

달바글로벌 (483650.KS)

콥데이 후기: 무소의 뿔

투자의견

BUY(유지)

목표주가

260,000 원(유지)

현재주가

162,800 원(09/12)

시가총액

2,000(십억원)

유통/화장품/패션 이해니_02)368-6155_hnlee@eugenefn.com

- 3Q25E 매출액 1,242억원(+69.0%, 이하 yoy), 영업이익 269억원(+93.3%) 전망
- 한국 매출액 364억원(+4.5%), 해외 매출액 878억원(+127.1%) 전망, 비중 각각 29.3%, 70.7%
- 국가별 매출액: 일본 284억원(+279.4%), 러시아 213억원(+48.6%), 북미 134억원(+109.6%), 유럽 63억원(+210.2%), 아세안 116억원(+101.3%), 중화권 58억원(+172.9%) 전망
- 국가별 비중: 한국 29.3%, 해외 70.7% / 일본 22.9%, 러시아 17.2%, 북미 10.8%, 유럽 5.0%, 아세안 9.3%, 중화권 4.6%
- 계절적 비수기인 3분기 보다는 4분기 실적 기대, 3분기는 4분기 특수 위해서 비교적 매출 드라이브, 마케팅 집행에 힘을 덜 주는 경향 있음.
- 회사 입장은 2026년 매출 컨센서스(전년대비 매출성장률 +40%) 낮게 잡혀있음. 2016년 창업 이후부터 전년대비 50% 이하 성장한 연도는 없었음. 국가 분산화, 주요 채널 분산, 벤더 의존도 최소화 의사결정을 집착적으로 하는 이유가 매출 성장 유지 때문
- 아마존 채널 중 유럽(독스이힝프풀), 인도, 호주, 캐나다, 중동 10개 권역에서 직접 아마존 스토어, 브랜드 페이지 운영. 직접 경영 기조 유지되어 일부만 벤더 활용하려고 함. 중간 마진 수취하는 벤더 끼리 않고 직접 진출해서 마진 극대화 하는 것이 당사의 중장기 전략
- 투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 260,000원 유지

주가(원, 09/12)	162,800
시가총액(십억원)	2,000
발행주식수(천주)	12,286천주
52주 최고가(원)	247,500원
최저가(원)	104,600원
52주 일간 Beta	2.33
60일 일평균거래대금(억원)	536억원
외국인 지분율(%)	0.0%
배당수익률(2025E)(%)	0.2%

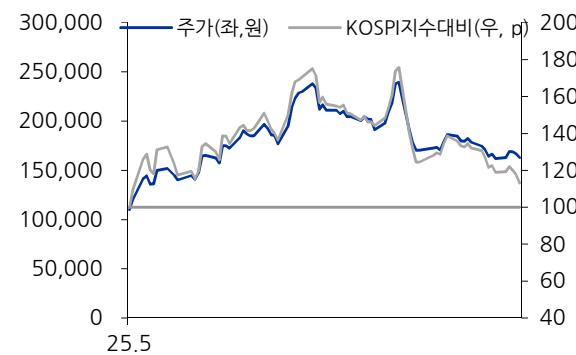
주주구성	
반성연 (외 14인)	36.8%
달바글로벌우리사주 (외 1인)	0.9%
달바글로벌우리사주 (외 1인)	0.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-8.8	-	-
상대기준	-15.2	-	-

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	260,000	260,000	-
영업이익(25)	120	126	▼
영업이익(26)	176	177	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	201	309	530	743
영업이익	32	60	120	176
세전순이익	15	29	107	160
당기순이익	14	15	89	133
EPS(원)	1,529	1,344	7,130	10,955
증감률(%)	na	-12.1	430.5	53.6
PER(배)	na	na	22.8	14.9
ROE(%)	na	26.2	51.9	44.9
PBR(배)	na	na	8.5	5.5
EV/EBITDA(배)	na	na	15.1	9.8

