



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원(상향)
현재주가(1.10) 147,400원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,515.78
52주 최고/최저(원)	197,800/100,800
시가총액(십억원)	1,672.9
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	11,349.5
60일 평균 거래량(천주)	101.6
60일 평균 거래대금(십억원)	14.5
외국인지분율(%)	31.95
주요주주 지분율(%)	
코스맥스비티아이 외 12 인	27.53
국민연금공단	13.39

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,119.8	2,429.9
영업이익(십억원)	171.0	209.5
순이익(십억원)	90.9	121.0
EPS(원)	8,091	10,947
BPS(원)	39,779	50,347

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,600.1	1,777.5	2,127.8	2,506.2
영업이익	53.1	115.7	174.2	229.7
세전이익	6.2	84.2	133.3	154.9
순이익	20.8	57.1	96.1	124.1
EPS	1,837	5,034	8,469	10,935
증감율	(73.30)	174.03	68.24	29.12
PER	40.34	25.11	17.61	13.48
PBR	1.45	3.95	3.67	2.86
EV/EBITDA	10.07	10.54	7.77	6.15
ROE	3.65	12.11	23.35	23.74
BPS	51,229	31,968	40,640	51,551
DPS	0	500	500	500



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

하나증권 리서치센터

2025년 1월 13일 | 기업분석_ Earnings Preview

코스맥스 (192820)

4Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

4Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

코스맥스의 4분기 실적은 연결 매출 5.2천억원(YoY+19%), 영업이익 387억원(YoY+72%, 영업이익률 7%)을 추정하며, 컨센서스를 상회할 것으로 기대된다. 전반적으로 호실적 기대되며, 국내는 수출 중심 주주 강세가 지속되고 있다. 중국은 계절적으로 전 분기 대비 개선되며, 우려에 비해 양호한 것으로 파악된다. 동남아는 고성장을 지속하며, 미국의 손실을 상쇄할 것으로 보인다. 중국의 소비 둔화와 경쟁 심화 등으로 동사의 중국 체력은 이전보다 낮아졌으나, 국내/동남아의 고성장과 북미 손실 축소 등으로 안정적인 이익이 돌보일 것으로 기대된다.

4분기 국내/중국/미국/동남아 매출 성장률은 각각 +30%/-4%/-15%/+29%로 전망된다.

▶**국내(별도)**는 매출 3.2천억원(YoY+30%), 영업이익 306억원(YoY+75%, 영업이익률 10%) 예상된다. 매출은 전반적으로 견조하며, 기존 상위 고객사의 호조와 신규 고객사 증가로 고성장 기대된다. 상위 고객사의 물량 증가가 뚜렷한 가운데, 중위권 고객층이 두터워지는 모습이다. 수출 중심으로 물량 늘어나며 현재도 주주 동향이 강한 것으로 파악된다. 동사는 국내 생산능력을 30% 추가 확보했으며, 이에 따라 증가된 수요를 소화할 수 있을 것으로 기대된다. 가동률 상승으로 영업이익률은 전년동기비 개선 추정했다. ▶**중국(이스트)**은 매출 1.4천억원(YoY-4%), 영업이익 60억원(흑자전환) 추산한다. 소비 위축과 경쟁 심화의 영향 나타나고 있다. 상해는 상위 고객사 부진으로 전년동기비 15% 감소, 광저우는 잇센V 더해지며 41% 성장 반영했다(별도 소폭 성장). 전년동기 매출채권 대손(85억원) 반영으로 이익은 개선 추정했다. ▶**미국(웨스트)**는 매출 321억원(YoY-15%), 영업손실 20억원(YoY+134억원) 예상한다. 신규 유입 고객사의 매출 기여가 미약한 편이다. 신규 고객군 확대에 주력하고 있으며, 2025년 상저하고 기대된다. 올해는 생산 법인 축소에 따른 고정비 하락 효과가 주효하다. ▶**동남아(인도네시아+태국)**는 매출 381억원(YoY+29%), 영업이익 48억원(흑자전환) 추산된다. 인도네시아와 태국 각각 +25%/+40% 성장 예상된다. 현지 수요가 강하며, 로컬 고객군 확대도 이어지고 있다.

