



**BUY (유지)**

목표주가(12M) **49,000원(상향)**  
현재주가(5.13) **39,000원**

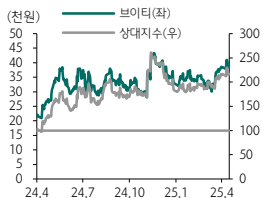
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	731.88
52주 최고/최저(원)	43,300/24,000
시가총액(십억원)	1,396.1
시가총액비중(%)	0.37
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	717.7
60일 평균 거래대금(십억원)	25.4
외국인지분율(%)	11.95
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	28.55
강승곤	5.44

#### Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	496.3	563.8
영업이익(십억원)	128.9	155.7
순이익(십억원)	116.0	131.6
EPS(원)	2,725	3,277
BPS(원)	8,633	11,825

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	295.5	431.7	506.3	582.6
영업이익	45.5	110.9	140.7	165.7
세전이익	41.5	134.1	147.9	174.5
순이익	27.3	98.0	100.5	117.5
EPS	776	2,739	2,808	3,281
증감율	140.25	252.96	2.52	16.84
PER	21.03	14.60	13.89	11.89
PBR	4.09	6.03	4.01	2.91
EV/EBITDA	10.73	11.89	8.62	6.69
ROE	28.00	56.07	34.92	28.72
BPS	3,993	6,631	9,723	13,399
DPS	0	0	0	0



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

**하나증권 리서치센터**

2025년 05월 14일 | 기업분석\_Earnings Review

## 브이티 (018290)

### 컨센서스 상회, 모멘텀 확대 전망

#### 1Q25 Review: 컨센서스 상회, 해외 매출 37% 성장

브이티의 1분기 실적은 연결 매출 1천억원(YoY-1%), 영업이익 290억원(YoY+21%, 영업이익률 29%) 기록, 컨센서스(영업이익 254억원)를 상회했다. 연결 매출이 전년동기비 감소한 것은 큐브엔터 연결 편출 영향이며, 화장품 매출은 전년동기비 37% 성장했다. 비화장품 부문은 대체로 부진했으나, 화장품 부문은 본격적으로 진출 국가가 확대되고 있다. 이익단이 시장 기대를 상회했는데, ①리들샷의 비중 확대(+2%p)로 믹스가 개선된 점, ②내부거래 재고의 외부 출고로 전분기 제거됐던 이익이 환입된 효과(+11억원) 등이 존재했다. 마케팅 투자 확대, 인력 확충 등의 비용 확대 요소 존재했으나, 외형 확대 효과로 높은 이익률(29%) 시현했다.

#### 일본 +4%, 국내 +38%, 중국 +128%, 기타 +221% 성장 기록

▶**화장품** 실적은 매출 892억원(YoY+37%), 영업이익 262억원(YoY+23%, 영업이익률 29%) 달성했다. 국내와 해외 매출은 각각 285억원/607억원으로 각각 +38%/+37% 성장했다. 해외는 일본 외 지역으로 확장되는 점이 특징적이며, 지난 분기부터 기타 지역(동남아, 유럽 등)으로의 외형 확대가 두드러지고 있다. ①**국내**는 매출 285억원을 기록하며 전년동기비 +33% 성장했다. 면세점과 홈쇼핑 중심으로 성장했으며, 드렉스토어 채널은 채널 전략 재정비 중으로 향후 올리브영 중심으로 외형 확대 기대된다. ②**일본**은 매출 404억원(YoY+4%) 기록했으며, 이커머스와 오프라인 두루 성장하고 있다. 오프라인은 1.9만 개점 진출해 있으며, 리들샷 유니버스 침투율을 높이며 온/오프라인 매출 견인 중이다. 이커머스 중심으로 하반기 외형 확대 예상된다. ③**일본 외** 지역은 매출 203억원으로 전년동기비 약 4배 가까이 성장했다. 중국/미국/기타지역 매출은 49억원/47억원/107억원으로 각각 +128%/+348%/+221% 고성장을 했다. 중국은 왕홍과 SNS 활용 홍보 마케팅을 시작했으며, 성수기 외형 확대 및 오프라인 입점(사사, 매닝스 등)을 통한 점점 확대된다. 미국은 현재 아마존과 코스트코 온라인 중심으로 판매되고 있으며, 추가적인 오프라인 진출은 2분기부터 본격화될 전망이다. 기타 지역은 동남아시아/유럽/중동 등으로 확장 준비 중이며, 이번 분기는 동남아 쇼피에서의 판매 확대, 유럽 일부 지역/채널 진출 등이 이어졌다. ▶**연결자회사(합산)** 매출 225억원(YoY-27%), 영업이익 15억원(YoY-70%) 기록했으며, 큐브엔터 영향이 대다수 차지한다. 이앤씨는 매출 224억원, 영업이익 18억원(이익률 8%) 기록했다.

