

## 화장품

## 아모레퍼시픽 090430

## 2Q25 Review: 순항 중인 해외 사업

Aug 4, 2025

BUY

유지

## 2Q25 Review: 순항 중인 해외 사업

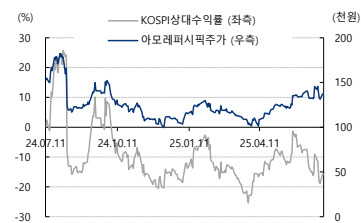
TP 160,000 원

유지

## Company Data

|                 |           |
|-----------------|-----------|
| 현재가(08/01)      | 131,500 원 |
| 액면가(원)          | 500 원     |
| 52주 최고가(보통주)    | 178,100 원 |
| 52주 최저가(보통주)    | 99,500 원  |
| KOSPI (08/01)   | 3,119.41p |
| KOSDAQ (08/01)  | 772.79p   |
| 자본금             | 345 억원    |
| 시가총액            | 81,437 억원 |
| 발행주식수(보통주)      | 5,849 만주  |
| 발행주식수(우선주)      | 1,056 만주  |
| 평균거래량(60 일)     | 25.9 만주   |
| 평균거래대금(60 일)    | 349 억원    |
| 외국인지분(보통주)      | 23.87%    |
| 주요주주            |           |
| 아모레퍼시픽그룹 외 16 인 | 50.15%    |
| 국민연금공단          | 7.42%     |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | -4.4 | 1.4   | -26.0 |
| 상대주가     | -5.3 | -18.2 | -34.1 |

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.01조원(YoY 11%), 737억원(YoY 1,673%)으로 시장기대치 부합. 견조했던 이익은 1) 중국 턴어라운드, 2) 국내 전통채널 수익성 개선 및 마케팅비 효율화에 기인하며, AP 본업 해외 수익성도 예상대비 견조했음. 전반적인 체질 개선이 진행되고 있는 시점이라고 판단. 반면, COSRX는 매출 YoY -36%, OPM 25%으로 추정되어 예상 대비 부진한 실적을 시현

① 국내 매출액 및 영업이익은 각각 5.5천억원(YoY 8%), 402억원(YoY 164%) 시현. 일회성 인센티브 비용 120억원에도, 마케팅비 효율화로 상대적으로 선방하는 실적 기록. 채널별로는 면세 YoY 23%, MBS YoY 20%, 국내 온라인 YoY HSD% 증가 추산

② 해외 매출액 및 영업이익은 각각 4.4천억원(YoY 14%), 360억원(YoY 611%) 시현. 1) 중국은 전년 낮은 기저 및 러/설화수/라네즈 중심 판매 호조로 매출 YoY 30% 증가 추산. 이익은 60억원 내외로 추정되며, 3분기에도 흑자 기조 이어나갈 것으로 전망. 2) 미주 본업은 YoY 10%대 성장 시현. 라네즈는 세포라 중심으로 립 +10%, 스킨케어 +20% 성장 추산. 신규 브랜드 에스트라는 세포라 4월 신규 브랜드 중 1위 기록하며 시장 성공적 안착한 것으로 파악됨. 한울도 2분기 론칭 뒤 시장 초기 반응 긍정적인 것으로 파악됨. 일회성 비용 제외한 AP 본업 수익성도 10%이상 달성 중인 것으로 파악됨. 3) EMEA 본업은 YoY 30% 성장 추산. 라네즈 중심 브랜드력 확대 및 신제품 출시 기인. 4) COSRX 매출은 YoY -36%, OPM 25% 추산. 작년 하반기부터 시작한 유통/가격 정상화 작업 영향이 미친 것으로 파악됨. 3~4분기 매출도 YoY -10~-20% 감소할 것으로 전망. 다만, 선제품, 헤어케어 등 제품 확장과 실리콘투와 협업을 통한 해외 매출 확대를 강화해 나갈 전망

## 투자의견 BUY 및 목표주가 160,000원으로 유지

해외 확대 스토리 여전히 유효하다고 판단. 2분기 지역별 매출 성장률은 미주 +10%대, EMEA +20%, 일본 +40%, 중국 +30% 성장 기록. 아직 매출 비중은 낮지만, 인도 +40%, 중동 두 자릿 수, 인니 +30% 성장을 기록 중. 중국도 구조조정 작업을 마무리하고 흑자 기조를 유지 중인 점도 긍정적임

