



BUY (유지)

목표주가(12M) 120,000원
현재주가(11.08) 80,400원

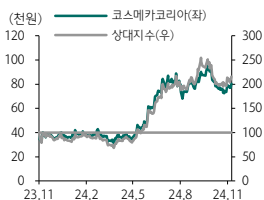
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	743.38
52주 최고/최저(원)	95,900/31,350
시가총액(십억원)	858.7
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	184.9
60일 평균 거래대금(십억원)	14.9
외국인지분율(%)	8.18
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	11.94

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	565.9	653.6
영업이익(십억원)	72.3	91.3
순이익(십억원)	59.4	73.2
EPS(원)	4,340	5,397
BPS(원)	20,128	25,559

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	399.4	470.7	543.0	628.4
영업이익	10.4	49.2	67.4	90.4
세전이익	6.4	46.1	67.4	90.6
순이익	2.7	22.3	44.9	60.4
EPS	249	2,090	4,205	5,652
증감율	(70.14)	739.36	101.20	34.41
PER	41.16	17.37	19.12	14.23
PBR	0.75	2.29	4.19	3.42
EV/EBITDA	9.74	8.03	7.44	5.55
ROE	1.84	14.12	24.00	26.48
BPS	13,732	15,874	19,167	23,527
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2024년 11월 11일 | 기업분석_Earnings Review

코스메카코리아 (241710)

3Q24 Review: 성장 방향 이상무

3Q24 Review: 성장 방향 이상무

코스메카코리아의 3분기 실적은 연결 매출 1,266억원(YoY+9%), 영업이익 152억원(YoY+11%, 영업이익률 12%)을 시현, 컨센서스(187억원)을 19% 하회했다. 하회 요인은 ①미국 핵심 고객사의 거래구조 변경 + 부자재 조달 지연 지속, ②중국 부진 영향이다. 이외에 일회성 상여(7억원, 목표 달성 장려금)가 존재했다. 거래구조 변경 및 부자재 조달 지연(선적 이슈) 등은 ODM 사업 특성상 발생될 수 있는 요소이나, 회사는 미국법인의 고객군이 다양하지 못해 변동성을 키웠다 판단하며, 고객군 확대를 통해 성장성을 회복하고자 한다. 국내법인의 실적은 예상 수준이었으며, 오히려 수익성이 돋보였다. K뷰티의 글로벌 점유율 상승, 글로벌 고객사 확보를 통한 국내법인의 성장 방향은 이상 없다고 본다.

3분기 법인별 매출 성장률(% YoY)은 한국/미국/중국 각각 +24%/-24%/-25% 기록했다.

▶**한국법인**은 매출 825억원(YoY+24%), 영업이익 120억원(YoY+139%, 이익률 15%)으로 호실적 지속되었다. 글로벌 수출 확대 K-뷰티, 글로벌 브랜드 등 고객군 확대, 수주 증가 등의 체질적 개선이 나타나며 고성장이 이어졌다. 상위사 집중도가 상승했으며(3Q23 23%→3Q24 32%), 상위 5개사 매출이 전년동기비 70% 이상 증가했다. 품목면에서는 고마진 스킨케어 중심으로 대량 수주가 나타난 부분도 긍정적이다. 매출이 더 증가될 수 있었으나, 선적 지연 이슈로 대량 물량이 4분기로 납기가 지연 됐다. 해당 부분 감안 시 4분기 >2분기 >3분기 매출 추세 기대된다. ▶**미국법인**은 매출 411억원(YoY-24%), 영업이익 41억원(YoY-55%, 이익률 10%) 기록했다. 대체로 아쉬웠다. **①EWL(토토와)**는 매출 261억원(YoY+5%), 영업이익 3억원(YoY-71%, 이익률 1%) 시현했다. OTC 비중은 상승 추세이나, 프리미엄 브랜드 매출 감소로 마진 하락이 컸다. OTC 프로젝트는 순항 중이며, 2025년은 고객사 확대가 핵심 미션이다. **②EWL(인천)**는 매출 157억원(YoY-47%), 영업이익 39억원(YoY-52%, 이익률 25%) 기록했다. 핵심 고객사의 거래구조 변경(턴키→논턴키, 용기 직접 수급)과 선적 이슈 영향으로 매출 감소 불가피 했다. 해당 고객사의 제품 80% 이상을 동사 처방을 통해 제조하고 있어, 장기간 부자재 수급에 차질이 있었던 만큼 4분기, 2025년에 회복 물량 기대한다. ▶**중국법인**은 매출 93억원(YoY-25%), 영업손실 3억원 시현했다. CFDA의 일반 화장품 안전성평가 보고서 제출 의무화가 시행되며, 현지 고객사의 신제품 출시 차질, 중국 소비 부진 등이 영향이다.

2025년 전망: CAPA가 곧 경쟁력 → 글로벌 점유율 확대 이상무

K-뷰티의 글로벌 시장 점유율이 확대됨에 따라 대부분의 ODM사의 국내 공장 가동률이 빠르게 상승하고 있다. 코스메카코리아 역시 K-뷰티와 글로벌 고객사의 수주가 증가되며 국내 가동률이 상승 추세다. 또한, 전 세계적으로 인디 브랜드들의 약진이 더욱 활발해지고 있다. 이에 따라 미국에서 글로벌 기업의 점유율 위축도 본격화 된 만큼 국내 ODM사의 고객군이 글로벌 고객사로도 빠르게 확대될 것으로 기대한다. 2025년 코스메카코리아의 실적은 연결 매출 6.3천억원(YoY+16%), 영업이익 904억원(YoY+34%) 전망하며, 투자 의견 BUY, 목표주가 12만원 유지한다.

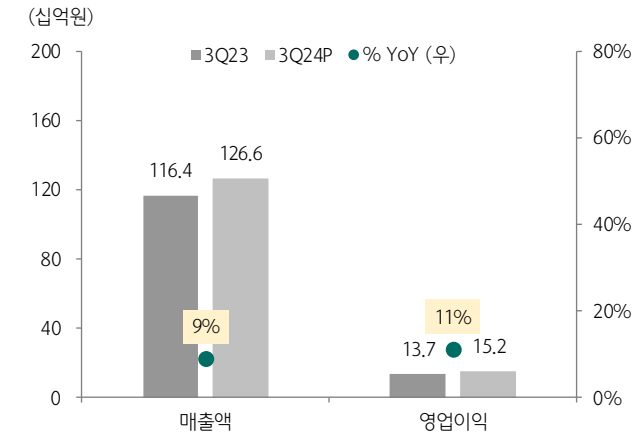
도표 1. 코스메카코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	115.9	115.7	116.4	122.7	125.6	143.8	126.6	147.0	339.1	396.5	399.4	470.7	543.0	628.4
한국법인	65.9	66.7	66.4	69.7	68.8	94.6	82.5	96.2	197.1	217.4	227.4	268.6	342.1	403.7
중국법인	12.8	11.1	12.5	14.0	12.2	10.7	9.3	10.3	24.7	51.3	47.3	50.4	42.5	42.3
미국법인(잉글우드랩)	46.0	49.2	54.4	57.1	52.6	46.0	41.1	47.6	137.2	160.8	151.5	206.8	187.3	217.4
% YoY 매출액	30%	15%	12%	15%	8%	24%	9%	20%	-2%	17%	1%	18%	15%	16%
한국법인	30%	11%	16%	17%	4%	42%	24%	38%	1%	10%	5%	18%	27%	18%
중국법인	19%	1%	14%	-4%	-5%	-3%	-25%	-27%	-20%	107%	-8%	7%	-16%	0%
미국법인	47%	36%	27%	38%	14%	-7%	-24%	-17%	3%	17%	-6%	36%	-9%	16%
매출총이익	23.7	26.6	28.1	28.7	29.5	35.2	30.1	36.6	60.8	72.7	65.1	107.1	131.3	160.9
영업이익	9.3	11.2	13.7	15.0	13.7	18.1	15.2	20.4	9.9	20.1	10.4	49.2	67.4	90.4
한국법인	4.6	6.3	4.7	7.3	7.4	14.3	12.0	16.2	10.5	8.4	7.7	22.9	49.9	68.3
중국법인	-0.3	-0.6	0.5	0.5	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	-6.1	-2.6	-4.6	0.1	-0.6	-0.7
미국법인	5.6	6.2	9.1	7.9	6.6	4.3	4.1	4.6	7.9	17.0	9.9	28.9	19.6	24.5
% YoY 영업이익	1411%	265%	367%	300%	48%	62%	11%	36%	20%	103%	-48%	374%	37%	34%
한국법인	200%	167%	158%	273%	62%	126%	153%	123%	30%	-21%	-8%	198%	118%	37%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전	적지
미국법인	509%	143%	156%	180%	19%	-31%	-55%	-42%	17%	115%	-42%	192%	-32%	25%
순이익	7.4	8.6	11.8	6.1	12.6	16.3	8.6	16.0	3.4	17.0	6.0	33.9	53.4	70.7
한국법인	3.9	5.0	3.8	4.4	7.2	10.4	9.1	12.6	5.6	2.1	5.0	17.1	39.3	53.2
중국법인	-0.5	-0.9	0.2	0.6	-0.1	-0.4	-0.4	-0.2	-5.4	-2.6	-5.3	-0.7	-1.1	-0.5
미국법인	4.7	5.1	8.0	3.1	6.6	4.7	0.5	3.7	3.1	15.0	7.3	20.7	15.5	19.6
% YoY 순이익	6252%	209%	252%	흑전	71%	89%	-27%	160%	-15%	397%	-65%	465%	58%	32%
한국법인	168%	146%	108%	흑전	83%	107%	139%	190%	-24%	-63%	141%	245%	130%	35%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지
미국법인	592%	130%	63%	흑전	42%	-7%	-93%	21%	36%	387%	-52%	185%	-25%	26%
지배주주 순이익	4.5	5.9	7.3	4.7	8.8	13.7	8.5	13.9	2.6	8.9	2.7	22.3	44.9	60.4
% Margin 매출총이익률	20%	23%	24%	23%	23%	24%	24%	25%	18%	18%	16%	23%	24%	26%
영업이익률	8%	10%	12%	12%	11%	13%	12%	14%	3%	5%	3%	10%	12%	14%
한국법인	7%	9%	7%	10%	11%	15%	15%	17%	5%	4%	3%	9%	15%	17%
중국법인	-3%	-5%	4%	4%	0%	-1%	-3%	-2%	-25%	-5%	-10%	0%	-1%	-2%
미국법인	12%	13%	17%	14%	13%	9%	10%	10%	6%	11%	7%	14%	10%	11%
순이익률	4%	5%	6%	4%	7%	10%	7%	9%	1%	2%	1%	5%	8%	10%

