



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 93,000원(하향)  
현재주가(1.06) 52,600원

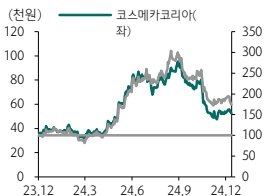
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	717.96
52주 최고/최저(원)	95,900/31,350
시가총액(십억원)	561.8
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	160.0
60일 평균 거래대금(십억원)	10.1
외국인지분율(%)	9.06
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	11.94

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	541.4	634.1
영업이익(십억원)	66.1	84.2
순이익(십억원)	51.0	66.6
EPS(원)	3,979	5,297
BPS(원)	19,839	25,144

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	399.4	470.7	529.7	615.0
영업이익	10.4	49.2	64.3	89.4
세전이익	6.4	46.1	64.3	89.7
순이익	2.7	22.3	42.4	58.4
EPS	249	2,090	3,971	5,470
증감율	(70.14)	739.36	90.00	37.75
PER	41.16	17.37	13.93	9.62
PBR	0.75	2.29	2.91	2.25
EV/EBITDA	9.74	8.03	8.96	6.26
ROE	1.84	14.12	22.76	25.83
BPS	13,732	15,874	19,017	23,331
DPS	0	0	0	0



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

**하나증권 리서치센터**

2025년 1월 7일 | 기업분석\_ Earnings Preview

## 코스메카코리아 (241710)

### 4Q24 Preview: 컨센서스 하회 예상

#### 4Q24 Preview: 컨센서스 하회 예상

코스메카코리아의 4분기 실적은 연결 매출 1.3천억원(YoY+9%), 영업이익 173억원(YoY+15%, 영업이익률 13%)을 전망하며, 컨센서스(187억원)를 소폭 하회할 전망이다. 하회의 주요인은 국내 매출이 전년동기비 두 자릿수 성장 예상되나, 기대치가 이보다 높았던데 기인한다. 국내 상황이 3분기와 유사했던 것으로 보이며 동사는 지속적으로 국내외 고객사 확보에 주력, 성장 방향에 있어서는 불변하다. 북미 주력 고객사의 물량이 점진적으로 회복되고 있는 점은 긍정적이다.

4분기 법인별 매출 성장률(% YoY)은 한국/미국/중국 각각 +19%/-18%/-29% 전망한다.

▶**한국법인**은 매출 830억원(YoY+19%), 영업이익 127억원(YoY+75%, 영업이익률 15%)을 예상한다. 인디/글로벌 브랜드 중심으로 매출 성장, 주력 고객사는 전반적으로 상반기와 유사한 것으로 파악된다. 동사는 점진적으로 고객군 확대를 통해 성장성 강화하고자 한다. 클렌징/토너/세럼/선 등 기초에 주력, 믹스 개선 추세 지속될 것으로 판단된다. ▶**미국법인**은 매출 467억원(YoY-18%, QoQ+14%), 영업이익 52억원(YoY-34%, 영업이익률 11%)을 예상한다. EWL의 경우 3분기와 유사한 가운데, EWL은 전분기비 개선될 것으로 보인다. EWL는 매출 270억원(YoY+14%), 영업이익 5억원(YoY+30%, 영업이익률 2%)을 예상한다. 중저가/인디 브랜드, OTC 물량 중심으로 수주 확보하고자 한다. EWL는 매출 200억원(YoY-41%, QoQ+27%), 영업이익 50억원(YoY-37%, 영업이익률 25%)을 기대한다. 주력 고객사의 거래구조 변경(턴키→논턴키, 용기 직접 수급) 및 선적 이슈 영향으로 전년동기비 매출 감소되나, 전분기비 점진적으로 개선 추세다. ▶**중국법인**은 매출 100억원(YoY-29%), 영업손실 2억원을 예상한다. 중국 현지 고객사의 신제품 출시 지연, 중국 소비 부진 등의 영향으로 약세 흐름 이어질 것으로 본다.

