

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

다날(064260)

소비자서비스

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 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

다날(064260)

휴대폰 결제를 비롯한 전자지불결제 대행 서비스 전문 기업

기업정보(2020/10/22 기준)

대표자	박상만
설립일자	1997년 07월 04일
상장일자	2004년 07월 23일
기업규모	중견기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	전자지불결제 대행

시세정보(2020/10/22 기준)

현재가	4,900원
액면가	500원
시가총액	3,359억 원
발행주식수	68,546,810주
52주 최고가	6,140원
52주 최저가	2,190원
외국인지분율	1.6%
주요주주	
박성찬 외 3인	18.9%
자사주	3.2%

■ 커머스 부문 매출 호조 지속 전망

다날(이하 동사)은 1997년 7월 설립되어 2004년 7월 코스닥 시장에 상장하였으며, 동사의 주요 사업은 휴대폰을 비롯한 신용카드, 계좌이체 등 다양한 결제수단을 통한 대금 중개, 정산하는 전자지불결제 대행(Payment Gateway, 이하 PG) 사업이다.

동사는 2020년 상반기 코로나19의 장기화에 따른 모바일 결제액 증가에 힘입어 전년 동기 대비 21.2% 증가한 1,113억 원의 매출액을 기록하였다. 하반기에도 코로나19의 확산세가 지속될 것으로 예상되고 있는바 커머스 부문의 매출 호조는 당분간 지속될 것으로 전망된다.

■ 통합 결제/인증 플랫폼 '다모음(damoum)' 론칭

동사는 2020년 4월 통합 결제/인증 플랫폼인 다모음 앱을 론칭하였다. 다모음 앱은 휴대폰 결제와 블록체인 기반의 암호화폐 서비스인 페이코인(PCI) 결제, '달코인' 선불전자지급 결제를 지원하고 있으며, 향후 동사의 결제수단을 점진적으로 추가하여 확대될 예정이다. 다모음은 휴대폰 결제와 암호화폐 결제 기반의 포인트 서비스를 도입하였으며, 적립된 포인트는 동사와 제휴된 약 2만 개의 온라인 가맹점과 페이코인으로 전환해서 자유롭게 사용할 수 있다.

■ 블록체인 기술 업체 및 렌탈 플랫폼 업체에 전략적 투자 진행

동사는 자회사인 (주)다날홀딩스를 통해 블록체인 기술 전문 업체인 아이콘루프에 전략적 투자를 진행했다. 한편, 동사는 생활가전 렌탈 플랫폼 업체인 플렉스페이의 지분 51%를 취득하여 최대주주 지위와 경영권을 확보했다. 동사는 전략적 투자로 자회사의 핵심서비스와 인프라를 바탕으로 그룹 간 시너지를 확대할 계획을 밝혔다.

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	1,728.8	29.5	172.6	10.0	97.3	5.6	7.0	2.3	162.0	208	3,040	23.2	1.6
2018	1,816.9	5.1	59.6	3.3	-29.2	-1.6	1.7	-0.6	184.6	51	2,914	69.3	1.2
2019	1,911.6	5.2	108.9	5.7	227.9	11.9	14.0	4.7	156.3	418	3,282	7.6	1.0

기업경쟁력

결제 안정성 확보

- 네트워크, 장비, 서버 이중화 운영
- 무정지승인 시스템 24시간 365일 풀가동
- 축적된 운영 경험을 토대로 DW(Data Warehouse) 구축

통합 결제/인증 플랫폼

- 결제수단 최초 1회 등록 후, 비밀번호와 생체 인증만으로 결제 진행 가능
- 휴대폰 결제, 페이코인 결제 등 지원
- 달코인 포인트 서비스 도입

핵심기술 및 적용제품

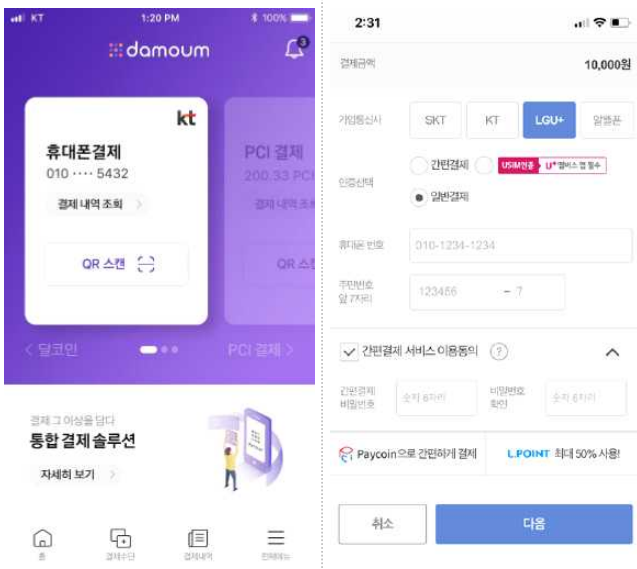
핵심기술

- 온라인 및 오프라인 휴대폰 결제 핵심기술
 - 휴대폰 결제 솔루션 개발 중요 요소인 보안성과 안정성 강화를 위한 핵심 결제 프로세스 개발
- 통합 결제/인증 플랫폼 운영 기술
- 암호화폐 지불 플랫폼 운영 기술

주요제품

다모음 결제

휴대폰 결제



매출실적

■ 2019년 매출유형별 비중 (단위: 억 원, %)

