



Not Rated

주가(03/04): 18,950원

시가총액: 2,948억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (03/04)		641.73pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	23,200원	10,650원
수익률	절대	상대
1M	19.9%	23.6%
6M	10.8%	8.7%
1Y	64.8%	92.1%

Company Data

발행주식수	15,559천주
일평균 거래량(3M)	163천주
외국인 지분율	7.1%
배당수익률(18)	N/A
BPS(18)	5,892원
주요 주주	조정일 외 5인 29.8%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018
매출액	1,179	1,021	899
영업이익	-58	-98	-319
EBITDA	45	12	-209
세전이익	-61	-389	-443
순이익	-4	-380	-501
지배주주지분순이익	-12	-369	-502
EPS(원)	-78	-2,369	-3,225
증감률(%YoY)	-104.2	-2,932.2	-36.1
PER(배)	-154.8	-5.2	-3.2
PBR(배)	1.07	1.39	1.77
EV/EBITDA(배)	34.8	133.4	-7.1
영업이익률(%)	-5.0	-9.5	-35.4

Price Trend



기업코멘트

코나아이(052400)

담보된 성장성



코나아이는 스마트카드 및 개방형 선불형카드 플랫폼인 코나카드 사업을 영위 중에 있다. 코나카드 플랫폼을 바탕으로 B2C, B2B, B2G로 사업 다각화 중에 있으며 본격적인 성장이 전망되는 2020년은 비즈니스모델 성공 가능성을 실적으로 증명하는 한 해가 될 것으로 판단된다. 또한 정부 정책에 따른 지역 화폐 결제액 증가로 인해 2022년까지의 성장성은 담보되어 있다고 판단된다.

>>> 지역 화폐 결제액 증가에 따른 수혜 전망

동사는 2018년 7월 인천광역시와 지역화폐사업을 시작하였으며 현재 10개 지자체를 확보하였다. 역내 소비 진작 및 소상공인 매출 증대 등 효과 입증에 따라 전국 지자체에서 도입이 활발한 상황이며 인센티브로 인해 결제 이용자 수 및 결제액도 가파르게 증가하는 추세이다.

정부는 2018년 12월 소상공인 지원 대책으로 2022년까지 18조원 결제 규모의 인센티브를 지역화폐에 지원하는 정책을 발표하였다. 이외에도 지난 2월 28일 코로나19 확산에 따른 경제 위기 대응책으로 올해 지역화폐 발행액을 기존 3조 원에서 6조원으로 확대한다고 밝혔으며 결제액 확대에 따른 수혜가 전망된다.

>>> 코나카드 플랫폼 확장성에 주목

코나카드 플랫폼을 바탕으로 B2C(코나몰), B2B(기업 복지포인트), B2G(지역화폐)로 사업 다각화 중에 있다. 기업 복지포인트 사업은 2019년 4월 런칭하였으며 2019년말 기준 68개 고객사를 확보하였다. 타사와 달리 온라인몰이외 오프라인 매장에서도 결제가 가능하며 저렴한 구축 비용을 바탕으로 타겟 시장을 중소기업까지 확대하고 있어 가파른 고객사 수 증가가 전망된다.

B2G 플랫폼을 기반으로 어플 내 다양한 서비스를 런칭하며 지역화폐 결제액 및 추가적인 수수료 수익 확대 중에 있다. 2019년 어플 내 지역 소상공인 판매 플랫폼 및 O2O 배달서비스(타사 대비 저렴한 가맹점 수수료 + 이용자 3% 할인 혜택)를 인천지역에 런칭하였으며 올해 전국으로 확대할 계획에 있다.

