



# BUY (유지)

목표주가(12M) 78,000원(상향)  
현재주가(7.11) 67,200원

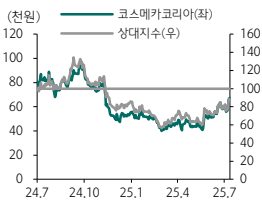
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	800.47
52주 최고/최저(원)	95,900/40,100
시가총액(십억원)	717.7
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	147.7
60일 평균 거래대금(십억원)	7.8
외국인지분율(%)	12.27
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	10.90

### Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	570.0	628.2
영업이익(십억원)	67.0	77.1
순이익(십억원)	54.4	63.3
EPS(원)	4,428	5,155
BPS(원)	24,950	30,293

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	470.7	524.3	552.3	608.5
영업이익	49.2	60.4	68.0	84.4
세전이익	46.1	67.6	67.6	89.4
순이익	22.3	42.8	45.3	57.0
EPS	2,090	4,007	4,240	5,339
증감율	739.36	91.72	5.81	25.92
PER	17.37	13.80	15.85	12.59
PBR	2.29	2.70	2.77	2.29
EV/EBITDA	8.03	9.44	6.90	5.34
ROE	14.12	22.07	18.95	19.88
BPS	15,874	20,450	24,300	29,408
DPS	0	100	100	100



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

하나증권 리서치센터

2025년 07월 14일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 코스메카코리아 (241710)

### 분기 최대 실적 전망

#### 2Q25 Preview: 분기 최대 실적 전망

코스메카코리아의 2분기 실적은 연결 매출 1.4천억원(YoY+1%), 영업이익 168억원(YoY-7%, 영업이익률 12%)으로, 분기 기준 최대 실적을 기록할 전망이다. 지난해 국내 법인은 주력 고객사의 물량이 위축되며 성장 둔화를 겪었으며, 미국 법인 또한 핵심 고객사의 재고 조정 및 매출 반영 방식 변경(턴키 → 논턴키)으로 매출 감소가 불가피했다. 국내 법인의 경우 산업 호조에 힘입어 고객사 확보에 집중하며, 전반적인 물량 증가가 나타난 것으로 파악되며, 미국 법인은 핵심 고객사의 재고 조정이 마무리되며 회복세를 보이고 있는 것으로 보인다. 긴 부진을 마무리하고 분기 기준 최대 실적 기록할 것으로 기대된다. 호실적에 힘입어 국내와 미국 법인은 모두 당분기에 인센티브가 지급된 것으로 파악되며, 이를 감안한 실질 영업이익은 200억원에 육박했을 것으로 판단된다.

#### 한국 flat%, 미국 +10%, 중국 -25%

코스메카코리아의 2분기 한국/미국/중국 성장률(% YoY)은 각각 +flat%/+10%/-25% 전망한다. ▶**한국법인**은 매출 950억원(YoY+flat%), 영업이익 118억원(YoY-18%, 영업이익률 12%) 예상된다. 산업 호조와 맞물려 낙수효과 나타나고 있다. 수출 주도 브랜드 중심으로 외형 성장 나타나고 있으며, 상위 브랜드의 매출 축소가 일단락 된 것으로 파악된다. 인센티브 지급으로 영업이익률은 12% 수준에 그칠 것으로 보이나, 이를 감안한 실질 영업이익은 전년 수준과 유사했을 것으로 파악된다. ▶**미국법인**은 매출 505억원(YoY+10%), 영업이익 53억원(YoY+22%, 영업이익률 11%) 전망한다. 매출 감소 추세가 일단락된 것으로 보인다. **EWL(토토와)**는 OTC 품목이 K-뷰티 중심으로 수주 확대되며 증가되나, 미국 고가 브랜드의 수주 위축으로 전년과 유사한 실적 기록할 것으로 판단한다. **EWLK(인천)**은 핵심 고객사의 매출이 회복되며, 미국법인 매출이 다시 분기 500억원을 넘어섰다. 인센티브 지급으로 전년동기비 수익성은 소폭 하락 가정했다. ▶**중국법인**은 매출 80억원(YoY-25%), 영업손실 2억원 전망한다. 중국 내 소비 환경 부진에 따른 수주 감소로 매출이 하락했다.

