



Not Rated

현재주가(09.30) 26,400원

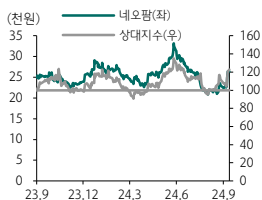
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	763.88
52주 최고/최저(원)	33,200/20,850
시가총액(십억원)	216.7
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	8,207.4
60일 평균 거래량(천주)	55.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.3
외국인지분율(%)	11.00
주요주주 지분율(%)	
잇츠한글 외 4인	38.40

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	123	150
영업이익(십억원)	26	37
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	2,949	3,972
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	82	88	85	97
영업이익	22	22	21	25
세전이익	23	24	23	29
순이익	18	18	17	23
EPS	2,209	2,158	2,075	2,828
증감율	(9.4)	(2.3)	(3.8)	36.3
PER	12.9	11.5	9.3	9.1
PBR	1.9	1.5	1.1	1.3
EV/EBITDA	6.1	4.1	1.9	3.8
ROE	15.4	13.6	12.0	14.5
BPS	14,669	16,203	17,654	19,824
DPS	650	700	700	750



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

네오팜 (092730)

[NDR 후기] 판로 확대

[NDR 후기] 판로 확대 = 성장 채널 진출 + 수출 확대

당사는 네오팜과 지난 26~27일 양일간 15개 국내 투자자 대상 NDR을 진행했으며, 목적은 3분기 영업 현황 공유, 사업 방향성을 확인하고자 함이다. 아래는 브랜드별 영업현황/전략과 관련한 NDR 내용을 정리했다. 요약하면, 브랜드별로 '성장 채널 + 수출 확대'를 통해 성장 동력 확보에 대한 보폭이 넓어졌다. 3Q24 제로이드 H&B 진출, 4Q24 아토팜 코스트코 온라인 진입 등 판로 확대 등이 눈에 띈다.

①상반기: 연결 매출 588억원(YoY+22%), 영업이익 129억원(YoY-3%, 영업이익률 22%).

[부문별] 수출 83억원(YoY+24%), 온/오프라인 438억원(YoY+6%), OEM 66억원(신규),

[브랜드별] 아토팜 184억원(YoY+9%), 제로이드 151억원(YoY+7%), 리얼베리어 73억원(YoY-1%), 더마비 95억원(YoY+30%). 더마비 중심 수출 판로 확대 나타남. 손익 측면에서 저마진 더마비/OEM 비중 확대로 수익성 하락(영업이익률 1H23 28% → 1H24 22%)

②아토팜: (매출비중) 온라인 60% 이상, 수출 10% 수준, 면세 약 5%, 그외 오프라인 기여. 3분기 온라인/수출 중심 확대 추세. **온라인**은 자사몰 트래픽 유지에 주력. 인플루언서와 유튜브 행사 등을 통한 외형 확대 도모. **수출**은 미주 아마존 프라임 데이 참여, 러시아권 채널 진출 확대 중(지난해 디스트리뷰터 통해서 판로 확장 중). 4Q24 코스트코 온라인 입점 등을 앞두고 있음.

③제로이드: (매출비중) 90% 이상이 병원, 그외 온라인 기여. 3분기 드디어 신규 채널(올리브영) 진출. 8월 말 제로이드 일반라인 올리브영 온라인 쇼케이스로 런칭, 13개 SKU 입점. 9월 현재 오프라인 매장 500개 입점. 연말까지 전 매장으로 확대 예상. 4분기 올리브영 주요 행사 참여 예정. 채널 내 경쟁 브랜드 에스트라 정도 추정. 마진은 기존 병원 채널 보다는 낮으나, 평균 이상. 올리브영 진출은 브랜드 규모 확장 측면에서 당연 긍정적. 이를 통해 추후 수출 확대까지 도모 가능. 병원은 MD라인 중심이며, 실손 보험 혜택 기반 탄탄한 충성 소비자 존재, 추가적 라인업 확대를 통해 소비자 락인 도모(올해 선MD 출시). 올리브영은 신규 고객층 확대 측면에서 유리.

