더즌
(462860,KQ)

국내 디지털 뱅킹 서비스 기업

상장 예정일
2025.03.24

기관 수요예측
2025.02.28 ~03.07

공모희망가 밴드
10,500 ~ 12,500 원

예상 시가총액
247.4 ~ 2,945(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

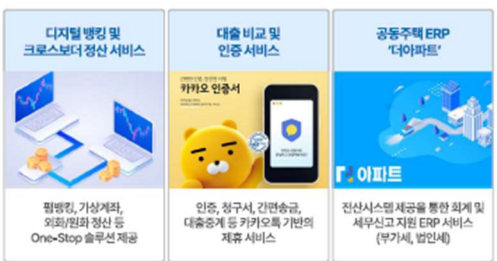
- 2017년 ㈜더즌 법인 설립. 동사는 2017년에 펌뱅킹, 가상계좌 사업을 기반으로 한 디지털뱅킹 솔루션, 국경간 거래의 환전 및 정산서비스를 제공하는 크로스보더 자금관리솔루션과 아파트ERP, 메세징, 플랫폼 제휴 서비스 등 각종 데이터 솔루션을 제공하고 있음. 2025년 3월 24일 코스닥 시장 신규 상장 예정임.
- 매출 비중(2023년 기준)은 디지털뱅킹솔루션 45.8%, 데이터솔루션 35.3%, 크로스보더 자금관리솔루션 18.1%.
- 투자포인트-1: 금융네트워크 기반의 사업 영역 확장을 통한 실적 성장 지속 전망. ① 동사의 이중화 기술을 통한 금융 네트워크 구축으로 다양한 서비스 출시로 높은 매출 성장을 지속함. ② 국내외 크로스보더 정산 서비스 시장 진출. ③ 민간인증서 1위 플랫폼 카카오와 협업한 인증서비스 시장 진출. ③ 공동주택 ERP 서비스 시장 진출.
- 투자포인트-2: 글로벌 영역 확장을 통한 퀀텀 점프 추진. ① 인도네시아 업체와 제휴를 통해 아웃바운드 크로스보더 결제/정산 시스템 보급은 물론, 향후 싱가폴, 호주, 중동지역 확대 예정임. ② 중기적으로 펌뱅킹 결제 정산시스템 상용화 구축은 물론, 장기적으로는 인도네시아 e-Wallet 서비스를 제공할 계획임.
- 공모희망가(밴드: 10,500 ~ 12,500원)는 2024년 3분기 LTM 기준, 국내 유사기업의 평균 PER 33.7배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 16,537원 대비 24.4 ~ 36.5% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 18.7%(441만주, 463억원[하단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	100원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	2.1 / 2.4
공모후 주식수	23,561,578주
유통가능주식수	4,405,756주
보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년6개월
5% 이상 주주	1년
1% 이상 주주	1 ~ 6개월
벤처금융 및 전문투자자	1개월
소액투자	1 ~ 6개월
상장주선인	3개월
주관증권사	한국투자증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	55.4
5% 이상 주주	8.4
1% 이상 주주	16.4
벤처금융 및 전문투자자	7.0
소액투자	1.9
상장주선인	0.3
공모주주(일반+기관)	10.6

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	29.6	42.1	62.0	77.9
영업이익	10.3	10.7	10.5	15.0
세전손익	10.3	12.3	12.1	17.1
당기순이익	9.6	11.3	10.5	14.5
지배당기순이익	9.6	11.3	10.5	14.5
EPS(원)	-	-	-	614
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	17.1 ~ 20.4

자료: 유진투자증권

동사의 주요 서비스



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	10,500 ~ 12,500 원	수요예측일	2025.02.28 ~ 03.07
공모 금액	263 ~ 313 억원	공모청약일	2025.03.12 ~ 13
공모 주식수	2,500,000 주	납입일	2025.03.17
상장 후 주식수	23,561,578 주	환급일	2025.03.17
예상 시가총액	2,474 ~ 2,945 억원	상장 예정일	2025.03.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	13,052,808	55.40
5% 이상 주주	1,981,980	8.41
1% 이상 주주	3,858,738	16.38
벤처금융 및 전문투자자	1,655,662	7.03
소액투자	437,390	1.86
상장주선인	75,000	0.32
공모주주(일반+기관)	2,500,000	10.61
합계	**23,561,578**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	13,052,808	55.40	6 개월 ~ 2 년 6
5% 이상 주주	1,981,980	8.41	1 년
1% 이상 주주	2,804,702	11.90	1 ~ 6 개월
벤처금융 및 전문투자자	1,059,252	4.50	1 개월
소액투자	182,080	0.77	1 ~ 6 개월
상장주선인	75,000	0.32	3 개월
-	-	-	-
합계	**19,155,822**	**81.30**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상 주주	1,054,036	4.47
벤처금융 및 전문투자자	596,410	2.53
소액투자	255,310	1.08
공모주주(일반+기관)	2,500,000	10.61
합계	**4,405,756**	**18.70**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,750,000 ~ 1,875,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	625,000 ~ 750,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**2,500,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
2,000	-	8,610	-	15,500	-	26,110

주) 인수수수료 등 상기 발행제비용은 제시 희망 공모가액인 10,500 원 ~ 12,500 원 중 최저가액인 10,500 원 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

