한화투자증권

2026년 10월 30일
기업분석



에이피알 (278470)

4분기부터 다시 서프라이즈 일텐데요...

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

Buy (유지)

목표주가(하향): 460,000원

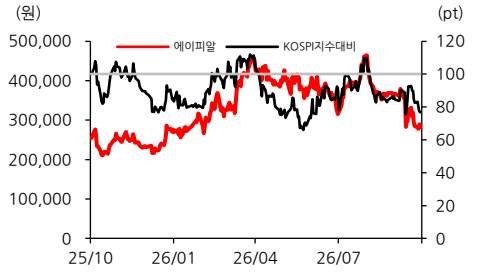
현재 주가(10/30)	261,000원
상승여력	▲76.2%
시가총액	97,714억원
발행주식수	37,438천주
52 주 최고가 / 최저가	464,500 / 211,000원
90 일 일평균 거래대금	1,107.억원
외국인 지분율	39.4%
주주 구성	
김병훈 (외 6 인)	34.8%
에이피알우리사주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-28.7	-17.1	-38.5	3.0
상대수익률(KOSPI)	-12.5	-19.6	-25.4	-37.3

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,527	3,098	4,131	5,238
영업이익	366	733	1,013	1,294
EBITDA	396	771	1,048	1,324
지배주주순이익	290	537	754	962
EPS	7,738	14,344	20,139	25,704
순차입금	-85	-152	-720	-1,365
PER	33.7	18.2	13.0	10.2
PBR	21.9	12.3	6.6	4.3
EV/EBITDA	24.5	12.5	8.6	6.3
배당수익률	2.0	2.0	1.9	2.3
ROE	75.3	86.8	66.1	51.3

주가 추이



기대치를 하회한 3분기

에이피알의 2026년 3분기 매출액은 7,731억원(+100.3% YoY, +0.7% QoQ), 영업이익은 1,606억원(+68.9% YoY, -15.7% QoQ)으로 컨센서스 영업이익(1,814억원)을 하회했다. 발표된 영업이익률은 20.8%이나, 외화 매출채권 관련 환손실 영향(약 147억원)을 제외하면 22.7%, 해외법인의 원화 환산 매출 감소 및 원가율 상승 영향(약 131억원)까지 제외하면 24.4% 수준으로 추정된다. 1) 분기 말 환율 급락(6월 말 1,542원 → 9월 말 1,358원, -11.9%)에 따라 외화표시 매출채권에서 환손실이 발생했고, IFRS 18 조기 적용으로 해당 손실이 기타영업비용에 반영되면서 영업이익에 부담으로 작용했다. 2) 해외법인 손익은 분기말마다 누적 손익을 해당 시점의 누적평균환율로 다시 환산한 뒤 직전 누적 원화실적을 차감해 해당 분기 실적을 산출한다. 이에 따라 상반기 대비 낮아진 누적평균환율이 3분기 손익 산출 과정에 반영되면서 원화 환산 매출과 수익성에 부담으로 작용했다(그림1 참고). 그럼에도 불구하고 북미 매출은 -5.5% QoQ에 그쳤으며, 유럽 매출액은 +22.6% QoQ에 달했다.

4분기부터 다시 서프라이즈

4분기 매출액은 9,644억원(+76.1% YoY, +24.7% QoQ), 영업이익은 2,297억원(+76.3% YoY, +43.0% QoQ)으로 추정한다. 10월 Prime Big Deal Days에서 미국과 유럽 모두 역대 최대 일매출을 기록했고, 미국 Amazon Beauty Top 100에 13개 제품이 진입한 데 이어 유럽 주요 5개국에서도 Top 100 진입 제품 수가 2분기 대비 두 배 이상 증가했다. 환변동에 가려지기에는 북미·유럽에서의 Sell-through가 너무나 강하다. 북미에서는 온라인뿐 아니라 Ulta·Target·Walmart·Costco·CVS 등 오프라인 판매가 확대되고 리오더와 긴급 발주가 지속되고 있으며, 유럽 역시 온라인 성장에 오프라인 채널 확장이 더해지고 있다. 동시에 상위 10개 SKU의 매출 비중이 약 40%, 최대 단일 SKU 비중이 10% 미만까지 낮아져 제품 다변화도 빠르게 진행되고 있다. 여기에 Black Friday·Cyber Monday 등 연중 최대 프로모션과 3분기 대형 행사 부재로 감소했던 디바이스 매출의 회복이 더해질 전망이다. 현재 주가는 중장기 성장성을 충분히 반영하지 못한 수준으로 판단한다.