④리얼베리어: (매출비중) H&B 50% 수준, 수출 약 30%, 그 외 온라인 기여. 3분기 수출 중심 성장 도모. 상반기는 리뉴얼 제품 런칭 지연/런칭 전 재고소진 등의 영향으로 수출이 부진했으나, 정상화되며 견조한 성장 예상. 러시아 판매도 호조. 4Q24 일본 신규 콜라보 제품 런칭, 큐텐 메가와리 참여 등을 앞두고 있음. H&B는 전년도(밸리콤 콜라보 행사 진행) 기저가 높아, 역성장 예상.

⑤더마비: (매출비중) H&B 30% 후반, 기타 오프라인 10%대, 수출 20%, 그 외 온라인 기여. 미주/아시아/러시아 수출 확대 중. 미주는 아마존, 아시아/러시아는 B2B 물량 확대 중. 7월 프라임데이 더마비 선케어 제품 조기 완판 등으로 미주 성과 견조. 신규 지역 진출/라인 확대를 통해 성장 도모. 추가적으로 4Q24 올리브영 행사 참여 예정.

3Q24 Preview: 판로 확장 예열 중

네오팜의 3분기 실적은 연결 매출 273억원(YoY+25%), 영업이익 55억원(YoY+8%, 영업이익률 20%)을 예상하며, 컨센서스(54억원)를 부합할 전망이다. 제로이드의 올리브영 신규 진입, OEM 매출 더해지며 외형 성장세는 두드러지나, 저마진 OEM 매출 추가 및 대손상각비(티메프 영향) 일부 반영되며 영업이익은 하이싱글 증가 수준에 그칠 것으로 예상된다. 올해까지는 OEM 매출 추가로 전반적인 브랜드 매출 확대가 나타남에도 원가 상승 부담이 연중 존재하나, '국내 성장 채널 + 수출 지역 확대' 등의 전사적 판로 확대 모색을 통해 2025년은 이익 모멘텀 확대 전망한다.

브랜드별 3분기 전년동기비 성장률은 아토팜 +15%, 제로이드 +25%, 리얼베리어 +3%, 더마비 +10% 예상한다.

①아토팜은 온라인과 수출 중심으로 성장 예상되며, 온라인은 외부몰(비중 70%) 견조한 가운데, 자사몰 중심(비중 10% 수준) 트래픽 유치에 집중. 수출은 지난 7월 미주 아마존 프라임데이 참여, 러시아권 수출 확대로 두 자릿수 성장 기대한다.

②리얼베리어는 수출이 30% 중후반 성장하나, H&B 매출 감소로 한자릿수 성장에 그칠 것으로 보인다. 수출은 일본/러시아 중심으로 판매 견조하다. 4분기는 새로운 인플루언서와 콜라보 제품 런칭, 11월 메가와리 참여 및 신제품 런칭을 앞두고 있다. 상반기 대비 하반기 성장세 강화 예상된다.

③제로이드는 올리브영 초도 물량 반영 및 병원에서 판매 호조로 20% 이상 성장할 것으로 보인다. 8월 말 올리브영 온라인 쇼케이스를 시작으로 13개 SKU 런칭했으며 초도 물량 정도 매출 발생했다. 현재는 올리브영 매장 500여개 입점한 상태이며, 연말까지 전 매장으로 입점 늘어날 것이다. 상저하고 매출 기대된다.

④더마비는 수출 증가되며 10% 내외 성장할 것으로 기대한다. 7월 미주 프라임데이 참여 등으로 60% 이상 수출이 증가한 것으로 파악된다. 특히 선케어 제품은 조기 완판되는 모습 나타났다. 추후 추가 라인업 런칭, 지역 확장을 통한 성장 도모할 예정이다.

