

카페24 (042000)

구글 투자로 동사 유튜브 쇼핑 성장동력 될 듯

전자상거래 플랫폼 업체

동사는 1999년에 설립된 전자상거래 플랫폼 업체로서 온라인 비즈니스를 영위하길 원하는 판매자를 대상으로 원스톱 이커머스 솔루션과 서비스 등을 제공하고 있다. 즉, 온라인 비즈니스를 영위하는 판매자는 결제(PG), 물류/배송, 광고/마케팅 등 다양한 영역별 전문 서비스를 필요로 하는데, 동사는 분야별 전문 솔루션/서비스를 제공하는 기업과의 제휴를 통해 판매자들이 손쉽게 사용할 수 있는 다양한 서비스를 제공한다.

지난해 3분기 누적기준으로 부문별 영업수익 비중을 살펴보면 EC플랫폼 84.8%(결제솔루션 31.6%, EC솔루션 9.8%, 비즈니스솔루션 6.1%, 공급망서비스 25.7%, 마케팅솔루션 11.6%), 인프라 12.4%, 기타(거래중개) 2.8% 등이다.

유튜브 쇼핑의 확대 잠재력이 커지고 있는 환경하에서 구글의 투자로 유튜브 쇼핑 파트너십을 지속적으로 확장시킬 수 있는 기반 마련됨 ⇒ 올해부터 GMV의 성장세가 본격화 되면서 동사 실적개선 가시화 될 듯

유튜브는 브랜드를 비롯한 크리에이터들이 동영상을 올리면 이용자들은 영상을 시청하고, 그 대가로 업로더들이 광고 수익 등을 얻어가는 형태로 생태계를 조성하고 운영해 왔다.

이러한 환경하에서 동사는 2022년 12월 유튜브 쇼핑 연동 서비스를 국내시장에 선보였다. 이에 따라 유튜브 라이브 스트리밍을 비롯한 영상 콘텐츠와 채널 내 스토어 탭에 상품 사진, 상품명, 가격 등 여러 정보를 노출가능하며, 소비자는 영상을 시청하다가 자연스럽게 쇼핑몰로 이동해 자세한 상품 정보를 확인하고 마음에 드는 상품을 구매할 수 있다. 다른 한편으로는 지난해 하반기 유튜브가 쇼핑 채널을 공식 개설하였다.

지난해 3분기 기준 카페24 유튜브 쇼핑 연동 서비스를 새롭게 채택한 쇼핑몰수는 1분기 대비 215.8%, 2분기 대비 59.2% 늘어나는 등 증가추세에 있다.

한편, 동사는 이러한 유튜브 쇼핑 협업 확장을 위하여 구글로부터 259억원의 투자를 받을 예정이다. 이번 투자를 통해 구글과의 파트너십을 강화, 이용자들에게 보다 개선된 비디오 커머스를 제공하는 한편, 크리에이터들 및 중소기업들에게는 유튜브를 발판 삼아 새로운 고객을 확보할 수 있는 기회를 제공한다는 계획이다.

무엇보다 이번 구글의 투자로 지난 1년간 양사가 구축해 온 유튜브 쇼핑 파트너십을 지속적으로 확장시킬 수 있는 기반이 마련 될 수 있을 것이다.

동사의 경우 온라인 비즈니스를 영위하는 판매자가 필요로 하는 부가서비스를 제공하면서 수익을 얻는 만큼 GMV(쇼핑몰거래액)의 성장세가 무엇보다 중요하다. 유튜브의 MAU(월간활성이용자수)가 4100만명대 수준인 점을 고려하면 유튜브 쇼핑의 확대 잠재력은 그만큼 커질 수 있을 것이다.

이와 같이 유튜브 쇼핑의 확대 잠재력이 커지고 있는 환경하에서 유튜브 쇼핑 파트너십 강화로 올해부터 GMV(쇼핑몰거래액)의 성장세가 본격화 되면서 동사의 실적개선이 가시화 될 수 있을 것이다.

인적, 조직구조 효율화 등을 통한 고정비 감소로 올해부터 수익성 개선 기반 마련될 듯

해외 거점 철수 및 축소, 보수적인 채용 기조 유지, 세일즈/CRM 위주로 기존 인력 재배치, AI/자동화를 활용한 대형 서비스라인 간소화 등 인적 투입을 축소하면서 그동안 고정비 감소를 추진하였다. 이에 따라 올해부터 이러한 고정비 감소효과가 나타나면서 수익성 개선의 기반이 마련될 수 있을 것이다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

NR

액면가 500원
종가(2024.01.12) 31,050원

Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	2,250만주
시가총액	699십억원
외국인지분율	9.1%
52주 주가	8,250~32,750원
60일평균거래량	1,134,236주
60일평균거래대금	29.7십억원

추가수익률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.1	166.5	88.5	188.8
상대수익률	1.7	162.6	89.9	166.7

Price Trend



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	217	247	276	279
영업이익(십억원)	10	8	-20	-30
순이익(십억원)	7	7	-19	-37
EPS(원)	356	355	-934	-1,664
BPS(원)	12,373	12,929	10,396	6,593
PER(배)	72.2	89.8		
PBR(배)	4.1	4.9	2.6	1.5
ROE(%)	5.9	5.6	-10.5	-19.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	22.5	21.8	68.3	65.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

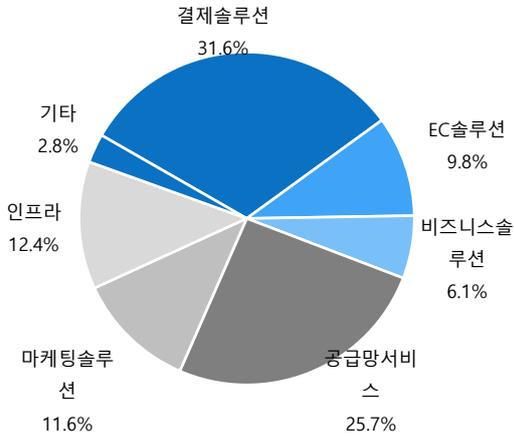
[지주/Mid-Small Cap]
이상현 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 카페 24. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	2,172	98	97	78	67	356	72.2
2020	2,473	84	86	86	67	355	89.8
2021	2,763	-199	-217	-181	-188	-934	
2022	2,793	-297	-552	-499	-374	-1,664	
2023E	2,766	-69	-86	138	138	613	45.7
2024E	2,938	88	78	73	73	324	95.8

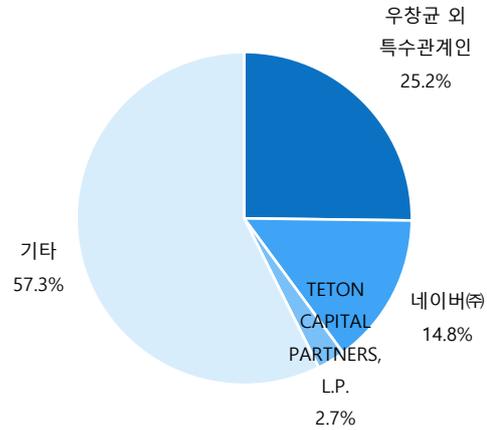
자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 카페 24 영업수익 구성(2023년 3분기 누적기준)



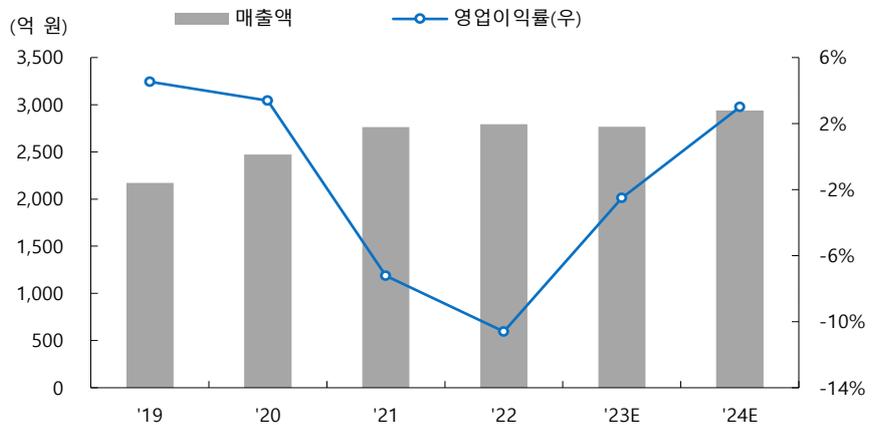
자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 카페 24 주주 분포(2023년 12월 26일 기준)



