COMPANY UPDATE

2025. 12. 12.

대체투자팀

홍진현 Analyst

jinhyun.hong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

갤럭시아머니트리 (094480)

결제 수익성 정상화 국면, STO·블록체인 옵션 보유

- 결제 사업이 실적 대부분을 견인하며 영업이익률 업계 최고 수준 기록
- 2026년 결제 산업에 우호적 정책·매크로 환경 조성 전망
- 결제 인프라 기반 신사업 정책 명확화 이후 가치 재평가 잠재력 보유

WHAT'S THE STORY?

역대 최대 영업이익 달성: 갤럭시아머니트리는 2025년 3개 분기 누적 매출 964억원(전년 동기 대비 -1.7%), 누적 영업이익 143억원(전년 동기 대비 +47.0%)을 기록하며 역대 최대 영업이익을 달성. 영업이익률은 3Q25 14.6%, 3개 분기 누적 14.9%로 전년 동기 대비 유의미한 실적 개선을 보임(3Q24 10.2%, 2024년 3개 분기 누적 9.9%). 수익성 개선의 핵심은 전자결제 사업 내 결제 수단 믹스 개선. 휴대폰 결제 중심에서 신용카드 결제 비중 확대 및 대형·B2B 가맹점 거래 증가가 이어지며 거래 안정성과 마진 구조가 개선된 것. 동시에 O2O 사업도 매출 회복 국면에 진입하며 실적에 기여

투자 포인트 1. 결제 산업에 우호적 환경 조성: 2026년 결제 산업은 정부의 경기 부양 기조 지속, 증시 활성화에 따른 소비 여력 확대 등으로 전반적으로 우호적인 환경이 조성될 전망. 밸류에이션 리레이팅 여부는 정책 환경 자체보다 각 결제사의 비용 효율화 성과와 사업 전략이 실제 수익성 개선으로 이어지는지 여부

투자 포인트 2. 업계 최고 수준 영업이익률: 결제사 주가는 중장기적으로 영업이익률 흐름과 동행해 왔음. 갤럭시아머니트리의 결제 사업 부문 영업이익률이 구조적으로 개선되어 업계 최고 수준까지 상승했다는 점 고려 시 리레이팅을 받을 여지를 보유

투자 포인트 3. 신사업과 기존 사업의 시너지: 갤럭시아머니트리의 신사업들은 정책 명확화 이후에나 본격화가 가능하지만, 결제 인프라와 결합 시 시너지 잠재력은 유의미. 갤럭시아머니트리는 PG·휴대폰·선불·O2O 등 결제 밸류체인의 폭이 타 결제사 대비 넓음. 이는 향후 스테이블코인의 정산·유통, 월렛 연계 결제 등으로 확장 가능성을 높이며, 기존 결제사 대비 프리미엄 요인이 될 수 있음.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	94	112	132	129
영업이익 (십억원)	8	9	9	13
순이익 (십억원)	(0)	5	(0)	1
EPS (adj) (원)	(7)	138	(9)	14
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	적전	흑전
EBITDA margin (%)	10.4	9.3	8.3	11.8
ROE (%)	(0.3)	4.8	(0.0)	0.7
P/E (adj) (배)	n/a	30.1	n/a	368.5
P/B (배)	4.9	1.4	4.0	2.7
EV/EBITDA (배)	64.2	22.8	46.3	25.6
Dividend yield (%)	0.3	1.1	0.4	0.6

자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	9,570원
시가총액	3,754.3억원
주식수 (유동주식 비중)	39,229,838주 (45.3%)
52주 최저/최고	6,660원/14,460원
60일-평균거래대금	58.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
갤럭시아머니트리 (%)	7.3	-25.5	14.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	1.5	-37.3	-17.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	-
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

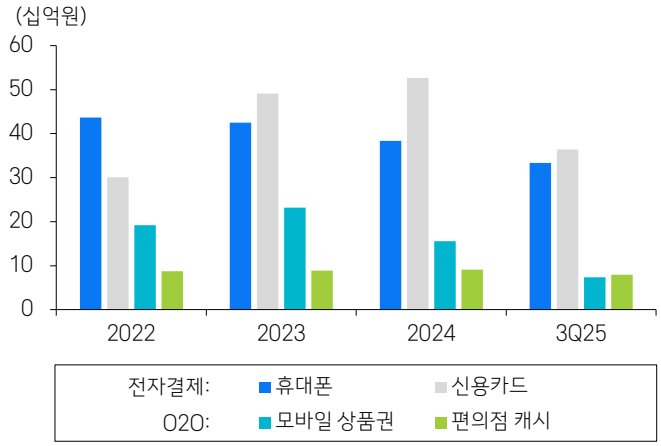
삼성증권

표1. 갤럭시아머니트리 분기별 실적

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출		34.3	32.6	31.2	30.6	31.2	32.3	32.9	112.3	132.4	128.8
y-y (%)		*7.5*	*4.2*	*-7.9*	*-13.1*	*-8.9*	*-0.9*	*5.2*	*18.9*	*17.9*	*-2.7*
전자결제 사업		24.0	24.4	24.1	23.1	23.9	24.5	24.2	80.3	96.9	95.6
	휴대폰	10.5	9.6	9.0	9.3	10.4	11.4	11.5	43.7	42.5	38.4
	신용카드	11.9	13.7	14.0	13.0	12.4	12.1	11.9	30.1	49.1	52.7
	기타	1.5	1.1	1.2	0.8	1.1	1.0	0.8	6.5	5.3	4.6
O2O사업		8.8	6.3	4.8	4.8	4.6	5.1	5.7	27.9	32.1	24.7
	모바일상품권	6.5	3.9	2.4	2.7	2.4	2.4	2.5	19.2	23.2	15.6
	편의점캐시	2.3	2.3	2.4	2.1	2.1	2.7	3.1	8.7	8.9	9.1
기타(신규사업부분)		1.6	2.0	2.3	2.6	2.7	2.7	3.0	4.1	3.4	8.5
매출총이익		11.4	10.9	10.6	11.7	12.4	13.0	13.3	37.3	41.2	44.7
판관비		8.6	7.2	7.4	8.2	7.9	8.0	8.5	28.7	32.0	31.4
영업이익		2.8	3.8	3.2	3.5	4.6	5.0	4.8	8.6	9.2	13.2
y-y (%)		*-3.5*	*223.4*	*10.2*	*51.9*	*62.7*	*31.6*	*51.5*	*9.2*	*7.5*	*43.1*
법인세비용 차감 전 계속사업이익		1.3	2.3	2.2	-2.8	2.9	4.3	3.2	7.3	1.6	3.0
당기순이익		0.9	1.5	2.0	-3.8	2.2	3.4	2.6	5.4	-0.4	0.6
y-y (%)		*-42.5*	*흑전*	*2.5*	*적지*	*146.1*	*120.5*	*31.1*	*흑전*	*적전*	*흑전*

