



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 47,000원  
현재주가(8.08) 32,350원

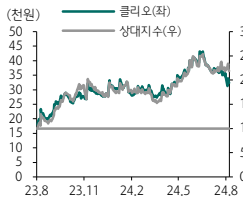
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	745.28
52주 최고/최저(원)	43,150/19,040
시가총액(십억원)	584.6
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	139.3
60일 평균 거래대금(십억원)	5.4
외국인지분율(%)	8.96
주요주주 지분율(%)	
한연목 외 3인	61.42
국민연금공단	6.01

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	400.2	456.3
영업이익(십억원)	45.9	55.8
순이익(십억원)	38.9	45.6
EPS(원)	2,183	2,538
BPS(원)	13,874	16,166

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	272.5	330.6	400.0	455.0
영업이익	17.9	33.8	46.3	55.9
세전이익	15.7	36.1	53.7	62.4
순이익	10.1	27.7	43.1	47.4
EPS	565	1,533	2,385	2,622
증감율	5.61	171.33	55.58	9.94
PER	28.67	20.09	13.56	12.34
PBR	1.45	2.47	2.23	1.93
EV/EBITDA	9.48	11.80	7.49	5.48
ROE	5.66	13.71	18.58	17.50
BPS	11,170	12,465	14,481	16,751
DPS	200	400	400	400



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com  
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2024년 08월 09일 | 기업분석\_Earnings Review

## 클리오 (237880)

### 2Q24 Review: 해외로 피봇팅

#### 2Q24 Review: 해외로 피봇팅

클리오의 2분기 실적은 연결 매출 926억원(YoY+14%), 영업이익 96억원(YoY+47%, 영업이익률 10%)으로 컨센서스를 부합했다. 미국/일본/동남아 등으로 글로벌 점유율 확대, 스킨케어 비중 확대되며 브랜드 포트폴리오 안정화, 이익 체력 증진에 힘쓰고 있다. 동사는 지난해 해외(면세 제외) 매출이 37% 성장한데 이어, 2분기 또한 36% 고성장 하며 해외로 피봇팅 되고 있다. 스킨케어 비중은 지난해 18%에서 2분기 24%까지 상승했다.

2분기 국내/해외(면세 제외) 매출은 각각 504억원/422억원(377억원)으로 각각 전년동기비 +12%/+17%(+36%) 성장했다. ▶해외는 전분기에 이어 모든 지역이 두 자릿수 성장하며 전사 외형 성장을 주도했다. 지역별로 매출성장률은 미국/일본/동남아/중국 각각 +49%/+53%/+25%/+14% 달성했다. ①일본은 매출 130억원(QoQ+35%) 시현, 트윙클팝이 세븐일레븐(2만개점) 신규 입점되며, 초도 물량(37억원)이 더해졌다. 기존 매출은 +8% 성장했다. 지난 6월 법인 설립 완료했으며, 클리오/페리페라 확장부터 시작한다. ②북미는 매출 90억원 달성하며, 전분기에 이어 고성장 했다. 구달이 점유율 확대 중이며, 북미 매출의 40%까지 도달했다. 세럼에 집중되던 매출이 크림/아이패치 등으로 대표 품목이 확대되고 있다. ③동남아는 매출 65억원(QoQ-24%) 시현했다. 전분기 베트남 대량 발주되었으며, 이번 분기는 제품 소진 기간 이어졌다. 하반기는 인도네시아/필리핀 등으로 구달 런칭 이어질 전망이다. ▶국내는 높은 기저에도 견고한 브랜드 인지도를 바탕으로 H&B/온라인/홈쇼핑 중심 두 자릿수 성장했다. 주요 채널인 H&B/온라인/홈쇼핑의 매출성장률은 각각 +10%/+17%/+17% 시현했다. ①H&B 매출은 280억원 기록하며 전분기비 2% 감소했는데, 캐릭터 콜라보 신제품 일정이 캐릭터사 이슈로 무산, 엔드매대 행사에 신제품 대응을 못했고 + 3분기 클리오의 핵심 제품 런칭을 앞두고 구제품 소진 기간을 거쳤던 것으로 파악된다. 반면에 구달은 청굴라인에서 어성초라인으로 수요 확대, 더마토리도 기능성 라인 인지도 확대 중이다. 각각 전년동기비 +30%, +28% 성장 시현했다. H&B내 기초 비중 또한 38%까지 상승하며(2Q23 33%), 채널 수익성 상승 중이다. ②온라인은 쿠팡/에이블리 등 제휴몰에서의 판매액 확대, 고성장 달성했다. ③클리오오라이프케어 또한 채널 접점 늘리며 매출이 전년동기비 48% 성장했다. ▶수익성 B2B 매출 증가로 원가율은 상승했으나, 직접 투입 비용 축소, 판관비 효율화되며 이익률은 10%(+2.3%p yoy)에 안착했다.

#### 2024년 전망: 해외 확장 본격화 → 매출 4천억원 돌파

클리오는 2024년 글로벌 점유율 확대에 주력, 해외 비중이 지속적으로 증가 중이다(23년 36% → 2Q24 46%). 동시에 높은 인지도 바탕으로 내수 경쟁력 확대 + 카테고리 확장 기대된다. 3분기 클리오 신제품 글로벌 런칭 + 북미 오프라인 진출 + 구달 동남아 지역 확대 + 4분기 미국/일본/동남아 온라인 성수기 대응 등으로 각각의 분기 매출은 1천억원을 돌파할 전망이다. 클리오는 2024년 해외 피봇팅 본격화되며 연간 매출 4천억원 달성할 것으로 예상된다. 상저하고 기대된다. 투자 의견 BUY, 목표주가 4.7만원 유지한다.

도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

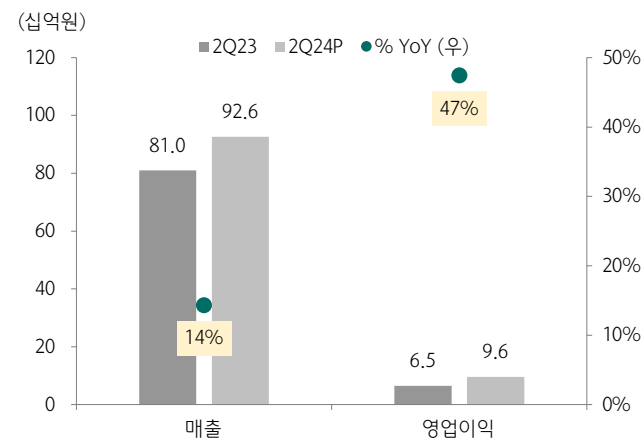
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	75.1	81.0	84.8	89.7	93.0	92.6	101.0	113.4	218.2	232.7	272.5	330.6	400.0	455.0
% YoY	14%	22%	25%	24%	24%	14%	19%	26%	-13%	7%	17%	21%	21%	14%
채널별 추정														
온라인	24.8	26.7	28.4	32.2	31.4	31.7	31.3	39.4	66.1	85.7	90.0	112.1	133.8	151.5
국내	11.1	10.5	9.9	12.0	12.2	12.3	10.9	13.2	34.8	26.6	35.3	43.6	48.6	52.5
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	19.2	19.4	20.4	26.2	31.3	59.1	54.7	68.4	85.2	98.9
H&B	24.8	25.5	31.1	26.9	28.4	28.0	35.1	34.0	53.1	58.9	79.7	108.3	125.6	137.6
글로벌	11.3	11.6	13.4	13.5	17.7	18.8	20.3	22.2	32.6	42.5	45.5	49.8	78.9	97.4
면세	8.1	8.3	4.7	7.0	5.1	4.4	5.0	6.0	24.2	28.1	34.3	28.1	20.5	22.5
홈쇼핑	4.0	6.9	5.4	7.8	8.6	8.1	7.0	9.0	3.3	8.3	13.3	24.1	32.7	34.3
국내 오프라인	1.4	1.2	1.2	1.4	0.8	0.8	1.3	1.5	25.4	8.1	7.4	5.2	4.5	5.0
클리오라이프케어	0.7	0.8	0.6	0.9	1.1	1.2	0.9	1.4	-	1.1	2.3	3.0	4.5	6.8
% YoY 온라인	7%	20%	29%	44%	27%	19%	10%	22%	20%	30%	5%	25%	19%	13%
국내	37%	20%	7%	31%	10%	17%	10%	10%	2%	-24%	33%	23%	12%	8%
해외	-10%	20%	44%	53%	40%	20%	11%	30%	53%	89%	-8%	25%	24%	16%
H&B	39%	41%	43%	22%	14%	10%	13%	26%	-15%	11%	35%	36%	16%	10%
글로벌	1%	-2%	7%	36%	56%	62%	51%	64%	11%	30%	7%	10%	59%	23%
면세	-10%	-8%	-20%	-33%	-38%	-47%	6%	-14%	-33%	16%	22%	-18%	-27%	10%
