유진투자증권

IPO 예정 | 화장품 산업 | 2023.07.10

# 뷰티스킨
# (406820,KQ)

## 화장품 브랜드, 제조, 유통 업체

상장 예정일
**2023.07.24**

기관 수요예측
**2023.07.10~11**

공모희망가 밴드
**21,000 ~ 24,000** 원

예상 시가총액
**74.2 ~ 84.8**(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2009년 뷰티스킨 창업, 2011년 법인 전환. **OEM/ODM 및 북미향 유통사업을 시작**. ㈜제이에스글로벌은 2005년 설립, 국내 온라인멀티샵을 운영하며 사업 시작. 제이에스글로벌은 2019년 율리아엘 설립, 2020년 원진더블유랩을 인수하면서 브랜드 사업 진출. 동사는 2021년 12월에 **㈜제이에스글로벌과의 합병을 통해 원진 브랜드 제품 및 상품 유통사업으로 본격 진출**하며 중국지역으로 시장 확대. 2023년 7월 24일 코스닥에 신규 상장 예정임.
- **주요 매출 비중**(2022년 기준)은 **브랜드(원진, URIID) 29.5%, OED/ODM 34.4%, 상품 유통 36.0%**
- **투자포인트 ① 제이에스글로벌 합병을 통한 포트폴리오 다각화:** 제이에스글로벌을 합병한 이후 원진(WONJIN), 유리드(URIID) 등의 자체 브랜드를 보유, 본격적인 사업 진출을 진행 중임. 특히 브랜드 제품을 자체 제조공장 내재화 비율을 확대하면서 궁극적으로 자사브랜드 100% 내재화도 추진하고 있어 수익성 개선에 긍정적일 것으로 판단.
- **투자포인트 ② 북미 진출 노하우를 기반으로 수출 지역 다변화:** 글로벌 리테일 업체인 티제이맥스(TJ-MAXX, 글로벌 5,000여개 점포)를 통한 북미 진출 성공 사례를 기반으로 러시아, 일본 지역 진출을 추진하고 있음.
- **공모희망가**(밴드: 21,000 ~ 24,000원)는 **2022년 실적 기준, EPS 919원에, 국내 유사 기업의 2022년 실적 기준, 평균 PER 28.0배를 적용한 주당 평가금액 25,722원을 6.7 ~ 18.4% 할인하여 산정**(증권신고서 기준).
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 22.3%(79만주, 189억원**[상단 기준])로 양호한 수준임.

| | |
|---|---|
| 액면가 | 500원 |
| 자본금(십억원) | |
| 공모/ 공모후 | 1.5 / 1.8 |
| 공모후 주식수 | 3,534,040주 |
| 유통가능주식수 | 788,440주 |

| | |
|---|---|
| 보호예수기간 | |
| 최대주주등 | 2 ~ 5개월 |
| 5% 이상 주주 | 1개월 |
| 1% 이상 주주 | 1 ~ 6개월 |
| 기타소액주주 | 6개월 |
| 상장주선인 | 3개월 |
| 우리사주조합 | 1년 |
| 주관증권사 | DB금융투자 |

| | |
|---|---|
| 공모후 주요주주(%) | |
| 최대주주등 | 47.0 |
| 5% 이상 주주 | 13.8 |
| 1% 이상 주주 | 18.4 |
| 기타소액주주 | 8.0 |
| 공모주주(기관+일반) | 10.0 |
| 의무인수분 | 0.4 |
| 우리사주조합 | 2.5 |

| 12 월 결산(십억원) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 37.1 | 41.2 | 58.9 | 83.0 |
| 영업이익 | 4.1 | 3.2 | 4.1 | 6.5 |
| 세전손익 | 3.6 | 3.2 | 3.3 | 6.3 |
| 당기순이익 | 2.9 | 2.4 | 3.0 | 5.4 |
| EPS(원) | - | - | - | 1,541 |
| 증감률(%) | - | - | - | - |
| PER(배) | - | - | - | 13.6 ~ 15.6 |

자료: 유진투자증권

### 동사의 주요 유통 및 마케팅 브랜드



# I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

| | | | |
|---|---|---|---|
| 희망 공모가 | 21,000 ~ 24,000 원 | 수요예측일 | 2023.07.10 ~ 11 |
| 공모 금액 | 92 ~ 106 억원 | 공모청약일 | 2023.07.13 ~ 14 |
| 공모 주식수 | 440,000 주 | 납입일 | 2023.07.18 |
| 상장 후 주식수 | 3,534,040 주 | 환불일 | 2023.07.18 |
| 예상 시가총액 | 742 ~ 848 억원 | 상장 예정일 | 2023.07.24 |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 최대주주등 | 1,660,497 | 47.0 |
| 5% 이상 주주 | 488,280 | 13.8 |
| 1% 이상 주주 | 649,081 | 18.4 |
| 기타소액주주 | 282,982 | 8.0 |
| 공모주주(기관+일반) | 352,000 | 10.0 |
| 의무인수분 | 13,200 | 0.4 |
| 우리사주조합 | 88,000 | 2.5 |
| **합계** | **3,534,040** | **100.0** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) | 보호예수기간 |
|---|---|---|---|
| 최대주주등 | 1,660,497 | 47.0 | 2 ~ 5 개월 |
| 5% 이상 주주 | 488,280 | 13.8 | 1 개월 |
| 1% 이상 주주 | 419,961 | 11.9 | 1 ~ 6 개월 |
| 기타소액주주 | 75,662 | 2.1 | 6 개월 |
| 상장주선인 | 13,200 | 0.4 | 3 개월 |
| 우리사주조합 | 88,000 | 2.5 | 1 년 |
| - | - | - | - |
| **합계** | **2,745,600** | **72.7** | |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 1% 이상 주주 | 229,120 | 6.5 |
| 기타소액주주 | 207,320 | 5.9 |
| 공모주주 | 352,000 | 10.0 |
| - | - | - |
| **합계** | **788,440** | **22.3** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