⑤수익성은 올해까지 원가 부담 확대(OEM 매출 추가)로 매출 증가에도 수익성 하락은 불가피하다. 추가로 티메프 이슈로 일부 대손상각비 반영될 것으로 추정된다.

하반기, 2025년이 기대되는

2024년 네오팜의 실적은 연결 매출 1.2천억원(YoY+24%), 영업이익 266억원(YoY+5%, 영업이익률 22%) 전망한다. 상반기는 영업이익이 감소했으나, 하반기는 +14% 이익 증가 기대된다, 또한 2025년은 브랜드 매출 확대가 본격화되며 이익 증가 효과가 두드러질 전망이다. 특히 성장에 보수적이던 동사는 지난해부터 수출 판로 확대에 주력하고 있는데(수출비중: 2022년 11% → 2023년 14% → 2024년F 17% → 2025년F 18%, OEM 제외 비중), 2025년은 수출 브랜드 확대로 수출 비중 추가 확대 기대된다. 2023년은 리얼베리어의 일본 진출, 2024년은 더마비의 미국 진출이 성장의 중심이었다. 2025년은 아토팜의 미국 진출 추가, 더마비 라인업 강화 기대되며, 잠시 주춤했던 리얼베리어는 일본 마케팅 강화할 것으로 기대한다. 또한 탄탄한 브랜드력을 보유한 제로이드의 올리브영 진출은 신규 고객 유입 측면에서 긍정적이며, 이를 통해서 추후 수출까지 더해지는 계기가 되기를 기대한다.

도표 1. 네오팜 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	23.6	24.5	21.8	27.2	28.2	30.6	27.3	34.8	81.6	87.9	85.0	97.1	120.9	134.5
% YoY	6%	14%	16%	22%	20%	25%	25%	28%	-2%	8%	-3%	14%	24%	11%
매출총이익	16.3	16.9	14.7	17.5	17.3	17.2	16.0	20.2	58.6	62.4	58.4	65.4	70.6	79.5
% YoY	5%	16%	13%	14%	6%	2%	8%	16%	-2%	6%	-6%	12%	8%	12%
% 매출총이익률	69%	69%	68%	64%	61%	56%	59%	58%	72%	71%	69%	67%	58%	59%
영업이익	7.0	6.3	5.1	6.9	6.8	6.1	5.5	8.2	21.9	22.4	21.4	25.3	26.6	32.6
% YoY	11%	27%	22%	15%	-4%	-3%	8%	19%	-5%	2%	-4%	18%	5%	23%
% 영업이익률	30%	26%	23%	25%	24%	20%	20%	24%	27%	26%	25%	26%	22%	24%
지배주주순이익	6.8	5.5	4.9	6.0	6.1	5.9	5.2	7.3	18.1	17.7	17.0	23.2	24.5	29.0

