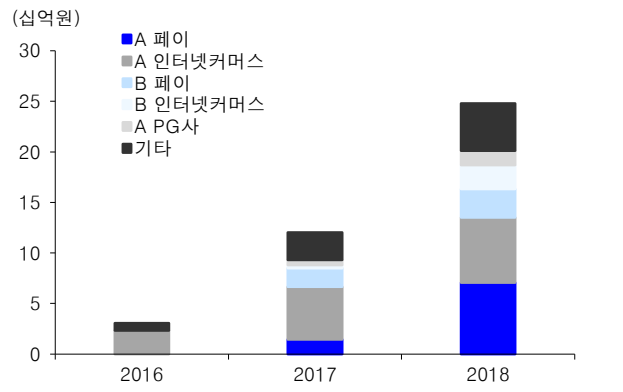
자료: 유진투자증권

도표 12 간편현금결제(계좌이체) 거래금액 증가세



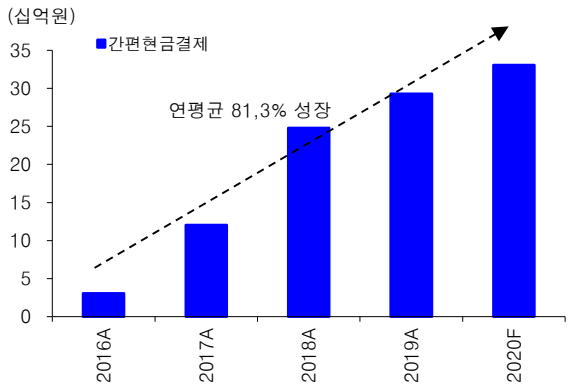
자료: 유진투자증권

도표 13 간편현금결제 서비스 주요 매출처



자료: 유진투자증권

도표 14 간편현금결제 서비스 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

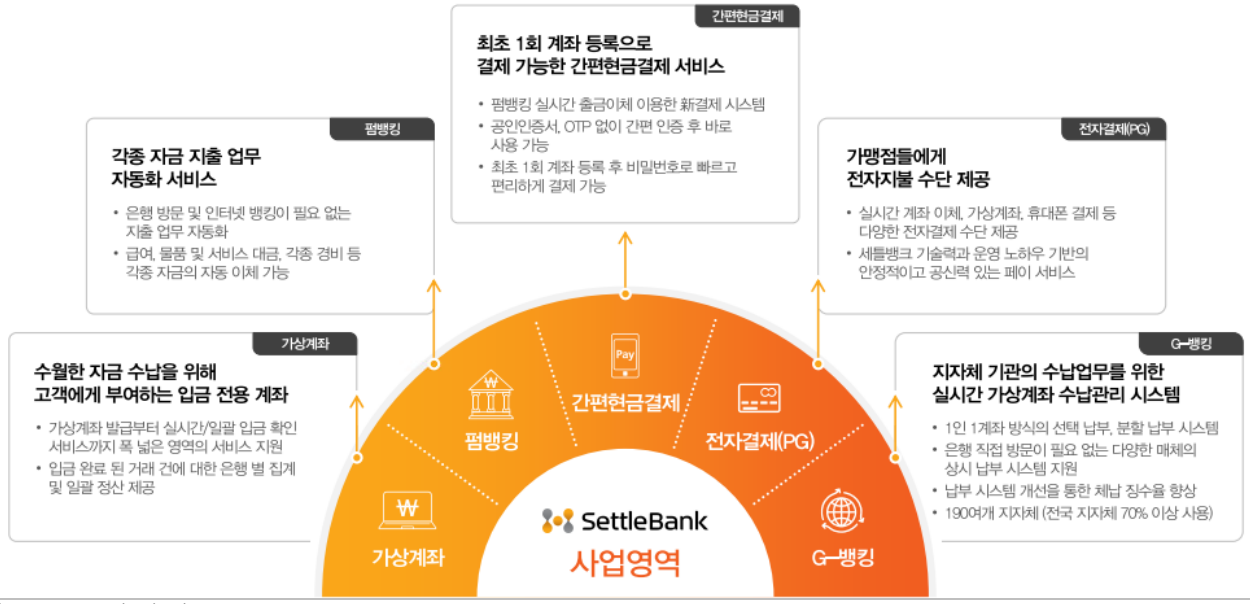
도표 15 동사의 간편현금결제서비스 제휴현황



자료: 유진투자증권

가상계좌/간편현금결제사업 등을 영위하는 핀테크 업체

도표 16 동사의 사업영역



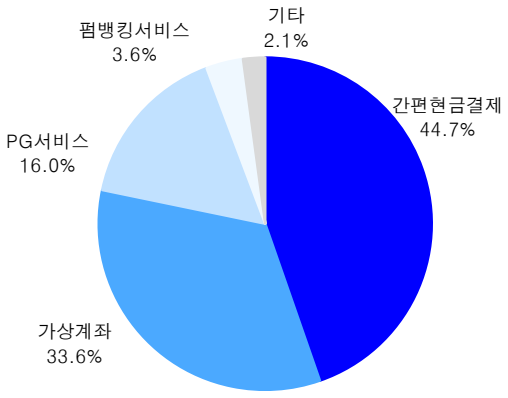
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 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
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)
2018.12	제로페이 서비스 오픈
2019.07	코스닥 상장(7/12)

