

Company Brief

2021-11-25

Buy (Initiate)

목표주가(12M)	110,000 원(신규)
증가(2021/11/24)	77,300 원
상승여력	42.3%

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	1,009만주
시가총액	624십억원
외국인지분율	7.1%
52주 주가	56,900~95,100원
60일평균거래량	99,528주
60일평균거래대금	8.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.0	-5.4	25.9	18.0
상대수익률	-9.5	-6.1	18.3	1.0



FY	2020	2021E	2022E	2023E
영업수익(십억원)	51	64	77	94
영업이익(십억원)	11	16	21	28
당기순이익(십억원)	19	10	19	24
EPS(원)	2,841	1,313	1,854	2,395
BPS(원)	10,011	8,685	11,584	15,023
PER(배)		58.9	41.7	32.3
PBR(배)		8.9	6.7	5.1
ROE(%)	36.5	13.1	18.3	18.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		24.3	18.8	13.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

쿠콘(029780)

플랫폼과 데이터의 조합

대체불가능한 플랫폼 역할 수행

동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 110,000 원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 플랫폼 기업에 적용하는 PSR valuation 으로 산정하였다. (Target PSR 12 배, 2022F 매출액 772 억원 적용)

동사는 '데이터 수집→데이터 연결→데이터 조직화' 단계를 통해 표준화된 데이터를 제공하는 비즈니스를 영위하고 있다. 2006 년 설립된 이후 15 년 이상 데이터 사업과 관련하여 쌓은 노하우와 인프라를 보유 중이며 동사의 비즈니스 모델은 전 금융권, 핀테크 기업과 연결되어 있어 후발주자가 들어오기 힘든 영업 환경이다. 이로 인해 앞으로도 쉽게 대체할 수 없는 플랫폼의 역할을 한다고 판단하며 동사의 영업 해자는 이어질 것으로 전망한다.

외형과 마진 모두 좋아진다

동사는 Top line 성장과 동시에 마진도 개선되고 있다. 올해 매출성장률은 24.9%에 달할 것으로 예상되며 2022 년 1 월부터 전면 시행되는 마이데이터 사업을 기반으로 중장기적 고성장이 이어질 것으로 전망한다.

매출 성장과 더불어 마진 상승도 예상된다. 이는 영업이익률이 상대적으로 높은 데이터 부문의 성장에 기인한다. 데이터 부문의 영업이익률이 높은 이유는 데이터 수집 과정에서 매출원가가 거의 발생하지 않기 때문이다.

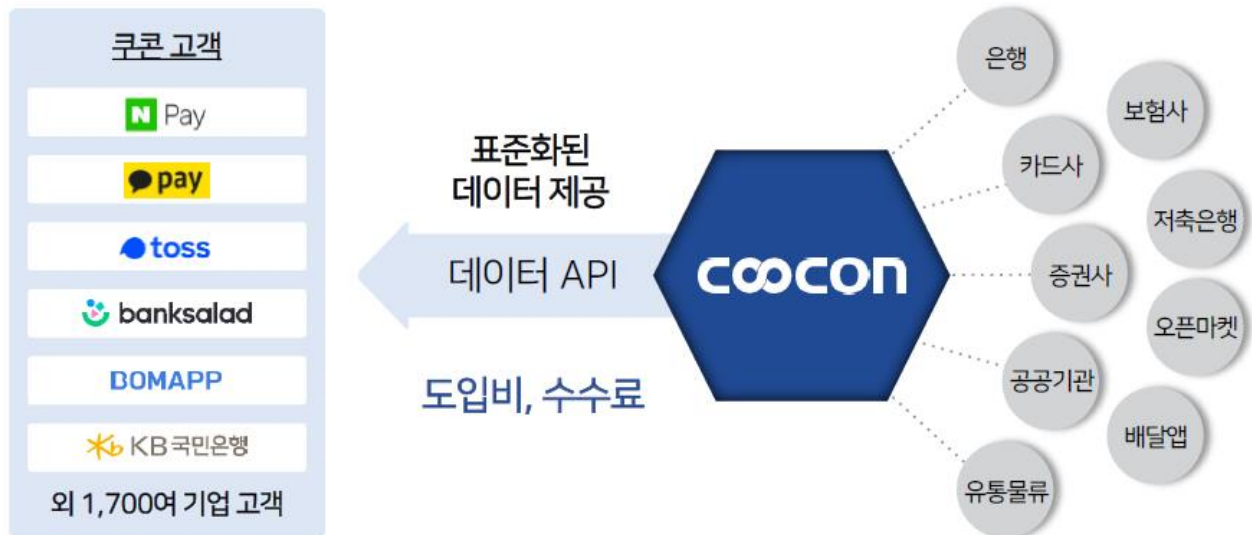
2018 년 13% 수준이었던 동사의 영업이익률은 올해 26%까지 상승할 것으로 예상된다. 2022 년부터는 데이터 부문(영업이익률 40% 수준)의 매출 비중이 페이먼트 부문(영업이익률 15% 수준)을 넘어설 것이며, 매출 Mix 변화로 인해 영업이익률은 30%대 까지 상승할 것으로 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 110,000 원 제시

11 월 중 이뤄진 무상증자 공시로 인해 동사의 주가는 재차 상승했다. 무상증자는 신용정보법상의 데이터전문기관 자본금 요건을 충족시키기 위해 이뤄졌으며 1 주당 0.25 주 비율로 신주가 배정된다. 신주 상장일이 12 월 20 일로 예정되어 있으며 해당일 전후로 주가 변동성이 발생할 수는 있다. 다만, 동사의 영업 경쟁력, 산업의 성장을 고려한다면 주가 조정 시 적극 매수를 권장한다.

