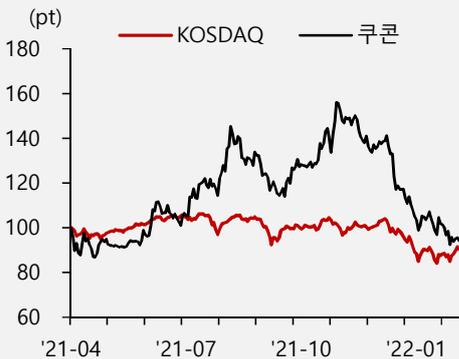


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	47,500		
Upside	- %		
Key Data	2022년 3월 7일		
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC		
KOSPI(pt)	2,651.31		
시가총액 (억원)	4,794		
발행주식수 (천주)	10,092		
외국인 지분율 (%)	7.1		
52 주 고가 (원)	81,800		
저가 (원)	45,544		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.5		
주요주주	(%)		
웹케시벤처	24.8		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-12.5	-35.3	-
상대주가	-10.7	-22.6	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 김민정
mjkim3@leading.co.kr
+822-2009-7315

쿠콘(294570)

진정한 플랫폼 사업자로의 입지 구축

기업 개요

2006년 웹케시(053580)에서 비즈니스 정보 제공 서비스사업을 독립(spun-off)해 출범한 자회사로, 국내 및 해외 비즈니스 데이터를 스마트스크래핑/전용망/오픈 API를 통한 방식으로 수집하여 230여 개 '쿠콘 API 상품'을 통해 표준화된 형태로 디지털 혁신 서비스를 구축하는 기업고객에게 연결하는 핀테크 기업이다.

1. 데이터서비스 사업의 높은 성장과 고수익성 향유 : 동사의 사업부문은 1) 국내 전 금융기관과 실시간 연결된 네트워크망을 활용하여 간편결제, 가상계좌, 펌뱅킹 등 금융 VAN 업무를 제공하는 **결제서비스**와, 2) 금융/공공/물류/통신 등 다양한 분야에 활용되는 개인/기업/글로벌 정보를 제공하는 **데이터서비스**로 구분된다. 최근 2개년('19-'21) 결제서비스는 14%, 데이터서비스는 40% 이상 성장하며 전체 매출은 23%의 CAGR을 기록한 것으로 추정된다. '20년 기준 결제서비스 비중 68%, 데이터서비스 32%를 기록하였는데(개별기준), '21년에는 동 비중이 각각 6:4, '22년에도 데이터서비스의 성장이 높아 약 5:5 수준으로 변화가 예상된다.

2. '마이데이터 사업'을 위한 데이터 플랫폼 사업자로의 입지 구축 : 동사는 '21년 1월 마이데이터 사업자 중 하나로 선정되어 데이터서비스 사업부문을 적극 확장하고 있는데, ① 기존 데이터 API 상품 확대 ② 빅데이터 신규 상품 추가 ③ 마이데이터 관련 개인데이터 제공(B2C), 이 사업을 영위하고자 하는 금융기관, 빅테크기업(네이버, 카카오 등), 핀테크기업(토스,뱅크샐러드 등)에게 맞춤형 데이터 API 제공, 마이데이터를 활용하기 위한 비허가 사업자에게 인프라 제공 등 **'플랫폼 사업자'**로서의 성과를 누릴 수 있는 구조를 구축하였다.

3. 고성장으로 높아진 기대감, 추가적인 고객 확장과 상품 확대 등이 트리거 포인트 : '21년 동사의 매출은 614억원(YOY +19.6%), 영업이익은 168억원(YOY +49.7%)를 기록하였다. '22년에는 결제 7%, 데이터 35% 성장으로 연결 매출이 전년비 18% 증가하고, 수익성 높은 데이터서비스 고성장으로 영업이익은 약 23% 증가가 예상된다. 영업이익률은 '21년 27.4%에서 '22년 28.4%로 고수익성 유지할 전망이다. 다만 '21년 72억원(YOY -61.7%)에 그쳤던 순이익은 관계사투자지분 평가손실*에 기인했는데, '22년에도 이런 비경상적인 요인이 지속될지는 체크할 필요가 있다. '21년 마이데이터 사업 초기의 허가/비허가 사업자들이 다양한 서비스 데이터 기반 구축을 위해 쿠콘 API에 대한 니즈가 컸다고 판단되는데, '22년 예상치를 넘을 수 있는 추가적인 고객 확장과 이를 통한 수수료수입 확대 등이 외형 성장 및 주가에 트리거가 될 것으로 판단된다.

