

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# KG모빌리언스(046440)

## 소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

백설이 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE디앤비(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# KG모빌리언스(046440)

휴대폰 결제서비스 시장점유율 상위 기업, 종합 PG사로 도약

## 기업정보(2020/06/22 기준)

대표자	위수복
설립일자	2000년 03월 17일
상장일자	2004년 12월 14일
기업규모	중견기업
업종분류	데이터베이스 및 온라인정보 제공업
주요제품	전자지불결제 대행

## 시세정보(2020/06/22 기준)

현재가	12,600원
액면가	500원
시가총액	4,892억원
발행주식수	38,825,568주
52주 최고가	13,450원
52주 최저가	3,085원
외국인지분율	4.2%
주요주주	
KG이니시스 외 7인	50.9%
자사주	2.3%

## ■ 휴대폰 결제 PG사에서 종합 PG사로 도약

KG모빌리언스(이하 동사)는 2000년 3월 설립되어 2004년 12월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 온라인 및 오프라인 상에서 디지털 콘텐츠 및 실물을 구매할 경우 유무선 전화를 이용하여 결제할 수 있도록 결제 솔루션을 제공하는 전자지불결제 대행(PG, Payment Gateway, 이하 PG) 사업을 영위하고 있다. 동사는 휴대폰 결제에 특화된 PG 사업을 영위하고 있었으나, 올해 2월 신용카드 PG사인 (주)KG올렛 흡수합병으로 종합 PG사로 도약했다.

동사는 휴대폰 결제서비스 시장점유율 상위권을 기록하고 있으며, (주)KG올렛은 1만 개 이상의 가맹점을 확보하고 있다. 하이투자증권(2020.04.29)에 따르면, 이번 합병으로 동사는 (주)KG올렛이 보유하고 있는 거래처를 확보할 수 있을 뿐만 아니라, 거래규모 확대에 따른 원가경쟁력을 갖출 수 있고, (주)KG올렛이 구축한 안정적인 결제시스템과 축적된 운영 노하우를 통해 신용카드 PG 시장의 후발주자로서의 핸디캡을 단번에 보완할 수 있을 것이라고 전망하고 있다.

## ■ 국내 최고 성능 재해복구 시스템 확보 및 리스크 관리 시스템 고도화

동사는 결제시스템 안정성 확보와 원활한 결제서비스 제공을 위해 동종업계 최초로 재해복구센터를 구축한 바 있다. 2019년 9월, 동사는 재해복구 센터 고도화 및 성능개선 작업을 통해 재해복구 센터를 메인 결제시스템과 동일한 규모로 성능을 개선시켜 국내 최고 성능의 재해복구 시스템을 확보하였다. 또한, 동사는 효율적인 리스크 관리를 위해 기존 운영하던 리스크 관리 시스템을 자체 개발한 고객평점 모형과 위험거래패턴 분석 등을 기반으로 고도화하였다. 이를 통해 동사의 서비스 경쟁력 강화가 예상되며, 안정적인 서비스 제공으로 기존 가맹점 유치 및 신규 가맹점 확보가 예상되고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	1,706.0	24.8	278.1	16.3	126.5	7.4	7.8	3.0	112.4	495	7,138	16.3	1.1
2018	2,029.4	19.0	221.0	10.9	121.2	6.0	6.0	2.6	110.6	424	7,370	17.3	1.0
2019	1,921.9	-5.3	347.8	18.1	176.1	9.2	8.2	3.8	89.8	601	7,777	10.2	0.8

## 기업경쟁력

### 365일 24시간 무장애 결제서비스

- 원활한 결제서비스 제공을 위한 인력, 시스템 구축
- 장애 대책을 위한 자동 복구 시스템 구축
- IDC(Internet Data Center) 이중화
- 비상대책시스템 상시 운영

### 안전한 결제서비스

- 동종업계 최초 '유무선 통합 결제서비스 운영' 분야 보호관리체계(ISMS) 인증 확보
- 매년 외부 정보보호 전문업체를 통한 정보보호 운영 및 개인 정보보호 관리에 대한 보안감사 수행

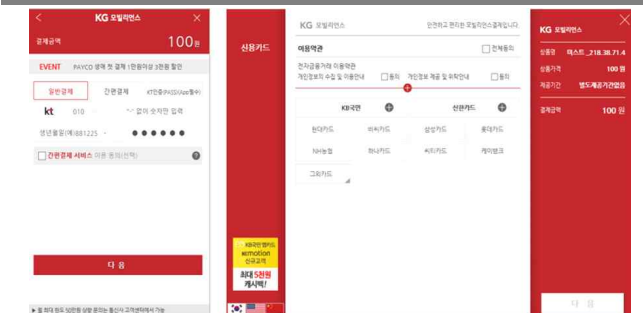
## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 휴대폰 결제 통합관리 시스템 개발 및 운영 기술
- 리스크 관리 체계 구축 및 운영 기술
- 장애 대책 시스템 구축 기술
  - 실시간 결제 DB 모니터링 시스템
  - 오토 결제 테스트 모니터링 시스템