#### 2025년: 국내법인 성장 지속 + 북미법인 회복 전망

코스메카코리아는 지난해 국내 가동률 상승 및 인디/글로벌 고객사 중심으로 고객 믹스 변화되며, 국내 이익률 상승(23년 9%→24년F 14%)과 함께 기업가치 또한 급증했다. 다만, 동사의 실적은 2분기 사상 최대 매출 기록, 하반기 이를 넘어서지 못하면서 현재는 고점 대비 47% 하락했다. 이는 주력 고객사의 수주가 상반기 집중된 영향이며, 또한 대형 ODM사 대비 고객군이 적은데 기인한다. 동사는 고객군 확대를 통해 지속 성장 및 변동성을 축소해 나가고자 한다. 2025년에도 국내법인 중심으로 외형확대 기대되며, 비교적 여유 있는 CAPA와 아마존 베스트셀러 등을 제조한 경험을 통해 성장 추세 지속될 것을 가정했다. 미국법인은 기존 고객사향 물량이 점진적으로 나아지고 있으며, 북미 브랜드향 선크림 초도 물량 또한 납기 되면서, 점차 물량 증가 예상된다. 2024년 대비 어려워지기 힘들 것으로 본다. 2025년 코스메카코리아의 실적은 연결 매출 6.2천억원(YoY+16%), 영업이익 894억원(YoY+39%, 영업이익률 15%)을 전망하며, 투자 의견 BUY, 목표주가 9.3만원 제시한다.

