



BUY (유지)

목표주가(12M) 38,000원
현재주가(6.04) 33,100원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	845.84
52주 최고/최저(원)	33,900/6,770
시가총액(십억원)	1,184.9
시가총액비중(%)	0.29
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	1,768.0
60일 평균 거래대금(십억원)	41.9
외국인지분율(%)	10.31
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	30.65
강승곤	5.44

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	446.4	529.9
영업이익(십억원)	106.4	136.0
순이익(십억원)	75.6	105.3
EPS(원)	2,026	2,429
BPS(원)	5,425	8,027

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	240.2	295.5	470.1	579.3
영업이익	23.6	45.5	108.3	146.4
세전이익	13.8	41.5	105.7	146.4
순이익	11.1	27.3	66.7	88.2
EPS	323	776	1,862	2,465
증감율	(25.58)	140.25	139.95	32.38
PER	16.25	21.03	17.78	13.43
PBR	1.66	4.09	5.49	3.74
EV/EBITDA	6.29	10.73	6.90	4.59
ROE	14.35	28.00	43.41	36.70
BPS	3,158	3,993	6,028	8,843
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2024년 06월 05일 | 기업분석_Update

브이티 (018290)

2분기 중간 점검: 수요 견조 + 확장 준비

2분기 중간 점검: 수요 견조 + 확장 준비

당사는 지난 6/3~4 양일간 기관투자자 NDR 미팅을 진행하며, 최근 현황을 점검하는 시간을 가졌다. 다수의 투자가 미팅에서 소통했던 내용을 요약하면 **2분기 현황 + 해외 진출 관련 진행 사항 + 자회사 지분 확대** 관련 내용으로 요약할 수 있다. 연간 가이던스는 제 공하고 있지 않으며, 신규 지역 확장+기진출 지역 유통망 확대로 매 분기 증가 추세 나타 날 것으로 판단한다. 2분기는 본업 1분기비 소폭 개선, 자회사는 신규 아티스트에 대한 투 자 등으로 연결 매출 1천억원(YoY+35%), 영업이익 236억원(YoY+ 102%) 추정한다. 하반기 올리브영 브랜드 매대 확보 + 실리콘투와 협업을 통한 미국 확장 본격화 + 중국 위생 허가 획득 등으로 연간 실적 흐름은 상저하고 판단한다. 브이티는 일본 이후 미국을 가장 주력 시장으로 보는 가운데, 그 외 추가 지역 확장은 향후 2~3년 이어질 것으로 본다.

일본: 리들샷 취급 매장 확대 + VT큐브재팬 지분 인수

브이티의 1분기 일본 온/오프라인 비중은 각각 46%/54%이며 오프라인 늘리며 침투 지 속 중이다. 2023년 버라이어티샵/드렉스토어 약 1.6만개 입점, 1분기 16,540개, 2분기는 1,380개 추가하며 약 1.8만개 확보했다. 또한 1Q24 CVS 채널(로손/패밀리마트/세븐일레 본), 돈키호테도 더해졌다. 하반기는 기진출 채널의 리들샷 취급 매장 확대를 통해 입점 매장당 매출 증대에 집중할 것으로 1분기 기준 리들샷 취급 매장은 5천개, 2분기는 8.9천 개로 늘어난 것으로 파악된다. VT큐브재팬 지분 인수의 경우 1분기 실적 발표 때 공유된 사항으로 2분기 실적 마감 후 공식 가치평가를 통해 3분기 말 큐브 지분을 인수할 예정이 다.

국내: 다이소/올리브영 확장 지속 + 홈쇼핑 추가 확대

다이소는 지난해 10월 처음 입점, 4분기 25억원, 올해 1분기 48억원 달성했다. 공급량 확 대한 가운데, 6월에 신규 SKU 추가 입점 증으로 파악된다. 올리브영은 지난 12월 말 온라 인몰 입점, 올해 1월 100샷 (현재 전점), 5월 300샷 200개 점포 입점, 향후 전점 확대 예 정이다. 브랜드 매대는 3분기 말~4분기 초 확보될 전망이다. 홈쇼핑은 CJ오쇼핑 중심으로 2분기부터 시작, 총 5회 진행될 것으로 현재 완판/화장품 매출 최고 등의 평가를 얻었다.

