



## 아이패밀리에스씨 (114840)

## 분기 최대 실적 기록

BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원  
현재주가(11.13) 25,150원

## Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	774.42
52주 최고/최저(원)	31,900/8,860
시가총액(십억원)	216.3
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	8,601.0
60일 평균 거래량(천주)	86.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
외국인지분율(%)	4.63
주요주주 지분율(%)	
김태욱 외 3인	42.25

## Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	141.2	161.6
영업이익(십억원)	20.0	27.2
순이익(십억원)	16.1	21.9
EPS(원)	1,878	2,546
BPS(원)	7,650	10,127

## Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	71.6	85.3	143.7	165.1
영업이익	5.6	9.5	22.1	29.2
세전이익	5.5	10.0	22.8	29.9
순이익	3.6	7.6	17.6	23.3
EPS	529	906	2,050	2,714
증감율	(60.37)	71.27	126.27	32.39
PER	16.73	13.74	12.27	9.27
PBR	1.76	2.11	3.22	2.40
EV/EBITDA	6.70	8.70	7.13	4.73
ROE	12.88	16.65	29.93	29.68
BPS	5,040	5,905	7,818	10,469
DPS	33	63	63	63



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

하나증권 리서치센터

## 3Q23 Review: 컨센서스 상회, 분기 최대 실적 기록

아이패밀리에스씨의 3분기 실적은 매출 372억원(YoY+77%), 영업이익 67억원(YoY+223%, 영업이익률 18%)으로 컨센서스(영업이익 53억원)를 26% 상회하며 분기 최대 실적 기록했다. 최대 실적 기록 요인은 1) 리오프닝에 따른 내수 수요 상승, 2) 일본 수출 증가, 3) 수출 지역 확대에 기인한다.

▶**화장품 부문**은 매출 364억원(YoY+81%), 영업이익 70억원(YoY+175%, 영업이익률 19%) 기록하며, 매출과 이익 모두 분기 최대 실적 기록했다. 국내와 해외 매출은 123억원/241억원으로 전년동기비 각각 +69%/+88% 성장했다. ①**국내**는 리오프닝 효과, 롬앤X산 리오 콜라보 수요 집중되며 H&B 채널 매출이 견조했다. 또한 탄탄한 브랜드력 바탕으로 온라인 수요 또한 두드러졌다. 이에 따라 오프라인과 온라인 성장률은 각각 35%, 71% 수준 성장한 것으로 파악된다. ②**해외**는 비중 가장 높은 일본향 수출의 증가 추세, 중국 회복, 기타 국가로의 확장 나타나며 수출 매출은 200억원 수준 안착한 것으로 보인다. 전반적으로 견고한 흐름 이어지고 있다. **일본** 매출은 110억원(YoY+61%, QoQ-21%) 기록했다. 전년 동기비 기존 물량은 유지되는 가운데, 편의점 채널 로손(LAWSON)향 물량이 감소하며 전분기비 감소했다. 일본 로손의 정식 매대 보유 + 품질 현상 등으로 리스타킹 니즈가 존재할 것으로 판단, 수요는 견조하나 물량 확보가 더뎠을 것으로 추정한다. **중국**은 매출 22억원(YoY+76%)으로 성장했으며, 도우인 중심으로 마케팅 강화 중이다. **해외 기타**는 매출 75억원(YoY+148%) 기록, 기존 지역의 수요 증가 및 지역 확대 등이 나타나고 있는 것으로 보인다. ③**영업이익률**은 전분기에 있었던 일회성 비용이 없었으며, 국내 판매 호조에 기인 마케팅 효율이 올라간 것으로 파악된다(판촉 축소에도 매출 견조). 이에 따라 영업이익률은 19%로 전년동기비 6%p 개선되었다. ▶**유통부문**은 매출 8억원, 영업손실 3억원 기록했다. 매출 감소 영향으로 전분기비 손실 규모가 확대되었다. 긍정적인 점은 비용 구조 효율화 등으로 전년동기비 손실은 축소된 것으로 보인다.

