한화투자증권

2021년 8월 11일
기업분석

코나아이 (052400)

펀더멘탈 개선 재 확인

▶Analyst 김동하 kim.dh@hanwha.com 02-3772-7674

Not Rated

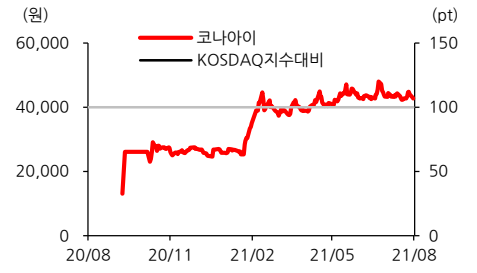
현재 주가(8/10)	42,750원
상승여력	-
시가총액	6,652억원
발행주식수	15,559천주
52 주 최고가 / 최저가	47,950 / 13,050원
90 일 일평균 거래대금	39.9억원
외국인 지분율	3.2%
주주 구성	
조정일 (외 6 인)	29.2%
미래에셋자산운용 (외 3 인)	6.2%
자사주 (외 1 인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.3	4.3	21.8	0.0
상대수익률(KOSDAQ)	-3.5	-1.7	12.7	0.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2017	2018	2019	2020
매출액	102	90	122	138
영업이익	-10	-32	-3	19
EBITDA	1	-21	5	24
지배주주순이익	-37	-50	-9	19
EPS	-4,739	-6,451	-1,182	2,022
순차입금	-33	-18	-168	-508
PER	-	-	-	13.2
PBR	1.4	1.8	2.8	4.3
EV/EBITDA	130.5	-	11.3	-
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-23.4	-43.7	-10.6	21.3

주가 추이



2Q21 실적 Review: 펀더멘탈 개선 재 확인

2Q21 연결 기준 실적은 매출액 475억원(+23% qoq, +7% yoy), 영업이익 117억원(+33% qoq, +95% yoy), 지배지분 순이익 120억원(+42% qoq, +70% yoy)을 기록했다. 일회성 비용(목표달성 인센티브 20억원 지급)을 감안한다면 매우 양호한 실적이다. 실적 호조의 배경은 ① 결제 플랫폼 부문의 운영처와 회원수 증가, ②스마트카드&칩 부문 영업환경 개선(반도체 부족에 따른 공급자 우위 시장 지속) 등이다.

상반기에 이어 하반기도 QoQ, YoY 실적 개선세 지속

2H21에도 QoQ, YoY 실적 개선세 지속이 기대된다. ①국민상생지원금 지급, ②지역사랑상품권 5조원 추가 발행, ③월별 결제액 증가▶사용처 증가(온라인 결제처↑, 지역커뮤니티 플랫폼 구축)와 결제 편의성 증대(경기 지역화폐 삼성페이 탑재 등), ④회원 증가▶신규 운영처 확대, 기존 운영처 회원 증가 등을 고려 시 高 수익성의 결제 플랫폼 부문 성장이 예상되기 때문이다. 이에 올해 연결 기준 실적은 기존 예상대로 매출액 2,084억원(+51% yoy), 영업이익 493억원(+159% yoy), 지배지분 순이익 355억원(+86% yoy) 달성이 가능해 보인다.

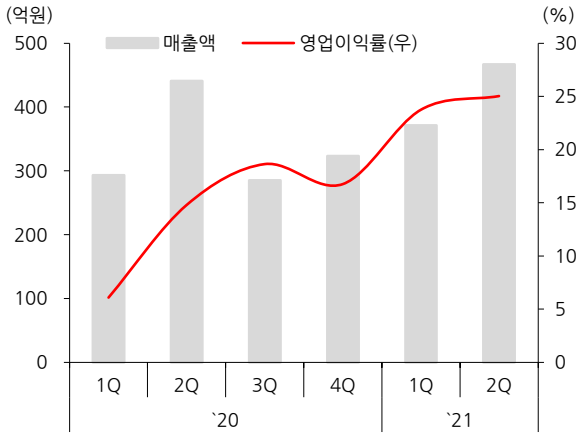
신사업 순조롭게 진행 중

올해 동사의 주요 신사업인 지역커뮤니티 플랫폼 구축도 ①공공배달사업 확대(인천→대전 대덕, 경남 양산), ②블록체인 플랫폼 10여개 이상의 지방자치단체 도입, ③쇼핑몰 확대(인천→대전 대덕) 등 순조롭게 진행되고 있는 모습이다. 2H21 모빌리티, DATA, 헬스케어 플랫폼이 출시될 예정이라 지역커뮤니티 플랫폼 성장세 강화가 기대된다.

