



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 350,000원(유지)  
현재주가(2.07) 263,000원

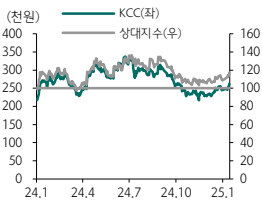
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	2,521.92
52주 최고/최저(원)	337,500/216,500
시가총액(십억원)	2,337.1
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	8,886.5
60일 평균 거래량(천주)	24.5
60일 평균 거래대금(십억원)	5.9
외국인지분율(%)	12.51
주요주주 지분율(%)	
정몽진 외 13 인	35.61
국민연금공단	10.06

**Consensus Data**

	2024	2025
매출액(십억원)	6,706.3	6,952.5
영업이익(십억원)	452.7	492.3
순이익(십억원)	329.1	360.8
EPS(원)	36,805	39,892
BPS(원)	715,834	749,411

**Stock Price**



**Financial Data**

투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	6,774.8	6,288.4	6,658.8	6,797.0
영업이익	467.7	312.5	471.1	514.4
세전이익	112.0	244.4	470.0	411.5
순이익	33.9	212.7	310.5	297.1
EPS	3,811	23,931	34,941	33,429
증감율	흑전	527.95	46.01	(4.33)
PER	53.66	9.55	6.74	7.87
PBR	0.34	0.37	0.36	0.39
EV/EBITDA	7.03	8.44	6.87	6.60
ROE	0.67	4.13	5.86	5.35
BPS	610,212	616,916	645,237	672,046
DPS	8,000	8,000	8,000	8,000



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com  
RA 김형준 do200508@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 02월 10일 | 기업분석\_Earnings Review

# KCC (002380)

## 24~25년 사상 최대 실적 vs. 역사적 하단의 밸류에이션

### 4Q24 영업이익 컨센 23% 상회

4Q24 영업이익은 983억원(QoQ -22%, YoY +70%)으로 컨센(798억원)을 23% 상회했다. 전사에 걸쳐 성과급 등 일회성 비용이 200~300억원 반영되었다는 점을 감안하면 실질적인 영업이익은 전분기와 유사했던 것으로 추정된다. 지배순이익은 -865억원을 기록했다. 투자 유가증권 가치변동에 따른 평가차손이 발생한 영향이다. 실리콘 영업이익은 262억원(QoQ +1%, OPM +3.6%)으로 전분기와 유사한 영업이익률을 기록한 것으로 추정된다. 범용 제품의 판매량 축소로 인한 절대 적자폭 축소에 더해 Automotive, Personal/Health Care, 소비 재향 고부가 실리콘의 마진 개선세가 지속된 영향이다. 도로 영업이익은 416억원(QoQ -27%)로 감익된 것으로 추정하나, 이는 대부분 성과급 영향이며 이를 제외하면 전분기와 유사한 실적을 시현한 것으로 추정한다. 조선용 도로의 수요와 중국/인도/인니/베트남 등 해외법인의 호조가 지속된 영향이다. 건자재는 성과급 반영과 석고보드, PVC창호의 물량 감소 영향으로 영업이익 299억원(QoQ -27%) 감익된 것으로 추정된다.

### 1Q25 영업이익 QoQ +22% 개선 예상

1Q25 영업이익은 1,203억원(QoQ +22%, YoY +13%)을 추정한다. 건자재의 부진 가능성에도 불구하고 일회성 비용이 제거되고 실리콘의 개선이 기대된다. 실리콘 영업이익은 342억원(QoQ +31%, OPM +4.5%)으로 개선을 예상한다. 메탈실리콘 약세에 따른 마진 확대를 가정했다. 건자재는 전분기 일회성 손실이 제거되나, 긴 연휴에 따른 조업일수 감소로 전분기와 유사한 실적을 추정한다. 도로 영업이익은 522억원(QoQ +26%)으로 개선될 전망이다. 일회성 손실 제거에 더해 해외법인 매출 호조가 여전히 이어질 것으로 예상하기 때문이다.

### 2024년 사상 최대 실적 시현. 2025년에도 경신할 것. PBR 0.39배로 절대 저평가

BUY, TP 35만원을 유지한다. 2024년 영업이익은 4,711억원(YoY +51%)으로 2022년 이후 2년 만에 사상 최대치를 재차 경신했다. 도로 영업이익이 2,194억원(YoY +25%)으로 사상 최대치를 경신하고, 실리콘의 회복(2023년 -833억원 → 2024년 +732억원)까지 더해졌다. 특히, 도로 매출액은 YoY +17% 증가했는데, 이는 중국/인도/인니/베트남 등 해외법인의 판매량이 약 YoY +50% 내외로 늘어난 영향이다. 도로 호조 속 실리콘 실적 개선 흐름은 2025년에도 지속되며 영업이익 5,144억원(YoY +9%)의 사상 최대치 경신을 견인할 것이다. 2025년 실리콘 영업이익은 1,526억원(OPM +4.9%)을 추정하며, 2024년 하반기 OPM +3.6%를 감안하면 무리스러운 가정은 아니다. 2024~25년 사상 최대치 실적과 실리콘의 턴어라운드, 연중 보유자산 활용을 통한 차입금 감축 가능성 등의 긍정적 모멘텀에도 불구하고 현 주가는 PBR 0.39배로 역사적 하단 수준이며 절대 저평가 상태다.

도표 1. KCC 4Q24 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q24P	3Q24	4Q23	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,657.5	1,634.2	1,582.4	4.7	1.4	1,704.8	-2.8
영업이익	98.3	125.3	57.9	69.8	-21.5	79.8	23.2
세전이익	-157.3	-7.1	33.0	적전	적지	N/A	N/A
순이익	-86.5	-42.3	66.6	적전	적지	-30.2	적지
영업이익률	5.9	7.7	3.7	2.3	-1.7	4.7	1.2
세전이익률	-9.5	-0.4	2.1	-11.6	-9.1	N/A	N/A
순이익률	-5.2	-2.6	4.2	-9.4	-2.6	-1.8	-3.4

자료: 하나증권

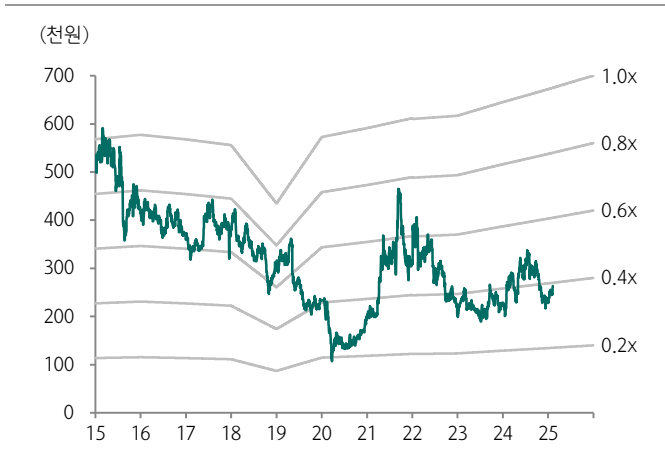
도표 2. KCC 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2024P			2025F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	6,658.8	6,725.6	-1.0	6,797.0	6,984.3	-2.7
영업이익	471.1	499.7	-5.7	514.4	553.6	-7.1
세전이익	470.0	821.5	-42.8	411.5	456.8	-9.9
순이익	310.5	532.8	-41.7	297.1	326.3	-8.9
영업이익률	7.1	7.4	-0.4	7.6	7.9	-0.4
세전이익률	7.1	12.2	-5.2	6.1	6.5	-0.5
순이익률	4.7	7.9	-3.3	4.4	4.7	-0.3

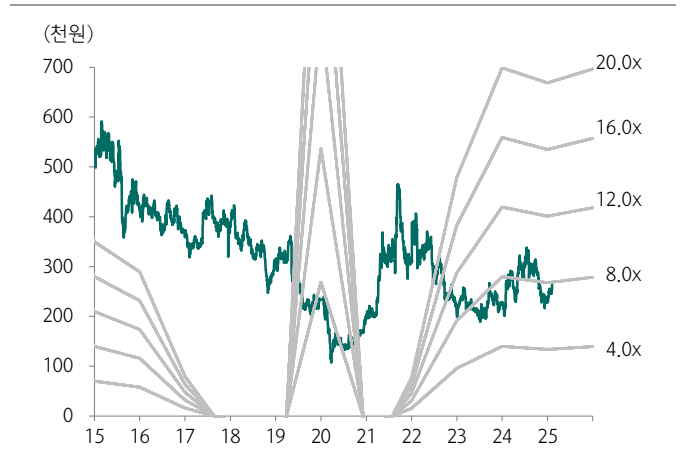
자료: 하나증권

도표 3. KCC 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. KCC 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. KCC 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY2022	FY2023	FY2024P	FY2025F
<b>매출액</b>	<b>1,588.4</b>	<b>1,778.7</b>	<b>1,634.2</b>	<b>1,657.5</b>	<b>1,672.0</b>	<b>1,698.9</b>	<b>1,707.6</b>	<b>1,718.5</b>	<b>6,774.8</b>	<b>6,288.4</b>	<b>6,658.8</b>	<b>6,797.0</b>
QoQ(%)	0.4%	12.0%	-8.1%	1.4%	0.9%	1.6%	0.5%	0.6%				
YoY(%)	1.5%	12.0%	5.2%	4.7%	5.3%	-4.5%	4.5%	3.7%	15.3%	-7.2%	5.9%	2.1%
실리콘 사업부	738.5	785.1	725.9	734.0	759.8	774.2	777.3	785.9	3,709.1	2,952.4	2,983.6	3,097.2
건자재	264.5	293.1	262.4	259.7	244.6	255.6	253.3	251.1	1,113.5	1,117.7	1,079.7	1,004.5
도료	419.1	521.8	495.8	504.8	505.1	512.0	517.5	521.7	1,514.3	1,657.0	1,941.5	2,056.2
기타	166.3	178.7	150.1	159.0	162.6	157.2	159.6	159.8	437.9	561.3	654.0	639.1
<b>영업이익</b>	<b>106.9</b>	<b>140.6</b>	<b>125.3</b>	<b>98.3</b>	<b>120.3</b>	<b>132.8</b>	<b>136.8</b>	<b>124.5</b>	<b>467.7</b>	<b>312.5</b>	<b>471.1</b>	<b>514.4</b>
영업이익률(%)	6.7%	7.9%	7.7%	5.9%	7.2%	7.8%	8.0%	7.2%	6.9%	5.0%	7.1%	7.6%
QoQ(%)	84.7%	31.5%	-10.8%	-21.6%	22.4%	10.3%	3.0%	-9.0%				
YoY(%)	41.0%	55.5%	41.7%	69.8%	12.6%	-5.5%	9.1%	26.7%	20.3%	-33.17%	50.73%	9.19%
<b>실리콘</b>	<b>2.7</b>	<b>18.4</b>	<b>25.9</b>	<b>26.2</b>	<b>34.2</b>	<b>38.7</b>	<b>40.4</b>	<b>39.3</b>	<b>261.5</b>	<b>-83.3</b>	<b>73.2</b>	<b>152.6</b>
영업이익률(%)	0.4%	2.3%	3.6%	3.6%	4.5%	5.0%	5.2%	5.0%	7.0%	-2.8%	2.5%	4.9%
QoQ(%)	흑전	571.4%	40.7%	1.1%	30.6%	13.2%	4.4%	-2.8%				
YoY(%)	-79.3%	흑전	흑전	흑전	1147.2%	110.3%	56.1%	50.0%	-2.9%	적전	흑전	108.4%
<b>건자재</b>	<b>44.4</b>	<b>53.5</b>	<b>40.8</b>	<b>29.9</b>	<b>31.8</b>	<b>32.9</b>	<b>32.6</b>	<b>36.6</b>	<b>119.8</b>	<b>193.3</b>	<b>168.7</b>	<b>133.9</b>
영업이익률(%)	16.8%	18.3%	15.6%	11.5%	13.0%	12.9%	12.9%	14.6%	10.8%	17.3%	15.6%	13.3%
QoQ(%)	-14.6%	20.4%	-23.7%	-26.6%	6.4%	3.2%	-0.9%	12.4%				
YoY(%)	26.9%	12.5%	-30.4%	-42.5%	-28.4%	-38.6%	-20.2%	22.3%	55.0%	61.3%	-12.7%	-20.6%
<b>도료</b>	<b>54.6</b>	<b>66.1</b>	<b>57.0</b>	<b>41.6</b>	<b>52.2</b>	<b>58.8</b>	<b>61.3</b>	<b>46.0</b>	<b>60.4</b>	<b>175.9</b>	<b>219.4</b>	<b>218.3</b>
영업이익률(%)	13.0%	12.7%	11.5%	8.2%	10.3%	11.5%	11.8%	8.8%	4.0%	10.6%	11.3%	10.6%
QoQ(%)	16.7%	21.0%	-13.7%	-27.0%	25.5%	12.6%	4.1%	-24.9%				
YoY(%)	163.0%	36.5%	-4.8%	-11.0%	-4.4%	-11.0%	7.4%	10.5%	129.7%	191.3%	24.7%	-0.5%
<b>기타</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>5.9</b>	<b>3.9</b>	<b>-9.2</b>	<b>-7.7</b>
영업이익률(%)	-0.6%	-0.8%	-2.2%	-2.2%	-1.4%	-1.3%	-1.1%	-1.1%	1.4%	0.7%	-1.4%	-1.2%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	-34.3%	적전	적지
<b>당기순이익</b>	<b>454.9</b>	<b>-32.8</b>	<b>-42.3</b>	<b>-86.5</b>	<b>73.1</b>	<b>74.4</b>	<b>84.4</b>	<b>80.9</b>	<b>28.7</b>	<b>92.5</b>	<b>293.3</b>	<b>312.7</b>
당기순이익률(%)	28.6%	-1.8%	-2.6%	-5.2%	4.4%	4.4%	4.9%	4.7%	0.4%	1.5%	4.4%	4.6%
QoQ(%)	1,447.7%	적전	적지	적지	흑전	1.7%	13.4%	-4.1%				
YoY(%)	흑전	적전	적전	적전	-83.9%	흑전	흑전	흑전	흑전	222.7%	217.1%	6.6%
<b>지배순이익</b>	<b>472.2</b>	<b>-32.8</b>	<b>-42.3</b>	<b>-86.5</b>	<b>62.9</b>	<b>64.0</b>	<b>80.1</b>	<b>90.1</b>	<b>33.9</b>	<b>212.7</b>	<b>310.5</b>	<b>297.1</b>

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>6,774.8</b>	<b>6,288.4</b>	<b>6,658.8</b>	<b>6,797.0</b>	<b>7,014.0</b>
매출원가	5,289.9	4,959.9	5,188.9	5,263.1	5,408.6
매출총이익	1,484.9	1,328.5	1,469.9	1,533.9	1,605.4
판매비	1,017.2	1,016.0	998.8	1,019.6	1,052.1
<b>영업이익</b>	<b>467.7</b>	<b>312.5</b>	<b>471.1</b>	<b>514.4</b>	<b>553.3</b>
금융손익	(303.2)	169.1	128.7	(122.9)	(144.7)
중속/관계기업손익	25.1	(200.3)	75.0	20.0	20.0
기타영업외손익	(77.6)	(36.9)	(204.8)	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>112.0</b>	<b>244.4</b>	<b>470.0</b>	<b>411.5</b>	<b>428.6</b>
법인세	83.3	151.9	176.7	98.7	102.9
계속사업이익	28.7	92.5	293.3	312.7	325.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>28.7</b>	<b>92.5</b>	<b>293.3</b>	<b>312.7</b>	<b>325.8</b>
비배주주지분 순이익	(5.2)	(120.2)	(17.2)	15.6	16.3
<b>지배주주순이익</b>	<b>33.9</b>	<b>212.7</b>	<b>310.5</b>	<b>297.1</b>	<b>309.5</b>
지배주주지분포괄이익	235.7	118.4	291.3	310.6	323.5
NOPAT	119.7	118.3	294.0	390.9	420.5
EBITDA	901.3	756.1	887.5	907.4	927.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	15.32	(7.18)	5.89	2.08	3.19
NOPAT증가율	흑전	(1.17)	148.52	32.96	7.57
EBITDA증가율	13.06	(16.11)	17.38	2.24	2.22
영업이익증가율	20.29	(33.18)	50.75	9.19	7.56
(지배주주)순이익증가율	흑전	527.43	45.98	(4.32)	4.17
EPS증가율	흑전	527.95	46.01	(4.33)	4.18
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	21.92	21.13	22.07	22.57	22.89
EBITDA이익률	13.30	12.02	13.33	13.35	13.22
영업이익률	6.90	4.97	7.07	7.57	7.89
계속사업이익률	0.42	1.47	4.40	4.60	4.64

