



BUY (유지)

목표주가(12M) 49,000원
현재주가(7.08) 34,300원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	784.24
52주 최고/최저(원)	44,400/28,100
시가총액(십억원)	1,227.9
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	642.5
60일 평균 거래대금(십억원)	24.9
외국인지분율(%)	8.17
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	28.55
강승곤	5.44

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	484.3	574.2
영업이익(십억원)	132.4	159.1
순이익(십억원)	117.4	139.6
EPS(원)	2,779	3,299
BPS(원)	9,670	13,377

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	295.5	431.7	479.1	561.4
영업이익	45.5	110.9	128.4	159.4
세전이익	41.5	134.1	135.6	168.2
순이익	27.3	98.0	92.4	112.4
EPS	776	2,739	2,582	3,141
종가	140.25	252.96	(5.73)	21.65
PER	21.03	14.60	13.28	10.92
PBR	4.09	6.03	3.62	2.64
EV/EBITDA	10.73	11.89	9.44	7.00
ROE	28.00	56.07	32.64	28.29
BPS	3,993	6,631	9,463	13,008
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2025년 07월 09일 | 기업분석_Earnings Preview

브이티 (018290)

일본 성장 둔화 vs 글로벌 확장 가속

2Q25 Preview: 대체로 부합

브이티의 2분기 실적은 연결 매출 1.1천억원(YoY+flat%), 영업이익 301억원 (YoY+11%, 영업이익률 26%)으로, 컨센서스(319억원)을 대체로 부합할 전망이다. 다만, 주가는 지난 6월 중순부터 하락세를 보이며 고점 대비 25% 이상 조정을 받았는데, 이는 해외 매출의 과반 이상을 차지하는 일본 매출의 정체 우려가 주요 요인이다. 브이티는 2023년 6월 '리들샷'을 출시한 이후, 일본 소비자들로부터 큰 관심을 받으며 온라인 거래액이 급증하고 오프라인 채널로의 침투도 확대되었다. 이에 따라 2024년 일본 매출은 1.5천억원까지 증가했다. 이후 K-뷰티의 일본 진출 확대와 동사의 오프라인 침투 안정화(1Q25 기준 1.8만개 점포 입점)로 인해, 이미 연초부터 일본 성장 둔화에 대한 우려는 일부 반영되어 있었으나, 2분기 들어 예상보다 빠르게 정체 조짐이 나타난 점이 주가 하락에 영향을 준 것으로 보인다. 반면에 동시에 새로운 성장 동력도 부각되고 있다. 일본 외 지역으로의 진출 속도가 빨라지면서, 이번 분기부터 일본 매출과의 격차를 상당히 줄일 것으로 예상된다.

해외 +51% = 일본 flat%, 미국 +642%, 기타 +346% 전망

브이티의 화장품 부문 실적은 매출 911억원(YoY+32%), 영업이익 277억원(YoY+38%, 이익률 30%) 전망하며, 국내와 해외 매출은 각각 311억원(YoY+7%), 600억원(+51%) 예상된다. 국내와 일본 성장이 다소 둔화된 가운데, 일본 외 지역의 확장이 본격화되며 전사 매출이 두 자릿수 성장할 전망이다. ①**국내**는 올리브영 및 면세 중심의 성장이 기대된다. ②**일본**은 매출 330억원(YoY flat)을 기록할 것으로 보이며, 온라인 경쟁 확대 및 오프라인 진출 안정화 영향으로 다소 아쉬운 성과 예상된다. ③**일본 외** 지역은 매출 270억원(YoY+300%, QoQ+33%)으로 성장 본격화 되고 있다. 중국/미국/기타지역 매출은 50억원/100억원/120억원으로 각각 +84%/+642%/+346% 고성장 기대된다. 특히 북미 지역의 외형 성장이 고무적인데, 아마존과 코스트코에 이어 얼타까지 유통 접점이 확대되며 분기 매출이 처음으로 100억원을 돌파할 전망이다. 하반기에는 주요 쇼펄 페스티벌 및 마케팅 투자가 확대될 예정인 만큼, QoQ 성장은 지속될 것으로 보인다. 동남아 및 유럽을 포함한 기타지역 또한 온/오프라인 채널 접점을 빠르게 확대하고 있다. 일본 외 지역은 전반적으로 상저하고 예상된다.

