



BUY (유지)

목표주가(12M) 90,000원(상향)

현재주가(1.23) 70,900원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	840.11
52주 최고/최저(원)	74,600/28,500
시가총액(십억원)	710.0
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	10,013.9
60일 평균 거래량(천주)	86.6
60일 평균 거래대금(십억원)	5.2
외국인지분율(%)	1.59
주요주주 지분율(%)	
배은철 외 2인	66.03
국민연금공단	12.10

#### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	218.3	268.7
영업이익(십억원)	33.7	45.3
순이익(십억원)	31.7	40.1
EPS(원)	3,166	4,009
BPS(원)	16,605	20,581

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	91.3	130.6	220.3	269.8
영업이익	2.3	17.5	34.3	50.8
세전이익	(7.2)	19.3	38.3	56.2
순이익	(5.9)	16.5	33.3	46.7
EPS	(653)	1,644	3,323	4,661
증감율	적전	흑전	102.13	40.26
PER	(28.10)	18.49	18.78	15.21
PBR	1.55	2.26	3.72	3.31
EV/EBITDA	22.37	11.86	10.02	6.37
ROE	(7.47)	13.06	22.07	24.46
BPS	11,819	13,444	16,767	21,428
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2024년 01월 24일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 씨앤씨인터내셔널 (352480)

### 북미 확장은 아직 시작에 불과

#### 4Q23 Preview: 분기 최대 실적 전망

씨앤씨인터내셔널의 4분기 실적은 연결 매출 631억원(YoY+64%), 영업이익 113억원(YoY+143%, 영업이익률 18%)으로 또 다시 분기 최대 실적을 기록할 전망이다. 이는 컨센서스를 넘어서는 수준이다. 상회의 요인은 1) 북미 고객사의 물량 확대, 2) 국내 고객사의 히트 제품 증가, 3) 글로벌 고객사 물량 추가 확보 등에 기인한다. 트렌드를 선도하는 동사의 제품 개발 능력이 '국내외 고객사 확대 → 소비자 수요 증가 → 물량/품목 증가'로 나타나고 있으며, 증설까지 동반되어 선순환 중이다.

4분기 지역별 전년동기비 매출 성장률은 북미 +80%, 국내 +75%, 아시아 +5%, 유럽 +120%, 중국 -4% 전망한다. ①북미는 매출 187억원(YoY+80%, 비중 30%) 기대된다. 동사의 Top 고객사로의 품목/물량 증가와 글로벌 고객사향 신규 물량 납품으로 분기 최대 매출 예상한다. ②국내는 매출 321억원(YoY+75%, 비중 51%) 전망한다. 국내 색조 핵심 브랜드사로의 매출 증가가 나타나고 있으며, 해당 브랜드사는 국내뿐만 아니라 미국/일본/동남아로 외형이 확대 되고 있다. 그중 몇몇은 히트제품이 되며 물량이 갑자기 급증하기도 한다. 또한 10위권에 신규 진입하는 브랜드사도 나타나며, 고객 포트폴리오가 다채로워지고 있다. ③중국은 매출 46억원(YoY-4%) 예상한다. 핵심 고객사의 광균제 물량 회복, 고객군 확충 등으로 전분기비 매출이 100% 성장 예상한다. ④상위 고객사/글로벌 물량 확대 등에 기인 연결 영업이익률은 18% 달성할 것으로 본다.

