

에이피알 (278470.KS)

콤파이 후기: 늘 해왔던 대로

투자의견

BUY(유지)

목표주가

290,000 원(상향)

현재주가

213,000 원(09/16)

시가총액

7,973(십억원)

유통/화장품/패션 이헤니_02)368-6155_hnlee@eugenefn.com

- 3Q25E 매출액 3,580억원(+105.6%, 이하 yoy), 영업이익 798억원(+192.9%) 전망, OPM 22.3% 전망
- 매출 구분: 디바이스 1,077억원(+44.6%), 화장품 2,295억원(+170.0%)/ 한국 719억원(-2.6%, 이하 yoy), 해외 2,860억원(185.3%) 추정
- 국가별 매출액: 미국 991억원(+150.3%), 일본 457억원(+200.7%), 중화권 355억원(+63.2%), 기타 1,057억원(+346.0%) 예상
- **현시점 전반적인 매출 흐름은 매우 좋음. 여전히 화장품의 성장이 가파르고, 미국, 일본, 기타 지역(B2B) 집중 성장중**
- **다만 2분기 영업이익률은 낮은 고정비 대비 매출 레버리지 효과로 높은 수준. 하반기는 20% 초반의 영업이익률 바라보는 것이 안정적**
- 미국 얼타뷰티 8월 입점 완료. 6월 오더는 30~40억 수준. 현지 판매는 매우 긍정적이며 후속적인 오더 지속
- 미국 클렌징 디바이스 출시는 카테고리 변화에 따른 영향으로 올해 하반기보다는 내년이 될 가능성 높음
- 일본 7월 프라임데이에 성과 고무적이고 제품 랭크는 시간이 지날수록 더 올라가는 구간
- 연초 오프라인 입점 목표는 3천개였는데 이미 2분기 2천개 이상 돌파해서 계획보다 빠른 속도
- **투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 290,000원으로 상향. 실적 추정치 상향**

주가(원, 09/16)	213,000
시가총액(십억원)	7,973

발행주식수(천주)	37,431천주
52주 최고가(원)	302,500원
최저가(원)	39,700원
52주 일간 Beta	1.52
60일 일평균거래대금(억원)	1,024억원
외국인 지분율(%)	0.0%
배당수익률(2025E)(%)	1.7%

주주구성	
김병훈 (외 6인)	34.8%
국민연금공단 (외 1인)	8.5%
에이피알우리사주 (외 1인)	0.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.2	216.0	261.6
상대기준	-7.2	181.6	227.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	290,000	250,000	▲
영업이익(25)	317	288	▲
영업이익(26)	437	346	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	524	723	1,390	2,031
영업이익	104	123	317	437
세전손익	106	133	328	448
당기순이익	82	108	266	363
EPS(원)	2,242	2,822	6,990	9,542
증감률(%)	168.9	25.9	147.7	36.5
PER(배)	na	17.7	30.5	22.3
ROE(%)	54.9	41.3	60.3	54.1
PBR(배)	na	5.9	14.5	10.3
EV/EBITDA(배)	na	13.1	21.5	14.9

자료: 유진투자증권



콤파이 주요 내용 및 질의응답

3분기 실적 톤

* 전반적인 매출 흐름은 매우 좋음

올해 2 분기로부터 크게 달라진 부분은 없음, 화장품이 빠른 성장 나오고. 미국, 일본, B2B 포함된 기타 지역 3개 핵심 성장 중. 관련 성과 1 분기에 나왔고 2분기 더 강화, 3분기도 현 추세 이어지며 4분기도 지속 예상. 내년과 그 이후에도 현 흐름 강화될 것

* 하반기 20% 초반 수익성을 바라보는 게 안정적

2 분기 수익성 26% 가능했던 건 시즈널적으로 비용 크지 않는 상황에서 매출 레버리지 나옴. 광고선전비뿐만 아니라 여러 고정비 절감 효과가 겹쳐지면서 좋은 수익성이 나옴

