

화장품

달바글로벌

483650

글로벌에서 Gonna Be, Gonna Be Golden!

Jul 25, 2025

BUY**TP 260,000 원**

신규

투자포인트 ① 같은 K뷰티, 다른 전략

Company Data

현재가(07/24)	204,500 원
액면가(원)	100 원
52주 최고가(보통주)	238,000 원
52주 최저가(보통주)	110,100 원
KOSPI (07/24)	3,190.45p
KOSDAQ (07/24)	809.89p
자본금	11 억원
시가총액	25,064 억원
발행주식수(보통주)	1,226 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	29.7 만주
평균거래대금(60일)	620 억원
외국인지분(보통주)	9.52%
주요주주	
반성연 외 7 인	19.36%
KTBN 13호 벤처투자조합	6.42%

Price & Relative Performance



달바글로벌은 타 인디브랜드 대비 철저한 현지 시장에 집중하며 차별화된 전략 구사 중. 유럽 아마존에서 K뷰티 브랜드 중 각국 언어로 상세페이지를 가장 적극적으로 운영 중이며, 해외 담당자의 50%가 현지 국적자임. 현지화 전략으로 유럽 아마존에서 타 인디 대비 이웃퍼퓸 중. 동사는 해외 온라인에서 3~4년 간 인지도를 높인 뒤 오프라인 채널에 유리한 공급률로 입점해 수익성 극대화 전략을 추구. 실제로 달바의 오프라인 채널 공급률은 30~40%로 파악되며, 타 브랜드의 공급률 20~30% 대비 높음

현재 러시아와 일본은 이미 오프라인 채널로 안정적인 이익을 시현 중. 유럽과 북미도 온라인 시장 작업이 순조롭게 진행 중임. 올해부터 오프라인 침투 본격화에 따른 이익 기여 확대 기대. 최근 미국 코스트코 채널도 타 브랜드 대비 높은 공급률로 협의가 진행 중인 것으로 파악됨. 대형 리테일러는 일단 계약이 체결되면 공급 조건 변경이 어려운 구조임을 감안시, 달바는 시간이 다소 소요되더라도 중장기적 수익성 극대화를 추구

투자포인트 ② 글로벌은 안정적인데, 강력하기까지

달바의 해외 매출은 특정 국가에 편중되지 않아 안정적이며, 동시에 빠르게 성장 중. 24년 기준 지역별 매출 비중은 러시아 29%, 일본 22%, 북미 18%, 아세안 19%, 중화권 6%로, 타 브랜드 대비 분산된 구조. 한편, 해외 매출은 지난 3년간 연평균 208% 고성장 했으며, 올해도 성장세 지속 전망. 일본은 오프라인 입점 매장을 24년 1,000개 → 25년 2,000개로 확대 예정이며, 러시아도 오프라인 입점 매장을 24년 54개 → 25년 100개 이상 확대 예정. 북미는 코스트코, 얼타, 타깃 등 입점 협의가 긍정적으로 이루어지고 있으며, 유럽도 영국 부츠, 스페인 코스트코 입점 예정

투자의견 BUY 및 목표주가 26만원으로 커버리지 개시

달바에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 26만원으로 커버리지 개시. 목표주가는 12개월 Fwd EPS에 Target P/E 23배를 적용함. 동사는 1) 타 인디 대비 유럽 내 브랜드 인지도가 높은 점, 2) 타 인디 대비 20~30% 높은 가격대를 형성 중인 점, 3) 미스트 등 상대적으로 경쟁강도가 낮은 카테고리에 속해 있다는 점을 감안해 밸류에이션 프리미엄을 적용. 한편, 동사는 Tier 2 지역(북미, 유럽)의 오프라인 진출이 올해 하반기~내년부터 본격화될 것으로 예상됨. 달바는 온라인 인지도 확대 → 오프라인 채널 이익 확보 전략을 감안하면, 2026년은 동사의 이익체력의 한 단계 Level-up 될 것으로 예상

