



**BUY (유지)**

# 효성티앤씨 (298020)

목표주가(12M) 320,000원(유지)  
현재주가(2.04) 227,000원

## 일회성 제외 시 컨센션 부합

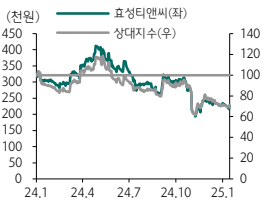
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,481.69
52주 최고/최저(원)	412,000/193,600
시가총액(십억원)	982.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	4,327.7
60일 평균 거래량(천주)	33.9
60일 평균 거래대금(십억원)	7.9
외국인지분율(%)	17.15
주요주주 지분율(%)	
효성 외 12 인	42.66
국민연금공단	6.85

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	7,706.9	8,101.5
영업이익(십억원)	288.7	329.8
순이익(십억원)	157.7	185.0
EPS(원)	30,948	36,328
BPS(원)	316,589	343,112

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	8,882.7	7,526.9	7,776.2	8,176.3
영업이익	123.6	213.4	270.7	330.5
세전이익	30.7	123.0	213.2	256.4
순이익	11.6	93.2	134.5	175.4
EPS	2,678	21,535	31,089	40,522
증감율	(98.50)	704.14	44.36	30.34
PER	130.69	16.95	7.69	5.33
PBR	1.24	1.24	0.76	0.62
EV/EBITDA	9.16	6.63	5.57	4.49
ROE	0.88	7.46	10.19	12.25
BPS	283,214	295,216	316,333	346,883
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000

### 4Q24 영업이익 컨센션 30% 하회. 일회성 제외 시 컨센션 부합

4Q24 영업이익은 424억원(QoQ -37%, YoY +46%)으로 컨센(602억원)을 30% 하회했다. 전사에 걸쳐 통상임금/구조조정 관련 일회성 비용이 약 150억원 발생했기 때문이다. 이를 제외하면 컨센에 부합한 견조한 실적이다. 스판덱스/PTMG 영업이익은 401억원(OPM 7%, QoQ -21%)으로 감익되었는데, 이는 비수기 영향으로 판매량/판가가 모두 low-single 수준으로 하락했고, 광등법인 구조조정, 통상임금 비용 반영 등 영향이다. 나일론/폴리의 적자는 -152억원(QoQ -51억원)으로 확대된 것으로 추정하는데, 이는 국내 중합부문의 구조조정 비용과 동나이나이론 법인으로의 생산 이전 이후 초기 생산품에 대한 비용 반영 등 영향이다. 무역/기타 영업이익은 175억원(QoQ -35%)으로 감익되었는데, 이는 통상임금, 동나이 타이어보강재의 비수기 영향, 무역 부문의 환율 변동 영향으로 추정한다.

### 1Q25 영업이익 QoQ +69% 개선 전망

1Q25 영업이익은 717억원(QoQ +69%, YoY -6%)으로 전분기 대비 개선을 전망한다. 전분기 발생한 일회성 비용이 제거되고, 중국 중심의 점진적인 수요 회복을 가정했다. 스판덱스/PTMG 영업이익은 586억원(OPM 9.0%, QoQ +46%)을 전망한다. 2월 이후 수요 회복에 따른 물량/판가 상승을 가정했다. 구조조정 관련 비용이 점진적으로 제거되며 나일론/폴리의 적자폭도 줄어들 전망이다.

### 나일론/폴리의 턴어라운드와 효성화학 특수가스 사업부 실적 반영 기대

BUY, TP는 32만원을 유지한다. 중국 수요 부진에 따른 전반적인 석유화학 업황 둔화, 중국의 대규모 스판덱스 증설에도 불구하고 효성티앤씨는 경쟁력을 바탕으로 9~10%의 스판덱스 영업이익률을 창출하고 있다. 특히, 중국의 스판덱스 재고일수 50일 내외를 기록하고 있는데 비해 효성티앤씨의 재고일수는 여전히 30일치 이하에 머물러 상대적인 경쟁력 우위를 입증하고 있다. 2025년을 Peak로 중국의 증설도 완화되는 사이클로 접어 들고 글로벌 시황 또한 개선될 가능성이 높아 향후 효성티앤씨의 판가 상향과 이익 개선은 상대적으로 빠르게 나타날 수 있다. 특히, 나일론/폴리는 2024년 구조조정 비용 반영으로 400억원을 상회하는 적자를 기록했으나, 동나이법인으로의 설비 이전을 통해 2025년에는 BEP 이상을 달성하는 것이 회사의 목표이기에 이익 개선을 기대해 볼 수 있는 포인트다. 효성화학으로부터 인수한 특수가스 사업부는 2월부터 실적에 반영될 것이며, 반도체 업황 개선 시기와 맞물려 하반기부터 실질적인 이익 기여가 가능할 것으로 판단된다. 큰 그림에서 현 시점은 주가의 바닥 형성이 가능한 구간이라 판단한다.



