유진투자증권

IPO 예정 | 소프트웨어 산업 | 2023.6.21

이노시뮬레이션
(274400,KQ)

스마트 모빌리티를 위한 XR 솔루션기업

상장 예정일
2023.07.06

기관 수요예측
2023.06.21~22

공모희망가 밴드
13,000 ~ 15,000 원

예상 시가총액
101.7 ~ 117.3(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2000년 법인 설립. **스마트 모빌리티를 위한 XR(eXtended Reality) 솔루션 기업**임. 국내 최초로 자동차 시뮬레이터를 개발하여 23년간 현대자동차와 파트너로 제품을 공급한 이후, 자동차, 철도, 중장비, 항공우주, 해양선박, 국방 등 XR 시장을 선도하고 있음. 동사는 기술성장특례요건을 기반으로 2023년 7월 6일 코스닥에 신규 상장 예정임.
- 주요 매출 비중(2022년 기준)은 **스마트 모빌리티 54.9%, XR 가상훈련 33.1%, XR 실감콘텐츠 7.4%, XR 디바이스 4.6%**. 전방시장별로는 **자동차 52.4%, 선박 13.2%, 방산모빌리티 9.0%, 철도 7.9%**, 기타 18.8%
- **투자포인트 ①: XR 핵심 기술 내재화 및 독점적 전문지식을 기반으로 안정적인 성장 전망.** 글로벌 Top 3 규모와 성능의 도로주행 시뮬레이터 개발 및 납품 실적 보유. 국내 유일의 자동차, 철도, 중장비 시뮬레이터 통합 플랫폼 보유 및 수출. 체감형 모션플랫폼 개발 및 공급. 국내 최대규모의 XR플랫폼 상용화. 현재 수주잔고는 197억원.
- **투자포인트 ②:** XR 솔루션 기술 제품화 라인업 구축과 고도화된 신제품 출시, K-방산 수출 확대와 함께 동반 성장 전망. 자율 주행, 자율 선박, UAM(Urban Air Mobility) 등 메타 모빌리티 제품 출시 등으로 고성장세 지속 전망.
- **공모희망가**(밴드: 13,000 ~ 15,000원)는 2025년 추정실적 기준(연 할인률 25%) **PER 16.7 ~ 19.3배**로, 국내 유사기업 2022년 실적 기준, **평균 PER 27.5배 대비 29.9 ~ 39.2% 할인**된 수준
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 44.2%(346만주)**로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.5 / 3.9
공모후 주식수	7,819,826주
유통가능주식수	3,459,866주
보호예수기간	
최대주주 등	1 ~ 3년
벤처금융 및 전문투자자	1 ~ 4개월
일반법인	1개월
상장주선인	3개월
주관증권사	하나증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	28.0
벤처금융 및 전문투자자	30.1
일반법인	1.7
기타주주	28.3
상장주선인	0.3
공모주주	11.5

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	16.9	27.9	39.8	67.1
영업이익	-1.8	2.7	5.7	15.1
세전손익	-3.6	1.8	5.1	14.5
당기순이익	-4.8	1.4	4.0	11.5
EPS(원)	-	184	513	1,471
증감률(%)	-	-	178.3	187
PER(배)	-	70.6 ~ 81.5	25.4 ~ 29.3	8.8 ~ 10.2

자료: 유진투자증권

동사의 C.I.



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	13,000 ~ 15,000 원	수요예측일	2023.06.21 ~ 22
공모 금액	117 ~ 135 억원	공모청약일	2023.05.27 ~ 28
공모 주식수	900,000 주	납입일	2023.06.30
상장 후 주식수	7,819,826 주	환불일	2023.06.30
예상 시가총액	1,017 ~ 1,173 억원	상장 예정일	2023.07.06

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,192,058	28.0
벤처금융 및 전문투자자	2,352,470	30.1
일반법인	134,980	1.7
기타주주	2,213,318	28.3
상장주선인	27,000	0.3
공모주주	900,000	11.5
합계	**7,819,826**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,192,058	28.0	1 ~ 3 년
벤처금융 및 전문투자	2,019,420	25.8	1 ~ 4 개월
일반법인	121,482	1.6	1 개월
상장주선인	27,000	0.3	3 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**4,359,960**	**55.8**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	333,050	4.3
일반법인	13,498	0.2
기타주주	2,213,318	28.3
공모주주	900,000	11.5
합계	**3,459,866**	**44.2**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	615,177 ~ 660,177	68.35 ~ 73.35
일반청약자	225,000 ~ 270,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	14,823	1.65
합계	**900,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	4,846	2,000	-	4,600	11,446

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

구분	주주명	관계	공모 후		매각제한주식		유통가능주식		상장 후 매각제한 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	조준희	최대주주	1,557,620	19.92%	1,557,620	19.92%	-	-	3 년	(주 2)
	이운성	임원	472,960	6.05%	472,960	6.05%	-	-	3 년	(주 2)
	류제규	임원	54,884	0.70%	54,884	0.70%	-	-	1 년	(주 3)
	김영삼	임원	37,151	0.48%	37,151	0.48%	-	-	2 년	(주 3)
	변덕수	임원	33,784	0.43%	33,784	0.43%	-	-	2 년	(주 3)
	이지선	임원	27,684	0.35%	27,684	0.35%	-	-	2 년	(주 3)
	박영섭	임원	5,920	0.08%	5,920	0.08%	-	-	1 년	(주 3)
	김상겸	임원	2,055	0.03%	2,055	0.03%	-	-	1 년	(주 3)
	소계		2,192,058	28.03%	2,192,058	28.03%	-	-	-	-
기존주주	아이온 와이지 크레타 신기술투자조합	벤처금융	470,308	6.01%	242,640	3.10%	136,577	1.75%	1 개월	(주 4)
					91,091	1.16%			1 개월	(주 5)
	달빛 혁신창업 성장지원펀드	벤처금융	375,000	4.80%	213,512	2.73%	-	-	1 개월	(주 4)
					161,488	2.07%			1 개월	(주 5)
	아이온와이지메타버스 신기술투자조합	벤처금융	368,272	4.71%	209,682	2.68%	78,102	1.00%	1 개월	(주 4)
					80,488	1.03%			1 개월	(주 5)
	한국산업은행(벤처기술금융실)	전문투자자	222,222	2.84%	200,000	2.56%	22,222	0.28%	1 개월	(주 5)
	IBK-대성 위풍당당 강소콘텐츠 코리아 투자조합	벤처금융	133,340	1.71%	120,006	1.53%	13,334	0.17%	1 개월	(주 5)
	수림여성창조기업벤처투자조합	벤처금융	133,340	1.71%	120,006	1.53%	13,334	0.17%	1 개월	(주 5)
	인라이트 9 호 넥스트유니콘 벤처펀드	벤처금융	125,000	1.60%	71,171	0.91%	-	-	1 개월	(주 4)
					53,829	0.69%			1 개월	(주 5)
	코리아에셋투자증권	전문투자자	80,934	1.03%	30,000	0.38%	23,094	0.30%	1 개월	(주 4)
					27,840	0.36%			1 개월	(주 5)
	중소기업진흥공단	일반법인	74,980	0.96%	67,482	0.86%	7,498	0.10%	1 개월	(주 5)
	하나증권(주)	전문투자자	74,074	0.95%	74,074	0.95%	-	0.00%	4 개월	(주 5)
	메리츠증권	전문투자자	72,840	0.93%	56,815	0.73%	16,025	0.20%	1 개월	(주 5)
	재단법인 서울산업진흥원	일반법인	60,000	0.77%	54,000	0.69%	6,000	0.08%	1 개월	(주 5)
	아이온자산운용	전문투자자	50,000	0.64%	50,000	0.64%	-	-	1 개월	(주 4)
	IBP IP Value 투자조합	벤처금융	50,000	0.64%	45,000	0.58%	5,000	0.06%	1 개월	(주 5)
	인라이트 1 호 청년창업펀드	벤처금융	50,000	0.64%	50,000	0.64%	-	-	1 개월	(주 5)
	플래티넘-유망산업펀드	벤처금융	50,000	0.64%	45,000	0.58%	5,000	0.06%	1 개월	(주 5)
	빅뱅엔젤스(주)	벤처금융	39,997	0.51%	22,773	0.29%	3,999	0.05%	1 개월	(주 4)

