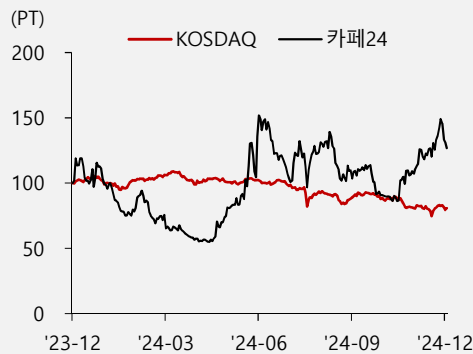


N/R

목표주가	- 원
현재주가	34,800 원
Upside	- %
Key Data	2024년 12월 23일
산업분류	코스닥 IT 서비스
KOSPI(pt)	2,442.01
시가총액 (억원)	8,440
발행주식수 (천주)	24,253
외국인 지분율 (%)	15.7
52 주 고가 (원)	41,750
저가 (원)	15,080
60 일 일평균거래대금 (십억원)	22.0
주요주주	(%)
우창균 외 12인	23.34
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	14.29 -14.91 6.26
상대주가	13.91 6.81 33.69

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

카페 24(042000)

라이브커머스의 신흥강호

기업개요

동사는 1999년 5월에 설립, 2018년 2월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 인터넷비즈니스 솔루션, 소프트웨어 개발 및 공급업을 영위한다. 매출비중은 인터넷 비즈니스 솔루션 77.6%, 의류 7.6%, 운송 14.8% 이다(24년 3분기 기준).

투자포인트

1. 유튜브쇼핑과 연동된 '라이브커머스' 시장에 거는 기대감: 카페 24는 24년 6월에 전세계 최초로 '유튜브 쇼핑 전용 스토어 기능'을 출시하였고, 현재 'Google Interantional LLC'가 동사 지분 7.24%를 보유하고 있다. 라이브커머스 구조는 1) 판매자가 자사몰이 있는 경우: 소비자가 유튜브에서 해당 제품을 클릭하면, 판매자의 자사몰로 이동 2) 판매자가 자사몰이 없는 경우: 카페 24의 유튜브쇼핑 전용스토어를 활용하여 판매하며, 카페 24의 자체 페이먼트 시스템을 사용한다. 자사몰을 활용한 라이브커머스는 국내에서 동사가 유일하며, 유튜브를 연동한 쇼핑도 카페 24가 국내에서는 유일하다. 유튜브 연동 사업을 런칭하는데 있어서 기존의 인력과 시스템을 최대한 활용했기 때문에, 추가적인 비용 지출도 별로 없는 상황이다. 국내 라이브커머스 시장은 25년도에 약 6~7조원 규모로 예상되며, 유튜브쇼핑 시장의 침투율은 25년에는 약 8~9%수준이며 2030년에는 약 30%까지 증가할 것으로 전망한다.

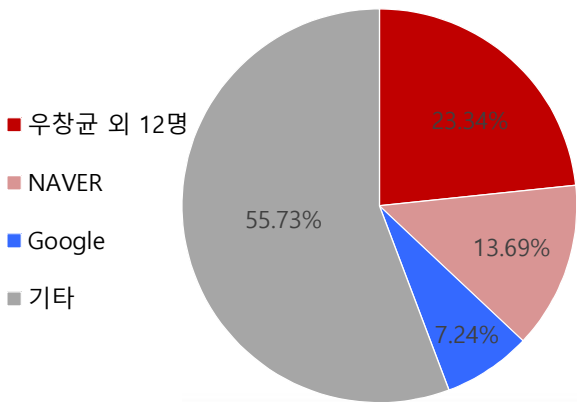
2. 쉽지 않은 외부환경에서도 비용절감 노력으로 수익성 개선 중: 동사는 수년간 인력재배치 및 비용절감 노력을 통해, 어려운 대내외 환경 속에서도 올해 3분기 EC 플랫폼은 비즈니스솔루션을 제외한 모든 사업영역(결제솔루션, EC 솔루션, 공급망 서비스, 마케팅솔루션)이 성장하며 YoY 약 20%의 외형성장을 기록하였다.