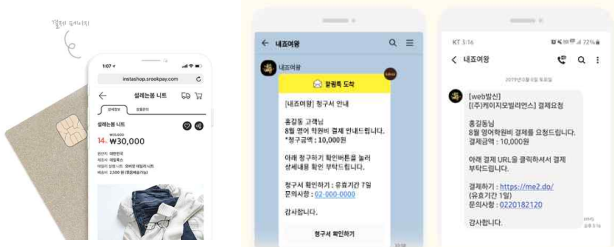
### 주요 서비스

#### 동사 결제 솔루션



스ruk페이

내쇼여왕



### 매출비중

■ 2019년 매출유형별 비중 (단위: 억 원, %)

구분	매출액	비중
PG 사업	1295.4	67.4
교육사업	242.1	12.6
IT사업	236.4	12.3
기타교육사업	148.0	7.7
합계	1921.9	100.0

## 시장경쟁력

### 국내 주요 기업

- KG모빌리언스 포함 3개사가 국내 휴대폰 결제 시장 80% 점유

회사명	설립일	2019년 기준 매출액
KG모빌리언스	2000. 03. 17	1,921.9억 원
다날	1997. 07. 04	1,911.6억 원
갤럭시아 커뮤니케이션즈	1994. 10. 05	855.6억 원

### 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액

기준일자	시장규모	전년 동월 대비 성장률
2020년 3월	12조 5,825억 원	11.8%
	8조 4,673억 원	19.2%

### 간편결제서비스 이용실적

구분	일평균	전년 대비 성장률
이용건수	602만 건	56.6%
이용금액	1,745억 원	44.0%

## 최근 변동사항

### 국내 최고 성능 재해복구 시스템 구축

- 2019년 9월 재해복구 센터 고도화 및 성능개선

### (주)KG올렛 흡수합병을 통한 종합 PG사로 도약

- (주)KG올렛과 동사 결제서비스를 통합한 '모빌페이' 제공

### 케이에프씨코리아 지분 전체 매각으로 PG 사업 강화

- 요식업 프랜차이즈 사업 양도 및 주력 사업인 PG 사업 강화 목적으로 (주)케이에프씨코리아 지분 전체 매각 결정
  - 사업 집중도 향상으로 수익성 측면에서 긍정적 효과 전망

# I. 기업현황

## KG모빌리언스, (주)KG올렛 흡수합병으로 종합 PG사로 도약

동사는 휴대폰 결제에 특화된 PG 사업을 영위하고 있었으나, 신용카드 PG사인 (주)KG올렛 흡수합병으로 인해 종합 PG사로 도약하였다.

### ■ 기업개요

동사는 2000년 3월 설립되어 2004년 12월 코스닥 시장에 상장된 업체로, 온라인 및 오프라인 상에서 디지털 콘텐츠 및 실물을 구매할 경우 유무선 전화를 이용하여 결제(통신과금)를 할 수 있도록 결제 솔루션을 제공하는 PG 사업을 주로 영위하고 있다.

### ■ 주요 관계회사 및 최대주주

동사는 KG그룹 계열사로, 2020년 3월 기준 KG그룹에는 총 29개의 계열회사가 있다. 이 중 상장사는 동사를 포함하여 KG케미칼(주), (주)KG이니시스, KG동부제철(주), 케이지이티에스(주) 5개사이다. 동사의 최대주주는 (주)KG이니시스이며, 동사의 지분 50.37%를 보유하고 있다. (주)KG이니시스는 1998년 설립되어 PG 사업을 영위하고 있다. 한편, 동사의 연결대상 종속회사는 (주)케이지에듀원, (주)스룩, 모바일핀테크제이차유동화전문회사(유), (주)케이제프엔비, (주)케이에프씨코리아로 총 5개이나, 2020년 6월 1일 공시 자료에 따르면, 동사는 (주)케이에프씨코리아 지분 전체 매각을 결정하였다.

[표 1] 동사의 연결대상 종속현황

상호	주요사업
(주)케이지에듀원	교육 서비스업
(주)스룩	인터넷 및 모바일 콘텐츠 제작 플랫폼
모바일핀테크제이차유동화전문회사(유)	금융업
(주)케이제프엔비	사업경영 및 관리자문업
(주)케이에프씨코리아	체인화 음식점업

\*출처: 동사 분기보고서(2020.03)

[표 2] 동사 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
(주)KG이니시스	50.37
곽재선	0.18
고규영	0.17
곽정현	0.07
이테일리(주)	0.06
기타	49.15
<b>합계</b>	<b>100</b>

\*출처: 동사 분기보고서(2020.03)

