

SK COMPANY Analysis



Analyst
이소중

sojoong@sks.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	50 억원
발행주식수	1,025 만주
자사주	2 만주
액면가	500 원
시가총액	2,733 억원
주요주주	
웹케시벡터(외13)	35.02%
장영환(외4)	8.32%
외국인지분률	2.80%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/11/04)	26,650 원
KOSDAQ	693.89 pt
52주 Beta	1.13
52주 최고가	81,800 원
52주 최저가	24,250 원
60일 평균 거래대금	15 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	6.2%	4.0%
6개월	-44.1%	-27.5%
12개월	-60.0%	-41.8%

쿠콘 (294570/KQ | Not Rated)

데이터 연결 필요한 핀테크 상품 증가 기대

- 고객사가 필요한 데이터를 고객사의 상품에 연동될 수 있게 API 형태로 데이터 제공
- 매분기 사상최대 매출 기록 불구하고 성장폭 낮아짐에 따라 PER 멀티플 하락
- 2023년부터 금융상품 API 영역 확대 및 공공/의료 데이터에 대한 신규 수요 기대
- 한편 다량 데이터 연결뿐만 아니라 빅데이터 가공 및 유통 사업 추진 중
- 2023년 매출액 840 억원(+20% YoY), 영업이익 285 억원(+27% YoY) 전망

핀테크 상품에 필요한 데이터, 쿠콘이 제공한다

쿠콘은 고객사가 필요한 데이터를 고객사의 상품에 연동될 수 있게 API 형태로 데이터를 제공하고 지속적으로 수수료를 수취한다. 예를 들어 특정 플랫폼에서 실시간으로 조회 가능한 은행계좌의 잔액, 증권 잔고, 카드 사용 내역 등은 쿠콘의 API 시스템을 통해 은행/증권사/카드사로부터 수집 및 연결한 데이터다. 2Q22 기준 매출 비중은 데이터 사업부문 48%, 페이먼트 사업부문 52%다. 데이터 사업부문은 개인 및 자산관리 서비스, 맞춤형 상품 추천, 각 금융사별 대출한도 및 금리 조회 서비스 등에 사용되는 데이터를 제공한다. 페이먼트 사업부문은 금융기관과 연결된 네트워크망을 통해 간편결제, 입금/출금 이체, 1원 인증 등에 필요한 VAN 업무를 제공한다. 동사는 상장 후 매분기 사상 최대 매출을 기록했지만, 성장폭이 낮아짐에 따라 PER 멀티플이 하향되었고 증시 부진과 함께 주가는 고점 대비 68% 하락했다. 2Q22 매출액 161 억원(+4% YoY), 영업이익은 52 억원(+24% YoY)으로 사상 최대 분기 매출을 기록한 상황이다.

2023년부터 다시 견고한 성장세 기대

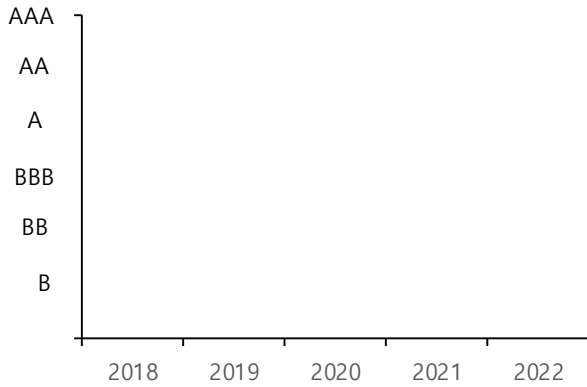
2022년에 출시가 지연된 신규 API 상품들과 신규 고객 서비스가 2023년부터 본격화될 것으로 판단한다. 동사는 대출 비교 상품에 필요한 API를 제공 중인데, 금융규제혁신회의에서 플랫폼 금융상품 중개업 시범운영에 대한 심의가 마무리되면 예/적금, 보험, 카드 비교/추천 서비스 확대가 기대된다. 대출 비교 상품 관련 연간 매출은 약 80 억원으로 추정되는 만큼 영역이 확대될 경우 유의미한 매출 성장이 기대된다. 한편 동사는 마 이데이터 플랫폼사들 대상으로 금융데이터를 제공 중인데, 공공데이터 서비스에 대한 신규 수요가 기대된다. 이 외 1H23 데이터전문결합기관 라이선스 취득을 통해 빅데이터 가공 및 유통 사업을 통해 연간 20~30 억원의 매출이 발생할 것으로 기대한다. 2023년 매출액은 840 억원(+20% YoY), 영업이익은 285 억원(+27% YoY)으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	억원			259	412	514	614
yoy	%				59.5	24.6	19.6
영업이익	억원			35	62	112	168
yoy	%				79.4	80.2	49.7
EBITDA	억원			50	88	148	212
세전이익	억원			39	114	240	86
순이익(지배주주)	억원			35	92	188	70
영업이익률%	%			13.5	15.1	21.9	27.4
EBITDA%	%			19.3	21.3	28.8	34.6
순이익률	%			13.1	22.2	36.8	11.7
EPS	원			470	1,109	2,274	740
PER	배						98.2
PBR	배						5.7
EV/EBITDA	배			N/A	N/A	N/A	29.8
ROE	%				31.5	36.5	7.2
순차입금	억원			-294	-538	-512	-1,011
부채비율	%			232.3	163.7	113.5	55.8