내년에도 성장 여지 충분

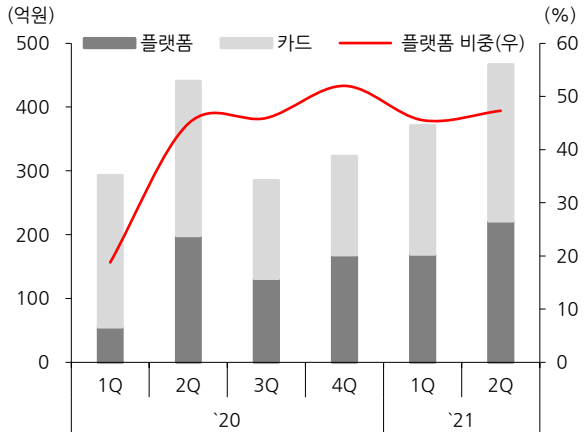
내년에도 성장 여지는 충분해 보인다. 정책 불확실성 우려가 없지는 않지만 ①지역화폐 발행 지자체 및 금액 증가, ②국민들의 인지도와 선호도 상승(다양한 결제경험 제공→소비자 결제습관 변화), ③지역커뮤니티 플랫폼 사업 본격화 등을 고려 시 아직 결제 플랫폼 부문 성장 여지가 있고, 스마트카드&칩 부문도 高 부가가치제품(메탈·지문카드, 차량 스마트키)의 매출액 비중 확대가 기대되기 때문이다.

[그림1] 분기 매출액과 영업이익률 추이



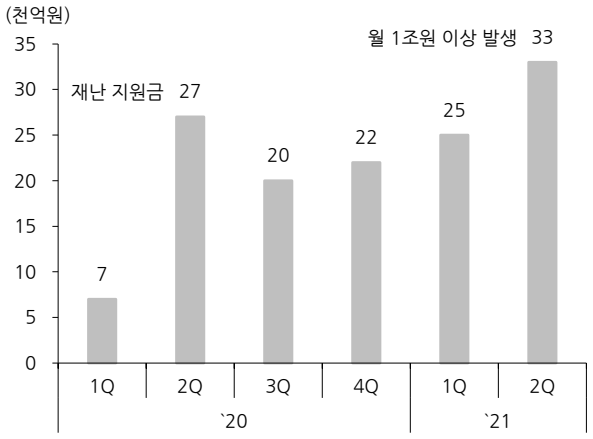
자료: 코나아이, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 사업 부문별 매출액과 결제 플랫폼 매출액 비중 추이



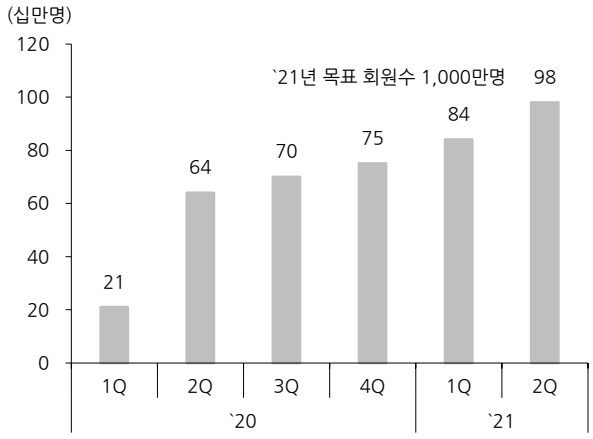
자료: 코나아이, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 분기 플랫폼 결제액 추이



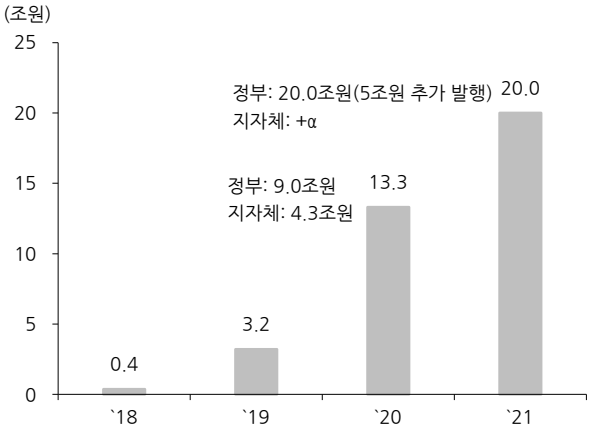
자료: 코나아이, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 분기 누적 회원수 추이



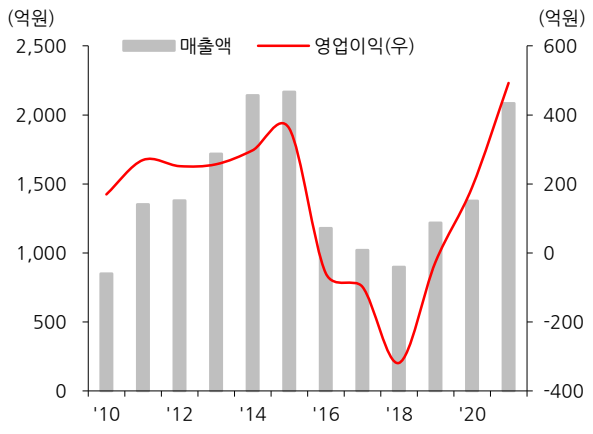
자료: 코나아이, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 지역사랑상품권 발행 규모