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	201	309	522	694	903
YoY(%)	NA	53.9	68.8	33.0	30.0
영업이익(십억원)	32	60	140	190	250
OP 마진(%)	15.9	19.4	26.8	27.4	27.7
순이익(십억원)	14	15	115	144	200
EPS(원)	7,714	1,445	9,343	11,728	16,288
YoY(%)	0.0	-81.3	546.6	25.5	38.9
PER(배)	0.0	0.0	21.9	17.4	12.6
PCR(배)	0.0	0.0	13.7	11.5	8.7
PBR(배)	0.0	0.0	11.8	7.1	4.6
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	16.8	11.7	8.3
ROE(%)	175.4	26.2	72.7	50.8	44.3



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

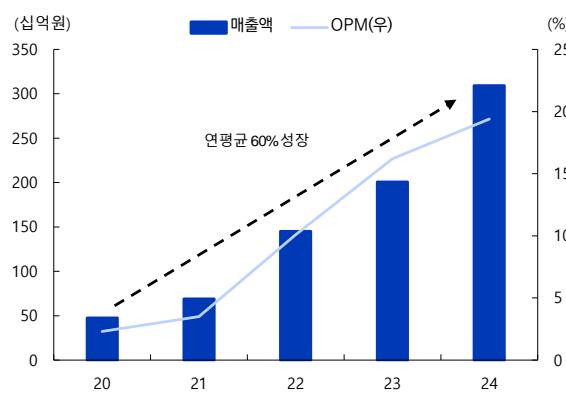
1. 기업개요

달바글로벌은 2016년 설립된 화장품 기업으로, d'Alba(달바) 브랜드를 보유하고 있다. 이탈리아 청정 지역인 Alba에서 영감을 받아 프리미엄 비건 뷰티 브랜드를 지향하며, 타 인디 브랜드 대비 브랜드 철학에 집중한 점이 특징이다. 확고한 브랜드 철학을 기반으로, 타 인디 브랜드 대비 20~30% 높은 가격대에도 견고한 수요층을 확보하고 있다.

주요 제품은 미스트 세럼과 선크림으로, 각각 전체 매출(24년 기준)의 69%, 10% 매출 비중을 차지한다. 특히 미스트는 세럼, 스킨, 토너 등 타 스킨케어 카테고리 대비 경쟁 강도가 낮고, 미스트 카테고리 내에서 선두적인 지위를 유지하고 있다. 또한, 미스트와 선크림은 타 스킨케어 제품 대비 재구매율이 높아 매출 구조가 안정적이다.

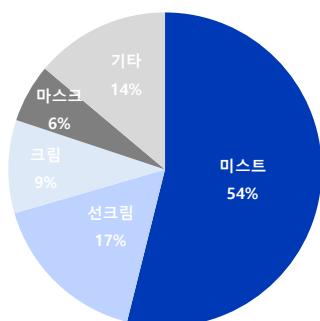
한편, 동사의 해외 성장세도 매우 고무적이다. 24년 기준 해외 매출액은 1,410억원으로 전체 매출의 46%를 차지하며, 최근 3년간 연평균 208%의 고성장을 기록했다. 해외 매출 내 국가별 비중은 러시아 29%, 일본 22%, 북미 18%, 아세안 19%, 중화권 6%로 특정 국가 의존도가 현저히 낮아 포트폴리오가 안정적이다. 또한, 구글트렌드 기준 글로벌 내 인지도도 사상 최고치를 경신하며 전반적인 인지도 상승세를 보이고 있다.

[도표 1] 달바글로벌 매출액 및 OPM 추이



자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 달바글로벌 제품별 구성 (24년)



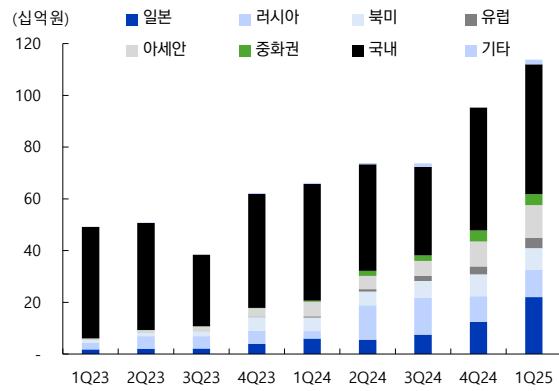
자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 달바글로벌 및 타K 뷰티 제품 가격 비교