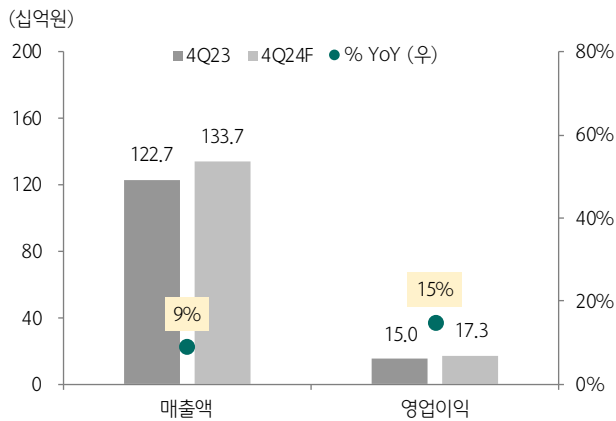
도표 1. 코스메카코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출액</b>	<b>115.9</b>	<b>115.7</b>	<b>116.4</b>	<b>122.7</b>	<b>125.6</b>	<b>143.8</b>	<b>126.6</b>	<b>133.7</b>	<b>339.1</b>	<b>396.5</b>	<b>399.4</b>	<b>470.7</b>	<b>529.7</b>	<b>615.0</b>
한국법인	65.9	66.7	66.4	69.7	68.8	94.6	82.5	83.0	197.1	217.4	227.4	268.6	328.9	393.4
중국법인	12.8	11.1	12.5	14.0	12.2	10.7	9.3	10.0	24.7	51.3	47.3	50.4	42.2	42.3
미국법인(잉글우드랩)	46.0	49.2	54.4	57.1	52.6	46.0	41.1	46.7	137.2	160.8	151.5	206.8	186.4	212.1
- EWL	30.5	26.9	25.0	23.7	33.8	28.4	26.2	27.0	111.2	110.9	110.1	106.2	115.4	125.7
- EWLK	15.5	22.5	29.5	33.6	18.9	17.9	15.8	20.0	25.7	50.5	42.2	101.1	72.5	86.9
% YoY 매출액	30%	15%	12%	15%	8%	24%	9%	9%	-2%	17%	1%	18%	13%	16%
한국법인	30%	11%	16%	17%	4%	42%	24%	19%	1%	10%	5%	18%	22%	20%
중국법인	19%	1%	14%	-4%	-5%	-3%	-25%	-29%	-20%	107%	-8%	7%	-16%	0%
미국법인	47%	36%	27%	38%	14%	-7%	-24%	-18%	3%	17%	-6%	36%	-10%	14%
- EWL	27%	-5%	-20%	-10%	11%	6%	5%	14%	-5%	0%	-1%	-4%	9%	9%
- EWLK	110%	186%	150%	122%	21%	-21%	-47%	-41%	53%	96%	-16%	140%	-28%	20%
<b>매출총이익</b>	<b>23.7</b>	<b>26.6</b>	<b>28.1</b>	<b>28.7</b>	<b>29.5</b>	<b>35.2</b>	<b>30.1</b>	<b>34.0</b>	<b>60.8</b>	<b>72.7</b>	<b>65.1</b>	<b>107.1</b>	<b>128.8</b>	<b>159.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>9.3</b>	<b>11.2</b>	<b>13.7</b>	<b>15.0</b>	<b>13.7</b>	<b>18.1</b>	<b>15.2</b>	<b>17.3</b>	<b>9.9</b>	<b>20.1</b>	<b>10.4</b>	<b>49.2</b>	<b>64.3</b>	<b>89.4</b>
한국법인	4.6	6.3	4.7	7.3	7.4	14.3	12.0	12.7	10.5	8.4	7.7	22.9	46.5	65.6
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	4.0	5.2	7.9	17.0	9.9	28.9	20.1	25.0
- EWL	1.9	1.3	1.0	0.4	2.3	0.3	0.3	0.5	6.2	12.9	4.7	4.6	3.5	3.8
- EWLK	3.5	5.0	8.1	7.9	4.3	4.0	3.9	5.0	1.4	4.6	5.8	24.6	17.2	21.7
% YoY 영업이익	1411%	265%	367%	300%	48%	62%	11%	15%	20%	103%	-48%	374%	31%	39%
한국법인	200%	167%	158%	273%	62%	126%	153%	75%	30%	-21%	-8%	198%	103%	41%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전	적지
미국법인	509%	143%	156%	180%	19%	-31%	-56%	-34%	17%	115%	-42%	192%	-30%	24%
- EWL	101%	-34%	-45%	1026%	21%	-74%	-71%	30%	-35%	107%	-63%	-3%	-24%	11%
- EWLK	65694%	541%	322%	161%	25%	-21%	-52%	-37%	흑전	227%	25%	327%	-30%	26%
<b>순이익</b>	<b>7.4</b>	<b>8.6</b>	<b>11.8</b>	<b>6.1</b>	<b>12.6</b>	<b>16.3</b>	<b>8.6</b>	<b>13.6</b>	<b>3.4</b>	<b>17.0</b>	<b>6.0</b>	<b>33.9</b>	<b>51.0</b>	<b>69.9</b>
한국법인	3.9	5.0	3.8	4.4	7.2	10.4	9.1	9.9	5.6	2.1	5.0	17.1	36.6	51.1
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	0.6	4.2	3.1	15.0	7.3	20.7	16.1	20.0
% YoY 순이익	6252%	209%	252%	흑전	71%	89%	-27%	119%	-15%	397%	-65%	465%	50%	37%
한국법인	168%	146%	108%	흑전	83%	107%	139%	128%	-24%	-63%	141%	245%	114%	40%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지
미국법인	592%	130%	63%	흑전	42%	-7%	-93%	32%	36%	387%	-52%	185%	-23%	26%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>4.5</b>	<b>5.9</b>	<b>7.3</b>	<b>4.7</b>	<b>8.8</b>	<b>13.7</b>	<b>8.5</b>	<b>11.4</b>	<b>2.6</b>	<b>8.9</b>	<b>2.7</b>	<b>22.3</b>	<b>42.4</b>	<b>58.4</b>
% Margin 매출총이익률	20%	23%	24%	23%	23%	24%	24%	25%	18%	18%	16%	23%	24%	26%
영업이익률	8%	10%	12%	12%	11%	13%	12%	13%	3%	5%	3%	10%	12%	15%
한국법인	7%	9%	7%	10%	11%	15%	15%	15%	5%	4%	3%	9%	14%	17%
중국법인	-3%	-5%	4%	4%	0%	-1%	-3%	-2%	-25%	-5%	-10%	0%	-1%	-2%
미국법인	12%	13%	17%	14%	13%	9%	10%	11%	6%	11%	7%	14%	11%	12%
- EWL	6%	5%	4%	2%	7%	1%	1%	2%	6%	12%	4%	4%	3%	3%
- EWLK	22%	22%	28%	24%	23%	22%	25%	25%	5%	9%	14%	24%	24%	25%
순이익률	4%	5%	6%	4%	7%	10%	7%	9%	1%	2%	1%	5%	8%	9%

