



Not Rated

목표주가(6.04) 22,950원

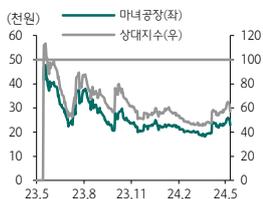
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	845.84
52주 최고/최저(원)	47,700/18,150
시가총액(십억원)	375.9
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	16,378.3
60일 평균 거래량(천주)	1,299.1
60일 평균 거래대금(십억원)	30.5
외국인지분율(%)	0.00
주요주주 지분율(%)	
엘앤피코스메틱 외 11 인	54.43

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	143	175
영업이익(십억원)	27	47
순이익(십억원)	26	36
EPS(원)	1,587	2,198
BPS(원)	7,516	9,714

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	102	105
영업이익	0	0	24	16
세전이익	0	0	22	15
순이익	0	0	17	12
EPS	0	0	1,225	749
증감율	N/A	N/A	N/A	(38.9)
PER	0.0	0.0	0.0	30.0
PBR	0.0	0.0	0.0	3.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	17.3
ROE	0.0	0.0	33.2	12.0
BPS	0	0	3,642	5,925
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 06월 05일 | 기업분석_Update

마녀공장 (439090)

2분기 중간 점검: 미국 수출 확대

2분기 중간 점검: 미국 수출 확대

당사는 지난 31일 마녀공장 경영진과의 미팅을 통해 최근 현황을 점검하는 시간을 가졌다. **2분기 현황 + 해외 진출 관련 진행 사항** 등이 주요 내용이다. 연간 가이드는 제공하고 있지 않으며, 국내는 H&B 채널 집중, 온라인 플랫폼 확대를 통해 외형 성장에 주력하고 있으며, 국내에서 신규 라인업 출시 + 인큐베이팅 후에 해외 확장하는 전략을 취하고 있다. 해외의 경우 일본이 주력인 가운데, 미국을 다음 확장 지역으로 모색 중이다. 당분기 채널 확장 효과가 본격적으로 반영될 전망이다. 그 외 아시아/유럽 등도 판로 확대를 동시에 함으로써 마케팅 효율 상승, 잠재 성장 모멘텀을 확보해 가고자 한다. 마녀공장의 2분기 실적은 연결 매출 345억원(YoY+38%), 영업이익 54억원(YoY+66%, 영업이익률 16%) 전망하며, 국내와 해외 각각 172억원/173억원으로 전년동기비 각각 45%/33% 성장할 것으로 예상된다.

국내: 올리브영 중심 + 이커머스 플랫폼 확대 + 신규 라인업 출시 지속

마녀공장은 1분기 기준(네고왕 포함) 온/오프라인 비중 46%/54% 이며, 오프라인의 경우 올리브영(비중 80%) 중심으로 성장 중이다. 신규 라인업 출시(판테토인), 트래픽 증가에 힘입어 1분기에도 올리브영 매출은 전년동기비 29% 성장 기록했다. 2분기는 클렌징/앰플 신제품 런칭을 통해 외형 성장을 이어갈 것으로 기대한다. 온라인의 경우 2분기까지 네고왕 매출이 외형 성장을 견인할 것으로 보이며, 네이버/공식물 뿐만 아니라 주력 온라인/버티컬 채널 확대하며 하반기로 갈수록 외형 확대 효과 뚜렷해질 전망이다.

일본: 온라인 + 오프라인 모두 효율성 중심 전략

일본의 1분기 기준 온/오프라인 매출 비중은 각각 75%/25% 기여한다. 온라인은 시장 감소/환을 하락/경쟁 심화 영향으로 효율성 중심 경영하고 있다. 상장 이후 당사는 지속적으로 일본 내 오프라인 채널 확대를 힘쓰고 있으며, 1분기 기준 일본 내 6천개 매장에 입점했다. 현재 전략은 추가적인 입점 확대 보다는 매장 효율 상승에 주력하며, 일본 내 주요 도심지 중심으로 인지도 제고에 집중 중이다.

