

Company Analysis

아모레퍼시픽 090430

Oct 10, 2024

글로벌 리밸런싱으로 이륙 준비 완료

BUY

신규

TP 190,000 원

신규

Company Data

현재가(10/08)	125,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	194,200 원
52 주 최저가(보통주)	107,100 원
KOSPI (10/08)	2,594.36p
KOSDAQ (10/08)	778.24p
자본금	345 억원
시가총액	77,065 억원
발행주식수(보통주)	5,849 만주
발행주식수(우선주)	1,056 만주
평균거래량(60 일)	43.5 만주
평균거래대금(60 일)	612 억원
외국인지분(보통주)	31.70%
주요주주	
아모레퍼시픽그룹 외 16 인	50.15%
국민연금공단	6.40%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.4	-6.8	7.9
상대주가	-6.2	-2.3	0.2

3Q24 Pre: 예상대비 중국 부진 지속

3분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 9,424억원(YoY 6%), 438억원(YoY 154%)으로 전망. 중국의 재고 환입 및 구조조정 비용 이슈가 지속되며 예상 대비 부진. 또한, COSRX 매출 성장률은 YoY 20% 수준으로 시장 기대를 다소 하회할 전망. ① 국내 화장품 매출액 및 영업이익은 각각 4,333억원(YoY -3%), 251억원(YoY 15%)으로 전망. 고단가 면세 매출 감소(-27%)에 따른 믹스 개선 악화는 아쉬우나, 전년 전통채널(방판/백화점) YoY 개선되며 이익 방어 전망. ② 해외 매출액 및 영업이익은 각각 4,053억원(YoY 30%), 136억원(YoY 흑전) 예상. 1) 중국은 매출 YoY -40%, 영업손실 -450억원 추정. 온라인 거래 구조 변경에 따른 재고 환입(200억원), 구조조정 비용(100억원)으로 부진. 재고 환입 이슈는 3분기 중, 구조조정은 4분기 마무리 예정. 2) 북미 매출은 1,613억원(YoY 128%) 전망. 본업은 라네즈 중심으로 10%대 성장 전망. COSRX는 계절적 비수기 및 오프라인 채널 B2B → B2C 거래 전환 작업으로 일시적인 매출 둔화 흐름 판단. 3) EMEA 매출은 541억원(YoY 337%) 전망. 본업은 라네즈 영국 부츠 입점 등 효과로 20%대 성장 전망. COSRX는 2분기 좋은 흐름 유지 중인 것으로 파악됨.

아모레퍼시픽 글로벌 리밸런싱으로 이륙 준비 완료

아모레퍼시픽은 BY25 경영 목표로 '글로벌 리밸런싱'을 강조한 바 있음. 과거 높은 중국 비중 → 미국/영국/일본/인도/글로벌 면세 매출 다변화가 목표임. 1) 24.5월 편입된 COSRX가 북미/유럽/인도를 중심으로 강세를 보이고 있으며, 2) 본업 역시 라네즈/이니스프리 중심으로 글로벌 활약 두드러짐. BY25 가이드선으로 매출액 YoY 10% 후반, OPM High-single을 목표로 제시함.

투자의견 BUY, 목표주가 190,000원 제시

아모레퍼시픽에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 190,000원으로 커버리지 개시. 목표주가는 12개월 Fwd EPS 8,372원에 Target PER 22.4배(글로벌 Peer 평균 20% 할인)를 적용해 산출.

Forecast earnings & Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	4,135	3,674	3,779	4,201	4,453
YoY(%)	-15.0	-11.1	2.9	11.2	6.0
영업이익(십억원)	214	108	213	459	485
OP 마진(%)	5.2	2.9	5.6	10.9	10.9
순이익(십억원)	129	174	714	415	436
EPS(원)	2,175	2,914	12,032	6,932	7,278
YoY(%)	-30.6	33.9	312.9	-42.4	5.0
PER(배)	63.2	49.8	10.8	18.8	17.9
PCR(배)	12.7	19.0	8.6	10.0	9.8
PBR(배)	2.0	2.0	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	15.7	22.1	14.2	8.8	8.0
ROE(%)	2.8	3.7	13.7	7.3	7.2



