

의류 (Overweight)

3Q25 Preview: 역신장 마무리

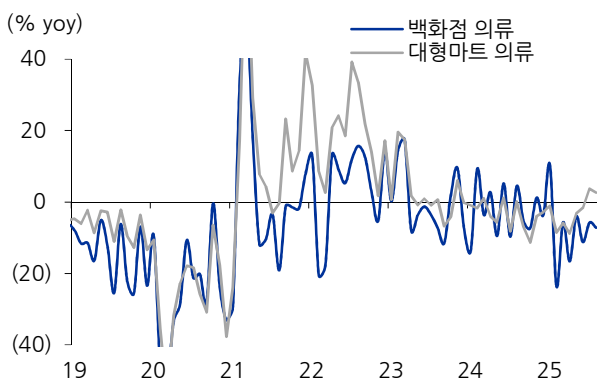
산업 포인트

< 브랜드 > 7~8월 누적 백화점 의류 매출액 증감율 +3.2% yoy, 동기간 누적 마트 의류 매출액 증감율 -6.5% yoy
< OEM > 미국 소매 판매액 7~8월 누적 +4.5% yoy, 의류 판매액 +7.3% yoy, 의류 소매 재고액(7월) +0.4% yoy

유통/패션 이해니_02)368-6115_hnlee@eugenefn.com

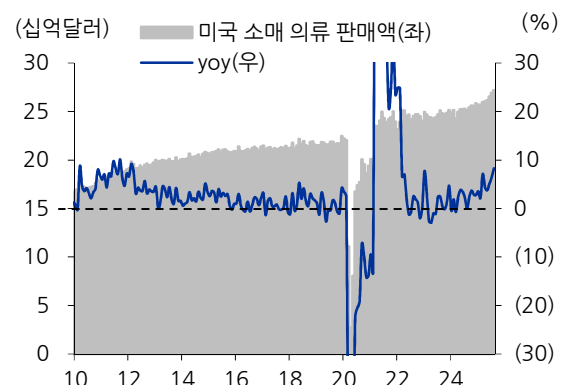
- < 브랜드 > 7~8월 누적 백화점 의류 매출액 증감율 +3.2% yoy, 동기간 누적 마트 의류 매출액 증감율 -6.5% yoy
- 7~8월 누적 백화점 의류 매출액 증감율 +3.2% yoy 성장하며 1~6월 평균 -4.8%의 역신장세 종료
- 7~8월 누적 마트 의류 매출액 증감율 -6.5% yoy 역신장했으나 1~6월 평균 -8.4% 대비 역신장폭 줄임
- 3분기(7월말)부터 신정부의 소비 회복 지원 정책으로 소비 쿠폰 배부되며 반등한 소비자 심리가 의류 매출 소폭 상승 시킬 것
- 소비 쿠폰 전체 배부액의 약 3.6%(약 3265 억원)는 의류/잡화에 사용. 지급이 시작된 한 주동안 전주대비 증감율은 안경원 +56.8%, 패션/의류 +28.4% 기록
- 중국 무비자 입국과 K-content의 힘으로 늘어나는 외국인 관광객은 신규 매출 발생원으로써 역할. 외국인 관광객수는 25년 7월 누적 기준 1,056 만명 기록했으며 올해 2019년 역대 최대 입국인수 1,750 만명 도달할 것으로 보임. 외국인 상권(명동, 강남)의 의류 점포 및 유통 채널 매출 성장 기대
- < OEM > 미국 소매 판매액 7~8월 누적 +4.5% yoy, 의류 판매액 +7.3% yoy, 의류 소매 재고액(7월) +0.4% yoy
- 의류 판매액 성장률이 상반기 평균 의류 판매액 성장률(+4.3%) 대비 높아나긴 했으나 고인플레이션 기조 및 글로벌 유통 기업들의 다소 아쉬운 최근 실적 보이며 의류 대량 재고 리스타킹은 쉽지 않아보임
- 3분기 환율은 1,386 원으로 전년대비 2.0% 상승하며 환율 효과 소폭 반영 가능
- F&F 목표주가 87,000 원으로 하향/ 3Q25E 매출액 4,751 억원(+5.4%, 이하 yoy), 영업이익 1,117 억원(+3.2%) 전망
- 미스토홀딩스 목표주가 55,000 원으로 하향/ 3Q25E 매출액 1.07 조원(+2.1%, 이하 yoy), 영업이익 1,224 억원(+31.1%) 전망
- 영원무역 목표주가 75,000 원으로 상향/ 3Q25E 매출액 1.16 조원(+8.3%, 이하 yoy), 영업이익 1,221 억원(+16.8%) 전망
- 한세실업 투자자의견 중립으로 하향, 목표주가 9,000 원으로 하향/ 3Q25E 매출액 5,398 억원(+1.1%, 이하 yoy), 영업이익 115 억원(-74.6%) 전망

