

# NHN한국사이버결제 (060250)

## 꾸준한 성장, 기대되는 확장성

### 매수 (유지)

주가 (6월 24일)	18,750 원
목표주가	22,000 원 (상향)
상승여력	17.3%

김규리 ☎ (02) 3772-1549  
✉ kimkyuri@shinhan.com

윤창민 ☎ (02) 3772-1579  
✉ changmin.yoon86@shinhan.com

KOSPI	2,126.33p
KOSDAQ	717.69p
시가총액	430.7 십억원
액면가	500 원
발행주식수	23.0 백만주
유동주식수	13.0 백만주(56.5%)
52 주 최고가/최저가	18,750 원/9,230 원
일평균 거래량 (60 일)	304,059 주
일평균 거래액 (60 일)	4,770 백만원
외국인 지분율	8.79%
주요주주	엔에이치엔페이코 외 4 인 39.41%
절대수익률	3개월 53.1%
	6개월 55.7%
	12개월 55.7%
KOSDAQ 대비	3개월 58.7%
상대수익률	6개월 45.4%
	12개월 80.2%

1) PG(Payment Gateway): 전자 지급결제 대행 서비스  
2) VAN(Value-Added Network): 온라인 및 오프라인 가맹점을 통한 신용카드 거래 승인 및 부가정보 중계 서비스

- ◆ 2Q19 영업이익 64억원으로 컨센서스 부합 전망
- ◆ 19년 매출액과 영업이익은 각각 10%, 19% YoY 성장 기대
- ◆ 투자의견 ‘매수’, 목표주가 22,000원으로 상향

### 2Q19 영업이익 64억원으로 컨센서스 부합 전망

2분기 매출액 1,126억원(+8% YoY)으로 컨센서스 1,203억원을 소폭 하회할 전망이다. 1분기부터 반영된 영세-중소 가맹점 신용카드 수수료 인하(매출 규모 축소 요인이나 이익에는 영향 없음, 18년 기준 영세-중소 가맹점 매출 비중 15% 수준) 때문이다. 주요 사업부의 매출액은 각각 PG 969억원(+9% YoY), VAN 온라인 46억원(+25% YoY)이 예상된다.

영업이익은 64억원(+28% YoY)으로 컨센서스 62억원에 부합할 전망이다. PG 매출총이익률은 8.4%(+0.6%p YoY)로 1분기와 비슷한 수준의 개선이 예상된다. 영업이익률은 5.7%로 전년 동기 대비 0.9%p 개선이 기대된다. 1) 매출총이익률 개선, 2) 성과급 배분 방식 변경(분기 배분 방식에서 1분기 일괄 반영으로 변경)을 반영했다.

### 19년 매출액과 영업이익은 각각 10%, 19% YoY 성장 기대

19년 매출액은 4,771억원(+10% YoY)으로 예상된다. PG와 VAN 온라인 사업부는 각각 13%, 21% YoY 성장이 예상된다. 1) 전방 산업인 전자지급 결제액 성장(19년 186조원, +23% YoY), 2) 네이버페이 온라인 VAN 처리 수수료, 3) 고객사 확대에 따른 해외 거래액 증가(기존 월 700억원 → 연말 월 1,500억원 이상 예상) 덕분이다. 영업이익은 259억원(+19% YoY)이 예상된다.

### 투자의견 ‘매수’, 목표주가 22,000원으로 상향

목표주가를 22,000원으로 22% 상향한다. 순이익 기준을 기존 19년에서 12개월 선행으로 변경했다. Target PER 24.4배는 과거 3년(16~18) 평균 PER을 10% 할인한 값이다. 1) 전자 결제 시장의 고성장(향후 2년간 연평균 성장률 22% 전망), 2) 제휴를 통한 페이코의 거래액 성장(19년 5.8조원, +28% YoY)을 감안 시 밸류에이션 매력은 충분하다. 투자의견 ‘매수’ 를 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	352.0	17.9	14.6	10.7	477	4.1	4,641	33.6	8.3	3.5	10.8	(82.8)
2018	432.7	21.8	20.7	17.0	751	57.3	5,045	15.5	5.2	2.3	15.5	(80.1)
2019F	477.1	25.9	24.4	19.6	852	13.5	5,598	22.0	10.2	3.3	16.0	(73.3)
2020F	564.5	31.1	29.5	24.0	1,043	22.4	6,447	18.0	8.5	2.9	17.3	(73.8)
2021F	660.5	37.0	36.4	29.6	1,289	23.6	7,497	14.5	6.6	2.5	18.5	(81.7)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제의 2분기 영업실적

