

2024. 4. 23



Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

hsjeong@ebestsec.co.kr

## Buy (유지)

목표주가 (유지)	10,000 원
현재주가	5,560 원
상승여력	79.9%

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

KOSDAQ (4/22)	845.82pt
시가총액	1,899 억원
발행주식수	34,148 천주
52 주 최고가/최저가	7,520 / 5,080 원
90 일평균거래대금	6.73 억원
외국인 지분율	3.1%
배당수익률(24.12E)	2.5%
BPS(24.12E)	5,745 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -1.9%
	6 개월 -15.4%
	12 개월 -7.5%
주주구성	NICE 홀딩스(외 1인) 35.8%
	BGF 네트워크 12.6%
	자사주(외 1인) 11.2%

### Stock Price



# 한국전자금융 (063570)

## 무인주차장 고성장: 24년 영업이익 최대 전망

### 무인주차장 고성장

동사의 무인주차장(NICE Park) 매출액은 2020년 360억원 → 2021년 560억원 → 2022년 850억원 → 2023년 1,150억원(CAGR 47.3%) 수준의 고성장이 진행되고 있으며, 2024년에도 1,500~1,600억원 규모의 성장 흐름이 유지될 전망이다.

중요한 점은 1)주차장의 Site 확대[그림 4]로 구조적인 외형 성장이 진행되고 있어 안정성(주차장 Site의 신규 운영과 동시에 매출액과 영업이익 규모 산출 가시성이 높음: 월 정기권 구조 수익이 많음)이 매우 높고, 2) 동사의 Capex 2019년 616억원, 2020년 540억원 등의 대규모 투자가 대부분 무인주차장 설비에 투입된 것으로, 감가상각기간 5년이 종료되는 24년 ~ 25년부터 영업이익 고성장이 진행될 가능성이 높다는 것이다.

참고로 동사는 2015년 무인주차장 사업을 시작하고 대규모 투자 → 회수시기로 전환되는 2022년 이후 주차장 사업에서 이익 턴어라운드 진행되었고, 그 이후 이익규모가 빠르게 확대(감가상각비 감소 요인)되고 있는 상황이다. 이는 동사의 EBITDA 추이를 살펴보면 확인할 수 있는데, [그림 1]과 같이 매년 상승하는 흐름을 보이고 있으며, 2025년 EBITDA가 1,000억원을 상회하는 상황에서 현재 시가총액은 저평가라는 판단이다.

### 전기차 충전기: 중·장기적인 성장모멘텀

동사는 전기차 충전기(아파트 중심) 사업을 중·장기적인 성장모멘텀으로 계획하고 있다. 아직은 동 사업에서 적자를 보이고 있지만 1)2024년 환경부 완속/급속 사업자 선정으로 전기차 충전 Capex의 50% 정도의 보조금 효과, 2)동종업계 경영악화로 2024년 충전요금 ASP 상승 가능성이 있으며, 향후 중·장기적인 관점에서 국내 전기차 시장이 확대될 경우 or 투자설비 감가상각비가 종료되는 시점에 이익 개선에 기여할 전망이다.

### 2024년 매출액 & 영업이익 최대 실적 전망

동사의 2024년 실적은 전년에 이어 매출액과 영업이익 최대 실적을 전망하며, 이러한 흐름은 2025~2026년에도 지속될 가능성이 높다. 이유는 무인주차장에서 Site 확대에 따라 외형 확대와 수익성 개선이 구조적으로 진행되기 때문이다.

### Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	288.9	365.5	403.8	452.1	500.4
영업이익	18.9	28.0	32.6	38.2	43.6
순이익	8.6	14.3	18.4	23.8	29.1
EPS (원)	251	418	538	697	852
증감률 (%)	-7.6	66.9	28.6	29.6	22.2
PER (x)	18.3	14.7	10.3	8.0	6.5
PBR (x)	0.9	1.2	1.0	0.9	0.8
영업이익률 (%)	6.5	7.7	8.1	8.4	8.7
EBITDA 마진 (%)	27.6	24.3	28.8	22.9	19.2
ROE (%)	5.0	8.0	9.7	11.6	12.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>2,259</b>	<b>2,384</b>	<b>2,889</b>	<b>3,655</b>	<b>4,038</b>	<b>4,521</b>	<b>5,004</b>	<b>5,468</b>
YoY	-19.0%	5.5%	21.2%	26.5%	10.5%	12.0%	10.7%	9.3%
ATM/CDVAN/무인화술루선	2,202	2,251	2,589	3,279	3,587	4,029	4,467	4,883
현금수송	74	87	229	294	352	373	393	414
영상보안	-	45	71	82	100	120	144	170
기타 및 연결조정	-17							
YoY								
ATM/CDVAN/무인화술루선	0.1%	2.3%	15.0%	26.7%	9.4%	12.3%	10.9%	9.3%
현금수송	-22.0%	17.0%	163.7%	28.5%	19.7%	5.9%	5.6%	5.3%
영상보안			56.5%	15.2%	21.7%	20.6%	19.6%	18.6%
% of Sales								
ATM/CDVAN/무인화술루선	97.5%	94.5%	89.6%	89.7%	88.8%	89.1%	89.3%	89.3%
현금수송	3.3%	3.6%	7.9%	8.0%	8.7%	8.2%	7.9%	7.6%
영상보안	0.0%	1.9%	2.5%	2.2%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%
<b>영업이익</b>	<b>142</b>	<b>143</b>	<b>189</b>	<b>280</b>	<b>326</b>	<b>382</b>	<b>436</b>	<b>493</b>
% of sales	6.3%	6.0%	6.5%	7.7%	8.1%	8.4%	8.7%	9.0%
% YoY	-8.9%	0.7%	32.2%	48.2%	16.5%	17.0%	14.3%	13.0%

자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

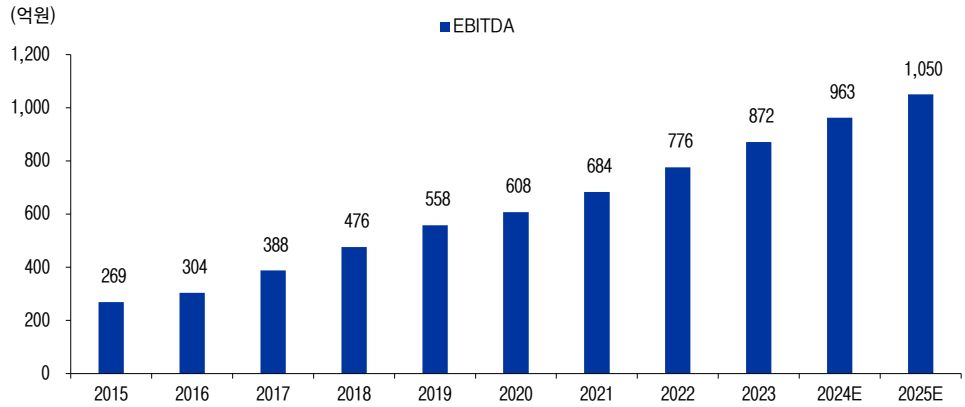
표2 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E
<b>매출액</b>	<b>776</b>	<b>893</b>	<b>941</b>	<b>1,046</b>	<b>754</b>	<b>961</b>	<b>1,091</b>	<b>1,232</b>
YoY	30.4%	23.2%	30.3%	23.4%	-2.8%	7.6%	16.0%	17.8%
ATM/CDVAN/무인화술루선	692	806	856	926	674	856	971	1,085
현금수송	71	73	75	74	76	88	91	96
영상보안	13	14	9	46	3	17	29	51
기타 및 연결조정	0	0	0	0	0	0	0	0
YoY								
ATM/CDVAN/무인화술루선	25.9%	25.8%	32.0%	23.3%	-2.5%	6.3%	13.4%	17.2%
현금수송	202.7%	4.1%	16.1%	6.3%	7.9%	20.2%	20.7%	29.3%
영상보안	-17.9%	-31.2%	9.2%	71.1%	-75.4%	20.8%	208.5%	10.4%
% of Sales								
ATM/CDVAN/무인화술루선	89.2%	90.2%	91.0%	88.5%	89.4%	89.1%	89.0%	88.1%
현금수송	9.1%	8.2%	8.0%	7.1%	10.1%	9.2%	8.3%	7.8%
영상보안	1.6%	1.5%	1.0%	4.4%	0.4%	1.7%	2.7%	4.1%
<b>영업이익</b>	<b>50</b>	<b>74</b>	<b>65</b>	<b>91</b>	<b>46</b>	<b>76</b>	<b>94</b>	<b>110</b>
% of sales	6.5%	8.3%	6.9%	8.7%	6.2%	7.9%	8.6%	8.9%
% YoY	103.0%	29.9%	48.7%	42.8%	-7.8%	2.9%	44.2%	21.2%

