

카페 24 (042000)

NR

목표주가(12M)	-
증가(2018/11/16)	91,400 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	943만주
시가총액	862십억원
외국인지분율	30.1%
52 주 주가	75,500~204,000 원
60 일평균거래량	142,167 주
60 일평균거래대금	18.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-23.1	-39.9	-34.1	7.9
상대수익률	-17.5	-30.6	-15.3	19.5



FY	2017	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	143	171	211	257
영업이익(십억원)	7	19	35	52
순이익(십억원)	5	-26	29	43
EPS(원)	641	-2,919	3,055	4,584
BPS(원)	1,728	5,021	8,131	12,744
PER(배)	-	-	30.6	20.4
PBR(배)	-	18.6	11.5	7.3
ROE(%)	44.9	-86.1	46.5	43.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	-	35.2	20.1	13.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표, 예측치는 컨센서스 기준

[인터넷/게임/미디어] 김민정
(2122-9180) mjkim@hi-ib.com

우호적 시장 환경과 자체경쟁력 향상

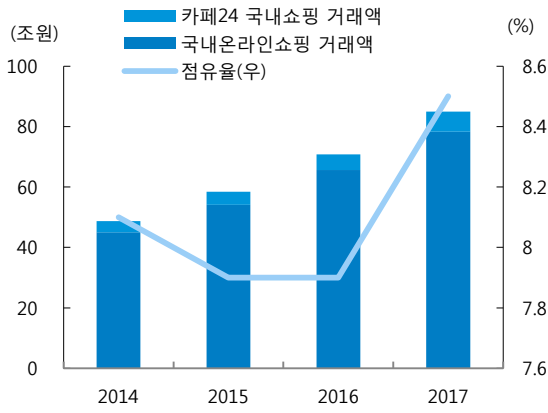
전방 산업 성장의 수혜 지속

카페 24 의 투자포인트는 1) 전방 산업인 이커머스 시장의 고성장, 2) 해외 직접판매시장 성장에 따른 쇼핑솔루션의 성장 지속이다. 카페 24의 주요 성장 변수는 쇼핑물 계정수와 거래액 증가에 따른 결제수수료이다. 국내 온라인쇼핑 거래액에서 카페 24 의 국내 쇼핑 거래액 점유율은 8% 수준으로 국내 이커머스 성장에 따라 수익은 지속적으로 성장할 것이며, 모바일 쇼핑과 간편결제 서비스 이용 증가로 현금 결제 비중이 축소되면서 카페 24 의 매출 성장률은 이커머스 시장을 상회할 것으로 기대한다. 올해 10 월 기준 카페 24 과금 대상 쇼핑물 거래액은 전년비 40% 이상 증가, 쇼핑물 거래액 내 현금 비중은 지난해 39%에서 올해 3 분기는 35%까지 축소되었다. 역직구 시장은 2014 년 6,791 억원에서 2017 년 2 조 9,510 억원까지 증가했다. 한류 영향력이 확대되면서 글로벌 지역에서 K 패션, K 뷰티에 대한 관심이 증가하고 있어 역직구 시장의 고성장이 지속될 것으로 예상된다. 해외 쇼핑물 계정 수 증가 및 해외직접판매 증가에 따른 결제수수료 또한 증가할 것이다.

