LEADING

Company Visit Note

다날 (064260 KQ)

2014년 02월 03일

Company Summary...

- ✓ 휴대폰 결제 업체로 2000 년 세계 최초 상용화하였으며, KG 모빌리언스와 국내시장을 양분
- ✓ 소셜 커머스의 성장으로 실물 제품 비중이 증가 중이며 결제 거래액 상승세
- ✓ 미국 법인의 적자는 지속될 것으로 전망되며 2014 년 말 월 BEP 예상
- ✓ 2014F 개별 매출액 1,100 억원, OPM 10%, 미국 법인 매출액 20 억원, 영업이익 -40 억원 예상

다날 탐방노트

회사소개

- 휴대폰 결제 업체로 2000년 세계 최초 상용화하였으며, KG모빌리언스와 국내시장을 양분 (2013년 기준 M/S: 다날 46%, KG모빌리언스 45%)

휴대폰 결제 사업

- 휴대폰 결제 사업은 간편한 결제방식과 스마트 기기의 확대 등의 영향으로 꾸준히 성장
- 휴대폰 결제의 특성상 소액 위주의 평균 거래액을 보여왔으며 그간 디지털 컨텐츠 중심의 매출을 보여 왔음
- 최근 소셜 커머스의 성장으로 실물 제품 비중이 증가 중이며 평균 거래액이 높은 실물 비중 증가는 결제 거래액 상승으로 이어지고 있음
- 2014년 국내 휴대폰 결제 시장 10~15% YoY 성장 예상
- 휴대폰 결제 한도액은 현행 30만원이나 정부의 전자결제 간소화 방안 등으로 50만원까지 증액 추정

미국 법인

- 동사는 2006년 미국 법인을 설립하며 미국 시장 진출
- Verizon, AT&T 등과 휴대폰 결제 계약을 체결하였으며 2013년 Verizon의 PG사로 Google의 Play Store에 진출하며 거래대금 급성장
- 하지만 국내 및 다른 미국 계약과 달리 Google은 수수료 베이스가 아닌 유저 베이스 계약으로 거래액 증가가 동사의 매출에 미치는 영향을 미미함 (거래대금 비중 60~70%, 매출 기여도 10%)
- 동사는 Google과의 거래를 통해 휴대폰 결제가 생소한 미국 시장에서 레퍼런스를 쌓으며 점진적으로 확대할 계획
- 미국 법인은 현재 월 약 5억원의 고정비용이 발생하고 있으나 월매출은 1.5~2억원에 불과해 적자 발생 중이며, 2014년 말 월 BEP 달성 전망

실적 전망

- 2013F 매출액 1,000억원, OPM 10% 예상 (개별)
- 미국 법인: 매출액 12억원, 영업이익 -50억원
- 2014F 매출액 1,100억원, OPM 10% 예상 (개별)
- 미국 법인: 매출액 20억원, 영업이익 -40억원
- 2013년 3분기부터 다날미디어 연결 제외하였으며 2014년 다날게임즈, 다날투어의 정리 가능성도 존재하여 연결 가이던스 미제시

Not Rated

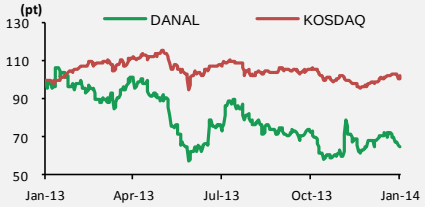
목표주가	-
현재주가	9,010 원
목표수익률	-

Key Data	2014 년 1 월 29 일
산업분류	소프트웨어
시가총액 (십억원)	184.1
발행주식수 (백만주)	20.4
외국인 지분율 (%)	1.4
52 주 고가 (원)	15,150
저가 (원)	6,410
60 일 일평균거래대금 (십억원)	10.4

주요주주	(%)
박성찬 외 1인	17.75
다날 자사주	5.40
KOSDAQ	515.20

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	(4.3)	(13.4)	(34.9)
상대주가	(7.3)	(6.3)	(36.9)

