



Not Rated

현재주가(11.25) 33,450원

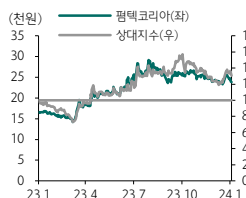
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	696.83
52주 최고/최저(원)	50,400/21,600
시가총액(십억원)	414.8
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	12,400.0
60일 평균 거래량(천주)	117.9
60일 평균 거래대금(십억원)	4.3
외국인지분율(%)	7.93
주요주주 지분율(%)	
이도훈 외 7인	59.98
브이아이피자산운용	8.60

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	332	381
영업이익(십억원)	47	55
순이익(십억원)	35	43
EPS(원)	2,653	3,324
BPS(원)	21,546	24,393

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	197	222	237	284
영업이익	27	26	26	35
세전이익	28	27	25	37
순이익	20	18	19	27
EPS	1,577	1,430	1,543	2,177
증감율	(5.1)	(9.3)	7.9	41.1
PER	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR	1.1	1.1	0.9	1.2
EV/EBITDA	4.7	5.4	4.5	5.8
ROE	11.0	9.2	9.1	11.3
BPS	14,731	16,010	17,383	19,205
DPS	430	350	360	380



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

하나증권 리서치센터

2024년 11월 26일 | 기업분석_Update

펄텍코리아 (251970)

[NDR 후기] 용기 중요도 상승

[NDR 후기] 용기 중요도 상승

당사는 펄텍코리아와 지난 21~22일 양일간 19개 국내 투자자를 대상으로 NDR을 진행했으며, 목적은 3분기 실적과 이후 전반적인 산업 동향을 파악하는 데 있다. 아래는 NDR에서 공유된 주요 질의 내용이다. 결론적으로, 국내 화장품사의 글로벌 수출 확대로 동사의 수주 잔고는 쌓이는 상황이 지속되고 있으며, 이는 고객사 증가 및 물량 확대에 비롯된 결과다. 고객사의 성과에 따라 수주량 변동이 존재하나, 동사는 업계 1위로 다양한 품목군을 보유하고 있으며, 중소 인디, 국내 대형, 글로벌 고객사까지 폭넓은 고객군을 확보하여 외형 성장이 지속되고 있다. 한국 브랜드사의 글로벌 진출 확대, 글로벌 화장품 시장의 이커머스 기여도 증가, 디지털 콘텐츠 중심 마케팅 확대에 따라 '용기의 안정적 확보, 용기의 질적 우수성, 창의적 디자인' 등이 중요해지고 있으며, 이 부분은 펄텍코리아의 수주 잔고가 지속적으로 쌓이는 우위 요소로 작용하고 있다.

