

Company Brief

2019-04-22

NR

| | |
|----------------|----------|
| 액면가 | 500 원 |
| 증가(2019/04/19) | 15,150 원 |

| Stock Indicator | |
|-----------------|----------------|
| 자본금 | 108십억원 |
| 발행주식수 | 2,192만주 |
| 시가총액 | 332십억원 |
| 외국인지분율 | 4.9% |
| 52 주 주가 | 9,660~16,300 원 |
| 60 일 평균 거래량 | 167,004 주 |
| 60 일 평균 거래대금 | 2.3십억원 |

| 주가이익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|------|------|
| 절대이익률 | 19.3 | 18.8 | 33.2 | -2.7 |
| 상대이익률 | 17.5 | 9.3 | 30.3 | 10.9 |



| FY | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|--------------|------|------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 352 | 433 | 519 | 623 |
| 영업이익(십억원) | 18 | 22 | 28 | 34 |
| 순이익(십억원) | 11 | 17 | 23 | 28 |
| EPS(원) | 549 | 788 | 993 | 1,197 |
| BPS(원) | | | | |
| PER(배) | 30.6 | 14.8 | 15.3 | 12.7 |
| PBR(배) | | | | |
| ROE(%) | | | | |
| 배당수익률(%) | | | | |
| EV/EBITDA(배) | | | | |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

NHN 한국사이버결제(060250)

이제 오프라인도 내가 접수한다 ⇒ O2O 사업 가속화

오프라인 매장의 무인화 시대를 맞이하여 오프라인 사업 확대로 O2O 사업 가속화

동사는 무인주문결제시스템 오더픽서비스를 출시하여 현재 2 개의 설빙 직영점(건대 2 호점, 석촌호수동호점)에 제공하고 있다. 이러한 오더픽서비스는 구매자가 매장을 방문하면 키오스크에 줄서는 대신 테이블에 앉아 간단하게 QR 코드를 인식해 주문과 결제가 한번에 진행되고 결제가 완료된 주문이 상점 POS에 자동으로 전송돼 음식이 제조되는 원스톱서비스다.

오더픽서비스는 인프라 사업인 키오스크에 비해 절대적으로 비용이 적게 발생하는 것이 가장 큰 장점으로 동사의 경우 이러한 서비스 제공 대가로 월 수수료 뿐만 아니라 관련된 PG 및 VAN 처리 거래금액 증가도 기대된다.

오프라인 매장의 무인화 시대를 맞이하여 동사 무인주문결제시스템인 오더픽서비스 등의 설치가 향후 활발하게 진행될 것으로 예상된다.

한편, 동사는 올해 내에 배달 사업자들과 가맹점주들의 POS 간 연동 서비스인 배달주문중계서비스 등 O2O 서비스를 순차적으로 출시할 계획이다. 이러한 O2O 사업 가속화로 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

모바일 쇼핑 등 온라인 쇼핑 성장으로 올해 동사 사상 최대 실적 기록할 듯

2018 년 온라인쇼핑 거래액은 111 조 8,939 억원으로 전년대비 22.6% 증가하였으며, 온라인쇼핑 거래액 중 모바일쇼핑 거래액은 68 조 8,706 억원으로 31.7% 증가하였다. 이에 따라 온라인쇼핑에서 모바일쇼핑이 차지하는 비중은 2017 년 57.2%에서 지난해에는 61.5%으로 상승하였다. 이와 같이 모바일 쇼핑 시장의 폭발적인 성장을 바탕으로 국내 PG 서비스는 성장이 지속되고 있는 중이다.

올해 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 5,188 억원(YoY+20.7%), 영업이익 278 억원(YoY+26.4%)으로 사상 최대 실적이 예상된다. 매출액의 경우 간편결제, O2O 등 온라인 쇼핑 성장 등으로 인하여 PG 및 온라인 VAN 이 전년대비 각각 24.0%, 24.2% 성장이 예상되기 때문이다.

특히 온라인 VAN의 경우 기존 시스템을 이용하기 때문에 영업이익률이 높은 편인데, 온라인 쇼핑 성장 환경하에서 동사의 고객사인 네이버페이의 성장세가 유지되고 있기 때문에 해를 거듭할수록 매출이 상승하면서 수익 기여도를 높일 수 있을 것이다.