일본 시장 진출을 통한 글로벌 플랫폼으로의 도약

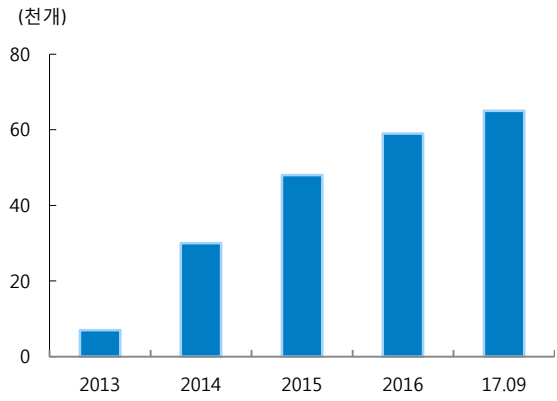
지난 10 월 일본 전자상거래 플랫폼 시장 진출을 시작으로 향후 미주, 동남아 등 글로벌 시장으로 진출을 가속화할 계획이다. 일본 시장에서는 1) 무료 쇼핑물 구축 서비스 제공, 2) 일본 쇼핑물 사업자의 해외 진출을 위한 원스탑 서비스 제공을 통해 지배력을 강화할 예정이다. 일본어, 영어 등 7 개 해외 언어 지원을 통한 글로벌 온라인 쇼핑물 솔루션, 소프트뱅크 페이먼트, 페이팔 등의 글로벌 결제 서비스와의 제휴 및 라쿠텐 등 대형 오픈마켓과의 연동이라는 경쟁력을 앞세워 쇼핑물 계정수는 빠르게 증가할 것으로 기대한다. 일본 전자상거래 시장은 한국보다 2 배 이상 크지만 아직 현금 결제 선호도가 높는데 2020 년 도쿄올림픽을 기점으로 일본 정부는 2027 년까지 전자결제 비율을 40%까지 올린다는 목표를 내세우고 있어 전자 결제 증가에 따른 결제 수수료 증가가 예상된다.

