마이데이터 산업



나의 데이터가 돈이 된다

IT/소프트웨어 박종선 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com
RA 엄재민 02)368-6142_skku3642@eugenefn.com

Contents

1 마이데이터 서비스 시대 도래 05

2 마이데이터 정의 & 서비스, 해외 사례 09

3 실증서비스 사례로 본 마이데이터 서비스 17

4 마이데이터 산업 전망 25

5 국내 중소형주 관련 기업 29

6 마이데이터 관련 기업 35

쿠콘(294570)
민앤지(214180)
아톤(158430)
핑거(163730)
아이티아이즈(372800)
유비벨록스(089850)

Executive Summary

- 국내 마이데이터 **시범서비스가 12월부터 시작**되고, **내년 1월에는 정식서비스**가 시작될 예정임. 사업 본허가를 받은 기업은 11월 현재 52개사로 이 중 준비된 기업부터 점차 서비스가 확대될 것으로 예상됨.

- 마이데이터는 정보 생산자인 개인이 데이터를 활용하는 과정에서 데이터 접근, 이동, 처리에 대해 능동적으로 결정할 수 있는 권리를 보장한 것. 그동안 **기업이나 공공기관에 있었던 데이터 권한을 개인에게 이전시킴으로써, 고객 데이터 주권이 개인에게 전환된 것**임. 개인이 정보 제공자(은행 등)에게 요청하면 개인 데이터를 본인 혹은 제3자에게 제공할 의무가 생겼음.

- 마이데이터는 금융뿐 아니라 의료, 공공, 에너지, 유통 등 전 산업군으로 확산될 것.

- 다양한 마이데이터 서비스가 실증서비스를 통해 검증을 마치고 본격적인 서비스를 제공하려 준비중이지만, **가장 중요한 것은 인프라**. 마이데이터 서비스를 위한 인프라는 널려 있는 데이터를 수집하고 제공해 줄 수 있도록 지원하는 **API(Application Programming Interface) 플랫폼**과 가공된 데이터를 저장할 수 있는 **클라우드 기반의 PDS(Private Data Storage) 플랫폼** 그리고 **이를 보호할 수 있는 보안 시스템** 등으로 생각해 볼 수 있음.

- 관련 유망주
  - **API 부문: 금융 분야에서 쿠콘, 핑거** 등이 있으며, **의료부문에서는 아이티아이즈**가 준비 중임
  - **보안 부문으로는 아톤, 라온시큐어** 등이 적절히 대응을 할 수 있을 것으로 예상
  - 중소형주 중심의 기업 : **민앤지**, 유비벨록스 등

01

마이데이터 서비스 시대 도래

올해 12월부터 마이데이터 서비스 개시

12월 시범서비스 개시

마이데이터 사업 추진 내역

연월	정책내용
2015.07	금융권 공동 핀테크 오픈 플랫폼 정책 발표
2018.07	**마이데이터 정책 발표** - 신용정보법 개정을 통해 금융기관에 표준화된 오픈 API 구축 의무를 부여
2018.11	신용정보법 개정안 발의
2019.02	공동 결제시스템 정책 발표 → 전자금융거래법 개정안 추진 예정
2019.06	2019년 마이데이터 실증서비스 사업자 선정(8개 컨소시엄)
2020.06	2020년 마이데이터 실증서비스 사업자 선정(8개 컨소시엄)
2020.08	**데이터 3법 개정안 시행 - 마이데이터 사업 도입** - 소비자가 자신의 신용정보나 금융상품을 자유자재로 관리할 수 있는 '포켓 금융 ' 으로 마이데이터 사업 정의 - 신용정보 주체인 고객 동의 下 은행, 보험사, 카드사 등에 흩어져 있는 정보를 모아 고객에게 필요한 맞춤형 서비스를 제공하는 사업
2020.12	마이데이터 라이선스 예비허가(18개사)
2021.02	**마이데이터 사업 허가제 전환** (매월 마지막 주 금요일 예비허가, 본허가 접수) - 본격 시행을 의미(본인신용정보관리업)하며, 마이데이터 가이드라인 발표 예정
2021.06	2021년 마이데이터 실증서비스 사업자 선정(8개 컨소시엄)
2021.08	업권별 의견수렴을 거쳐 충분한 테스트 등을 위하 마이데이터 API 의무화 유예
2021.11	마이데이터 사업자 및 정보제공자는 11.30(화)까지 **API 구축 및 테스트 완료 의무** 11.14기준 9개 기업 기능적합성심사 완료
2021.12	**12.1(수)부터 API를 통한 고객 서비스 개시** - 트래픽 분산 필요성, 고객별 앱 업데이트 시기가 상이함을 고려하여 순차적으로 API 전환
2022.01	**2022년 1.1부터 마이데이터 사업자는 모든 고객에 대해 앱 업데이트를 완료하고 API 방식으로만 서비스**

자료: 금융위원회, 언론, 유진투자증권

- 드디어 **마이데이터(MyData) 서비스 시범 서비스가 올해 12월에 시작**된다.
- 지난 2018년 7월, 마이데이터 정책을 발표한 이후 지속적으로 관련 법안에 대한 개정 및 보안을 해왔으며 특히 2019년부터 해마다 실증서비스를 선정하여 관련 서비스 발굴해왔다.
- 특히, 2020년 8월 데이터 3법 개정안이 시행되면서 본격적으로 마이데이터 사업이 도입되었다.
- 마이데이터 사업자 라이선스 허가제를 도입하여 지속적으로 사업자를 선정하여 발표하여 왔으며 본허가와 예비허가로 구분하여 발표하였다.
- **내년 1월부터는 정식 서비스가 시작될 예정**이다. 특히 마이데이터 사업자는 모든 고객에 대해 앱 업데이트를 완료하고, 오직 API (Application Programming Interface)방식으로만 서비스를 제공해야 한다.

마이데이터 사업자 허가제 도입

마이데이터 사업자 선정 작업 1년

마이데이터 본허가 및 예비허가 현황

구분		1월	5월	6월	7월	9월	10월	11월	합계
본허가	은행	국민은행, 농형은행 신한은행,우리은행 SC제일은행			광주은행, 전북은행 하나은행	중소기업은행 대구은행			10
	보험사				교보생명			KB손해보험	2
	금융투자	미래에셋대우			하나금융투자	한국투자증권 키움증권		KB증권, NH투자증권	6
	여전	국민카드,우리카드 신한카드, 현대카드 BC카드,현대캐피탈			하나카드			롯데카드, KB카드	9
	상호금융	웰컴저축은행							1
	CB사				나이스평가정보 코리아크레딧뷰로				2
	핀테크,빅테크	네이버파이낸셜, 민앤지, 보맵 **비바리퍼블리카(토스), 뱅크샐러드** 쿠콘, 팀윙크, **핀다**, **핀테크** 한국금융솔루션, 한국신용데이터 해빗팩토리, **NHN페이코**, **SK플래닛**			**카카오페이,** 핀크, 아이지넷,뱅큐		디셈버앤컴퍼 니자산운용 **유비벨록스**	FN가이드	21
	IT					LG CNS			1
	총계	27			12	5	2	6	52
예비허가	은행			대구은행,전북은행	중소기업은행				
	보험사			교보생명,신한생명 KB손해보험				미래에셋생명	
	금융투자				키움증권, 현대차증권 교보증권, 한국투자증권	신한금융투자 NH투자증권,KB증권			
	여전			KB캐피탈	롯데카드				
	상호금융								
	CB사								
	핀테크,빅테크		카카오페이		FN가이드, 유비벨록스		코드에프,	HN핀코어, 피플펀드	
	IT								

자료: 금융위원회, 유진투자증권

한국 데이터 3법과 외국 관련 법안

글로벌 확산 기대

한국 데이터 3법 개정

관련 법안	주요 내용
개인정보보호법	▪ **가명정보 도입 등을 통한 데이터 활용 제고** - 개인을 알아볼 수 없도록 안전하게 처리된 가명정보 개념 도입 - 가명정보는 통계작성, 과학연구, 공익 목적으로 동의없이 처리 허용 - 서로 다른 기업이 보유한 가명정보를 전문기관에서 결합 가능 ▪ 동의 없이 처리할 수 있는 개인정보의 합리화 ▪ 개인정보 범위 명확화 - **익명정보의 법 적용 배제 명확화** ▪ 개인정보보호 체계 일원화 - 개인정보보호 관련 기능을 개인정보보호위원회로 일원화 - 개인정보보호법과 정보통신망법 중복규제 정비
신용정보법	▪ 금융분야 빅데이터 분석, 이용의 법적 근거 명확화 - 데이터 결합 법적 근거 마련, 국가지정 전문기관 통한 결합만 허용 - 가명정보 활용과 결합에 대한 안전장치 및 사후통제수단 마련 ▪ 신용정보 관련 산업의 규제체계 선진화 - 신용조회업(CB)을 개인CB, 개인사업자CB, 기업CB 등으로 구분, 진입규제 완화 ▪ **금융분야 마이데이터 산업 도입(본인신용정보관리업)** - **본인정보의 통합조회, 신용,자산관리 등 서비스 제공** ▪ 금융분야 개인정보보호 강화 - 정보활동 동의제도 개선, 정보활용등급제 도입 - 기계화,자동화된 데이터 처리에 대해 금융회사 등에 설명 및 이의제기 권리 도입 - **개인신용정보 이동권 도입** - 금융권의 정보활용, 관리 실태를 상시 평가 - 개인신용정보 유출에 대한 징벌적 손해배상금 강화
정보통신망법	▪ 정보통신망법 내 개인정보 관련 다른 법령과 유사, 중복 조항의 정비와 협치

자료: Kiri 보험연구원, 대한민국 정책 브리핑, 유진투자증권

EU의 GDPR (General Data Protection Regulation)

연월	정책 내용
개인정보의 처리 원칙	▪ **개인정보는 정보주체 관련 합법적이고 공정하며 투명한 방식으로 처리되어야 함** ▪ 개인정보는 특정되고, 명시적이며, 적합한 목적으로 수집, 처리되어야 함 ▪ 개인정보는 처리되는 목적과 관련하여 적정하고 관련성이 있으며 필요한 범위로 제한 ▪ 개인정보 처리목적을 위해 필요한 기간내에 주체를 식별할 수 있는 형태로 보유 ▪ 적절한 조치를 통해 적정한 보안을 보장하는 방식으로 처리되어야 함 ▪ 컨트롤러는 개인정보보호원칙에 대해 책임성을 갖춰야 하고, 준수를 증명해야함
정보주체의 권리	▪ 정보주체는 본인 정보를 누가, 왜, 무엇을 하는지 등의 정보를 제공받을 권리 존재 ▪ 본인정보의 처리 목적, 항목, 수령인 등 관련 기업으로부터 확인받을 수 있는 권리 존재 ▪ 개인정보에 대해 정확하지 않은 부분에 대한 수정 및 삭제 요청, 반대 권리 보유 ▪ **자신에 관한 개인정보의 처리를 차단하거나 제한할 권리** ▪ 본인에 대한 정보를 받을 수 있는 권리와 다른 기업에게 개인정보를 전송할 수 있는 권리를 가짐
기업의 책임성 강화	▪ **개인정보처리 활동의 기록** ▪ 개인정보 처리 설계 단계부터 데이터 보호 및 비즈니스 관행에 통합하여 적용 ▪ 개인정보영향평가 실시 ▪ 개인정보보호책임자 지정
개인정보의 역외 이전	▪ 제3국이나 국제기구로 개인정보를 이전하거나 이전 후 처리할 때 GDPR 준수
개인정보 침해 시 조치사항	▪ 개인정보 침해는 보안의 3요소(기밀성, 기용성, 무결성)에 따라 구분하고, 침해 인지 후 72시간 내 감독기관에 통지해야 함 ▪ 통지의무 위반 시, MAX(전 세계 매출액의 2% , 최대 1천만 유로) 과징금 부과
피해 규제 및 제재	▪ 위반 책임이 있는 기업이나 프로세서를 상대로 사법적 규제 수단에 관한 권리

자료: Kiri 보험연구원, 대한민국 정책 브리핑, 유진투자증권

02

마이데이터 정의 & 서비스, 해외 사례

마이데이터 정의

마이데이터는 개인이 결정권 보유

마이데이터 정의 및 원칙

구분	내용
정의	
마이데이터	**정보 주체가 개인데이터에 대한 열람, 제공 범위, 접근 승인 등을 직접 결정**함으로써 개인 정보 활용 권한을 보장, 데이터 주권을 확립하는 패러다임
원칙	
데이터 권한	개인이 개인데이터의 접근, 이용, 활용 등에 대한 통제권 및 결정권을 가져야 함
데이터 제공	**개인 데이터를 보유한 기관은 개인이 요구할 때**, 개인데이터를 안전한 환경에서 쉽게 접근하여 **이용할 수 있는 형식으로 제공**해주어야 함
데이터 활용	**개인의 요청 및 승인에 의한 데이터의 자유로운 이동과 제3자 접근이 가능**하여야 하며, 활용 결과를 개인이 투명하게 알 수 있어야 함

자료: 한국데이터산업진흥원, 마이데이터 서비스안내서, 유진투자증권

마이데이터 주요 이해 관계자

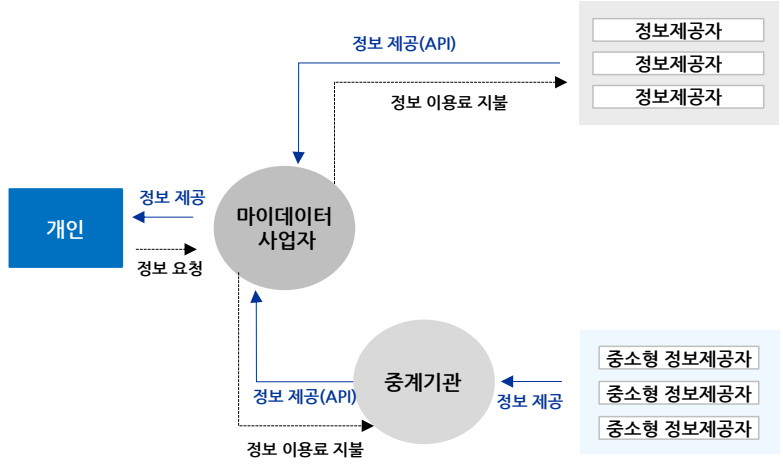
구분	내용
주요 원리	1) **개인이 마이데이터 사업자를 통해 자신의 데이터 열람을 요청** 2) **마이데이터 사업자는 고객을 대신하여 정보 제공자로부터 정보 수신** 3) **수신된 데이터를 마이데이터 사업자가 고객에게 조회 서비스 제공, 결합하여 2차 서비스 제공**
①고객(개인)	처리된 신용정보로 알아볼 수 있는 자로서 그 신용정보의 주체가 되는 자
②마이데이터 사업자	본인신용정보관리업에 대하여 금융위원회로부터 허가를 받은 자
③정보 제공자	정보제공자는 고객 전송요구가 있을 경우 고객의 지시에 따라 개인 신용정보를 전송할 의무가 있음
④중계기관	마이데이터 API 요청에 중소형 정보제공자를 대신하여 고객의 정보를 중계하는 신용정보법 상 기관

자료: 이것이 마이데이터다, 유진투자증권

- 마이데이터는 정보 생산자인 개인이 데이터를 활용하는 과정에서 데이터 접근, 이동, 처리에 대해 능동적으로 결정할 수 있는 권리를 보장한 것이다. 그동안 기업에게 있었던 데이터 권한을 개인에게 이전시킴으로써, **고객 데이터 주권이 개인에게 전환**되었다.

- 개인이 정보 제공자(은행 등)에게 요청하면 **개인 데이터를 본인 혹은 제3자에게 제공할 의무**가 생긴 것이다. 이를 통해 마이데이터사업(본인신용정보관리업)이 가능해졌으며 금융사, 통신사 또는 병원 등 여러 기관에 분산되어 있는 개인의 정보를 한 곳에 모아 제3의 서비스 사업자에게 제공, 가공 및 활용 등 여러 신산업이 탄생할 수 있는 환경이 조성되었다.

마이데이터 생태계



자료: 유진투자증권

마이데이터 핵심: API & 가명정보

API 방식을 통한 가명정보 활용

스크래핑 방식 VS API 방식

	스크래핑 방식	API 방식	API 장점
고객인증	이용자가 인증정보를 업체에 제공	이용자가 필요 서비스에 직접 로그인	이용자가 정보 접근권 가짐
정보처리	인터넷 스크린에 보여지는 정보추출 (직접 데이터를 가져오는 것)	필요한 정보를 정보 제공자로부터 수신	정보 통제권, 보안성 강화
표준화	표준화 불가	표준화 가능	신생 업체 진입 용이
정보보안	중요정보(계좌 비밀번호 등)를 업체에 제공	중요정보 대신 허용권한증표(토큰) 제공	고객 중요정보를 제공하지 않아도 됨

자료: 금융위원회, 유진투자증권

가명정보와 익명 정보

	개인정보	가명정보	익명정보
성명	유진	9015621	삭제
나이	33세	30대	30대
성별	남성	남성	삭제
전화번호	010-1234-5678	삭제	삭제
통신료	10만원	10만원	10만원
데이터 사용량	25.6GB	25.6B	20GB이상
통화시간	303분	303분	많음

자료: 유진투자증권

- 마이데이터 산업의 개화에 있어 **API (Application Programming Interface) 전송방식, 가명정보**가 핵심 요소이다.
- 정보 제공에 있어서 종전의 오픈뱅킹 서비스에서는 스크래핑 방식, API 방식이 혼용되었다. 스크래핑은 인터넷 화면에 보이는 내용 중 필요한 내용을 추출 및 저장하는 방식이다. 해당 방식은 홈페이지마다 툴을 짜야하기 때문에 표준성이 떨어지고, 고객 중요정보를 제공해야하기 때문에 보안성에 문제가 있다.
- **국가는 마이데이터 사업에 있어 데이터 전송방식을 API 방식만 허용**했다. API방식은 스크래핑의 문제점을 해결한 것으로 표준성과 보안성이 우수하다. 업체는 데이터를 '수신' 방식으로 얻기 때문에 고객 요청이 있으면 특정 정보를 제공하지 않을 수도 있다.
- **또한, 데이터 활용에 있어 가명정보 사용이 가능**해졌다. 가명정보는 개인정보를 가공하여 개인을 식별할 수 없게 만든 정보로 사생활 침해 없이 관련 정보를 상업적으로 이용할 수 있다. 가령 법적 동의 없이 사용할 수 있는 익명정보는 나이, 성별 등의 정보가 삭제되기 때문에 상업적 이용에 한계가 있지만 가명정보는 몇 가지 절차만 거치면 성별, 소득 등 자세한 정보를 유기적으로 활용할 수 있기 때문에 데이터로서의 가치가 매우 크다.

마이데이터 서비스

다양한 산업으로 확대 예상

마이데이터 서비스 도입에 따른 영향

구분	내용
새로운 서비스의 등장	- 본인 데이터의 통합 조회 - 소비패턴, 재무현황, 위험성향 분석 - 맞춤형 금융상품 정보 제공
금융산업에 미치는 영향	- 금융기관 간 경쟁 촉진 - 데이터 종합 분석을 통한 혁신적 금융상품 개발 - 산업 전반의 효율성 제고 및 비용 절감
금융투자업에 미치는 영향	- (제조) 맞춤형 금융상품 활성화 및 대형 금융기관에 대한 판매 의존도 감소 - (판매) 판매채널 간 경쟁 확대 - (중개) 개방형 혁신 필요성 부각 - (투자일임, 자문) 중대한 위협이자 새로운 기회로 작용 - (전 분야) 마이데이터 사업자와 전략적 제휴 확대

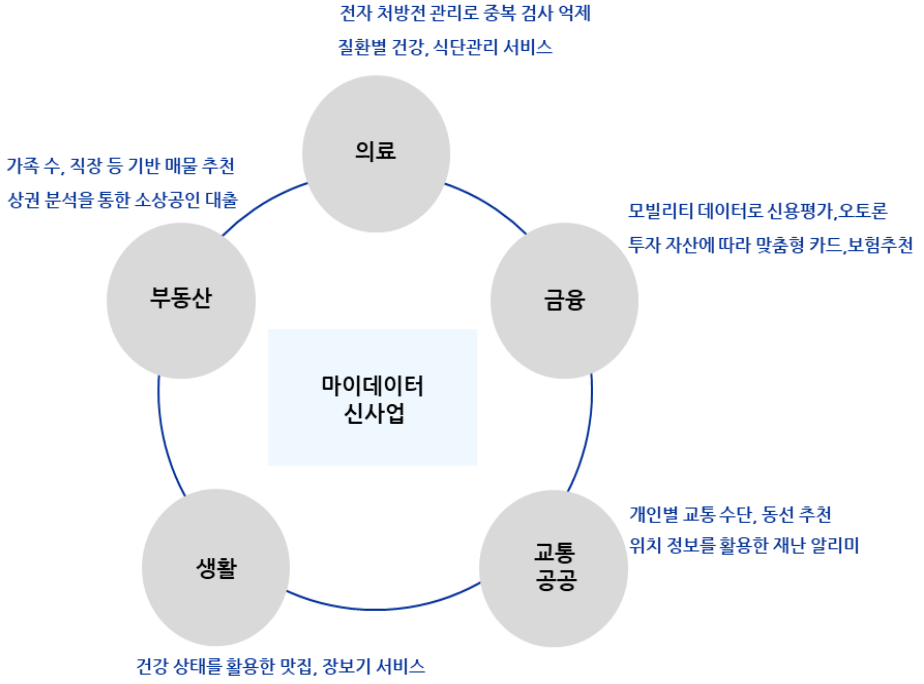
자료: 자본시장연구원, 유진투자증권

업권별 주요 마이데이터 서비스 예시

업권	정보활용방안	주요서비스
은행	계좌거래 내역, 대출 잔액, 금리 이자 등의 다양한 금융자산 현황 분석	재테크 방안 안내 등을 통한 자산형성 지원
카드	카드사용 일시, 결제 내역, 카드대출 이용 등의 소비패턴 분석	다양한 카드사용 혜택 제공 및 합리적인 소비습관 개선 지원
금융투자업	투자종목, 투자금액, 자산규모 등의 투자정보를 통해 투자패턴 분석	세제 혜택, 투자습관 개선 등 다양한 포트폴리오 제공
보험	보험료 납입내역, 보험기간, 보장내역 등의 보험정보를 통해 노후예측 및 건강 분석	연금관리를 통한 노후설계와 저비용의 건강관리 서비스 제공
핀테크	핀테크, 은행, 카드, 증권, 보험 등 여러 금융업권의 금융상품 및 정보를 종합적으로 비교 분석	맞춤형 금융상품 추천. 정보 주체의 정보권리 행사 대행
IT	IT, 금융, 통신, 유통 등의 데이터와 융복합	통신정보기반 금융상품, 유통 및 정보기반 금융상품 등 고부가 가치 혁신서비스 제공

자료: 금융위원회, 유진투자증권

마이데이터는 금융뿐 아니라 전 산업군으로 확산될 것



자료: 한경비즈니스, 유진투자증권

해외 핀테크 기업 사례

핀테크 기업 중심으로 확대

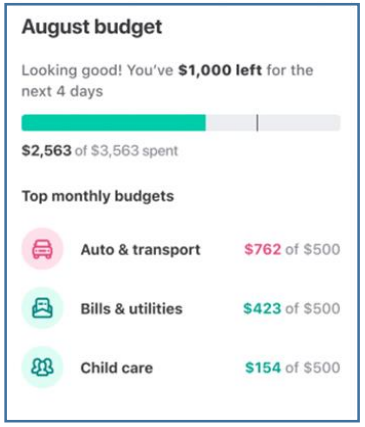
핀테크 기업의 마이데이터 서비스 사례

회사, 서비스	주요 내용
Meniga -개인소비지출 관리-	- 타임라인 형태의 **소비지출 관리**로 고객 관여도 제고 - MZ 세대에게 익숙한 SNS활용, 타임라인 형태로 제공 - **AI 기반 지출 카테고리 분류, 신용점수 알람 제공**
Wealthfront -로보어드바이저-	- 목적 기반 투자 자동화 서비스 제공 - **고객 자산, 개인연금, 퇴직연금 등의 정보 입력시 현재 재무상태와 은퇴 시점 계획 등을 자동 분석** - 고객의 투자목표 수립과 목표기간 내 실행가능성 판단 및 제시 - 일상적인 투자계획 뿐 아니라 주택구매, 학자금 마련과 같은 목적 달성, 신용대출, 투자손실에 대한 세금효과 분석 등 관련 투자상품 추천
Strands -사업자 재무관리-	- 소상공인 자영업자의 재무관리 서비스 - **사업자가 보유한 모든 계좌의 현금흐름 파악, 카테고리별 지출관리** - 미래 매출 예측, CLO(Card Linked Offer), 마케팅 앱 푸시 메시지 서비스 등 마케팅 서비스 제공
Moven -Stash-	- **고객이 설정한 저축 및 재무목표의 달성 지원을 위한 상품 추천** - 고객이 우선순위를 정해 재무목표를 설정하면, 현재 현금흐름 분석하여 월별 가능한 저축금액과 지출예산 수립 - 고객과의 소통은 챗봇 기능을 통해 이루어짐
Credit kama -신용개선 서비스-	- 무료 개인 신용점수 모니터링과 부채 상환 조언 등의 서비스 제공 - **대출금에 대한 월별 원리금, 회수 기간 등의 계산 정보 무료 제공** - 수익 모델은 온라인 광고 노출
Intuit -민트-	- 은행, 카드, 증권, 보험 등의 금융계좌정보를 오픈 API나 스크레핑 기술을 이용하여 수집하여 일괄 조회 및 관리 서비스 제공 - **시각자료를 통해 본인의 재무상태, 지출현황, 투자상황 파악 및 청구금액 알림 및 결제 가능** - 신용평가점수를 파악하고 신용평가점수를 상향시킬 수 있는 조언 제공 - 수익모델은 고객에게 적합한 금융상품을 추천하고 고객이 민트를 통해 상품을 가입하면 해당 회사로부터 중개수수료를 받는 모델

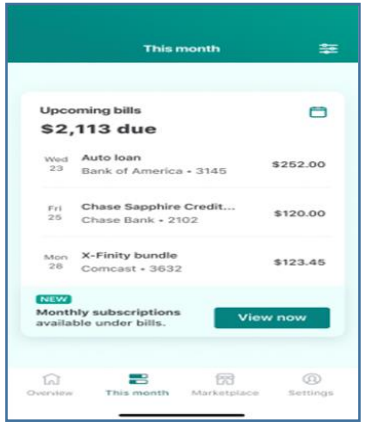
자료: Kiri,DBR, The Bridge, 유진투자증권

미국 핀테크 기업 인튜이트(Intuit)가 제공하는 민트(Mint) 서비스

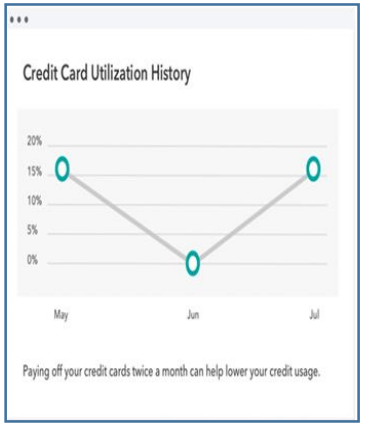
예산관리



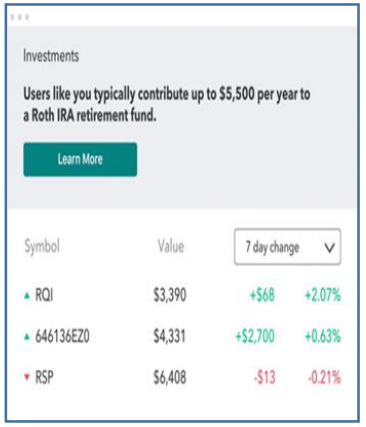
지출관리



신용점수관리



투자관리



자료: Mint, 유진투자증권

해외 국가 정책들

정부가 표준안을 제시하고 서비스 확대를 지원

주요국 마이데이터 정책 비교

구분	EU	영국	호주	일본
제도	PSD2	PSD2/ Open Banking Standard 3.0	오픈뱅킹 리뷰	은행법 개정
기능	조회, 이체	조회, 이체	조회	조회, 이체
범위	계좌정보	계좌정보 상품정보	예금, 카드, 대출 리스, 퇴직저축 등	계좌정보
대상	EU 내 전 지급결제계좌	9개 은행(2018) →25개(2019.10)	4개 은행(2019) →은행 전체로 확대 추진(2022)	110개 은행 API 공개 예상 (2020)

자료: Kiri, 유진투자증권

미국 스마트 공시

구분	블루 버튼 (건강,의료)	그린버튼 (에너지)	마이스튜던트 버튼 (교육)
법적근거	Health Insurance Portability and Accountablity Act(HOIPPA)	Energy Independenced And Security Act	Family Educational Rights And Privacy Act(FERPA)
주요내용	각종 의료정보, 긴급연착처 의료팀, 보험자를 위한 데이터 다운로드	실시간 전력사용량 공개시스템 *캘리포니아 전력수요 절감	교육정보 사이트 및 교육비 대출 정보 사이트에서 학생 데이터 열람, 다운로드
참여기관	재향군인회, 국방부 보건후생부	에너지부, 환경보호청	교육부

자료: 한국데이터진흥원, ,Kiri, 유진투자증권

- **해외에서도 핀테크 기업 중심으로 서비스가 확대**되고 있었지만, **국가 차원에서 국민의 데이터에 안전성과 보안성을 부여**하면서도, 이를 지원하기 위한 각종 정책을 제시하고 있다.
- **마이데이터 개념은 EU에서 처음 출발**하였다. EU는 1995년부터 시행되던 개인정보보호지침을 대체하기 위해 2016년 5월 27일 GDPR(General Data Protection Regulation)을 채택하고, 2018년 5월 25일부터 시행되었다.
- **유럽은 PSD2(Payment Services Directive 2, 지급결제 서비스 지침 개정안)을 발표**하면서 금융분야에서의 개인정보결정권을 처음으로 구체화하였으며 **2018년 1월부터 시행**하였다. 이후 영국, 호주, 일본 등은 점차 이를 반영한 정책을 발표하였다.
- **미국은 2011년부터 스마트 공시(Smart Disclosure) 제도를 시작**으로 개인정보에 대한 데이터 개방정책을 추진하였다. **공공기관이 가진 의료, 에너지, 교육 등의 정보를 개인이 본인 정보에 접근할 수 있도록 보장**하게 한 것이다. **기업은 이를 이용하여 소비자들에게 맞춤형 서비스 제공이 가능**하다. 예를 들면 애플 헬스 앱에서는 병원의 전자의무기록에 저장된 진료, 처방, 진단검사 기록 등을 환자가 직접 내려 받을 수 있다. 2018년 대형은행과 핀테크 기업이 금융데이터거래협회(FDE: Financial Data Exchange)를 설립하고, 오픈 API 표준안을 개발하고 공유하여, 2021년 현재 168개 기관으로 확대 중이다.