					13,225	0.17%				(주 5)
	플러스투자조합	벤처금융	28,600	0.37%	16,284	0.21%	12,316	0.16%	1 개월	(주 4)
	지니자산운용(주)	전문투자자	18,140	0.23%	18,140	0.23%	-	-	1 개월	(주 4)
	창조유니콘개인투자조합	벤처금융	9,400	0.12%	5,353	0.07%	4,047	0.05%	1 개월	(주 4)
	트러스트벤처투자(주)	벤처금융	1,003	0.01%	572	0.01%	-	-	1 개월	(주 4)
					431	0.01%			1 개월	(주 5)
	기타주주		2,213,318	28.30%	-	-	2,213,318	28.30%	-	-
	기존주주 소계		4,700,768	60.11%	2,140,902	27.38%	2,559,866	32.74%	-	-
공모주주			900,000	11.51%	-	-	900,000	11.51%	-	-
상장주선인 의무인수분			27,000	0.35%	27,000	0.35%	-	-	3 개월	(주 6)
합계			**7,819,826**	**100.00%**	**4,359,960**	**55.76%**	**3,459,866**	**44.24%**	-	-

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 최대주주인 조준희 대표이사와 특수관계인 이운성 부사장이 보유한 주식의 의무보유기간은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따르면 상장일로부터 1 년이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」제26 조 제 1 항의 단서조항에 의거하여 자발적으로 의무보유기간을 2 년 추가하여 상장일로부터 3 년간 매각이 제한됩니다.
주 3) 류제규 등 특수관계인 6 인이 보유한 주식은「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 매각이 제한됩니다. 다만, 김영삼, 변덕수, 이지선 등 3 인이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항의 단서조항 의거하여 자발적으로 의무보유기간을 1 년 추가하여 상장일로부터 2 년간 매각이 제한됩니다.
주 4) 상장예비심사 신청일을 기준으로 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융 및 전문투자자가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 매각이 제한됩니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 의무보유한 주식으로서, 상장일로부터 1 개월 간 매각이 제한됩니다. 한편, 대표주관회사인 하나증권㈜가 보유한 주식은 상장일로부터 4 개월 간 매각이 제한됩니다.
주 6) 상장주선인 하나금융투자(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

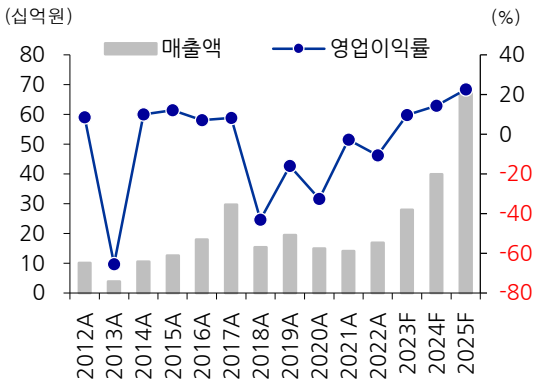
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	**12.6**	**18.0**	**29.6**	**15.3**	**19.4**	**14.9**	**14.0**	**16.9**	**27.9**	**39.8**	**67.1**
증가율(%,yoy)	*19.6*	*42.7*	*64.9*	*-48.3*	*26.8*	*-23.4*	*-5.6*	*20.2*	*65.1*	*42.9*	*68.4*
제품별 매출액(십억원)											
XR 가상훈련			-	-	-	6.1	4.7	5.6	18.6	24.5	45.3
스마트 모빌리티			-	-	-	2.0	8.2	9.3	6.8	12.7	18.6
XR 실감콘텐츠			-	-	-	0.0	0.5	1.2	1.2	1.2	1.2
XR 디바이스			-	-	-	1.3	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
유지보수 및 기타			-	-	-	5.5	0.0	0.0	0.5	0.7	1.2
제품별 비중(%)											
XR 가상훈련			-	-	-	40.8	33.4	33.1	66.8	61.5	67.6
스마트 모빌리티			-	-	-	13.2	58.5	54.9	24.4	31.8	27.7
XR 실감콘텐츠			-	-	-	0.0	3.4	7.4	4.5	3.1	1.9
XR 디바이스			-	-	-	9.0	4.7	4.6	2.5	1.7	1.0
유지보수 및 기타			-	-	-	36.9	0.0	0.0	1.8	1.8	1.8
수익											
매출원가	8.1	13.6	22.5	14.5	15.6	12.9	10.2	13.9	20.3	28.4	45.6
매출총이익	4.5	4.4	7.1	0.8	3.8	2.0	3.9	3.0	7.5	11.5	21.4
판매관리비	2.9	3.1	4.7	7.4	6.9	6.8	4.3	4.8	4.9	5.8	6.3
영업이익	**1.5**	**1.3**	**2.4**	**-6.6**	**-3.1**	**-4.9**	**-0.4**	**-1.8**	**2.7**	**5.7**	**15.1**
세전이익	**0.8**	**0.7**	**1.8**	**-7.1**	**-3.1**	**-4.5**	**-1.1**	**-3.6**	**1.8**	**5.1**	**14.5**
당기순이익	**0.8**	**0.0**	**1.4**	**-6.5**	**-3.4**	**-5.0**	**-3.2**	**-4.8**	**1.4**	**4.0**	**11.5**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**0.0**	**1.4**	**-6.5**	**-3.5**	**-5.1**	**-3.0**	**-4.7**	**1.4**	**3.9**	**11.1**
이익률(%)											
매출원가율	64.6	75.8	76.1	94.9	80.3	86.6	72.5	82.0	73.0	71.2	68.0
매출총이익률	35.4	24.2	23.9	5.1	19.6	13.4	27.5	18.0	27.0	28.8	32.0
판매관리비율	23.4	17.1	15.7	48.3	35.6	46.0	30.3	28.6	17.5	14.6	9.4
영업이익률	**12.1**	**7.1**	**8.2**	**-43.2**	**-16.0**	**-32.6**	**-2.8**	**-10.7**	**9.5**	**14.2**	**22.5**
세전이익률	**6.4**	**4.1**	**6.1**	**-46.3**	**-16.2**	**-30.4**	**-7.5**	**-21.4**	**6.5**	**12.7**	**21.7**
당기순이익률	**6.4**	**0.1**	**4.8**	**-42.6**	**-17.5**	**-33.8**	**-22.7**	**-28.5**	**5.2**	**10.1**	**17.1**
지배주주 당기순이익률	**6.4**	**0.1**	**4.9**	**-42.3**	**-17.8**	**-34.0**	**-21.6**	**-27.7**	**5.0**	**9.7**	**16.5**

