

[비자] 약 25 억 달러 규모 피어블록스 인수 협상 진행 - 카드 결제망 외부의 자금이체 인프라 확보 시도



26.10.22 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 비자, 피어블록스 약 25 억달러 인수 협상 중(악시오스)
- VAS 34%성장 월드컵 의존 리스크, 신성장축 모색
- 자사주 여력 충분하나 규제·통합 리스크 주시

비자가 디지털자산 보관·인프라 기업 피어블록스(Fireblocks)를 약 25 억달러에 인수하는 협상을 진행 중이라고 악시오스가 보도했다. 아직 협상 단계로 금액과 조건이 확정된 거래는 아니지만, 카드 네트워크 중심 사업모델을 블록체인 기반 자산 이동·보관 인프라까지 넓히려는 시도로 읽힌다.

이 소식은 직전 실적에서 확인된 흐름과 맞물린다. 비자의 부가가치서비스(VAS) 매출은 38 억달러로 고정환율 기준 전년 대비 34% 늘며 세그먼트 성장을 사상 최고치를 찍었는데, 이 중 상당 부분은 2026 FIFA 월드컵 마케팅 서비스 수요에서 나온 일시적 효과로 추정된다. 월드컵이 끝나면 VAS 성장률이 정상화될 수 있다는 점을 우리는 핵심 리스크로 짚어왔고, 피어블록스 인수는 이벤트 의존적 성장을 대체할 다음 성장축을 찾는 움직임으로 해석할 수 있다. 국제거래 매출 성장(+6%)이 크로스보더 거래량 성장(+12%)에 못 미치는 수익률 압박이 네 분기째 이어지는 상황에서, 전통적 카드 레일 바깥의 자금이동 인프라를 확보하려는 의도로도 볼 수 있다.

25 억달러는 비자의 분기당 49 억달러 규모 자사주 매입과 잔여 매입한도 284 억달러에 비하면 크지 않지만, 디지털자산 인프라 인수는 규제 심사와 통합 리스크를 수반한다. 에이전틱 커머스에서의 사기 책임 분담 문제가 이미 두 분기 연속 컨퍼런스콜 질의로 떠오른 터라, 디지털자산 영역 확장이 규제·법적 불확실성을 추가할 가능성도 염두에 둘 필요가 있다.

주가에는 중장기 성장축 다각화라는 긍정적 신호와, 조건이 확정되지 않은 협상 단계라는 불확실성이 동시에 작용할 것으로 보인다. 공식 발표 시 거래 조건과 피어블록스의 비자 사업과의 결합 방식, 그리고 이번 인수가 VAS·CMS 가이드언스 상향 흐름에 어떻게 반영되는지를 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Sep-24	FY Sep-25	FY Sep-26 (E)	FY Sep-27 (E)	FY Sep-28 (E)
매출 (Revenue)	35.93	40.00	45.83	50.66	55.89
↘ 증가율	10.02%	11.34%	14.56%	10.54%	10.34%
매출총이익	27.85	30.93	34.24	38.86	43.11
↘ 마진	77.52%	77.31%	74.71%	76.71%	77.12%
EBITDA	25.17	28.10	32.11	35.91	39.66
↘ 마진	70.07%	70.24%	70.07%	70.88%	70.95%
영업이익 (EBIT)	24.32	27.09	30.74	34.40	38.06
↘ 마진	67.69%	67.73%	67.09%	67.91%	68.10%
순이익	20.39	22.54	25.24	27.85	30.78
↘ 마진	56.75%	56.35%	55.09%	54.98%	55.07%
EPS	10.05	11.47	13.24	14.98	16.98
↘ 증가율	14.60%	14.13%	15.40%	13.21%	13.29%
잉여현금흐름 (FCF)	18.69	21.58	23.45	27.05	29.84
P/E	28.3x	33.5x	30.8x	27.2x	24.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

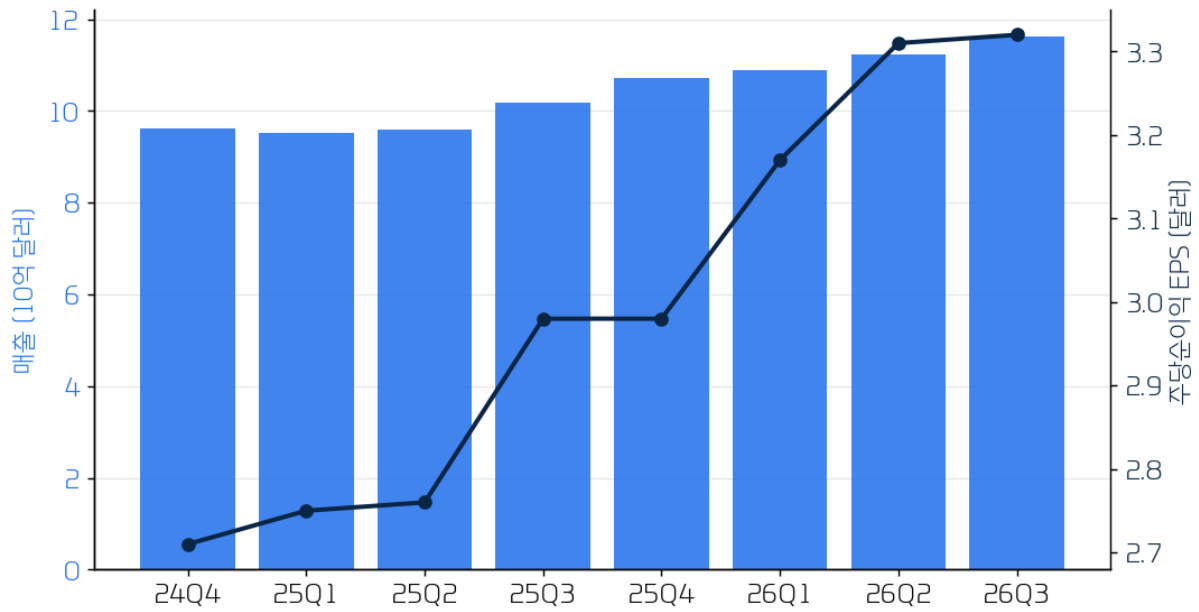
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