주주명	회사와의 관계	공모후 (보통주)						매각제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
조철한	최대주주	11,644,230	49.42%	4,575,756	19.42%	0	0.00%	1 년	주 1)
				7,068,474	30.00%			2 년 6 개월	주 2)
맹주영	임원	42,310	0.18%	42,310	0.18%	0	0.00%	6 개월	주 3)
김경훈		573,562	2.43%	573,562	2.43%	0	0.00%	6 개월	
박경표		537,672	2.28%	537,672	2.28%	0	0.00%	6 개월	
박현		228,368	0.97%	228,368	0.97%	0	0.00%	6 개월	
진기원		26,666	0.11%	26,666	0.11%	0	0.00%	6 개월	
최대주주 등 소계		**13,052,808**	**55.40%**	**13,052,808**	**55.40%**	**0**	**0.00%**		
(주)카카오페이	5%이상주주	1,981,980	8.41%	1,981,980	8.41%	0	0.00%	1 년	주 4)
5%이상 주주 소계		**1,981,980**	**8.41%**	**1,981,980**	**8.41%**	**0**	**0.00%**		
장 OO	1%이상주주	803,600	3.41%	0	0.00%	803,600	3.41%	-	-
김 OO		649,256	2.76%	78,990	0.34%	0	0.00%	6 개월	주 5)
				285,133	1.21%			3 개월	주 6)
				285,133	1.21%			1 개월	주 7)
신 OO		479,622	2.04%	89,550	0.38%	0	0.00%	6 개월	주 5)
				195,036	0.83%			3 개월	주 6)
				195,036	0.83%			1 개월	주 7)
이 OO		425,322	1.81%	43,310	0.18%	0	0.00%	6 개월	주 5)
				191,006	0.81%			3 개월	주 6)
				191,006	0.81%			1 개월	주 7)
조 OO		419,360	1.78%	89,550	0.38%	0	0.00%	6 개월	주 5)
				164,905	0.70%			3 개월	주 6)
				164,905	0.70%			1 개월	주 7)
이 OO		296,290	1.26%	69,550	0.30%	0	0.00%	6 개월	주 5)
				113,370	0.48%			3 개월	주 6)
				113,370	0.48%			1 개월	주 7)
이 OO		279,502	1.19%	73,696	0.31%	0	0.00%	6 개월	주 5)
				102,903	0.44%			3 개월	주 6)
				102,903	0.44%			1 개월	주 7)
김 OO		255,350	1.08%	73,696	0.31%	0	0.00%	6 개월	주 5)
				90,827	0.39%			3 개월	주 6)
				90,827	0.39%			1 개월	주 7)
와이에스핀테크제 1 호		250,436	1.06%	0	0.00%	250,436	1.06%	-	-
1%이상 주주 소계		**3,858,738**	**16.38%**	**2,804,702**	**11.90%**	**1,054,036**	**4.47%**		

뮤렉스웨이브 3 호 벤처투자조	벤처금융	360,960	1.53%	360,960	1.53%	0	0.00%	1 개월	주 8)
뮤렉스웨이브 2 호 액티브시니		151,816	0.64%	151,816	0.64%	0	0.00%	1 개월	
뮤렉스웨이브액티브 시니어투		16,830	0.07%	16,830	0.07%	0	0.00%	1 개월	
브레이브뉴-앱솔루트 테크핀		317,778	1.35%	317,778	1.35%	0	0.00%	1 개월	
포지티브 세컨더리 벤처투자조		105,942	0.45%	105,942	0.45%	0	0.00%	1 개월	
펠컨 5 호개인투자조합		198,210	0.84%	0	0.00%	198,210	0.84%	-	-
펠컨 4 호개인투자조합		198,200	0.84%	0	0.00%	198,200	0.84%	-	-
벤처금융 소계		**1,349,736**	**5.73%**	**953,326**	**4.05%**	**396,410**	**1.68%**		
케이비증권㈜	전문투자자	105,926	0.45%	105,926	0.45%	0	0.00%	1 개월	주 8)
흥국생명보험㈜		200,000	0.85%	0	0.00%	200,000	0.85%	-	-
전문투자자 소계		**305,926**	**1.30%**	**105,926**	**0.45%**	**200,000**	**0.85%**		
채 OO	소액주주	54,060	0.23%	27,030	0.11%	0	0.00%	3 개월	주 6)
				27,030	0.11%			1 개월	주 7)
이 OO		100,000	0.42%	100,000	0.42%	0	0.00%	6 개월	주 5)
이 OO		18,020	0.08%	9,010	0.04%	0	0.00%	3 개월	주 6)
				9,010	0.04%			1 개월	주 7)
윤 OO		5,000	0.02%	5,000	0.02%	0	0.00%	6 개월	주 5)
박 OO		5,000	0.02%	5,000	0.02%	0	0.00%	6 개월	주 5)
윤 OO 외 2 인		255,310	1.08%	0	0.00%	255,310	1.08%	-	-
소액주주 소계		**437,390**	**1.86%**	**182,080**	**0.77%**	**255,310**	**1.08%**		
공모주주		2,500,000	10.61%	0	0.00%	2,500,000	10.61%	-	-
상장주선인 의무인수		75,000	0.32%	75,000	0.32%	0	0.00%	3 개월	주 9)
합계		**23,561,578**	**100.00%**	**19,155,822**	**81.30%**	**4,405,756**	**18.70%**		

주 9) 상장주선인 한국투자증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 75,000 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단,금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. **상장 후 시점별 유통가능주식 현황**

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,405,756	18.70%
상장후 1 개월뒤 유통가능	6,644,228	28.20%
상장후 3 개월뒤 유통가능	7,898,448	33.52%
상장후 6 개월뒤 유통가능	9,935,368	42.17%
상장후 1 년 뒤 유통가능	16,493,104	70.00%
상장후 2 년 6 개월 뒤 유통가능	23,561,578	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

