

나이스정보통신 (036800)

위드 코로나에 꼭 봐야 하는 업체

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (10/13)	32,700원
상승여력	-

시가총액	3,270억원
총발행주식수	10,000,000주
60일 평균 거래대금	8억원
60일 평균 거래량	24,354주
52주 고	36,950원
52주 저	23,200원
외인지분율	22.62%
주요주주	NICE 홀딩스 외 1 인 42.74%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.4)	(7.9)	30.0
상대	4.0	0.8	18.9
절대(달러환산)	(5.2)	(12.0)	24.4

3분기 실적 매출액 1,683억원과 영업이익 114억원으로 전망

- 나이스정보통신 3분기 실적은 매출액 1,683억원(+22.3%, YoY)과 영업이익 114억원(-3.8%, YoY)으로 전망. VAN 매출액이 재난지원금 효과, 백신접종률 상승 등에 따라 전년동기대비 6% 성장할 것으로 예상하며 PG는 온라인 소비 증가가 지속되면서 전년동기대비 33% 고성장 할 것으로 추정.
- 이미 올해 상반기 오프라인 VAN건수가 전년동기대비 26% 성장한 22억건을 기록했으며 하반기 위드코로나 시 오프라인 VAN 매출 성장 폭 더욱 커질 것. 나이스정보통신은 국내 1등 VAN 업체(시장점유율 23%, 건수기준) 인 만큼 리오프닝 수혜 받을 것으로 판단.

2022년 국내외 여행객 많아지면 '택스 리펀드' 매출 발생도 기대

- 나이스정보통신은 2019년 10월 택스 리펀드 사업을 시작. 외국인들을 대상으로 부가세 환급 사업을 대행하는 사업인데 2020년 들어서면서 코로나19에 따른 이동제한으로 매출액이 거의 발생하지 않고 있음.
- 현재 인천국제공항과 시내 면세점에 POS기기를 설치해 두었으며 만약 위드 코로나에 따른 이동이 활발해질 경우 바로 매출 발생이 가능함.
- 택스 리펀드는 나이스정보통신이 기존 결제사업에서 벗어나 신규 성장동력이 될 수 있는 사업 부문인 만큼 향후 밸류에이션 상향 요인으로 작용할 것으로 판단.

2021년 실적은 매출액 6,602억원과 영업이익 436억원으로 전망

- 2021년 실적은 매출액 6,602억원(+27.1%, YoY)과 영업이익 436억원(+18.7%, YoY)으로 전망. PG부문은 전년대비 41.2% 성장한 4,369억원, VAN부문은 6.5% 성장한 2,279억원으로 예상. PG부문 고성장과 VAN 부문의 개선으로 인해 좋은 실적 흐름 나타날 것으로 예상.
- 2022년은 매출액 8,669억원(+31.3%, YoY)과 영업이익 624억원(+43.2%, YoY)으로 추정하며 VAN부문 완전 회복에 따른 투자리 성장률 예상 및 PG부문 고성장 지속, 택스 리펀드 매출 발생 기대 등 해가 갈수록 성장률 좋아질 것으로 전망. 현재 주가도 2022년 예상 실적 기준 7배 수준으로 밸류에이션 매력도 충분히 존재.

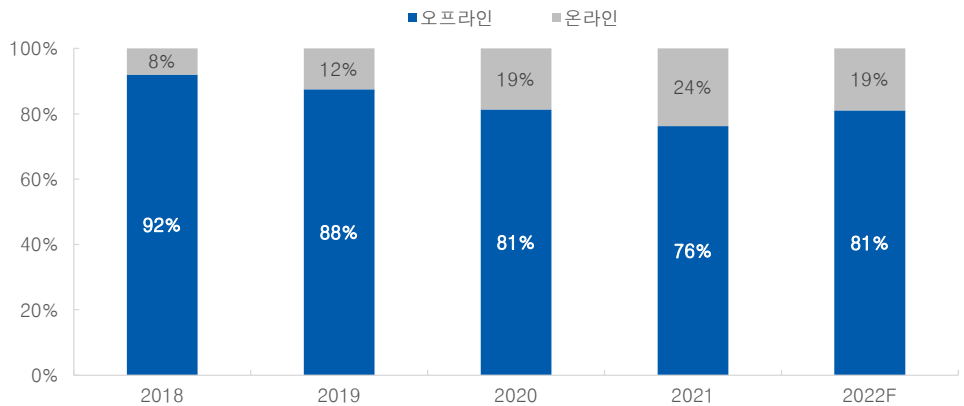
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	4,523	5,193	6,602	8,669
영업이익	356	367	436	624
지배순이익	301	135	316	487
PER	8.8	19.8	10.4	6.7
PBR	1.1	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA	0.2	-0.2	0.7	0.3
ROE	13.9	5.7	12.4	16.9

