



Not Rated

현재주가(6.26) 18,950원

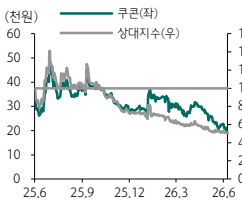
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	887.81
52주 최고/최저(원)	48,800/18,950
시가총액(십억원)	191.2
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	10,091.7
60일 평균 거래량(천주)	33.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.9
외국인지분율(%)	3.66
주요주주 지분율(%)	
위피앤씨 외 10 인	30.89
장영환 외 4 인	6.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	63	68	73	69
영업이익	20	17	17	19
세전이익	6	10	19	26
순이익	5	7	16	21
EPS	484	700	1,538	2,105
증감율	(32.9%)	44.63	119.71	36.87
PER	67.60	28.80	10.58	13.49
PBR	2.56	1.57	1.13	1.67
EV/EBITDA	10.63	6.16	2.76	6.23
ROE	3.78	5.55	11.48	13.54
BPS	12,804	12,867	14,437	17,001
DPS	(57.2)	(56.8)	(72.6)	(80.1)



Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yoonchery@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 29일 | 기업분석_스몰캡_Report

쿠콘 (294570)

MCP 마켓플레이스와 글로벌 페이로 여는 신사업

비즈니스 데이터 API 플랫폼, 신사업으로 성장축 전환

쿠콘은 다수 기관에 분산된 데이터를 수집·표준화해 API 형태로 공급하는 비즈니스 데이터 플랫폼 기업이다. 2006년 웹케시그룹에서 분사해 설립됐고, 2021년 코스닥에 상장했다. 국내외 2,500여 제휴 기관에서 5만여 종의 데이터를 취합해 300여 종의 API 상품으로 가공하며, 자사 플랫폼 쿠콘닷넷을 통해 은행·증권·카드사 등 금융기관과 빅테크·공공기관·일반기업에 공급한다. 사업은 개인·기업 정보와 시세를 다루는 데이터, 결제·정산을 담당하는 페이먼트로 나뉘며, AI 기반 데이터 사업·글로벌 결제를 새로운 성장축으로 제시하고 있다.

데이터 서비스, MCP 마켓플레이스로 여는 AI 데이터 사업

데이터 부문에서 주목할 부분은 7월 초 쿠콘닷넷 리뉴얼과 MCP 전용 데이터 API 마켓플레이스다. MCP(Model Context Protocol)는 AI 에이전트가 외부 데이터를 표준 방식으로 호출하는 개방형 규약으로, 도입이 확대될수록 데이터를 API로 공급하는 쿠콘이 직접 수혜를 입는다. AI 에이전트는 한 작업에 복수의 API를 호출해 호출량이 늘고, MCP 상품은 보안·표준화 가치가 더해져 기존 API보다 단가가 높다. 호출량과 단가가 함께 오르는 구조다. 국내 200여 개 은행을 고객으로 둔 만큼, 기존 API를 MCP로 전환하면 빠르게 확산될 수 있다. 해외에서는 데이터 API 사업자의 MCP 도입이 활발하다. 글로벌 데이터 API 기업 Plaid가 2년 연평균 30%대 성장한 점은 AI 시대 데이터 수요 확대를 방증한다. 해외 사례를 고려하면 쿠콘의 MCP 전환도 데이터 사업의 외형·수익성을 끌어올리는 계기가 될 전망이다.

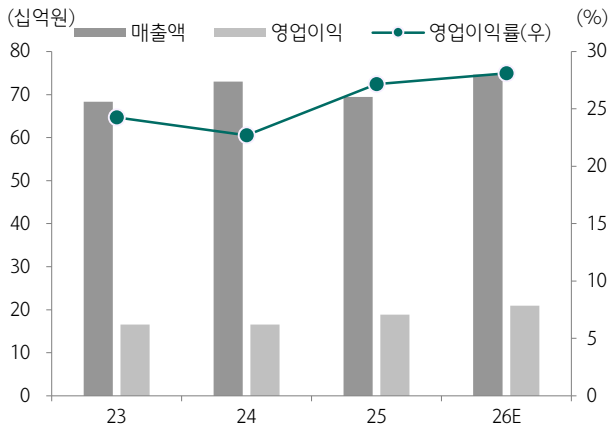
페이먼트 서비스, 보유 결제 인프라의 해외 확장

페이먼트 부문의 동력은 보유 결제망을 해외 수요와 잇는 크로스보더 전략이다. 쿠콘은 QR 가맹점 200만곳, ATM 4만대, 프랜차이즈 10만곳을 갖췄고, QR망을 독자 보유한 게 차별점이다. 인바운드는 진행 중이다. 유니온페이·위챗페이·알리페이 등 20개국 50개 결제사와 제휴했고, 4월 인도네시아 표준 QR(QRIS)과 연동해 외국인이 환전 없이 국내 가맹점에서 결제하도록 했다. 아웃바운드는 싱가포르 법인이 거점이다. 통합형 전자금융 라이선스를 준비 중이며, 취득 시 현지 결제사와 직접 연결해 수익 배분율을 높이는 구조로 2028년 본격화를 목표로 한다. 스테이블코인은 3분기 내 자체 간편결제 월렛으로 달러 결제를 시범 출시하며, 원화는 제도화 이후 추진한다. 솔라나 재단과 맺은 결제 인프라 협약과 발행·소각·온체인 연동 특허가 이를 뒷받침한다. 이와 별개로 AI 에이전트 결제 영역에서도 리눅스 재단 산하 에이전틱 AI 재단(AAIF)에 실버 멤버로 합류해 워킹그룹에 참여 중이다.

신사업으로 넘어서는 전환의 원년

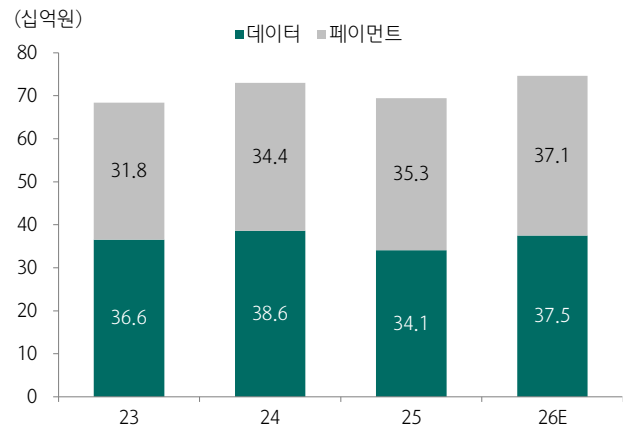
2026년 매출액 746억원(+7.5% YoY), 영업이익 210억원(+11.2% YoY, OPM 28.1%)으로 전망한다. 주주환원도 강화된다. 배당은 전년(주당 300원) 대비 대폭 확대를 목표로 하며 중간배당도 검토 중이고, 자사주 매입·소각도 병행할 계획이다. 순현금이 약 1,200억원에 달해 전략적 M&A 역시 상시 추진하고 있다. 신사업의 실적 기여는 2027년 중반으로 예상되며, 가시화될 경우 전사 매출이 900억원 이상 기대되는 바 관심 있게 지켜볼 필요가 있다.

