

나이스정보통신 (064260)

NR

액면가	500 원
종가(2022/07/06)	24,500 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	1,000만주
시가총액	245십억원
외국인지분율	20.8%
52 주 주가	23,900~35,500 원
60 일평균거래량	16,258 주
60 일평균거래대금	0.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.8	-17.8	-14.0	-31.0
상대수익률	0.7	3.3	10.0	-2.2



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	415	452	519	670
영업이익(십억원)	35	36	37	47
순이익(십억원)	31	30	14	40
EPS(원)	3,220	3,212	1,441	4,245
BPS(원)	20,385	23,005	24,022	27,766
PER(배)	6.1	8.9	19.8	6.9
PBR(배)	1.0	1.2	1.2	1.1
ROE(%)	15.9	13.9	5.7	15.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	0.6	2.5	0.2	0.2

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[금융/핀테크] 김현기
(2122-9181) hkim@hi-ib.com

점차 개선되는 모습

Van 업계 1 위

동사는 주로 카드사의 전표 매입을 담당하는 Van 사이며 2021 년 기준 Market share 가 별도 기준 23.3%, 계열사(KIS 정보통신, JTNET) 포함 39.4%로 업계 1 위를 유지하고 있다. 일 평균 1,300 만건 이상의 카드 거래 승인을 처리하고 있으며 2016 년 물적분할을 통해 PG 업무를 담당하는 NICE 페이먼트를 자회사로 두고 있다.

Van 사업자는 가맹점에 설치된 단말기와 통신망을 이용해 고객과 가맹점이 결제 수단을 사용할 수 있도록 서비스를 제공하며 가맹점 확보와 무결점 서비스가 핵심 경쟁력이다.

2 분기 실적은 양호할 것으로 예상

동사의 2 분기 실적도 1 분기와 같이 개선될 것으로 예상된다. 3 월 중순부터 거리두기 해제 영향으로 인해 2 분기 처리건수가 증가한 영향이다. 2 분기 개인 신용카드 이용 금액 성장률은 1 분기보다도 높은 10% 중반 수준으로 예상되어 동사의 카드 거래 처리 건수 증가에도 영향을 미칠 것으로 추정한다. 다만, 카드사와의 수수료를 협상이 이뤄지고 있기 때문에 카드 사용금액 증가분을 소폭 상쇄할 것을 예상된다.

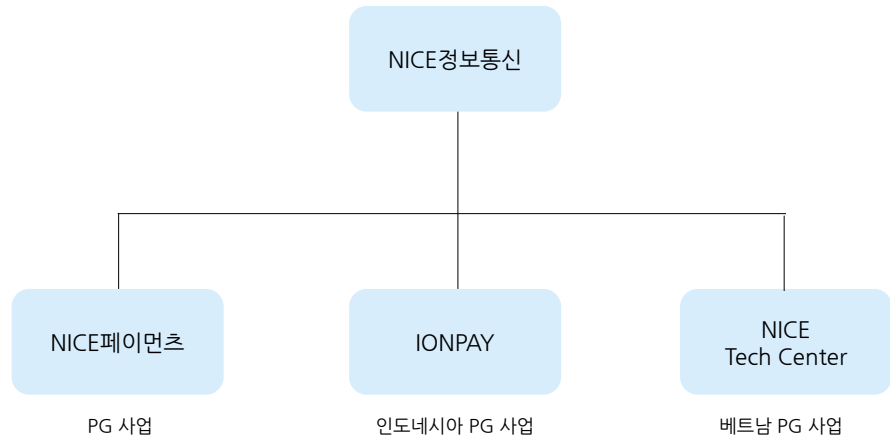
비용 단에서는 채용 증가로 인해 low double digit 정도의 인건비 증가가 예상된다. 인건비 증가는 2 분기보다는 하반기에 온기로 반영될 것으로 예상되며 영업 확대에 따른 인원 충원으로 파악된다.