음식료/화장품 권우정

3771-9082

20240006@iprovest.com

[도표 139] 아모레퍼시픽 실적 추이 및 전망

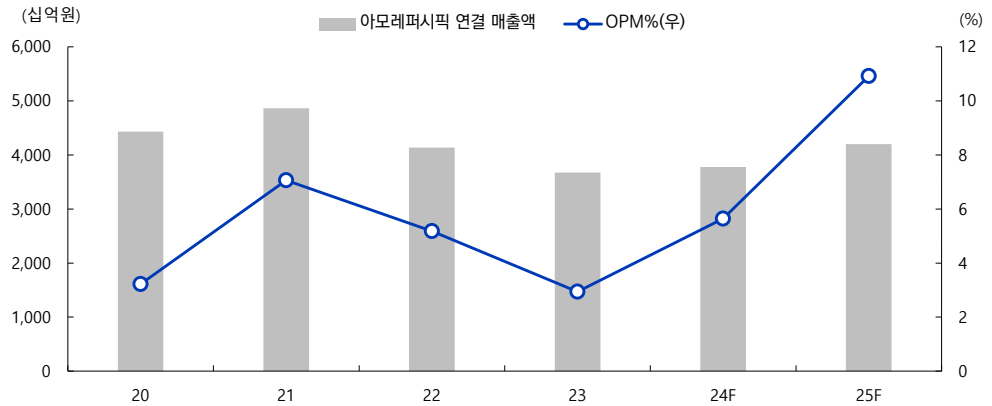
(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	23	24F	25F
매출액	913.7	945.4	888.8	926.0	911.5	904.8	942.4	1,020.2	3,674.0	3,778.8	4,200.4
1. 국내	552.2	555.0	543.2	560.4	563.6	511.9	526.1	546.7	2,210.8	2,148.4	2,224.1
1-1. 화장품	455.1	459.1	445.5	464.7	468.5	423.4	433.3	455.8	1,824.4	1,780.9	1,867.7
1-2. 생활용품	97.1	95.9	97.7	95.7	95.2	88.5	92.8	90.9	386.4	367.4	356.4
2. 해외	344.8	372.3	317.7	356.9	336.8	381.5	405.3	462.6	1,391.8	1,586.1	1,927.6
중국[추정]	143.5	153.3	115.8	130.0	113.2	70.0	69.5	91.0	542.6	343.7	309.3
YoY	-21.6%	0.0%	-5.1%	-14.9%	-0.2%	-4.3%	6.0%	10.2%	-11.1%	2.9%	11.2%
1. 국내	-24.6%	-11.6%	-7.5%	-11.6%	2.1%	-7.8%	-3.2%	-2.4%	-14.4%	-2.8%	3.5%
1-1. 화장품	-25.0%	-13.6%	-8.9%	-12.2%	2.9%	-7.8%	-2.7%	-1.9%	-15.4%	-2.4%	4.9%
1-2. 생활용품	-22.9%	-0.4%	-0.6%	-8.4%	-2.0%	-7.7%	-5.0%	-5.0%	-9.1%	-4.9%	-3.0%
2. 해외	-17.9%	27.5%	-3.6%	-18.4%	-2.3%	2.5%	27.6%	29.6%	-5.9%	14.0%	21.5%
중국[추정]	-43.3%	18.0%	-21.9%	-43.0%	-21.1%	-54.4%	-40.0%	-30.0%	-28.6%	-36.7%	-10.0%
영업이익	64.4	5.9	17.3	20.7	72.7	4.2	43.8	92.7	108.2	213.3	458.8
1. 국내	38.5	36.8	19.1	52.0	49.1	15.2	24.1	41.7	146.3	130.2	160.4
