



BUY (유지)

목표주가(12M) 190,000원
현재주가(11.11) 139,800원

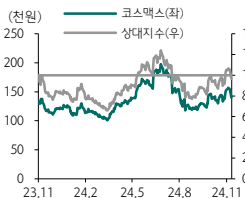
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,531.66
52주 최고/최저(원)	197,800/100,800
시가총액(십억원)	1,586.7
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	11,349.5
60일 평균 거래량(천주)	190.6
60일 평균 거래대금(십억원)	25.4
외국인지분율(%)	32.71
주요주주 지분율(%)	
코스맥스비티아이 외 12 인	27.53
국민연금공단	11.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,116.6	2,403.1
영업이익(십억원)	173.6	209.8
순이익(십억원)	94.9	123.1
EPS(원)	8,464	11,258
BPS(원)	39,638	50,143

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,600.1	1,777.5	2,147.3	2,492.0
영업이익	53.1	115.7	164.1	223.2
세전이익	6.2	84.2	123.2	163.7
순이익	20.8	57.1	93.2	132.4
EPS	1,837	5,034	8,215	11,662
증감율	(73.30)	174.03	63.19	41.96
PER	40.34	25.11	17.02	11.99
PBR	1.45	3.95	3.47	2.70
EV/EBITDA	10.07	10.54	8.15	6.29
ROE	3.65	12.11	22.77	25.35
BPS	51,229	31,968	40,258	51,813
DPS	0	500	500	500



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

하나증권 리서치센터

2024년 11월 12일 | 기업분석_Earnings Review

코스맥스 (192820)

3Q24 Review: 컨센서스 부합

3Q24 Review: 컨센서스 부합

코스맥스의 3분기 실적은 연결 매출 5.3천억원(YoY+16%), 영업이익 434억원(YoY+30%, 영업이익률 9%)을 시현하며, 매출과 이익 모두 시장 눈높이 부합했다. ①높은 기저 부담에도 국내가 고성장 한 점, ②동남아 법인의 가파른 성장으로 중국과 미국 부진을 상쇄한 점이 주목할 부분이다. 실제 국내법인 다음으로 동남아가 전사 이익을 견인하기 시작했다. 중국과 미국은 부진했으나 예상 범위 었다. 매출 고성장 및 믹스 개선으로 원가율은 안정적으로 유지됐으며, 대손상각비(4.9억원, YoY-45억원) 영향은 미미했다.

3분기 법인별 전년동기비 매출성장률은 국내/중국/미국/동남아(인니+태국) 각각 +21%/-8%/-12%/+45% 시현했다. ▶**국내(별도)**는 매출 3.5천억원(YoY+21%), 영업이익 395억원(YoY+53%, 영업이익률 11%)으로 분기 최대 이익 기록했다. 상위 고객사의 발주가 견조하며, 신규 고객사 주문량도 증가된데 기인한다. 고객 포트폴리오가 다각화 되고 있으며, 이에 상위 10개 고객사 비중이 3Q23 55% → 3Q24 50% 소폭 축소되었다. 품목별로 파운데이션/립/선(SUN) 관련 제품/크림 등 전락 제품의 성장률이 30%를 상회했다. 원부자재 관리 강화로 매출총이익률은 20%대 유지되었으며, 상반기 대손상각비 중 일부가 총당금 환입되며, 별도 반영 대손상각비는 2억원 수준에 그쳤다(YoY-47억원). ▶**중국(이스트)**은 매출 1.1천억원(YoY-8%) 기록했으며, 영업손실 30억원(적전) 추산한다. 전반적 경기 침체로 주요 고객사의 수주가 하락했다. 상해법인은 전년동기비 16% 감소했으며, 매출 하락 및 인건비 부담 증가로 순손실 기여했다. 광저우법인의 경우 별도는 부진했으나, 잇센V가 고성장 견인했다. 대손상각비가 축소되긴 했으나, 별도 매출 감소 및 잇센V의 소폭 손실로 전년동기비 순이익은 감소했다. ▶**미국(웨스트)**는 매출 325억원(YoY-12%), 영업손실 16억원(YoY+140억원) 추산한다. 상위 일부 고객사의 매출 증가는 견조하나, 신규 유입 고객사의 매출 기여가 아직은 미약했던 것으로 파악된다. ▶**동남아(인도네시아+태국)**는 매출 434억원(YoY+45%), 영업이익 71억원(YoY+140%) 추산한다. 인도네시아와 태국 각각 +38%/+69% 성장했다. 현지 수요가 강하며, 로컬 고객군 확대 이어졌다. 호실적에 기인 이번 분기 처음 미국 매출과 중국 손익을 넘어섰다.

