

한국전자금융 (063570.KQ)

19년에는 무인화가 성장에 기여

Company Comment | 2019. 01. 04

19년 최저임금 10.9% y-y 인상. 무인화 트렌드는 지속될 것. 한국전자금융은 무인화 사업에 대한 적극적인 투자로 본 사업인 ATM기기 관리 및 CD VAN 사업의 성장 정체를 타개할 것

무인주차장 사업의 확대

19년 최저임금은 18년 대비 10.9% 인상된 시급 기준 8,350원. 2년동안 최저임금이 29% 인상됨에 따라 무인화에 대한 수요는 증대될 것

한국전자금융은 기존의 CD VAN과 ATM관리 인력을 활용하여 무인주차장과 무인자동화기기 사업을 적극적으로 확장 중. 최근 신축되고 있는 빌딩뿐만 아니라 기존 빌딩도 유인 주차장에서 무인 주차장으로 전환하고 있음. 건물주 입장에서 무인주차장이 수익원이 될 수 있다는 인식이 확대되며 무인시스템에 대한 관심이 높아지고 있음

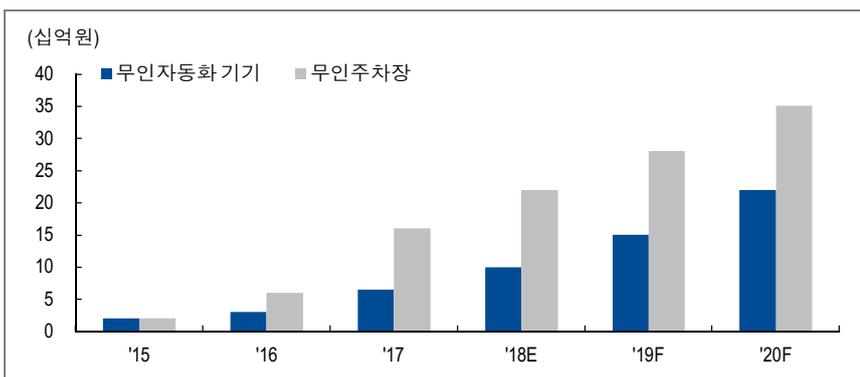
동사의 무인주차장 사이트는 17년 240사이트(누적기준)에서 18년에는 430사이트로 증가할 것으로 전망되며 19년에는 영업인력 확충과 투자로 900사이트까지 증가할 것으로 전망. 관련 매출은 15년 20억원에 불과했지만 17년 160억원으로 증가하였으며 18년 220억원, 19년 280억원 전망

렌탈서비스를 통한 무인자동화기기 차별화 전략

무인자동화기기는 식음료 프랜차이즈 위주로 확장 중. 무인자동화기기의 경우 영세업체들이 이미 진출해있는 시장으로 진입장벽이 낮지만, 동사는 AS와 렌탈서비스가 가능하다는 차별점을 바탕으로 시장 공략 중

관련 매출은 17년 약 65억원에 불과했지만 18년 100억원, 19년 150억원 전망

무인자동화 기기 및 무인 주차장 매출 추이



자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부 전망

Not Rated

현재가 ('19/01/03)

8,810원

업종	통신서비스
KOSPI / KOSDAQ	1,993.70 / 657.02
시가총액(보통주)	305.2십억원
발행주식수(보통주)	34.6백만주
52주 최고가 ('18/04/12)	14,650원
최저가 ('18/12/27)	8,760원
평균거래대금(60일)	2,418백만원
배당수익률 (2018E)	1.22%
외국인지분율	7.3%

주요주주

NICE홀딩스	35.3%
비지애프네트웍스	12.5%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-32.7	-28.7	-29.8
상대수익률 (%)	-18.6	-13.6	-12.1

	2017	2018E	2019F	2020F
매출액	241.0	291.2	307.5	329.4
증감률	11.9	20.8	5.6	7.1
영업이익	21.1	26.2	28.3	32.4
영업이익률	8.7	9.0	9.2	9.8
(지배지분)순이익	15.5	19.2	19.9	23.3
EPS	596	567	575	672
증감률	16.6	-4.9	1.4	16.9
PER	20.8	15.9	15.3	13.1
PBR	2.7	2.3	2.0	1.8
EV/EBITDA	7.6	6.1	5.7	5.0
ROE	13.5	14.9	13.7	14.2
부채비율	142.7	146.6	138.3	130.8
순차입금	-32.1	-53.5	-87.9	-121.7

