



Not Rated

현재주가(8.16)

24,000원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	786.33
52주 최고/최저(원)	37,900/18,150
시가총액(십억원)	393.1
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	16,378.3
60일 평균 거래량(천주)	1,454.8
60일 평균 거래대금(십억원)	38.0
외국인지분율(%)	1.35
주요주주 지분율(%)	
엘앤피코스메틱 외 11 인	54.43

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	134	157
영업이익(십억원)	22	29
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	1,050	1,313
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	39.3	62.6	101.8	105.0
영업이익	6.5	17.7	24.5	15.9
세전이익	6.3	18.0	22.1	14.8
순이익	5.4	14.2	17.3	11.6
EPS	382	1,012	1,225	749
증감율	246.6	164.6	21.1	(38.9)
PER	0.0	0.0	0.0	30.0
PBR	0.0	0.0	0.0	3.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	17.3
ROE	33.6	55.2	33.2	15.6
BPS	1,328	2,340	3,642	5,925
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2024년 08월 19일 | 기업분석\_Earnings Review

## 마녀공장 (439090)

### 2Q24 Review: 분기 최대 매출 기록

#### 2Q24 Review: 분기 최대 매출 기록

마녀공장의 2분기 실적은 연결 매출 366억원(YoY+47%), 영업이익 83억원(YoY+157%, 영업이익률 23%)을 시현하며, 분기 최대 매출 기록했다. 당사 추정치(매출 340억원, 영업이익 66억원) 매출과 영업이익을 각각 8%, 26% 상회했다. 실적 상회 요인은 ① 기대를 상회한 국내 수익성, ② 미국을 중심으로 예상을 상회한 해외 수출에 기인한다. 특히 해외 매출이 분기 200억원을 넘어섰으며, 이에 따라 수익성 개선이 보다 가팔랐다. 동사는 올해 해외 확장에 주력하고 있으며, 해외 중심으로 외형 확대 되는 모습 기대된다.

▶**국내**는 매출 159억원(YoY+33%), 영업이익 30억원(YoY+236%, 영업이익률 19%) 달성했다. 온/오프라인 매출은 각각 87억원/72억원으로 각각 +47%/+20% 고성장했다. 오프라인 매출의 80%는 올리브영이며 매출은 전년동기비 22%(QoQ-0.4%) 성장했다. 온라인 매출이 특히 강했는데, 네고왕(2Q24 인식 매출 46억원) 참여함에 따라 외형 증가 효과 두드러졌다. 국내부문의 영업이익률은 19%(+11%p yoy) 달성하며, 수익성 개선 효과가 상당했는데, ①네고왕 마케팅 비용이 1분기에 모두 인식(1분기 진행, 매출 1H24 걸쳐 반영, 매출 90억원), ②제품 믹스 개선(신제품 호조/기초 육성 제품 라인업 확대), ③외형 증가에 따른 판매 효율화에 기인한다. ▶**해외**는 매출 207억원(YoY+59%), 영업이익 54억원(YoY+128%, 영업이익률 26%) 시현했다. 미국/유럽 중심으로 좋았다. ①**미국**은 전년동기비 매출 4배 이상 성장, 온/오프라인 모두 강세다. 아마존 클렌징 부문에서 베스트셀러 상위 랭크되며 인지도 견고한 가운데, 오프라인 신규 입점에 따른 매출 증가 효과 더해졌다. 이번 분기 코스트코, 얼타 물량이 출고되었다. 코스트코는 300개 매장, 퓨어클렌징오일 품목이 7월 출시되었으며, 얼타 또한 온/오프라인(600개 매장)에 9가지 SKU(스킨케어 3개, 클렌징 6개 품목)가 7월 출시되었다. 특히 코스트코 물량이 큰 것으로 파악된다. ②**일본**은 전년동기비 17% 감소했으며, 대부분 온라인 프로모션 축소에 기인한다. 오프라인은 매당당 매출액 증가 추세다. 아직 1천개 매장 입점 했으며, 하반기 추가 입점 예정되어 있다. ③**중국** 낮은 기저 및 지난해 신제품 런칭으로 전년동기비 매출은 증가했다. 전략 재점검에 따른 마케팅 활동 축소에도 전분기와 유사한 매출 달성은 긍정적이다. ④**유럽** 전반적으로 K뷰티에 대한 관심 증가로 아마존 EU/UK 판매가 증가했다. 러시아 또한 수요 상승세이다.

