

한국전자금융주식회사
NICE©Banking Services



NICE 대한민국 현금 네트워크

금융 서비스 분야에서 글로벌 경쟁력을 갖춘
Total Cash Management 전문기업으로 발전하는
한국전자금융 주식회사가 되겠습니다.



한국전자금융(063570)

아주 나이스!



INDEX

▮ 01 산업분석

▮ 02 기업분석

▮ 03 투자포인트&리스크

▮ 04 Valuation

101 산업분석



사업소개

ATM기? CD기?

CONTENTS

- 산업분석
- 기업분석
- 투자포인트
- 리스크
- Valuation





사업소개 ATM기? CD기?

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

▷ ATM기(입출금가능)

- Automated Teller Machine (자동금융거래단말기)
- 은행에서 처리하는 업무 대부분이 ATM에서 가능.



▷ CD기(출금만가능)

- Cash Dispenser (현금지급기)
- 예금인출 등 현금관련 금융서비스 업무로 제한





NICE TCM Co.

현금지급기 사업

현금지급기 사업의 특성 및 전망

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation



2017년 희망퇴직 인원 · 영업점 축소 현황

은행명	인원(명)	영업점(곳)
KB국민은행	2795	-71
우리은행	1011	-19
NH농협은행	534	+5
신한은행	280	+31
한국씨티은행	0	-89
KEB하나은행	0	-82
SC제일은행	0	-13
IBK기업은행	0	-9

사업소개

ATM기 관련 이슈

CONTENTS

- 산업분석
- 기업분석
- 투자포인트
- 리스크
- Valuation

우리동네 은행 ATM 어디갔나

은행 ATM기, 자가운영 보다 편의점 제휴 더 많아졌다

자체 ATM 3만3260대, 편의점 제휴 3만3583대로 300대 많아
 자체 ATM 비대면거래·비용 증가로 축소, 편의점 제휴 '돌파구'

이나라 기자 프로필보기 | 2018-11-07 16:34:37





▲©연합뉴스

업)의 자체 ATM은 3만3260대다.

편의점이 은행점포 역할을 톡톡히 하고 있다.

비대면거래 증가와 관리 비용부담 등으로 은행들이 점포를 줄이면서 이를 대체할 수단으로 편의점 현금자동입출금기(ATM-Automatic Teller's Machine)를 선택했기 때문이다.

7일 은행권에 따르면 올해 10월 말 현재 6대 은행(KB국민·신한·우리·KEB하나·NH농협·IBK기

주요 은행 ATM 현황 (2018년 10월 기준)

	전체 ATM수	편의점 제휴 ATM
국민은행	7702	1만3622
신한은행	6264	1만161
우리은행	5619	8800
하나은행	4114	1000
농협은행	6364	-
기업은행	3197	- (검토중)
합계	3만3260	3만3583

출처: 각사



NICE TCM Co.

사업소개

인터넷전문은행의 등장

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation



인터넷전문은행 :

물리적인 점포가 없거나 매우 적은 영업점을 가지고 온라인으로 사업을 벌이는 은행
업무의 대부분은 금융자동화기기(ATM)나 인터넷, 앱과 같은 온라인 매체로 이루어짐



현금지급기 사업

현금지급기 사업의 특성 및 전망

CONTENTS

산업분석

기업분석

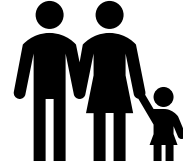
투자포인트

리스크

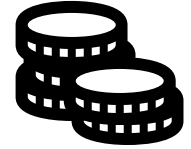
Valuation



신용카드시장의 활성화



주 5일 근무제 시행 확대에 따른
고객의 현금입출금 수요증가



금융네트워크에 대한 접근 편의

점외 CD/ATM기의 보급 확대 필요성 대두



점외 현금자동지급기 시장의 점진적 성장 예상



NICE TCM Co.

무인화 사업

전 세계적인 동시다발적 흐름 : 산업의 무인화

CONTENTS

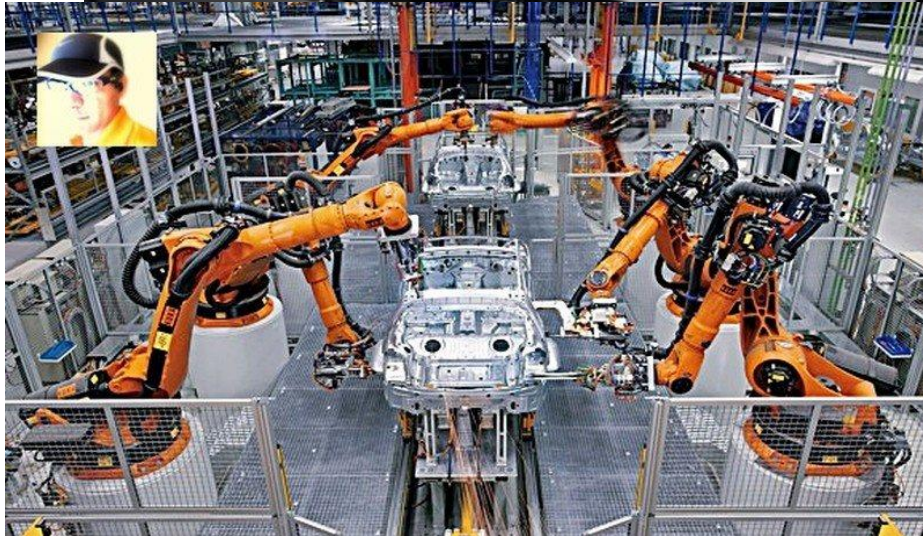
산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation





무인화 사업

무인화사업을 가장 가까이서 : 무인화의 유통업 진출

CONTENTS

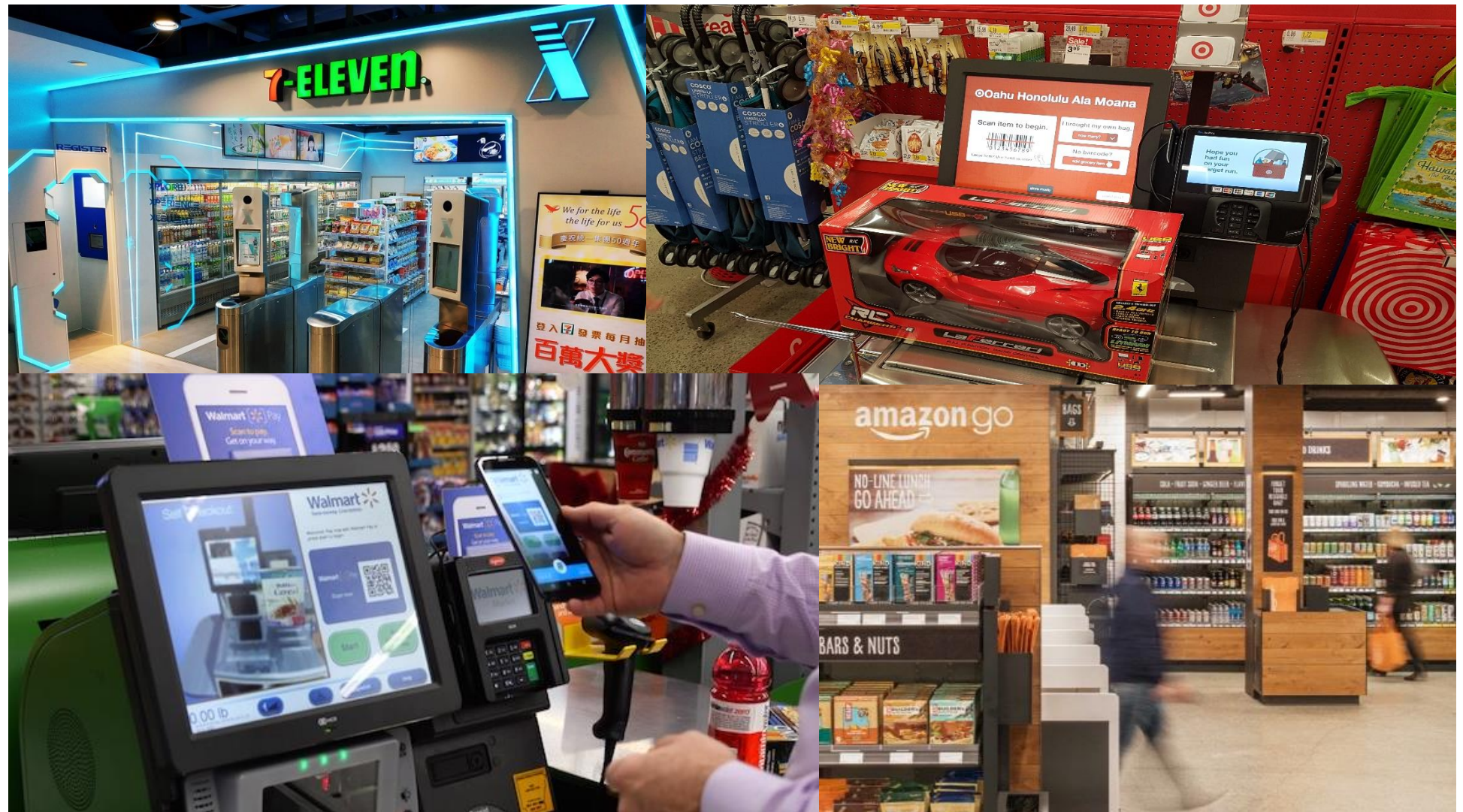
산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation





무인화 사업

국내 무인화 유통사업의 현황

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation



국내 유통업에서의 무인화 사업:

신세계의 편의점 이마트24가 현재 전국에 15곳의 무인점포 운영 중

무인화 사업

무인화 사업의 배경

CONTENTS

- 산업분석
- 기업분석
- 투자포인트
- 리스크
- Valuation

연도별 최저임금 인상 추이(2010~2019)





무인화 사업(1)

무인자동화기기(KIOSK) 사업

- '신문, 음료 등을 파는 매점'을 뜻하는 영어단어
- 정보통신에서는 정보서비스와 업무의 무인·자동화를 통해 대중들이 쉽게 이용할 수 있도록 공공장소에 설치한 무인단말기



102 기업분석



NICE TCM Co.

한국전자금융의 영위사업

현금지급기 사업과 무인화 사업을 중심으로

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

한국전자금융주식회사 NICE © Banking Services



: 금융/VAN사업 및 이와 관련되는 부수사업과 현금수송사업, POS 및 결제장비 관련 사업 등을 영위

현금지급기 사업

- ✓ ATM관리 사업
- ✓ CD VAN 사업

무인화 사업

- ✓ 키오스크 사업
- ✓ 무인주차장 사업
- ✓ DVR 사업(금융파생)

기타 사업

- ✓ 현금물류 사업
- ✓ 금융파생 사업
- ✓ 가맹점 네트워크사업



NICE TCM Co.

기업개요

한국전자금융

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

한국전자금융 063570 코스닥 2019.01.11 기준(장마감) 실시간 기업개요

MY STOCK 추가 빠른주문

9,240 전일대비 ▼70 -0.75%	전일 9,310	고가 9,380 (상한가 12,100)	거래량 253,220
	시가 9,360	저가 9,180 (하한가 6,520)	거래대금 2,345 백만

선차트 1일 1주일 3개월 1년 3년 5년 10년	봉차트 일봉 주봉 월봉
-----------------------------	--------------

투자정보	호가10단계
시가총액	3,201억원
시가총액순위	코스닥 126위
상장주식수	34,645,728
액면가 매매단위	500원 1주
주총일 전자투표	2018.03.22 도입
외국인한도주식수(A)	34,645,728
외국인보유주식수(B)	2,159,090
외국인소진율(B/A)	6.23%
투자의견 목표주가	4.00매수 15,400
52주최고 최저	15,600 8,600
PER EPS(FnGuide)	15.50배 596원
PER EPS(KRX)	15.50배 596원
추정PER EPS	N/A N/A
PBR BPS(FnGuide)	1.99배 4,650원
배당수익률	1.19%
동일업종 PER	21.01배
동일업종 등락률	-0.72%



NICE TCM Co.

기업연혁 한국전자금융

CONTENTS

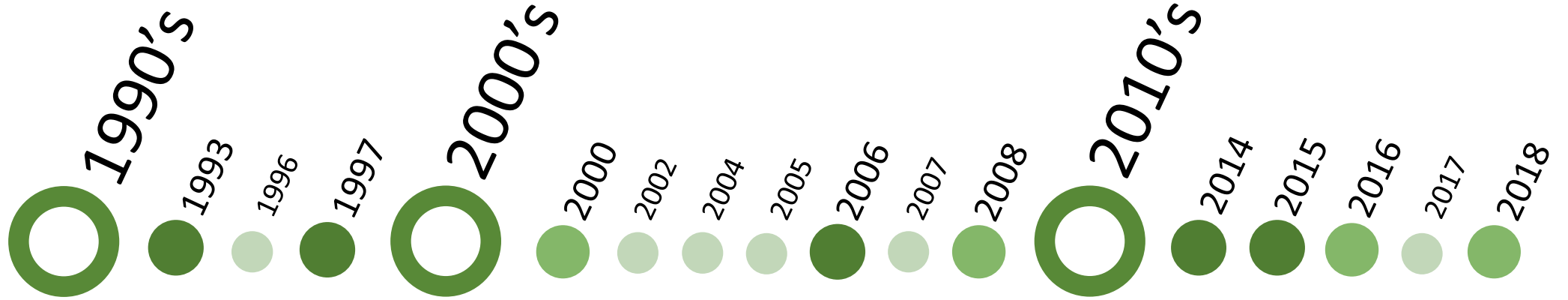
산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation



93' NICE 현금지급기(CD VAN)사업개시
한국신용정보 금융사업본부

96' 디지털화상감시시스템
(NICE DVR)사업개시

97' 은행자동화기기종합관리
(ATM 관리)사업개시

00' 한국전자금융(주)설립

02' CD/ATM 관리시스템 구축

04' 윙코닉스돌프와 전략적 제휴

05' CD/ATM Total Outsourcing, NICE EYE 사업개시

06' 코스닥시장 상장, 현금물류 사업개시

07' NICE EYE 특허 취득

08' NICE 씨엠에스 설립, 일본 ATMJ와 전략적 제휴

14' 무인주차/키오스크 사업 런칭

15' POS 제조기업(주)오케이포스,
카드밴드말기 제조기업
(주)제이텍씨앤씨 인수
(2016년 1월 양사 합병)

16' 골프장 ERP 솔루션 공급업체
(주)무노스 인수

17' CDVAN사 BGF핀링크 인수
나이스핀링크로 사명 변경

18' 나이스핀링크 흡수 합병



지분현황

한국전자금융의 구조

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

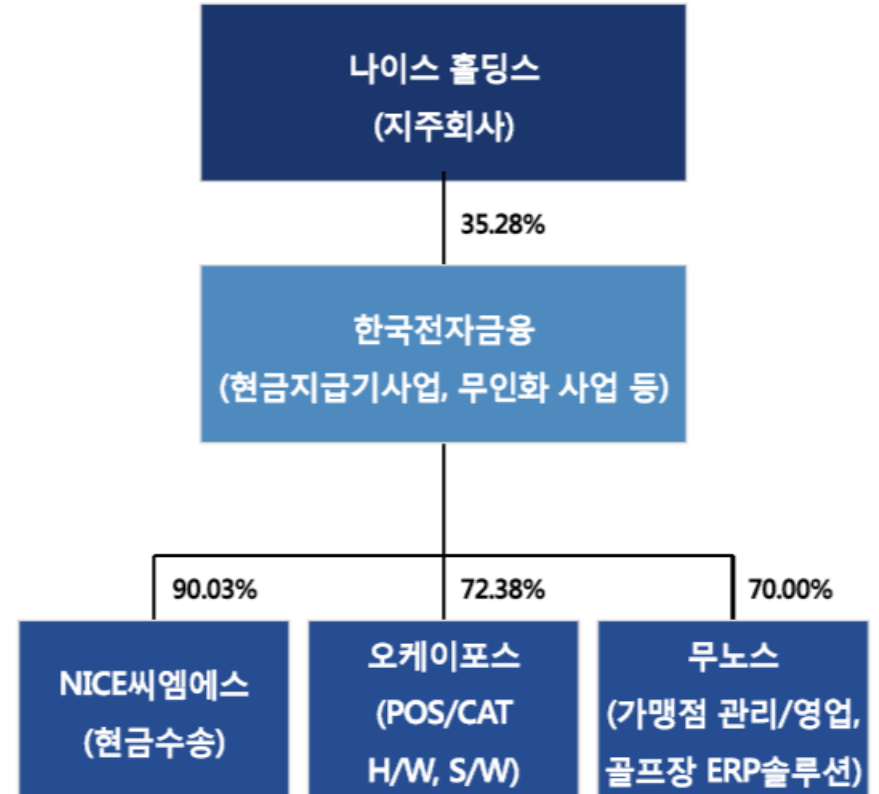
Valuation

한국전자금융 주식회사는,

On-Off Line 결합 네트워크를 기반으로 국내 현금물류의 허브 역할을 담당함으로써 금융기관 및 고객들에게 최상의 금융서비스를 제공하고 있습니다.

CREDIT PARTNER, NICE!

대표이사	구자성
자본금	130억
직원수	약 500명
소재지	서울특별시 영등포구 국회대로66길 9 (여의도동 15-28)
관계사	NICE평가정보, NICE정보통신, NICE디앤비, NICE씨엠에스





NICE TCM Co.

현금지급기 사업

ATM관리 사업

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

▶ 사업내용

은행 영업점 내외부에 설치되어 있는 무인점포, 점외 365코너 등의 장소에 대한 ATM제반 운영관리 업무를 당사가 대행하여 수행하는 사업

▶ 서비스내용

- 장애처리
- 현금수송
- 자금정산
- 보안경비
- 현금관리





현금지급기 사업 ATM관리사업

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

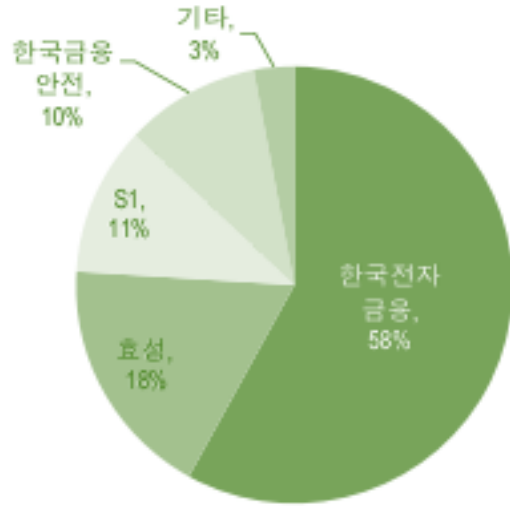
리스크

Valuation

▶ 현황

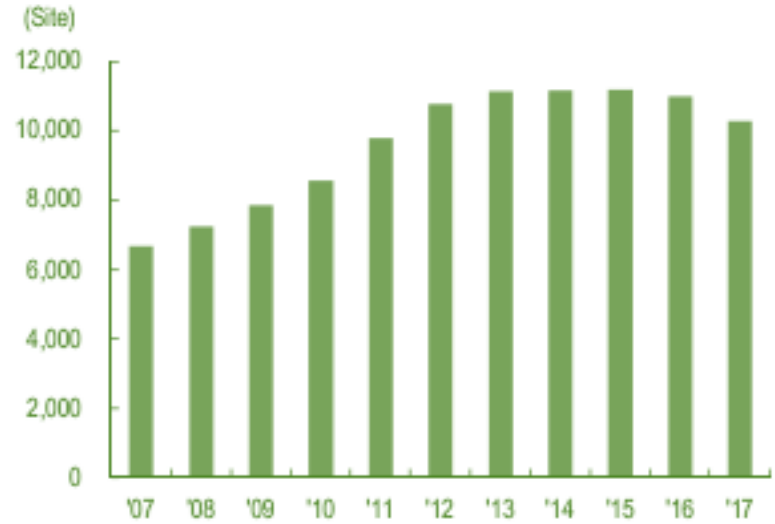
- ATM 관리 사업 시장에서 58% 영위
- 은행 점포 수 감소로 인해 ATM 관리시장은 감소하는 추세

그림1. ATM MS



자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부

그림2. ATM 시장 규모



자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부



NICE TCM Co.

