유진투자증권

IPO 예정 | 홈뷰티 산업 | 2024.01.17

에이피알
(278470,KS)

국내 홈 뷰티 디바이스 1위 기업

상장 예정일
2024.02.14

기관 수요예측
2024.01.22 ~ 26

공모희망가 밴드
147,000 ~ 200,000 원

예상 시가총액
1,115 ~ 1,517(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2014년 ㈜이노벤처스 설립, 2014년 ㈜에이프릴스킨 사명 변경, 2017년 ㈜에이피알로 상호 변경. 동사는 화장품의 제조 및 판매사업 등을 목적으로 설립. 점차 제품과 서비스를 제공하는 뷰티테크 기업으로 전환, 현재 6개 브랜드를 운영하고 있음. 사업부문은 뷰티 및 피부미용기기(메디큐브, 에이프릴스킨, 포맨트, 글램디바이오), 패션(널디), 엔터테인먼트(포토그레이)로 구분됨. 2024년 2월 14일 유가증권 신규상장 예정.
- 매출 비중(2023년 3분기 누적)은 뷰티 제품 81.5%, 기타 제품 15.4%, 용역 1.8%, 기타 0.6%, 상품 0.6%. 수출 비중은 37.3%(미국 27.4%, 중국 19.7%, 일본 18.2%, 홍콩 17.3%, 싱가폴 7.3%, 기타 10.2%)
- 투자포인트 ① 글로벌 홈 뷰티 기기 확대에 따른 실적 성장 기대: 글로벌 홈 뷰티 디바이스 시장이 연평균(2023 ~ 2030) 35% 성장할 것으로 전망하고 있는 가운데, 동사의 'AGE-R' 제품 출시 이후 급속한 성장세(2021년 매출액 105억원 → 2022년 1,203억원 → 2023년 2,200억원을 예상)를 보임. 2024년에는 매출액 약 4,000억원 전망.
- 투자포인트 ② 글로벌 진출을 통한 성장 지속 전망: 미국, 중국, 일본 중심의 신규 뷰티 디바이스 '부스터 프로'의 해외 런칭이 올해 상반기에 예정되어 있어 본격적인 실적 성장 기여 예상. 또한 유럽(영국, 스페인, 프랑스, 우크라이나 등), 남미(브라질 등), 기타(인도, 태국, 카타르 등) 등 글로벌 시장 진출 지역 확대를 추진 중이어서 긍정적임.
- 공모희망가(밴드: 147,000 ~ 200,000원)는 최근 3분기 연환산실적을 기준으로 국내 유사 및 동종 기업의 평균 PER 25.1배를 적용하여 산출한 주당 평가액 246,237원 대비 18.8 ~ 40.3% 할인하여 산정(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 36.9%(279만주, 5,589억원[상단 기준])로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.6 / 3.8
공모후 주식수	7,584,378주
유통가능주식수	2,794,511주
보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년 6개월
기존주주	1 ~ 6개월
공모주주(우리 사주)	12개월
주관증권사	신한투자증권, 하나증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	34.2
기존주주	60.8
공모주주(우리 사주)	1.0
공모주주(일반+기관)	4.0

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024E
매출액	259.2	397.7	520.5	801.2
영업이익	14.3	39.2	100.2	166.7
세전손익	13.7	38.9	97.0	161.7
당기순이익	11.4	30.0	80.4	130.8
EPS(원)	-	-	-	17,246
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	8.5 ~ 11.6

자료: 유진투자증권

동사의 주요 브랜드: 메디큐브



메디큐브 (AGE-R)


(품명혁) 브튜디메

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	147,000 ~ 200,000 원	수요예측일	2024.01.22 ~ 26
공모 금액	557 ~ 758 억원	공모청약일	2024.02.01 ~ 02
공모 주식수	379,000 주	납입일	2024.02.06
상장 후 주식수	7,584,378 주	상장 예정일	2024.02.06
예상 시가총액	11,149 ~ 15,169 억원	상장 예정일	2024.02.14

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,591,024	34.16
기존주주	4,614,354	60.84
공모주주(우리 사주)	75,800	1.00
공모주주(일반+기관)	303,200	4.00
합계	**7,584,378**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	2,591,024	34.16	6 개월 ~ 2 년 6 개월
기존주주	2,123,043	27.99	1 개월 ~ 6 개월
공모주주(우리 사주)	75,800	1.00	12 개월
-	-	-	-
합계	**4,789,867**	**63.15**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	2,491,311	32.85
공모주주(일반+기관)	303,200	4.00
-	-	-
-	-	-
합계	**2,794,511**	**36.85**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	208,450 ~ 284,250	55.0 ~ 75.0
일반청약자	94,750 ~ 113,700	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	75,800	20.0
합계	**379,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
14,892	-	29,000	-	-	-	43,892

(주 1) 모집총액, 발행제비용은 공모가 밴드 147,000 원~200,000 원 중 최저가액인 147,000 원 기준입니다. 추후 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다.
(주 2) 신주모집 자금에서 발행제비용을 차감한 기준이며, 상기 자금의 사용기간 및 금액은 당사의 사업의 추진 과정에서 유동적일 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

가능여부	구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	공모 후 지분율	상장 후 매도 제한	비고
유통제한 물량	최대주주	김병훈	보통주	2,379,732	31.38%	2 년 6 개월	(주 3)
				105,122	1.39%	6 개월	(주 2)
	최대주주 등	신재하	보통주	90,462	1.19%	2 년 6 개월	(주 3)
				15,708	0.21%	6 개월	(주 2)
	기존주주	에스제이관광벤처조합제 3 호	보통주	41,451	0.55%	6 개월	(주 4)
		NH-수인베스트먼트 혁신성장 M&A 투자조합	보통주	31,089	0.41%		(주 4)
		중소기업은행	보통주	10,362	0.14%		(주 4)
		주식회사 씨제이이엔엠		7,268	0.10%		(주 4)
		하나증권 주식회사	보통주	94,340	1.24%		(주 5)
		IMM GLOBAL VENTURE OPPORTUNITY FUND. LP	보통주	74,009	0.98%		(주 5)
		레이크우드파트너스블라인드 1 호조합	보통주	56,604	0.75%		(주 5)
		주식회사 유정인베스트먼트	보통주	13,207	0.17%		(주 5)
		씨제이대한통운 주식회사	보통주	9,434	0.12%		(주 5)
		윤○○ 외 10 인	보통주	25,071	0.33%		(주 5)
		자발적 의무보유 주주 (하나비욘드파이낸스펀드 외 57 인)	보통주	874,272	11.53%	1 개월	(주 6)
				885,936	11.68%	2 개월	(주 6)
	공모주주	우리사주조합	보통주	75,800	1.00%	12 개월	(주 7)
	소계		-	**4,789,867**	**63.15%**	-	-
유통가능 물량	기존주주		보통주	2,491,311	32.85%	-	-
	공모주주		보통주	303,200	4.00%	-	-
	소계		-	**2,794,511**	**36.85%**	-	-
합계			**보통주**	**7,584,378**	**100.00%**	-	-

