

화장품
overweight

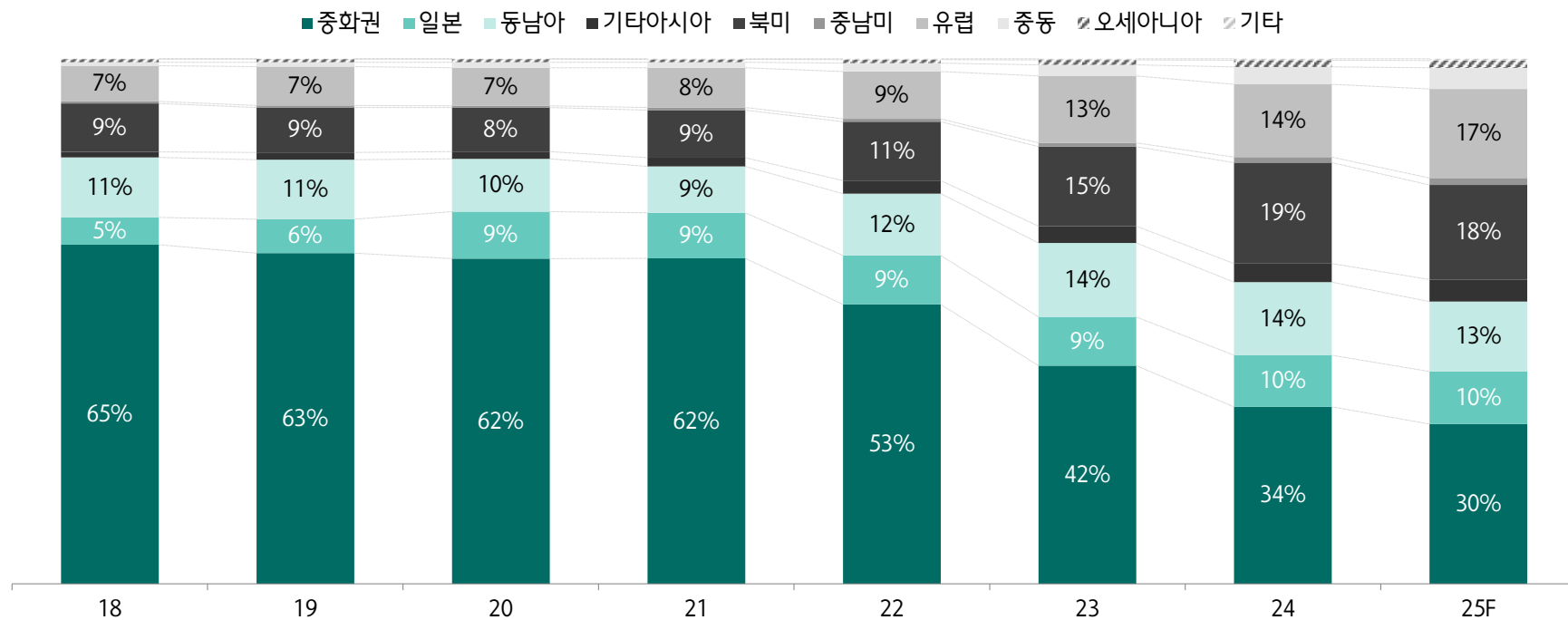
해외 진출 다변화 기회 요인 확대

✧ Analyst 박은정 ✧



해외 진출 다변화, 기회 요인 확대

- 화장품 업종 투자 의견 '비중 확대', 2025년 하반기 K-뷰티는 글로벌로 또 한 번의 도약을 보여줄 전망
- 2020년 일본 → 2023년 미국 → 2025년 유럽 시장까지 침투 + 중국 소비 반등 등으로, 업종은 구조적이고 지속적인 성장 구현 예상
- Top picks는 글로벌 판로 개척하는 실리콘투, 압도적 해외 성장을 구현하는 에이피알, 구조적 성장기에 있는 코스맥스, 한국콜마



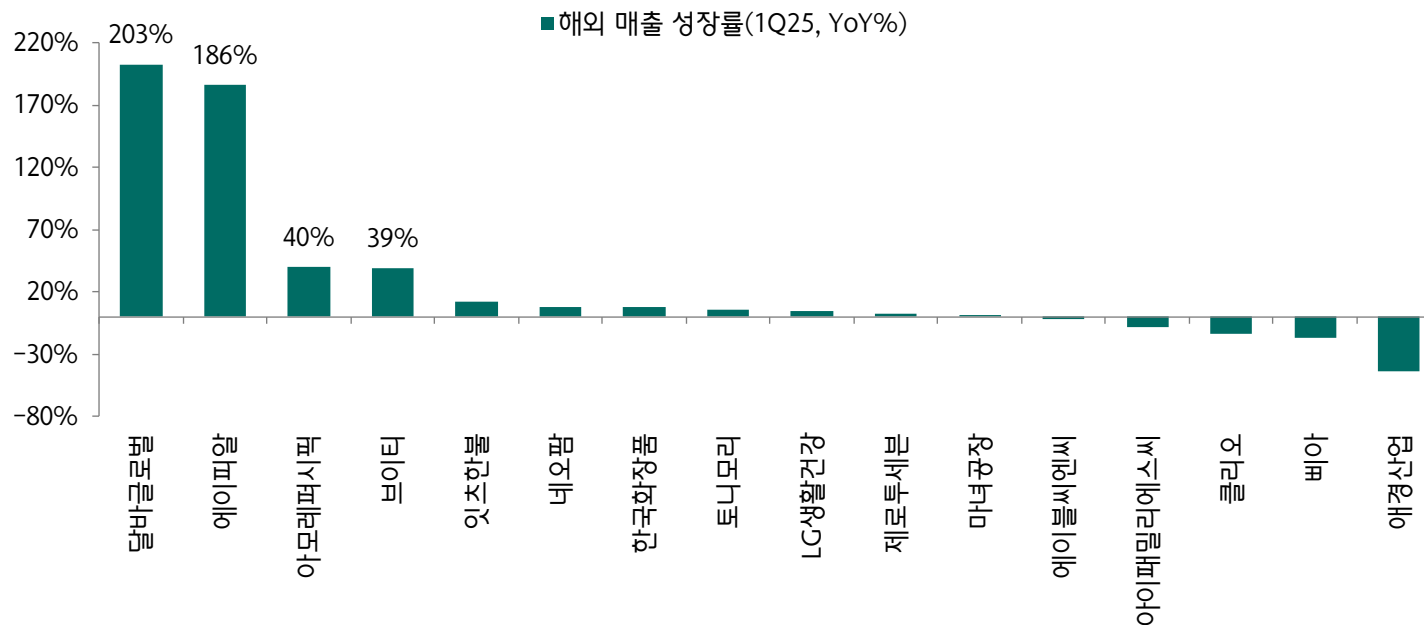
자료: 무역통계시스템, 하나증권



1. 2025년 1분기 실적 요약과 주요 시사점

브랜드: 해외 중심 압도적 성장으로 기업간 차별화 나타나

- K-뷰티는 1분기도 해외 시장 확대에 주력하는 전략 지속, 글로벌 마케팅 투자 → 브랜드 인지도 상승 → 외형 확대 집중
- 에이피알, 달바글로벌 미국/일본 주요 시장에서 폭발적 외형 성장을 기록, 마케팅 투자 대비 높은 수익성 달성
- 아모레퍼시픽은 북미/EMEA 중심 외형 성장 및 중국 손익 개선, 브이티 또한 미국/중국 등 일본 외 지역에서의 성장 돋보여