해외 사례 -영국

영국은 모든 산업에 적용 원칙

영국 API 호출건수



자료: OBIE(2021), Kirk, 유진투자증권

영국 오픈뱅킹 앱 스토어 서비스

구분	2018.12	2019.12	2020.12
재무의사결정 개선	6	21	37
조언 및 지침에 대한 접근성 향상	0	1	2
더 나은 대출로 개선	7	16	21
저축 및 투자 증가	0	2	4
결제 선택 범위 확대	0	12	25
스위칭 증가	0	0	2
기타	0	1	6
혼합	3	9	12
총계	**16**	**62**	**109**

자료: OBIE(2021), Kirk, 유진투자증권

- 영국정부는 **2011년 모든 산업에 걸쳐 적용되는 마이데이터(MiData) 원칙을 발표**함. 그러나 민간기업 참여방식으로 초기에 성과가 미미하였다.
- **2013년 8월**, 기업 및 규제혁신법을 통해 **기업이 보유한 정보의 디지털 제공을 의무화**하고, **2014년 4월** 정보공개법 개정을 통해 **공공데이터의 디지털 제공을 의무화**하였다.
- 2017년 오픈뱅킹 정책을 추진하고, 9개 주요 은행이 의무적으로 공동 API를 채택하게 했다. 오픈뱅킹이행기구(OBIE)**는 2018년 API 표준 요건을 수록한 'Open Banking 3.0'을 발표**하였다.
- 오픈뱅킹 API 이용 건수는 초기에는 미미한 수준이었으나, 점차 확대되면서 2020년말 기준, 전년대비 2.4배 증가하였다. 또한 오픈뱅킹 앱 스토어에서 제공하는 서비스의 개수와 범주도 점차 확대되고 있다.

편집상의 공백페이지입니다

03

실증서비스 사례로 본 마이데이터 서비스

2019년 마이데이터 실증서비스

다양한 분야의 첫해 실증 서비스

2019년 마이데이터 실증서비스 선정 서비스 현황

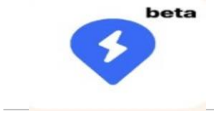
이미지	분야	서비스명	서비스 설명	주간	참여기관
	의료	헬스톡포미	**건강검진, 처방전 등의 데이터를 이용한 영양 건강식단 추천.** 병원의 건강검진, 문진 등 건강 정보를 마이데이터로 받아 통합 관리 및 활용	강남세브란스 병원	아롬정보기술, **CJ프레시웨이**, 에쓰푸드
	의료	퍼스터	**응급환자의 응급 진료기록, 일상생활 속 건강기록을 보관**하고 진료와 처방에 활용하는 개인 건강지갑 서비스	브이티더블유	삼성서울병원, 서울아산병원, 동아대학교병원
	의료	마이헬스데이터	**스마트폰으로 언제 어디서든 자신의 의료데이터를** 전달받을 수 있고 전달 받은 의료 데이터에 대한 항목별 설명과 건강등급을 확인할 수 있음	서울대병원	차의과대학교 산학협력단, 메디블록, 웰트, **삼성화재**
	금융	페이코	**본인 정보 통합조회 및 생애주기별 맞춤형 금융상품 추천 서비스**	**NHN페이코**	**KEB하나은행, 한화생명보험, 한화투자증권, 한화손해보험,** 신한금융투자, 웰컴저축은행
	에너지	에너지 마이데이터	세종시 주민 대상 에너지 데이터 수집 및 에너지 수급 예측, 맞춤형 서비스 제공	다음소프트	세종시, 에이엠에이닷컴, 유디아이
	유통	캐시노트	개인데이터 저장소 기반 소상공인 마케팅 관리 서비스로 결제 데이터와 가맹점 방문객 정보, 사업장 정보를 활용하여 소상공인 대상으로 경영개선에 도움을 줌	한국신용데이터	신한카드
	유통	캐롯	개인사업자를 위한 각종 서류를 마이데이터로 안전하게 보관하고 필요할 때 플랫폼을 통해 간편하게 거래처에 전송하는 경영지원 서비스	한국기업데이터	한국전자세제협회, **비즈니스온,** 기웅정보통신
	기타	스칼라뱅크	국회도서관으로부터 수집된 학술연구자 정보를 활용하여 저작물 통합관리	코난테크놀로지	국회도서관

자료: 금융위원회, 언론, 유진투자증권

2020년 마이데이터 실증서비스

대기업 및 상장기업 참여 확대

2020년 마이데이터 실증서비스 선정 서비스 현황

이미지	분야	서비스명	서비스 설명	주간	참여기관
	의료	세이프패스	**분산신원인증과 블록체인을 활용한 전자처방전을 개인 데이터 저장소에 저장**해 정보 관리, 중복검사 억제, 맞춤형 자가 건강 관리 서비스 제공	농심디엔에스	**유투바이오**, 약학정보원, 교보생명, 씨젠의료재단
	의료	하이엠디	**검진결과, 유전체 검사 등의 의료 데이터 현황을 한 눈에 확인**하고, 맞춤형 도시락 추천, 암 유전자 검사, 생활습관 및 정신건강 관리 등 홈케어 서비스 제공	평화이즈	카톨릭대학교산학협력단, 경희의료원, 메디플러스
	금융	모니	**개인의 모빌리티 데이터와 공공, 금융정보를 결합**해 신용평가, 금융상품 등 서비스 제공. 벌점, 과태료, 범칙금 등의 현황을 알려줌	**핀테크**	**SK텔레콤, SK에너지, SK네트웍스**, 전북은행, 광주은행
	금융	마이디	은행 등의 금융데이터와 네이버, 쿠팡 등 생활 데이터를 연동하여 내 단말기에서 관리. 데이터 거래 혹은 이벤트로 포인트 적립이 가능하며 이용자가 혜택을 얻을 수 있는 마이데이터 마켓플레이스	NH농협은행	NH그룹
	공공	마이티	공공 교통수단에서 수집된 데이터를 기반으로 재난 알림 서비스 확대 및 통합 경로 데이터를 통한 맞춤형 서비스 제공	서울특별시	BC카드, 한국교통연구원, 코리아크레딧뷰로 등
	생활	엠박스	**개인의 건강진료와 카드 내역 분석을 통한 직장인 맛집 추천**, 정신 건강관리, 장보기 서비스 등 제공	**한컴위드**	고려대학교 산학협력단, 망고플레이트, **GS리테일**
	소상공인	마이소신	상가 부동산 데이터 수집, 유통을 통한 대출연계 소상공인 평가모형으로 점포 거래시장의 투명성 제고 및 상권분석 서비스 제공	소상공인연합회	신한카드, 한국간편결제진흥원, 한국금융솔루션
	교통	스마트시티패스	개인의 MaaS 데이터를 활용한 대중교통 사각지대 해소 방안 및 최적의 교통수단 재배치 방안 분석	데이터얼라이언스	이비카드, 나인투원 크로센트

자료: 금융위원회, 언론, 유진투자증권

2021년 마이데이터 실증서비스

의료, 공공 부문 지속 확대

2021년 마이데이터 실증서비스 선정 서비스 현황

이미지	분야	서비스명	서비스 설명	주간	참여기관
	의료	아바타빈즈	**만성콩팥병 환자의 데이터를 기반으로 식단, 운동 코칭** 등 개인 맞춤형 관리와 신약개발 임상 시험 매칭 등의 서비스 제공	서울대학교 산악협력단	강원대병원, 고려대산학협력단, 넥스트도어 등
	의료	메디팡팡	**개인데이터를 안전하게 보관할 수 있는 개인 데이터 저장소(PDS)**를 통해 서로 다른 병원 환자의 과거 진료이력을 공유할 수 있음	에비드넷	강동경희대병원, 강동성심병원 등
	의료	아이캐어미	개인건강기록, 유전체 기록, 임상기록 등의 의료데이터를 활용하여 당뇨 등 만성 질환을 예방하고 관리하는 서비스 제공	아이크로진	네이버클라우드, **제이엘케이**, 부산대병원
	공공	MILLIPASS	병역 정보를 활용해 **군인과 군인가족** 모두가 모바일로 자격을 확인하고 편리하게 **복지서비스를 이용할 수 있는 마이데이터 서비스**	한국간편결제진흥원	**다큐브,쿠콘,현대이지웰,** 포스트뱅크솔루션즈,육군본부
	공공	이사온	원클릭 이사행정 서비스로 전입신고, 확정일자 발급, 전세대출 등 이사 관련 간편 행정 처리 서비스	서울특별시	**신한은행**, 에스엔피랩, 한국부동산원,스마트로
	생활	맞춤형 생활소비비서	통신사 및 카드결제 데이터 분석을 통한 소비자 맞춤형 상권분석, 가격변화추이, 포인트 제공 서비스	KT	**아톤**, 포뎁스, 스마트로, 비씨카드
	금융	페이데이	소득증빙이 어려운 플랫폼 노동자의 흩어진 소득정보를 통합 관리하고 이를 활용한 신용점수 향상, 개인 맞춤형 금융상품 추천 서비스	신한카드	코리아크레딧뷰로, 메쉬코리아, 링크아시아 매니지먼트
	교통	안심대리운전 서비스	대리운전 기사의 운행 데이터, 근로 데이터를 활용한 실시간 도착위치 알림 및 개인 소득 통합관리 서비스	인플랩	아롬정보기술, 인플랩, 한국교통안전공단 등

자료: 금융위원회, 언론, 유진투자증권

주요 사례 1) 금융_페이코

MZ세대를 위한 마이데이터 서비스

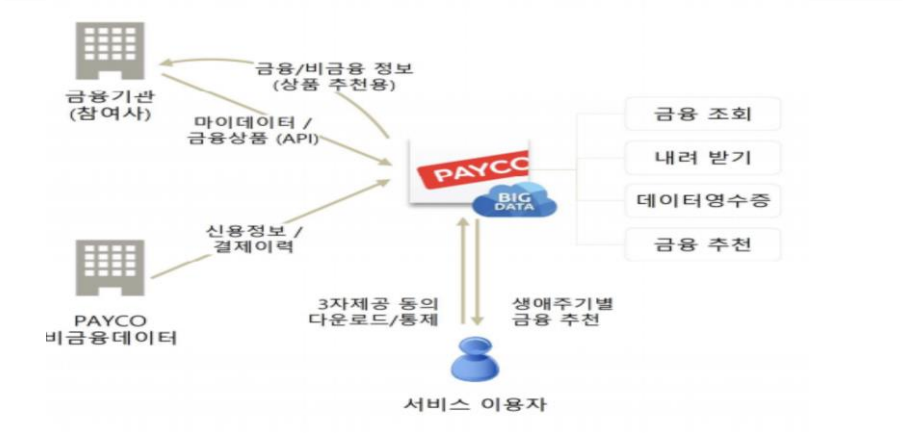
NHN페이코가 선보이는 마이데이터 서비스



자료: NHN페이코, 유진투자증권

- 간편결제 서비스를 제공하는 NHN의 페이코는 **2030을 위한 마이데이터 서비스**를 준비했다.
- 2030은 기존 신용평가 항목인 금융 이력이 없기 때문에 신용 점수가 낮다. 하지만 2030은 적극적인 온라인 소비활동을 하고 있기 때문에 비금융데이터(웹툰, 쇼핑, 게임 등)는 많이 쌓여있다. 페이코는 이 점을 착안해 기존 금융데이터와 마이데이터를 통해 얻은 비금융데이터를 조합한 서비스를 출시한 것이다.
- 페이코는 자체 신용평가 시스템, 비금융데이터를 통해 30만원 한도의 후불 결제 서비스를 제공한다. 또한 여러 곳에 흩어진 2030의 소비 패턴, 빈도, 자산 정보를 통합 관리하고 빅데이터 기반 개인 생애주기별 맞춤형 금융상품 추천 서비스도 제공이 가능하다.

페이코의 마이데이터 구현 과정



자료: Zdnet Korea,유진투자증권

페이코의 핵심 기능

구분	내용
통합 관리	▪ 모든 금융기관의 이용 내역과 페이코 및 타 간편결제 이용 내역, 충전금 잔액 등 통합 조회
지출알림	▪ 정기 결제, 구독 서비스 등 고정 지출 미리 알림 서비스
비금융정보 이용 서비스	▪ 신용점수 산정 시 페이코 결제 및 NHN 관계사 서비스 이용 정보 활용 ▪ 신용점수 변동 시 해당 사유를 분석하여 공지 ▪ 자체 신용평가모델(금융이력+비금융이력)을 통한 후불결제서비스
추천 서비스	▪ 라이프 스타일에 맞춰 나만의 금융 경험을 만들 수 있는 금융 추천 서비스 ▪ 데이터 기반의 개인 관심사, 소비 성향 분석을 통해 투자, 예적금, 카드, 대출, 보험 상품 추천 ▪ 여행, 대출금 상환 등 목표를 설정하고 기간, 적립방법, 금액 등 운영 방식을 고르면 맞춤 상품 추천

자료: NHN페이코, 이것이 마이데이터다, 유진투자증권

주요 사례 2) 의료_마이헬스웨이 플랫폼

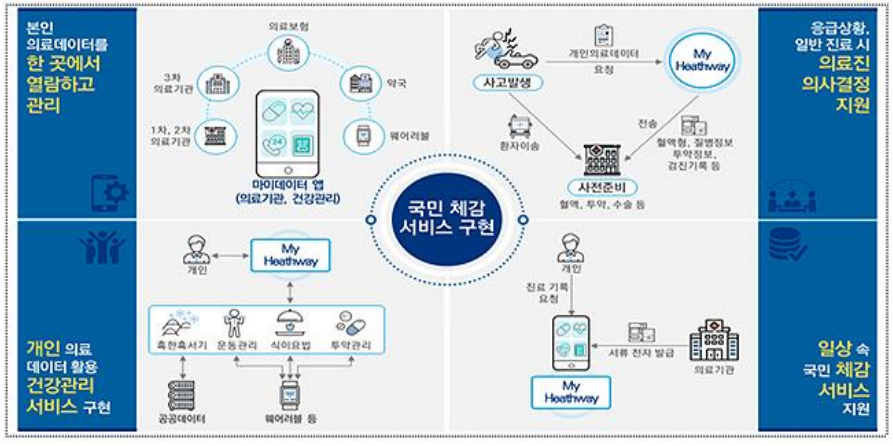
병원 개인정보 통합 조회 가능

마이헬스웨이 플랫폼 도식도



자료: 보건복지부, 유진투자증권

마이헬스웨이 플랫폼을 이용한 파생 서비스



자료: 보건복지부,언론,유진투자증권

- 마이헬스웨이 플랫폼은 **여러 병원에 흩어져있는 개인 건강 정보를 통합 조회하고 활용할 수 있는 플랫폼**이다. 정부 주도로 만들어지고 있으며, 의료 마이데이터 활용의 가장 근본이 되는 건강정보 고속도로 역할을 하게 될 것이다.
- 마이헬스웨이 플랫폼을 통해 정부는 '나의건강기록 앱 ' 을 출시했다. 국민들은 이 앱을 통해 진료이력, 건강검진이력, 투약이력, 예방접종이력을 통합 관리할 수 있고 본인이 원하는 경우 진료와 건강관리 서비스를 받을 수 있도록 저장한 본인 건강정보를 원하는 곳에 전송할 수 있다.

나의 건강기록 앱 주요 화면



자료: 보건복지부,언론,유진투자증권

주요 사례 3) 생활_M-Box

나에게 맞는 맛집, 장보기 등

M-Box 플랫폼 도식도



자료: 한컴위드, 유진투자증권

M-BOX 플랫폼을 이용한 다양한 마이데이터 서비스



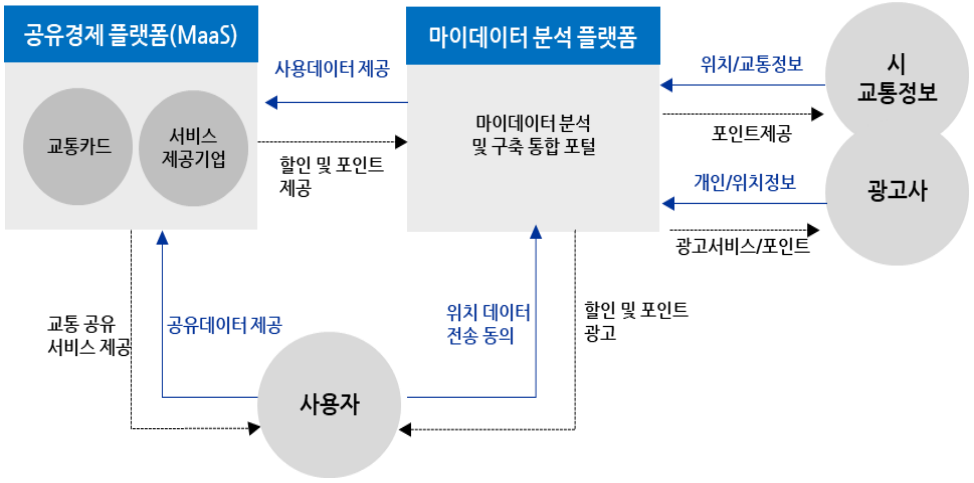
자료: 보건복지부,언론,유진투자증권

- 한컴위드가 서비스하고 있는 M-Box는 **개인 건강진료와 카드 내역 데이터 분석을 통해 맛집 추천, 정신건강 관리 및 장보기 서비스를 제공**한다. 또한 개인 건강진료, 카드 사용내역 등의 데이터도 통합관리를 할 수 있다. 건강뿐만 아니라 맛집, 장보기 등 생활 전반에 걸친 'Wellness'를 제공하는 서비스다.
- M-Box의 가장 큰 특징은 PDS(Personal Data Storage, Store, Space) 사업이라는 새로운 비즈니스 모델을 채용하고 있다는 점이다. PDS는 개인 데이터를 ① **안전하게 저장** ② **체계적으로 관리**하는 플랫폼이다. 개인이 원하는 데이터를 선택하면(금융, 소비, 세무 등) 그 데이터는 PDS 플랫폼에 저장된다. 이 데이터는 각기 다른 산업군의 데이터 활용기업으로 전송되며 이종 간의 데이터 결합을 통해 개인 맞춤형 서비스가 제공된다.

주요 사례 4) 공공_스마트시티패스

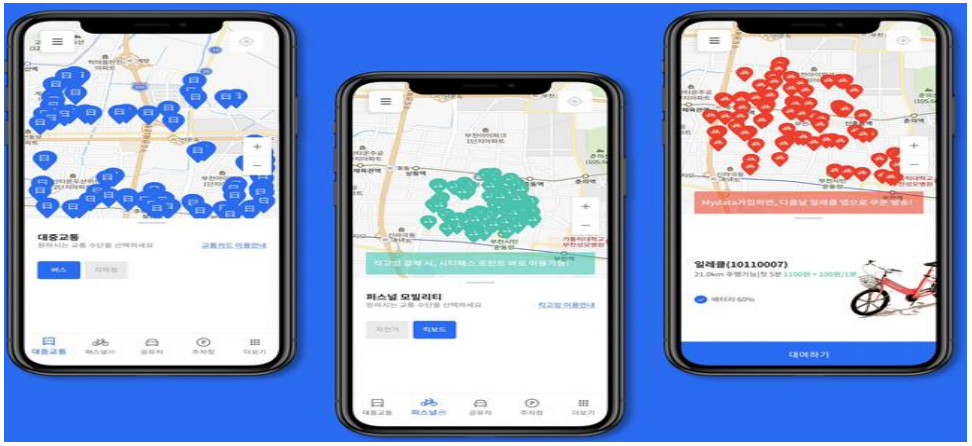
MaaS와 마이데이터 융합 서비스

스마트시티패스 사업구조 도식도



자료: 부천시,이것이 데이터다,유진투자증권

스마트시티패스 인앱화면



자료: 한국데이터산업진흥원,유진투자증권

- 교통부문에서는 **마이데이터와 MaaS를 융합**한 사업 구조가 만들어지고 있다. MaaS(Mobility as a Service)는 전동킥보드-지하철-공유바이크까지 **'이동'에 사용되는 모든 교통수단을 통합하여 제공**하는 서비스이다. MaaS에 마이데이터가 결합되면 소비패턴, 이동경로 등 개인 데이터를 활용하여 지하철 정기권, 최적 경로 추천 등의 서비스가 가능하다.

- 부천시가 출시한 스마트시티패스는 MaaS와 마이데이터를 결합한 서비스이다. **블록체인 기반의 아이디 한 개로 대중교통, 개인형 이동장치, 공유차, 주차장 등의 4가지의 서비스를 유기적으로 이용**할 수 있다. 대중교통 이용 데이터 및 위치 데이터를 활용하여 개인형 이동장치-대중교통-개인형 이동장치로 이어지는 최적 경로 추천 및 근처 주차장 위치 정보 등 라스트 마일 서비스까지 제공하고 있다.

교통-통신-안전-데이터-환경 서비스를 All In One으로 제공



자료: 부천시,유진투자증권

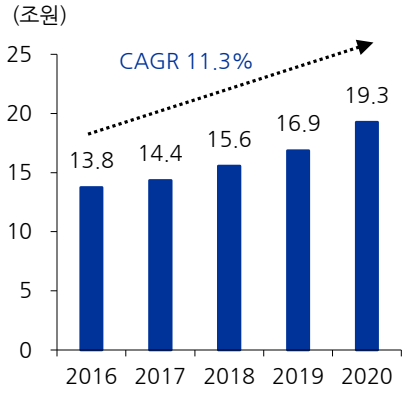
04

마이데이터 산업 전망

데이터 산업 발전 현황

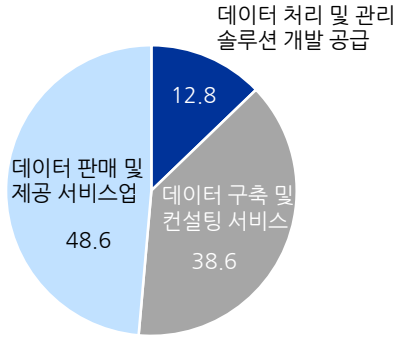
데이터가 돈이 되는 세상

국내 데이터산업 시장 규모



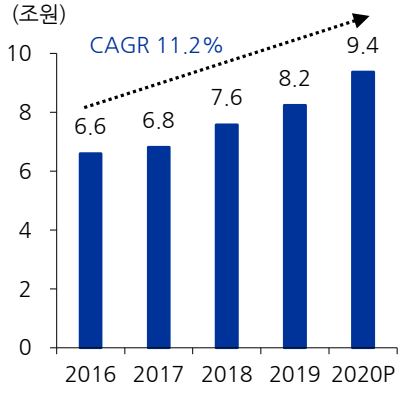
자료: 한국데이터산업진흥원,유진투자증권

데이터산업 부문별 비중



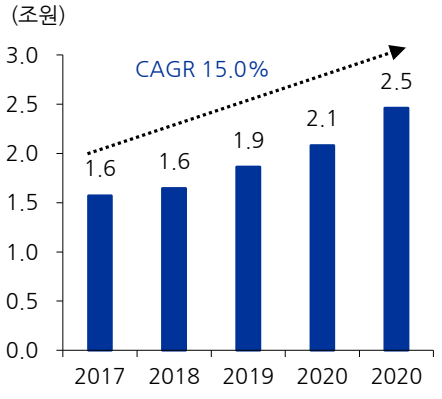
자료: 한국데이터산업진흥원,유진투자증권

데이터 판매 및 제공 서비스업



자료: 한국데이터산업진흥원,유진투자증권

데이터 처리 및 관리 솔루션 개발



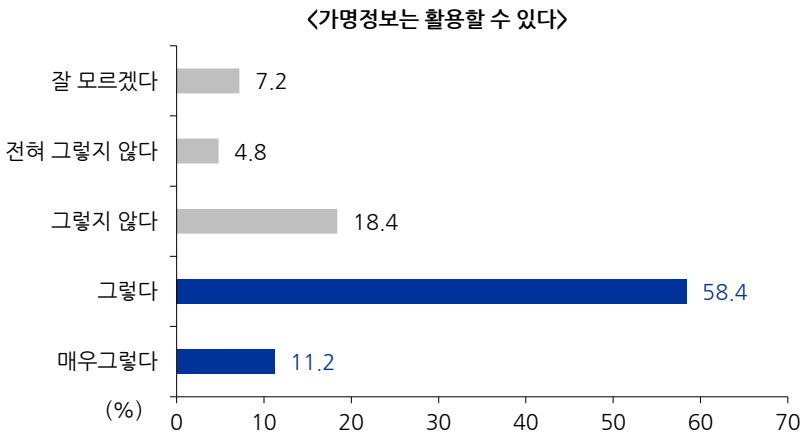
자료: 한국데이터산업진흥원,유진투자증권

- 디지털 전환, 데이터 분석 기술의 발전 등으로 데이터 산업은 급격한 성장을 시현하고 있다. 한국데이터산업진흥원에 따르면, '20년 국내 데이터 산업 시장 규모는 19.3조원을 기록했으며, **'18~'20년까지 3개년도 CAGR 11.3%의 성장률**을 나타냈다.
- 업종별로는 **데이터 판매 및 제공업이 48.6%로 가장 큰 비중**을 나타내고 있으며 **데이터 구축 및 컨설팅 38.6%, 데이터 처리 및 관리 솔루션 개발이 12.85%**를 차지하고 있다.
- '19년부터 본격적으로 마이데이터 논의가 태동되고 관련 산업이 개화되면서 데이터 판매, 데이터 처리 산업의 성장률이 더욱 가팔라 질 것으로 판단된다. 데이터 판매 산업은 3개년도 CAGR 11.2%로 전체 산업 성장률과 유사하게 성장했다.
- 현재 12.8%로 가장 작은 비중을 차지하고 있는 데이터 처리 산업은 3개년도 CAGR 15.0%를 나타내며 전체 산업보다 가파른 성장세를 보여주고 있다. 향후에도 높은 성장률을 유지하면서 전체 산업 내 비중이 올라갈 것으로 전망된다.

높은 잠재력을 가진 마이데이터 산업

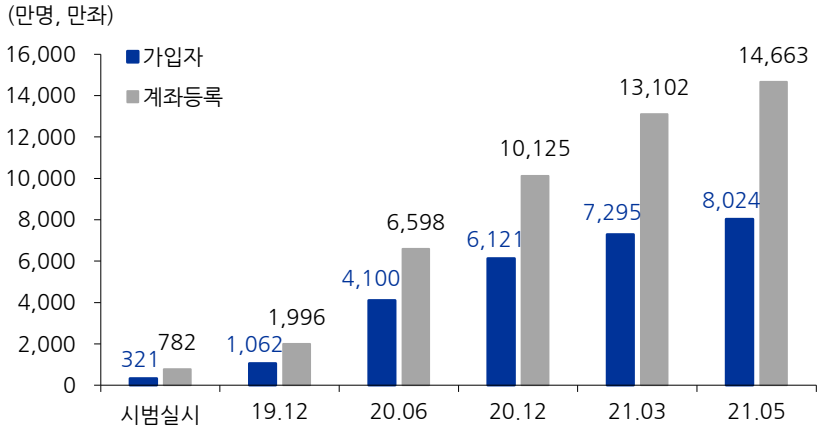
내 정보가 돈이 된다면?

가명정보 활용에 대한 인식은 긍정적으로 나타남



자료: 경기연구원(2020), 유진투자증권

오픈뱅킹 가입 및 등록현황



자료: 금융결제원(21.5.24 누적), 유진투자증권

- 데이터 3법의 핵심인 가명정보에 대한 설문조사에 따르면, **가명정보를 활용할 수 있다는 응답이 69.6% 수준**으로 나타났다. 법이 시행된지 오랜 시간이 지나지 않은 점, 마이데이터 사업이 아직 정식 출범 하지 않은 점을 고려하면 매우 높은 수치라 볼 수 있다. 향후 관련 사업의 시작 및 홍보를 통해 가명정보 제공 의향은 높아질 것으로 보인다.
- 마이데이터의 시초라 할 수 있는 오픈뱅킹은 '19년 12월 출범한 이후 빠르게 안착 중이다. 서비스 출시 이후 총 8,024만명의 가입자가 1.5억개의 계좌(21.5.24 누적 기준)를 오픈뱅킹에 등록하여 서비스를 이용하고 있다. 서비스 출시 약 1년 5개월 만에 누적 거래량 48억건을 넘어섰다.
- 데이터 인식 변화 및 그로인해 제공받는 편리한 서비스를 경험한 소비자들은 해당 서비스에 빠르게 가입하고 있다. 오픈뱅킹에서 더욱 발전한 마이데이터 산업의 잠재력을 엿볼 수 있는 대목이다.

