

쿠콘

(294570. KQ)

3Q23 Review: 신규서비스 런칭으로 실적 성장 전환 기대

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

19,570 원(11/15)

시가총액

201 (십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

■ 3Q23 Review: 시장 기대치 하회했으나, 신규 서비스 런칭으로 데이터 부문 성장세 지속.

- 매출액 173억원, 영업이익 48억원으로 전년동기 대비 매출액은 1.8% 증가하였지만, 영업이익은 14.1% 감소.
- 매출은 전년 수준을 유지함에도 불구하고, 영업이익률이 하락한 것은 ① 데이터 부문 오픈 예정인 신규서비스를 위한 개발 비용이 증가하고 있고, ② 페이먼트 부문은 수익성이 크게 감소하였기 때문임.
- 3분기 실적에서 긍정적인 것은 데이터 부문의 매출 성장이 지속되고 있다는 것임. 지난 2분기에 대환대출 비교 플랫폼 및 예적금/보험 비교 서비스 오픈 이외에 3분기에는 공공데이터 플러그인 서비스를 오픈했기 때문임.

■ 4Q23 Preview: 3분기에 이어 4분기에서 신규 서비스 런칭에 따라 실적 성장세 지속 전망.

- 매출액 178억원, 영업이익 49억원으로 전년동기 대비 각각 15.6%, 3.8% 증가할 것으로 예상.
 - 3분기 신규 서비스 외에 4분기에 빅데이터 결합/가공 서비스 및 자동차 보험 비교 서비스 등을 오픈 예정 때문.
- 현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 18.4배로, 국내 동종업체 평균 PER 18.3배 대비 유사한 수준에 거래 중임.

주가(원, 11/15)	19,570
시가총액(십억원)	201

발행주식수	10,255천주
52주 최고가	38,900원
최저가	18,120원
52주 일간 Beta	0.70
60일 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률(2023F)	0.5%

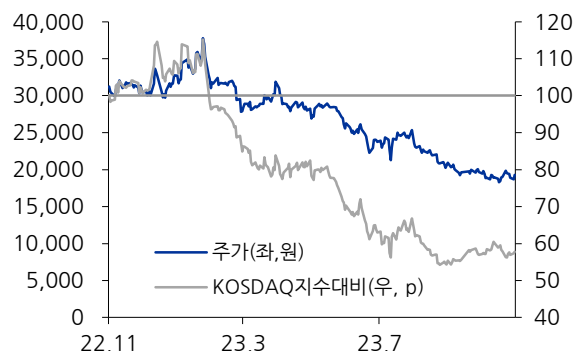
주주구성	
웹캐시벡터 (외 15인)	36.2%
장영환 (외 5인)	7.1%
엄봉성 (외 4인)	6.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	1.0	-30.1	-42.9
절대기준	-0.6	-30.7	-34.2

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	18.5	21.7	▼
영업이익(24)	21.6	25.4	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	61.4	64.5	68.7	76.4
영업이익	16.8	20.0	18.5	21.6
세전손익	8.6	4.8	15.0	19.2
당기순이익	7.2	3.8	11.6	14.2
EPS(원)	697	356	1,065	1,342
증감률(%)	-69.3	-48.9	199.0	26.0
PER(배)	104.2	91.9	18.4	14.6
ROE(%)	7.2	2.8	8.3	9.9
PBR(배)	5.7	2.6	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	31.0	11.3	5.2	4.0