일본 외 확장에 주목

브이티의 2025년 실적은 연결 매출 4.7천억원(YoY+11%), 영업이익 1.3천억원(YoY+16%, 영업이익률 27%)으로 전망한다. 미국/유럽/동남아 중심으로 한 성장이 본격화되며 일본의 성장 둔화를 상쇄할 수 있을 것으로 본다. 일본 매출의 정체는 아쉬운 대목이나, 해당 우려는 이미 주가에 상당 부분 반영되었다고 본다. 당사는 해외 모멘텀이 강한 브랜드사를 선호하며, 브이티는 2분기부터 일본 외 확장이 핵심 관전 포인트로 향후 주가는 일본 외 지역에서 성장 속도와 그 규모에 따라 방향성이 결정될 것으로 예상된다. 브이티에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가를 4.9만원 유지한다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출	101.8	113.4	104.1	112.4	100.4	113.7	127.7	137.2	226.8	240.2	295.5	431.7	479.1	561.4
화장품	65.1	68.8	87.7	97.8	89.2	91.1	104.7	114.2	105.1	119.6	163.0	319.3	399.3	484.6
라미네이팅	8.4	8.5	9.7	7.9	7.6	8.0	8.0	8.0	37.3	37.8	35.0	34.5	31.6	36.0
연결 자회사	30.9	25.6	35.0	38.2	22.5	36.2	37.2	37.2	109.8	129.1	146.2	129.9	133.4	161.1
연결조정	-2.6	10.5	-28.2	-31.5	-18.9	-21.6	-22.2	-22.2	-25.5	-46.2	-48.8	-51.9	-84.9	-120.0
% YoY 연결 매출액	113%	52%	24%	27%	-1%	0%	23%	22%	111%	6%	23%	46%	11%	17%
화장품	149%	109%	80%	77%	37%	32%	19%	17%	41%	14%	36%	96%	25%	21%
라미네이팅	14%	10%	-9%	-15%	-9%	-6%	-17%	1%	19%	1%	-7%	-1%	-8%	14%
연결 자회사	25%	-40%	-11%	-4%	-27%	41%	6%	-3%	7135%	18%	13%	-11%	3%	21%
연결 영업이익	24.0	27.0	30.8	29.1	29.0	30.1	33.7	35.6	26.4	23.6	45.6	110.9	128.4	159.4
화장품	21.4	20.0	25.5	28.3	26.2	27.7	31.4	33.1	19.3	18.9	32.0	95.1	118.5	143.6
라미네이팅	0.6	1.0	0.3	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5	-2.1	0.5	0.4	2.3	1.7	2.0
연결 자회사	4.9	3.3	6.3	2.2	1.5	3.6	3.3	3.7	11.8	5.7	15.4	16.7	12.0	22.4
% YoY 연결 영업이익	3765%	131%	114%	54%	21%	11%	9%	22%	383%	-11%	93%	143%	16%	24%
화장품	1274%	224%	128%	116%	23%	38%	23%	17%	62%	-2%	69%	197%	25%	21%
라미네이팅	흑전	흑전	-41%	-59%	-66%	-50%	50%	47%	적지	흑전	-22%	447%	-25%	17%
연결 자회사	484%	-37%	105%	-65%	-70%	7%	-48%	69%	흑전	-52%	169%	8%	-28%	87%
지배주주 순이익	16.0	15.4	31.2	35.4	22.3	21.6	23.6	24.9	14.9	11.2	27.3	98.0	92.4	112.4
% Margin 매출총이익률	50%	53%	60%	57%	63%	64%	61%	59%	42%	44%	47%	55%	62%	63%
영업이익률	24%	24%	30%	26%	29%	26%	26%	26%	12%	10%	15%	26%	27%	28%
화장품	33%	29%	29%	29%	29%	30%	30%	29%	18%	16%	20%	30%	30%	30%
라미네이팅	7%	12%	3%	4%	3%	6%	6%	6%	-6%	1%	1%	7%	5%	6%
연결 자회사	16%	13%	18%	6%	7%	10%	9%	10%	11%	4%	11%	13%	9%	14%
순이익률	16%	14%	30%	32%	22%	19%	19%	18%	7%	5%	9%	23%	19%	20%

