

나이스정보통신 (036800)

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (6/28)	35,900원
상승여력	-

주가 (06/28)	35,900원
자본금	50억원
시가총액	3,590억원
주당순자산	25,626원
부채비율	197.00
총발행주식수	10,000,000주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	38,342주

	1개월	3개월	12개월
절대	2.6	19.9	39.4
상대	(1.5)	12.7	2.8
절대(달러환산)	1.2	19.8	48.1

지금부터 VAN 성장이 중요

7월부터 거리두기 완화 시행, 나이스정보통신 수혜 예상

7월부터 6인 모임 허용, 식당/카페 등 밤 12시까지 영업시간이 연장되면서 오프라인 VAN 사업을 주력으로 영위하는 동사의 수혜가 예상된다. 동사는 처리 건수 기준으로 1Q21 기준 MS 23%의 1위 사업자이다. 2019년 수수료 체계 변경, 2020년 코로나19 등으로 VAN부문의 매출액이 역성장했으나 2021년부터 백신 보급 및 오프라인 소비가 확대 되면서 1분기 VAN매출액은 전년대비 5% 성장했다. VAN부문은 오프라인 가맹점 거래가 꾸준히 증가하면서 분기별로 더욱 좋아질 것으로 예상된다. 2021년 VAN부문의 매출액은 전년대비 4% 성장한 2,225억원으로 전망한다.

VAN 부문의 점진적인 회복과 함께 PG도 고성장이 이어질 것

VAN부문의 회복과 함께 PG부문의 고성장이 또한 이어질 것으로 전망한다. 코로나19로 온라인 기반의 PG매출액은 연평균 30% 이상 성장하고 있으며 2020년 기준 매출 비중도 약 60% 까지 올라왔다. 1) 새벽 배송 서비스, 2) 저렴한 가격 등의 장점이 부각되며 온라인 소비가 자리잡은 만큼 코로나19 이후에도 온라인 소비 시장의 성장은 이어질 것으로 예상된다. 시장 성장 수혜와 더불어 나이스정보통신 PG부문의 중소형 가맹점 신규 유치 및 거래 금액의 증가가 이뤄지고 있기 때문에 향후 연평균 30%대의 높은 성장률을 유지할 것으로 예상된다.

2021년 매출액과 영업이익 각각 26%, 15% 성장 전망

나이스정보통신 2021년 실적은 매출액 6,521억원(+25.6%, YoY)과 영업이익 424억원(+15.4%, YoY)으로 예상된다. PG부문이 전년대비 40% 성장하면서 전사 외형 성장을 이끌 것으로 전망하며 VAN 부문도 저점을 다지면서 해가 갈수록 성장성이 강화될 것으로 보인다. 분기별로는 거리두기 완화가 시작되는 7월을 기점으로 하반기 실적 모멘텀이 강화 될 것으로 보이며 향후 재난지원금이 지급될 경우 VAN부문에 대한 실적 기대감은 더욱 높아질 것으로 예상된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	4,523	5,193	6,521	8,225
영업이익	356	367	424	568
지배순이익	301	135	327	440
PER	8.8	19.8	11.0	8.2
PBR	1.1	1.0	1.3	1.1
EV/EBITDA	0.2	-0.2	1.2	0.8
ROE	13.9	5.7	12.9	15.3

