

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

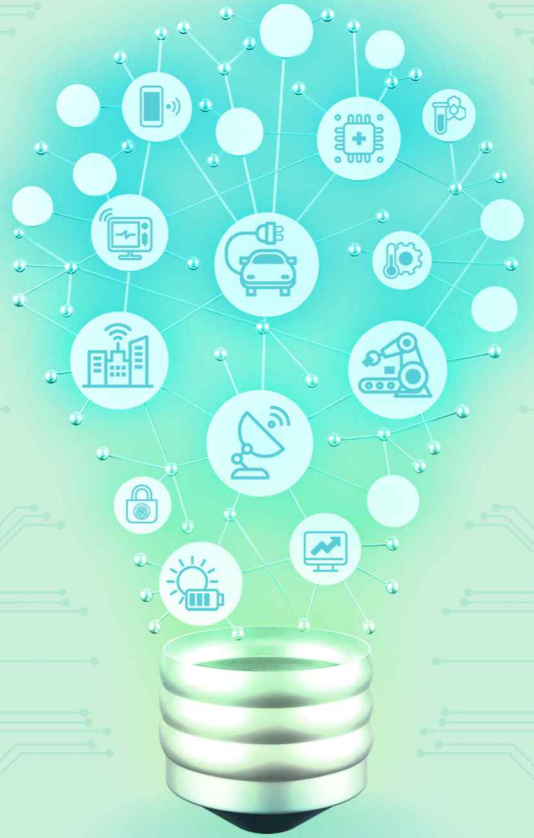
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

다날(064260)

디지털컨텐츠

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

원영빈 선임연구원

- 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 보고서는 '20.10.29에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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)로 연락하여 주시기 바랍니다.

다날(064260)

휴대폰 결제 국내 1위의 역량으로 새로운 종합지급결제 사업으로 확대

기업정보(2021/10/27 기준)

대표자	박상만
설립일자	1997년 07월 04일
상장일자	2004년 07월 23일
기업규모	중견기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	전자지급결제 서비스, 디지털콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스

시세정보(2021/11/01 기준)

현재가	8,970원
액면가	500원
시가총액	6,185억원
발행주식수	68,949,040주
52주 최고가	10,200원
52주 최저가	4,215원
외국인지분율	2.64%
주요주주	
박성찬 외 3인	17.75%
자사주	3.13%

■ 전자지급결제 사업의 성장과 온/오프라인으로 결제서비스 확장

다날(이하 동사)은 국내 점유율 1위인 휴대폰 결제서비스를 비롯한 신용카드, 계좌이체, 상품권, 가상계좌 등 다양한 결제수단을 활용한 간편결제 서비스를 제공하는 기업이다. 삼성페이와의 전략적 제휴를 기반으로 오프라인 결제서비스도 확대하고 있다. 또한 동사의 통합결제 플랫폼인 다모음 앱을 통해 다양한 결제서비스를 통합하여 동사의 자체 결제서비스를 제공할 계획이다

■ 가상자산 결제에서 금융서비스로 확대

동사는 블록체인기술 기반 PayProtocol과 다날핀테크를 설립하여 암호화폐(페이코인)를 발행하고, 암호화폐 결제가 가능한 페이코인 앱도 출시하여 암호화폐 결제시장에 진출하였다. 페이코인은 국내 7만 가맹점, 해외 3천만 가맹점에서 사용 가능하며, 가입자 수 200만 명을 넘어섰다. 페이코인 앱을 통해 페이코인 등 국내 가상자산의 유통 및 결제서비스를 제공할 뿐만 아니라 비트코인, 유니온페이 선불카드 등 타 가상자산의 결제서비스도 지원하고 있으며 가상자산 금융서비스도 제공할 계획이다.

■ 다양한 사업 부문 자회사와의 협업으로 시너지를 발휘하는 신사업 추진

동사는 6개의 주요 자회사가 있으며 디지털콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스 사업을 영위하고 있다. 동사는 자회사 ‘제프’ (JEFF)를 설립하여 가상자산 기반 채테크 커뮤니티 플랫폼을 개발하여 2021년 말 서비스를 개시할 예정이다. 또한 동사는 배달대행 플랫폼 기업인 만나코퍼레이션에 350억 원 전략적 투자를 진행하여 동사의 결제서비스 플랫폼을 지원하고, 달콤 및 비트코퍼레이션의 커피 배달서비스, 무인 매장 관리를 라이더가 수행하게 하여 동사 자회사의 시너지를 확대하는 사업전략을 구상하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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)
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
2020	2,294.2	20.0	149.7	6.5	124.1	5.4	7.9	2.3	144.1	255	3,477	18.9	1.4

기업경쟁력

전자결제서비스 시장의 성장

- 전년 대비 이용금액 33.8% 급성장하는 시장규모
- 휴대폰 결제서비스 시장 점유율 1위
- 국내 대표적인 가상자산 페이코인의 발행 및 결제서비스 제공

결제서비스 기반으로 사업의 다각화

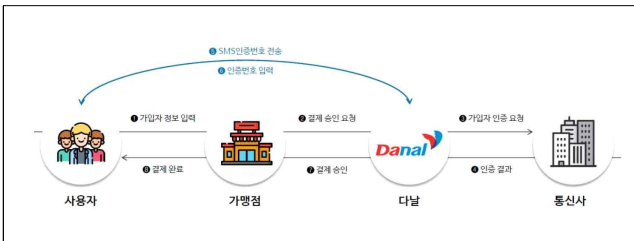
- 페이코인을 이용한 다양한 금융서비스로 확대
- 삼성페이 제휴를 통한 온/오프라인 결제서비스 가능
- 전략적 투자로 자회사의 시너지 효과 및 수익 창출

핵심기술 및 적용제품

결제서비스 기반 다양한 분야 확대

- 전자 결제서비스 적용 가능한 가맹점 확대 및 오프라인 결제로 확장
- 페이코인을 이용한 금융서비스 제공 플랫폼 확대, 가상자산 기반 메타버스 구축 예정
- 전략적 투자로 가맹점 확보 및 자회사의 시너지 창출
- 결제서비스 확대 및 결제데이터 구축으로 종합지급결제 사업자 및 결제빅데이터 기반 서비스 사업으로 발전