구조적인 변화 필요

PG 사와 달리 Van 사는 전체 거래대금을 받는 구조가 아니라 수수료만 매출로 인식하는 구조이기 때문에 카드사와의 협상력이 낮은 편이다. 또한, 올해 2 월부터 적용된 영세 가맹점 카드 수수료율 인하로 인해 카드사는 수수료수익 방어를 위해 PG, Van 사와 협상을 진행 중이다. 수수료율 협상은 마무리되어 가는 것으로 파악되며 예상했던 수준에서 완료될 것으로 예상된다.

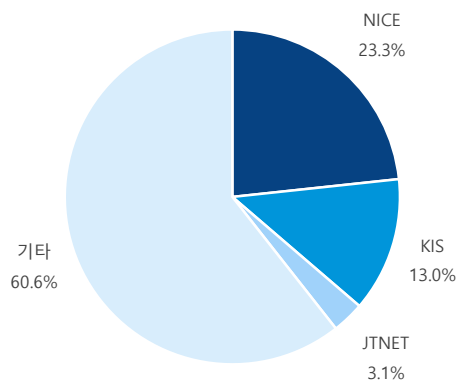
이는 Van 업계 전반적인 현상이며 새로운 성장 동력을 확보하기 위해 동사는 NICE 페이먼트를 물적분할하여 PG 업을 영위하고 있으며 또 다른 PG 자회사인 IONPAY 를 통해 해외 PG 사업으로 확장하고 있다. 향후 PG 사업부의 성장이 의미 있게 이뤄진다면 밸류에이션도 재평가 받을 수 있을 것이다.

