

쿠콘 (294570)

마이데이터 사업 순항, 데이터 사업부 성장에 주목

API 플랫폼 및 데이터 제공 기업

쿠콘은 금융, 공공기관 등의 데이터를 수집하여 고객사가 필요한 데이터를 API(Application Programming Interface) 형태로 고객사와 연결하는 B2B 데이터 플랫폼 업체이다. 데이터 사업은 국내외 자산관리 서비스, 금융사별 대출한도, 차량 시세 등의 정보를 API서비스로 고객사에게 제공한다. 페이먼트 사업은 간편결제, 입금/출금이체 등에 필요한 API를 제공한다. 2021년 3분기 기준 매출액은 데이터 서비스 184억원(42%), 페이먼트 서비스 254억원(58%)이다

데이터 서비스 사업 성장에 따른 높은 이익률 전망

쿠콘의 핵심 경쟁력은 20여년 간 확보한 정보 수집 연결 기술력을 기반으로 국내 금융, 공공 등의 500여 기관의 데이터를 수집하는 국내 유일 기업이라는 점으로 **국내 마땅한 경쟁자가 없는 상황** 속 동사의 데이터 서비스 사업은 지속 성장할 전망이다. 현재 공급 대상으로는 마이데이터 사업자, 대출 비교 서비스, 기업자금관리 등으로 **쿠콘은 국내 최대 API 스토어를 보유하여 230여개의 API를 제공하고 있다.** 주요 고객사로는 은행, 카드, 증권, 보험 등을 아우르는 금융 기관으로 **국내 5,000여개, 해외 2,000개 기관의 데이터를 수집하고 있다.** 데이터 서비스 매출은 API 초기 도입비 및 사용량에 따른 수수료로 구성되어 있으며, 안정적 매출 성장이 가능한 구조로 이익률은 페이먼트 서비스 대비 높다. 핀테크 산업의 급속한 성장에 따라 쿠콘은 **연간 20~30개 수준의 신규 API 상품을 출시하고 있다.** 고객당 API 사용 개수도 증가하는 추세로 쿠콘의 외형 성장 및 수익성 개선이 지속될 전망이다.

2022년 매출액 762억원, 영업이익 215억원 전망

2021년 실적은 매출액 629억원(+22.4%, YoY), 영업이익 168억원(+49.4%, YoY)을 전망한다. 2022년 매출액 762억원(+21.1%, YoY), 영업이익 215억원(+27.9%, YoY)을 전망한다. 2022년 마이데이터 사업이 본격화됨에 따라 기존 금융권에서 비금융권 (의료, 유통)으로도 데이터 사업 확대가 기대되며 API 시장 선점 효과는 지속될 것으로 전망한다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(12월24일): 71,000원

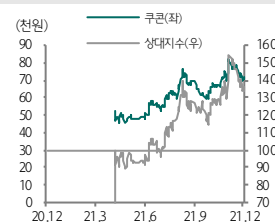
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,007.42		
52주 최고/최저(원)	81,800/45,544		
시가총액(십억원)	716.5		
시가총액비중(%)	0.16		
발행주식수(천주)	10,091.7		
60일 평균 거래량(천주)	95.2		
60일 평균 거래대금(십억원)	7.7		
20년 배당금(원)	0		
20년 배당수익률(%)	0.00		
외국인지분율(%)	7.57		
주요주주 지분율(%)			
웹캐시백터 외 12 인	33.72		
장영환 외 4 인	8.45		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	(8.2)	36.9	0.0
상대	(7.0)	37.6	0.0

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	64	77
영업이익(십억원)	17	21
순이익(십억원)	10	18
EPS(원)	1,111	1,744
BPS(원)	9,875	11,982

