IPO

코스닥벤처

2021. 01. 15



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

회사 로고

Finger

Key Data

공모희망가(원)	13,000 ~ 15,000
시가총액(십억원)	114.9 ~ 132.6
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	3.8
-공모후	4.4
공모후 주식수	8,839,014
유통가능주식수	4,425,339
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 2년
벤처금융	상장 후 1개월
기관투자자	상장 후 1개월
우리사주조합	상장 후 1년
상장주선인 의무인수분	상장 후 3개월
기타 주주	1개월,6개월,1년
주관증권사	대신증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	30.8
벤처금융	8.9
기관투자자	1.4
기타 주주	43.7
우리사주조합	2.9
상장주선인 의무인수분	0.4
공모주주(일반+기관)	11.8

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	60.0	60.4	72.0
영업이익(십억원)	4.7	4.8	7.0
세전계속사업손익(십억원)	3.8	6.2	7.5
당기순이익(십억원)	3.2	5.2	6.3
EPS(원)	-	588	709
증감률(%)	-	-	20.5
PER(배)	-	22.1 ~ 25.5	18.3 ~ 21.2

핑거(163730.KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2021. 01. 29 | 기관 수요예측: 2021. 01. 14 ~ 15

국내 최다 금융권 개인 스마트뱅킹 구축 핀테크 기업



■ **자체 플랫폼, 솔루션을 통해 금융기관의 B2C 서비스를 제공하는 핀테크 기업**

2000 년 12 월 법인 설립. **2001 년 개인자산관리 서비스 시작. 2010 년 국내 최**초 스마트뱅킹 구축. 2018 년 해외송금서비스 시작. 2020 년 AI 공급업체 선정, 2021 년 1 월 13 일 마이**데이터 사업자 예비인가 획득. 1 월 29 일 코스닥 신규상장 예정.**

제품별 매출비중(2019 년 기준)은 **플랫폼 사업 84.9%**, 솔루션 사업 4.6%, 수수료 서비스 3.8%를 차지함. **플랫폼 매출 중 플뱅킹 37.8%, 금융포털 28.7%, 오픈뱅킹 19.2%, 글로벌뱅킹 14.4%**를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 30.8%, 벤처금융 8.9%, 기관투자자 1.4%, 우리사주조합 2.9%, 상장주선인 0.4, 기타주주 43.7%, 공모주주(기관+일반) 11.8%

■ **투자포인트 두 가지**

1) **금융권을 기반으로 고객다변화 추진하고 있어 안정적인 실적 성장 전망**: 국내 스마트금융 플랫폼 1 위 사업자로서 레퍼런스를 보유하여 안정적인 실적 성장을 예상함. ① 플랫폼과 솔루션을 이용한 다양한 디지털금융서비스를 공급, 구축한 다양한 레퍼런스를 보유하고 있고, ② 제1, 2 금융권은 물론 통신 3 사와 빅테크 기업(카카오뱅크, 라인뱅크, 토스 등)과도 제휴를 통해 사업을 진행하고 있으며, ③ 오픈뱅킹 확대에 따른 플랫폼 매출이 급증하고 있기 때문임. ④ 또한 비금융 및 B2C 대상의 수수료 매출도 점차 증가할 것으로 예상함.

2) **자회사 및 연결회사를 기반으로 다양한 영역으로 서비스 확대 전망**: 개인, SOHO, 개인사업자 대상으로 자산관리, 송금, 결제, 소액대출, 마이데이터 등의 B2C 서비스를 점진적으로 확대할 예정임. ① 신용평가 및 마이데이터 사업을 담당하는 '핀테크', ② 관계기반의 소비자 금융 플랫폼 '핀디', ③ 소상공인(가맹점) 매출 정산 및 배달관리 플랫폼 서비스인 '마이앨리', ④ 국내 최초 소액 해외송금서비스인 '렐레트랜스퍼' 등의 다양한 서비스로 매출이 확대되고 있어 긍적적임