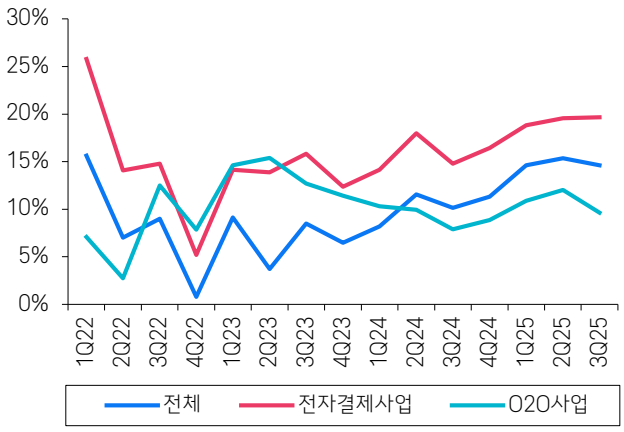
자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

그림 1. 사업 부문별 매출 추세



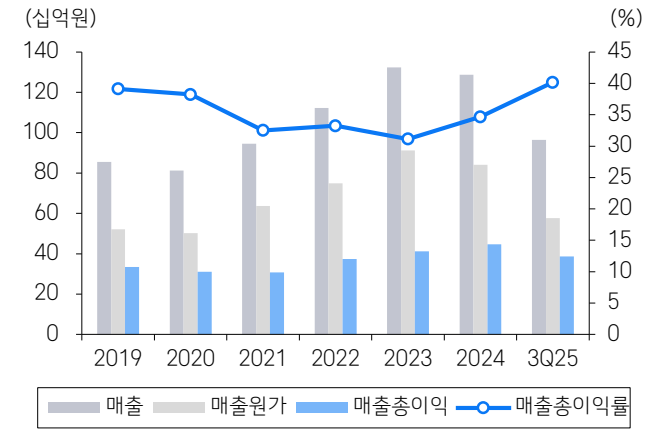
참고: 2025년은 3개 분기 합산 / 자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

그림 2. 사업 부문별 영업이익률



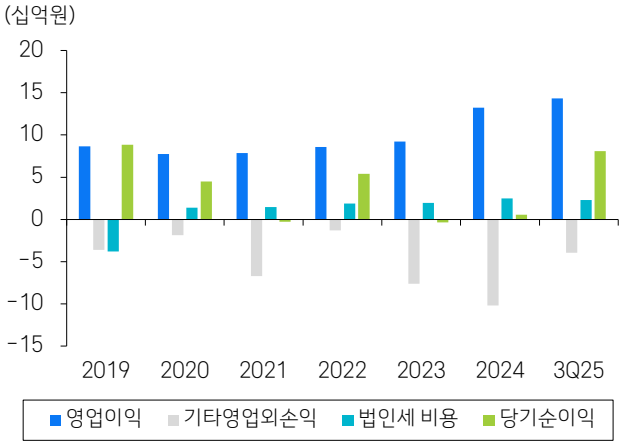
자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

그림 3. 매출총이익률 추세



참고: 2025년은 3개 분기 합산 / 자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

그림 4. 당기순이익 추세



참고: 2025년은 3개 분기 합산 / 자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

전자결제

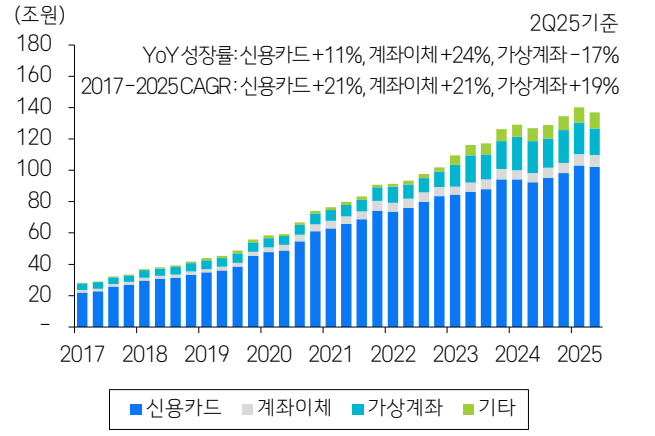
갤럭시아머니트리의 전자결제 사업은 전체 매출의 약 73%, 영업이익의 대부분을 차지하는 핵심 사업. 동사는 휴대폰 결제·신용카드 결제 등 모든 결제 수단을 한 번에 제공하는 통합 전자결제 플랫폼 'Billgate'를 운영. 2025년 3분기 영업이익률 19.7%를 기록, 업계 최고 수준을 달성하며 리레이팅 기반을 마련

휴대폰 결제: 휴대폰 결제는 신용카드 결제 대비 진입 장벽인 높은 사업으로, 다날, KG모빌리언스와 함께 3위권 사업자로 시장을 점유. 휴대폰 결제는 정산 주기가 1-2개월로 매우 길어, 갤럭시아머니트리는 선(先)정산 서비스를 제공. 대출을 통해 선정산 서비스를 제공하고 있어서 이자 비용이 발생하며, 소비자 미납 등 리스크로 대손상각비도 발생. 휴대폰 결제는 시장 규모가 작고 성장세가 정체되어 있지만, 선정산 리스크를 반영한 높은 수수료 구조 덕분에 중기적으로 실적 개선 축으로 기여할 잠재력을 보유