채널별 의류 매출액 증감율 추이



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

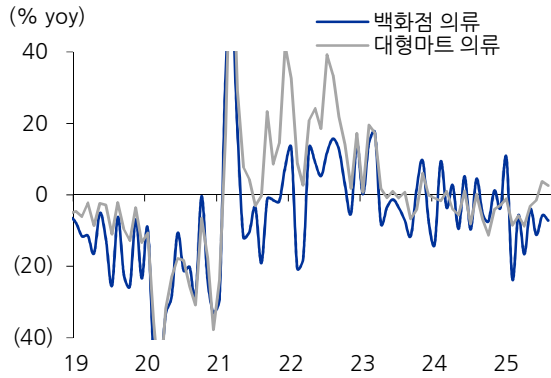
월간 미국 소매 의류 판매액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

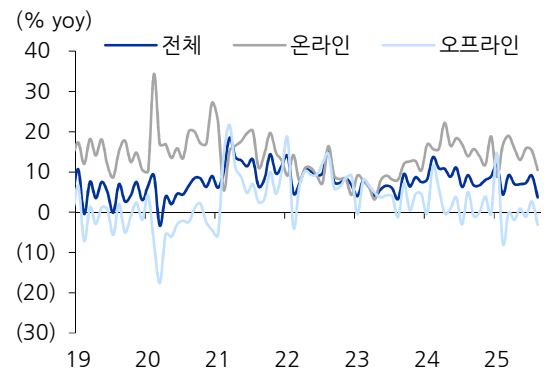


도표 1. 채널별 의류 매출액 증감율 추이



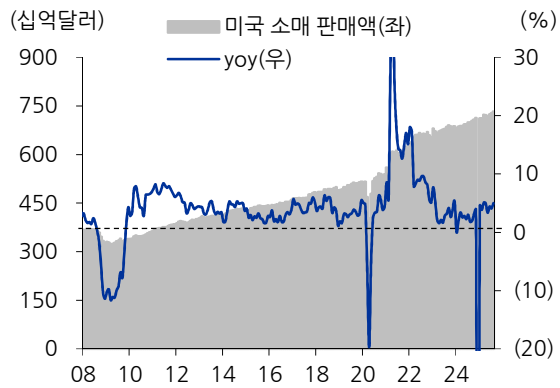
자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

도표 2. 유통 매출 증감율 추이



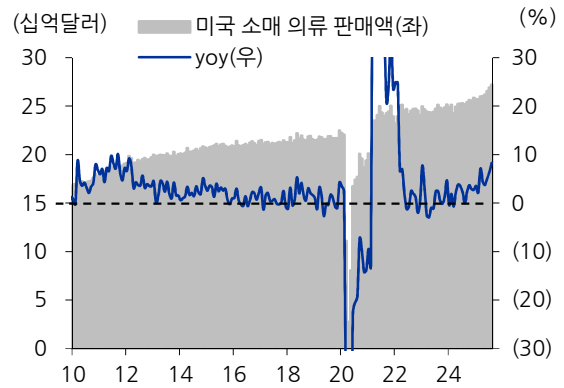
자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

도표 3. 월간 미국 소매 판매액 추이



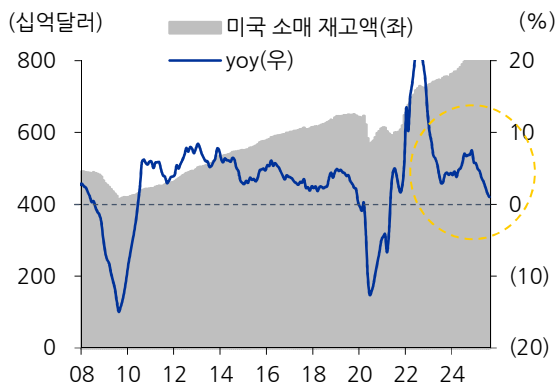
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 월간 미국 소매 의류 판매액 추이