2025년: 국내 고성장 + 동남아 이익 확대 + 중국 회복 + 미국 흑자전환

코스맥스의 2025년 실적은 연결 매출 2.5조원(YoY+16%), 영업이익 2.2천억원(YoY+32%, 영업이익률 9%) 전망하며, 모멘텀 최대 기대된다. 국내는 수주 흐름 견고하며(두자릿수 성장, 25년 증설 효과 기대), 동남아는 로컬 수요 강세로 이익 기여 확대 기대된다. 중국은 올해 부진했으나 고객군 확보 등으로 회복 전망하며, 미국 또한 고객군 확대에 힘입어 흑자전환 기대된다. 대손상각비와 관련한 부분도 엄격한 관리를 통해 환입 되고 있어, 리스크 또한 축소 중이다. 코스맥스는 2025년 전 법인 견조한 흐름 기대하며, 최근 주가 조정을 매수 기회로 접근 권고 한다. 투자의견 BUY, 목표주가를 19만원 유지한다.

도표 1. 코스맥스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	403.3	479.3	458.3	436.7	526.8	551.5	529.8	544.1	1,382.9	1,591.5	1,600.1	1,777.5	2,147.3	2,492.0
코스맥스코리아	243.4	278.3	288.0	247.9	315.4	348.2	347.8	322.2	765.4	853.2	854.0	1,057.5	1,333.6	1,493.6
코스맥스이스트(중국)	122.4	153.8	123.7	147.5	154.4	147.0	114.4	132.6	456.0	631.0	556.8	547.4	548.4	578.2
코스맥스상해	91.5	111.9	85.5	110.8	107.6	97.5	72.0	94.2	337.1	490.8	432.1	399.7	371.3	389.8
코스맥스광저우	29.7	40.0	36.9	34.0	46.8	49.5	39.7	38.4	128.4	140.6	118.3	140.6	174.4	188.4
코스맥스웨스트(미국)	27.1	38.1	36.9	37.8	38.8	36.0	32.5	32.1	166.4	132.0	163.9	139.9	139.4	167.3
코스맥스인도네시아	19.2	20.7	23.4	22.5	23.9	25.4	32.3	28.1	31.0	39.2	66.8	85.8	109.7	120.7
코스맥스태국	5.1	6.8	6.6	7.1	9.5	10.3	11.1	9.9	20.1	19.9	19.4	25.5	40.8	44.9
%YoY 연결 매출액	1%	18%	15%	9%	31%	15%	16%	25%	4%	15%	1%	11%	21%	16%
코스맥스코리아	19%	23%	39%	14%	30%	25%	21%	30%	4%	11%	0%	24%	26%	12%
코스맥스이스트	-18%	12%	-8%	8%	26%	-4%	-8%	-10%	-3%	38%	-12%	-2%	0%	5%
코스맥스상해	-25%	4%	-17%	11%	18%	-13%	-16%	-15%	-9%	46%	-12%	-7%	-7%	5%
코스맥스광저우	27%	11%	18%	23%	58%	24%	8%	13%	17%	9%	-16%	19%	24%	8%
코스맥스웨스트	-39%	0%	-18%	3%	43%	-6%	-12%	-15%	4%	-21%	24%	-15%	0%	20%
코스맥스인도네시아	34%	44%	28%	14%	25%	23%	38%	25%	-21%	27%	70%	28%	28%	10%
코스맥스태국	84%	100%	-2%	9%	86%	52%	69%	40%	13%	-1%	-2%	31%	60%	10%
연결 영업이익	13.8	46.1	33.3	22.5	45.5	46.7	43.4	33.5	66.6	122.6	53.1	115.7	169.1	223.2