자료: 하나증권 [참고] 매출이 대부분 공급가, 평가 기준 시장 규모는 최소 2천억원 수준 가량 형성 추정

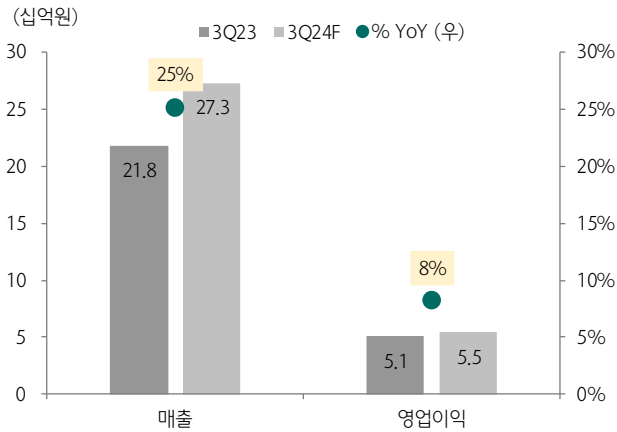
도표 2. 네오팜 브랜드별, 채널별 비중 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
브랜드별														
아토팜	7.1	9.7	8.0	8.1	8.4	10.0	9.2	9.5	28.0	27.7	27.6	33.0	37.1	40.1
제로이드	7.5	6.7	6.0	8.0	7.8	7.3	7.5	10.0	26.5	30.6	26.6	28.2	32.6	38.2
리얼베리어	3.7	3.6	3.3	3.9	4.0	3.4	3.3	4.5	13.0	13.0	12.3	14.5	15.2	16.7
더마비	3.8	3.5	3.6	5.1	4.6	4.8	4.0	5.6	8.1	9.9	12.1	16.0	19.1	21.0
기타 (건기능, OEM 포함)	1.4	0.9	0.9	2.1	3.4	5.1	3.2	5.2	5.7	6.3	5.5	5.3	16.8	18.4
% YoY														
아토팜	2%	21%	25%	30%	18%	3%	15%	17%	-9%	-1%	0%	19%	13%	8%
제로이드	1%	6%	13%	5%	4%	9%	25%	25%	22%	15%	-13%	6%	16%	17%
리얼베리어	12%	47%	30%	-3%	6%	-8%	3%	15%	-15%	0%	-5%	18%	4%	10%
더마비	25%	23%	25%	51%	23%	38%	10%	10%	14%	21%	23%	32%	19%	10%
기타	-5%	-40%	-40%	121%	130%	436%	255%	150%	-34%	10%	-13%	-3%	215%	10%
% 비중														
아토팜	30%	40%	37%	30%	30%	33%	34%	27%	34%	32%	33%	34%	31%	30%
제로이드	32%	27%	27%	29%	28%	24%	28%	29%	33%	35%	32%	29%	27%	28%
리얼베리어	16%	15%	15%	14%	14%	11%	12%	13%	16%	15%	15%	15%	13%	12%
더마비	16%	14%	17%	19%	16%	16%	15%	16%	10%	11%	14%	17%	16%	16%
기타	6%	4%	4%	8%	12%	17%	12%	15%	7%	7%	7%	5%	14%	14%
채널별														
온라인	7.4	9.4	7.2	8.2	7.8	8.8	7.9	10.1	29.9	26.8	28.2	32.3	34.7	37.6
오프라인	13.0	11.4	10.9	14.4	14.0	13.2	12.9	15.7	41.9	48.6	44.3	49.8	55.7	61.5
수출	3.1	3.6	3.7	3.7	3.9	4.4	4.0	6.0	5.7	8.4	9.4	14.0	18.3	21.9
OEM	-	-	-	0.9	2.5	4.1	2.5	3.0	-	-	-	-	12.1	13.3
% YoY														
온라인	8%	19%	12%	17%	5%	-7%	10%	23%	2%	-10%	5%	14%	7%	8%
오프라인	6%	12%	18%	15%	8%	16%	17%	9%	3%	16%	-9%	12%	12%	10%
수출	59%	48%	49%	42%	26%	22%	9%	64%	-2%	47%	12%	49%	30%	20%
% 비중														
온라인	32%	39%	33%	30%	28%	29%	29%	29%	37%	31%	34%	33%	29%	28%
오프라인	55%	47%	50%	53%	50%	43%	47%	45%	51%	56%	53%	51%	46%	46%
수출	13%	15%	17%	13%	14%	14%	15%	17%	7%	10%	11%	14%	15%	16%

