

기술 2024-025

2024.04.25.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 소프트웨어

KG모빌리언스(046440)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 선임연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

KG모빌리언스(046440)

보험사, 금융사 등과의 제휴를 통한 서비스 다각화로 고객층 확보

기업정보(2024.04.18 기준)

대표자	유승용
설립일자	2000년 03월 17일
상장일자	2004년 12월 14일
기업규모	대기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	유무선전화결제 서비스

시세정보(2024.04.18 기준)

현재가(원)	4,910
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,906
발행주식수(주)	38,825,568
52주 최고가(원)	9,010
52주 최저가(원)	4,650
외국인지분율(%)	4.30
주요주주(%)	
(주)KG이니시스	50.37
특수관계인 5인	0.19

■ 온·오프라인 종합결제 솔루션을 제공하는 전자지불결제대행 기업

KG모빌리언스(이하 ‘동사’)는 전자지불결제대행(이하 ‘PG’) 서비스 기업으로 휴대폰, 가상계좌, URL 등을 통한 간편결제 서비스와 상품권 결제, 모바일티머니, 휴대폰 정기결제 서비스 등 다양한 결제 솔루션을 제공하고 있다. 결제 서비스 외에도 휴대폰 본인확인 서비스 등의 인증 서비스와 기업 메세징 서비스, 에스프로 서비스 등의 부가서비스를 제공하고 있다. 2021년 7월 출시한 충전형 선불카드 ‘모빌리언스카드’는 다양한 결제 수단(휴대폰 소액결제, 계좌이체, 가상계좌, 상품권 등)으로 충전하며, 충전 후 전국 온·오프라인 어디에서나 사용이 가능하다.

■ 온라인 거래량 증가, 간편결제 확장으로 PG 시장은 꾸준히 성장세

한국은행에 따르면 2023년 PG서비스의 이용규모(일평균)는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 전년 대비 각각 9.4%, 16.5% 증가하였으며, 간편결제 서비스 이용규모(일평균)는 2,735만 건, 8,755억 원으로 전년 대비 각각 13.4%, 15.0% 증가하고 있는 등 PG 산업은 지속적으로 성장하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 신용카드 기반 PG시장에서 중위 사업자로 시장에 참여하고 있으며, 휴대폰 소액 결제 서비스 시장의 경우, 동사와 다날, 갤럭시아 머니트리, 페이레터가 시장의 과반을 점유하고 있다.

■ 금융사와 파트너십을 통한 서비스 다각화

동사는 ‘모빌리언스카드’의 발급 연령을 만 19세 이상에서 만 14세 이상으로 확대하여 이용 고객의 연령층을 다양화하였다. 또한, 금융사, 보험사 등과의 제휴를 통해 휴대폰 소액 결제 서비스로 보험료를 납부할 수 있게 하였고, 간편 대출비교서비스 등을 제공하고 있다. 이러한 제휴협력을 통해 선불카드로서 충전 서비스를 강화할 뿐만 아니라 기능적인 측면을 더욱더 강화하여 경쟁우위를 확보하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	3,065	13.9	475	15.5	294	9.6	10.5	6.1	65.5	750	7,811	16.3	1.6
2022	2,761	-9.9	403	14.6	269	9.7	9.4	5.6	49.9	721	8,353	7.8	0.7
2023	2,796	1.3	330	11.8	413	14.8	13.4	8.2	51.4	1,124	9,271	4.9	0.6

기업경쟁력

자체 보안 인프라 구축을 통한 신뢰성/안정성 확보

- IDC(인터넷데이터센터) 이중화를 통해 결제 서비스의 연속성 보장 및 거래의 안정성 확보
- 정보 보호 관리 체계 인증(ISMS, 금융보안원)
- 24시간 네트워크 모니터링 서비스 및 에스스로 운영
- **개인정보보호체계 구축:** 개인정보보호를 위해 접근제어, 데이터 유출 방지, DB보안 솔루션, 문서보안, 통합 보안체계 등 구축

꾸준한 기술개발과 이를 통한 서비스 다각화

- 인공지능 기술을 활용한 위험관리(RM)시스템 고도화
- 휴대폰 소액 결제 고객의 거래패턴 등을 활용한 신용평가모델 개발
- 휴대폰 소액 결제 충전을 포함한 다양한 결제수단을 활용하여 충전하고 실물카드로 가맹점에서 사용가능

핵심 기술 및 적용제품

장애처리 등 서비스 운영관리

- **장애 회피 구성:** DBMS, 서버, 네트워크, 백업으로 이어지는 장애 회피 구성 구축
- **무장애 서비스:** 자동복구 시스템, IDC 이중화를 통한 무장애 서비스 운영
- **장애 모니터링 시스템:** 최소 5~60분 단위의 다양한 유형에 특화된 DB모니터링 및 SMS 알림

휴대폰 소액 결제 : 간편결제

- 다날과 공동개발한 모바일 결제시 SMS인증번호 없이 비밀번호만으로 결제가 가능한 '비밀번호 간편결제 서비스'
- '휴대폰 번호와 비밀번호를 이용한 간편결제 처리 서비스 장치 및 그 동작 방법' 특허 보유(10-1822488)
- 최초 1회만 인증하면 비밀번호만으로 결제가 가능
- 시장의 과반을 차지하고 있는 다날과 동사의 표준 결제창에 동시 적용되어 범용성 높음
- 안정성, 편리성, 보편성 확보



시장경쟁력

이커머스 시장 성장 및 오프라인 결제의 온라인 전환으로 다양한 결제 서비스 제공

- PG서비스의 이용 금액은 꾸준한 성장세를 보이며, 국내 이커머스 시장은 COVID-19 이후 엔데믹 수순을 밟으며, 여행·항공·공연티켓 등의 리오프닝 이용 고객이 증가
- O2O, 간편결제 서비스의 확장으로 오프라인 결제의 온라인 전환
- '모빌리언스카드' 등 선불카드, 신용카드 결제, 휴대폰 소액 결제 등 자체 시스템을 통한 다양한 방법의 결제 서비스 제공

금융사와 파트너십 등을 통한 서비스 다각화

- 한화손해보험과의 제휴를 통해 휴대폰 소액결제로 보험료 납부
- 웰컴저축은행과의 제휴를 통해 간편 대출비교서비스 제공
- '모빌리언스카드'와의 서비스 연계를 통한 'KG모바일' 알뜰폰 사업 런칭
- 2024년 하반기 라이브 방송과 결제 서비스를 결합한 '모빌라이브' 플랫폼 개발 및 서비스 예정

I. 기업 현황

온·오프라인 종합결제 솔루션을 제공하는 PG서비스 기업

동사는 업계 최초로 ISMS 인증을 획득했으며 신용카드, 휴대폰, 간편결제 등 다양한 결제 수단으로 안전하고 편리한 온·오프라인 및 모바일결제 서비스를 제공하는 기업이다. 'KG모바일' 알뜰폰 사업 런칭, '모빌리언스카드' 출시 등 사업 영역을 확장하며 성장 동력을 확보하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 온라인 정보제공, 솔루션 개발, 데이터서비스업을 목적으로 2000년 3월 (주)모빌리언스닷컴으로 설립되었다. 본사는 서울특별시 중구 통일로 92에 위치하고 있으며, 2004년 12월 코스닥시장에 상장했다. 2012년 3월 (주)KG모빌리언스로 상호를 변경하였으며, 2020년 2월 신용카드 기반의 PG서비스 사업을 확장하고자 (주)케이지윌렛을 흡수합병했다. 동사의 종속회사로는 교육서비스업을 영위하는 (주)케이지에듀원과 사업경영 및 관리자문업을 영위하는 (주)케이지에프앤비가 있다.

