



BUY (유지)

목표주가(12M) 47,000원(상향)
현재주가(5.10) 34,850원

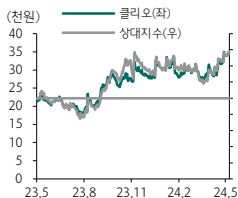
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	864.16
52주 최고/최저(원)	35,000/17,160
시가총액(십억원)	629.8
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	132.3
60일 평균 거래대금(십억원)	4.1
외국인지분율(%)	8.58
주요주주 지분율(%)	
한현옥 외 3인	61.42
국민연금공단	6.01

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	396.2	455.6
영업이익(십억원)	45.0	55.6
순이익(십억원)	36.9	45.0
EPS(원)	2,036	2,486
BPS(원)	13,938	15,947

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	272.5	330.6	402.8	449.1
영업이익	17.9	33.8	45.4	60.1
세전이익	15.7	36.1	52.6	66.5
순이익	10.1	27.7	41.7	50.6
EPS	565	1,533	2,309	2,798
증감율	5.61	171.33	50.62	21.18
PER	28.67	20.09	15.09	12.46
PBR	1.45	2.47	2.42	2.07
EV/EBITDA	9.48	11.80	7.66	5.09
ROE	5.66	13.71	18.04	18.66
BPS	11,170	12,465	14,403	16,852
DPS	200	400	400	400



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

하나증권 리서치센터

2024년 05월 13일 | 기업분석_Earnings Review

클리오 (237880)

1Q24 Review: 분기 최대 매출 달성

1Q24 Review: 분기 최대 매출 달성

클리오의 1분기 실적은 연결 매출 930억원(YoY+24%), 영업이익 85억원(YoY+63%, 영업이익률 9%) 시현했다. 견조한 매출에도 글로벌 확장을 위한 마케팅 투자가 당기에 확대(YoY+2.5%p) 되다 보니 수익성에 대한 의구심이 존재했다. 그럼에도 분기 최대 매출과 믹스 개선(스킨케어/수출 비중 ↑)으로 예측 대비 수익성이 상승, 컨센서스에 부합했다. 이익 체력의 상승, 일본/미국/중국/동남아가 유의미한 규모 도달, 그로스 모멘텀을 확보한 점이 당기 실적에 유의미했다.

1분기 **지역별**로 국내/해외(면세 제외) 매출은 각각 511억원/419억원(369억원)으로 각각 전년동기비 +22%/+27%(+48%) 달성했다. **품목별**로 색조/기초 매출은 각각 698억원/205억원으로 각각 전년동기비 +19%/+52% 성장했다. ①**국내**는 높은 기저에도 견고한 브랜드 인지도로 온라인/H&B/홈쇼핑 중심 두 자릿수 성장했다. 주요 채널인 온라인/H&B/홈쇼핑의 매출 성장률은 각각 +10%/+14%/+115%이다. 동사는 지난해부터 H&B에서 기초(구달 등) 육성에 집중, 기초 비중이 1Q23 28%→1Q24 36%로 확대되었다. 특히 핵심 제품인 비타C세럼이 전년동기비 +57% 성장했다. 홈쇼핑은 방송 편성 수 증가(1Q23 21회→1Q24 47회)가 유의미했다. ②**해외**는 주요 국가에서 모두 두 자릿수 성장, 글로벌 시장점유율 확대 중이다. 지역별 매출 성장률은 일본/북미/중국/동남아 각각 +15%/+48%/+50%/+129% 이다. **일본**은 법인설립을 착수하고 있으며, 전용 상품/콜라보 제품을 적극 운영하며 외형 견인 중이다. **북미**는 구달 39%/클리오 31%/페리페라 29% 고른 비중 유지하며 아마존에서 고성장 중이다. 하반기 신규 브랜드/채널 확장이 추가될 예정이다. **중국**은 클리오/페리페라가 성장 전환, 추가적으로 3월 말 더마토리를 런칭했다. **동남아**는 베트남이 60% 기여하며, 베트남이 전년동기비 +500% 성장하고, 싱가포르가 +50% 성장하며 성장 주도했다. 클리오 쿠션/페리페라 틴트 중심으로 호조세 기록했다. ③**수익성** 광고선전비 증가(+2.5%p)에도 판매수수료 축소(-1.5%p, 면세↓/ B2B↑), 기타 비용의 효율적 집행 등으로 전체 판관 비율은 축소(-1.4%p)되었으며, 외형 확대 + 믹스 개선 등으로 매출총이익률도 개선(+0.8%p)되며 영업이익률이 9.2%(+2.2%p) 도달했다.