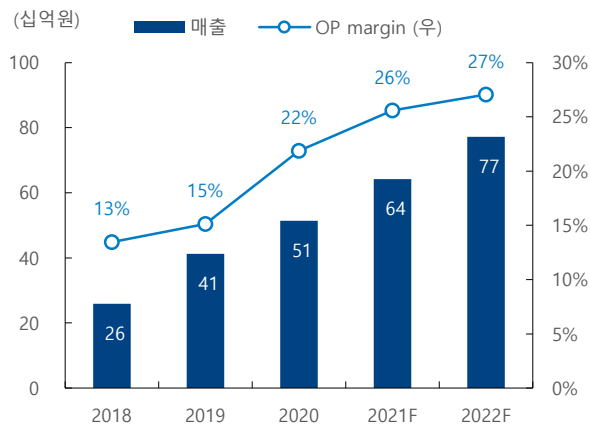
Key Charts

데이터 수집과 가공을 통해 표준화된 정보를 제공하는 비즈니스



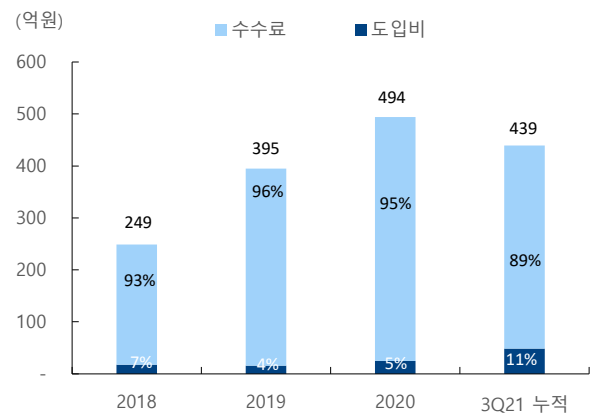
자료: 쿠콘, 하이투자증권

매출과 영업이익률이 함께 증가



자료: 쿠콘, 하이투자증권

안정적인 수익 구조



자료: 쿠콘, 하이투자증권

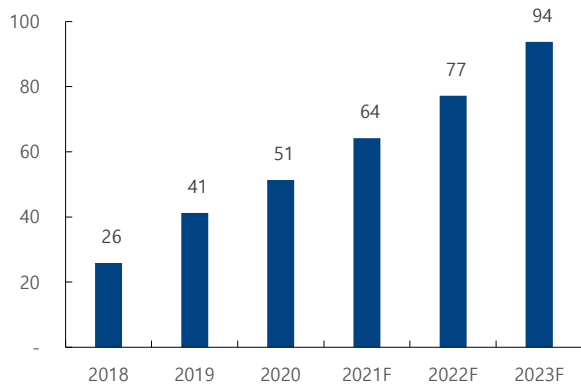
표 1. 쿠콘 실적 전망

(단위: 억원)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	143	143	155	158	186	514	642	772
매출원가	-	-	-	-	-	-	-	-
매출총이익	143	143	155	158	186	514	642	772
판매관리비	126	105	113	114	146	401	477	563
영업이익	17	38	42	44	40	112	164	209
OP margin	12%	27%	27%	28%	22%	22%	26%	27%
세전이익	24	37	46	-8	47	240	123	235
법인세	3	6	7	-2	9	51	22	47
당기순이익	21	31	39	-6	38	189	101	188

자료: 쿠콘, 하이투자증권

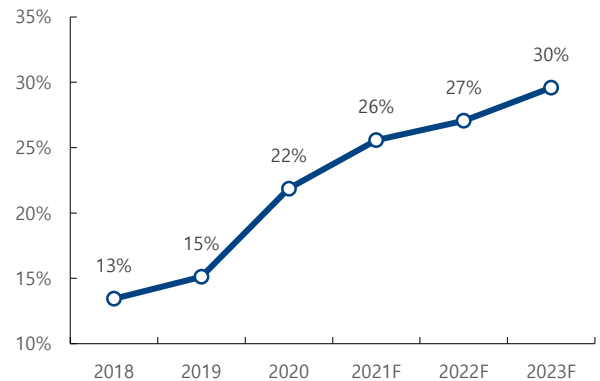
그림 1. 매출액 추이

(십억원)



자료: 쿠콘, 하이투자증권

그림 2. OP margin 추이



자료: 쿠콘, 하이투자증권

그림 3. 웹케시 주가 추이

(원)



자료: Quantwise, 하이투자증권

I . Valuation

동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 110,000 원으로 커버리지를 개시한다. Valuation 방법론은 플랫폼 비즈니스에 적용하는 PSR valuation 을 적용하였다.