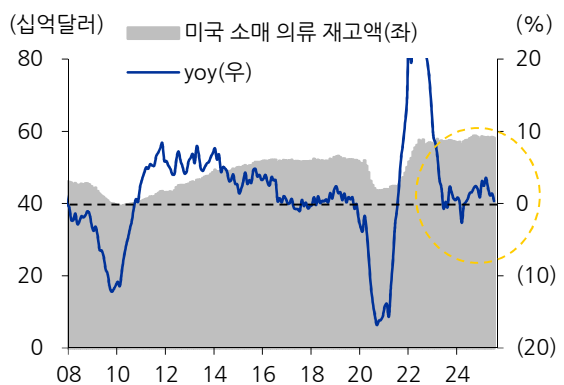
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 월간 미국 소매 재고액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 월간 미국 소매 의류 재고액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권



F&F 87,000 원으로 하향

3Q25E 매출액 4,751 억원(+5.4%, 이하 yoy), 영업이익 1,117 억원(+3.2%) 전망

부문별 매출액: MLB 730 억원(+2.5%, 이하 yoy), MLB KIDS 148 억원(+6.5%), MLB 중국 2,817 억원(+12.6%), MLB 홍콩 148 억원(-5.0%), 디스커버리 573 억원(-8.5%)

국내(MLB, 디스커버리): 가장 비수기인 분기로 7~8월은 다소 부진했으나 9월은 회복 흐름. 디스커버리는 더블디짓 정도의 역신장폭 예상. MLB는 상반기보다는 완화된 역신장폭 기대

국내(면세): 일부 면세점의 인천공항 철수 여파는 크지 않을 것. 이미 연간 면세점 매출 1,000 억원대로 낮아져있는 상황

중국(MLB): 상반기부터 소비 심리 개선 이어지고 있어 기존 예상과 비슷한 수준인 더블디짓 성장 기대. 우량점 위주 점포 운영

중국(디스커버리): 9 월 중순경 매장 19 개로 전분기의 12 개 대비 7 개 순증 흐름. 연간 매장수 60 개 목표 유지. FW 부터는 본격적인 매장 확대와 로컬라이즈된 제품 판매 시작. 주력 제품은 아웃도어 의류(패딩, 바람막이 등)로 한국 가격대 예상