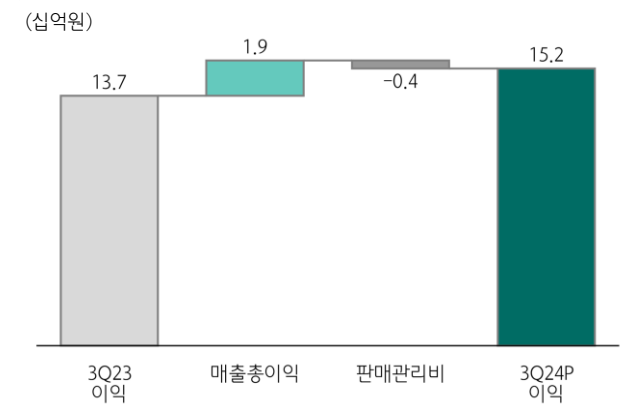
자료: 하나증권

도표 2. 코스메카코리아의 3Q24P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

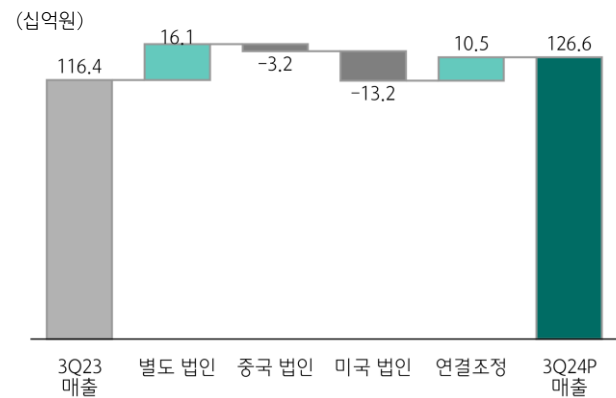
도표 3. 코스메카코리아의 3Q24P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 3Q23 144억원 → 3Q24P 149억원 (+4억원)

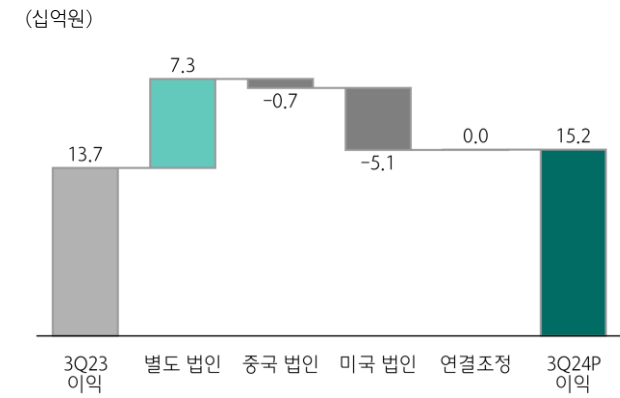
자료: 하나증권

도표 4. 코스메카코리아의 3Q24P 지역별 매출 변동 (YoY)