ESG 하이라이트

쿠콘의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
쿠콘 종합 등급	-	-	-
환경(Environment)	-	-	-
사회(Social)	-	-	-
지배구조(Governance)	-	-	-
<비교업체 종합 등급>			
더존비즈온	BBB	-	-
		-	-
		-	-

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 쿠콘 ESG 평가

자료: SK 증권

쿠콘의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

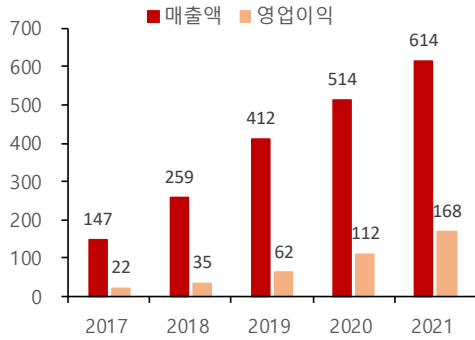
자료: KRX, SK 증권

쿠콘의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
----	-------	----

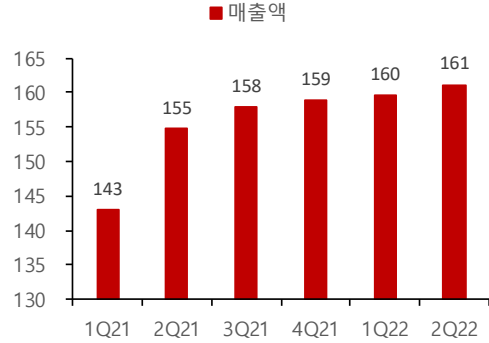
자료: 주요 언론사, SK 증권

쿠콘 연간 매출액, 영업이익 추이 (단위: 억원)



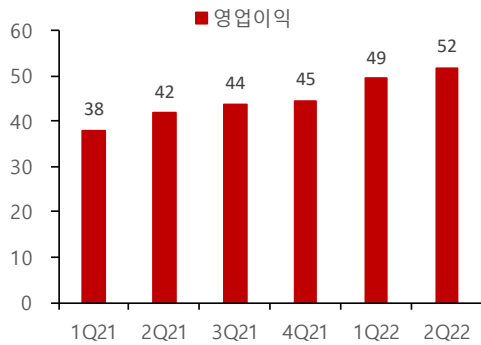
자료 : Dataguide, SK 증권

쿠콘 분기별 매출액 추이 (단위: 억원)



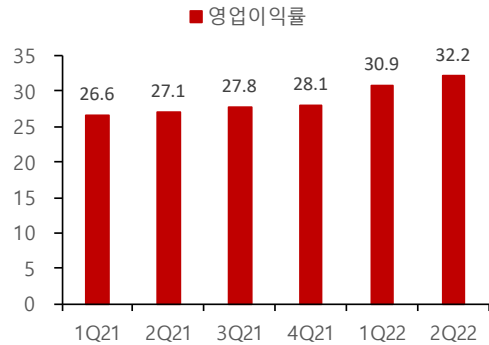
자료 : Dataguide, SK 증권

쿠콘 분기별 영업이익 추이 (단위: 억원)



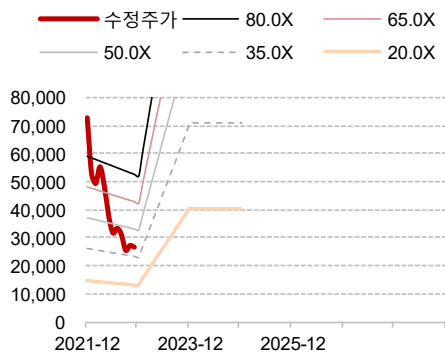
자료 : Dataguide, SK 증권

쿠콘 분기별 영업이익률 추이 (단위: %)



