

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

나이스정보통신(036800)

통신서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

양기보 전문위원

- 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.02-3215-2753)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

나이스정보통신(036800)

대한민국 지급결제 PROCESSING의 시장점유율 1위 기업

기업정보(2020/12/17 기준)

대표자	김용국
설립일자	1988년 5월 12일
상장일자	2000년 4월 3일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 전기 통신업
주요제품	VAN, PG 사업 등

시세정보(2020/12/28 기준)

현재가(원)	28,050
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,805
발행주식수(주)	10,000,000
52주 최고가(원)	34,200
52주 최저가(원)	18,800
외국인지분율	22.70%
주요주주	NICE홀딩스 42.70%
	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 6.60%
	브이아이피자산운용 5.70%

■ 신용카드 VAN 업무, 전자상거래 PG 업무 등의 지급결제대행업 영위

나이스정보통신(주)는 1988년 5월 한국신용정보(주)의 카드 사업부로 출범하였고, 1995년 3월 나이스카드정보라는 이름으로 한국신용정보로부터 독립하고, 1997년 7월 한국신용정보(주)의 VAN 사업 양수, VAN 사업자인 연합VAN(주)를 인수했으며, 2000년 4월 코스닥시장에 상장한 후 2000년 8월 지금의 나이스정보통신(주)로 변경하였고, VAN, PG, 택스 리펀드, 해외 PG 금융컨설팅 등의 사업을 영위하고 있다. 나이스정보통신(주)의 VAN 서비스는 개별 가맹점에 설치된 단말기와 자체 통신망을 이용해, 고객과 가맹점이 신용카드, 직불카드, 모바일 카드의 결제수단을 사용할 수 있는 서비스를 제공하며, 사업을 영위하고 있다.

■ 다양한 서비스를 제공하는 핀테크 기술 보유

나이스정보통신(주)는 차별적 서비스 경쟁력 확보를 통한 성장 기초를 유지하고 있다. 그리고 인프라 확장 및 대리점 유통망에 대한 유리한 정책을 펼쳐 채널시장의 점유율을 높였고, 한국 모바일 결제의 선두자로 앱 카드 공동 모듈을 VAN사 중 독점 개발하여 공급하고 있어, 카카오, 에스에스지닷컴, 삼성전자, 쿠팡 등 국내 주요 및 다수의 모바일 페이 사업자들이 나이스정보통신(주)의 인프라를 사용하고 있다.

■ 속도 개선 및 안전성을 강화한 결제서비스 개발에 따른 성장세 기대

나이스정보통신(주)는 소비자의 이용도가 높은 가맹점을 많이 확보하는 것을 목표로, 전망이 있는 신규 가맹점 확보 및 기존 대형 가맹점에 대한 관리를 지속해서 유지하고 있다. 또한, 기업부설연구소를 설립, 운영하여 다양한 온, 오프라인 모바일 결제 서비스를 개발하고, 독자적인 IDC센터를 구축하여 24시간 이용할 수 있는 지급결제 인프라의 구축하고 있는 등 사업의 경쟁력을 높이고 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	3,664	15.6	431	11.77	366	9.98	22.14	8.40	173.57	3.669	18,914	6.23	1.21
2018	4,150	13.3	353	8.50	300	7.24	15.94	5.78	164.58	3.057	21,713	6.43	0.90
2019	4,529	7.7	350	7.74	295	6.51	13.88	4.96	177.79	3.011	24,514	9.52	1.17

기업경쟁력

기술경영

- 다양한 결제수단의 활용 가능한 온라인시스템 구축
- 가맹사업자의 필요에 맞는 지급결제 중계 서비스 구축

유망사업 추진

- 텍스 리펀드, 모바일 오더 사업을 확장하여 영위
- VAN, PG 등 온/오프라인 지급결제 인프라 확장

핵심기술 및 적용 서비스

핵심기술

- VAN 서비스 프로세스
 - 365일 24시간 무장애 시스템 구현, 전국 4개 직영지사사와 전국 2,003개의 대리점 운영, 다양한 핀테크 관련 서비스(삼성페이, 텐페이, 앱 카드 등) 등을 제공
- PG 서비스 프로세스
 - 신용카드를 비롯한 실시간 계좌이체, 휴대폰 소액결제, 가상계좌, 현금영수증 발행 등 온/오프라인 환경에 최적화된 신뢰도 높은 결제 솔루션을 제공
- 전자상품권, 모바일 결제 서비스
 - 상품권 발행 원가 및 운영관리 편리성에서도 타사 운영 상품권과 대비하여 뛰어난 효과가 있으며, 직접적인 매출 증가 도모, 다양한 프로모션 시행, CRM 전개에 탁월한 서비스를 제공

주요사업 부분

■ 주요 비즈니스 구조 및 서비스



관계회사별 사업현황(2020년 3분기) (단위 : 백만 원)

업체명	주력 사업	매출액	비중(%)
나이스정보통신	카드조회단말기	11,089	2.91
	카드조회서비스		
나이스페이먼츠	전자지불결제대행	220,812	58.00
PT. IONPAY NETWORKS	전자지불결제대행	2,953	0.78
NICE INF VIETNAM	컨설팅수수료	302	0.08
씨유엔	단말기유지보수	1,962	0.52
합계		380,706	100.00

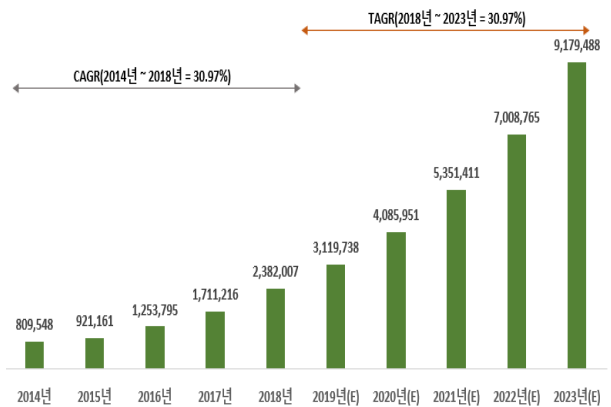
시장경쟁력

기술역량

- 꾸준한 연구개발로 인한 자체 인프라 확장 및 개선
- 전자상거래 서비스와 관련된 다수의 업체 제휴
- 경쟁사 대비 경쟁력
 - 국내 최다 프랜차이즈 가맹점 확보
 - 탈부착식 카드 모듈을 적용한 결제단말기, QR코드를 이용한 결제시스템 등 다수의 기능개선실적 보유

시장 규모 및 성장 전망

년도	시장 규모	성장률
2018	238조 2,007억 원	연평균 : 30.97% 성장 전망 (출처 : 한국은행(2016~2019))
2023	917조 9,488억 원	



최근 변동사항

기술력을 기반으로 한 고객 다각화

- 검수 자동화 관련 페이지 개발
- 모듈 분리형 싱글소켓 IC 카드 리더기 개발
- 자체 앱을 이용한 다양한 결제시스템을 일원화 주문
- 매출 관리 편의성 제고를 위한 포스시스템과의 결합, 나이스오더, 텍스 리펀드 등의 부가서비스를 개발

I. 기업현황

전국적 네트워크 및 서비스 안정성 확보를 통한 지급결제 시장점유율 1위 기업

동사는 대한민국 대표 금융 인프라 기업인 NICE그룹의 일원으로서 높은 신뢰도와 전국적인 결제 가맹점 네트워크를 바탕으로, 지속적인 기술 혁신을 통하여 유일하게 독자적인 IDC센터를 구축하였고, 전국적인 대규모 네트워크 유지 및 무장애 서비스를 구현하여 VAN시장을 주도하고 있는 기업이다.

■ 개요

나이스정보통신(주)(이하 ‘동사’)는 1988년 5월 한국신용정보(주)의 카드 사업부로 출범하였고, 1995년 3월 나이스카드정보(주)라는 이름으로 한국신용정보로부터 독립하고, 1997년 7월 한국신용정보(주)의 VAN 사업 양수, VAN 사업자인 연합VAN(주)를 인수했으며, 2000년 4월 코스닥시장에 상장한 후 2000년 8월 지금의 동사로 변경하였고, 분석기준일 현재 상시종업원 172명의 임직원이 근무 중이다.

동사는 1991년 11월부터 신용카드 VAN 업무를 시작했으며, 2004년 4월 현금영수증 발급 사업자로 지정되었고, 2007년 6월 전자지급결제 대행업(PG업)을 등록하였다. 그리고 2010년 9월 선불전자지급수단 발행 및 관리업을 등록하였으며, 2011년 5월 결제대금예치업(ESCROW)을 등록하였고, 2014년 7월 직불전자지급수단 발행 및 관리업, 2015년 7월 외국환 업무, 2019년 4월 환급창구운영사업자(텍스 리펀드), 2019년 9월 위치기반 서비스 사업자를 등록하여 사업을 영위하고 있다.

