

# NHN한국사이버결제

(060250)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

## NR

|                |           |
|----------------|-----------|
| 목표주가           | NR        |
| 현재주가           | 12,550 원  |
| 시가총액           | 2,751 억원  |
| KOSDAQ (12/11) | 661.01 pt |

## 탐방 업데이트

Analyst 김한경 \_ 02 3779 8848 \_ hkkim@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

### Stock Data

|              |          |
|--------------|----------|
| 90 일 일평균거래대금 | 14.26 억원 |
| 외국인 지분율      | 4.9%     |
| 절대수익률 (YTD)  | -25.3%   |
| 상대수익률 (YTD)  | -8.1%    |
| 배당수익률 (18E)  | N/A      |

### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

| (십억원)   | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 154.0 | 195.5 | 272.1 | 352.0 |
| 영업이익    | 8.9   | 10.9  | 11.5  | 17.9  |
| 순이익     | 8.4   | 9.3   | 10.2  | 10.2  |
| ROE (%) | 13.8  | 10.6  | 10.9  | 10.2  |
| PER (x) | 41.9  | 49.9  | 22.8  | 30.6  |
| PBR (x) | 5.4   | 5.2   | 2.4   | 3.1   |

자료: NHN한국사이버결제, 이베스트증권 리서치센터

### Stock Price



### 3Q18 실적 업데이트

동사 3Q18 실적은 매출액 1,096억원(+21.0% yoy, +4.6% qoq), 영업이익 62억원(+16.3% yoy, +23.4% qoq)으로 실적 개선이 지속되고 있다. 3분기 기준 매출 구성은 PG 85.2%, 온라인 VAN 3.8%, 오프라인 VAN 11.0%이며 페이코 거래액 상승 효과로 지난해 대비 PG 사업의 매출 비중이 높아지고 있으나 오프라인 VAN 사업의 경우 정률제 전환 영향으로 비중이 감소했다.

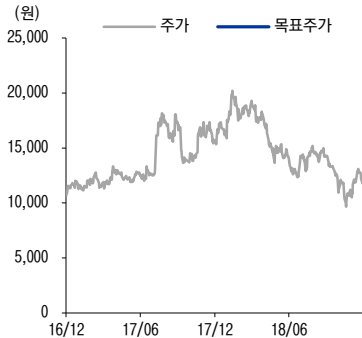
### PG 사업 외형 성장 지속

동사는 PAYCO, 네이버페이, 삼성페이까지 간편결제 시장을 주도하고 있는 회사들을 우군으로 확보했다. 온라인 커머스 시장의 고성장과 간편결제의 영역 확장이 진행 중이다. 내년에도 동사의 PG 사업과, 온라인 VAN 사업을 필두로 20%에 가까운 매출 성장을 지속해나갈 것으로 예상된다.

동사 PG사업 매출은 3Q18 기준 934억원(+27.2% yoy)을 기록해 고성장을 지속 중이다. PAYCO의 경우 누적 기준 7조원 이상의 거래액을 달성했으며 월 거래액은 9월부터 4천억원을 넘어섰다. 8월부터 삼성페이 제휴가 시작되며 온·오프라인 영역 확장에 더욱 탄력을 받을 전망이다.

### 온라인 VAN 사업으로 수익성 개선 지속

온라인 VAN 사업은 네이버 페이 PG 내재화에 따른 수혜 영향으로 매출액 42억원(+29.2% yoy)을 기록했다. 동사는 올해 하반기부터 네이버페이의 온라인 VAN 서비스를 신규로 개시하게 되었는데 온라인 VAN 사업의 경우 매출 규모는 크지 않으나 높은 수익성(3Q18 기준 92%)을 기록하는 사업으로 PG사업의 낮은 수익성을 보완하고 있다. 네이버페이의 거래액 상승세가 지속되고 있어 동사가 수취하는 거래 수수료 역시 우상향할 것으로 기대되며 내년도 해당 서비스 매출 온기반영을 감안할 시 동사 수익성 개선세도 지속될 것으로 기대한다.

| NHN한국사이버결제 목표주가 추이                                        |                                                                                   |  | 투자의견 변동내역  |          |          |          |          |          |    |          |          |          |          |          |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----|----------|----------|----------|----------|----------|
| (원)<br>25,000<br>20,000<br>15,000<br>10,000<br>5,000<br>0 |  |  | 일시         | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 과라율(%)   |          |          | 일시 | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 과라율(%)   |          |          |
|                                                           |                                                                                   |  |            |          |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |    |          |          | 최고<br>대비 | 최저<br>대비 | 평균<br>대비 |
|                                                           |                                                                                   |  |            |          |          |          |          |          |    |          |          |          |          |          |
|                                                           |                                                                                   |  | 2018.12.12 | 변경       | 김한경      |          |          |          |    |          |          |          |          |          |
|                                                           |                                                                                   |  | 2018.12.12 | NR       | NR       |          |          |          |    |          |          |          |          |          |

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

## 투자등급 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자의견<br>비율    | 비고                                                                                                                 |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |               |                                                                                                                    |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)                      | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 94.4%<br>5.6% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 +-20%에서 +-15%로 변경                                                              |
|                 |                                  | 합계                                                      |                                            | 100.0%        | 투자의견 비율은 2017. 10. 1 ~ 2018. 9. 30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |