

기술 2024-023

2024.04.18.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 소프트웨어

# KG이니스(035600)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 선임연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# KG이니시스(035600)

## 신규 결제 시스템 개발 등을 통한 신사업 성장 동력 확보

### 기업정보(2024.04.12 기준)

대표자	이선재
설립일자	1998년 11월 03일
상장일자	2002년 11월 22일
기업규모	대기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	전자지불결제대행 서비스

### 시세정보(2024.04.12. 기준)

현재가(원)	11,160
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	3,114
발행주식수(주)	27,904,434
52주 최고가(원)	14,270
52주 최저가(원)	10,080
외국인지분율(%)	10.22
주요주주(%)	
KG케미칼(주)	39.58
그 외 특수 관계인 4인	1.32

### ■ 국내외 전자지불결제대행(PG) 시장을 선도하는 기술 혁신 기업

KG이니시스(이하 ‘동사’)는 안전한 전자결제 솔루션을 제공하기 위해 암호화 인증 기술, 데이터 보호 기술, 전자서명 기술 등을 기반으로 한 전자지불결제대행(이하 ‘PG’) 서비스 기업으로, ‘이니페이(INIpay)’를 중심으로 온라인 쇼핑몰, 소매업체 등 다양한 가맹점에 PG서비스를 제공하고 있다. 2021년 9월 일본 현지법인 KG Inicis JAPAN을 설립하였으며, 일본 현지 결제 수단을 통해 국내 가맹점에서의 결제를 가능하게 하는 원스톱결제서비스를 제공하여 국내 기업의 일본 시장 진출을 지원하고 있다. 동사는 신규 사업을 통해 사업 영역을 확장하고 있으며 대표적으로는 구독형 렌탈 서비스 ‘렌탈페이’와 맞춤형 간편결제 솔루션 ‘WPAY’ 등이 있다.

### ■ 오프라인 결제가 온라인 결제로 전환되며 온라인 거래량 증가, O2O 및 간편결제 확장

한국은행에 따르면 2023년 PG서비스의 이용규모(일평균)는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 전년 대비 각각 9.4%, 16.5% 증가하였으며, 간편결제서비스 이용규모(일평균)는 2,735만 건, 8,755억 원으로 전년 대비 각각 13.4%, 15.0% 증가하고 있는 등 PG산업은 지속적으로 성장하고 있는 것으로 파악된다.

### ■ 신규 결제 시스템 개발을 통한 사업 영역 확장

동사는 IDC 이중화로 결제 안정성, PCI DSS 인증, 네트워크 모니터링 등으로 거래 신뢰성을 확보하였으며, 2023년 정보보호 투자 우수기업(KISA)으로 선정되었다. 동사는 실물카드가 없어도 간편결제가 가능한 시스템(‘WPAY’ 적용), 품목에 관계없이 구독경제 방식으로 결제가 가능한 시스템(‘렌탈페이’ 적용) 등의 기술개발을 통해 신사업 진출 및 사업 영역 확장을 통한 경쟁우위를 확보하고 있다.


### 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	10,120	24.9	1,066	10.5	621	6.1	14.4	4.4	178.7	1,725	13,516	11.0	1.4
2022	11,776	16.4	1,065	9.0	704	6.0	15.1	4.9	139.9	2,054	15,061	5.7	0.8
2023	13,448	14.2	1,063	7.9	971	7.2	17.7	6.1	146.2	2,775	17,706	4.3	0.7

## 기업경쟁력

자체 보안 인프라 구축을 통한 신뢰성/안정성 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>- IDC(인터넷데이터센터) 이중화를 통해 결제서비스의 연속성 보장 및 거래의 안정성 확보</li> <li>- PCI DSS(Payment Card Industry Data Security Standard) v.4.0 레벨 1 인증 취득</li> <li>- 정보보호 투자 우수기업(한국인터넷진흥원(KISA))으로 선정</li> <li>- 정보보호 관리 체계 인증(ISMS, 금융보안원) 취득</li> <li>- 24시간 네트워크 모니터링 서비스 및 에스스로 운영</li> </ul>
19만여 개의 가맹점 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 약 19만여 개의 가맹점을 통해 일정 매출 규모를 확보하고 있어 카드사와 지속 협의를 통해 양측의 리스크를 매니징할 수 있는 역량 보유</li> <li>- 30개 금융기관 제휴 및 국내 최대 간편결제서비스 제공</li> </ul>
동사를 포함한 주요 4개 업체가 시장을 선도	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PG시장의 주요 업체는 동사를 비롯하여 NHN KCP, 토스페이먼츠, 나이스페이먼츠 등으로 파악되며, 해당 4개 업체가 높은 시장점유율을 기록</li> </ul>

## 핵심 기술 및 적용제품

암호화 인증/데이터 보호/전자서명 기술 기반 PG서비스	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>이니페이(INipay):</b> 온라인 상에서 소비자와 기업 간 결제를 대행하는 전자지불결제대행(PG) 서비스</li> <li>- 다양한 간편결제 출시에 발맞춰 간편결제서비스 제공</li> <li>- 카카오페이·네이버·토스 등 대중적인 민간인증서 9개를 통합 제공하는 통합인증서비스</li> </ul>	
카드정보 간편 등록 등 기술개발을 통한 신성장 동력 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>카드 유효성 자동 검증 서비스:</b> 한도초과, 잔액부족, 유효기간 만료 등으로 결제가 진행되지 않는 상황을 미리 방지</li> <li>- <b>카드정보 간편등록:</b> 브랜드 맞춤형 간편결제 구축 솔루션 'WPAY'에 탑재되어, 자체 간편결제를 제공하는 가맹점 어디에나 바로 도입</li> <li>- <b>렌탈페이:</b> 소비자가 온라인 쇼핑물 판매 상품 중 원하는 것을 직접 선택해 결제방법으로 렌탈페이를 선택하여 품목에 관계없이 구독경제 방식 이용 가능</li> </ul>	

## 시장경쟁력

국내외 가맹점 파트너십 강화	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 가맹점 영업 외에도 주요 글로벌 가맹점 파트너십 강화를 통한 독립몰 확보, 해외선도 PG사, 이커머스 플랫폼 등 글로벌 Tier-1 Player 제휴 확대 등의 채널영업 다변화, 국내 가맹점의 해외진출 지원을 통해 국내외 거래액을 증대</li> </ul>
이커머스 시장 성장 및 오프라인 결제의 온라인 전환으로 PG서비스 및 간편결제서비스 증가	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PG서비스의 이용 금액은 꾸준한 성장세를 보이며, 국내 이커머스 시장은 COVID-19 이후 엔데믹 수순을 밟으며, 여행·항공·공연티켓 등의 리오프닝 이용 고객이 증가</li> <li>- O2O, 간편결제서비스의 확장으로 오프라인 결제의 온라인 전환</li> <li>- 'WPAY' 등 자체 솔루션을 통한 '러쉬페이'(러쉬코리아), '군페이'(신세계가사), 애플페이 연동 간편결제서비스(쇼피파이) 등 기업체 전용 간편결제서비스 제공</li> </ul>

## I. 기업 현황

## 국내외 PG시장을 선도하는 기술 혁신 기업

동사는 안전한 전자결제 솔루션을 제공하기 위해 암호화 인증기술, 데이터 보호기술, 전자서명 기술 등을 기반으로 한 PG 서비스 기업이다. 1998년 설립 이후 국내 전자결제 시장을 선도하며 안정성과 기술력을 바탕으로 '이니페이(INIPay)'를 비롯한 다양한 결제 서비스를 제공하고 있으며, 2021년 9월 일본 현지법인 KG Inicis JAPAN을 설립하여 서비스 영역을 확장했다.