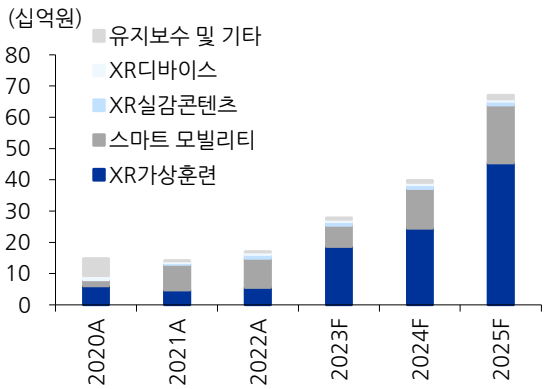
자료: 이노시뮬레이션, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 이노시뮬레이션, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 이노시뮬레이션, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 적용 기업 PER 산출

도표 11. **2022 년 순이익을 적용한 최종 유사기업 PER Multiple 산정**

(단위: 원, 주, 배)	단위	현대오토에버	토탈소프트	팅크웨어	대아티아이
2022 년 당기순이익	백만원	113,919	2,642	3,352	8,415
적용 주식수	주	27,423,982	8,558,040	11,109,424	70,473,377
주당순이익(EPS)	원	4,153	308	301	119
기준주가	원	117,850	3,860	12,950	3,120
PER(기준주가/주당순이익)	배	28.38	12.53	43.02	26.22
적용 PER		**27.54**			

주 1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용했습니다.
주 2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수 기준입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출**

(단위: 원, 주, 배)	단위	내용	비고
1. 2025 년 추정 당기순이익	백만원	11,501	A, (주 1), (주 2)
2. 연 할인율	%	25%	(주 3)
3. 2025 년 추정 당기순이익의 현가	백만원	6,226	B : 2023 년 1 분기말 기준 현재가치 환산 = A / [(1.25^(2.75)]
4. 적용 주식수	주	8,015,826	C, (주 4)
5. 2023 년 1 분기말 기준 환산 주당	원	777	D = B/C
6. 유사회사 평균 PER Multiple	배	27.54	E
7. 주당 평가가액	원	21,390	F = D x E

주 1) 2025 년 추정 당기순이익 산정 내역은 '(다) 추정 당기순이익 산정내역'을 참고하시기 바랍니다.
주 2) 금번 공모가격 산정을 위하여 2025 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 2023 년 수주가 예상되는 대규모 프로젝트들의 매출 인식이 2025 년에 상당 부분 이뤄질 것으로 예상되는 바, 본격적인 매출이 발행하는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 동사와 같은 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단했기 때문입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **이노시뮬레이션 희망공모가액 산출내역**

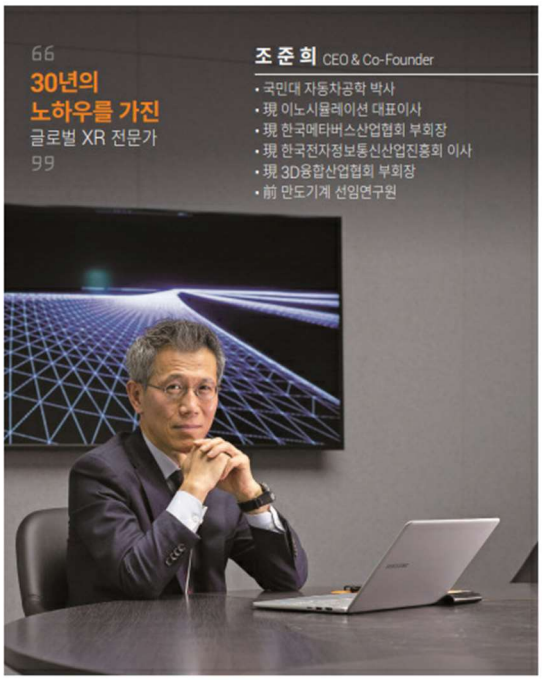
구분	내용
평가가액	21,390 원
평가액 대비 할인율	39.22% ~ 29.87%
공모희망가액 밴드	13,000 원 ~ 15,000 원
확정 주당 공모가액	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다
주 2) 확정 주당 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

스마트 모빌리티를 위한 XR 솔루션기업

도표 14. 기업 개요



회사개요

회사명	㈜이노시뮬레이션
대표이사	조준희
설립일	2000년 5월 24일
자본금	34억원
임직원수	93명
사업분야	스마트 모빌리티 시뮬레이터, XR 가상훈련시스템, XR 디바이스 및 실감콘텐츠
본점	서울특별시 강서구 마곡중앙8로7길 5
자회사	INNOSIMULATION China
홈페이지	www.innosim.com

주요 임원 현황

성 명	직 함	담당업무	주요 경력
이운성	부사장	CSO	• Univ. of Iowa 기계공학 박사 • 서울대 기계공학 학사 • 現 이노시뮬레이션 기술전략총괄 • 現 국민대 자동차공학과 명예교수 • 前 Univ. of Missouri 조교수 • 前 이노시뮬레이션 창업자/대표이사
기승준	부사장	CFO	• 연세대 심리학과 학사 • 現 이노시뮬레이션 재경총괄 • 前 미래에셋증권 상무이사/본부장 • 前 동원증권(한국투자증권) 과장
이지선	상무이사	CTO	• 한양대 경영학 박사수료 • 광주과기원 기전공학 석사 • 現 이노시뮬레이션 연구소장 • 前 교통안전공단 선임연구원 • 前 현대로템 주임연구원

