



Not Rated

현재주가(5.15)

9,190원

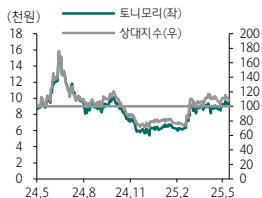
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,621.36
52주 최고/최저(원)	15,700/5,410
시가총액(십억원)	221.1
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	24,054.8
60일 평균 거래량(천주)	1,991.3
60일 평균 거래대금(십억원)	17.8
외국인지분율(%)	1.34
주요주주 지분율(%)	
배매등 외 4인	53.05

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	115	127	151	177
영업이익	(14)	(7)	10	12
세전이익	(10)	(3)	5	13
순이익	(7)	(0)	4	16
EPS	(354)	(3)	154	680
증감율	적지	적지	흑전	341.6
PER	(13.3)	(1,465.0)	27.5	9.1
PBR	1.2	1.1	1.0	1.3
EV/EBITDA	0.0	928.3	9.5	10.9
ROE	(7.6)	(0.1)	3.9	14.9
BPS	3,914	3,956	4,049	4,684
DPS	0	0	0	120



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

하나증권 리서치센터

2025년 05월 16일 | 기업분석_Earnings Review

토니모리 (214420)

다이소 + 기타해외 + ODM 호조

1Q25 Review: 다이소 + 기타해외 + ODM이 견인한 실적

토니모리의 1분기 실적은 연결 매출 489억원(YoY+17%), 영업이익 37억원(YoY+59%, 영업이익률 7%)으로, 컨센서스 매출 400억원과 영업이익 20억원을 각각 22%, 82% 상회했다. 컨센서스 대비 상회한 요인은 다이소, 기타 해외, ODM 부문의 호실적에 있었다. ①다이소의 경우 '본샵'이라는 다이소 브랜드를 지난해 4월에 런칭(레티놀 라인)한 데 이어, 지난 2월에는 비타민 라인을 새롭게 출시했으며, 폭발적인 반응을 보이며 전분기비 2배 성장한 것으로 파악된다. ②인도, 멕시코 등 그간 동사가 주력하지 않았던 기타 해외 지역으로 판로가 확대되며 외형이 증가했다. ③한편, 동사는 지분율 100%의 ODM사 메가코스를 보유하고 있는데, 토니모리 수주뿐만 아니라 수출 주도 브랜드의 수주가 늘어나며 매출이 급증했다. 전반적으로, 지난해부터 본격화된 수출 및 ODM 부문 성장으로 높은 기저가 형성되었으나, 추가적인 성장 동력을 확보해 가며 꾸준한 성장을 이어가고 있는 것으로 보인다. 기대를 상회한 이익은 외형 확대와 더불어 판관비 효율화 효과에 기인한다.

국내 +9%, 해외 +6%, ODM +42%

국내와 해외 매출은 각각 232억원(YoY+9%)/90억원(YoY+6%) 시현, ODM 매출은 189억원(YoY+42%) 기록했다. ①**국내**는 뉴채널(다이소, H&B) 호조, 로드샵/유통 등이 부진했다. 동사의 다이소 전용 브랜드 '본샵'이 성장 주도했다. 지난해 분기 15억원 내외의 매출이 30억원 이상 판매되며 전분기비 2배 이상 증가되었다. 추가로 라인업을 확대할 예정이다. 뉴채널/로드샵/유통 등 채널별 성장률은 각각 +175%/-20%/-14% 기록했다. 다이소 중심의 외형 성장에 기인 영업이익률은 4%(+5.5%p yoy) 달성했다. ②**해외**는 비중국 중심으로 판로 확대 중이다. 이번 분기는 기타지역인 인도, 멕시코 등으로 판로 확대하며 전체 외형 성장을 견인했다. 신규 지역 확대는 긍정적이나, 주력 지역(미국, 중화권, 일본)이 미미한 점은 아쉽다. 인도는 나이카 독점으로 다양한 유통 채널에 진입하기 시작했으며, 지난해 20억원대 중반을 수출한 바 있다. 이번 분기에는 전년 수출액의 절반 이상을 이미 달성했다. 멕시코의 경우 지난해 월마트 매장에 입점하며 판로를 구축했고, 현재 전반적으로 수량이 증가 추세다. ③**자회사** 합산 실적은 매출 167억원(YoY+40%), 영업이익 7억원(YoY+140%) 기록했다. 매출 성장은 메가코스의 수주 급증에 기인하며, 영업이익 개선은 오션(반려동물 간식 제조사)에서 견인했다. 메가코스는 3월부터 수주 급증하며, 2분기 추세 이어가는 것으로 파악된다. 1분기는 마스크팩 비중이 높아 마진에는 비우호적이었다.