| 그룹 | 주식수 | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 기관투자자등 | 220,000 ~ 242,000 | 50.0 ~ 55.0 |
| 일반청약자 | 110,000 ~ 132,000 | 25.0 ~ 30.0 |
| 우리사주조합 | 88,000 | 20.0 |
| **합계** | **440,000** | **100.0** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

| 시설자금 | 영업양수자금 | 운영자금 | 채무상환자금 | 타법인증권 취득자금 | 기타 | 계 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 30,000 | - | 1,057 | - | - | 5,000 | 9,057 |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

| 유통여부 | 구 분 | 주 주 명 | 공모 전 | | 공모후 | | 의무보유기간 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 주식수 | 지분율 | 주식수 | 지분율 | | |
| 유통제한주식 | 최대주주등 | 김종수 | 1,528,480 | 49.6% | 1,528,480 | 43.3% | 5 년 | 주 1) |
| | | 최범석 | 132,017 | 4.3% | 132,017 | 3.7% | 2 년 | 주 2) |
| | 5% 이상 주주 | 글로벌키움엠앤에이전략창업 | 488,280 | 15.8% | 488,280 | 1.9% | 1 개월 | 주 4) |
| | 1% 이상 주주 | 미래에셋증권(DS Secondary B 일반사모투자신탁의 신탁업자) | 68,181 | 2.2% | 68,181 | 1.2% | 6 개월 | 주 3) |
| | | DONG HAN | 42,100 | 1.4% | 42,100 | 13.8% | 6 개월 | 주 3) |
| | | IBKC-MGI 신성장특화 Pre-IPO 펀드 | 65,040 | 2.1% | 65,040 | 1.8% | 1 개월 | 주 4) |
| | | 이노폴리스 2015 제조-IoT 투자조합 | 48,720 | 1.6% | 48,720 | 1.4% | 1 개월 | 주 4) |
| | | 이노폴리스 공공기술기반펀드 | 48,720 | 1.6% | 48,720 | 1.4% | 1 개월 | 주 4) |
| | | NH 투자증권 | 63,600 | 2.1% | 63,600 | 1.8% | 1 개월 | 주 4) |
| | | DB 금융투자 | 63,600 | 2.1% | 63,600 | 1.8% | 1 개월 | 주 4) |
| | | ㈜넥스틴 | 20,000 | 0.6% | 20,000 | 0.6% | 1 개월 | 주 5) |
| | 기타소액주주 | 16 인 | 75,662 | 2.5% | 75,662 | 2.1% | 6 개월 | 주 3) |
| | 우리사주조합 | | - | 0.0% | 88,000 | 2.5% | 1 년 | 주 6) |
| | 의무인수분 | | - | 0.0% | 13,200 | 0.4% | 3 개월 | 주 7) |
| | **유통제한물량 합계** | | **2,644,400** | **85.8%** | **2,745,600** | **77.7%** | - | - |
| 유통가능주식 | 1% 이상 주주 | DB 금융투자(신탁) | 63,520 | 2.1% | 63,520 | 1.8% | - | - |
| | | ㈜넥스틴 | 60,000 | 1.9% | 60,000 | 1.7% | - | 주 5) |
| | | 미래창조 KB 창업지원투자조합 | 66,040 | 2.1% | 66,040 | 1.9% | - | - |
| | | 훈파트너스 유한회사 | 39,560 | 1.3% | 39,560 | 1.1% | - | - |
| | 기타소액주주 | 107 인 | 207,320 | 6.7% | 207,320 | 5.9% | - | 주 8) |
| | 공모주주 | | - | 0.0% | 352,000 | 10.0% | - | - |
| | **유통가능물량 합계** | | **436,440** | **14.2%** | **788,440** | **22.3%** | - | **주 9)** |
| **총발행주식수** | | | **3,080,840** | **100.0%** | **3,534,040** | **100.0%** | - | - |

주 1) 당사의 최대주주인 김종수 대표이사는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 보유주식을 의무보유하여야 하나, 책임경영 강화 차원에서 의무보유 기간을 5 년으로 연장하였습니다. 「코스닥시장 상장규정」상 최대 의무보유확약이 가능한 기간은 2 년 6 개월로, 해당 보호예수 종료 이후 대표주관사인 DB 금융투자의 관리 하 2 년 6 개월의 추가 보호예수를 진행할 예정입니다.
주 2) 최범석 대표이사는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 보유주식을 의무보유하여야 하나 책임경영 강화 차원에서 의무보유 기간을 2 년으로 연장하였습니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 상장예비심사신청 1 년 내 최대주주등으로부터 주식을 취득한 경우 상장일로부터 6 개월 간 보유주식을 의무보유하여야 하며, 대상주식수는 185,943 주(상장예정주식수의 5.26%) 입니다.
주 4) 해당 전문투자자 및 벤처금융의 경우 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주로 상장일로부터 1 개월간의 의무보유를 확약하였으며, 대상주식수는 777,960 주(상장예정주식수의 22.01%)입니다.
주 5) ㈜넥스틴의 보유주식수는 80,000 주로, 보유주식 중 20,000 주에 대하여「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 상장일로부터 1 개월간 의무보유가 진행됩니다.
주 6) 우리사주조합 배정물량(공모주식수의 20.0%)은 「근로자복지기본법」제 34 조 제 1 항 제 2 호에 의거 상장 후 1 년간 한국증권금융에 예탁되나, 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 7) 상장주선인 DB 금융투자㈜는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
주 8) 해당 소액주주의 인원수는 최근 주주명부폐쇄일자(2023.01.31) 기준으로, 증권신고서 제출일 현재 실질주주 인원수와 상이할 수 있습니다.
주 9) 최종 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

