
손세훈 (미드/스몰캡)
02)768-7971
midas.sohn@nhqv.com


백준기 (미드/스몰캡)
02)768-7066
jack.baek@nhqv.com


강경근 (미드/스몰캡)
02)2229-6487
kyeongkeun.kang@nhqv.com

마이데이터

마이데이터 시대: 우린 데이터 깐부잖아

'오징어 게임'에는 '깐부'라는 단어가 등장한다. '깐부'란 네 것과 내 것 구분없이 자원을 공유하는 관계를 의미한다. '데이터 경제' 시대하에 그동안 기업들은 축적된 개인데이터를 독점적으로 소유하며 이익 창출을 위해 활용해왔다. 하지만 올해 12월부터 본격적으로 마이데이터 사업이 시행되면서 기업의 데이터 독점은 완화되고 개인의 데이터 주권은 강화될 것이다. 나의 데이터를 더 잘 분석하고 활용할 수 있는 제3의 기업에 전송해 나에게 특화된 맞춤형 서비스도 받을 수 있게 되었다. 개인과 기업이 이른바 **'데이터 깐부'**를 맺는 것이다. 본 자료에서는 마이데이터의 핵심 내용, 도입에 따른 영향 그리고 투자 전략을 정리하였다. 또한 이번 자료에는 마이데이터 사업권을 획득한 비상장 기업들에 대한 소개도 포함하였다.



CONTENTS

I. Executive Summary 3

II. 데이터 패러다임 변화 4

III. 마이데이터 본격 도입 7

IV. 도입 영향 – ① 소비자 가치 제고 및 금융산업 효율화 9

V. 도입 영향 – ② 보안규정 강화 13

VI. 해외 주요국 마이데이터 도입 사례 16

VII. 마이데이터 도입 시사점 및 투자전략 19

[기업분석]

NICE평가정보 (Not Rated) 22
쿠콘 (Not Rated) 28
핑거 (Not Rated) 34
아톤 (Not Rated) 38
파이오링크 (Not Rated) 42
파수 (Not Rated) 48
보맵 (비상장) 54
아이지넷 (비상장) 56
핀다 (비상장) 58
해빗팩토리 (비상장) 60

I. Executive Summary

데이터 경제 시대

데이터 자체가 수익을 창출하는 핵심 자산으로 부상하며 이를 바탕으로 한 신규 비즈니스 모델 창출이 가능한 **'데이터 경제 시대'가 도래**하였다. 과거 데이터는 보호와 보안의 대상이었으나 이제 데이터는 공유와 활용이 가능한 4차산업 시대의 '원유'로 변모하였다. 세계 각국 정부도 데이터 경제 시대에 주도권을 잡기 위해 데이터 비즈니스 활성화를 위한 각종 정책을 펼치고 있다.

자료전송 요구권

국내에서 올해 12월부터 마이데이터 사업이 본격적으로 도입된다. 마이데이터란 개인(소비자)이 본인 정보를 관리, 통제하고 이를 신용, 자산, 건강관리 등에 주도적으로 활용하는 것으로 **자료전송 요구권(정보주체가 정보제공자로 하여금 본인이 원하는 서비스를 제공받기 위하여 제3자에게 데이터 전송을 요구하는 권리)이 핵심**이다.

마이데이터가 도입되면 개인의 데이터 주권은 강화되는 한편, 데이터 전송권에 기반한 공정한 경쟁 환경이 조성될 것이다. 이는 금융 산업의 효율성을 제고하고 혁신적인 금융 서비스 출현을 가능하게 할 것이다. 마이데이터 사업자는 소비자 데이터 통합조회뿐만 아니라 고객의 소비패턴 분석, 맞춤형 금융 상품 추천 등 다양한 형태의 금융 서비스를 선보일 것이다.

투자전략 관점에서는 마이데이터 사업자 **대상으로 B2B서비스를 제공하는 기업(쿠콘, NICE평가정보, 핑거 등)**, 강도 높은 보안 수준이 요구되는 만큼 **보안 업체(아톤, 파수, 파이오링크 등)**에 주목할 필요가 있다. 또한 정부의 플랫폼 독과점 규제 방향에 따라 기회요인이 존재하는 **비상장 중소형 마이데이터 사업자(보맵, 아이지넷, 핀다, 해빗팩토리 등)를 소개하고자 한다. 이중 Top-Pick으로 쿠콘, 아톤, 파수를 제시한다.**

표1. 마이데이터 허가 현황 ('21년 10월 13일 기준)

	업권	회사명
본허가 (46개사)	은행(10개사)	국민은행, 농협은행, 신한은행, 우리은행, SC제일은행, 하나은행, 광주은행, 전북은행, 중소기업은행, 대구은행
	보험(1개사)	교보생명
	금융투자(4개사)	미래에셋대우, 하나금융투자, 한국투자증권, 키움증권
	여전(7개사)	국민카드, 우리카드, 신한카드, 현대카드, BC카드, 현대캐피탈, 하나카드
	상호금융(1개사)	농협중앙회
	저축은행(1개사)	웰컴저축은행
	CB사(2개사)	**나이스평가정보**, 코리아크레딧뷰로
	핀테크·빅테크(19개사)	네이버파이낸셜, 민앤지, **보맵**, 비바리카퍼블리카, 뱅크샐러드(舊 레이니스트), **쿠콘**, 팀윙크, **핀다**, 핀테크, 한국금융솔루션, 한국신용데이터, **해빗팩토리**, NHN페이코, SK플래닛, 카카오페이, 핀크, **아이지넷**, 뱅큐, 디셈버앤컴퍼니자산운용
	IT(1개사)	LG CNS
예비허가 (12개사)	보험(2개사)	신한생명, KB손해보험
	금융투자(5개사)	현대차증권, 교보증권, 신한금융투자, NH투자증권, KB증권
	여전(2개사)	KB캐피탈, 롯데카드
	핀테크(3개사)	Fn가이드, 유비벨록스, 코드에프

주: 굵은 글씨 종목은 본 자료에서 작성한 기업
자료: 금융위원회, NH투자증권 리서치본부

Ⅱ. 데이터 패러다임 변화

디지털 전환 가속화

데이터를 기반으로 **전 분야에서 디지털 전환(Digital Transformation)이 진행되며 무수히 많은 데이터가 생성**되고 있다. IBM에 따르면 하루에 생성되는 데이터는 약 25억 기가바이트에 달한다. 고작 1분사이에 유튜브에는 500시간 분량의 동영상이 업로드되고, 넷플릭스에서는 40만 시간 이상의 동영상이 스트리밍되며, 인스타그램에서는 34만건의 스토리가 생성되고 있다.

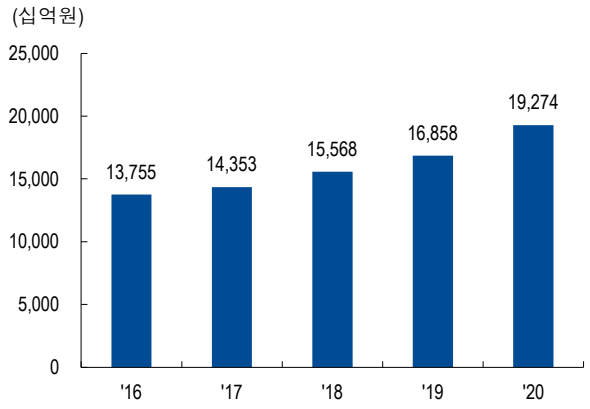
4차산업 시대의 원유

과거 데이터는 보호와 보안의 대상이었으나 이제 **데이터는 공유와 활용 가능한 4차산업 시대의 '원유'로 변모**하였다. 데이터 활용 역량이 기업의 핵심 역량으로 부각되며 물리적 자산 없이도 신규 비즈니스 창출 기회를 확보하는 것이 가능해졌다. 데이터 자체가 수익을 창출하는 핵심 자산으로 부상하며 이를 바탕으로 한 신규 비즈니스 모델 창출이 가능한 '데이터 경제 시대'가 열리고 있는 것이다.

세계 각국 정부도 데이터 경제 시대에 주도권을 잡기 위해 데이터 활용에 방점을 두고 있다. 우리나라 정부도 과거 규제 일변도의 정책에서 벗어나 데이터3법, 마이데이터 등 각종 규제 완화 및 지원 정책 마련을 통해 데이터 활용과 관련한 신사업 육성에 박차를 가하고 있다.

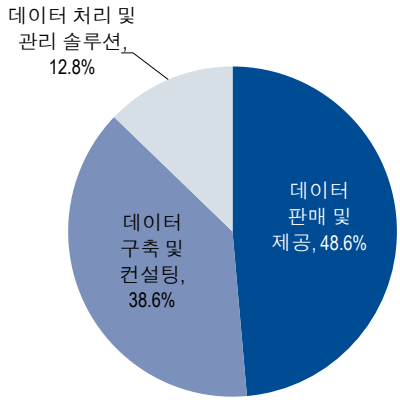
'451Research'는 2020년 글로벌 데이터 시장 규모를 약 1,223억 달러로 추정하였다. 글로벌 데이터 시장은 2022년까지 1,461억달러 규모로 성장하며 연평균성장률(CAGR) 10.3%를 기록할 것으로 전망된다. 한국데이터산업진흥원이 발표한 '2020 데이터산업 현황조사'에 따르면 작년 국내 데이터 산업 시장 규모는 19조2,736억원(+14.3% y-y)으로 추정된다. 코로나19에 따른 비대면/원격 수요 증가, 디지털 뉴딜 정책 등으로 사회 전 분야에 걸쳐 디지털 전환이 이뤄지며 국내 데이터 산업 시장 성장도 가속화될 전망이다.

그림1. 국내 데이터 산업 시장 규모 추이



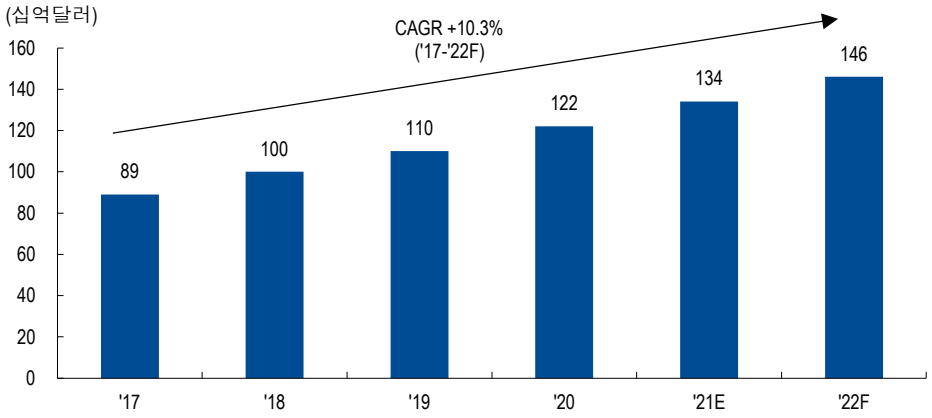
자료: 한국데이터산업진흥원, NH투자증권 리서치본부

그림2. 국내 데이터 산업 시장 분류별 구성(2020년 기준)



자료: 한국데이터산업진흥원, NH투자증권 리서치본부

그림3. 데이터 솔루션 시장 규모 추이



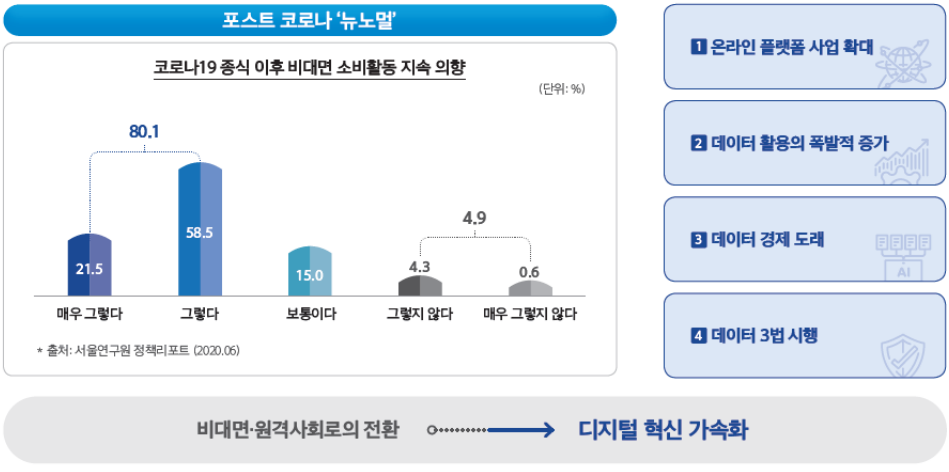
자료: 451Research, NH투자증권 리서치본부

그림4. 1분당 생성되는 데이터



자료: 언론보도, Statista, Visual Capitalist NH투자증권 리서치본부

그림5. 4차 산업시대의 원유로 부각된 '데이터'



자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

기업의 데이터 확보 경쟁

기업들의 데이터 확보 경쟁도 치열해지고 있다. 최근 은행의 알뜰폰 사업 진출이 늘어나고 있다. 은행이 알뜰폰 사업에 진출한 목적 이면에는 고객 데이터 확보가 있다. 알뜰폰 사업자는 이통사에게 데이터를 도매가에 사서 소비자에게 싼 가격에 서비스를 제공한다. 알뜰폰 사업을 통해 확보한 데이터를 기반으로 고객의 니즈에 부합하는 상품을 출시하기 위해 일정 부분 손해를 보며 사업을 하는 것이다. 현대차, 테슬라 등 자동차 업체의 알뜰폰 사업 진출도 동일선상에서 이해된다. 모빌리티 변화(자율주행, 커넥티드카, 등)에 대응하기 위해서는 고객 데이터 확보가 더욱 중요해지기 때문이다.

데이터 확보 실패에 따라 사업에 손실을 입는 사례도 존재한다. 올해 초 애플은 IOS 운영 정책을 변경하였다. 애플은 이용자의 사생활 보호를 위해 특정 어플리케이션이 사용자 개인 데이터(위치, 연락처, 광고식별자 등)에 접근하려면 반드시 사전 동의 절차를 거쳐야 하는 ATT(APP Tracking Transparency) 기능을 도입하였다. 설문조사에 따르면, 미국 내 애플 스마트폰 이용자의 약 4%만이 데이터 접근을 허용하면서 인터넷 서비스 기업들이 고객 데이터 확보에 어려움을 겪고있다. 이에, 페이스북 등 인터넷 서비스 기업들의 이용자 데이터를 기반 맞춤 광고가 어려워지면서 수익성 저하로까지 이어지고 있는 상황이다.

그림6. 은행의 알뜰폰 사업 진출



자료: 언론보도, NH투자증권 리서치본부

그림7. 애플 ATT(APP Tracking Transparency) 도입



자료: 언론보도, NH투자증권 리서치본부

III. 마이데이터 본격 도입

자료전송 요구권 도입

마이데이터 사업이 올해 12월부터 순차적으로 개시되며 내년 1월부터는 전면적으로 시행된다. 마이데이터란 개인(소비자)이 본인 정보를 관리, 통제하고 이를 신용, 자산, 건강관리 등에 주도적으로 활용하는 것으로 자료전송 요구권(정보주체가 정보제공자로 하여금 본인이 원하는 서비스를 제공받기 위하여 제3자에게 데이터 전송을 요구하는 권리)이 핵심이다.

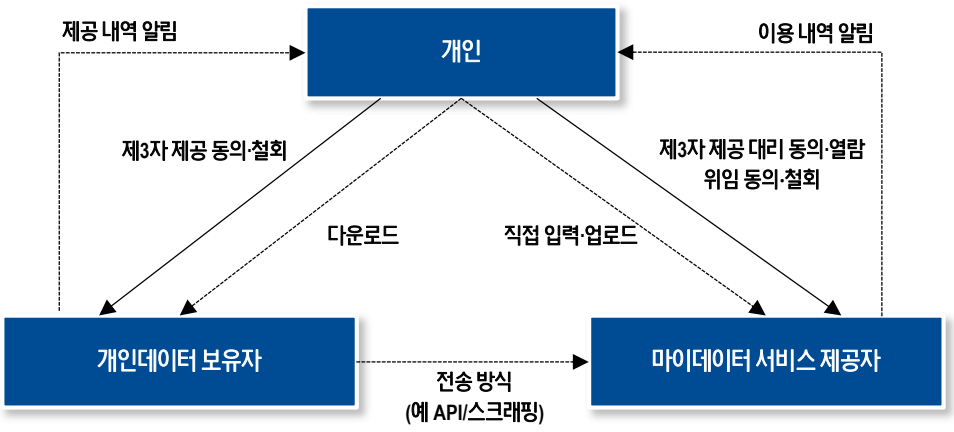
데이터가 수익 창출의 핵심 자산으로 부각된 가운데, 기업들의 데이터의 수집과 활용에 대한 규제가 완화되고 있다. **정부는 지난해 8월 데이터3법을 개정**하며 개인정보보호법에 익명처리보다 활용도가 높은 가명처리 개념을 도입하였다. 이에 기업들은 개인(정보주체)의 동의 없이 가명처리된 개인 정보 활용이 가능해졌으나, 여전히 식별화된 데이터가 사용이 제한된다는 점에서 한계가 존재하였다.

한편, 기업이 개인 데이터를 온전히 소유하고 기업 이익 창출에만 활용해온 점과 관련하여 데이터 소유권에 관한 이슈도 있다. 그간 기업이 사업을 영위하며 쌓은 수많은 개인 데이터는 기업이 소유하며 이익 창출을 위해 독점적으로 활용해왔다. 이 과정에서 정보 생산 주체인 개인은 소외되었다.

데이터 주권 강화

이와 같은 **기업의 데이터 활용에 대한 한계를 극복하고 개인의 데이터 주권을 강화하고자 등장한 개념이 '마이데이터'**이다. 소비자의 데이터 주권이 기업이 아닌 개인에 귀속되게 함으로써 개인의 데이터 통제권을 강화하고, 개인의 이익을 위해 데이터를 제 3자에게 전송하도록 요구할 권리를 부여한다. 마이데이터 사업자는 정보주체의 동의를 받아 데이터를 수집하기 때문에 규제 이슈에서 자유롭고, 활용가치가 높은 식별화된 데이터를 기반으로 신규 비즈니스 창출이 용이해진다.

그림8. 마이데이터 서비스 기본 모델



자료: 한국데이터산업진흥원, NH투자증권 리서치본부

표2. 데이터3법 주요 내용

	소관부처	주요 개정 내용
개인정보보호법	행정안전부	– **가명정보 개념 도입 및 동의 없이 사용 가능한 범위 구체화** – 가명정보 이용 시 안전장치 및 통제수단 마련(EU GDRP 적정성 평가 및 승인 추진) – 개인정보 관리, 감독 체계를 개인정보보호위원회로 일원화
신용정보법	금융위원회	– 금융분야 개인 정보 강화 – 금융분야 빅데이터 분석 및 이용의 법적근거 명확화 – **마이데이터 도입 및 금융 분야 규제 정비**
정보통신망법	과학기술정보통신부	– 개인정보보호 관련 사항은 '개인정보보호법'으로 이관 – 온라인상 개인정보보호 관련 규제와 감독 주체를 방송통신위원회에서 '개인정보보호위원회'로 변경

자료: 과학기술정보통신부, 행정안전부, 금융위원회, NH투자증권 리서치본부

표3. 데이터 처리방식 비교: 가명처리 방식 vs 마이데이터 방식

구분	가명처리 방식	마이데이터 방식
① 데이터 보유	기관	기관
② 데이터 활용 결정	기관	정보주체
③ 개인정보 동의	가명처리 시 未동의	동의 기반 원본 데이터 활용
④ 데이터 흐름	기관 내에서 분석(가명결합은 외부위탁)	기관에서 내려 받거나 제3자로 전송하여 활용

출처: STEPI(과학기술정책연구원), NH투자증권 리서치본부

표4. 데이터 이동권 및 맞춤형 서비스 등장

데이터 이동권(예)	맞춤형 서비스 등장(예)
	
– 고객의 요청으로 A사의 정보가 B사로 이동하여 고객은 B사의 서비스 활용	– 인근 의료기관과 연계한 의료기록이 휴대폰 앱과 연동되어 사용자가 이를 열람, 건강관리에 활용

출처: STEPI(과학기술정책연구원), NH투자증권 리서치본부

표5. 개인신용정보 전송요구권 도입(신용정보법 제18조 6항, 제28조 3항)

신용정보 제공자	제공되는 정보	신용정보 제공받는 자
금융회사 전기통신업자 한국전력공사 한국수자원공사 공공기관 등	금융거래정보 국세, 지방세 납부정보 보험료 납부정보 기타 주요 거래내역 정보	정보주체 본인 금융회사 개인CB, 마이데이터 사업자

자료: 금융위원회, NH투자증권 리서치본부

Ⅳ. 도입 영향 – ① 소비자 가치 제고 및 금융산업 효율화

소비자 가치 제고 및 금융 산업 효율화

마이데이터 도입에 따른 데이터 이동권 확대는 시장의 진입장벽을 낮춤으로써 기존 **사업자 외의 다양한 신규, 후발 시장참여자에게 기회를 제공**할 것이다. 기존에는 금융사들의 타사 보유 고객 금융 데이터에 대한 접근성이 낮았기 때문에 자사에 축적된 고객 데이터를 기반으로 금융상품을 개발하였다. 이에 고객의 니즈에 100% 부합하는 금융서비스를 제공하기가 다소 어려웠다.

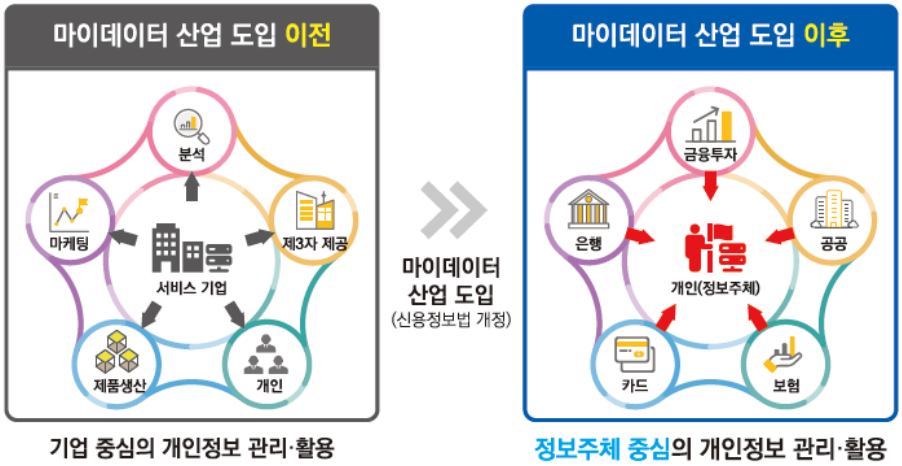
맞춤형 금융 서비스 등장

또한 데이터 분석 및 서비스 창출 역량을 갖춘 신규 플랫폼 사업자들도 고객의 데이터 확보에 어려움을 겪었다. 하지만 마이데이터 도입에 따른 데이터 접근성 강화로 공정한 환경이 조성되어 금융 서비스 효율성이 제고되고, 궁극적으로 **고객의 다양한 수요에 부합하는 혁신적인 맞춤형 금융 서비스가 등장**할 것으로 전망된다.

마이데이터 사업자는 **소비자 데이터 통합조회뿐만 아니라 고객의 소비패턴 분석, 맞춤형 금융 상품 추천 등 다양한 형태의 금융 서비스**를 선보일 것이다. 우선, 가장 기초적인 서비스로 고객은 여러 금융기관에 흩어져있는 본인의 데이터를 한곳에서 손쉽게 파악할 수 있게 된다. 기존에도 유사한 서비스가 존재하였으나, 마이데이터 도입으로 절차가 한층 더 간단해지며 사용자 경험(UX)이 개선된 형태의 서비스가 등장할 것이다.

