



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(1.22) 37,150원

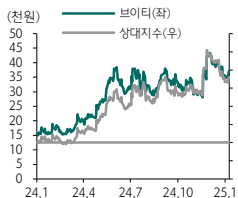
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	732.31
52주 최고/최저(원)	43,300/15,260
시가총액(십억원)	1,329.9
시가총액비중(%)	0.36
발행주식수(천주)	35,798.0
60일 평균 거래량(천주)	1,219.6
60일 평균 거래대금(십억원)	44.4
외국인지분율(%)	11.92
주요주주 지분율(%)	
정철 외 1인	28.55
강승곤	5.44

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	430.4	483.1
영업이익(십억원)	112.6	144.0
순이익(십억원)	92.0	115.1
EPS(원)	2,390	2,996
BPS(원)	5,646	8,660

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	240.2	295.5	424.8	496.2
영업이익	23.6	45.5	112.2	140.5
세전이익	13.8	41.5	122.3	148.5
순이익	11.1	27.3	84.5	102.8
EPS	323	776	2,361	2,873
증감율	(25.58)	140.25	204.25	21.69
PER	16.25	21.03	16.94	12.93
PBR	1.66	4.09	6.44	4.10
EV/EBITDA	6.29	10.73	6.60	4.68
ROE	14.35	28.00	53.89	41.53
BPS	3,158	3,993	6,210	9,065
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2025년 01월 23일 | 기업분석_ Earnings Preview

브이티 (018290)

중국에서의 본격 사업 확장 기대

리들샷, 중국 위생허가 획득으로 본격 사업 확장 기대

전일(1/22) 동사는 중국 국가약품감독관리국(NMPA)으로부터 '리들샷'의 위생 허가를 획득했음을 발표했다. 2025년부터는 중국에서 본격적인 사업 확장이 기대된다. 허가를 받은 품목은 '리들샷 50, 100, 300샷' 등 주요 라인업이며, '리들샷'이 아닌 '크리스탈 에센스'라는 이름으로 런칭될 예정이다. 기존 파트너사와 함께하며, 우선적으로 온라인 쇼핑몰인 타오바오, 티몰의 국내관 입점이 예상되며, 현지 인플루언서와의 협업 등을 통해 마케팅을 강화할 예정이다. 동사는 지난 2020년 시카(CICA) 라인으로 마스크팩, 쿠션 등의 제품군으로 연간 매출 500억 원을 달성한 경험이 있다. 현재 중국은 소비 환경이 비우호적이거나, 코로나 환경을 겪은 이후 소비자는 합리적 소비, 하향 구매 현상 등의 행태를 보이고 있으며, 기능성/더마 제품군에 대한 관심 확대가 뚜렷하게 나타나고 있다. 동사의 제품군은 수요 환경에 적합하며, 제품 경쟁력으로 중국 점유율을 높여갈 것으로 기대된다.

4Q24 Preview: 컨센서스 하회

브이티의 4분기 실적은 연결 매출 1천억원(YoY+19%), 영업이익 303억원(YoY+61%, 영업이익률 29%)로 컨센서스(316억원)를 소폭 하회할 전망이다. 하회의 요인은 국내가 비수계엄 관련한 소비 약세, 인바운드 위축 영향을 받았으며, 해외 확장을 위한 투자(인력 확보 등)가 추가된 영향으로 판단한다. 내수는 부진하나, 해외는 분기 최대 매출 기대된다.

▶**화장품** 매출 885억원(YoY+60%), 영업이익 279억원(YoY+113%, 영업이익률 32%) 전망한다. 국내와 해외 매출은 각각 332억원(YoY+177%), 553억원(YoY+27%) 예상된다.

①**일본**은 매출 415억원(YoY+13%), **리들샷**은 185억원으로 분기 사상 최대 매출 기대된다.

온/오프라인 매출 고루 성장한 것으로 보인다. ②**국내**는 계엄 사태 영향으로 전년동기비 고성장 했으나, 전분기비 드렉스토어와 면세 매출은 감소한 것으로 파악된다. ③**미국/중국**

아직은 기여도 낮으나, 2025년 기대되는 지역이다. 예열 중이며, 모두 계절적 성수기로 전분기비 매출 증가 예상된다. ④**기타**는 동남아/유럽 등 다양한 지역으로의 수출이다. 진출 국가 확대, 채널 진출 등으로 고성장 기대된다. ▶**연결자회사**(합산) 매출 354억원(YoY

-11%), 영업이익 61억원(YoY-3%) 예상된다. 이앤씨 손익이 대부분이며, 매출 345억원, 영업이익 59억원 기록할 것으로 기대된다. 그 외 브이티-이앤씨간 재고자산 내부거래 미 실현이익 조정(내수 부진 영향)으로 연결조정 금액이 일부 커질 것으로 사료된다.

2025년 중국, 북미 확장 본격화 기대

브이티의 2025년 실적은 연결 매출 4.9천억원(YoY+17%), 영업이익 1.4천억원(YoY+25%, 영업이익률 28%)으로 전망된다. 2025년은 중국, 북미 등 글로벌 확장이 본격화될 예정이다. 수익성 추정을 소폭 하향 조정했는데, 이는 다양한 국가 진출의 기회 요인이 기대되나, 미주 중심 마케팅 선투자가 반영될 것을 감안했기 때문이다. 추후 해외 성과를 확인하며 상향될 것으로 본다. 투자 의견 BUY 유지하며, 목표주가 또한 4.5만원으로 유지한다.

도표 1. 브이티의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	47.9	74.7	84.1	88.8	101.8	113.4	104.1	105.5	107.4	226.8	240.2	295.5	424.8	496.2
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	68.8	87.7	88.5	74.5	105.1	119.6	163.0	310.0	413.7
라미네이팅	7.3	7.7	10.6	9.3	8.4	8.5	9.7	9.2	31.3	37.3	37.8	35.0	36.7	38.6
연결 자회사	24.8	42.6	39.3	39.6	30.9	25.6	35.0	35.4	1.5	109.8	129.1	146.2	127.3	163.5
연결조정	-10.3	-8.5	-14.4	-15.6	-2.6	10.5	-28.2	-27.6	-	-25.5	-46.2	-48.8	-47.9	-119.8
% YoY 연결 매출액	-16%	31%	57%	23%	113%	52%	24%	19%	-5%	111%	6%	23%	44%	17%
화장품	-11%	16%	59%	75%	149%	109%	80%	60%	-2%	41%	14%	36%	90%	33%
라미네이팅	-15%	-12%	26%	-22%	14%	10%	-9%	-2%	-15%	19%	1%	-7%	5%	5%
연결 자회사	-15%	32%	48%	-4%	25%	-40%	-11%	-11%	-97%	7135%	18%	13%	-13%	28%
연결 영업이익	0.6	11.7	14.4	18.8	24.0	27.0	30.8	30.3	5.5	26.4	23.6	45.6	112.2	140.5
화장품	1.6	6.2	11.2	13.1	21.4	20.0	25.5	27.9	12.0	19.3	18.9	32.0	94.7	121.7
라미네이팅	-0.6	-0.4	0.5	0.8	0.6	1.0	0.3	0.5	-2.1	-2.1	0.5	0.4	2.4	2.0
연결 자회사	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	3.3	6.3	6.1	-4.4	11.8	5.7	15.4	20.6	28.1
% YoY 연결 영업이익	-92%	113%	441%	163%	3765%	131%	114%	61%	-47%	383%	-11%	93%	146%	25%
화장품	-79%	48%	199%	268%	1274%	224%	128%	113%	0%	62%	-2%	69%	196%	28%
라미네이팅	적지	적지	흑전	-26%	흑전	흑전	-41%	-40%	적전	적지	흑전	-22%	486%	-18%
연결 자회사	-46%	138%	흑전	202%	484%	-37%	105%	-3%	적지	흑전	-52%	169%	34%	36%
지배주주 순이익	1.0	5.1	7.9	13.3	16.0	15.4	31.2	21.9	1.1	14.9	11.2	27.3	84.5	102.8
% Margin 매출총이익률	43%	47%	47%	50%	50%	53%	60%	60%	31%	42%	44%	47%	56%	61%
영업이익률	1%	16%	17%	21%	24%	24%	30%	29%	5%	12%	10%	15%	26%	28%
화장품	6%	19%	23%	24%	33%	29%	29%	32%	16%	18%	16%	20%	31%	29%
라미네이팅	-8%	-5%	5%	9%	7%	12%	3%	5%	-7%	-6%	1%	1%	7%	5%
연결 자회사	3%	12%	8%	16%	16%	13%	18%	17%	-287%	11%	4%	11%	16%	17%
순이익률	2%	7%	9%	15%	16%	14%	30%	21%	1%	7%	5%	9%	20%	21%