기업	조선미녀	라운드랩	달바글로벌
제품 설명	맑은쌀 선크림	자작나무 수분 선크림	비건 워터풀 핑크 톤업 선크림
가격/용량	300 원/ml, 0.32\$/ml	245 원/ml, 0.41\$/ml	329 원/ml, 0.44\$/ml
가격 프리미엄 우위	평균 가격: 272.5 원/ml, 0.36\$/ml		+20.7%(국내) / +22.2%(해외) 프리미엄 브랜딩 기반 높은 판매 가격 우위 확보
제품 용량	50ml	50ml	50ml
제품 가격(율리브영)	15,000 원	12,250 원	16,450 원
제품 가격(아마존)	15.99\$	20.31\$	22.00\$

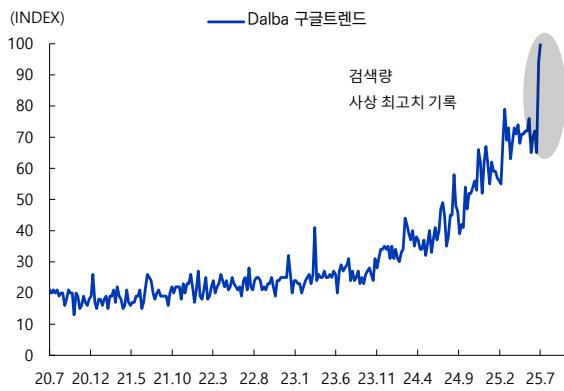
자료: 달바글로벌, 교보증권

[도표 4] 달바글로벌 지역별 매출액 추이



자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 달바 구글트렌드 추이



자료: 구글, 교보증권 리서치센터

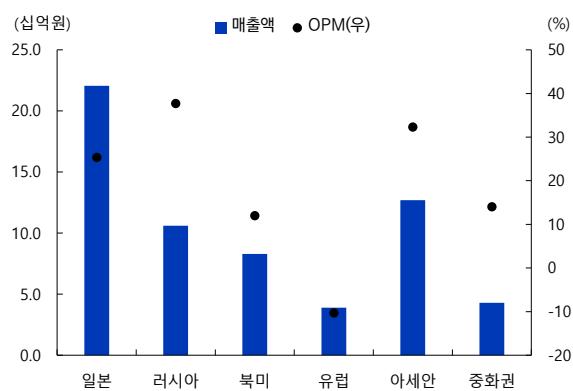
2-1. 투자포인트 ① 같은 K뷰티, 다른 전략

달바글로벌은 타 인디브랜드 대비 철저한 현지 시장에 집중하는 차별화된 전략을 구사 중이다. 유럽 아마존에서 K뷰티 브랜드 중 각국 언어로 상세페이지를 가장 적극적으로 운영 중이며, 해외 담당 인력의 절반이 현지 국적자이다. 대부분 K뷰티의 제품 상세페이지가 영어로 작성되어 있거나, 아예 존재하지 않는 점을 감안시, 달바의 현지화 수준이 높다. 철저한 현지화 전략으로 유럽 아마존 내 제품 순위도 상대적으로 아웃퍼퓸 중이다. 달바는 스페인 아마존 뷰티 부문 1위, 독일 아마존 뷰티 부문 4위, 이탈리아 아마존 스킨케어 부문 10위를 기록 중이다.

달바는 온라인에서 3~4년 간 인지도를 높인 뒤, 오프라인 채널에서 유리한 공급률로 진입해 수익성 극대화하는 전략을 취한다. 실제로 달바의 오프라인 채널의 평균 공급률은 30~40%으로 피악되며, 타 브랜드의 공급률 20~30% 대비 높은 수준이다.