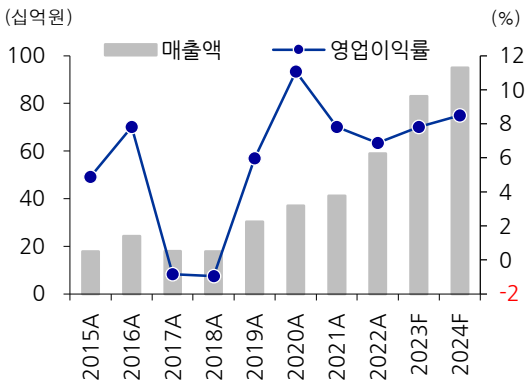
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

| (십억원,%) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **17.8** | **24.3** | **17.9** | **17.8** | **30.3** | **37.1** | **41.2** | **58.9** | **83.0** | **95.0** |
| *증가율(%,yoy)* | - | *36.6* | *-26.4* | *-0.8* | *70.6* | *22.5* | *10.9* | *43.2* | *40.9* | *14.4* |
| 제품별 매출액(십억원) | | | | | | | | | | |
| 상품 유통 | | | - | - | - | 11.1 | 15.5 | 21.2 | 26.8 | 30.0 |
| 브랜드(원진) | | | - | - | - | 24.8 | 10.5 | 15.0 | 22.2 | 26.8 |
| 브랜드(URIID) | | | - | - | - | 0.4 | 4.6 | 2.4 | 4.3 | 6.9 |
| OEM/ODM | | | - | - | - | 0.7 | 10.5 | 20.3 | 29.8 | 31.3 |
| 제품별 비중(%) | | | | | | | | | | |
| 상품 유통 | | | - | - | - | 30.0 | 37.7 | 36.0 | 32.3 | 31.6 |
| 브랜드(원진) | | | - | - | - | 66.9 | 25.5 | 25.5 | 26.7 | 28.2 |
| 브랜드(URIID) | | | - | - | - | 1.1 | 11.3 | 4.0 | 5.2 | 7.3 |
| OEM/ODM | | | - | - | - | 2.0 | 25.5 | 34.4 | 35.8 | 32.9 |
| 수익 | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 16.2 | 21.5 | 16.4 | 16.5 | 26.5 | 30.5 | 35.7 | 43.4 | 64.4 | 73.0 |
| 매출총이익 | 1.6 | 2.8 | 1.5 | 1.2 | 3.8 | 6.6 | 5.5 | 15.6 | 18.6 | 22.0 |
| 판매관리비 | 0.7 | 0.9 | 1.7 | 1.4 | 2.0 | 2.5 | 2.2 | 11.5 | 12.1 | 13.9 |
| **영업이익** | **0.9** | **1.9** | **-0.2** | **-0.2** | **1.8** | **4.1** | **3.2** | **4.1** | **6.5** | **8.1** |
| **세전이익** | **0.7** | **1.8** | **-0.3** | **-0.5** | **1.5** | **3.6** | **3.2** | **3.3** | **6.3** | **8.0** |
| **당기순이익** | **0.5** | **1.4** | **-0.2** | **-0.5** | **1.4** | **2.9** | **2.4** | **3.0** | **5.4** | **6.7** |
| **지배주주 당기순이익** | **0.5** | **1.4** | **-0.2** | **-0.5** | **1.4** | **2.9** | **2.4** | **3.4** | **5.5** | **6.6** |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 91.2 | 88.6 | 91.4 | 93.1 | 87.4 | 82.1 | 86.8 | 73.5 | 77.6 | 76.8 |
| 매출총이익률 | 8.8 | 11.4 | 8.6 | 6.9 | 12.6 | 17.9 | 13.2 | 26.5 | 22.4 | 23.2 |
| 판매관리비율 | 3.9 | 3.6 | 9.4 | 7.9 | 6.6 | 6.8 | 5.4 | 19.6 | 14.6 | 14.7 |
| **영업이익률** | **4.9** | **7.8** | **-0.8** | **-1.0** | **6.0** | **11.1** | **7.8** | **6.9** | **7.8** | **8.5** |
| **세전이익률** | **4.2** | **7.2** | **-1.6** | **-2.9** | **5.0** | **9.6** | **7.8** | **5.6** | **7.5** | **8.4** |
| **당기순이익률** | **3.0** | **5.9** | **-1.2** | **-2.9** | **4.5** | **7.9** | **5.9** | **5.1** | **6.6** | **7.1** |
| **지배주주 당기순이익률** | **3.0** | **5.9** | **-1.2** | **-2.9** | **4.5** | **7.9** | **5.9** | **5.7** | **6.6** | **6.9** |

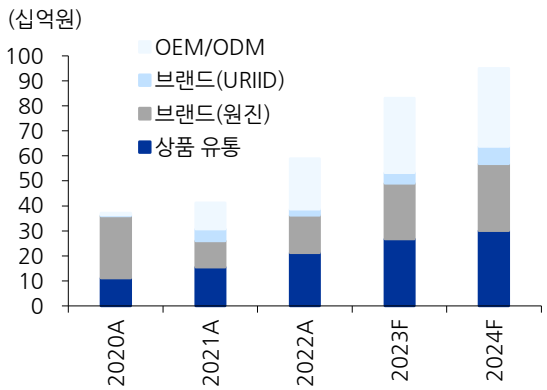
자료: 뷰티스킨, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**




자료: 뷰티스킨, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**




자료: 뷰티스킨, 유진투자증권

# Ⅲ. Valuation

## 가) 적용 기업 PER 산출

도표 11. **2022 년 실적을 적용한 PER 산정**

| (단위: 천원, 주, 배) | 한국화장품제조 | 잉글우드랩 | 씨앤씨인터내셔널 | 아이패밀리에스씨 | 클리오 |
|---|---|---|---|---|---|
| 적용 순이익(천원) | 4,033,005 | 7,265,416 | 16,459,826 | 7,639,365 | 10,128,871 |
| 적용 주식수(주) | 4,532,000 | 19,867,866 | 10,013,941 | 8,600,972 | 18,071,353 |
| 주당순이익(EPS)(원) | 890 | 366 | 1,644 | 888 | 560 |
| 기준주가(원) | 25,748 | 7,664 | 42,916 | 21,994 | 21,937 |
| 적용 PER(배) | 28.93 | 20.96 | 26.11 | 24.76 | 39.14 |
| 적용 여부 | O | O | O | O | O |
| **적용 PER** | **27.98 배** | | | | |

주 1) 적용 순이익은 2022 년 당기순이익 기준 실적이며, 연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속순이익을 적용하였습니다.
주 2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 3) 기준주가 = 2023.05.01~2023.06.09 간 (거래대금 합산)/(거래량 합산)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **㈜뷰티스킨 PER 에 의한 평가가치**

| (단위: 원, 주, 배) | 산 출 내 역 | 비 고 |
|---|---|---|
| 적용 당기순이익 | 3,355,743,549 | A, 주 1) |
| 적용 주식수 | 3,650,383 | B, 주 2) |
| 주당순이익 | 919 | C = A ÷ B |
| 적용 PER | 27.98 | D, 주 3) |
| **주당 평가가액** | **25,722** | **E = C × D** |

주 1) 적용 순이익은 2022 년 지배주주순이익을 적용하여 계산하였습니다.
주 2) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 3,080,840 주에 신주모집 주식수 440,000 주, 상장주선인 의무인수 주식수 13,200 주, 상장주선인에게 부여된 신주인수권 44,000 주, (주)뷰티스킨의 기발행 신주인수권의 최대 행사가능주식수 72,343 주를 합산하여 산정하였습니다.
주 3) 적용 PER 는 유사회사의 2022 년 당기순이익(지배지분) 실적 기준 PER 입니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **㈜뷰티스킨 희망공모가액 산출내역**

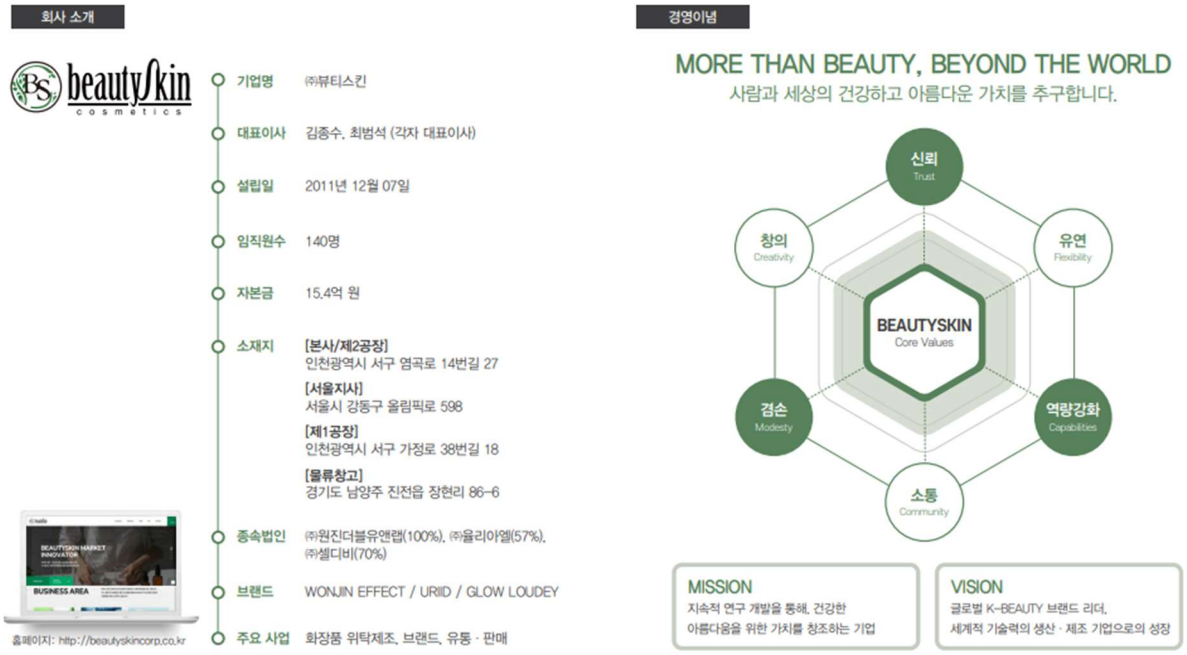
| 구분 | 내용 |
|---|---|
| 비교가치 주당 평가가액 | 25,722 원 |
| 평가액 대비 할인율 | 18.36% ~ 6.69% |
| **희망공모가액 밴드** | **21,000 원 ~ 24,000 원** |
| 확정공모가액 주) | - |

주) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

# Ⅳ. 회사 소개

## 화장품 브랜드/유통/OEM/ODM 업체

### 도표 14. 기업 개요



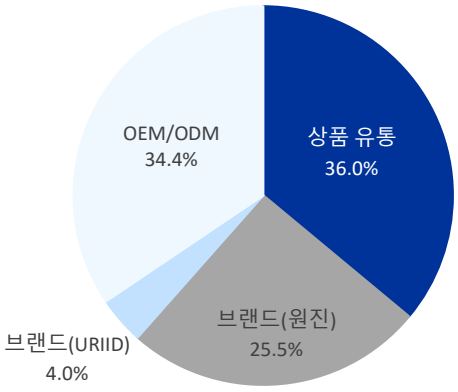

자료: IR Book, 유진투자증권

### 도표 15. 주요 연혁

| 연도 | 주요 사업 내용 |
|---|---|
| 2005.07 | ㈜제이에스클럽 법인 설립 |
| 2006 | ㈜제이에스클럽: 국내 주요 온라인 멀티샵 운영(인터파크, 여인닷컴, 옥션등) |
| 2009 | 뷰티스킨 창업(최범석 대표이사 개인사업) |
| 2011 | ㈜뷰티스킨 법인 전환 |
| 2016.07 | 상호변경(㈜제이에스글럽 ⇒ ㈜제이에스글로벌) |
| 2019 | ㈜제이에스글로벌 종속회사 편입 |
| 2019 | ㈜제이에스글로벌: ㈜율리아엘 설립 및 종속회사 편입 |
| 2020 | 비건제조공장 인증 |
| 2020.01 | ㈜제이에스글로벌: ㈜원진더블유랩 인수 및 종속회사 편입 |
| 2021.12 | ㈜제이에스글로벌 흡수 합병 |
| 2023.07 | 코스닥 시장 상장 예정(07/24) |