자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터

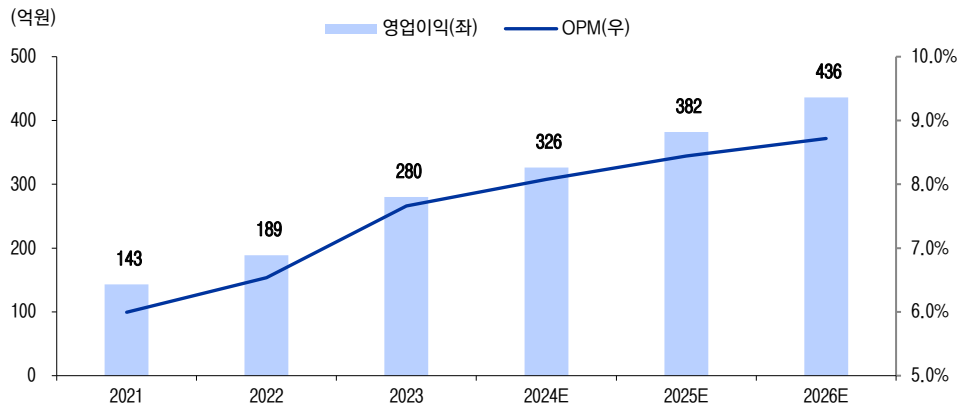
주: IFRS 연결기준

그림1 한국전자금융 EBITDA 추이



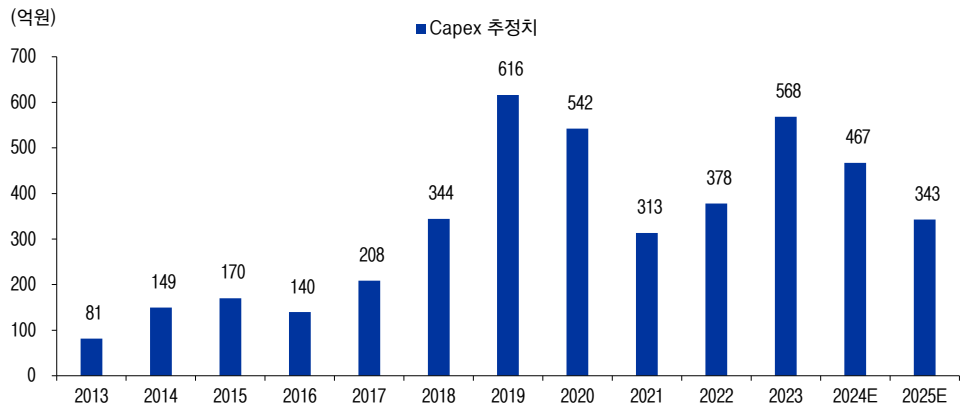
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림2 한국전자금융 영업이익 & OPM 전망