### ■ 대표이사 정보

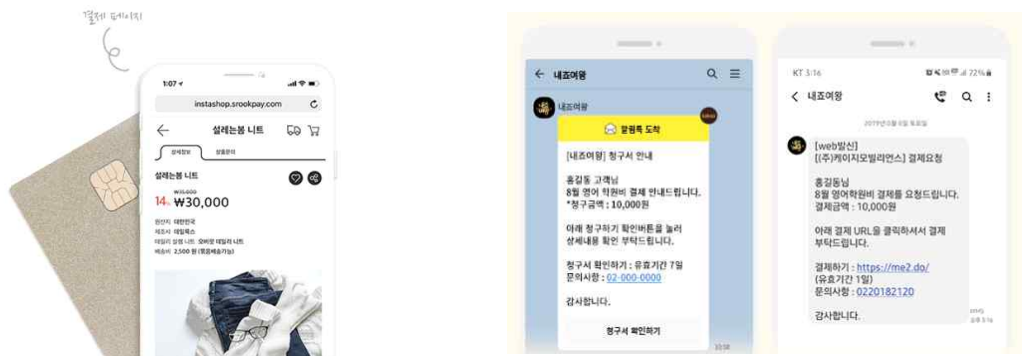
동사는 2020년 2월 (주)KG올렛을 흡수합병하고, (주)KG올렛 대표이사였던 위수복 대표이사를 신임 대표이사로 선임했다. 위수복 대표이사는 약 30년간 삼성카드에서 신용관리, 마케팅, B2C 영업을 담당하였으며, 리스크 관리 전문가로 평가받고 있다.

■ 주요 서비스 현황

동사의 주요 서비스는 결제서비스이며, 휴대폰 결제서비스, 신용카드 결제서비스, 유선전화 결제서비스, 금융권 결제서비스, 선불 결제서비스, 교통카드 결제서비스, 오프라인 결제서비스 등이 있다. 동사는 ‘내쇼여왕’, ‘스룩페이’, ‘모빌페이’ 등 결제서비스를 제공하고 있다.

동사 분기보고서(2020.03)에 따르면, 동사는 약 27,000여 개 가맹점에 결제서비스를 제공하고 있다. 동사의 주요 가맹점은 십일번가, 옥션, 지마켓 등 소셜커머스 업체와 지니뮤직, 넥슨, 네오위즈, 엠게임, 엔씨소프트 등 디지털 콘텐츠 제휴사이다.

[그림 1] 동사 주요 서비스 스텝페이(좌) 및 내쇼여왕(우)



\*출처: 동사 홈페이지

## II. 시장동향

### 고성장하는 전자지불서비스 산업

동사의 주력 사업인 PG 사업은 전자상거래의 규모와 비례하여 성장한다. 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액이 성장함에 따라, PG 서비스와 간편결제서비스의 일평균 이용금액 및 이용건수는 지속적으로 증가하고 있다.

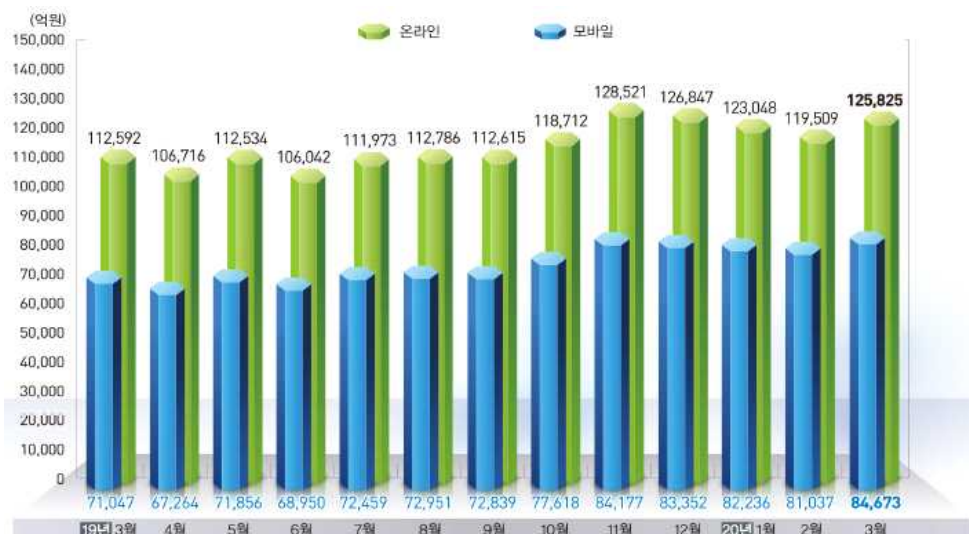
#### ■ 전자상거래의 근간이 되는 전자지불서비스 산업

전자지불서비스는 신용카드, 계좌이체, 휴대폰 결제, 상품권, 선불카드 등을 이용한 결제시스템을 제공하고 지급 정산업무를 담당하여 거래액에 대한 일정 수수료를 받는 서비스이다. 전자지불서비스 산업은 전자상거래에서 전자지불시스템 구축, 지급승인과 매입, 정산 등 쇼핑물의 웹서버와 연계한 지급처리 제반 업무를 지원하여 전자상거래의 근간이 되는 산업이며, 일반적인 경기변동의 영향보다는 전자상거래의 규모와 비례하여 성장한다.

#### ■ 지속 성장하는 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액

통계청 자료(2020)에 따르면, 2020년 3월 온라인 쇼핑 거래액은 전년 동월 대비 11.8% 증가한 12조 5,825억 원이며, 온라인 쇼핑 거래액 중 모바일 쇼핑은 19.2% 증가한 8조 4,673억 원을 기록했다. 전월 대비 온라인 쇼핑 거래액은 5.3%, 모바일 쇼핑 거래액은 4.5% 각각 증가하였고, 온라인 쇼핑 거래액 중 모바일 쇼핑 거래액 비중은 67.3%로 전년동월 63.1% 대비 4.2%p 상승했다. 한편, 2020년 6월 이동통신 3사는 소액결제 한도를 60만 원에서 100만 원으로 상향하였으며, 이로 인한 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액이 증가될 것으로 예상되고 있다.