또한 마이데이터 사업자는 고객의 금융 데이터를 종합하여 고객의 소비패턴, 재무현황, 위험성향을 분석해 고객에게 적합한 금융 상품을 추천하는 등 맞춤형 재무컨설팅 서비스를 제공할 수 있게 될 것이다. 예를 들어, 현재 신용점수로 이용 가능한 더 좋은 금리 대출 상품을 추천하거나, 기존 보험과 보장내역은 동일하지만 더 저렴한 보험상품 정보를 제공할 수 있다. 또한 고객의 지난 소비 내역을 분석하여 가장 혜택을 많이 볼 수 있는 카드상품들을 추천하거나 소비 습관의 개선 등을 지원할 수도 있다.

그림9. 마이데이터 도입 전후 개인신용정보 관리 및 활용



자료: 금융보안원, NH투자증권 리서치본부

표6. 마이데이터 도입에 따른 금융산업계 영향

구분	영향
새로운 서비스의 등장	– 본인 데이터의 통합 조회 – 소비패턴·재무현황·위험성향 분석 – 맞춤형 금융상품 정보제공
금융산업에 미치는 영향	– 금융기관 간 경쟁 촉진 – 데이터 종합 분석을 통한 혁신적 금융상품 개발 – 산업 전반의 효율성 제고 및 비용 절감
금융투자업에 미치는 영향	– (제조) 맞춤형 금융상품 활성화 및 대형 금융기관에 대한 판매 의존도 감소 – (판매) 판매채널 간 경쟁 확대 – (중개) 개방형 혁신 필요성 확대 – (투자일임·자문) 중대한 위협이자 새로운 기회로 작용 – (전 분야) 마이데이터 사업자와 전략적 제휴 확대

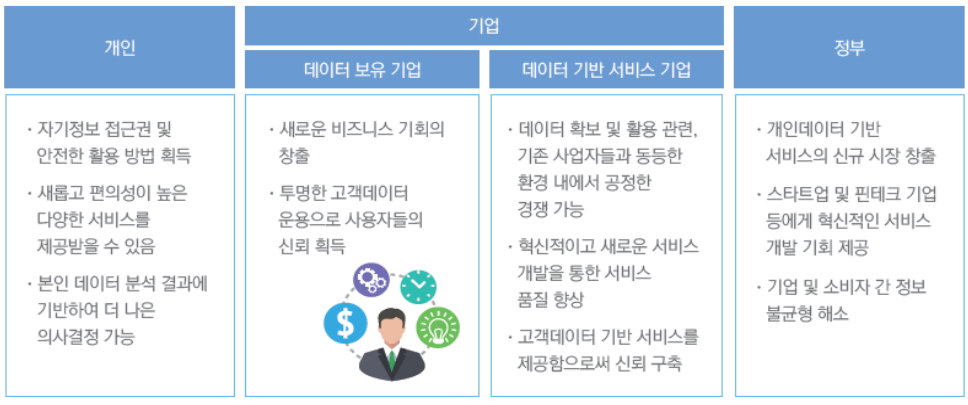
자료: 자본시장 연구원, NH투자증권 리서치본부

표7. 업권별 주요 마이데이터 서비스 예시

업권	정보활용	주요 서비스
은행	계좌거래 내역, 대출 잔액, 금리·이자 등의 다양한 금융자산 현황 등을 분석	저축, 재테크 방안 안내 등을 통한 자산 형성지원
카드	카드사용 일시, 결제 내역, 카드 대출 이용 등의 소비 패턴 분석	다양한 카드사용 혜택 제공 및 합리적인 소비습관 개선 지원
금융투자	투자종목, 투자금액, 자산규모 등의 투자 정보를 통해 투자 패턴 분석	세제 혜택, 투자습관 개선 등 다양한 포트폴리오 제공
보험	보험료 납입내역, 보험기간, 보장내역 등의 보험정보를 통해 노후 예측 및 건강분석	연금관리 통한 노후설계와 저비용의 건강관리 서비스 제공
핀테크	은행, 카드, 증권, 보험 등 여러 금융업권 금융상품 및 정보를 종합적으로 비교분석	맞춤형 금융상품 추천 및 정보 주체의 정보권리 행사 대행
빅테크	금융과 통신, 유통 등의 데이터와 융·복합	통신정보기간 금융상품, 유통 정보기반 금융상품 등 고부가가치 혁신서비스 제공

자료: 금융위원회, NH투자증권 리서치본부

그림10. 행위자별 마이데이터 도입 기대 효과



자료: 과학기술정보통신부, NH투자증권 리서치본부

표8. 금융사/플랫폼 마이데이터 준비 현황

기업	기업	서비스 현황
은행	KB국민	– 기존 'KB마이머니' 서비스 명칭을 'KB마이데이터'로 변경하며 비대면 자산관리 플랫폼 출범. – 핀테크 전문업체 핑거와 마이데이터 서비스 플랫폼 공급계약 체결
	NH농협	– 'NH자산+' 서비스 제공 – 부동산, 연금, 현금영수증 등 정보를 통합 관리할 수 있는 비대면 종합자산관리(PFM) 서비스
	신한	– '마이(MY)자산' 서비스 고도화 – 은행, 카드, 증권, 보험,부동산, 연금 등 금융데이터를 활용해 모든 금융자산을 한눈에 관리할 수 있는 통합 자산관리 서비스
	하나	– 마이데이터 서비스 전용 브랜드 '합'(HAP, 合) 선보일 예정 – 자체 개발한 AI 기반 자산관리 서비스 제공
	우리	– 기존 모바일뱅킹 앱 WON(원)뱅킹 고도화 – 자산관리플랫폼의 고객 맞춤 포트폴리오 추천 및 금융자산 분석 기능 제공
테크	Naver	– 네이버파이낸셜 기존 오픈뱅킹 기반으로 제공하던 자산관리 서비스를 마이데이터 기반으로 바꾸는 작업 진행 중 – 스마트스토어 사업자들을 위한 신용대출 상품 선보여 – 네이버페이 Visual Capitalist후불결제 시범서비스 시작
	카카오페이	– 자산관리 서비스 제공. 사용자들의 자산을 분석하여 신용점수에 맞는 대출상품 제안 – 카카오페이증권과 협력해'버킷리스트' 서비스 제공, 목표 금액이 달성될 때까지 카카오페이가 자동으로 자산 관리
	토스	– 기존 고객 금융 데이터 기반으로 소비 패턴 분석하여 맞춤형 최적 카드 추천 등 '마이데이터형' 서비스 고도화
카드사	신한	– 금융데이터거래소 시범거래기관으로 참여 – 개인사업자 신용평가 서비스 마이크레딧 서비스 실시 – 신한페이판 내 토탈소비관리 제공 – 신한카드 마이샵 파트너 운영: 소상공인 가맹점 매출 현황 기반 컨설팅
	KB국민	– 마이데이터 기반 리브메이트 3.0 – 데이터 오픈 랩 운영 – 아보카도: 가맹점이 희망하는 고객에게 할인 오퍼가 담긴 광고 메시지 발송하는 빅데이터 기반 종소형 가맹점 마케팅 지원 서비스
	현대	– 개인사업자 사업자금 마련 위한 원스톱 플랫폼 출시 준비 – 현대카드 소비케어 by personetics: 고객의 카드 사용 특성을 AI로 분석, 개인별로 맞춤형 소비 컨설팅 서비스
	삼성	– 마이데이터, 마이페이먼트, 개인사업자 신용평가, 빅데이터 분석, 컨설팅 등 다양한 사업 검토 – LINK 비즈파트너: 빅데이터 분석 기술 기반 중소 가맹점 마케팅 지원
	BC	– 개인사업자 신용평가 서비스 출시 준비 – 마이태그: 빅데이터 기반 고객 가맹점 할인 혜택 추진 – 데이터바우처 지원사업 수행: 데이터 활용에 어려움을 겪는 중소기업, 소상공인 대상으로 데이터 구입이나 가공서비스 제공
	하나	– 개인사업자 전용 신용평가 서비스 기반 상품 출시 준비 – 나만의 픽: 빅데이터 기술 결합 고객 개개인 라이프스타일에 맞는 서비스, 혜택 제공
	우리	– 마이데이터 사업 검토 – 초개인화 마케팅 준비: 빅데이터 연구 지속 – 핀테크 업체 브로콜리와 자산관리서비스
	롯데	– 전략 가맹점, 핀테크 업체, 외부 페이먼트 사업자 제휴 등으로 마이데이터 산업 검토 – 터치투개더: 가맹점 할인, 적립 등 매장 혜택 등록 시 고객에 자동으로 추천
	NH농협	– 지주 차원 마이데이터 사업 추진 전략컨설팅 실행 – 관련부서와 개인종합자산관리 서비스 확대 검토 – 범농협 인프라 기반 초개인화 마케팅 준비

자료: 언론보도, NH투자증권 리서치본부

의료, 공공, 통신 분야로 확대

기존 금융 분야 위주에서 추진 중이던 마이데이터 사업은 의료, 공공, 통신 분야로 확대하며 다양한 실증 사업을 진행 중이다. 이종 데이터간 결합은 데이터의 가치를 증가시키며 혁신적인 서비스 도입에 긍정적이다. 우선, 의료분야에서 복지부는 지난 2월 국민 건강증진 및 의료서비스 혁신을 위한 의료분야 마이데이터 도입 방안을 발표하였다.

의료분야

복지부는 건보공단, 심평원, 질병청 등에 저장된 공공건강 데이터를 조회, 저장, 공유할 수 있는 '나의건강기록' 앱 서비스를 런칭하였다. 이를 통해 개인은 진료 이력, 투약 이력, 건강검진, 예방접종과 같은 의료기록을 한눈에 조회하고 다운로드하여 활용할 수 있게 되었다. 또한 마이 헬스웨이 플랫폼을 통해 자신의 의료기록을 한곳에 모아 직접 활용하는 한편 원하는 대상에게 데이터를 제공할 수 있도록 지원하는 시스템을 구축 중이다.

공공분야

공공분야 마이데이터는 행안부에서 데이터세트 제공과 마이데이터 유통체계를 구축 추진 중이다. 공공분야 마이데이터 추진의 법적 근거 마련을 위한 전자정부법 개정안이 개정이 완료되어 올해 12월부터 시행된다. 행안부는 공공마이데이터 서비스를 시행하여 보유기관의 개인 정보(성명, 주소, 세대주여부, 과세대상, 세액 등)를 이용 기관에 제공한다. 마이데이터 활용도가 높은 핵심 서비스를 지정하고, 필요 정보를 데이터세트(소상공인 자금신청, 개인채무조정 서비스 등) 형태로 제공할 예정이다.

통신분야

통신분야 마이데이터 사업의 경우 현행 신용정보법에 따라 정보주체 요구 시 기간통신사업자가 보유한 월별 요금납부, 소액결제 등 일부 데이터를 금융 마이데이터 사업자에 전송하도록 규율하고 있다. 하지만 데이터 제공 대상기관과 제공 범위에 한계가 존재해 유의미한 결과물이 나오고 있지 않은 상황이다. 이에 데이터 제공 대상기관 확대(기간→부가) 및 데이터 제공 범위(예: 요금 → 데이터·음성·문자 사용량 등) 다양화작업이 추진 중이다.

그림11. '나의건강기록' 앱 서비스: 의료 분야 마이데이터



자료: 복지부, NH투자증권 리서치본부

그림12. 공공분야 마이데이터 사례" 개인 채무조정 서비스



자료: 4차산업혁명위원회, NH투자증권 리서치본부

V. 도입 영향 – ② 보안규정 강화

보안 규정 강화

마이데이터 도입으로 **개인 데이터 활용 및 유통이 증가하는 만큼 이에 따른 보안 규정도 강화**되었다. 기본적으로 데이터 활용과 보안은 Trade-off 관계에 놓여있다. 데이터 공유 및 활용이 증가할수록 데이터는 보안 위험에 더 많이 노출된다. 마이데이터 사업은 데이터3법의 개인정보보호법이 규정한 가명정보보다 한층 더 활용성이 높은 개인 관련 식별화된 데이터 활용 기회를 열어주었다. 개인 데이터 유통이 증가하고 이를 다루는 기업이 증가하는 만큼 정부는 마이데이터 사업자에 한층 더 강화된 보안 규정을 적용해 개인 데이터 관련 보안 이슈를 최소화하고자 한다.

마이데이터 사업자 인허가 요건

구체적으로, 마이데이터 사업자 인허가에 있어 침입차단/탐지시스템, 이동식 저장장치 통제, 바이러스 및 스파이웨어 백신프로그램 도입, 내부네트워크와 신용 조회 네트워크 분리 운영, 안전한 데이터 암호화 처리 및 암호처리 시스템, 비인가자 접근을 차단하기 위한 접근제어 솔루션 설치·운영 등의 수준 높은 보안체계 요건을 적용하였다.

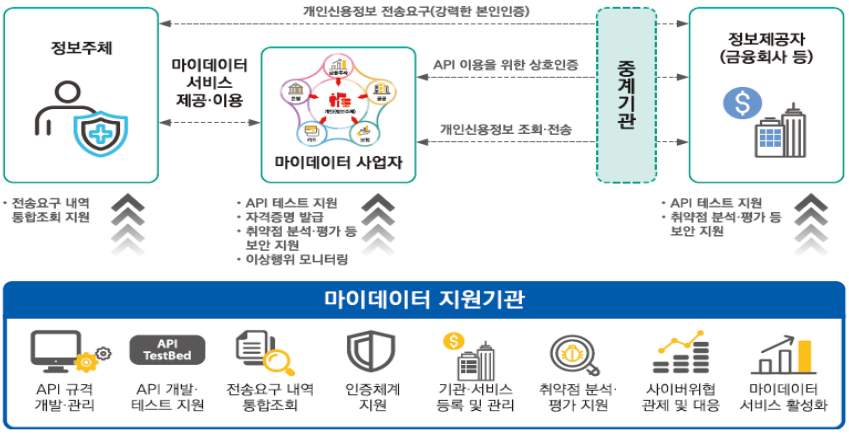
스크린 스크래핑 방식 금지

또한, **스크린 스크래핑 방식의 고객 데이터 수집 법적으로 금지하고, 표준API 방식 도입을 의무화**하였다. 기존의 플랫폼 사업자들은 스크린 스크래핑 방식을 통해 고객 데이터를 수집하였다. 이는 고객이 공인인증서나 개별 금융기관의 아이디와 비밀번호를 제공하면 해당 업체가 금융기관의 웹사이트에 대리접속하여 고객 데이터를 수집하는 것이다. 하지만 이 방식은 데이터 수집 속도가 느리고, 고객이 요청하지 않은 다른 데이터에도 접근이 가능하다는 점에서 보안리스크가 존재한다.

표준 API 방식 도입

표준 API(Application Programming Interface) 방식은 웹사이트가 아닌 금융기관(정보제공자)이 업체에게 데이터를 전송하는 방식이다. 데이터 전송에 특화되어 있어 전송 속도가 빠르고, 보안 위험이 적으며, 실시간 업데이트가 가능하다. 금융기관(정보제공자)은 표준API를 개발하고 이를 외부에 공개하는 것이 의무화 되었으며 마이데이터 사업자는 서비스 제공 전까지 API관련 시스템 구축을 완료해야한다.

그림13. 금융분야 마이데이터 서비스 체계도



자료: 금융보안원, NH투자증권 리서치본부

표9. 마이데이터 사업자 인허가 대응 사례 예시

구분		요건	세부내용
자본금		최소 5억 원	
인적요건		충분한 정보보호 담당자 충족	
물적 요건	시스템 구성	– 시스템 구성 포함 항목 *DB서버, 통신 서버, 보안 서버 및 저장장치 *해당 업무 영위를 위한 각종 S/W 등 – 백업 및 복구시스템 – 내·외부 네트워킹 등 통신시스템	– 마이데이터 영위를 위한 자산관리 플랫폼 구축 관련 H/W, S/W 도입 추진 – 데이터 송수신 네트워킹을 위한 Open API 시스템 구축
	보안 체계	– 침입차단/탐지시스템, 이동식 저장 장치 통제, 바이러스 및 스파이웨어 백신프로그램	– 침해사고* 예방을 위한 보안정책 및 솔루션 운영 * 웜/바이러스, DDoS 등 위협이 되는 모든 전자적 침해 행위
		– 업무 위탁 및 외부 서비스 이용 시 보호대책	– 외부주문 관리 프로세스의 수립·운영 – 내/외부직원 업무장소 및 전산설비 분리·운영 등
		– 직무분리 기준을 수립	– 권한 오남용 등 잠재적인 피해 방지를 위해 직무 분리·운영
		– 안전한 비밀번호 작성 규칙	– 비밀번호 복잡도* 설정 * 3가지(특수문자, 숫자, 영문자) 조합 8자리, 2가지(영문자, 숫자)조합 10자리 이상 설정 적용
		– 비상계획, 재해복구 훈련 실시 체계	– 비상대응 훈련 및 재해복구 훈련 연1회 실시
		– 서버, 단말 등에 대한 접근통제 방안	– 비인가자 접근을 차단하기 위한 접근제어 솔루션 설치·운영
		– 전산실, 자료보관실 등에 대한 출입 통제 절차	– 전산센터출입통제 절차 수립·운영
		– 주요 데이터에 대한 접속기록 유지	– 개인정보의 안전성 확보조치 기준에 따른 접속기록 보관 중
		– 개인신용정보처리시스템 접근 가능 개인정보취급자 컴퓨터에 대한 물리적, 논리적 망분리	– 개인정보취급자에 대해 물리적, 논리적 망분리 적용·운영
		– 정보처리 시스템의 물리적, 논리적 망분리 * 내부네트워크와 신용 조회 네트워크를 분리 운영	– 내부 업무용시스템은 외부 통신망(인터넷 등)과 분리·차단 운영
		– 안전한 물리적 보안설비 * 통신회선 이중화, CCTV 등	– CCTV, 스피드게이트, 안면인식 시스템 등 설치·운영
		– 안전한 백업대책	– 통합 백업 시스템 운영
		– 안전한 데이터 암호화 처리 및 암호처리 시스템	– 안전한 암호알고리즘 및 키 관리를 통한 주요 데이터 암호화
		– 외부에서 접속 시 안전한 접속 및 인증수단	– 가상 사설망 및 사용자 인증을 위한 2차 인증(OTP) 적용·운영
대주주요건		– 금융위가 정하는 재무건전성 기준을 충족 *『금융회사의 지배구조 감독규정』 별표4의 요건 – 차입으로 조성된 자금이 아닐 것 – 금융회사의 지배구조법에 관한 법률상 임원 결격요건 미해당 – 최근 5년간 금융관련, 조세 관련법 위반으로 벌금형 이상에 상당하는 처벌받은 사실이 없을 것 – 최근 5년간 금융관련법령 또는 조세법 처벌법 위반으로 벌금형 이상 처벌받은 사실이 없을 것 – 부실금융기관 또는 인허가 등록 취소된 금융기관의 대주주 또는 특수관계인이 아닐 것	
전문성/사업 계획의 타당성		– 전문성을 갖추고 건전·타당한 사업계획 수립	– 전사TF를 통한 사업계획 수립 예정

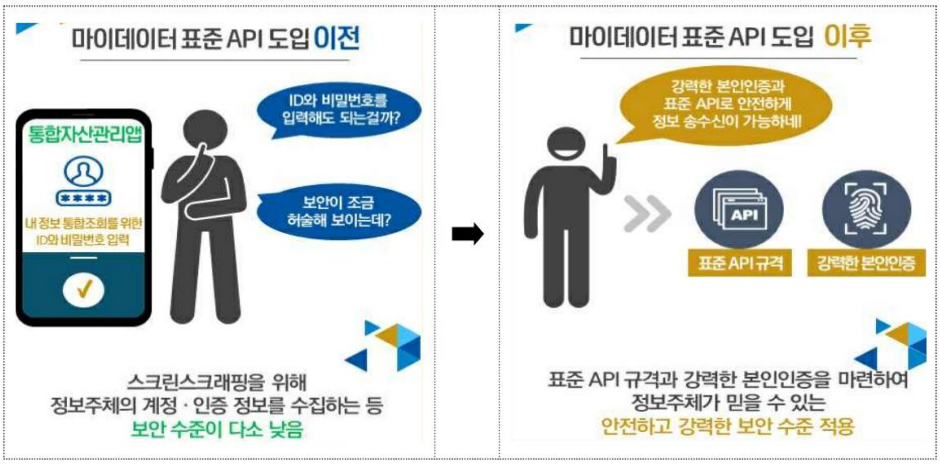
자료: 금융감독원 물적요구사항(2020) , NH투자증권 리서치본부

표10. 데이터 수집 방식 비교(스크래핑 vs API)

스크래핑 방식	API 방식
– 중요정보(ID/PW) 직접 저장 관리	– 중요정보 대신 허용권한증표(token) 관리
– 해킹 시 중요정보(인증정보 등) 유출	– 해킹 시 토큰 폐기 처리·사용에 대한 접근통제 등 보안대책 수립 가능
– 필요 이상의 정보 접근 가능 – 이용자 중요정보 남용 또는 악의적 행위 활용 가능	– 이용자가 부여한 권한 내에서 정보 수집이 가능하고 정보 접근 통제 용이
– 서비스 탈퇴 시 입력한 인증정보 변경 또는 재발급 필요(불편하고 번거로움 발생 및 미변경 시 2차 유출 피해 발생 우려)	– 서비스 탈퇴 시 토큰을 무효화 처리 또는 토큰의 사용기한 만료 시 자동으로 인증불가 처리 가능
– 금융회사 등과 협의하여 별도의 보안대책이나 보안기술 적용은 곤란	– 금융회사와 협의하여 필요한 보안대책 및 보안기술 적용이 가능

자료: 금융위원회, NH투자증권 리서치본부

그림14. 표준 API 방식 활용한 전송의 기대효과



자료: 금융위원회, NH투자증권 리서치본부

VI. 해외 주요국 마이데이터 도입 사례

유럽 GDPR 도입

해외에서도 마이데이터 관련 다양한 정책과 실증 실험이 진행되고 있다. 유럽이 선제적인 움직임을 보이고 있는데, EU는 2018년 5월 데이터 독점을 완화하고 개인의 데이터 주권 확립을 위해 **자료전송 요구권(Right to Data Portability)을 반영한 데이터 보호법인 GDPR(General Data Protection Regulation)을 도입**하였다.

영국 – 민간, 공공 데이터 제공 의무화

영국은 초기에 민간의 자발적 참여 방식의 마이데이터 정책을 추진하였다. 하지만 기업들의 저조한 참여로 인해 유의미한 성과가 나오지 않자, 2013년 8월 에너지, 이동통신, 소비자금융, 신용카드 등의 기업이 보유한 데이터 제공을 의무화하도록 규제 혁신법을 개정하였다. 이후 2014년에는 정보공개법 개정으로 데이터 제공 의무를 공공 부문까지 확대하였다.

미국 – 민간 중심으로 발전

미국에는 공공, 민간을 포괄하는 개인정보보호 관련 일반법이 존재하지 않지만, 2011년부터 데이터 접근 기회를 확대하는 데이터 개방 정책의 일환으로 스마트 공시(Smart Disclose) 제도를 추진하였다. 이는 공공기관이 보유한 데이터(의료, 에너지, 교육 등)의 공개를 의무화하는 것으로 기업들은 이를 활용하여 소비자 맞춤형 서비스를 제공할 수 있다. 한편 미국은 영국과 달리 민간 부문 데이터 공개는 의무화하지 않고 소비자의 동의를 받은 제3자 대리 정보수집이 원활히 이뤄지도록 장려하고 있다. 이에 **미국 내 개인 데이터 공유는 민간을 중심으로 발전**하였다.