## 투자지표

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,811	23,931	34,941	33,429	34,825
BPS	610,212	616,916	645,237	672,046	700,250
CFPS	112,875	95,882	94,986	101,158	100,046
EBITDAPS	101,423	85,088	99,872	102,105	104,369
SPS	762,372	707,642	749,318	764,876	789,292
DPS	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
<b>주가지표(배)</b>					
PER	53.66	9.55	6.74	7.87	7.55
PBR	0.34	0.37	0.36	0.39	0.38
PCFR	1.81	2.38	2.48	2.60	2.63
EV/EBITDA	7.03	8.44	6.87	6.60	6.11
PSR	0.27	0.32	0.31	0.34	0.33
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	0.67	4.13	5.86	5.35	5.34
ROA	0.26	1.61	2.37	2.29	2.33
ROIC	1.93	1.91	4.91	6.66	7.28
부채비율	136.32	145.13	125.50	121.07	117.26
순부채비율	73.67	74.91	66.05	57.00	49.06
이자보상배율(배)	2.62	1.23	1.94	2.32	2.48

자료: 하나증권

## 대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>4,029.8</b>	<b>4,178.2</b>	<b>3,758.4</b>	<b>4,193.2</b>	<b>4,636.7</b>
금융자산	1,202.2	1,601.6	1,030.1	1,408.2	1,762.8
현금성자산	776.7	1,045.1	440.9	806.8	1,142.2
매출채권	1,077.4	1,039.8	1,101.1	1,123.9	1,159.8
재고자산	1,576.1	1,399.0	1,481.4	1,512.1	1,560.4
기타유동자산	174.1	137.8	145.8	149.0	153.7
<b>비유동자산</b>	<b>9,088.7</b>	<b>9,175.3</b>	<b>9,054.7</b>	<b>8,929.2</b>	<b>8,839.6</b>
투자자산	3,287.9	3,439.6	3,482.4	3,498.4	3,523.4
금융자산	2,395.5	2,734.8	2,736.1	2,736.6	2,737.3
유형자산	3,534.8	3,447.1	3,325.4	3,221.1	3,139.8
무형자산	<b>1,296.8</b>	<b>1,281.9</b>	<b>1,240.2</b>	<b>1,203.0</b>	<b>1,169.6</b>
기타비유동자산	<b>969.2</b>	<b>1,006.7</b>	<b>1,006.7</b>	<b>1,006.7</b>	<b>1,006.8</b>
<b>자산총계</b>	<b>13,118.5</b>	<b>13,353.5</b>	<b>12,813.1</b>	<b>13,122.4</b>	<b>13,476.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,869.4</b>	<b>3,836.4</b>	<b>3,006.8</b>	<b>3,041.7</b>	<b>3,096.5</b>
금융부채	1,432.0	2,544.8	1,645.3	1,654.2	1,668.1
매입채무	711.3	647.4	685.6	699.8	722.1
기타유동부채	726.1	644.2	675.9	687.7	706.3
<b>비유동부채</b>	<b>4,698.0</b>	<b>4,069.5</b>	<b>4,124.4</b>	<b>4,144.9</b>	<b>4,177.0</b>
금융부채	<b>3,860.0</b>	<b>3,137.7</b>	<b>3,137.7</b>	<b>3,137.7</b>	<b>3,137.7</b>
기타비유동부채	838.0	931.8	986.7	1,007.2	1,039.3
<b>부채총계</b>	<b>7,567.3</b>	<b>7,905.9</b>	<b>7,131.1</b>	<b>7,186.6</b>	<b>7,273.6</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>5,117.7</b>	<b>5,177.3</b>	<b>5,429.0</b>	<b>5,667.3</b>	<b>5,917.9</b>
자본금	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>
자본잉여금	552.9	552.9	552.9	552.9	552.9
자본조정	(304.8)	(304.8)	(304.8)	(304.8)	(304.8)
기타포괄이익누계액	23.2	(21.2)	(21.2)	(21.2)	(21.2)
이익잉여금	4,798.4	4,902.4	5,154.1	5,392.3	5,643.0
<b>비지배주주지분</b>	<b>433.4</b>	<b>270.2</b>	<b>253.0</b>	<b>268.6</b>	<b>284.9</b>
<b>자본총계</b>	<b>5,551.1</b>	<b>5,447.5</b>	<b>5,682.0</b>	<b>5,935.9</b>	<b>6,202.8</b>
순금융부채	4,089.7	4,080.9	3,752.9	3,383.6	3,043.0