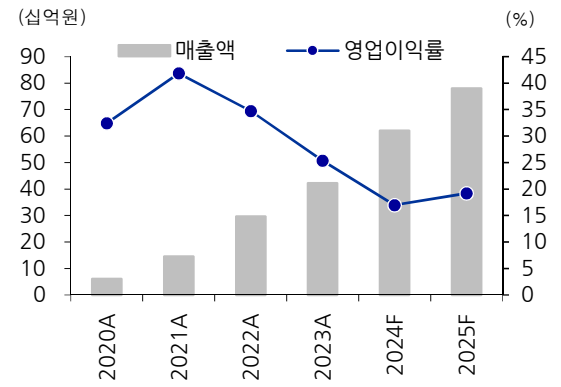
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 9. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**6.0**	**14.5**	**29.6**	**42.1**	**62.0**	**78.0**
증가율(%,yoy)	-	*143.0*	*104.6*	*42.1*	*47.4*	*25.8*
사업별 매출액(십억원)						
디지털뱅킹 솔루션	-	11.2	15.4	19.3	19.3	20.5
크로스보더 자금관리솔루션	-	0.9	6.4	7.6	11.0	16.3
데이터 솔루션	-	2.1	7.6	14.9	31.0	40.4
기타 서비스	-	0.2	0.2	0.3	0.7	0.8
기타(상품 등)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사업별 비중(%)						
디지털뱅킹 솔루션	-	77.4	52.1	45.8	31.1	26.3
크로스보더 자금관리솔루션	-	6.2	21.7	18.1	17.8	20.9
데이터 솔루션	-	14.8	25.6	35.3	50.0	51.9
기타 서비스	-	1.6	0.6	0.7	1.1	1.0
기타(상품 등)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익						
영업비용	6.0	14.5	29.6	42.1	62.0	78.0
영업이익	**4.0**	**8.4**	**19.3**	**31.4**	**51.5**	**63.0**
세전이익	**1.9**	**6.1**	**10.3**	**10.7**	**10.5**	**15.0**
당기순이익	**2.0**	**6.0**	**10.3**	**12.3**	**12.1**	**17.1**
지배당기순이익	**2.0**	**5.5**	**9.6**	**11.3**	**10.5**	**14.5**
이익률(%)						
영업비용율	67.7	58.1	65.3	74.6	83.0	80.8
영업이익률	**32.4**	**41.8**	**34.7**	**25.4**	**17.0**	**19.2**
세전이익률	**33.4**	**41.6**	**34.8**	**29.1**	**19.5**	**22.0**
당기순이익률	**32.9**	**37.9**	**32.3**	**26.9**	**17.0**	**18.6**
지배당기순이익률	**32.9**	**37.9**	**32.3**	**26.9**	**17.0**	**18.6**

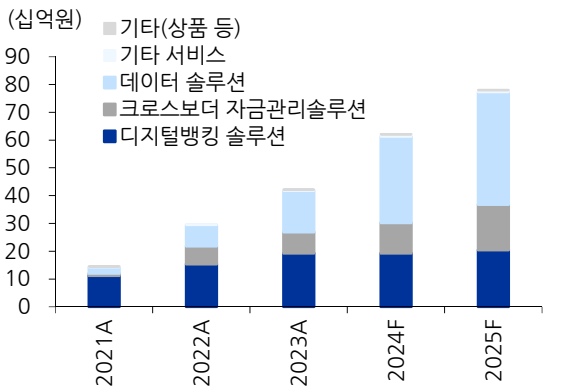
자료: 더존, 유진투자증권

도표 10. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 더존, 유진투자증권

도표 11. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 더존, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (PER 적용)

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 12. **2024 년 3 분기(Calendar) LTM 기준 비교기업 PER 산정**

구분	산식	쿠콘	웹케시	더존비즈온
적용 당기순이익(천원) (주 1)	A	5,943,198	4,162,290	43,988,483
보통주 상장주식수(주) (주 2)	B	10,254,685	13,636,248	30,382,784
주당순이익(원)	C = A / B	580	305	1,448
기준주가(원)	D	16,837	9,933	57,220
PER(배)	E = D / C	29.03	32.57	39.52
적용 평균 PER			**33.70**	

주 1) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.
주 2) 보통주 상장주식수는 분석기준일(2025 년 01 월 13 일) 현재 상장주식총수입니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 13. **PER 에 의한 ㈜더즌의 평가가치**

(단위: 원, 주, 배)	산식	산출 내역	비 고
적용 당기순이익	A	11,760,417 천원	주 1)
적용주식수	B	23,967,758 주	주 2)
적용 주당 순이익	C = A / B	491 원	-
적용 PER	D	33.70 배	-
주당 평가가액	**E = C * D**	**16,537 원**	-

주 1) 적용 순이익은 2024 년 3 분기 기준 최근 4 개 분기의 지배주주 소유지분 당기순이익을 적용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. **㈜더즌 희망공모가액 산출내역**

구분	비고
상대가치 주당 평가가액	16,537 원
평가액 대비 할인율	36.51%~24.41%
공모희망가액 밴드	**10,500 원 ~ 12,500 원**
확정 공모가액 주 1)	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반상장 법인의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

국내 디지털 뱅킹 서비스 기업

도표 15. 기업 개요 및 서비스 개요

회사 개요

회사명 **주식회사 더존**	대표이사 **조철한**
설립일 **2017년 12월 12일**	자본금 **21억 원**
임직원수 **152명**	사업 분야 **소프트웨어 개발 및 공급업**
주소 **서울시 서초구 강남대로 465 A동 4층, B동 16층, 22층**	홈페이지 **www.dozn.co.kr**

주: 증권신고서 기준

서비스 개요



자료: 당사 자료

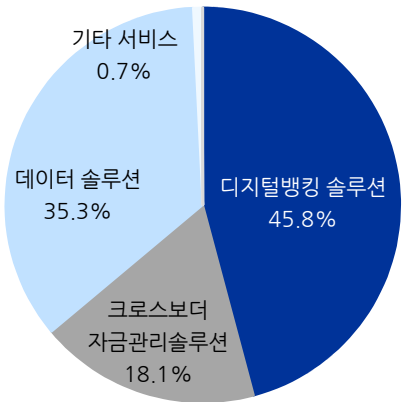
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.11	㈜더존(Dozn Inc.) 설립
2018.08	기업부설연구소 설립
2018.09	전자금융업 등록, 벤처기업 인증
2019.02	현금영수증 사업자 등록
2019.10	카카오페이 투자 유치
2020.03	외국환업무(기타 전문외국환 업무) 등록
2021.12	ISMS 인증 취득
2022.09	특수한 유형의 부가통신사업자 취득
2023.06	메시징사업 양수 및 기업용 메세징 서비스 오픈
2025.01	화사 본점 소재지 변경 (서초동, 강남교보타워)
2025.03	코스닥시장 상장 예정(03/24)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2023 년 기준)