>>> 2020년 본격적인 실적 성장 전망

2019년 연결 기준 매출액 1,245억원(+38.4% YoY), 영업이익 24억원(흑전 YoY), 당기순이익 3억원(흑전 YoY)이다. 5G 서비스 개시에 따른 신규 매출 확대 및 아멕스향 메탈카드 매출 본격화로 스마트카드 1,045억원, 지역화폐 결제액 급증에 따라 코나카드 플랫폼 200억원을 기록하였으며 전 사업부가 전년 대비 가파른 성장세를 보였다. 별도 실적(매출액 1,230억원, 영업이익 83억원, 당기순이익 50억원) 대비 영업이익 및 순이익 감소는 1) 자회사 적자 시현, 2) 자회사 지분 손상차손, 3) 무형자산 상각 반영 등에 기인한다.

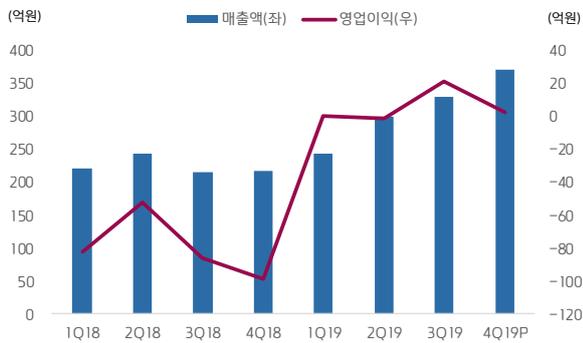
2020년 연결 기준 매출액 1,575억원(+26.5% YoY), 영업이익 202억원(+741.7% YoY)으로 추정된다. 아멕스향 메탈카드 납품 물량 확대 및 Master, Visa향 지문인식카드 신규 매출로 스마트카드 1,250억원(+19.6% YoY), 지역화폐 결제액 급증에 따라 코나카드 플랫폼 325억원(+62.5% YoY)을 기록할 것으로 추정된다.

연결기준 분기 및 연간 실적 전망

투자지표	(억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2018	2019P	2020E
매출액		221	244	216	218	244	301	330	371	899	1,245	1,575
증감율(% YoY)		-4.0	-9.7	-21.5	-11.2	10.2	23.2	52.6	70.1	-11.9	38.4	26.5
영업이익		-82	-52	-86	-99	1	-1	21	3	-319	24	202
증감율(% YoY)		적지	적전	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	적지	흑전	741.7
당기순이익		-82	-30	-103	-287	32	7	31	-67	-501	3	156
영업이익률(%)		-37	-23	-39	-45	0	0	10	1	-35.4	1.9	12.8
당기순이익률(%)		-37	-13	-47	-130	15	3	14	-30	-55.7	0.2	9.9

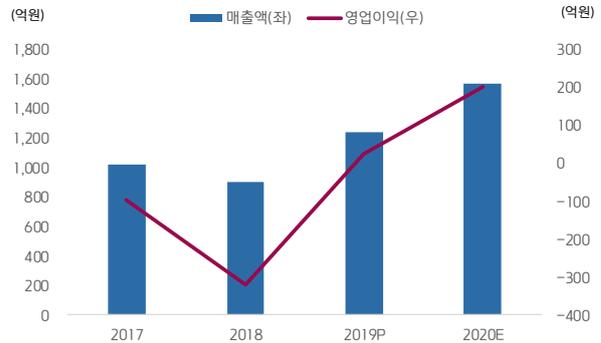
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익 추이



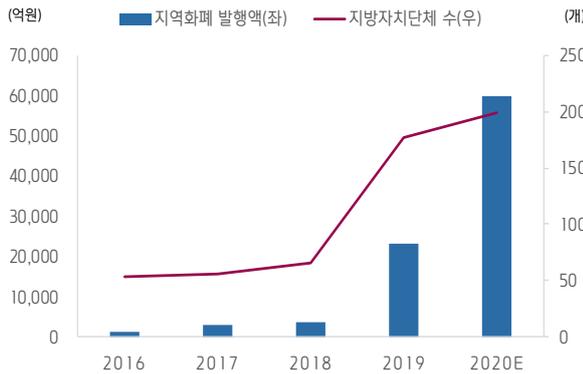
자료: 전자공시, 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