코스맥스코리아	13.0	30.4	25.8	17.5	30.1	34.5	39.5	29.0	65.9	77.6	42.9	86.8	133.1	164.0
해외 및 조정	0.8	15.7	7.5	5.0	15.4	12.2	3.9	4.5	0.8	45.0	10.3	28.9	36.0	59.2
%YoY 영업이익	1%	167%	69%	842%	229%	1%	30%	49%	23%	84%	-57%	118%	46%	32%
코스맥스코리아	35%	63%	121%	500%	131%	14%	53%	66%	64%	18%	-45%	102%	53%	23%
해외 및 조정	-81%	흑전	-8%	흑전	1871%	-22%	-48%	-10%	-94%	5596%	-77%	182%	24%	65%
연결 순이익	0.7	27.4	10.9	-1.2	19.6	35.3	20.6	15.2	-29.1	34.3	-16.5	37.8	90.7	124.4
코스맥스코리아	22.7	8.6	6.7	-19.9	29.0	29.9	17.1	22.2	-34.6	20.5	-100.6	18.2	98.2	127.2
코스맥스이스트	3.6	10.9	4.6	3.4	-3.8	-1.1	-7.4	-1.1	24.5	63.4	33.3	22.5	-13.4	2.1
코스맥스상해	3.4	7.7	2.2	5.4	5.1	3.4	-3.1	3.0	11.1	61.3	36.1	18.7	8.5	11.2
코스맥스광저우	3.8	6.6	4.1	0.6	5.9	2.2	3.1	0.9	12.6	13.9	13.6	15.1	12.1	6.8
코스맥스웨스트	-13.2	-10.4	-12.5	-13.9	-3.3	-9.6	-9.2	-5.0	-58.5	-73.3	-82.7	-50.0	-27.1	-12.0
코스맥스인도네시아	3.4	1.3	0.9	0.0	2.2	2.5	9.7	1.1	1.4	1.1	1.5	5.6	15.5	16.3
코스맥스태국	-4.0	-0.5	-0.4	-0.7	-0.8	0.1	2.7	0.2	-3.1	-4.8	-3.9	-2.4	2.2	2.8
%YoY 순이익	-93%	415%	61%	적지	2663%	29%	90%	흑전	적전	흑전	적전	흑전	140%	37%
코스맥스코리아	119%	-63%	-69%	적지	28%	248%	154%	흑전	적전	흑전	적전	흑전	440%	30%
코스맥스이스트	-66%	1%	-38%	-23%	적전	적전	적전	적전	141%	158%	-47%	-32%	적전	흑전
코스맥스웨스트	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익	6.7	30.5	15.2	4.7	19.2	33.6	21.1	18.4	21.4	74.4	20.9	57.1	92.4	132.4
% 마진 영업이익률	3%	10%	7%	5%	9%	8%	8%	6%	5%	8%	3%	7%	8%	9%
코스맥스코리아	5%	11%	9%	7%	10%	10%	11%	9%	9%	9%	5%	8%	10%	11%
해외 및 조정	0%	8%	4%	3%	7%	6%	2%	2%	0%	6%	1%	4%	4%	6%
순이익률	0%	6%	2%	0%	4%	6%	4%	3%	-2%	2%	-1%	2%	4%	5%
코스맥스코리아	9%	3%	2%	-8%	9%	9%	5%	7%	-5%	2%	-12%	2%	7%	9%
코스맥스이스트	3%	7%	4%	2%	-2%	-1%	-6%	-1%	5%	10%	6%	4%	-2%	0%
코스맥스웨스트	-49%	-27%	-34%	-37%	-8%	-27%	-28%	-16%	-35%	-56%	-50%	-36%	-19%	-7%

주: 1Q23 연결 순이익 7억원: 국내법인의 법인세 증가로 전년동기비 순이익 축소/코스맥스코리아 순이익 227억원: 외환평가관련 이익 142억원 인식

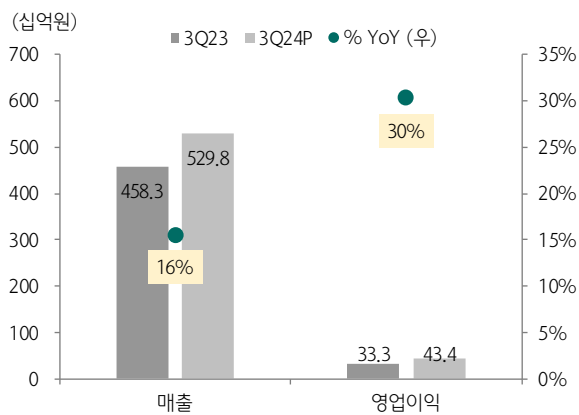
주: 2Q23 별도 순이익 86억원: 미국법인 대여금 대손상각/손상차손 등으로 195억원 인식, 외환관련 이익 30억원(환산이익 19억원, 외환차익 11억원), 법인세 비용 77억원

주: 4Q23 별도 순이익 199억원: 외화손손실 233억원, 종속회사 대여금 대손상각 90억원 반영/미국법인: 오하이오 공장 처분익 12억원 인식/이자비용 54억원

주: 1Q24 대손상각비 연결 69억원(YoY+31억원), 별도 49억원(YoY+15억원) 반영. [참고] 2023년 COSMAX USA는 COSMAX WEST의 자회사이며, NU-WORLD를 흡수합병.

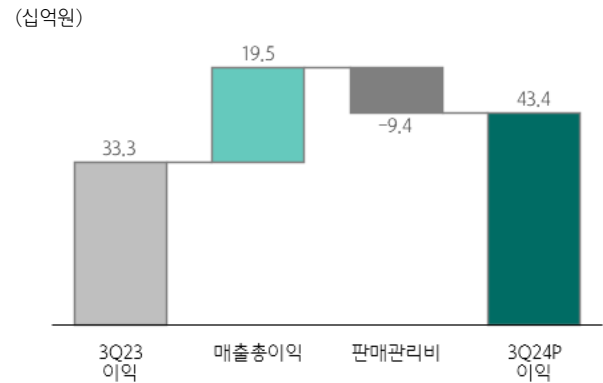
자료: 하나증권

도표 2. 코스맥스의 3Q24P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

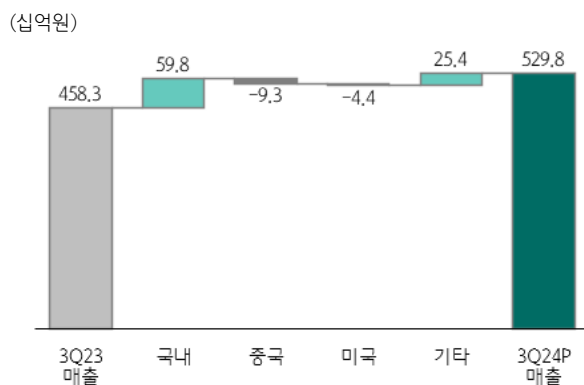
도표 3. 코스맥스의 3Q24P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 3Q23 448억원 → 3Q24P 542억원 (+94억원)

자료: 하나증권

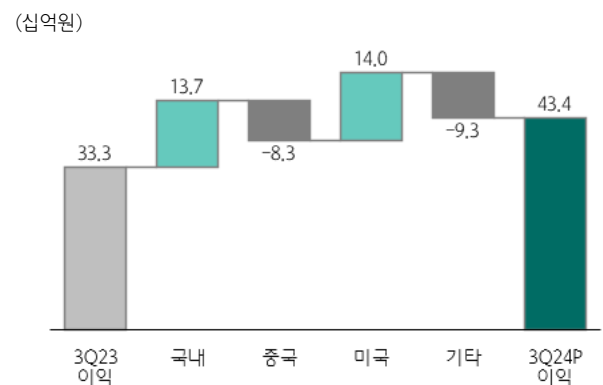
도표 4. 코스맥스의 3Q24P 연결 매출 변동 (YoY)
: 국내 +598억원, 중국 -93억원, 미국 -44억원, 기타 +254억원



주: 기타(동남아, 연결조정 등)

