



KB증권



더 많은 리포트 보기

핑거 (163730)

STO 등장! 아무리 둘러봐도 진짜는 여기 있다

2023년 2월 7일

스몰캡 Analyst 한제윤

02-6114-2944 jyhan_smallcap@kbfq.com

기업개요: 스마트 banking 관련 서비스를 제공하는 핀테크 기업

핑거는 스마트 banking 플랫폼 구축 등 핀테크 플랫폼 구축 전문 기업이며 국내 은행 및 증권사 등 금융 기관이 주요 고객이다. 최근에는 오픈뱅킹, 마이데이터 등의 시행으로 공공&비금융권으로도 매출이 확대되고 있으며, NFT 거래 플랫폼과 블록체인 솔루션 등을 개발하며 성장 모멘텀 또한 확보해가고 있다. 3Q22 기준 매출 비중은 플랫폼 72.5%, 솔루션 0.4%, 수수료 2.4%, 기타 21.4%이다.

투자 포인트

1) STO 거래를 위한 플랫폼 제도화의 수혜 예상

1) 금융위원회는 올해 2월 STO 관련 세부 규율 체계를 공식적으로 발표했으며, 이에 따라 핑거의 STO 거래 플랫폼 구축 관련 수혜가 기대된다. 핑거는 이미 블록체인 기술을 활용해 IP NFT 거래 플랫폼 개발에 성공한 기업이기 때문이다. 그리고 IP (지식재산권)는 하나의 STO이기 때문에 사실상 STO 거래 플랫폼 기술력을 확보한 것과 동일하게 볼 수 있다. 또한, 핑거는 오랫동안 금융 기관에 스마트 banking 등 핀테크 플랫폼을 구축해온 기업으로, 충분한 플랫폼 레퍼런스까지 확보하고 있는 기업이다. 이번 금융위 공식 발표 이후 법과 제도가 확립된다면, 이미 STO 플랫폼 기술력과 충분한 레퍼런스를 확보하고 있는 핑거의 수혜 가능성에 주목할 필요가 있다.

2) 은행권의 금융 혁신 사업 진출 본격화에 따른 플랫폼 매출 증대 가능성 대두

2) 올해는 핑거의 기존 플랫폼 사업 매출 증대 또한 기대할 수 있다. 신한은행의 배달앱 '땡겨요'를 필두로 은행권의 생활 금융 플랫폼 사업 진출이 본격화될 수 있기 때문이다. 배달앱과 같이 금융의 적용이 가능한 플랫폼 사업에 진출하는 은행이 늘어난다면, 이는 결국 핀테크 플랫폼 협력자인 핑거의 성장 동력이 될 것으로 판단된다.

리스크 요인: 시장이 형성되는 과정에서 일부 노이즈 발생 가능성은 존재

STO 사업은 이제 초기 시장에 진입하려는 단계이다. 이미 금융위에서 명확한 방향성을 제시하기는 했으나, STO가 시장을 형성하는 과정에서 일부 노이즈가 발생할 수 있다.

Not Rated

목표주가 (원)	N/A
Dividend yield* (%)	N/A
Total return (%)	N/A
현재가 (2/6, 원)	14,230
Consensus target price (원)	N/A
시가총액 (억원)	1,324

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data

Free float (%)	66.3
거래대금 (3m, 십억원)	4.2
외국인 지분율 (%)	11.1
주요주주 지분율 (%)	박민수 외 7 인 29.0
	BK MEDICAL GROUP PTE. LTD. 10.3

Share price performance

추가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	27.6	49.6	12.2	-30.3
시장대비 상대수익률	15.5	35.4	21.7	-18.1

Forecast earnings & valuation

결산기말	2019A	2020A	2021A	3Q22 (LTM)
매출액 (십억원)	60	60	95	106
영업이익 (십억원)	5	3	7	7
지배주주순이익 (십억원)	3	3	1	3
EPS (원)	427	434	66	330
증감률 (%)	72.9	1.6	-84.8	흑전
P/E (x)	N/A	N/A	406.7	28.4
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	24.9	7.9
P/B (x)	N/A	N/A	5.5	1.9
ROE (%)	41.3	21.6	1.9	7.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.4	1.1

Risk & Total Return (Annualized over 3 Years)



Price & Relative Performance



자료: 핑거

I. 기업개요

스마트 banking 서비스 전문 핀테크 기업

핑거는 스마트 banking 플랫폼 구축 등 스마트 banking 서비스 전문 핀테크 기업이며 국내 은행 및 증권사 등 금융 기관이 주요 고객이다. 최근에는 오픈banking, 마이데이터 등의 시행으로 공공&비금융권으로도 매출이 확대되고 있으며, 특히 NFT 거래 플랫폼과 블록체인 솔루션 등을 개발하며 성장 모멘텀 또한 확보해가고 있다. 3Q22 기준 매출 비중은 플랫폼 72.5%, 솔루션 0.4%, 수수료 2.4%, 기타 21.4%이다.