CooCon(Collect-Connect-Control)은 사명에서부터 알 수 있듯이 동사의 핵심 경쟁력은 전 금융기관과 연결(Connect)된 점으로 볼 수 있다. 따라서 목표주가 산정에 PSR valuation 을 적용하였으며 국내 기업 중에는 적절한 비교 대상이 없다고 판단하여 해외 비상장사인 Plaid 의 Valuation 을 적용하였다.

Plaid 는 미국에서 핀테크 앱과 고객의 은행계좌를 연결하는 API 를 제공하는 기업으로 2018 년 12 월 Visa 와 Mastercard 가 Series C 단계로 펀딩에 참여한 케이스가 있다. 당시 Post-Money Valuation 은 \$ 2,650 mn 이었으며 12M Forward Revenue \$150 mn 을 적용해 보면 PSR 17.6 배 수준에서 거래된 것으로 추정해볼 수 있다.

이에 따라 당사는 쿠콘 목표주가 산정에 PSR 17.6 배에 30% 할인한 12 배를 적용하였다. 할인율을 적용한 이유는 1) 현재 매출액이 Plaid 에 비해 상대적으로 적고, 2) 미국과 한국은 데이터 시장 규모가 상이하기 때문이다.

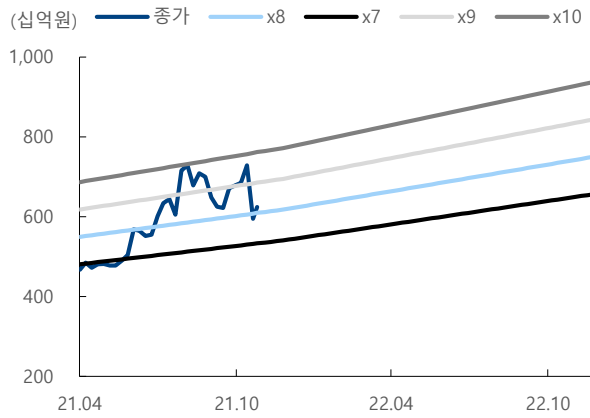
한편, Visa 는 그 후 Plaid 인수를 시도하였으나 독과점 이슈로 인해 무산되었다. 그 대신 Visa 는 Tink 라는 유럽의 Open banking API 회사 인수를 추진하였고 Mastercard 도 Aiiia 라는 API 회사를 인수하였는데 이는 통해 글로벌 카드사가 API data 서비스를 통해 금융 데이터 산업에서의 위상을 공고히 하려는 것을 파악할 수 있다.

표 2. 목표주가 산정

(원, 십억원, %, 배)	PSR valuation	비고
현재주가 (a)	77,300	
현재 시가총액 (b)	624	
2022F 매출액 (c)	77	
Target Multiple (d)	12.0	PSR multiple 적용
목표 시가총액 (c) x (d)	926	
목표 주가	110,000	
상승여력	42.3%	

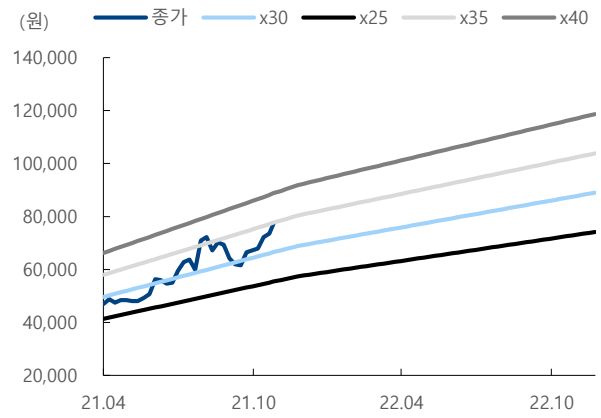
자료: Quantiwise, 하이투자증권

그림 4. 쿠콘 P/S Band



자료: Quantiwise, 하이투자증권

그림 5. 쿠콘 P/E Band



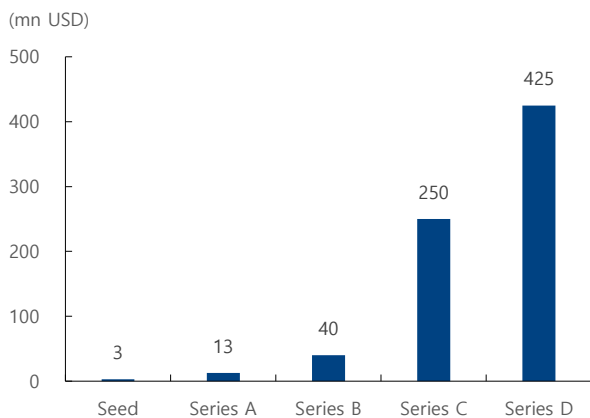
자료: Quantiwise, 하이투자증권

표 3. 비상장사 Valuation

(mn USD)	PLAID	TINK	TRUELAYER	FINICITY	AIIA
Latest Funding Series	Series D	Visa 가 2021 년 인수	Series E	Mastercard 가 2020 년 인수	Mastercard 가 2021 년 인수
Latest Funding Date	2021-04	-	2021-09	-	-
Total Funding Amount	730	-	271	-	-
최근 Funding Valuation (Post-money valuation)	13,500	2,150	1,000	985	Not disclosed
Revenue (2020)	170	35.6	16.9	19.7	10