자료: 코나아이, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 연간 매출액과 영업이익 추이 및 전망



자료: 코나아이, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	118	102	90	122	138
매출총이익	29	23	18	33	59
영업이익	-6	-10	-32	-3	19
EBITDA	5	1	-21	5	24
순이자손익	-1	-1	0	0	1
외화관련손익	3	-7	1	2	-1
지분법손익	-1	-1	-1	-3	1
세전계속사업손익	-6	-39	-44	-10	15
당기순이익	0	-38	-50	-10	19
지배주주순이익	-1	-37	-50	-9	19
증가율(%)					
매출액	-45.6	-13.4	-11.9	35.6	13.0
영업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	-90.5	-73.1	적전	흑전	364.4
순이익	적전	적지	적지	적지	흑전
이익률(%)					
매출총이익률	24.6	23.0	20.5	26.9	43.1
영업이익률	-5.0	-9.5	-35.4	-2.1	13.8
EBITDA 이익률	3.9	1.2	-23.2	4.3	17.8
세전이익률	-5.2	-38.1	-49.2	-7.9	10.8
순이익률	-0.4	-37.2	-55.7	-7.9	13.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	171	135	109	251	581
현금성자산	93	78	60	208	546
매출채권	27	16	15	22	13
재고자산	48	38	31	19	17
비유동자산	82	62	45	37	108
투자자산	12	13	11	8	85
유형자산	18	18	17	18	17
무형자산	52	32	16	11	6
자산총계	253	197	154	288	688
유동부채	67	55	58	201	590
매입채무	12	7	15	160	549
유동성이자부채	54	45	42	39	37
비유동부채	0	0	0	1	1
비유동이자부채	0	0	0	1	1
부채총계	67	55	58	203	591
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	125	89	38	29	48
자본조정	-23	-25	-21	-21	-27
자기주식	-21	-23	-10	-10	-15
자본총계	186	141	95	86	97

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금흐름	31	17	-5	154	420
당기순이익	0	-38	-50	-10	19
자산상각비	10	11	11	8	5
운전자본증감	28	13	11	144	393
매출채권 감소(증가)	0	10	-1	-6	9
재고자산 감소(증가)	26	7	4	9	3
매입채무 증가(감소)	-4	-2	4	-2	-3
투자현금흐름	-10	-16	-48	8	-52
유형자산처분(취득)	-2	-2	-3	-2	-3
무형자산 감소(증가)	-10	-10	-5	-4	-3
투자자산 감소(증가)	4	-3	-34	11	13
재무현금흐름	-27	-15	1	-5	-8
차입금의 증가(감소)	-3	-8	-3	-5	-3
자본의 증가(감소)	-5	0	4	0	0
배당금의 지급	-5	0	0	0	0
총현금흐름	8	5	-15	11	27
(-)운전자본증가(감소)	-24	-17	-14	-152	-399
(-)설비투자	2	2	3	2	3
(+)자산매각	-10	-10	-5	-3	-3
Free Cash Flow	20	9	-9	157	420
(-)기타투자	-1	4	9	6	66
잉여현금	21	5	-17	151	355
NOPLAT	-4	-7	-23	-2	14
(+) Dep	10	11	11	8	5
(-)운전자본투자	-24	-17	-14	-152	-399
(-)Capex	2	2	3	2	3
OpFCF	28	19	-1	156	416

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표					
EPS	-156	-4,739	-6,451	-1,182	2,022
BPS	22,715	17,743	11,784	10,613	6,172
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	1,076	588	-1,890	1,396	2,833
ROA(%)	-0.4	-16.4	-28.6	-4.2	3.9
ROE(%)	-0.6	-23.4	-43.7	-10.6	21.3
ROIC(%)	-2.8	-5.8	-26.5	-	-
Multiples(x,%)					
PER	-	-	-	-	13.2
PBR	1.1	1.4	1.8	2.8	4.3
PSR	1.6	1.9	1.8	1.9	1.8
PCR	22.5	42.0	-	20.9	9.4
EV/EBITDA	32.7	130.5	-	11.3	-
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	36.1	39.1	60.9	235.7	610.2
Net debt/Equity	-21.4	-23.1	-18.5	-195.0	-524.4
Net debt/EBITDA	-876.3	-2,672.3	84.8	-3,179.9	-2,076.3
유동비율	256.3	245.5	187.8	124.9	98.4
이자보상배율(배)	-	-	-	-	11.4
자산구조(%)					
투하자본	57.2	53.5	49.7	-67.4	-196.2
현금+투자자산	42.8	46.5	50.3	167.4	296.2
자본구조(%)					
차입금	22.3	24.3	30.6	31.8	28.0
자기자본	77.7	75.7	69.4	68.2	72.0

주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2021 년 8 월 11 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김동하)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2021 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.1%	3.9%	0.0%	100.0%