일본 – 데이터 뱅크 도입

일본의 경우 2014년 데이터 뱅크 컨소시엄을 설립하여 관련 실증서비스를 진행하였다. 데이터 뱅크 사업자는 정보 주체 개인과의 계약에 따라 데이터를 관리하고, 개인의 지시 또는 정보제공의 타당성을 판단하여 제3자에게 데이터를 제공한다. 데이터 뱅크 사업자는 개인들에게 데이터 저장소를 제공하고 개인이 입력한 데이터 및 병원, 약국 등으로부터 데이터를 취합하여 기업/기관에 제공한다. 개인은 애플리케이션을 통해 자신의 데이터 이용 현황을 확인할 수 있으며 데이터 제공에 대한 수수료 및 혜택을 수취하게 된다. 기업은 개인이 제공한 데이터를 신규 상품 개발과 통계 작성 등에 활용한다.

표11. GDPR상 정보제공 주체의 권리 관련 신설·강화 조항

권리		주요내용
신설	처리 제한권	- 정보 제공 주체는 본인에 관한 정보 처리에 대해 제한을 요구할 권리가 있음 - 예외적으로 정보주체의 동의가 있거나 공익상의 중요한 목적일 경우 등은 처리제한의 요청이 있더라도 처리가 제한되지 않을 수 있음
	개인정보 이동권 (자료전송 요구권)	- 정보 제공 주체는 본인의 개인정보를 체계적이고 통상적인 기계 판독이 가능한 형식으로 수령할 권리가 있고, 다른 개인정보 처리자에게 해당 개인정보를 이전할 권리를 가짐
강화	반대권 (프로파일링 거부권)	- 정보 제공 주체는 특별한 상황에 따라, 언제든지 본인과 관련된 개인정보의 처리를 거부할 권리가 있으며, 프로파일링 또한 포함됨 - 연구목적이더라도 공익을 위한 업무 수행이 아니라면 반대할 수 있음
	삭제권 (잊힐 권리)	- 개인정보 제공 주체는 본인에 관한 정보의 삭제를 요구할 권리를 가짐 - 다만, 표현과 정보의 자유에 대한 권리 행사, 공적 권한, 공익적 목적 등에는 예외적으로 적용되지 않음

출처: STEPI(과학기술정책연구원), NH투자증권 리서치본부

해외 마이데이터 서비스 제공 사례

마이데이터 산업 활성화를 이끈 '디지미(Digi.me)'

디지미(Digi.me)는 개인의 금융, 소셜, 의료, 헬스케어, 엔터테인먼트 정보를 수집해 한 곳에서 통합적으로 관리하는 PDS(Personal Date Store, 개인데이터저장소)이다. 개인에게 무료 저장소를 제공하고, 여기에 수집된 정보들을 마이데이터 사업자에게 유료로 제공하는 사업구조이다. 개인 사용자에 의해 지속적으로 업데이트되는 양질의 최신 데이터는 많은 사업자들을 유인하였다. 사업자들은 데이터를 활용한 혁신적인 서비스를 개발하여 개인들의 편익을 증대시켰고 이로 인해 디지미 사용자는 더욱 늘어났다. 이러한 선순환구조로 확장한 디지미는 마이데이터 산업 활성화를 이끈 성공적인 사례로 평가된다.

금융 마이데이터 서비스 성공 사례 'Mint'

민트(Mint)는 개인의 금융정보를 간편하게 관리할 수 있도록 신용정보 통합서비스를 제공하는 금융 서비스 회사이다. 동사가 성공할 수 있었던 주요 원인은 1) 사용자 편의성을 고려한 차별화된 서비스의 제공과 2) 민트의 플랫폼을 사용하는 거래 당사자 모두가 편익을 누릴 수 있는 비즈니스 모델 구현에 있다. 민트는 플랫폼을 통해 사용자에게 금융회사의 상품을 추천하고 사용자가 이를 선택할 경우 해당 금융사로부터 수수료를 지급받는다. 동사는 사용자의 데이터를 분석하여 추천 상품으로 교체 시 사용자가 얻을 수 있는 경제적 이익을 가시적으로 계산해 제공함으로써 사용자도 금융회사도 모두 이득을 볼 수 있는 비즈니스 모델을 구현하였다.

또한 거대 경쟁사가 개인 금융 서비스 시장의 80% 이상을 장악하고 있던 상황에서 알고리즘 기술을 통해 개인 데이터를 자동 분류하는 기능을 제공해 사용자들의 편의성을 높여 시장 점유율을 확대했다. 민트 가입자 수는 2009년 11월 Intuit 인수 당시 약 100만명이었으나 2019년 약 1억3,000만명 이상으로 증가하였으며 현재 북미에서 가장 성공적인 마이데이터 사업자로 평가받고 있다.

의료 마이데이터 서비스 성공 사례 'Patients like me'

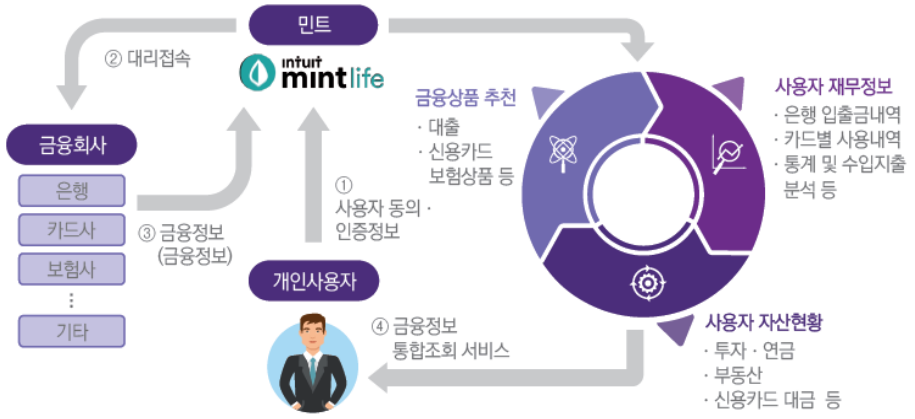
Patients like me는 환자 중심의 의료 정보 플랫폼으로 환자들이 자발적으로 자신의 질병 정보(상태, 치료, 부작용)를 입력하며 소통하는 SNS 플랫폼이다. 동사는 환자들이 입력한 구체적이고 방대한 데이터베이스를 보험회사나 제약회사 등에 유료로 제공해 수익을 창출하고 있다. 이런 축적된 데이터들은 신약개발 연구와 임상실험에 필요한 데이터에 사용된다. 동사는 2017년 텐센트로부터 투자 받은 중국의 스타트업 iCarbonX로부터 1억달러의 투자를 유치했다. 이후 텐센트 이용자의 의료 데이터와 Patients like me의 데이터가 결합하며 시너지가 발생하고 있다.

표12. 디지미 개인정보 데이터 출처 및 수집 데이터

수집 데이터	데이터 출처
금융	– 1,000개 이상의 은행 및 금융회사의 계좌 및 금융 거래 정보 – Visa, Mastercard, American express 등 주요 신용카드 사용 내용 – Plaid와 제휴를 통해 데이터 취합 관련 확장성 도모
소셜	– Facebook, Flickr, 인스타그램, Pinterest – 포스트, 코멘트 등의 활동 내용
의료	– 아이슬란드 Health, 영국 NHS GP Records, 미국 Blue button 등 1,000여개 기관과 연계 – 알러지, 건강상태, 면역기록, 처방 및 약물 기록 등의 데이터 표준화 시스템 구축
헬스케어	– 구글핏, 핏빗, Gamin – 활동 수준, 수면 활동, 건강데이터 등 실시간 데이터 확보
엔터테인먼트	– Spotify, YouTube – 음악 기록 및 플레이 리스트 – 비디오 검색 및 업로드 정보
기타	– 영국 등록 차량의 경우 영국 면허청 연계 데이터 취합 – 자동차 이력 성능 검사상 통과 여부, 권고사항, 문제 사항 등
개인클라우드 스토리지	– Dropbox, Google Drive, One Drive

자료: digi.me, NH투자증권 리서치본부

그림15. MINT의 개인 신용정보 통합서비스 구조



자료: KPMG, NH투자증권 리서치본부

표13. 미국 데이터 유통 대표 업체

기업	개요	데이터	분야	특징
액시엄(Acxiom)	마케팅 서비스	마케팅을 위한 고객 데이터	금융, 보험, 소매 등	세계 약 7억명 소비자정보 DB 운용
이뷰로우(eBureau)	데이터분석 솔루션	수익성이 높은 잠재고객과 부정 거래 예측 데이터	온라인 유통업체	매월 평균 30억건 이상 정보 축적
데이터로직스(Datalogix)	마케팅 데이터	거의 모든 미국 소비자 관련 마케팅 데이터	데이터 요청고객	페이스북과 협력하여 데이터 제공
인텔리우스(Intelius)	신용 데이터	신원조회, 공문서 정보	8백만명의 고객	200억개 데이터 보유

출처: STEPI(과학기술정책연구원), NH투자증권 리서치본부

VII. 마이데이터 도입 시사점 및 투자전략

플랫폼 업체에 기회

마이데이터 도입은 개인의 데이터 주권을 강화하는 한편, 데이터 전송권에 기반한 공정한 경쟁 환경을 조성해 금융산업의 효율성을 제고하고 혁신적인 금융 서비스 출현을 가능하게 할 것이다. 투자전략 관점에서는 기존에 데이터를 독자적으로 보유하던 기업보다 데이터 분석 및 서비스 창출 역량을 갖춘 플랫폼 업체에 많은 기회가 열릴 것이다.

10월 13일 기준, 46여개 기업이 마이데이터 본사업권을 획득하였다. 올해 말까지 약 100여개 이상의 기업이 마이데이터 본허가를 받을 것으로 예상된다. 한편, 플랫폼 산업 특성상, 별도의 정부의 개입이 없다면 높은 점유율을 선점한 대형 빅테크 업체 위주로 마이데이터 산업이 재편될 것으로 예상된다. 이 경우에는 **마이데이터 사업자 대상으로 B2B서비스를 제공하는 업체(쿠콘, NICE평가정보, 핑거 등)에 투자하는 전략이 유효**하다.

하지만 최근 정부의 플랫폼 독과점 규제 방향에서 확인할 수 있듯이 정부 규제라는 변수가 존재한다. 정부 규제로 마이데이터 시장이 서비스별로 세분화되고 각 부문별 카테고리 킬러 서비스 앱이 등장할 가능성이 존재한다. 이 경우, **중소형 마이데이터 사업자(보맵, 아이지넷, 핀다, 해빗팩토리 등)에 기회 요인이 존재**할 것으로 판단한다.

또한 앞서 살펴본대로, 마이데이터 도입으로 인한 개인 데이터 활용 및 유통 증가에 대비하는 차원에서 데이터 보안에 대한 규정도 강화되었다. 개인 데이터를 다루는 기업들이 늘어났으며, 이들 기업에 대한 **강도 높은 보안 수준이 요구되는 만큼 보안 업체(아톤, 파수, 파이오링크 등)의 수혜가 예상**된다.

그림16. 마이데이터 도입 관련주

항목	주요 투자포인트	관련주	Top Picks
B2B 서비스 제공 업체	- 마이데이터 사업자 대상으로 마이데이터 서비스 구현에 필요한 B2B서비스 제공	쿠콘, NICE평가정보, 핑거	쿠콘, 아톤, 파수
중소형 마이데이터 사업자	- 정부 규제로 마이데이터 시장이 서비스별로 세분화될 경우 - 부문별 카테고리 킬러 서비스 앱	핀다, 보맵, 아이지넷, 해빗팩토리	
보안 업체	- 마이데이터 도입으로 인한 개인 데이터 활용 및 유통 증가 - 데이터 보안에 대한 규정 강화됨	아톤, 파수, 파이오링크	

자료: NH투자증권 리서치본부

표14. 마이데이터 관련 NH투자증권 추천 및 관심 종목 리스트 (단위: 원, 십억원)

기업명	Ticker	현재가 (원)	시총 (십억원)	기업개요 및 투자 포인트
NICE 평가정보	030190.KQ	20,050	1,217.3	– 동사가 구축한 CB 사업에서의 경쟁력 단시간 내에 따라잡기 어려워 – 마이데이터 사업자들의 성장은 위기요인보다는 기회요인
쿠콘	294570.KQ	83,100	671.2	– 데이터를 수집, 연결하여 표준화된 형태로 제공하며 마이데이터 시대에 중추적인 역할 담당 – 마이데이터 본허가 획득 및 마이데이터 전용 상품 출시 통한 시장 선점 기대
핑거	163730.KQ	18,100	167.2	– 국내 최다 스마트 금융 플랫폼 구축 레퍼런스 보유 – 마이데이터 도입에 따른 프로젝트 증가로 사상최대 실적 전망
아톤	158430.KQ	28,900	125.8	– 아톤의 주력 사업인 모바일 보안 솔루션은 마이데이터 사업 등 핀테크 사업자들이 많아질 수록 수요가 확대. 또한 전자서명 서비스 구축도 추가 성장 포인트
파이오링크	170790.KQ	16,300	111.8	– 마이데이터 도입에 따른 보안 규정 강화로 보안 솔루션 부문에서 수혜 – 안정적인 실적 우상향 전망. 밸류에이션 매력 보유
파수	150900.KQ	8,660	96.6	– 획득한 데이터의 유용성 높이기 위해서는 데이터 비식별화 및 결합 과정 필요 – 국내 최초로 비식별화 솔루션을 출시, 마이데이터 기업들부터 컨설팅 요청이 증가
보맵	비상장	-	-	– 소비자의 보험 정보를 분석하여 최적의 보험 상품 서비스를 추천. 누적다운로드수는 300만건 이상. 마이데이터를 통해 보험상품 고도화에 집중할 계획
아이지넷	비상장	-	-	– 동사의 '보닥' 어플리케이션 사용자 피드백 우호적이며 수요 또한 증가 중 – 보험사향 B2B 매출 늘어나면서 안정적인 이익 구조 확보할 수 있을 것
핀다	비상장	-	-	– 대출 비교플랫폼 기업으로 최근 대출규제가 강화되면서 조회건수 증가 – 마이데이터 시행으로 고도화된 대출 서비스와 씬파일러까지 고객층을 다변화 가능
해빗팩토리	비상장	-	-	– 보험설계사들이 사용하는 보험분석 어플을 시작으로, 개인고객 보험분석 서비스까지 확대. 마이데이터를 통해 보험에서 대출, 연금 저축까지 금융 영역 확대

주1: 주가와 시가총액은 2021년 10월 22일 기준; 주2: 굵은 글씨 종목은 추천주, 나머지는 관련주; 주3: 상장사 순서는 시가총액 크기 순
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

표15. 기업 실적 및 밸류에이션 (단위: 원, 십억원, 배, %)

종목명		NICE 평가정보	쿠콘	핑거	아톤	파이오링크	파수
종가 (10/22)		20,050	83,100	18,100	28,900	16,300	8,660
시가총액(십억원)		1,217.3	671.2	167.2	125.8	111.8	96.6
매출액	2020	446.0	51.4	59.8	29.0	39.8	36.4
	2021E	472.5	63.2	84.3	43.5	49.3	45.1
	2022F	496.6	76.9	119.0	48.9	59.8	53.0
영업이익	2020	62.7	11.2	3.3	2.1	6.5	-1.2
	2021E	71.1	15.7	5.8	9.5	9.2	5.4
	2022F	76.5	21.2	8.9	11.3	12.9	11.3
순이익	2020	47.2	18.8	3.4	1.2	10.7	-0.7
	2021E	55.8	12.5	0.5	8.2	11.0	4.3
	2022F	60.1	16.8	8.5	9.8	15.0	9.4
PER	2020	31.9	N/A	N/A	94.2	8.8	N/A
	2021E	21.8	50.7	338.3	15.4	10.2	22.4
	2022F	20.3	40.1	19.8	12.9	7.5	10.3
PBR	2020	5.8	N/A	N/A	2.4	1.8	4.4
	2021E	4.1	8.5	9.5	2.2	1.8	4.0
	2022F	3.6	7.0	6.4	1.9	1.5	2.9
ROE(%)	2020	19.5	36.5	21.5	2.5	23.5	-3.7
	2021E	20.0	17.2	2.8	15.8	19.2	19.4
	2022F	18.8	19.2	38.7	16.0	21.7	32.4

주: 주가와 시가총액은 2021년 10월 22일 기준; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

This page intentionally left blank

NICE평가정보 (030190.KQ)

마이데이터 사업은 위기요인보다 기회요인

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

마이데이터 사업자들이 CB 사업에 참전하면서 동사의 CB 사업에 위기요인이 발생했으나 본업에 미치는 영향은 제한적. 오히려 마이데이터 사업자를 비롯한 핀테크 사업자들의 동사가 제공하는 신용정보 조회 서비스에 대한 수요가 높아 전방 시장 성장에 따른 기회요인이 더 클 전망

※ESG Index/Event는 24페이지 참조

Not Rated

현재가 ('21/10/22)	20,050원
업종	기타서비스
KOSPI / KOSDAQ	3006.16 / 995.07
시가총액(보통주)	1,217.3십억원
발행주식수(보통주)	60.7백만주
52주 최고가 ('21/06/28)	25,850원
최저가 ('20/10/26)	19,100원
평균거래대금(60일)	2,998백만원
배당수익률 (2021E)	1.37%
외국인지분율	39.5%
주요주주	
NICE홀딩스	43.0%
Wasatch Advisors, Inc.	5.0%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-15.9	-16.6	1.0
상대수익률 (%p)	-11.3	-14.1	-17.5

	2020	2021E	2022F	2023F
매출액	446.0	472.5	496.6	521.4
증감률	8.5	5.9	5.1	5.0
영업이익	62.7	71.1	76.5	81.6
증감률	22.2	13.4	7.5	6.7
영업이익률	14.1	15.0	15.4	15.6
(지배지분)순이익	47.2	55.8	60.1	64.3
EPS	777	919	990	1,059
증감률	15.7	18.3	7.8	7.0
PER	31.9	21.8	20.3	18.9
PBR	5.8	4.1	3.6	3.1
EV/EBITDA	16.4	11.6	10.6	9.6
ROE	19.5	20.0	18.8	17.6
부채비율	42.5	39.6	37.2	35.1
순차입금	-151.1	-175.9	-219.6	-266.6

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

마이데이터 사업자 라이선스를 취득한 CB 사업자

NICE평가정보는 마이데이터 사업자 라이선스를 취득한 2개 신용평가사 중 하나. 동사는 기존 디지털 부문 내 개인 신용등급 조회 및 관리 서비스인 '지키미'와 본인 인증 사업 등에서 소비자와 접점이 있었음. 동사의 마이데이터 사업 또한 CB(Credit Bureau) 사업을 기반으로 한 애플리케이션 형태로 예상. 현재 마이데이터 사업자를 포함한 핀테크 사업자들에 있어 동사가 제공하는 신용정보 조회는 필수적 기능으로 수요가 높음

한편 마이데이터 사업자들 중 일부가 다양한 금융 데이터를 접목해 CB 사업을 진행 중. 그러나 이들이 계획 중인 CB 사업은 동사 주력 사업과는 거리가 있음. 예컨대 카드사들이 진입한 개인사업자용 CB 사업의 경우 동사에 미치는 영향 제한적. 동사 수준의 CB 역량을 갖추는 데는 모델링과 백테스트 등이 필요한 바 오랜 시간이 소요될 것으로 판단. 최대 핀테크 사업자인 카카오뱅크도 동사 신용정보 조회 서비스 활용 중

올해 PER 21.8배로 재차 밸류에이션 매력 부각될 전망

올해 매출액은 4,725억원(+5.9% y-y), 영업이익 711억원(+13.4% y-y) 예상. 작년 대비 매출액 성장률이 소폭 둔화한 것은 TCB(Tech Credit Bureau, 기술신용평가) 사업 성장률이 20%대에서 10%대로 축소되었기 때문. 올해 기준 PER 21.8배로 다시 밸류에이션 매력 증대. 글로벌 피어인 Experian과의 PER 할인율 갭이 크게 벌어진 상태로 상대적 밸류에이션 매력 부각될 전망

Peer Analysis (단위: 원, 달러, 십억원, 백만달러, 배)

회사명		NICE평가정보	Experian	Transunion	SCI평가정보
주가 (10/22)		20,050	45.3	116.3	3,400
시가총액		1,217.3	41,842.0	22,273.4	120.7
매출액	2020	446.0	5,179.0	2,716.6	50.9
	2021E	472.5	5,372.0	3,062.8	61.1
영업이익	2020	62.7	1,185.0	568.0	8.3
	2021E	71.1	1,183.0	877.6	13.2
지배 순이익	2020	47.2	675.0	343.2	6.2
	2021E	55.8	803.0	486.9	10.1
PER	2020	31.9	37.2	45.6	25.4
	2021E	21.8	39.1	31.6	17.9

주: NICE평가정보는 당시 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준;
자료: Bloomberg, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 백준기
02)768-7541, jack.baek@nhqv.com

Summary

NICE그룹의 주력 자회사로 『신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률』에 근거하여 신용평가, 신용조회, 신용조사, 채권추심 사업 등을 영위할 목적으로 1985년 설립. 현재 본사 기준으로 개인신용정보 및 기업정보 사업을 영위. 최근 10년간 한번도 역성장한 적 없는데 이는 동사가 보유한 비즈니스 모델의 안정성과 성장성을 방증. 현재 최대주주는 NICE홀딩스로 43.0% 지분 보유. 외국인 자금 지속 유입되면서 현재 외인 39.5% 지분 보유

Share price drivers/Earnings Momentum

- 동사의 누적된 신용정보 데이터 수요 확대
- 마이데이터 사업자로서의 비즈니스 기회 확대

Downside Risk

- 급격한 경기 하강으로 개인 및 기업 신용정보 전방 시장 부진
- 마이데이터 사업자들의 CB 사업 진출 가속화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
Experian	39.1	37.3	10.2	11.0	30.0	32.5
Transunion	31.6	28.2	7.1	5.9	21.8	20.7
SCI 평가정보	17.9	15.1	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2019	2020	2021E	2022F	2023F
PER	20.8	31.9	21.8	20.3	18.9
PBR	3.8	5.8	4.1	3.6	3.1
PSR	2.1	3.4	2.6	2.5	2.3
ROE	19.3	19.5	20.0	18.8	17.6
ROIC	79.0	89.6	107.3	116.4	138.2

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

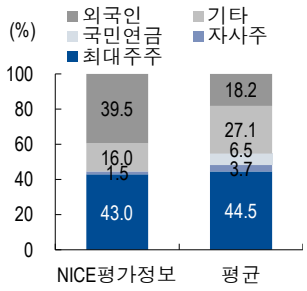
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**184.5**	**222.2**	**279.2**	**338.1**	**345.5**	**360.4**	**383.8**	**410.9**	**446.0**
영업이익	19.4	22.1	22.8	28.1	39.2	42.6	48.6	51.3	62.7
영업이익률(%)	*10.5*	*9.9*	*8.2*	*8.3*	*11.3*	*11.8*	*12.7*	*12.5*	*14.1*
세전이익	19.5	21.1	23.5	29.3	38.3	41.4	50.6	53.7	61.2
순이익	**11.2**	**15.5**	**17.8**	**22.2**	**28.3**	**30.7**	**38.3**	**40.8**	**47.2**
지배지분순이익	**11.4**	**15.5**	**17.8**	**22.2**	**28.3**	**30.7**	**38.3**	**40.8**	**47.2**
EBITDA	27.7	30.2	31.1	37.0	47.4	51.6	59.0	66.9	82.6
CAPEX	5.1	10.8	4.2	5.8	8.8	20.9	8.5	5.4	3.3
Free Cash Flow	21.5	15.5	21.4	25.4	28.0	22.8	40.9	56.2	71.4
EPS(원)	187	256	294	366	466	505	631	672	777
BPS(원)	1,618	1,772	1,939	2,201	2,558	2,825	3,267	3,692	4,263
DPS(원)	90	90	100	120	130	140	190	230	275
순차입금	-33.6	-46.7	-59.2	-61.6	-76.9	-85.7	-98.3	-129.3	-151.1
ROE(%)	23.1	15.1	15.8	17.7	19.6	18.8	20.7	19.3	19.5
ROIC(%)	55.7	33.9	60.7	102.1	173.8	201.4	125.2	79.0	89.6
배당성향(%)	48.1	35.2	34.0	32.8	27.9	27.3	29.7	33.7	34.8
배당수익률(%)	3.3	2.9	2.1	1.2	1.9	1.6	1.7	1.6	1.1
순차입금 비율(%)	-34.3	-43.4	-50.3	-46.1	-49.5	-50.0	-49.6	-57.7	-58.4