(주 1) 상기 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수 기준입니다.
(주 2) 최대주주인 김병훈 대표이사, 특수관계인인 신재하 사내이사가 보유 중인 지분 중 일부는 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정입니다
(주 3) 최대주주인 김병훈 대표이사, 특수관계인인 신재하 사내이사는 안정적인 경영 및 투자자 보호를 위해 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정인 지분 외에 나머지 물량에 대해 의무보유기간을 2 년 연장하여 총 2 년 6 개월간 의무보유 예정입니다.
(주 4) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 신규상장신청인이 제 3 자배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자는 그 취득분에 대해 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 3 호에 따라 발행일로부터 1 년간 의무보유 됩니다. 다만 발행일로부터 1 년이 되는 날이 상장일로부터 6 개월 이내인 경우에는 상장일부터 6 개월이 되는 날까지 의무보유될 예정입니다.
(주 5) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 신규상장신청인의 최대주주 등이 소유하는 주식등을 취득한 자의 해당 취득분의 경우 유가증권시장 상장규정 제 27 조 제 1 항 제 4 호에 따라 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예정입니다.
(주 6) 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 보유주식의 일부에 대해 1 개월 또는 2 개월간 자발적 의무보유확약에 동의하였습니다.
(주 7) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 75,800 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

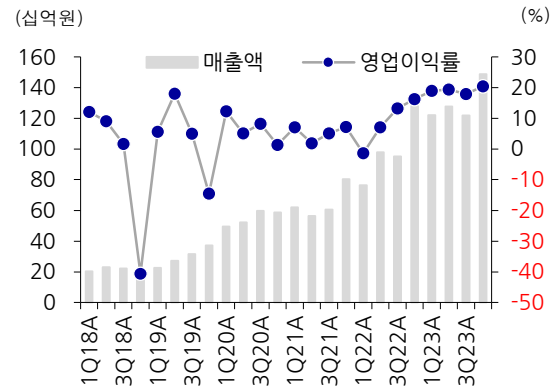
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	**61.9**	**56.3**	**60.6**	**80.3**	**76.3**	**97.9**	**95.3**	**128.1**	**122.2**	**127.7**	**121.9**	**148.7**
증가율(%,yoy)	*25.2*	*8.1*	*1.5*	*36.8*	*23.3*	*73.9*	*57.4*	*59.5*	*60.0*	*30.4*	*28.0*	*16.1*
증가율(%,qoq)	*5.4*	*-9.0*	*7.5*	*32.7*	*-5.0*	*28.3*	*-2.7*	*34.4*	*-4.6*	*4.5*	*-4.5*	*22.0*
수익												
매출원가	16.4	14.9	17.0	23.3	20.5	25.9	24.7	35.1	31.5	30.0	31.4	46.3
매출총이익	45.5	41.4	43.6	57.1	55.8	72.0	70.6	93.0	90.7	97.6	90.5	102.4
판매관리비	41.1	40.4	40.5	51.3	56.9	65.1	58.0	72.3	67.5	72.9	68.7	72.1
영업이익	4.4	1.0	3.1	5.8	-1.0	6.9	12.6	20.7	23.2	24.8	21.9	30.4
세전이익	3.9	1.3	3.2	5.4	-0.9	6.6	14.0	19.2	23.7	24.7	23.3	25.3
당기순이익	2.4	1.7	2.1	5.2	-0.9	4.1	11.5	15.3	20.3	18.8	18.4	23.0
지배 당기순이익	2.4	1.7	2.1	5.2	-0.9	4.1	11.5	15.3	20.3	18.8	18.4	23.0
이익률(%)												
매출원가율	26.6	26.5	28.1	29.0	26.9	26.5	25.9	27.4	25.8	23.5	25.8	31.1
매출총이익률	73.5	73.5	71.9	71.0	73.1	73.5	74.1	72.6	74.2	76.5	74.2	68.9
판매관리비율	66.4	71.7	66.8	63.8	74.5	66.5	60.9	56.4	55.2	57.1	56.3	48.5
영업이익률	7.0	1.8	5.1	7.2	-1.3	7.1	13.2	16.2	19.0	19.4	17.9	20.4
세전이익률	6.2	2.3	5.3	6.7	-1.2	6.8	14.7	15.0	19.4	19.4	19.1	17.0
당기순이익률	3.8	3.0	3.5	6.5	-1.2	4.2	12.0	11.9	16.6	14.7	15.1	15.5
지배 당기순이익률	3.8	3.0	3.5	6.5	-1.2	4.2	12.0	11.9	16.6	14.7	15.1	15.5

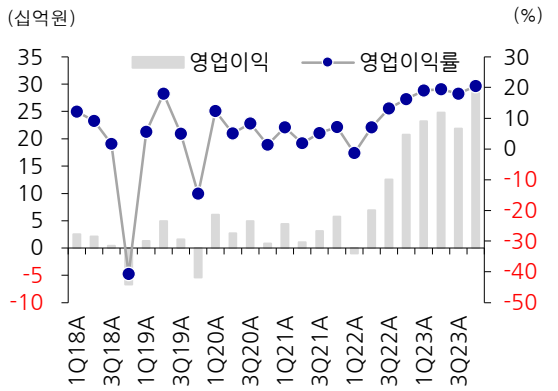
자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 9. **분기별 매출액, 영업이익률 추이**



자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 10. **분기별 영업이익 및 영업이익률**



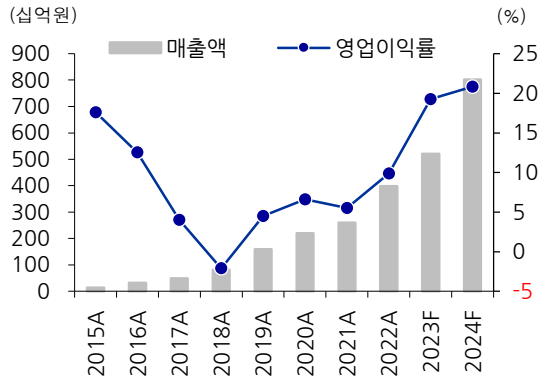
자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 11. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	**12.6**	**30.8**	**48.1**	**82.3**	**159.0**	**219.9**	**259.2**	**397.7**	**520.5**	**801.2**
증가율(%,yoy)	-	*145.3*	*56.2*	*71.1*	*93.3*	*38.3*	*17.8*	*53.5*	*30.9*	*53.9*
사업별 매출액(십억										
뷰티 제품	-	-	-	-	-	-	172.3	296.7	424.3	683.3
기타 제품							85.3	91.6	80.3	92.3
용역							1.4	5.9	9.3	11.1
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.3	3.2	7.7
상품	-	-	-	-	-	-	0.1	3.1	3.4	6.7
사업별 비중(%)										
뷰티 제품	-	-	-	-	-	-	66.5	74.6	81.5	85.3
기타 제품							32.9	23.0	15.4	11.5
용역							0.5	1.5	1.8	1.4
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.6	1.0
상품	-	-	-	-	-	-	0.1	0.8	0.6	0.8
수익										
매출원가	4.9	12.4	14.6	26.8	45.8	58.6	71.6	106.2	139.2	216.1
매출총이익	7.7	18.4	33.5	55.5	113.3	161.4	187.5	291.5	381.3	585.0
판매관리비	5.5	14.5	31.5	57.2	106.1	146.9	173.3	252.3	281.0	418.3
영업이익	**2.2**	**3.9**	**1.9**	**-1.7**	**7.2**	**14.5**	**14.3**	**39.2**	**100.2**	**166.7**
세전이익	**2.2**	**2.7**	**1.8**	**-1.6**	**1.1**	**8.9**	**13.7**	**38.9**	**97.0**	**161.7**
당기순이익	**1.9**	**2.4**	**1.6**	**-1.4**	**-0.1**	**7.9**	**11.4**	**30.0**	**80.4**	**130.8**
지배 당기순이익	**1.9**	**2.4**	**1.6**	**-1.4**	**-0.3**	**7.9**	**11.4**	**30.0**	**80.4**	**130.8**
이익률(%)										
매출원가율	38.7	40.4	30.4	32.6	28.8	26.6	27.6	26.7	26.8	27.0
매출총이익률	61.3	59.6	69.6	67.4	71.2	73.4	72.4	73.3	73.2	73.0
판매관리비율	43.7	47.1	65.6	69.5	66.7	66.8	66.9	63.4	54.0	52.2
영업이익률	**17.6**	**12.5**	**4.0**	**-2.1**	**4.5**	**6.6**	**5.5**	**9.9**	**19.3**	**20.8**
세전이익률	**17.5**	**8.8**	**3.7**	**-1.9**	**0.7**	**4.0**	**5.3**	**9.8**	**18.6**	**20.2**
당기순이익률	**14.8**	**7.7**	**3.3**	**-1.7**	**-0.0**	**3.6**	**4.4**	**7.5**	**15.5**	**16.3**
지배 당기순이익률	**14.8**	**7.7**	**3.3**	**-1.7**	**-0.2**	**3.6**	**4.4**	**7.5**	**15.5**	**16.3**

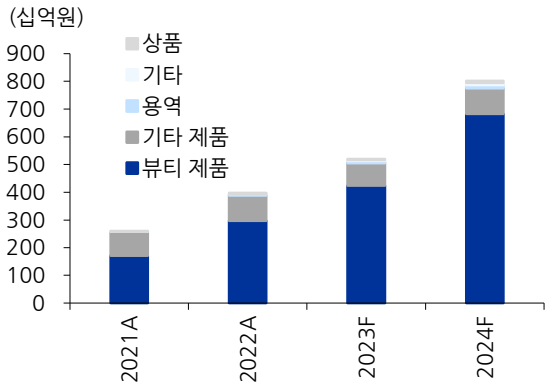
자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 12. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 에이피알, 유진투자증권

도표 13. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 에이피알, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 비교기업 평균 PER 배수 산출

도표 14. **2023 년 3 분기 연환산 실적을 적용한 PER 산정**

구분	LG 생활건강	아모레퍼시픽	클리오	본느	아이패밀리	브이티	클래시스	하이로닉	원텍
적용 순이익(천원)	353,144,352	183,166,678	27,974,922	5,018,305	17,330,216	18,662,763	78,036,165	3,331,112	39,395,980
적용 주식수(주)	15,618,197	58,492,759	18,071,353	35,210,816	8,600,972	35,798,007	64,776,702	15,339,233	88,173,915
주당순이익(원)	22,611	3,131	1,548	143	2,015	521	1,205	217	447
기준주가(원)	336,591	131,295	28,793	2,434	24,205	16,470	38,100	7,824	9,758
적용 PER(배)	14.89	41.93	18.60	17.08	12.01	31.59	31.63	36.03	21.84
평균 PER 배수	**25.07 배**								

주 1) 적용 순이익은 2023 년연환산 당기순이익 기준 실적이며, 연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속순이익을 적용하였습니다.
주 2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1 개월(2023.11.21~2023.12.20)간 종가 산술평균, 분석기준일로부터 1 주일(2023.11.14~2023.12.20)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 15. **㈜에이피알 PER 에 의한 평가가치**

(단위: 원, 주, 배)	산 출 내 역	비 고
적용 당기순이익	76,587,421,321	A, 주 1)
적용 주식수	7,796,228	B, 주 2)
주당순이익	9,824	C = A ÷ B
적용 PER	25.07.	D, 주 3)
주당 평가가액	**246,237**	**E = C × D**

주 1) 적용 순이익은 2023 년 3 분기 연환산 당기순이익을 적용하여 계산하였습니다.
주 2) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 7,275,378 주에 신주모집 주식수 309,000 주, 미행사 주식매수선택권 211,850 주를 합산하여 산정하였습니다.
주 3) 적용 PER 는 유사회사의 2022 년 3 분기 연환산 당기순이익(지배지분) 실적 기준 PER 입니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 16. **㈜에이피알의 희망공모가액 산출내역**

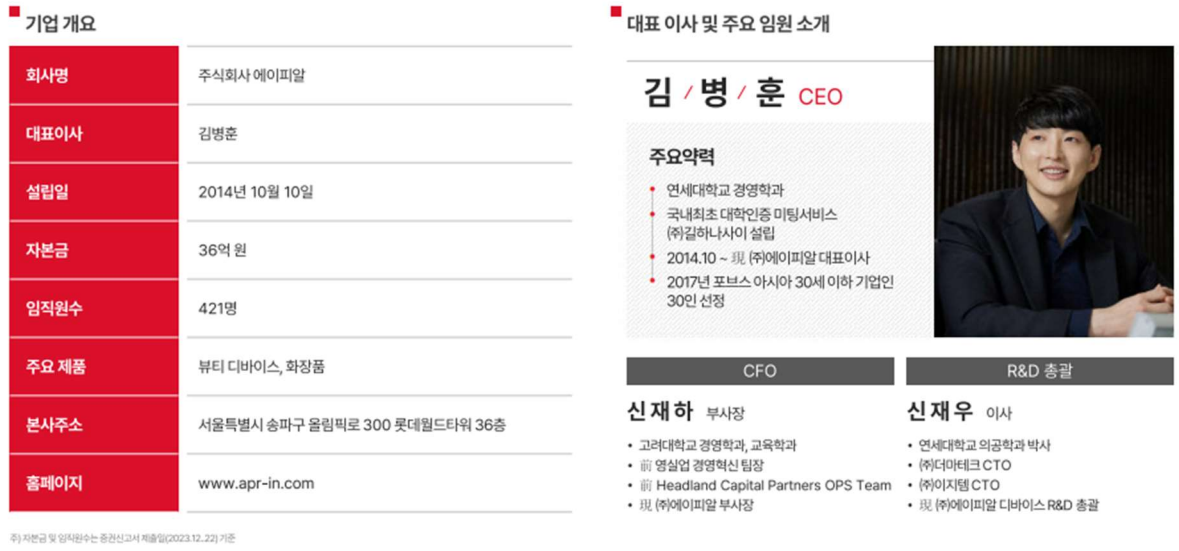
구분	내 용	비고
주당 평가가액	240,293 원	-
평가액 대비 할인율	40.30% ~ 18.78%	주 1)
희망공모가액 밴드	147,000 원 ~ 200,000 원	-
확정공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 최근 3 개년 유가증권시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

국내 홈 뷰티 디바이스 1 위 기업

도표 17. **기업 개요**



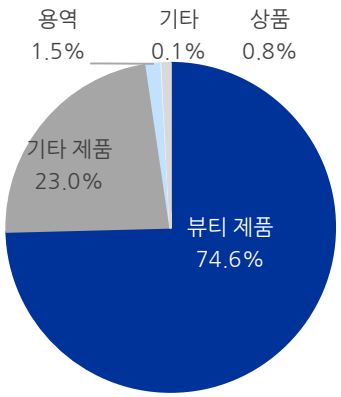
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. **주요 사업 부문**

사업 부문	브랜드명	제 품
뷰티 및 피부미용기기	메디큐브	기초 화장품, 뷰티디바이스(피부미용기기)
	에이프릴스킨	기초 및 색조 화장품
	포맨트	향수 및 생활 용품
	글램디바이오	다이어트 보조제, 식사대용식
패션	널디	캐주얼 의류, 가방 및 신발
엔터테인먼트	포토그레이	포토부스