2024년 전망: 글로벌 중심 성장 → 이익 가속 + 밸류 상승 기대

클리오는 2024년 내수 리더십 주도 + 글로벌 점유율 확대 + 브랜드 다각화를 통해 '연결 매출 4천억원' 돌파 예상된다. 국내는 H&B/온라인/홈쇼핑이 견인하는 가운데, 국내보다는 글로벌이 중심이 되어, '일본/미국/중국/동남아'가 각각 그로스 모멘텀을 이끌 것이다. 지난해 클리오의 해외 비중은 36% 이었으며, 올해는 41%까지 확대될 것으로 기대한다. 2024년 클리오의 실적은 연결 매출 4천억원(YoY+22%), 영업이익 454억원(YoY+34%)을 전망하며, 투자이견 BUY, 추정치 상향에 기인 목표주가 4.7만원으로 상향한다.

도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

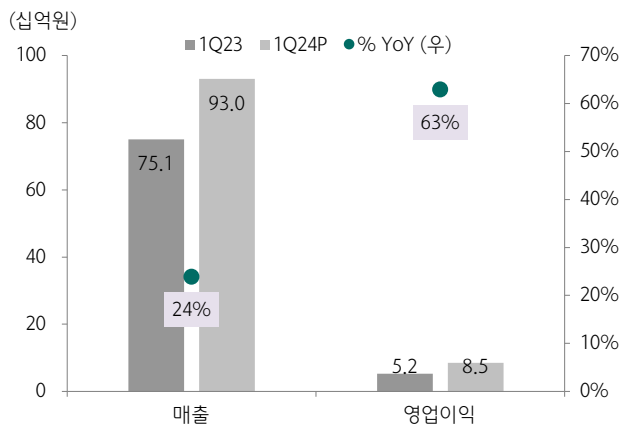
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	75.1	81.0	84.8	89.7	93.0	98.4	103.3	108.0	218.2	232.7	272.5	330.6	402.8	449.1
% YoY	14%	22%	25%	24%	24%	21%	22%	20%	-13%	7%	17%	21%	22%	11%
채널별 추정														
온라인	24.8	26.7	28.4	32.2	31.9	34.0	34.7	39.1	66.1	85.7	90.0	112.1	139.6	158.0
국내	11.1	10.5	9.9	12.0	12.2	11.5	10.9	13.2	34.8	26.6	35.3	43.6	47.9	51.7
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	19.7	22.5	23.8	25.9	31.3	59.1	54.7	68.4	91.8	106.3
H&B	24.7	25.5	31.1	26.9	28.4	28.8	35.1	30.4	53.1	58.9	79.7	108.3	122.8	132.6
글로벌	11.3	11.6	13.4	13.5	17.2	17.1	19.3	18.0	32.6	42.5	45.5	49.8	71.6	82.6
면세	8.1	8.3	4.7	7.0	5.1	7.0	5.0	7.7	24.2	28.1	34.3	28.1	24.8	27.2
홈쇼핑	4.0	6.9	5.4	7.8	8.6	9.0	7.0	10.0	3.3	8.3	13.3	24.1	34.6	36.3
국내 오프라인	1.4	1.2	1.2	1.4	0.8	1.3	1.3	1.5	25.4	8.1	7.4	5.2	5.0	5.5
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%	29%	27%	22%	21%	20%	30%	5%	25%	25%	13%
국내	37%	20%	7%	31%	10%	10%	10%	10%	2%	-24%	33%	23%	10%	8%
해외	-10%	20%	44%	53%	44%	39%	29%	29%	53%	89%	-8%	25%	34%	16%
H&B	38%	41%	43%	22%	14%	13%	13%	13%	-15%	11%	35%	36%	13%	8%
글로벌	1%	-2%	7%	36%	52%	48%	44%	33%	11%	30%	7%	10%	44%	15%
면세	-10%	-8%	-20%	-33%	-38%	-16%	6%	10%	-33%	16%	22%	-18%	-12%	10%