오픈뱅킹의 진화 버전: 마이데이터

		오픈뱅킹	마이데이터
공통점	데이터 통합	새로운 데이터를 불러온다	
차이점	데이터 통합 대상	다른 금융사의 계좌만을 통합	여러 분야의 데이터(교통,의료,맛집 등)를 통합하여 더 다양한 서비스와 가치를 제공
	데이터 주권	사용자 중심	강화된 사용자 중심 - 사용자가 본인의 데이터 활용 내역을 확인할 수 있고 본인의 데이터를 내려받고 연결 및 해지까지 할 수 있음

자료: 슬로디미디어, 유진투자증권

데이터 보안 산업도 성장 전망

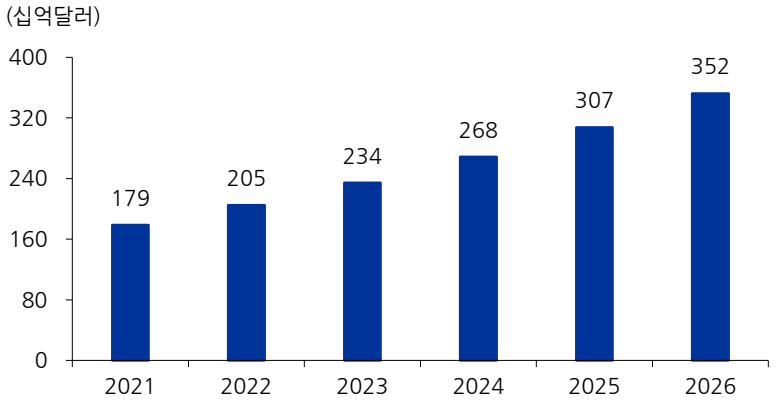
마이데이터의 핵심은 보안

개인정보 유출 사례: 마이데이터 下 정보 유출은 더욱 치명적

연도	회사	내용
2014	국민카드, 농협카드 롯데카드	▪ 아이핀 관리 업체 직원이 개인정보 유출. 중복 포함 1억 580만 건의 개인정보 유출
2016	메타(페이스북)	▪ 미 대선 전 영국 정치 컨설팅업체가 정치 광고를 목적으로 페이스북 이용자 8,000만명의 데이터 수집
2019		▪ 데이터베이스 해킹으로 2억 6,700만 명의 사용자들의 이름, 전화번호, ID 유출
2021		▪ 5억 3,000만 명 이용자의 정보가 사이버범죄 포럼 게시판에 유출 - 106개국 이용자의 전화번호, 아이디, 생일, 성별, 주소, 직업 유출 - 피해 정보는 텔레그램을 통해 유통되었음
2021	SK그룹	▪ 1,600명의 개인정보 노출. 이 중 300명은 이름, 생년월일, 성별, 시험 결과 등의 정보 유출
2021	로빈후드	▪ 미국 주식 애플리케이션 로빈후드가 해킹 공격을 받아 약 700만명에 해당하는 이용자 개인정보를 유출

자료: 언론 종합, 유진투자증권

데이터 보안 산업 전망



자료: Mordor Intelligence, 유진투자증권

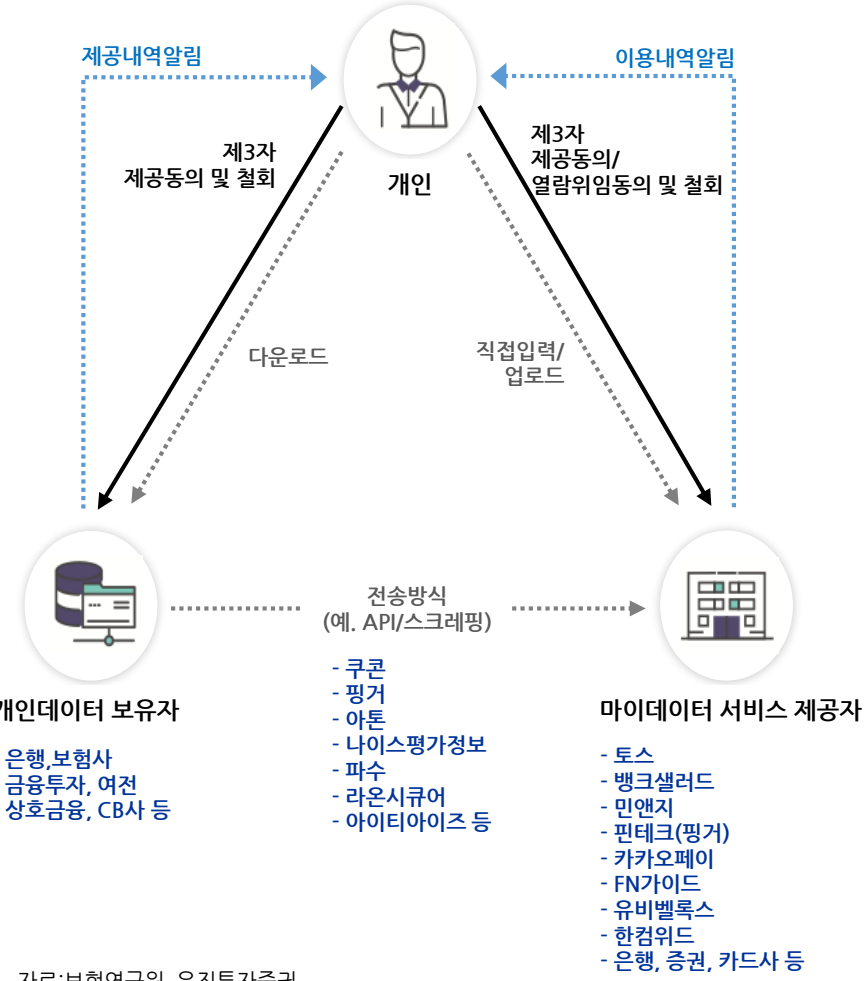
- 최근 미국 콜로니얼 파이프라인 해킹사건으로 에너지 공급이 중단되고 범인에게 440만 달러를 지급하는 사건이 발생하는 등 **디지털 전환이 이뤄질 수록 해킹에 따른 비용은 더욱 커지고 있다**.
- 특히 개인의 모든 금융, 의료 등의 정보가 활용되는 마이데이터 산업에서의 데이터 유출은 더욱 큰 비용을 치르게 될 것이다. 정부도 관련 문제점을 인지하여 **마이데이터 사업자 허가를 할 때 보안 사항을 법제화 하여 관리**하고 있다.
- Mordor Intelligence에 따르면 사이버 보안시장은 '20년 1,560억 달러에서 '26년 3,520억 달러로 CAGR 14.5% 성장할 것으로 전망하고 있다. 기업 IT 인프라의 클라우드화, 마이데이터 사업의 개화 등으로 관련 보안 산업도 관심을 가질 필요가 있다.

05

국내 중소형주 관련 기업

마이데이터 사업 밸류체인

마이데이터 사업 밸류체인



자료:보험연구원, 유진투자증권

마이데이터 본허가 사업자 (2021.11.26, 현재)

구분		이름
본허가	은행	국민은행, 농협은행, 신한은행,우리은행 SC제일은행, 광주은행, 전북은행, 하나은행, 중소기업은행,대구은행
	보험사	교보생명, KB손해보험
	금융투자	미래에셋대우, 하나금융투자, 한국투자증권, 키움증권, KB증권, NH투자증권
	여전	국민카드,우리카드,신한카드, 현대카드 BC카드,현대캐피탈,하나카드,KB캐피탈, 롯데카드
	상호금융	웰컴저축은행
	CB사	나이스평가정보, 코리아크레딧뷰로
	핀테크,빅테크	네이버파이낸셜,민앤지, 보맵, 비바리퍼블리카(토스), 뱅크샐러드, 쿠콘,팀윙크 핀다,핀테크(핑거), 한국금융솔루션,한국신용데이터, 해빗팩토리, NHN페이코, SK플래닛 카카오페이, 핀크,아이지넷,뱅큐 디셈버앤컴퍼니자산운용, FN가이드,유비벨록스
	IT	LG CNS

자료: 금융위원회, 유진투자증권

마이데이터 관련 유망주

마이데이터 관련 유망주

구분	기업명	투자포인트
API 플랫폼 제공 (인프라)	쿠콘	①마이데이터 사업 최대 수혜주 ②마이데이터 시장에서 B2C, B2B 사업이 가능한 API 보유 ③비인가 사업자를 위한 서비스 등 다양한 포트폴리오
	핑거	①본사는 마이데이터 플랫폼 구축, 자회사는 마이데이터 서비스 제공 예정 ②현재 우리은행, 기업은행 등에 마이데이터 플랫폼 개발 구축 중 ③상반기 기준 마이데이터 수주 총액은 216억원으로 추가 수주 지속 예상
보안 솔루션 (인프라)	아톤	①금융권 전자서명인증서 구축 관련 솔루션 제공 ②전자서명인증서의 중요성은 더욱 올라갈 전망 ③핀테크 보안솔루션 부문도 마이데이터 개화로 폭발적 성장 예상
의료 플랫폼 제공 (인프라)	아이티아이즈	①마이헬스웨이 플랫폼 구축 참여 ②마이데이터 실증 서비스에서 가장 큰 부분을 차지한 의료 부문 서비스 확대 수혜 예상 ③의료 마이데이터 서비스 B2C 비즈니스 모델 보유
마이데이터 서비스	민앤지	①M&A를 통한 마이데이터 기반 서비스 지속 확대 예상 ②세이프캐시(금융), 건강지키미(보험) 등 마이데이터 서비스 시작 ③'21년 3분기 누적 매출액 12.1%로 매출액 비중 높여가며 성장 전망
	유비벨록스	①마이데이터 서비스 일종인 "아차" 플랫폼 재개 ②계열사와 시너지를 통해 위치정보와 마이데이터를 결합한 금융 서비스 플랫폼 준비 중 ③3분기 최고 매출액 달성하였으며 4분기 실적도 양호할 것으로 전망

자료: 유진투자증권

API 및 보안 관련 기업에 관심 확대 필요

- 다양한 마이데이터 서비스가 실증서비스를 통해 검증을 마치고 본격적인 서비스를 제공하고 나서고 있지만, **가장 중요한 것은 인프라**이다.
- 마이데이터 서비스를 위한 인프라는 널려 있는 데이터를 수집하고, 제공해 줄 수 있도록 지원하는 **API(Application Programming Interface) 플랫폼**과 가공된 데이터를 저장할 수 있는 **클라우드 기반의 PDS(Private Data Storage) 플랫폼**, 그리고 **이를 보호할 수 있는 보안 시스템** 등으로 생각해 볼 수 있다.
- 사업 초기에는 금융 중심의 서비스에서 점차 의료, 공공, 생활 등으로 확대될 것으로 예상하는데, 현재 **금융 중심의 API 부문에서 강자인 쿠콘, 핑거** 등이 있으며, **의료부문에서는 아이티아이즈**가 준비를 하고 있는 것으로 파악되고 있다. **보안 부문으로는 아톤, 라온시큐어** 등이 적절히 대응을 할 수 있을 것으로 예상된다.
- 이외에도 다양한 서비스가 등장할 것으로 예상되며, 실증서비스를 통한 여러 기업이 공격적으로 사업에 진출할 것으로 예상된다. 다만 **중소형주 중심의 기업으로는 민앤지와 유비벨록스** 등이 기존의 안정적인 캐시카우 사업을 기반으로 신규 마이데이터 사업을 준비하고 있다.

Valuation Table

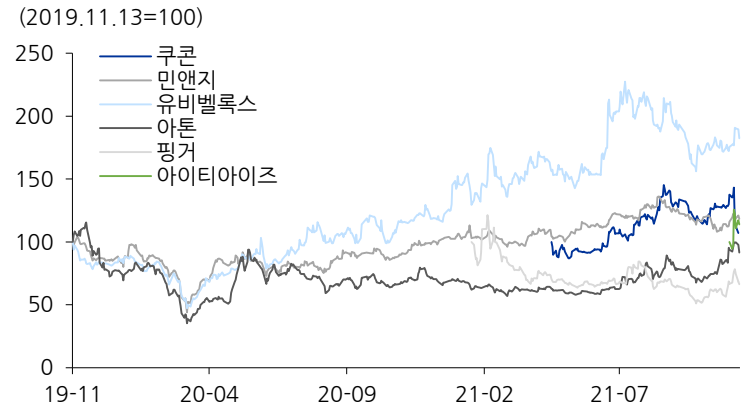
국내 마이데이터 관련 기업 Valuation Table

	평균	쿠콘	민앤지	아톤	핑거	아이티아이즈	유비벨록스
투자의견		NR	BUY	NR	NR	NR	NR
목표주가		-	29,000	-	-	-	-
주가		81,500	19,250	41,050	18,800	31,850	14,050
시가총액(십억원)		658.3	255.2	178.7	173.7	184	100
PER							
FY19A	9.15	-	10.2	-	-	-	8.1
FY20A	38.1	-	10.9	94.0	-	-	9.5
FY21F	**26.6**	**64.2**	**9.9**	**24.9**	**475.6**	**-**	**7.2**
FY22F	**21.4**	**37.9**	**7.8**	**21.5**	**24.9**	**29.9**	**6.1**
PBR							
FY19A	1.7	-	1.6	2.9	-	-	0.6
FY20A	1.7	-	1.8	2.4	-	-	0.8
FY21F	**3.5**	**4.9**	**1.5**	**3.2**	**3.9**	**6.1**	**1.2**
FY22F	**3.0**	**4.3**	**1.2**	**2.8**	**3.4**	**5.1**	**1.0**
매출액(십억원)							
FY19A		41.2	123.7	32.5	58.3	37.5	279.4
FY20A		51.4	170.9	29.0	59.8	51.3	286.0
FY21F		63.4	222.5	43.5	82.5	63.0	303.1
FY22F		74.0	256.7	50.0	92.5	79.6	335.4
영업이익(십억원)							
FY19A		6.2	27.0	4.1	4.8	2.3	7.8
FY20A		11.2	28.2	2.1	3.3	3.1	17.1
FY21F		17.0	41.3	8.7	5.7	0.1	22.9
FY22F		20.8	47.8	10.6	8.5	6.6	28.2
영업이익률(%)							
FY19A	11.1	**15.1**	**21.8**	**12.7**	**8.2**	6.2	2.8
FY20A	10.5	**21.9**	**16.5**	**7.1**	**5.5**	5.9	6.0
FY21F	**13.4**	**26.9**	**18.6**	**20.0**	**7.0**	**0.2**	**7.5**
FY22F	**15.6**	**28.1**	**18.6**	**21.2**	**9.2**	**8.3**	**8.4**

자료: 유진투자증권

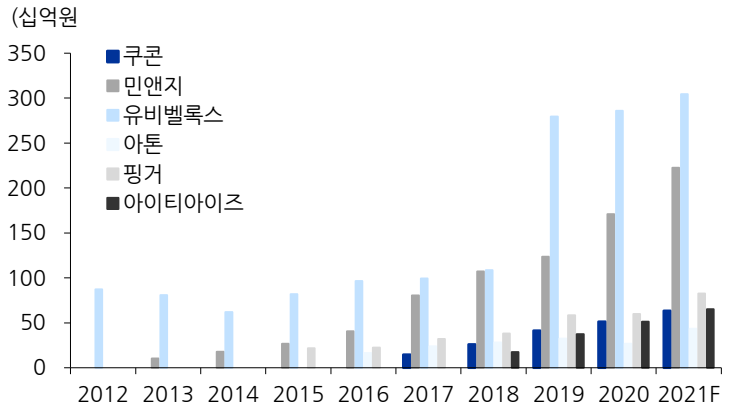
유망 종목 주가 및 실적 추이

국내 마이데이터 관련 기업 주가 추이



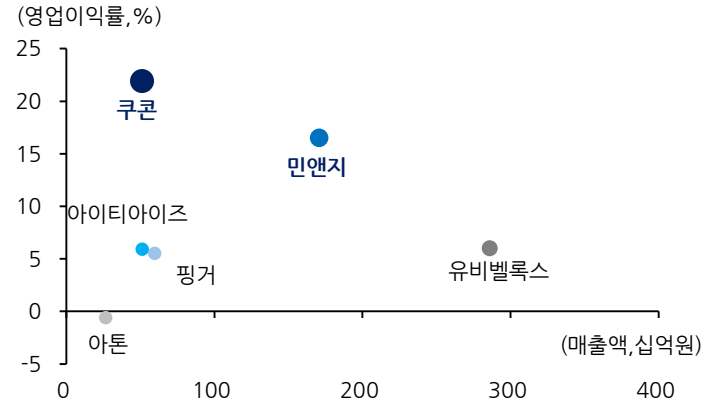
자료: WiseFn, 유진투자증권

추천종목 매출액 추이



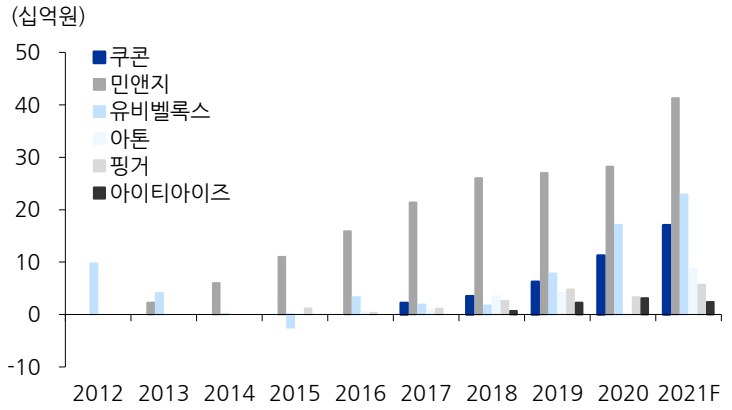
자료: WiseFn, 유진투자증권

추천종목 2020년 매출액, 영업이익률 추이



자료: WiseFn, 유진투자증권

추천종목 영업이익 추이



자료: WiseFn, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

06

마이데이터 관련 기업

쿠콘

(294570)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	22.7	61.7	-
절대기준(%)	22.1	65.8	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가(원)	-	-	-
영업이익(21)	17.0	17.0	-
영업이익(22)	20.8	20.8	-

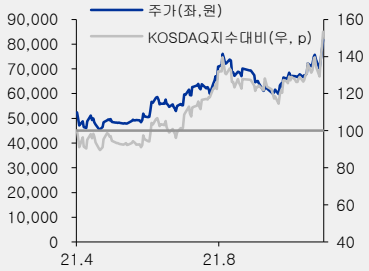
투자의견
NR

목표주가
-

IT/5G 박종선_02)368-6076_joungsun.park@eugenefn.com

현재주가(21.11.26)	**81,500원**
시가총액(십억원)	658.3
발행주식수(천주)	10,092
52주 최고가(원)	97,000
최저가(원)	56,100
52주 일간 Beta	1.6
90일 일평균거래대금(억원)	87.6
외국인 지분율(%)	7.7
배당수익률(2021F)(%)	-
주주구성(%)	
웹케시백터 (외 37인)	33.6
장영환 (외 5인)	8.6
엄봉성 (외 4인)	7.3

투자의견 NR
목표주가(12M) -



결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	41.2	51.4	63.4	74.0	86.3
영업이익(십억원)	6.2	11.2	17.0	20.8	25.4
세전계속사업손익(십억원)	11.4	24.0	12.4	21.7	26.5
당기순이익(십억원)	9.2	18.9	10.4	17.4	21.5
EPS(원)	1,385	2,841	1,269	2,150	2,655
증감률(%)	164.8	105.1	(55.3)	69.4	23.5
PER(배)	-	-	64.2	37.9	30.7
ROE(%)	31.5	36.5	10.2	12.1	13.2
PBR(배)	-	-	4.9	4.3	3.8
EV/EBITDA(배)	-	-	26.4	21.4	26.4

자료: 유진투자증권

2021.11.29 소프트웨어

마이데이터 금융 API의 강자, 수혜 기대

Investment Point

- **What's New :** 12월 국내 최초 마이데이터 서비스 개시, 최대 수혜주.
- **2021년 1월, 마이데이터 사업자 선정:** 마이데이터 사업자 1차 허가자에 선정되어 시장에 B2B, B2C 사업이 가능한 API 개발 완료함.
- **마이데이터 상품 라인업 확보:** 디지털 PFM(개인종합자산관리) 서비스를 제공하는 MyData 개인데이터 API는 물론, 마이데이터 Open API 플랫폼인 MyData Plug-In, MyData Oen-Box, MyData All-In-One 등의 제품을 출시. 특히 마이데이터 비인가 사업자를 위한 토탈 서비스도 제공하고 있음.
- **점차 실적으로 반영될 것으로 기대:** 아직 마이데이터 서비스가 시작되지는 않았지만 동사는 이미 연관 제품에서 매출의 10% 수준의 실적이 발생하고 있으며 본격적인 서비스 시작과 함께 실적 성장에 기여할 것으로 기대함.

최근 실적 및 이슈

- **What's New :** 3분기 최고 실적 달성, 4분기 최고 실적 갱신 전망.
- **3분기 최고 실적 달성:** 매출액과 영업이익이 전년동기 대비 각각 20.3%, 30.8% 증가. 특히 수익성이 높은 데이터 부문 매출이 60.6% 증가함.
- **4분기 최대 실적 갱신 전망:** 매출액과 영업이익 전년동기 대비 각각 16.5%, 74.3% 증가할 전망. 수익성이 양호한 데이터 부문 실적 성장과 함께 수익성 개선 지속 전망.
- **마이데이터 관련 매출 증가 전망:** 지난해 4분기부터 이미 관련 매출이 발생하고 있으며, 현재 매출 비중의 10% 수준을 유지하고 있음. 향후 마이데이터 서비스가 본격 개화되면서 점차 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

쿠콘 실적 Table

쿠콘 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**7.5**	**9.6**	**12.2**	**12.0**	**11.0**	**11.9**	**13.1**	**15.3**	**14.3**	**15.5**	**15.8**	**17.8**
증가율(%,yoy)		28.2	26.7	-1.0	-8.5	8.4	10.0	16.8	-6.7	8.2	2.0	16.5
제품별 매출액(십억원)												
데이터부문					3.3	3.6	4.1	4.8	5.7	6.2	6.6	7.1
페이먼트부문					7.3	7.8	8.5	10.1	8.1	8.8	8.5	10.2
기타부문					0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
제품별 비중(%)												
데이터부문					29.5	30.4	31.3	31.2	39.9	40.1	41.8	40.0
페이먼트부문					66.2	65.2	64.8	65.6	56.8	56.6	54.1	57.2
기타부문					4.3	4.3	3.9	3.2	3.4	3.4	4.1	2.8
수익												
영업비용	7.0	7.7	10.0	10.3	8.7	9.0	9.8	12.6	10.5	11.3	11.4	13.2
영업이익	**0.5**	**1.9**	**2.1**	**1.7**	**2.3**	**2.9**	**3.3**	**2.7**	**3.8**	**4.2**	**4.4**	**4.7**
세전이익	**7.8**	**6.0**	**-0.8**	**-1.7**	**0.5**	**10.2**	**10.9**	**2.4**	**3.7**	**4.6**	**-0.8**	**4.9**
당기순이익	**6.8**	**5.2**	**-0.7**	**-2.1**	**0.4**	**7.9**	**8.5**	**2.1**	**3.1**	**3.9**	**-0.6**	**4.1**
지배주주 당기순이익	**6.8**	**5.2**	**-0.7**	**-2.1**	**0.4**	**7.9**	**8.5**	**2.1**	**3.1**	**3.8**	**-0.7**	**4.0**
이익률(%)												
영업비용율	92.9	80.5	82.5	85.7	79.3	75.4	74.5	82.5	73.4	72.9	72.3	73.9
영업이익률	**7.1**	**19.5**	**17.5**	**14.3**	**20.7**	**24.6**	**25.5**	**17.5**	**26.6**	**27.1**	**27.7**	**26.1**
세전이익률	**104.8**	**62.7**	**-6.7**	**-14.0**	**4.2**	**85.8**	**83.1**	**15.4**	**26.0**	**29.9**	**-5.1**	**27.2**
당기순이익률	**90.6**	**54.7**	**-6.0**	**-17.8**	**3.7**	**66.2**	**64.8**	**13.6**	**21.6**	**25.1**	**-4.0**	**22.7**
지배주주 당기순이익률	**90.2**	**54.5**	**-5.7**	**-17.5**	**3.2**	**66.0**	**64.7**	**13.7**	**21.8**	**24.7**	**-4.6**	**22.7**

자료: 쿠콘, 유진투자증권

쿠콘 실적 Table

쿠콘 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2017A	2018/A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**14.7**	**25.9**	**41.2**	**51.4**	**63.4**	**74.0**
증가율(%,yoy)		76.3	59.5	24.6	23.4	16.7
제품별 매출액(십억원)						
데이터부문			12.0	15.8	25.6	34.4
페이먼트부문			27.5	33.6	35.6	37.4
기타부문			1.7	0.0	2.1	2.1
제품별 비중(%)						
데이터부문			29.1	31.9	40.4	46.6
페이먼트부문			66.7	68.0	56.2	50.5
기타부문			4.2	0.0	3.4	2.9
수익						
영업비용	12.4	22.4	35.0	40.1	46.4	53.2
영업이익	**2.2**	**3.5**	**6.2**	**11.2**	**17.0**	**20.8**
세전이익	**1.7**	**3.9**	**11.4**	**24.0**	**12.4**	**21.7**
당기순이익	**1.5**	**3.4**	**9.2**	**18.9**	**10.4**	**17.4**
지배주주 당기순이익	**1.5**	**3.5**	**9.2**	**18.8**	**10.3**	**17.4**
이익률(%)						
영업비용율	84.7	86.6	84.9	78.1	73.1	71.9
영업이익률	**15.3**	**13.4**	**15.1**	**21.9**	**26.9**	**28.1**
세전이익률	**11.7**	**15.2**	**27.5**	**46.7**	**19.6**	**29.3**
당기순이익률	**10.3**	**13.1**	**22.2**	**36.8**	**16.4**	**23.5**
지배주주 당기순이익률	**10.3**	**13.4**	**22.2**	**36.6**	**16.2**	**23.5**

자료: 쿠콘, 유진투자증권

쿠콘 Peer Table

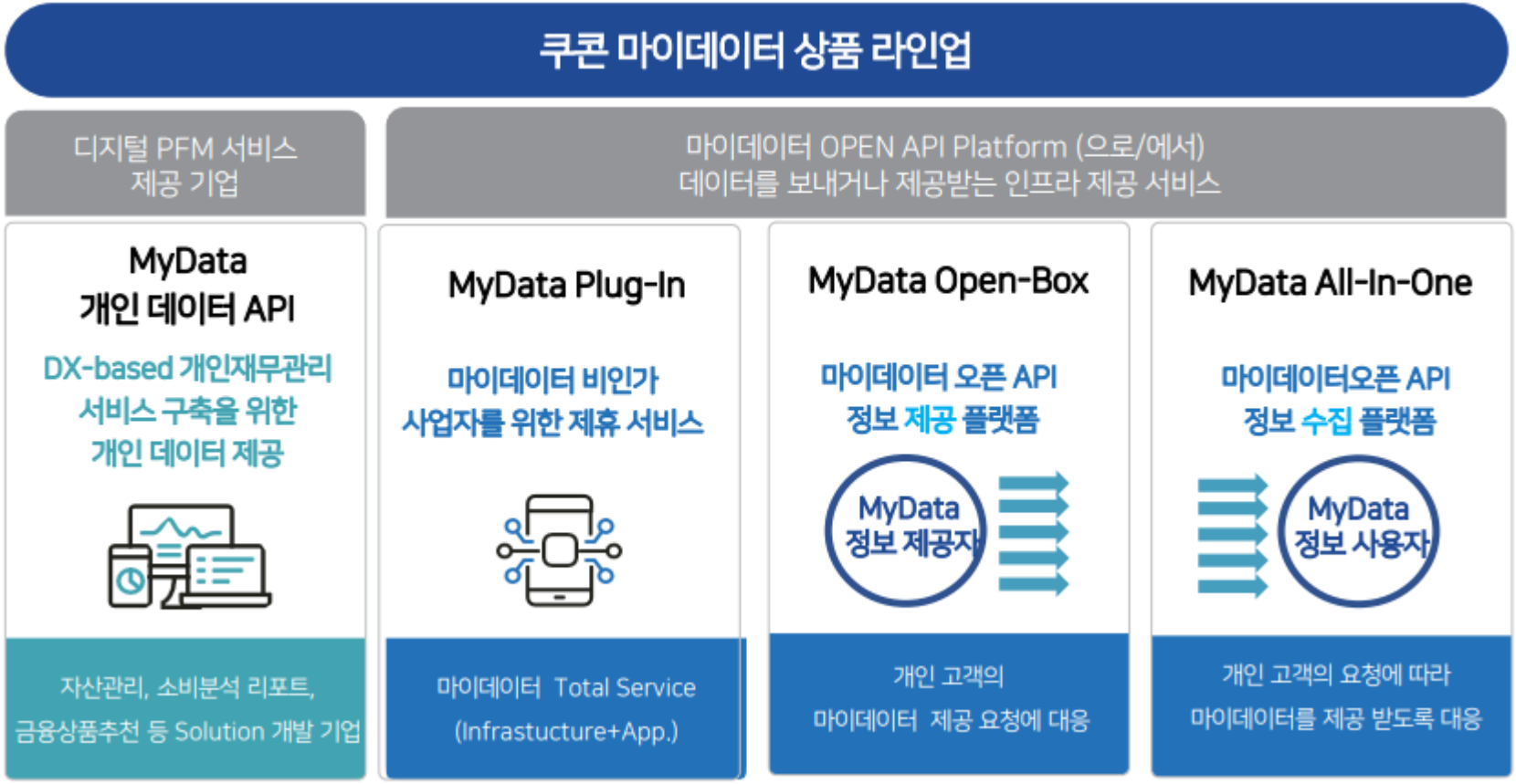
쿠콘 Peer Group Valuation Table

	쿠콘	평균	더존비즈온	핑거	웹케시	NHN한국사이버결제	세틀뱅크
주가	81,500		77,500	18,800	25,950	35,350	31,050
시가총액(십억원)	658.3		2,354.7	173.7	357.8	866.2	293.5
PER							
FY19A	-	30.0	48.5	-	31.0	20.8	19.7
FY20A	-	41.2	57.6	-	27.9	52.4	27.0
FY21F	**64.2**	**30.5**	**47.4**	**-**	**23.3**	**34.7**	**16.6**
FY22F	**37.9**	**24.0**	**34.9**	**-**	**19.0**	**24.7**	**17.6**
PBR							
FY19A	-	4.6	7.0	-	5.2	3.8	2.3
FY20A	-	6.8	8.2	-	7.0	9.7	2.5
FY21F	**4.9**	**4.6**	**5.7**	**-**	**4.3**	**6.5**	**2.1**
FY22F	**4.3**	**3.9**	**5.1**	**-**	**3.5**	**5.2**	**1.9**
매출액(십억원)							
FY19A	41.2		262.7	60.0	61.2	469.9	65.6
FY20A	51.4		306.5	59.8	72.8	624.8	78.1
FY21F	63.4		321.6	-	84.4	757.2	107.2
FY22F	74.0		362.5	-	95.9	938.0	129.1
영업이익(십억원)							
FY19A	6.2		66.8	4.7	9.3	32.1	13.4
FY20A	11.2		76.7	3.3	14.3	39.8	10.7
FY21F	17.0		78.7	-	17.5	45.4	16.8
FY22F	20.8		93.9	-	21.2	61.8	21.8
영업이익률(%)							
FY19A	15.1	15.1	25.4	7.8	15.2	6.8	20.5
FY20A	21.9	14.0	25.0	5.5	19.6	6.4	13.7
FY21F	**26.9**	**16.7**	**24.5**	**-**	**20.7**	**6.0**	**15.7**
FY22F	**28.1**	**17.9**	**25.9**	**-**	**22.1**	**6.6**	**16.9**