자료: 각사, 하나증권

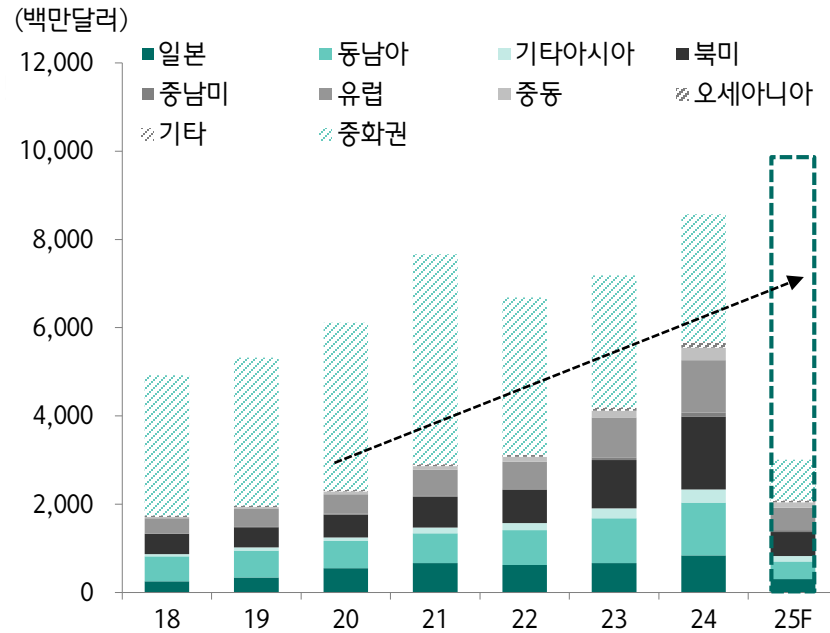


1. 2025년 1분기 실적 요약과 주요 시사점

유통/브랜드: 기회 요인 확대, 해외 진출 다변화 나타나

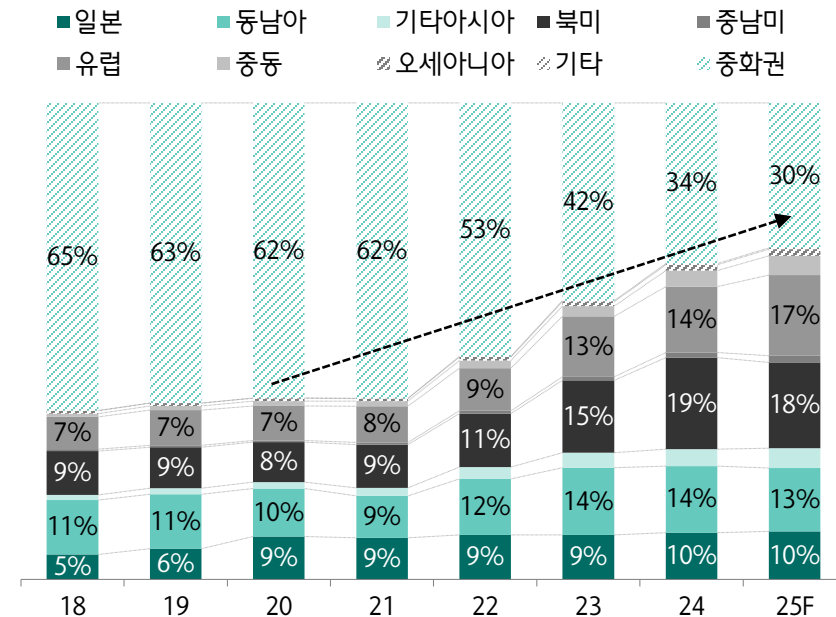
- K-뷰티의 성장은 해외 다양한 국가로 확산 → 코로나19 이후 K-뷰티의 글로벌 확산 본격화
- 2020년 일본향 수출이 성장 견인 → 2023년 미국으로의 확장 시작 → 2025년은 유럽/중동 등 다양한 국가로 K-뷰티는 확산 중
- K-뷰티 전문 유통 기업인 실리콘투는 지난 3년간 미국에서 구조적 성장 → 유럽/중동/남미 등으로 성장 동력 확대 중