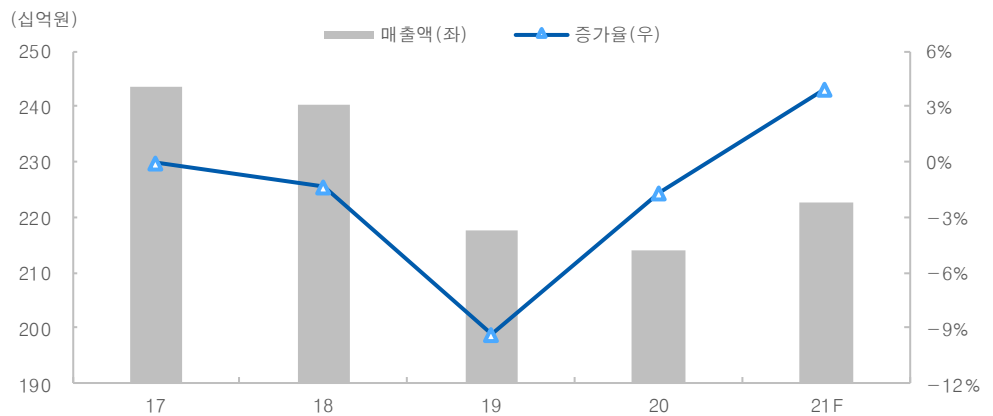
자료: 유안타증권

나이스정보통신 분기별 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	21.1Q	21.2QE	21.3QE	21.4QE	2019	2020	2021E
매출액	116.9	126.1	137.7	138.6	153.8	164.4	166.4	167.5	452.3	519.3	652.1
증가율	11.7%	13.5%	20.3%	13.6%	31.6%	30.4%	20.9%	20.8%	9.0%	14.8%	25.6%
VAN	49.3	54.5	56.0	54.2	51.5	55.1	57.2	58.7	217.7	214.0	222.5
PG	67.9	73.0	82.9	85.7	103.2	110.5	110.4	110.1	236.2	309.4	434.2
컨설팅	0.1	0.1	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.0
연결조정	-0.3	-1.5	-1.3	-1.6	-0.9	-1.2	-1.2	-1.3	-2.2	-4.7	-4.6
영업이익	5.8	9.3	11.9	9.8	9.2	11.2	11.0	11.0	35.6	36.7	42.4
영업이익률	4.9%	7.4%	8.6%	7.1%	6.0%	6.8%	6.6%	6.6%	7.9%	7.1%	6.5%
당기 순이익	4.9	7.6	8.4	-7.9	8.0	8.3	8.3	8.1	29.5	13.0	32.7
순이익률	4.2%	6.0%	6.1%	-5.7%	5.2%	5.0%	5.0%	4.8%	6.5%	2.5%	5.0%

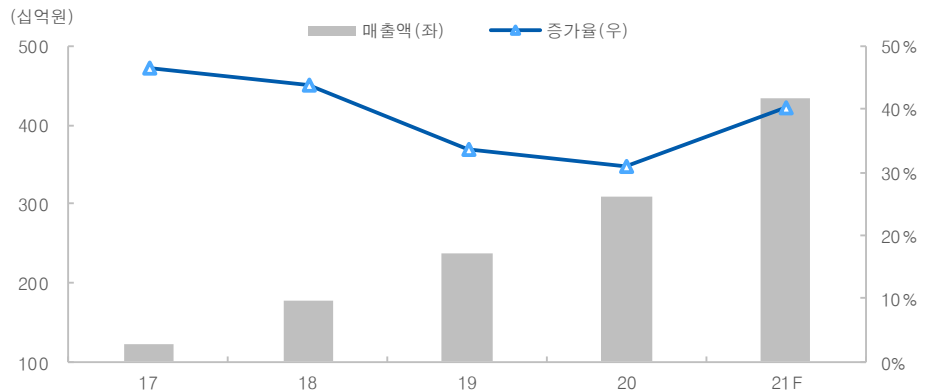
자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

VAN 부문 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

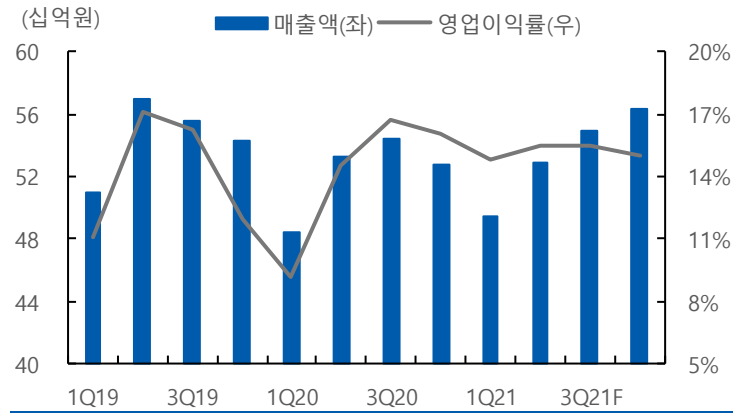
PG 부문 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