홈쇼핑	185%	142%	24%	68%	115%	30%	30%	28%	100%	156%	59%	82%	43%	5%
국내 오프라인	-47%	-27%	10%	-33%	-40%	10%	10%	10%	-43%	-68%	-9%	-30%	-3%	10%
라이프케어	61%	27%	66%	-2%	52%	50%	50%	50%	-	-	109%	28%	51%	50%
지역별 구분														
국내	42.0	44.9	48.3	49.1	51.1	51.8	55.3	56.5	154.3	131.1	172.3	212.4	239.5	260.1
해외	33.1	36.1	36.5	40.6	41.9	46.6	48.0	51.5	63.9	101.7	100.1	118.2	163.3	189.0
- 미국	5.6	6.0	8.9	10.1	8.3	9.6	11.6	13.2	2.1	7.4	16.6	30.6	42.7	51.5
- 동남아	3.7	5.2	6.0	7.5	8.3	9.8	10.8	11.3	2.5	4.7	13.2	22.4	40.1	45.9
- 일본	8.3	8.5	9.2	8.9	9.6	9.8	10.6	10.3	35.5	45.7	38.1	34.9	40.3	46.4
- 중국	4.6	5.5	4.1	4.3	6.9	7.0	5.2	5.5	21.2	36.5	23.5	18.5	24.6	27.4
% YoY														
국내	38%	41%	31%	26%	22%	15%	15%	15%	-23%	-15%	31%	23%	13%	9%
해외	-7%	5%	17%	21%	27%	29%	31%	27%	28%	59%	-1%	18%	38%	16%
- 미국	81%	88%	82%	84%	48%	60%	31%	30%	74%	254%	124%	85%	39%	21%
- 동남아	106%	51%	58%	83%	124%	88%	80%	50%	-51%	88%	180%	70%	79%	14%
- 일본	-30%	-19%	5%	27%	16%	15%	16%	16%	82%	29%	-17%	-8%	16%	15%
- 중국	-34%	-23%	-27%	14%	50%	27%	27%	28%	-6%	72%	-36%	-21%	33%	11%
연결 매출총이익	37.3	40.9	42.1	45.9	47.0	50.1	51.8	55.0	111.8	112.4	134.8	166.1	204.0	228.7
% YoY	12%	21%	29%	30%	26%	23%	23%	20%	-18%	0%	20%	23%	23%	12%
% GPM	50%	50%	50%	51%	51%	51%	50%	51%	51%	48%	49%	50%	51%	51%
연결 영업이익	5.2	6.5	10.5	11.6	8.5	10.7	12.5	13.6	6.2	13.9	17.9	33.8	45.4	60.1
% YoY	44%	45%	129%	123%	63%	65%	19%	17%	-67%	123%	29%	89%	34%	32%
% OPM	7%	8%	12%	13%	9%	11%	12%	13%	3%	6%	7%	10%	11%	13%
지배주주순이익	5.7	5.4	9.9	6.7	10.2	9.3	10.6	11.7	9.6	9.3	10.1	27.7	41.7	50.6
% YoY	620%	88%	205%	108%	79%	72%	7%	75%	226%	-3%	9%	173%	51%	21%
% NPM	8%	7%	12%	7%	11%	9%	10%	11%	4%	4%	4%	8%	10%	11%