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

코스맥스의 2025년 실적은 연결 매출 2.5조원(YoY+18%), 영업이익 2.3천억원(YoY+32%, 영업이익률 9%) 전망되며, 최대 이익 기대된다. 국내는 수출 중심 브랜드로의 주주가 견고하며(두 자릿수 성장, 25년 증설 효과 기대), 동남아는 로컬 수요 강세로 이익 기여 확대 중이다. 중국은 올해 다소 부진했으나 고객군 확대를 통해 회복이 전망되며, 미국 또한 고객군 확대와 가동률 상승을 통해 흑자 전환이 기대된다. 대손과 관련한 부분도 엄격한 관리를 통해 환입되고 있어 리스크가 축소되고 있다. 코스맥스는 2025년 전 법인 견조한 흐름을 보일 것으로 기대되며, 특히 K뷰티의 글로벌 점유율 확대와 동반 성장이 뚜렷할 것으로 기대한다. 투자 의견 BUY를 유지하며, 목표주가는 20만원으로 상향한다.

도표 1. 코스맥스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	403.3	479.3	458.3	436.7	526.8	551.5	529.8	519.7	1,382.9	1,591.5	1,600.1	1,777.5	2,127.8	2,506.2
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	142.2	456.0	631.0	556.8	547.4	558.0	588.6
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	48.0	128.4	140.6	118.3	140.6	184.0	198.7
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%	19%	4%	15%	1%	11%	20%	18%
코스맥스코리아	19%	23%	39%	14%	30%	25%	21%	30%	4%	11%	0%	24%	26%	12%
코스맥스이스트	-18%	12%	-8%	8%	26%	-4%	-8%	-4%	-3%	38%	-12%	-2%	2%	5%
코스맥스상해	-25%	4%	-17%	11%	18%	-13%	-16%	-15%	-9%	46%	-12%	-7%	-7%	5%
코스맥스광저우	27%	11%	18%	23%	58%	24%	8%	41%	17%	9%	-16%	19%	31%	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	38.7	66.6	122.6	53.1	115.7	174.2	229.7
코스맥스코리아	13.0	30.4	25.8	17.5	30.1	34.5	39.5	30.6	65.9	77.6	42.9	86.8	134.7	173.3
해외 및 조정	0.8	15.7	7.5	5.0	15.4	12.2	3.9	8.1	0.8	45.0	10.3	28.9	39.5	56.5
%YoY 영업이익	1%	167%	69%	842%	229%	1%	30%	72%	23%	84%	-57%	118%	51%	32%
코스맥스코리아	35%	63%	121%	500%	131%	14%	53%	75%	64%	18%	-45%	102%	55%	29%
해외 및 조정	-81%	흑전	-8%	흑전	1871%	-22%	-47%	61%	-94%	5596%	-77%	182%	37%	43%
연결 순이익	0.7	27.4	10.9	-1.2	19.6	35.3	20.6	19.1	-29.1	34.3	-16.5	37.8	94.6	117.7
코스맥스코리아	22.7	8.6	6.7	-19.9	29.0	29.9	17.1	23.5	-34.6	20.5	-100.6	18.2	99.5	134.6
코스맥스이스트	3.6	10.9	4.6	3.4	-3.8	-1.1	-7.4	-0.2	24.5	63.4	33.3	22.5	-12.5	13.3
코스맥스상해	3.4	7.7	2.2	5.4	5.1	3.4	-3.1	2.4	11.1	61.3	36.1	18.7	7.8	22.1
코스맥스광저우	3.8	6.6	4.1	0.6	5.9	2.2	3.1	2.4	12.6	13.9	13.6	15.1	13.6	7.2
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	4.1	1.4	1.1	1.5	5.6	18.5	22.4
코스맥스태국	-4.0	-0.5	-0.4	-0.7	-0.8	0.1	2.7	0.8	-3.1	-4.8	-3.9	-2.4	2.8	4.0
%YoY 순이익	-93%	415%	61%	적지	2663%	29%	90%	흑전	적전	흑전	적전	흑전	150%	24%
코스맥스코리아	119%	-63%	-69%	적지	28%	248%	154%	흑전	적전	흑전	적전	흑전	447%	35%
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	22.2	21.4	74.4	20.9	57.1	96.1	124.1
% 마진 영업이익률	3%	10%	7%	5%	9%	8%	8%	7%	5%	8%	3%	7%	8%	9%
코스맥스코리아	5%	11%	9%	7%	10%	10%	11%	10%	9%	9%	5%	8%	10%	12%
해외 및 조정	0%	8%	4%	3%	7%	6%	2%	4%	0%	6%	1%	4%	5%	6%
순이익률	0%	6%	2%	0%	4%	6%	4%	4%	-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%	0%	5%	10%	6%	4%	-2%	2%
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

