

한국사이버결제 (060250)

N.R.

2Q13 분기 사상 최고 영업이익률 전망

탐방일: 2013. 7. 12

2Q13 영업이익률 8.6%로 분기 최고 영업이익률 달성 전망

Mid-small cap
Analyst 오두균
02.3779-0055
rmasu0000@etrade.co.kr

한국사이버결제는 2013년 매출 1,750억원(+31.8% YoY), 영업이익 121억원(+112.3% YoY)의 실적 성장이 전망되며, 지속적인 온라인 거래금액 확대에 의해 중장기적 성장이 가능할 전망이다.

탐방내용 요약

기업소개

* 한국사이버결제는 PG(Payment Gateway) 결제사업 및 VAN 사업을 주 사업으로 영위하고 있으며, 매출 비중은 PG 결제 80.5%, VAN 19.5% 수준. PG사업의 경우 최근 모바일 디바이스 사용자 증가로 인한 PG 결제 접근성 향상으로 거래금액 지속적인 증가 추세.

2013년 동사 온라인 거래금액은 4조원(+10.0% YoY) 수준으로 확대 될 전망

* 2013년 동사 온라인 거래금액은 전년동기대비 10% 증가한 약 4조원으로 전망.
- 주요고객사별로 살펴보면, 소셜커머스 부문의 성장이 가장 두드러지며, 대형쇼핑몰, 포탈 등도 전반적인 성장세를 보이고 있음.
- 1Q13 온라인 거래금액은 +6.9% YoY 증가했으며, 2Q13도 +11.0% YoY로 증가세 유지.
- 거래금액 증가는 수수료율 인하라는 선순환 구조를 성립시켜 동사 실적에 대해 시너지 효과가 가능할 전망

2013년 매출 1,750억원(+31.8% YoY), 영업이익 121억원(+112.3% YoY) 전망

* 2Q13 매출 350억원 영업이익 30억원 수준 달성 전망.
- 2Q13 예상 영업이익률은 8.6%로 사상 최대 수준의 영업이익률 달성 전망.
- 2Q13 추정 온라인거래금액 역시 분기 사상 최초로 1조원 수준을 넘어설 수 있을 전망.
- 현금 거래 위주의 MRO 업체들의 결제방식 변경에 따른 신규 시장도 확대될 전망.

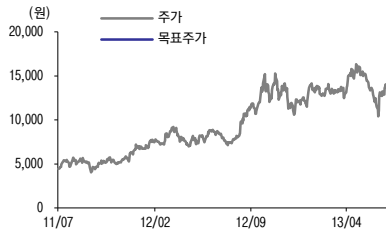
1)모바일 디바이스 확대 & 2)신규 시장 확대는 거래금액 증가 요인으로 작용하여 향후 동사의 중장기적 성장을 이끌 전망.

Valuation

	매출액(억원)	영업이익(억원)	순이익(억원)	EPS(원)	증감(%)	PER(배)	PBR(배)	EV/EBITDA(배)	ROE(%)	영업이익률(%)
2010	832	41	55	473	-	6.4	2.1	0.6	-	4.9
2011	1,136	63	77	622	31.5	9.9	2.9	4.3	37.7	5.5
2012	1,328	57	46	375	-39.7	32.0	4.8	10.8	17.4	4.3
2013F	1,716	122	114	914	143.7	15.0	4.1	-	32.7	7.1
2014F	2,206	193	166	1,314	43.8	10.4	3.0	-	34.0	8.7

주: Fnguide Consensus 추정, K - IFRS 연결 기준. 이트레이드증권 리서치본부

한국사이버결제 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	2013.07.17
투자이견	N.R
목표가격	
일시	
투자이견	
목표가격	

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 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	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류