



Not Rated

현재주가(5.09)

14,500원

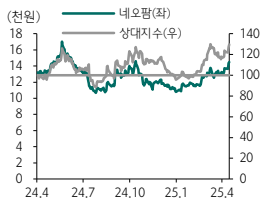
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	722.52
52주 최고/최저(원)	17,001/10,677
시가총액(십억원)	232.4
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	16,028.0
60일 평균 거래량(천주)	72.6
60일 평균 거래대금(십억원)	0.9
외국인지분율(%)	12.85
주요주주 지분율(%)	
잇츠한글 외 3인	40.34

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	134	N/A
영업이익(십억원)	30	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	1,653	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	88	85	97	119
영업이익	22	21	25	25
세전이익	24	23	29	30
순이익	18	17	23	23
EPS	1,105	1,062	1,448	1,439
증감율	(2.3)	(3.9)	36.3	(0.6)
PER	11.5	9.3	9.1	8.2
PBR	1.5	1.1	1.3	1.1
EV/EBITDA	4.1	1.9	3.8	2.3
ROE	13.6	12.0	14.5	13.0
BPS	8,297	9,040	10,151	11,203
DPS	700	700	750	600



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

하나증권 리서치센터

2025년 05월 12일 | 기업분석_Earnings Review

네오팜 (092730)

채널 확장 기반 안정적 성장 지속

1Q25 Review: 채널 확장 기반 안정적 성장 지속

네오팜의 1분기 실적은 연결 매출 316억원(YoY+12%), 영업이익 78억원(YoY+15%, 영업이익률 25%) 달성하며, 컨센서스에 대체로 부합했다. 화장품 매출은 291억원(YoY+13%) 기록했으며, OEM 매출은 25억원(YoY+flat%) 시현했다. 동사는 지난해부터 수출 지역 확대 및 국내 성장 채널과의 점점 확대를 통해 외형 성장을 견인하고자 했다. 당 분기에는 주요 브랜드가 올리브영과 다이소 등으로 진출하며 외형 확대 나타났고, 물량 증가 및 저마진 OEM 매출 축소로 마케팅 비용이 확대되었음에도 수익성이 개선되었다. 폭발적 성장은 아니지만, 채널 점점 확대와 수출 지역 판로 개척을 통해 중장기 성장 동력을 마련하고, 안정적인 성장을 이어가는 점을 긍정적으로 판단한다.

주요 브랜드 모두 두 자릿수 성장

1분기 네오팜의 브랜드별 성장률(% YoY)은 아토팜 +13%, 제로이드 +22%, 리얼베리어 +34%, 더마비 -1% 달성했다. ①아토팜은 면세 채널 중심으로 성장했으며, 채널별 성장률은 온라인 +3%/수출 +5%/면세 +200%를 기록했다. 온라인은 비중 60% 수준으로 쿠팡 등 외부몰 중심으로 성장했다. 면세(비중 10%)는 소형 다이고 중심의 판매가 성장에 기여한 것으로 파악된다. 수출은 미국과 유럽 지역에서 성장을 주도했으며, 특히 아마존에서 50% 이상 성장한 것으로 보인다. ②제로이드는 병원에서는 한 자릿수 성장에 그쳤으나, 올리브영 입점을 통한 점점 확대가 전반적인 성장을 견인했다. 1분기까지 약 700여 개 매장에 입점했으며, 향후 지속적인 확대가 기대된다. H&B 채널 매출 비중은 20% 수준까지 상승했다. 5월에는 올영픽에도 참여할 예정이다. ③리얼베리어는 브랜드 중 가장 높은 성장률을 기록했다. 국내 다이소 입점과 일본향 수출 증가가 주요 요인이며, 이번 분기 다이소향 매출 비중은 30%를 상회한 것으로 파악된다. 수출은 쿠팡에서의 판매 호조로 10% 증반대 성장한 것으로 보인다. ④더마비는 상대적으로 부진했다. 주력 브랜드에 집중하다 보니 다소 소외된 것으로 판단되며, 수출은 한 자릿수 초반 성장에 그쳤다. ⑤수익성 측면에서는 고마진 브랜드 매출 확대 및 OEM 매출 축소 효과로 매출총이익이 증가했으며, 광고비 집행 확대에도 영업이익률은 25%(+0.6%p) 달성했다.

