

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sks.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	33 억원
발행주식수	795 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	4,521 억원
주요주주	
웹캐시백터(외36)	39.05%
엄봉성(외4)	11.16%
외국인지분률	0.10%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/05/18)	56,900 원
KOSDAQ	969.10 pt
52주 Beta	0.00
52주 최고가	65,500 원
52주 최저가	56,900 원
60일 평균 거래대금	422 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

쿠콘 (294570/KQ | Not Rated)

영업이익률 41% 데이터 사업부문 주목

- 고객사가 필요한 데이터를 고객사의 상품에 연동될 수 있게 API 형태로 데이터 제공
- 마땅한 국내 경쟁사도 없고, 진입장벽도 높은 상황에서 비대면 서비스 수요 증가 중
- 1Q21 데이터 사업부문 매출액 57 억원으로 QoQ +51%, YoY +75% 고성장
- 1Q21 쿠콘의 고객당 API 이용 수는 39 개로, 2020 년 대비 6 개 증가
- 2021 년 매출액 610 억원(+19% YoY), 영업이익 160 억원(+43% YoY) 전망

핀테크 상품에 필요한 데이터, 쿠콘이 제공한다

쿠콘은 고객사가 필요한 데이터를 고객사의 상품에 연동될 수 있게 API(응용 프로그램 제작에 필요한 인터페이스) 형태로 데이터를 제공하고 지속적으로 수수료를 수취한다. 예를 들어 특정 플랫폼에서 실시간으로 조회 가능한 은행계좌의 잔액, 증권 잔고, 카드 사용 내역 등은 쿠콘의 API 시스템을 통해 은행/증권사/카드사로부터 수집 및 연결한 데이터다. 1Q21 기준 매출 비중은 데이터 사업부문 41%, 페이먼트 사업부문 59%다. 데이터 사업부문은 개인 및 자산관리 서비스, 맞춤형 상품 추천, 각 금융사별 대출한도 및 금리 조회 서비스 등에 사용되는 데이터를 제공한다. 페이먼트 사업부문은 간편결제, 입금/출금 이체, 1 원 인증 등에 필요한 API 를 제공한다.

마땅한 국내 경쟁사 없고, 진입장벽 높은 상황에서 비대면 서비스 수요 증가 중

국내 데이터 사업부문에서 쿠콘의 경쟁사로 보이는 업체는 없는 것으로 파악된다. 또한 쿠콘은 데이터 사업부문에서 데이터 제공이 가능한 기관들로부터 접근권을 확보하는데 10 여년이 걸린 만큼 진입장벽도 상당히 높다. 해외 유사 업체는 Yodlee, Plaid 등이 있지만 국내 시장에 진입하려는 움직임은 없는 것으로 판단한다. 한편 서울연구원 정책리포트에 따르면 코로나 19 여파로 비대면 소비활동 지속할 의향 비중은 80%로 비대면 서비스에 대한 높은 수요는 지속될 것으로 예상된다. 특히 마이데이터 사업자들이 늘어남에 따라 다양한 핀테크 상품들이 출시됨에 따라 쿠콘이 제공중인 데이터에 대한 수요가 높을 것으로 전망한다. 1Q21 쿠콘의 고객당 API 이용 수는 39 개로, 2020 년 대비 6 개 증가함에 따라 가파른 성장세를 나타내고 있다.

1Q21 실적에서 확인된 우상향 추세

1Q21 쿠콘 매출액은 138 억원(+31% YoY), 영업이익은 39 억원(+80% YoY)을 기록했다. 데이터 사업부문 매출액이 57 억원으로 전분기대비 51%, 전년분기대비 75% 고성장함에 따라 전체 매출 성장에 기여했다. 데이터 사업부문의 영업이익률은 41%를 기록했으며, 매출 비중이 확대됨에 따라 수익성 개선에 기여할 것으로 예상된다. 한편 페이먼트 사업부문 매출액은 81 억원으로 전년분기대비 12% 증가했으며, 간편결제 서비스 보다 마진이 높은 부가서비스(1 원 계좌인증, ARS 인증) 매출 비중이 확대됨에 따라 영업이익이 크게 증가했다. 2021 년 데이터 및 페이먼트 사업부문의 전체 매출액은 610 억원(+19% YoY), 영업이익은 160 억원(+43% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

쿠콘, 여러 기관의 데이터를 다양한 서비스에서 활용할 수 있도록 연결



(행위 예시) 평균 이용자 1백만 명 × 하루 이용건수 1건 × 쿠콘 핀테크, 금융기관 고객 수 100개 × 365일 = 연간 약 365억 건의 쿠콘 데이터 조회