#### 리들샷의 글로벌 진출 본격화

브이티의 2025년 실적은 연결 매출 5.1천억원(YoY+17%), 영업이익 1.4천억원(YoY+27%, 영업이익률 28%)으로 전망한다. 중국, 북미, 유럽, 동남아 등 일본 외 지역을 중심으로 전방위적인 글로벌 확장이 본격화될 것이다. 1분기는 예열 단계로 파악하며, 2분기부터 주요 채널 입점 등이 시작되며, 해외 매출이 분기마다 증가할 것으로 예상된다. 당사는 해외 모멘텀이 강한 브랜드사를 선호하며, 브이티는 2분기부터의 글로벌 확장이 핵심 관전 포인트가 될 것이다. 투자의견 BUY, 추정치 상향에 기인 목표주가를 4.9만원으로 상향한다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>연결 매출</b>	<b>101.8</b>	<b>113.4</b>	<b>104.1</b>	<b>112.4</b>	<b>100.4</b>	<b>120.4</b>	<b>135.2</b>	<b>150.1</b>	<b>226.8</b>	<b>240.2</b>	<b>295.5</b>	<b>431.7</b>	<b>506.3</b>	<b>582.6</b>
화장품	65.1	68.8	87.7	97.8	89.2	100.1	114.4	127.8	105.1	119.6	163.0	319.3	431.5	494.1
라미네이팅	8.4	8.5	9.7	7.9	7.6	9.6	9.6	9.6	37.3	37.8	35.0	36.7	38.6	40.5
연결 자회사	30.9	25.6	35.0	38.2	22.5	39.7	41.7	48.0	109.8	129.1	146.2	130.6	152.5	188.9
연결조정	-2.6	10.5	-28.2	-31.5	-18.9	-29.0	-30.6	-35.2	-25.5	-46.2	-48.8	-51.9	-113.7	-138.7
% YoY    연결 매출액	113%	52%	24%	27%	-1%	6%	30%	34%	111%	6%	23%	46%	17%	15%
화장품	149%	109%	80%	77%	37%	46%	30%	31%	41%	14%	36%	96%	35%	14%
라미네이팅	14%	10%	-9%	-15%	-9%	13%	0%	21%	19%	1%	-7%	5%	5%	5%
연결 자회사	25%	-40%	-11%	-4%	-27%	55%	19%	26%	7135%	18%	13%	-11%	17%	24%
<b>연결 영업이익</b>	<b>24.0</b>	<b>27.0</b>	<b>30.8</b>	<b>29.1</b>	<b>29.0</b>	<b>33.5</b>	<b>35.5</b>	<b>42.6</b>	<b>26.4</b>	<b>23.6</b>	<b>45.6</b>	<b>110.9</b>	<b>140.7</b>	<b>165.7</b>
화장품	21.4	20.0	25.5	28.3	26.2	31.0	33.2	39.6	19.3	18.9	32.0	95.1	130.0	148.4
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	3.8	3.6	4.7	11.8	5.7	15.4	16.7	13.5	25.2
% YoY    연결 영업이익	3765%	131%	114%	54%	21%	24%	15%	46%	383%	-11%	93%	143%	27%	18%
화장품	1274%	224%	128%	116%	23%	55%	30%	40%	62%	-2%	69%	197%	37%	14%
라미네이팅	흑전	흑전	-41%	-59%	-66%	-50%	50%	47%	적지	흑전	-22%	447%	-25%	17%
연결 자회사	484%	-37%	105%	-65%	-70%	12%	-43%	115%	흑전	-52%	169%	8%	-19%	87%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>16.0</b>	<b>15.4</b>	<b>31.2</b>	<b>35.4</b>	<b>22.3</b>	<b>23.8</b>	<b>24.9</b>	<b>29.6</b>	<b>14.9</b>	<b>11.2</b>	<b>27.3</b>	<b>98.0</b>	<b>100.5</b>	<b>117.5</b>
% Margin    매출총이익률	50%	53%	60%	57%	63%	60%	61%	59%	42%	44%	47%	55%	61%	62%
영업이익률	24%	24%	30%	26%	29%	28%	26%	28%	12%	10%	15%	26%	28%	28%
화장품	33%	29%	29%	29%	29%	31%	29%	31%	18%	16%	20%	30%	30%	30%
라미네이팅	7%	12%	3%	4%	3%	5%	5%	5%	-6%	1%	1%	6%	4%	5%
연결 자회사	16%	13%	18%	6%	7%	9%	9%	10%	11%	4%	11%	13%	9%	13%
순이익률	16%	14%	30%	32%	22%	20%	18%	20%	7%	5%	9%	23%	20%	20%