자료: 하나증권

도표 2. 브이티의 화장품 부문 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
화장품	26.1	32.9	48.7	55.4	65.1	68.8	87.7	88.5	74.5	105.1	119.6	163.0	310.0	413.7
일본	21.6	26.8	40.0	36.6	38.9	33.1	39.7	41.5	10.5	60.7	90.0	125.0	153.1	167.7
- 수딩라인 등	21.6	23.4	26.5	23.3	20.9	19.8	24.9	23.0	10.5	60.7	90.0	94.9	88.5	84.1
- 립샷 라인	-	3.5	13.5	13.3	18.0	13.3	14.8	18.5	-	-	-	30.1	64.6	83.6
국내	1.8	2.6	4.6	12.0	21.4	29.7	36.3	33.2	12.1	14.7	8.3	21.0	120.6	142.0
- 드렉스토어	0.2	0.2	0.7	4.3	11.1	12.2	18.1	16.0	0.3	0.3	0.2	5.4	57.4	62.3
- 면세	0.6	0.7	1.4	2.4	2.2	4.4	6.8	4.5	2.8	2.9	3.4	5.2	17.9	22.3
중국	1.7	2.6	3.4	5.6	2.1	2.7	2.4	3.0	51.0	27.8	18.9	13.4	10.3	30.0
미국	-	-	0.1	0.2	1.3	1.3	3.2	4.3	-	-	-	0.3	10.2	37.0
기타	1.1	0.8	0.6	1.2	2.0	2.7	6.1	6.5	0.9	1.9	2.4	3.7	17.3	37.0

주: 국내는 면세/온라인/H&B 등에서 유통. 드렉스토어 채널은 H&B, 다이소, 약국 포함함

주: 기타는 동남아/유럽 등

자료: 하나증권

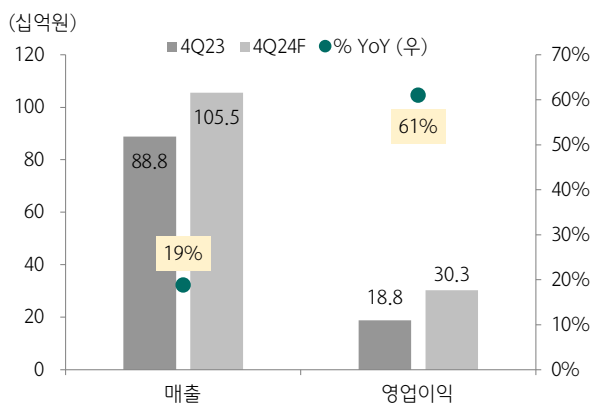
도표 3. 브이티의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 자회사 매출	24.8	42.6	39.3	39.6	30.9	25.6	35.0	35.4	1.5	109.8	129.1	146.2	127.3	163.5
이앤씨	-	-	-	-	-	-	34.1	34.5	-	-	-	-	68.7	159.8
바이오	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	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	0.0	0.1	0.1	1.0	1.2	0.5	0.3	0.3	0.3
큐브엔터	24.4	42.5	39.2	36.8	29.5	25.5	-	-	-	72.2	120.9	142.9	55.1	-
자회사 합산이익	0.8	5.3	3.1	6.2	4.9	3.3	6.3	6.1	-4.4	11.8	5.7	15.4	20.6	28.1
이앤씨	-	-	-	-	-	-	5.8	5.9	-	-	-	-	11.7	26.9
바이오	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.6	0.5	-2.8	-2.1	-1.8	-0.3	1.0	2.4
글로벌	-0.2	-0.2	-0.2	0.9	0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.6	13.6	1.1	0.4	-0.3	-0.8
케이블리	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-1.0	-0.8	-0.5	0.0	-0.3	-0.4
큐브엔터	0.9	5.6	3.4	5.4	4.7	3.9	-	-	-	1.2	6.9	15.4	8.6	-