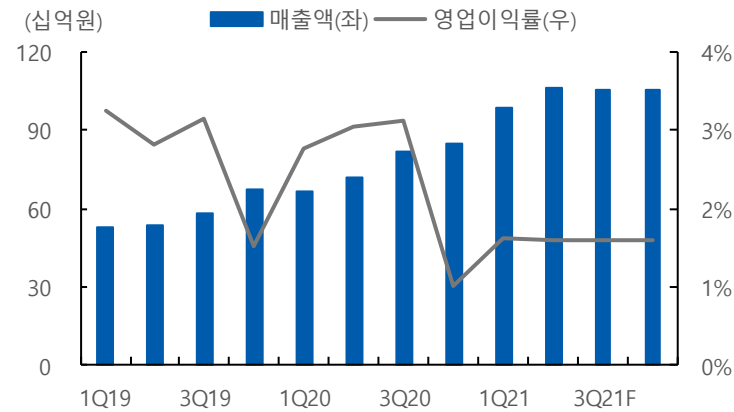
Key Chart

VAN 부문 분기별 실적 추이 및 전망



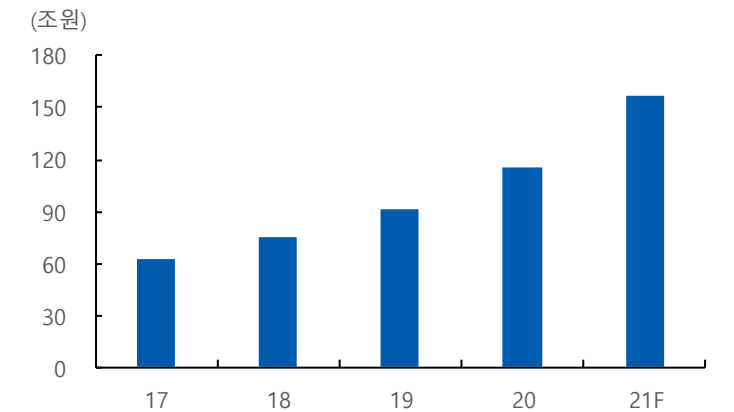
자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

PG 부문 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

국내 온라인 쇼핑 시장 규모 추이 및 전망



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

나이스정보통신 (036800) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액	4,523	5,193	6,521	8,225	9,987	
매출원가	3,370	4,050	5,308	6,687	8,119	
매출총이익	1,154	1,143	1,213	1,538	1,868	
판매비	798	776	789	971	1,168	
영업이익	356	367	424	568	699	
EBITDA	533	535	593	753	894	
영업외손익	21	-28	-5	-3	1	
외환관련손익	0	-13	12	12	12	
이자손익	31	28	30	32	35	
관계기업관련손익	-1	-2	-2	-2	-2	
기타	-9	-41	-44	-44	-44	
법인세비용차감전순손익	377	339	419	565	700	
법인세비용	77	206	92	125	154	
계속사업순손익	300	133	327	440	546	
중단사업순손익	-5	-4	0	0	0	
당기순이익	295	130	327	440	546	
지배지분순이익	301	135	327	440	546	
포괄순이익	290	134	332	444	550	
지배지분포괄이익	295	140	345	463	573	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
영업활동 현금흐름	880	815	1,135	1,246	1,359	
당기순이익	295	130	327	440	546	
감가상각비	122	113	125	137	144	
외환손익	-1	25	-12	-12	-12	
중속, 관계기업관련손익	1	2	2	2	2	
자산부채의 증감	411	324	614	596	594	
기타현금흐름	53	221	79	83	85	
투자활동 현금흐름	-855	35	-277	-287	-287	
투자자산	-195	218	-150	-150	-150	
유형자산 증가 (CAPEX)	-52	-43	0	0	0	
유형자산 감소	1	0	0	0	0	
기타현금흐름	-609	-140	-127	-137	-137	
재무활동 현금흐름	-90	-95	-95	-95	-95	
단기차입금	1	-1	-1	-1	-1	
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-39	-43	-43	-43	-43	
기타현금흐름	-52	-51	-51	-51	-51	
연결범위변동 등 기타	4	-20	-698	-741	-741	
현금의 증감	-62	735	64	122	235	
기초 현금	1,537	1,475	2,210	2,274	2,396	
기말 현금	1,475	2,210	2,274	2,396	2,631	
NOPLAT	356	367	424	568	699	
FCF	828	772	1,135	1,246	1,359	