[표1] 에이피알의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	20,139	2027년 기준
목표 P/E(배)	22.7	Global Peer 평균 P/E에 20% 할인 적용
적정 주가(원)	457,155	
목표 주가(원)	**460,000**	
현재 주가(원)	261,000	2026년 10월 30일 정규장 종가
상승 여력	76.2%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 에이피알의 2026년 3분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	386	548	593	768	773	781	786	*100.3%*	*0.7%*	*-1.0%*	*-1.7%*
영업이익	96	130	152	191	161	204	181	*67.3%*	*-15.7%*	*-21.3%*	*-11.5%*
지배주주순이익	75	99	117	142	110	160	135	*47.7%*	*-22.1%*	*-30.9%*	*-18.2%*
영업이익률	*24.9%*	*23.7%*	*25.6%*	*24.8%*	*20.8%*	*26.1%*	*23.1%*	*-4.1%p*	*-4.1%p*	*-5.3%p*	*-2.3%p*
순이익률	*19.3%*	*18.0%*	*19.8%*	*18.4%*	*14.3%*	*20.4%*	*17.1%*	*-5.1%p*	*-4.2%p*	*-6.2%p*	*-2.9%p*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 에이피알의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	3,054	3,098	*1.4%*	4,518	4,131	*-8.6%*
영업이익	771	733	*-4.9%*	1,146	1,013	*-11.6%*
지배주주순이익	588	537	*-8.7%*	870	754	*-13.4%*
영업이익률	*25.2%*	*23.7%*	*-1.6%p*	*25.4%*	*24.5%*	*-0.8%p*
순이익률	*19.3%*	*17.3%*	*-1.9%p*	*19.3%*	*18.4%*	*-0.9%p*

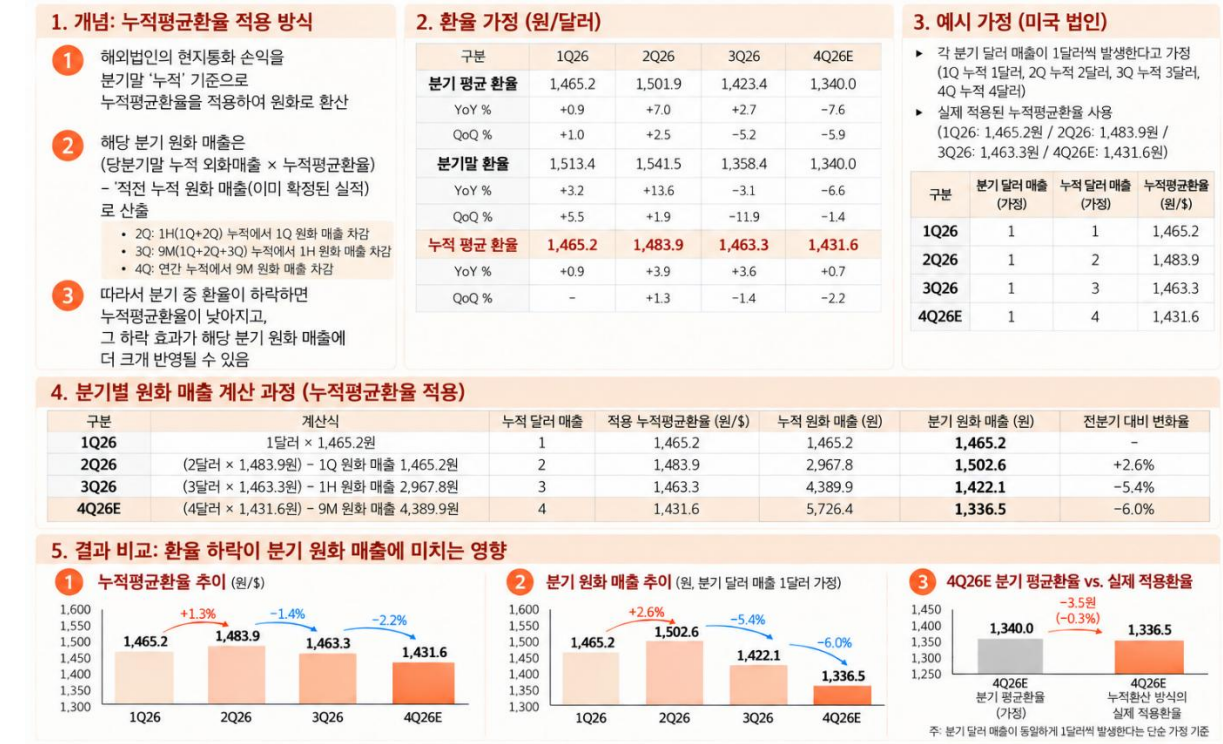
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 분기별 원달러 환율 변동 추이