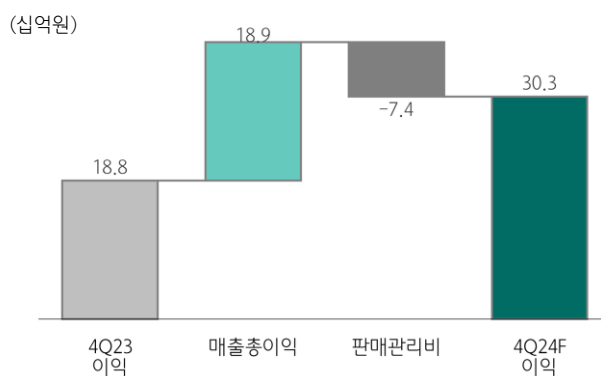
자료: 하나증권

도표 4. 브이티의 4Q24F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

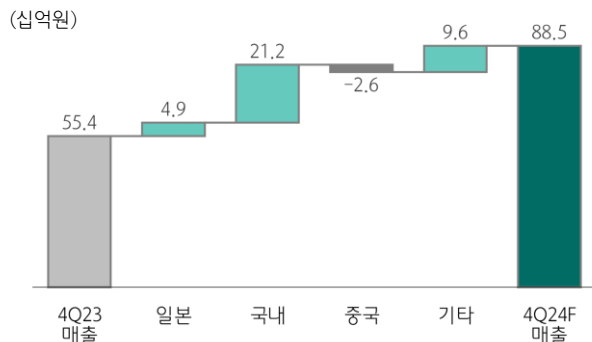
도표 5. 브이티의 4Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 4Q23 255억원 → 4Q24F 328억원 (+74억원)

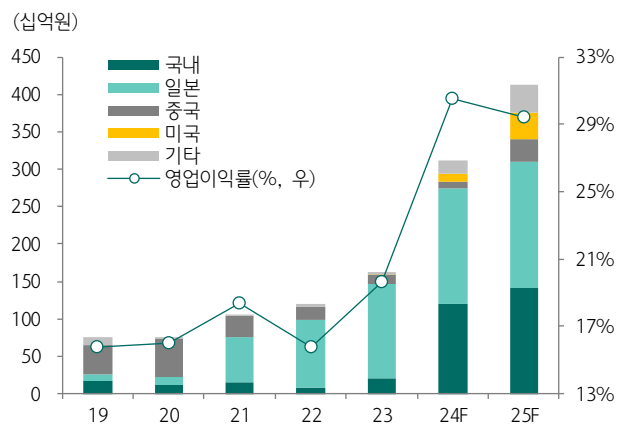
자료: 하나증권

도표 6. 브이티의 4Q24F 화장품 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 7. 브이티의 화장품 주요 지역별 매출 추이



