

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

케이시티(089150)

소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

강보연 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

케이씨티(089150)

금융/특수 단말시스템 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	이규현
설립일자	2002년 12월 14일
상장일자	2006년 12월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업
주요제품	금융단말기, 종합금융시스템

시세정보(2021/02/22 기준)

현재가(원)	5,690
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	976
발행주식수	17,150,000
52주 최고가(원)	9,020
52주 최저가(원)	1,000
외국인지분율	1.55%
주요주주	한국컴퓨터지주(주)

■ 금융/특수 단말시스템 전문기업

케이씨티는 금융단말시스템 및 특수단말시스템 전문 회사로 2002년 한국컴퓨터지주로부터 물적분할하여 설립된 후 2006년 코스닥 시장에 상장되었다. 주요 사업으로는 금융단말시스템(Smart ATM, mini CD 등), 특수단말시스템(TOTO 복표발매기, LOTTO 복표발매기, 경마 베팅 발매기 등), 무인자동화기기, 기타 시스템(공항시스템 등)이 있다. 당사는 공인된 기업부설연구소를 기반으로 각 사업군 별 제품을 독자적으로 개발하였으며 개발한 기술력에 대해 20건의 지식재산권(특허)를 보유하며 기술사업에 대한 진입장벽을 구축하고 있다. 최근 IT 기술을 접목한 다양한 연구개발이 이루어지고 있으며 기존 제품에 대한 성능 향상도 지속적으로 수행하고 있다.

■ 빠른 시장 변화에 맞춰 기술력 및 영업역량 확보

주요 고객이 속하는 금융산업 및 베팅 산업은 시장의 경기변동에 민감하며 이에 대비하여 자체 영업역량을 갖추고 신속하게 대응하고 있다. 기술영업력 강화에 초점을 맞춰 영업사원의 고객 영업역량을 강화하고 있으며 매출처 다변화를 위해 기존 제품과 신규 개발 제품의 판로 확대 및 신규 고객 유치에 힘쓰고 있다. 개발 수주 방식의 제품 판매가 이루어지고 있으며 유연한 제품 생산 역량 확보를 위해 S/W, H/W 설계 및 디자인은 자체적으로 수행하고 100% 외주 생산하고 있다.

■ 내수 시장을 중심으로 점차적으로 글로벌 시장 진출

대부분의 매출이 내수 시장으로부터 발생하고 있으며 오랜 사업 노하우를 기반으로 시장 내 탄탄한 입지를 형성하고 있다. 또한 2000년 외산 제품의 국산화 프로젝트를 통해 개발한 마권 발매기를 시작으로 특수단말시스템으로 사업을 확장하였다. 내수 시장에서 쌓은 기술적, 사업적 내공을 바탕으로 일본 시장에 TOTO용 복표발매기, 경마용 자동발매기 등 일부 제품을 수출하고 있으며 해외향 발매기 등 해외 진출을 목표로 다수의 제품을 개발하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	279.2	6.8	27.7	9.9	20.3	7.3	5.1	3.2	55.5	119	2,354	23.7	1.2
2018	307.6	10.2	19.6	6.4	12.4	4.0	3.1	2.0	64.2	72	2,278	27.4	0.9
2019	200.6	(34.8)	12.8	6.4	8.6	4.3	2.3	1.4	58.4	50	2,149	47.8	1.1

기업경쟁력

오랜 기간 축적된 단말시스템 노하우

- 47년 이상의 오랜 노하우
- 외산 경마 발권 시스템의 국산화
- 단말시스템에 대한 원천 기술력 보유(특허 18건)
- 부설연구소 기반 지속적인 기술 연구개발 수행
 - 연평균 매출의 5% 수준의 연구개발비 지출

글로벌 사업역량

- 단말시스템의 해외 수출
 - 지방 경마용 자동발매기(일본)
 - TOTO용 복표발매기(일본)
 - Live Scanner
 - Multi Function Kiosk 등
- 해외 수출을 목적으로 연구 개발 중인 제품
 - 해외항 발매기(신뢰성이 구비된 저가형 발매기)

핵심사업 및 적용제품

핵심사업

- 금융단말시스템(Smart ATM, mini CD기 등)
- 특수단말시스템(경마 베팅 발매기, 복표발매기 등)
- 무인자동화기기
- 기타 시스템(BGR, 출국 게이트 시스템 등)

적용제품

주요 단말시스템		
금융단말시스템	특수단말시스템	기타 시스템
	 	 

시장경쟁력

국내

- 1999년 마권 발매기 국산화 프로젝트 입찰
 - 2000년 개발 완수 및 적기 납품 완료
- 스포츠포토 상표로 서비스되는 복표발매기 국산화
- 2018년 동행복권 로또복권발매기 개발 및 납품

해외

- 2006년 일본에 TOTO용 복표발매기 개발 및 수출
- 편의점용 적립금 조회 단말 수출 노력 등 J-TOTO 비즈니스 확장

최근 변동사항

주요 이슈

- 신한은행과 지능형 순번발행시스템 및 통장프린터 물품 단가 공급계약 체결 (계약금액 : 22.9억 원)

출시 예정 제품

제품	목적	상용화여부
무인환금기	신규 사업 확대	개발 진행 중
해외항 발매기	신규 사업 확대	개발 진행 중
키오스크	신규 사업 확대	개발 검토 중
지능형 창구안내 시스템(IQS)	신규 사업 확대	개발 진행 중

I. 기업현황

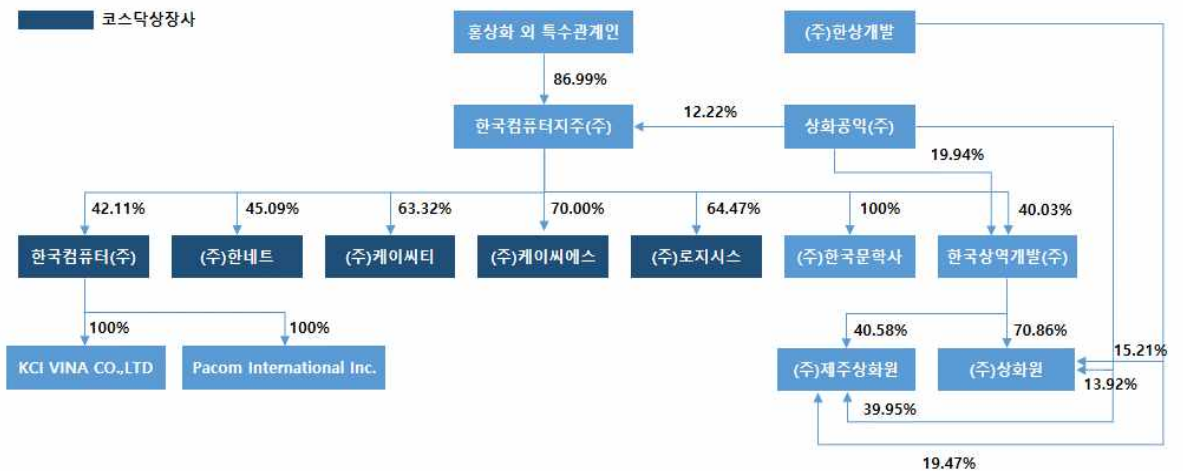
금융/특수 단말시스템 전문기업, 케이씨티

케이씨티는 47년 사업 노하우 및 체계적인 조직구성을 기반으로 한 금융단말시스템, 특수단말시스템 전문기업이다.

■ 개요

케이씨티(이하 동사)는 한국상역(現 한국컴퓨터지주)에서 2002년 물적분할하여 설립된 이후 2006년 12월 코스닥 시장에 상장되었다. 2002년 물적분할 당시 한국컴퓨터로 설립, 운영되었으며 이후 2012년 현재의 상호인 케이씨티로 상호변경하였다. 지주회사인 한국컴퓨터지주는 5개의 코스닥 상장사 및 8개의 비상장 계열회사로 구성되어 있으며, 동사는 금융단말시스템 및 특수단말시스템의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다.

그림 1. 지주회사, 계열사 지분구조 및 관계도



*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주주구성

2020년 3분기 보고서에 따르면, 현재까지 발행한 주식의 총수는 발행할 주식 총수의 약 35.73% 수준인 17,150,000주로 나타났다. 최대주주는 동사의 지주회사인 한국컴퓨터지주로 10,860,000주를 보유하며 약 63.32% 지분율을 확보하고 있다. 한국컴퓨터지주는 창업자 홍사화 전 대표이사를 비롯한 특수관계인이 약 86.99% 지분을 보유하고 있으며 계열사 상화공익이 약 12.22%를 소유하고 있다. 최대주주 지분 63.32%를 제외한 36.68%는 소액주주들로 구성된다.

■ 대표이사 정보

이규현 대표이사는 2018년 11월 취임 이래로 현재까지 동사의 경영을 맡고 있다. 한양대학교 영어영문학과를 졸업하였으며 동사의 계열사인 케이씨에스 대표이사, 한네트 대표이사를 역임하였고, 현재는 동사와 계열사 로지시스 대표이사를 겸임하고 있다.

■ 주요 사업

▶▶ 단말시스템

동사는 설립 이후 금융단말기, 종합 금융시스템의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하였으며 1999년 외산 특수단말시스템의 국산화 프로젝트 입찰 후 2000년 개발 완수하며 현재까지 특수단말시스템 사업을 지속해오고 있다. 동사의 단말시스템 중 자동화기기 분야에는 Smart ATM(Automated Teller Machine), mini CD(Cash Dispenser)기, 지능형순번대기시스템, 무인지로공과금수납기 등이 있다. 금융분야로는 은행 영업점 창구용 통합 단말, 금융 통합단말 솔루션 xOP*era, 통장프린터, 카드 발급기, 신분증 스캐너 등이 있으며 현재까지도 금융산업의 요구에 부합하는 다양한 단말시스템을 개발 및 제공하고 있다. 공공분야로는 마권발매기, 무인마권발매기, 무인환급기, 토토판매기, 로토판매기 등 특수단말시스템을 비롯하여 신용카드 무인관세 수납기 등의 단말시스템이 있다. 그 외 공항, 항공시스템 산업의 첨단화를 위해 항공 탑승권판독기 BGR(Boarding Gate Reader), 출국 게이트 시스템 등을 개발, 공급하고 있다.