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	기존 추정	컨센서스
매출액	112.6	104.8	7.5	108.2	4.1	121.4	120.3
영업이익	6.4	5.0	27.8	5.3	22.0	6.0	6.2
순이익	4.4	2.9	48.7	4.5	(2.4)	4.1	4.9
영업이익률	5.7	4.8		4.9		4.9	5.2
순이익률	3.9	2.8		4.1		3.4	4.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자

NHN한국사이버결제의 연간 영업실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	491.8	564.3	477.1	564.5	(3.0)	0.0
영업이익	26.0	31.7	25.9	31.1	(0.3)	(2.0)
순이익	19.6	25.0	19.6	24.0	(0.1)	(4.2)
영업이익률	5.3	5.6	5.4	5.5		
순이익률	4.0	4.4	4.1	4.2		

자료: 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제의 밸류에이션 테이블

	구분	단위	값	비고
EPS	순이익	(십억원)	20.7	(A) 12개월 선행 실적 기준
	주식 수	(천 주)	22,971	(B)
	EPS	(원)	903	(C) = (A) / (B)
Target PER		(배)	24.4	(D) 16-18년 PER 평균의 10% 할인
주당 가치		(원)	22,067	(E) = (C) * (D)
목표주가		(원)	22,000	
현재주가		(원)	18,750	현재 19F PER: 22.0배
상승여력		(%)	17.3	

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER 할인 이유 - 과거 3년간(16~18) 평균 매출액과 영업이익 성장률 30%, 28% vs. 향후 2년간(19F~20F) 14%, 21%

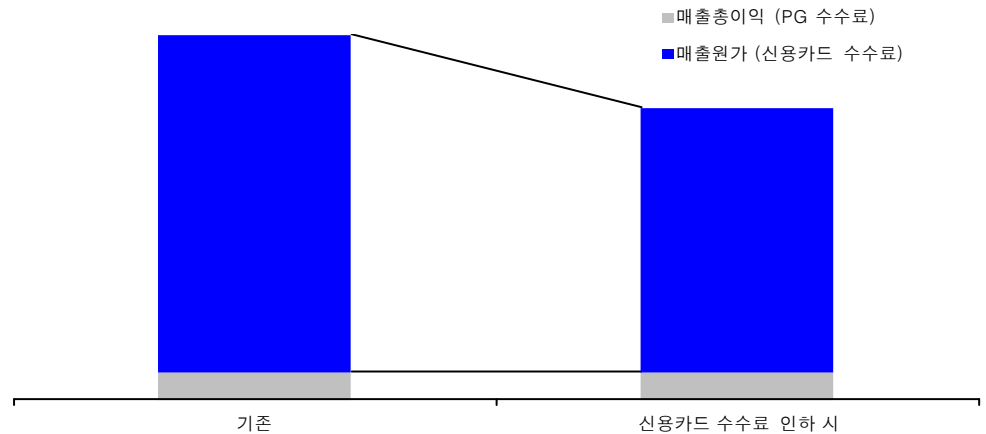
NHN한국사이버결제의 Valuation Multiple 추이

(배)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2016~18평균
PER_P (High)	29.1	46.6	90.2	47.3	37.7	27.2	37.4
PER_P (Low)	16.6	12.5	42.2	19.6	22.2	12.1	18.0
PER_P (End)	19.8	44.9	50.1	24.4	33.6	15.5	24.5
PER_P (Avg)	22.4	24.6	61.7	34.7	27.9	18.8	27.2
* 10% 할인							24.4