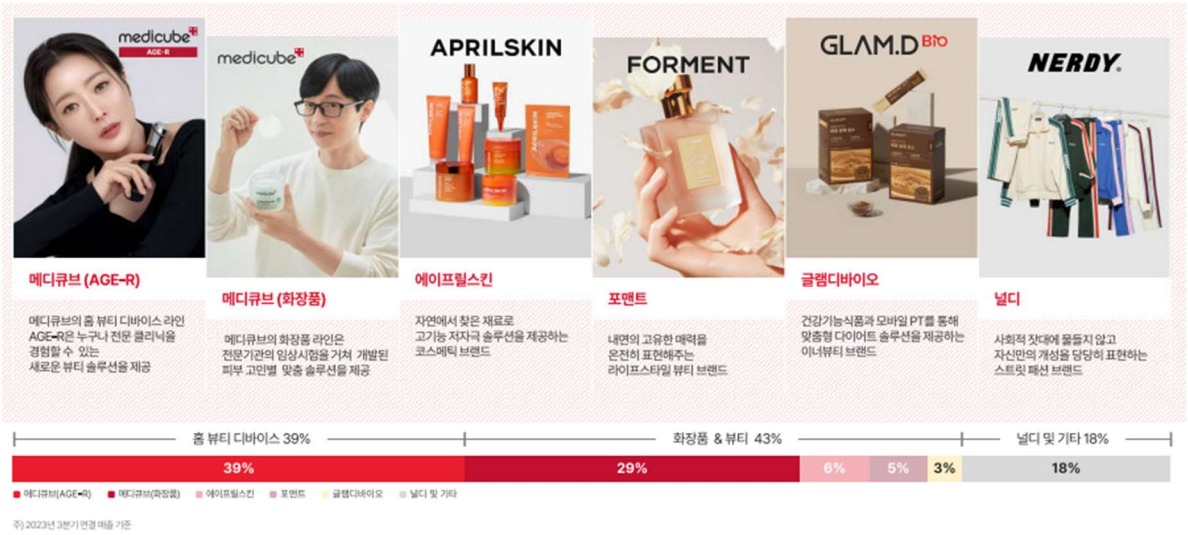
자료: 유진투자증권

도표 19. **사업별 매출 비중 (2022 년 기준)**



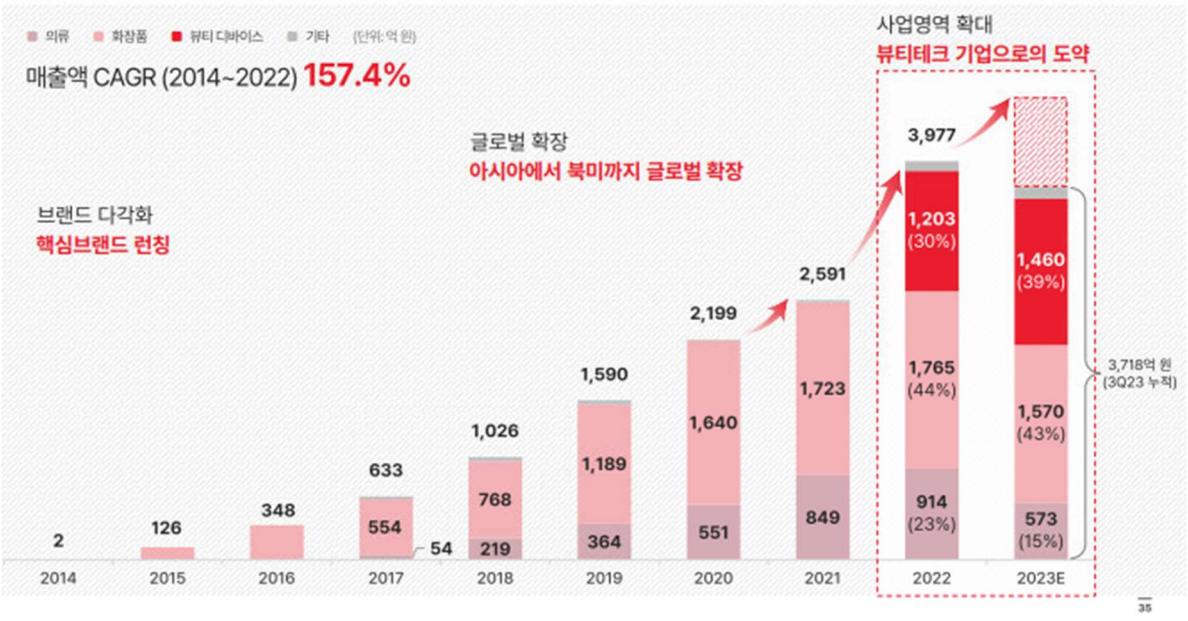
자료: 유진투자증권

도표 20. 주요 브랜드 및 매출 비중



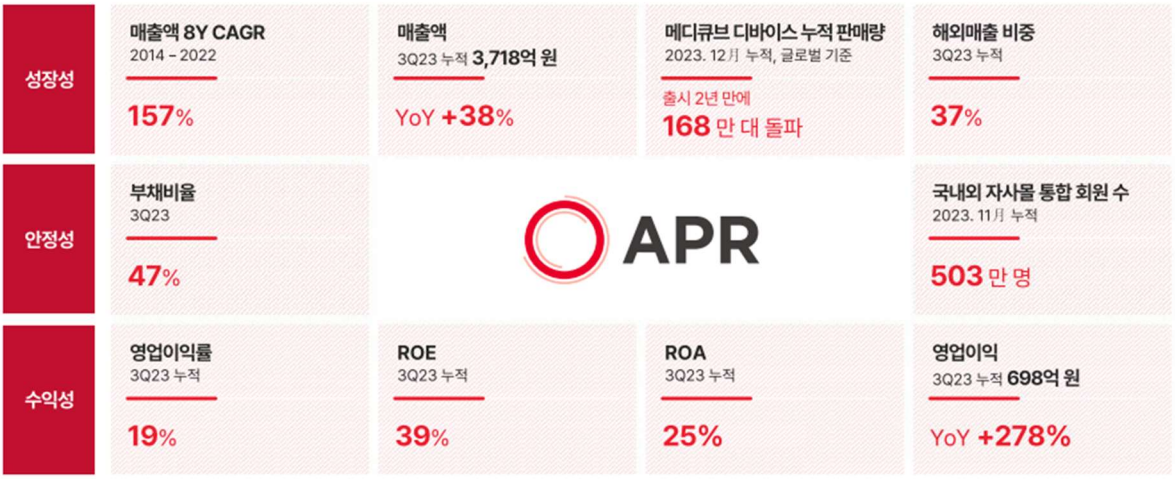
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 성장 연혁



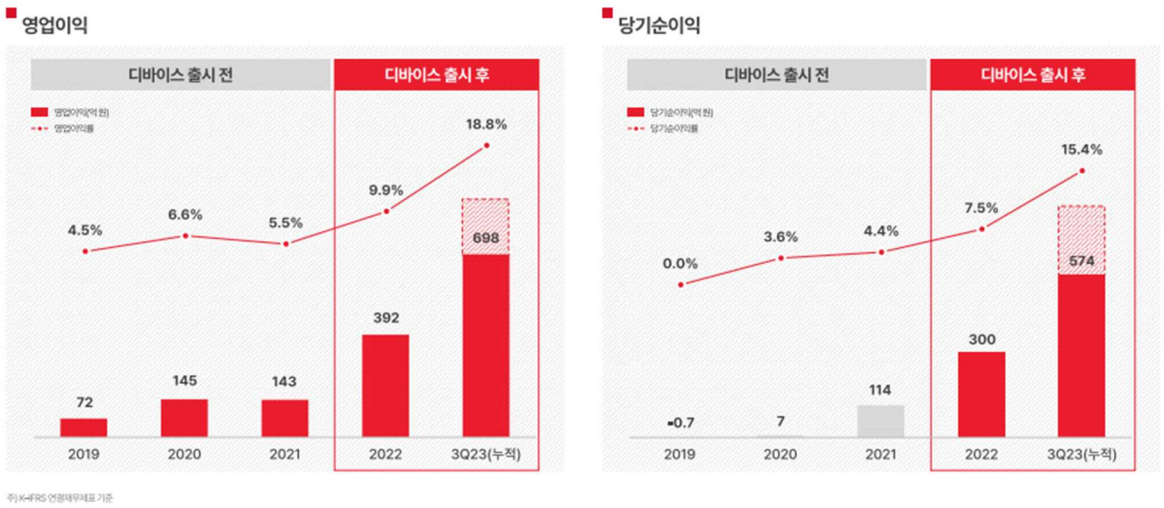
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. **Key Figures**



