



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 38,000원(상향)  
현재주가(5.13) 24,000원

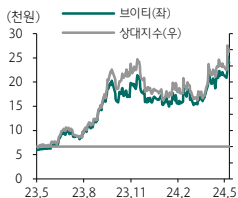
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	854.43
52주 최고/최저(원)	25,400/6,130
시가총액(십억원)	859.2
시가총액비중(%)	0.21
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	1,376.8
60일 평균 거래대금(십억원)	27.2
외국인지분율(%)	7.84
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	30.65
강승곤	5.44

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	424.1	503.0
영업이익(십억원)	82.9	105.1
순이익(십억원)	61.8	84.0
EPS(원)	1,553	1,813
BPS(원)	5,001	7,035

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	240.2	295.5	476.2	561.7
영업이익	23.6	45.5	115.7	141.9
세전이익	13.8	41.5	113.0	141.9
순이익	11.1	27.3	72.4	86.9
EPS	323	776	2,023	2,428
증감율	(25.58)	140.25	160.70	20.02
PER	16.25	21.03	11.86	9.88
PBR	1.66	4.09	3.89	2.70
EV/EBITDA	6.29	10.73	6.45	4.71
ROE	14.35	28.00	46.40	35.64
BPS	3,158	3,993	6,169	8,898
DPS	0	0	0	0



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

**하나증권 리서치센터**

2024년 05월 14일 | 기업분석\_Earnings Review

## 브이티 (018290)

### 1Q24 Review: 영업이익률 33% ?!!

#### 1Q24 Review: 영업이익률 33% ?!!

브이티의 1분기 실적은 연결 매출 1,018억원(YoY+113%), 영업이익 240억원(YoY+3766%) 시현하며 분기 최대 실적 기록했다. 특히 화장품 부문의 이익은 214억원(YoY+1274%)로 당사 추정치(165억원)을 30% 상회했다. 상회 요인은 리들샷이 잘 팔려서다. ‘고성장 + Mixed asp 상승(마스크팩→에센스) + 제품 집중도 극대화(리들샷 비중 56% 도달)’ 등으로 레버리지효과 극대화 되면서 영업이익률이 33%에 이르렀다. 리들샷 출시(23년)를 기점으로 화장품 수익성이 22년 16% → 23년 20% → 1Q24 33%로 급증했다. 피크 아웃 우려로 주가가 여러 번 변동성을 겪었다. 면밀히 검토해 본다면, 진출 해야할 채널, 진출 해야할 국가가 아직 넘쳐난다. 인기를 편안히 누릴 때가 됐다.

▶**화장품** 부문은 매출 651억원(YoY+149%), 영업이익 214억원(YoY+1274%, 영업이익률 33%) 기록했다. 리들샷의 강한 수요가 일본에서 국내까지 이어지며 전년동기비 화장품 매출이 두배 이상 성장했다. 전년동기비 약 400억원 증가되었는데, 일본과 한국에서 나란히 약 200억원씩 외형이 증가되었다. ①**일본**은 매출 389억원(YoY+80%, QoQ+6%) 성장했다. 온/오프라인 매출이 177억원/212억원으로 전년동기비 +57%/+108% 성장했다. 그중 **리들샷** 매출은 180억원으로 전분기비 +35% 성장했다. 오프라인 매출이 전분기비 두배 가까이 성장하며, 성장 주도하고 있다. 이번 분기 돈키호테/로손 등에 신규 출점 했으며, 2분기부터 매장 재전개 등이 예정됨에 따라 성장 모멘텀 이어갈 것으로 기대한다. 온라인 수요 또한 견고한 흐름 지속되는 중이다. ②**국내** 매출은 214억원(YoY+1069%, QoQ+78%) 달성했다. 지난해 다이소 입점/올해 초 올리브영 오프라인에 입점(리들샷 100샷 1,350개 점, 300샷 503개 점, 700샷 4개 점, 벽장 매대 2개 점) 했다. 수요도 급증하며 국내는 드럭 중심으로 매출 급증 중이다. 2023년 동사의 드럭 매출은 54억에 불과했으나, 1분기 111억원(올리브영 57억원/다이소 48억원 등) 달성했다. 면세 또한 리들샷 비중이 급증했다. ③**중화권** 매출은 21억원(YoY+27%) 기록했는데, 위생 허가 신청 등을 진행하며 중국 진출을 본격 준비 중에 있다. 라미네이팅과 연결 자회사는 연결 이익 상승을 보냈다.

