



BUY (유지)

목표주가(12M) 26,000원(하향)
현재주가(2.21) 19,600원

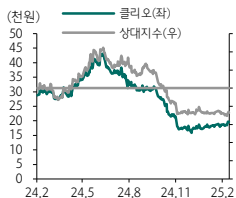
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	774.65
52주 최고/최저(원)	43,150/15,810
시가총액(십억원)	354.2
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	99.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	6.31
주요주주 지분율(%)	
한연목 외 2인	60.71
브이아이피자산운용	7.16

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	373.0	419.0
영업이익(십억원)	37.0	44.0
순이익(십억원)	33.0	36.0
EPS(원)	1,881	1,992
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	272.5	330.6	351.3	359.2
영업이익	17.9	33.8	24.6	34.6
세전이익	15.7	36.1	31.6	40.2
순이익	10.1	27.7	26.6	31.2
EPS	565	1,533	1,473	1,725
증감율	5.61	171.33	(3.91)	17.11
PER	28.67	20.09	11.68	11.36
PBR	1.45	2.47	1.27	1.32
EV/EBITDA	9.48	11.80	14.24	9.74
ROE	5.66	13.71	11.91	12.72
BPS	11,170	12,465	13,535	14,862
DPS	200	400	400	400



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

하나증권 리서치센터

2025년 02월 24일 | 기업분석_ Earnings Review

클리오 (237880)

저점 통과 중

4Q24 Review: 컨센서스 하회

클리오의 4분기 실적은 연결 매출 782억원(YoY-13%), 영업이익 1억원(YoY-99%, 영업이익률 0.1%)으로 직전 추정치(매출 938억원, 영업이익 94억원)를 크게 하회했다. 수익성 급감의 주요인은 매출 하락에 있으며, 일회성 비용은 없었다. 2024년 동사는 인디 브랜드 육성, 해외 진출 국가 확대 등으로 전년동기비 광고선전비 투입은 증가되었으나(연간 +154억원, 매출액대비 +3.7%p / 4Q24 +20억원, 매출액대비 +4.4%p), 투자처 분산과 경쟁 심화의 영향으로 성과가 미진했다. 국내의 경우 다양한 색조 브랜드의 진입 및 동사 브랜드의 뉴니스 부족으로 1) 국내 주요 성장 채널(온라인, H&B)에서 점유율이 하락하였으며, 해외 역시 경쟁 심화와 북미 MoCRA 대응 지연 등으로 2) 해외 매출이 감소했다.

국내 -11%, 해외 -15%

4분기 국내/해외(면세 제외) 매출은 각각 435억원/347억원(296억원)으로 각각 전년동기비 -11%/-15%(-12%) 기록했다. ①국내는 대부분의 매출이 감소했다. 경쟁 심화에 따른 주요 위축으로 성장 채널에서의 매출 위축이 컸다. H&B 채널(매출 249억원)이 전년동기비 7% 감소했으며, 채널 성장률은 10% 이상 성장한 것으로 파악한다. 온라인(매출 114억원) 또한 전년동기비 5% 감소했다. 홈쇼핑과 면세의 경우 방송 횟수/매장수 축소 등의 영향을 받았다. ②해외는 일본은 성장했으나, 미국과 동남아가 역성장하며 부진했다. 미국(매출 65억원, YoY-36%)이 특히 부진했는데, 1) K-뷰티 진출 확대 및 경쟁 심화로 구달의 매출 위축이 컸다. 주력 제품인 비타C 세럼과 비슷한 효능 소구 제품의 진출이 증가했으며, 마케팅 경쟁이 확대되었다. 2) MoCRA 대응 지연(11월 정상화)으로 색조 신제품 입고가 늦어졌다. 이에 따라 북미 메가 프로모션에서 전년동기비 못 미치는 실적 기록했다. 동남아(매출 63억원, YoY-16%)는 베트남은 견조했으나, 기타 국가들이 다소 부진했다. ③수익성 하락이 컸는데, 매출 감소에 기인한다. 홈쇼핑/면세 감소로 판매수수료는 전년동기비 23% 감소했으나, 마케팅비는 전년동기비 15% 증가, 매출액 대비 18%(+4.4%p)까지 확대됐다.