표 1. 주요 연혁

일자	연혁 내용
2000.03	(주)모빌리언스닷컴 설립
2000.05	(주)모빌리언스닷컴에서 (주)모빌리언스로 상호변경
2002.06	휴대폰 소액 결제 서비스 특허 등록
2004.10	계좌이체, 인터넷뱅킹 결제 서비스 오픈
2004.12	코스닥시장 상장
2009.03	ISMS(정보보호관리체계) 인증
2009.05	휴대폰 PG결제 서비스 오픈
2012.02	(주)케이지티지 흡수합병
2012.03	(주)모빌리언스에서 (주)KG모빌리언스로 상호변경
2020.02	(주)케이지윌렛 흡수합병 및 (주)케이지에프앤비 종속회사 편입
2021.07	선불지급카드 '모빌리언스카드' 출시
2023.01	MVNO 사업 'KG모바일' 공식 오픈

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 2. 종속회사 현황

(단위: 백만 원, %, 개별기준)

상호	설립일	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지분율	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
(주)케이지에듀원	2000.05.03	교육 서비스업	63,078	76.49	실질 지배력 보유	해당
(주)케이지에프앤비	2017.03.17	사업경영 및 관리자문업	177	100.00	실질 지배력 보유	미해당

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

2023년 12월 말 기준 동사의 최대주주는 (주)KG이니시스로 50.37%의 지분을 보유하고 있으며 자기주식 4.44%, 특수관계인곽정현 외 4인이 0.19%를 보유하고 있다.

표 3. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
(주)KG이니시스	최대주주	19,554,785	50.37
(주)KG모빌리언스	자사주	1,722,546	4.44
곽정현	특수관계인	27,412	0.07
이데일리(주)	특수관계인	24,734	0.06
스마트인슈	특수관계인	13,000	0.03
조은경	특수관계인	6,243	0.02
유승용	특수관계인	3,000	0.01
기타	-	17,473,848	45.00
합계		38,825,568	100.00

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12)

자료: 동사 사업보고서(2023.12)

■ 대표이사

유승용 대표이사는 2007년 KG그룹의 (주)KG이니시스에 입사해 영업 총괄 및 전자결제 서비스 사업부문을 총괄하며 사장과 대표이사를 역임했다. 2023년 3월 동사의 대표이사로 선임되어 ESG 경영 추진본부를 설립하고 금융교육 프로그램 지원, 결제 수수료 기부, 금융 취약계층을 위한 금융서비스 제공 등 사회 환원 정책을 통한 ESG 경영을 펼치고 있다. 현재, KG그룹 핀테크 부문장을 겸직하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주요 사업 분야는 PG서비스이다. 신용카드, 휴대폰, 가상계좌, URL 등을 통한 간편결제 서비스와 상품권 결제, 모바일티머니, 휴대폰 정기결제 서비스 등 다양한 결제 솔루션을 제공하고 있다. 결제 서비스 외에도 휴대폰 본인확인 서비스, MOTP 서비스, ARS 서비스 등의 인증 서비스와 기업 메세징 서비스, 에스크로 서비스, 광고 서비스 등의 부가서비스를 제공하고 있다.

2021년 7월 출시한 충전형 선불카드 ‘모빌리언스카드’는 다양한 결제 수단으로 충전하는 카드로, 충전 후 전국 온·오프라인 어디에서나 사용이 가능하다. 서비스 출시 후 2023년 연간 누적 거래액 7천억 원을 돌파했으며 최근 금융·커머스·간편대출 비교서비스 등을 제공, 서비스 확장으로 성장을 견인하고 있다. 2023년 1월에는 MVNO(가상이동통신망서비스) ‘KG모바일’ 알뜰폰 사업을 런칭했다. 동사의 핵심역량인 ‘모빌리언스카드’와의 서비스 연계로 통신 비용 절감, 가입절차 간소화, 카드 사용 혜택 등의 부가가치 제공으로 현재까지 누적 가입자 약 4만 명을 달성했으며 꾸준한 성장세를 보이고 있다. 2024년 하반기에는 라이브 방송과 결제 서비스를 결합한 ‘모블라이브’ 플랫폼을 개발 및 서비스 예정이다. 동사는 금융에 대한 정보, 결제, 보안, 인프라를 활용하여 신사업을 통한 사업 경쟁력을 강화하고 있다. 자회사 (주)케이지에듀원은 공인자격증, 직무교육, IT교육 등의 교육사업을 영위 중이다.

■ 사업부문별 매출실적

동사는 PG서비스 사업부문, 온라인교육 사업부문, IT 사업부문, 이러닝 사업부문 등의 영업활동을 통해 매출을 실현하고 있다. 2023년 12월 기준 PG서비스 사업부문이 매출 비중의 86%를 차지하고 있으며, 온라인교육 사업부문 등이 14%의 비중을 차지하고 있다.

표 4. 사업부문

구분	영업활동
PG서비스 사업부문	온라인 통합전자지불, 시스템 소프트웨어 개발 및 공급
온라인교육 사업부문	교원 임용시험 등 학원 및 온라인 강좌, 교재 사업 등
IT 사업부문	IT교육 학원 및 온라인 강좌, 교재 사업 등
이러닝 사업부문	E-러닝교육 및 집합교육 사업 등

자료: 동사 사업보고서(2023.12)

표 5. 사업부문별 매출실적

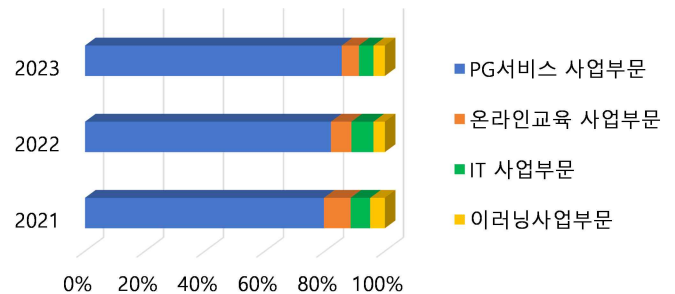
(단위: 억 원, 연결기준)

사업부문	2021	2022	2023
PG서비스 사업부문	2,442	2,265	2,395
온라인교육 사업부문	274	189	160
IT 사업부문	200	203	136
이러닝 사업부문	150	105	106
내부거래제거	(1)	(1)	(1)
합 계	3,065	2,761	2,796

자료: 동사 사업보고서(2023.12)