그림 2. 주요 사업 포트폴리오



*출처: 케이씨티 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

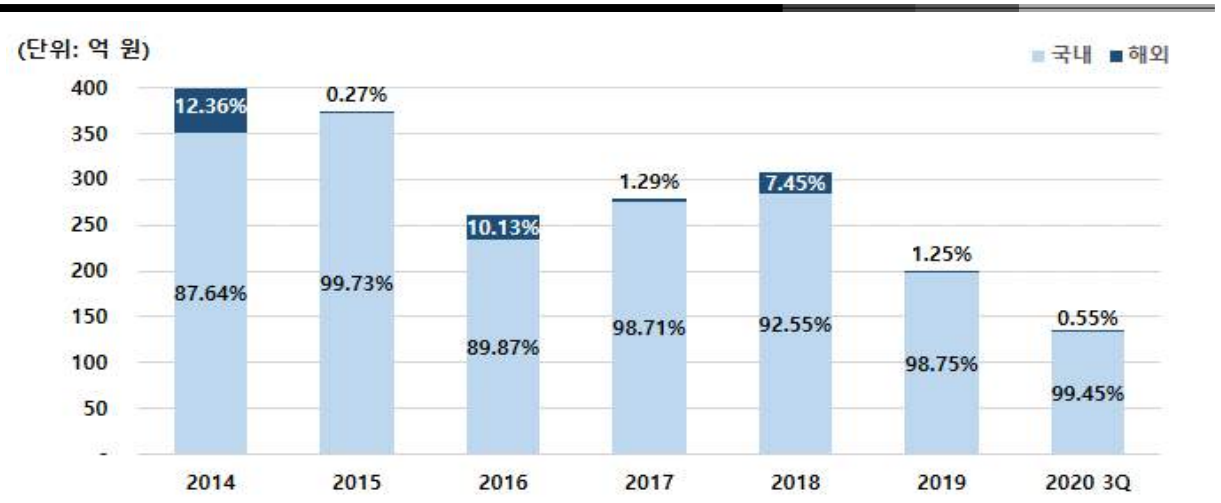
동사의 주요 고객은 신한은행, 수협은행, 농협 등 금융회사 및 한국마사회, 국민체육진흥공단 등 공공기관으로 구성되어 있다. 또한 특수단말기의 국산화 프로젝트를 성공적으로 수행한 후 해당 노하우를 기반으로 일본 TOTO용 복표발매기, 일본 지방경마용 자동발매기 등을 일본에 수출하고 있다. 동사는 국내의 경우 매출처의 다변화를 위해 기존 은행권에 대해 기존 제품의 성능 고도화 및 신규 맞춤형 제품을 지속적으로 개발하고 있으며 제2금융권인 증권, 보험 등의 고객확대를 추진하고 있다. 해외의 경우 일본 수출 노하우를 발판으로 해외 매출처 발굴에 영업역량을 집중하고 있다.

동사는 단말시스템의 내부 시스템 개발은 자체적으로 수행하고 있으며, 지속적인 단말시스템 생산 방식이 아닌 개별 수주에 의해 생산을 진행하고 있고 100% 외주를 통해 생산하고 있다. 단말시스템의 유지보수의 경우 계열사 로지시스 등과 계약을 체결하여 용역을 제공받고 있다.

■ 단말시스템 국내/해외 매출 비중

2020년 3분기 보고서에 따르면 매출액은 약 134.3억 원을 시현하였으며 동사의 제품 부문 매출액은 약 81.3억 원, 상품 부문 매출액은 약 23백만 원, 그 외 용역/임대는 약 52.8억 원으로 구성되어 있다. 제품 매출은 동사가 직접 개발 및 제조하는 제품군을 말하며 용역 서비스는 개발 용역 및 제품 유지보수 서비스를 제공함으로써 발생한 매출을 의미한다. 국내와 해외 판매 비중을 살펴보면 2020년 3분기 국내 판매 비중 99.45%, 해외 판매 비중 0.55%로 대부분의 매출이 국내에서 발생한다는 것을 알 수 있다.

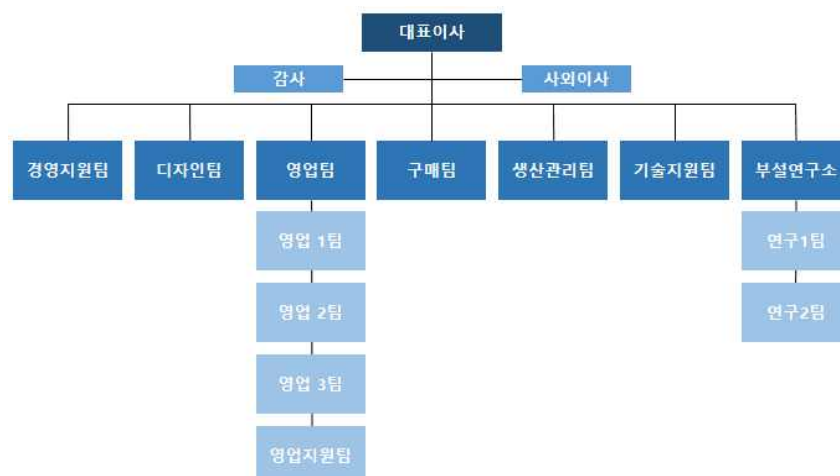
그림 3. 단말시스템 국내/해외 매출에 따른 비중(단위: %)



*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 조직구성 및 연구개발

그림 4. 케이씨티 조직도



*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 경영지원팀, 디자인팀, 영업팀, 구매팀, 생산관리팀, 기술지원팀, 부설연구소로 이루어지며 영업팀의 경우 1팀, 2팀, 3팀, 지원팀으로 구성되어 있다. 동사의 제품은 특수목적용으로 기술력이 수반되는 영업에 의한 판매가 요구된다. 이에 동사는 별도의 판매조직을 통한 판매 없이, 자체 영업부서 기반의 직판으로 판매를 수행하고 있다. 부설연구소는 연구 1팀, 연구 2팀으로 구성되어 운용되고 있으며 개발직 및 기술직 인력은 전체 인력의 58% 비중을 차지하고 있다.

■ 주요 지식재산권 현황

동사는 개발한 기술에 대해 지식재산권 확보를 활발히 수행하고 있으며 기술사업에 대한 권리성 및 신규 업체의 시장진입에 대한 진입장벽을 구축하고 있다. 총 20건의 등록특허 보유가 확인되며 기술별 적용 제품을 고려할 시, 유가증권스캐너 1건, 자율발매기 7건, 탑승처리기 1건, 자동정산지급기 2건, ATM 2건, 통장프린터 2건, 오버헤드스캐너 1건, IQS 1건, 공과금수납기 1건, 3D 프린터 2건이 확인된다.

표 1. 주요 지식재산권

특허번호	내용	적용제품
10-2175722	파쇄기를 구비하는 유가증권 스캐너	유가증권스캐너
10-1892087	휴대용 단말기를 이용한 발매기 유지보수 시스템 및 그 방법	자율발매기
10-1891210	호출 신호의 생성과 전원제어 신호를 생성할 수 있는 호출 버튼을 포함하는 무인기기와 이를 포함하는 시스템의 동작방법	자율발매기
10-1727652	인출 방향 조절형 카세트를 구비하는 용지 판독용 회수장치	자율발매기
10-1727651	무인 발매기용 용지 잔량 감지장치 및 이를 구비하는 무인 발매기	자율발매기
10-1673173	전자 복권 발매 시스템 및 방법	자율발매기
10-1238901	복권 발매 시스템 및 방법	자율발매기
10-1238900	복권 발매 시스템 및 방법	자율발매기
10-1751261	지능형 탑승처리장치 및 그를 구비한 지능형 탑승처리 시스템	탑승처리기
10-1612417	자동 정산 시스템	자동정산지급기
10-0544066	정산금 자동 지급 장치 및 정산금 자동 지급 방법	자동정산지급기
10-1145655	디지털 사이니지에서 디스플레이 될 디스플레이 콘텐츠 레이어 편집 방법과 상기 방법을 수행할 수 있는 장치들	ATM
10-0980676	하이브리드 고객단말기	ATM
10-1018873	디지털 필경대	통장프린터
10-1016225	수직형 통장프린터	통장프린터
10-0629842	우편번호 자동획득 시스템	오버헤드스캐너
10-0599526	대기번호 안내시스템 및 이를 이용한 고객 서비스 방법	IQS
10-0482015	무인자동 공과금 수납장치 및 그 수납방법	공과금수납기
10-1662502	3차원 프린터	3D 프린터
10-1662501	3차원 프린터	3D 프린터

*출처: 3분기보고서(2020), 키프리스, NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발

동사의 핵심 기술개발을 담당하는 부설연구소 산하 연구 1팀과 2팀에서는 단말시스템의 H/W, S/W의 개발을 전담하고 있다. 동사의 2020년 3분기 연구개발비용은 공시보고서 기준 전체 매출액의 5.62%로 나타났다. 2019년도는 5.26%, 2018년도는 4.19%로 전체 매출액의 5% 수준을 연구개발에 투자하고 있는 것으로 나타났다. 동사는 금융회사를 비롯한 다수의 고객을 대상으로 요구 사항에 맞는 단말시스템의 개발을 지속적으로 수행하고 있으며 해외 신규 고객 창출을 위한 연구개발도 활발하게 이루어지고 있는 것으로 파악된다.