그림 1. 핑거 1금융권 스마트 금융 플랫폼 레퍼런스



자료: 핑거, KB증권

그림 2. 핑거 스마트 금융 플랫폼 구축 현황

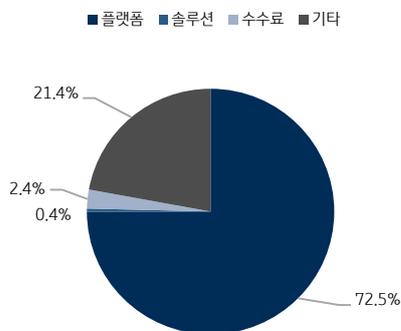
스마트banking	초기	현재
국민은행	-	핑거
기업은행	핑거	핑거
농협은행	-	핑거
신한은행	핑거	핑거
우리은행	-	핑거
하나은행	-	핑거
광주은행	핑거	핑거
저축은행중앙회	-	핑거
OK저축은행	-	핑거
웰컴저축은행	-	핑거
에듀저축은행	-	핑거

자료: 핑거, KB증권

주요 주주 구성

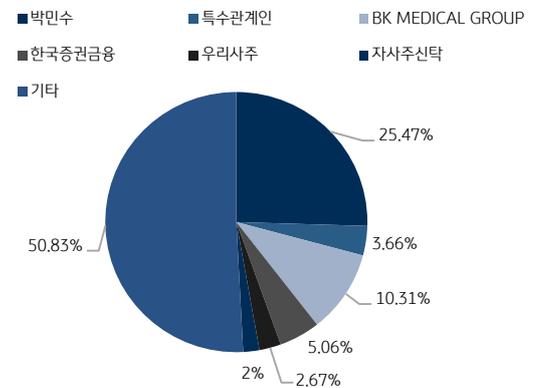
3Q22 기준 주주 구성은 최대주주 박민수 25.47%, 특수 관계인 3.66%, BK MEDICAL GROUP 10.31%, 한국증권금융 5.06%, 우리사주 2.67%, 자사주신탁 2.00%, 기타 50.83%로 구성되어 있다.

그림 3. 핑거 매출 비중 (3Q22 기준)



자료: 핑거, KB증권

그림 4. 주요 주주 구성 (3Q22 기준)



자료: 핑거, KB증권

II. 투자 포인트

STO 거래를 위한 플랫폼 제도화의 수혜 예상

금융위원회는 올해 2월 STO 관련 세부 규율 체계를 공식 발표했으며, 이에 따라 핑거의 STO 거래 플랫폼 구축 관련 수혜가 기대된다. 핑거는 STO 거래 플랫폼을 이미 개발했을 뿐만 아니라 오랫동안 금융 기관에 스마트 banking 등 핀테크 플랫폼을 구축해온 기업으로, 플랫폼 구축 관련 레퍼런스까지 충분히 확보한 기업이기 때문이다.

이미 IP를 NFT화 하여 거래할 수 있는 플랫폼 개발에 성공해 관련 기술력 확보한 상태

핑거는 블록체인 기술을 활용한 NFT 분야의 사업을 수년 전부터 준비해왔다. 2022년에는 한국인터넷진흥원(KISA)에서 주관하는 공공분야 블록체인 사업의 시범 사업자로 선정되며 기술력을 인정 받고 있다. 현재는 블록체인을 기반으로 IP (지식재산권)를 NFT화한 후 이를 여러 조각으로 쪼개어 발행, 거래할 수 있는 플랫폼 개발에 성공한 상태이다 (1/19, 프라임경제). 그리고 IP (지식재산권)는 사실상 STO의 한 종류이므로 IP 거래 플랫폼과 STO 거래 플랫폼은 기술적으로 매우 유사해 STO 플랫폼 기술력을 갖춘 것으로 해석할 수 있다. 즉, 이번 금융위의 STO 관련 세부 규율 체계 공식 발표 이후 거래 플랫폼 구축이 본격화 된다면, 관련 기술력을 이미 확보하고 있는 핑거의 핵심 수혜 가능성에 주목할 필요가 있다.

