

# 나이스(036800)

Analyst 김 영 주  
02-3770-5329  
[spiritju@hygood.co.kr](mailto:spiritju@hygood.co.kr)

## [탐방보고서] 하반기 실적 개선 기대되는 카드 VAN 업체

- 신용카드 승인, 매출 전표 매입 대행 등 카드 프로세싱 및 현금영수증 발급 서비스 제공 기업
- 올해 7월부터 시행되는 5천원 이하 현금영수증 발급 의무화 제도에 따른 실적 급증 전망
- 안정적인 사업 구조 위에 POS 기반 새로운 사업 모델 창출 가능성 주목

Company Data	
주가(06/05)	4,195원
시가총액	416억원
외국인지분	20.35%
주요 대주주	한국신용정보 42.60%

나이스는 신용/체크 카드 결제시 카드사와 가맹점 간 승인 업무 등 카드 프로세싱을 제공하고 수수료를 지급받는 VAN업체이다. 매출의 대부분도 수수료 수입이다. 08년 1분기 총매출액 163.1억 가운데 신용카드 승인과 매출 전표 매입 대행 수수료가 125.1억으로 76.7%를 차지하고 있고 현금영수증 발급 서비스 수수료는 11.8억으로 8.7%를 차지하고 있다. 나머지는 전체 매출의 11%를 차지하는 단말기 매출이다.

### 신용카드 승인 건수의 안정적인 증가

카드 VAN 사업은 결제 수단으로서 신용카드 사용의 보편화에 따라 안정적으로 성장하고 있다. 특히 사용액의 증가율에 비해 승인건수의 증가율이 높은 특징을 보이는데 이는 소액 결제의 경우에도 카드로 결제하는 빈도가 늘어나고 있음을 의미하므로 건수 기준으로 수수료를 지급받는 VAN사에게는 긍정적이다. 07년 카드승인 건수는 약 33.5억 건으로 전년에 비해 20.5% 증가했고 동사는 07년 12월 현재 약 12.8% 점유율로 VAN 업체 3위를 기록하고 있다.

### 소액 현금영수증 의무 발급제 시행

올해 동사의 실적 개선은 현금영수증 발급 서비스 부문이 이끌것으로 보인다. 07년 7월 현금영수증 가맹점 가입의무화 이후 큰 폭으로 증가한 현금 영수증 발급 규모는, 오는 7월 5천원 이하 물품 구입시에도 이를 의무적으로 발급하도록 하는 제도가 시행됨에 따라 또 한번 급격한 외형성장을 이룰 것으로 보인다.

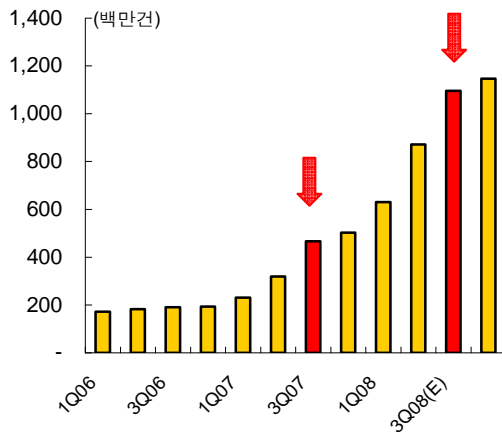
### 08년 현금영수증 발급 건수 급증 예상

07년 현금영수증 발급 건수는 약 21억건으로 전년 대비 106% 증가했고 의무발급제의 확대와 근로자 연말 정산 소득공제, 신고포상금제 실시 등 과세당국의 강력한 정책 시행 의지에 따라 08년에는 약 37억건으로 증가할 것으로 예상된다.