오프라인 결제의 온라인화로 인한 성장성 부각이 동사 주가를 상승흐름으로 이끌 듯

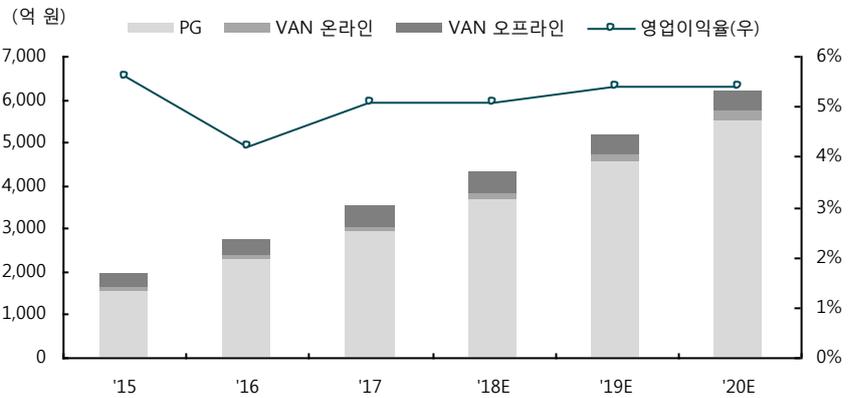
모바일 결제 시장의 폭발적인 성장 등으로 인하여 국내 PG 서비스가 지속적으로 성장하고 있는 가운데 동사의 경우 O2O 사업 가속화로 오프라인 결제의 온라인화가 이루어 지면서 성장성 등 부각되면서 동사 주가를 상승흐름으로 이끌 것이다.

표1. NHN 한국사이버결제 실적 추이 및 전망

| FY | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 지배주주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|-------------|--------|--------|
| 2015 | 1,955 | 109 | 128 | 93 | 96 | 530 | 49.9 |
| 2016 | 2,721 | 115 | 133 | 102 | 102 | 563 | 22.8 |
| 2017 | 3,520 | 179 | 146 | 102 | 107 | 549 | 30.6 |
| 2018 | 4,327 | 218 | 207 | 168 | 170 | 788 | 14.8 |
| 2019E | 5,188 | 278 | 288 | 225 | 228 | 993 | 15.3 |
| 2020E | 6,230 | 338 | 348 | 272 | 275 | 1,197 | 12.7 |

자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

그림1. NHN 한국사이버결제 실적 추이 및 전망



자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

표2. NHN 한국사이버결제 PG 사업 및 VAN 사업 개요

| PG 사업 | | VAN 사업 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|--|--------------|---|---------|-----|-----------|-----|-------|-----|--------|-----|-------------|-----|-----|
| 서비스 정보 | <ul style="list-style-type: none"> - 월간 거래액: 1.3조 원 - 가맹점수: 총 10만 개 - 월간 신규가맹점수: 약 600개 점 | 서비스 정보 | <ul style="list-style-type: none"> - 월간거래량: 약 7,000만 건(온라인&오프라인) - 가맹점수: 약 20만 개 - 월간 신규가맹점수: 약 5,000개 점 | | | | | | | | | | | |
| 주요 고객사 | <ul style="list-style-type: none"> - 대형쇼핑몰: 컴퓨존, 자라, 알라딘 등 - 포털: 네이버 - 게임: NHN엔터, 넥슨, 네오위즈, 엔씨소프트 등 - 소셜커머스: 쿠팡, 티몬, 위메프 등 - 기타: NHN티켓링크, 벅스, YBM시사닷컴, 여행사이트 등 | 오프라인 VAN M/S | VAN | M/S | | | | | | | | | | |
| | | | NICE I&T / KICC | 15-16% | | | | | | | | | | |
| PG M/S | <table border="1"> <thead> <tr> <th>PG</th> <th>M/S</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NHN KCP</td> <td>22%</td> </tr> <tr> <td>KG Inicis</td> <td>23%</td> </tr> <tr> <td>LG U+</td> <td>19%</td> </tr> <tr> <td>기타 PG사</td> <td>36%</td> </tr> </tbody> </table> | PG | M/S | NHN KCP | 22% | KG Inicis | 23% | LG U+ | 19% | 기타 PG사 | 36% | 온라인 VAN M/S | VAN | M/S |
| | | PG | M/S | | | | | | | | | | | |
| | | NHN KCP | 22% | | | | | | | | | | | |
| | | KG Inicis | 23% | | | | | | | | | | | |
| LG U+ | 19% | | | | | | | | | | | | | |
| 기타 PG사 | 36% | | | | | | | | | | | | | |
| KCP | 50% | | | | | | | | | | | | | |
| Nice / KICC / KSNET / 기타 | 5-10% | | | | | | | | | | | | | |
| STARVAN / JTNET / KCP | 5-7% | | | | | | | | | | | | | |