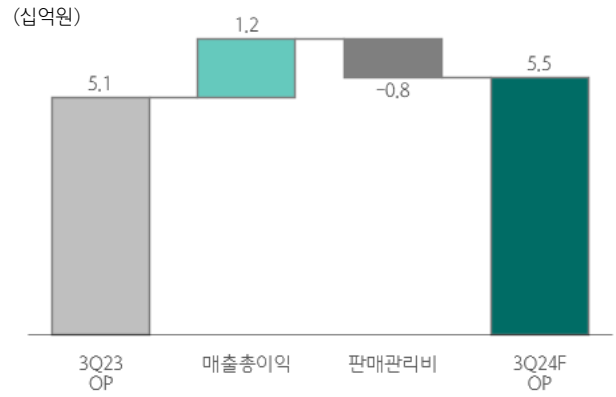
자료: 하나증권

도표 3. 네오팜 3Q24F 연결 실적 요약



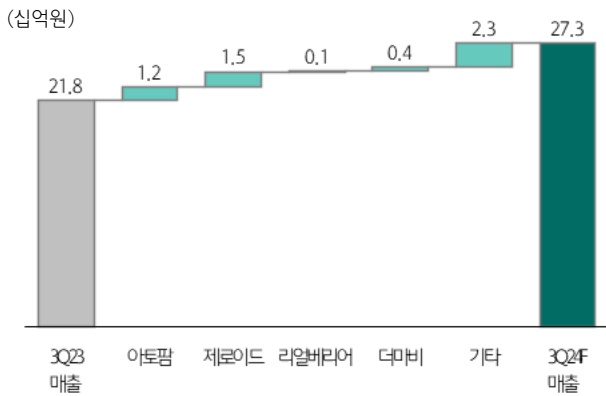
자료: 하나증권

도표 4. 네오팜 3Q24F 손익 변동 요약 (YoY)



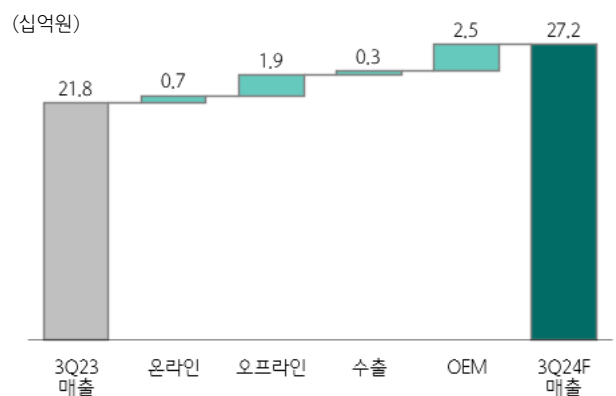
주: 판매관리비 3Q23 97억원 → 3Q24F 105억원 (+8억원)
자료: 하나증권

도표 5. 네오팜의 3Q24F 브랜드별 매출 변동 (YoY)



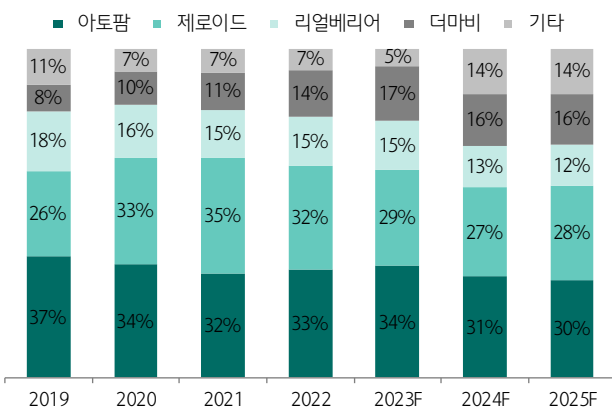
자료: 하나증권

도표 6. 네오팜의 3Q24F 채널별 매출 변동 (YoY)



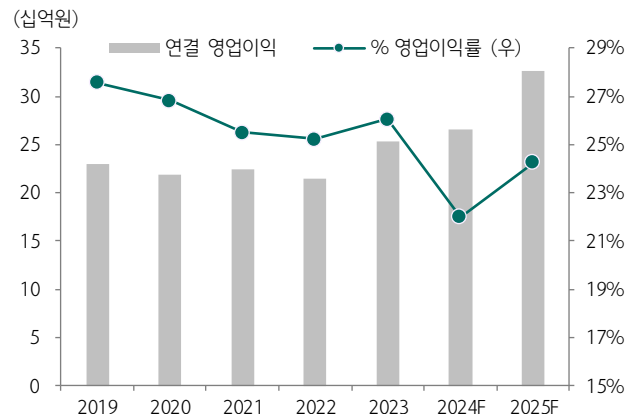
자료: 하나증권

도표 7. 네오팜의 브랜드별 매출비중 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 8. 네오팜의 영업이익 추이 및 전망