미국: 아마존 중심 → 오프라인 점점 확대 본격화

미국은 1분기까지 아마존US 매출이 대부분으로 보면 되며, 2분기부터 오프라인 기여도가 상승할 것으로 예상된다. 당사는 지난해부터 미국 내 주요 벤더와 함께 얼타/코스트코/세포라 입점을 위한 시도 등을 진행했다. 동사의 주요 벤더는 미국에서 영업/물류/마케팅 등을 대행하는 역할을 한다. 2분기 코스트코 300개 매장(퓨어클렌징오일), 얼타 600개 매장(9가지 SKU/스킨케어 3개, 클렌징 6개 품목) 입점할 전망이다. 2분기는 초도 물량이며, 향후 지속적인 물량 확대 이어질 것으로 기대한다.

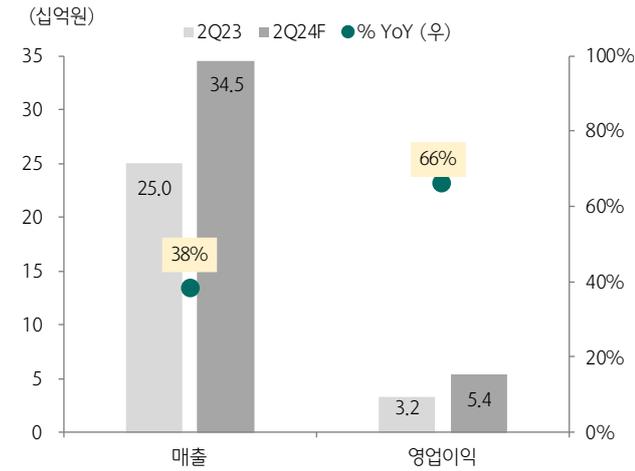
도표 1. 마녀공장의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
연결 매출	22.2	25.0	26.5	31.4	31.0	34.5	31.1	39.6	39.3	62.6	101.8	105.0	136.2	160.1
국내	9.7	11.9	12.0	11.8	15.0	17.2	13.9	15.3	29.6	31.9	45.5	45.4	61.4	71.6
- 오프라인	5.2	6.0	6.9	7.2	7.0	7.5	7.9	8.3	-	-	16.8	25.3	30.7	33.2
- 온라인	4.5	5.9	5.1	4.6	8.0	9.7	6.0	7.0	-	-	28.8	20.1	30.7	38.4
해외	12.5	13.1	14.5	19.6	16.0	17.3	17.1	24.3	9.7	30.7	56.3	59.6	74.7	88.6
- 일본	7.4	8.6	7.5	10.5	7.6	8.4	8.3	11.3	4.9	21.8	42.7	33.9	35.5	38.0
오프라인	1.2	1.6	1.9	3.0	1.9	2.1	2.4	3.4	-	-	6.7	7.6	9.8	10.7
온라인	6.2	7.0	5.6	7.5	5.7	6.3	5.9	7.9	-	-	36.0	26.3	25.7	27.3
- 중국	2.8	1.8	3.1	4.1	4.0	3.0	3.5	4.7	-	-	5.7	11.7	15.3	17.0
- 미국	0.7	1.2	1.8	2.0	2.1	4.0	3.0	5.0	-	-	2.1	5.7	14.1	22.0
- 아시아	0.8	0.9	1.0	1.2	1.2	1.0	1.0	1.3	-	-	2.8	3.9	4.5	5.2
- 유럽	0.8	0.6	1.1	1.8	1.0	1.0	1.2	2.0	-	-	3.0	4.4	5.3	6.3
% YoY 연결 매출	5%	18%	-25%	30%	40%	38%	17%	26%	42%	59%	63%	3%	30%	18%
국내	16%	24%	-37%	40%	55%	45%	16%	30%	-	8%	43%	0%	35%	16%
- 오프라인	39%	59%	44%	61%	35%	25%	15%	15%	-	-	-	51%	21%	8%
- 온라인	-3%	1%	-65%	16%	78%	65%	18%	52%	-	-	-	-30%	53%	25%
해외	-2%	14%	-11%	24%	28%	33%	18%	24%	-	215%	83%	6%	25%	19%
- 일본	-32%	-13%	-33%	-4%	3%	-3%	11%	8%	-	343%	96%	-21%	5%	7%
오프라인	57%	96%	-11%	-2%	60%	30%	30%	15%	-	-	-	13%	29%	10%
온라인	-38%	-23%	-38%	-5%	-8%	-10%	5%	5%	-	-	-	-27%	-2%	6%
- 중국	2935%	634%	5%	68%	45%	70%	15%	15%	-	-	-	106%	30%	11%
- 미국	60%	406%	186%	145%	208%	232%	64%	150%	-	-	-	170%	146%	56%
- 아시아	11%	39%	33%	68%	47%	8%	8%	8%	-	-	-	38%	16%	15%
- 유럽	28%	16%	24%	109%	25%	65%	10%	10%	-	-	-	49%	20%	19%
연결 매출총이익	14.4	15.4	16.8	20.4	18.9	21.0	19.4	25.3	26.3	44.7	69.6	66.9	84.6	100.2
% YoY	-9%	3%	-27%	29%	32%	36%	16%	24%	42%	70%	56%	-4%	26%	18%
% GPM	65%	62%	63%	65%	65%	62%	63%	65%	67%	71%	68%	64%	62%	63%
연결 영업이익	4.0	3.2	4.8	3.9	4.1	5.4	5.2	6.4	6.5	17.7	24.5	15.9	21.1	28.9
% YoY	-35%	-17%	-56%	8%	2%	66%	10%	66%	238%	171%	38%	-35%	33%	37%
% OPM	18%	13%	18%	12%	13%	16%	17%	16%	17%	28%	24%	15%	15%	18%
국내	1.2	0.9	1.2	1.2	1.5	1.4	1.4	1.6	-	-	6.2	4.4	5.9	7.2
% YoY	-41%	-40%	-78%	70%	24%	57%	22%	36%	-	-	-	-29%	33%	21%
% OPM	13%	7%	10%	10%	10%	8%	10%	10%	-	-	18%	10%	11%	13%
해외	2.8	2.3	3.6	2.7	2.6	4.0	3.8	4.9	-	-	14.9	11.4	15.2	18.8
% YoY	-32%	-3%	-34%	-7%	-8%	70%	6%	78%	-	-	-	-23%	33%	24%
% OPM	22%	18%	25%	14%	16%	23%	22%	20%	-	-	26%	19%	20%	21%
지배주주순이익	3.8	1.3	3.3	3.4	3.0	3.9	3.9	4.7	5.4	14.2	17.3	11.6	15.5	21.4
% YoY	-20%	-16%	-71%	흑전	-22%	212%	19%	41%	247%	165%	22%	-33%	33%	38%
% NPM	17%	5%	12%	11%	10%	11%	12%	12%	14%	23%	17%	11%	11%	13%

