

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

한국정보통신(025770)

통신서비스

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이병찬 선임전문위원

- 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 '18.11.01에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약 영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 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.

한국정보통신(025770)

전자지급 결제대행 사업을 주력으로 금융 서비스 제공 중

기업정보(2021/12/14 기준)

대표자	임명수
설립일자	1986년 05월 09일
상장일자	1998년 01월 20일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 전기 통신업
주요제품	오프라인 전자결제(VAN), 온라인 결제대행(PG), 중소기업창업투자

시세정보(2021/12/20 기준)

현재가	8,97원
액면가	500원
시가총액	3,359억 원
발행주식수	37,444,271주
52주 최고가	12,250원
52주 최저가	7,950원
외국인지분율	64.36%
주요주주	
박헌서	21.54%
DE WEY & CIE SA	26.58%
PRIMAX	
MANAGEMENT, INC.	21.20%
Banque Profile de	
Gestion SA	13.67%

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	4,435.3	17.8	335.5	7.6	249.6	5.6	14.2	9.0	56.4	644	4,844	14.5	1.9
2019	4,987.6	12.5	342.3	6.9	245.3	4.9	12.7	7.6	74.8	634	5,400	10.8	1.3
2020	4,952.4	-0.7	210.8	4.3	106.4	2.1	5.2	3.1	57.6	285	5,658	31.8	1.6

■ 온·오프라인 결제대행 사업을 바탕으로 차별화된 금융 서비스 제공

한국정보통신(이하 동사)은 신용카드 조회 서비스 사업을 국내 최초로 개발하여 금융 결제시장에 진출한 온·오프라인 결제대행 서비스 기업이다. 동사는 신용카드 가맹점이나 온라인 사업자들을 대상으로 부가통신망(Value Added Network, 이하 VAN) 사업과 전자지급 결제대행(Payment Gateway, 이하 PG) 사업을 영위하고 있으며, 이지체크(EasyCheck), 이지포스(EasyPos), 이지페이(EasyPay)와 같은 브랜드를 통해 인지도를 높이고 있다. 또한, 경쟁사와 차별화된 서비스 제공을 위해 외국 관광객들을 대상으로 Easy Tax Refund, 알리페이 결제서비스 등을 제공하고 있으며, 중소기업창업투자 사업을 통해서도 수익을 실현 중이다.

■ VAN 시장과 PG 시장의 지속적인 성장세로 안정적 매출 유지 예상

한국은행 경제통계시스템에 따르면, VAN 시장과 밀접한 국내 카드사용 실적은 2015년 550조 원에서 2020년 722조 원까지 연평균 5.6%의 성장세를 보였으며, 온라인 기반의 PG 서비스 이용실적은 2021년 상반기 일 평균 2,091만 건, 사용금액은 8,635억 원을 기록하였다. 특히, PG 서비스는 근래 모바일 쇼핑의 증가에 따라, 전기 대비 각각 13.0%, 12.8%의 높은 성장률을 기록 중이며, 해당 시장의 성장에 따라 동사의 안정적인 매출 유지가 지속될 것으로 전망된다.

■ 투자 전문인력을 중심으로 중소기업창업투자 사업의 점진적 성장 전망

동사는 기술력과 성장 가능성이 높은 비상장 벤처기업을 대상으로 무담보 지분투자 형태의 중소기업창업투자 사업을 영위하고 있다. 현재 중소기업창업투자 사업 매출이 동사 전체 매출에 높은 비중을 차지하는 것은 아니지만, 투자 전문인력 중심의 사업부서에서 최근 3년 연속 수익을 실현하고 있는 바, 동사의 지속적인 투자 대상 발굴 전략 및 자금 회수 네트워크 등을 통해 해당 사업의 매출 확대가 예상된다.

기업경쟁력

자체 기술연구소와 268건의 기술 관련 특허

- 1993년 설립된 기술연구소를 기반으로 전자결제 서비스 관련 인증 획득 및 단말제조 기술 보유
- 사업 초창기부터 등록한 동사의 사업 관련 특허는 총 268건에 달함.

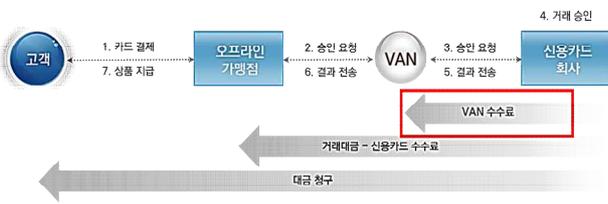
차별화된 금융 서비스

- 외국 관광객이 국내 매장에서 구입한 상품에 포함된 부가가치세 등을 환급해주는 Easy Tax Refund 서비스
- 중국인 관광객들이 국내 매장에서도 용이하게 결제할 수 있도록 알리페이 바코드 결제 서비스 제공

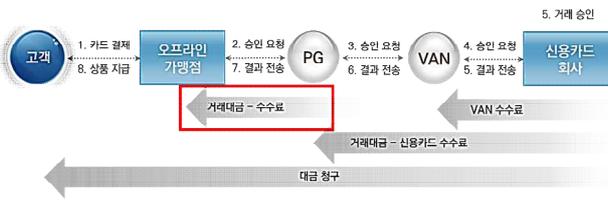
핵심기술 및 적용제품

온·오프라인 결제를 위한 VAN/PG 시스템

- 오프라인 상점에서 신용카드 거래 시 카드사용에 따른 승인을 중개하고, 금융기관, 카드사 대신 전표 매입 등을 주요 역할로 하는 VAN 시스템



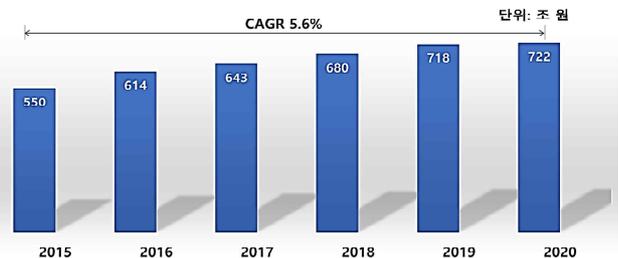
- 온라인 가맹점과 VAN 시스템 사이에 위치하여 일정 부분 수수료를 취득하는 구조인 인터넷/모바일 결제를 위한 PG 시스템



시장경쟁력

전자결제 시장은 안정적으로 성장세 유지

- 신용카드 이용실적(한국은행, 2021)과 비례한 성장이 전망되는 VAN 시장



[국내 신용카드 이용실적]

- 한국은행 자료(2021)에 따르면, PG 서비스 이용실적은 빠르게 증가하는 추세

구분	일평균 이용금액	증감
2019년 하반기	5,689억 원	-
2020년 상반기	6,474억 원	▲13.7%
2020년 하반기	7,653억 원	▲18.2%
2021년 상반기	8,635억 원	▲12.8%

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)

- 당사는 신용카드 단말기 개발부터 생산에 이르는 전 과정에서 탄소 배출 감소 및 에너지 사용 절약을 실천하는 등 친환경적 기업 여건을 조성하고 있음.
- 당사는 나무심기 프로그램, 사내 머그컵 지급 및 사용 장려, 탄소 마일리지 사이트 가입 및 활동, 환경보호를 위한 행사 활동 참가 등의 친환경적 기업활동을 추진하였음.

