

# 크리스에프앤씨 (110790)

## 아웃도어, 골프코어 다 준비했어

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**12,000** 원(하향)

현재주가

**8,380** 원(03/28)

시가총액

**196** (십억원)

유통/패션 이해니\_02)368-6155\_hnlee@eugenefn.com

- 중저가 골프웨어 브랜드 향후 2~3년간 매출 급락 및 사업 철수 예상하며 살아남은 브랜드 위주의 시장 개편 기대
- 2024년 안정적인 골프웨어 매출을 기반으로 아웃도어(하이드로젠, 마무트), 골프코어 본격적으로 전개 계획
- 1Q24 자사 아웃도어 하이드로젠, 3Q24 스위스 정통 아웃도어 마무트 및 프리미엄 골프코어 브랜드 런칭 예정
- 하이드로젠: 2024년 1월 가장 먼저 런칭하는 자사 브랜드. 현재 15개의 매장 오픈. 연내 40개 목표
- 마무트: 161년 전통을 가진 스위스 정통 프리미엄 아웃도어. 2023년 10월 국내 독점 라이선스 판매 계약
- 골프코어 브랜드: 향후 발표 예정으로 2024년 내 런칭할 계획
- 골프 플랫폼 '버킷스토어'로 판매 및 마케팅 채널 강화
- 생산 시설 내재화 시너지 기대: 원가 절감 효과와 브랜드 라이선스 유치 시 생산 과정 통제
- 목표주가는 액면 분할(2023/8/11)에 따라 12,000원으로 하향, 투자의견 '매수' 유지

주가(원,03/28)	8,380
시가총액(십억원)	196

발행주식수(천주)	23,401천주
52주 최고가(원)	21,150원
최저가(원)	7,000원
52주 일간 Beta	0.42
60일 일평균거래대금(억원)	1억원
외국인 지분율(%)	1.5%
배당수익률(2023E)(%)	3.7%

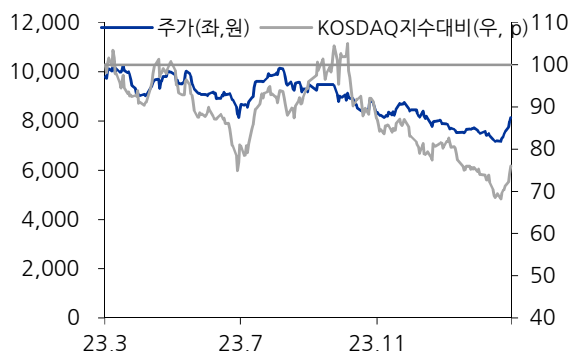
주주구성	
윤정화 (외 9인)	40.8%
키움크리스제1호투자목적회사주식회사 (외 2인)	17.4%
자사주 (외 1인)	10.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	7.8	-14.2	-16.8
상대기준	1.1	-22.5	-26.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	14,000	▼
영업이익(23)	46	34	▲
영업이익(24)	52	37	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	376	381	367	384
영업이익	87	78	46	52
세전손익	88	41	35	42
당기순이익	68	26	23	30
EPS(원)	2,915	1,140	2,063	2,592
증감률(%)	76.6	-60.9	81.1	25.6
PER(배)	7.5	9.0	3.9	3.1
ROE(%)	25.0	8.6	7.4	8.7
PBR(배)	0.8	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	4.8	4.5	5.2	4.3

자료: 유진투자증권



## 투자 포인트

### 1) 아웃도어, 골프코어 신규 브랜드 운영으로 카테고리 확장

아웃도어 시장을 통해 유추했을 때 골프웨어 시장은 황금기를 거쳐 성장 둔화 및 경쟁이 심화되는 구간에 있다. 아웃도어와 노스페이스의 사례로 보아, 현 침체 기간을 잘 견어내면 소멸되는 브랜드의 점유율을 차지할 것이다. 당사는 2023 년 부침에도 시장 점유율 6%대를 추정한다.

골프웨어 시장 둔화를 인정하고, 신규 카테고리인 아웃도어, 골프코어로의 확장 계획을 발표했다.