자료: 하나증권

도표 9. 리얼베리어 일본 대표 제품

리얼베리어 큐텐 주요 제품					
제품명	블루 브라이트닝 크림	알부틴 브라이트닝 로즈 앰플	레티놀 리포솜 리프팅 5000 세럼	익스트림 크림	인텐스 모이스처 히알로닉 크림
용량	50ml	30ml	30ml	50ml	60ml
판매량	25,100건	17,514건	14,056건	10,301건	4,306건
리뷰수	7,246개	4,226개	3,594개	2,766개	1,697개
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.8
가격	¥3,690	¥3,287	¥3,713	¥3,420	¥2,400
이미지					
제품명	익스트림 에센스 토너 라이트	익스트림 크림 마스크	익스트림 크림 Tube type	아쿠아 수딩 크림 마스크	익스트림 에센스 토너
용량	200ml	10매	50ml	10매	200ml
판매량	4,759건	2,846건	4,671건	2,473건	1,959건
리뷰수	1,408개	1,058개	1,110개	740개	612개
평점	4.7	4.8	4.7	4.8	4.8
가격	¥2,700	¥3,400	¥3,420	¥2,000	¥2,700
이미지					

주: 판매량, 리뷰수는 출시 이후 누적 수치
자료: 큐텐, 하나증권

도표 10. 더마비 미국 대표 제품

더마비 아마존 주요 제품					
제품명	에브리데이 선블럭 SPF50	데일리 모이스처 바디 오일	데일리 모이스처 바디 로션	크리미 터치 바디 워시	마일드 모이스처 바디 로션
용량	200ml	200ml	400ml	400ml	400ml
리뷰수	1,022개	377개	173개	99개	88개
평점	4.5	4.4	4.7	4.1	4.4
가격	\$19.90	\$13.18	\$16.00	\$11.48	\$16.00
이미지					
제품명	세라MD 리페어 로션	세라MD 리페어 바디 크림	울트라 모이스처 바디 크림	프레시 모이스처 바디 로션	우레아 98% 풋크림
용량	400ml	430ml	430ml	400ml	80ml
리뷰수	62개	59개	58개	52개	30개
평점	4.3	4.5	4.0	4.5	4.5
가격	\$17.00	\$21.00	\$19.55	\$16.00	\$9.60
이미지					

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치
자료: 아마존, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	83	82	88	85	97
매출원가	23	23	26	27	32
매출총이익	60	59	62	58	65
판매비	37	37	40	37	40
영업이익	23	22	22	21	25
금융손익	1	1	2	2	4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
세전이익	24	23	24	23	29
법인세	4	5	6	6	6
계속사업이익	19	18	18	17	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	18	18	17	23
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	19	18	18	17	23
지배주주지분포괄이익	19	18	18	17	23
NOPAT	19	17	17	16	20
EBITDA	24	23	24	23	27
성장성(%)					
매출액증가율	25.8	(1.2)	7.3	(3.4)	14.1
NOPAT증가율	26.7	(10.5)	0.0	(5.9)	25.0
EBITDA증가율	20.0	(4.2)	4.3	(4.2)	17.4
영업이익증가율	21.1	(4.3)	0.0	(4.5)	19.0
(지배주주)순이익증가율	26.7	(5.3)	0.0	(5.6)	35.3
EPS증가율	18.3	(9.4)	(2.3)	(3.8)	36.3
수익성(%)					
매출총이익률	72.3	72.0	70.5	68.2	67.0
EBITDA이익률	28.9	28.0	27.3	27.1	27.8
영업이익률	27.7	26.8	25.0	24.7	25.8
계속사업이익률	22.9	22.0	20.5	20.0	23.7