지역화폐 발행액, 발행 지자체 수 추이 및 전망



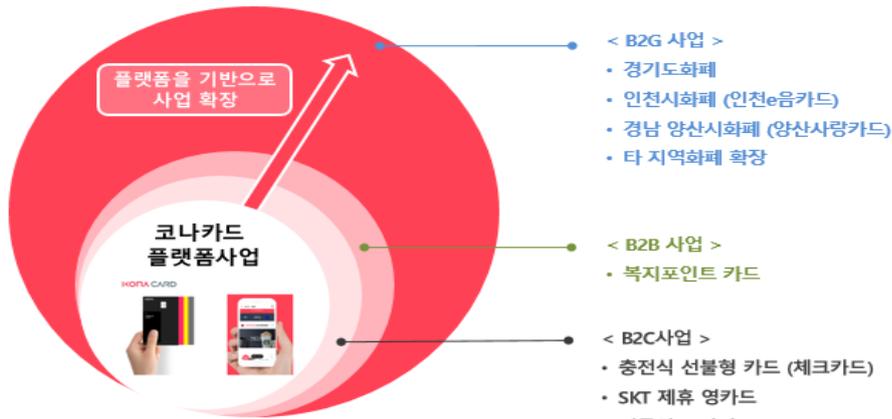
자료: 행정안전부, 키움증권

고부가가치 특수카드

OTP Card		-이중인증 방법을 조합하여 안전성을 향상시키는 종류의 카드. 전자금융 거래시 일회용 비밀번호를 생성하여 보안성을 강화시킨 제품
Metal Card		-기존 메탈소재카드의 한계였던 높은 생산원가(대량생산 어려움, 높은 불량율)를 코나아이의 기술력으로 경쟁사 대비 1/4 수준으로 생산 가능한 경쟁력 보유 -NFC 기능 가능(기존 메탈소재카드 X)
Finger Scan Card		-경쟁사들의 전원 충전 방식과 달리 카드결제 단말기에서 결제 시 전원을 공급받는 방식(충전 불필요)이라는 경쟁력 보유

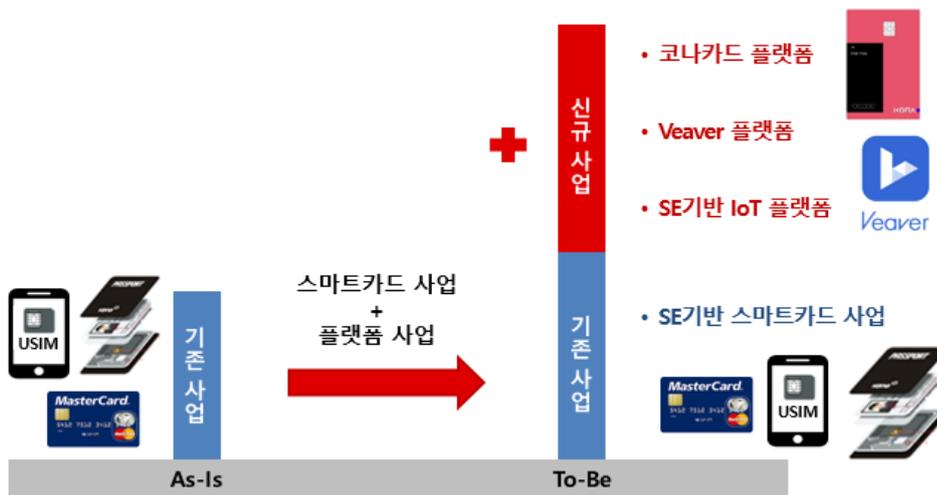
자료: 코나아이, 키움증권

코나카드 플랫폼



자료: 코나아이, 키움증권

사업영역



자료: 코나아이, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 4일 현재 '코나아이(052400)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%