자료: 유진투자증권



콥데이 주요 내용 및 질의응답

권역별 진출 계획

* 일본

오프라인 매장 계획: 작년 말 1000 개, 올해 상반기 말 2800 개, 올해 말 4000 개 목표 입점 추진

올해 상반기 드러그스토어 입점 강화 마츠모토 PoC, 하반기 백화점 이온 그룹 3000 개, 기타 점포들까지 올해 말 4 천 개, 내년 말 2~3 만 개 목표

* 북미

하반기 얼타, 타겟 입점 협의중, 코스트코 공급계약 30 억을 시작으로 정기적인 매출 발생 예상

캐나다, 인도, 호주, 동유럽 권역에서도 활발하게 리테일 채널 입점 진행 중, 캐나다 코스트코
4 분기 입점 확정, 홀트렌프르와도 협의중

* 유럽

주요 권역의 빅리테일러 입점 제안 많이 옴, 스페인과 프랑스 계약이 완료 저번주부터 판매 시작

폴란드, 이스라엘 슈퍼팜 입점 협의중, 세포라 입점을 벤더에서 제안하면서 협의중

스페인, 독일 큰 비중, 이탈리아와 기타 유럽 국가들, 폴란드와 같은 기타 권역 빠르게 비중 커짐

* 러시아

골드애플 채널에 집중 리소스를 온라인 채널로 분산 중, 하반기 노란색 비타 아이파치 러시아 전용으로 매출 드라이브, 오프라인 채널은 레도알, 리코쉐 등 신규 오프라인 입점 협의중

* 아세안

말레이시아, 싱가포르 벤더 통해서 세포라 입점 완료

* 중화권

6 대 권역 중 유일하게 올해 말까지는 온라인에 집중, 상반기 대만보다 중국 매출이 빠르게 상승

28년까지 1조 매출 타겟 조기화 기대

오프라인 매출 5천억, 온라인 매출 5천억 추정

오프라인 매출 5 천억은 6 개 권역 중 북미, 유럽 6 대 빅리테일러 연평균 800 억 매출 가정
 $800*6=4800$

3대 성장 전략: 5년 후에도 현 성장 유지 위해 뿌려둬야 하는 씨앗



- 1) 이미징 3 개 권역(인도, 중동, 중남미) 현지 국적자 뽑고 아마존 입점하고 랭크인 높임
- 2) 인접 신사업(디바이스, 논페이셜 스킨케어) 집중 육성
- 3) 고부가가치인 시그니처 라인, 비타 라인업 중심 신제품 올해 하반기에 런칭