▶동사의 **3분기 실적**에서는 매출 강세가 두드러졌다. 동사는 지난해 연간 20% 성장을 기록했으며, 이번 분기에도 높은 기저에도 불구하고 20%의 성장을 이어갔다. 특히 전분기 대비 영업일수가 부족했음에도 펄텍코리아(별도) 기준으로 분기 역대 최대 실적을 달성했다. 이러한 성과는 **동사의 다양한 제품군 확보와 국내 대형, 인디, 글로벌 등 폭넓은 고객군 보유에 따른 결과**다. ①**국내 대형사의 물량이 확대되고 있다.** 대형사의 대중국 수요가 위축되면서 지난 2~3년간 정체 양상을 보였으나, 신규 대형 고객사 유치와 핵심 브랜드 추가를 통해 점진적으로 매출이 증가하고 있다. ②**인디 브랜드향 물량은 여전히 견조하다.** 다양한 고객군을 바탕으로 물량 확대가 지속되고 있다. 수출 호조를 보이는 브랜드를 중심으로 물량 확보에 주력하고 있으며, 브랜드 이미지 제고를 위한 창의적인 용기에 대한 관심도 또한 높은 편이다. ③**글로벌 고객사 증가 추세**이다. 글로벌 주요 고객사인 E사, L사, C사, S사는 동사의 핵심 파트너로 자리 잡고 있으며, 지속적으로 제품 개발 중이다. 이와 더불어, 글로벌 인디 브랜드와 아시아 브랜드가 추가되면서 동사는 분기 수출 최대 매출을 기록했다. 동사는 미국에 영업사무소를 설립, 스틱/컴팩트/튜브 등 동사의 아이덴티티를 대표하는 수주 확보에 적극 나설 전망이다. ▶**4분기 현황**은 3분기 대비 영업일수가 많아 현재 더 긍정적인 상황으로 파악된다. 고객군과 제품군의 흐름은 3분기와 유사한 추세를 보일 것으로 예상된다. ▶**중국 저가 용기로의 대체 가능성**에 대한 질문이 있었는데, 동사는 우선적으로 타겟 고객층이 다르다. 또한, 용기 개발 및 채택 과정에서 일부 처방 공유(화학 물질 간 스웰링 현상을 방지하기 위해)가 불가피하며, 중국 업체와의 협력에는 리스크 요인이 존재한다. 더불어, 국내 브랜드사의 글로벌 진출 국가가 확대됨에 따라 다양한 온도와 습도에서도 제품 안정성이 유지되어야 하는 점이 중요하며, 운임비 등을 고려했을 때 큰 가격 차이는 없다는 판단이다.

3Q24 Review: 호실적 지속

펄텍코리아의 3분기 실적은 연결 매출 852억원(YoY+20%), 영업이익 124억원(YoY+34%, 영업이익률 15%)으로 시장의 기대치를 상회했다. 영업일수 부족에도 불구하고 별도(펌프사업부) 부문의 매출이 분기 최대 실적을 기록했다. 창사 이래 성수기(2분기) 매출을 3분기에 넘어선 것은 처음이다. 이는 수주 환경 우호적인 가운데, 업계 1위로서 동사가 보유한 다양한 제품 라인업 및 국내 대형사, 인디 브랜드, 글로벌 고객사 등 폭넓은 고객군 확보에 기인한다. 동사는 최근 미국 영업사무소 오픈했으며, 이를 통해 북미 시장에 본격적으로 진입할 예정이다. 이에 따라 수출 확대가 기대된다.

▶**펄텍코리아**(별도, 스틱/콤팩트/펌프및용기 등)는 매출 644억원(YoY+19%), 영업이익 94억원(YoY+13%, 영업이익률 15%) 시현했다. 국내 브랜드사의 수출 호조에 힘입어 호실적 달성했으며, 국내와 수출 매출 성장률은 각각 +18%/+20% 로 고르게 성장했다. 글로벌 다국적 브랜드사 및 인디 브랜드사 물량 확대 따라 수출 매출은 분기 최대치를 기록했다. 국내 인디 브랜드 및 대형사의 매출 성장률은 각각 +14%/+36% 기록했으며, 특히 국내 대형사의 물량은 과거 2~3년간의 매출 정체를 벗어나 점진적으로 증가하는 모습을 보였다. 카테고리별 품목 성장률에서는 스틱과 펌프 매출 성장률이 두드러졌으며 각각 +82%와 +37%의 성장을 나타냈다. 영업이익률은 15%(-0.5%p) 기록했는데, 이는 신규 품목 증가, 후가공 난이도 상승, 영업일수 부족에 따른 외주 비용 확대의 영향을 받은 결과다. ▶**부국티엔씨**(튜브)는 매출 194억원(YoY+25%), 영업이익 35억원(YoY+141%, 영업이익률 18%) 달성했다. 영업일수 감소로 전분기 대비 매출은 소폭 축소되었으나, 국내 대형사 양사의 대표 제품군(화장품/생활용품)을 모두 생산하며 효율이 상당히 높은 편이다. 추가적으로 인디 브랜드사의 물량도 지속적으로 증가하는 추세다. 4분기에도 쇼티지(Shortage) 상황이 이어지면서 통상적으로 11~12월 수주가 하락하는 경향에도 불구하고 강한 수요가 유지된 것으로 파악된다. ▶**잘론네츄럴**(건기식 판매업)은 매출 24억원(YoY-20%), 영업손실 3억원을 기록했다. 매출 부진으로 인해 손실이 확대 되었으나, 매출원가율이 점차 개선되고 있어 2025년에는 손익분기점 수준으로 회복될 것으로 기대된다.