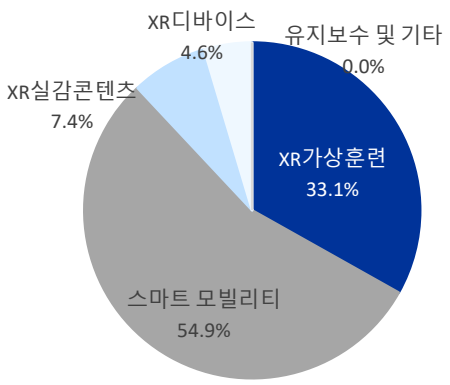
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.05	㈜이노시뮬레이션 설립 및 벤처기업 인증
2003.05	국내 최초 교통안전 시뮬레이터 개발 및 상용화
2007.05	차량 시뮬레이터 플랫폼 수출(일본, 프랑스, 독일 등)
2014.11	프랑스 DIGINEXT와 전략적 파트너쉽 체결(국방시뮬레이션 솔루션 분야)
2018.11	해군 1함대 방수훈련장비 개발
2019.05	이스타항공 社와 업무협약(항공종합 연구개발을 위한 전략적 협력)
2019.12	Boschrexroth 코리아 社와 업무 협약
2020.02	VR/XR 핀란드 HMD 개발업체 Varjo와 리셀러 계약 체결
2021.02	방수훈련장비 2차 납품
2022.04	dSPACE 코리아 社와 업무협약(차세대 자율주행 솔루션 확대 협력)
2023.07	코스닥 시장 상장 예정(07/06)

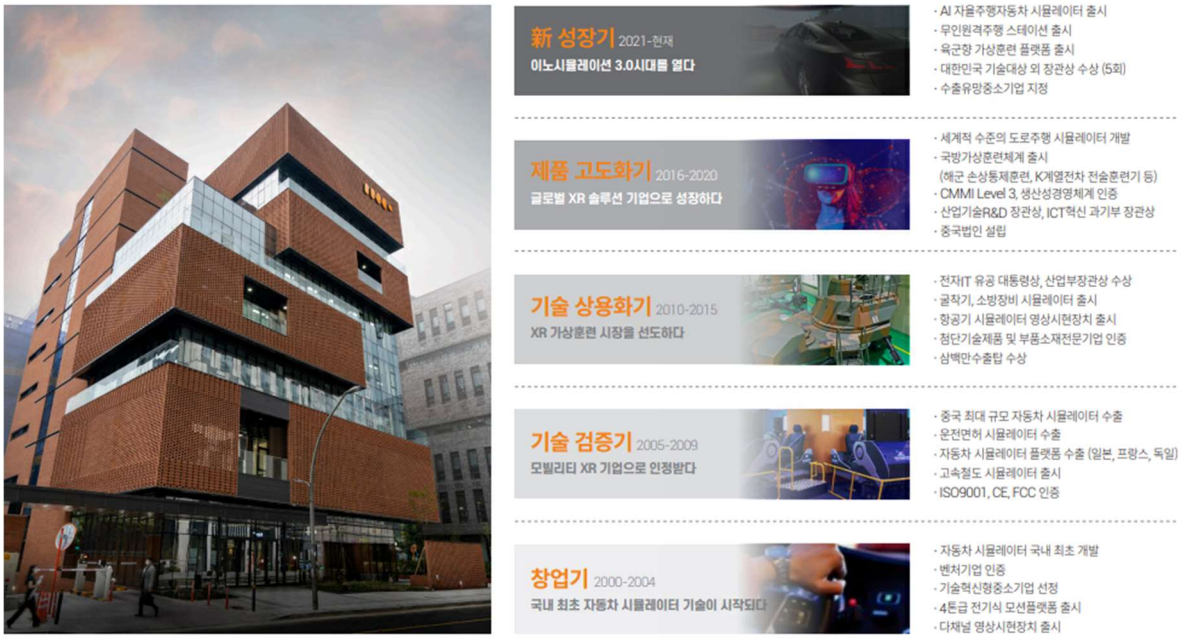
자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 17. 성장 연혁



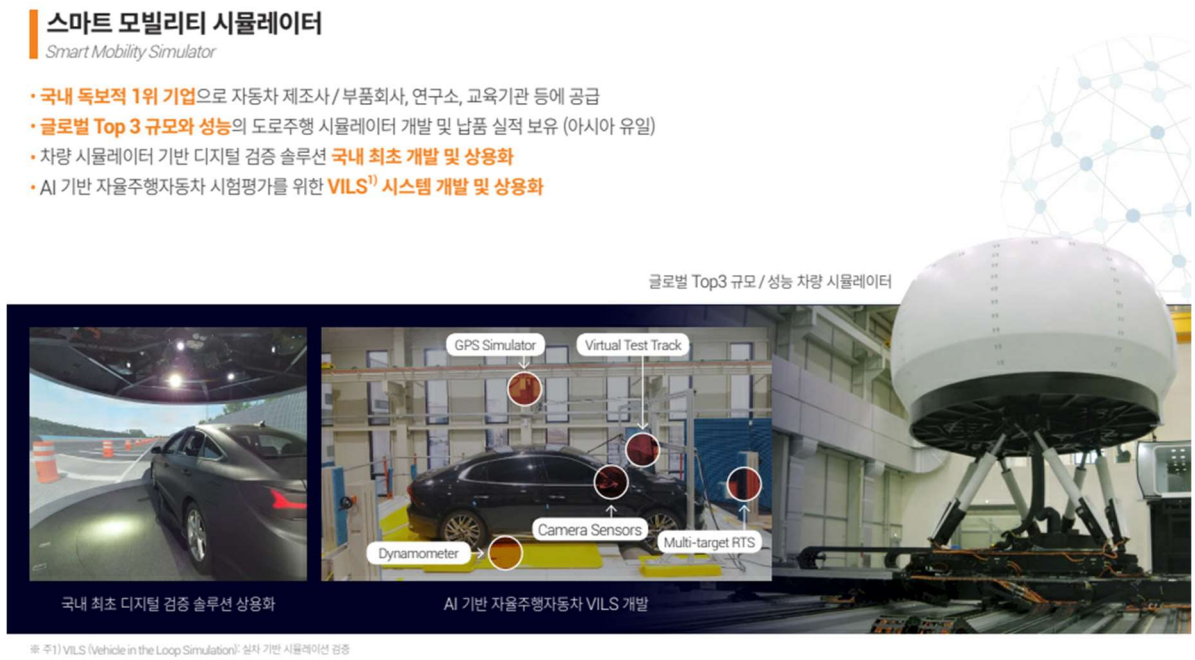
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 주요 사업: 스마트 모빌리티



