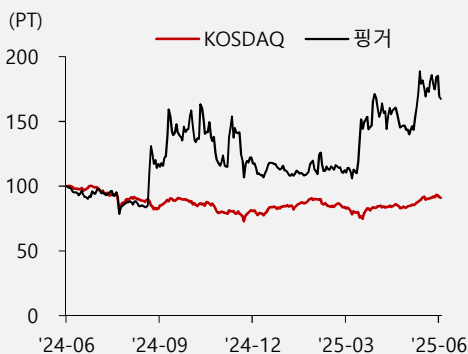


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	12,320 원		
Upside	- %		
Key Data	2025년 06월 30일		
산업분류	코스닥 IT 서비스		
KOSPI(pt)	3,071.70		
시가총액 (억원)	1,213		
발행주식수 (천주)	9,366		
외국인 지분율 (%)	10.0		
52 주 고가 (원)	14,600		
저가 (원)	6,070		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
박민수 외 6인	28.91		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	18.9	56.0	79.1
상대주가	10.7	32.8	91.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

핑거(163730)

스테이블 코인 플랫폼 기술 보유

투자포인트

1. STO(증권형 토큰) 시장 선도 및 원스톱 플랫폼 역량: 핑거는 축적된 금융 IT 서비스 경험과 자체 블록체인 기술을 바탕으로, 국내외 토큰증권(STO) 시장에서 A~Z 까지 모든 과정을 원스톱 서비스로 제공한다. 신중증권(투자계약증권, 신탁수익증권 등) 설계, 금융 규제 컨설팅, 사업화 전략 수립, 발행 및 유통 플랫폼 구축, 그리고 클라우드 기반 운영까지 모든 단계를 직접 수행할 수 있는 역량을 보유하고 있으며, 금융기관 레거시 시스템과 유연하게 연동되는 STO 미들웨어 솔루션을 개발하여 국내 주요 금융사(예: 신한은행, NH 농협은행 등)와 실제 프로젝트를 진행한 경험이 있다. 해당 솔루션은 발행, 청약, 유통, 청산 등 증권형 토큰의 전 과정을 통합 관리하며, 대외 기관(예탁결제원, 거래소 등)과의 연계, 대용량 블록체인 지원, 실시간 모니터링 등도 지원한다. 또한, 비금융사 및 중소기업도 쉽게 활용할 수 있는 올인원(ALL-IN-ONE) STO 플랫폼을 제공, 별도의 IT 인프라 없이도 신속하게 토큰증권 사업에 진입할 수 있도록 SaaS(서비스형 소프트웨어) 기반 서비스를 확대하고 있다.

2. 스테이블코인 핵심기술(지급준비금 증명) 및 Web3 생태계 확장: 당사는 스테이블코인 사업에서 '지급준비금 증명(Proof of Reserve)' 기술을 핵심 경쟁력으로 내세우고 있습니다. 지급준비금 증명 기술을 자체 개발, 발행사가 고객 자산을 100% 보유하고 있음을 실시간-프라이버시 보호와 함께 검증할 수 있다. 해당 기술은 거래 일괄 처리(Batching)로 성능과 비용 효율성을 높이고, 블록체인과 기존 데이터베이스의 연동을 통해 투명성과 신뢰성을 동시에 확보한다. 정부의 원화 기반 스테이블코인 도입 정책에 발맞추어 자본력, 준비금 관리, 이용자 보호 등 규제 요건을 충족하는 발행 구조와 인프라를 설계하고 있다. 또한 지급결제, 송금, 자산이전 등 실생활에서 활용 가능한 다양한 스테이블코인 기반 서비스를 개발 중이며, 결제 게이트웨이(PG) 사업과 연계해 핀테크 시장에서의 입지를 강화하고 있다. 핑거의 스테이블코인 전략은 Web3.0 시대의 참여&소유&보상 구조와 DAO, NFT 등 다양한 디지털 자산 서비스로 확장되고 있다.

3. 올해는 실적의 회복 기대: 24년 매출액은 716억원(YoY +105.8%), 영업손실 5억원(YoY 적전) 아쉬운 실적을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,023억원(YoY +42.8%), 영업이익 72억원(YoY 흑전)으로, 매출액의 성장 및 수익성 부분에서 회복이 본격화되는 시기이다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	598	948	901	831	716
영업이익 (억원)	33	74	54	37	-5
영업이익률 (%)	5.5	7.8	6.0	4.4	-0.7
지배순이익 (억원)	34	6	17	44	8
PER (배)	0.0	412.8	56.9	26.7	99.1
PBR (배)	0.0	5.5	2.2	2.5	1.7
ROE (%)	21.5	1.9	3.9	9.6	1.7
EPS (원)	434	65	188	477	86