자료: WiseFN,유진투자증권

쿠콘 투자포인트 - 마이데이터 API 시장 선점

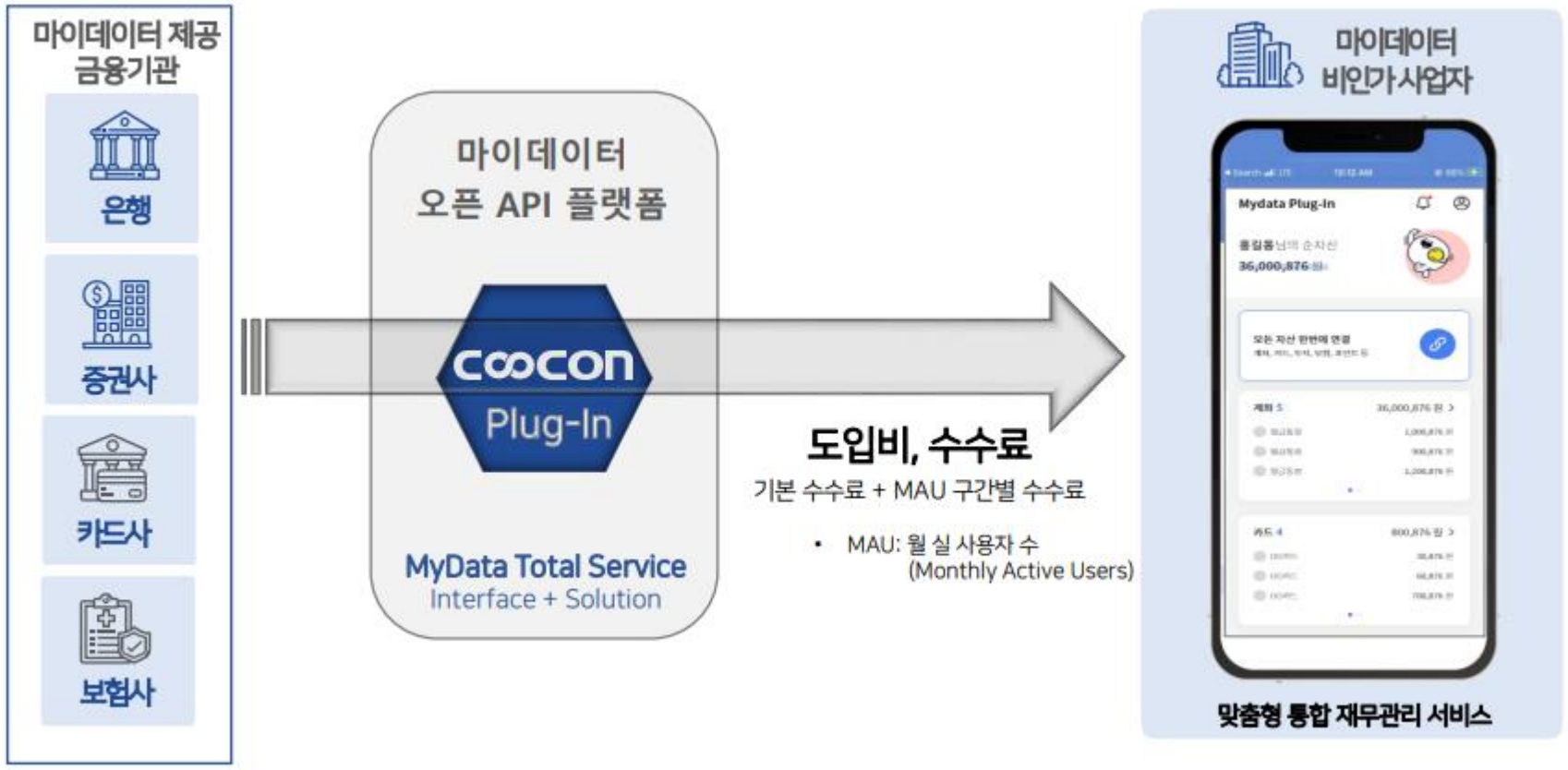
마이데이터 비즈니스 상품 라인업 구축으로 Open API Platform 시장 선점 - B2B, B2C 사업 모두 가능



자료: 쿠콘, 유진투자증권

쿠콘 투자포인트 - B2B + B2C 가능

마이데이터 비즈니스 Plug-In 상품 - 마이데이터 비인가 사업자를 위한 토탈 서비스 제공



자료: 쿠콘, 유진투자증권

쿠콘 투자포인트 - API 시장 확대

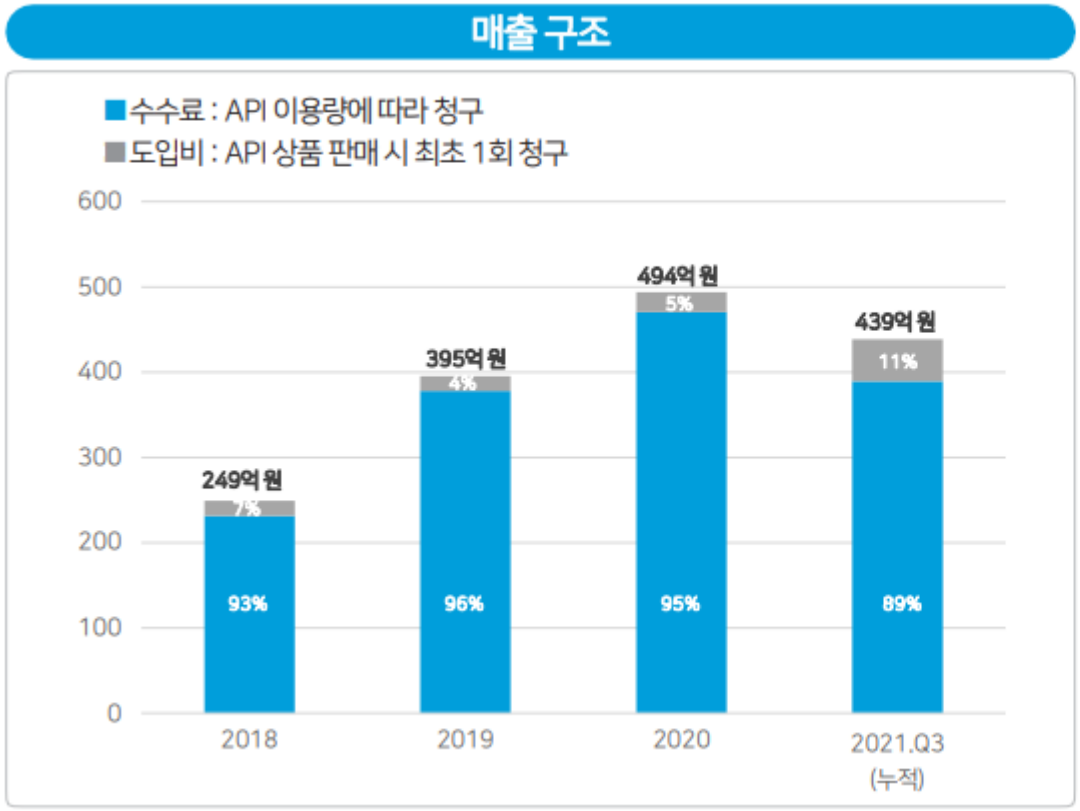
금융, 공공 분야 중심에서 의료, 유통, 물류 분야로 API 상품 다변화



자료: 쿠콘, 유진투자증권

쿠콘 투자포인트 - 수수료 중심의 높은 수익률

전체 매출액의 90% 수준을 유지하는 수수료 매출, 수익성 개선 지속 가능



매출 구조

- 기존 고객의 **수수료** 매출
- 신규 고객의 **도입비** 매출 (전체 매출액 대비 10% 이하)
- 신규 고객의 **수수료** 매출

사업 구조

- 페이먼트 서비스 매출 비중이 점점 줄고, 데이터 서비스 매출 비중이 점점 늘어나는 구조

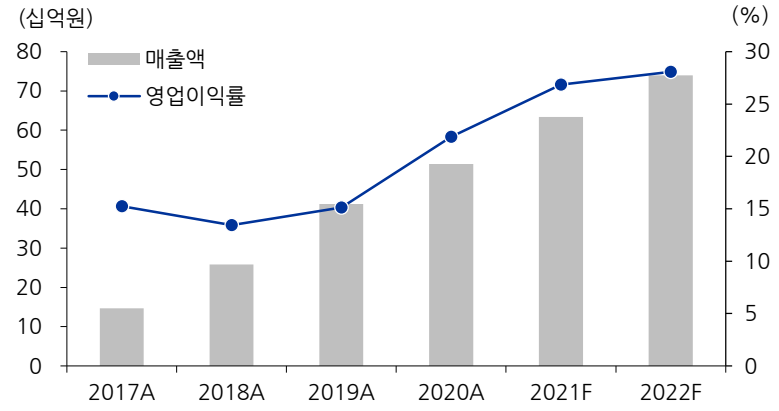
사업별 영업이익률

- 페이먼트 서비스 영업이익률은 10% 전후
- 데이터 서비스 영업이익률은 40% 전후

자료: 쿠콘, 유진투자증권

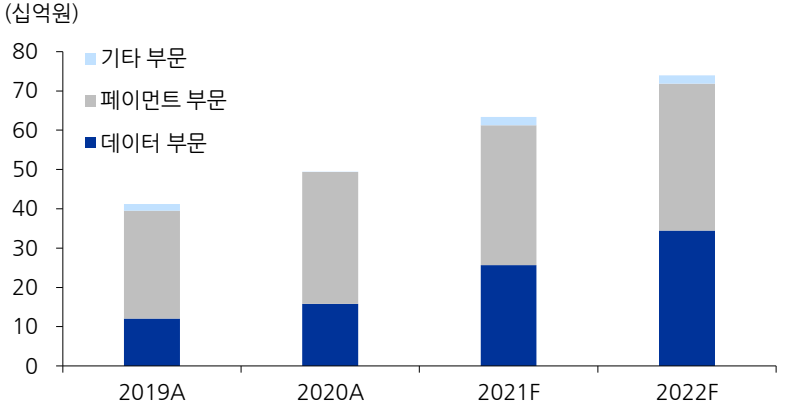
쿠콘 주요 지표

연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



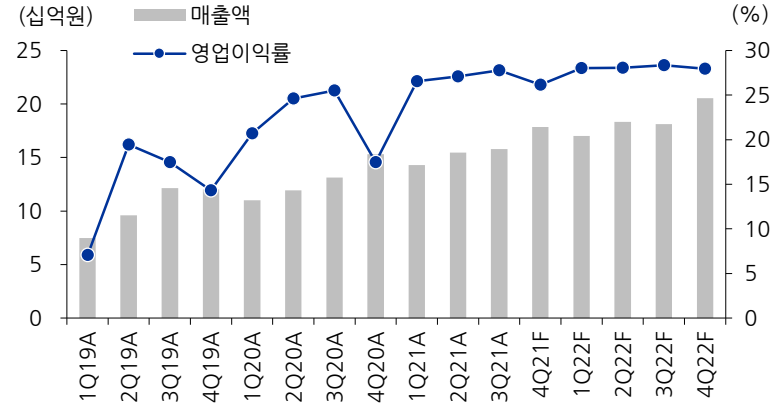
자료: 쿠콘, 유진투자증권

연간 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



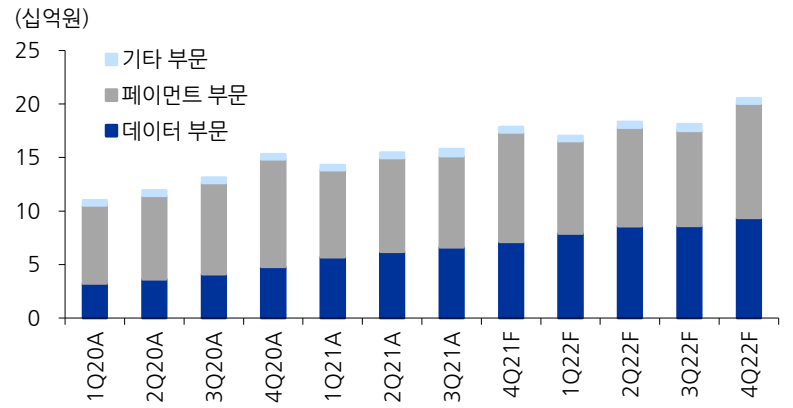
자료: 쿠콘, 유진투자증권

분기별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 쿠콘, 유진투자증권

분기별 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 쿠콘, 유진투자증권

쿠콘(294570.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**97.5**	**142.0**	**204.6**	**223.4**	**246.4**
유동자산	69.3	69.6	116.5	127.9	143.4
현금성자산	60.2	56.9	100.1	109.0	121.5
매출채권	9.0	12.7	16.4	18.8	21.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	28.2	72.4	88.0	95.4	102.9
투자자산	11.0	53.6	66.6	69.3	72.1
유형자산	10.4	11.5	12.3	14.6	17.1
기타	6.9	7.3	9.1	11.6	13.7
부채총계	**60.5**	**75.5**	**69.8**	**71.2**	**72.7**
유동부채	52.6	64.8	59.7	60.7	61.9
매입채무	3.4	4.9	3.2	3.7	4.2
유동성이자부채	2.3	4.7	0.8	0.8	0.8
기타	47.0	55.2	55.7	56.3	56.8
비유동부채	7.9	10.7	10.1	10.5	10.9
비유동이자부채	4.1	0.9	0.6	0.6	0.6
기타	3.8	9.8	9.5	9.9	10.3
자본총계	**37.0**	**66.5**	**134.8**	**152.2**	**173.6**
지배지분	36.8	66.3	134.6	151.9	173.4
자본금	3.3	3.3	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	13.7	13.7	71.6	71.6	71.6
이익잉여금	20.0	39.4	49.1	66.5	88.0
기타	(0.2)	9.9	9.8	9.8	9.8
비지배지분	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
자본총계	**37.0**	**66.5**	**134.8**	**152.2**	**173.6**
총차입금	6.4	5.7	1.4	1.4	1.4
순차입금	(53.8)	(51.2)	(98.7)	(107.6)	(120.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**18.5**	**18.8**	**8.1**	**20.2**	**24.8**
당기순이익	11.4	24.0	11.8	17.4	21.5
자산상각비	2.6	3.5	4.2	4.9	5.9
기타비현금성손익	(5.4)	(12.9)	(0.4)	(0.7)	(0.7)
운전자본증감	9.2	7.4	(6.3)	(1.4)	(1.9)
매출채권감소(증가)	(2.7)	(3.4)	(3.5)	(2.5)	(3.1)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.5	1.4	(1.9)	0.5	0.6
기타	11.3	9.4	(1.0)	0.6	0.6
투자현금	**(5.7)**	**(0.4)**	**(41.5)**	**(12.3)**	**(13.3)**
단기투자자산감소	(0.5)	4.4	(27.7)	(0.9)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
설비투자	(3.0)	(3.7)	(3.3)	(5.3)	(6.1)
유형자산처분	1.9	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(3.7)	(1.1)	(3.2)	(4.4)	(4.4)
재무현금	**(2.3)**	**(1.2)**	**54.1**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(7.8)	(1.2)	(4.3)	0.0	0.0
자본증가	5.5	0.0	58.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**10.5**	**17.2**	**20.7**	**8.0**	**11.5**
기초현금	28.9	39.4	56.6	77.3	85.3
기말현금	39.4	56.6	77.3	85.3	96.8
Gross Cash flow	9.5	15.5	15.6	21.7	26.7
Gross Investment	(4.0)	(2.6)	20.1	12.8	14.2
Free Cash Flow	**13.5**	**18.1**	**(4.6)**	**8.9**	**12.5**

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**41.2**	**51.4**	**63.4**	**74.0**	**86.3**
증가율(%)	59.5	24.6	23.4	16.7	16.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**41.2**	**51.4**	**63.4**	**74.0**	**86.3**
판매 및 일반관리비	35.0	40.1	46.4	53.2	60.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**6.2**	**11.2**	**17.0**	**20.8**	**25.4**
증가율(%)	79.4	80.2	51.5	22.0	22.5
EBITDA	**8.8**	**14.8**	**21.2**	**25.7**	**31.3**
증가율(%)	76.8	67.8	43.4	21.3	21.8
영업외손익	**5.1**	**12.7**	**(4.6)**	**0.9**	**1.1**
이자수익	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6
이자비용	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
지분법손익	(0.3)	0.0	0.8	1.0	1.0
기타영업손익	5.5	12.6	(5.7)	(0.6)	(0.5)
세전순이익	**11.4**	**24.0**	**12.4**	**21.7**	**26.5**
증가율(%)	189.2	111.1	(48.2)	74.5	22.5
법인세비용	2.2	5.1	2.0	4.2	5.0
당기순이익	**9.2**	**18.9**	**10.4**	**17.4**	**21.5**
증가율(%)	171.2	106.4	(45.1)	67.7	23.5
지배주주지분	9.2	18.8	10.3	17.4	21.4
증가율(%)	164.8	105.1	(45.5)	69.4	23.5
비지배지분	(0.0)	0.1	0.1	0.0	0.1
EPS(원)	**1,385**	**2,841**	**1,269**	**2,150**	**2,655**
증가율(%)	164.8	105.1	(55.3)	69.4	23.5
수정EPS(원)	1,385	2,841	1,269	2,150	2,655
증가율(%)	164.8	105.1	(55.3)	69.4	23.5

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,385	2,841	1,269	2,150	2,655
BPS	5,560	10,011	16,662	18,812	21,468
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	64.2	37.9	30.7
PBR	n/a	n/a	4.9	4.3	3.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	26.4	21.4	17.2
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	42.3	30.4	24.7
수익성(%)					
영업이익율	15.1	21.9	26.9	28.1	29.5
EBITDA이익율	21.3	28.8	33.4	34.7	36.3
순이익율	22.2	36.8	16.4	23.5	24.9
ROE	31.5	36.5	10.2	12.1	13.2
ROIC	n/a	n/a	200.8	93.9	80.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(145.5)	(77.0)	(73.2)	(70.7)	(69.2)
유동비율	131.7	107.5	195.3	210.7	231.9
이자보상배율	21.8	76.8	218.5	467.9	573.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4
매출채권회전율	5.5	4.7	4.4	4.2	4.2
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	14.9	12.5	15.8	21.7	21.8

자료: 유진투자증권

민앤지
(214180)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-1.5	-2.3	-0.4
절대기준(%)	-2.0	1.9	14.6

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가(원)	29,000	29,000	-
영업이익(21)	41.3	41.3	-
영업이익(22)	47.8	47.8	-

투자의견 **BUY**

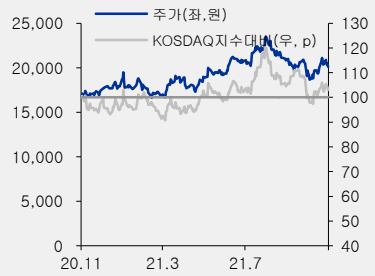
목표주가 **29,000**

IT/5G 박종선_02)368-6076_joungsun.park@eugenefn.com

현재주가(21.11.26)	**19,250원**
시가총액(십억원)	255.2
발행주식수(천주)	13,257
52주 최고가(원)	23,750
최저가(원)	16,400
52주 일간 Beta	0.27
90일 일평균거래대금(억원)	15.3
외국인 지분율(%)	13.0
배당수익률(2021F)(%)	1.9
주주구성(%)	
이경민(외 3인)	30.4
프리미어합자회사 (외1인)	10.1
자사주 (외 1인)	1.3

투자의견 **BUY**

목표주가(12M) **29,000**



결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	123.7	170.9	222.5	256.7	291.7
영업이익(십억원)	27.0	28.2	41.3	47.8	55.4
세전계속사업손익(십억원)	30.9	35.4	46.5	57.1	65.6
당기순이익(십억원)	23.9	29.3	33.7	42.3	48.6
EPS(원)	1,459	1,627	1,954	2,470	2,833
증감률(%)	20.1	11.5	20.1	26.4	14.7
PER(배)	10.2	10.9	9.9	7.8	6.8
ROE(%)	15.7	15.9	17.4	18.9	18.4
PBR(배)	1.6	1.8	1.7	1.5	1.2
EV/EBITDA(배)	1.1	1.1	1.4	0.8	0.3

자료: 유진투자증권

M&A를 통한 마이데이터 서비스 확대 기대

Investment Point

- **What's New :** M&A를 통한 마이데이터 기반 서비스 지속 확대 예상.
- **2021년 1월, 마이데이터 사업자 선정:** 마이데이터 사업자 1차 본허가에 선정됨. 마이데이터 기반 서비스를 발굴하여 지속 출시 예정.
- **마이데이터 기반 서비스 출시:** 동사의 서비스 중에서 세이프캐시(금융), 건강지키미(보험) 등 마이데이터 기반의 서비스임. 두 서비스는 각각 지난해 1분기, 2분기부터 서비스를 시작함.
- **Valuation 매력 보유:** **2021년 예상실적 기준 PER 9.9배 수준으로 국내외 유사업체의 평균 PER 30.4배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력을 보유하고 있음.**

최근 실적 및 이슈

- **What's New :** 3분기 최고 실적 달성, 4분기 최고 실적 갱신 전망.
- **3분기 최고 실적 달성:** 매출액과 영업이익이 전년동기대비 각각 29.0%, 33.7% 증가하며 최고 실적 달성함. 본사와 자회사 실적 성장 지속하고 있음.
- **4분기 최고 실적 갱신 전망:** 매출액과 영업이익이 전년동기대비 26.9%, 74.7% 증가하며 최고 실적 갱신 전망. 본사 다양한 서비스의 안정적 성장과 함께 자회사 세틀뱅크의 가맹점 확대를 통한 본격적인 성장 지속 예상.
- **마이데이터 관련 매출 확대 예상:** 2020년 관련 매출이 30억원 수준으로 매출비중 4.8%를 차지했으나, 2021년 3분기 누적 기준 64억원으로 매출비중 12.1%를 차지했음. 전차 매출액과 비중을 높여가며 성장세를 유지하고 있음.

민앤지 실적 Table

민앤지 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**29.4**	**30.5**	**31.5**	**32.4**	**31.8**	**45.4**	**45.7**	**48.0**	**49.3**	**53.3**	**59.0**	**61.0**
증가율(%,yoy)	17.4	20.1	17.1	7.8	8.4	48.7	45.1	48.5	54.8	17.5	29.0	26.9
제품별 매출액(십억원)												
민앤지 본사	13.8	13.9	14.5	15.0	14.6	15.2	15.7	16.7	16.9	18.1	18.1	18.2
세틀뱅크	15.4	16.7	16.7	16.8	16.8	19.1	20.2	22.0	23.3	26.1	29.7	30.9
바이오일레븐						10.8	9.8	10.3	10.5	10.7	12.2	12.8
기타 및 연결조정	0.2	-0.0	0.3	0.6	0.4	0.3	0.0	-1.0	-1.5	-1.5	-1.0	-1.0
제품별 비중(%)												
민앤지 본사	47.1	45.4	46.1	46.4	45.9	33.4	34.4	34.8	34.3	34.0	30.6	29.9
세틀뱅크	52.3	54.6	53.0	51.8	52.8	42.1	44.2	45.8	47.4	48.9	50.4	50.7
바이오일레븐	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	23.8	21.4	21.3	21.4	20.0	20.7	21.0
기타 및 연결조정	0.6	-0.0	0.9	1.8	1.3	0.6	0.1	-2.0	-3.0	-2.9	-1.7	-1.7
수익												
영업비용	21.8	23.2	24.9	26.8	26.5	37.5	37.1	41.7	40.8	43.1	47.4	49.9
영업이익	**7.6**	**7.3**	**6.6**	**5.5**	**5.3**	**7.9**	**8.6**	**6.4**	**8.4**	**10.2**	**11.6**	**11.1**
세전이익	**8.4**	**8.2**	**8.3**	**6.0**	**7.0**	**8.7**	**9.3**	**10.4**	**8.9**	**10.9**	**13.4**	**13.3**
당기순이익	**6.3**	**6.2**	**6.5**	**4.9**	**5.3**	**7.1**	**7.1**	**9.7**	**7.4**	**4.1**	**12.1**	**10.1**
지배주주 당기순이익	**4.9**	**4.6**	**5.1**	**3.3**	**4.4**	**4.3**	**4.6**	**7.1**	**5.5**	**3.1**	**8.4**	**7.2**
이익률(%)												
영업비용율	74.3	76.1	79.0	82.9	83.4	82.5	81.1	86.8	82.9	80.8	80.4	81.8
영업이익률	**25.7**	**23.9**	**21.0**	**17.1**	**16.6**	**17.5**	**18.9**	**13.2**	**17.1**	**19.2**	**19.6**	**18.2**
세전이익률	**28.6**	**26.9**	**26.2**	**18.7**	**22.0**	**19.1**	**20.4**	**21.7**	**18.1**	**20.5**	**22.7**	**21.8**
당기순이익률	**21.5**	**20.3**	**20.7**	**15.1**	**16.8**	**15.6**	**15.6**	**20.3**	**14.9**	**7.7**	**20.6**	**16.6**
지배주주 당기순이익률	**16.7**	**15.2**	**16.2**	**10.1**	**13.8**	**9.4**	**10.1**	**14.7**	**11.2**	**5.9**	**14.2**	**11.8**

자료: 민앤지, 유진투자증권

민앤지 실적 Table

민앤지 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018/A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**10.2**	**17.7**	**26.6**	**40.7**	**80.5**	**107.3**	**123.7**	**170.9**	**222.5**	**256.7**
증가율(%,yoy)		72.8	50.6	52.8	97.8	33.4	15.3	38.1	30.2	15.4
제품별 매출액(십억원)										
민앤지 본사	10.2	17.7	28.3	35.1	40.8	51.4	57.2	62.2	71.3	79.1
세틀뱅크				5.4	40.0	57.2	65.5	78.1	110.1	129.1
바이오일레븐								30.9	46.2	52.6
기타 및 연결조정	0.0	0.0	-1.7	0.2	-0.3	-1.2	1.0	-0.2	-5.1	-4.1
제품별 비중(%)										
민앤지 본사	100.0	100.0	106.4	86.3	50.7	47.9	46.2	36.4	32.0	30.8
세틀뱅크	0.0	0.0	0.0	13.1	49.7	53.3	52.9	45.7	49.5	50.3
바이오일레븐	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1	20.8	20.5
기타 및 연결조정	0.0	0.0	-6.4	0.5	-0.4	-1.1	0.8	-0.1	-2.3	-1.6
수익										
영업비용	7.9	11.7	15.6	24.8	59.1	81.3	96.8	142.7	181.2	208.8
영업이익	**2.3**	**6.0**	**11.0**	**15.9**	**21.4**	**26.0**	**27.0**	**28.2**	**41.3**	**47.8**
세전이익	**2.1**	**5.7**	**10.8**	**13.9**	**23.3**	**25.8**	**30.9**	**35.4**	**46.5**	**57.1**
당기순이익	**2.0**	**5.3**	**8.8**	**11.1**	**18.3**	**19.7**	**23.9**	**29.3**	**33.7**	**42.3**
지배주주 당기순이익	**2.0**	**5.3**	**8.8**	**10.7**	**14.5**	**14.4**	**17.9**	**20.3**	**24.2**	**30.5**
이익률(%)										
영업비용율	77.7	65.9	58.7	61.0	73.4	75.7	78.2	83.5	81.4	81.4
영업이익률	**22.3**	**34.1**	**41.3**	**39.0**	**26.6**	**24.3**	**21.8**	**16.5**	**18.6**	**18.6**
세전이익률	**20.8**	**32.3**	**40.7**	**34.1**	**29.0**	**24.0**	**25.0**	**20.7**	**20.9**	**22.3**
당기순이익률	**19.8**	**29.9**	**33.1**	**27.3**	**22.8**	**18.4**	**19.3**	**17.2**	**15.2**	**16.5**
지배주주 당기순이익률	**19.8**	**29.9**	**33.1**	**26.2**	**18.0**	**13.5**	**14.5**	**11.9**	**10.9**	**11.9**