#### 2024년 전망: 리들샷 해외 확장 본격화

브이티의 2024년 실적은 연결 매출 4.7천억원(YoY+61%), 영업이익 1,157억원(YoY+154%) 전망한다. 2024년은 ‘일본 오프라인 + 국내 + 동남아/미국/유럽’ 확산 등이 이어지며 성장 모멘텀이 가장 강할 것으로 기대한다. 화장품 영업이익의 경우 976억원(YoY+205%) 전망한다. 한편 일본은 VT큐브JP(큐브엔터 79.73%, 브이티 20.27%/개별, 종속 포함 브이티 50.24% 보유)가 일본 내 화장품 유통을 전담하고 있는데, 하반기 중으로 큐브엔터가 보유한 지분을 브이티가 확보해 올 것으로 보인다. 투자여건 BUY 유지하며, 추정치 상향에 기인 목표주가를 3.8만원으로 상향한다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출</b>	<b>47.9</b>	<b>74.7</b>	<b>84.1</b>	<b>88.8</b>	<b>101.8</b>	<b>112.7</b>	<b>132.2</b>	<b>129.5</b>	<b>107.4</b>	<b>226.8</b>	<b>240.2</b>	<b>295.5</b>	<b>476.2</b>	<b>561.7</b>
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	75.7	80.2	82.5	74.5	105.1	119.6	163.0	303.5	347.2
라미네이팅	7.3	7.7	10.6	9.3	8.4	9.2	9.2	9.2	31.3	37.3	37.8	35.0	36.7	38.6
연결 자회사	24.8	42.6	39.0	39.6	30.9	30.3	45.3	40.3	1.5	109.8	129.1	146.2	148.1	188.7
% YoY 연결 매출액	-16%	31%	57%	23%	113%	51%	57%	46%	-5%	111%	6%	23%	61%	18%
화장품	-11%	16%	59%	75%	149%	130%	65%	49%	-2%	41%	14%	36%	86%	14%
라미네이팅	-15%	-12%	26%	-22%	14%	19%	-13%	-2%	-15%	19%	1%	-7%	5%	5%
연결 자회사	-15%	32%	48%	-4%	25%	-29%	15%	2%	630%	7135%	18%	13%	1%	27%
<b>연결 영업이익</b>	<b>0.6</b>	<b>11.7</b>	<b>14.4</b>	<b>18.8</b>	<b>24.0</b>	<b>28.1</b>	<b>30.2</b>	<b>33.4</b>	<b>5.5</b>	<b>26.4</b>	<b>23.6</b>	<b>45.6</b>	<b>115.7</b>	<b>141.9</b>
화장품	1.6	6.2	11.2	13.1	21.4	24.2	26.5	25.6	12.0	19.3	18.9	32.0	97.6	115.2
라미네이팅	-0.6	-0.4	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5	-2.1	-2.1	0.5	0.4	2.1	2.0
연결 자회사	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	2.6	4.6	5.6	-4.4	11.8	5.7	15.4	17.7	21.1
% YoY 연결 영업이익	-92%	113%	441%	163%	3766%	140%	110%	77%	-47%	383%	-11%	93%	154%	23%
화장품	-79%	48%	199%	268%	1274%	293%	137%	95%	0%	62%	-2%	69%	205%	18%
라미네이팅	적지	적지	흑전	-26%	흑전	흑전	-12%	-40%	적전	적지	흑전	-22%	406%	-5%
연결 자회사	-46%	138%	흑전	202%	484%	-51%	50%	-10%	적지	흑전	-52%	169%	15%	19%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>1.0</b>	<b>5.1</b>	<b>7.9</b>	<b>13.3</b>	<b>16.0</b>	<b>16.9</b>	<b>18.7</b>	<b>20.8</b>	<b>1.1</b>	<b>14.9</b>	<b>11.2</b>	<b>27.3</b>	<b>72.4</b>	<b>86.9</b>
% Margin 매출총이익률	43%	47%	47%	50%	50%	46%	46%	51%	31%	42%	44%	47%	48%	49%
영업이익률	1%	16%	17%	21%	24%	25%	23%	26%	5%	12%	10%	15%	24%	25%
화장품	6%	19%	23%	24%	33%	32%	33%	31%	16%	18%	16%	20%	32%	33%
라미네이팅	-8%	-5%	5%	9%	7%	5%	5%	5%	-7%	-6%	1%	1%	6%	5%
연결 자회사	3%	12%	8%	16%	16%	9%	10%	14%	-287%	11%	4%	11%	12%	11%
순이익률	2%	7%	9%	15%	16%	15%	14%	16%	1%	7%	5%	9%	15%	15%

