



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 45,000원  
현재주가(2.26) 34,500원

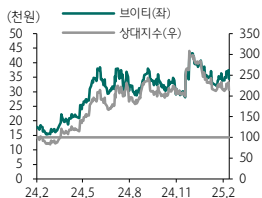
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	771.41
52주 최고/최저(원)	43,300/15,260
시가총액(십억원)	1,235.0
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	1,318.9
60일 평균 거래대금(십억원)	48.7
외국인지분율(%)	11.02
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	28.55
강승곤	5.44

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	425.5	491.1
영업이익(십억원)	111.8	140.3
순이익(십억원)	91.1	109.1
EPS(원)	2,349	2,845
BPS(원)	5,627	8,492

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	240.2	295.5	431.7	506.0
영업이익	23.6	45.5	110.9	137.0
세전이익	13.8	41.5	131.9	145.0
순이익	11.1	27.3	92.4	99.2
EPS	323	776	2,581	2,770
증감율	(25.58)	140.25	232.60	7.32
PER	16.25	21.03	15.50	12.45
PBR	1.66	4.09	6.16	3.72
EV/EBITDA	6.29	10.73	6.59	4.75
ROE	14.35	28.00	57.08	38.66
BPS	3,158	3,993	6,491	9,280
DPS	0	0	0	0



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

**하나증권 리서치센터**

2025년 2월 27일 | 기업분석\_Earnings Review

## 브이티 (018290)

### 화장품 역대 최대 실적 기록

#### 4Q24 Review: 화장품 역대 최대 실적 기록

브이티의 4분기 실적은 연결 매출 1,124억원(YoY+27%), 영업이익 291억원(YoY+54%, 영업이익률 26%)으로, 화장품 부문에서 역대 최대 실적 기록했다. 특히 해외 매출이 분기 최대 실적을 달성하며 외형 성장을 견인했다. 주력 지역인 일본이 분기 최대 실적을 기록했으며, 중국 또한 최근 3년 내 분기 최대 실적 달성했다. 이는 리들샷의 해외 진출이 본격화된 결과다. 일회성으로 인센티브 약 6억원이 발생했으며, 사옥 이전 및 인력 확충에 따른 판관비 증가 요인이 있었다. 영업 외에는 큐브엔터 매각에 따른 차익이 반영되었다.

#### 일본 +20%, 국내 +188%, 중국 +35%, 기타 +891% 성장 기록

▶**화장품** 실적은 매출 978억원(YoY+77%, QoQ+12%), 영업이익 283억원(YoY+116%, 영업이익률 29%) 달성하며, 분기 최대 실적 기록했다. 분기 매출 1천억원 돌파를 앞두고 있다. 리들샷의 해외 진출이 확대 됨에 따라 매 분기 최대 실적 경신하고 있다. ①**일본** 매출은 441억원(YoY+20%) 추산되며, 분기 최대 실적을 기록했다. 성수기 진입에 따라 이커머스에서의 외형 확대 효과가 두드러졌으며, 오프라인 점점 또한 지속적으로 확대되고 있다. 품목 측면에서도 리들샷 유니버스가 확장되면서 일본 내 침투율을 높이고 있다. 브이티는 2024년 일본 매출 1.5천억원(YoY+25%) 돌파했다. ②**국내** 매출은 345억원(YoY+188%) 파악된다. 채널 점점 확대로 고성장 지속되었으나, 계엄 사태 영향으로 소비 심리가 급격히 위축되면서 전분기비 드렉스토어와 면세 매출은 감소한 것으로 보인다. ③**중국/미국** 각 지역의 매출은 각각 76억원/48억원 추산된다. 아직은 기여도 낮으나, 가능성이 확인되었다. 중국의 경우는 과거 CICA로 연 매출 500억원을 돌파했으나, 코로나19 등의 영향으로 2023년 매출 134억원까지 하락했다. 그러나 리들샷의 역지구 대응 등이 시작되며, 최근 3년 내 분기 최대 실적 기록했다. 미국 또한 아마존 대응을 지속하며 분기 최대 실적 기록했다. ④**기타**는 동남아/유럽 등 다양한 지역으로의 수출을 포함하며, 진출 국가 확대에 따라 분기 100억원 매출을 돌파한 것으로 보인다. ▶**연결자회사**(합산) 매출 382억원(YoY-4%), 영업이익 22억원(YoY-65%) 파악된다. 큐브엔터 매각을 인한 공백을 이앤씨 편입을 통해 상쇄하는 중이다. 이앤씨의 경우 매출 378억원, 영업이익 21억원(영업이익률 5%) 기록했는데, 하반기 재고자산 실사 진행으로 재고조정 금액이 확대되었다(약 23억원 추정).