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)

swoh@leading.co.kr

+822-2009-7254

박성순 R.A

sspark@leading.co.kr

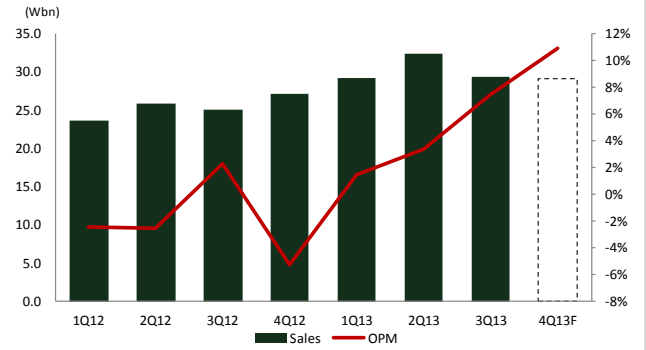
+822-2009-7047

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)	P/B (x)
2009	83.9	2.4	9.9	11.8	3.7	222.1	(216.3)	96.4	30.5	5.7	4.4
2010	84.2	0.4	(1.3)	(1.6)	(1.6)	60.1	(71.7)	214.8	83.7	N/A	2.9
2011	93.5	11.0	(1.9)	(2.1)	(6.4)	(180.8)	(401.0)	N/A	59.8	(4.4)	1.8
2012	101.7	8.8	(2.1)	(2.0)	(11.6)	(459.9)	(154.4)	N/A	164.0	(11.5)	2.7
2013F	120.3	18.2	6.9	5.8	2.3	114.5	124.9	82.2	N/A	N/A	N/A
2014F	144.2	19.8	19.4	13.4	12.7	621.2	442.3	14.5	N/A	N/A	N/A

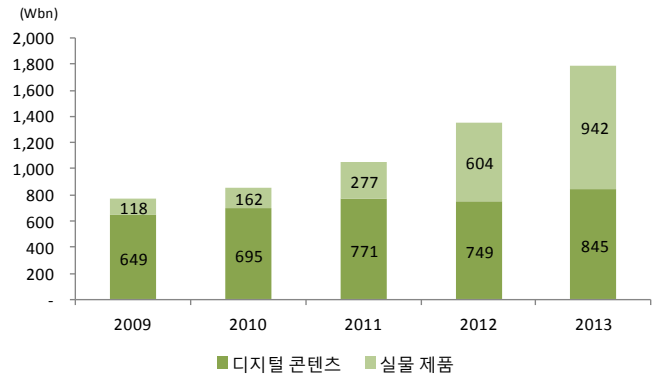
Source: Dataguide (전망치는 연결 컨센서스 기준)

Exhibit.1 분기별 매출 추이 (연결)



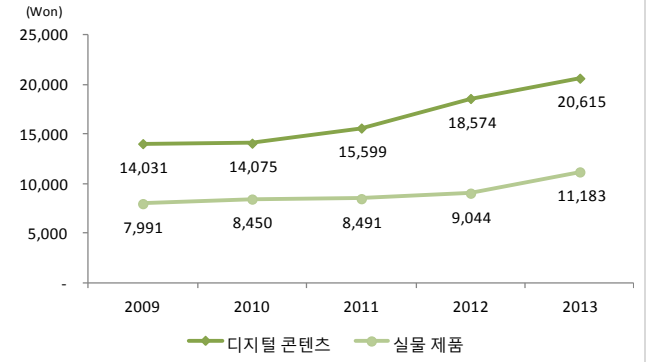
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 부문별 휴대폰 거래액



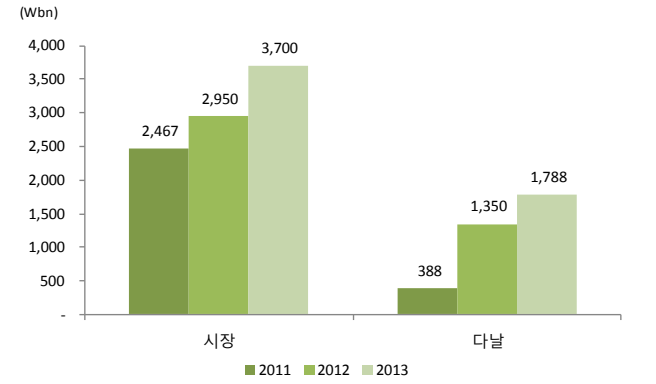
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.3 휴대폰 결제 평균 거래액 (건당)



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.4 휴대폰 결제 거래액



Source: Company Data, Leading Research Center