사업부문	매출액	비중
커머스	1,618.4	84.66
디지털콘텐츠	110.9	5.80
프랜차이즈	182.3	9.54
총 합계	1,911.6	100

시장경쟁력

국내 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 동향

기준일자	구분	거래액	전년 동월 대비 성장률
2020년 7월	온라인	12조 9,625억 원	15.8%▲
	모바일	8조 7,833억 원	21.2%▲

국내 PG 서비스 이용실적

구분	일평균	전기 대비 성장률
이용건수	1,782만 건	32.0%▲
이용금액	6,769억 원	15.3%▲

국내 간편결제서비스 이용실적

구분	일평균	전기 대비 성장률
이용건수	731만 건	8.0%▲
이용금액	2,139억 원	12.1%▲

최근 변동사항

2020년 상반기 커머스 부문 매출 호조

- 통합 결제/인증 플랫폼 '다모음' 론칭(2020.04)
- 삼성페이와 오프라인 휴대폰 간편결제 서비스 본격화

대표이사 취임

- 신규 대표이사 박상만 취임(2020.03)

비금융데이터 신용평가서비스 오픈

- 휴대폰 결제 데이터와 금융 데이터를 결합해 스코어를 산출하는 방식의 '다날스코어'(2020.09)

전략적 투자 진행

- 블록체인 기술 전문 업체 아이콘루프(2020.07)
- 생활가전 렌탈 플랫폼 업체 플렉스페이(2020.07)

I. 기업현황

휴대폰 결제/인증 전문 기업

동사는 휴대폰 결제서비스를 비롯한 신용카드, 계좌이체 등 다양한 결제수단을 통한 대금 증개, 정산하는 PG 사업을 영위하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1997년 7월 설립되어 2004년 7월 코스닥 시장에 상장하였으며, 온라인 및 오프라인 상에서 디지털 콘텐츠 및 실물을 구매할 경우 유무선 전화를 이용하여 결제(통신과금)할 수 있도록 결제 솔루션을 제공하는 PG 사업을 주로 영위하고 있다. 동사는 다모음 결제서비스, 신용카드 결제서비스, 휴대폰 결제서비스, 오픈형 간편결제서비스, 페이코인(PCI) 결제서비스 등을 제공하고 있다. 동사는 반기보고서(2020.06) 기준 상시 종업원 227명이 근무 중이며, 6개의 조직(결제사업본부, 신성장사업본부, 미래전략본부, 개발본부, 윤리경영본부, 경영기획본부)으로 구성되어 있다.

[그림 1] 동사 조직도



*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재가공

■ 주요주주 및 주요 관계회사 현황

반기보고서(2020.06) 기준 동사의 주요주주는 최대주주인 회장 박성찬과 그의 특수관계인인 대표이사 박상만, 사내이사 최병우, 미등기임원 백현숙이며, 총 보유주식수는 12,916,731주(19.25%)이다.

동사의 연결대상 종속회사는 국내 비상장 법인인 (주)다날엔터테인먼트, (주)달콤, 뉴스타해피제이차유동화전문회사(유) 및 신탁, 뉴스타투게더제이차(주) 및 신탁, (주)쏘시오, (주)쏘시오리빙, 케이클라비스 마이스터 신기술조합 제29호, (주)다날핀테크, (주)다날홀딩스 9개사와 해외 비상장 법인인 DANAL LTD, 다날신식과기(북경)유한공사, DANAL HOLDINGS LIMITED, Danal Japan, Payprotocol AG 5개사가 있다. 동사의 연결대상 종속회사의 사업부문은 커머스 부문, 디지털콘텐츠 부문, 프랜차이즈 부문으로 구분된다.

[표 1] 사업부문별 주요 연결대상 종속회사

사업부문	회사명	주요 재화 또는 사업내용
커머스	다날 DANAL LTD	유무선 결제시스템 및 인증시스템
	다날신식과기(북경)유한공사 뉴스타해피제이차유동화전문회사(유) 및 신탭	매출채권의 양수, 관리, 회수대행업무(SPC)
	뉴스타투게더제이차(주) 및 신탭	소프트웨어 개발
	Payprotocol AG	소프트웨어 개발
	(주)다날핀테크	전자상거래
	(주)쏘시오	
	(주)다날홀딩스	
디지털콘텐츠	(주)다날엔터테인먼트	모바일콘텐츠와 음원 등의 제작 유통
프랜차이즈	(주)달콤	커피 프랜차이즈

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재가공

■ 매출실적

동사 사업보고서(2019.12)에 따르면, 동사는 2019년 1,911.6억 원의 매출실적을 기록하였으며, 매출구성은 커머스 부문 84.66%, 디지털콘텐츠 부문 5.80%, 프랜차이즈 부문 9.54%로 커머스 부문이 전체 매출에서 차지하는 비중이 가장 크다. 최근 3년간 동사의 사업부문별 매출 구성을 살펴보면, 유무선 전화결제 등의 용역 매출을 차지하는 커머스 부문의 매출이 동사의 주요 매출을 견인하는 것으로 확인된다. 모바일콘텐츠 및 음원 제작 등의 디지털콘텐츠 용역 매출인 디지털콘텐츠 매출과 커피 프랜차이즈 등의 재화매출인 프랜차이즈 부문의 매출이 일부 발생하고 있다. 2019년 기준, 동사의 사업부문별 매출액은 전년 대비 소폭 증가하였다.

