

국내 외국인 대상 해외송금 서비스 업체

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상 시가총액(십억원)

2026.03.25
2026.03.06 ~ 12
17,000 ~ 19,000
179.7 ~ 200.9

“ 2017년 2월 한패스홀딩스(주) 법인 설립, 3월 한패스(주) 사명 변경. 11월 환전업 및 소액 해외송금업 라이선스 취득. 동사는 국내 체류 외국인을 상대로 소액해외송금 서비스를 중심으로 사업을 영위. 해외송금 서비스 이외에도 외국인의 다양한 니즈를 충족시킬 수 있는 전자지갑(월렛) 서비스, 선불카드 서비스, 모바일리티, 구인구직 등의 생활서비스로 사업 영역을 확대함.

“ 매출 비중(2024년 기준)은 디지털송금솔루션 82.2%, 모바일월렛 10.5%, 선불카드 4.6%, 기타 서비스 2.2%, 상품 매출 0.5%.

“ 투자포인트 (1): 외국인 근로자 및 유학생 증가 등으로 인한 수혜 기대.

① 국내 경제·사회 전반에서 활동하는 외국인 근로자는 물론, 외국인 유학생의 증가가 지속되고 있음. 국내 거주 외국인은 현재 약 278만명임. ② 동사는 해외 약 50여 송금파트너(MTO: Money Transfer Operator)를 통해 일반은행(1~3일 소요) 대비 빠른 5분 이내 송금을 지원함. 또한 수수료도 경쟁사 대비 최고 10% 이내에서 제공함. 최근 송금 관련 매출 CAGR (2022~2025)은 40.9%, 송금 건수 CAGR은 38.9%로 높은 수준임. ③ 동사는 월렛 생태계를 구축하여 충전 및 결제 시 수수료를 통해 수익다변화에 성공함. 현재 동사의 사용 회원수는 100만명 이상으로 약 30% 수준임.

“ 투자포인트 (2): 외국인 생활 생태계 전반을 지원하는 토탈 솔루션 제시

① 확보된 외국인 고객을 대상으로 생활/금융 플랫폼 서비스를 제공함. 약 20여 개국 언어를 지원, 구인구직, 모바일리티, 보험, 행정서비스, 대출비교, 커머스 플랫폼 등으로 확대 중임. ② 송금한도, 충전한도 확대 등 규제 완화는 수혜를 기대. 해외송금 서비스를 내국인 유학생, P2P 티발 송금, B2B 결제 등으로 확대 예정. ③ 방한 외국인 시장에 진출, 충전부터 교통, 커머스까지 하나의 모바일로 사용가능한 생태계 구축 예정. ④ 글로벌 체류 외국인 약 3억명을 위한 검증된 사업모델의 글로벌 시장 진출 추진. ⑤ 스테이블코인 제도화 시 동사의 시스템 활용으로 즉시 상용화 및 시장 선점을 추진.

“ 공모희망가(밴드: 17,000 ~ 19,000원)는 동사의 2025년 3분기 조정순이익을 연환산(/3*4)한 적용 당기순이익(99억원)을 국내 유사기업(갤럭시아머니트리,더즌,핑거)의 평균 PER 29.1배(2025년 3분기 연환산 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 27,244원을 30.2 ~ 37.6%를 할인하여 산정하였음.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 723만주로 68.4% 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 31.6%(334만주), 상단 기준으로 약 635억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

“ 공모자금(약 187억원)은 타법인 인수자금으로 100억원, 시설자금으로 22억원, 운영자금으로 65억원을 사용할 계획.

동사의 주요 제품



주관증권사	한국투자증권, 대신증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	47 / 53
공모후 주식수	10,572,000 주
유통가능주식수	3,344,062 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	30개월
5%이상 소유주주	3개월
1%이상 소유주주	1~6개월
소액주주	1~6개월
주관사 의무인수	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.6
5%이상 소유주주	5.4
1%이상 소유주주	23.5
소액주주	15.8
주관사 의무인수	0.3
공모주주(일반+기관)	10.4

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	55.3	66.7	85.0
영업이익	5.2	8.2	13.0
세전손익	4.9	7.6	11.9
당기순이익	4.4	7.2	10.3
EPS(원)	-	-	975
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	17.4~19.5

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	17,000 ~ 19,000 원	수요예측일	2026.03.06 ~ 12
공모 금액	187 ~ 209 억원	공모청약일	2026.03.16 ~ 17
공모 주식수	1,100,000 주	납입일	2026.03.19
상장 후 주식수	10,572,000 주	환급일	2026.03.19
예상 시가총액	1,797 ~ 2,009 억원	상장 예정일	2026.03.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,719,500	44.64
5%이상 소유주주	567,519	5.37
1%이상 소유주주	2,479,980	23.46
소액주주	1,672,001	15.82
주관사 의무인수	33,000	0.31
공모주주(일반+기관)	1,100,000	10.40
합계	10,572,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,719,500	44.64	30 개월
5%이상 소유주주	355,165	3.36	3 개월
1%이상 소유주주	1,958,712	18.53	1~6 개월
소액주주	161,561	1.53	1~6 개월
주관사 의무인수	33,000	0.31	3 개월
-	-	-	-
합계	7,227,938	68.37	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 소유주주	212,354	2.01
1%이상 소유주주	521,268	4.93
소액주주	1,510,440	14.29
공모주주(일반+기관)	1,100,000	10.40
합계	3,344,062	31.63

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	770,000 ~ 825,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	275,000 ~ 330,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,100,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
2,200	-	6,460	-	10,000	-	18,660

