



BUY (유지)

목표주가(12M) 43,000원  
현재주가(4.05) 29,500원

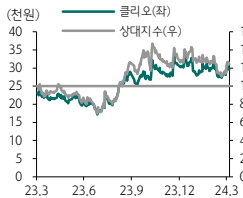
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	872.29
52주 최고/최저(원)	33,550/17,160
시가총액(십억원)	533.1
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	108.1
60일 평균 거래대금(십억원)	3.2
외국인지분율(%)	8.57
주요주주 지분율(%)	
한연목 외 3인	61.42
국민연금공단	6.01

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	396.5	455.0
영업이익(십억원)	45.8	56.0
순이익(십억원)	37.3	45.3
EPS(원)	2,065	2,504
BPS(원)	13,995	16,057

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	272.5	330.6	389.2	432.5
영업이익	17.9	33.8	41.4	57.0
세전이익	15.7	36.1	44.6	60.1
순이익	10.1	27.7	33.9	45.7
EPS	565	1,533	1,877	2,528
증감율	5.61	171.33	22.44	34.68
PER	28.67	20.09	15.72	11.67
PBR	1.45	2.47	2.11	1.83
EV/EBITDA	9.48	11.80	8.54	5.59
ROE	5.66	13.71	14.91	17.52
BPS	11,170	12,465	13,980	16,155
DPS	200	400	400	400



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

하나증권 리서치센터

2024년 04월 08일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 클리오 (237880)

### 1Q24 Preview: 매출은 분기 최대, 이익은 컨센 밑돌아

#### 1Q24 Preview: 매출은 분기 최대, 이익은 컨센 밑돌아

클리오의 1분기 실적은 연결 매출 911억원(YoY+21%), 영업이익 66억원(YoY+26%, 영업 이익률 7%)으로 컨센서스(영업이익 82억원)을 20% 하회할 전망이다. 미국/일본/동남아/중국 등 전방위적으로 글로벌 MS 확대를 위해 1분기 마케팅 비용 투입 집중, 전년동기비 확대 집행한데 기인한다. 통상 1분기가 연중 매출 규모가 적고, 비용 투입 비중이 높은 시기인 만큼 이익 모멘텀은 1분기를 저점으로 개선 기대한다. 비용 부담 보다 매출에 주목할 필요가 있다. 회사는 2022~2023년 두 자릿수 매출 성장하며 외형이 빠르게 성장했다. 기저 부담을 느낄 법도 하나, 1분기 여전히 매출 20% 이상 성장하며 견고한 수요 나타내고 있다. 올해 회사가 주목하는 글로벌 확장이 기대되는 바이다.

1분기 국내와 해외 매출은 각각 566억원/344억원으로 각각 전년동기비 +13%, +37% 성장 전망한다. ① **국내**는 높은 브랜드 인지도 바탕으로 온/오프라인 매출 호조, 성공적인 채널 확장, 카테고리 확장 등에 힘입어 두 자릿수 성장 이어갈 것으로 기대한다. 주요 채널인 H&B/온라인/홈쇼핑의 매출 성장률은 각각 +13%/+12%/+102% 달성할 것으로 기대한다. 클리오라이프케어는 전년동기비 +50% 성장 예상한다. ② **해외**는 모든 지역이 성장하며 외형 확대 주도할 것으로 전망한다. 지역별 매출 성장률은 미국/동남아/일본/중국 각각 +48%/+104%/+10%/+38% 기대한다. 미국의 경우 구달 비타C 세럼 중심으로 아마존 채널에서 고성장 기대하며, 동남아는 베트남 중심으로 외형 성장이 두드러지며 규모 확대 예상한다. 일본은 기존 브랜드가 회복하는 가운데, 트윙클팝/심플레인 등 인디 브랜드 확장 효과 나타나고 있다. 중국은 오랜만에 회복 추세 나타나고 있으며, 기존 제품군(쿠션 등) 중심으로 소비자 수요가 강하게 나타난 것으로 파악된다. ③ **수익성** 국내외 고른 외형 확대로 매출총이익률 개선되나, 마케팅 비용 확대 영향으로 영업이익률은 7.3%(+0.3%p)로 소폭 개선될 것으로 예상한다.

#### 2024년 전망: 글로벌 MS 확대 + 브랜드 다각화 토대 마련

클리오는 2024년 글로벌 MS 확대, 브랜드 다각화를 통한 연결 매출 4천억원 돌파를 목표하고 있다. 미국/일본/동남아/중국 등 해외 판로 확대를 위한 투자 확대, 신규 브랜드 육성을 위한 마케팅 집행 확대 예상된다. 이는 향후 5년 간의 외형 성장의 토대(판로 확장, 브랜드 다각화) 마련을 위한 필요한 투자로 판단한다. 그에 따라 올해는 볼륨 확대에 따른 레버리지 효과가 다소 반감될 것으로 예상하며, 직전 추정치 대비 영업이익률을 전망치를 1%p 하향 조정했다. 2024년 클리오의 실적은 연결 매출 3.9천억원(YoY+18%), 영업이익 414억원(YoY+23%) 전망한다. 국내와 해외 각각 12%, 28% 성장 가정했다. 해외 중심으로 두 자릿수 성장세 이어질 것으로 본다. 투자 의견 BUY, 목표주가 4.3만원 유지한다.

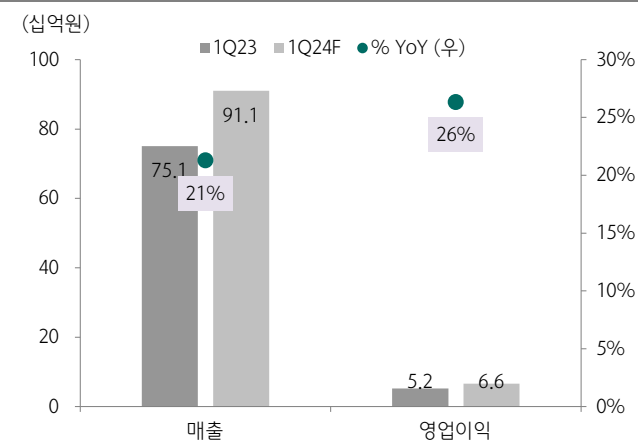
도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출</b>	<b>75.1</b>	<b>81.0</b>	<b>84.8</b>	<b>89.7</b>	<b>91.1</b>	<b>94.7</b>	<b>98.5</b>	<b>104.9</b>	<b>218.2</b>	<b>232.7</b>	<b>272.5</b>	<b>330.6</b>	<b>389.2</b>	<b>432.5</b>
% YoY	14%	22%	25%	24%	21%	17%	16%	17%	-13%	7%	17%	21%	18%	11%
<b>채널별 추정</b>														
온라인	24.8	26.7	28.4	32.1	31.8	33.5	34.1	38.8	66.1	85.7	90.0	112.0	138.2	156.0
국내	11.1	10.5	9.9	12.0	12.5	11.5	10.9	13.2	34.8	26.6	35.3	43.6	48.1	52.0
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	19.3	22.0	23.2	25.6	31.3	59.1	54.7	68.4	90.0	104.0
H&B	24.6	25.6	31.1	26.9	27.8	28.9	34.2	29.6	53.1	58.9	79.7	108.2	120.5	130.1
글로벌	11.3	11.6	13.4	13.5	15.1	13.8	15.9	16.0	32.6	42.5	45.5	49.8	60.9	69.5
면세	8.2	8.3	4.7	7.0	5.8	7.0	5.0	7.7	24.2	28.1	34.3	28.2	25.5	28.1
홈쇼핑	4.0	6.9	5.4	7.8	8.0	9.0	7.0	10.0	3.3	8.3	13.3	24.1	34.0	35.7
국내 오프라인	1.4	1.2	1.2	1.4	1.5	1.3	1.3	1.5	25.4	8.1	7.4	5.2	5.7	6.2
클리오라이프케어	0.7	0.8	0.6	0.9	1.0	1.2	1.0	1.4	-	1.1	2.3	3.0	4.6	6.8
% YoY 온라인	7%	19%	29%	44%	28%	26%	20%	21%	20%	30%	5%	24%	23%	13%
국내	37%	20%	7%	31%	12%	10%	10%	10%	2%	-24%	33%	23%	11%	8%
해외	-10%	19%	44%	53%	41%	36%	26%	27%	53%	89%	-8%	25%	32%	16%
H&B	37%	42%	43%	22%	13%	13%	10%	10%	-15%	11%	35%	36%	11%	8%
글로벌	1%	-2%	7%	36%	33%	19%	19%	19%	11%	30%	7%	9%	22%	14%
면세	-9%	-7%	-20%	-33%	-30%	-16%	7%	10%	-33%	16%	22%	-18%	-10%	10%
홈쇼핑	183%	142%	24%	68%	102%	30%	30%	28%	100%	156%	59%	82%	41%	5%
국내 오프라인	-47%	-27%	10%	-33%	10%	10%	10%	10%	-43%	-68%	-9%	-30%	10%	10%
라이프케어	57%	28%	79%	-2%	50%	50%	50%	50%	-	-	109%	29%	50%	50%
<b>지역별 구분</b>														
국내	50.0	53.3	53.0	56.1	56.6	58.9	59.5	63.4	154.3	131.1	172.3	212.4	238.4	259.0
해외	25.0	27.7	31.8	33.6	34.4	35.8	39.1	41.6	63.9	101.7	100.1	118.2	150.9	173.5
- 미국	5.3	6.2	8.8	10.1	7.8	9.9	11.5	13.2	2.1	7.4	16.6	30.4	42.4	50.9
- 동남아	3.8	4.9	5.9	7.5	7.8	6.1	7.4	9.3	2.5	4.7	13.2	22.1	30.5	34.4
- 일본	8.2	8.4	9.1	8.9	9.0	9.7	10.5	10.3	35.5	45.7	38.1	34.6	39.5	45.4
- 중국	4.7	5.5	4.0	4.3	6.5	7.0	5.1	5.5	21.2	36.5	23.5	18.5	24.0	26.3
% YoY 국내	27%	30%	24%	14%	13%	11%	12%	13%	-23%	-15%	31%	23%	12%	9%
해외	-5%	10%	26%	46%	37%	29%	23%	24%	28%	59%	-1%	18%	28%	15%
- 미국	71%	94%	80%	84%	48%	60%	30%	30%	74%	254%	124%	83%	39%	20%
- 동남아	111%	42%	55%	83%	104%	24%	25%	24%	-51%	88%	180%	68%	38%	13%
- 일본	-31%	-20%	4%	27%	10%	15%	16%	16%	82%	29%	-17%	-9%	14%	15%
- 중국	-33%	-23%	-29%	14%	38%	27%	27%	28%	-6%	72%	-36%	-21%	30%	9%
<b>연결 매출총이익</b>	<b>37.3</b>	<b>40.9</b>	<b>42.1</b>	<b>45.9</b>	<b>46.2</b>	<b>48.3</b>	<b>49.5</b>	<b>53.6</b>	<b>111.8</b>	<b>112.4</b>	<b>134.8</b>	<b>166.1</b>	<b>197.6</b>	<b>221.2</b>
% YoY	12%	21%	29%	30%	24%	18%	18%	17%	-18%	0%	20%	23%	19%	12%
% GPM	50%	50%	50%	51%	51%	51%	50%	51%	51%	48%	49%	50%	51%	51%
<b>연결 영업이익</b>	<b>5.2</b>	<b>6.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.6</b>	<b>6.6</b>	<b>10.0</b>	<b>11.7</b>	<b>13.2</b>	<b>6.2</b>	<b>13.9</b>	<b>17.9</b>	<b>33.8</b>	<b>41.4</b>	<b>57.0</b>
% YoY	44%	45%	129%	123%	26%	54%	11%	14%	-67%	123%	29%	89%	23%	38%
% OPM	7%	8%	12%	13%	7%	11%	12%	13%	3%	6%	7%	10%	11%	13%
<b>지배주주순이익</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>9.9</b>	<b>6.7</b>	<b>5.7</b>	<b>8.3</b>	<b>9.4</b>	<b>10.6</b>	<b>9.6</b>	<b>9.3</b>	<b>10.1</b>	<b>27.7</b>	<b>33.9</b>	<b>45.7</b>
% YoY	620%	88%	205%	108%	-1%	53%	-5%	58%	226%	-3%	9%	173%	22%	35%
% NPM	8%	7%	12%	7%	6%	9%	10%	10%	4%	4%	4%	8%	9%	11%

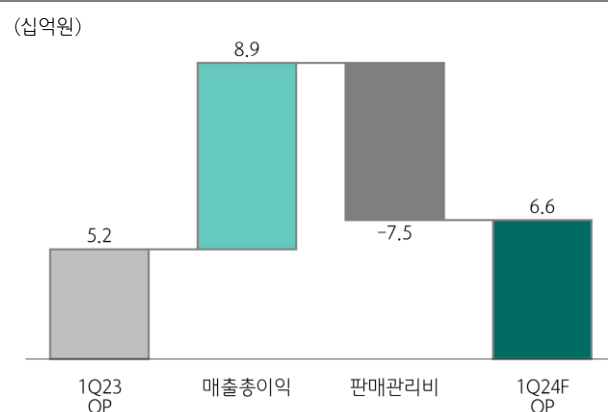
자료: 하나증권, [참고] 당기보유현금 약 1천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

도표 2. 클리오의 1Q24F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

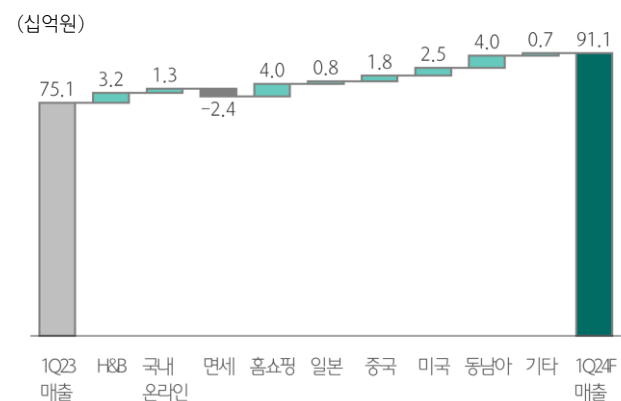
도표 3. 클리오의 1Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 1Q23 321억원 → 1Q24F 396억원 (-75억원)

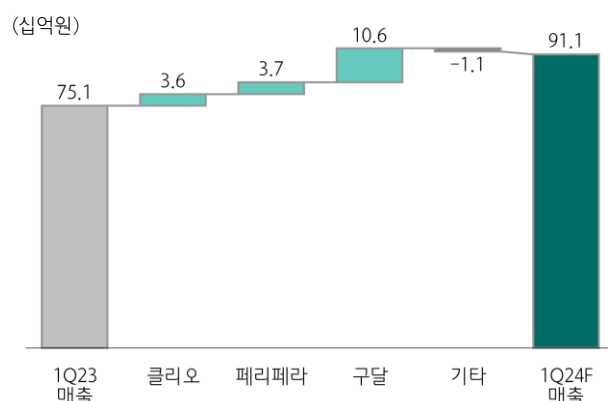
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 1Q24F 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)  
: H&B +32억원, 미국/동남아 +65억원, 중국/일본 +26억원 기여



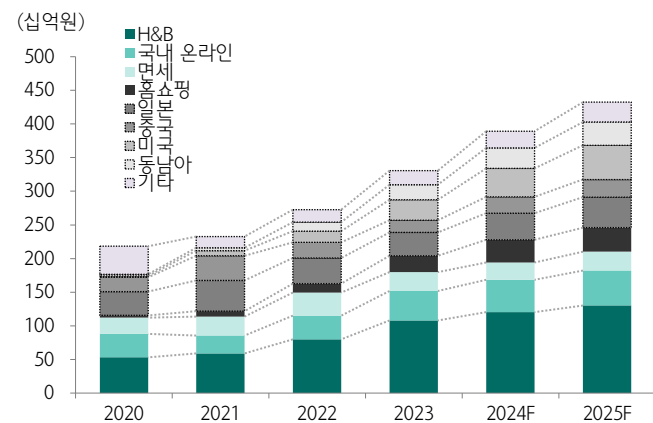
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 1Q24F 브랜드별 매출 변동 (YoY)  
: 구달 +106억원, 페리페라 +37억원, 클리오 +36억원 기여



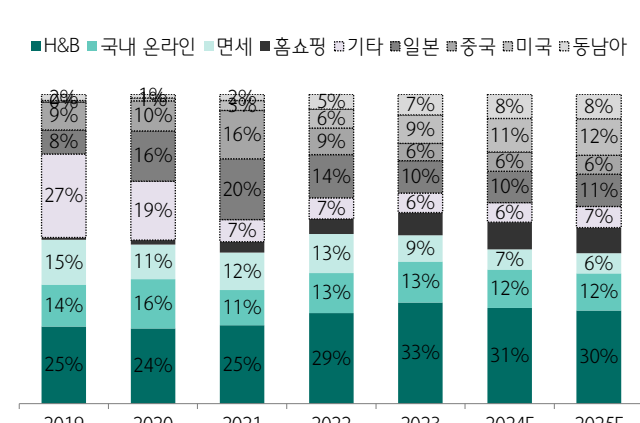
자료: 하나증권

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	킬레쉬 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	2,796건	2,287건	803건	690건	315건
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 글래스팅 립글로스
용량	4g	4g	4.7g	6g	4.5g
리뷰수	2,770건	2,286건	539건	506건	219건
평점	4.4	4.5	4.4	4.5	4.3
가격	\$9.90	\$9.90	\$9.90	\$15.00	\$9.90
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청귤 비타 C 세럼	청귤 비타 C 토너 패드	청귤 비타 C 크림	비건 라이스 밀크 모이스처링 토너	살구 비건 콜라겐 크림
용량	40ml	23매	75ml	300ml	50ml
리뷰수	2,770건	2,286건	539건	506건	219건
평점	4.4	4.5	4.4	4.5	4.3
가격	\$20.20	\$24.00	\$20.20	\$18.00	\$33.00
이미지					

더마토리 주요 제품					
제품명	하이포 알러제닉 시카 픽업 마스크	알란토인 하이포알러제닉 크림 패드	레티날샷 퍼밍 앤 리페어 크림	레티날샷 퍼밍 앤 리페어 앰플	
용량	30매	60매	30ml	30ml	
리뷰수	39건	4건	-	-	
평점	4.2	4.4	-	-	
가격	\$22.00	\$22.00	\$34.00	\$30.00	
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

도표 9. 클리오 일본 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	프로 아이 팔레트 에어	킬커버 쿠션 파운데이션	프리즈 에어 하이라이터	킬레쉬 수퍼프루프 마스크라	잉크 브이 쉐딩
용량	7.2g	15g*2	7g	7g	9.5g
판매량	443,767개	437,139개	65,117개	65,222개	37,978개
리뷰수	115,136건	102,345건	16,501건	15,688건	13,988건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,890	¥2,990	¥1,990	¥1,590	¥1,250
이미지					
페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 무드 글로이 틴트	슈가 트윙클 리퀴드 글리터	올 테이크 무드 팔레트	잉크 에어리 벨벳	잉크 블랙 컬러
용량	4g	1.9g	12.7g	4g	7g
판매량	119,841개	87,943개	71,133개	73,075개	65,613개
리뷰수	34,864건	30,826건	21,823건	19,708건	19,327건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.7
가격	¥990	¥690	¥1,890	¥990	¥950
이미지					
구달 주요 제품					
제품명	청굴 비타C 라인	맑은 어성초 진정 라인	애플 민트 AHA BHA 라인	청굴 비타C 수분 아이패치	청굴 비타C 잡티케어 선세럼
용량	40ml	70매	150ml	60매	10ml
판매량	141,420개	23,111개	19,846개	6,801개	3,802개
리뷰수	29,354건	6,047건	3,382건	1,752건	1,164건
평점	4.7	4.7	4.6	4.6	4.6
가격	¥1,790	¥1,690	¥2,090	¥1,790	¥2,190
이미지					
더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	더마토리 프로 앰플 샷 마스크	힐링버드 노워시 트리트먼트	더마토리 하이포 알레제닉 시카 거즈 패드	더마토리 패드 1+1	힐링버드 노워시 앰플 트리트먼트
용량	150ml	200ml	80매	80매*2	200ml
판매량	30,650개	28,144개	10,061개	5,986개	17,245개
리뷰수	1,222건	6,931건	2,997건	1,730건	4,689건
평점	4.7	4.6	4.7	4.7	4.6
가격	¥180	¥1,490	¥2,090	¥3,280	¥2,190
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	272.5	330.6	389.2	432.5	476.3
매출원가	137.6	164.5	191.6	211.3	230.5
매출총이익	134.9	166.1	197.6	221.2	245.8
판매비	117.0	132.3	156.2	164.2	177.3
영업이익	17.9	33.8	41.4	57.0	68.6
금융손익	(1.6)	2.0	2.8	2.7	2.7
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	44.6	60.1	71.7
법인세	5.6	8.8	10.7	14.4	17.2
계속사업이익	10.1	27.3	33.9	45.7	54.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.1	27.3	33.9	45.7	54.5
비배주주지분 순이익	0.0	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.8)
지배주주순이익	10.1	27.7	33.9	45.7	54.5
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	34.4	46.3	55.3
NOPAT	11.5	25.6	31.5	43.3	52.1
EBITDA	21.0	36.4	43.7	59.1	70.4
성장성(%)					
매출액증가율	17.10	21.32	17.73	11.13	10.13
NOPAT증가율	10.58	122.61	23.05	37.46	20.32
EBITDA증가율	7.69	73.33	20.05	35.24	19.12
영업이익증가율	28.78	88.83	22.49	37.68	20.35
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	22.38	34.81	19.26
EPS증가율	5.61	171.33	22.44	34.68	19.26
수익성(%)					
매출총이익률	49.50	50.24	50.77	51.14	51.61
EBITDA이익률	7.71	11.01	11.23	13.66	14.78
영업이익률	6.57	10.22	10.64	13.18	14.40
계속사업이익률	3.71	8.26	8.71	10.57	11.44

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	565	1,533	1,877	2,528	3,015
BPS	11,170	12,465	13,980	16,155	18,824
CFPS	1,389	2,256	2,336	3,113	3,658
EBITDAPS	1,173	2,013	2,420	3,268	3,898
SPS	15,206	18,293	21,540	23,932	26,358
DPS	200	400	400	400	400
추가지표(배)					
PER	28.67	20.09	15.72	11.67	9.78
PBR	1.45	2.47	2.11	1.83	1.57
PCFR	11.66	13.65	12.63	9.48	8.06
EV/EBITDA	9.48	11.80	8.54	5.59	3.94
PSR	1.07	1.68	1.37	1.23	1.12
재무비율(%)					
ROE	5.66	13.71	14.91	17.52	17.89
ROA	4.24	10.58	11.37	13.43	13.94
ROIC	17.45	35.34	42.90	59.49	72.17
부채비율	28.11	30.82	31.70	30.06	28.07
순부채비율	(49.10)	(59.54)	(66.15)	(72.30)	(77.52)
이자보상배율(배)	124.48	471.13	349.51	437.84	489.50

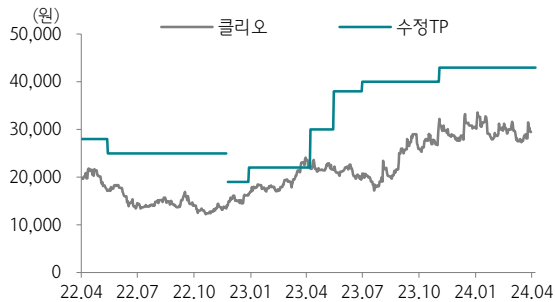
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	129.7	170.7	210.3	258.7	315.7
금융자산	94.0	129.0	161.1	204.1	255.6
현금성자산	44.1	41.7	72.9	115.2	166.0
매출채권	15.0	15.6	18.4	20.5	22.5
재고자산	18.6	22.7	26.8	29.8	32.8
기타유동자산	2.1	3.4	4.0	4.3	4.8
비유동자산	114.2	108.8	106.6	104.6	102.8
투자자산	33.9	27.0	27.0	27.1	27.1
금융자산	33.9	27.0	27.0	27.1	27.1
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	20.5	20.5	20.5
자산총계	243.9	279.6	316.9	363.2	418.5
유동부채	44.1	54.1	62.5	68.7	75.0
금융부채	0.4	1.2	1.4	1.6	1.7
매입채무	28.0	30.1	35.5	39.4	43.4
기타유동부채	15.7	22.8	25.6	27.7	29.9
비유동부채	9.4	11.8	13.8	15.2	16.7
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
기타비유동부채	9.3	11.2	13.2	14.6	16.1
부채총계	53.5	65.9	76.3	84.0	91.7
지배주주지분	190.4	213.8	241.1	280.5	328.7
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	151.5	190.8	239.1
비지배주주지분	0.0	(0.1)	(0.5)	(1.2)	(1.9)
자본총계	190.4	213.7	240.6	279.3	326.8
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(159.2)	(201.9)	(253.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	36.5	48.0	56.6
당기순이익	10.1	27.3	33.9	45.7	54.5
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)	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(1.0)	(0.7)	(0.7)
투자자산감소(증가)	14.7	7.2	(0.1)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(29.3)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	(39.8)	(0.9)	(0.7)	(0.7)
재무활동 현금흐름	(6.4)	(2.3)	(6.8)	(6.9)	(6.9)
금융부채증가(감소)	(16.5)	1.3	0.2	0.2	0.2
자본증가(감소)	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.3)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(2.5)	(3.5)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
현금의 증감	20.2	0.2	25.0	42.2	50.9
Unlevered CFO	24.9	40.8	42.2	56.3	66.1
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	36.5	48.0	56.6

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.9	BUY	43,000		
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 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 4월 8일 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	94.06%	5.48%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 04월 08일