■ **2021 년 PER 18.3 ~ 21.2 배로 동종업체 대비 42.9 ~ 50.6% 할인된 수준**

공모희망가(공모가 밴드: 13,000 ~ 15,000 원)는 동사 2021 년 예상실적 기준 PER 18.3 ~ 21.2 배로 국내 유사업체(웹케시, 세틀뱅크, 아톤)의 2020 년 3 분기 연환산 기준 평균 PER (37.1 배) 대비 42.9 ~ 50.6% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 50.07%(443 만주)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	13,000 ~ 15,000 원	수요예측일	2021.01.14 ~ 15
공모금액	169 ~ 195 억원	공모청약일	2021.01.21 ~ 22
공모주식수	1,300,000 주	납입일	2021.01.26
상장 후 주식수	8,839,014 주	상장예정일	2021.01.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,718,359	30.75
벤처금융	790,043	8.94
기관투자자	127,877	1.45
기타 주주	3,863,735	43.71
우리사주조합	260,000	2.94
상장주선인 의무인수분	39,000	0.44
공모주주(일반+기관)	1,040,000	11.77
합계	8,839,014	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,718,359	30.75	상장 후 2 년
벤처금융	790,043	8.94	상장 후 1 개월
기관투자자	127,877	1.45	상장 후 1 개월
우리사주조합	260,000	2.94	상장 후 1 년
상장주선인 의무인수분	39,000	0.44	상장 후 3 개월
기타 주주	478,335	5.41	1 개월,6 개월,1 년
합계	4,413,614	49.93	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 1% 이상 주주	2,323,833	26.29
기타 주주	1,061,506	12.01
공모주주(일반+기관)	1,040,000	11.77
합계	4,425,339	50.07

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	780,000	60.00	
일반청약자	260,000	20.00	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 13,000 주
우리사주조합	260,000	20.00	청약증거금율 : 100%
합계	1,300,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	관계	공모 후 기준		유통가능물량		매각제한물량		매각제한기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	(상장일 기준)	
최대주주 등	박민수	최대주주	2,369,762	26.81%	-	-	2,369,762	26.81%		
	안인주	등기임원	181,863	2.06%	-	-	181,863	2.06%	2년	주2)
	곽철민 외 13인	임원	166,734	1.89%	-	-	166,734	1.89%		
	소계		**2,718,359**	**30.75%**	**-**	**-**	**2,718,359**	**30.75%**	**-**	**-**
벤처금융	키움성장15호 세컨더리 투자조합		363,636	4.11%	-	-	-	4.11%	1개월	주3)
	2016 KIF EnU M&A 세컨더리 ICT 투자조합		281,786	3.19%	-	-	-	3.19%		
	솔론 신기술조합1호		80,927	0.92%	-	-	-	0.92%		
	레오파트너스인베스트먼트		63,694	0.72%	-	-	-	0.72%		
	소계		**790,043**	**8.94%**	**-**	**-**	**790,043**	**8.94%**	**-**	**-**
전문투자자	메리츠종합금융증권	전문투자자	127,877	1.45%	-	-	127,877	1.45%	1개월	주3)
기타 보호예수	이순재	타인	195,668	2.21%	-	-	195,668	2.21%	6개월	주4)
	심우람	타인	181,030	2.05%	61	0.00%	180,969	2.05%	1개월	주4)
	김대성	타인	86,977	0.98%	-	-	86,977	0.98%	1개월	주4)
	유기덕 외 3인	전 임원	14,721	0.17%	-	-	14,721	0.17%	2년	주5)
	소계		478,396	5.41%	61	0.00%	478,335	5.41%	-	-
기타 1%이상 주주	BK Medical Group Pte. Ltd		959,272	10.85%	959,272	10.85%	-	-	-	-
	2014 SV-성장사다리 GapCoverage 펀드		710,425	8.04%	710,425	8.04%	-	-	-	-
	2011 KIF-SV IT 전문투자조합		236,808	2.68%	236,808	2.68%	-	-	-	-
	장세영 외 2인		417,328	4.72%	417,328	4.72%	-	-	-	-
	소계		2,323,833	26.29%	2,323,833	26.29%	-	-	-	-
	기타 소액주주		1,061,506	12.01%	1,061,506	12.01%	-	-	-	-
공모주식	기관투자자 및 일반투자자		1,040,000	11.77%	1,040,000	11.77%	-	-	-	-
	우리사주조합		260,000	2.94%	-	-	260,000	2.94%	1년	주6)
	상장주선인 의무인수분		39,000	0.44%	-	-	39,000	0.44%	3개월	주7)
	소계		**1,339,000**	**15.15%**	**1,040,000**	**11.77%**	**299,000**	**3.38%**	**-**	**-**
	합계		**8,839,014**	**100.00%**	**4,425,400**	**50.07%**	**4,413,614**	**49.93%**	**-**	**-**

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 최대주주 및 특수관계인 등 최대주주등은 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월 이외에 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 1년 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 2년 간 의무보유합니다.
주3) 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제2호에 의거하여 상장예비심사 청구일을 기준으로 투자기간이 2년 미만인 벤처금융 또는 전문투자자는 상장일로부터 1개월간 의무보유합니다.
주4) 해당 주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조에 따른 의무보유 의무가 존재하지 않으나 상장 후 주가 안정화를 위하여 보유주식 전량 또는 일부를 상장일로부터 6개월 또는 1개월간 자발적 의무보유합니다.
주5) 유기덕 외 3인은 상장예비심사청구일 당시 최대주주의 특수관계인에 해당되어 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월과 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 1년 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 2년 간 의무보유합니다. 다만, 2020년 8월 18일 당사가 보유한 렌딩사이언스 지분을 일부 매각하여 관계회사에서 제외되어 렌딩사이언스의 임원인 유기덕 외 3인은 최대주주 특수관계인에서 제외되었습니다.
주6) 우리사주조합 배정물량의 경우 상장 후 1년간 한국증권금융에 예탁되나, 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주7))상장주선인 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

