

# 쿠콘 (294570.KQ)

## 최근 정책이슈 불구, 실적 성장 지속 전망

2021.09.15

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 85,800원(09/14)

시가총액: 693(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

### 컨퍼런스콜 후기: 최근 정책 이슈는 실적 성장과 무관, 성장세는 지속 전망

1) 플랫폼 회사의 금융상품 추천 판매 제한에 따른 영향은 없을 것임: 최근(9/7) 카카오페이와 네이버파이낸셜 등의 금융 플랫폼이 자사 앱을 통해 금융상품 가입서비스를 제공하는 것을 '중개 행위'로 판단. 금융위에 등록 또한 인허가를 받지않고 중개를 하는 것을 법률 위반 행위로 본 것임. 동사는 현재 대출 비교서비스를 13 개 기관에 제공 중이며, 해당기관은 혁신금융사업자이며, 9월 24 일자로 모두 온라인대출중개업에 등록 예정. 9월 25 일부터 시행되는 금소법에 대응하고 있었음. 따라서 동사의 실적에는 전혀 영향이 없을 것으로 판단. 오히려 제휴 금융기관을 확대(기존 23 개 → 30 개 이상)하고, 대출서비스 이용기업을 기존 13 개에서 20 개로 확대할 예정이어서 실적 성장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상함.

2) 국내 마이데이터 사업자 확대에 인한 수수료 증가 수혜 기대: 국내 마이데이터 사업자(2021.9.8 기준)는 현재 분허가 기업 45 개사, 예비 허가 기업 11 개사로 지속 증가하고 있음. 특히 지난 1 월 27 일 분허가 기업 28 개에서 지속 증가하고 있으며 은행, 보험, 증권, 카드사는 물론 핀테크 기업으로 확대되고 있음. 동사는 분허가 사업자로 선정(1/27)되었으며, 마이데이터 사업을 하고자 하는 기업을 중심으로 관련 API(Application Programming Interface) 상품을 개발하여 제공하고 있음. 지난해 4 분기부터 매출이 발생하고 있으며 사업 초기임에도 꾸준히 매출이 증가하며 올해 2 분기에는 10% 초반의 매출액 비중을 차지하였음.

### 3Q21 Preview: 매출액 26.1%yoy, 영업이익 31.0%yoy 실적 성장 지속 전망

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 165 억원, 영업이익 44 억원으로 전년동기 대비 각각 26.1%, 31.0% 증가하여, 최고 실적 갱신하며 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.

### 현재주가는 2021 년 PER 48.1 배로 국내 동종업계대비 크게 할증되어 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준(EPS 1,782 원) PER 48.1 배 수준으로 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 31.4 배 대비 할증되어 거래 중임. 안정적인 실적 성장과 함께 마이데이터 사업의 초기 시장 선점 효과를 감안하면 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	8,077천주
52주 최고가	97,000원
최저가	56,100원
52주 일간 Beta	1.52
90일 일평균거래대금	80.8억원
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성		
웹캐시백터 (외 37인)	38.7%	
엄봉성 (외 4인)	7.3%	
장영환 (외 1인)	3.7%	

	1M	6M	12M
주가상승률	7.7%	%	%
	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	17.1	17.1	-
영업이익(22)	21.2	21.2	-