2025년 고른 성장 기대

토니모리의 2025년 실적은 연결 매출 2.1천억원(YoY+20%), 영업이익 166억원(YoY+37%) 전망하며, '국내 성장 채널 집중 + 해외 판로 확대 + 자회사 ODM 영업력 확대'를 통해 성장 하고자 한다. 선택과 집중을 통해 복잡했던 사업구조를 비교적 단순화 했으며, 성장 동력에 집중 고른 성장 기대된다. 현재 동사의 시가총액은 2.2천억원이다.

도표 1. 토니모리의 연결 실적 추이

(단위: 십억원, %)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
연결 매출		41.8	47.1	45.0	43.1	48.9	57.1	53.8	52.2	113.5	114.7	126.8	151.1	177.0	212.0
% YoY		34%	30%	22%	-8%	17%	21%	20%	21%	-34%	1%	11%	19%	17%	20%
별도 매출		29.9	33.1	31.0	29.9	32.3	35.7	32.3	32.8	97.7	89.6	91.5	108.0	123.8	133.0
% YoY		22%	19%	16%	3%	8%	8%	4%	10%	-39%	-8%	2%	18%	15%	7%
국내		21.4	23.7	22.1	22.1	23.2	26.0	23.5	24.6	68.7	61.2	65.2	75.6	89.3	97.3
로드샵		3.3	3.4	2.8	2.9	2.6	2.6	2.3	2.6	16.4	13.1	12.4	14.7	12.4	10.1
유통점		5.8	5.7	5.2	5.4	5.0	5.0	4.5	4.9	29.5	25.3	24.6	24.5	22.1	19.3
면세		4.4	4.8	4.7	4.8	4.5	4.7	4.9	4.8	6.4	6.4	7.9	13.0	18.8	18.8
온라인		6.0	6.5	5.7	6.1	6.0	6.6	5.9	6.3	13.8	16.3	17.4	22.5	24.3	24.8
뉴채널(H&B, 다이소 등)		1.8	3.4	3.7	2.9	5.1	7.1	6.0	6.0	2.6	0.2	2.9	0.9	11.8	24.2
해외		8.5	9.3	8.9	7.7	9.0	9.7	8.8	8.2	29.0	28.4	26.3	32.4	34.5	35.7
중국		0.3	0.1	0.4	0.4	0.3	0.4	0.2	0.4	4.0	3.5	2.0	1.5	1.2	1.3
홍콩		1.6	0.9	1.6	1.8	1.2	1.0	1.3	1.5	3.8	5.0	5.2	5.8	5.9	5.0
미국		3.2	4.3	3.0	1.7	2.9	3.5	3.0	2.0	8.1	9.6	8.8	12.5	12.2	11.4
일본		0.3	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	3.0	1.3	1.8	1.2	1.2	0.8
기타		3.1	3.6	3.5	3.6	4.5	4.6	4.1	4.1	10.0	8.9	8.6	11.4	13.9	17.3
연결 자회사		11.9	14.0	14.0	13.3	16.7	21.4	21.4	19.4	15.8	25.1	35.2	43.1	53.2	79.0
% YoY	국내	25%	25%	22%	3%	9%	9%	6%	11%	-44%	-11%	7%	16%	18%	9%
	로드샵	-5%	-13%	-19%	-25%	-20%	-23%	-18%	-12%	-54%	-21%	-5%	18%	-16%	-19%
	유통점	-4%	-11%	-10%	-15%	-14%	-13%	-13%	-9%	-34%	-14%	-3%	0%	-10%	-12%