## ■ 회사의 개요

동사는 온·오프라인 전자결제의 기술적 솔루션을 제공하는 전자지불결제대행업을 영위할 목적으로 1998년 11월 (주)이니텍정보서비스로 설립되었다. 본사는 서울특별시 중구 통일로 92에 위치하고 있으며, 2002년 11월 코스닥시장에 상장되었다. 이후 2011년 9월 KG그룹에 편입되었으며, 2012년 3월 (주)케이지이니시스로 상호를 변경하였다.

표 1. 주요 연혁

일자	내용
1998.11	(주)이니텍정보서비스 설립
1998.12	'INIPay' 전자지불결제대행(PG) 서비스 시작
1999.07	(주)이니텍정보서비스에서 (주)이니시스로 상호변경
2000.12	핸드폰 전자지불 서비스 시작
2002.11	코스닥시장 상장
2007.09	이니시스 DR센터(재해복구시스템) 구축
2008.03	(주)뱅크타운 PG사업 부문 인수
2011.05	PCI DSS(Payment Card Industry Data Security Standard) 인증 획득
2011.09	이니시스 KG그룹 편입
2012.03	(주)이니시스에서 (주)케이지이니시스로 상호변경
2014.12	간편결제서비스 'Kpay(케이페이)' 출시
2015.07	PG사 최초 외국환 업무 개시
2019.10	(주)케이지아이씨티 흡수합병
2021.09	일본 현지법인 KG Inicis JAPAN 설립
2023.02	카드사·PG사 최초, 글로벌 신용카드 데이터 보안 인증 'PCI-DSS(v4.0)' 레벨1(Level1) 인증 획득
2024.02	글로벌 신용카드 데이터 보안 인증 'PCI-DSS(v4.0)' 레벨1(Level1) 인증 2년 연속 획득

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성



2023년 12월 말 기준 동사의 최대주주는 케이지케미칼(주)로 39.58%의 지분을 보유하고 있으며 KG 그룹 광재선 회장이 1.07%를 보유, 재단법인 선현이 0.17%, 그 밖에 특수관계인 배수빈, 이상준이 각 0.04%를 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
케이지케미칼(주)	최대주주	11,045,852	39.58
(주)케이지이니시스	자사주	1,285,946	4.61
광재선	특수관계인	297,576	1.07
재단법인 선현	특수관계인	47,835	0.17
배수빈	특수관계인	10,000	0.04
이상준	특수관계인	10,000	0.04
기타	-	15,207,225	54.49
합계		27,904,434	100.00

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

동사는 온라인 정보제공 및 솔루션 개발 등을 주요 사업으로 하는 (주)케이지모빌리언스와 프랜차이즈 요식업을 영위하는 (주)케이지할리스에프앤비, 특수목적법인(SPC)으로 기타 금융서비스업을 주 사업으로 하는 크라운에프앤비(주) 등 총 13개의 종속회사를 보유하고 있다.

표 3. 주요종속회사 현황

(단위: 억 원, 개별기준)

상호	설립일	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
(주)케이지모빌리언스	2000.03.17	온라인 정보제공, 솔루션개발업	4,861	의결권의 과반수 소유	지배회사 자산총액의 10% 이상
LB전문투자형사모 부동산투자신탁9호	2018.05.23	부동산 임대업	2,108	의결권의 과반수 소유	지배회사 자산총액의 10% 이상
(주)케이지할리스에프앤비	2005.02.01	체인화음식점업 (프랜차이즈)	2,028	의결권의 과반수 소유	지배회사 자산총액의 10% 이상
크라운에프앤비(주)	2020.09.16	기타 금융서비스업	1,493	의결권의 과반수 소유	지배회사 자산총액의 10% 이상
케이지캐피탈(주)	2015.10.28	여신전문금융업	968	의결권의 과반수 소유	지배회사 자산총액의 10% 이상
(주)케이지프레시	1999.01.21	육류 가공 및 저장처리업	787	의결권의 과반수 소유	자산총액이 750억 원 이상

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

## ■ 대표이사

이선재 대표이사는 2000년대 초반부터 미주·유럽의 현지 이동통신 시장에서 쌓은 글로벌 ICT 사업개발 전문성을 바탕으로 2010년 1월 동사에 입사하여 해외 비즈니스를 포함한 PG사업을 총괄해 왔다. 글로벌 대형 가맹점 유치와 사업라인 확장에 성공, 국내외 유수의 ICT 선도 기업들과의 파트너십 체결로 회사의 지속적인 성장에 기여하며 COO(최고운영책임자) 등을 역임하였고 2023년 3월 동사 대표이사로 선임되었다.

## ■ 주요 사업 분야

동사는 PG사업 부문을 주 사업으로 영위하고 있으며 ‘이니페이(INIpay)’를 중심으로 온라인 쇼핑몰, 소매업체 등 다양한 가맹점에 PG서비스를 제공하고 있다. 또한 각 카드사별 정산대금을 수취하여 각 가맹점에 거래대금을 송금하는 업무도 진행하고 있다. VAN 사업부문에서는 POS, 키오스크, 테이블오더 등의 단말기를 설치하고 가맹점과 카드사 간 네트워크망을 구축, 약 19만 개의 가맹점과 카드사 간 중개 역할을 수행하는 신용카드 결제대행 서비스를 제공하고 있다. 또한, 입점 단계에서 가맹점 심사, 카드사 민원 해결 등 리스크 매니징 업무도 수행하고 있다. 업계 최초로 IDC(인터넷데이터센터) 이중화를 구현하여 결제의 안정성을 확보하는 등 기술력과 안정성을 바탕으로 2021년 9월 일본 현지법인 KG Inicis JAPAN을 설립하였으며, 일본 현지 결제 수단을 통해 국내 가맹점에서의 결제를 가능하게 하는 원스톱결제서비스를 제공하여 국내 기업의 일본 시장 진출을 지원하고 있다. 동사는 신규 사업을 통해 사업 영역을 확장하고 있으며 대표적으로는 구독형 렌탈 서비스 ‘렌탈페이’와 맞춤형 간편결제 솔루션 ‘WPAY’ 등이 있다. 그 외, 프랜차이즈 음식점을 운영하는 요식업 부문, 교원 임용시험 등 학원 및 온라인 강좌, 교재 사업을 하는 교육사업부문 등을 영위하고 있다.

## ■ 사업부문별 매출실적

동사는 전자상거래 및 유통, 교육사업, 요식업, 금융업, 부동산 임대업 등 다양한 영업활동을 통해 매출을 실현하고 있다.