그림 2. 사업부문별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

<p>E</p> <p>환경경영</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 동사는 생산 및 물질 취급 과정에서의 오염방지, 자원 이용, 작업환경 등의 이슈 발생 가능성이 제조업에 비하여 낮으나, 서버 가동, 유지관리 등의 측면에서 전기에너지가 소비되는 비중이 높고 고정적인 사용량이 존재 ◎ 에너지 절약교육 등으로 전기/가스 에너지 효율성 개선, 폐지/폐토너 발생 억제 등 자원 및 폐기물 관리 개선, 환경 교육 커리큘럼 설정 및 교육 진행
<p>S</p> <p>사회책임경영</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 인권경영정책, 안전보건목표 및 경영방침, 근로자 다양성(23년 기준 여성근로자 비율 54%, 장애인 고용률 3.4%, 고령자 고용률 3.4%, 여성관리자 비율 21.2%) 확보 ◎ 지역사회 참여(디지털 금융 기술에 관한 교육 프로그램, 지역 상점 및 소상공인들이 디지털 결제 시스템 채택 등) 및 취약계층을 위한 연말 김장 나눔 등의 봉사활동
<p>G</p> <p>기업지배구조</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 사외이사를 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있으며, 경영진과 특수관계가 아닌 상근 감사 1인이 감사 업무 수행 ◎ 주기적인 기업설명회를 개최하여 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하여 기업 경쟁력 제고 ◎ 'CEO 직속' ESG 전담 조직(ESG 경영추진본부) 신설 및 홈페이지 개편과 함께 ESG 경영 페이지 개설

II. 시장 동향

온라인 거래량 증가, O2O 및 간편결제 확장으로 PG시장은 꾸준한 성장세

한국은행에 따르면 2023년 PG서비스의 이용규모(일평균)는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 전년 대비 각각 9.4%, 16.5% 증가하였으며, 온라인 거래량 증가, O2O 및 간편결제 확장 등으로 오프라인 거래가 온라인으로 옮겨가며 PG 시장은 계속하여 성장할 것으로 전망된다.

■ 온라인 쇼핑몰과 금융기관의 다리 역할을 하는 PG

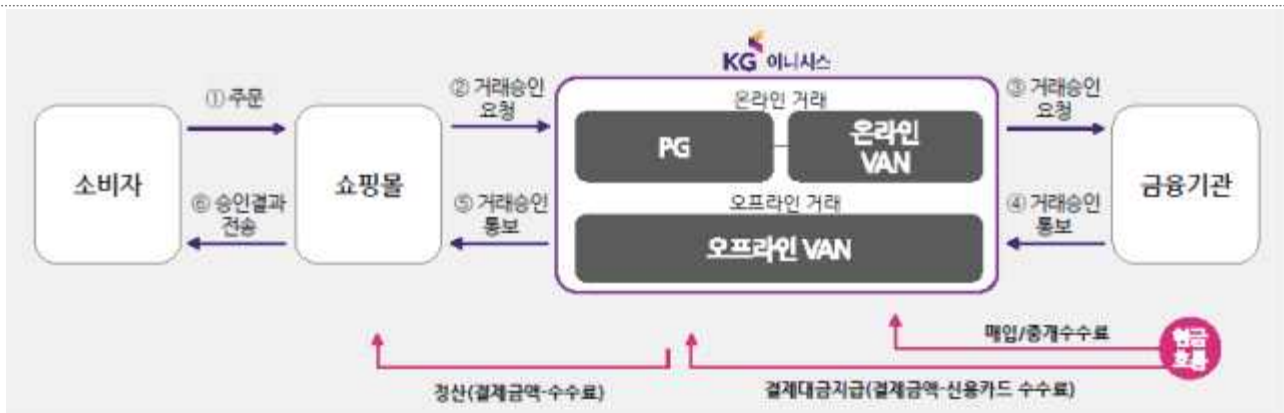
전자지급서비스는 「전자금융거래법」에 따라 전자금융업자 및 금융회사가 전자상거래 또는 개인간 거래 과정에서 제공하는 지급 관련 서비스로서, PG, 선불전자지급수단, 결제대금예치, 전자고지결제 등으로 구분한다. PG는 온라인 쇼핑몰 등을 대신해 지급결제정보 송·수신, 대금정산 업무를 대행하는 서비스로, 금융기관(카드사, 은행 등)과 온라인 쇼핑몰을 기술적, 정책적으로 연결하는 다리의 역할을 하며, 복수의 가맹점에 대해 입점 심사, 한도부여, 민원 해결, 이상거래 모니터링, 채권관리 등 관리 업무를 수행한다. PG서비스는 신용카드, 휴대폰, 계좌이체, 가상계좌, 상품권, 간편결제 등 결제도구에 따라 세분되며, 상세 내용은 표6과 같다.

표 6. PG서비스의 종류

결제수단	제공내용	원천 결제사
신용카드	신용/체크카드 결제	국내 전 카드사(BC카드, 국민카드, 신한카드 등)
휴대폰	소액결제	통신사(SKT, KT, LGU+, 별정통신사)
계좌이체	실시간 결제 및 취소	시중은행
가상계좌	가상계좌번호 부여 및 입금	시중은행
상품권	문화/도서상품권	컬처랜드/북앤라이프
간편결제	간편결제 서비스 제공	카카오페이/네이버페이/페이코/토스페이 등

자료: CJ올리브네트웍스

그림 3. PG서비스 흐름도



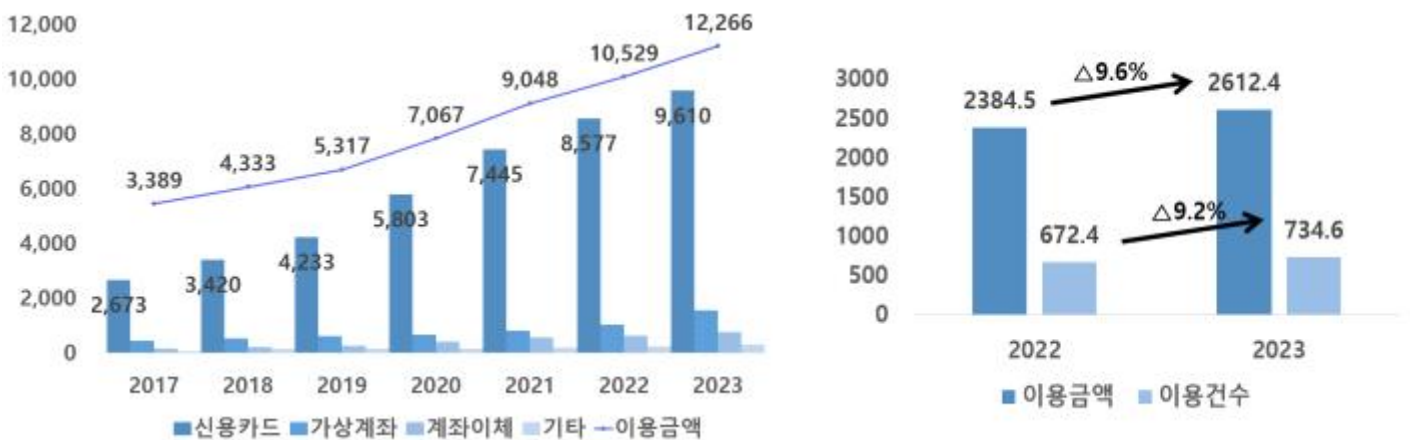
자료: KG이니시스 IR 자료(2024.02.)

