

[서클 인터넷 그룹] 싱가포르 타자페이 인수 계약 - 이자수익 의존 축소, 결제 인프라 확장 본격화



26.09.08 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 서클, 싱가포르 타자페이 인수 계약 체결(조건 비공개)
- 크로스보더 결제 인프라 확보로 이자수익 의존도 낮추기
- 9월 16일 Arc 메인넷 앞두고 결제망 확장 가속

서클이 싱가포르 기반 크로스보더 결제 플랫폼 타자페이 인수 계약을 발표했다. 인수가 지분율 등 거래 조건은 공시되지 않았다. 서클결제네트워크(CPN) 확장과 맞물려 나온 딜로, 스테이블코인 발행사에서 결제 인프라 사업자로 영역을 넓히려는 행보로 읽힌다.

2분기 실적에서 확인됐듯 준비금 수익은 정책금리 하락과 준비금 수익률 하락에 눌려 증가율이 둔화됐고, 순이익은 네 분기 연속 축소됐다. 반면 CPN 연환산 거래대금은 76% 늘고 참여 금융기관은 175 곳으로 늘어났다. 타자페이 인수는 이 흐름의 연장선으로, 크로스보더 결제 인프라를 직접 확보해 CPN·Arc 생태계와 연동하면 이자수익 의존도를 낮추는 다각화 시도로 볼 수 있다.

다만 거래 조건이 공개되지 않아 이익 기여 규모는 가늠하기 어렵다. 앞서 실적 발표 이후 셀사이드 14 곳이 목표주가를 낮췄고, 기타매출 가이드선 상향분에는 ARC 토큰 프리세일 인식 매출이 섞여 있어 경상성 검증이 남아 있다는 우려도 유효하다. 인수 자금 조달 방식이 명시되지 않아, 앞서 제출된 혼합 증권 선반등록과의 연관성은 현재로선 확인할 수 없다.

9월 16일 Arc 퍼블릭 메인넷 가동을 앞둔 시점에 나온 이번 인수가 실제 매출로 언제, 얼마나 이어지는지와 거래 조건 공개 여부를 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY-1	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	—	2.75	3.00	3.67	4.58
↘ 증가율	—	—	9.10%	22.36%	25.01%
매출총이익	—	1.08	1.28	1.54	2.10
↘ 마진	—	39.43%	42.75%	42.10%	45.82%
EBITDA	—	0.58	0.70	0.83	1.07
↘ 마진	—	21.20%	23.44%	22.58%	23.40%
영업이익 (EBIT)	—	-0.10	0.30	0.46	0.72
↘ 마진	—	-3.51%	10.16%	12.43%	15.73%
순이익	—	0.39	0.28	0.37	0.60
↘ 마진	—	14.13%	9.48%	9.99%	13.15%
EPS	—	2.45	1.10	1.44	2.03
↘ 증가율	—	—	-55.21%	31.00%	41.26%
잉여현금흐름 (FCF)	—	0.53	0.64	0.62	0.80
P/E	—	—	93.0x	71.0x	50.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

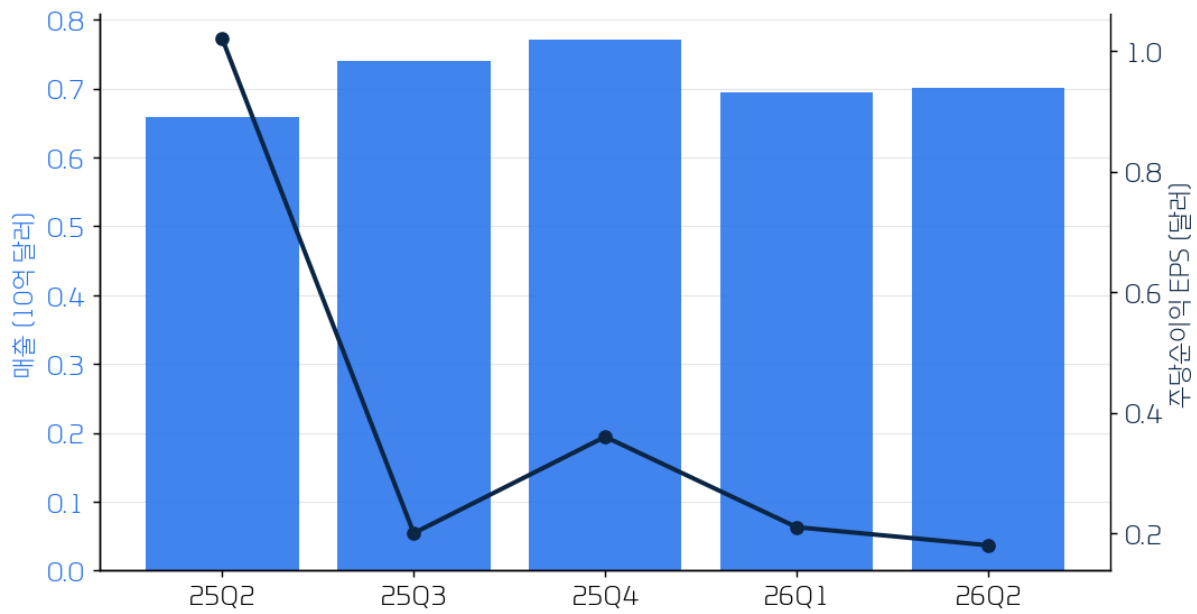
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