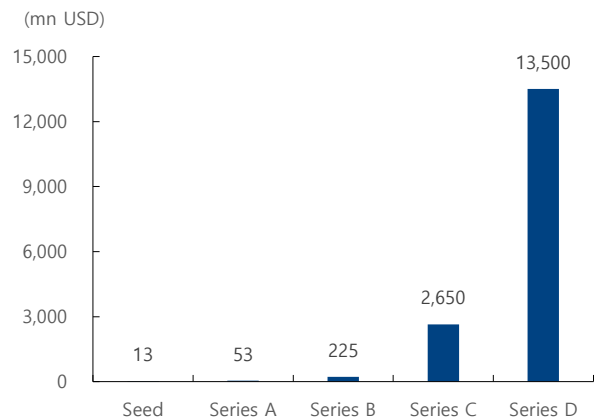
자료: 언론보도, 하이투자증권

그림 6. Plaid funding



자료: 언론보도, 하이투자증권

그림 7. Plaid post-money valuation



자료: 언론보도, 하이투자증권

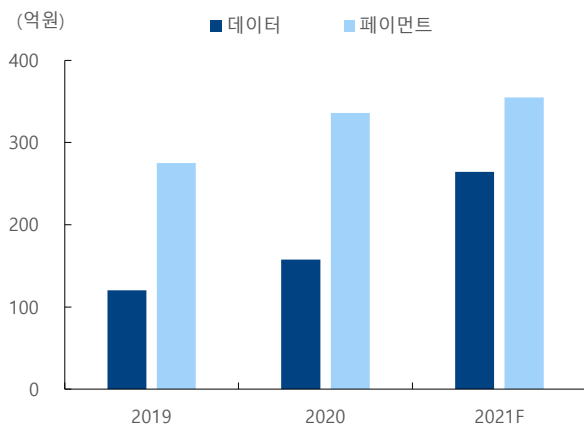
II. 투자포인트

1. 마진의 개선: 데이터 서비스 비중 증가

동사의 사업 부문은 크게 데이터, 페이먼트 부문으로 나뉜다. 그 중에서도 영업이익률이 높은 비즈니스는 데이터 부문이며 향후 동사의 영업이익률은 데이터 부문이 견인할 것으로 예상된다.

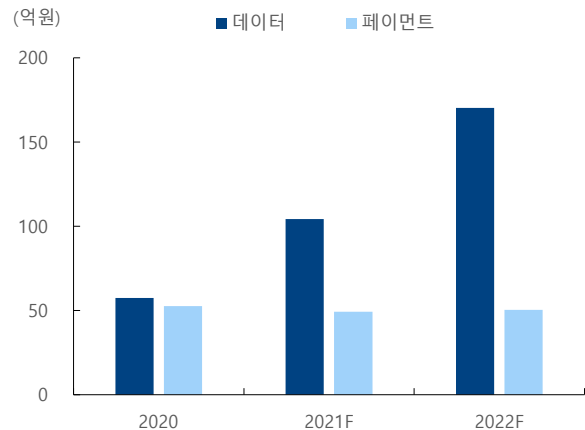
매출만 보면 아직은 페이먼트 부문의 비중이 2020 년 기준 68.1%로 높은 상황이다. 그러나 데이터 부문의 높은 성장률로 인해 사업부별 매출 비중은 점차 변화하고 있다. 매출 Mix 변화로 인해 영업이익률은 지속 상승할 것으로 전망한다.