2025년: 국내 수출 확대 수혜 + 글로벌 물량 확대 + CAPA 증가 효과 기대

수주 강세 흐름은 여전히 지속되고 있으며, 동사는 다양한 제품군과 창의적인 용기를 개발함에 따라 국내 점유율이 증가하는 추세를 보이고 있다. 또한, 글로벌 고객 수가 증가하면서 동사의 지속적인 성장은 무리가 없어 보인다. 펄텍코리아의 2025년 실적은 연결 매출 3.7천억원(YoY+12%), 영업이익 568억원(YoY+19%)을 기록할 것으로 전망한다. 국내 점유율 확대와 글로벌 물량 증가(글로벌 다국적 브랜드사 및 인디 브랜드 물량 증가 등), 그리고 생산 능력(CAPA) 확대 효과가 실적 견인을 뒷받침할 것으로 기대된다. 특히 부국티엔씨의 튜브 공장은 2025년 1월부터 가동을 시작할 예정이며(연간기준 20% 상향), 펄텍코리아의 4 공장은 같은 해 7월에 완공될 예정이다. 또한 자동화 설비 변경 및 구축을 통해 분기마다 생산 능력을 꾸준히 향상시키고 있다. 동사의 시가총액은 4.1천억원으로 12M Fwd P/E 11배 수준이다.

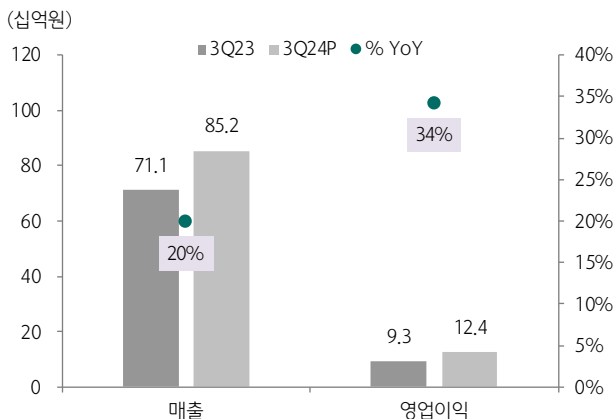
도표 1. 펄텍코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	64.8	75.9	71.1	72.7	76.9	85.5	85.2	85.5	196.8	222.0	236.6	284.5	333.1	372.7
펄텍코리아(펄프)	47.4	56.2	54.3	54.6	57.3	62.7	64.4	64.7	144.2	159.3	173.1	212.6	249.0	278.9
부국티엔씨	15.4	17.8	15.4	16.1	17.9	21.2	19.4	19.6	53.7	51.4	52.7	64.7	78.1	89.9
잘론네츄럴	3.1	3.5	3.0	2.9	2.4	2.6	2.4	2.1	-	13.0	12.4	12.4	9.5	9.5
% YoY 매출액	11%	23%	19%	28%	19%	13%	20%	18%	12%	13%	7%	20%	17%	12%
펄텍코리아(펄프)	11%	23%	26%	31%	21%	11%	19%	19%	-11%	11%	9%	23%	17%	12%
부국티엔씨	24%	29%	9%	30%	16%	19%	25%	22%	304%	-4%	3%	23%	21%	15%
잘론네츄럴	-8%	32%	-4%	-13%	-23%	-25%	-20%	-25%	-	-	-4%	0%	-23%	0%
연결 영업이익	7.5	10.4	9.3	8.2	10.2	12.7	12.4	12.5	27.4	26.1	26.5	35.3	47.9	56.8
펄텍코리아(펄프)	6.3	8.6	8.3	7.7	9.7	9.4	9.4	10.4	19.6	21.8	25.3	30.8	37.5	44.4
부국티엔씨	1.1	1.9	1.5	2.0	2.3	3.7	3.5	2.7	6.8	3.8	2.3	6.4	12.3	14.6
잘론네츄럴	0.0	0.0	-0.3	-1.1	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	-	0.5	-1.1	-1.3	-1.1	-1.0
% YoY 영업이익	21%	37%	24%	56%	37%	23%	34%	52%	2%	-5%	1%	33%	36%	19%
펄텍코리아(펄프)	6%	26%	27%	28%	54%	9%	13%	35%	-23%	11%	16%	22%	22%	18%
부국티엔씨	159%	51%	25%	흑전	104%	92%	141%	46%	247%	-44%	-39%	176%	91%	19%
잘론네츄럴	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	적지	-	-	적전	적지	적지	흑전
지배주주 순이익	6.5	7.6	7.5	5.4	7.5	5.8	8.6	8.3	19.6	17.7	19.1	27.0	30.2	36.4
% Margin 영업이익률	12%	14%	13%	11%	13%	15%	15%	15%	14%	12%	11%	12%	14%	15%
펄텍코리아(펄프)	13%	15%	15%	14%	17%	15%	15%	16%	14%	14%	15%	15%	15%	16%
부국티엔씨	7%	11%	9%	12%	13%	17%	18%	14%	13%	7%	4%	10%	16%	16%
잘론네츄럴	0%	1%	-9%	-37%	-12%	-6%	-10%	-15%	-	4%	-9%	-10%	-12%	-10%
순이익률	10%	10%	11%	7%	10%	7%	10%	10%	10%	8%	8%	9%	9%	10%