자료: 신한금융투자

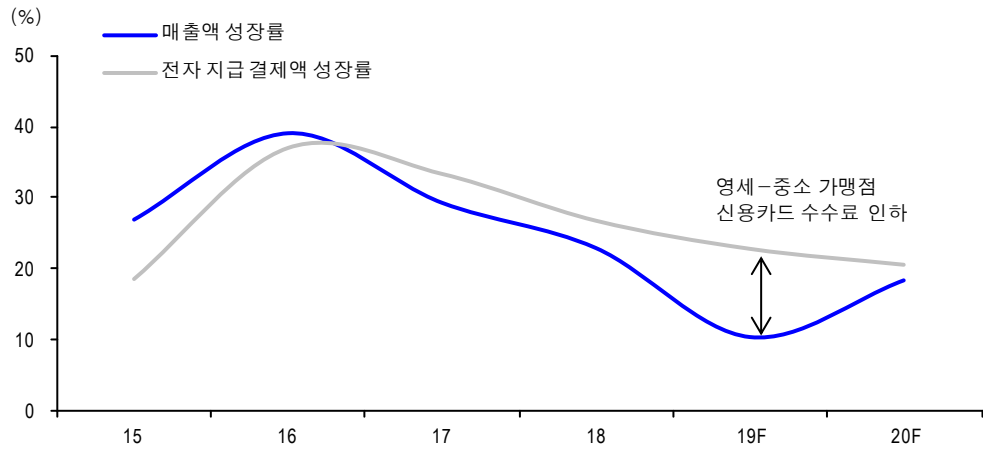
주: Target PER 할인 이유 - 과거 3년간(16~18) 평균 매출액과 영업이익 성장률 30%, 28% vs. 향후 2년간(19F~20F) 14%, 19%

NHN한국사이버결제 PG 사업부 신용카드 수수료 인하 영향 분석



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제 매출액 성장률, 전자 지급 결제액 성장률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

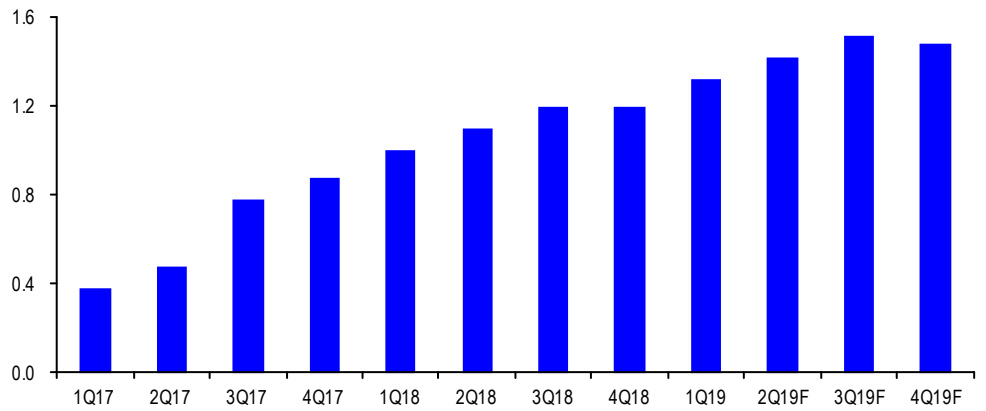
NHN한국사이버결제 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
매출액	84.0	83.6	90.6	93.7	100.7	104.8	109.6	117.5	108.2	112.6	121.3	134.9	352.0	432.7	477.1	564.5
PG	69.9	68.4	73.4	78.1	84.7	88.8	93.4	100.8	92.5	96.9	105.3	118.8	289.8	367.6	413.5	502.9
VAN 온라인	2.9	2.7	3.2	3.0	3.5	3.7	4.2	4.7	4.4	4.6	5.1	5.3	11.9	16.0	19.4	21.5
VAN 오프라인	11.2	12.5	13.9	12.6	12.6	12.3	12.1	12.0	11.3	11.1	10.9	10.8	50.3	49.0	44.2	40.2
매출총이익	10.8	12.3	12.0	11.8	12.0	12.5	13.6	14.4	14.8	14.8	15.3	17.2	46.9	52.6	62.1	72.1
PG	5.6	6.5	6.0	8.2	6.8	6.9	6.5	7.7	8.0	8.1	7.9	9.8	26.4	27.9	33.9	42.7
VAN 온라인	2.9	2.7	3.2	3.0	3.5	3.7	4.2	4.7	4.4	4.6	5.1	5.3	11.9	16.0	19.4	21.5
VAN 오프라인	2.2	3.0	2.8	0.6	1.7	1.9	3.0	2.0	2.4	2.2	2.2	2.1	8.6	8.6	8.9	8.0
영업이익	3.5	5.2	5.3	3.9	4.4	5.0	6.2	6.2	5.3	6.4	6.8	7.4	17.9	21.8	25.9	31.1
순이익	3.3	3.5	4.5	(0.6)	4.3	2.9	5.3	4.5	4.5	4.4	5.1	5.6	10.7	17.0	19.6	24.0
매출액 증감률	40.7	29.5	25.5	23.9	19.9	25.3	21.0	25.3	7.4	7.5	10.7	14.8	29.3	22.9	10.3	18.3
매출총이익 증감률	27.9	72.5	30.4	39.9	11.4	1.5	13.1	22.5	23.3	18.8	12.3	18.9	41.2	12.0	18.2	16.1
영업이익 증감률	11.0	138.6	41.4	60.3	25.6	(3.6)	16.3	57.7	20.5	27.8	10.2	19.7	55.6	21.4	19.0	19.9
순이익 증감률	16.9	88.9	40.1	적전	30.6	(16.8)	18.0	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	5.6	58.6	14.8	22.4
매출총이익률	12.9	14.7	13.3	12.6	11.9	11.9	12.4	12.3	13.7	13.2	12.6	12.7	13.3	12.1	13.0	12.8
영업이익률	4.1	6.2	5.9	4.2	4.3	4.8	5.6	5.3	4.9	5.7	5.6	5.5	5.1	5.0	5.4	5.5
순이익률	3.9	4.2	4.9	(0.6)	4.3	2.8	4.8	3.8	4.1	3.9	4.2	4.2	3.1	3.9	4.1	4.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 4Q17 매출채권 대손상각비 28억원(영업 외 비용) 반영