다만 하반기 시즈널리티(프라임데이, 블랙프라이데이, 크리스마스, 연말 시즌 등 이벤트) 존재, 이벤트는 타라인을 올려주지만 비용 같이 올라가는 광고선전비, 물류비, 미국 관세 고려해야 함

* 미국

미국은 전반적으로 매출 흐름 좋음. 얼타부터 8월부터 입점 판매 진행. 3 분기 오더는 6 월에 오더 받았는데 30~40 억 수준. 1400 개 매장 들어가는 물량 대비 많지 않지만 추후 판매 오더 지켜봐야 함. 한 달 지나고 있는데 실제 현지에서 판매는 매우 긍정적. 정확한 금액은 확인 해봐야지만 후속적인 오더가 이어지고 있음. 한 달~1 분기 집합해서 보면은 윤곽이 나올 것

* 일본

7월 프라임데이에 성과 고무적이고 여러 랭킹 봤을 때 흐름이 분기 지날수록 더 좋아짐

* 기타 지역

B2B 지역 유럽 포함해서 신규 국가 확장, 기존 국가 오더량 더해지면서 3 분기 안정적. 너무 과한 기대는 조심스러움

내년 전망?

월별로 봤을 때 블랙프라이데이가 들어있는 11 월이 월별로 가장 큰 매출이라 내년~내후년 목표 설정 위해서는 11 월까지 가늠치 필요. 중장기적 방향은 글로벌 마켓쉐어 확장에 따른 타라인 성장을 가장 최우선적



주주 환원 현황

24 년 2 월 말에 상장, 25 년 7 월 3 개년 주주 환원 정책 발표. 매년 순이익의 25% 이상을 주주 환원에 활용 계획. 작년 600 억원의 자사주 매입 및 소각 완료, 올해 300 억원의 자사주 매입 및 소각, 1300 억원의 배당 진행

작년 올해 주주 환원율은 정책 뛰어넘는 50% 수준 기록. 주주 환원의 방식은 자사주 매입 및 소각 또는 배당. 내년 주주 환원율은 25%~30% 정도 수준 예상. 장기적으로 미래를 위한 준비도 필요하기 때문

해외 투자자 대상 IR 활동 공유

IR 팀 홍콩, 싱가포르 컨퍼런스 참석 및 NDR 진행. 지난주 IR 팀에서 처음으로 유럽의 컨퍼런스도 참석. 저희가 만났던 유럽 투자자분들도 글로벌 케이뷰티 증가 인지

작년 미국 NDR 에서 투자자들이 우리 제품 어디서 볼 수 있느냐 찾았고 하반기부터 쉽게 찾을 수 있었음. 유럽에 갔을 때도 같은 내용 문의 많아짐. 유럽향 오프라인 온라인 강화하면 더 노출이 더 많이 될 수 있을 것

케이뷰티 트렌드가 웨이브로 끝날지 아니면 오래 성장할 수 있을지에 대한 문의 많았음. 케이컬처 화장품 시장의 구조적인 변화가 일어나는 것 같다고 답변

화장품 시장은 100 불대 이상 제품 가격의 럭셔리 포션과 50 불 언더 매스/매스티지 제품군 구성. 국내 이미 5~6 년전부터 매스/매스티지 가성비 제품군으로의 시장 재편/ 해와는 이런 현상이 현재 일어나고 있는 부분. 한국은 OEM/ODM 인프라를 통해서 좋은 제품을 빠르게 공급받을 수 있고 브랜드 회사들은 마켓 트렌드 빠르게 읽고 대응하고 온라인 마케팅으로 전환했었음. 현 환경 하 케이뷰티 장점이 향후 몇 년간 더 우위가 지속될 수 있을 것



〈 질의응답 〉

질) 금번 얼타 오더 금액 30~40 억에 해당하는 입점 SKU, 매장개수 확인?