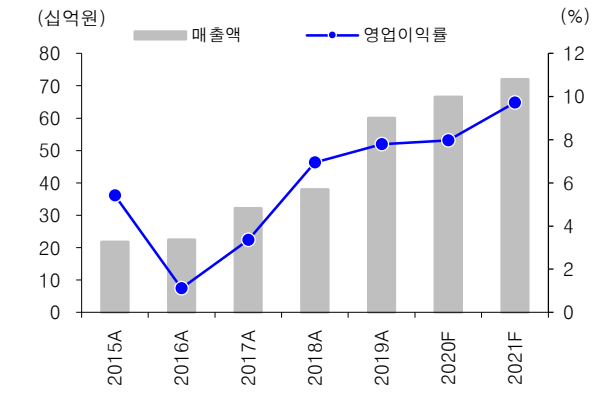
II. 실적 추이 및 전망

도표 7 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**21.8**	**22.4**	**32.1**	**38.0**	**60.0**	**60.4**	**72.0**
증가율(yoy,%)		*3.1*	*43.2*	*18.4*	*57.8*	*0.6*	*19.3*
제품별 매출액							
플랫폼			29.9	30.7	50.9	58.7	61.7
솔루션			0.5	1.0	2.7	1.6	2.1
수수료			1.8	2.0	2.3	2.2	2.8
기타			0.1	2.3	0.9	1.8	2.1
내부거래 및 자회사			0.0	2.1	3.2	2.3	3.3
매출 비중(%)							
플랫폼			92.9	80.6	84.9	88.2	85.6
솔루션			1.4	2.5	4.6	2.4	2.9
수수료			5.5	5.2	3.8	3.3	3.9
기타			0.2	6.1	1.4	2.7	3.0
내부거래 및 자회사			0.0	5.5	5.3	3.5	4.6
수익							
영업이익	**1.2**	**0.3**	**1.1**	**2.6**	**4.7**	**5.3**	**7.0**
세전이익	**0.8**	**0.1**	**1.0**	**2.1**	**3.8**	**6.8**	**7.5**
당기순이익	**0.8**	**0.1**	**1.0**	**1.8**	**3.2**	**5.2**	**6.3**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**0.1**	**1.0**	**1.9**	**3.3**	**5.2**	**6.3**
이익률(%)							
영업이익률	**5.4**	**1.1**	**3.4**	**6.9**	**7.8**	**8.0**	**9.7**
세전이익률	**3.8**	**0.5**	**3.1**	**5.6**	**6.3**	**10.2**	**10.3**
순이익률	**3.8**	**0.2**	**3.0**	**4.6**	**5.3**	**7.8**	**8.7**
지배주주 순이익률	**3.8**	**0.2**	**3.0**	**5.0**	**5.5**	**7.8**	**8.7**

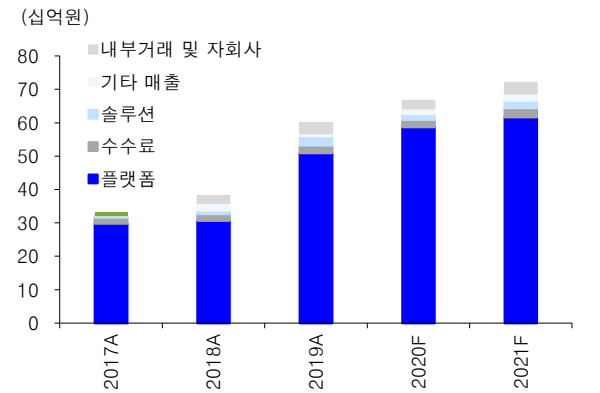
자료: 핑거, 유진투자증권

도표 8 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속



자료: 핑거, 유진투자증권

도표 9 플랫폼 매출이 성장을 견인



자료: 핑거, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10 2020년 3분기 기준 연환산 실적을 적용한 PER 산정

구분	웹케시	세틀뱅크	아톤
당기순이익(천원) (주1)	12,004,912	11,222,421	2,665,090
발행주식총수(주) (주2)	6,763,655	9,267,000	4,353,577
주당순이익(EPS, 원)	1,775	1,211	612
기준주가(원) (주3)	70,900	31,200	27,868
PER(배)	39.95	25.76	45.52
적용 PER (배)		**37.08**	