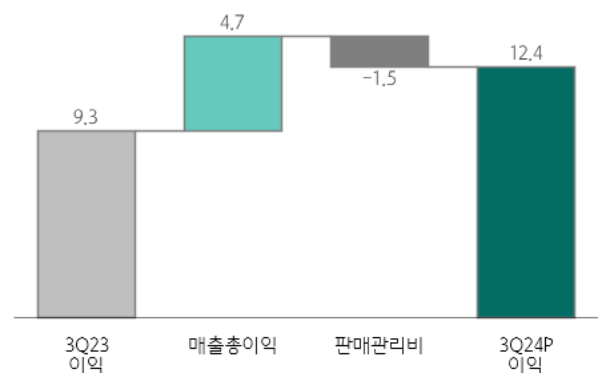
자료: 하나증권

도표 2. 펄텍코리아의 3Q24P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

도표 3. 펄텍코리아의 3Q24P 손익 변동 (YoY)



주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

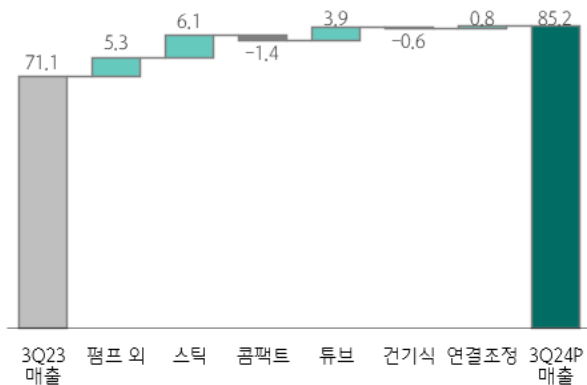
도표 4. 펄텍코리아(펄프)의 부문별/제품별/고객군별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
펄텍코리아(펄프)	47.4	56.2	54.3	54.6	57.3	62.7	64.4	64.7	144.2	159.3	173.1	212.6	249.0	278.9
시장 MIX														
화장품	47.1	55.7	53.5	54.1	56.9	62.2	63.7	64.1	138.9	151.7	167.3	210.4	246.8	276.1
생활용품	0.4	0.5	0.8	0.5	0.4	0.5	0.7	0.6	5.3	7.6	5.8	2.1	2.2	2.8
% YoY 화장품	14%	29%	27%	32%	21%	12%	19%	18%	-13%	9%	10%	26%	17%	12%
생활용품	-77%	-80%	-15%	-34%	11%	-12%	-15%	44%	114%	43%	-24%	-63%	2%	28%
제품 MIX														
스틱	9.8	9.8	7.5	7.3	10.9	10.6	13.6	12.0	4.7	4.5	14.2	34.4	47.1	47.1
스포이드	4.0	5.7	4.3	4.0	2.4	3.2	2.0	-0.3	14.2	13.7	16.5	17.9	7.3	10.0
컴팩트	10.1	12.1	13.5	11.8	13.0	13.5	12.1	13.5	35.8	39.9	40.4	47.5	52.1	64.1
펄프 및 용기	21.1	25.2	25.3	28.7	29.0	32.5	34.6	36.0	80.6	92.8	96.5	100.3	132.1	145.3
펄프튜브	2.4	3.4	3.8	2.9	1.9	2.9	2.1	3.5	8.8	8.5	5.5	12.4	10.4	12.4