자료: 하나증권

도표 2. 브이티의 화장품 부문 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>화장품</b>	<b>26.1</b>	<b>32.9</b>	<b>48.7</b>	<b>55.4</b>	<b>65.1</b>	<b>75.7</b>	<b>80.2</b>	<b>82.5</b>	<b>74.5</b>	<b>105.1</b>	<b>119.6</b>	<b>163.0</b>	<b>303.5</b>	<b>347.2</b>
일본	21.6	26.8	40.0	36.6	38.9	42.0	42.5	39.1	10.5	60.7	90.0	125.0	162.4	159.9
- 수딩라인 등	21.6	23.4	26.5	23.3	20.9	22.0	27.8	24.4	10.5	60.7	90.0	94.9	95.1	99.9
- 리들샷 라인	-	3.5	13.5	13.3	18.0	20.0	14.7	14.7	0.0	0.0	0.0	30.1	67.3	60.0
국내	1.8	2.6	4.6	12.0	21.4	24.2	25.8	27.9	12.1	14.7	8.3	21.0	99.3	125.7
- 드렉스토어	0.2	0.2	0.7	4.3	11.1	11.5	12.7	13.6	0.3	0.3	0.2	5.4	48.8	67.3
- 면세	0.6	0.7	1.4	2.4	2.2	2.5	2.9	3.3	2.8	2.9	3.4	5.2	11.0	11.9
중국	1.7	2.6	3.4	5.6	2.1	6.0	7.0	9.0	51.0	27.8	18.9	13.4	24.1	26.6
미국	-	-	0.1	0.2	1.0	1.5	2.0	2.5	-	-	-	0.3	7.0	13.0
기타	1.1	0.8	0.6	1.2	1.6	2.0	3.0	4.0	0.9	1.9	2.4	3.7	10.6	22.0
% YoY 화장품	-12%	15%	58%	75%	149%	130%	65%	49%	-2%	41%	14%	36%	86%	14%
일본	0%	26%	62%	56%	80%	57%	6%	7%	24%	476%	48%	39%	30%	-2%
수딩라인 등	0%	10%	7%	-1%	-3%	-7%	5%	5%	24%	476%	48%	5%	0%	5%
리들샷 라인	-	-	-	-	-	541%	8%	10%	-	-	-	-	123%	-11%
국내	-29%	14%	157%	601%	1069%	836%	457%	133%	-30%	21%	-43%	152%	373%	27%
중국	-63%	-44%	-14%	-2%	27%	127%	105%	60%	34%	-45%	-32%	-29%	81%	10%
기타	8%	197%	43%	73%	50%	144%	363%	240%	-92%	110%	26%	55%	186%	108%

주: 국내는 면세/온라인/H&amp;B 등에서 유통. 드렉스토어(H&amp;B, 다이소, 약국 포함)