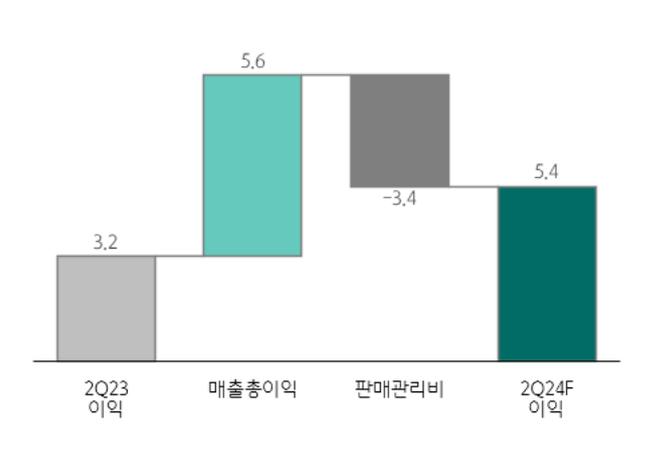
자료: 하나증권

도표 2. 마녀공장 2Q24F 연결 실적 전망



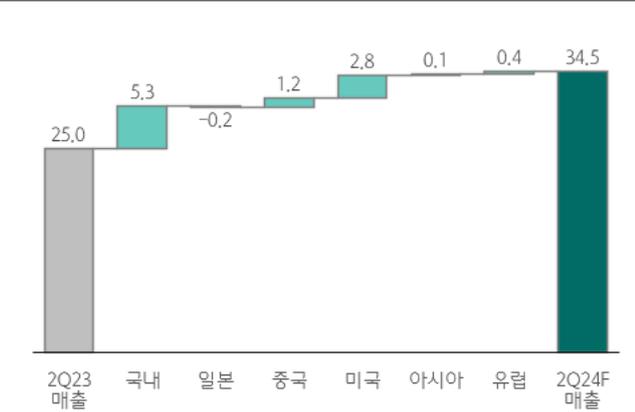
자료: 하나증권

도표 3. 마녀공장 2Q24F 손익 변동 전망 (YoY)



