

Company Brief

2021-08-23

NR

액면가	500 원
증가(2021/08/20)	28,300 원

Stock Indicator	
자본금	2십억원
발행주식수	435만주
시가총액	123십억원
외국인지분율	3.0%
52주 주가	22,100~32,500 원
60일 평균 거래량	69,267 주
60일 평균 거래대금	1.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.0	22.0	12.1	23.0
상대수익률	15.3	22.3	11.8	0.7



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)		28	33	29
영업이익(십억원)		4	4	2
순이익(십억원)		4	-11	1
EPS(원)		1,305	-3,106	273
BPS(원)		3,345	10,611	12,220
PER(배)				96.0
PBR(배)			2.8	2.1
ROE(%)		76.0	-40.6	2.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)			19.1	30.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

아톤(158430)

디지털 보안/인증 수요 증가로 성장 가속화

핀테크 보안/인증 솔루션 및 플랫폼 전문업체

동사는 지난 1999년 설립되어 핀테크 보안/인증 및 플랫폼 서비스와 더불어 스마트금융 등 용역 제공 및 티머니 솔루션 관련 제품을 공급하는 사업을 영위하고 있다.

핀테크 보안 솔루션의 경우 보안매체(Secure Element)를 기반으로 모바일 OTP, 사설인증서 등을 통해 고객이 숫자 6자리의 PIN 또는 지문 인증만으로도 간편하게 금융 서비스를 이용할 수 있도록 하는 소프트웨어를 공급한다. 또한 핀테크 플랫폼은 SK 텔레콤/KT/LG 유플러스의 휴대폰 인증 플랫폼 패스(PASS) 등을 중심으로 이루어지고 있다.

올해 상반기 기준으로 부문별 매출 비중을 살펴보면, 핀테크 보안 솔루션 48.7%, 핀테크 플랫폼 13.4%, 스마트금융 25.1%, 티머니 솔루션 0.3%, 기타 12.5% 등이다.

디지털 전환으로 보안/인증 수요가 증가되면서 동사 매출 성장 가속화

시중은행 영업점 수의 감소, 국내 모바일뱅킹 이용자 수의 증가 등 모바일 채널 중심으로 금융환경이 변화되고 있어서 모바일 시장을 기반으로 한 핀테크 보안 솔루션 시장의 성장성은 향후 가속화 될 것으로 예상된다.

동사의 핵심기술은 스마트폰 내 특수 보안 공간을 통해 높은 보안 환경을 구축하여 별도 기기 없이도 강력한 보안 수준을 달성하는 것이다. 이에 따라 핀테크 서비스의 중요 인증 절차를 보안매체(Secure Element)에서 독립적으로 관리 및 실행할 수 있게 되었다. 즉, OTP를 스마트폰에 소프트웨어로 담았지만, 인증된 거래만 특수한 공간에서 이뤄지도록 한다는 개념이다. 이와 같은 보안솔루션의 경우 구축 및 유지보수 매출 뿐만 아니라 라이선스를 받기 때문에 유기적으로 매출창출이 가능한 구조이다.

국내 금융권의 디지털 전환이 가속화 되면서 보안/인증의 수요가 폭발적으로 증가하고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 대형 은행 및 증권사 등을 주축으로 한 레퍼런스를 바탕으로 핀테크 보안 솔루션의 신규 거래처가 확대되고 있을 뿐만 아니라, 기존 고객들의 모바일 OTP 라이선스 구매 등으로 인하여 매출성장이 가속화 될 것이다.

다른 한편으로는 통신사가 제공하고 있는 패스(PASS) 인증서 또한 간편인증 수단으로 이용 기관 등이 빠르게 늘어나고 있어서 동사 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

마이데이터 사업 본격화로 보안/인증 수요가 증가되면서 동사 수혜 가능할 듯

통신사, 카드사, 은행, 의료기관 등 여러 곳에 흩어진 개인 데이터를 모아 통합 활용할 수 있게 하는 마이데이터(본인신용정보관리업) 서비스 시대가 내년 1월부터 본격화 될 예정이다. 이에 따라 개인이 동의할 경우 마이데이터 사업자가 이종 데이터 간 결합 분석을 할 수 있어 소비/신용/자산/건강 관리 등에서 초개인화 서비스 제공이 가능해 진다.