## 4분기도 모멘텀 불변, 고성장 지속 전망

아이패밀리에스씨는 4분기는 매출 370억원(YoY+84%), 영업이익 57억원(YoY+192%) 전망한다. 연초부터 'H&B/온라인 강세, 비중국 확대 기조' 이어지며 견고한 흐름 이어질 것으로 판단한다. 모멘텀 불변이다. 화장품 부문 매출과 영업이익을 각각 357억원(YoY+90%) 전망하며, 국내 115억원(YoY+70%), 해외 131억원(YoY+101%) 예상된다. 국내는 연말 성수기 수요 상승, 신규 브랜드 'Nuse'의 정식 런칭 & 판매 채널 확대가 기대되며, 일본은 신제품 런칭(품목 다양화), 중국/베트남/태국/필리핀 등 핵심 육성 국가 물량 확대 등을 가정했다. 중소형주 차선호주 의견 제시하며, 투자의견 BUY, 목표주가 3.5만원 유지한다.

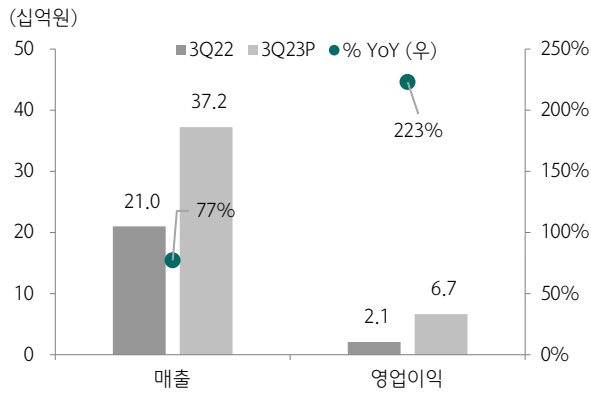
도표 1. 아이패밀리에스씨의 개별 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>		<b>22.3</b>	<b>21.8</b>	<b>21.0</b>	<b>20.2</b>	<b>32.8</b>	<b>36.7</b>	<b>37.2</b>	<b>37.0</b>	<b>79.2</b>	<b>71.6</b>	<b>85.3</b>	<b>143.7</b>	<b>165.1</b>
화장품		21.3	20.7	20.1	18.8	31.9	35.4	36.4	35.7	72.2	66.3	80.8	139.3	160.4
국내		7.3	8.1	7.3	6.8	11.6	11.4	12.3	11.5	17.3	20.1	29.4	46.8	53.8
해외		14.0	12.6	12.8	12.0	20.3	24.0	24.1	24.2	54.9	46.1	51.4	92.5	106.7
일본		9.0	8.1	6.8	5.7	12.2	14.0	11.0	13.1	17.6	29.4	29.6	50.3	55.5
중국		1.0	0.4	0.3	0.8	0.7	2.4	2.2	2.3	22.6	7.8	2.5	7.6	8.4
베트남		0.8	0.8	0.6	0.7	0.7	0.5	1.0	1.2	2.8	2.2	2.9	3.3	3.8
대만		1.1	0.8	1.1	1.1	1.4	1.0	2.0	1.3	2.5	3.0	4.1	5.7	7.7
해외기타(50+)		2.1	2.5	3.0	3.0	4.7	5.6	7.5	5.4	9.3	3.8	10.6	23.2	27.8
면세		-	-	0.9	0.8	0.6	0.4	0.4	1.0	-	-	1.7	2.3	3.4
웨딩		1.0	1.2	0.9	1.4	1.0	1.3	0.8	1.3	7.0	5.4	4.6	4.5	4.7
% YoY	매출액	5%	22%	48%	10%	47%	68%	77%	84%	101%	-10%	19%	68%	15%
	화장품	7%	26%	53%	12%	50%	71%	81%	90%	157%	-8%	22%	72%	15%
	국내	51%	89%	52%	8%	60%	41%	69%	70%	14%	16%	46%	59%	15%
	해외	-8%	4%	53%	15%	44%	90%	88%	101%	325%	-16%	11%	80%	15%
	일본	9%	0%	22%	-24%	35%	73%	61%	130%	596%	67%	1%	70%	10%
	중국	-75%	-76%	-74%	-25%	-30%	510%	766%	200%	190%	-66%	-68%	211%	10%
	베트남	-29%	-4%	786%	304%	-19%	-31%	56%	70%	234%	-23%	31%	15%	15%
	대만	73%	5%	85%	16%	32%	26%	75%	15%	179%	18%	39%	38%	35%
	해외기타	115%	187%	181%	240%	125%	123%	148%	80%	1011%	-59%	179%	118%	20%
	면세	-	-	-	-	-	-	-57%	25%				37%	45%
	웨딩	-14%	-20%	-16%	-11%	-6%	11%	-11%	-5%	-32%	-24%	-15%	-2%	5%
	% 비중													
% 비중	화장품	95%	95%	96%	93%	97%	96%	98%	96%	91%	93%	95%	97%	97%
	국내	32%	37%	35%	34%	35%	31%	33%	31%	22%	28%	34%	33%	33%
	해외	63%	58%	61%	60%	62%	65%	65%	65%	69%	64%	60%	64%	65%
	일본	40%	37%	33%	28%	37%	38%	30%	35%	22%	41%	35%	35%	34%
	중국	5%	2%	1%	4%	2%	7%	6%	6%	28%	11%	3%	5%	5%
	그외	18%	19%	27%	28%	22%	21%	29%	24%	19%	13%	23%	24%	26%
	웨딩	5%	5%	4%	7%	3%	4%	2%	4%	9%	7%	5%	3%	3%
<b>매출총이익</b>		<b>8.9</b>	<b>8.2</b>	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>	<b>11.4</b>	<b>13.5</b>	<b>13.9</b>	<b>13.7</b>	<b>33.2</b>	<b>29.0</b>	<b>33.0</b>	<b>52.5</b>	<b>61.5</b>
<b>영업이익</b>		<b>3.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>4.7</b>	<b>5.1</b>	<b>6.7</b>	<b>5.7</b>	<b>11.6</b>	<b>5.6</b>	<b>9.5</b>	<b>22.1</b>	<b>29.2</b>
화장품		3.9	2.3	2.5	2.1	5.1	5.3	7.0	6.2	14.1	6.8	10.8	23.5	30.0
웨딩		-0.4	-0.3	-0.5	-0.2	-0.4	-0.2	-0.3	-0.5	-0.3	-1.2	-1.3	-1.4	-0.8
% YoY	영업이익	53%	217%	98%	18%	34%	153%	223%	192%	188%	-52%	70%	132%	32%
	화장품	46%	118%	72%	31%	31%	133%	175%	193%	538%	-52%	59%	118%	28%
	웨딩	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지
<b>당기순이익</b>		<b>2.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>3.7</b>	<b>4.0</b>	<b>5.3</b>	<b>4.6</b>	<b>8.8</b>	<b>3.6</b>	<b>7.6</b>	<b>17.6</b>	<b>23.3</b>
% Margin	매출총이익률	40%	38%	38%	40%	35%	37%	37%	37%	42%	40%	39%	37%	37%
	영업이익률	16%	9%	10%	10%	14%	14%	18%	15%	15%	8%	11%	15%	18%
	화장품	18%	11%	13%	11%	16%	15%	19%	17%	20%	10%	13%	17%	19%
	웨딩	-34%	-22%	-51%	-12%	-38%	-15%	-41%	-38%	-5%	-22%	-28%	-32%	-17%
	순이익률	12%	7%	7%	9%	11%	11%	14%	12%	11%	5%	9%	12%	14%

