



BUY (유지)

목표주가(12M) 30,000원(하향)
현재주가(11.08) 21,450원

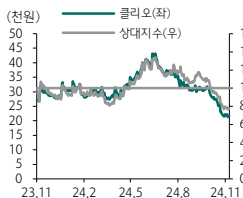
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	743.38
52주 최고/최저(원)	43,150/21,300
시가총액(십억원)	387.6
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	100.7
60일 평균 거래대금(십억원)	2.8
외국인지분율(%)	8.40
주요주주 지분율(%)	
한연목 외 3인	61.42
브이아이피자산운용	5.77

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	388.1	444.4
영업이익(십억원)	42.9	53.3
순이익(십억원)	37.4	43.6
EPS(원)	2,098	2,437
BPS(원)	13,789	15,816

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	272.5	330.6	366.9	409.8
영업이익	17.9	33.8	33.9	40.1
세전이익	15.7	36.1	40.7	45.6
순이익	10.1	27.7	33.7	35.3
EPS	565	1,533	1,865	1,955
증감율	5.61	171.33	21.66	4.83
PER	28.67	20.09	11.50	10.97
PBR	1.45	2.47	1.54	1.39
EV/EBITDA	9.48	11.80	10.38	8.13
ROE	5.66	13.71	14.85	13.89
BPS	11,170	12,465	13,926	15,480
DPS	200	400	400	400



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

하나증권 리서치센터

2024년 11월 11일 | 기업분석_Earnings Review

클리오 (237880)

3Q24 Review: 컨센서스 하회

3Q24 Review: 컨센서스 하회

클리오의 3분기 실적은 연결 매출 876억원(YoY+3%), 영업이익 64억원(YoY-39%, 영업이익률 7%)으로 컨센서스(영업이익 116억원)를 크게 하회했다. ①국내 색조 브랜드의 노후화 및 경쟁 심화 영향으로 핵심 채널에서 점유율이 하락했으며, ②해외는 미국 수출이 아쉬웠는데, 미국 화장품 현대화법 발효에 맞춰 인증 제품을 준비했으나, 입고가 지연된 영향이다. ③수익성 하락이 컸는데(영업이익률 3Q23 12.3%→3Q24 7.3%), 신제품 런칭에 따른 마케팅 집행(YoY+40억원)이 확대된 영향이다.

3분기 국내/해외(면세 제외) 매출은 각각 505억원/371억원(321억원)으로 각각 전년동기비 +5%/+2%(+1%) 기록했다. ①국내는 전년동기비 온라인/클리오라이프케어 매출 성장률이 각각 +26%/+119%로 고성장 했으나, 국내 매출의 60% 이상을 차지하는 H&B 채널(매출 311억원)이 flat 했다. 채널 수요는 여전히 강세를 보이며 10% 중후반 성장한 것으로 파악되나, 동일 카테고리 내에 신생 브랜드의 약진이 두드러졌다. 이번 분기는 특히 신제품 출시 효과가 기대에 미치지 못한 것으로 파악된다. ②해외는 동남아/중국/기타지역은 성장했으나, 핵심지역인 미국/일본이 역성장하며 부진했다. 동남아(매출 74억원, YoY +23%)는 계절적 비수기 이나, 전분기에 재고 소진이 마무리 됨에 따라 재고 확충 효과 나타난 것으로 파악된다. 기타 국가(유럽/러시아/중동 등) 매출은 전분기 8% 비중(해외 매출 100% 기준)이었으나, 이번 분기 17%까지 확대되었다. 일본(매출 79억원/일본법인 52억원)은 매출 13% 감소했다. 일본법인 설립 후 영업/마케팅을 현지화 하며 오프라인에 집중했던 것으로 보이며, 과정에서 온라인 할인 축소로 매출이 감소했다. 미국(매출 65억원, YoY-27%)은 미국 화장품 현대화법 발효에 맞춰 인증 제품을 준비했으나, 구달/페리페라 등 주력 제품의 입고가 지연된 영향이다. 4분기 대응 물량은 모두 대응 완료된 것으로 파악된다. 또한 신채널 진출, 신제품 런칭 등이 4Q24, 1H25 등에 집중되다 보니, 다소 모멘텀이 약했던 것으로 파악된다. ③수익성 하락이 컸는데, 전반적으로 성장 둔화, 마케팅 비용 확대 등으로 수익성은 전년동기비 5%p 하락, 7.3%에 그쳤다.

보다 더 나은 성장을 위한 과정

클리오는 색조 중심에서 기초 제품으로, 일본과 중국 시장에서 미국, 동남아 및 기타 지역으로 성장 동력을 확대해 왔으며, 이 과정에서 성장통을 겪고 있는 것으로 보인다. 특히 동사가 대응하는 중저가 색조 및 기초 영역에서 다양한 신생 브랜드의 약진은 추가적인 어려움으로 작용하고 있다. 핵심 브랜드별로 전략을 재검토 하여 2025년 매출 4천억원 돌파를 기대해 본다. 클리오의 2025년 실적은 연결 매출 4.1천억원(YoY+12%), 영업이익 401억원(YoY+19%, 영업이익률 10%) 전망한다. 국내(H&B)와 해외(미국/일본/중국) 매출은 각각 6%(5%), 19%(19%/18%/3%) 성장 가정했다. 투자의견 BUY 유지하나, 추정치 하향에 기인 목표주가를 3만원으로 하향한다.

도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

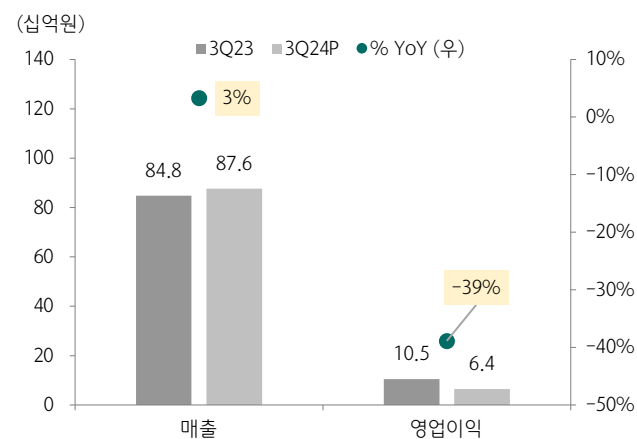
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	75.1	81.0	84.8	89.7	93.0	92.6	87.6	93.8	218.2	232.7	272.5	330.6	366.9	409.8
% YoY	14%	22%	25%	24%	24%	14%	3%	5%	-13%	7%	17%	21%	11%	12%
채널별 추정														
온라인	24.8	26.7	28.4	32.2	31.4	31.7	27.1	34.9	66.1	85.7	90.0	112.1	125.1	137.4
국내	11.1	10.5	9.9	12.0	12.2	12.3	12.5	13.2	34.8	26.6	35.3	43.6	50.2	54.2
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	19.2	19.4	14.6	21.7	31.3	59.1	54.7	68.4	74.9	83.2
H&B	24.8	25.5	31.1	26.9	28.4	28.0	31.1	28.0	53.1	58.9	79.7	108.2	115.5	121.3
글로벌	11.3	11.6	13.4	13.5	17.7	18.3	17.5	14.4	32.6	42.5	45.5	49.8	67.8	88.8
면세	8.1	8.3	4.7	7.0	5.1	4.4	5.0	7.3	24.2	28.1	34.3	28.1	21.8	22.8
홈쇼핑	4.0	6.9	5.4	7.8	8.6	8.1	5.0	7.0	3.3	8.3	13.3	24.1	28.7	30.1
국내 오프라인	1.4	1.2	1.2	1.4	0.8	0.8	0.5	0.8	25.4	8.1	7.4	5.1	2.9	3.2
클리오라이프케어	0.7	0.8	0.6	0.9	1.1	1.2	1.4	1.4	-	1.1	2.3	3.0	5.0	6.0
% YoY 온라인	7%	20%	29%	44%	27%	19%	-5%	8%	20%	30%	5%	25%	12%	10%
국내	37%	20%	7%	31%	10%	17%	26%	10%	2%	-24%	33%	23%	15%	8%
해외	-10%	20%	44%	53%	40%	20%	-21%	8%	53%	89%	-8%	25%	9%	11%
H&B	39%	41%	43%	22%	14%	10%	0%	4%	-15%	11%	35%	36%	7%	5%
글로벌	1%	-2%	7%	36%	56%	58%	31%	7%	11%	30%	7%	10%	36%	31%
면세	-10%	-8%	-20%	-33%	-38%	-47%	6%	4%	-33%	16%	22%	-18%	-23%	5%
홈쇼핑	185%	142%	24%	68%	114%	17%	-9%	-10%	100%	156%	59%	82%	19%	5%
국내 오프라인	-47%	-27%	10%	-33%	-40%	-31%	-55%	-43%	-43%	-68%	-9%	-31%	-43%	10%
클리오라이프케어	61%	27%	66%	-2%	52%	50%	119%	50%	-	-	109%	28%	67%	20%
지역별 구분														
국내	42.0	44.9	48.3	49.1	51.0	50.5	50.5	50.4	130.1	103.0	138.1	184.3	202.5	214.9
해외	33.1	36.1	36.5	40.6	42.0	42.1	37.1	43.4	88.1	129.8	134.4	146.3	164.5	194.9
- 미국	5.6	6.0	8.9	10.1	8.5	9.0	6.5	12.0	2.1	7.4	16.6	30.6	36.0	42.8
- 동남아	3.7	5.2	6.0	7.5	8.5	6.5	7.4	7.2	2.5	4.7	13.2	22.4	29.6	33.9
- 일본	8.3	8.5	9.2	8.9	9.6	12.9	8.0	8.1	35.5	45.7	38.1	34.9	38.6	45.6
- 중국	4.6	5.5	4.1	4.3	6.9	6.3	5.0	5.1	21.2	36.5	23.5	18.5	23.3	24.0
% YoY 국내	38%	41%	31%	26%	22%	12%	5%	3%	-35%	-21%	34%	33%	10%	6%
해외	-7%	5%	17%	21%	27%	17%	2%	7%	76%	47%	4%	9%	12%	19%
- 미국	81%	88%	82%	84%	52%	50%	-27%	19%	74%	254%	124%	85%	18%	19%
- 동남아	106%	51%	58%	83%	130%	25%	23%	-4%	-51%	88%	180%	70%	32%	14%
- 일본	-30%	-19%	5%	27%	16%	52%	-13%	-9%	82%	29%	-17%	-8%	11%	18%
- 중국	-34%	-23%	-27%	14%	50%	15%	22%	18%	-6%	72%	-36%	-21%	26%	3%
연결 매출총이익	37.3	40.9	42.1	45.9	47.0	45.5	42.6	47.5	111.8	112.4	134.8	166.1	182.5	205.4
% YoY	12%	21%	29%	30%	26%	11%	1%	4%	-18%	0%	20%	23%	10%	13%
% GPM	50%	50%	50%	51%	51%	49%	49%	51%	51%	48%	49%	50%	50%	50%
연결 영업이익	5.2	6.5	10.5	11.6	8.5	9.6	6.4	9.4	6.2	13.9	17.9	33.8	33.9	40.1
% YoY	44%	45%	129%	123%	62%	47%	-39%	-19%	-67%	123%	29%	89%	0%	19%
% OPM	7%	8%	12%	13%	9%	10%	7%	10%	3%	6%	7%	10%	9%	10%
지배주주순이익	5.7	5.4	9.9	6.7	10.2	9.2	6.1	8.2	9.6	9.3	10.1	27.7	33.7	35.3
% YoY	620%	88%	205%	108%	79%	71%	-38%	22%	226%	-3%	9%	173%	22%	5%
% NPM	8%	7%	12%	7%	11%	10%	7%	9%	4%	4%	4%	8%	9%	9%

주: 해외부문에 면세 포함. 국내 오프라인(2024년부터 군납 제외, 다이소 only)

주: 당기보유현금 약 1.2천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

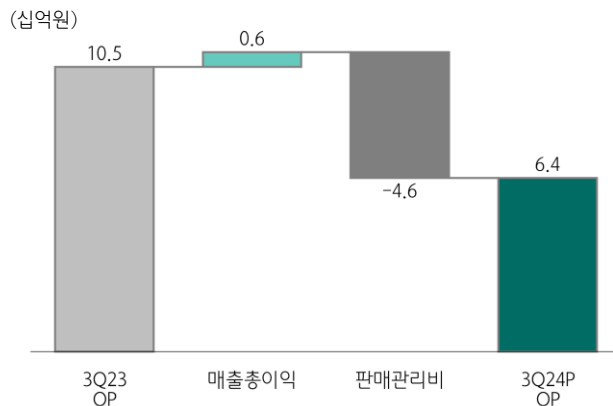
자료: 하나증권

도표 2. 클리오의 3Q24P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

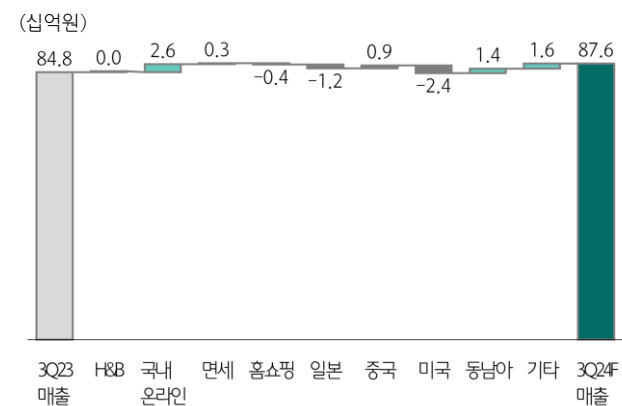
도표 3. 클리오의 3Q24P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 3Q23 316억원 → 3Q24F 362억원 (+46억원)

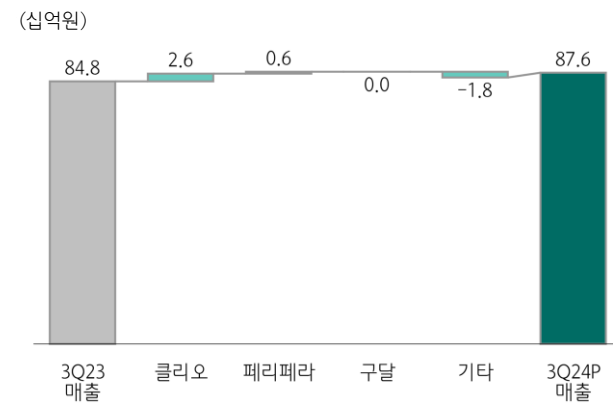
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 3Q24P 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)
: H&B flat, 미국/동남아 -10억원, 중국/일본 -3억원 기여



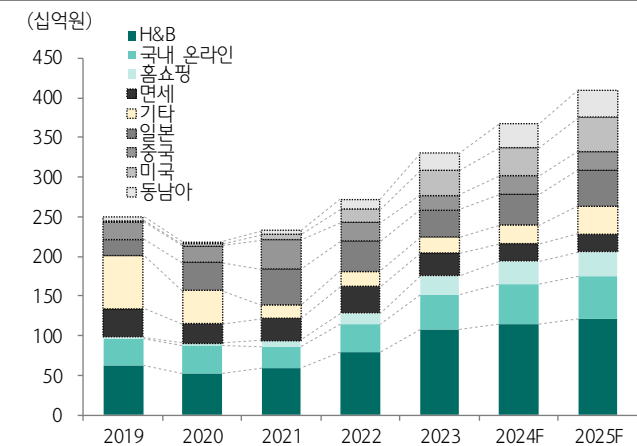
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 3Q24P 브랜드별 매출 변동 (YoY)
: 구달 flat, 페리페라/클리오 +32억원, 기타 -18억원 기여



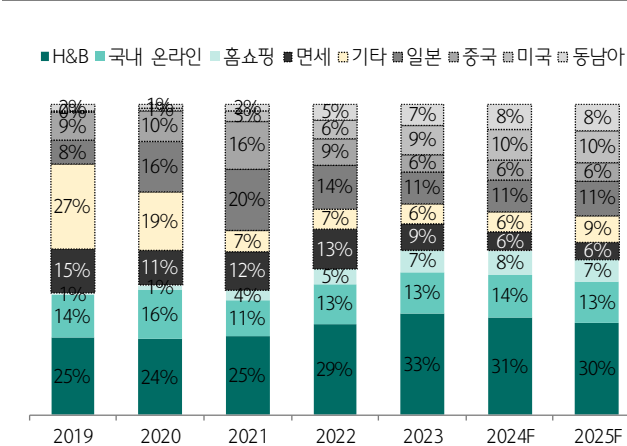
자료: 하나증권

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	킬커버 메시 글로우 쿠션	킬커버 더뉴파운데워 쿠션	익스트림 젤프레스 펜슬 라이너	크리스탈 글램 틴트	
용량	7g	15g*2	5g	0.35g	3.4g	
리뷰수	3,222건	1,234건	415건	323건	111건	
평점	4.2	4.1	3.9	4.4	4.4	
가격	\$14.90	\$29.99	\$29.99	\$9.99	\$15.50	
이미지						

페리페라 주요 제품						
제품명	잉크 더 벨벳 립틴트	잉크 에어리 벨벳 립틴트	잉크 무드 글로이 틴트	잉크 글래스팅 립글로스	슈가 트윙클 듀오 아이섀도우 스틱	
용량	4g	4g	4.7g	4.5g	0.78g	
리뷰수	30,351건	6,231건	2,454건	1,247건	536건	
평점	4.1	4.1	4.4	4.5	4.5	
가격	\$9.85	\$9.90	\$9.90	\$9.90	\$9.50	
이미지						

구달 주요 제품						
제품명	청글 비타 C 세럼	청글 비타 C 토너 패드	청글 비타 C 크림	비건 라이스 밀크 모이스처링 토너	청글 비타 C 아이패치	
용량	40ml	80매	75ml	250ml	60매	
리뷰수	3,480건	2,310건	739건	339건	234건	
평점	4.4	4.6	4.4	4.5	4.5	
가격	\$20.90	\$22.85	\$16.70	\$18.00	\$17.47	
이미지						

더마토리 주요 제품					
제품명	알란토인 하이포알라지 크림 패드	하이포알라지 시카 픽업 마스크	프로 비타A 레티날 언더 아이 패치	레티날샷 퍼밍 앤 리페어 앰플	
용량	60매	30매	60매	30ml	
리뷰수	47건	43건	4건	-	
평점	3.9	4.2	3.2	-	
가격	\$22.00	\$22.00	\$22.00	\$34.00	
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 클리오 일본 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	프로 아이 팔레트 에어	킬커버 쿠션 파운데이션	클래쉬 수퍼 프루프 마스크라	프리즘 에어 하이라이터	샤프 쏘 심플 펜슬 라이너
용량	7.2g	15g*2	7g	7g	0.14g
판매량	485,012개	449,147개	72,321개	66,348개	56,094개
리뷰수	124,750건	105,180건	17,200건	16,780건	13,110건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,990	¥2,990	¥1,690	¥1,990	¥1,090
이미지					
페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 무드 글로이 틴트	슈가 트윙클 리퀴드 글리터	올 테이크 무드 팔레트	잉크 에어리 벨벳	잉크 무드 드롭 틴트
용량	4g	1.9g	12.7g	4g	4g*2
판매량	140,010개	92,540개	73,314개	77,135개	64,937개
리뷰수	40,391건	31,996건	22,409건	20,703건	18,298건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.6
가격	¥990	¥690	¥1,890	¥990	¥500
이미지					
구달 주요 제품					
제품명	청글 비타C 라인	청글 비타 C 토너 패드	여성초 히알루론 수딩 라인	애플 민트 AHA BHA 라인	마일드 마스크 시트
판매량	143,096개	25,844개	23,558개	26,241개	42,779개
리뷰수	29,671건	6,637건	6,130건	4,560건	2,509건
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.8
가격	¥1,790	¥2,390	¥2,090	¥1,890	¥130
판매량	143,096개	25,844개	23,558개	26,241개	42,779개
이미지					
더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	더마토리 하이포 알러제닉 시카 거즈 패드	울트라 프로틴 노워시 트리트먼트	더마토리 히알샷 배리어 데일리 앰플 마스크 B5	더마토리 프로 트러블 시리즈	프로 비타 A 레티날 라인
용량	80매	200ml	30매	34g	80매
판매량	38,550개	18,276개	33,698개	2,481개	1,725개
리뷰수	9,592건	4,916건	1,295건	779건	438건
평점	4.7	4.6	4.6	4.7	4.6
가격	¥2,090	¥2,190	¥2,590	¥180	¥1,890
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	272.5	330.6	366.9	409.8	452.1
매출원가	137.6	164.5	184.4	204.3	225.0
매출총이익	134.9	166.1	182.5	205.5	227.1
판매비	117.0	132.3	148.7	165.3	180.6
영업이익	17.9	33.8	33.9	40.1	46.5
금융손익	(1.6)	2.0	6.4	4.9	4.8
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.3	0.5	0.5	0.5
세전이익	15.7	36.1	40.7	45.6	51.9
법인세	5.6	8.8	7.8	10.9	12.5
계속사업이익	10.1	27.3	32.9	34.6	39.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.1	27.3	32.9	34.6	39.4
비지배주주지분 손이익	0.0	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
지배주주순이익	10.1	27.7	33.7	35.3	40.2
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	33.4	35.1	40.0
NOPAT	11.5	25.6	27.4	30.5	35.4
EBITDA	21.0	36.4	36.2	42.2	48.4
성장성(%)					
매출액증가율	17.10	21.32	10.98	11.69	10.32
NOPAT증가율	10.58	122.61	7.03	11.31	16.07
EBITDA증가율	7.69	73.33	(0.55)	16.57	14.69
영업이익증가율	28.78	88.83	0.30	18.29	15.96
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	21.66	4.75	13.88
EPS증가율	5.61	171.33	21.66	4.83	13.81
수익성(%)					
매출총이익률	49.50	50.24	49.74	50.15	50.23
EBITDA이익률	7.71	11.01	9.87	10.30	10.71
영업이익률	6.57	10.22	9.24	9.79	10.29
계속사업이익률	3.71	8.26	8.97	8.44	8.71

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	565	1,533	1,865	1,955	2,225
BPS	11,170	12,465	13,926	15,480	17,304
CFPS	1,389	2,256	2,123	2,322	2,599
EBITDAPS	1,173	2,013	2,001	2,335	2,678
SPS	15,206	18,293	20,303	22,675	25,016
DPS	200	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	28.67	20.09	11.50	10.97	9.64
PBR	1.45	2.47	1.54	1.39	1.24
PCFR	11.66	13.65	10.10	9.24	8.25
EV/EBITDA	9.48	11.80	10.38	8.13	6.33
PSR	1.07	1.68	1.06	0.95	0.86
재무비율(%)					
ROE	5.66	13.71	14.85	13.89	14.12
ROA	4.24	10.58	11.39	10.72	10.95
ROIC	17.45	35.34	37.49	42.30	49.48
부채비율	28.11	30.82	30.18	29.90	29.18
순부채비율	(49.10)	(59.54)	(65.58)	(70.66)	(75.11)
이자보상배율(배)	124.48	471.13	291.98	321.02	345.37

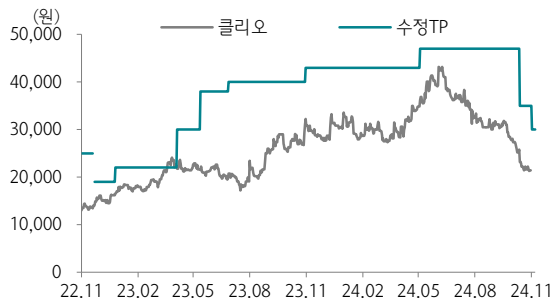
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	129.7	170.7	205.4	242.6	284.4	
금융자산	94.0	129.0	159.1	190.9	227.3	
현금성자산	44.1	41.7	71.2	102.3	138.1	
매출채권	15.0	15.6	17.4	19.4	21.4	
재고자산	18.6	22.7	25.2	28.2	31.1	
기타유동자산	2.1	3.4	3.7	4.1	4.6	
비유동자산	114.2	108.8	106.6	104.5	102.7	
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	20.4	20.4	
자산총계	243.9	279.6	312.0	347.2	387.1	
유동부채	44.1	54.1	59.3	65.5	71.6	
금융부채	0.4	1.2	1.3	1.5	1.6	
매입채무	28.0	30.1	33.4	37.3	41.2	
기타유동부채	15.7	22.8	24.6	26.7	28.8	
비유동부채	9.4	11.8	13.0	14.4	15.9	
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	
기타비유동부채	9.3	11.2	12.4	13.8	15.3	
부채총계	53.5	65.9	72.3	79.9	87.4	
지배주주지분	190.4	213.8	240.1	268.3	301.3	
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	150.5	178.6	211.6	
비지배주주지분	0.0	(0.1)	(0.5)	(1.0)	(1.6)	
자본총계	190.4	213.7	239.6	267.3	299.7	
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(157.2)	(188.8)	(225.1)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	35.4	36.9	41.5
당기순이익	10.1	27.3	32.9	34.6	39.4
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)	0.1	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
투자자산감소(증가)	14.7	7.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(29.3)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	(39.8)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
재무활동 현금흐름	(6.4)	(2.3)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
금융부채증가(감소)	(16.5)	1.3	0.1	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	23.3	31.1	35.7
Unlevered CFO	24.9	40.8	38.4	42.0	47.0
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	35.4	36.9	41.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.11	BUY	30,000		
24.10.22	BUY	35,000	-37.32%	-33.71%
24.5.13	BUY	47,000	-26.38%	-8.19%
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		-	-

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 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 11월 11일 현재 해당회사의 유가 증권을 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	93.83%	5.73%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 08일