은행권의 금융 혁신 사업 진출 본격화에 따른 플랫폼 매출 증대 가능성 대두

올해는 핑거의 기존 플랫폼 사업 매출 증대 또한 기대할 수 있다. 신한은행의 배달앱 '땡겨요'를 필두로 은행권의 생활 금융 플랫폼 사업 진출이 본격화 될 수 있기 때문이다. 배달앱과 같이 금융을 적용할 수 있는 플랫폼 사업에 은행이 진출하기 시작한다면, 이는 결국 핀테크 플랫폼 협력자인 핑거의 성장 동력이 될 것으로 판단된다.

그림 5. 핑거의 미래 성장 동력

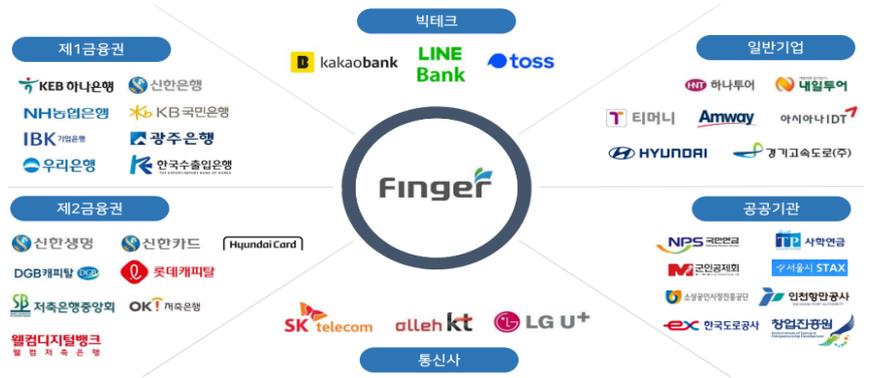
생활 금융 플랫폼, NFT 거래 플랫폼(STO 플랫폼) 등 여러 성장 동력 보유



자료: 핑거, KB증권

과거 금융권에 치중되었던 고객이 비금융권으로 지속 확장

그림 6. 핀테크 플랫폼 구축 레퍼런스



자료: 핑거, KB증권

III. 리스크

시장이 형성되는 과정에서 일부 노이즈 발생 가능

STO 사업은 이제 초기 시장에 진입하려는 단계이다. 이미 금융위에서 명확한 방향성을 제시하기는 했으나, STO 시장이 형성되는 과정에서 일부 노이즈가 발생할 수 있다.

포괄손익계산서

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	3Q22 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	38	60	60	95	106
매출원가	31	50	52	80	90
매출총이익	7	10	8	15	15
판매비와관리비	5	6	5	7	8
영업이익	3	5	3	7	7
EBITDA	3	5	5	9	9
영업외손익	-1	-1	-1	-5	-2
이자수익	0	0	0	1	1
이자비용	1	0	1	0	0
지분법손익	0	0	0	-1	-3
기타영업외손익	0	-1	0	-5	0
세전이익	2	4	3	2	5
법인세비용	0	1	0	1	1
당기순이익	2	3	3	1	3
지배주주순이익	2	3	3	1	3
수정순이익	2	3	3	1	3

성장성 및 수익성 비율

(%)	2018A	2019A	2020A	2021A	3Q22 (LTM)
매출액 성장률	N/A	57.8	-0.4	58.6	45.1
영업이익 성장률	N/A	77.3	-29.7	125.8	73.9
EBITDA 성장률	N/A	76.3	-14.4	98.4	60.7
지배기업순이익 성장률	N/A	74.3	1.5	-82.2	흑전
매출총이익률	19.3	17.1	13.5	15.3	14.5
영업이익률	6.9	7.8	5.5	7.8	6.5
EBITDA이익률	7.9	8.8	7.5	9.4	8.2
세전이익률	5.6	6.3	4.4	2.4	4.4
지배기업순이익률	5.0	5.5	5.7	0.6	2.9