표 2. 주요 연구개발 성과

연구개발	연구내용	상품화 여부
공항 관세 납부 시스템	인천공항 도착 여객의 신용카드를 이용하여 스스로 관세를 납부할 수 있는 무인 수납기	개발 완료 및 인천공항 운영 중
자율 발매기	고객이 직접 배팅 및 복표를 구매하는 시스템 (NFC를 장착하여 모바일 기기와 연동, 거래 지원)	개발완료 및 마사회 운영 중
무인 발매기	외산 무인 단말기를 신규 무인 발급기로 개발	개발완료 및 경륜/경정 운영 중
공영 창구기/자동기	일본 지방 경마용 유인 창구 단말기 및 무인 창구 자동 발매기용 세부장치별 디바이스 연계 솔루션	개발완료 및 운영 중
지능형 창구 안내시스템 (IQS)	은행 영업점 환경의 개선으로 다양하고 효율적인 창구운영과 방문고객에 대한 관리 지원 솔루션	개발완료 (국민, 신한, 기업은행 운영 중)
통장형 공과금 수납기	기존 공과금 수납기에 통장프린터를 장착하여 통장거래를 통하여 공과금 납부 시스템	개발완료 (국민, 농협은행 운영 중)
Smart ATM	VAN용 자동화기기로 현금입출금이 가능한 자동화기기	개발완료, 한네트 운영 중
xOP*era	ActiveX 기술을 이용 단말프로그램	하나은행, 부산은행 차세대 통합단말 솔루션 개발 완료 및 운영 중
수출항 Wagering 단말기	다수매 동시 처리 등 성능향상 및 발매신뢰성을 개선한 수출용 발매기	개발완료
3D 프린터	3D 프린터 1, 2 모듈 방식과 사물을 입체화 할 수 있는 FDM 방식의 3D 프린터	개발완료
BGR	최종 항공기 탑승을 위해 항공기 게이트에서 탑승객의 탑승권과 여권을 판독하는 단말기	개발완료, 운영 중
Mars-3 개발 (신형TOTO 발매기)	기존 TOTO 발매기에서 소형화, 경량화 단가 절감을 목표로 신규 디자인을 적용한 단말기	개발완료, 운영 중
PTMS	태블릿 PC, 바코드 리더기를 적용한 인쇄복권 관리 단말기	개발완료

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

IT와 산업의 융합에 따른 단말시스템의 역할 변화

IT 기술의 발전에 따라 금융산업의 변화가 급속도로 이루어지고 있으며 특히 오프라인 banking보다 온라인 banking 관련 서비스의 증가가 두드러지게 나타난다. 그에 따라 관련 서비스를 지원하는 단말시스템도 고도화되고 있으며 기존 역할을 비롯하여 다양한 기능적, 서비스적 개선이 요구되는 추세이다.

케이씨티의 주요 사업 및 제품군을 고려할 시, 금융자동화시스템(ATM/CD), 특수단말시스템(표권발행기), 무인자동화기기(무인공과금납부, 무인발권기, 키오스크 등) 산업에 해당하는 바, 해당 시장을 중점적으로 분석하고자 한다.

■ 금융자동화시스템 산업 현황

금융자동화시스템 산업은 빠르게 변화하는 금융산업에 발맞춰 고도화되어왔다. 금융산업은 금융과 ICT 기술의 접목을 통해 모바일 기반의 스마트 banking, 클라우드 컴퓨팅 도입, 데이터 분석 솔루션 등을 통해 효과적인 고객관리 시스템 구축에 주력하고 있다. 또한 장기적인 저금리 기조에 따른 수익성 악화로 금융산업 간 경쟁이 치열해졌으며 수익성 개선을 위해 구조개편 및 효율적인 업무자동화 시스템 구축을 추진해왔다.

동사는 전신인 한국상역이 1974년 설립된 이래로 현재까지 금융단말기 제조회사로 금융산업의 요구에 따라 최적화된 영업점솔루션 및 금융자동화시스템을 제공하고 있다. 동사에서 제공하는 대표적인 금융자동화시스템으로는 Smart ATM, mini CD기, 무인공과금납부시스템 등이 있다.

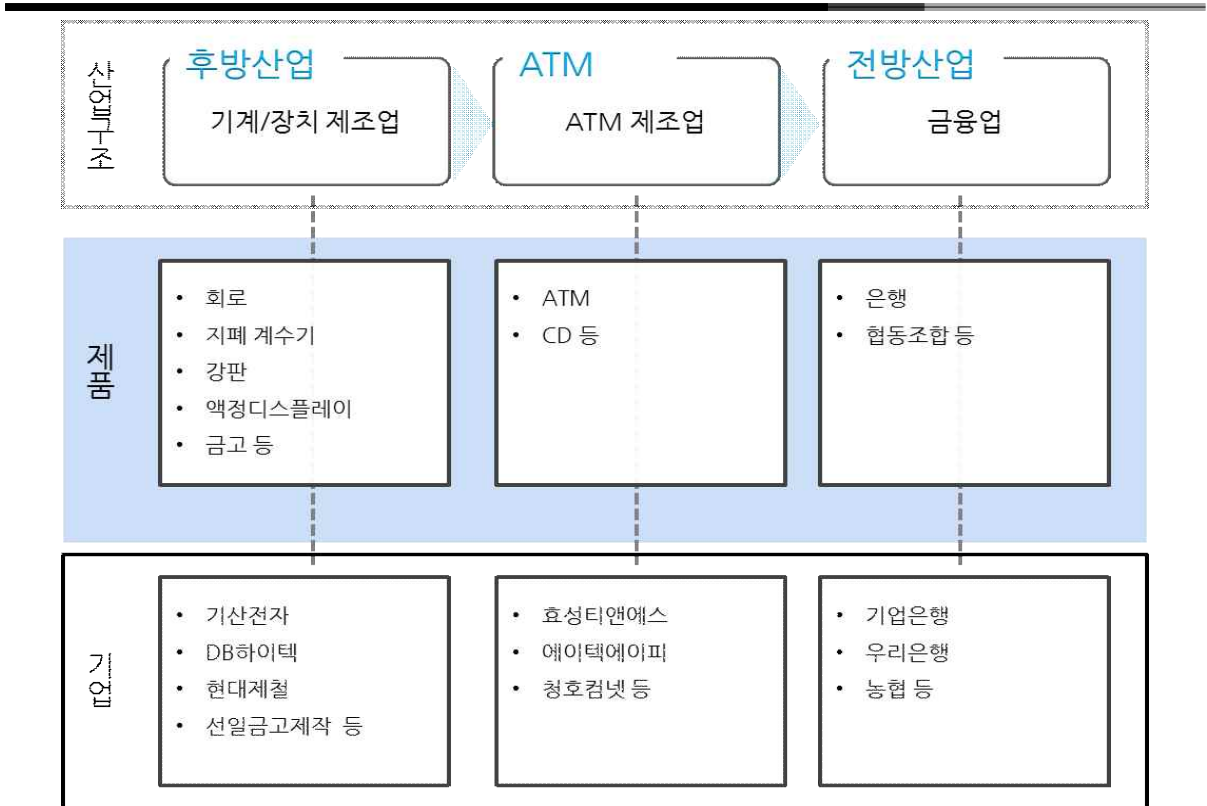
ATM은 은행 지점을 통하지 않고 컴퓨터를 이용하여 직접 금융거래를 할 수 있는 무인 단말 시스템이다. 해외의 경우 Cash Machine, Cashpoint 등 현금 인출 기능에 중점을 둔 이름으로 불리기도 하지만, 국내의 경우 현금 인출만 가능한 CD기와 현금입금을 포함한 각종 서비스를 제공하는 ATM으로 구분하고 있다. 1960년대 최초 등장하여 비대면 서비스의 장을 연 ATM은 기존 대면 서비스에 익숙한 사용자들에게 외면받았으나, 현재에는 가장 많은 고객들이 이용하는 거래 채널로 자리 잡았다. ATM은 초기 현금인출기능을 주된 목적으로 하였으나 고객의 요구와 시장의 변화에 발맞춰 끊임없이 기능을 더해 지금은 지점의 창구 서비스 흡수 뿐만 아니라 편의점, 지하철, 쇼핑몰 등 각종 시설 내에 위치해 금융·비금융 서비스를 넘나들며 다양한 부가 서비스를 제공하고 있다.

해당 산업은 고도의 기술과 서비스 인프라를 요구하는 산업으로 신규 업체의 시장진입에 장벽이 존재하며 제품 오류 및 보안 위협에 노출될 시, 큰 사고로 직결될 수 있어 높은 신뢰성과 내구성, 보안 안정성이 요구된다.

■ ATM 산업의 Value-Chain

ATM 산업은 크게 회로, 계수기, 액정디스플레이, 강판, 금고 등을 제작하는 기계/장치 제조업체, ATM 제조업체, 은행/협동조합 등 ATM 수요 업체로 이루어진다. 국내 ATM용 기계/장치 제조업체로는 동부하이텍, 기산전자, 현대하이스코, 선일금고 등이 있으며 ATM 제조업체로는 케이씨티, 엘지씨앤에스, 노틸러스효성이 있다. ATM 수요 업체로는 우리은행, 국민은행을 비롯한 은행을 비롯하여 각종 협동조합이 존재한다.

그림 5. 국내 ATM 산업구조



*출처: NICE평가정보(주)

■ ATM 시장 현황 및 규모

한국은행의 보도자료에 따르면 국내 ATM 설치 규모는 은행권 기준 2019년 55,807대로 2013년 70,105대에 비해 14,298대가 감소한 것으로 나타났다. 한편, VAN사가 은행 등과 제휴를 맺고 설치 및 운영을 수행하는 ATM 설치 규모의 경우 2019년 47,287대로 2013년 37,426대에 비해 9,861대가 증가한 것으로 나타났다. 주로 서울권에 집중되어 있으며 가장 적은 지역 간의 격차는 약 100배 이상으로 나타났다. ATM/CD 기기 설치 규모의 감소와 함께 인터넷 및 모바일뱅킹 등 비대면, 비현금 거래에 대한 수요가 증가하며 금융 서비스 채널 중 ATM/CD 기기가 차지하는 비중은 지속 하락하는 추세이다.

