인터넷/SW (Positive)

애플페이가 국내 결제 시장에 미칠 영향

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 유영솔 youngsol.yu@hanwha.com 3772-7613

애플페이의 국내 서비스 도입이 임박했습니다. 1) 마케팅 방식의 차이가 존재한다는 점과, 2) 서비스 편차가 제한적이기 때문에 이탈률이 낮다는 점을 고려하면 기존 결제 사업자들에게 큰 위협이 되지 않을 것으로 예상합니다.

3월 21일, 애플페이 국내 서비스 개시

- 애플페이의 국내 서비스 개시가 3월 21일로 확정됨. 당분간은 우선권을 가진 현대카드를 통해서만 사용. 초기에는 애플페이를 사전 도입한 브랜드 중에서도 NFC 단말기가 설치된 가맹점에서만 애플페이 서비스 이용 가능.
- 일부 브랜드(롯데리아, 파리바게트 등)에 대해서 애플페이 결제 테스트가 완료됐고, 배민에서도 결제수단 목록에 애플페이 서비스가 추가된 후 현재는 삭제된 상태. 국내 NFC 단말기 보급률은 10% 이하로 알려짐. NFC 보급 촉진을 위해 동반성장위원회에서는 영세사업자(年 매출 3억 원↓)에 단말기 무상 보급 계획 발표(지원규모: 4년간 年 100억).

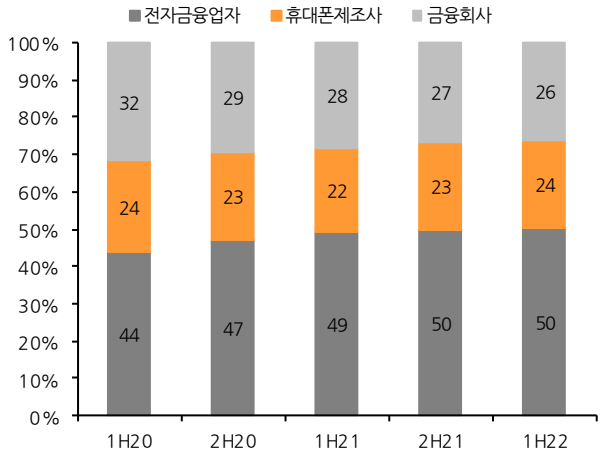
국내 간편결제 시장은 인터넷 사업자들의 독주

- 2022년 상반기 기준 국내 일평균 간편결제액 규모는 약 7,200억 원. 그 중 전자금융업자(NAVER, 카카오, KG이니시스 등)가 약 50%를 차지하며, 휴대폰제조사(삼성페이)와 금융회사가 각각 24%, 26%를 점유. 전자금융업자의 점유율은 1H20 44% -> 1H22 50%로 지속 상승 중이며, 삼성페이의 점유율은 동기간 24% 유지.
- 2022년 상반기 국내 간편결제 전체 이용금액은 약 132조 원, 그 중 카카오페이와 NAVER의 거래액(송금 포함)은 각각 56조 원, 23조 원. 현재 집계된 간편결제 사업자는 총 51곳인데, 그 중 상위 2곳이 시장 절반 이상을 점유 중인 셈. 삼성페이의 시장점유율은 약 24%.

애플페이가 기존 사업자들에 미칠 영향

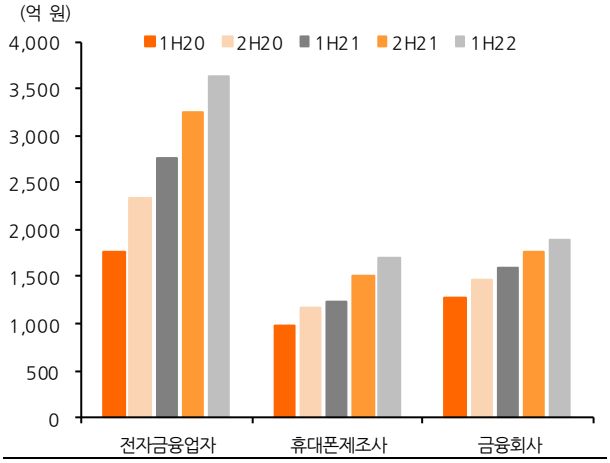
- 애플페이의 국내 도입이 기존 간편결제 서비스에 미치는 영향은 제한적이라고 판단.
- 첫째, 애플의 국내 간편시장 진출의도는 결국 '핸드셋 MS 확대'라고 봄. 애플의 국내 스마트폰시장 MS는 약 20%, 애플페이 도입으로 기존 아이폰 유저들의 이탈을 방지하고, 결제 간편성의 이유로 OS 교체를 주저했던 갤럭시 유저 흡수가 목적. 따라서 인터넷 업체들과는 간편결제 서비스의 마케팅방식에 차이가 발생. 애플은 결제 편의성, 이용자 저변 확대에 초점을 맞추는 반면, 인터넷 기업은 커머스 등 사업 확장에 초점을 맞춘 마케팅을 전개할 것으로 예상.
- 둘째, 간편결제시장의 시장 선점효과가 큼. 국내 스마트폰 MS 80%인 갤럭시도 삼성페이의 간편결제시장 MS 는 24% 불과. 미루어봤을 때, 애플페이는 국내 아이폰 점유율이 크게 올라온 뒤에야 비로소 인터넷 플랫폼기업에 위협이 될 수 있을 것. 또한, 간편결제 서비스는 이용자 이탈률이 낮음. 서비스 질에 있어서 편차가 적기 때문. 중국과 일본에서 애플페이의 성과는 비교적 저조. 중국에서는 Alipay, Wechat pay 등 인터넷 플랫폼기업이 QR 코드 방식으로 시장을 선점했음. 아이폰 사용자 비중이 60%가 넘는 일본도 2016 년 애플페이가 도입되었지만, 2021 년이 되어서야 신용카드 기능이 탑재됨에 따라 5 년 공백기 동안 PayPay, Quick pay 등이 시장을 선점. 두 국가의 선례를 고려해본다면 국내 이용자들은 이미 충분한 서비스를 제공하고 있는 네이버와 카카오로부터 이탈할 적극적인 동기가 없는 한 기존 서비스를 주력 서비스로 이용할 가능성이 큼.

