

# 케이웨더 (068100,KQ)

## 국내 최대 날씨 빅데이터플랫폼 기업

상장 예정일

**2024.02.22**

기관 수요예측

**2024.02.01 ~ 07**

공모희망가 밴드

**4,800 ~ 5,800 원**

예상 시가총액

**47.7 ~ 57.6(십억원)**

코스닥벤처팀 박종선\_jongsun.park@eugenefn.com

- 1997년 한국기상정보(주) 설립, 1998년 케이웨더(주) 상호 변경. 동사는 1997년 기상업무법의 민간예보사업제도 도입에 맞추어 설립된 국내 최대 민간기상사업자임. 동사는 날씨 빅데이터플랫폼을 보유하고 있는데, 기상 빅데이터 플랫폼과 공기 빅데이터플랫폼으로 구성됨. 기상 빅데이터플랫폼은 약 4,000여 회원사에 기상청 데이터 유통뿐만 아니라 독자 민간예보 등의 맞춤 서비스를 제공함. 공기 빅데이터플랫폼은 실외의 미세먼지와 오존 등 각종 대기오염요소와 관련된 공기질데이터를 제공함. 2024년 2월 22일 기술성장특례 적용기업으로 코스닥 시장에 상장 예정.
- 매출 비중(2022년 기준)은 기상/공기 관련 제품 63.2%, 데이터 29.8%, 서비스 6.9%
- 투자포인트 ① 날씨 빅데이터플랫폼의 필요성 증가로 실적 성장 기대: 날씨가 국내외 경제에 미치는 영향이 높은 가운데, 동사의 날씨 빅데이터플랫폼 수요가 증가하고 있음. 동사의 데이터, 서비스, 제품의 세가지 분야가 상호 시너지를 발휘하며 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. 특히 국내 최대 민간기상 사업자로서 국내 유일 날씨 빅데이터플랫폼을 통해서 지속 성장 가능한 DSP(Data, Service, Product) 사업 모델을 보유하고 있기 때문임.
- 투자포인트 ② 플랫폼 기반 AI환기청정솔루션 적용 확대: 실외 공기 데이터 활용과 다양한 플랫폼 기능을 통해 최적화된 실내 공기질을 관리하는 AI환기청정솔루션의 적용 분야가 신축 시설 및 민간 시설로 확대되고 있음.
- 공모희망가(밴드: 4,800 ~ 5,800원)는 최근 3분기 연환산 실적을 기준으로 국내 유사 및 동종 기업의 평균 PER 16.3배를 적용하여 산출한 주당 평가액 6,750원 대비 14.1 ~ 28.9% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 36.7%(365만주, 212억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	4.5/ 5.0
공모후 주식수	9,939,614주
유통가능주식수	3,647,106주

보호예수기간	
최대주주 등	3년
벤처금융	3개월 ~ 2년
상장주선인	1년
주관증권사	NH투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	46.6
벤처금융	22.8
우리사주조합(기존주주)	1.0
기타 기존주주	19.3
상장주선인	0.3
공모주주(일반+기관)	10.1

12월 결산(십억원)	2022A	2023F	2024E	2025E
매출액	17.4	14.2	23.0	35.0
영업이익	0.8	-1.9	1.0	7.8
세전손익	0.7	-1.9	1.0	7.7
당기순이익	0.7	-1.9	0.8	6.0
EPS(원)	-	-	83	603
증감률(%)	-	-	-	629
PER(배)	-	-	58.1	8.0
			~ 70.2	~ 9.6

자료: 유진투자증권

### 동사의 주요 제품



# I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	4,800 ~ 5,800 원	수요예측일	2024.02.01 ~ 07
공모 금액	48 ~ 58 억원	공모청약일	2024.02.13 ~ 14
공모 주식수	1,000,000 주	납입일	2024.02.16
상장 후 주식수	9,939,614 주	환불일	2024.02.16
예상 시가총액	477 ~ 576 억원	상장 예정일	2024.02.22

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,627,222	46.55
벤처금융	2,268,407	22.82
우리사주조합(기준주주)	100,000	1.01
기타 기준주주	1,913,985	19.26
상장주선인	30,000	0.30
공모주주(일반+기관)	1,000,000	10.06
<b>합계</b>	<b>9,939,614</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	4,627,222	46.55	3년
벤처금융	1,635,286	16.45	3개월 ~ 2년
상장주선인	30,000	0.30	1년
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>합계</b>	<b>6,292,508</b>	<b>63.31</b>	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	633,121	6.37
우리사주조합(기준주주)	100,000	1.01
기타 기준주주	1,913,985	19.26
공모주주(일반+기관)	1,000,000	10.06
<b>합계</b>	<b>3,647,106</b>	<b>36.69</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	700,000 ~ 750,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	94,750 ~ 113,700	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
<b>합계</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
45,000	-	-	-	-	-	45,000

주 1) 상기금액은 공모가 하단금액(예정)인 4,800 원 기준으로 산정하였습니다.

주 2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	관계	주주명	공모후						매각 제한 기간	비고
			보유주식수		매각제한물량		유통물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	본인	김동식	3,156,630	31.76%	3,156,630	31.76%	-	-	5년	주 1)
	최대주주 특수 관계사	엠알엠시스템	634,487	6.38%	634,487	6.38%	-	-	5년	주 1)
	최대주주 자	김성환	237,755	2.39%	237,755	2.39%	-	-	5년	주 1)
	최대주주 특수 관계사	디케이메디칼솔루션	125,000	1.26%	125,000	1.26%	-	-	3년	주 2)
	임원	손대성	110,342	1.11%	110,342	1.11%	-	-	3년	주 2)
	관계회사 임원	이준혁	100,000	1.01%	100,000	1.01%	-	-	3년	주 2)
	임원	반기성	50,000	0.50%	50,000	0.50%	-	-	3년	주 2)
	관계회사 임원	이수완	7,500	0.08%	7,500	0.08%	-	-	3년	주 2)
	자기주식	케이워드(주)	205,508	2.07%	205,508	2.07%	-	-	1년	주 3)
	최대주주 등 소계			4,627,222	46.55%	4,627,222	46.55%	-	-	-
기존 주주	벤처금융	2015 에이치비기술사 업화벤처투자조합	222,222	2.24%	88,889	0.89%	44,444	0.45%	3개월	주 5)
					88,889	0.89%			1개월	주 4)
	벤처금융	에이치비-KIS 2018 투자조합	235,295	2.37%	94,118	0.95%	47,059	0.47%	3개월	주 5)
					94,118	0.95%			1개월	주 4)
	벤처금융	2014KIF-아주 IT 전문 투자조합	202,020	2.03%	80,808	0.81%	40,404	0.41%	3개월	주 5)
					80,808	0.81%			1개월	주 4)
	벤처금융	아주좋은기술금융펀 드	202,020	2.03%	80,808	0.81%	40,404	0.41%	3개월	주 5)
					80,808	0.81%			1개월	주 4)
	벤처금융	원익 2015 Hidden Opportunity 투자조 합	222,000	2.23%	88,800	0.89%	44,400	0.45%	3개월	주 5)
					88,800	0.89%			1개월	주 4)
	벤처금융	원익 2016 히든오퍼 튜니티펀드	200,000	2.01%	80,000	0.80%	40,000	0.40%	3개월	주 5)
					80,000	0.80%			1개월	주 4)
	벤처금융	SGI 퍼스트펍퀀스타 트업펀드	303,032	3.05%	121,213	1.22%	60,606	0.61%	3개월	주 5)
					121,213	1.22%			1개월	주 4)
벤처금융	에너지 융합 유큐아이 피(UQIP)투자조합	681,818	6.86%	183,007	1.84%	315,804	3.18%	3개월	주 5)	
				183,007	1.84%			1개월	주 4)	
기타기존주주			1,913,985	19.26%	-	-	1,913,985	19.26%	-	-
우리사주조합 기존주주			100,000	1.01%	-	-	100,000	1.01%	-	주 6)
기존주주 소계			4,282,392	43.08%	1,635,286	16.45%	2,647,106	26.63%	-	-



	공모주주(기관투자자 및 일반청약자)	1,000,000	10.06%	-	-	1,000,000	10.06%	-	-
신규 주주	상장주선인의 의무인수분	NH 투자증권(주)	30,000	0.30%	30,000	0.30%	-	-	3개월 주 7)
	신규주주 소계		1,030,000	10.36%	30,000	0.30%	1,000,000	10.06%	-
<b>합계</b>		<b>9,939,614</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,292,508</b>	<b>63.31%</b>	<b>3,647,106</b>	<b>36.69%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

주 1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다. 다만, 김동식 최대주주, 엘알엠시스템, 김성환님은 공모후 소유주식수 4,028,872 주 전량에 대하여 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 5 년간 의무보유를 이행할 예정입니다.

주 2) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다. 다만, 디케이메디칼솔루션, 손대성, 이준혁, 반기성, 이수완님의 공모후 소유주식수 392,842 주 전량에 대하여 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3 년간 의무보유를 이행할 예정입니다.

주 3) 한국거래소 상장예비심사 과정에서 발생한 의무를 이행하기 위해 최대주주등 일부는 주당 4,800 원으로 9.8 억원에 해당하는 주식을 당시에 무상출연하였습니다. 동 과정에서 발생한 자기주식은 최대주주등에 해당하는 주식으로 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 1 년 간 의무보유됩니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 1 개월간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 5) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 3 개월간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 6) 당사가 구성하고 있는 우리사주조합 물량으로 금번 공모시 신주 배정분이 아니므로 매각제한 물량이 아닙니다.

주 7) 「코스닥시장 상장규정 제 13 조제 5 항에 의해 상장주선인인 NH 투자증권(주)는 공모물량의 3%(취득금액이 10 억원을 초과하는 경우에는 10 억원에 해당하는 수량)를 상장주선인 의무인수분으로 취득하며, 해당 수량은 확정공모금액에 따라 변동될 수 있습니다. 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장 후 3 개월 간 의무보유예탁될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



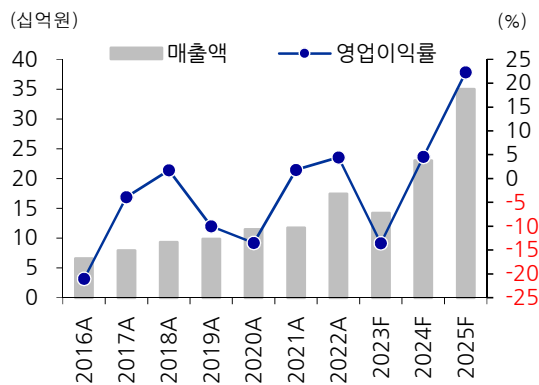
## II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6.6	7.9	9.3	9.9	11.4	11.7	17.4	14.2	23.0	35.0
증가율(% ,yoy)	-	20.3	18.0	5.8	16.2	2.5	48.3	-18.3	61.8	52.1
사업별 매출액(십억)										
Data	-	-	-	-	4.1	5.1	5.2	4.7	6.3	8.9
Service	-	-	-	-	0.9	1.2	1.2	1.2	1.5	1.8
Product	-	-	-	-	6.4	5.5		8.3	15.2	24.3
사업별 비중(%)										
Data	-	-	-	-	36.0	43.2	29.8	33.4	27.3	25.3
Service	-	-	-	-	7.7	10.3	6.9	8.5	6.6	5.1
Product	-	-	-	-	56.3	46.5	63.2	58.1	66.0	69.6
수익										
매출원가	5.6	6.0	6.8	7.6	6.4	6.9	12.1	9.2	16.4	21.3
매출총이익	1.0	1.9	2.5	2.3	5.1	4.9	5.4	5.0	6.5	13.7
판매관리비	2.4	2.2	2.4	3.3	6.6	4.7	4.6	6.9	5.5	5.9
영업이익	-1.4	-0.3	0.2	-1.0	-1.5	0.2	0.8	-1.9	1.0	7.8
세전이익	-1.4	-0.4	0.1	-1.0	-1.7	-1.4	0.7	-1.9	1.0	7.7
당기순이익	-1.4	-0.4	0.1	-1.0	-2.2	-1.4	0.7	-1.9	0.8	6.0
지배 당기순이익	-1.4	-0.4	0.1	-1.0	-2.2	-1.3	0.7	-1.8	0.8	6.0
이익률(%)										
매출원가율	84.8	75.8	72.9	76.9	55.7	58.6	69.3	64.9	71.5	60.9
매출총이익률	15.2	24.2	27.1	23.1	44.3	41.4	30.7	35.1	28.5	39.1
판매관리비율	36.3	28.1	25.3	33.2	57.9	39.6	26.4	48.7	23.9	16.8
영업이익률	-21.0	-3.9	1.7	-10.1	-13.5	1.8	4.4	-13.6	4.5	22.3
세전이익률	-21.0	-5.4	1.3	-9.7	-14.9	-11.9	4.1	-13.2	4.5	21.9
당기순이익률	-21.0	-5.4	1.3	-9.7	-18.9	-11.9	4.1	-13.2	3.6	17.1
지배 당기순이익률	-21.0	-5.4	1.3	-9.7	-18.9	-10.7	4.0	-12.7	3.6	17.1

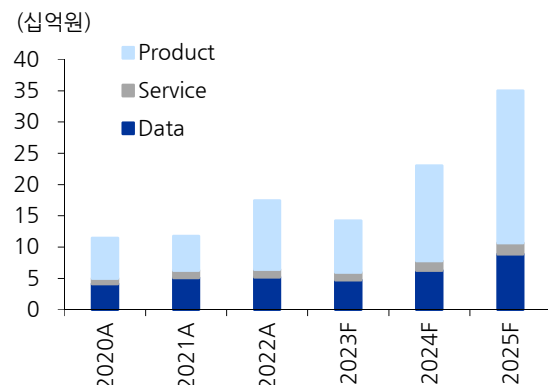
자료: 케이워드, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 케이워드, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 케이워드, 유진투자증권