답) 얼타 입점 오더 금액 한 30~40 억가 1400 개 매장에 들어갔다고 말씀. 우선 오프라인 10 개 SKU, 온라인까지 합하면 한 20 개 SKU 입점. 오프라인 공간의 제약이 있다보니 베스트셀러 제품들로 들어갔음. 초도 오더는 6 월 말에 들어갔고, 리오더 시점은 8 월 실제 판매 개시 1~2 주 이후부터 주간 단위 오더. 연간 추정하려면 적어도 한 달 이상 또는 분기의 누적된 데이터가 필요할 것 같음

질) 최근 미국 시장 화장품의 트렌드의 변화?

답) 관찰되는 부분까지는 아직은 없고 당사의 탭텐 제품 위치 강화중. 제로모공패드 외 콜라겐 라인(크림, 겔마스크, 피디알엔 세럼) 꾸준히 트렌드 이어짐. 빠르게 물질이나 특정 제품의 체인지가 분기 만에 바뀌는 상황은 아님. 당사 장점이 화장품 탭텐 제품이 화장품 전체 매출 비중 내 절반 정도. 1~2 개 제품 의존하지 않고 신규 제품 꾸준히 런칭해서 그 제품들이 탭라인에 들어감

질) 일본의 2 분기 메가와리 성과가 좋은데 일부 물량이 매출 인식 3 분기에 전량 반영 될지?

답) 3 분기 메가와리는 8 월 말부터 현재까지 진행되므로 전량 3 분기에 반영

질) 일본에서 오프라인 확장이 예상보다 더 빠른 것 같은데 일본 시장에서 분위기?

답) 연초 목표는 3 천개까지 입점이었는데 이미 2 분기 2 천개 이상 돌파해서 계획보다는 빠른 속도

일본 시장의 분위기는 현재까지는 좋음. 온라인이 좋은 흐름을 만들어 줬었고 오프라인 입점하면서 온오프라인이 시너지. 일본은 오프라인 시장이 더 크기 때문에 온라인 뿐만 아니라 오프라인도 잘하는 부분 필요했었고, 반대로 오프라인에 먼저 들어가면 제품 인지가 되지 않은 상황에서 판매가 이어지기 어려웠음. 온라인에서 유의미한 성과로 제품 인지도 만들고 오프라인에 깔리면서 아는 제품이니 쉽게 판매로 이어짐

유럽도 같은 맥락에서 온오프라인 시너지 기대. 현재 유럽을 포함한 기타 지역 크로스보더나 디스트리뷰터 통해서 대부분 오프라인 채널로 들어감. 앞서 말씀드린 것처럼 직접적인 마케팅하지 않기 때문에 인지도가 전반적으로 퍼져있다고 보기 어려움. 특히 유럽 일부 주요 국가 온라인 마케팅 활동 및 인지도 올리는 작업 진행되면 온오프 시너지 발현. 온라인 마케팅 진행은 올해 말부터 내년 초 가속화

질) 하반기 미국에 클렌징 디바이스 출시 여부?



답) 신규 디바이스가 나와서 해외로 가기에는 기존 제품들은 빠르면 1 개 분기 내 가능하지만

새로운 카테고리가 나왔을 때는 2 개 분기 정도까지는 소요 예상. 올해 하반기보다는 내년 정도 생각

국내 시장 기준 올해 8 월 디바이스 클렌저 출시, 추가로 한두개 신규/업그레이드 제품 올해 말까지 출시 목표. 앞으로도 디바이스 매년 2~3 종 이상의 제품들을 내놓는 것을 목표. 새로운 카테고리 확장 또는 기존에 나왔던 제품의 업그레이드 성격의 제품 섞여 있음

자체적으로 홈뷰티 디바이스에 대한 RND 센터와 자체 대량 생산 공장 보유해서 캐파 충분. 홈뷰티 디바이스 작년 연간으로 150 만대 판매, 올해 250 만대 정도의 판매 계획 중. 생산 공장은 연간 500 만대 캐파를 갖고 있어 당분간 추가적인 캐팩스 없음

질) 유럽 다음 진출 예정이거나 계획 중인 권역?