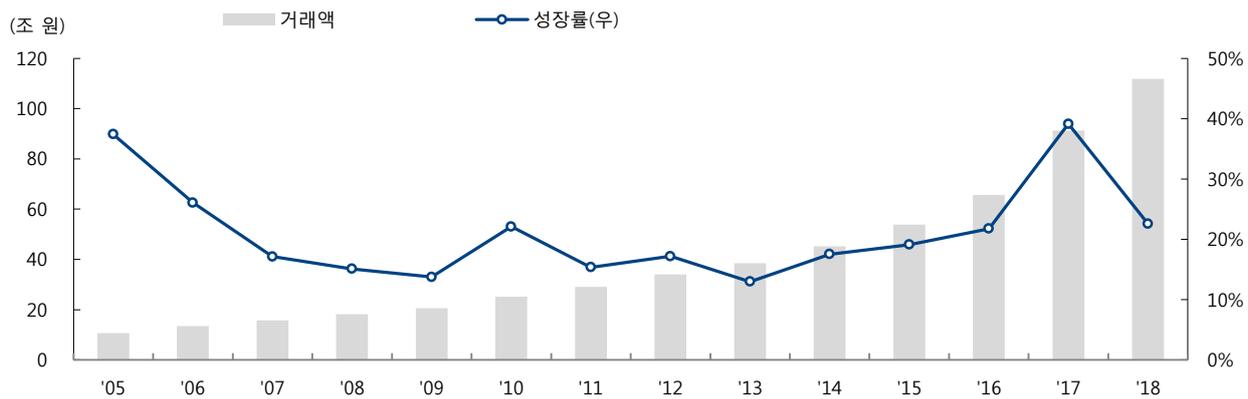
자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

그림2. 무인주문결제시스템 오더픽서비스



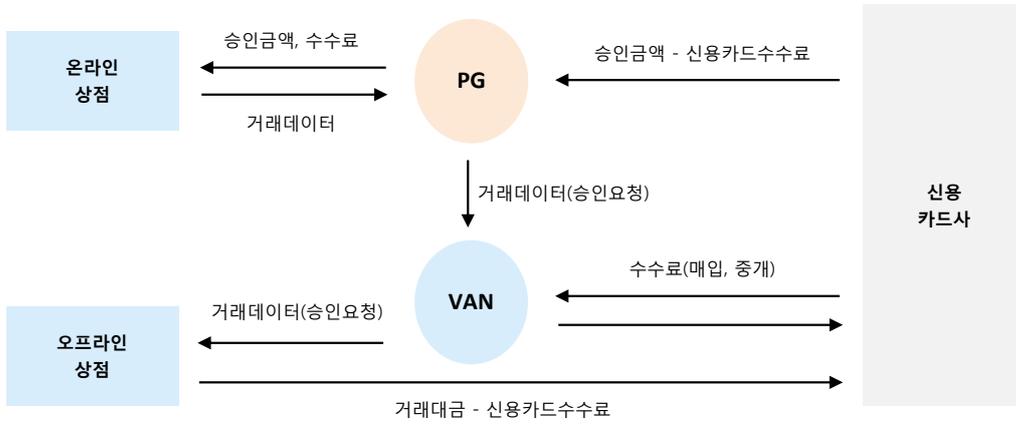
자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