[그림 2] 국내 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 동향

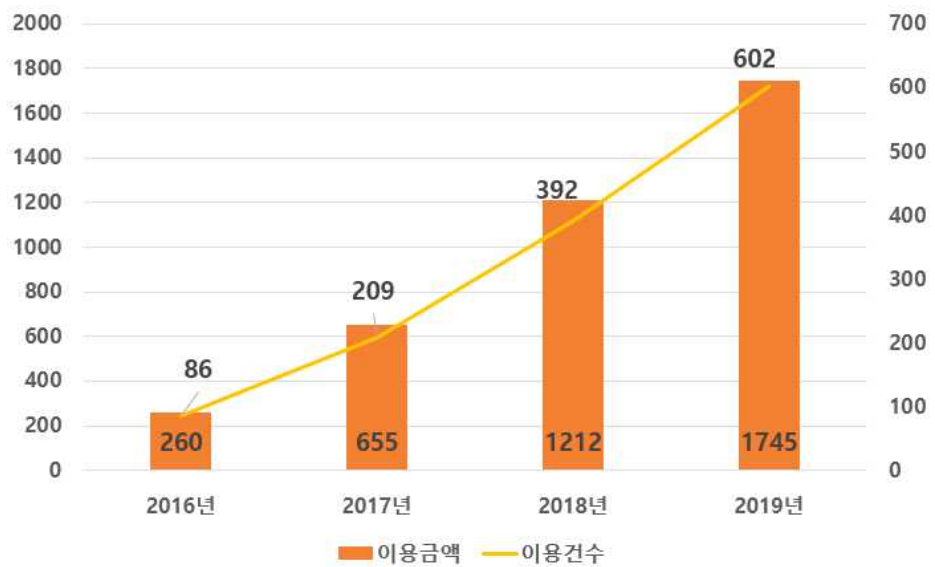


\*출처: 통계청(2020)

■ PG 서비스 및 간편결제서비스 이용실적 지속 증가

한국은행 자료(2020)에 따르면, 2019년 중 PG 서비스 이용실적은 일평균 1,204만 건, 5,467억 원으로 전년 대비 각각 39.3%, 26.2% 증가하였다. 온라인 쇼핑의 확대로 이용실적이 증가한 가운데 선불전자지급 수단을 이용한 오프라인 대금 결제도 확대되었다. 한편, 2019년 중 카드 기반 간편결제서비스 이용실적은 일평균 602만 건, 1,745억 원으로 전년 대비 각각 56.6%, 44.0% 증가하였다.

[그림 3] 국내 간편결제서비스 이용금액 및 이용건수 (단위: 억 원, 만 건)



\*출처: 한국은행(2019, 2020), NICE디앤비 재가공

■ 국내 PG 및 휴대폰 결제서비스 산업 KEY PLAYER

국내 PG 사업을 영위하는 업체는 엔에이치엔한국사이버결제, KG이니시스, LG유플러스가 있으며, 3개사가 국내 PG 시장의 65%~70%를 점유하고 있다. 한편, 국내 휴대폰 결제서비스 사업을 영위하는 업체는 동사와 다날, 갤럭시아커뮤니케이션즈가 있으며, 3개사가 국내 휴대폰 결제서비스 시장의 약 80%를 점유하고 있다.

[표 3] 주요 경쟁사 현황

회사명	설립일	사업 부문	2019년 기준 매출액
KG모빌리언스	2000.03.17	유무선 결제서비스	1,921.9억 원
다날	1997.07.04	유무선 결제시스템 및 인증시스템	1,911.6억 원
갤럭시아커뮤니케이션즈	1994.10.05	전자결제 및 커머스	855.6억 원

\*출처: 각 업체 홈페이지, IR자료, 사업보고서, NICE디앤비 재구성

### Ⅲ. 기술분석

#### 365일 24시간 상시 휴대폰 결제서비스 제공을 위한 기술력 확보

동사는 휴대폰을 이용한 결제시스템, 휴대폰 결제 통합관리 시스템 등을 개발하여 휴대폰 결제서비스를 제공하고 있다. 동사는 안전한 보안체계를 갖춘 결제 솔루션 구축하고, 리스크 관리 정책 운영하고 있으며, 장애 대책 시스템을 기반으로 365일 24시간 상시 휴대폰 결제서비스를 제공하고 있다.

#### ■ PG 및 휴대폰 결제서비스 기술개요

PG는 전자상거래에서 구매자로부터 대금을 수취하여 판매자에게 최종적으로 지급될 수 있도록 지급정보를 송수신하거나 그 대금의 정산을 대행하는 서비스를 의미한다. 동사는 휴대폰을 이용한 결제시스템, 휴대폰 결제 통합관리 시스템 등을 개발하여 휴대폰 결제서비스를 주력으로 PG 사업을 영위하고 있다.