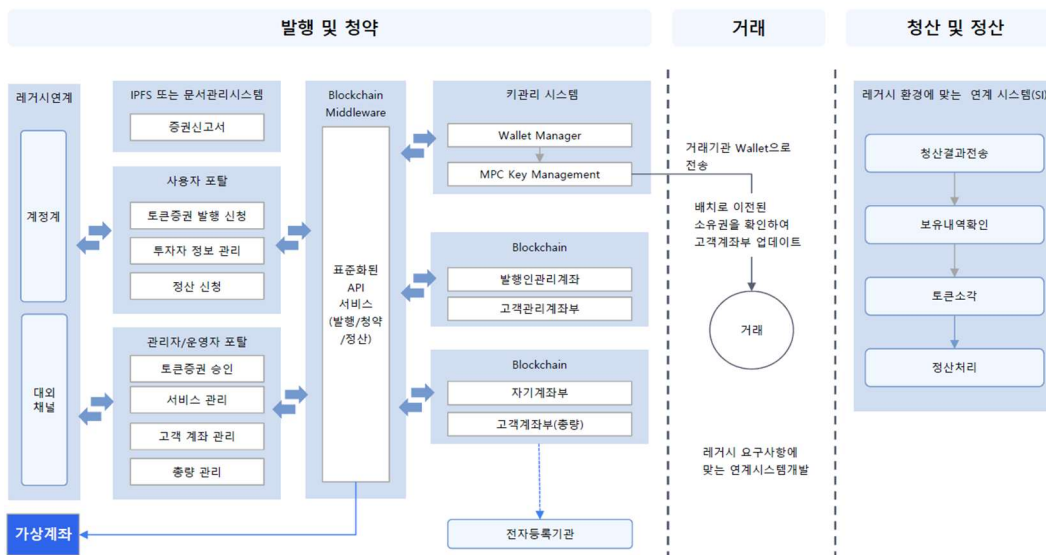
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 핑거 주요 사업부문



자료: 핑거, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 금융회사를 위한 STO 미들웨어 솔루션



자료: 핑거, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. STO 기술업체 컨소시엄



자료: 핑거, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	375	715	613	627	635
유동자산	253	523	410	403	405
현금및현금성자산	130	267	220	250	181
단기금융자산	1	67	125	107	130
매출채권및기타채권	94	61	15	15	40
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	122	192	204	224	229
장기금융자산	32	75	86	129	139
관계기업등투자자산	12	31	16	10	0
유형자산	11	10	8	8	7
무형자산	5	4	15	13	8
부채총계	200	254	159	129	155
유동부채	128	207	115	111	130
단기차입부채	8	8	11	27	24
기타단기금융부채	13	5	0	0	0
매입채무및기타채무	85	141	69	58	73
비유동부채	71	47	44	17	25
장기차입부채	59	31	26	2	3
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	176	461	454	498	480
지배주주지분*	172	453	445	485	462
비지배주주지분	4	8	9	13	18

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	598	948	901	831	716
매출원가	517	803	766	706	626
매출총이익	81	145	136	126	90
판매비와관리비	48	71	82	89	95
영업이익	33	74	54	37	-5
EBITDA	45	89	73	55	15
비영업손익	-7	-52	-32	13	7
이자수익	2	5	9	13	10
이자비용	5	1	2	3	2
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	1	3	1	1	0
관계기업등관련손익	-2	-11	-42	-2	-10
기타비영업손익	-2	-49	3	3	9
세전계속사업이익	26	23	22	49	2
법인세비용	1	14	3	5	-7
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	9	0	0	0	0
당기순이익*	35	9	19	45	9
지배주주순이익*	34	6	17	44	8
비지배주주순이익	1	3	2	0	1
기타포괄손익	-6	2	0	-13	-31
총포괄손익	29	11	19	32	-22

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	79	122	107	75	11
당기순이익	35	9	19	45	9
현금유입(유출)이없는수익	28	117	81	42	35
자산상각비	12	15	19	18	20
영업자산부채변동	19	-4	12	-11	-38
매출채권및기타채권	-24	33	48	-1	-25
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	14	58	-80	-6	16
투자활동현금흐름	-7	-156	-124	-27	-66
투자활동현금유입액	18	-50	52	109	169
유형자산	1	2	0	8	0
무형자산	0	0	0	0	1
투자활동현금유출액	25	106	176	136	235
유형자산	3	11	2	2	5
무형자산	1	1	15	3	8
재무활동현금흐름	-25	170	-30	-18	-14
재무활동현금유입액	1	179	8	3	5
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	20	2	0	0
재무활동현금유출액	25	8	28	11	10
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	25	7	8	11	10
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	3	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	0	-0	0
현금변동	50	136	-46	30	-69
기초현금	80	130	267	220	250
기말현금	130	267	220	250	181

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	434	65	188	477	86
BPS*	2,201	4,943	4,795	5,193	4,939
CFPS	1,018	1,330	1,157	798	117
SPS	7,660	10,342	9,705	8,905	7,650
EBITDAPS	579	976	782	589	159
DPS (보통, 현금)	0	100	100	120	100
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.4	0.9	0.7	0.8
배당성향 (보통, 현금)	0.0	154.0	52.4	18.3	81.9
PER*	0.0	412.8	56.9	26.7	99.1
PBR*	0.0	5.5	2.2	2.5	1.7
PCFR	0.0	20.3	9.2	16.0	73.0
PSR	0.0	2.6	1.1	1.4	1.1
EV/EBITDA	-0.1	27.6	13.5	21.4	52.4
재무비율					
매출액증가율	2.5	58.6	-4.9	-7.7	-13.9
영업이익증가율	-30.9	125.3	-27.3	-32.0	적전
지배주주순이익증가율*	9.7	-74.9	119.7	132.9	-78.9
매출총이익률	13.5	15.3	15.0	15.1	12.6
영업이익률	5.5	7.8	6.0	4.4	-0.7
EBITDA이익률	7.6	9.4	8.1	6.6	2.1
지배주주순이익률*	5.8	0.9	2.1	5.4	1.3
ROA	7.2	13.6	8.1	5.9	-0.7
ROE	21.5	1.9	3.9	9.6	1.7
ROIC	39.6	75.9	617.3	201.1	-63.9
부채비율	113.7	55.1	35.1	25.8	32.2
차입금비율	38.0	8.6	8.3	6.0	5.5
순차입금비율	-36.8	-54.2	-56.7	-48.3	-33.9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

핑거(163730)

일자	2025-07-01
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.06.30)

BUY (매수)	94.4%
HOLD (보유/중립)	5.6%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%