

2024. 8. 12



▲ 화장품/의류

Analyst **하누리**  
02. 6454-4892  
nuri.ha@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** **85,000 원**

**현재주가 (8.9)** **66,300 원**

**상승여력** **28.2%**

KOSPI	2,588.43pt
시가총액	15,650억원
발행주식수	2,361만주
유동주식비율	73.15%
외국인비중	31.60%
52주 최고/최저가	73,000원/43,500원
평균거래대금	303.4억원

**주요주주(%)**

한국콜마홀딩스 외 24 인	26.85
NIHON KOLMAR	11.77
국민연금공단	11.31

<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	8.7	36.1	29.5
상대주가	20.4	37.8	30.3

**주가그래프**



# 한국콜마 161890

## 2Q24 Review: 탄탄하다

- ✓ 2Q24 매출액 6,603억원 (+10%), 영업이익 717억원 (+29%, OPM 11%)
- ✓ 국내: 고마진 썬 제품 성수기 & 거래선 확장 → 매출 +17%, 영업이익 +28%
- ✓ 해외: 무석 (-7%) 재계약 지연, 미국 (+61%) 수주 증가, 캐나다 (-12%) 부진 지속
- ✓ 자회사: 연우 (+17%) 수출 강세, 이노엔 (+7%) 전 품목 호조
- ✓ 설비 확충 & 품목 확대 & 해외 효율화 & 자회사 개선 → 매수 접근 추천

### 2Q24 분기 최대 실적

한국콜마는 2024년 2분기 매출액 6,603억원 (+10.1% YoY; 이하 YoY), 영업이익 717억원 (+28.9%, OPM 10.9%), 순이익 349억원 (Flat; 북경 철수 관련 275억원 및 미국 법인 유형자산 손상차손 153억원 반영)을 기록했다 (컨센서스 대비 매출액 -0.6%, 영업이익 +11.8%).

**[국내]** 매출액 2,970억원 (+16.7%), 영업이익 442억원 (+27.6%, OPM 14.9%)을 달성했다. 고마진 썬 제품 성수기 효과에 거래선 확장이 더해지면서, 영업 레버리지 효과가 뚜렷했다. **[중국]** 매출액 535억원 (-16.0%; 무석 527억원/-6.6%, 북경 8억원/-89.0%), 영업이익 53억원 (-39.6%; 무석 67억원, 북경 -14억원)을 시현했다. 무석은 주력 거래선 재계약 지연, 북경은 가동 중단에 기인한다.

**[북미]** 매출액 260억원 (+15.1%; 미국 134억원/+61.1%, 캐나다 126억원/-11.5%), 영업손실 23억원 (적자; 미국 -13억원, 캐나다 -9억원)을 기록했다. 미국은 주요 고객사향 물량 증가로 약진, 캐나다는 대형 거래선 디스토킹으로 부진했다. **[연우]** 매출액 740억원 (+17.1%), 영업이익 13억원 (+0.7%)을 실현했다. 수출 강세로 내수 약세를 상쇄했다. **[이노엔]** 매출액과 영업이익으로 각각 2,193억원 (+7.3%), 243억원 (+58.9%)을 실현했다. 케이캡 호조에 고마진 당뇨/고혈압 품목 추가가 돋보였다.

### 투자 의견 Buy 및 적정주가 85,000원 제시

사업 저변이 확장된다. 생산 설비 확충 (4Q24E 세종 1공장 CAPA 확장)과 색조 품목 확대가 부각된다. 해외 법인 효율화 (적자 법인 북경 철수)와 자회사 수익성 개선 (이노엔 실적 향상, 연우 인디 고객 확장) 또한 유효하다. 매출과 이익 동반 성장이 지속될 것으로 판단, 매수 접근을 추천한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	1,865.7	73.3	-22.0	-961	적전	29,024	-44.3	1.5	17.1	-3.3	99.6
2023	2,155.7	136.1	5.2	227	흑전	28,347	236.2	1.9	12.3	0.8	112.1
2024E	2,449.7	216.6	63.1	2,682	305.9	32,334	24.7	2.1	10.4	8.9	116.6
2025E	2,720.1	268.7	99.3	4,204	38.1	35,939	15.8	1.8	8.8	12.3	114.7
2026E	2,929.4	294.4	119.7	5,069	12.1	40,408	13.1	1.6	7.9	13.3	110.9