신규 지역: 미국 가장 주력 공략 + 중국 협의 중

미국은 23년 11월 아마존US 오픈, 지난 2월 인플루언서 마케팅으로 순위 급등했으나, 1분 기 매출 10억원 기록했다. 가장 주력 지역으로 보다 확대를 목표하며 마케팅 효율 높이고 자 동남아/유럽 함께 진행하고 있는 실리콘투와 협업 확대를 위한 조건 조율 중이다. 최 근 아마존US에서 소비자의 컴플레인(따갑다는)으로 2주간 판매 못했으나, 관련 내용 소명 후 현재 판매 중이며 동사의 마케팅으로 지난 주말 Facial Serum 랭킹 3위까지 상승한 사 례가 있었다. 중국은 올해 말에 위생허가 획득 예상하며, 판매 조건 협의 중에 있다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	47.9	74.7	84.1	88.8	101.8	101.2	131.2	135.9	107.4	226.8	240.2	295.5	470.1	579.3
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	69.2	79.3	88.9	74.5	105.1	119.6	163.0	302.4	390.2
라미네이팅	7.3	7.7	10.6	9.3	8.4	9.2	9.2	9.2	31.3	37.3	37.8	35.0	36.7	38.6
연결 자회사	24.8	42.6	39.0	39.6	30.9	25.3	45.3	40.3	1.5	109.8	129.1	146.2	143.1	163.2
% YoY 연결 매출액	-16%	31%	57%	23%	113%	35%	56%	53%	-5%	111%	6%	23%	59%	23%
화장품	-11%	16%	59%	75%	149%	110%	63%	61%	-2%	41%	14%	36%	86%	29%
라미네이팅	-15%	-12%	26%	-22%	14%	19%	-13%	-2%	-15%	19%	1%	-7%	5%	5%
연결 자회사	-15%	32%	48%	-4%	25%	-41%	15%	2%	630%	7135%	18%	13%	-2%	14%
연결 영업이익	0.6	11.7	14.4	18.8	24.0	23.6	28.1	32.6	5.5	26.4	23.6	45.6	108.3	146.4
화장품	1.6	6.2	11.2	13.1	21.4	22.1	26.2	27.6	12.0	19.3	18.9	32.0	97.2	133.3
라미네이팅	-0.6	-0.4	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5	-2.1	-2.1	0.5	0.4	2.1	2.0
연결 자회사	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	1.6	1.6	3.6	-4.4	11.8	5.7	15.4	11.7	15.1
% YoY 연결 영업이익	-92%	113%	441%	163%	3765%	102%	95%	73%	-47%	383%	-11%	93%	138%	35%
화장품	-79%	48%	199%	268%	1274%	259%	134%	110%	0%	62%	-2%	69%	204%	37%
라미네이팅	적지	적지	흑전	-26%	흑전	흑전	-12%	-40%	적전	적지	흑전	-22%	406%	-5%
연결 자회사	-46%	138%	흑전	202%	484%	-70%	-48%	-42%	적지	흑전	-52%	169%	-24%	29%
지배주주 순이익	1.0	5.1	7.9	13.3	16.0	14.0	16.7	19.9	1.1	14.9	11.2	27.3	66.7	88.2
% Margin 매출총이익률	43%	47%	47%	50%	50%	50%	50%	51%	31%	42%	44%	47%	50%	52%
영업이익률	1%	16%	17%	21%	24%	23%	21%	24%	5%	12%	10%	15%	23%	25%
화장품	6%	19%	23%	24%	33%	32%	33%	31%	16%	18%	16%	20%	32%	34%
라미네이팅	-8%	-5%	5%	9%	7%	5%	5%	5%	-7%	-6%	1%	1%	6%	5%
연결 자회사	3%	12%	8%	16%	16%	6%	4%	9%	-287%	11%	4%	11%	8%	9%
순이익률	2%	7%	9%	15%	16%	14%	13%	15%	1%	7%	5%	9%	14%	15%