**하이드로젠:** 2024 년 1 월 가장 먼저 런칭하는 자사 브랜드이다.

현재 15 개의 매장을 백화점 위주로 오픈했고, 연내 40 개 오픈이 목표이다.

**마무트:** 161 년 전통을 가진 스위스 정통 프리미엄 아웃도어이다.

2023 년 10 월 국내 독점 라이선스 판매 계약을 맺었다. 연내 매장 5 개를 오픈할 예정이다.

**골프코어 브랜드:** 향후 발표 예정으로 2024 년 내 런칭할 계획이다.

### 2) 골프 플랫폼 '버킷스토어'로 판매 및 마케팅 채널 강화

매출액은 105 원 수준으로 전체 매출에서 3%를 차지한다. 입점 브랜드는 현재 50 개 정도이며, 연간 100 개를 목표로 하고 있다. 향후 판매 및 마케팅을 강화할 수 있는 채널로 쓰일 것이다.

### 3) OEM 자회사 국동과 생산 연계하여 원가 절감 시너지 기대

2022 년 8 월 17 일 340 억원으로 국동 지분 21.82%를 취득했다. 국동은 의류 OEM 상장사로 인도네시아와 멕시코에 생산공장을 갖고 있다. 의류 브랜드 기업과 의류 생산 기업이 발생시키는 수직계열화 시너지가 기대된다. 1) 생산 시설 내재화를 통한 원가 절감 효과, 2) 브랜드 라이선스 유치 시 생산 과정 통제 이점이 주요 기대 요소이다.

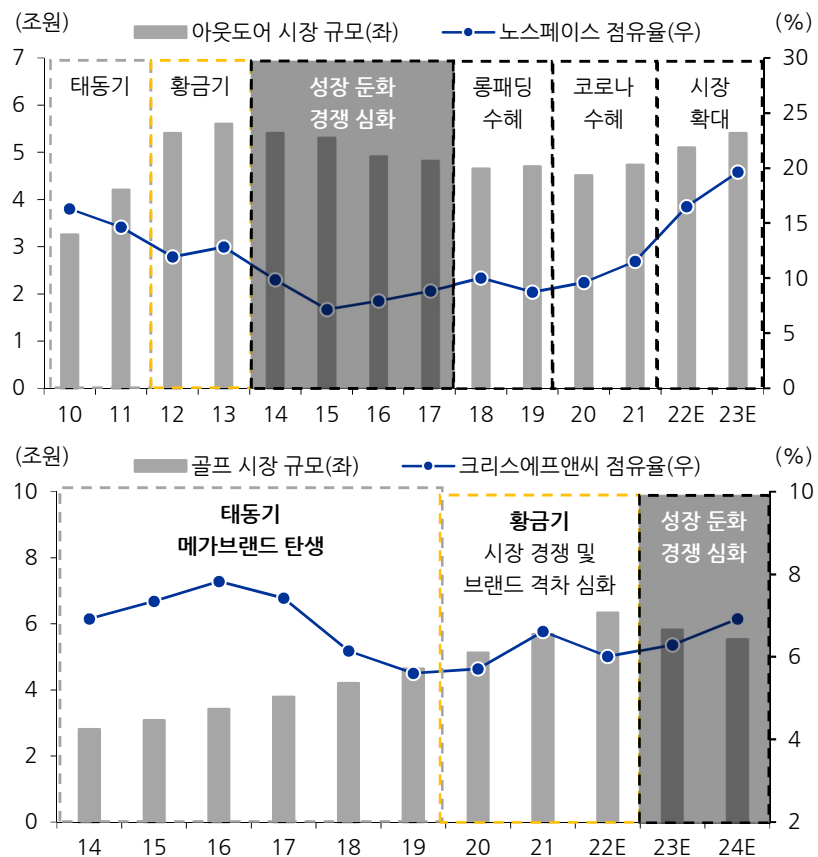


## 1) 아웃도어, 골프코어 신규 브랜드 운영으로 카테고리 확장

아웃도어 시장의 과거를 통해 유추했을 때 골프웨어 시장은 황금기를 거쳐 성장 둔화 및 경쟁이 심화되는 구간에 있다. 골프웨어와 아웃도어 시장의 영업 환경은 도표 1로 설명할 수 있다. 골프웨어 시장은 2020년 코로나 기간 거리두기 정책 수혜로 2021년~2022년까지 큰 폭의 성장을 보였다. 2023년은 경기 위축 영향으로 소비 여력이 둔화되며 골프 시장도 역신장했다.