저점 통과 중

2025년 클리오는 신규 국가, 채널 진입 등을 통해 해외 수요 견인에 주력하며, 마케팅 자원의 선택과 집중을 통해 효율을 높이고자 한다. 이와 함께 주력 브랜드의 뉴니스 개선을 위한 변화에도 주력할 전망이다. 이에 따라 1분기 QoQ+10% 수준의 회복세 나타나고 있는 것으로 파악된다. 클리오의 2025년 실적은 연결 매출 3.6천억원(YoY+2%), 영업이익 346억원(YoY+40%, 영업이익률 10%) 전망한다. 투자자의견은 BUY 유지하나, 추정치 하향에 기인 목표주가를 2.6만원으로 하향한다. 다만, 실적의 저점은 통과 중으로 판단하며, 점진적으로 개선될 것으로 기대한다. 회사는 가이던스로 매출 +15% 성장 제시했다.

도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

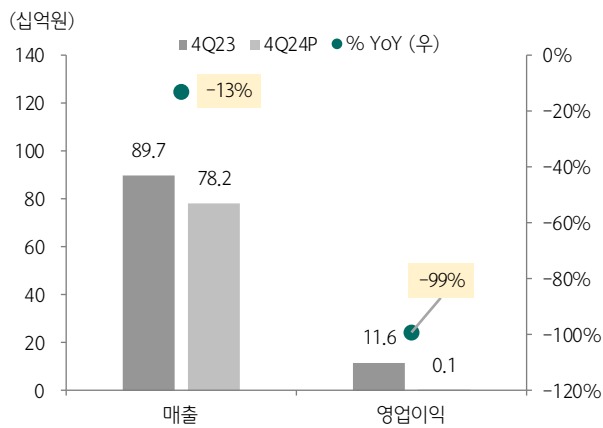
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
연결 매출	93.0	92.6	87.6	78.2	87.2	89.4	95.9	86.6	218.2	232.7	272.5	330.6	351.3	359.2
% YoY	24%	14%	3%	-13%	-6%	-3%	10%	11%	-13%	7%	17%	21%	6%	2%
채널별 추정														
온라인	31.4	31.7	27.1	25.1	27.6	30.1	30.3	30.0	66.1	85.7	90.0	112.1	115.3	118.0
국내	12.2	12.3	12.5	11.4	12.5	13.3	13.5	12.3	34.8	26.6	35.3	43.6	48.4	51.6
해외	19.2	19.4	14.6	13.7	15.1	16.8	16.8	17.7	31.3	59.1	54.7	68.4	66.9	66.4
H&B	28.4	28.0	31.1	24.9	29.9	29.4	32.7	26.1	53.1	58.9	79.7	108.2	112.4	118.1
글로벌	17.6	18.3	17.5	15.9	19.6	19.1	21.5	19.2	32.6	42.5	45.5	49.8	69.4	79.3
면세	5.1	4.4	5.0	5.1	3.0	3.5	4.0	3.5	24.2	28.1	34.3	28.1	19.6	14.0
홈쇼핑	8.6	8.1	5.0	5.6	5.0	5.0	5.3	5.9	3.3	8.3	13.3	24.1	27.3	21.1
국내 오프라인	0.8	0.8	0.5	0.5	0.9	0.9	0.6	0.6	25.4	8.1	7.4	5.1	2.6	2.9
클리오라이프케어	1.1	1.2	1.4	1.1	1.3	1.4	1.7	1.3	-	1.1	2.3	3.0	4.8	5.7
% YoY 온라인	27%	19%	-5%	-22%	-12%	-5%	12%	20%	20%	30%	5%	25%	3%	2%
국내	10%	17%	26%	-5%	3%	8%	8%	8%	2%	-24%	33%	23%	11%	7%
해외	40%	20%	-21%	-32%	-22%	-14%	15%	29%	53%	89%	-8%	25%	-2%	-1%
H&B	15%	10%	0%	-7%	5%	5%	5%	5%	-15%	11%	35%	36%	4%	5%
글로벌	55%	58%	31%	18%	11%	5%	23%	20%	11%	30%	7%	10%	39%	14%
면세	-38%	-47%	6%	-27%	-41%	-20%	-20%	-31%	-33%	16%	22%	-18%	-30%	-28%