CRCL 주가·12개월 선행 EPS 추이

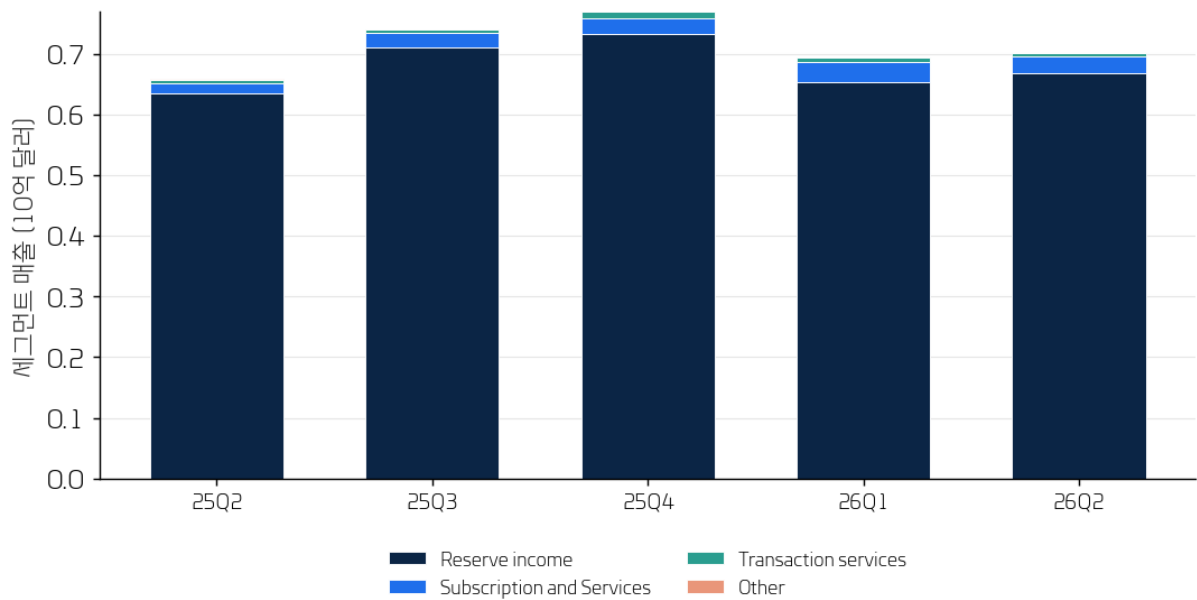


CRCL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



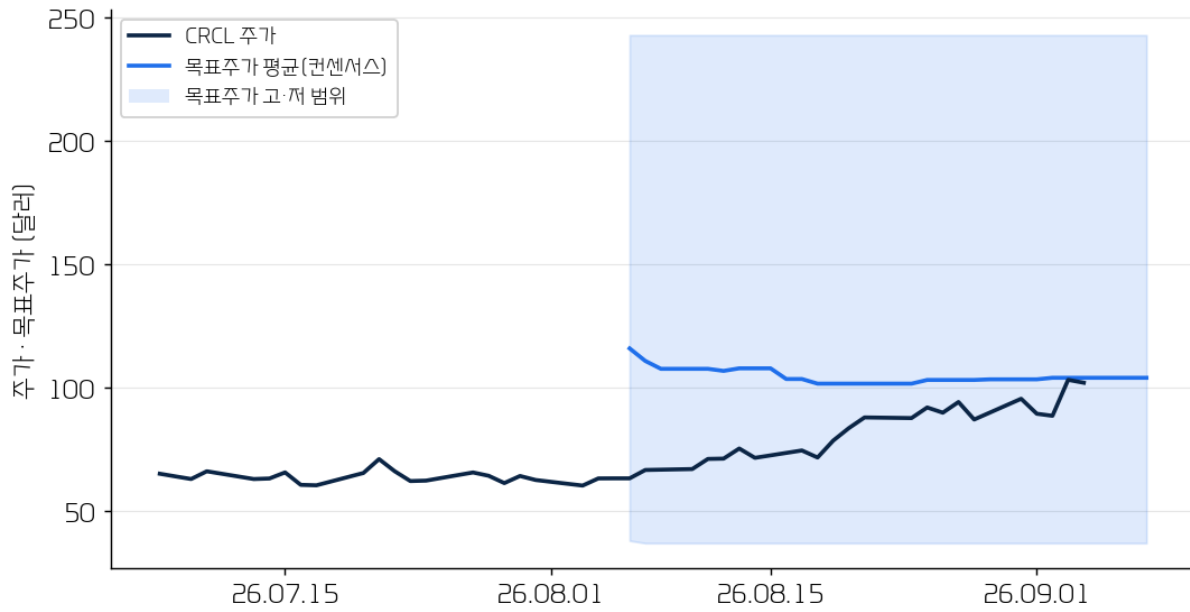
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