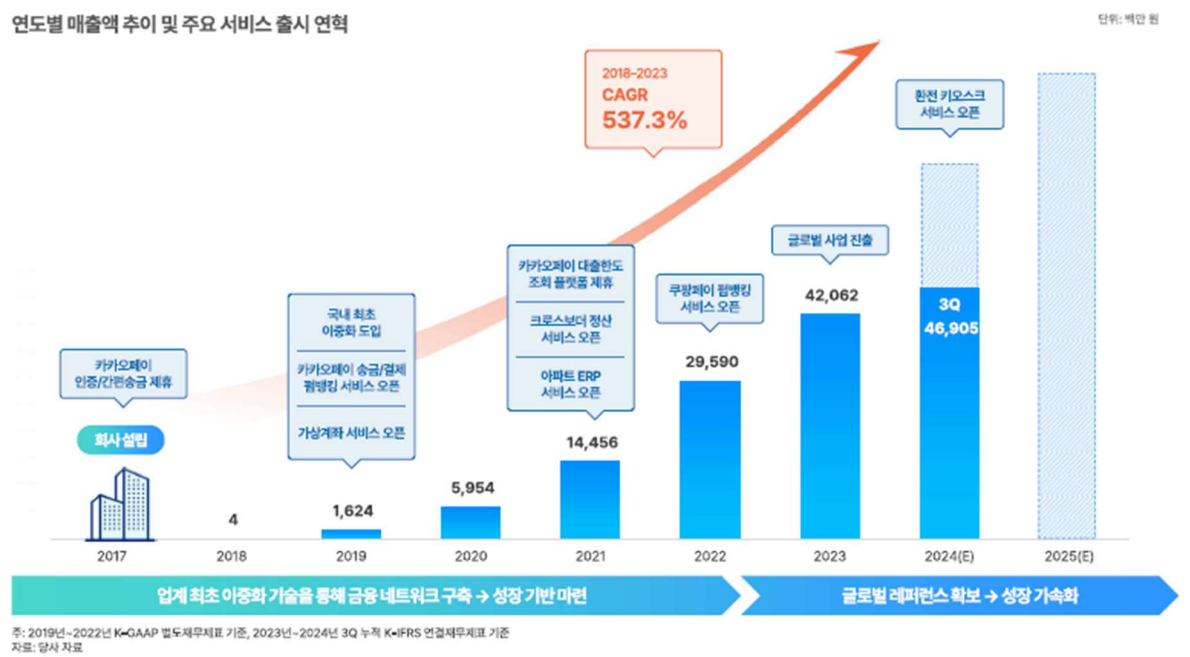
자료: 유진투자증권

도표 18. 다양한 비즈니스 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **Corporate Identity: 금융의 무한한 확장을 만드는 혁신기업**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. **맨 파워**



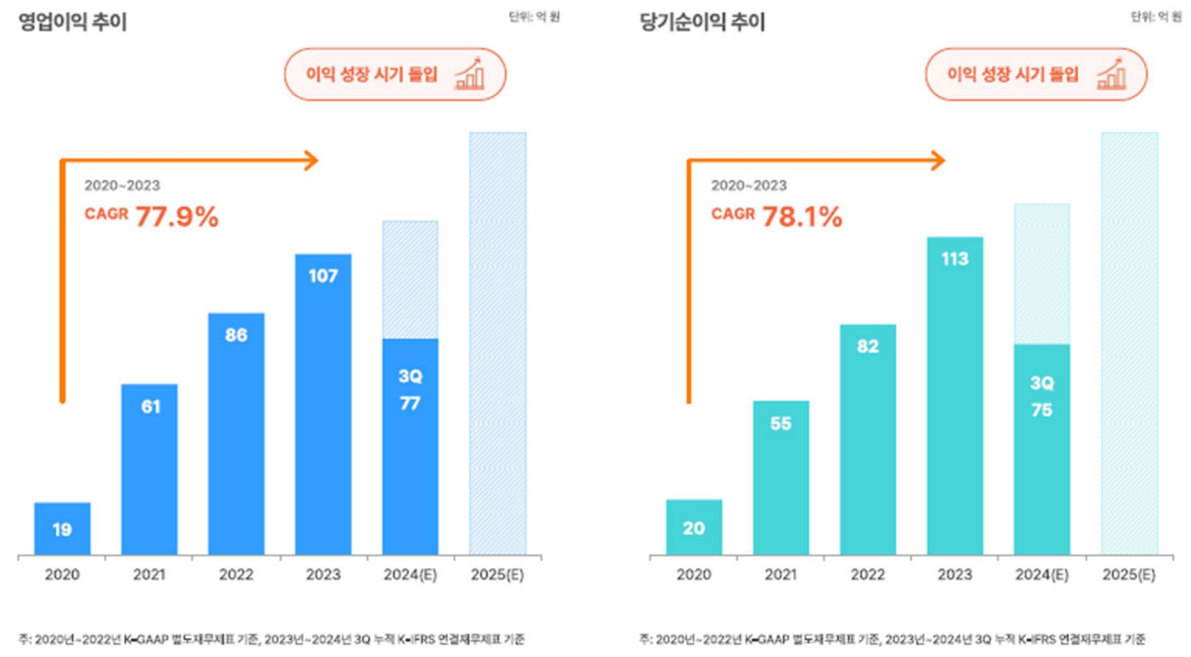
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 다양한 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 경영 성과