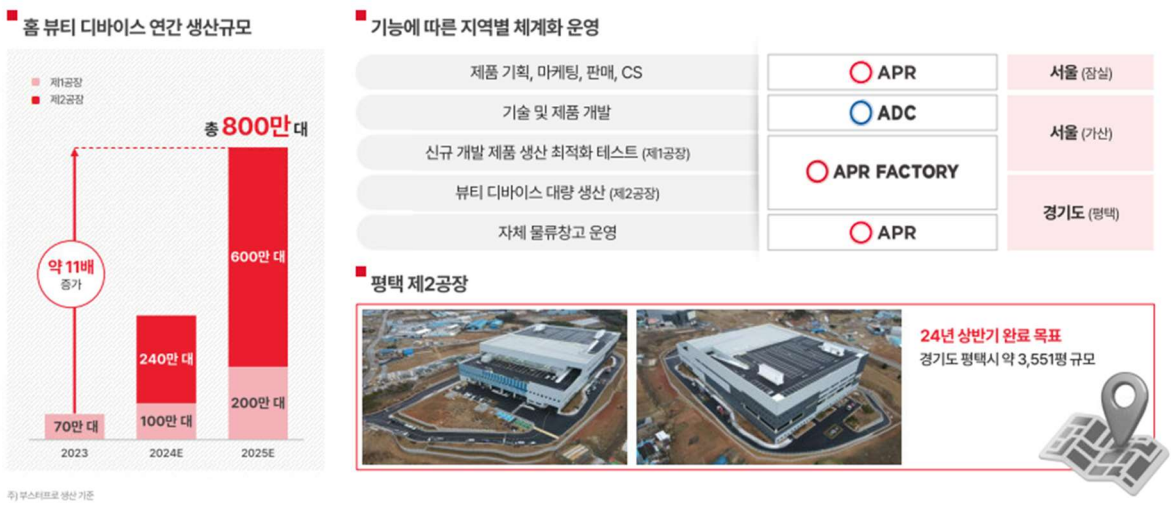
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. **성장성과 수익성 모두 확보**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 대규모 생산 능력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. AI 개인화 추천 솔루션을 통한 고객 락인(Lock-In) 강화

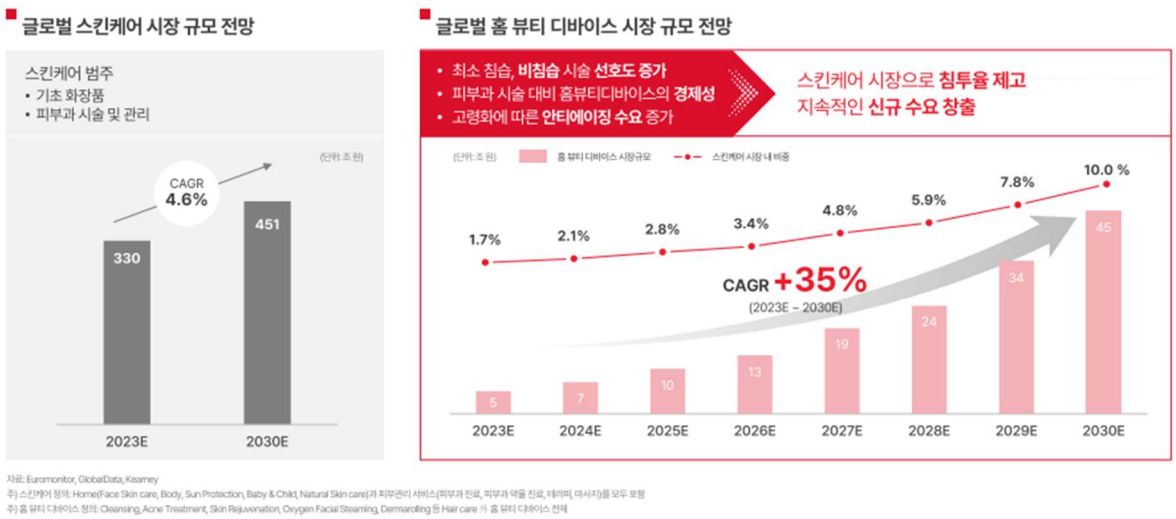


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 글로벌 홈 뷰티 기기 확대에 따른 실적 성장 기대

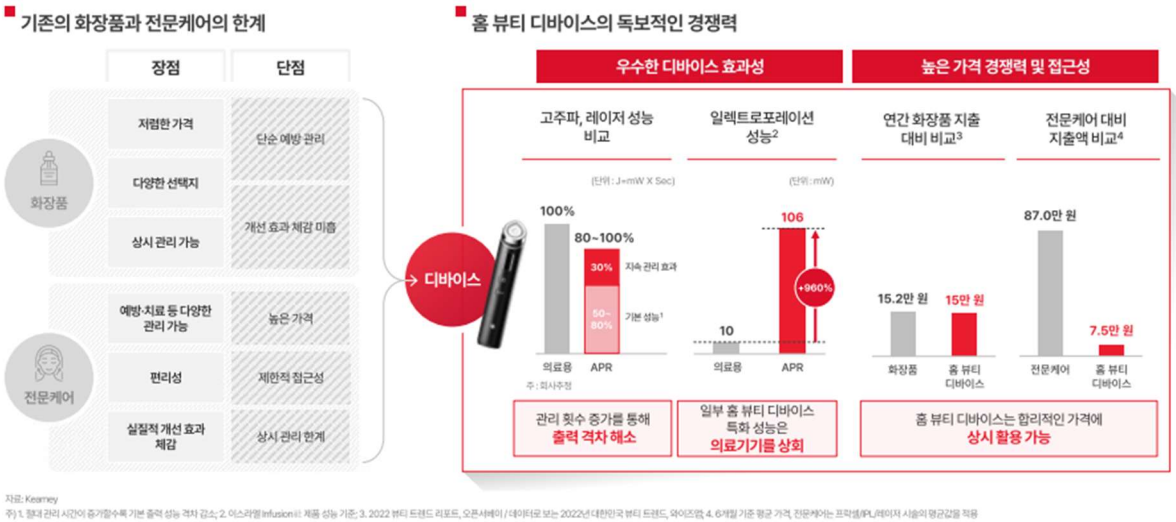
도표 26. **글로벌 홈 뷰티 디바이스 시장 전망**



자료: Euromonitor, GlobalData, Kearney
주) 스킨케어 정의: Home(Face Skin care, Body, Sun Protection, Baby & Child, Natural Skin care)과 피부관리 서비스(피부과 진료, 피부과 약물 진료, 데이비, 마사지)를 모두 포함
주) 홈 뷰티 디바이스 정의: Cleansing, Acne Treatment, Skin Rejuvenation, Oxygen Facial Steaming, Dermarolling 등 Hair care 가 홈 뷰티 디바이스 전체