[표 2] 동사 사업부문별 매출현황

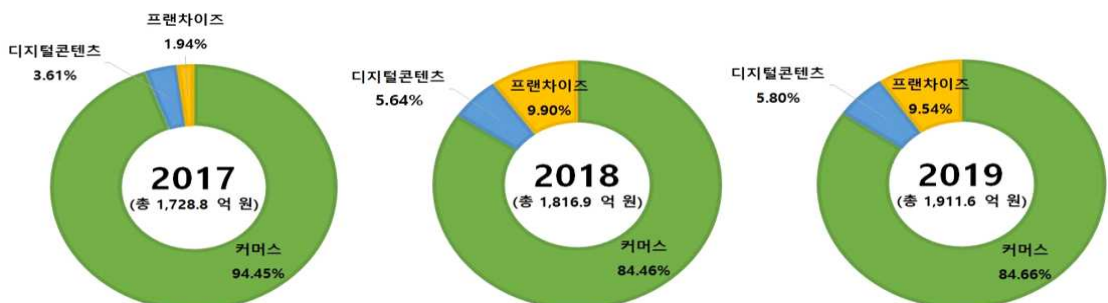
(단위: 백만 원)

사업부문	2017년		2018년		2019년	
	매출액	비중(%)	매출액	비중(%)	매출액	비중(%)
커머스	163,285	94.45	153,451	84.46	161,838	84.66
디지털콘텐츠	6,245	3.61	10,257	5.64	11,095	5.80
프랜차이즈	3,352	1.94	17,985	9.90	18,228	9.54
합계	172,882	100.00	181,693	100.00	191,162	100.00

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), NICE디앤비 재가공

[그림 2] 동사 사업부문별 매출현황

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), NICE디앤비 재가공

II. 시장 동향

전자상거래 규모와 비례하여 성장하는 PG 산업

PG 산업은 전자상거래의 규모와 비례하여 성장한다. 이동통신사 소액결제 한도 상향, 코로나 19 확산에 따른 비대면 온라인 거래 확대 등으로 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액은 증가할 것으로 예상된다.

■ 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.

■ 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 증가

통계청 자료(2020)에 따르면, 2020년 7월 온라인 쇼핑 거래액은 전년 동월 대비 15.8% 증가한 12조 9,625억 원이며, 온라인 쇼핑 거래액 중 모바일 쇼핑은 21.2% 증가한 8조 7,833억 원을 기록했다. 전월 대비 온라인 쇼핑 거래액은 2.2%, 모바일 쇼핑 거래액은 3.4% 각각 증가하였고, 온라인 쇼핑 거래액 중 모바일 쇼핑 거래액 비중은 67.8%로 전년 동월 64.7% 대비 3.1% 상승했다. 한편, 2020년 6월 이동통신 3사는 소액결제 한도를 60만 원에서 100만 원으로 상향하였으며, 이로 인한 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액이 증가할 것으로 예상되고 있다.

[그림 3] 국내 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 동향

(단위: 억 원)



*출처: 통계청(2020)

■ PG 서비스 및 간편결제서비스 이용실적 증가

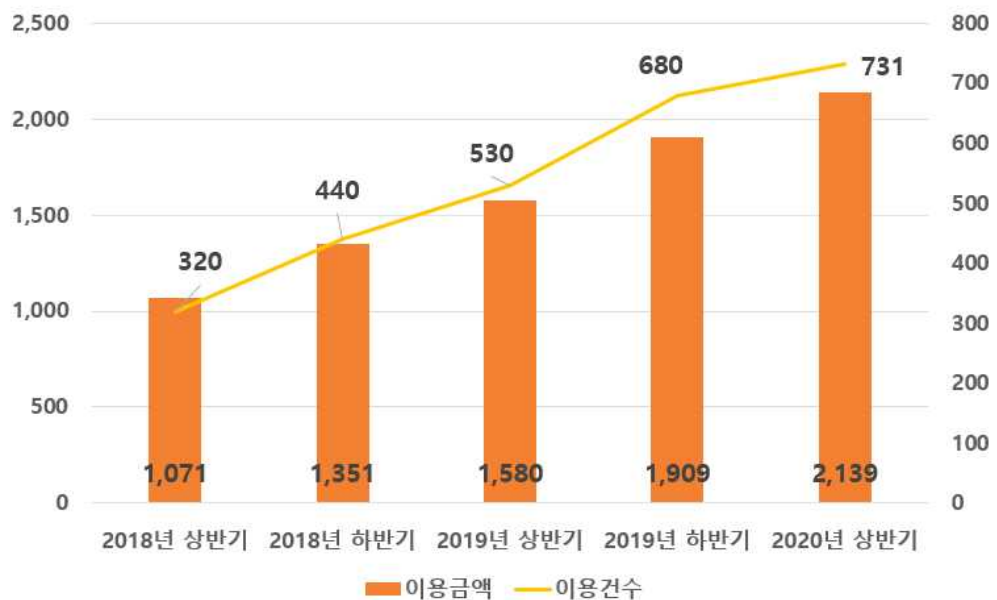
한국은행 자료(2020)에 따르면, 2020년 상반기 중 PG 서비스 이용실적은 일평균 1,782만 건, 6,769억 원으로 전기 대비 각각 32.0%, 15.3% 증가하였다. 코로나19 확산에 따른 사회적 거리두기 시행으로 비대면 온라인 거래가 확대되며 증가세가 지속되고 있으며, 식품, 생활용품, 음식배달 등 온라인 결제를 주로 대행하는 업체 중심으로 실적이 증가하였다. 한편, 2020년 상반기 중 카드 기반 간편결제서비스 이용실적은 일평균 731만 건, 2,139억 원으로 전기 대비 각각 8.0%, 12.1% 증가하였다.