휴대폰 결제 프로세스



시장경쟁력

국내 전자결제 이용금액 및 이용건수

년도	2017년	2020년	증감률
이용금액(단위: 천억 원)	1,229.8	2,586.4	110.3%
이용건수(단위: 백만 건)	235.8	614.1	160.4%

국내 신용카드/휴대폰 전자결제 이용 규모

분기	이용금액	성장률
2019년 4Q	47.2조 원	33.3% ▲
2020년 4Q	62.9조 원	

- 온라인 쇼핑 시장의 규모도 2021년 총 91.6조 원을 기록, 전년 대비 23.2% 성장
- 휴대폰 결제 한도 상향으로 거래금액 증가 기대

세계 암호화폐 시장의 규모

년도	시장규모	성장률
2019년	10.3억 달러	연평균 13.2% ▲
2024년(E)	19.2억 달러	

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 산업(전자결제서비스 산업) 특성상 활발한 환경경영 활동을 시행하지는 못하나, 환경경영의 필요성을 인지하고 전기 소비량을 매년 감소시키기 위해 모니터링을 강화하고 있으며, 에너지의 효율적인 관리 방안을 모색하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 당사는 매년 1회 이상 담당 직원을 대상으로 한 안전 관련 교육을 실시하며, 개인 정보 유출을 방지하기 위한 정보보호정책을 정립하여 이를 수행함.
- 당사는 각종 교육비 지원, 자격시험 응시료 지원제도를 도입하고, 사내 인재 추천 포상, 아이디어 제안 포상 제도 등을 두어 직원들의 성장을 도모하며, 근무 환경을 개선하여 근로 만족도를 높이고 있음.
- 당사는 강남역 사건 유족 지원 캠페인 참여, 사랑의 쌀 나누기 행사 참여 등 지속적인 사회 공헌을 하여 사회적 기업으로서의 노력을 하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 당사는 윤리 전담인력을 보유하고 있으며 매년 1회 이상 윤리 관련 교육을 실시함.
- 당사는 사외이사를 두고 있으며, 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고, 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행으로 주주친화정책을 펼치고 있음.
- 당사는 올바른 기업문화의 실천을 위해 내부신고(고발) 및 신고자 보호제도를 운영하고 부패 발생 현황에 대한 정기적인 점검을 하고 있으며, 개인정보 정책 및 정보보호 정책을 보유하고 이를 수행하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

통합결제서비스, 디지털콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스 등 사업의 다각화

동사는 전자지급결제(Payment Gate, PG) 서비스와 암호화폐 발행 및 결제서비스를 주요 사업으로 하고 있으며, 주요 6개 자회사를 통한 디지털콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스 등 사업을 확대하고 있다.

■ 기업개요

동사는 휴대폰 결제를 비롯해 신용카드, 계좌이체, 상품권, 가상계좌 등 다양한 결제수단을 활용한 간편결제 서비스를 제공하는 PG 사업을 주력으로 6개의 주요 자회사를 통하여 디지털 콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스 사업을 통해 수익을 창출하는 통합결제 전문기업이다.

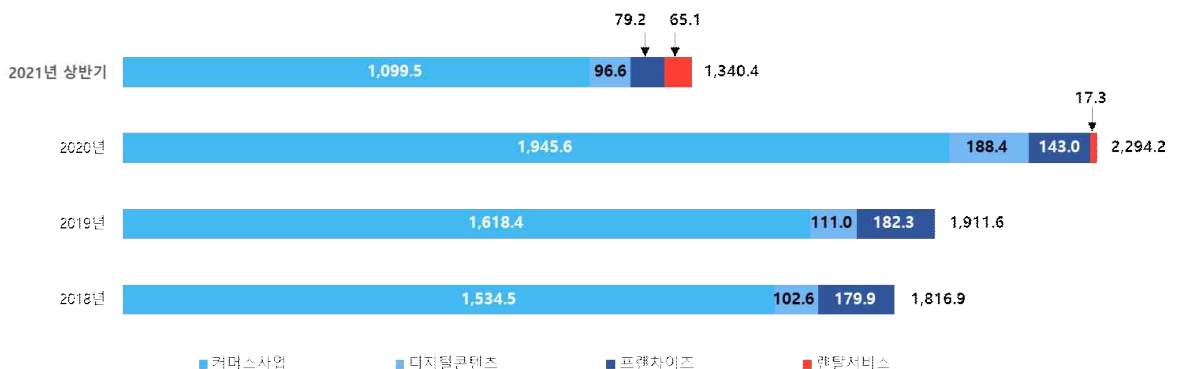
동사는 세계최초 휴대폰 결제서비스 출시 및 국내 휴대폰 결제서비스 점유율 1위로, 이러한 전자지급결제 분야의 전문성을 바탕으로 신용카드 결제서비스, 동사의 암호화폐 페이코인 결제서비스 등 온라인 결제뿐만 아니라 2018년 삼성페이와의 전략적 제휴로 오프라인의 결제서비스도 제공하여 결제서비스 사업을 확장하고 있다. 2020년 동사의 주요 매출은 커머스 부문(PG사업)이 84.8%로 최근 3년간 매출이 지속적으로 증가하여 1,945.6억 원을 기록하였다. 나머지 매출 구성은 디지털콘텐츠 부문 188.4억 원(8.2%), 프랜차이즈 부문 143.0억 원(6.2%), 렌탈서비스 부문 17.3억 원(0.8%)의 매출을 기록하였다. 동사의 사업 부문별 연결대상인 종속회사는 국내 법인 11개, 해외 법인 2개사이며 동사를 비롯한 다날핀테크 등 8개사가 커머스 부문의 사업을 영위하고 있으며 디지털콘텐츠 부문은 다날엔터테인먼트, 프랜차이즈 부문은 다날F&B와 비트코퍼레이션에서, 렌탈서비스 부문은 플렉스페이에서 사업을 영위하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 매출 (단위: 억 원, %)

부 문	매출액	비중
커머스	1,945.6	84.8
디지털콘텐츠	188.4	8.2
프랜차이즈	143.0	6.2
렌탈서비스	17.3	0.8
합 계	2,294.2	100.0

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

[그림 1] 동사의 최근 3년 및 상반기 매출 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12) 동사 분기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