표 4. 사업부문

구분	영업활동	연결기업
전자상거래 및 유통	PG 및 유통망을 활용한 상품매출	(주)케이지이니시스, (주)케이지모빌리언스, KG Inicis JAPAN 등
교육사업	학원 및 온라인 강좌, 교재 사업 등	(주)케이지에듀원
요식업	체인화 음식점업(프랜차이즈)	(주)케이지할리스에프앤비, (주)케이지프레시 등
금융업	신용카드 및 할부금융업	케이지캐피탈(주)
부동산임대업	부동산 임대업	(주)케이지이니시스

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

표 5. 사업부문별 매출실적

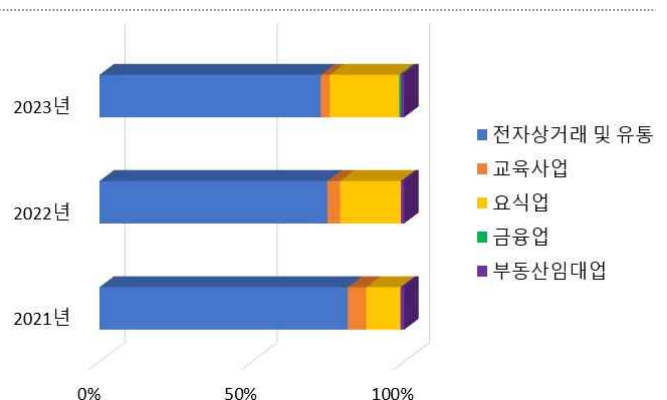
(단위: 억 원, 연결 기준)

사업부문	2021.12	2022.12	2023.12
전자상거래 및 유통	8,425	8,935	9,871
교육사업	623	497	401
요식업	1,159	2,379	3,101
금융업	-	-	77
부동산임대업	127	127	143
(내부거래제거)	(214)	(162)	(146)
합계	10,120	11,776	13,448

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

그림 2. 사업부문별 매출 비중

(단위 : %, 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 당사는 생산 및 물질 취급 과정에서의 오염방지, 자원 이용, 작업환경 등의 이슈 발생 가능성이 제조업에 비하여 낮으나, 서버 가동, 유지관리 등의 측면에서 전기에너지가 소비되는 비중이 높고 고정적인 사용량이 존재하기 때문에 효율적인 에너지 사용에 대한 이슈

S

사회책임경영

- ◎ 근로자 다양성(장애인/외국인 근로자 채용)
- ◎ 매칭 그랜트<sup>1)</sup>를 통한 복지관 기부 활동
- ◎ 출산휴가 및 육아휴직 지원, 임신기 근로 시간 단축, 자녀학자금 지원 등 다각적인 제도를 통한 가족 친화 인증(여성가족부)

G

기업지배구조

- ◎ 사외이사를 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있으며, 경영진과 특수관계가 아닌 상근 감사 1인이 감사 업무 수행
- ◎ 주주의결권 행사 제도로 전자투표제 도입
- ◎ 주기적인 기업설명회를 개최하여 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하여 기업 경쟁력 제고

1) 매칭 그랜트는 구성원이 자발적으로 내는 기부금만큼 기업에서도 동일한 금액을 더하는 방식의 기부 모델을 말한다.

## II. 시장 동향

### 온라인 결제 거래량 증가, O2O 및 간편결제 확장

한국은행에 따르면 2023년 PG서비스의 이용규모(일평균)는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 전년 대비 각각 9.4%, 16.5% 증가하였으며, 온라인 거래량 증가, O2O 및 간편결제 확장 등으로 오프라인 거래가 온라인으로 옮겨가며 PG산업은 계속하여 성장할 것으로 전망된다.

### ■ 온라인 쇼핑몰과 금융기관의 다리 역할을 하는 PG서비스

전자지급서비스는 「전자금융거래법」에 따라 전자금융업자 및 금융회사가 전자상거래 또는 개인 간 거래 과정 등에서 제공하는 지급 관련 서비스로서, 전자지급결제대행, 선불전자지급수단, 결제대금예치, 전자고지결제 등으로 구분한다. 각 서비스의 상세 내용은 표6과 같다.

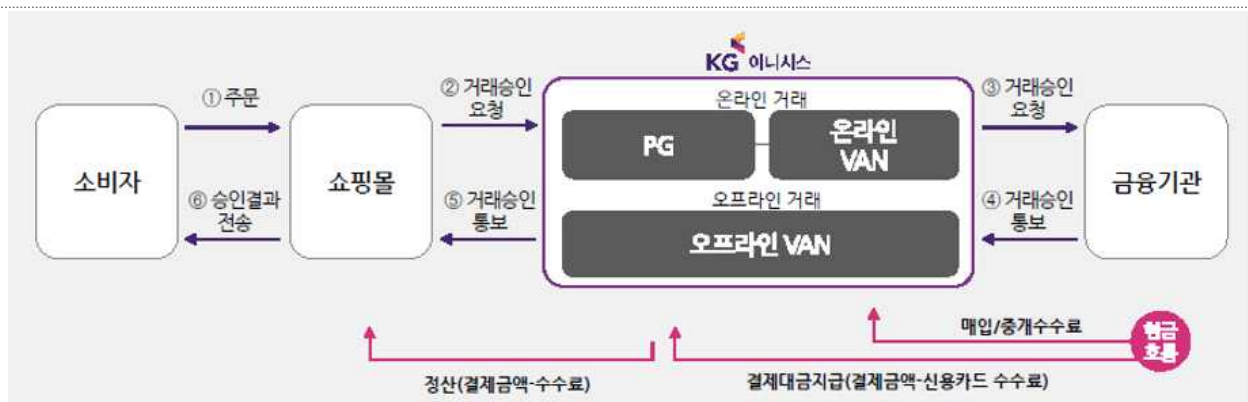
표 6. 「전자금융거래법」상 전자지급서비스 구분

구분	서비스 내용
전자지급(지불)결제대행	온라인 쇼핑몰 등을 대신해 지급결제정보 송·수신, 대금정산 업무를 대행
선불전자지급수단	미리 충전한 선불금으로 교통요금, 물품대금을 지급하거나 송금할 수 있도록 선불금을 관리하고 이체를 수행
결제대금예치	구매대금을 예치받고 구매자의 물품수령 확인 후 대금을 판매자에게 지급
전자고지결제	전자적인 방식으로 고지서(예: 아파트 관리비)를 발행하고 대금을 받아 정산
직불전자지급수단	물품 구매시 스마트폰 등을 이용한 인증 절차를 거쳐 구매자의 금융회사 계좌에서 판매자의 계좌로 대금을 이체할 수 있도록 중개
전자화폐	이전 가능한 금전적 가치가 전자적 방법으로 저장되어 발행된 증표 또는 그 증표에 관한 정보

자료: 한국은행, '2023년중 전자지급서비스 이용현황'(2024.03.18.)

PG서비스는 온라인 쇼핑몰 등을 대신해 지급결제정보 송·수신, 대금정산 업무를 대행하는 서비스로, 금융기관(카드사, 은행 등)과 온라인 쇼핑몰을 기술적, 정책적으로 연결하는 다리의 역할을 하며, 복수의 가맹점에 대해 입점 심사, 한도부여, 민원 해결, 이상거래 모니터링, 채권관리 등 관리 업무를 수행한다.

그림 3. PG서비스 흐름도



자료: 동사 IR 자료(2024.02.)

