



Not Rated

현재주가(7.18) 11,510원

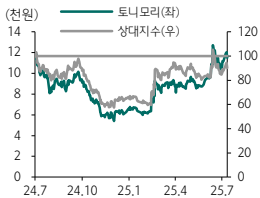
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,188.07
52주 최고/최저(원)	12,710/5,410
시가총액(십억원)	276.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	24,054.8
60일 평균 거래량(천주)	637.9
60일 평균 거래대금(십억원)	7.0
외국인지분율(%)	0.94
주요주주 지분율(%)	
배대등 외 3인	53.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	217	267
영업이익(십억원)	18	27
순이익(십억원)	15	23
EPS(원)	552	954
BPS(원)	5,037	5,790

Stock Price



Financial Data

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 07월 21일 | 기업분석_Earnings Preview

토니모리 (214420)

다이소 + 해외 + ODM 견인 지속

2Q25 Preview: 다이소 + 해외 + ODM 견인 지속

토니모리의 2분기 실적은 연결 매출 612억원(YoY+30%), 영업이익 53억원(YoY+1%, 영업 이익률 9%)으로 2018년 이후 분기 최대 매출을 기록할 전망이다. 과거에는 국내 매출이 로드샵/유통점, 해외는 중국/홍콩 중심으로 구성됐으나, 현재는 국내는 뉴채널(다이소 등), 해외는 미주/기타지역, 자회사 ODM이 성장의 주요 축을 담당하며 두루 성장하고 있다. 다이소는 카테고리를 추가하며, 채널 내 점유율을 확대하고 있으며, 해외는 미국의 회복과 유럽 점점 확대가 확인된다. ODM 부문은 수출 주도 브랜드 및 자사 브랜드(본숍)의 물량 증가에 힘입어 분기 최대 실적을 기록할 전망이다. 회사는 '성장 주도 채널 강화 + 해외 판로 확장 + ODM 수주 확대'에 주력하고 있으며 전 분기에 이어 해당 부문이 고르게 성장 중이다. 다만 전년동기비 영업이익률은 다소 아쉬운데, 마진 높은 채널의 매출 하락(로드샵/유통점 등) 및 신규 해외 지역 진출하며 투자가 동반된 영향으로 판단된다.

국내 +5%, 해외 +12%, ODM +80%

국내와 해외 매출은 각각 248억원(YoY+5%)/105억원(YoY+12%) 전망하며, ODM 매출은 285억원(YoY+80%) 전망한다. ①**국내**는 뉴채널(다이소 등)와 면세 채널이 견조한 것으로 파악되며, 로드샵/유통점 등이 부진할 것으로 예상된다. 뉴채널/면세/로드샵/유통점의 매출 성장률은 각각 +138%/+5%/-41%/-21% 전망한다. 뉴채널 성장의 대부분은 다이소가 견인했으며, 다이소의 경우 전 분기 비타C라인 런칭에 이어 색조 라인을 추가 런칭하며 전 분기비 60% 이상 성장한 것으로 파악된다. 면세는 성수기 효과 등으로 판단하며, 특히 마스크팩 매출이 급증 중이다. 로드샵/유통점 등은 매장 수 하락 등의 영향으로 매출이 감소 예상된다. ②**해외**는 미국과 기타 지역이 전반을 견인했다. 미국은 계절적으로 상반기 물량이 집중되는 특성이 있으며, 기타 지역은 유럽이 늘어나며 외형 견인한 것으로 파악되며, 핀란드/스웨덴/스페인 등으로 진출 지역이 확대되고 있다. ③**자회사** 합산 실적은 매출 259억원(YoY+85%), 영업이익 21억원(YoY+30%) 전망한다. 대부분 메가코스 외형 성장에 기인하며, 메가코스는 매출 285억원, 영업이익 20억원(영업이익률 7%) 예상된다. 자체 브랜드 및 수출 주도 브랜드의 물량 증가가 주요 원인이며, 특히 토너와 마스크팩 물량이 급증한 것으로 보인다.

핵심 부문에 집중하며 고른 성장 중

토니모리의 2025년 실적은 연결 매출 2.2천억원(YoY+22%), 영업이익 163억원(YoY+35%) 예상된다. 회사는 '국내 성장 채널 집중 + 해외 판로 확대 + ODM 영업력 강화' 전략을 바탕으로 성장 견인하고 있다. 하반기는 본숍의 해외 수출도 추가될 예정이며, 연간 핵심 부문 위주로 집중하며 고른 성장 기대된다. 현재 동사의 시가총액은 2.7천억원이다.