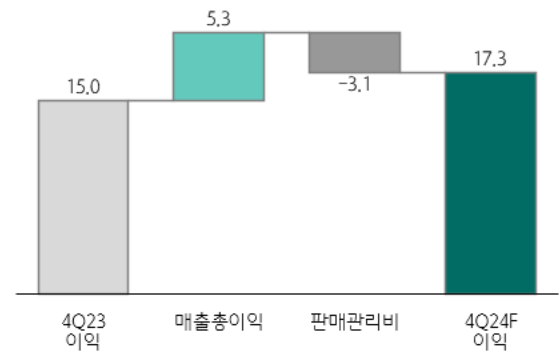
자료: 하나증권

도표 2. 코스메카코리아의 4Q24F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

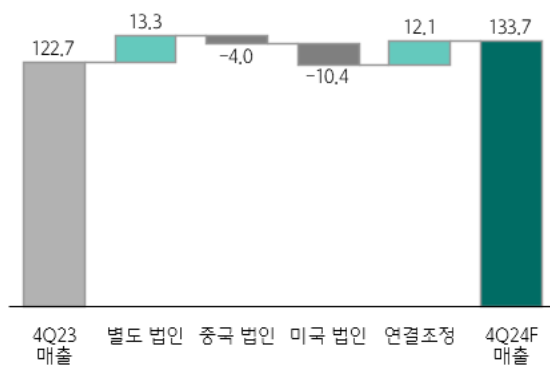
도표 3. 코스메카코리아의 4Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 4Q23 137억원 → 4Q24F 167억원 (+31억원)

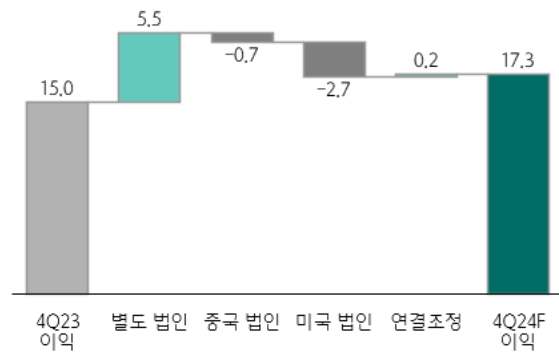
자료: 하나증권

도표 4. 코스메카코리아의 4Q24F 지역별 매출 변동 (YoY)



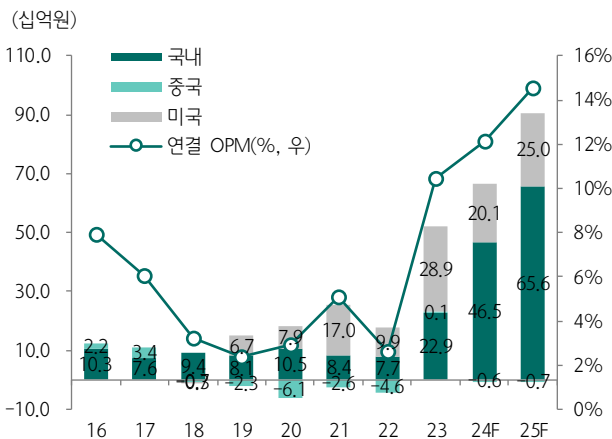
자료: 하나증권

도표 5. 코스메카코리아의 4Q24F 지역별 이익 변동 (YoY)



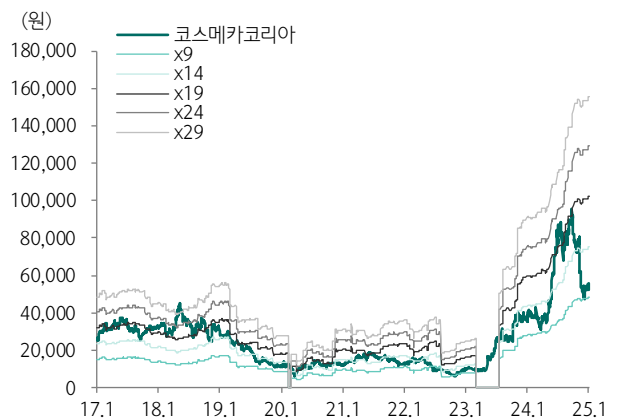
자료: 하나증권

도표 6. 코스메카코리아의 법인별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 코스메카코리아의 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 하나증권