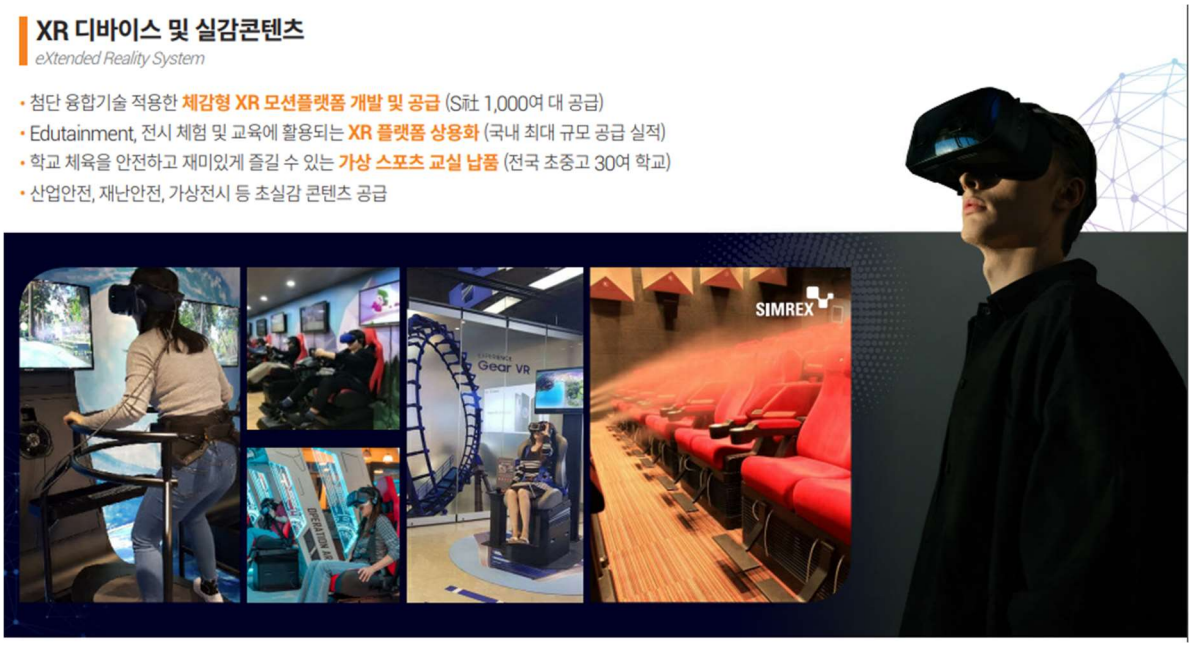
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 주요 사업: XR 가상훈련



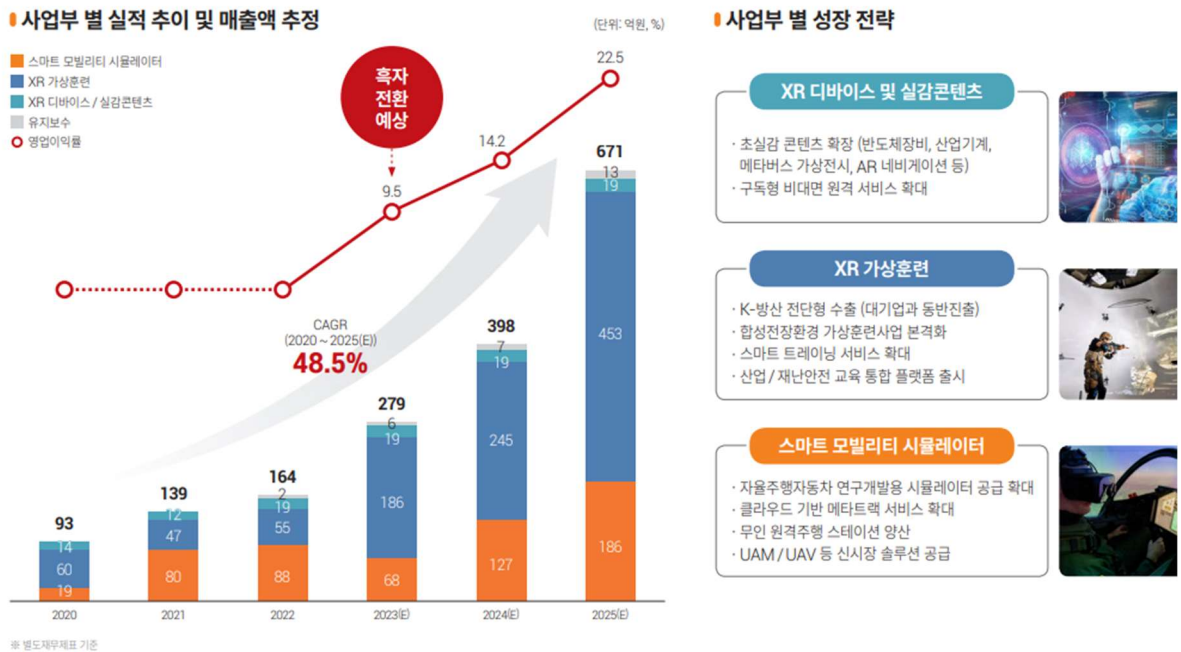
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 주요 사업: XR 디바이스 및 실감콘텐츠



