NH투자증권

핑거 (163730.KQ)

스테이블 코인과 STO 생태계 조성의 조력자

디지털 금융 플랫폼 및 솔루션 제공 기업. STO 분야 풀필먼트 서비스 제공 및 스테이블 코인 분야 보안 기술과 지급준비금 증명 기술 보유. STO 및 스테이블 코인 제도화에 따른 중장기 수주 확대 전망

Analyst 강경근
02)2229-6487, kyeongkeun@nhqv.com
RA 목진원
02)768-7702, namuh.mok@nhqv.com

디지털 금융 플랫폼 및 솔루션 제공

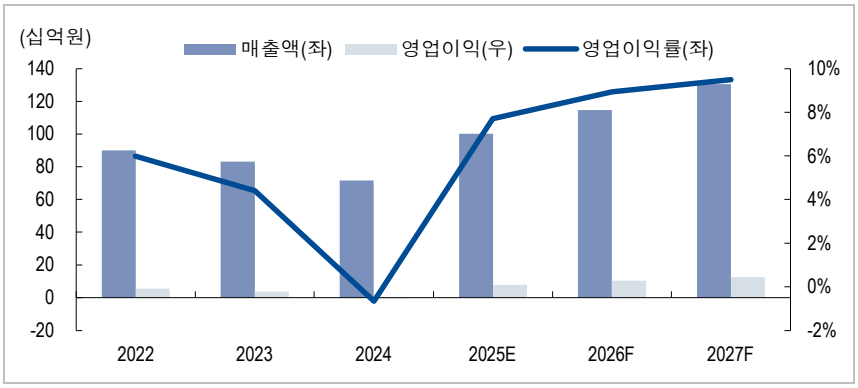
핑거는 디지털 금융 플랫폼 및 솔루션을 금융기관에 제공. 주요 사업은 금융권 차세대 시스템 및 공공기관 관리 시스템 구축, 클라우드, AI, 빅데이터, STO, 블록체인 등으로 구성. 국내 주요 시중은행 및 금융기관 레퍼런스 확보

스테이블 코인과 STO 관련 기술 및 서비스 보유

STO(토큰증권) 분야 풀필먼트 서비스 제공. 2020년 자체 개발한 블록체인 인프라 'F-Chain'에 기반해 STO 발행·유통 플랫폼 기술 고도화. 주요 핵심 사업은 'F-STO' 플랫폼으로, 토큰증권 발행 플랫폼, 장외거래(OTC) 인프라, 계좌관리 미들웨어, 블록체인 탐색기 등을 일괄 제공. K제약과 식음료 투자계약증권 발행 공동사업 계약을 체결하고 산업재산권 조각투자 혁신금융 서비스 사업 추진 중

스테이블 코인 분야 보안 및 지급준비금 증명 기술 보유. MPC(Multi-Party Computation) 기반 디지털 금고 체계 개발. MPC 기반 분산키 생성·서명 체계, RBAC(Role-Based Access Control) 기반 인증 체계를 활용한 보안 솔루션 확보. 또한, 영지식(ZKP) 증명기술을 활용한 지급준비금 증명 기술을 개발해 PoC(사전검증) 계획 중. 지급준비금 실시간 증명 및 거래 일괄 처리를 통한 성능 향상과 비용 절감 기대. STO 및 스테이블 코인 제도화에 따른 중장기 수주 확대 전망

실적 추이 및 전망



자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Not Rated

현재가 (25/07/09)	13,520원
업종	코스닥 IT 서비스
KOSPI / KOSDAQ	3133.74 / 790.36
시가총액(보통주)	126.6십억원
발행주식수(보통주)	9.4백만주
52주 최고가 ('25/06/09)	14,600원
최저가 ('24/08/05)	6,070원
평균거래대금(60일)	15,263백만원
배당수익률 (2025E)	0.78%
외국인지분율	1.2%
주요주주	
박민수 외 6 인	28.9%
한국증권금융	5.1%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	21.3	49.2	90.7
상대수익률 (%p)	-1.3	36.6	107.6