	면세	89%	55%	33%	21%	1%	-2%	3%	-1%	-75%	0%	24%	64%	45%	0%
	온라인	19%	20%	12%	-12%	1%	2%	3%	3%	50%	18%	7%	29%	8%	2%
	뉴채널	797%	1819%	1487%	948%	175%	111%	61%	110%	-61%	-94%	1743%	-69%	1227%	105%
	해외	16%	6%	3%	1%	6%	4%	-1%	6%	-24%	-2%	-7%	23%	6%	4%
	중국	30%	-61%	23%	-35%	2%	218%	-51%	-1%	-62%	-10%	-43%	-24%	-18%	5%
	홍콩	18%	-40%	5%	33%	-27%	7%	-20%	-17%	-24%	31%	2%	12%	3%	-17%
	미국	21%	35%	-19%	-42%	-10%	-19%	-1%	19%	1%	19%	-9%	42%	-2%	-7%
	일본	15%	-34%	41%	21%	-40%	-47%	-30%	-5%	77%	-57%	36%	-31%	-3%	-34%
	기타	10%	14%	27%	40%	45%	28%	16%	13%	-21%	-12%	-3%	32%	22%	25%
	% 별도 비중														
국내		72%	72%	71%	74%	72%	73%	73%	75%	70%	68%	71%	70%	72%	73%
해외		28%	28%	29%	26%	28%	27%	27%	25%	30%	32%	29%	30%	28%	27%
연결 영업이익		2.3	5.3	3.9	0.6	3.7	5.4	4.4	3.1	-25.5	-13.5	-7.3	9.6	12.1	16.6
% YoY		326%	106%	58%	-85%	59%	1%	16%	395%	적지	적지	적지	흑전	26%	37%
% 영업이익률		6%	11%	9%	1%	7%	9%	8%	6%	-23%	-12%	-6%	6%	7%	8%
별도 영업이익		2.0	3.7	2.7	1.7	3.0	4.1	3.2	1.9	-20.9	-6.8	0.5	8.3	10.2	12.2
% YoY		47%	44%	40%	-29%	48%	10%	17%	12%	적전	적지	흑전	1674%	22%	20%
% 영업이익률		7%	11%	9%	6%	9%	12%	10%	6%	-21%	-8%	1%	8%	8%	9%
국내		-0.3	0.9	0.3	0.1	1.0	1.6	0.9	0.4	-23.2	-12.3	-4.3	0.7	1.0	3.8
% YoY		적지	185%	흑전	-83%	흑전	73%	220%	196%	적지	적지	적지	흑전	52%	275%
% 영업이익률		-1%	4%	1%	1%	4%	6%	4%	2%	-34%	-20%	-7%	1%	1%	4%
해외		2.3	2.8	2.4	1.6	2.0	2.6	2.2	1.6	2.3	5.5	4.8	7.7	9.2	8.4
% YoY		55%	24%	12%	-7%	-13%	-10%	-8%	-2%	-80%	138%	-14%	61%	20%	-9%
% 영업이익률		27%	30%	27%	21%	22%	26%	25%	19%	8%	19%	18%	24%	27%	23%
연결 자회사		0.3	1.6	1.1	-1.1	0.7	1.3	1.3	1.2	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	3.9	4.4
지배주주순이익		1.6	3.9	0.7	10.3	1.7	3.7	3.0	1.9	-37.9	-6.9	-0.1	3.7	16.4	10.4