페이코 분기 별 거래액 추이 및 전망

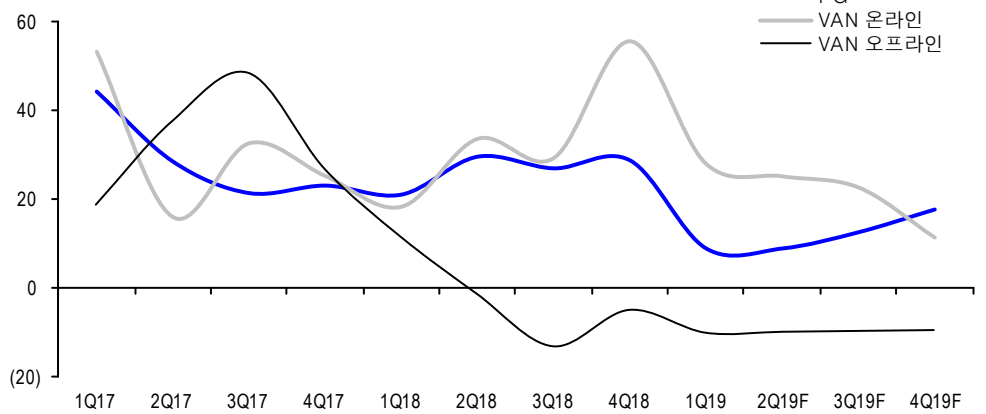
(조원)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제 사업부별 매출액 증감률 추이 및 전망

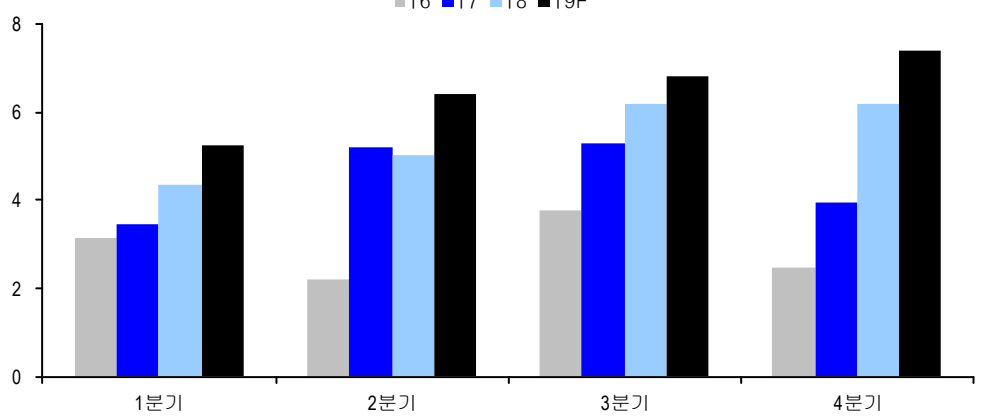
(%)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제 분기별 영업이익 추이 및 전망