골프웨어 시장에서 현 침체 기간을 잘 겪어내는 브랜드가 소멸되는 브랜드의 점유율을 차지할 것이다. 노스페이스의 경우 아웃도어 시장 성장 둔화 기간에도 꾸준한 시장 점유율을 유지했다. 크리스에프앤씨의 매출액은 3,670억원으로 전년대비 3.6% 역신장 했지만 2023년 시장 부침에도 선방했다. 골프웨어 시장 내 점유율은 6%대로 추정한다.

도표 1. 시장 규모 및 리딩 브랜드 시장 점유율 추이



자료: 언론 자료, 유진투자증권



당사는 골프웨어 시장 둔화를 인정하고, 신규 카테고리인 아웃도어, 고프 코어로의 확장 계획을 발표했다. 진출 카테고리는 1) 아웃도어: 견조한 성장성을 보여주고 있고, 2) 고프코어: 아크테릭스, 살로몬, 앤드윈더 같은 브랜드가 리드하는 카테고리이다. 고프코어는 고프(Gorp)+놈코어(Normcore)의 합성어로, 캠핑이나 하이킹 같은 아웃도어 의류를 일상복과 매치해서 입는 스타일링이다. 최근 가장 힙한 트렌드로 패션 시장을 군림하고 있다.

#### 하이드로겐: 2024 년 1 월 가장 먼저 런칭하는 브랜드이다.

2022 년 5 월 지분 100%를 199.6 억원에 취득하며 자사 브랜드가 되었다. 이탈리아 스포츠웨어 브랜드이고, 테니스 선수 출신의 디자이너가 런칭했다. 3 월까지 15 개의 매장을 백화점 위주로 오픈했고. 연내 40 개 오픈이 목표이다. 대중적인 아웃도어 카테고리에 속하며 디스커버리, 내셔널지오그래픽을 피어로 삼았다. 소비자에게 다소 지루해진 로고, 디자인을 공략해 점유율을 뺏아올 것이다. 자사 브랜드이므로 중국, 일본 등 해외 진출 계획 중이다.




#### 마무트: 161 년 전통을 가진 스위스 정통 프리미엄 아웃도어이다.

2023 년 10 월 국내 독점 판매 라이선스 계약을 체결했다. 연내 매장 5 개를 오픈할 예정이다. 정통 아웃도어 브랜드인 아크테릭스, 살로몬이 피어이다.

#### 고프코어 브랜드: 향후 발표 예정으로 2024 년 내 런칭할 계획이다.

고프코어 하이엔드 브랜드로 연내 런칭 예정이다.

도표 2. 신규 브랜드 정리

구분	아웃도어		고프코어
	하이드로겐	마무트	향후 발표
브랜드			
브랜드 소개	이탈리아 스포츠웨어 브랜드. 테니스 선수 출신의 디자이너가 런칭 자체 인수.	스위스 정통 프리미엄 아웃도어. 161 년 전통 헤리티지 직수입, 라이선스.	하이엔드 아웃도어, 고프코어 브랜드
브랜드 형태	2022 년 5 월 하이드로겐 지분 100% 199.6 억원에 취득	2023 년 10 월 국내 독점 판매 라이선스 계약 체결	직수입, 라이선스
런칭 시기	2024 년 1 월	2024 년 FW	2024 년 FW
매장 현황(2024.3)	15 개	-	-
매장 확장	연간 30 개(1H 15 개, 2H 15 개)	연간 5 개	-
피어 브랜드	디스커버리, 내셔널지오그래픽	아크테릭스, 살로몬	-
해외 진출	중국, 일본, 동남아 등	-	-