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	71.6	100.2	114.8	130.5
증감률	*-13.9*	*40.0*	*14.5*	*13.7*
영업이익	-0.5	7.7	10.3	12.4
증감률	*적전*	*흑전*	*32.9*	*20.7*
영업이익률	*-0.7*	*7.7*	*8.9*	*9.5*
(지배지분)순이익	0.8	6.2	8.0	9.7
EPS	86	659	854	1,040
증감률	*-82.0*	*667.8*	*29.6*	*21.8*
PER	99.0	20.5	15.8	13.0
PBR	1.7	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	34.1	12.7	10.0	7.8
ROE	1.7	12.6	14.5	15.5
부채비율	32.2	45.0	43.7	41.9
순차입금	-30.6	-19.4	-26.2	-35.0

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

핑거는 2000년 12월 설립된 핀테크 전문 기업으로, 디지털 금융 플랫폼 및 솔루션을 금융기관에 제공. 2025년 1분기 기준 부문별 매출 비중은 플랫폼 74.5%, 솔루션 0.3%, 수수료 3.8%, 컨설팅 10.4%, 기타 11.0%로 구성. 최대주주는 박민수 대표로 최대주주 및 특수관계인 지분율은 28.91%

Share price drivers/Earnings Momentum

- 금융기관 스테이블 코인 도입 확대
- 토큰증권 제도화 가속화

Downside Risk

- 토큰증권 및 스테이블 코인 제도화 지연

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
아톤	8.3	7.7	1.0	0.9	12.8	12.2
롯데정보통신	13.2	9.6	0.8	0.7	6.1	7.9
다우기술	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	26.7	99.0	20.5	15.8	13.0
PBR	2.5	1.7	2.5	2.2	1.9
PSR	1.4	1.1	1.3	1.1	1.0
ROE	9.6	1.7	12.6	14.5	15.5
ROIC	107.7	-110.9	54.9	43.4	53.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

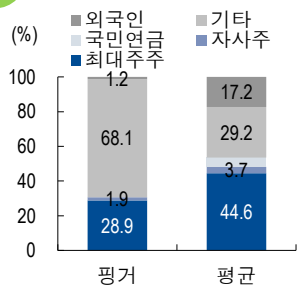
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**N/A**	**N/A**	**38.0**	**58.3**	**59.8**	**94.8**	**90.1**	**83.1**	**71.6**
영업이익	N/A	N/A	2.6	4.8	3.3	7.4	5.4	3.7	-0.5
영업이익률(%)	*N/A*	*N/A*	*6.9*	*8.2*	*5.5*	*7.8*	*6.0*	*4.4*	*-0.7*
세전이익	N/A	N/A	2.1	3.9	2.6	2.3	2.2	4.9	0.2
순이익	**N/A**	**N/A**	**1.7**	**3.2**	**3.5**	**0.9**	**1.9**	**4.5**	**0.9**
지배지분순이익	**N/A**	**N/A**	**1.9**	**3.3**	**3.4**	**0.6**	**1.7**	**4.4**	**0.8**
EBITDA	N/A	N/A	3.0	5.3	4.5	8.9	7.3	5.5	1.5
CAPEX	N/A	N/A	0.1	0.7	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
Free Cash Flow	N/A	N/A	5.6	-2.9	7.8	12.0	10.6	7.2	0.9
EPS(원)	N/A	N/A	297	508	434	66	188	477	86
BPS(원)	N/A	N/A	240	1,826	2,201	4,903	4,783	5,189	4,936
DPS(원)	0	0	0	0	0	100	100	120	100
순차입금	N/A	N/A	-9.0	-3.7	-8.5	-32.5	-33.4	-34.7	-30.6
ROE(%)	N/A	N/A	101.8	41.3	21.5	1.9	3.9	9.6	1.7
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	86.4	32.8	42.6	84.6	107.7	-110.9
배당성향(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	154.0	52.4	18.2	81.9
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.4	0.9	0.9	1.2
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	-510.0	-24.9	-48.7	-70.6	-73.4	-69.7	-63.8