(십억원)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

		글로벌 동종업체 Valuation 비교					
(단위: 십억원, 배, %)		NHN한국사이버결제 060250 KS EQUITY	KG이니시스 035600 KS EQUITY	페이팔 홀딩스 PYPL US Equity	스퀘어 SQ US Equity	퍼스트 데이터 FDC US Equity	글로벌 페이먼트 GPN US Equity
매출액	2018	432.7	924.6	17,004.5	3,629.8	10,453.0	3,704.8
	2019F	477.1	1,038.0	20,842.8	2,679.9	10,706.9	5,302.0
	2020F	564.5	1,194.0	24,503.2	3,600.8	11,367.9	5,743.2
영업이익	2018	21.8	60.4	2,850.4	(23.5)	1,995.3	887.5
	2019F	25.9	70.0	4,627.4	34.2	2,538.9	1,727.1
	2020F	31.1	84.3	5,615.8	217.4	2,920.6	2,041.2
순이익	2018	17.0	35.2	2,620.2	(42.3)	922.4	536.6
	2019F	19.6	45.7	4,061.2	432.8	1,810.5	1,134.7
	2020F	24.0	56.2	4,713.6	673.8	2,083.7	1,357.4
매출액 증감률	2018	22.9	21.9	18.0	49.0	(21.2)	(15.3)
	2019F	10.3	12.3	22.6	(26.2)	2.4	43.1
	2020F	18.3	15.0	17.6	34.4	6.2	8.3
영업이익 증감률	2018	21.4	10.5	12.4	60.6	(1.9)	16.9
	2019F	19.0	15.8	62.3	(245.6)	27.2	94.6
	2020F	19.9	20.5	21.4	536.2	15.0	18.2
순이익 증감률	2018	58.9	적전	13.9	38.7	(15.9)	21.0
	2019F	15.3	흑전	55.0	(1,122.2)	96.3	111.5
	2020F	22.4	23.0	16.1	55.7	15.1	19.6
영업이익률	2018	5.0	6.5	16.8	(0.6)	19.1	24.0
	2019F	5.4	6.7	22.2	1.3	23.7	32.6
	2020F	5.5	7.1	22.9	6.0	25.7	35.5
순이익률	2018	3.9	3.8	15.4	(1.2)	8.8	14.5
	2019F	4.1	4.4	19.5	16.2	16.9	21.4
	2020F	4.3	4.7	19.2	18.7	18.3	23.6
PER	2018	15.5	12.2	59.3	-	25.2	52.7
	2019F	22.0	9.6	39.2	96.5	17.3	26.6
	2020F	18.0	7.8	33.3	64.9	15.2	22.8
PBR	2018	2.3	2.0	9.0	27.4	5.9	6.4
	2019F	3.3	1.7	8.5	23.3	4.9	5.7
	2020F	2.9	1.5	7.5	18.4	4.0	4.9
EV/EBITDA	2018	5.1	7.1	32.5	121.5	13.1	21.8
	2019F	9.9	5.6	29.3	73.7	12.6	18.7
	2020F	8.2	4.6	24.4	47.2	11.7	16.9
ROE	2018	15.5	17.6	15.7	(4.0)	26.9	12.3
	2019F	16.0	19.7	22.3	12.8	13.5	18.9
	2020F	17.3	20.4	21.4	27.4	13.9	19.7

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정 /주1: 정렬은 국-내외 시가총액 순(NHN한국사이버결제 제외)

주2: 스퀘어(Square, Inc.)는 모바일 결제 솔루션을 제공, 퍼스트 데이터(First Data Corporation)는 상거래 기술, 가맹점 인수, 발급 및 네트워크 솔루션 관련 다양한 통합 솔루션을 제공, 글로벌 페이먼트(Global Payments, Inc.)는 전자거래 처리, 정보 시스템 및 서비스를 제공



