

2018/01/29

코나아이(052400)

코나카드 및 IoT 관련 보안 성장성 부각

■ 스마트카드 관련 토털 솔루션 및 카드 결제 플랫폼 제공 업체

동사는 1998년에 설립된 스마트카드 관련 토털 솔루션 및 카드 결제 플랫폼 제공 업체로서 COS(칩운영체제)를 독자 개발하여 금융 IC Chip 카드, 이동 통신용 USIM(범용가입자인증모듈)카드, 후불 하이패스카드, 전자보건증, 전자여권, 전자주민증 등 각종 스마트카드 등에 탑재되고 있다. 또한 신규사업으로 코나카드(선불식 카드 플랫폼), DM(Device Management, SE 기반 IoT 플랫폼), Veaver(기업용 지식기반 동영상 플랫폼) 등을 전개하고 있다.

■ 올해 코나카드를 통한 흑자전환 발판 마련될 듯

올해부터 코나카드를 통하여 선불형카드 발행 및 가맹점 플랫폼 제공 등의 사업을 본격적으로 전개할 것이다. 우선 선불형카드 발행 사업의 경우 IC카드 단말기가 설치된 전국 가맹점에서 사용할 수 있는 선불형카드인 코나카드를 개인고객 대상으로 발행하는 것이다. 코나카드의 타겟시장은 체크카드, 선불카드(Gift카드 포함) 등인데, 2016년 기준 국내 체크카드 시장규모는 150조원으로 다양한 가맹점 할인혜택과 더불어 일정금액 캐쉬백 등 다양한 사용자 혜택 제공을 통해 코나카드 사용을 확대해 나갈 것으로 예상된다.

또한 가맹점 플랫폼 제공 사업의 경우 대형 유통 가맹점 등에 선불형카드 결제 플랫폼(카드발급, 충전, 결제승인, 정산 등 모든 프로세스 대행)을 제공하고 가맹점으로부터 수수료를 수취하는 것이다. 기존의 3자, 4자 결제구조를 가맹점(카드발행사)과 동사 2자 결제구조로 전환함으로써 절감되는 가맹점 결제 수수료를 마케팅툴과 프로모션에 활용하여 고객 유인효과를 통한 신규고객 창출 및 결제금액 확대로 가맹점 매출이 증가할 수 있는 잇점을 가지고 있다. 이러한 장점으로 현재 두개의 대형 유통 가맹점과 제휴계약을 체결하였으며, 향후에도 다른 대형 유통 가맹점으로 확대가 예상되면서 성장이 기대된다.

■ 제4차 산업혁명 환경하에서 IoT 관련 보안 성장성 부각 될 듯

DM사업의 경우 IoT 환경에서 요구되는 물리적 보안 기술을 SE(Secure Element) 기반의 플랫폼 서비스로 공급하는 것으로서 보안이 중요시 되는 제4차 산업혁명 환경하에서 성장성 등이 부각될 수 있으며, 이를 통한 IoT 관련 사업 확대도 가능할 것이다. 또한 동영상 기반 지식공유 플랫폼 Veaver는 문서, PC 중심의 기업 업무 환경을 동영상, 모바일 중심으로 대체한 것으로 향후 성장이 기대된다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

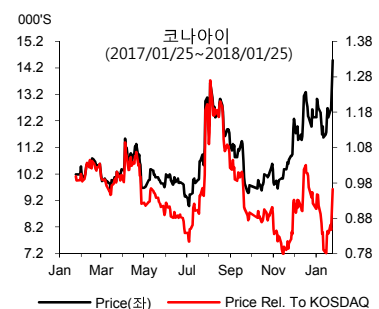
NR

액면가	500원
종가(2018/01/25)	14,500원

Stock Indicator

자본금	7.7십억원
발행주식수	1,556만주
시가총액	226십억원
외국인지분율	5.9%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	12,719원
ROE(2016)	-%
52주 주가	9,020~14,500원
60일평균거래량	249,751주
60일평균거래대금	3.0십억원