1-1. 화장품	34.9	31.4	21.8	47.9	47.4	20.6	25.1	38.7	136.0	131.9	155.0
1-2. 생활용품	3.5	5.4	(2.7)	4.1	1.7	(5.4)	(1.0)	3.0	10.3	(1.7)	5.3
2. 해외	31.6	(32.7)	(8.3)	(33.7)	31.6	5.1	13.6	49.9	(43.1)	100.3	298.5
YoY	-59.3%	TB	-8.2%	-63.7%	12.9%	-29.5%	153.7%	348.2%	-49.5%	97.2%	115.1%
1. 국내	-65.7%	0.3%	-34.6%	16.6%	27.9%	-58.7%	26.3%	-19.7%	-34.2%	-11.0%	23.2%
1-1. 화장품	-66.5%	-21.7%	-23.2%	13.8%	35.8%	-34.4%	15.3%	-19.1%	-36.7%	-3.0%	17.6%
1-2. 생활용품	-55.1%	TB	TR	64.0%	-51.4%	TR	CR	-26.8%	33.8%	TR	TB
2. 해외	-24.9%	CR	CR	TR	0.0%	TB	TB	TB	TR	TB	197.7%
OPM	7.0%	0.6%	1.9%	2.2%	8.0%	0.5%	4.6%	9.1%	2.9%	5.6%	10.9%
1. 국내	7.0%	6.6%	3.5%	9.3%	8.7%	3.0%	4.6%	7.6%	6.6%	6.1%	7.2%
1-1. 화장품	7.7%	6.8%	4.9%	10.3%	10.1%	4.9%	5.8%	8.5%	7.5%	7.4%	8.3%
1-2. 생활용품	3.6%	5.6%	-2.8%	4.3%	1.8%	-6.1%	-1.1%	3.3%	2.7%	-0.5%	1.5%
2. 해외	9.2%	-8.8%	-2.6%	-9.4%	9.4%	1.3%	3.4%	10.8%	-3.1%	6.3%	15.5%
세전이익	99.0	19.2	38.2	124.2	102.2	513.8	60.1	109.0	280.6	785.2	691.3
YoY	-39.0%	TB	-35.1%	465.3%	3.2%	2575.4%	57.4%	-12.2%	25.0%	179.8%	-12.0%
(지배)순이익	87.3	22.1	28.0	42.7	78.6	531.5	36.7	66.6	180.1	713.4	415.1
YoY	-25.7%	TB	15.7%	80.8%	-9.9%	2304.6%	31.2%	55.9%	33.9%	296.1%	-41.8%
NPM	9.6%	2.3%	3.2%	4.6%	8.6%	58.7%	3.9%	6.5%	4.9%	18.9%	9.9%