## Forecast earnings &amp; Valuation

| 12 결산(십억원)   | 2023.12 | 2024.12 | 2025.12E | 2026.12E | 2027.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 3,674.0 | 3,885.1 | 4,272.2  | 4,677.0  | 5,144.7  |
| YoY(%)       | -11.1   | 5.7     | 10.0     | 9.5      | 10.0     |
| 영업이익(십억원)    | 108.2   | 220.5   | 403.9    | 467.7    | 540.2    |
| OP 마진(%)     | 2.9     | 5.7     | 9.5      | 10.0     | 10.5     |
| 순이익(십억원)     | 173.9   | 601.6   | 299.5    | 360.2    | 416.6    |
| EPS(원)       | 2,914   | 9,937   | 4,776    | 5,785    | 6,724    |
| YoY(%)       | 33.9    | 241.0   | -51.9    | 21.1     | 16.2     |
| PER(배)       | 49.8    | 10.5    | 28.2     | 23.3     | 20.0     |
| PCR(배)       | 19.0    | 10.9    | 24.6     | 20.8     | 18.2     |
| PBR(배)       | 2.0     | 1.4     | 1.7      | 1.6      | 1.5      |
| EV/EBITDA(배) | 22.1    | 12.9    | 11.9     | 10.6     | 9.4      |
| ROE(%)       | 3.7     | 11.7    | 5.4      | 6.3      | 6.9      |



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,  
20240006@iprovest.com

[도표 1] 아모레퍼시픽 2Q25 Re

(단위: 십억원, %)