신용카드 결제: 신용카드 결제는 대형 PG사들이 시장을 과점하고 있으며, 갤럭시아머니트리는 후발 주자로서 점차 몸집을 키워나가는 중. 신용카드 수수료는 휴대폰 결제 대비 수익성은 낮지만 거래대금(취급액)이 몇십 배 큰 시장이기에 외형 성장의 동력으로 작용. 신용카드 결제 시장에서 주요 경쟁력은 가맹점 관리 및 영업 능력으로, 동사는 니치마켓(Niche Market)을 집중 공략하며 점유율을 확대

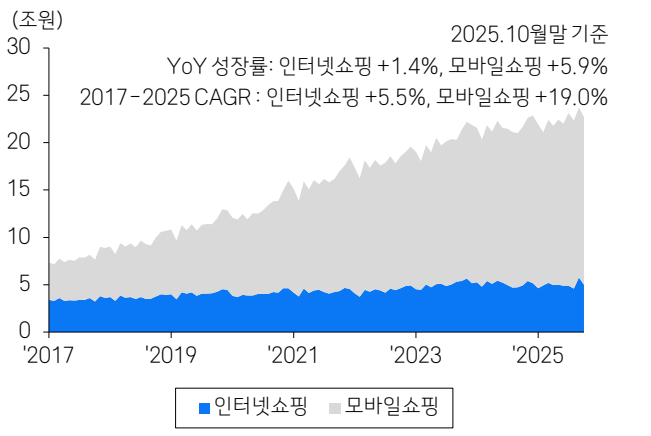
결제 사업 부문 관전 포인트는 ① 신용카드 기반 간편결제 시장 확대 ② 가맹점 정교화(큐레이션) 작업 및 리스크 관리 고도화 ③ 신사업(STO·블록체인)과 기존 결제 인프라 간의 시너지

전자지급결제 대행 이용 금액 추이



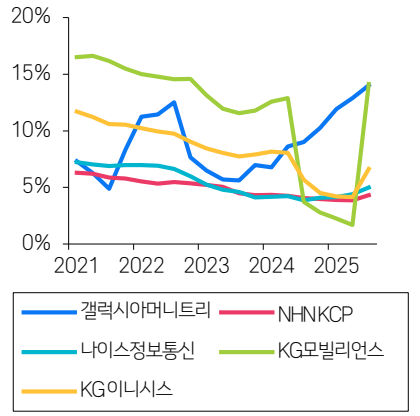
자료: 통계청, 삼성증권

온라인 쇼핑몰 월간 거래액



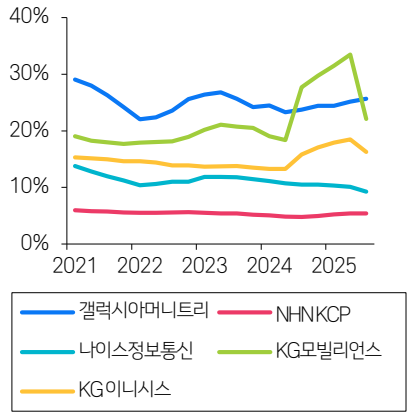
자료: 통계청, 삼성증권

결제사 매출총이익률



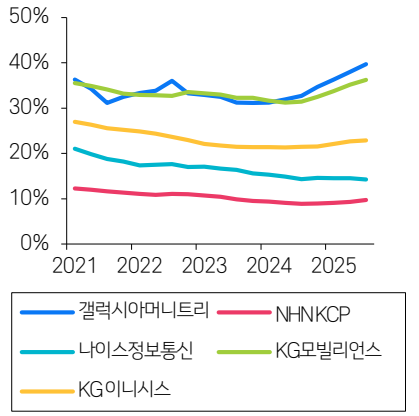
참고: 지난 4개 분기 누계 기준 / 자료: 각 사, 삼성증권

결제사 영업이익률



참고: 지난 4개 분기 누계 기준 / 자료: 각 사, 삼성증권

결제사 판관비율



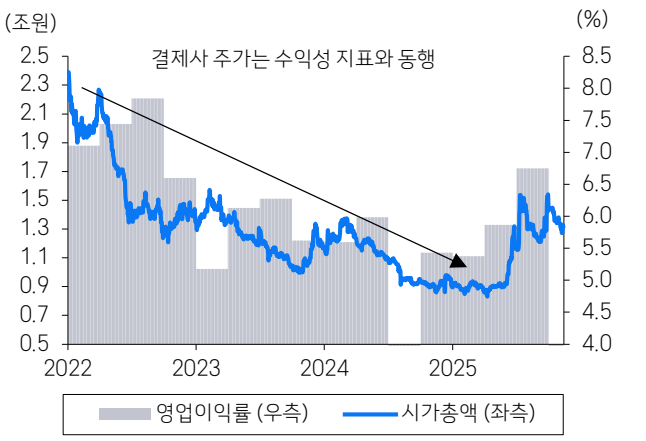
참고: 지난 4개 분기 누계 기준 / 자료: 각 사, 삼성증권

결제 산업 전반에 대한 내용은 *삼성증권 박준규 Analyst, 『Payment: 길었던 터널, 이제는 빛을 볼 시간』 (25/11/26)* 보고서 참고 요망. 핵심 내용은 2026년에 결제 산업에 우호적 환경이 조성될 것. ① 결제사들이 견조한 매출 성장을 지속할 것 ② 장기간 결제사 수익성 하락을 야기한 영세가맹점 수수료율 인하 조치가 향후 결제사 실적에 끼치는 영향은 제한적일 것 ③ 결제사들의 비용 효율화 노력이 수익성 개선의 기반이 될 것 등

결제사 합산 시가총액 vs 영업이익률 (카카오페이 포함)

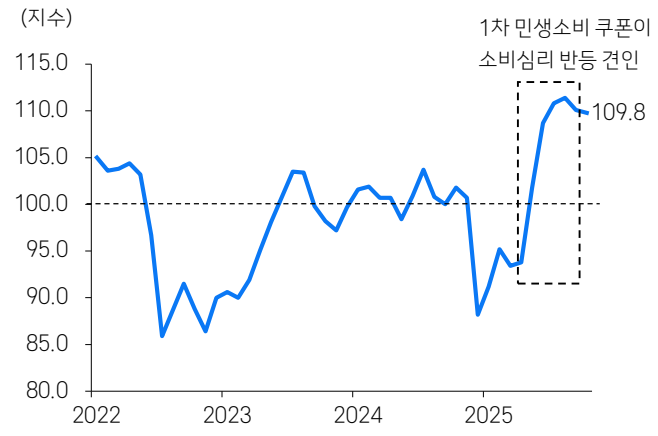
참고: KG이니시스는 별도 기준
자료: 각 사, Quantiwise, 삼성증권