홈쇼핑	185%	142%	24%	68%	114%	17%	30%	15%	100%	156%	59%	82%	35%	5%
국내 오프라인	-47%	-27%	10%	-33%	-40%	-31%	10%	10%	-43%	-68%	-9%	-30%	-13%	10%
클리오라이프케어	61%	27%	66%	-2%	52%	50%	50%	50%	-	-	109%	28%	51%	50%
지역별 구분														
국내	42.0	44.9	48.3	49.1	51.0	50.5	55.3	59.1	130.1	103.0	138.1	184.3	215.9	236.1
해외	33.1	36.1	36.5	40.6	42.0	42.1	45.7	54.3	88.1	129.8	134.4	146.3	184.1	218.9
- 미국	5.6	6.0	8.9	10.1	8.5	9.0	12.0	14.9	2.1	7.4	16.6	30.6	44.4	55.2
- 동남아	3.7	5.2	6.0	7.5	8.5	6.5	7.5	9.8	2.5	4.7	13.2	22.4	32.3	36.9
- 일본	8.3	8.5	9.2	8.9	9.6	12.9	13.4	14.6	35.5	45.7	38.1	34.9	50.5	62.6
- 중국	4.6	5.5	4.1	4.3	6.9	6.3	3.0	5.5	21.2	36.5	23.5	18.5	21.7	24.2
% YoY 국내	38%	41%	31%	26%	22%	12%	15%	20%	-35%	-21%	34%	33%	17%	9%
해외	-7%	5%	17%	21%	27%	17%	25%	34%	76%	47%	4%	9%	26%	19%
- 미국	81%	88%	82%	84%	52%	50%	35%	47%	74%	254%	124%	85%	45%	25%
- 동남아	106%	51%	58%	83%	130%	25%	25%	30%	-51%	88%	180%	70%	44%	14%
- 일본	-30%	-19%	5%	27%	16%	52%	46%	64%	82%	29%	-17%	-8%	45%	24%
- 중국	-34%	-23%	-27%	14%	50%	15%	-27%	28%	-6%	72%	-36%	-21%	17%	11%
연결 매출총이익	37.3	40.9	42.1	45.9	47.0	45.5	50.6	57.2	111.8	112.4	134.8	166.1	200.3	230.2
% YoY	12%	21%	29%	30%	26%	11%	20%	25%	-18%	0%	20%	23%	21%	15%
% GPM	50%	50%	50%	51%	51%	49%	50%	50%	51%	48%	49%	50%	50%	51%
연결 영업이익	5.2	6.5	10.5	11.6	8.5	9.6	13.0	15.2	6.2	13.9	17.9	33.8	46.3	55.9
% YoY	44%	45%	129%	123%	62%	47%	24%	31%	-67%	123%	29%	89%	37%	21%
% OPM	7%	8%	12%	13%	9%	10%	13%	13%	3%	6%	7%	10%	12%	12%
지배주주순이익	5.7	5.4	9.9	6.7	10.2	9.2	10.9	12.9	9.6	9.3	10.1	27.7	43.1	47.4
% YoY	620%	88%	205%	108%	79%	70%	10%	92%	226%	-3%	9%	173%	56%	10%
% NPM	8%	7%	12%	7%	11%	10%	11%	11%	4%	4%	4%	8%	11%	10%