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	-	147	259	412	514
영업이익 (억원)	-	22	35	62	112
영업이익률 (%)	-	15.3	13.4	15.1	21.9
지배순이익 (억원)	-	15	35	92	188
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	-	-	-	-
ROE (%)	-	34.6	23.0	31.5	36.5
EPS (원)	-	281	470	1,109	2,274

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

주 : 관계사 웹케시(지분율 7.16%) 등에 대한 당기손익공정가치 지분상품 평가손실

그림 1. 쿠콘 Business Map



자료: 쿠콘

그림 2. 쿠콘 마이데이터 사업 Plan



자료: 쿠콘

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	0	158	719	975	1,420
유동자산	0	66	479	693	696
현금및현금성자산	0	21	289	394	566
단기금융자산	0	25	126	208	3
매출채권및기타채권	0	20	61	90	127
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	92	240	282	724
장기금융자산	0	42	66	91	512
관계기업등투자자산	0	11	8	1	1
유형자산	0	16	101	104	115
무형자산	0	8	62	69	73
부채총계	0	72	503	605	755
유동부채	0	53	437	526	648
단기차입부채	0	43	85	23	47
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	9	351	472	575
비유동부채	0	18	65	79	107
장기차입부채	0	0	35	41	9
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	87	216	370	665
지배주주지분*	0	87	215	368	663
비지배주주지분	0	0	1	1	2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	0	24	58	185	188
당기순이익	0	17	39	114	240
현금유입(유출)이없는수익(비용)	0	19	18	-18	-85
자산상각비	0	9	15	26	35
영업자산부채변동	0	-11	3	92	74
매출채권및기타채권감소(증가)	0	-3	-4	-27	-34
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무증가(감소)	0	-1	2	6	15
투자활동현금흐름	0	-26	182	-57	-4
투자활동현금유입액	0	10	305	232	53
유형자산	0	0	0	19	0
무형자산	0	0	3	0	6
투자활동현금유출액	0	36	123	290	57
유형자산	0	8	36	30	37
무형자산	0	5	7	37	17
재무활동현금흐름	0	8	27	-23	-12
재무활동현금유입액	0	46	96	74	30
단기차입부채	0	40	65	18	30
장기차입부채	0	0	13	0	0
재무활동현금유출액	0	39	69	97	42
단기차입부채	0	38	67	89	11
장기차입부채	0	0	1	7	31
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	1	0	0
환율변동효과	0	0	-0	0	-0
현금변동	0	5	267	105	172
기초현금	0	17	21	289	394
기말현금	0	21	289	394	566

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	147	259	412	514
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	147	259	412	514
판매비외관리비	0	124	224	350	401
영업이익	0	22	35	62	112
EBITDA	0	32	50	88	148
비영업손익	0	-5	4	51	127
이자수익	0	0	1	1	2
이자비용	0	2	3	3	1
배당수익	0	0	0	1	1
외환손익	0	-0	0	-0	-0
관계기업등관련손익	0	-5	-4	-0	0
기타비영업손익	0	1	10	52	126
세전계속사업이익	0	17	39	114	240
법인세비용	0	2	5	22	51
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	15	34	92	189
지배주주순이익*	0	15	35	92	188
비지배주주순이익	0	0	-1	-0	1
기타포괄손익	0	-1	-9	15	105
총포괄손익	0	14	25	107	294

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	0	281	470	1,109	2,274
BPS*	0	1,625	2,917	4,450	8,013
CFPS	0	444	785	2,238	2,271
SPS	0	2,740	3,509	4,984	6,208
EBITDAPS	0	590	676	1,064	1,785
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.6	-0.0	-0.0	-0.0
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	76.3	59.5	24.6
영업이익증가율	0.0	0.0	55.4	79.4	80.2
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	124.5	171.2	106.4
매출총이익률	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	0.0	15.3	13.4	15.1	21.9
EBITDA이익률	0.0	21.5	19.3	21.3	28.8
지배주주순이익률*	0.0	10.3	13.1	22.2	36.8
ROA	0.0	28.2	7.9	7.4	9.4
ROE	0.0	34.6	23.0	31.5	36.5
ROIC	0.0	123.6	-50.0	-24.4	-28.2
부채비율	0.0	82.3	232.3	163.7	113.5
차입금비율	0.0	50.4	55.6	17.3	8.5
순차입금비율	0.0	22.4	-90.0	-93.6	-76.9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

쿠콘(294570)

일자	2022-03-08
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%