#### 역대 최대 실적 = 국내와 북미 모두 회복세 전환

코스메카코리아의 2025년 실적은 연결 매출 5.5천억원(YoY+5%), 영업이익 680억원(YoY+13%, 영업이익률 12%) 전망한다. 다소 정체된 성장은 상반기 높은 기저에 기인한 것으로, 당분기부터는 QoQ 성장 전환이 예상되며, 하반기에는 국내와 북미 모두 성장세로 전환되면서 투자 매력도가 확대될 것으로 보인다. 당사는 현재 12M Fwd P/E 13.8x 거래 중으로 동종 기업(코스맥스 18x, 한국콜마 15x) 대비 밸류에이션 측면에서 매력적인 구간에 위치해 있다. 중장기적으로 최악의 국면을 통과한 것으로 판단되며, 상저하고의 실적 흐름 예상한다. 투자 의견 BUY 유지하며, 추정치 상향 및 12M Fwd P/E 18x(대형 ODM 적용 P/E 22x의 20% 할인) 반영해 목표주가는 7.8만원으로 상향한다.

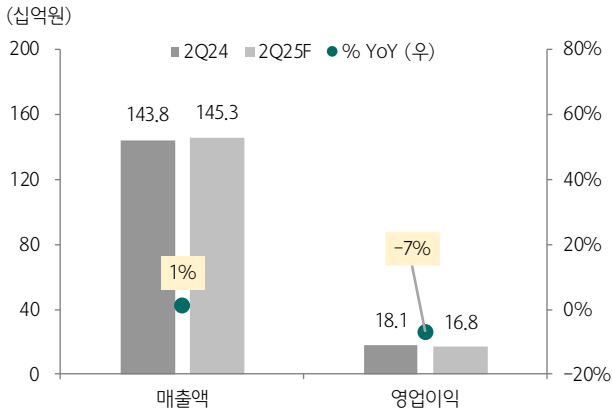
도표 1. 코스메카코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>연결 매출액</b>	<b>125.6</b>	<b>143.8</b>	<b>126.6</b>	<b>128.3</b>	<b>118.4</b>	<b>145.3</b>	<b>144.7</b>	<b>144.0</b>	<b>396.5</b>	<b>399.4</b>	<b>470.7</b>	<b>524.3</b>	<b>552.3</b>	<b>608.5</b>
한국법인	68.8	94.6	82.5	82.8	74.3	95.0	94.9	95.2	217.4	227.4	268.6	328.7	359.4	395.4
중국법인	12.2	10.7	9.3	8.2	8.8	8.0	9.0	9.0	51.3	47.3	50.4	40.4	34.8	38.9
미국법인(잉글우드랩)	52.6	46.0	41.1	42.4	42.5	50.5	49.0	48.0	160.8	151.5	206.8	182.2	190.0	207.7
- EWL	33.8	28.4	26.2	24.3	27.3	28.0	27.0	26.0	110.9	110.1	106.2	112.7	108.3	113.7
- EWLK	18.9	17.9	15.8	18.2	16.3	23.5	23.0	23.0	50.5	42.2	101.1	70.7	85.8	98.0
% YoY 매출액	8%	24%	9%	5%	-6%	1%	14%	12%	17%	1%	18%	11%	5%	10%
한국법인	4%	42%	24%	19%	8%	0%	15%	15%	10%	5%	18%	22%	9%	10%
중국법인	-5%	-3%	-25%	-41%	-28%	-25%	-4%	9%	107%	-8%	7%	-20%	-14%	12%
미국법인	14%	-7%	-24%	-26%	-19%	10%	19%	13%	17%	-6%	36%	-12%	4%	9%
- EWL	11%	6%	5%	3%	-19%	-2%	3%	7%	0%	-1%	-4%	6%	-4%	5%
- EWLK	21%	-21%	-47%	-46%	-13%	32%	46%	26%	96%	-16%	140%	-30%	21%	14%
<b>영업이익</b>	<b>13.7</b>	<b>18.1</b>	<b>15.2</b>	<b>13.3</b>	<b>12.3</b>	<b>16.8</b>	<b>19.2</b>	<b>19.7</b>	<b>20.1</b>	<b>10.4</b>	<b>49.2</b>	<b>60.4</b>	<b>68.0</b>	<b>84.4</b>
한국법인	7.4	14.3	12.0	10.7	8.0	11.8	13.8	14.2	8.4	7.7	22.9	44.5	47.9	60.0
중국법인	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-0.6	-0.2	-0.3	-0.3	-2.6	-4.6	0.1	-1.1	-1.4	-0.6