#### 북미 확장은 아직 시작에 불과

2024년 역시도 씨앤씨인터내셔널은 기대되는 부분이 많다. 현재 북미 최대 고객사 1~2위의 품목 확대 효과 외에 글로벌 신규 고객사의 물량이 연이어 런칭 예정에 있으며, 매스인디 브랜드사의 물량까지 확보될 것이다. 국내의 경우 대표 색조 브랜드사뿐 아니라 대형사의 색조 브랜드까지 가세되어 물량 확대 효과 기대된다. 또한 지난해 어센트EP와의 관계를 돈독히 했으며, 이들을 통해 씨앤씨인터내셔널은 현재 다양한 북미 거래선을 확보 중인 것으로 파악된다. 동사의 북미 대륙 침투는 아직 시작에 불과하다. 국내 시장 또한 관광객 유입(2024년 1.5천만명 유입 전망, 약 50% 수준 성장 가정)에 따른 Q의 성장이 전망되는데, 색조/중저가 중심으로 수요가 강할 것으로 예상되는 바 국내도 2024년 우호적 환경 기대된다. 현재 1월에도 월 최대 수주액 기록하고 있는 것으로 파악된다. 2024년 씨앤씨인터내셔널의 실적은 연결 매출 2.7천억원(YoY+22%), 영업이익 508억원(YoY+48%) 전망한다. 투자 의견 매수 유지하며, 추정치 상향에 기인 목표주가를 9만원으로 상향한다.

도표 1. 씨앤씨인터내셔널 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>연결 매출액</b>	<b>46.2</b>	<b>57.1</b>	<b>53.9</b>	<b>63.1</b>	<b>65.8</b>	<b>66.8</b>	<b>65.8</b>	<b>71.4</b>	<b>89.6</b>	<b>91.3</b>	<b>130.6</b>	<b>220.3</b>	<b>269.8</b>	<b>301.6</b>
별도	41.9	51.9	51.9	58.9	61.0	61.3	61.8	66.7	86.3	83.7	118.6	204.5	250.8	279.7
중국	5.0	5.8	2.5	4.6	5.3	6.0	4.4	5.3	4.1	9.2	13.6	17.9	21.1	24.3
% YoY    매출액	82%	86%	49%	64%	42%	17%	22%	13%	10%	2%	43%	69%	22%	12%
별도	90%	77%	56%	74%	46%	18%	19%	13%	9%	-3%	42%	73%	23%	12%
중국	34%	268%	-27%	-4%	6%	4%	78%	15%	-	127%	48%	32%	18%	15%
<b>연결 매출총이익</b>	<b>10.5</b>	<b>13.2</b>	<b>10.9</b>	<b>14.6</b>	<b>15.4</b>	<b>16.0</b>	<b>15.1</b>	<b>18.3</b>	<b>20.5</b>	<b>10.2</b>	<b>27.9</b>	<b>49.2</b>	<b>64.8</b>	<b>74.8</b>
<b>연결 영업이익</b>	<b>6.0</b>	<b>10.3</b>	<b>6.8</b>	<b>11.3</b>	<b>11.4</b>	<b>12.8</b>	<b>11.8</b>	<b>14.8</b>	<b>14.4</b>	<b>2.3</b>	<b>17.5</b>	<b>34.3</b>	<b>50.8</b>	<b>60.1</b>
별도	4.1	8.4	7.5	10.0	9.8	11.0	10.5	13.3	15.4	0.9	12.9	30.0	44.6	52.6
중국	1.9	1.8	-0.4	1.3	1.6	1.8	1.2	1.5	-1.1	1.4	3.9	4.6	6.1	7.5
% YoY    영업이익	158%	207%	-5%	143%	91%	24%	74%	31%	47%	-84%	676%	97%	48%	18%
별도	272%	159%	17%	366%	139%	31%	41%	33%	28%	-94%	1414%	133%	49%	18%
중국	51%	1836%	적전	-26%	-14%	-2%	흑전	15%	0%	흑전	175%	18%	34%	23%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>6.6</b>	<b>8.8</b>	<b>7.3</b>	<b>10.6</b>	<b>10.5</b>	<b>11.8</b>	<b>10.9</b>	<b>13.4</b>	<b>9.7</b>	<b>-5.9</b>	<b>16.5</b>	<b>33.3</b>	<b>46.7</b>	<b>54.5</b>
% Margin    매출총이익률	23%	23%	20%	23%	23%	24%	23%	26%	23%	11%	21%	22%	24%	25%
영업이익률	13%	18%	13%	18%	17%	19%	18%	21%	16%	2%	13%	16%	19%	20%
별도	10%	16%	14%	17%	16%	18%	17%	20%	18%	1%	11%	15%	18%	19%
중국	37%	32%	-17%	28%	30%	30%	28%	28%	-26%	15%	29%	26%	29%	31%
순이익률	14%	15%	13%	17%	16%	18%	17%	19%	11%	-6%	13%	15%	17%	18%