결제사 합산 시가총액 vs 영업이익률 (카카오페이 제외)



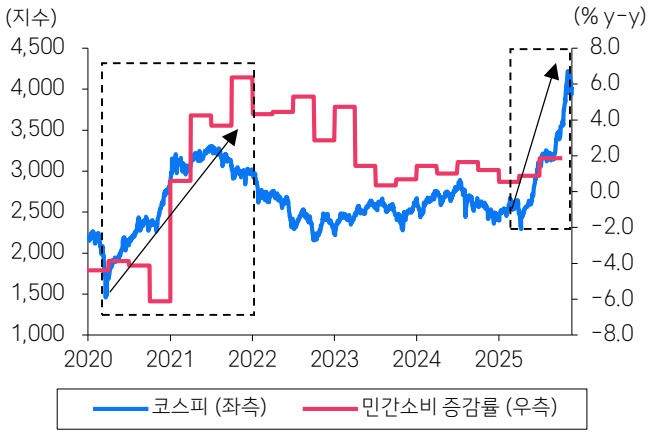
참고: KG이니시스는 별도 기준
자료: 각 사, Quantiwise, 삼성증권

소비자심리 지수



자료: 한국은행, 삼성증권

코스피 vs 민간소비 증감률



자료: 한국거래소, 한국은행, 삼성증권

O2O (Online to Offline)

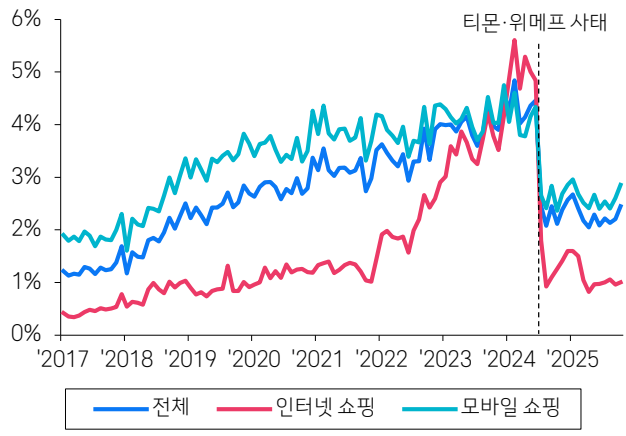
모바일 상품권·쿠폰, 백화점 기반 선불 결제 및 수납 대행(편의점 결제) 두 축으로 구성. 3분기 매출은 57억원 (YoY +17.8%, QoQ +12.1%)로 뚜렷한 성장세.

모바일 상품권·쿠폰: 갤럭시아머니트리가 국내 최초로 백화점 상품권을 종이에서 모바일(바코드)형태로 전환하며 시장을 개척한 분야로, 백화점 모바일 상품권 점유율 1위를 유지. 백화점 상품권 시장은 발행 금액이 크고 발행사에 대한 신용도·보증보험 요건이 까다로워 높은 진입 장벽을 형성하며, 해당 구조 속에서 갤럭시아머니트리는 확고한 지위를 구축. 반면 쿠폰 분야(식음료 중심)는 단가가 낮고 진입 장벽이 낮아 과거 티몬·위메프 등 판매 채널 중심의 경쟁이 강했음. 2024년 티몬·위메프 사고의 여파로 동사도 타격을 받았으나, 신규 채널 발굴(대한항공 기프트카드 B2B, 신세계백화점 모바일 교환권 QR 몰 등) 진행되며 오히려 점유율 상승의 기회가 열리는 국면

편의점 캐시: 선불 결제(POSA 등)과 편의점 결제로 구분. POSA는 갤럭시아머니트리가 국내 최초 도입하며 시장점유율 1위를 구축하였으나 게임 산업 변화 등을 원인으로 구조적 감소세. 편의점 결제는 기존 결제 창에서 선택할 수 있는 옵션으로 실제 결제는 편의점에서 현금지급 방식으로 이루어짐. 은행계좌 접근성이 낮은 외국인 근로자, 현금 선호도가 높은 10-20대 등이 주요 고객. 특히 외국인 근로자가 편의점을 통해 해외송금 편의성이 높아지면서 실사용 기반이 강화되었고, 이에 따라 편의점 캐시 사업이 2025년 3분기 매출 31억원(YoY +30.5%)을 기록하며 성장을 견인. 갤럭시아머니트리가 편의점 결제 관련 특허를 보유하고 있어, 경쟁사 진입이 매우 어려운 구조라는 점도 프리미엄 요인.

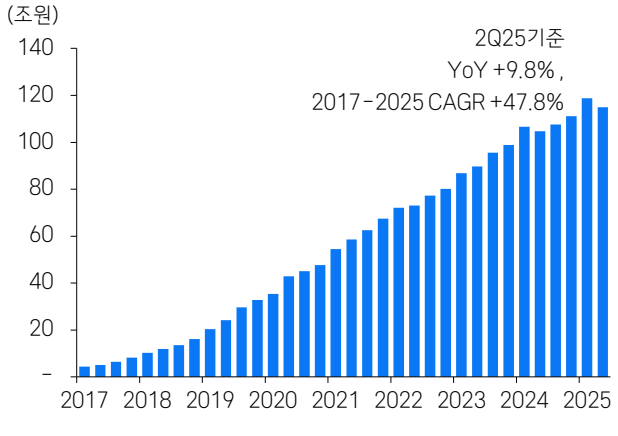
백화점 상품권과 금액형 쿠폰은 잔액 관리·보안·정산 역량이 핵심이며, 갤럭시아머니트리는 업력 측면에서 가장 강한 포지션을 보유. 반면 쿠폰 시장은 점유율은 아직 낮고, 티몬·위메프 사태의 후유증에서도 회복이 진행중이나 완전 정상화까지는 시간 필요. 편의점 기반 결제는 성장 속도는 가파르나 시장 규모가 작아 매출 기여도는 제한적. O2O 사업 부문 관전포인트는 ① 백화점 모바일 상품권 B2B 확장력 ② 편의점 결제의 구조적 성장 여부 ③ 티몬·위메프 이슈 이후 '대체 유통 채널' 확보 경쟁력