현금지급기 사업 CD VAN 사업

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

▶ 사업내용

금융 부가가치 통신망(VAN)과 연결된 현금지급기를 통해
은행 등 다양한 금융기관의 고객들에게 편리한 금융 및 생활 서비스를 제공

브랜드 제휴 사업 : 당사의 NICE것현금지급기에 금융기관의 브랜드를 부착하여
해당 금융기관의 설치된 자동화기기를 사용하는 과 같은 서비스 제공





현금지급기 사업 CD VAN 사업

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

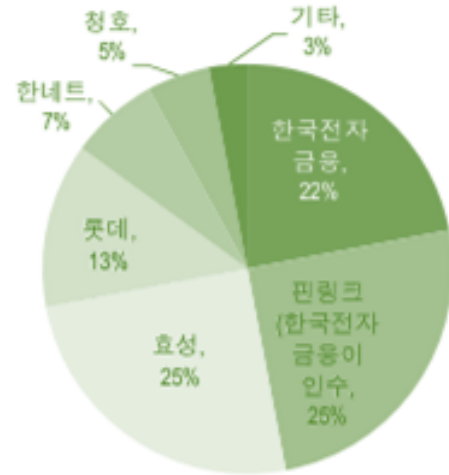
리스크

Valuation

▶ 현황

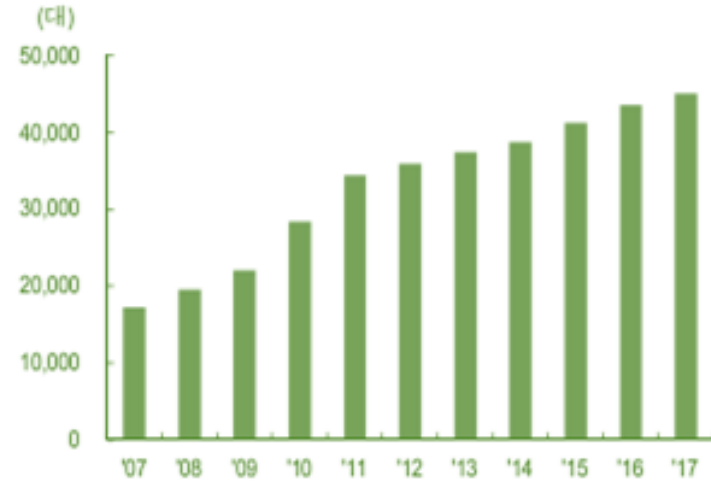
- 18년 1월 핀링크 흡수합병
- CD/VAN 사업 시장에서 47% 영위
- 편의점 점포 수 증가로 인한 CD/VAN 시장은 증가 추세

그림3. CD VAN MS



자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부

그림4. 국내 CD VAN 기기수 추이



자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부



현금지급기 사업 ATM&CD/VAN

CONTENTS

산업분석

기업분석

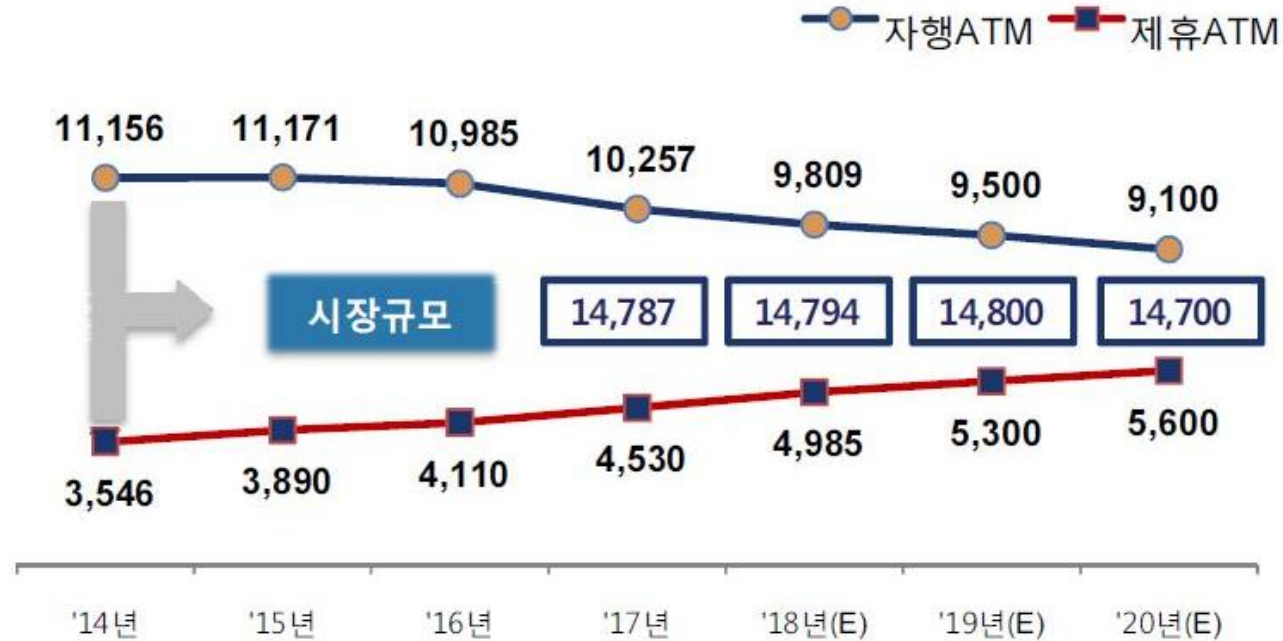
투자포인트

리스크

Valuation

▶ 은행권 채널 수 추이

- 은행권은 비용 절감 목적으로 자행 ATM 수는 감소
- 금융기관의 브랜드제휴 ATM 확대로 은행 채널권 전체 채널 수는 유지





NICE TCM Co.