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	김 경 훈	본인	4,719,500	44.64%	4,719,500	44.64%	-	-	30개월	주 1)
	최대주주등 소계		4,719,500	44.64%	4,719,500	44.64%	-	0	-	-
5% 이상	한국산업은행	전문투자자	567,519	5.37%	355,165	3.36%	212,354	2.01%	3개월	주 2)
	5% 이상 주요주주 소계		567,519	5.37%	355,165	3.36%	212,354	2.01%	-	-
1% 이상 소유주주	제이비디지털자산 투자조합 1	벤처금융	442,150	4.18%	442,150	4.18%	-	-	1개월	주 3)
	제이비금융지주	전문투자자	434,400	4.11%	434,400	4.11%	-	-	6개월	주 4)
	전북은행	전문투자자	434,400	4.11%	434,400	4.11%	-	-	6개월	
	뉴젠-솔론펜테크신기술투자조합	벤처금융	412,550	3.90%	412,550	3.90%	-	-	1개월	주 3)
	김 OO	타인	314,640	2.98%	-	-	314,640	2.98%	-	-
	산은캐피탈	전문투자자	191,880	1.81%	120,082	1.14%	71,798	0.68%	1개월	주 3)
	패스파인더리본투자조합	벤처금융	134,830	1.28%	-	-	134,830	1.28%	-	-
	솔론신기술조합 10호	벤처금융	115,130	1.09%	115,130	1.09%	-	-	1개월	주 3)
	1% 이상 소유주주 소계		2,479,980	23.46%	1,958,712	18.53%	521,268	4.93%	-	-
소액주주	제이비인베스트먼트	벤처금융	80,125	0.76%	80,125	0.76%	-	-	2개월	주 5)
	패스파인더청년창업투자조합	벤처금융	101,140	0.96%	-	-	101,140	0.96%	-	-
	대신증권	전문투자자	95,940	0.91%	60,041	0.57%	35,899	0.34%	1개월	주 3)
	파인밸류	일반투자자	101,571	0.96%	7,723	0.07%	93,848	0.89%	6개월	주 6)
	하나증권	전문투자자	21,846	0.21%	13,672	0.13%	8,174	0.08%	3개월	주 2)
	기타	-	1,271,379	12.03%	-	-	1,271,379	12.03%	-	-
	소액주주 소계		1,672,001	15.83%	161,561	1.53%	1,510,440	14.29%	-	-
공모주주 및	공모주주		1,100,000	10.40%	-	-	1,100,000	10.40%	-	-
	상장주선인 의무인수분		33,000	0.31%	33,000	0.31%	-	-	3개월	주 7)
	공모주주 및 상장주선인 소계		1,133,000	10.72%	33,000	0.31%	1,100,000	10.40%	-	-
	합계		10,572,000	100.00%	7,227,938	68.37%	3,344,062	31.63%	-	-

- 주 1) 「코스닥시장 상장규정, 제 26조 제 1항 제 1호 및 동조 제 1항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유합니다.
- 주 2) 「코스닥시장 상장규정, 제 26조 제 1항 제 4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유 대상이오나, 의무보유 개정안에 의거하여 투자기간이 6개월 미만임에 따라 3개월간 의무보유합니다.
- 주 3) 「코스닥시장 상장규정, 제 26조 제 1항 제 4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유 대상이오나, 의무보유 개정안에 의거하여 투자기간이 1년 ~ 2년임에 따라 1개월간 의무보유합니다.
- 주 4) 「코스닥시장 상장규정, 제 26조 제 1항 제 4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유 대상이오나, 자발적으로 6개월간 의무보유합니다.
- 주 5) 「코스닥시장 상장규정, 제 26조 제 1항 제 4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유 대상이오나, 의무보유 개정안에 의거하여 투자기간이 6개월 ~ 1년임에 따라 2개월간 의무보유합니다.
- 주 6) 「코스닥시장 상장규정, 제 26조 제 1항 제 2호 및 동조 제 1항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다.
- 주 7) 상장주선인 한국투자증권(주)는「코스닥시장 상장규정, 제 13조제 5항제 1호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 33,000주(10억 원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,344,062	31.63%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	4,494,015	42.51%
상장 후 2개월 뒤 유통가능	4,574,140	46.34%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	4,975,977	47.07%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	5,852,000	55.36%
상장 후 2년 6개월 뒤 유통가능	10,572,000	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.

주 2) 유통가능 주식수 비율은 공모 후 매각제한물량 및 유통가능물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

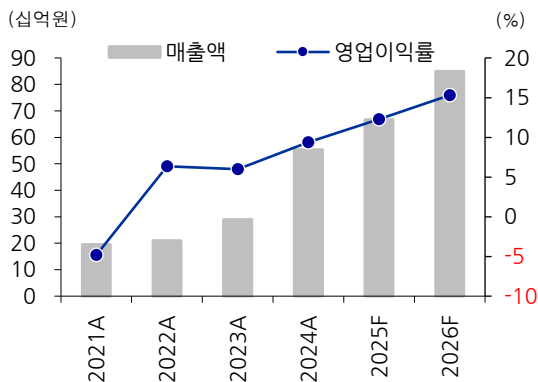
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	19.5	21.0	29.0	55.3	66.7	85.0
증가율(% <i>yo</i> y)	-	7.8	37.9	90.6	20.6	27.5
세부 매출액(십억원)						
디지털송금솔루션	-	18.8	24.1	45.4	52.7	66.6
모바일월렛	-	0.9	3.1	5.8	8.9	11.9
선불카드	-	0.5	1.3	2.6	3.1	4.1
기타 서비스	-	0.7	0.5	1.2	1.7	2.4
상품 매출	-	-	-	-	-	-
세부 매출액 비중(%)						
디지털송금솔루션	-	89.5	83.0	82.2	79.0	78.3
모바일월렛	-	4.5	10.8	10.5	13.3	14.0
선불카드	-	2.5	4.5	4.6	4.7	4.8
기타 서비스	-	3.5	1.8	2.2	2.5	2.8
상품 매출	-	0.0	0.0	0.5	0.5	0.0
수익						
영업비용	20.5	22.6	27.3	50.1	58.5	72.0
영업이익	-0.9	1.3	1.7	5.2	8.2	13.0
세전이익	-1.2	1.0	0.4	4.9	7.6	11.9
지배당기순이익	-1.2	1.0	0.4	4.4	7.2	10.3
당기순이익	-1.2	1.0	0.4	4.4	7.2	10.3
이익률(%)						
영업비용율	104.8	107.5	94.0	90.6	87.7	84.7
영업이익률	-4.8	6.4	6.0	9.4	12.3	15.3
세전이익률	-6.2	4.8	1.5	8.8	11.4	14.0
당기순이익률	-6.2	4.8	1.5	8.0	10.8	12.1
지배당기순이익률	-6.2	4.8	1.5	8.0	10.8	12.1