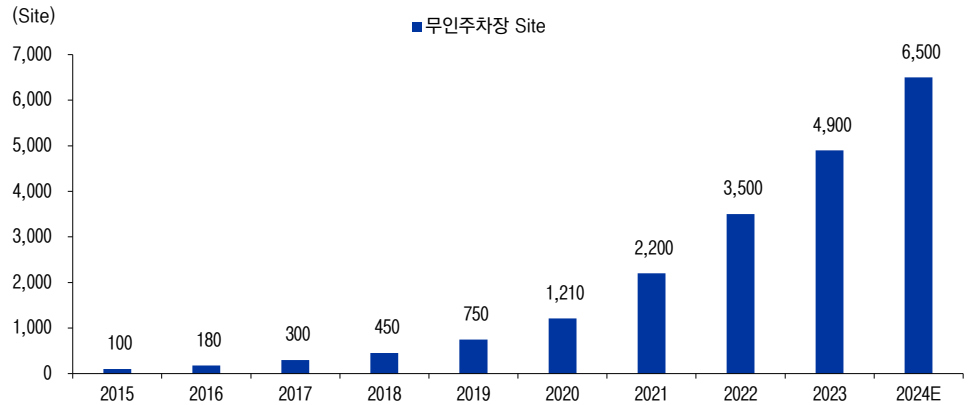
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림3 한국전자금융 Capex 추이



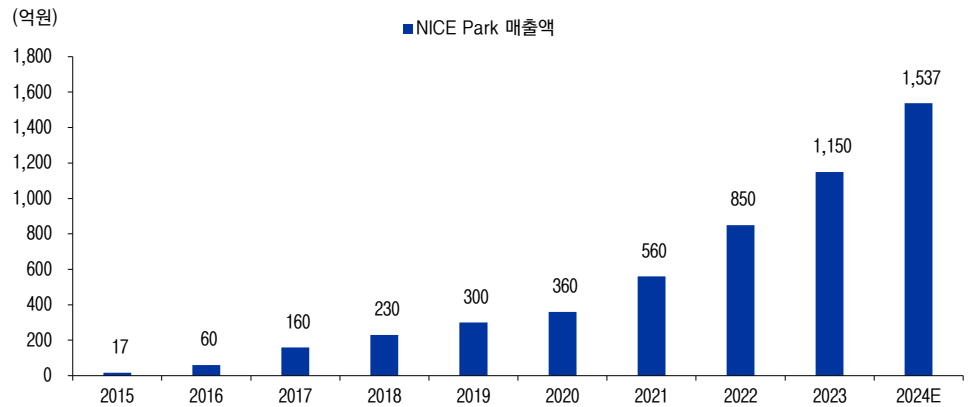
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림4 한국전자금융 무인주차장 Site



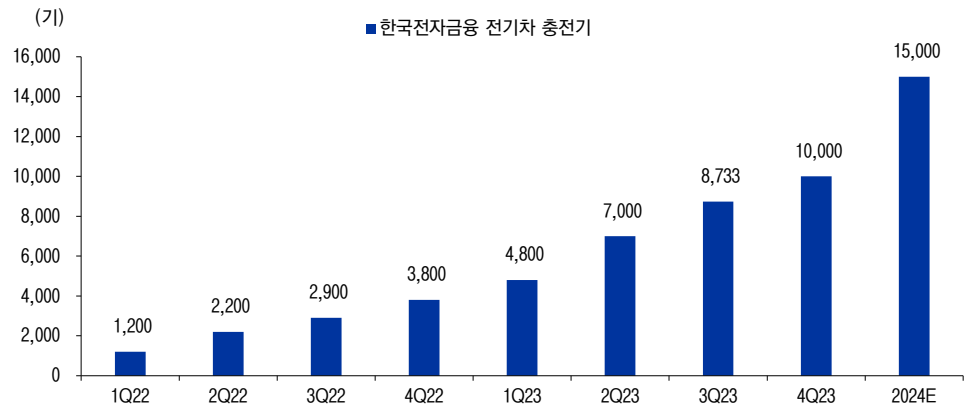
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림5 한국전자금융 무인주차장 매출액