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>자산총계</b>	<b>221.3</b>	<b>279.7</b>	<b>304.5</b>	<b>325.6</b>	<b>378.2</b>
유동자산	142.5	201.5	222.3	242.9	295.2
현금및현금성자산	69.0	88.8	87.3	82.5	109.1
매출채권	7.7	11.2	12.8	15.4	18.0
재고자산	2.4	5.8	6.6	8.0	9.3
비유동자산	78.9	78.2	82.2	82.7	83.0
유형자산	52.7	54.0	37.5	37.6	37.6
무형자산	12.2	10.7	11.1	11.1	11.1
투자자산	10.2	8.1	8.3	8.6	9.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>116.7</b>	<b>163.8</b>	<b>176.2</b>	<b>178.0</b>	<b>207.0</b>
유동부채	97.8	145.9	157.1	173.3	202.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	4.2	4.0	4.6	5.6	6.5
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	18.9	17.9	19.1	4.7	4.2
사채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	15.0	15.0	15.1	0.1	0.1
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>104.6</b>	<b>115.9</b>	<b>128.3</b>	<b>147.5</b>	<b>171.2</b>
자본금	9.8	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	43.4	46.0	46.0	46.0	46.0
기타자본	(7.0)	(14.8)	(14.3)	(14.3)	(14.3)
기타포괄이익누계액	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	58.3	73.9	85.9	105.4	129.5
<b>지배주주지분</b>	<b>104.4</b>	<b>115.9</b>	<b>128.5</b>	<b>148.1</b>	<b>172.2</b>
비지배주주지분	0.2	0.0	(0.2)	(0.6)	(1.0)
*총차입금	15.0	15.1	15.2	0.2	0.2
*순차입금(순현금)	(86.6)	(92.9)	(94.1)	(108.8)	(139.9)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>352.0</b>	<b>432.7</b>	<b>477.1</b>	<b>564.5</b>	<b>660.5</b>
증가율 (%)	29.3	22.9	10.3	18.3	17.0
<b>매출원가</b>	<b>305.1</b>	<b>380.1</b>	<b>415.0</b>	<b>492.4</b>	<b>577.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>46.9</b>	<b>52.6</b>	<b>62.1</b>	<b>72.1</b>	<b>82.7</b>
매출총이익률 (%)	13.3	12.1	13.0	12.8	12.5
<b>판매관리비</b>	<b>29.0</b>	<b>30.8</b>	<b>36.2</b>	<b>41.1</b>	<b>45.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>17.9</b>	<b>21.8</b>	<b>25.9</b>	<b>31.1</b>	<b>37.0</b>
증가율 (%)	55.6	21.4	19.0	19.9	19.0
영업이익률 (%)	5.1	5.0	5.4	5.5	5.6
<b>영업외손익</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(0.5)</b>
금융손익	1.4	5.2	3.0	3.1	3.5
기타영업외손익	(3.9)	(5.8)	(4.4)	(4.6)	(4.0)
중속 및 관계기업관련손익	(0.8)	(0.5)	(0.1)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>14.6</b>	<b>20.7</b>	<b>24.4</b>	<b>29.5</b>	<b>36.4</b>
법인세비용	4.3	3.9	5.1	5.9	7.2
계속사업이익	10.2	16.8	19.3	23.6	29.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>10.2</b>	<b>16.8</b>	<b>19.3</b>	<b>23.6</b>	<b>29.2</b>
증가율 (%)	0.3	64.5	15.1	22.4	23.6
순이익률 (%)	2.9	3.9	4.0	4.2	4.4
(지배주주)당기순이익	10.7	17.0	19.6	24.0	29.6
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
<b>총포괄이익</b>	<b>10.1</b>	<b>16.2</b>	<b>19.2</b>	<b>23.6</b>	<b>29.2</b>
(지배주주)총포괄이익	10.7	16.5	19.4	24.0	29.6
(비지배주주)총포괄이익	(0.6)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
<b>EBITDA</b>	<b>29.2</b>	<b>31.2</b>	<b>33.0</b>	<b>38.0</b>	<b>43.9</b>
증가율 (%)	27.4	7.0	5.7	15.3	15.5
EBITDA 이익률 (%)	8.3	7.2	6.9	6.7	6.6