자료: IR Book, 유진투자증권

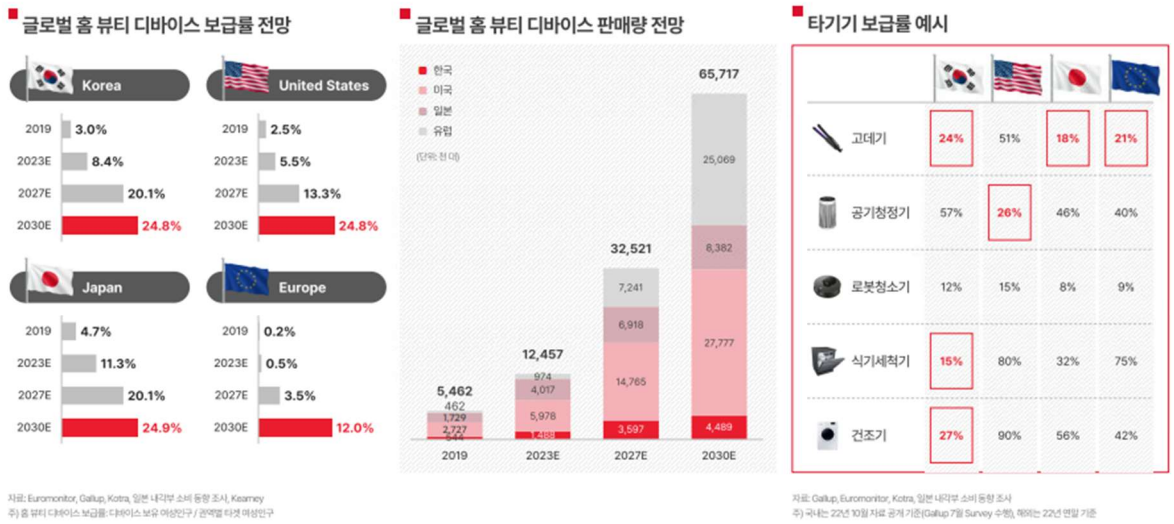
도표 27. **뷰티 패러다임의 변화**



자료: Kearney
주) 1. 챔크 관리 시간이 증가할수록 기본 출력 성능 격차 감소; 2. 이스라엘 Infusion社 제품 성능 기준; 3. 2022 뷰티 트렌드 리포트, 오픈서베이 / 데이터로 보는 2022년 대한민국 뷰티 트렌드, 와이즈앱 4. 6개월 기준 평균 가격, 전문케어는 프락셀/PL/레이저 시술의 평균값을 적용

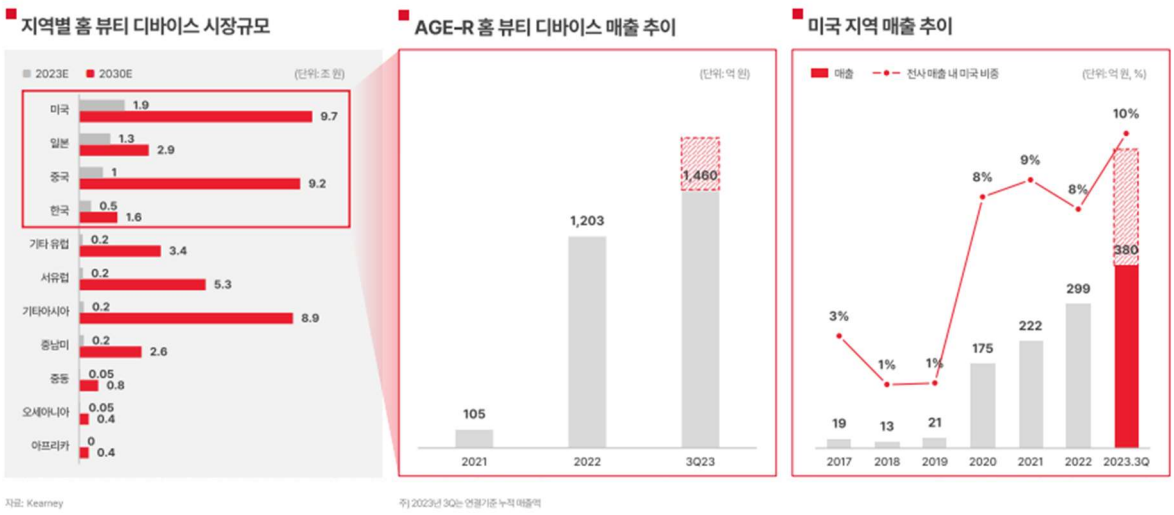
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 홈 뷰티 디바이스 보급률



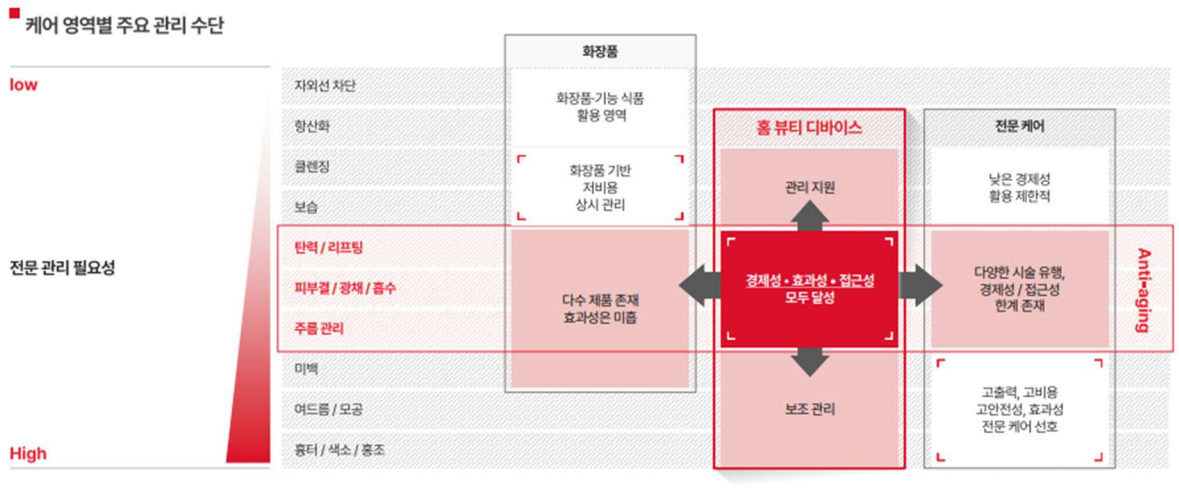
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 홈 뷰티 디바이스 시장 선점을 통한 글로벌 확장



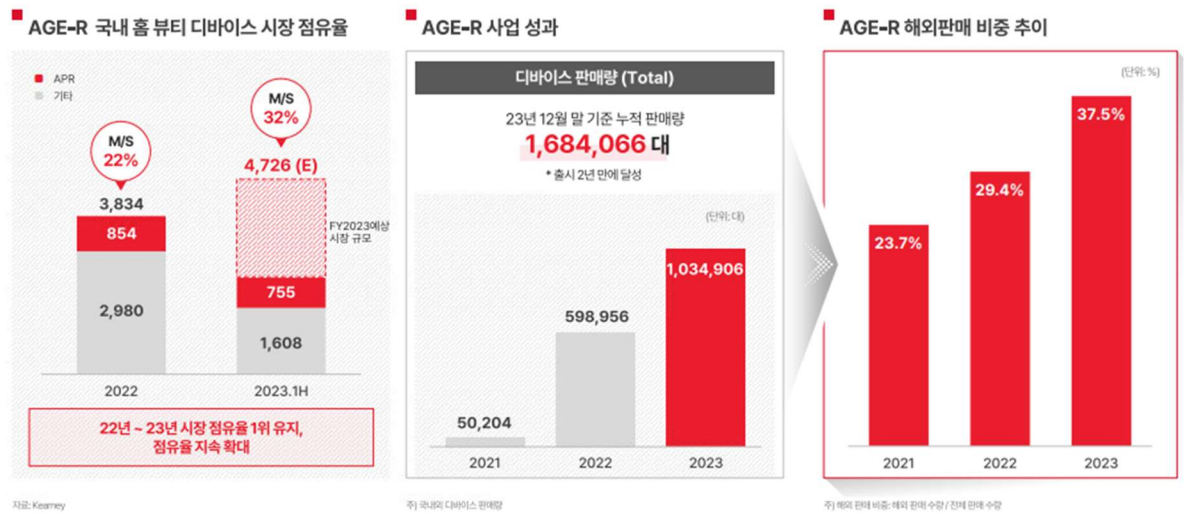
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 홈 뷰티 디바이스의 사용 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 국내 1 위를 넘어 선도 시장으로 확대