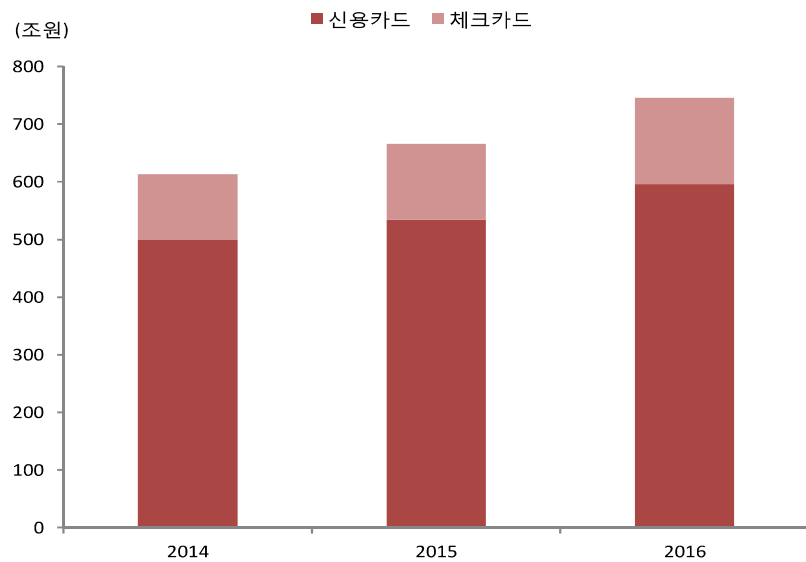
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	1,718	257	259	214	213	1,547	14.6
2014	2,142	298	320	260	257	1,725	19.5
2015	2,167	361	376	292	288	1,854	18.5
2016	1,179	-58	-61	-4	-12	-	-
2017E	1,050	-70	-80	-80	-80	-	-