■ 2023년 PG서비스의 일평균 이용규모는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 꾸준히 증가 추세

한국은행의 ‘2023년 중 전자지급서비스 이용현황’에 따르면 2023년 PG서비스의 이용규모(일평균)는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 전년 대비 각각 9.4%, 16.5% 증가하였으며, 신용카드 기반 간편결제 서비스는 734.6만 건, 2,612.4억 원으로 전년 대비 각각 9.2%, 9.6% 증가한 것으로 나타났다. PG서비스의 대부분을 차지하는 신용카드 결제대행은 온라인 거래 증가(온라인 쇼핑 거래액 증가율(전년 대비): ‘21년 20.2%, ‘22년 10.3%, ‘23년 8.3%) 등으로 증가하였으며, PG사가 수익원 다변화를 위해 배달 서비스에 대한 용역대금 결제대행 등 가상계좌 기반 관련 서비스 범위를 확대함에 따라 가상계좌 결제대행도 큰 폭으로 증가한 것으로 나타났다.

그림 4. 전자지급결제대행 서비스(PG)(좌) 신용카드 기반 간편결제 서비스(우) 이용금액 규모

(단위: 억 원)



자료: 한국은행, ‘2019년중~2023년중 전자지급서비스 이용현황’, 한국기술신용평가(주) 재구성

PG서비스의 이용금액의 경우 2017년 3,389억 원에서 2023년 1조 2,266억 원으로 23.9%의 CAGR(2017~2023)로 증가하였으며, 그 중 신용카드의 이용금액은 2017년 2,673억 원에서 2023년 9,610억 원으로 23.8%(CAGR) 성장하였다. 가상계좌 이용금액은 2017년 459억 원에서 2023년 1,561억 원으로 22.8%(CAGR) 성장하였으며, 계좌이체 이용금액은 2017년 180억 원에서 2023년 779억 원으로 27.7%(CAGR) 성장하였고, 기타 이용 금액은 77억 원에서 316억 원으로 26.5%(CAGR) 성장하는 등 시장 성장률 역시 꾸준히 증가하고 있다.

한편, PG서비스는 온라인 거래를 기반으로 매출이 발생하고 있어 이커머스 시장에 영향을 받는다. 국내 이커머스 시장은 COVID-19 이후 엔데믹 수순을 밟으며, 소비자들이 외부 활동을 재개함에 따라 기존에 온라인 결제를 이용하던 소비자의 수요가 일부 오프라인으로 이동하여 성장세가 둔화되고 있으나, 온라인쇼핑 거래액은 꾸준히 증가하고 있다. 통계청의 ‘2023년 12월 및 연간 온라인쇼핑동향’에 따르면, 2023년 기준, 모바일을 포함한 온라인쇼핑 거래액은 228조 8,607억 원으로 전년 대비 8.4% 성장하였다.

2023년 온라인쇼핑 시장 내 크게 증가한 카테고리는 여행 및 교통 서비스로 팬데믹의 직접적인 타격을 받았던 여행·항공·공연티켓 등의 리오프닝¹⁾ 산업이 활성화되며 이용 고객이 증가하여 관련 온라인 거래 역시 증가한 것으로 보인다. 또한, O2O 서비스, 간편결제 활성화 등 기존의 오프라인 결제영역이 온라인으로 넘어오며, PG산업의 시장 규모는 꾸준히 성장할 것으로 보인다.

1) 리오프닝은 코로나19 사태로 위축됐던 경제활동이 재개되면 수혜를 볼 수 있는 업종을 의미한다.

■ 휴대폰 소액 결제 시장을 선도

동사의 PG서비스는 주로 신용카드 결제 및 휴대폰 소액 결제, 계좌이체, 모바일티머니, 선불카드 등으로 구성되어 있으며, 가장 큰 매출을 구성하고 있는 품목은 신용카드 결제 서비스이며, 다음으로는 휴대폰 소액 결제 서비스이다. 휴대폰 소액 결제 서비스는 휴대폰을 통한 소액상품(월 100만 원 이하) 구매 시 사용되는 비대면 결제 서비스로, 신용카드 등 신용확인 절차를 거치는 결제수단이 없는 소비자라도 휴대폰만 가입되어 있으면 이용이 가능하다. 휴대폰 소액 결제사는 이동통신사를 통해 휴대폰에 가입된 소비자와 상품을 판매하는 가맹점(판매사) 간 실질적인 상품 거래를 매개하며, 소액결제사는 가맹점으로부터 거래를 증개한 대가로 상품 대금의 일정금액을 수수료로 수취해 수익을 창출한다.

공정거래위원회의 자료에 따르면, 국내 휴대폰 소액 결제 서비스 시장은 2019년 기준 약 4조 8,400억 원을 형성하였으며, 2022년 6조 6,500억원 수준으로 성장했다. 온라인 쇼핑 시장이 꾸준히 성장함에 따라 신용카드 결제와 더불어 휴대폰 소액 결제의 간편성(회원가입 및 공인인증 과정 없음)과 신용카드 미사용자의 모바일에서의 주 결제수단으로 사용되며, 휴대폰 소액 결제 시장 역시 꾸준히 성장하고 있다. 다만, 간편결제 서비스 및 신용카드사의 앱카드 어플리케이션이 2015년 전후로 출시되어 온라인에서 신용카드를 이용하기가 훨씬 간편해지자, 휴대폰 소액 결제 서비스의 경쟁우위가 약해지며 성장세가 둔화되었다.

동사는 신용카드 기반 PG시장에서 중위 사업자로 시장에 참여하고 있다. 이에 비해 휴대폰 소액 결제 서비스 시장의 경우, 동사와 다날, 갤럭시아 머니트리, 2018년 SK 플래닛의 휴대폰 소액 결제 사업을 매수한 페이레터를 포함한 4개 사가 시장의 과반을 차지하고 있는 것으로 파악된다.

표 7. 경쟁사 매출 현황

(단위: 억 원, %)

구분		2021	2022	2023
다날	PG 매출 (매출비중)	2,395 (83.87)	2,453 (83.8)	2,480 (83.9)
	총 매출	2,856	2,950	2,955
갤럭시아머니트리	PG 매출 (매출비중)	664 (70.3)	802 (71.5)	969 (73.2)
	총 매출	945	1,123	1,324
동사	PG 매출 (매출비중)	2,442 (80.0)	2,266 (82.1)	2,395 (85.6)
	총 매출	3,065	2,761	2,796

자료: 각 사 2021년, 2022년, 2023년 사업보고서, 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

신규 결제 시스템 개발을 통한 사업 영역 확장 중

동사는 휴대폰을 이용한 결제시스템, 휴대폰 소액 결제 통합관리 시스템 등을 개발하여 휴대폰 소액 결제 서비스를 제공하고 있다. ISMS 인증 및 자체 IDC 이중화 등으로 결제 시스템에 대한 안정성 및 보안성을 높였으며, 자체 기술연구소를 통해 머신러닝, 빅데이터, AI 등을 접목한 결제 및 관리 시스템을 개발하고 있다.