자료: 교보증권 리서치센터

25F 매출 4.2조원
(YoY 11%)
영업이익 4,588억원
(YoY 115%) 전망

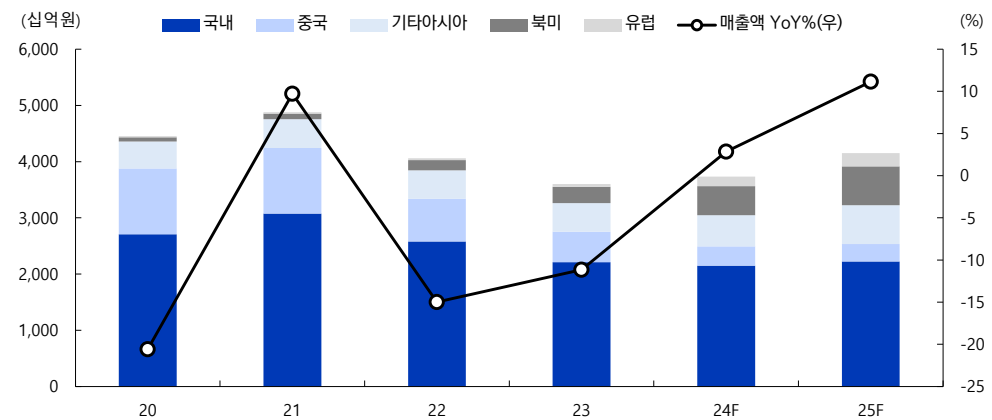
[도표 140] 아모레퍼시픽 연결매출액 및 OPM 추이



자료: 아모레퍼시픽, 교보증권 리서치센터

지난 3년 간
연평균 +82% 성장

[도표 141] 아모레퍼시픽 부문별 매출액 및 YoY 추이



자료: 아모레퍼시픽, 교보증권 리서치센터

[도표 142] BY 2025 경영방침

글로벌 리밸런싱
목표, 매출 10% 후반,
OPM HSD% 목표



자료: 아모레퍼시픽, 교보증권 리서치센터

미국에서 가장 핫 한 K-Beauty, COSRX

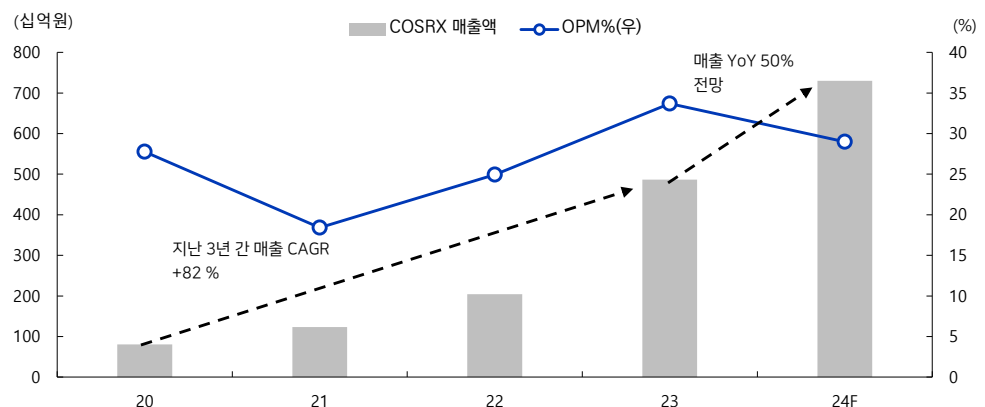
2024년 5월 아모레퍼시픽에 연결 편입된 COSRX는 현재 미국 아마존에서 가장 핫한 기업으로 불린다. COSRX는 Cosmetics(화장품)과 Rx(Prescription, 처방) 결합된 단어로, 소비자의 다양한 피부 문제를 해결한다는 의미를 지니고 있다. 스킨케어 제품을 중심으로 판매하고 있으며, 대표적으로 스네일/RX 라인이 유명하다.

COSRX는 2013년 설립되어, 2015년부터 아마존 등 글로벌 시장에 진출했으며, 2018년부터 글로벌 시장에서 두각을 보였다. 특히, 2022년 ‘틱톡 스네일 챌린지’를 통해 가파른 성장을 시현했다. 2023년 기준 매출액 및 영업이익은 각각 4,867억원(YoY 138%), 1,640억원(YoY 223%, OPM 34%)을 시현했다. 지난 3년 간 매출액이 연평균 82% 고성장을 했다.

2023년 기준 140여개국에서 판매 중이며, 현재 아마존 Beauty&Personal Care 부문 100위 내 15위를 유지 중이다. 7월 진행된 아마존 프라임데이에서는 베스트셀러 1위로 올라서기도 했다. COSRX는 미국 기초 화장품 인기 트렌드에 가장 대표적인 수혜 기업이다. 미국 내 K-Beauty 선호도 확대에 따른 보폭 확대가 기대된다. COSRX는 향후에도 견조한 성장세를 이어나갈 것으로 판단한다. 1) 미국에서 B2B → B2C 직접 사업으로 전환 중이다. 이에 따른 매출 확대 및 수익성 개선이 기대된다. 2) 미국 내 오프라인 진출도 가속화 중이다. 코스트코/월마트 등에 지속적인 입점을 추진 중이다. 또한, 3) 최근 미국 → 유럽으로 지역 커버리지를 확대 중이며, 이에 따른 글로벌 보폭 확대가 기대된다.