자료 : 쿠콘, SK 증권

쿠콘이 연결해주는 데이터 예시



자료 : 쿠콘, SK 증권

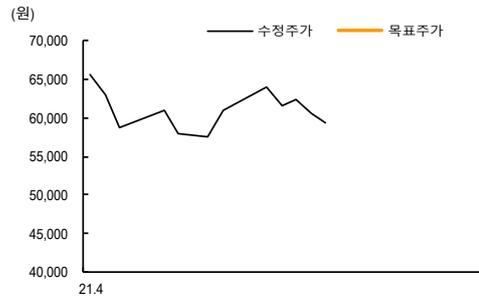
쿠콘 데이터 및페이먼트 사업부문 실적

구분	2021.1Q	YoY	QoQ	2020.4Q	2020.3Q	2020.2Q	2020.1Q
(단위: 백만 원)							
데이터 부문							
매출액	5,700	75.33%	50.63%	3,784	5,110	3,630	3,251
영업이익	2,337	124.50%	221.02%	728	2,644	1,335	1,041
영업이익률	41.00%	-	-	19.24%	51.74%	36.78%	32.02%
페이먼트 부문							
매출액	8,121	11.60%	-19.19%	10,050	8,497	7,776	7,277
영업이익	1,543	38.39%	61.40%	956	1,645	1,537	1,115
영업이익률	19.00%	-	-	9.51%	19.36%	19.77%	15.32%
합계							
매출액	13,821	31.28%	-0.09%	13,834	13,607	11,406	10,528
영업이익	3,880	79.96%	130.40%	1,684	4,289	2,872	2,156
영업이익률	28.07%	-	-	12.17%	31.52%	25.18%	20.48%
법인세 차감전 순이익	3,809	997.69%	60.79%	2,369	10,849	10,145	347
당기순이익	3,171	989.69%	51.36%	2,095	8,450	7,804	291
순이익률	22.94%	-	-	15.14%	62.10%	68.42%	2.76%

자료 : 쿠콘, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비

2021.05.20 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 5월 20일 기준)

매수	90.24%	중립	9.76%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산			479	693	696
현금및현금성자산			289	394	566
매출채권및기타채권			61	90	127
재고자산					
비유동자산			240	282	724
장기금융자산			64	84	506
유형자산			101	104	115
무형자산			62	69	73
자산총계			719	975	1,420
유동부채			437	526	648
단기금융부채			85	23	47
매입채무 및 기타채무			22	34	49
단기충당부채					
비유동부채			65	79	107
장기금융부채			35	41	9
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채			2	1	2
부채총계			503	605	755
지배주주지분			215	368	663
자본금			33	33	33
자본잉여금			102	137	137
기타자본구성요소			-11	1	2
자기주식			-12	-1	-1
이익잉여금			98	200	394
비지배주주지분			1	1	2
자본총계			216	370	665
부채외자본총계			719	975	1,420

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름			80	185	188
당기순이익(손실)			39	114	240
비회계성항목등			18	-18	-85
유형자산감가상각비			9	17	23
무형자산감가상각비			6	9	12
기타			3	-44	-120
운전자본감소(증가)			26	92	74
매출채권및기타채권의 감소(증가)			-4	-27	-34
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)			1	5	14
기타			20	60	25
법인세납부			-1	-1	-41
투자활동현금흐름			159	-57	-4
금융자산감소(증가)			-38	-5	44
유형자산감소(증가)			-36	-11	-37
무형자산감소(증가)			-4	-37	-11
기타			242	6	0
재무활동현금흐름			27	-23	-12
단기금융부채증가(감소)			-2	-71	19
장기금융부채증가(감소)			12	-7	-31
자본의증가(감소)			17	56	
배당금의 지급					
기타			1	1	
현금의 증가(감소)			267	105	172
기초현금			21	289	394
기말현금			289	394	566
FCF			155	142	136

자료 : 쿠팡, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액			259	412	514
매출원가					
매출총이익			259	412	514
매출총이익률 (%)			100.0	100.0	100.0
판매비와관리비			224	350	401
영업이익			35	62	112
영업이익률 (%)			13.5	15.1	21.9
비영업손익			4	51	127
순금융비용			2	2	0
외환관련손익			0	0	0
관계기업투자등 관련손익			-3	-3	0
세전계속사업이익			39	114	240
세전계속사업이익률 (%)			15.2	27.5	46.7
계속사업법인세			6	22	51
계속사업이익			34	92	189
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익			34	92	189
순이익률 (%)			13.1	22.2	36.8
지배주주			35	92	188
지배주주귀속 순이익률(%)			13.4	22.24	36.63
비지배주주			-1	0	1
총포괄이익			25	107	294
지배주주			26	107	294
비지배주주			-1	0	1
EBITDA			50	88	148

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액				59.5	24.6
영업이익				79.4	80.2
세전계속사업이익				189.3	111.1
EBITDA				76.8	67.8
EPS(계속사업)				135.8	105.1
수익성 (%)					
ROE				31.5	36.5
ROA				10.8	15.8
EBITDA마진			19.3	21.3	28.8
안정성 (%)					
유동비율			109.6	131.7	107.5
부채비율			232.3	163.7	113.5
순차입금/자기자본			-135.9	-145.5	-77.0
EBITDA/이자비용(배)			14.9	30.8	101.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)			588	1,385	2,841
BPS			3,423	5,573	10,024
CFPS			842	1,772	3,374
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)				-5.3	-5.7
EV/EBITDA(최저)				-5.3	-5.7