주1) 당기순이익은 2020년 3분기 기준 연환산 (지배주주)순이익입니다.
주2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주3) 기준주가 = Min(분석기준일[2020년 12월 09일]로부터 1개월 간 종가 산술평균, 1주일 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 11 (주)핑거 주당 평가가액 산출내역

구분	내용	비고
적용순이익 (주1)	5,199,773 천원	A
적용 PER 배수	37.08 배	B
평가 시가총액	192,796 백만원	C = A ×B
적용 주식수 (주2)	9,478,574 주	D
주당 평가가액 (원)	**20,300 원**	E = C ÷D

주1) ㈜핑거의 2020년 3분기 연결검토보고서 지배주주귀속 순이익 기준 연환산 실적
주2) 적용주식수는 증권신고서 제출일 현재 발행주식총수 7,800,014주에 신주발행주식수 1,000,000주, 상장주선인 의무인수주식수 39,000주, 미행사 주식매수선택권 200,000주, 미행사 전환사채의 전환권 행사로 인한 희석가능주식수 439,560주를 합산하여 산정하였습니다
주3) 미행사 전환사채의 전환권 행사로 인한 희석가능주식수 439,560주는 공모가 밴드 13,000원~15,000원 중 하단 13,000원 기준으로 작성되었으며, 전환사채의 Refixing 조항에 따라 확정공모가격의 변동시 발행가능 주식수는 아래와 같이 변동됩니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 12 ㈜핑거 공모희망가액 산출내역

구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	20,300 원
평가액 대비 할인율 (주2)	35.96% ~ 26.11%
공모희망가액 밴드	**13,000 원 ~ 15,000 원**
확정 공모가액 (주1)	-

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 수익률, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시 변동 위험성, 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

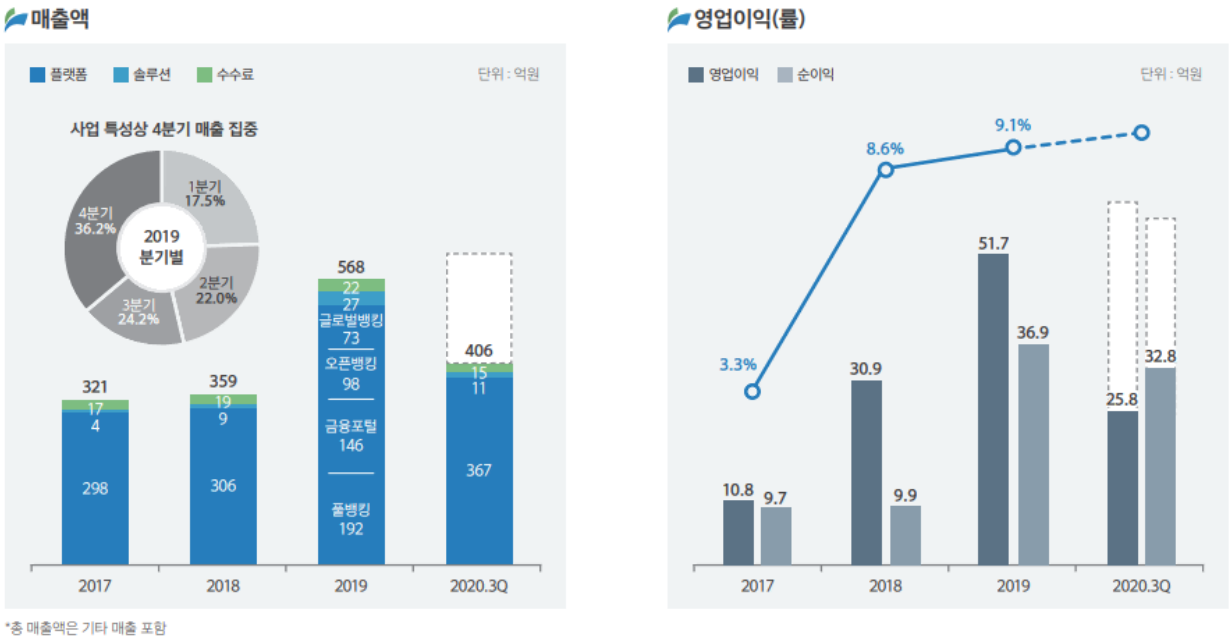
자체 플랫폼, 솔루션을 통해 금융기관의 B2C 서비스를 제공하는 핀테크 기업

도표 13 최종 일반 고객에게 디지털금융혁신의 효용을 제공하는 B2C 핀테크 전문기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 사업부문별 매출 현황 및 영업이익



*총 매출액은 기타 매출 포함

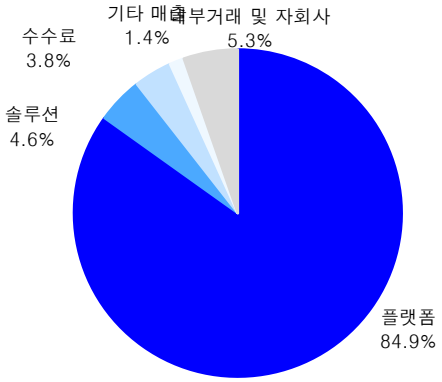
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15 주요 연혁