[도표 143] COSRX 매출액 및 OPM 추이

지난 3년 간
연평균 +82% 성장



자료: 아모레퍼시픽, 교보증권 리서치센터

[도표 144] 2024 아마존 프라임데이 Beauty&Personal Care Best Sellers 순위

1		COSRX Snail Mucin 96% Power Repairing Essence 3.38 fl.oz 100ml, Hydrati...	\$9.58	B00PBX3L7K	★★★★★ 4.5 (94020)	25% DISCOUNT
2		LANEIGE Lip Glowly Balm: Hydrate, Glossy, Lightweight, Moisturize & Tint w...	\$13.30	B07DY2QR6	★★★★★ 4.7 (23834)	30% DISCOUNT
3		LANEIGE Lip Sleeping Mask Berry: Nourish, Hydrate, Vitamin C, Mururu...	\$16.80	B07XPHQZK	★★★★★ 4.7 (43331)	30% DISCOUNT
4		Mighty Patch Hero Cosmetics Original Patch - Hydrocolloid Acne Pimple Pa...	\$9.49	B074PVTBW	★★★★★ 4.6 (146151)	16% DISCOUNT
5		Dove Body Wash Care & Protect Antibacterial 4 Count For All Skin Types Pr...	\$11.50	B08VBZ1YNT	★★★★★ 4.4 (1108)	50%+ DISCOUNT
6		Dove Body Wash with Pump Deep Moisture For Dry Skin Moisturizing Skin ...	\$9.50	B00MEDDY2G	★★★★★ 4.8 (118590)	41% DISCOUNT
7		Clean Skin Club Clean Towels XL™, 100% USDA Biobased Face Towel, Dispo...	\$12.55	B07PBXXNCY	★★★★★ 4.8 (23755)	30% DISCOUNT
8		Dove Scrub Brown Sugar & Coconut Butter For Silky Smooth Skin Body Scr...	\$3.99	B08T4FLJQZ	★★★★★ 4.6 (6145)	41% DISCOUNT
9		BIODANCE Bio-Collagen Real Deep Mask, Hydrating Overnight Hydrogel M...	\$12.90	B082RM68G2	★★★★★ 4.4 (2595)	32% DISCOUNT
10		SOL DE JANEIRO Brazilian Crush Cheirosa '62 Hair & Body Fragrance Mist 2...	\$32.30	B09X3HB2BR	★★★★★ 4.6 (29402)	15% DISCOUNT

자료: market defense, 교보증권 리서치센터

[도표 145] 아마존 Beauty&Personal Care 부문 TOP 100 내 COSRX 성과

순위	제품명	브랜드사	제조사
1	Mighty Patch™ Original patch	Hero	티앤엘
13	BIODANCE Bio-Collagen Real Deep Mask	뷰티셀렉션	엔코스/제닉
15	COSRX Snail Mucin 96% Power Repairing Essence	COSRX(아모레)	한국기능성화장품연구센터
53	Anua Heartleaf Pore Control Cleansing Oil,	더파운더즈	코스메카코리아
75	Hero Cosmetics Mighty Patch™ Original Patch	Hero	티앤엘
92	ANUA Heartleaf Quercetinol Pore Deep Cleansing Foam,	더파운더즈	엔코스/제닉

자료: 아마존, 교보증권 리서치센터

투자의견 BUY, 목표주가 190,000원 커버리지 개시

아모레퍼시픽에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 190,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주는 12개월 Fwd EPS 8,372원에 Target PER 22.4배를 적용해 산출했다. Target P/E는 글로벌 Peer 2024년 예상 평균 P/E 28배에 20% 할인한 값이다. 밸류에이션 할인 요소로 경쟁사 대비 높은 중국 노출도, 규모 측면을 감안하였다.