| 구분      | 2Q25P   | 2Q24  | YoY%   | Consen | Diff%  | 1Q25   | QoQ%   |
|---------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 1,005.0 | 904.8 | 11.1   | 1015.4 | (1.0)  | 1067.5 | (5.9)  |
| 영업이익    | 73.7    | 4.2   | 1673.0 | 73.1   | 0.7    | 117.7  | (37.4) |
| 세전이익    | 52.4    | 513.8 | (89.8) | 82.7   | (36.6) | 141.0  | (62.8) |
| (지배)순이익 | 35.8    | 531.5 | (93.3) | 63.5   | (43.6) | 110.8  | (67.7) |
| OPM%    | 7.3     | 0.5   |        | 7.2    |        | 11.0   |        |
| NPM%    | 3.6     | 58.7  |        | 6.2    |        | 10.4   |        |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 아모레퍼시픽 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|                | 1Q24         | 2Q24          | 3Q24          | 4Q24           | 1Q25           | 2Q25P          | 3Q25F          | 4Q25F          | 23             | 24             | 25F            |
|----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>     | <b>911.5</b> | <b>904.8</b>  | <b>977.2</b>  | <b>1,091.7</b> | <b>1,067.5</b> | <b>1,005.0</b> | <b>1,048.4</b> | <b>1,151.3</b> | <b>3,674.0</b> | <b>3,885.1</b> | <b>4,272.2</b> |
| 1. 국내          | 563.6        | 511.9         | 534.5         | 547.0          | 577.3          | 553.6          | 568.5          | 562.7          | 2,210.8        | 2,157.0        | 2,262.1        |
| 1-1. 화장품       | 468.5        | 423.4         | 436.3         | 439.6          | 476.6          | 454.2          | 465.5          | 449.9          | 1,824.4        | 1,767.8        | 1,846.2        |
| 1-2. 생활용품      | 95.2         | 88.5          | 98.1          | 107.4          | 100.7          | 92.9           | 103.0          | 112.8          | 386.4          | 389.2          | 377.5          |
| 2. 해외          | 336.8        | 381.5         | 431.3         | 529.4          | 473.0          | 436.4          | 468.9          | 577.6          | 1,391.7        | 1,679.0        | 1,955.9        |
| 중국[추정]         | 113.2        | 70.0          | 69.5          | 117.0          | 96.2           | 92.4           | 79.9           | 134.6          | 542.6          | 369.7          | 403.1          |
| <b>YoY</b>     | <b>-0.2%</b> | <b>-4.3%</b>  | <b>9.9%</b>   | <b>17.9%</b>   | <b>17.1%</b>   | <b>11.1%</b>   | <b>7.3%</b>    | <b>5.5%</b>    | <b>-11.1%</b>  | <b>5.7%</b>    | <b>10.0%</b>   |
| 1. 국내          | 2.1%         | -7.8%         | -1.6%         | -2.4%          | 2.4%           | 8.1%           | 6.4%           | 2.9%           | -14.4%         | -2.4%          | 4.9%           |
| 1-1. 화장품       | 2.9%         | -7.8%         | -2.1%         | -5.4%          | 1.7%           | 7.3%           | 6.7%           | 2.3%           | -15.4%         | -3.1%          | 4.4%           |
| 1-2. 생활용품      | -2.0%        | -7.7%         | 0.4%          | 12.2%          | 5.8%           | 5.0%           | 5.0%           | 5.0%           | -9.1%          | 0.7%           | -3.0%          |
| 2. 해외          | -2.3%        | 2.5%          | 35.8%         | 48.3%          | 40.4%          | 14.4%          | 8.7%           | 9.1%           | -5.9%          | 20.6%          | 16.5%          |
| 중국[추정]         | -21.1%       | -54.4%        | -40.0%        | -10.0%         | -15.0%         | 32.0%          | 15.0%          | 15.0%          | -28.6%         | -31.9%         | 9.0%           |
| <b>영업이익</b>    | <b>72.7</b>  | <b>4.2</b>    | <b>65.2</b>   | <b>78.5</b>    | <b>117.7</b>   | <b>73.7</b>    | <b>108.9</b>   | <b>103.7</b>   | <b>108.2</b>   | <b>220.5</b>   | <b>403.9</b>   |
| 1. 국내          | 49.1         | 15.2          | 48.0          | 36.0           | 49.4           | 40.2           | 51.3           | 43.8           | 146.4          | 148.3          | 184.7          |
| 1-1. 화장품       | 47.4         | 20.6          | 44.0          | 31.3           | 52.0           | 38.8           | 48.3           | 38.8           | 136.0          | 143.3          | 177.9          |
| 1-2. 생활용품      | 1.7          | (5.4)         | 4.0           | 4.7            | (2.6)          | 1.4            | 3.0            | 5.0            | 10.3           | 5.0            | 6.8            |
| 2. 해외          | 31.6         | 5.1           | 24.7          | 42.9           | 69.6           | 36.0           | 59.5           | 61.9           | (43.1)         | 104.3          | 227.0          |
| <b>YoY</b>     | <b>12.9%</b> | <b>-29.5%</b> | <b>277.7%</b> | <b>279.6%</b>  | <b>62.0%</b>   | <b>1673.4%</b> | <b>67.0%</b>   | <b>32.1%</b>   | <b>-49.5%</b>  | <b>103.8%</b>  | <b>83.2%</b>   |
| 1. 국내          | 27.5%        | -58.7%        | 151.3%        | -30.8%         | 0.6%           | 164.5%         | 7.0%           | 21.6%          | -34.2%         | 1.3%           | 24.6%          |
| 1-1. 화장품       | 35.8%        | -34.4%        | 101.8%        | -34.7%         | 9.7%           | 88.4%          | 9.9%           | 23.9%          | -36.7%         | 5.4%           | 24.2%          |
| 1-2. 생활용품      | -51.4%       | TR            | TB            | 14.6%          | TR             | TB             | -25.0%         | 6.4%           | 33.8%          | -51.5%         | 35.9%          |
| 2. 해외          | 0.0%         | TB            | TB            | TB             | 120.3%         | 605.9%         | 141.0%         | 44.2%          | TR             | TB             | 117.6%         |
| <b>OPM</b>     | <b>8.0%</b>  | <b>0.5%</b>   | <b>6.7%</b>   | <b>7.2%</b>    | <b>11.0%</b>   | <b>7.3%</b>    | <b>10.4%</b>   | <b>9.0%</b>    | <b>2.9%</b>    | <b>5.7%</b>    | <b>9.5%</b>    |
| 1. 국내          | 8.7%         | 3.0%          | 9.0%          | 6.6%           | 8.6%           | 7.3%           | 9.0%           | 7.8%           | 6.6%           | 6.9%           | 8.2%           |
| 1-1. 화장품       | 10.1%        | 4.9%          | 10.1%         | 7.1%           | 10.9%          | 8.5%           | 10.4%          | 8.6%           | 7.5%           | 8.1%           | 9.6%           |
| 1-2. 생활용품      | 1.8%         | -6.1%         | 4.1%          | 4.4%           | -2.6%          | 1.5%           | 2.9%           | 4.4%           | 2.7%           | 1.3%           | 1.8%           |
| 2. 해외          | 9.4%         | 1.3%          | 5.7%          | 8.1%           | 14.7%          | 8.2%           | 12.7%          | 10.7%          | -3.1%          | 6.2%           | 11.6%          |
| <b>세전이익</b>    | <b>102.2</b> | <b>513.8</b>  | <b>54.4</b>   | <b>-49.7</b>   | <b>141.0</b>   | <b>52.4</b>    | <b>97.9</b>    | <b>92.7</b>    | <b>280.6</b>   | <b>620.8</b>   | <b>383.9</b>   |
| YoY            | 3.2%         | 2575.4%       | 42.5%         | TR             | 37.9%          | -89.8%         | 79.8%          | TB             | 25.0%          | 121.2%         | -38.2%         |
| <b>(지배)순이익</b> | <b>78.6</b>  | <b>531.5</b>  | <b>37.6</b>   | <b>-54.5</b>   | <b>110.8</b>   | <b>35.8</b>    | <b>74.3</b>    | <b>70.4</b>    | <b>180.1</b>   | <b>593.2</b>   | <b>291.3</b>   |
| YoY            | -9.9%        | 2304.6%       | 34.4%         | TR             | 41.0%          | -93.3%         | 97.5%          | TB             | 33.9%          | 229.4%         | -50.9%         |
| NPM            | 8.6%         | 58.7%         | 3.9%          | -5.0%          | 10.4%          | 3.6%           | 7.1%           | 6.1%           | 4.9%           | 15.3%          | 6.8%           |