■ 전자지급결제 서비스 사업의 온/오프라인으로 성장

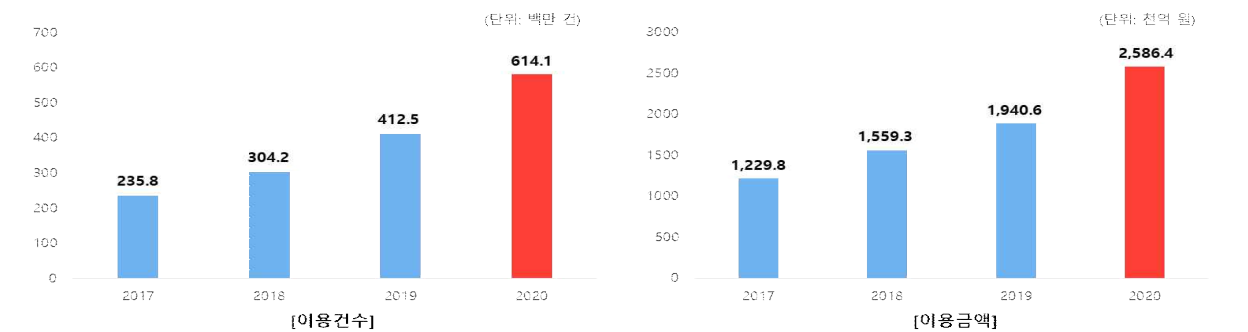
동사가 주력으로 영위하는 전자지급결제 서비스 사업은 휴대폰 결제, 신용카드 결제, 계좌이체 결제, 상품권 결제,페이코인 결제, 삼성페이 결제(오프라인)를 주요 서비스로 제공하고 있다. 전자지급결제 시장은 온라인쇼핑의 증가, 신용카드결제시장의 확대 등 시장의 변화와 모바일 기기 및 다양한 인증기술의 발전을 바탕으로 성장하고 있고 정부의 간편결제 활성화 정책 및 COVID-19로 인한 언택트 라이프 스타일의 증가로 인해 급성장하고 있다. 통계청 자료에 따르면, 2020년 기준 전자지급결제의 이용 금액은 258.6조 원으로 전년 대비 33.8%(YoY) 증가하였으며, 이용 건수는 전년 대비 40.4%(YoY) 증가한 6.1억 건을 기록하였다.

[그림 2] 동사의 주요 서비스

주요 서비스					차세대 결제 서비스	
						
휴대폰 결제	신용카드 결제	계좌이체 결제	상품권 결제	휴대폰 본인확인	SAMSUNG pay 삼성페이 결제	페이코인 결제
국내 점유율 1위 휴대폰결제 최초 개발	YoY 60% 성장 차세대 캐시카우	별도 가입 없이 공동인증서만으로 결제	온라인 어디서든 안전하게 결제	편리하고 안전한 다날 본인확인 서비스	온라인을 넘어 오프라인결제 시장 진출	국내 유일 상용화된 가상자산 결제 서비스
누구나 손쉽게 사용 가능한 결제수단	신규 가맹점 모집 등을 통한 결제 금액 확대	메스크로 서비스로 안전한 결제 가능	문화상품권, 해피머니 등 주요 상품권 결제 지원	20년 노하우 기반 24시간 안전 인증 제공	다날 휴대폰 결제 삼성페이 독점 진출	가입자수 200만 돌파 국내 7만 가맹점 제휴

*출처: 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 국내 전자지급결제 시장의 성장



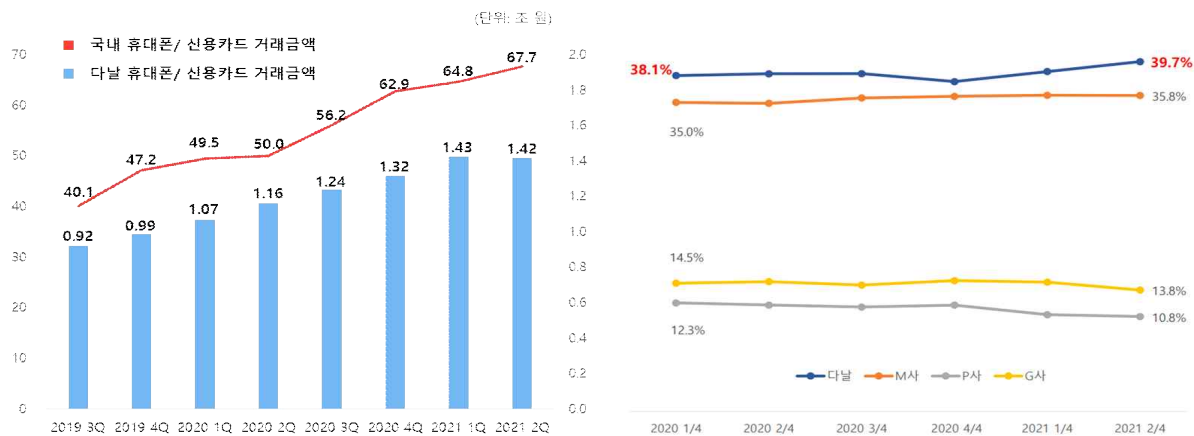
*출처: 통계청, NICE디앤비 재구성

동사의 PG사업 중 휴대폰 결제서비스는 국내 점유율 1위를 유지하고 있으며 쿠팡, 배달의 민족, 위메프 등 대형 가맹점을 중심으로 현대홈쇼핑, 카카오모빌리티 등 다양한 사업군의 신규 가맹점을 확대하고 있다. 또한 2020년 6월 휴대폰 결제 한도가 60만 원에서 100만 원으로 확대되는 영향으로 매출이 증가하였으며, 2021년 2분기 동사의 휴대폰/신용카드 결제서비스를 통하여 사용된 금액은 1.4조 원을 기록하여 전년 동기 대비 27.5%(YoY) 상승하였다. 동사는 휴대폰 결제 세액공제 혜택을 홍보하거나 페이코인 지급 등의 프로모션을 진행하여 휴대폰 결제 사용자를 유지 및 확대하기 위한 지속적인 마케팅을 진행하고 있다.

동사의 경쟁업체로는 KG모빌리언스, NHN 한국사이버결제 등이 있다. 특히 휴대폰 결제는 동사와 KG모빌리언스가 시장의 80%의 점유율을 양분하여 과점하고 있다. 이러한 과점의 원인은 결제시스템 구축에 필요한 기술력과 결제서비스의 안정적인 운용을 위한 운영 노하우, 결제 및 정산의 신뢰성을 담보할 재무건전성 등이 동시에 필요한 사업으로 진입장벽이 높다.