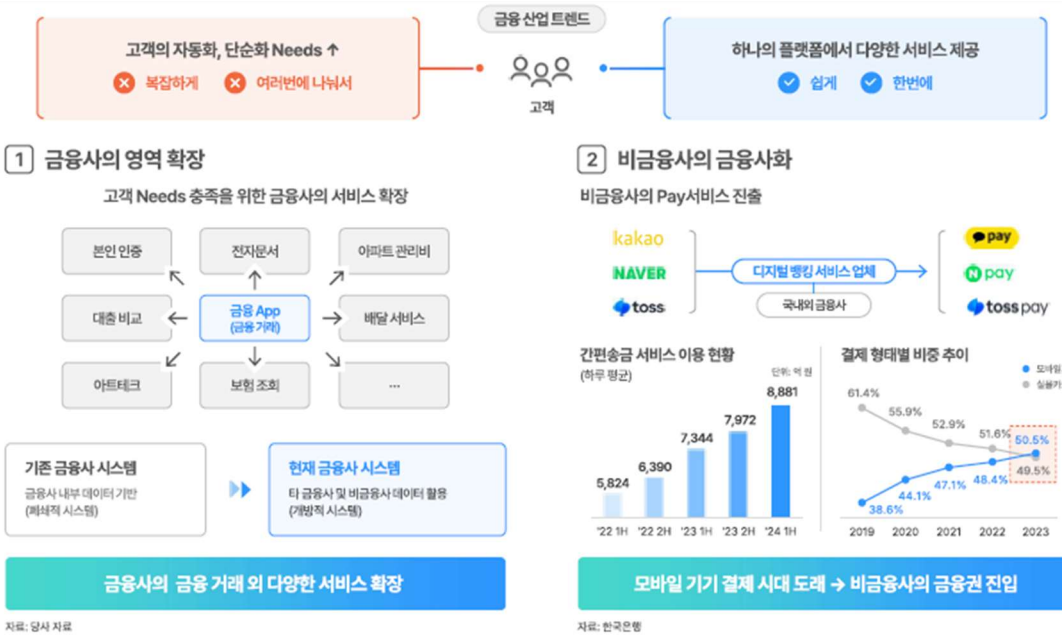


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

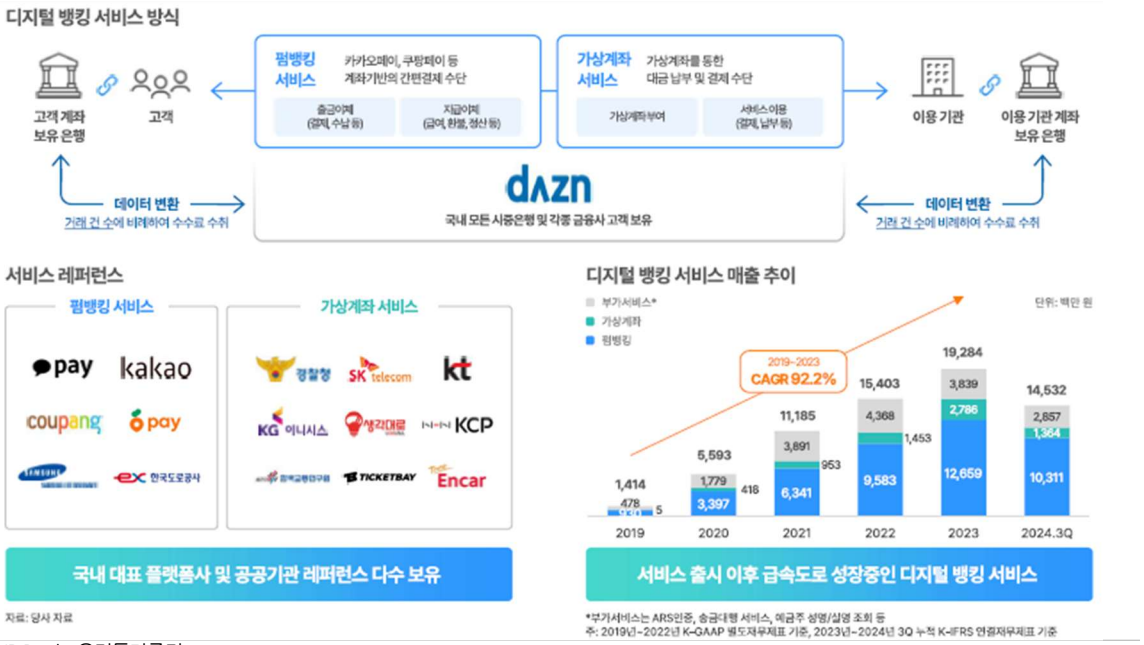
1) 금융네트워크 기반의 사업 영역 확장을 통한 실적 성장 지속 전망

도표 24. 고객의 니즈에 맞춰 다양하게 확장 중인 금융 산업



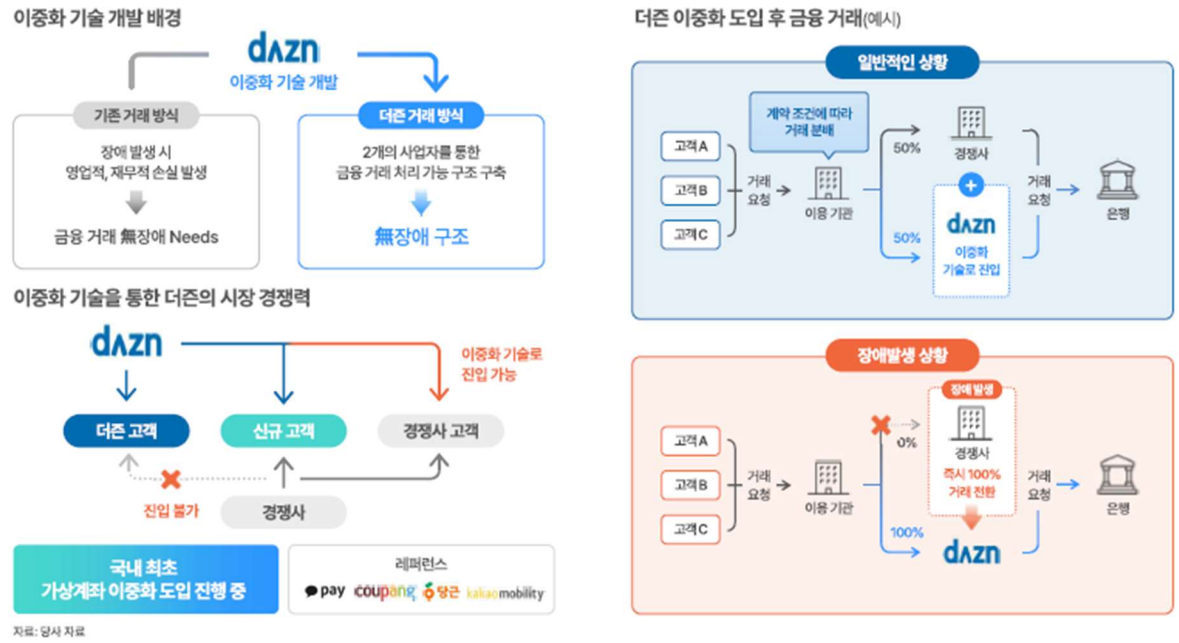