e쿠폰 서비스 거래의 온라인 쇼핑 점유율



참고: 거래액 기준
자료: 통계청, 삼성증권

선불 전자지급 수단 이용 금액 추이



자료: 통계청, 삼성증권

Moneytree

머니트리 사업은 포인트·상품권·현금성 자산을 '머니트리캐시'로 전환하여 사용할 수 있게 하는 디지털 지갑(앱)기반 서비스. 사용자는 각 카드사·플랫폼에 흩어진 포인트를 앱에서 통합 조회한 뒤 머니트리캐시로 전환해 온라인/오프라인 가맹점에서 결제할 수 있음. 이러한 '포인트 통합·전환' 기능은 2021년 4분기 정부·카드사 주도의 '잠자는 포인트 찾기' 캠페인 확산과 맞물려 사용성이 강화됨

하지만 포인트 전환·결제 BM 자체는 수익성이 낮고 구조적으로 적자가 발생하기 쉬운 모델. 갤럭시아머니트리 역시 '보조적 사업'으로 유지하는 것이 한계였으나, 해당 한계를 보완하기 위해 '머니트리카드(선불형 카드)'를 도입. 사용자는 선불충전 또는 휴대폰 결제를 통해 카드를 충전해 오프라인에서 일반 체크카드처럼 사용할 수 있으며, 이는 기존 휴대폰 결제(온라인 기반, 성장 정체)의 한계를 보완하기 위한 오프라인 확장 전략으로 기획

머니트리카드는 정산 구조성 원가율이 매우 낮고 단가 마진이 높은 BM이며 실제로 카드매출 YoY +330%, 신규발급 YoY +130%(2024년말 기준) 등 빠른 성장세를 나타내고 있음. 충전액 기준 업계 1위인 KG모빌리언스보다 규모는 작지만 빠른 속도로 성장하며 점유율을 높여나가는 추세. 갤럭시아머니트리의 경쟁력은 ① 낮은 수수료 ② 복수 카드사 연동 기반 편의성 ③ 포인트-오프라인 결제 연결성 등.

금융당국은 '카드 포인트 자동사용 서비스' 정책을 단계적으로 확대 중. 고령층 대상 전면 확대는 2025년 말까지 추진·확대 논의가 진행 중이며, 구체적 일정은 카드사·플랫폼별 시범 운영 결과에 따라 조정될 것. 단기적으로는 포인트 자동 소진이 늘어나며 중개·전환 수수료 여지가 축소될 수 있어 머니트리의 수익성에 중립 또는 소폭 부정적. 다만, 중장기적으로는 포인트 집중·통합 수요와 오프라인 사용성 확대가 강화되어, 머니트리 캐시 전환·카드 결제 연계 경쟁력이 부각될 여지가 있음.

머니트리 사업 부문 관전 포인트는 ① 월 충전액 성장 속도 ② 포인트 전환 트래픽 증가 여부 ③ 오프라인 결제망 확장 ④ 휴대폰 결제 연계 수익성 개선

최근 5년간 8개 카드사 포인트 적립액 현황

(단위 : 백만 원)

카드사	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년 6월	제휴포인트 포함 여부
신한카드	536,386	733,075	821,543	835,654	389,866	*알 수 없음
삼성카드	436,227	505,845	561,276	548,337	274,674	*포함
현대카드	737,846	854,404	1,074,883	1,113,144	680,058	*포함
국민카드	557,834	628,437	615,773	754,346	478,744	*포함
롯데카드	191,047	191,342	203,881	227,008	107,879	*일부 포함
하나카드	446,568	620,790	1,772,918	2,236,389	1,737,366	*포함
우리카드	214,963	221,329	251,487	279,445	108,832	*포함
BC카드	22	388	1,715	4,073	2,535	*미포함
합계	3,120,893	3,755,610	5,303,475	5,998,396	3,779,954	

자료: 금융감독원, 이양수의원실 재구성

머니트리카드, 머니트리페이

자료: 갤럭시아머니트리

토큰증권(STO)

갤럭시아머니트리는 2024년 4월, 금융위원회로부터 '블록체인 기반 항공기엔진 신탁수익증권 거래 유통 서비스' 혁심금융서비스 지정을 받고 STO 사업을 본격화. 혁신금융서비스 지정에 따라 2년간 특례 하에 사업 운용(발행·유통)이 가능. 그러나, 금융위원회가 2025년 6월 신종증권(투자계약증권·신탁수익증권)을 정식 제도권으로 편입하겠다는 방안을 발표. 향후에는 혁신금융특례가 아닌 신규 금융투자업 라이선스(수익증권 투자중개업) 취득이 필요, 동사도 2025년 9월 관련 서류 신청을 완료. 기존 혁신금융 구조에서는 기초 자산마다 별도로 승인을 받아야하고, 광고·홍보 규제가 존재하는 등 제약이 많았으나, 수익증권 투자중개업 인가를 획득할 경우 해당 제약들이 완화되며, STO 사업의 확장성이 크게 개선됨.

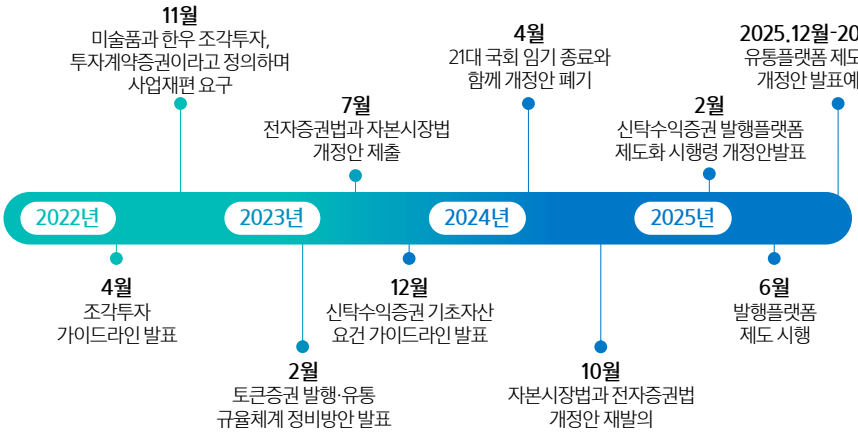
사업 구조는 발행-유통-수탁 역할 분담이 명확. 혁신금융 지정 서비스 참여사는 갤럭시아머니트리(발행)·신한투자증권(유통)·교보생명(수탁)이며, 국토부·한국항공협회·CIRIUM·VMIC 등이 협력기관으로 참여. 현행 제도에서 신탁수익증권만 유통이 가능(투자계약증권은 유통 불가)하기 때문에, 항공기 엔진 STO를 신탁수익증권(전자등록증권) 형태로 발행(항공기 엔진을 신탁에 편입하고, 그 신탁에서 발생하는 임대료·매각이익을 배당할 수 있는 형태의 수익증권을 전자등록 방식으로 디지털화하여 발행).