결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q21E			시장 전망치	4Q21E			2020A	2021E		2022E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	16.5	7.0	26.1	16.3	18.2	10.3	27.4	51.4	64.6	25.7	77.0	19.2
영업이익	4.4	4.7	31.0	4.3	4.7	7.5	181.4	11.2	17.1	52.1	21.2	24.0
세전이익	4.3	-6.2	-60.2	4.3	4.9	13.8	108.9	24.0	17.6	(26.4)	21.8	23.4
순이익	3.5	-8.9	-58.4	3.5	4.0	12.3	89.8	18.9	14.5	(23.5)	17.1	17.9
OPMargin	26.5	-0.6	1.0	26.4	25.9	-0.7	14.1	21.9	26.5	4.6	27.5	1.1
NPMargin	21.3	-3.7	-43.4	21.5	21.7	0.4	7.1	36.8	22.4	-14.4	22.1	-0.3
EPS(원)	1,745	-7.8	-65.9	-	1,947	11.6	53.2	2,841	1,782	-37.3	2,097	17.7
BPS(원)	16,688	2.7	102.9	16,714	17,175	2.9	71.6	10,011	17,175	71.6	19,272	12.2
ROE(%)	10.5	-1.2	-51.8	-	11.3	0.9	-1.4	36.5	14.0	-22.5	11.5	-2.5
PER(X)	49.2	-	-	-	44.1	-	-	-	48.1	-	40.9	-
PBR(X)	5.1	-	-	5.1	5.0	-	-	-	5.0	-	4.5	-

자료: 쿠콘, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

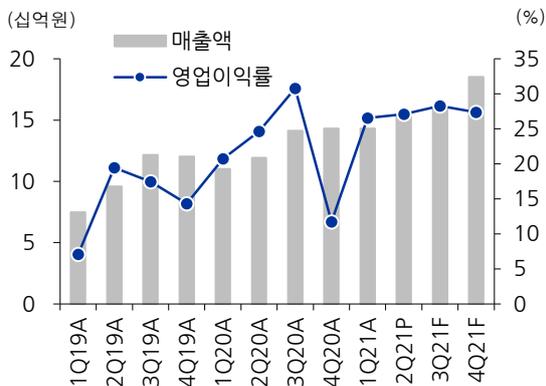
## I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21F	4Q21F
매출액	7.5	9.6	12.2	12.0	11.0	11.9	13.1	15.3	14.3	15.5	16.5	18.2
증가율(% YoY)					47.1	24.4	8.0	27.4	30.0	29.7	26.1	19.1
증가율(% QoQ)		28.2	26.7	-1.0	-8.5	8.4	10.0	16.8	-6.7	8.2	7.0	10.3
사업별 매출액(십억원)												
데이터 부문					3.3	3.6	4.1	4.8	5.7	6.2	6.5	7.1
페이먼트 부문					7.3	7.8	8.5	10.1	8.1	8.8	9.5	10.7
기타 부문					0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
사업별 비중(%)												
데이터 부문					29.5	30.4	31.3	31.2	39.9	40.1	39.4	38.9
페이먼트 부문					66.2	65.2	64.8	65.6	56.8	56.6	57.5	58.4
기타 부문					4.3	4.3	3.9	3.2	3.4	3.4	3.1	2.7
수익												
영업비용	7.0	7.7	10.0	10.3	8.7	9.0	9.8	12.6	10.5	11.3	12.2	13.5
영업이익	0.5	1.9	2.1	1.7	2.3	2.9	3.3	2.7	3.8	4.2	4.4	4.7
세전이익	7.8	6.0	-0.8	-1.7	0.5	10.2	10.9	2.4	3.7	4.6	4.3	4.9
당기순이익	6.8	5.2	-0.7	-2.1	0.4	7.9	8.5	2.1	3.1	3.9	3.5	4.0
지배주주 당기순이익	6.8	5.2	-0.7	-2.1	0.4	7.9	8.5	2.1	3.1	3.8	3.5	3.9
이익률(%)												
영업비용율	92.9	80.5	82.5	85.7	79.3	75.4	74.5	82.5	73.4	72.9	73.5	74.1
영업이익률	7.1	19.5	17.5	14.3	20.7	24.6	25.5	17.5	26.6	27.1	26.5	25.9
세전이익률	104.8	62.7	-6.7	-14.0	4.2	85.8	83.1	15.4	26.0	29.9	26.2	27.1
당기순이익률	90.6	54.7	-6.0	-17.8	3.7	66.2	64.8	13.6	21.6	25.1	21.3	21.7
지배주주 당기순이익률	90.2	54.5	-5.7	-17.5	3.2	66.0	64.7	13.7	21.8	24.7	21.3	21.5