자료: 하나증권

도표 2. 브이티의 화장품 지역별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
화장품	65.1	68.8	87.7	97.8	89.2	91.1	104.7	114.2	105.1	119.6	163.0	319.3	399.3	484.6
국내	20.7	29.0	36.3	30.4	28.5	31.1	33.7	36.7	14.7	8.3	21.0	116.4	130.0	175.2
해외	44.4	39.8	51.4	67.3	60.7	60.0	71.0	77.5	90.4	111.3	142.0	202.9	269.2	309.4
일본	38.9	33.1	39.7	44.1	40.4	33.0	41.0	45.0	60.7	90.0	125.0	155.7	159.4	167.4
중국	2.1	2.7	2.4	7.6	4.9	5.0	6.0	8.5	27.8	18.9	13.4	14.9	24.4	38.0
미국	1.0	1.3	3.2	5.5	4.7	10.0	11.0	11.0	-	-	0.3	11.0	36.7	53.0
기타	2.3	2.7	6.1	10.2	10.7	12.0	13.0	13.0	1.9	2.4	3.7	21.3	48.7	51.0
% YoY 화장품	149%	109%	80%	77%	37%	32%	19%	17%	41%	14%	36%	96%	25%	21%
국내	1030%	1022%	685%	154%	38%	7%	-7%	20%	21%	-43%	152%	454%	12%	35%
해외	83%	31%	17%	55%	37%	51%	38%	15%	45%	23%	28%	43%	33%	15%
일본	80%	23%	-1%	20%	4%	0%	3%	2%	476%	48%	39%	25%	2%	5%
중국	27%	3%	-29%	35%	128%	84%	147%	12%	-45%	-32%	-29%	11%	64%	56%
미국	-	-	3161%	2493%	348%	642%	248%	101%	-	-	-	3481%	233%	44%
기타	117%	228%	843%	769%	369%	346%	113%	27%	110%	26%	55%	477%	129%	5%

자료: 하나증권

도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

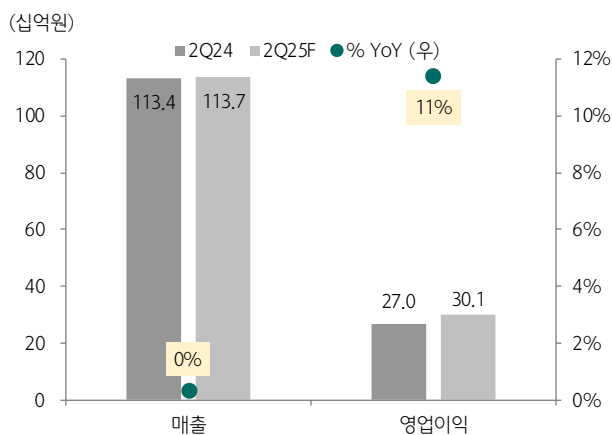
(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 자회사 매출	30.9	25.6	35.0	38.2	22.5	36.2	37.2	37.2	109.8	129.1	146.2	129.9	133.4	161.1
이앤씨	-	-	34.1	37.8	22.4	36.0	37.0	37.0	-	-	-	72.0	132.4	160.0
바이오	0.0	0.0	0.7	0.4	0.0	0.1	0.1	0.1	0.8	0.1	0.1	1.0	0.3	0.4
글로벌	1.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	35.6	7.6	3.0	1.5	0.3	0.4
케이블리	0.0	0.0	0.1	0.0	-	-	-	-	1.2	0.5	0.3	0.3	-	-
큐브엔터	29.5	25.5	-	-	-	-	-	-	72.2	120.9	142.9	55.1	-	-
자회사 합산이익	4.9	3.3	6.3	2.2	1.5	3.6	3.3	3.7	11.8	5.7	15.4	16.7	12.0	22.4
이앤씨	-	-	5.8	2.1	1.8	4.0	3.7	4.1	-	-	-	7.9	13.5	20.4
바이오	-0.1	-0.1	0.6	0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-2.1	-1.8	-0.3	0.8	-0.7	2.8
글로벌	0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	13.6	1.1	0.4	-0.3	-0.7	-0.8
케이블리	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-	-	-	-	-0.8	-0.5	0.0	-0.2	-	-
큐브엔터	4.7	3.9	-	-	-	-	-	-	1.2	6.9	15.4	8.6	-	-