S (사회책임경영)

- 당사는 사회봉사를 위한 사내 봉사단을 운영하고 있으며, 소비자 및 고객 정보보호와 관련하여 ISMS 인증, 데이터 보안 표준인 PCI DSS 인증을 취득함.
- 당사는 전체 직원 수 대비 기간제 근로자 비율이 1.6%로 동 산업 평균인 27.8%를 크게 하회하며, 동사의 여성 근로자 비율은 22.9%로 동 산업 평균인 18.5% 이상으로 고용안정 및 평등에 기여하고 있음.

G (기업지배구조)

- 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 3인, 기타 비상무 이사 1인으로 구성되어 있으며 사외이사 지원조직을 운영하여 경영 투명성을 강화함.
- 당사는 회계 전문성을 갖춘 감사를 선임하고 이사회 내부 감사위원회를 조직하여 내부회계 관리제도를 운용하여 이사회, 회계 등의 경영 전반의 감사업무를 수행함.

I. 기업현황

온·오프라인 결제대행 사업을 기반으로 차별화된 금융 서비스 제공

동사는 오프라인 신용카드 가맹점과 온라인 사업자를 주요 고객으로 하는 전자지급 결제대행 서비스 기업으로 Easy Tax Refund, 알리페이 바코드 결제 등 경쟁사와 차별화된 서비스를 제공하고 있으며, 자체 기술연구소를 통해 꾸준한 기술 고도화를 실현 중이다.

■ 기업 개요

동사는 신용카드 조회 서비스 사업을 국내 최초로 개발 및 상용화하여 금융 결제시장에 진출한 온·오프라인 전자지급 결제대행 회사로, 1986년 5월 설립되어 1998년 1월 코스닥 상장하였다. 동사는 카드단말기 또는 신용카드 판독기(Point of Sales, POS)가 설치된 가맹점이나 인터넷 결제가 필요한 온라인 사업자를 주요 고객으로 하며, 가맹점 네트워크를 통한 VAN 서비스와 온라인 사업자에게 제공되는 PG 서비스를 주력사업으로 영위한다. 동사는 이지체크(EasyCheck), 이지포스(EasyPos), 이지페이(EasyPay)와 같은 자사 브랜드를 통해 인지도를 높이고 있는 가운데, 외국인 관광객을 위한 Easy Tax Refund 서비스와 방한 중국인을 대상으로 한 알리페이 바코드 결제서비스로 경쟁사와의 차별점을 내세우고 있으며, 기술력과 성장 가능성이 높은 비상장 벤처기업의 성장을 돕는 취지로 무담보 지분투자 형태의 중소기업창업투자 사업을 통해서도 수익을 실현하고 있다.

■ 주요 주주 및 관계 회사

동사 분기보고서(2021.09)에 따르면, 동사의 최대주주는 스위스계 투자회사 DE WEY & CIE SA로 총 26.58%의 지분을 보유하고 있다. 그 뒤로 박헌서 회장이 21.54%의 지분을 보유하고 있고, 미국 기업인 PRIMAX MANAGEMENT, INC.와 스위스계 투자회사 Banque Profil de Gestion SA가 각각 21.20%, 13.67%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 동사의 자사주 비중은 2.55%이다.

[표 1] 동사 주요 주주

주주명	보통주(주)	지분율(%)	비고
박헌서	8,065,016	21.54	동사 회장
DE WEY & CIE SA	9,952,192	26.58	최대주주
PRIMAX MANAGEMENT, INC.	7,938,166	21.20	
Banque Profil de Gestion SA	5,117,544	13.67	
한국정보통신서비스(주)	1,025,475	2.74	
자기주식	954,159	2.55	자사주

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사는 종속기업으로 서울투자파트너스 주식회사와 메타헬스케어 주식회사, 스마트서울투자비대면펀드를 두고 있으며, 서울투자파트너스 주식회사는 창업에 대한 투자, 벤처기업에 대한 투자 및 관리 등을 목적으로 사업을 영위하고, 메타헬스케어 주식회사는 건강관리 정보제공 사업을 영위한다. 동사는 해당 종속기업에 대해 각각 100%, 81.72%, 60.00%의 지분을 보유하고 있다.

[표 2] 동사 종속기업 세부정보

종속회사	동사 지분율(%)	업종	매출액(억 원)
서울투자파트너스 주식회사	100.00	금융투자업	34.3
메타헬스케어 주식회사	81.72	의료서비스업	0.2
스마트서울투자비대면펀드	60.00	금융투자업	-

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 사업 분야 및 주요 서비스

동사는 전자결제 시스템을 통한 결제대행 서비스를 주요 사업으로 영위한다. 결제대행 서비스 사업은 오프라인 가맹점을 대상으로 하는 VAN 사업과 인터넷 결제가 필요한 온라인 사업자를 대상으로 하는 PG 사업이 있으며, 외국인 관광객을 위한 Easy Tax Refund, 중국 관광객을 대상으로 한 알리페이 바코드 결제서비스 사업 등이 있다.

VAN 사업은 동사의 카드결제 단말기인 이지체크(EasyCheck), 이지포스(EasyPos)가 설치된 국내 100만여 개의 가맹점과 카드사, 은행, 정유사 등을 연결하는 네트워크를 통해 카드승인 중개 및 카드전표 매입 등의 서비스를 제공하는 사업이다. PG 사업은 구매자가 인터넷을 통해 편리하게 결제할 수 있도록 동사의 PG 서비스인 이지페이(EasyPay)를 온라인 사업자에게 제공하고, 신용카드사, 이동통신사 등 제휴된 지급 결제수단 업체들과 연동하여 다양하게 결제수단을 지원하는 온라인 결제대행 사업이다.