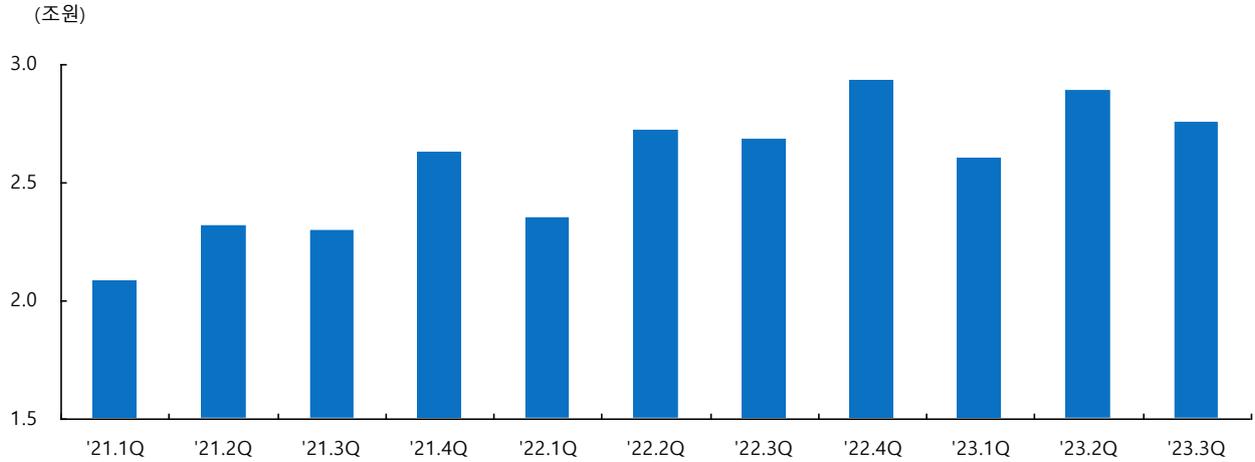
자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 카페 24 실적 추이 및 전망



자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 카페 24 분기별 GMV 추이



자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

표2. 카페 24 주요 서비스 유형 및 내용

주요 사업	유형	서비스 내용
EC플랫폼	결제 솔루션	결제 서비스
	EC 솔루션	SMS, 도메인, 카페24 마켓플러스, 스토어 등
	비즈니스솔루션	CS·운영·판매대행, 직접판매, 창업센터 등
	공급망서비스	풀필먼트, 상품공급
	마케팅솔루션	광고, 컨설팅
인프라	호스팅	웹호스팅, 서버호스팅, 코로케이션 등
기타	거래중개	전자상거래 중개플랫폼(필웨이)

자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 카페 24 EC 플랫폼



자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 카페 24 개방형 생태계



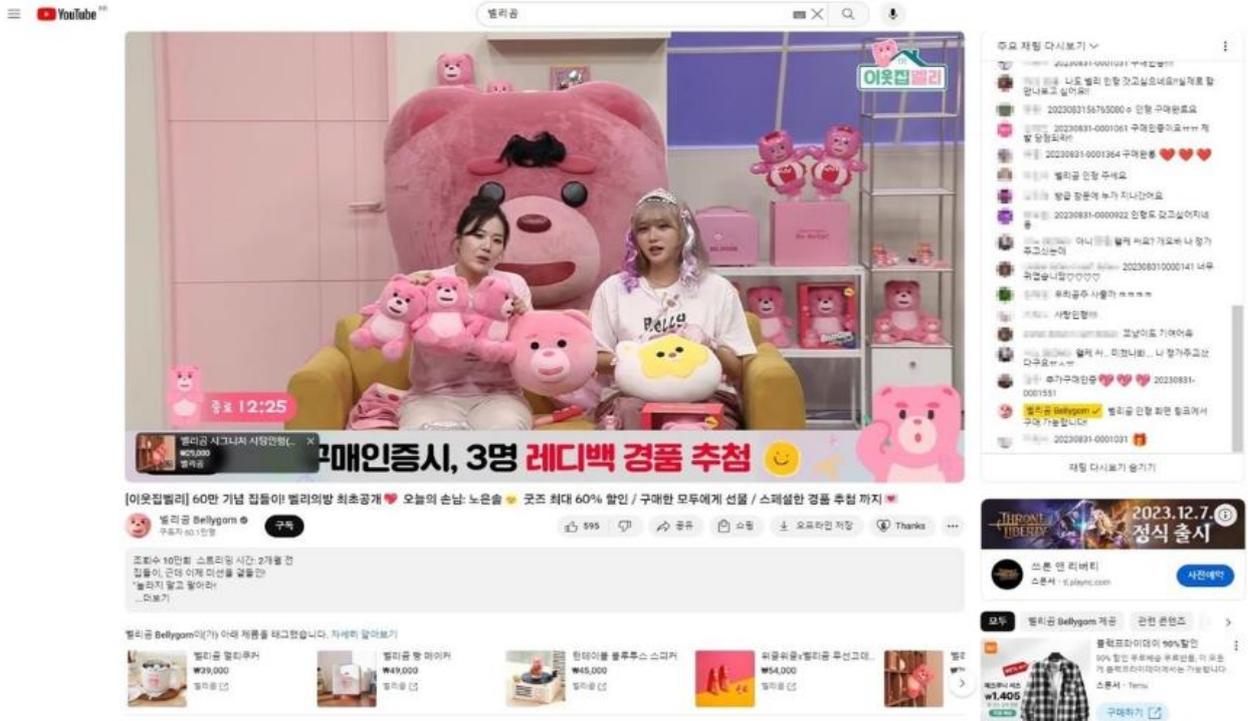
자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 카페 24 성장 전략