그림 8. 부문별 매출액



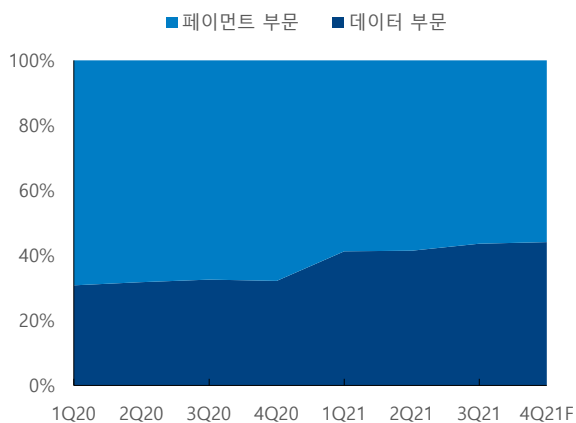
자료: 쿠콘, 하이투자증권

그림 9. 부문별 영업이익



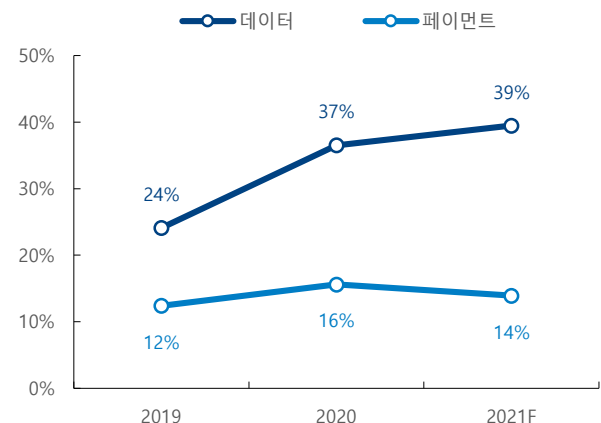
자료: 쿠콘, 하이투자증권

그림 10. 부문별 매출 비중 추이



자료: 쿠콘, 하이투자증권

그림 11. 부문별 영업이익률



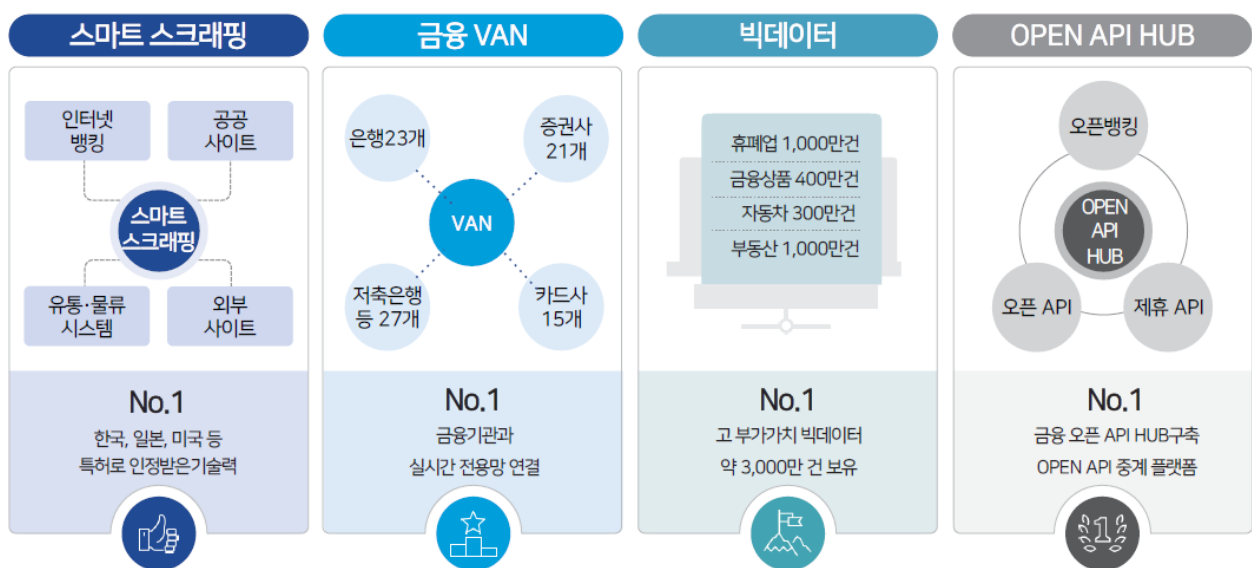
자료: 쿠콘, 하이투자증권

그렇다면 데이터 부문의 마진율이 높은 이유는 뭘까?

높은 영업이익률의 핵심은 매출원가가 거의 발생하지 않는다는 점이다. 동사의 사업 프로세스는 ‘데이터 수집→데이터 연결→데이터 조직화’의 과정을 거치며 이뤄진다. 매출원가는 결국 데이터를 수집/연결하는데 비용이 발생하는지 여부에 달렸다.

페이먼트 부문의 주요 서비스는 간편결제, COATM, 예금주조회 등의 API 상품이 있으며 금융기관에 지급하게 되는 금융 수수료가 발생하게 된다. 그러나 데이터 부문의 경우 스마트 스크래핑, 금융기관 직접 연결 등의 방식으로 데이터를 확보하기 때문에 매출원가가 발생하지 않는다. 데이터 수집과 연결에 관련된 비용은 대부분 인프라 구축, 인건비 등의 판매관리비만 발생하는 구조로 이뤄지기 때문에 높은 영업이익률 달성이 가능하다.

그림 12. 쿠콘의 데이터 수집/연결 방식



자료: 쿠콘, 하이투자증권

표 4. 데이터 부문 주요 서비스

	주요 상품	활용 사례
개인정보 API	개인자산정보 패키지	- 개인 자산 통합관리 서비스 - 대출 연계 플랫폼 및 비대면 대출 등
	개인소득정보 패키지	- 비대면 대출 신청 및 대출 심사 - 개인 신용평가 등
	헬스케어 패키지	- 보험료 산정 및 보험금 지급 심사 - 맞춤형 건강자산관리 서비스 등
	대출한도 및 금리 조회	- 비대면 대출비교 플랫폼 서비스 - 각 금융사의 대출한도와 금리를 조회
기업정보 API	기업자금 정보패키지	- 기업 통합 자금관리 서비스 - 비대면 업무 지원 등 내부 업무 자동화
	법인카드 EDI	- 기업 경비지출관리 서비스 - 기업 증빙 처리 등 내부 업무 자동화
	사업자 휴폐업 조회	- 대금 지급, 사업자 대출 시 휴폐업 확인 - 기업 증빙 처리를 위한 과세 유형 조회
글로벌 API	글로벌 쿠콘	- 기업 해외계좌 통합관리 서비스 - 현지 ERP 와 연계한 자금 업무 자동화
제휴 API	모바일 PKI 솔루션	- 모바일 플랫폼 환경의 암호/인증 인프라 구축
	모바일 보안 키패드 솔루션	- 스마트폰 환경에서 입력된 중요 정보를 가상 키패드로 암호화하여 전달