[그림1] 사업주체별 간편결제 서비스 이용금액 점유율



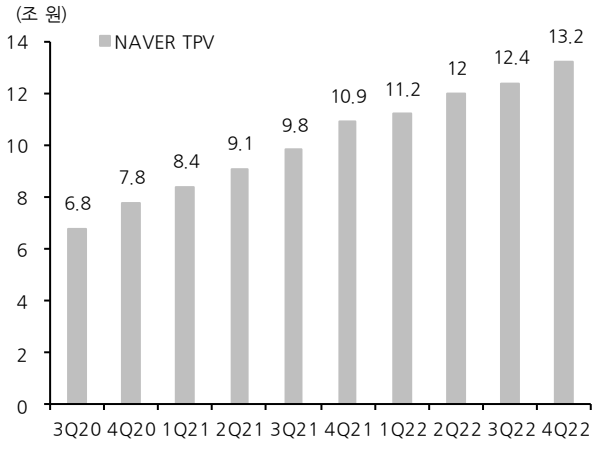
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 사업주체별 일평균 간편결제 서비스 이용금액 추이



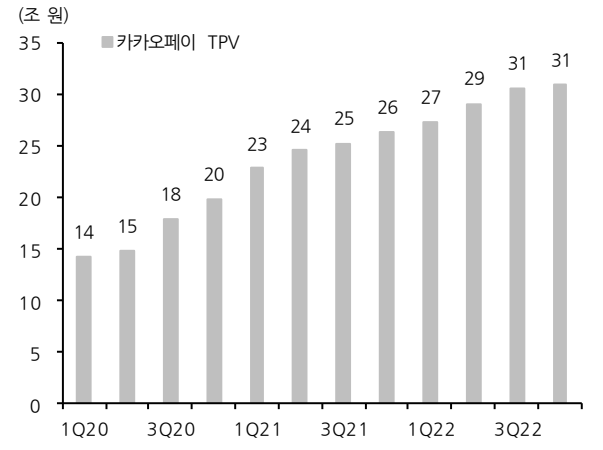
주: 전자금융업자 - NAVER, 카카오페이, KG이니시스 등 / 휴대폰제조사 - 삼성페이
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] NAVER 분기별 TPV 추이



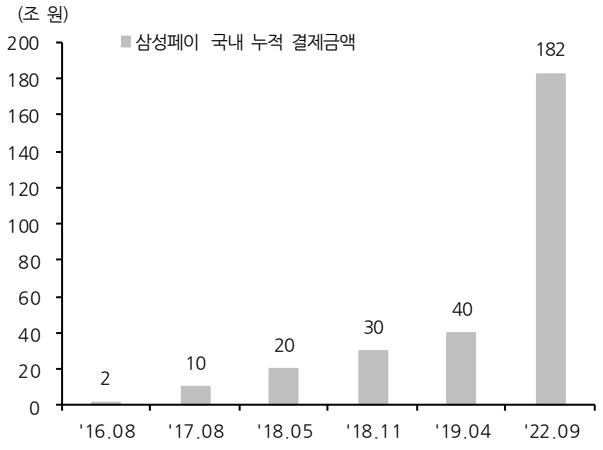
자료: NAVER, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 카카오페이 분기별 TPV 추이



자료: 카카오페이, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 삼성페이 국내 누적 결제금액 추이