### III. Valuation

#### 가) 비교기업 평균 PER 배수 산출

도표 11. 2023년 3분기 기준 최근 12개월 기준 비교기업 PER 산출

구분	(주)경동나비엔	(주)하츠	Weathernews Inc
적용 당기순이익	53,506,889,717	5,776,997,379	23,522,654,148
적용 주식수	14,568,592	12,800,000	11,844,000
주당 순이익	3,673	451	1,986
기준주가	45,050	5,330	49,523
PER	12.3	11.8	24.9
<b>적용 PER</b>	<b>16.3</b>		

주 1) 경동나비엔과 하츠의 적용 순이익은 2023년 3분기말 기준 최근 4개 분기(2022년 4분기~2023년 3분기) 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익) 합산 기준 실적입니다.  
 주 2) Weathernews Inc는 5월말 결산 법인으로서 최근 4개 분기(2022년 9월 ~ 2023년 8월) 당기순이익 합산 기준 실적입니다.  
 주 3) 적용주식수는 분석기준일(2023년 12월 13일) 현재 상장주식총수입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 나) 주당 평가가액 산출

도표 12. 케이웨더(주) PER에 의한 평가가치

(단위: 원, 주, 배)	산출 내역	비고
2025년 추정 당기순이익	5,989 백만원	A (주 1)
연 할인율	20.00%	(주 2)
2025년 추정 당기순이익의 2023년말 현재	4,159 백만원	$B = A \div (1.20^{2.00})$
적용 주식수	10,066,614 주	C (주 3)
2023년 3분기말 기준 적용 주당순이익	413 원	$D = B \div C$
적용 PER	16.3 배	E (주 4)
<b>주당 평가가액</b>	<b>6,750 원</b>	$F = D \times E$

주 1) 2025년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "라. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.  
 주 2) 추정 당기순이익을 2023년 3분기말 기준으로 환산하기 위한 연 할인율 20.0%는 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 감안하여 산정하였습니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 다) 희망공모가액의 결정

도표 13. 케이웨더(주) PER에 의한 평가가치

구분	내용	비고
주당 평가가액	6,750 원	-
평가액 대비 할인율	28.89% ~ 14.08%	(주 1)
<b>희망공모가액 밴드</b>	<b>4,800 원 ~ 5,800 원</b>	-
확정 주당 공모가액	-	(주 2)

주 1) 2021년 이후 비바이오 기술평가, 성장성추천 및 이익미실현 트랙을 통해 코스닥시장에 신규상장한 기업을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.  
 주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



## IV. 회사 소개

### 국내 최대 날씨빅데이터플랫폼 기업

도표 14. 기업 개요

#### Company Profile

회사명	케이웨더 주식회사
대표이사	김동식
설립일	1997년 6월 17일
자본금	44.5억(증권신고서 제출일 기준)
임직원	72명(증권신고서 제출일 기준)
사업분야	기상 빅데이터플랫폼, 공기 빅데이터플랫폼
본사위치	서울시 구로구 디지털로 26길 5
홈페이지	<a href="https://www.kweather.co.kr/">https://www.kweather.co.kr/</a>

#### CEO Profile

- 한양대학교 기계공학 학사
- MIT 기계공학 석사
- 기상산업연합회 회장
- 정부업무평가 위원회 위원
- 녹색성장위원회 민간위원
- 디지털플랫폼위원회 분과위원
- 환경부 중앙환경정책위원
- 외교부 기후변화분과 정책자문위원
- 탄소중립녹색성장위원회 위원



**대표이사 김 동 식**

#### 주요 임직원 현황

##### 예보센터장 반기성

- 공군 기상전대장
- 연세대학교 기상학과 학사
- 연세대학교 지구환경연구소 전문위원
- 조선대학교 겸임교수

##### 공기저능센터장 김윤신

- 미국 텍사스 주립대학교 환경학과 박사
- 한양대학교 부속병원 산업보건센터 소장
- 한양대학교 부설 환경 및 산업의학 연구소 소장

##### 연구소장 (CTO) 고범승

- 한양대학교 기계공학과 석사
- 한국과학기술 연구원 (KIST)
- LG전자 생산기술 연구원

##### 재경실장 (CFO) 김형락

- 동방유랑 재경본부
- 티몰레스㈜ 관리부 부장
- 이씨스㈜ 경영기획 상무

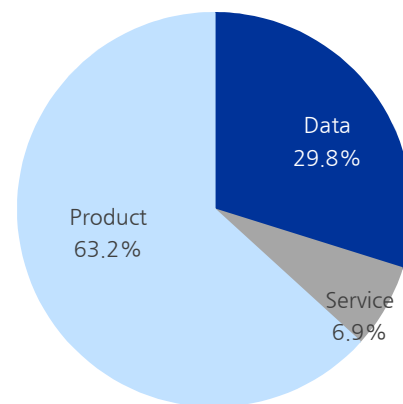
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 1. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1997.06	한국기상정보(주) 설립
1998.06	케이웨더(주) 상호 변경
2018.06	환기청정기, 공기정화장치 연구, 개발, 제조 개시
2018.09	과기정통부 환경 빅데이터전문센터 지정
2021.01	서울특별시 '21 년 IoT 도시데이터(S-DoT) 복합센터 유 지관리' 수행
2021.05	인공지능 학습용 데이터 구축 사업 및 재난방지를 위한 기상정보 데이터 구축 사업 수행
2022.04	산업통산자원부 '우수기업육성사업연구소 (ATC+) 지정
2022.04	환경부 녹색혁신기업 성장프로그램 "실내외 공기질 빅 데이터 플랫폼 및 환기청정기 사업화" 수행
2023.11	AI 환기청정기 녹색기술 및 녹색제품 인증 취득
2023.12	IAQ, 환기청정기 유럽 제품 안전 CE 인증 획득
2024.02	코스닥 시장 상장 예정(02/22)