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review:	최근(11/15) 발표한 동사의 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 173 억원, 영업이익 48 억원으로 전년동기 대비 매출액은 1.8% 증가하였지만, 영업이익은 14.1% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 197 억원, 영업이익 61 억원) 대비 매출액은 12.1% 하회, 영업이익은 21.3% 하회하였음.
시장 기대치는 하회했지만, 데이터 부문 매출은 성장세 지속	매출은 전년 수준을 유지함에도 불구하고, 영업이익률이 하락한 것은 ① 데이터 부문 오픈 예정인 신규서비스를 위한 개발 비용이 증가하고 있고, ② 페이먼트 부문은 수익성이 크게 감소하였기 때문임.
	3 분기 실적에서 긍정적인 것은 여전히 데이터 부문의 매출 성장이 전년동기 대비 10.0% 성장률을 보이고 있다는 것임. 지난 2 분기에 대환대출 비교플랫폼 및 예적금/보험 비교 서비스 오픈 이외에 3 분기에는 공공데이터 플러그인 서비스를 오픈했기 때문임.
4Q23 Preview:	당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 178억원, 영업이익 49억원으로 전년동기 대비 각각 15.6%, 3.8% 증가할 것으로 예상함. 3 분기에 오픈한 신규 서비스의 매출 확대는 물론, 4 분기에 빅데이터 결합/가공 서비스 및 자동차 보험 비교 서비스 등을 오픈할 예정이기 때문임.
신규서비스 런칭, 실적 성장 기대	
투자 전략:	현재 주가는 2023 년 실적 기준 PER 18.4 배로, 국내 동종업체 및 주요 고객 평균 PER 18.3 배 대비 유사한 수준으로 거래 중임. 신규서비스 런칭에 따른 매출
신규서비스 실적 반영 기대감	성장 기대감으로 인하여 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 예상함.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, (%), %p)	3Q23A					4Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	17.3	19.7	-12.1	19.7	-12.2	17.8	3.1	15.6	64.5	68.7	6.4	76.4	11.2
영업이익	4.8	6.1	-21.4	6.1	-21.3	4.9	1.2	3.8	20.0	18.5	-7.7	21.6	16.8
세전이익	2.3	4.7	-50.9	4.7	-51.1	3.8	67.3	-12.4	4.8	15.0	215.1	19.2	28.0
순이익	1.4	3.6	-61.5	3.6	-61.1	2.9	105.3	-15.1	3.8	11.6	205.6	14.2	22.8
영업이익률	27.7	31.0	-3.3	31.0	-3.2	27.2	-0.5	-3.1	31.0	26.9	-4.1	28.3	1.4
순이익률	8.1	18.5	-10.4	18.3	-10.2	16.1	8.0	-5.8	5.9	16.9	11.0	18.6	1.8
EPS(원)	-	1,409	-	1,404	-	1,092	-	-	356	1,065	199.0	1,342	26.0
BPS(원)	-	12,787	-	6,837	-	12,999	-	-	12,619	12,999	3.0	14,241	9.6
ROE(%)	-	11.0	-	20.5	-	8.4	-	-	2.8	8.3	5.5	9.9	1.5
PER(X)	-	13.9	-	13.9	-	17.9	-	-	91.9	18.4	-	14.6	-
PBR(X)	-	1.5	-	2.9	-	1.5	-	-	2.6	1.5	-	1.4	-

자료: 쿠팡, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



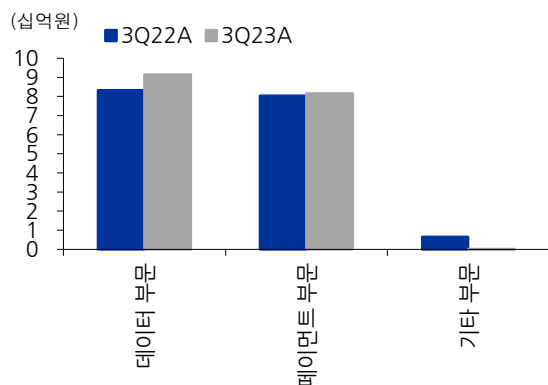
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적(연결 기준): 매출액 +1.8%yoy, 영업이익 -14.1%yoy