#### 글로벌 점유율 확대 본격화

브이티의 2025년 실적은 연결 매출 5천억원(YoY+17%), 영업이익 1.4천억원(YoY+24%, 영업이익률 27%) 전망한다. 2025년은 중국, 북미 글로벌 확장이 본격화될 것으로 기대된다. 1분기는 예열 단계로 파악하며, 2분기부터 지역 점점 확대와 동시에 미주 중심의 마케팅 투자가 본격화 될 전망이다. 추후 해외 성과 확인하며 해외 실적에 반영할 예정이다. 브이티에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 4.5만원 유지한다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
<b>연결 매출</b>	<b>101.8</b>	<b>113.4</b>	<b>104.1</b>	<b>112.4</b>	<b>107.4</b>	<b>122.4</b>	<b>128.3</b>	<b>147.9</b>	<b>107.4</b>	<b>226.8</b>	<b>240.2</b>	<b>295.5</b>	<b>431.7</b>	<b>506.0</b>
화장품	65.1	68.8	87.7	97.8	89.0	102.1	107.5	125.5	74.5	105.1	119.6	163.0	319.3	424.1
라미네이팅	8.4	8.5	9.7	7.9	9.6	9.6	9.6	9.6	31.3	37.3	37.8	35.0	36.7	38.6
연결 자회사	30.9	25.6	35.0	38.2	32.0	39.7	41.7	48.0	1.5	109.8	129.1	146.2	130.6	161.1
연결조정	-2.6	10.5	-28.2	-31.5	-23.3	-29.0	-30.6	-35.2	0.0	-25.5	-46.2	-48.8	-51.8	-118.0
% YoY    연결 매출액	113%	52%	24%	27%	5%	8%	23%	32%	-5%	111%	6%	23%	46%	17%
화장품	149%	109%	80%	77%	37%	48%	23%	28%	-2%	41%	14%	36%	96%	33%
라미네이팅	14%	10%	-9%	-15%	15%	13%	0%	21%	-15%	19%	1%	-7%	5%	5%
연결 자회사	25%	-40%	-11%	-4%	3%	55%	19%	26%	-97%	7135%	18%	13%	-11%	23%
<b>연결 영업이익</b>	<b>24.0</b>	<b>27.0</b>	<b>30.8</b>	<b>29.1</b>	<b>25.7</b>	<b>32.0</b>	<b>35.0</b>	<b>44.3</b>	<b>5.5</b>	<b>26.4</b>	<b>23.6</b>	<b>45.6</b>	<b>110.9</b>	<b>137.0</b>
화장품	21.4	20.0	25.5	28.3	24.0	27.6	30.1	38.9	12.0	19.3	18.9	32.0	95.1	120.6
라미네이팅	0.6	1.0	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	-2.1	-2.1	0.5	0.4	2.3	2.0
연결 자회사	4.9	3.3	6.3	2.2	1.9	6.5	7.4	8.3	-4.4	11.8	5.7	15.4	16.7	24.0
% YoY    연결 영업이익	3765%	131%	114%	54%	7%	18%	14%	53%	-47%	383%	-11%	93%	143%	24%
화장품	1274%	224%	128%	116%	12%	38%	18%	38%	0%	62%	-2%	69%	197%	27%
라미네이팅	흑전	흑전	-41%	-59%	-17%	-50%	50%	47%	적전	적지	흑전	-22%	447%	-12%
연결 자회사	484%	-37%	105%	-65%	-62%	94%	17%	282%	적지	흑전	-52%	169%	8%	44%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>16.0</b>	<b>15.4</b>	<b>31.2</b>	<b>29.8</b>	<b>18.0</b>	<b>23.6</b>	<b>25.8</b>	<b>31.7</b>	<b>1.1</b>	<b>14.9</b>	<b>11.2</b>	<b>27.3</b>	<b>92.4</b>	<b>99.2</b>
% Margin    매출총이익률	50%	53%	60%	60%	60%	60%	61%	62%	31%	42%	44%	47%	56%	61%
영업이익률	24%	24%	30%	26%	24%	26%	27%	30%	5%	12%	10%	15%	26%	27%
화장품	33%	29%	29%	29%	27%	27%	28%	31%	16%	18%	16%	20%	30%	28%
라미네이팅	7%	12%	3%	4%	5%	5%	5%	5%	-7%	-6%	1%	1%	6%	5%
연결 자회사	16%	13%	18%	6%	6%	16%	18%	17%	-287%	11%	4%	11%	13%	15%
순이익률	16%	14%	30%	26%	17%	19%	20%	21%	1%	7%	5%	9%	21%	20%