K-뷰티의 지역별 수출액 추이: 2021년 부터 수출 확산 본격화



자료: 무역통계시스템, 하나증권

K-뷰티의 지역별 수출 비중 추이: 2021년 부터 지역 확산 본격화



자료: 무역통계시스템, 하나증권

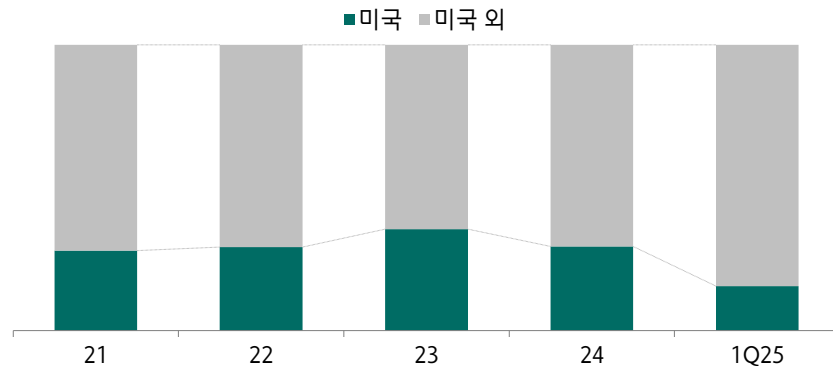


1. 2025년 1분기 실적 요약과 주요 시사점

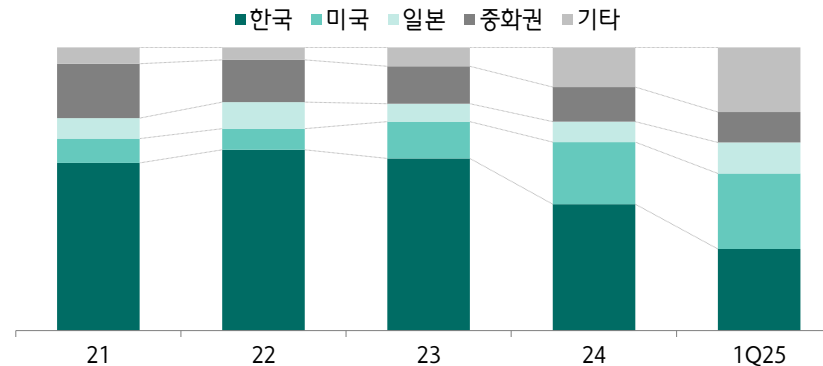


수출 주도 기업의 지역별 매출 비중 추이

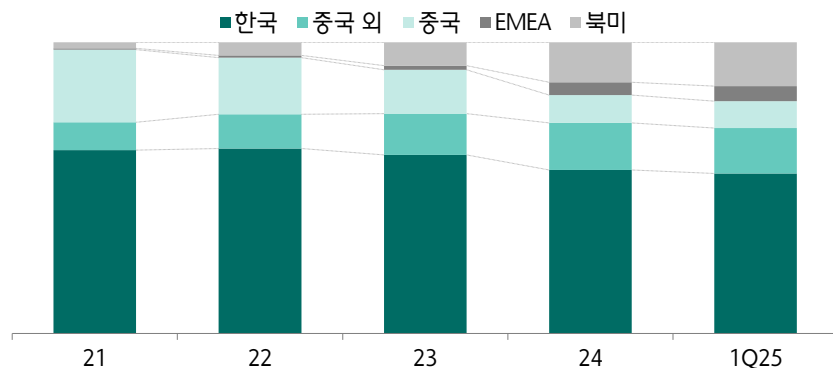
실리콘투의 수출 지역 비중 추이: 수출액 확대 + 다양한 국가로 확산



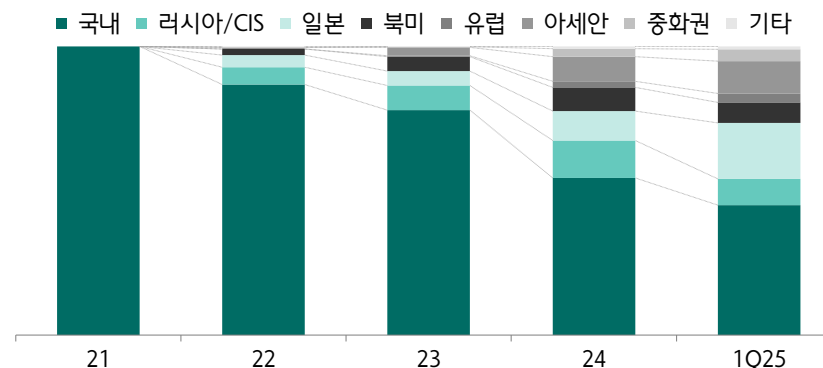
에이피알의 지역별 매출 비중 추이: 수출 확대 + 전 방위적 수출 확대



아모레퍼시픽의 법인별 매출 비중 추이: 글로벌 전 방위적 매출 확대



달바글로벌의 지역별 매출 비중 추이: 글로벌 전 방위적 매출 확대



자료: 각사, 하나증권

자료: Bloomberg, 하나증권

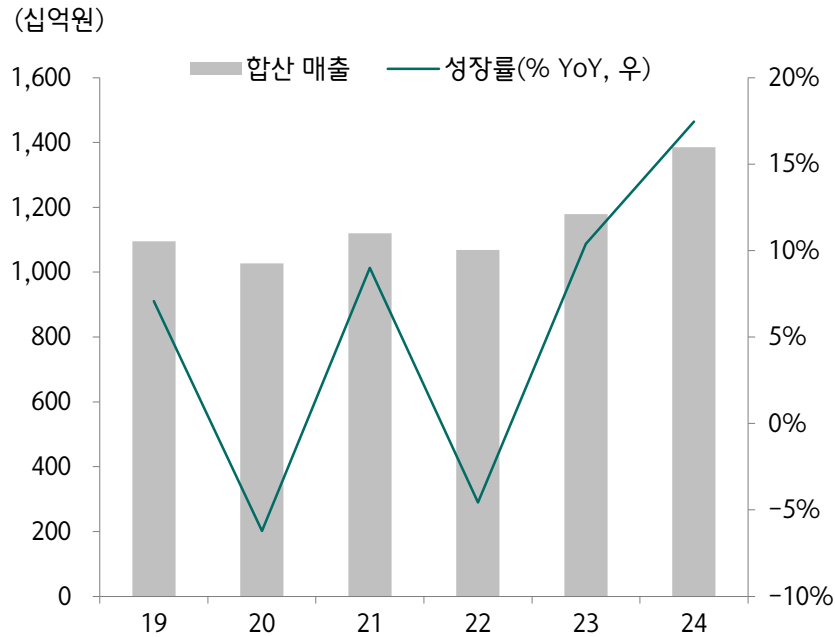


1. 2025년 1분기 실적 요약과 주요 시사점

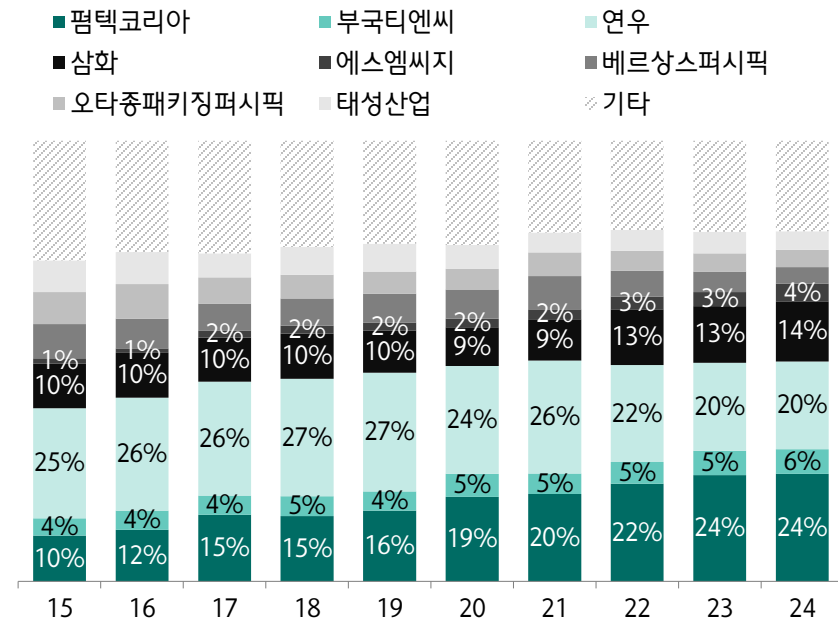
화장품 용기: K-뷰티의 구조적 성장 속, 실질 수혜 중

- K-뷰티의 구조적 성장 속 관련 밸류 체인 낙수 효과 나타나 → 진출 국가 확대되면서 성장 동력 지속되는 모습
- 글로벌 출하량이 많아지고, 품질/디자인/납기/단가 등 고려 요소 확대로 상위 용기 업체로 수주 집중 현상 나타나
- 펄텍코리아(자회사 부국티엔씨)는 국내 1위 화장품 용기 제조사: 매출 비중 18년 20% → 24년 30%로 기여도 확대, 매 해 두 자릿수 성장 중

화장품 용기 15개사 합산 매출 및 성장률 추이



화장품 용기 15개사 합산 매출 비중 추이



자료: Quantwise 하나증권

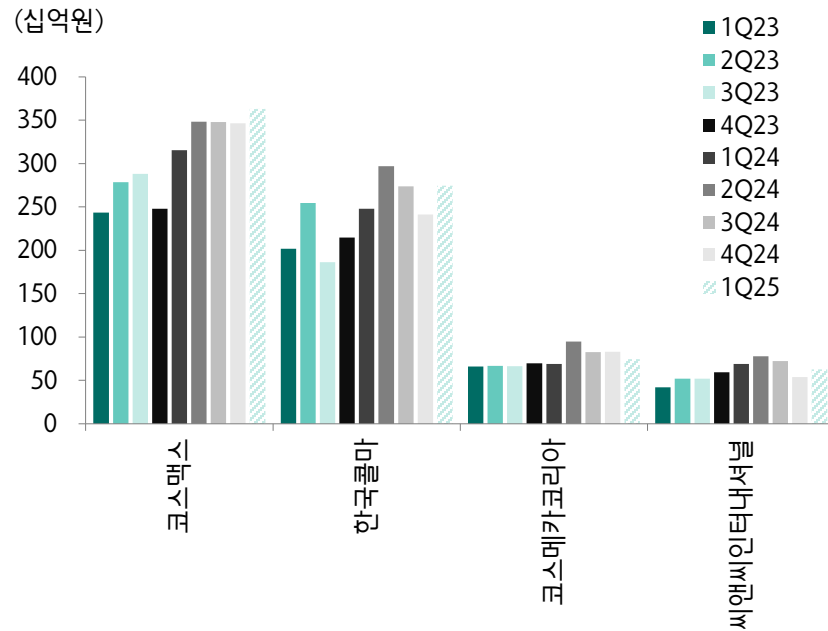
[참고] 15개 용기회사: 펄텍코리아, 부국티엔씨, 연우, 삼화, 에스엠씨지, 베르상스퍼시픽, 오타중패키징퍼시픽, 태성산업, 우성플라테크, 탭코리아 등

자료: Quantwise 하나증권

화장품 ODM: 대형사 중심 구조적 성장과 중소형사의 전환점 ①

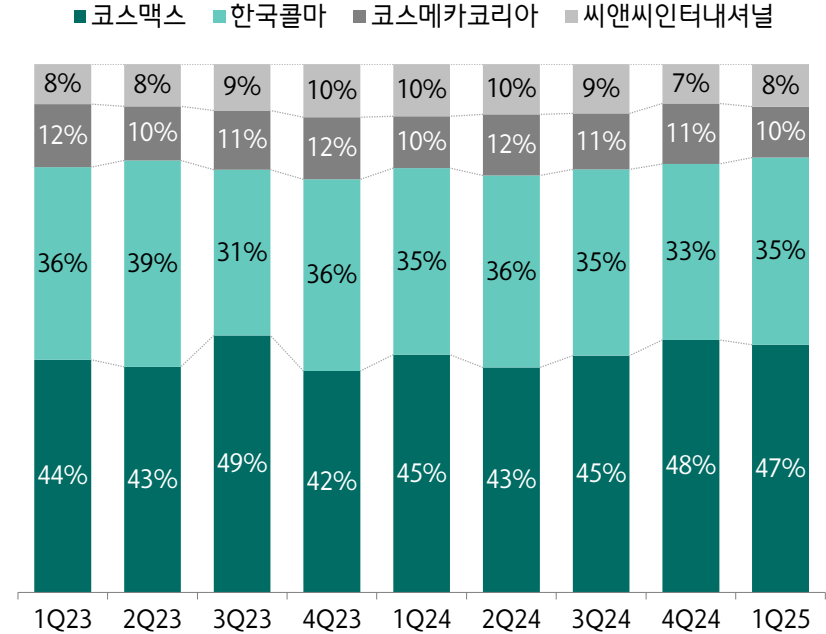
- K-뷰티의 구조적 성장 속 관련 밸류 체인 낙수 효과 나타나 → 진출 국가 확대되면서 성장 동력 지속되는 모습
- ODM 선택 기준 근본적으로 변화: R&D 역량, 국가별 레귤레이션 대응, 글로벌 납기 역량, 품질관리 체계 등 요구 조건이 전 방위적 확대
- 코스맥스, 한국콜마로 수주 집중 지속: 수주 강세 → 국내 생산 능력을 각각 30%, 50% 확충 → 공격적 영업 확대