자료: 민앤지, 유진투자증권

민앤지 Peer Table

민앤지 Peer Group Valuation Table

	민앤지	평균	더존비즈온	웹케시	한글과컴퓨터	한컴MDS	노바렉스
주가	19,250		77,500	25,950	29,700	25,650	33,050
시가총액(십억원)	255.2		2,354.7	357.8	748.6	227.0	297.6
PER							
FY19A	10.2	23.2	48.5	31.0	12.2	12.2	12.3
FY20A	10.9	28.4	57.6	27.9	12.4	30.4	14.0
FY21F	**9.9**	**30.4**	**47.4**	**23.3**	**22.6**	**47.2**	**11.6**
FY22F	**7.8**	**21.4**	**34.9**	**19.0**	**20.0**	**24.2**	**8.8**
PBR							
FY19A	1.6	3.1	7.0	5.2	1.0	0.8	1.7
FY20A	1.8	4.1	8.2	7.0	1.6	1.0	2.7
FY21F	**1.5**	**3.2**	**5.7**	**4.3**	**2.3**	**1.8**	**1.9**
FY22F	**1.2**	**2.8**	**5.1**	**3.5**	**2.1**	**1.6**	**1.5**
매출액(십억원)							
FY19A	123.7		262.7	61.2	319.3	154.9	159.1
FY20A	170.9		306.5	72.8	401.4	146.6	222.8
FY21F	222.5		321.6	84.4	388.0	162.9	272.7
FY22F	256.7		362.5	95.9	432.8	174.1	331.3
영업이익(십억원)							
FY19A	27.0		66.8	9.3	33.2	4.4	16.3
FY20A	28.2		76.7	14.3	68.2	4.0	27.0
FY21F	41.3		78.7	17.5	48.8	5.4	29.5
FY22F	47.8		93.9	21.2	63.5	11.3	40.0
영업이익률(%)							
FY19A	21.8	12.8	25.4	15.2	10.4	2.9	10.3
FY20A	16.5	15.3	25.0	19.6	17.0	2.8	12.1
FY21F	**18.6**	**14.4**	**24.5**	**20.7**	**12.6**	**3.3**	**10.8**
FY22F	**18.6**	**16.3**	**25.9**	**22.1**	**14.7**	**6.5**	**12.1**

자료: WiseFN,유진투자증권

민앤지 투자 포인트

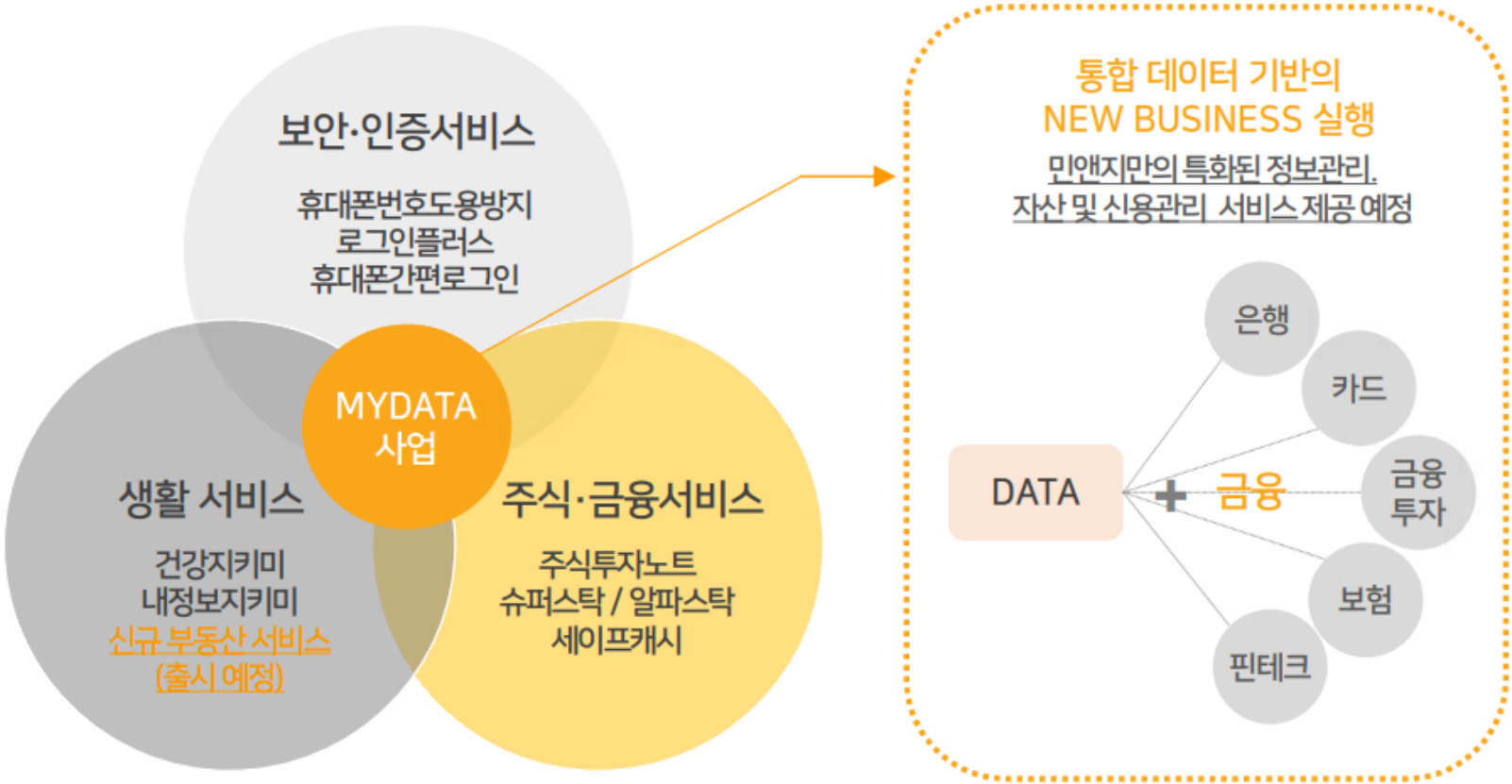
지속적인 비즈니스 모델 혁신 지속, 올해부터 마이데이터 기반 사업 본격 확장



자료: 민앤지, 유진투자증권

민앤지 투자 포인트

다양한 영역의 생활 플랫폼과 마이데이터 사업의 유기적 연결로 부가가치 창출



자료: 민앤지, 유진투자증권

민앤지 투자 포인트

마이데이터 기반 서비스 출시, 2020년 1분기 부터 매출 발생

건강지키미

가입한 보험정보 및 건강(의료) 정보를 통합 조회하고
건강 정보 콘텐츠를 제공받는 종합 헬스케어 서비스

- 가입 보험정보 통합 조회
- 국가 건강검진 정보 확인
- 병원 진료내역 조회
- 건강정보 콘텐츠



건강지키미 전용 1:1 헬스케어 서비스(전문 의료진 상담) 제공 및
건강기능식품 검색 및 분석. 비교 정보 제공 예정

세이프캐시

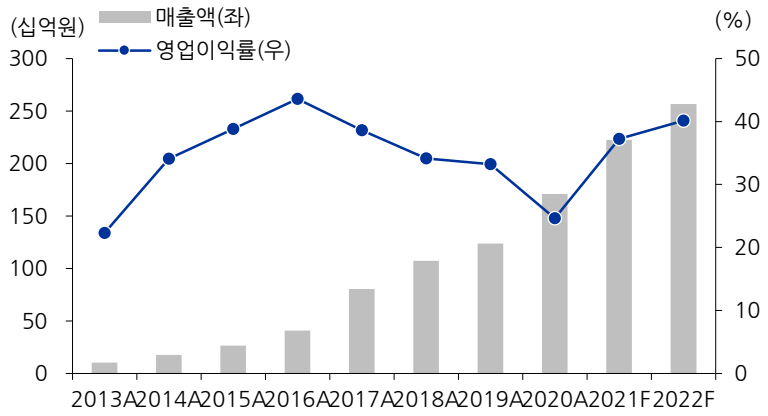
은행계좌, 자동이체 및 간편결제 등록 현황의 통합 조회 및 관리 서비스,
계좌 간편결제 위험거래 알림서비스 제공

- 통합 계좌 조회
- 자동납부 및 자동이체 내역 조회 및 사전 알림
- 이상 거래 탐지 및 알림
- 계좌 간편결제 등록 내역

자료: 민앤지, 유진투자증권

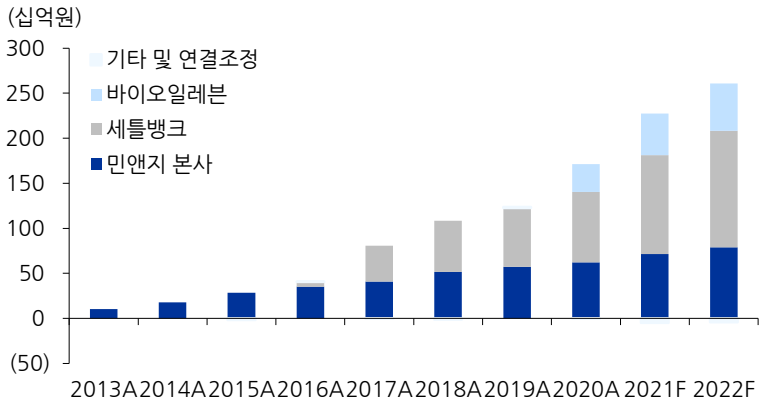
민앤지 주요 지표

연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



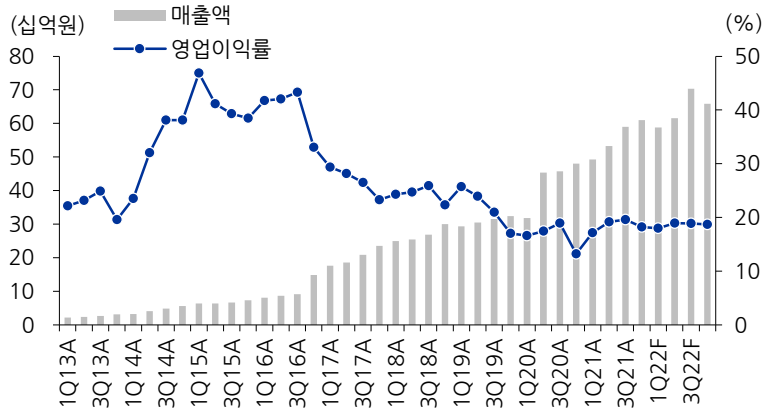
자료: 민앤지, 유진투자증권

연간 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



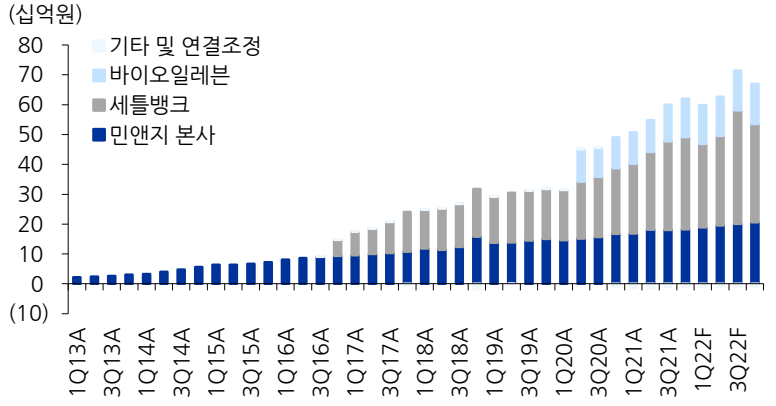
자료: 민앤지, 유진투자증권

분기별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 민앤지, 유진투자증권

분기별 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 민앤지, 유진투자증권

민앤지(214180.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**301.0**	**361.8**	**384.5**	**413.3**	**447.3**
유동자산	203.2	232.2	258.2	289.4	325.2
현금성자산	158.1	182.6	186.5	212.1	239.4
매출채권	23.5	35.6	56.3	60.8	67.6
재고자산	0.0	11.8	13.3	14.4	16.0
비유동자산	97.8	129.6	126.3	123.9	122.1
투자자산	31.2	40.4	43.2	45.0	46.8
유형자산	5.3	8.5	8.1	9.0	10.1
기타	61.3	80.8	75.0	69.9	65.2
부채총계	**86.2**	**120.3**	**120.7**	**123.4**	**126.8**
유동부채	72.5	104.2	102.2	104.2	106.9
매입채무	6.8	14.5	14.8	16.0	17.8
유동성이자부채	1.3	4.9	2.5	2.5	2.5
기타	64.4	84.8	84.8	85.6	86.5
비유동부채	13.8	16.1	18.5	19.2	19.9
비유동이자부채	3.7	2.0	1.3	1.3	1.3
기타	10.1	14.1	17.2	17.9	18.7
자본총계	**214.8**	**241.5**	**263.9**	**289.9**	**320.5**
지배지분	126.5	129.3	148.6	174.7	205.2
자본금	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
자본잉여금	59.8	59.5	58.9	58.9	58.9
이익잉여금	65.7	78.3	98.3	124.3	154.9
기타	(5.8)	(15.2)	(15.3)	(15.3)	(15.3)
비지배지분	88.3	112.2	115.3	115.3	115.3
자본총계	**214.8**	**241.5**	**263.9**	**289.9**	**320.5**
총차입금	5.0	6.9	3.8	3.8	3.8
순차입금	(153.1)	(175.7)	(182.7)	(208.4)	(235.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**29.3**	**27.9**	**28.1**	**40.6**	**43.4**
당기순이익	23.9	29.3	33.7	42.3	48.6
자산상각비	6.1	10.6	12.1	12.6	13.1
기타비현금성손익	(2.3)	(4.4)	2.7	(10.7)	(12.5)
운전자본증감	(1.9)	(9.1)	(17.9)	(3.6)	(5.8)
매출채권감소(증가)	(1.1)	(0.7)	(1.0)	(4.5)	(6.8)
재고자산감소(증가)	0.0	(7.7)	(1.5)	(1.1)	(1.6)
매입채무증가(감소)	(0.3)	0.0	2.7	1.2	1.8
기타	(0.5)	(0.7)	(18.1)	0.8	0.8
투자현금	**(64.1)**	**(9.6)**	**(34.2)**	**(13.3)**	**(14.6)**
단기투자자산감소	(7.4)	(12.8)	(22.7)	(2.8)	(2.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(1.1)	(1.1)
설비투자	(2.4)	(5.5)	(4.5)	(8.3)	(9.4)
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(4.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**34.7**	**1.1**	**4.1**	**(4.5)**	**(4.5)**
차입금증가	(0.7)	26.6	10.4	0.0	0.0
자본증가	45.3	(4.9)	(3.7)	(4.5)	(4.5)
배당금지급	3.5	5.1	4.1	4.5	4.5
현금 증감	**(0.5)**	**26.0**	**(2.0)**	**22.9**	**24.4**
기초현금	95.1	94.6	120.6	118.6	141.5
기말현금	94.6	120.6	118.6	141.5	165.9
Gross Cash flow	37.6	43.7	48.6	44.2	49.2
Gross Investment	58.6	5.9	29.4	14.1	17.5
Free Cash Flow	**(21.0)**	**37.8**	**19.2**	**30.1**	**31.7**

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**123.7**	**170.9**	**222.5**	**256.7**	**291.7**
증가율(%)	15.3	38.1	30.2	15.4	13.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**123.7**	**170.9**	**222.5**	**256.7**	**291.7**
판매 및 일반관리비	96.8	142.7	181.2	208.8	236.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**27.0**	**28.2**	**41.3**	**47.8**	**55.4**
증가율(%)	3.6	4.5	46.4	15.9	15.8
EBITDA	**33.1**	**38.8**	**53.4**	**60.4**	**68.5**
증가율(%)	5.8	17.1	37.8	13.1	13.4
영업외손익	**3.9**	**7.2**	**5.2**	**9.3**	**10.2**
이자수익	1.5	1.4	1.5	2.3	2.6
이자비용	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
지분법손익	2.0	3.4	(0.8)	(0.4)	(0.4)
기타영업손익	0.6	2.7	4.8	7.6	8.2
세전순이익	**30.9**	**35.4**	**46.5**	**57.1**	**65.6**
증가율(%)	19.7	14.6	31.5	22.8	14.7
법인세비용	7.0	6.1	12.8	14.8	16.9
당기순이익	**23.9**	**29.3**	**33.7**	**42.3**	**48.6**
증가율(%)	21.3	22.6	15.0	25.4	15.0
지배주주지분	17.9	20.3	24.2	30.5	35.0
증가율(%)	24.0	13.5	18.8	26.4	14.7
비지배지분	6.0	9.0	9.6	11.7	13.6
EPS(원)	**1,459**	**1,627**	**1,954**	**2,470**	**2,833**
증가율(%)	20.1	11.5	20.1	26.4	14.7
수정EPS(원)	1,459	1,627	1,932	2,448	2,812
증가율(%)	20.1	11.5	18.7	26.7	14.8

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,459	1,627	1,954	2,470	2,833
BPS	9,384	9,826	11,293	13,274	15,596
DPS	230	340	340	340	340
밸류에이션(배,%)					
PER	10.2	10.9	9.9	7.8	6.8
PBR	1.6	1.8	1.7	1.5	1.2
EV/EBITDA	1.1	1.1	1.4	0.8	0.3
배당수익율	1.5	1.9	1.8	1.8	1.8
PCR	5.2	5.4	5.2	5.7	5.1
수익성(%)					
영업이익율	21.8	16.5	18.6	18.6	19.0
EBITDA이익율	26.8	22.7	24.0	23.5	23.5
순이익율	19.3	17.2	15.2	16.5	16.7
ROE	15.7	15.9	17.4	18.9	18.4
ROIC	70.0	51.7	54.1	56.0	63.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(71.3)	(72.8)	(69.3)	(71.9)	(73.5)
유동비율	280.4	222.9	252.7	277.8	304.3
이자보상배율	274.5	112.0	218.2	280.1	324.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	5.8	5.8	4.8	4.4	4.5
재고자산회전율	n/a	n/a	17.7	18.5	19.2
매입채무회전율	18.8	16.1	15.2	16.6	17.2

자료: 유진투자증권

아톤
(158430)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	41.6	77.5	36.2
절대기준(%)	41.1	81.6	51.2

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가(원)	-	-	-
영업이익(21)	8.7	-	-
영업이익(22)	10.6	-	-

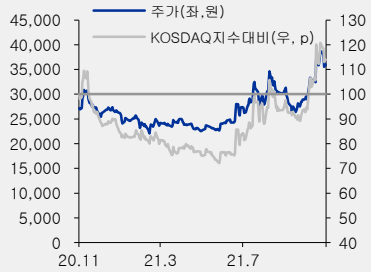
투자의견 **NR**

목표주가 **-**

IT/5G 박종선_02)368-6076_joungsun.park@eugenefn.com

현재주가(21.11.26)	41,050원
시가총액(십억원)	178.7
발행주식수(천주)	4,354
52주 최고가(원)	45,850
최저가(원)	21,800
52주 일간 Beta	1.02
90일 일평균거래대금(억원)	46.6
외국인 지분율(%)	2.4
배당수익률(2020F)(%)	-
주주구성(%)	
김종서 (외 7인)	33.2
자사주 (외 1인)	6.8
우리사주 (외 1인)	2.1

투자의견	NR
목표주가(12M)	-



결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	32.5	29.0	43.5	50.0	57.2
영업이익(십억원)	4.1	2.1	8.7	10.6	12.7
세전계속사업손익(십억원)	(10.6)	0.8	8.4	10.0	12.0
당기순이익(십억원)	(11.3)	0.6	7.2	8.4	10.2
EPS(원)	(2,912)	279	1,648	1,912	2,304
증감률(%)	적전	흑전	491.2	16.0	20.5
PER(배)	-	94.0	24.9	21.5	17.8
ROE(%)	(40.6)	2.5	13.8	13.8	14.5
PBR(배)	2.9	2.4	3.2	2.8	2.4
EV/EBITDA(배)	18.2	22.6	13.5	10.3	8.1

자료: 유진투자증권

2021.11.29 소프트웨어

핀테크 보안솔루션의 강자, 시장 확대 전망

Investment Point

- **What's New :** 마이데이터 시장 개화와 함께 관련 보안 시장의 확대 기대.
- **전자서명인증서 시장 확대 예상:** 2021년부터 개정된 전자서명법의 시행과 마이데이터 서비스 개시 영향으로 전자서명인증서의 역할이 중요해지고 있음. 이와 함께 대형 은행도 인증서비스를 확보하려는 움직임이 확대되고 있음.
- **동사 실적 성장에 기여할 것으로 기대:** 동사는 금융권의 전자서명인증서 구축을 위한 인증 솔루션, 인프라 구축과 라이선스 획득을 위한 컨설팅 등을 제공하고 있음. 전자서명인증서는 향후 시행이 확대될 마이데이터 서비스 下 금융기관에 흩어진 개인의 정보를 확보하는 과정에서 본인인증에 사용되기 때문에 중요성이 커질 것으로 예상됨. 동사는 인증이 필요한 모든 영역의 핵심 파트너로서 입자를 확보하고 있어 관련 실적 성장이 예상됨.

최근 실적 및 이슈

- **What's New :** 3분기 최고 매출액 달성, 4분기도 매출 성장 양호 전망.
- **3분기 매출 성장 지속:** 매출액은 전년동기대비 83.1% 증가하고 영업이익은 흑자전환함. 특히 매출비중이 높은 핀테크 보안솔루션 매출이 61.5% 증가했고, 이외 스마트금융 매출이 438.9% 증가했기 때문임.
- **4분기도 양한 실적 달성 전망:** 매출액은 전년동기대비 37.9% 증가하고, 영업이익은 흑저전환할 것으로 전망함.
- **마이데이터 서비스 관련 수주 확대 전망:** 최근 신한은행이 금융권 제1호 전자서명인증사업자 획득에 대한 수주를 하였으며, 현재 다른 국내 대형은행과 관련 사업 논의가 진행되고 있어 긍정적임.

아톤 실적 Table

아톤 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21F
매출액	**7.8**	**9.8**	**6.1**	**8.7**	**7.0**	**7.9**	**6.0**	**8.2**	**8.7**	**12.6**	**10.9**	**11.3**
증가율(%,yoy)					-11.1	-19.6	-2.7	-5.9	24.3	58.9	83.1	37.9
제품별 매출액(십억원)												
핀테크 보안솔루션	3.2	4.4	3.3	4.1	2.4	3.5	2.9	4.2	3.8	6.5	4.6	5.9
핀테크 플랫폼	1.0	1.0	1.0	1.6	1.4	1.3	1.3	1.6	1.5	1.3	1.7	1.8
티머니 솔루션	1.3	2.1	0.5	1.8	0.9	1.2	0.1	0.4	0.1	0.0	0.3	0.1
스마트 금융	1.4	1.5	0.5	0.4	1.2	0.8	0.5	0.7	1.9	3.4	2.8	1.9
기타 매출	1.0	0.8	0.8	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3	1.4	1.3	1.5	1.6
제품별 비중(%)												
핀테크 보안솔루션	41.1	45.0	54.1	46.6	35.1	44.5	48.2	51.7	44.3	51.8	42.5	52.1
핀테크 플랫폼	12.4	10.3	16.4	17.9	19.7	16.2	21.7	19.4	17.2	10.7	15.6	15.9
티머니 솔루션	16.1	21.1	8.0	20.1	12.6	14.7	1.0	4.5	0.7	0.0	2.8	0.9
스마트 금융	17.3	15.4	8.2	4.5	16.5	10.4	8.7	8.5	22.2	27.0	25.6	17.2
기타 매출	13.0	8.2	13.2	10.9	16.0	14.0	20.4	16.0	15.6	10.5	13.5	14.0
수익												
매출원가	4.3	5.0	3.4	4.2	3.0	3.1	2.7	3.4	3.8	4.7	4.8	4.7
매출총이익	3.5	4.8	2.7	4.6	4.0	4.8	3.2	4.8	4.9	7.8	6.1	6.6
판매관리비	2.6	2.8	3.0	3.1	3.3	3.9	3.8	3.6	4.2	3.8	4.2	4.5
영업이익	**0.9**	**2.0**	**-0.3**	**1.5**	**0.6**	**0.9**	**-0.6**	**1.1**	**0.7**	**4.0**	**1.9**	**2.1**
세전이익	**1.1**	**2.1**	**-0.3**	**-13.5**	**1.1**	**1.5**	**-0.5**	**-1.4**	**0.6**	**4.1**	**1.7**	**2.0**
당기순이익	**0.9**	**1.8**	**-0.1**	**-13.9**	**0.9**	**1.2**	**-0.4**	**-1.0**	**0.6**	**3.6**	**1.4**	**1.7**
지배주주 당기순이익	**0.9**	**1.8**	**-0.1**	**-14.0**	**1.0**	**1.3**	**-0.3**	**-0.8**	**0.6**	**3.5**	**1.4**	**1.7**
이익률(%)												
매출원가율	55.4	51.3	55.1	47.9	42.7	38.8	46.0	41.8	43.4	37.7	44.1	41.3
매출총이익률	44.6	48.7	44.9	52.1	57.3	61.2	54.0	58.2	56.6	62.3	55.9	58.7
판매관리비율	32.6	28.4	49.7	35.1	48.0	49.9	64.3	44.3	48.8	30.4	38.3	40.1
영업이익률	**12.0**	**20.3**	**-4.9**	**17.0**	**9.3**	**11.3**	**-10.3**	**13.9**	**7.8**	**31.8**	**17.6**	**18.6**
세전이익률	**13.8**	**21.2**	**-4.2**	**-155.2**	**16.3**	**19.2**	**-8.1**	**-17.2**	**7.3**	**32.8**	**15.5**	**17.7**
당기순이익률	**11.7**	**18.5**	**-2.0**	**-159.1**	**13.3**	**14.6**	**-7.5**	**-12.2**	**6.5**	**28.7**	**13.0**	**14.7**
지배주주 당기순이익률	**11.1**	**18.4**	**-1.5**	**-159.8**	**14.0**	**16.2**	**-4.4**	**-9.9**	**7.1**	**28.1**	**12.5**	**14.8**

자료: 아톤, 유진투자증권

아톤 실적 Table

아톤 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**16.4**	**23.8**	**28.0**	**32.5**	**26.8**	**43.5**	**50.0**
증가율(%,yoy)		44.9	17.8	16.0	-17.5	62.0	15.0
제품별 매출액(십억원)							
핀테크 보안솔루션	3.0	7.4	12.5	15.0	13.1	20.9	23.2
핀테크 플랫폼	0.0	0.2	1.5	4.6	5.5	6.3	7.2
티머니 솔루션	10.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.5	2.9
스마트 금융	0.0	11.0	6.4	3.8	3.2	10.1	10.2
기타 매출	0.0	0.0	1.9	3.6	4.8	5.7	6.4
제품별 비중(%)							
핀테크 보안솔루션	22.4	39.2	55.4	55.1	48.8	48.0	46.5
핀테크 플랫폼	0.3	1.1	6.8	16.7	20.6	14.6	14.5
티머니 솔루션	77.3	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	5.7
스마트 금융	0.0	58.5	28.3	13.8	11.9	23.2	20.5
기타 매출	0.0	0.0	8.3	13.2	17.7	13.2	12.8
수익							
매출원가	11.5	17.1	15.6	16.9	12.2	18.0	20.5
매출총이익	4.9	6.7	12.4	15.6	14.6	25.5	29.5
판매관리비	4.4	5.9	8.9	11.5	14.8	16.8	18.9
영업이익	**0.5**	**0.9**	**3.5**	**4.1**	**-0.2**	**8.7**	**10.6**
세전이익	**0.2**	**0.6**	**3.3**	**-10.6**	**0.8**	**8.4**	**10.0**
당기순이익	**0.2**	**0.6**	**4.1**	**-11.3**	**0.6**	**7.2**	**8.4**
지배주주 당기순이익	**0.2**	**0.6**	**4.0**	**-11.4**	**1.2**	**7.2**	**8.3**
이익률(%)							
매출원가율	70.0	71.7	55.8	52.1	45.6	41.4	41.0
매출총이익률	30.0	28.3	44.2	47.9	54.4	58.6	59.0
판매관리비율	26.8	24.6	31.6	35.2	55.0	38.6	37.8
영업이익률	**3.2**	**3.7**	**12.6**	**12.7**	**-0.6**	**20.0**	**21.2**
세전이익률	**1.3**	**2.5**	**11.9**	**-32.7**	**2.8**	**19.4**	**19.9**
당기순이익률	**1.3**	**2.7**	**14.6**	**-34.6**	**2.3**	**16.7**	**16.9**
지배주주 당기순이익률	**1.3**	**2.7**	**14.4**	**-34.9**	**4.4**	**16.5**	**16.7**

자료: 아톤, 유진투자증권

아톤 Peer Table

아톤 Peer Group Valuation Table

	아톤	평균	웹케시	세틀뱅크	라온시큐어	드림시큐리티
주가	41,050		25,950	31,050	4,215	4,145
시가총액(십억원)	178.7		357.8	294	163	209.8
PER						
FY19A	-	34.1	31.0	19.7	42.6	43.0
FY20A	94.0	31.7	27.9	27.0	-	40.3
FY21F	**24.9**	**20.0**	**23.3**	**16.6**	-	-
FY22F	**21.5**	**18.3**	**19.0**	**17.6**	-	-
PBR						
FY19A	2.9	3.5	5.2	2.3	4.1	2.1
FY20A	2.4	4.1	7.0	2.5	4.2	2.9
FY21F	**3.2**	**3.2**	**4.3**	**2.1**	-	-
FY22F	**2.8**	**2.7**	**3.5**	**1.9**	-	-
매출액(십억원)						
FY19A	32.5		61.2	65.6	30.4	28.8
FY20A	29.0		72.8	78.1	37.2	158.4
FY21F	43.5		84.4	107.2	-	-
FY22F	50.0		95.9	129.1	-	-
영업이익(십억원)						
FY19A	4.1		9.3	13.4	2.1	1.8
FY20A	2.1		14.3	10.7	-3.5	13.1
FY21F	8.7		17.5	16.8	-	-
FY22F	10.6		21.2	21.8	-	-
영업이익률(%)						
FY19A	12.7	12.2	15.2	20.5	7.0	6.2
FY20A	7.1	13.8	19.6	13.7	-	8.2
FY21F	**20.0**	**18.2**	**20.7**	**15.7**	-	-
FY22F	**21.2**	**19.5**	**22.1**	**16.9**	-	-

자료: WiseFN,유진투자증권

아톤 투자포인트

우호적 규제 변화에 따른 시장 선점 효과 기대

보안 영역은 산업 특성상 극히 보수적으로 변화가 이뤄짐

Case Study: '공인인증서'