그림 1. 지배구조 현황



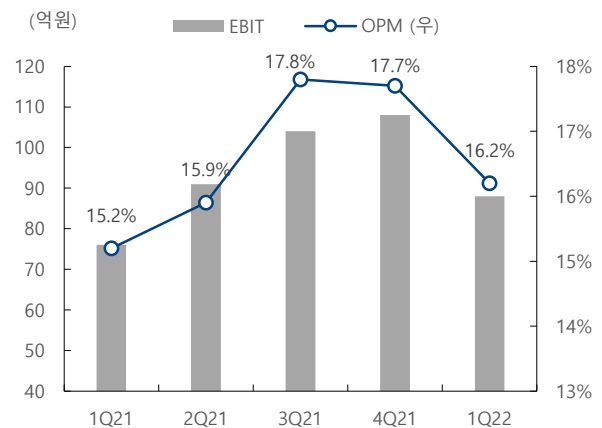
자료: 나이스정보통신, 하이투자증권

그림 2 나이스정보통신 Van 시장점유율



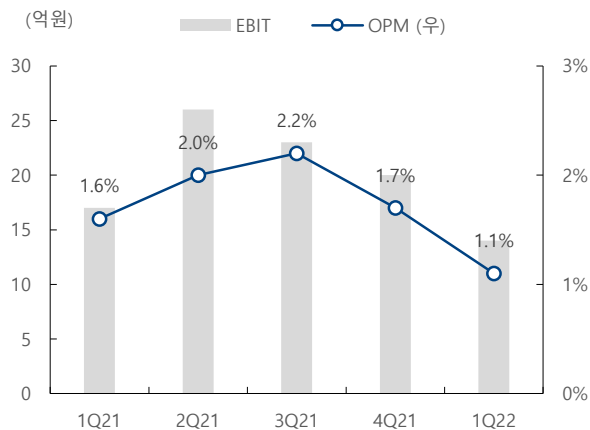
주: 2021 년 기준
자료: 나이스정보통신, 하이투자증권

그림 3. 나이스정보통신 실적 추이



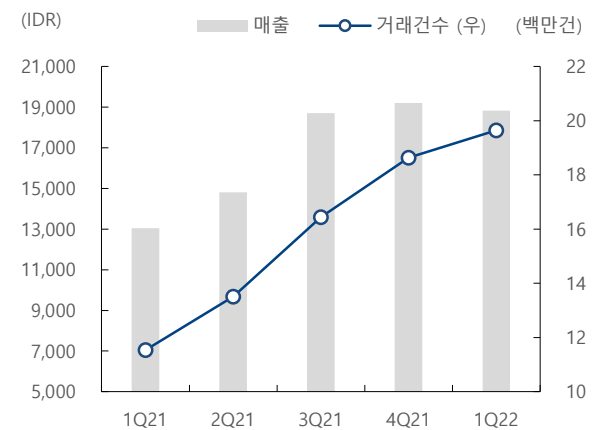
자료: 나이스정보통신, 하이투자증권

그림 4 나이스페이먼츠 실적 추이



자료: 나이스정보통신, 하이투자증권

그림 5. IONPAY 실적 추이



자료: 나이스정보통신, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	462	555	608	684
현금 및 현금성자산	154	148	221	231
단기금융자산	11	9	54	60
매출채권	31	26	24	27
재고자산	7	7	5	8
비유동자산	83	87	107	137
유형자산	13	18	12	21
무형자산	33	30	31	31
자산총계	545	642	715	821
유동부채	338	407	473	540
매입채무	14	13	10	14
단기차입금	-	0	-	0
유동성장기부채	-	5	2	6
비유동부채	1	4	1	3
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	339	411	474	543
자배주주지분	204	230	240	278
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	5	5	5	5
이익잉여금	201	227	237	272
기타자본항목	-2	-2	-2	-1
비자배주주지분	2	1	0	-
자본총계	206	231	241	278

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2018	2019	2020	2021
매출액	415	452	519	670
증가율(%)	13.3	9.0	14.8	29.1
매출원가	301	337	405	548
매출총이익	114	115	114	122
판매비와관리비	79	80	78	75
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	35	36	37	47
증가율(%)	-18.2	0.8	3.3	27.5
영업이익률(%)	8.5	7.9	7.1	7.0
이자수익	2	3	3	2
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	2
기타영업외손익	5	0	-2	0
세전계속사업이익	39	38	34	51
법인세비용	9	8	21	11
세전계속이익률(%)	9.3	8.3	6.5	7.6
당기순이익	31	30	14	40
순이익률(%)	7.4	6.7	2.6	5.9
지배주주귀속 순이익	31	30	14	40
기타포괄이익	-1	0	0	1
총포괄이익	29	29	13	41
지배주주귀속총포괄이익	30	30	14	41

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	88	88	82	60
당기순이익	31	30	14	40
유형자산감가상각비	11	12	11	10
무형자산상각비	6	6	5	5
지분법관련손익(이익)	0	0	0	2
투자활동 현금흐름	-49	-86	4	-42
유형자산의 처분(취득)	10	5	4	7
무형자산의 처분(취득)	1	4	7	6
금융상품의 증감	0	0	0	2
재무활동 현금흐름	-26	-9	-10	-10
단기금융부채의증감	-22	0	0	0
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-1	0	-	-
배당금지급	-3	-4	-4	-4
현금및현금성자산의증감	13	-7	75	8
기초현금및현금성자산	141	154	148	221
기말현금및현금성자산	154	148	221	231

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	3,220	3,212	1,441	4,245
BPS	20,385	23,005	24,022	27,766
CFPS	4,980	5,100	3,228	5,872
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	6.1	8.9	19.8	6.9
PBR	1.0	1.2	1.2	1.1
PCR	3.9	5.6	8.8	5.0
EV/EBITDA	0.6	2.5	0.2	0.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	15.9	13.9	5.7	15.4
EBITDA 이익률	12.5	11.8	10.3	9.3
부채비율	164.6	177.8	197.0	195.6
순부채비율	-79.7	-65.7	-113.2	-102.7
매출채권회전율(x)	13.0	16.0	20.8	26.6
재고자산회전율(x)	63.6	64.3	83.7	99.3

자료 : 나이스정보통신, 하이투자증권 리서치본부

나이스정보통신

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 김현기)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.9%	2.1%	-