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 87,000 원으로 하향. 멀티플 축소 영향



도표 7. 분기별 실적 추이 및 전망

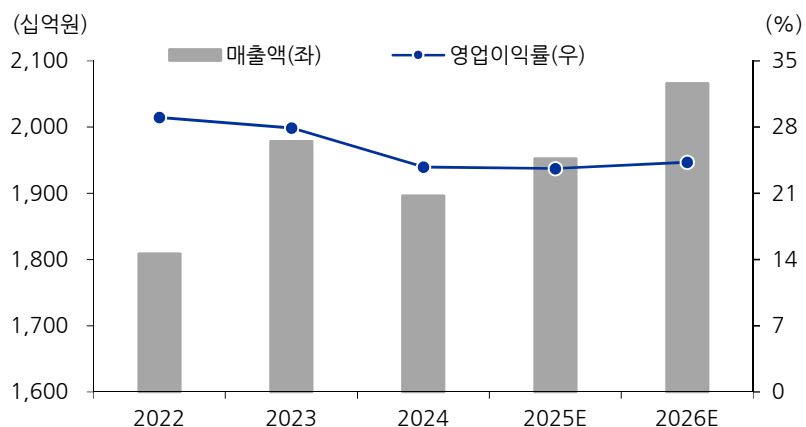
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	507.0	391.5	451.0	546.5	505.6	378.9	475.1	592.5	1,978.5	1,896.0	1,952.1	2,065.8
MLB	88.8	92.0	71.2	88.5	84.3	83.8	73.0	91.0	417.6	340.5	332.1	325.2
면세	33.5	33.1	25.0	30.5	28.5	28.4	25.4	31.0	157.4	122.1	113.3	106.0
비면세	55.3	58.9	46.2	58.0	55.8	55.4	47.6	60.0	260.2	218.4	218.8	219.2
MLB KIDS	20.7	16.1	13.9	21.8	19.1	17.8	14.8	20.2	81.5	72.5	71.9	74.2
면세	2.5	2.4	2.4	3.1	2.4	2.7	2.6	2.8	15.0	10.4	10.5	10.8
비면세	18.2	13.7	11.5	18.7	16.7	15.1	12.2	17.4	67.5	62.1	61.5	63.4
MLB 중국	239.0	154.5	250.2	214.2	258.5	170.7	281.7	236.8	813.3	857.9	947.7	1,008.6
MLB 홍콩	22.2	17.0	15.6	20.3	20.7	15.7	14.8	20.4	77.1	75.1	71.6	75.8
디스커버리	106.7	87.4	62.6	175.8	88.2	66.3	57.3	184.4	464.5	432.5	396.1	436.5
영업이익	130.2	91.8	108.3	120.4	123.6	84.0	111.7	141.8	551.8	450.7	461.1	501.4
OPM(%)	25.7	23.5	24.0	22.0	24.4	22.2	23.5	23.9	27.9	23.8	23.6	24.3
지배순이익	95.7	74.2	83.5	107.0	83.0	62.8	91.3	145.9	425.1	360.4	383.0	415.4
NPM(%)	18.9	19.0	18.5	19.6	16.4	16.6	19.2	24.6	21.5	19.0	19.6	20.1
<% yoy>												
매출액	1.9	(3.5)	(8.5)	(6.2)	(0.3)	(3.2)	5.4	8.4	9.4	(4.2)	3.0	5.8
MLB 전체	(19.9)	(15.8)	(18.0)	(20.1)	(5.1)	(8.9)	2.5	2.9	(18.9)	(18.5)	(2.5)	(2.1)
면세	(21.0)	(16.4)	(19.1)	(31.5)	(14.9)	(14.2)	1.5	1.8	(33.8)	(22.4)	(7.2)	(6.5)
비면세	(19.2)	(15.5)	(17.4)	(12.4)	0.9	(5.9)	3.1	3.5	(6.1)	(16.1)	0.2	0.2
MLB KIDS	(7.2)	(16.1)	(8.6)	(12.1)	(7.7)	10.5	6.5	(7.2)	(4.6)	(11.0)	(0.8)	3.2
MLB 중국	15.0	10.3	(4.0)	4.6	8.2	10.5	12.6	10.5	40.0	5.5	10.5	6.4
MLB 홍콩	15.0	(10.5)	(10.9)	(4.7)	(6.8)	(7.6)	(5.0)	0.6	52.4	(2.6)	(4.6)	5.8
디스커버리	(4.2)	(1.0)	(10.6)	(9.8)	(17.3)	(24.1)	(8.5)	4.9	(5.5)	(6.9)	(8.4)	10.2
영업이익	(12.5)	(16.9)	(27.1)	(16.4)	(5.1)	(8.5)	3.2	17.7	5.1	(18.3)	2.3	8.7
지배순이익	(19.3)	(13.5)	(29.9)	5.3	(13.3)	(15.3)	9.3	36.4	(3.8)	(15.2)	6.3	8.5

자료: 회사 자료, 유진투자증권

주: 2021.05.27 F&F 홀딩스로부터 분할 상장. MLB, MLB KIDS 수출 제외 수치



도표 8. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



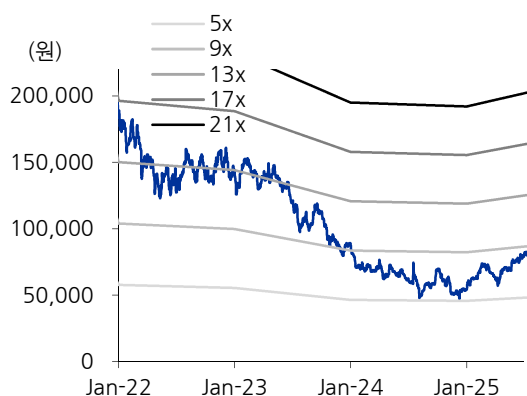
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 9. Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	412.6	
12MF 지배주주 EPS (원)	10,771	
목표주가(원)	87,000	
Target PER(X)	8.0	
현재주가(원)	60,100	
현재주가 PER(X)	5.6	
Upside(%)	44.8	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 10. PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 11. PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