(십억원, %)	3Q23A			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	17.3	1.8	0.9	17.0	17.2
부문별 영업수익(십억원)					
데이터 부문	9.2	10.0	1.8	8.3	9.0
페이먼트 부문	8.2	1.6	0.0	8.0	8.2
기타 부문	0.0	-97.7	-26.2	0.7	0.0
부문별 비중(%)					
데이터 부문	52.8	3.9	0.5	48.9	52.4
페이먼트 부문	47.1	-0.1	-0.4	47.2	47.5
기타 부문	0.1	-3.8	0.0	3.9	0.1
수익(십억원)					
영업비용	12.8	8.9	3.7	11.8	12.4
영업이익	4.5	-14.1	-6.3	5.2	4.8
세전이익	3.8	21.7	62.4	3.1	2.3
당기순이익	3.0	7.2	119.3	2.8	1.4
지배주주 당기순이익	3.0	10.6	119.3	2.7	1.4
이익률(%)					
영업비용율	74.1	4.8	2.0	69.3	72.1
영업이익률	25.9	-4.8	-2.0	30.7	27.9
세전이익률	21.7	3.5	8.2	18.1	13.5
당기순이익률	17.4	0.9	9.4	16.5	8.0
지배주주 당기순이익률	17.4	1.4	9.4	16.0	8.0

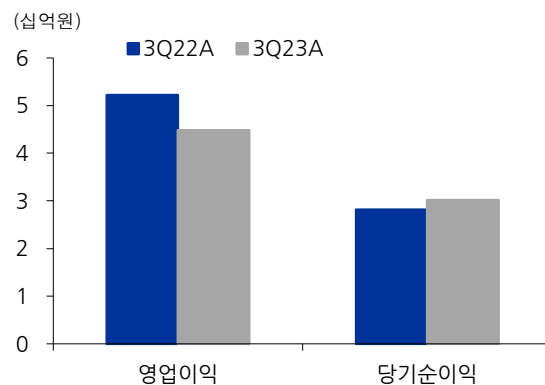
자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

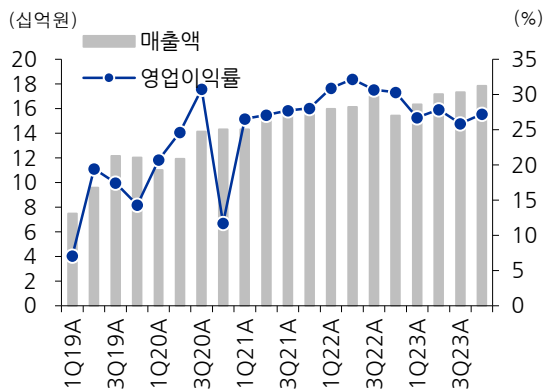


도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	14.3	15.5	15.8	15.9	16.0	16.1	17.0	15.4	16.3	17.2	17.3	17.8
증가율(% YoY)	30.0	29.7	11.8	10.9	11.7	4.2	7.8	-2.9	2.3	6.5	1.8	15.6
증가율(% QoQ)	-0.2	8.2	2.0	0.7	0.5	1.0	5.5	-9.3	5.9	5.1	0.9	3.0
사업별 매출액(십)												
데이터 부문	5.7	6.2	6.6	6.9	7.2	7.4	8.3	8.6	8.6	9.0	9.2	9.8
페이먼트 부문	8.1	8.8	8.5	8.4	8.2	8.1	8.0	6.7	7.7	8.2	8.2	8.1
기타 부문	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
사업별 비중(%)												
데이터 부문	39.9	40.1	41.8	43.4	45.2	46.0	48.9	56.0	52.8	52.4	52.8	54.7
페이먼트 부문	56.8	56.6	54.1	52.8	51.2	50.3	47.2	43.3	47.1	47.5	47.1	45.3
기타 부문	3.4	3.4	4.1	3.8	3.5	3.6	3.9	0.7	0.1	0.1	0.1	0.0
수익												
영업비용	10.5	11.3	11.4	11.4	11.0	10.9	11.8	10.7	12.0	12.4	12.8	13.0
영업이익	3.8	4.2	4.4	4.5	4.9	5.2	5.2	4.7	4.4	4.8	4.5	4.9
세전이익	3.7	4.6	-0.8	1.0	3.3	-6.0	3.1	4.4	4.5	2.3	3.8	3.8
당기순이익	3.1	3.9	-0.6	0.8	2.7	-5.1	2.8	3.4	3.7	1.4	3.0	2.9
지배주주 당기순이	3.1	3.8	-0.7	0.8	2.6	-5.1	2.7	3.4	3.7	1.4	3.0	2.8
이익률(%)												
영업비용율	73.4	72.9	72.3	71.9	69.1	67.8	69.3	69.7	73.3	72.1	74.1	72.8
영업이익률	26.6	27.1	27.7	28.1	30.9	32.2	30.7	30.3	26.7	27.9	25.9	27.2
세전이익률	26.0	29.9	-5.1	6.5	20.5	-37.1	18.1	28.5	27.8	13.5	21.7	21.6
당기순이익률	21.6	25.1	-4.0	5.2	16.6	-31.5	16.5	22.0	22.8	8.0	17.4	16.1
지배주주 당기순이	21.8	24.7	-4.6	5.2	16.5	-31.6	16.0	22.0	22.8	8.0	17.4	15.7