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	61.2	53.8	52.2	113.5	114.7	126.8	151.1	177.0	216.1
% YoY	34%	30%	22%	-8%	17%	30%	20%	21%	-34%	1%	11%	19%	17%	22%
별도 매출	29.9	33.1	31.0	29.9	32.3	35.3	32.3	32.8	97.7	89.6	91.5	108.0	123.8	132.6
% YoY	22%	19%	16%	3%	8%	7%	4%	10%	-39%	-8%	2%	18%	15%	7%
국내	21.4	23.7	22.1	22.1	23.2	24.8	23.5	24.6	55.0	44.9	47.8	75.6	89.3	96.1
로드샵	3.3	3.4	2.8	2.9	2.6	2.0	2.3	2.6	16.4	13.1	12.4	14.7	12.4	9.5
유통점	5.8	5.7	5.2	5.4	5.0	4.5	4.5	4.9	29.5	25.3	24.6	24.5	22.1	18.9
면세	4.4	4.8	4.7	4.8	4.5	5.0	4.9	4.8	6.4	6.4	7.9	13.0	18.8	19.1
온라인	6.0	6.5	5.7	6.1	6.0	5.3	5.9	6.3	13.8	16.3	17.4	22.5	24.3	23.5
뉴채널(H&B, 다이소 등)	1.8	3.4	3.7	2.9	5.1	8.0	6.0	6.0	2.6	0.2	2.9	0.9	11.8	25.1
해외	8.5	9.3	8.9	7.7	9.0	10.5	8.8	8.2	29.0	28.4	26.3	32.4	34.5	36.5
중국	0.3	0.1	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4	4.0	3.5	2.0	1.5	1.2	1.1
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	4.5	3.0	2.0	8.1	9.6	8.8	12.5	12.2	12.4
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	25.9	21.4	19.4	15.8	25.1	35.2	43.1	53.2	83.5
% YoY	25%	25%	22%	3%	9%	5%	6%	11%	-55%	-18%	6%	58%	18%	8%
국내	25%	25%	22%	3%	9%	5%	6%	11%	-55%	-18%	6%	58%	18%	8%
로드샵	-5%	-13%	-19%	-25%	-20%	-41%	-18%	-12%	-54%	-21%	-5%	18%	-16%	-24%
유통점	-4%	-11%	-10%	-15%	-14%	-21%	-13%	-9%	-34%	-14%	-3%	0%	-10%	-14%
면세	89%	55%	33%	21%	1%	5%	3%	-1%	-75%	0%	24%	64%	45%	2%
온라인	19%	20%	12%	-12%	1%	-18%	3%	3%	50%	18%	7%	29%	8%	-3%
뉴채널	797%	1819%	1487%	948%	175%	138%	61%	110%	-61%	-94%	1743%	-69%	1227%	113%
해외	16%	6%	3%	1%	6%	12%	-1%	6%	-24%	-2%	-7%	23%	6%	6%
중국	30%	-61%	23%	-35%	2%	59%	-51%	-1%	-62%	-10%	-43%	-24%	-18%	-11%
홍콩	18%	-40%	5%	33%	-27%	7%	-20%	-17%	-24%	31%	2%	12%	3%	-17%
미국	21%	35%	-19%	-42%	-10%	5%	-1%	19%	1%	19%	-9%	42%	-2%	1%
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%	70%	73%	75%	56%	50%	52%	70%	72%	72%
해외	28%	28%	29%	26%	28%	30%	27%	25%	30%	32%	29%	30%	28%	28%
연결 영업이익	2.3	5.3	3.9	0.6	3.7	5.3	4.0	3.4	-25.5	-13.5	-7.3	9.6	12.1	16.3
% YoY	326%	106%	58%	-85%	59%	1%	3%	434%	적지	적지	적지	흑전	26%	35%
% 영업이익률	6%	11%	9%	1%	7%	9%	7%	6%	-23%	-12%	-6%	6%	7%	8%
별도 영업이익	2.0	3.7	2.7	1.7	3.0	3.3	2.4	2.0	-20.9	-6.8	0.5	8.3	10.2	10.7
% YoY	47%	44%	40%	-29%	48%	-12%	-10%	13%	적전	적지	흑전	1674%	22%	5%
% 영업이익률	7%	11%	9%	6%	9%	9%	8%	6%	-21%	-8%	1%	8%	8%	8%
국내	-0.3	0.9	0.3	0.1	1.0	0.5	0.2	0.2	-23.2	-12.3	-4.3	0.7	1.0	2.0
% YoY	적지	185%	흑전	-83%	흑전	-39%	-20%	97%	적지	적지	적지	흑전	52%	95%
% 영업이익률	-1%	4%	1%	1%	4%	2%	1%	1%	-42%	-27%	-9%	1%	1%	2%
해외	2.3	2.8	2.4	1.6	2.0	2.7	2.2	1.7	2.3	5.5	4.8	7.7	9.2	8.7
% YoY	55%	24%	12%	-7%	-13%	-4%	-9%	7%	-80%	138%	-14%	61%	20%	-6%
% 영업이익률	27%	30%	27%	21%	22%	26%	25%	21%	8%	19%	18%	24%	27%	24%
연결 자회사	0.3	1.6	1.1	-1.1	0.7	2.1	1.5	1.4	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	3.9	5.7
지배주주순이익	1.6	3.9	0.7	10.3	1.7	3.7	2.6	2.1	-37.9	-6.9	-0.1	3.7	16.4	10.5