자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 벨리곰 60만 구독자 돌파 기념 유튜브 라이브 스트리밍



자료: 카페24, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

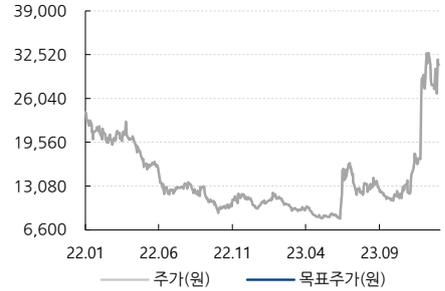
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2019	2020	2021	2022	(십억원, %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	101	115	112	107	매출액	217	247	276	279
현금 및 현금성자산	52	28	24	35	증가율(%)	31.4	13.9	11.7	1.1
단기금융자산	15	42	33	22	매출원가	27	27	27	23
매출채권	24	28	30	30	매출총이익	190	220	249	256
재고자산	1	1	5	1	판매비와관리비	181	212	269	286
비유동자산	130	139	305	234	연구개발비	-	-	-	7
유형자산	36	47	79	77	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	78	75	72	49	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	231	254	416	341	영업이익	10	8	-20	-30
유동부채	58	69	94	127	증가율(%)	-36.9	-14.9	적전	적지
매입채무	1	3	11	5	영업이익률(%)	4.5	3.4	-7.2	-10.6
단기차입금	6	4	13	40	이자수익	1	1	1	1
유동성장기부채	6	9	16	16	이자비용	2	1	2	3
비유동부채	21	25	51	44	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	0	6	13	10	세전계속사업이익	10	9	-22	-55
부채총계	79	95	145	172	법인세비용	2	0	-4	-5
자배주주지분	117	122	234	148	세전계속이익률(%)	4.5	3.5	-7.9	-19.7
자본금	5	5	11	11	당기순이익	7	7	-19	-37
자본잉여금	94	94	234	234	순이익률(%)	3.1	2.7	-6.8	-13.4
이익잉여금	18	24	6	-31	자배주주귀속 순이익	7	7	-19	-37
기타자본항목	0	0	-15	-63	기타포괄이익	0	0	-15	-49
비자배주주지분	36	38	37	21	총포괄이익	8	9	-33	-98
자본총계	152	159	271	169	자배주주귀속총포괄이익	7	7	-33	-86

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	20	30	6	11	주당지표(원)				
당기순이익	7	7	-19	-37	EPS	356	355	-934	-1,664
유형자산감가상각비	9	17	25	29	BPS	12,373	12,929	10,396	6,593
무형자산상각비	4	4	5	5	CFPS	2,116	1,459	543	-156
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-89	-51	-27	-8	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	13	-	-	-	PER	72.2	89.8		
무형자산의 처분(취득)	1	1	2	2	PBR	4.1	4.9	2.6	1.5
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	12.1	21.8	50.5	-63.3
재무활동 현금흐름	42	-3	17	7	EV/EBITDA	22.5	21.8	68.3	65.4
단기금융부채의증감	22	10	24	31	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	5	4	21	24	ROE	5.9	5.6	-10.5	-19.6
자본의증감	10	-1	8	-	EBITDA이익률	10.6	11.8	3.5	1.5
배당금지급	-	-	-	-4	부채비율	52.0	59.3	53.4	101.4
현금및현금성자산의증감	-27	-24	-4	11	순부채비율	-35.8	-32.0	-5.3	5.5
기초현금및현금성자산	78	52	28	24	매출채권회전율(x)	10.5	9.6	9.6	9.3
기말현금및현금성자산	52	28	24	35	재고자산회전율(x)	233.2	240.1	84.0	80.9

자료 : 카페24, 하이투자증권 리서치본부

카페24 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-01-15	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-