그림49. 온라인쇼핑 시장 내 카페 24 시장점유율



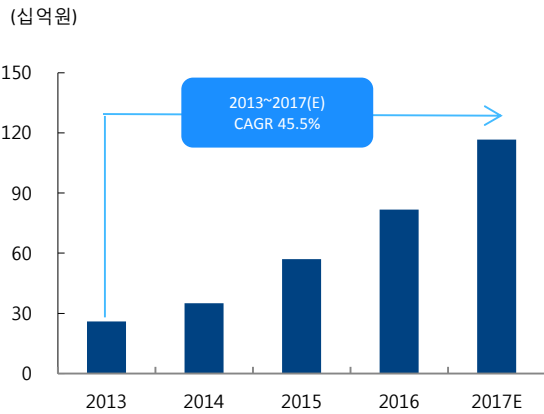
자료: 통계청, 카페 24, 하이투자증권 리서치센터

그림50. 카페 24 해외 쇼핑물 계정 수



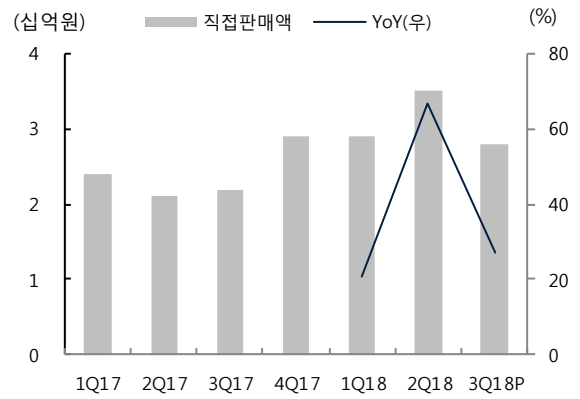
자료: 카페 24, 하이투자증권 리서치센터

그림51. 카페 24 해외 거래액 비중



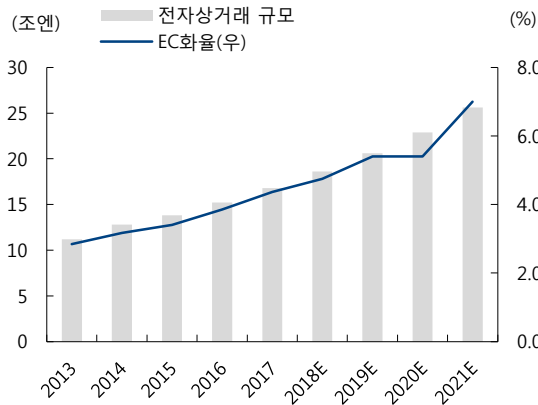
자료: 카페 24, 하이투자증권 리서치센터

그림52. 카페 24 직접판매액 매출 추이



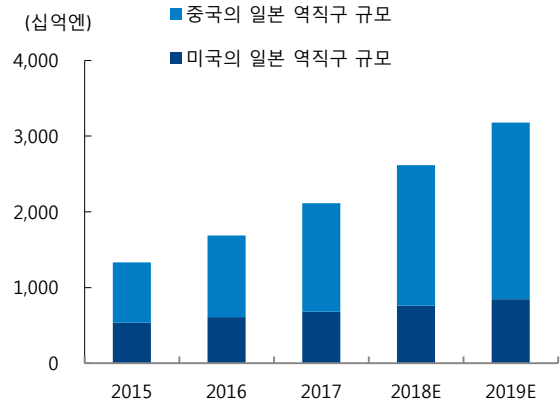
자료: 카페 24, 하이투자증권 리서치센터

그림53. 일본 온라인 시장규모 추이



자료: 일본 경제산업성, 노무라경제연구소, 하이투자증권 리서치센터
 주: EC 화율= 전자상거래 시장 규모/전체 소매업체 시장 규모

그림54. 중국과 미국의 일본 역직구 규모 추이



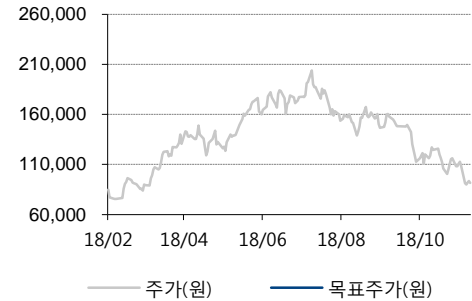
자료: 일본 경제산업성, 하이투자증권 리서치센터

표11. 카페 24 실적 현황

	2016	2017	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18
(단위: 십억원)									
영업수익	118.1	142.6	31.6	33.0	33.1	44.8	36.6	40.5	38.4
쇼핑몰솔루션	72.2	90.3	19.1	20.0	20.4	30.9	22.6	25.7	23.8
광고솔루션	19.8	25.1	5.7	6.4	5.9	7.0	6.9	7.5	7.2
호스팅	26.1	27.2	6.8	6.7	6.8	6.9	7.1	7.3	7.4
영업이익	-0.8	7.4	1.3	1.2	1.5	3.4	3.1	4.1	3.2
세전이익	-0.7	6.3	1.2	1.3	1.6	2.3	3.3	-49.5	14.8
당기순이익	-1.3	5.1	1.1	0.8	1.3	1.9	2.7	-50.5	14.2
YoY (%)									
영업수익	n/a	20.7	n/a	n/a	n/a	n/a	15.8	22.7	16.0
쇼핑몰솔루션	n/a	25.1	n/a	n/a	n/a	n/a	18.3	28.6	16.6
광고솔루션	n/a	26.5	n/a	n/a	n/a	n/a	20.1	17.9	21.7
호스팅	n/a	4.4	n/a	n/a	n/a	n/a	4.9	9.5	9.2
영업이익	n/a	흑전	n/a	n/a	n/a	n/a	136.5	231.2	114.6
세전이익	n/a	흑전	n/a	n/a	n/a	n/a	185.9	적전	828.0
당기순이익	n/a	흑전	n/a	n/a	n/a	n/a	134.1	적전	1,009.8
이익률 (%)									
영업이익률	-0.7	5.2	4.2	3.8	4.5	7.5	8.5	10.2	8.3
세전이익률	-0.6	4.4	3.7	3.9	4.8	5.1	9.1	-122.3	38.4
당기순이익률	-1.1	3.6	3.6	2.5	3.9	4.1	7.3	-124.8	37.0

자료: 카페 24, 하이투자증권 리서치센터

카페 24
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2018-04-30 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-mail 등을 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 : 김민정)

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) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	90.1%	9.9%	-