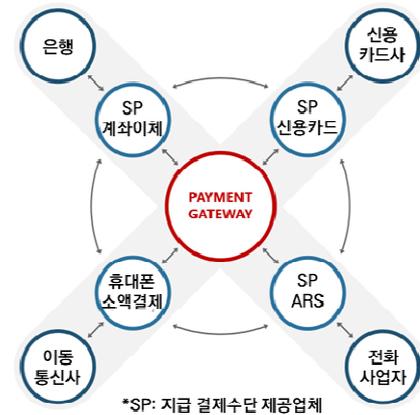
동사는 VAN 사업과 PG 사업을 주력으로 영위하지만, 경쟁사와의 차별성을 위해 외국인들을 위한 서비스들도 사업으로 영위 중이다. 그 중, Easy Tax Refund 서비스 사업은 외국인 관광객이 국내 매장에서 구입한 상품에 포함된 부가가치세 및 개별 소비세를 출국 전 환급해주는 서비스를 사업화한 것으로 가맹점에 더 많은 외국인 고객의 방문을 기대할 수 있고, 별도의 프로모션 없이도 외국인 사용자에게 할인 효과를 제공하는 장점이 있다. 알리페이 바코드 결제서비스 사업은 방한 중국인을 위한 결제수단 서비스 사업으로, 중국인들이 국내에서 신용카드나 계좌이체를 통한 물건 구매를 꺼려하는 현실에 착안하여 국내 상점에서 알리페이로 결제할 수 있도록 한 서비스 사업이다. 알리페이 바코드 결제서비스 사업은 방한 중국 관광객에게는 편리한 결제방식을 제공하고, 가맹점에게는 매출 상승효과를 얻을 수 있는 장점이 있다. 이외에도 동사는 외국인을 위한 자국 통화결제서비스, 이지체크 디지털상품권 등을 사업화하여 경쟁사와 차별화된 서비스를 제공 중이다.

[그림 1] 동사의 주력사업인 VAN 사업(좌)과 PG 사업(우) 개요

가맹점 네트워크, 대외 인터페이스 부가가치를 창출하는 차별화된 서비스



온라인 가맹점에 제공되는 편리한 PG 솔루션
다양한 지급결제수단 제공업체와의 인터페이스



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

한편, 동사는 종속회사인 서울투자파트너스 주식회사의 중소기업창업투자 사업을 통해서도 수익을 실현하고 있다. 중소기업창업투자 사업은 기술력과 성장 가능성이 높은 비상장 벤처기업을 발굴하여 무담보 지분투자 형태의 자본투자를 통해 투자 수익을 얻는 사업을 말한다. 동사는 기업 및 투자 경험을 보유한 인력을 통해 유망한 기업들을 지속적으로 발굴하여 다양한 투자전략 전개 및 자금 회수 네트워크 등을 운영 중이며, 동사 분기보고서(2021.09)에 따르면, 2021년에는 3분기까지 약 34.2억 원의 매출을 기록하였다. 중소기업창업투자 사업은 동사 전체 매출에 약 0.9% 정도를 차지하여 높은 비중을 차지하는 것은 아니지만, 2019년, 2020년에 이어 상승 추세를 이어가는 중이다.

[표 3] 동사 사업별 매출 비중

사업 구분	매출액(억 원)			사업비중(%)
	2019년	2020년	2021년 3분기	
결제대행 서비스 사업(VAN, PG)	4,943.1	4,902.7	3,945.6	99.10
중소기업창업투자	41.6	46.4	34.2	0.88
건강관리 정보제공	2.9	0.3	0.2	0.02

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 오프라인 카드결제를 위한 VAN 시스템과 가맹점주를 위한 POS 솔루션

동사의 VAN 시스템은 카드사와 가맹점 간 계약에 따라 신용카드와 관련된 통신 및 정보처리 업무를 수행하는 통신망 기반의 시스템으로, 오프라인 상점에서 신용카드 거래 시 카드사사용에 따른 승인을 중개하고, 금융기관, 카드사 대신 전표 매입 등을 주요 역할로 한다. 즉, VAN 시스템은 카드사들이 각각 처리해야 하는 신용카드 결제 업무를 대행하는 시스템으로 카드사들은

고정비를 낮출 수 있고, 가맹점은 가맹점 계약과 대금 회수를 위한 전표 업무를 VAN 사업자인 동사에게 위탁하여 번거로움을 해소시킬 수 있다.

VAN 시스템은 고객이 가맹점에서 신용카드로 물건을 구매하면, 신용카드 단말기를 통해 카드 정보가 VAN 시스템으로 전해지고, 네트워크를 통해 다시 신용카드 회사로 전해지도록 구성되어 있다. 이와 같은 구성에 따라, 카드회사는 결제를 승인하면 VAN 시스템이 이를 다시 오프라인 가맹점으로 전달하여 단말기에서 결제가 최종적으로 완료하게 된다. 이후 신용카드 회사는 거래대금에서 신용카드 수수료를 제외한 금액을 오프라인 가맹점에게 전달하고, 신용카드 수수료에서 동사 서비스에 대한 일정 부분을 수수료로 지급한다.