[그림 4] 동사 모바일 결제 프로세스



\*출처: 동사 홈페이지

휴대폰 결제서비스는 휴대폰과 모바일 ID, 생체신호 등 사용자 인증정보를 활용하여 사용자가 플라스틱 신용카드 또는 공인인증서 없이 간편하게 결제 및 송금 서비스를 이용할 수 있도록 한다. 사용자는 통신매체를 이용하여 상품 구매 및 결제요청 정보를 전송하고, 금융기관은 결제정보 및 사용자 인증정보의 유효성을 검증하여 사용자의 스마트폰으로 거래인증을 요청하며, 사용자로부터의 거래인증 회신 정보를 바탕으로 최종 결제를 승인하는 절차로 구성된다.

#### ■ 휴대폰 결제서비스 핵심 기술요소 및 지식재산권 확보

사용자에게 휴대폰 결제서비스를 지원하기 위해서는 모바일 금융 소프트웨어 기술, 결제 간편화를 위한 근거리 통신 기술, 결제 진행 과정에서 개인정보 유출을 방지하기 위한 개인정보 보안 기술 등 핵심 기술요소가 요구된다. 동사는 상기 기술 3요소와 관련된 기술역량을 모두 확보하고 있다.

동사는 보고서 작성일(2020.06.18) 기준 국내 22건의 특허 등록과 30건의 상표 등록을 보유하고 있다. 동사가 보유한 특허 대부분은 휴대폰 결제서비스 관련 기술을 보호범위 내에 두고 있어 기술 진입장벽으로 작용하고 있으며, 시장점유율 확보에 기여하고 있다.



**■ 안전한 보안체계를 갖춘 결제 솔루션 구축으로 개인정보보안 강화**

동사는 인터넷을 기반으로 이루어지는 소액결제 전자상거래의 편의성을 휴대폰을 이용한 결제 방식으로 제공하기 위하여 CP(Contents Provider)와 동사, 그리고 3개의 이동통신사간 시스템을 연동하였으며, 안전한 보안체계를 갖춘 결제 솔루션을 구축하고 있다. 보안 부분은 TCP/IP를 이용한 RSA 1024bit 암호화 알고리즘 및 정보통신윤리위원회의 대칭키 알고리즘을 적용했으며, 아울러 웹 방식의 경우 SSL 128bit를 적용하여 빠르고 신뢰성 있는 결제시스템을 구축했다. 동사는 안전한 결제시스템을 제공하기 위한 인프라를 구축하여 운영 중이며, 서버, 네트워크, 전용회선, 보안장비 등 모든 장비를 다중화하여 구성하고 있다. 동사의 인프라 모니터링 시스템은 장비 상태 모니터링, 이동통신사 모니터링, 시스템 모니터링, 시스템 구성 현황, 결제 데몬, 인프라, 보안 알람 등 상황별 모니터링을 통합적으로 수행할 수 있다.

**■ 리스크 관리 정책 운영으로 비정상 거래 조기 적발 및 거래액 감소 최소화**

동사는 보유한 데이터와 분석 시스템을 기반으로 정교한 리스크 관리 체계인 RM(Risk Management) 정책을 수립하여 운영하고 있다. 동사는 2019년 자체 개발한 고객평점 모형과 위험거래패턴 분석 등을 기반으로 리스크 관리 시스템을 고도화하였으며, RM 정책 운영으로 인한 장점은 하기 표와 같다.

**[표 4] RM 정책 운영 장점**

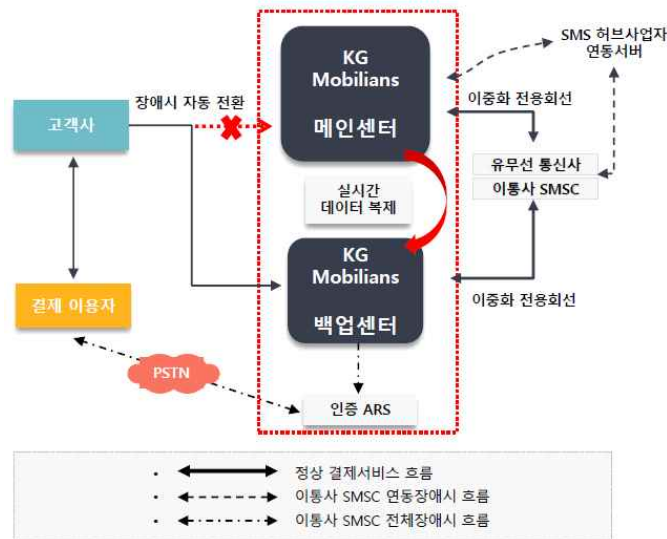
효과	상세 내용
RM Factor 운용	<ul style="list-style-type: none"> <li>고객별/가맹점별 거래 패턴 분석 가능</li> <li>각종 비정상 거래 조기 적발 및 사전 차단</li> </ul>
노하우 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>고객 거래 패턴 분석에 의한 거래액 감소 최소화</li> <li>대형 가맹점과 계약 관계 유지를 통한 리스크 관리 노하우 확보</li> </ul>
투명성 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>가맹점별 RM 정책 시뮬레이션을 통한 최적 RM 탐색 가능</li> <li>투명하고 탄력적인 RM 정책을 적용하여 효과 피드백 자료 제공</li> </ul>
인프라 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>DW(Data Warehouse) 시스템 및 SAS 등 통계 기법 활용</li> <li>데이터 분석 전문인력 및 사전조사 전담 인력</li> <li>전문기관 컨설팅을 통해 데이터 분석 선진기법 도입</li> </ul>
세이프콜(ARS 인증) 시스템	<ul style="list-style-type: none"> <li>스미싱 의심 건에 대해 효율적인 ARS 인증 적용을 통해 정상 결제건 구제</li> <li>소액 대출, 스미싱, 보이스피싱 등 비정상 결제 원천 차단</li> </ul>