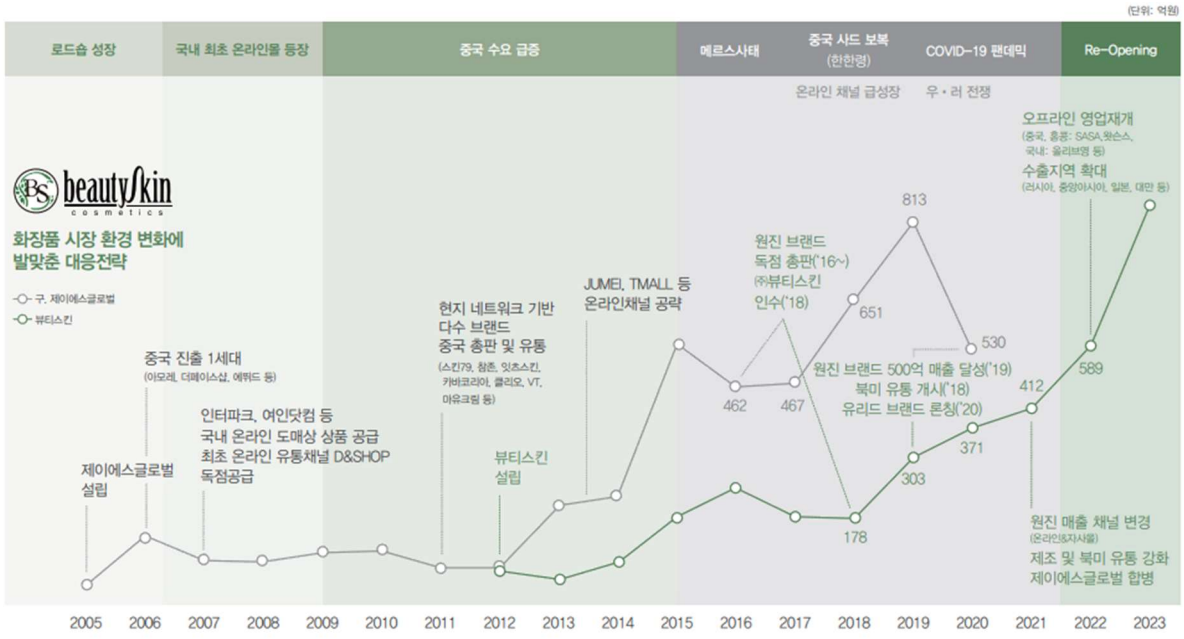
자료: 유진투자증권

### 도표 16. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)




자료: 유진투자증권

## 도표 17. 성장 히스토리



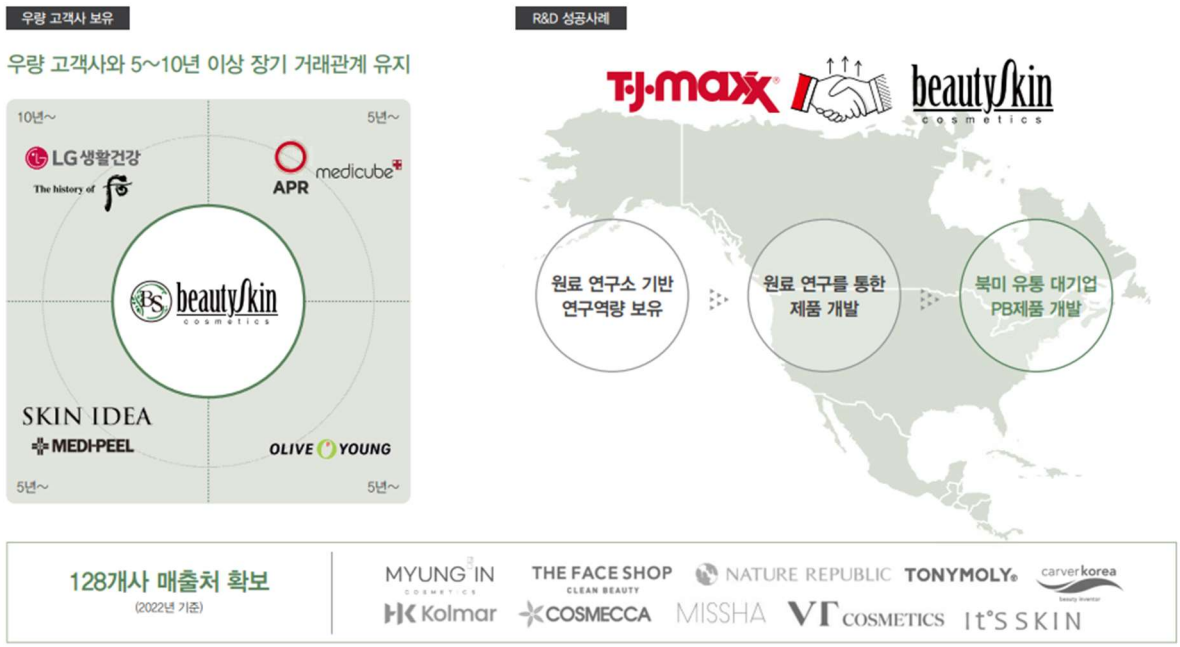

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 18. 자체 원료 연구소 제조 및 개발 능력으로 다양한 제품 생산




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 19. 장기간 거래 관계 유지 및 원료 연구개발 능력 보유




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 20. 글로벌 스탠다드 생산 역량을 기반으로 매출 확대 본격화