자료: 하나증권

도표 2. 브이티의 화장품 부문 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	69.2	79.3	88.9	74.5	105.1	119.6	163.0	302.4	390.2
일본	21.6	26.8	40.0	36.6	38.9	40.0	45.0	47.0	10.5	60.7	90.0	125.0	170.9	191.2
- 수딩라인 등	21.6	23.4	26.5	23.3	20.9	21.0	22.0	23.0	10.5	60.7	90.0	94.9	86.9	91.2
- 리들샷 라인	-	3.5	13.5	13.3	18.0	19.0	23.0	24.0	0.0	0.0	0.0	30.1	84.0	100.0
국내	1.8	2.6	4.6	12.0	21.4	23.2	25.8	27.9	12.1	14.7	8.3	21.0	98.3	124.6
- 드렉스토어	0.2	0.2	0.7	4.3	11.1	11.5	12.7	13.6	0.3	0.3	0.2	5.4	48.8	67.3
- 면세	0.6	0.7	1.4	2.4	2.2	2.5	2.9	3.3	2.8	2.9	3.4	5.2	11.0	11.9
중국	1.7	2.6	3.4	5.6	2.1	2.5	2.5	5.0	51.0	27.8	18.9	13.4	12.1	13.4
미국	-	-	0.1	0.2	1.0	1.5	3.0	5.0				0.3	10.5	39.0
기타	1.1	0.8	0.6	1.2	1.6	2.0	3.0	4.0	0.9	1.9	2.4	3.7	10.6	22.0
% YoY 화장품	-12%	15%	58%	75%	149%	110%	63%	61%	-2%	41%	14%	36%	86%	29%
일본	0%	26%	62%	56%	80%	49%	13%	28%	24%	476%	48%	39%	37%	12%
- 수딩라인 등	0%	10%	7%	-1%	-3%	-11%	-17%	-1%	24%	476%	48%	5%	-8%	5%
- 리들샷 라인	-	-	-	-	-	509%	70%	80%	-	-	-	-	179%	19%
국내	-29%	14%	157%	601%	1069%	797%	457%	133%	-30%	21%	-43%	152%	368%	27%
중국	-63%	-44%	-14%	-2%	27%	-5%	-27%	-11%	34%	-45%	-32%	-29%	-9%	10%
기타	8%	197%	43%	73%	50%	144%	363%	240%	-92%	110%	26%	55%	186%	108%

주: 국내는 면세/온라인/H&B 등에서 유통. 드렉스토어(H&B, 다이소, 약국 포함)

자료: 하나증권

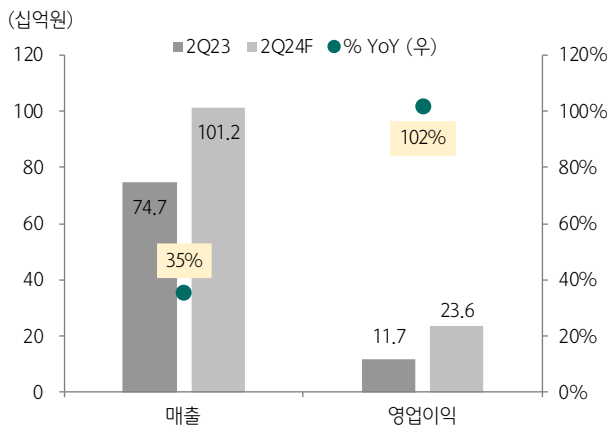
도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 자회사 매출	24.8	42.6	39.0	39.6	30.9	25.3	45.3	40.3	1.5	109.8	129.1	146.2	143.1	163.2
바이오	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.6	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
글로벌	0.1	0.1	0.1	2.8	1.4	0.1	0.1	0.1	0.0	35.6	7.6	3.0	3.2	3.3
케이블리	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	1.0	1.2	0.5	0.3	0.3	0.3
큐브엔터	24.4	42.5	39.0	36.8	29.5	25.0	45.0	40.0	0.0	72.2	120.9	142.9	139.5	159.5
자회사 합산이익	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	1.6	1.6	3.6	-4.4	11.8	5.7	15.4	11.7	15.1
바이오	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-2.8	-2.1	-1.8	-0.3	-0.4	-0.4
글로벌	-0.2	-0.2	-0.2	0.9	0.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.6	13.6	1.1	0.4	-0.2	-0.8
케이블리	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.0	-0.8	-0.5	0.0	-0.4	-0.4
큐브엔터	0.9	5.6	3.4	5.4	4.7	2.0	2.0	4.0	0.0	1.2	6.9	15.4	12.7	16.7

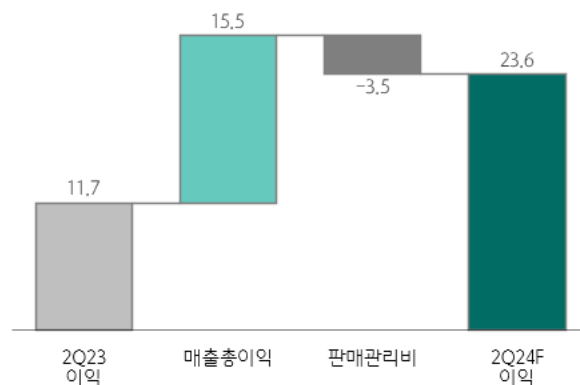
자료: 하나증권

도표 4. 브이티의 2Q24F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 5. 브이티의 2Q24F 손익 변동 (YoY)