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E
분기 평균 환율	1,465.2	1,501.9	1,423.4	1,340.0
YoY %	+0.9	+7.0	+2.7	-7.6
QoQ %	+1.0	+2.5	-5.2	-5.9
분기말 환율	1,513.4	1,541.5	1,358.4	1,340.0
YoY %	+3.2	+13.6	-3.1	-6.6
QoQ %	+5.5	+1.9	-11.9	-1.4
누적 평균 환율	1,465.2	1,483.9	1,463.3	1,431.6
YoY %	+0.9	+3.9	+3.6	+0.7
QoQ %	-	+1.3	-1.4	-2.2

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 해외법인 매출의 원화 환산 방식 설명-누적 평균 환율 적용



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표5] 에이피알 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**593**	**768**	**773**	**964**	**776**	**1,000**	**995**	**1,360**	**1,527**	**3,098**	**4,131**
▼ 사업부별 매출액											
뷰티디바이스/화장품	585	760	767	957	769	994	990	1,355	1,484	3,070	4,108
뷰티디바이스	133	112	85	150	171	129	103	189	407	479	592
한국	29	26	19	26	30	27	19	27	124	100	103
북미	27	27	20	41	31	31	23	47	96	115	133
유럽	6	12	9	10	11	12	13	14	7	36	50
신성장국가	70	47	37	73	98	59	48	101	180	227	305
화장품	453	648	682	808	599	865	888	1,165	1,077	2,591	3,517
한국	28	30	22	31	29	31	23	32	135	110	116
북미	244	349	336	409	278	404	389	452	512	1,338	1,522
유럽	78	133	169	183	150	241	270	392	106	564	1,053
신성장국가	102	136	156	185	142	190	205	289	323	579	826
기타(패션의류 등)	8	7	6	7	6	6	5	6	43	29	23
▼ 지역별 매출액											
한국	65	63	46	64	65	64	47	65	303	239	242
해외	528	704	727	900	710	936	948	1,295	1,225	2,859	3,889
북미	272	376	356	450	310	435	412	499	609	1,453	1,656
유럽	84	145	178	193	161	253	283	406	113	600	1,103
신성장국가	173	183	193	258	240	248	253	390	503	806	1,131
YoY	*123%*	*134%*	*100%*	*76.1%*	*30.7%*	*30.3%*	*28.7%*	*41.1%*	*111%*	*103%*	*33.3%*
▼ 사업부별 매출액											
뷰티디바이스/화장품	*129%*	*140%*	*104%*	*78.7%*	*31.4%*	*30.8%*	*29.1%*	*41.5%*	*128%*	*107%*	*33.8%*
뷰티디바이스	*46.0%*	*24.3%*	*-17.9%*	*21.7%*	*28.5%*	*15.1%*	*21.3%*	*26.7%*	*30.2%*	*17.7%*	*23.5%*
한국	*-15.2%*	*-11.8%*	*-42.0%*	*-5.8%*	*2.8%*	*2.8%*	*2.8%*	*2.8%*	*-6.3%*	*-19.2%*	*2.8%*
북미	*42.0%*	*75.2%*	*-18.8%*	*10.2%*	*15.6%*	*15.6%*	*15.6%*	*15.6%*	*33.3%*	*19.6%*	*15.6%*
유럽	*2943%*	*1821%*	*820%*	*102%*	*83.5%*	*2.0%*	*46.4%*	*47.7%*	*-*	*448%*	*38.5%*
신성장국가	*90.4%*	*6.1%*	*-18.3%*	*36.7%*	*39.6%*	*25.0%*	*27.5%*	*38.8%*	*66.6%*	*26.2%*	*34.3%*