자료: 유진투자증권

도표 2. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

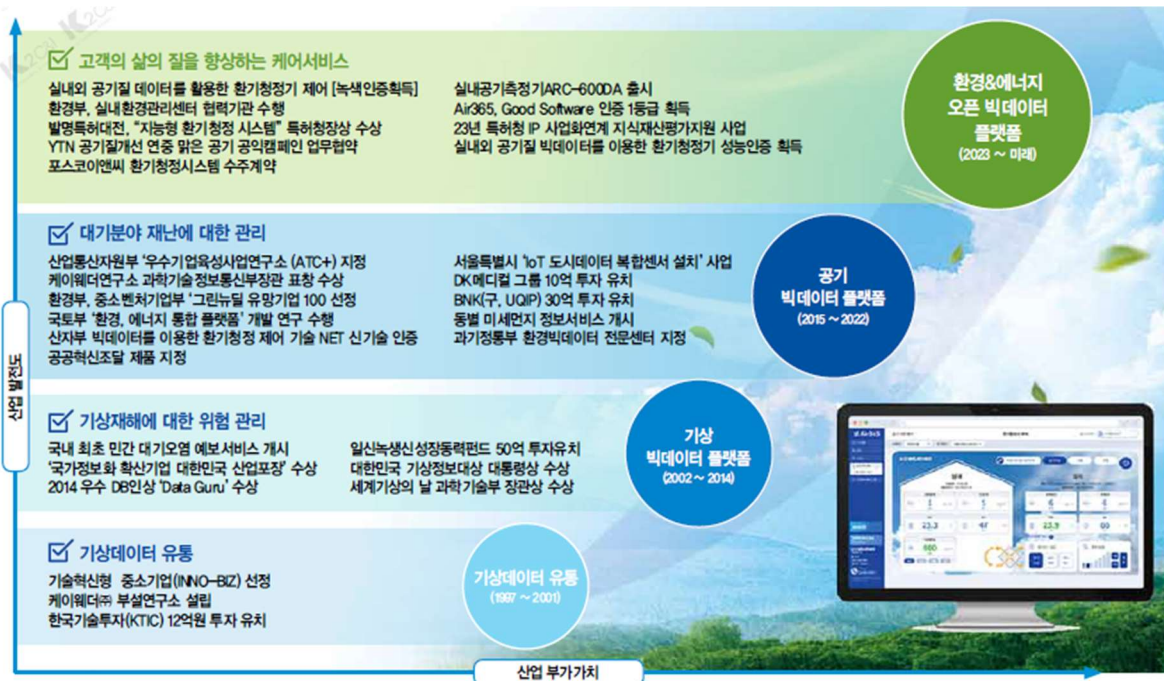


도표 3. 비즈니스 모델 (DSP)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 4. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권





도표 5. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6. 핵심 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 7. 국내 최대 민간 기상 사업자



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. 지속 성장 가능한 DSP 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권



## V. 투자포인트

### 1) 날씨빅데이터플랫폼의 필요성 증가로 실적 성장 기대

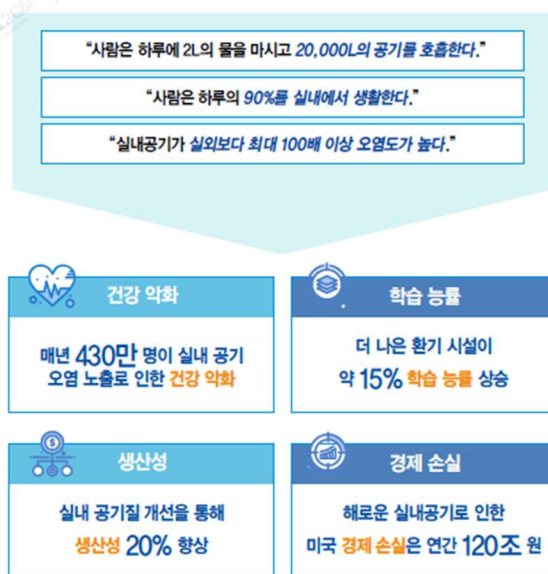
도표 9. 잦아지는 날씨 재해, 높아지는 리스크



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 공기질 관리의 중요성

#### ☞ 일상 생활에서 공기의 영향



※ 자료: 세계보건기구, 영국 레딩대학교, 미국 환경보호청, 김필리 올리크

자료: IR Book, 유진투자증권

#### ☞ 국내 공기측정기 및 환기청정기 설치 의무화

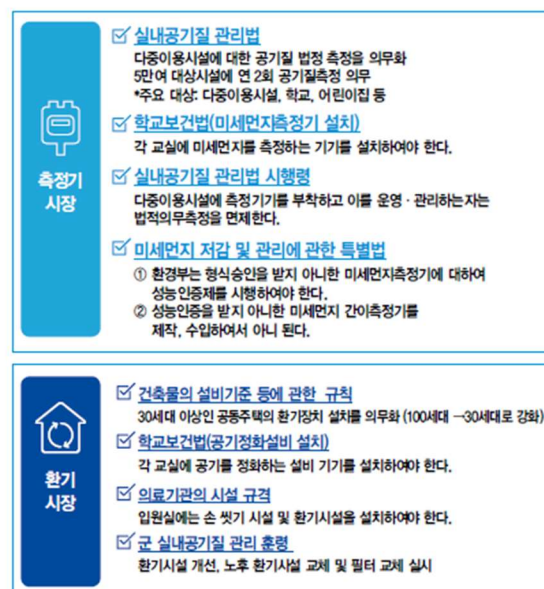
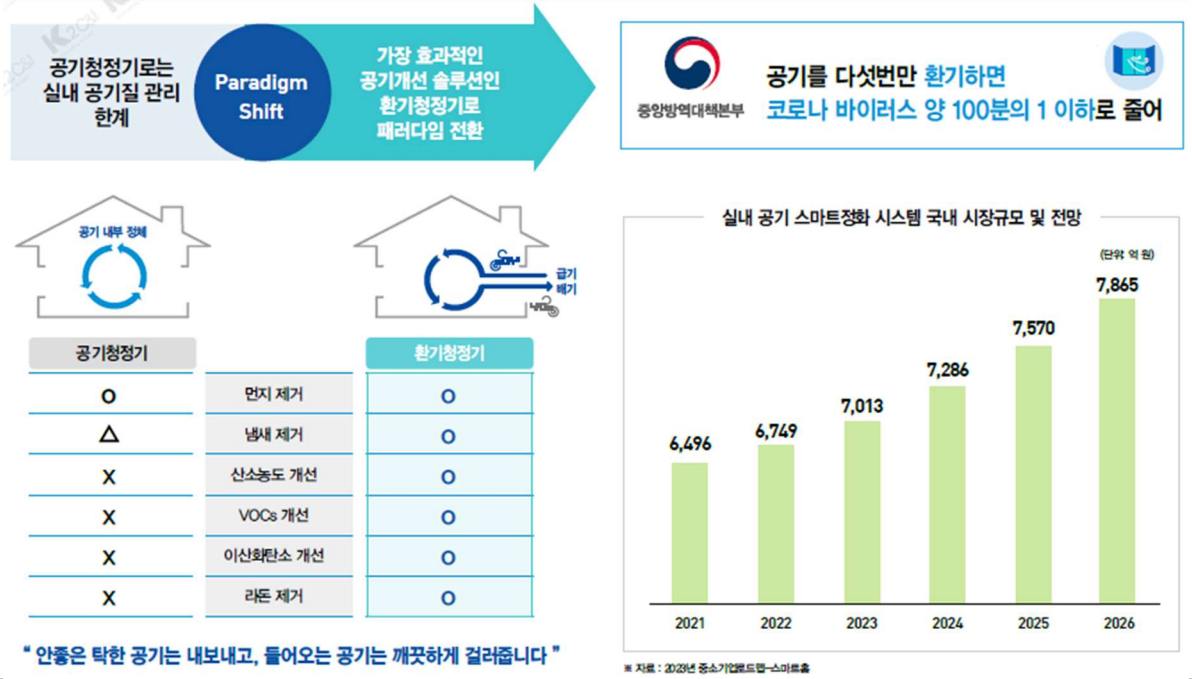
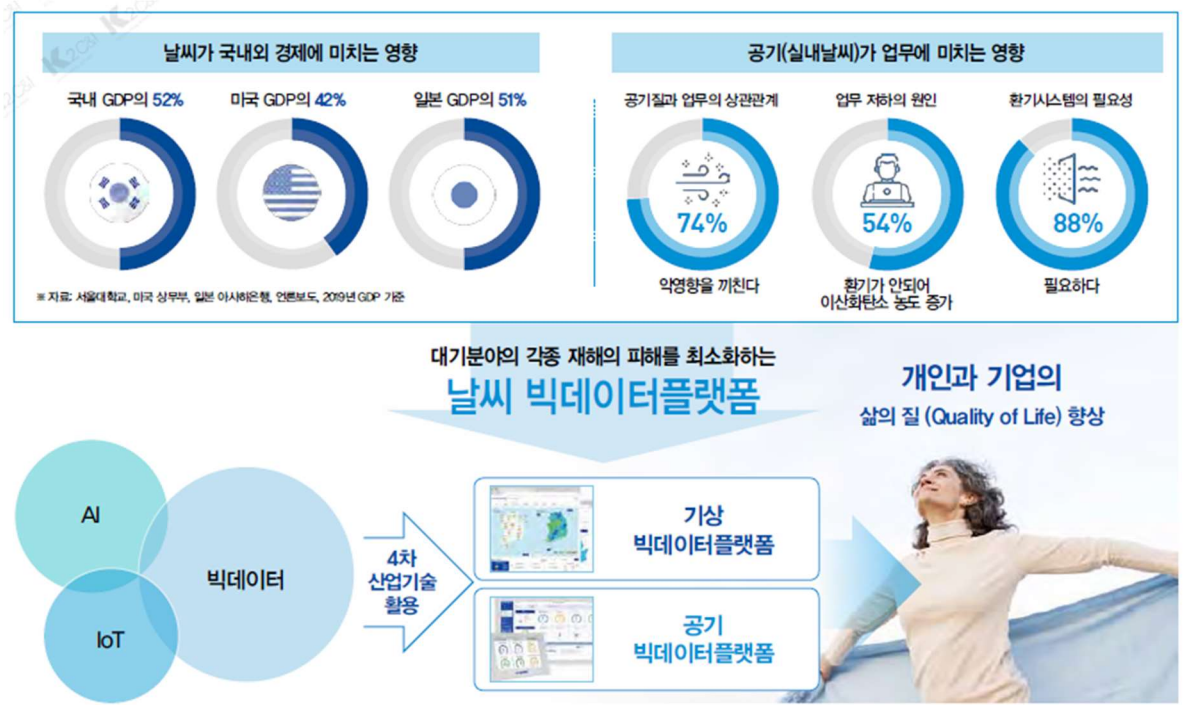