- '99년 전자서명법 등장이후 21년간 시장 지배적 인증 수단
- '20년 12월 전자서명법 개정안 시행으로 공인인증서 폐지

Case Study: '매체분리 규정'



- '15년 2월 전자금융거래법 및 전자금융감독규정 개정으로 매체분리규정 삭제

그러나 규제 변화 따라 업계 내 지각 변동이 발생하고 있음

핀테크 산업 활성화 정책

오픈뱅킹	마이데이터	규제 샌드박스
금융사 망 외부 개방 의무화	금융 데이터 외부 제공 의무화	혁신 서비스 규제 면제 · 유예

핀테크 규제 변화

- **비대면 실명확인 허용 방안 발표 ('15년 5월)**
  지점 방문 없이 금융 상품 계좌 및 거래 지원
- **금융혁신지원특별법 시행('18년 4월)**
- **데이터 3법(개인정보보호법, 정보통신망법, 신용정보법) 개정안 시행('20년 8월)**
- **전자서명법 전부개정안 시행('20.12월)**

자료: 아톤, 유진투자증권

아톤 투자포인트

신규 비즈니스 모델 개발에 따른 적용 시장 영역 확대



자료: 아톤, 유진투자증권

아톤 투자포인트

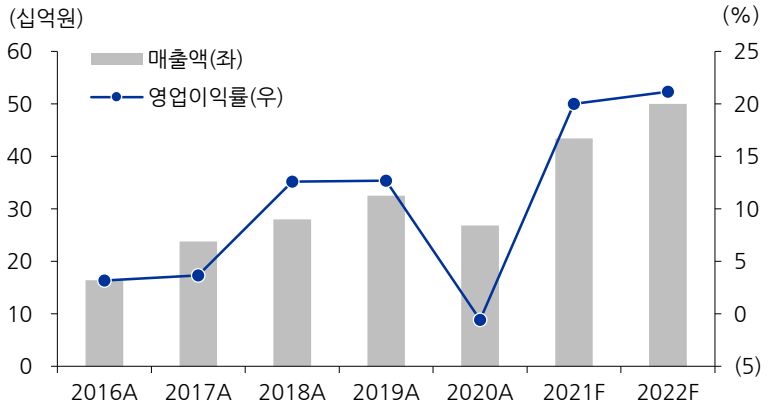
플랫폼 사업자 고객 확대로 핀테크 플랫폼 성장 본격화



자료: 아톤, 유진투자증권

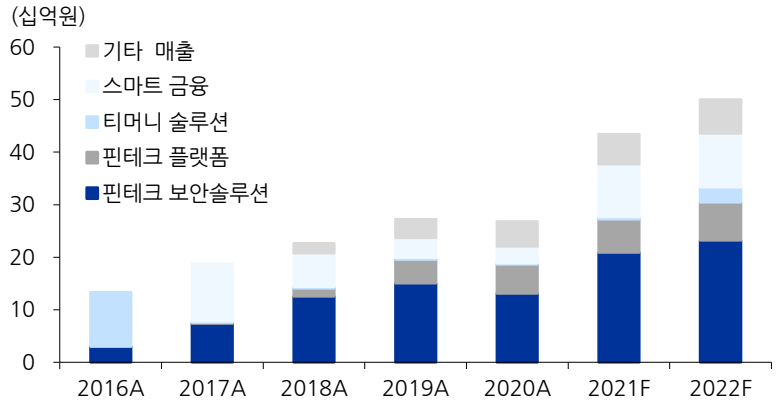
아톤 주요 지표

연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



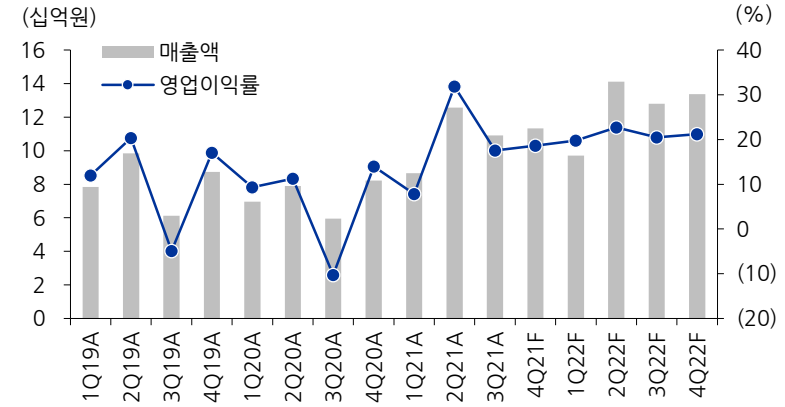
자료: 아톤, 유진투자증권

연간 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



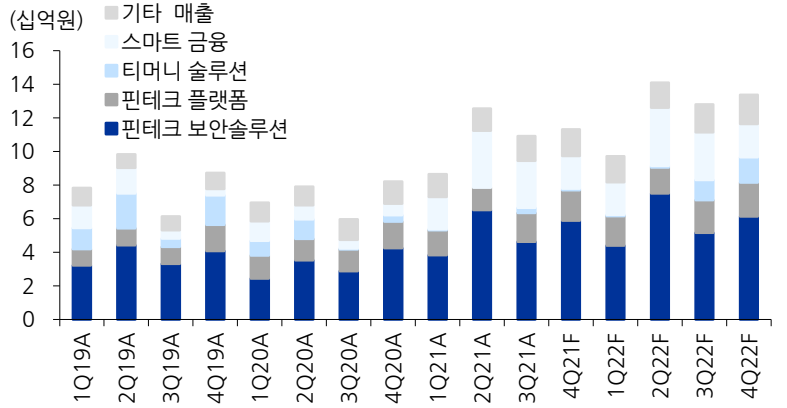
자료: 아톤, 유진투자증권

분기별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아톤, 유진투자증권

분기별 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 아톤, 유진투자증권

아톤(158430.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**59.0**	**57.4**	**66.8**	**75.7**	**86.0**
유동자산	38.6	43.0	46.2	53.3	61.8
현금성자산	32.5	38.3	41.6	47.9	56.0
매출채권	5.3	3.3	4.1	4.9	5.3
재고자산	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
비유동자산	20.4	14.4	20.6	22.3	24.3
투자자산	14.0	8.1	13.0	13.5	14.1
유형자산	2.1	4.5	6.0	7.6	9.2
기타	4.3	1.8	1.5	1.2	0.9
부채총계	**12.9**	**8.1**	**9.3**	**9.9**	**10.2**
유동부채	3.9	4.4	7.3	7.8	8.1
매입채무	1.8	2.4	2.6	3.1	3.4
유동성이자부채	1.0	0.9	3.8	3.8	3.8
기타	1.0	1.1	0.9	0.9	0.9
비유동부채	9.0	3.8	2.0	2.1	2.1
비유동이자부채	7.4	2.4	0.3	0.3	0.3
기타	1.6	1.4	1.7	1.8	1.9
자본총계	**46.1**	**49.3**	**57.5**	**65.8**	**75.8**
지배지분	45.4	47.9	56.0	64.3	74.3
자본금	2.0	2.2	2.2	2.2	2.2
자본잉여금	47.5	54.1	54.1	54.1	54.1
이익잉여금	(3.9)	(3.2)	4.0	12.3	22.3
기타	(0.3)	(5.2)	(4.3)	(4.3)	(4.3)
비지배지분	0.7	1.5	1.5	1.5	1.5
자본총계	**46.1**	**49.3**	**57.5**	**65.8**	**75.8**
총차입금	8.5	3.3	4.0	4.0	4.0
순차입금	(24.0)	(35.0)	(37.6)	(43.9)	(51.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**2.1**	**5.1**	**9.6**	**10.8**	**13.1**
당기순이익	(11.3)	0.6	7.2	8.4	10.2
자산상각비	1.3	1.4	1.8	2.5	2.9
기타비현금성손익	(0.4)	(0.0)	4.2	0.2	0.2
운전자본증감	(4.0)	0.6	(3.6)	(0.3)	(0.2)
매출채권감소(증가)	(1.5)	2.1	(3.0)	(0.7)	(0.4)
재고자산감소(증가)	0.1	(0.1)	0.1	(0.0)	(0.0)
매입채무증가(감소)	(0.8)	0.3	0.3	0.5	0.3
기타	(1.8)	(1.7)	(0.9)	0.0	0.0
투자현금	**(30.4)**	**(6.4)**	**(8.0)**	**(5.8)**	**(6.4)**
단기투자자산감소	(28.5)	0.4	(1.5)	(1.2)	(1.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.3)	(0.6)	(0.7)
설비투자	(1.2)	(2.2)	(2.8)	(3.7)	(4.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**32.8**	**(3.4)**	**1.5**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	1.4	0.8	0.6	0.0	0.0
자본증가	31.0	0.0	0.9	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**4.5**	**(4.7)**	**3.1**	**5.1**	**6.7**
기초현금	8.4	13.0	8.3	11.4	16.5
기말현금	13.0	8.3	11.4	16.5	23.2
Gross Cash flow	6.2	4.3	13.2	11.1	13.3
Gross Investment	5.9	6.2	10.1	4.8	5.2
Free Cash Flow	**0.2**	**(1.9)**	**3.0**	**6.3**	**8.0**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**32.5**	**29.0**	**43.5**	**50.0**	**57.2**
증가율(%)	16.0	(10.7)	49.6	15.0	14.4
매출원가	16.9	12.2	18.0	20.5	23.1
매출총이익	**15.6**	**16.8**	**25.5**	**29.5**	**34.1**
판매 및 일반관리비	11.5	14.8	16.8	18.9	21.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**4.1**	**2.1**	**8.7**	**10.6**	**12.7**
증가율(%)	16.8	(49.8)	320.0	21.6	20.5
EBITDA	**5.4**	**3.5**	**10.5**	**13.1**	**15.7**
증가율(%)	34.9	(35.8)	199.2	25.1	19.8
영업외손익	**(14.8)**	**(1.3)**	**(0.2)**	**(0.6)**	**(0.7)**
이자수익	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5
이자비용	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.4	0.1	(0.4)	(0.2)	(0.2)
기타영업손익	(15.1)	(1.7)	(0.2)	(0.8)	(1.0)
세전순이익	**(10.6)**	**0.8**	**8.4**	**10.0**	**12.0**
증가율(%)	적전	흑전	1,016.7	17.9	20.5
법인세비용	0.6	0.1	1.2	1.5	1.8
당기순이익	**(11.3)**	**0.6**	**7.2**	**8.4**	**10.2**
증가율(%)	적전	흑전	1,054.6	16.6	20.3
지배주주지분	(11.4)	1.2	7.2	8.3	10.0
증가율(%)	적전	흑전	505.4	16.0	20.5
비지배지분	0.1	(0.6)	0.1	0.1	0.1
EPS(원)	**(2,912)**	**279**	**1,648**	**1,912**	**2,304**
증가율(%)	적전	흑전	491.2	16.0	20.5
수정EPS(원)	(2,912)	279	1,648	1,912	2,304
증가율(%)	적전	흑전	491.2	16.0	20.5

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	(2,912)	279	1,648	1,912	2,304
BPS	10,518	10,995	12,858	14,770	17,074
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	94.0	24.9	21.5	17.8
PBR	2.9	2.4	3.2	2.8	2.4
EV/EBITDA	18.2	22.6	13.5	10.3	8.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	20.2	25.7	13.6	16.0	13.5
수익성(%)					
영업이익율	12.7	7.1	20.0	21.2	22.3
EBITDA이익율	16.7	12.0	24.1	26.2	27.4
순이익율	(34.6)	2.2	16.7	16.9	17.8
ROE	(40.6)	2.5	13.8	13.8	14.5
ROIC	21.8	12.0	86.1	84.9	88.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(52.1)	(70.9)	(65.4)	(66.7)	(68.5)
유동비율	994.2	987.1	633.0	684.8	765.4
이자보상배율	18.2	53.2	274.8	346.9	418.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	7.8	6.7	11.7	11.2	11.3
재고자산회전율	189.6	160.4	214.7	270.9	273.9
매입채무회전율	13.7	13.9	17.4	17.4	17.6

핑거
(163730)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	5.3	-3.9	-
절대기준(%)	4.7	0.3	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가(원)	-	-	-
영업이익(21)	8.5	7.4	▲
영업이익(22)	10.0	8.4	▲

투자의견 **NR**

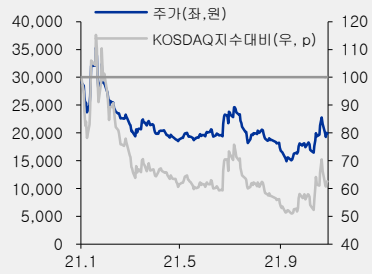
목표주가 **-**

IT/5G 박종선_02)368-6076_joungsun.park@eugenefn.com

현재주가(21.11.26)	**18,800원**
시가총액(십억원)	173.7
발행주식수(천주)	9,239
52주 최고가(원)	41,500
최저가(원)	14,750
52주 일간 Beta	0.26
90일 일평균거래대금(억원)	66.0
외국인 지분율(%)	0.3
배당수익률(2021F)(%)	-
주주구성(%)	
박민수 (외 16인)	29.4
BK MEDICAL GROUP 등	10.4
우리사주 (외 1인)	2.7

투자의견 NR

목표주가(12M) -



결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	58.3	59.8	82.5	92.5	106.3
영업이익(십억원)	4.8	3.3	5.7	8.5	10.0
세전계속사업손익(십억원)	3.9	2.6	0.5	8.1	9.5
당기순이익(십억원)	3.2	3.5	0.4	7.0	8.1
EPS(원)	427	434	40	755	879
증감률(%)	45.2	1.6	(90.9)	1,809.9	16.4
PER(배)	-	-	475.6	24.9	21.4
ROE(%)	41.3	21.5	1.2	14.7	14.8
PBR(배)	-	-	3.9	3.4	2.9
EV/EBITDA(배)	-	-	20.9	14.9	12.3

자료: 유진투자증권

금융권 마이데이터 플랫폼 개발, 수혜 기대

Investment Point

- **What's New :** 본사는 플랫폼 구축, 자회사는 마이데이터 서비스 예정
- **자회사 '핀테크' 2021년 1월, 마이데이터 사업자 선정:** 자회사 '핀테크'가 마이데이터 사업자 1차 허가자에 선정되어 서비스를 준비 중임. '핀테크'는 마이데이터 컨설팅 제공 및 마이데이터 서비스 "모니" 고도화로 본격적인 서비스 준비중.
- **본사는 금융권 마이데이터 플랫폼 개발 구축 중:** 이미 마이데이터 사업자로 선정된 우리은행, 기업은행, 국민은행, 웰컴저축은행, 광주은행, 전북은행 등의 마이데이터 플랫폼을 개발 구축 중임.
- **마이데이터 관련 매출 확대 중:** 마이데이터 사업은 현재(6월말 기준) 수주 총액 216억원이며 기납품액은 74억원, 수주잔고는 142억원임. 본격적으로 마이데이터 투자가 확대되면서 추가 수주가 지속될 것으로 예상함.

최근 실적 및 이슈

- **What's New :** 3분기 양호한 실적 달성, 4분기 최고 매출 달성 전망.
- **3분기는 양호한 실적 달성:** 3분기 매출액은 전년동기대비 35.1% 증가했고, 영업이익은 전년동기대비 소폭 감소함. 매출 비중이 높은 플랫폼 구축 사업이 전년동기대비 48.1% 증가하며 성장을 견인하고 있음.
- **4분기는 최고 매출 달성 전망:** 4분기 매출액과 영업이익은 전년동기대비 각각 55.6%, 351.7% 증가할 것으로 전망함. 금융권의 마이데이터 플랫폼 구축사업이 본격적으로 진행이 되면서 실적 성장에 기여할 것으로 예상하기 때문임.

핑거 실적 Table

핑거 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21F
매출액	**10.3**	**12.9**	**14.2**	**21.0**	**14.5**	**13.2**	**14.6**	**17.5**	**13.7**	**21.9**	**19.7**	**27.2**
증가율(%,yoy)	70.9	107.7	82.2	31.6	40.7	2.6	2.7	-16.5	-5.7	66.0	35.1	55.6
제품별 매출액(십억원)												
플랫폼 사업	9.2	11.8	12.9	17.1	12.8	11.8	12.0	14.2	12.2	19.7	17.8	23.9
솔루션 사업	0.2	0.2	0.3	2.1	0.6	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.1	0.4
수수료 사업	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
기타 매출	0.4	0.4	0.4	1.2	0.6	0.7	1.6	2.4	0.6	1.3	1.2	2.4
내부거래 및 자회사	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
플랫폼 사업	89.1	91.5	90.9	81.6	88.4	89.8	82.6	81.0	89.2	89.9	90.6	87.6
솔루션 사업	5.4	4.2	4.1	2.7	3.6	3.9	3.5	3.1	3.9	3.0	3.0	2.2
수수료 사업	1.8	1.4	2.1	9.9	4.1	0.8	3.0	2.2	2.5	1.3	0.3	1.3
기타 매출	3.7	2.9	2.8	5.7	3.9	5.5	10.9	13.7	4.3	5.8	6.1	8.9
내부거래 및 자회사	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	9.1	10.8	12.1	17.0	12.5	11.9	11.6	15.7	12.1	18.2	16.7	23.0
매출총이익	1.2	2.0	2.1	4.0	2.0	1.3	3.0	1.8	1.6	3.7	3.0	4.2
판매관리비	1.0	1.1	1.1	1.4	1.4	1.1	1.1	1.3	1.7	1.8	1.3	1.9
영업이익	**0.2**	**0.9**	**1.0**	**2.6**	**0.7**	**0.2**	**1.9**	**0.5**	**-0.1**	**1.9**	**1.7**	**2.3**
세전이익	**0.4**	**1.0**	**1.2**	**1.4**	**0.7**	**0.7**	**2.1**	**-0.9**	**-5.0**	**1.9**	**1.4**	**2.2**
당기순이익	**0.1**	**0.5**	**1.0**	**1.6**	**0.4**	**1.7**	**1.8**	**-0.5**	**-5.0**	**1.6**	**1.5**	**2.2**
지배주주 당기순이익	**0.1**	**0.5**	**1.0**	**1.6**	**0.5**	**1.7**	**1.7**	**-0.5**	**-5.0**	**1.6**	**1.5**	**2.2**
이익률(%)												
매출원가율	87.9	84.4	85.0	80.9	86.0	90.0	79.7	89.9	88.3	83.1	84.8	84.6
매출총이익률	12.1	15.6	15.0	19.1	14.0	10.0	20.3	10.1	11.7	16.9	15.2	15.4
판매관리비율	9.7	8.3	7.6	6.9	9.3	8.3	7.3	7.1	12.4	8.3	6.7	6.9
영업이익률	**2.3**	**7.3**	**7.3**	**12.2**	**4.7**	**1.7**	**13.0**	**2.9**	**-0.7**	**8.5**	**8.4**	**8.5**
세전이익률	**3.5**	**7.9**	**8.3**	**6.6**	**5.0**	**5.2**	**14.3**	**-5.0**	**-36.2**	**8.7**	**7.1**	**8.0**
당기순이익률	**0.5**	**4.1**	**7.1**	**7.5**	**3.0**	**13.2**	**12.5**	**-2.9**	**-36.2**	**7.4**	**7.6**	**8.1**
지배주주 당기순이익률	**0.5**	**4.1**	**7.1**	**7.5**	**3.3**	**12.9**	**11.8**	**-2.9**	**-36.2**	**7.3**	**7.7**	**8.1**

자료: 핑거, 유진투자증권

핑거 실적 Table

핑거 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**21.8**	**22.4**	**32.1**	**38.0**	**58.3**	**59.8**	**82.5**	**92.5**
증가율(%,yoy)	25.1	3.1	43.2	18.4	53.2	2.5	38.0	12.2
제품별 매출액(십억원)								
플랫폼 사업			29.9	30.7	50.9	50.9	73.6	82.7
솔루션 사업			0.5	1.0	2.7	1.5	1.0	1.0
수수료 사업			1.8	2.0	2.3	2.1	2.4	2.7
기타 매출			0.1	2.3	0.9	3.1	5.5	6.0
내부거래 및 자회사			0.0	2.1	1.5	2.2	0.0	0.0
제품별 비중(%)								
플랫폼 사업			92.9	80.6	87.4	85.1	89.2	89.4
솔루션 사업			1.4	2.5	4.7	2.5	1.3	1.1
수수료 사업			5.5	5.2	3.9	3.5	2.9	2.9
기타 매출			0.2	6.1	1.5	5.2	6.6	6.5
내부거래 및 자회사			0.0	5.6	2.6	3.6	0.0	0.0
수익								
매출원가	17.8	19.3	27.6	30.7	48.9	51.7	70.0	76.7
매출총이익	3.9	3.2	4.6	7.3	9.4	8.1	12.5	15.9
판매관리비	2.8	2.9	3.5	4.7	4.6	4.8	6.7	7.3
영업이익	**1.2**	**0.3**	**1.1**	**2.6**	**4.8**	**3.3**	**5.7**	**8.5**
세전이익	**0.8**	**0.1**	**1.0**	**2.1**	**3.9**	**2.6**	**0.5**	**8.1**
당기순이익	**0.8**	**0.0**	**1.0**	**1.7**	**3.2**	**3.5**	**0.4**	**7.0**
지배주주 당기순이익				**1.9**	**3.3**	**3.4**	**0.4**	**7.0**
이익률(%)								
매출원가율	82.0	85.8	85.8	80.7	83.9	86.5	84.9	82.9
매출총이익률	18.0	14.2	14.2	19.3	16.1	13.5	15.1	17.1
판매관리비율	12.6	13.1	10.8	12.3	7.9	8.0	8.2	7.9
영업이익률	**5.4**	**1.1**	**3.4**	**6.9**	**8.2**	**5.5**	**7.0**	**9.2**
세전이익률	**3.8**	**0.5**	**3.1**	**5.6**	**6.8**	**4.4**	**0.6**	**8.7**
당기순이익률	**3.8**	**0.2**	**3.0**	**4.6**	**5.4**	**5.8**	**0.4**	**7.5**
지배주주 당기순이익률	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**5.0**	**5.7**	**5.7**	**0.4**	**7.5**

자료: 핑거, 유진투자증권

핑거 Peer Table

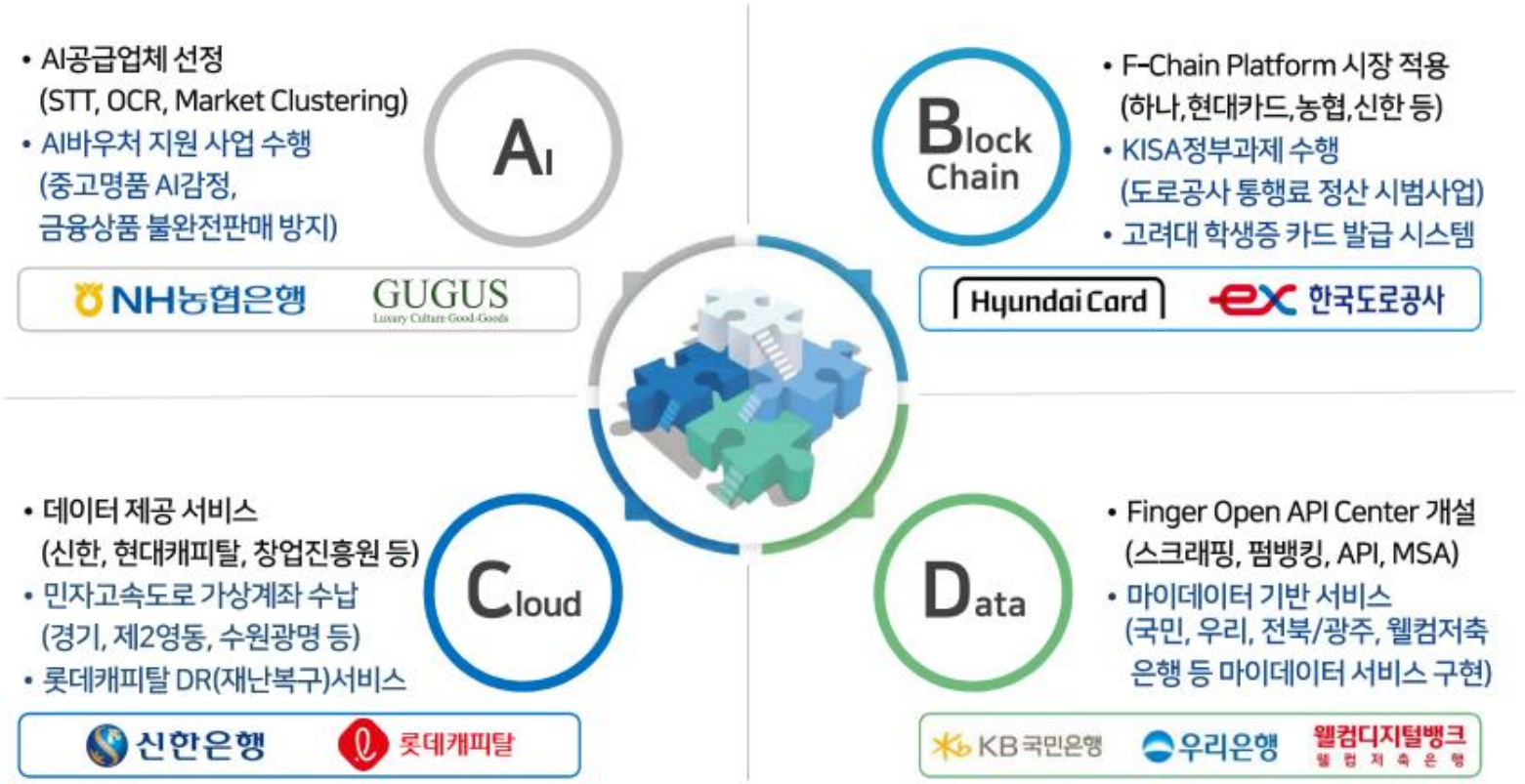
핑거 Peer Group Valuation Table

	핑거	평균	쿠콘	웹케시	세틀뱅크	아톤
주가	18,800		81,500	25,950	31,050	41,050
시가총액(십억원)	173.7		658.3	358	294	178.7
PER						
FY19A	-	25.4	-	31.0	19.7	-
FY20A	-	50.3	-	27.9	27.0	96.0
FY21F	**475.6**	**33.1**	**70.7**	**23.3**	**16.6**	**21.8**
FY22F	**24.9**	**25.3**	**46.6**	**19.0**	**17.6**	**18.2**
PBR						
FY19A	-	3.5	-	5.2	2.3	2.8
FY20A	-	3.9	-	7.0	2.5	2.2
FY21F	**3.9**	**3.2**	**-**	**4.3**	**2.1**	**-**
FY22F	**3.4**	**2.7**	**-**	**3.5**	**1.9**	**-**
매출액(십억원)						
FY19A	58.3		41.2	61.2	65.6	32.5
FY20A	59.8		51.4	72.8	78.1	29.0
FY21F	82.5		63.6	84.4	107.2	43.5
FY22F	92.5		76.0	95.9	129.1	48.9
영업이익(십억원)						
FY19A	4.8		6.2	9.3	13.4	4.1
FY20A	3.3		11.2	14.3	10.7	2.1
FY21F	5.7		16.4	17.5	16.8	9.5
FY22F	8.5		21.0	21.2	21.8	11.3
영업이익률(%)						
FY19A	8.2	15.9	15.1	15.2	20.5	12.7
FY20A	5.5	15.6	21.9	19.6	13.7	7.1
FY21F	**7.0**	**21.0**	**25.7**	**20.7**	**15.7**	**21.8**
FY22F	**9.2**	**22.4**	**27.6**	**22.1**	**16.9**	**23.1**

자료: WiseFN,유진투자증권

핑거 투자포인트

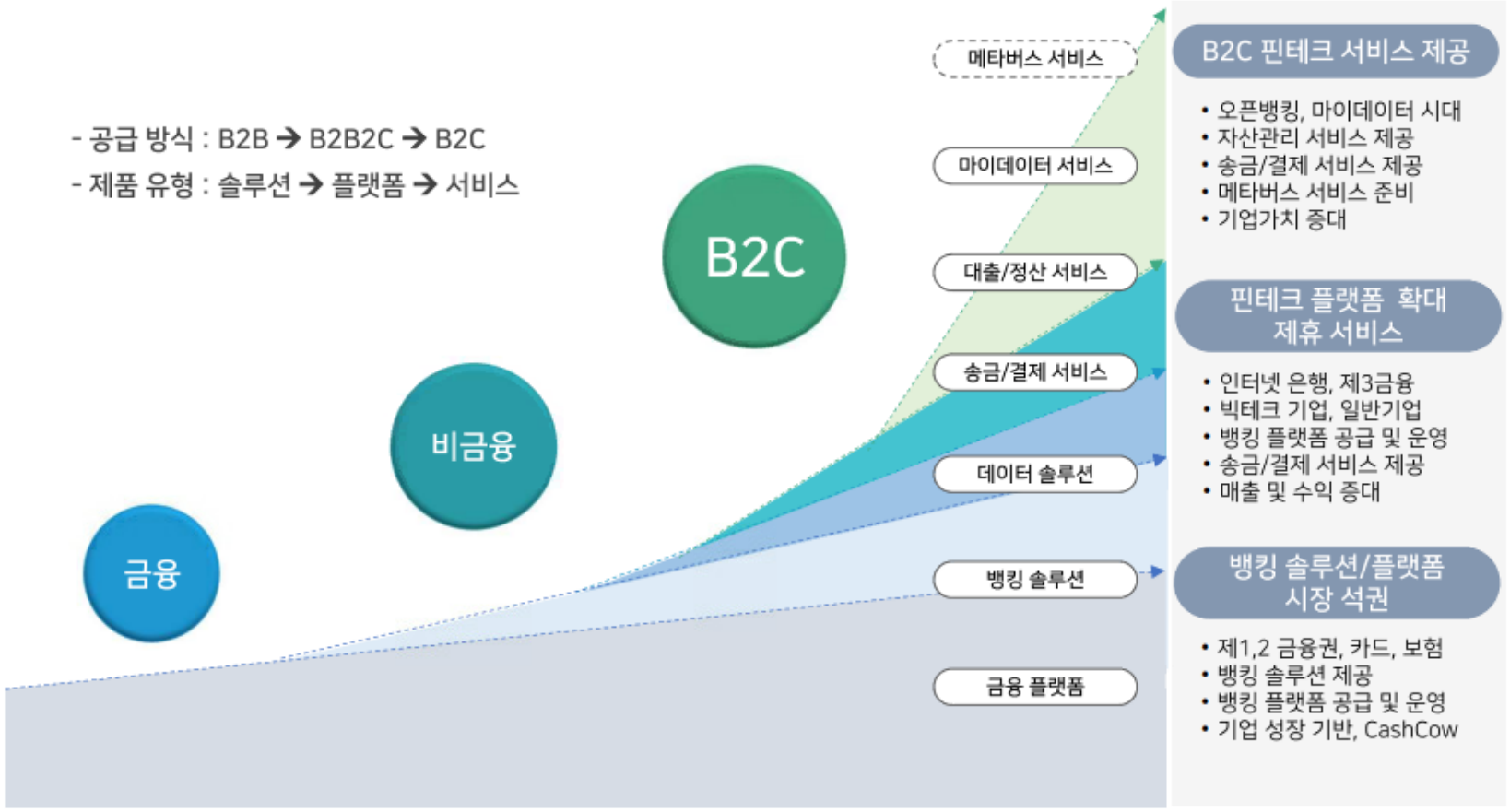
디지털금융혁신 추진 과정에 다양한 솔루션 제공과 함께 성장 : 핀테크 원천기술 보유