자료: 하나증권

[참고] 기타: 동남아/유럽 등

도표 8. 브이티 미국 대표 제품

브이티 아마존 주요 제품					
제품명	시카 데일리 수딩 마스크	시카 리들샷 100 에센스	시카 크림	시카 폼 클렌저	시카 캡슐 마스크
용량	30매	50ml	50ml	300ml	10개
리뷰수	13,402건	3,690건	2,696건	1,542건	1,214건
평점	4.5	4.4	4.3	4.5	4.3
가격	\$15.68	\$21.50	\$23.15	\$20.12	\$28.50
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 0.1	시카 마일드 토너 패드	PDRN 100 에센스	비타 라이트 크림	PDRN 하이드로겔 마스크
용량	30ml	60매	30ml	50ml	4매
리뷰수	474건	185건	177건	172건	108건
평점	4.3	4.2	4.6	4.3	4.3
가격	\$28.79	\$17.77	\$24.62	\$28.00	\$14.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 브이티 일본 대표 제품

브이티 큐텐 주요 제품					
제품명	데일리 시트 마스크 1+1	리들샷 12종	TX 토닝 토너	시카 마일드 토너 패드	시카 크림 플러스
용량	30매*2	50ml	200ml	60매	50ml
판매량	2,393,460개	657,583개	267,967개	179,332개	142,665개
리뷰수	431,393건	118,380건	52,717건	36,041건	118,380건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,717	¥4,730	¥6,000	¥1,543	¥3,960
이미지					
제품명	시카 레티A 에센스 시리즈	시카 대용량 스킨 2종세트	시카 스팟 패치 시리즈	히알루론릭 100 에센스	시트마스크 세트
용량	30ml	510ml+500ml	48매	30ml	32매
판매량	144,249개	103,636개	85,100개	57,524개	81,899개
리뷰수	24,772건	23,088건	17,207건	12,607건	12,145건
평점	4.7	4.8	4.7	4.8	4.7
가격	¥3,300	¥3,168	¥1,320	¥3,520	¥2,990
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	240.2	295.5	424.8	496.2	563.8
매출원가	135.3	155.6	187.0	194.7	215.6
매출총이익	104.9	139.9	237.8	301.5	348.2
판매비	81.4	94.4	125.6	161.0	181.8
영업이익	23.6	45.5	112.2	140.5	166.3
금융손익	(3.8)	(0.6)	(0.8)	4.0	4.0
종속/관계기업손익	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	(3.2)	10.9	4.0	4.8
세전이익	13.8	41.5	122.3	148.5	175.1
법인세	0.6	9.8	30.0	29.7	35.0
계속사업이익	13.2	31.7	92.3	118.8	140.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	31.7	92.3	118.8	140.1
비지배주주지분 순이익	2.1	4.4	12.9	16.6	19.6
지배주주순이익	11.1	27.3	84.5	102.8	121.2
지배주주지분포괄이익	11.1	27.7	79.8	102.8	121.2
NOPAT	22.6	34.8	84.6	112.4	133.1
EBITDA	31.8	53.9	117.7	144.2	168.8
성장성(%)					
매출액증가율	5.91	23.02	43.76	16.81	13.62
NOPAT증가율	5.61	53.98	143.10	32.86	18.42
EBITDA증가율	(7.56)	69.50	118.37	22.51	17.06
영업이익증가율	(10.61)	92.80	146.59	25.22	18.36
(지배주주)순이익증가율	(25.50)	145.95	209.52	21.66	17.90
EPS증가율	(25.58)	140.25	204.25	21.69	17.86
수익성(%)					
매출총이익률	43.67	47.34	55.98	60.76	61.76
EBITDA이익률	13.24	18.24	27.71	29.06	29.94
영업이익률	9.83	15.40	26.41	28.32	29.50
계속사업이익률	5.50	10.73	21.73	23.94	24.85