자료: NICE평가정보, NH투자증권 리서치본부

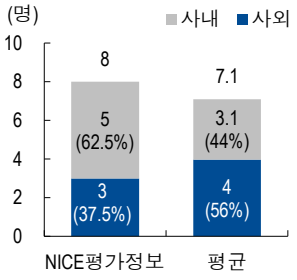
ESG Index & Event

G

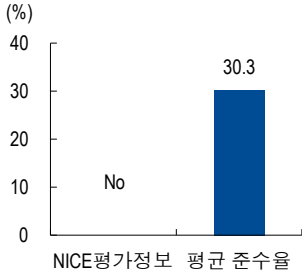
주주 구성



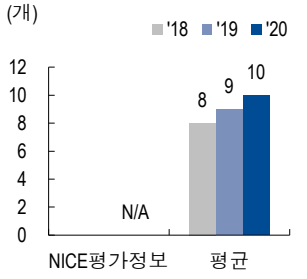
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



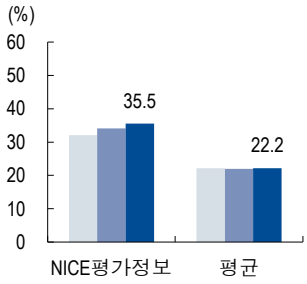
기업지배구조 핵심지표 준수



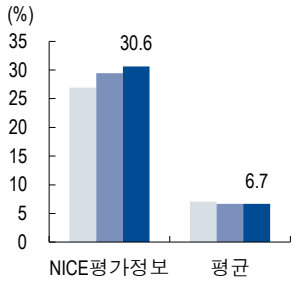
주1: 평균은 2021년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융 175개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: NICE평가정보, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

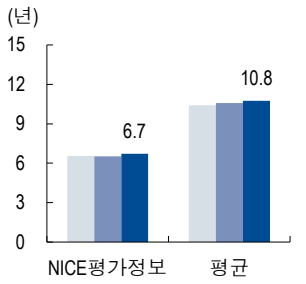
여성 임직원 비율



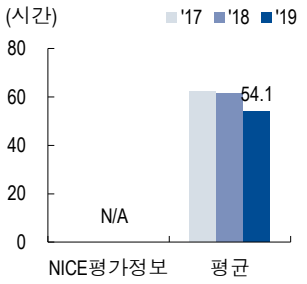
계약직 비율



근속연수



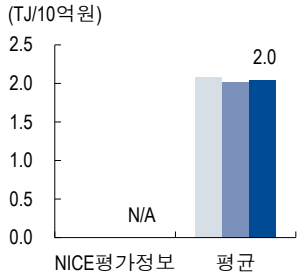
인당 교육시간



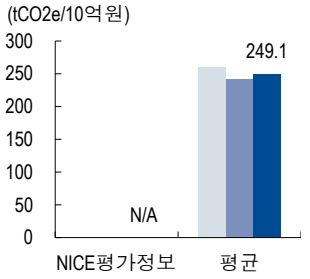
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: NICE평가정보, NH투자증권 리서치본부

E

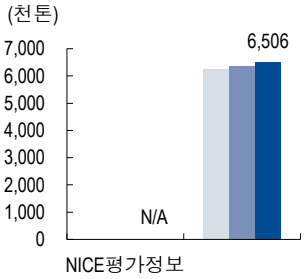
에너지 사용량



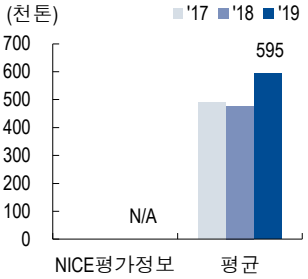
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: NICE평가정보, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	-	- N/A
S	2019.6	- '제56회 무역의 날' 백만불 수출의 탑 수상
	2020.3	- NICE그룹 임직원들로 구성된 사회공헌단과 NICE평가정보, NICE정보통신, KIS정보통신 등 계열사들 코로나19 성금 기부
G	2010.11	- 한국신용정보와 한국신용평가정보의 분할, 합병으로 NICE신용평가정보㈜ 출범
	2019.10	- 한국어음중개는 나이스평가정보와 공동으로 개발해온 여신평가모델을 나이스그룹의 P2P 금융 자회사인 나이스abc에 무단 도용했다는 이유로 특허침해 소송 진행

자료: NICE평가정보, NH투자증권 리서치본부

표1. 동종 기업 비교 밸류에이션 테이블 (단위: 원, 달러, 십억원, 백만달러, %)

기업명		NICE평가정보 (030190 KQ)	Experian (EXPN LN)	Transunion (TRU US)	SCI평가정보 (036120 KQ)
주가 (10/22)		20,050	45.3	116.3	3,400
시가총액		1,217.3	41,842.0	22,273.4	120.7
매출액	2020	446.0	5,179.0	2,716.6	50.9
	2021E	472.5	5,372.0	3,062.8	61.1
	2022F	496.6	6,173.8	3,298.9	66.0
영업이익	2020	62.7	1,185.0	568.0	8.3
	2021E	71.1	1,183.0	877.6	13.2
	2022F	76.5	1,602.8	981.7	15.5
순이익	2020	47.2	675.0	343.2	6.2
	2021E	55.8	803.0	486.9	10.1
	2022F	60.1	1,048.4	560.6	12.0
PER(x)	2020	31.9	37.2	45.6	25.4
	2021E	21.8	39.1	31.6	17.9
	2022F	20.3	37.3	28.2	15.1
PBR(x)	2020	5.8	10.3	7.4	6.0
	2021E	4.1	10.2	7.1	N/A
	2022F	3.6	11.0	5.9	N/A
ROE(%)	2020	19.5	28.4	14.3	26.3
	2021E	20.0	30.0	21.8	N/A
	2022F	18.8	32.5	20.7	N/A

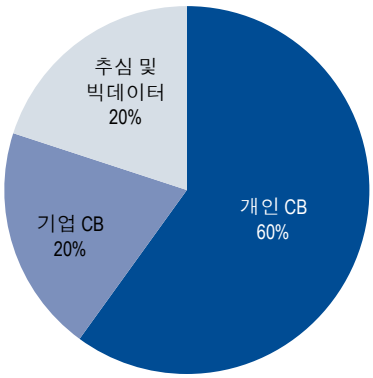
주: NICE평가정보는 당사 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

표2. NICE평가정보 연간 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2020	2021E	2022F
Sales	**360.4**	**383.8**	**410.9**	**446.0**	**472.5**	**496.6**
%y-y	*4.3*	*6.5*	*7.1*	*8.5*	*5.9*	*5.1*
by Segment						
개인신용정보	230.5	248.3	263.9	286.1	305.3	325.8
%y-y	*4.3*	*6.5*	*6.3*	*8.4*	*6.7*	*6.7*
기업정보	68.9	74.6	81.8	90.7	99.6	108.5
%y-y	*4.3*	*6.5*	*9.5*	*10.9*	*9.9*	*8.9*
채권추심	61.9	62.3	67.0	64.7	63.9	63.2
%y-y	*4.3*	*6.5*	*7.7*	*-3.5*	*-1.3*	*-1.0*
기타	5.6	4.9	5.0	6.7	6.8	6.8
연결조정	-6.5	-6.3	-6.8	-7.3	-7.7	-7.8
Operating Profit	42.6	48.6	51.3	62.7	71.1	76.5
% OPM	*12%*	*13%*	*12%*	*14%*	*15%*	*15%*

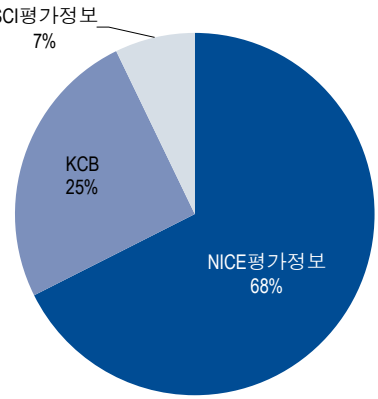
자료: NICE평가정보, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 매출 비중 중 60%는 개인 CB 부문에서 발생



자료: NICE평가정보, NH투자증권 리서치본부

그림2. 개인 CB에서는 NICE평가정보의 시장점유율이 압도적



자료: NICE평가정보, 각 사, NH투자증권 리서치본부

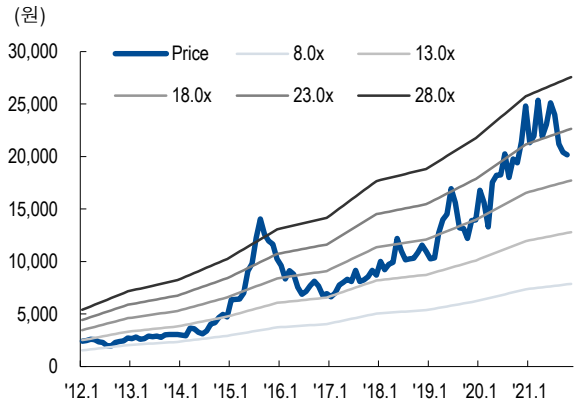
그림3. 추가 매출 성장은 빅데이터 매출에서 기대

	Experian	NICE평가정보
Credit Services	56%	43%
Decision Analytics & Marketing Services	24%	8%
Consumer Services	20%	49%

Big Data 사업에서 추가 매출 기대

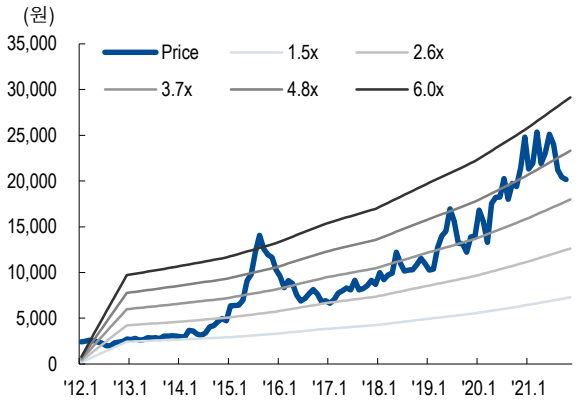
자료: NICE평가정보, Experian, NH투자증권 리서치본부

그림4. Forward PER Band



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림5. Trailing PBR Band



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

This page intentionally left blank

쿠콘 (294570.KQ)

누구나 깐부 맺고 싶어하는 기업

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

쿠콘은 데이터를 수집, 연결하여 표준화된 형태로 제공하며 마이데이터 시대에 중추적인 역할 담당할 것. 마이데이터 본허가 획득 및 마이데이터 전용 상품 출시 통한 시장 선점 기대

※ESG Index/Event는 30페이지 참조

Not Rated

현재가 ('21/10/22)	83,100원
업종	소프트웨어
KOSPI / KOSDAQ	3006.16 / 995.07
시가총액(보통주)	671.2십억원
발행주식수(보통주)	8.1백만주
52주 최고가 ('21/08/31)	95,100원
최저가 ('21/05/18)	56,900원
평균거래대금(60일)	7,918백만원
배당수익률 (2021E)	0.00%
외국인지분율	5.4%
주요주주	
웹케시벡터 외 13 인	33.9%
장영환 외 4 인	8.6%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	25.5	-	-
상대수익률 (%p)	32.5	-	-

	2020	2021E	2022F	2023F
매출액	51.4	63.2	76.9	87.8
증감률	24.6	23.1	21.6	14.2
영업이익	11.2	15.7	21.2	25.7
증감률	80.2	40.0	34.4	21.5
영업이익률	21.9	24.9	27.5	29.3
(지배지분)순이익	18.8	12.5	16.8	20.3
EPS	2,841	1,640	2,074	2,519
증감률	105.1	-42.3	26.5	21.4
PER	N/A	50.7	40.1	33.0
PBR	N/A	8.5	7.0	5.8
EV/EBITDA	-3.6	30.0	22.3	17.8
ROE	36.5	17.2	19.2	19.2
부채비율	113.5	116.7	116.8	109.8
순차입금	-52.8	-63.3	-77.5	-95.6

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

마이데이터 시대에 중추적인 역할 수행

쿠콘은 마이데이터 시대에 중추적인 역할을 수행할 것으로 예상. 쿠콘은 40여개 국가의 2,500여개 기관으로부터 약 50,000건의 금융/비즈니스 데이터를 수집해 이를 API(Application Programming Interface)를 통해 표준화되고 실시간 조회 가능한 형태로 제공. 동사는 국내 최대 API스토어인 '쿠콘닷넷'을 운영하며 200개 이상의 API를 제공 중

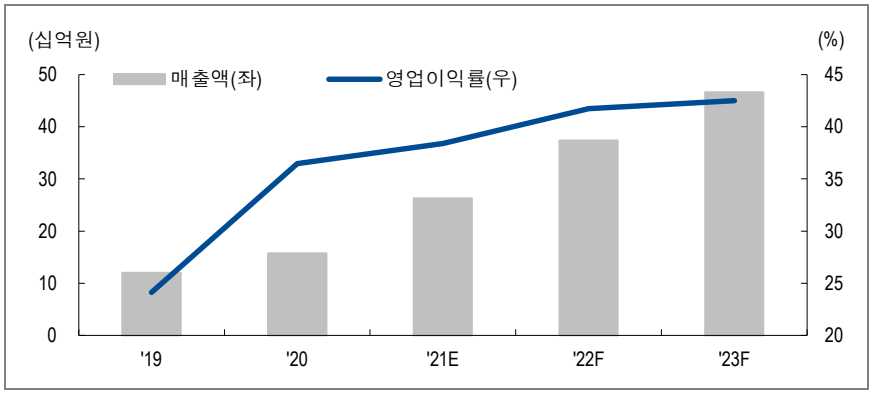
동사 API 상품은 개인 및 기업의 자산관리 서비스, 간편결제, 대금 수납 및 대급 결제, 개인 맞춤형 상품 추천, 계좌 개설, 대출 등 각종 비대면 서비스의 핵심 기능 구현에 활용되기 때문에 마이데이터 시대에 수요 증가 예상

쿠콘은 올해 1월 마이데이터 본허가 획득. 마이데이터 미인가 사업자를 위한 데이터 제휴서비스, 금융 오픈 API 제공/수집 플랫폼, 금융상품 정보 제공 서비스 등 마이데이터 전용 상품 4종 출시 통한 시장 선점 기대. 이외에도 기존 금융 데이터뿐만 아니라 의료, 유통, 물류 분야로 데이터 API 상품 종류 확대해 마이데이터 시대에 중추적인 역할 담당할 것

외형 성장 및 수익성 개선 추세 지속 전망

데이터 서비스 부문의 독점적인 사업지위와 안정적인 수익구조에 힘입어 동사 실적은 2021년 매출액 632억원(+23.1% y-y), 영업이익 157억원(+40.0% y-y, 영업이익률 24.9%)으로 외형 성장 및 수익성 개선 추세 지속될 전망. 참고로, 10월 28일부로 상장 후 6개월 경과에 따라 기존주주 64.0만주, 기관 의무확약물량 29.2만주 출회 가능. 오버행 이슈에 따른 주가 조정 시 매수 기회

데이터 서비스 부문 실적 추이 및 전망: 고성장, 고수익성



자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 강경근
02)2229-6487, kyeongkeun.kang@nhqv.com

Summary

쿠콘은 핀테크 API(Application Programming Interface) 플랫폼 및 비즈니스 데이터 제공 서비스 기업. 금융기관(KB국민은행, NH농협은행 등 150여개사), 빅테크/핀테크 기업(네이버, 카카오페이 등 200여개사), 공공 및 일반기업(삼성전자, SK텔레콤 등 1,300여개사) 등 1,600개 이상의 고객사 확보. 2020년 기준 사업 부문 매출 비중은 정보수수료 95.4%, 솔루션 판매 및 용역 4.6%. 최대주주는 웹케시벡터로 지분 24.8% 보유

Share price drivers/Earnings Momentum

- 마이데이터 시행 본격화에 따른 수혜
- 신규 API 출시 및 신규 API도입 고객사 증가

Downside Risk

- 페이먼트 서비스 부문 경쟁 심화
- 신규 데이터 서비스 업체 등장 및 빅테크 업체의 내재화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
더존비즈온	47.1	40.3	6.4	5.7	15.4	16.0
웹케시	19.7	N/A	5.9	N/A	34.8	N/A
비즈니스온	27.3	24.6	3.4	3.1	13.6	13.7
NHN 한국사이버결제	37.5	26.9	6.7	5.4	21.5	24.0
핑거	28.9	N/A	N/A	N/A	36.7	N/A

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2019	2020	2021E	2022F	2023F
PER	N/A	N/A	50.7	40.1	33.0
PBR	N/A	N/A	8.5	7.0	5.8
PSR	N/A	N/A	10.0	8.7	7.6
ROE	31.5	36.5	17.2	19.2	19.2
ROIC	-207.5	-95.4	-44.8	-47.2	-46.8

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

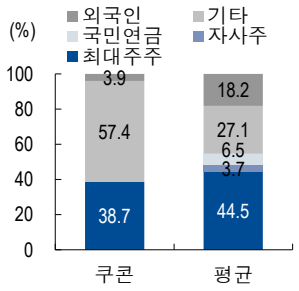
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**14.7**	**25.9**	**41.2**	**51.4**
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.2	3.5	6.2	11.2
영업이익률(%)	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*15.3*	*13.4*	*15.1*	*21.9*
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.7	3.9	11.4	24.0
순이익	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**1.5**	**3.4**	**9.2**	**18.9**
지배지분순이익	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**1.5**	**3.5**	**9.2**	**18.8**
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.2	5.0	8.8	14.8
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.8	3.6	3.0	3.7
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.5	2.2	15.6	15.1
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	351	588	1,385	2,841
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,969	3,245	5,560	10,011
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.0	-19.9	-36.5	-52.8
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	17.3	23.0	31.5	36.5
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	306.5	-207.5	-95.4
배당성향(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11.2	-91.8	-98.7	-79.5

자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

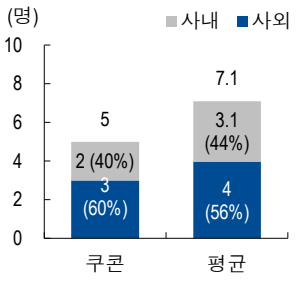
ESG Index & Event

G

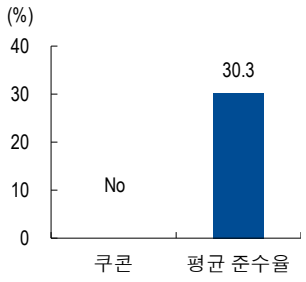
주주 구성



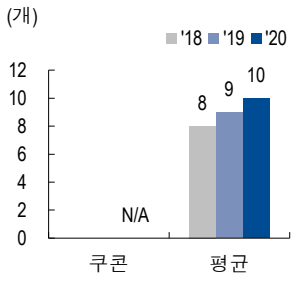
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



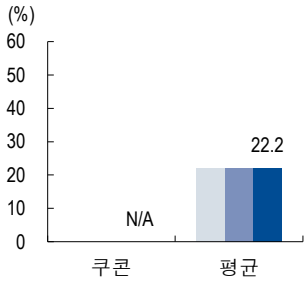
기업지배구조 핵심지표 준수



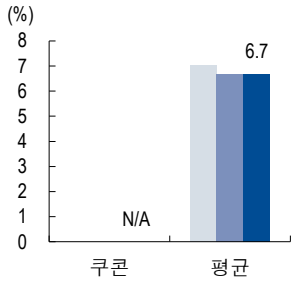
주1: 평균은 2021년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융 175개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 쿠콘, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

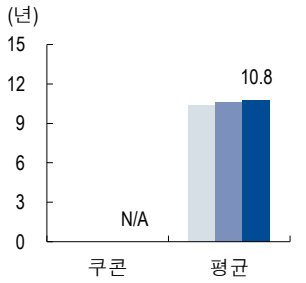
여성 임직원 비율



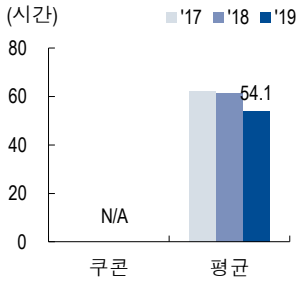
계약직 비율



근속연수



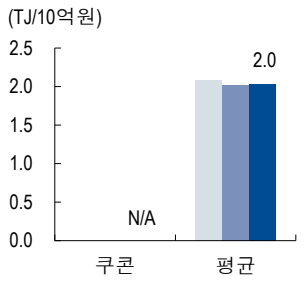
인당 교육시간



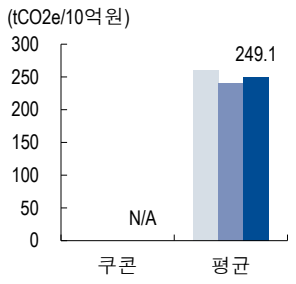
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

E

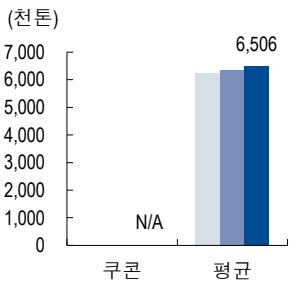
에너지 사용량



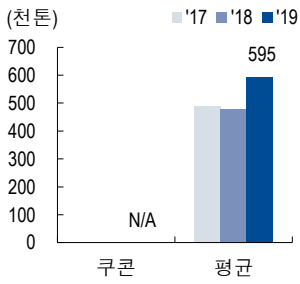
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	N/A	- N/A
S	2019.02	- 제18회 대한민국 SW기업 경쟁력 대상 수상(과학기술정보통신부장관상)
	2020.11	- 여성가족부장관상 가족친화부문 수상
G	2018.12	- 핀트윈 흡수합병
	2021.04	- 코스닥 상장

자료: 언론보도, 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

표1. 쿠콘 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2020	2021E	2022F	2023F
매출액	51.4	63.2	76.9	87.8
영업이익	11.2	15.7	21.2	25.7
영업이익률	*21.9*	*24.9*	*27.5*	*29.3*
EBITDA	14.8	20.3	26.7	32.3
(지배지분)순이익	18.8	12.5	16.8	20.3
EPS	2,841	1,640	2,074	2,519
PER	N/A	50.7	40.1	33.0
PBR	N/A	8.5	7.0	5.8
PSR	N/A	10.0	8.7	7.6
EV/EBITDA	-3.6	30.0	22.3	17.8
ROE	36.5	17.2	19.2	19.2

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 수집한 데이터를 API를 통해 표준화 되고 실시간 조회 가능한 데이터로 제공



자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

그림2. 쿠콘의 사업 영역: 데이터서비스/페이먼트 서비스



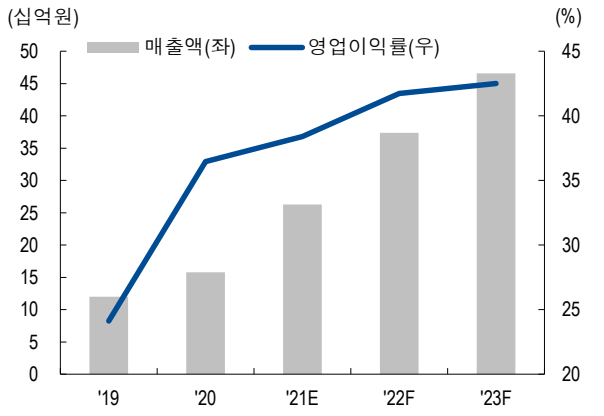
자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