자료: 하나증권

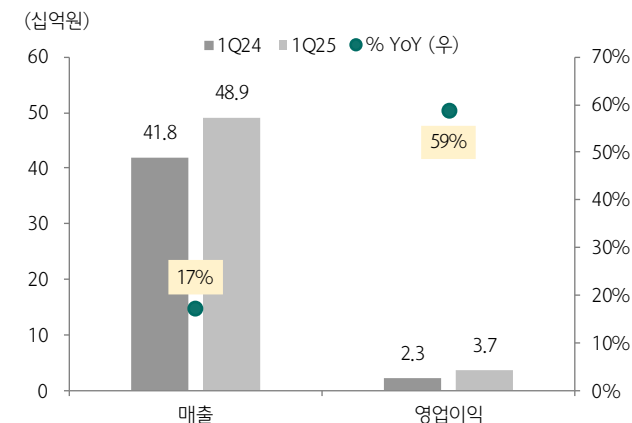
도표 2. 토니모리의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
자회사 합산 매출	11.9	14.0	14.0	13.3	16.7	21.4	21.4	19.4	15.8	25.1	35.2	43.1	53.2	79.0
에이투젠	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1	0.4	0.4	0.0	-	-
토니인베	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.2	1.2	1.7	2.6	2.9	4.0
토니모리청도	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4	0.6
메가코스바이오	-	-	-	-	-	-	-	-	2.6	0.7	0.3	0.0	-	-
메가코스	13.3	15.8	15.3	13.9	18.9	24.0	24.0	22.0	26.2	25.8	31.2	42.4	58.3	70.0
오션	1.5	1.9	1.8	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	0.0	8.1	11.0	7.9	7.1	7.8
BAEPET*	0.3	0.2	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	1.6	1.1	1.3
SMART2020	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	2.4	2.5	0.3	0.3
기타	-4.1	-4.7	-4.3	-3.8	-4.7	-5.0	-5.0	-5.0	-14.3	-11.8	-12.9	-14.5	-16.9	-17.0
합산 영업이익	0.3	1.6	1.1	-1.1	0.7	1.3	1.3	1.2	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	3.9	4.4
에이투젠	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5	-3.1	-2.3	0.0	-	-
토니인베	0.4	0.3	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.9	-0.4	-0.3	0.5	1.2	0.8
토니모리청도	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.8	-0.3
메가코스바이오	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.0	-0.2	-0.4	0.0	-	-
메가코스	0.7	1.5	0.8	0.0	0.3	1.2	1.2	1.1	-0.9	-1.2	-1.9	2.1	5.0	3.8
% OPM	5%	9%	6%	0%	2%	5%	5%	5%	-4%	-5%	-6%	5%	9%	5%
오션	-0.2	0.1	0.3	-1.7	0.4	0.1	0.1	0.1	0.0	-1.0	-2.2	-1.1	-0.3	0.7
BAEPET	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.0	-0.2	-0.6	-0.4	-0.2
SMART2020	-0.1	-0.1	-0.0	-0.7	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	-0.4	0.7	1.4	-0.4	-0.2
기타	-0.3	0.1	0.1	1.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	-0.0	-0.8	-0.5	-0.4	-0.3