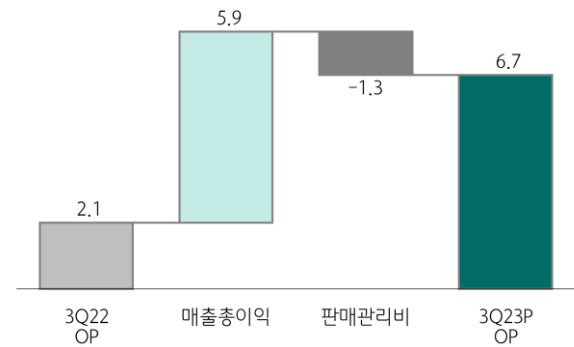
자료: 하나증권

도표 2. 아이패밀리에스씨 3Q23P 개별 실적 요약



자료: 하나증권

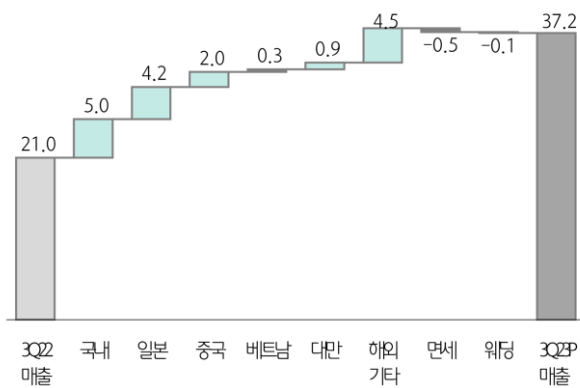
도표 3. 아이패밀리에스씨의 3Q23P 손익 변동 (YoY)