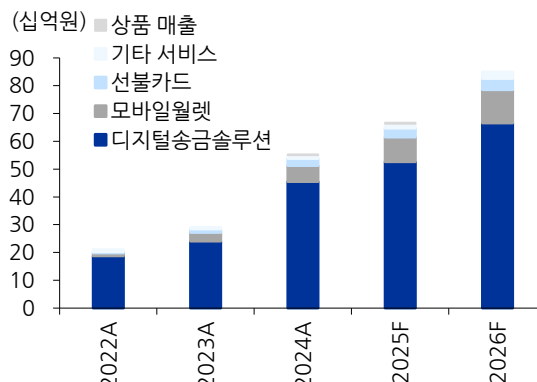
자료: 한패스 증권신고서(2026.02.19), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한패스, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 한패스, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2025년 3분기말 기준 비교기업 PER 산정

(단위: 백만원, 배)	산식	비고	갤럭시아머니트리	더즌	핑거
적용 당기순이익	A	주 1	10,885 백만원	11,839 백만원	3,338 백만원
적용주식수	B	주 3	39,229,838 주	71,843,711 주	9,406,568 주
주당순이익	C=A/B	-	277 원	165 원	355 원
기준주가	D	-	9,458 원	3,928 원	10,412 원
PER	E=D/C	-	34.14 배	23.81 배	29.33 배
평균 PER(배)			29.09 배		

(주 1) 적용 당기순이익은 2025년 3분기 연환산 당기순이익 (연결재무제표 작성 기업인 경우 지배주주귀속 당기순이익)
 (주 2) 동사의 2025년 가결산 실적은 매출액 66,448 백만원, 영업이익 8,230 백만원, 당기순이익 7,189 백만원입니다. 나아가 동사가 발행한 전환상환 우선주가 2025년 06월 25일에 전환되기 전까지 회계적으로 발생한 파생상품평가손실 1,656 백만원, 전환상환우선주 이자비용 1,396 백만원, 전환우선주의 현금흐름추정변경액 382 백만원을 가산하면 2025년 가결산 기준 온기 조정 당기순이익은 10,623 백만원입니다.
 (주 3) 적용 주식수는 분석기준일(2026년 01월 26일) 상장주식 총수
 (주 4) 기준주가의 경우 분석기준일(2026년 01월 26일)의 Min[20 거래일 평균종가, 5 거래일 평균종가, 기준일 종가].
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 한패스(주)의 평가가치

구분	산출 내역	산식	비고
2025년 3분기 순이익	3,993 백만원	A	주 1
분기순이익 조정 항목	3,435 백만원	B	주 2
2025년 3분기 조정 순이익	7,427 백만원	C=A+B	-
적용 당기순이익	9,902 백만원	D=C/3*4	주 3
적용주식수	10,572,000 주	E	주 4
적용 주당순이익	936.6 원	F=D/E	-
적용 PER	29.09 배	G	-
주당 평가가액	27,244 원	H=FxG	-

(주 1) 연결재무제표 기준 지배주주귀속 당기순이익입니다.
 (주 2) 동사는 2025년 3분기 기발행 상환전환우선주 관련 계정이 2025년 반기까지 자본이 아닌 부채로 분류되었고 한국채택국제회계기준에 따라 해당 부채 관련 평가손실이 발생하였습니다.
 (주 3) 2025년 3분기 조정 순이익을 연환산(3*4)한 값을 적용 당기순이익으로 사용하였습니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

한패스(주)의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	27,244 원	-
평가액 대비 할인율	37.60% ~ 30.26%	주 1)
희망공모가액 밴드	17,000 원 ~ 19,000 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

(주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 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 외국인 대상 해외송금 서비스 업체

회사 개요



기업명	한패스(주)
대표이사	김경훈
설립일자	2017.02
사업장(본사)	서울 성동구 아차산로 92 에스타워, 4층
산업분야	금융 지원 서비스업
종업원 수	327명 (2025 말 기준)
홈페이지	www.hanpass.com



주요 수상 이력

- 환경 핀테크대상 금융위원장 대상 수상 (2017.09)
- 서울시 소액외화송금 서비스 공시 지정(2018.10)
- 과학기술정보통신부 장관 표창 (2019.12)
- NIPA 글로벌 ICT 미래 유니콘 육성 사업 선정 (2022.05)
- 금융위원회 선정 핀테크 우수기업(K-Fintech 30) 선정 (2023.11)
- 기획재정부장관 유공 표창 (김경훈 대표, 2024.01)
- 마니S 대한민국 리딩금융 ESG어워드 특별상 (2024.05)
- 매일경제 핀테크 어워드 금융위원장 대상 수상 (2024.08)
- 서울투자청 'CORE 100' 기업 선정 (2024.09)
- 전자신문 스마트금융대상 '금융위원장 대상' 수상 (2024.11)