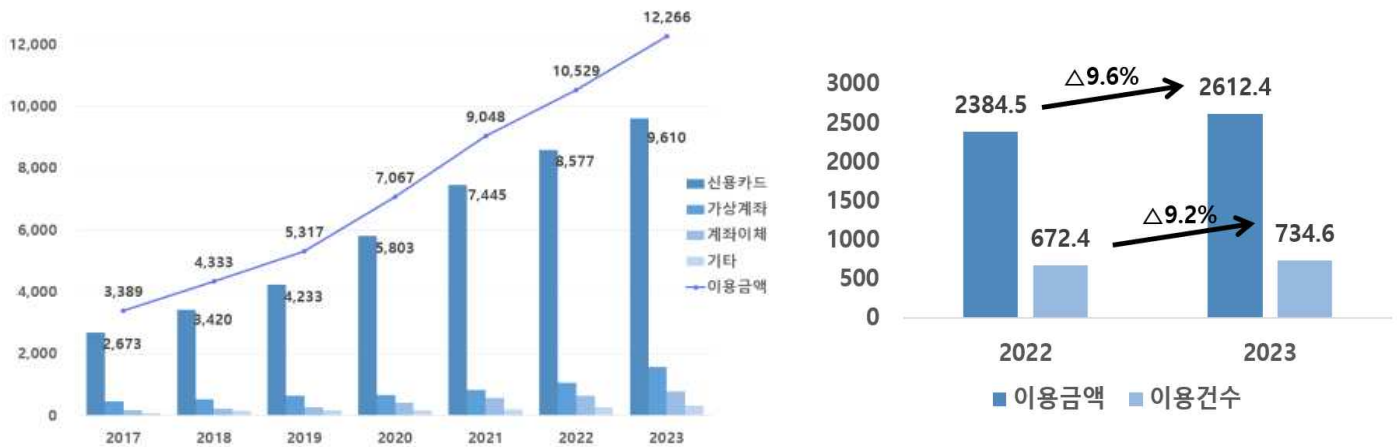


## ■ 2023년 PG서비스의 일평균 이용규모는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 꾸준히 증가 추세

한국은행의 ‘2023년중 전자지급서비스 이용현황’에 따르면 2023년 PG서비스의 이용규모(일평균)는 2,588만 건, 1조 2,266억 원으로 전년 대비 각각 9.4%, 16.5% 증가하였으며, 신용카드 기반 간편결제서비스는 734.6만 건, 2,612.4억 원으로 전년 대비 각각 9.2%, 9.6% 증가한 것으로 나타났다. PG서비스의 대부분을 차지하는 신용카드 결제대행은 온라인 거래 증가(온라인 쇼핑 거래액 증가율(전년 대비): ‘21년 20.2%, ‘22년 10.3%, ‘23년 8.3%) 등으로 증가하였으며, PG사가 수익원 다변화를 위해 배달 서비스에 대한 용역대금 결제대행 등 가상계좌 기반 관련 서비스 범위를 확대함에 따라 가상계좌 결제대행도 큰 폭으로 증가한 것으로 나타났다.

그림 4. 전자지급결제대행 서비스(PG)(좌) 신용카드 기반 간편결제 서비스(우) 이용금액 규모

(단위: 억 원)



자료: 한국은행, ‘2019년중~2023년중 전자지급서비스 이용현황’, 한국기술신용평가(주) 재구성

PG서비스의 이용 금액의 경우 2017년 3,389억 원에서 2023년 1조 2,266억 원으로 23.9%의 CAGR(2017~2023)로 증가하였으며, 그 중 신용카드의 이용금액은 2017년 2,673억 원에서 2023년 9,610억 원으로 23.8%(CAGR) 성장하였다. 가상계좌 이용금액은 2017년 459억 원에서 2023년 1,561억 원으로 22.8%(CAGR) 성장하였으며, 계좌이체 이용금액은 2017년 180억 원에서 2023년 779억 원으로 27.7%(CAGR) 성장하였고, 기타 이용 금액은 77억 원에서 316억 원으로 26.5%(CAGR) 성장하는 등 시장 성장률 역시 꾸준히 증가하고 있다.

한편, PG서비스는 온라인 거래를 기반으로 매출이 발생하고 있어 이커머스 시장에 영향을 받는다. 국내 이커머스 시장은 COVID-19 이후 엔데믹 수순을 밟으며, 소비자들이 외부 활동을 재개함에 따라 기존에 온라인 결제를 이용하던 소비자의 수요가 일부 오프라인으로 이동하여 성장세가 둔화되고 있으나, 온라인쇼핑 거래액은 꾸준히 증가하고 있다. 통계청의 ‘2023년 12월 및 연간 온라인쇼핑동향’에 따르면, 2023년 기준, 모바일을 포함한 온라인쇼핑 거래액은 228조 8,607억 원으로 전년 대비 8.4% 성장하였다.

2023년 온라인쇼핑 시장 내 크게 증가한 카테고리는 여행 및 교통 서비스로 팬데믹의 직접적인 타격을 받았던 여행·항공·공연티켓 등의 리오프닝<sup>2)</sup> 산업이 활성화되며 이용 고객이 증가하여 관련 온라인 거래 역시 증가한 것으로 보인다. 또한, O2O 서비스, 간편결제 활성화 등 기존의 오프라인 결제영역이 온라인으로 넘어오며, PG산업의 시장 규모는 꾸준히 성장할 것으로 보인다.

2) 리오프닝은 코로나19 사태로 위축됐던 경제활동이 재개되면 수혜를 볼 수 있는 업종을 의미한다.

## ■ 주요 PG업체 4개 사가 PG시장을 선도

PG서비스는 일정한 요건 및 자격을 갖추고 금융감독원에 등록해야 하며, 이러한 전자금융거래법의 시행은 신규업체의 진입을 어렵게 하는 진입장벽이 된다. 또한 결제를 중개한다는 금융적 특성상 결제 안정성, 거래 안전성, 거래 편의성이 필수적이며, 동시에 가맹점을 확대하고 카드사와의 지속적인 협의와 양측의 리스크를 매니징할 수 있는 역량이 필요하다. PG시장에 참여하고 있는 전문 PG업자는 2023년 말 기준 109개 사이며, 이외 쇼핑몰 운영업체(9개 사), 기타(31개 사)를 포함하면 전자지급 결제 대행업자는 149개 사가 있다. 2023년 전문 PG업에 신규 진입한 기업은 8개 사로 (주)로드시스템, (주)웨이업, (주)핀투, (주)오비시스, (주)페이시스 등이 있다.

PG시장에 참여하고 있는 주요 업체는 동사를 비롯하여 NHN KCP, 토스페이먼츠, 나이스페이먼츠로 해당 4개의 기업이 PG시장을 과점하고 있다.

표 8. 경쟁사 매출 현황

(단위: 억 원, %)

구분		2021	2022	2023
NHN KCP	PG매출 (매출비중)	6,914 (93.3)	7,629 (93.7)	9,092 (94.1)
	총 매출	7,408	8,144	9,662
토스 페이먼츠	PG매출 (매출비중)	5,276 (94.6)	6,991 (95.0)	7,626 (96.1)
	총 매출	5,575	7,362	7,932
나이스 페이먼츠	PG매출 <sup>3)</sup> (매출비중)	4,369 (100.0)	4,902 (99.8)	5,592 (99.5)
	총 매출	4,369	4,914	5,622
동사	PG매출 (매출비중)	5,743 (96.0)	6,162 (92.4)	6,589 (88.2)
	총 매출	5,982	6,670	7,472

자료: 각 사 2022년, 2023년 사업보고서, 감사보고서, 한국기술신용평가(주) 재구성

NHN KCP는 2002년 코스닥 시장에 상장하였으며, 국내외 전자상거래업자의 온라인몰에 전자결제(신용카드, 휴대폰, 계좌이체, 상품권 등)의 지불대행 서비스를 제공하고 있다. 이와 함께 온라인 부가통신망사업(신용카드거래데이터 중계서비스)을 영위하고 있다. 주요 고객사로는 대형 커머스 플랫폼사, 글로벌 앱마켓 운영사 등을 비롯한 다양한 영역의 온라인사업자 등이 있다.