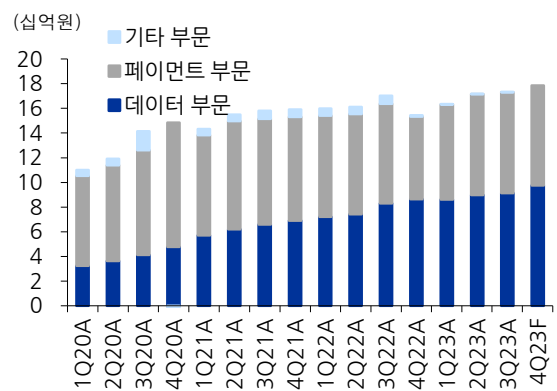
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7. 부문별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

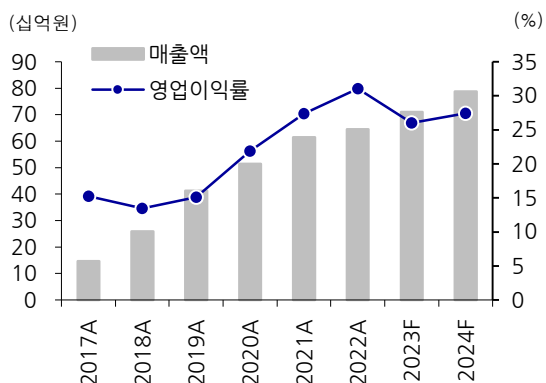


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	14.7	25.9	41.2	51.4	61.4	64.5	71.0	78.8
YoY(%)	-	76.3	59.5	24.6	19.6	5.0	10.1	10.9
사업별 매출액								
데이터 부문	-	-	12.0	15.8	25.4	31.6	36.5	44.8
페이먼트 부문	-	-	27.5	33.6	33.8	31.0	32.1	31.5
기타 부문	-	-	1.7	0.0	2.2	1.9	2.4	2.4
사업별 비중(%)								
데이터 부문	-	-	29.1	31.9	41.3	49.0	51.4	56.9
페이먼트 부문	-	-	66.7	68.0	55.0	48.0	45.2	40.0
기타 부문	-	-	4.2	0.0	3.6	3.0	3.4	3.1
수익								
영업비용	12.4	22.4	35.0	40.1	44.6	44.5	50.2	54.8
영업이익	2.2	3.5	6.2	11.2	16.8	20.0	18.5	21.6
세전이익	1.7	3.9	11.4	24.0	8.8	4.8	14.5	19.2
당기순이익	1.5	3.4	9.2	18.9	7.2	3.8	11.0	14.2
지배주주 당기순이익	1.5	3.5	9.2	18.8	7.2	3.7	10.9	13.8
이익률(%)								
영업비용율	84.7	86.6	84.9	78.1	72.6	69.0	70.7	69.5
영업이익률	15.3	13.4	15.1	21.9	27.4	31.0	26.0	27.4
세전이익률	11.7	15.2	27.5	46.7	14.4	7.4	20.4	24.4
당기순이익률	10.3	13.1	22.2	36.8	11.8	5.9	15.5	18.0
지배주주 당기순이익률	10.3	13.4	22.2	36.6	11.8	5.7	15.4	17.5