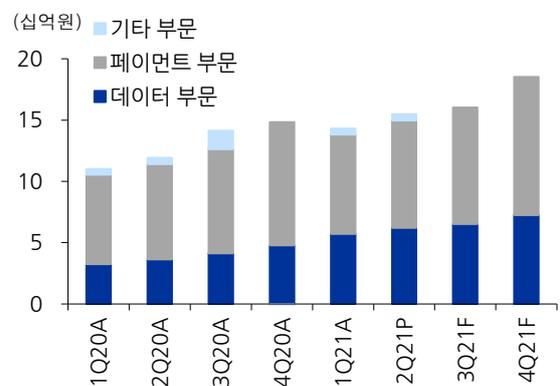
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속



자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 분기 매출액 추이 및 전망



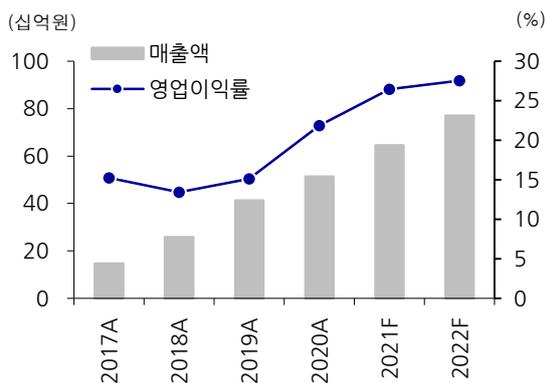
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>14.7</b>	<b>25.9</b>	<b>41.2</b>	<b>51.4</b>	<b>64.6</b>	<b>77.0</b>
YoY(%)		76.3	59.5	24.6	25.7	19.2
사업별 매출액						
데이터 부문			12.0	15.8	25.5	34.2
페이먼트 부문			27.5	33.6	37.0	40.8
기타 부문			1.7	0.0	2.0	2.0
사업별 비중(%)						
데이터 부문			29.1	31.9	39.5	44.4
페이먼트 부문			66.7	68.0	57.4	53.0
기타 부문			4.2	0.0	3.1	2.6
수익						
영업비용	12.4	12.4	12.4	12.4	47.5	55.8
영업이익	2.2	3.5	6.2	11.2	17.1	21.2
세전이익	1.7	3.9	11.4	24.0	17.6	21.8
당기순이익	1.5	3.4	9.2	18.9	14.5	17.1
지배주주 당기순이익	1.5	3.5	9.2	18.8	14.4	16.9
이익률(%)						
영업비용율	84.7	48.1	30.1	24.2	73.5	72.5
영업이익률	15.3	13.4	15.1	21.9	26.5	27.5
세전이익률	11.7	15.2	27.5	46.7	27.3	28.3
당기순이익률	10.3	13.1	22.2	36.8	22.4	22.2
지배주주 당기순이익률	10.3	13.4	22.2	36.6	22.3	22.0