홈쇼핑	114%	17%	-7%	-28%	-42%	-38%	5%	5%	100%	156%	59%	82%	13%	-22%
국내 오프라인	-40%	-27%	-59%	-64%	10%	10%	10%	10%	-43%	-68%	-9%	-31%	-48%	10%
클리오라이프케어	52%	50%	133%	22%	20%	20%	20%	20%	-	-	109%	28%	59%	20%
지역별 구분														
국내	51.1	50.5	50.5	43.5	49.6	50.0	53.6	46.2	130.1	103.0	138.1	184.3	195.5	199.5
해외	41.9	42.1	37.1	34.7	37.6	39.4	42.3	40.4	88.1	129.8	134.4	146.3	155.9	159.7
- 미국	8.5	9.0	6.5	6.5	7.0	7.5	8.5	10.0	2.1	7.4	16.6	30.6	30.5	33.0
- 동남아	8.5	6.5	7.4	6.3	7.6	7.4	8.5	7.2	2.5	4.7	13.2	22.4	28.7	30.7
- 일본	9.6	12.9	8.0	9.5	12.2	10.1	10.0	11.5	35.5	45.7	38.1	34.9	40.0	43.8
- 중국	6.9	6.3	5.0	4.3	4.1	5.1	4.9	4.6	21.2	36.5	23.5	18.5	22.5	18.7
% YoY 국내	22%	12%	4%	-11%	-3%	-1%	6%	6%	-35%	-21%	34%	33%	6%	2%
해외	26%	17%	2%	-15%	-10%	-6%	14%	16%	76%	47%	4%	9%	7%	2%
- 미국	52%	50%	-27%	-36%	-18%	-17%	31%	54%	74%	254%	124%	85%	0%	8%
- 동남아	130%	25%	23%	-16%	-11%	14%	14%	14%	-51%	88%	180%	70%	28%	7%
- 일본	16%	52%	-13%	7%	27%	-22%	25%	21%	82%	29%	-17%	-8%	15%	9%
- 중국	50%	15%	22%	0%	-41%	-20%	-1%	8%	-6%	72%	-36%	-21%	22%	-17%
연결 매출총이익	47.0	45.5	42.6	36.2	42.8	44.0	47.3	42.9	111.8	112.4	134.8	166.1	171.2	177.0
% YoY	26%	11%	1%	-21%	-9%	-3%	11%	19%	-18%	0%	20%	23%	3%	3%
% GPM	51%	49%	49%	46%	49%	49%	49%	50%	51%	48%	49%	50%	49%	49%
연결 영업이익	8.5	9.6	6.4	0.1	6.6	8.4	11.2	8.4	6.2	13.9	17.9	33.8	24.6	34.6
% YoY	62%	47%	-39%	-99%	-23%	-12%	74%	7528%	-67%	123%	29%	89%	-27%	40%
% OPM	9%	10%	7%	0%	8%	9%	12%	10%	3%	6%	7%	10%	7%	10%
지배주주순이익	10.2	9.2	6.1	1.1	6.2	7.6	9.7	7.6	9.6	9.3	10.1	27.7	26.6	31.2
% YoY	79%	71%	-38%	-83%	-39%	-18%	59%	578%	226%	-3%	9%	173%	-4%	17%
% NPM	11%	10%	7%	1%	7%	8%	10%	9%	4%	4%	4%	8%	8%	9%

