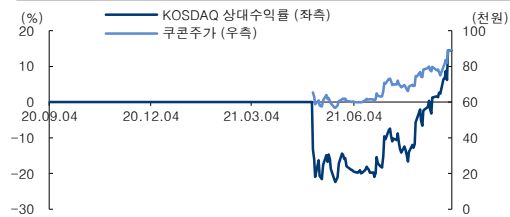


쿠콘(294570) 세상이 편해질수록 성장하는 핀테크 기업

미드스몰캡 김한경
02-3771-9733/20200028@iprovest.com

Company data

현재가(08/30)	89,300 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	89,300 원
52주 최저가(보통주)	56,900 원
KOSPI (08/30)	3,144.19p
KOSDAQ (08/30)	1,031.84p
자본금	33 억원
시가총액	7,213 억원
발행주식수(보통주)	808 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	12.7 만주
평균거래대금(60일)	102 억원
외국인지분(보통주)	3.33%
주요주주	
웹캐시백터 외 36 인	38.73%



회사개요

- 쿠콘은 2006년 12월 설립되어, 2021년 4월 코스닥 시장에 상장한 핀테크 기업.
- 데이터를 수집·연결·조직화하여 빅테크나 핀테크 등 디지털 솔루션을 개발하는 기업에게 표준화된 형태(API)로 제공하는 것을 주력 사업으로 영위함.

투자포인트 1: 영업이익률 42% 데이터 사업부문, 성장성은 무궁무진

- 수익성 높은 데이터 사업부문 성장 지속. 2Q21 데이터 사업부문 매출액 비중 41%, 영업이익률 42%.
- 현재 금융, 공공 중심의 API 상품을 의료, 유통 등의 분야로 확대할 예정. 신규 상품이 많아질수록 고객 당 이용하는 API 건수 늘어나며 매출액 급증하는 구조.

투자포인트 2: 모든 금융기관과 금융 전산망이 연결되어 있는 유일한 기업

- 뛰어난 기술력을 바탕으로 진입장벽 구축. 1,600여 개 고객사 확보.
- 뚜렷한 경쟁관계에 있는 기업의 부재. 수집 데이터의 종류와 제공 방식에 차별점.
- 반복적으로 발생하는 수수료 수익이 매출의 90%를 차지. 안정적인 매출 성장 견인.

12결산(억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2017.12	147	NA	22	15.0	15	351	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	34.6
2018.12	259	76.3	35	13.5	34	588	67.3	0.0	0.0	0.0	-3.9	23.0
2019.12	412	59.5	62	15.0	92	1,385	135.8	0.0	0.0	0.0	-4.0	31.5
2020.12	514	24.6	112	21.8	189	2,841	105.1	0.0	0.0	0.0	-3.5	36.5

쿠콘(294570) 세상이 편해질수록 성장하는 핀테크 기업

□ 회사개요

- 쿠콘은 2021년 4월 코스닥 시장에 상장한 **핀테크** 기업으로, 데이터를 수집·연결·조직화하여 빅테크나 핀테크 등 디지털 솔루션을 개발하는 기업에게 표준화된 형태(API)로 제공하는 **데이터 비즈니스 플랫폼** 사업을 영위함.
- 제공하는 API의 유형에 따라 **데이터 서비스**(개인정보API, 기업정보API, 글로벌API)와 **페이먼트 서비스**(간편결제 API, 전자금융 API)로 사업부문이 나뉨. 매출 비중은 데이터 서비스 41%, 페이먼트 59% (2Q21 기준)
- 2021년 2분기 실적은 매출액 149.5억원(YoY +31%), 영업이익 39.1억원(YoY +36%) 기록하며, 창사 이후 **최대 실적 시현**.

쿠콘 사업부문

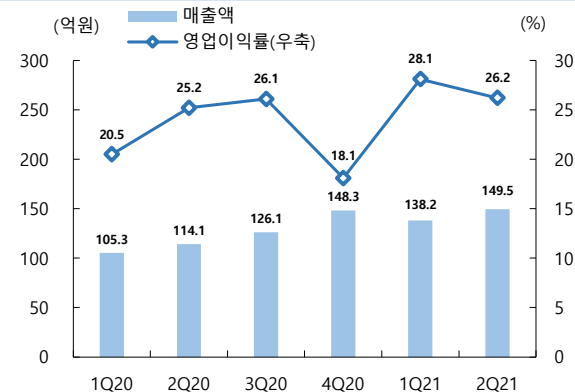
데이터 서비스

개인정보 API	기업정보 API	글로벌 API
· 개인정보상정보 · 내보힘다보여 · 진료내역 · 개인소속정보 · 개인카드정보 · 포인트 등	· 사업자 휴폐업 · 세금계산서 · 기업자금정보 · 법인카드 EDI · 현금영수증 · 사업자 증명 등	· 일본 1,600개 은행 계좌조회 · 아시아 은행 계좌이체 · 유럽/미주 계좌조회 등