화장품 ODM 4개사 매출액 추이



자료: Quantiwise 하나증권

화장품 ODM 4개사 매출 비중 추이

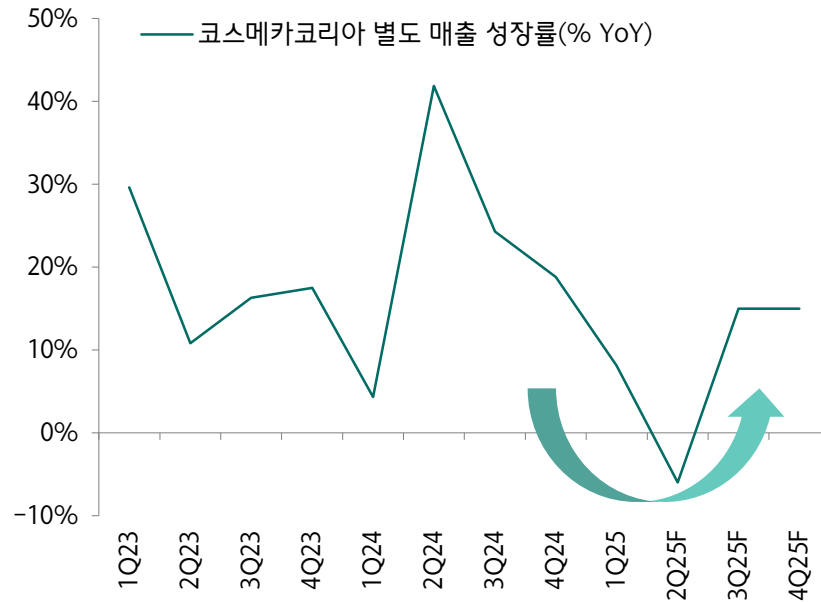


자료: Quantiwise 하나증권

화장품 ODM: 대형사 중심 구조적 성장과 중소형사의 전환점 ②

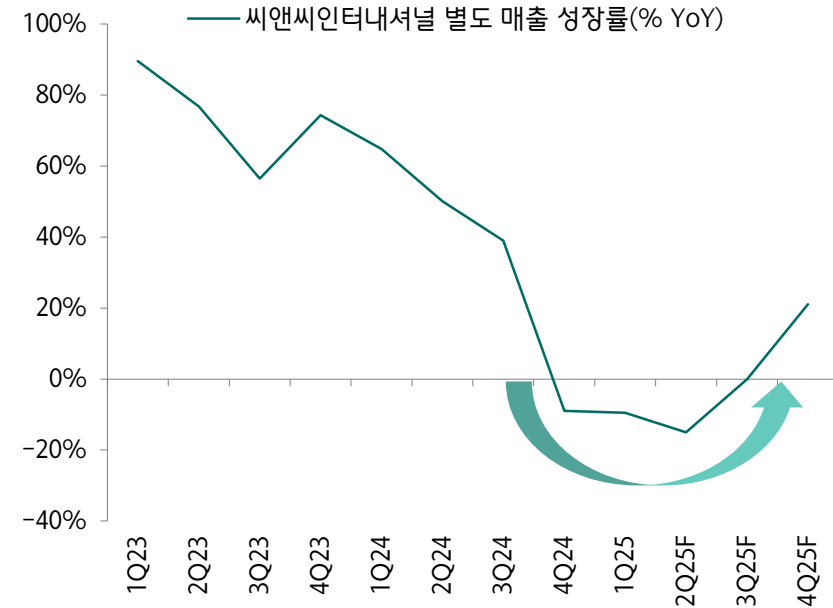
- 지난해 하반기 성장세 둔화, 수주 환경 경색 → K-뷰티 대형화로 대형 ODM사로 수주 집중, 고객군 풀 좁아 하반기 매출 급격하게 위축
- 고객군 확충 및 제품 포트폴리오 확대 등을 통해 수주 회복을 위한 노력 단행
- 코스메카는 기초/클렌징/선 등의 강점으로 수주 확보, 씨앤씨인터는 색조/글로벌 고객군 네트워크 등의 강점으로 하반기 전환점 기대

코스메카코리아의 매출 성장률 추이 및 전망



자료: Quantwise 하나증권

씨앤씨인터내셔널의 매출 성장률 추이 및 전망



자료: Quantwise 하나증권



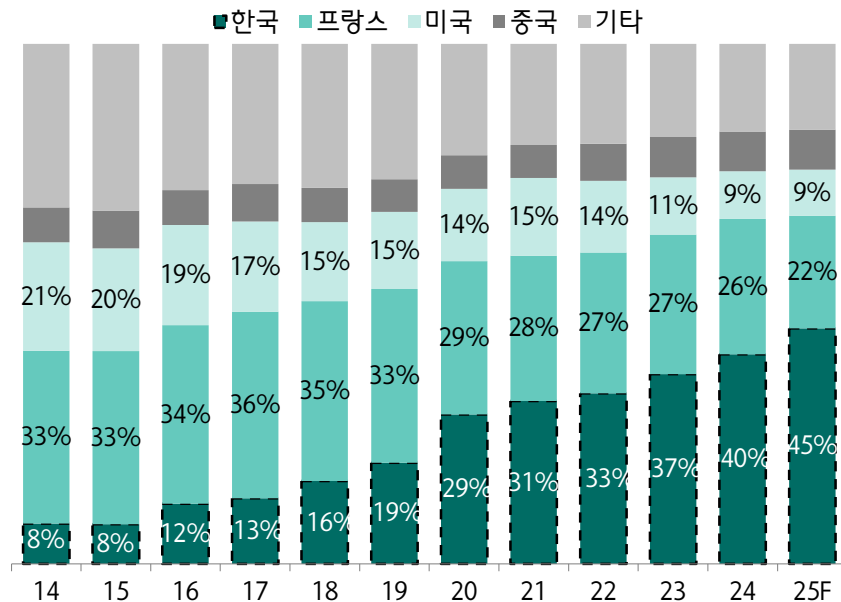
2. 하반기 기회 요인 증가



일본·미국 시장: 진출 초기를 넘어 확산 단계

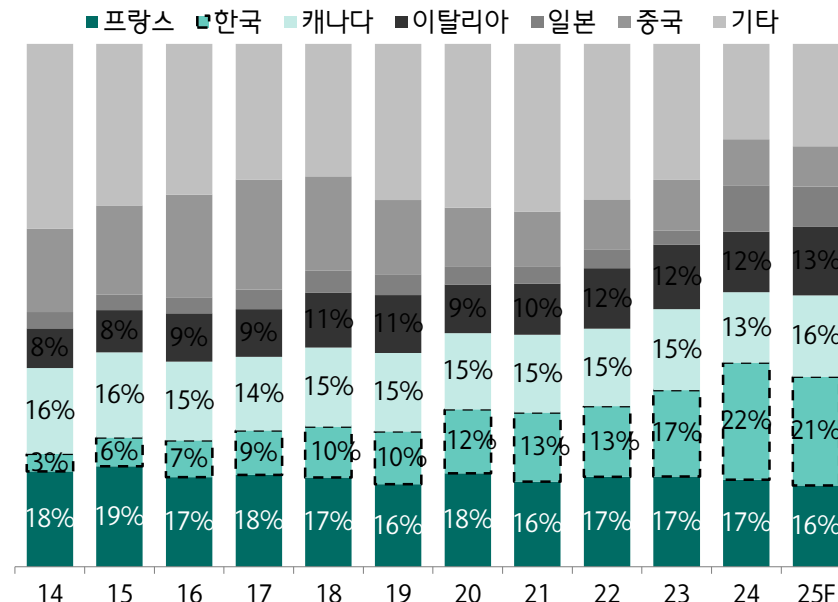
- 선진 시장인 일본과 미국 화장품 시장에서 각각 21년, 24년 부터 의미 있는 입지를 확보 (양국의 수입 시장에서 1등 지속 중)
- 주요 시장에서 K-뷰티는 이커머스 중심으로 성과 축적 → 오프라인 유통 채널로 확장하는 성장 전략 전개 중
- 미국에서 조선미녀, 아누아 등 1차 성장 브랜드 오프라인 점점 확대, 메디큐브, 바이오던스 등 2차 성장 브랜드 또한 이커머스 인지도 제고 모습 관찰
- 소비자 기반 크고, 프리미엄 수용력이 높은 시장에서 이미 검증된 한국 브랜드를 바탕으로 신규 브랜드에게도 확산 기회 열려있을 것