미국법인	6.6	4.2	4.0	3.7	4.6	5.3	6.3	6.4	17.0	9.9	28.9	18.8	22.6	26.7
- EWL	2.3	0.3	0.3	-0.6	0.3	0.5	0.7	0.4	12.9	4.7	4.6	2.3	1.9	3.1
- EWLK	4.3	4.0	3.9	4.2	4.3	4.9	5.7	6.1	4.6	5.8	24.6	16.5	21.0	24.0
% YoY 영업이익	48%	62%	11%	-11%	-10%	-7%	26%	48%	103%	-48%	374%	23%	13%	24%
한국법인	62%	126%	153%	48%	8%	-18%	15%	33%	-21%	-8%	198%	94%	8%	25%
중국법인	흑전	적지	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지
미국법인	19%	-32%	-56%	-53%	-31%	22%	53%	72%	115%	-42%	192%	-35%	20%	18%
- EWL	21%	-74%	-71%	적전	-88%	57%	124%	흑전	107%	-63%	-3%	-49%	-19%	65%
- EWLK	25%	-20%	-52%	-47%	0%	21%	47%	45%	227%	25%	327%	-33%	27%	14%
<b>순이익</b>	<b>12.6</b>	<b>16.3</b>	<b>8.6</b>	<b>16.3</b>	<b>9.2</b>	<b>13.1</b>	<b>14.9</b>	<b>15.7</b>	<b>17.0</b>	<b>6.0</b>	<b>33.9</b>	<b>53.7</b>	<b>52.9</b>	<b>69.8</b>
한국법인	7.2	10.4	9.1	8.8	7.6	9.2	10.8	11.1	2.1	5.0	17.1	35.5	38.6	46.8
중국법인	-0.1	-0.4	-0.4	-1.1	-0.7	-0.2	-0.2	-0.2	-2.6	-5.3	-0.7	-2.0	-1.3	-0.5
미국법인	6.6	4.7	0.6	7.8	3.2	4.3	5.0	5.1	15.0	7.3	20.7	19.6	17.6	21.4
% YoY 순이익	71%	89%	-27%	165%	-27%	-20%	74%	-3%	397%	-65%	465%	58%	-1%	32%
한국법인	83%	107%	139%	102%	5%	-12%	19%	26%	-63%	141%	245%	107%	9%	21%
중국법인	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
미국법인	42%	-7%	-93%	154%	-51%	-9%	784%	-34%	387%	-52%	185%	-5%	-10%	21%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>8.8</b>	<b>13.7</b>	<b>8.5</b>	<b>11.8</b>	<b>7.6</b>	<b>11.1</b>	<b>13.1</b>	<b>13.5</b>	<b>8.9</b>	<b>2.7</b>	<b>22.3</b>	<b>42.8</b>	<b>45.3</b>	<b>57.0</b>
% Margin 영업이익률	11%	13%	12%	10%	10%	12%	13%	14%	5%	3%	10%	12%	12%	14%
한국법인	11%	15%	15%	13%	11%	12%	15%	15%	4%	3%	9%	14%	13%	15%
중국법인	0%	-1%	-3%	-9%	-7%	-3%	-3%	-3%	-5%	-10%	0%	-3%	-4%	-2%
미국법인	13%	9%	10%	9%	11%	11%	13%	13%	11%	7%	14%	10%	12%	13%
- EWL	7%	1%	1%	-2%	1%	2%	2%	2%	12%	4%	4%	2%	2%	3%
- EWLK	23%	23%	25%	23%	26%	21%	25%	26%	9%	14%	24%	23%	24%	24%
순이익률	7%	10%	7%	9%	6%	8%	9%	9%	2%	1%	5%	8%	8%	9%