[그림 1] 기업 경영이념



*출처 : 동사 홈페이지

■ 주요주주 및 관계회사

동사 모회사인 NICE홀딩스가 지분의 42.70%, 특수관계인 이영균이 0.04%, FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC가 6.60%, 브이아이피자산운용이 5.70%를 보유하고 있으며, 분석기준일 현재 3명의 사내이사, 1명의 기타비상무이사, 3명의 사외이사 등 7명으로 구성된 이사회를 통해 운영하고 있다.

또한, 주요종속회사로는 나이스페이먼트, NICE INFO VIETNAM CO.,LTD, PT.IONPAY NETWORKS, NICE TECH CENTER VIETNAM CO.,LTD, 씨유엔이 있으며, 주요관계회사로는 후퍼, NICE RETAIL VIETNAM CO.,LTD, 나이스디터블유알 등이 있다.

* NICE RETAIL VIETNAM CO.,LTD의 의결권의 50%를 보유하고 있으나, 주주 간 합의된 약정을 근거하여 관계기업으로 분류

[표 1] 주요주주 구성

주주	소유 주식 수(주)	지분율(%)	비고
NICE홀딩스	4,270,000	42.70	모회사
이영균	4,000	0.04	특수관계인
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC	655,848	6.60	-
브이아이피자산운용	570,949	5.70	-

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 11월)

[표 2] 주요 종속, 관계회사 현황

기업명	지분율(%)	구분
나이스페이먼트	100.00	종속회사
NICE INFO VIETNAM CO.,LTD	60.00	종속회사
PT.IONPAY NETWORKS	96.70	종속회사
NICE TECH CENTER VIETNAM CO.,LTD	60.00	종속회사
씨유엔	100.00	종속회사
후퍼	25.00	관계회사
NICE RETAIL VIETNAM CO.,LTD	50.00	관계회사
나이스디터블유알	46.70	관계회사

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 11월), 주식 등의 대량보유상황보고서

■ 대표이사 인적사항

대표이사 김용국은 서울대학교 경제학과를 졸업한 후, 한국신용정보평가 기획관리 부장, 나이스 신용평가 총괄임원, 나이스디앤비 평가사업 총괄임원으로 근무하다가 2018년 3월 대표이사로

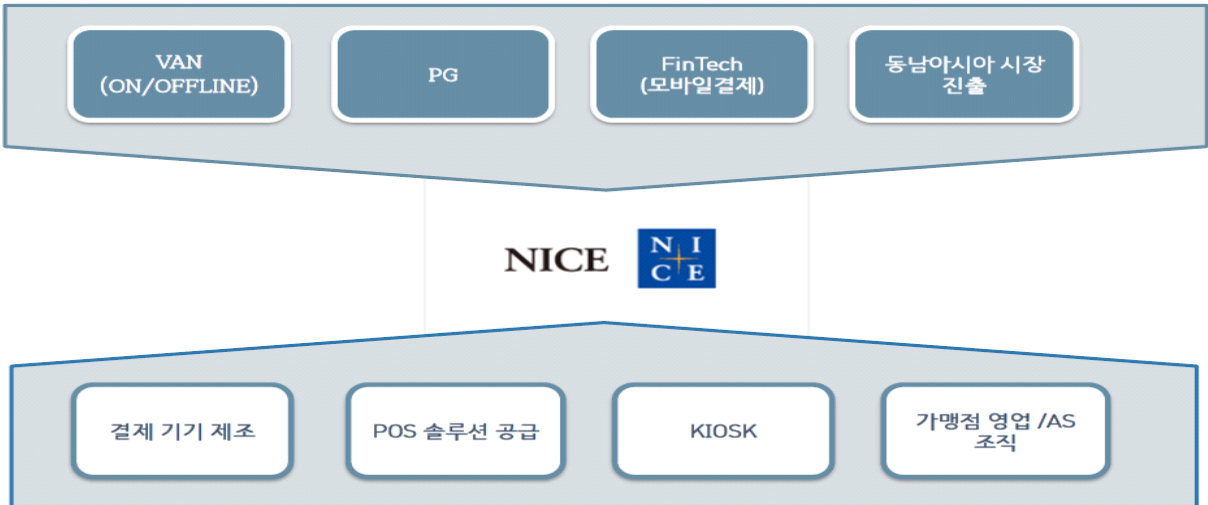
취임하였으며, NICE INFO VIETNAM CO.,LTD 사원총회 의장을 겸임하고 있고, VAN사업과 그와 연관된 신사업(모바일 앱 카드 공통 모듈 서비스, 택스 리펀드, 모바일 오더 등)에 대한 사업에 시너지 효과를 낼 수 있도록 사업을 확장, 주도하고 있다.

■ 조직구성

동사는 조직은 크게 3개의 부문 사업부(VAN 부문, PG 부문, 컨설팅 부문)를 두고 있으며, 부서별로 예하 부서인 제휴, 신규사업, 전략영업, 서비스 사업 추진, 서비스 기획 및 운영 등의 담당 부서를 두어 업무를 총괄하고 있다.

그리고 지역별 4개의 직영 지사를 두어 가맹점 유치 및 관리를 시행하고 있으며, 영업력이 높은 대지점과의 전략적 제휴 관계를 확대하여 가맹점에 대한 영업경쟁력을 강화하고 있다. 또한, 동사는 독립적 조직으로 기업부설연구소를 설립하여 운영하고 있고, 온/오프라인, 모바일 결제 관련 기술의 개발 및 지급결제 인프라의 구축을 위한 기술에 대한 연구를 진행하며 업무를 수행하고 있다.

[그림 2] 주요 비즈니스 구조 및 서비스



*출처 : 동사 회사소개서

■ 사업현황 및 주요 서비스

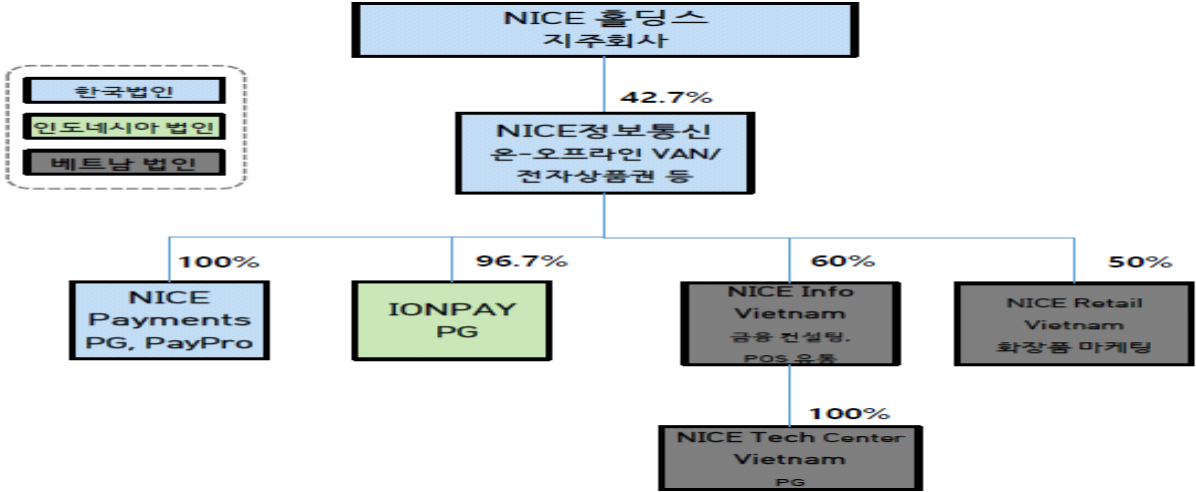
동사는 VAN, PG, 택스 리펀드, 해외 PG 금융컨설팅 등의 사업을 영위하고 있다. 동사 VAN 서비스는 개별 가맹점에 설치된 단말기와 자체 통신망을 이용해, 고객과 가맹점이 신용카드, 직불카드, 모바일 카드의 결제수단을 사용할 수 있는 서비스를 제공하며, 고객의 결제 시 승인데이터의 중계 외에도, 결제수단 발행사와 가맹점 간의 전표 매입, 대금 청구, 매입데이터 관리, 가맹점 민원대응 등의 부가서비스를 제공하고 있고, 구축 및 확보한 인프라를 활용해 현금영수증사업자로서 현금영수증 발급 업무를 진행하고 있다. 그리고 온라인 쇼핑몰, PG사 등의 온라인 가맹점과 지급결제수단 발행사를 당사의 VAN 중계 시스템으로 연결하고, 해당 가맹점에서 결제가 발생하면 승인, 매입, 청구 서비스를 제공하고 있다.

또한, 실제 상품 및 용역을 제공하는 온라인 쇼핑몰 등의 사업자를 대신하여 은행, 카드사 등의

금융기관에 결제대금을 청구하고 있으며, 이후 대금을 가맹사업자에게 약정기일에 지급하는 결제대행 서비스를 제공하고 있고, 신용카드, 계좌이체, 통신비 등의 다양한 지불결제수단의 활용이 가능한 온라인결제시스템을 구축하며, 이를 각 가맹사업자의 필요에 맞게 재구성하여 제공하고 있어 동사는 온/오프라인을 아우르는 지급결제 중계 서비스를 제공하면서, 유력한 온/오프라인 가맹점을 지속해서 유치함으로써 장기 성장 동력을 확보하고 있다.