[그림 2] VAN 시스템 동작 과정



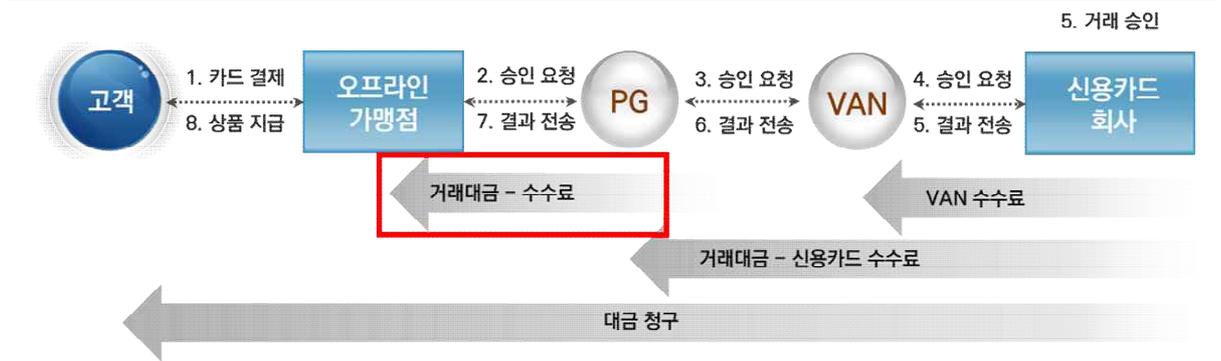
*출처: 교보증권 리서치센터, NICE디앤비 재구성

한편, 동사는 POS 클라이언트 개발자를 통해 가맹점 특성에 따라 커스터마이징된 소프트웨어를 제공하고 있다. POS 클라이언트는 본래 물건을 판매한 시점에 판매 정보를 주 장치에 전달하여 재고관리, 매출분석 등을 지원하는 POS 시스템의 한 구성요소로 소프트웨어를 탑재한 컴퓨터 본체와 터치스크린 모니터로 되어있다. POS는 상품관리, 상품 결제 등 기본 기능을 갖춘 것이 일반적이거나, 동사의 POS는 가맹점 특성에 따라 상품관리와 같은 기본 기능 이외에 구글 지도 탐색, 상품권 결제, 환율정보 적용 등 맞춤형 기능을 추가하여 가맹점주의 편의성을 높이고 스마트한 매장관리를 지원하는 역할을 한다.

■ 온라인 카드결제, 모바일 카드결제를 위한 PG 시스템

PG 시스템은 온라인 결제를 위한 시스템이다. VAN 시스템이 지향하는 오프라인 중개가 아닌 인터넷을 통해 결제하는 구매자들과 온라인 가맹점들을 위한 시스템이고, 온라인 가맹점과 VAN 시스템 사이 중개역할을 하여 일정 부분 수수료를 취득하는 구조로 되어있다. 현재 동사는 이지페이(EasyPay)라는 브랜드를 가지고 PG 서비스를 제공 중이다. 동사의 이지페이(EasyPay)는 국내 7대 메이저 카드사와 제휴하여 청구할인, 포인트결제 등의 프로모션을 지원하며, PC뿐 아니라 스마트폰을 통해서도 구매자가 손쉽게 결제할 수 있도록 되어있고, 금융권에서 사용하는 암호화 방식(RSA 2048bit, SEED 128bit)과 플러그인 단계부터 금융기관 도달 전까지 End-to-End 보안을 위한 SSL(Secure Socket Layer) 기술을 사용하여 고객 정보 보호를 강화하였다. 또한, 신용카드, 휴대폰 결제 등 다양한 결제수단을 지원하는 가운데 네이버와의 제휴를 통해 체크아웃 서비스도 제공 중이다.

[그림 3] PG 시스템 동작 과정



*출처: 교보증권 리서치센터, NICE디앤비 재구성

■ 24시간 무중단 서비스를 위한 이중화 데이터 센터 운영

동사는 온·오프라인 결제대행을 포함하여 차별화된 서비스를 안정적으로 구현하기 위해 데이터 센터를 이중으로 구축하여 운영 중이다. 시스템의 보안성과 안정성, 무중단 서비스를 보장할 목적으로 구축된 데이터 센터는 서울(메인)과 경기도(예비)에 각각 한 곳씩 위치하여 운영되고 있다. 이는 서울에 위치한 메인 데이터 센터에 장애가 발생하더라도, 경기도에 위치한 데이터 센터로 시스템이 절체되어 실시간 서비스에 영향이 미치지 않도록 하기 위함이며, 이러한 데이터 센터 구조는 두 개의 센터가 동시에 장애가 발생하지 않는 이상 서비스 단절이 일어나지 않는다. 또한, 서울에 소재한 메인 센터는 운영 계획에 따라 1일, 1주일, 1달 간격으로 자동 백업을 실행하여 시스템 장애 시 복구시간을 최소화할 수 있으며, 서버 보안을 위한 솔루션이 적용되어 시스템 자체에 대해서도 외부 위협요소로부터 보안성과 안정성을 강화하였다. 아울러 자체적으로 보유한 듀얼 승인 시스템과 24시간 모니터링 체계를 통해서도 운영효율을 높이고 있다.

[그림 4] 동사 데이터 센터 개요



최첨단 IDC 센터 및 최적의 보안 시스템 구축
 업계 최초로 시스템 및 서버 이중화로 최고의 안전성
 365일 24시간 실시간 모니터링을 통한 무장애 실현
 차세대 시스템 구축을 통한 시스템 최적화



*출처: 동사 홈페이지

■ 자체 기술연구소와 268건의 특허 기반 기술력 보유

동사는 1993년 설립된 기술연구소를 통해 전자결제 서비스와 관련된 인증을 획득하고 단말제조 기술을 지속적으로 개발하고 있다. 현재까지 획득한 동사의 인증은 국내 최초이자 세계에서 두 번째로 전자결제를 위한 IC카드 인증(EMV Level1,2, 2001년), RF카드 인증(Visa paywave, MasterCard paypass, 2007년) 등이 있다. 또한, 2015년에는 소비자 신용카드 정보보호 및 신원 도용과 사기 방지를 위한 글로벌 표준 PCI DSS 인증을 획득하여 금융결제대행에 보안성을 강화하였으며, 현재 PCI DSS 인증은 Ver 3.2.1을 유지 중이다.

한편, 동사는 기술연구소를 중심으로 카드결제 단말기의 품질 경쟁력도 강화하고 있다. 동사의 카드결제 단말기는 설계부터 제조과정까지 전 과정을 동사가 직접 관리하여 불량률을 감소시키고 있으며, 사내 품질관리단을 별도로 두어 제품의 사후까지도 직접 관리한다. 아울러, 경쟁사와 달리 제품의 하드웨어와 소프트웨어를 자체 제작함으로써 제품의 신뢰성을 높이고 있고, 사용자 위주의 편리한 메뉴 구성과 용이한 사용법, 신속한 승인 속도는 동사 카드결제 단말기의 장점이다.