자료: 교보증권 리서치센터

## [아모레퍼시픽 090430]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액               | 3,674 | 3,885 | 4,272 | 4,677 | 5,145 |
| 매출원가              | 1,155 | 1,138 | 1,252 | 1,370 | 1,507 |
| 매출총이익             | 2,519 | 2,747 | 3,020 | 3,307 | 3,637 |
| 매출총이익률 (%)        | 69    | 71    | 71    | 71    | 71    |
| 판매비와관리비           | 2,411 | 2,526 | 2,616 | 2,839 | 3,097 |
| 영업이익              | 108   | 220   | 404   | 468   | 540   |
| 영업이익률 (%)         | 3     | 6     | 9     | 10    | 11    |
| EBITDA            | 360   | 478   | 656   | 706   | 770   |
| EBITDA Margin (%) | 10    | 12    | 15    | 15    | 15    |
| 영업외손익             | 172   | 400   | -20   | -6    | -6    |
| 관계기업손익            | 42    | 16    | 16    | 16    | 16    |
| 금융수익              | 162   | 124   | 17    | 23    | 29    |
| 금융비용              | -19   | -43   | -28   | -29   | -29   |
| 기타                | -12   | 302   | -25   | -17   | -23   |
| 법인세비용차감전순이익       | 281   | 621   | 384   | 462   | 534   |
| 법인세비용             | 107   | 19    | 84    | 102   | 117   |
| 계속사업순이익           | 174   | 602   | 299   | 360   | 417   |
| 중단사업순이익           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익             | 174   | 602   | 299   | 360   | 417   |
| 당기순이익률 (%)        | 5     | 15    | 7     | 8     | 8     |
| 비지배지분순이익          | -6    | 8     | 8     | 10    | 11    |
| 지배지분순이익           | 180   | 593   | 291   | 350   | 405   |
| 지배순이익률 (%)        | 5     | 15    | 7     | 7     | 8     |
| 매도가능금융자산평가        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익            | -40   | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익             | 133   | 600   | 299   | 360   | 416   |
| 비지배지분포괄이익         | -6    | 8     | 4     | 5     | 5     |
| 지배지분포괄이익          | 139   | 593   | 295   | 355   | 411   |