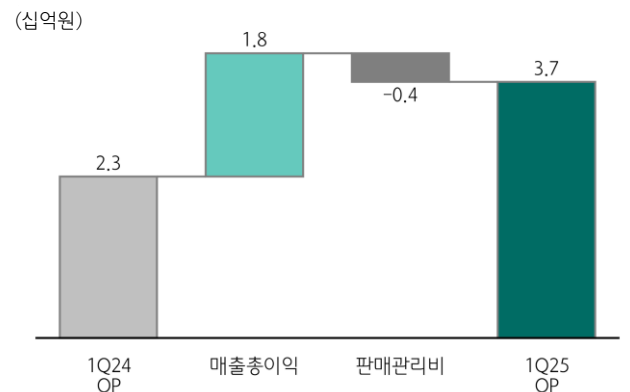
자료: 하나증권

도표 3. 토니모리의 1Q25P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

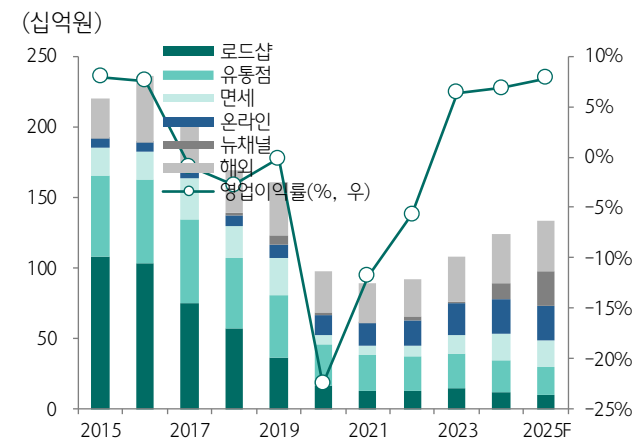
도표 4. 토니모리의 1Q25P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 1Q24 187억원 → 1Q25 191억원 (+4억원)

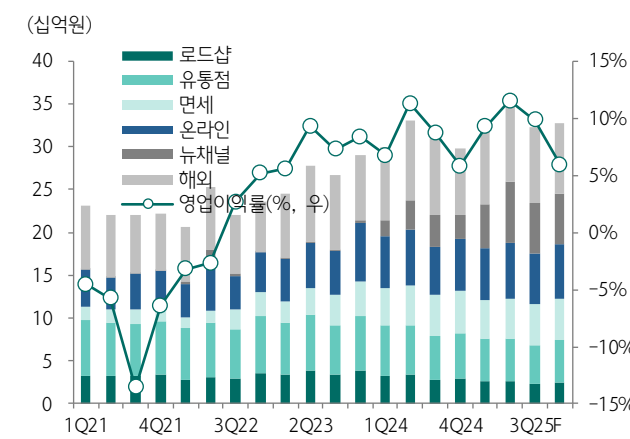
자료: 하나증권

도표 5. 토니모리(별도) 연도별 매출 추이 및 전망



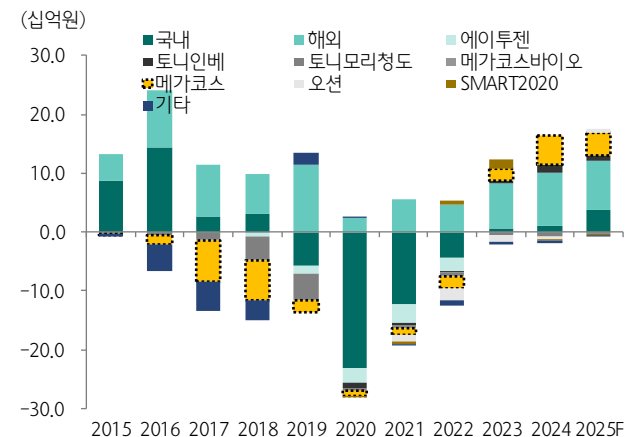
자료: 하나증권

도표 6. 토니모리(별도) 분기별 매출 추이



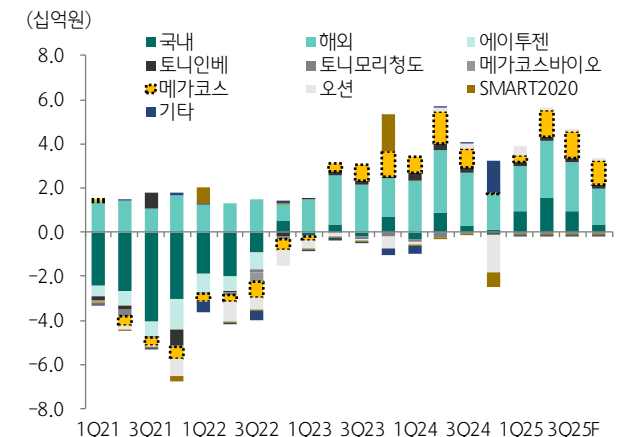
자료: 하나증권

도표 7. 토니모리(연결) 연도별 이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 8. 토니모리(연결) 분기별 이익 추이