동사는 차별적 서비스 경쟁력 확보를 통한 성장 기조를 유지하고 있다. VAN사업은 2016년 이후 정부 정책에 따른 수수료 인하의 문제점을 동사는 건수 성장으로 상쇄하였고, 리베이트 금지에 따른 서비스 질적 경쟁에서 우위를 나타내어 점유율을 높이게 되었으며, 대리점의 확장 및 대리점 유통망에 대한 유리한 정책을 펼쳐 채널시장의 점유율을 높이고 있다.

[그림 3] 동사 및 종속, 관계회사 사업현황



*출처 : 동사 회사소개서

II. 시장 동향

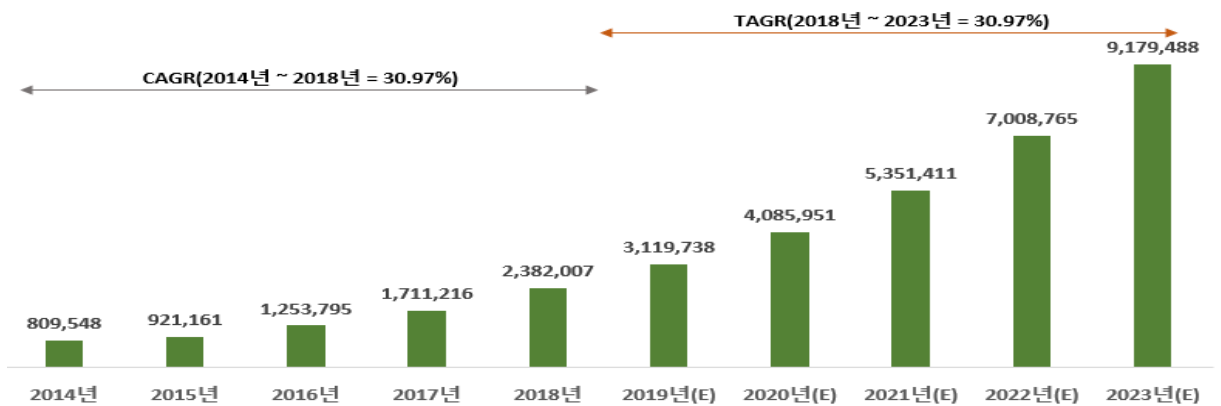
코로나19(COVID-19)의 장기화로 인한 VAN, PG 시장의 격변

VAN 시장은 코로나19(COVID-19)의 장기화로 인해 오프라인 대면 접촉을 꺼리는 분위기가 형성되고, 이러한 오프라인 결제의 감소로 VAN 시장의 약세가 이어지고 있으나, 이와 반대로 접촉을 꺼리는 분위기로 인한 온라인 결제인 O2O 시장이 활성화되기 시작하여 PG 시장의 규모가 대폭 성장하고 있다.

■ 전자상거래의 바탕이 되는 전자지불서비스업

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 바탕이 되는 사업이며, 전자지불서비스 산업은 일반적인 경기변동의 영향보다는 전자상거래의 규모와 비례하여 성장하고, 전자 지불 결제수단에서 신용카드 거래금액이 큰 비중을 차지하는 만큼 정부당국의 금융정책과 카드사들의 수수료정책에 따라 수익측면에서 영향을 받는다.

[그림 4] 국내 전자지불서비스 시장규모



*출처 : 한국은행 전자지급서비스 이용 현황(2016년~2019년), 한국기업데이터(주) 재가공

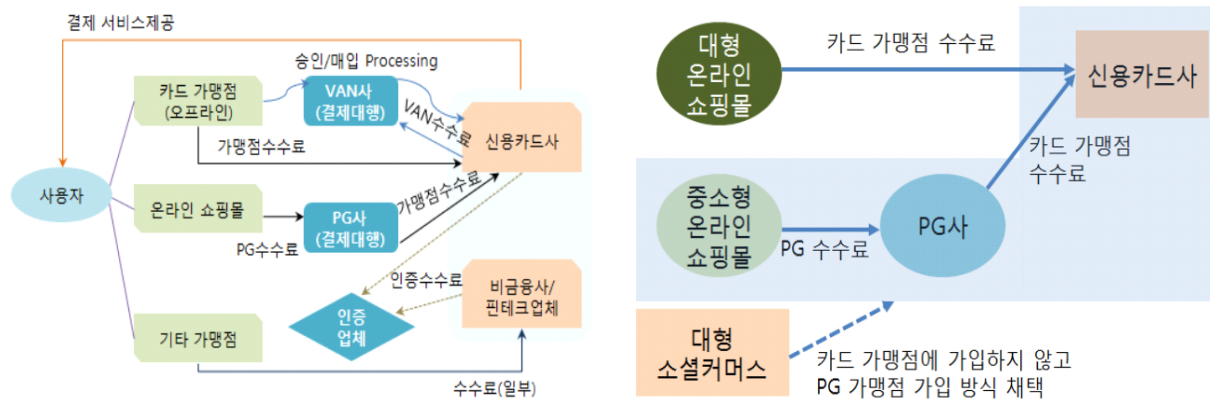
■ VAN, PG 시장의 특징

소액결제 증가와 온라인 상거래의 확산으로 관련 인프라를 제공하는 VAN사와 PG사의 외형이 성장하고 있는데, VAN이란 카드사를 대신하여 해당 카드가 정상적으로 발급되었는지 그리고 한도는 충분한지 아닌지를 확인(승인 업무)하고, 거래가 정상적으로 이루어진 이후 거래명세에 대한 데이터를 카드사에 전송(매입 업무)하여 가맹점이 판매대금을 카드사로부터 입금받을 수 있도록 하는 역할을 하는 사업자를 말한다. 그리고 이에 대한 대가로 카드사로부터 VAN 수수료(승인 수수료 + 매입 수수료)를 수취하게 된다.

PG는 온라인 지불 및 결제 대행업체로 여러 가맹점을 거느리고 있는 ‘대표가맹점’ 역할을

한다. 중소형 온라인 쇼핑몰들은 오프라인과 달리 물리적 실물 점포가 없어 카드사 담보 제공이 어려우며, 이는 가맹점 계약에 있어 걸림돌로 작용하는데, PG는 카드사와 가맹점 사이에서 이러한 문제들을 해결해주고 거래 대금의 일부를 ‘PG 수수료’로 수취한다.

[그림 5] VAN과 PG의 서비스 구조 비교 및 온라인 쇼핑몰의 결제 수수료 지급 구조



*출처 : 하나금융경영연구소

■ VAN 시장의 동향

국내 VAN 시장은 오프라인에서 카드, 앱 결제 수단(신용/체크카드, 앱 카드, 삼성페이 등)의 성장과 궤를 같이한다고 볼 수 있다. 거래의 건수가 VAN사의 승인/매입 수수료의 원천이 되기 때문이며, 승인 수수료의 경우 정액제에서 정률제로 변동되는 과정에서 거래 대금의 규모도 VAN사의 수익에 영향을 끼치고 있지만, 기본적으로 가장 중요한 지표는 ‘거래 건수’에 따라 영향을 받기 때문이다.

국내에서 점차 거래 건수(VAN사의 입장에서는 처리 건수)가 증가하고 있는 이유는 기본적으로 소비자가 비현금 결제수단을 사용하기가 편리하기 때문이며, 국내에만 존재하는 비즈니스 모델인 VAN의 역할이 있기 때문이다. 즉, VAN사들이 결제하기 편리하게 구축해놓은 결제 인프라를 바탕으로 거래 건수가 증가하고 있으며(소액결제의 증가), 거래 건수가 증가하는 만큼 다시 VAN사의 외형이 커지는 모습을 보인다.

하지만, VAN사업은 신용카드 사용량 증가에 연동해서 지속해서 성장해왔으나, 신용카드 산업이 성숙기에 들어섬에 따라서 성장세가 둔화하고 있다.