자료: 하나증권

도표 2. 브이티의 화장품 지역별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>화장품</b>	<b>65.1</b>	<b>68.8</b>	<b>87.7</b>	<b>97.8</b>	<b>89.2</b>	<b>100.1</b>	<b>114.4</b>	<b>127.8</b>	<b>105.1</b>	<b>119.6</b>	<b>163.0</b>	<b>319.3</b>	<b>431.5</b>	<b>494.1</b>
일본	38.9	33.1	39.7	44.1	40.4	40.0	45.7	47.6	60.7	90.0	125.0	155.7	173.7	182.4
국내	21.4	29.7	37.8	30.4	28.5	35.1	40.7	44.2	14.7	8.3	21.0	116.4	148.5	174.7
중국	2.1	2.7	2.4	7.6	4.9	8.0	6.0	12.0	27.8	18.9	13.4	14.9	30.9	38.0
미국	1.0	1.3	2.5	5.5	4.7	6.0	11.0	13.0	-	-	0.3	11.0	34.7	53.0
기타	2.6	3.3	7.7	15.7	10.7	11.0	11.0	11.0	1.9	2.4	3.7	32.3	43.7	46.0

자료: 하나증권

도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

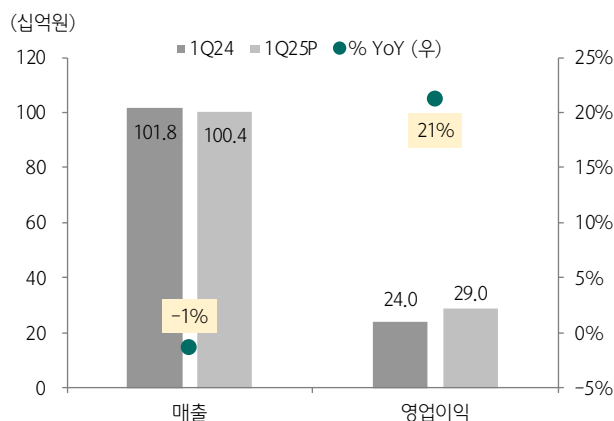
(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>연결 자회사 매출</b>	<b>30.9</b>	<b>25.6</b>	<b>35.0</b>	<b>38.2</b>	<b>22.5</b>	<b>39.7</b>	<b>41.7</b>	<b>48.0</b>	<b>109.8</b>	<b>129.1</b>	<b>146.2</b>	<b>130.6</b>	<b>152.5</b>	<b>188.9</b>
이앤씨	-	-	34.1	37.8	22.4	38.7	40.7	47.0	-	-	-	72.0	148.8	185.0
바이오	0.0	0.0	0.7	0.4	0.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
글로벌	1.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	35.6	7.6	3.0	3.2	3.3	3.5
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	-	-
<b>자회사 합산이익</b>	<b>4.9</b>	<b>3.3</b>	<b>6.3</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>	<b>4.7</b>	<b>11.8</b>	<b>5.7</b>	<b>15.4</b>	<b>16.7</b>	<b>13.5</b>	<b>25.2</b>
이앤씨	-	-	5.8	2.1	1.8	4.3	4.1	5.2	-	-	-	7.9	15.2	23.6
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