표1 한국콜마 2Q24 실적 Review									
(십억원)	2Q24	2Q23	(% YoY)	1Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	660.3	599.7	10.1	574.8	14.9	664.3	-0.6	657.6	0.4
영업이익	71.7	55.7	28.9	32.4	121.2	64.2	11.8	61.0	17.5
순이익	34.8	34.8	0.2	6.3	450.7	35.5	-1.7	29.8	16.8
영업이익률(%)	10.9	9.3	1.6	5.6	5.3	9.7	1.2	9.3	1.6

자료: 한국콜마, 메리츠증권 리서치센터

표2 한국콜마 연간 실적 추정치 변동								
(십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	2,449.7	2,720.1	2,442.2	2,707.1	0.3	0.5	2,457.9	2,695.4
영업이익	216.6	268.7	186.5	217.4	16.1	23.6	197.5	242.6
순이익	63.1	99.2	59.1	91.7	6.8	8.2	80.0	112.1

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 한국콜마 적정주가 산정				
(십억원, 배, %)	순이익	Target PER	적정가치	비고
영업가치	87			
① 화장품: 총진 OEM, 연우	55	25	1,374	- 순이익: 콜마 및 연우 12개월 선행 지배순이익 - Target PER: 화장품 업종 PER 밴드 두번째 하단
② 의약품: 이노엔	32	20	628	- 순이익: 이노엔 12개월 선행 지배순이익 * 지분율 43% - Target PER: 의약품 Peer 평균 대비 30% 할인 적용
적정 시가총액			2,002	
주식 수			23,605	
적정주가 (원)			85,000	
현재주가 (원)			66,300	
상승여력 (%)			28.2	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation															
(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
한국콜마	1,565	2,450	2,720	217	269	63	99	24.7	15.8	2.1	1.8	8.9	12.3	10.4	8.8
코스맥스	1,497	2,202	2,522	202	234	93	109	21.6	18.3	4.4	3.6	22.6	21.5	8.7	7.4
씨앤씨인터내셔널	1,172	328	421	49	71	53	71	23.0	17.2	5.4	4.1	26.6	27.0	19.5	13.5
코스메카코리아	836	545	653	73	100	43	61	19.5	13.9	3.9	3.1	22.6	24.8	10.8	7.8
Interkos	2,392	1,609	1,725	150	174	100	119	23.9	20.2	3.2	2.9	14.1	15.3	11.3	10.0
Fujian Green Pine	331	416	467	27	43	23	37	14.6	8.8	1.2	1.1	8.7	12.8	5.1	4.3
평균 (국내사 제외)								21.1	16.8	2.2	2.0	11.4	14.0	8.2	7.1