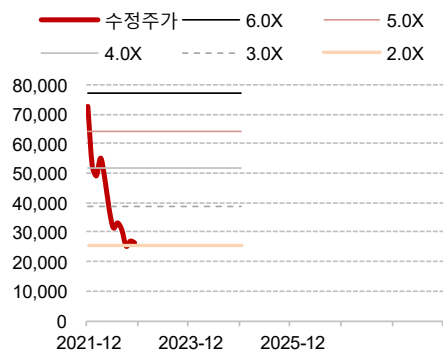
자료 : Dataguide, SK 증권

쿠콘 PER 밴드차트 (단위: 원 배)



자료 : Dataguide, SK 증권

쿠콘 PBR 밴드차트 (단위: 원 배)



자료 : Dataguide, SK 증권

쿠콘, 여러 기관의 데이터를 다양한 서비스에서 활용할 수 있도록 연결



(향후 예시) 평균 이용자 1백만 명 × 하루 이용건수 1건 × 쿠콘 핀테크, 금융기관 고객 수 100개 × 365일 = 연간 약 365억 건의 쿠콘 데이터 조회

자료 : 쿠콘, SK 증권

쿠콘 서비스 라인업

데이터 서비스		페이먼트 서비스	
<p>개인 데이터 API 83개</p> <ul style="list-style-type: none"> 개인자산정보 개인소득정보 내보람다보여 개인카드정보 진료내역 포인트 등 	<p>기업 데이터 API 54개</p> <ul style="list-style-type: none"> 사업자 휴폐업 법인카드 EDI 세금계산서 현금영수증 기업자금정보 사업자 증명 등 	<p>간편결제 API 11개</p> <ul style="list-style-type: none"> 계좌 간편결제 ATM 입출금 1원 계좌 인증 ARS 인증 법인 간편인증 예금주조회 등 	<p>전자금융 API 8개</p> <ul style="list-style-type: none"> 가상계좌 거래내역통지 출금이체 입금이체 잔액조회 P2P금융 등
<p>글로벌 API 74개</p> <ul style="list-style-type: none"> 일본 1,600개 은행 계좌조회 아시아 은행 계좌조회, 계좌이체 유럽/중동/미주 은행 계좌조회 등 		<p>제휴 API 29개</p> <ul style="list-style-type: none"> 차량 시세 스마트 푸시 금융사기계좌 모바일 보안 급여지급 건강 분석 등 	