그림3. 1,600개 이상의 고객사 보유



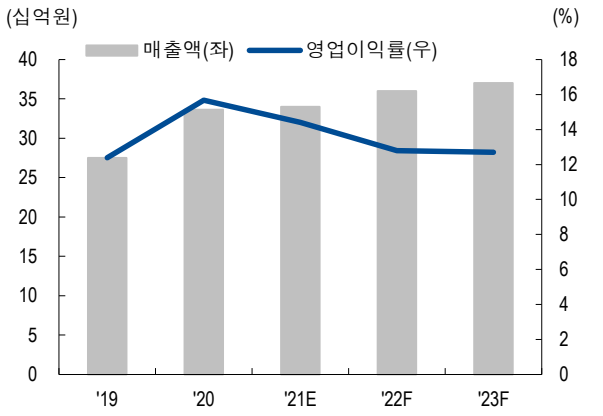
자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

그림4. 데이터 서비스 부문 실적 추이 및 전망



자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부 전망

그림5. 페이먼트 서비스 부문 실적 추이 및 전망



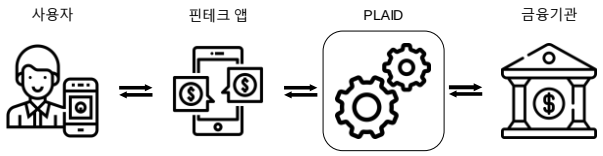
자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부 전망

그림6. 데이터 서비스 제공 범위 금융 분야 위주에서 빅데이터, 의료, 유통 등으로 확대



자료: 쿠콘, NH투자증권 리서치본부

그림7. Plaid의 사업 모델



자료: NH투자증권 리서치본부

표2. Plaid 투자 유치 과정 (단위: 백만달러)

라운드	날짜	투자자	투자액	기업가치
Seed	13.09.19	Spark Capital	2.8	--
Series A	14.11.15	New Enterprise Associates	12.5	--
Series B	16.06.19	Goldman Sachs Investment Partners	44	--
Series C	18.12.11	Mary Meeker, Index Ventures, Andreessen Horowitz	250	2,650
Series D	21.04.07	Altimeter Capital	425	13,400

자료: 언론보도, NH투자증권 리서치본부

표3. Peer Group Analysis (단위: 원, 십억원, 배, %)

회사명		쿠콘	더존비즈온	웹케시	비즈니스온	NHN한국사이버결제	핑거
주가 (10/22)		83,100	95,700	30,800	20,800	56,600	18,100
시가총액		671.2	2,907.6	424.6	236.6	1,386.9	167.2
매출액	2020	51.4	306.5	72.8	18.4	624.8	59.8
	2021E	63.2	330.4	88.7	33.5	761.1	72.0
	2022F	76.9	376.9	N/A	39.0	956.6	82.7
영업이익	2020	11.2	76.7	14.3	5.5	39.8	3.3
	2021E	15.7	83.6	17.5	9.7	46.5	7.4
	2022F	21.2	99.7	N/A	11.8	63.8	8.4
순이익	2020	18.8	56.8	17.4	3.1	30.0	3.4
	2021E	12.5	64.0	17.2	8.7	37.0	6.3
	2022F	16.8	74.8	N/A	9.6	51.6	N/A
PER	2020	N/A	57.6	27.9	60.2	52.4	N/A
	2021E	50.7	47.1	19.7	27.3	37.5	28.9
	2022F	40.1	40.3	N/A	24.6	26.9	N/A
PSR	2020	N/A	10.7	6.7	10.0	2.5	N/A
	2021E	10.0	9.1	3.8	7.1	1.8	2.5
	2022F	8.7	8.0	N/A	6.1	1.5	2.2

주: 쿠콘은 당사 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

NH투자증권

핑거 (163730.KQ)

마이데이터와 메타버스로 도약을 꿈꾼다

Company Comment | 2021. 10. 26

국내 최다 스마트 금융 플랫폼 구축 레퍼런스 보유 기업으로 마이데이터 도입에 따라 프로젝트 증가. 내년 상반기 금융 메타버스 플랫폼 출시 예정. 우호적인 시장 환경에 힘입어 올해 사상 최대 실적 기록할 전망

※ESG Index/Event는 36페이지 참조

Not Rated

현재가 ('21/10/22)	18,100원
업종	소프트웨어
KOSPI / KOSDAQ	3006.16 / 995.07
시가총액(보통주)	167.2십억원
발행주식수(보통주)	9.2백만주
52주 최고가 ('21/02/16)	35,300원
최저가 ('21/10/06)	14,900원
평균거래대금(60일)	9,088백만원
배당수익률 (2021E)	0.00%
외국인지분율	0.8%
주요주주	
박민수 외 16 인	29.4%
BK MEDICAL GROUP PTE. LTD.	10.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-21.3	-17.2	-
상대수익률 (%p)	-16.9	-14.6	-

	2018	2019	2020	2021E
매출액	38.0	58.3	59.8	84.3
증감률	N/A	53.2	2.5	41.1
영업이익	2.6	4.8	3.3	5.8
증감률	N/A	80.4	-30.9	76.5
영업이익률	6.9	8.2	5.5	6.9
(지배지분)순이익	1.9	3.3	3.4	0.5
EPS	297	508	434	54
증감률	N/A	70.8	-14.6	-87.7
PER	N/A	N/A	N/A	338.3
PBR	N/A	N/A	N/A	9.5
EV/EBITDA	-3.1	-0.6	-1.8	24.3
ROE	101.8	41.3	21.5	2.8
부채비율	1,496.2	271.7	113.7	140.4
순차입금	-9.0	-3.7	-8.5	-7.2

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

국내 최다 스마트 금융 플랫폼 구축 레퍼런스 보유

핑거는 지급/결제, 자산관리, 스마트뱅킹 등 핀테크 솔루션을 제공하는 기업. 2021년 상반기 기준 사업 부문별 매출 비중은 플랫폼 89.7%, 수수료 3.4%, 솔루션 1.8%, 기타 5.2%로 구성

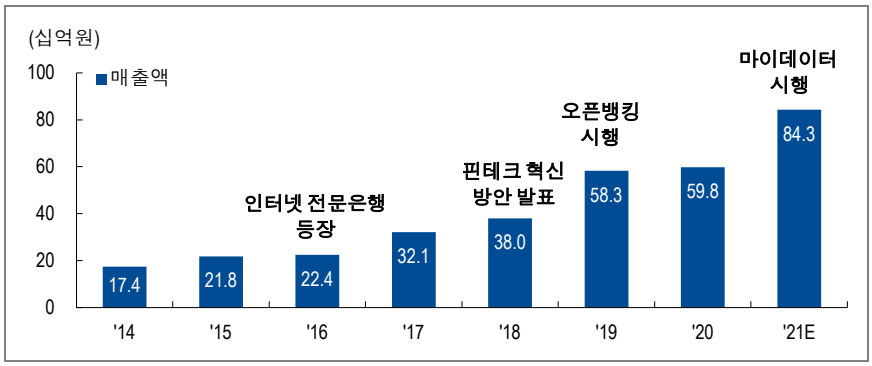
NH농협은행(스마트뱅킹), 신한은행(SOL), 우리은행(WON뱅킹) 등 국내 최다 스마트 금융 플랫폼 구축 레퍼런스 보유. 마이데이터 도입에 발맞춰 주요 금융사들은 신규 플랫폼 구축 진행 중. 동사는 KB국민은행(64.0억원), 우리은행(57.8억원) 등 주요 은행들로부터 마이데이터 플랫폼 구축 프로젝트 수주. 자회사 핀테크(지분율 76.4%)는 1월 마이데이터 본허가를 획득하며 B2C 플랫폼 분야로의 사업 확장 진행 중

마이데이터와 메타버스로 레벨 업

금융 메타버스 플랫폼 구축 본격화. 동사는 MZ세대를 겨냥한 '독도버스' 플랫폼을 구축해 최초로 금융시스템을 접목한 플랫폼 서비스를 금융사에 제공할 예정. 유저는 독도에서 외적을 물리치는 등 다양한 퀘스트를 수행하고 이에 대한 보상으로 NFT(대체불가토큰) 획득 가능. 금융사들은 가상의 금융센터를 오픈해 유저를 대상으로 금융 상품 판매 가능. 현재 제1금융권 등과의 협의를 진행 중이며 내년 상반기 오픈 예정

마이데이터 구축 프로젝트 증가 및 고객사 확대에 힘입은 사상 최대 실적 전망. 2021년 매출액 843억원(+41.1% y-y), 영업이익 58억원(+76.5% y-y, 영업이익률 6.9%) 전망. 일회성 비용(전환사채의 보통주 전환에 따른 파생상품 평가손실 52억원) 제외 시 2021E PER 26.5배

핀테크 산업과 동사 실적 동반 성장



자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 강경근
02)2229-6487, kyeongkeun.kang@nhqv.com

Summary

핑거는 2000년 12월 설립된 B2B 핀테크 솔루션 기업. 국내 최초 스크래핑 솔루션 개발, 국내 최초 모바일뱅킹 서비스 개발 등 국내 금융사 대상 최다 레퍼런스 보유. 2021년 상반기 기준 사업 부문별 매출 비중은 플랫폼 89.7%, 수수료 3.4%, 솔루션 1.8%, 기타 5.2%로 구성. 최대주주 및 특수관계자는 박민수 외 16인으로 지분 29.4% 보유

Share price drivers/Earnings Momentum

- 오픈뱅킹, 마이데이터, 마이페이먼트 등 우호적인 핀테크 시장 환경
- 금융사 신규 플랫폼 투자 구축에 따른 IT예산 증가

Downside Risk

- 금융사들의 자사 플랫폼 개발 프로세스 내재화
- IT관련 인력 인건비 증가

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2020	2021E	2020	2021E	2020	2021E
웹케시	27.9	19.7	6.6	5.9	28.7	34.8
세틀뱅크	27.0	17.0	2.4	2.2	10.1	15.0
아톤	96.0	11.9	2.1	1.9	2.5	19.6
쿠콘	N/A	45.5	N/A	8.3	36.5	18.9

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %))

Valuations	2017	2018	2019	2020	2021E
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	338.3
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	9.5
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	2.0
ROE	N/A	101.8	41.3	21.5	2.8
ROIC	N/A	N/A	86.4	32.8	74.2

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

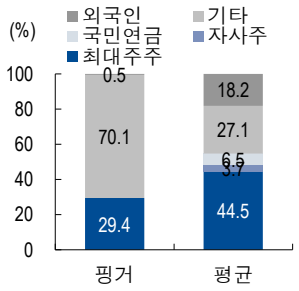
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**38.0**	**58.3**	**59.8**
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.6	4.8	3.3
영업이익률(%)	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*N/A*	*6.9*	*8.2*	*5.5*
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.1	3.9	2.6
순이익	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**1.7**	**3.2**	**3.5**
지배지분순이익	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**1.9**	**3.3**	**3.4**
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.0	5.3	4.5
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.1	0.7	0.2
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.6	-2.9	7.8
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	297	508	434
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	240	1,826	2,201
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-9.0	-3.7	-8.5
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	101.8	41.3	21.5
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	86.4	32.8
배당성향(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-510.0	-24.9	-48.7

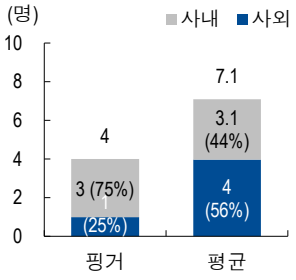
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

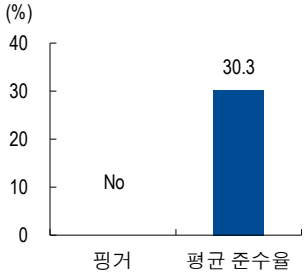
ESG Index & Event

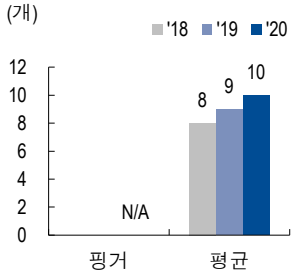
G

주주 구성	이사회 구성	이사회 의장과 대표이사 분리 여부	기업지배구조 핵심지표 준수





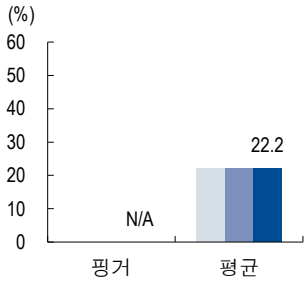


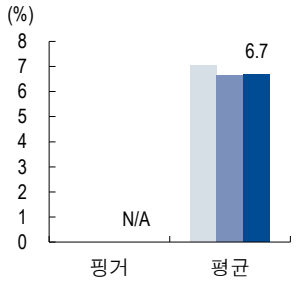


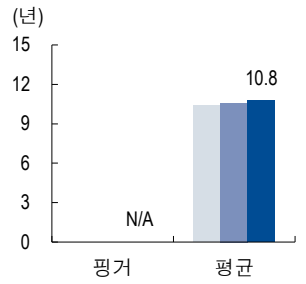
주1: 평균은 2021년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융175개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 핑거, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

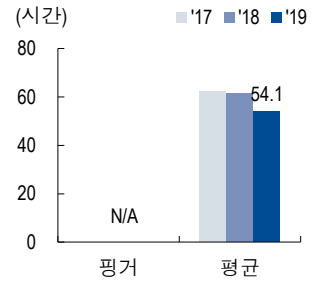
S

여성 임직원 비율	계약직 비율	근속연수	인당 교육시간





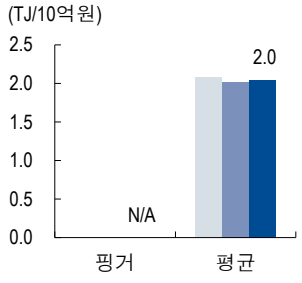


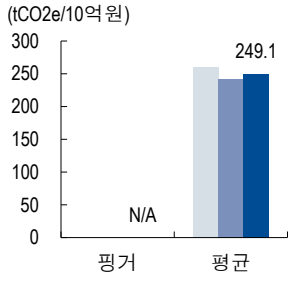


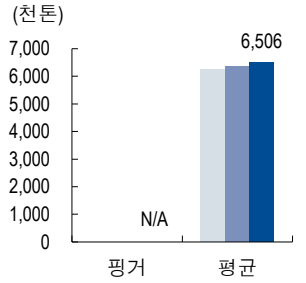
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융171개사 중 지속가능경영보고서 공시한66개사 대상
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

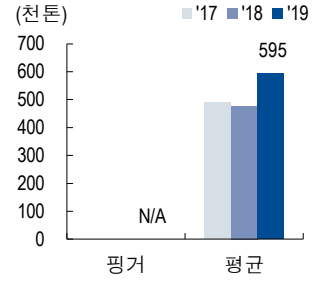
E

에너지 사용량	온실가스 배출량	용수 재활용량	폐기물 재활용량









주: 평균은 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	-	- N/A
S	2016.10	- 경영혁신형중소기업 MAIN-Biz 선정
	2018.12	- 인재육성형 중소기업 지정(중소벤처기업부)
G	2002.12	- 대표이사 변경(박민수 사장 취임)
	2021.01	- 코스닥 시장 상장

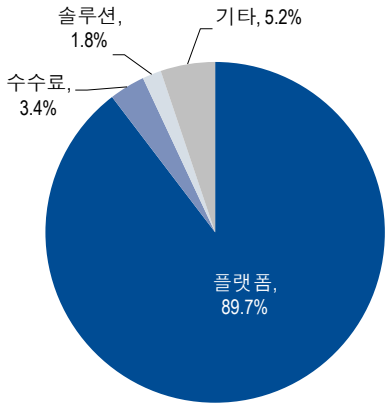
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림1. 국내 최다 스마트 금융 플랫폼 레퍼런스 보유



자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림2. 사업 부문별 매출액 비중(2021년 상반기 기준)



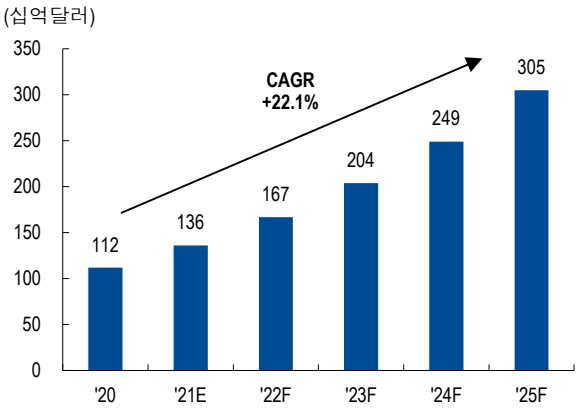
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림3. 자회사를 통한 B2C 핀테크 서비스 분야 진출



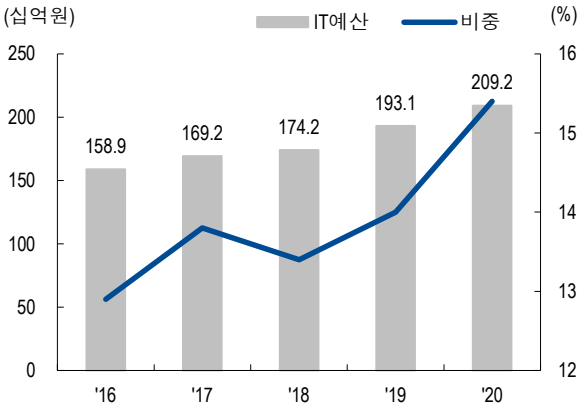
자료: 핑거, NH투자증권 리서치본부

그림4. 핀테크 시장 추이 및 전망



자료: Market data Forecast, NH투자증권 리서치본부

그림5. 은행권 IT예산 및 비중 추이



자료: 한국은행, NH투자증권 리서치본부

아톤 (158430.KQ)

마이데이터 사업자들이 찾는 곳

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

주력 사업인 보안 솔루션과 보안 플랫폼(PASS) 사업 외에 전자서명 인증 시스템 구축 사업 성장 동력으로 추가. 최근 동사는 마이데이터 사업자인 시중 은행 등에서 의미 있는 수주 레퍼런스 획득. 이 같은 전자서명 시스템 구축 서비스 사업의 경우 타 금융권 추가 수주도 이어질 전망

※ESG Index/Event는 40페이지 참조

전방 산업이 크게 확장되면서 기회도 많아지고 있다

동사의 주요 매출원은 금융권을 대상으로 한 모바일 보안 솔루션(mSafebox) 및 모바일 OTP와 PASS 사업으로 구성. 최근 핀테크 산업 성장과 더불어 보안 솔루션 구축 매출 크게 증가. 한편 동사는 마이데이터 사업자를 대상으로 전자서명 인증 시스템 구축 서비스를 성장 동력으로 추가

KISA(한국인터넷진흥원)는 공인인증서 폐지 후 민간 전자서명 인증 서비스의 신뢰성과 안정성 확보를 위해 전자서명에 대한 인증 제도를 도입. 이에 마이데이터 사업자들 또한 자사 애플리케이션에서 활용 중인 전자서명 인증 시스템에 대한 인증사업자 인가를 KISA로부터 획득할 필요성이 대두

아톤은 기존 PKI(공개키 기반) 구조의 보안 서비스를 제공했는데, 전자서명 인증사업자 인가 획득을 원하는 고객사를 위해 보안 솔루션에 기반한 추가적인 서비스까지 제공하면서 최근 성공적인 레퍼런스를 확보함. 기확보한 시중은행향 전자서명 인증 시스템 구축 레퍼런스까지 실적에 추가되면 보안 솔루션 매출 증가할 전망

본업의 양호한 실적과 신규 사업의 성장 고려할 때 밸류에이션 매력적

올해 매출액과 영업이익은 435억원(+49.8% y-y), 95억원(+360.2% y-y)으로 전년 대비 크게 개선될 전망. 이는 보안 솔루션 구축 매출 증가와 모바일 OTP 사업 호조에 따른 것. 2022년에도 본업에서의 성장과 전자서명 인증 시스템 구축 매출 확대에 힘입은 안정적 성장 기대. 2021년 기준 PER 15.4배로 동종 업종 내 밸류에이션 매력 높은 편

Peer Analysis (단위: 십억원, 배)

회사명		아톤	웹케시	한국정보인증	한국전자인증
주가 (10/22, 원)		28,900	30,800	6,640	8,110
시가총액(십억원)		125.8	424.6	277.4	154.1
매출액	2020	29.0	72.8	45.7	32.8
	2021E	43.5	88.7	N/A	N/A
영업이익	2020	2.1	14.3	10.4	4.6
	2021E	9.5	17.5	N/A	N/A
지배 순이익	2020	1.2	17.4	9.8	2.6
	2021E	8.2	17.2	N/A	N/A
PER	2020	94.2	27.9	25.2	51.9
	2021E	15.4	19.7	N/A	N/A

주: 아톤은 당시 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Not Rated

현재가 ('21/10/22)	28,900원
업종	소프트웨어
KOSPI / KOSDAQ	3006.16 / 995.07
시가총액(보통주)	125.8십억원
발행주식수(보통주)	4.4백만주
52주 최고가 ('21/09/03)	34,600원
최저가 ('21/03/10)	22,100원
평균거래대금(60일)	3,063백만원
배당수익률 (2021E)	0.00%
외국인지분율	2.9%
주요주주	
김종서 외 6 인	33.2%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	7.0	16.5	9.5
상대수익률 (%p)	13.0	20.1	-10.6

	2020	2021E	2022F	2023F
매출액	29.0	43.5	48.9	54.6
증감률	-10.7	49.8	12.3	11.7
영업이익	2.1	9.5	11.3	14.0
증감률	-49.8	360.2	18.9	23.7
영업이익률	7.1	21.9	23.2	25.7
(지배지분)순이익	1.2	8.2	9.8	12.1
EPS	278	1,882	2,244	2,778
증감률	흑전	576.6	19.2	23.8
PER	94.2	15.4	12.9	10.4
PBR	2.4	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA	24.6	8.1	6.3	4.6
ROE	2.5	15.8	16.0	16.8
부채비율	16.4	15.0	13.5	12.0
순차입금	-29.6	-33.5	-42.1	-52.7

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 백준기
02)768-7066, jack.baek@nhqv.com

Summary

아톤은 1999년 설립된 보안 소프트웨어 개발 기업으로 KB스타뱅킹, NH스마트뱅킹 등 시중 은행을 중심으로 금융앱 보안 솔루션을 공급하고 있는 기업. 또한 통신 3사의 PASS(사설 전자인증 서비스)에 인증서 서비스 사업자이며 현재 LG 유플러스 PASS앱을 운영 중. 동사의 매출 중 43.3%를 차지하고 있는 핀테크 보안 솔루션은 시큐어엘리먼트(Secure Element) 기술로 기존 보안 매체 대비 안전성과 편의성이 높음. 초기 구축 매출 이후 라이선스 매출이 발생하는 구조

Share price drivers/Earnings Momentum

- 동사가 제공하는 사설 인증서 이용 고객 확대
- 신규 사업(전자영수증 등) 매출 기여 증가

Downside Risk

- 경쟁 업체 시장 진입 또는 서비스 단가 인하

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
웹케시	19.7	N/A	5.9	N/A	34.8	N/A

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2019	2020	2021E	2022F	2023F
PER	N/A	94.2	15.4	12.9	10.4
PBR	2.9	2.4	2.2	1.9	1.6
PSR	2.9	3.8	2.9	2.6	2.3
ROE	-40.6	2.5	15.8	16.0	16.8
ROIC	65.3	15.0	66.3	79.1	90.4

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

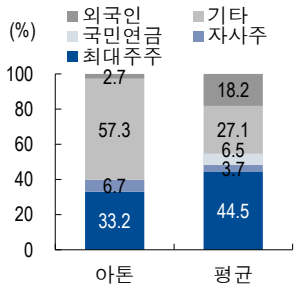
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	23.8	28.0	32.5	29.0
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.9	3.5	4.1	2.1
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	*3.7*	*12.6*	*12.7*	*7.1*
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.6	3.3	-10.6	0.8
순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.6	4.1	-11.3	0.6
지배지분순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.6	4.0	-11.4	1.2
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.4	4.0	5.4	3.5
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.1	0.1	1.2	2.2
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.7	3.7	0.9	2.9
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	238	1,485	-3,648	278
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,829	3,277	10,518	10,995
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.4	-7.0	-32.1	-29.6
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11.4	49.7	-40.6	2.5
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	86.3	65.3	15.0
배당성향(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-95.2	-64.5	-69.6	-59.9