동사는 핵심기술의 중요성을 인지하여 특허 등록 등을 통해 기술을 보호하고 있으며, 현재 268건의 특허를 보유하고 있는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 주요 특허

구분	등록번호	발명의 명칭
특허 등록	10-1618578	금융 단말기의 물리적 탐침 방지를 위한 장치 및 방법
특허 등록	10-1701489	카드 리더 장치, 카드 정보를 처리하는 휴대용 단말기 및 그 동작 방법
특허 등록	10-1932652	결제 이력 정보를 이용한 결제 처리 방법 및 그 장치
특허 등록	10-1810936	카드 정보 처리 방법 및 그를 이용한 단말 장치
특허 등록	10-1946330	보안 응용 모듈 간 공유를 제공하는 결제 처리 방법 및 그 장치

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 신용카드 이용실적과 비례한 성장구조를 가진 VAN 시장

VAN 산업은 가맹점과 카드사간 결제망 시스템을 구축하여 카드사용 승인중개 및 카드전표 매입 업무를 하는 부가통신산업으로 카드 이용실적과 시장의 성장은 밀접한 관계가 있다. 수년 전부터 핀테크 사업 활성화의 일환으로 결제방식에 대한 규제가 완화되면서, 모바일 결제와 같은 간편결제 시장이 확대 중이나, 카드결제에 따른 소비자 혜택 및 오랜 기간 정착되어온 신용카드 결제 문화로 오프라인 신용카드 이용실적은 여전히 증가하고 있는 추세이다. 이는 한국은행 경제통계시스템에서 집계된 2020년까지 신용카드 이용실적을 통해서도 확인된 부분이며, 한국은행 경제통계시스템에 따르면, 현금서비스를 제외한 카드사용실적은 2015년 550조 원에서 2020년 722조 원까지 증가하였다. 이는 연평균 5.6%에 달하는 성장률로 VAN 시장 역시 유사한 성장세가 전망된다.

[그림 5] 국내 신용카드 이용실적



*출처: 한국은행 경제통계시스템(2021), NICE디앤비 재구성

■ 온라인 거래 활성화에 따른 PG 서비스와 간편결제 서비스 확산

근래 IT기술의 발전과 전자상거래 시장 성장, 스마트폰의 활용 증가에 따른 간편결제 시대가 도래하면서 국내에도 최근 몇 년 사이 간편결제 시장이 빠르게 증가하고 있다. 한국은행 자료(2021)에 따르면, 2021년 상반기 PG 서비스 일 평균 실적은 사용금액 8,635억 원, 이용건수 2,091만 건으로 집계되었다. 이는 전기 대비 각각 12.8%, 13.0% 증가한 수치로, 코로나19 이후 온라인 거래가 계속해서 상승하여 PG 서비스 역시 동반 상승한 것으로 분석된다. 특히 식품, 생활용품, 음식배달의 온라인 결제를 대행하는 업종들의 실적 증가가 두드러져 PG 서비스 이용 증가를 견인한 것으로 예상하는 가운데, 2021년 상반기 간편결제서비스 이용실적(일평균)은 전기 대비 각각 12.5%, 12.9% 증가한 5,590억 원, 1,821만 건으로 집계되었다.

[그림 6] PG 서비스 및 간편결제 서비스 이용실적

(단위: 억 원, 만 건)



*출처: 한국은행(2021), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

[나이스정보통신] 나이스정보통신은 VAN 국내 시장 점유율 상위권에 랭크된 회사로, 1988년 5월 설립되어 2000년 5월에 코스닥 상장하였다. 나이스정보통신은 신용카드를 비롯한 지불결제수단의 거래승인 대행서비스 사업과 이를 위한 단말기 판매 및 임대사업을 주력으로 하고 있으며, 종속회사인 나이스페이먼트는 PG 서비스 사업을 주력으로 하고 있다. 나이스정보통신은 2019년 10월 외국인을 대상으로 부가세 환급을 대행하는 사업을 시작하였고 최근 코로나19 완화정책에 따른 해외여행이 본격화될 것으로 예상되는 바, 점진적 실적 개선을 전망하고 있는 가운데, 2020년에는 5,193억 원의 매출액과 130억 원의 순이익을 기록하였다.

[다날] 다날은 휴대폰 결제를 비롯해 신용카드, 계좌이체, 상품권, 가상계좌 등 다양한 결제수단을 활용한 PG 사업을 영위하는 회사로, 1997년 7월 설립되어 2004년 7월에 코스닥 상장하였다. 다날은 세계최초 휴대폰 결제 서비스 출시 및 전자지급 결제 분야의 전문성을 바탕으로 신용카드 결제 서비스, 페이코인 결제 서비스 등 온라인 결제뿐 아니라 오프라인 결제 서비스도 제공하고 있으며, 2018년에는 삼성페이와 전략적 제휴를 통해 서비스를 진행 중이다. 현재 6개의 주요 자회사를 통해 디지털 콘텐츠, 프랜차이즈, 렌탈서비스 사업으로 수익을 증가시키고 있는 가운데, 2020년에는 2,294억 원의 매출액과 124억 원의 순이익을 기록하였다.

[KG이니시스] KG이니시스는 PG 사업과 유통망을 활용한 상품매출로 수익을 창출하는 전자상거래 및 유통 기업으로, 1998년 11월 설립되어 2002년 11월 코스닥 상장하였다. KG이니시스는 주력 기술인 암호화 인증기술과 데이터 보호기술, 전자서명기술을 기반으로 이니페이(INIpay), 케이페이(KPAY), 더블유페이(WPAY) 등 전자결제 서비스를 제공하고 있으며, 결제 서비스의 연속성을 보장하고, 거래의 안정성을 확보하기 위해 전 시스템 및 서버 듀얼화를 통한 무정지 시스템을 보유하고 있다. 또한, 정보보호 강화와 신뢰성 확보를 위해 2014년에 취득한 글로벌 결제 데이터 보안 인증을 현재까지 유지하고 있고, 2020년에는 8,102억 원의 매출액과 530억 원의 순이익을 기록하였다.

[NHN한국사이버결제] NHN사이버결제는 PG 사업과 VAN 사업, O2O 사업과 같은 e-Payment 사업을 전문적으로 영위하는 기업으로, 1994년 12월 설립되어 2002년 1월 코스닥 상장하였다. NHN한국사이버결제는 대형 온라인 쇼핑몰이나 소셜 커머스사와 같은 온라인 기반의 사업자 또는 가맹점을 주요 고객으로 하고 있으며, 15만여 개의 기업과 32만 개의 가맹점을 고객을 확보한 상태이다. 근래에는 전자결제의 기술력과 전문인력, 실무경험을 바탕으로 O2O 분야까지 사업을 확대하였으며, 기업이 꾸준히 성장할 수 있는 지속성장이라는 슬로건 아래 결제수단의 확장과 온·오프라인 통합 결제 서비스 구현을 목표로 사업을 추진하고 있고, 2020년 기준, 6,284억 원의 매출액과 290억 원의 순이익을 기록하였다.