% YoY 스틱	301%	191%	93%	62%	11%	7%	82%	64%	-20%	-6%	220%	142%	37%	0%
스포이드	5%	33%	-14%	14%	-40%	-44%	-52%	-107%	0%	-4%	21%	9%	-59%	36%
컴팩트	6%	2%	40%	28%	28%	12%	-11%	15%	-19%	11%	1%	18%	10%	23%
펄프 및 용기	-19%	0%	10%	29%	38%	29%	37%	26%	-7%	15%	4%	4%	32%	10%
펄프튜브	168%	310%	139%	32%	-19%	-13%	-45%	21%	-23%	-4%	-35%	127%	-16%	19%
고객 MIX														
국내	33.8	38.6	39.4	38.6	42.0	45.8	46.4	48.2	97.0	110.5	116.7	150.3	182.4	206.4
대형사	6.3	6.0	6.9	8.8	7.2	7.0	9.4	8.4	28.3	32.2	26.2	27.9	32.0	34.2
중소형사	27.5	32.7	32.5	29.8	34.8	38.8	37.1	39.8	68.8	78.3	90.6	122.4	150.5	172.1
수출	13.7	17.6	14.9	16.0	15.3	16.9	17.9	16.5	47.1	48.8	56.4	62.2	66.6	72.5
일본	3.7	3.9	3.3	3.0	2.8	3.2	2.2	3.2	6.0	6.0	9.6	13.9	11.4	18.2
일본 외	10.0	13.8	11.6	13.0	12.4	13.7	15.8	13.3	41.1	42.8	46.8	48.4	55.2	54.4
% YoY 국내	11%	15%	44%	52%	24%	19%	18%	25%	-7%	14%	6%	29%	21%	13%
대형사	-30%	-15%	50%	59%	14%	17%	36%	-4%	-14%	14%	-19%	7%	15%	7%
중소형사	28%	23%	43%	50%	27%	19%	14%	33%	-4%	14%	16%	35%	23%	14%
수출	11%	45%	-5%	-2%	12%	-4%	20%	3%	-19%	3%	16%	10%	7%	9%
일본	94%	76%	22%	7%	-24%	-18%	-34%	7%	17%	0%	60%	44%	-18%	59%
일본 외	-4%	38%	-10%	-4%	25%	0%	35%	2%	-23%	4%	9%	3%	14%	-1%