자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

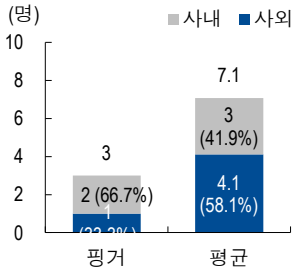
ESG Index & Event

G

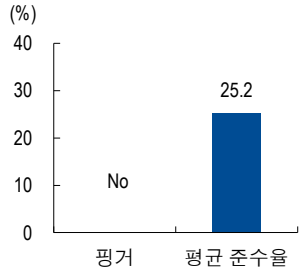
주주 구성



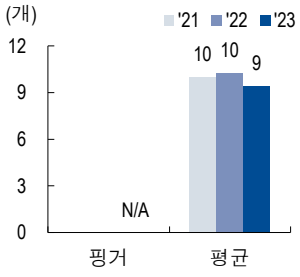
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



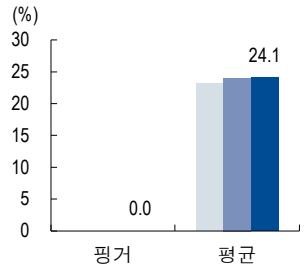
기업지배구조 핵심지표 준수



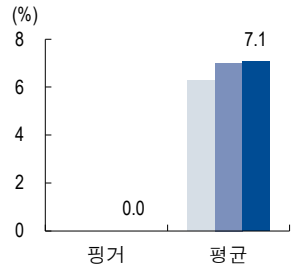
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 핑거, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

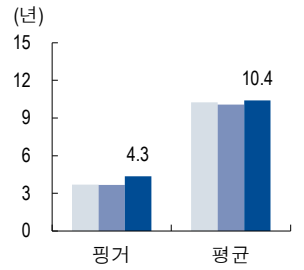
여성 임직원 비율



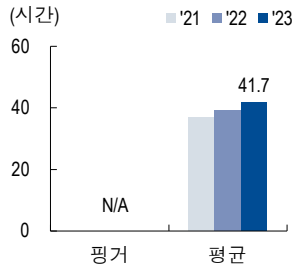
계약직 비율



근속연수



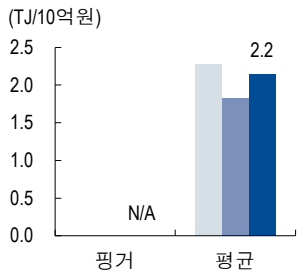
인당 교육시간



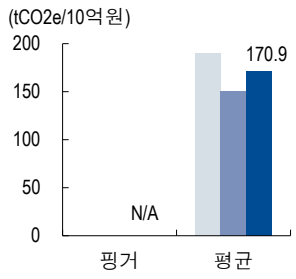
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

E

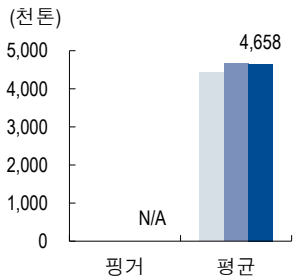
에너지 사용량



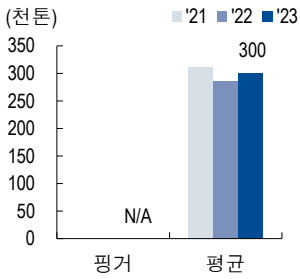
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



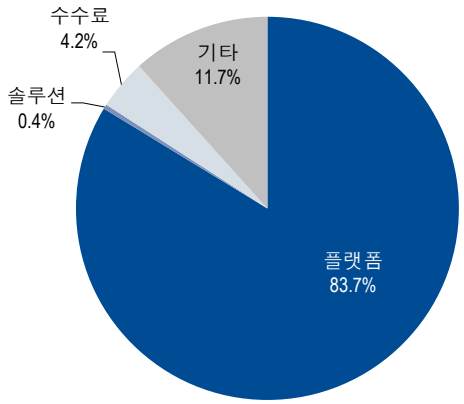
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	N/A	- N/A
S	N/A	- N/A
G	2021.01	- 코스닥 시장 상장