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 손세훈

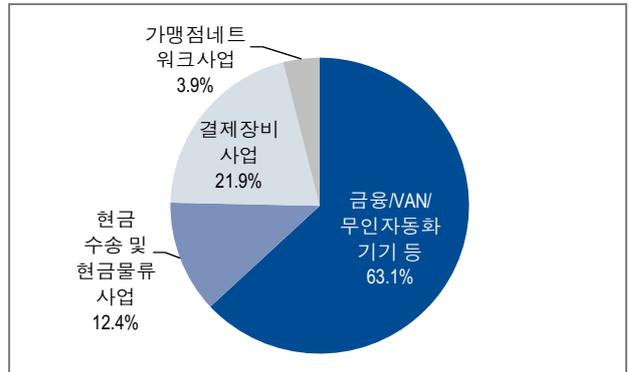
02)768-7971, midas.sohn@nhqv.com

기업개요

- 한국전자금융은 전국 28개의 AS지사, 1,200여명의 인력을 활용하여 ATM관리와 CD VAN, 현금수송 사업을 영위. ATM관리 사업은 점포형 ATM기기 대상 장애처리, 자금정산, 현금수송, 보안, 환경 관리 업무 수행. 24시간 관리를 해야 되기 때문에 은행은 ATM 관리를 아웃소싱 업체에 위탁. 국내 ATM 중 은행 자체 관리 비중 약 82%, 아웃소싱 비중 약 18%임
- 동사는 6,000여개의 사이트를 관리하며 국내 시장 점유율 52% 기록, 경쟁업체로는 효성(MS 22%), 에스원(11%), 한국금융안전(8%) 등이 있음
- CD VAN 사업은 지하철, 편의점 등 유동 인구가 많은 곳에 CD기를 설치하고 현금 출금 건당 수수료 매출을 발생시키는 사업. 수수료의 84%가 동사의 매출로 계상되며 16%는 은행의 매출, 동사가 운영하는 CD기는 8,705대이며 국내 시장 점유율은 약 24%임(매출액 기준) 그 밖에 BGF가 23%, 효성이 21%, 롯데가 16%, 한네트가 11%, 청호가 4% 차지

제품 및 매출비중

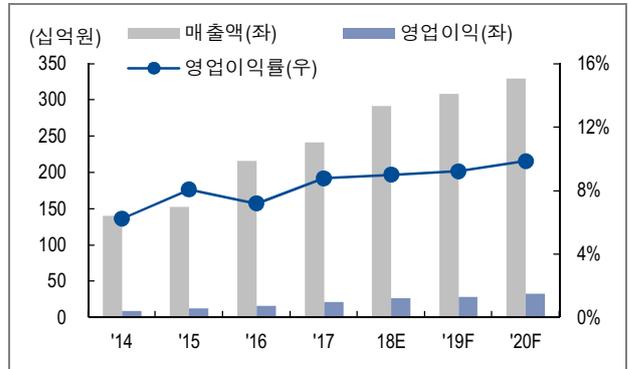
- 2018년 3분기 누적 기준 금융/VAN/무인자동화기기 사업이 63.1%, 현금물류사업이 12.4%, 결제장비사업이 21.9%, 가맹점네트워크사업이 3.9% 비중 차지
- 동사는 자체 인력을 활용하여 KIOSK 및 무인주차장 사업에 신규 진출