도표 8. 코스메카코리아의 생산능력/생산실적/가동률

(단위: 천개, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	3Q24
<b>생산능력</b>											
한국법인	129,829	176,086	216,541	300,643	359,314	426,518	423,752	440,226	112,812	113,003	115,537
- 기초	91,016	129,525	171,653	264,337	318,257	381,121	376,612	381,681	95,927	96,117	98,240
- 색조	38,813	46,561	44,888	36,306	41,057	45,397	47,140	58,545	16,885	16,886	17,297
중국법인	60,953	84,648	89,716	89,716	138,093	124,946	181,108	141,926	37,296	35,062	36,177
- 기초	51,322	75,019	80,088	80,088	125,294	112,781	149,408	117,446	25,731	25,401	25,565
- 색조	9,631	9,629	9,628	9,628	12,799	12,165	31,700	24,480	11,565	9,661	10,612
미국법인	-	-	89,777	89,777	92,473	134,140	144,644	198,523	40,435	40,433	40,435
- 제품	-	-	84,989	84,989	84,075	124,360	132,264	145,069	37,162	37,161	37,162
- 반제품	-	-	4,788	4,788	8,398	9,780	12,380	53,454	3,273	3,272	3,273
Total	190,782	260,734	396,034	480,136	589,880	685,604	749,504	780,675	190,543	188,498	192,149
<b>생산실적</b>											
한국법인	51,919	66,630	62,487	183,834	172,962	180,698	175,342	122,775	34,381	45,582	41,016
- 기초	45,495	54,661	47,874	172,629	163,389	171,833	163,170	108,794	30,379	39,912	34,768
- 색조	6,424	11,969	14,613	11,205	9,573	8,865	12,172	13,981	4,002	5,670	6,248
중국법인	35,556	56,778	66,974	32,749	26,855	78,028	44,291	36,464	10,051	9,379	8,132
- 기초	31,511	53,219	63,182	27,016	23,376	68,377	35,783	23,893	6,842	6,454	4,174
- 색조	4,045	3,559	3,792	5,733	3,479	9,651	8,508	12,571	3,209	2,925	3,958
미국법인	-	-	52,339	58,014	51,402	55,905	62,862	56,692	15,729	14,043	13,142
- 제품	-	-	50,036	55,066	48,732	53,075	60,098	53,454	14,909	13,361	12,449
- 반제품	-	-	2,303	2,948	2,670	2,830	2,764	3,238	820	682	693
Total	87,475	123,408	181,800	274,597	251,219	314,631	282,495	215,931	60,161	69,004	62,290
<b>가동률</b>											
한국법인	40%	38%	29%	61%	48%	42%	41%	28%	30%	40%	36%
중국법인	58%	67%	75%	37%	19%	62%	24%	26%	27%	27%	22%
미국법인	-	-	58%	65%	56%	42%	43%	29%	39%	35%	33%
Total	46%	47%	46%	57%	43%	46%	38%	28%	32%	37%	32%

주: 전자공시시스템

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	399.4	470.7	529.7	615.0	674.6
매출원가	334.3	363.6	400.9	455.3	491.1
매출총이익	65.1	107.1	128.8	159.7	183.5
판매비	54.7	58.0	64.5	70.3	75.5
영업이익	10.4	49.2	64.3	89.4	108.1
금융손익	(3.6)	(3.6)	1.0	0.1	4.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.4)	0.6	(1.0)	0.2	0.2
세전이익	6.4	46.1	64.3	89.7	113.1
법인세	0.4	12.2	13.3	19.7	24.9
계속사업이익	6.0	33.9	51.0	69.9	88.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.0	33.9	51.0	69.9	88.2
비지배주주지분 순이익	3.3	11.6	17.4	23.9	30.1
지배주주순이익	2.7	22.3	42.4	58.4	69.5
지배주주지분포괄이익	4.4	22.9	33.2	45.5	57.4
NOPAT	9.8	36.1	51.0	69.7	84.3
EBITDA	27.1	65.9	78.0	100.8	117.7
성장성(%)					
매출액증가율	0.73	17.85	12.53	16.10	9.69
NOPAT증가율	(49.74)	268.37	41.27	36.67	20.95
EBITDA증가율	(25.75)	143.17	18.36	29.23	16.77
영업이익증가율	(48.26)	373.08	30.69	39.04	20.92
(지배주주)순이익증가율	(69.66)	725.93	90.13	37.74	19.01
EPS증가율	(70.14)	739.36	90.00	37.75	19.05
수익성(%)					
매출총이익률	16.30	22.75	24.32	25.97	27.20
EBITDA이익률	6.79	14.00	14.73	16.39	17.45
영업이익률	2.60	10.45	12.14	14.54	16.02
계속사업이익률	1.50	7.20	9.63	11.37	13.07