일본 수입 화장품 시장 내 국가별 비중: K-뷰티 21년에 1위 달성



자료: KITA, 하나증권

미국 수입 화장품 시장 내 국가별 비중: K-뷰티 24년에 1위 달성



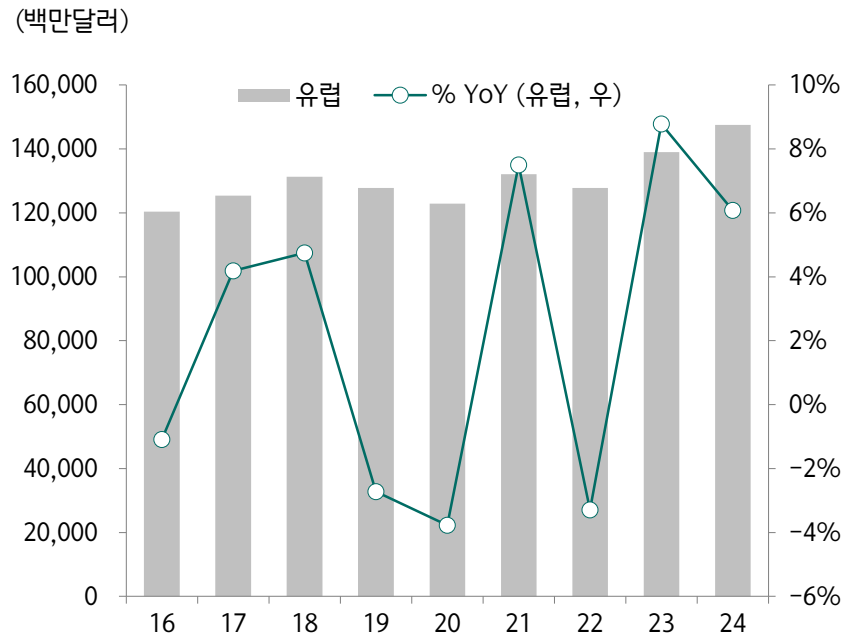
자료: KITA, 하나증권

2. 하반기 기회 요인 증가

유럽 시장: 차세대 성장 지역 기대 ①

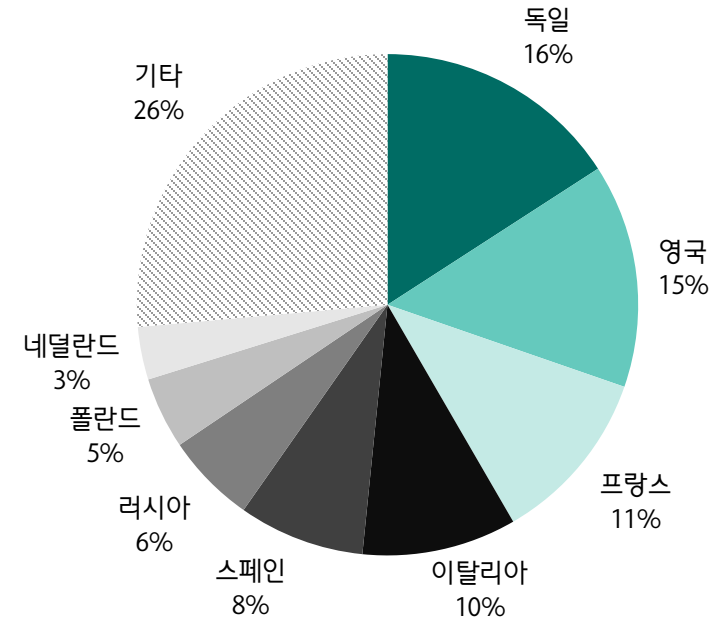
- 2024년 기준 유럽 화장품 시장은 서유럽과 동유럽을 포함하여 약 200조 원의 규모 형성, 글로벌 시장에서 약 25% 차지
- 중심 시장은 프랑스, 독일, 이탈리아, 영국, 스페인 등으로 구성
- 전반적으로 성숙하나, 동시에 다이나믹한 소비자 니즈 변화와 기능성 중심 트렌드가 공존하는 특징
- MZ 세대를 중심으로 클린 뷰티, 성분 중심 소비, 더마코스메틱, 친환경 등의 키워드가 부상 중

유럽 화장품 시장 규모 및 성장률 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

유럽 화장품 시장 내 국가별 비중



자료: Bloomberg, 하나증권



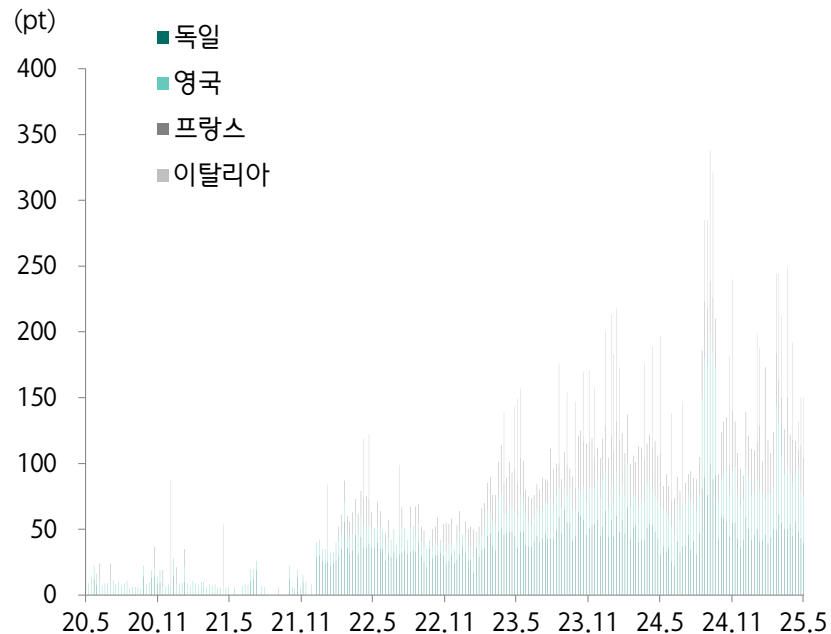
2. 하반기 기회 요인 증가



유럽 시장: 차세대 성장 지역 기대 ②

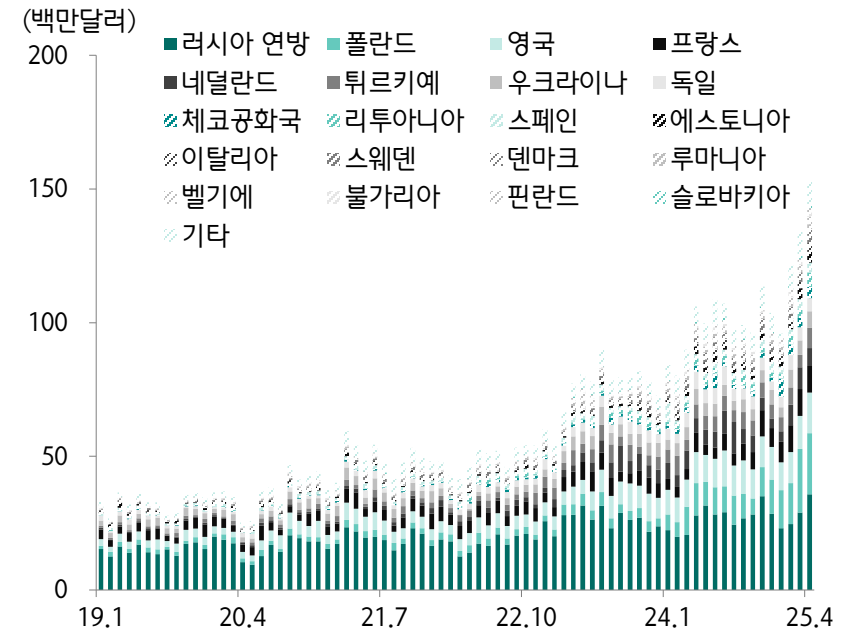
- 유럽 시장은 K-뷰티에 있어 일본과 미국에 이어 다음으로 성장 가능성이 기대되는 시장
- 전통적으로 자국 브랜드에 대한 충성도가 높고, 레귤레이션 및 진입 장벽이 까다로운 시장으로 평가 되나
- 최근 몇 년 사이 SNS기반 콘텐츠 확산과 영어 문화권 콘텐츠의 소비 증가로 인해 한국 화장품에 대한 수요가 빠르게 증가 중