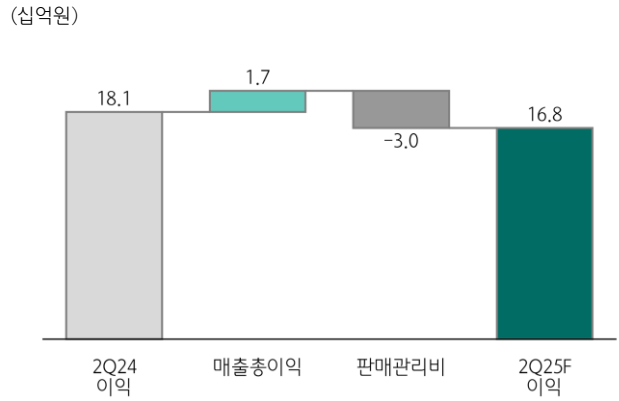
자료: 하나증권

도표 2. 코스메카코리아의 2Q25F 연결 실적 요약



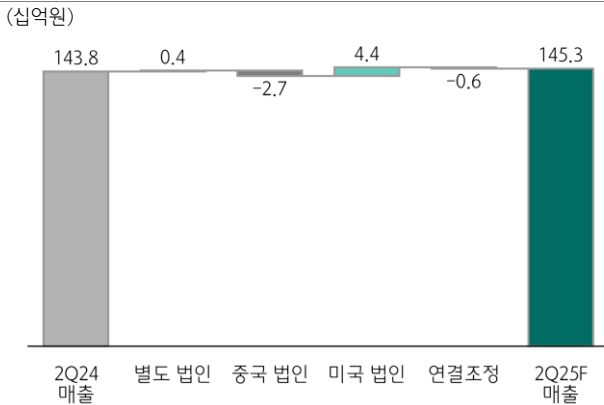
자료: 하나증권

도표 3. 코스메카코리아의 2Q25F 손익 변동 (YoY)



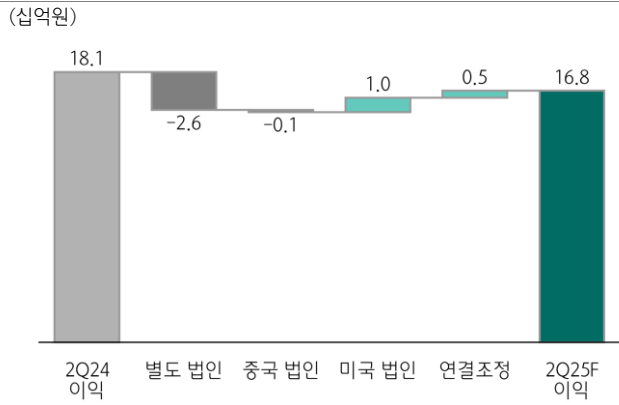
주: 판매관리비 2Q24 171억원 → 2Q25F 200억원 (+30억원)  
자료: 하나증권

도표 4. 코스메카코리아의 2Q25F 지역별 매출 변동 (YoY)



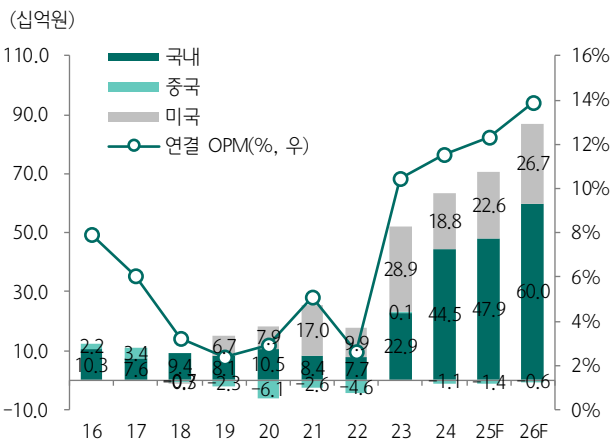
자료: 하나증권

도표 5. 코스메카코리아의 2Q25F 지역별 이익 변동 (YoY)