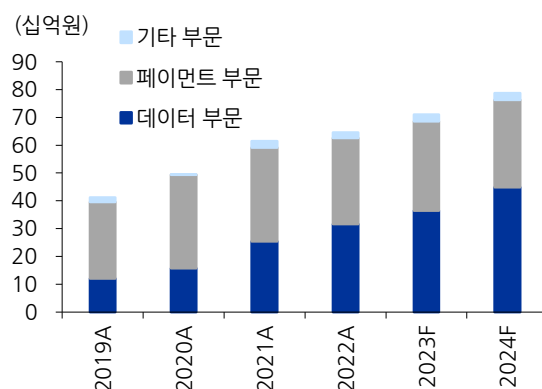
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 10. 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 11. Peer Group Valuation Table

	쿠콘	평균	더존비즈온	엠로	웹케시	NHN KCP	비즈니스온
주가	19,570		28,800	62,000	9,780	8,630	14,890
시가총액(십억원)	200.7		875.0	695.2	133.4	346.6	335.9
PER(배)							
FY21A	104.2	39.4	42.8	40.6	24.4	35.9	53.5
FY22A	91.9	23.6	48.7	22.8	17.3	15.4	14.0
FY23F	18.4	18.3	27.4	-	11.0	9.4	25.4
FY24F	14.6	24.2	23.6	60.8	9.8	8.2	18.8
PBR(배)							
FY21A	5.7	5.1	4.7	5.3	3.7	6.4	5.2
FY22A	2.6	2.4	2.5	2.9	1.9	2.6	2.2
FY23F	1.5	5.5	2.2	17.4	1.1	1.5	-
FY24F	1.4	4.4	2.0	13.5	1.0	1.3	-
매출액(십억원)							
FY21A	61.4		318.8	47.0	81.9	745.4	33.5
FY22A	64.5		304.3	58.6	87.9	822.8	43.9
FY23F	68.7		336.7	65.6	78.8	952.9	53.6
FY24F	76.4		363.4	126.5	86.7	1,047.4	67.3
영업이익(십억원)							
FY21A	16.8		71.2	6.7	18.7	43.2	9.0
FY22A	20.0		45.5	6.5	20.6	44.2	12.1
FY23F	18.5		60.1	7.0	17.9	43.2	17.7
FY24F	21.6		69.1	28.2	20.0	51.2	21.2
영업이익률(%)							
FY21A	27.4	18.4	22.3	14.3	22.8	5.8	26.8
FY22A	31.0	16.5	15.0	11.1	23.4	5.4	27.5
FY23F	26.9	17.8	17.9	10.7	22.7	4.5	33.0
FY24F	28.3	20.2	19.0	22.3	23.1	4.9	31.5
순이익(십억원)							
FY21A	7.2		54.4	5.4	14.9	30.3	6.3
FY22A	3.8		23.1	6.6	11.5	34.9	11.8
FY23F	11.6		32.4	-10.6	12.2	36.4	14.1
FY24F	14.2		38.9	11.7	13.6	42.3	19.2
EV/EBITDA(배)							
FY21A	31.0	21.3	21.9	21.2	14.5	20.7	28.4
FY22A	11.3	11.9	18.6	14.3	9.5	5.9	11.1
FY23F	5.2	21.8	11.5	69.2	5.1	1.4	-
FY24F	4.0	9.5	10.0	23.0	4.2	0.6	-
ROE(%)							
FY21A	7.2	15.7	12.1	19.2	17.9	19.2	10.0
FY22A	2.8	13.5	4.9	14.2	11.4	19.3	17.6
FY23F	8.3	3.2	7.8	-23.4	11.1	17.2	-
FY24F	9.9	15.9	9.5	25.5	11.0	17.4	-

주: 2023.11.15 종가기준, 컨센서스 적용. 쿠콘은 당사 추정치임.
자료: Quant Wise, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