자료: 하나증권

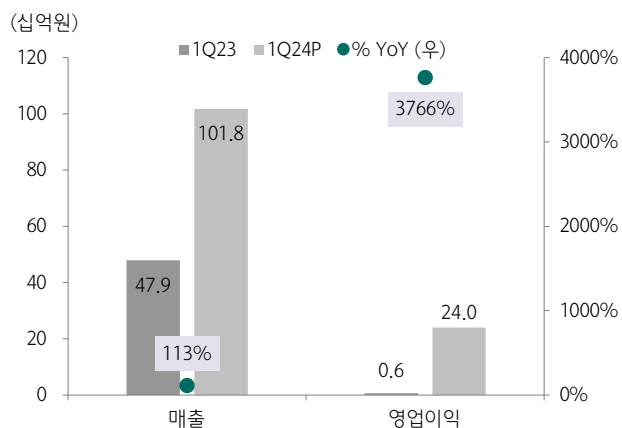
도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 자회사 매출	24.8	42.6	39.0	39.6	30.9	30.3	45.3	40.3	1.5	109.8	129.1	146.2	148.1	188.7
바이오	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.6	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
글로벌	0.1	0.1	0.1	2.8	1.4	0.1	0.1	0.1	0.0	35.6	7.6	3.0	3.2	3.3
케이블리	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	1.0	1.2	0.5	0.3	0.3	0.3
큐브엔터	24.4	42.5	39.0	36.8	29.5	30.0	45.0	40.0	0.0	72.2	120.9	142.9	144.5	185.0
자회사 합산이익	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	2.6	4.6	5.6	-4.4	11.8	5.7	15.4	17.7	21.1
바이오	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-2.8	-2.1	-1.8	-0.3	-0.4	-0.4
글로벌	-0.2	-0.2	-0.2	0.9	0.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.6	13.6	1.1	0.4	-0.2	-0.8
케이블리	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.0	-0.8	-0.5	0.0	-0.4	-0.4
큐브엔터	0.9	5.6	3.4	5.4	4.7	3.0	5.0	6.0	0.0	1.2	6.9	15.4	18.7	22.7

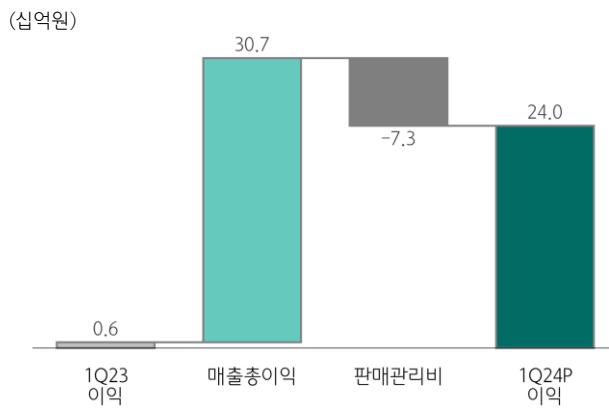
자료: 하나증권

도표 4. 브이티의 1Q24P 연결 실적 전망



자료: 하나증권

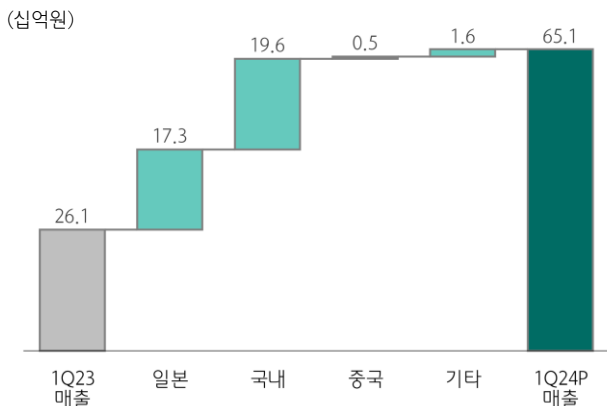
도표 5. 브이티의 1Q24P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 1Q23 201억원 → 1Q24P 274억원 (+73억원)

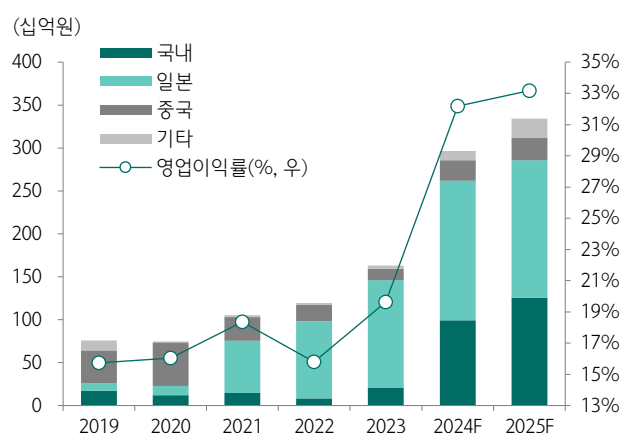
자료: 하나증권

도표 6. 브이티의 1Q24P 화장품 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 7. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