자료: 유안타증권

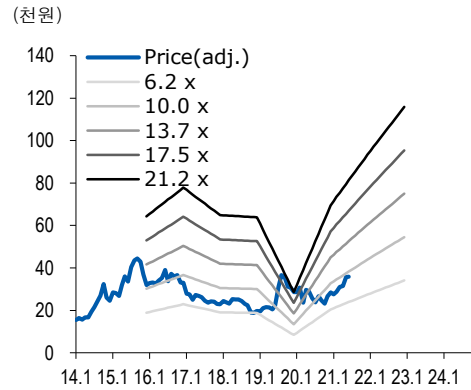
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	5,548	6,084	6,222	6,440	6,774	
현금및현금성자산	1,475	2,210	2,274	2,396	2,631	
매출채권 및 기타채권	2,673	3,007	3,067	3,145	3,225	
재고자산	70	54	68	85	104	
비유동자산	872	1,065	1,246	1,420	1,585	
유형자산	115	100	125	138	144	
관계기업등 지분관련자산	5	153	303	453	603	
기타투자자산	92	201	201	201	201	
자산총계	6,419	7,149	7,468	7,860	8,359	
유동부채	4,073	4,727	4,757	4,790	4,824	
매입채무 및 기타채무	366	422	453	487	522	
단기차입금	1	0	-1	-2	-3	
유동성장기부채	0	0	0	0	0	
비유동부채	35	15	15	15	15	
장기차입금	0	0	0	0	0	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	4,109	4,742	4,772	4,805	4,839	
지배지분	2,301	2,402	2,691	3,049	3,513	
자본금	50	50	50	50	50	
자본잉여금	38	38	38	38	38	
이익잉여금	2,270	2,366	2,650	3,004	3,464	
비지배지분	10	5	6	6	7	
자본총계	2,311	2,407	2,696	3,055	3,520	
순차입금	-2,543	-2,797	-2,862	-2,985	-3,221	
총차입금	19	2	1	0	-1	

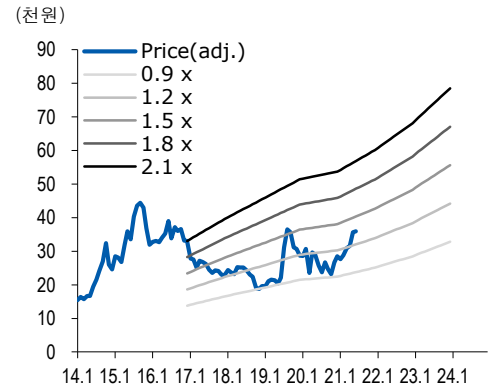
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	3,011	1,351	3,274	4,400	5,459	
BPS	24,541	25,626	28,706	32,527	37,478	
EBITDAPS	5,327	5,347	5,930	7,532	8,940	
SPS	45,231	51,933	65,210	82,250	99,870	
DPS	460	460	460	460	460	
PER	8.8	19.8	11.0	8.2	6.6	
PBR	1.1	1.0	1.3	1.1	1.0	
EV/EBITDA	0.2	-0.2	1.2	0.8	0.4	
PSR	0.6	0.5	0.6	0.4	0.4	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	9.0	14.8	25.6	26.1	21.4	
영업이익 증가율 (%)	0.8	3.3	15.4	33.9	23.2	
지배순이익 증가율 (%)	-1.5	-55.1	142.4	34.4	24.1	
매출총이익률 (%)	25.5	22.0	18.6	18.7	18.7	
영업이익률 (%)	7.9	7.1	6.5	6.9	7.0	
지배순이익률 (%)	6.7	2.6	5.0	5.3	5.5	
EBITDA 마진 (%)	11.8	10.3	9.1	9.2	9.0	
ROIC	-62.0	-17.7	-33.9	-49.4	-67.1	
ROA	5.1	2.0	4.5	5.7	6.7	
ROE	13.9	5.7	12.9	15.3	16.6	
부채비율 (%)	177.8	197.0	177.0	157.3	137.5	
순차입금/자기자본 (%)	-110.6	-116.4	-106.4	-97.9	-91.7	
영업이익/금융비용 (배)	321.8	441.0	1,150.7	-5,906.2	-1,247.2	

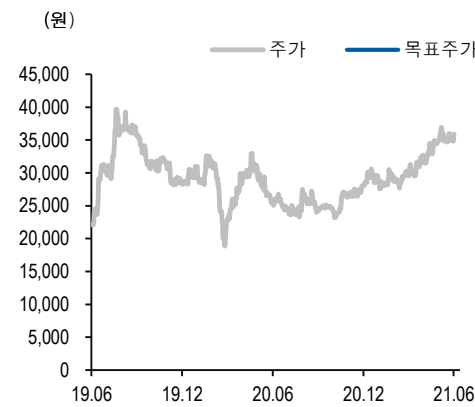
P/E band chart



P/B band chart



나이정보통신 (036800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-06-29	Not Rated	-	1년		
2021-05-27	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	93.8
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-06-26

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.