무인화 사업(1) 키오스크

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

▶ 사업내용

- 식권·티켓·상품권 발매, 부가세 환급, 정산기 등 무인자동화시스템 통합솔루션 제공
- KIOSK개발, 렌탈, 일시판매, 운영 및 유지보수

▶ 적용분야

- 프랜차이즈
- 병원솔루션
- 유통업체
- 단체급식





무인화 사업(1) 키오스크

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

▶ 경쟁 현황

- 시장 내 약 20~30억 규모의 중소기업체가 다수 난립
- 초기 성장 시장이므로 선도기업의 부재
- 당사는 경쟁사 대비 렌탈모델을 기반으로 안정적인 성장 진행 중

[표] 국내 주요 키오스크 업체현황

[단위:억원]

구분	'15년	'16년	'17년
당사	24	28	60
A사	115	86	87
B사	31	32	41
C사	17	17	18
D사	53	46	46

자료: 한국전자금융





NICE TCM Co.

무인화 사업(2) 무인주차

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

▶ 사업내용

주차장 위탁관리 사업 : 무인주차장 운영을 위한 무인주차 관제장비 운영

필요한 24시간 콜센터, 긴급장애출동, 매출금 수납 등 통합솔루션 제공

주차장 운영(임차) 사업 : 기존 주차장을 임차하여 건물주 혹은 지주에게 임차료를 지급하고

당사가 직접 주차장을 운영하는 사업 모델





무인화 사업(2)

무인주차

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

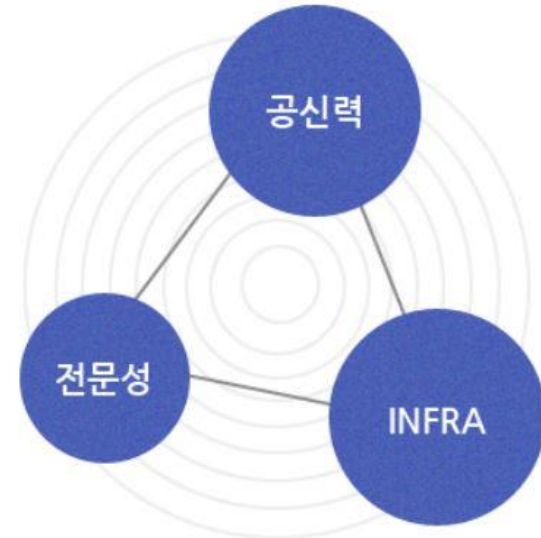
▷ 경쟁 현황

- 초기 투자비용이 많이 드는 점에서 진입장벽으로 작용
- 향후 운영/서비스 경쟁 우위를 보유한 업체가 시장을 주도할 것으로 예상

[표] 국내 무인주차업체 실적 현황

구분	매출(억원)			SITE		
	'16년	'17년	증감	'16년	'17년	증감
당사	59	158	+99	181	293	+112
A사	226	270	+44	106	140	+34
B사	200	215	+15	200	280	+80
C사	300	404	+104	100	140	+40
D사	364	447	+83	-	-	-

주) S파크와 아마노는 장비판매/렌탈 제외한 운영/서비스 매출 기준





재무 현황

CONTENTS

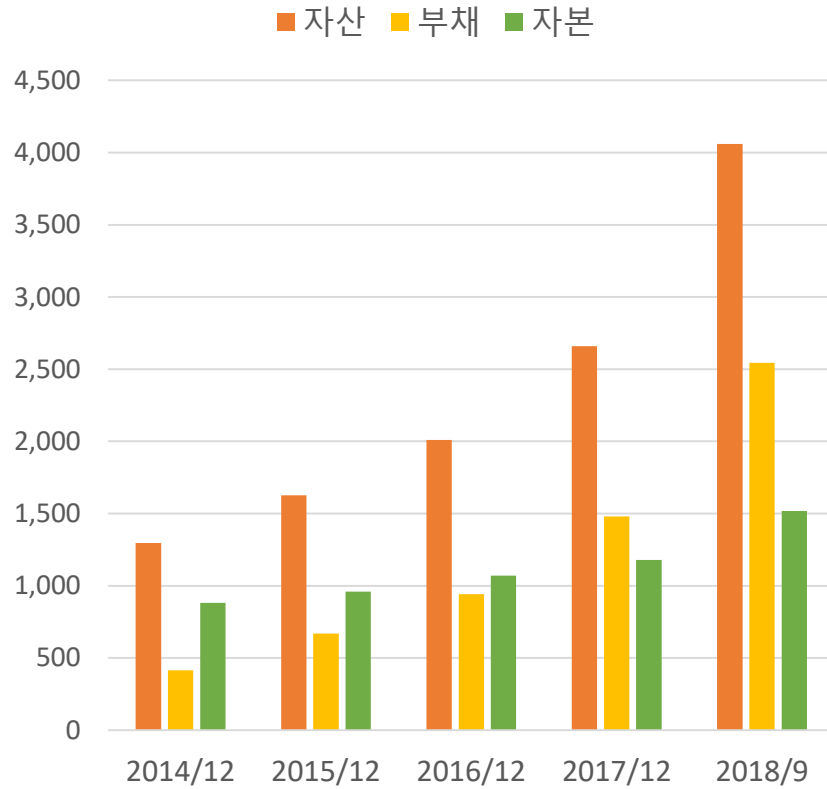
산업분석

기업분석

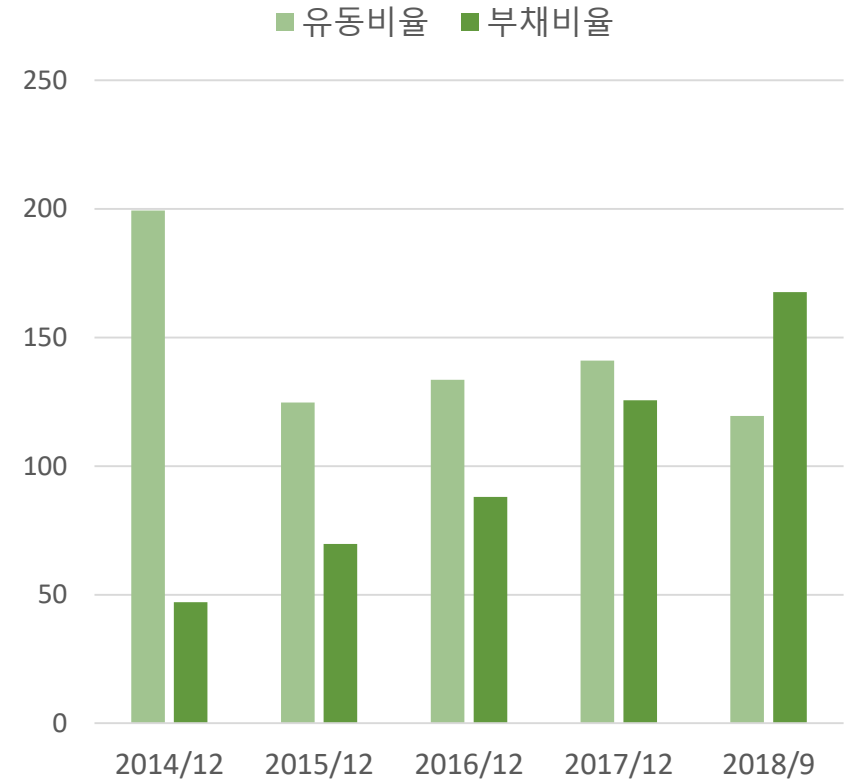
투자포인트

리스크

Valuation



자료: 한국전자금융(단위: 억원)