페이먼트 서비스

간편결제 API	개인정보API
· 계좌 간편결제 · ATM입출금 · 1원 계좌 인증 · ARS 인증 · 법인 간편인증 · 예금주 조회 등	· 가상계좌 · 출금이체 · 잔액조회 · 거래내역통지 · 입금이체 · P2P금융 등

쿠콘 매출액 및 영업이익률 추이

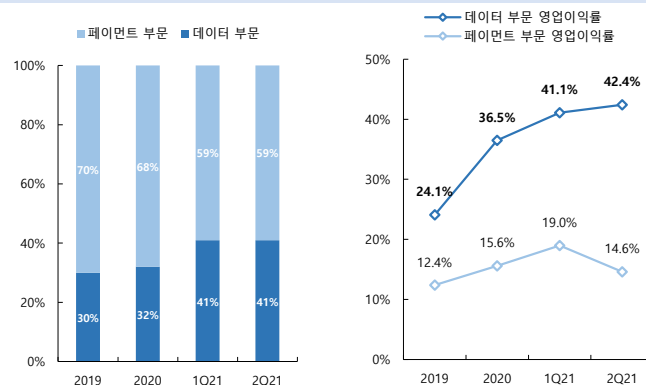


쿠콘(294570) 세상이 편해질수록 성장하는 핀테크 기업

□ 투자포인트 1. 영업이익률 42% 데이터 사업부문, 성장성은 무궁무진.

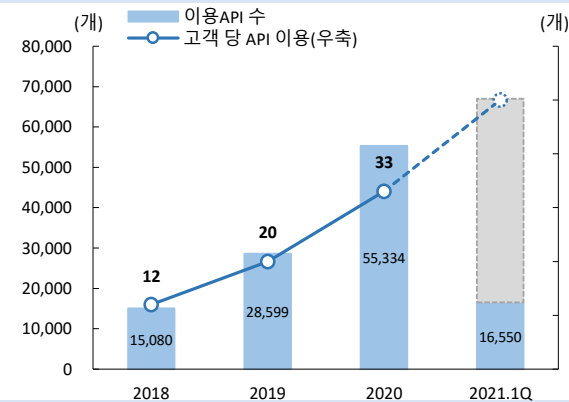
- 수익성 높은 데이터 부문 매출 증가 - 2021년 1월 마이데이터 사업 본허가 취득 후 출시한 마이데이터 플랫폼 상품 4종의 매출이 크게 증가, 데이터 부문 매출에 반영되면서 매출 비중과 이익률 상승. 이익 체질 개선이 지속될 것으로 기대.
- API 매출 성장 가속화 - 현재 금융과 공공을 중심으로 구성되어 있는 API 상품을 의료, 유통 등 타 분야로 확장하여 지속적인 매출 성장 견인. 2020년 1분기까지 230여 개의 API 구축. 2021년은 60개의 API 출시 예정. 상품이 출시 될 때마다 고객 당 이용 API 수 크게 증가.
- 전방산업의 높은 성장성 - 한국데이터산업진흥원은 2020년부터 2026년까지 연평균 11.3%로 성장할 것으로 전망. 내년 1월부터 마이데이터 표준API 의무화 시행 예정으로 정책 여건도 우호적인 상황.