토스페이먼츠는 전자지급결제대행업을 영위 중인 외감 기업으로, 주요 매출은 PG서비스, 자금관리 서비스, 기타용역 등이다. 토스페이먼츠는 2020년 LG유플러스의 PG사업부를 인수하여 자체 전자결제시스템을 보유하고 사업을 영위 중이다.

나이스페이먼츠는 2016년 나이스정보통신의 PG사업 부문을 물적 분할하여 설립된 외감 기업으로 신용카드·직불카드 거래승인 대행 서비스사업, 현금영수증, PG서비스 등을 통해 매출을 실현하고 있다.

3) 나이스페이먼츠 PG 매출의 경우, PG 매출액이 명확하게 확인되지 않아 감사보고서상 용역 매출(용역의 제공으로 인한 수익)을 PG 매출로 인식하고 작성하였다.

### III. 기술분석

#### 신규 결제 시스템 개발을 통한 사업 영역 확장 중

동사는 IDC 이중화로 결제 안정성, PCI DSS 인증, 네트워크 모니터링 등으로 거래 신뢰성을 확보하였으며, 자체 조직을 통해 결제 시스템의 버전업, 신규 결제/인증 수단 개발 등의 기술개발을 수행하고 있다. 상품의 종류와 관계없이 구독경제 방식으로 이용할 수 있는 '렌탈페이', 카드 실물 없이 간편결제 등록이 가능한 간편결제서비스 'WPAY' 등을 통해 사업 영역을 확장 중이다.

#### ■ IDC 이중화로 결제 안정성, PCI DSS 인증, 네트워크 모니터링 등으로 거래 신뢰성 확보

동사의 주요 서비스 중 대표적인 '이니페이(INipay)'는 온라인 상에서 소비자와 기업 간 결제를 대행하는 서비스로 인터넷 상점에서 서비스를 판매하고 그 대금을 신용카드 및 기타 결제수단을 이용하여 편리하게 결제할 수 있도록 지원하는 PG서비스이다. '이니페이'는 카드, 계좌이체, 가상계좌, 핸드폰, 각종 상품권과 글로벌 서비스(알리페이, 텐페이, 위챗 등)와 '렌탈페이' 등의 다양한 결제 수단을 제공하며, 오픈 웹/모바일 방식으로 서비스를 제공한다.

동사는 IDC(인터넷데이터센터) 이중화를 통해 데이터 센터 장애 발생 시에도 즉시 대응이 가능하게 하여 결제 안정성을 확보하고 있다. 결제서비스의 연속성 보장 및 거래의 안정성을 확보하기 위해 2007년 기존 인터넷 데이터 센터(Internet Data Center, IDC) 외 제2전산센터인 재해복구(Disaster Recover, DR) 센터를 구축하여 IDC를 이중화하였으며, 전 시스템 및 서버 듀얼화를 통한 무정지 시스템을 구축하였다. 국가 표준 암호화 알고리즘 SEED 128bit를 적용하고, 전자서명기술을 적용하여 거래정보, 거래결과 등 정보의 위/변조가 원천적으로 불가능한 시스템을 구축하였다.

동사는 PCI DSS(Payment Card Industry Data Security Standard) 레벨 1 인증<sup>4)</sup>을 14년간 연속 취득, 유지하고 있다. 특히, 새로운 보안위협과 기술·산업 트렌드 변화를 반영해 심사 기준을 강화한 PCI DSS v4.0 인증은 2년 연속 취득, 유지 중이다. 해당 인증에 대해서는 PCI DSS 인증기관 로이스(ROIS)가 서비스 및 데이터 센터 전 영역의 통제항목을 점검하였으며, ▲네트워크 보안 ▲카드 계정 데이터 보호 ▲악성 소프트웨어 공격 및 취약점 관리 ▲정보보안 정책관리 등 12개 영역에서 464개 세부항목을 심사받아 가장 높은 레벨 1 인증을 취득하였다.

또한, 2023년 한국인터넷진흥원(KISA)으로부터 정보보호 투자 우수기업으로 선정되었고 전자지불(PG), 신용카드 중계(VAN) 및 스마트상점서비스 운영 서비스에 대해 금융보안원의 정보보호 관리체계 인증(ISMS)<sup>5)</sup>을 취득하여 PG서비스, 온/오프라인 VAN서비스, POS/키오스크, 카드 본인인증 등의 서비스에서 거래의 신뢰성을 확보하였으며, 보유 기술을 기반으로 가맹점 맞춤 결제 시스템을 지원하고 있다. 이외에도 안전 진단 시행, 24시간 네트워크 모니터링 서비스의 운영과 에스프로(구매자의 구매확인 의사(구매결정)를 통보 받은 후 판매자(쇼핑몰)에게 결제 대금을 지급하는 안전한 결제서비스)를 통해 정보통신망 및 정보통신서비스에 대한 안정성과 신뢰성을 확보하고 있다.

4) PCI DSS는 비자, 마스터, 아메리칸 익스프레스, JCB 등 글로벌 신용카드사에서 정보유출을 막기 위한 협의회(PCI SSC)를 설립해 만든 데이터 보안표준 인증으로 해외에서 비즈니스를 하는 기업이 갖춰야 할 필수 인증으로 꼽힌다.

5) ISMS는 정보통신망 이용촉진 및 정보보호 등에 관한 법률에 의해 조직의 각종 보안 위협으로부터 정보자산을 보호하기 위해 정보보호 관리체계를 수립·운영하는 종합적인 측면을 평가기관이 살펴본 뒤 부여한다.

## ■ 결제 시스템의 버전업, 신규 결제/인증 수단 개발 등의 지속적인 개발 수행

동사는 IT 조직이 연구개발을 담당하고 있으며, 결제 시스템의 버전업, 신규 결제/인증 수단 개발, Cross-Platform 결제시스템 개발 등의 기술개발을 수행하고 있다. 동사는 2021년 6,104백만 원(전체매출 대비 0.60%), 2022년 5,387백만 원(전체매출 대비 0.46%), 5,266백만 원(전체매출 대비 0.39%)의 연구개발 비용을 계상하였으며, 특허청의 KIPRIS 검색 결과(2024.04.) 사업분야와 관련된 특허등록 31건, 특허출원 2건(동사 제시; 카드 유효성 자동 검증 방법, 카드정보 간편등록 방법), 상표등록 34건 등을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

표 9. 최근 등록특허 현황

등록일자	등록번호	발명의 명칭
2017.08.22	10-1772358	결제수단 등록을 위한 타사 앱 자동 식별 방법
2017.09.20	10-1782284	타사의 앱과 연계한 결제수단 등록 방법
2018.08.27	10-1894182	가맹점 정산 금액을 이용한 포인트 활용 방법
2018.12.28	10-1935678	모바일 결제 서비스 앱을 이용한 자동 저축 서비스 제공 시스템
2022.03.15	10-2376177	소유권 이전 기반 결제 서비스 제공 방법
2022.09.16	10-2445795	결제 분리 승인 전문 구성 방법
2023.06.22	10-2548159	결제 분리 승인 전문 구성 방법

자료: KIPRIS(2024.04.)