주: (단위) 십억원

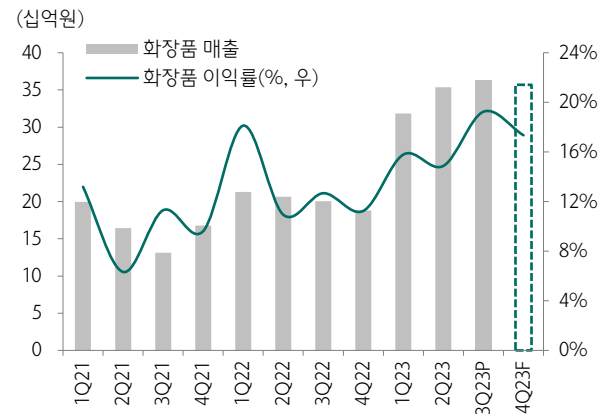
주: 판매관리비 3Q22 80억원 → 3Q23 139억원 (+13억원)

자료: 하나증권

도표 4. 아이패밀리에스씨의 3Q23P 매출 변동 (YoY)  
: 국내 +50억원, 일본 +42억원, 기타 해외 +71억원 기여

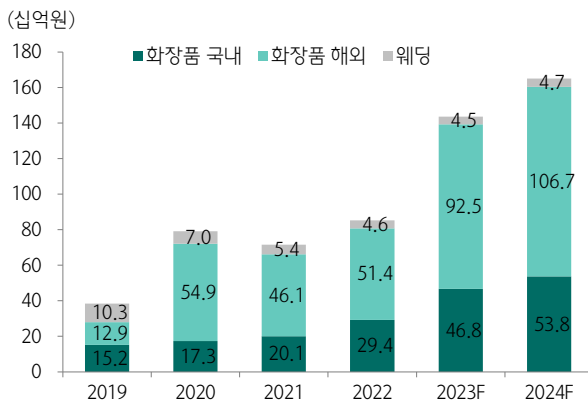
자료: 하나증권

도표 5. 아이패밀리에스씨의 화장품 매출, 이익률 추이 및 전망



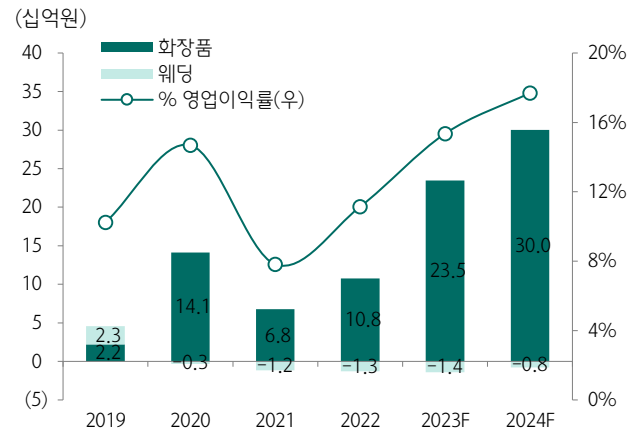
자료: 하나증권

도표 6. 아이패밀리에스씨의 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 아이패밀리에스씨의 부문별 이익 추이 및 전망