3. 올해는 흑자전환 예상 및 내년에도 증익이 계속될 전망: 23년 매출액은 2,781억원(YoY +4.5%), 영업적자 31억원(YoY 적지)을 기록하며, 적자폭을 축소하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 2,994억원(YoY +7.7%), 영업이익 247억원(YoY 흑전)으로 전반적인 사업부의 실적 성장과 그동안 진행했던 비용절감 효과가 나타나면서 의미 있는 흑자전환이 예상된다. 25년 예상 매출액은 3,314억원(YoY +10.7%), 영업이익 375억원(YoY +51.8%)으로 본업과 라이브커머스의 실적 성장에 따른 본격적인 증익구간에 접어들 것으로 전망한다. 국내 내수경기가 불황이 지속될 가능성이 높은 상황에서 동사의 유튜브를 활용한 라이브커머스는 향후 동사의 새로운 성장동력으로 자리매김할 것이다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	2,172	2,473	2,763	2,661	2,781
영업이익 (억원)	98	84	-199	-213	-31
영업이익률 (%)	4.5	3.4	-7.2	-8.0	-1.1
지배순이익 (억원)	67	67	-188	-374	96
PER (배)	72.1	89.7	-	-	65.3
PBR (배)	4.1	4.9	2.6	1.5	3.7
ROE (%)	5.9	5.6	-10.5	-19.6	6.1
EPS (원)	356	355	-934	-1,664	429

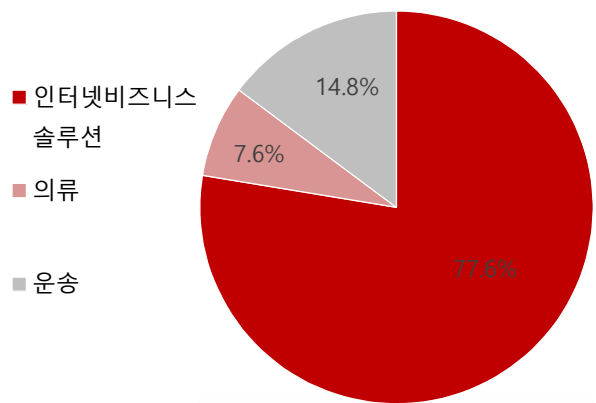
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



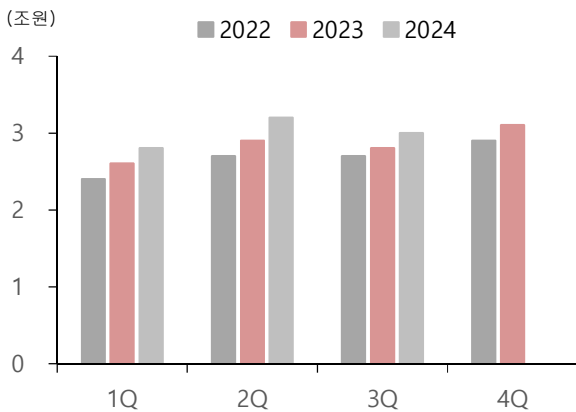
자료: 카페 24, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 상반기 기준)



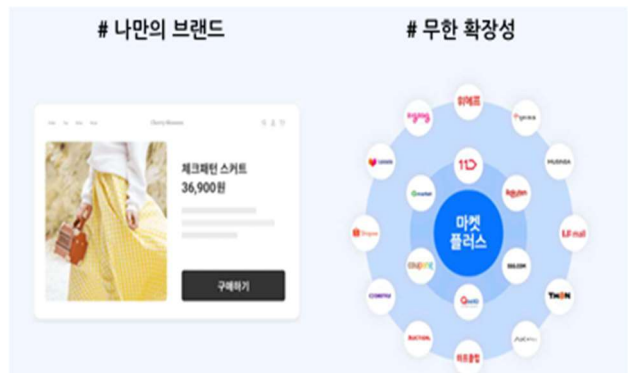
자료: 카페 24, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 쇼핑몰 거래액(GMV) 추이



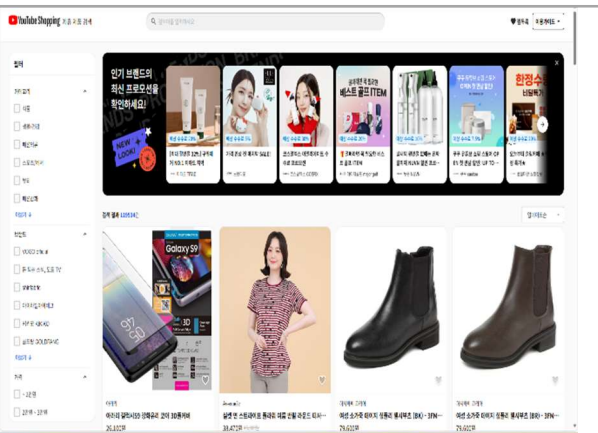
자료: 카페 24, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. D2C 구조



자료: 카페 24, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 유튜브 쇼핑



자료: 카페 24, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. '통합서비스 + AI'