Analyst 윤재성 jsyoon@hanafn.com  
RA 김형준 do200508@hanafn.com

도표 1. 효성티앤씨 4Q24 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q24P	3Q24	4Q23	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,977.7	1,936.3	1,767.0	11.9	2.1	1,908.7	3.6
영업이익	42.4	67.6	29.0	46.2	-37.3	60.2	-29.6
세전이익	51.7	41.7	33.9	52.5	24.0	N/A	N/A
순이익	23.5	22.7	31.3	-24.9	3.5	24.9	-5.6
영업이익률	2.1	3.5	1.6	0.5	-1.3	3.2	-1.0
세전이익률	2.6	2.2	1.9	0.7	0.5	N/A	N/A
순이익률	1.2	1.2	1.8	-0.6	0.0	1.3	-0.1

자료: 하나증권

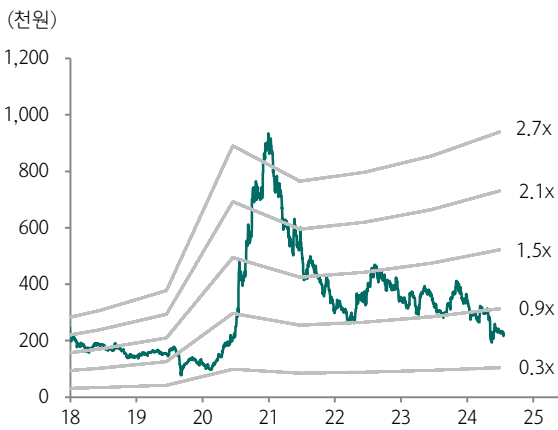
도표 2. 효성티앤씨 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2024P			2025F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	7,776.2	7,647.5	1.7	8,176.3	7,880.3	3.8
영업이익	270.7	282.5	-4.2	330.5	318.3	3.8
세전이익	213.2	193.5	10.2	256.4	243.9	5.1
순이익	134.5	135.8	-1.0	175.4	166.8	5.2
영업이익률	3.5	3.7	-0.2	4.0	4.0	0.0
세전이익률	2.7	2.5	0.2	3.1	3.1	0.0
순이익률	1.7	1.8	-0.0	2.1	2.1	0.0

