



BUY (유지)

목표주가(12M) 93,000원
현재주가(2.06) 51,900원

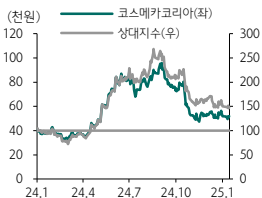
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	740.32
52주 최고/최저(원)	95,900/31,350
시가총액(십억원)	554.3
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	147.1
60일 평균 거래대금(십억원)	8.3
외국인지분율(%)	10.81
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	12.70

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	533.7	618.7
영업이익(십억원)	64.2	81.0
순이익(십억원)	49.4	62.6
EPS(원)	3,797	5,002
BPS(원)	19,757	24,994

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	399.4	470.7	529.7	615.0
영업이익	10.4	49.2	64.3	89.4
세전이익	6.4	46.1	64.3	89.7
순이익	2.7	22.3	42.4	58.4
EPS	249	2,090	3,971	5,470
증감율	(70.14)	739.36	90.00	37.75
PER	41.16	17.37	13.93	9.49
PBR	0.75	2.29	2.91	2.22
EV/EBITDA	9.74	8.03	8.96	6.26
ROE	1.84	14.12	22.76	25.83
BPS	13,732	15,874	19,017	23,331
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2025년 02월 06일 | 기업분석_Update

코스메카코리아 (241710)

코스메카코리아, 잉글우드랩 공개매수 결정

코스메카코리아, 잉글우드랩 지분 11% 공개매수 결정

코스메카코리아는 전일(2/6) 미국 자회사 잉글우드랩의 지분 11%를 추가 공개매수하기로 결정했다. 이번 결정을 통해 코스메카코리아는 잉글우드랩 지분을 현재 39%에서 50%로 확대된다. 이는 미국 화장품 시장에 대한 기회를 높이 평가, 현지 ODM 생산기반에 대한 지배력을 강화하려는 전략적 행보이며, 대주주로서의 책임경영 강화의 일환으로 보여진다. 공개매수는 2월 6일부터 26일까지 21일간 진행되며, 공개매수 가격은 주당 1만원으로 전일 종가(2/6, 8,530원) 대비 약 17%의 프리미엄이 반영됐다. 총 219억원 규모의 자금이 소요되며, 재원은 약 120억원의 자기자본과 100억원의 차입을 통해 조달할 예정이다. 미국 시장의 성장 기회와 잉글우드랩의 주가 조정 국면 등을 감안하면, 현 시점을 지분 확대의 적기로 판단한 것으로 보인다.

잉글우드랩 소개 및 실적 전망

잉글우드랩은 2004년에 설립된 미국 화장품 ODM 기업으로, 코스메카코리아가 2018년 인수한 자회사다. 미국 뉴저지주 토트와에 주요 생산시설을 보유하고 있으며, 국내 인천에도 공장을 운영하고 있어, 두 지역 합산 연간 약 2.4억개(토트와 2.1억개, 인천 0.3억개)의 화장품을 생산할 수 있는 CAPA를 갖추고 있다. 세계 최대 화장품 시장인 미국에서 잉글우드랩은 현지 생산 거점을 기반으로 신속한 대응과 관세 절감 등의 이점을 고객사에 제공하면서 ODM 시장에서 경쟁력을 확보할 것으로 보여진다. 특히 20년 이상의 업력과 FDA OTC 승인 생산시설을 갖춘 몇 안되는 업체로 자외선 차단제 등 의약품급 화장품 제조에 강점을 가진 회사다. 다만 지난해 주요 고객사의 재고 조정으로 실적 부진을 겪었다. 2024년 잉글우드랩의 실적은 연결 매출 1.9천억원(YoY-10%), 영업이익 201억원(YoY-30%), 순이익 161억원(YoY-23%) 전망한다. 전일 기준 시가총액은 1.7천억원이다. 회사는 제품 개발 기간을 단축하는 패스트트랙 전략, OTC 기능성 제품군 강화로 신규 수주 확대에 나서고 있어, 미국 법인(잉글우드랩)의 실적은 2025년 점진적인 회복세 전환 기대된다.