■ 동사의 SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 대기오염물질 또는 수질오염물질 배출 등의 환경 에너지 부문과 관련이 적은 금융 VAN 서비스 사업을 주력으로 영위하고 있다. 다만, 동사는 저탄소 녹색경영을 슬로건으로 지정하여 전 부서에 걸쳐 환경위원을 선정해 환경위원회를 구성하고, 신용카드 단말기인 이지체크(EasyCheck)의 개발부터 생산에 이르는 전 과정에서 탄소 배출 감소 및 에너지 사용 절약을 실천하는 등 친환경적 기업 여건을 조성하고 있다.

또한, 동사는 강원도 양양군 일대 산불로 소실된 산림에 대한 나무심기 프로그램 추진, 사내 머그컵을 지급하고 사용 장려, 서울특별시에서 시행하는 탄소 마일리지 사이트(적립된 마일리지를 문화상품권으로 교환하고 소년, 소녀가장에게 기부) 가입 및 활동 추진, 천연비누 제작을 통한 서울불런티어 액션데이 참가 등의 환경친화적 기업활동을 추진하였다.

[그림 8] 동사의 저탄소 녹색경영 관련 행사 참가 및 나무심기 프로그램



*출처: 동사 홈페이지



동사는 5대 기업정신 중 하나로 사회봉사 참여를 제시하고 있으며, 사회가 발전해야 기업도 존속할 수 있다는 사회적 책임을 다하고자 노력하고 있다. 이에 모든 사람의 행복을 위한 가교 역할을 하자는 의미로 사내에 ‘브리징 봉사단’을 운영하고 있으며, 임직원이 자발적으로 참여하여 헌혈 봉사활동, 연탄 봉사활동, 결식아동 및 독거노인을 위한 봉사활동, 양육시설 보호아동을 위한 봉사활동 등의 사회봉사 활동을 추진한 바 있다. 또한, 동사는 소비자 및 고객 정보보호의 일

환으로 국내 VAN사 최초로 정보보호 관리체계(ISMS) 인증을 취득하였으며, 소비자 신용카드 정보보호 및 신원 도용과 사기 방지를 위한 글로벌 데이터 보안 표준 인증을 획득해 유지 중이다.

한편, 동사는 분기보고서(2021.09)에 따르면 동사의 전체 직원 수 대비 기간제 근로자 비율은 1.6%로, 통계청의 산업별 비정규직 고용동향 통계자료에서 제시하고 있는 2020년 전기, 통신, 운수, 창고, 금융업의 기간제 근로자의 비율 평균인 27.8%을 크게 하회하고 있는 바, 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 상대적으로 고용안정에 기여하고 있는 것으로 확인된다. 아울러, 동사의 여성 근로자의 비율은 약 22.9%로 동 산업(J61. 우편 및 통신업)의 여성 근로자 비율 평균인 18.5%를 상회하는 것으로 확인되었고, 동사의 여성 근로자의 임금 수준은 남성 근로자 대비 67.1%로 산업 평균인 69.4%와 유사한 수준이나, 남성 근로자 대비 여성 근로자의 근속 연수는 74.2%로 산업 평균인 63.9%를 상회하고 있는 바, 동사는 성별에 따른 고용 평등을 위해 노력하고 있는 것으로 판단된다.

[표 5] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수(전체)		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	189	30,807	9.3	15.5	52,585	79,428
여	56	7,009	6.9	9.9	35,287	55,176
합계	245	37,816	8.8	14.5	48,631	74,940

*출처: 고용노동부 「2020 고용형태별근로실태조사 보고서」(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



동사 분기보고서(2021.09)에 의하면, 동사는 이사회 의장 및 대표이사가 분리되어 있지 않아 의장의 독립성이 확보되어있지 않으나, 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 3인, 기타 비상무이사 1인으로 구성되어 있으며, 동사의 사외이사 비율은 42.9%로 사외이사 선임의 적정성을 갖춘 것으로 확인된다. 동사는 경영지원실 내 사외이사 지원조직을 운영하여 경영 투명성을 강화하며, 사외이사에게 경영정보를 보고하고, 직무수행에 필요한 사항을 지원하고 있다.

동사는 공인회계사인 감사를 선임하고, 감사위원회를 조직해 효과적인 내부회계 관리제도를 통해 이사회, 회계 등 경영 전반의 감사업무를 수행하고 있다. 동사는 최대주주 및 특수관계인의 지분율이 45.48%로 양호한 수준의 경영 안정성을 확보하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 동사는 주주의결권 행사 제도로 전자투표제를 도입하여 실시하고 있으며, 주주는 한국예탁결제원 전자투표시스템을 활용하여 의결권을 행사할 수 있다.

[표 6] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	X	회계 전문성	○	최대주주 지분율	21.54
사내/사외/기타비상무	3/3/1	특수관계인	-	특수관계인 지분율	23.94
사외이사 비율	42.9	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	X
사외이사 지원조직	○	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

주력사업을 바탕으로 매출 외형은 유지하고 있으나 이익 규모는 감소

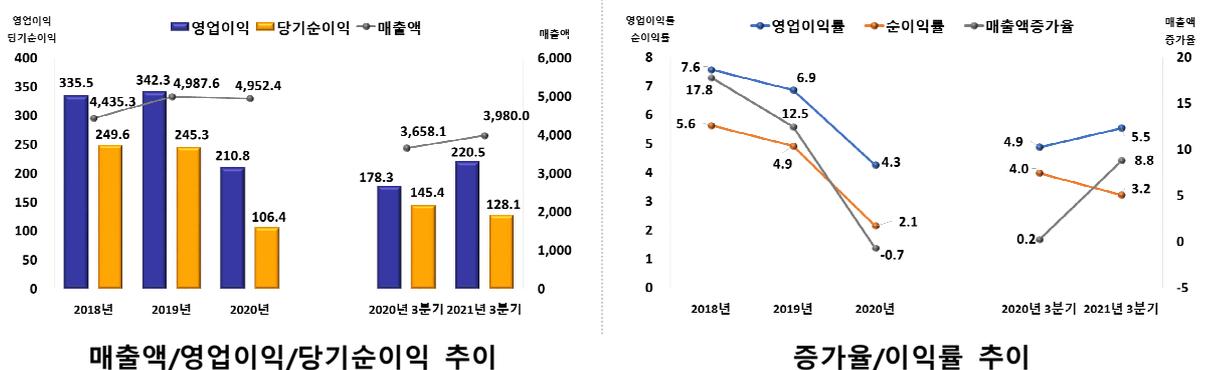
동사의 매출 외형은 2020년 코로나19 여파에 따른 내수부진 및 관광객 입국 제한으로 정체되었고, 알리페이 등 해외 관광객을 대상으로 한 사업실적 약세로 이익 규모가 감소하였다. 그러나, 2021년 3분기 누적 기준, 매출 외형과 영업이익은 개선 중이다.