도표 1. 연간 실적 추이 및 전망



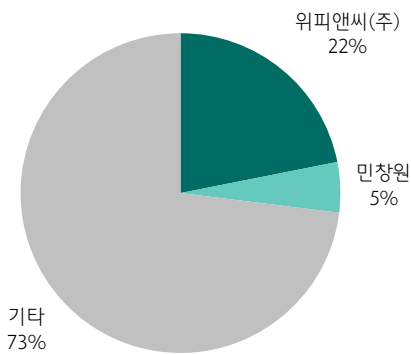
자료: Dart, 하나증권 추정

도표 2. 연간 부문별 실적 추이 및 전망



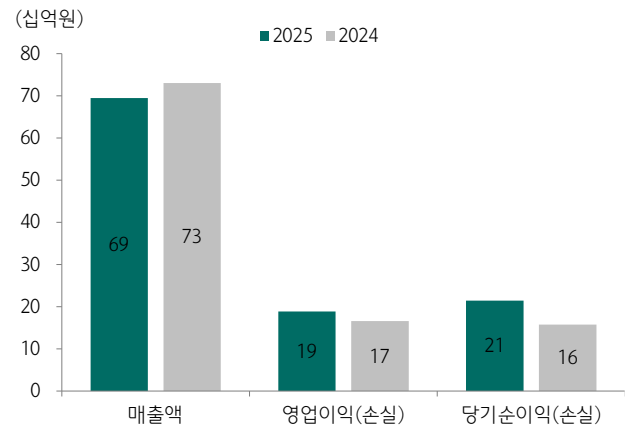
자료: Dart, 하나증권 추정

도표 3. 1Q26 분기보고서 기준 주주 구성(5% 이상 주주)



자료: Dart, 하나증권

도표 4. 전년 동기대비 매출액



자료: Dart, 하나증권

도표 5. 금융보안 클라우드 센터



자료: 쿠콘

도표 6. 시스템 통합 관제 센터



자료: 쿠콘

도표 7. 쿠콘 사업 구조도

디지털 혁신에 필요한
데이터를 연결하여
데이터API, 글로벌 페이
플랫폼 비즈니스 전개



자료: 쿠콘

도표 8. 쿠콘 데이터 API 상품

국내 최대 API 스토어
「쿠콘닷넷」 운영
개인, 기업, 글로벌 등
300여 개의 API 제공



자료: 쿠콘

도표 9. 쿠콘 데이터 연결 기술



자료: 쿠콘

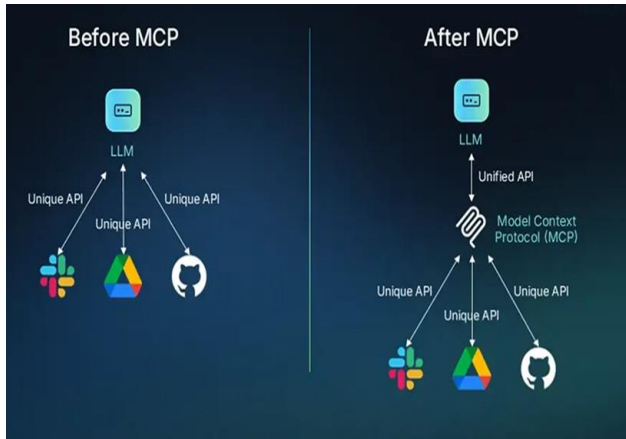
도표 10. 쿠콘닷컴

쿠콘닷컴 리뉴얼 전 화면,
7월 리뉴얼 예정



자료: 쿠콘

도표 11. 기존 API와 MCP 비교



자료: Ailoitte

도표 12. 쿠콘, AAIF 합류, MCP 워킹 그룹 활동 시작



자료: 이데일리

도표 13. 한·인니 QR결제 서비스, 'QRIS' 국내 연동



자료: 파이낸스스코프

도표 14. 쿠콘, 솔라나 재단과 스테이블코인 결제 기술 협력



자료: 디지털데일리

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	59	63	68	73	69
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	59	63	68	73	69
판매비	43	43	52	56	51
영업이익	16	20	17	17	19
금융손익	(8)	(14)	(5)	5	9
종속/관계기업손익	0	0	(2)	(2)	(1)
기타영업외손익	(0)	0	(0)	(1)	(0)
세전이익	8	6	10	19	26
법인세	1	1	3	3	5
계속사업이익	7	5	7	16	21
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	5	7	16	21
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	7	5	7	16	21
지배주주지분포괄이익	4	2	3	18	32
NOPAT	14	17	12	14	15
EBITDA	21	25	22	22	24
성장성(%)					
매출액증가율	20.4	6.8	7.9	7.4	(5.5)
NOPAT증가율	55.6	21.4	(29.4)	16.7	7.1
EBITDA증가율	50.0	19.0	(12.0)	0.0	9.1
영업이익증가율	45.5	25.0	(15.0)	0.0	11.8
(지배주주)순이익증가율	(63.2)	(28.6)	40.0	128.6	31.3
EPS증가율	(67.9)	(32.9)	44.4	119.9	36.8
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	35.6	39.7	32.4	30.1	34.8
영업이익률	27.1	31.7	25.0	23.3	27.5
계속사업이익률	11.9	7.9	10.3	21.9	30.4