\*출처: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

■ 365일 24시간 상시 휴대폰 결제서비스 제공을 위한 장애 대책 시스템 구축

동사는 365일 24시간 상시 휴대폰 결제서비스를 제공하기 위한 인력과 시스템을 구축하여 운영, 관리하고 있다. 동사는 장애 대책을 위해 자동 복구 시스템 구축, IDC 이중화를 통한 무장애 서비스 제공 및 동종업계 최초로 재해복구센터를 구축 완료함으로써 결제시스템의 안정성을 확보하였다. 장애 모니터링을 위하여 실시간 결제 DB 모니터링 시스템을 운영하고 있으며, 오토 결제 테스트 모니터링을 시행 중이다. 또한, 2007년 하반기 이후 장애방지위원회 제도를 도입하여 지속적인 장애 예방 프로세스 활동을 수행하고 있으며, 상황 근무자가 24시간 항시 모니터링을 시행하여 일시 예정 장애와 비상 장애 발생 시 실시간 통보되고, 즉각적인 대응이 가능하다.

[그림 5] 동사의 장애 대책 시스템



\*출처: 동사 회사소개서

[그림 6] SWOT 분석



## IV. 재무분석

### (주)KG올렛 흡수합병으로 PG 사업부문 매출규모 확대

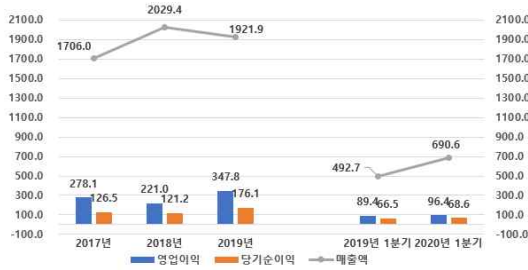
동사의 주력 사업은 PG 사업이며, 2020년 1분기 (주)KG올렛 흡수합병으로 해당 사업의 매출규모가 확대되었고, 양호한 영업실적을 지속하고 있다.

#### ■ 2019년 주력 사업인 PG 사업부문이 전체 매출 실적 주도

동사는 2000년 설립되어 2001년부터 국내 전 이동통신사를 대상으로 휴대폰 결제서비스를 개시했다. 동사의 매출은 모두 국내에서 발생하며, 2019년 기준 사업부문별 매출액 비중은 PG 사업 67.4%, 교육사업 12.6%, IT사업 12.3%, 기타교육사업 7.7%를 차지하여 PG 사업이 가장 높은 매출 기여도를 나타냈다.

[그림 7] 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

#### ■ 2019년 PG 사업 매출 감소에 따른 외형 축소에도 불구하고, 수익성 개선

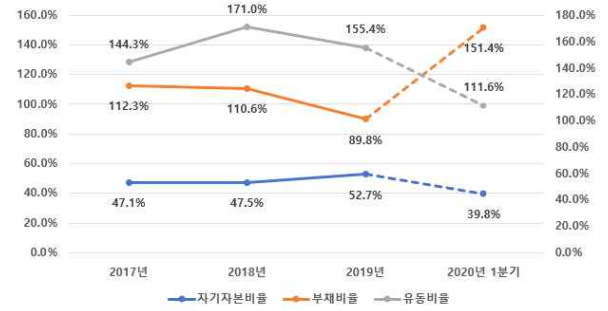
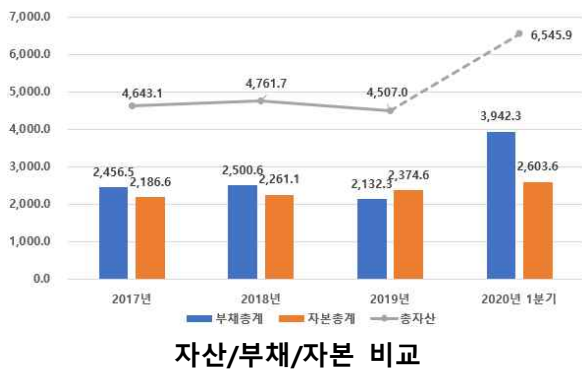
동사의 매출액은 주력 사업인 PG 사업 실적 증감에 따라 변동을 나타내고 있으며, 최근 3년간 매출액은 2017년 1,706억 원(24.8% YoY)에서 2018년 2,029억 원(19.0% YoY)으로 증가했으나, 2019년에는 1,922억 원(-5.3% YoY)으로 감소했다.