도표 11. 환기의 중요성



자료: IR Book, 유진투자증권

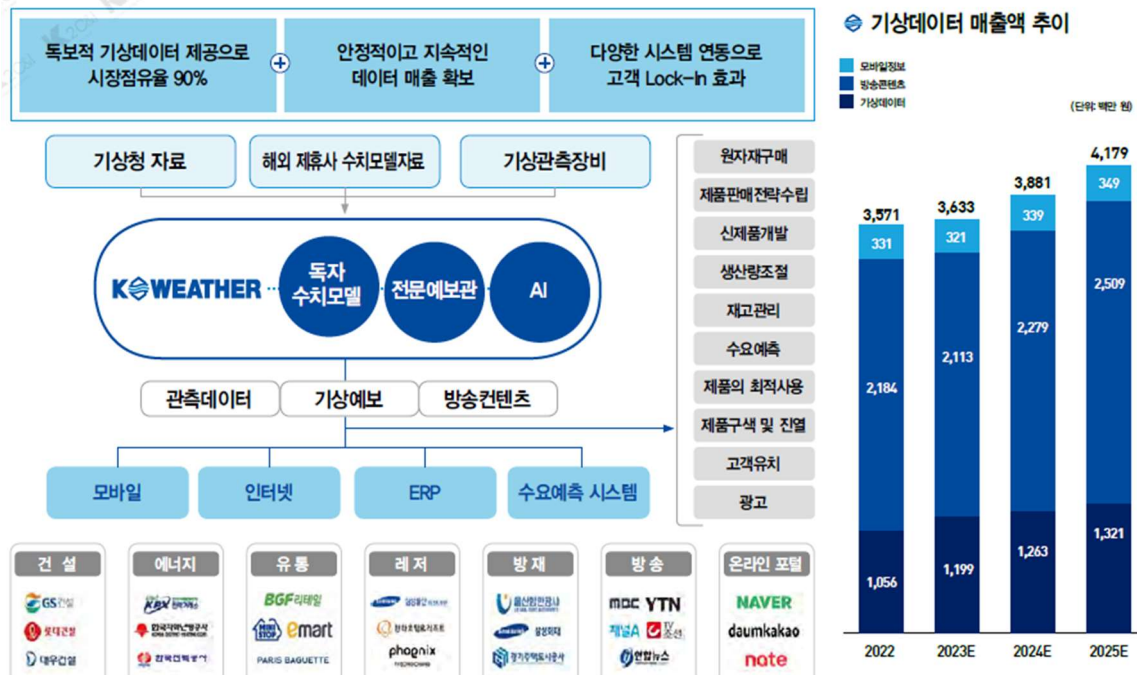
도표 12. 날씨 빅데이터플랫폼의 필요성



자료: IR Book, 유진투자증권

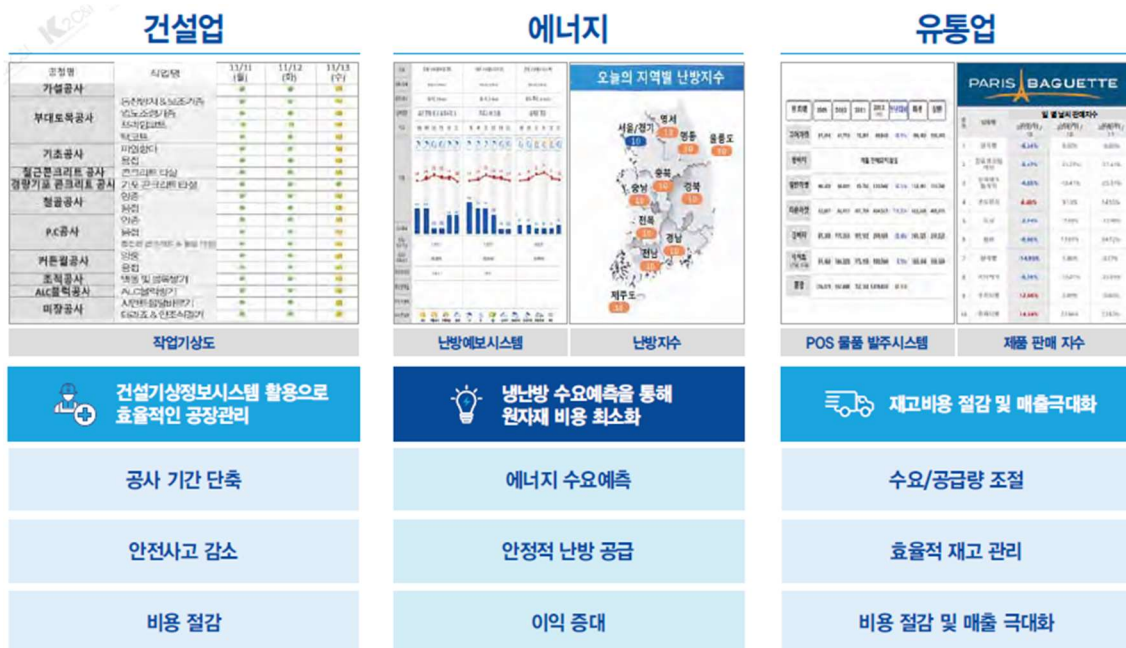


도표 13. 기상시장 선점: 전국 4,000 여개 회원사에 날씨경영을 위한 맞춤 기상데이터 지속 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