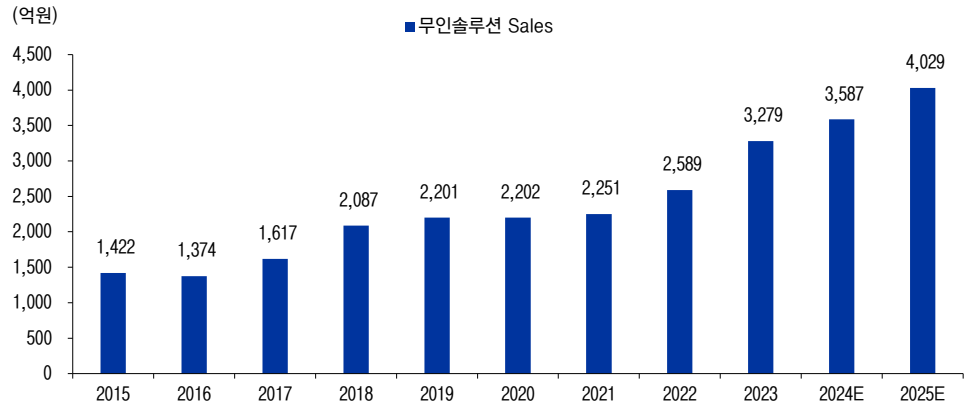
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림6 한국전자금융 전기차 충전기 수



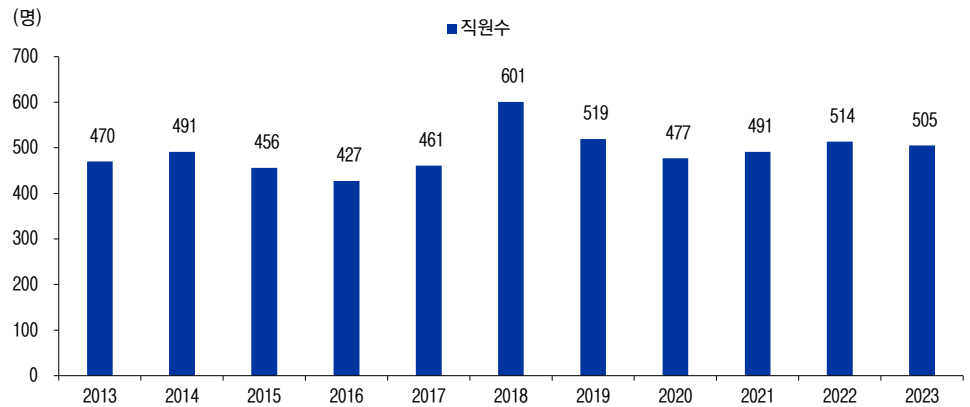
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림7 한국전자금융 무인솔루션 매출액



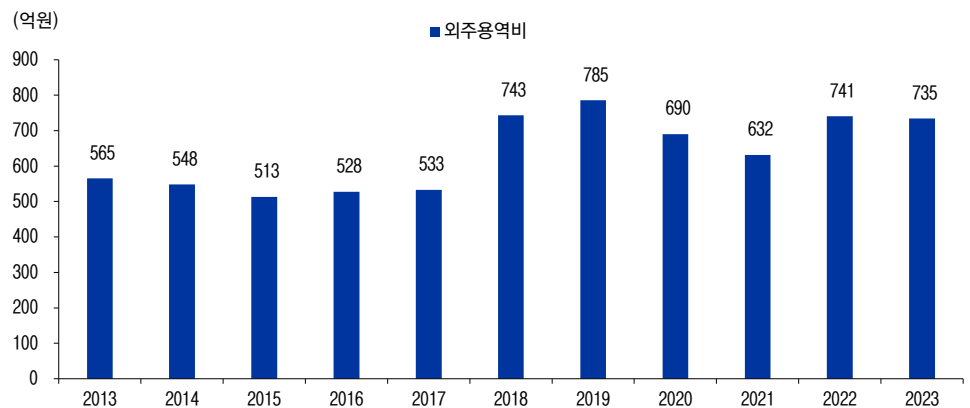
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림8 한국전자금융 직원수