2025년: 성장 동력 확보 + 사상 최대 실적 예상

2025년 네오팜의 실적은 연결 매출 1.3천억원(YoY+11%), 영업이익 289억원(YoY+17%) 전망한다. 온라인/H&B/수출을 중심으로 외형 확대를 도모하며, 전반적으로 성장에 적극적인 전략을 이어가고 있다. 제로이드는 H&B 출점을 통한 소비자층 확대, 리얼베리어는 다이소 입점 및 일본 오프라인 점점 확대를 통해 외형 성장을 꾀하고 있다. 아토팜은 미주 코스트코 온/오프라인, 더마비 코스트코 온라인 입점을 통한 글로벌 채널 확장이 기대된다. 2025년에는 각 핵심 브랜드별 성장 동력 확보를 통해 사상 최대 실적이 전망된다. 현재 시가총액은 2.3천억원, 12M Fwd P/E 8.3배 수준이며, 현금 1.3천억원 보유하고 있다.

도표 1. 네오팜 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	28.2	30.6	26.2	34.0	31.6	33.2	31.5	35.3	87.9	85.0	97.1	119.0	131.7	141.1
% YoY	20%	25%	20%	25%	12%	9%	21%	4%	8%	-3%	14%	23%	11%	7%
매출총이익	17.3	17.2	16.0	23.6	20.7	19.6	19.4	24.7	62.4	58.4	65.4	74.0	84.5	91.2
% YoY	6%	2%	8%	35%	20%	14%	22%	5%	6%	-6%	12%	13%	14%	8%
% 매출총이익률	61%	56%	61%	69%	66%	59%	62%	70%	71%	69%	67%	62%	64%	65%
영업이익	6.8	6.1	5.1	6.7	7.8	6.5	6.4	8.2	22.4	21.4	25.3	24.7	28.9	34.2
% YoY	-4%	-3%	0%	-4%	15%	6%	27%	23%	2%	-4%	18%	-3%	17%	19%
% 영업이익률	24%	20%	19%	20%	25%	19%	20%	23%	26%	25%	26%	21%	22%	24%
지배주주순이익	6.1	5.9	4.3	6.7	7.1	5.9	5.9	7.2	17.7	17.0	23.2	23.1	26.1	30.4