주: 해외부문에 면세 포함. 국내 오프라인(2024년부터 군납 제외, 다이소 only)

주: 당기보유현금 약 1.2천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

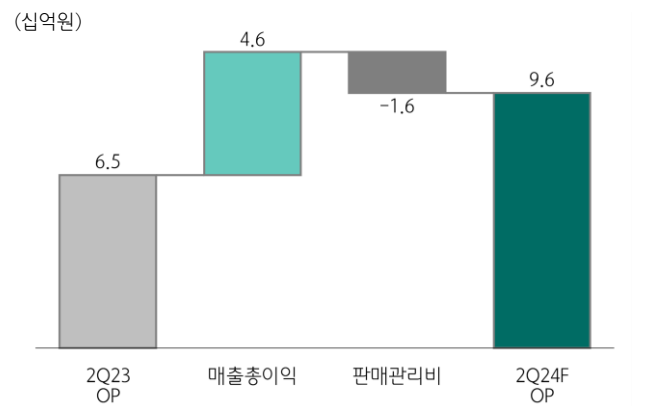
자료: 하나증권

도표 2. 클리오의 2Q24P 연결 실적 요약



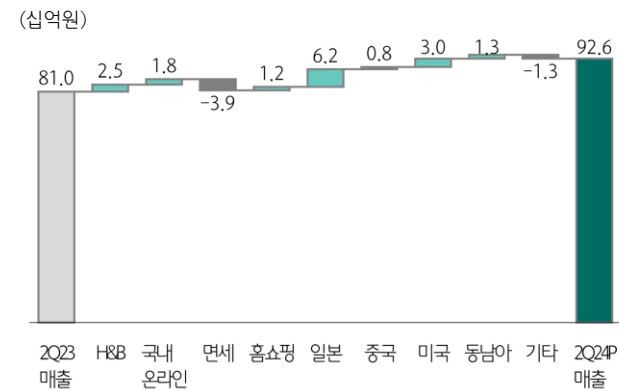
자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 2Q24P 손익 변동 (YoY)



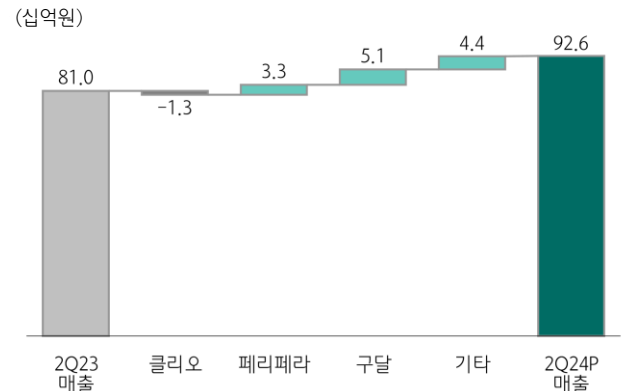
주: 판매관리비 2Q23 344억원 → 2Q24P 359억원 (+16억원)  
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 2Q24P 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)  
: H&B +25억원, 미국/동남아 +92억원, 중국/일본 +21억원 기여 추정



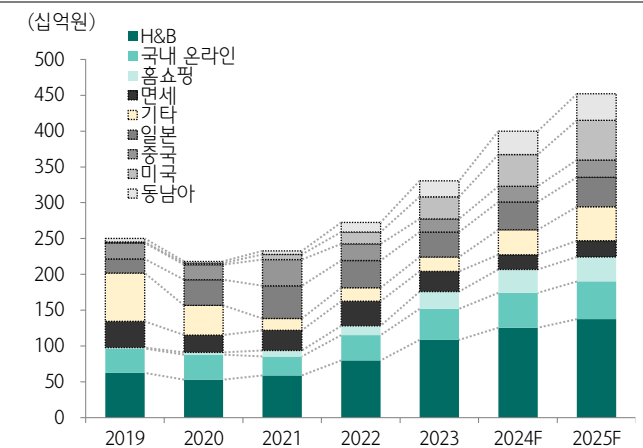
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 2Q24P 브랜드별 매출 변동 (YoY)  
: 구달 +51억원, 페리페라/클리오 +20억원, 기타 +44억원 기여 추정