2019년 매출액 감소에도 불구하고 영업이익 규모는 2018년 221억 원에서 2019년 347억 원으로 57.0% 증가했으며, 영업이익률은 2018년 10.9%에서 2019년 18.1%로 크게 상승했다. 이는 리스크 관리 고도화를 통한 연체율 감소와 더불어 하반기 휴대폰 소액결제 한도 증액(50만 원→60만 원)으로 거래액이 증가했던 것이 주요 원인이었고, 대손상각비 규모가 2018년 287억 원에서 114억 원으로 감소한 점 또한 영업수익성 개선에 기여했다.

한편, 당기 중 종속회사 (주)케이지에듀원 교육부문 및 수험사업부문의 영업손실로 인한 손상징후가 파악되어 손상검사를 수행했으며, 총 22억 원의 유형자산손상차손과 55억 원의 무형자산손상차손을 기타비용으로 인식했다. 그러나 투자부동산이 매각예정자산으로 분류되면서 매각예정자산처분이익 47억 원이 발생했고, 상기 영업수익성 개선에 힘입어 순이익 규모 또한 2018년 121억 원에서 2019년 176억 원으로 증가하여 순이익률이 2018년 6.0%에서 2019년 9.2%로 상승하는 등 양호한 수익성을 기록했다.

[그림 8] 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %)



\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

■ 2020년 1분기 (주)KG올렛 흡수합병으로 매출규모 확대, 양호한 영업실적 지속

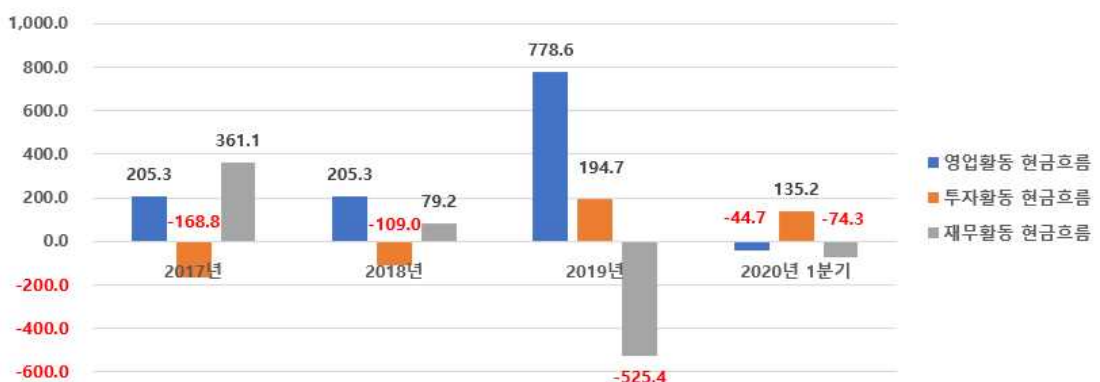
동사는 2020년 2월 28일자로 신용카드 PG사인 (주)KG올렛을 흡수합병하였으며, (주)KG올렛의 종속회사였던 (주)케이지에프엔비와 (주)케이에프씨코리아가 동사의 종속회사로 편입되어 주요 사업에 요식업 부문이 추가되었다. 2020년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 40.2% 증가한 691억 원을 기록하며 큰 폭의 성장을 나타냈고, 분기영업이익률 14.0%를 기록하며 양호한 영업 수익성을 지속했다. 다만, 당분기에 이자비용 등 금융비용 지출이 전년 동기 6억 원에서 11억 원으로 확대되어 분기순이익률은 전년 동기 13.5%에서 9.9%로 하락했고, 순익 규모는 전년 동기 67억 원 대비 3.1% 증가한 69억 원에 그쳤다.

■ 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력 보유

동사는 2019년 중 사채 및 단기차입금의 상환, 배당금 지급 등으로 525억 원의 재무활동 현금유출이 있었으나, 영업활동 현금흐름이 손익계산서 상 영업이익을 상회하여 779억 원의 현금유입이 발생하였고, 매각예정비유동자산의 처분에 따른 투자활동 현금유입 등 당기 중 현금유입액으로 재무활동 현금유출을 모두 충당한 것으로 나타났다. 재무활동 현금유출분을 초과하는 현금유입은 기말 현금성자산에 합산되어, 동사의 2019년 현금및현금성자산은 기초 471억 원에서 기말 919억 원으로 크게 증가한 바, 영업활동을 바탕으로 한 현금창출능력이 우수한 것으로 분석된다.

[그림 9] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### PG 사업 강화를 위한 시스템 구축 및 (주)케이에프씨코리아 지분 전체 매각

동사는 국내 최고 성능 재해복구 시스템을 구축하여 안정적인 전자결제서비스를 제공하고 있다. 한편, 동사는 (주)KG올렛 흡수합병으로 종합 PG사로 도약했고, (주)케이에프씨코리아 지분 전체 매각으로 주력 사업 강화를 위한 기반을 다졌다.