2020년도 매출액을 비교하면 동사가 2,294.2억 원, KG모빌리언스 2,690.4억 원, NHN 한국사이버결제 6,248.4억 원으로 NHN 한국사이버결제의 매출액이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 보면 동사의 매출액영업이익률은 6.5%, KG모빌리언스 17.0%, NHN 한국사이버결제 6.4%로 KG모빌리언스가 수익성이 더 우수한 것으로 나타났다.

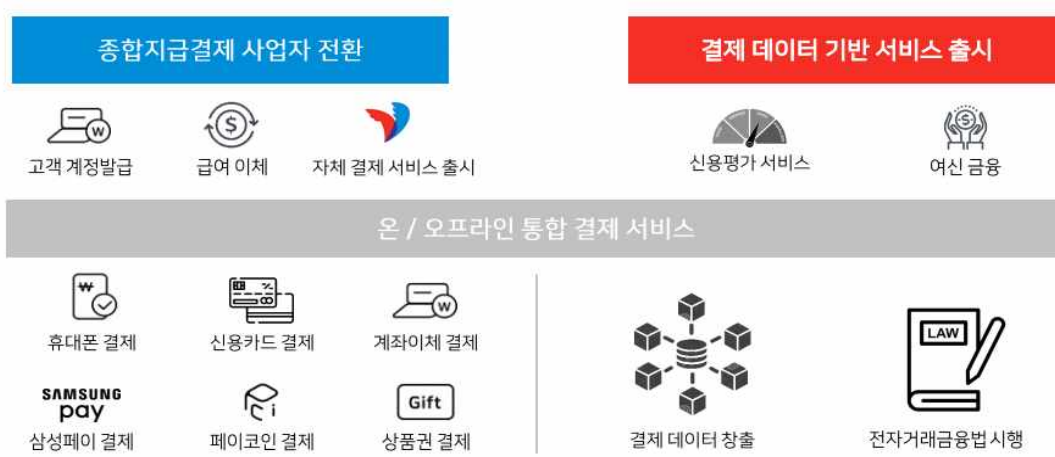
[그림 4] 동사의 휴대폰/신용카드결제 거래금액(좌)과 휴대폰 결제시장 점유율(우)



*출처: 통계청, 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

동사의 신용카드 결제서비스는 국내 모든 카드사의 결제를 지원하고 있으며, 동사의 IR자료(2021)에 따르면 2020년 기준 거래금액이 2.3조 원을 기록하며 연평균 54% 성장하고 있다. 삼성페이 간편결제 서비스 개시, 아프리카TV 및 CJ온스타일 등 가맹점 유치, 제약/대학병원 등 B2B카드 결제시장 개척, 유니온페이와 제휴로 해외신용카드 진출 등 신용카드 결제 사업 방향도 다각화하고 있다.

[그림 5] 동사의 사업 비전



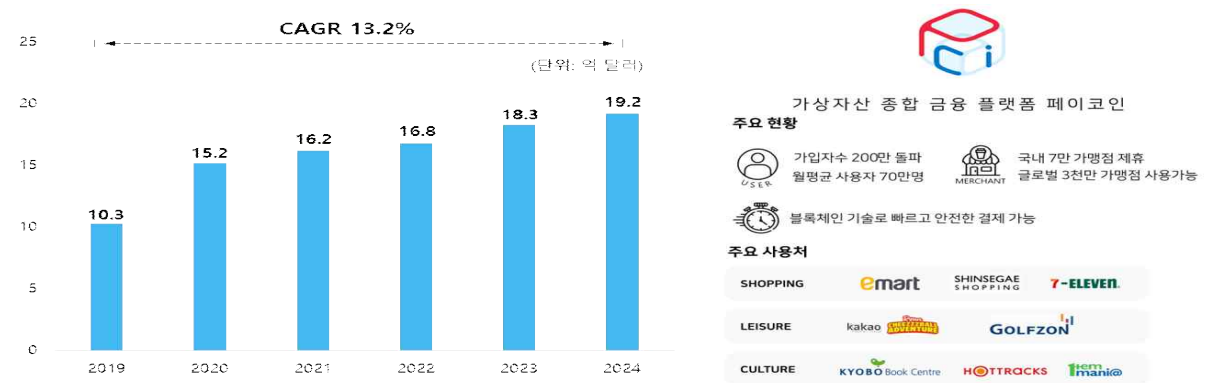
*출처: 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

또한, 삼성페이와의 제휴로 삼성페이의 휴대폰 결제를 동사가 독점 제공하고 있고 해당 서비스 가입자가 160만 명을 넘어섰으며 2021년 230만 명까지 확대될 것으로 전망하고 있다. 동사는 오프라인 결제서비스도 점차 확장하여 온/오프라인 모든 결제서비스를 제공하고 결제데이터를 창출 및 구축하여 종합지급결제 사업으로 확대와 결제 빅데이터 기반 서비스를 제공할 것으로 기대된다.

■ 국내 가맹점에서 해외 가맹점까지 페이코인의 사용처 확대

동사는 블록체인기술 기반 자회사 PayProtocol을 통해 자체 암호화폐인 페이코인을 발행하고 다날핀테크의 페이코인 플랫폼(페이코인 앱)을 통해 페이코인의 결제서비스를 제공하며 암호화폐 시장에 진출하였다. MarketsandMarkets Research에 따르면 세계 암호화폐 시장규모는 2019년 10.3억 달러이며 연평균 13.2% 성장하여 2024년에는 19.2억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망하였다.