자료: 하나증권

도표 8. 브이티 일본 대표 제품

브이티 큐텐 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	리들샷 시리즈	시카 마일드 토너 패드	시카 크림 시리즈	시카 대용량 스킨 2종세트
용량	417ml	50ml	60매	50ml	510ml+500ml
판매량	1,883,214개	490,030개	167,160개	133,186개	87,036개
리뷰수	352,848건	89,165건	33,978건	89,165건	20,178건
평점	5	4.7	4.7	4.7	4.8
가격	¥2,299	¥4,494	¥1,452	¥3,500	¥3,366
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 0.1	시카 스팟 패치 시리즈	히알루론릭 100 에센스	캡슐 마스크 10개 세트 4종	펩티온 2종 세트
용량	30ml	48매	30ml	10개	120ml + 50ml
판매량	111,560개	78,946개	53,145개	76,803개	44,655개
리뷰수	19,137건	16,104건	11,884건	11,432건	10,627건
평점	4.7	4.6	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,805	¥1,320	¥1,761	¥2,980	¥7,700
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

도표 9. 브이티 미국 대표 제품

브이티 아마존 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	시카 크림	시카 캡슐 마스크	시카 노세뱌 마일드 파우더	시카 리들샷 300 에센스
용량	30매	50ml	10개	5g	50ml
리뷰수	12,032건	2,599건	1,198건	1,130건	861건
평점	4.5	4.3	4.3	4.3	4.3
가격	\$22.40	\$21.80	\$24.98	\$8.30	\$40.99
이미지					
제품명	시카 리들샷 100 에센스	시카 스킨	시카 레티A 에센스 0.1	시카 마일드 토너 패드	비타 라이트 크림
용량	50ml	200ml	30ml	60매	50ml
리뷰수	858건	593건	366건	176건	34건
평점	4.2	4.4	4.3	4.2	4.3
가격	\$30.70	\$25.00	\$28.80	\$15.58	\$95.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	240.2	295.5	476.2	561.7	562.9
매출원가	135.3	155.6	245.9	284.2	279.3
매출총이익	104.9	139.9	230.3	277.5	283.6
판매비	81.4	94.4	114.6	135.6	120.2
영업이익	23.6	45.5	115.7	141.9	163.4
금융손익	(3.8)	(0.6)	0.6	4.0	4.0
종속/관계기업손익	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	(3.2)	(3.3)	(4.0)	(4.0)
세전이익	13.8	41.5	113.0	141.9	163.4
법인세	0.6	9.8	22.5	28.4	32.7
계속사업이익	13.2	31.7	90.5	113.5	130.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	90.5	113.5	130.8
비지배주주지분 손이익	2.1	4.4	12.6	15.8	18.2
지배주주순이익	11.1	27.3	72.4	86.9	100.7
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	78.3	98.2	113.1
NOPAT	22.6	34.8	92.6	113.5	130.8
EBITDA	31.8	53.9	121.3	145.7	165.9
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	61.15	17.95	0.21
NOPAT증가율	5.61	53.98	166.09	22.57	15.24
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	125.05	20.12	13.86
영업이익증가율	(10.61)	92.80	154.29	22.64	15.15
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	165.20	20.03	15.88
EPS증가율	(25.58)	140.25	160.70	20.02	15.90
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	48.36	49.40	50.38
EBITDA이익률	13.24	18.24	25.47	25.94	29.47
영업이익률	9.83	15.40	24.30	25.26	29.03
계속사업이익률	5.50	10.73	19.00	20.21	23.24

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		323	776	2,023	2,428	2,814
BPS		3,158	3,993	6,169	8,898	12,041
CFPS		957	1,525	3,275	3,964	4,446
EBITDAPS		922	1,533	3,387	4,069	4,635
SPS		6,967	8,404	13,302	15,691	15,724
DPS		0	0	0	0	0
주가지표(배)						
PER		16.25	21.03	11.86	9.88	8.53
PBR		1.66	4.09	3.89	2.70	1.99
PCFR		5.49	10.70	7.33	6.05	5.40
EV/EBITDA		6.29	10.73	6.45	4.71	3.44
PSR		0.75	1.94	1.80	1.53	1.53
재무비율(%)						
ROE		14.35	28.00	46.40	35.64	28.86
ROA		5.21	11.43	22.37	18.98	17.06
ROIC		24.46	42.79	114.99	153.35	185.93
부채비율		114.79	74.20	64.29	49.39	36.06
순부채비율		(5.97)	(24.38)	(50.57)	(66.03)	(75.74)
이자보상배율(배)		7.92	26.15	0.00	0.00	114.13