■ 2020년 매출 외형은 정체되었으나 2021년 3분기 누적 매출은 전년 동기 대비 증가하여 영업수익성 개선

동사는 코로나19 여파에 따라 주력사업인 금융 VAN 사업에서 매출이 감소하여, 2020년 매출은 전년 대비 0.7% 감소한 4,952.4억 원을 기록하였다. 금융 VAN 용역 수행을 주요 업무로 하는 사업 특성상 동사는 영업비용에서 용역매출원가가 90% 내외를 차지하고 있는 가운데, 코로나19 장기화에 따른 내수시장 정체와 관광객 입국 제한으로 알리페이 바코드 결제서비스 등 외국인 관광객을 대상으로 한 사업에 수익이 줄어들어 2020년 매출액 영업이익률이 전년 대비 감소한 4.3%, 매출액 순이익률이 전년 대비 감소한 2.1%를 기록하는 등 수익성이 약화 되었다. 그러나 2021년에는 금융 VAN 부문의 용역 매출 증가로 3분기까지 전년 동기 대비 8.8% 증가한 3,980.0억 원의 누적 매출액을 기록하였고, 금융 VAN 부문의 용역 매출과 관련된 매출원가 부담이 전년 동기 대비 감소하여 매출액 영업이익률 5.5%, 매출액 순이익률 3.2%를 기록하는 등 2021년 3분기는 수익성이 개선되었다.

[그림 9] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 3분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 금융 VAN 사업이 여전히 주요 매출을 견인

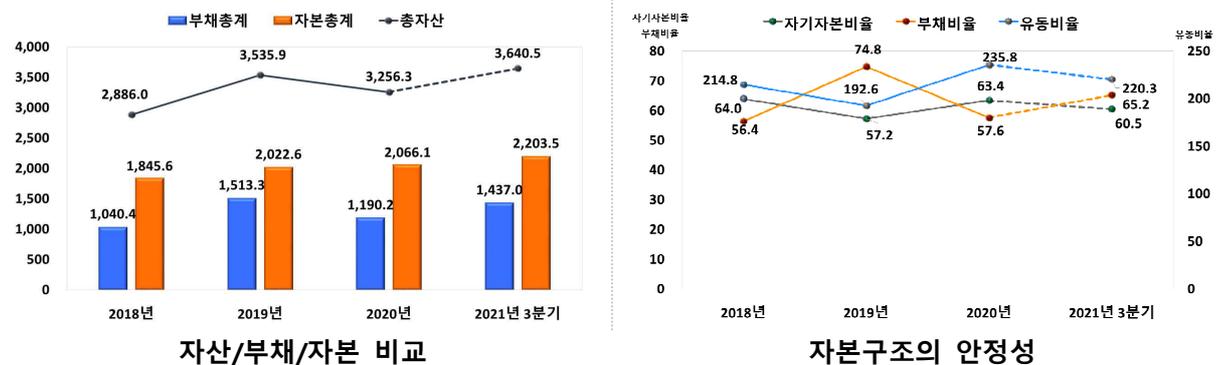
동사는 카드단말기 및 POS 시스템이 설치된 100만 가맹점 네트워크와 카드사, 은행, 정유사, 포인트 제공사 등과 연결된 대외 인터페이스, 그리고 이들을 연결하는 VAN 시스템을 통해 수익을 창출하고 있다. 동사의 사업 부문은 크게 금융 VAN 사업 부문, 중소기업창업투자 사업 부문, 헬스케어 사업 부문으로 구성된다. 2020년 기준 부문별 매출 비중은 금융 VAN

사업 부문이 약 99.10%, 중소기업창업투자 사업 부문이 약 0.88%, 헬스케어 사업 부문이 약 0.02%를 각각 차지하여 금융 VAN 사업이 동사 매출의 대부분을 견인하는 것으로 분석되었다.

■ 재무구조 양호한 수준에서 보험세 유지

동사는 수익성에 등락은 있었으나, 꾸준하게 순손익 흑자기조를 지속하고 있으며, 누적 자본총계는 증가세를 보이고 있다. 또한, 운전자금의 경우, 대부분을 내부자금으로 충당하여 차입 규모가 미미한 수준이며, 2020년 기말 기준 자기자본 규모 증가 및 매입채무, 선수금 등 전반적인 부채부담 축소로 부채비율은 전년 74.8%에서 57.6%로 축소되었다. 한편, 자기자본비율은 전년 57.2%에서 63.4%로 상승하였고, 차입의존도는 0.9%를 기록하였으며, 2020년 기준 단기예금을 포함한 현금 및 현금성자산은 총자산의 35.8%를 차지하고 있는 바, 단기 현금유동성 역시 무난한 수준으로 판단된다. 2021년 3분기 말 기준 주요 안정성 지표들은 부채비율 65.2%, 자기자본비율 60.5%를 기록하여 전년 기말 대비 소폭 하락하였으나, 유의적인 변동은 없었다.

[그림 10] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성

■ Peer Group 분석

동사의 주력사업인 금융 VAN 사업의 경쟁업체는 나이스정보통신, 다날, KG이니시스 등이 있다. 2020년 매출액을 비교하면 동사가 약 4,952억 원, 나이스정보통신이 5,193억 원, 다날이 2,294억 원, KG이니시스가 8,102억 원으로 나타나 KG이니시스의 매출액이 가장 높았으며, 영업수익성을 비교하면, 동사가 4.3%, 나이스정보통신이 7.1%, 다날이 6.5%, KG이니시스 역시 6.5%로 수익성은 나이스정보통신이 가장 높게 나타났다. 한편, 2020년 기준, 순이익은 동사, 나이스정보통신, 다날, KG이니시스 순서대로 각각 106억 원, 130억 원, 124억 원, 530억 원을 기록하였다.