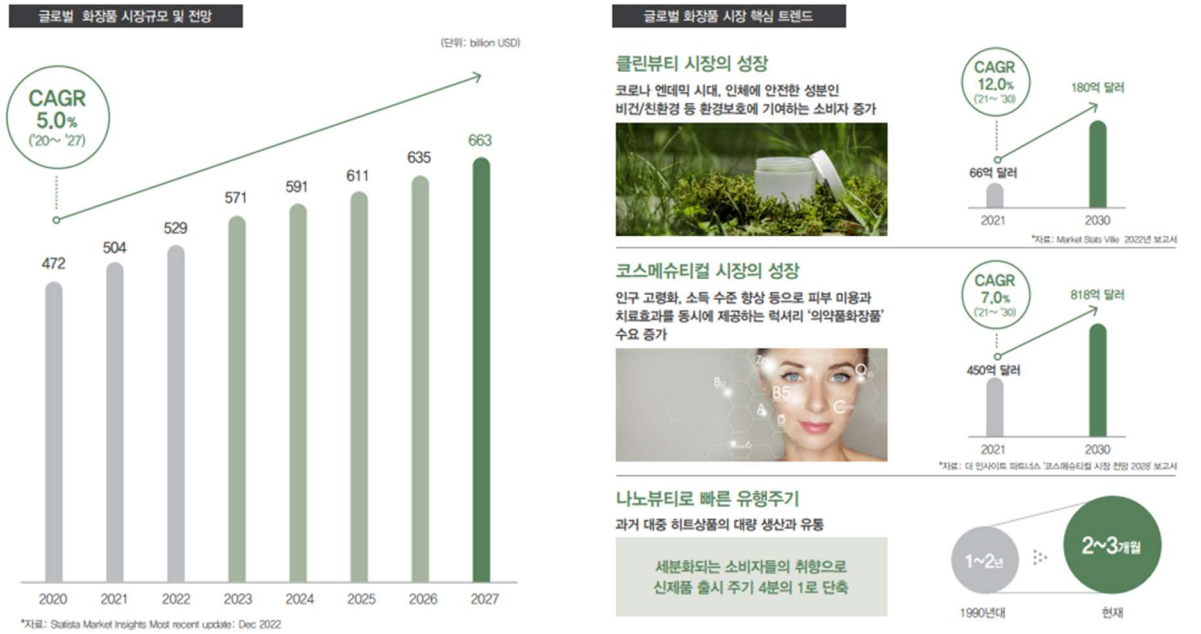



자료: IR Book, 유진투자증권

# V. 투자포인트

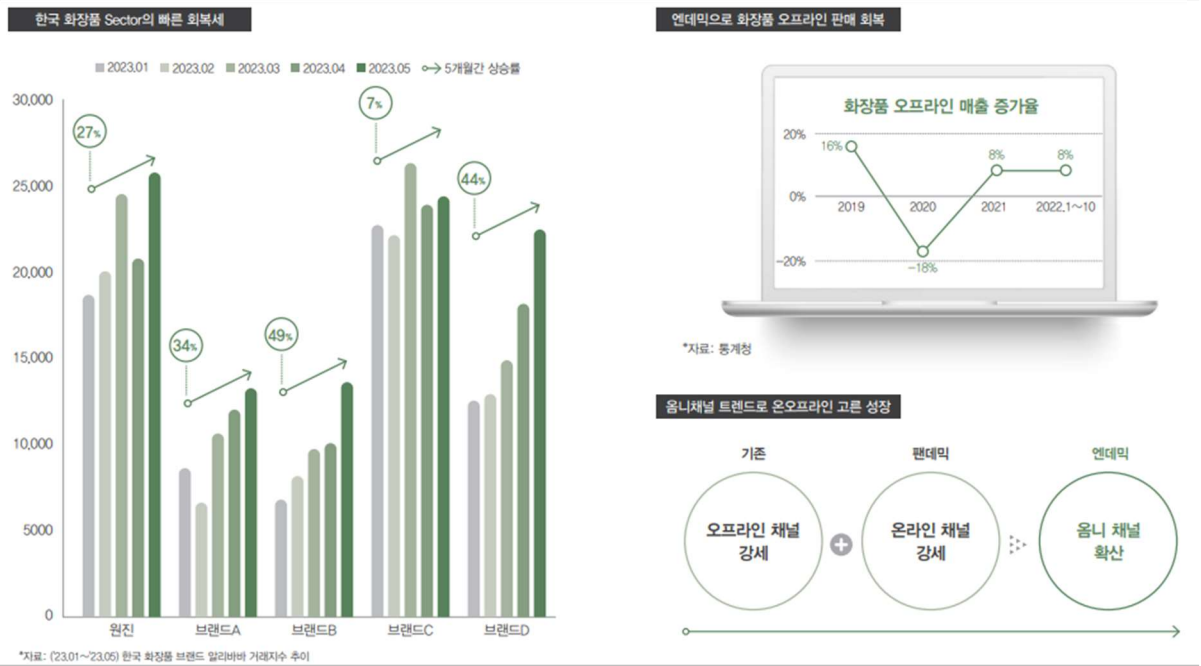
## 1) 제이에스글로벌 합병을 통한 포트폴리오 다각화

도표 21. **지속 성장하는 화장품 시장, 다양화되는 소비자 니즈**



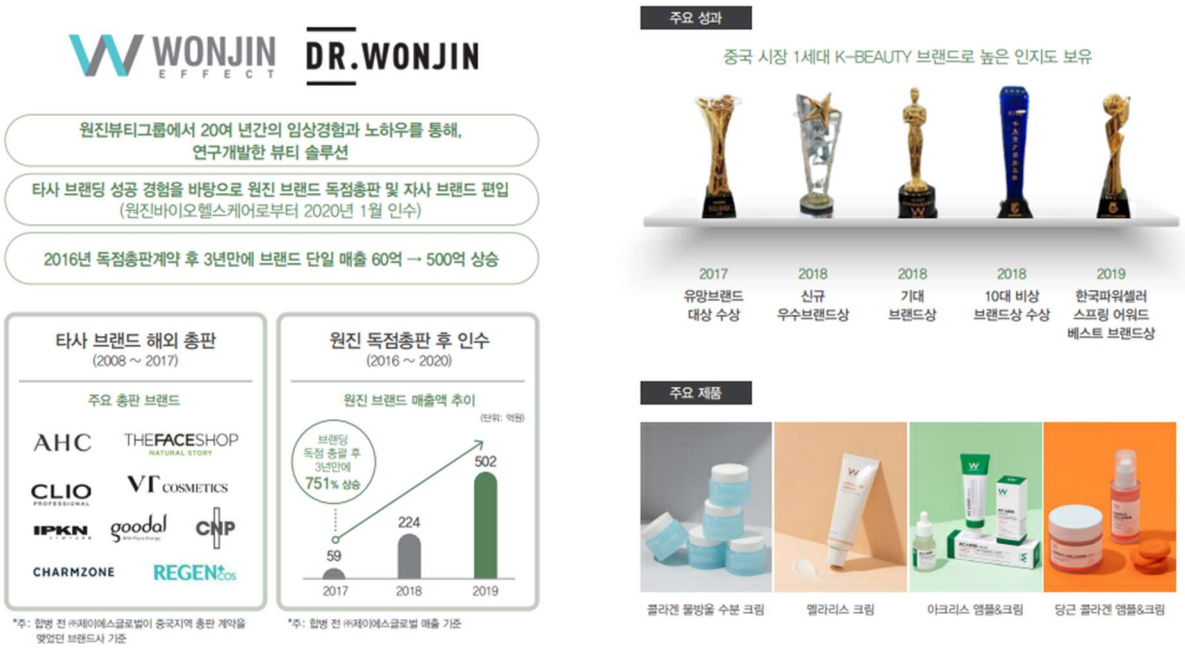

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. **글로벌 엔데믹 도래로 화장품 시장 리오프닝 기대**



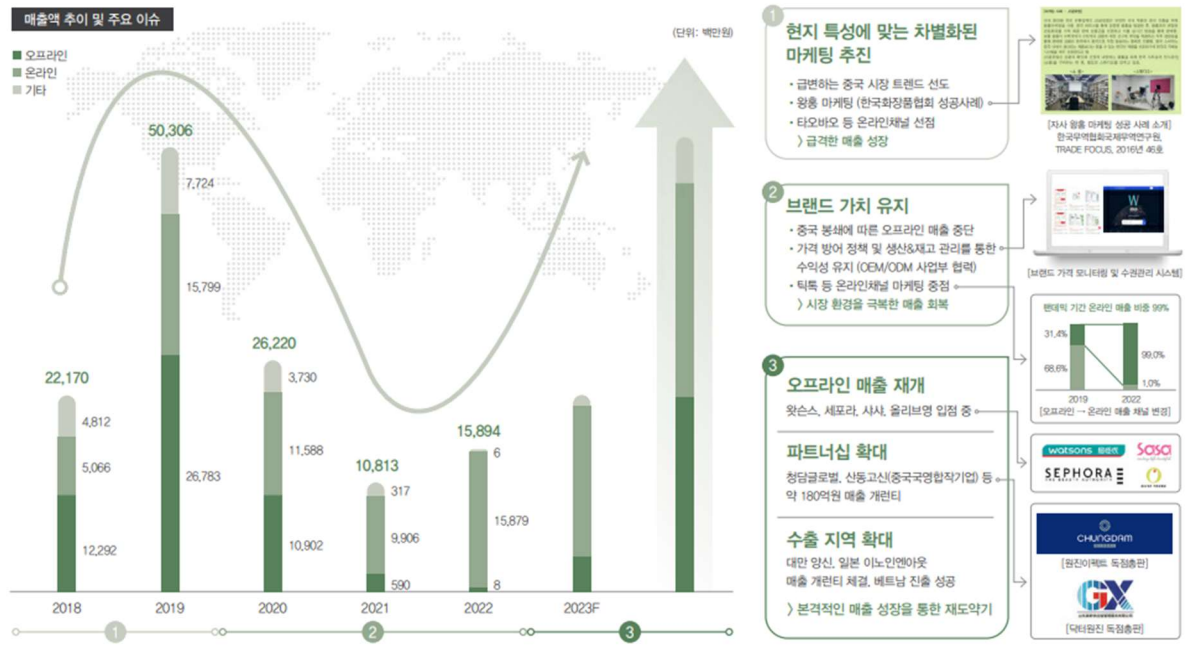