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

주: 당기보유현금 약 1.2천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

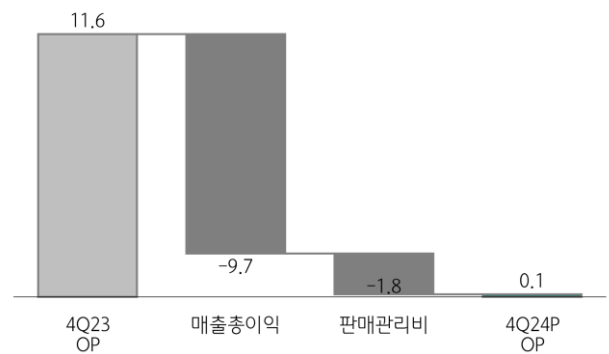
자료: 하나증권

도표 2. 클리오의 4Q24P 연결 실적 요약



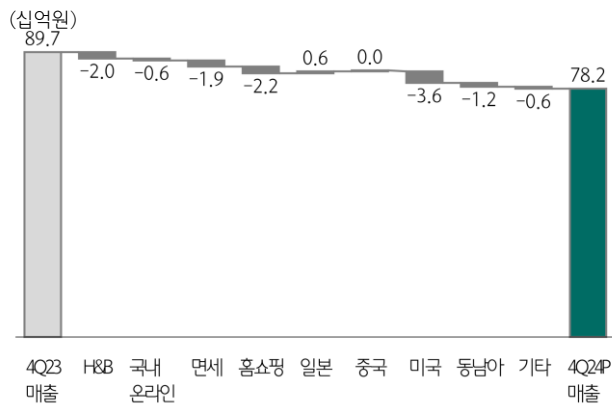
자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 4Q24P 손익 변동 (YoY)



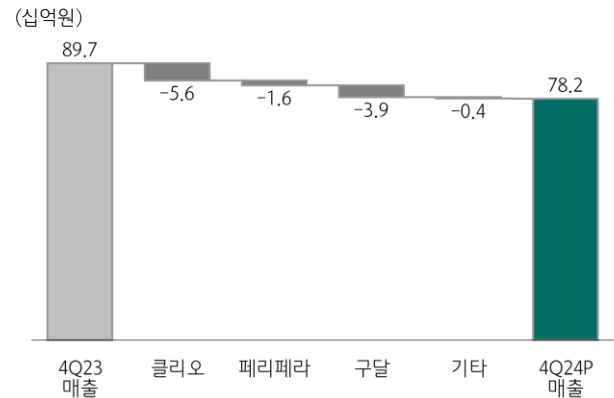
주: 판매관리비 4Q23 343억원 → 4Q24P 361억원 (+18억원)
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 4Q24P 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)
: H&B -20억원, 미국/동남아 -48억원, 중국/일본 +6억원 기여



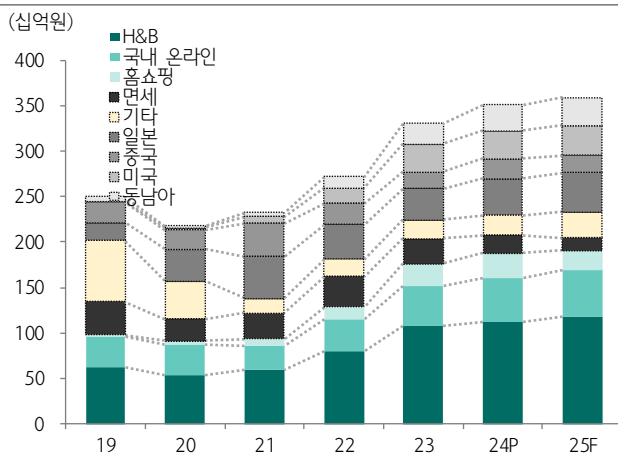
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 4Q24P 브랜드별 매출 변동 (YoY)
: 구달 -39억원, 페리페라/클리오 -72억원, 기타 -4억원 기여