[표 3] 동사 사업부문별 매출현황 (단위: 백만 건, 십억 원)

		2018년		2019년		2020년
		상반기	하반기	상반기	하반기	상반기
이용건수	신용카드	6.6	7.2	8.2	10.2	12.3
	가상계좌	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6
	계좌이체	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8
	기타	0.7	0.9	1.3	2.1	4.1
	합계	8.2	9.1	10.5	13.5	17.8
이용금액	신용카드	332.4	351.5	391.2	454.9	530.0
	가상계좌	52.4	54.7	60.7	65.9	63.7
	계좌이체	21.2	22.4	25.7	28.2	36.9
	기타	12.9	18.8	27.9	38.0	46.3
	합계	418.9	447.4	505.6	587.0	676.9

*출처: 한국은행(2020), NICE디앤비 재가공

[그림 4] 국내 간편결제서비스 이용금액 및 이용건수 (단위: 억 원, 만 건)



*출처: 한국은행(2020), NICE디앤비 재가공

■ 국내 휴대폰 결제 산업 현황

동사는 휴대폰 결제서비스를 주 사업으로 국내 및 해외에서 결제서비스 사업을 진행하고 있다. 국내 휴대폰 결제서비스 사업을 영위하는 업체는 동사와 KG모빌리언스, 갤럭시아머니트리기가 있으며, 3개사가 국내 휴대폰 결제서비스 시장의 약 80%를 점유하고 있다.

[표 4] 주요 경쟁사 현황

회사명	설립일	구분	2017년	2018년	2019년
다날	1997.07.04	매출액	1,728.8억 원	1,816.9억 원	1,911.6억 원
		주요사업	커머스사업, 디지털콘텐츠사업, 프랜차이즈사업		
케이지모빌리언스	2000.03.17	매출액	1,706.0억 원	2,029.4억 원	1,921.9억 원
		주요사업	PG사업, 교육사업, IT사업, 기타교육사업		
갤럭시아머니트리	1994.10.05	매출액	691.3억 원	813.8억 원	855.6억 원
		주요사업	전자결제사업, O2O사업, 기타사업		

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

Ⅲ. 기술분석

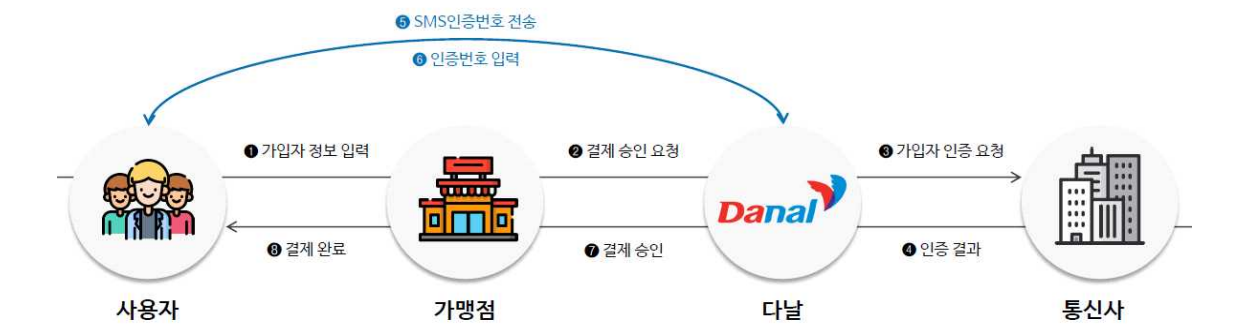
통합 결제/인증 플랫폼 운영을 위한 기술력 확보

동사는 휴대폰 결제 외에도 신용카드, 계좌이체, 상품권 결제, 가상계좌 등 다양한 결제수단을 통한 간편결제서비스를 제공하는 통합 결제/인증 플랫폼을 구축하여 운영 중이다. 동사는 안전한 결제서비스를 제공하기 위해 네트워크, 장비, 서버의 이중화 시스템을 구축하고 있다.

■ PG 및 휴대폰 결제 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 결제를 주력으로 PG 사업을 영위하고 있다.

[그림 5] 동사 휴대폰 결제 프로세스



*출처: 동사 IR자료

휴대폰 결제란, 본인 인증 및 휴대폰 소유 여부 확인을 통해 온라인 및 오프라인에서 물품과 콘텐츠를 구매할 수 있는 결제서비스이다. 사용자는 통신매체를 이용하여 상품 구매 및 결제요청 정보를 전송하고, 통신사는 결제정보 및 사용자 인증정보의 유효성을 검증하여 사용자의 스마트폰으로 거래인증을 요청하며, 사용자로부터의 거래인증 회신 정보를 바탕으로 최종 결제를 승인하는 절차로 구성된다.