현금흐름표

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	3Q22 (LTM)
영업활동 현금흐름	6	-3	8	12	10
당기순이익	2	3	3	1	3
유형자산상각비	0	1	1	2	2
기타비현금손익 조정	2	4	3	12	9
운전자본증감	2	-9	2	0	-2
매출채권감소 (증가)	-1	-5	-2	3	0
재고자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가 (감소)	1	2	1	6	-1
기타운전자본증감	2	-6	3	-9	-1
기타영업현금흐름	0	-1	-1	-2	-2
투자활동 현금흐름	-1	-3	-1	-16	-11
유형자산투자감소 (증가)	0	-1	0	0	0
무형자산투자감소 (증가)	0	0	0	0	-1
투자자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
기타투자현금흐름	0	-2	-1	-15	-9
재무활동 현금흐름	2	3	-2	17	0
금융부채 증감	0	3	0	0	0
자본의 증감	2	0	0	16	0
배당금 당기지급액	0	0	0	0	-1
기타재무현금흐름	0	0	-2	1	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가 (감소)	7	-3	5	14	-3
기말현금	11	8	13	27	19
잉여현금흐름 (FCF)	6	-4	8	12	9
순현금흐름	0	0	0	0	0
순현금 (순차입금)	9	1	6	31	25

자료: 평가, KB증권

재무상태표

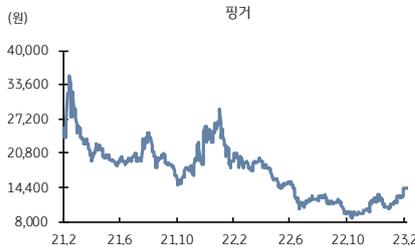
(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	3Q22 (LTM)
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	28	55	38	71	60
유동자산	24	43	25	52	38
현금 및 현금성자산	11	8	13	27	19
단기금융자산	9	24	0	7	5
매출채권	2	7	9	6	2
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	4	3	13	12
비유동자산	5	11	12	19	22
투자자산	1	1	2	4	12
유형자산	0	1	1	1	1
무형자산	1	1	1	0	2
기타비유동자산	3	9	9	14	7
부채총계	27	40	20	25	15
유동부채	24	31	13	21	9
매입채무	2	5	6	12	4
단기금융부채	17	24	2	1	1
기타유동부채	4	2	5	8	4
비유동부채	3	9	7	5	6
장기금융부채	2	8	6	3	3
기타비유동부채	1	1	1	2	3
자본총계	2	15	18	46	45
자본금	3	4	4	5	5
자본잉여금	2	10	10	35	36
기타자본항목	-1	-1	0	1	-1
기타포괄손익누계액	0	1	0	0	0
이익잉여금	-2	1	4	5	4
지배자분 계	2	14	17	45	44
비지배자분	0	0	0	1	1

주요투자지표

(X, %, 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	3Q22 (LTM)
Multiples					
P/E	N/A	N/A	N/A	406.7	28.4
P/B	N/A	N/A	N/A	5.5	1.9
P/S	N/A	N/A	N/A	2.6	0.8
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	24.9	7.9
EV/EBIT	N/A	N/A	N/A	122.0	16.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.4	1.1
EPS	247	427	434	66	330
BVPS	240	1,826	2,201	4,903	4,837
SPS (주당매출액)	4,922	7,694	7,660	10,414	11,389
DPS (주당배당금)	0	0	0	100	100
배당성향 (%)	0	0	0	0	-30
수익성지표					
ROE	0.0	41.3	21.6	1.9	7.1
ROA	0.0	7.7	7.6	1.6	5.8
ROIC	-80.6	61.6	138.5	100.0	43.5
안정성지표					
부채비율	1497.7	271.7	113.7	55.1	32.1
순차입비율	-57.1	-1.8	-29.7	-62.6	-44.2
유동비율	1.0	1.4	2.0	2.5	4.3
이자보상배율 (배)	4.0	9.6	6.2	67.5	32.6
활동성지표					
총자산회전율	1.3	1.1	1.6	1.3	1.8
매출채권회전율	17.9	8.9	6.6	16.8	50.5
매입채무회전율	17.1	13.3	10.1	8.1	29.1
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



평가 (163730)

변경일	투자의견	에널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
23-02-07	Not Rated	한재윤			

KB증권은 자료 공표일 현재 [평가]의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 위탁 증권사로 지정되어 있습니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2022. 12. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.7	13.3	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.