자료 : 쿠콘, SK 증권

쿠콘 데이터 사업 예시



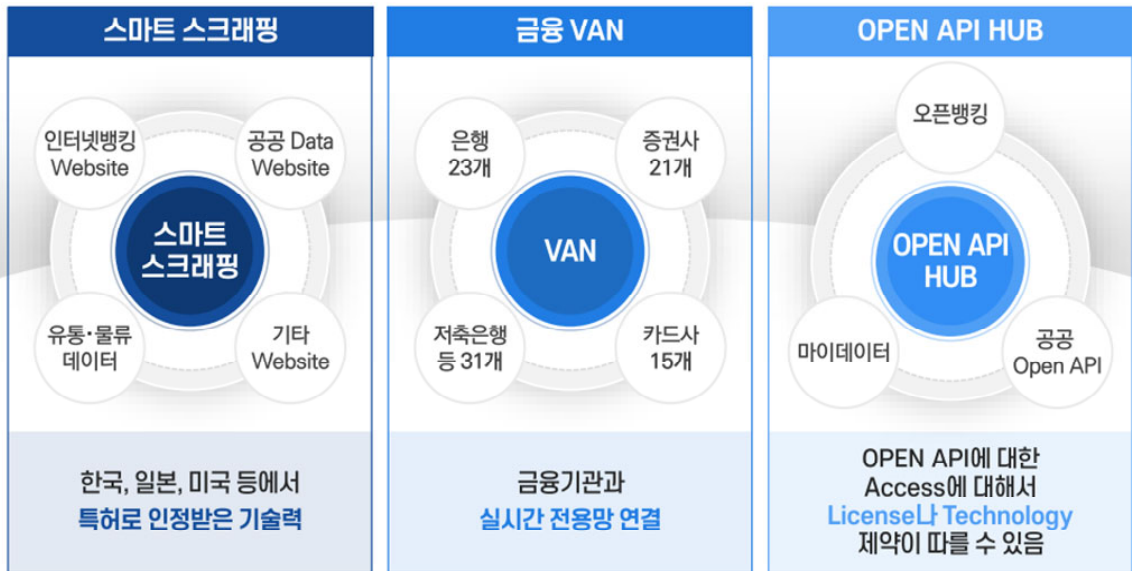
자료 : 쿠콘, SK 증권

쿠콘 페이먼트 사업 중 간편결제 API 예시



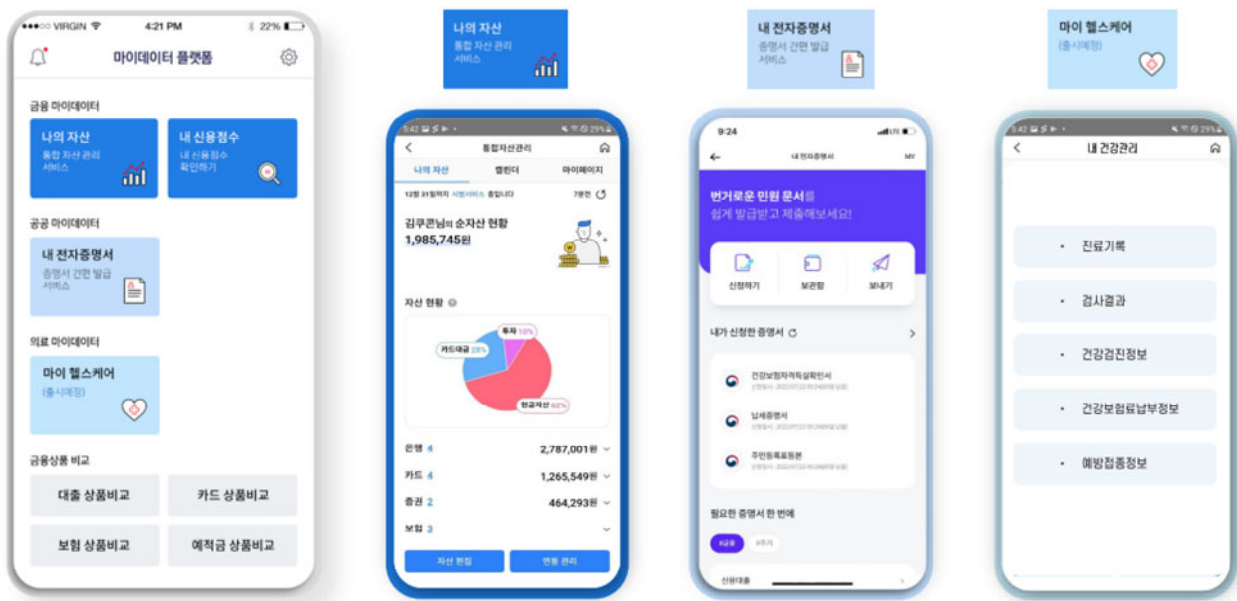
자료 : 쿠콘, SK 증권

쿠콘 데이터 수집 및 연결 기술



자료: 쿠콘, SK 증권

마이데이터 플랫폼 예시



자료: 쿠콘, SK 증권

마이데이터 플랫폼에 쿠콘 API 상품 연결

INFRASTRUCTURE		금융	공공	의료
<p>마이데이터 Openbox</p> <p>마이데이터 오픈 API 데이터 제공 플랫폼</p>  <p>개인 고객의 마이데이터 제공 요청에 대응</p>	<p>마이데이터 All-In-One</p> <p>마이데이터 오픈 API 데이터 수집 플랫폼</p>  <p>개인 고객의 요청에 따라 마이데이터를 받도록 대응</p>	<p>금융 마이데이터 Plug-In</p> <p>개인 자산 관리를 위한 플랫폼 제공</p> <ul style="list-style-type: none"> 계좌 거래 정보 카드 결제 정보 보험 보장 내역 및 납입 정보 대출 잔액 및 금리 정보 <p>• 금융마이데이터 토탈 서비스 • Infrastructure+App 제공 • Screen View(UI)만 제공</p>	<p>공공 마이데이터 Plug-In</p> <p>공공 데이터 관리를 위한 플랫폼 제공</p> <ul style="list-style-type: none"> 주민등록정보 개인사업자등록정보 납세사실증명정보 부동산/자동차 등의 등록정보 <p>• 공공마이데이터 토탈 서비스 • Infrastructure+App 제공 • Screen View(UI)만 제공</p>	<p>의료 마이데이터 Plug-In</p> <p>의료 데이터 관리를 위한 플랫폼 제공</p> <ul style="list-style-type: none"> 진료기록정보, 검사결과정보 건강검진정보 건강보험료납부정보 예방접종정보 <p>• 의료마이데이터 토탈 서비스 • Infrastructure+App 제공 • Screen View(UI)만 제공</p>