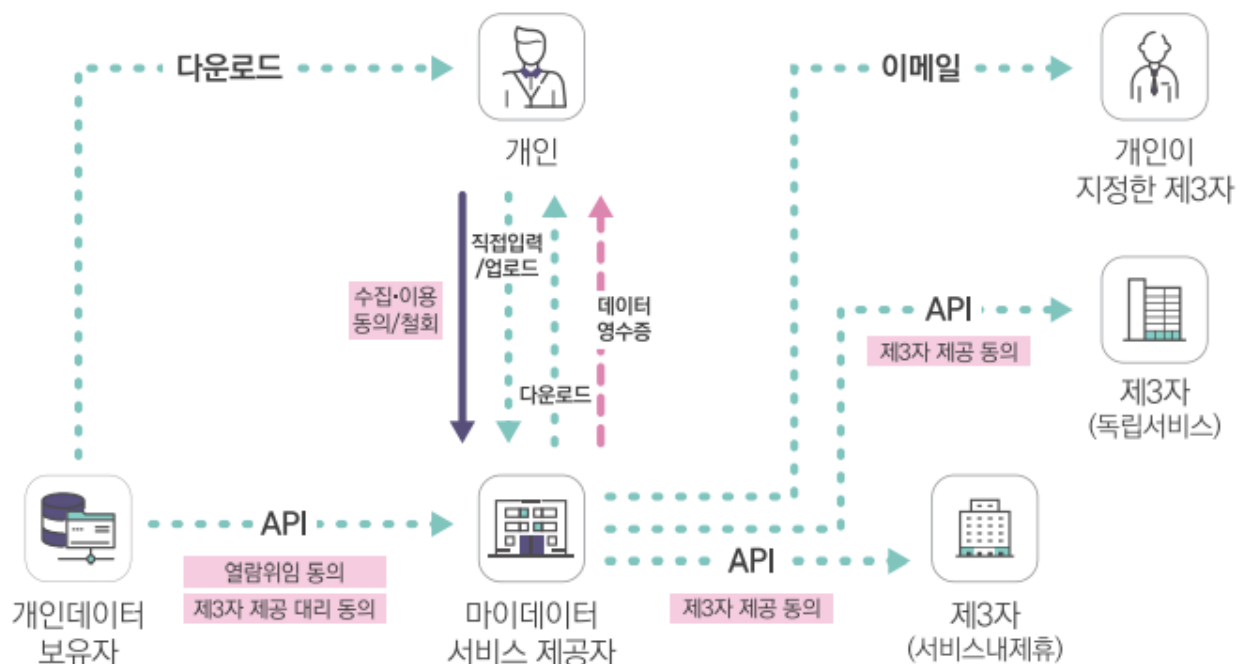
자료: 쿠콘, 하이투자증권

2. Topline 증가: 마이데이터 산업의 시작기

동사의 매출 성장은 내년에도 계속될 것으로 예상된다. 기존 B2B 수요만 고려하더라도 자연적으로 API 사용량이 증가하며 매출 성장을 견인할 것으로 예상되고, 여기에 더해 2022년 1월부터 전면시행(API 방식으로 서비스를 희망하는 마이데이터 사업자는 올해 12월 1일부터 시범 서비스 가능) 될 API 방식 마이데이터 서비스를 고려하면 외형 성장 속도는 더 빨라질 것이다.

마이데이터 사업은 데이터 3법이 2020년 1월 국회에서 통과하면서 도입이 가능해졌다. 데이터 3법은 고객이 금융회사/공공기관 등으로부터 마이데이터 사업자에게 본인에 관한 개인신용정보를 전송하도록 요구할 수 있는 권리에 대한 내용을 담고 있다. 이로 인해 기업들은 고객의 개인신용정보 전송요구권에 대비할 필요가 있고 관련 인프라 구축 비용이 많이 발생하는 중소기업과 여러 플랫폼 채널에 데이터 전송을 준비해야 하는 금융기관의 경우 쿠론의 API 형식 서비스 이용 니즈가 커진다. 즉, 마이데이터 서비스를 제공하려는 기업이 많아질수록 쿠론에게 수혜가 발생할 수 밖에 없는 구조이다. 마이데이터 사업은 이제 시작 단계이며 앞으로 금융기관 중심으로 본인 계좌정보 통합 조회, 금융상품 추천, 재무 컨설팅 등의 서비스가 출시될 것으로 예상된다.