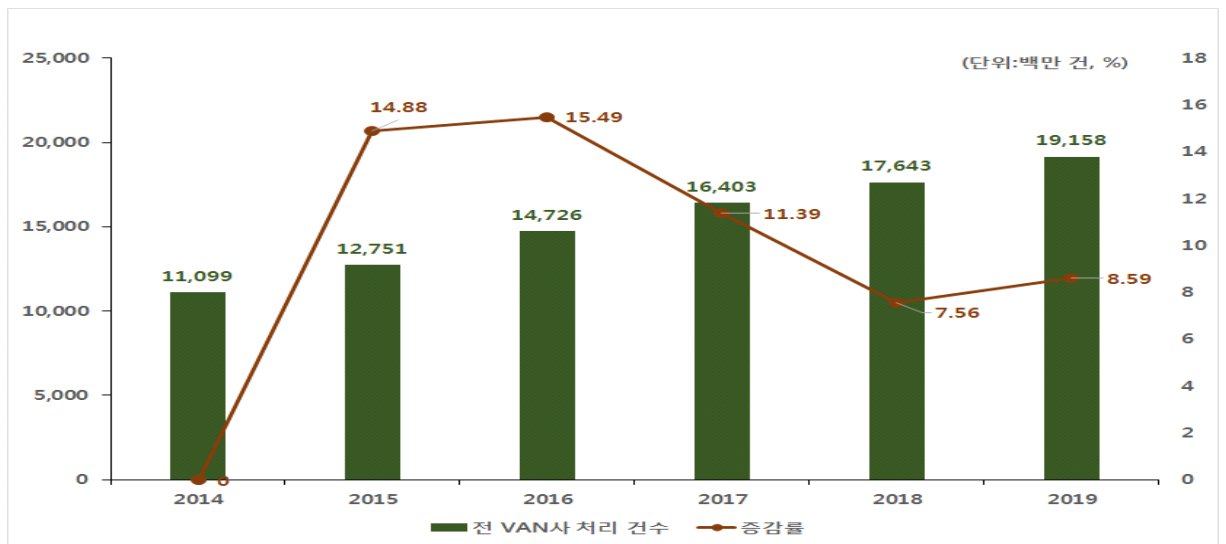
향후 VAN 시장은 내/외부 변수들의 변화로 변동성이 예상된다. 정부의 지속적인 카드사 수수료 인하 압력에 따라 VAN사의 수수료 역시(카드사에겐 변동비 개념) 간접적인 인하 압력을 받고 있으며, 새로운 간편 결제 수단들이 기술의 발전과 함께 등장하고 있고, 온라인쇼핑의 활성화와 함께 간편 결제, 선불/직불 결제 등 신종 비현금 결제수단의 등장으로 새로운 시장이 확대 생성될 것으로 전망된다.

[표 3] 최근 6년간 VAN사 처리량 (단위 : 백만 건, %)

구분	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년
전 VAN사 처리 건수	11,099	12,751	14,726	16,403	17,643	19,158
증감률	-	14.88	15.49	11.39	7.56	8.59

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 11월),

[그림 6] 최근 6개년 전 VAN사 처리 건수 및 증감률



*출처 : 동사 분기보고서(2020년 11월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ PG 및 간편결제서비스 시장의 동향

온라인 결제 프로세스는 오프라인 결제 프로세스와 큰 차이는 없다. 카드사와 VAN 사업자의 역할은 모두 오프라인과 동일하다. 다만, 온라인 결제에서 PG 사업자라는 새로운 결제 중계 매체가 등장했으며, 국내 PG 시장은 간편 결제의 성장과 궤를 같이하고 있다. 공인인증서 의무사용 폐지 등 PG사의 카드 정보 공유가 허용된 2015년부터 휴대폰 제조사, 플랫폼, 쇼핑몰 사업자 등 다양한 종류의페이 서비스가 등장했으며, PG / VAN 서비스도 활성화가 되었다.

오프라인 결제에서도 대규모 고객을 거느린 대형 가맹점들은 카드사와 VAN사에 대한 협상력을 가지게 되며, 온라인 결제에서도 같게 적용된다. PG사는 하위 가맹점들의 거래 대금을 통합한 대표가맹점의 형태로 카드사 입장에서는 하나의 대형 가맹점으로 간주할 수 있으며, 이를 통해 PG사의 영업성과 및 시장은 거래 대금의 규모에 따라 좌우된다고 볼 수 있다.

한국은행 자료(2020)에 따르면, 2020년 상반기 중 PG서비스 이용실적은 일평균 1,782만 건, 6,769억 원으로 전기 대비 각각 32.0%, 15.3% 증가하였다. 코로나19(COVID-19) 확산에 따른 사회적 거리 두기 시행으로 언택트 온라인 거래가 확대되면서 증가세가 지속하고 있으며, 식품, 생활용품, 음식배달 등 온라인 결제를 주로 대행하는 업체를 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.

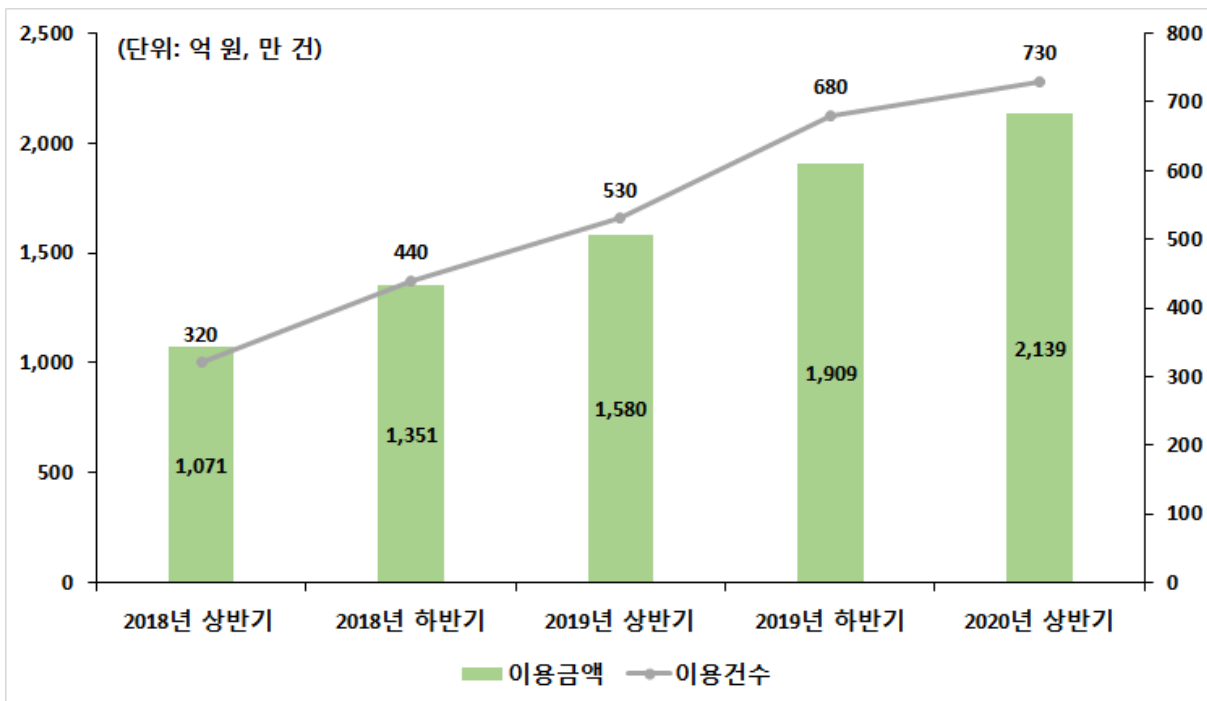
[표 4] 국내 PG 서비스 이용실적

(단위 : 백만 건, 십억 원)

		2018년		2019년		2020년
		상반기	하반기	상반기	하반기	상반기
이용 건수	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(2020년), 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 7] 국내 간편결제서비스 이용금액 및 이용 건수

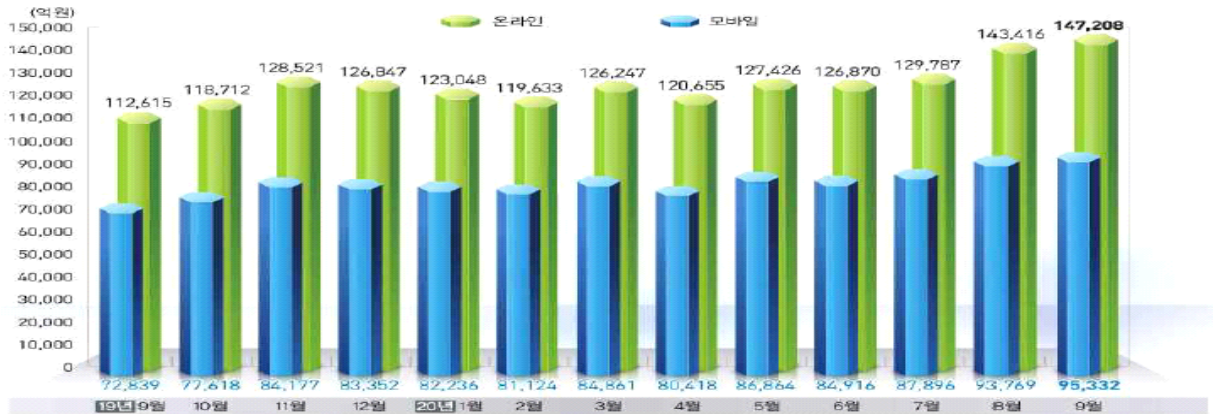


*출처 : 동사 분기보고서(2020년 11월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 증가

PG 시장은 온라인쇼핑의 거래량과 밀접한 연관성이 있으며, 온라인쇼핑 시장은 스마트폰의 확산과 결제의 편의성으로 인해 최근 급속도로 성장하고 있다. 통계청 자료 ‘2019년 9월 온라인 쇼핑 동향’에 따르면 2020년 9월 온라인쇼핑 거래액은 전년 동월 대비 30.7% 증가한 14조 7,208억 원이며, 온라인쇼핑 거래액 중 모바일 쇼핑은 30.9% 증가한 9조 5,332억 원을 기록했으며, 전월 대비 온라인쇼핑 거래액은 2.6%, 모바일 쇼핑 거래액은 1.7% 각각 증가하였고, 온라인쇼핑 거래액 중 모바일 쇼핑 거래액 비중은 64.8%로 전년 동월 64.7% 대비 0.1% 상승했다. 한편, 2020년 6월 이동통신 3사는 소액결제 한도를 60만 원에서 100만 원으로 상향하였으며, 이로 인한 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액이 증가할 것으로 예상된다.