자료: 코나아이, 하이투자증권

<그림 1> 국내 카드결제 금액 규모 추이



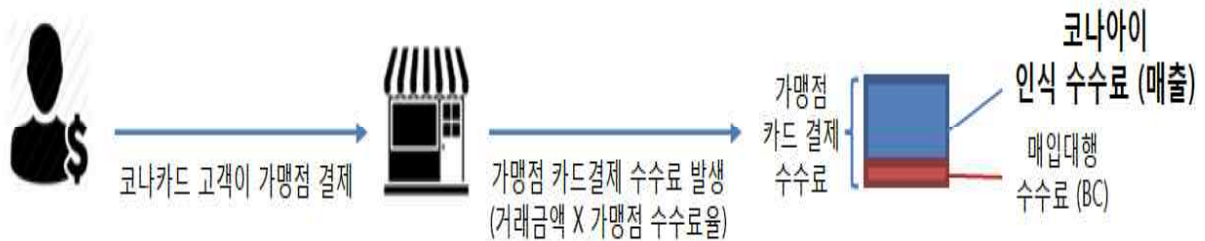
자료: 금융감독원, 하이투자증권

<그림 2> 코나카드 사업모델



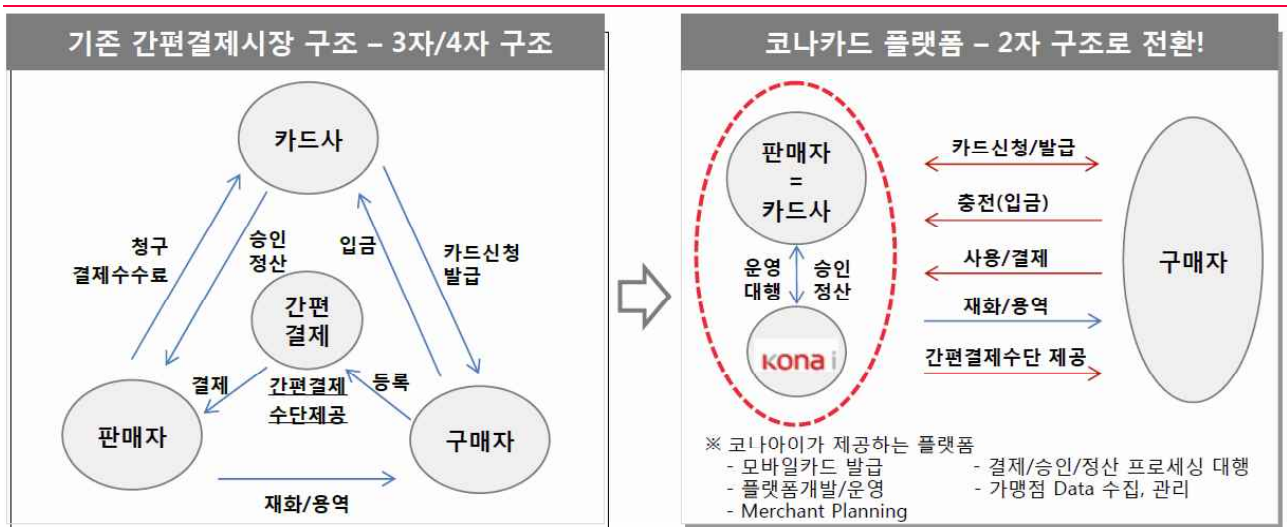
자료: 코나아이, 하이투자증권

<그림 3> 선불형카드 발행 사업 수익모델



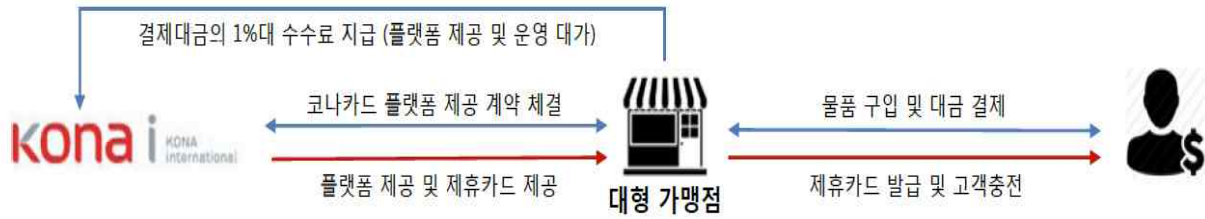
자료: 코나아이, 하이투자증권

<그림 4> 기존 간편결제 및 코나카드 플랫폼 차별점



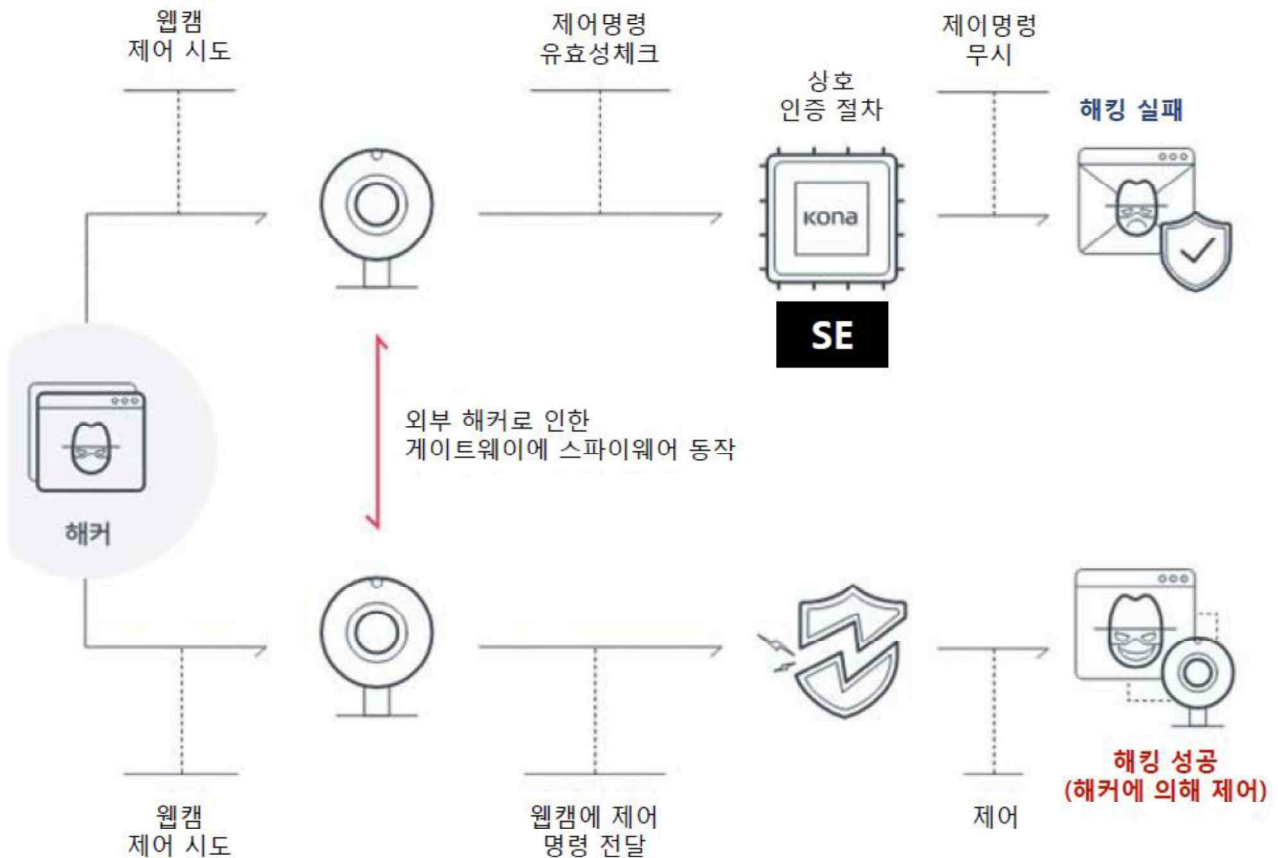
자료: 코나아이, 하이투자증권