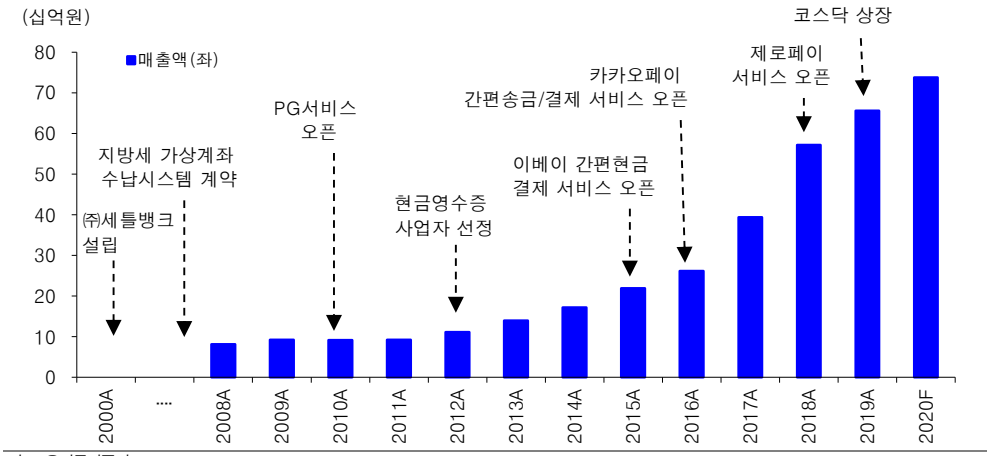
자료: 유진투자증권

도표 18 세틀뱅크 매출액 증가 추이



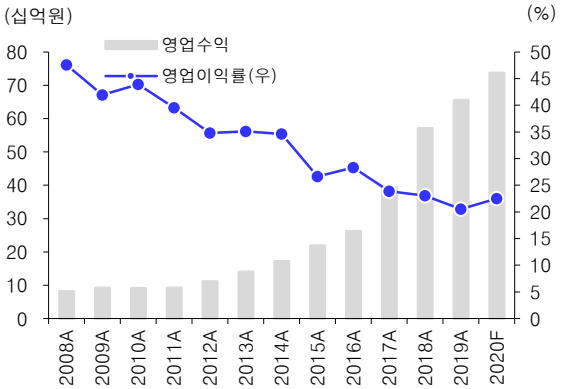
자료: 유진투자증권

도표 19 매출추이 및 회사연혁



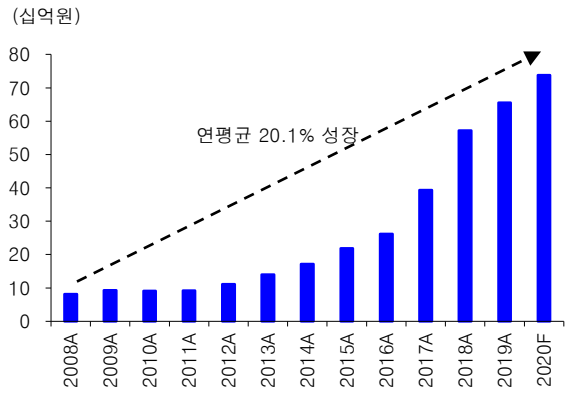
자료: 유진투자증권

도표 20 매출액 및 수익성 추이



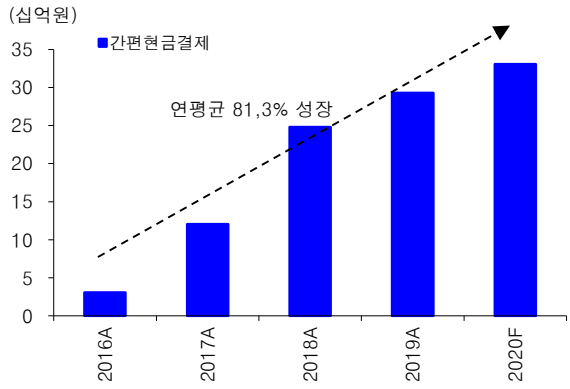
자료: 유진투자증권

도표 21 20%대의 안정적인 매출 성장 지속



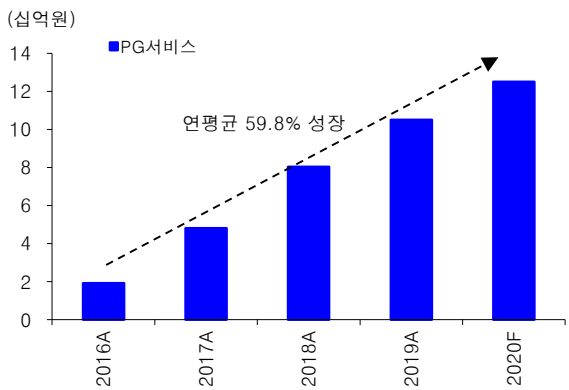
자료: 유진투자증권

도표 22 간편현금결제서비스 매출의 높은 성장세



자료: 유진투자증권

도표 23 PG 서비스 매출 성장세 지속



자료: 유진투자증권

세틀뱅크(234340.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
유동자산	**93.1**	**103.2**	**158.2**	**172.8**	**187.8**
현금및 현금성자산	80.6	83.8	115.0	127.0	139.3
단기금융상품	4.5	10.4	32.2	33.5	34.9
매출채권	7.9	8.3	10.2	11.5	12.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.7	0.7	0.7	0.7
비유동자산	**7.2**	**10.7**	**19.7**	**21.1**	**22.5**
투자자산	3.5	5.3	13.8	14.3	14.9
유형자산	1.3	1.8	2.1	2.6	3.0
무형자산	2.4	3.5	3.8	4.2	4.6
자산총계	**100.3**	**113.9**	**177.9**	**193.8**	**210.3**
유동부채	**58.8**	**57.8**	**58.4**	**59.3**	**60.2**
매입채무	2.5	2.8	2.8	3.1	3.5
단기차입금	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	56.3	55.0	55.5	56.1	56.7
비유동성부채	**1.3**	**1.0**	**1.2**	**1.2**	**1.2**
장기금융부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	1.3	1.0	1.1	1.1	1.2
부채총계	**60.0**	**58.8**	**59.6**	**60.5**	**61.5**
자본금	2.1	4.2	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	1.9	0.0	48.5	48.5	48.5
자본조정	-1.3	0.6	1.9	1.9	1.9
기타포괄손익누계액	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	37.7	50.4	63.3	78.3	93.8
자본총계	**40.3**	**55.1**	**118.3**	**133.3**	**148.8**
순차입금	**-85.1**	**-94.2**	**-147.0**	**-160.3**	**-174.0**