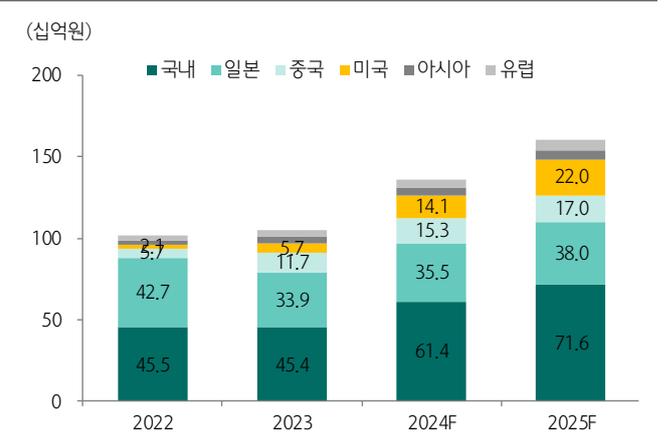
주: (단위) 십억원
 주: 판매관리비 4Q22 122억원 → 4Q23F 145억원 (+23억원)
 자료: 하나증권

도표 4. 마녀공장 2Q24F 지역별 매출 변동 전망 (YoY)



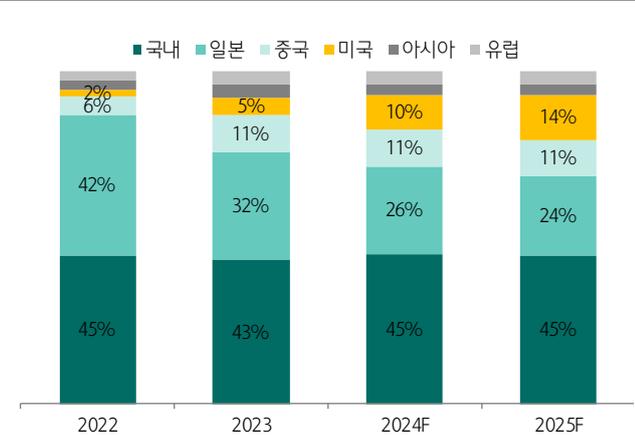
자료: 하나증권 (단위: 십억원)

도표 5. 마녀공장 지역별 매출 추이 및 전망



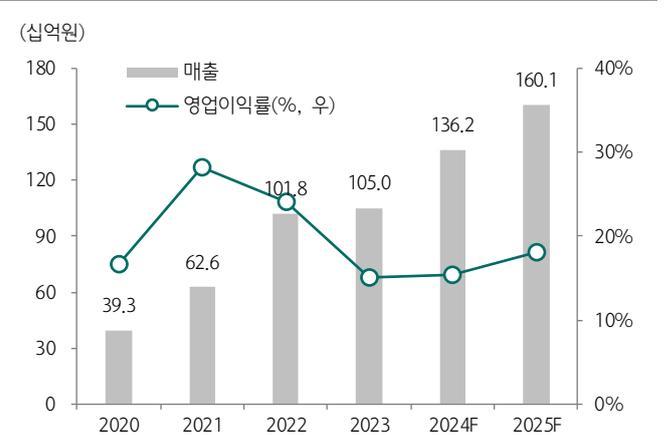
자료: 하나증권

도표 6. 마녀공장 지역별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 마녀공장의 매출 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 8. 마녀공장 대표 제품의 해외 이커머스 리뷰