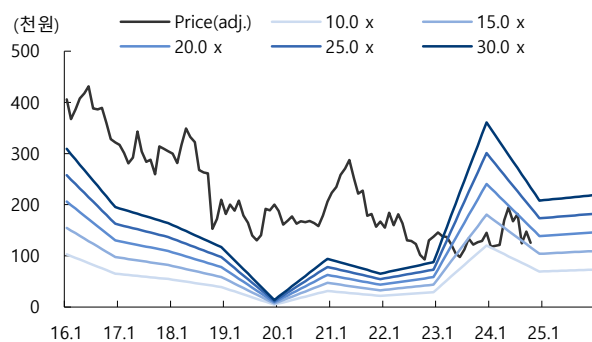
그 동안 아모레퍼시픽은 중국 구조조정이 이어지면서 화장품 업종 내에서도 부진한 주가 흐름을 보여주고 있다. 다만, 2024년 말 중국 구조조정 마무리와 중국 외 매출 비중 확대로 실적 도약을 앞두고 있다. 아모레퍼시픽은 최근 경영 목표로 글로벌 리밸런싱'을 강조했다. 과거 높은 중국 비중 → 미국/영국/일본/인도/글로벌 면세 중심으로 매출 변화를 목표로 한다. 1)24.5월 편입된 COSRX가 북미/유럽을 중심으로 강세를 보이고 있으며, 2)본업 역시 라네즈/이니스프리 중심으로 글로벌 활약 두드러지는 중이다. COSRX는 아마존 프라임데이에서 스킨케어 부문 1위를 하는 등 가시적인 성과가 두드러지고 있다.

[도표 146] 아모레퍼시픽 Valuation table

구분	내용	비고
12MF EPS(원)	8,372	
비교 P/E(X)	28	글로벌 12MF 예상 P/E
할인률(%)	30	
Target P/E(X)	22.4	
적정주가(원)	187,528	
목표주가(원)	190,000	
현재주가(원)	125,200	2024.10.08 기준
상승여력	52%	

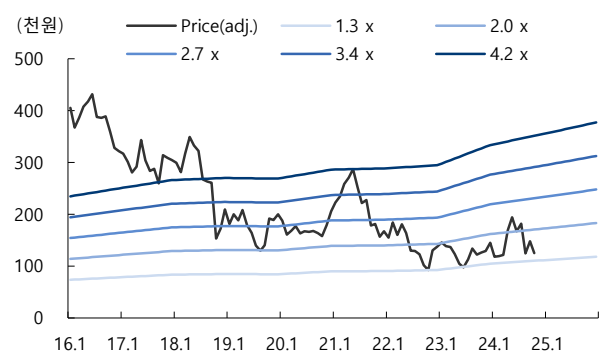
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 147] 12개월 Fwd P/E Band



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 148] 12개월 Fwd P/B Band



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 149] 글로벌 Peer 실적 및 Valuation 테이블

기업	연도	매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
		(bil local)	(bil local)	(bil local)	%	%	(X)	(X)	(X)	%
로레알 (EUR)	2023	41.2	7.8	6.2	19	15	32.4	7.1	24.8	22.5
	2024F	43.9	8.8	6.8	20	15	30.8	6.5	20.4	22.1
	2025F	46.6	9.5	7.4	20	16	28.1	5.9	18.7	21.7
에스티로더 (USD)	2023	15.6	1.0	0.4	6	2	36.6	6.4	15.5	7.2
	2024F	15.7	1.8	1.1	11	7	32.7	6.5	15.2	20.5
	2025F	16.5	2.3	1.5	14	9	24.3	6.3	12.5	26.2
시세이도 (JPY)	2023	973.0	28.1	21.7	3	2	152.6	2.3	16.6	1.6
	2024F	1,018.6	37.3	19.9	4	2	77.8	2.4	14.9	3.2
	2025F	1,067.6	80.9	57.0	8	5	26.8	2.3	10.7	9.0

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[아모레퍼시픽 090430]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,135	3,674	3,779	4,201	4,453
매출원가	1,338	1,155	1,188	1,302	1,336
매출총이익	2,797	2,519	2,591	2,898	3,117
매출총이익률 (%)	67.7	68.6	68.6	69.0	70.0
판매비와관리비	2,583	2,411	2,378	2,440	2,631
영업이익	214	108	213	459	485
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.6	10.9	10.9
EBITDA	503	360	447	677	692
EBITDA Margin (%)	12.2	9.8	11.8	16.1	15.5
영업외손익	10	172	572	232	240
관계기업손익	9	42	42	42	42
금융수익	23	162	26	33	41
금융비용	-34	-19	-17	-17	-18
기타	13	-12	521	175	175
법인세비용차감전순손익	224	281	785	691	725
법인세비용	95	107	71	276	289
계속사업순손익	129	174	714	415	436
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	129	174	714	415	436
당기순이익률 (%)	3.1	4.7	18.9	9.9	9.8
비지배지분순이익	-5	-6	0	0	0
지배지분순이익	134	180	713	415	435
지배순이익률 (%)	3.3	4.9	18.9	9.9	9.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-27	-40	-40	-40	-40
포괄순이익	102	133	673	375	395
비지배지분포괄이익	-6	-6	-30	-16	-17
지배지분포괄이익	109	139	703	391	413