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, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
브랜드별														
아토팜	8.4	10.0	8.7	11.7	9.5	10.8	10.4	10.3	27.7	27.6	33.0	38.8	41.1	43.1
제로이드	7.8	7.3	7.0	9.5	9.5	9.9	9.1	11.4	30.6	26.6	28.2	31.6	39.9	43.1
리얼베리어	4.0	3.4	3.4	4.9	5.3	4.8	5.0	5.9	13.0	12.3	14.5	15.7	21.1	22.7
더마비	4.6	4.8	4.0	5.5	4.6	5.1	4.4	5.0	9.9	12.1	16.0	19.0	19.1	20.6
기타 (건기능, OEM 포함)	3.4	5.1	2.9	2.4	2.7	2.7	2.5	2.7	6.3	5.5	5.3	13.8	10.5	11.4
% YoY														
아토팜	18%	3%	9%	44%	13%	8%	19%	-12%	-1%	0%	19%	18%	6%	5%
제로이드	4%	9%	17%	19%	22%	35%	30%	20%	15%	-13%	6%	12%	26%	8%
리얼베리어	6%	-8%	6%	27%	34%	43%	45%	20%	0%	-5%	18%	8%	34%	8%
더마비	23%	38%	10%	7%	-1%	5%	10%	-9%	21%	23%	32%	18%	1%	8%
기타	130%	436%	221%	17%	-21%	-47%	-13%	10%	10%	-13%	-3%	160%	-24%	9%
% 비중														
아토팜	30%	33%	33%	34%	30%	32%	33%	29%	32%	33%	34%	33%	31%	31%
제로이드	28%	24%	27%	28%	30%	30%	29%	32%	35%	32%	29%	27%	30%	31%
리얼베리어	14%	11%	13%	14%	17%	14%	16%	17%	15%	15%	15%	13%	16%	16%
더마비	16%	16%	15%	16%	15%	15%	14%	14%	11%	14%	17%	16%	15%	15%
기타	12%	17%	11%	7%	9%	8%	8%	7%	7%	7%	5%	12%	8%	8%
채널별														
온라인	7.8	8.8	7.7	8.9	7.8	9.1	9.0	10.0	26.8	28.2	32.3	33.3	36.0	39.1
오프라인	14.0	13.2	11.2	19.9	17.0	16.3	14.8	18.9	48.6	44.3	49.8	58.3	67.1	68.4
수출	3.9	4.4	4.3	4.6	4.2	5.3	5.2	5.5	8.4	9.4	14.0	17.2	20.3	24.3
OEM	2.5	4.1	2.9	0.7	2.5	2.5	2.5	0.8	-	-	-	10.2	8.3	9.1
% YoY														
온라인	5%	-7%	7%	9%	0%	3%	17%	12%	-10%	5%	14%	3%	8%	9%
오프라인	8%	16%	3%	38%	21%	24%	32%	-5%	16%	-9%	12%	17%	15%	2%
수출	26%	22%	18%	26%	9%	20%	20%	20%	47%	12%	49%	23%	18%	20%
% 비중														
온라인	28%	29%	29%	29%	28%	27%	29%	28%	31%	34%	33%	28%	27%	28%
오프라인	50%	43%	43%	55%	51%	49%	47%	54%	56%	53%	51%	49%	51%	49%
수출	14%	14%	17%	14%	13%	16%	17%	16%	10%	11%	14%	14%	15%	17%