권역별 매출, B2B 비중

해외 매출의 95% 이상이 6 개 권역에서 발생, 오프라인 비중에 따라서 스테이지 1 과 2 로 그루핑

* 스테이지 2: 유의미한 오프라인 매출 발생. 일본, 러시아 아세안 3 개 권역

상반기 말 기준 오프라인 매출 비중: 일본 약 20%, 러시아 약 30%, 아세안 10%

B2B 매출은 일본 약 40% 조금 안 됨, 러시아는 60%, 아세아는 20%, opm 스테이지 1 보다 높음

* 스테이지 1: 온라인 위주 매출. 유럽, 북미 등

스테이지 2 대비 opm 이 낮음, 대신 스테이지 2 대비 더 높은 YoY 성장을

B2B/오프라인 매출 비중이 높을 때 달바의 opm 올라가는 구조

모든 브랜드에서 동일하게 일어나는 현상은 아님

* 달바의 해외 확장 원칙이 오프라인 매출 비중에 따라 영업이익 상승하는 주요 요인

1) 벤더 의존성 최소화하면서 중간 마진 가져가는 벤더 끼지 않고 직접 진출

혹은 특정 지역이나 채널에 특화된 군소 벤더와 협업하면서 마진 극대화

2) 현지 국적자 기반 해외 영업하면서 협상력 높혀 B2B 마진 극대화

3) 2~3년 들여 진출국 온라인 커머스 채널에 제품 랭크인 후 유리한 오프 계약 조건 따냄

* B2B 매출 비중이 올라가면 권역 및 전사 opm 상승

올해 상반기 B2B 매출 비중이 36%, 전분기 35%, 작년말 30%부터 지속 상승 추이

스테이지 1 인 유럽, 북미 아직 유의미한 오프라인/B2B 매출이 발생하지 않아 opm 낮음

올해 4분기부터 미국 코스트코 입점, 그 외 글로벌 리테일러 입점되며 4분기부터 opm 상승



〈질의응답〉

질) 3분기 실적 톤?

답) 매출은 한 70% YoY 성장, 영업이익은 80% YoY 성장 예상하며 2 분기보다 매출, 영업이익 낮은 수준도 가능, YoY로 성장률이 낮지 않지만 QoQ로는 다소 떨어지는데 시즈널리티 때문

3분기는 4분기 특수 위해서 비교적 매출 드라이브, 마케팅 집행에 힘을 덜 주는 경향 있음

작년 3 분기에는 2 분기보다 소폭 성장, QQ로는マイ너스, 재작년은 더 큰マイ너스, 국내 작년 3분기가 QoQ로 -20%, 재작년 3분기는 QoQ -35%

질) 4분기 실적 톤?

답) 4분기는 성수기여서 작년은 3분기 대비 1.5 배, 재작년은 3분기 대비 1.7 배 정도 매출 나옴

3분기 후반부(9월)부터 마케팅 캠페인 집행하고 4분기 행사 참여 스케줄리티 키움

질) 2026년도 매출 톤?

답) 현재 컨센서스 26년도 40% YoY는 낮게 잡혀있음. 2016년 창업 이후부터 YoY 성장을 50% 이하로 한 연도는 없었음. 집착적으로 국가 분산화, 주요 채널 분산, 벤더 의존도 최소화 의사결정

질) 연간 가이던스 매출액 5천억원으로 상향 외에 변화?

답) 전사 가이던스 후행적으로 드렸던 부분이 있어서 3 분기 실적 도출되면 업데이트, 3 분기는 보리고개라고 말씀을 드렸지만 4분기에 대한 기대감은 커질 것

질) 해외 직접 진출 전략 유지?

답) 아마존 채널 중 유럽(독스이터프풀), 인도, 호주, 캐나다, 중동 10 개 권역에서 직접 아마존 개설하고 현지 스토어나 브랜드 페이지 운영, 단기적으로 매출 부분은 벤더 활용이 유리함. 그럼에도 당사는 유럽 직접 경영 기조 유지하는데 상반기 매출 성장률 600%로 속도 매우 좋음

유럽 직접 경영 유지하면서도 사업에 유연성을 가져가려고 함

1) 어떤 채널과 권역 잘하는 벤더 있다하면 유연하고 적극적 고려

최근 스타일 코리안 통해서 유럽의 세포라 진출 협의중

2) 달바의 트러플 성분에만 얹매이지 않으려고 함

바이럴이 잘 되는 PDRN, 나이아신아마이드, 그루타치온 활용해서 하반기 신제품 낼 것



3) 전통적인 마케팅 외 인스타그램, 틱톡 퍼포먼스, 인플루언서 마케팅 활발

메디큐브, 아누아처럼 틱톡 어필리에이트, 스파크에즈 같은 툴 활용하면서 인프라 내재화

질) 벤더와 직접 매출 비중?

답) 유럽 스타일코리아, 예스스타, 우마 벤더와 협업, 벤더 통한 매출 비중이 유럽에서는 10% 미만

질) 부츠, 프리모, 더글拉斯 채널 입점 업데이트?