자료: 하나증권

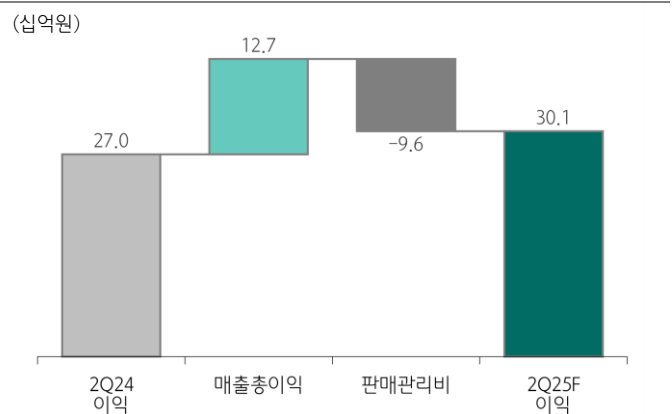
주: 케이블리, 2024년 12월 18일 브이티바이오에 흡수합병

도표 4. 브이티의 2Q25F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

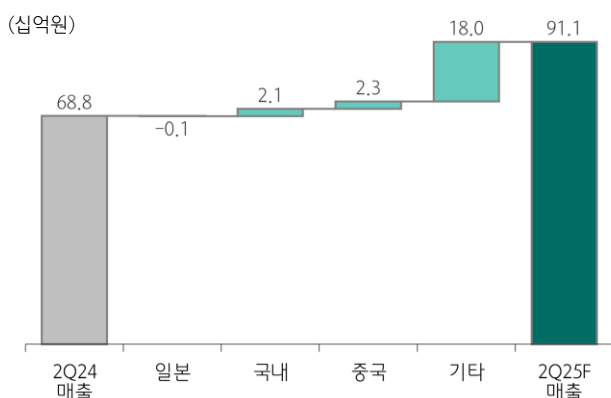
도표 5. 브이티의 2Q25F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 2Q24 335억원 → 2Q25F 431억원 (+96억원)

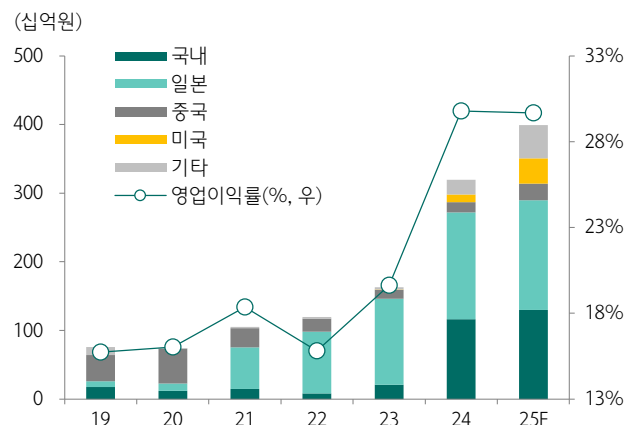
자료: 하나증권

도표 6. 브이티의 2Q25F 화장품 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 7. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



자료: 하나증권

도표 8. 브이티 미국 주요 브랜드별 대표 제품




아마존 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	시카 리들샷 100 에센스	프로 시카 센텔라 클리어 스팟 패치	시카 크림	시카 폼 클렌저
용량	30매	50ml	66매	50ml	300ml
리뷰수	14,352건	5,609건	3,469건	2,784건	1,680건
평점	4.5	4.5	4.3	4.3	4.4
가격	\$17.79	\$30.00	\$8.45	\$22.79	\$15.99
이미지					