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 매출 및 이익 전망

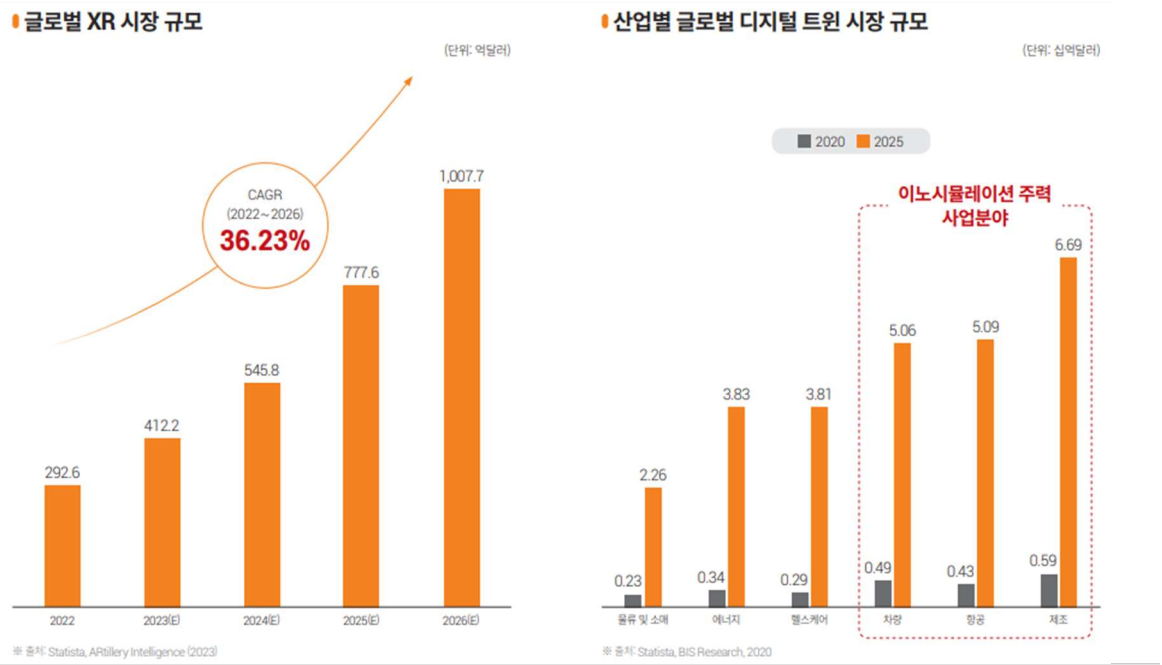


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

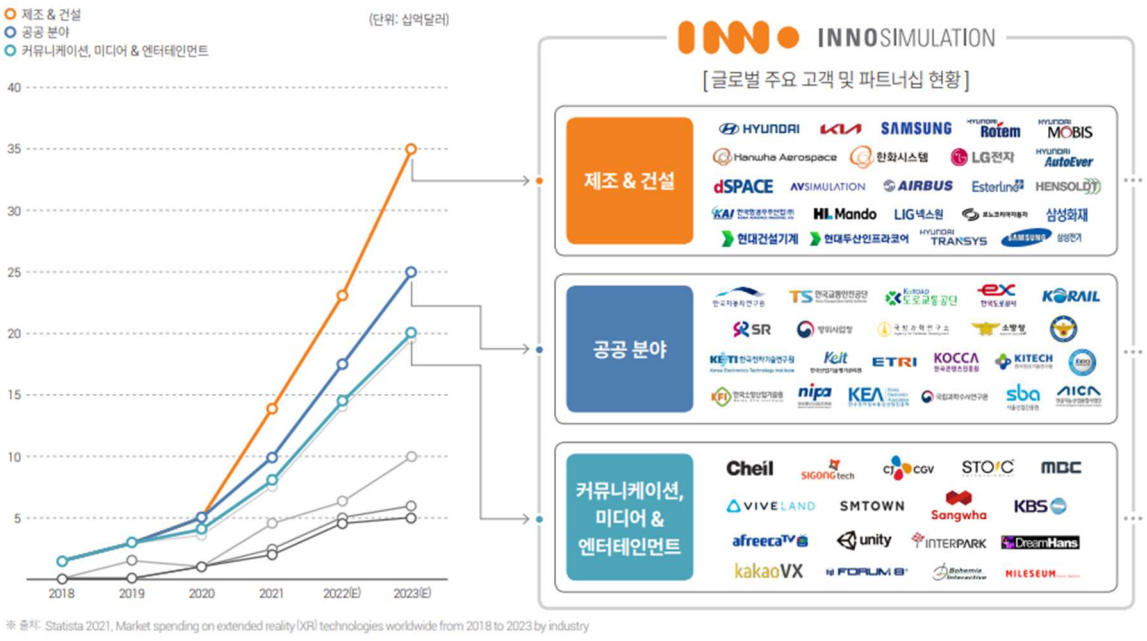
1) XR 핵심 기술 내재화 및 전문지식을 기반으로 안정적 성장 전망

도표 23. **XR 시장의 성장성**



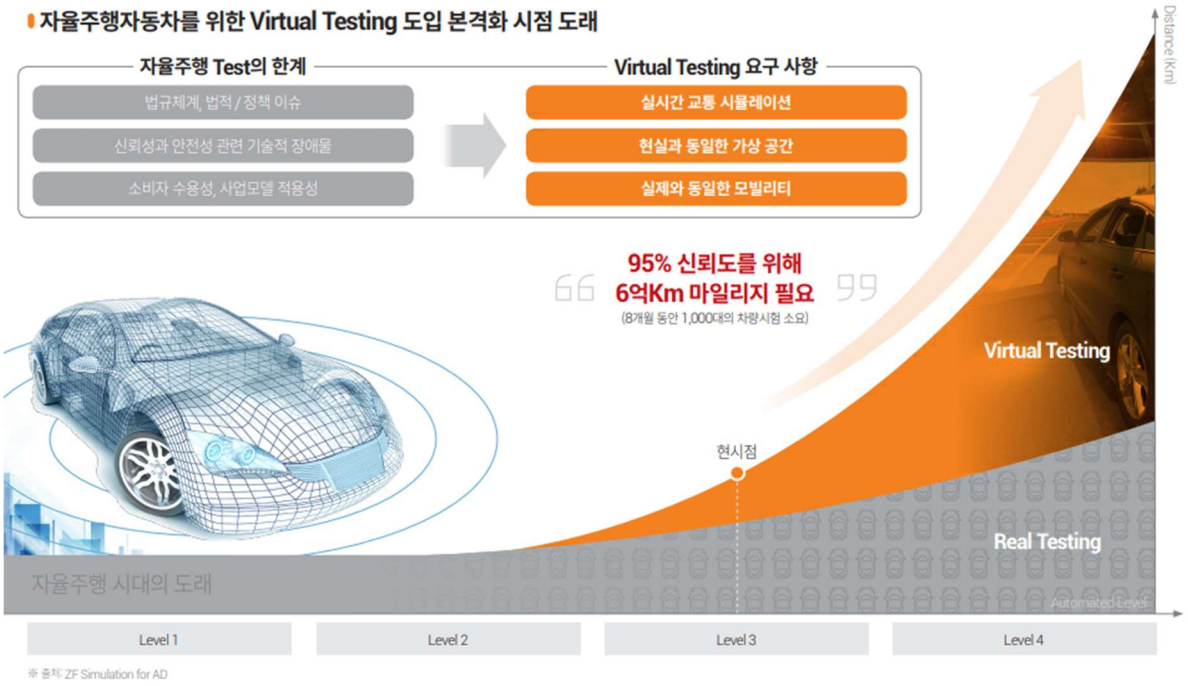
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. **세계 산업별 XR 기술에 대한 지출 추이**