답) 작년 말부터 실리콘밸리 통해서 입점 논의, 최근 부츠 직접 논의로 변경해서 올해 3~4 분기 합의할 것, 프리모, 더글拉斯 채널과 관계가 좋은 로컬 벤더 통해서 적극적으로 협의, 독일 연말까지 긍정적인 결과

질) 관세 영향 및 대응 방법?

답) 현재 관세는 관세청에서 기업 C 레벨 소집 미팅 진행, 다수의 뷰티 회사들은 100% 풀프라이스가 아닌 원가(베이스 금액) 기준으로 각각 다른 기준으로 관세 내고 있음

이번 관세가 당사 북미 opm 에 미치는 영향은 한 2%, 북미 매출이 전사의 10%니까 전사 opm 임팩트는 0.25%~0.3%

정부 지침 와서 상향된 베이스 금액을 신고해야 한다면 두세배 혹은 그 이상 부담, 작년 12 월에 미국 법인 설립을 했기 때문에 낮은 수준으로 수입을 해서 관세낼 것

질) 보호예수 물량?

답) 대표님과 공동 보유 협약을 체결한 4 대 VC 상장 시점 약 40%의 지분 보유, 현재 그 중 25%는 팔렸고 15%는 보유

15% 중 약 7%는 3 개월 락업 풀리면서 판매 가능하지만 팔고 있지 않는다고 파악, 남은 8% 정도는 이번 6 개월 락업이 풀리는 11 월 22 일부터 유통 가능, 최근 주가 하락으로 현 시점보다 높은 기준 가지고 매도 생각하는 듯

질) 하반기 신규 라인업?