K-뷰티의 유럽 주요 4개국 관심도 추이



자료: Google Trends, 하나증권

한국 화장품의 유럽 국가별 수출액 월별 추이



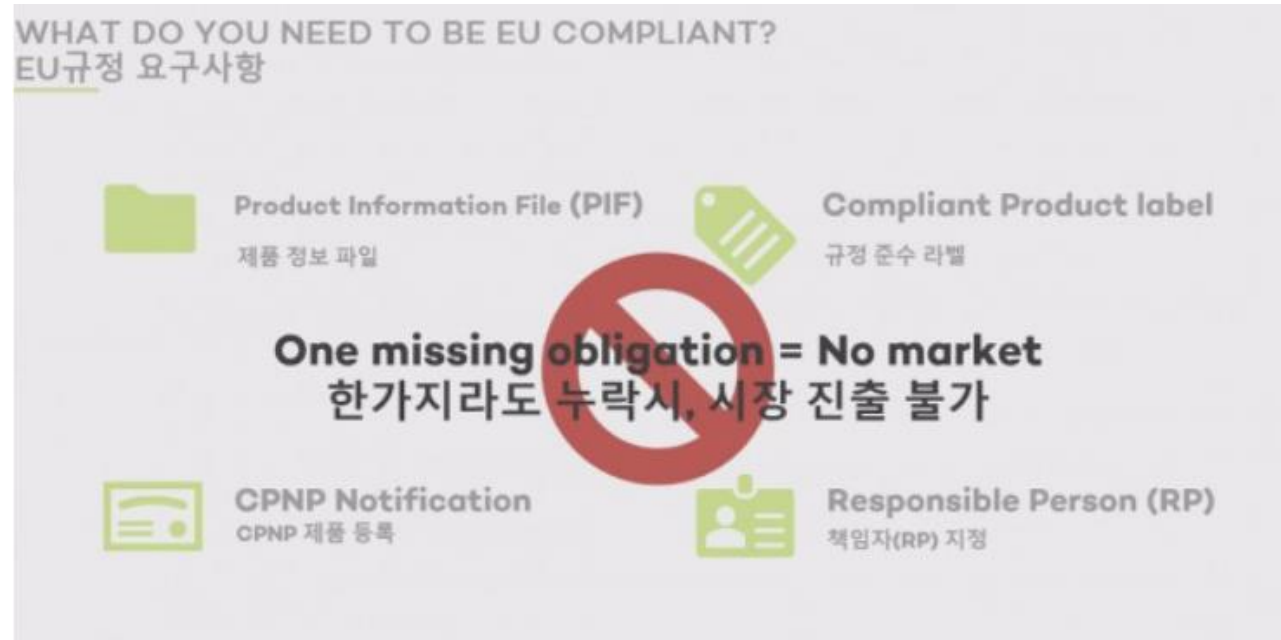
자료: 무역통계시스템, 하나증권





유럽 시장: 차세대 성장 지역 기대 ③

- 유럽은 20개국 이상 각기 다른 언어, 유통 구조, 인증 제도 등을 갖추고 있음
- EU 차원에서 단일화된 화장품 제품 보고 전자시스템인 CPNP(Cosmetics Product Notification Protal) 운영을 통해 전반 관리
- 까다로운 진입 장벽: 1) 유럽 진출 시 단일 패키지 제작 불가, 2) 국가별 언어/종교/문화적 특성 상이, 3) 국가/채널별 임상 자료, 인증 등의 요구 사항 다양, 4) 국경 간 이동 물류/관세 등의 hurdles, 5) 소비자 권리 보호법 등으로 환불 철저, 관리 인력 필수 등



자료: 언론포탈, 하나증권



2. 하반기 기회 요인 증가

유럽 시장: 차세대 성장 지역 기대 ④



CPNP 홈페이지 등록 화면: 제품명 입력

< 제품명 입력 화면 >

For example:

Product Name: MARINE SKINCARE / BlueMiracle Hyaluronic Face Moisturizer
Language: Deutsch (DE)

Shades (if applicable):

Product Name: MARINE SKINCARE / BlueMiracle Hyaluronic Moistening Mask
Language: English (EN)

Shades (if applicable):

Product Name: MARINE SKINCARE / BlueMiracle Masque Hydratant
Language: Français (FR)

Shades (if applicable):

CPNP 홈페이지 등록 화면: 위험 물질 성분 입력

* CMR (Carcinogenic, Mutagenic or toxic for Reproduction) : 발암물질, 생식독성물질, 번아원성물질

< CMR 성분 입력 화면 >

* Carcinogenic, Mutagenic or toxic for Reproduction (CMR) substances

1 CMR substances are substances classified as carcinogenic, mutagenic or toxic for reproduction. They can be of category 1A (known), 1B (presumed), or 2 (suspected). They are banned for use in cosmetic products, apart from exceptional cases laid down in Article 15 of Regulation (EC) No 1273/2008 on cosmetic products (REACH Regulation).

* Does the product contain CMR substances of category 1A or 1B? ☐ Yes ☒ No

The data provided in this complete is retrieved from the Cosmetics Ingredient/Database (CI/DB). The list of substances, CAS number and EC number provided are intended to help you in your submission. The list is not exhaustive and the substances are not necessarily used in cosmetic products nor approved for such use. Substances not selected from the database will be marked with 00.

* EINECS/Chemical/CLPAC Number * CAS number * EC Number

CPNP 홈페이지 등록 화면: 성분 조합, 정확한 농도 등 기재

(Predefined frame formulation) 미리 정해져 있는 포뮬레이션 중에서 골라 선택하는 방식으로 화장품 성분 구성이 이미 정해진 농도 범위 안에 속해야만 선택 가능

Frame formulation Number: **10.5 - 2011**

HAIR CONDITIONER (SILICONE BASED)

Ingredients	Maximum max. % w/w
Aqua	20
Additional ingredients (e.g. UV filters, polymers)	10
Emulsifying agents (e.g. ethoxylated long chain alcohols)	6
Ethanol (alcohol, alcohol denat.)	5
Silicones including volatile silicones (e.g. cyclopentasiloxane, dimethicone, amodimethicone)	30 100

CPNP 홈페이지 등록 화면: : 화장품 포장 라벨링 예시



자료: KOTRA, 하나증권

자료: KOTRA, 하나증권





2. 하반기 기회 요인 증가



유럽 시장: 차세대 성장 지역 기대 ⑤

- 유럽 시장 내 K-뷰티의 관심도 상승 → 유럽 주요 리테일러, B2B 벤더 등 K-뷰티 취급 의지 상승 및 실제 입점 사례 증가 중

유럽 주요 유통채널 소개

채널명	비고
Douglas	<ul style="list-style-type: none"> • 설립 및 본사: 1821년 독일에서 설립, 본사는 뒤셀도르프 • 매장 및 온라인: 유럽 27개국에 약 1.9천개의 오프라인 매장 운영 • 향수, 스킨케어, 헤어케어, 메이크업 등 프리미엄 뷰티 제품을 중심으로 다양한 브랜드를 취급
Sephora	<ul style="list-style-type: none"> • 설립 및 본사: 1969년 프랑스에서 설립, 현재 LVMH 자회사, 본사는 뇌이쉬르센에 위치 • 매장 및 온라인: 전 세계적으로 2.7천개 매장 운영, 유럽은 프랑스/스페인/이탈리아/영국 등 주요 국가에 진출 • 약 340개의 브랜드와 자체 브랜드 Sephora Collection을 포함하여 색조, 스킨케어, 향수 등 다양한 뷰티 제품 제공
dm-drogerie markt (dm)	<ul style="list-style-type: none"> • 설립 및 본사: 1973년 독일에서 설립, 본사도 카를스루에에 위치 • 매장 및 온라인: 유럽 12개국에 약 3.9천여 개 매장 운영, 온라인 쇼핑 플랫폼 활성화되어 있음 • 화장품, 건강기능식품, 생활용품 등 다양한 제품 취급. 자체 브랜드 Balea, Alverde 등을 보유함
LOOKFANTASTIC	<ul style="list-style-type: none"> • 설립 및 본사: 1996년 영국에서 설립, 현재는 THG의 자회사로 운영 • 매장 및 온라인: 전자상거래 업체, 2024년 첫 팝업 매장 오픈, 660개 이상의 프리미엄 브랜드 취급, 전 세계 200개국 이상에 제품 배송
Notino	<ul style="list-style-type: none"> • 설립 및 본사: 2004년 체코 브르노에서 설립, 현재 유럽 최대 뷰티 전문 온라인 리테일러 • 매장 및 온라인: 27개국에 온라인 스토어 운영, 약 1.5천개 이상의 브랜드와 8.3만여개의 제품 취급. 온라인 중심이나, 오스트리아, 독일 등 8개국에 24개 오프라인 매장을 운영하고 있음