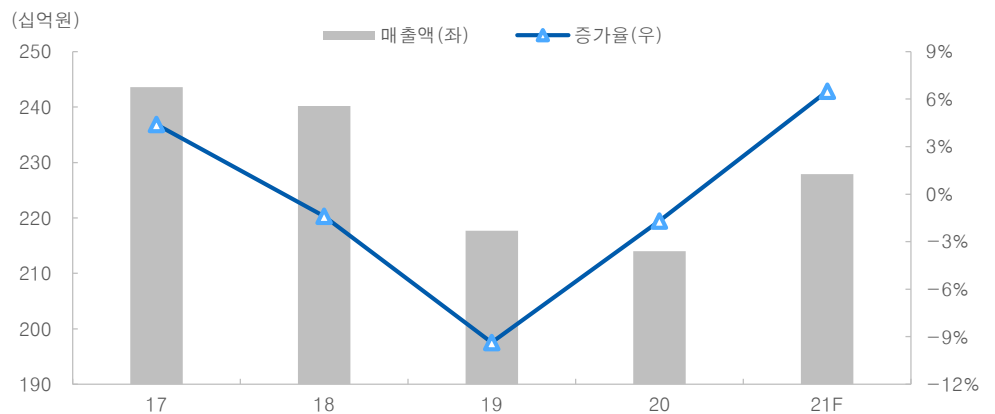
자료: 유안타증권

나이스정보통신 온/오프라인 VAN 건수 비중 추이 및 전망



주: 2022 년은 당사 자체 추정치 자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

VAN 부문 매출액 추이 및 전망



자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

나이스정보통신 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	21.1Q	21.2Q	21.3QE	21.4QE	2019	2020	2021E
매출액	116.9	126.1	137.7	138.6	153.8	169.5	168.3	168.6	452.3	519.3	660.2
증가율	11.7%	13.5%	20.3%	13.6%	31.6%	34.4%	22.3%	21.6%	9.0%	14.8%	27.1%
VAN	49.3	54.5	56.0	54.2	51.5	58.7	59.1	58.6	217.7	214.0	227.9
PG	67.9	73.0	82.9	85.7	103.2	111.7	110.4	111.5	236.2	309.4	436.9
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	-1.0	-1.2	-1.5	-2.2	-4.7	-4.6
영업이익	5.8	9.3	11.9	9.8	9.2	11.5	11.4	11.4	35.6	36.7	43.6
영업이익률	4.9%	7.4%	8.6%	7.1%	6.0%	6.8%	6.8%	6.7%	7.9%	7.1%	6.6%
당기 순이익	4.9	7.6	8.4	-7.9	8.0	8.1	7.8	7.6	29.5	13.0	31.6
순이익률	4.2%	6.0%	6.1%	-5.7%	5.2%	4.8%	4.7%	4.5%	6.5%	2.5%	4.8%

자료: 나이스정보통신, 유안타증권 리서치센터

나이스정보통신 (036800) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	4,523	5,193	6,602	8,669	10,559
매출원가	3,370	4,050	5,374	7,048	8,584
매출총이익	1,154	1,143	1,228	1,621	1,975
판매비	798	776	792	997	1,204
영업이익	356	367	436	624	771
EBITDA	533	535	605	810	966
영업외손익	21	-28	-1	2	6
외환관련손익	0	-13	12	12	12
이자손익	31	28	30	32	36
관계기업관련손익	-1	-2	-2	-2	-2
기타	-9	-41	-40	-40	-40
법인세비용차감전순손익	377	339	435	626	777
법인세비용	77	206	119	138	171
계속사업순손익	300	133	316	487	606
중단사업순손익	-5	-4	0	0	0
당기순이익	295	130	316	487	606
지배지분순이익	301	135	316	487	606
포괄순이익	290	134	320	492	610
지배지분포괄이익	295	140	333	512	635