그림 6. 국내 ATM 설치 현황(단위: 대)

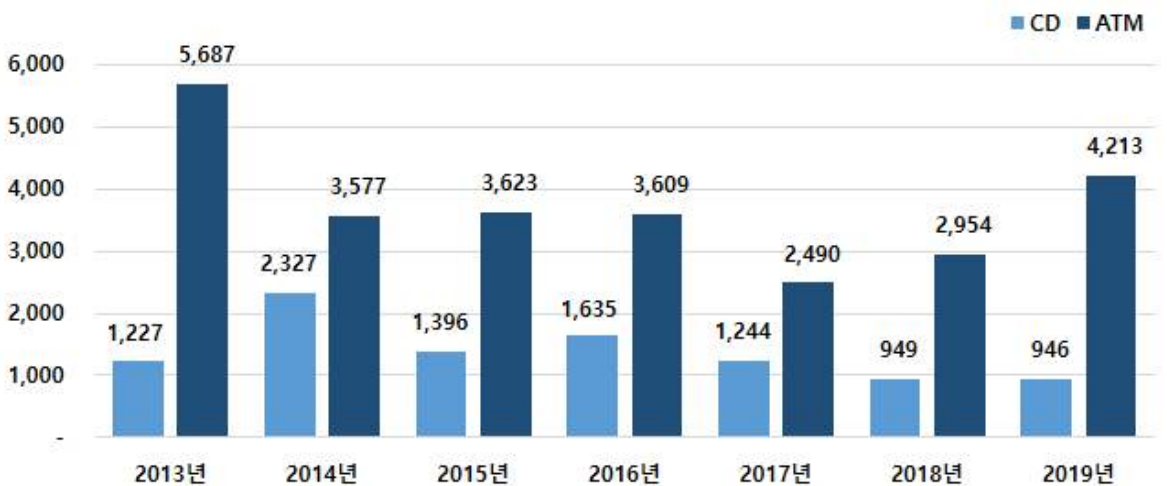


*출처: 한국은행 보도자료 '금융포용 측면에서의 ATM 운영 개선 추진(2020)', NICE평가정보(주) 재구성

ATM 기기의 수요자인 국내 금융기관들은 시장 환경의 변화에 기민한 운영비 절감을 이유로 역경매 입찰(은행이 예정 가격을 정한 뒤 입찰 결과가 예정 가격보다 높으면 반복적으로 유찰), 타행 낙찰가 확인(ATM을 구매할 때 타 은행에 대한 낙찰가를 제조사에 확인한 후 입찰 예정 가격에 반영하는 방식) 등으로 단가 인하를 꾀하고 있다. 그 결과 국내 ATM 가격은 2009년 기준 2,000만 원대에서 현재 1,000만 원 안팎 수준으로 급락하였으며 신규 수요 발생 시 수주를 위한 기업 간 경쟁이 심화되고 있다.

통계청 광업·제조업 조사에 따르면 국내 ATM 출하금액은 2013년 5,687억 원에서 연평균 12.28% 감소하여 2018년 약 2,954억 원에 이르렀으며 2019년 4,213억 원으로 2018년 대비 42.62% 증가한 수치를 보였다. CD 출하금액은 2013년 1,227억 원에서 2019년 약 946억 원으로 연평균 4.24% 감소한 것으로 나타났다.

그림 7. 국내 ATM/CD 출하금액(단위: 억 원)



*출처: 통계청 광업·제조업 조사 '품목편', NICE평가정보(주) 재구성

■ 표권 발행기 산업 현황

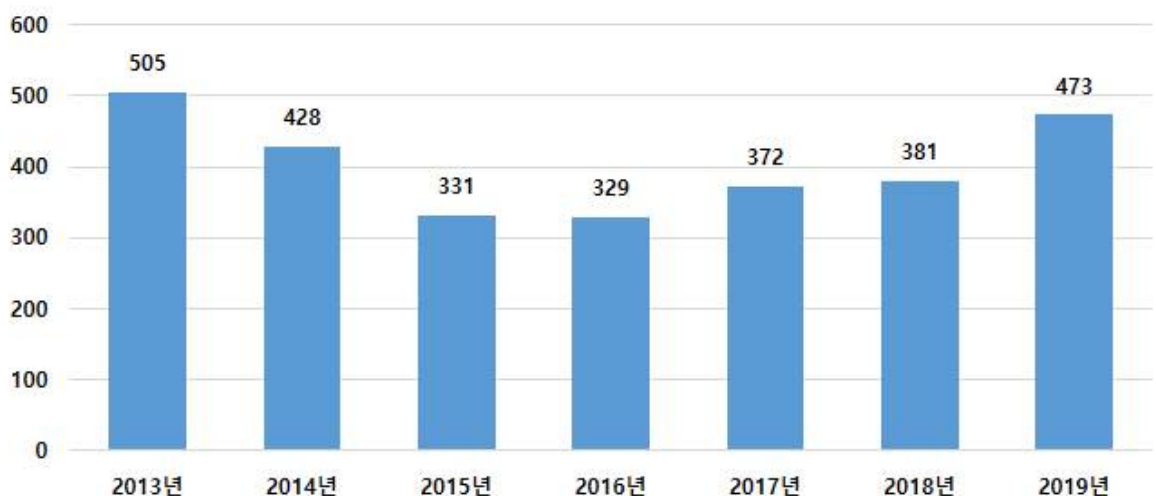
동사는 한국마사회 경마산업과 국민체육진흥 공단의 복표발매사업에 특수단말시스템을 개발하여 납품하고 있다. 기존 특수단말시스템의 경우 외산 제품으로 적기 공급 문제, 사양 최적화, 고객 서비스 등의 문제가 존재하였으며 1999년도 국산화 프로젝트 입찰 수주 후 제품을 개발하여 현재까지 관련 사업을 영위하고 있다. 우리나라는 국민소득 증가에 따라 여가시간과 레저활동을 즐기는 사람들이 증가하고 있으며 이에 따라 경마, 경쟁, 경륜, 프로스포츠에 대한 관심이 증가하고 있다. 또한 여행에 대한 수요가 증가하였으며 특히 해외여행이 증가하며 공항 이용객 또한 증가하고 있다.

복표발매사업은 국가정책으로 시작된 사업으로 국민체육진흥공단에서 주관하고 있다. 국민체육진흥을 통한 건강한 사회 구현을 목적으로 각종 국제대회 주관 및 국내 체육 단체의 후원 기금 조성을 위해 2001년부터 시작되었다. 동사는 스포츠포토 상표로 서비스되고 있는 복표발매기를 국산화하여 개발함으로써 현재까지 매년 지속적으로 납품을 하고 있으며 경륜 및 경쟁사업에도 제품을 공급하고 있다. 또한 2018년에는 로또복권발매기를 개발하여 현재 복권수탁사업자를 담당하는 동행복권에 납품하였다.

동사가 영위하는 표권 발행기는 철도, 항공, 영화 티켓 발권 등 현장에서 현금 또는 카드를 통해 결제하는 시스템이었으나, 최근에는 IT 기술과 융합되며 구매자가 직접 온라인 예매 후 표권(티켓)을 발행하는 시스템으로 발전하며 다양한 문화공연 현장 등에서 티켓 판매 등의 목적으로 역할이 다각화되고 있다. 표권 발행기는 표권에 대한 매출 계산, 정보 송수신 등으로 미리 설정된 업체의 관리시스템과의 연동이 요구되며 해당 시스템은 국가별 상이하어 해외제품 수입 및 국내 제품의 수출이 적은 내수 중심의 산업 형태를 보인다. 최근에는 표권 발행기에 DID(Digital Information Display), 터치스크린을 탑재한 키오스크 등의 미디어 장치결합을 통해 광고·홍보 기능도 추가적으로 제공하고 있다.

■ 표권 발행기 시장 현황 및 규모

그림 8. 국내 표권 발행기 출하금액(단위: 억 원)



*출처: 통계청 광업·제조업 조사 '품목편', NICE평가정보(주) 재구성

통계청 광업·제조업 조사에 따르면 국내 표권 발행기 출하금액은 2013년 505억 원에서 2016년 329억 원으로 연평균 13.31% 감소하였으며 이후 연평균 12.86% 성장하여 2019년 기준 약 473억 원에 달한 것으로 나타났다. 업체당 평균 출하금액은 2013년 42억 원에서 2016년 24억 원으로 감소하였으며 이후 2019년 32억 원으로 증가한 것으로 나타났다.

■ 디지털 사이니지 산업 현황 및 시장규모

동사의 무인자동화기기 제품으로는 무인발권기를 비롯하여 옥외형 키오스크, 각종 정보 검색 및 예약, 신청, 구매 등의 다양한 업무를 제공하는 정보조회 키오스크 등이 있으며 디지털 사이니지 산업과 밀접한 관련이 있다.

디지털 사이니지는 네트워크를 통해 원격관리가 가능한 디지털 디스플레이를 공공 및 상업공간에 설치하여 각종 정보 및 광고를 제공하는 장치로 기존 DID에 소프트웨어, 콘텐츠, 네트워크 등 다양한 IT 기술이 접목된 정보제공 매체이다. IP 네트워크를 통해 중앙집중형 콘텐츠 관리 및 지역, 시간, 매장 등 사용 목적에 따라 차별화된 정보제공이 가능하다는 장점이 있으며 TV, 신문 등 대중매체 대비 개인화된 정보제공이 가능하다.

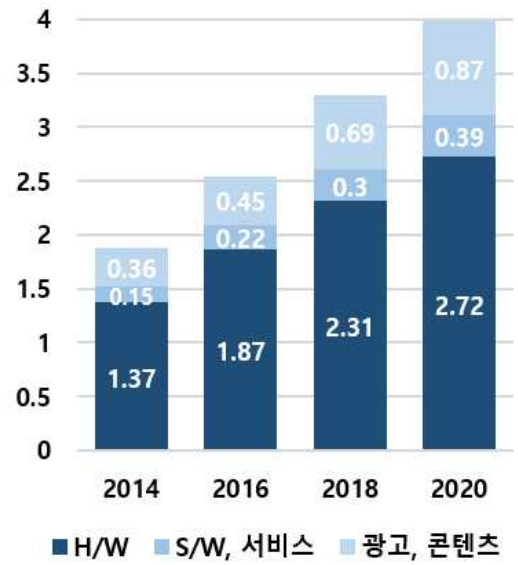
디지털 사이니지는 게임, 쇼핑, 교육 등 다양한 분야에 폭넓게 활용되고 있으며 정형화되지 않은 다양한 형태의 디스플레이를 기반으로 다양한 방식의 콘텐츠 배치, 이용자 간의 상호작용 다양화 등이 가능하다. 최근 디지털 사이니지의 활용범위의 확장에 따라 다수의 사용자가 터치, 모션인식, 음성인식, 이미지인식 등 다양한 상호작용을 동시에 처리할 수 있는 형태로 발전하고 있는 추세이다. 또한 설치된 장소, 시간, 사용자 등에 대한 분석을 기반으로 현재 사용자가 정의한 메시지를 실시간으로 표현할 수 있으며 판매자가 단말에서 판매 정보를 즉시 편집 및 반영이 가능한 기술이 접목된 솔루션이 개발되어 적용되고 있다.

