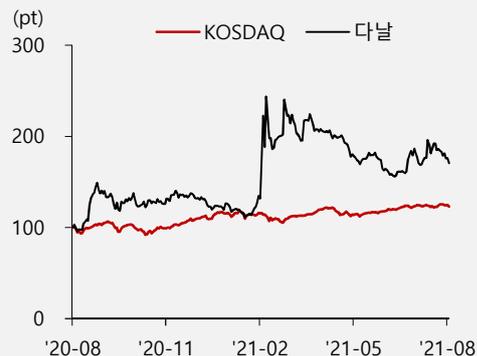


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	6,650 원		
Upside	- %		
Key Data	2021년 08월 13일		
산업분류	코스닥 IT S/W&SVC		
KOSPI(pt)	3,171.29		
시가총액 (억원)	4,585		
발행주식수 (천주)	68,949		
외국인 지분율 (%)	1.5		
52 주 고가 (원)	9,500		
저가 (원)	3,750		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	23.5		
주요주주	(%)		
박성찬 외 3인	17.8		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.7	12.7	29.3
상대주가	-8.4	24.6	35.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7393

다날(064260)

현실과 가상세계를 연결해주는 플랫폼 구축

기업 개요

동사는 1997년 7월에 설립, 2004년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. 전자지급결제업이 주력사업이며 가상자산 '페이코인', 엔터테인먼트(음원&영상 콘텐츠 투자/제작), F&B(달콤커피), 로봇카페, '배달대행 & 렌탈 & 메타버스 기반 가상자산 재테크 플랫폼' 등 다양한 비즈니스 라인업을 구축하고 있다.

투자포인트

1. 본업 Payment Gate 사업의 성장: 국내 1위 M/S의 휴대폰 결제를 바탕으로 2020년 7월에 모바일 결제한도가 기존 60만원에서 100만원으로 상향되어 동사의 수혜가 예상된다. 신용카드 PG 부문도 가맹점이 확대되고 있으며, 올해 '유니온페이'와 제휴하여 해외로 진출하고 있다. 또한 '삼성페이'의 휴대폰 결제를 동사가 독점으로 진행하여, 삼성페이 휴대폰결제 사용자가 증가할수록 동사의 실적은 성장할 것이다. '다모음' 결제 서비스는 다날의 통합결제 플랫폼으로써, '휴대폰 결제&페이코인 결제'가 동시에 가능하며 향후 '신용카드 결제와 오픈뱅킹 기능'까지 추가될 계획이다.

2. '만나코퍼레이션(배달대행 플랫폼)' 인수 및 다양한 자회사들과의 시너지: 올해 배달대행 플랫폼 '만나코퍼레이션'을 인수하였다. 만나코퍼레이션은 국내 배달대행 플랫폼 M/S 24%로 해당결제를 다날로 대체하면 본업인 PG 사업의 실적 기여가 가능하다. 또한 자회사 '비트 코퍼레이션'의 '로봇카페' 비즈니스의 매장 관리 및 '다날 F&B'의 커피 프랜차이즈 '달콤커피' 배달 등과의 협력을 통한 배달 서비스 확대 등 다양한 시너지 효과가 기대된다.

3. 메타버스 가상자산 커뮤니티 '제프(JEFF):' 자회사 '다날핀테크'의 '페이코인'은 국내 가상자산 중에서 대표적인 상용화된 가상자산이다. 페이코인은 가입자수 200만명에 MAU 70만명을 돌파하였고, 국내 7만 가맹점 및 글로벌 3천만 가맹점에서 결제가 가능하다. 페이코인의 글로벌 시장 진출 추진 및 비트코인 등 기타 가상자산의 결제서비스 지원을 통한 가상자산 플랫폼화를 추진하고 있다. 여기에 또 다른 자회사 '제프(JEFF)'를 통하여 메타버스 기반의 '가상자산 재테크 플랫폼 서비스'를 런칭할 예정이다. 올해 12월에 1차 베타서비스가 오픈되고, 내년 초부터 본격적으로 서비스가 시작된다. 1) 중개수수료 없는 P2P 가상자산 거래소 서비스 2) 사용자 플랫폼 참여를 통한 수익 창출 3) Content Creator 영입 및 User 경연 등을 통한 콘텐츠 생산 등 향후 'PG 비즈니스+페이코인+메타버스 기반 가상자산 재테크 플랫폼'의 시너지가 기대된다.