주: 2018년 3분기 누적 기준 / 자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부

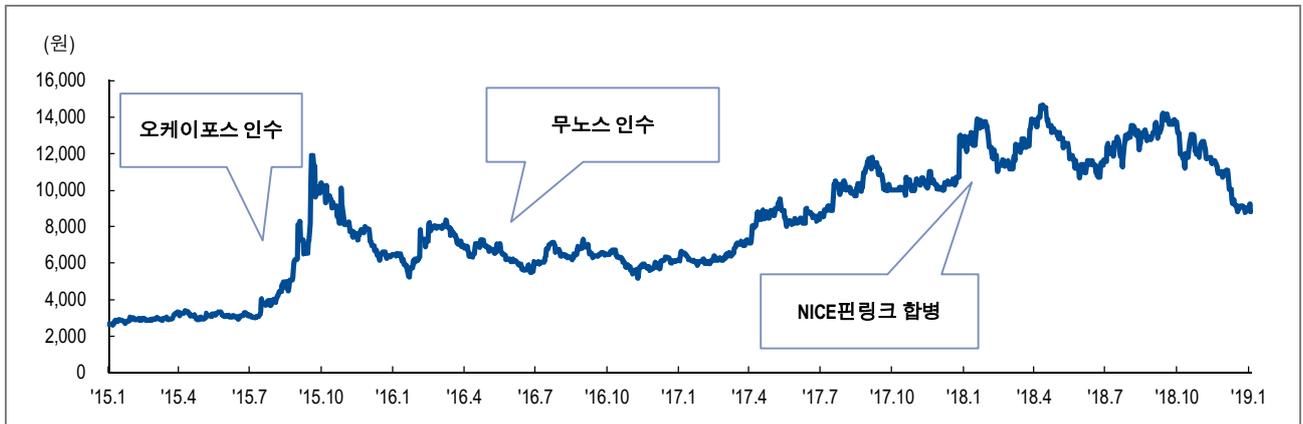
영업 실적 추이

- 2017년 BGF핀링크 인수하고 17년 3분기부터 연결 매출 반영
- 나이스핀링크는 2017년 매출액 448억원, 영업이익 57억원, 순이익 45억원을 기록



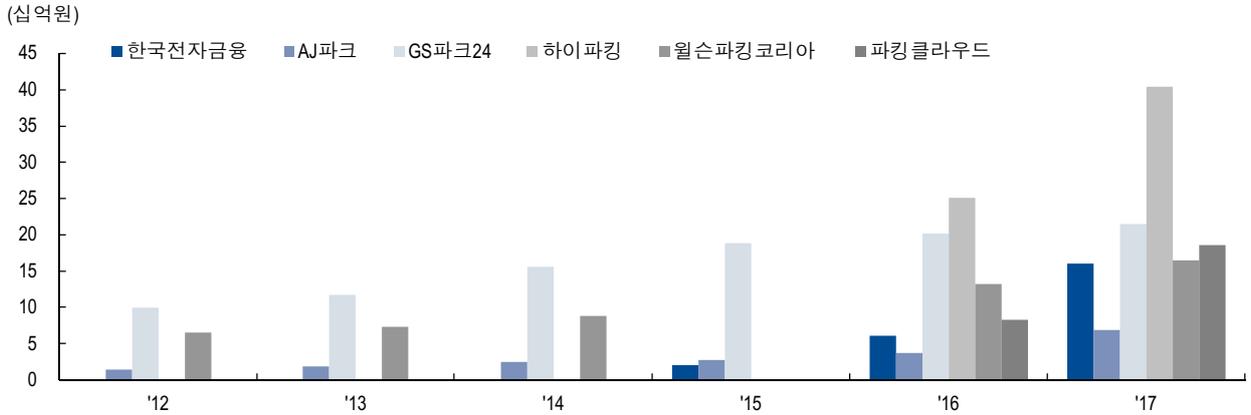
자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부 전망

과거 주가 추이 및 주요 이벤트



자료: DataGuide, NH투자증권 리서치본부

그림1. 무인주차장 PEER 기업 매출 추이



주: 하이파크는 2016년 3월 1일자로 주식회사 하이이노서비스의 주차장 운영 및 수탁관리 사업부문이 인적분할하여 설립된 분할신설회사, 월슨파크코리아는 2015년 수지 미제공
 자료: NH투자증권 리서치 본부