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 한국콜마 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>574.8</b>	<b>660.3</b>	<b>599.7</b>	<b>614.9</b>	<b>637.2</b>	<b>735.0</b>	<b>665.7</b>	<b>682.3</b>	<b>2,155.7</b>	<b>2,449.7</b>	<b>2,720.1</b>
<b>국내</b>	<b>247.8</b>	<b>297.0</b>	<b>243.0</b>	<b>247.4</b>	<b>285.0</b>	<b>341.7</b>	<b>279.5</b>	<b>284.4</b>	<b>856.8</b>	<b>1,035.2</b>	<b>1,190.4</b>
<b>중국</b>	<b>38.8</b>	<b>53.5</b>	<b>43.4</b>	<b>39.2</b>	<b>38.0</b>	<b>57.9</b>	<b>46.9</b>	<b>42.3</b>	<b>176.6</b>	<b>174.9</b>	<b>185.1</b>
무석	34.6	52.7	43.4	39.2	38.0	57.9	46.9	42.3	158.2	169.8	185.1
북경	4.3	0.8	-	-	-	-	-	-	18.4	5.1	-
<b>북미</b>	<b>15.9</b>	<b>26.0</b>	<b>22.3</b>	<b>23.8</b>	<b>19.7</b>	<b>27.7</b>	<b>23.9</b>	<b>25.6</b>	<b>83.3</b>	<b>88.0</b>	<b>97.0</b>
미국	7.0	13.4	13.9	16.0	10.5	14.7	15.2	17.6	37.4	50.2	58.0
캐나다	9.0	12.6	8.4	7.8	9.2	13.0	8.7	8.0	45.9	37.8	38.9
<b>연우</b>	<b>67.2</b>	<b>74.0</b>	<b>66.8</b>	<b>66.9</b>	<b>74.0</b>	<b>81.4</b>	<b>73.5</b>	<b>73.6</b>	<b>236.4</b>	<b>275.0</b>	<b>302.5</b>
<b>이노엔</b>	<b>212.6</b>	<b>219.3</b>	<b>232.8</b>	<b>246.5</b>	<b>229.6</b>	<b>236.8</b>	<b>251.5</b>	<b>266.2</b>	<b>828.9</b>	<b>911.2</b>	<b>984.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>32.4</b>	<b>71.7</b>	<b>50.7</b>	<b>61.7</b>	<b>53.2</b>	<b>82.8</b>	<b>62.3</b>	<b>70.4</b>	<b>136.1</b>	<b>216.6</b>	<b>268.7</b>
<b>영업이익률</b>	5.6	10.9	8.5	10.0	8.3	11.3	9.4	10.3	6.3	8.8	9.9
<b>국내</b>	22.8	44.2	24.3	31.1	29.1	50.3	29.4	35.8	79.7	122.5	144.6
<b>중국</b>	-0.9	5.3	1.5	1.5	2.6	7.6	2.5	2.2	9.7	7.4	14.9
<b>북미</b>	-4.6	-2.3	-2.0	-1.8	-2.6	-1.9	-1.7	-1.5	-11.4	-10.7	-7.8
<b>연우</b>	0.0	1.3	2.1	3.3	3.7	1.6	2.4	3.7	0.3	6.6	11.5
<b>이노엔</b>	17.3	24.3	28.9	29.7	22.1	26.5	31.4	32.4	65.9	100.2	112.4
<b>순이익</b>	<b>6.3</b>	<b>34.9</b>	<b>15.9</b>	<b>6.0</b>	<b>21.9</b>	<b>36.8</b>	<b>21.9</b>	<b>18.6</b>	<b>5.2</b>	<b>63.1</b>	<b>99.2</b>
<b>순이익률</b>	1.1	5.3	2.7	1.0	3.4	5.0	3.3	2.7	0.2	2.6	3.6
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>17.9</b>	<b>10.1</b>	<b>16.1</b>	<b>11.4</b>	<b>10.9</b>	<b>11.3</b>	<b>11.0</b>	<b>11.0</b>	<b>15.5</b>	<b>13.6</b>	<b>11.0</b>
<b>국내</b>	22.8	16.7	30.6	15.3	15.0	15.0	15.0	15.0	18.2	20.8	15.0
<b>중국</b>	6.4	-16.0	7.7	8.3	-2.1	8.4	8.0	8.0	37.1	-1.0	5.9
무석	4.8	-6.6	20.0	20.0	10.0	10.0	8.0	8.0	41.2	7.4	9.0
북경	21.2	-89.0	-	-	-	-	-	-	9.5	-72.5	-
<b>북미</b>	<b>-13.6</b>	<b>15.1</b>	<b>7.1</b>	<b>10.9</b>	<b>23.6</b>	<b>6.6</b>	<b>7.4</b>	<b>7.7</b>	<b>12.4</b>	<b>5.7</b>	<b>10.2</b>
미국	7.7	61.1	35.0	30.0	50.0	10.0	10.0	10.0	45.6	34.4	15.6
캐나다	-25.1	-11.5	-20.0	-15.0	3.0	3.0	3.0	3.0	-5.2	-17.7	3.0
<b>연우</b>	<b>33.1</b>	<b>17.1</b>	<b>10.0</b>	<b>8.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.0</b>	<b>0.7</b>	<b>16.3</b>	<b>10.0</b>
<b>이노엔</b>	<b>15.0</b>	<b>7.3</b>	<b>8.0</b>	<b>10.0</b>	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>9.9</b>	<b>8.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>168.9</b>	<b>28.9</b>	<b>63.5</b>	<b>65.1</b>	<b>63.9</b>	<b>15.4</b>	<b>22.8</b>	<b>14.1</b>	<b>85.8</b>	<b>59.1</b>	<b>24.0</b>
<b>영업이익률</b>	3.2	1.6	2.5	3.3	2.7	0.4	0.9	0.3	2.4	2.5	1.0
<b>국내</b>	68.6	27.6	86.4	69.1	27.5	13.8	20.7	15.0	15.3	53.8	18.0
<b>중국</b>	적지	-39.6	202.3	154.6	흑전	44.7	70.5	43.4	흑전	-24.5	흑전
<b>북미</b>	적지	적지	적지								
<b>연우</b>	적지	2.2	30.6	흑전	흑전	29.4	13.4	14.5	적전	흑전	72.8
<b>이노엔</b>	206.0	58.9	28.8	31.9	28.0	9.0	8.9	8.9	25.5	52.0	12.2
<b>순이익</b>	<b>8.7</b>	<b>0.2</b>	<b>38.5</b>	<b>흑전</b>	<b>246.3</b>	<b>5.7</b>	<b>37.9</b>	<b>210.1</b>	<b>흑전</b>	<b>1,114.9</b>	<b>57.3</b>