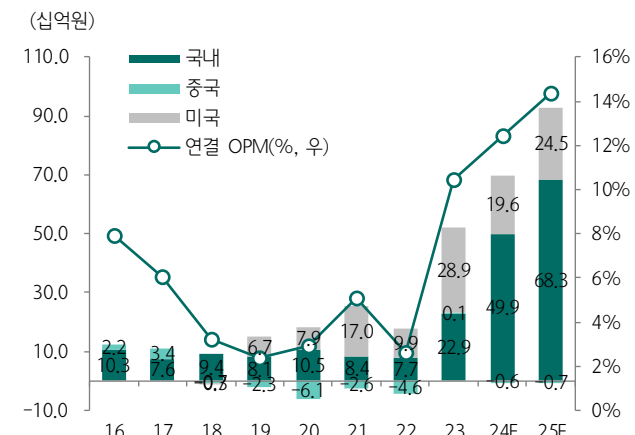
자료: 하나증권

도표 5. 코스메카코리아의 3Q24P 지역별 이익 변동 (YoY)



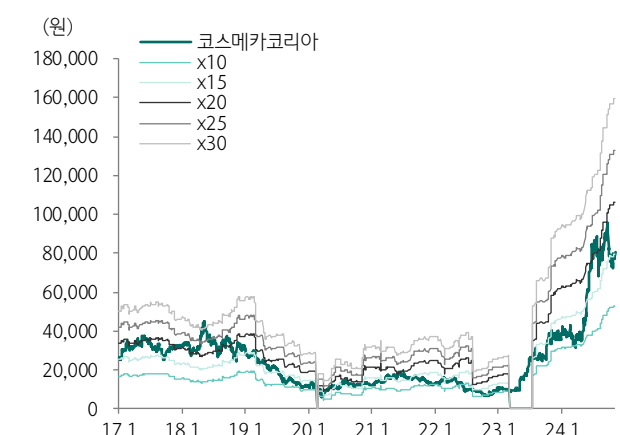
자료: 하나증권

도표 6. 코스메카코리아의 법인별 영업이익 추이 및 전망



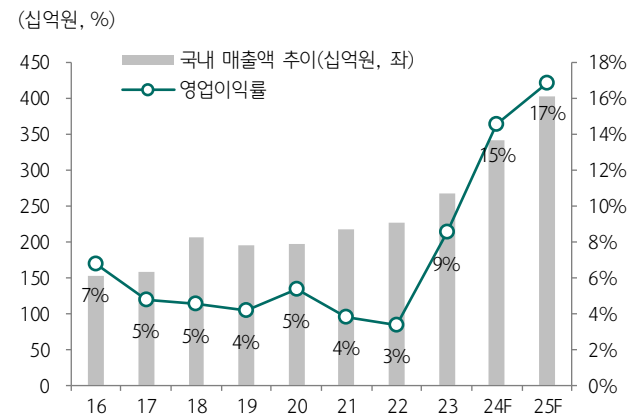
자료: 하나증권

도표 7. 코스메카코리아의 12M Fwd P/E Band Chart



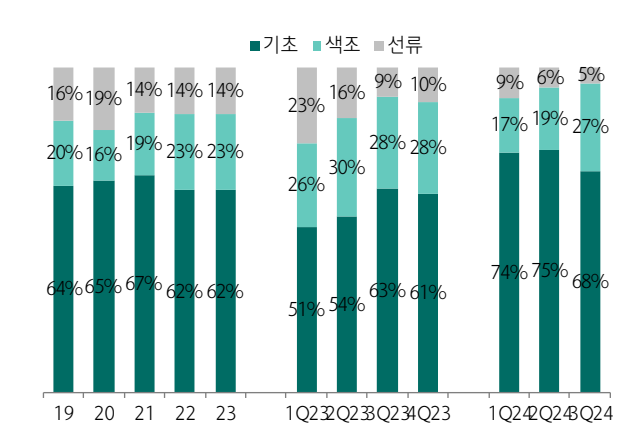
자료: 하나증권

도표 8. 코스메카코리아의 국내법인 매출, 이익률 추이



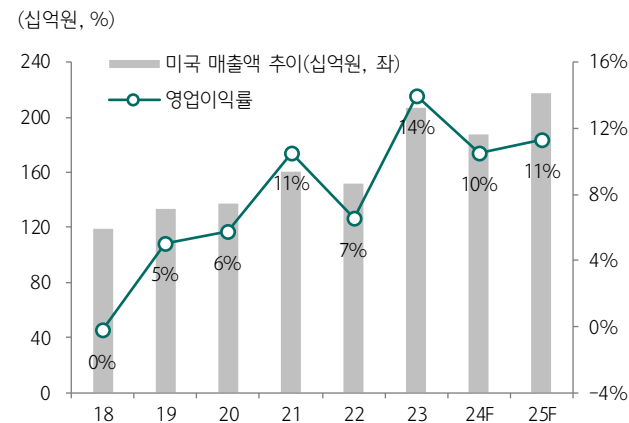
자료: 하나증권

도표 9. 국내법인의 카테고리별 비중



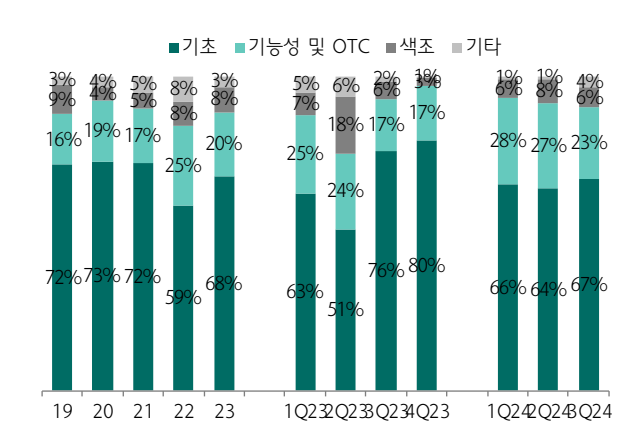
자료: 하나증권

도표 10. 코스메카코리아의 미국법인 매출, 이익률 추이



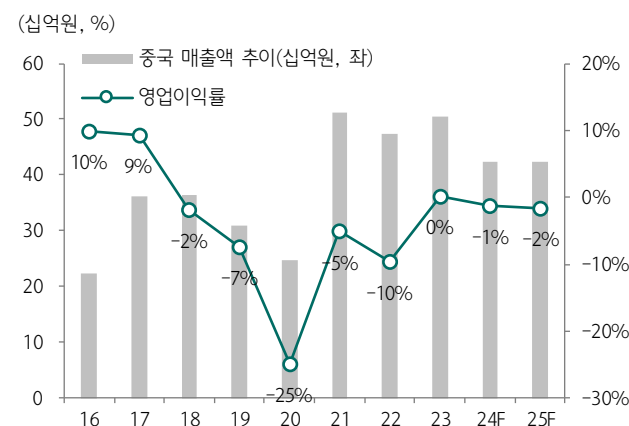
자료: 하나증권

도표 11. 미국법인의 카테고리별 비중



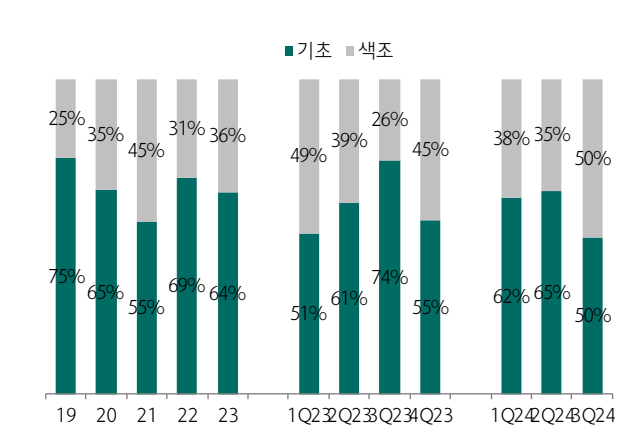
자료: 하나증권

도표 12. 코스메카코리아의 중국법인 매출, 이익률 추이



자료: 하나증권

도표 13. 중국법인의 카테고리별 비중



자료: 하나증권

도표 14. 코스메카코리아의 생산능력/생산실적/가동률

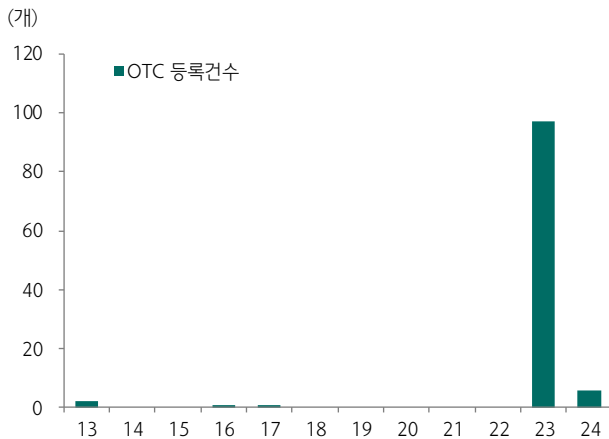
(단위: 천개, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24
생산능력										