주: 3Q22 일시적으로 기말재고 상승/원달러 급등으로 매출총이익률이 정상범위를 넘어섬(일회성 요소)

주: 1Q23 호실적에 따른 인센티브 지급: 원가 2억원/판매비 18억원 반영

주: 2Q23 퇴직급여/대손/광고선전비(박람회 참여) 등 일회성 비용 7억원 반영

주: 3Q23 일회성 비용 - 1) 호실적에 따른 인센티브 지급: 13억원(중국 1억원), 2) 증설 설비 셋팅에 따라 소모성 비용 일부 증가 예상

주: 증설에 따른 임차료/상각비 증가 분: 분기 임차료 1.2억원, 상각비 1억원 가량 반영 예상

자료: 하나증권

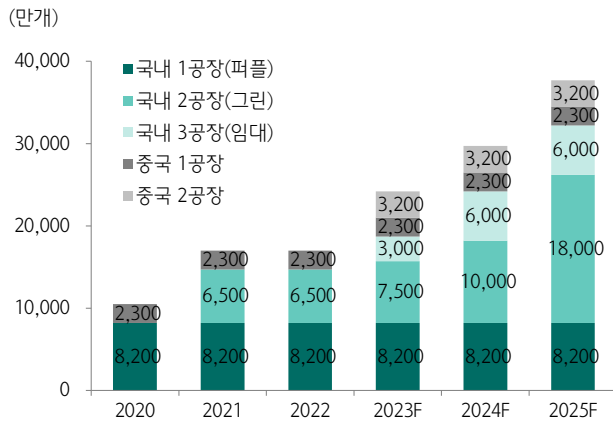
도표 2. 씨앤씨인터내셔널 지역별 매출전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>지역별</b>	<b>46.2</b>	<b>57.1</b>	<b>53.9</b>	<b>63.1</b>	<b>65.8</b>	<b>66.8</b>	<b>65.8</b>	<b>71.4</b>	<b>89.6</b>	<b>91.3</b>	<b>130.6</b>	<b>220.3</b>	<b>269.8</b>	<b>301.6</b>
국내	22.3	27.2	27.4	32.1	33.4	32.1	31.5	35.3	57.8	51.3	66.7	109.0	132.4	145.6
북미	13.6	18.6	16.9	18.7	21.1	22.3	22.0	22.4	10.7	12.6	30.4	67.8	87.8	101.0
아시아	2.8	2.6	3.8	2.9	3.0	2.9	4.1	3.1	12.7	9.5	10.5	12.0	13.0	13.6
유럽	2.7	3.1	3.5	4.8	2.9	3.4	3.8	5.3	4.1	8.6	9.5	14.1	15.5	17.0
중국	4.9	5.5	2.3	4.6	5.3	6.0	4.4	5.3	4.2	9.2	13.5	17.3	21.1	24.3
% YoY    국내	75%	49%	59%	75%	50%	18%	15%	10%	-	-11%	30%	64%	21%	10%
북미	195%	225%	75%	80%	55%	20%	30%	20%	-	18%	140%	123%	30%	15%
아시아	28%	-10%	40%	5%	8%	8%	8%	8%	-	-25%	11%	15%	8%	5%
유럽	30%	46%	10%	120%	10%	10%	10%	10%	-	108%	11%	48%	10%	10%
중국	29%	246%	-30%	-4%	10%	9%	90%	15%	-	118%	47%	28%	22%	15%
% 비중    국내	48%	48%	51%	51%	51%	48%	48%	49%	65%	56%	51%	49%	49%	48%
북미	29%	33%	31%	30%	32%	33%	33%	31%	12%	14%	23%	31%	33%	33%
아시아	6%	5%	7%	5%	5%	4%	6%	4%	14%	10%	8%	5%	5%	5%
유럽	6%	5%	6%	8%	4%	5%	6%	7%	5%	9%	7%	6%	6%	6%
중국	11%	10%	4%	7%	8%	9%	7%	7%	5%	10%	10%	8%	8%	8%