자료: 하나증권

[참고] 4Q24 지배주주순이익은 추정치

도표 2. 브이티의 화장품 지역별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
<b>화장품</b>	<b>65.1</b>	<b>68.8</b>	<b>87.7</b>	<b>97.8</b>	<b>89.0</b>	<b>102.1</b>	<b>107.5</b>	<b>125.5</b>	<b>74.5</b>	<b>105.1</b>	<b>119.6</b>	<b>163.0</b>	<b>319.3</b>	<b>424.1</b>
일본	38.9	33.1	39.7	44.1	40.0	40.0	42.9	44.8	10.5	60.7	90.0	125.0	155.7	167.7
국내	21.4	29.7	37.8	34.5	32.0	35.1	38.6	39.7	12.1	14.7	8.3	21.0	123.4	145.4
중국	2.1	2.7	2.4	7.6	4.0	10.0	8.0	15.0	51.0	27.8	18.9	13.4	14.9	37.0
미국	1.0	1.3	2.5	4.8	5.0	7.0	10.0	15.0	-	-	-	0.3	9.7	37.0
기타	2.6	3.3	7.7	11.7	8.0	10.0	8.0	11.0	0.9	1.9	2.4	3.7	25.3	37.0

자료: 하나증권

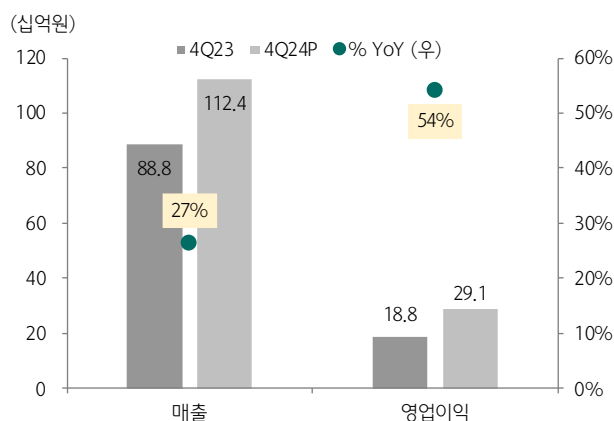
도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
<b>연결 자회사 매출</b>	<b>30.9</b>	<b>25.6</b>	<b>35.0</b>	<b>38.2</b>	<b>32.0</b>	<b>39.7</b>	<b>41.7</b>	<b>48.0</b>	<b>1.5</b>	<b>109.8</b>	<b>129.1</b>	<b>146.2</b>	<b>130.6</b>	<b>161.1</b>
이앤씨	-	-	34.1	37.8	31.0	38.7	40.7	47.0	-	-	-	-	72.0	157.4
바이오	0.0	0.0	0.7	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
글로벌	1.4	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	35.6	7.6	3.0	3.2	3.3
케이블리	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	1.0	1.2	0.5	0.3	0.3	0.3
큐브엔터	29.5	25.5	-	-	-	-	-	-	0.0	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>1.9</b>	<b>6.5</b>	<b>7.4</b>	<b>8.3</b>	<b>-4.4</b>	<b>11.8</b>	<b>5.7</b>	<b>15.4</b>	<b>16.7</b>	<b>24.0</b>
이앤씨	-	-	5.8	2.1	1.6	6.2	7.1	8.0	-	-	-	-	7.9	22.8
바이오	-0.1	-0.1	0.6	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	-2.8	-2.1	-1.8	-0.3	0.8	2.4
글로벌	0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.6	13.6	1.1	0.4	-0.3	-0.8
케이블리	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.0	-0.8	-0.5	0.0	-0.2	-0.4
큐브엔터	4.7	3.9	-	-	-	-	-	-	0.0	1.2	6.9	15.4	8.6	-