정책 추진 일정이 지연되고 있음은 제한적 요소. 시장은 국회 본회의에서 토큰증권법(자본시장법 개정)이 2025년 3분기 중에 통과될 것을 기대했으나, 정책 우선 순위에 밀려 통과되지 논의되지 않는 상황. 해당 법안 통과 이후 시행령이 확정되기까지는 최소 1년 이상이 소요될 것이므로, STO 시장 본격 개화 시점은 아무리 빨라도 2027년 초로 전망. 추가적으로, 금융위원회가 2개의 STO 장외거래소를 2025년 내 인가할 예정이었으나 해당 사안도 지연되며 유통시장이 부재. 하나의 플랫폼만 먼저 인가되어도 갤럭시아머니트리 등 STO 사업자들은 바로 발행·유통 사업 진입할 수 있을 것.

갤럭시아머니트리의 기초 자산인 항공기 엔진은 정비·오버홀 관리에 따라 중고 가격이 오히려 높아질 수 있고, 리스 계약을 통해 안정적인 현금흐름이 발생. 수익 구조는 항공사가 지불하는 리스료와 EOL(End of Lease)비용에서 나오며, 해당 현금흐름이 신탁을 통해 투자자에게 배당으로 귀속될 것. 동사는 배당률은 8-9% 수준으로 전망하며, 해당 구조는 타 STO 기초 자산 대비 높은 경쟁력.

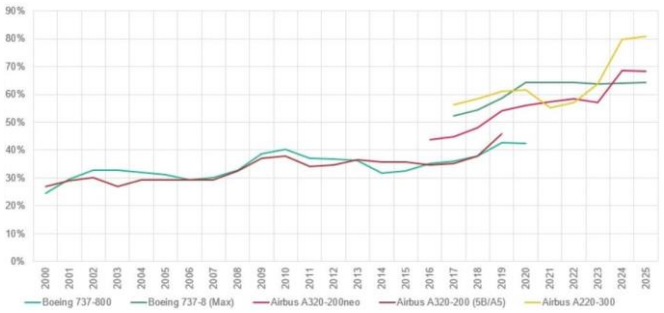
항공기 엔진 기반 STO 사업은 중장기 모멘텀으로 부각될 잠재력을 보유. 그러나 규제 환경이 미완성이라 단기 실적 기여는 제한적이며, 따라서 정책 명확화가 속도의 핵심 변수로 작용할 것. 정책 외 STO 사업 부문 관전포인트는 ① 실제 배당 실현 여부 ② 유통시장 정착 여부 ③ 제도화 이후 사업 개시 속도 ④ 항공기 엔진 STO의 경쟁력

한국의 STO 법제화 과정



자료: 삼성증권

항공기 전체에서 엔진 가치 비중 – 구조적 상승세



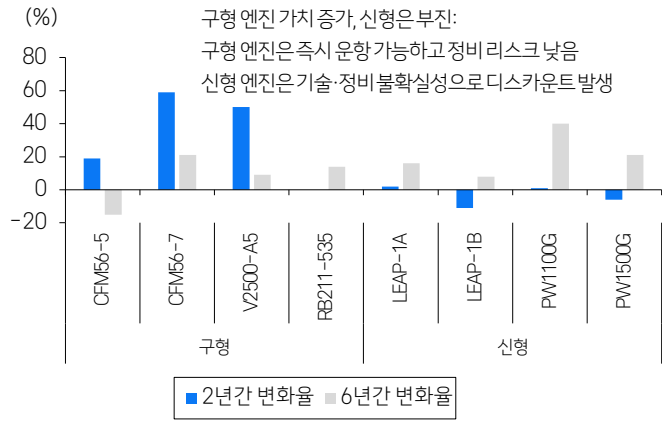
자료: Circium, 2025.10.7, 'For the aircraft engine market, newer may not be better – yet'

혁신금융 서비스 vs 수익증권 투자 중개업

	혁신금융 서비스	수익증권 투자 중개업
특징	규제 특례로 서비스 실증, 테스트	인가 후 수익증권 발행 업무 수행
법적 근거	금융규제 샌드박스	자산유동화법
시행 일자		2025년 6월 16일
지정 구분	지정	인가
지속 가능성	지정기간 (최대 4년)	인가, 등록 조건 유지 시 지속 가능
진입 장벽	금융위원회 지정심사	인적, 물적요건 정의
규제 수준	(한시적) 유예, 면제	일반 투자중개업자와 동일 규제
최소 자본금		10억원
발행 증권	신탁수익증권	신탁수익증권
발행 분야	단일 분야(ex. 항공금융)	분야 제한 없음
기초 자산	선매입(자기발행)	선매입 혹은 원보유자 신탁
발행 한도	2년간, 2천억	한도 없음
소비자 보호	일부 특례 적용, 제한적 의무	금융소비자보호법 적용