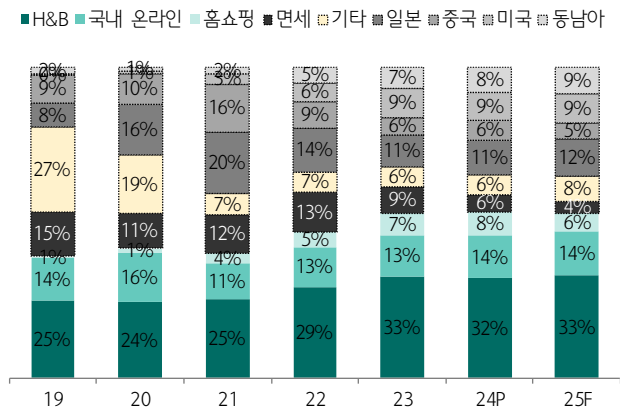
자료: 하나증권

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	샤프 쏘 심플 워터프루프 펜슬 아이라이너	킬커버 메시 글로우 쿠션	워터프루프 펜 리퀴드 아이라이너	프로 아이새도우 팔레트
용량	7g	12g	15g	0.55g	6g
리뷰수	3,101건	2,267건	1,114건	903건	621건
평점	4.2	4.3	4.1	4.4	4.6
가격	\$14.90	\$10.90	\$29.99	\$15.00	\$29.00
이미지					
페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 더 벨벳 립틴트	잉크 에어리 벨벳 립틴트	잉크 무드 글로이 틴트	잉크 글래스팅 립글로스	슈가 트윙클 듀오 아이새도우 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	청굴 비타 C 세럼	청굴 비타 C 토너 패드	청굴 비타 C 크림	비건 라이스 밀크 모이스처링 토너	청굴 비타 C 아이패치
용량	40ml	80매	75ml	250ml	60매
리뷰수	3,480건	2,310건	739건	339건	234건
평점	4.4	4.5	4.4	4.5	4.4
가격	\$20.20	\$22.85	\$16.70	\$18.00	\$17.47
이미지					
더마토리 주요 제품					
제품명	하이포알러직 시카 픽업 마스크	알란토인 하이포알러직 크림 패드	하이포알러제닉 시카 거 즈 패드	프로 비타A 레티날 언더 아이 패치	레티날샷 펄링 앤 리페어 앰플
용량	30매	60매	80매	60매	30ml
리뷰수	42건	46건	29건	4건	-
평점	3.9	4.2	4.4	3.2	-
가격	\$22.00	\$22.00	\$26.00	\$22.00	\$30.00
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	프리즘 에어 하이라이터	킬래쉬 수퍼프루프 마스크라	샤프 쏘 심플 펜슬 라이너
용량	7.2g	15g*2	7g	7g	0.14g
판매량	470,968개	446,444개	65,823개	69,254개	54,887개
리뷰수	121,567건	104,618건	16,663건	16,618건	12,920건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,990	¥3,190	¥1,990	¥1,690	¥1,090
이미지					

페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 무드 글로이 틴트	슈가 트윙글 리퀴드 글리터	올 테이크 무드 팔레트	잉크 에어리 벨벳	잉크 무드 드롭 틴트
용량	4g	1.9g	12.7g	4g	4g
판매량	131,263개	90,177개	72,635개	75,267개	63,369개
리뷰수	38,017건	31,337건	22,251건	20,234건	17,781건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.6
가격	¥990	¥690	¥1,890	¥990	¥500
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청굴 비타C 라인	청굴 비타 C 토너 패드	어성초 히알루론 수딩 라인	애플 민트 AHA BHA 라인	마일드 마스크 시트
용량	40ml	70매	70매	150ml	1매
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	4.6	4.8
가격	¥1,790	¥2,390	¥2,090	¥1,890	¥130
이미지					

더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	더마토리 하이포 알레제닉 시카 거즈 패드	울트라 프로틴 노워시 트리트먼트	더마토리 프로 앰플 샷 마스크	더마토리 프로 트러블 시리즈	프로 비타 A 레티날 라인
용량	80매	80매	34g	80매	200ml
판매량	10,467개	18,029개	33,698개	2,481개	1,725개
리뷰수	3,107건	4,862건	1,295건	779건	438건
평점	4.7	4.6	4.7	4.6	4.6
가격	¥2,090	¥2,190	¥180	¥1,390	¥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	351.3	359.2	398.8
매출원가	137.6	164.5	180.1	182.2	198.6
매출총이익	134.9	166.1	171.2	177.0	200.2
판매비	117.0	132.3	146.6	142.4	157.7
영업이익	17.9	33.8	24.6	34.6	42.5
금융손익	(1.6)	2.0	5.3	3.3	3.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.3	1.7	2.3	2.3
세전이익	15.7	36.1	31.6	40.2	48.0
법인세	5.6	8.8	5.6	9.7	11.5
계속사업이익	10.1	27.3	26.0	30.6	36.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.1	27.3	26.0	30.6	36.5
비지배주주지분 손이익	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
지배주주순이익	10.1	27.7	26.6	31.2	37.2
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	26.4	31.0	37.0
NOPAT	11.5	25.6	20.2	26.3	32.3
EBITDA	21.0	36.4	26.9	36.6	44.3
성장성(%)					
매출액증가율	17.10	21.32	6.26	2.25	11.02
NOPAT증가율	10.58	122.61	(21.09)	30.20	22.81
EBITDA증가율	7.69	73.33	(26.10)	36.06	21.04
영업이익증가율	28.78	88.83	(27.22)	40.65	22.83
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	(3.97)	17.29	19.23
EPS증가율	5.61	171.33	(3.91)	17.11	19.42
수익성(%)					
매출총이익률	49.50	50.24	48.73	49.28	50.20
EBITDA이익률	7.71	11.01	7.66	10.19	11.11
영업이익률	6.57	10.22	7.00	9.63	10.66
계속사업이익률	3.71	8.26	7.40	8.52	9.15