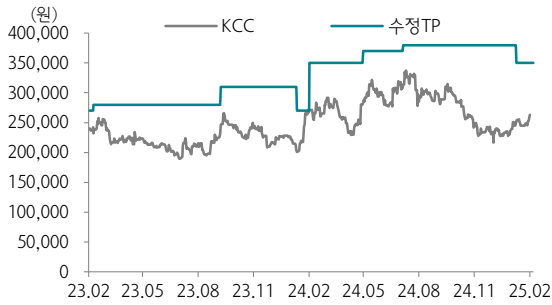
## 현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>384.6</b>	<b>788.3</b>	<b>663.4</b>	<b>798.7</b>	<b>783.9</b>
당기순이익	28.7	92.5	293.3	312.7	325.8
조정	801.0	608.9	374.1	487.5	460.4
감가상각비	433.6	443.6	416.4	393.0	374.2
외환거래손익	44.4	36.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(25.1)	200.3	(75.0)	(20.0)	(20.0)
기타	348.1	(71.4)	32.7	114.5	106.2
영업활동 자산부채변동	(445.1)	86.9	(4.0)	(1.5)	(2.3)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>36.1</b>	<b>(355.3)</b>	<b>(43.4)</b>	<b>(152.0)</b>	<b>(167.3)</b>
투자자산감소(증가)	219.7	490.4	(137.6)	4.0	(5.1)
자본증가(감소)	(378.6)	(379.0)	(253.0)	(251.5)	(259.5)
기타	195.0	(466.7)	347.2	95.5	97.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(184.1)</b>	<b>77.0</b>	<b>(1,201.2)</b>	<b>(272.1)</b>	<b>(267.6)</b>
금융부채증가(감소)	335.1	390.5	(899.5)	8.9	13.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(465.9)	(254.7)	(242.9)	(222.2)	(222.7)
배당지급	(53.3)	(58.8)	(58.8)	(58.8)	(58.8)
<b>현금의 증감</b>	<b>236.5</b>	<b>509.9</b>	<b>(846.8)</b>	<b>365.9</b>	<b>335.3</b>
Unlevered CFO	1,003.1	852.1	844.1	898.9	889.1
Free Cash Flow	(0.2)	409.3	410.4	547.2	524.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KCC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.16	BUY	350,000		
24.7.12	BUY	380,000	-28.34%	-11.18%
24.5.7	BUY	370,000	-19.29%	-12.97%
24.2.8	BUY	350,000	-24.83%	-16.71%
24.1.18	BUY	270,000	-11.80%	0.56%
23.9.14	BUY	310,000	-25.47%	-14.19%
23.2.15	BUY	280,000	-22.56%	-7.86%
23.1.9	BUY	270,000	-14.43%	-10.37%

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 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2025년 2월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

\* 기준일: 2025년 02월 07일