

탐방Note

# 나이스(036800)

NR

현주가(06/19) 3,270원

Analyst 김태희  
02-369-3367

taehee.kim@winnet.co.kr

시가총액(06/19)	335억원
액면가	500원
발행주식수	1,000만주
유동주식수	573만주
120일 평균거래량	478,795주
52주최고/최저	4,370원/1,620원
외국인지분율	13.2%
06E 예상시가배당률	4.5%
주요주주	한국신용정보(주) 42.7%

안정성 + 성장성 = 나이스!

- ▶ 한국신용정보(주) 계열의 신용카드 거래승인 대행업체
- ▶ 신용카드의 안정성과 체크카드, 현금영수증제도의 성장성
- ▶ 호전된 실적에도 불구하고, 회사측 Guidance 기준 06E P/E 6.4X로 저평가 상태

	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06	04A	05A	06E
매출액	10.6	10.4	12.4	11.0	12.0	37.1	44.3	54.0
영업이익	0.8	1.6	1.3	0.7	1.7	2.3	4.3	6.0
경상이익	0.9	1.6	1.4	1.0	2.1	2.6	5.0	6.0
순이익	0.7	1.2	1.0	0.9	1.5	1.8	3.7	5.2
영업이익률	7.7%	15.3%	10.2%	5.9%	14.3%	6.2%	9.8%	11.1%
P/E(기말)						4.3	7.6	6.4

단위 : 십억원, 배

주 : 06E 추정치는 회사측 Guidance

## ▶ 한국신용정보(주) 계열의 신용카드 거래승인 대행업체

나이스는 신용카드의 거래승인 서비스를 제공하는 VAN(value added network) 업체로 1997년 한국신용정보(주)의 카드 VAN 사업부문이 분할되어 설립된 기업이다. 매출의 85%가 카드가맹점(상점)과 신용카드 회사를 통신망으로 연결해주는 카드 조회 서비스에서 발생하며, 서비스를 제공해주는 대가로 신용카드 결제 한 건당 평균 90원의 수수료를 받는 수익구조를 가지고 있다. 05년 말 기준으로 10여 개의 업체가 경쟁하고 있는 VAN 시장에서 M/S 13.5%로 4위를 차지하고 있다.

## ▶ 안정적인 신용카드 + 체크카드와 현금영수증제도라는 α

동사는 기존 신용카드 부문을 안정적 매출기반으로 확보하고 있고, 체크카드 부문과 현금영수증 사업부문이 새로운 수익원으로 빠르게 자리잡고 있어 안정성과 성장성을 동시에 갖추고 있다는 판단이다.

### 1) 신용카드 산업의 호조

지급결제 수단이 현금에서 신용카드로 빠르게 대체되고 있다. 현금을 소지하지 않아도 된다는 편의성과 할부결제의 가능, 카드사의 경쟁으로 인한 할인혜택으로 인해 민간소비지출 대비 신용카드 이용금액이 04년 41%에서 05년 45%로 증가하는 등 신용카드 사용이 증가하고 있다. 또, 고가의 상품만 카드로 결제했던 과거와는 달리, 최근에는 음식점, 주유소, 할인마트 등에서 소액까지 카드로 결제하고 있는 추세이다. 따라서, 신용카드 산업의 호조에 따라 꾸준하고 안정적인 수익이 창출될 것으로 판단한다.