답) 중장기적으로는 유의미한 성과가 아직은 없는 중동이나 중남미 지역 포텐셜 존재. 유럽 지역 더 강화시켜야해서 근 시일 내는 미국과 일본 유럽 지역을 포함한 기타 3 개 지역 중심. 그 이후에 단계적으로 중동이나 중남미 지역까지 권역을 확장

질) 관세 때문에 단가를 조정해서 미국으로 보낸다고 몇 차례 이야기를 들었는데 이슈 없는 방식인지?

답) 과거 공급하던 가격이 100 이라면 갑자기 50 이나 30 으로 낮춰서 공급한다라는 의미는 아님. 연결로는 크게 상관없지만 별도로는 국내와 해외 과세 당국과 연관돼 있기에 내부 검토, 외부 기관의 자문 구함. 이슈 없는 선에서의 조정

질) 오타 매출 비중이 올라가면은 이익률 개선에 영향?

답) 채널별로의 수익성의 차이는 존재. B2C 구조는 전체 과정을 다 관할하기 때문에 광고선전비, 현지 물류, 창고 관리 등 비용 당사가 부담. 반대로 B2B 구조는 홀세일 판가로 매출 인식을 하지만 판매 후 추가 발생 비용이 거의 없기 때문에 수익성에는 도움. 오타는 B2B 비즈니스 모델이라 오타 매출 커지면 수익성 개선에 긍정적 영향