제품 이미지	마녀공장 큐텐 리뷰	
	제품명	갈락나이아신 2.0 에센스
	가격	₩2,180
	판매 누계	305,432개
	리뷰수	66,105건
	평점	4.7
	5	재구매입니다! 세 병째!
	5	두 번째 재구매입니다! 저자극으로 촉촉합니다
	5	여러 번 반복합니다. 무향이 익숙해져 맘에 듭니다. 솜에 적서 쓰거나 손으로 발라도 끈적이지 않아 좋아요
	5	크림을 오랜만에 사용했습니다만 역시 마녀공장입니다! 덤도 많아 감사합니다
	5	몇 번째 반복 사용인지 모를 정도로 애용하고 있습니다
	제품명	베스트셀러 클렌징 라인
	가격	₩2,580
	판매 누계	197,045개
	리뷰수	44,359건
	평점	4.7
	5	라벤더 향이 좋아 일반 버전보다 딥클린이 좋아요. 단지 워터프루프까지 지울 세정력은 없는 것 같습니다
	5	입소문으로 계속 궁금했던 클렌징 오일. 새롭게 deep이 나와서 구입. 딸의 블랙헤드가 없어지길
	5	다른 제품도 사용하고 있지만 이 오일이 좋다!
	5	반복템. 모공이 깨끗해졌다! 라곤 말할 수 없지만 비교적 줄어들었고 좋은 향이 납니다
	5	클렌징밤을 쓸 때 세안이 필요없는게 매우 고맙습니다!
	제품명	비피다 바이옴 라인
	가격	₩2,480
	판매 누계	98,787개
	리뷰수	23,028건
	평점	4.7
	5	스킨케어는 이걸로 끝냅니다
	5	계속 쓰는 제품 중 하나입니다. 메이크업 수정과 스킨케어 루틴, 다양하게 쓸 수 있어 편리합니다
	5	재구매입니다. 이전에 썼을 때 좋아서 구입했습니다. 이 라인을 쓰고 있는데 지금 피부 상태는 좋습니다
	5	아침에 사용하면 메이크업이 잘 먹습니다
	5	늘 쓰는 제품 재구매. 로션류를 싫어했는데 마녀를 접하고 3년째 사용중. 직장 동료에게도 영입했어요
	제품명	갈락토미 클리어스킨 토너 210ml
	가격	₩2,880
	판매 누계	34,961개
	리뷰수	6,831건
	평점	4.7
	5	계속 애용하고 있습니다. 제게 부적같은 토너입니다. 없어지기 전에 메가와리로 타이밍 좋게 사서 좋아요
	5	항상 사용하고 있습니다! 잘 흡수되는 편이라 겨울엔 조금 부족할지도 모릅니다
	5	사용하면 피부가 안정되기 때문에 계속 사용하고 있습니다
	5	재구매입니다 ^^ 덤도 많이 주기 때문에 유익했습니다!
	5	모공 케어를 찾다가 처음 사봤습니다. 아직 다 못썼지만 딸기코는 다소 개선됐습니다
	제품명	톤업 파운데이션프리 선크림 SPF50+ PA++++
	가격	₩2,380
	판매 누계	23,265개
	리뷰수	5,868건
	평점	4.6
	5	다 쓰기 전에 쟁여놓으려고 샀는데 좀처럼 줄지 않아 가성비가 좋아요. 샘플도 있어 기뻐했습니다
	5	바른 느낌도 없고 매우 가볍습니다. 끈적거림도 없어서 사용하기 쉽고 샘플 포장이 귀엽다!
	5	기초로 쓸 제품을 여러 가지 시도해봤는데 톤업 효과도 보습력도 있어 마음에 들어요. 가성비도 좋은 듯요
	5	맞지 않는 제품을 쓰면 화이트헤드가 생기지만 샘플로 확인해볼 수 있었기에 구입했습니다!
	5	이 것을 사용하기 시작한 후 피부가 거칠어지지 않는 것 같아요. 드디어 내게 맞는 자외선 차단제를 만난 듯