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	151	348	789	417	458
당기순이익	129	174	714	415	436
비현금항목의 가감	497	267	168	351	345
감가상각비	289	252	233	218	206
외환손익	21	3	-10	-10	-10
자본법평가손익	0	0	-42	-42	-42
기타	187	12	-14	184	190
자산부채의 증감	-345	-36	-30	-89	-56
기타현금흐름	-130	-57	-62	-260	-266
투자활동 현금흐름	-69	-186	-111	-117	-123
투자자산	184	-94	0	0	0
유형자산	-99	-134	-120	-126	-132
기타	-154	43	9	9	9
재무활동 현금흐름	-155	-99	-127	-127	-127
단기차입금	23	21	7	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-68	-47	-63	-63	-63
기타	-109	-72	-72	-72	-72
현금의 증감	-88	57	747	373	411
기초 현금	538	450	506	1,253	1,627
기말 현금	450	506	1,253	1,627	2,037
NOPLAT	123	67	194	276	292
FCF	-32	149	277	279	310

자료: 아모레퍼시픽, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,735	1,952	2,718	3,169	3,626
현금및현금성자산	450	506	1,253	1,627	2,037
매출채권 및 기타채권	317	324	332	364	383
재고자산	409	394	406	451	478
기타유동자산	559	727	727	727	727
비유동자산	4,067	3,934	3,812	3,713	3,633
유형자산	2,475	2,442	2,328	2,236	2,162
관계기업투자금	247	287	287	287	287
기타금융자산	52	93	93	93	93
기타비유동자산	1,292	1,113	1,104	1,097	1,092
자산총계	5,802	5,887	6,530	6,882	7,259
유동부채	831	813	818	827	838
매입채무 및 기타채무	395	374	383	392	403
차입금	223	244	251	259	267
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	213	195	184	175	168
비유동부채	191	201	191	185	180
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	191	201	191	185	180
부채총계	1,023	1,014	1,010	1,011	1,018
지배지분	4,799	4,898	5,549	5,901	6,273
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	792	794	794	794	794
이익잉여금	4,010	4,101	4,752	5,104	5,477
기타자본변동	-18	-13	-13	-13	-13
비지배지분	-19	-25	-29	-30	-32
자본총계	4,779	4,873	5,520	5,870	6,241
총차입금	288	295	291	290	292

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,175	2,914	12,032	6,932	7,278
PER	63.2	49.8	10.8	18.8	17.9
BPS	69,494	70,933	80,355	85,457	90,852
PBR	2.0	2.0	1.6	1.5	1.4
EBITDAPS	7,282	5,214	6,469	9,808	10,017
EV/EBITDA	15.7	22.1	14.2	8.8	8.0
SPS	70,691	62,811	64,603	71,812	76,121
PSR	1.9	2.3	2.0	1.8	1.7
CFPS	-470	2,154	4,010	4,044	4,483
DPS	680	910	910	910	910

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	-15.0	-11.1	2.9	11.2	6.0
영업이익 증가율	-37.6	-49.5	97.2	115.1	5.8
순이익 증가율	-28.5	34.5	310.6	-41.8	4.9
수익성					
ROIC	4.2	2.2	6.5	9.5	10.1
ROA	2.3	3.1	11.5	6.2	6.2
ROE	2.8	3.7	13.7	7.3	7.2
안정성					
부채비율	21.4	20.8	18.3	17.2	16.3
순차입금비율	5.0	5.0	4.5	4.2	4.0
이자보상배율	17.5	6.6	12.8	26.8	27.7

아모레퍼시픽 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2024.10.10	매수	190,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하