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 23. 중국 시장 진출, 성공 신화를 이룬 뷰티스킨 대표 브랜드




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 24. 오프라인 매출 재개와 파트너십 및 수출 지역 확대로 매출 회복 전망



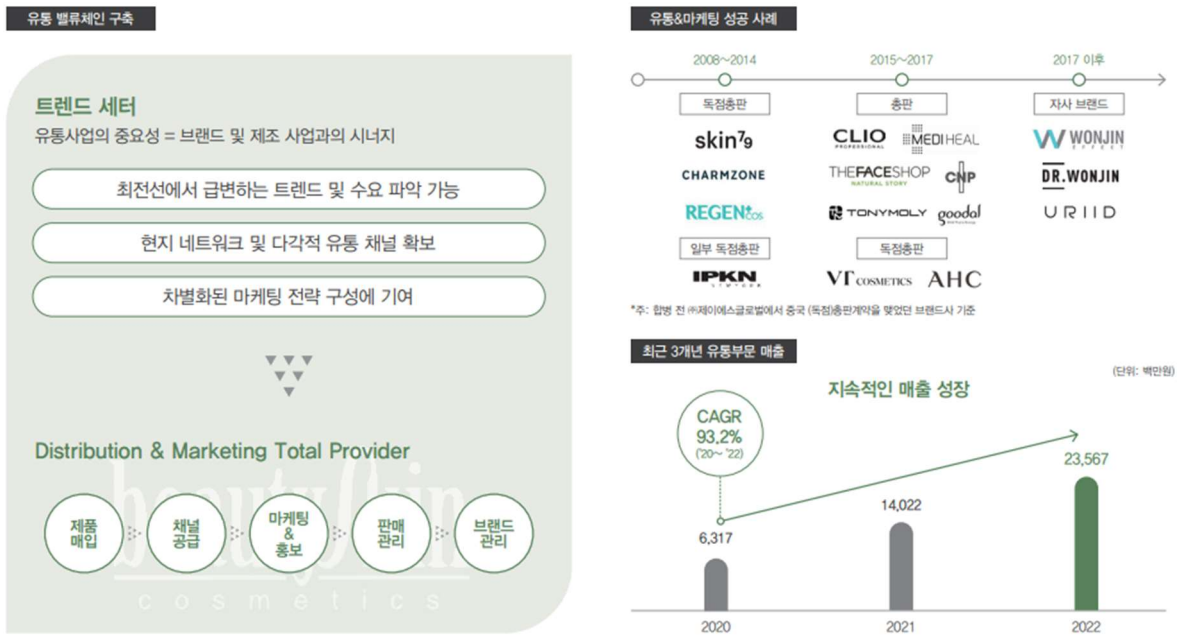

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 25. 유리드: 비건 인증을 획득한 자연주의 코스메틱 브랜드