연도	내용
2000.12.29	법인 설립
2001.01	스크린스크래핑 기반 PFMS 개발완료
2009.06	기업부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회)
2010.02	대한민국 소프트웨어 기업경쟁력 대상(산업 SW 분야 최우수상) 수상
2018.05	고려대학교 "블록체인 공동 연구 및 산학협력"에 관한 업무 협약
2018.12	인재육성형 중소기업 지정서(중소벤처기업부장관)
2019.07	라인뱅크 대만 채널서비스(모바일/인터넷 뱅킹) 사업 진행
2020.02	삼성 SDS MOU 체결(디지털금융 사업 추진)
2020.03	ReLe 해외 송금 서비스 확대(유럽 17 개국 추가, 총 23 개국 서비스)
2021.01.29	코스닥 신규상장 예정

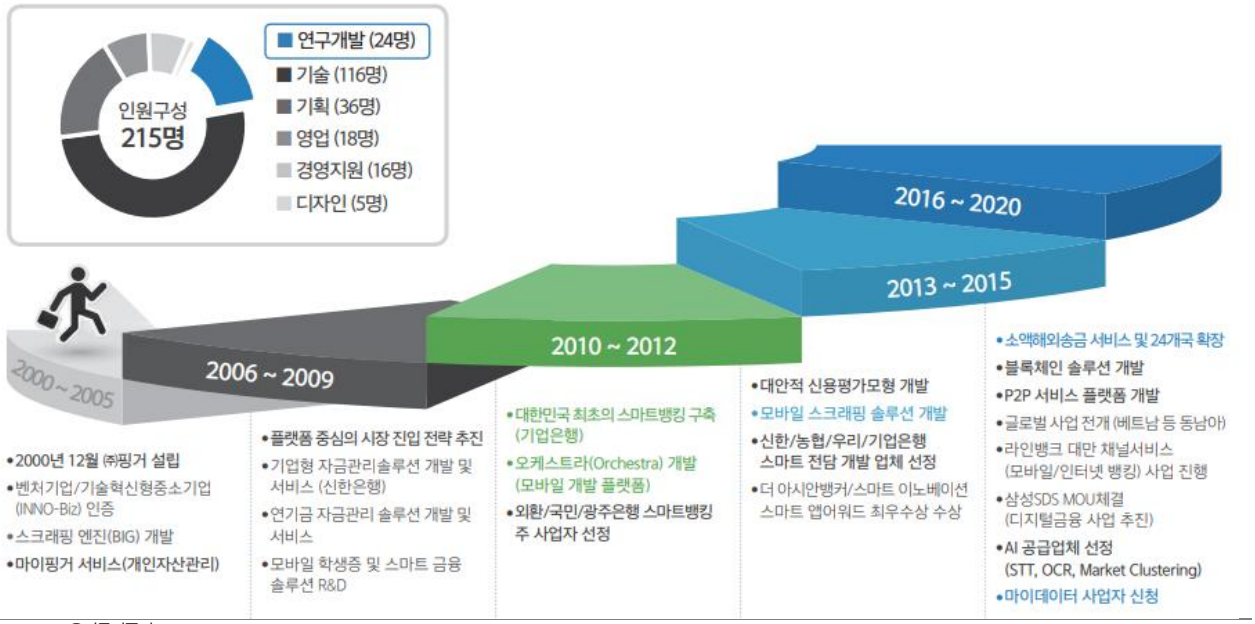
자료: 유진투자증권

도표 16 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17 성장 연혁:



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 금융권을 기반으로 고객다변화 추진하고 있어 안정적인 실적 성장 전망

도표 18 국내 최다 금융권 개인 스마트뱅킹 구축 레퍼런스

은행권 스마트 금융 레퍼런스

- 신한은행 SOL Biz
- 신한은행 SOL
- 광주은행 기업뱅킹
- 광주은행 쿨뱅킹
- 기업은행 기업뱅킹
- 기업은행 i-One
- 우리은행 WON
- 농협은행 스마트뱅킹
- 국민은행 스타뱅킹
- 하나은행 1Q