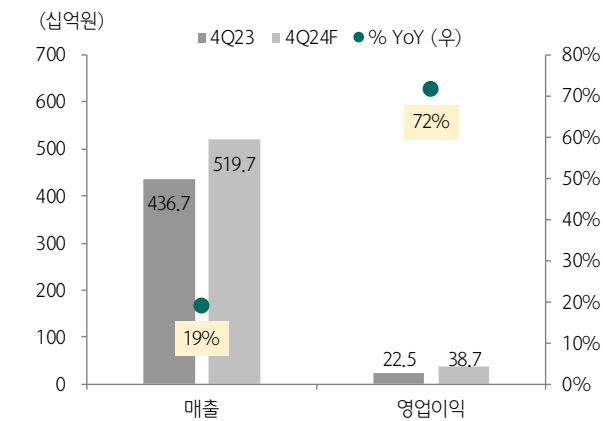
주: 2Q23 별도 순이익 86억원: 미국법인 대여금 대손상각/손상차손 등으로 195억원 인식, 외환관련 이익 30억원(환산이익 19억원, 외환차익 11억원), 법인세 비용 77억원

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 4Q24F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

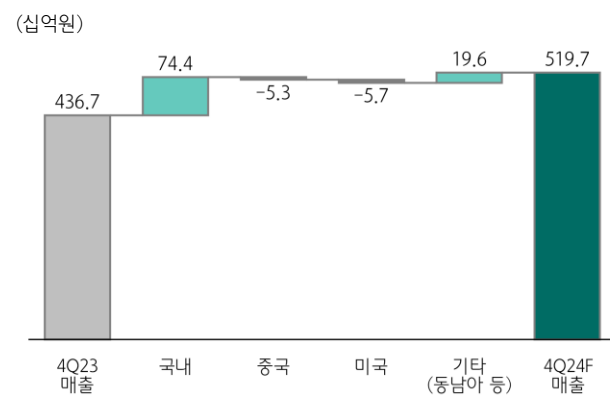
도표 3. 코스맥스의 4Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 4Q23 545억원 → 4Q24F 608억원 (+63억원)

자료: 하나증권

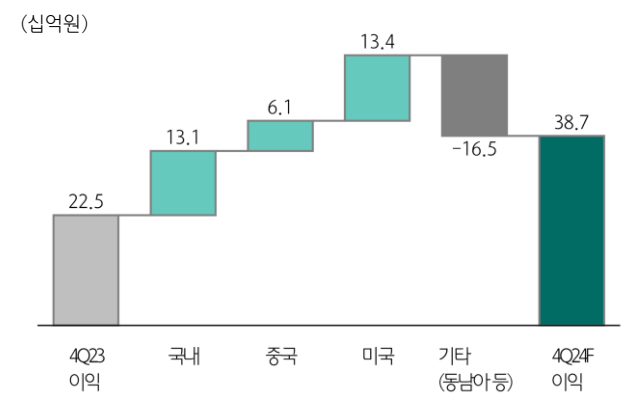
도표 4. 코스맥스의 4Q24F 연결 매출 변동 (YoY)
: 국내 +744억원, 중국 -53억원, 미국 -57억원, 기타 +196억원



주: 기타(동남아, 연결조정 등)

자료: 하나증권

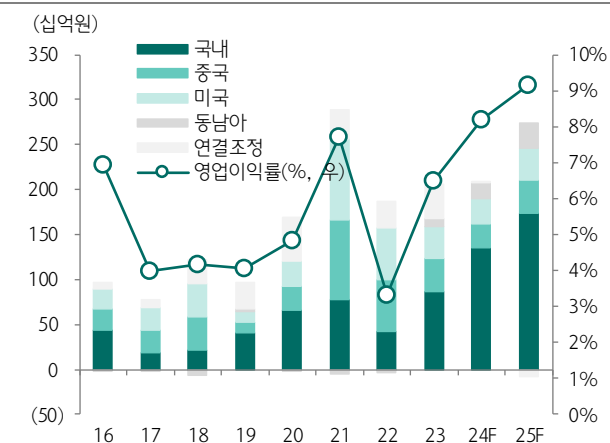
도표 5. 코스맥스의 4Q24F 연결 영업이익 변동(YoY)
: 국내 +131억원, 중국 +61억원, 미국 +134억원, 기타 -165억원 추정



주: 기타(동남아, 연결조정 등)

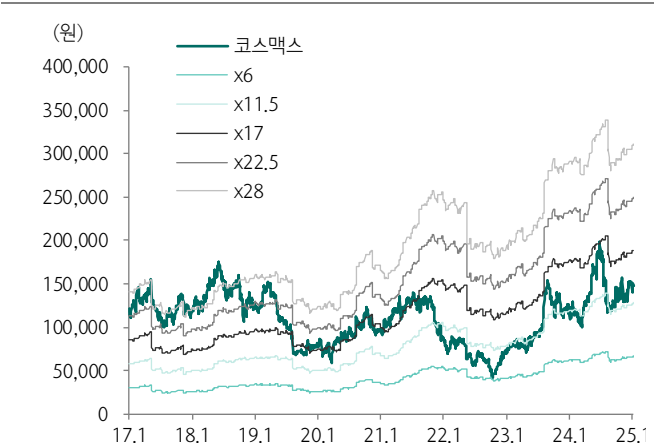
자료: 하나증권

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, %)