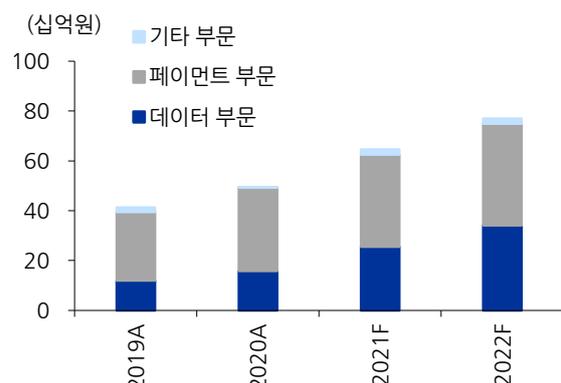
자료: 유진투자증권

도표 5. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 개선



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

## II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

	쿠콘	평균	더존비즈온	핑거	웹캐시	NHN 한국사이버결제	세탈뱅크
주가	85,800		100,500	18,700	32,700	46,900	31,750
시가총액(십억원)	693		3,049.2	172.8	450.8	1,149.2	300.1
PER(배)							
FY19A	-	30.0	48.5	-	31.0	20.8	19.7
FY20A	-	41.2	57.6	-	27.9	52.4	27.0
<b>FY21F</b>	<b>48.1</b>	<b>31.4</b>	<b>49.5</b>	<b>-</b>	<b>26.5</b>	<b>30.0</b>	<b>19.5</b>
FY22F	40.9	25.7	42.4	-	22.4	22.2	15.8
PBR(배)							
FY19A	-	4.6	7.0	-	5.2	3.8	2.3
FY20A	-	6.8	8.2	-	7.0	9.7	2.5
<b>FY21F</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>7.1</b>	<b>-</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>	<b>2.2</b>
FY22F	4.5	4.3	6.2	-	4.4	4.5	2.0
매출액(십억원)							
FY19A	41.2		262.7	60.0	61.2	469.9	65.6
FY20A	51.4		306.5	59.8	72.8	624.8	78.1
FY21F	64.6		330.4	-	83.4	764.1	97.0
FY22F	77.0		375.3	-	91.1	931.8	120.2
영업이익(십억원)							
FY19A	6.2		66.8	4.7	9.3	32.1	13.4
FY20A	11.2		76.7	3.3	14.3	39.8	10.7
FY21F	17.1		83.7	-	17.9	47.1	15.7
FY22F	21.2		99.7	-	21.4	64.1	22.6
영업이익률(%)							
FY19A	15.1	15.1	25.4	7.8	15.2	6.8	20.5
FY20A	21.9	14.0	25.0	5.5	19.6	6.4	13.7
<b>FY21F</b>	<b>26.5</b>	<b>17.3</b>	<b>25.3</b>	<b>-</b>	<b>21.5</b>	<b>6.2</b>	<b>16.1</b>
FY22F	27.5	18.9	26.6	-	23.5	6.9	18.8
순이익(십억원)							
FY19A	9.2		51.0	3.2	9.3	24.5	12.9
FY20A	18.9		57.9	3.5	17.4	29.9	11.3
FY21F	14.5		65.0	-	16.8	38.2	15.4
FY22F	17.1		75.6	-	20.1	51.7	19.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	17.1	29.3	-	23.0	7.9	8.3
FY20A	-	23.7	31.2	-	17.8	35.7	10.2
FY21F	27.8	17.5	27.3	-	16.9	18.0	7.8
FY22F	22.3	13.8	23.3	-	12.1	13.6	6.3
ROE(%)							
FY19A	31.5	23.4	18.7	38.6	24.2	20.1	15.5
FY20A	36.5	21.7	15.2	21.6	28.7	21.2	-
FY21F	14.0	18.1	15.5	-	22.4	22.1	12.6
FY22F	11.5	18.9	16.0	-	22.0	23.7	13.9

자료: Bloomberg, QuantWise, 유진투자증권  
 주: 2021.09.14 종가기준

### III. 회사 소개

비즈니스에 필요한 데이터를 수집, 연결, 표준화된 형태로 제공하는 핀테크 기업

도표 8. 쿠콘 비즈니스 맵: 개인, 기업, 글로벌 등의 쿠콘 API 를 제공



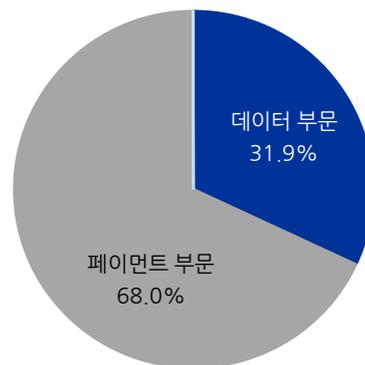
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2006.12	(주)쿠콘 설립
2006.12	쿠콘 펌뱅킹, 가상계좌 서비스 오픈
2007.04	국내 전 증권사 계좌 정보중계 망 구축
2009.12	국내 전 은행 펌뱅킹 정보중계 망 구축
2010.04	국내 카드 VAN사 전용선 정보중계 망 구축
2010.05	국내 전 카드사 전용선 정보중계 망 구축
2014.01	쿠콘 금융보안 클라우드(WeCloud) 서비스 오픈
2018.05	(주)쿠콘-케이아이비넷(주) 합병법인 출범
2018.12	핀트윈(주) 흡수합병
2020.12	정보보호 관리체계(ISMS) 인증 획득
2020.04	코스닥 신규상장 (4/28)