자료: 하나증권

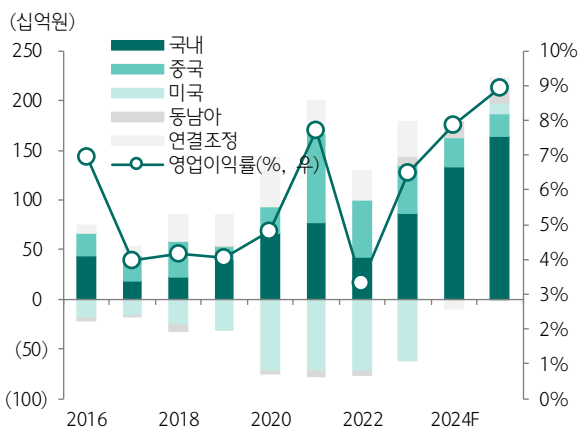
도표 5. 코스맥스의 3Q24P 연결 영업이익 변동(YoY)
: 국내 +137억원, 중국 -83억원, 미국 +140억원, 기타 -93억원 추정



주: 기타(동남아, 연결조정 등)

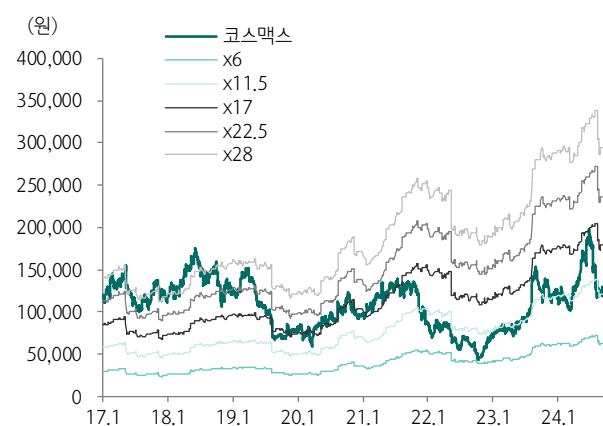
자료: 하나증권

도표 6. 코스맥스의 법인별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 코스맥스의 12MF P/E Band Chart



자료: 하나증권

도표 8. 코스맥스의 생산능력/생산실적/가동률

(단위: 천개, %)

		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24
생산능력												
코스맥스		250,000	277,867	580,000	654,635	596,090	622,361	621,951	617,339	649,723	195,000	195,000
코스맥스차이나		200,000	289,688	564,000	692,000	692,000	692,000	692,000	692,000	692,000	173,000	173,000
광저우코스맥스		40,000	40,000	84,360	170,000	306,000	306,000	306,000	306,000	306,000	76,500	76,500
코스맥스USA		64,080	82,926	94,770	94,770	94,770	94,770	106,800	106,800	98,800	24,700	24,700
뉴월드		-	-	-	168,540	115,560	115,560	115,560	115,560	-	-	-
Total		554,080	690,481	1,323,130	1,779,945	1,804,420	1,830,691	1,842,311	1,837,699	1,746,523	469,200	469,200
생산실적												
코스맥스	기초	74,256	94,880	125,057	177,739	183,812	212,616	208,277	199,477	226,856	56,151	71,374
	색조	115,399	136,189	113,227	128,812	122,392	117,127	120,830	136,887	177,435	49,628	62,501
코스맥스차이나	기초	169,188	199,681	184,820	265,732	222,961	228,366	267,180	174,635	305,305	61,488	74,626
	색조	18,834	29,829	60,649	63,589	71,895	108,122	206,462	145,867	166,183	47,984	30,094
광저우코스맥스	기초	41,903	14,042	14,336	23,153	31,037	28,573	47,893	53,037	85,182	21,864	20,803
	색조	41	1,428	3,882	23,867	60,830	74,240	46,145	35,934	26,224	3,346	4,473
코스맥스USA	기초	186	5,139	8,072	13,299	19,116	31,590	44,339	38,997	20,549	11,134	-
	색조	803	5,344	15,279	19,303	18,066	6,467	2,635	4,246	39,367	6,781	-
Total	기초	285,533	313,742	332,285	479,923	456,926	501,145	567,689	466,146	637,892	150,637	166,803
	색조	135,077	172,790	193,037	235,571	273,183	305,956	376,072	322,934	409,209	107,739	97,068
가동률												
코스맥스		76%	83%	41%	47%	51%	53%	53%	54%	62%	54%	69%
코스맥스차이나		94%	79%	44%	48%	43%	49%	68%	46%	68%	63%	61%
광저우코스맥스		105%	39%	22%	28%	30%	34%	31%	29%	36%	33%	33%
코스맥스USA		2%	13%	25%	34%	39%	40%	44%	40%	61%	73%	-
Total		76%	70%	40%	40%	40%	44%	51%	43%	60%	55%	56%