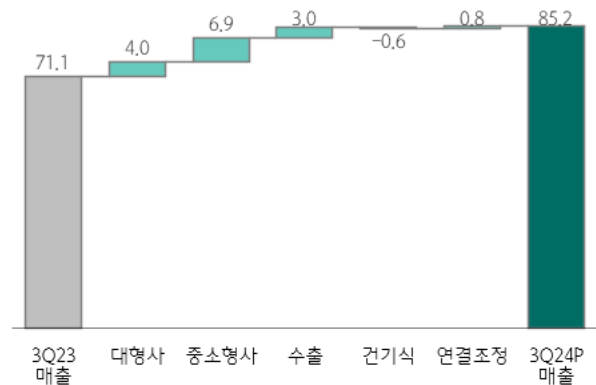
자료: 하나증권

도표 5. 펄텍코리아의 3Q24P 품목군별 매출 변동 전망 (YoY)



주: (단위) 십억원
주: 펄텍코리아(펄프외/스틱/컴팩트), 부국티엔씨(튜브), 잘론네츄럴(건기식)
주: 펄프 외=펄프및용기/펄프튜브/스포이드. 자료: 하나증권

도표 6. 펄텍코리아의 3Q24P 고객사별 매출 변동 전망 (YoY)



주: (단위) 십억원
주: 펄텍코리아/부국티엔씨 합산 수치, 대형사/중소기업사→국내
자료: 하나증권

도표 7. 펄텍코리아의 회사 및 공장 소개

회사 및 공장 소개

펄텍코리아(주)
PUM-TECH KOREA CO.,LTD

회사 명	펄텍코리아 주식회사
대표이사	이도훈, 이재신
설립일	2001년 8월 10일 (코스닥상장 2019년 7월)
자본금	62억원 (2022년 12월 기준)
매출액	2,366억원 (2022년 연결 기준)
임직원 수	571명 (2022년 12월 기준)
주요 사업	플라스틱 기반 화장품 용기 및 펌프 제조

1공장

- 용기, 콤팩트, 스펀지드 조립 라인
- 증착 / 코팅 라인
- 인쇄 / 스탬핑 라인
- 사출 성형 라인

2공장

- 펌프 류 조립라인
- 사출 성형 라인
- 스탬핑 라인

3공장

- 튜브, 스틱, 립스틱, 신제품 조립 라인
- 사출 성형 라인







































주: 회사자료
자료: 하나증권

도표 8. 펄텍코리아의 자동화 설비

자동화 설비					
					
펌프 조립기	용기 조립기	드로퍼 조립기			
					
콤팩트 조립기	스틱 조립기	튜브 성형기			

주: 회사자료
자료: 하나증권

도표 9. 펄텍코리아의 고객사 현황

국내				해외			
							
							
							
							
							
							
							

주: 회사자료
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	175	197	222	237	284
매출원가	138	155	173	188	223
매출총이익	37	42	49	49	61
판매비	11	15	23	22	26
영업이익	27	27	26	26	35
금융손익	1	2	1	1	3
종속/관계기업손익	(0)	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	(2)	1	(2)	(1)
세전이익	27	28	27	25	37
법인세	4	3	8	5	8
계속사업이익	23	24	20	20	29
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	24	20	20	29
비배주주지분 순이익	2	5	2	1	2
지배주주순이익	20	20	18	19	27
지배주주지분포괄이익	22	20	19	21	26
NOPAT	23	24	19	21	27
EBITDA	31	34	35	37	47
성장성(%)					
매출액증가율	15.9	12.6	12.7	6.8	19.8
NOPAT증가율	15.0	4.3	(20.8)	10.5	28.6
EBITDA증가율	14.8	9.7	2.9	5.7	27.0
영업이익증가율	8.0	0.0	(3.7)	0.0	34.6
(지배주주)순이익증가율	(4.8)	0.0	(10.0)	5.6	42.1
EPS증가율	(2.6)	(5.1)	(9.3)	7.9	41.1
수익성(%)					
매출총이익률	21.1	21.3	22.1	20.7	21.5
EBITDA이익률	17.7	17.3	15.8	15.6	16.5
영업이익률	15.4	13.7	11.7	11.0	12.3
계속사업이익률	13.1	12.2	9.0	8.4	10.2