그림 13. 마이데이터 서비스 개요



자료: 한국데이터산업진흥원, 하이투자증권

그림 14. 쿠콘의 마이데이터 관련 서비스



자료: 쿠콘, 하이투자증권

표 5. 마이데이터 허가 현황

	업권	회사명
본허가 (45개사)	은행(10 개사)	국민은행, 농협은행, 신한은행, 우리은행, SC 제일은행, 하나은행, 광주은행, 전북은행, 중소기업은행, 대구은행
	보험(1 개사)	교보생명
	금융투자(4 개사)	미래에셋대우, 하나금융투자, 한국투자증권, 키움증권
	여전(7 개사)	국민카드, 우리카드, 신한카드, 현대카드, BC 카드, 현대캐피탈, 하나카드
	상호금융(1 개사)	농협중앙회
	저축은행(1 개사)	웰컴저축은행
	CB 사(2 개사)	나이스평가정보, 코리아크레딧뷰로
	핀테크 · 빅테크(18 개사)	네이버파이낸셜, 민앤지, 보맵, 비바리퍼블리카,뱅크샐로드, 쿠콘, 팀윙크, 핀다, 핀테크, 한국금융솔루션, 한국신용데이터, 해빗팩토리, NHN 페이코, SK 플레닛, 카카오페이, 핀크, 아이지넷, 뱅큐
	IT(1 개사)	LG CNS

주: 2021년 9월 8일 기준

자료: 금융감독원, 하이투자증권

2. Topline 증가: 전방 시장 확대

현재 동사의 고객군은 주로 금융기관과 공공기관으로 구성되어 있다. 현재 매출 비중은 전통 금융기관, 빅테크·핀테크, 공공기관에서 모두 고르게 발생하고 있다. 그러나 데이터 공급의 전방 산업은 금융과 공공 부문 외에 유통, 헬스케어, 통신 등 훨씬 더 큰 시장이 존재하며 금융정보 중심에서 비금융정보로 확대될 것으로 전망한다.

이미 금융, 공공기관 서비스 외에도 과학기술정보통신부는 2021 년 마이데이터 실증서비스를 선정하여 테스트를 진행 중이다. 그 중 의료 부문을 보면 개인의 의료 데이터를 활용하여 플랫폼을 구축하고 있으며 향후 실제 서비스가 런칭되면 데이터 API 를 통해 환자가 어느 병원을 가더라도 이전의 데이터를 통해 진료가 가능해질 것이다.

통신 부문에서는 KT 를 중심으로 통신사 및 카드결제 데이터 분석을 통한 소비자 맞춤형 상관분석, 가격변화추이, 포인트 제공 서비스를 제공하는 방안도 검토 중이다.

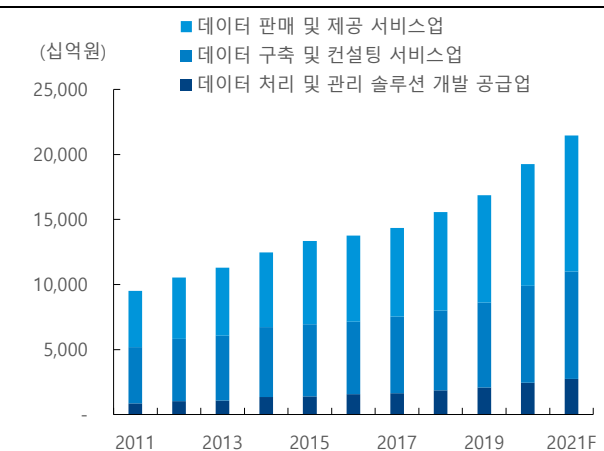
또한, 국내에 국한되지 않고 글로벌 데이터 시장에 진출도 가능하다. 동사는 현재 200 개가 넘는 API 를 보유 중이며 이 중 글로벌 API 는 이미 60 여개가 넘는다. 글로벌 데이터 수집은 해외 자회사를 통해서 진행하고 있으며 향후 데이터 구축이 일정 수준 이상 이뤄지면 현지 국가의 ERP 사업자에게 데이터를 판매할 것으로 예상된다.

그림 15. 쿠콘의 전방 산업



자료: 쿠콘, 하이투자증권

그림 16. 국내 데이터 산업 시장 규모



자료: 쿠콘, 하이투자증권

표 6. 2021 년 마이데이터 실증서비스 선정 과제

	업권	주관	참여	서비스
의료	만성콩팥병의 전국망 마이헬스데이터	서울대학교 산학협력단	강원대병원 등 11 개 기관	만성콩팥병 환자 데이터 기반 개인 맞춤형 서비스(맞춤 식단, 운동 코칭 등) 및 신약개발 임상시험 매칭 서비스 제공
	'마이헬스링크' 플랫폼을 통한 건강관리 올인원 서비스	에비드넷	강동경희대병원 등 21 개 기관	중·대형병원 환자 의료데이터를 표준화 및 통합하여 "마이헬스링크" 플랫폼을 구축, 개인 통합 의료데이터를 제 3 자(의료진, 활용기관 등)에게 중개
	헬스케어 마이데이터 기반 만성질환 예방 및 관리서비스	아이크로진	네이버클라우드 등 4 개 기관	임상기록, 개인건강기록, 유전체정보 등의 의료데이터를 활용하여 헬스케어 플랫폼 구축 및 만성질환 예방·관리 서비스 제공
공공	MILIPASS 행복한 육군가족을 위한 나의 현역정보 활용지원서비스	한국간편결제진흥원	다큐브, 육군본부, 쿠콘, 포스뱅크솔루션즈, 현대이지웰	병역정보 및 소비(제로페이) 내역을 활용하여 군인·군인가족 대상 모바일 자격확인, 간편결제 및 맞춤형 할인 서비스 제공
	'이사온' 서울시 원클릭 이사행정 서비스	서울특별시	신한은행, 유라클, 에스앤피랩, 한국부동산원	이사에 필요한 전입신고, 확정일자, 대출 등의 서류를 데이터세트 형태로 제공하는 행정처리 간편화 서비스
생활소비	스마트 생활 소비를 위한 컨슈머 비서 서비스	KT	비씨카드, 스마트로, 아톤, 포덱스	통신사 및 카드결제 데이터 분석을 통한 소비자 맞춤형 상권분석, 가격변화추이, 포인트 제공 서비스
금융	플랫폼 노동자를 위한 소득통합정리 및 대안신용평가	신한카드	링크아시아 매니지먼트, 메쉬코리아, 코리아크레딧뷰로	소득 증빙이 어려운 플랫폼 노동자의 흩어진 소득정보를 통합 관리하고, 이를 활용한 신용점수 향상, 개인 맞춤형 금융상품 추천 서비스 제공
교통	마이데이터 기반 안심대리운전 서비스 개발	인플랩	교통안전환경연구소 등 8 개 기관	대리운전 기사의 운행데이터, 근로데이터를 활용한 실시간 출도착위치 알람 및 개인 소득 통합관리 서비스