		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	3Q24
생산능력												
코스맥스		277,867	580,000	654,635	596,090	622,361	621,951	617,339	649,723	195,000	195,000	195,000
코스맥스차이나		289,688	564,000	692,000	692,000	692,000	692,000	692,000	692,000	173,000	173,000	173,000
광저우코스맥스		40,000	84,360	170,000	306,000	306,000	306,000	306,000	306,000	76,500	76,500	76,500
코스맥스USA		82,926	94,770	94,770	94,770	94,770	106,800	106,800	98,800	24,700	24,700	24,700
뉴월드		-	-	168,540	115,560	115,560	115,560	115,560	-	-	-	-
Total		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	469,200
생산실적												
코스맥스	기초	94,880	125,057	177,739	183,812	212,616	208,277	199,477	226,856	56,151	71,374	76,687
	색조	136,189	113,227	128,812	122,392	117,127	120,830	136,887	177,435	49,628	62,501	65,876
코스맥스차이나	기초	199,681	184,820	265,732	222,961	228,366	267,180	174,635	305,305	61,488	74,626	47,766
	색조	29,829	60,649	63,589	71,895	108,122	206,462	145,867	166,183	47,984	30,094	30,615
광저우코스맥스	기초	14,042	14,336	23,153	31,037	28,573	47,893	53,037	85,182	21,864	20,803	19,870
	색조	1,428	3,882	23,867	60,830	74,240	46,145	35,934	26,224	3,346	4,473	5,441
코스맥스USA	기초	5,139	8,072	13,299	19,116	31,590	44,339	38,997	20,549	11,134	-	-
	색조	5,344	15,279	19,303	18,066	6,467	2,635	4,246	39,367	6,781	-	-
Total	기초	313,742	332,285	479,923	456,926	501,145	567,689	466,146	637,892	150,637	166,803	144,323
	색조	172,790	193,037	235,571	273,183	305,956	376,072	322,934	409,209	107,739	97,068	101,932
가동률												
코스맥스		83%	41%	47%	51%	53%	53%	54%	62%	54%	69%	73%
코스맥스차이나		79%	44%	48%	43%	49%	68%	46%	68%	63%	61%	45%
광저우코스맥스		39%	22%	28%	30%	34%	31%	29%	36%	33%	33%	33%
코스맥스USA		13%	25%	34%	39%	40%	44%	40%	61%	73%	-	-
Total		70%	40%	40%	40%	44%	51%	43%	60%	55%	56%	52%

[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	2,127.8	2,506.2	2,700.9
매출원가	1,394.9	1,483.8	1,718.1	2,011.1	2,153.8
매출총이익	205.2	293.7	409.7	495.1	547.1
판매비	152.2	178.0	235.5	265.3	275.3
영업이익	53.1	115.7	174.2	229.7	271.7
금융손익	(17.9)	(23.4)	(30.5)	(72.1)	(68.5)
종속/관계기업손익	0.0	(1.9)	(0.0)	0.1	0.1
기타영업외손익	(29.0)	(6.2)	(10.4)	(2.8)	(2.8)
세전이익	6.2	84.2	133.3	154.9	200.4
법인세	22.6	46.4	38.7	37.2	48.1
계속사업이익	(16.4)	37.8	94.6	117.7	152.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(16.4)	37.8	94.6	117.7	152.3
비지배주주지분 손이익	(37.3)	(19.3)	(9.5)	(11.8)	(15.2)
지배주주순이익	20.8	57.1	96.1	124.1	157.4
지배주주지분포괄이익	31.8	51.4	166.9	207.6	268.5
NOPAT	(141.6)	51.9	123.7	174.6	206.5
EBITDA	111.9	175.1	225.7	274.2	309.9
성장성(%)					
매출액증가율	0.54	11.09	19.71	17.78	7.77
NOPAT증가율	적전	흑전	138.34	41.15	18.27
EBITDA증가율	(35.84)	56.48	28.90	21.49	13.02
영업이익증가율	(56.69)	117.89	50.56	31.86	18.28
(지배주주)순이익증가율	(72.04)	174.52	68.30	29.14	26.83
EPS증가율	(73.30)	174.03	68.24	29.12	26.85
수익성(%)					
매출총이익률	12.82	16.52	19.25	19.76	20.26
EBITDA이익률	6.99	9.85	10.61	10.94	11.47
영업이익률	3.32	6.51	8.19	9.17	10.06
계속사업이익률	(1.02)	2.13	4.45	4.70	5.64