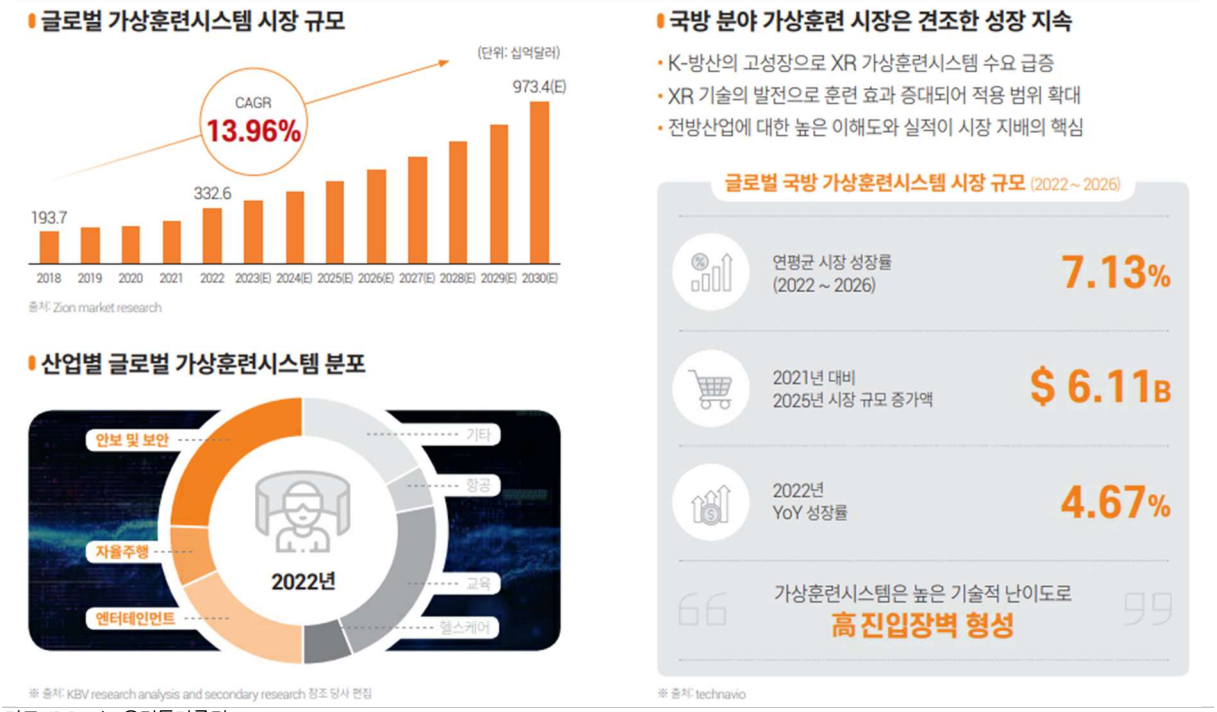
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 모빌리티의 스마트화에 따른 시뮬레이터 필요성 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 가상훈련시스템 시장의 지속 성장



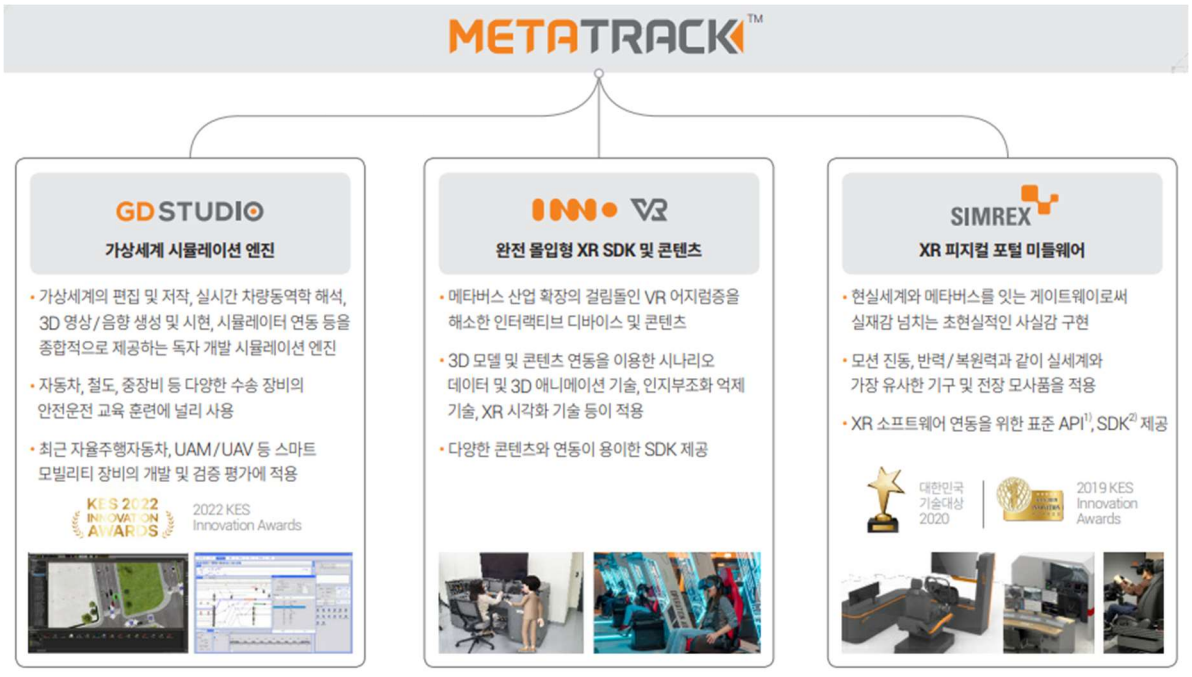
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. **업계 최고의 기술 경쟁력: 자체 설계, 제작, 통합**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. **업계 최고의 기술 경쟁력: 스마트 모빌리티 메타버스 플랫폼과 고성능 XR 피지컬 포털**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 검증된 글로벌 Track Record: 솔루션