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

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름  | 348   | 335   | 110   | 155   | 184   |
| 당기순이익      | 174   | 602   | 299   | 360   | 417   |
| 비현금항목의 가감  | 267   | -28   | 30    | 28    | 29    |
| 감가상각비      | 252   | 257   | 252   | 238   | 229   |
| 외환손익       | 3     | -14   | -13   | -13   | -13   |
| 자본법평가손익    | 0     | 0     | -16   | -16   | -16   |
| 기타         | 12    | -272  | -192  | -181  | -171  |
| 자산부채의 증감   | -36   | -192  | -124  | -126  | -144  |
| 기타현금흐름     | -57   | -47   | -96   | -107  | -117  |
| 투자활동 현금흐름  | -186  | -312  | -675  | -690  | -706  |
| 투자자산       | -94   | 265   | -2    | -2    | -2    |
| 유형자산       | -134  | -81   | -150  | -165  | -182  |
| 기타         | 43    | -496  | -523  | -523  | -583  |
| 재무활동 현금흐름  | -99   | -99   | -133  | -133  | -133  |
| 단기차입금      | 21    | 34    | 3     | 3     | 3     |
| 사채         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본의 증가(감소) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당       | -47   | -63   | -78   | -78   | -78   |
| 기타         | -72   | -70   | -59   | -59   | -59   |
| 현금의 증감     | 57    | -55   | 248   | 279   | 294   |
| 기초 현금      | 450   | 506   | 452   | 700   | 979   |
| 기말 현금      | 506   | 452   | 700   | 979   | 1,273 |
| NOPLAT     | 67    | 214   | 315   | 365   | 421   |
| FCF        | 149   | 198   | 293   | 312   | 325   |

자료: 아모레퍼시픽, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 1,952 | 1,735 | 2,047 | 2,394 | 2,762 |
| 현금및현금성자산    | 506   | 452   | 700   | 979   | 1,273 |
| 매출채권 및 기타채권 | 324   | 418   | 458   | 499   | 546   |
| 재고자산        | 394   | 498   | 523   | 549   | 576   |
| 기타유동자산      | 727   | 367   | 367   | 367   | 367   |
| 비유동자산       | 3,934 | 5,049 | 4,979 | 4,938 | 4,921 |
| 유형자산        | 2,442 | 2,296 | 2,195 | 2,122 | 2,074 |
| 관계기업투자금     | 287   | 6     | 8     | 10    | 12    |
| 기타금융자산      | 93    | 68    | 68    | 68    | 68    |
| 기타비유동자산     | 1,113 | 2,679 | 2,708 | 2,738 | 2,768 |
| 자산총계        | 5,887 | 6,784 | 7,026 | 7,331 | 7,683 |
| 유동부채        | 813   | 1,096 | 1,115 | 1,136 | 1,147 |
| 매입채무 및 기타채무 | 374   | 530   | 540   | 550   | 550   |
| 차입금         | 244   | 306   | 309   | 312   | 315   |
| 유동성채무       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 195   | 259   | 266   | 273   | 281   |
| 비유동부채       | 201   | 362   | 369   | 376   | 385   |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 201   | 362   | 369   | 376   | 385   |
| 부채총계        | 1,014 | 1,457 | 1,483 | 1,512 | 1,532 |
| 지배지분        | 4,898 | 5,252 | 5,466 | 5,739 | 6,066 |
| 자본금         | 35    | 35    | 35    | 35    | 35    |
| 자본잉여금       | 794   | 623   | 623   | 623   | 623   |
| 이익잉여금       | 4,101 | 4,601 | 4,815 | 5,087 | 5,415 |
| 기타자본변동      | -13   | -18   | -18   | -18   | -18   |
| 비지배지분       | -25   | 74    | 77    | 80    | 85    |
| 자본총계        | 4,873 | 5,326 | 5,543 | 5,819 | 6,151 |
| 총차입금        | 295   | 379   | 386   | 393   | 400   |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