[그림 8] 국내 온라인 및 모바일 쇼핑 거래액 동향



*출처 : 통계청 2020년 9월 온라인쇼핑 동향

■ 국내 전자금융업 등록 현황

하나금융연구소 자료(2018)에 따르면, 국내 VAN 업계의 성장이 정체되는 반면, PG 시장은 지속 성장함에 따라 기존 VAN사의 PG사업 겸업이 확대될 추세이며, 향후 VAN과 PG 업계가 하나의 시장으로 통합될 전망을 보인다. 또한, 금융감독원(2020) 자료에 따르면, 2020년 12월 15일 기준 등록 현황으로 선불전자 지급수단 발행업 61개사, 직불 전자지급수단 발행업 30개사, 전자지급 결제대행업 119개사, 기타 48개사로, 총 258개 업종을 영위하는 154개사가 전자금융업에 등록되어 있으며, 점진적으로 신규 업체의 진입이 증가하는 추세이다.

[표 5] 국내 전자금융업등록 현황

(단위 : 개사)

총 사업체	선불전자 지급수단 발행업	직불 전자 지급수단 발행업	전자지급 결제대행업 (PG)	결제대금 예치업 (ESCROW)	전자고지 결제업 (EBPP)
154	61	30	119	36	12

*출처 : 금융감독원 전자금융업 등록 및 말소 현황(2020년 12월 15일), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 6] 국내 주요 전자금융업 등록 현황

전자금융업자명	등록날짜	선불전자 지급수단 발행업	직불 전자 지급수단 발행업	전자지급 결제대행업 (PG)	결제대금 예치업 (ESCROW)	전자고지 결제업 (EBPP)
구글페이먼트코리아	2015-06-23	●		●		
나이스정보통신	2007-06-28	●	●	●		
나이스페이먼츠	2016-08-10			●	●	
네이버파이낸셜	2019-11-01	●	●	●	●	●
엔에이치엔						
한국사이버결제	2007-06-29		●	●	●	
우아한형제들	2016-04-19	●		●		
카카오	2007-07-19	●		●	●	
케이지이니스	2007-06-25			●	●	
쿠팡페이	2016-11-11	●		●	●	
토스페이먼츠	2020-08-03			●	●	

*출처 : 금융감독원 전자금융업 등록 및 말소 현황(2020년 12월 15일), 한국기업데이터(주) 재가공

Ⅲ. 기술분석

지속적인 연구개발을 통한 지급결제 시장의 품질경쟁력 확보

동사는 지급결제사업에 필요한 모든 영역의 사업체와 기술력을 보유하고 있고, 이를 바탕으로 VAN, PG 시장의 점유율을 확대해나가고 있으며, O2O 시장을 겨냥한 앱 카드에 대한 공통모듈 기반 시스템을 구축과 QR코드를 이용한 결제시스템 구축을 통해 사업 시너지를 극대화하고 있다.

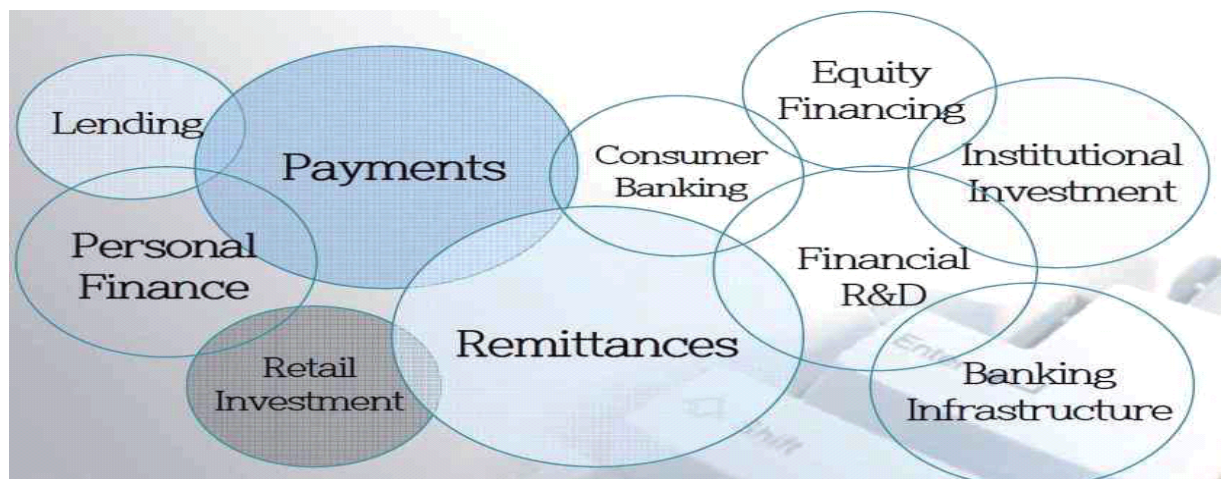
■ 간편 결제, 간편 송금 등의 다양한 서비스를 제공하는 핀테크 기술

핀테크는 온라인에서 무료 또는 소액의 수수료로 빠르고 간편하게 자금을 결제하거나 송금할 수 있는 서비스로, 공인인증서나 보안카드 사용의 불편함을 해소하고 핀테크를 대중화하는 데 큰 역할을 한다.

간편 결제 및 송금 서비스는 일반적으로 은행 계좌 혹은 신용카드와 연동하는 에스크로 방식으로 작동하며, 은행 계좌나 신용카드 번호 등의 개인 정보를 노출시키지 않고 거래하는 기능을 지원하기도 한다. 간편 송금 서비스의 경우 핀테크 업체의 계정으로 입금되는 경우가 대부분이며, 해당 계정의 유휴자금을 타 금융기관과 연계하여 운용할 수 있도록 하거나 계정의 잔고 부족 시 대출 서비스를 제공하는 경우도 존재한다.

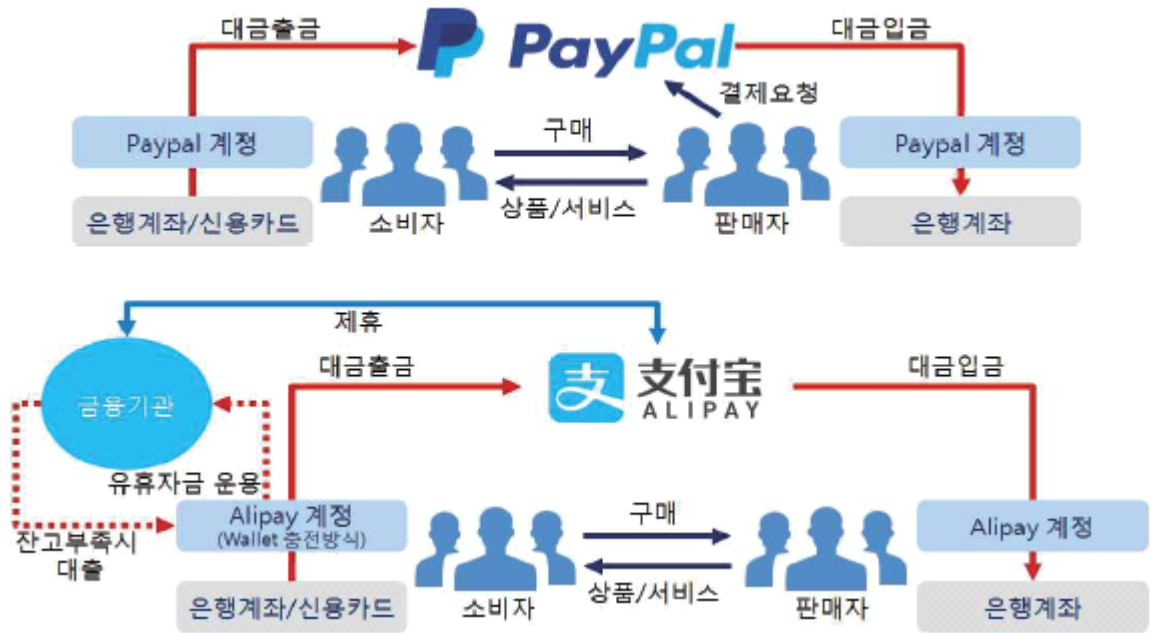
해외송금의 경우 기존의 서비스는 여러 은행을 거치면서 높은 수수료를 지급해야 했으나, 국내외 외화 매수 및 매도 수요를 매칭시켜 국내 송금과 동일한 구조로 해외송금을 실행하는 핀테크 서비스가 등장하고 있다. 한편 최신 IT 기술이 아닌 적정기술을 이용하여 스마트폰이 아닌 일반 휴대폰의 문자 메시지(SMS)를 이용하여 소액의 입/출금, 지급/결제를 가능하게 하는 핀테크 서비스도 존재한다.