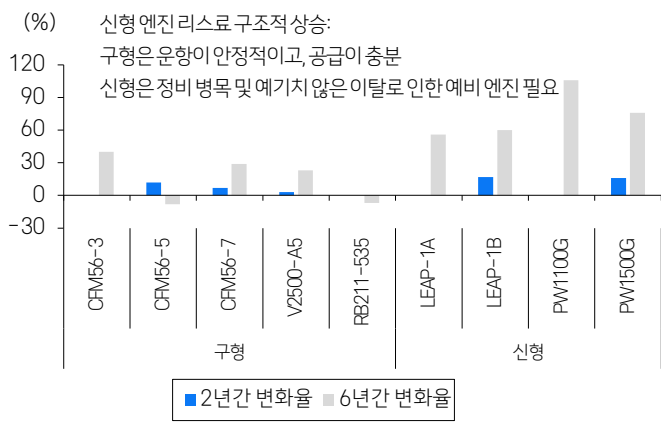
자료: 갤럭시아머니트리

주요 협동체 엔진 시장 가치 변화율



자료: Circium, 2025.10.7, 'For the aircraft engine market, newer may not be better – yet'

항공기 엔진 리스료 변화율



자료: Circium, 2025.10.7, 'For the aircraft engine market, newer may not be better – yet'

블록체인

갤럭시아머니트리의 블록체인 사업은 종속회사인 갤럭시아메타버스(Galaxia Metaverse)가 실질적인 사업 운영을 담당. **제도 불명확성 등으로 인해 블록체인 관련 매출은 실적에 유의미하게 반영되지는 않고 있으나, 규제 명확성이 갖춰진 이후 본격 사업 돌입할 계획.**

스테이블코인

갤럭시아머니트리가 스테이블코인 직접 발행할 가능성은 낮음. 갤럭시아머니트리의 핵심 경쟁력이 '정산(정확성·속도), 유통(상품권·결제 네트워크)'이기 때문에, 스테이블코인 사업에서도 정산·유통 레이어에 포지셔닝하는 전략을 취할 것으로 보임. 스테이블코인의 Web3 결제 및 DeFi 서비스 운영 과정에서 갤럭시아머니트리의 지갑(Galaxia Wallet)의 확장성 주목

Galaxia Wallet

GXA 토큰을 포함한 일부 토큰 보관 기능과 제한적 DeFi(예치 중심) 서비스를 제공. Galaxia Wallet은 블록체인 기반 결제·정산 모델을 대비한 선제적 인프라 구축 모델로, 향후 스테이블코인이 도입되거나 제도권 가상자산 결제 환경이 정비될 경우 정산·유통 인프라와의 연계 확장성을 보유.

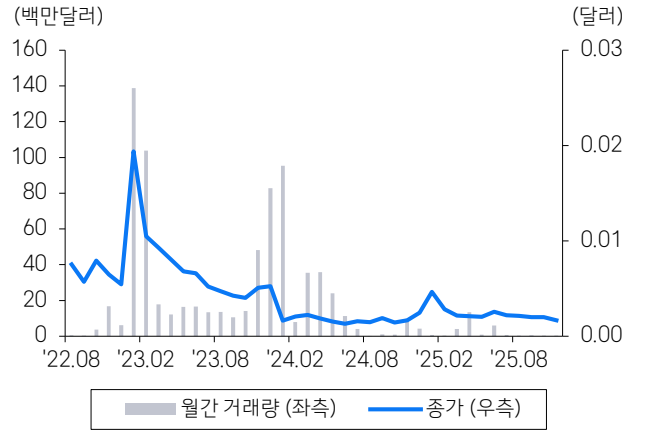
GXA 토큰

갤럭시아머니트리 블록체인 생태계 내에서 활용되는 유틸리티 토큰으로, NFT 플랫폼 및 Web3·디지털 자산 산업군에서 사용되며 참여권에 대한 보상을 제공. 결제 기능을 가진 스테이블코인이나 결제형 토큰은 아님. 토큰 발행은 싱가포르 자회사(Galaxia SG)가 담당하며, 운영 및 생태계 관리는 갤럭시아메타버스가 수행. GXA 토큰의 전신인 TXL 토큰이 과거에 머니트리 캐시와 연계된 내부형 사용 구조를 가졌던 경험을 보유. GXA 토큰 가격의 하락세 및 낮은 수익 기여의 특징에도 불구하고, 실제 발행·상장·운영까지 경험한 점에서 향후 스테이블코인이나 토큰화 결제 구조 전개 시 활용 가능한 실행 레퍼런스를 보유하고 있다는 점에서 유의미

Coinsiren

가상자산 정보 제공 웹서비스로, 여러 거래소에 상장된 가상자산 가격을 API로 수집해 단일 화면에서 비교 가능하도록 제공. 현재는 무료 서비스로 시장 진입 단계에 있으나, 향후 유료화 가능성도 존재. 유료화 방식은 일반적인 구독 모델이 될 것으로 전망되며, 결제 수단으로 GXA 토큰 활용 가능성도 존재. Coinsiren 자체는 가상자산 매매·중개·수탁 기능을 포함하지 않으며, 정보 제공 서비스에 국한되어 있어 규제 부담은 상대적으로 제한적.

GXA 토큰 월간 거래량 및 종가 추이



자료: Coingekco, 삼성증권

갤럭시아메타버스 주요 블록체인 사업

구분	내용
Coinsiren	• 온체인 데이터/정보 포털 • GXA 핵심 플랫폼
GXA	• 리워드 중심 유틸리티 토큰 • Kaia(구 Klaytn) 기반 • NFT, DeFi, STO 활용
GALAXIA Wallet	• 탈중앙화 방식 디지털 월렛 • GXA 토큰, 클레이튼, 이더리움, 폴리곤, BNB 체인 등 지원 • 디지털 자산 보관 및 입출금, 예치, 래플 서비스 등
MetaGalaxia	• 큐레이션 기반 NFT 마켓 플레이스 • 아트형 NFT, 쿠폰/티켓 등 실물 자산과 결합한 유틸리티 NFT 제공