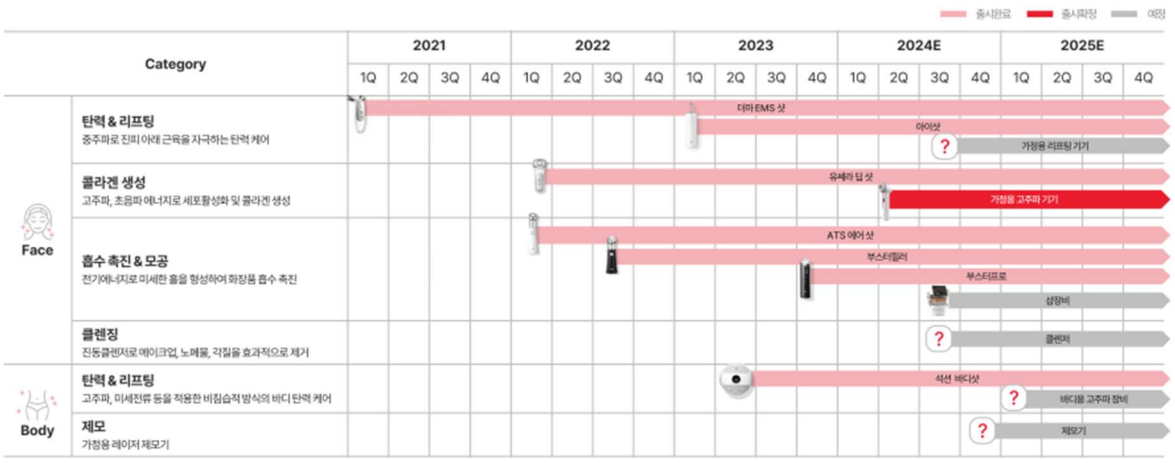
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 경쟁사 대비 독보적인 경쟁력



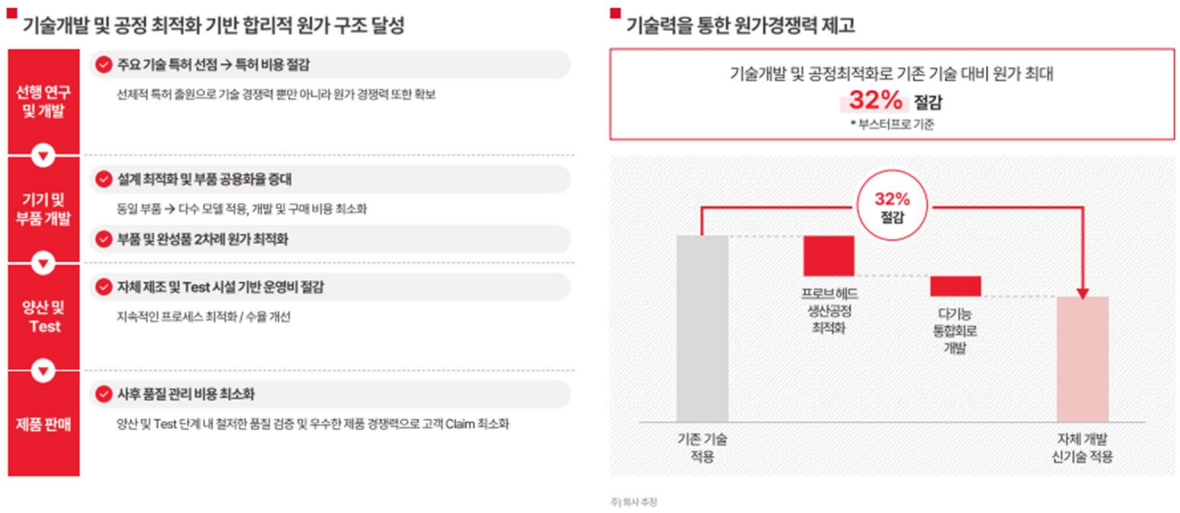
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 차세대 홈 뷰티 디바이스 및 피부과 의료기기 라인업



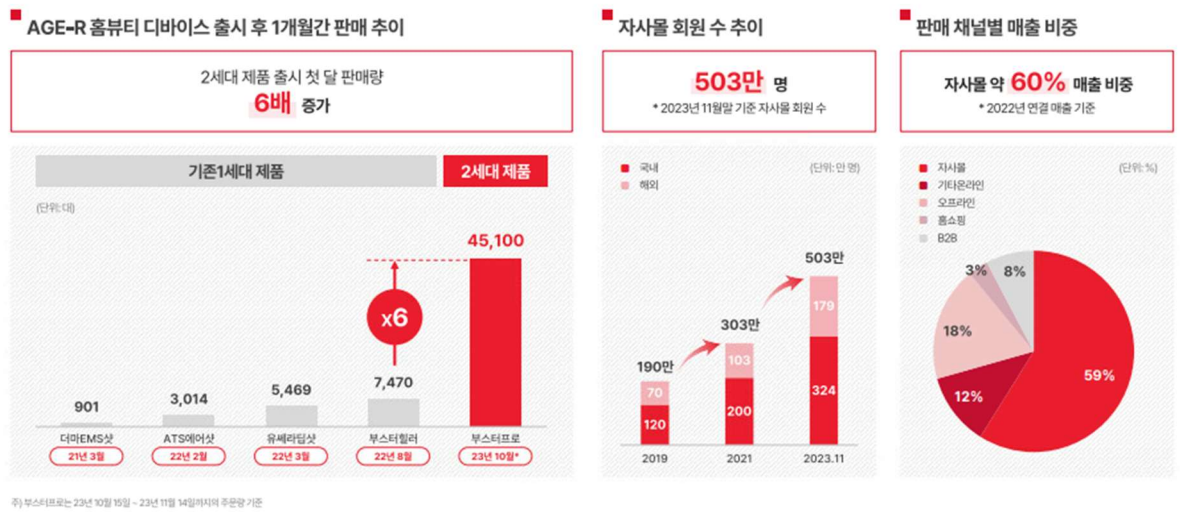
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 기술 기반 원가 경쟁력 제고