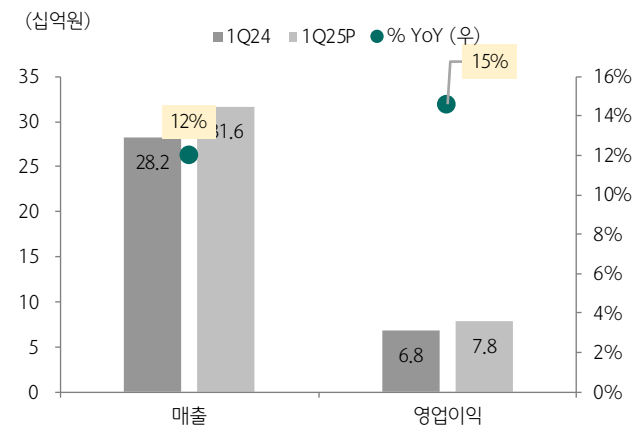
자료: 하나증권

도표 3. 네오팜 주요 사항 요약

구 분	비 고
2025년 목표	- 매출 20% 중반 성장: 브랜드 20% 중반, OEM 매출 flat 예상 - 영업이익 20% 중후반 성장 목표, 영업이익률은 20% 초반으로 비용 통제 예정 - 해외 매출 비중 20% 달성 목표 (수출 60% 이상 성장) - 리얼베리어, 더마비 중심으로 성장 견인하며, 제로이드, 아토팜을 통해 수익성 수성을 목표
리얼베리어	- 매출 70% 성장 목표 - 1분기 신제품 런칭 집중 예정 - 1월 다이소 브랜드 런칭(SKU 6개), 900개 매장 동시 입점, 추후 700 가맹점 입점은 순차적으로 들어갈 것 - 2~3분기 하절기 매출 공백을 위한 신제품 출시할 것
더마비	- 매출 30% 성장 목표 - 수출 100% 성장, H&B 20% 성장 타겟 - 기존 보습 라인을 대표제품으로 하되, 신제품 확대에 주력할 것 - 신규 라인 런칭을 통해 신제품을 통한 매출 견인 육성할 것
제로이드	- 매출 20% 성장 목표 - 올리브영에서 일반라인 중심 성장 확대 기대(분기 별로 이벤트 적극 참여), 1분기 올영 파워팩 참가 확정 - 최종적으로 더마코스메틱 내 어워즈 수상할 수 있도록 할 것 - 병원 채널 또한 관계 강화를 통해 안정적 성장 육성할 것, 수익성 유지 목표
아토팜	- 매출 10% 성장 목표 - 베이비라인 충성 고객 지키는 전략 - 키즈/매터니티 라인 출시를 통해 추가 외형 견인 목표
밸류업 관련	- 배당성향 상향(2023년 당기순이익의 25% → 2024년 최저 40% 수준으로 상향) - 이미 무중으로 거래량 부족 해소했으며, 자사주 소각과 관련해서는 검토 단계

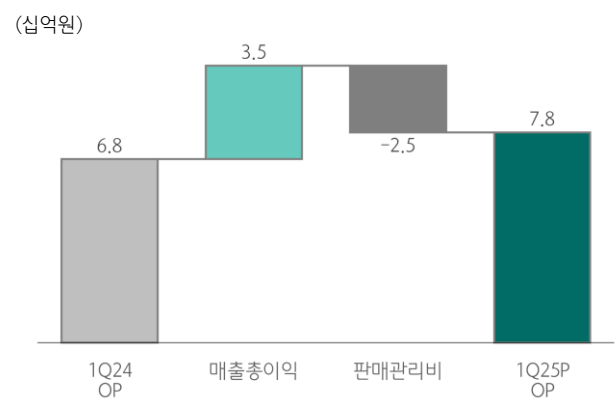
자료: 하나증권

도표 4. 네오팜 1Q25P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

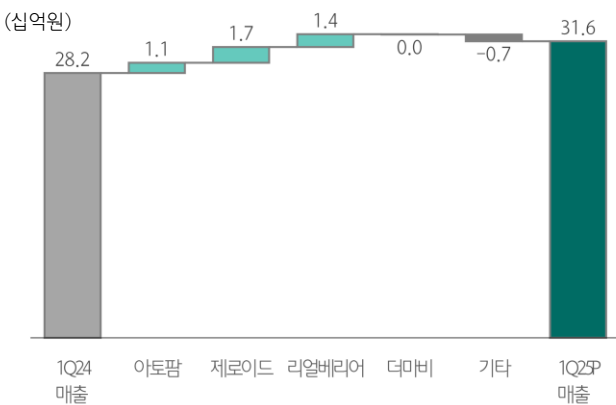
도표 5. 네오팜 1Q25P 손익 변동 요약 (YoY)



주: 판매관리비 1Q24 105억원 → 1Q25P 130억원 (+25원)

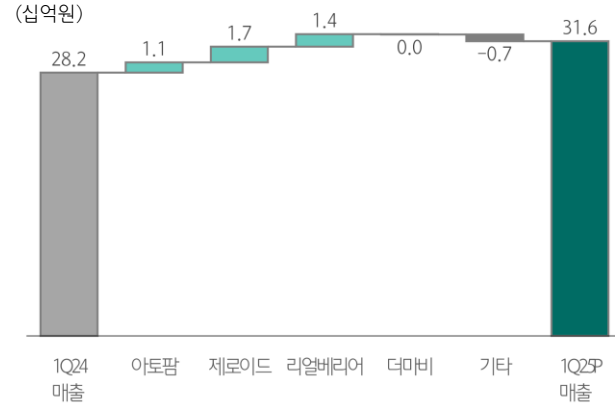
자료: 하나증권

도표 6. 네오팜의 1Q25P 브랜드별 매출 변동 (YoY)