[그림 6] 세계 암호화폐 시장규모의 성장과 페이코인의 사용처 현황



*출처: MarketsandMarkets Research(2021) 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

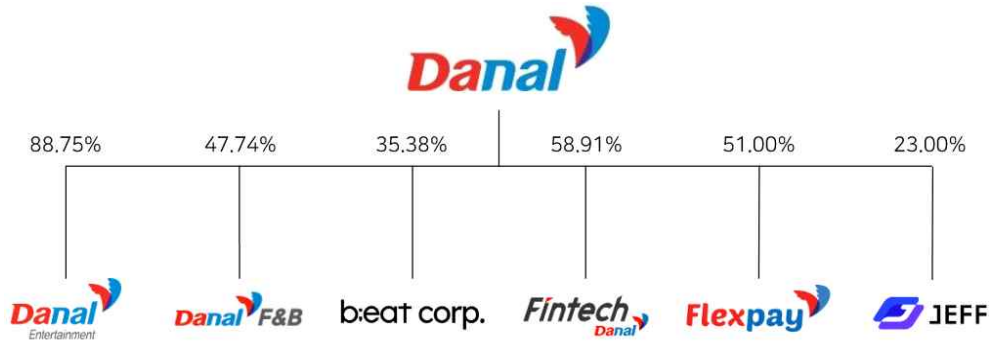
동사는 국내 가상자산의 결제뿐만 아니라 비트코인 등 타 가상자산에 대한 결제도 지원하고 있다. 타 가상자산을 동사의 암호화폐인 페이코인으로 환전한 후 페이코인 앱을 통해 결제하는 방식이다. 또한 유니온페이와의 제휴로 해외 가맹점을 확보하고 환전수수료 없이 페이코인 결제가 가능하도록 하여 현재 이마트, 교보문고, 골프존 등 국내 7만여 개의 가맹점과 3천만여 개의 해외 가맹점을 확보하고 있다. 최근 버거킹 및 대리운전 등 사용처 및 사용 가능한 사업군을 확대하고 있으며 페이코인 결제 시 결제가 진행되는 동안의 가격변동에 대한 리스크를 다날핀테크가 부담하도록 하여 가맹점의 부담을 축소하였다. 동사의 자료에 따르면 현재 가입자 200만 명을 돌파하였으며 월평균 70만 명이 사용하고 있다. 동사는 페이코인의 단순 결제서비스에서 페이코인을 이용한 다양한 금융서비스(송금, 보관 등)를 제공하는 플랫폼으로 확대할 계획이다.

■ '제프'(JEFF)를 통한 가상자산 재테크 커뮤니티 플랫폼 구상

동사는 페이코인을 통한 가상자산 결제서비스 및 금융서비스 플랫폼뿐만 아니라 '가상자산 재테크 커뮤니티 플랫폼'으로 진화하고 있다. 2021년 6월 자회사 '제프' (JEFF)를 설립하여 메타버스 기반 가상자산 재테크 커뮤니티 플랫폼을 출시할 예정이다. 메타버스는 '가상', '초월' 등을 뜻하는 단어 '메타'(Meta)와 우주를 뜻하는 '유니버스'(Universe)의 합성어로, 현실세계와 같은 사회, 경제, 문화 활동이 이뤄지는 3차원의 가상세계를 뜻한다. 동사의 메타버스 기반 가상자산 재테크 커뮤니티 플랫폼 서비스는 중개수수료가 없는 P2P 가상자산 거래소 서비스, 콘텐츠 크리에이터 영업 및 유저 경연 등을 통한 다양한 콘텐츠를 생산하여 사용자의 참여를 통한 수익창출을 지원할 예정이다. 동사의 페이코인 기반 플랫폼과 다날엔터테인먼트의 디지털콘텐츠 창출 경험, 그리고 다날F&B 및 비트코퍼레이션을 통한 프랜차이즈 운영 등 자회사들의 다양한 인프라를 통하여 메타버스의 확장을 계획하고 있다.

2021년 12월 1차 오픈을 목표로 가상자산 채테크 커뮤니티 플랫폼 서비스 출시 예정이며 사용자 참여 콘텐츠 활성을 위한 경제 생태계를 제공할 것으로 기대된다.

[그림 7] 동사의 주요 자회사와 지분율



*출처: 동사 IR자료(2021), NICE디앤비 재구성

■ 배달대행 플랫폼업체와 협업으로 프랜차이즈 사업 서비스 확대

[표 2] 만나코퍼레이션 현황

항 목	만나코퍼레이션
가맹점 수	38,074 개
원 배달 건 수	11.8 백만 건
점유율	24%
운영배송원(라이더) 수	23,600명

동사는 2021년 국내 2위 배달대행 플랫폼 기업인 ‘만나코퍼레이션’에 350억 원 전략적 투자를 진행하였다. 만나코퍼레이션이 구축하고 있는 약 3.8만 개의 가맹점을 비롯한 ‘만나POS’, ‘만나페이’에 페이코인 결제와 동사가 가지고 있는 결제서비스를 제공하여 신규거래를 확장할 계획이다. 또한 대형 이커머스 플랫폼에서 배달 주문을 할 수 있는

*출처: 동사IR자료(2021), NICE디앤비 재구성 ‘만나 스마트샵’에도 동사의 결제수단을 제공하여 오프라인 결제에 대한 서비스도 확대될 전망이다. 이외에도 만나코퍼레이션과 협업하여 동사의 프랜차이즈 자회사인 다날 F&B(달콤커피) 및 비트코퍼레이션(로봇카페)의 커피 구독 배달 서비스, 무인 매장 관리를 라이더에게 수행하게 하여 라이더의 추가 수익을 창출하고, 동사 자회사들의 시너지를 확대하는 사업 전략을 구축하고 있다.

■ 온/오프라인 결제서비스를 넘어 통합 전자결제 시장을 선도하는 기업

[그림 8] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 생산 및 물질 취급 과정에서의 오염방지, 자원이용, 안전보건, 작업환경 등에서의 이슈 발생 가능성이 제조업에 비해 낮은 편이나, 서버 가동, 유지관리 등의 측면에서 전기에너지가 소비되는 비중이 높고, 고정적인 사용량이 존재하기 때문에 효율적인 에너지 사용에 대한 이슈가 있을 것으로 예상된다. 동사는 환경대응 측면에서 전기 소비량을 매년 감소시키기 위해 모니터링을 강화하고 있으며, 에너지의 효율적인 관리 방안을 모색하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서의 활동으로, 매년 1회 이상 담당 직원을 대상으로 한 안전 관련 교육을 실시하고 있으며, 개인 정보 유출을 방지하기 위해 정보보호정책을 정립하여 이를 수행하고 있다. 동사는 임직원의 역량이 최대한 발휘될 수 있도록 각종 교육비 지원, 자격 시험 응시료 지원제도를 도입하고, 우수사원 포상, 사내 인재 추천 포상, 장기근속 포상, 아이디어 제안 포상제도 등을 운영하여 직원들의 성장을 도모하고 있다. 또한, 저금리의 주택 자금 지원, 축의금, 조의금 및 경조 휴가 지원, 취학 자녀에게 학용품을 선물하는 등 임

직원 가족들의 복지에도 신경쓰고 있다. 이 외에도, 사내 카페, 힐링 안마의자, 여성 전용 휴게실을 두어 근무 환경에 대한 만족도를 높이고, 사내동호회, 다날 도서관, 건강검진비 지원, 구내 식당을 두어 근로 만족도를 높이고 있다.