자료: 회사 자료, 유진투자증권

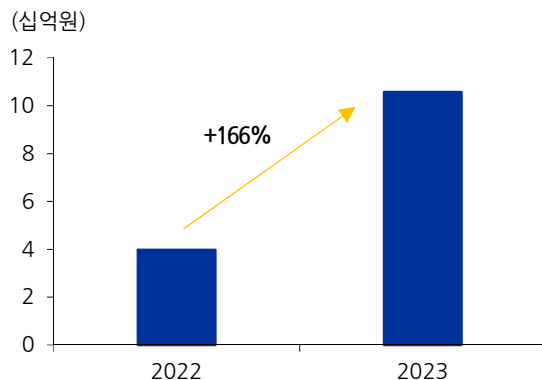


## 2) 골프 플랫폼 '버킷스토어'로 판매 및 마케팅 채널 강화

'버킷스토어'는 당사의 온라인 사업부를 물적 분할한 신설회사로 골프 플랫폼 사업을 영위한다. 매출액은 105 원 수준으로 전체 매출에서 3%를 차지한다. 자사 브랜드 뿐만 아니라 타사의 골프, 아웃도어, 애슬레저 브랜드까지 입점하여 판매한다. 입점 브랜드는 현재 50 개 정도이며, 연간 100 개를 목표로 하고 있다.

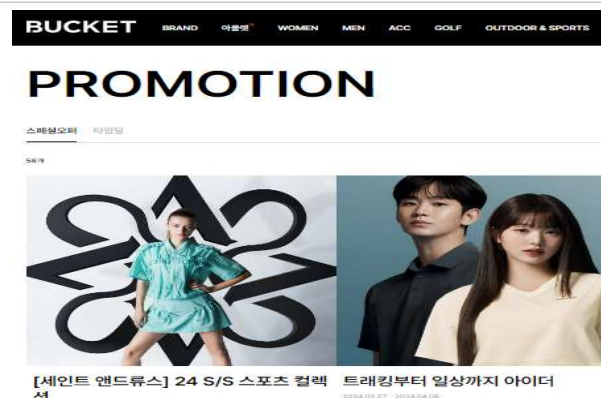
향후 판매 및 마케팅을 강화할 수 있는 채널로 쓰일 것이다. 판매 측면에서는 유통 수수료를 감소시킬 수 있다. 백화점, 아울렛 수수료가 20~30% 수준이고, 자사 플랫폼 수수료는 로우싱글디짓 수준이다. 자사 플랫폼을 통해 매출을 내는 것이 수익성에 가장 좋다. 그리고 온라인 아울렛 운영으로 재고 처리도 내부적으로 진행할 수 있다. 마케팅 측면에서는 온라인 창구가 생기며 브랜드 런칭, 프로모션 등 온오프라인 연계에도 도움이 된다.

도표 3. 버킷스토어 매출(2022.05 분할)



자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 4. 버킷스토어



자료: 회사 자료, 유진투자증권



### 3) OEM 자회사 국동과 생산 연계하여 원가 절감 시너지 기대

당사는 2022년 8월 17일 340 억원으로 국동 지분 21.82%를 취득하며, 최대주주로 등극했다. 국동은 의류 OEM 상장사로 2023년 기준 2,244 억원의 매출액을 기록했다. 인도네시아와 멕시코에 현지 생산공장을 갖고 있고, 연간 생산량은 약 3,120 만 피스이다. 30년 이상 나이키의 생산 기지로서, 나이키의 글로벌 컴플라이언스의 기준을 수십 년 동안 충족시켜 왔다.

의류 브랜드 기업과 의류 생산 기업이 발생시키는 수직계열화 시너지가 기대된다. 1) 생산 시설 내재화를 통한 원가 절감 효과, 2) 브랜드 라이선스 유치 시 생산 과정 통제 이점이 주요 기대 요소이다. 현재 국동에서 생산하는 당사 물량은 아직 로우싱글디짓 이하로 추정되나, 3년 내 10%까지 생산을 목표로 한다. 당사가 외주 생산 시 주는 마진율과 국동 생산 시 마진율 차이를 약 3%라고만 감안해도 매출원가의 2%p가 감소하는 효과가 나타난다. 최근 브랜드 라이선스 유치에도 생산 시설을 내재하고 있는 것이 강점으로 작용했다. 글로벌 브랜드 입장에서 당장 생산을 맡기진 않았지만, 중장기적 관점에서 생산 품질 통제와 납품 안정성을 가진 회사를 선택하지 않을 이유가 없다.