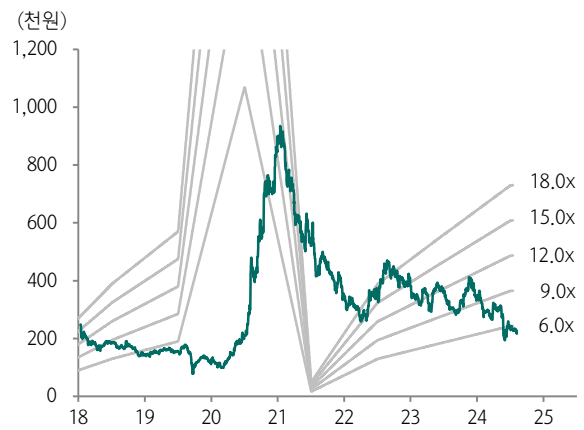
자료: 하나증권

도표 3. 효성티앤씨 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. 효성티앤씨 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. 효성티앤씨 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY2022	FY2023	FY2024P	FY2025F
<b>매출액</b>	<b>1,879.6</b>	<b>1,982.6</b>	<b>1,936.3</b>	<b>1,977.7</b>	<b>1,987.3</b>	<b>2,044.7</b>	<b>2,036.5</b>	<b>2,107.8</b>	<b>8,882.8</b>	<b>7,527.0</b>	<b>7,776.2</b>	<b>8,176.3</b>
QoQ(%)	6.4%	5.5%	-2.3%	2.1%	0.5%	2.9%	-0.4%	3.5%				
YoY(%)	1.0%	2.8%	-1.7%	11.9%	5.7%	3.1%	5.2%	6.6%	3.3%	-15.3%	3.3%	5.1%
<b>섬유</b>	<b>766.0</b>	<b>821.8</b>	<b>794.6</b>	<b>774.8</b>	<b>855.4</b>	<b>865.3</b>	<b>875.4</b>	<b>885.7</b>	<b>3,841.8</b>	<b>3,089.5</b>	<b>3,157.2</b>	<b>3,481.8</b>
QoQ(%)	5.0%	7.3%	-3.3%	-2.5%	10.4%	1.2%	1.2%	1.2%				
YoY(%)	-1.5%	3.0%	1.4%	6.2%	11.7%	5.3%	10.2%	14.3%	-17.6%	-19.6%	2.2%	10.3%
<b>스판덱스/PTMG</b>	<b>574.5</b>	<b>616.4</b>	<b>596.0</b>	<b>573.4</b>	<b>651.0</b>	<b>658.0</b>	<b>665.1</b>	<b>672.3</b>	<b>2,849.9</b>	<b>2,293.8</b>	<b>2,360.2</b>	<b>2,646.4</b>
QoQ(%)	5.0%	7.3%	-3.3%	-3.8%	13.5%	1.1%	1.1%	1.1%				
YoY(%)	2.6%	3.0%	1.4%	4.8%	13.3%	6.8%	11.6%	17.3%	-19.9%	-19.5%	2.9%	12.1%
<b>나일론/폴리에스터/기타</b>	<b>191.5</b>	<b>205.5</b>	<b>198.7</b>	<b>201.4</b>	<b>204.3</b>	<b>207.3</b>	<b>210.3</b>	<b>213.4</b>	<b>1,050.7</b>	<b>795.7</b>	<b>797.1</b>	<b>835.4</b>
QoQ(%)	5.0%	7.3%	-3.3%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%				
YoY(%)	-12.1%	3.0%	1.4%	10.4%	6.7%	0.9%	5.9%	5.9%	-4.8%	-24.3%	0.2%	4.8%
<b>무역 기타</b>	<b>1,113.5</b>	<b>1,160.8</b>	<b>1,141.7</b>	<b>1,202.8</b>	<b>1,131.9</b>	<b>1,179.4</b>	<b>1,161.1</b>	<b>1,222.2</b>	<b>5,040.9</b>	<b>4,437.4</b>	<b>4,618.8</b>	<b>4,694.5</b>
QoQ(%)	7.4%	4.2%	-1.6%	5.4%	-5.9%	4.2%	-1.6%	5.3%				
YoY(%)	2.8%	2.6%	-3.7%	16.0%	1.7%	1.6%	1.7%	1.6%	28.2%	-12.0%	4.1%	1.6%
<b>영업이익</b>	<b>76.1</b>	<b>84.6</b>	<b>67.6</b>	<b>42.4</b>	<b>71.7</b>	<b>83.5</b>	<b>92.4</b>	<b>83.0</b>	<b>123.5</b>	<b>213.4</b>	<b>270.7</b>	<b>330.5</b>
영업이익률(%)	4.0%	4.3%	3.5%	2.1%	3.6%	4.1%	4.5%	3.9%	1.4%	2.8%	3.5%	4.0%
QoQ(%)	162.3%	11.2%	-20.1%	-37.3%	69.0%	16.6%	10.6%	-10.2%				