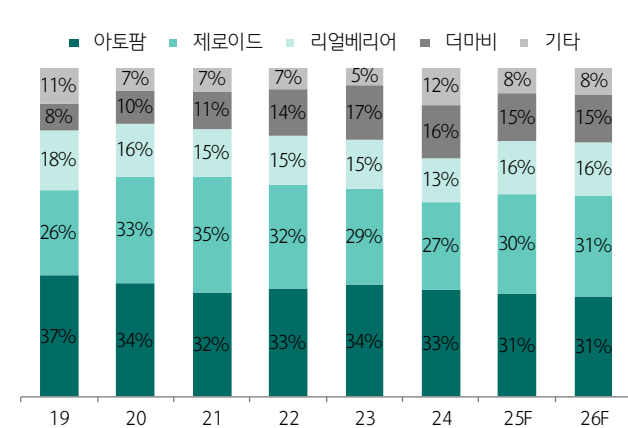
자료: 하나증권

도표 7. 네오팜의 1Q25P 채널별 매출 변동 (YoY)



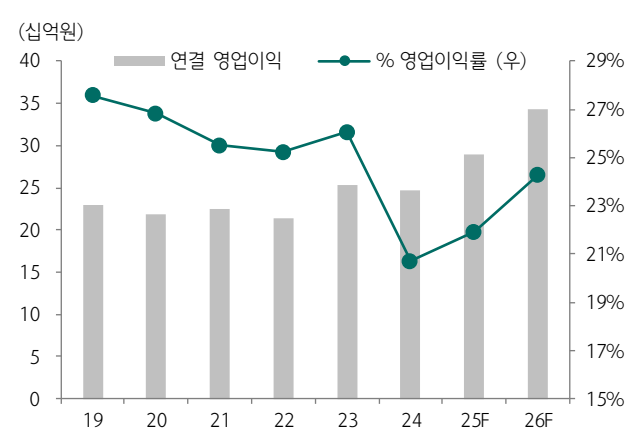
자료: 하나증권

도표 8. 네오팜의 브랜드별 매출비중 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 9. 네오팜의 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 10. 네오팜 일본 주요 브랜드별 대표 제품

리얼베리어 주요 제품					
제품명	익스트림 크림 오리지널	마스크팩 5종	익스트림 크림 라이트	트라넥삼산 10% 브라이팅 세럼	익스트림 로션
용량	50ml	1매+1매	50ml	30ml	150ml
판매량	19,289개	3,537개	1,626개	199개	1,093개
리뷰수	4,610건	905건	526건	29건	382건
평점	4.7	4.8	4.8	4.7	4.7
가격	¥3,356	¥4,930	¥3,356	¥3,257	¥3,158
이미지					
제품명	모이스처 브라이팅 앰플 마스크	레티놀 포어타이트닝 세럼	펩티타C 블레미쉬 세럼	세라 수분장벽 선크림 SPF50+	PDRN 글로우 리페어 세럼
용량	7매	30ml	30ml	50ml	30ml
판매량	6,841개	454개	537개	1,133개	483개
리뷰수	1,498건	116건	149건	437건	127건
평점	4.8	4.7	4.7	4.8	4.6
가격	¥2,762	¥3,257	¥3,257	¥2,980	¥3,257
이미지					
제로이드 주요 제품					
제품명	인텐시브 크림	수딩 시트 마스크	폼프로브 토너	이지워시 마일드 선크림 SPF 30 PA+++	폼프로브 모이스처라이저
용량	80ml	10매	200ml	50ml*2	100ml
판매량	282개	1,113개	44개	418개	572개
리뷰수	60건	205건	13건	169건	270건
평점	4.7	4.8	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,970	¥3,960	¥2,970	¥3,168	¥2,970
이미지					
더마비, 아토팜 주요 제품					
제품명	더마비 데일리 모이스처 바디 로션	더마비 세라MD 리페어 로션	더마비 데오프레쉬 풋샴푸	아토팜 MLE 크림	MLE 로션
용량	400ml*2	400ml	400ml	100ml	200ml
판매량	2,270개	733개	708개	385개	201개
리뷰수	483건	1,669건	140건	35건	27건
평점	4.7	4.8	4.7	4.7	4.8
가격	¥1,900	¥4,200	¥1,700	¥3,100	¥4,000
이미지					