스마트 금융 진출 현황

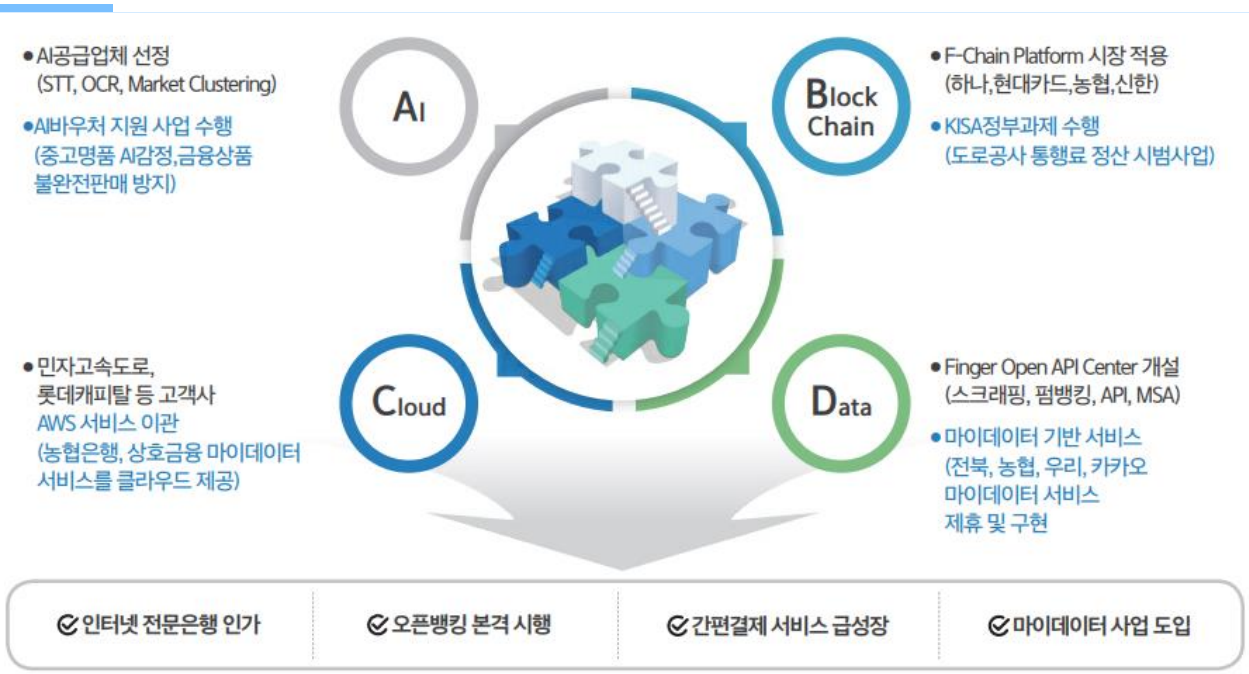
스마트뱅킹	사업 초기	현재
국민은행	-	핑거
기업은행	핑거	핑거
농협은행	-	핑거
신한은행	핑거	핑거
우리은행	-	핑거
하나은행	-	핑거
광주은행	핑거	핑거

은행권 외 시장 확대

- OK저축은행
- 저축은행중앙회
- 애큐온저축은행
- 롯데캐피탈
- Renault Capital
- 창업진흥원
- 인천항만공사
- 경기고속도로(주)
- 티머니
- NPS 국민연금

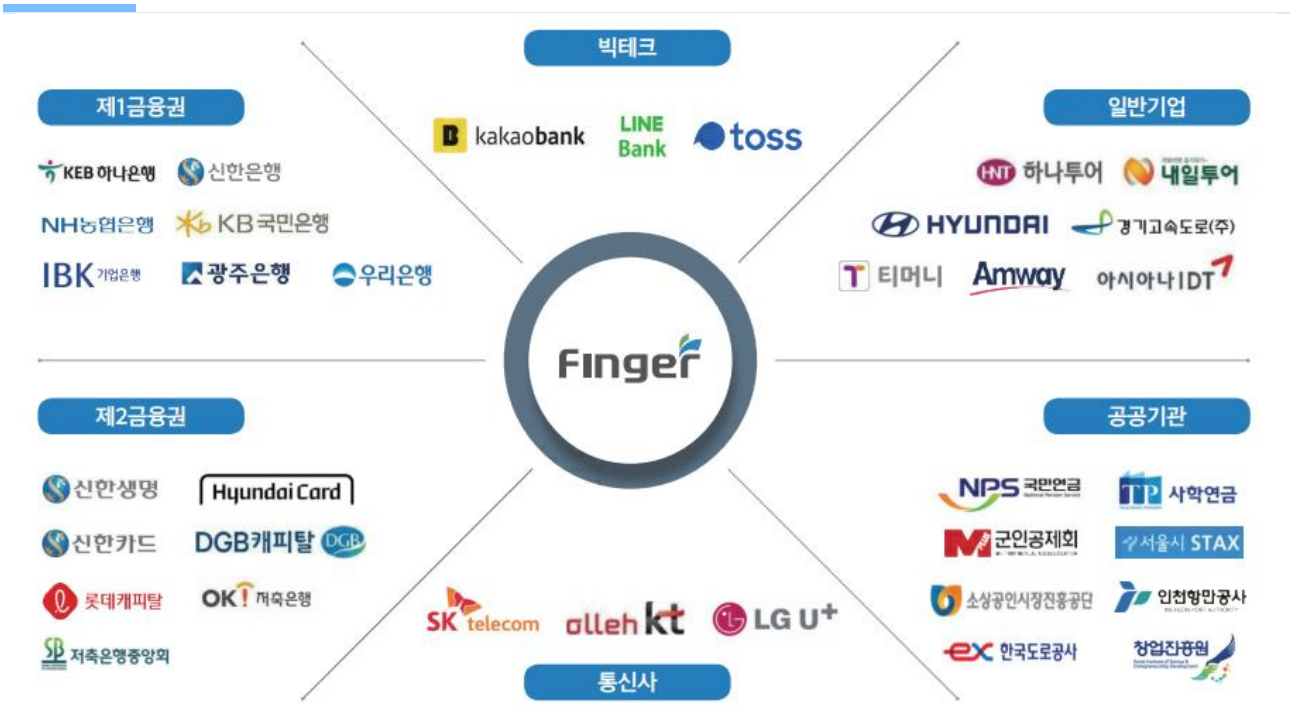
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 핀테크 핵심 원천기술 보유