도표 5. 국동 생산기지 및 오피스



자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 6. 국동 주요 고객사 및 생산 카테고리

#### 주요 고객사



#### 주요 생산 카테고리



자료: 회사 자료, 유진투자증권



## 4Q23 및 2023 실적

4Q23 매출액은 1,126억원(8.8%, 이하 yoy), 영업이익은 146억원(-36.3%)을 기록했다. 2023 매출액은 3,670억원(-3.6%, 이하 yoy), 영업이익은 461억원(-41.3%)을 기록했다. 경기 위축 및 경쟁 심화로 부진한 골프웨어 업황 대비 탑라인은 선방했다고 판단한다. 2022년 5월 화재로 인한 긴급 재고 축적이 2023년 원가율 상승 야기하며 영업이익은 다소 부진했다.

2024년 3월 5일 50억원 규모의 자사주 취득을 공시했다. 취득기간은 3월 25일부터 9월 24일까지다. 작년 7월에도 50억원 규모의 자사주를 취득했던 이력이 있다.

도표 7. 실적 추이 및 전망

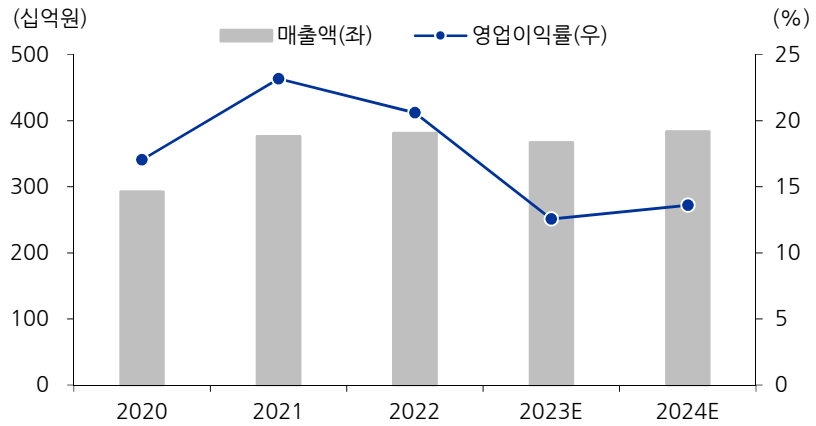
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023	2024E
매출액	74.1	121.2	82.0	103.6	71.9	107.5	75.0	112.6	375.9	380.9	367.0	383.6
핑	18.6	32.5	20.3	27.0	19.2	26.0	18.0	30.1	99.7	98.3	93.3	95.4
팬텀	15.5	24.0	13.7	19.4	14.1	19.4	11.4	21.1	73.2	72.5	66.1	66.8
파리게이츠	21.6	34.7	23.1	29.6	18.8	28.8	20.6	28.7	113.0	109.0	96.9	98.5
마스터바니	11.5	18.3	13.8	16.6	10.3	17.5	13.0	18.8	57.4	60.3	59.7	62.6
세인트앤드류스	6.6	10.8	8.2	9.7	6.9	12.1	9.8	11.9	31.8	35.3	40.7	46.3
하이드로젠	-	0.7	2.6	0.9	2.0	1.7	1.6	0.9	0.0	4.2	6.2	8.5
매출총이익	53.2	90.7	61.0	78.0	50.2	76.8	51.6	73.3	272.2	282.8	251.9	265.2
GPM(%)	71.7	74.8	74.3	75.3	69.8	71.5	68.8	65.1	72.4	74.2	68.6	69.1
영업이익	12.7	27.5	15.4	22.9	7.1	17.6	6.8	14.6	87.1	78.5	46.1	52.2
OPM(%)	17.2	22.7	18.7	22.1	9.8	16.4	9.1	13.0	23.2	20.6	12.6	13.6
지배순이익	9.4	(33.3)	26.6	24.0	10.4	9.5	2.1	2.2	68.3	26.7	24.2	30.4
NPM(%)	12.7	(27.5)	32.4	23.2	14.4	8.8	2.9	1.9	18.2	7.0	6.6	7.9
< % yoy >												
매출액	12.3	17.6	(3.2)	(15.2)	(3.0)	(11.3)	(8.5)	8.8	28.6	1.3	(3.6)	4.5
핑	6.6	19.4	(4.2)	(20.5)	3.6	(19.9)	(11.3)	11.6	17.1	(1.4)	(5.1)	2.2
팬텀	9.4	20.3	(1.2)	(23.2)	(9.0)	(19.0)	(16.7)	9.0	4.6	(0.9)	(8.9)	1.1
파리게이츠	2.1	7.3	(10.2)	(12.4)	(13.0)	(16.9)	(10.9)	(3.1)	15.5	(3.5)	(11.1)	1.7
마스터바니	26.5	19.7	(7.1)	(8.4)	(10.7)	(4.2)	(5.8)	13.2	106.4	5.0	(1.0)	5.0
세인트앤드류스	66.5	33.7	(6.9)	(10.9)	3.6	11.9	20.1	22.1	195.9	11.3	15.0	13.8
영업이익	21.3	3.2	(19.9)	(25.6)	(44.5)	(35.9)	(55.6)	(36.3)	74.8	(9.9)	(41.3)	13.1
지배순이익	22.8	적전	85.5	(8.2)	9.8	흑전	(91.9)	(90.9)	76.6	(60.9)	(9.5)	25.6