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 더즌 비즈니스 기반, 디지털 뱅킹 서비스



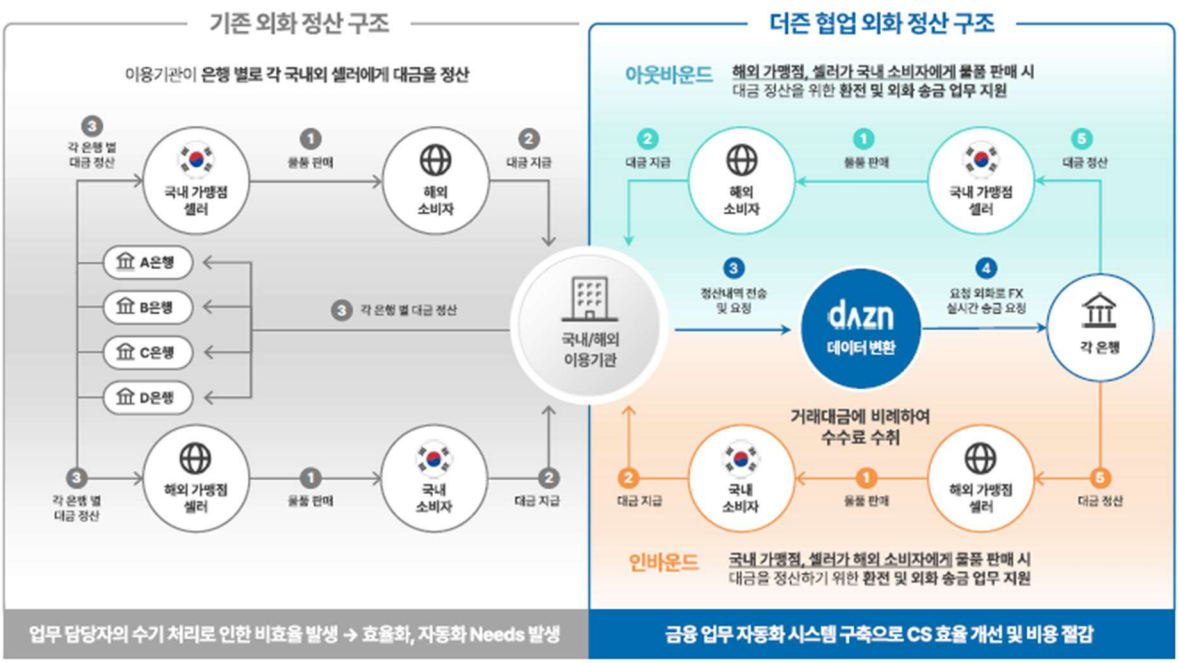
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 이중화 기술을 통한 차별화된 비즈니스 전략



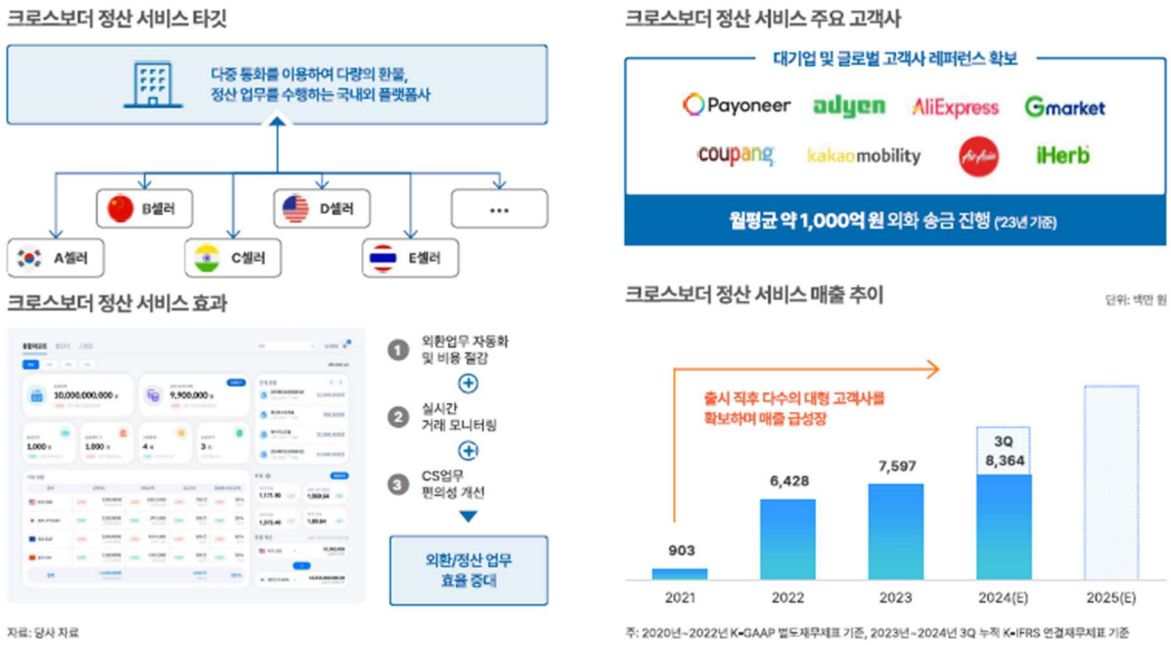
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 크로스보더 정산 서비스 – 서비스 구조