2025년: 국내 고객사 확대 + 북미 영업력 확대 기대

코스메카코리아는 지난해 인디/글로벌 고객사 중심으로 고객군을 확충, 가동률이 상승하며 호실적을 기록했다. 올해도 비교적 여유로운 CAPA와 스킨케어 중심의 제조 역량을 통해 적극적으로 고객사 확보에 집중할 것으로 보인다. 북미(잉글우드랩)의 경우, 주요 고객사의 재고 조정 영향이 마무리 국면에 접어들면서 점진적으로 개선될 것으로 기대한다. 또한, 트럼프 행정부의 보호무역 정책이 글로벌 변수로 부각되고 있다. 이에 따라 동사는 미국 공장(잉글우드랩)을 보유한 점을 바탕으로 현지 영업력 확대에 주력할 것으로 전망된다. 코스메카코리아의 2025년 실적은 연결 매출 6.2천억원(YoY+16%), 영업이익 894억원(YoY+39%, 영업이익률 15%) 전망하며, 투자 의견 BUY, 목표주가 9.3만원 유지한다.

도표 1. 코스메카코리아의 잉글우드랩 공개 매수 공시 주요 사항

구분		비고
1. 공개매수자		코스메카코리아
2. 공개매수 대상회사명		잉글우드랩
3. 공개매수대상 주식	주식등의 종류	잉글우드랩 기명식 보통주식
	매수 예정 수량	2,185,466주
	매수 가격	주당 10,000원
4. 공개매수기간		2025년 02월 06일 ~ 26일
5. 공개매수 목적		(공시) 경영권 안정 (배포자료) 잉글우드랩과의 시너지 창출 1) R&D 역량 결합, 2) 생산 노하우 공유 및 원자재 공동구매 등을 통한 생산 효율 증대, 3) 해외 영업망 통합 및 브랜드 포트폴리오 확장을 통한 글로벌 진출 가속화 등

주: 전자공시시스템, 자료: 하나증권, 참고: 시가총액 674억원(1월 24일 기준)

도표 2. 잉글우드랩 주주 현황

(단위: 주, %)

주주명	관계	보유주식		비고
		수량	지분율	
코스메카코리아	공개매수자 본인	7,748,468	39.00%	최대주주
조현석	특수관계인	445,000	2.24%	-
박은희	특수관계인	130,000	0.65%	-
지재성	특수관계인	5,000	0.03%	-
조현철	대표이사	430,000	2.16%	-
합계	-	8,758,468	44.08%	-