## ■ 신규 결제 시스템 개발을 통한 사업 영역 확장

동사의 ‘렌탈페이’ 서비스는 소비자가 원하는 어떠한 상품이라도 구독경제 방식으로 이용할 수 있게 만든 것이 가장 큰 특징으로, 소비자가 온라인 쇼핑몰 판매 상품 중 원하는 것을 직접 선택해 결제방법으로 ‘렌탈페이’를 선택할 수 있다. 동사는 온라인 명품거래 오픈마켓인 ‘필웨이’를 통해 ‘렌탈페이’의 첫선을 보였으며, 골프존, 휴롬, 오더퀵(키오스크) 등과의 제휴를 통해 판매처를 확장하고 있다. ‘렌탈페이’ 사업의 가장 큰 특징은 특정 브랜드에 그치지 않고 가맹 계약이 되어있는 곳이라면 어디에서든 사용할 수 있다는 점이다.

또한, 동사는 카드 실물 없이 간편결제 등록이 가능한 기술을 개발하여 이를 기반으로 기업에 브랜드 전용 간편결제서비스를 제공하는 'WPAY' 사업을 진행 중이다. 기존에는 쇼핑몰 간편결제 시스템에 카드를 등록하려면 카드번호, 유효기간, CVC번호(인증코드) 등 카드정보를 일일이 입력하거나 소지한 실물카드를 촬영해 정보를 인식하는 번거로움이 발생했다. 그러나 해당 기술을 활용하면 본인인증 즉시 소비자가 보유한 카드 리스트를 불러와 카드 선택 및 비밀번호 입력만으로 등록이 완료된다. ‘WPAY’는 브랜드 컨셉에 맞춰 디자인이 가능한 간편결제서비스로 요기요, 인터파크, 예스24, 제주항공, 도미노피자, 삼성웰스토리, 러쉬 등 다양한 기업이 이용 중이다.



## IV. 재무분석

## PG사업의 성장세로 2024년 흑자 기조가 지속될 것으로 전망

동사는 온라인 쇼핑 시장 성장의 수혜로 2023년 매출액 1조 3천억 원을 달성하고, 순이익은 971억 원을 기록했다. PG사업과 렌탈사업의 호조세는 실적 향상의 기반으로 이어질 것으로 전망되며 계열사들의 제품다각화 및 신규사업 확장으로 향후 성장세는 계속될 것으로 보인다.

## ■ 온라인 쇼핑 시장 성장으로 최대 매출액 경신하며 매출 성장세 지속

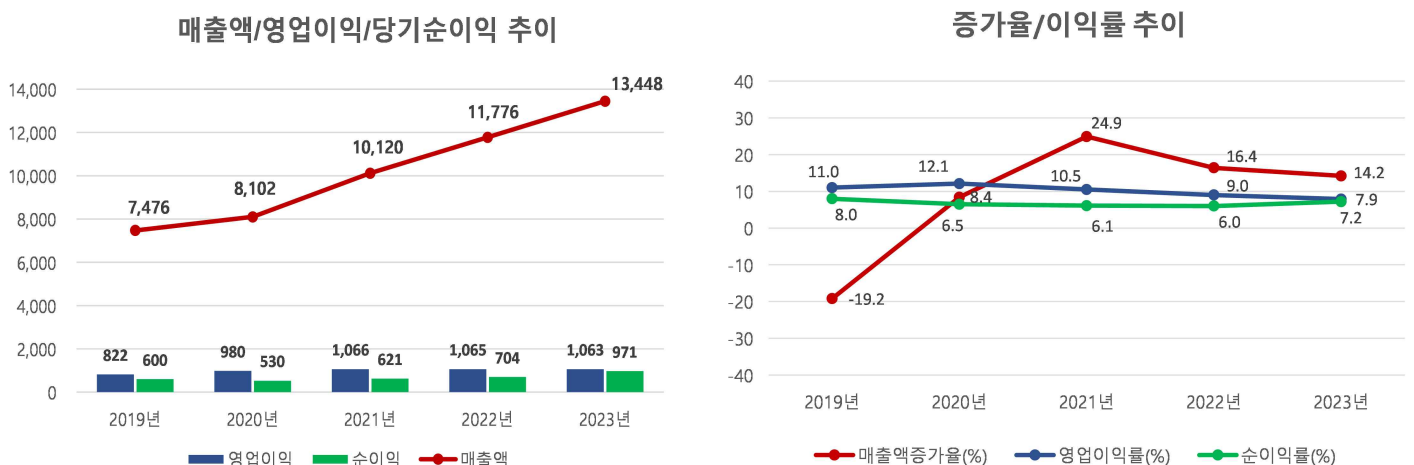
전방 산업인 온라인 쇼핑 거래액이 2023년 228조 8,607억 원으로 전년 대비 8.3% 증가하며 역대 최대치를 기록함에 따라, 동사는 여행·항공·교통·공연 티켓 등의 리오프닝 가맹점 거래액이 전년대비 82% 증가하며 4.2조 원을 달성하였다. 또한, 2023년 ‘렌탈페이’ 서비스 매출액이 600억 원을 돌파, 전년대비 2배 이상의 성과를 거두며 PG사업 부문이 큰 폭으로 성장하였다. 이로 인해 동사의 2023년 연결 기준 매출액은 1조 3,448억 원으로 전년대비 14.2% 상승하여 2021년부터 3년 연속 꾸준한 매출 성장세를 보이고 있다.

## ■ 영업외수지 증가로 순이익률 소폭 상승

동사는 2023년 매출 증가에도 불구하고 기준금리의 급격한 인상, 수수료 비용 증가 등 고정비 부담으로 인하여 영업이익은 1,063억 원으로 전년대비 0.2% 하락, 영업이익률은 7.9%으로 전년대비 1.1% 하락하였다. 그러나, 투자부동산 매각으로 인한 부동산처분이익과 관계기업 지분법평가이익 증가로 당기순이익은 전년대비 38% 상승한 971억 원을 기록, 순이익률은 7.2%로 전년대비 1.2% 소폭 상승하였다.

그림 5. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



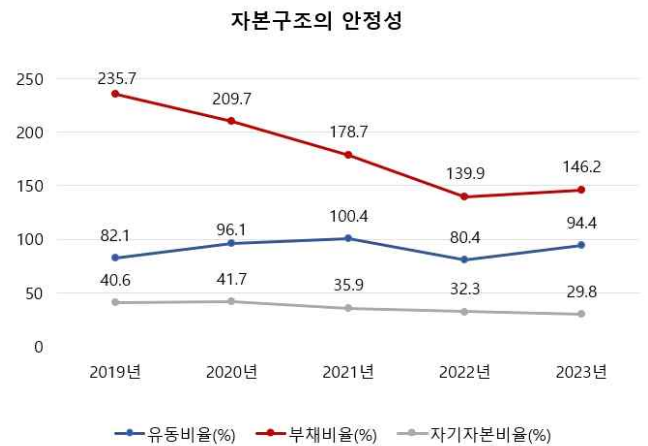
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

## ■ 유동비율 개선과 높은 유보율로 안정적인 재무 구조 유지

동사의 부채비율은 금융예수금 및 시설자금 목적의 장기차입금 차입, 주요 SPC 종속회사 인수자금 차입 등으로 2022년 139.9%, 2023년 146.2%로 전년대비 6.3% 상승하였다. 2023년 유동비율은 94.43%로 부채 지급 능력이 제한적으로 보이나 자기자본비율 40.62% 및 지속적인 순이익 누적에 따른 잉여금 사내 유보로 2023년 자본유보율 3,240.3%의 높은 수준을 기록하며 재무 구조는 양호한 것으로 보인다.