#### ■ 재해복구 센터 고도화 및 성능개선으로 국내 최고 성능 재해복구 시스템 구축

동사는 동종업계 최초 재해복구 센터를 구축 완료하여 무장애 결제서비스 제공을 위해 시스템을 운영하고 있다. 재해복구 센터는 메인 결제시스템에 장애가 발생할 경우를 대비해 구축하는 백업 시스템의 일종이며, 보통 메인 결제시스템 대비 60~70% 수준으로 운영되고 있다. 동사는 2019년 9월 재해복구 센터 고도화 및 성능개선 작업을 통해 재해복구 센터를 메인 결제시스템과 동일한 규모로 성능을 개선시켰으며, 결제시스템의 처리용량 역시 획기적으로 증가시켰다. 기존 시스템의 결제 트래픽 처리용량은 시간당 194만 건(540건/초)이었으나, 개선된 시스템의 처리용량은 시간당 280만 건(780건/초)으로 늘어났다. 동사는 국내 최고 성능의 재해복구 시스템을 기반으로 가맹점주 등 고객들에게 안정적인 결제서비스를 제공하고 있다.

#### ■ 언택트(Untact) 라이프 스타일 확산으로 비대면 결제서비스 수요 증가 예상

코로나19로 인한 언택트 라이프 스타일 확산으로 전자지불결제 시장이 확산되고 있으며, 오프라인 결제가 온라인화되고 있는 추세이다. 동사는 보유 기술을 기반으로 ‘내쥬여왕’, ‘스룩페이’ 등 비대면 결제서비스를 제공하고 있으며, 해당 서비스의 수요 증가가 예상된다.

O2O 연계형 간편결제서비스인 바이포미(Buy4me)를 개편한 결제서비스인 ‘내쥬여왕’은 스마트폰에서 별도 앱이나 회원가입 절차 없이, 문자 알림만으로 결제를 할 수 있는 서비스이다. 이는 사업자가 고객에게 SMS로 결제요청 안내를 하면, 고객이 수신된 SMS의 URL을 클릭한 뒤 결제하는 방식이다. 동사는 자회사인 (주)스룩을 통해 2017년 ‘스룩페이’를 런칭하였으며, 인플루언서의 SNS (Social Network Service) 게시물에 결제서비스 제공자를 URL 링크로 연결해주는 정도의 서비스를 제공하고 있었으나, 2018년 주문서와 배송관리를 포함하여 자체 결제서비스를 제공하는 호스팅서비스를 제공하기 시작했다. 동사는 ‘스룩페이’를 운영하며 확보된 데이터를 활용해 생산자와 인플루언서를 직접 연결하는 플랫폼 사업을 준비 중이다.

#### ■ (주)KG올렛 흡수합병으로 종합 PG사로 도약

동사는 PG서비스 중 휴대폰 결제에 특화된 서비스를 제공하고 있었으나, 신용카드 PG사인 (주)KG올렛을 흡수합병함으로써 휴대폰 결제시장을 넘어 통합 결제서비스를 제공하기 위한 도약을 시작했다. 동사는 (주)KG올렛과 동사의 결제서비스를 ‘모빌페이’로 통합하여 전문화된 간편결제서비스를 제공하고 있다.

■ (주)케이에프씨코리아 지분 전체 매각 결정을 통해 2020년 전자결제 본업에 주력

동사는 PG 사업을 주력 사업으로 영위하고 있으나, 해당 부문 매출실적 감소로 인해 2019년 매출이 소폭 축소되었다. 그러나, 2020년 2월 동종업체 (주)KG올렛 흡수합병 이후 PG 사업규모 확대, 요식업 등 신규 사업부 추가에 힘입어 1분기에 전년 동기 대비 40.2%의 매출 성장을 나타냈으며, 분기영업이익률이 14.0%를 기록하여 영업수익성도 양호한 수준을 기록했다.

한편, 2020년 6월 1일 공시 자료에 따르면 동사는 요식업 프랜차이즈 사업을 양도하고 주력 사업인 PG 사업을 강화할 목적으로 (주)케이에프씨코리아 지분 전체 매각을 결정하였다. 동사의 요식업 사업 중단으로 2020년 하반기에는 상반기 대비 매출 외형이 축소될 가능성이 높으나, 핵심 사업인 전자결제 사업에 역량이 집중되어 양호한 수익성은 지속될 것으로 보인다.

■ 증권사 투자 의견

작성 기관	투자 의견	목표 주가	작성 일
교보증권	Not Rated	-	2020. 04. 29
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• (주)KG올렛 흡수합병으로 거래대금 증가 이상의 시너지 발생 기대</li> <li>• 2019년 자체 개발한 RM(Risk Management) 시스템 고도화에 따른 리스크 관리 능력 향상으로 현금 창출 능력 개선되어 재무건전성 체고 전망</li> </ul>		
하나금융투자	Buy(유지)	13,300(유지)	2020. 06. 02
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• (주)케이에프씨코리아 매각 이후 전자결제부문 사업 집중도 향상으로 수익성 개선 전망</li> <li>• 휴대폰결제 소액결제 한도 상향으로 휴대폰결제부문 실적 개선 전망</li> <li>• 2020년 2분기 실적은 매출액 1,242억 원(+154.9%, YoY)과 영업이익 118억 원(+54.8%, YoY)으로 전망</li> </ul>		