주: 전자공시시스템, 자료: 하나증권

[참고] 토키와(구, 니혼콜마) 지분 10.07% 보유

도표 3. 잉글우드랩의 CAPA 현황



자료: 하나증권

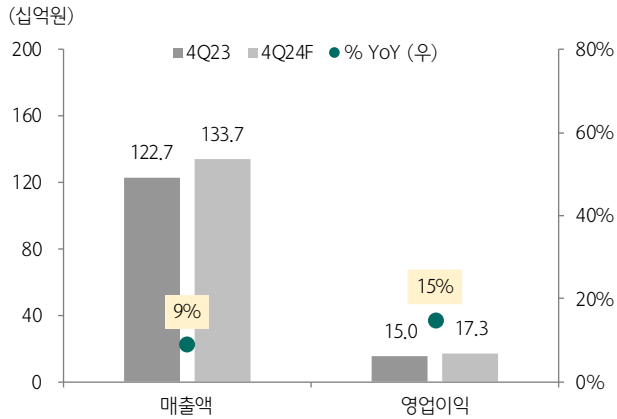
도표 4. 코스메카코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	115.9	115.7	116.4	122.7	125.6	143.8	126.6	133.7	339.1	396.5	399.4	470.7	529.7	615.0
한국법인	65.9	66.7	66.4	69.7	68.8	94.6	82.5	83.0	197.1	217.4	227.4	268.6	328.9	393.4
중국법인	12.8	11.1	12.5	14.0	12.2	10.7	9.3	10.0	24.7	51.3	47.3	50.4	42.2	42.3
미국법인(잉글우드랩)	46.0	49.2	54.4	57.1	52.6	46.0	41.1	46.7	137.2	160.8	151.5	206.8	186.4	212.1
- EWL	30.5	26.9	25.0	23.7	33.8	28.4	26.2	27.0	111.2	110.9	110.1	106.2	115.4	125.7
- EWLK	15.5	22.5	29.5	33.6	18.9	17.9	15.8	20.0	25.7	50.5	42.2	101.1	72.5	86.9
% YoY 매출액	30%	15%	12%	15%	8%	24%	9%	9%	-2%	17%	1%	18%	13%	16%
한국법인	30%	11%	16%	17%	4%	42%	24%	19%	1%	10%	5%	18%	22%	20%
중국법인	19%	1%	14%	-4%	-5%	-3%	-25%	-29%	-20%	107%	-8%	7%	-16%	0%
미국법인	47%	36%	27%	38%	14%	-7%	-24%	-18%	3%	17%	-6%	36%	-10%	14%
- EWL	27%	-5%	-20%	-10%	11%	6%	5%	14%	-5%	0%	-1%	-4%	9%	9%
- EWLK	110%	186%	150%	122%	21%	-21%	-47%	-41%	53%	96%	-16%	140%	-28%	20%
매출총이익	23.7	26.6	28.1	28.7	29.5	35.2	30.1	34.0	60.8	72.7	65.1	107.1	128.8	159.7
영업이익	9.3	11.2	13.7	15.0	13.7	18.1	15.2	17.3	9.9	20.1	10.4	49.2	64.3	89.4
한국법인	4.6	6.3	4.7	7.3	7.4	14.3	12.0	12.7	10.5	8.4	7.7	22.9	46.5	65.6
중국법인	-0.3	-0.6	0.5	0.5	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	-6.1	-2.6	-4.6	0.1	-0.6	-0.7
미국법인	5.6	6.2	9.1	7.9	6.6	4.3	4.0	5.2	7.9	17.0	9.9	28.9	20.1	25.0
- EWL	1.9	1.3	1.0	0.4	2.3	0.3	0.3	0.5	6.2	12.9	4.7	4.6	3.5	3.8
- EWLK	3.5	5.0	8.1	7.9	4.3	4.0	3.9	5.0	1.4	4.6	5.8	24.6	17.2	21.7
% YoY 영업이익	1411%	265%	367%	300%	48%	62%	11%	15%	20%	103%	-48%	374%	31%	39%
한국법인	200%	167%	158%	273%	62%	126%	153%	75%	30%	-21%	-8%	198%	103%	41%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전	적지
미국법인	509%	143%	156%	180%	19%	-31%	-56%	-34%	17%	115%	-42%	192%	-30%	24%
- EWL	101%	-34%	-45%	1026%	21%	-74%	-71%	30%	-35%	107%	-63%	-3%	-24%	11%
- EWLK	65694%	541%	322%	161%	25%	-21%	-52%	-37%	흑전	227%	25%	327%	-30%	26%
순이익	7.4	8.6	11.8	6.1	12.6	16.3	8.6	13.6	3.4	17.0	6.0	33.9	51.0	69.9
한국법인	3.9	5.0	3.8	4.4	7.2	10.4	9.1	9.9	5.6	2.1	5.0	17.1	36.6	51.1
중국법인	-0.5	-0.9	0.2	0.6	-0.1	-0.4	-0.4	-0.2	-5.4	-2.6	-5.3	-0.7	-1.1	-0.5
미국법인	4.7	5.1	8.0	3.1	6.6	4.7	0.6	4.2	3.1	15.0	7.3	20.7	16.1	20.0
% YoY 순이익	6252%	209%	252%	흑전	71%	89%	-27%	119%	-15%	397%	-65%	465%	50%	37%
한국법인	168%	146%	108%	흑전	83%	107%	139%	128%	-24%	-63%	141%	245%	114%	40%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지
미국법인	592%	130%	63%	흑전	42%	-7%	-93%	32%	36%	387%	-52%	185%	-23%	26%
지배주주 순이익	4.5	5.9	7.3	4.7	8.8	13.7	8.5	11.4	2.6	8.9	2.7	22.3	42.4	58.4
% Margin 매출총이익률	20%	23%	24%	23%	23%	24%	24%	25%	18%	18%	16%	23%	24%	26%
영업이익률	8%	10%	12%	12%	11%	13%	12%	13%	3%	5%	3%	10%	12%	15%
한국법인	7%	9%	7%	10%	11%	15%	15%	15%	5%	4%	3%	9%	14%	17%
중국법인	-3%	-5%	4%	4%	0%	-1%	-3%	-2%	-25%	-5%	-10%	0%	-1%	-2%
미국법인	12%	13%	17%	14%	13%	9%	10%	11%	6%	11%	7%	14%	11%	12%
- EWL	6%	5%	4%	2%	7%	1%	1%	2%	6%	12%	4%	4%	3%	3%
- EWLK	22%	22%	28%	24%	23%	22%	25%	25%	5%	9%	14%	24%	24%	25%
순이익률	4%	5%	6%	4%	7%	10%	7%	9%	1%	2%	1%	5%	8%	9%