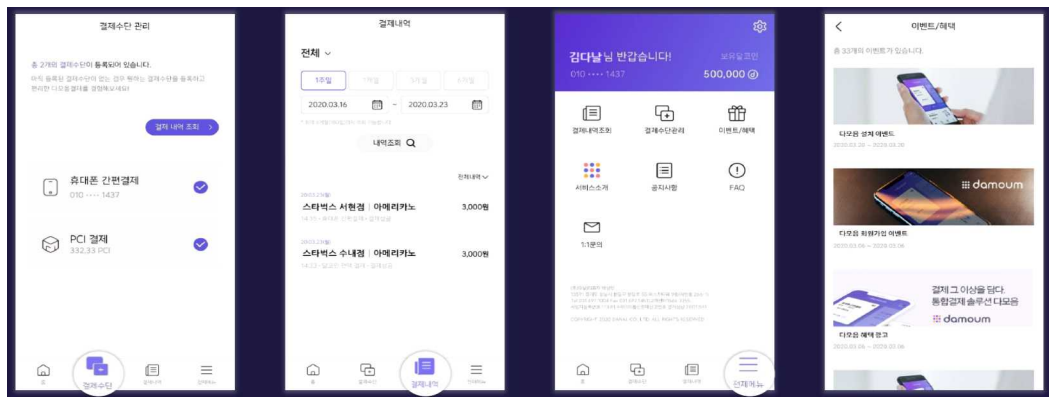
■ 결제서비스 제공을 위한 기술력

휴대폰 결제 기술은 근접 통신 기반의 NFC(Near Field Communication) 방식과 MST(Magnetic Secure Transmission) 방식이 대표적이며, 그 외 앱카드나 바코드, QR(Quick Response) 코드를 이용한 방식도 적용되고 있다. 동사는 연구개발을 통해 휴대폰 결제 외에도 신용카드, 계좌이체, 상품권 결제, 가상계좌 등 다양한 결제수단을 통한 간편결제서비스를 제공하는 통합 결제 플랫폼을 구축하였다. 또한, 간편결제에 통용되는 휴대폰 인증, 바코드, QR코드, MST 등 다양한 전자결제 처리방식 기술에 대응 가능한 솔루션을 자체기술로 마련해 운영하고 있다.

■ 통합 결제/인증 플랫폼 '다모음'

동사는 2020년 4월 통합 결제/인증 플랫폼인 다모음 앱을 론칭하였다. 다모음 앱에 결제 수단을 최초 1회 등록하면, 2회차 결제부터 비밀번호와 생체 인증만으로 결제를 진행할 수 있다. 다모음 앱은 휴대폰 결제와 블록체인 기반의 암호화폐 서비스인 페이코인(PCI) 결제, 달코인 선불전자지급 결제를 지원하고 있으며, 향후 동사의 결제수단을 점진적으로 추가하여 확대될 예정이다. 한편, 다모음은 휴대폰 결제와 암호화폐 결제 기반의 포인트 서비스를 도입하였다. 다모음 앱을 통해 결제하면 결제액의 0.5%를 달코인 포인트로 적립해주는 방식이며, 적립된 포인트는 동사와 제휴된 약 2만 개의 온라인 가맹점과 페이코인으로 전환해서 자유롭게 사용할 수 있다.

[그림 6] 다모음 결제서비스



*출처: 동사 IR자료

■ 삼성페이 오프라인 휴대폰 결제

동사는 국내 간편결제 시장 주요 플랫폼 사업자인 삼성페이와 전략적 제휴 관계를 체결하여 오프라인 휴대폰 간편결제서비스를 출시하였다. 삼성페이의 결제수단 중 하나로 동사의 오프라인 휴대폰 결제를 선택할 수 있으며, SMS 인증 없이 생체 정보 인식을 통해 결제처리가 완료된다. 삼성페이는 2020년 8월 기준 약 1,900만 명 이상의 국내 가입자를 보유하고 있으며, 누적 결제액 80조 원을 돌파하였다. 동사는 가맹점 제휴 등을 통해 사용 편의성을 확대하는 등 오프라인 결제 사업 본격화에 나서고 있다.

■ 암호화폐 지불 플랫폼 '페이코인'

동사는 자회사인 (주)다날핀테크를 통해 블록체인 기반 암호화폐 지불 플랫폼인 '페이코인(Paycoin)' 월렛 앱을 출시하여 운영 중이며, 암호화폐인 페이코인(PCI)을 발행하고 있다. 페이코인은 국내 주요 가상자산 거래소인 후오비 코리아와 지닥, 코인원, 업비트에 상장되어 거래가 가능하며, 본격적인 해외 사업 추진을 위해 글로벌 가상자산 거래소인 리퀴드 글로벌, 중국계 글로벌 거래소인 BKEX에 역시 상장되었다. 페이코인은 세븐일레븐, CU 등 국내 주요 편의점을 비롯하여 신세계그룹의 SSG페이, 교보문고, 도미노피자, BBQ치킨, 달콤커피 등 국내 약 6만 곳의 온라인 및 오프라인 가맹점에서 사용할 수 있다.

■ 24시간 365일 모니터링 시스템 플가동

동사는 안전한 결제서비스를 제공하기 위해 네트워크, 장비, 서버의 이중화 시스템을 구축하고 있으며, DB(Database) 장애 및 기타 장애 시 무정지승인 시스템(Fault-Tolerant)을 가동하고 있다. 또한, 다년간 축적된 운영 경험을 시스템화한 DW(Date Warehouse)를 구축하였으며, 일별/월별 매출 및 청구 내역서, 수납, 정산 등의 처리데이터 확인 및 거래취소 등 운영업무 및 마케팅을 위한 통계 자료를 제공하고 있다. 동사는 신속한 장애 발견을 위해 최소 시간 단위로 업데이트되는 모니터링 시스템을 가동하고 있으며, 24시간 365일 장애대응시스템을 운영하고 있다.