사업부문별 매출액 비중 및 영업이익률



자료: 쿠콘, 교보증권 리서치센터

API 이용 추이



자료: 쿠콘, 교보증권 리서치센터

쿠콘(294570) 세상이 편해질수록 성장하는 핀테크 기업

□ 투자포인트 2. 모든 금융기관과 금융 전산망이 연결되어 있는 유일한 기업

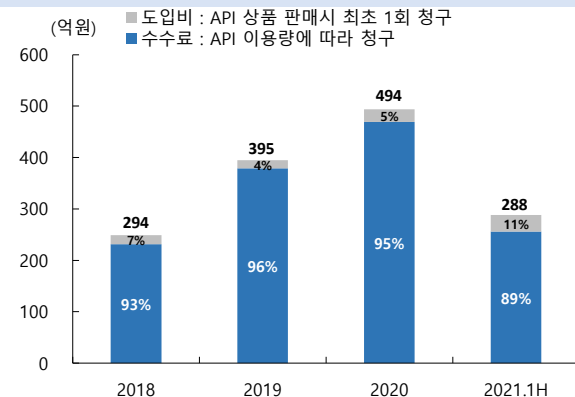
- **기술력 바탕의 진입장벽** - 회사 설립 이후 데이터 수집·연결에 역량을 집중. 국내외 2,500개 기관의 50,000여 정보를 수집할 수 있는 기술력 확보. 국내 모든 금융기관과 금융 전산망 연결되어 있는 기업은 동사가 유일. 이를 바탕으로 1,600여 개 고객사 확보.
- **뚜렷한 경쟁기업 부재** - 기업재무정보 위주의 데이터를 제공하는 정보제공업체와는 보유한 데이터의 종류와 데이터의 제공 방식이 다름. ‘스크래핑’ 방식을 활용하여 데이터 비즈니스를 영위하는 유사 기업들은 매출의 대부분이 금융 SI사업에서 발생. 비즈니스 모델에 차이 존재
- **수수료 매출 중심의 수익 구조** - 수익구조는 1회성 도입비 매출과 사용량에 따라 증가하는 수수료 매출로 나뉨. 이 중 반복적으로 발생하는 수수료 매출이 전체 매출의 90% 이상 차지. 구축 및 수주 방식의 사업모델보다 마진을 높고, 반복적으로 발생하여 안정적 매출 성장 기대.

쿠콘의 고객사

금융기관	빅테크/핀테크 기업	공공/일반기업
KB국민은행 등 150여개	네이버, 카카오페이 등 200여개	삼성전자 등 1,300여개

자료: 쿠콘, 교보증권 리서치센터

매출내 수수료 및 도입비 비중



자료: 쿠콘, 교보증권 리서치센터

쿠콘(294570) 세상이 편해질수록 성장하는 핀테크 기업

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	147	259	412	514
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	147	259	412	514
매출총이익률 (%)	na	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	0	124	224	350	401
영업이익	0	22	35	62	112
영업이익률 (%)	na	15.3	13.4	15.1	21.9
EBITDA	0	32	50	88	148
EBITDA Margin (%)	na	21.5	19.3	21.3	28.8
영업외손익	0	-5	4	51	127
법인세비용차감전순이익	0	17	39	114	240
법인세비용	0	2	5	22	51
당기순이익	0	15	34	92	189
당기순이익률 (%)	na	10.3	13.1	22.2	36.8
비지배지분순이익	0	0	-1	0	1
지배지분순이익	0	15	35	92	188
지배순이익률 (%)	na	10.3	13.4	22.2	36.6
포괄순이익	0	14	25	107	294
비지배지분포괄이익	0	0	-1	0	1
지배지분포괄이익	0	14	26	107	294

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	24	58	185	188
당기순이익	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	-26	182	-57	-4
투자자산	0	4	3	-2	0
유형자산	0	8	36	30	37
재무활동 현금흐름	0	8	27	-23	-12
단기차입금	0	2	6	-57	30
장기차입금	0	0	13	0	-24
현금의 증감	0	5	267	105	172
기초 현금	0	17	21	289	394
기말 현금	0	21	289	394	566
NOPLAT	0	20	30	50	89
FCF	0	26	84	197	235

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	66	479	693	696
현금및현금성자산	0	21	289	394	566
매출채권 및 기타채권	0	20	61	90	127
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	92	240	282	724
유형자산	0	16	101	104	115
자산총계	0	158	719	975	1,420
유동부채	0	53	437	526	648
매입채무 및 기타채무	0	9	351	472	575
차입금	0	38	63	6	35
유동성채무	0	5	21	11	5
비유동부채	0	18	65	79	107
부채총계	0	72	503	605	755
지배지분	0	87	215	368	663
자본금	0	22	33	33	33
자본잉여금	0	0	102	137	137
이익잉여금	0	65	98	200	394
기타자본변동	0	0	-11	1	2
비지배지분	0	0	1	1	2
자본총계	0	87	216	370	665
총차입금	0	43	119	58	49

주요 투자지표

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.3	-3.9	-4.0	-3.5
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DPS	0	0	0	0	0
성장성_매출액 증가율	NA	NA	76.3	59.5	24.6
순이익 증가율	NA	NA	124.5	171.2	106.4
ROIC	0.0	56.7	18.0	16.5	28.3
ROA	0.0	19.0	7.9	10.8	15.7
ROE	0.0	34.6	23.0	31.5	36.5
부채비율	0.0	82.3	232.3	163.7	113.5
순차입금비율	0.0	27.4	16.5	5.9	3.5
이자보상배율	0.0	12.6	10.4	21.8	76.8