그림3. 온라인쇼핑 시장규모 및 성장률 추이



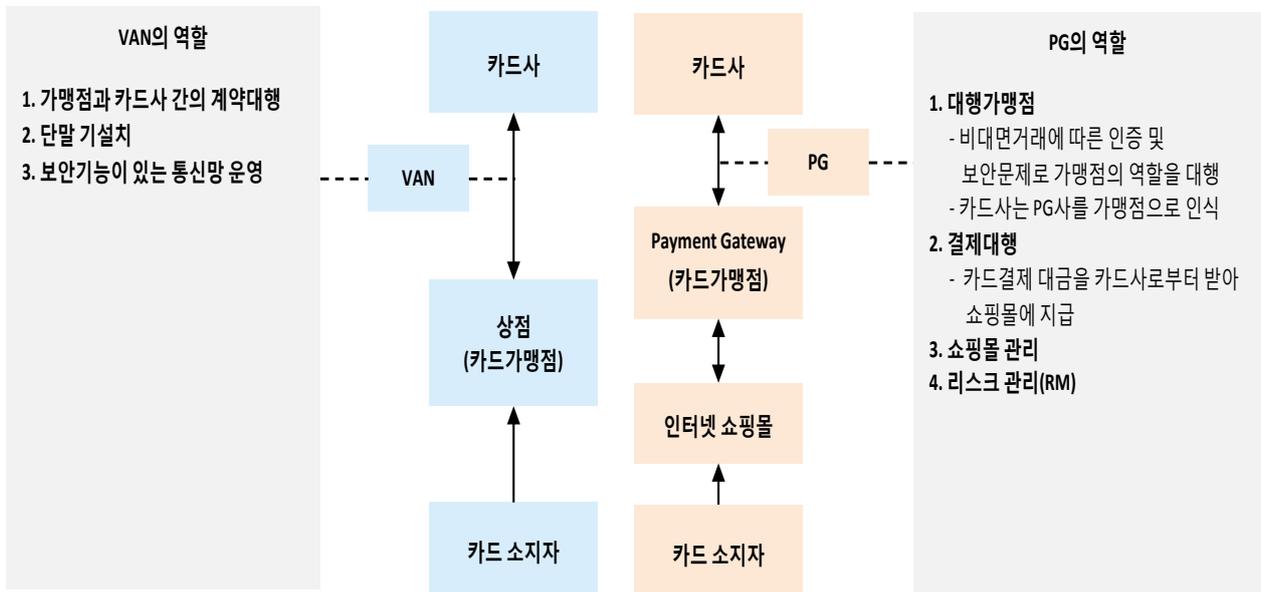
자료: 통계청, 하이투자증권

그림4. 국내 전자결제 시스템 구조



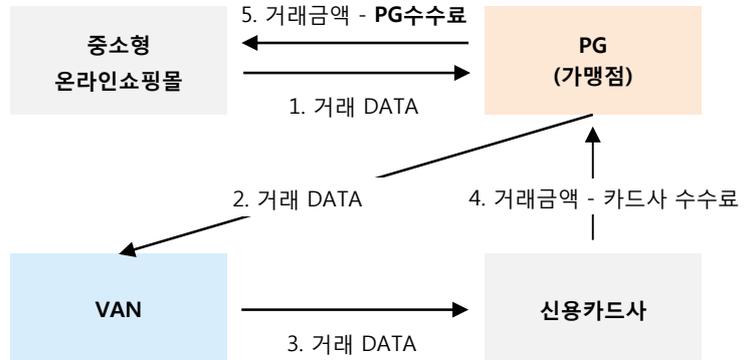
자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

그림5. PG & VAN 역할



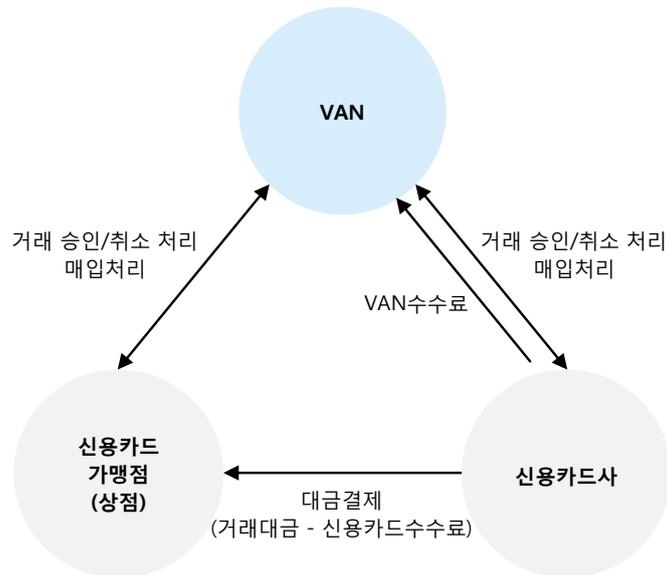
자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

그림6. PG 사업 BM 구성도



자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

그림7. VAN 사업 BM 구성도



자료: NHN 한국사이버결제, 하이투자증권

| |
|-----------------------------|
| NHN 한국사이버결제 |
| 최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이 |

| 일자 | 투자이건 | 목표주가 (원) | 목표주가 대상시점 | 과리율 | |
|----|------|-------------|--------------|------------|----------------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |

2017-07-24 NR



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 : 이상헌)

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 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자이건 비율(%) | 88.4% | 11.6% | - |