자료: 한국전자금융(단위: %)



| 매출 현황

CONTENTS

산업분석

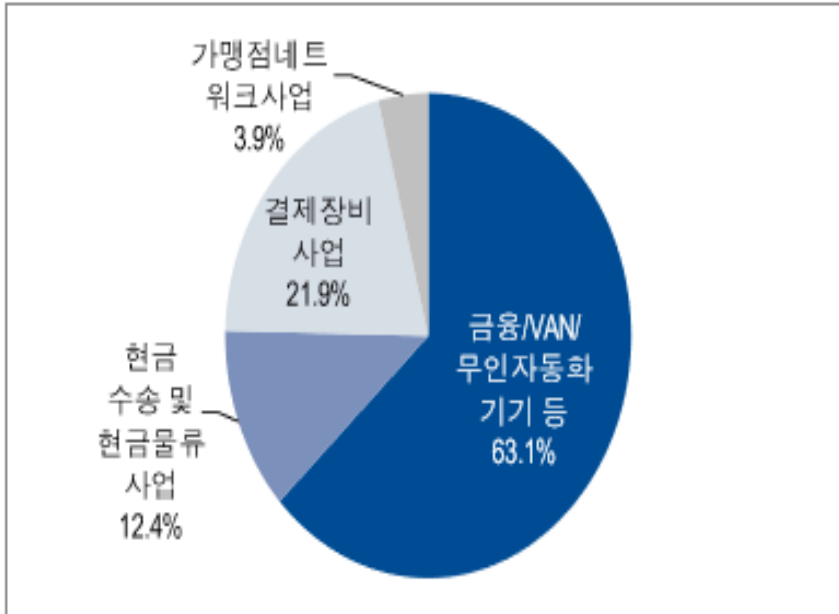
기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

매출 구성



주: 2018년 3분기 누적 기준 / 자료: 한국전자금융, NH투자증권 리서치본부

주요 사업부 매출(억원)

	2014	2015	2016	2017	2018(E)
금융/VAN/무인자동화기기	1396	1421	1381	1642	2138
ATM + CD VAN	1376	1380	1294	1424	1798
무인주차장	4	17	59	158	240
키오스크	16	24	28	60	100