■ 결제 안정성/보안성을 높인 휴대폰 소액 결제 시스템 개발 및 운영

동사는 PG서비스(휴대폰 소액 결제, 신용카드 결제 등) 및 선불충전카드, 알뜰폰, 인증사업 등을 영위하고 있다. PG서비스는 금융기관과 쇼핑몰, 소비자 사이에서 온라인으로 이루어지는 금융 거래로 특히 보안성 및 안정성 등에 대한 기술력이 요구된다. 그중 휴대폰 소액 결제 서비스의 경우 모바일 금융 소프트웨어 기술, 결제 간편화를 위한 근거리 통신 기술, 결제 진행 과정에서 개인정보 유출을 방지하기 위한 개인정보 보안 기술 등의 기술요소가 요구된다. 동사는 휴대폰을 이용한 결제시스템, 휴대폰 소액 결제 통합관리 시스템 등을 개발하여 휴대폰 소액 결제 서비스를 제공하고 있다.

휴대폰 소액 결제의 경우 2중 보안체제로 휴대폰을 분실하더라도 도용의 가능성이 없어 더욱 안전한 결제모델로 평가 받고있다. 휴대폰 소액 결제의 2중 보안체제는 사용자인증으로 통신사 고객관리 서버에 연동된 시스템을 통해 실시간으로 해당고객이 해당 전화의 가입고객인지를 확인하고, 문자메세지 등으로 1회성 비밀번호를 전송하여 입력하게 함으로써 해당고객이 전화를 소지하고 있는지를 재확인한다. 이러한 보안체제는 사용자가 안심할 수 있는 결제를 보장하여 결제의 활성화를 꾀할 수 있는 주요한 특성이 되고 있다.

동사의 휴대폰 소액 결제 서비스는 간편결제/일반결제로 구분되어 일반 결제의 경우 128Bit SSL암호화 및 침입탐지시스템을 탑재하였으며, 간편결제의 경우 설정 시 ARS 인증(최초1회)으로 스미싱을 방지하였고, 비밀번호 유효성 검사를 통해 보안을 강화하여 결제 안정성을 높였다.

그림 5. 동사의 휴대폰 소액 결제(일반 결제) 프로세스



자료: 동사 회사소개서(2023)

안정적인 휴대폰 소액 결제 서비스를 위해 IDC 제1센터(가산IDC), IDC 제2센터(서초IDC)를 설치하여, IDC 이중화를 통한 무장애 서비스를 제공하고 있다. 통합 처리 용량은 초당 2,600건으로 제1센터와 제2센터의 동시 처리가 가능하다. DR센터는 일반적으로 메인 센터의 60~70% 수준의 성능을 보유하고 있으나, IDC 제2센터는 고도화 작업을 통해 메인 결제 시스템과 동일한 규모로 성능을 개선했다.

‘유무선 통합 결제 서비스 운영’ 분야 보호관리체계(ISMS²⁾) 인증을 확보하고 있으며, 매년 외부 정보보호 전문업체를 통한 정보보호 운영 및 개인 정보보호 관리에 대한 보안감사를 수행하고 있다.

동사는 24시간 운영을 위해 시스템 및 인력을 추가 배치하여 결제장애 또는 가맹점 문의사항을 즉시 해결하고 있으며, 장애시 주요 담당자들 모두에게 경보를 통보할 수 있는 비상대책시스템을 상시 운영하고 있다. 또한, WAS 시스템 모니터링과 인프라/보안알람, 시스템리소스 사용률 모니터링, 네트워크 모니터링의 인프라를 구축하고 있으며, 개인정보보호를 위해 접근제어, 데이터 유출 방지, DB보안솔루션, 문서보안, 통합보안체계를 구축하여 운영 중이다.

그림 6. 동사의 개인정보보호체계



자료: 동사 회사소개서(2023)

■ 머신러닝, 빅데이터, AI 등을 접목한 결제 및 관리 시스템 개발

동사는 2002년 공인된 기업부설연구소를 설립하였으며, 29명(연구소장1, 전담요원 16, 보조원 12)의 기술인력을 확보하고 결제솔루션의 개발 등 최적의 기술을 제공하기 위하여 연구개발활동을 하고 있다. 동사는 2021년 1,044백만 원(전체매출 대비 0.4%), 2022년 1,190백만 원(전체매출 대비 0.5%), 1,784백만 원(전체매출 대비 0.7%)의 연구개발 비용을 계상하였으며, 사업분야와 관련된 특허등록 6건, 상표등록 36건 등을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

2) ISMS는 정보통신망 이용촉진 및 정보보호 등에 관한 법률에 의해 조직의 각종 보안 위협으로부터 정보자산을 보호하기 위해 정보보호 관리체계를 수립·운영하는 종합적인 측면을 평가기관이 살펴본 뒤 부여한다.

표 8. 등록특허 현황

등록일자	등록번호	발명의 명칭
2006.03.06.	10-0787890	인터넷 아이템의 선물 조르기를 이용한 모바일 환경의 무선결제 시스템 및 그 무선 결제 방법
2009.06.14.	10-0894705	개인 정보 관리 이동 통신 단말, 이동 통신 단말 개인 정보관리 방법, 및 상기 방법을 실행시키기 위한 컴퓨터 판독가능한 프로그램을 기록한 매체
2012.04.06.	10-1136509	결제자의 사전 승인을 이용하는 무선 단말 결제 시스템 및 무선 단말 결제 방법
2012.09.26.	10-1187856	바코드 생성 알고리즘을 이용하는 휴대폰 결제 시스템 및 휴대폰 결제 방법
2012.12.03.	10-1209448	QR 코드를 이용하는 MOTP 인증 시스템 및 MOTP 인증 방법
2018.01.22.	10-1822488	휴대폰 번호와 비밀번호를 이용한 간편결제 처리 서비스 장치 및 그 동작 방법

자료: KIPRIS(2024.04.)

최근 주요 연구개발 실적은 2023년 12월 개발완료한 프로메테우스 프로젝트로, 당사는 자체적으로 보유하고 있는 고객의 데이터를 활용해 저신용 등급/수납·미납 가능성이 높은 고객 등 RM 관리 데이터에서 차단하는 고객 대상으로 AI 기술을 적용, 추가 정보를 활용해 재평가하는 방식의 데이터 분석 모델을 개발하였다.