답) 비타라인: 5종 토너, 세럼, 기타 에센스, 크림 등 라인 셀링하면서 캠페인 예정

달바 시그니처 라인: 하이엔드 채널 시그니처를 많이 홍보하면서 새로운 매출원 창출



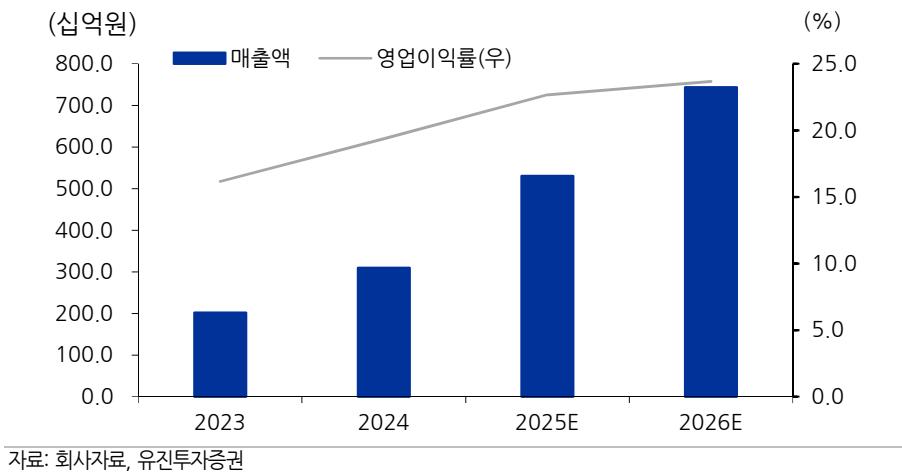
도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	66.1	73.8	73.5	95.6	113.8	128.4	124.2	163.4	200.8	309.1	529.8	743.1
한국	45.2	41.2	34.9	46.9	50.2	47.1	36.4	48.1	156.1	168.1	181.9	191.0
해외	21.0	32.6	38.6	48.7	63.6	81.2	87.8	115.4	44.7	140.8	347.9	552.1
- 일본	6.0	5.5	7.5	12.5	22.1	25.8	28.4	42.6	10.0	31.5	118.9	181.5
- 러시아	2.9	13.3	14.3	9.9	10.6	18.7	21.3	28.5	17.2	40.4	79.1	117.0
- 북미	5.2	5.3	6.4	8.5	8.3	12.7	13.4	16.4	10.0	25.4	50.8	96.6
- 유럽	0.5	1.0	2.0	3.0	3.9	6.0	6.3	8.2	0.6	6.5	24.4	57.3
- 아세안	5.6	5.1	5.8	9.7	12.7	11.2	11.6	12.1	5.9	26.1	47.5	60.8
- 중화권	0.4	2.0	2.1	4.2	4.3	5.8	5.8	6.4	0.3	8.7	22.3	33.4
- 기타	0.3	0.4	0.5	0.9	1.7	1.0	1.0	1.2	0.7	2.2	4.9	5.5
판관비	34.7	39.4	42.7	57.7	55.7	70.3	68.5	89.8	114.4	174.5	284.4	395.1
%	52.5	53.4	58.1	60.4	49.0	54.8	55.2	55.0	57.0	56.5	53.7	53.2
영업이익	14.7	17.6	13.9	13.7	30.1	29.2	26.9	33.9	32.4	59.8	120.1	175.8
%	22.2	23.8	18.9	14.4	26.4	22.8	21.6	20.7	16.2	19.4	22.7	23.7
지배순이익	(20.9)	13.7	9.6	13.0	24.7	19.8	19.0	22.7	13.6	15.4	86.3	132.6
%	(31.7)	18.6	13.1	13.6	21.7	15.4	15.3	13.9	6.8	5.0	16.3	17.8
〈oyoy〉												
매출액	34.4	45.4	75.4	62.3	72.1	73.9	69.0	70.9	-	53.9	71.4	40.3
한국	4.9	(0.2)	12.3	15.2	11.1	14.3	4.5	2.7	-	7.7	8.2	5.0
해외	241.7	244.0	256.1	167.3	203.0	148.9	127.1	136.9	-	215.0	147.1	58.7
- 일본	226.8	165.9	248.1	216.1	267.4	365.8	279.4	240.7	-	215.0	277.4	52.7
- 러시아	14.8	175.4	198.0	96.3	263.0	40.5	48.6	189.0	-	134.9	95.8	47.9
- 북미	304.7	233.0	235.0	61.7	59.6	140.4	109.6	93.4	-	154.0	100.1	90.1
- 유럽	777.5	1,572.	1,022.	819.3	699.3	513.2	210.2	172.5	-	983.3	275.3	134.9
- 아세안	1,654.	622.0	241.8	204.8	125.6	120.4	101.3	24.9	-	342.4	82.2	27.9
- 중화권	1,084.	4,561.	4,295.	2,843.	993.2	192.1	172.9	50.8	-	2,800.	155.9	49.9
- 기타	416.0	152.8	706.3	160.8	393.5	124.8	94.6	27.4	-	214.3	124.2	11.3
영업이익	48.5	96.1	58.0	185.7	105.1	66.3	93.3	146.5	-	84.4	100.6	46.4
지배순이익	적전	487.9	흑전	54.9	흑전	44.1	97.5	75.1	-	13.3	460.0	53.6