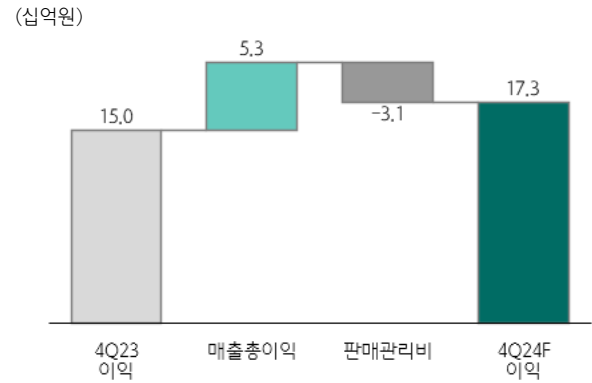
자료: 하나증권

도표 5. 코스메카코리아의 4Q24F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

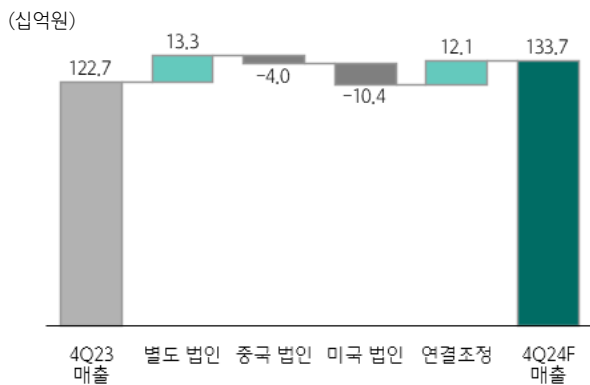
도표 6. 코스메카코리아의 4Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 4Q23 137억원 → 4Q24F 167억원 (+31억원)

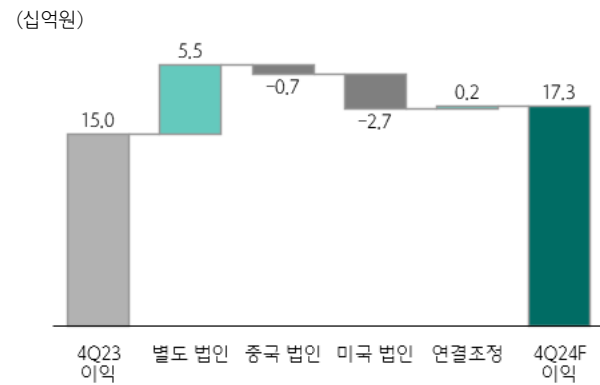
자료: 하나증권

도표 7. 코스메카코리아의 4Q24F 지역별 매출 변동 (YoY)