자료: 하나증권

도표 3. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 추이



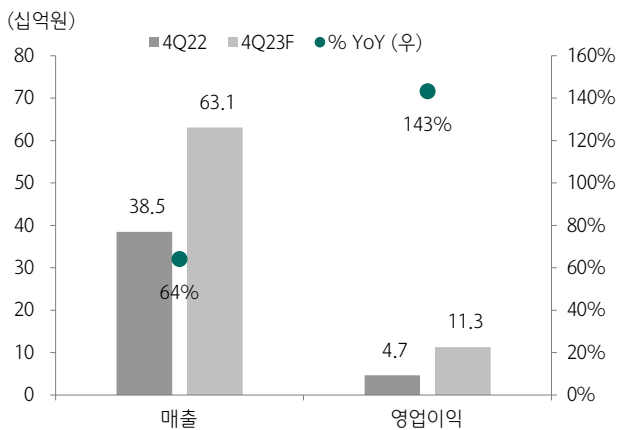
주: 씨앤씨인터내셔널  
자료: 하나증권

도표 4. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 투자 요약

구 분	내 용
국내 2공장	틸트 자동 충전기 및 파우더 타정 설비 추가 배치 - 기존 7천 5백만 개에서 2024년 1억 개까지 설비 증가 - 2024년 10월 증축공사 완료 후 틸트 및 파우더 설비 추가 배치하여 1억 8천만 개까지 CAPA 증가
국내 3공장	틸트 충전 설비 추가 배치에 따라 2024년 초 6천만개까지 확대 - 임대 기간: 26년 5월까지 - 청주 신공장 완공 이후 필요에 따라 임대기간 연장 가능
청주 신공장 관련 계획	중장기 지속가능 성장을 위한 생산시설 확보 - 24년 2Q~3Q 중 설계 마무리 → 24년 4Q 착공 → 26년 2Q 완공 - 설계 3개월, 공사 15개월 소요 예정

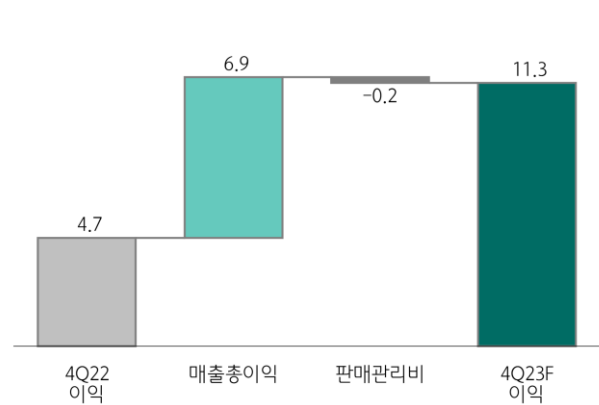
주: 씨앤씨인터내셔널  
자료: 하나증권

도표 5. 씨앤씨인터내셔널의 4Q23F 연결 실적 전망



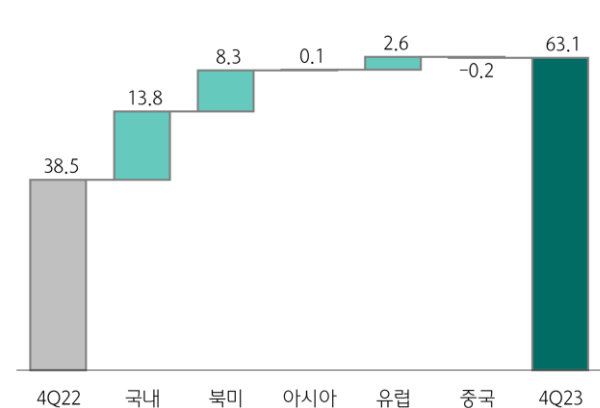
주: (단위) 십억원  
자료: 하나증권

도표 6. 씨앤씨인터내셔널의 4Q23F 손익 변동 (YoY)