<그림 5> 가맹점 플랫폼 제공 사업 수익모델



자료: 코나아이, 하이투자증권

<그림 6> SE 기반 IoT 플랫폼 개요



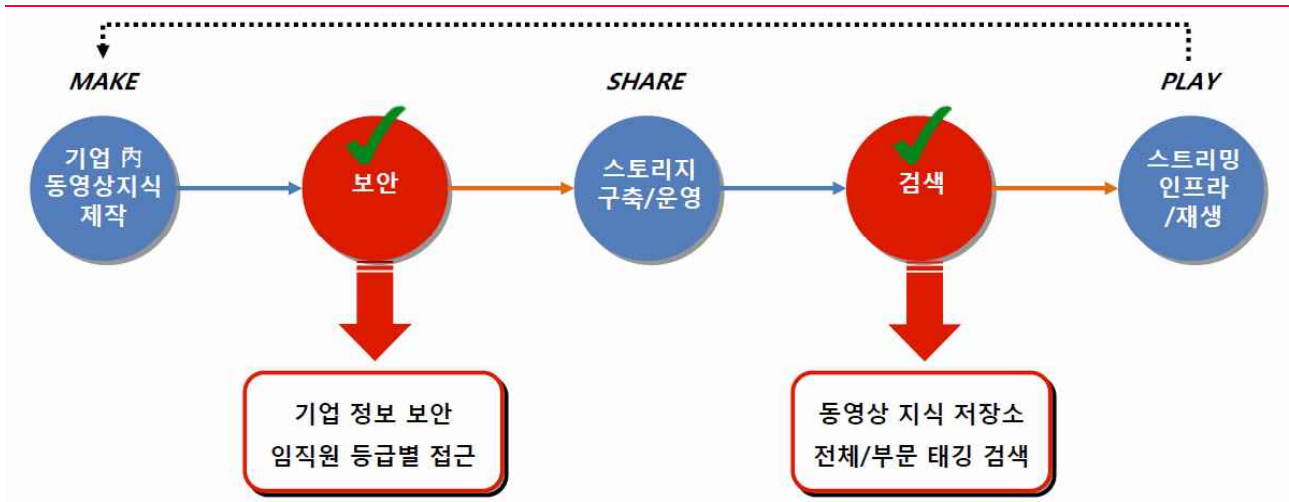
자료: 코나아이, 하이투자증권

<그림 7> IoT 관련 사업 확대



자료: 코나아이, 하이투자증권

<그림 8> 동영상 기반 지식공유 플랫폼 Veaver



자료: 코나아이, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(코나아이)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-01-29	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-