자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림9 한국전자금융 외주용역비



자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

## 한국전자금융 (063570)

### 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	190.8	179.7	217.6	249.4	276.7
현금 및 현금성자산	128.7	108.3	152.9	178.2	199.0
매출채권 및 기타채권	35.4	57.7	51.4	57.5	63.7
재고자산	1.5	3.1	2.5	2.8	3.1
기타유동자산	25.2	10.7	10.7	10.8	10.8
비유동자산	307.1	340.4	320.9	311.5	311.4
관계기업투자등	37.4	35.6	39.3	44.0	48.7
유형자산	140.4	164.1	129.3	100.3	80.4
무형자산	21.9	21.8	20.9	20.2	19.5
<b>자산총계</b>	<b>497.9</b>	<b>520.0</b>	<b>538.4</b>	<b>560.9</b>	<b>588.1</b>
유동부채	244.1	257.0	261.5	265.2	268.8
매입채무 및 기타채무	45.2	41.0	47.7	53.4	59.1
단기금융부채	194.6	211.8	209.7	207.6	205.5
기타유동부채	4.2	4.1	4.2	4.2	4.2
비유동부채	78.0	79.2	78.4	77.7	77.0
장기금융부채	76.2	76.0	75.2	74.5	73.7
기타비유동부채	1.9	3.2	3.2	3.2	3.2
<b>부채총계</b>	<b>322.1</b>	<b>336.1</b>	<b>339.9</b>	<b>342.8</b>	<b>345.8</b>
지배주주지분	174.3	181.6	196.2	215.7	240.0
자본금	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	76.3	76.2	76.2	76.2	76.2
이익잉여금	121.6	128.8	143.4	163.0	187.2
비지배주주지분(연결)	1.5	2.3	2.3	2.3	2.3
<b>자본총계</b>	<b>175.8</b>	<b>183.9</b>	<b>198.5</b>	<b>218.1</b>	<b>242.3</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	70.0	57.1	102.4	72.0	64.7
당기순이익(손실)	8.7	14.4	18.4	23.8	29.1
비현금수익비용가감	75.3	77.2	70.5	48.9	36.3
유형자산감가상각비	58.7	58.9	81.5	63.2	50.7
무형자산상각비	2.2	2.0	2.1	2.0	1.9
기타현금수익비용	14.4	16.4	-13.8	-17.1	-17.0
영업활동 자산부채변동	-9.6	-25.9	13.5	-0.7	-0.7
매출채권 감소(증가)	-8.4	-27.7	6.3	-6.2	-6.1
재고자산 감소(증가)	-1.5	-0.9	0.6	-0.3	-0.3
매입채무 증가(감소)	19.2	-4.3	6.6	5.7	5.7
기타자산, 부채변동	-18.9	7.1	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-35.7	-53.5	-51.8	-40.4	-37.0
유형자산처분(취득)	-36.6	-55.6	-46.7	-34.2	-30.9
무형자산 감소(증가)	-1.1	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
투자자산 감소(증가)	4.0	3.7	-3.9	-4.9	-4.9
기타투자활동	-1.9	-0.4	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-57.0	-24.1	-5.9	-6.3	-6.9
차입금의 증가(감소)	-53.8	-21.6	-2.1	-2.1	-2.1
자본의 증가(감소)	-3.3	-3.3	-3.8	-4.2	-4.9
배당금의 지급	3.3	3.3	-3.8	-4.2	-4.9
기타재무활동	0.2	0.9	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>-22.7</b>	<b>-20.5</b>	<b>44.7</b>	<b>25.3</b>	<b>20.8</b>
기초현금	151.4	128.7	108.3	152.9	178.2
기말현금	128.7	108.3	152.9	178.2	199.0

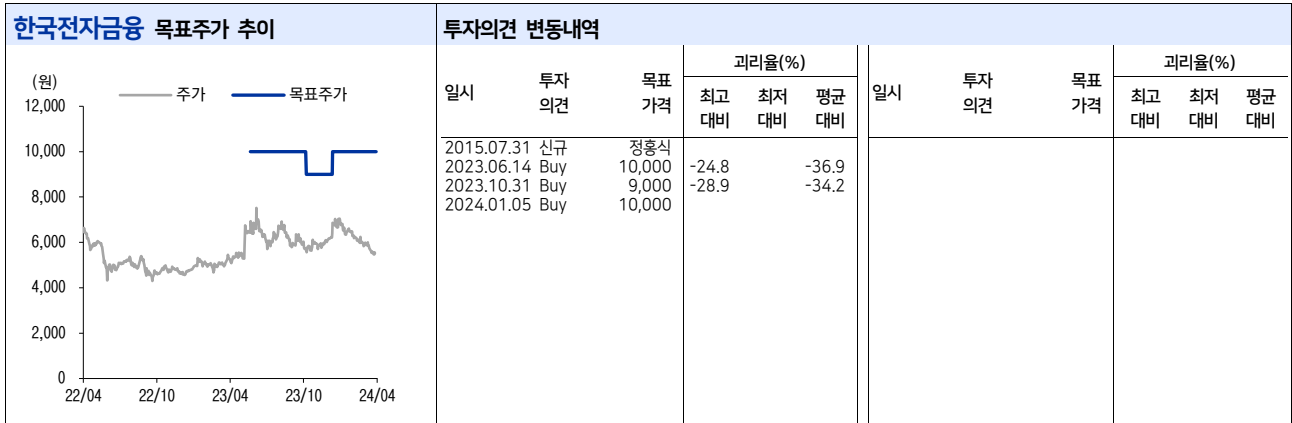
자료: 한국전자금융, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