자료: 회사 자료, 유진투자증권

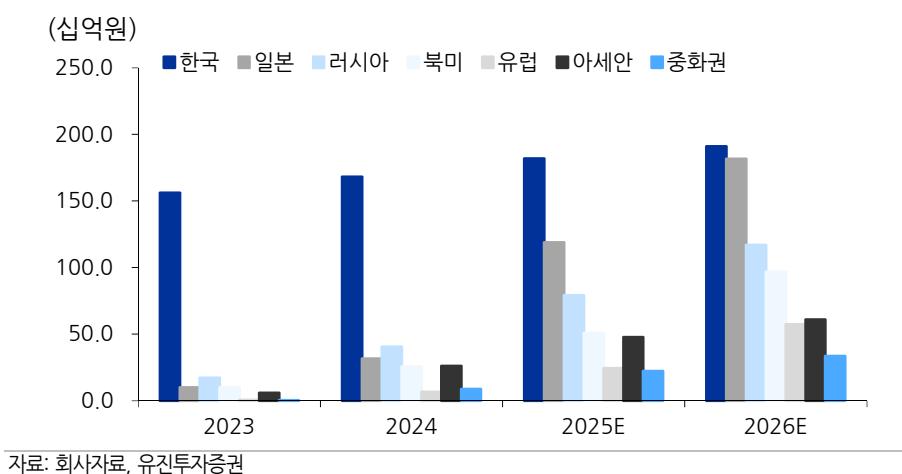


도표 2. 연간 실적 추이 및 전망



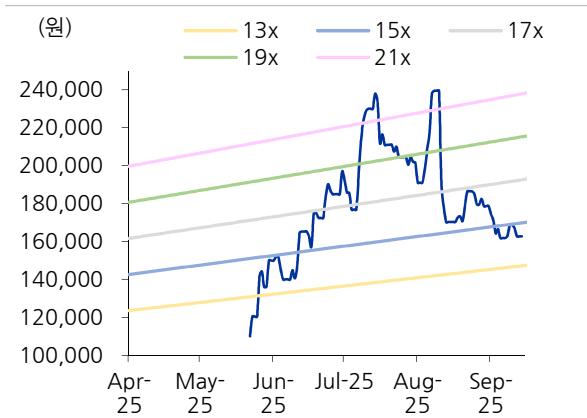
자료: 회사자료, 유진투자증권

도표 3. 지역별 매출액



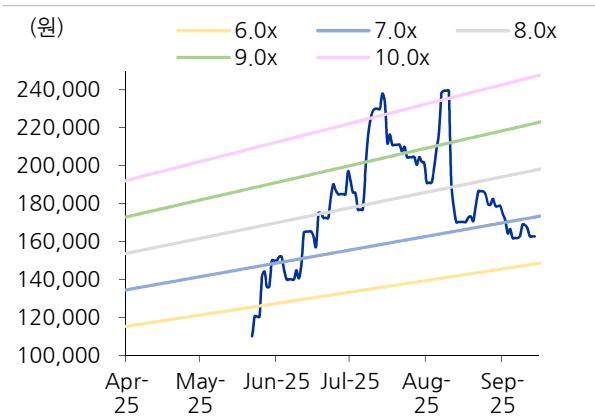
자료: 회사자료, 유진투자증권

도표 4. PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 5. PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 6. **Valuation**

(십억원)	(예상)	비고
12MF 연결 순이익	117.1	
EPS(원)	9,684	
목표주가(원)	260,000	
Target PER(X)	26.4	
현재주가(원)	162,800	
현재주가 PER(X)	16.8	
Upside(%)	56.6	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 7. **Key Indicator**

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액								201	309
영업이익								32	60
세전이익								15	29
순이익								14	15
지배순이익								14	15
EPS							1,529	1,344	
증감률(%)							na	-12.1	
PER							na	na	
ROE							na	26.2	
PBR							na	na	
EV/EBITDA							na	na	
EBITDA							33	61	
BPS							6,924	8,902	
DPS							267	305	
배당수익률							0.0	0.0	
순차입금							-1	-51	