그림2. 한국전자금융 게이트형 무인주차 방식



차번인식형(LPR)시스템
 차량번호를 인식하여 입출차를 제어하는 시스템

발권형 시스템
 입차시 주차권을 발권하여 입출차를 제어하는 시스템

자료: 한국전자금융

그림3. 한국전자금융 플랩형 무인주차 방식



플랩형 시스템
 입차시 바닥에 설치된 플랩판이 상승하고 요금 계산 후 플랩판이 하강하는 시스템

자료: 한국전자금융, 한국전자금융

그림4. 한국전자금융 무인자동화 기기



42"보급형 무인식권발매기

부가세 환급 KIOSK

병원 처방전 발매기

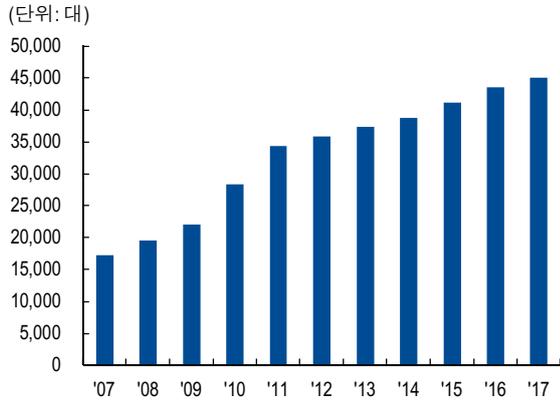
자료: 한국전자금융

그림5. 한국전자금융 무인자동화 기기 적용된 사례



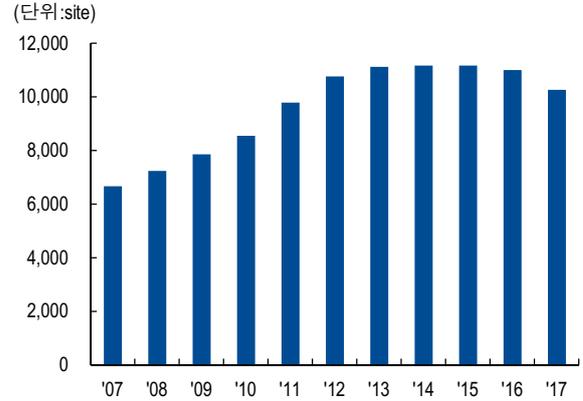
자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부 추정

그림6. 국내 CD VAN 기기수 추이



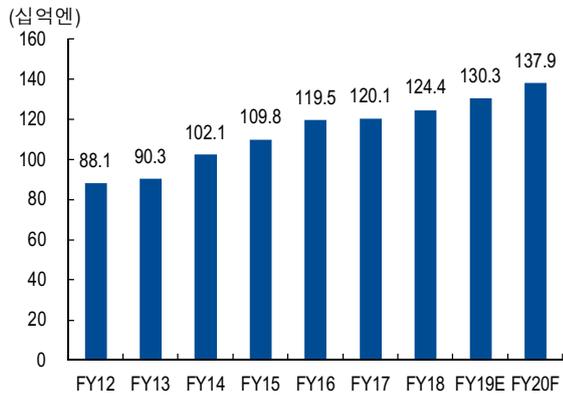
자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부 추정

그림7. ATM 시장 규모



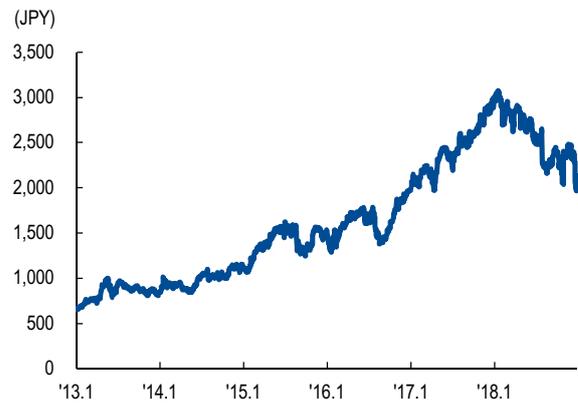
자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부 추정