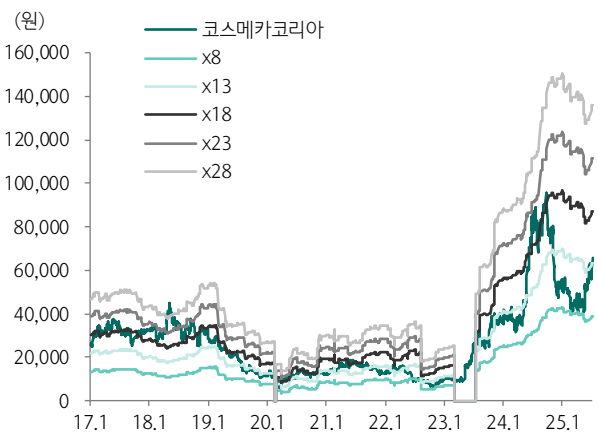
자료: 하나증권

도표 6. 코스메카코리아의 법인별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 코스메카코리아의 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 하나증권

도표 8. 코스메카코리아의 생산능력/생산실적/가동률

(단위: 천개, %)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1Q25
<b>생산능력</b>									
한국법인	176,086	216,541	300,643	359,314	426,518	423,752	440,226	456,889	130,648
- 기초	129,525	171,653	264,337	318,257	381,121	376,612	381,681	388,524	111,577
- 색조	46,561	44,888	36,306	41,057	45,397	47,140	58,545	68,365	19,071
중국법인	84,648	89,716	89,716	138,093	124,946	181,108	141,926	144,714	42,912
- 기초	75,019	80,088	80,088	125,294	112,781	149,408	117,446	102,263	26,856
- 색조	9,629	9,628	9,628	12,799	12,165	31,700	24,480	42,451	16,056
미국법인	-	89,777	89,777	92,473	134,140	144,644	198,523	162,585	41,283
- 제품	-	84,989	84,989	84,075	124,360	132,264	145,069	149,495	38,010
- 반제품	-	4,788	4,788	8,398	9,780	12,380	53,454	13,090	3,273
Total	260,734	396,034	480,136	589,880	685,604	749,504	780,675	764,188	214,843
<b>생산실적</b>									
한국법인	66,630	62,487	183,834	172,962	180,698	175,342	122,775	164,232	31,429
- 기초	54,661	47,874	172,629	163,389	171,833	163,170	108,794	139,992	25,068
- 색조	11,969	14,613	11,205	9,573	8,865	12,172	13,981	24,240	6,361
중국법인	56,778	66,974	32,749	26,855	78,028	44,291	36,464	27,562	7,620
- 기초	53,219	63,182	27,016	23,376	68,377	35,783	23,893	17,470	3,985
- 색조	3,559	3,792	5,733	3,479	9,651	8,508	12,571	10,092	3,635
미국법인	-	52,339	58,014	51,402	55,905	62,862	56,692	55,800	13,267
- 제품	-	50,036	55,066	48,732	53,075	60,098	53,454	53,013	12,467
- 반제품	-	2,303	2,948	2,670	2,830	2,764	3,238	2,787	800
Total	123,408	181,800	274,597	251,219	314,631	282,495	215,931	247,594	52,316
<b>가동률</b>									
한국법인	38%	29%	61%	48%	42%	41%	28%	36%	24%
중국법인	67%	75%	37%	19%	62%	24%	26%	19%	18%
미국법인	-	58%	65%	56%	42%	43%	29%	34%	32%
Total	47%	46%	57%	43%	46%	38%	28%	32%	24%