자료: 큐텐, 라쿠텐, 하나증권
주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 11. 네오팜 미국 주요 브랜드별 대표 제품

더마비 주요 제품					
제품명	에브리데이 선블럭 SPF50	데일리 모이스처 바디 오일	데일리 모이스처 바디 로션	마일드 모이스처 바디 로션	프레시 모이스처 바디 로션
용량	200ml	200ml	400ml	400ml	400ml
리뷰수	1,170건	435건	363건	363건	363건
평점	4.5	4.3	4.6	4.6	4.6
가격	\$19.64	\$17.49	\$20.83	\$20.83	\$16.46
이미지					

제품명	크리미 터치 바디 워시	세라MD 리페어 로션	세라MD 리페어 바디 크림	울트라 모이스처 바디 크림	에브리데이 마일드 선크림 SPF50+
용량	400ml	400ml	430ml	430ml	50ml
리뷰수	161건	74건	70건	60건	39건
평점	4.2	4.3	4.6	4.1	3.7
가격	\$16.07	\$15.95	\$24.00	\$27.37	\$11.08
이미지					

제로이드 주요 제품					
제품명	리케닉 크림 우레아 10%	수딩 크림	포밍 클렌저	수딩 로션	펄프로브 토너
용량	60ml	80ml	240ml	200ml	200ml
리뷰수	296건	268건	111건	111건	111건
평점	4.3	4.4	4.7	4.4	4.1
가격	\$24.64	\$25.70	\$24.00	\$25.20	\$28.20
이미지					

리얼베리어, 아토팜 주요 제품					
제품명	익스트림 크림 오리지널	아쿠아 수딩 크림	크림 클렌징 폼	인텐시브 모이스처라이징 크림	MLE 로션
용량	50ml	50ml	220ml	100ml	200ml
리뷰수	445건	445건	210건	790건	239건
평점	4.5	4.6	4.4	4.5	4.4
가격	\$25.49	\$22.49	\$11.29	\$42,500	\$28.99
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	82	88	85	97	119
매출원가	23	26	27	32	45
매출총이익	59	62	58	65	74
판매비	37	40	37	40	49
영업이익	22	22	21	25	25
금융손익	1	2	2	4	6
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
세전이익	23	24	23	29	30
법인세	5	6	6	6	7
계속사업이익	18	18	17	23	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	18	18	17	23	23
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	18	18	17	23	23
지배주주지분포괄이익	18	18	17	23	23
NOPAT	17	17	16	20	19
EBITDA	23	24	23	27	28
성장성(%)					
매출액증가율	(1.2)	7.3	(3.4)	14.1	22.7
NOPAT증가율	(10.5)	0.0	(5.9)	25.0	(5.0)
EBITDA증가율	(4.2)	4.3	(4.2)	17.4	3.7
영업이익증가율	(4.3)	0.0	(4.5)	19.0	0.0
(지배주주)순이익증가율	(5.3)	0.0	(5.6)	35.3	0.0
EPS증가율	(9.4)	(2.3)	(3.9)	36.3	(0.6)
수익성(%)					
매출총이익률	72.0	70.5	68.2	67.0	62.2
EBITDA이익률	28.0	27.3	27.1	27.8	23.5
영업이익률	26.8	25.0	24.7	25.8	21.0
계속사업이익률	22.0	20.5	20.0	23.7	19.3