표 9. 동사의 연구개발 실적

프로젝트명	내용	활용
프로메테우스 (2023.12.)	인공지능 기술을 활용한 위험관리(RM)시스템 고도화	결제 산업에 AI 기술을 적용하여 결제 차단율 개선
대안신용평가모델 개발 (2023.08.)	휴대폰 소액 결제 고객의 거래패턴 등을 활용한 대안신용평가모델 개발	금융거래가 없는 고객들의 결제 정보 등으로 대안 평가
선불충전시스템 개발 (2021.07.)	휴대폰소액결제 충전을 포함한 다양한 결제수단을 활용하여 충전하고 실물카드로 가맹점에서 사용할 수 있는 시스템 개발	선불카드 '모빌리언스카드'
모바일 결제사기 (정부과제)	정부과제 '모바일 결제사기 공격 역추적 및 피해방지를 위한 프로파일링 기반 통합대응 기술개발' 참여	모바일 결제사기 공격에 선도적 대응
카카오톡을 이용한 인증 서비스	카카오 알림톡 기반 원터치 인증을 통한 본인인증 서비스	카카오톡 앱을 통해 OTP와 같은 효과를 부여하여 편의성 개선
빅데이터 분석 시스템	휴대폰 소액 결제 이용자의 결제 패턴, 업종별 결제 추이 등 다양한 빅데이터 분석 처리에 특화된 빅데이터 시스템을 구축	개인 최적화 타겟 마케팅 가능
신용카드 결제시스템 차세대	신용카드 전체 카드사 대상 웹결제, 모바일앱 결제, 간편결제 재구축	신용카드 결제 고도화를 통해 통합 결제 서비스 제공
머신러닝을 이용한 트래픽 모니터링 시스템	머신러닝 기법을 활용하여 가맹점 결제트래픽 효율적으로 모니터링 가능하도록 하는 시스템	전체 가맹점 대상 트래픽(거래급증/급감) 실시간 모니터링

자료: 동사 제시 자료, 사업보고서(2024.04.)

IV. 재무분석

PG서비스 거래액 증가와 '모빌리언스카드' 시장 확대로 매출 소폭 상승

동사는 휴대폰, 신용카드 결제 거래액의 증가, '모빌리언스카드'의 실적 향상으로 전년 대비 1.3% 상승한 매출 성장세를 유지했다. 2024년 리오프닝을 중심으로 온라인 쇼핑 거래 호조세가 계속될 것으로 보이며 이에 따른 PG서비스 사업 호실적과 신규 서비스 확장을 통한 매출 성장 및 흑자 기조 유지가 전망된다.

■ 결제 거래액 증가, '모빌리언스카드' 실적을 바탕으로 2023년 매출 성장세 유지

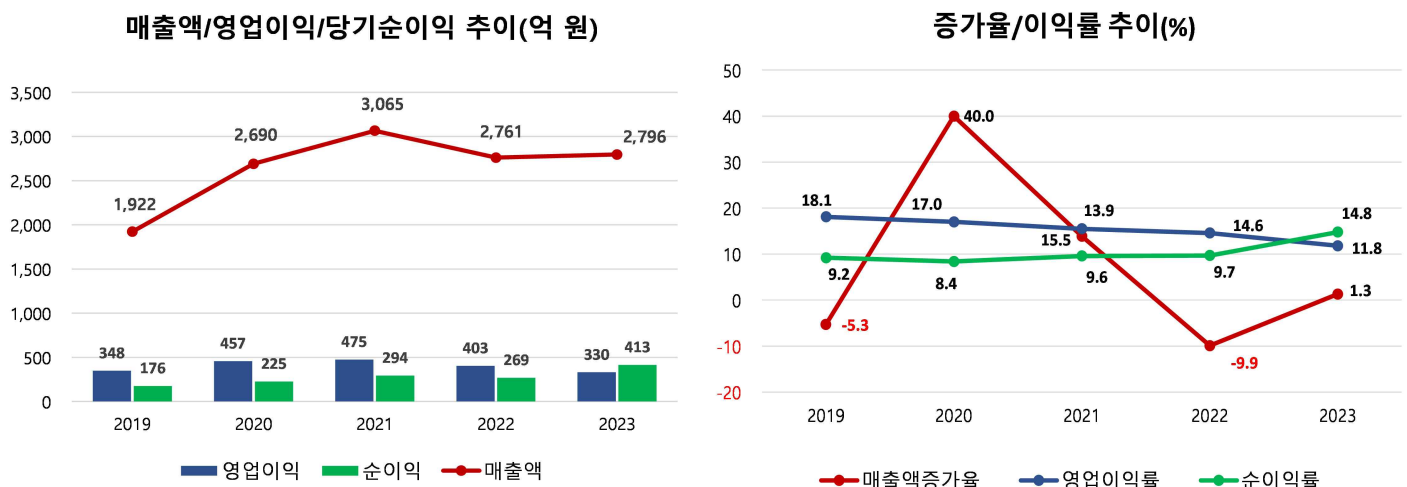
한국은행의 '2023년 중 전자지급서비스 이용현황'에 따르면 2023년 PG서비스의 이용규모(일평균)는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 전년 대비 각각 9.4%, 16.5% 증가하였으며, 신용카드 기반 간편결제 서비스는 734.6만 건, 2,612.4억 원으로 전년 대비 각각 9.2%, 9.6% 증가한 것으로 나타났다. 동사의 PG서비스 사업부문 거래액은 2023년 9조 3,430억 원, 전년대비 15%의 성장을 기록했다. 특히 '모빌리언스카드'의 신규 충전 수단 출시로, 충전 거래액은 전년대비 165.4% 증가하며 연간 충전 거래액 7천억 원을 돌파했다. 자회사의 온라인교육 사업부문의 실적 감소에도 동사의 2023년 연결 기준 매출액은 2,796억 원으로 전년대비 1.3% 소폭 상승하며 매출 성장세를 유지하고 있다.

■ 순이익률 14.8%를 기록하며 양호한 수익성 유지

매출 증가에도 불구하고 기준금리의 급격한 인상, 일부 가맹점 이탈, 온라인교육 사업부문의 영업이익 감소 등으로 2023년 동사의 영업이익은 전년대비 18.1% 감소한 330억 원을 기록했으며, 영업이익률은 11.8%로 전년대비 소폭 하락하였다. 그러나, 판교 소재의 부동산 매각으로 인한 301억 원의 처분수익으로 2023년 순이익은 전년대비 53.8% 증가한 413억 원으로 순이익률 14.8%를 기록하며 전반적으로 양호한 수준의 수익성을 유지하고 있다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