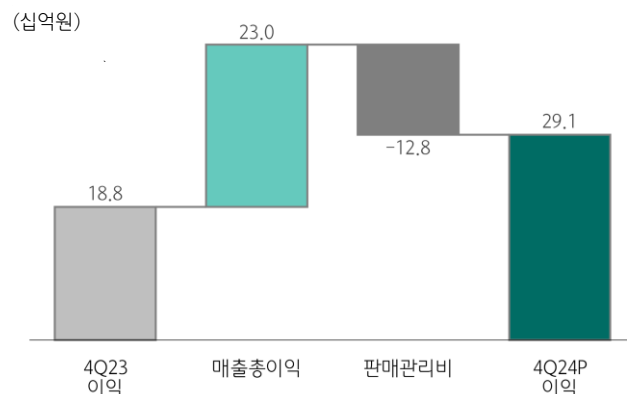
자료: 하나증권

도표 4. 브이티의 4Q24P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

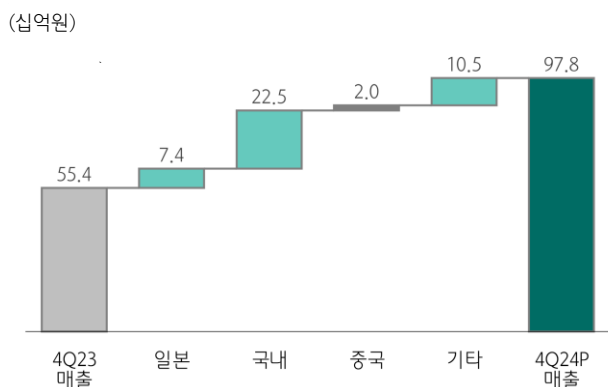
도표 5. 브이티의 4Q24P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 4Q23 255억원 → 4Q24P 382억원 (+128억원)

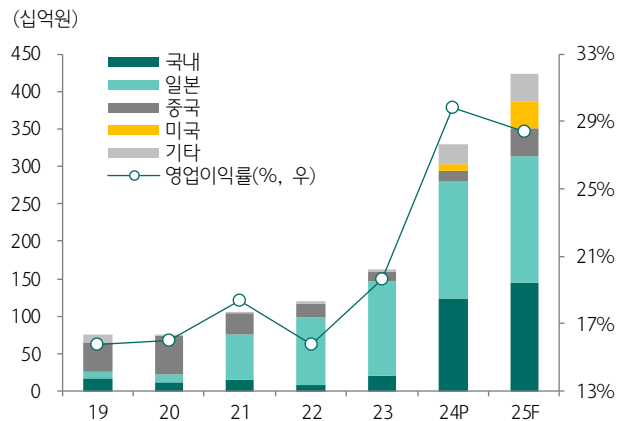
자료: 하나증권

도표 6. 브이티의 4Q24 화장품 매출 변동 (YoY)













