LEADING

Company Report

2023.09.04

코나아이(052400)

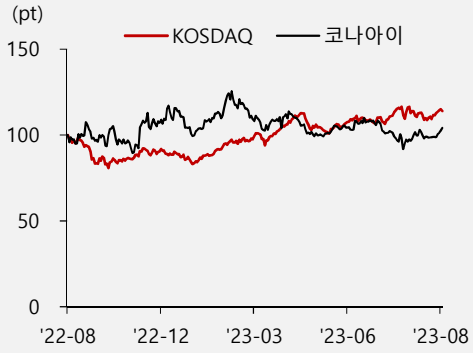
디지털인증(DID)과 플랫폼 사업의 성장

N/R

목표주가	- 원
현재주가	16,890 원
Upside	- %
Key Data	2023 년 09 월 01 일
산업분류	코스닥 IT S/W&SVC
KOSPI(pt)	2,563.71
시가총액 (억원)	2,534
발행주식수 (천주)	15000
외국인 지분율 (%)	2.0
52 주 고가 (원)	20,350
저가 (원)	14,500
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
조정일 외 8 인	31.1

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	6.9	-6.4	9.0
상대주가	9.2	-19.5	-6.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH
미드스몰캡
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

기업 개요

동사는 1998 년 3 월에 설립, 2001 년 10 월에 코스닥 시장에 상장하였다. 자체적인 플랫폼을 바탕으로 '코나플레이트&블록체인&택시호출앱&앱미터기&MVNO 등'의 사업 및 디지털인증(DID) 사업(예: 메탈카드 등)을 영위한다. 동사의 매출비중은 제품(코나카드&콤비카드&통신카드) 약 38%, 상품(스마트카드&COB 등) 약 39%, 수수료(코나머니&S/W 개발 등) 약 23% 이다(23 년 상반기 기준).

투자포인트

1. 디지털 ID 사업부의 글로벌 확장: DID 사업은 '메탈카드, 스마트카드 키, 지문카드, 하드웨어 월렛'과 같은 고 ASP 제품들의 판매 증가로 인한 제품 Mix 개선과 해외 신규시장(예: 일본)의 적극적인 개척을 통한 메탈카드의 판매증가로 인해 실적이 성장하고 있다. 메탈카드의 해외 매출액 비중은 22 년도 기준 약 43%를 차지하였으며, 향후 고사양&고품질의 미래형 카드 매출의 증가세는 지속될 것으로 전망한다. 최근 전반적인 Chip 의 공급부족으로 인한 ASP 의 상승 및 중장기 공급 파트너쉽은 DID 사업부에 긍정적 요소로 작용하고 있다. 또한 USIM 기반의 MONA(알뜰폰) 사업을 통해, Contactless 모바일 결제 시장 선점을 위한 기반을 구축하고 있고, '지역커뮤니티+모빌리티 플랫폼'을 '지역화폐 캐쉬백'와 연계한 요금제로 점진적인 가입자 증가가 기대된다.

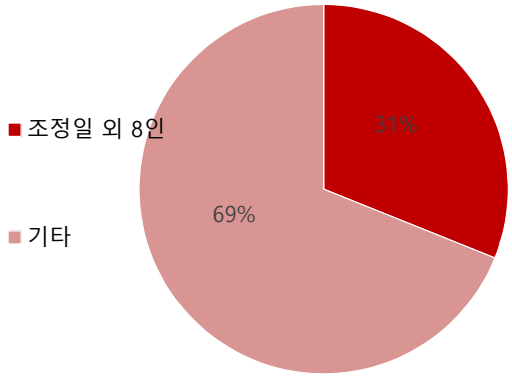
2. 종합 플랫폼 사업자로 변신: 신개념 종합 결제 인프라 플랫폼인 'KONA PLATE'를 통해서, 1)카드발급&승인&가맹점 정산 2)CRM 3)OPEN API 4)카드 디자인&제작&배송 5)DATA 6)준법서비스 등 관련 서비스를 종합적으로 제공한다. '커머스+리테일+핀테크 등'을 아우르는 결제플랫폼 사업을 통해 동사의 새로운 성장동력으로 자리잡을 것으로 판단되며, 기존의 지역화폐 사업과도 시너지 효과가 가능하다. '코나 모빌리티 플랫폼'은 1) 앱미터기 2) 결제사업 3) '택시호출-지역커뮤니티 플랫폼과의 연계'로 '서비스+인프라 플랫폼' 기반의 수익모델을 구축하고 있다. 이외에도 'KONA BIZ 복지카드' 및 '블록체인 사업'을 통해, 다양한 플랫폼 사업 포트폴리오를 확장해 나가고 있다.