**동사의 점유율 상승  
지속될 전망**

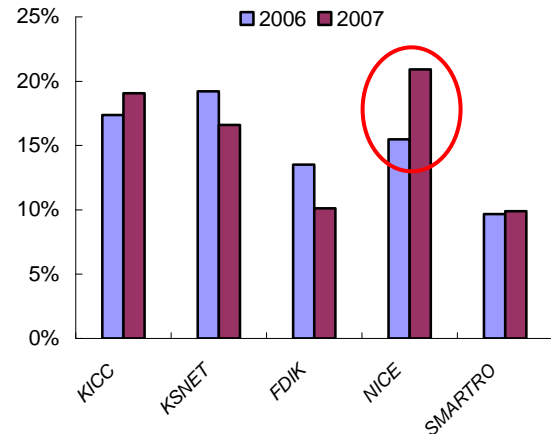
이 부문 동사의 시장 점유율은 06년 말 전체 현금영수증 발급 건수의 14.8%에서 07년 말 21.9%로 증가하며 VAN업체 가운데 1위를 점하고 있다. 특히 법인부문을 중심으로 한 공격적인 영업을 바탕으로 점유율 상승이 지속될 전망이어서 당분간 선도 업체로서 지위를 유지할 것으로 판단된다.

[그림1] 현금영수증 발급건수



자료: 국세청, 한양증권 리서치센터

[그림2] 주요사별 현금영수증 발급 시장 점유율



자료: 각사

**중장기적으로  
POS사업을 통한 새로  
운 BM 창출가능성**

신용카드 승인 서비스의 또다른 강점은 고객사의 정보를 활용한 부가서비스와 새로운 비즈니스 모델의 창출 가능성이다. 동사는 07년말 POS 전담 사업팀을 출범시키고 프랜차이즈 업체를 중심으로 POS(Point of Sales)단말기를 보급하며 신규 사업을 준비중이다. 특히 대주주인 한국신용정보의 CB(Credit Bureau)사업과 연계할 경우 타 VAN사에 비해 유리한 위치여서 사업이 구체화되는 내년 이후에는 중장기적인 성장 동력으로 작용할 전망이다.

**매입전문사 출현은  
위기이자 기회**

반면 신용카드업의 Process 변화는 동사에게 기회이자 위협으로 다가오고 있다. 카드사의 경쟁 심화로 인해 비핵심영역의 외주 필요성이 증가하고 FDIK를 중심으로 선진국형 매출 전표 매입전문사 출현 가능성이 높아지고 있다. 그러나 국내 VAN사 가운데는 동사가 CB영역에 상대 우위를 가지고 있고 매입 시장의 경우 그 규모가 VAN시장에 비해 3배 이상으로 추정되는 만큼 어떠한 형태로든 매입업으로의 참여가 이루어 질 경우 또다른 기회가 될 수 있을 것으로 보인다.

**현금영수증 발급 시장  
성장의 직접 수혜주**

결론적으로 08년 동사의 실적은 현금영수증 발급 서비스 시장의 고성장세에 따른 직접적인 수혜로 요약될 수 있다. 대규모 설비투자가 작년에 대부분 완료되어 올해 추가적인 비용 증가가 작은 점과 매출 증가에 따른 고정비 비중 감소로 인한 레버리지 효과를 고려할 때 수익성 측면에서도 긍정적이다. 신규 사업에 대한 기대감과 산업 구조조정에 대처할 수 있는 동사의 역량에 비추어 볼 때 관심을 가지고 보아야 할 때로 판단된다.

요약 손익계산서

	2006	2007	2008E
매출액	523.8	624.6	732.2
영업이익	53.9	63.9	91.0
PER	9.5	9.0	5.5

자료: 나이스, 한양증권 리서치센터

단위 (억 원, 배)

■ Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1% 이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
(작성자: 김 영 주)

● 투자의견

Buy(매수)	향후 6개월간 15% 이상 상승 예상
Hold(보유)	향후 6개월간 +15~ -15% 내 변동 예상
Reduce(축소)	향후 6개월간 15% 이상 하락 예상

※ 당사의 투자의견은 2004년 10월 1일부터 Buy, Hold, Reduce의 3단계로 변경되었습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.