디지털 사이니지 시장은 입력된 콘텐츠를 송출하는 디스플레이(Display)를 포함하는 H/W 제조 산업, 콘텐츠에 대한 편집, 관리를 지원하는 소프트웨어(Software) 및 네트워크 서비스, 설치, 설계 등을 제공하는 서비스 산업, 광고 등의 콘텐츠 산업으로 구성되어 있다.

융합연구정책센터에서 발표한 디지털 사이니지 시장 및 산업 동향 보고서에 따르면 국내 디지털 사이니지 시장은 2014년 약 1.87조 원에서 연평균 13.4% 성장하여 2020년 3.97조 원에 달할 것으로 나타난다. 디지털 사이니지는 H/W, S/W, 콘텐츠 등 다양한 산업이 융합 적용된 시스템으로 향후 광고 등의 콘텐츠 산업의 성장에 힘입어 지속적인 시장 성장이 가능할 것으로 전망된다.

그림 9. 국내 디지털 사이니지 시장 전망(단위: 조 원)

구분	2014	2016	2018	2020	CAGR
H/W	1.37	1.87	2.31	2.72	12.1%
디스플레이	1.25	1.70	2.09	2.44	11.9%
S/W, 서비스	0.15	0.22	0.30	0.39	17.6%
광고, 콘텐츠	0.36	0.45	0.69	0.87	15.9%
합계	1.87	2.55	3.31	3.97	13.4%



*출처: 융합연구정책센터, NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

단말시스템에 대한 원천 기술력 기반 다양한 제품 라인업 구성

케이씨티는 단말시스템에 대한 원천 기술력을 기반으로 다양한 목적의 단말시스템을 개발하여 상용화하였으며 공인된 기업부설연구소를 통해 활발한 기술 연구가 이루어지고 있다.

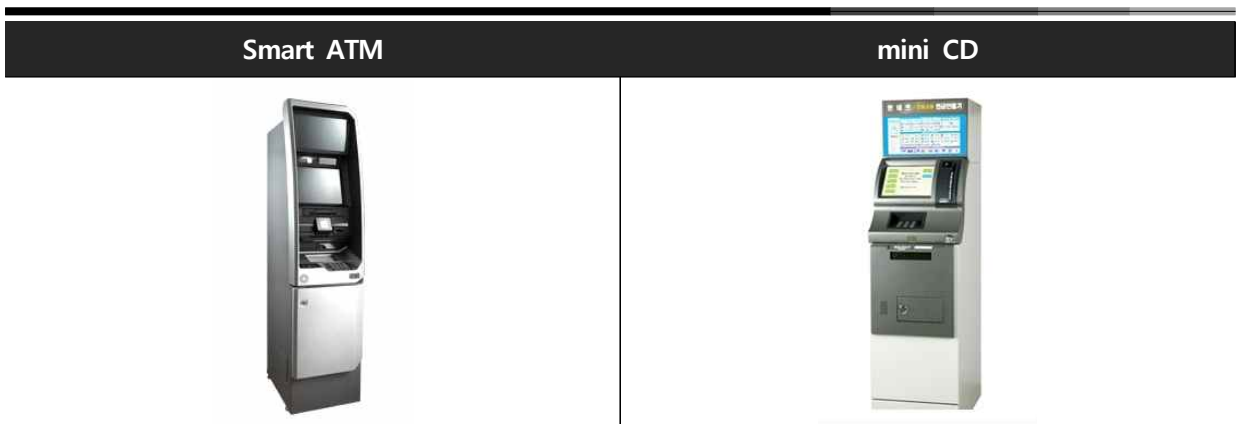
동사는 단말시스템 제조를 주요 사업으로 영위하고 있으며 크게 1)금융단말시스템, 2)특수단말시스템, 3)무인자동화기기, 4)공항솔루션 등 기타 시스템으로 구분할 수 있다.

■ 금융단말시스템

금융단말시스템은 기존 은행 등의 금융 기업의 창구에서 대면으로 제공되던 서비스를 비대면으로 제공하거나 금융 기업의 업무 지원 및 통합을 지원하는 시스템을 말한다. 비대면 서비스를 제공하는 대표적인 금융단말시스템으로는 ATM, CD기가 있다. ATM은 입출금 카드나 통장을 이용하여 고객이 직접 현금 인출, 예금, 이체, 계좌 정보 조회 등을 지원하는 단말시스템으로 현금 입출금처리 기술, 지폐검증 기술, 지폐반환 기술, 카드인증 기술 등이 복합적으로 요구된다. ATM의 입출금 방식에는 입금용 지폐와 출금용 지폐를 분리하여 입출금을 독립적으로 수행하는 비환류식과 입출금을 통합하여 제공하는 환류식 방식이 있다. 초기 비환류식에서 환류식으로 개선되어 운영되고 있으며 현금과 수표의 입출금을 동시 지원하는 등 지속적인 발전이 이루어지고 있다.

동사의 비대면 금융 서비스 지원 제품으로는 크게 Smart ATM과 mini CD가 있다. Smart ATM은 환류식 방식을 지원하며 좁은 공간에 설치 및 운용이 가능한 컴팩트한 사이즈로 편의점 등 소규모 매장이나 기타 점유 공간을 최소화해야 하는 장소에 설치가 가능하다. ATM의 본 목적인 금융 서비스(현금 입출금, 계좌이체, 잔액 조회 등) 제공을 주요 목적으로 하고 있으며 그 외 티켓 예매 및 발매 서비스(입장권, 교통, 위락시설 등), 공과금 수납 서비스, 온라인 광고 및 실시간 정보 제공 등으로 사용자의 목적에 따라 다양한 활용이 가능하다.

그림 10. 케이씨티 Smart ATM, mini CD

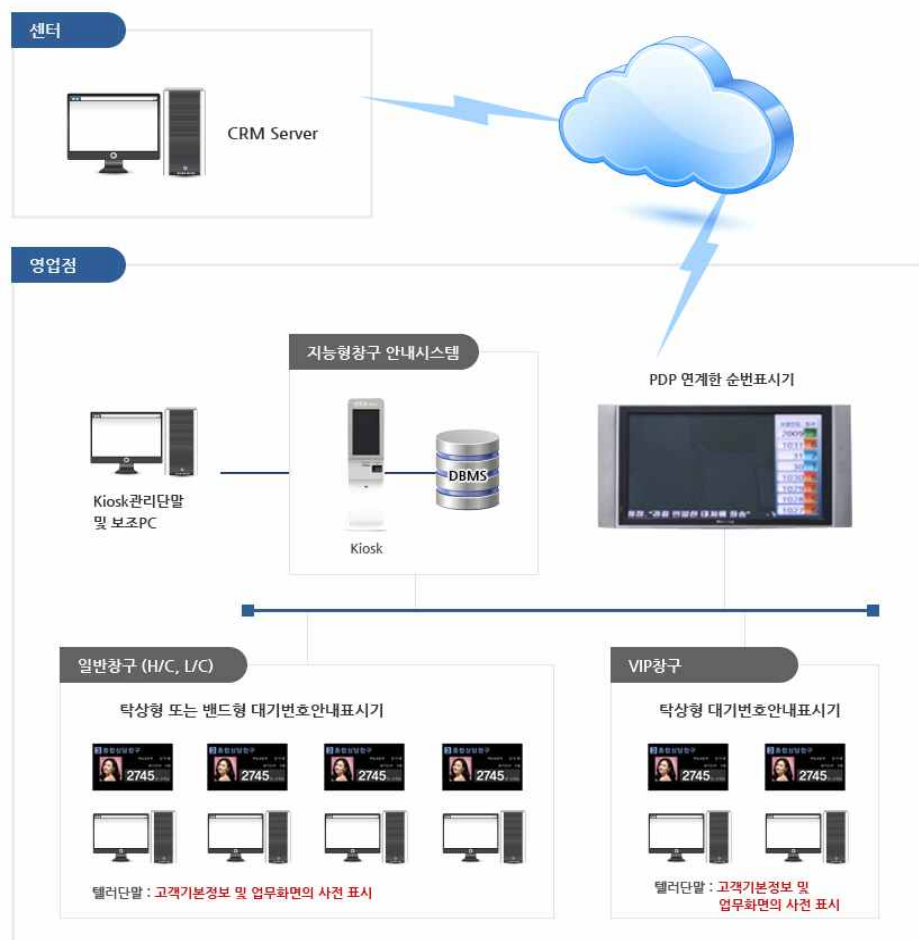


*출처: 케이씨티 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

mini CD기는 출금 전용기기로 전국의 은행, 증권사 등 다수의 금융기관과 연계하여 고객의 계좌에서 자유로운 출금을 지원한다. 소형화 설계로 편의점, 지하철 등 다양한 공간에서 공간 차지를 최소화하며 Smart ATM과 마찬가지로 티켓발매, 예매, 공과금 납부 등 다양한 부가 서비스 활용이 가능하다.

동사의 금융 기업의 업무 지원 및 통합을 지원하는 시스템으로는 지능형 창구 안내시스템, 통장프린터, 카드 발급기, 신분증 스캐너, 핀패드 등이 있다. 지능형 창구 안내시스템(IQS, Intelligent Queuing System)은 금융기관 영업점 내에 설치되어 고객이 원하는 업무의 창구 안내를 제공하여 고객 응대 서비스의 향상 및 고객 만족도를 높이는데 도움을 준다. 단순 순번 제공 및 고객의 원활한 창구 유도를 목적으로 하고 있으며 그 외 상황에 따라 통장 리더, 카드 리더, NFC/RF, 지문 리더, 동글 등의 기능을 지원하여 부가적인 서비스로 기능 확장이 가능하다.

그림 11. 지능형 창구 안내시스템(IQS) 시스템 구성



*출처: 케이씨티 홈페이지

지능형 창구 안내시스템은 국민은행, 신한은행, 기업은행에 적용되어 운영 중에 있으며 각 은행별 맞춤형 UI/UX를 개발하여 적용하였다. 현재 동사는 상용화된 기술을 기반으로 망이 분리된 공공용 IQS 표준화 개발을 진행 중에 있으며 향후 금융산업 외 공공 등 다양한 산업 내 적용이 가능할 것으로 전망된다.