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		323	776	2,361	2,873	3,386
BPS		3,158	3,993	6,210	9,065	12,433
CFPS		957	1,525	3,531	4,141	4,763
EBITDAPS		922	1,533	3,289	4,028	4,716
SPS		6,967	8,404	11,866	13,861	15,749
DPS		0	0	0	0	0
주가지표(배)						
PER		16.25	21.03	16.94	12.93	10.97
PBR		1.66	4.09	6.44	4.10	2.99
PCFR		5.49	10.70	11.33	8.97	7.80
EV/EBITDA		6.29	10.73	6.60	4.68	3.30
PSR		0.75	1.94	3.37	2.68	2.36
재무비율(%)						
ROE		14.35	28.00	53.89	41.53	33.76
ROA		5.21	11.43	26.55	22.95	20.39
ROIC		24.46	42.79	104.55	150.12	188.00
부채비율		114.79	74.20	58.65	44.02	34.92
순부채비율		(5.97)	(24.38)	(52.32)	(67.87)	(76.52)
이자보상배율(배)		7.92	26.15	0.00	0.00	117.27

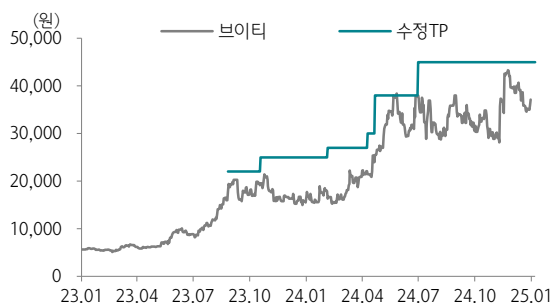
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	119.2	155.3	284.3	424.0	582.9	
금융자산	58.8	68.0	158.8	277.4	416.3	
현금성자산	32.8	49.8	132.6	246.8	381.5	
매출채권	28.7	46.3	66.5	77.7	88.3	
재고자산	22.3	25.9	37.3	43.5	49.5	
기타유동자산	9.4	15.1	21.7	25.4	28.8	
비유동자산	101.5	101.3	95.8	92.1	89.7	
투자자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
금융자산	8.7	5.6	5.7	5.7	5.7	
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	17.7	17.8	
자산총계	220.7	256.6	380.1	516.1	672.5	
유동부채	99.2	101.7	131.5	148.0	163.6	
금융부채	39.9	27.7	29.0	29.8	30.5	
매입채무	17.7	19.4	27.9	32.5	37.0	
기타유동부채	41.6	54.6	74.6	85.7	96.1	
비유동부채	18.7	7.6	9.0	9.7	10.5	
금융부채	12.7	4.4	4.4	4.4	4.4	
기타비유동부채	6.0	3.2	4.6	5.3	6.1	
부채총계	117.9	109.3	140.5	157.7	174.1	
지배주주지분	77.6	117.1	196.6	298.8	419.3	
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	156.4	258.6	379.1	
비지배주주지분	25.1	30.2	43.0	59.6	79.2	
자본총계	102.7	147.3	239.6	358.4	498.5	
순금융부채	(6.1)	(35.9)	(125.3)	(243.2)	(381.4)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	54.0	31.5	101.3	124.4	144.4
당기순이익	13.2	31.7	92.3	118.8	140.1
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)	3.4	1.9	1.8
투자활동 현금흐름	(23.5)	1.8	(8.0)	(4.4)	(4.2)
투자자산감소(증가)	2.3	29.2	(0.1)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(1.9)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(23.9)	(20.4)	(7.9)	(4.4)	(4.2)
재무활동 현금흐름	(31.2)	(8.7)	1.3	0.7	0.7
금융부채증가(감소)	(4.8)	(20.6)	1.3	0.7	0.7
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	75.1	114.2	134.7
Unlevered CFO	33.0	53.6	126.4	148.2	170.5
Free Cash Flow	52.1	24.5	101.3	124.4	144.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

브이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.23	BUY	45,000		
24.5.14	BUY	38,000	-15.51%	1.05%
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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 1월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 브이티 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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 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	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 20일