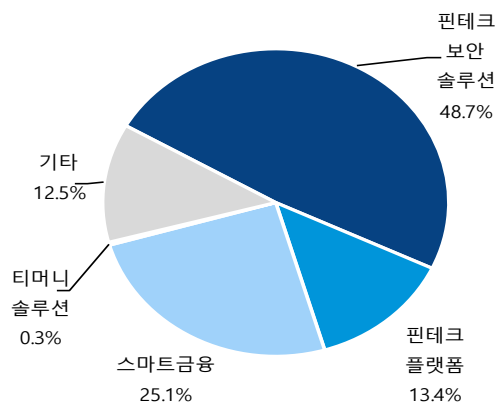
이러한 마이데이터 사업에서는 이용자가 여러 곳에 흩어진 개인정보를 모으고 이관할 때 본인 인증을 거쳐야 하므로 개인 인증 서비스가 필요하다. 이에 따라 향후 마이데이터 서비스 보안/인증 체계 구축 등의 수요가 지속적으로 증가할 것으로 예상된다. 이러한 수요 증가로 동사의 수혜가 가능해지면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

표1. 아톤 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	238	9	6	6	6	230	
2018	280	35	33	41	40	1,305	
2019	325	41	-106	-113	-114	-3,109	
2020	290	21	8	6	12	273	96.0
2021E	405	93	95	83	83	1,907	14.8

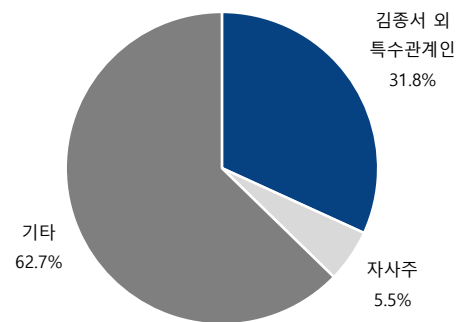
자료: 아톤, 하이투자증권

그림1. 아톤 매출 구성(2021년 상반기 기준)



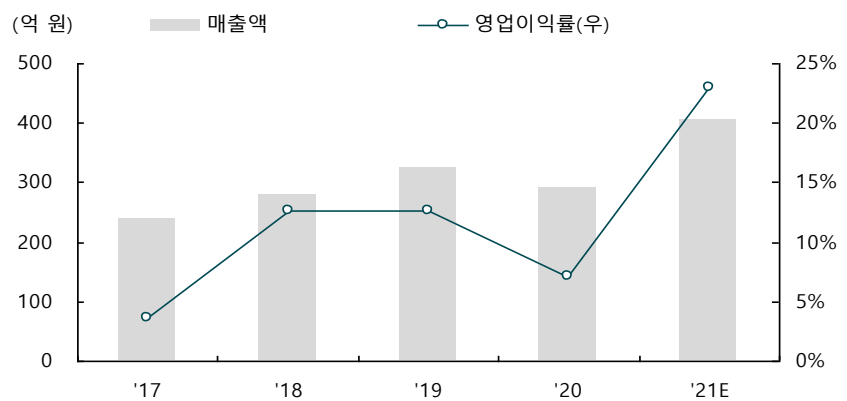
자료: 아톤, 하이투자증권

그림2. 아톤 주주 분포(2021년 6월 30일 기준)