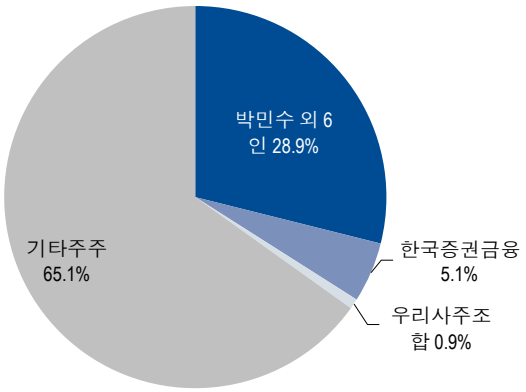
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림1. 사업 부문별 매출액(2025년 1분기 기준)



자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림2. 주주 구성(2025년 1분기 기준)

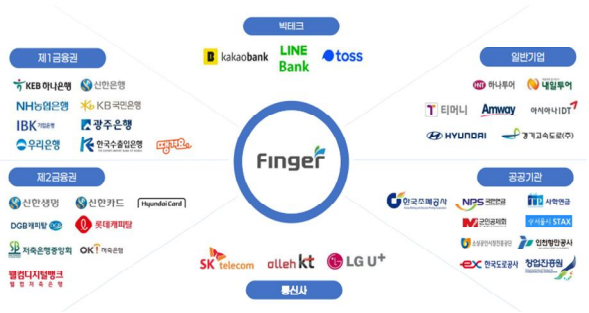


자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림3. 핑거 주요 사업 영역

자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림4. 주요 고객사 및 파트너사



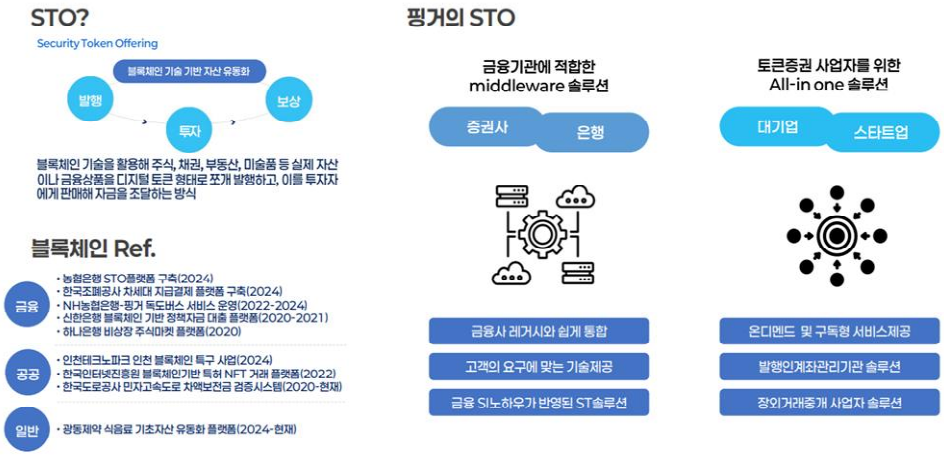
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림5. 종속회사 현황

상호	주요사업	지분율	자산총액
㈜핀테크	마이데이터 서비스 비정형신용평가모형 제공 비금융CB업(계획)	65.9	5,577
㈜핑거프라임	음식주문중개 O2O플랫폼 가맹점 지원 센터	60.0	1,675
㈜핑거아이에스	지방소재 공공기관 플랫폼 개발	70.0	664
㈜핑거자산운용	자산운용 공모, 비상장 메자닌	100	2,265
핑거스마트코스닥벤처일반사모투자신탁	집합투자	93.1	4,373

자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림6. 핑거 STO 사업 현황



자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림7. 스테이블 코인 관련 보안 기술 확보

자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '핑거'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 최근 1년간 "핑거"의 대표 상장 주관 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.