제품명	시카 레티A 에센스 0.1	PDRN 100 에센스	시카 에멀전	PDRN 하이드로겔 마스크	비타 라이트 크림
용량	30ml	30ml	200ml	4매	50ml
리뷰수	522건	507건	428건	302건	230건
평점	4.3	4.6	4.4	4.5	4.5
가격	\$15.50	\$32.00	\$49.90	\$13.00	\$16.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 브이티 일본 주요 브랜드별 대표 제품

큐텐 주요 제품					
제품명	아젤라산 클렌징 오일	시카 데일리 수딩 마스크	리들샷 12종	PDRN R5 퍼밍 앰플	컬러 리들샷 8종
용량	200ml	30매	50ml	30ml	50ml
판매량	19,298개	2,714,777개	740,441개	19,517개	5,883개
리뷰수	2,642건	472,690건	130,626건	2,655건	1,345건
평점	4.7	4.8	4.7	4.7	4.8
가격	¥2,299	¥2,717	¥4,493	¥2,612	¥4,257
이미지					

제품명	PDRN 캡슐 크림	리들샷 2스텝 하이드로겔 마스크	시카 대용량 스킨 2종	PDRN 톤업 선 에센스	시카 스팟 패치
용량	50ml	4매	510ml+500ml	50g	48매
판매량	2,897개	9,263개	121,191개	20,863개	90,129개
리뷰수	159건	1,252건	25,923건	4,882건	18,074건
평점	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,196	¥777	¥3,168	¥1,110	¥1,320
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	240.2	295.5	431.7	479.1	561.4
매출원가	135.3	155.6	192.8	183.7	209.6
매출총이익	104.9	139.9	238.9	295.4	351.8
판매비	81.4	94.4	128.0	166.9	192.4
영업이익	23.6	45.5	110.9	128.4	159.4
금융손익	(3.8)	(0.6)	(3.0)	4.0	4.0
종속/관계기업손익	(0.8)	(0.2)	0.2	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	(3.2)	26.0	3.2	4.8
세전이익	13.8	41.5	134.1	135.6	168.2
법인세	0.6	9.8	30.1	28.0	33.6
계속사업이익	13.2	31.7	104.0	107.6	134.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	104.0	107.6	134.6
비지배주주지분 순이익	2.1	4.4	6.0	6.2	7.7
지배주주순이익	11.1	27.3	98.0	92.4	112.4
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	97.9	101.8	127.4
NOPAT	22.6	34.8	86.0	101.9	127.6
EBITDA	31.8	53.9	117.2	133.6	163.8
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	46.09	10.98	17.18
NOPAT증가율	5.61	53.98	147.13	18.49	25.22
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	117.44	13.99	22.60
영업이익증가율	(10.61)	92.80	143.74	15.78	24.14
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	258.97	(5.71)	21.65
EPS증가율	(25.58)	140.25	252.96	(5.73)	21.65
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	55.34	61.66	62.66
EBITDA이익률	13.24	18.24	27.15	27.89	29.18
영업이익률	9.83	15.40	25.69	26.80	28.39
계속사업이익률	5.50	10.73	24.09	22.46	23.98

투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	323	776	2,739	2,582	3,141
BPS	3,158	3,993	6,631	9,463	13,008
CFPS	957	1,525	3,311	3,923	4,748
EBITDAPS	922	1,533	3,273	3,731	4,575
SPS	6,967	8,404	12,059	13,382	15,683
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	16.25	21.03	14.60	13.28	10.92
PBR	1.66	4.09	6.03	3.62	2.64
PCFR	5.49	10.70	12.08	8.74	7.22
EV/EBITDA	6.29	10.73	11.89	9.44	7.00
PSR	0.75	1.94	3.32	2.56	2.19
재무비율(%)					
ROE	14.35	28.00	56.07	32.64	28.29
ROA	5.21	11.43	31.82	22.35	20.88
ROIC	24.46	42.79	67.65	60.13	74.58
부채비율	114.79	74.20	49.40	34.23	26.20
순부채비율	(5.97)	(24.38)	(19.37)	(42.91)	(56.14)
이자보상배율(배)	7.92	26.15	52.54	0.00	62.86