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	565	1,533	1,473	1,725	2,060
BPS	11,170	12,465	13,535	14,862	16,522
CFPS	1,389	2,256	1,624	2,045	2,412
EBITDAPS	1,173	2,013	1,489	2,028	2,453
SPS	15,206	18,293	19,441	19,876	22,066
DPS	200	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	28.67	20.09	11.68	11.36	9.51
PBR	1.45	2.47	1.27	1.32	1.19
PCFR	11.66	13.65	10.59	9.58	8.13
EV/EBITDA	9.48	11.80	14.24	9.74	7.29
PSR	1.07	1.68	0.88	0.99	0.89
재무비율(%)					
ROE	5.66	13.71	11.91	12.72	13.68
ROA	4.24	10.58	9.15	9.91	10.78
ROIC	17.45	35.34	27.81	36.98	46.20
부채비율	28.11	30.82	29.89	27.69	27.29
순부채비율	(49.10)	(59.54)	(64.24)	(68.48)	(73.03)
이자보상배율(배)	124.48	471.13	215.49	294.33	345.49

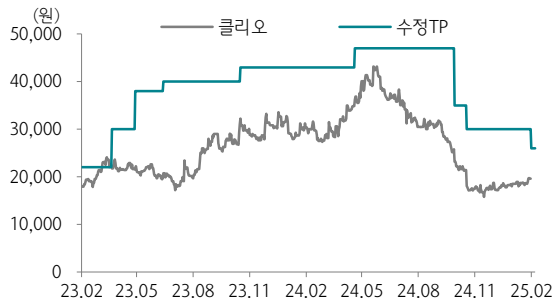
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	129.7	170.7	195.7	222.7	261.0	
금융자산	94.0	129.0	151.3	177.3	210.7	
현금성자산	44.1	41.7	63.7	89.6	122.3	
매출채권	15.0	15.6	16.6	17.0	18.9	
재고자산	18.6	22.7	24.2	24.7	27.4	
기타유동자산	2.1	3.4	3.6	3.7	4.0	
비유동자산	114.2	108.8	106.6	104.5	102.7	
투자자산	33.9	27.0	27.0	27.0	27.1	
금융자산	33.9	27.0	27.0	27.0	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	20.4	
자산총계	243.9	279.6	302.2	327.2	363.7	
유동부채	44.1	54.1	57.1	58.2	63.9	
금융부채	0.4	1.2	1.3	1.3	1.4	
매입채무	28.0	30.1	32.0	32.7	36.3	
기타유동부채	15.7	22.8	23.8	24.2	26.2	
비유동부채	9.4	11.8	12.5	12.7	14.1	
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	
기타비유동부채	9.3	11.2	11.9	12.1	13.5	
부채총계	53.5	65.9	69.5	70.9	78.0	
지배주주지분	190.4	213.8	233.1	257.1	287.1	
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	143.5	167.5	197.5	
비지배주주지분	0.0	(0.1)	(0.4)	(0.9)	(1.4)	
자본총계	190.4	213.7	232.7	256.2	285.7	
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(149.5)	(175.5)	(208.7)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	28.4	32.7	38.6
당기순이익	10.1	27.3	26.0	30.6	36.5
조정	12.7	10.9	2.3	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	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	5.4	(2.5)	0.1	0.0	0.2
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(0.3)	(0.1)	(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)	(0.3)	(0.1)	(0.7)
재무활동 현금흐름	(6.4)	(2.3)	(7.0)	(7.0)	(6.9)
금융부채증가(감소)	(16.5)	1.3	0.1	0.0	0.1
자본증가(감소)	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.3)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(2.5)	(3.5)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
현금의 증감	20.2	0.2	15.7	25.9	32.8
Unlevered CFO	24.9	40.8	29.4	37.0	43.6
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	28.4	32.7	38.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.24	BUY	26,000		
24.11.11	BUY	30,000	-40.25%	-34.13%
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%

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 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 21일