한국법인	129,829	176,086	216,541	300,643	359,314	426,518	423,752	440,226	112,812	113,003
- 기초	91,016	129,525	171,653	264,337	318,257	381,121	376,612	381,681	95,927	96,117
- 색조	38,813	46,561	44,888	36,306	41,057	45,397	47,140	58,545	16,885	16,886
중국법인	60,953	84,648	89,716	89,716	138,093	124,946	181,108	141,926	37,296	35,062
- 기초	51,322	75,019	80,088	80,088	125,294	112,781	149,408	117,446	25,731	25,401
- 색조	9,631	9,629	9,628	9,628	12,799	12,165	31,700	24,480	11,565	9,661
미국법인	-	-	89,777	89,777	92,473	134,140	144,644	198,523	40,435	40,433
- 제품	-	-	84,989	84,989	84,075	124,360	132,264	145,069	37,162	37,161
- 반제품	-	-	4,788	4,788	8,398	9,780	12,380	53,454	3,273	3,272
Total	190,782	260,734	396,034	480,136	589,880	685,604	749,504	780,675	190,543	188,498
생산실적										
한국법인	51,919	66,630	62,487	183,834	172,962	180,698	175,342	122,775	34,381	45,582
- 기초	45,495	54,661	47,874	172,629	163,389	171,833	163,170	108,794	30,379	39,912