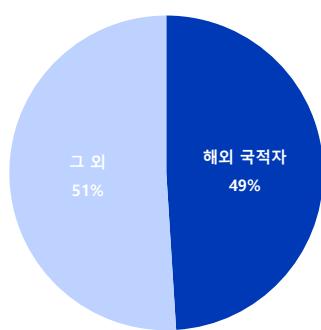
러시아와 일본은 이미 오프라인 채널로 안정적인 이익을 시현 중이다. 25년 1분기 기준 OPM은 일본 25.3%, 러시아 37.7%, 아세안 32.3%를 기록 중이다. 유럽과 북미도 온라인 시장 작업이 순조롭게 진행되면서 올해부터는 오프라인 침투 본격화에 따른 이익 기여가 기대된다. 1Q25 OPM은 북미 12%, 유럽 -10.3%로 낮은 편이나, 앞서 언급한 오프라인 확대가 올해~내년부터 가시화되며 개선 여지가 크다. 곧 입점하는 미국 코스트코 채널 역시 과거 브랜드 인지도가 낮았던 시기보다 공급률이 10%p 중후반 이상 높은 수준으로 논의 중이다. 대형 리테일러는 공급 조건 변경이 어려운 구조임을 감안시, 달바는 초기 시장에 시간을 들여 중장기 수익성을 확보하는 전략을 택한 것이다.

[도표 6] 달바글로벌 주요 국가별 OPM



자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 달바글로벌 해외 담당 인력 구성



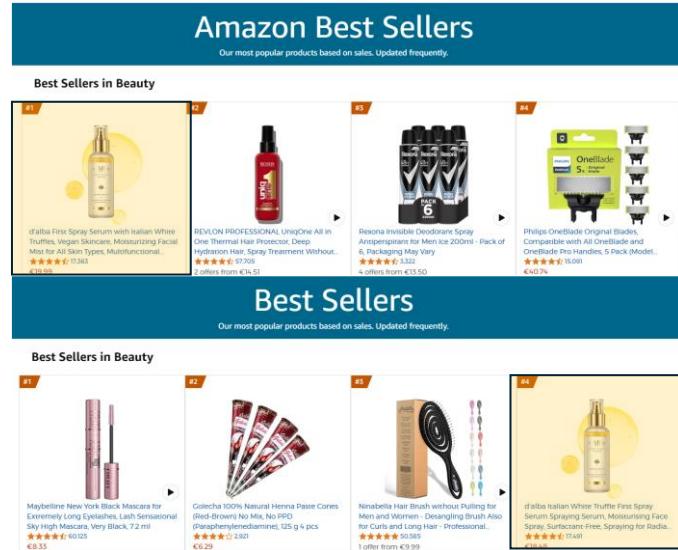
자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 주요 유럽 아마존 뷰티 부문 순위

전체 뷰티 부문
스페인 1위, 독일 4위

스페인 아마존
뷰티 부문 1위

독일 아마존
뷰티 부문 4위



자료: 아마존, 교보증권 리서치센터

2-2. 투자포인트 ② 글로벌 내 입지 확대 중!

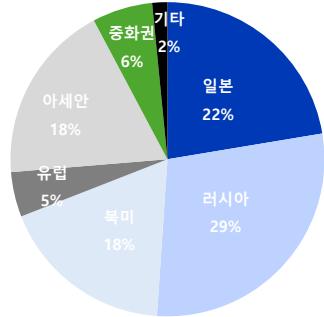
달바글로벌의 해외 매출은 특정 국가 의존도가 낮아 안정적이고, 동시에 빠르게 고성장 중이다. 24년 기준 해외 매출은 러시아 29%, 일본 22%, 북미 18%, 아세안 18%, 중화권 6%, 유럽 5%로, 타 인디 브랜드 대비 고르게 분산되어 있다.

한편, 해외 매출은 지난 3년간 연평균 208% 고성장 했으며, 올해도 성장세가 지속될 전망이다. 일본은 오프라인 입점 매장수를 24년 1,000개 → 25년 2,000개로 확대 예정이다(현재 1,500개). 현재 온라인 채널도 고성장 중인데, 온라인 채널별 월 평균 매출은 [큐텐] 작년 4억원 → 현재 10억원, [라쿠텐] 작년 2억원 → 현재 9억원, [아마존] 작년 2억원 → 현재 약 10억원으로 급증한 모습을 보였다.

러시아도 오프라인 입점 매장을 24년 54개 → 25년 100개 이상으로 확대할 예정이다. 러시아의 온라인 채널별 월 평균 매출이 [오존] 작년 4억원 → 현재 14억원, [와일드베리] 작년 2억원 → 현재 9억원 수준으로 급증했다.