3. 실적은 앞으로도 지속적으로 성장 전망: 22 년 매출액은 2,422 억원(YoY +24.5%), 영업이익 488 억원(YoY +1.4%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 2,938 억원(YoY +21.3%), 영업이익 504 억원(YoY +3.2%)으로, 전반적인 실적 성장이 예상된다. DID 및 플랫폼 사업부의 다양한 포트폴리오로 인한 동사의 중장기적 실적 성장세와 저평가된 밸류에이션에 주목하자.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	899	1,220	1,378	1,945	2,422
영업이익 (억원)	-319	-26	190	482	488
영업이익률 (%)	-35.4	-2.1	13.8	24.8	20.2
지배순이익 (억원)	-502	-92	190	526	343
PER (배)	-	-	21.9	9.6	7.1
PBR (배)	1.8	2.8	4.3	3.7	1.7
ROE (%)	-43.7	-10.6	21.3	45.5	24.4
EPS (원)	-3,225	-591	1,223	3,378	2,206

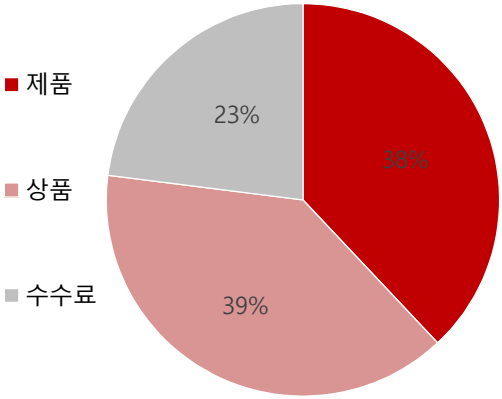
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



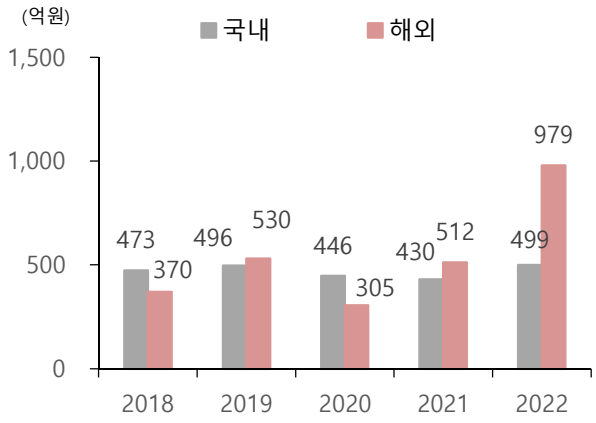
자료: 코나아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