- 색조	6,424	11,969	14,613	11,205	9,573	8,865	12,172	13,981	4,002	5,670
중국법인	35,556	56,778	66,974	32,749	26,855	78,028	44,291	36,464	10,051	9,379
- 기초	31,511	53,219	63,182	27,016	23,376	68,377	35,783	23,893	6,842	6,454
- 색조	4,045	3,559	3,792	5,733	3,479	9,651	8,508	12,571	3,209	2,925
미국법인	-	-	52,339	58,014	51,402	55,905	62,862	56,692	15,729	14,043
- 제품	-	-	50,036	55,066	48,732	53,075	60,098	53,454	14,909	13,361
- 반제품	-	-	2,303	2,948	2,670	2,830	2,764	3,238	820	682
Total	87,475	123,408	181,800	274,597	251,219	314,631	282,495	215,931	60,161	69,004
가동률										
한국법인	40%	38%	29%	61%	48%	42%	41%	28%	30%	40%
중국법인	58%	67%	75%	37%	19%	62%	24%	26%	27%	27%
미국법인	-	-	58%	65%	56%	42%	43%	29%	39%	35%
Total	46%	47%	46%	57%	43%	46%	38%	28%	32%	37%

주: 전자공시시스템

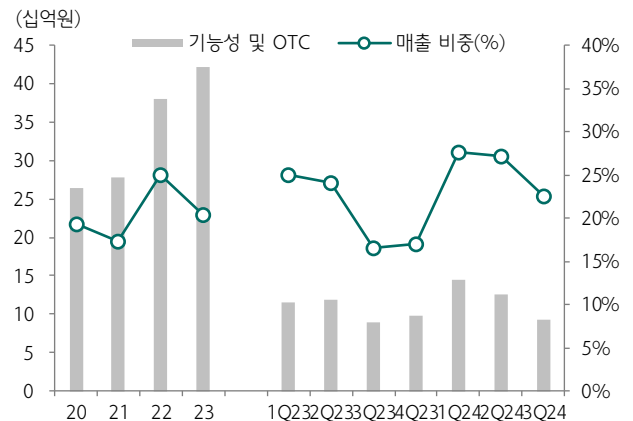
자료: 하나증권

도표 15. 코스메카코리아의 미국법인 OTC/기능성 등록건수
: 2023년 압도적으로 FDA 등록건수 증가
: FDA 등록(Filings) → 고객사와 단가 협의 → 매출 발생