자료: 하나증권

도표 7. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



자료: 하나증권

도표 8. 브이티 미국 대표 제품

브이티 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	13,614건	4,074건	3,309건	2,717건	1,564건
평점	4.5	4.4	4.3	4.3	4.5
가격	\$17.79	\$20.98	\$8.90	\$23.00	\$20.10
이미지					
제품명	시카 캡슐 마스크	시카 레티A 에센스 0.1	PDRN 100 에센스	시카 마일드 토너 패드	비타 라이트 크림
용량	10개	30ml	30ml	60매	50ml
리뷰수	1,215건	483건	221건	186건	184건
평점	4.3	4.3	4.5	4.2	4.4
가격	\$28.50	\$17.28	\$29.90	\$14.39	\$24.89
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 브이티 일본 대표 제품

브이티 큐텐 주요 제품					
제품명	데일리 시트 마스크 1+1	리들샷 12종	TX 토닝 토너	시카 마일드 토너 패드	시카 크림 플러스
용량	30매*2	50ml	200ml	60매	50ml
판매량	2,405,472개	662,747개	269,369개	179,732개	142,801개
리뷰수	433,629건	119,391건	53,050건	36,130건	32,158건
평점	4.8	4.7	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,860	¥4,730	¥8,000	¥1,815	¥3,960
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 시리즈	시카 대용량 스킨 2종세트	시카 스팟 패치 시리즈	히알루론릭 100 에센스	시카 노세범 마일드 파우더
용량	30ml	510ml+500ml	48매	30ml	5g*2
판매량	144,639개	104,930개	85,448개	57,541개	32,779개
리뷰수	24,830건	23,356건	17,279건	12,609건	7,988건
평점	4.7	4.8	4.7	4.8	4.7
가격	¥3,300	¥3,960	¥1,320	¥3,520	¥1,500
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	240.2	295.5	431.7	506.0	563.8
매출원가	135.3	155.6	189.8	197.1	214.1
매출총이익	104.9	139.9	241.9	308.9	349.7
판매비	81.4	94.4	131.0	171.9	194.0
영업이익	23.6	45.5	110.9	137.0	155.7
금융손익	(3.8)	(0.6)	(0.8)	4.0	4.0
종속/관계기업손익	(0.8)	(0.2)	0.8	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	(3.2)	21.0	4.0	4.8
세전이익	13.8	41.5	131.9	145.0	164.5
법인세	0.6	9.8	28.0	29.0	32.9
계속사업이익	13.2	31.7	103.9	116.0	131.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	103.9	116.0	131.6
비지배주주지분 손이익	2.1	4.4	14.5	16.2	18.4
지배주주순이익	11.1	27.3	92.4	99.2	117.3
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	89.9	100.4	113.9
NOPAT	22.6	34.8	87.4	109.6	124.6
EBITDA	31.8	53.9	116.5	140.8	158.2
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	46.09	17.21	11.42
NOPAT증가율	5.61	53.98	151.15	25.40	13.69
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	116.14	20.86	12.36
영업이익증가율	(10.61)	92.80	143.74	23.53	13.65
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	238.46	7.36	18.25
EPS증가율	(25.58)	140.25	232.60	7.32	18.27
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	56.03	61.05	62.03
EBITDA이익률	13.24	18.24	26.99	27.83	28.06
영업이익률	9.83	15.40	25.69	27.08	27.62
계속사업이익률	5.50	10.73	24.07	22.92	23.34