그림8. 일본 아마노 매출액 추이



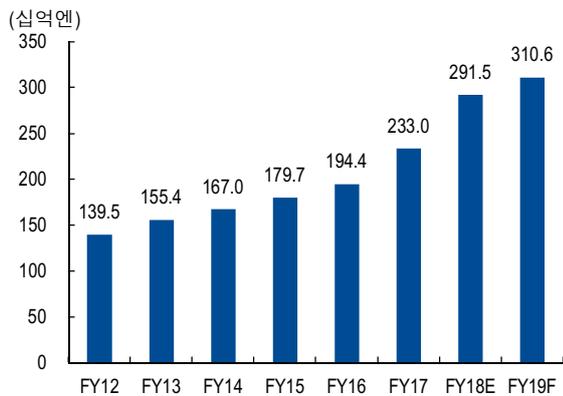
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림9. 일본 아마노 주가 추이



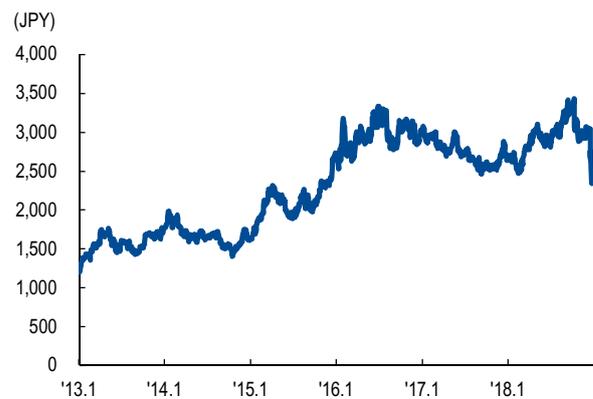
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림10. 일본 파크24 매출액 추이



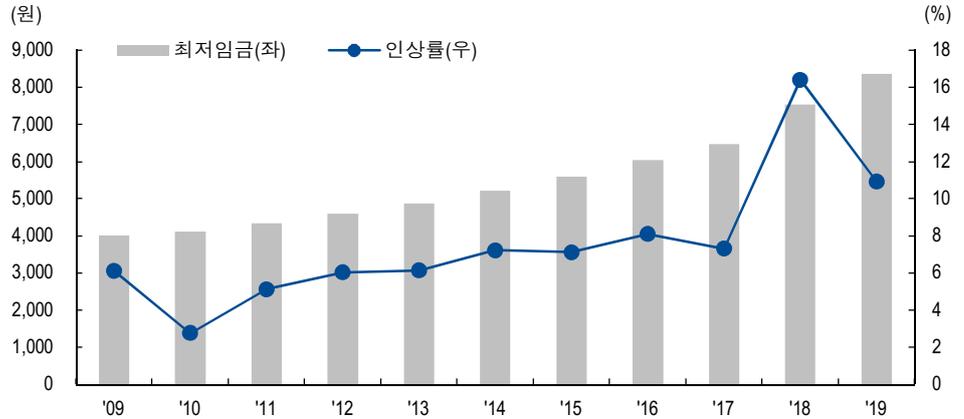
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림11. 일본 파크24 주가 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림12. 최저임금 인상을 추이



자료: 고용노동부 최저임금위원회, NH투자증권 리서치본부

표1. Peer Group Analysis

(단위: 원, 십억원, 엔, 백만엔, 배, %)

회사명		한국전자금융	일본 아마노	일본 파크24
주가 (12/28)		8,990	2,128	2,413
시가총액		311.5	163,128	373,123
매출액	2017	241.0	120,124	232,956
	2018E	291.2	124,405	298,517
영업이익	2017	21.1	13,165	20,505
	2018E	26.2	14,350	22,539
순이익	2017	16.4	9,223	13,439
	2018E	20.3	10,019	13,851
PER	2017	20.8	18.4	28.6
	2018E	15.9	21.7	32.3
PBR	2017	2.7	1.7	4.9
	2018E	2.3	2.1	4.9
EV/EBITDA	2017	7.6	7.2	10.7
	2018E	6.1	9.0	10.4
ROE	2017	13.5	9.5	17.7
	2018E	14.9	9.8	16.0

주: 한국전자금융은 당사 전망치, 나머지 기업은 컨센서스 기준
 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부 전망

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2018년 12월 28일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
81.8%	18.2%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 “한국전자금융”의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.