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	2,438	2,209	2,158	2,075	2,828
BPS	13,204	14,669	16,203	17,654	19,824
CFPS	3,186	3,022	3,000	2,900	3,454
EBITDAPS	3,062	2,851	2,916	2,809	3,287
SPS	10,544	9,945	10,714	10,361	11,831
DPS	750	650	700	700	750
주가지표(배)					
PER	19.8	12.9	11.5	9.3	9.1
PBR	3.7	1.9	1.5	1.1	1.3
PCFR	15.2	9.4	8.3	6.6	7.5
EV/EBITDA	13.1	6.1	4.1	1.9	3.8
PSR	4.6	2.9	2.3	1.9	2.2
재무비율(%)					
ROE	18.2	15.4	13.6	12.0	14.5
ROA	15.7	13.6	12.4	11.0	13.1
ROIC	136.1	97.7	104.6	90.9	49.9
부채비율	16.1	13.0	10.1	9.2	10.9
순부채비율	(76.5)	(78.1)	(80.2)	(79.5)	(69.3)
이자보상배율(배)	1,337.3	388.5	583.3	2,424.4	1,186.9

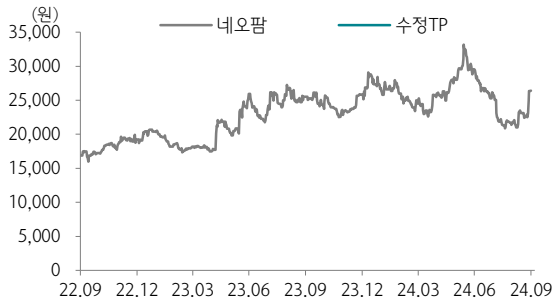
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	102	114	121	131	135
금융자산	86	96	105	114	112
현금성자산	6	11	7	11	12
매출채권	9	8	8	7	9
재고자산	6	8	8	9	10
기타유동자산	1	2	0	1	4
비유동자산	21	19	22	24	43
투자자산	2	1	4	7	5
금융자산	2	1	4	7	5
유형자산	10	10	9	9	28
무형자산	2	2	2	2	2
기타비유동자산	7	6	7	6	8
자산총계	123	133	143	155	177
유동부채	13	15	13	13	17
금융부채	1	4	0	0	1
매입채무	3	4	4	4	6
기타유동부채	9	7	9	9	10
비유동부채	4	0	0	0	0
금융부채	4	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	17	15	13	13	17
지배주주지분	106	118	130	142	160
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	45	45	46	46	46
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	0	0	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	59	71	84	96	114
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	106	118	130	142	160
순금융부채	(81)	(92)	(105)	(113)	(111)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	19	17	22	18	23
당기순이익	19	18	18	17	23
조정	2	3	3	2	3
감가상각비	1	1	2	2	2
외환거래손익	0	0	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	2	0	0	1
영업활동 자산부채 변동	(2)	(4)	1	(1)	(3)
투자활동 현금흐름	(53)	(5)	(17)	(9)	(16)
투자자산감소(증가)	(0)	1	(3)	(3)	2
자본증가(감소)	(1)	(0)	(0)	(0)	(20)
기타	(52)	(6)	(14)	(6)	2
재무활동 현금흐름	31	(7)	(10)	(6)	(6)
금융부채증가(감소)	4	(0)	(4)	(0)	1
자본증가(감소)	32	0	1	0	0
기타재무활동	0	(1)	(2)	(1)	(2)
배당지급	(5)	(6)	(5)	(5)	(5)
현금의 증감	(3)	6	(4)	4	1
Unlevered CFO	25	25	25	24	28
Free Cash Flow	19	17	21	18	3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

네오팜



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.7	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 2024년 10월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 10월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.74%	4.82%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 09월 29일