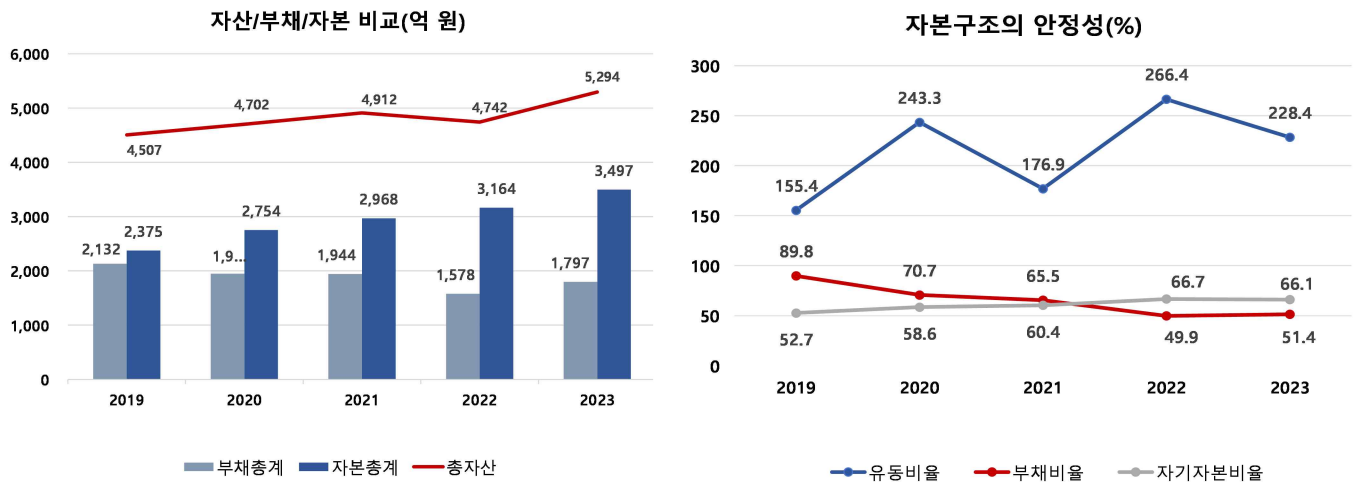
자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 높은 유보율로 안정적인 재무 구조 견지

동사는 2023년 자산유동화대출(ABL) 실행 등 단기성 차입 확대로 부채비율이 51.4%이나 자기자본비율 66.1% 및 자본유보율 1,754.3%로 산업평균 대비 높은 수준을 기록하며 안정적인 재무 구조를 견지하고 있다. 유동비율은 2022년 266.4%에서 2023년 228.4%로 하락하였으나 선불카드 충전금 예치로 인한 유동자산 증가로 인해 2년 연속 200%대를 상회, 단기지급능력 또한 양호한 것으로 파악된다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	1,922	2,690	3,065	2,761	2,796
매출액증가율(%)	-5.3	40.0	13.9	-9.9	1.3
영업이익	348	457	475	403	330
영업이익률(%)	18.1	17.0	15.5	14.6	11.8
순이익	176	225	294	269	413
순이익률(%)	9.2	8.4	9.6	9.7	14.8
부채총계	2,132	1,948	1,944	1,578	1,797
자본총계	2,375	2,754	2,968	3,164	3,497
총자산	4,507	4,702	4,912	4,742	5,294
유동비율(%)	155.4	243.3	176.9	266.4	228.4
부채비율(%)	89.8	70.7	65.5	49.9	51.4
자기자본비율(%)	52.7	58.6	60.4	66.7	66.1
영업활동현금흐름	779	386	831	-92	-625
투자활동현금흐름	195	121	-181	-56	116
재무활동현금흐름	-525	-904	-294	-291	193
기말의현금	919	522	878	438	122

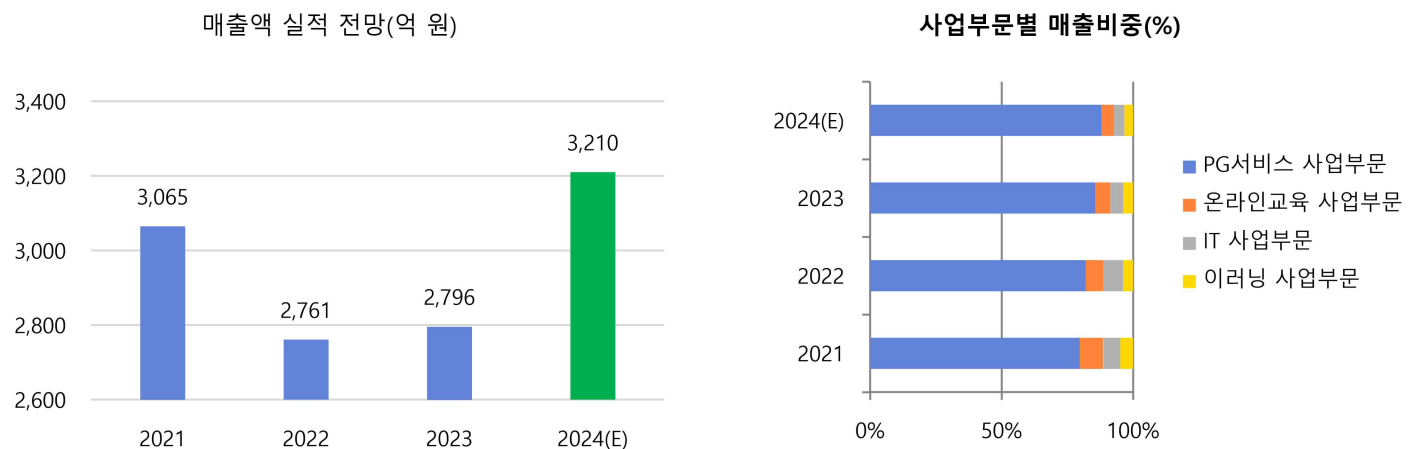
자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 온라인교육 사업부문의 실적 감소에도 불구하고 PG서비스 거래액의 증가로 2023년 매출액은 2,796억 원으로 전년대비 1.3% 소폭 상승했다. 2024년에도 리오프닝 트렌드의 지속과 이커머스 가맹점 확대에 힘입어 온라인 쇼핑 거래액의 호조가 예상된다. 이에 따라 신용카드와 휴대폰을 통한 PG서비스 거래액 증가로 실적 호조세는 계속될 전망이다. 특히 2024년 4월 개편된 ‘모빌리언스카드’ 정책에 따라 선불카드의 발급 연령이 14세 이상으로 확대, 청소년도 선불카드 발급이 가능해져 선불카드 이용률 증가가 예상된다. 또한 보험사와의 제휴 계약을 체결하여 보험료 납부 수단으로 휴대폰 소액 결제 서비스를 적용하는 등 결제 서비스 확장으로 매출 성장 및 흑자 기조가 유지될 것으로 전망된다.

그림 9. 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 11. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	3,065	2,761	2,796	3,210
PG서비스 사업부문	2,442	2,265	2,395	2,826
온라인교육 사업부문	274	189	160	152
IT 사업부문	200	203	136	128
이러닝 사업부문	150	105	106	105
내부거래제거	-1	-1	-1	-1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

금융사와 파트너십으로 서비스 다각화를 통한 경쟁우위 확보

동사는 2021년 선불 시스템인 ‘모빌리언스카드’를 런칭 후, 금융사와의 파트너십으로 보험료 결제, 대출 비교서비스 등을 제공하고 있으며, 발급연령을 청소년으로 확대하여 고객층을 확장하고 있다. 온·오프라인 신규 결제 서비스 도입, 커머스, 마이데이터 기반 추천 금융 서비스 등의 기능 강화를 통해 경쟁력을 확보하고 있다.