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 11. 폭넓은 고객군 확보



✓ 다양한 고객의 Needs로부터 신규 API 상품 발굴 및 신규 상품의 유통 용이

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 12. 데이터 수집, 연결하여 표준화된 형태로 서비스 제공



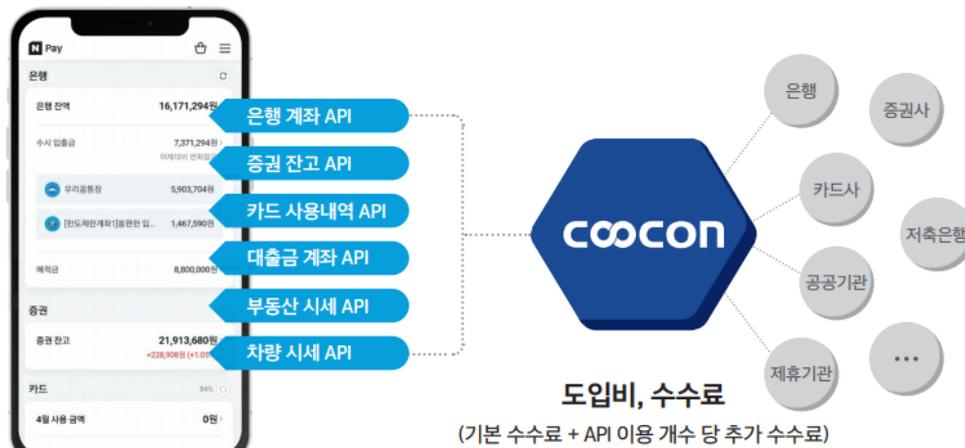
(향후 예시) 평균 이용자 1백만 명 × 하루 이용건수 1건 × 쿠콘 핀테크, 금융기관 고객 수 100개 × 365일 = 연간 약 365억 건의 쿠콘 데이터 조회

자료: IRBook, 유진투자증권

## IV. 투자포인트

### 1) 수수료 기반의 안정적인 수익구조로 지속적인 성장 전망

도표 13. 쿠콘의 마이데이터 서비스: 도입비 및 수수료 사업



SK planet bomapp KB 국민은행 BNK 부산은행 KB 국민카드 ShinhanCard MIRAE ASSET 미래에셋대우

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 국내 최대 금융기관과 전용망 연결: 국내 금융, 공공 등 500여 개 기관의 데이터를 매일 수집



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 해외 40 개 국가, 2,000 여 금융기관 데이터 수집하는 국내 유일 기업



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 16. 국내 최대 API 스토어 '쿠콘닷컴' 운영



자료: IRBook, 유진투자증권

## 2) 신규 상품 출시 및 글로벌 진출 전략도 긍정적임

도표 17. 빅데이터, 의료, 유통 등 데이터 API 상품 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 18. 마이데이터 신규 시장 진출: 2021년 1월 마이데이터 허가 획득



자료: IRBook, CJ제일제당, 한국농수산식품유통공사, 유진투자증권

도표 19. 마이데이터 허가 현황 (2021.9.8 기준)