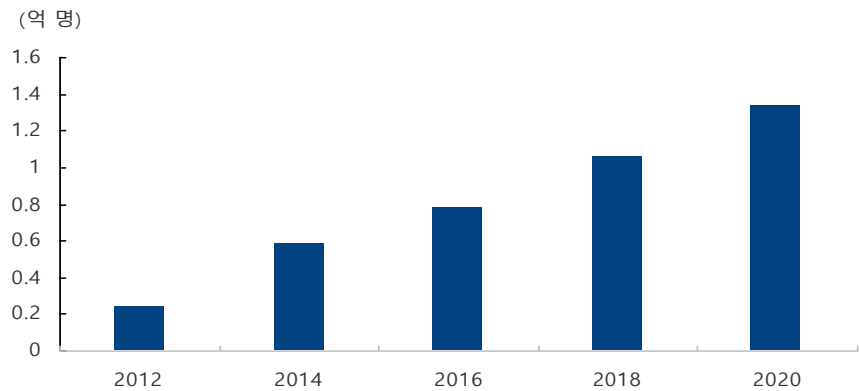
자료: 아톤, 하이투자증권

그림3. 아톤 매출액 및 영업이익률 추이



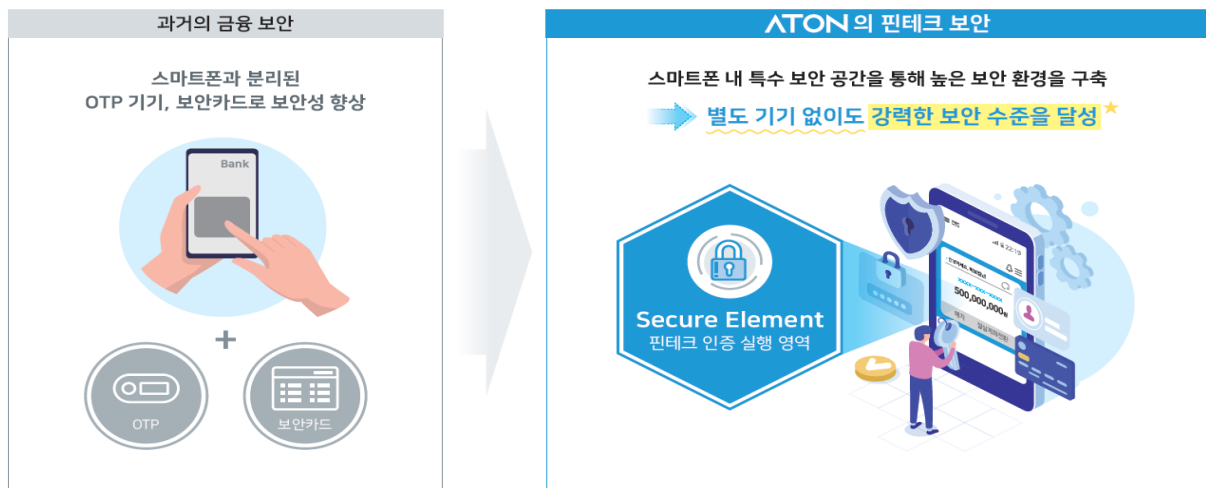
자료: 아톤, 하이투자증권

그림4. 국내 모바일뱅킹 등록 고객수 추이



자료: 한국은행, 하이투자증권

그림5. 아톤의 핀테크 보안



자료: 아톤, 하이투자증권

그림6. 아톤의 핀테크 보안 솔루션



자료: 아톤, 하이투자증권

표 2. 일반적인 보안 서비스와의 비교

일반적인 보안 서비스		ATON의 핀테크 보안
일반 실행 영역에서 핀테크 서비스를 실행	보안방식	핀테크 서비스의 중요 인증 절차를 Secure Element 에서 독립적으로 관리 및 실행
-핀테크 서비스를 일반 어플리케이션과 동일 영역에서 실행	특징	-핀테크 서비스를 일반 어플리케이션과 하드웨어 혹은 소프트웨어적으로 분리하여 실행
-허가되지 않은 권한 획득으로 악의적인 접근, 정보 탈취 가능		-악의적 접근 및 중요 정보 탈취를 원천적 차단
공인인증서, OTP·보안카드, ARS·SMS 휴대폰 인증	인증방식	PIN번호 또는 지문 인증 (정책적으로 홍채, 안면 인식 지원 가능)
일 1천만 원~5억원	월 이체 한도	일 5천만 원~5억 원

자료: 아톤, 하이투자증권

그림7. 핀테크 보안 솔루션 Revenue Stream



자료: 아톤, 하이투자증권

그림8. 아톤의 핀테크 보안 솔루션 고객



자료: 아톤, 하이투자증권

그림9. 핀테크 플랫폼 Revenue Stream



자료: 아톤, 하이투자증권

그림10. 아톤 관계사

아톤모빌리티

ATON

MOBILITY

국내 1위 중고차 B2B 플랫폼 기업

회 사 명

아톤모빌리티

대표이사

함석필, 신임철

설 립 일

2007년 5월 22일

주 소

서울시 서초구 강남대로 273, 송남빌딩, 10층

임직원수

26명

주 제 품

자동차 B2B 플랫폼(카매니저)