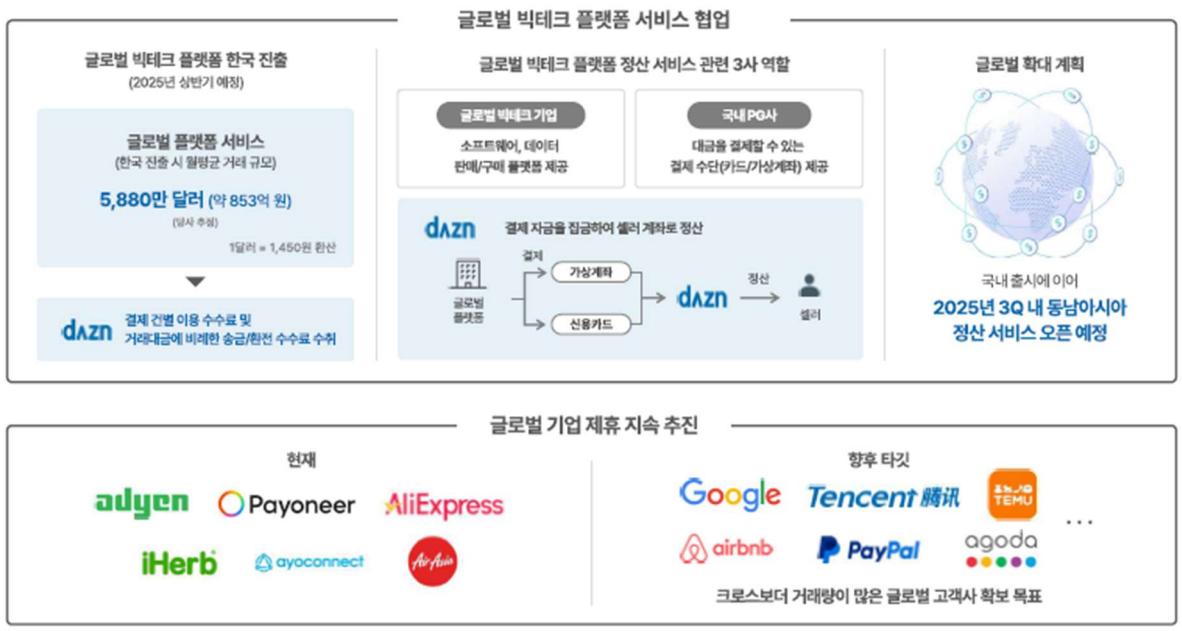
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 크로스보더 정산 서비스 – 서비스 시장 및 주요 고객사



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 크로스보더 정산 서비스 – 글로벌 기업과의 협업을 통해 폭발적인 성장 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 전방시장 성장으로 바이오 클린룸 영업 확대 기회



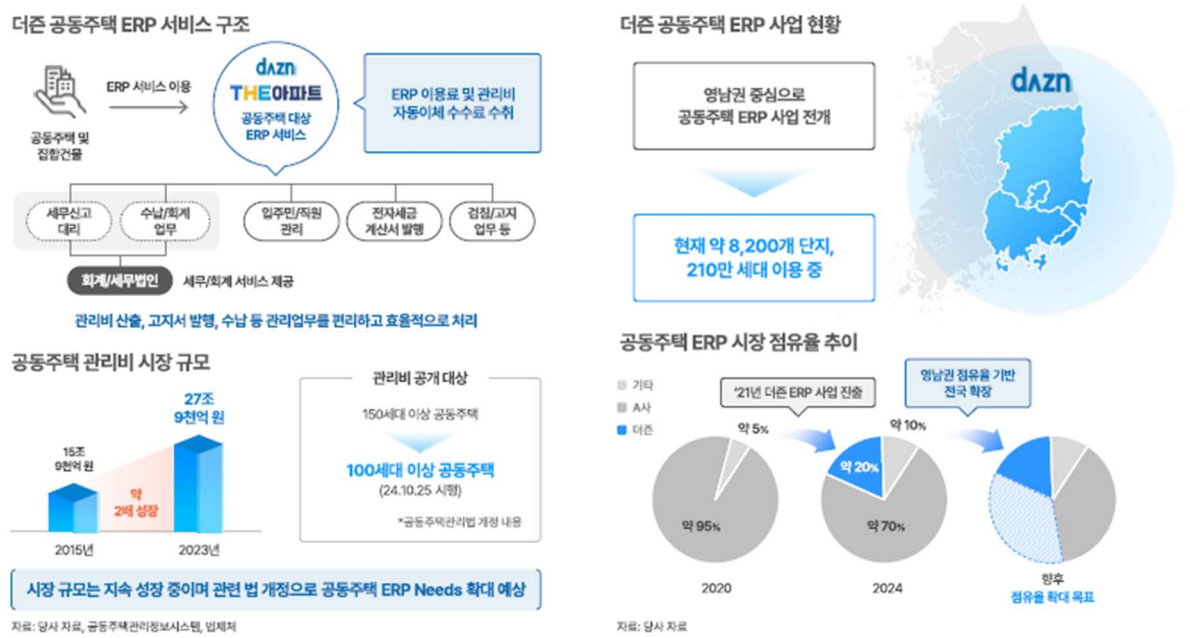
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 데이터센터 산업 진출