YoY(%)	9.7%	31.1%	33.7%	46.2%	-5.8%	-1.3%	36.7%	95.7%	-91.3%	72.8%	26.8%	22.1%
<b>섬유</b>	<b>55.6</b>	<b>63.7</b>	<b>40.8</b>	<b>24.9</b>	<b>49.4</b>	<b>60.3</b>	<b>69.2</b>	<b>58.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>156.9</b>	<b>185.0</b>	<b>237.2</b>
영업이익률(%)	7.3%	7.8%	5.1%	3.2%	5.8%	7.0%	7.9%	6.6%	0.0%	5.1%	5.9%	6.8%
QoQ(%)	89.9%	14.5%	-35.9%	-39.0%	98.5%	22.0%	14.9%	-16.0%				
YoY(%)	23.6%	53.5%	-0.7%	-15.0%	-11.1%	-5.4%	69.7%	133.7%	적전	흑전	17.9%	28.2%
<b>스판덱스/PTMG</b>	<b>65.4</b>	<b>71.5</b>	<b>50.9</b>	<b>40.1</b>	<b>58.6</b>	<b>65.8</b>	<b>69.8</b>	<b>57.1</b>	<b>52.0</b>	<b>211.9</b>	<b>227.9</b>	<b>251.2</b>
영업이익률(%)	11.4%	11.6%	8.5%	7.0%	9.0%	10.0%	10.5%	8.5%	1.8%	9.2%	9.7%	9.5%
QoQ(%)	25.8%	9.4%	-28.8%	-21.3%	46.0%	12.3%	6.1%	-18.2%				
YoY(%)	16.7%	39.7%	-3.4%	-22.8%	-10.4%	-8.0%	37.0%	42.4%	-96.0%	307.5%	7.6%	10.2%
<b>나일론/폴리에스터/기타</b>	<b>-9.7</b>	<b>-7.8</b>	<b>-10.1</b>	<b>-15.2</b>	<b>-9.1</b>	<b>-5.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.1</b>	<b>-57.5</b>	<b>-55.0</b>	<b>-42.9</b>	<b>-14.0</b>
영업이익률(%)	-5.1%	-3.8%	-5.1%	-7.5%	-4.5%	-2.6%	-0.3%	0.5%	-5.5%	-6.9%	-5.4%	-1.7%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적지
<b>무역 기타</b>	<b>20.4</b>	<b>20.9</b>	<b>26.8</b>	<b>17.5</b>	<b>22.2</b>	<b>23.2</b>	<b>23.2</b>	<b>24.8</b>	<b>125.1</b>	<b>56.6</b>	<b>85.6</b>	<b>93.4</b>
영업이익률(%)	1.8%	1.8%	2.3%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%	1.3%	1.9%	2.0%
QoQ(%)	흑전	2.3%	28.2%	-34.7%	27.0%	4.5%	-0.3%	7.0%				
YoY(%)	-16.3%	-9.1%	182.1%	흑전	8.8%	11.1%	-13.6%	41.5%	51.7%	-54.7%	51.3%	9.0%
<b>당기순이익</b>	<b>56.1</b>	<b>51.8</b>	<b>27.6</b>	<b>48.3</b>	<b>40.7</b>	<b>50.7</b>	<b>55.8</b>	<b>47.6</b>	<b>19.2</b>	<b>98.7</b>	<b>183.8</b>	<b>194.9</b>
QoQ(%)	58.1%	-7.7%	-46.6%	74.9%	-15.7%	24.5%	10.0%	-14.6%				
YoY(%)	49.5%	161.4%	367.3%	36.2%	-27.4%	-2.0%	101.9%	-1.4%	-98.1%	414.5%	86.2%	6.0%
<b>지배주주</b>	<b>45.6</b>	<b>42.7</b>	<b>22.7</b>	<b>23.5</b>	<b>31.1</b>	<b>38.8</b>	<b>50.2</b>	<b>55.3</b>	<b>11.6</b>	<b>93.2</b>	<b>134.5</b>	<b>175.4</b>
QoQ(%)	46.0%	-6.3%	-46.9%	3.5%	32.7%	24.5%	29.5%	10.1%				
YoY(%)	42.9%	126.4%	104.0%	-24.9%	-31.8%	-9.3%	121.3%	135.5%	-98.5%	704.0%	44.4%	30.3%