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	1,661	1,577	1,430	1,543	2,177
BPS	13,218	14,731	16,010	17,383	19,205
CFPS	2,814	3,085	3,134	3,271	4,139
EBITDAPS	2,506	2,727	2,784	2,945	3,774
SPS	14,237	15,871	17,906	19,084	22,942
DPS	330	430	350	360	380
주가지표(배)					
PER	11.1	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR	1.4	1.1	1.1	0.9	1.2
PCFR	6.5	5.1	5.4	5.0	5.8
EV/EBITDA	6.0	4.7	5.4	4.5	5.4
PSR	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0
재무비율(%)					
ROE	14.2	11.0	9.2	9.1	11.3
ROA	7.0	6.8	5.8	6.0	7.6
ROIC	19.6	17.9	11.6	14.3	17.1
부채비율	58.0	27.9	27.5	23.5	23.8
순부채비율	(45.2)	(37.0)	(29.0)	(33.6)	(32.4)
이자보상배율(배)	30.9	59.1	49.2	39.4	37.6

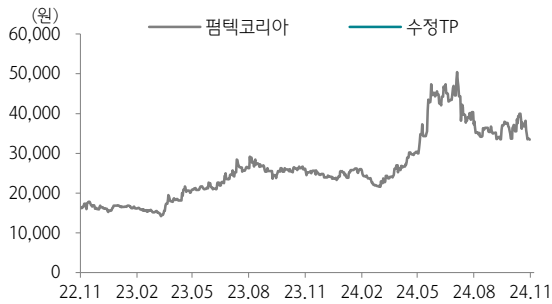
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	172	156	143	161	179
금융자산	133	109	96	110	115
현금성자산	15	13	18	26	26
매출채권	29	27	32	32	44
재고자산	7	6	12	15	16
기타유동자산	3	14	3	4	4
비유동자산	123	130	162	158	177
투자자산	6	6	5	3	5
금융자산	6	6	5	3	5
유형자산	114	120	137	123	139
무형자산	1	2	17	15	13
기타비유동자산	2	2	3	17	20
자산총계	294	286	305	318	356
유동부채	89	56	56	55	64
금융부채	39	23	20	19	19
매입채무	19	18	22	21	26
기타유동부채	31	15	14	15	19
비유동부채	19	7	10	5	4
금융부채	10	3	7	4	3
기타비유동부채	9	4	3	1	1
부채총계	108	62	66	60	68
지배주주지분	144	177	193	211	238
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	52	54	55	55	56
자본조정	(20)	(5)	(5)	(5)	(0)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	0
이익잉여금	106	122	137	154	176
비배주주지분	42	46	46	47	50
자본총계	186	223	239	258	288
순금융부채	(84)	(83)	(69)	(87)	(93)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	25	1	24	29	39
당기순이익	23	24	20	20	29
조정	7	(10)	9	15	18
감가상각비	4	6	8	10	12
외환거래손익	0	0	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	(16)	1	4	5
영업활동 자산부채 변동	(5)	(13)	(5)	(6)	(8)
투자활동 현금흐름	(118)	7	(11)	(13)	(38)
투자자산감소(증가)	16	0	1	2	(2)
자본증가(감소)	(15)	(12)	(23)	(8)	(28)
기타	(119)	19	11	(7)	(8)
재무활동 현금흐름	68	(9)	(13)	(8)	0
금융부채증가(감소)	28	(23)	1	(3)	(2)
자본증가(감소)	57	2	1	0	1
기타재무활동	(17)	16	(11)	(1)	5
배당지급	0	(4)	(4)	(4)	(4)
현금의 증감	7	(1)	4	8	0
Unlevered CFO	35	38	39	41	51
Free Cash Flow	10	(20)	(3)	21	10

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

펄텍코리아



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
22.4.15	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 11월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 11월 26일 현재 해당회사의 유가 증권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.27%	5.29%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 23일