CRCL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



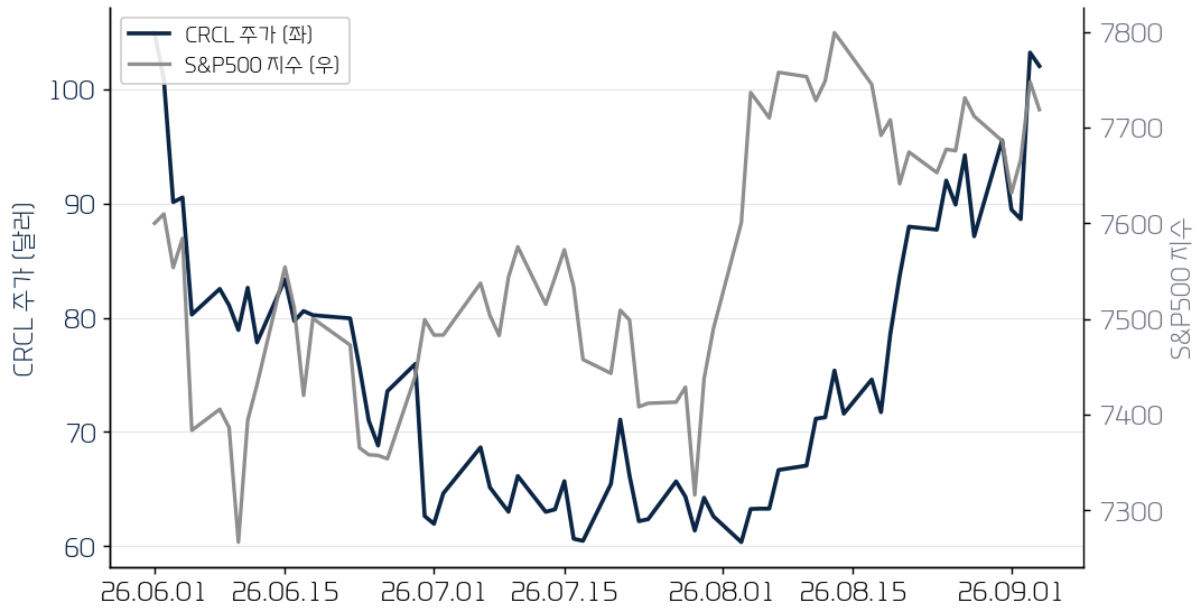
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

CRCL 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

CRCL 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.