[그림 9] 핀테크 사업 분야



*출처 : 금융투자협회

[그림 10] 간편 결제, 간편 송금 핀테크 기술 적용 예

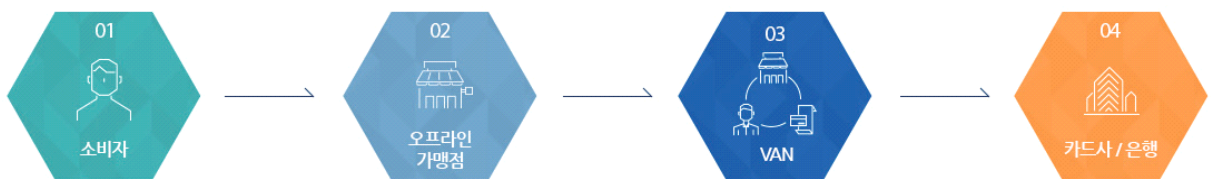


*출처 : 금융투자협회

■ VAN 서비스 프로세스

VAN 서비스는 카드사와 가맹점 간 네트워크망을 구축 및 신용카드 사용승인 중계, 카드 전표 매입, 청구 대행 등 오프라인 모든 가맹점에 대해 카드사와 데이터 중계 역할을 수행하는 서비스이다. 동사는 365일 24시간 무장애 시스템 구현, 전국 4개 지역 지사와 전국 2,003개의 대리점 운영, 국내 최대 프랜차이즈 가맹점 확보, 다양한 핀테크 관련 서비스(삼성페이, 텐페이, 앱 카드 등) 등이 특징이다.

[그림 11] VAN 서비스 프로세스



*출처 : 동사 홈페이지

카드 단말기 또는 포스시스템이 설치된 가맹점에서 물건을 구입하거나 서비스를 받은 후 신용카드를 통하여 결제요청 시 고객의 신용정보를 조회한 후 결제를 승인/거절하는 승인 서비스를 진행하고, 신용카드 등의 결제수단을 통하여 결제한 가맹점의 승인실적 및 매입데이터를 카드사로 전송하여 가맹점의 결제계좌로 입금하는 매입 서비스를 진행하고 있다.

소비자가 현금과 함께 카드 또는 휴대전화번호 등을 제시하면, 가맹점은 카드 단말기 포스시스템을 통해 현금영수증을 발급하고 현금결제 건별 내역은 국세청에 전송하여 소득공제 및 세액공제가 가능하도록 제공하는 현금영수증 서비스를 진행하고 있으며, CD 및 ATM에서 현금 입/출금 용도로 사용하는 현금 IC 카드(현금 입출금 기능이 부여된 신용, 체크카드 포함)로 카드

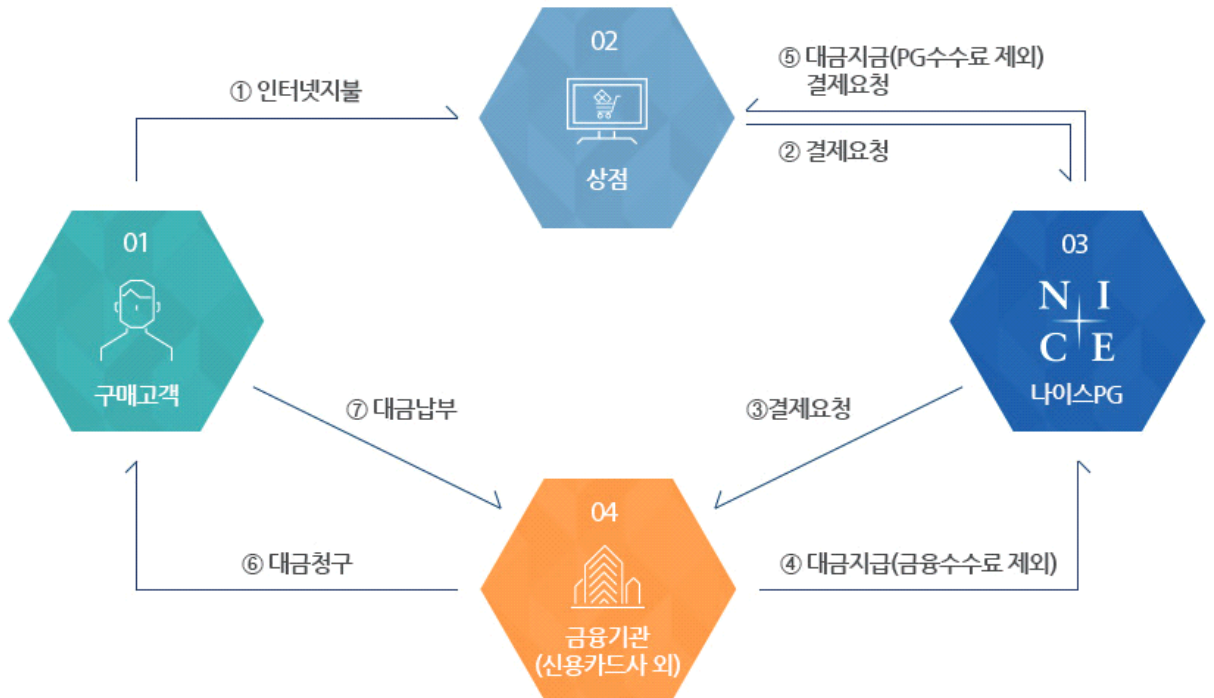
단말기 또는 포스시스템이 설치된 가맹점에서 직불 결제카드로 거래를 할 수 있는 현금 IC 서비스 등을 진행하고 있다.

■ PG 서비스 프로세스

PG 서비스는 온라인 상점에서 상품과 서비스 판매 시, 고객이 신용카드 및 다양한 결제수단을 이용하여 안전하게 결제할 수 있도록 지원하는 서비스이다. 상점과 금융기관을 연결하는 대표가맹점 역할을 하여 승인, 매입, 정산에 이르는 모든 과정을 대행하며, 신용카드를 비롯한 실시간 계좌이체, 휴대폰 소액결제, 가상계좌, 현금영수증 발행 등 온/오프라인 환경에 최적화된 신뢰도 높은 결제 솔루션을 제공하고 있다.

온/오프라인 통합 결제서비스, 다양한 지불수단 및 금융 부가서비스, 국내외 최고수준의 국산 암호화 통신, 편리한 관리자 기능 지원이 가능한 특징이 있으며, 특화서비스로는 스마트폰, 태블릿 등 스마트 디바이스에 카드 리더기를 꽂아 결제할 수 있는 카드결제 서비스로 모바일 앱과 매니저 웹 연동을 통해 결제는 물론, 매출관리/거래내역조회/직원관리/정산조회까지 지원하는페이엣과 납부고객의 동의를 통해 지정된 계좌나 신용카드에서 자동 출금하여 가맹점이 수급할 수 있는 결제 서비스인 CMS가 있다.

[그림 12] PG 서비스 프로세스



*출처 : 동사 홈페이지

■ 전자상품권, 모바일 결제 서비스 특징

동사는 상품권 발행 원가 및 운영관리 편리성에서도 타사운영 상품권과 대비하여 뛰어난 효과가 있으며, 직접적인 매출 증가 도모, 다양한 프로모션 시행, CRM 전개에 탁월한 서비스를 제공하고 있다.

[그림 13] 전자상품권 서비스



*출처 : 동사 홈페이지

앱 카드 공동모듈은 스마트폰 애플리케이션을 통해 고객이 6개 카드사(신한, 삼성, KB국민, 현대, 롯데, NH농협)의 앱 카드(간편 결제) 등록, 결제카드 선택 및 선택카드를 통한 지급결제가 가능한 모바일 지급결제 서비스이다. 동사는 고객이 가맹점 브랜드 앱, 월렛 또는 모바일(온라인) 쇼핑몰에서 앱 카드 모바일(간편 결제)를 등록하면, 이후에는 6자리의 비밀번호 입력만으로 오프라인에서도, 온라인에서도, 모바일에서도 간편하게 신용카드(또는 체크카드) 결제를 할 수 있는 서비스를 제공하고 있다.

[그림 14] 모바일 결제 서비스



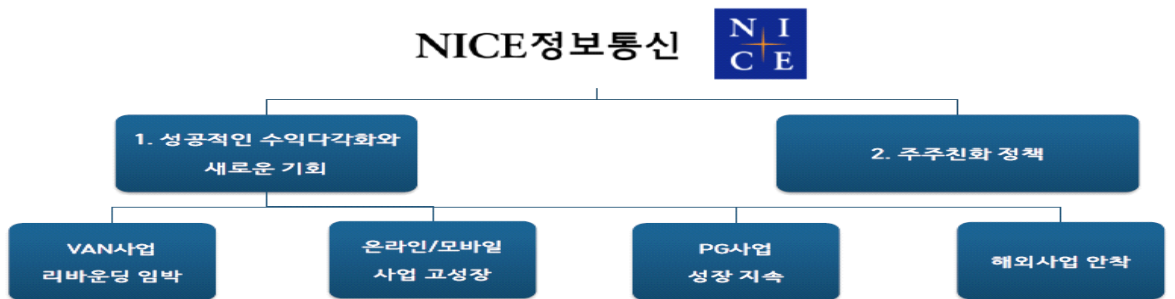
*출처 : 동사 홈페이지

■ 기술경쟁력을 통한 시장 입지 확보

동사는 기존 오프라인 VAN 사업에서 기술의 개발에 따라 온, 오프라인 통합 결제 시너지를 구축하였고, 모바일 VAN 사업은 한국 모바일 결제의 선두자로 앱 카드 공동모듈을 VAN사 중 독점 개발하여 공급하고 있어, 카카오, 에스에스지닷컴, 삼성전자, 쿠팡 등 국내 주요 및 다수의 모바일 페이 사업자들이 동사 인프라를 사용하고 있다.