자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**81**	**94**	**112**	**132**	**129**
매출원가	50	64	75	91	84
매출총이익	**31**	**31**	**37**	**41**	**45**
(매출총이익률, %)	38.2	32.5	33.3	31.1	34.7
판매 및 일반관리비	23	23	29	32	31
영업이익	**8**	**8**	**9**	**9**	**13**
(영업이익률, %)	9.5	8.3	7.7	7.0	10.3
영업외손익	**(2)**	**(7)**	**(1)**	**(8)**	**(10)**
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	3	4	5	5	7
지분법손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	1	(3)	3	(2)	(4)
세전이익	**6**	**1**	**7**	**2**	**3**
법인세	1	1	2	2	2
(법인세율, %)	23.4	123.9	25.7	121.8	81.7
계속사업이익	4	(0)	5	(0)	1
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**4**	**(0)**	**5**	**(0)**	**1**
(순이익률, %)	5.5	(0.3)	4.8	(0.3)	0.4
지배주주순이익	4	(0)	5	(0)	1
비지배주주순이익	1	0	(0)	(0)	(0)
EBITDA	10	10	10	11	15
(EBITDA 이익률, %)	11.9	10.4	9.3	8.3	11.8
EPS (지배주주)	99	(7)	138	(1)	21
EPS (연결기준)	114	(7)	138	(9)	14
수정 EPS (원)*	99	(7)	138	(1)	21

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**216**	**270**	**288**	**308**	**310**
현금 및 현금등가물	25	15	15	31	32
매출채권	3	3	4	4	3
재고자산	0	0	0	0	0
기타	187	251	269	273	275
비유동자산	**46**	**47**	**50**	**53**	**55**
투자자산	7	9	13	11	11
유형자산	3	2	1	4	4
무형자산	26	26	26	27	27
기타	10	10	9	11	13
자산총계	**262**	**317**	**338**	**361**	**365**
유동부채	**158**	**185**	**215**	**245**	**230**
매입채무	0	5	5	4	4
단기차입금	87	74	69	78	96
기타 유동부채	70	106	141	162	130
비유동부채	**12**	**23**	**8**	**3**	**23**
사채 및 장기차입금	11	23	8	0	20
기타 비유동부채	1	1	0	3	3
부채총계	**170**	**208**	**223**	**248**	**253**
지배주주지분	**92**	**109**	**115**	**114**	**113**
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	66	73	73	73	73
이익잉여금	19	17	21	20	19
기타	(13)	(1)	1	1	1
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**(0)**	**(1)**
자본총계	**92**	**109**	**115**	**113**	**112**
순부채	86	98	76	60	90

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(1)**	**(25)**	**27**	**21**	**(27)**
당기순이익	4	(0)	5	(0)	1
현금유출입이없는 비용 및 수익	11	10	14	19	20
유형자산 감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	9	8	12	17	18
영업활동 자산부채 변동	(11)	(31)	15	8	(36)
투자활동에서의 현금흐름	**0**	**(4)**	**(4)**	**0**	**(2)**
유형자산 증감	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)
장단기금융자산의 증감	2	(2)	(2)	4	(0)
기타	(1)	(2)	(1)	(4)	(1)
재무활동에서의 현금흐름	**19**	**19**	**(23)**	**(5)**	**29**
차입금의 증가(감소)	22	2	(22)	0	31
자본금의 증가(감소)	0	7	0	0	0
배당금	(3)	(2)	(1)	(2)	(2)
기타	(0)	12	(0)	(3)	(0)
현금증감	18	(10)	0	16	1
기초현금	8	25	15	15	31
기말현금	25	15	15	31	32
Gross cash flow	**16**	**10**	**19**	**19**	**20**
Free cash flow	**(2)**	**(25)**	**26**	**20**	**(27)**

재무비율 및 주당지표

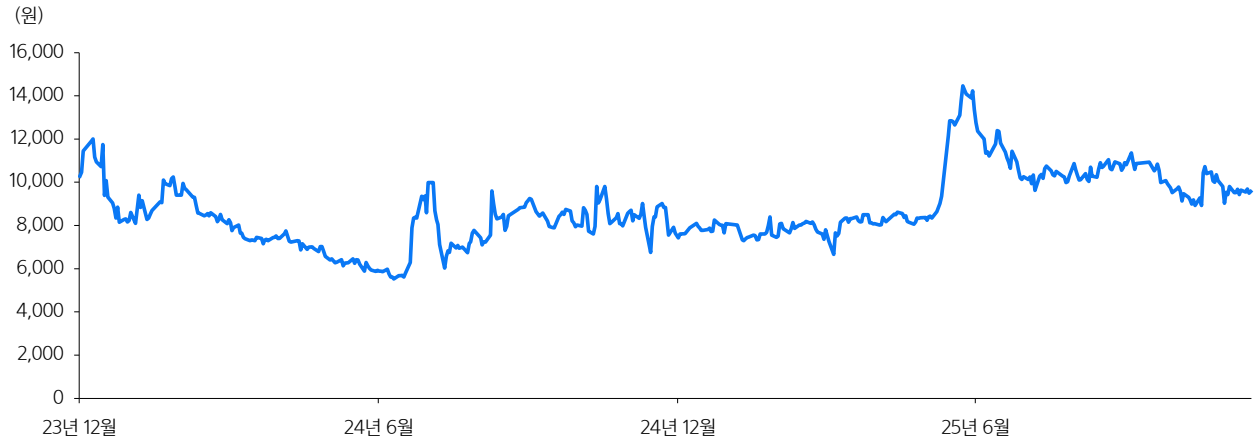
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	(5.1)	16.3	18.9	17.9	(2.7)
영업이익	(10.6)	1.8	9.2	7.5	43.1
순이익	(49.2)	적전	흑전	적전	흑전
수정 EPS**	(55.9)	적전	흑전	적전	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	99	(7)	138	(1)	21
EPS (연결기준)	114	(7)	138	(9)	14
수정 EPS**	99	(7)	138	(1)	21
BPS	2,427	2,784	2,934	2,897	2,872
DPS (보통주)	55	45	45	45	45
Valuations (배)					
P/E***	36.5	n/a	30.1	n/a	368.5
P/B***	1.5	4.9	1.4	4.0	2.7
EV/EBITDA	23.6	64.2	22.8	46.3	25.6
비율					
ROE (%)	4.2	(0.3)	4.8	(0.0)	0.7
ROA (%)	1.8	(0.1)	1.7	(0.1)	0.2
ROIC (%)	3.7	(1.1)	3.6	(1.2)	1.4
배당성향 (%)	53.4	(620.7)	32.6	(3,749.2)	217.6
배당수익률 (보통주, %)	1.5	0.3	1.1	0.4	0.6
순부채비율 (%)	93.1	89.6	66.0	52.8	80.5
이자보상배율 (배)	2.3	2.2	1.9	1.7	2.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 갤럭시아머니트리, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/12/12
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA