

|               |            |
|---------------|------------|
| 투자 의견(유지)     | 매수         |
| 목표주가(상향)      | ▲ 200,000원 |
| 현재주가(24/5/13) | 157,700원   |
| 상승여력          | 26.8%      |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(24F,십억원)           | 195      |
| Consensus 영업이익(24F,십억원) | 180      |
| EPS 성장률(24F,%)          | 96.3     |
| MKT EPS 성장률(24F,%)      | 75.9     |
| P/E(24F,x)              | 16.0     |
| MKT P/E(24F,x)          | 11.1     |
| KOSPI                   | 2,727.21 |
| 시가총액(십억원)               | 1,790    |
| 발행주식수(백만주)              | 11       |
| 유동주식비율(%)               | 71.9     |
| 외국인 보유비중(%)             | 27.4     |
| 베타(12M) 일간수익률           | -0.22    |
| 52주 최저가(원)              | 79,500   |
| 52주 최고가(원)              | 157,700  |

| (%)  | 1M   | 6M   | 12M  |
|------|------|------|------|
| 절대주가 | 20.8 | 24.4 | 90.2 |
| 상대주가 | 18.7 | 9.6  | 72.7 |



[화장품/유통/의류]

배송이

songyi.bae@miraeasset.com

## 코스맥스

## 고무적인 마진 개선

## 1Q24 Review: 예상보다 강한 매출 성장→원가율 5%p 개선

코스맥스의 1Q24 실적은 매출액 5,268억원(YoY +31%), 영업이익 455억원(YoY +229%)으로 외형과 이익 모두 시장 기대치를 상회했다. 특히 마진이 크게 개선되어 영업이익 기준 서프라이즈 수준이었다. 영업 레버리지 효과로 인해 원가율과 영업이익률이 각각 5%p 개선된 80.9%, 8.6%를 시현하였다.

국내 매출액 3,154억원(YoY +30%), 영업이익 301억원(YoY +131%)을 기록했다. 미국, 일본향 수출 고객사와 해외 직수출을 중심으로 견조한 성장을 시현했다. 인건비, 수출 관련 수수료 등 판관비가 일부 증가했고, 대손도 40억원 이상 인식했으나, 영업이익률이 역대 1분기 중 최고 수준인 9.5%까지 개선되었다. 강한 외형 성장에 비롯한 영업 레버리지 효과 덕이다.

중국 매출액 1,574억원(YoY +29%), 영업이익 132억원(YoY +54%)으로 추정한다. 상해(+18%), 광주(+58%) 전반적으로 현지 인디 브랜드향 영업이 실적으로 연결되면서 시장을 크게 아웃퍼폼하였다. 아직 소폭 적자 상태로 알려진 이센 JV가 금번 분기부터 연결 편입되었고 대손도 20억원 수준 반영되었으나, 한국 법인과 마찬가지로 성장성이 이를 모두 상쇄하면서 영업이익률은 개선되었다.

미국 매출액 388억원(YoY +43%), 영업적자 20억원(YoY, QoQ 축소) 추정한다. 전년 기저효과와 현지 인디 브랜드 오더 호조에 비롯해 매출 반등세를 이어갔으며, 영업 기준 손실을 유의미하게 축소하였다. 금번 분기 잡손실 80억원을 인식해 순적자 기준으로 턴어라운드 확인하지 못했지만, 일회성 성격이 짙은 비용인만큼 점차 체질개선 성과가 가시화될 것으로 예상한다.

## 성장이 강패, 추세적인 마진 개선 예상

금번 분기도 일부 불편한 비용 이슈들이 있었지만(대손상각비, 미국 잡손실, 금융비용, 동남아 외화환산손실 등), 강한 외형 성장이 견인하는 마진 개선 효과가 이를 압도하는 모습이다. 2024년 연간 연결 매출 YoY +23% 고성장을 예상하는 바, 영업이익률 전망치도 8.9%로 상향한다(종전 추정치 8.4%). 실적 추정치 상향과 업종 PER 상승을 반영하여 목표주가를 17만원에서 20만원으로 올린다. 추정치 상향에 비롯해 밸류에이션도 12MF PER 14배 수준으로 부담 없어졌다. 매수 유효하다.

| 결산기 (12월)  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F  | 2026F  |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 1,600 | 1,777 | 2,180 | 2,462  | 2,681  |
| 영업이익 (십억원) | 53    | 116   | 195   | 229    | 256    |
| 영업이익률 (%)  | 3.3   | 6.5   | 8.9   | 9.3    | 9.5    |
| 순이익 (십억원)  | 21    | 57    | 112   | 141    | 155    |
| EPS (원)    | 1,837 | 5,034 | 9,885 | 12,467 | 13,689 |
| ROE (%)    | 3.6   | 12.1  | 27.2  | 26.6   | 23.1   |
| P/E (배)    | 40.3  | 25.1  | 16.0  | 12.6   | 11.5   |
| P/B (배)    | 1.4   | 4.0   | 3.9   | 3.0    | 2.4    |
| 배당수익률 (%)  | 0.0   | 0.4   | 0.3   | 0.3    | 0.3    |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 코스맥스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 코스맥스 연간 실적 전망

(십억원)

|              | 2021   | 2022   | 2023   | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 1,591  | 1,600  | 1,777  | 2,180 | 2,462 | 2,681 |
| 국내           | 853    | 854    | 1,058  | 1,300 | 1,469 | 1,620 |
| 중국           | 631    | 557    | 547    | 671   | 762   | 815   |
| 상해           | 491    | 432    | 400    | 473   | 520   | 550   |
| 광저우          | 141    | 118    | 141    | 212   | 258   | 281   |
| 미국           | 133    | 164    | 140    | 165   | 186   | 195   |
| 동남아          | 59     | 87     | 111    | 137   | 155   | 174   |
| 영업이익         | 123    | 53     | 116    | 195   | 229   | 256   |
| 국내           | 78     | 43     | 95     | 132   | 150   | 166   |
| 중국           | 88     | 57     | 39     | 55    | 66    | 71    |
| 미국           | (47)   | (43)   | (32)   | (4)   | (2)   | 2     |
| 동남아          | 2      | (1)    | 8      | 13    | 15    | 17    |
| 세전이익         | 78     | 6      | 84     | 159   | 193   | 220   |
| 당기순이익        | 34     | (16)   | 38     | 102   | 135   | 154   |
| 지배주주순이익      | 74     | 21     | 57     | 112   | 141   | 155   |
| 영업이익률(%)     | 7.7    | 3.3    | 6.5    | 8.9   | 9.3   | 9.5   |
| 국내           | 9.1    | 5.0    | 9.0    | 10.2  | 10.2  | 10.3  |
| 중국           | 13.9   | 10.2   | 7.1    | 8.3   | 8.7   | 8.8   |
| 미국           | (35.4) | (26.3) | (23.0) | (2.5) | (1.0) | 1.0   |
| 동남아          | 4.1    | (1.3)  | 7.4    | 9.3   | 9.4   | 9.5   |
| 매출액 (YoY %)  | 15.1   | 0.5    | 11.1   | 22.6  | 13.0  | 8.9   |
| 국내           | 11.5   | 0.1    | 23.8   | 23.0  | 13.0  | 10.3  |
| 중국           | 38.4   | (11.8) | (1.7)  | 22.7  | 13.5  | 6.9   |
| 상해           | 44.6   | (12.0) | (7.5)  | 18.4  | 9.9   | 5.9   |
| 광저우          | 9.5    | (15.8) | 18.8   | 50.9  | 21.7  | 8.9   |
| 미국           | (20.1) | 23.6   | (14.8) | 18.0  | 12.6  | 5.0   |
| 동남아          | 15.6   | 46.5   | 28.7   | 23.3  | 12.9  | 12.4  |
| 영업이익 (YoY %) | 84.0   | (56.7) | 117.9  | 68.6  | 17.4  | 11.6  |
| 국내           | 17.7   | (44.6) | 121.4  | 38.9  | 13.5  | 10.8  |
| 중국           | 143.1  | (35.0) | (32.3) | 43.5  | 19.5  | 7.8   |
| 미국           | 적자지속   | 적자지속   | 적자지속   | 적자지속  | 적자지속  | 흑자전환  |
| 동남아          | (58.6) | 적자전환   | 흑자전환   | 54.7  | 13.8  | 14.2  |
| 순이익 (YoY %)  | 흑자전환   | 적자전환   | 흑자전환   | 169.8 | 32.1  | 14.2  |

Note: 해외 영업손익은 당사 추정치

자료: 코스맥스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 코스맥스 분기 실적 전망

(십억원)

|              | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 2023년  | 1Q24P  | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2024년 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 403    | 479    | 458    | 437    | 1,777  | 527    | 586   | 549   | 518   | 2,180 |
| 국내           | 243    | 278    | 288    | 248    | 1,058  | 315    | 346   | 338   | 300   | 1,300 |
| 중국           | 122    | 154    | 124    | 148    | 547    | 157    | 190   | 155   | 169   | 671   |
| 상해           | 92     | 112    | 86     | 111    | 400    | 108    | 134   | 103   | 129   | 473   |
| 광저우          | 30     | 40     | 37     | 34     | 141    | 47     | 60    | 55    | 50    | 212   |
| 미국           | 27     | 38     | 37     | 38     | 140    | 39     | 41    | 42    | 43    | 165   |
| 동남아          | 24     | 28     | 30     | 30     | 111    | 34     | 34    | 36    | 34    | 137   |
| 영업이익         | 14     | 46     | 33     | 23     | 116    | 45     | 60    | 48    | 42    | 195   |
| 국내           | 13     | 30     | 26     | 26     | 95     | 30     | 38    | 32    | 32    | 132   |
| 중국           | 9      | 18     | 8      | 4      | 39     | 13     | 21    | 13    | 9     | 55    |
| 미국           | (9)    | (7)    | (8)    | (8)    | (32)   | (2)    | (1)   | (1)   | (0)   | (4)   |
| 동남아          | 3      | 2      | 1      | 2      | 8      | 4      | 3     | 2     | 3     | 13    |
| 세전이익         | 10     | 37     | 27     | 10     | 84     | 34     | 51    | 40    | 35    | 159   |
| 당기순이익        | 1      | 27     | 11     | (1)    | 38     | 20     | 33    | 26    | 24    | 102   |
| 지배주주순이익      | 7      | 30     | 15     | 5      | 57     | 19     | 36    | 28    | 28    | 112   |
| 영업이익률(%)     | 3.4    | 9.6    | 7.3    | 5.2    | 6.5    | 8.6    | 10.2  | 8.8   | 8.0   | 8.9   |
| 국내           | 5.3    | 10.9   | 9.0    | 10.4   | 9.0    | 9.5    | 11.0  | 9.4   | 10.7  | 10.2  |
| 중국           | 7.0    | 11.7   | 6.6    | 2.6    | 7.1    | 8.4    | 11.0  | 8.2   | 5.1   | 8.3   |
| 미국           | (35.0) | (19.0) | (21.5) | (19.9) | (23.0) | (5.0)  | (3.0) | (2.0) | (0.3) | (2.5) |
| 동남아          | 13.7   | 6.8    | 4.0    | 6.2    | 7.4    | 12.0   | 8.7   | 6.8   | 9.8   | 9.3   |
| 매출액 (YoY %)  | 1.4    | 18.3   | 15.5   | 9.0    | 11.1   | 30.6   | 22.2  | 19.7  | 18.7  | 22.6  |
| 국내           | 18.6   | 23.4   | 39.3   | 14.4   | 23.8   | 29.6   | 24.4  | 17.5  | 21.2  | 23.0  |
| 중국           | (17.8) | 12.0   | (7.5)  | 7.8    | (1.7)  | 28.6   | 23.8  | 25.1  | 14.5  | 22.7  |
| 상해           | (24.9) | 4.1    | (17.0) | 11.0   | (7.5)  | 17.6   | 20.0  | 20.0  | 16.1  | 18.4  |
| 광저우          | 27.5   | 11.0   | 17.5   | 23.2   | 18.8   | 57.6   | 50.0  | 50.0  | 47.0  | 50.9  |
| 미국           | (39.1) | (0.6)  | (17.6) | 3.3    | (14.8) | 43.2   | 7.0   | 15.0  | 14.0  | 18.0  |
| 동남아          | 78.7   | 88.4   | 92.3   | 93.5   | 88.5   | 38.3   | 22.5  | 19.9  | 15.2  | 23.3  |
| 영업이익 (YoY %) | 0.5    | 167.3  | 68.7   | 842.0  | 117.9  | 229.1  | 29.4  | 45.4  | 84.5  | 68.6  |
| 국내           | 34.0   | 63.4   | 120.5  | 789.7  | 121.4  | 131.2  | 25.3  | 23.3  | 24.2  | 38.9  |
| 중국           | (49.3) | 12.3   | (38.3) | (64.3) | (32.3) | 53.6   | 16.2  | 56.4  | 120.9 | 43.5  |
| 미국           | 적지     | 적지     | 적지     | 적지     | 적지     | 적지     | 적지    | 적지    | 적지    | 적지    |
| 동남아          | 313.2  | 흑전     | 276.3  | 흑전     | 흑전     | 21.1   | 56.3  | 103.3 | 82.1  | 54.7  |
| 순이익 (YoY %)  | (93.0) | 414.4  | 60.8   | 적전     | 흑전     | 2654.3 | 20.3  | 136.7 | 흑전    | 169.8 |

Note: 해외 영업손익은 당사 추정치

자료: 코스맥스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 코스맥스 Valuation Table

(원)

| 구분         | 내용      | 비고    |
|------------|---------|-------|
| 12MF EPS   | 10,745  |       |
| Target PER | 19      | 업종 평균 |
| 적정 주가      | 204,162 |       |
| 목표 주가      | 200,000 |       |
| 현재 주가      | 157,700 |       |
| 상승 여력(%)   | 26.8    |       |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 코스맥스 (192820)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액             | 1,777 | 2,180 | 2,462 | 2,681 |
| 매출원가            | 1,484 | 1,773 | 1,998 | 2,171 |
| 매출총이익           | 293   | 407   | 464   | 510   |
| 판매비와관리비         | 178   | 212   | 235   | 255   |
| 조정영업이익          | 116   | 195   | 229   | 256   |
| 영업이익            | 116   | 195   | 229   | 256   |
| 비영업손익           | -32   | -36   | -36   | -36   |
| 금융손익            | -26   | -33   | -32   | -30   |
| 관계기업등 투자손익      | -2    | 0     | 0     | 0     |
| 세전계속사업손익        | 84    | 159   | 193   | 220   |
| 계속사업법인세비용       | 46    | 57    | 58    | 66    |
| 계속사업이익          | 38    | 102   | 135   | 154   |
| 중단사업이익          | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익           | 38    | 102   | 135   | 154   |
| 지배주주            | 57    | 112   | 141   | 155   |
| 비지배주주           | -19   | -10   | -7    | -2    |
| 총포괄이익           | 29    | 102   | 135   | 154   |
| 지배주주            | 51    | 118   | 156   | 178   |
| 비지배주주           | -22   | -16   | -21   | -24   |
| EBITDA          | 175   | 255   | 292   | 320   |
| FCF             | 145   | 5     | 93    | 134   |
| EBITDA 마진율 (%)  | 9.8   | 11.7  | 11.9  | 11.9  |
| 영업이익률 (%)       | 6.5   | 8.9   | 9.3   | 9.5   |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 3.2   | 5.1   | 5.7   | 5.8   |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)       | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 822   | 898   | 1,022 | 1,206 |
| 현금 및 현금성자산  | 257   | 233   | 275   | 395   |
| 매출채권 및 기타채권 | 281   | 333   | 376   | 409   |
| 재고자산        | 218   | 259   | 293   | 319   |
| 기타유동자산      | 66    | 73    | 78    | 83    |
| 비유동자산       | 735   | 843   | 891   | 915   |
| 관계기업투자등     | 36    | 43    | 49    | 53    |
| 유형자산        | 547   | 640   | 679   | 697   |
| 무형자산        | 54    | 51    | 48    | 46    |
| 자산총계        | 1,557 | 1,741 | 1,913 | 2,121 |
| 유동부채        | 874   | 955   | 988   | 1,040 |
| 매입채무 및 기타채무 | 313   | 372   | 420   | 457   |
| 단기금융부채      | 454   | 457   | 425   | 427   |
| 기타유동부채      | 107   | 126   | 143   | 156   |
| 비유동부채       | 325   | 337   | 347   | 355   |
| 장기금융부채      | 259   | 259   | 259   | 259   |
| 기타비유동부채     | 66    | 78    | 88    | 96    |
| 부채총계        | 1,199 | 1,292 | 1,335 | 1,395 |
| 지배주주지분      | 363   | 463   | 599   | 748   |
| 자본금         | 6     | 6     | 6     | 6     |
| 자본잉여금       | 29    | 29    | 29    | 29    |
| 이익잉여금       | 313   | 420   | 555   | 705   |
| 비지배주주지분     | -4    | -14   | -21   | -22   |
| 자본총계        | 359   | 449   | 578   | 726   |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)               | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름      | 231  | 155   | 193   | 214   |
| 당기순이익               | 38   | 102   | 135   | 154   |
| 비현금수익비용가감           | 161  | 150   | 153   | 160   |
| 유형자산감가상각비           | 56   | 57    | 61    | 63    |
| 무형자산상각비             | 4    | 3     | 3     | 2     |
| 기타                  | 101  | 90    | 89    | 95    |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동    | 79   | -7    | -5    | -4    |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 8    | -51   | -42   | -32   |
| 재고자산 감소(증가)         | -15  | -41   | -34   | -26   |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 60   | 45    | 37    | 29    |
| 법인세납부               | -26  | -57   | -58   | -66   |
| 투자활동으로 인한 현금흐름      | -104 | -163  | -108  | -87   |
| 유형자산처분(취득)          | -81  | -150  | -100  | -80   |
| 무형자산감소(증가)          | -4   | 0     | 0     | 0     |
| 장단기금융자산의 감소(증가)     | -17  | -9    | -8    | -6    |
| 기타투자활동              | -2   | -4    | 0     | -1    |
| 재무활동으로 인한 현금흐름      | -39  | -3    | -38   | -4    |
| 장단기금융부채의 증가(감소)     | 105  | 3     | -32   | 2     |
| 자본의 증가(감소)          | -258 | 0     | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | 0    | -6    | -6    | -6    |
| 기타재무활동              | 114  | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증가              | 88   | -24   | 42    | 119   |
| 기초현금                | 169  | 257   | 233   | 275   |
| 기말현금                | 257  | 233   | 275   | 395   |

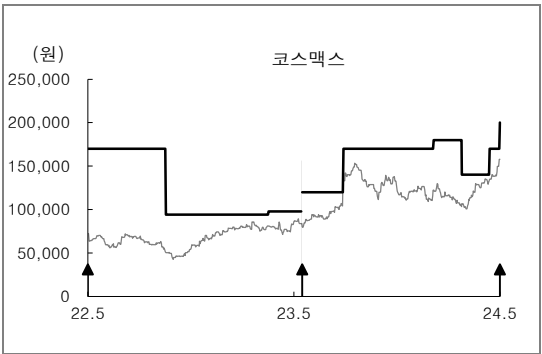
자료: 코스맥스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 25.1   | 16.0   | 12.6   | 11.5   |
| P/CF (x)        | 7.2    | 7.1    | 6.2    | 5.7    |
| P/B (x)         | 4.0    | 3.9    | 3.0    | 2.4    |
| EV/EBITDA (x)   | 10.7   | 8.7    | 7.3    | 6.3    |
| EPS (원)         | 5,034  | 9,885  | 12,467 | 13,689 |
| CFPS (원)        | 17,550 | 22,230 | 25,376 | 27,694 |
| BPS (원)         | 31,968 | 40,835 | 52,802 | 65,991 |
| DPS (원)         | 500    | 500    | 500    | 500    |
| 배당성향 (%)        | 15.0   | 5.6    | 4.2    | 3.7    |
| 배당수익률 (%)       | 0.4    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| 매출액증가율 (%)      | 11.1   | 22.6   | 13.0   | 8.9    |
| EBITDA증가율 (%)   | 56.5   | 45.6   | 14.7   | 9.5    |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 117.9  | 68.6   | 17.4   | 11.6   |
| EPS증가율 (%)      | 174.1  | 96.3   | 26.1   | 9.8    |
| 매출채권 회전율 (회)    | 6.2    | 7.3    | 7.2    | 7.1    |
| 재고자산 회전율 (회)    | 8.5    | 9.1    | 8.9    | 8.8    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 7.1    | 6.7    | 6.6    | 6.4    |
| ROA (%)         | 2.6    | 6.2    | 7.4    | 7.6    |
| ROE (%)         | 12.1   | 27.2   | 26.6   | 23.1   |
| ROIC (%)        | 6.8    | 15.8   | 18.8   | 20.0   |
| 부채비율 (%)        | 334.3  | 287.8  | 230.9  | 192.1  |
| 유동비율 (%)        | 94.0   | 94.0   | 103.5  | 116.0  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 123.2  | 97.9   | 62.8   | 33.6   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 3.6    | 5.1    | 6.1    | 7.0    |

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자          | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|---------------|----------|---------|--------|------------|
|               |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 코스맥스 (192820) |          |         |        |            |
| 2024.05.14    | 매수       | 200,000 | -      | -          |
| 2024.04.26    | 매수       | 170,000 | -16.24 | -7.24      |
| 2024.03.08    | 매수       | 140,000 | -13.66 | -3.36      |
| 2024.01.18    | 매수       | 180,000 | -36.01 | -27.94     |
| 2023.08.11    | 매수       | 170,000 | -24.86 | -9.71      |
| 2023.05.30    | 매수       | 120,000 | -21.41 | 3.17       |
| 2023.05.29    | 분석 대상 제외 |         | -      | -          |
| 2023.03.31    | 매수       | 98,000  | -18.03 | -8.78      |
| 2022.09.30    | 매수       | 94,000  | -28.20 | -8.72      |
| 2021.11.29    | 매수       | 170,000 | -55.90 | -37.94     |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

| 기업  | 산업   |
|---|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상                               | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상                      | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상                            | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상                             |  |
| 매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■) |  |

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 85.36% | 9.15%           | 5.49%  | 0% |

\* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사의 애널리스트는 자료 작성일 기준으로 1개월 이내에 코스맥스의 기업설명회 등에 해당 법인의 비용으로 참석한 사실이 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.