동사는 2017년 강남역 사건의 유족을 지원하는 캠페인에 참여하고, 2018년 사랑의 쌀 나누기 행사를 통해 농가소득 개선과 지역경제 활성화에 기여하였다. 또한, 2018년 탄자니아에 물탱크 설치를 후원하고, 2019년 서아프리카 기비니사우에 우물 건립 사업을 후원하는 등 국내외로 지속적인 사회 공헌을 하여 사회적 기업으로서의 노력을 하고 있다.

[그림 9] 동사의 국, 내외 사회공헌활동



*출처: 동사 홈페이지

동사의 2021년 반기 보고서(2021.06)에 따르면, 여성 근로자의 비율은 약 41.43%로 동사가 속한, 정보통신업 산업의 여성 고용비율 평균인 33.24%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)를 상회한다.

남성 근로자 및 여성 근로자의 평균 근속연수는 동 산업 평균에 미치지 못하는 것으로 나타났으나, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 근속연수는 약 101%를 기록하며 동 산업 평균인 67%보다 높고, 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 약 74%로 동 산업 평균인 72%를 약간 상회하는 것으로 나타났다. 이러한 결과로 볼 때, 동사는 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있는 것으로 보인다.

동사 임직원은 2019년 말 200명에서 2020년 말 219명으로 19명 증가하였으며, 2021년 반기 기준 총 251명으로 32명이 증가하여 지속적인 고용 창출이 이루어지고 있다. 또한, 동사는 전 직원을 정규직으로 채용하여 고용의 양뿐만 아니라 질 개선 부분에서도 성과를 나타내고 있다.

[표 3] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	149	-	149	3.46	7.7	27	59
여	102	-	102	3.51	5.2	20	43
합계	251	-	251	3.48	6.9	24	54

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 근로자의 연도별 구성원 현황

성별	2019년		2020년		2021년 반기	
	정규직	기간제 근로자	정규직	기간제 근로자	정규직	기간제 근로자
남	125	-	137	-	149	-
여	75	-	82	-	102	-
합계	200	-	219	-	251	-

*출처: 동사 연도별 사업보고서, NICE디앤비 재구성



지배구조(G)의 경우, 동사는 윤리 경영의 실천을 위해 윤리 전담인력을 보유하고 있으며, 매년 1회 이상 담당 부서 직원을 대상으로 윤리 관련 교육을 실시하고 있다. 동사는 투명한 경영을 위해 기업 윤리강령을 공개하고 있으며, 올바른 기업문화의 실천을 위해 내부신고(고발) 및 신고자 보호제도를 운영하고 부패 발생 현황에 대한 정기적인 점검을 하고 있다. 또한, 동사는 개인보호 정책 및 정보보호 정책을 보유하고 이를 수행하고 있으며, 임직원 업무 수행 시 이해관계 상충에 대한 정책을 수행하고 있고, 제품 및 서비스로 인한 소비자 피해

보상절차를 마련하고 있다.

동사 반기보고서(2021.06)에 따르면 동사는 사내이사 3명, 사외이사 1명으로 구성되어 있으며, 동사의 지분구조는 특수관계인을 포함한 최대주주의 지분율이 17.75%로 이를 통해 경영권 분쟁의 가능성을 낮추고 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있다. 동사는 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 감사는 타부서로부터 독립된 위치에서 업무를 수행하고 있으며, 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행으로 주주친화정책을 펼치고 있다.

II. 재무분석

외형 성장 지속, 수익성의 등락을 보이거나 2개년간 무난한 수준 유지

COVID-19로 인한 비대면 온라인 결제의 확대 등에 힘입어 2020년에 매출 규모가 큰 폭으로 증가, 이후 2021년 상반기까지 주력 사업인 전자결제 사업 부문의 양호한 매출 성장과 더불어 디지털콘텐츠, 프랜차이즈 등 다각화된 사업 포트폴리오를 통해 매출 성장이 지속되었다.

■ 전자결제 서비스 업체로 본연 PG 사업이 매출 성장을 견인

동사는 1997년에 설립, 2004년 코스닥에 상장한 휴대폰 결제서비스 시스템 개발업체로 2000년부터 휴대폰 결제 서비스 개시, 2020년 현재 시장점유율 38%의 1위 사업자이다. 2000년대에는 휴대폰 결제 비즈니스의 글로벌 확장에 집중해 2004년 대만, 2005년 중국, 2006년 미국 시장에 진출하였으며, 2010년대부터 사업을 다각도로 확대해 다날엔터테인먼트, 커피 프랜차이즈 달콤, 블록체인 기반 결제 플랫폼 개발업체 다날핀테크 등을 설립하였다. 2020년 기준 매출비중은 커머스사업 84.8%, 디지털콘텐츠 8.2%, 커피 프랜차이즈 6.2%, 렌탈서비스 0.8%를 차지하였다.

[표 5] 동사 연간 및 2분기 (누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 2분기	2021년 2분기
매출액	1,816.9	1,911.6	2,294.2	1,112.6	1,340.4
매출액증가율(%)	5.1	5.2	20.0	21.3	20.5
영업이익	59.6	108.9	149.7	72.9	51.5
영업이익률(%)	3.3	5.7	6.5	6.6	3.8
순이익	-29.2	227.9	124.1	62.5	352.3
순이익률(%)	-1.6	11.9	5.4	5.6	26.3
부채총계	2,961.2	3,122.5	3,365.3	3,100.6	3,806.1
자본총계	1,604.0	1,997.7	2,336.1	2,203.9	2,739.7
총자산	4,565.2	5,120.2	5,701.4	5,304.5	6,545.8
유동비율(%)	214.5	293.7	191.3	288.7	158.3
부채비율(%)	184.6	156.3	144.1	140.7	138.9
자기자본비율(%)	35.1	39.0	41.0	41.5	41.9
영업현금흐름	-179.7	-240.4	236.0	103.8	163.2
투자현금흐름	-181.9	-32.5	60.7	150.9	197.9
재무현금흐름	161.4	446.4	-226.9	216.4	108.5
기말 현금	281.9	455.2	524.9	926.3	994.6

※ 분기: 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

■ 2020년 COVID-19로 인한 언택트 소비로 외형 성장 및 영업수익성 개선

2018년은 전년 대비 5.1% 증가한 1,816.9억 원, 2019년은 전년 대비 5.2% 증가한 1,911.6억 원의 매출을 보였다. 2020년에는 COVID-19로 인한 비대면 온라인 결제의 확대로 전년 대비 20.0% 증가한 2,294.2억 원을 기록하여 외형 성장 폭이 크게 확대되었다.