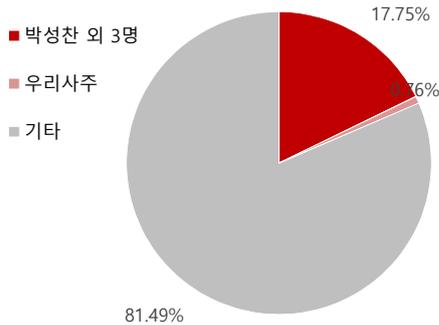
구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	1,335	1,729	1,817	1,912	2,294
영업이익 (억원)	52	173	60	109	150
영업이익률 (%)	3.9	10.0	3.3	5.7	6.5
지배순이익 (억원)	-6	116	30	253	168
PER (배)	-	24.0	69.6	7.7	19.8
PBR (배)	1.6	1.6	1.3	1.0	1.4
ROE (%)	-0.4	7.0	1.7	14.0	7.9
EPS (원)	-12	196	51	410	244

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

본업 Payment Gate 사업의 성장

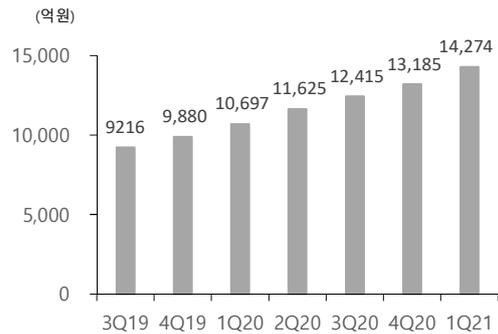
국내 1 위 M/S 의 휴대폰 결제를 바탕으로 2020 년 7 월에 모바일 결제한도가 기존 60 만원에서 100 만원으로 상향되어 동사의 수혜가 예상된다. 신용카드 PG 부문도 가맹점이 확대되고 있으며, 올해 '유니온페이'와 제휴하여 해외로 진출하고 있다. 또한 '삼성페이'의 휴대폰 결제를 동사가 독점으로 진행하여, 삼성페이 휴대폰결제 사용자가 증가할수록 동사의 실적은 성장할 것이다. '다모음' 결제 서비스는 다날의 통합결제 플랫폼으로써, '휴대폰 결제&페이코인 결제'가 동시에 가능하며 향후 '신용카드 결제와 오픈뱅킹 기능'까지 추가될 계획이다.

그림 1. 주요주주 구성



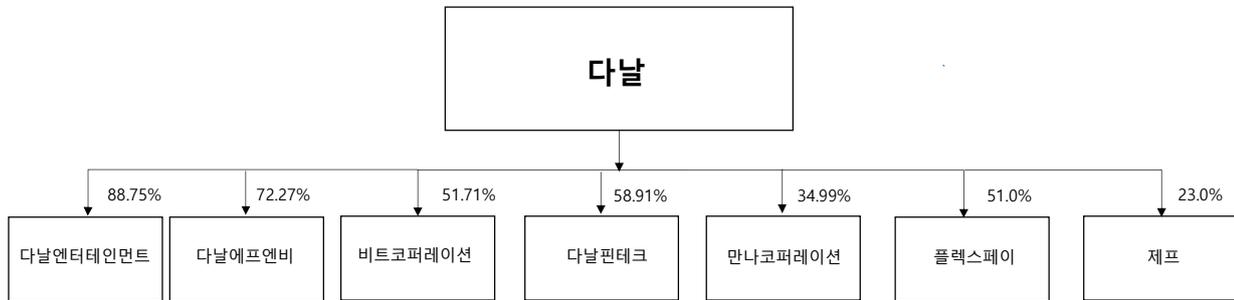
자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 다날 결제 이용금액



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 지배구조



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 휴대폰결제 시장 M/S 비교(21년 2분기 기준)