■ 특수단말시스템

동사는 1999년 외산 마권 발매기의 국산화 프로젝트를 수행하며 특수단말시스템 사업을 시작하였으며 마권 발매기를 시작으로 현재 TOTO, LOTTO 복표발매기 사업으로 사업 확장을 이루었다. 동사의 대표 제품으로는 경마용 유인/무인 발매기, 경륜경정용 유인/무인 발매기, TOTO용 복표발매기, LOTTO용 복표발매기 등이 있으며 국내에서 쌓은 노하우를 기반으로 일본 지방 경마용 자동발매기, 일본 TOTO용 복표발매기 등을 제작하여 수출하고 있다.

경마용 발권기는 OMR 카드 인식을 기반으로 마권을 발행하며 창구 직원을 통해 발행되는 유인 발매기와 고객이 직접 발매할 수 있는 무인 발매기로 구분된다. 체육진흥 투표권 발매기인 TOTO용 복표발매기는 축구, 농구 등 운동경기의 팬뿐만 아니라 일반인을 대상으로 편의점, 은행, 약국, 가판대 등에 설치하여 손쉽게 복표판매가 가능하다. 해당 발매기에는 IDE(Integrated Drive Electronics) 타입의 FDM(Flash Disk Module) 저장매체를 활용하여 외부환경에 대한 오류 발생을 줄였으며 고속 티켓프린터 및 판독소인장치(OMR)로 신속한 인식 및 복표 발권이 가능하다. 동사는 해당 기술력을 기반으로 2018년에는 동행복권에 복권구매 및 당첨금 확인이 통합적으로 제공하는 로또복권발매기를 개발하여 납품하였다.

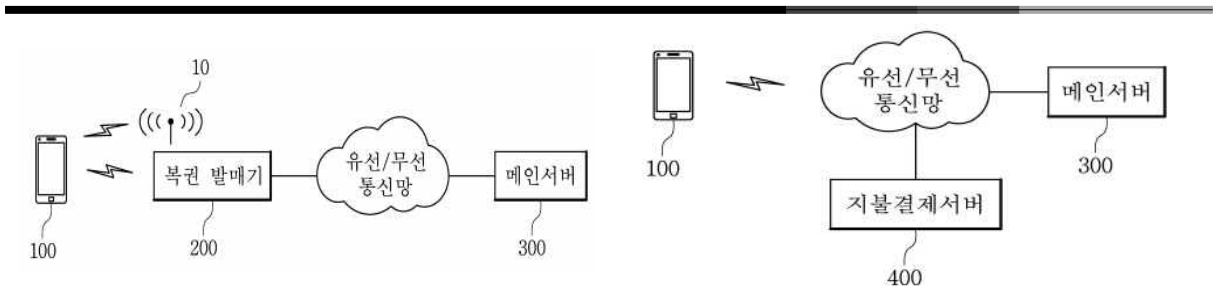
그림 12. 케이씨티 온라인 베팅 발매기



*출처: 케이씨티 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

특수단말시스템과 관련하여 동사는 부설기술연구소를 중심으로 지속적인 기술개발을 진행하고 있으며 기술개발에 대한 지식재산권을 획득하며 사업에 대한 권리성 확보에도 힘쓰고 있다. 동사는 자율발매기와 자동전산지급기 관련하여 8건의 특허를 보유하고 있으며 대표 특허 기술로는 ‘전자 복권 발매 시스템 및 방법(10-1673173)’ 이 있다.

그림 13. 전자 복권 발매 시스템 및 방법(10-1673173)



*출처: 키프리스, NICE평가정보(주) 재구성

해당 기술은 기존 종이 형태의 복권이 아닌 전자 복권 형태로 발매가 가능한 전자 복권에 관한 기술로 휴대폰 등의 이동 단말을 통해 복권 구매자로부터 복권 구매에 필요한 구매 정보를 입력받아 복권 발매기 또는 메인 서버로 전송하여 복권 발매를 요청하며 발급된 복권을 사용자의 이동 단말기에서 확인이 가능하도록 하였다. 사용자는 복권 발매 애플리케이션을 통해 복권 발매가 가능하며 이를 통해 복권 구매에 필요한 종이 구매표를 줄여 자원 낭비 및 비용 감소가 가능하다. 또한 전자 복권 형태로 발권할 시, 종이복권에 비해 위조, 도난, 변조 방지가 가능하다는 이점이 있다.

■ 무인자동화기기

무인자동화기기는 별도의 안내 창구 및 직원 없이 사용자가 직접 기기와의 상호작용을 통해 목적에 맞는 서비스를 이용할 수 있도록 지원한다. 동사의 대표적인 무인자동화기기로는 무인 발매기, 무인공과금수납기, 무인관세수납기, 옥외형 및 정보조회 키오스크 등이 있다. 옥외형 키오스크는 실내의 제한된 구역에서만 정보제공이 가능했던 것을 옥외로 확대하여 장소 제한 없이 고객에게 맞춤형 서비스를 제공할 수 있도록 하였다. 방한, 방수 및 방진 처리를 통해 외부환경에서 안정적인 운영이 가능하도록 하였으며 비상 전원 UPS를 내장하여 전원 공급이 중단되더라도 서비스 제공이 가능하도록 설계되었다. 해당 제품은 현재 경기도 고양시에 ‘Eco-bike’ 라는 이름으로 공용 자전거 관리시스템용으로 설치 및 운영되고 있으며 그 외 코인락커, 무인택배함 등에 적용이 가능하다.

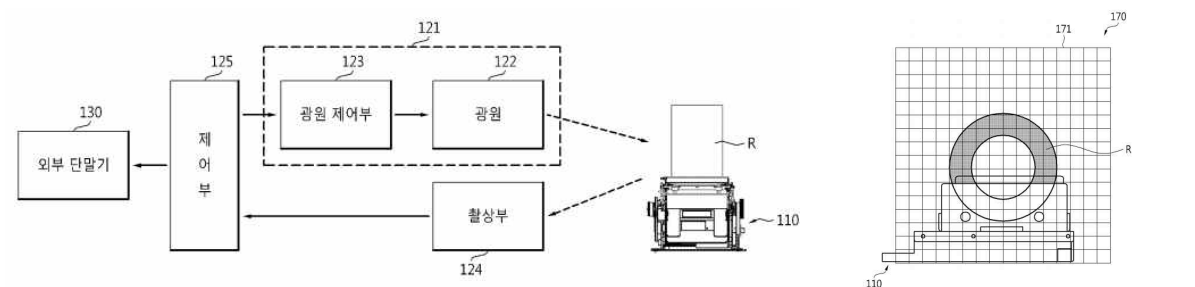
그림 14. 케이씨티 무인자동화기기 적용 사례(고양시 Eco-bike)



*출처: 케이씨티 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 무인자동화기기와 관련한 대표 특허 기술로 ‘무인 발매기용 용지 잔량 감지장치 및 이를 구비하는 무인 발매기(10-1727651)’ 을 보유하고 있다.

그림 15. 무인 발매기용 용지 잔량 감지장치 및 이를 구비하는 무인 발매기(10-1727651)



*출처: 키프리스, NICE평가정보(주) 재구성

발매를 위해 사용되는 인쇄용지는 발매기 내부에 배치되어 인쇄용지 잔량을 외부에서 확인하는데 어려움이 존재한다. 기존에는 인쇄용지가 거의 없는 상태를 감지하는 센서(Near-Empty 센서)와 인쇄용지가 모두 사용된 상태의 센서(Empty 센서)를 통해 인쇄용지에 대한 감지가 이루어지고 있으며 발매량이 많을 시, 센서 감지 전에는 남은 잔량 확인이 어려워 즉각적인 대응이 어렵다는 문제점이 존재한다. 동 기술은 인쇄용지 롤의 형상을 인식하여 인쇄용지 롤의 잔량을 감지하는 형상인식형 감지유닛을 무인 발매기 내 구비함으로써 발매기 내부의 인쇄용지 잔량에 대한 구체적인 확인이 가능하도록 하였다. 구체적인 확인이 가능함에 따라 인쇄용지 부족으로 무인 발매기가 사용중지 되는 경우를 사전에 방지가 가능하다는 이점이 있다.

■ **공항 솔루션 등 기타 시스템**

동사는 금융단말시스템 및 특수단말시스템 사업을 영위하며 쌓은 기술 노하우 및 항공 산업의 첨단화에 발맞춰 공항용 솔루션 제품을 개발하여 상용화하였다. 대표적인 제품으로는 항공탑승권판독기 BGR, 무인관세수납기, 출국 게이트 시스템이 있다. 항공탑승권판독기 BGR은 항공기 탑승 게이트 입구에서 운용되며 기존 BGR에 여권을 추가로 판독하여 공항 탑승처리 보안 및 업무 효율성을 향상시켰다. 무인관세수납기는 여행객이 해외여행 후 국내 입국 시, 면세 한도를 초과한 금액에 대해 직접 관세 납부가 가능하여 납부자의 편의를 높이고 관세 납부 절차를 간소화하는 효과가 있다. 출국 게이트 시스템은 공항 내 출국장/환승장 진입 게이트에서 여권, 탑승권의 정보 확인을 통해 보안을 강화함과 동시에 여객 수를 카운트하여 편리하고 효율적인 업무처리를 지원한다.

그림 16. 케이씨티 공항용 솔루션 제품



*출처: 케이씨티 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 17. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 원천 기술력 및 IP를 기반으로 사업에 대한 확장성, 권리성 확보

동사는 전신인 한국상역이 1974년 설립된 이래로 현재까지 금융단말기 제조회사로 금융산업의 요구에 따라 최적화된 영업점솔루션 및 금융자동화시스템을 제공하며 시장 내 인지도를 확보하고 있다. 또한 부설연구소를 통해 기술개발을 활발하게 진행하고 있으며 총 20건의 특허를 취득하는 등 기술사업에 대한 권리성을 확보하고 있다. 동사는 초기 금융단말시스템을 시작으로 복표발매기 등을 포함하는 특수단말시스템으로 사업을 확장하였으며 현재는 공항 솔루션, 무인자동화기기까지 확장하였다. 최근에는 3D 프린터 사업을 신규 사업으로 진행 중에 있으며 3D 프린터 ‘3D위자드/3D위자드-미니’ 개발을 완료하며 미래 사업을 주도할 수 있는 발판을 마련하였다.