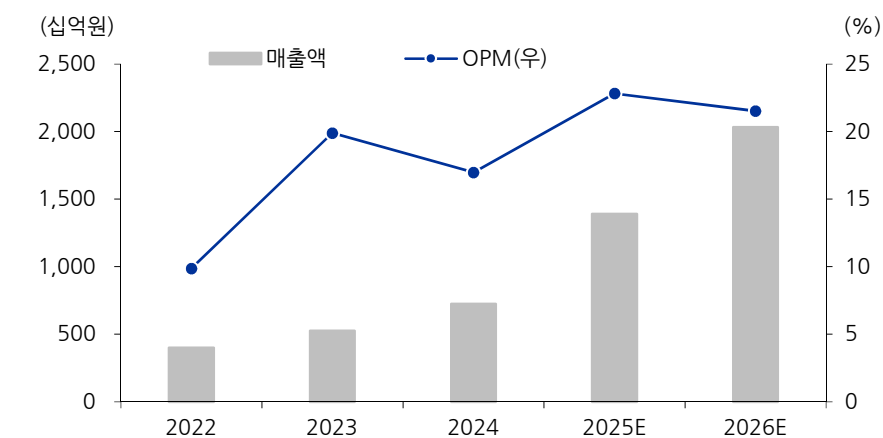
도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	148.9	155.5	174.1	244.2	266.0	327.7	358.0	438.1	523.8	722.8	1,389.9	2,031.3
뷰티	132.2	139.8	159.5	219.7	255.9	317.1	337.1	410.2	430.5	651.2	1,320.4	1,970.3
- 디바이스	66.8	68.2	74.5	103.4	90.9	90.0	107.7	142.2	216.2	312.8	430.9	650.0
- 화장품	65.4	71.6	85.0	116.3	165.0	227.1	229.5	268.0	214.3	338.4	889.5	1,320.3
- 기타	16.8	15.7	14.7	24.5	10.1	10.6	16.1	32.6	93.3	71.6	69.5	60.9
한국	82.8	78.3	73.9	88.0	76.8	73.2	71.9	92.2	318.6	323.0	314.1	426.6
해외	66.1	77.2	100.3	156.2	189.3	254.5	286.0	345.9	205.2	399.8	1,075.7	1,604.7
- 미국	24.7	24.9	39.6	69.0	70.9	96.2	99.1	170.2	67.9	158.3	436.4	619.5
- 일본	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	43.9	45.7	59.0	33.2	52.2	177.9	243.8
- 중화권	17.7	23.2	21.8	25.3	28.4	34.7	35.5	47.3	69.3	88.0	145.9	233.6
- 기타	13.8	19.7	23.7	44.2	60.7	79.7	105.7	69.4	34.8	101.4	315.5	507.8
영업이익	27.8	28.0	27.2	39.7	54.6	84.6	79.8	98.2	104.2	122.7	317.1	437.1
%	18.6	18.0	15.6	16.3	20.5	25.8	22.3	22.4	19.9	17.0	22.8	21.5
지배순이익	24.1	24.1	16.0	43.4	49.9	66.3	66.2	83.5	81.5	107.6	265.9	363.0
%	16.2	15.5	9.2	17.8	18.8	20.2	18.5	19.1	15.6	14.9	19.1	17.9
< yoy >												
매출액	21.9	21.8	42.8	60.6	78.6	110.8	105.6	79.4	31.7	38.0	92.3	46.2
뷰티	33.2	36.3	57.5	72.5	93.6	126.8	111.4	86.7	45.1	51.3	102.8	49.2
- 디바이스	30.0	39.8	62.2	47.4	36.2	32.1	44.6	37.5	79.8	44.7	37.7	50.9
- 화장품	36.6	33.1	53.6	103.2	152.3	216.9	170.0	130.4	21.4	57.9	162.9	48.4
- 기타	(27.0)	(37.5)	(29.1)	(0.5)	(39.7)	(32.2)	10.0	33.2	(7.6)	(23.3)	(2.9)	(12.3)
한국	(1.5)	(5.9)	12.3	2.9	(7.3)	(6.5)	(2.6)	4.7	25.4	1.4	(2.7)	35.8
해외	73.5	73.6	78.6	134.9	186.2	229.6	185.3	121.5	42.8	94.8	169.1	49.2
- 미국	196.0	108.8	123.3	130.7	186.5	285.8	150.3	146.7	127.3	133.0	175.7	42.0
- 일본	16.1	13.2	78.6	125.0	198.3	366.1	200.7	233.0	(11.1)	57.2	241.1	37.0
- 중화권	29.9	44.5	0.9	40.1	60.1	49.9	63.2	86.7	42.4	26.9	65.8	60.1
- 기타	80.8	141.2	184.0	315.6	338.8	304.8	346.0	57.2	25.1	191.5	211.2	61.0
영업이익	19.7	13.0	24.6	15.5	96.5	201.8	192.9	147.6	165.6	17.8	158.5	37.8
지배순이익	18.7	28.4	(12.9)	80.0	107.3	175.2	313.7	92.3	172.2	31.9	147.2	36.5