자료: 하나증권









도표 8. 아이패밀리에스씨의 롬앤, 국가별 채널 현황

국내		베트남	
17%	오프라인 OLIVE YOUNG CHICOR 롯데백화점 SHINSEGAE THE MALL HYUNDAI	오프라인 Guardian Watsons sociolla SaraminStar NUTTY GullyBus	
16%	온라인 rom&nd (3%) coupage (8%) kakaoTalk 선물하기 (1%) A B L Y (2%) 11st Gmarket AUCTION	온라인 Shopee Lazada	
일본		중국	
30%	오프라인 LIFE PLAZA 100% Aeon ItoYokado ITS'DEMO 100% Disney	오프라인 SUNFU WOW ONLY WHITE 100%	
	온라인 Rakuten Qoo10 amazon	온라인 天猫国际 京东国际 Tmall Fresh	
대만		기타	
5%	오프라인 Watsons Tomod's 特美事 100% 100%	오프라인 Watsons 중동, 말레이시아 Sasa 홍콩 Guardian 싱가포르 BEAUTRIUM 태국	
	온라인 Shopee	온라인 amazon 미국 (2%) Shopee 필리핀, 태국, 브라질, 말레이시아, 대만	

10

자료: 하나증권

도표 9. 아이패밀리에스씨 판매 상품 및 비중

<p>틴트 34%</p>  <p>롬앤의 대표상품으로, 입술을 생기있게 만들어주는 화장품</p> <p>13,000원</p>	<p>아이세도 26% (+3%p)</p>  <p>10가지 색상(10구)은 30,000원, 4가지 색상(4구)은 16,000원</p> <p>30,000원</p>	<p>립밤 8%</p>  <p>2022년 11월 15일 분장 이후 제일 핫한 아이템이예요</p> <p>13,000원</p>	<p>베이스 6%</p>  <p>2021년 3%, 2022년 5% 계속적으로 판매비중 상승세</p> <p>30,000원</p>
<p>핸드바이올렌(일본로손함) 3% (+8%p)</p>  <p>2023년 3월 31일 분장하여 판매중이며 미나시아즈가 특징</p> <p>4,500~12,900원</p>	<p>립스틱 5% (+1%p)</p>  <p>자연스럽고 바르기 쉬우면서도 선명한 발색을 나타냅니다.</p> <p>13,000원</p>	<p>네일 1%</p>  <p>한국, 일본 중심으로 카테고리 신상 계속 출시 중</p> <p>10,900원</p>	<p>기타 10% (+4%p)</p>  <p>네일+에디션 +기타 카테고리</p> <p>xxxxx원</p>

[참고]판매 비중은 2023년 3분기 기준을 집계하였고, 대표상품 기준가격은 2023년 11월 소비자 판매가를 기준으로 표기하였습니다

자료: 하나증권

도표 10. 아이패밀리에스씨 전략 요약

## 4Q 전략 요약

### • 국내

'촉촉함'을 원하는 구매 니즈에 맞추어 글로시립, 립밤 등 카테고리 강화  
연말 어워즈 등 이벤트, 팝업 강화

### • 일본

신상 아이 카테고리 색조 포트폴리오 다각화,  
채널별 다양한 에디션 및 팝업스토어로 판매 강화

### • 중심 육성 국가

중국, 베트남, 태국, 필리핀, 인도  
3Q 대비 30% 이상 성장 목표

### • 신규 브랜드 'Nuse'

무스라인 출시 및 국내외 판매채널 확대



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	71.6	85.3	143.7	165.1	183.9
매출원가	42.7	52.3	91.2	103.6	115.4
매출총이익	28.9	33.0	52.5	61.5	68.5
판매비	23.4	23.5	30.4	32.3	34.8
영업이익	5.6	9.5	22.1	29.2	33.7
금융손익	(0.1)	0.4	1.0	0.9	0.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
세전이익	5.5	10.0	22.8	29.9	34.4
법인세	1.9	2.3	5.2	6.6	7.6
계속사업이익	3.6	7.6	17.6	23.3	26.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.6	7.6	17.6	23.3	26.8
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	3.6	7.6	17.6	23.3	26.8
지배주주지분포괄이익	4.1	8.2	17.6	23.3	26.8
NOPAT	3.7	7.3	17.0	22.8	26.2
EBITDA	6.4	10.1	22.6	29.7	34.1
성장성(%)					
매출액증가율	(9.60)	19.13	68.46	14.89	11.39
NOPAT증가율	(57.95)	97.30	132.88	34.12	14.91
EBITDA증가율	(48.39)	57.81	123.76	31.42	14.81
영업이익증가율	(51.72)	69.64	132.63	32.13	15.41
(지배주주)순이익증가율	(58.62)	111.11	131.58	32.39	15.02
EPS증가율	(60.37)	71.27	126.27	32.39	14.66
수익성(%)					
매출총이익률	40.36	38.69	36.53	37.25	37.25
EBITDA이익률	8.94	11.84	15.73	17.99	18.54
영업이익률	7.82	11.14	15.38	17.69	18.33
계속사업이익률	5.03	8.91	12.25	14.11	14.57