#### 2024년: 국내와 해외 모두 좋아지는 중

마녀공장의 2024년 실적은 연결 매출 1.4천억원(YoY+31%), 영업이익 267억원(YoY+69%, 영업이익률 19%) 전망하며, 국내와 해외 확장 동시에 나타날 전망이다. **국내**는 성장 채널로의 점점 확대, 핵심 품목 라인업 확대에 집중하고 있다, **해외**는 **미국** 아마존 거래액 증가, 오프라인 점점 확대/**일본** 오프라인 점점 확대/**유럽** 온라인 아마존 거래액 증가, 오프라인 확장 등 글로벌 확장이 다채로워지고 있다. 국내외 점유율 확대되며, 동사의 기업가치는 동반 상승 기대한다. 현재 시가총액은 3.9천억원이며, 12M fwd P/E 17.5x 수준이다.

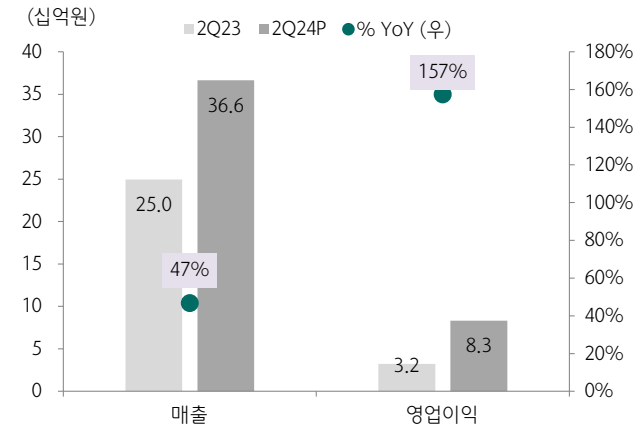
도표 1. 마녀공장의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>연결 매출</b>	<b>22.2</b>	<b>25.0</b>	<b>26.5</b>	<b>31.4</b>	<b>31.0</b>	<b>36.6</b>	<b>30.4</b>	<b>39.5</b>	<b>39.3</b>	<b>62.6</b>	<b>101.8</b>	<b>105.0</b>	<b>137.5</b>	<b>163.3</b>
<b>국내</b>	<b>9.7</b>	<b>11.9</b>	<b>12.0</b>	<b>11.8</b>	<b>15.0</b>	<b>15.9</b>	<b>13.9</b>	<b>15.3</b>	<b>29.6</b>	<b>31.9</b>	<b>45.5</b>	<b>45.4</b>	<b>60.1</b>	<b>65.6</b>
- 오프라인	5.2	6.0	6.9	7.2	7.0	7.2	7.9	8.3	-	-	16.8	25.3	30.4	32.9
- 온라인	4.5	5.9	5.1	4.6	8.0	8.7	6.0	7.0	-	-	28.8	20.1	29.7	32.7
<b>해외</b>	<b>12.5</b>	<b>13.1</b>	<b>14.5</b>	<b>19.6</b>	<b>16.0</b>	<b>20.7</b>	<b>16.5</b>	<b>24.2</b>	<b>9.7</b>	<b>30.7</b>	<b>56.3</b>	<b>59.6</b>	<b>77.4</b>	<b>97.7</b>
- 일본	7.4	8.6	7.5	10.5	7.6	7.1	7.4	10.4	4.9	21.8	42.7	33.9	32.5	34.9
오프라인	1.2	1.6	1.9	3.0	1.9	2.6	2.4	3.4	-	-	6.7	7.6	10.2	11.3
온라인	6.2	7.0	5.6	7.5	5.7	4.6	5.0	7.0	-	-	36.0	26.3	22.3	23.6
- 중국	2.8	1.8	3.1	4.1	4.0	4.1	3.5	4.7	-	-	5.7	11.7	16.4	18.3
- 미국	0.7	1.2	1.8	2.0	2.1	5.4	3.0	5.5	-	-	2.1	5.7	16.0	22.0
- 아시아	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.3	1.0	1.3	-	-	2.8	3.9	4.8	5.9
- 유럽	0.8	0.6	1.1	1.8	1.0	2.8	1.5	2.3	-	-	3.0	4.4	7.6	16.6
% YoY <b>연결 매출</b>	<b>5%</b>	<b>18%</b>	<b>-25%</b>	<b>30%</b>	<b>40%</b>	<b>47%</b>	<b>15%</b>	<b>26%</b>	<b>42%</b>	<b>59%</b>	<b>63%</b>	<b>3%</b>	<b>31%</b>	<b>19%</b>
<b>국내</b>	<b>16%</b>	<b>24%</b>	<b>-37%</b>	<b>40%</b>	<b>55%</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>30%</b>	<b>-</b>	<b>8%</b>	<b>43%</b>	<b>0%</b>	<b>33%</b>	<b>9%</b>
- 오프라인	39%	59%	44%	61%	35%	20%	15%	15%	-	-	-	51%	20%	8%
- 온라인	-3%	1%	-65%	16%	78%	47%	18%	52%	-	-	-	-30%	48%	10%
<b>해외</b>	<b>-2%</b>	<b>14%</b>	<b>-11%</b>	<b>24%</b>	<b>28%</b>	<b>59%</b>	<b>14%</b>	<b>24%</b>	<b>-</b>	<b>215%</b>	<b>83%</b>	<b>6%</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>
- 일본	-32%	-13%	-33%	-4%	3%	-17%	-1%	-1%	-	343%	96%	-21%	-4%	7%
오프라인	57%	96%	-11%	-2%	60%	63%	29%	14%	-	-	-	13%	35%	10%
온라인	-38%	-23%	-38%	-5%	-8%	-35%	-10%	-6%	-	-	-	-27%	-15%	6%
- 중국	2935%	634%	5%	68%	45%	133%	15%	15%	-	-	-	106%	40%	11%
- 미국	60%	406%	186%	145%	208%	349%	64%	175%	-	-	-	170%	180%	37%
- 아시아	11%	39%	33%	68%	47%	42%	8%	8%	-	-	-	38%	24%	23%
- 유럽	28%	16%	24%	109%	25%	362%	32%	25%	-	-	-	49%	74%	118%
<b>연결 매출총이익</b>	<b>14.4</b>	<b>15.4</b>	<b>16.8</b>	<b>20.4</b>	<b>18.9</b>	<b>22.6</b>	<b>19.3</b>	<b>25.4</b>	<b>26.3</b>	<b>44.7</b>	<b>69.6</b>	<b>66.9</b>	<b>86.2</b>	<b>102.2</b>
% YoY	-9%	3%	-27%	29%	32%	47%	15%	25%	42%	70%	56%	-4%	29%	19%
% GPM	65%	62%	63%	65%	65%	62%	63%	65%	67%	71%	68%	64%	63%	63%
<b>연결 영업이익</b>	<b>4.0</b>	<b>3.2</b>	<b>4.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>8.3</b>	<b>5.8</b>	<b>8.5</b>	<b>6.5</b>	<b>17.7</b>	<b>24.5</b>	<b>15.9</b>	<b>26.7</b>	<b>30.8</b>
% YoY	-35%	-17%	-56%	8%	2%	157%	23%	119%	238%	171%	38%	-35%	69%	15%
% OPM	18%	13%	18%	12%	13%	23%	19%	22%	17%	28%	24%	15%	19%	19%
<b>국내</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.6</b>	<b>4.4</b>	<b>8.1</b>	<b>7.1</b>
% YoY	-41%	-40%	-78%	70%	24%	236%	40%	69%	-	-	-	-54%	82%	-12%
% OPM	13%	7%	10%	10%	10%	19%	12%	13%	-	-	21%	10%	13%	11%
<b>해외</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>3.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>5.4</b>	<b>4.2</b>	<b>6.5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.9</b>	<b>11.4</b>	<b>18.6</b>	<b>23.7</b>
% YoY	-32%	-3%	-34%	-7%	-8%	128%	18%	140%	-	-	-	-23%	63%	27%
% OPM	22%	18%	25%	14%	16%	26%	25%	27%	-	-	26%	19%	24%	24%
<b>지배주주순이익</b>	<b>3.8</b>	<b>1.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>6.6</b>	<b>4.4</b>	<b>6.4</b>	<b>5.4</b>	<b>14.2</b>	<b>17.3</b>	<b>11.6</b>	<b>20.4</b>	<b>23.4</b>
% YoY	-20%	-16%	-71%	흑전	-22%	423%	37%	91%	247%	165%	22%	-33%	76%	15%
% NPM	17%	5%	12%	11%	10%	18%	15%	16%	14%	23%	17%	11%	15%	14%

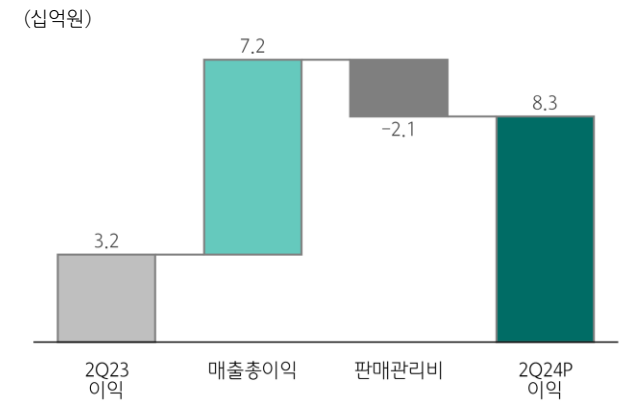
자료: 하나증권

도표 2. 마녀공장 2Q24P 연결 실적 전망



자료: 하나증권

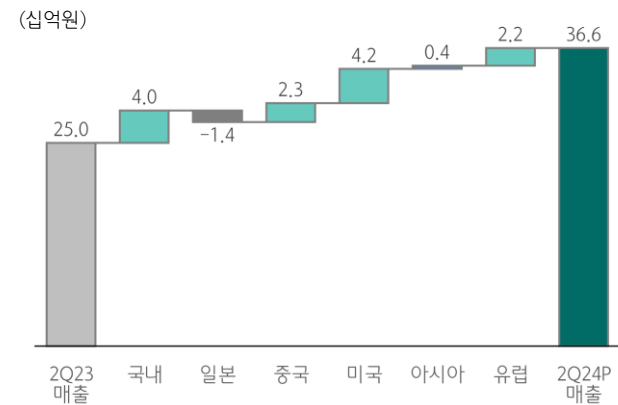
도표 3. 마녀공장 2Q24P 손익 변동 전망 (YoY)



주: 판매관리비 2Q23 122억원 → 2Q24P 143억원 (+21억원)

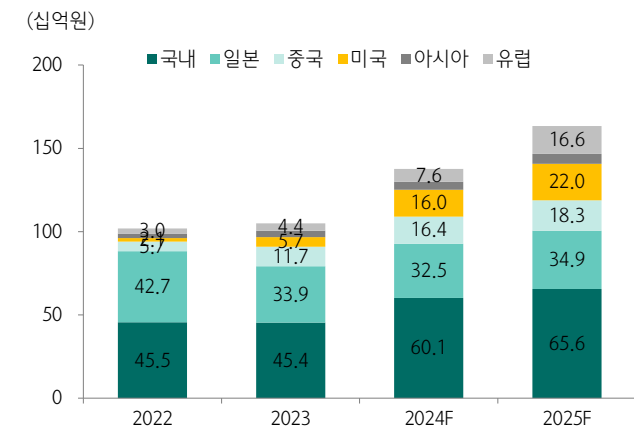
자료: 하나증권

도표 4. 마녀공장 2Q24P 지역별 매출 변동 전망 (YoY)



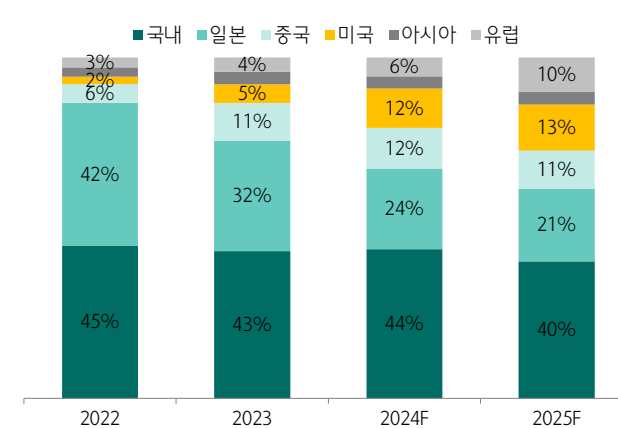
자료: 하나증권

도표 5. 마녀공장 지역별 매출 추이 및 전망



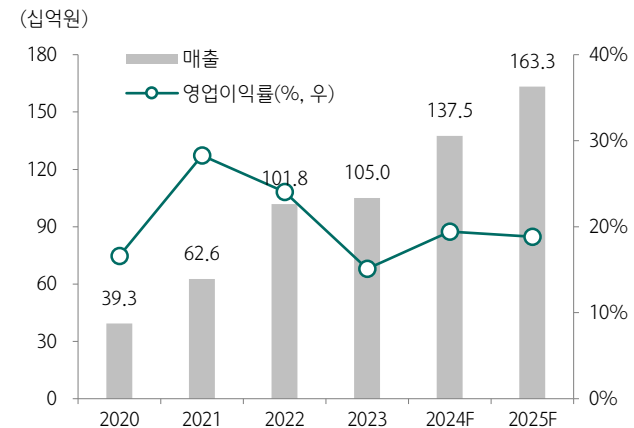
자료: 하나증권

도표 6. 마녀공장 지역별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 마녀공장의 매출 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 8. 하반기 주요 행사 - ① 국내 콜라보 제품 런칭

미니언즈4 개봉에 맞춰  
콜라보 출시, 아래 지역 이벤트 시행  
- 스타필드코엑스/수원  
- 올리브영 홍대타운점



자료: 하나증권

도표 9. 하반기 주요 행사 - ② 해외 미국 ULTA marketing 집중

얼타(ULTA) 온/오프라인 진출  
당사 출고 5월, 현지 출시 7월  
현지 출시에 맞춰 마케팅 진행



자료: 하나증권

도표 10. 하반기 주요 행사 - ③ 해외 미국 Costco Club Demo 행사 진행

코스트코(Costco) 오프라인 진출  
당사 출고 5월, 현지 출시 7월  
Costco Club Demo 행사 진행



자료: 하나증권











도표 11. 마녀공장 미국 대표 제품

마녀공장 아마존 주요 제품					
제품명	퓨어 클렌징 오일	딥 포어 클렌징 소다폼	갈락토미 클리어스킨 토너	비피다 바이옴 앰플 토너	퓨어 & 딥 클렌징 폼
용량	200ml	150ml	210ml	400ml	200ml
리뷰수	4,679건	962건	776건	624건	565건
평점	4.5	4.5	4.4	4.7	4.5
가격	\$28.99	\$20.00	\$25.20	\$22.40	\$17.60
이미지					
제품명	비피다 바이옴 콤플렉스 앰플	허브 그린 클렌징 오일	갈락토미 엔자임 펄링 젤	갈락토미 나이아신 에센스	비피다 앰플 미스트
용량	50ml	200ml	75ml	50ml	120ml
리뷰수	494건	429건	215건	207건	207건
평점	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
가격	\$30.99	\$23.10	\$14.00	\$19.99	\$19.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 12. 마녀공장 일본 대표 제품

마녀공장 큐텐 주요 제품					
제품명	갈락나이아신 2.0 에센스	퓨어 클렌징 라인	비피다 바이옴 라인	갈락토미 클리어스킨 토너	땡스베리 다즐링티 시트 마스크
용량	200ml	200ml	50ml	210ml	30매
판매량	320,628개	223,270개	104,909개	39,389개	19,827개
리뷰수	68,593건	49,331건	24,170건	7,444건	5,735건
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.6
가격	¥2,180	¥2,400	¥2,480	¥2,880	¥2,380
이미지					
제품명	갈락 나이아신 에센스 시트 마스크	퓨어 클렌징 밤	판테토인 시리즈	4GF 앰플 아이크림	V 콜라겐 하트핏 라인
용량	10매	110g	110g	30ml	50ml
판매량	25,447개	26,894개	23,107개	16,374개	15,900개
리뷰수	4,736건	4,638건	4,144건	4,082건	3,292건
평점	4.8	4.7	4.7	4.6	4.7
가격	¥2,480	¥2,400	¥3,280	¥3,480	¥2,980
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	27.6	39.3	62.6	101.8	105.0
매출원가	9.1	13.0	17.9	32.2	38.1
매출총이익	18.5	26.3	44.7	69.6	66.9
판매비	16.6	19.8	27.0	45.1	51.0
영업이익	1.9	6.5	17.7	24.5	15.9
금융손익	(0.3)	(0.2)	0.1	(1.6)	0.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.0)	0.0	0.2	(0.7)	(1.1)
세전이익	1.6	6.3	18.0	22.1	14.8
법인세	0.1	1.0	3.9	4.8	3.2
계속사업이익	1.5	5.4	14.2	17.3	11.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.5	5.4	14.2	17.3	11.6
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1.5	5.4	14.2	17.3	11.6
지배주주지분포괄이익	1.5	5.4	14.2	17.3	11.6
NOPAT	1.8	5.5	13.9	19.1	12.5
EBITDA	2.5	7.2	18.4	25.3	16.9
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	42.4	59.3	62.6	3.1
NOPAT증가율	N/A	205.6	152.7	37.4	(34.6)
EBITDA증가율	N/A	188.0	155.6	37.5	(33.2)
영업이익증가율	N/A	242.1	172.3	38.4	(35.1)
(지배주주)순이익증가율	N/A	260.0	163.0	21.8	(32.9)
EPS증가율	N/A	246.6	164.6	37.5	(38.9)
수익성(%)					
매출총이익률	67.0	66.9	71.4	68.4	63.7
EBITDA이익률	9.1	18.3	29.4	24.9	16.1
영업이익률	6.9	16.5	28.3	24.1	15.1
계속사업이익률	5.4	13.7	22.7	17.0	11.0

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	110	382	1,012	1,225	749
BPS	945	1,328	2,340	3,642	5,925
CFPS	173	527	1,339	1,768	1,078
EBITDAPS	181	512	1,311	1,789	1,088
SPS	1,974	2,807	4,473	7,213	6,760
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	30.0
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	3.8
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	20.9
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	17.3
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	3.3
재무비율(%)					
ROE	11.7	33.6	55.2	33.2	12.0
ROA	8.8	26.0	43.6	27.5	11.0
ROIC	47.5	118.1	200.9	114.8	57.5
부채비율	32.9	27.2	26.1	20.4	8.7
순부채비율	(37.7)	(52.3)	(77.1)	(73.5)	(79.1)
이자보상배율(배)	72.2	293.3	494.6	755.7	545.2

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	13.6	20.2	38.1	58.3	99.1
금융자산	6.7	10.9	26.1	38.9	77.1
현금성자산	6.7	10.9	26.0	36.9	45.5
매출채권	3.0	4.5	4.4	4.1	3.4
재고자산	2.9	4.1	7.3	14.1	17.5
기타유동자산	1.0	0.7	0.3	1.2	1.1
비유동자산	4.0	3.4	3.2	4.4	6.3
투자자산	2.2	0.6	0.6	0.3	0.1
금융자산	2.2	0.6	0.6	0.3	0.1
유형자산	0.4	0.9	0.8	2.2	1.6
무형자산	0.4	0.7	1.0	1.1	3.3
기타비유동자산	1.0	1.2	0.8	0.8	1.3
자산총계	17.6	23.6	41.3	62.8	105.5
유동부채	3.0	4.3	8.0	10.3	8.3
금융부채	1.0	0.3	0.3	0.3	0.2
매입채무	0.6	1.0	1.2	2.7	3.8
기타유동부채	1.4	3.0	6.5	7.3	4.3
비유동부채	1.4	0.8	0.6	0.4	0.1
금융부채	0.7	0.8	0.5	0.4	0.1
기타비유동부채	0.7	0.0	0.1	0.0	0.0
부채총계	4.4	5.1	8.5	10.6	8.4
지배주주지분	13.2	18.6	32.8	52.2	97.0
자본금	0.1	0.1	0.1	1.4	1.6
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.4	32.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.3	1.8
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	13.2	18.5	32.7	50.0	61.6
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	13.2	18.6	32.8	52.2	97.0
순금융부채	(5.0)	(9.7)	(25.3)	(38.3)	(76.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0.2	5.2	15.7	14.7	9.4
당기순이익	1.5	5.4	14.2	17.3	11.6
조정	0.5	1.7	3.3	2.3	0.4
감가상각비	0.6	0.6	0.6	0.8	1.0
외환거래손익	0.1	0.2	(0.0)	1.4	0.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	0.9	2.7	0.1	(1.5)
영업활동 자산부채 변동	(1.8)	(1.9)	(1.8)	(4.9)	(2.6)
투자활동 현금흐름	1.4	1.0	(0.3)	(3.8)	(31.7)
투자자산감소(증가)	(2.2)	1.6	0.1	(0.3)	0.2
유형자산감소(증가)	(0.1)	(0.2)	0.0	(1.6)	(0.4)
기타	3.7	(0.4)	(0.4)	(1.9)	(31.5)
재무활동 현금흐름	0.6	(1.8)	(0.3)	1.4	33.0
금융부채증가(감소)	1.7	(0.6)	(0.3)	0.6	(0.3)
자본증가(감소)	0.1	0.0	0.0	1.9	31.8
기타재무활동	(1.2)	(1.2)	0.0	(1.1)	1.5
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	2.2	4.2	15.1	10.9	10.7
Unlevered CFO	2.4	7.4	18.7	25.0	16.7
Free Cash Flow	0.1	5.0	15.7	13.0	9.1

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 마녀공장



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.12.22	Not Rated	-		

## 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 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 8월 19일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 08월 16일