자료: 회사 자료, 유진투자증권

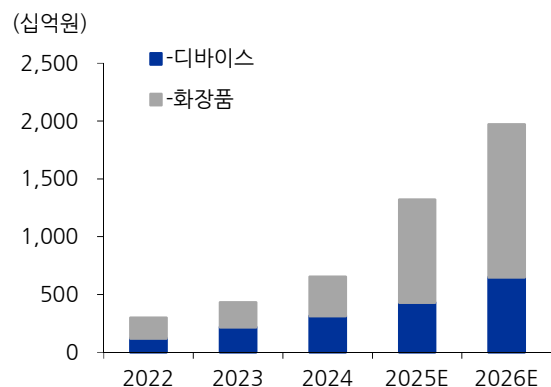


도표 2. 연간 실적 추이 및 전망



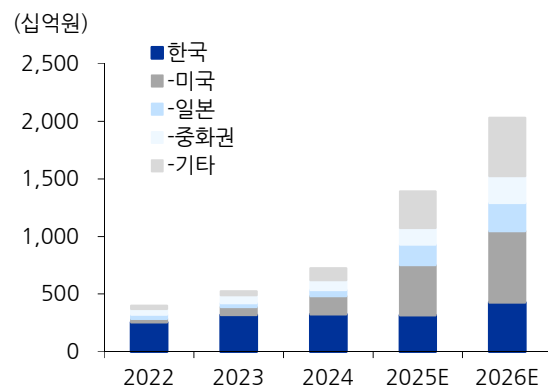
자료: 회사자료, 유진투자증권

도표 3. 사업부별 매출액



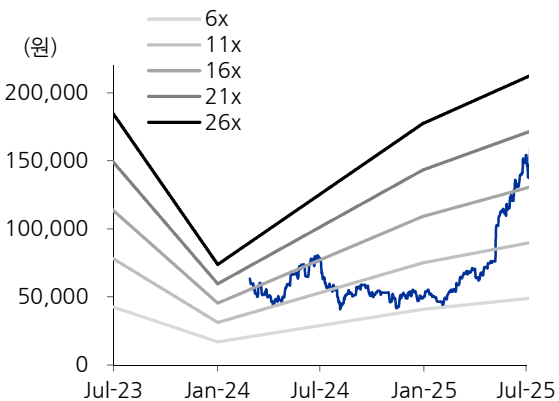
자료: 회사자료, 유진투자증권

도표 4. 지역별 매출액



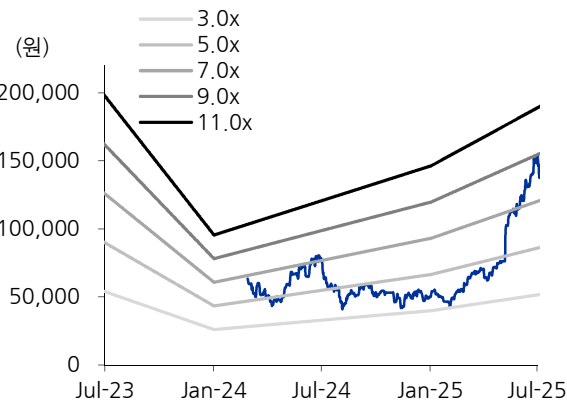
자료: 회사자료, 유진투자증권

도표 5. PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 6. PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 7. Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	330.6	
EPS(원)	8,737	
목표주가(원)	290,000	
Target PER(X)	33.0	
현재주가(원)	213,000	
현재주가 PER(X)	24.4	
Upside(%)	36.2	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 8. Key Indicator

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액				159	220	259	398	524	723
영업이익				7	14	14	39	104	123
세전이익				1	9	14	39	106	133
순이익				0	8	11	30	82	108
지배순이익				0	8	11	30	82	108
EPS				-11	229	326	834	2,242	2,822
증감률(%)					흑전	42.5	155.7	168.9	25.9
PER					na	na	na	na	17.7
ROE					26.1	19.4	36.0	54.9	41.3
PBR					na	na	na	na	5.9
EV/EBITDA				1.5	na	na	na	na	13.1
EBITDA				11	20	22	50	118	145
BPS				1,289	7,499	9,442	13,953	27,071	8,486
DPS				0	0	0	0	0	0
배당수익률				0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금				16	-10	-4	-23	-109	-2