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	0	15	26	41	51
영업이익	십억원	0	2	3	6	11
세전이익	십억원	0	2	4	11	24
순이익	십억원	0	2	3	9	19
EPS	원	0	281	458	1,106	2,283
증감율	%	N/A	N/A	63.0	141.5	106.4
PER	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	17.3	15.7	24.9	28.5
BPS	원	0	1,576	2,740	4,460	8,023
DPS	원	0	0	0	0	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 김두현
02-3771-7775
kimdoohyun11@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 조정현
02-3771-7650
chunghyuncho@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	15	26	41	51
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	15	26	41	51
판매비	0	12	22	35	40
영업이익	0	2	3	6	11
금융손익	0	(0)	2	6	13
종속/관계기업손익	0	(0)	(0)	(0)	0
기타영업외손익	0	0	(1)	(0)	(0)
세전이익	0	2	4	11	24
법인세	0	0	1	2	5
계속사업이익	0	2	3	9	19
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	2	3	9	19
비배주주지분 손익	0	0	(0)	(0)	0
지배주주순이익	0	2	3	9	19
지배주주지분포괄이익	0	1	3	11	29
NOPAT	0	2	3	5	9
EBITDA	0	3	5	9	15
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	73.3	57.7	24.4
NOPAT증가율	N/A	N/A	50.0	66.7	80.0
EBITDA증가율	N/A	N/A	66.7	80.0	66.7
영업이익증가율	N/A	N/A	50.0	100.0	83.3
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	50.0	200.0	111.1
EPS증가율	N/A	N/A	63.0	141.5	106.4
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	N/A	20.0	19.2	22.0	29.4
영업이익률	N/A	13.3	11.5	14.6	21.6
계속사업이익률	N/A	13.3	11.5	22.0	37.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	281	458	1,106	2,283
BPS	0	1,576	2,740	4,460	8,023
CFPS	0	684	1,413	2,336	4,441
EBITDAPS	0	590	676	1,064	1,785
SPS	0	2,740	3,509	4,984	6,208
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	0.0	17.3	15.7	24.9	28.5
ROA	0.0	9.5	4.7	9.4	13.3
ROIC	0.0	52.0	(24.1)	(25.9)	(34.6)
부채비율	0.0	82.3	232.3	163.7	113.5
순부채비율	0.0	12.1	(90.0)	(93.8)	(77.0)
이자보상배율(배)	0.0	12.6	10.4	21.8	76.8

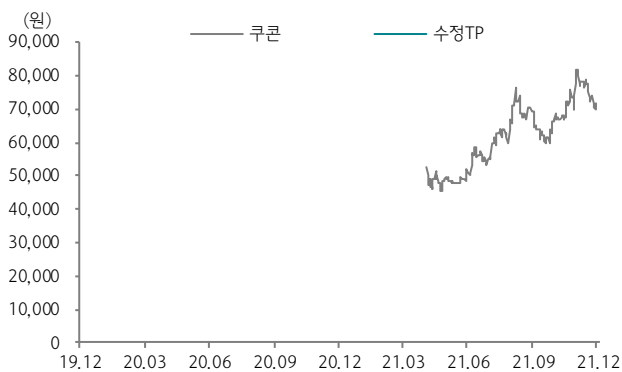
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	7	48	69	70
금융자산	0	3	32	41	57
현금성자산	0	2	29	39	57
매출채권	0	2	4	4	5
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	2	12	24	8
비유동자산	0	9	24	28	72
투자자산	0	5	7	9	51
금융자산	0	4	7	9	51
유형자산	0	2	10	10	11
무형자산	0	1	6	7	7
기타비유동자산	0	1	1	2	3
자산총계	0	16	72	97	142
유동부채	0	5	44	53	65
금융부채	0	1	2	2	1
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	4	42	51	64
비유동부채	0	2	7	8	11
금융부채	0	0	4	4	1
기타비유동부채	0	2	3	4	10
부채총계	0	7	50	60	75
지배주주지분	0	9	22	37	67
자본금	0	2	3	3	3
자본잉여금	0	0	10	14	14
자본조정	0	0	(1)	0	0
기타포괄이익누계액	0	(0)	(1)	(0)	10
이익잉여금	0	7	10	20	39
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	9	22	37	67
순금융부채	0	1	(19)	(35)	(51)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	2	6	19	19
당기순이익	0	0	0	0	0
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	1	2	3	4
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	(2)	(3)	(4)
영업활동 자산부채 변동	0	(1)	0	9	7
투자활동 현금흐름	0	(3)	18	(6)	(0)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	1	4	5	4
기타	0	(4)	14	(11)	(4)
재무활동 현금흐름	0	1	3	(2)	(1)
금융부채증가(감소)	0	4	7	(7)	(2)
자본증가(감소)	0	2	11	3	0
기타재무활동	0	(5)	(15)	2	1
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	27	10	17
Unlevered CFO	0	4	10	19	37
Free Cash Flow	0	3	9	21	22

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

쿠콘



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.28	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.02%	4.98%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 12월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 12월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2021년 12월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.