자료 : 쿠콘, SK 증권

정제되지 않은 데이터 가공 및 결합 후 표준화된 빅데이터 유통 사업 추진



자료 : 쿠콘, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.11.07	Not Rated				
2021.05.20	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 11월 7일 기준)

매수	94.49%	중립	5.51%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	479	693	696	1,172	
현금및현금성자산	289	394	566	692	
매출채권및기타채권	61	90	127	147	
재고자산					
비유동자산	240	282	724	848	
장기금융자산	64	84	506	504	
유형자산	101	104	115	123	
무형자산	62	69	73	75	
자산총계	719	975	1,420	2,020	
유동부채	437	526	648	653	
단기금융부채	85	23	47	8	
매입채무 및 기타채무	22	34	49	29	
단기충당부채					
비유동부채	65	79	107	70	
장기금융부채	35	41	9	3	
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	2	1	2	2	
부채총계	503	605	755	723	
지배주주지분	215	368	663	1,293	
자본금	33	33	33	50	
자본잉여금	102	137	137	708	
기타자본구성요소	-11	1	2	-2	
자기주식	-12	-1	-1	-4	
이익잉여금	98	200	394	460	
비지배주주지분	1	1	2	3	
자본총계	216	370	665	1,297	
부채외자본총계	719	975	1,420	2,020	

현금흐름표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	80	185	188	192	
당기순이익(손실)	39	114	240	86	
비현금성항목등	18	-18	-85	134	
유형자산감가상각비	9	17	23	29	
무형자산상각비	6	9	12	15	
기타	3	-44	-120	90	
운전자본감소(증가)	26	92	74	-10	
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-4	-27	-34	-18	
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	5	14	-22	
기타	20	60	25	-6	
법인세납부	-1	-1	-41	-18	
투자활동현금흐름	159	-57	-4	-605	
금융자산감소(증가)	-38	-5	44	-441	
유형자산감소(증가)	-36	-11	-37	-30	
무형자산감소(증가)	-4	-37	-11	-21	
기타	242	6	0	18	
재무활동현금흐름	27	-23	-12	538	
단기금융부채증가(감소)	-2	-71	19	-40	
장기금융부채증가(감소)	12	-7	-31	-7	
자본의증가(감소)	17	56		590	
배당금의 지급					
기타	1	1		6	
현금의 증가(감소)	267	105	172	126	
기초현금	21	289	394	566	
기말현금	289	394	566	692	
FCF	155	142	136	149	

자료 : 쿠콘, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액		259	412	514	614
매출원가					
매출총이익		259	412	514	614
매출총이익률 (%)		100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비		224	350	401	446
영업이익		35	62	112	168
영업이익률 (%)		13.5	15.1	21.9	27.4
비영업손익		4	51	127	-82
순금융비용		2	2	0	-2
외환관련손익		0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익		-3	-3	0	0
세전계속사업이익		39	114	240	86
세전계속사업이익률 (%)		15.2	27.5	46.7	14.0
계속사업법인세		6	22	51	14
계속사업이익		34	92	189	72
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익		34	92	189	72
순이익률 (%)		13.1	22.2	36.8	11.7
지배주주		35	92	188	70
지배주주귀속 순이익률(%)		13.4	22.24	36.63	11.45
비지배주주		-1	0	1	1
총포괄이익		25	107	294	47
지배주주		26	107	294	46
비지배주주		-1	0	1	1
EBITDA		50	88	148	212

주요투자지표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액			59.5	24.6	19.6
영업이익			79.4	80.2	49.7
세전계속사업이익			189.3	111.1	-64.2
EBITDA			76.8	67.8	43.7
EPS(계속사업)			135.8	105.1	-67.5
수익성 (%)					
ROE			31.5	36.5	7.2
ROA			10.8	15.8	4.2
EBITDA마진		19.3	21.3	28.8	34.6
안정성 (%)					
유동비율		109.6	131.7	107.5	179.3
부채비율		232.3	163.7	113.5	55.8
순차입금/자기자본		-135.9	-145.5	-77.0	-78.0
EBITDA/이자비용(배)		14.9	30.8	101.0	290.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)		470	1,109	2,274	740
BPS		2,740	4,460	8,023	12,857
CFPS		674	1,418	2,701	1,203
주당 현금배당금					100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					110.6
PER(최저)					61.6
PBR(최고)					6.4
PBR(최저)					3.5
PCR					60.3
EV/EBITDA(최고)		-5.3	-5.7	-3.2	34.3
EV/EBITDA(최저)		-5.3	-5.7	-3.2	16.7