전자상거래와 관련된 시장인 PG 사업에 대하여 B2B(기업 대 기업 사이의 거래 서비스 BM) 및 O2O(온라인과 오프라인의 결합 서비스 BM) 서비스와 관련된 고성장 및 유망 스타트업 업체와의 선점 제휴를 통해 입지를 확보해가고 있고, 온라인 사업을 운영하는 O2O 업체인 용감한 형제들 쿠팡, 아고다 등의 업체를 주요 고객사로 확보하여 사업을 운영하고 있다.

[그림 15] 지급결제 분야의 강점



*출처 : 동사 회사소개서

■ 기술개발 현황 및 지식재산권 보유 현황

동사는 기업부설연구소인 나이스정보통신 ICT 연구소(인증기관: 한국산업기술진흥협회, 인정일: 2011년 1월 18일)를 보유하고 있고, 온, 오프라인 모바일 결제 관련 기술개발 및 지급결제 인프라 구축을 위한 기술 등 다양한 기술개발을 진행하고 있으며, 2020년 11월 말 기준 특허권 17건, 디자인권 17건 등의 지식재산권을 보유하고 있다.

[표 7] 최근 3년 내 지식재산권 목록

구분	등록번호	등록 일자	발명의 명칭
특허권	10-2172924	2020년 10월 27일	단일QR코드 기반의 결제 중개 방법 및 이를 위한 시스템
특허권	10-2160469	2020년 9월 22일	단일 QR 코드를 이용하여 다수의 결제 사업자 결제를 지원하는 간편결제 방법 및 시스템
특허권	10-2141911	2020년 7월 31일	IC 카드 단말기
특허권	10-2141910	2020년 7월 31일	탈부착 소켓 및 모듈을 구비한 복합 결제 단말기
특허권	10-1893929	2018년 8월 31일	병원 건물 내 오브젝트 위치 관리 방법 및 시스템
특허권	10-1868947	2018년 6월 12일	직렬통신과 투웨이 무선 접속 기능을 구비한 중계장치를 이용한 결제 시스템
특허권	10-1844212	2018년 3월 27일	직렬통신과 투웨이 무선 접속 기능을 구비한 중계장치를 이용한 로열티 서비스 시스템
디자인	30-1053612	2020년 4월 1일	카드 결제 단말기
디자인	30-1053611	2020년 4월 1일	카드 결제 단말기
디자인	30-1053610	2020년 4월 1일	카드 결제 단말기용 신용 카드 슬롯

*출처 : 특허정보넷 키프리스



[표 8] 최근 1년 내 연구개발 실적

일자	연구 개발명	개발 내용	개발 활용도
2019년 12월 31일	결제 단말기 모듈 화 개발	- 단말기 사양 및 프로그램 표준 정의 - 서비스별 프로그램 모듈화	단말기 제품과 프로그램을 표준화, 모 듈화를 통한 개발 및 운영 효율성 강 화
2020년 6월 30일	상품권 서비스 테 스트 자동화 구축	- 상품권 서비스 테스트 자동화 적 용	서비스 개발 시 프로그램 오류 사전 점검으로 서비스 안정성 강화
2020년 7월 30일	배치 업무 관제시 스템 구축	- 가맹점 카드사 배치 업무 누락/ 오류 관제 - 대리점 오 입력 매입 누락 건 위 험 관제	가맹점 결제대금 누락 방지를 통한 배치 서비스 안정성 강화
2020년 9월 30일	검수 자동화 관련 페이지 개발	- 개발자가 프로그램 점검할 수 있 는 웹 관리페이지 개발	서비스 개발 시 프로그램 오류 제거 로 서비스 안정성 강화
2020년 9월 30일	모듈 분리형 싱글 소켓 IC 카드 리 더기 개발	- 분리형 IC카드 모듈 적용 - 모바일 간편 결제 서비스 수용 리더기 개발	키오스크에 설치 가능한 결제 전용 장비 활용

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 11월)

IV. 재무분석

양호한 외형 확장세를 이어가고 있으나 원가율 상승에 따른 수익 저하

동사는 NICE그룹 계열 선두권의 전자결제서비스 업체로 기 구축된 전국적인 가맹점 인프라의 보유로 안정적인 점유율 확보 등 업계 내 지위가 강화되고 있으며, 모바일 결제까지 사업영역을 확대하여 다양한 결제플랫폼의 오프라인 연계 서비스를 구축하여 코로나19의 확산에 따른 비대면 거래의 증가에 따른 PG 사업부의 양호한 성장으로 전년 동기 대비 매출 증가하고 있으나, 매출 증가에 따른 판관비 부담 완화에도 원가율 상승으로 수익성은 소폭 하락하였다.

■ PG를 비롯한 온라인 VAN의 고성장에 따른 외형 확대

[표 9] 관계사 유형별 매출실적

(단위 : 백만 원)

회사	매출 유형	품목	2020년		2019년 3분기	2019년	2018년	2017년	
			3분기	%					
나이스 정보통신	상품 매출	카드조회 단발기	수출	-	-	-	-	-	
			내수	11,089	2.9	9,738	13,651	21,678	24,160
			합계	11,089	2.9	9,738	13,651	21,678	24,160
	용역 매출	조회 수수료	수출	-	-	-	-	-	
			내수	143,588	37.7	152,806	203,171	216,859	219,369
			합계	143,588	37.7	152,806	203,171	216,859	219,369
나이스 페이먼트	전산 매출	중개 수수료	수출	-	-	-	-	-	
			내수	220,811	58.0	164,641	231,709	170,627	122,908
			합계	220,811	58.0	164,641	231,709	170,627	122,908
PT. IONPAY NETWORKS	전산 매출	중개 수수료	수출	2,953	0.8	2,681	3,783	5,240	-
			내수	-	-	-	-	-	-
			합계	2,953	0.8	2,681	3,783	5,240	-
NICE INFO VIETNAM	용역 매출	컨설팅 수수료	수출	302	0.1	455	609	593	-
			내수	-	-	-	-	-	-
			합계	302	0.1	455	609	593	-
씨유엔	용역 매출	단말기 유지보수	수출	-	-	-	-	-	
			내수	1,962	0.5	-	-	-	-
			합계	1,962	0.5	-	-	-	-
합계			수출	3,255	0.9	3,126	4,392	5,833	-
			내수	377,450	99.1	327,185	448,531	409,164	366,437
			합계	380,705	100	330,311	452,923	414,997	366,437

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2019년 9월, 2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재구성

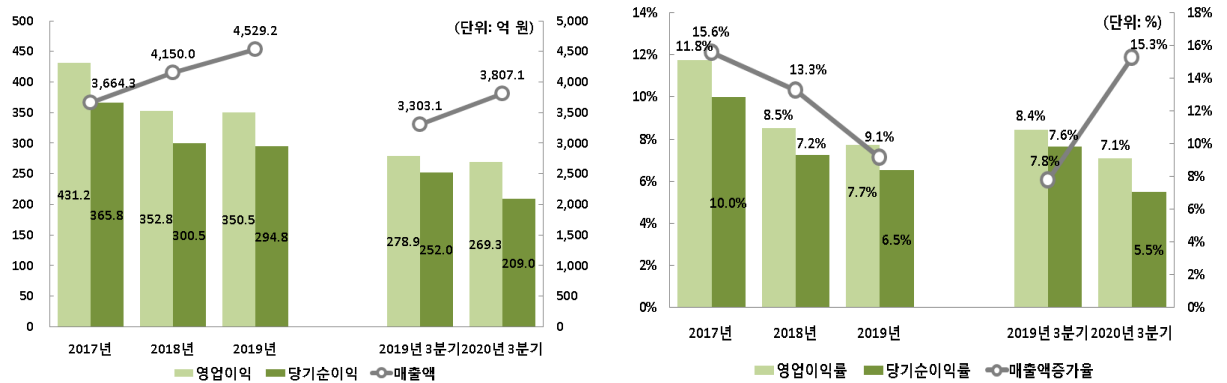
동사의 당분기 처리 건수는 전년 동기 대비 8.6%가 증가한 28.7억 건이며 일평균 11.9백만 건의 결제 건수를 처리하고 있다. 특히 PG를 비롯한 온라인 가맹점을 대상으로 한 “온라인 VAN”의 경우, 전년 동기 대비 (처리 건수 기준) 73.6% 성장하여 고성장 추세를 지속하고 있다.