자료: 하나증권, 큐텐재팬

도표 9. 마녀공장 대표 제품의 해외 이커머스 리뷰

제품 이미지	마녀공장 아마존 리뷰	
	제품명	퓨어 클렌징 오일
	가격	\$28.99
	리뷰수	3,732건
	평점	4.5
	5	우연히 사용해봤는데 사용감 너무 좋고 트러블이 없고 세정력이 좋아 본품 구매했어요. 최고의 클렌징 오일
	5	DHC 딥클렌징오일을 몇 년째 사용했는데 여러모로 이 제품이 훨씬 좋습니다! 데일리로 쓰기 좋아요
	5	비슷한 틱톡 바이얼 제품을 보면서 이 걸 발견했는데 정말 감동받았습니다. 얼굴을 촉촉하게 해줍니다
	5	난 이 제품을 너무 좋아합니다! 건성/민감성인데 모공 막힘이나 트러블이 없어졌습니다
	4	피부를 건조하게도 기름지게도 만들지 않고 로즈마리 향이 나요. 가격은 좀 있지만 그만한 가치가 있어요
	5	이 제품은 마법이다!! 뭘 해도 사라지지 않던 블랙헤드와 T존 모공이 이 제품으로 깨끗해졌어요 강력추천!!
	제품명	갈락토미 클리어스킨 토너
	가격	\$26.10
	리뷰수	714건
	평점	4.4
	5	머스트 헤브 아이템입니다. 최고의 토너 중 하나. 복합성 피부에 딱 맞는 수분감 충분하고 가벼운 토너예요
	5	토너로 피부에 수분을 공급해줍니다
	5	그냥 구입하세요. 이 제품을 레티놀과 비피다 장벽 크림과 함께 사용하면 꿈꾸던 유리결 피부가 됩니다
	5	여드름성 피부에도 좋은 제품입니다. 마녀공장 제품을 1년째 사용 중이고 항상 이 제품을 쓰고 있어요
	5	정말 좋아요. 깨끗한 피부를 위한 훌륭한 토너입니다. 트러블성 피부에 좋아요!
	5	나는 이 향기를 좋아합니다
	제품명	퓨어 & 딥 클렌징 폼
	가격	\$18.00
	리뷰수	417건
	평점	4.6
	5	지금까지는 문제가 없습니다! 이걸 사용한 뒤로 모공이 더 깨끗해진 느낌이에요. 용량 대비 가격이 좋네요
	5	이름이 다 말해준다!!! 퓨어 앤 딥 클렌징 폼 정말 좋은 제품이에요
	5	피부가 너무 깨끗해져서 피부가 부드럽고 촉촉해지는 느낌이 들어요! 조금만 사용해도 효과가 뛰어나요!
	5	이 클렌저는 시장에서 최고입니다. 절대로 성분 바꾸지 마세요. 5번 이상 구매했고, 이 제품 영원히 쓰세요.
	5	이 제품을 쓰고 내 피부가 이렇게 깨끗하다고 느껴본 적이 없어요. 다른 제품과 달리 깊숙히 들어가네요!
	4	슈퍼 클렌저. 향이 좋고 세정력이 좋고 거품이 잘 납니다. 다만 약간 건조하고 피부가 거칠어지기도 해요
	제품명	비피다 바이옴 콤플렉스 앰플
	가격	\$31.50
	리뷰수	373건
	평점	4.6
	5	이 제품은 수분을 공급하고 진정시키며 피부를 자극하지 않아요. 피부에 스며들어 잔여감 없이 산뜻해요
	5	틱톡에서 유명한 125불짜리 세럼을 보고 비슷한 성분인 이 제품을 샀는데 이마 주름이 사라지고 최고예요!
	5	방금 이 제품을 써보고 즉시 차이를 느꼈습니다. 발진 징후가 보였을 때 발랐더니 가려움증이 가라앉네요
	4	보습효과가 있어 데일리로 사용해도 좋고 지성 피부에도 좋아요
	5	제가 다니는 살롱에서는 이 제품을 한국의 스킨케어로 추천해요. 전에 쓴 달바도 좋았지만 마녀가 더 좋네요
	5	많은 제품을 써봤지만 지금껏 이 제품처럼 즉각 효과가 나타나는 세럼은 처음이에요. 피부가 밝아지네요
	제품명	갈락토미 나이아신 에센스
	가격	\$29.00
	리뷰수	361건
	평점	4.6
	5	남자라 뷰티 제품을 잘 안 쓰는데 얼굴에 상처가 생겨 발랐더니 효과 있었다. 얼굴 전반이 매끄러워졌다
	5	내 최고의 갈락 에센스. 피부를 밝게 하고 모공 피지 생성을 조절하는 갈락토미 효과가 타 제품보다 좋다
	5	트러블도 없고 끈적임도 없어 제 피부에 딱 맞아요. 저는 기본적으로 얼굴에 한국 제품만 사용해요
	4	보습효과가 있어 데일리로 사용해도 좋고 지성 피부에도 좋아요
	5	효과가 좋아요! 피부가 좀 밝아진 것 같은 느낌이에요!
	4	중지만 저에겐 특별히 눈에 띄는 효과는 없었던 것 같습니다