자료: 회사 자료, 유진투자증권

주: 마무트, 고프코어 브랜드 매출 포함하지 않고 추정



도표 8. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



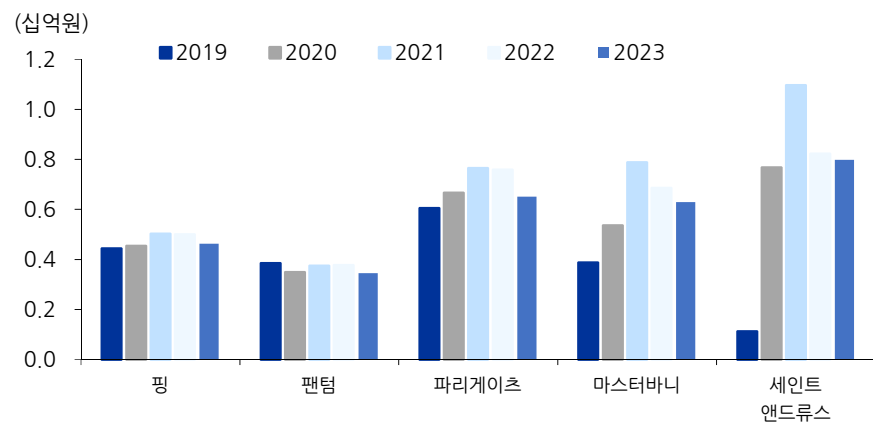
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 9. Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	33.3	12MF FWD 지배주주 EPS
EPS(원)	1,421	
<b>목표주가(원)</b>	<b>12,000</b>	
Target PER(X)	8.1	
현재주가(원)	8,380	
현재주가 PER(X)	5.9	
Upside(%)	43.2	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 10. 브랜드 점당 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 유진투자증권





## 크리스에프앤씨(110790.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	426	601	628	667	700
유동자산	260	240	276	318	352
현금성자산	123	61	123	158	184
매출채권	28	35	30	32	34
재고자산	107	143	121	126	133
비유동자산	167	361	352	349	348
투자자산	33	64	62	65	68
유형자산	121	259	250	240	231
기타	12	37	41	44	48
<b>부채총계</b>	120	285	293	305	308
유동부채	119	176	184	186	189
매입채무	41	63	50	53	55
유동성이자부채	61	99	119	119	119
기타	17	14	14	14	14
비유동부채	1	109	109	119	119
비유동이자부채	1	108	108	118	118
기타	0	1	1	1	1
<b>자본총계</b>	306	316	335	362	392
자배지분	306	317	336	362	393
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	53	58	58	58	58
이익잉여금	258	274	292	319	349
기타	(17)	(27)	(27)	(27)	(27)
비지배지분	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>자본총계</b>	306	316	335	362	392
총차입금	62	207	227	237	237
순차입금	(61)	146	104	79	53