자료: 언론포털, 하나증권





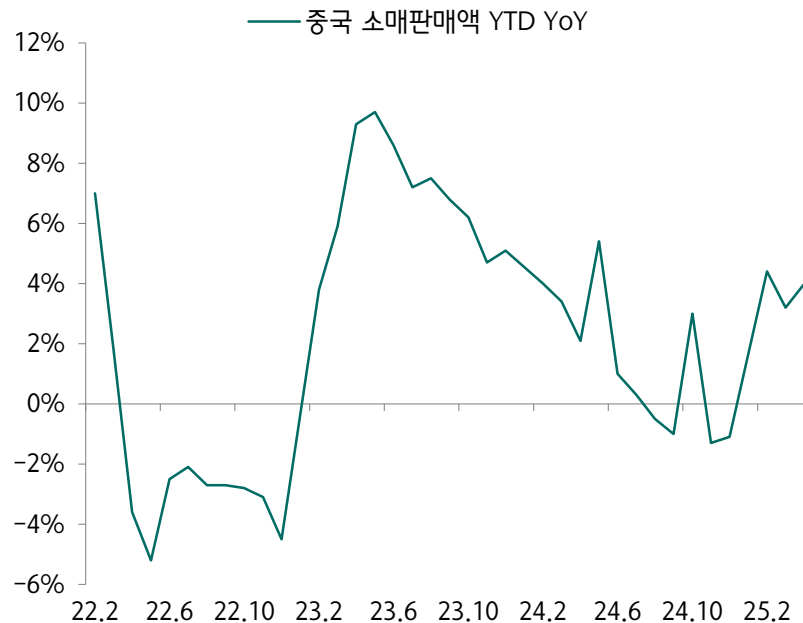
2. 하반기 기회 요인 증가



중국 시장: 완만한 회복세와 새로운 전개

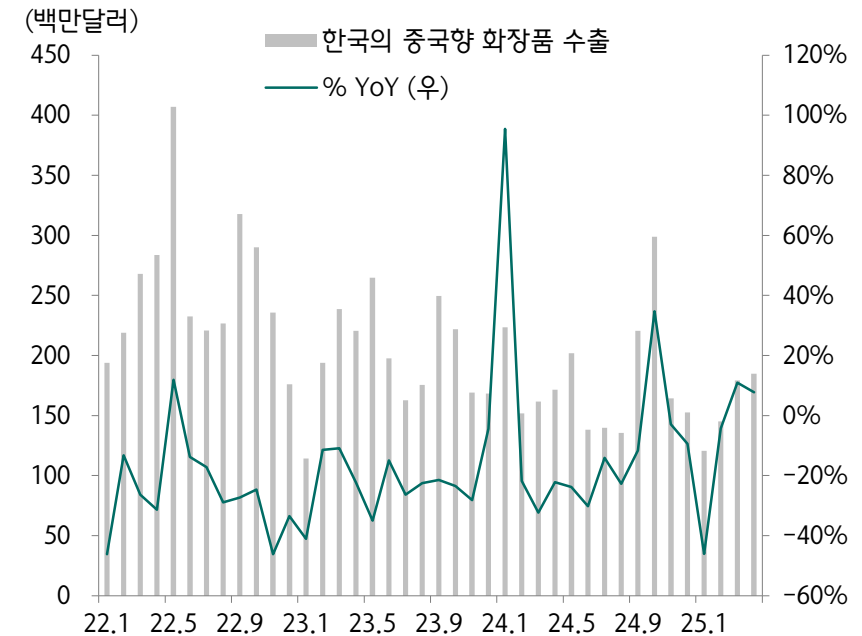
- 중국 화장품 시장은 2024년 한 해 동안 -1% 후퇴
- 국내 브랜드사는 중국 내 소비 회복의 지연, 구조적 수요 둔화, 채널 내 과잉 재고, 중국 내 로컬 브랜드의 부상 등 복합적 요인으로 부진
- 최근 중국은 정책적으로 소비 부양 무드 강화, 시장 지표에서도 일부 회복 조짐 나타나고 있어, 추가적인 긍정 요인으로 평가
- 중국 수요의 회복은 브랜드사 보다 로컬 브랜드의 수요 증가와 연관된 ODM 사에게 그 수혜가 선제적으로 나타날 전망

중국 화장품 소매판매액 증가율 추이



자료: 중국국가통계국, 하나증권

한국 화장품의 중국 수출액 추이



자료: KOTRA, 하나증권



3. Top Picks

실리콘투(257720) | BUY | TP 50,000원 | CP(5월23일) 39,950원

- 2025년 연결 매출 9.6천억원(YoY+39%), 영업이익 1.8천억원(YoY+33%, 영업이익률 19%)으로 역대 최대 실적 전망
- 브랜드의 글로벌 진출을 가능케 하는 앵커 플랫폼으로서 K-뷰티의 글로벌 성장을 지속적으로 이끌 것
- 지난 3년간 미국 판로 개척으로 K-뷰티 붐 형성 → 25년은 유럽과 중동 등에서 판로 확대로 고성장 예상
- K-뷰티의 수출 주도 슈퍼 사이클에서 성장 주도할 것. 화장품 업종 Top pick 제안

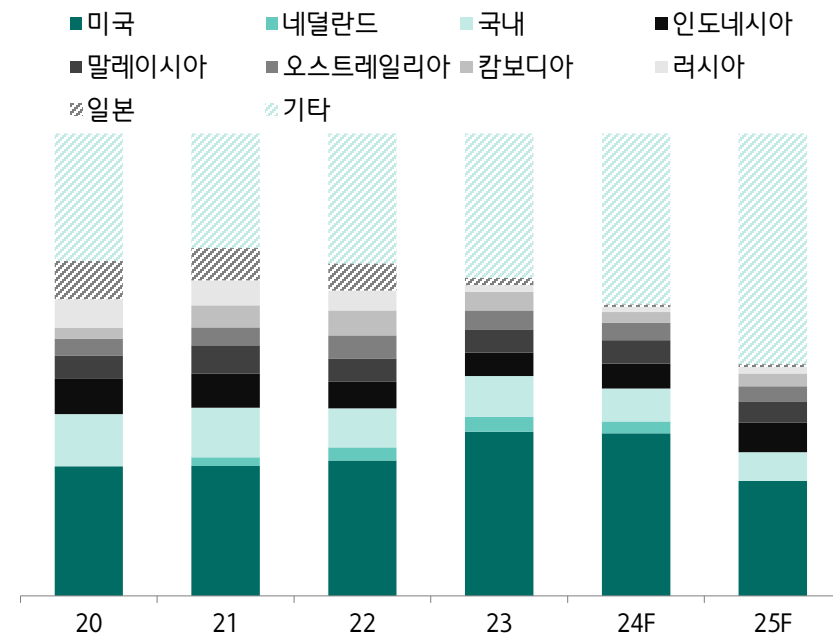
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	342.9	691.5	959.2	1,058.3
영업이익	47.8	137.6	182.9	196.5
순이익	38.0	120.7	149.1	165.1
증감률	241.1	216.8	23.5	10.8
PER	12.22	16.36	15.70	14.17
PBR	3.45	7.55	5.58	4.00
ROE	32.86	60.90	43.76	32.87
DPS	0	0	0	0

자료: 하나증권

실리콘투 지역별 매출 비중 추이



자료: 하나증권





3. Top Picks



에이피알(278470) | BUY | TP 150,000원 | CP(5월23일) 111,500원

- 2025년 연결 매출 1.2조원(YoY+60%), 영업이익 2.4천억원(YoY+93%, 영업이익률 20%)으로 역대 최대 실적 전망
- 브랜드 메디큐브, 해외 확장의 초입으로 25년 미국/일본 등에서 압도적 성장 → 이후 유럽 등 전 방위적으로 확장되며 단계별 성장 예상
- 화장품의 인지도 확대를 통해 뷰티 미용기기 메디큐브로 성장 확장 → 추후 PDRN 주사제 사업까지 확장으로 성장 동력 강화 전망
- K-뷰티의 수출 주도 슈퍼 사이클에서 성장 주도 브랜드로 압도적 성장 보여줄 전망. 화장품 업종 Top pick 제안

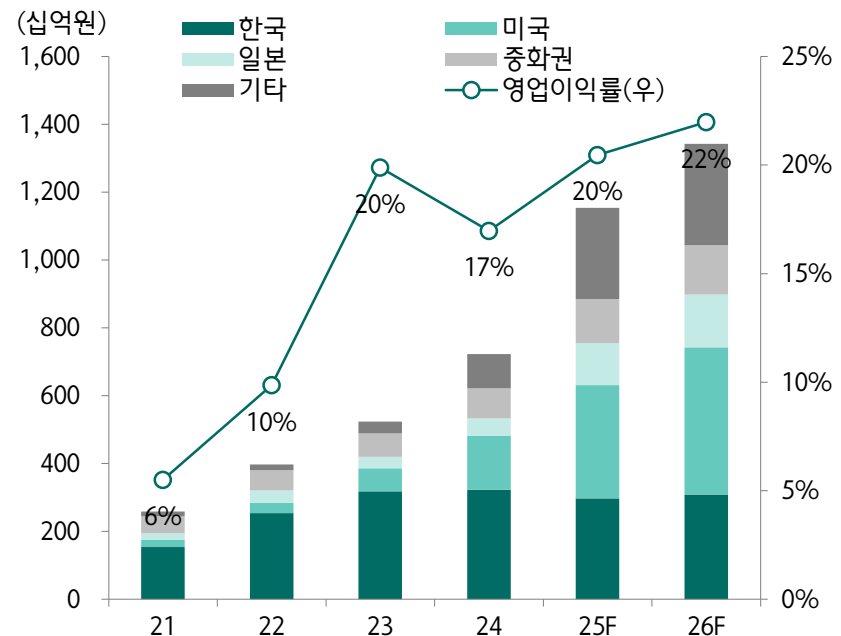
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	523.8	722.8	1,154.4	1,343.1
영업이익	104.2	122.7	236.3	295.2
순이익	81.5	107.6	202.3	248.6
증감률	166.2	26.4	90.9	23.1
PER	-	17.59	21.00	17.06
PBR	-	4.97	7.24	5.08
ROE	54.87	41.34	47.64	38.24
DPS	0	0	0	0

자료: 하나증권

에이피알 지역별 매출 추이



자료: 하나증권





3. Top Picks



코스맥스(192820) | BUY | TP 240,000원 | CP(5월23일) 209,500원

- 2025년 연결 매출 2.5조원(YoY+18%), 영업이익 2.5천억원(YoY+42%, 영업이익률 10%)으로 역대 최대 실적 전망
- K-뷰티의 글로벌화로 대형화 되면서 대형 ODM사 구조적 성장 사이클 도래
- 국내 수주 집중으로 사상 최대 매출 예상 + 예상 보다 빠른 중국 + 고성장 중 동남아 + 하반기 미국 턴어라운드로 모멘텀 점증 예상
- K-뷰티의 수출 주도 슈퍼 사이클에서 대형 ODM사 낙수 효과 최대 전망. 화장품 업종 관심 종목 제안