■ 연구개발 실적

동사는 2004년 한국산업기술진흥협회 인정 기업부설연구소를 설립하여 운영 중이며, 개발본부에서 유무선 콘텐츠 서비스 및 유무선 전화결제 서비스에 대한 연구개발을 담당하고 있다. 동사 반기보고서(2020.06)에 따르면, 동사는 ‘다날 메시지큐 프로젝트’, ‘무선과금 URL 인증’, ‘미국 휴대폰결제서비스’, ‘확장 서비스 결제 Foundation’ 등 연구과제를 수행한 실적이 있으며, 연간 매출액 대비 2~3% 수준의 연구개발비를 소요하고 있다. KIPRIS 검색 결과(2020.10), 동사는 사업분야와 관련된 특허권 53건, 상표권 57건 등을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

[표 5] 동사 연구개발 비용

연구개발비용	2020년 반기	2019년	2018년
연구개발비용(천 원)	2,306,545	4,495,543	5,829,183
연구개발비/매출액 비율(%)	2.07	2.35	3.21

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

[그림 7] SWOT 분석



IV. 재무분석

2020년 상반기 코로나19 장기화로 주력사업인 커머스 부문 매출 급증

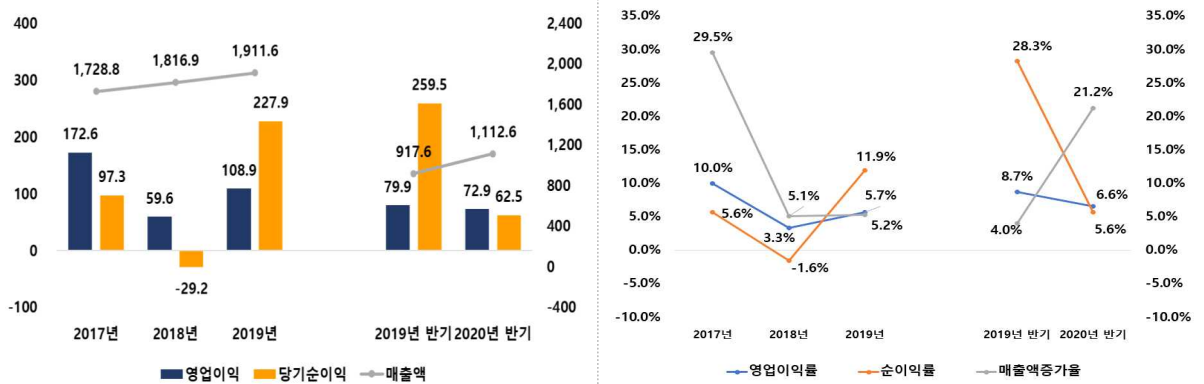
2019년 해외 적자법인 매각 등으로 흑자전환하였으며, 2020년 상반기에 코로나19 장기화에 따른 모바일 결제액 증가로 전년 동기 대비 매출이 급증하였다.

■ 커머스 부문이 동사의 매출을 견인

동사의 사업부문은 크게 커머스(유무선 결제 및 인증시스템), 디지털콘텐츠(모바일콘텐츠와 음원 등의 제작 유통), 프랜차이즈(커피 프랜차이즈)로 구분하고 있다. 커머스 부문은 지배기업인 다날을 비롯해 8개의 종속회사가 관련 사업을 영위하고 있으며, 디지털콘텐츠 부문은 다날엔터테인먼트, 프랜차이즈 부문은 달콤에서 각각 관련 사업을 영위하고 있다. 2019년 기준 부문별 매출 비중은 커머스 84.66%, 디지털콘텐츠 5.80%, 프랜차이즈 9.54%로 주력사업인 커머스 부문이 동사의 매출을 견인하고 있다.

[그림 8] 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



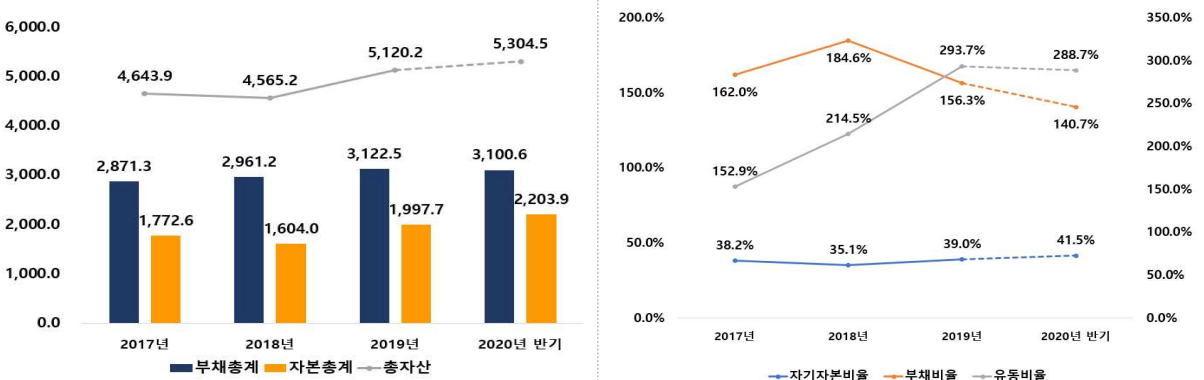
매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

[그림 9] 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교

자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

■ 2019년 해외 적자법인 매각 등으로 영업수익성 개선 및 흑자전환

동사는 온라인 쇼핑 산업의 성장세와 2019년 7월 휴대폰 결제 한도의 상향 조정 등에 따른 휴대폰 결제 금액의 증가 및 신용카드 PG 사업 확대에도 불구하고 종속회사인 다날엔터테인먼트의 카카오톡 이모티콘 사업부 매각에 따른 관련 매출 감소로 인해 2019년 전년 대비 5.2% 증가한 1,912억 원의 매출액을 기록하는 데에 그쳤다.