자료: 아톤, NH투자증권 리서치본부

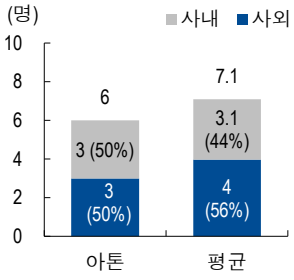
ESG Index & Event

G

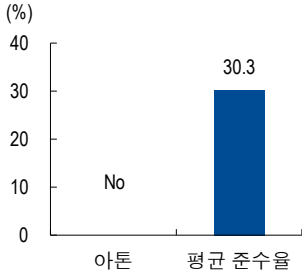
주주 구성



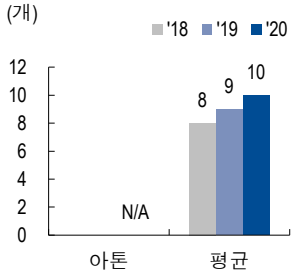
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



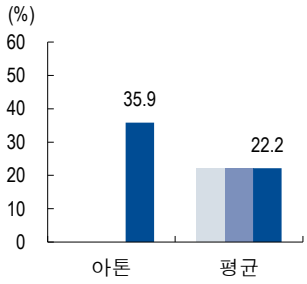
기업지배구조 핵심지표 준수



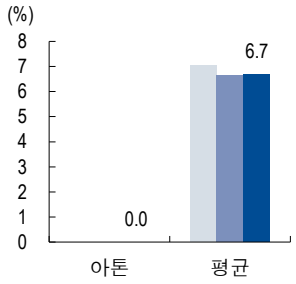
주1: 평균은 2021년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융 175개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 아톤, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

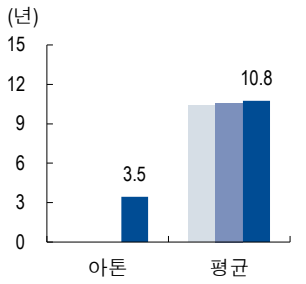
여성 임직원 비율



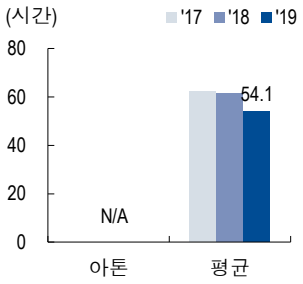
계약직 비율



근속연수



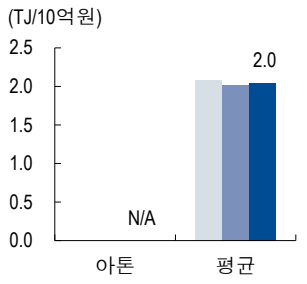
인당 교육시간



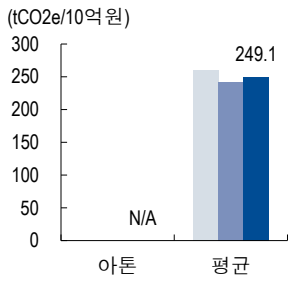
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 아톤, NH투자증권 리서치본부

E

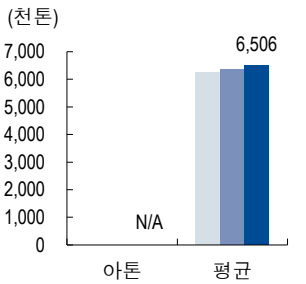
에너지 사용량



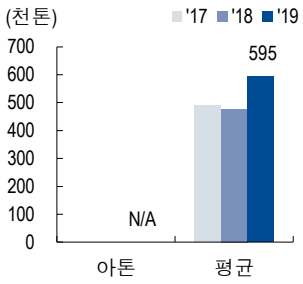
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



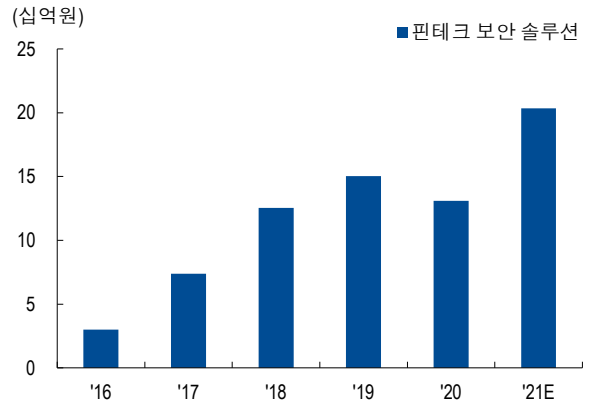
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 아톤, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2019.12	- 종이 영수증을 전자적인 형태로 대체해 환경 오염을 줄일 수 있는 전자영수증 서비스 사업 진출 발표
S	2019.7	- 핀테크 분야 인재 양성 지원을 위해 상명대학교와 MOU 체결
G	2019.10	- 코스닥 시장 상장
	2020.1	- 주식 및 인센티브를 포함한 컨설팅 용역 계약 불이행을 이유로 아톤 대표이사를 상대로 제기되었던 주식 청구 및 가압류 소송 취하

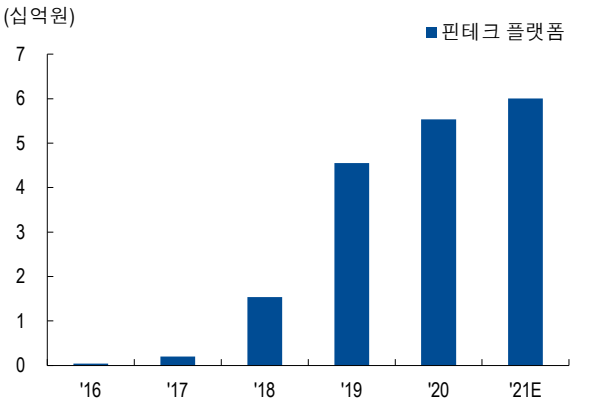
자료: 아톤, NH투자증권 리서치본부

그림1. 핀테크 보안 솔루션은 라이선스 매출 통한 고성장 지속



자료: 아톤, NH투자증권 리서치본부 전망

그림2. PASS 애플리케이션 통한 매출 또한 성장세 지속 예상



자료: 아톤, NH투자증권 리서치본부 전망

표1. 아톤 연간 매출액 Breakdown 전망 (단위: 십억원, %)

	2019	2020	2021E	2022F
매출액	32.5	29.0	43.5	48.9
y-y	*16.0*	*-10.7*	*49.8*	*12.3*
티머니 솔루션(제품)	5.3	2.2	0.3	0.3
핀테크 보안 솔루션	15.0	13.1	20.3	22.1
핀테크 플랫폼	4.6	5.5	6.0	7.5
티머니 솔루션(서비스)	0.3	0.2	0.0	0.0
스마트 금융	3.8	3.2	11.3	13.0
기타	3.6	4.8	5.6	6.0

자료: 아톤, NH투자증권 리서치본부 전망

파이오링크 (170790.KQ)

데이터 트래픽 폭증과 보안 강화 이슈에 최적화된 기업

마이데이터 도입에 따른 보안 규정 강화로 보안 솔루션 부문에서 수혜. 디지털 트랜스포메이션 가속화, 정책 수혜, 최대주주 NHN과의 사업 시너지 고려 시 중장기 실적 우상향 전망

보안 규정 강화에 따른 수혜

파이오링크는 클라우드 데이터센터 최적화를 위한 솔루션 개발. 주 사업 분야는 ADC(Application Delivery Controller), 보안 스위치, 웹 방화벽, 보안 관제/컨설팅. AI, 메타버스, 마이데이터 등 4차 산업혁명 시대에는 필연적으로 데이터 트래픽 폭증과 보안 강화 이슈에 직면하게 되는데 동사는 이에 최적화된 솔루션 보유

마이데이터 도입으로 기업들의 개인 데이터 활용 및 유통이 증가하는 만큼 보안 규정도 강화. 마이데이터 사업자 인허가에 있어 침입차단/탐지시스템, 네트워크 분리 운영, 데이터 암호화 처리 및 암호처리 시스템 등 수준 높은 보안체계 요건을 적용

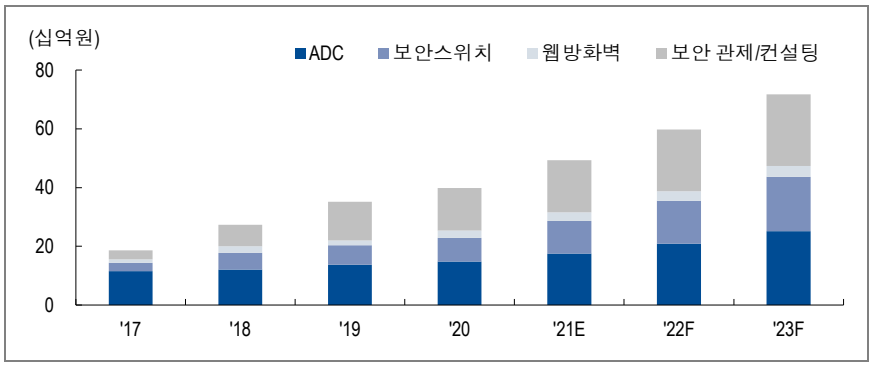
이에 따른 동사 보안솔루션 분야의 중장기 수혜 전망. 신규 판매처 확대로 올해 보안관제/컨설팅 부문 매출액은 178억원(+23.2% y-y), 보안스위치 부문 매출액은 110억원(+37.5% y-y) 기록할 것으로 예상

안정적인 실적 우상향 전망. 밸류에이션 매력 보유

전 부문의 디지털 트랜스포메이션 가속화, 디지털 뉴딜, 마이데이터 등 정책 수혜, 최대주주인 NHN의 클라우드 사업 강화에 따른 낙수효과 확대 등 시너지 고려 시 실적의 안정적인 우상향 전망. 올해 매출액 493억원(+23.8% y-y), 영업이익 92억원(+40.8% y-y, 영업이익률 18.6%) 전망

2021E PER 10.2배이며 순현금(2021E 404억원) 반영 시 6.5배에 불과. 성장성과 밸류에이션 매력을 겸비한 기업으로 판단

디지털 뉴딜 정책 수혜, NHN과의 시너지 고려 시 중장기 실적 우상향 전망



자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부 전망

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

※ESG Index/Event는 44페이지 참조

Not Rated

현재가 ('21/10/22)	16,300원
업종	통신장비
KOSPI / KOSDAQ	3006.16 / 995.07
시가총액(보통주)	111.8십억원
발행주식수(보통주)	6.9백만주
52주 최고가 ('21/08/31)	17,900원
최저가 ('21/03/10)	12,200원
평균거래대금(60일)	1,255백만원
배당수익률 (2021E)	0.92%
외국인지분율	0.8%
주요주주	
NHN 외 3 인	39.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	2.2	17.3	10.9
상대수익률 (%p)	7.9	20.9	-9.4

	2020	2021E	2022F	2023F
매출액	39.8	49.3	59.8	71.8
증감률	13.4	23.8	21.2	20.0
영업이익	6.5	9.2	12.9	17.0
증감률	56.9	40.8	40.1	32.4
영업이익률	16.4	18.6	21.5	23.7
(지배지분)순이익	10.7	11.0	15.0	19.4
EPS	1,557	1,601	2,184	2,831
증감률	89.9	2.8	36.4	29.6
PER	8.8	10.2	7.5	5.8
PBR	1.8	1.8	1.5	1.2
EV/EBITDA	7.4	6.3	3.9	2.3
ROE	23.5	19.2	21.7	22.8
부채비율	35.8	37.0	36.4	35.1
순차입금	-34.7	-40.4	-50.8	-64.3

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 강경근
02)2229-6487, kyeongkeun.kang@nhqv.com

Summary

파이오링크는 데이터센터의 최적화를 위한 솔루션을 개발하고 관련 제품을 제조하는 기업. 2015년 보안관제, 2018년 보안컨설팅으로 사업 영역을 확대하며 기존 네트워크 제품 위주에서 포트폴리오 다각화. 2020년 기준 사업 부문별 매출액 비중은 ADC(Application Delivery Controller) 37%, 보안스위치 20%, 웹방화벽 4% 보안관제/컨설팅 36%, 기타 2%로 구성. 최대주주는 NHN 외 3인으로 지분율 38.3%.

Share price drivers/Earnings Momentum

- 디지털 뉴딜, 데이터3법, 4차 산업혁명 시대 도래에 따른 데이터센터 건설 증가
- ISMS등 정보 보안 의무대상자 증가
- 최대주주 NHN 데이터센터 투자 확대

Downside Risk

- 외산업체의 국내 네트워크 보안장비 침투 확대
- 정부의 디지털 뉴딜 정책 기조 변화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
싸이버원	24.7	N/A	N/A	N/A	20.9	N/A
케이아이엔엑스	15.1	12.4	2.3	2.0	16.2	16.9
윈스	10.5	8.7	1.3	1.1	13.7	14.9
나무기술	24.4	17.4	N/A	N/A	N/A	N/A
Radware	47.3	37.8	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2019	2020	2021E	2022F	2023F
PER	10.0	8.8	10.2	7.5	5.8
PBR	1.5	1.8	1.8	1.5	1.2
PSR	1.6	2.3	2.3	1.9	1.6
ROE	15.6	23.5	19.2	21.7	22.8
ROIC	27.0	36.5	45.6	50.4	54.5

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

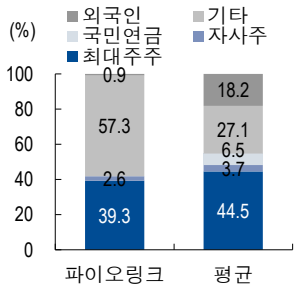
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**20.2**	**15.6**	**22.3**	**21.3**	**28.7**	**18.6**	**27.4**	**35.1**	**39.8**
영업이익	4.0	0.6	2.5	-1.6	1.5	-1.7	1.1	4.2	6.5
영업이익률(%)	20.0	3.8	11.3	-7.7	5.4	-9.0	4.1	11.8	16.4
세전이익	4.1	0.9	2.9	-2.8	-2.0	-1.6	1.0	3.8	7.8
순이익	**4.9**	**1.6**	**3.1**	**-3.4**	**-2.9**	**-3.0**	**0.4**	**5.6**	**10.7**
지배지분순이익	**4.9**	**1.6**	**3.1**	**-3.4**	**-2.9**	**-3.0**	**0.4**	**5.6**	**10.7**
EBITDA	4	1	3	-1	3	0	2	5	8
CAPEX	1	0	1	1	0	1	0	0	3
Free Cash Flow	0	2	1	1	3	2	1	8	3
EPS(원)	1,240	354	604	-521	-419	-438	53	820	1,557
BPS(원)	3,902	5,214	5,620	5,964	5,302	4,716	4,879	5,640	7,590
DPS(원)	0	80	60	0	0	0	0	100	150
순차입금	-3	-15	-14	-23	-22	-22	-21	-28	-35
ROE(%)	63.5	7.5	11.0	-9.5	-7.4	-8.7	1.1	15.6	23.5
ROIC(%)	42.3	-2.1	20.2	-10.5	21.3	-12.4	8.1	27.0	36.5
배당성향(%)	0.0	26.1	10.2	0.0	0.0	0.0	0.0	11.5	9.4
배당수익률(%)	N/A	0.9	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1
순차입금 비율(%)	-18.4	-57.6	-48.5	-56.2	-61.5	-69.0	-62.9	-72.5	-66.8

자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부

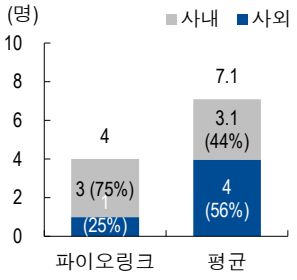
ESG Index & Event

G

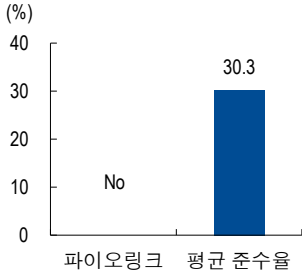
주주 구성



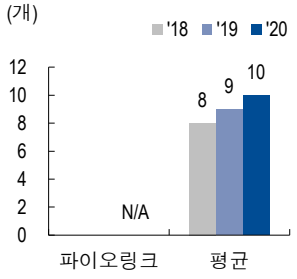
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



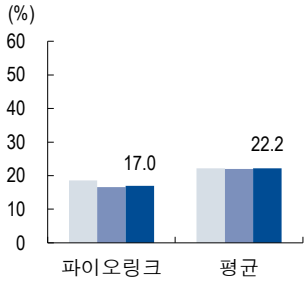
기업지배구조 핵심지표 준수



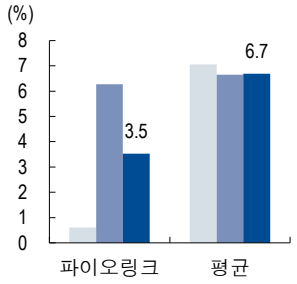
주1: 평균은 2021년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융175개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 파이오링크, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

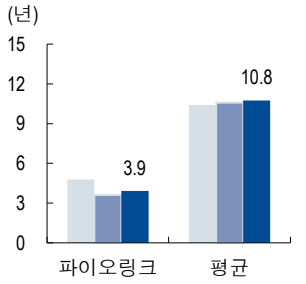
여성 임직원 비율



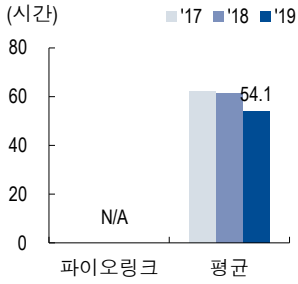
계약직 비율



근속연수



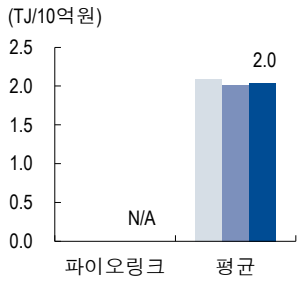
인당 교육시간



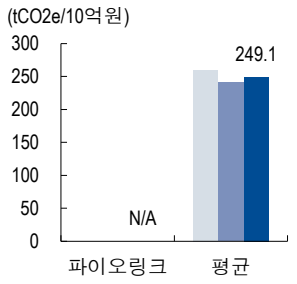
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융171개사 중 지속가능경영보고서 공시한66개사 대상
자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부

E

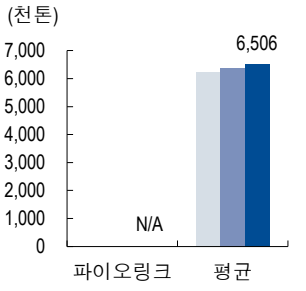
에너지 사용량



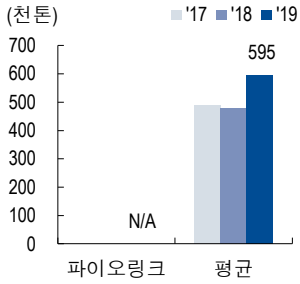
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	-	- N/A
S	2016.09	- 고용노동부 선정 청년친화 강소기업 선정
	2019.07	- 조영철 대표, 정보보호 산업표창 수상
G	2014.12	- NHN엔터테인먼트, 파이오링크 경영권 인수(지분율 29.7%, 173만주)
	2018.03	- 비트러스트 컨설팅사업부 영업 양수

자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부

그림1. 국내 ADC시장 점유율 42%로 1위



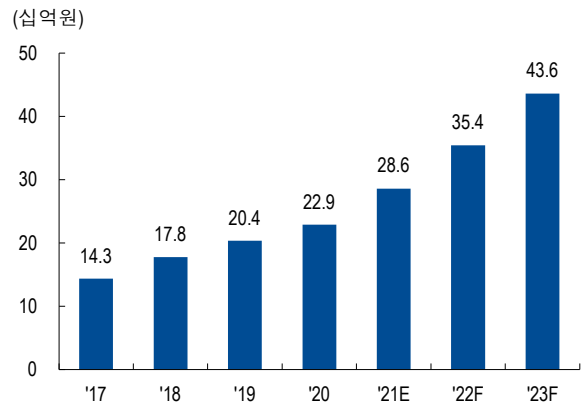
자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부

그림2. 2025년까지 행정·공공기관 클라우드 전환율 100% 목표



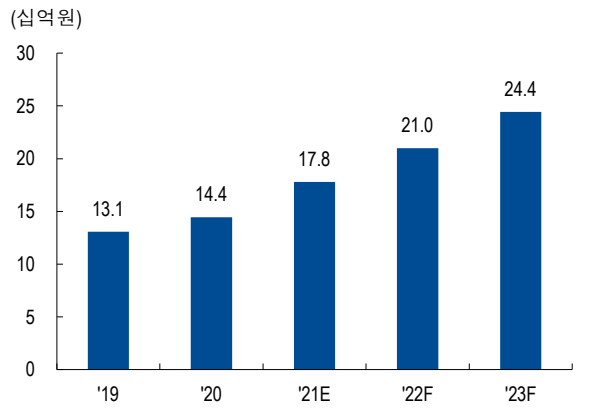
자료: 행정안전부, NH투자증권 리서치본부

그림3. ADC/보안 스위치 매출액 추이 및 전망



자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부 전망

그림4. 보안관제/보안컨설팅 매출액 추이 및 전망



자료: 파이오링크, NH투자증권 리서치본부 전망

표1. Peer Group Analysis (단위: 원, 십억원, 배)

회사명		파이오링크	싸이버원	케이아이엔엑스	윈스	나무기술
주가 (10/22)		16,300	11,300	45,000	15,650	2,690
시가총액		111.8	52.4	219.6	191.1	92.1
매출액	2020	39.8	20.6	70.4	93.9	100.1
	2021E	49.3	24.0	79.0	107.2	126.0
	2022F	59.8	N/A	91.0	120.1	146.6
영업이익	2020	6.5	2.2	17.8	18.7	-2.5
	2021E	9.2	3.1	21.0	19.6	7.0
	2022F	12.9	N/A	26.0	23.9	9.2
순이익	2020	10.7	2.0	14.9	18.2	-4.3
	2021E	11.0	2.7	19.0	18.2	4.2
	2022F	15.0	N/A	23.0	22.0	5.9
PER	2020	8.8	N/A	23.5	12.5	N/A
	2021E	10.2	24.7	15.1	10.5	24.4
	2022F	7.5	N/A	12.4	8.7	17.4
PBR	2020	1.8	N/A	3.2	1.6	3.4
	2021E	1.8	N/A	2.3	1.3	N/A
	2022F	1.5	N/A	2.0	1.1	N/A
ROE	2020	23.5	16.6	15.6	15.2	-19.6
	2021E	19.2	20.9	16.2	13.7	N/A
	2022F	21.7	N/A	16.9	14.9	N/A

주: 파이오링크는 당사 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

This page intentionally left blank

파수 (150900.KQ)

비식별화 솔루션 성장에 주목

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

마이데이터 사업을 통해 획득한 데이터의 유용성을 높이기 위해서는 가명정보로 전환하는 비식별화가 필요. 마이데이터 라이선스를 받는 기업이 많아짐에 따라 파수의 비식별화 솔루션에 대한 수요가 증가할 것

※ESG Index/Event는 50페이지 참조

Not Rated

현재가 ('21/10/22)	8,660원
업종	소프트웨어
KOSPI / KOSDAQ	3006.16 / 995.07
시가총액(보통주)	96.6십억원
발행주식수(보통주)	11.2백만주
52주 최고가 ('21/01/07)	9,670원
최저가 ('21/08/20)	6,410원
평균거래대금(60일)	316백만원
배당수익률 (2021E)	0.00%
외국인지분율	2.9%
주요주주	
조규곤 외 11 인	26.1%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	12.6	-1.4	26.8
상대수익률 (%p)	18.9	1.7	3.6