▶▶ (Weakness Point) 경쟁입찰 방식으로 제품 단가 상승 어려움, 불규칙한 주문생산 방식

기업들은 일정규모 이상의 IT 제품 구매 시, 입찰을 활용하며 제품을 구매하며 이때 가격과 기술점수를 고려하여 가장 우수한 조건을 제시한 업체가 우선협상 자격을 얻게 된다. 통상 금융기관 IT 장비 구매 입찰에서 가격점수보다 기술점수 비중이 높으나 금융자동화기기의 경우 가격이 입찰 결과를 좌우하고 있는 현실이다. 금융자동화기기의 입찰의 경우 ‘랭킹 비딩’ 방식으로 이루어지며 제한된 시간 동안 가장 낮은 가격을 제시한 업체가 우선 협상권을 자격을 갖는 일명 ‘역경매’ 방식이다. 이로 인해 단가 하락은 불가피하며 경쟁에 따라 원가 수준 이하의 가격으로 낙찰이 이루어질 수 있다는 리스크가 존재한다. 또한 지속적인 제품 생산이 아닌 개별 고객사의 주문에 맞춰 제품을 생산하고 있어 제품 영업역량 확보가 필수적으로 요구된다. 동사는 총 3팀으로 이뤄진 영업부와 영업지원부서를 기반으로 제품 영업역량 확보에 힘쓰고 있으며 기술 영업력 강화에 초점을 맞춰 자체 영업사원의 고객 영업역량을 강화하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) COVID-19로 비대면 서비스의 활성화, 인터넷 은행의 성장

COVID-19로 인하여 대면 서비스의 축소와 더불어 비대면 서비스의 확대가 이루어졌다. 금융 서비스에도 이러한 변화가 눈에 띄게 드러났으며 직접 은행 창구를 찾는 고객보다 ATM을 활용하여 은행 업무를 대신하는 경우가 증가하였다. 이러한 변화에 발맞춰 은행의 무인화가 증가하고 있으며 ATM 또한 기존 예금, 출금 기능에서 통장 재발급, 체크카드 발급, 환전 등의 단순 은행 업무가 가능하도록 발전을 거듭하고 있다. 동사의 주요 금융시스템 중 하나인 ATM, CD기의 경우 비대면 서비스의 활성화에 긍정적인 영향을 받을 것으로 전망되며 다양한 기능의 추가 확장이 가능하여 시장 내 안정적인 사업 영위가 가능할 것으로 판단된다.

최근 ICT 기술의 발전과 함께 금융권의 비대면 채널 강화와 인터넷 은행의 성장으로 ATM에 대한 역할론이 대두되고 있다. 100% 비대면으로 금융거래가 이루어지는 인터넷 전문 은행의 특성상 ATM을 고객과의 오프라인 접점으로 적극 활용하고 있다. 인터넷 전문 은행들은 편의점 등의 유통사와 협력을 통해 ATM 인프라를 구축해나가고 있으며 금융산업에 집중된 고객군을 보유하고 있던 동사에게 있어 고객군 확장 및 사업 활성화에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 판단된다.

▶▶ (Threat Point) 줄어드는 현금 사용률, 비금융 기업의 금융 산업 진출

현재 우리나라는 대부분의 국민들이 신용카드 및 체크카드를 사용함에 있어 불편함이 전혀 없을 정도로 카드결제 인프라가 구축되어 있다. 한국은행의 지급결제통계 자료에 따르면 2015년 151.51억 건 수준의 카드결제 건수는 매년 11.79% 성장하였으며 2019년 기준 약 236.66억 건 수준에 달한 것으로 나타났다. IT 기술의 발달로 핀테크 산업이 성장하며 간편결제, 간편송금 등의 서비스가 젊은 층을 기반으로 성장하고 있으며 현금 없는 사회가 가속화될 것으로 전망된다. 현금 인출을 주요 목적으로 하는 ATM의 경우 이용률 저하가 예상되며 경쟁력 확보를 위해 현금 입출금 외 티켓 예매 및 발매 등 다양한 서비스 제공의 필요성이 대두되고 있다.

또한 인터넷 은행을 비롯한 다수의 핀테크 기업이 IT 기술을 앞세워 금융산업에 진출하고 있다. 이러한 변화는 기존 금융기관의 역할을 축소시키며 비대면에 특화된 서비스의 활성화로 대면 서비스에 특화된 기존 금융기관을 찾는 이용객의 감소를 유발할 수 있다. 동사는 ATM, CD기 외 통장 프린터, 카드 발급기, 신분증 스캐너 등 은행 창구 업무를 지원하는 다수의 단말시스템을 금융기관에 공급하고 있으며 금융기관의 오프라인 창구 감소는 동사의 제품 주문 감소로 이어질 수 있다.

IV. 재무분석

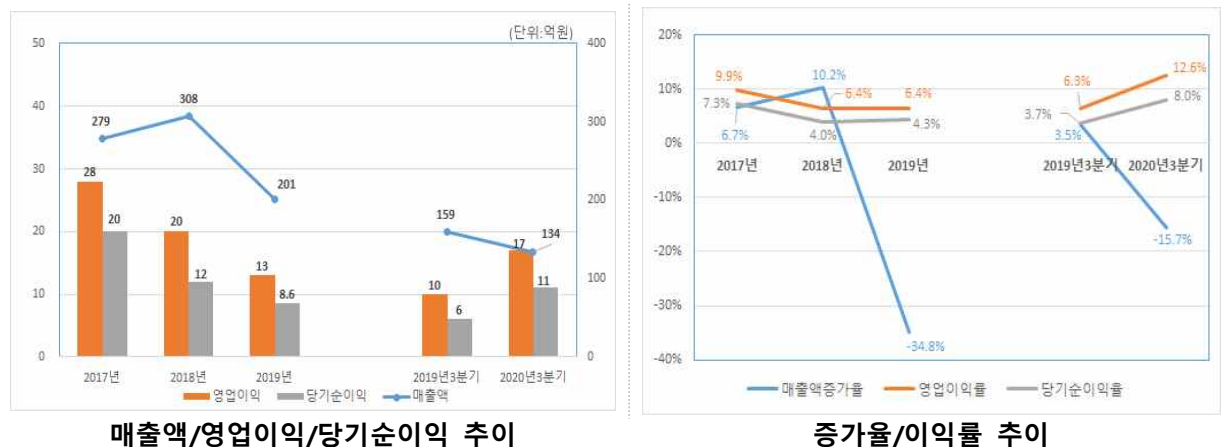
안정적 거래처 확보 및 솔루션 개발을 통한 고객확대 지속 중인 금융 IT 전문기업

동사는 2002년에 한국컴퓨터지주(주)로부터 물적 분할에 의해 설립되어 2006년 코스닥시장에 상장하였고, 금융단말시스템 및 특수단말시스템의 제조, 판매를 주 사업으로 영위 중이다. 동사는 늘어나는 시장 수요와 주요 고객사인 금융기관 및 한국마사회, 국민체육진흥공단, 인천공항공사 등 공공 부문의 요구를 만족시키는 특수단말시스템을 제공하고 있으며, 효율적인 출국 절차를 위한 항공탑승권판독기 및 출국 게이트 시스템을 개발하였다. 한편, 2019년 동사의 개별 기준 매출이 전년 대비 감소하였고, 영업이익 또한 전년 대비 34.7% 축소되었다. 동사는 향후 매출처 다변화를 위하여 제2금융권인 증권과 보험 등의 고객사 확대를 위한 지속적 영업노력을 통해 점유율을 확대할 계획이다.

■ 2019년 단말시스템 수요 축소 등에 따른 매출 감소, 2020년에도 수주 부진

동사의 2019년 자동화기기 평가 상승에도 단말시스템 수주 부진 등으로 매출액은 전년 대비 34.8% 감소한 201억 원을 시현하였다. 2020년 코로나19 바이러스 확산에 따른 비대면 금융 거래 확대 등으로 관련 단말시스템의 수주 부진이 지속되었다.

그림 18. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석(개별기준)

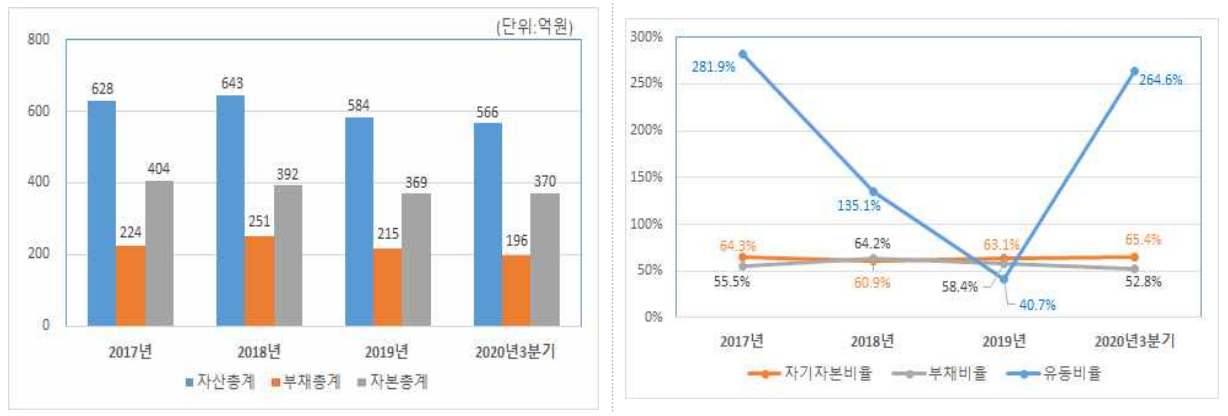


*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 2019년 매출 감소 불구, 무난한 수익성 시현

동사는 2019년 결산기준 단말시스템의 수주 부진과 유지보수 용역 수요 축소 등으로 전년 대비 34.8% 감소한 201억 원의 매출을 시현하였다. 동사의 최근 3개년 매출 실적을 살펴보면 2017년 279억 원(+6.7% YoY), 2018년 308억 원(+10.2% YoY), 2019년 201억 원(-34.8% YoY)을 기록하며 당기 매출 감소세로 전환하였다.