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	72	18	81	54	45
당기순이익	68	26	23	30	33
자산상각비	7	8	11	11	10
기타비현금성손익	17	80	40	25	12
운전자본증감	(8)	(77)	14	(5)	(6)
매출채권감소(증가)	(5)	(4)	4	(1)	(2)
재고자산감소(증가)	(8)	(87)	23	(5)	(7)
매입채무증가(감소)	4	18	(13)	2	3
기타	2	(3)	0	0	0
<b>투자현금</b>	(123)	(164)	(12)	(15)	(15)
단기투자자산감소	(75)	37	(3)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	(34)	(5)	(9)	(9)
설비투자	43	148	0	0	0
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(5)	0	(5)	(5)	(6)
<b>재무현금</b>	31	123	(7)	(4)	(4)
차입금증가	19	144	20	0	0
자본증가	(8)	(21)	(27)	(4)	(4)
배당금지급	8	11	5	4	4
<b>현금 증감</b>	(20)	(23)	62	35	26
기초현금	79	59	36	98	134
기말현금	59	36	98	134	159
Gross Cash flow	92	115	67	58	51
Gross Investment	56	277	(5)	18	20
<b>Free Cash Flow</b>	37	(162)	71	40	30

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	376	381	367	384	405
증가율(%)	28.6	1.3	(3.6)	4.5	5.5
매출원가	104	98	115	118	124
<b>매출총이익</b>	272	283	252	265	281
판매 및 일반관리비	185	204	206	213	224
기타영업손익	27	10	1	4	5
<b>영업이익</b>	87	78	46	52	56
증가율(%)	74.8	(9.9)	(41.3)	13.1	8.2
<b>EBITDA</b>	94	87	57	63	67
증가율(%)	68.5	(7.9)	(34.2)	10.2	6.5
<b>영업외손익</b>	1	(38)	(11)	(10)	(9)
이자수익	0	1	1	1	1
이자비용	1	5	9	9	10
지분법손익	(0)	0	(7)	(6)	(6)
기타영업손익	1	(34)	4	5	5
<b>세전순이익</b>	88	41	35	42	48
증가율(%)	71.9	(53.4)	(14.4)	21.4	12.8
법인세비용	20	14	12	13	14
<b>당기순이익</b>	68	26	23	30	33
증가율(%)	76.4	(61.3)	(11.9)	27.7	12.8
지배주주지분	68	27	24	30	34
증가율(%)	76.6	(60.9)	(9.5)	25.6	12.8
비지배지분	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
<b>EPS(원)</b>	2,915	1,140	2,063	2,592	2,924
증가율(%)	76.6	(60.9)	81.1	25.6	12.8
수정EPS(원)	2,915	1,140	2,063	2,592	2,924
증가율(%)	76.6	(60.9)	81.1	25.6	12.8

## 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,915	1,140	2,063	2,592	2,924
BPS	26,139	27,020	28,649	30,941	33,515
DPS	500	250	300	350	400
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	7.5	9.0	3.9	3.1	2.8
PBR	0.8	0.4	0.3	0.3	0.2
EV/ EBITDA	4.8	4.5	5.2	4.3	3.6
배당수익율	2.3	2.4	3.7	4.3	4.9
PCR	5.6	2.1	1.4	1.6	1.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	23.2	20.6	12.6	13.6	13.9
EBITDA이익율	25.0	22.8	15.5	16.4	16.5
순이익율	18.1	6.9	6.3	7.7	8.3
ROE	25.0	8.6	7.4	8.7	9.1
ROIC	33.9	16.2	7.8	9.5	10.3
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(19.9)	46.2	31.0	21.8	13.5
유동비율	217.4	136.3	149.9	170.7	186.3
이자보상배율	129.0	15.2	4.9	5.5	5.9
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.0	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	14.7	12.1	11.3	12.3	12.4
재고자산회전율	3.7	3.0	2.8	3.1	3.1
매입채무회전율	9.8	7.3	6.5	7.5	7.5



## 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 기관투자자 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 당사에 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%

(2023.06.30 기준)