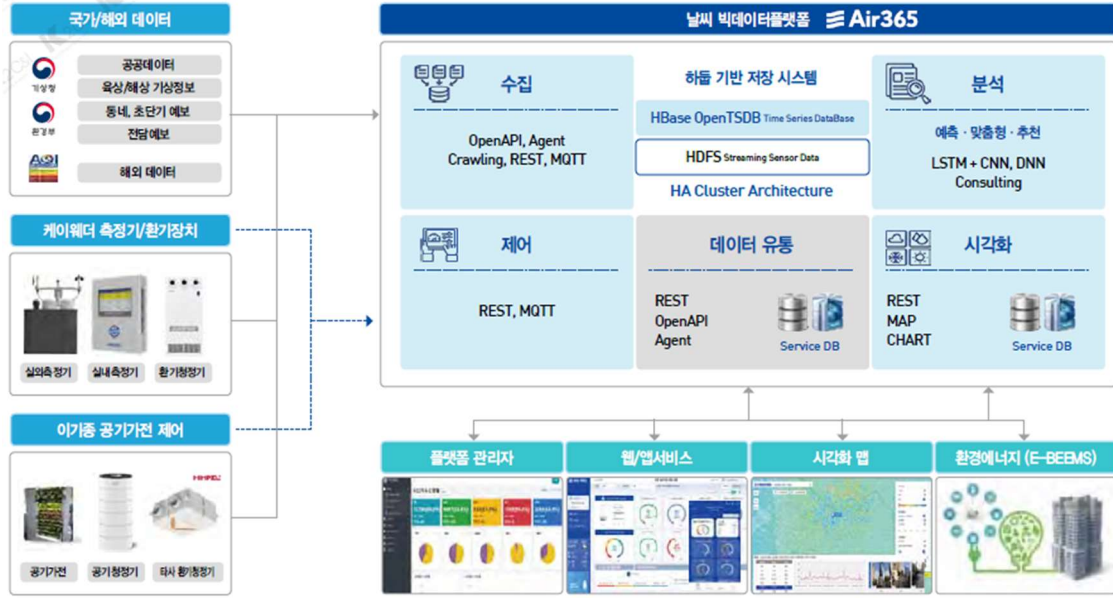
도표 14. 다양한 분야의 맞춤 기상데이터



자료: IR Book, 유진투자증권



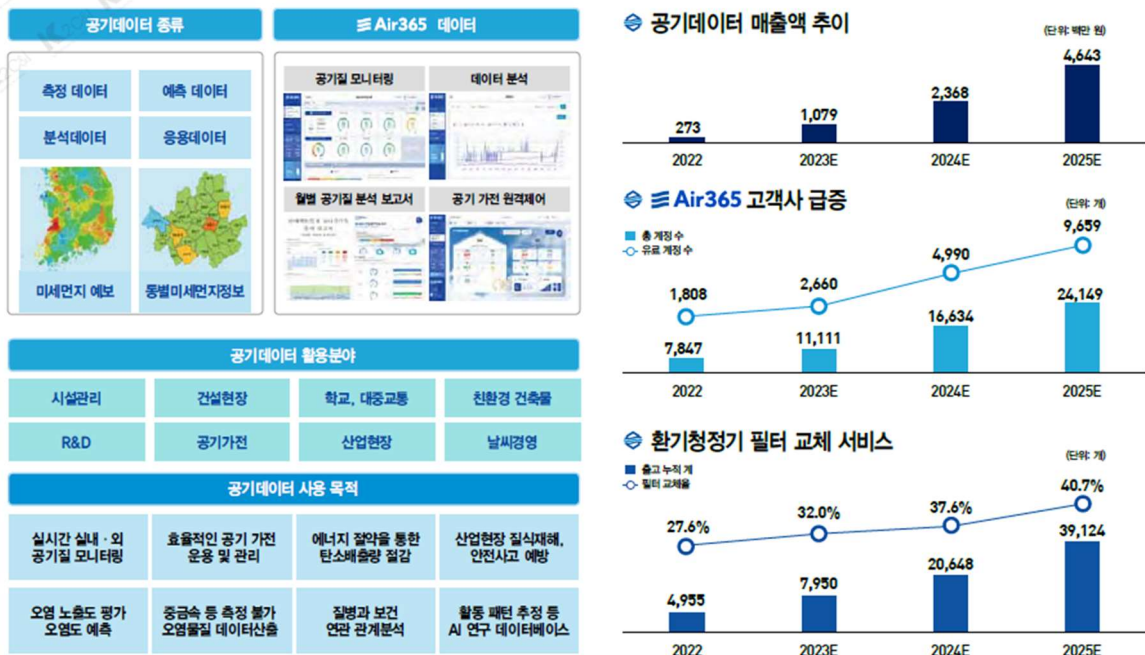
도표 15. 시계열 기반 대용량 데이터 처리가 가능한 하둡 기반 빅데이터플랫폼 구축