자료: 핑거, 유진투자증권

핑거 투자포인트

금융권을 기반으로 공공, 일반 기업까지 고객수를 지속 확대하고, 사업 영역도 확장 중



자료: 핑거, 유진투자증권

핑거 투자포인트

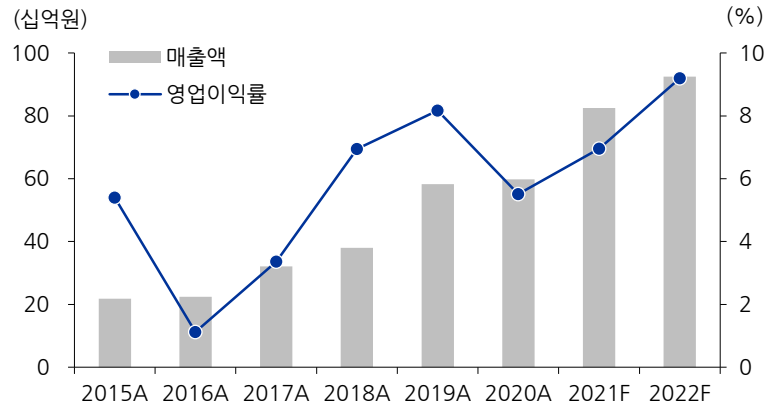
자회사 '핀테크 ' 를 통해 마이데이터 서비스 사업 추진 중



자료: 핑거, 유진투자증권

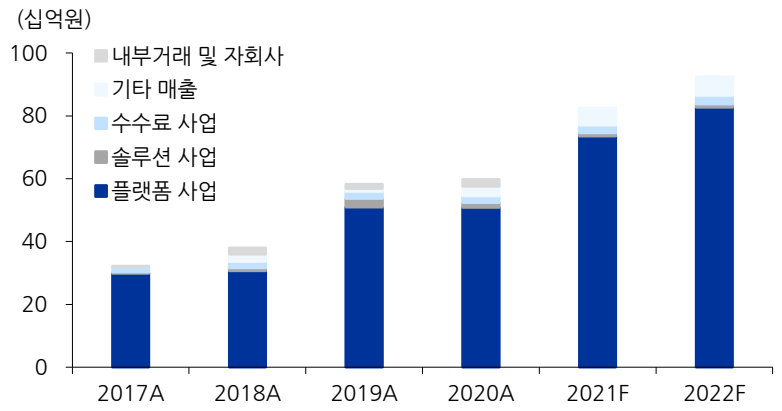
핑거 주요 지표

연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



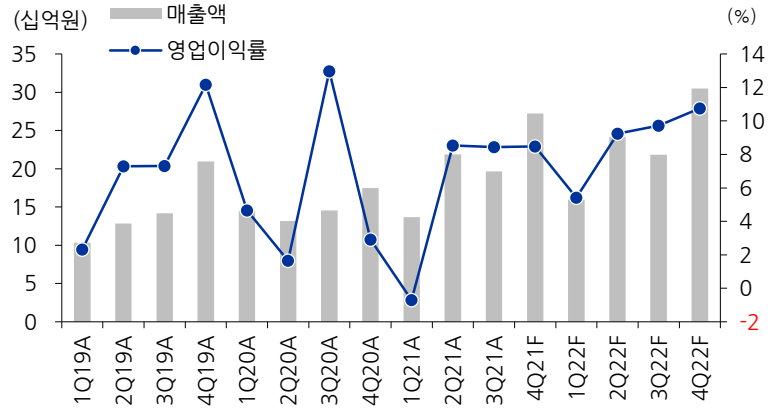
자료: 핑거, 유진투자증권

연간 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



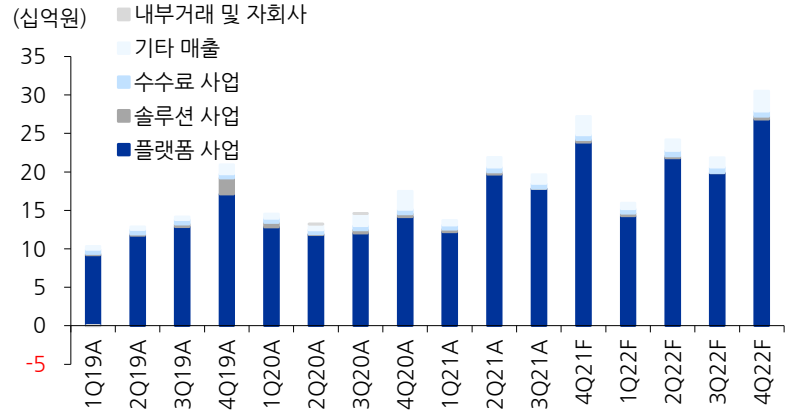
자료: 핑거, 유진투자증권

분기별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 핑거, 유진투자증권

분기별 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 핑거, 유진투자증권

핑거(163730.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**54.6**	**37.5**	**59.5**	**67.7**	**77.2**
유동자산	43.1	25.3	38.4	46.1	54.8
현금성자산	32.1	13.1	28.9	35.6	43.2
매출채권	6.8	9.1	8.3	9.3	10.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	11.5	12.2	21.1	21.6	22.4
투자자산	9.5	10.6	19.8	20.6	21.4
유형자산	1.3	1.1	0.8	0.6	0.6
기타	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
부채총계	**39.9**	**20.0**	**15.1**	**16.4**	**17.7**
유동부채	30.6	12.8	11.3	12.5	13.7
매입채무	6.1	8.4	9.7	10.8	12.1
유동성이자부채	23.7	2.0	0.8	0.8	0.8
기타	0.8	2.4	0.8	0.8	0.8
비유동부채	9.3	7.1	3.8	3.9	4.0
비유동이자부채	8.1	5.9	2.0	2.0	2.0
기타	1.2	1.2	1.8	1.9	1.9
자본총계	**14.7**	**17.6**	**44.4**	**51.4**	**59.5**
지배지분	14.2	17.2	44.0	51.0	59.1
자본금	3.9	3.9	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	9.6	9.6	35.1	35.1	35.1
이익잉여금	0.7	4.1	4.4	11.4	19.5
기타	0.1	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
비지배지분	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
자본총계	**14.7**	**17.6**	**44.4**	**51.4**	**59.5**
총차입금	31.8	7.9	2.9	2.9	2.9
순차입금	(0.3)	(5.2)	(26.1)	(32.7)	(40.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**(2.2)**	**7.9**	**15.7**	**9.6**	**10.6**
당기순이익	3.2	3.5	0.4	7.0	8.1
자산상각비	0.5	1.2	1.3	0.9	0.8
기타비현금성손익	0.0	0.3	4.4	1.5	1.5
운전자본증감	(8.0)	1.9	9.7	0.2	0.2
매출채권감소(증가)	(4.7)	(2.5)	5.0	(1.0)	(1.1)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	2.3	1.4	2.1	1.2	1.2
기타	(5.6)	3.0	2.7	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(4.2)**	**(0.7)**	**(15.6)**	**(2.9)**	**(3.0)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.9)	(1.7)	(1.7)
설비투자	(0.7)	(0.3)	(1.3)	(0.5)	(0.6)
유형자산처분	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**3.6**	**(2.5)**	**15.4**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	3.8	(2.5)	(0.4)	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	15.9	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**(3.1)**	**5.0**	**15.4**	**6.6**	**7.6**
기초현금	11.2	8.0	13.0	28.4	35.1
기말현금	8.0	13.0	28.4	35.1	42.6
Gross Cash flow	6.6	6.3	6.1	9.4	10.4
Gross Investment	12.2	(1.1)	5.9	2.8	2.9
Free Cash Flow	**(5.6)**	**7.4**	**0.2**	**6.6**	**7.6**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**58.3**	**59.8**	**82.5**	**92.5**	**106.3**
증가율(%)	53.2	2.5	38.0	12.2	15.0
매출원가	48.9	51.7	70.0	76.7	88.3
매출총이익	**9.4**	**8.1**	**12.5**	**15.9**	**18.1**
판매 및 일반관리비	4.6	4.8	6.7	7.3	8.1
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**4.8**	**3.3**	**5.7**	**8.5**	**10.0**
증가율(%)	80.4	(30.9)	74.2	48.3	17.5
EBITDA	**5.3**	**4.5**	**7.1**	**9.4**	**10.8**
증가율(%)	75.9	(14.1)	56.4	33.5	14.5
영업외손익	**(0.8)**	**(0.7)**	**(5.2)**	**(0.4)**	**(0.5)**
이자수익	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2
이자비용	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	(0.2)	(1.2)	(1.4)	(1.4)
기타영업손익	(0.5)	(0.2)	(4.3)	0.9	0.8
세전순이익	**3.9**	**2.6**	**0.5**	**8.1**	**9.5**
증가율(%)	84.2	(33.6)	(79.6)	1,410.8	17.5
법인세비용	0.6	0.1	0.2	1.1	1.4
당기순이익	**3.2**	**3.5**	**0.4**	**7.0**	**8.1**
증가율(%)	81.9	9.7	(89.5)	1,803.2	16.2
지배주주지분	3.3	3.4	0.4	7.0	8.1
증가율(%)	74.5	1.6	(89.2)	1,809.9	16.4
비지배지분	(0.2)	0.1	0.0	0.0	(0.0)
EPS(원)	**427**	**434**	**40**	**755**	**879**
증가율(%)	45.2	1.6	(90.9)	1,809.9	16.4
수정EPS(원)	427	434	40	755	879
증가율(%)	45.2	1.6	(90.9)	1,809.9	16.4

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	427	434	40	755	879
BPS	1,826	2,201	4,761	5,516	6,395
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	475.6	24.9	21.4
PBR	n/a	n/a	3.9	3.4	2.9
EV/EBITDA	n/a	n/a	20.9	14.9	12.3
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	28.3	18.5	16.6
수익성(%)					
영업이익율	8.2	5.5	7.0	9.2	9.4
EBITDA이익율	9.0	7.6	8.6	10.2	10.2
순이익율	5.4	5.8	0.4	7.5	7.6
ROE	41.3	21.5	1.2	14.7	14.8
ROIC	61.6	29.4	39.8	67.1	77.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(1.9)	(29.6)	(58.8)	(63.7)	(67.8)
유동비율	140.9	197.2	339.6	369.2	398.7
이자보상배율	11.7	6.3	50.0	81.6	95.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.7	1.5	1.5
매출채권회전율	13.1	7.5	9.5	10.5	10.8
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	11.7	8.2	9.1	9.0	9.3

아이티아이즈
(372800)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-	-	-
절대기준(%)	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가(원)	-	-	-
영업이익(21)	2.5	2.4	-
영업이익(22)	7.1	-	-

투자의견 **NR**

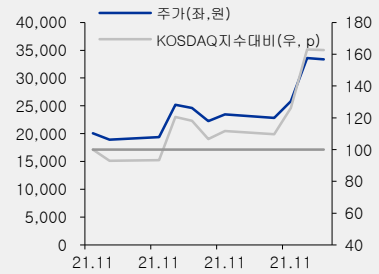
목표주가 **-**

IT/5G 박종선_02)368-6076_joungsun.park@eugenefn.com

현재주가(21.11.26)	**31,850원**
시가총액(십억원)	184
발행주식수(천주)	5,777
52주 최고가(원)	37,900
최저가(원)	18,050
52주 일간 Beta	-
60일 일평균거래대금(억원)	581.2
외국인 지분율(%)	0.4
배당수익률(2020F)(%)	-
주주구성(%)	
이성남 (외 2인)	61.1
우리사주 (외 1인)	9.1

투자의견 NR

목표주가(12M) -



결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	37.5	51.3	63.0	76.5	93.4
영업이익(십억원)	2.3	3.1	2.5	7.1	9.4
세전계속사업손익(십억원)	2.1	3.1	2.6	7.3	9.5
당기순이익(십억원)	2.6	3.2	2.3	6.6	8.5
EPS(원)	-	790	396	1,138	1,470
증감률(%)		(98.8)	(49.9)	187.3	29.2
PER(배)	-	-	80.4	28.0	21.7
ROE(%)	-	64.8	11.8	18.4	19.6
PBR(배)	-	-	5.7	4.7	3.9
EV/EBITDA(배)	-	-	49.1	19.5	14.1

자료: 유진투자증권

2021.11.29 소프트웨어

의료 분야 마이데이터 플랫폼 구축 업체

Investment Point

- **What's New :** 마이헬스웨이 마이데이터 플랫폼 구축 경험 보유.
- **의료 부문 마이데이터 실증서비스 플랫폼 구축:** 정부가 개인 건강정보 활용을 통한 의료서비스 혁신을 위해 '마이헬스웨이 플랫폼 ' 을 2022년까지 단계적으로 구축할 예정. 동사는 이 플랫폼 구축에 참여함.
- **의료부문 마이데이터 서비스 확대 예상:** 마이데이터 실증 서비스 중에서 가장 많은 비중을 차지하는 부문이 의료 부문이었으며, 다음으로 금융과 공공부문. 따라서 동사는 정부 플랫폼 구축 레퍼런스를 보유하고 있어 다양한 의료 부문 마이데이터 서비스 확대로 수혜가 예상됨.
- **의료 마이데이터 서비스의 B2C 비즈니스 모델 보유:** 의료 플랫폼을 위한 데이터 표준화 및 의료 데이터 인터페이스 API 제공 추진 중. 1,024개 병원을 포함한 약 7만여개 병원 및 의료기관에서 활용을 기대하고 있음.

최근 실적 및 이슈

- **What's New :** 2021년 매출액은 전년동기대비 22.7% 성장 전망
- **2021년 실적은 양호 예상:** 2021년 매출액은 약 630억원, 영업이익 26억원이 예상되는데, 매출액은 전년대비 22.7% 증가할 것으로 예상함.
- **2022년은 수익성 개선이 예상:** 2022년 예상실적은 매출액 796억원, 영업이익은 66억원으로 전년대비 각각 26.4%, 155.0% 증가할 것으로 전망함. 매출액 성장과 함께 수익성이 양호한 프로젝트의 진행 등으로 수익성 개선이 본격화될 것으로 예상함.

아이티아이즈 실적 Table

아이티아이즈 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**17.3**	**37.5**	**51.3**	**63.0**	**76.5**
증가율(%,yoy)		117.0	36.8	22.7	21.4
제품별 매출액(십억원)					
Finance Core 솔루션	15.9	32.5	35.6	28.0	32.3
AI/Big data 서비스	1.0	4.9	13.8	33.0	40.9
디지털 플랫폼	0.0	0.1	1.9	2.0	3.3
제품별 비중(%)					
Finance Core 솔루션	94.0	86.6	69.4	44.4	42.2
AI/Big data 서비스	5.9	13.1	26.9	52.4	53.4
디지털 플랫폼	0.1	0.3	3.7	3.2	4.3
수익					
매출원가	14.6	31.9	43.1	52.4	61.1
매출총이익	2.7	5.7	8.2	10.6	15.4
판매관리비	2.1	3.3	5.2	8.0	8.3
영업이익	**0.7**	**2.3**	**3.1**	**2.6**	**7.1**
세전이익	**0.4**	**2.1**	**3.1**	**2.6**	**6.8**
당기순이익	**0.4**	**2.6**	**3.2**	**2.3**	**6.1**
지배주주 당기순이익	**0.4**	**2.6**	**3.2**	**2.3**	**6.1**
이익률(%)					
매출원가율	84.2	84.9	83.9	83.2	79.9
매출총이익률	15.8	15.1	16.1	16.8	20.1
판매관리비율	11.9	8.8	10.1	12.8	10.9
영업이익률	**3.9**	**6.2**	**5.9**	**4.1**	**9.2**
세전이익률	**2.2**	**5.7**	**6.0**	**4.1**	**8.9**
당기순이익률	**2.1**	**6.8**	**6.2**	**3.7**	**8.0**
지배주주 당기순이익률	**2.1**	**6.8**	**6.2**	**3.7**	**8.0**

자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

아이티아이즈 Peer Table

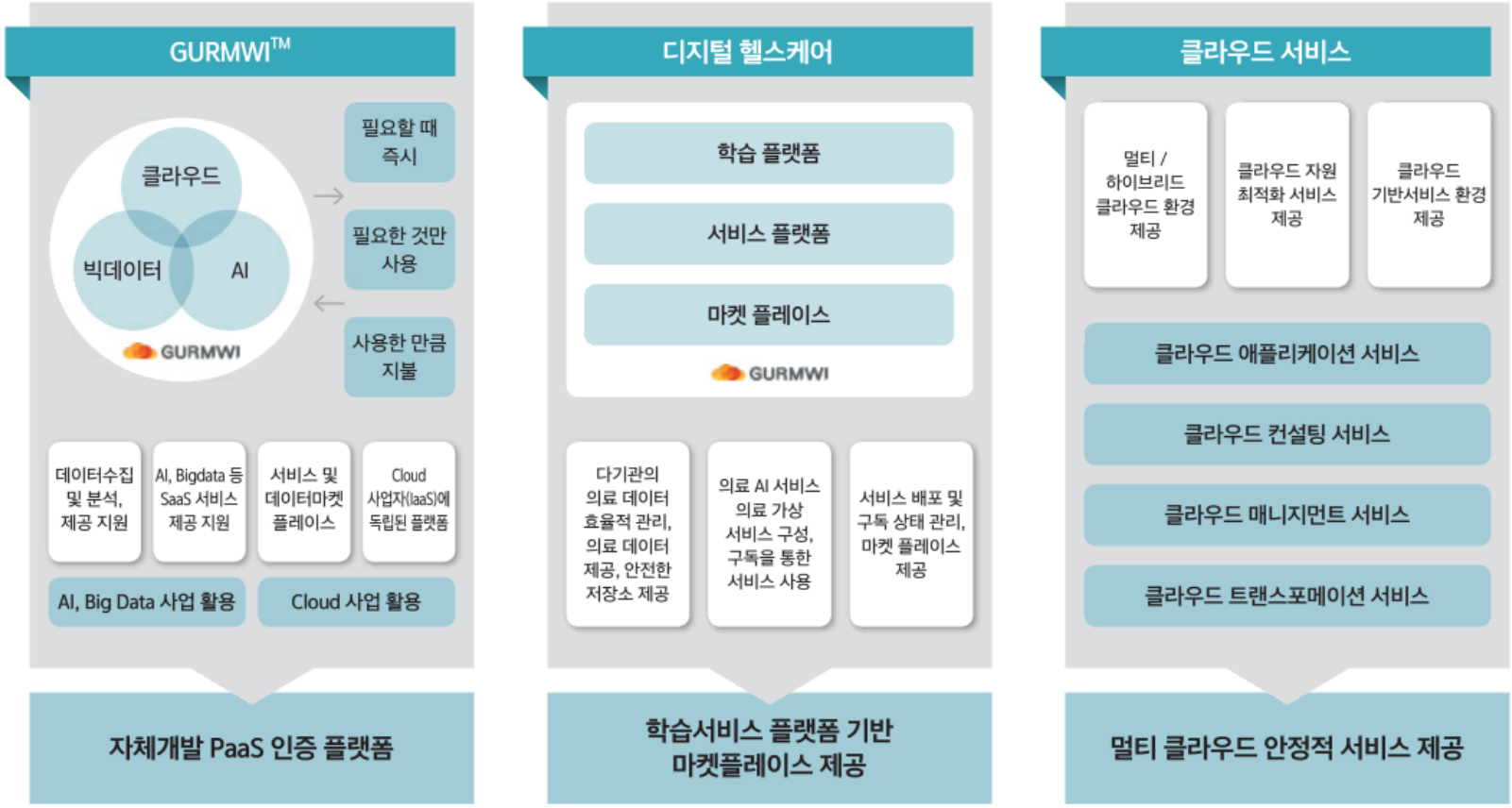
아이티아이즈 Peer Group Valuation Table

	아이티아이즈	평균	쿠콘	웹케시	브레인즈컴퍼니	아톤	핑거
주가	31,850		81,500	25,950	26,450	41,050	18,800
시가총액(십억원)	184		658.3	358	109	178.7	173.7
PER							
FY19A	-	31.0	-	31.0	-	-	-
FY20A	-	61.9	-	27.9	-	96.0	-
FY21F	**78.3**	**35.0**	**70.7**	**23.3**	**24.0**	**21.8**	**-**
FY22F	**27.9**	**26.3**	**46.6**	**19.0**	**21.3**	**18.2**	**-**
PBR							
FY19A	-	**4.0**	-	**5.2**	-	**2.8**	-
FY20A	5.7	**4.6**	-	**7.0**	-	**2.2**	-
FY21F	**4.7**	**4.3**	**-**	**4.3**	**-**	**-**	**-**
FY22F	**3.9**	**3.5**	**-**	**3.5**	**-**	**-**	**-**
매출액(십억원)							
FY19A	37.5		41.2	61.2	13.0	32.5	60.0
FY20A	51.3		51.4	72.8	14.8	29.0	59.8
FY21F	63.0		63.6	84.4	18.0	43.5	84.3
FY22F	76.5		76.0	95.9	21.9	48.9	-
영업이익(십억원)							
FY19A	2.3		6.2	9.3	1.5	4.1	4.7
FY20A	3.1		11.2	14.3	3.9	2.1	3.3
FY21F	2.6		16.4	17.5	4.9	9.5	5.8
FY22F	7.1		21.0	21.2	6.0	11.3	-
영업이익률(%)							
FY19A	6.2	12.5	15.1	15.2	11.8	12.7	7.8
FY20A	5.9	16.0	21.9	19.6	26.0	7.1	5.5
FY21F	**4.1**	**20.5**	**25.7**	**20.7**	**27.2**	**21.8**	**6.9**
FY22F	**9.3**	**25.1**	**27.6**	**22.1**	**27.4**	**23.1**	**-**

자료: WiseFN,유진투자증권

아이티아이즈 투자포인트

자체 기술 개발 'GURMWI'를 활용한 디지털플랫폼 서비스 확장



자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

아이티아이즈 투자포인트

의료 분야 디지털 플랫폼을 기반으로 디지털헬스케어 신규 서비스 영역 선점



1)닥터앤서: 정부 국책과제로 진행한 의료데이터 분석 지능형 SW 기술개발 2)마이 헬스웨이: 의료 분야 마이데이터 플랫폼 (의료기관, 공공기관 등의 의료데이터 제공)

자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

아이티아이즈 투자포인트

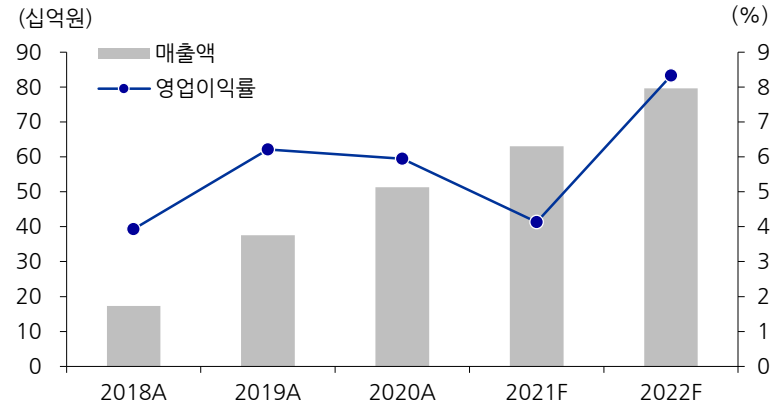
의료 부문 마이데이터 서비스의 B2C 비즈니스 모델 보유



자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

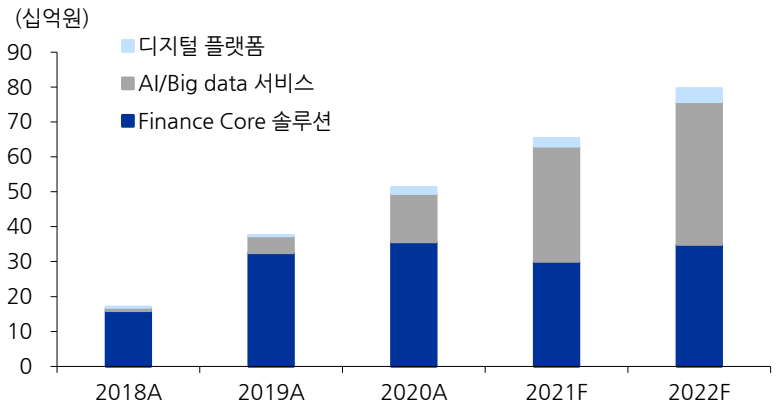
아이티아이즈 주요 지표

연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



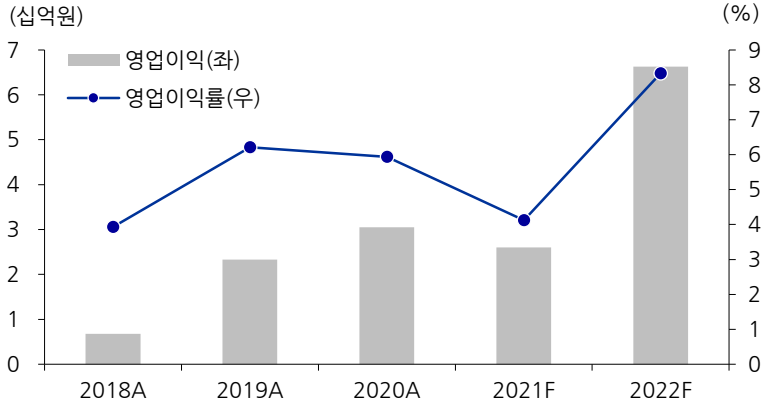
자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

연간 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

연간 영업이익과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

아이티아이즈 (372800.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**13.3**	**20.4**	**42.8**	**50.6**	**60.6**
유동자산	11.1	16.8	38.8	45.7	54.6
현금성자산	4.2	8.5	34.8	41.1	49.2
매출채권	2.0	2.9	3.0	3.6	4.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	2.2	3.6	4.0	4.9	5.9
투자자산	2.0	3.1	3.8	4.7	5.7
유형자산	0.2	0.4	0.1	0.1	0.1
기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	**10.0**	**13.9**	**10.4**	**11.6**	**13.1**
유동부채	9.7	11.8	8.2	9.4	10.9
매입채무	1.9	7.1	5.5	6.7	8.2
유동성이자부채	5.4	1.1	1.1	1.1	1.1
기타	2.4	3.6	1.6	1.6	1.6
비유동부채	0.3	2.2	2.2	2.2	2.2
비유동이자부채	0.3	2.2	2.2	2.2	2.2
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**3.3**	**6.5**	**32.4**	**39.0**	**47.5**
지배지분	3.3	6.5	32.4	39.0	47.5
자본금	0.2	2.0	2.8	2.8	2.8
자본잉여금	0.0	0.0	22.9	22.9	22.9
이익잉여금	3.1	6.3	8.5	15.1	23.6
기타	0.0	(1.8)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**3.3**	**6.5**	**32.4**	**39.0**	**47.5**
총차입금	5.7	3.2	3.2	3.2	3.2
순차입금	1.6	(5.3)	(31.6)	(37.9)	(46.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**3.4**	**6.3**	**2.9**	**6.7**	**8.6**
당기순이익	2.6	3.2	2.3	6.6	8.5
자산상각비	0.2	0.3	0.6	0.4	0.4
기타비현금성손익	0.0	(0.0)	1.7	(0.8)	(1.0)
운전자본증감	0.9	0.4	(1.7)	0.5	0.7
매출채권감소(증가)	0.9	(0.8)	(0.1)	(0.6)	(0.8)
재고자산감소(증가)	0.0	(1.2)	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	1.2	5.5	(1.6)	1.2	1.5
기타	(1.1)	(3.1)	0.0	0.0	0.0
투자현금	**(0.5)**	**(0.8)**	**(0.3)**	**(0.4)**	**(0.5)**
단기투자자산감소	(0.3)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**0.1**	**(0.9)**	**23.7**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	0.2	(0.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(0.0)	0.0	23.7	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**3.0**	**4.6**	**26.2**	**6.3**	**8.1**
기초현금	1.0	4.0	8.5	34.8	41.1
기말현금	4.0	8.5	34.8	41.1	49.2
Gross Cash flow	2.6	6.0	4.6	6.2	7.9
Gross Investment	(0.7)	(0.2)	2.0	(0.1)	(0.2)
Free Cash Flow	**3.3**	**6.2**	**2.5**	**6.3**	**8.1**