자료: 하나증권

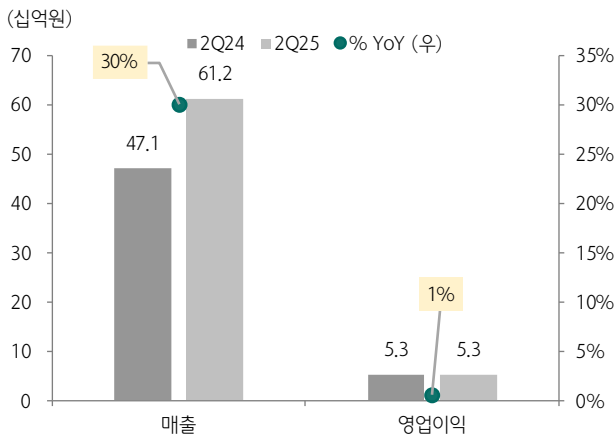
도표 2. 토니모리의 자회사 실적 추이 및 전망

(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	25.9	21.4	19.4	15.8	25.1	35.2	43.1	53.2	83.5
에이투젠	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1	0.4	0.4	-	-	-
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	-	-	-
메가코스	13.3	15.8	15.3	13.9	18.9	28.5	24.0	22.0	26.2	25.8	31.2	42.4	58.3	93.4
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	2.1	1.5	1.4	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	3.9	5.7
에이투젠	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5	-3.1	-2.3	-	-	-
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	-	-	-
메가코스	0.7	1.5	0.8	0.0	0.3	2.0	1.4	1.3	-0.9	-1.2	-1.9	2.1	5.0	5.1
% OPM	5%	9%	6%	0%	2%	7%	6%	6%	-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

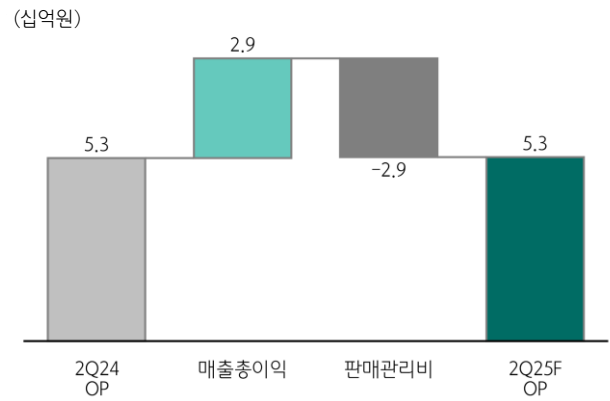
자료: 하나증권

도표 3. 토니모리의 2Q25F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

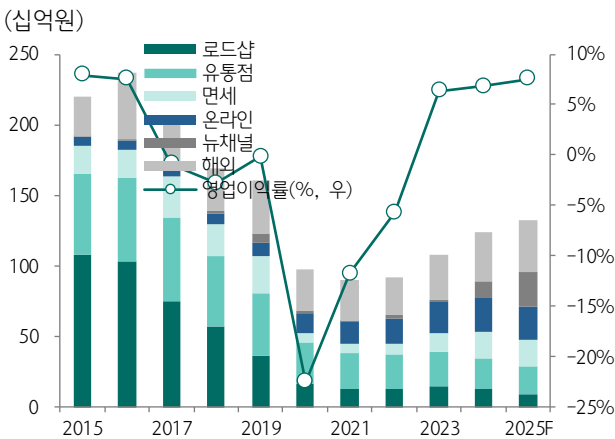
도표 4. 토니모리의 2Q25F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 2Q24 187억원 → 2Q25 216억원 (+4억원)