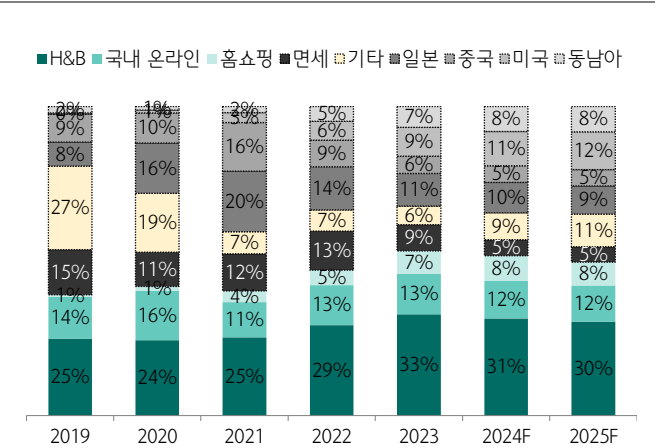
자료: 하나증권

도표 6. 클리오의 주요 채널/지역 매출 추이 및 전망













자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 7. 클리오의 주요 채널/지역별 매출 비중 추이



자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 8. 클리오 미국 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	킬래쉬 슈퍼프루프 마스카라	샤프 쏘 심플 워터프루프 펜슬 아이라이너	킬커버 메시 글로우 쿠션	워터프루프 펜 리퀴드 아이라이너	프로 아이섀도우 팔레트
용량	7g	12g	15g	0.55g	6g
리뷰수	3,101건	2,267건	1,114건	903건	621건
평점	4.2	4.3	4.1	4.4	4.6
가격	\$14.90	\$10.90	\$29.99	\$15.00	\$29.00
이미지					
페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 더 벨벳 립틴트	잉크 에어리 벨벳 립틴트	잉크 무드 글로이 틴트	잉크 글래스링 립글로스	슈가 트윙클 듀오 아이섀도우 스틱
용량	4g	4g	4.7g	4.5g	0.78g
리뷰수	30,351건	6,231건	2,454건	1,247건	536건
평점	4.1	4.1	4.4	4.5	4.5
가격	\$9.85	\$9.90	\$9.90	\$9.90	\$9.50
이미지					
구달 주요 제품					
제품명	청굴 비타 C 세럼	청굴 비타 C 토너 패드	청굴 비타 C 크림	비건 라이스 밀크 모이스처링 토너	청굴 비타 C 아이패치
용량	40ml	80매	75ml	250ml	60매
리뷰수	3,480건	2,310건	739건	339건	234건
평점	4.4	4.5	4.4	4.5	4.4
가격	\$20.20	\$22.85	\$16.70	\$18.00	\$17.47
이미지					
더마토리 주요 제품					
제품명	하이포알러지 시카 픽업 마스크	알란토인 하이포알러지 크림 패드	하이포알러제닉 시카 거 즈 패드	프로 비타A 레티날 언더 아이 패치	레티날샷 퍼밍 앤 리페어 앰플
용량	30매	60매	80매	60매	30ml
리뷰수	42건	46건	29건	4건	-
평점	3.9	4.2	4.4	3.2	-
가격	\$22.00	\$22.00	\$26.00	\$22.00	\$30.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 클리오 일본 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	프로 아이 팔레트 에어	킬커버 쿠션 파운데이션	프리즘 에어 하이라이터	킬레쉬 수퍼퍼루프 마스크라	샤프 쏘 심플 펜슬 라이너
용량	7.2g	15g*2	7g	7g	0.14g
판매량	470,968개	446,444개	65,823개	69,254개	54,887개
리뷰수	121,567건	104,618건	16,663건	16,618건	12,920건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,990	¥3,190	¥1,990	¥1,690	¥1,090
이미지					