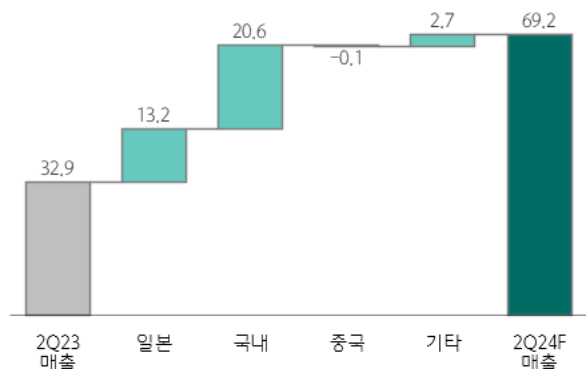


주: (단위) 십억원

주: 판매관리비 2Q23 234억원 → 2Q24F 269억원 (+35억원)

자료: 하나증권

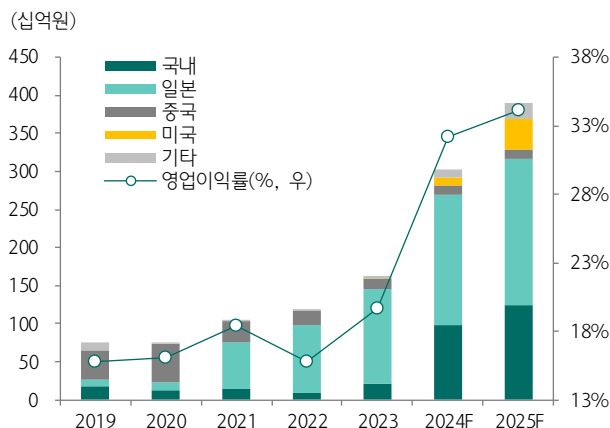
도표 6. 브이티의 2Q24F 화장품 매출 변동 (YoY)



주: (단위) 십억원

자료: 하나증권

도표 7. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



주: (단위) 십억원

자료: 하나증권

도표 8. 브이티 일본 대표 제품

브이티 큐텐 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	리들샷 시리즈	시카 마일드 토너 패드	시카 크림 시리즈	시카 대용량 스킨 2중세트
용량	417ml	50ml	60매	50ml	510ml+500ml
판매량	1,883,214개	490,030개	167,160개	133,186개	87,036개
리뷰수	352,848건	89,165건	33,978건	89,165건	20,178건
평점	5	4.7	4.7	4.7	4.8
가격	¥2,299	¥4,494	¥1,452	¥3,500	¥3,366
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 0.1	시카 스팟 패치 시리즈	히알루론릭 100 에센스	캡슐 마스크 10개 세트 4종	펩티온 2중 세트
용량	30ml	48매	30ml	10개	120ml + 50ml
판매량	111,560개	78,946개	53,145개	76,803개	44,655개
리뷰수	19,137건	16,104건	11,884건	11,432건	10,627건
평점	4.7	4.6	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,805	¥1,320	¥1,761	¥2,980	¥7,700
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

도표 9. 브이티 미국 대표 제품

브이티 아마존 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	시카 크림	시카 캡슐 마스크	시카 노세범 마일드 파우더	시카 리들샷 300 에센스
용량	30매	50ml	10개	5g	50ml
리뷰수	12,032건	2,599건	1,198건	1,130건	861건
평점	4.5	4.3	4.3	4.3	4.3
가격	\$22.40	\$21.80	\$24.98	\$8.30	\$40.99
이미지					
제품명	시카 리들샷 100 에센스	시카 스킨	시카 레티A 에센스 0.1	시카 마일드 토너 패드	비타 라이트 크림
용량	50ml	200ml	30ml	60매	50ml
리뷰수	858건	593건	366건	176건	34건
평점	4.2	4.4	4.3	4.2	4.3
가격	\$30.70	\$25.00	\$28.80	\$15.58	\$95.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	240.2	295.5	470.1	579.3	668.4
매출원가	135.3	155.6	233.0	275.5	311.3
매출총이익	104.9	139.9	237.1	303.8	357.1
판매비	81.4	94.4	128.8	157.4	174.2
영업이익	23.6	45.5	108.3	146.4	182.9
금융손익	(3.8)	(0.6)	0.6	4.0	4.0
종속/관계기업손익	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	(3.2)	(3.3)	(4.0)	(4.0)
세전이익	13.8	41.5	105.7	146.4	182.9
법인세	0.6	9.8	21.0	29.3	36.6
계속사업이익	13.2	31.7	84.7	117.1	146.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	84.7	117.1	146.3
비지배주주지분 손이익	2.1	4.4	11.8	16.3	20.4
지배주주순이익	11.1	27.3	66.7	88.2	111.1
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	73.2	101.3	126.6
NOPAT	22.6	34.8	86.8	117.1	146.3
EBITDA	31.8	53.9	113.9	150.1	185.4
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	59.09	23.23	15.38
NOPAT증가율	5.61	53.98	149.43	34.91	24.94
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	111.32	31.78	23.52
영업이익증가율	(10.61)	92.80	138.02	35.18	24.93
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	144.32	32.23	25.96
EPS증가율	(25.58)	140.25	139.95	32.38	25.84
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	50.44	52.44	53.43
EBITDA이익률	13.24	18.24	24.23	25.91	27.74
영업이익률	9.83	15.40	23.04	25.27	27.36
계속사업이익률	5.50	10.73	18.02	20.21	21.89