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>8,882.7</b>	<b>7,526.9</b>	<b>7,776.2</b>	<b>8,176.3</b>	<b>8,427.4</b>
매출원가	8,450.6	6,995.7	7,192.6	7,516.8	7,751.7
매출총이익	432.1	531.2	583.6	659.5	675.7
판매비	308.6	317.9	312.9	329.0	339.1
<b>영업이익</b>	<b>123.6</b>	<b>213.4</b>	<b>270.7</b>	<b>330.5</b>	<b>336.6</b>
금융손익	(109.6)	(132.7)	(93.8)	(79.2)	(75.2)
종속/관계기업손익	0.0	(0.5)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	16.6	42.8	36.4	5.0	5.0
<b>세전이익</b>	<b>30.7</b>	<b>123.0</b>	<b>213.2</b>	<b>256.4</b>	<b>266.4</b>
법인세	11.5	24.3	29.4	61.5	63.9
계속사업이익	19.2	98.7	183.8	194.9	202.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>19.2</b>	<b>98.7</b>	<b>183.8</b>	<b>194.9</b>	<b>202.4</b>
비배주주지분 손이익	7.6	5.5	49.3	19.5	20.2
<b>지배주주순이익</b>	<b>11.6</b>	<b>93.2</b>	<b>134.5</b>	<b>175.4</b>	<b>182.2</b>
지배주주지분포괄이익	17.9	94.8	170.5	180.7	187.7
NOPAT	77.3	171.3	233.3	251.2	255.8
EBITDA	360.7	461.2	438.3	498.1	504.2
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	3.34	(15.26)	3.31	5.15	3.07
NOPAT증가율	(92.43)	121.60	36.19	7.67	1.83
EBITDA증가율	(77.76)	27.86	(4.97)	13.64	1.22
영업이익증가율	(91.32)	72.65	26.85	22.09	1.85
(지배주주)순이익증가율	(98.49)	703.45	44.31	30.41	3.88
EPS증가율	(98.50)	704.14	44.36	30.34	3.90
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	4.86	7.06	7.50	8.07	8.02
EBITDA이익률	4.06	6.13	5.64	6.09	5.98
영업이익률	1.39	2.84	3.48	4.04	3.99
계속사업이익률	0.22	1.31	2.36	2.38	2.40