자료: 코나아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. DID 사업 국내외 매출 추이



자료: 코나아이, 리딩투자증권 리서치센터

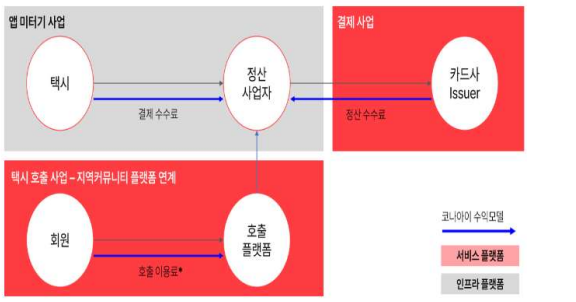
그림 4. IC 칩 라인업

자료: 코나아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. KONA 플레이트

자료: 코나아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. KONA 모빌리티 플랫폼



자료: 코나아이, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,537	2,885	6,881	10,585	4,001
유동자산	1,090	2,514	5,806	9,830	3,181
현금및현금성자산	173	1,743	5,337	8,847	1,552
단기금융자산	424	333	121	165	359
매출채권및기타채권	155	223	128	582	986
재고자산	310	188	171	192	217
비유동자산	446	370	1,076	755	820
장기금융자산	29	21	703	96	102
관계기업등투자자산	74	51	64	215	187
유형자산	170	183	170	196	255
무형자산	162	107	57	143	169
부채총계	582	2,025	5,912	9,235	2,545
유동부채	580	2,013	1,147	2,380	2,259
단기차입부채	420	389	368	277	230
기타단기금융부채	0	0	3	3	4
매입채무및기타채무	154	1,612	754	2,064	1,925
비유동부채	1	12	15	25	39
장기차입부채	0	11	5	14	20
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	955	859	969	1,350	1,456
지배주주지분*	917	826	960	1,350	1,456
비지배주주지분	38	34	9	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	899	1,220	1,378	1,945	2,422
매출원가	715	892	783	961	1,221
매출총이익	185	327	594	984	1,201
판매비와관리비	503	354	404	502	713
영업이익	-319	-26	190	482	488
EBITDA	-209	53	245	531	564
비영업손익	-124	-70	-42	45	-34
이자수익	13	13	23	40	23
이자비용	14	17	17	11	9
배당수익	1	0	0	1	1
외환손익	15	16	-6	18	13
관계기업등관련손익	-12	-34	8	13	6
기타비영업손익	-126	-49	-50	-16	-67
세전계속사업이익	-443	-96	148	527	455
법인세비용	58	1	-42	2	112
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-501	-97	190	525	343
지배주주순이익*	-502	-92	190	526	343
비지배주주순이익	1	-5	-0	-0	0
기타포괄손익	3	1	-1	1	-3
총포괄손익	-498	-96	189	526	340

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	-52	1,541	4,229	3,504	-6,847
당기순이익	-501	-97	190	525	343
현금유입(유출)이없는수	354	205	72	-23	237
자산상각비	110	79	55	49	76
영업자산부채변동	106	1,435	3,962	2,981	-7,406
매출채권및기타채권	-9	-82	78	-422	-405
재고자산감소(증가)	43	87	31	-8	-31
매입채무및기타채무	46	4	-702	1,285	-138
투자활동현금흐름	-475	77	-523	250	-141
투자활동현금유입액	812	858	2,214	4,514	383
유형자산	0	6	2	1	0
무형자산	0	0	0	1	0
투자활동현금유출액	1,288	781	2,737	4,263	525
유형자산	31	22	27	33	88
무형자산	49	37	33	101	61
재무활동현금흐름	6	-47	-106	-250	-302
재무활동현금유입액	50	11	3	255	137
단기차입부채	10	10	0	251	137
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	44	58	109	505	439
단기차입부채	43	50	20	346	187
장기차입부채	0	8	9	10	15
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	-7	5	-4
현금변동	-522	1,570	3,594	3,510	-7,295
기초현금	694	173	1,743	5,337	8,847
기말현금	173	1,743	5,337	8,847	1,552

투자지표

(단위: 원,배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-3,225	-591	1,223	3,378	2,206
BPS*	5,892	5,307	6,172	8,679	9,369
CFPS	-337	9,905	27,180	22,522	-44,053
SPS	5,781	7,839	8,855	12,501	15,582
EBITDAPS	-1,340	339	1,573	3,410	3,629
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	21.9	9.6	7.1
PBR*	1.8	2.8	4.3	3.7	1.7
PCFR	-	1.5	1.0	1.4	-
PSR	1.8	1.9	3.0	2.6	1.0
EV/EBITDA	-	42.5	17.0	9.5	4.3
재무비율					
매출액증가율	-11.9	35.6	13.0	41.2	24.5
영업이익증가율	적지	적지	흑전	153.2	1.4
지배주주순이익증가율*	적지	적지	흑전	176.1	-34.7
매출총이익률	20.5	26.9	43.1	50.6	49.6
영업이익률	-35.4	-2.1	13.8	24.8	20.2
EBITDA이익률	-23.2	4.3	17.8	27.3	23.3
지배주주순이익률*	-55.7	-7.9	13.8	27.0	14.2
ROA	-18.2	-1.2	3.9	5.5	6.7
ROE	-43.7	-10.6	21.3	45.5	24.4
ROIC	-42.1	24.5	-8.5	-7.7	-9.0
부채비율	60.9	235.7	610.2	683.8	174.8
차입금비율	44.0	46.6	38.5	21.5	17.1
순차입금비율	25.4	-159.0	-513.7	-634.9	-90.6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

코나아이(052400)

일자	2023-09-04
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*