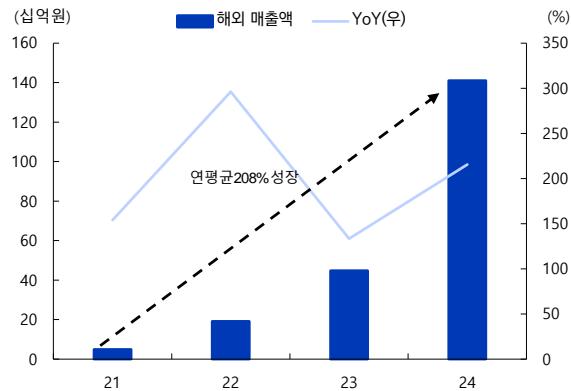
북미는 올해 12월 캐나다 코스트코 입점이 예상된다. 미국은 코스트코, 엘타, 타깃 등 입점 협의가 긍정적으로 이루어지고 있다. 유럽도 영국 부츠 입점, 스페인 코스트코 입점 등 긍정적 뉴스가 다수 존재한다. 그 외 아세안에서도 오프라인 채널 가디언/왓슨스 등 신규 채널 확장이 예정 되어있다.

[도표 9] 해외 매출 내 국가별 비중(24년)



자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 해외 매출액 추이



자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

3. Valuation

달바글로벌에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 260,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12개월 Fwd EPS에 Target P/E 23배를 적용해 산출했다.

Target P/E 23배는 평균적으로 인디브랜드사에 적용되는 Target P/E 20배 수준에 프리미엄을 반영한 수치이다. 동사의 밸류에이션 프리미엄 요인으로 1) 다른 인디브랜드사 대비 유럽 내 브랜드 인지도가 높다는 점을 반영했다. 최근 K뷰티가 미국 → 유럽, 중동으로 지역 확장이 이루어지고 있는 점을 감안하면, 유럽 지역에서 시장 우위는 프리미엄 요인으로 정당하다. 또한, 2) 주요 제품의 가격대가 경쟁사 대비 20~30% 높은 수준이며, 3) 주력 제품군인 미스트가 상대적으로 경쟁강도가 낮은 카테고리에 속해 있다는 점을 감안했다.

한편, 동사는 Tier 2 지역(북미, 유럽)의 오프라인 진출이 올해 하반기~내년부터 본격화될 것으로 예상된다. 달바는 온라인 인지도 확대 → 오프라인 채널 이익 확보 전략을 감안하면, 2026년은 동사의 이익체력의 한 단계 Level-up 될 것으로 예상된다.

