



2013/05/15

코나아이 052400

[Mid-Small Cap] **심상규** 3771-9751
aimhhigh@iprovest.com

2013년, 글로벌 기업 도약 원년

12 결산 (십억원)	2009.12	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12(E)
매출액 (십억원)	0	0	135	138	180
YoY(%)	NA	NA	NA	2.0	30.3
영업이익 (십억원)	0	0	27	25	36
OP 마진(%)	0.0	0.0	20.0	18.1	20.0
순이익 (십억원)	0	0	29	19	30
EPS(원)	0	0	3,249	1,931	2,521
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	-40.6	30.6
PER(배)	0.0	0.0	5.1	11.3	14.2
PCR(배)	0.0	0.0	4.3	5.9	-
PBR(배)	0.0	0.0	1.8	2.0	-
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	6.0	7.3	-
ROE(%)	0.0	0.0	64.5	19.2	-

2013년 글로벌 기업으로
발돋움 위한 첫해 될 것

동사는 스마트카드 기업으로 자체개발 COS를 탑재한 금융IC칩카드, 이동통신용 USIM 카드, 전자여권, 전자주민증 등의 사업을 하고 있다. 안정적 매출 성장을 해오던 동사는 금년도 큰 폭의 성장이 예상되며 글로벌 기업으로 발돋움하기 위한 중요한 해가 될 것으로 예상된다. 이는 1) 아직 금융카드의 개화기인 중국시장에서의 본격적 시장 진입이 예상되고, 2) 스마트폰 보안을 담당할 것으로 예상되는 SE(Secure Element) 부문의 성장이 기대되기 때문이다.

2013(E) 매출액
1,800억원, 영업이익
360억원

2013(E) 매출액 1,800억원 영업전망 공시 했으며, 20% 영업이익률을 감안할 때 영업이익 360억원, 순이익 300억원이 예상된다. 현재 주가수준은 PER 14배 수준으로 세계 1위 Gemalto PER 21배, 국내 소프트웨어 평균 PER 18배 수준에 비해 저평가이며, 특히 금년도는 본격적 해외시장 성장 첫해로 프리미엄 부가 또한 합당하다고 판단된다.

1/4분기 실적에서 해외부문
성장성 확인 yoy +101.6%

금년도 성장의 가장 중요한 포인트인 해외시장 성장에 대한 부분은 1/4분기 실적에서 확인할 수 있었다. 동사는 1/4분기 매출액 399억원(yoy +42.7%), 영업이익 75억원(yoy +228%)을 기록했다. 국내 매출액은 172억원으로 전년동기 대비 3.1% 증가에 그친 반면, 해외 매출액은 227억원으로 전년동기 대비 +101.6% 급증했다. 해외부문 성장의 상당부분은 중국 시장에서 발생한 것으로 파악되고 있다.

중국 신용카드 시장 고성장
수혜 예상

동사는 중국의 4대 은행에 인증 및 공급자격을 획득했으며, 중국정부가 2015년까지 신용카드를 IC카드로 전환하기로 함에 따라 성장이 예상된다. 리서치 전문기관 RNCOS는 중국의 신용카드 발급자가 향후 5년간 연평균 31% 증가할 것으로 전망하고 있어, 동사가 중국시장에서 내고 있는 성과를 감안하면 중국 시장의 높은 시장 성장 수혜를 받을 것으로 기대된다. 동사는 연초 중국향 매출액 300억원 수준을 예상했으나, 빠르면 2Q or 3Q 안에 달성할 수 있을 것으로 예상되고 있다.

스마트폰 보안 강화를 위한 SE, 향후 성장 동력

동사는 수년간 개발해온 SE(Secure Element) 를 최근 국제규격에 맞는 인증을 완료했고, VISA, MASTER 인증을 진행하고 있다. SE는 기존 소프트웨어 보안 모듈의 원천적 한계를 보완하기 위해 고안된 모바일 보안칩이다. 모바일 결제환경이 증가할수록 보안 강화에 니즈가 증가할 것으로 예상됨에 따라 향후 동사의 성장동력이 될 수 있을 것으로 기대되고 있다.

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%