투자지표						
		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		249	2,090	3,971	5,470	6,512
BPS		13,732	15,874	19,017	23,331	28,773
CFPS		3,039	6,724	7,582	9,665	11,625
EBITDAPS		2,537	6,173	7,308	9,441	11,020
SPS		37,397	44,075	49,596	57,586	63,168
DPS		0	0	0	0	0
주가지표(배)						
PER		41.16	17.37	13.93	9.62	8.08
PBR		0.75	2.29	2.91	2.25	1.83
PCFR		3.37	5.40	7.29	5.44	4.52
EV/EBITDA		9.74	8.03	8.96	6.26	4.84
PSR		0.27	0.82	1.12	0.91	0.83
재무비율(%)						
ROE		1.84	14.12	22.76	25.83	25.00
ROA		0.68	5.41	9.38	11.37	11.42
ROIC		3.95	14.56	20.90	29.23	35.80
부채비율		89.72	78.65	61.10	53.18	44.94
순부채비율		45.41	28.50	6.29	(12.20)	(30.19)
이자보상배율(배)						
		2.82	12.22	18.67	28.95	34.88

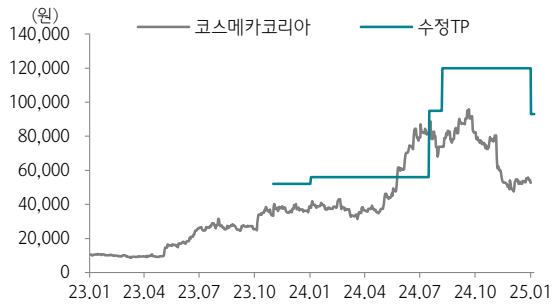
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	186.8	221.2	273.7	369.5	484.6	
금융자산	26.9	39.7	69.6	132.7	224.9	
현금성자산	26.0	32.9	62.0	123.8	215.2	
매출채권	80.3	108.8	122.5	142.2	156.0	
재고자산	71.2	65.6	73.9	85.8	94.1	
기타유동자산	8.4	7.1	7.7	8.8	9.6	
비유동자산	206.0	211.4	197.8	186.6	177.2	
투자자산	2.6	2.6	2.7	3.0	3.1	
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	17.5	17.6	
자산총계	392.8	432.6	471.5	556.2	661.8	
유동부채	143.0	154.6	142.4	155.1	163.9	
금융부채	83.6	79.8	59.1	59.5	59.8	
매입채무	34.2	44.1	49.7	57.7	63.2	
기타유동부채	25.2	30.7	33.6	37.9	40.9	
비유동부채	42.7	35.9	36.8	38.0	38.9	
금융부채	37.4	28.9	28.9	28.9	28.9	
기타비유동부채	5.3	7.0	7.9	9.1	10.0	
부채총계	185.7	190.5	179.1	193.1	202.8	
지배주주지분	146.6	169.6	203.1	249.2	307.3	
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	133.8	179.9	238.0	
비지배주주지분	60.4	72.6	90.0	113.9	144.0	
자본총계	207.0	242.2	293.1	363.1	451.3	
순금융부채	94.0	69.0	18.4	(44.3)	(136.3)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	16.7	42.0	59.6	73.9	92.7
당기순이익	6.0	33.9	51.0	69.9	88.2
조정	22.0	30.3	13.7	11.4	9.7
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	0.1
영업활동 자산부채 변동	(11.3)	(22.2)	(5.1)	(7.4)	(5.2)
투자활동 현금흐름	(10.4)	(22.1)	(1.0)	(1.5)	(1.0)
투자자산감소(증가)	(0.6)	60.4	(0.2)	(0.2)	(0.2)
자본증가(감소)	(9.5)	(18.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(0.3)	(63.9)	(0.8)	(1.3)	(0.8)
재무활동 현금흐름	(10.3)	(12.2)	(20.7)	0.4	0.3
금융부채증가(감소)	(7.0)	(12.2)	(20.7)	0.4	0.3
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	27.2	61.1	76.6
Unlevered CFO	32.5	71.8	81.0	103.2	124.2
Free Cash Flow	5.1	23.4	59.6	73.9	92.7

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 코스메카코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.7	BUY	93,000		
24.8.13	BUY	120,000	-41.41%	-20.08%
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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 1월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

\* 기준일: 2025년 01월 04일