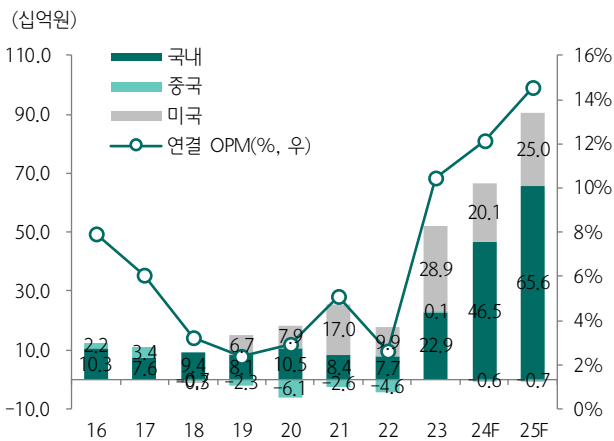
자료: 하나증권

도표 8. 코스메카코리아의 4Q24F 지역별 이익 변동 (YoY)



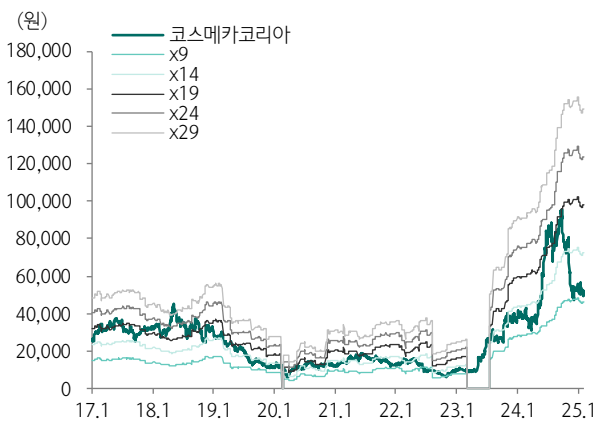
자료: 하나증권

도표 9. 코스메카코리아의 법인별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 10. 코스메카코리아의 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 하나증권

도표 11. 코스메카코리아의 생산능력/생산실적/가동률

(단위: 천개, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	3Q24
생산능력											
한국법인	129,829	176,086	216,541	300,643	359,314	426,518	423,752	440,226	112,812	113,003	115,537
- 기초	91,016	129,525	171,653	264,337	318,257	381,121	376,612	381,681	95,927	96,117	98,240
- 색조	38,813	46,561	44,888	36,306	41,057	45,397	47,140	58,545	16,885	16,886	17,297
중국법인	60,953	84,648	89,716	89,716	138,093	124,946	181,108	141,926	37,296	35,062	36,177
- 기초	51,322	75,019	80,088	80,088	125,294	112,781	149,408	117,446	25,731	25,401	25,565
- 색조	9,631	9,629	9,628	9,628	12,799	12,165	31,700	24,480	11,565	9,661	10,612
미국법인	-	-	89,777	89,777	92,473	134,140	144,644	198,523	40,435	40,433	40,435
- 제품	-	-	84,989	84,989	84,075	124,360	132,264	145,069	37,162	37,161	37,162
- 반제품	-	-	4,788	4,788	8,398	9,780	12,380	53,454	3,273	3,272	3,273
Total	190,782	260,734	396,034	480,136	589,880	685,604	749,504	780,675	190,543	188,498	192,149
생산실적											
한국법인	51,919	66,630	62,487	183,834	172,962	180,698	175,342	122,775	34,381	45,582	41,016
- 기초	45,495	54,661	47,874	172,629	163,389	171,833	163,170	108,794	30,379	39,912	34,768
- 색조	6,424	11,969	14,613	11,205	9,573	8,865	12,172	13,981	4,002	5,670	6,248
중국법인	35,556	56,778	66,974	32,749	26,855	78,028	44,291	36,464	10,051	9,379	8,132
- 기초	31,511	53,219	63,182	27,016	23,376	68,377	35,783	23,893	6,842	6,454	4,174
- 색조	4,045	3,559	3,792	5,733	3,479	9,651	8,508	12,571	3,209	2,925	3,958
미국법인	-	-	52,339	58,014	51,402	55,905	62,862	56,692	15,729	14,043	13,142
- 제품	-	-	50,036	55,066	48,732	53,075	60,098	53,454	14,909	13,361	12,449
- 반제품	-	-	2,303	2,948	2,670	2,830	2,764	3,238	820	682	693
Total	87,475	123,408	181,800	274,597	251,219	314,631	282,495	215,931	60,161	69,004	62,290
가동률											
한국법인	40%	38%	29%	61%	48%	42%	41%	28%	30%	40%	36%
중국법인	58%	67%	75%	37%	19%	62%	24%	26%	27%	27%	22%
미국법인	-	-	58%	65%	56%	42%	43%	29%	39%	35%	33%
Total	46%	47%	46%	57%	43%	46%	38%	28%	32%	37%	32%