자료: 하나증권, 아마존

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	0	102	105
매출원가	0	0	0	32	38
매출총이익	0	0	0	70	67
판매비	0	0	0	45	51
영업이익	0	0	0	24	16
금융손익	0	0	0	(2)	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(1)	(1)
세전이익	0	0	0	22	15
법인세	0	0	0	5	3
계속사업이익	0	0	0	17	12
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	17	12
비배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	0	17	12
지배주주지분포괄이익	0	0	0	17	12
NOPAT	0	0	0	19	12
EBITDA	0	0	0	25	17
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	2.9
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(36.8)
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(32.0)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(33.3)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(29.4)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(38.9)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	68.6	63.8
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	24.5	16.2
영업이익률	N/A	N/A	N/A	23.5	15.2
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	16.7	11.4

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	1,225	749
BPS	0	0	0	3,642	5,925
CFPS	0	0	0	1,768	1,078
EBITDAPS	0	0	0	1,789	1,088
SPS	0	0	0	7,213	6,760
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	20.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	17.3
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	33.2	12.0
ROA	0.0	0.0	0.0	27.5	11.0
ROIC	0.0	0.0	0.0	114.8	57.5
부채비율	0.0	0.0	0.0	20.4	8.7
순부채비율	0.0	0.0	0.0	(73.5)	(79.1)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	755.7	545.2

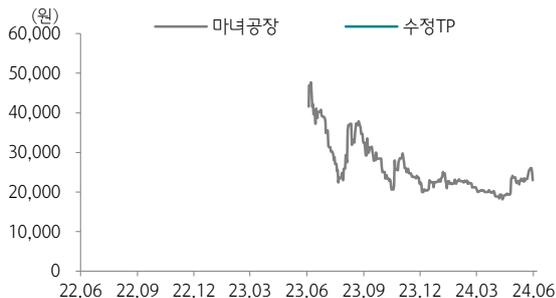
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	0	58	99
금융자산	0	0	0	39	77
현금성자산	0	0	0	37	45
매출채권	0	0	0	4	3
재고자산	0	0	0	14	18
기타유동자산	0	0	0	1	1
비유동자산	0	0	0	4	6
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	2	2
무형자산	0	0	0	1	3
기타비유동자산	0	0	0	1	1
자산총계	0	0	0	63	105
유동부채	0	0	0	10	8
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	3	4
기타유동부채	0	0	0	7	4
비유동부채	0	0	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	11	8
지배주주지분	0	0	0	52	97
자본금	0	0	0	1	2
자본잉여금	0	0	0	0	32
자본조정	0	0	0	0	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	0	50	62
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	52	97
순금융부채	0	0	0	(38)	(77)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	0	0	15	9
당기순이익	0	0	0	17	12
조정	0	0	0	3	0
감가상각비	0	0	0	1	1
외환거래손익	0	0	0	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	(2)	(5)
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	(5)	(3)
투자활동 현금흐름	0	0	0	(4)	(32)
투자자산감소(증가)	0	0	0	(0)	0
자본증가(감소)	0	0	0	(2)	1
기타	0	0	0	(2)	(33)
재무활동 현금흐름	0	0	0	1	32
금융부채증가(감소)	0	0	0	0	(1)
자본증가(감소)	0	0	0	2	32
기타재무활동	0	0	0	(1)	1
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	11	9
Unlevered CFO	0	0	0	25	17
Free Cash Flow	0	0	0	13	9

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

마녀공장



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.12.22	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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 6월 5일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	93.69%	5.86%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 02일