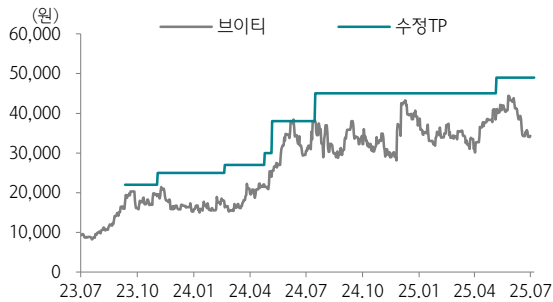
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	119.2	155.3	213.1	324.1	466.7
금융자산	58.8	68.0	104.1	203.2	325.0
현금성자산	32.8	49.8	41.3	133.5	243.4
매출채권	28.7	46.3	50.0	55.4	65.0
재고자산	22.3	25.9	53.8	59.7	70.0
기타유동자산	9.4	15.1	5.2	5.8	6.7
비유동자산	101.5	101.3	146.5	143.4	142.7
투자자산	8.7	5.6	18.9	21.0	24.6
금융자산	8.7	5.6	0.0	0.0	0.0
유형자산	29.3	34.2	47.5	43.6	40.4
무형자산	45.7	43.8	69.4	68.1	67.0
기타비유동자산	17.8	17.7	10.7	10.7	10.7
자산총계	220.7	256.6	359.6	467.5	609.4
유동부채	99.2	101.7	103.7	103.3	109.3
금융부채	39.9	27.7	48.7	44.9	45.1
매입채무	17.7	19.4	14.1	15.6	18.3
기타유동부채	41.6	54.6	40.9	42.8	45.9
비유동부채	18.7	7.6	15.3	16.0	17.2
금융부채	12.7	4.4	8.8	8.8	8.8
기타비유동부채	6.0	3.2	6.5	7.2	8.4
부채총계	117.9	109.3	118.9	119.2	126.5
지배주주지분	77.6	117.1	232.5	334.0	460.9
자본금	17.2	17.9	17.9	17.9	17.9
자본잉여금	49.9	60.5	60.5	60.5	60.5
자본조정	(42.3)	(41.7)	(21.7)	(21.7)	(21.7)
기타포괄이익누계액	2.9	3.5	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	49.9	77.0	175.7	277.1	404.0
비지배주주지분	25.1	30.2	8.2	14.3	22.0
자본총계	102.7	147.3	240.7	348.3	482.9
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(46.6)	(149.4)	(271.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	87.1	108.8	132.1
당기순이익	13.2	31.7	104.0	107.6	134.6
조정	14.7	21.2	4.6	5.1	4.3
감가상각비	8.2	8.3	6.3	5.2	4.3
외환거래손익	0.7	(0.6)	(1.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.2	(0.2)	0.0	0.0
기타	5.0	13.3	(0.5)	(0.1)	0.0
영업활동자산부채변동	26.1	(21.4)	(21.5)	(3.9)	(6.8)
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(105.8)	(8.9)	(15.5)
투자자산감소(증가)	2.3	29.0	(10.6)	(2.1)	(3.6)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	(3.6)	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.2)	(91.6)	(6.8)	(11.9)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	45.4	(3.8)	0.2
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	25.4	(3.8)	0.2
자본증가(감소)	1.1	11.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.5)	0.7	20.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(0.8)	24.6	26.8	49.3	109.9
Unlevered CFO	33.0	53.6	118.5	140.4	170.0
Free Cash Flow	52.1	24.5	83.5	108.8	132.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.14	BUY	49,000		
24.7.23	BUY	45,000	-23.51%	-3.78%
24.5.14	BUY	38,000	-15.51%	1.05%
24.5.2	BUY	30,000	-25.17%	-15.33%
24.2.27	BUY	27,000	-31.44%	-17.41%
23.11.10	BUY	25,000	-31.94%	-14.40%
23.9.18	BUY	22,000	-17.30%	-7.73%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 7월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이티 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 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 09일