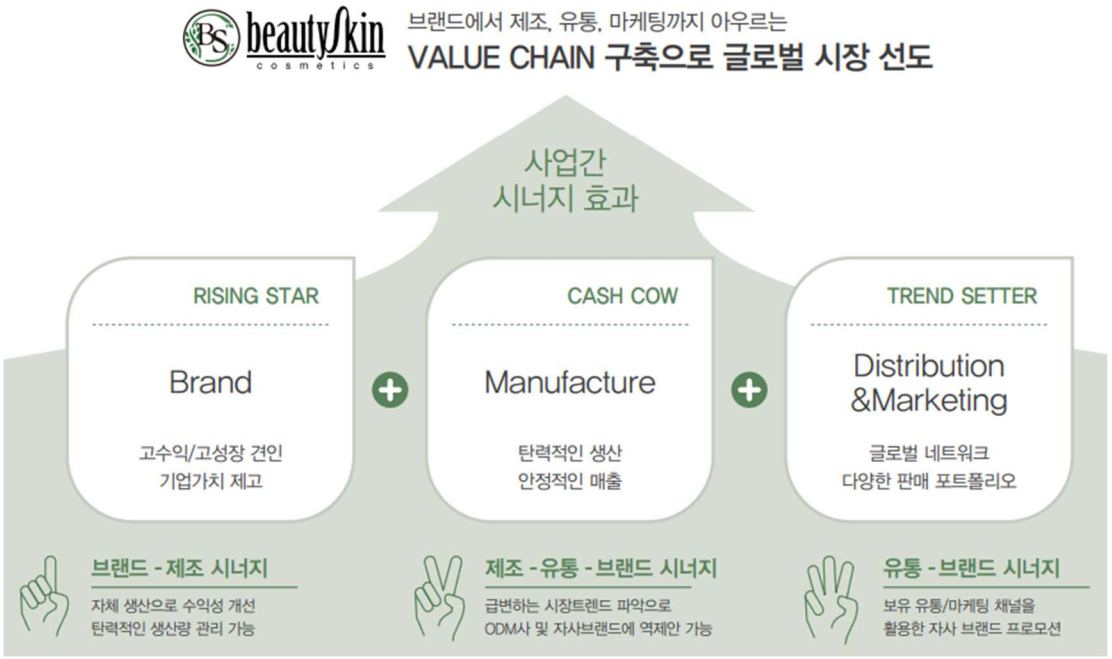

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 26. 차별화된 유통 경쟁력으로 지속적인 매출 성장 및 다각화 시현



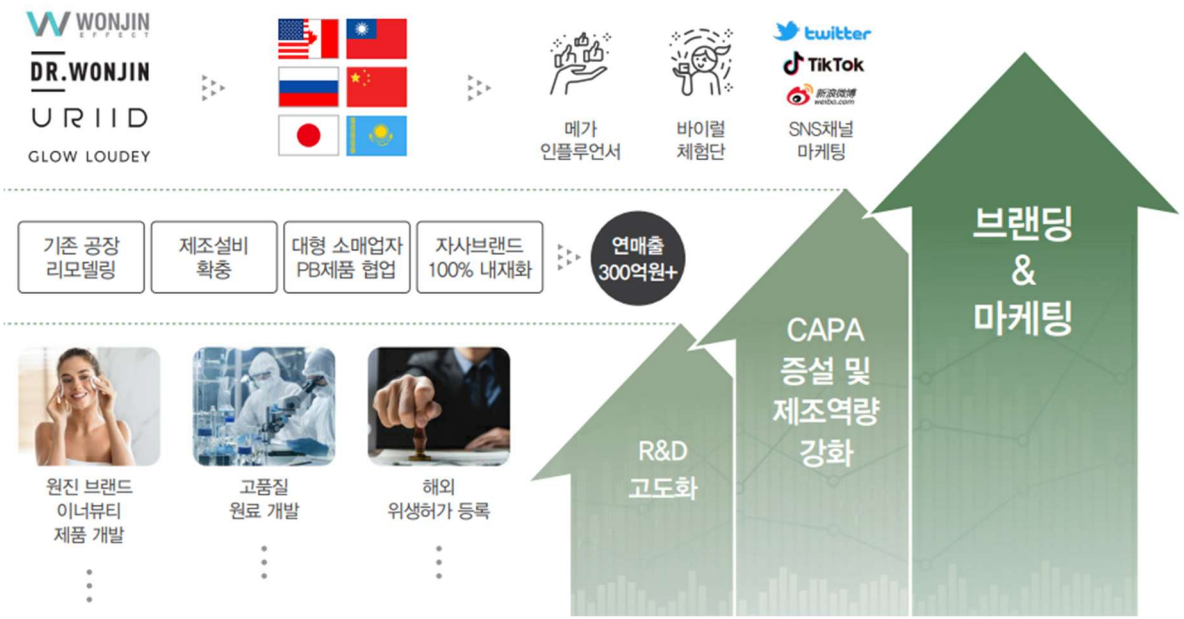

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. **Value Chain 구축으로 글로벌 시장 선도**




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. **기존 시장 확대 및 신규 시장 전방위적 확장 추진**




자료: IR Book, 유진투자증권

## 2) 북미 진출 노하우를 기반으로 수출 지역 다변화

### 도표 29. 북미 성공 사례를 바탕으로 러시아, 일본 시장 교두보 마련




자료: IR Book, 유진투자증권

### 도표 30. 지속적인 유통채널 개척으로 글로벌 네트워크 확대




자료: IR Book, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2023.06.30 기준)