[도표 11] 달바글로벌 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	24	25F	26F
매출액	66.2	73.9	73.7	95.3	113.8	129.2	135.2	143.7	309.1	521.8	694.3
해외	21.0	32.7	39.4	47.9	63.6	76.5	85.0	91.0	141.0	316.1	478.2
1)일본	6.0	5.5	7.5	12.5	22.1	26.5	30.0	31.0	31.5	109.5	142.3
2)러시아	2.9	13.3	14.3	9.9	10.6	15.0	17.0	19.0	40.4	61.6	94.5
3)북미	5.2	5.3	6.4	8.5	8.3	9.0	10.0	11.0	25.4	38.3	69.5
4)유럽	0.5	1.0	2.0	3.0	3.9	5.0	5.5	6.0	6.5	20.4	50.7
5)아세안	5.6	5.1	5.8	9.7	12.7	14.0	15.0	16.0	26.1	57.7	86.6
6)중화권	0.4	2.0	2.1	4.2	4.3	5.0	5.5	6.0	8.7	20.8	27.0
국내	45.2	41.2	34.3	47.5	50.2	52.7	50.2	52.7	168.1	205.8	216.1
YoY	34.5%	45.3%	91.6%	53.1%	71.9%	74.8%	83.5%	50.7%	53.9%	68.8%	33.0%
해외	242.3%	244.4%	263.0%	162.7%	202.6%	134.1%	115.7%	90.1%	215.4%	124.2%	51.3%
1)일본	226.8%	165.9%	248.1%	216.1%	267.4%	377.7%	300.5%	147.9%	214.4%	247.3%	29.9%
2)러시아	14.8%	175.4%	198.0%	96.3%	263.0%	12.7%	18.5%	92.8%	134.9%	52.4%	53.4%
3)북미	304.7%	233.0%	235.0%	61.7%	59.6%	70.3%	56.2%	29.7%	152.9%	51.0%	81.3%
4)유럽	777.5%	1572.5%	1022.1%	819.3%	699.3%	411.0%	172.9%	98.3%	950.0%	213.4%	148.4%
5)아세안	1654.7%	622.0%	241.8%	204.8%	125.6%	175.5%	160.8%	65.5%	343.6%	120.8%	50.0%
6)중화권	1084.6%	4561.7%	4295.4%	2843.2%	993.2%	151.8%	160.7%	41.3%	3137.0%	138.0%	30.0%
국내	4.9%	-0.4%	24.2%	7.7%	11.1%	27.9%	46.5%	11.0%	7.7%	22.4%	5.0%
영업이익	14.7	17.6	14.0	13.5	30.1	34.9	36.5	38.8	59.8	140.2	190.0
YoY	48.9%	95.0%	163.7%	64.1%	104.3%	98.0%	159.9%	187.9%	84.4%	134.3%	35.5%
OPM	22.2%	23.8%	19.1%	14.1%	26.4%	27.0%	27.0%	27.0%	19.4%	26.9%	27.4%
세전이익	-16.8	17.0	12.2	16.6	32.5	37.4	39.0	41.3	29.1	150.1	188.2
YoY	-272.6%	320.7%	-437.1%	220.3%	-293.6%	119.7%	219.5%	148.7%	89.7%	416.5%	25.4%
(지배)순이익	-20.9	13.7	9.6	13.0	24.7	28.5	29.7	31.5	22.6	114.5	144.0
YoY	-377.2%	487.9%	-305.9%	54.9%	-218.2%	107.3%	209.3%	142.5%	66.1%	406.5%	25.8%
NPM	-31.6%	18.6%	13.1%	13.6%	21.8%	22.1%	22.0%	21.9%	7.3%	21.9%	20.7%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 12] 달바글로벌 Valuation table

구분	내용	비고
12MF EPS(원)	11,274	
Target P/E (x)	23	
적정주가(원)	259,305	
목표주가(원)	260,000	
현재주가(원)	204,500	전일 종가
상승여력	27%	

자료: 교보증권 리서치센터

[달바글로벌 483650]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	201	309	522	694	903
매출원가	54	75	126	168	218
매출총이익	147	234	396	527	684
매출총이익률 (%)	73.1	75.8	75.8	75.8	75.8
판매비와관리비	114	175	255	336	434
영업이익	32	60	140	190	250
영업이익률 (%)	16.2	19.4	26.9	27.4	27.7
EBITDA	33	61	141	190	250
EBITDA Margin (%)	16.4	19.6	27.0	27.4	27.7
영업외손익	-17	-31	10	-1	13
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	6	4	6	9
금융비용	-18	-37	-34	-34	-34
기타	0	0	41	27	38
법인세비용차감전순손익	15	29	151	189	263
법인세비용	2	14	36	45	63
계속사업순손익	14	15	115	144	200
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	15	115	144	200
당기순이익률 (%)	6.8	5.0	21.9	20.7	22.1
비자매지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	14	15	115	144	200
지배순이익률 (%)	6.8	5.0	21.9	20.7	22.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	13	14	113	143	198
비자매지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	13	14	113	143	198

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	24	16	128	155	209
당기순이익	14	15	115	144	200
비현금항목의 기감	24	48	68	75	90
감가상각비	0	1	0	0	0
외환손익	0	-1	-1	-1	-1
지분변동기준의	0	0	0	0	0
기타	24	48	69	76	90
자산부채의 증감	-11	-42	-20	-22	-24
기타현금흐름	-3	-5	-34	-41	-56
투자활동 현금흐름	0	-2	-1	-1	-1
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	-1	0	0	0
기타	0	-1	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-2	-2	-3	-4	-4
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-2	-3	-4	-4
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	22	13	99	124	171
기초 현금	0	0	54	153	277
기말 현금	22	13	153	277	448
NOPLAT	29	32	107	144	190
FCF	18	-11	87	123	166