주: 전자공시시스템

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>399.4</b>	<b>470.7</b>	<b>524.3</b>	<b>552.3</b>	<b>608.5</b>
매출원가	334.3	363.6	399.8	412.9	447.7
매출총이익	65.1	107.1	124.5	139.4	160.8
판매비	54.7	58.0	64.1	71.5	76.5
<b>영업이익</b>	<b>10.4</b>	<b>49.2</b>	<b>60.4</b>	<b>68.0</b>	<b>84.4</b>
금융손익	(3.6)	(3.6)	7.0	(0.6)	4.9
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.4)	0.6	0.3	0.2	0.2
<b>세전이익</b>	<b>6.4</b>	<b>46.1</b>	<b>67.6</b>	<b>67.6</b>	<b>89.4</b>
법인세	0.4	12.2	13.9	14.7	19.7
계속사업이익	6.0	33.9	53.7	52.9	69.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>6.0</b>	<b>33.9</b>	<b>53.7</b>	<b>52.9</b>	<b>69.8</b>
비배주주지분 손이익	3.3	11.6	10.9	10.7	14.1
<b>지배주주순이익</b>	<b>2.7</b>	<b>22.3</b>	<b>42.8</b>	<b>45.3</b>	<b>57.0</b>
지배주주지분포괄이익	4.4	22.9	48.9	38.8	51.1
NOPAT	9.8	36.1	47.9	53.2	65.8
EBITDA	27.1	65.9	78.2	82.2	96.1
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	0.73	17.85	11.39	5.34	10.18
NOPAT증가율	(49.74)	268.37	32.69	11.06	23.68
EBITDA증가율	(25.75)	143.17	18.66	5.12	16.91
영업이익증가율	(48.26)	373.08	22.76	12.58	24.12
(지배주주)순이익증가율	(69.66)	725.93	91.93	5.84	25.83
EPS증가율	(70.14)	739.36	91.72	5.81	25.92
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	16.30	22.75	23.75	25.24	26.43
EBITDA이익률	6.79	14.00	14.92	14.88	15.79
영업이익률	2.60	10.45	11.52	12.31	13.87
계속사업이익률	1.50	7.20	10.24	9.58	11.47

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	249	2,090	4,007	4,240	5,339
BPS	13,732	15,874	20,450	24,300	29,408
CFPS	3,039	6,724	8,280	7,822	9,530
EBITDAPS	2,537	6,173	7,318	7,694	8,994
SPS	37,397	44,075	49,094	51,718	56,980
DPS	0	0	100	100	100
<b>주가지표(배)</b>					
PER	41.16	17.37	13.80	15.85	12.59
PBR	0.75	2.29	2.70	2.77	2.29
PCFR	3.37	5.40	6.68	8.59	7.05
EV/EBITDA	9.74	8.03	9.44	6.90	5.34
PSR	0.27	0.82	1.13	1.30	1.18
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	1.84	14.12	22.07	18.95	19.88
ROA	0.68	5.41	9.01	8.38	9.49
ROIC	3.95	14.56	17.78	18.63	23.81
부채비율	89.72	78.65	68.36	57.10	50.04
순부채비율	45.41	28.50	18.83	(0.22)	(15.91)
이자보상배율(배)	2.82	12.22	18.88	20.92	27.07