주: 해외부문에 면세 포함. 국내 오프라인(군납+다이소 등)

주: 당기보유현금 약 1.2천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

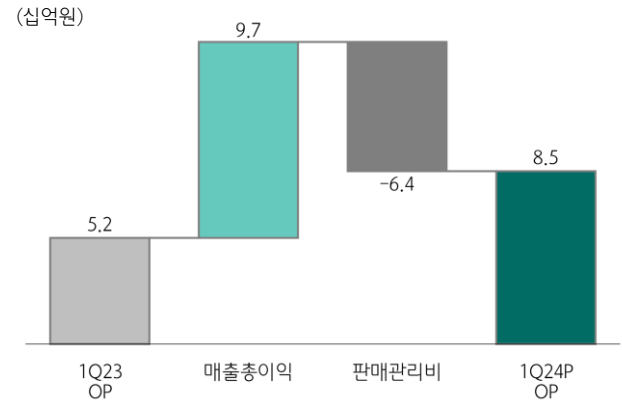
자료: 하나증권

도표 2. 클리오의 1Q24P 연결 실적 전망



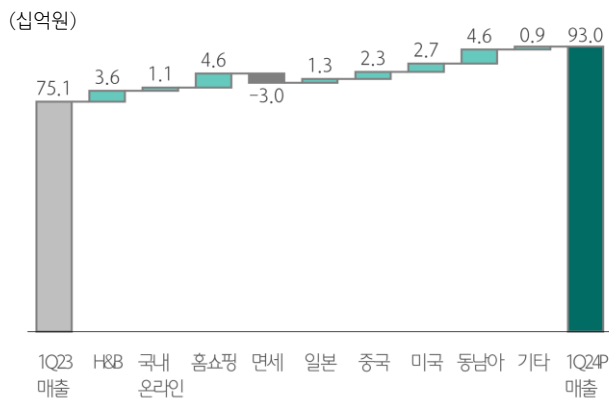
자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 1Q24P 손익 변동 (YoY)



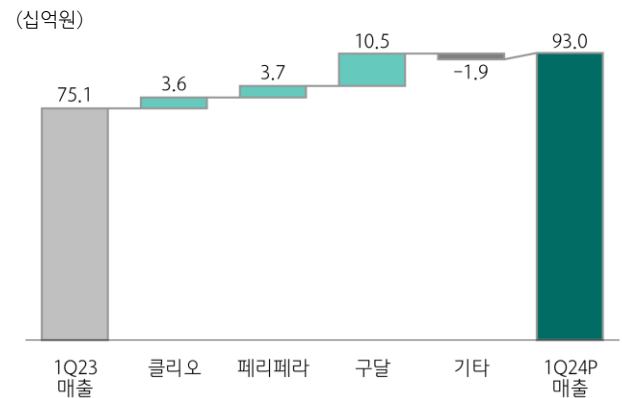
주: 판매관리비 1Q23 321억원 → 1Q24P 385억원 (-64억원)
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 1Q24P 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)
: H&B +37억원, 미국/동남아 +73억원, 중국/일본 +36억원 기여



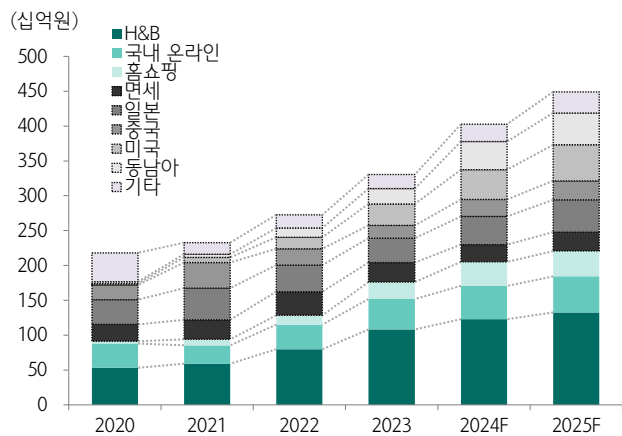
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 1Q24P 브랜드별 매출 변동 (YoY)
: 구달 +105억원, 페리페라 +37억원, 클리오 +36억원 기여



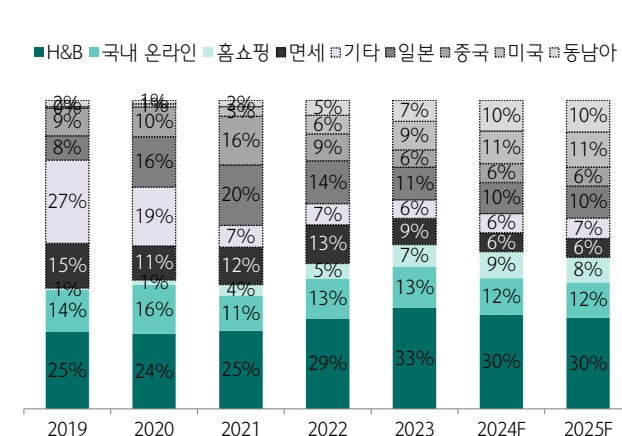
자료: 하나증권

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	프로 아이세도우 팔레트	킬커버 픽서 쿠션	익스트림 젤프레스 펜슬 라이너
용량	7g	12g	6g	15g	0.35g
리뷰수	2,905건	2,292건	582건	690건	257건
평점	4.2	4.3	4.6	4.3	4.4
가격	\$14.90	\$9.90	\$29.00	\$29.00	\$9.99
이미지					