자료: 한국전자금융, 직접추정



| 실적 추이

CONTENTS

산업분석

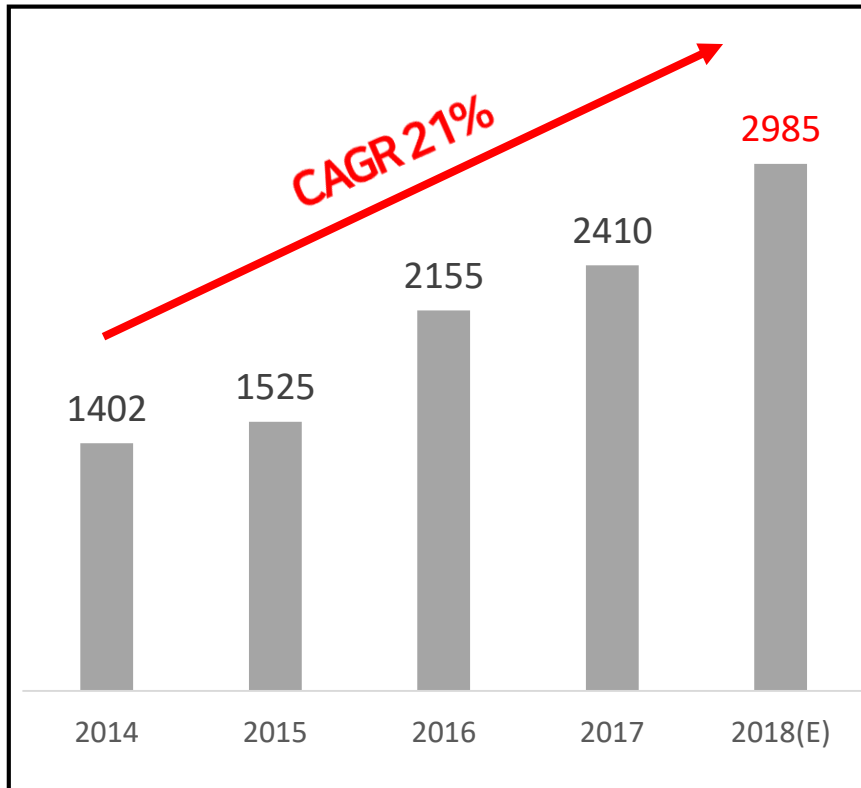
기업분석

투자포인트

리스크

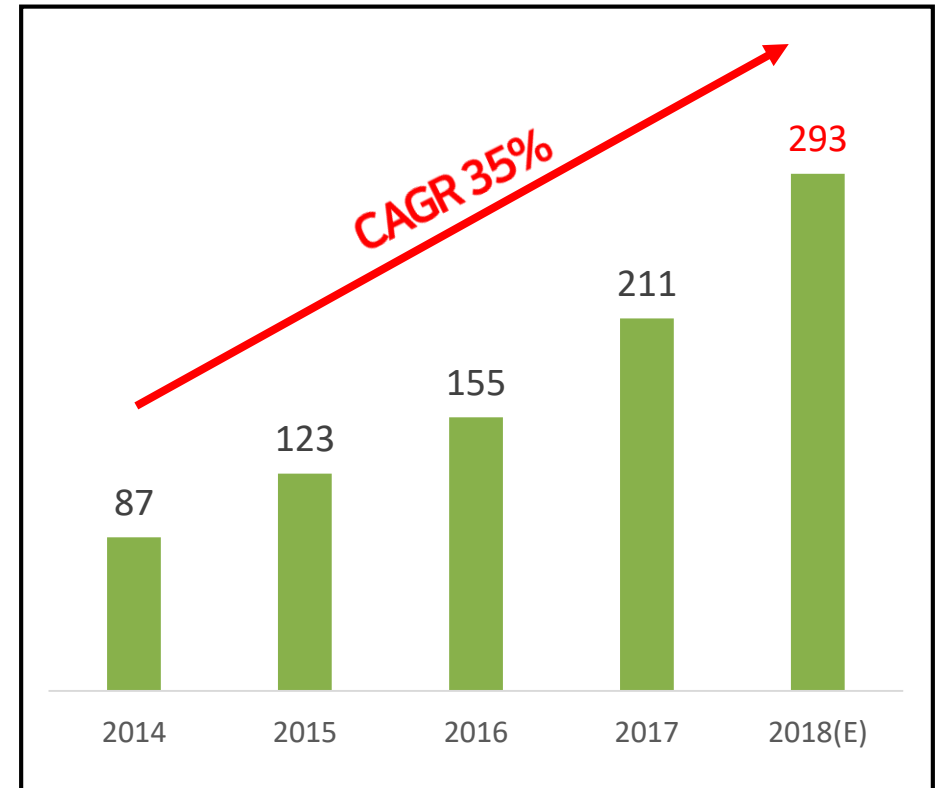
Valuation

매출액(억원)



자료: 한국전자금융, 직접추정

영업이익(억원)



자료: 한국전자금융, 직접추정

03 투자포인트&리스크



투자포인트(1)

무인화 시대 도래에 따른 수혜

CONTENTS

산업분석

기업분석

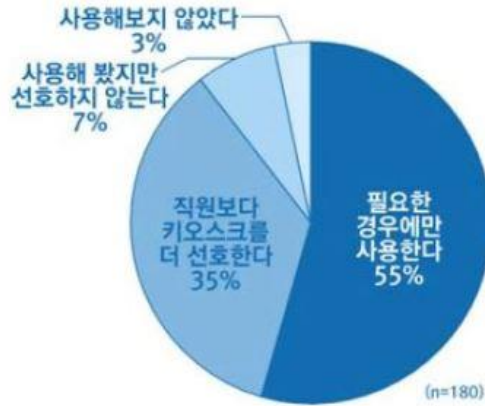
투자포인트

리스크

Valuation

▷ 무인화 기기 수요 증가

- 직원과 대면을 기피하는 언택트 트렌드
- 최저임금 인상, 주 52시간 근무제로 인한 인건비 부담 증가
- 아르바이트 월급 155~160만원 > KIOSK 렌탈 비용 월 15~30만원



<키오스크 사용 경험>

<자료> ITP, 2017.



<키오스크를 자주 사용하는 상황(다중응답)>



투자포인트(1)

무인화 시대 도래에 따른 수혜

▶ 무인화 기기의 출하량 증가

- 수요 증가에 따른 무인화 기기의 출하량 증가
- 당사가 영위하는 무인주차, KIOSK 출하량이 증가하는 추세

CONTENTS

산업분석

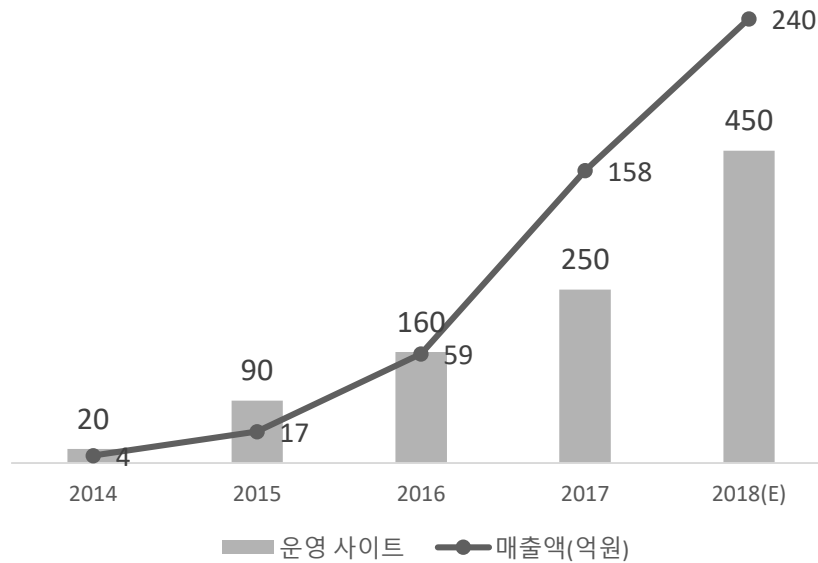
기업분석

투자포인트

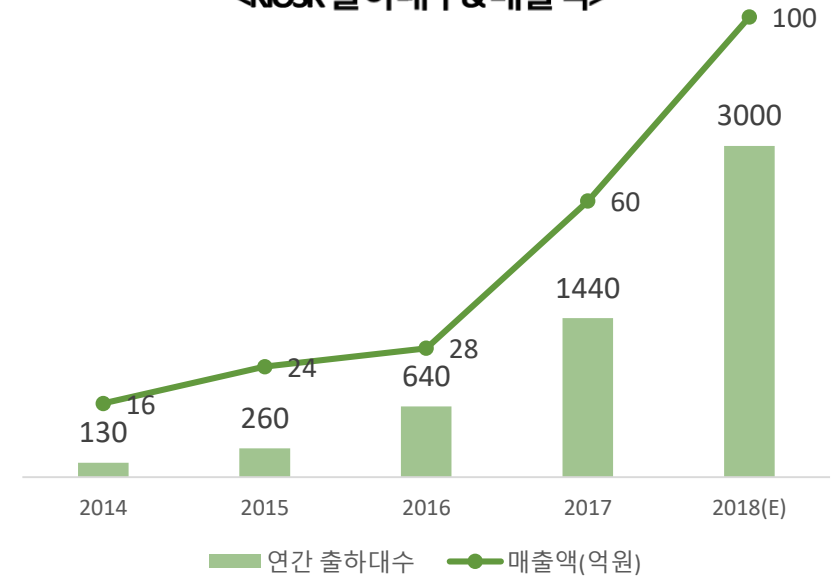
리스크

Valuation

<무인주차장 운영 사이트& 매출액>



<KIOSK 출하대수& 매출액>



자료: 한국전자금융



투자포인트(2)