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

계산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	880	815	1,120	1,280	1,414
당기순이익	295	130	316	487	606
감가상각비	122	113	125	137	144
외환손익	-1	25	-12	-12	-12
증속, 관계기업관련손익	1	2	2	2	2
자산부채의 증감	411	324	611	583	589
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	49	156	291
기초 현금	1,537	1,475	2,210	2,259	2,416
기말 현금	1,475	2,210	2,259	2,416	2,706
NOPLAT	356	367	436	624	771
FCF	828	772	1,120	1,280	1,414

자료: 유안타증권

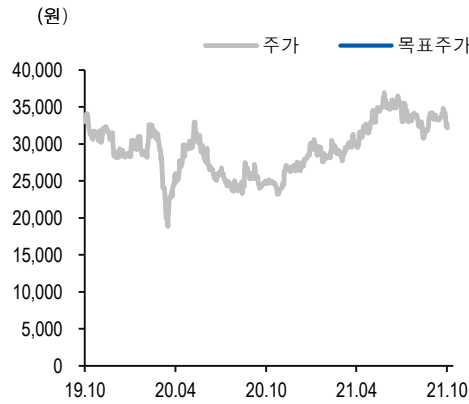
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

계산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	5,548	6,084	6,212	6,485	6,881
현금및현금성자산	1,475	2,210	2,259	2,416	2,706
매출채권 및 기타채권	2,673	3,007	3,070	3,165	3,251
재고자산	70	54	69	90	110
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	7,458	7,905	8,466
유동부채	4,073	4,727	4,759	4,799	4,836
매입채무 및 기타채무	366	422	455	496	533
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	4,774	4,814	4,850
지배지분	2,301	2,402	2,679	3,085	3,609
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,270	2,366	2,639	3,040	3,559
비지배지분	10	5	6	6	7
자본총계	2,311	2,407	2,685	3,091	3,616
순차입금	-2,543	-2,797	-2,847	-3,005	-3,296
총차입금	19	2	1	0	-1

계산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	3,011	1,351	3,157	4,875	6,057
BPS	24,541	25,626	28,581	32,909	38,497
EBITDAPS	5,327	5,347	6,049	8,098	9,657
SPS	45,231	51,933	66,200	86,690	105,590
DPS	460	460	460	460	460
PER	8.8	19.8	10.4	6.7	5.4
PBR	1.1	1.0	1.1	1.0	0.8
EV/EBITDA	0.2	-0.2	0.7	0.3	0.0
PSR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.3

계산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	9.0	14.8	27.1	31.3	21.8
영업이익 증가율 (%)	0.8	3.3	18.7	43.2	23.5
지배순이익 증가율 (%)	-1.5	-55.1	133.8	54.4	24.3
매출총이익률 (%)	25.5	22.0	18.6	18.7	18.7
영업이익률 (%)	7.9	7.1	6.6	7.2	7.3
지배순이익률 (%)	6.7	2.6	4.8	5.6	5.7
EBITDA 마진 (%)	11.8	10.3	9.2	9.3	9.1
ROIC	-62.0	-17.7	-32.5	-54.9	-75.7
ROA	5.1	2.0	4.3	6.3	7.4
ROE	13.9	5.7	12.4	16.9	18.1
부채비율 (%)	177.8	197.0	177.8	155.7	134.1
순차입금/자기자본 (%)	-110.6	-116.4	-106.3	-97.4	-91.3
영업이익/금융비용 (배)	321.8	441.0	1,182.9	-6,495.7	-1,375.1

나이스정보통신 (036800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-10-14	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)	91.5
Hold(중립)	8.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-10-10

※해의 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 등 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 금융투자분석서와 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.