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	722	484	700	1,538	2,105
BPS	12,832	12,804	12,867	14,437	17,001
CFPS	2,106	2,540	1,939	2,258	2,476
EBITDAPS	2,165	2,427	2,118	2,134	2,359
SPS	6,219	6,190	6,667	7,122	6,804
DPS	100	100	100	150	300
주가지표(배)					
PER	100.5	67.6	28.8	10.6	13.5
PBR	5.7	2.6	1.6	1.1	1.7
PCFR	34.5	12.9	10.4	7.2	11.5
EV/EBITDA	30.7	10.6	6.2	2.8	6.2
PSR	11.7	5.3	3.0	2.3	4.2
재무비율(%)					
ROE	7.0	3.8	5.5	11.5	13.5
ROA	4.0	2.6	3.7	6.7	7.5
ROIC	(43.0)	(60.0)	(45.7)	(28.7)	(20.1)
부채비율	55.8	40.4	61.9	79.1	83.9
순부채비율	(78.1)	(57.2)	(56.8)	(72.6)	(80.1)
이자보상배율(배)	245.9	630.1	60.5	53.3	67.1

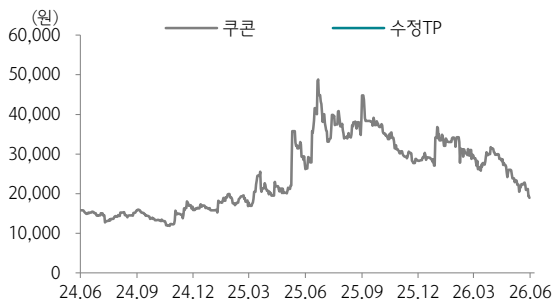
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	116	87	99	137	168
금융자산	102	75	81	113	143
현금성자산	69	55	65	98	119
매출채권	6	7	6	8	7
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	8	5	12	16	18
비유동자산	85	97	108	126	145
투자자산	63	76	74	94	117
금융자산	52	56	56	78	97
유형자산	12	12	12	10	10
무형자산	7	6	7	8	7
기타비유동자산	3	3	15	14	11
자산총계	201	183	208	263	314
유동부채	65	50	69	106	136
금융부채	1	0	1	1	7
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	64	50	68	105	129
비유동부채	7	2	10	10	7
금융부채	0	0	7	6	0
기타비유동부채	7	2	3	4	7
부채총계	72	53	79	116	143
지배주주지분	129	130	128	147	171
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	70	71	71	71	71
자본조정	(0)	(1)	(4)	(1)	(4)
기타포괄이익누계액	8	5	1	3	13
이익잉여금	46	50	54	69	85
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	129	130	128	147	171
순금융부채	(101)	(75)	(73)	(107)	(136)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	19	10	30	53	45
당기순이익	7	5	7	16	21
조정	13	18	11	6	2
감가상각비	4	5	5	5	5
외환거래손익	0	0	0	(0)	0
지분법손익	0	0	2	2	1
기타	9	13	4	(1)	(4)
영업활동 자산부채 변동	(1)	(13)	12	31	22
투자활동 현금흐름	(61)	(21)	(21)	(20)	(15)
투자자산감소(증가)	(12)	(13)	4	(18)	(21)
자본증가(감소)	(3)	(3)	(2)	(1)	(1)
기타	(46)	(5)	(23)	(1)	7
재무활동 현금흐름	54	(2)	4	(1)	(5)
금융부채증가(감소)	(5)	(0)	8	(2)	(0)
자본증가(감소)	59	1	0	(1)	(0)
기타재무활동	0	(2)	(3)	3	(3)
배당지급	0	(1)	(1)	(1)	(2)
현금의 증감	12	(13)	13	32	25
Unlevered CFO	20	26	20	23	25
Free Cash Flow	16	7	28	51	44

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

쿠콘



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.26	Not Rated	-	-	-
24.12.20	1년 경과	-	-	-
23.12.20	담당자 변경	-	-	-
23.6.29	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 6월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

- BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
- Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 23일