구분	업권	회사명
본허가 (45 개사)	은행 (10 개사)	국민은행, 농협은행, 신한은행, 우리은행, SC제일은행, 하나은행, 광주은행, 전북은행, <b>중소기업은행, 대구은행</b>
	보험 (1 개사)	교보생명
	금융투자 (4 개사)	미래에셋대우, 하나금융투자, <b>한국투자증권, 키움증권</b>
	여전 (7 개사)	국민카드, 우리카드, 신한카드, 현대카드, BC카드, 현대캐피탈, 하나카드
	상호금융 (1 개사)	농협중앙회
	저축은행 (1 개사)	웰컴저축은행
	CB사 (2 개사)	나이스평가정보, 코리아크레딧뷰로
	핀테크, 빅테크 (18 개사)	네이버파이낸셜, 민앤지, 보맵, 비바리퍼블리카,뱅크샐러드(舊 레이니스트), 쿠콘, 팀웍, 핀다, 핀테크, 한국금융솔루션, 한국신용데이터, 해빗팩토리, NHN페이코, SK플래닛, 카카오페이, 핑크, 아이지넷, 벅큐
	IT (1 개사)	LG CNS
예비허가 (11 개사)	보험 (2 개사)	신한생명, KB손해보험
	금융투자 (5 개사)	현대차증권, 교보증권, <b>신한금융투자, NH투자증권, KB증권</b>
	여전 (2 개사)	KB캐피탈, 롯데카드
	핀테크 (2 개사)	Fn카이드, 유비벨록스