자료: 하나증권

도표 9. 토니모리 미국 주요 제품

아마존 주요 제품					
제품명	타코 포어 블랙헤드 스크럽	아임리얼 시트마스크	판다스 드림 쏘 물 아이스틱	포켓 버니 퍼퓸바	원더 세라마이드 모찌 토너
용량	10g	10매	45ml	9g	500ml
리뷰수	14,532건	6,760건	2,435건	2,315건	1,812건
평점	4.0	4.7	4.2	4.2	4.7
가격	\$12.50	\$26.00	\$12.00	\$14.00	\$23.00
이미지					

제품명	아임라이스 각질 제거 효소 클렌저	워터멜론 듀 콜렉션	해요 마요 헤어 뉴트리션팩	피치 펀치 스위트 폼클렌저	판다스 드림 화이트 매직 크림
용량	50g	300ml	250ml	150ml	50ml
리뷰수	1,338건	1,305건	1,117건	1,190건	935건
평점	4.4	4.6	4.4	4.7	4.5
가격	\$14.00	\$15.00	\$16.00	\$13.00	\$14.50
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 10. 토니모리 일본 주요 제품

큐텐 주요 제품					
제품명	원더 세라마이드 모찌 토너	레드 레티놀 크림	원더 C 모찌에멀전	여성초시카 클링 수분 크림	치크톤 립앤치크 듀오밤
용량	500ml	30ml*2	300ml	100ml	4.8g
판매량	8,370개	2,046개	1,718개	129개	1,563개
리뷰수	1,998건	458건	408건	33건	445건
평점	4.7	4.5	4.6	4.5	4.7
가격	¥1,997	¥1,995	¥1,999	¥1,947	¥1,995
이미지					

제품명	기미야 미백 크림	쇼킹 립틴트 퍼펙트 립스	골드 24K 스네일 크림	갯 잇 워터폴 버터	백 젤 아이라이너
용량	50ml	4g	140ml*2	4.3g	4g*2
판매량	20,640개	696개	8,314개	431개	3,435개
리뷰수	4,521건	134건	1,512건	76건	895건
평점	4.5	4.6	4.7	4.8	4.6
가격	¥3,039	¥1,995	¥2,969	¥1,995	¥2,081
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	113	115	127	151	177
매출원가	57	59	66	75	90
매출총이익	56	56	61	76	87
판매비	82	69	68	67	75
영업이익	(26)	(14)	(7)	10	12
금융손익	(8)	(1)	(1)	(4)	1
종속/관계기업손익	0	(0)	(0)	(0)	1
기타영업외손익	(10)	5	5	(0)	(1)
세전이익	(43)	(10)	(3)	5	13
법인세	(4)	(1)	(1)	2	(4)
계속사업이익	(40)	(9)	(2)	3	17
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(40)	(9)	(2)	3	17
비배주주지분 순이익	(2)	(2)	(2)	(1)	0
지배주주순이익	(38)	(7)	(0)	4	16
지배주주지분포괄이익	(38)	(7)	1	2	15
NOPAT	(23)	(13)	(6)	6	15
EBITDA	(16)	(4)	0	16	18
성장성(%)					
매출액증가율	(34.3)	1.8	10.4	18.9	17.2
NOPAT증가율	N/A	적지	적지	흑전	150.0
EBITDA증가율	적전	적지	흑전	N/A	12.5
영업이익증가율	N/A	적지	적지	흑전	20.0
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	N/A	300.0
EPS증가율	적지	적지	적지	흑전	341.6
수익성(%)					
매출총이익률	49.6	48.7	48.0	50.3	49.2
EBITDA이익률	(14.2)	(3.5)	0.0	10.6	10.2
영업이익률	(23.0)	(12.2)	(5.5)	6.6	6.8
계속사업이익률	(35.4)	(7.8)	(1.6)	2.0	9.6