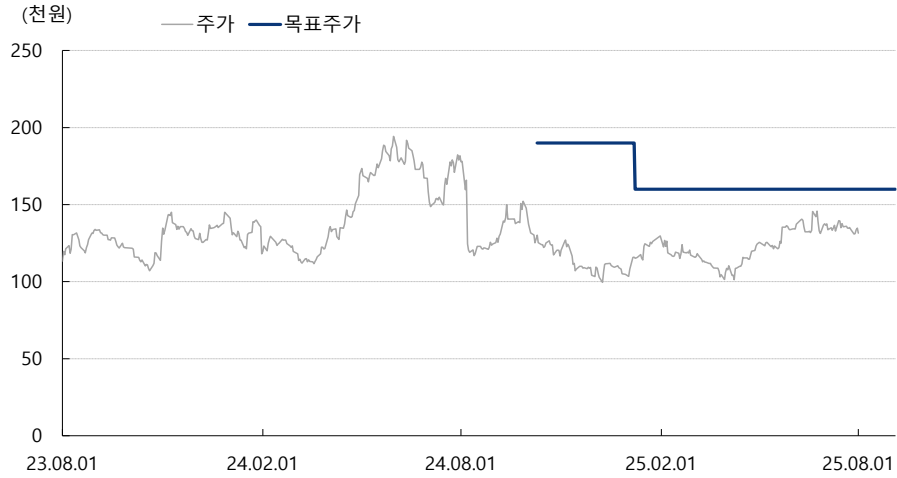
| 12 결산(십억원) | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS        | 2,914  | 9,937  | 4,776  | 5,785  | 6,724  |
| PER        | 49.8   | 10.5   | 28.2   | 23.3   | 20.0   |
| BPS        | 70,933 | 76,066 | 79,160 | 83,108 | 87,852 |
| PBR        | 2.0    | 1.4    | 1.7    | 1.6    | 1.5    |
| EBITDAPS   | 5,214  | 6,921  | 9,494  | 10,223 | 11,146 |
| EV/EBITDA  | 22.1   | 12.9   | 11.9   | 10.6   | 9.4    |
| SPS        | 62,811 | 66,420 | 73,038 | 79,958 | 87,954 |
| PSR        | 2.3    | 1.6    | 1.8    | 1.7    | 1.5    |
| CFPS       | 2,154  | 2,869  | 4,242  | 4,521  | 4,711  |
| DPS        | 910    | 1,125  | 1,125  | 1,125  | 1,125  |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | -11.1 | 5.7   | 10.0  | 9.5   | 10.0  |
| 영업이익 증가율   | -49.5 | 103.8 | 83.2  | 15.8  | 15.5  |
| 순이익 증가율    | 34.5  | 246.0 | -50.2 | 20.3  | 15.7  |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 2.2   | 5.8   | 7.3   | 8.5   | 9.7   |
| ROA        | 3.1   | 9.4   | 4.2   | 4.9   | 5.4   |
| ROE        | 3.7   | 11.7  | 5.4   | 6.3   | 6.9   |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 20.8  | 27.4  | 26.8  | 26.0  | 24.9  |
| 순차입금비율     | 5.0   | 5.6   | 5.5   | 5.4   | 5.2   |
| 이자보상배율     | 6.6   | 7.8   | 14.2  | 16.3  | 18.7  |

아모레퍼시픽 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|------------|------|---------|---------|---------|----|------|------|-----|-------|
|            |      |         | 평균      | 최고/최저   |    |      |      | 평균  | 최고/최저 |
| 2024.10.10 | 매수   | 190,000 | (35.55) | (33.42) |    |      |      |     |       |
| 2024.11.01 | 매수   | 190,000 | (40.14) | (33.16) |    |      |      |     |       |
| 2025.01.08 | 매수   | 160,000 | (27.74) | (26.50) |    |      |      |     |       |
| 2025.01.16 | 매수   | 160,000 | (23.67) | (18.94) |    |      |      |     |       |
| 2025.02.07 | 매수   | 160,000 | (27.84) | (18.94) |    |      |      |     |       |
| 2025.05.02 | 매수   | 160,000 | (24.27) | (8.94)  |    |      |      |     |       |
| 2025.07.02 | 매수   | 160,000 | (23.90) | (8.94)  |    |      |      |     |       |
| 2025.08.04 | 매수   | 160,000 |         |         |    |      |      |     |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 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 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### [기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)  
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10 ~ -10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하