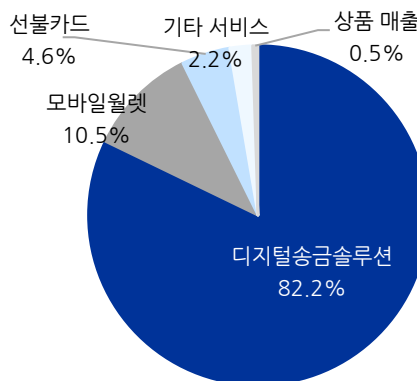
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2017.02	한패스홀딩스(주) 법인 설립
2017.03	한패스(주) 사명 변경
2017.11	환전업/소액 해외송금업 라이선스 취득(금융위)
2019.12	글로벌 송금 네트워크 기업 웨스턴유니온 파트너십 체결 (200 개국 해외송금 서비스 오픈)
2021.10	선불카드 (BC/MISA) 발행 및 서비스 런칭
2023.09	선불카드(Mastercard) 해외 특화 캐시백 '트리플카드' 서비스 런칭
2023.10	유니온페이 모바일 카드 QR 결제 서비스 런칭
2024.04	선불카드(Unionpay) 생활 밀착형 'Go 카드' 서비스 런칭
2024.06	베트남 국영 상업은행 BIDV와 전략적 업무협약 체결
2025.08	英 Splyt사와 연계하여 모빌리티 서비스 오픈
2026.03	코스닥 시장 상장 예정(03/25)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

주요 경영진

hanpass
외국인을 위한 모든 서비스, 한패스로 연결하다

<p>김경훈 CEO & Founder</p> <ul style="list-style-type: none"> 한국핀테크산업협회 부회장 (소액해외송금분과장) 	<p>신지현 CBO</p> <ul style="list-style-type: none"> 카카오 키즈노트 CBO (주)키토케이아이 CEO 한국 IBM / 삼성전자 	<p>임상택 CSO</p> <ul style="list-style-type: none"> 토스뱅크 외환사업부장 KB 국민은행 외환사업부 팀장 	<p>홍성유 CFO</p> <ul style="list-style-type: none"> 에이릭스 CFO 아모레퍼시픽 차장 상정회계법인 공인회계사
<p>박창헌 플랫폼</p> <ul style="list-style-type: none"> 꼬리 사업팀 리더 오픈플랜 부대표 마이셀럽스 리더 	<p>김정상 운영</p> <ul style="list-style-type: none"> 한양대학교 전자통신공학 석사 에이스통신 대표이사 	<p>김정수 경영기획</p> <ul style="list-style-type: none"> 한국투자증권 IPO 팀장 한국투자증권 경영전략실 차장 	

자료: IR Book, 유진투자증권

사용자 스케일업과 함께 수익성이 높아지는 구조로 고성장 비즈니스 모델 입증

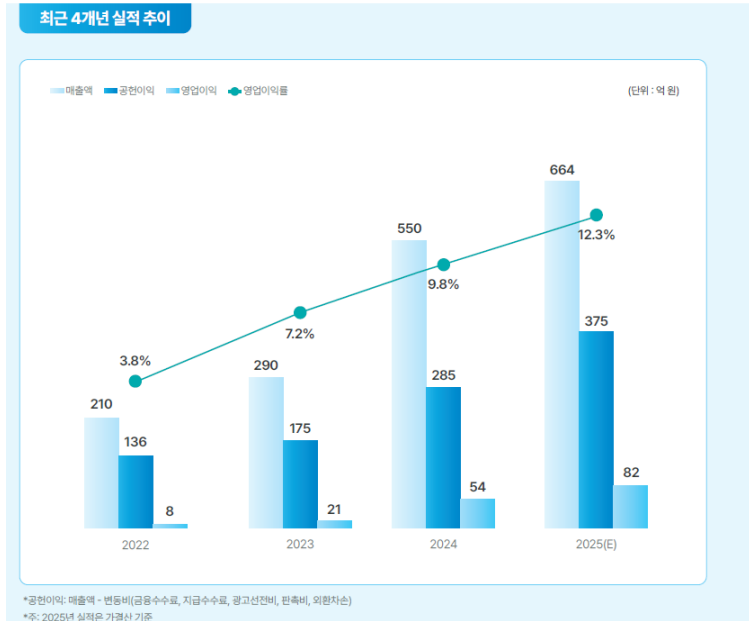
사용자 증가 → 거래 증가 → 매출 고성장 → 이익 레버리지 확대

사용자 스케일업	거래 규모 확대	규모의 경제 실현
활성 사용자 확대 + 유료 사용자 증가	활성 사용자 증가에 따른 거래 빈도 상승	매출 성장 대비 영업이익 성장 2.6배 달성
<p>사용 회원 수 100만 명+ <small>(국내 거주 외국인의 약 3명 중 1명)</small></p> <p>월간 활성 사용자 수 (MAU) 42만 명+ <small>('MAPU, 유료 사용자' 약 40%)</small></p> <p>연평균 MAU 증가율 (2022-2025) 31.7%</p> <p>교차 서비스 이용자 증가율 (2022-2025) 108.1%</p>	<p>해외 누적 송금액 12조 원+</p> <p>해외 누적 송금 건 1,700만 건+</p> <p>카드결제 누적 건 수 4,400만 건+</p> <p>해외 송금액 증가율 (2022-2025) 28.8%</p> <p>해외 송금 건 증가율 (2022-2025) 38.9%</p>	<p>매출액 (2025) 664억 원+</p> <p>영업이익 (2025) 82억 원+</p> <p>연평균 매출액 성장률 (2022-2025) 46.8%</p> <p>연평균 영업이익 성장률 (2022-2025) 121.0%</p>