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**37.5**	**51.3**	**63.0**	**76.5**	**93.4**
증가율(%)	117.0	36.8	22.7	21.4	22.1
매출원가	31.9	43.1	52.4	61.1	73.6
매출총이익	**5.6**	**8.2**	**10.6**	**15.4**	**19.8**
판매 및 일반관리비	3.3	5.2	8.0	8.3	10.4
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**2.3**	**3.1**	**2.5**	**7.1**	**9.4**
증가율(%)	243.9	31.3	(16.9)	179.0	32.3
EBITDA	**2.5**	**3.3**	**3.1**	**7.5**	**9.8**
증가율(%)	258.3	31.9	(6.0)	140.8	31.0
영업외손익	**(0.2)**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.1**
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.1)	0.1	0.1	0.3	0.2
세전순이익	**2.1**	**3.1**	**2.6**	**7.3**	**9.5**
증가율(%)	451.6	44.5	(16.3)	185.0	29.8
법인세비용	(0.4)	(0.1)	0.3	0.7	1.0
당기순이익	**2.6**	**3.2**	**2.3**	**6.6**	**8.5**
증가율(%)	586.8	23.8	(27.6)	187.3	29.2
지배주주지분	2.6	3.2	2.3	6.6	8.5
증가율(%)	적지	23.8	(27.6)	187.3	29.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**63,845**	**790**	**396**	**1,138**	**1,470**
증가율(%)	적지	(98.8)	(49.9)	187.3	29.2
수정EPS(원)	63,845	790	396	1,138	1,470
증가율(%)	적지	(98.8)	(49.9)	187.3	29.2

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	63,845	790	396	1,138	1,470
BPS	82,418	1,614	5,615	6,753	8,224
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	80.4	28.0	21.7
PBR	n/a	n/a	5.7	4.7	3.9
EV/EBITDA	0.6	n/a	49.1	19.5	14.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	40.4	29.9	23.3
수익성(%)					
영업이익율	6.2	5.9	4.0	9.2	10.0
EBITDA이익율	6.7	6.4	4.9	9.8	10.5
순이익율	6.8	6.2	3.6	8.6	9.1
ROE	138.1	64.8	11.8	18.4	19.6
ROIC	55.8	74.0	224.0	624.5	622.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	47.0	(82.4)	(97.3)	(97.0)	(96.8)
유동비율	114.3	142.9	472.2	486.4	501.9
이자보상배율	19.6	30.8	17.1	47.6	63.0
활동성 (회)					
총자산회전율	4.2	3.0	2.0	1.6	1.7
매출채권회전율	16.6	21.0	21.4	23.0	23.1
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	26.0	11.4	9.9	12.5	12.5

자료: 유진투자증권

유비벨록스

(089850)

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	0.6	19.1	38.9
절대기준(%)	0.0	23.2	53.9

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가(원)	-	-	-
영업이익(21)	22.9	25.2	▼
영업이익(22)	28.2	31.5	▼

투자의견
NR

목표주가
-

IT/5G 박종선_02)368-6076_joungsun.park@eugenefn.com

현재주가(21.11.26)	**14,050원**
시가총액(십억원)	100
발행주식수(천주)	7,116
52주 최고가(원)	18,050
최저가(원)	8,980
52주 일간 Beta	1.73
60일 일평균거래대금(억원)	12.8
외국인 지분율(%)	2.5
배당수익률(2020F)(%)	-
주주구성(%)	
이홍복 (외 7인)	24.2
엔에치엔터 (외 1인)	8.8
자사주 (외 1인)	5.3

투자의견	**NR**
목표주가(12M)	**-**



결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	279.4	286.0	303.1	335.4	373.1
영업이익(십억원)	7.8	17.1	22.9	28.2	30.8
세전계속사업손익(십억원)	9.5	15.1	19.8	26.8	29.3
당기순이익(십억원)	7.7	12.6	17.3	24.2	26.4
EPS(원)	805	1,001	1,951	2,292	2,571
증감률(%)	60.1	24.3	94.8	17.5	12.2
PER(배)	8.1	9.5	7.2	6.1	5.5
ROE(%)	8.1	9.1	16.7	17.6	16.7
PBR(배)	0.6	0.8	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	2.8	2.3	3.1	2.4	2.1

자료: 유진투자증권

마이데이터 서비스 '아차' 서비스 재개 예정

Investment Point

- **What's New :** 마이데이터 서비스 일종인 "아차" 플랫폼 서비스 재개 예정.
- **2021년 10월, 마이데이터 사업자 선정으로 "아차 " 서비스 재개:** 동사는 마이데이터 사업자 본허가를 이번 10월에 취득함. 이로 인하여 관련법에 따라 중단되었던 "아차"서비스를 내년 1월부터 재개할 예정임.
- **"아차" 금융정보 플랫폼 서비스 차별화:** 동사는 당월 지출 금액은 물론 향후 지출예정금액까지 확인하고, 관리할 수 있으며, 각종 신용카드 혜택 알림정보 제공서비스 및 혜택을 받을 수 있는 지출방법까지 제공할 예정임. 또한 계열사와의 시너지를 통해 향후 위치정보와 마이데이터를 결합한 금융혜택을 제공할 계획. 적금가산금리, 대출우대금리, 보험료 할인과 같은 다양한 금융혜택을 받을 수 있는 플랫폼 서비스를 준비 중.

최근 실적 및 이슈

- **What's New :** 3분기 최고 매출액 달성, 4분기 실적도 양호할 것으로 전망.
- **3분기 최고 매출액 달성 :** 3분기 매출액과 영업이익은 전년동기대비 각각 9.0%, 53.3% 증가함. 최고 매출액을 달성하였으며, 영업이익도 큰 폭으로 개선되었음.
- **4분기 실적은 양호할 전망 :** 4분기 매출액은 전년동기 수준과 유사할 것으로 예상됨. 정부의 전세자금 대출 제한 등으로 주요 고객의 마케팅이 보수적으로 진행되고 있기 때문. 하지만, 새해에는 이러한 정책적 이슈는 해소되고, 마이데이터 서비스인 "'아차" 플랫폼 서비스도 재개 될 것으로 예상되면서 실적 성장이 기대됨.

유비벨록스 실적 Table

유비벨록스 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21F
매출액	**73.0**	**73.8**	**64.7**	**67.9**	**62.1**	**73.5**	**74.0**	**76.3**	**66.8**	**76.5**	**80.7**	**79.3**
증가율(%,yoy)					-14.9	-0.3	14.4	12.4	7.4	4.0	9.0	3.9
제품별 매출액(십억원)												
본사	23.6	28.3	22.0	17.4	22.4	24.2	17.7	18.0	18.4	25.4	25.7	20.8
팅크웨어	47.5	46.0	41.2	47.6	38.5	42.5	54.7	61.8	46.9	48.9	54.6	56.7
베이징법인	1.4	3.1	3.4	1.2	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
라임아이	2.9	2.0	1.3	1.6	0.7	0.9	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9	1.4
UMC	1.5	1.9	1.4	2.0	1.3	1.4	1.3	2.2	1.3	1.6	1.7	2.6
연결조정	-3.8	-7.4	-4.6	-1.8	-1.3	4.2	-1.0	-7.0	-0.9	-0.9	-2.1	-2.1
제품별 비중(%)												
본사	32.3	38.3	34.0	25.6	36.0	32.9	23.9	23.6	27.6	33.2	31.9	26.2
팅크웨어	65.1	62.3	63.6	70.0	62.0	57.8	73.9	81.0	70.3	63.9	67.6	71.5
베이징법인	1.9	4.2	5.3	1.7	0.8	0.7	0.2	0.0	0.1	0.7	0.0	0.0
라임아이	3.9	2.7	2.1	2.4	1.2	1.2	1.6	1.6	1.4	1.3	1.1	1.8
UMC	2.0	2.6	2.1	3.0	2.1	1.9	1.7	2.9	1.9	2.1	2.1	3.2
연결조정	-5.2	-10.1	-7.1	-2.7	-2.0	5.7	-1.3	-9.2	-1.3	-1.1	-2.7	-2.7
수익												
매출원가	51.9	52.7	48.0	47.0	43.2	51.4	52.1	51.3	46.5	51.0	54.5	53.5
매출총이익	21.1	21.1	16.7	20.9	19.0	22.2	22.0	25.0	20.3	25.5	26.2	25.8
판매관리비	19.9	17.2	17.9	17.1	17.5	17.4	17.4	18.8	18.0	18.4	19.2	19.7
영업이익	**1.2**	**3.8**	**-1.1**	**3.8**	**1.5**	**4.8**	**4.6**	**6.3**	**2.3**	**7.1**	**7.0**	**6.1**
세전이익	**1.3**	**6.7**	**-0.7**	**2.3**	**1.8**	**3.8**	**4.8**	**4.7**	**2.4**	**2.5**	**8.8**	**4.6**
당기순이익	**0.6**	**6.0**	**-1.4**	**2.5**	**1.4**	**3.0**	**3.9**	**4.2**	**2.0**	**2.2**	**8.8**	**4.1**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**5.0**	**-1.6**	**1.5**	**1.5**	**2.7**	**2.1**	**0.8**	**1.5**	**1.8**	**8.0**	**3.1**
이익률(%)												
매출원가율	71.1	71.4	74.1	69.2	69.5	69.9	70.3	67.2	69.6	66.7	67.5	67.5
매출총이익률	28.9	28.6	25.9	30.8	30.5	30.1	29.7	32.8	30.4	33.3	32.5	32.5
판매관리비율	27.2	23.4	27.6	25.2	28.1	23.7	23.5	24.6	27.0	24.1	23.8	24.8
영업이익률	**1.7**	**5.2**	**-1.7**	**5.6**	**2.4**	**6.5**	**6.2**	**8.2**	**3.4**	**9.2**	**8.7**	**7.7**
세전이익률	**1.7**	**9.1**	**-1.2**	**3.3**	**2.9**	**5.2**	**6.4**	**6.2**	**3.7**	**3.2**	**11.0**	**5.8**
당기순이익률	**0.8**	**8.1**	**-2.1**	**3.6**	**2.3**	**4.1**	**5.3**	**5.5**	**3.1**	**2.9**	**10.9**	**5.2**
지배주주 당기순이익률	**1.1**	**6.8**	**-2.5**	**2.3**	**2.4**	**3.7**	**2.8**	**1.0**	**2.2**	**2.4**	**9.9**	**3.9**

자료: 유비벨록스, 유진투자증권

유비벨록스 실적 Table

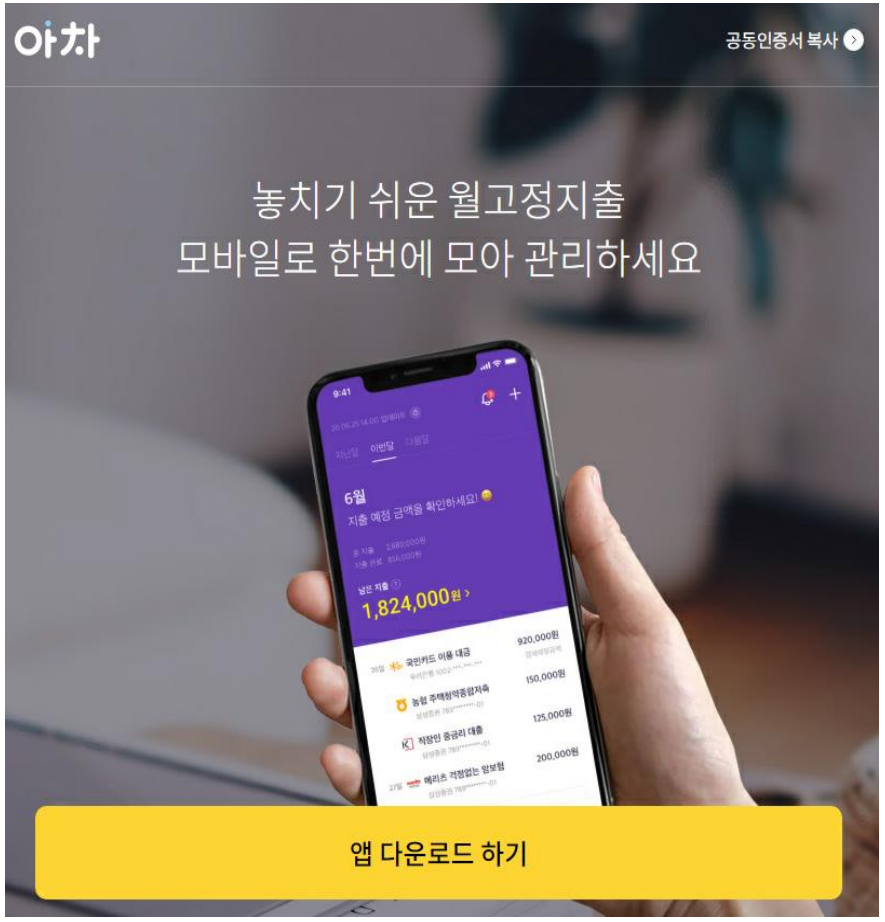
유비벨록스 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

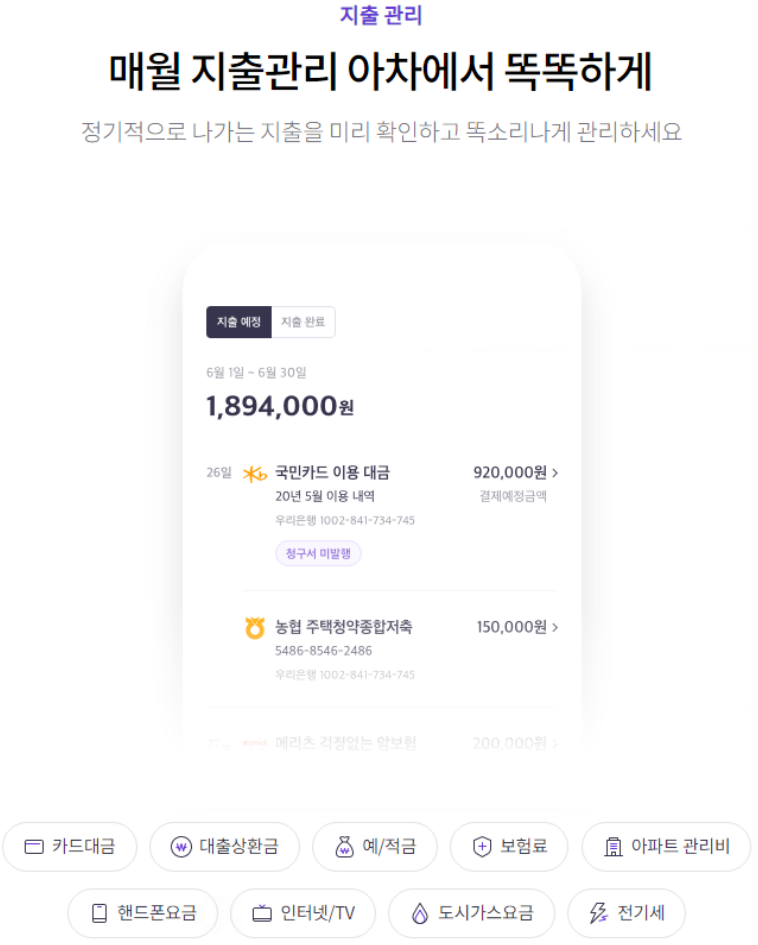
(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**94.9**	**87.2**	**80.9**	**61.9**	**81.9**	**96.4**	**99.4**	**108.6**	**279.4**	**286.0**	**304.4**	**335.4**
증가율(%,yoy)	18.3	-8.1	-7.3	-23.5	32.3	17.8	3.0	9.3	157.2	2.4	6.4	10.2
제품별 매출액(십억원)												
본사									91.2	82.2	87.6	102.5
팅크웨어									182.2	197.6	210.9	227.7
베이징법인									9.0	1.2	0.6	0.7
라임아이									7.8	4.0	4.2	4.9
UMC									6.8	6.2	7.1	8.2
연결조정									-17.7	-5.1	-6.0	-8.6
제품별 비중(%)												
본사									32.7	28.7	28.8	30.5
팅크웨어									65.2	69.1	69.3	67.9
베이징법인									3.2	0.4	0.2	0.2
라임아이									2.8	1.4	1.4	1.5
UMC									2.4	2.2	2.3	2.4
연결조정									-6.3	-1.8	-2.0	-2.6
수익												
매출원가	62.5	61.2	61.0	48.2	68.1	73.1	76.3	85.2	199.6	197.9	206.1	225.1
매출총이익	32.4	26.0	19.8	13.6	13.8	23.3	23.0	23.4	79.8	88.1	97.0	110.3
판매관리비	20.3	16.1	15.8	13.5	16.3	20.1	21.1	21.7	72.1	71.0	74.2	82.1
영업이익	**12.1**	**9.8**	**4.1**	**0.1**	**-2.5**	**3.3**	**1.9**	**1.7**	**7.8**	**17.1**	**22.9**	**28.2**
세전이익	**11.2**	**6.6**	**-0.3**	**-5.6**	**-7.9**	**-4.4**	**-6.7**	**2.0**	**9.5**	**15.1**	**19.8**	**26.8**
당기순이익	**8.6**	**6.6**	**-1.1**	**-4.3**	**-7.1**	**-3.1**	**-10.2**	**1.4**	**7.7**	**12.6**	**17.3**	**24.2**
지배주주 당기순이익	**8.9**	**6.6**	**-1.1**	**-4.3**	**-7.1**	**-2.0**	**-5.7**	**3.6**	**5.7**	**7.1**	**13.9**	**16.3**
이익률(%)												
매출원가율	65.8	70.2	75.5	77.9	83.2	75.8	76.8	78.4	71.4	69.2	67.7	67.1
매출총이익률	34.2	29.8	24.5	22.1	16.8	24.2	23.2	21.6	28.6	30.8	31.9	32.9
판매관리비율	21.4	18.5	19.5	21.8	19.9	20.8	21.3	20.0	25.8	24.8	24.4	24.5
영업이익률	**12.8**	**11.3**	**5.0**	**0.2**	**-3.1**	**3.4**	**1.9**	**1.5**	**2.8**	**6.0**	**7.5**	**8.4**
세전이익률	**11.8**	**7.5**	**-0.4**	**-9.0**	**-9.6**	**-4.6**	**-6.8**	**1.8**	**3.4**	**5.3**	**6.5**	**8.0**
당기순이익률	**9.1**	**7.5**	**-1.4**	**-7.0**	**-8.7**	**-3.2**	**-10.2**	**1.3**	**2.7**	**4.4**	**5.7**	**7.2**
지배주주 당기순이익률	**9.3**	**7.5**	**-1.4**	**-7.0**	**-8.7**	**-2.1**	**-5.7**	**3.3**	**2.1**	**2.5**	**4.6**	**4.9**

자료: 유비벨록스, 유진투자증권

유비벨록스 투자포인트

마이데이터 서비스인 “아차”플랫폼 서비스 2022년 1월 재개 예상. (예제 화면은 예전 서비스 화면)





자료: 유비벨록스, 유진투자증권

유비벨록스 투자포인트

마이데이터 서비스인 “아차”플랫폼 서비스 2022년 1월 재개 예상. (예제 화면은 예전 서비스 화면)

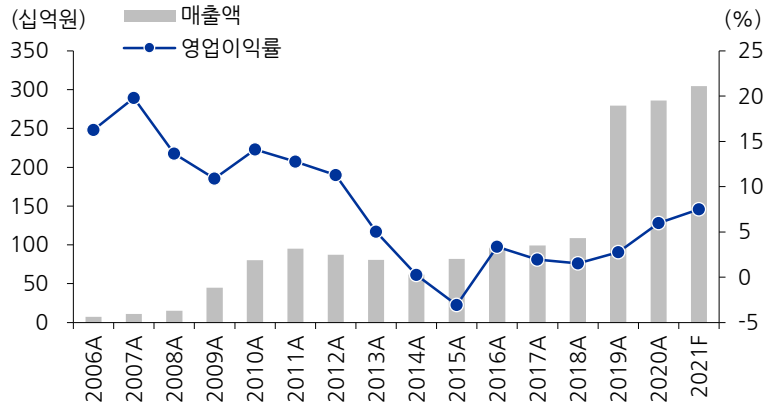




자료: 유비벨록스, 유진투자증권

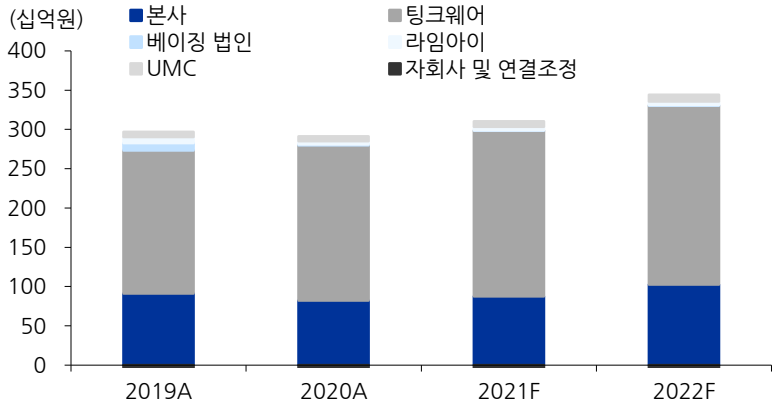
유비벨록스 주요 지표

연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



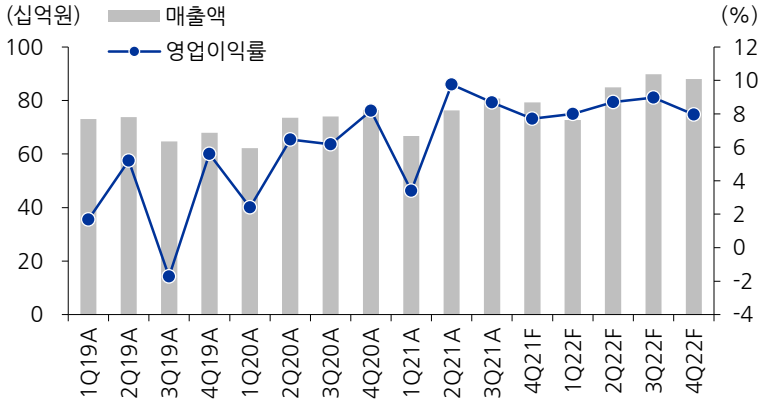
자료: 유비벨록스, 유진투자증권

연간 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



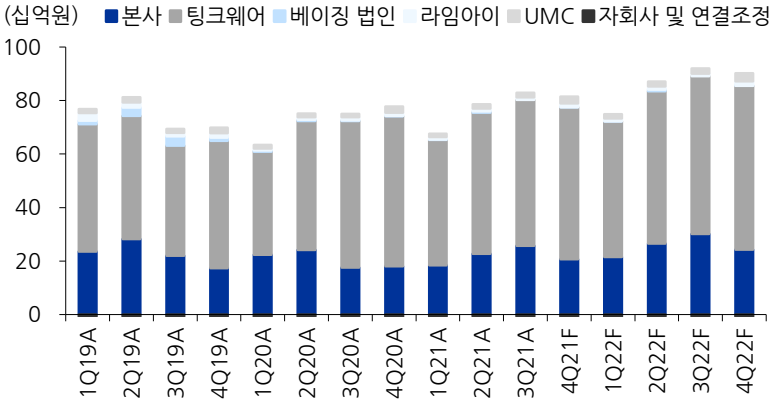
자료: 유비벨록스, 유진투자증권

분기별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유비벨록스, 유진투자증권

분기별 사업 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유비벨록스, 유진투자증권

유비벨록스(089850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**291.9**	**317.6**	**379.6**	**399.1**	**421.0**
유동자산	161.2	186.3	245.2	269.7	295.0
현금성자산	65.5	87.6	119.0	131.0	142.3
매출채권	27.5	29.0	33.2	36.8	40.9
재고자산	60.2	57.4	80.6	89.4	99.3
비유동자산	130.6	131.3	134.4	129.4	125.9
투자자산	25.6	28.2	30.6	31.8	33.1
유형자산	74.6	74.3	76.8	74.0	72.2
기타	30.5	28.7	27.0	23.6	20.7
부채총계	**109.2**	**123.4**	**170.1**	**173.3**	**176.9**
유동부채	84.7	100.2	115.1	118.3	121.7
매입채무	21.0	21.4	27.7	30.7	34.1
유동성이자부채	56.2	70.0	78.8	78.8	78.8
기타	7.6	8.8	8.6	8.7	8.8
비유동부채	24.4	23.2	55.0	55.1	55.1
비유동이자부채	21.9	20.6	52.9	52.9	52.9
기타	2.5	2.7	2.1	2.2	2.3
자본총계	**182.7**	**194.1**	**209.5**	**225.8**	**244.1**
지배지분	73.6	82.1	84.3	100.6	118.9
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	47.6	47.6	47.6	47.6	47.6
이익잉여금	26.3	33.4	47.3	63.6	81.9
기타	(3.9)	(2.5)	(14.2)	(14.2)	(14.2)
비지배지분	109.0	112.0	125.2	125.2	125.2
자본총계	**182.7**	**194.1**	**209.5**	**225.8**	**244.1**
총차입금	78.1	90.5	131.7	131.7	131.7
순차입금	12.6	2.9	12.6	0.7	(10.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**34.6**	**24.1**	**10.1**	**18.9**	**19.0**
당기순이익	7.7	12.6	17.3	24.2	26.4
자산상각비	13.4	13.4	13.3	13.3	12.5
기타비현금성손익	(1.5)	1.5	4.6	(9.1)	(9.3)
운전자본증감	11.2	(7.2)	(19.2)	(9.4)	(10.6)
매출채권감소(증가)	14.0	(1.4)	(6.5)	(3.6)	(4.1)
재고자산감소(증가)	2.7	(0.1)	(22.8)	(8.8)	(9.9)
매입채무증가(감소)	(1.0)	(0.4)	8.9	3.0	3.4
기타	(4.5)	(5.3)	1.3	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(9.9)**	**(11.6)**	**(8.0)**	**(7.7)**	**(8.5)**
단기투자자산감소	(5.9)	(1.9)	1.0	(0.7)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.3	1.3	1.3
설비투자	(4.5)	(5.3)	(9.5)	(6.3)	(7.0)
유형자산처분	4.6	0.3	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(2.9)	(1.9)	(0.2)	(0.8)	(0.8)
재무현금	**(14.9)**	**8.7**	**30.5**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(14.0)	9.9	30.6	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**9.8**	**20.7**	**33.2**	**11.2**	**10.5**
기초현금	37.5	47.4	68.1	101.3	112.5
기말현금	47.4	68.1	101.3	112.5	123.0
Gross Cash flow	26.8	35.6	35.2	28.4	29.6
Gross Investment	(7.2)	16.9	28.2	16.4	18.3
Free Cash Flow	**34.0**	**18.7**	**7.0**	**12.0**	**11.3**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**279.4**	**286.0**	**303.1**	**335.4**	**373.1**
증가율(%)	157.2	2.4	6.0	10.7	11.2
매출원가	199.6	197.9	206.1	225.1	251.3
매출총이익	**79.8**	**88.1**	**97.0**	**110.3**	**121.8**
판매 및 일반관리비	72.1	71.0	74.2	82.1	90.9
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**7.8**	**17.1**	**22.9**	**28.2**	**30.8**
증가율(%)	364.4	120.4	33.7	23.6	9.2
EBITDA	**21.2**	**30.5**	**36.2**	**41.5**	**43.3**
증가율(%)	331.7	44.0	18.6	14.7	4.4
영업외손익	**1.7**	**(2.0)**	**(3.1)**	**(1.4)**	**(1.5)**
이자수익	1.0	0.6	0.4	0.8	0.9
이자비용	3.2	2.5	3.2	5.0	5.0
지분법손익	(1.2)	(1.3)	(0.8)	1.3	1.3
기타영업손익	5.1	1.2	0.6	1.5	1.3
세전순이익	**9.5**	**15.1**	**19.8**	**26.8**	**29.3**
증가율(%)	380.2	59.2	30.8	35.9	9.2
법인세비용	1.8	2.5	2.5	2.7	2.9
당기순이익	**7.7**	**12.6**	**17.3**	**24.2**	**26.4**
증가율(%)	460.1	64.3	37.2	39.9	9.2
지배주주지분	5.7	7.1	13.9	16.3	18.3
증가율(%)	60.1	24.3	94.8	17.5	12.2
비지배지분	1.9	5.5	3.4	7.8	8.1
EPS(원)	**805**	**1,001**	**1,951**	**2,292**	**2,571**
증가율(%)	60.1	24.3	94.8	17.5	12.2
수정EPS(원)	805	1,001	1,951	2,292	2,571
증가율(%)	60.1	24.3	94.8	17.5	12.2

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	805	1,001	1,951	2,292	2,571
BPS	10,348	11,539	11,848	14,140	16,712
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	8.1	9.5	7.2	6.1	5.5
PBR	0.6	0.8	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA	2.8	2.3	3.1	2.4	2.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.7	1.9	2.8	3.5	3.4
수익성(%)					
영업이익율	2.8	6.0	7.5	8.4	8.3
EBITDA이익율	7.6	10.7	11.9	12.4	11.6
순이익율	2.7	4.4	5.7	7.2	7.1
ROE	8.1	9.1	16.7	17.6	16.7
ROIC	3.1	7.4	9.6	11.4	12.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	6.9	1.5	6.0	0.3	(4.3)
유동비율	190.2	185.9	213.0	228.1	242.4
이자보상배율	2.5	6.8	7.1	5.6	6.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	7.9	10.1	9.8	9.6	9.6
재고자산회전율	4.5	4.9	4.4	3.9	4.0
매입채무회전율	13.2	13.5	12.3	11.5	11.5

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	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%

(2021.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2021-03-31	Buy	23,000	1년	-15	-2.6
2021-05-18	Buy	23,000	1년	-12.1	-2.6
2021-06-09	Buy	23,000	1년	-10.7	-2.6
2021-08-18	Buy	29,000	1년	-28.2	-19.1
2021-11-16	Buy	29,000	1년	-29.3	-27.9
2021-11-29	Buy	29,000	1년		

민앤지(214180.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