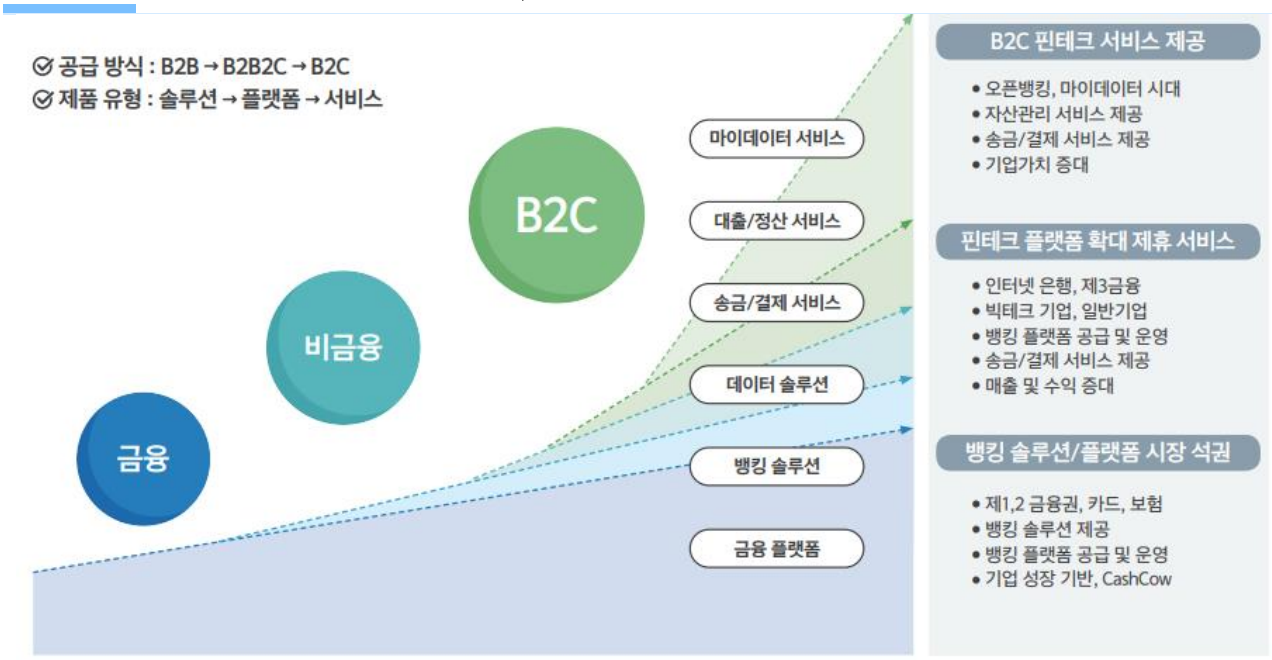
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 다양한 고객 레퍼런스 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