동사는 핸드폰 결제시장 내 높은 시장 지위를 보유하고 있는 가운데 해당 시장의 성장과 더불어 디지털콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스 등 다각화된 사업 포트폴리오를 기반으로 2021년 상반기까지도 매출 성장 기초를 유지하였다. 2021년 상반기 매출액은 1,340.4억 원으로 전년 동기 대비 20.5% 증가하였으며, 분기별 매출 추이는 1분기 661.0억 원, 2분기 679.4억 원을 기록하였다.

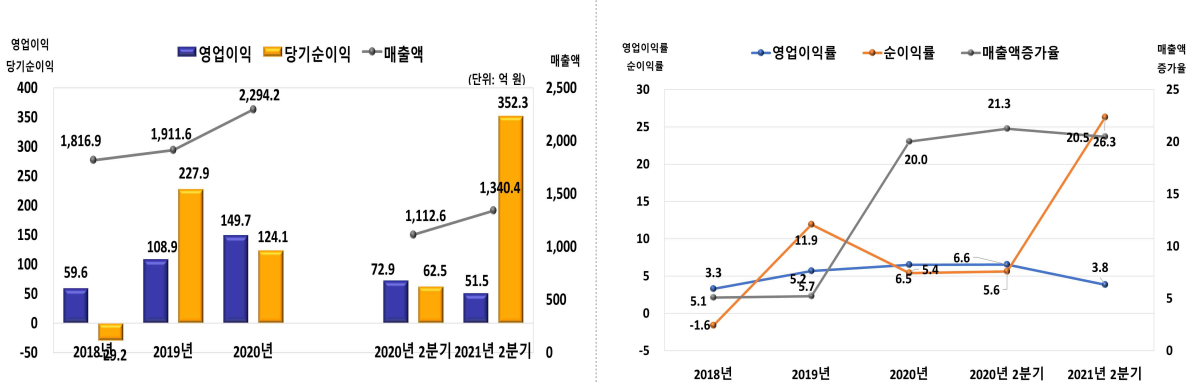
■ 최근 3년간 영업이익 확대와 순이익 규모 등락

최근 3년간 매출 성장세가 지속되었으며, 이에 따라 전반적인 영업비용(매출원가+판매관리비) 부담이 완화되어 매출액영업이익률이 2018년 3.3%, 2019년 5.7%, 2020년 6.5%로 개선세를 나타냈고, 영업이익 규모도 2018년 59.6억 원, 2019년 108.9억 원, 2020년 149.7억 원을 기록하며 확대되었다.

한편, 공정가치금융자산 평가 이익과 손실 발생 등으로 매년 영업외수지 변동으로 매출액순이익률은 3년간 -1.6%, 11.9%, 5.4%를 기록하며 등락을 나타냈다. 2020년의 경우 관계사의 적자 지속으로 2020년 22.8억 원의 지분법 손실이 발생하였고, 법인세 부담이 전년 대비 확대되며 순이익 규모가 전년 227.9억 원에서 124.1억 원으로 축소되었다.

2021년 상반기 매출액 1,340.4억 원을 기록하여 전년 동기 대비 20.5% 성장하였으나, 급여 및 상여 증가 등 영업비용 역시 증가하며 상반기 영업이익이 51.5억 원으로 전년 동기 72.9억 원 대비 29.4% 감소하였다. 다만, 지분법적용투자주식처분이익과 공정가치금융자산 평가/처분이익 등으로 상반기 순이익 규모는 352.3억 원으로 전년 동기 62.5억 원 대비 크게 확대되었다.

[그림 10] 동사 연간 및 2분기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이

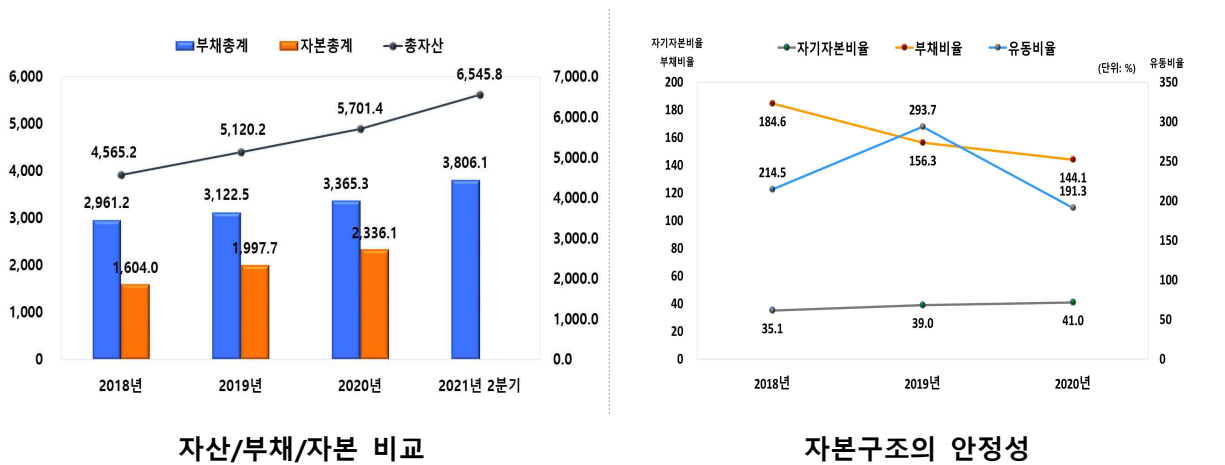
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재무성