그림 6. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	7,476	8,102	10,120	11,776	13,448
매출액증가율(%)	-19.2	8.4	24.9	16.4	14.2
영업이익	822	980	1,066	1,065	1,063
영업이익률(%)	11.0	12.1	10.5	9.0	7.9
순이익	600	530	621	704	971
순이익률(%)	8.0	6.5	6.1	6.0	7.2
부채총계	8,973	9,483	9,169	8,473	10,167
자본총계	3,807	4,522	5,132	6,057	6,954
총자산	12,780	14,005	14,301	14,530	17,121
유동비율(%)	82.1	96.1	100.4	80.4	94.4
부채비율(%)	235.7	209.7	178.7	139.9	146.2
자기자본비율(%)	29.8	32.3	35.9	41.7	40.6
영업활동현금흐름	2,257	1,269	1,349	540	-22
투자활동현금흐름	-610	-1,760	-273	-793	-1,320
재무활동현금흐름	-760	1	-410	-676	512
기말의현금	2,551	2,061	2,728	1,798	967

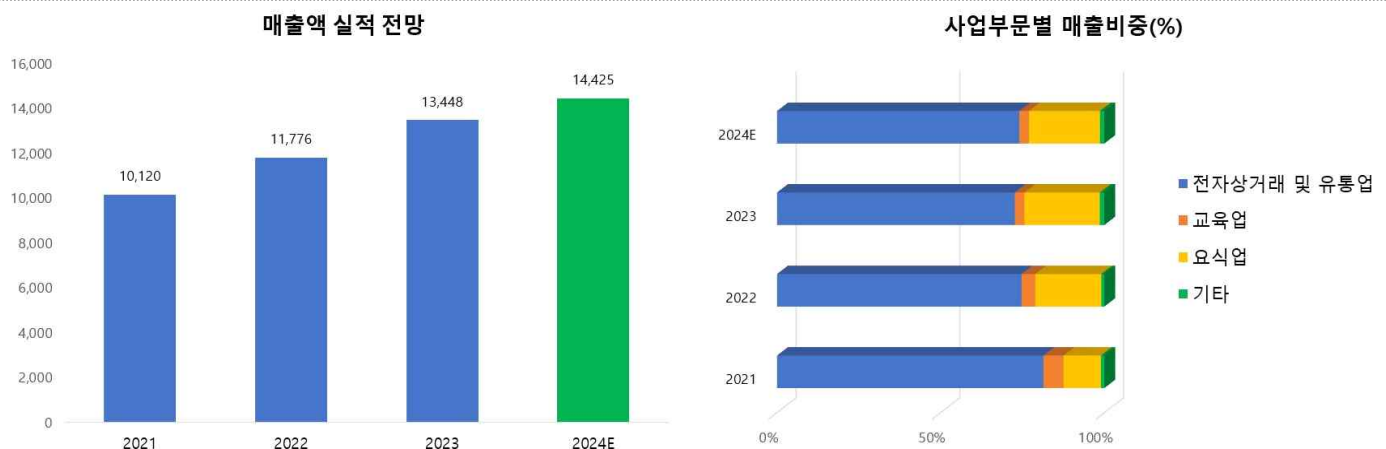
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

## ■ 동사 실적 전망

동사는 온라인 쇼핑 거래 증가에 따른 PG사업 부문이 호조세를 보이며 2023년 연결 기준 매출액은 1조 3,448억 원으로 전년대비 14.2% 상승하였고, 영업이익은 0.2% 하락한 1,063억 원, 당기순이익은 38% 상승한 971억 원을 기록했다. 최근 중국의 대형 이커머스 쇼핑 플랫폼인 알리와 태무 등 국내 온라인 쇼핑 수요의 증가, 여행·항공·교통 등 리오프닝을 중심으로 가맹점 성장세가 지속되며 2024년에도 PG사업 및 렌탈사업 호조에 따른 영업실적 향상과 흑자 기조 유지가 전망된다. 또한 F&B 계열사의 제품다각화 및 신규 채널 확보를 바탕으로 리테일 및 직영 매장의 매출 성장이 기대된다. 특히, (주)케이지할리스에프앤비는 KG F&B JAPAN의 지분 100%를 취득하며 2024년 상반기 일본 커피 프랜차이즈 시장에 직진출을 준비, 글로벌 시장으로의 진출을 도모하고 있다. 케이지캐피탈(주)은 케이지모빌리티(주) 차량의 신차 할부금융 영업을 강화하는 한편, 내구재 할부, 건설장비 할부, 선정산 팩토링 등 차량할부 외의 사업 비중을 확대하며 신규 사업을 적극적으로 확장하고 있다.

그림 7. 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 11. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E
매출액	10,120	11,776	13,448	14,425
전자상거래 및 유통업	8,237	8,797	9,770	10,679
교육업	622	495	399	424
요식업	1,156	2,374	3,090	3,129
기타	105	110	188	193

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 해외 영업전략/파트너십 강화 및 신규 기술개발을 통한 경쟁우위 확보

동사는 주요 글로벌 가맹점 파트너십 강화를 위해 독립몰 확보, 채널영업 다변화, 국내 가맹점의 해외진출 지원 등의 계획을 수립하고 있으며, ‘렌탈페이’, 카드 유효성 자동 검증 서비스, 카드정보 간편등록 기술 등을 개발하여 사업 영역을 확장하고 판매처를 다변화하고 있다.

## ■ 국내 가맹점 영업 외에도 주요 글로벌 가맹점 파트너십 강화

동사는 암호화 인증기술과 데이터 보호기술, 전자 서명기술을 기반으로 PG서비스를 제공하고 있으며, 카드사와 약 19만 개 가맹점을 연결하고, 결제서비스 뿐 아니라 각 카드사별 정산 대금을 수취하여 각 가맹점에 거래대금을 송금하는 업무를 진행하고 있다. 동사는 국내 가맹점 영업 외에도 주요 글로벌 가맹점 파트너십 강화를 통한 독립몰 확보, 해외선도 PG사, 이커머스 플랫폼 등 글로벌 Tier-1 Player 제휴 확대 등의 채널영업 다변화, 국내 가맹점의 해외진출 지원을 통해 국내외 거래액을 증대시키고 있다. 또한, 일본 현지법인 등을 통해 일본, 동남아 등 글로벌 10개 국에 뷰티/패션/엔터 등 해외 소비자의 관심이 높은 산업군에 25개 간편결제서비스를 제공하고 있다.

표 12. 동사의 글로벌 영역 확장을 위한 가맹점 확보 계획

독립몰 확보	주요 글로벌 가맹점 파트너십 강화 및 거래액 증대 - 넷플릭스(미국, OTT), 이케아(네덜란드, 가구), 레고(덴마크, 장난감), 라이엇게임즈(미국, 게임), 티쏘(스위스, 시계) 등
채널영업 다변화	해외선도 PG사, 이커머스 플랫폼 등 글로벌 Tier-1 Player 제휴 확대를 통한 해외 가맹점 다변화 - 타오바오(중국, 쇼핑 플랫폼), 쉬인(중국, 의류), 스팀(미국, 게임 플랫폼), 디올(프랑스, 의류) 등
해외진출 지원	국내 가맹점의 해외 진출 지원을 통해 국내외 거래액 증대 글로벌 10개국 25개 간편결제서비스 제공(일본/동남아)

자료: 동사 IR 자료(2024.02.)