	2020	2021E	2022F	2023F
매출액	36.4	45.1	53.0	61.4
증감률	2.9	23.9	17.5	15.8
영업이익	-1.2	5.4	11.3	17.0
증감률	적지	흑전	107.1	51.4
영업이익률	-3.4	12.0	21.2	27.7
(지배지분)순이익	-0.7	4.3	9.4	14.5
EPS	-65	387	844	1,301
증감률	적지	흑전	118.1	54.2
PER	N/A	22.4	10.3	6.7
PBR	4.4	4.0	2.9	2.0
EV/EBITDA	23.6	10.2	6.2	3.9
ROE	-3.7	19.4	32.4	35.4
부채비율	126.2	106.9	80.6	59.2
순차입금	0.4	-1.9	-10.1	-23.1

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

비식별화 솔루션 국내 최초로 출시

파수는 데이터보안의 한 종류인 DRM 기술을 보유한 업체이며 '21년 상반기 기준 해당 부문 매출 비중은 55.9%에 달함. 이외에 애플리케이션보안, 유지관리, 정보보호컨설팅사업을 영위. DRM 시장은 연평균 성장률 10%로 안정적 성장 중. 최근 글로벌 기업 G사가 CAD파일을 보호하기 위해 파수의 DRM 솔루션을 도입하였으며 해외 DRM 시장도 확대 중

국내에 데이터3법 시행 및 마이데이터 시대 도래에 발맞춰 '20년 국내기업 최초로 비식별화 솔루션 출시. 국내에서 비식별화 솔루션 사업을 영위하는 기업은 동사 외에 이지서티(비상장), 펜타시큐리티시스템(비상장) 등이 있음. 동사는 립암센터, 금융보안원 BC카드 등의 구축 이력 보유

마이데이터로 획득한 데이터의 유용성을 높이기 위해 비식별화가 필요

마이데이터 시대가 도래하면서 마이데이터 기업들이 보유한 데이터는 그 양과 활용도에 따라 가치가 달라질 수밖에 없으며, 데이터의 자산화가 중요. 마이데이터를 통해 획득한 데이터를 기업의 자산으로 만들고 유용성을 높이기 위해서는 데이터를 가명정보로 전환하는 비식별화가 필요

최근 마이데이터 라이선스를 받는 기업이 많아짐에 따라 비식별화 솔루션에 대한 공급 및 컨설팅에 대한 문의가 급증. 비식별화 솔루션 매출액은 '20년 약 8억원, '21년 15억, '22년 50억원으로 예상

'21년 매출액 451억원(+23.9% y-y), 영업이익 54억원(흑전), '22년 매출액 530억원(+17.5% y-y), 영업이익 113억원(+107.1% y-y)으로 추정

비식별화 절차



자료: 금융데이터 거래소



Analyst 손세훈
02)768-7971, midas.sohn@nhqv.com

Summary

파수는 데이터보안의 종류인 DRM(Digital Rights Management) 기술을 보유한 업체로 '21년 상반기 기준 매출 비중은 데이터보안 DRM 55.9%, 애플리케이션 보안 12.9%, 유지관리 26.8%, 정보보호컨설팅 4.4% 순. 국내 문서 DRM 업체로 동사를 비롯하여 소프트캠프(258790.KQ), 마크애니(비상장) 등이 있으며 동사는 NH투자증권을 비롯하여 CJ, 포스코, 삼성, 롯데 등을 고객사로 확보. 과거 PC나 네트워크와 같은 인프라 위주의 투자가 보안 트렌드였다면 최근에는 데이터 보안까지 보완적으로 적용해 해킹을 하더라도 데이터를 이용할 수 없도록 하는 추세이기 때문에 DRM 보안 시장은 꾸준히 성장할 것으로 예상

Share price drivers/Earnings Momentum

- 데이터3법 통과로 인한 비식별화 시장 확대
- 미국 법인의 턴어라운드

Downside Risk

- 신규 비식별화 솔루션 제공 기업의 등장
- 정형화되지 않은 비식별화 사업 수익 모델

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
케이사인	19.5	N/A	1.4	N/A	7.5	N/A

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2019	2020	2021E	2022F	2023F
PER	N/A	N/A	22.4	10.3	6.7
PBR	2.2	4.4	4.0	2.9	2.0
PSR	1.0	2.2	2.1	1.8	1.6
ROE	-24.6	-3.7	19.4	32.4	35.4
ROIC	-12.4	-5.0	19.5	39.3	53.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

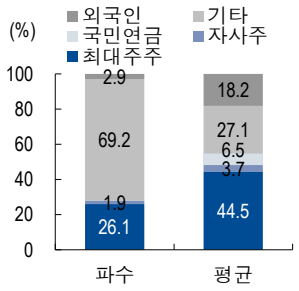
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**20.3**	**21.4**	**23.1**	**25.3**	**21.4**	**29.3**	**32.2**	**35.4**	**36.4**
영업이익	4.0	1.4	1.6	0.3	-7.8	1.3	1.5	-3.6	-1.2
영업이익률(%)	*19.5*	*6.7*	*7.0*	*1.0*	*-36.4*	*4.4*	*4.8*	*-10.2*	*-3.4*
세전이익	3.8	1.3	1.7	0.1	-9.6	0.2	0.7	-4.6	-1.1
순이익	**4.3**	**1.8**	**2.2**	**0.9**	**-12.1**	**0.6**	**1.0**	**-4.5**	**-0.8**
지배지분순이익	**4.3**	**1.8**	**2.2**	**0.9**	**-12.1**	**0.6**	**0.9**	**-4.6**	**-0.7**
EBITDA	5.5	3.2	3.2	2.2	-5.5	3.5	3.7	1.0	3.8
CAPEX	0.5	0.3	0.6	0.9	0.2	0.1	0.3	0.2	0.1
Free Cash Flow	0.9	2.6	0.1	0.6	-1.2	-0.7	-2.3	5.5	7.6
EPS(원)	711	272	273	106	-1,495	68	93	-476	-65
BPS(원)	2,176	3,015	3,138	3,236	1,646	1,756	2,198	1,668	1,797
DPS(원)	50	50	50	50	0	0	0	0	0
순차입금	1.5	-8.0	-3.9	0.4	8.3	13.2	9.1	6.9	0.4
ROE(%)	64.1	9.6	8.9	3.3	-61.4	4.0	4.9	-24.6	-3.7
ROIC(%)	27.6	9.6	7.9	14.4	-29.6	12.2	5.8	-12.4	-5.0
배당성향(%)	7.1	22.0	18.2	47.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	0.9	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	11.2	-33.5	-15.6	1.6	61.6	92.6	42.7	41.8	1.7

자료: 파수, NH투자증권 리서치본부

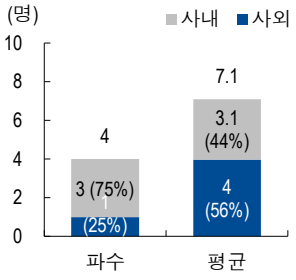
ESG Index & Event

G

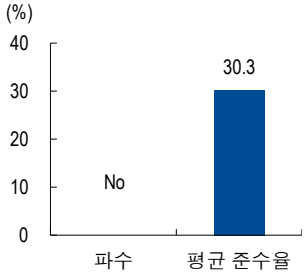
주주 구성



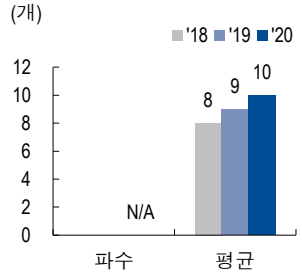
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



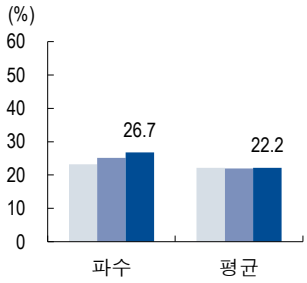
기업지배구조 핵심지표 준수



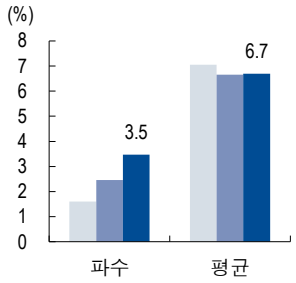
주1: 평균은 2021년 기업지배구조보고서 의무공시 대상 비금융 175개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 파수, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

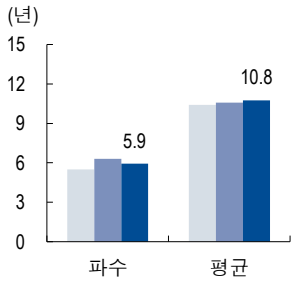
여성 임직원 비율



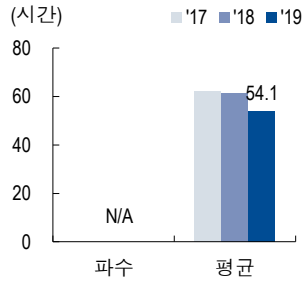
계약직 비율



근속연수



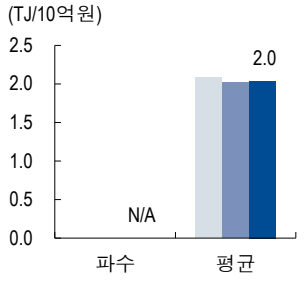
인당 교육시간



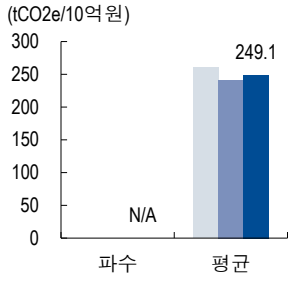
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 파수, NH투자증권 리서치본부

E

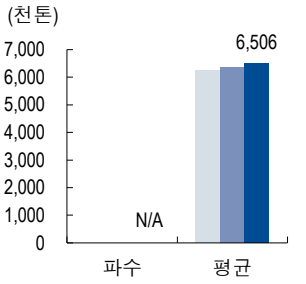
에너지 사용량



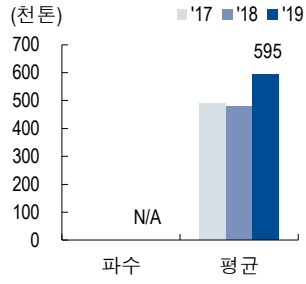
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



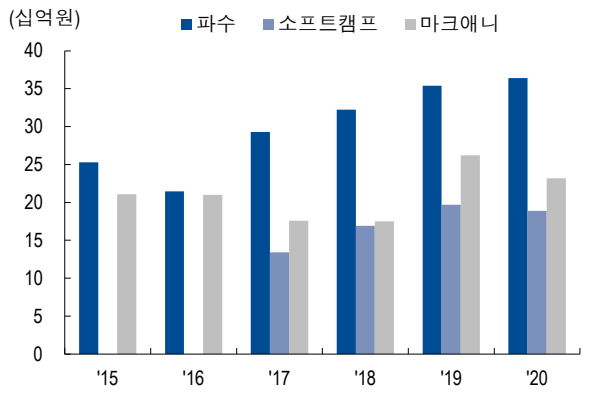
주: 평균은 2020년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 171개사 중 지속가능경영보고서 공시한 66개사 대상
자료: 파수, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	-	– N/A
S	2015.11	– '2015 여가친화기업' 인증
	2018.12	– 제 2 회 4 차산업혁명대상에서 과학기술정보통신부장관상 수상
G	2018.05	– 단순물적・분할을 통한 (주)스패로우 독립법인 분사
	2019.10	– 자회사 주식회사 디지털페이지(지분율 100%)를 소규모 합병 방식으로 흡수합병

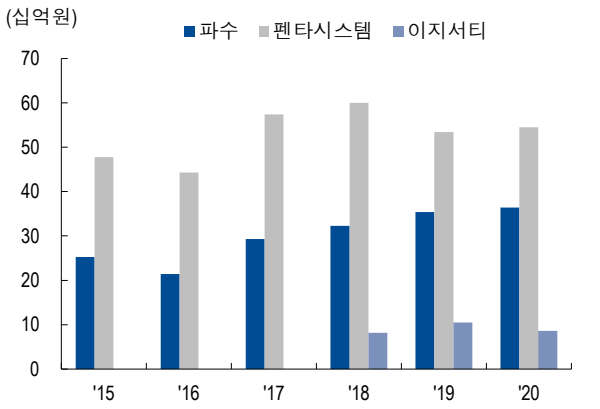
자료: 파수, NH투자증권 리서치본부

그림1. DRM 관련 보안 기업 매출 추이



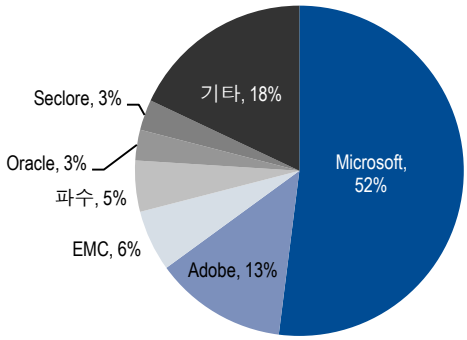
자료: 파수, NH투자증권 리서치본부

그림2. 비식별화 관련 기업 매출 추이



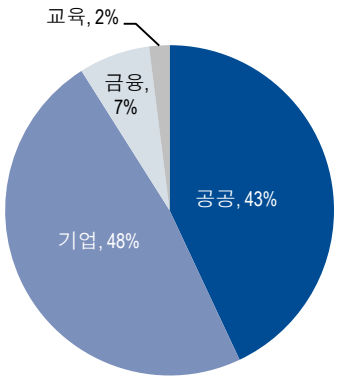
자료: 파수, NH투자증권 리서치본부

그림3. 글로벌 DRM 시장 점유율



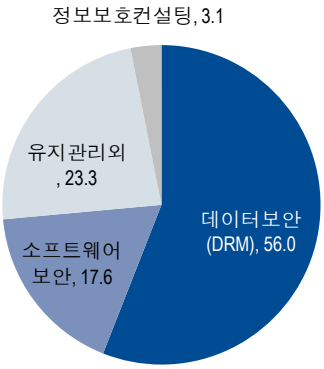
자료: Frost & Sullivan(2019), 파수

그림4. 업종별 매출 비중



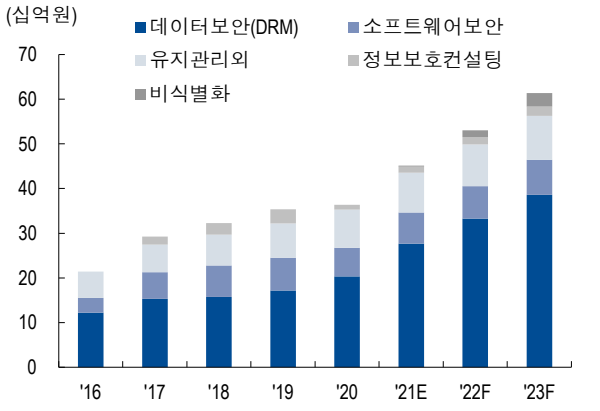
주: 2019년 기준
자료: 파수

그림5. 사업부문별 비중(2020년 기준)



자료: 파수, NH투자증권 리서치본부

그림6. 사업 부문별 매출 추이



자료: 파수, NH투자증권 리서치본부 전망

표1. Peer Group Analysis (단위: 원, 십억원, 달러, 백만달러 배, %)

회사명		파수	소프트캠프	케이사인	지란지교시큐리티	드림시큐리티
주가 (10/22)		8,660	2,725	2,390	5,410	4,585
시가총액		96.6	68.1	168.9	44.9	232.0
매출액	2020	36.4	18.9	35.3	62.4	158.4
	2021E	45.1	N/A	31.9	N/A	N/A
	2022F	53.0	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익	2020	-1.2	2.4	4.9	-2.4	13.1
	2021E	5.4	N/A	4.0	N/A	N/A
	2022F	11.3	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률	2020	-3.4	12.7	14.0	-3.8	8.2
	2021E	12.0	N/A	12.5	N/A	N/A
	2022F	21.2	N/A	N/A	N/A	N/A
순이익	2020	-0.7	1.8	4.3	-1.3	4.9
	2021E	4.3	N/A	4.2	N/A	N/A
	2022F	9.4	N/A	N/A	N/A	N/A
PER	2020	N/A	48.3	25.1	N/A	40.3
	2021E	22.4	N/A	19.5	N/A	N/A
	2022F	10.3	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	2020	4.4	4.9	1.7	1.1	2.8
	2021E	4.0	N/A	1.4	N/A	N/A
	2022F	2.9	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	2020	-3.7	14.2	7.4	-3.0	7.4
	2021E	19.4	N/A	7.5	N/A	N/A
	2022F	32.4	N/A	N/A	N/A	N/A

주: 파수는 당사 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

This page intentionally left blank

보맵 (비상장)

카드사도 인정한 인슈어테크 기업

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

보맵은 온라인 플랫폼을 통해 소비자의 보험정보를 분석하여 최적의 보험상품을 서비스를 추천하는 보장피팅서비스를 제공. 향후 서비스 영역 헬스케어 분야까지 확대할 계획

온라인 플랫폼을 통해 모든 보험 계약관리 처리

보맵은 2021년 2월 마이데이터 라이선스를 획득. 2019년 4월 105억원 규모로 시리즈A 투자 유치. 2020년 2월 하나캐피탈, 하나벤처스, 하나생명으로부터 85억원 투자 유치. 2021년 3월 현대해상으로부터 투자 유치

여타 산업들이 온라인 및 디지털로 빠르게 전환되는 반면 국내 보험산업은 아직까지 보험설계사를 통한 대면 가입이 보편적. 다수 보험에서 보험금 청구 시 여러 보험사 채널을 별도 활용해야 하는 불편함도 존재

보맵은 온라인 플랫폼을 통해 보험 통합관리, 모든 보험사의 보험금 간편청구, 고객에게 맞는 계약대출 추천 등 서비스 제공. 고객이 보맵이라는 플랫폼을 통해 모든 보험계약을 관리할 수 있도록 하는 것이 목표

대부분 카드사 앱의 보험 서비스는 보맵이 제공

동사는 빅테크 기업들에 비해 보험에 특화되어 있고, 보험상품 고도화에 집중. 이러한 장점을 바탕으로 대부분 카드사 앱의 보험 서비스는 동사가 제공 중. '21년 초에는 현대해상으로부터 투자를 받았으며 서빙로봇 보험을 공동개발하기도 하였음

마이데이터 사업 시행을 계기로 동사는 좀더 정확하고 다양한 고객정보에 기반한 보험 보장 분석을 통해 최적의 보험 상품을 판매 및 추천할 수 있게 되었음(보장피팅서비스). 향후 동사는 건강데이터까지 결합하여 헬스케어 분야까지 서비스 영역을 확장할 계획

자회사 보맵파트너, GA 자격 보유

9월 25일 금융소비자보호법 시행으로 인해 현재 핵심 서비스인 보장피팅 서비스를 중단한 상황. 이와 같은 서비스 제공을 위해서는 GA(General Agency: 보험대리점) 자격 획득이 필요. 그러나 보험업법에 따르면 GA는 마이데이터 사업자로 등록할 수 없음

자회사 보맵파트너가 GA 자격을 보유하고 있음. 금융당국은 연내 마이데이터 사업자가 GA를 겸업할 수 있게 하는 방안을 강구 중인 바 GA 자격 가진 자회사 보유 중인 보맵은 겸업이 가능할 시 빠르게 대응 가능

비상장

업종	인슈어테크
설립일	2015.11.23
대표이사	류준우
직원 수	58명

	2017	2018	2019	2020
매출액	167.3	201.6	217.7	-
증감률	330.1	20.5	8.0	-
영업이익	-692.9	-2,470.1	-8,250.8	-
증감률	적지	적지	적지	-
영업이익률	-414.1	-1,225.0	-3,790.4	-
(지배지분)순이익	-649.8	-2,522.4	-8,469.1	-
자기자본순이익률	-64.4	-	-	-
부채비율	15.1	-	210.2	-

단위: 백만원, %, 원, 배
자료: Kisline, NH투자증권 리서치본부



Analyst 손세훈
02)768-7971, midas.sohn@nhqv.com

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(백만원, 원)	2017	2018	2019	2020
매출액	**167.3**	**201.6**	**217.7**	-
매출총이익	**161.3**	**201.6**	**188.0**	-
영업이익	**-692.9**	**-2470.1**	**-8,250.8**	-
이자비용	0.2	8.9	38.1	-
세전이익	**-649.8**	**-2,522.4**	**-8,469.1**	-
(지배지분)순이익	**-649.8**	**-2,522.4**	**-8,469.1**	-

PROFITABILITY & STABILITY & GROWTH

(%)	2017	2018	2019	2020
영업이익률	-414.07	-1,224.97	-3,790.41	-
순이익률	-388.33	-1,250.91	-3,890.69	-
자기자본순이익률	-64.36	-	-	-
부채비율	15.07	-	210.15	-
유동비율	1,955.08	139.84	160.45	-
매출액증감률	329.73	20.51	7.95	-
총자산증감률	300.88	-45.77	246.51	-

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(백만원)	2017	2018	2019	2020
현금 및 현금성자산	1,530.2	389.5	309.5	-
매출채권	107.1	6.8	45.8	-
유동자산	**1,889.2**	**858.0**	**3,332.0**	-
유형자산	34.0	135.7	93.3	-
비유동자산	78.4	209.0	365.4	-
자산총계	**1,967.5**	**1,067.0**	**3,697.4**	-
단기성차입금	-	62.8	-	-
유동부채	**96.6**	**613.6**	**2,076.7**	-
장기성차입금	100.0	1,100.0	97.0	-
비유동부채	**161.1**	**1,266.1**	**428.6**	-
부채총계	**257.7**	**1,879.7**	**2,505.3**	-
자본총계	**1,709.8**	**-812.6**	**1,192.1**	-

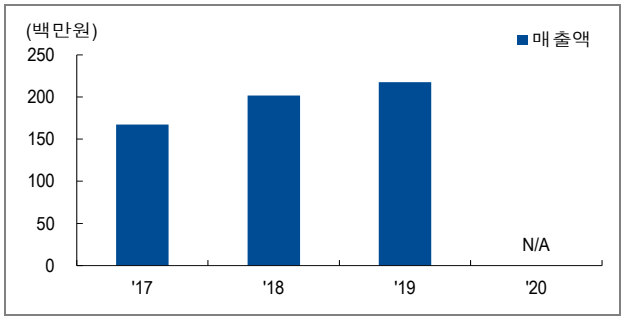
CASH FLOW STATEMENT

(백만원)	2017	2018	2019	2020
영업활동조달현금	**-763.5**	**-2,431.9**	**-7,856.6**	-
비영업부문조달(+)운용(-)	**-229.1**	**228.4**	**-2,612.5**	-
외부자금조달	**2,059.8**	**1062.8**	**10,389.0**	-
현금및현금등가물의 순증	**1,067.2**	**-1,140.7**	**-80.0**	-
기말현금및현금등가물	**1,530.2**	**389.5**	**309.4**	-

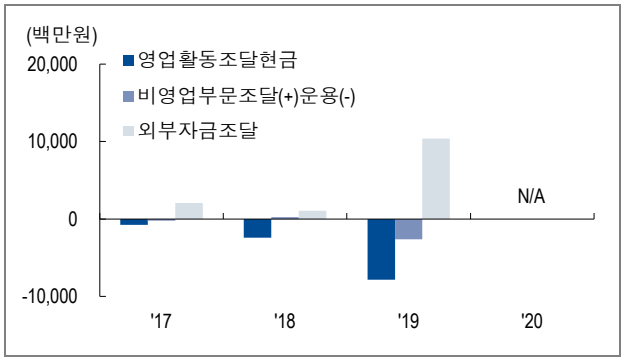
연혁

2015.11	회사 설립
2017.10	Pre-Series A 투자 유치
2019.03	105억원 Series A 투자 유치
2019.09	제 4회 한경핀테크대상 최우수상
2019.11	금융위원회 혁신금융서비스 지정
2020.01	85억원 하나벤처스 투자 유치
2020.11	국내 최초 Global Insurtech 100 선정
2021.03	현대해상 전략적 투자 유치

