

다날 (064260, KQ)

드디어 다시 돌아온페이코인, 2023년 시총 1.2조원의 기억을 상기시키는 모멘텀

국내 1위 휴대폰 결제시장 전문업체

동사는 전자지급결제 서비스 사업을 영위하는 PG사다. 쿠팡 등의 가맹점을 주요 고객사로 확보하고 있으며 현재 휴대폰 결제시장 점유율 1위(M/S 38%)를 차지하고 있다. 전자지급결제대행 서비스는 전자상거래 시장 급성장으로 국내 온라인쇼핑 거래액(2017년 94조원→2024년 242조원)과 함께 고성장중이다. 이중 모바일 쇼핑 거래액은 182.3조원에 달한다. 티메프 사태에도 견조한 흐름을 보이고 있다.

돌아온페이코인, 과거 시총 1.2조원 영광 재현 가능할까

동사 발행 가상자산인 '페이코인'이 2023년 서비스가 중단된 지 2년만에 지난 21일부터 결제가 가능해졌다. 해당 결제는 가상자산 거래소 '코빗'을 통해 연계 결제 서비스 방식으로 구축돼 있고, 이는 과거 당국의 중단 사유를 해소한 방식이다. 이번 결제는 동사 첫 실물거래 매장이었던 '피자헛'을 시작으로 점차 사용처를 확대해 나가겠다는 방침이다. 페이코인 뿐 아니라, 비트코인/이더리움 등도 지원이 가능한 상태다. 과거 시가총액 1.2조원에 달했던 동사는 현재 시가총액 약 2천억원으로 하락한 상태다. 2023년 페이코인 서비스 중단이 주된 주가 하락 요인으로 추정된다. 향후 메이저 스테이블 코인과의 연계 등을 회사측에서 고려하고 있다는 점을 감안하면 가상자산 결제의 확장성 측면이 과거만큼의 가치를 인정 받을 수 있을지에 대한 중요 변수령이 될 것이라 판단한다.

자회사 비용 처리 완료, 2024년 빅 배스 반영

동사는 2021년 배달 플랫폼 업체인 '만나코퍼레이션' 지분 24.32%를 구주 취득 방식으로 350억원 가량 투자(BW 발행 통한 자금 확보)했다. 그러나 그 사이 해당 회사의 재무적 상태는 악화되었고, 동사는 이달 2월 20일 풋옵션을 행사했으나 공시를 통해 '대금 지급 가능성이 현저히 낮을 것으로 판단된다'고 공시했다. 동사는 이 투자 건에 대해 지난해 손상처리를 이미 완료한 것으로 파악되는 상태다.

투자 의견 **Not Rated**

현재주가 **3,035 원**

기업탐방일자 2025.02.18

발간일자 2025.02.25

Company Data

시가총액	2,093억원
발행주식수	68,949,040주
유동주식수	54,346,829주
자본금	345억원
액면가	500원

Stock Data

52주 최고가	4,820원
52주 최저가	2,555원
3개월 일평균 거래대금	38억원
외국인지분율	5.21%
유동주식 비율	78.82%
주주현황	

- 박성찬 외 1인 17.63%
- 한국증권금융 5.06%
- 자사주 3.13%



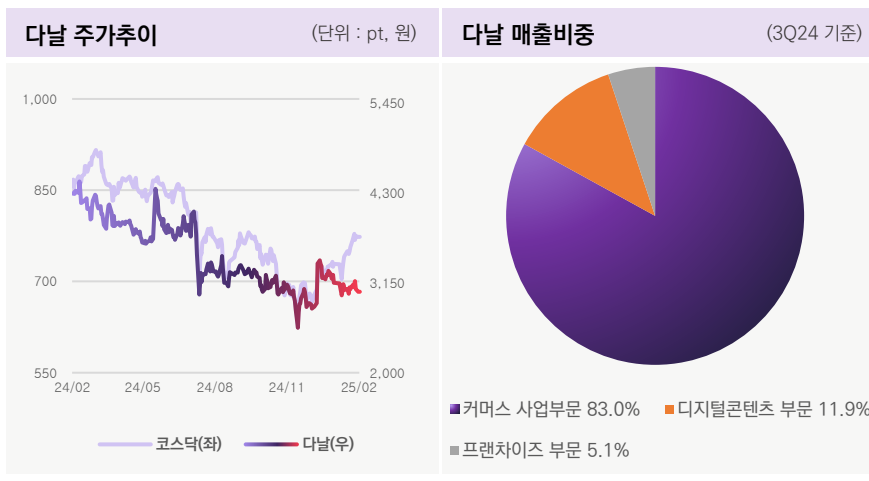
Analyst

이충현

value@valuefinder.co.kr

現 독립리서치법인 밸류파인더 대표 & 연구원
금융투자분석사 자격보유(금융투자협회)

前 유안타증권 / IBK투자증권

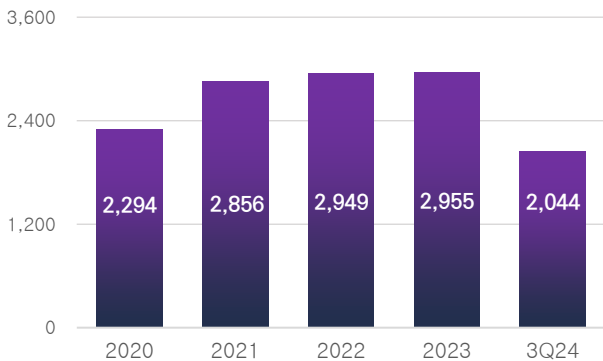


다날	연도별 실적 및 주요 지표 추이					(단위 : 억원, 원, 배, %)
	2019	2020	2021	2022	2023	
매출액	1,912	2,294	2,856	2,949	2,955	
영업이익	109	150	160	-28	35	
(지배)당기순이익	253	168	563	-153	-279	
영업이익률	5.7%	6.5%	5.6%	-0.9%	1.2%	
ROE	14.0%	7.9%	19.7%	-4.6%	-9.1%	
EPS	418	255	817	-222	-404	
BPS	3,282	3,477	5,075	4,804	4,363	
PER	7.6	18.9	18.1	N/A	N/A	
PBR	1.0	1.4	2.9	1.0	1.1	

자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림1 다날 연도별 매출액 추이

(단위: 억원)



자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림2 다날 주요 고객사

주요 고객사



자료: 다날, 밸류파인더

그림3 2025년 다날 신규 사업 방향성

2025 다날 신규 사업 방향성

신규 서비스를 다날 플랫폼에 통합하여 제공, 고객 서비스 집중화 전략

“ 플랫폼을 통한 고객 선순환 가치 창출, 다날의 경쟁력 강화 ”



자료: 다날, 밸류파인더

Compliance Notice

- 작성자(이충헌)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 종목의 경우, 금융투자분석사인 작성자 이충헌은 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[투자이건 (변동)내역]

일시	2025.02.25		
투자이건	Not Rated		
목표가격	-	-	-

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대 수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대 수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이건 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[증권사별 보고서 발간 횟수]

기준일: 2025년 2월 24일

다날	증권사 커버리지				
	연도	2021	2022	2023	2024
발간 횟수	8	2	-	-	-
발간 증권사	리딩, 하나, KB증권 등	신한, iM증권	-	-	-