페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 무드 글로이 틴트	슈가 트윙클 리퀴드 글리터	올 테이크 무드 팔레트	잉크 에어리 벨벳	잉크 무드 드롭 틴트
용량	4g	1.9g	12.7g	4g	4g
판매량	131,263개	90,177개	72,635개	75,267개	63,369개
리뷰수	38,017건	31,337건	22,251건	20,234건	17,781건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.6
가격	¥990	¥690	¥1,890	¥990	¥500
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청글 비타C 라인	청글 비타 C 토너 패드	어성초 히알루론 수딩 라인	애플 민트 AHA BHA 라인	마일드 마스크 시트
용량	40ml	70매	70매	150ml	1매
판매량	143,096개	25,844개	23,558개	26,241개	42,779개
리뷰수	29,671건	6,637건	6,130건	4,560건	2,509건
평점	4.7	4.7	4.7	4.6	4.8
가격	¥1,790	¥2,390	¥2,090	¥1,890	¥130
이미지					

더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	더마토리 하이포 알러제닉 시카 거즈 패드	울트라 프로틴 노워시 트리트먼트	더마토리 프로 앰플 샷 마스크	더마토리 프로 트러블 시리즈	프로 비타 A 레티날 라인
용량	80매	80매	34g	80매	200ml
판매량	10,467개	18,029개	33,698개	2,481개	1,725개
리뷰수	3,107건	4,862건	1,295건	779건	438건
평점	4.7	4.6	4.7	4.6	4.6
가격	¥2,090	¥2,190	¥180	¥1,390	¥1,890
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	272.5	330.6	400.0	455.0	502.6
매출원가	137.6	164.5	199.7	224.8	246.1
매출총이익	134.9	166.1	200.3	230.2	256.5
판매비	117.0	132.3	154.0	174.2	192.3
영업이익	17.9	33.8	46.3	55.9	64.2
금융손익	(1.6)	2.0	5.9	4.7	4.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.3	1.5	1.7	1.7
세전이익	15.7	36.1	53.7	62.4	70.6
법인세	5.6	8.8	10.9	15.0	16.9
계속사업이익	10.1	27.3	42.8	47.4	53.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.1	27.3	42.8	47.4	53.7
비지배주주지분 손이익	0.0	(0.4)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
지배주주순이익	10.1	27.7	43.1	47.4	53.7
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	43.4	48.1	54.4
NOPAT	11.5	25.6	36.9	42.5	48.8
EBITDA	21.0	36.4	48.6	58.0	66.1
성장성(%)					
매출액증가율	17.10	21.32	20.99	13.75	10.46
NOPAT증가율	10.58	122.61	44.14	15.18	14.82
EBITDA증가율	7.69	73.33	33.52	19.34	13.97
영업이익증가율	28.78	88.83	36.98	20.73	14.85
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	55.60	9.98	13.29
EPS증가율	5.61	171.33	55.58	9.94	13.27
수익성(%)					
매출총이익률	49.50	50.24	50.08	50.59	51.03
EBITDA이익률	7.71	11.01	12.15	12.75	13.15
영업이익률	6.57	10.22	11.58	12.29	12.77
계속사업이익률	3.71	8.26	10.70	10.42	10.68

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	565	1,533	2,385	2,622	2,970
BPS	11,170	12,465	14,481	16,751	19,374
CFPS	1,389	2,256	2,831	3,218	3,578
EBITDAPS	1,173	2,013	2,690	3,210	3,657
SPS	15,206	18,293	22,134	25,178	27,814
DPS	200	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	28.67	20.09	13.56	12.34	10.89
PBR	1.45	2.47	2.23	1.93	1.67
PCFR	11.66	13.65	11.43	10.05	9.04
EV/EBITDA	9.48	11.80	7.49	5.48	4.04
PSR	1.07	1.68	1.46	1.28	1.16
재무비율(%)					
ROE	5.66	13.71	18.58	17.50	17.04
ROA	4.24	10.58	14.20	13.43	13.24
ROIC	17.45	35.34	50.20	57.98	66.87
부채비율	28.11	30.82	31.33	30.34	28.64
순부채비율	(49.10)	(59.54)	(67.56)	(73.68)	(78.54)
이자보상배율(배)	124.48	471.13	386.62	417.61	440.82

자료: 하나증권

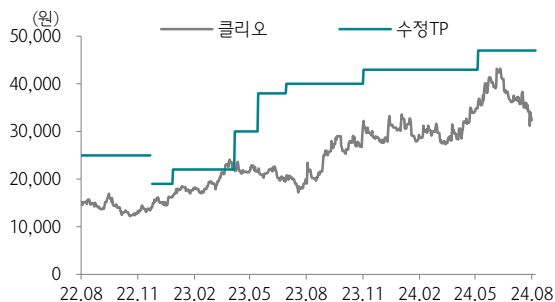
대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	129.7	170.7	221.1	273.3	330.2	
금융자산	94.0	129.0	170.6	215.8	266.7	
현금성자산	44.1	41.7	82.2	126.6	176.8	
매출채권	15.0	15.6	18.9	21.5	23.8	
재고자산	18.6	22.7	27.5	31.3	34.6	
기타유동자산	2.1	3.4	4.1	4.7	5.1	
비유동자산	114.2	108.8	106.6	104.6	102.8	
투자자산	33.9	27.0	27.1	27.1	27.2	
금융자산	33.9	27.0	27.1	27.1	27.2	
유형자산	60.3	59.9	57.9	56.1	54.4	
무형자산	1.6	1.5	1.2	0.9	0.8	
기타비유동자산	18.4	20.4	20.4	20.5	20.4	
자산총계	243.9	279.6	327.7	377.9	433.0	
유동부채	44.1	54.1	64.1	72.0	78.8	
금융부채	0.4	1.2	1.4	1.6	1.8	
매입채무	28.0	30.1	36.4	41.4	45.8	
기타유동부채	15.7	22.8	26.3	29.0	31.2	
비유동부채	9.4	11.8	14.1	16.0	17.6	
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	
기타비유동부채	9.3	11.2	13.5	15.4	17.0	
부채총계	53.5	65.9	78.2	87.9	96.4	
지배주주지분	190.4	213.8	250.2	291.2	338.7	
자본금	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	
자본잉여금	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5	
자본조정	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)	
기타포괄이익누계액	(0.2)	0.1	0.1	0.1	0.1	
이익잉여금	101.0	124.2	160.6	201.6	249.0	
비지배주주지분	0.0	(0.1)	(0.7)	(1.3)	(2.1)	
자본총계	190.4	213.7	249.5	289.9	336.6	
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(168.6)	(213.6)	(264.3)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	45.5	49.7	55.8
당기순이익	10.1	27.3	42.8	47.4	53.7
조정	12.7	10.9	2.4	2.1	1.9
감가상각비	3.1	2.6	2.3	2.1	1.9
외환거래손익	2.6	0.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.0	7.6	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	5.4	(2.5)	0.3	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(1.1)	(0.9)	(0.8)
투자자산감소(증가)	14.7	7.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(29.3)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	(39.8)	(1.0)	(0.8)	(0.7)
재무활동 현금흐름	(6.4)	(2.3)	(6.8)	(6.9)	(6.9)
금융부채증가(감소)	(16.5)	1.3	0.3	0.2	0.2
자본증가(감소)	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
배당지급	(2.5)	(3.5)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
현금의 증감	20.2	0.2	34.4	44.2	50.3
Unlevered CFO	24.9	40.8	51.2	58.2	64.7
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	45.5	49.7	55.8



## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.13	BUY	47,000		
23.11.9	BUY	43,000	-29.97%	-18.60%
23.7.7	BUY	40,000	-40.94%	-22.50%
23.5.22	BUY	38,000	-44.72%	-40.39%
23.4.14	BUY	30,000	-26.54%	-21.33%
23.1.4	BUY	22,000	-12.97%	9.55%
22.12.1	BUY	19,000	-18.92%	-14.21%
22.10.31	담당자 변경		-	-
22.5.20	BUY	25,000	-40.82%	-26.60%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)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
- 당사는 2024년 8월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 8월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 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	93.55%	5.99%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 08월 06일