동사는 적자를 지속하던 미국 법인 매각으로 영업수익성이 개선되어 매출액영업이익률이 전년 3.3% 대비 상승한 5.7%를 기록하였다. 이와 관련한 처분이익 103억 원을 영업외수익으로 인식하였고, 그 외에도 종속회사 다날엔터테인먼트의 카카오톡 이모티콘 사업부 처분으로 발생한 관련 손익을 중단영업이익 39억 원으로 계상함에 따라 동사는 순이익 228억 원, 순이익률 11.9%를 각각 기록하며 흑자전환하였다.

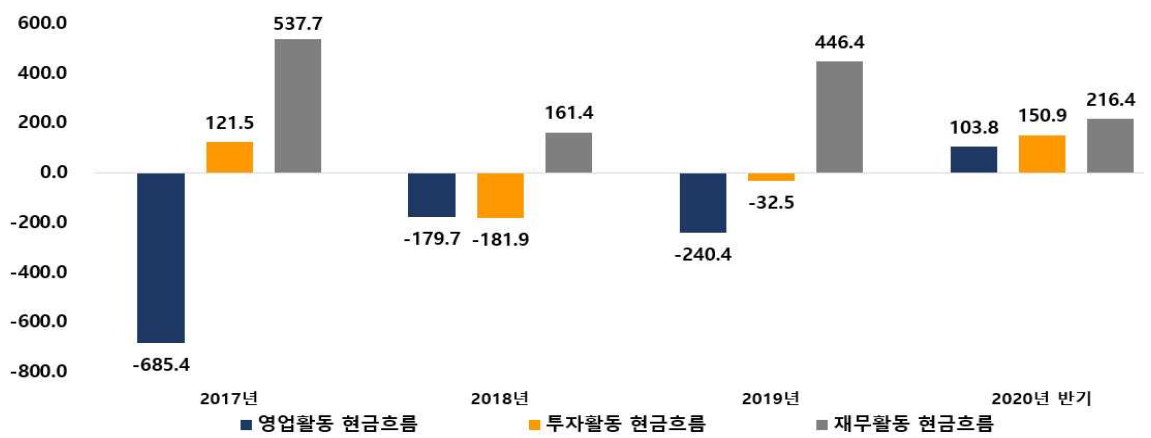
■ 코로나19로 인해 2020년 상반기 커머스 부문 매출 급증

코로나19의 장기화로 비대면 소비 트렌드가 자리잡으며 온라인 쇼핑 및 배달 서비스 등 모바일 결제액이 증가함에 따라 동사는 2020년 상반기에 전년 동기 대비 21.2% 증가한 1,113억 원의 매출액을 기록하며 매출 호조를 보였다. 다만, 지급수수료 등 영업비용의 증가로 매출액영업이익률은 6.6%, 매출액순이익률은 5.6%를 각각 기록하며 수익성은 전년 동기 대비 저하된 모습을 나타냈다.

■ 2019년 부(-)의 영업활동현금흐름 지속

동사는 PG 서비스를 제공하는 업체로서 사업 특성상 영업자산 중 선급금 비중이 높은 가운데, 2019년 200억대 순이익을 기록하며 흑자전환하였음에도 불구하고 선급금 등 기타수취채권의 증가가 영업활동현금흐름을 저해하는 요인으로 작용하여 전년에 이어 부(-)의 영업활동현금흐름을 지속하였다. 한편, 영업활동으로 인한 현금유출과 금융상품의 취득 등 투자활동으로 인한 현금유출을 차입금 등 재무활동을 통해 유입된 현금으로 충당하였으며, 현금성 자산은 2019년 기초 282억 원에서 기말 455억 원으로 증가하였다.

[그림 10] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재무성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

전략적 투자를 통한 그룹 간 시너지 확대 계획

동사는 코로나19의 장기화에 따른 모바일 결제액 증가에 힘입어 주력사업인 커머스 부문의 매출 급증으로 전년 동기 대비 영업실적이 증가하였다. 한편, 동사는 전략적 투자를 통해 자회사의 핵심서비스와 인프라를 바탕으로 그룹 간 시너지를 확대할 계획이다.

■ 2020년 상반기 커머스 부문 매출 호조

동사는 2020년 코로나19의 장기화에 따른 모바일 결제액 증가에 힘입어 주력사업인 커머스 부문의 매출 급증으로 전년 동기 대비 영업실적이 증가하였다. 하반기에도 코로나19의 확산세가 지속될 것으로 예상되고 있는바, 커머스 부문의 매출 호조는 당분간 지속될 것으로 전망된다. 한편, 동사는 2019년 11월 삼성페이와 협업하여 오프라인 휴대폰 간편결제 서비스를 출시하였으며, 가맹점 제휴를 통해 편의성을 높이는 등 사업 본격화에 나섰다. 교보증권(2020.04)에 따르면 코로나19로 인한 오프라인 소비 타격이 완화되고 마케팅 효과가 나타나면 하반기부터 관련 매출이 발생할 것으로 전망하였다.