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. '다모음' 결제 서비스

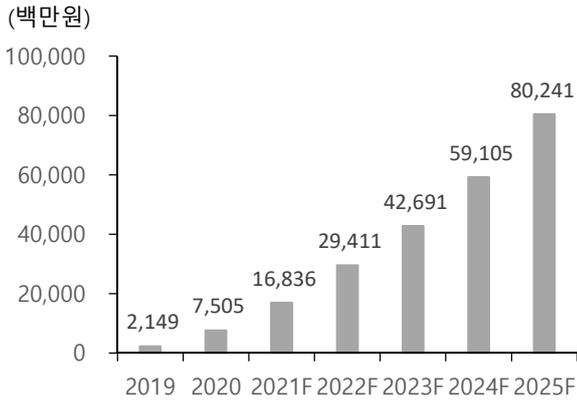


자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

‘만나코퍼레이션(배달대행 플랫폼)’ 인수 및 다양한 자회사들과의 시너지

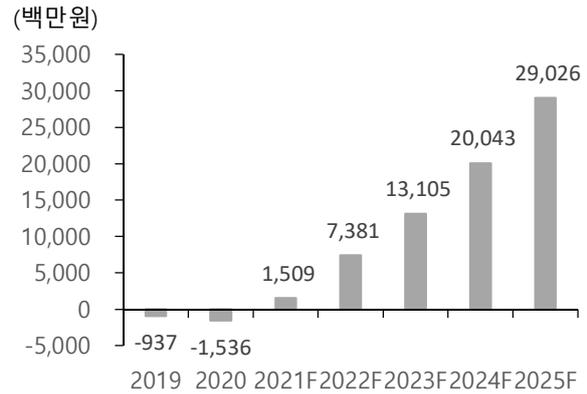
배달대행 플랫폼 ‘만나코퍼레이션’을 인수하였다. 만나코퍼레이션은 국내 배달대행 플랫폼 M/S 24%로 해당결제를 다날로 대체하면 본업인 PG 사업의 실적 기여가 가능하다. 또한 자회사 ‘비트 코퍼레이션’의 ‘로봇카페’ 비즈니스의 매장 관리 및 ‘다날 F&B’의 커피 프랜차이즈 ‘달콤커피’ 배달 등과의 협력을 통한 배달 서비스 확대 등 다양한 시너지 효과가 기대된다.

그림 6. 만나코퍼레이션 매출액 추이 및 전망



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 만나코퍼레이션 영업이익 추이 및 전망



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 배달대행 서비스업체 현황 비교(2021년 5월 기준)

	만나코퍼레이션	생각대로	바로고
운영 가맹점수(개)	38,074	34,000	40,000
월 배달 건수(백만건)	11.8	11.6	13.5
점유율	24%	23%	27%
운행배송우너 수(명)	23,600	25,150	27,917

자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. 로봇카페 ‘B;eat’ 사업



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. 커피 프랜차이즈 ‘달콤커피’



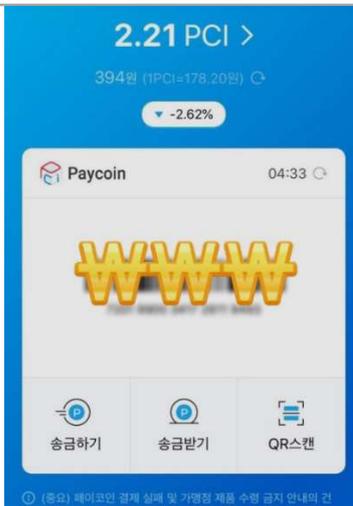
자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

메타버스 가상자산 커뮤니티 '제프'

자회사 '다날핀테크'의 '페이코인'은 국내 가상자산 중에서 대표적인 상용화된 가상자산이다. 페이코인은 가입자수 200 만명에 MAU 70 만명을 돌파하였고, 국내 7 만 가맹점 및 글로벌 3 천만 가맹점에서 결제가 가능하다. 페이코인의 글로벌 시장 진출 추진 및 비트코인 등 기타 가상자산의 결제서비스 지원을 통한 가상자산 플랫폼화를 추진하고 있다. 여기에 또 다른 자회사 '제프(JEFF)'를 통하여 메타버스 기반의 '가상자산 재테크 플랫폼 서비스'를 런칭할 예정이다. 올해 12 월에 1 차 베타서비스가 오픈되고, 내년 초부터 본격적으로 서비스가 시작된다. 1) 중개수수료 없는 P2P 가상자산 거래소 서비스 2) 사용자 플랫폼 참여를 통한 수익 창출 3) Content Creator 영입 및 User 경연 등을 통한 콘텐츠 생산 등 향후 'PG 비즈니스+페이코인+메타버스 기반 가상자산 재테크 플랫폼'의 시너지가 기대된다.

동사는 자회사 '다날엔터테인먼트'가 약 10 만여개의 음악 콘텐츠와 약 1,300 여개의 영화 콘텐츠를 비롯한 판권을 소유하여, 원천 IP 를 기반으로 향후 NFT 발행 및 유통에도 다양한 이점을 보유하고 있다.