### 손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	288.9	365.5	403.8	452.1	500.4
매출원가	28.3	65.8	60.8	66.5	72.2
<b>매출총이익</b>	<b>260.6</b>	<b>299.7</b>	<b>342.9</b>	<b>385.7</b>	<b>428.2</b>
판매비 및 관리비	241.7	271.7	310.3	347.5	384.6
<b>영업이익</b>	<b>18.9</b>	<b>28.0</b>	<b>32.6</b>	<b>38.2</b>	<b>43.6</b>
(EBITDA)	79.8	88.8	116.2	103.4	96.3
금융손익	-6.4	-13.7	-14.9	-14.6	-14.3
이자비용	10.7	15.3	16.7	16.6	16.5
관계기업등 투자손익	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타영업외손익	-0.8	1.9	4.7	5.4	6.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>11.5</b>	<b>16.0</b>	<b>22.3</b>	<b>28.9</b>	<b>35.3</b>
계속사업법인세비용	2.9	1.6	3.9	5.1	6.2
계속사업이익	8.7	14.4	18.4	23.8	29.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>8.7</b>	<b>14.4</b>	<b>18.4</b>	<b>23.8</b>	<b>29.1</b>
지배주주	8.6	14.3	18.4	23.8	29.1
<b>총포괄이익</b>	<b>8.2</b>	<b>14.4</b>	<b>18.4</b>	<b>23.8</b>	<b>29.1</b>
매출총이익률 (%)	90.2	82.0	84.9	85.3	85.6
영업이익률 (%)	6.5	7.7	8.1	8.4	8.7
EBITDA 마진률 (%)	27.6	24.3	28.8	22.9	19.2
당기순이익률 (%)	3.0	4.0	4.5	5.3	5.8
ROA (%)	1.7	2.8	3.5	4.3	5.1
ROE (%)	5.0	8.0	9.7	11.6	12.8
ROIC (%)	5.3	8.5	8.8	11.3	13.3

### 주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	18.3	14.7	10.3	8.0	6.5
P/B	0.9	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.7	4.3	2.7	2.8	2.7
P/CF	1.9	2.3	2.1	2.6	2.9
배당수익률 (%)	2.4	2.0	2.5	2.9	3.3
성장성 (%)					
매출액	21.2	26.5	10.5	12.0	10.7
영업이익	32.2	48.2	16.5	17.0	14.3
세전이익	19.8	38.8	39.3	29.6	22.2
당기순이익	-4.2	66.7	27.1	29.6	22.2
EPS	-7.6	66.9	28.6	29.6	22.2
안정성 (%)					
부채비율	183.3	182.8	171.2	157.2	142.7
유동비율	78.2	69.9	83.2	94.0	102.9
순차입금/자기자본(x)	77.5	94.4	63.5	44.9	30.6
영업이익/금융비용(x)	1.8	1.8	2.0	2.3	2.6
총차입금 (십억원)	270.8	287.8	284.9	282.1	279.3
순차입금 (십억원)	136.2	173.7	126.1	97.9	74.2
주당지표 (원)					
EPS	251	418	538	697	852
BPS	5,104	5,318	5,745	6,317	7,027
CFPS	2,458	2,684	2,603	2,129	1,916
DPS	110	125	140	160	180



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)