cash-cow 역할의 기존사업

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

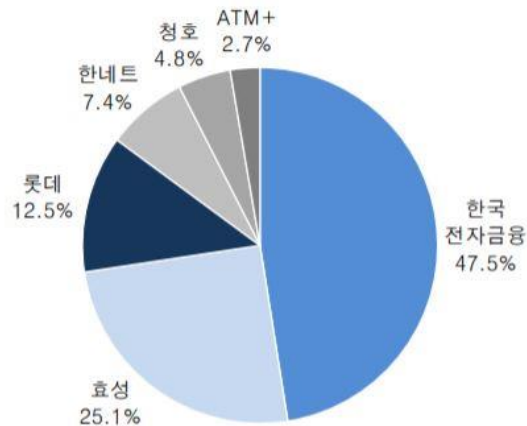
리스크

Valuation

▷ 압도적인 시장 점유율

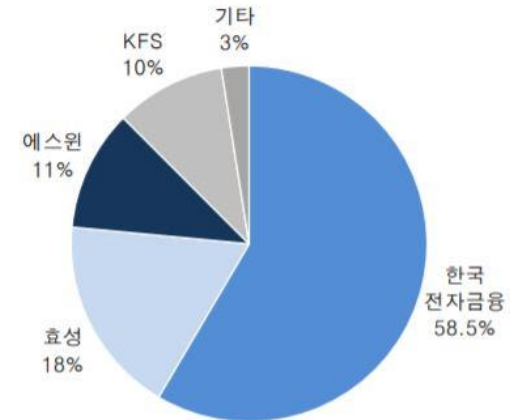
- 확고한 1위 사업자로 경쟁구도 안정화
- 향후 하위사업자 사업기반 약화로 경쟁업체 축소 예상

그림 3. CD VAN 사업 점유율 압도적 1위



주: 2017년 기준
 자료: 한국전자금융, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 4. ATM 관리 역시 압도적 1위



주: 2017년 기준
 자료: 한국전자금융, 대신증권 Research&Strategy본부



투자포인트(2)

cash-cow 역할의 기존사업

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

▷ 편의점 채널 확보

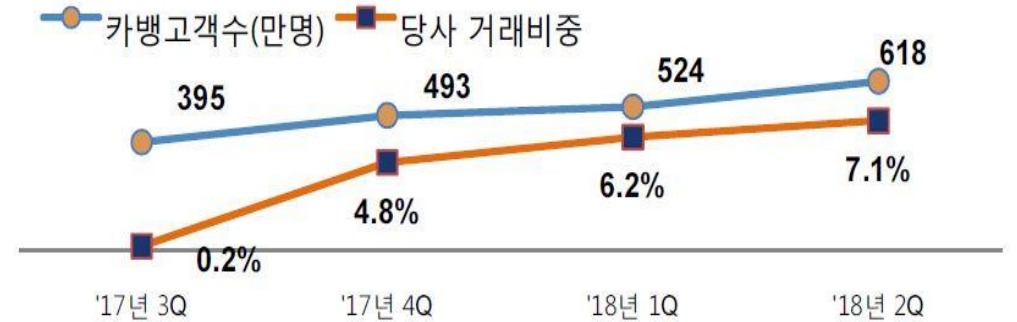
- 업계 1위의 편의점 채널 확보
- 최근 은행제휴 채널로 주목
- 1인가구증가, 편의점 업계경쟁지속 등으로 편의점채널 성장기대

구분	편의점 수	M/S
당사	10,000	37%
A사	9,500	35%
B사	5,000	19%
기타	2,300	9%
계	26,800	100%

자료: 한국전자금융 R

▷ 인터넷은행의 성장

- 인터넷은행은 편의점 채널을 고객 핵심채널로 적극활용
- 향후 새로운 인터넷은행 출범 기대



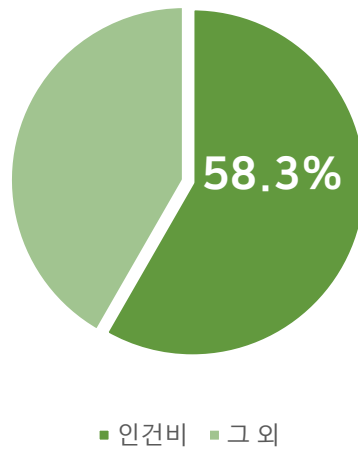
리스크(1)

인건비 증가에 따른 판관비 증가

▷ 판관비에서 다수 차지하고 있는 인건비

- 최저임금 인상에 따른 판관비 증가 (?)

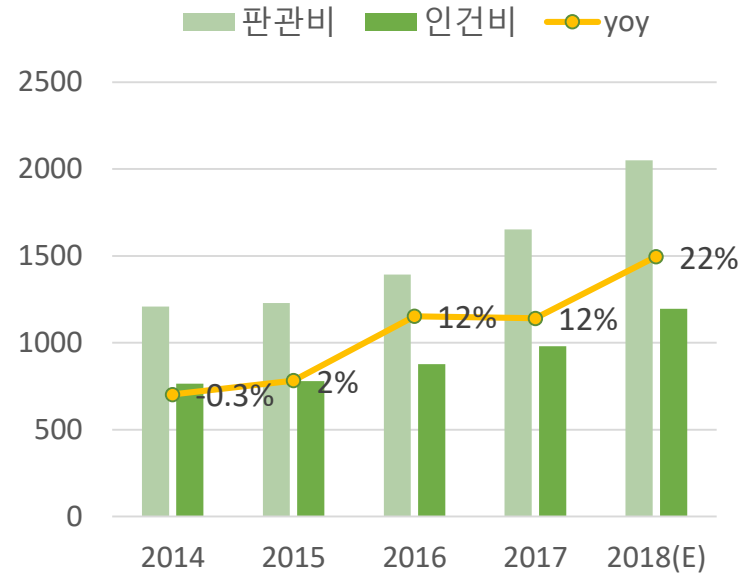
<판관비에서 인건비 비중>



자료: 한국전자금융, 3Q2018

But -> IR 문의 결과

- 18년 인건비 증가는 핀링크 합병으로 인한 것
- 실제로 인건비 비중은 감소 추세



자료: 한국전자금융, 직접추정 (단위: 억원)



CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

리스크(2)

무인화 사업의 경쟁 심화

▶ 무인화 사업의 낮은 진입장벽

- KIOSK, 무인주차 시스템은 단순개발, 제조 사업
- 특히 KIOSK 사업분야에서 수 많은 경쟁업체가 존재



But -> 한국전자금융의 경쟁우위

- 전국단위의 서비스 인프라를 보유한 국내 유일업체
- 경쟁사 대비 낮은 고정비
- 운영 및 유지 보수 대행으로 철저한 A/S



| 04 Valuation



Valuation

상대가치 평가법

CONTENTS

산업분석

기업분석

투자포인트

리스크

Valuation

	15	16	17	18	평균
PER	17.7	12	20.8	15.9	16.6

	18(E)	19(E)
EPS	499.3	689.8

$$\begin{aligned}
 \text{목표주가 (12개월)} &= 16.6(\text{4년 평균 PER}) \times 689.8\text{원}(\text{2019년 추정 EPS}) \\
 &= 11,450\text{원}
 \end{aligned}$$

감사합니다



Q&A