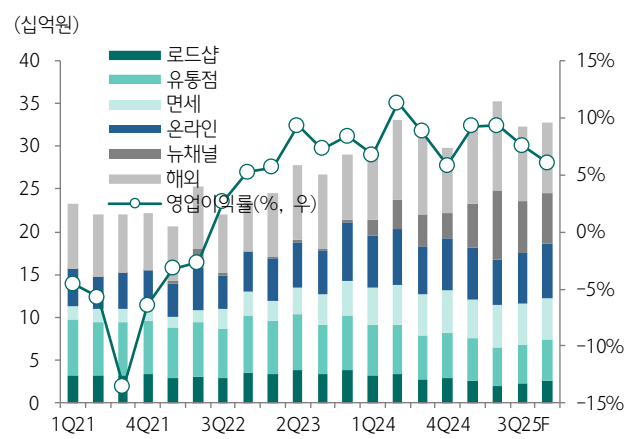
자료: 하나증권

도표 5. 토니모리(별도) 연도별 매출 추이 및 전망



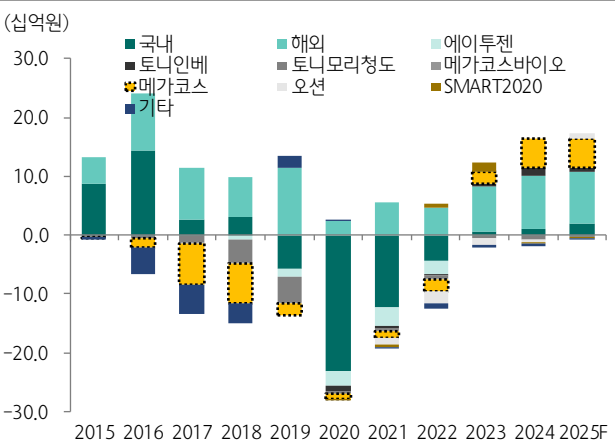
자료: 하나증권

도표 6. 토니모리(별도) 분기별 매출 추이



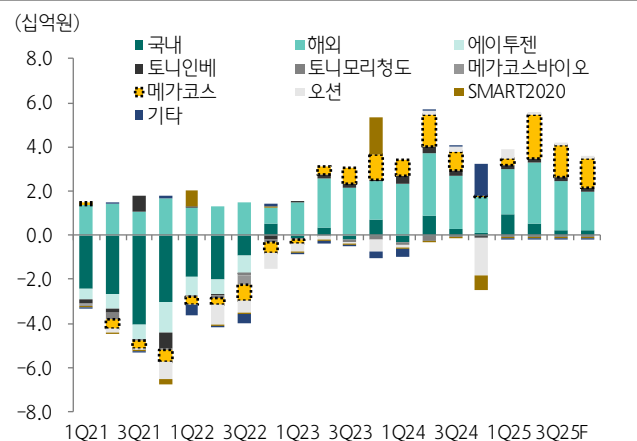
자료: 하나증권

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 쿨 아이스틱	포켓 버니 퍼폼바	원더 세라마이드 모찌 토너
용량	10g	10매	45ml	9g	500ml
리뷰수	14,721건	6,846건	2,455건	2,339건	1,964건
평점	4	4.7	4.2	4.2	4.7
가격	\$12.50	\$26.00	\$9.16	\$14.00	\$23.00
이미지					

제품명	아임라이스 각질 제거 효소 클렌저	워터멜론 듀 콜렉션	피치 펀치 스위트 폼클렌저	매직 프룻 핸드 로션	판다스 드림 화이트 매직 크림
용량	50g	300ml	150ml	45ml	50ml
리뷰수	1,406건	1,324건	1,194건	1,104건	848건
평점	4.4	4.6	4.7	4.6	4.2
가격	\$14.00	\$15.00	\$13.00	\$8.00	\$12.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권
 주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 10. 토니모리 일본 주요 제품

큐텐 주요 제품					
제품명	원더 세라마이드 모찌 토너	쇼킹 립틴트 퍼펙트 립스	치크톤 립앤치크 듀오밤	원더 C 모찌에멀전	원더 세라마이드 모찌 팩투폼
용량	500ml	4g	4.8g	300ml	120ml
판매량	9,329개	1,173개	1,959개	1,945개	96개
리뷰수	2,209건	228건	543건	456건	23건
평점	4.7	4.6	4.7	4.6	4.5
가격	¥2,100	¥2,100	¥2,100	¥1,999	¥1,800
이미지					

제품명	여성초시카 쿨링 수분 크림	기미야 미백 크림	더쇼킹 스틱 새도우	골드 24K 스네일 크림	아이새도우 더쇼킹 스펀오프
용량	100ml	50ml	1g	140ml*2	4.1g
판매량	170개	21,682개	32개	8,729개	4,231개
리뷰수	41건	4,675건	7건	1,580건	1,263건
평점	4.5	4.5	4.6	4.7	4.7
가격	¥1,947	¥3,199	¥1,599	¥2,999	¥2,178
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
중속/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 손이익	(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	(단위:십억원)				
	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
주가지표(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
비지배주주지분	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)
영업활동자산부채변동	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

- 당사는 2025년 7월 21일 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 21일 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 21일