자료: 카페 24, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	2,314	2,540	4,162	3,411	3,218
유동자산	1,011	1,150	1,116	1,073	1,191
현금및현금성자산	520	277	242	350	306
단기금융자산	174	490	383	259	405
매출채권및기타채권	285	335	378	389	425
재고자산	10	11	55	14	8
비유동자산	1,304	1,390	3,046	2,338	2,027
장기금융자산	46	22	1,253	618	777
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	359	474	792	768	605
무형자산	777	750	722	492	294
부채총계	792	946	1,448	1,717	1,473
유동부채	582	695	938	1,273	1,213
단기차입부채	121	126	295	557	413
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	374	463	524	560	648
비유동부채	210	251	510	445	260
장기차입부채	149	196	418	366	185
기타장기금융부채	4	0	5	2	0
자본총계*	1,523	1,595	2,714	1,694	1,746
지배주주지분*	1,167	1,219	2,339	1,483	1,693
비지배주주지분	356	375	375	211	53

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2,172	2,473	2,763	2,661	2,781
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,172	2,473	2,763	2,661	2,781
판매비와관리비	2,074	2,390	2,962	2,873	2,812
영업이익	98	84	-199	-213	-31
EBITDA	231	292	97	127	319
비영업손익	-2	2	-18	-243	-154
이자수익	9	6	9	11	18
이자비용	16	12	19	29	53
배당수익	0	0	0	4	1
외환손익	1	-4	0	1	-1
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	4	12	-8	-231	-119
세전계속사업이익	97	86	-217	-456	-185
법인세비용	19	0	-37	-70	-13
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	-113	191
당기순이익*	78	86	-181	-499	20
지배주주순이익*	67	67	-188	-374	96
비지배주주순이익	11	19	7	-124	-77
기타포괄손익	1	-0	-146	-485	114
총포괄손익	79	86	-327	-984	134

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동등으로인한현금흐름	203	304	56	113	360
당기순이익	78	86	-181	-499	20
현금유입(유출)이없는수익	153	207	277	553	281
자산상각비	133	208	296	339	350
영업자산부채변동	-1	24	-32	82	84
매출채권및기타채권	-59	-55	-47	-19	-62
재고자산감소(증가)	-1	-1	-42	41	5
매입채무및기타채무	40	68	51	30	22
투자활동등현금흐름	-888	-513	-269	-76	30
투자활동현금유입액	256	754	1,842	1,040	1,183
유형자산	3	0	2	1	2
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	1,144	1,267	2,111	1,121	1,154
유형자산	133	212	258	182	83
무형자산	13	15	16	19	10
재무활동등현금흐름	418	-32	173	72	-414
재무활동등현금유입액	614	96	338	308	288
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	324	95	238	308	288
재무활동등현금유출액	196	128	165	196	702
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	169	53	32	63	567
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	-0	-20
환율변동효과	4	-2	4	-0	0
현금변동	-263	-243	-35	108	-44
기초현금	783	520	277	242	350
기말현금	520	277	242	350	306

투자지표

(단위: 원 배,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	356	355	-934	-1,664	429
BPS*	6,195	6,474	11,635	6,593	7,527
CFPS	1,077	1,614	281	503	1,600
SPS	11,534	13,132	13,744	11,827	12,362
EBITDAPS	1,226	1,550	483	563	1,418
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*	72.1	89.7	-	-	65.3
PBR*	4.1	4.9	2.6	1.5	3.7
PCFR	23.8	19.7	109.2	19.6	17.5
PSR	2.2	2.4	2.2	0.8	2.3
EV/EBITDA	19.4	19.2	61.2	18.7	19.6
재무비율					
매출액증가율	31.4	13.9	11.7	-3.7	4.5
영업이익증가율	-36.9	-14.9	적전	적지	적지
지배주주순이익증가율*	흑전	10.0	적전	적지	흑전
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	4.5	3.4	-7.2	-8.0	-1.1
EBITDA이익률	10.6	11.8	3.5	4.8	11.5
지배주주순이익률*	3.6	3.5	-6.5	-18.7	0.7
ROA	5.2	3.4	-6.0	-5.6	-0.9
ROE	5.9	5.6	-10.5	-19.6	6.1
ROIC	11.2	7.6	-12.4	-12.2	-2.6
부채비율	52.0	59.3	53.4	101.4	84.3
차입금비율	17.7	20.2	26.3	54.5	34.3
순차입금비율	-26.0	-21.5	5.3	21.1	-6.5

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

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 기관투자가 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

카페 24(042000)

일자	2024-12-24
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: 2024.09.30)

BUY (매수)	87.5%
HOLD (보유/중립)	12.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%