자료: 회사자료, 유진투자증권



달바글로벌(483650.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	78	136	283	429	602
유동자산	74	128	268	413	585
현금성자산	41	54	167	266	411
매출채권	14	21	33	49	59
재고자산	17	48	62	91	110
비유동자산	4	8	15	16	17
투자자산	4	6	14	14	15
유형자산	0	1	1	2	2
기타	0	0	0	0	0
부채총계	62	34	52	69	80
유동부채	56	31	48	65	75
매입채무	14	19	35	52	63
유동성이자부채	39	1	1	1	1
기타	3	12	12	12	12
비유동부채	6	3	4	4	5
비유동성이자부채	1	2	2	2	2
기타	5	1	3	3	3
자본총계	16	102	231	360	522
지배자분	16	102	231	360	522
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	74	117	117	117
이익잉여금	13	26	108	237	400
기타	1	1	4	4	4
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	16	102	231	360	522
총차입금	40	3	3	3	3
순차입금	(1)	(51)	(164)	(264)	(408)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	201	309	530	743	897
증가율(%)	적지	53.9	71.4	40.3	20.8
매출원가	54	75	125	172	206
매출총이익	147	234	404	571	691
판매 및 일반관리비	114	175	284	395	474
기타영업손익	적지	53	63	39	20
영업이익	32	60	120	176	217
증가율(%)	적지	84.4	100.6	46.5	23.3
EBITDA	33	61	121	177	219
증가율(%)	적지	84.3	100.3	46.2	23.4
영업외손익	(17)	(31)	(14)	(16)	(16)
이자수익	1	1	2	2	3
이자비용	1	1	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(16)	(31)	(15)	(18)	(19)
세전순이익	15	29	107	160	201
증가율(%)	적지	89.7	266.5	50.0	25.7
법인세비용	2	14	18	27	34
당기순이익	14	15	89	133	167
증가율(%)	적지	13.3	476.6	49.2	25.7
지배주주지분	14	15	86	133	167
증가율(%)	적지	13.3	460.0	53.6	25.7
비자배지분	0	0	3	(0)	(0)
EPS(원)	1,529	1,344	7,130	10,955	13,767
증가율(%)	적지	(12.1)	430.5	53.6	25.7
수정EPS(원)	1,529	1,344	7,130	10,955	13,767
증가율(%)	적지	(12.1)	430.5	53.6	25.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	24	16	105	106	151
당기순이익	14	15	89	133	167
자산상각비	0	1	1	2	2
기타비현금성손익	24	47	9	0	0
운전자본증감	(11)	(42)	12	(29)	(18)
매출채권감소(증가)	(5)	(7)	(12)	(16)	(10)
재고자산감소(증가)	(10)	(31)	(14)	(30)	(18)
매입채무증가(감소)	2	5	16	17	10
기타	2	(10)	21	0	0
투자현금	(0)	(2)	(27)	(3)	(3)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	0	1	1	2	2
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	0	(0)	0	0	0
재무현금	(2)	(2)	36	(4)	(4)
차입금증가	(0)	(0)	(0)	0	0
자본증가	(2)	(2)	36	(4)	(4)
배당금지급	2	2	3	4	4
현금 증감	22	13	113	99	144
기초현금	20	41	54	167	266
기말현금	41	54	167	266	411
Gross Cash flow	38	63	104	134	169
Gross Investment	11	44	15	31	21
Free Cash Flow	27	19	88	103	148

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,529	1,344	7,130	10,955	13,767
BPS	6,924	8,902	19,065	29,715	43,173
DPS	267	305	310	310	310
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	22.8	14.9	11.8
PBR	n/a	n/a	8.5	5.5	3.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	15.1	9.8	7.3
배당수익률	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
PCR	n/a	n/a	19.0	14.7	11.7
수익성(%)					
영업이익률	16.2	19.4	22.7	23.7	24.2
EBITDA이익률	16.4	19.6	22.9	23.9	24.4
순이익률	6.8	5.0	16.8	17.8	18.6
ROE	n/a	26.2	51.9	44.9	37.8
ROIC	n/a	97.2	176.5	188.8	177.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(6.5)	(50.1)	(71.3)	(73.4)	(78.1)
유동비율	131.2	409.7	559.0	636.8	776.2
이자보상배율	25.0	76.4	484.9	711.6	877.5
활동성 (회)					
총자산회전율	n/a	2.9	2.5	2.1	1.7
매출채권회전율	n/a	17.4	19.3	17.9	16.5
재고자산회전율	n/a	9.5	9.6	9.7	8.9
매입채무회전율	n/a	18.9	19.6	17.0	15.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당시의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