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		1,837	5,034	8,469	10,935	13,871
BPS		51,229	31,968	40,640	51,551	65,813
CFPS		11,791	17,550	18,493	19,597	23,013
EBITDAPS		9,860	15,430	19,888	24,158	27,305
SPS		140,986	156,614	187,478	220,816	237,972
DPS		0	500	500	500	500
주가지표(배)						
PER		40.34	25.11	17.61	13.48	10.63
PBR		1.45	3.95	3.67	2.86	2.24
PCFR		6.28	7.20	8.06	7.52	6.41
EV/EBITDA		10.07	10.54	7.77	6.15	5.33
PSR		0.53	0.81	0.80	0.67	0.62
재무비율(%)						
ROE		3.65	12.11	23.35	23.74	23.65
ROA		1.48	3.87	5.77	6.50	7.18
ROIC		(21.31)	7.49	17.73	25.84	30.58
부채비율		214.34	334.26	296.87	264.61	232.32
순부채비율		95.14	115.79	63.61	40.86	29.65
이자보상배율(배)		2.53	3.60	4.95	6.32	7.25

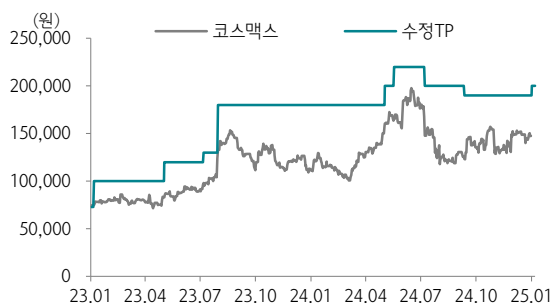
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	737.2	821.6	1,087.9	1,391.3	1,738.3
금융자산	185.2	297.4	451.1	530.7	571.7
현금성자산	169.1	256.9	407.9	484.4	524.0
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	43.4	54.7	66.4
비유동자산	659.3	735.4	688.1	649.0	608.6
투자자산	69.7	81.7	95.8	111.1	119.0
금융자산	31.4	45.5	52.5	60.1	64.0
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	1,776.1	2,040.3	2,346.9
유동부채	812.0	873.8	990.9	1,129.0	1,281.8
금융부채	517.0	453.7	477.0	500.5	522.3
매입채무	175.8	240.8	301.0	376.3	470.4
기타유동부채	119.2	179.3	212.9	252.2	289.1
비유동부채	140.2	324.7	337.7	351.7	358.9
금융부채	90.9	258.8	258.8	258.8	258.8
기타비유동부채	49.3	65.9	78.9	92.9	100.1
부채총계	952.2	1,198.5	1,328.5	1,480.7	1,640.7
지배주주지분	581.1	362.6	460.9	584.8	746.6
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	411.5	535.3	697.2
비지배주주지분	(136.9)	(4.0)	(13.4)	(25.2)	(40.4)
자본총계	444.2	358.6	447.5	559.6	706.2
순금융부채	422.6	415.2	284.7	228.6	209.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	102.5	231.0	129.0	135.9	137.8
당기순이익	(16.4)	37.8	94.6	117.7	152.3
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	(17.1)	(26.2)	(52.8)
투자활동 현금흐름	(31.3)	(104.5)	(6.9)	(8.3)	0.6
투자자산감소(증가)	(16.4)	8.2	(14.2)	(15.3)	(7.9)
자본증가(감소)	(82.6)	(86.3)	10.0	10.0	10.0
기타	67.7	(26.4)	(2.7)	(3.0)	(1.5)
재무활동 현금흐름	3.5	(153.5)	17.6	17.8	16.1
금융부채증가(감소)	44.3	104.7	23.2	23.5	21.8
자본증가(감소)	(5.7)	(258.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(28.9)	0.0	0.1	0.0	0.0
배당지급	(6.2)	0.0	(5.7)	(5.7)	(5.7)
현금의 증감	74.8	(27.0)	267.2	76.6	39.5
Unlevered CFO	133.8	199.2	209.9	222.4	261.2
Free Cash Flow	18.4	144.7	129.0	135.9	137.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코스맥스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.13	BUY	200,000		
24.9.23	BUY	190,000	-25.42%	-17.26%
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%

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 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 코스맥스 은/는 B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 10일