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		323	776	2,581	2,770	3,276
BPS		3,158	3,993	6,491	9,280	12,443
CFPS		957	1,525	3,797	4,038	4,463
EBITDAPS		922	1,533	3,253	3,932	4,419
SPS		6,967	8,404	12,059	14,135	15,749
DPS		0	0	0	0	0
주가지표(배)						
PER		16.25	21.03	15.50	12.45	10.53
PBR		1.66	4.09	6.16	3.72	2.77
PCFR		5.49	10.70	10.53	8.54	7.73
EV/EBITDA		6.29	10.73	6.59	4.75	3.52
PSR		0.75	1.94	3.32	2.44	2.19
재무비율(%)						
ROE		14.35	28.00	57.08	38.66	32.31
ROA		5.21	11.43	28.42	21.54	19.54
ROIC		24.46	42.79	108.01	146.67	176.16
부채비율		114.79	74.20	56.59	43.60	34.89
순부채비율		(5.97)	(24.38)	(54.36)	(68.48)	(76.54)
이자보상배율(배)		7.92	26.15	0.00	0.00	109.62

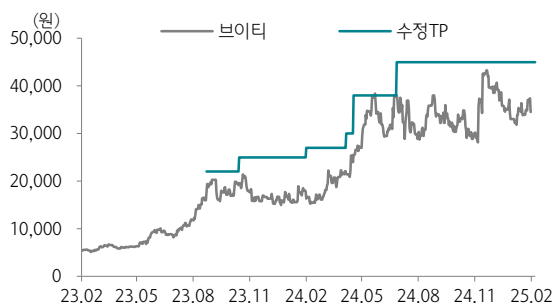
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	119.2	155.3	297.6	435.3	583.3	
금융자산	58.8	68.0	170.1	285.8	416.7	
현금성자산	32.8	49.8	143.5	254.6	382.0	
매출채권	28.7	46.3	67.6	79.3	88.3	
재고자산	22.3	25.9	37.9	44.4	49.5	
기타유동자산	9.4	15.1	22.0	25.8	28.8	
비유동자산	101.5	101.3	95.8	92.1	89.7	
투자자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
금융자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
유형자산	29.3	34.2	30.5	28.0	26.2	
무형자산	45.7	43.8	41.9	40.7	40.0	
기타비유동자산	17.8	17.7	17.7	17.7	17.8	
자산총계	220.7	256.6	393.4	527.4	673.0	
유동부채	99.2	101.7	133.1	150.3	163.6	
금융부채	39.9	27.7	29.1	29.9	30.5	
매입채무	17.7	19.4	28.3	33.2	37.0	
기타유동부채	41.6	54.6	75.7	87.2	96.1	
비유동부채	18.7	7.6	9.0	9.9	10.5	
금융부채	12.7	4.4	4.4	4.4	4.4	
기타비유동부채	6.0	3.2	4.6	5.5	6.1	
부채총계	117.9	109.3	142.2	160.1	174.1	
지배주주지분	77.6	117.1	206.6	306.4	419.7	
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)	(41.7)	(41.7)	(41.7)	
기타포괄이익누계액	2.9	3.5	3.5	3.5	3.5	
이익잉여금	49.9	77.0	166.4	266.3	379.5	
비지배주주지분	25.1	30.2	44.7	60.9	79.2	
자본총계	102.7	147.3	251.3	367.3	498.9	
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(136.6)	(251.5)	(381.9)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	113.1	121.7	135.6
당기순이익	13.2	31.7	103.9	116.0	131.6
조정	14.7	21.2	5.6	3.7	2.5
감가상각비	8.2	8.3	5.6	3.7	2.5
외환거래손익	0.7	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	5.0	13.3	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	26.1	(21.4)	3.6	2.0	1.5
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(8.5)	(4.6)	(3.6)
투자자산감소(증가)	2.3	29.2	(0.1)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.4)	(8.4)	(4.6)	(3.6)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	1.4	0.8	0.6
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	1.4	0.8	0.6
자본증가(감소)	1.1	11.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.5)	0.7	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(0.8)	24.6	86.0	111.1	127.4
Unlevered CFO	33.0	53.6	135.9	144.6	159.8
Free Cash Flow	52.1	24.5	113.1	121.7	135.6

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 브이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.23	BUY	45,000		
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 2월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 2월 27일 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 하시기를 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

\* 기준일: 2025년 02월 24일