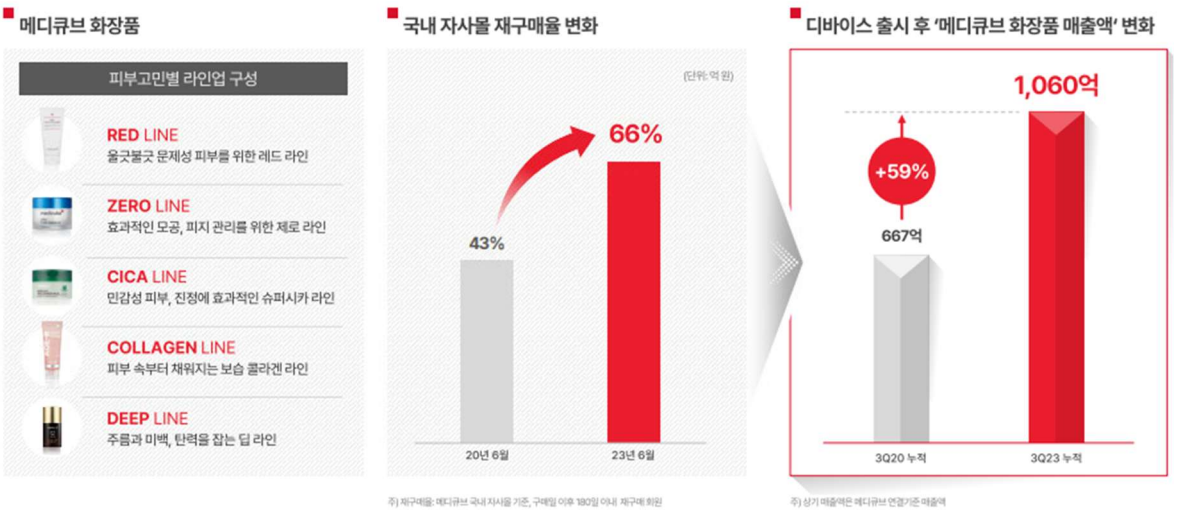
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 강력한 브랜드 팬덤 기반의 폭발적인 성장



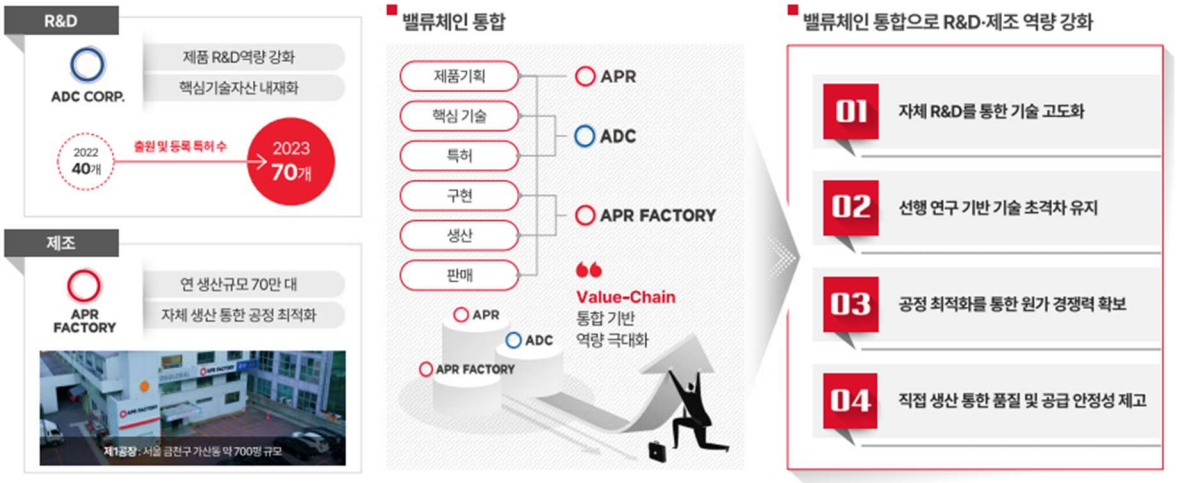
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 홈 뷰티 디바이스와 화장품 시너지 효과



자료: IR Book, 유진투자증권

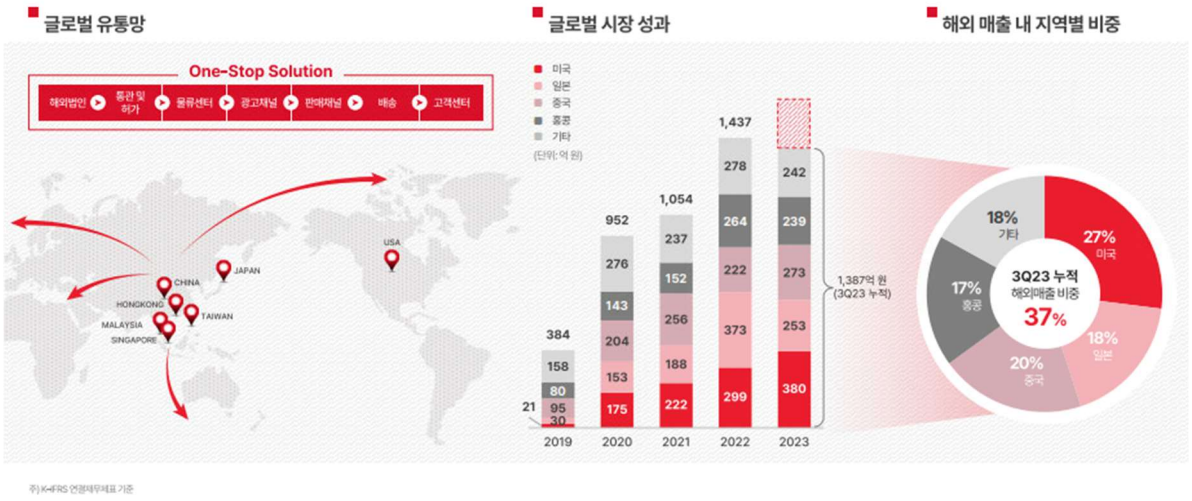
도표 37. 밸류체인 통합으로 업계 최고 수준의 경쟁력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 글로벌 진출을 통한 성장 지속 전망

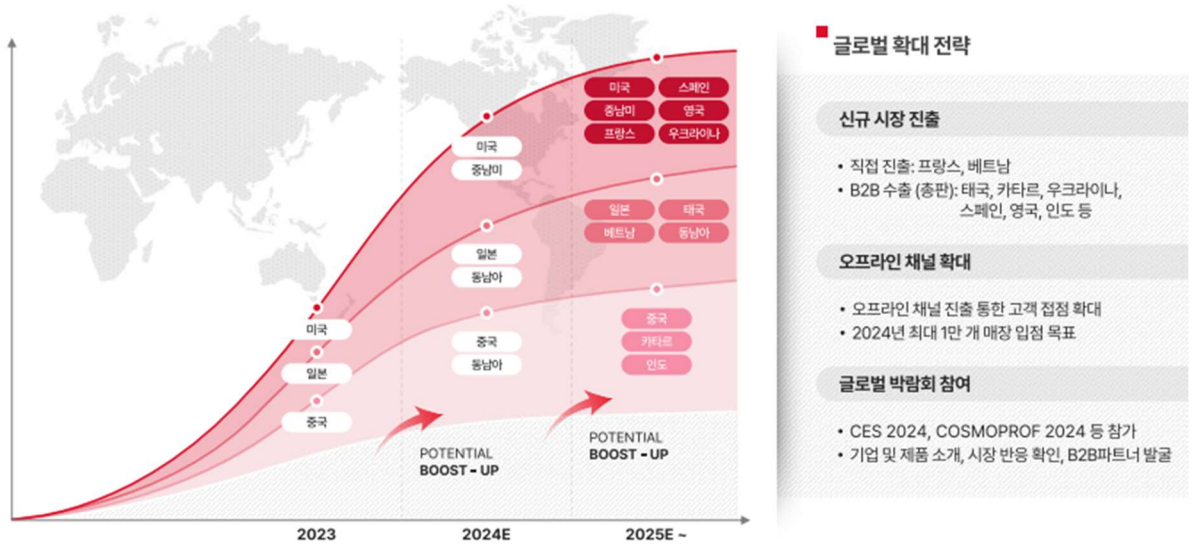
도표 38. 글로벌 유통망 구축



주) K-IFRS 연결재무제표 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 신규 국가 진출을 통한 글로벌 시장 선점



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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)