자료: FDA, 하나증권

도표 16. 코스메카코리아의 미국법인 OTC 매출 및 비중 추이
: 2020~2023년은 기능성 제품의 오히려 증가로 매출 발생
: 2024년은 2023년 신규 등록된 제품이 본격적으로 매출 발생하는 시기



자료: 하나증권

도표 17. OTC(선크림) FDA 파일링된 것의 예시 - 동사 제품 X
FDA 파일링의 일부: Active Ingredients를 상세 표기



자료: FDA, 하나증권

도표 18. OTC(선크림) FDA 파일링된 것의 예시 - 동사 제품 X
FDA 파일링의 일부: 포장 전개도에 전체 유효성분 관련 표기 완료



자료: FDA, 하나증권

도표 19. 코스메카코리아 CAPA 현황

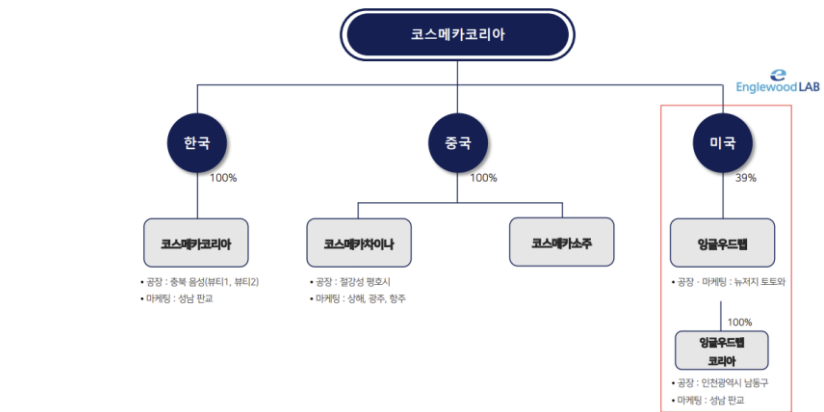
한국, 미국, 중국에서 공장을 가동하고 있으며 전세계 고객들에게 탁월한 품질의 제품을 제공합니다.



주) 2년 이상 생산 CAPA, 2고대 기준

자료: 하나증권

도표 20. 코스메카코리아 지배구조도



자료: 하나증권

도표 21. 코스메카코리아 연혁



자료: 하나증권

도표 22. 잉글우드랩 연혁



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	399.4	470.7	543.0	628.4	740.6
매출원가	334.3	363.6	411.7	467.5	551.0
매출총이익	65.1	107.1	131.3	160.9	189.6
판매비	54.7	58.0	63.9	70.5	70.5
영업이익	10.4	49.2	67.4	90.4	119.1
금융손익	(3.6)	(3.6)	2.2	0.1	(1.4)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.4)	0.6	(2.2)	0.2	0.0
세전이익	6.4	46.1	67.4	90.6	117.7
법인세	0.4	12.2	14.0	19.9	9.3
계속사업이익	6.0	33.9	53.4	70.7	108.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.0	33.9	53.4	70.7	108.4
비지배주주지분 순이익	3.3	11.6	18.2	24.1	37.0
지배주주순이익	2.7	22.3	44.9	60.4	71.4
지배주주지분포괄이익	4.4	22.9	34.8	46.0	70.5
NOPAT	9.8	36.1	53.4	70.5	109.7
EBITDA	27.1	65.9	81.2	101.8	128.7
성장성(%)					
매출액증가율	0.73	17.85	15.36	15.73	17.85
NOPAT증가율	(49.74)	268.37	47.92	32.02	55.60
EBITDA증가율	(25.75)	143.17	23.22	25.37	26.42
영업이익증가율	(48.26)	373.08	36.99	34.12	31.75
(지배주주)순이익증가율	(69.66)	725.93	101.35	34.52	18.21
EPS증가율	(70.14)	739.36	101.20	34.41	18.24
수익성(%)					
매출총이익률	16.30	22.75	24.18	25.60	25.60
EBITDA이익률	6.79	14.00	14.95	16.20	17.38
영업이익률	2.60	10.45	12.41	14.39	16.08
계속사업이익률	1.50	7.20	9.83	11.25	14.64