자료: 회사자료, 유진투자증권



에이피알(278470.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	287	565	854	1,196	1,522
유동자산	219	286	624	910	1,190
현금성자산	133	115	339	381	623
매출채권	24	49	71	134	144
재고자산	57	110	202	383	411
비유동자산	68	279	231	286	332
투자자산	50	222	147	153	159
유형자산	14	51	77	126	164
기타	4	6	7	8	9
부채총계	90	242	297	412	431
유동부채	82	145	206	321	339
매입채무	40	70	128	243	261
유동성이자부채	18	25	27	27	27
기타	25	50	51	51	52
비유동부채	8	96	91	91	92
비유동이자부채	6	88	82	82	82
기타	2	8	9	9	10
자본총계	197	324	558	784	1,091
지배지분	197	324	558	784	1,091
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	61	137	148	148	148
이익잉여금	124	229	435	661	968
기타	9	(46)	(29)	(29)	(29)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	197	324	558	784	1,091
총차입금	23	113	109	109	109
순차입금	(109)	(2)	(230)	(272)	(514)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	108	79	402	314	541
당기순이익	82	108	266	363	448
자산상각비	14	22	43	79	113
기타비현금성손익	26	32	40	0	0
운전자본증감	1	(58)	58	(129)	(20)
매출채권감소(증가)	(2)	(20)	(22)	(63)	(10)
재고자산감소(증가)	(5)	(63)	(94)	(181)	(28)
매입채무증가(감소)	10	31	59	115	18
기타	(3)	(6)	115	0	0
투자현금	(28)	(110)	(151)	(136)	(160)
단기투자자산감소	(4)	(37)	(88)	(2)	(2)
장기투자증권감소	0	0	(1)	(1)	(1)
설비투자	10	45	57	127	150
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(2)	(3)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(11)	(5)	(38)	(137)	(141)
차입금증가	(20)	(17)	(10)	0	0
자본증가	9	15	(26)	(137)	(141)
배당금지급	0	0	0	137	141
현금 증감	68	(35)	212	40	240
기초현금	57	125	90	302	342
기말현금	125	90	302	342	583
Gross Cash flow	121	162	352	443	561
Gross Investment	23	131	4	264	178
Free Cash Flow	99	31	347	179	383

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	524	723	1,390	2,031	2,406
증가율(%)	31.7	38.0	92.3	46.2	18.5
매출원가	128	179	350	509	598
매출총이익	395	544	1,040	1,523	1,808
판매 및 일반관리비	291	421	723	1,085	1,267
기타영업손익	15	45	72	50	17
영업이익	104	123	317	437	542
증가율(%)	165.6	17.8	158.5	37.8	24.0
EBITDA	118	145	360	516	654
증가율(%)	136.3	22.9	148.2	43.3	26.8
영업외손익	2	11	11	11	11
이자수익	3	6	9	16	20
이자비용	1	4	4	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	8	7	(1)	(6)
세전순이익	106	133	328	448	553
증가율(%)	171.9	26.0	146.3	36.5	23.3
법인세비용	24	26	62	85	105
당기순이익	82	108	266	363	448
증가율(%)	172.2	31.9	147.2	36.5	23.3
지배주주지분	82	108	266	363	448
증가율(%)	172.2	31.9	147.2	36.5	23.3
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	2,242	2,822	6,990	9,542	11,769
증가율(%)	168.9	25.9	147.7	36.5	23.3
수정EPS(원)	2,242	2,822	6,990	9,542	11,769
증가율(%)	168.9	25.9	147.7	36.5	23.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,242	2,822	6,990	9,542	11,769
BPS	27,071	8,486	14,662	20,604	28,673
DPS	0	0	3,600	3,700	3,800
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	17.7	30.5	22.3	18.1
PBR	n/a	5.9	14.5	10.3	7.4
EV/EBITDA	n/a	13.1	21.5	14.9	11.4
배당수익율	0.0	0.0	1.7	1.7	1.8
PCR	n/a	11.8	23.0	18.3	14.5
수익성(%)					
영업이익율	19.9	17.0	22.8	21.5	22.5
EBITDA이익율	22.5	20.1	25.9	25.4	27.2
순이익율	15.6	14.9	19.1	17.9	18.6
ROE	54.9	41.3	60.3	54.1	47.8
ROIC	101.8	52.8	86.7	90.5	85.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(55.4)	(0.6)	(41.3)	(34.7)	(47.1)
유동비율	266.5	197.1	303.2	283.5	350.7
이자보상배율	82.3	32.6	77.6	119.7	148.4
활동성(회)					
총자산회전율	2.2	1.7	2.0	2.0	1.8
매출채권회전율	23.4	19.9	23.2	19.9	17.3
재고자산회전율	9.8	8.7	8.9	7.0	6.1
매입채무회전율	14.6	13.2	14.0	11.0	9.6



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