투자지표	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(1,982)	(354)	(3)	154	680
BPS	3,421	3,914	3,956	4,049	4,684
CFPS	(573)	46	98	844	805
EBITDAPS	(824)	(213)	7	665	762
SPS	5,941	5,846	5,269	6,281	7,358
DPS	0	0	0	0	120
추가지표(배)					
PER	(4.2)	(13.3)	(1,465.0)	27.5	9.1
PBR	2.5	1.2	1.1	1.0	1.3
PCFR	(14.6)	102.5	44.8	5.0	7.7
EV/EBITDA	0.0	0.0	928.3	9.5	10.9
PSR	1.4	0.8	0.8	0.7	0.8
재무비율(%)					
ROE	(60.4)	(7.6)	(0.1)	3.9	14.9
ROA	(19.5)	(3.4)	(0.0)	1.8	7.8
ROIC	(26.4)	(13.3)	(7.2)	7.8	18.7
부채비율	188.7	112.1	104.4	99.9	80.4
순부채비율	103.3	59.9	43.2	42.7	38.0
이자보상배율(배)	(6.4)	(4.1)	(2.9)	2.6	4.1

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	78	66	70	69	69
금융자산	37	30	34	30	26
현금성자산	17	14	13	11	5
매출채권	13	13	15	18	20
재고자산	21	18	18	17	19
기타유동자산	7	5	3	4	4
비유동자산	116	136	129	134	141
투자자산	38	46	49	55	61
금융자산	38	40	38	40	40
유형자산	63	63	56	57	54
무형자산	8	17	15	14	14
기타비유동자산	7	10	9	8	12
자산총계	194	202	199	203	211
유동부채	90	66	79	68	54
금융부채	72	50	57	43	36
매입채무	6	5	12	13	8
기타유동부채	12	11	10	12	10
비유동부채	37	41	23	34	39
금융부채	34	38	20	30	34
기타비유동부채	3	3	3	4	5
부채총계	127	107	102	101	94
지배주주지분	62	91	92	94	110
자본금	4	5	5	5	5
자본잉여금	56	90	90	90	90
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)
이익잉여금	7	1	1	4	20
비배주주지분	5	4	5	7	7
자본총계	67	95	97	101	117
순금융부채	70	57	42	43	44

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	(8)	(1)	8	10	9
당기순이익	(40)	(9)	(2)	3	17
조정	26	9	2	14	0
감가상각비	10	9	7	6	6
외환거래손익	1	1	1	0	1
지분법손익	0	0	0	(1)	(1)
기타	15	(1)	(6)	9	(6)
영업활동 자산부채 변동	6	(1)	8	(7)	(8)
투자활동 현금흐름	(14)	(2)	(8)	(8)	(11)
투자자산감소(증가)	(6)	(8)	(3)	(4)	(5)
자본증가(감소)	(3)	6	(3)	(5)	(2)
기타	(5)	0	(2)	1	(4)
재무활동 현금흐름	(15)	(1)	(1)	(4)	(4)
금융부채증가(감소)	(35)	(43)	(18)	(10)	(11)
자본증가(감소)	2	35	0	0	0
기타재무활동	18	7	17	6	7
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	(37)	(4)	(1)	(2)	(6)
Unlevered CFO	(11)	1	2	20	19
Free Cash Flow	(11)	(3)	5	5	7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

토니모리



날짜	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
23.6.23	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 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 16일 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 16일