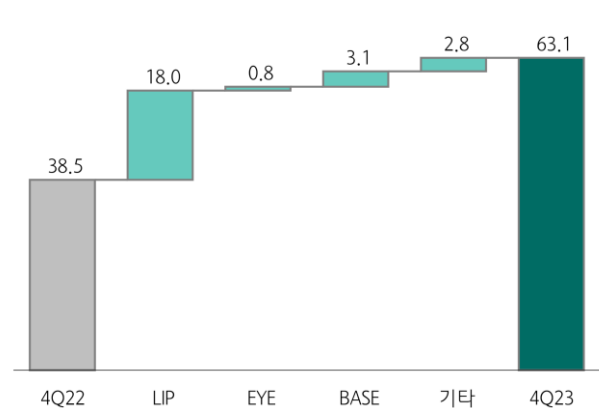
주: (단위) 십억원  
자료: 하나증권

도표 7. 씨앤씨인터내셔널의 4Q23F 지역별 매출 전망 (YoY)



주: (단위) 십억원  
자료: 하나증권

도표 8. 씨앤씨인터내셔널의 4Q23F 품목별 매출 전망 (YoY)



주: (단위) 십억원  
자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>91.3</b>	<b>130.6</b>	<b>220.3</b>	<b>269.8</b>	<b>301.6</b>
매출원가	81.1	102.7	171.1	205.0	226.8
매출총이익	10.2	27.9	49.2	64.8	74.8
판매비	7.9	10.5	14.8	14.0	14.7
<b>영업이익</b>	<b>2.3</b>	<b>17.5</b>	<b>34.3</b>	<b>50.8</b>	<b>60.1</b>
금융손익	(9.7)	1.3	3.9	5.5	6.4
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.5	0.1	(0.1)	(0.0)
<b>세전이익</b>	<b>(7.2)</b>	<b>19.3</b>	<b>38.3</b>	<b>56.2</b>	<b>66.5</b>
법인세	(1.3)	2.9	5.0	9.6	12.0
계속사업이익	(5.9)	16.5	33.3	46.7	54.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(5.9)</b>	<b>16.5</b>	<b>33.3</b>	<b>46.7</b>	<b>54.5</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>(5.9)</b>	<b>16.5</b>	<b>33.3</b>	<b>46.7</b>	<b>54.5</b>
지배주주지분포괄이익	(6.9)	16.3	33.3	46.7	54.5
NOPAT	1.8	14.9	29.8	42.1	49.3
EBITDA	7.0	22.9	39.3	55.3	64.3
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	1.90	43.04	68.68	22.47	11.79
NOPAT증가율	(86.05)	727.78	100.00	41.28	17.10
EBITDA증가율	(60.67)	227.14	71.62	40.71	16.27
영업이익증가율	(84.03)	660.87	96.00	48.10	18.31
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	101.82	40.24	16.70
EPS증가율	적전	흑전	102.13	40.26	16.78
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	11.17	21.36	22.33	24.02	24.80
EBITDA이익률	7.67	17.53	17.84	20.50	21.32
영업이익률	2.52	13.40	15.57	18.83	19.93
계속사업이익률	(6.46)	12.63	15.12	17.31	18.07

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(653)	1,644	3,323	4,661	5,443
BPS	11,819	13,444	16,767	21,428	26,871
CFPS	856	2,332	4,229	5,905	6,785
EBITDAPS	775	2,284	3,923	5,522	6,418
SPS	10,092	13,042	21,996	26,943	30,116
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	(28.10)	18.49	18.78	15.21	13.03
PBR	1.55	2.26	3.72	3.31	2.64
PCFR	21.44	13.04	14.76	12.01	10.45
EV/EBITDA	22.37	11.86	10.02	6.37	4.66
PSR	1.82	2.33	2.84	2.63	2.35
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(7.47)	13.06	22.07	24.46	22.58
ROA	(4.22)	9.72	17.52	20.52	19.25
ROIC	2.32	17.29	32.76	45.21	53.07
부채비율	35.47	33.36	19.98	18.58	16.32
순부채비율	(22.95)	(24.73)	(32.04)	(44.39)	(54.87)
이자보상배율(배)	4.37	23.26	83.95	414.62	475.26