그림 11. 페이코인



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 12. 페이코인 사업모델



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 13. 문화생활/콘텐츠 전용 플랫폼 '밀리캐시'



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

그림 14. 제프(JEFF)



자료: 다날, 리딩투자증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	3,878	4,644	4,565	5,120	5,701
유동자산	3,108	3,832	3,782	4,215	4,464
현금및현금성자산	512	485	282	455	525
단기금융자산	515	438	403	576	683
매출채권및기타채권	1,541	2,462	2,507	1,907	2,319
재고자산	26	17	9	14	7
비유동자산	769	812	783	905	1,237
장기금융자산	401	404	295	272	209
관계기업등투자자산	118	15	44	29	13
유형자산	22	45	89	90	76
무형자산	102	208	117	124	278
부채총계	2,447	2,871	2,961	3,122	3,365
유동부채	2,052	2,507	1,763	1,435	2,334
단기차입부채	746	1,233	538	563	1,611
기타단기금융부채	3	14	6	0	38
매입채무및기타채무	814	1,043	945	558	554
비유동부채	395	364	1,198	1,687	1,031
장기차입부채	371	303	1,122	1,615	927
기타장기금융부채	1	0	13	20	45
자본총계*	1,431	1,773	1,604	1,998	2,336
지배주주지분*	1,505	1,794	1,674	1,957	2,322
비지배주주지분	-73	-21	-70	41	14

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,335	1,729	1,817	1,912	2,294
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,335	1,729	1,817	1,912	2,294
판매비와관리비	1,282	1,556	1,757	1,803	2,145
영업이익	52	173	60	109	150
EBITDA	63	183	90	190	235
비영업손익	-60	46	-163	83	71
이자수익	13	17	16	13	11
이자비용	30	28	48	59	70
배당수익	3	2	2	3	1
외환손익	2	-7	5	5	-2
관계기업등관련손익	-33	61	2	112	-25
기타비영업손익	-14	1	-140	9	157
세전계속사업이익	-7	218	-103	192	221
법인세비용	32	121	-45	3	97
연결실체비동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	28	39	0
당기순이익*	-39	97	-29	228	124
지배주주순이익*	-6	116	30	253	168
비지배주주순이익	-33	-19	-59	-25	-44
기타포괄손익	2	7	-95	-51	-52
총포괄손익	-38	105	-125	177	72

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-241	-685	-180	-240	236
당기순이익	-39	97	-29	228	124
현금유입(유출)이없는수익	214	228	312	158	274
자산상각비	11	10	30	81	85
영업자산부채변동	-403	-931	-411	-547	-100
매출채권및기타채권	-587	-1,009	-326	-928	-360
재고자산감소(증가)	-19	18	3	-8	9
매입채무및기타채무	22	-12	0	-54	12
투자활동현금흐름	-339	122	-182	-33	61
투자활동현금유입액	662	449	435	679	338
유형자산	4	0	0	0	0
무형자산	43	0	0	9	11
투자활동현금유출액	1,001	327	617	761	278
유형자산	14	4	59	44	21
무형자산	6	0	7	42	152
재무활동현금흐름	705	538	161	446	-227
재무활동현금유입액	705	2,851	5,343	4,805	3,638
단기차입부채	33	1,655	4,176	4,224	3,356
장기차입부채	379	1,127	1,135	549	283
재무활동현금유출액	0	2,313	5,182	4,359	3,865
단기차입부채	0	2,312	5,000	4,125	3,734
장기차입부채	0	0	80	233	98
기타현금흐름	0	0	-3	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	-0	-0	-0
현금변동	125	-27	-203	173	70
기초현금	387	512	485	282	455
기말현금	512	485	282	455	525

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-12	196	51	410	244
BPS*	3,038	3,039	2,809	3,168	3,368
CFPS	-487	-1,161	-302	-389	342
SPS	2,696	2,929	3,049	3,095	3,327
EBITDAPS	127	310	150	308	341
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	24.0	69.6	7.7	19.8
PBR*	1.6	1.6	1.3	1.0	1.4
PCFR	-	-	-	-	14.1
PSR	1.8	1.6	1.2	1.0	1.5
EV/EBITDA	49.3	21.1	37.6	19.0	22.6
재무비율					
매출액증가율	18.2	29.5	5.1	5.2	20.0
영업이익증가율	488.5	230.2	-65.5	82.8	37.5
지배주주순이익증가율*	적지	흑전	적전	흑전	-45.6
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	3.9	10.0	3.3	5.7	6.5
EBITDA이익률	4.7	10.6	4.9	9.9	10.2
지배주주순이익률*	-2.9	5.6	-1.6	11.9	5.4
ROA	1.5	4.1	1.3	2.2	2.8
ROE	-0.4	7.0	1.7	14.0	7.9
ROIC	31.3	5.2	1.5	4.1	2.6
부채비율	170.9	162.0	184.6	156.3	144.0
차입금비율	78.0	86.6	103.5	109.0	108.6
순차입금비율	42.3	59.3	74.7	84.7	84.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ **Compliance Notice**

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ **최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용**

다날(064260)

일자	2021-08-17
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ **최근 2 년간 목표주가 변경 추이**

▶ **투자기간 및 투자등급**

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ **조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.06.30)**

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%