투자지표	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	1,131	1,105	1,062	1,448	1,439
BPS	7,512	8,297	9,040	10,151	11,203
CFPS	1,547	1,536	1,485	1,769	1,813
EBITDAPS	1,460	1,493	1,438	1,683	1,735
SPS	5,093	5,486	5,305	6,058	7,425
DPS	650	700	700	750	600
주가지표(배)					
PER	12.9	11.5	9.3	9.1	8.2
PBR	1.9	1.5	1.1	1.3	1.1
PCFR	9.5	8.3	6.6	7.5	6.5
EV/EBITDA	6.1	4.1	1.9	3.8	2.3
PSR	2.9	2.3	1.9	2.2	1.6
재무비율(%)					
ROE	15.4	13.6	12.0	14.5	13.0
ROA	13.6	12.4	11.0	13.1	12.0
ROIC	97.7	104.6	90.9	49.9	45.0
부채비율	13.0	10.1	9.2	10.9	8.8
순부채비율	(78.1)	(80.2)	(79.5)	(69.3)	(71.2)
이자보상배율(배)	388.5	583.3	2,424.4	1,186.9	604.5

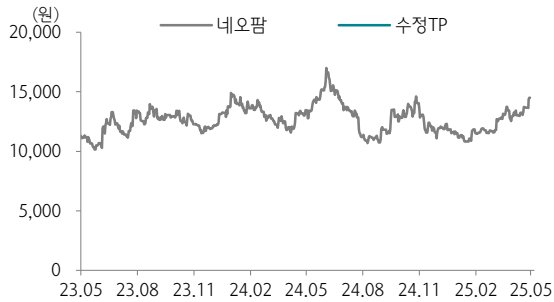
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	114	121	131	135	153
금융자산	96	105	114	112	127
현금성자산	11	7	11	12	18
매출채권	8	8	7	9	11
재고자산	8	8	9	10	13
기타유동자산	2	0	1	4	2
비유동자산	19	22	24	43	39
투자자산	1	4	7	5	2
금융자산	1	4	7	5	2
유형자산	10	9	9	28	29
무형자산	2	2	2	2	2
기타비유동자산	6	7	6	8	6
자산총계	133	143	155	177	192
유동부채	15	13	13	17	15
금융부채	4	0	0	1	1
매입채무	4	4	4	6	5
기타유동부채	7	9	9	10	9
비유동부채	0	0	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	15	13	13	17	16
지배주주지분	118	130	142	160	177
자본금	4	4	4	4	8
자본잉여금	45	46	46	46	42
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	0	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	71	84	96	114	131
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	118	130	142	160	177
순금융부채	(92)	(105)	(113)	(111)	(126)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	17	22	18	23	19
당기순이익	18	18	17	23	23
조정	3	3	2	3	3
감가상각비	1	2	2	2	3
외환거래손익	0	1	0	0	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	0	0	1	(2)
영업활동 자산부채 변동	(4)	1	(1)	(3)	(7)
투자활동 현금흐름	(5)	(17)	(9)	(16)	(6)
투자자산감소(증가)	1	(3)	(3)	2	3
자본증가(감소)	(0)	(0)	(0)	(20)	(3)
기타	(6)	(14)	(6)	2	(6)
재무활동 현금흐름	(7)	(10)	(6)	(6)	(6)
금융부채증가(감소)	(0)	(4)	(0)	1	(0)
자본증가(감소)	0	1	0	0	(0)
기타재무활동	(1)	(2)	(1)	(2)	0
배당지급	(6)	(5)	(5)	(5)	(6)
현금의 증감	6	(4)	4	1	6
Unlevered CFO	25	25	24	28	29
Free Cash Flow	17	21	18	3	16

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

네오팜



날짜	투자의견	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 2025년 5월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 12일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 12일