자료: 과학기술정보통신부, 하이투자증권

3. 경쟁자가 없다

데이터 부문에서는 동사의 경쟁자가 보이지 않는다. 이는 2006 년 동사가 설립되어 데이터 관련 사업을 15 년 이상 준비해왔기 때문이다. 데이터 수집 노하우 뿐만 아니라 전 금융기관과 연결되어 있다는 점이 후발주자가 진입하기 어려운 장벽으로 작용하고 있다.

기업 입장에서는 개별 금융 기관과 데이터 전송을 연결해 놓으려면 많은 비용과 시간이 소요된다. 그러나 동사의 서비스를 이용하면 이미 연결되어 있는 인프라를 사용할 수 있기 때문에 효율성 측면에서 유리하다.

리스크 측면에서는 빅테크 진입이 가능하다는 점이 있다. 그러나 데이터 플랫폼의 경쟁력은 연결에서 온다. 동사는 이미 전 금융권과 연결되어 있고 빅테크 기업과도 연결되어 있다. 하나의 플랫폼으로써 역할을 하고 있기 때문에 빅테크 내제화 리스크는 제한적일 것이다.

예를 들어 A 빅테크 사에서 내제화를 하게 되면 타 빅테크 사에서는 해당 플랫폼을 이용하지 않을 가능성이 높다. 오히려 제 3 자로부터 모든 데이터를 제공받는 것이 다양한 고객군의 데이터를 받을 수 있다는 장점으로 작용할 것이다.

그림 17. 전 금융권과 연결된 쿠콘



자료: 쿠콘, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	70	144	180	223
현금 및 현금성자산	57	131	165	204
단기금융자산	0	0	0	0
매출채권	13	13	15	19
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	72	25	24	24
유형자산	11	11	10	10
무형자산	7	7	7	6
자산총계	142	169	205	247
유동부채	65	71	77	84
매입채무	-	-	-	-
단기차입금	4	4	4	4
유동성장기부채	1	1	1	1
비유동부채	11	11	11	11
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	75	81	88	95
자배주주지분	66	88	117	152
자본금	3	5	5	5
자본잉여금	14	13	13	13
이익잉여금	39	49	68	92
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	0	0	0	0
자본총계	67	88	117	152

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	51	64	77	94
증가율(%)	24.6	24.9	20.3	21.5
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	51	64	77	94
판매비와관리비	40	48	56	66
연구개발비	4	5	7	8
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	11	16	21	28
증가율(%)	80.2	46.1	27.2	32.8
영업이익률(%)	21.9	25.6	27.1	29.6
이자수익	0	0	0	1
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	24	12	23	30
법인세비용	5	2	5	6
세전계속이익률(%)	46.7	19.1	30.4	32.4
당기순이익	19	10	19	24
순이익률(%)	36.8	15.8	24.3	25.9
지배주주귀속 순이익	19	10	19	24
기타포괄이익	11	11	11	11
총포괄이익	29	21	29	35
지배주주귀속총포괄이익	29	21	29	35

현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	19	18	24	29
당기순이익	19	10	19	24
유형자산감가상각비	2	3	2	2
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손익(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	44	-2	-2
유형자산의 처분(취득)	-4	-2	-2	-2
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	1	0	0	0
재무활동 현금흐름	-1	0	-1	-1
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	1	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	17	75	34	39
기초현금및현금성자산	39	57	131	165
기말현금및현금성자산	57	131	165	204

주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	2,841	1,313	1,854	2,395
BPS	10,011	8,685	11,584	15,023
CFPS	3,374	1,840	2,226	2,745
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER		58.9	41.7	32.3
PBR		8.9	6.7	5.1
PCR		42.0	34.7	28.2
EV/EBITDA		24.3	18.8	13.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	36.5	13.1	18.3	18.0
EBITDA 이익률	28.8	31.9	31.9	33.4
부채비율	113.5	92.4	74.7	62.2
순부채비율	-79.5	-144.7	-137.3	-131.5
매출채권회전율(x)	4.7	5.0	5.5	5.5
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 쿠콘, 하이투자증권 리서치본부

쿠콘
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-11-25	Buy	110,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 김현기)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-