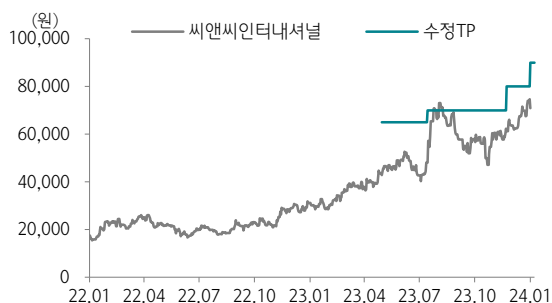
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>81.6</b>	<b>101.9</b>	<b>128.6</b>	<b>186.0</b>	<b>248.6</b>
금융자산	58.1	60.2	58.3	99.9	152.4
현금성자산	16.1	55.0	52.1	93.1	145.3
매출채권	11.2	20.9	35.3	43.2	48.3
재고자산	10.8	18.5	31.3	38.3	42.8
기타유동자산	1.5	2.3	3.7	4.6	5.1
<b>비유동자산</b>	<b>78.1</b>	<b>77.1</b>	<b>72.3</b>	<b>67.9</b>	<b>63.9</b>
투자자산	0.3	0.3	0.5	0.7	0.7
금융자산	0.3	0.3	0.5	0.7	0.7
유형자산	75.4	75.3	70.5	66.1	62.0
무형자산	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1
기타비유동자산	1.9	1.1	1.0	0.9	1.1
<b>자산총계</b>	<b>159.7</b>	<b>179.0</b>	<b>200.9</b>	<b>253.9</b>	<b>312.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>38.6</b>	<b>42.6</b>	<b>31.3</b>	<b>37.5</b>	<b>41.6</b>
금융부채	28.0	25.0	2.7	2.8	3.0
매입채무	4.9	8.2	13.8	16.9	18.9
기타유동부채	5.7	9.4	14.8	17.8	19.7
<b>비유동부채</b>	<b>3.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>
금융부채	3.1	2.0	2.0	2.0	2.0
기타비유동부채	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
<b>부채총계</b>	<b>41.8</b>	<b>44.8</b>	<b>33.5</b>	<b>39.8</b>	<b>43.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>117.9</b>	<b>134.2</b>	<b>167.5</b>	<b>214.1</b>	<b>268.6</b>
자본금	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
자본잉여금	86.5	86.5	86.5	86.5	86.5
자본조정	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄이익누계액	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	30.8	47.3	80.6	127.2	181.7
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>117.9</b>	<b>134.2</b>	<b>167.5</b>	<b>214.1</b>	<b>268.6</b>
순금융부채	(27.1)	(33.2)	(53.7)	(95.0)	(147.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>3.8</b>	<b>8.8</b>	<b>29.5</b>	<b>46.3</b>	<b>55.5</b>
당기순이익	(5.9)	16.5	33.3	46.7	54.5
조정	12.5	7.4	5.0	4.4	4.1
감가상각비	4.8	5.4	4.9	4.5	4.1
외환거래손익	(2.0)	(1.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.7	3.2	0.1	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2.8)	(15.1)	(8.8)	(4.8)	(3.1)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(43.6)</b>	<b>34.4</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.4)</b>
투자자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(9.8)	(4.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(33.7)	38.7	(1.0)	(0.6)	(0.3)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>32.5</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(22.4)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>
금융부채증가(감소)	(38.5)	(4.0)	(22.4)	0.2	0.1
자본증가(감소)	86.8	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(13.8)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>(6.4)</b>	<b>38.9</b>	<b>(2.9)</b>	<b>41.0</b>	<b>52.2</b>
Unlevered CFO	7.7	23.4	42.3	59.1	67.9
Free Cash Flow	(6.0)	4.5	29.5	46.3	55.5

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 씨앤씨인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.23	BUY	90,000		
23.12.15	BUY	80,000	-16.24%	-6.75%
23.8.6	BUY	70,000	-13.81%	4.29%
23.5.22	BUY	65,000	-28.73%	-18.92%
22.6.16	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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 1월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 1월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 씨앤씨인터내셔널 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 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 01월 24일