[표 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	4,435.3	4,987.6	4,952.4	3,658.1	3,980.0
매출액증가율(%)	17.8	12.5	-0.7	0.2	8.8
영업이익	335.5	342.3	210.8	178.3	220.5
영업이익률(%)	7.6	6.9	4.3	4.9	5.5
순이익	249.6	245.3	106.4	145.4	128.1
순이익률(%)	5.6	4.9	2.1	4.0	3.2
부채총계	1,040.4	1,513.3	1,190.2	1,079.9	1,437.0
자본총계	1,845.6	2,022.6	2,066.1	2,099.3	2,203.5
총자산	2,886.0	3,535.9	3,256.3	3,179.2	3,640.5
유동비율(%)	214.8	192.6	235.8	252.9	220.3
부채비율(%)	56.4	74.8	57.6	51.4	65.2
자기자본비율(%)	64.0	57.2	63.4	66.0	60.5
영업현금흐름	162.8	562.8	51.2	-356.2	370.4
투자현금흐름	-87.9	-231.8	856.8	291.4	-1,013.6
재무현금흐름	-57.3	-112.1	-105.9	-98.6	-7.4
기말 현금	144.6	363.3	1,165.0	199.8	514.3

※ 분기: 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09)

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

중소기업창업투자 사업의 성장 전망과 카드업계의 업무 위탁 이슈

동사의 중소기업창업투자 사업 매출은 현재 미미한 수준이나 점진적인 비중 증가가 예상된다. 한편, 최근 카드업계가 VAN 사업자를 제외하고 통합 정산 플랫폼 업체에 데이터 캡처 매입업무를 위탁하는 방안을 검토하고 있어 VAN 사업자의 수익원 문제가 이슈로 부각되고 있다.

■ 투자 전문인력을 중심으로 중소기업창업투자 사업의 매출 확대 전망

중소기업창업투자 사업은 기술력과 장래성은 있으나 자본과 경영기반이 약한 비상장 벤처기업에 무담보 지분 투자를 하는 사업이다. 중소기업창업투자 사업은 비교적 장기간의 포트폴리오 투자이므로, 단기 경기변동의 영향을 적게 받는다. 다만, 개별 투자기업은 외부 환경의 변화에 노출되어 있어 경기변동의 영향을 받으며, 중소기업창업투자회사 역시 연간 실적을 기준으로 평가할 경우, 신규 투자 조합 결성 및 투자회수 면에서 경기변동의 영향을 받는다. 따라서, 중소기업창업투자 사업은 여러 차례의 경기변동 경험 및 기업 투자 관련 경험을 보유한 인력의 확보가 중요하다. 동사의 투자 전문인력은 총 7명으로 평균 10년 이상의 기업 및 투자 관련 경험을 보유하고 있다. 또한, 자회사인 서울투자파트너스 주식회사를 통해 영위하고 있는 중소기업창업투자 사업은 아직 동사의 매출에서 차지하는 비중은 미미한 수준에 그치고 있으나, 투자 대상 발굴 전략 및 자금 회수 네트워크 등을 통해 해당 사업의 매출 확대가 예상된다.

■ 사업 활성화의 일환으로 KB손해보험과 MOU 체결

동사는 2021년 5월 27일 KB손해보험과 코로나19로 어려움을 겪고 있는 소상공인들이 안전한 환경에서 사업을 영위할 수 있도록 '자영업자종합보험(플랫폼 전용)'상품 개발 및 가입 추진 등에 관한 업무제휴 협약(MOU)을 체결하였다. 체결된 주요 협약은 동사 가맹점들의 사업장 운영에 필요한 보험 가입을 위한 전용상품 개발과 모바일 가입시스템 구축 등이다. 이번 협약을 통해 KB손해보험은 동사의 가맹점을 대상으로 오프라인상 개별 가입하는 경우보다 보험료가 최대 27% 저렴한 보험상품을 제공하기로 하였고, 동사는 기존 가맹점에 제공된 동사의 플랫폼을 통해 간편 설계와 계약체결에 편의성을 높일 계획이다.

■ 카드업계의 업무 위탁 방안 검토에 따른 VAN 사업자 수익원 감소 이슈

최근, 현대카드는 VAN 사업자의 주요 수수료 수익원인 데이터 캡처 매입 업무를 VAN 사업자에게 맡기는 대신 카드거래 통합 정산 플랫폼을 운영하는 케이알시스에 위탁하는 방안을 검토하고 있다. 이슈가 되는 것은 현대카드가 케이알시스에 위탁하게 될 경우, 다른 카드사들도 현대카드와 동일한 방식을 도입할 가능성이 높아 VAN 사업자의 수익에 영향을

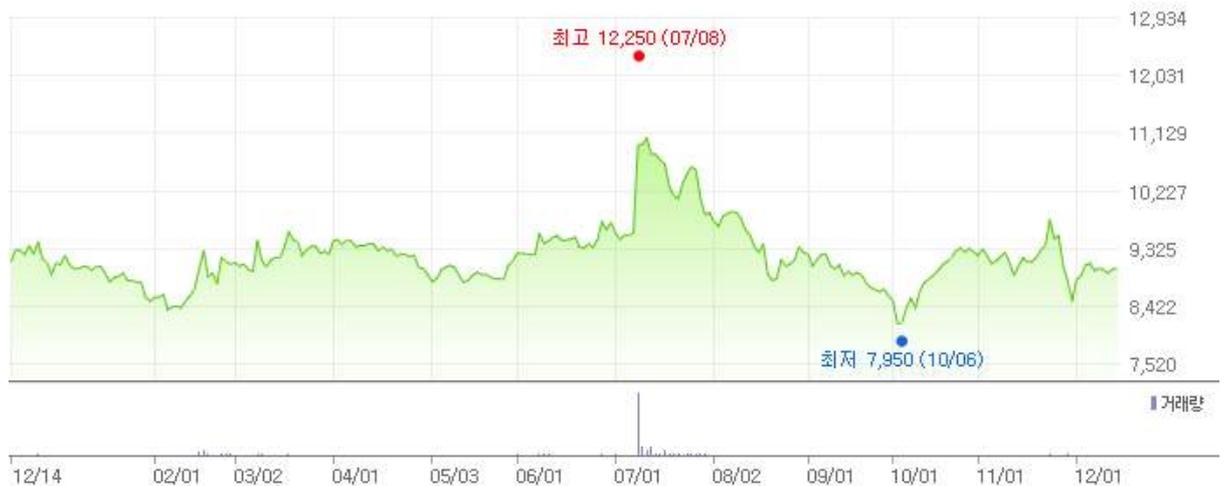
줄 수 있다는 점이다. 앞서 2018년에도 일부 카드사가 도입을 시도했었으나 VAN 업계의 거센 반발에 계획을 철회한 이력이 있었다. 따라서, 올해 이러한 이슈와 관련하여 수수료율 인하 가능성까지 점쳐지고 있는 가운데 향후 카드사들이 어떤 결정을 내릴지에 대해 귀추가 주목된다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 12월 14일)