주: 전자공시시스템

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	396.5	399.4	470.7	597.0	653.5
매출원가	323.7	334.3	363.6	445.6	475.2
매출총이익	72.8	65.1	107.1	151.4	178.3
판매비	52.6	54.7	58.0	71.0	75.6
영업이익	20.1	10.4	49.2	80.4	102.6
금융손익	0.2	(3.6)	(3.6)	2.8	0.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.8)	(0.4)	0.6	0.4	0.4
세전이익	17.5	6.4	46.1	83.6	103.4
법인세	0.5	0.4	12.2	17.5	22.8
계속사업이익	17.0	6.0	33.9	66.1	80.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	17.0	6.0	33.9	66.1	80.7
비배주주지분 순이익	8.1	3.3	11.6	22.6	27.5
지배주주순이익	8.9	2.7	22.3	50.2	58.9
지배주주지분포괄이익	13.4	4.4	22.9	43.0	52.5
NOPAT	19.5	9.8	36.1	63.6	80.0
EBITDA	36.5	27.1	65.9	94.1	114.0
성장성(%)					
매출액증가율	16.93	0.73	17.85	26.83	9.46
NOPAT증가율	150.00	(49.74)	268.37	76.18	25.79
EBITDA증가율	36.70	(25.75)	143.17	42.79	21.15
영업이익증가율	103.03	(48.26)	373.08	63.41	27.61
(지배주주)순이익증가율	242.31	(69.66)	725.93	125.11	17.33
EPS증가율	240.41	(70.14)	739.36	125.02	17.29
수익성(%)					
매출총이익률	18.36	16.30	22.75	25.36	27.28
EBITDA이익률	9.21	6.79	14.00	15.76	17.44
영업이익률	5.07	2.60	10.45	13.47	15.70
계속사업이익률	4.29	1.50	7.20	11.07	12.35

투자지표	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	834	249	2,090	4,703	5,516
BPS	13,319	13,732	15,874	19,951	24,926
CFPS	3,509	3,039	6,724	9,387	10,946
EBITDAPS	3,418	2,537	6,173	8,815	10,676
SPS	37,122	37,397	44,075	55,902	61,185
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	15.53	41.16	17.37	15.69	13.38
PBR	0.97	0.75	2.29	3.70	2.96
PCFR	3.69	3.37	5.40	7.86	6.74
EV/EBITDA	7.93	9.74	8.03	6.45	4.87
PSR	0.35	0.27	0.82	1.32	1.21
재무비율(%)					
ROE	6.55	1.84	14.12	26.26	24.58
ROA	2.37	0.68	5.41	10.79	10.84
ROIC	7.88	3.95	14.56	25.72	32.79
부채비율	99.44	89.72	78.65	61.68	51.26
순부채비율	49.55	45.41	28.50	5.79	(15.79)
이자보상배율(배)	6.78	2.82	12.22	23.31	33.14