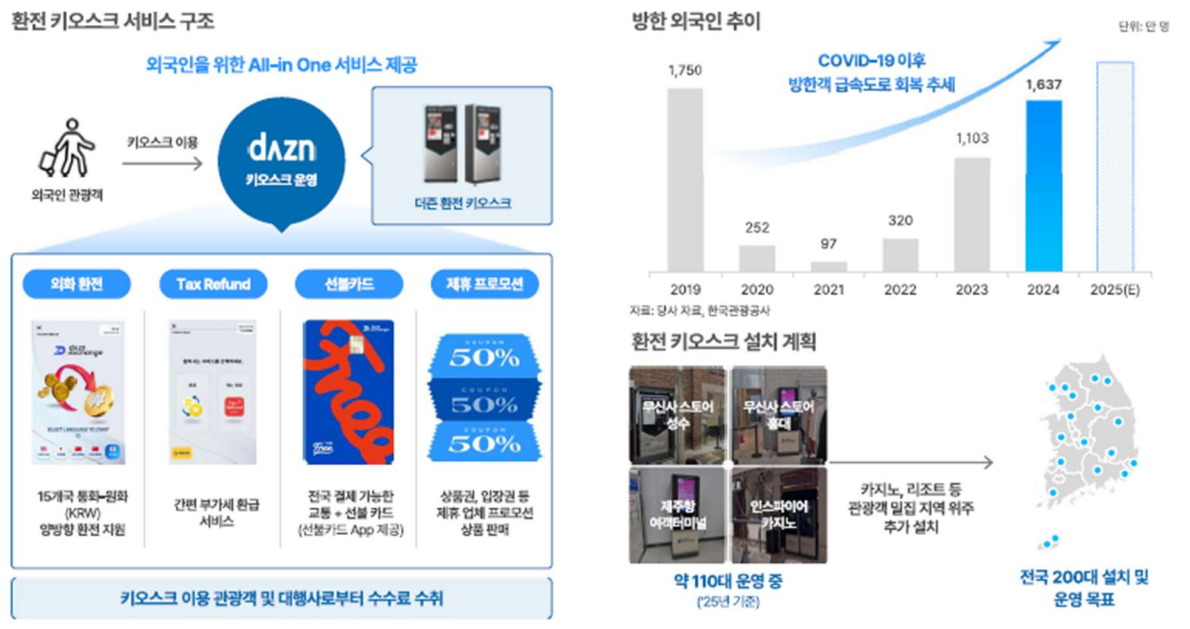
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 프롭테크 영역 확장 – 공동주택 ERP 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. FX 영역 확장 – 환전 키오스크 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

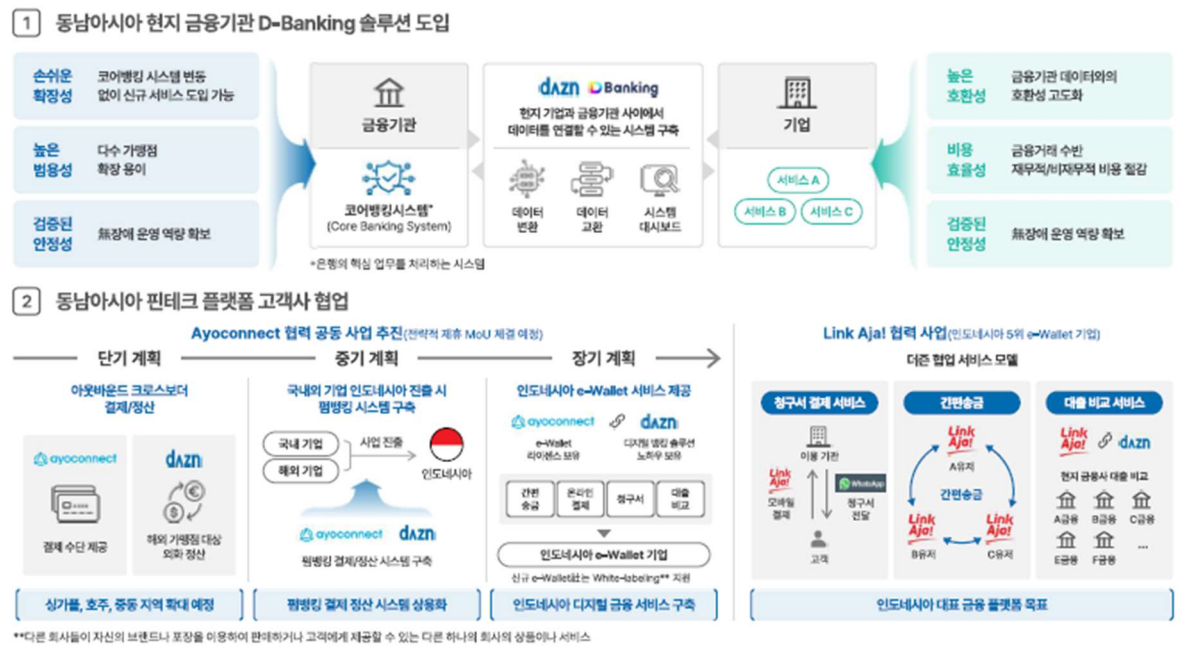
2) 글로벌 영역 확장을 통한 퀀텀 점프 추진

도표 34. 글로벌 확장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 동남아 시장 공략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. **비젼**



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)