[참고] 2023년 COSMAX USA는 COSMAX WEST의 자회사이며, NIJ-WORLD를 흡수합병

[참고] 생산능력은 한제품을 계속적으로 생산할 경우의 생산능력을 측정한 것, 실제 ODM/OEM의 특성상 생산은 기계적인 요인보다는 인적 요인의 배치 및 작업 전환에 많은 영향을 받음으로 실제 생산능력과 많은 차이를 보일 수 있음

주: 전자공시시스템

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)			
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,600.1	1,777.5	2,147.3	2,492.0	2,690.7
매출원가	1,394.9	1,483.8	1,740.6	2,002.7	2,149.0
매출총이익	205.2	293.7	406.7	489.3	541.7
판매비	152.2	178.0	242.5	266.1	273.8
영업이익	53.1	115.7	164.1	223.2	267.9
금융손익	(17.9)	(23.4)	(30.4)	(56.8)	(51.7)
종속/관계기업손익	0.0	(1.9)	(0.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	(29.0)	(6.2)	(10.5)	(2.8)	(2.8)
세전이익	6.2	84.2	123.2	163.7	213.4
법인세	22.6	46.4	40.9	39.3	51.2
계속사업이익	(16.4)	37.8	82.3	124.4	162.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(16.4)	37.8	90.7	124.4	162.2
비지배주주지분 손이익	(37.3)	(19.3)	(9.1)	(12.4)	(16.2)
지배주주순이익	20.8	57.1	93.2	132.4	169.0
지배주주지분포괄이익	31.8	51.4	159.9	219.3	286.0
NOPAT	(141.6)	51.9	109.6	169.6	203.6
EBITDA	111.9	175.1	215.6	267.6	306.1
성장성(%)					
매출액증가율	0.54	11.09	20.80	16.05	7.97
NOPAT증가율	적전	흑전	111.18	54.74	20.05
EBITDA증가율	(35.84)	56.48	23.13	24.12	14.39
영업이익증가율	(56.69)	117.89	41.83	36.01	20.03
(지배주주)순이익증가율	(72.04)	174.52	63.22	42.06	27.64
EPS증가율	(73.30)	174.03	63.19	41.96	27.70
수익성(%)					
매출총이익률	12.82	16.52	18.94	19.63	20.13
EBITDA이익률	6.99	9.85	10.04	10.74	11.38
영업이익률	3.32	6.51	7.64	8.96	9.96
계속사업이익률	(1.02)	2.13	3.83	4.99	6.03

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,837	5,034	8,215	11,662	14,892
BPS	51,229	31,968	40,258	51,813	67,038
CFPS	11,791	17,550	18,346	20,370	24,145
EBITDAPS	9,860	15,430	18,997	23,581	26,973
SPS	140,986	156,614	189,194	219,568	237,077
DPS	0	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	40.34	25.11	17.02	11.99	9.39
PBR	1.45	3.95	3.47	2.70	2.09
PCFR	6.28	7.20	7.62	6.86	5.79
EV/EBITDA	10.07	10.54	8.15	6.29	5.35
PSR	0.53	0.81	0.74	0.64	0.59
재무비율(%)					
ROE	3.65	12.11	22.77	25.35	25.07
ROA	1.48	3.87	5.60	6.94	7.68
ROIC	(21.31)	7.49	15.72	25.11	30.14
부채비율	214.34	334.26	299.90	263.10	228.11
순부채비율	95.14	115.79	64.95	40.25	27.41
이자보상배율(배)					
	2.53	3.60	4.66	6.14	7.15