페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 더 벨벳 립틴트	잉크 에어리 벨벳 립틴트	잉크 무드 글로이 틴트	라이너 키트	잉크 글래스링 립글로스
용량	4g	4g	4.7g	6g	4.5g
리뷰수	2,987건	2,294건	612건	221건	325건
평점	4.4	4.5	4.4	4.2	4.5
가격	\$9.90	\$9.90	\$5.99	\$15.00	\$9.90
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청귤 비타 C 세럼	청귤 비타 C 토너 패드	청귤 비타 C 크림	살구 비건 콜라겐 크림	비건 라이스 밀크 모이스처링 토너
용량	40ml	23매	75ml	50ml	250ml
리뷰수	2,987건	2,294건	612건	221건	325건
평점	4.4	4.5	4.4	4.2	4.5
가격	\$14.14	\$24.00	\$19.15	\$33.00	\$18.00
이미지					

더마토리 주요 제품					
제품명	하이포알러지 시카 픽업 마스크	하이포알러지 시카 거즈 패드	알란토인 하이포알러지 크림 패드	프로 비타A 레티날 언더 아이 패치	레티날샷 펄밍 앤 리페어 크림
용량	30매	80매	60매	60매	30ml
리뷰수	40건	28건	5건	3건	-
평점	4.2	4.4	4.6	4.5	-
가격	\$22.00	\$26.00	\$22.00	\$22.00	\$34.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

도표 9. 클리오 일본 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	프로 아이 팔레트 에어	킬커버 쿠션 파운데이션	프리즘 에어 하이라이터	킬래쉬 수퍼프루프 마스크라	샤프 쏘 심플 펜슬 라이너
용량	7.2g	15g*2	7g	7g	0.14g
판매량	443,767개	437,139개	65,224개	66,353개	53,704개
리뷰수	115,136건	102,345건	16,540건	16,001건	12,753건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,890	¥2,990	¥1,990	¥1,690	¥1,090
이미지					

페리페라 주요 제품					
제품명	올 테이크 무드 팔레트	잉크 무드 글로이 틴트	잉크 브이 섀딩	퓨어 브러쉬드 선샤인치크	잉크 포켓 새도우 팔레트
용량	12.7g	4g*2	9.5g	4.2g	8g
판매량	119,841개	54,945개	42,199개	34,755개	14,307개
리뷰수	34,864건	16,627건	12,855건	7,437건	4,457건
평점	4.8	4.8	4.7	4.8	4.8
가격	¥1,890	¥1,890	¥1,490	¥780	¥1,390
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청굴 비타C 라인	맑은 어성초 진정 라인	청굴 비타 C 토너 패드	애플 민트 AHA BHA 라인	마일드 마스크 시트
용량	40ml	70매	70매	150ml	1매
판매량	141,702개	23,242개	23,559개	20,494개	42,592개
리뷰수	29,413건	6,066건	6,031건	3,572건	2,493건
평점	4.7	4.7	4.7	4.6	4.8
가격	¥1,790	¥1,890	¥2,390	¥1,890	¥130
이미지					

더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	힐링버드 노워시 트리트먼트	더마토리 하이포 알러제닉 시카 거즈 패드	더마토리 하이포 알러제닉 모이스처라이징	더마토리 프로 앰플 샷 마스크	더마토리 프로 트러블 시리즈
용량	200ml	80매	150ml	150ml	80매
판매량	28,224개	10,123개	7,989개	31,426개	2,452개
리뷰수	6,941건	3,028건	1,852건	1,243건	764건
평점	4.6	4.7	4.7	4.7	4.6
가격	¥1,490	¥2,090	¥1,490	¥180	¥1,390
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	272.5	330.6	402.8	449.1	495.1
매출원가	137.6	164.5	198.8	220.3	240.7
매출총이익	134.9	166.1	204.0	228.8	254.4
판매비	117.0	132.3	158.6	168.6	182.2
영업이익	17.9	33.8	45.4	60.1	72.2
금융손익	(1.6)	2.0	6.8	6.0	6.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.3	0.4	0.4	0.4
세전이익	15.7	36.1	52.6	66.5	78.7
법인세	5.6	8.8	11.1	16.0	18.9
계속사업이익	10.1	27.3	41.5	50.6	59.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.1	27.3	41.5	50.6	59.8
비지배주주지분 손이익	0.0	(0.4)	(0.6)	(0.7)	(0.8)
지배주주순이익	10.1	27.7	41.7	50.6	59.8
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	42.0	51.3	60.7
NOPAT	11.5	25.6	35.8	45.7	54.9
EBITDA	21.0	36.4	47.7	62.2	74.1
성장성(%)					
매출액증가율	17.10	21.32	21.84	11.49	10.24
NOPAT증가율	10.58	122.61	39.84	27.65	20.13
EBITDA증가율	7.69	73.33	31.04	30.40	19.13
영업이익증가율	28.78	88.83	34.32	32.38	20.13
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	50.54	21.34	18.18
EPS증가율	5.61	171.33	50.62	21.18	18.33
수익성(%)					
매출총이익률	49.50	50.24	50.65	50.95	51.38
EBITDA이익률	7.71	11.01	11.84	13.85	14.97
영업이익률	6.57	10.22	11.27	13.38	14.58
계속사업이익률	3.71	8.26	10.30	11.27	12.08

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	565	1,533	2,309	2,798	3,311
BPS	11,170	12,465	14,403	16,852	19,821
CFPS	1,389	2,256	2,769	3,450	4,019
EBITDAPS	1,173	2,013	2,637	3,440	4,100
SPS	15,206	18,293	22,289	24,849	27,398
DPS	200	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	28.67	20.09	15.09	12.46	10.53
PBR	1.45	2.47	2.42	2.07	1.76
PCFR	11.66	13.65	12.59	10.10	8.67
EV/EBITDA	9.48	11.80	7.66	5.09	3.50
PSR	1.07	1.68	1.56	1.40	1.27
재무비율(%)					
ROE	5.66	13.71	18.04	18.66	18.71
ROA	4.24	10.58	13.76	14.34	14.63
ROIC	17.45	35.34	48.59	62.31	75.43
부채비율	28.11	30.82	31.71	29.79	27.59
순부채비율	(49.10)	(59.54)	(67.43)	(73.74)	(78.93)
이자보상배율(배)	124.48	471.13	377.76	449.75	501.08

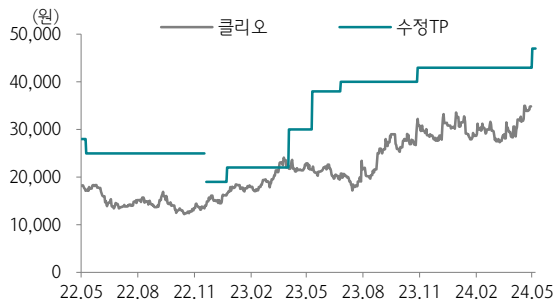
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	129.7	170.7	220.2	274.0	336.8	
금융자산	94.0	129.0	169.4	217.3	274.3	
현금성자산	44.1	41.7	80.9	128.2	184.5	
매출채권	15.0	15.6	19.1	21.3	23.4	
재고자산	18.6	22.7	27.7	30.9	34.1	
기타유동자산	2.1	3.4	4.0	4.5	5.0	
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	326.8	378.6	439.6	
유동부채	44.1	54.1	64.5	71.1	77.7	
금융부채	0.4	1.2	1.5	1.6	1.8	
매입채무	28.0	30.1	36.7	40.9	45.1	
기타유동부채	15.7	22.8	26.3	28.6	30.8	
비유동부채	9.4	11.8	14.2	15.8	17.3	
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	
기타비유동부채	9.3	11.2	13.6	15.2	16.7	
부채총계	53.5	65.9	78.7	86.9	95.1	
지배주주지분	190.4	213.8	248.9	293.0	346.7	
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	159.2	203.4	257.1	
비지배주주지분	0.0	(0.1)	(0.7)	(1.3)	(2.2)	
자본총계	190.4	213.7	248.2	291.7	344.5	
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(167.3)	(215.1)	(272.0)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	44.1	52.9	61.9
당기순이익	10.1	27.3	41.5	50.6	59.8
조정	12.7	10.9	2.3	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	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	5.4	(2.5)	0.3	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(1.2)	(0.8)	(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)	(1.1)	(0.7)	(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	33.0	47.2	56.3
Unlevered CFO	24.9	40.8	50.0	62.3	72.6
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	44.1	52.9	61.9

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%
22.2.23	BUY	28,000	-25.11%	-12.68%

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 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 05월 10일