그림 19. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석(개별기준)



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

수익성 측면에서는 매출 감소 등으로 판관비 부담이 가중되었으나, 원가 부담 완화로 매출액 영업이익률이 2018년 6.4%, 2019년 6.4%를 기록하며 전년과 유사한 영업수익성을 시현하였다. 법인세비용 감소로 매출액순이익률 또한 전년 수준의 4.3%(2018년 4.0%)를 기록하는 등 무난한 수익구조를 나타냈다.

채무안정성 측면에서는 순이익 대비 과도한 배당금 지급 및 매도가능금융자산평가손실 확대로 인한 자기자본 축소에도 불구하고, 매입채무 감소 등에 따른 부채규모 축소로 채무안정성 지표가 전년 대비 개선된 자기자본비율 63.1%, 부채비율 58.4%를 기록하였다. 차입금의존도가 20.9%로 전액 유동성장기차입금으로 구성되어 있으나, 시설자금으로 투자부동산 담보력이 양호한 수준인 바, 전반적으로 무난한 재무구조를 견지하였다.

■ 2020년 3분기 외형 축소에도 수익성 개선

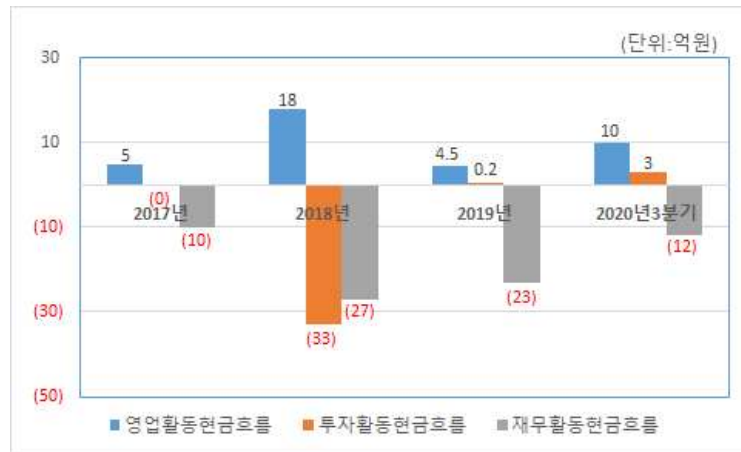
2020년 3분기 기준 코로나19로 비대면 금융거래 확산이 가속화되면서 금융권 점포수의 감소 등에 따른 관련 단말시스템 수주 축소로 전년 동기대비 15.7% 감소한 134억 원의 매출을 시현하였다. 매출원가 절감 노력 등으로 매출액영업이익률 12.6%, 매출액순이익률 8.0%를 기록하며 전년 동기대비 수익성이 크게 향상되었다.

채무안정성 측면에서는 매입채무 등의 감소에 따른 부채규모 축소 및 이익 유보를 통한 자기자본 확충으로 전기 말 대비 채무안정성 지표(부채비율 52.8%, 자기자본비율 65.4%)가 개선되었다. 유동성장기부채의 장기차입금 대체로 유동비율이 전기 말 대비 큰 폭으로 상승한 264.6%를 기록하였다.

■ 정(+의) 영업활동현금흐름 유지하였으나, 과도한 배당 지속

2019년 매입채무 감소 등으로 영업활동으로 인한 현금흐름이 전년 대비 크게 둔화된 양(+의) 상태를 나타내었다. 배당금 21억 원을 비롯한 재무활동현금흐름 23억 원 등에 소요된 자금은 영업창출현금 4.5억 원과 기보유현금을 통해 충당하였다.

그림 20. 동사 현금흐름의 변화(개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

성장하는 비대면 banking 서비스, 비금융권 기업의 금융산업 진입

IT 기술과 금융 서비스와의 결합을 통해 비대면 banking 서비스에 대한 이용률이 증가하고 있으며 COVID-19로 이러한 추세는 가속화되고 있다. IT 기업들의 금융산업 진입이 이루어지고 있으며 인터넷 전문 은행 및 간편결제 등의 핀테크 서비스의 성장이 두드러지게 나타난다.

■ IT 기술과 금융 서비스의 결합으로 증가하는 비대면 banking 서비스

기술의 발전으로 기존 오프라인 위주로 진행되어 온 금융산업의 온라인화가 급속화되고 있다. 한국은행이 발표한 '2020년 상반기 중 국내 인터넷뱅킹서비스 이용현황' 보도자료에 따르면 2020년 6월 기준 국내 은행의 인터넷뱅킹 등록 고객 수는 1억 6,479만 명으로 전년 말 대비 3.5% 증가한 것으로 나타났다. 특히 스마트폰의 보급 확대에 따라 모바일뱅킹 등록 고객 수는 6.0% 증가한 것으로 나타났다. 2020년 상반기 인터넷뱅킹을 통한 조회·자금이체·대출신청 서비스 이용 건수 및 금액은 전년 하반기에 비해 각각 25.5%, 10.9% 증가한 것으로 나타났다. 모바일뱅킹 이용실적은 건수 및 금액 기준 각각 22.8%, 22.9% 증가한 것으로 나타났으며 차지하는 비중은 각각 60.5%, 15.0%로 나타났다.

표 3. 인터넷뱅킹 서비스 이용실적 (단위: 천 건, 십억 원, %)

구분	2018		2019		2020	
	상반기	하반기	상반기	하반기	상반기	
이용건수	인터넷뱅킹	112,450	125,062	146,991	165,829	208,129 (25.5)
	(모바일뱅킹)	70,749 <62.9>	79,022 <63.2>	91,200 <62.0>	102,428 <61.8>	125,830 (22.8) <60.5>
	조회서비스	102,623	114,124	135,091	153,014	194,767 (27.3)
	자금이체서비스	9,814	10,926	11,884	12,801	13,347 (4.3)
	대출신청서비스	12.5	12.5	16.0	13.8	15.5 (12.8)
이용금액	인터넷뱅킹	47,454	47,645	47,757	49,857	55,294 (10.9)
	(모바일뱅킹)	5,232 <11.0>	5,454 <11.4>	6,042 <12.7>	6,736 <13.5>	8,278 (22.9) <15.0>
	자금이체서비스	47,311	47,496	47,565	49,663	55,062 (10.9)
	대출신청서비스	143	149	912	193	232 (20.0)

*출처: 한국은행 '2020년 상반기 중 국내 인터넷뱅킹 서비스 이용현황(2020)', NICE평가정보(주) 재구성

1) ()내는 전기대비 증감률

2) < >내는 전체 인터넷뱅킹 이용실적에서 모바일뱅킹 이용실적이 차지하는 비중

3) 2018~2019년 수치는 자료제공기관의 수정·보고사항을 반영하여 수정

또한 IT 기업들의 금융산업으로의 진출이 이루어지고 있는 추세이다. 카카오, 네이버, 토스 같은 업체들이 보유한 기술력을 기반으로 대표적인 규제 산업인 금융시장에 빠르게 진입하고 있다. 플랫폼 네트워크 효과를 기반으로 빠르게 외형적 성장을 거듭하고 있으며 증권과 보험 서비스까지 확대하며 전통적인 금융산업에 지각변동을 일으키고 있다.

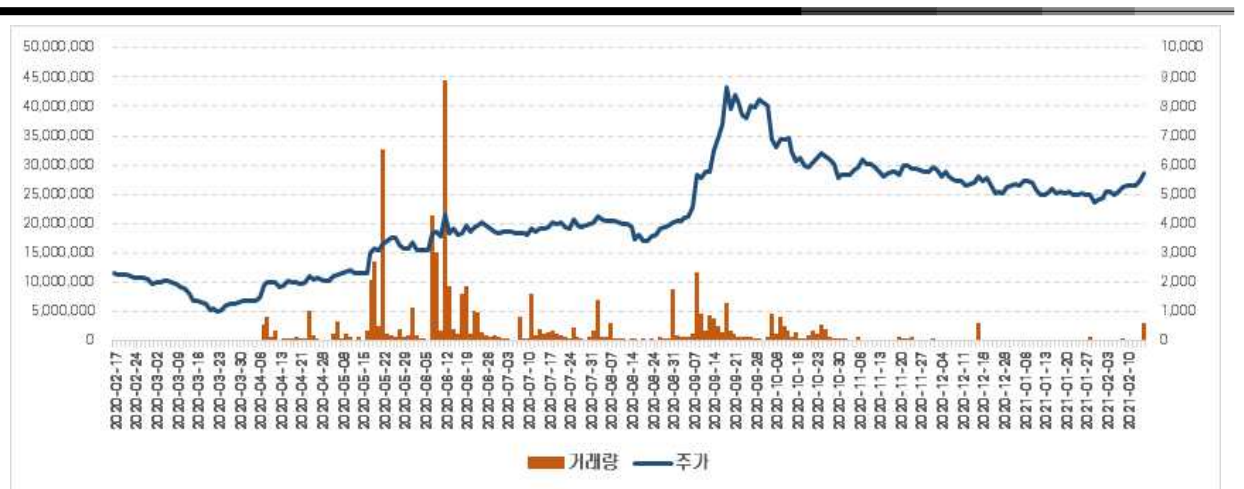
동사는 기존 현금 입출금 기능만 지원하던 ATM에 비해 다양한 서비스 제공 및 확장이 가능한 Smart ATM을 개발하여 보급하고 있다. 해당 ATM을 통해 사용자는 직접적인 금융 기관 방문 없이 예금 입출금, 현금 서비스, 카드론 등을 이용할 수 있다. 또한 경마, 경륜, 경정 등의 특수단말시스템의 경우 유선 단말기에서 네트워크를 통해 원격관리가 가능한 무선 단말기, 즉 무인화 기술을 적용하고 있다.

최근 최저임금상승 여파로 인해 인건비 절감을 목적으로 유인창구가 무인화되며 관련 수요가 증가하고 있으며 COVID-19로 인한 비대면 서비스 활성화도 동사의 제품 보급에 긍정적인 영향을 주고 있다. 일반적으로 무인자동화기기의 경우 영세기업이 다수인 관계로 지속적인 사후관리에 대한 어려움이 존재하였으나 동사는 기존의 금융시스템 관리 및 유지보수 경험을 안정적인 서비스 제공이 가능하며 지속적인 기술개발을 통해 변화하는 기술 트렌드에 유연한 대응이 가능할 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.02.)