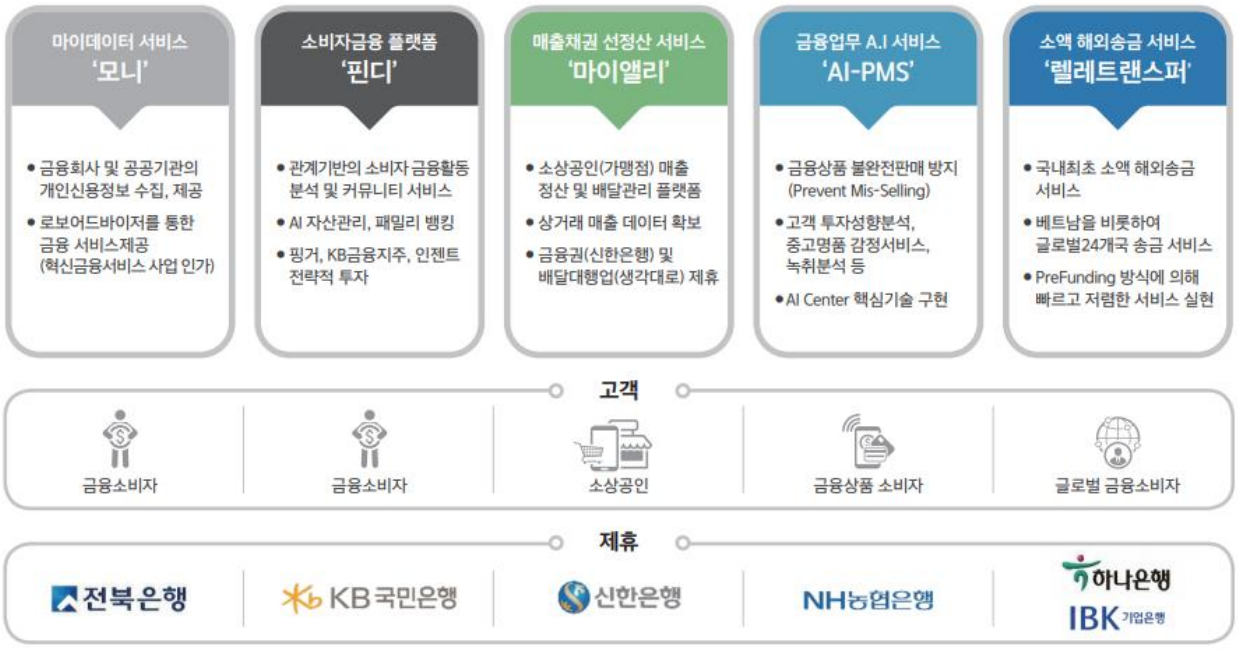
도표 21 고객 기반 확대: 금융권을 기반으로 공공, 일반기업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

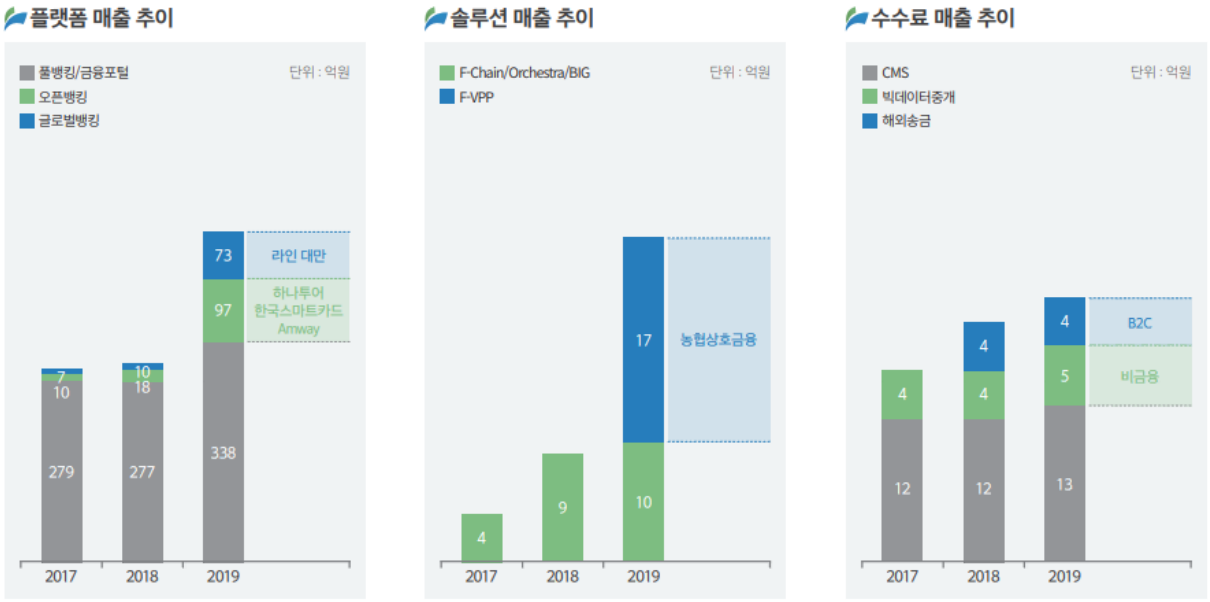
2) 자회사 및 연결회사를 기반으로 다양한 영역으로 서비스 확대 전망

도표 22 신규 디지털금융 서비스 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 신규 산업군 기반 매출 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

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	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020. 12.31 기준)