V 주가·12개월 선행 EPS 추이

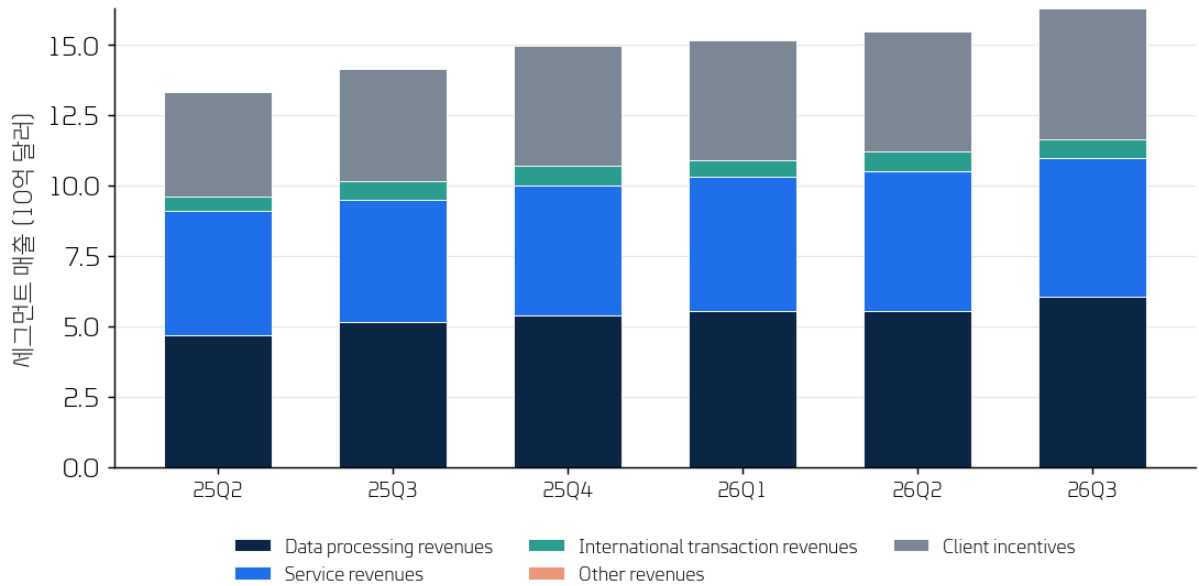


V 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



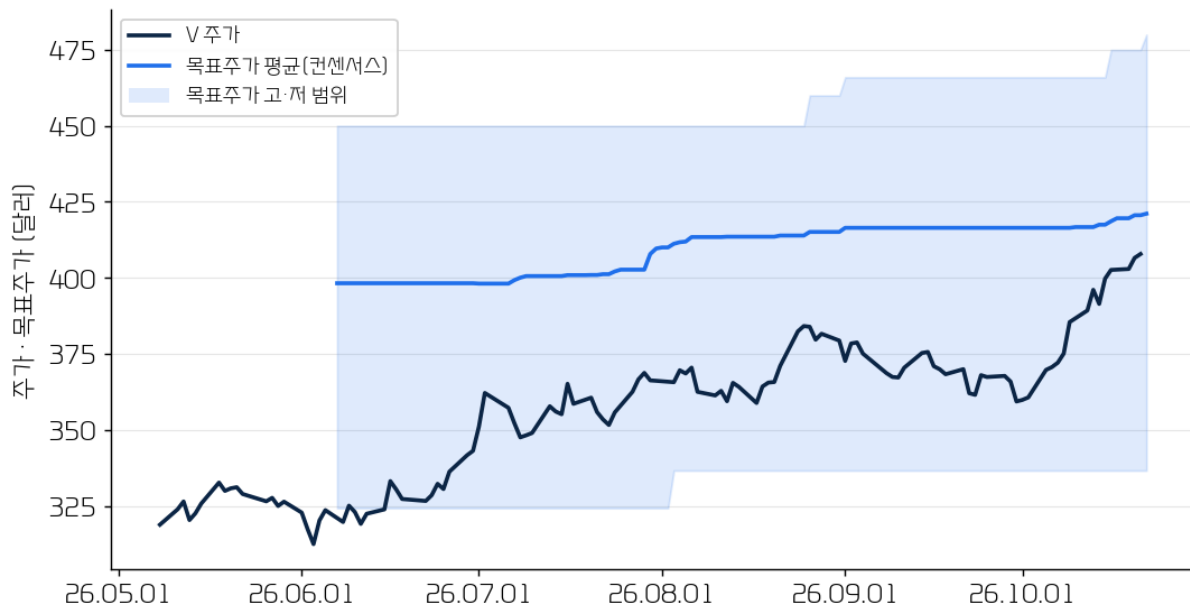
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

V 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



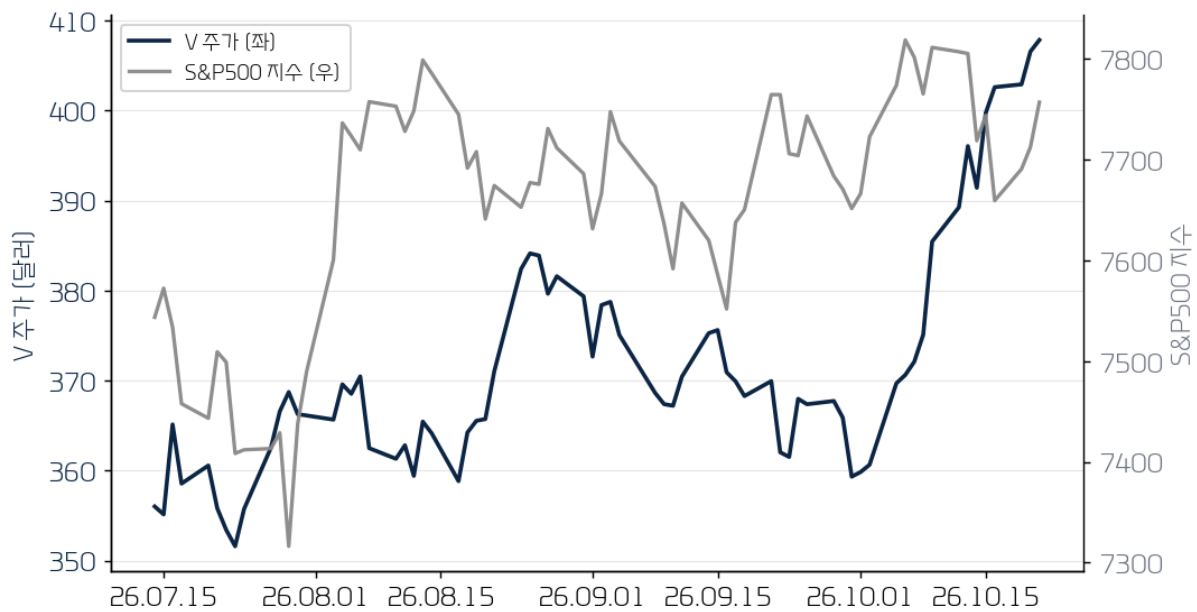
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

V 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

V 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-