재무정보*

매출액

2,858백만원

영업이익

-1,487백만원

당기순이익

-1,535백만원

케이에프씨

KFC

KOREA FINANCIAL CONSULTING

국내 1위 중고차 금융 데이터 기업

회 사 명

케이에프씨

대표이사

신임철

설 립 일

2014년 6월 11일

주 소

서울시 서초구 강남대로 273, 송남빌딩 10층

임 직원수

3명

주 제 품

자동차 금융 데이터

재무정보*

매출액

1,130백만원

영업이익

152백만원

당기순이익

148백만원

에이티애널리틱스

AT

ANALYTICS

로보어드바이저 자산관리 솔루션 기업

회 사 명

에이티애널리틱스

대표 이사

김성훈

설 립 일

2016년 12월 12일

주 소

서울시 구로구 디지털로 288, 대륭포스트 타워 1차

임 직원수

4명

주 제 품

로보어드바이저

재무정보*

매출액

2,258백만원

영업이익

203백만원

당기순이익

226백만원

* '20년 12월 말 기준

자료: 아톤, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산		14	39	43
현금 및 현금성자산		8	13	8
단기금융자산		1	20	23
매출채권		3	6	4
재고자산		0	0	0
비유동자산		8	20	14
유형자산		0	2	4
무형자산		5	4	2
자산총계		22	59	57
유동부채		7	4	4
매입채무		2	1	1
단기차입금		2	0	-
유동성장기부채		0	-	-
비유동부채		5	9	4
사채		-	-	-
장기차입금		0	-	2
부채총계		11	13	8
자배주주지분		11	45	48
자본금		1	2	2
자본잉여금		2	48	54
이익잉여금		8	-4	-3
기타자본항목		0	0	-5
비자배주주지분		0	1	1
자본총계		11	46	49

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액		28	33	29
증가율(%)		-	16.0	-10.7
매출원가		16	17	12
매출총이익		12	16	17
판매비와관리비		9	11	15
연구개발비		1	2	2
기타영업수익		-	-	-
기타영업비용		-	-	-
영업이익		4	4	2
증가율(%)		-	16.8	-49.8
영업이익률(%)		12.6	12.7	7.1
이자수익		0	0	0
이자비용		0	0	0
지분법이익(손실)		-	-	-
기타영업외손익		0	0	-2
세전계속사업이익		3	-11	1
법인세비용		-1	1	0
세전계속이익률(%)		11.9	-32.7	2.6
당기순이익		4	-11	1
순이익률(%)		14.6	-34.6	2.2
자배주주귀속 순이익		4	-11	1
기타포괄이익		0	0	-1
총포괄이익		4	-12	0
자배주주귀속총포괄이익		-	-	-

현금흐름표

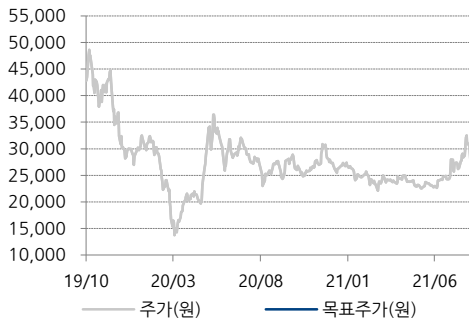
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름		4	2	5
당기순이익		4	-11	1
유형자산감가상각비		0	1	1
무형자산상각비		0	0	0
지분법관련손실(이익)		-	-	-
투자활동 현금흐름		0	-30	-6
유형자산의 처분(취득)		0	-1	-2
무형자산의 처분(취득)		0	0	0
금융상품의 증감		-2	-11	6
재무활동 현금흐름		1	33	-3
단기금융부채의증감		0	-2	0
장기금융부채의증감		-	0	2
자본의증감		1	31	-
배당금지급		-	-	-
현금및현금성자산의증감		4	5	-5
기초현금및현금성자산		4	8	13
기말현금및현금성자산		8	13	8

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS		1,305	-3,106	273
BPS		3,345	10,611	12,220
CFPS		1,468	-2,746	601
DPS		-	-	-
Valuation(배)				
PER				96.0
PBR			2.8	2.1
PCR			-11.4	52.0
EV/EBITDA			19.1	30.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE		76.0	-40.6	2.5
EBITDA 이익률		14.4	16.7	12.0
부채비율		105.0	27.9	16.4
순부채비율		-64.5	-69.6	-59.9
매출채권회전율(x)		16.1	6.9	5.8
재고자산회전율(x)		259.0	189.6	160.4

자료 : 아톤, 하이투자증권 리서치본부

아톤
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-11-18

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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.

(작성자 : 이상현)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3 등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	93.3%	6.7%	-