이종 공기측정기 및 공기개전이 연동된 날씨 빅데이터플랫폼

자료: IR Book, 유진투자증권

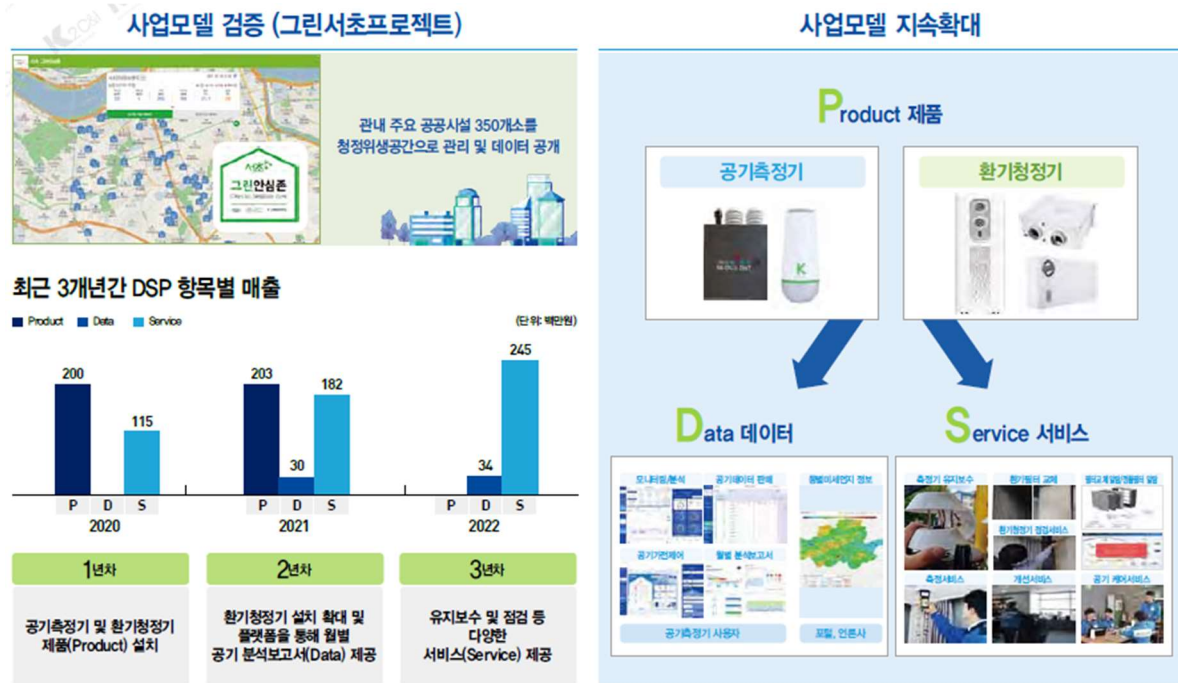
도표 16. 공기 빅데이터플랫폼을 통한 데이터/서비스 매출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

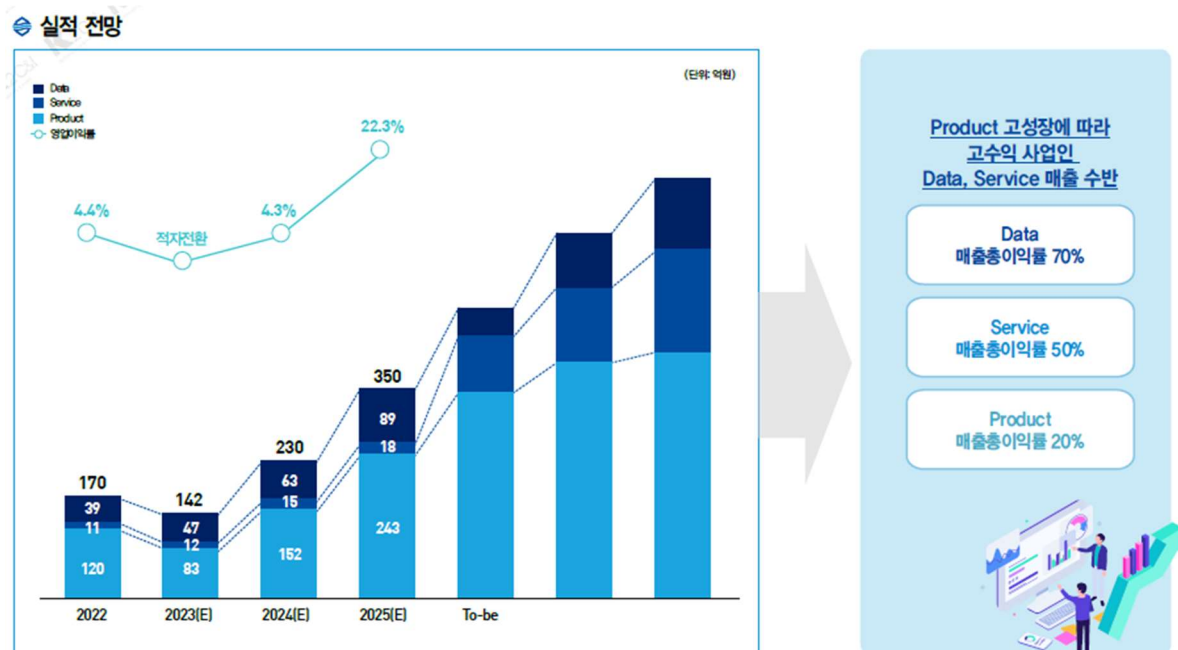


도표 17. 검증된 DSP 사업모델의 지속성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 고성장 & 고수익 기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권



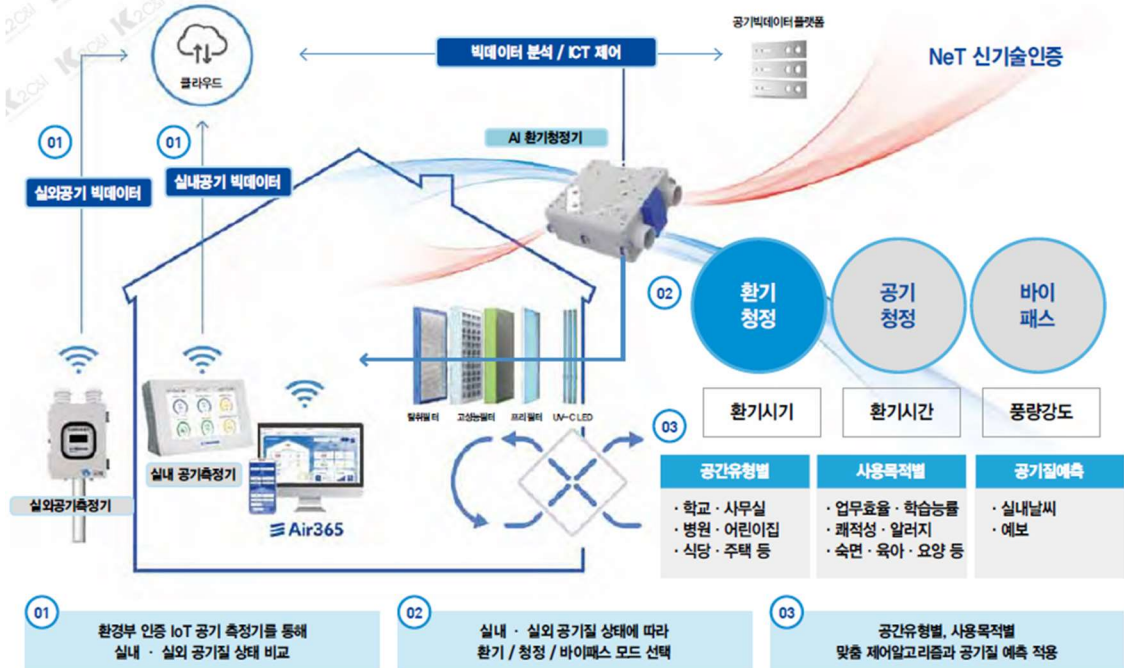
## 2) 플랫폼 기반 AI 환기청정솔루션 적용 확대

도표 19. AI 환기청정솔루션의 개요



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 공기 빅데이터플랫폼 기반 AI 환기청정기로 고객의 공간을 청정하게 관리