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**39.3**	**57.2**	**65.6**	**73.7**	**82.6**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**39.3**	**57.2**	**65.6**	**73.7**	**82.6**
판매비및관리비	29.9	44.0	52.1	57.1	64.2
영업이익	**9.4**	**13.2**	**13.4**	**16.6**	**18.4**
영업외손익	**2.4**	**1.9**	**2.6**	**1.8**	**0.5**
이자수익	0.8	0.6	1.0	0.9	1.0
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.4
자산처분손익	1.2	0.4	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.8	1.7	1.3	-0.2
세전계속사업손익	**11.8**	**15.0**	**16.0**	**18.4**	**18.9**
계속사업법인세비용	2.5	3.0	3.2	3.4	3.4
계속사업이익	9.4	12.0	12.9	15.0	15.5
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**9.4**	**12.0**	**12.9**	**15.0**	**15.5**
(포괄손익)	9.3	12.0	12.9	15.0	15.5
EBITDA	10.0	13.8	14.3	17.5	19.5
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA마진율(%)	25.5	24.1	21.8	23.8	23.6
영업이익률(%)	23.9	23.0	20.5	22.5	22.3
세전계속사업이익률(%)	30.0	26.3	24.5	25.0	22.9
ROA(%)	12.2	11.2	8.8	8.1	7.6
ROE(%)	26.7	25.1	14.9	12.0	11.0
수정ROE*(%)	26.5	25.1	14.9	12.0	11.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업활동 현금	**41.5**	**11.9**	**6.3**	**16.0**	**16.5**
당기순이익	9.4	12.0	12.9	15.0	15.5
비현금수익비용가감	1.5	4.6	-7.9	1.3	1.5
유형자산감가상각비	0.6	0.5	0.7	0.8	1.0
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타현금수익비용	-1.3	-0.3	-8.7	0.4	0.4
영업활동자산부채변동	31.6	-3.1	1.1	-0.4	-0.4
매출채권 감소(증가)	-4.4	-0.4	0.5	-1.3	-1.4
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	1.5	0.4	0.5	0.3	0.4
기타자산,부채변동	34.4	-3.2	0.1	0.5	0.6
투자활동 현금	**16.8**	**-8.7**	**-24.9**	**-4.0**	**-4.2**
유형자산처분(취득)	6.5	-1.0	-1.1	-1.3	-1.4
무형자산감소(증가)	0.5	-1.3	-0.5	-0.5	-0.5
투자자산감소(증가)	8.5	0.1	-19.0	-2.0	-2.0
기타투자활동	1.2	-6.5	-4.2	-0.2	-0.3
재무활동 현금	**0.4**	**0.0**	**49.8**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.5	0.0	49.8	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**58.7**	**3.2**	**31.2**	**12.0**	**12.3**
기초현금	21.9	80.6	83.8	115.0	127.0
기말현금	80.6	83.8	115.0	127.0	139.3

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
투자지표					
PER(배)	n/a	n/a	14.6	12.5	12.1
수정 PER(배)	n/a	n/a	14.6	12.5	12.1
PBR(배)	n/a	n/a	1.6	1.4	1.3
배당수익율(%)	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
EV/ EBITDA(배)	n/a	n/a	2.8	1.6	0.7
성장성(%,YOY)					
매출액	50.3	45.3	14.7	12.5	11.9
영업이익	26.6	40.1	2.0	23.5	10.8
세전계속사업손익	88.4	27.2	6.7	14.9	2.4
포괄손익	79.6	29.0	7.4	16.8	2.7
EPS	73.4	-35.9	-3.4	16.8	2.7
안정성(배,%)					
유동비율	158.5	178.7	270.8	291.2	311.6
부채비율	149.0	106.7	50.4	45.4	41.3
이자보상배율	n/a	n/a	1,457.4	2,526.0	2,799.6
순차입금/자기자본	-2.1	-1.7	-1.2	-1.2	-1.2
주당지표(원)					
EPS	2,245	1,438	1,390	1,623	1,667
수정EPS	2,230	1,438	1,390	1,623	1,667
BPS	9,661	6,609	12,765	14,388	16,055
EBITDA/Share	2,407	1,651	1,544	1,893	2,105
CFPS	2,614	1,995	540	1,768	1,830
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2019-11-28	Buy	43,000	1년	-37.3	-25.8
2020-01-08	Buy	43,000	1년	-39.5	-25.8
2020-04-02	Buy	28,000	1년		

세틀뱅크(234340.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