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	529	906	2,050	2,714	3,112
BPS	5,040	5,905	7,818	10,469	13,518
CFPS	1,164	1,067	2,694	3,461	3,838
EBITDAPS	927	1,201	2,639	3,455	3,966
SPS	10,401	10,124	16,766	19,198	21,387
DPS	33	63	63	63	63
주가지표(배)					
PER	16.73	13.74	12.27	9.27	8.08
PBR	1.76	2.11	3.22	2.40	1.86
PCFR	7.60	11.67	9.34	7.27	6.55
EV/EBITDA	6.70	8.70	7.13	4.73	3.40
PSR	0.85	1.23	1.50	1.31	1.18
재무비율(%)					
ROE	12.88	16.65	29.93	29.68	25.95
ROA	8.76	12.19	20.81	21.35	19.63
ROIC	38.29	35.15	47.86	58.01	63.96
부채비율	27.55	44.08	43.67	35.56	29.54
순부채비율	(72.59)	(35.31)	(42.22)	(54.58)	(63.28)
이자보상배율(배)	213.07	33.44	42.18	55.87	64.36

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	49.3	48.2	72.8	98.7	127.6
금융자산	31.0	27.7	38.4	59.1	83.6
현금성자산	21.0	11.8	11.6	28.4	49.3
매출채권	5.3	4.8	8.1	9.4	10.4
재고자산	12.3	14.7	24.7	28.4	31.6
기타유동자산	0.7	1.0	1.6	1.8	2.0
비유동자산	3.7	24.2	23.8	23.4	23.0
투자자산	1.8	0.4	0.6	0.7	0.7
금융자산	1.8	0.4	0.6	0.7	0.7
유형자산	0.8	21.8	21.2	20.7	20.3
무형자산	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5
기타비유동자산	1.1	1.5	1.5	1.5	1.5
자산총계	53.0	72.3	96.6	122.1	150.6
유동부채	10.8	12.1	19.4	22.0	24.3
금융부채	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	3.8	4.2	7.0	8.1	9.0
기타유동부채	6.4	7.9	12.4	13.9	15.3
비유동부채	0.7	10.0	10.0	10.0	10.0
금융부채	0.3	10.0	10.0	10.0	10.0
기타비유동부채	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11.4	22.1	29.4	32.0	34.4
지배주주지분	41.5	50.2	67.2	90.0	116.3
자본금	2.1	4.3	4.3	4.3	4.3
자본잉여금	20.5	20.2	20.2	20.2	20.2
자본조정	4.3	3.2	3.2	3.2	3.2
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	14.7	22.6	39.6	62.4	88.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	41.5	50.2	67.2	90.0	116.3
순금융부채	(30.1)	(17.7)	(28.4)	(49.1)	(73.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1.1	7.3	11.8	21.5	25.2
당기순이익	3.6	7.6	17.6	23.3	26.8
조정	2.7	2.3	0.5	0.5	0.4
감가상각비	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4
외환거래손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.9	1.7	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(5.2)	(2.6)	(6.3)	(2.3)	(2.0)
투자활동 현금흐름	(10.8)	(26.2)	(11.1)	(4.1)	(3.6)
투자자산감소(증가)	(0.7)	1.4	(0.2)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(0.5)	(21.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(9.6)	(6.2)	(10.9)	(4.0)	(3.5)
재무활동 현금흐름	19.3	9.7	(0.5)	(0.5)	(0.5)
금융부채증가(감소)	(0.5)	9.1	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	20.3	1.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(1.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(0.5)	(0.3)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
현금의 증감	9.6	(9.2)	(0.2)	16.8	20.9
Unlevered CFO	8.0	9.0	23.1	29.8	33.0
Free Cash Flow	0.7	(14.1)	11.8	21.5	25.2

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 아이패밀리에스씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.22	BUY	35,000		
21.10.13	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 2023년 11월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2023년 11월 14일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경

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	94.14%	5.41%	0.45%	100%

\* 기준일: 2023년 11월 14일