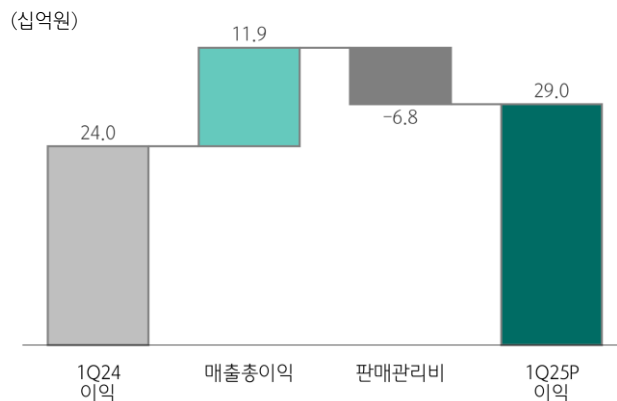
주: 케이블리, 2024년 12월 18일 브이티바이오에 흡수합병

도표 4. 브이티의 1Q25P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

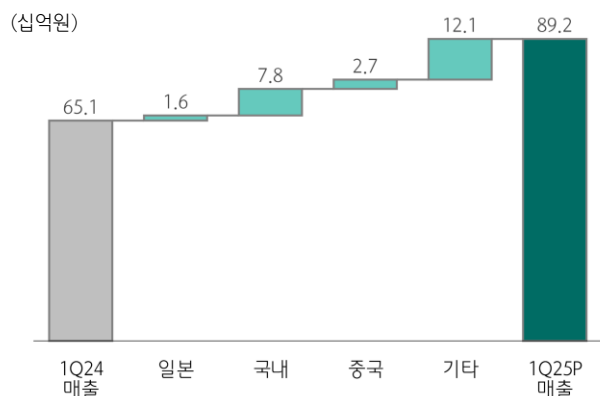
도표 5. 브이티의 1Q25P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 1Q24 274억원 → 1Q25P 342억원 (+68억원)

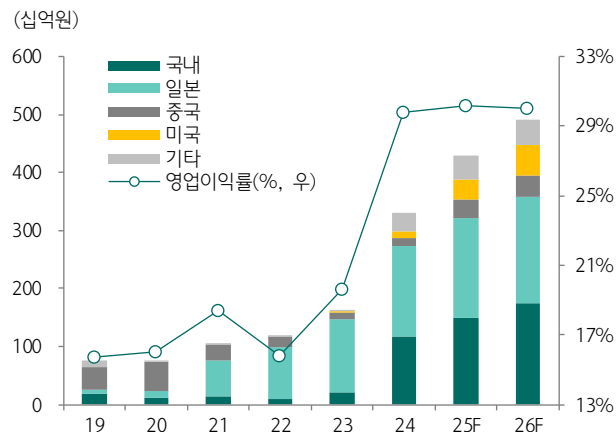
자료: 하나증권

도표 6. 브이티의 1Q25P 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	14,034건	4,981건	3,401건	2,759건	1,616건
평점	4.5	4.4	4.3	4.3	4.5
가격	\$17.79	\$21.30	\$8.90	\$23.00	\$20.10
이미지					

제품명	시카 캡슐 마스크	시카 레티A 에센스 0.1	PDRN 100 에센스	비타 라이트 크림	PDRN 하이드로젤 마스크
용량	10개	30ml	30ml	50ml	4매
리뷰수	1,215건	508건	396건	212건	220건
평점	4.3	4.3	4.5	4.4	4.5
가격	\$28.50	\$19.99	\$32.00	\$24.89	\$14.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 브이티 일본 주요 브랜드별 대표 제품

큐텐 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	리들샷 12종	아젤라산 클렌징 오일	PDRN R5 퍼밍 앰플	스페셜 리들샷 8종
용량	30매	50ml	200ml	30ml	50ml
판매량	2,578,579개	712,357개	4,492개	16,605개	5,683개
리뷰수	457,132건	126,907건	696건	2,304건	1,184건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.8
가격	¥2,299	¥4,257	¥2,178	¥2,337	¥3,872
이미지					

제품명	아젤라산 토너 패드	시카 대용량 스킨 2종	TX토닝 에센스 2000	TX토닝 토너	시카 스팟 패치 시리즈
용량	60매	510ml+500ml	30ml	200ml	48매
판매량	628개	112,619개	6,765개	16,999개	87,780개
리뷰수	1,123건	24,638건	1,277건	3,007건	17,738건
평점	4.7	4.8	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,079	¥3,960	¥2,816	¥2,150	¥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	506.3	582.6
매출원가	135.3	155.6	192.8	199.8	223.7
매출총이익	104.9	139.9	238.9	306.5	358.9
판매비	81.4	94.4	128.0	165.8	193.2
영업이익	23.6	45.5	110.9	140.7	165.7
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	147.9	174.5
법인세	0.6	9.8	30.1	30.5	34.9
계속사업이익	13.2	31.7	104.0	117.4	139.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	104.0	117.4	139.6
비지배주주지분 손이익	2.1	4.4	6.0	6.7	8.0
지배주주순이익	11.1	27.3	98.0	100.5	117.5
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	97.9	111.1	132.1
NOPAT	22.6	34.8	86.0	111.7	132.5
EBITDA	31.8	53.9	117.2	145.9	170.0
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	46.09	17.28	15.07
NOPAT증가율	5.61	53.98	147.13	29.88	18.62
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	117.44	24.49	16.52
영업이익증가율	(10.61)	92.80	143.74	26.87	17.77
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	258.97	2.55	16.92
EPS증가율	(25.58)	140.25	252.96	2.52	16.84
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	55.34	60.54	61.60
EBITDA이익률	13.24	18.24	27.15	28.82	29.18
영업이익률	9.83	15.40	25.69	27.79	28.44
계속사업이익률	5.50	10.73	24.09	23.19	23.96