주: 회사명 중 볼릭체는 2021년 9월 8일 허가 기업임  
자료: 금융위원회, 유권투자증권

## V. 공모 및 보호 예수 현황

도표 20. 공모 개요 및 일정

공모가	45,000 원 (밴드: 31,000 ~ 40,000 원)	액면가	500 원
공모금액	726 억원	기관수요예측경쟁률	1,594.61 : 1 (의무보유확약 30.90%)
공모주식수	1,612,319 주	일반청약경쟁률	1,596.32 : 1
상장 후 주식수	7,955,874 주	상장일	2021.04.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 21. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,378,309	42.46
벤처금융	148,300	1.86
전문투자자	40,000	0.50
기존주주	2,664,073	33.49
우리사주조합	80,615	1.01
주관사 의무인수분	32,258	0.41
공모주주(일반+기관)	1,612,319	20.27
합계	7,955,874	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 22. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,378,309	42.46	상장 후 2년 6개월
벤처금융	148,300	1.86	상장 후 1개월
전문투자자	40,000	0.50	상장 후 1개월
기존주주	676,951	8.51	상장 후 6개월
우리사주조합	80,615	1.01	상장 후 1년
주관사 의무인수분	32,258	0.41	상장 후 3개월
합계	4,356,433	54.76	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 23. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,987,122	24.98
공모주주(일반+기관)	1,612,319	20.27
합계	3,042,935	29.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 24. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자 등	1,048,008 ~ 1,209,239 주	65.0 ~ 75.0	-
일반청약자	403,080 ~ 483,696 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 14,000 ~ 16,000 주
우리사주조합	80,615 주	5.0	-
합계	490,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 25. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	관계	주주명	종류	공모 후		매각 제한기간	비고	
				주식수	지분율			
유통제한물량	최대주주등	최대주주	웹케시(벡터(주))	보통주	2,004,463 주	25.19%	-	
		임원	김종현	보통주	176,809 주	2.22%	(주 1)	
		임원	장영환	보통주	295,108 주	3.71%	(주 1)	
		임원	엄봉성	보통주	252,117 주	3.17%	-	
		임원	박성용	보통주	17,345 주	0.22%	-	
		임원	정재원	보통주	12,345 주	0.16%	-	
		임원	이영결	보통주	12,271 주	0.15%	-	
		임원	백승철	보통주	4,082 주	0.05%	-	
		임원	박계수	보통주	4,000 주	0.05%	(주 2)	
		임원	주재용	보통주	3,750 주	0.05%	-	
		임원	안광수	보통주	650 주	0.01%	-	
		임원	심석민	보통주	550 주	0.01%	-	
		임원	허명재	보통주	450 주	0.01%	-	
		자기주식	(주)쿠콘	보통주	18,615 주	0.23%	-	
		관계회사	비즈플레이(주)	보통주	130,728 주	1.64%	-	
		관계회사	웹케시(주)	보통주	162,195 주	2.04%	(주 3)	
		관계회사	케이아이비솔루션(주)	보통주	227,016 주	2.85%	(주 6)	
		관계회사 임원	윤원수	보통주	79,130 주	0.99%	-	
		관계회사 임원	박승현	보통주	4,327 주	0.05%	-	
		관계회사 임원	이규희	보통주	650 주	0.01%	-	
		관계회사 임원	정진용	보통주	650 주	0.01%	-	
		관계회사 임원	이영미	보통주	550 주	0.01%	-	
		관계회사 임원	황정원	보통주	550 주	0.01%	-	
		관계회사 임원	한범선	보통주	350 주	0.00%	-	
		관계회사 임원	김영채	보통주	150 주	0.00%	-	
		최상위 지배주주	석창규	보통주	116,580 주	1.47%	(주 1)	
		최상위 지배주주의 친인척	정정숙	보통주	30,502 주	0.38%	-	
		최상위 지배주주의 친인척	석나래	보통주	22,636 주	0.28%	-	
		최상위 지배주주의 친인척	석제노	보통주	21,656 주	0.27%	-	
		최상위 지배주주의 친인척	위진수	보통주	500 주	0.01%	-	
		최상위 지배주주의 친인척	석두은	보통주	550 주	0.01%	-	
		최상위 지배주주의 친인척	정영희	보통주	1,500 주	0.02%	-	
		최상위 지배주주의 친인척	정명희	보통주	1,000 주	0.01%	-	
	최상위 지배주주의 친인척	정영아	보통주	1,000 주	0.01%	-		
	최상위 지배주주의 친인척	송득영	보통주	550 주	0.01%	-		
	최대주주등 소계					3,605,325 주	45.32%	-
	기타	벤처금융	비엔케이 오픈노베이션 Pre-ipo 신기조합 1호	보통주	126,200 주	1.59%	상장후 1개월	-
			대경인베스트먼트(주)	보통주	22,100 주	0.28%		-
		전문투자자	비엔케이캐피탈(주)	보통주	40,000 주	0.50%	-	
		기존 주주	이순주	보통주	2,000 주	0.03%	상장후 6개월	(주 4)
(주)빅솔론 등 총 16인		보통주	638,021 주	8.02%	상장후 6개월	-		
우리사주조합 - 공모배정분		보통주	80,615 주	1.01%	(주 5)	-		
의무인수분		보통주	32,258 주	0.41%	상장후 3개월	-		
유통제한물량 소계			보통주	4,546,519 주	57.15%	-	-	
상장직후 유통가능물량	기존주주 및 공모주주	(기관투자자 및 일반투자자)	보통주	3,409,355 주	42.85%	-	-	
상장직후 유통가능물량 소계					3,409,355 주	42.85%	-	
합계					7,955,874 주	100.00%	-	

주 1) 공모 전/후 최대주주등 보유주식수의 차이는 구주매출 주식수(312,319주)입니다.

주 2) 증권신고서 제출일 현재 임원에서 사임하였으나, 보유한 주식은 2년 6개월간 매각이 제한됩니다.

주 3) 관계회사인 씨지에스솔루션은 영업활동이 이루어지지 않아 신고서 제출일 현재 청산절차를 진행 중이며, 씨지에스솔루션이 보유한 162,195주를 웹케시가 양수하여 2년 6개월간 매각이 제한됩니다.

주 4) 상장예비심사 청구 전 1년내에 3배배정 유상증자로 주식을 취득하거나, 최대주주등의 주식을 인수하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.

주 5) 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 80,615주는 한국증권금융에 위탁되어 상장 후 1년 간 매각이 제한됩니다.

주 6) 케이아이비솔루션(주)는 '독점규제 및 공정거래에 관한 법률' 상 쿠콘의 계열회사이며, 신고서 제출일 현재 보유주식 227,016주는 2년 6개월간 매각이 제한됩니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

**Compliance Notice**

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

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)