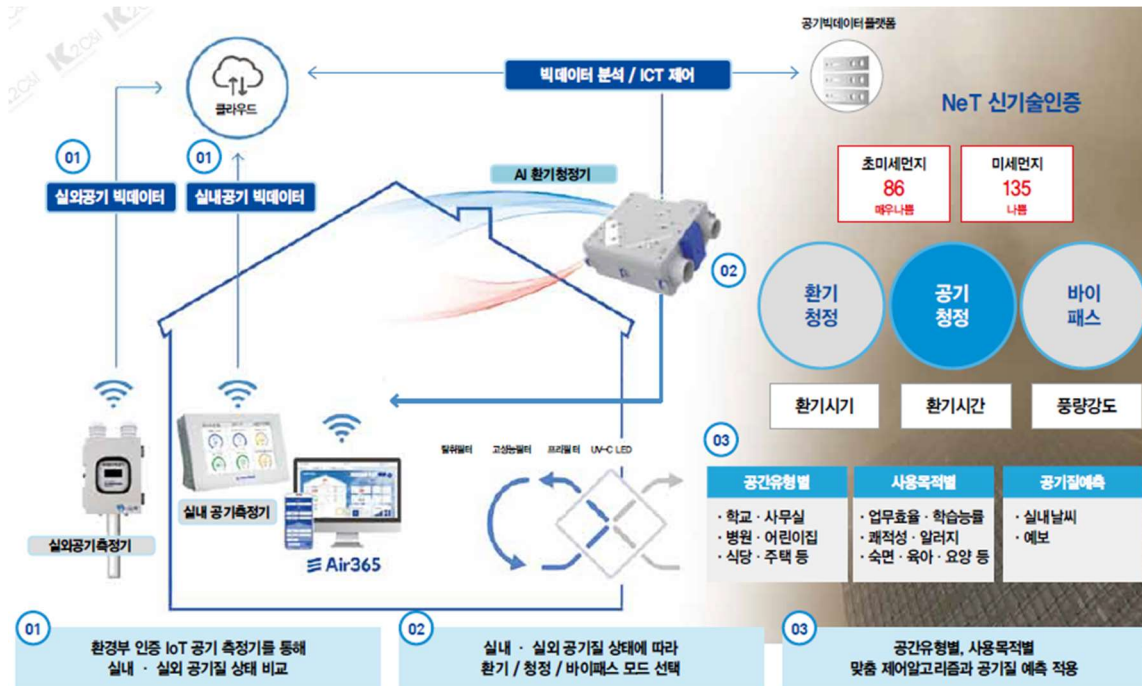


자료: IR Book, 유진투자증권





도표 21. 실외 공기데이터를 활용하여 실내 공기질 관리



자료: IR Book, 유진투자증권

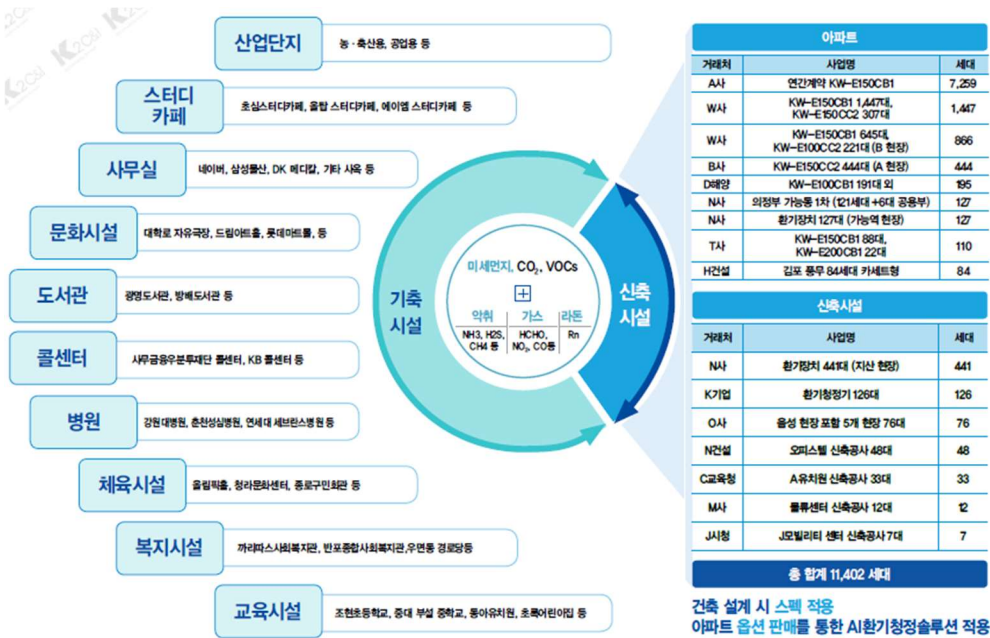
도표 22. 플랫폼 기반 AI 환기청정솔루션의 우월성



자료: IR Book, 유진투자증권

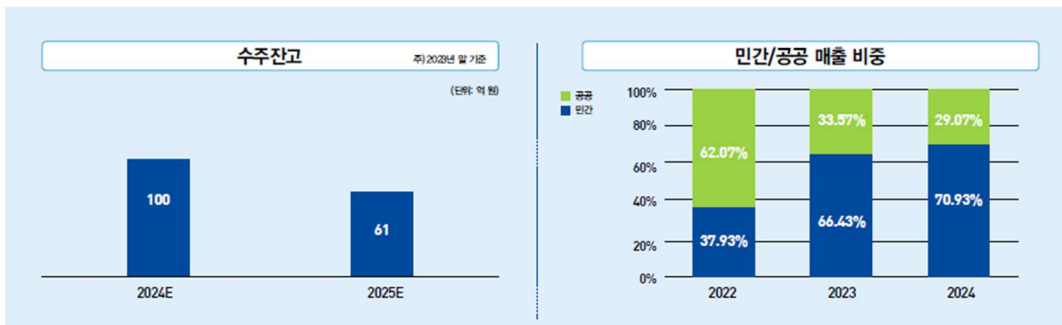
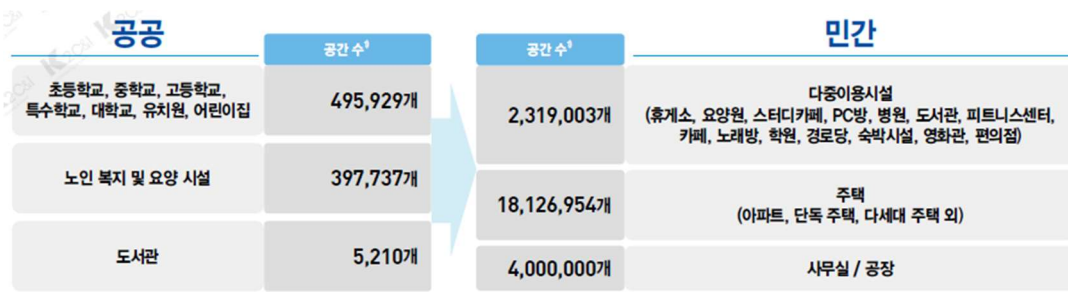


도표 23. 기축 + 신축시설로 제품 공급 확대, 고객이 사업자에서 공간으로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 공공시설에서 민간시설로 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



**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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