투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	323	776	2,739	2,808	3,281
BPS	3,158	3,993	6,631	9,723	13,399
CFPS	957	1,525	3,311	4,265	4,919
EBITDAPS	922	1,533	3,273	4,075	4,749
SPS	6,967	8,404	12,059	14,142	16,275
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	16.25	21.03	14.60	13.89	11.89
PBR	1.66	4.09	6.03	4.01	2.91
PCFR	5.49	10.70	12.08	9.14	7.93
EV/EBITDA	6.29	10.73	11.89	8.62	6.69
PSR	0.75	1.94	3.32	2.76	2.40
재무비율(%)					
ROE	14.35	28.00	56.07	34.92	28.72
ROA	5.21	11.43	31.82	23.96	21.24
ROIC	24.46	42.79	67.65	65.42	76.43
부채비율	114.79	74.20	49.40	33.96	25.80
순부채비율	(5.97)	(24.38)	(19.37)	(42.89)	(56.56)
이자보상배율(배)					
	7.92	26.15	52.54	0.00	65.25

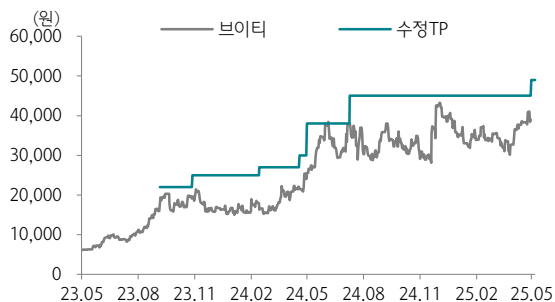
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
유동자산	119.2	155.3	213.1	335.1	482.5	
금융자산	58.8	68.0	104.1	207.4	335.5	
현금성자산	32.8	49.8	41.3	133.8	250.8	
매출채권	28.7	46.3	50.0	58.6	67.4	
재고자산	22.3	25.9	53.8	63.1	72.6	
기타유동자산	9.4	15.1	5.2	6.0	7.0	
비유동자산	101.5	101.3	146.5	144.6	143.6	
투자자산	8.7	5.6	18.9	22.2	25.5	
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	479.7	626.1	
유동부채	99.2	101.7	103.7	105.3	110.9	
금융부채	39.9	27.7	48.7	45.0	45.2	
매입채무	17.7	19.4	14.1	16.5	19.0	
기타유동부채	41.6	54.6	40.9	43.8	46.7	
비유동부채	18.7	7.6	15.3	16.4	17.5	
금융부채	12.7	4.4	8.8	8.8	8.8	
기타비유동부채	6.0	3.2	6.5	7.6	8.7	
부채총계	117.9	109.3	118.9	121.6	128.4	
지배주주지분	77.6	117.1	232.5	343.2	474.8	
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	286.4	418.0	
비지배주주지분	25.1	30.2	8.2	14.9	22.9	
자본총계	102.7	147.3	240.7	358.1	497.7	
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(46.6)	(153.6)	(281.5)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	87.1	116.4	137.6
당기순이익	13.2	31.7	104.0	117.4	139.6
조정	14.7	21.2	4.6	5.2	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)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	26.1	(21.4)	(21.5)	(6.2)	(6.3)
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(105.8)	(14.0)	(14.4)
투자자산감소(증가)	2.3	29.0	(10.6)	(3.3)	(3.3)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	(3.6)	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.2)	(91.6)	(10.7)	(11.1)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	45.4	(3.7)	0.2
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	25.4	(3.7)	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	49.6	117.0
Unlevered CFO	33.0	53.6	118.5	152.7	176.1
Free Cash Flow	52.1	24.5	83.5	116.4	137.6

## 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

- 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.
- 당사는 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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 14일