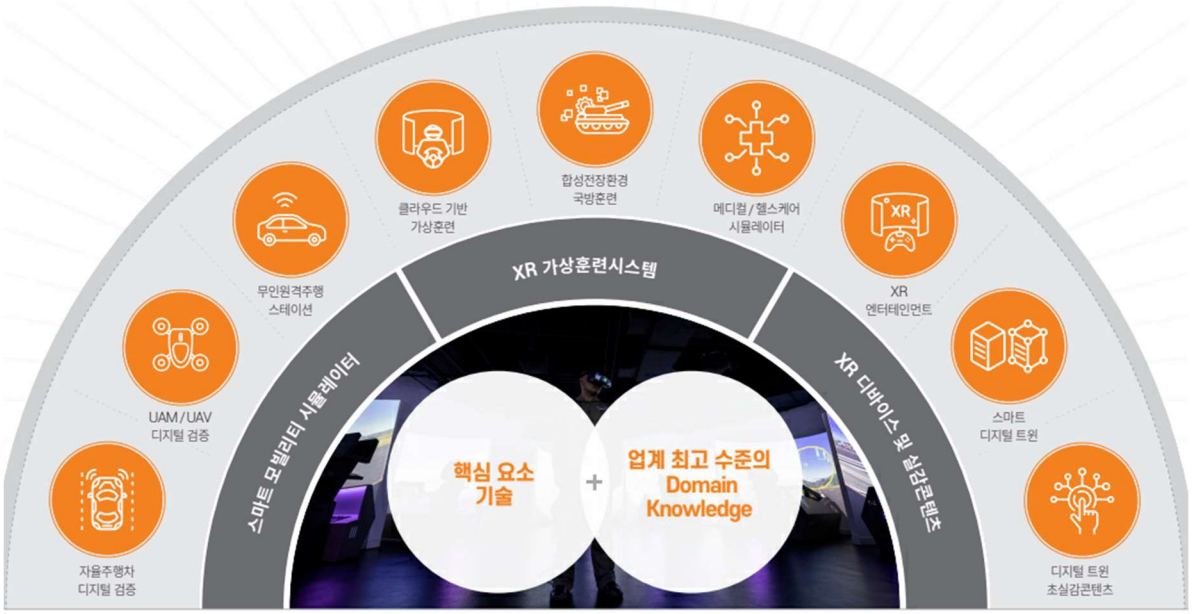
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 검증된 글로벌 Track Record: 고객사



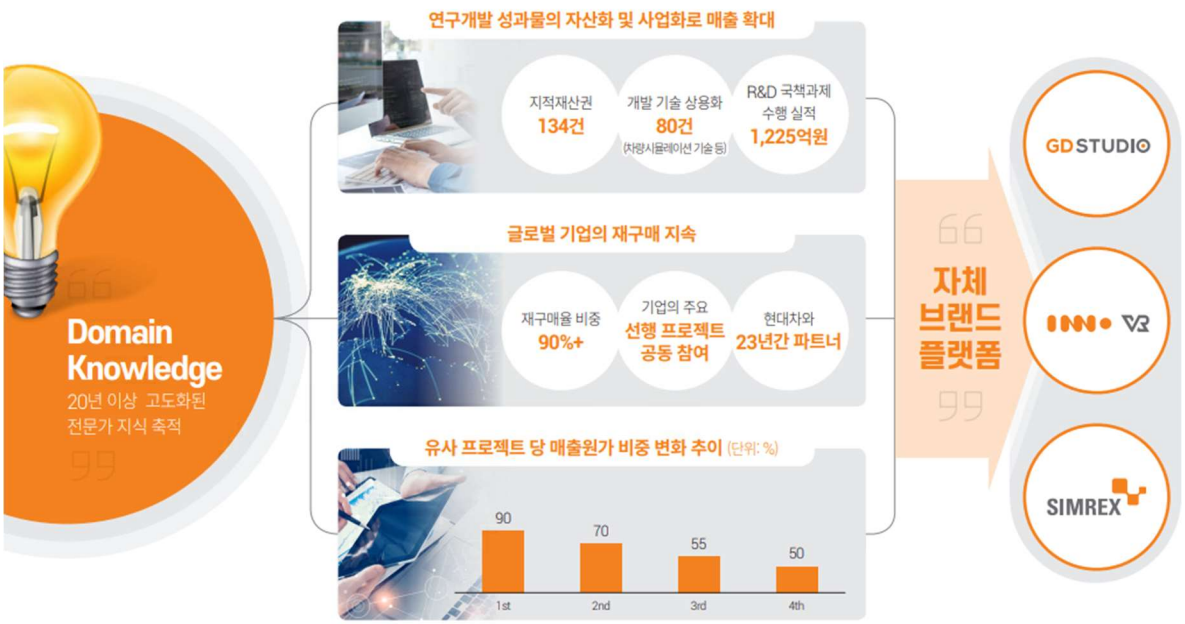
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. **업계 최고 수준의 Domain Knowledge**



자료: IR Book, 유진투자증권

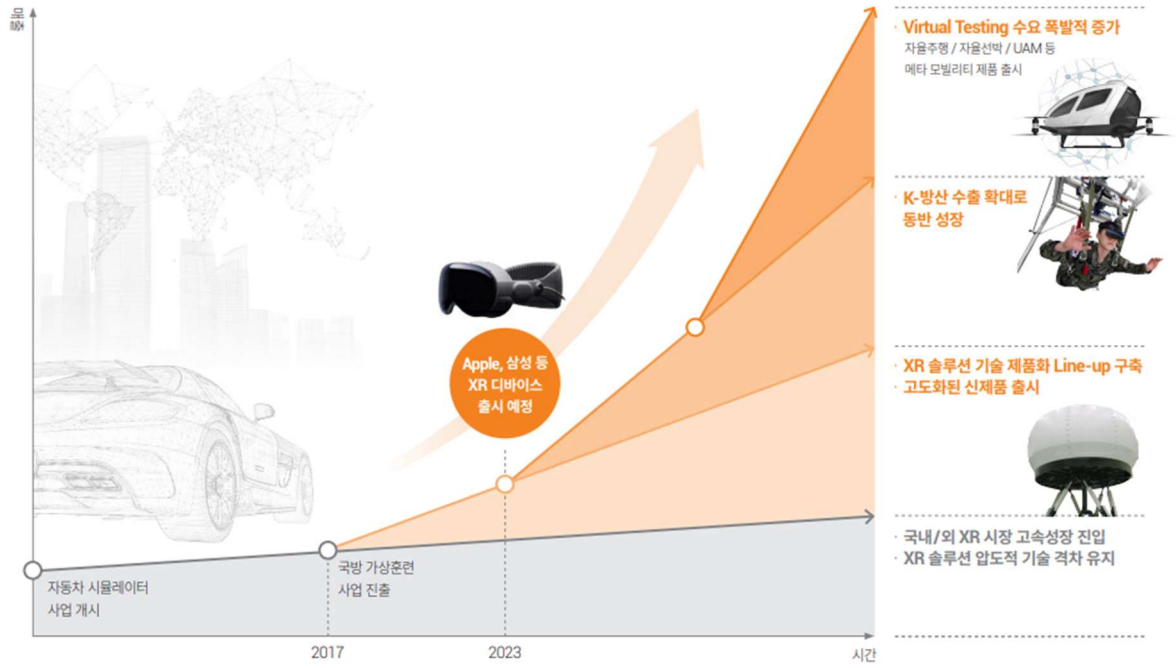
도표 32. **업계 최고 수준의 Domain Knowledge 기반 수익 구간 가시화**



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 사업다각화를 통한 신사업 진출 지속

도표 33. 신시장 창출, 산업 다각화 등으로 고성장 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. K-방산의 수출 확대 및 대형 프로젝트 매출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 당사에게 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)