■ 금융위원회 선정 지정대리인

2019년 9월, 동사는 금융위원회가 선정한 '지정대리인 제도'의 혁신금융 서비스 사업자에 포함되었다. 지정대리인 제도는 핀테크기업이 금융회사로부터 핵심업무(대출·카드발급 심사, 보험계약 변경 등)를 최대 2년간 위탁받아 혁신적 아이디어를 시범운영해 볼 수 있는 제도이다. 동사는 (주)오케이저축은행과 협업해 휴대폰 소액결제 데이터 분석 및 대출심사를 실시할 계획이며, 분석 데이터는 소액결제 금액/건수, 결제시간, 한도정보, 연체정보 등이다.

■ 비금융데이터 신용평가 서비스 '다날스코어' 오픈

동사는 보유하고 있는 결제 관련 빅데이터를 활용해 비금융정보 평가분석 모델을 개발하여 고객의 미래 신용을 유추할 수 있는 정보로 다양한 사업에 활용할 예정이다. 동사는 신용평가사인 나이스평가정보(주)와 업무협약을 체결하여 휴대폰 결제 내역을 기반으로 한 신용평가모델을 개발하였으며, 해당 모델을 기반으로 휴대폰 결제 기반 신용평가 서비스인 '다날스코어'를 오픈하였다. 다날스코어는 동사가 보유한 휴대폰 결제 데이터와 신용평가사의 금융 데이터를 결합해 스코어로 산출하는 방식으로, 기존의 금융 이력 기반 신용평가 서비스와 달리 비금융데이터를 활용한 신용평가 서비스다.

■ 블록체인 기술 업체 및 렌탈 플랫폼 업체에 전략적 투자 진행

동사는 자회사인 (주)다날홀딩스를 통해 블록체인 기술 전문 업체인 아이콘루프에 전략적 투자를 진행했다. 아이콘루프는 독자적 분산 ID(Decentralized ID, DID) 기술로 모바일 신분증 서비스를 제공하는 '마이아이디(MyID)' 플랫폼을 구축하였으며, 마이아이디 사용자로

구성된 '마이아이디 얼라이언스'에는 약 70개의 기업과 공공기관이 참여하고 있다. 동사는 공인인증서 폐지와 코로나19로 인한 비대면 환경 확산으로 DID에 대한 시장의 관심이 높아지면서 이번 투자를 결정했다고 밝혔으며, 동사 역시 통합 결제 시스템에 블록체인 기반 DID를 활용할 계획이라고 한다.

동사는 생활가전 렌탈 플랫폼 업체인 플렉스페이의 지분 51%를 취득하여 최대주주 지위와 경영권을 확보했다. 플렉스페이는 국내 최초로 고객 렌탈 주문 정보와 신용조회 등 결제 정보를 금융사와 실시간으로 통신해 계약서까지 자동으로 생성하는 '비해피콜형 원스톱 렌탈' 시스템을 선보이는 등 기술력을 보유한 업체다. 동사는 전략적 투자로 (주)달콤의 비트(b:eat), (주)다날핀테크의 페이코인 등 자회사의 핵심서비스와 인프라를 바탕으로 그룹 간 시너지를 확대할 계획을 밝혔다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
신한 금융투자	Not Rated	-	2020. 09. 08
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 국내 점유율 1위 휴대폰 결제 전문 업체 ■ 거래액과 별도 매출액 성장 지속: 1)코로나19로 인한 언택트 소비 증가, 2)휴대폰 결제 한도 상향 ■ 적자/비관련 사업부 정리 중 ■ 2020년 매출액 2,319억 원(+21% YoY), 영업이익 163억 원(+49% YoY) 전망 		
KTB 투자증권	Not Rated	-	2020. 09. 01
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 국내 PG사 중 휴대폰결제, 신용카드, 가상화폐, 간편결제까지 진출한 국내 유일 종합 PG 업체로 언택트 소비 증가에 따른 전사 결제대금 증가 지속 중 ■ 음식점 및 카페 이용을 제한하는 거리두기 2.5단계 시행은 하반기 결제액 증가를 더욱 가속화 시킬 것으로 전망하며 이는 3분기 실적에 반영될 것 ■ 9월 상장 예정인 카카오킴즈의 휴대폰 결제 PG 담당업체 ■ 삼성페이 휴대폰 결제 PG 독점사업도 가맹점 확대에 따라 2020년 하반기부터 본격적으로 실적에 반영될 것으로 예상 		
교보증권	Not Rated	-	2020. 04. 29
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 휴대폰 소액결제 시장 1위사 ■ 투자포인트: 오프라인 휴대폰 결제 가맹점 확대 ■ 동사는 2019년 말 삼성페이와 전략적 제휴 관계 체결, 오프라인 휴대폰 결제 서비스 런칭함. 삼성페이는 오프라인 간편결제 시장에서 81.6%의 점유율을 차지하고 있는바 삼성페이와의 파트너십 체결을 통해 오프라인 시장에서의 빠른 확장 기대 		