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	249	2,090	4,205	5,652	6,683
BPS	13,732	15,874	19,167	23,527	30,210
CFPS	3,039	6,724	7,874	9,755	12,051
EBITDAPS	2,537	6,173	7,599	9,531	12,051
SPS	37,397	44,075	50,844	58,836	69,342
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	41.16	17.37	19.12	14.23	12.03
PBR	0.75	2.29	4.19	3.42	2.66
PCFR	3.37	5.40	10.21	8.24	6.67
EV/EBITDA	9.74	8.03	7.44	5.55	3.96
PSR	0.27	0.82	1.58	1.37	1.16
재무비율(%)					
ROE	1.84	14.12	24.00	26.48	24.87
ROA	0.68	5.41	9.87	11.63	11.42
ROIC	3.95	14.56	21.84	29.37	45.78
부채비율	89.72	78.65	61.34	53.31	45.01
순부채비율	45.41	28.50	6.19	(12.13)	(28.85)
이자보상배율(배)					
	2.82	12.22	19.57	29.25	38.35

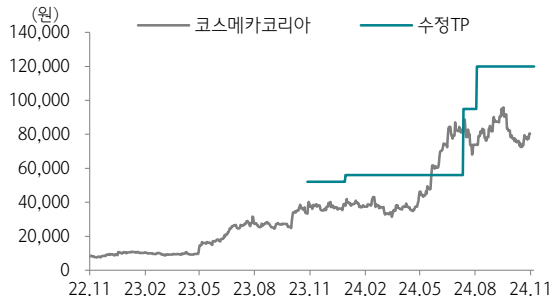
자료: 하나증권

대차대조표			(단위:십억원)		
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	186.8	221.2	279.0	374.8	510.9
금융자산	26.9	39.7	69.8	132.9	225.8
현금성자산	26.0	32.9	62.0	123.8	215.2
매출채권	80.3	108.8	125.5	145.3	171.2
재고자산	71.2	65.6	75.7	87.6	103.3
기타유동자산	8.4	7.1	8.0	9.0	10.6
비유동자산	206.0	211.4	197.9	186.7	177.4
투자자산	2.6	2.6	2.8	3.0	3.3
금융자산	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6
유형자산	147.4	153.5	141.6	131.3	122.4
무형자산	40.2	37.8	35.9	34.8	34.1
기타비유동자산	15.8	17.5	17.6	17.6	17.6
자산총계	392.8	432.6	476.9	561.5	688.2
유동부채	143.0	154.6	144.4	157.0	173.7
금융부채	83.6	79.8	59.2	59.6	60.0
매입채무	34.2	44.1	50.9	58.9	69.4
기타유동부채	25.2	30.7	34.3	38.5	44.3
비유동부채	42.7	35.9	37.0	38.2	39.9
금융부채	37.4	28.9	28.9	28.9	28.9
기타비유동부채	5.3	7.0	8.1	9.3	11.0
부채총계	185.7	190.5	181.3	195.3	213.6
지배주주지분	146.6	169.6	204.7	251.3	322.6
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	5.1	5.6	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	77.9	100.2	135.4	182.0	253.3
비지배주주지분	60.4	72.6	90.9	115.0	152.0
자본총계	207.0	242.2	295.6	366.3	474.6
순금융부채	94.0	69.0	18.3	(44.4)	(136.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	16.7	42.0	60.8	74.7	108.2
당기순이익	6.0	33.9	53.4	70.7	108.4
조정	22.0	30.3	13.7	11.4	9.6
감가상각비	16.7	16.8	13.7	11.4	9.6
외환거래손익	3.1	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타	2.1	13.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(11.3)	(22.2)	(6.3)	(7.4)	(9.8)
투자활동 현금흐름	(10.4)	(22.1)	(1.2)	(1.5)	(1.9)
투자자산감소(증가)	(0.6)	60.4	(0.2)	(0.2)	(0.3)
자본증가(감소)	(9.5)	(18.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(0.3)	(63.9)	(1.0)	(1.3)	(1.6)
재무활동 현금흐름	(10.3)	(12.2)	(20.7)	0.4	0.5
금융부채증가(감소)	(7.0)	(12.2)	(20.7)	0.4	0.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(3.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(4.1)	7.7	28.3	61.9	91.5
Unlevered CFO	32.5	71.8	84.1	104.2	128.7
Free Cash Flow	5.1	23.4	60.8	74.7	108.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코스메카코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.13	BUY	120,000		
24.7.22	BUY	95,000	-18.09%	-6.53%
24.1.8	BUY	56,000	-13.46%	55.36%
23.11.6	BUY	52,000	-28.20%	-22.50%
23.5.10	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 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 11월 11일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 코스메카코리아 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 하시기를 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 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	93.83%	5.73%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 08일