자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	74	128	240	380	575
현금및현금성자산	41	54	153	277	448
매출채권 및 기타채권	14	21	24	29	39
재고자산	17	48	57	69	83
기타유동자산	1	5	5	5	5
비유동자산	4	8	9	11	18
유형자산	0	1	1	0	0
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	4	7	8	11	17
자산총계	78	136	248	391	593
유동부채	56	31	31	31	32
매입채무 및 기타채무	14	19	19	20	20
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	42	12	12	12	12
비유동부채	6	3	4	7	12
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	3	4	7	12
부채총계	62	34	35	38	44
지배지분	16	102	213	353	549
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	74	74	74	74
이익잉여금	13	26	137	277	473
기타자본변동	1	2	2	2	2
비자매지분	0	0	0	0	0
자본총계	16	102	213	353	549
총차입금	1	2	4	6	12

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,714	1,445	9,343	11,728	16,288
PER	0.0	0.0	21.9	17.4	12.6
BPS	6,924	8,902	17,392	28,815	44,798
PBR	0.0	0.0	11.8	7.1	4.6
EBITDAPS	14,774	5,608	11,478	15,527	20,413
EV/EBITDA	0.0	0.0	16.8	11.7	8.3
SPS	22,771	28,980	42,576	56,646	73,640
PSR	0.0	0.0	4.8	3.6	2.8
CFPS	8,144	-1,002	7,088	10,003	13,524
DPS	1,333	305	305	305	305

재무비율

단위: 원, 배, %

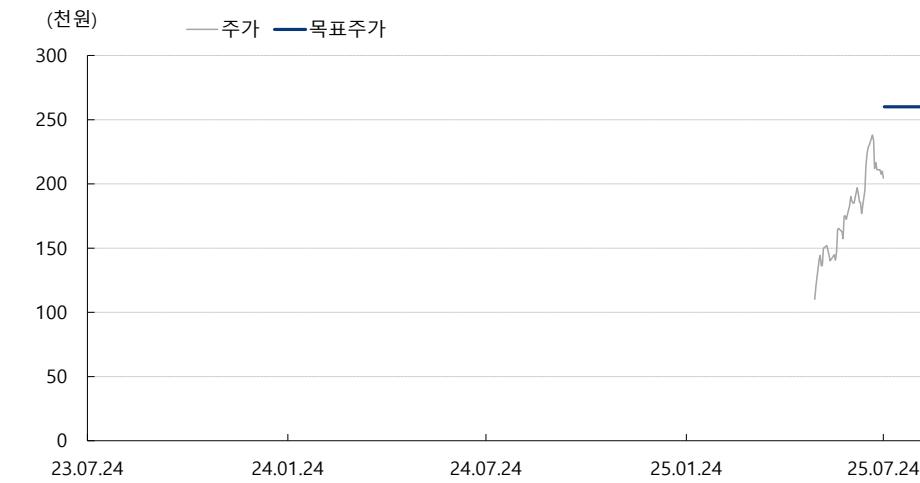
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	NA	53.9	68.8	33.0	30.0
영업이익 증가율	NA	84.4	134.3	35.5	31.6
순이익 증가율	NA	13.3	643.1	25.5	38.9
수익성					
ROIC	361.2	103.7	209.2	224.0	226.1
ROA	34.9	14.4	59.6	44.9	40.6
ROE	175.4	26.2	72.7	50.8	44.3
안정성					
부채비율	402.8	33.3	16.4	10.8	8.0
순자본비율	1.4	1.5	1.4	1.7	2.0
이자보상배율	25.0	76.4	179.0	242.5	319.1

달바글로벌 [483650]

글로벌에서 Gonna Be, Gonna Be Golden!

2025/7/25

달바글로벌 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 고리율 추이

일자	투자의견	목표주가	고리율	일자	투자의견	목표주가	고리율
			평균				평균
2025.07.25	매수	260,000					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 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 바랍니다. 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 시기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자는 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_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 임종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 임종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Trading Buy: KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하