화장품	*174%*	*186%*	*151%*	*95.6%*	*32.3%*	*33.5%*	*30.1%*	*44.3%*	*218%*	*141%*	*35.7%*
한국	*-14.5%*	*-11.8%*	*-39.3%*	*-7.7%*	*3.3%*	*4.8%*	*7.9%*	*5.6%*	*3.5%*	*-18.7%*	*5.3%*
북미	*326%*	*298%*	*142%*	*78.9%*	*13.8%*	*15.6%*	*15.8%*	*10.6%*	*496%*	*161%*	*13.8%*
유럽	*308%*	*351%*	*735%*	*395%*	*92.6%*	*80.4%*	*59.8%*	*114%*	*-*	*432%*	*86.8%*
신성장국가	*82.9%*	*78.9%*	*102%*	*62.2%*	*38.5%*	*39.6%*	*31.7%*	*56.2%*	*166%*	*79.2%*	*42.6%*
기타(패션의류 등)	*-20.4%*	*-30.7%*	*-41.7%*	*-38.6%*	*-20.0%*	*-20.0%*	*-20.0%*	*-20.0%*	*-39.6%*	*-33.1%*	*-20.0%*
▼ 지역별 매출액											
한국	*-15.6%*	*-14.5%*	*-40.7%*	*-12.0%*	*0.2%*	*1.1%*	*2.2%*	*1.5%*	*-6.3%*	*-21.0%*	*1.2%*
해외	*180%*	*178%*	*136%*	*89.7%*	*34.5%*	*32.9%*	*30.4%*	*43.9%*	*206%*	*134%*	*36.0%*
북미	*255%*	*265%*	*118%*	*69.3%*	*14.0%*	*15.6%*	*15.8%*	*11.1%*	*285%*	*139%*	*13.9%*
유럽	*335%*	*380%*	*738%*	*362%*	*92.0%*	*74.1%*	*59.1%*	*111%*	*-*	*433%*	*83.9%*
신성장국가	*85.9%*	*52.0%*	*57.2%*	*54.1%*	*38.9%*	*35.9%*	*30.9%*	*51.3%*	*108%*	*60.2%*	*40.3%*
▼ 지역별 매출 비중											
한국	*11.0%*	*8.2%*	*6.0%*	*6.7%*	*8.4%*	*6.4%*	*4.8%*	*4.8%*	*19.8%*	*7.7%*	*5.9%*
해외	*89.0%*	*91.8%*	*94.0%*	*93.3%*	*91.6%*	*93.6%*	*95.2%*	*95.2%*	*80.2%*	*92.3%*	*94.1%*
북미	*45.8%*	*49.0%*	*46.0%*	*46.6%*	*39.9%*	*43.5%*	*41.4%*	*36.7%*	*39.9%*	*46.9%*	*40.1%*
유럽	*14.1%*	*18.9%*	*23.0%*	*20.0%*	*20.7%*	*25.3%*	*28.4%*	*29.9%*	*7.4%*	*19.4%*	*26.7%*
신성장국가	*29.1%*	*23.8%*	*25.0%*	*26.7%*	*30.9%*	*24.8%*	*25.4%*	*28.7%*	*33.0%*	*26.0%*	*27.4%*
영업이익	152	191	161	230	192	239	243	339	365	733	1,013
뷰티디바이스/화장품	152	191	161	230	192	239	243	339	375	733	1,013
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	-10	0	0
YoY	*179%*	*125%*	*67.1%*	*76.6%*	*26.4%*	*25.6%*	*51.3%*	*47.4%*	*198%*	*101%*	*38.2%*
디바이스/화장품	*162%*	*119%*	*63.9%*	*74.3%*	*26.4%*	*25.6%*	*51.3%*	*47.4%*	*178%*	*96%*	*38.2%*
기타	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*-12.0%*	*-12.0%*	*-12.0%*	*-12.0%*	*적지*	*흑전*	*-12.0%*
영업이익률	*25.7%*	*24.8%*	*20.8%*	*23.8%*	*24.8%*	*23.9%*	*24.4%*	*24.9%*	*23.9%*	*23.7%*	*24.5%*
뷰티디바이스/화장품	*26.0%*	*25.1%*	*20.9%*	*24.0%*	*25.0%*	*24.1%*	*24.5%*	*25.0%*	*25.3%*	*23.9%*	*24.7%*
기타	*0.4%*	*0.2%*	*0.5%*	*0.5%*	*0.5%*	*0.3%*	*0.6%*	*0.6%*	*-22.0%*	*0.4%*	*0.5%*