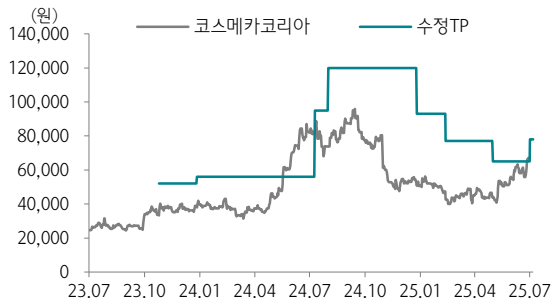
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>186.8</b>	<b>221.2</b>	<b>255.5</b>	<b>314.5</b>	<b>402.0</b>
금융자산	26.9	39.7	64.5	113.3	180.6
현금성자산	26.0	32.9	53.8	102.3	168.7
매출채권	80.3	108.8	114.5	120.6	132.9
재고자산	71.2	65.6	67.0	70.5	77.7
기타유동자산	8.4	7.1	9.5	10.1	10.8
<b>비유동자산</b>	<b>206.0</b>	<b>211.4</b>	<b>262.5</b>	<b>248.3</b>	<b>236.8</b>
투자자산	2.6	2.6	2.7	2.8	2.9
금융자산	1.4	1.5	1.8	1.8	1.8
유형자산	147.4	153.5	196.1	183.6	172.8
무형자산	40.2	37.8	36.3	34.6	33.8
기타비유동자산	15.8	17.5	27.4	27.3	27.3
<b>자산총계</b>	<b>392.8</b>	<b>432.6</b>	<b>517.9</b>	<b>562.8</b>	<b>638.8</b>
<b>유동부채</b>	<b>143.0</b>	<b>154.6</b>	<b>170.6</b>	<b>164.4</b>	<b>172.0</b>
금융부채	83.6	79.8	90.7	80.9	81.1
매입채무	34.2	44.1	38.7	40.8	44.9
기타유동부채	25.2	30.7	41.2	42.7	46.0
<b>비유동부채</b>	<b>42.7</b>	<b>35.9</b>	<b>39.8</b>	<b>40.2</b>	<b>41.0</b>
금융부채	37.4	28.9	31.7	31.7	31.7
기타비유동부채	5.3	7.0	8.1	8.5	9.3
<b>부채총계</b>	<b>185.7</b>	<b>190.5</b>	<b>210.3</b>	<b>204.6</b>	<b>213.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>146.6</b>	<b>169.6</b>	<b>218.4</b>	<b>259.6</b>	<b>314.0</b>
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	58.4	58.4	69.0	69.0	69.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	5.1	5.6	11.7	11.7	11.7
이익잉여금	77.9	100.2	132.3	173.4	228.0
<b>비배주주지분</b>	<b>60.4</b>	<b>72.6</b>	<b>89.2</b>	<b>98.7</b>	<b>111.7</b>
<b>자본총계</b>	<b>207.0</b>	<b>242.2</b>	<b>307.6</b>	<b>358.3</b>	<b>425.7</b>
순금융부채	94.0	69.0	57.9	(0.8)	(67.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>16.7</b>	<b>42.0</b>	<b>69.5</b>	<b>65.1</b>	<b>77.5</b>
당기순이익	6.0	33.9	53.7	52.9	69.8
조정	22.0	30.3	18.5	14.2	11.6
감가상각비	16.7	16.8	17.8	14.2	11.7
외환거래손익	3.1	0.4	(5.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.3)	0.1	0.0	0.0
기타	2.1	13.4	6.1	0.0	(0.1)
영업활동자산부채변동	(11.3)	(22.2)	(2.7)	(2.0)	(3.9)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(22.1)</b>	<b>(52.6)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(2.2)</b>
투자자산감소(증가)	(0.6)	60.4	71.3	(1.3)	(1.3)
자본증가(감소)	(9.5)	(18.6)	(48.7)	0.0	0.0
기타	(0.3)	(63.9)	(75.2)	(0.4)	(0.9)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>24.3</b>	<b>(10.9)</b>	<b>(0.8)</b>
금융부채증가(감소)	(7.0)	(12.2)	13.7	(9.8)	0.3
자본증가(감소)	0.0	0.0	10.7	0.0	0.0
기타재무활동	(3.3)	0.0	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	(1.1)	(1.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>(4.1)</b>	<b>7.7</b>	<b>41.2</b>	<b>27.4</b>	<b>66.4</b>
Unlevered CFO	32.5	71.8	88.4	83.5	101.8
Free Cash Flow	5.1	23.4	20.8	65.1	77.5

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 코스메카코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.14	BUY	78,000	-	-
25.5.13	BUY	65,000	-15.55%	3.38%
25.2.24	BUY	77,000	-41.79%	-35.84%
25.1.7	BUY	93,000	-45.05%	-39.46%
24.8.13	BUY	120,000	-41.41%	-20.08%
24.7.22	BUY	95,000	-18.09%	-6.53%
24.1.8	BUY	56,000	-13.46%	55.36%
23.11.6	BUY	52,000	-28.20%	-22.50%
23.5.10	Not Rated	-	-	-

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 7월 14일 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 신뢰할 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 07월 14일