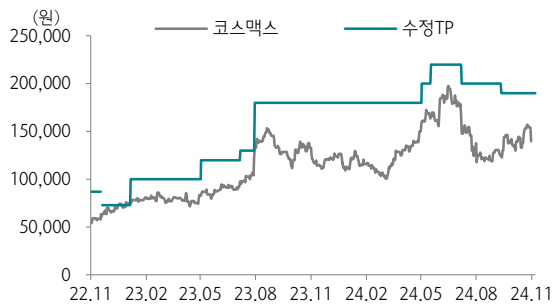
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	737.2	821.6	1,085.0	1,393.3	1,750.4	
금융자산	185.2	297.4	447.9	532.9	584.0	
현금성자산	169.1	256.9	404.5	486.7	536.3	
매출채권	302.8	271.5	320.4	464.6	673.6	
재고자산	202.3	218.4	273.0	341.3	426.6	
기타유동자산	46.9	34.3	43.7	54.5	66.2	
비유동자산	659.3	735.4	688.9	648.4	608.2	
투자자산	69.7	81.7	96.6	110.5	118.6	
금융자산	31.4	45.5	52.9	59.8	63.8	
유형자산	490.6	546.8	488.4	436.6	390.6	
무형자산	49.6	54.3	51.2	48.5	46.4	
기타비유동자산	49.4	52.6	52.7	52.8	52.6	
자산총계	1,396.5	1,557.1	1,773.9	2,041.7	2,358.6	
유동부채	812.0	873.8	991.9	1,128.2	1,281.2	
금융부채	517.0	453.7	477.2	500.3	522.2	
매입채무	175.8	240.8	301.0	376.3	470.4	
기타유동부채	119.2	179.3	213.7	251.6	288.6	
비유동부채	140.2	324.7	338.4	351.2	358.5	
금융부채	90.9	258.8	258.8	258.8	258.8	
기타비유동부채	49.3	65.9	79.6	92.4	99.7	
부채총계	952.2	1,198.5	1,330.3	1,479.4	1,639.8	
지배주주지분	581.1	362.6	456.6	587.8	760.6	
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	
자본잉여금	286.8	28.5	28.5	28.5	28.5	
자본조정	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	
기타포괄이익누계액	21.4	15.6	15.6	15.6	15.6	
이익잉여금	267.5	313.1	407.2	538.3	711.1	
비지배주주지분	(136.9)	(4.0)	(13.0)	(25.5)	(41.7)	
자본총계	444.2	358.6	443.6	562.3	718.9	
순금융부채	422.6	415.2	288.1	226.3	197.0	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	102.5	231.0	126.4	140.3	148.0
당기순이익	(16.4)	37.8	90.7	124.4	162.2
조정	90.7	114.4	51.5	44.4	38.3
감가상각비	58.8	59.4	51.5	44.4	38.2
외환거래손익	5.2	1.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.0)	1.9	0.0	0.0	0.0
기타	26.7	51.3	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	28.2	78.8	(15.8)	(28.5)	(52.5)
투자활동 현금흐름	(31.3)	(104.5)	(7.8)	(6.6)	0.4
투자자산감소(증가)	(16.4)	8.2	(14.9)	(13.9)	(8.0)
자본증가(감소)	(82.6)	(86.3)	10.0	10.0	10.0
기타	67.7	(26.4)	(2.9)	(2.7)	(1.6)
재무활동 현금흐름	3.5	(153.5)	17.7	17.5	16.2
금융부채증가(감소)	44.3	104.7	23.4	23.2	21.8
자본증가(감소)	(5.7)	(258.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(28.9)	0.0	0.0	0.0	0.1
배당지급	(6.2)	0.0	(5.7)	(5.7)	(5.7)
현금의 증감	74.8	(27.0)	263.8	82.3	49.5
Unlevered CFO	133.8	199.2	208.2	231.2	274.0
Free Cash Flow	18.4	144.7	126.4	140.3	148.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코스맥스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.9.23	BUY	190,000		
24.7.19	BUY	200,000	-34.12%	-21.75%
24.5.29	BUY	220,000	-18.89%	-10.09%
24.5.14	BUY	200,000	-16.79%	-13.80%
23.8.11	BUY	180,000	-30.62%	-12.39%
23.7.18	BUY	130,000	-21.21%	-4.77%
23.5.14	BUY	120,000	-25.90%	-20.00%
23.1.17	BUY	100,000	-20.95%	-14.20%
22.12.1	BUY	73,000	-4.22%	3.84%
22.10.31	담당자 변경		-	-

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 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 11월 12일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 코스맥스 은/는 B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 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 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	93.81%	5.75%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 09일