자료: 삼성전자, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 국내 주요 간편결제 서비스 방식 구분

서비스명	서비스 기업	오프라인 결제 방식
애플페이	애플	NFC
삼성페이	삼성	MST
네이버페이	네이버	QR 코드/MST(향후)
카카오페이	카카오페이	바코드
페이코	NHN	바코드/MST
KB 페이	KB 금융	MST
스마일페이	신세계(G 마켓)	바코드
SK 페이	SKT	바코드/NFC(T 멤버십 가맹점)
쿠팡	쿠팡	미지원
페이북	BC 카드	QR 코드/NFC
신한플레이	신한금융	바코드/MST/NFC

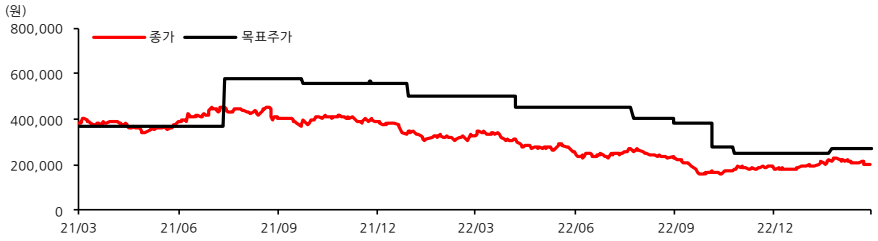
자료: 각 사 및 언론취합, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2023 년 3 월 14 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜, 유영솔)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[NAVER의 주가 및 목표주가 추이]



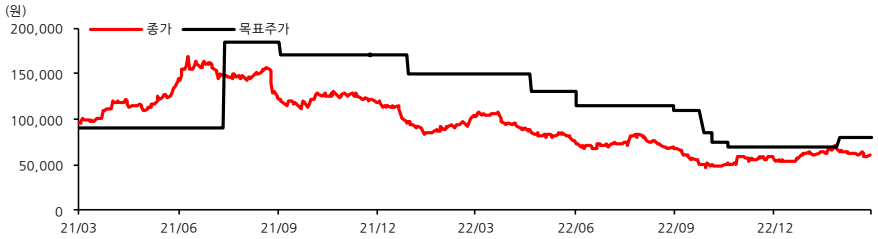
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2021.07.27	2021.09.08	2021.10.07	2021.10.22	2021.11.03
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		580,000	580,000	560,000	560,000	560,000
일 시	2021.11.23	2021.12.15	2022.01.12	2022.01.28	2022.03.04	2022.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	560,000	560,000	500,000	500,000	500,000	500,000
일 시	2022.04.21	2022.05.24	2022.06.02	2022.07.20	2022.08.08	2022.09.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	450,000	450,000	450,000	450,000	400,000	380,000
일 시	2022.10.05	2022.10.19	2022.11.08	2022.11.17	2022.11.25	2022.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	380,000	280,000	250,000	250,000	250,000	250,000
일 시	2023.01.05	2023.02.06	2023.03.14			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	250,000	270,000	270,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2021.07.27	Buy	580,000	-27.18	-21.72
2021.10.07	Buy	560,000	-30.03	-25.45
2022.01.12	Buy	500,000	-34.91	-30.40
2022.04.21	Buy	450,000	-41.97	-31.22
2022.08.08	Buy	400,000	-38.51	-33.13
2022.09.14	Buy	380,000	-49.74	-39.47
2022.10.19	Buy	280,000	-40.33	-37.86
2022.11.08	Buy	250,000	-24.25	-10.60
2023.02.06	Buy	270,000		

[카카오의 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2021.07.27	2021.08.09	2021.09.08	2021.09.16	2021.10.07
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		185,000	185,000	185,000	170,000	170,000
일 시	2021.11.05	2021.11.23	2021.12.15	2022.01.12	2022.02.14	2022.03.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	170,000	170,000	170,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2022.04.07	2022.05.06	2022.05.24	2022.06.16	2022.07.20	2022.08.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	130,000	130,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2022.09.14	2022.10.11	2022.10.19	2022.11.03	2022.11.17	2022.11.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	85,000	75,000	70,000	70,000	70,000
일 시	2023.01.05	2023.02.13	2023.03.14			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	70,000	80,000	80,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2021.07.27	Buy	185,000	-21.43	-15.41
2021.09.16	Buy	170,000	-29.47	-23.53
2022.01.12	Buy	150,000	-36.60	-27.67
2022.05.06	Buy	130,000	-37.07	-34.08
2022.06.16	Buy	115,000	-36.11	-27.22
2022.09.14	Buy	110,000	-45.22	-38.09
2022.10.11	Buy	85,000	-41.88	-39.53
2022.10.19	Buy	75,000	-34.24	-30.27
2022.11.03	Buy	70,000	-16.83	1.29
2023.02.13	Buy	80,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2022 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%