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,678	21,535	31,089	40,522	42,101
BPS	283,214	295,216	316,333	346,883	379,012
CFPS	93,275	95,498	99,349	115,796	117,189
EBITDAPS	83,355	106,564	101,267	115,102	116,495
SPS	2,052,538	1,739,250	1,796,842	1,889,304	1,947,325
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
<b>추가지표(배)</b>					
PER	130.69	16.95	7.69	5.33	5.13
PBR	1.24	1.24	0.76	0.62	0.57
PCFR	3.75	3.82	2.41	1.87	1.84
EV/EBITDA	9.16	6.63	5.57	4.49	4.20
PSR	0.17	0.21	0.13	0.11	0.11
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	0.88	7.46	10.19	12.25	11.62
ROA	0.26	2.22	3.24	4.05	4.02
ROIC	2.91	6.61	9.45	10.11	10.21
부채비율	185.04	159.47	148.34	139.99	131.22
순부채비율	98.67	75.35	62.71	51.34	40.77
이자보상배율(배)	2.01	2.51	3.57	4.36	4.44

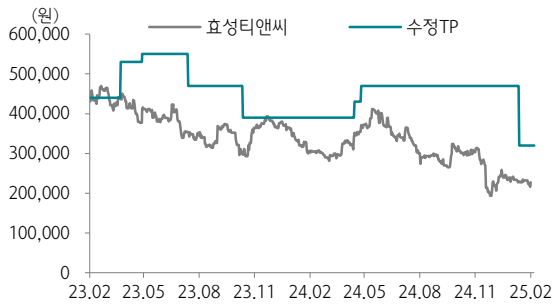
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>2,143.1</b>	<b>1,856.1</b>	<b>2,027.1</b>	<b>2,237.6</b>	<b>2,428.1</b>
금융자산	136.5	130.0	244.1	363.4	496.5
현금성자산	103.1	100.6	214.7	333.9	467.1
매출채권	901.3	838.1	865.8	910.4	938.4
재고자산	885.4	733.9	758.2	797.2	821.7
기타유동자산	219.9	154.1	159.0	166.6	171.5
<b>비유동자산</b>	<b>2,176.8</b>	<b>2,214.4</b>	<b>2,202.7</b>	<b>2,199.3</b>	<b>2,200.7</b>
투자자산	68.8	60.8	61.2	61.9	62.3
금융자산	56.3	48.4	48.4	48.4	48.4
유형자산	1,755.8	1,775.1	1,763.0	1,758.9	1,759.9
무형자산	<b>23.9</b>	<b>22.3</b>	<b>22.3</b>	<b>22.3</b>	<b>22.3</b>
기타비유동자산	<b>328.3</b>	<b>356.2</b>	<b>356.2</b>	<b>356.2</b>	<b>356.2</b>
<b>자산총계</b>	<b>4,319.9</b>	<b>4,070.5</b>	<b>4,229.8</b>	<b>4,437.0</b>	<b>4,628.8</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,185.0</b>	<b>1,881.7</b>	<b>1,900.1</b>	<b>1,951.2</b>	<b>1,983.3</b>
금융부채	1,207.2	891.9	892.0	892.3	892.5
매입채무	643.2	604.3	610.3	641.7	661.4
기타유동부채	334.6	385.5	397.8	417.2	429.4
<b>비유동부채</b>	<b>619.4</b>	<b>620.0</b>	<b>626.5</b>	<b>637.0</b>	<b>643.6</b>
금융부채	<b>424.8</b>	<b>420.2</b>	<b>420.2</b>	<b>420.2</b>	<b>420.2</b>
기타비유동부채	194.6	199.8	206.3	216.8	223.4
<b>부채총계</b>	<b>2,804.4</b>	<b>2,501.7</b>	<b>2,526.6</b>	<b>2,588.2</b>	<b>2,626.9</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,222.7</b>	<b>1,274.6</b>	<b>1,366.0</b>	<b>1,498.2</b>	<b>1,637.2</b>
자본금	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.6</b>
자본잉여금	403.8	403.8	403.8	403.8	403.8
자본조정	(3.0)	(2.7)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
기타포괄이익누계액	20.3	24.2	24.2	24.2	24.2
이익잉여금	780.0	827.7	919.1	1,051.3	1,190.3
<b>비배주주지분</b>	<b>292.8</b>	<b>294.1</b>	<b>337.2</b>	<b>350.6</b>	<b>364.7</b>
<b>자본총계</b>	<b>1,515.5</b>	<b>1,568.7</b>	<b>1,703.2</b>	<b>1,848.8</b>	<b>2,001.9</b>
순금융부채	1,495.4	1,182.1	1,068.2	949.2	816.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>293.4</b>	<b>602.0</b>	<b>322.1</b>	<b>358.5</b>	<b>372.3</b>
당기순이익	19.2	98.7	183.8	194.9	202.4
조정	102.9	212.8	148.8	180.4	180.5
감가상각비	237.1	247.8	167.6	167.6	167.6
외환거래손익	49.2	6.2	(18.8)	12.9	12.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(183.4)	(41.2)	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	171.3	290.5	(10.5)	(16.8)	(10.6)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(362.6)</b>	<b>(184.1)</b>	<b>(143.3)</b>	<b>(183.2)</b>	<b>(188.0)</b>
투자자산감소(증가)	3.6	294.6	(6.6)	(6.8)	(6.6)
자본증가(감소)	(407.6)	(261.5)	(155.5)	(163.5)	(168.5)
기타	41.4	(217.2)	18.8	(12.9)	(12.9)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>28.5</b>	<b>(362.7)</b>	<b>(43.0)</b>	<b>(42.9)</b>	<b>(43.0)</b>
금융부채증가(감소)	382.7	(319.8)	0.2	0.3	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(138.4)	0.3	0.0	0.0	0.0
배당지급	(215.8)	(43.2)	(43.2)	(43.2)	(43.2)
<b>현금의 증감</b>	<b>(40.7)</b>	<b>55.2</b>	<b>56.4</b>	<b>119.2</b>	<b>133.1</b>
Unlevered CFO	403.7	413.3	430.0	501.1	507.2
Free Cash Flow	(121.0)	340.5	166.6	194.9	203.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

효성티앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.16	BUY	320,000		
24.4.29	BUY	470,000	-35.26%	-12.34%
24.4.18	BUY	430,000	-18.51%	-17.56%
23.10.16	BUY	390,000	-14.64%	0.77%
23.7.17	BUY	470,000	-27.37%	-20.43%
23.5.2	BUY	550,000	-29.08%	-23.09%
23.3.27	BUY	530,000	-21.42%	-15.09%
23.1.9	BUY	440,000	-2.96%	6.82%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)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 2025년 2월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2025년 2월 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	93.18%	6.36%	0.45%	100%

\* 기준일: 2025년 02월 02일