*주: 매출액 및 영업이익 관련 데이터는 연경 기준으로 작성 (2025년의 경우 가결산 연경기준)

자료: IR Book, 유진투자증권

매출 성장에 따른 구조적 수익성 레버리지 본격화



고정비 레버리지가 작동하는 구조적 수익 모델

최근 4개년 공헌이익률 약 60%로 꾸준한 안정세 유지



고정비 레버리지 효과

매출 증가 시 수익성 크게 상승



가격 전략 유연성 확보

시장점유율 확대와 수익성 최적화 동시 추구 가능



투자 여력 강화

R&D, 마케팅, 해외 진출 등 성장 위한 높은 재투자 자원 지속 확보



규모의 경제 실현

바케닝 파워 강화로 원가절감 가능

자료: IR Book, 유진투자증권

해외송금 그 이후, 확장의 길



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

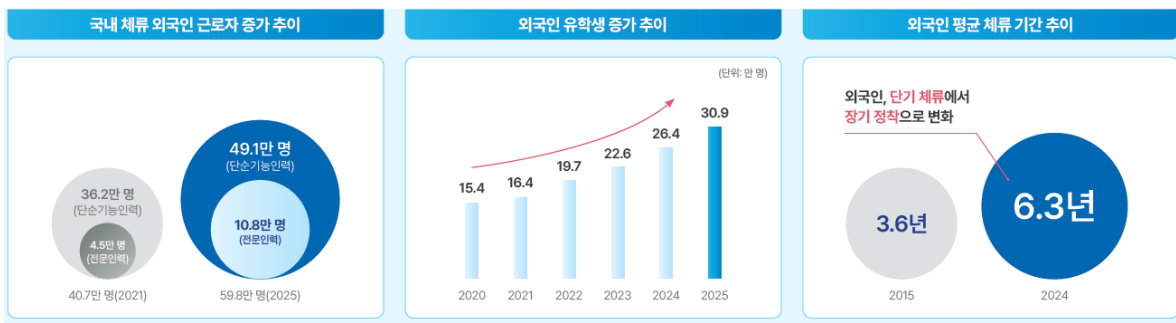
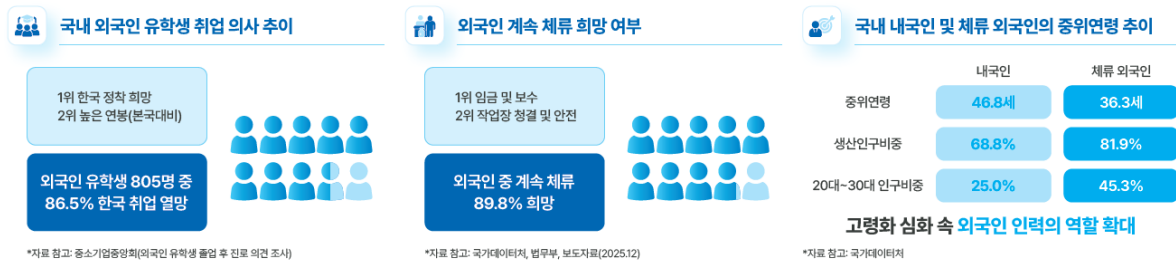
(1) 외국인 근로자 및 유학생 증가 등으로 인한 수혜 기대

대한민국 경제·사회 전반에서 활동하는 핵심 경제 주체로 부상



자료: IR Book, 유진투자증권

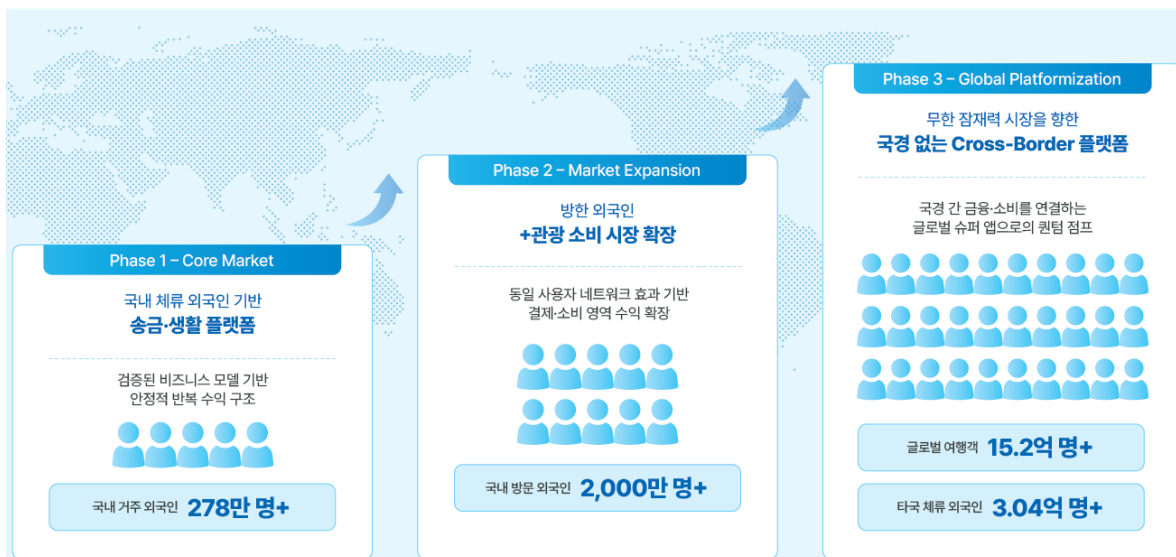
산업 및 지역별 노동 수요 확대에 따른 외국인 인력 유입 증가



*자료 참고: 고용노동부, 법무부 2025년 이민자 체류 실태 및 고용조사 결과 및 출입국 외국인 정책 통계월보(12월)