### 상대주가

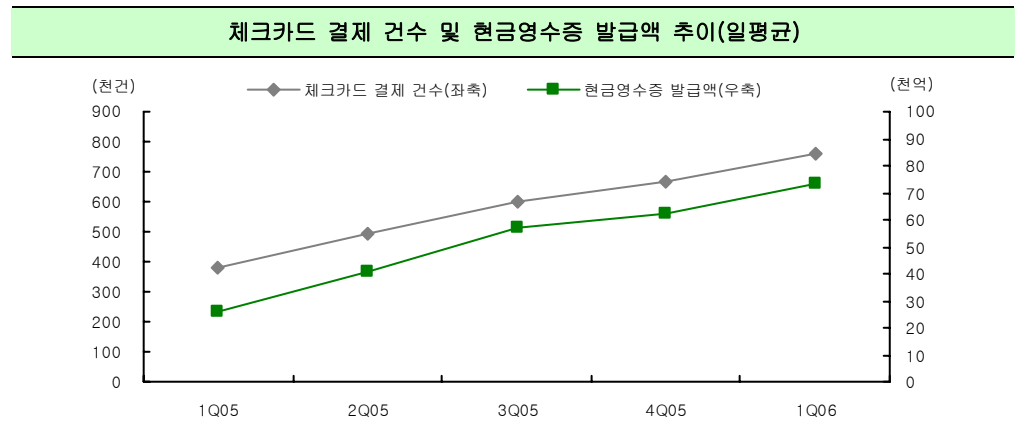


신용카드 결제 건수 및 금액 추이(일평균)							
	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06	전년동기비	전분기비
결제 건수	7,071	7,840	8,203	8,411	8,898	25.8%	5.8%
결제 금액	975	1,014	1,000	1,056	1,030	5.7%	-2.5%

자료 : 한국은행, 동부리서치 단위 : 천건, 십억원

## 2) 체크카드와 현금영수증 제도 : 새로운 수익원으로 부상

체크카드와 현금영수증 제도가 동사의 새로운 수익원으로 부상할 전망이다. 신용카드 발급 대상이 아닌 대학생을 타겟으로 한 체크카드가 1Q05 이용건수 일평균 38.1만건에서 1Q06 76.2만건으로 전년동기대비 100% 증가하는 등 급성장 하고 있어 외형성장에 기여할 것으로 보인다. 또, 동사는 05년 국세청이 적극 권장하는 현금영수증제도의 사업자로 선정되어 전체 거래 중 50%를 차지하는 현금거래시장에 참여하게 되었다. 이로써 커져가는 현금영수증제도의 수혜를 입을 것으로 판단한다.



자료 : 한국은행, 국세청, 동부리서치

## ▶ 호전된 실적에도 불구하고, 회사측 Guidance 기준 06E P/E 6.4X로 저평가 상태

동사는 1Q06에 매출액 119.7억원(+13.3%YoY), 영업이익 17.1억원(+108.8%YoY), 순이익 14.7억원(+120.6%YoY)으로 큰 폭의 성장세를 기록하였다. 전분기대비 매출액이 8.9% 증가했는데, 일반적으로 카드산업 특성상 1년 중 4분기 사용액이 가장 많고, 1분기 사용액이 가장 적다는 점을 감안했을 때, 이번 1분기 실적은 상당히 의미 있다고 판단한다. 동사는 Guidance를 통해 올해 매출액과 순이익을 각각 540억원(+21.8%YoY), 52억원(+39.8%YoY)으로 제시했는데, 5월 신용카드 조회건수가 처음으로 3,000만건을 돌파했다는 사실로 봤을 때, 작년에 이어 창사 이래 최대 실적 달성은 무난해 보인다. 그럼에도 불구하고, 현주가는 회사측 Guidance 기준 P/E 6.4X 수준으로, 신용카드 부문의 안정성, 체크카드와 현금영수증이 라는 새로운 수익원 확보를 감안했을 때 매력적인 Valuation 수준이라고 판단한다.

## ▶ Compliance Notice

- ▶ 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- ▶ 당사는 동 자료발간일을 기준으로 지난 6개월간 위 조사분석 기업의 유가증권 발행(DR, CB, IPO 등)에 중간사로 참여한 바 없습니다.
- ▶ 당사는 동 자료 발간일을 기준으로 해당종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 동 자료내용은 기관투자자 등에게 e-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- ▶ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

- ▶ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 KOSPI 대비 추가 등락 기준임
  - BUY : KOSPI 대비 10% 이상의 추가 상승 예상
  - HOLD : KOSPI 대비 ±10% 이내의 추가 등락 예상
  - UNDERPERFORM (UNDER) : KOSPI 대비 10% 이상의 추가 하락 예상

- ▶ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 KOSPI 대비 업종의 추가 등락 기준임
  - OVERWEIGHT : KOSPI 대비 5% 이상의 업종 추가 상승 예상
  - NEUTRAL : KOSPI 대비 ±5% 이내의 추가 등락 예상
  - UNDERWEIGHT : KOSPI 대비 5% 이상의 업종 추가 하락 예상