매출액 추이



영업, 비영업, 외부자금조달 현금흐름 추이



신용등급 변동내역

등급	평가일	재무기준일	등급구분
CCC+	2021.03.24	2019.12.31	모형등급
B+	2021.01.04	-	모형등급
CCC+	2020.04.02	2018.12.31	모형등급
B-	2019.04.02	2018.12.31	평가등급
B-	2018.05.18	2017.12.31	모형등급
CCC+	2016.02.17	-	모형등급

아이지넷 (비상장)

당신께 가장 적합한 보험을 찾아드립니다

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

아이지넷은 AI를 활용한 보험진단 앱 '보닥'을 운영하는 기업. 자회사를 통해서는 '보닥'을 활용한 GA(General Agency) 사업도 영위

'보닥'이라는 보험진단 앱을 운영 중인 마이데이터 사업자

동사는 지난 6월 마이데이터 사업 본허가를 획득한 인슈어테크 기업. 2016년 8월 16억원의 Pre-A 투자 유치에 성공했고, 2020년 11월에는 미래에셋벤처투자, SBI인베스트먼트, 하나금융투자 등으로부터 50억원의 Series B 투자 유치 완료

AI를 활용해 개인 맞춤형 보험 진단 및 상품 추천을 해주는 어플리케이션 보닥을 운영 중. 보닥은 올해 9월말 기준으로 MAU 16만명, 월 평균 계약수 850건을 기록 중. 동사는 가입자와 보험에 대한 스코어링을 별도로 하며, 동일 보험이라도 가입자에 따라 추천이 달라지는 형태로 제공

타 인슈어테크 기업과의 차별점은 자회사에서 직접 설계를 제공하는 GA 사업을 영위(GA 라이센스를 보유, 설계사들이 활동)하면서 월 4억원 이상의 매출(수수료 형태)을 발생 중이라는 점. 동사는 보닥 어플리케이션을 활용한 보험 진단 및 추천 서비스에 그치지 않고 인하우스 상담사를 활용해 고객의 보험 설계까지 직접 제공

이와 같은 GA 사업은 보닥의 진단 내용과 추천 결과를 바탕으로 한 고객 응대로 중장기적으로는 보닥 플랫폼에 수렴될 것으로 예상. 다만 동사의 GA 사업 경험은 보닥 제작 시 데이터 수집에 크게 기여한데다 지금은 매출 발생 창구로서도 의미를 지님. GA 사업 또한 보닥 플랫폼 사업과 동반 성장하면서 매출에 크게 기여할 것으로 예상됨

B2C에서의 저변 확대를 통한 B2B로의 확장이 기대

동사의 장기적인 전략은 B2B향 매출 확대임. 현재 동사 B2B 매출은 전체 매출의 15% 수준. SaaS(서비스형 소프트웨어) 형태로 생명보험사에 보험 스코어링 서비스 등 AI 보험진단 솔루션을 제공 중

B2B 매출 증가를 예상하는 근거는 B2C에서의 우호적 데이터. 보험사들은 주로 25개월 차 유지율을 주요 지표로 참고하는데 설계사들이 동사의 보닥을 활용했을 때의 유지율이 90%를 상회. 업계 평균인 60%를 크게 상회하는 바 보험사들의 동사 솔루션에 대한 관심도 높아지는 중

비상장

업종	인슈어테크
설립일	2014.05.16
대표이사	김창균
직원 수	100명

	2017	2018	2019	2020
매출액	124.0	231.2	320.7	-
증감률	*669.7*	*86.4*	*38.7*	-
영업이익	-1,129.5	-542.9	-1,075.5	-
증감률	*적지*	*적지*	*적지*	-
영업이익률	*-910.6*	*-234.8*	*-335.3*	-
(지배지분)순이익	-792.5	-564.7	-1,109.5	-
자기자본순이익률	-194.2	-58.4	-81.2	-
부채비율	1,459.4	4.7	28.0	-

단위: 백만원, %, 원, 배
자료: Kisline, NH투자증권 리서치본부



Analyst 백준기
02)768-7066, jack.baek@nhqv.com

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(백만원, 원)	2017	2018	2019	2020
매출액	124.0	231.2	320.7	-
매출총이익	124.0	231.2	320.7	-
영업이익	-1,129.5	-542.9	-1,075.5	-
이자비용	5.4	4.8	1.7	-
세전이익	-792.5	-564.7	-1,109.5	-
(지배지분)순이익	-792.5	-564.7	-1,109.5	-

PROFITABILITY & STABILITY & GROWTH

(%)	2017	2018	2019	2020
영업이익률	-910.6	-234.8	-335.3	-
순이익률	-638.9	-244.2	-345.9	-
자기자본순이익률	-194.2	-58.4	-81.2	-
부채비율	1,459.4	4.7	28.0	-
유동비율	37.5	2,103.1	737.6	-
매출액증감률	669.7	86.4	38.7	-
총자산증감률	-81.2	996.5	-48.3	-

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(백만원)	2017	2018	2019	2020
현금 및 현금성자산	27.8	1,836.6	570.6	-
매출채권	0.2	2.3	110.9	-
유동자산	64.3	1,885.6	698.9	-
유형자산	36.0	36.0	10.8	-
비유동자산	119.0	125.0	339.9	-
자산총계	183.4	2,010.6	1,038.7	-
단기성차입금	139.9	34.4	28.3	-
유동부채	171.6	89.7	94.7	-
장기성차입금	0.0	0.0	0.0	-
비유동부채	-	-	132.5	-
부채총계	171.6	89.7	227.3	-
자본총계	11.8	1,921.0	811.5	-

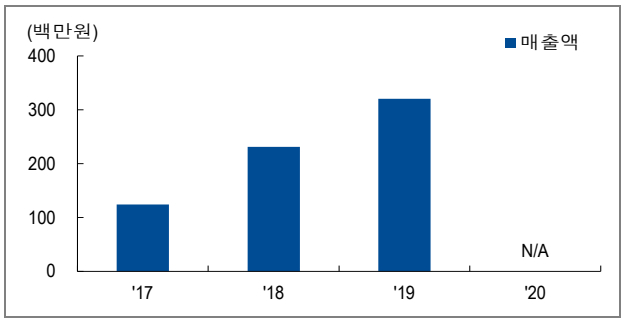
CASH FLOW STATEMENT

(백만원)	2017	2018	2019	2020
영업활동조달현금	-792.5	-562.6	-1,193.4	-
비영업부문조달(+)운용(-)	-3.8	165.0	-66.4	-
외부자금조달	-21.1	2,206.4	-6.1	-
현금및현금등가물의 순증	-817.4	1,808.8	-1,265.9	-
기말현금및현금등가물	27.8	1,836.6	570.6	-

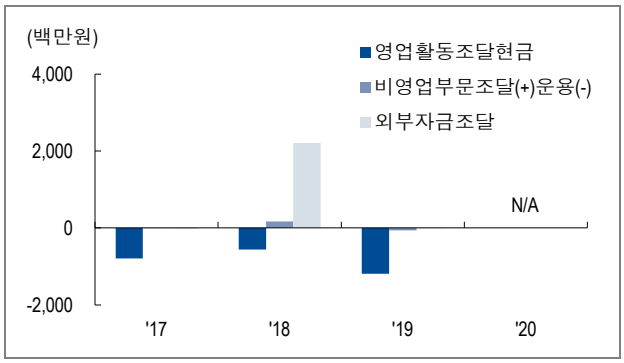
연혁

2014.05	삼성전자 반도체 연구원 출신 김창균 대표 창업
2016.08	16억원 Pre-A 투자 유치
2019.01	100만건 이상의 데이터 활용해 보닥 론칭
2020.11	50억원 Series B 투자 유치
2021.06	마이데이터 사업 본허가 확보
2021.09	누적 다운로드 53만건, MAU 16만명, 월 평균 계약 건수 850건, 월 평균 중개액 100억원 달성

매출액 추이



영업, 비영업, 외부자금조달 현금흐름 추이



신용등급 변동내역

등급	평가일	재무기준일	등급구분
CCC+	2020.06.13	2019.12.31	모형등급
CCC+	2019.07.12	2018.12.31	모형등급
B-	2019.02.18	2017.12.31	모형등급
CCC-	2018.06.21	2017.12.31	모형등급
CC+	2018.06.06	2017.12.31	모형등급
CCC-	2018.06.03	2017.12.31	모형등급

핀다 (비상장)

대출을 싸고 신속하게 받고 싶다면 핀다

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

핀다는 대출 비교 플랫폼 기업으로 독립적으로 고객에게 적합한 대출을 제시. 마이데이터 사업 시행 시 고객의 비금융정보까지 결합하여 고도화된 대출 서비스를 제공하는 것이 가능

2022년 초부터는 모든 시중은행 대출 조건 조회가 가능

핀다는 2021년 1월 마이데이터 라이선스를 획득. '19년 7월 우리은행, 쿠콘 등 5개사로부터 45억원 규모의 시리즈A 투자 유치. 2021년 1월 1,000억원 이상의 기업가치 인정받으며 115억원 규모로 시리즈B 투자 유치

동사는 46개 이상의 금융기관의 대출 조건 조회 가능. 동사는 대부분 대출 금융기관의 심사에 필요한 데이터와 심사평가모델을 가지고 있기 때문. 당일 대출금 입금은 물론 대출을 연체없이 갚아나갈 수 있는 대출통합관리서비스까지 제공해 핀다 이용 고객은 대출과 관련한 일련의 절차를 원스톱으로 진행할 수 있음

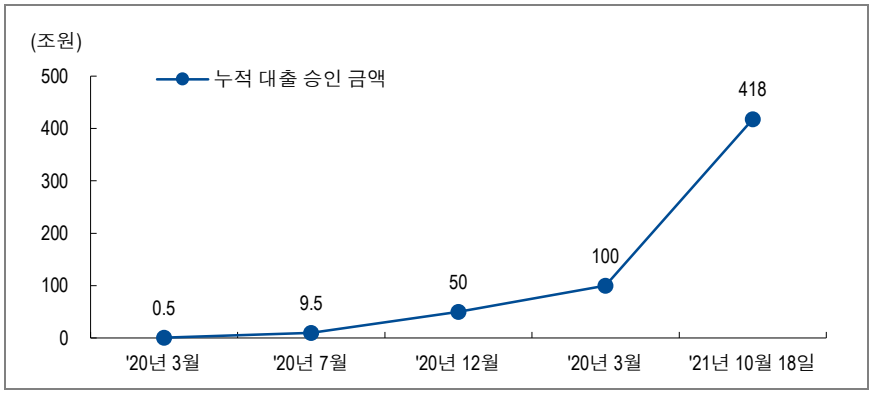
마이데이터 사업 시행으로 개인맞춤형 대출이 가능해질 것

동사의 주요 고객층은 중신용자였으나 매스 마케팅 이후 고신용자까지 몰리고 있으며 최근 대출 규제 강화로 조회 건수가 증가. 누적 대출 승인 금액 '20년 12월 50조원, '21년 3월 100조원에 불과했지만 최근 418조원까지 급증. 그러나 정부의 대출총량규제에 따른 한계는 있을 수밖에 없음

금융소비자보호법에 따르면 대출 비교 추천 서비스는 라이선스를 등록만 하면 되기 때문에 핀다는 해당 법 시행에 영향받지 않음

마이데이터 사업이 시행되면 대출정보와 비금융정보를 결합하여 좀더 고도화된 대출서비스를 제공할 수 있으며 씬파일러(Thin Filer: 금융이력이 없는 사람)까지 고객층을 다변화할 수 있음

핀다 누적 대출 승인 금액



자료: 핀다, NH투자증권 리서치본부

비상장

업종	핀테크
설립일	2015.09
대표이사	이혜민, 박홍민
직원 수	56명

	2017	2018	2019	2020
매출액	-	-	-	5,462.1
증감률	-	-	-	N/A
영업이익	-	-	-	-639.3
증감률	-	-	-	N/A
영업이익률	-	-	-	-11.7
(지배지분)순이익	-	-	-	-373.0
자기자본순이익률	-	-	-	-8.8
부채비율	-	-	-	35.8

단위: 백만원, %, 원, 배
자료: Kisline, NH투자증권 리서치본부



Analyst 손세훈
02)768-7971, midas.sohn@nhqv.com

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(백만원, 원)	2017	2018	2019	2020
매출액	-	-	-	**5,462.1**
매출총이익	-	-	-	**5,462.1**
영업이익	-	-	-	**-639.3**
이자비용	-	-	-	0.0
세전이익	-	-	-	**-373.0**
(지배지분)순이익	-	-	-	**-373.0**

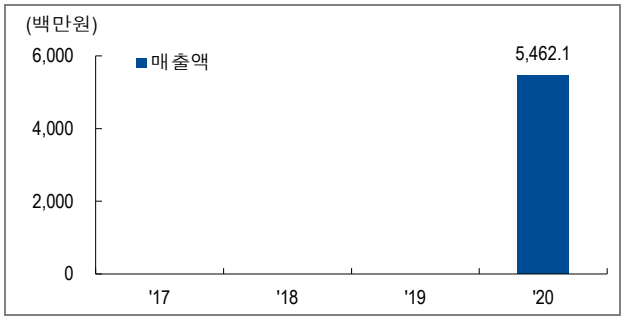
연혁

2015.09	회사 설립
2019.07	45억원 SeriesB 투자유치 (우리은행, 쿠콘 등 5개사)
2019.12	ICT 혁신 신성장 대상 과학기술정보통신부 장관상
2020.10	2020 글로벌금융대상 한국핀테크산업협회장상 수상
2021.01	마이데이터 사업자 본허가 취득
2021.01	115억원 SeriesB 투자 유치(기아 등 6개사)
2021.09	대출중개 누적 승인액 400조원 돌파
2021.09	금융상품판매대리중개업자 등록 완료

PROFITABILITY & STABILITY & GROWTH

(%)	2017	2018	2019	2020
영업이익률	-	-	-	-11.7
순이익률	-	-	-	-6.8
자기자본순이익률	-	-	-	-8.8
부채비율	-	-	-	35.8
유동비율	-	-	-	409.7
매출액증감률	-	-	-	N/A
총자산증감률	-	-	-	N/A

매출액 추이



STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(백만원)	2017	2018	2019	2020
현금 및 현금성자산	-	-	-	4,876.4
매출채권	-	-	-	0.0
유동자산	**-**	**-**	**-**	**5,494.3**
유형자산	-	-	-	59.1
비유동자산	-	-	-	274.4
자산총계	**-**	**-**	**-**	**5,768.7**
단기성차입금	-	-	-	0.0
유동부채	**-**	**-**	**-**	**1,341.1**
장기성차입금	-	-	-	0.0
비유동부채	**-**	**-**	**-**	**180.2**
부채총계	**-**	**-**	**-**	**1,521.3**
자본총계	**-**	**-**	**-**	**4,247.4**

영업, 비영업, 외부자금조달 현금흐름 추이

N/A

CASH FLOW STATEMENT

(백만원)	2017	2018	2019	2020
영업활동조달현금	-	-	-	-
비영업부문조달(+)운용(-)	-	-	-	-
외부자금조달	-	-	-	-
현금및현금등가물의 순증	-	-	-	-
기말현금및현금등가물	-	-	-	-

신용등급 변동내역

등급	평가일	재무기준일	등급구분
BB+	2021.10.09	2020.12.31	모형등급
BBB-	2021.08.13	2020.12.31	모형등급
BBB0	2021.07.29	2020.12.31	모형등급
BBB-	2021.06.01	2020.12.31	모형등급
B+	2019.02.18	-	모형등급
CCC+	2016.09.21	-	모형등급

해빗팩토리 (비상장)

보험설계사들이 이용하는 해빗팩토리

NH투자증권

Company Comment | 2021. 10. 26

해빗팩토리는 보험설계사를 위한 '시그널플래너 설계사용'을 출시하며 보험 분석에 대한 경쟁력을 입증. 이후 개인 고객을 위한 시그널플래너를 출시하며 개인분야까지 영역 확대

보험을 큐레이션하는 역할

해빗팩토리는 2021년 2월 마이데이터 라이선스를 획득, 2016년 2월 KB증권으로부터 Seed 투자 유치, 2020년 4월 세마트랜스링크인베스트먼트로부터 시리즈 A 20억원 투자 유치, 2021년 8월에는 KB인베스트먼트, KB생명보험, 트랜스링크인베스트먼트로부터 75억원 규모의 시리즈B 투자 유치

동사는 보험을 큐레이션하는 보험관리 앱 '시그널플래너'를 2019년 11월 출시. 대고객서비스 부문 후발주자였지만 현재 해당 앱 구글플레이스토어 평점 4.2점으로 소비자들의 만족도는 높음

시그널플래너를 통해 소비자들은 보험분석, 보험금 청구, 상담까지 원스톱으로 보험 관리 가능. 병원에서 결제하는 즉시 실손 의료비 청구 가능 여부를 알려주고 동일한 보장 기준으로 여러 보험사의 보험상품들을 분석해 최저가 수준으로 비교해주는 맞춤형 보험 비교서비스를 제공

시그널플래너는 보험설계사가 인정한 서비스

해빗스토리의 차별점은 35개 보험사 7만명 이상의 보험설계사들이 이용중인 '시그널플래너 설계사용' 서비스를 제공한다는 것. 최근 비대면 보험서비스가 증가하면서 시그널플래너 소속 설계사들이 카카오톡을 활용하여 실시간 보험상담 제공

이런 서비스가 가능한 것은 동사가 데이터분석 역량에 집중하였기 때문. 국내에 출시된 모든 보험과 보장항목을 DB화하고, 보험 가입정보를 45개 보장항목으로 그룹핑하여 정보확인을 용이하게 한 것이 장점

마이데이터를 통해 고객의 금융자산 전반에 대한 데이터에 접근하여 보험에서 대출, 연금, 저축까지 금융영역을 확대할 계획

자회사 시그널파이낸셜랩이 GA 자격 보유

9월 25일 금융소비자보호법 시행으로 인해 현재 해빗스토리는 보맵과 마찬가지로 비교, 추천을 중단하고 일부 분석서비스와 광고 사업만 영위

현재 동사의 자회사인 시그널파이낸셜랩이 GA 자격을 보유 중이며 연내 플랫폼 업체에 온라인 GA자격이 부여된다면 시그널파이낸셜랩을 통해 기존과 같이 보험 추천 서비스가 가능해짐

비상장

업종	인슈어테크
설립일	2016.01.08
대표이사	이동익, 정윤호
직원 수	49명

	2017	2018	2019	2020
매출액	270.0	94.6	197.9	152.0
증감률	-22.9	-65.0	109.1	-23.2
영업이익	-306.3	-673.0	-898.8	-1,625.7
증감률	적전	적지	적지	적지
영업이익률	-113.4	-711.3	-454.2	-1,069.4
(지배지분)순이익	-134.4	-292.2	-899.8	-1,602.5
자기자본순이익률	-50.7	-66.3	-226.4	-304.6
부채비율	3.2	1.8	35.7	6.6

단위: 백만원, %, 원, 배
자료: Kisline, NH투자증권 리서치본부



Analyst 손세훈
02)768-7971, midas.sohn@nhqv.com

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(백만원, 원)	2017	2018	2019	2020
매출액	**270.0**	**94.6**	**197.9**	**152.0**
매출총이익	**270.0**	**94.6**	**197.9**	**152.0**
영업이익	**-306.3**	**-673.0**	**-898.8**	**-1,625.7**
이자비용	-	-	1.2	-
세전이익	**-134.4**	**-292.2**	**-899.8**	**-1,602.5**
(지배지분)순이익	**-134.4**	**-292.2**	**-899.8**	**-1,602.5**

PROFITABILITY & STABILITY & GROWTH

(%)	2017	2018	2019	2020
영업이익률	-113.4	-711.3	-454.2	-1,069.4
순이익률	-49.8	-308.8	-454.7	-1,054.1
자기자본순이익률	-50.7	-66.3	-226.4	-304.6
부채비율	3.2	1.8	35.7	6.6
유동비율	2,559.3	4,283.5	608.0	505.2
매출액증감률	-22.9	-65.0	109.1	-23.2
총자산증감률	238.2	7.1	-2.6	67.8

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(백만원)	2017	2018	2019	2020
현금 및 현금성자산	329.4	307.3	388.9	159.9
매출채권	2.8	1.1	2.1	5.1
유동자산	**347.7**	**345.5**	**443.4**	**176.7**
유형자산	17.8	15.0	12.0	23.4
비유동자산	88.7	121.9	12.0	587.3
자산총계	**436.4**	**467.4**	**455.3**	**764.0**
단기성차입금	0.0	0.0	0.0	0.0
유동부채	**13.6**	**8.1**	**72.9**	**35.0**
장기성차입금	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	**-**	**-**	**46.9**	**12.2**
부채총계	**13.6**	**8.1**	**119.8**	**47.1**
자본총계	**422.8**	**459.3**	**335.5**	**716.8**

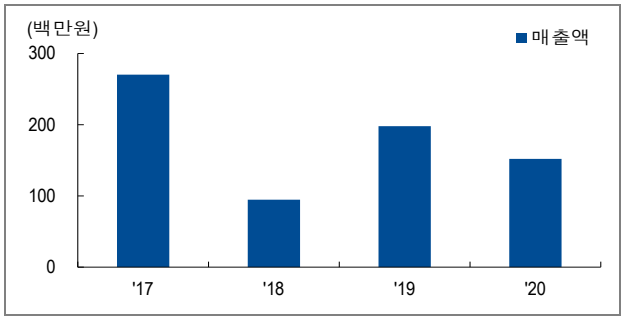
CASH FLOW STATEMENT

(백만원)	2017	2018	2019	2020
영업활동조달현금	**-50.5**	**-315.2**	**-891.5**	**-1,544.1**
비영업부문조달(+)운용(-)	**-81.4**	**-35.6**	**-25.2**	**-668.7**
외부자금조달	**450.0**	**328.7**	**998.2**	**1,983.8**
현금및현금등가물의 순증	**318.1**	**-22.1**	**81.6**	**-229.0**
기말현금및현금등가물	**329.4**	**307.3**	**388.9**	**159.9**

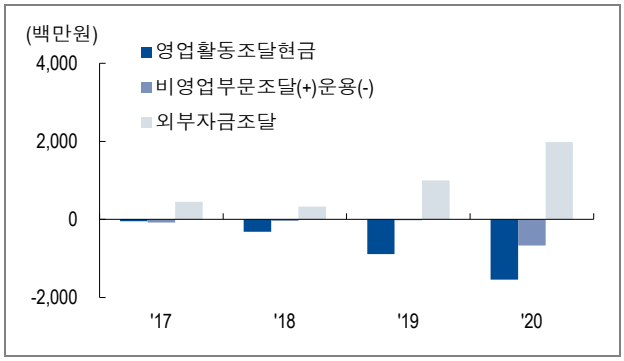
연혁

2016.01	회사 설립
2016.02	KB증권(구, 현대증권) Seed 투자 유치
2017.06	엔텔스/KB인베스트먼트 투자 유치
2018.07	서울공항리무진㈜ 투자 유치
2019.05	과학기술정보통신부 빅데이터 플랫폼 및 센터 사업
2020.04	세마트랜스링크인베스트먼트 투자 유치
2021.06	트랜스링크인베스트먼트 투자 유치
2021.08	KB생명보험, KB인베스트먼트 투자 유치

매출액 추이



영업, 비영업, 외부자금조달 현금흐름 추이



신용등급 변동내역

등급	평가일	재무기준일	등급구분
CCC+	2021.07.07	2020.12.31	모형등급
CCC+	2020.05.14	2019.12.31	모형등급
B+	2019.07.09	2018.12.31	모형등급
B+	2019.02.18	-	모형등급
CCC+	2016.05.20	-	모형등급

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy : 15% 초과
   - Hold : -15% ~ 15%
   - Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2021년 10월 22일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
79.6%	19.9%	0.5%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 자료에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.