■ ‘모빌리언스카드’ 연령 확대를 통한 잠재 소비자 확보

동사는 암호화 인증기술과 데이터 보호기술, 전자 서명기술을 기반으로 PG서비스를 제공하고 있으며, 2021년 선불 시스템인 ‘모빌리언스카드’를 런칭했다. ‘모빌리언스카드’는 휴대폰 소액 결제를 비롯하여 다양한 결제 수단으로 충전하는 실물카드로 오프라인 신용카드 가맹점에서 사용할 수 있는 시스템이다. 온라인에서 사용하던 휴대폰소액결제를 오프라인에서 사용할 수 있게 하여 소비자의 편의성을 높였다. ‘모빌리언스카드’는 ▲상품권(해피머니·북엔라이프·컬처랜드·문화상품권) ▲휴대폰 소액 결제 ▲신용카드 ▲계좌이체 ▲가상계좌 등 다양한 충전 수단을 제공하고 있으며, 모바일 앱을 통해 충전 후, 온/오프라인에서 사용할 수 있다.

동사는 2024년 4월 ‘모빌리언스카드’의 발급 연령을 만 19세 이상에서 만 14세 이상으로 확대하여 이용 고객의 연령층을 다양화하였다. ‘모빌리언스카드’는 결제 및 보유 한도, 충전 수단, 카드 사용처(가맹점) 등에서 성인과 청소년 고객의 이용 정책이 구분되어 운영되며 결제 및 보유 한도는 (1일 기준) 성인의 경우 200만 원, 청소년은 50만 원이다. 충전 수단의 경우 청소년은 계좌이체·가상계좌·상품권을 통해서 충전 후 이용이 가능하다. 또한 ‘모빌리언스카드’는 청소년 보호를 위해 일부 업종(주류 판매점·숙박업·렌터카)에서의 청소년 결제 이용을 제한한다.

■ 금융사와 파트너십을 통한 서비스 다각화

동사는 한화손해보험과의 제휴를 통해 휴대폰 소액 결제를 통해 보험료 납부가 가능하도록 하였다. 해당 서비스는 기존의 자동 납부 수단으로 결제가 이루어지지 않을 시 휴대폰 소액 결제로 자동 전환돼 결제되는 방식이다. 이는 미납에 대한 리스크를 줄이고, 납입일에 정상적인 결제를 돕는 2차 결제 수단으로 볼 수 있다. 보험료가 미납되면 보험 계약상의 보장 사항들이 효력을 잃게 되면서 다음에는 보험 해지로 이어질 수 있다. 이러면 보험사나 계약자 모두 피해를 볼 가능성이 크다. 이 같은 상황에서 휴대폰 소액 결제 서비스는 금융취약계층과 거래 기록이 적은 찌파일러 고객 모두에게 대안이 될 수 있다.

또한, 2024년 1월 ‘모빌리언스카드’에서 고객을 위한 간편 대출비교 서비스를 제공하기 시작했다. 대출비교 서비스는 웰컴저축은행과의 업무 제휴를 통해 ‘모빌리언스카드’에서 제공하는 서비스로 신용 점수 영향 없이 대출 상품을 간편하게 조회할 수 있다.

동사는 휴대폰 소액 결제, ‘모빌리언스카드’ 등의 서비스에서 다수의 금융사와 파트너십을 맺어오며, 서비스 다각화에 주력하고 있다. 선불카드로서 충전 서비스를 강화할 뿐만 아니라 온·오프라인 신규 결제 서비스 도입, 커머스, 마이데이터 기반 추천 금융 서비스 등 기존 서비스의 기능을 비롯하여 추가적인 다양한 서비스를 도입, 제공하여 기능적인 측면을 더욱 더 강화하고 있다.

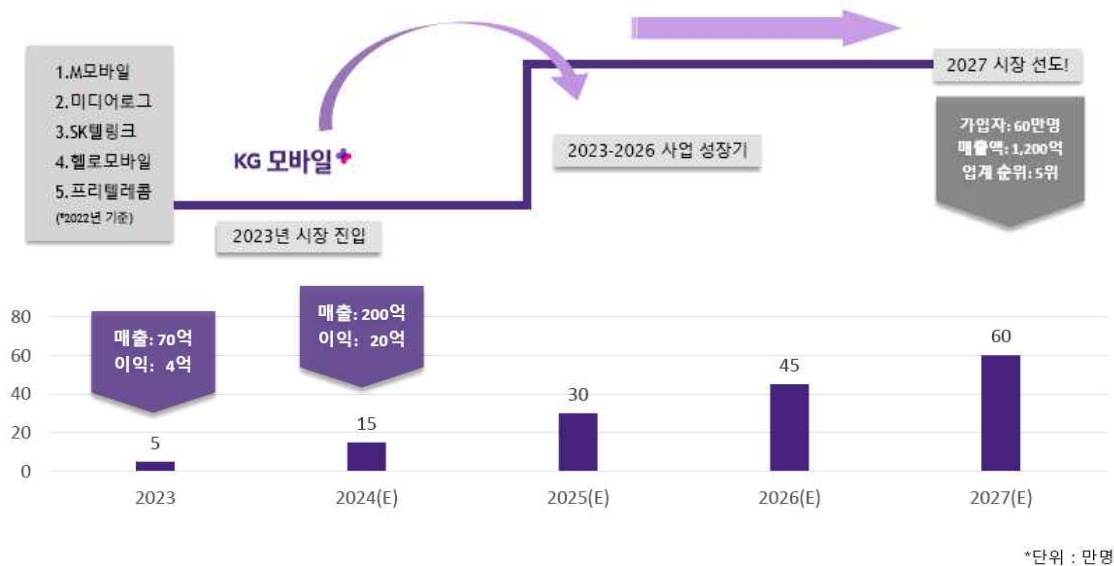
■ 자체 휴대폰 소액 결제, 선불결제 카드와의 연계로 알뜰폰 사업 확장

알뜰폰이란 이동통신(무선) 재판매를 의미하며, 기존 이동통신사업자(SKT, KT, LGU+)로부터 이동통신망을 입차하여, 이용자에게 자체 브랜드로 통신서비스를 제공(재판매)하는 서비스로, 동일한 품질의 서비스를 보다 저렴한 요금으로 이용할 수 있는 장점이 있다.

동사는 ‘KG모바일’ 브랜드로 2023년 1월 알뜰폰(MVNO) 시장에 진출하였다. 동사는 자체 서비스인 ‘모빌리언스카드’와의 서비스 연계로 휴대폰 결제를 통해 통신료를 납부하고, 결제한 만큼 일정 금액을페이백 받을 수 있도록 혜택을 제공하여 통신 비용 절감, 가입절차 간소화, 카드 사용 혜택 등 고객에게 부가가치를 제공하고 있다.

동사의 주력 사업 중 하나인 휴대폰 소액 결제 서비스는 통신사를 통해 결제가 이루어지고 일정 수수료를 제공하여 비용이 발생된다. 반면에 자체 이동통신 서비스를 운영하면, 수수료 비용이 감소하여 수익구조에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 파악된다. 동사의 ‘KG모바일’은 2024년도 누적 가입자 8만 명을 목표하고 있다.

그림 10. 동사의 ‘KG모바일’ 성장 목표 및 가입자 수



자료: 동사 IR자료

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.04.18)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
KG모빌리언스	X	X	X