‘렌탈페이’의 경우, 동사는 2021년부터 서비스 인프라를 구축하고 다양한 렌탈상품을 고객이 결제할 수 있도록 하였으며, 골프존, 휴롬, 오더퀸(키오스크) 등과 제휴하여 사업을 영위 중이다. 동사는 ‘렌탈페이’ 판매 확대를 위한 영업처 발굴 및 제휴 확대를 추진하고 있다.

## ■ 카드 유효성 자동 검증 서비스 솔루션 개발

동사는 다양한 간편결제 출시에 발맞춰 간편결제서비스를 제공하고 있으며, 팬데믹 영향으로 비대면 온/오프 통합결제 환경이 조성됨에 따라 소비자 및 가맹점 편의성을 개선한 무인화 매장 솔루션, 카카오·네이버·페스·토스 등 대중적인 민간인증서 9개를 통합 제공하는 통합인증서비스, '100원 시험결제' 없이 결제 가능 여부를 체크하는 카드 유효성 자동 검증 서비스 등 가맹점을 위한 솔루션을 다각도로 개발, 지원하고 있다.

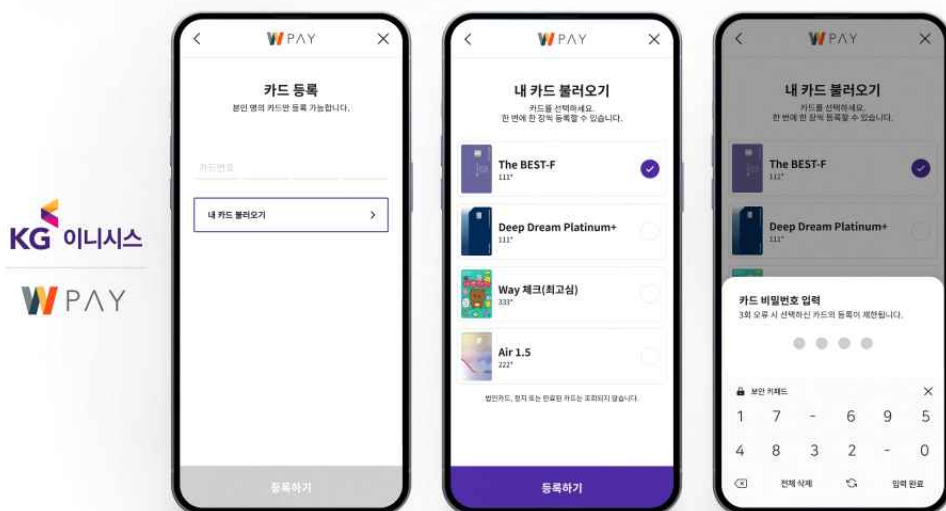


동사는 카드 유효성 자동 검증 솔루션과 관련하여 특허를 출원(10-2023-0085706)하였다. 카드 유효성 자동 검증 서비스는 온라인 결제 승인을 위해 카드번호, 유효기간 등 카드정보를 확인하는 절차다. OTT 정기구독과 같이 1회 카드등록 후 매달 자동결제되는 ‘빌링결제’ 업종, 대리운전 플랫폼과 같이 기등록 카드로 결제가 이뤄지는 산업의 경우 한도초과, 잔액부족, 유효기간 만료 등으로 결제가 진행되지 않는 경우가 발생하기 때문에 서비스를 제공하기 전 카드 유효성 검증이 필수적이다. 해당 솔루션은 가맹점 대신 동사가 카드 유효성을 자동 검증함으로써 가맹점의 업무 부담을 줄이고 결제 실패에 따른 매출채권 관리 리스크를 헷지할 수 있다. 또 가맹점이 직접 카드 유효성을 검증하는 과정에서 ‘100원 시험결제’ 등의 테스트 결제 시, 소비자에게 전송되던 승인 및 취소 메시지가 사라지므로 중복 결제로 인한 소비자의 혼란을 방지할 수 있다.

### ■ 간편결제 카드 초간단 등록을 통한 ‘WPAY’ 확장

동사는 실물카드 없이 간편결제 시스템에 카드를 등록할 수 있는 ‘카드정보 간편등록 기술’을 개발했으며, 이를 특허로 출원하였다. 카드정보 간편등록 기술은 동사의 브랜드 맞춤형 간편결제 구축 솔루션 ‘WPAY’에 탑재되어, 자체 간편결제를 제공하는 가맹점 어디나 바로 도입할 수 있으며, 모바일 앱·웹 환경에서 모두 구현 가능하다. 또한, 고객사의 브랜드 컨셉에 맞는 UI/UX 구현이 가능하여 충성고객을 확보하는 락-인(Lock-in) 효과가 있으며, 쇼핑몰 역시 간편결제를 통한 구매 데이터로 소비자 맞춤형 마케팅을 수행할 수 있어 재방문율과 재구매율 제고 및 실질적인 거래액 확대에 기여할 것으로 파악된다. 동사 관계자는 “실물카드를 직접 소지해야 하는 불편함과 카드정보 유출 염려 없이 안전하고 편리하게 카드 등록 절차를 간소화할 수 있는 기술을 개발했다”고 강조하며 “현재 특허 출원을 완료한 상태로, 고객의 니즈를 기술 차별화로 연결해 성장 역량을 강화하고 산업 선도 기업의 지위를 공고히 할 것”이라고 전했다.

그림 8. 카드정보 간편등록 기술 기반 ‘WPAY’



자료: 동사 홈페이지

## 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
교보증권	Buy	16,000원	2024.03.04
	<p>■ 독립몰 확대, 호스팅사 등과의 협업으로 채널 영업 다변화, 리오프닝 등 해외 소비자 관심이 높은 국내 사업자의 해외 진출 지원으로 장기 성장을 견인할 것으로 전망.</p> <p>■ 렌탈과 할부의 장점이 결합된 렌탈페이는 공장 및 병원 장비렌탈 등 B2B 영역으로 사업이 확장되고 있어 고성장 지속 전망.</p>		
NH투자증권	Buy	16,000원	2024.03.26
	<p>■ 온라인 쇼핑 거래액은 4분기에 이어 두자릿수 성장률 기록. 연말 이후에도 강한 중국 직구 수요 지속으로 결제산업 전반의 긍정적인 분위기 형성 중.</p> <p>■ 리오프닝 설 연휴 해외여행 특수가 있었으며 거래액은 이미 코로나 이전 수준 상회. 다수 계열사 보유로 인해 실적 변동성 존재하나 결제 부문의 호조가 불확실성 해소 가능한 수준.</p>		
DS투자증권	Buy	15,000원	2024.04.04
	<p>■ 리오프닝 업종 중심의 성장 기대, 고마진의 렌탈페이 사업의 성장성, 향후 역직구 활성화 시 일본 중심의 해외 거래액 성장성 기대.</p> <p>■ 렌탈페이는 B2C위주로 사업을 영위중이나 최근 설비 등 B2B 사업을 시작한 것으로 파악. 마진율이 PG수수료 대비 상당히 높은편으로 수익성 방어에 일정 부분 기여할 것으로 전망.</p>		

## 시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.04.11)

## 최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

## 시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
KG이니시스	X	X	X