자료: IR Book, 유진투자증권

외국인 특화 송금·생활 플랫폼에서 글로벌 Cross-Border Super App 으로의 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

외국인의 불편한 생활 여건과 제약적인 금융 서비스 체계



자료: IR Book, 유진투자증권

송금 솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

모바일 월렛 서비스



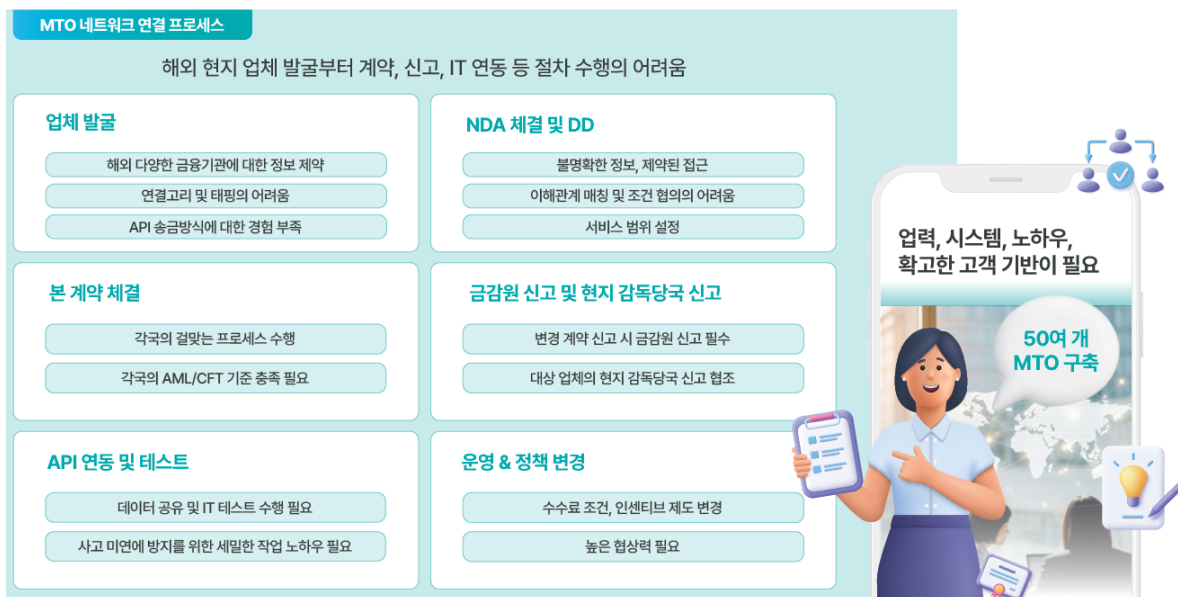
자료: IR Book, 유진투자증권

한패스의 진입장벽



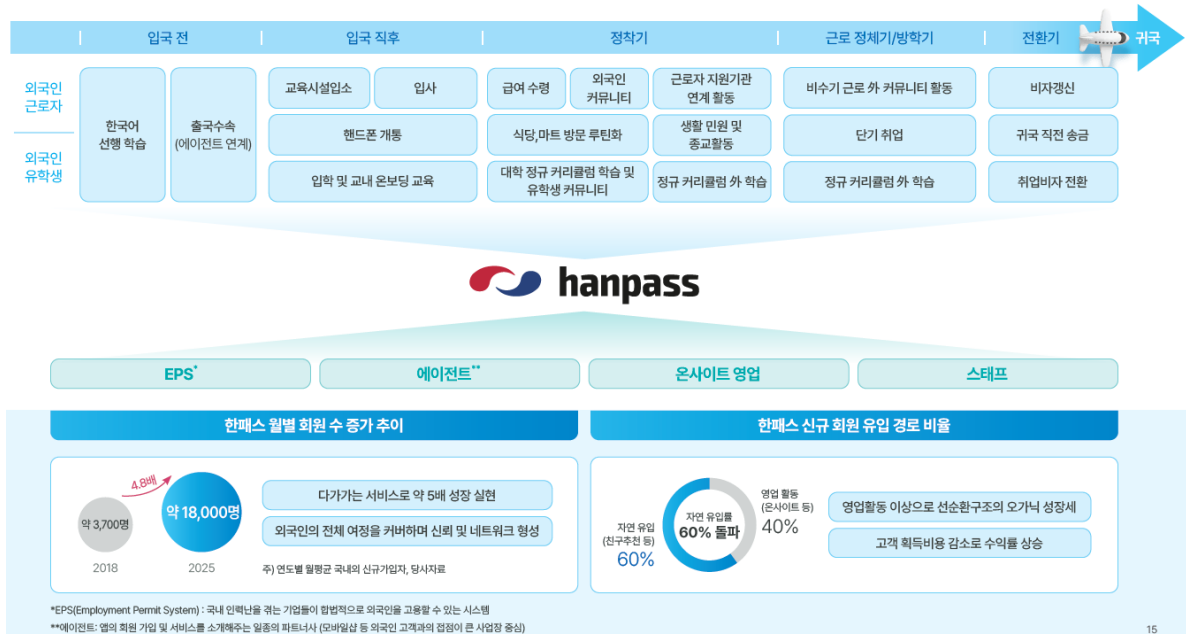
자료: IR Book, 유진투자증권

진입장벽 1 : 해외 MTO



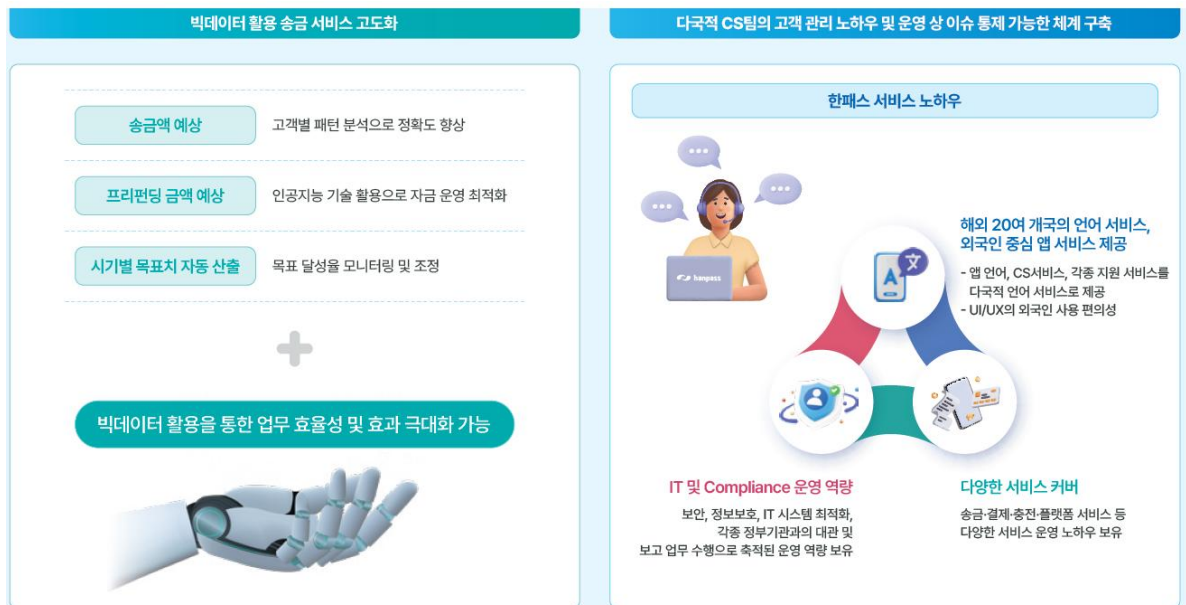
자료: IR Book, 유진투자증권

진입장벽 2 : 체류 외국인 영업네트워크



자료: IR Book, 유진투자증권

진입장벽 3 : 데이터, 다국적 CS 팀, 서비스 노하우