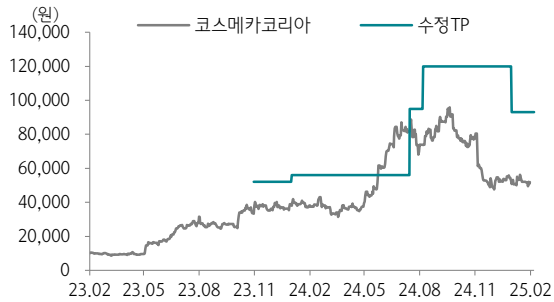
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	183.7	186.8	221.2	300.4	401.6
금융자산	30.7	26.9	39.7	70.4	150.0
현금성자산	30.1	26.0	32.9	61.9	140.6
매출채권	75.3	80.3	108.8	138.0	151.1
재고자산	67.0	71.2	65.6	83.3	91.1
기타유동자산	10.7	8.4	7.1	8.7	9.4
비유동자산	207.8	206.0	211.4	198.0	186.7
투자자산	2.2	2.6	2.6	2.9	3.1
금융자산	2.2	1.4	1.5	1.5	1.6
유형자산	147.0	147.4	153.5	141.6	131.3
무형자산	42.4	40.2	37.8	35.9	34.8
기타비유동자산	16.2	15.8	17.5	17.6	17.5
자산총계	391.6	392.8	432.6	498.4	588.3
유동부채	135.4	143.0	154.6	152.4	160.8
금융부채	77.2	83.6	79.8	59.4	59.7
매입채무	30.4	34.2	44.1	56.0	61.3
기타유동부채	27.8	25.2	30.7	37.0	39.8
비유동부채	59.8	42.7	35.9	37.8	38.6
금융부채	50.8	37.4	28.9	28.9	28.9
기타비유동부채	9.0	5.3	7.0	8.9	9.7
부채총계	195.2	185.7	190.5	190.1	199.4
지배주주지분	142.2	146.6	169.6	213.1	266.3
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	3.5	5.1	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	75.1	77.9	100.2	143.8	196.9
비지배주주지분	54.1	60.4	72.6	95.2	122.7
자본총계	196.3	207.0	242.2	308.3	389.0
순금융부채	97.3	94.0	69.0	17.9	(61.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	7.9	16.7	42.0	68.9	87.2
당기순이익	17.0	6.0	33.9	66.1	80.7
조정	13.3	22.0	30.3	13.8	11.4
감가상각비	16.4	16.7	16.8	13.7	11.4
외환거래손익	(1.0)	3.1	0.4	0.0	0.0
지분법손익	0.1	0.1	(0.3)	0.0	0.0
기타	(2.2)	2.1	13.4	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	(22.4)	(11.3)	(22.2)	(11.0)	(4.9)
투자활동 현금흐름	(8.5)	(10.4)	(22.1)	(2.1)	(1.0)
투자자산감소(증가)	(0.4)	(0.6)	60.4	(0.3)	(0.1)
자본증가(감소)	(8.6)	(9.5)	(18.6)	0.0	0.0
기타	0.5	(0.3)	(63.9)	(1.8)	(0.9)
재무활동 현금흐름	(1.8)	(10.3)	(12.2)	(20.4)	0.2
금융부채증가(감소)	2.3	(7.0)	(12.2)	(20.4)	0.2
자본증가(감소)	(11.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	7.5	(3.3)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(1.3)	(4.1)	7.7	28.2	78.7
Unlevered CFO	37.5	32.5	71.8	100.3	116.9
Free Cash Flow	(1.1)	5.1	23.4	68.9	87.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코스메카코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.7	BUY	93,000		
24.8.13	BUY	120,000	-41.41%	-20.08%
24.7.22	BUY	95,000	-18.09%	-6.53%
24.1.8	BUY	56,000	-13.46%	55.36%
23.11.6	BUY	52,000	-28.20%	-22.50%
23.5.10	Not Rated	-	-	-

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 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 2월 7일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 코스메카코리아 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또 는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 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	92.69%	6.85%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 04일