■ 누적이익잉여금 확대로 재무구조는 보통 수준이나 다소 과중한 차입부담 지속

최근 3개년간 양호한 수익성으로 인해 동사의 누적이익잉여금 규모가 크게 성장하여 2020년말 615.0억 원에 달하였다. 또한, 2020년 11월 유상증자 등에 힘입어 기말 자기자본이 전년말 대비 16.9% 증가하여 부채비율 144.1%, 자기자본비율 41.0%를 기록하여 재무안정성 지표는 직전 2개년말 대비 개선되었다. 다만, 부족 운영자금과 관계기업 투자주식 취득 등 투자활동상 소요 현금을 차입금으로 조달하며 기말 차입금의존도 44.5%로 외형 대비 다소 과중한 차입 부담을 보이고 있다. (차입금의존도 2018년 말 36.4%, 2019년 말 42.5%) 이후 2021년 상반기 순이익 규모가 전년 동기 대비 크게 확대되어 누적 이익잉여금 규모가 898.5억 원으로 대폭 증가하였으며, 현금성자산 보유고가 994.6억 원에 달해 전년말 524.9억 원 대비 89.5% 증가하였다. 이에 2021년 6월 말 차입금의존도 34.5%로 전년 말 대비 감소하였으며, 2021년 6월 말 기준 부채비율 138.9%, 자기자본비율 41.9%를 기록하며 큰 변동 없이 보통 수준의 재무안정성 지표를 유지하였다.

[그림 11] 동사 연간 및 2분기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

■ 결산 이후 자금 조달 및 배달대행 플랫폼 기업투자

2021년 상반기 결산 이후 신주인수권부사채 350.0억 원(발행일: 2021.07.23, 만기일: 2026.07.23, 이자율 연 0.0%)을 발행하였으며, KB증권에 제공한 240.0억 원의 주식 담보제공 계약(시작일 2021.09.06, 종료일 2022.03.07)을 연장하여 자금을 조달하였다.

한편, 결제시스템 인프라 확대 및 사업 제휴를 위한 전략적 투자로 2021년 7월 27일 만나코퍼레이션의 주식 51,850주를 350.0억 원에 취득하였다. 만나코퍼레이션은 국내 배달대행 플랫폼 시장점유율 24%로 해당 결제를 동사로 대체하면 본업인 PG 사업의 실적에 기여가 가능할 것으로 판단된다.

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

결제서비스 및 다각화된 사업 포트폴리오로 새로운 종합지급결제 사업으로 발전

동사는 삼성페이 등 타 업체와의 지속적인 제휴로 온/오프라인 결제서비스로 확대, 페이코인을 통한 가상자산의 결제 및 금융서비스 제공, 결제서비스 및 가상자산을 기반으로 하는 메타버스 구축 등 다양한 사업 분야로 확장하고 있다.

■ 온라인에서 오프라인으로 결제서비스 확대와 종합지급결제 사업으로 진화

국내 전자지급결제 시장은 온라인쇼핑 시장의 급속한 성장세와 함께 규모를 키워가고 있다. 통계청 2020년 자료에 따르면 온라인쇼핑 규모는 총 161.1조 원을 기록하며 전년 대비 19.1% 성장했다. 또한, 이 중 108.7조 원이 모바일거래로 발생하였으며, 전년 대비 성장률은 24.5%로 더욱 높은 수준을 기록하였다.

동사는 휴대폰 결제를 주축으로 하는 전자지급결제 서비스를 제공 및 더욱 편리한 결제를 위한 서비스를 개발하고 있으며, 삼성페이 및 여러 전략적 제휴를 통해 온라인뿐만 아니라 오프라인 결제서비스도 확장해 나가고 있다. 가맹점 및 결제 플랫폼 등 이미 구축된 인프라를 기반으로 더욱 다양한 사업군에 결제서비스를 확대하고 있으며 결제데이터를 구축하고 있다.

이를 통해 동사는 종합결제사업으로의 전환과 결제데이터를 이용한 신용평가 서비스 등 결제 빅데이터 기반 서비스 사업도 확장해 갈 계획이다.

■ 페이코인의 사용 편의성 확대 및 금융서비스로 확대

동사의 자체 암호화폐인 페이코인을 이용한 가상자산 결제서비스는 이마트, 교보문고 등 국내 7만 가맹점 및 해외 3천만 가맹점에서 사용할 수 있으며, 가입자 수 200만 이상을 보유하고 있다. 동사의 가상자산 결제서비스는 타 암호화폐(비트코인 등)를 페이코인으로 환전하여 결제가 가능하여 타 암호화폐의 결제서비스도 제공한다. 또한 환전수수료 없이 해외 가맹점에서 페이코인 결제가 가능하고 페이코인으로 인한 결제 시 가격변동에 대한 리스크를 다날핀테크가 부담하여 가맹점의 부담을 줄이고 있다.

동사는 이러한 페이코인의 결제서비스에서 송금 및 보관 등 금융서비스로 확대를 계획하고 있으며 다양한 기능(신용카드 포인트 전환, 쿠폰 발행, 무료충전소 등)을 제공하여 사용자의 참여를 유도하고 있다.

■ 자회사와의 협업으로 다양한 분야의 신사업 확대

동사는 주요 6개 자회사를 통해 디지털콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스 등 사업분야를 영위하고 있다. 2021년 자회사 제프를 설립하여 가상자산 기반 재테크 커뮤니티 플랫폼 서비스를 제공하는 메타버스를 구축할 계획이다. 이를 통해 가상자산 거래소 서비스, 다양한 콘텐츠 생산 등 사용자의 플랫폼 참여를 통한 수익 창출을 지원할 전망이다.

또한 동사는 배달대행 플랫폼에 전략적 투자를 진행하여 배달대행 플랫폼의 결제서비스를 제공하여 신규 가맹점을 확대하고 프랜차이즈 사업을 영위하는 자회사와의 협업으로 배달서비스 확대 및 무인 매장의 관리 등 자회사들과의 시너지 효과가 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
리딩투자증권	Not Rated		2021.08.17
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 본업 Payment Gate 사업의 성장 ■ ‘만나코퍼레이션(배달대행 플랫폼)’ 인수 및 다양한 자회사들과의 시너지 ■ 메타버스 가상자산 커뮤니티 ‘제프’(JEFF) 		
KB증권	Not Rated		2021.07.27
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 안정적인 휴대폰 결제 시장 ■페이코인 제휴처 확보에 따른 가입자 수 증가 예상 ■ 자회사 성장 및 계열사 간 시너지 기대 		
교보증권	Not Rated	-	2020.04.29
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 휴대폰 소액결제 시장 1위사 ■ 투자포인트: 오프라인 휴대폰 결제 가맹점 확대 		

■ 시장 정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 27일)