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>18.4</b>	<b>28.0</b>	<b>16.0</b>	<b>25.7</b>	<b>42.9</b>
당기순이익	10.2	16.8	19.3	23.6	29.2
유형자산상각비	10.1	8.1	5.9	5.8	5.8
무형자산상각비	1.1	1.4	1.1	1.1	1.1
외화환산손실(이익)	0.1	0.0	(0.1)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.7	0.0	(0.2)	0.0	0.0
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	0.8	0.4	0.1	0.0	0.0
운전자본변동	(13.3)	(3.3)	(12.2)	(4.9)	6.7
(법인세납부)	(3.1)	(6.7)	(3.6)	(5.9)	(7.2)
기타	11.8	11.3	5.7	6.0	7.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(27.9)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(11.8)</b>	<b>(11.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(32.6)	(5.5)	(9.0)	(5.9)	(5.8)
유형자산의감소	0.2	0.2	1.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2.9)	(0.9)	(1.3)	(1.1)	(1.1)
투자자산의감소(증가)	(4.6)	3.1	(6.2)	(0.4)	(0.4)
기타	12.0	0.3	(2.1)	(4.4)	(4.5)
<b>FCF</b>	<b>(8.3)</b>	<b>20.1</b>	<b>16.2</b>	<b>21.3</b>	<b>39.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>13.4</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(18.6)</b>	<b>(4.5)</b>
차입금의 증가(감소)	13.5	0.1	0.0	(15.0)	0.0
자기주식의처분(취득)	0.1	7.8	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(3.6)	(4.5)
기타	(0.2)	(13.3)	0.0	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.0)	0.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>3.9</b>	<b>19.8</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(4.8)</b>	<b>26.6</b>
기초현금	65.1	69.0	88.8	87.3	82.5
기말현금	69.0	88.8	87.3	82.5	109.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	453	739	841	1,029	1,272
EPS (지배순이익, 원)	477	751	852	1,043	1,289
BPS (자본총계, 원)	4,648	5,046	5,587	6,423	7,455
BPS (지배지분, 원)	4,641	5,045	5,598	6,447	7,497
DPS (원)	0	143	164	201	249
PER (당기순이익, 배)	35.4	15.8	22.3	18.2	14.7
PER (지배순이익, 배)	33.6	15.5	22.0	18.0	14.5
PBR (자본총계, 배)	3.5	2.3	3.4	2.9	2.5
PBR (지배지분, 배)	3.5	2.3	3.3	2.9	2.5
EV/EBITDA (배)	8.3	5.2	10.2	8.5	6.6
배당성향 (%)	8.8	37.1	18.6	18.6	18.6
배당수익률 (%)	0.0	1.2	0.9	1.1	1.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	8.3	7.2	6.9	6.7	6.6
영업이익률 (%)	5.1	5.0	5.4	5.5	5.6
순이익률 (%)	2.9	3.9	4.0	4.2	4.4
ROA (%)	5.0	6.7	6.6	7.5	8.3
ROE (지배순이익, %)	10.8	15.5	16.0	17.3	18.5
ROIC (%)	(244.1)	188.4	889.1	(1,101.1)	(735.6)
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	111.6	141.3	137.3	120.7	120.9
순차입금비율 (%)	(82.8)	(80.1)	(73.3)	(73.8)	(81.7)
현금비율 (%)	70.6	60.8	55.6	47.6	53.8
이자보상배율 (배)	199.3	59.5	72.0	98.4	9,409.5
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	(6.2)	(7.7)	(8.8)	(11.1)	(12.5)
재고자산회수기간 (일)	2.9	3.5	4.8	4.7	4.8
매출채권회수기간 (일)	7.8	7.9	9.2	9.1	9.2

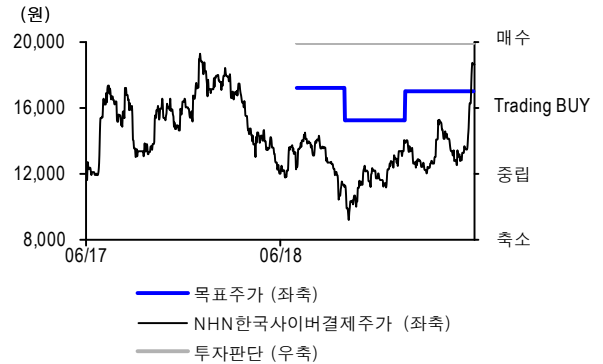
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제 (060250)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김규리, 윤창민)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 07월 20일		커버리지제외	-	-
2018년 07월 24일	매수	17,198	(23.8)	(15.6)
2018년 10월 23일	매수	15,287	(23.0)	(8.1)
2019년 02월 14일	매수	17,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	기준
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
비중확대	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
중립	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
축소	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 06월 21일 기준)

투자등급	비율
매수 (매수)	96.7%
Trading BUY (중립)	0.94%
중립 (중립)	2.36%
축소 (매도)	0%