

Small Cap 서승우 02-768-4130 seungwoo.seo@dwsec.com  
 Small Cap 이규선 02-768-3071 gyusun.lee@dwsec.com

# 코나아이 (052400)

## Corporate Day 후기: 수출 주도형 기업으로 변신

### Not Rated

목표주가(원,12M)	-
현재주가(12/09/04,원)	19,850
상승여력(%)	-
EPS 성장률(12F,%)	-1.2
MKT EPS 성장률(12F,%)	12.7
P/E(12F,x)	11.2
MKT P/E(12F,x)	10.2
KOSDAQ	507.41
시가총액(십억원)	191
발행주식수(백만주)	10
60D 일평균 거래량(천주)	135
60D 일평균 거래대금(십억원)	3
배당수익률(12F,%)	1.5
유동주식비율(%)	72.4
52주 최저가(원)	11,300
52주 최고가(원)	21,650
베타(12M,일간수익률)	0.96
주가변동성(12M daily,%,SD)	3.0
외국인 보유비중(%)	5.5
주요주주	
조정일 외 1인(25.77%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.3	13.8	39.3
상대주가	7.1	20.0	37.2

주요사업  
스마트카드 관련 토탈 솔루션 제공

### 국내 최대의 스마트칩 솔루션 제공 업체

코나아이는 스마트카드 관련 토탈 솔루션을 제공하는 임베디드 소프트웨어(Embedded Software) 기업이다. 당사는 IC칩의 운영체제(COS; Chip Operating System)에 대한 원천 기술을 보유하고 있으며 당사의 솔루션은 전자주민증, 전자여권, 금융 IC칩, USIM(범용 가입자인증모듈)칩 등에 적용되고 있다.

당사는 최근 중국의 메이저 은행에 중국 카드 제조사들과 합작하여 테스트 물량을 공급 중에 있으며 본계약 체결로 사업이 본격화될 경우 중장기적 성장 모멘텀을 확보할 수 있을 전망이다. 또한, 최근 태국의 3차 전자주민증 수주에 성공하였으며 10월 경에 있을 4차 입찰의 수주 가능성에 대한 기대가 높아지고 있다.

한편, 글로벌 휴대폰 업체들이 최근 출시하는 스마트폰에 NFC(근거리 무선 통신) 기능을 기본 탑재하고 있어 당사의 NFC USIM 매출은 꾸준히 증가할 전망이다.

### 상반기 실적 리뷰 및 2012년 실적 전망

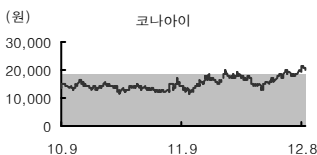
IFRS 개별 기준 2012년 상반기 실적은 매출액 635억원(YoY +33%), 영업이익 115억원(YoY +51%)을 기록했다. 상반기 수출액은 198억원으로 전년대비 2.4% 감소했으나 내수 매출 호조로 전사 매출액은 오히려 크게 증가했다. 이는 올해 하반기 정부 규제 우려에 따라 선제적으로 내수 시장에 집중된 결과로 판단된다.

IFRS 개별 기준 2012년 실적은 매출액 1,494억원(YoY +25%), 영업이익 254억원(YoY +9%)으로 사상 최대 실적이 예상된다. 하반기에는 이란향 통신칩 매출 개시와 태국 전자주민증 및 중국향 테스트 물량 등으로 수출 호조가 당사의 외형 성장을 견인할 전망이다.

상반기와 달리 하반기에는 수출에 집중하여 해외 매출 비중이 올해 사상 최초로 50%를 상회할 전망이며 향후 내수 시장을 벗어나 수출 주도형 기업으로 거듭날 것으로 보인다.

결산기	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	영업이익률 (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	EBITDA (십억원)	FCF (십억원)	ROE (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)
12/10	85	16	19.1	11	1,365	19	13	21.2	10.2	2.0	7.2
12/11	120	23	19.4	15	1,788	25	17	22.1	9.3	2.0	6.6
12/12F	149	25	17.0	17	1,766	29	21	19.9	11.2	2.1	6.7
12/13F	188	37	19.5	25	2,650	41	30	25.0	7.5	1.7	4.5

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익 / 자료: 코나아이, KDB대우증권 리서치센터



- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함  
 - 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(—), Not covered(□), ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상), ●중립(±10 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락) - 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

특히 상대적으로 수익성이 양호한 해외 부문 및 통신 칩(NFC USIM 등) 매출 증가에 따른 영업이익률 개선도 긍정적인 부분이다.

#### Corporate Day 주요 Q&A 정리

##### Q1. COS가 무엇인가?

A) COS(Chip Operating System)는 CPU와 메모리를 가진 칩을 움직이는 운영체제로 선마이크로의 자바 오픈 플랫폼을 가지고 개발에서 인증까지 4년의 시간을 거쳐 독자 개발 완료했다. 경쟁사에서 국내 표준에 매진할 동안 당사는 칩에 오리엔트하여 국내/외 표준을 모두 개발하였다. 이것이 수출 주도형 회사로 자리잡는 계기가 되었다고 생각한다.

##### Q2. 해외 진출 현황은 어떠한가?

A) 해외 진출은 계획대로 진행되고 있다. 중국 3개 메이저 은행에 테스트 물량으로 분기별 30~40만장의 납품이 이루어지고 있다. 다만 경기 상황에 따라 본계약이 이루어질 것으로 보고 있으며 내년 이후에 가능할 것으로 예상된다. 미국 진출에 대한 올해의 목표는 현지에 법인을 설립하는 것으로 실제 매출은 13년 말이나 14년 초 정도로 생각하고 있다.

##### Q3. 올해 해외 매출 비중이 국내 비중을 뛰어넘을 것으로 예상하는가?

A) 국내 매출은 현상 유지는 가능할 것으로 예상된다. 따라서 당사는 해외 부문을 중심으로 성장해야 한다는 전략을 가지고 있다. 현재 60개국 200여개의 거래처가 있지만 올해 말까지 70개국 300여개 업체로 해외사업을 확대할 계획이다. 2012년 해외 매출 비중은 54%로 명실공히 수출 주도형 회사로 자리잡을 것으로 기대하고 있다.

##### Q4. 태국 전자주민증 수주 물량은 얼마나 되나?

A) 최근 태국 전자주민증의 3차 수주에 성공했으며 물량은 300만장 정도이다. 4차 전자주민증은 1천만장 규모로 입찰할 것으로 기대되며 수주 결과는 10월경에 있을 전망이다.