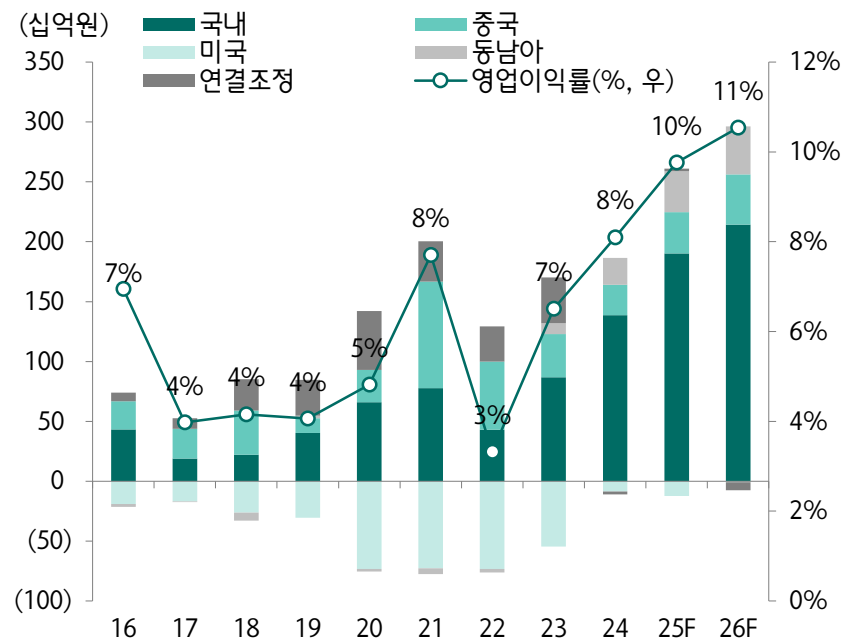
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,777.5	2,166.1	2,545.7	2,739.0
영업이익	115.7	175.4	248.5	288.7
순이익	57.1	85.8	133.8	180.1
증감률	174.0	50.2	55.9	34.6
PER	25.11	19.72	17.47	12.98
PBR	3.95	3.57	4.08	3.27
ROE	12.11	20.53	25.57	27.97
DPS	500	2,300	2,300	2,300

자료: 하나증권

코스맥스 법인별 영업이익 추이



자료: 하나증권





3. Top Picks



한국콜마(161890) | BUY | TP 110,000원 | CP(5월23일) 84,600원

- 2025년 연결 매출 2.8조원(YoY+12%), 영업이익 2.7천억원(YoY+40%, 영업이익률 10%)으로 역대 최대 실적 전망
- K-뷰티의 글로벌화로 대형화 되면서 대형 ODM사 구조적 성장 사이클 도래
- 국내 수주 집중으로 사상 최대 매출 예상 + 미국 사상 최대 매출 + 고성장 중인 중국 으로 모멘텀 점증 예상
- K-뷰티의 수출 주도 슈퍼 사이클에서 대형 ODM사 낙수 효과 최대 전망. 화장품 업종 관심 종목 제안

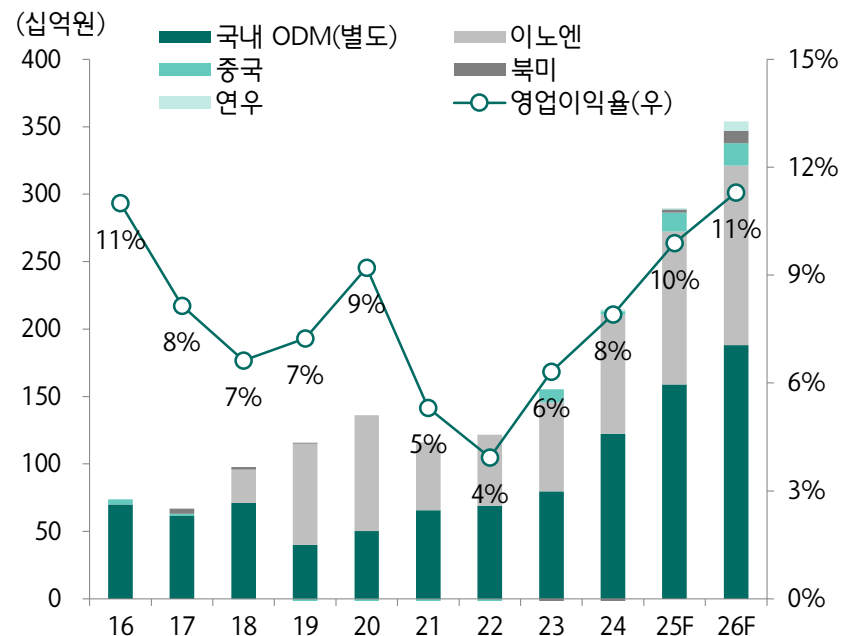
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,155.7	2,452.1	2,749.6	2,957.9
영업이익	136.1	193.9	272.0	334.1
순이익	5.2	90.1	115.0	181.6
증감률	흑전	1,587.2	27.2	57.9
PER	236.12	14.39	17.44	11.05
PBR	1.89	1.64	2.25	1.90
ROE	0.79	12.50	13.67	18.66
DPS	600	720	720	720

자료: 하나증권

한국콜마 법인별 영업이익 추이

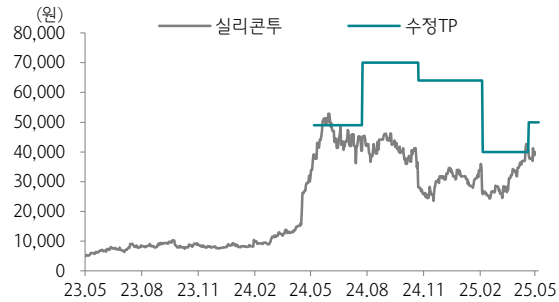


자료: 하나증권



투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

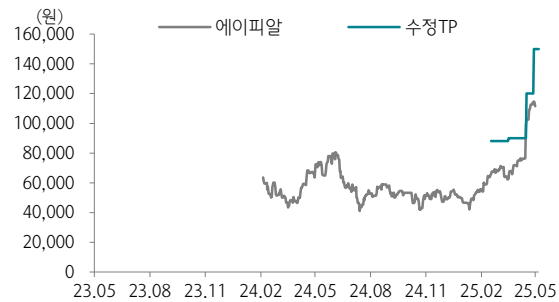
실리콘투



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.13	BUY	50,000		
25.2.27	BUY	40,000	-25.01%	6.63%
24.11.15	BUY	64,000	-53.13%	-43.83%
24.8.16	BUY	70,000	-41.66%	-34.00%
24.5.29	BUY	49,000	-8.26%	7.76%
23.9.27	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이피알

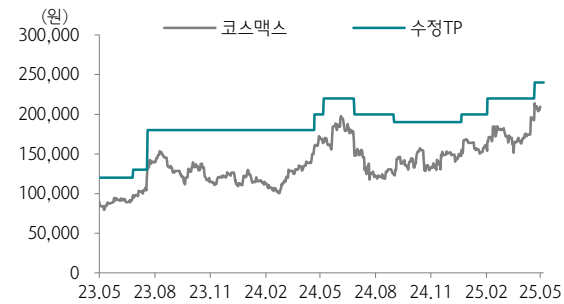


날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.21	BUY	150,000		
25.5.9	BUY	120,000	-8.21%	-5.17%
25.4.9	BUY	90,000	-18.46%	9.33%
25.3.11	BUY	88,000	-23.37%	-18.98%
25.2.11	Not Rated	-	-	-



투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

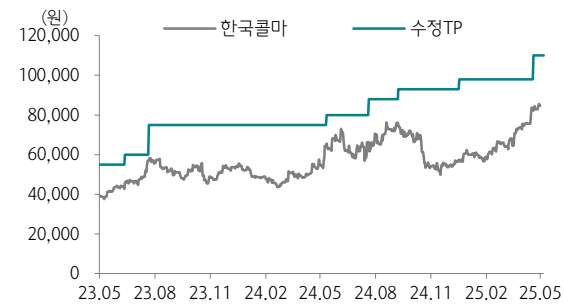
코스맥스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.14	BUY	240,000		
25.2.25	BUY	220,000	-21.07%	-10.86%
25.1.13	BUY	200,000	-20.68%	-15.90%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국콜마



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.12	BUY	110,000		
25.1.9	BUY	98,000	-33.88%	-14.69%
24.9.30	BUY	93,000	-35.01%	-21.08%
24.8.12	BUY	88,000	-21.14%	-13.41%
24.6.3	BUY	80,000	-20.18%	-8.75%
23.8.13	BUY	75,000	-31.94%	-14.27%
23.7.4	BUY	60,000	-20.12%	-5.33%
23.1.9	BUY	55,000	-24.57%	-18.55%



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 5월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 26일 현재 실리콘투, 에이피알, 코스맥스, 한국콜마의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 26일