자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 외국인 생활 생태계 전반을 지원하는 토털 솔루션 제시

Business Expansion Potential



자료: IR Book, 유진투자증권

고객의 불편함을 혁신으로 해결하는 Solution Maker

HANPASS Beyond Borders
 외국인을 위한 모든 서비스, 한패스로 연결하다!

충전, 교통카드, 대출 비교, 해외송금, 현금인출, 선불폰, 자동차 보험, 택시 호출, 공과금 납부, 국내송금, 고속버스, 구인구직, 보험, 잔액 조회, 비자 네비, 카드 결제, 바코, QR결제, KTX, 비자 상담, 커머스, 시외버스

자료: IR Book, 유진투자증권

데이터 기반 외국인이 필요로 하는 서비스를 빠르게 런칭하여 활성화

외국인의 삶 전체를 소유하는 Super App



자료: IR Book, 유진투자증권

다양한 생활 서비스 연계



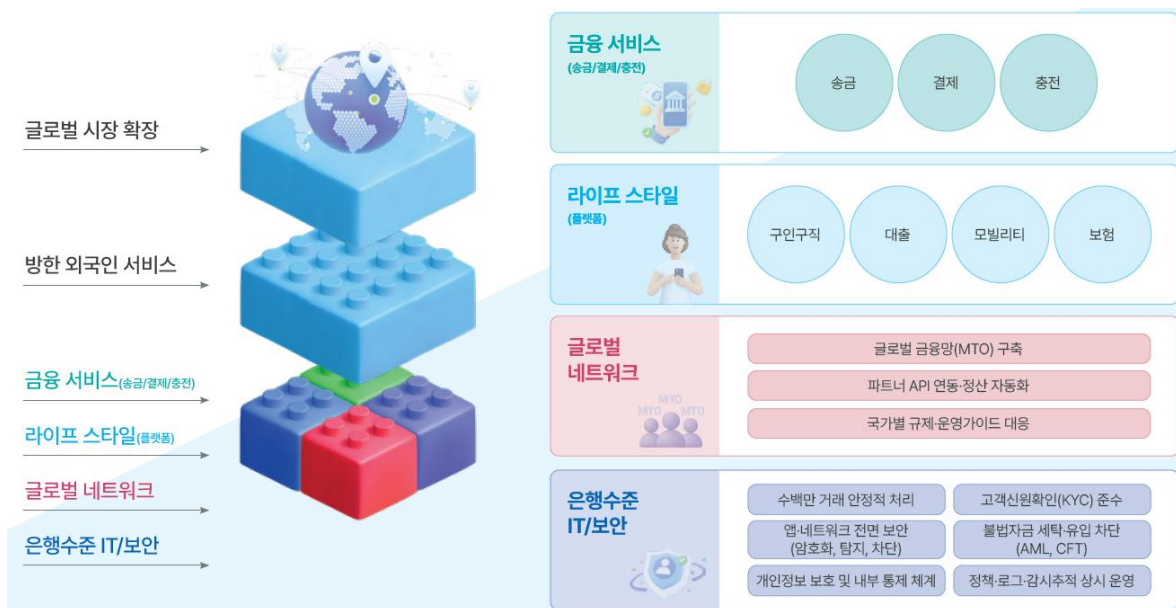
자료: IR Book, 유진투자증권

사용자 확대를 수익 확대로 연결하는 금융 인프라 기반 성장 구조 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