연결대상 종속기업인 나이스페이먼트는 전자지급 결제대행서비스를 사업목적으로 2016년 7월 15일 동사로부터 물적 분할되어 설립되었으며, 최근 온라인 결제의 증가로 내부거래 제거 후 기준 2017년 1,229억원, 2018년 1,706억원(38.8% YoY), 2019년 2,317억원(35.8% YoY)

을 달성하였고 2020년 3분기까지 매출은 2,208억 원으로 전년 동기 대비 34.1% 증가한 실적을 시현 하여 고성장 추세를 지속하여 동사의 외형 확장세를 유지하고 있다.

■ 2020년 1분기 이후 매출 및 수익성 회복

[그림 16] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 연결기준]



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 10] 주요 재무현황 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 백만 원)

구분	2020년 3분기 누적	2019년 3분기 누적	2019년	2018년	2017년
매출액	380,705	330,311	452,923	414,997	366,437
영업이익	26,927	27,886	35,046	35,280	43,124
당기순이익	20,898	25,199	29,475	30,046	36,577
매출액증가율(%)	15.3	7.8	9.1	13.3	15.6
영업이익률(%)	7.1	8.4	7.7	8.5	11.8
순이익률(%)	5.5	7.6	6.5	7.2	10.0
부채비율(%)	195.9	173.3	177.8	164.6	173.6

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2019년 9월, 2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재구성

동사의 영업이익률은 2020년 1분기부터 코로나 19의 충격으로 중소 상공인의 매출 부진에 따른 VAN 사업부의 역성장으로 하락하였으나, 이후 점진적으로 회복하여 2분기 7.4%, 3분기 8.6%(누적 7.1%)로 회복하여 전년 동 분기 수준(8.7%)의 이익률을 달성하였다.

2020년 3분기까지 매출 증가에 따른 판관비 부담 완화에도 원가율 상승으로 전년 동기 대비 영업이익률 하락, 영업외수지 저하, 법인세비용 증가로 순이익률 하락하였다.

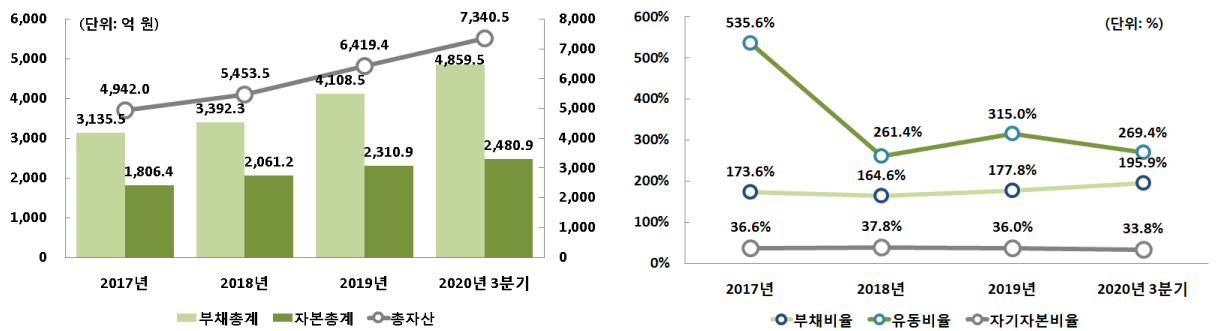
2020년 3분기까지 매출은 전년 동기 대비 약 15.3% 증가하였으며, 코로나 19 여파에 따른 비대면 거래 확산으로 배달시장이 성장세를 보이는 가운데 우아한형제들, 쿠팡 등을 주요 고객사로 확보하고 있는바, 매출 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

■ 영업활동을 통한 현금창출능력 양호

동사는 꾸준한 매출 증가 및 수익성을 기반으로 최근 3개년 간 손익계산서 상 영업이익을 상회하는 영업활동현금흐름을 보여 영업활동을 통한 현금창출능력이 매우 양호한 수준을 나타내고

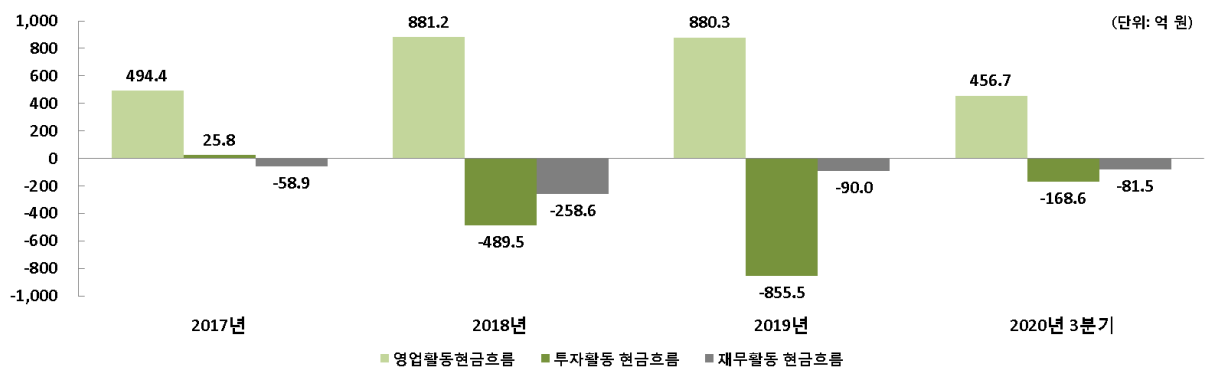
있다. 2019년의 현금흐름을 살펴보면, 영업활동현금흐름은 880억 원, 투자활동현금흐름은 금융 자산 취득 등에 따른 현금유출로 (-)855억 원, 재무활동현금흐름은 배당금 지급, 리스부채의 상환 등에 따른 현금유출로 (-)90억 원으로 나타나 영업활동현금흐름으로 투자활동 및 재무활동 현금흐름에 충당하고 있는 것으로 파악된다.

[그림 17] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 연결기준]



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 18] 현금흐름성 분석 [K-IFRS 연결기준]



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

속도 개선 및 안전성을 강화한 결제서비스 개발로 품질경쟁력 강화

동사는 서비스 기술의 개발을 통해 가맹점 결제의 신속함을 증가시킨 정보화 솔루션을 개발하였고, 이를 통해 언택트 소비 시장 확대를 겨냥하여 신규사업인 모바일 오더 등으로 결제 시장의 인프라를 확장하고 있다.

■ 사업 확장을 통한 시장 인지도 확대

동사는 VAN 사업뿐만 아니라 PG 사업, 택스 리펀드, 모바일 오더 등을 확장하여 사업을 진행하고 있고, 국내뿐만 아니라 해외 지급결제 사업에도 진입하여 운영 중이다.

동사 택스 리펀드는 수익 창출을 위한 출혈 경쟁보다는 '즉시환급'이라는 서비스 차별화 요소를 적극 활용하여 시장 자체를 확대하면서 사업을 진행하고 있으며, 가맹점과 외국인 관광객에 대하여 즉시 환급 서비스 제공을 진행하여 입지를 확보해나가고 있다. 그리고 동사가 구축한 전국적인 결제 인프라를 기반으로, 현재 명동, 강남, 종로 등에 집중된 택스 리펀드 가맹점을 전국적으로 확대하고 있으며, 환급에 집중된 택스 리펀드 시장 자체의 확장을 목적으로 사업을 진행하고 있다.

또한, 동사는 PG 사업과 연관된 모바일 오더 사업을 진행하고 있으며, 기존 가맹점들에 자체 앱을 제공하여 메뉴, 결제, 등의 서비스를 관리할 수 있게 하고, 소비자에게 가맹점들을 통합시킨 음식, 생활용품 등 그 외 서비스를 합친 오더 서비스를 제공할 목적으로 사업을 개시했다.

이로 인해, 기존 주문 앱과 가맹점 연동을 하는 부분에서 가맹주의 신청이 번거롭던 부분을 해소될 수 있고, 자체 앱을 이용한 다양한 결제시스템을 일원화로 사용할 수 있는 장점이 있어 주문의 통합 처리와 더불어, 위치기반으로 고객과 가까운 매장을 맞춤 제공하며, 간편 결제와 포인트와의 결합을 통해 고객의 편의성을 향상할 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
교보증권	Not Rated	-	2020년 11월 30일
	· 실적 턴어라운드 기대: 코로나19(COVID-19) 2차 대 확산에도 불구하고 실적 개선, 11월 중반까지 VAN 건수 YoY +10%대 기록. ·양호한 VALUATION: 가치주가 재평가 받고 있는 현재 주식시장 변화에 우호적인 것으로 추정.		
이베스트 투자증권	Not Rated	-	2020년 11월 13일
	·VAN 사업은 국내 점유율 확대 및 온라인 부분의 성장과 코로나19(COVID-19)로 인한 영업 감소로 성장률은 강보합 수준. ·PG 사업은 온라인 쇼핑시장의 성장률과 동행하며 고성장을 보이고 있는 것으로 추정.		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 19] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2020년 12월 17일)