투자지표						
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
주당지표(원)						
EPS	323	776	1,862	2,465	3,102	
BPS	3,158	3,993	6,028	8,843	12,360	
CFPS	957	1,525	3,072	4,091	4,989	
EBITDAPS	922	1,533	3,183	4,193	5,179	
SPS	6,967	8,404	13,133	16,182	18,670	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	16.25	21.03	17.78	13.43	10.67	
PBR	1.66	4.09	5.49	3.74	2.68	
PCFR	5.49	10.70	10.77	8.09	6.63	
EV/EBITDA	6.29	10.73	6.90	4.59	3.05	
PSR	0.75	1.94	2.52	2.05	1.77	
재무비율(%)						
ROE	14.35	28.00	43.41	36.70	31.40	
ROA	5.21	11.43	20.83	19.38	18.18	
ROIC	24.46	42.79	107.65	158.32	210.66	
부채비율	114.79	74.20	65.29	50.94	40.23	
순부채비율	(5.97)	(24.38)	(49.49)	(65.47)	(75.01)	
이자보상배율(배)	7.92	26.15	0.00	0.00	125.43	

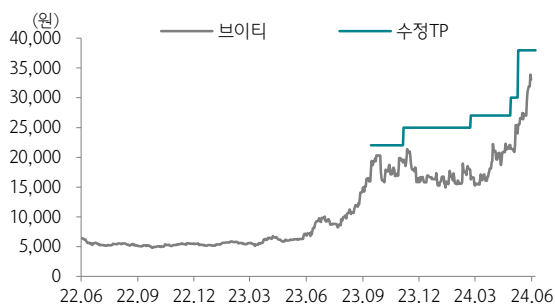
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	119.2	155.3	287.6	434.7	605.0	
금융자산	58.8	68.0	148.7	263.6	407.5	
현금성자산	32.8	49.8	119.7	227.9	366.3	
매출채권	28.7	46.3	73.6	90.7	104.7	
재고자산	22.3	25.9	41.2	50.8	58.6	
기타유동자산	9.4	15.1	24.1	29.6	34.2	
비유동자산	101.5	101.3	95.8	92.2	89.7	
투자자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.8	
금융자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.8	
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	17.8	17.7	
자산총계	220.7	256.6	383.4	526.9	694.7	
유동부채	99.2	101.7	142.0	167.2	187.7	
금융부채	39.9	27.7	29.5	30.6	31.6	
매입채무	17.7	19.4	30.8	38.0	43.8	
기타유동부채	41.6	54.6	81.7	98.6	112.3	
비유동부채	18.7	7.6	9.5	10.6	11.6	
금융부채	12.7	4.4	4.4	4.4	4.4	
기타비유동부채	6.0	3.2	5.1	6.2	7.2	
부채총계	117.9	109.3	151.5	177.8	199.3	
지배주주지분	77.6	117.1	190.0	290.8	416.7	
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	149.8	250.6	376.5	
비지배주주지분	25.1	30.2	42.0	58.3	78.7	
자본총계	102.7	147.3	232.0	349.1	495.4	
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(114.8)	(228.6)	(371.6)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	94.9	123.7	151.2
당기순이익	13.2	31.7	84.7	117.1	146.3
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)	4.6	2.9	2.4
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(10.9)	(6.8)	(5.5)
투자자산감소(증가)	2.3	29.2	(0.1)	(0.1)	(0.0)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.4)	(10.8)	(6.7)	(5.5)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	1.8	1.1	0.9
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	1.8	1.1	0.9
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	62.3	108.1	138.5
Unlevered CFO	33.0	53.6	110.0	146.4	178.6
Free Cash Flow	52.1	24.5	94.9	123.7	151.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.14	BUY	38,000		
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 2024년 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 6월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	93.69%	5.86%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 02일