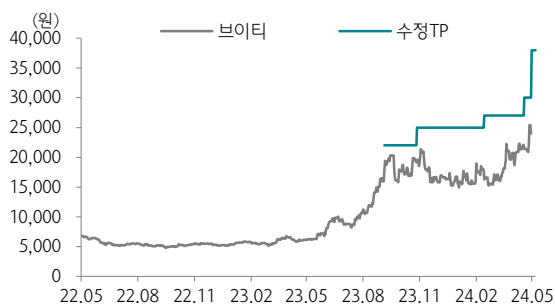
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	119.2	155.3	294.9	432.8	566.3	
금융자산	58.8	68.0	154.2	266.8	400.0	
현금성자산	32.8	49.8	124.9	232.2	365.3	
매출채권	28.7	46.3	74.6	88.0	88.2	
재고자산	22.3	25.9	41.8	49.3	49.4	
기타유동자산	9.4	15.1	24.3	28.7	28.7	
비유동자산	101.5	101.3	95.8	92.2	89.7	
투자자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
금융자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
유형자산	29.3	34.2	30.5	28.0	26.2	
무형자산	45.7	43.8	41.9	40.7	40.0	
기타비유동자산	17.8	17.7	17.7	17.8	17.8	
자산총계	220.7	256.6	390.8	525.0	656.0	
유동부채	99.2	101.7	143.4	163.1	163.4	
금융부채	39.9	27.7	29.6	30.4	30.5	
매입채무	17.7	19.4	31.2	36.8	36.9	
기타유동부채	41.6	54.6	82.6	95.9	96.0	
비유동부채	18.7	7.6	9.5	10.5	10.5	
금융부채	12.7	4.4	4.4	4.4	4.4	
기타비유동부채	6.0	3.2	5.1	6.1	6.1	
부채총계	117.9	109.3	152.9	173.6	173.9	
지배주주지분	77.6	117.1	195.1	292.8	405.3	
자본금	17.2	17.9	17.9	17.9	17.9	
자본잉여금	49.9	60.5	60.5	60.5	60.5	
자본조정	(42.3)	(41.7)	(41.7)	(41.7)	(41.7)	
기타포괄이익누계액	2.9	3.5	3.5	3.5	3.5	
이익잉여금	49.9	77.0	154.9	252.6	365.1	
비지배주주지분	25.1	30.2	42.8	58.6	76.9	
자본총계	102.7	147.3	237.9	351.4	482.2	
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(120.3)	(232.0)	(365.2)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	100.9	119.6	133.3
당기순이익	13.2	31.7	90.5	113.5	130.8
조정	14.7	21.2	5.6	3.8	2.5
감가상각비	8.2	8.3	5.6	3.7	2.5
외환거래손익	0.7	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	5.0	13.3	0.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	26.1	(21.4)	4.8	2.3	0.0
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(11.2)	(5.3)	(0.1)
투자자산감소(증가)	2.3	29.2	(0.1)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.4)	(11.1)	(5.3)	(0.1)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	1.9	0.9	0.0
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	1.9	0.9	0.0
자본증가(감소)	1.1	11.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.5)	0.7	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(0.8)	24.6	67.4	107.3	133.2
Unlevered CFO	33.0	53.6	117.2	141.9	159.2
Free Cash Flow	52.1	24.5	100.9	119.6	133.3

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 브이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.14	BUY	38,000		
24.5.2	BUY	30,000	-25.17%	-15.33%
24.2.27	BUY	27,000	-31.44%	-17.41%
23.11.10	BUY	25,000	-31.94%	-14.40%
23.9.18	BUY	22,000	-17.30%	-7.73%

## 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 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 5월 14일 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 05월 11일