주1: 2026년 K-IFRS 제1118호 조기 적용으로 이전 수치와 기준 차이 발생
주2: 사업부별, 지역별 실적은 한화투자증권 추정치
주3: 신성장국가는 일본, 중국, 홍콩, 대만, 싱가포르 등을 모두 포함
자료: 에이피알, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	723	1,527	3,098	4,131	5,238
매출총이익	544	1,171	2,394	3,197	4,076
영업이익	123	366	733	1,013	1,294
EBITDA	145	396	771	1,048	1,324
순이자손익	2	2	4	5	7
외화관련손익	6	-4	9	-11	-1
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	133	364	726	1,005	1,283
당기순이익	108	290	537	754	962
지배주주순이익	108	290	537	754	962
증가율(%)					
매출액	38.0	111.3	102.9	33.3	26.8
영업이익	17.8	197.9	100.6	38.2	27.7
EBITDA	22.9	172.6	94.8	36.0	26.3
순이익	31.9	169.2	85.4	40.4	27.6
이익률(%)					
매출총이익률	75.2	76.6	77.3	77.4	77.8
영업이익률	17.0	23.9	23.7	24.5	24.7
EBITDA 이익률	20.1	25.9	24.9	25.4	25.3
세전이익률	18.4	23.9	23.4	24.3	24.5
순이익률	14.9	19.0	17.3	18.3	18.4

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	286	546	1,090	1,892	2,782
현금성자산	115	186	246	784	1,414
매출채권	49	92	231	325	419
재고자산	110	165	388	548	705
비유동자산	279	226	220	217	218
투자자산	222	159	151	157	163
유형자산	51	60	61	52	45
무형자산	6	7	8	9	10
자산총계	565	772	1,310	2,110	3,000
유동부채	145	238	446	568	692
매입채무	70	146	309	437	562
유동성이자부채	25	23	35	25	20
비유동부채	96	88	72	52	43
비유동이자부채	88	78	59	39	29
부채총계	242	326	518	620	735
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	137	13	13	13	13
이익잉여금	229	427	773	1,471	2,246
자본조정	-46	1	1	1	1
자기주식	-60	0	0	0	0
자본총계	324	446	792	1,490	2,265

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	79	341	386	656	862
당기순이익	108	290	621	754	962
자산상각비	22	30	38	35	30
운전자본증감	-58	-32	-215	-132	-130
매출채권 감소(증가)	-20	-41	-138	-95	-93
재고자산 감소(증가)	-63	-55	-225	-159	-157
매입채무 증가(감소)	31	74	167	127	125
투자현금흐름	-110	-94	-93	-32	-30
유형자산처분(취득)	-45	-15	-27	-24	-22
무형자산 감소(증가)	-3	-3	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	-37	-74	-64	1	1
재무현금흐름	-5	-182	-202	-86	-202
차입금의 증가(감소)	-17	-19	-10	-30	-15
자본의 증가(감소)	15	-160	-325	-56	-187
배당금의 지급	0	-134	-325	-56	-187
총현금흐름	162	391	664	788	992
(-)운전자본증가(감소)	29	93	289	132	130
(-)설비투자	45	15	27	24	22
(+)자산매각	-3	-2	-2	-2	-2
Free Cash Flow	86	280	346	630	838
(-)기타투자	54	-58	-75	6	6
잉여현금	31	338	420	624	831
NOPLAT	99	291	542	760	970
(+) Dep	22	30	38	35	30
(-)운전자본투자	29	93	289	132	130
(-)Capex	45	15	27	24	22
OpFCF	48	213	264	639	849