한패스의 완성된 기반



자료: IR Book, 유진투자증권

송금 사업 확장

당발 송금 외 내국인 송금/타발/B2B거래 시장으로 확대

해외송금

내국인 유학생 송금

지정거래은행 폐지로
진입 및 사업 확대 가능

내국인 대상 송금 진출

P2P 타발 송금

개인고객을 대상으로 한
전세계 해외송금 수취

타발(수취) 국가 확대

B2B결제

경상거래 (직구 / 역직구)
정산금액 송금 등

해외판매자금
국내 가맹점 정산
전자상거래 지급결제

해외송금 규제 대수술...

무중빙 한도 전 업권 10만달러로 통합 (2026.01, 매달일보)

- 정부, 고환율 속 외환관리 효율성 강화 목표
- 은행·비은행 한도 일원화, 지정거래은행 폐지 등

해외송금 절차 간소화

연간
송금한도 및
건당 송금한도
증가 추이

월렛
충전 한도
확대 추이

자료: IR Book, 유진투자증권

방한외국인 시장 진출

외국인 분포 현황

📍 방한 외국인
📍 체류 외국인

체류 외국인과의
동일한 불편함 해소

시장 및 고객특성 비교

구분	체류 외국인	방한 외국인
대상 고객수	278만 ('25년 말)	약 2,000만 ('25년 말)
소비 규모	약 86조 원	약 29조 원 (1인 평균 146만 원 소비)
주요 소비 패턴	송금 20조 원 / 생활비 34조 원	쇼핑, 식당, 편의점 등
체류기간	장기 체류 위주	6.2일 (평균)
소비 지역	분산	서울 집중

즉시 적용 가능한 풀스택 인프라 구축 완료

Cashless, Cardless Only Mobile (20여 개국 CS 지원)

원화/외화 충전

QR/바코드/카드 결제

택시 호출

시외/고속버스

교통카드

KTX

수익원 다양화 가능

충전 스프레드

+

결제 수수료

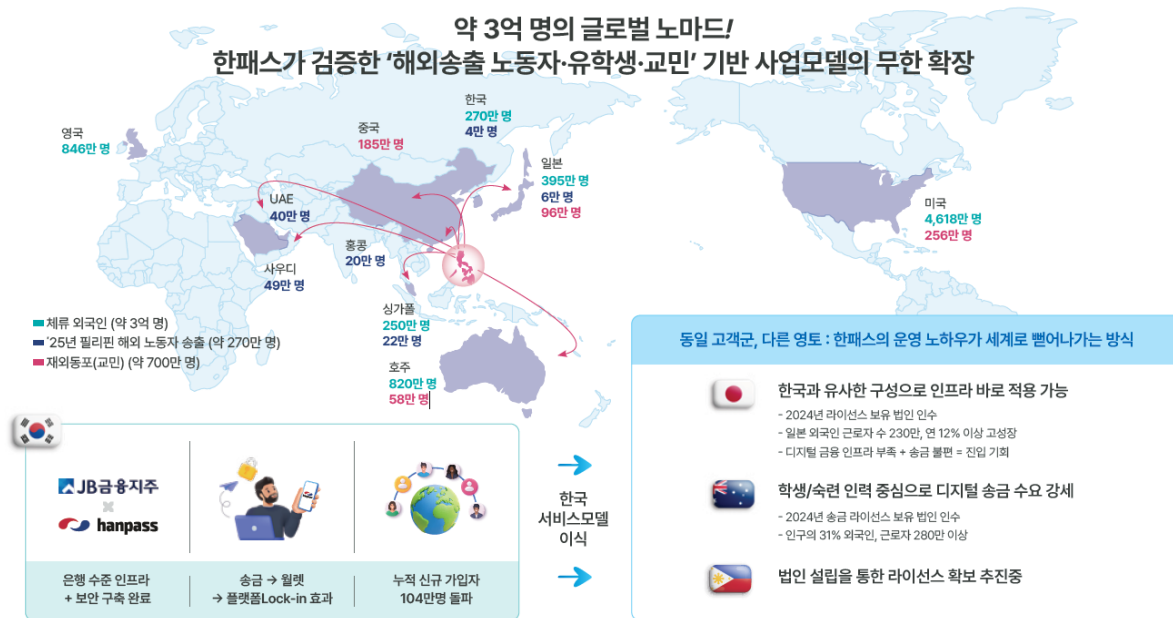
+

플랫폼 수익

자료: IR Book, 유진투자증권

18_ Eugene Research Center

Global Market 진출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

스테이블코인 활용으로 해외 송금 효율 극대화 및 글로벌 금융 접근성 확대



스테이블코인은 프로세스 효율화, 시장확대 전략의 새로운 기회

- | | | | |
|---|---|--|--|
| <p>내부 정산 최적화</p> <p>MTO 정산시간, 비용을 단축
→ 운영자금/정산 리스크 최소화</p> | <p>B2B 크로스보더 지급/결제 확대</p> <p>해외 지급-정산 표준화 및 확대
→ 거래 불륨이 커질수록 레버리지 효과</p> | <p>멀티커런시 월렛</p> <p>멀티통화 + 프로그래머블 머니
→ 월렛 사용성 확대</p> | <p>해외 확장성 제고</p> <p>자금 이동의 용이성 확보
→ 글로벌 시장 진출 발판 마련</p> |
|---|---|--|--|

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)