

나이스정보통신 (036800)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	18,550 원
시가총액	1,855 억원
KOSDAQ (1/14)	683.09pt

탐방 업데이트

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8688 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

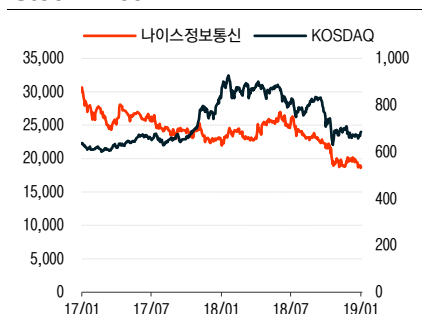
90 일 일평균거래대금	2.85 억원
외국인 지분율	29.7%
절대수익률 (YTD)	-5.6%
상대수익률 (YTD)	-6.7%
배당수익률 (18E)	1.9%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(억원)	2015	2016	2017	직전 4분기
매출액	2,639	3,171	3,664	4,054
영업이익	342	472	431	399
순이익	305	303	367	382
ROE (%)	27.8	22.0	22.1	18.9
PER (x)	10.5	10.9	6.2	4.9
PBR (x)	2.6	2.2	1.3	0.9

자료: 나이스정보통신, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

동사는 VAN VAN사업(Value Added Network, 신용/직불카드 거래승인/매입/청구 서비스 및 현금영수증 발급서비스 등의 부가통신사업)과 그에 따른 단말기 임대 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 자회사 NICE페이먼트(지분100%)를 통해 PG사업(Payment Gateway, 전자지급결제대행)도 영위하고 있다. 또한 인도네시아에서 PG사업을 영위하는 IONPAY(지분 77.6%, Sales 2016년 4억원 → 2017년 27억원 → 3Q18 누적 37억원)에서 해외부문을 강화하고 있다.

Q(신용카드 거래건수) 증가추세 유지

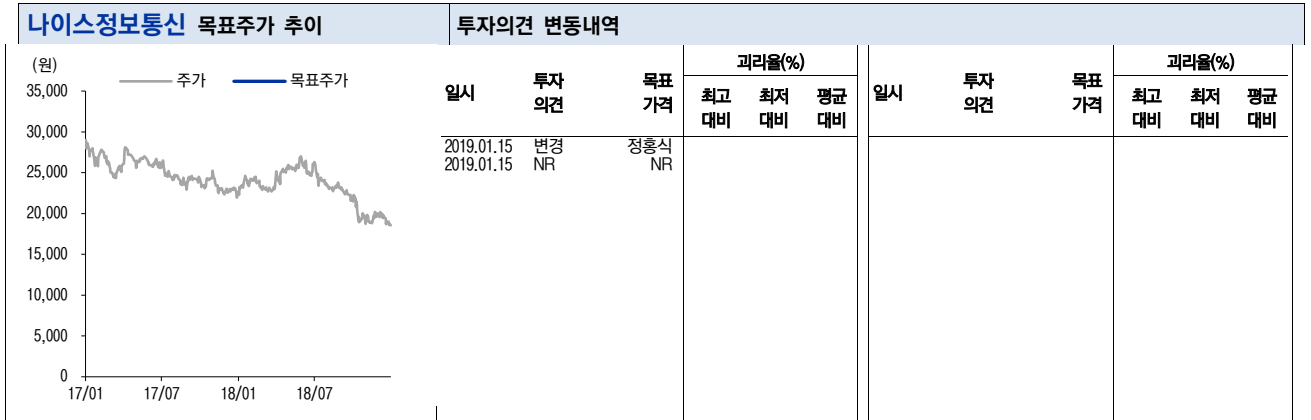
동사는 신용카드 거래에 대한 부가서비스를 제공하고 일정 수수료(카드사로부터 받음, 정률제로 전환)를 수취하기 때문에 신용카드 거래건수(or 금액)이 외형성장을 가능하는 주요 요인이다. 국내 신용카드 거래건수는 2013년 98억건 → 2014년 111억건(+13.2% yoy) → 2015년 127억건(+14.9% yoy) → 2016년 147억건(+15.5% yoy) → 2017년 164억건(+11.4% yoy)으로 증가하고 있으며, 2018년에도 약 8% 증가한 것으로 파악되고 있다. 참고로 동사의 M/S는 18% 수준으로 국내 VAN M/S 1위이다.

P(VAN 수수료) 하락세 지속

동사는 카드사의 수수료 인하 압박의 영향으로 매년 수수료가 하락하고 있다. 동사의 VAN사업 매출액/처리건수를 단순 계산한 결과 ASP 하락률은 2014년 -6.9% → 2015년 -6.3% → 2016년 -13.5% → 2017년 -14.1%, 2018년에도 하락세가 유지된 것으로 파악된다. 향후에도 소상공인들을 위한 카드수수료 인하 추세는 지속될 것으로 보여 ASP 하락은 불가피할 전망이다.

안정적인 재무구조 & Valuation 저평가

동사는 순현금 1,295억원(시총의 70% 보유)하고 있어 재무구조가 안정적이며, 직전 4분기 기준, P/E 4.9배, P/B 0.9배(ROE 18.9%), EV/EBITDA 1.2배로 저평가 상태다.



Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 당사에게 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 (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	96.4% 3.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 1. 1 ~ 2018. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)