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	2,822	7,738	14,344	20,139	25,704
BPS	8,486	11,910	21,146	39,786	60,490
DPS	0	5,090	5,090	5,000	6,000
CFPS	4,252	10,452	17,723	21,059	26,505
ROA(%)	25.2	43.3	51.6	44.1	37.7
ROE(%)	41.3	75.3	86.8	66.1	51.3
ROIC(%)	52.8	92.5	117.2	116.3	124.2
Multiples(x,%)					
PER	92.5	33.7	18.2	13.0	10.2
PBR	30.8	21.9	12.3	6.6	4.3
PSR	13.8	6.4	3.2	2.4	1.9
PCR	61.4	25.0	14.7	12.4	9.8
EV/EBITDA	67.3	24.5	12.5	8.6	6.3
배당수익률	n/a	2.0	2.0	1.9	2.3
안정성(%)					
부채비율	74.7	73.1	65.5	41.6	32.5
Net debt/Equity	-0.6	-19.2	-19.2	-48.3	-60.3
Net debt/EBITDA	-1.3	-21.6	-19.7	-68.7	-103.1
유동비율	197.1	229.0	244.3	333.4	402.0
이자보상배율(배)	32.6	103.7	181.3	312.5	557.9
자산구조(%)					
투하자본	46.5	49.3	59.8	43.3	34.9
현금+투자자산	53.5	50.7	40.2	56.7	65.1
자본구조(%)					
차입금	25.9	18.5	10.6	4.1	2.1
자기자본	74.1	81.5	89.4	95.9	97.9

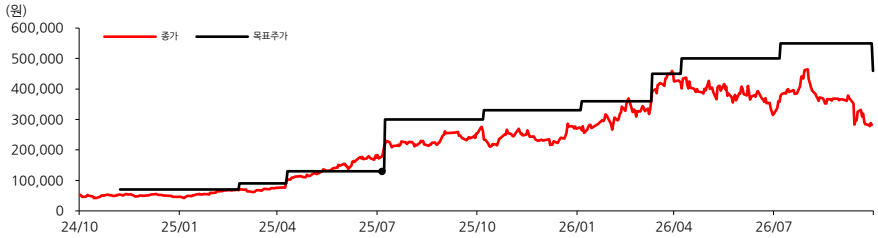
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 10 월 30 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[에이피알 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.12.06	2024.12.06	2025.02.10	2025.03.26	2025.03.28	2025.04.21
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	한유정	70,000	70,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2025.04.25	2025.05.09	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.25	2025.08.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	130,000	130,000	130,000	130,000	300,000
일 시	2025.08.29	2025.09.24	2025.09.26	2025.11.06	2025.11.28	2025.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2026.01.08	2026.01.20	2026.01.30	2026.02.04	2026.02.25	2026.02.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2026.03.27	2026.04.10	2026.04.24	2026.05.07	2026.05.29	2026.06.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	450,000	450,000	500,000	500,000	500,000
일 시	2026.06.26	2026.07.03	2026.07.08	2026.07.31	2026.08.06	2026.08.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	500,000	500,000	500,000	500,000	550,000	550,000
일 시	2026.08.28	2026.09.30	2026.10.30			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	550,000	550,000	460,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.12.06	Buy	70,000	-21.32	-1.29
2025.03.26	Buy	90,000	-21.34	9.33
2025.05.09	Buy	130,000	11.17	60.38
2025.08.07	Buy	300,000	-22.72	-8.00
2025.11.06	Buy	330,000	-26.14	-13.33
2026.02.04	Buy	360,000	-13.33	2.50
2026.04.10	Buy	450,000	-5.83	2.00
2026.05.07	Buy	500,000	-23.10	-12.40
2026.08.06	Buy	550,000	-33.44	-15.55
2026.10.30	Buy	460,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%