자료: 한국콜마, 메리츠증권 리서치센터

## 한국콜마 (161890)

### Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>1,865.7</b>	<b>2,155.7</b>	<b>2,449.7</b>	<b>2,720.1</b>	<b>2,929.4</b>
매출액증가율(%)	17.6	15.5	13.6	11.0	7.7
매출원가	1,396.9	1,577.6	1,724.1	1,891.1	2,029.6
매출총이익	468.8	578.1	725.6	829.0	899.8
판매관리비	395.6	442.0	509.0	560.3	605.5
<b>영업이익</b>	<b>73.3</b>	<b>136.1</b>	<b>216.6</b>	<b>268.7</b>	<b>294.4</b>
영업이익률(%)	3.9	6.3	8.8	9.9	10.0
금융손익	-24.4	-34.9	-32.1	-36.6	-42.9
중속/관계기업손익	-1.2	3.3	3.2	3.3	3.3
기타영업외손익	-30.8	-70.2	-42.0	-33.4	-28.5
세전계속사업이익	17.0	34.3	145.7	202.0	226.4
법인세비용	21.1	9.2	40.8	56.6	63.4
<b>당기순이익</b>	<b>-4.1</b>	<b>25.1</b>	<b>104.9</b>	<b>145.4</b>	<b>163.0</b>
지배주주지분 손이익	-22.0	5.2	63.1	99.3	119.7

### Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	<b>816.3</b>	<b>898.4</b>	<b>1,103.8</b>	<b>1,345.3</b>	<b>1,589.6</b>
현금및현금성자산	220.1	170.8	309.4	465.4	644.2
매출채권	258.8	318.1	354.4	393.2	423.0
재고자산	239.4	280.9	297.8	330.4	355.4
<b>비유동자산</b>	<b>2,117.0</b>	<b>2,111.1</b>	<b>2,116.4</b>	<b>2,129.1</b>	<b>2,136.5</b>
유형자산	608.9	660.4	677.8	691.1	699.8
무형자산	1,301.8	1,271.0	1,263.4	1,259.7	1,256.1
투자자산	39.9	53.5	55.7	58.8	61.1
<b>자산총계</b>	<b>2,933.3</b>	<b>3,009.4</b>	<b>3,220.2</b>	<b>3,474.4</b>	<b>3,726.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>868.1</b>	<b>1,283.7</b>	<b>1,349.5</b>	<b>1,440.3</b>	<b>1,516.8</b>
매입채무	160.2	190.5	198.1	219.8	236.4
단기차입금	311.7	400.0	459.9	497.9	533.9
유동성장기부채	207.6	438.4	407.6	407.6	407.6
<b>비유동부채</b>	<b>595.7</b>	<b>307.1</b>	<b>383.8</b>	<b>415.9</b>	<b>442.3</b>
사채	299.5	59.9	99.7	99.7	99.7
장기차입금	193.6	138.5	172.0	197.0	218.0
<b>부채총계</b>	<b>1,463.8</b>	<b>1,590.8</b>	<b>1,733.3</b>	<b>1,856.2</b>	<b>1,959.1</b>
자본금	11.4	11.4	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	264.5	262.3	293.3	293.3	293.3
기타포괄이익누계액	4.1	6.8	4.4	4.4	4.4
이익잉여금	383.7	367.6	453.4	538.5	644.0
비지배주주지분	805.4	770.0	723.7	769.9	813.2
<b>자본총계</b>	<b>1,469.5</b>	<b>1,418.6</b>	<b>1,486.9</b>	<b>1,618.2</b>	<b>1,767.0</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>90.8</b>	<b>112.2</b>	<b>208.5</b>	<b>203.2</b>	<b>226.0</b>
당기순이익(손실)	-4.1	25.1	104.9	145.4	163.0
유형자산상각비	61.6	72.7	67.8	69.7	71.3
무형자산상각비	13.9	21.1	8.6	3.7	3.6
운전자본의 증감	-32.3	-76.2	17.2	-15.6	-11.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-145.3</b>	<b>-155.7</b>	<b>-106.0</b>	<b>-98.0</b>	<b>-91.5</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-37.8	-106.8	-89.2	-83.0	-80.0
투자자산의감소(증가)	-9.1	-13.6	-2.3	-3.0	-2.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>82.0</b>	<b>-8.4</b>	<b>34.5</b>	<b>50.7</b>	<b>44.3</b>
차입금의 증감	158.1	35.5	101.0	64.9	58.5
자본의 증가	-2.2	-2.2	31.4	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	28.9	-49.2	138.6	156.0	178.8
기초현금	191.2	220.1	170.8	309.4	465.4
기말현금	220.1	170.8	309.4	465.4	644.2

### Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	81,540	94,212	104,173	115,233	124,101
EPS(지배주주)	-961	227	2,682	4,204	5,069
CFPS	7,905	10,688	11,526	13,371	14,376
EBITDAPS	6,499	10,046	12,458	14,489	15,643
BPS	29,024	28,347	32,334	35,939	40,408
DPS	500	600	600	600	600
배당수익률(%)	1.2	1.1	0.9	0.9	0.9
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	-44.3	236.2	24.7	15.8	13.1
PCR	5.4	5.0	5.8	5.0	4.6
PSR	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
PBR	1.5	1.9	2.1	1.8	1.6
EBITDA(십억원)	148.7	229.9	293.0	342.0	369.3
EV/EBITDA	17.1	12.3	10.4	8.8	7.9
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	-3.3	0.8	8.9	12.3	13.3
EBITDA 이익률	8.0	10.7	12.0	12.6	12.6
부채비율	99.6	112.1	116.6	114.7	110.9
금융비용부담률	1.8	2.1	2.0	2.0	1.9
이자보상배율(x)	2.2	3.0	4.3	5.0	5.2
매출채권회전율(x)	7.7	7.5	7.3	7.3	7.2
재고자산회전율(x)	8.3	8.3	8.5	8.7	8.5

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
직전 1개월간 종가대비 3등급	Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일	Overweight (비중확대)
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)
	Underweight (비중축소)

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	83.3%
중립	16.7%
매도	0.0%

2024년 6월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

**한국콜마 (161890) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.07.14	기업브리프	Buy	55,000	하누리	-30.4	-25.3	
2022.10.13	기업브리프	Buy	50,000	하누리	-31.3	-27.2	
2022.11.09	Indepth	Buy	48,000	하누리	-14.9	-8.1	
2023.01.16	기업브리프	Buy	51,000	하누리	-15.1	-12.8	
2023.02.28	기업브리프	Buy	52,000	하누리	-22.4	-18.4	
2023.04.13	기업브리프	Buy	55,000	하누리	-25.1	-18.5	
2023.05.15	기업브리프	Buy	62,000	하누리	-38.3	-36.5	
2023.05.24	Indepth	Buy	60,000	하누리	-30.5	-26.2	
2023.07.04	기업브리프	Buy	65,000	하누리	-26.4	-12.6	
2023.08.14	기업브리프	Buy	77,000	하누리	-30.9	-24.5	
2023.10.13	기업브리프	Buy	70,000	하누리	-28.5	-20.4	
2024.04.11	기업브리프	Buy	63,000	하누리	-17.8	-6.3	
2024.05.31	산업분석	Buy	75,000	하누리	-14.8	-2.7	
2024.08.12	기업브리프	Buy	85,000	하누리	-	-	