미스토홀딩스 55,000원으로 하향

3Q25E 매출액 1.07 조원(+2.1%, 이하 yoy), 영업이익 1,224 억원(+31.1%) 전망

사업부별 매출액: 아쿠시네트 -4%, 한국 +4%, 중국 +10%, 미국 -79%, 로열티 FLAT 예상

사업부별 영업이익: 아쿠시네트 -5%, 한국 흑전, 미국 적자지속

미스토 매출액 1,950 억원(-5.1%, 이하 yoy), 영업이익 144 억원(흑전) 전망

아쿠시네트 매출액 8,8 조원(+3.8%, 이하 yoy), 영업이익 1,080 억원(-1.4%) 전망

3분기 국내 매출은 비성수기 영향권: 3분기 국내 매출은 비성수기 영향 받겠지만 인기 모델인 에사페, 판테라의 안정적 매출과 콜라보 매출 확대 기대

올해 실적의 가장 중요한 요소인 미국 법인은 적자폭 축소 예상: 작년 하반기 대규모의 일회성 비용(구조조정 관련 퇴직금 등) 발생되었기 때문, 미국 법인 적자는 24년 1,079 억원 발생, 25년 464 억원으로 큰 폭의 적자 축소 추정

중화권 브랜드 유통은 마르디 계약 종료로 상쇄할 신규 계약 브랜드 존재: 중화권 브랜드 유통 매출액 1Q 324 억, 2Q 440 억 기록. 마르디 계약은 올해 10월 종료 예정(재고 소진 기간은 약 6개월 추정). 마르디 매출 공백은 기존 브랜드 부스팅 및 신규 계약 예정인 브랜드가 상쇄시키도록 노력

2025 기준 가이던스 유지: 연결 매출 0~+5% yoy, 영업이익 +25~35%, 미스토 매출 -10~0%, 영업이익 500~600 억원(흑전)

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 55,000원으로 하향. 멀티플 축소 영향



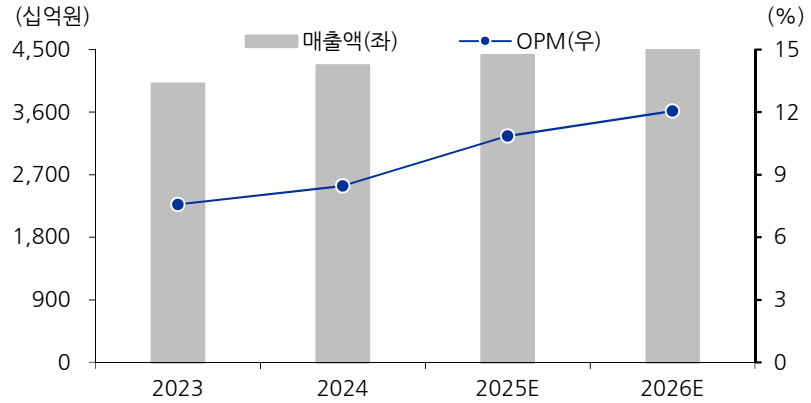
도표 12. 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,182.6	1,175.3	1,049.5	861.4	1,237.5	1,227.7	1,071.6	878.4	4,006.6	4,268.7	4,415.2	4,536.4
미스토	242.7	237.5	205.4	231.8	215.7	216.3	195.0	240.4	897.1	917.3	867.5	918.6
한국	68.0	75.3	66.0	74.6	72.6	77.1	69.0	85.8	295.3	283.9	304.6	322.6
중국	18.0	19.8	15.0	30.2	22.1	20.8	16.5	30.6	72.3	83.0	89.9	94.5
미국	85.9	76.3	53.0	50.6	39.3	30.2	11.1	11.1	287.7	265.8	91.7	50.5
로열티	17.0	17.5	17.6	15.2	17.1	16.7	17.7	15.8	80.3	67.2	67.3	69.4
기타	53.8	48.7	53.8	61.2	64.6	71.5	80.6	97.2	161.6	217.4	313.9	381.6
아쿠시네트	940.0	937.8	844.1	629.6	1,021.8	1,011.4	876.6	638.0	3,109.5	3,351.4	3,547.7	3,617.7
영업이익	163.3	140.1	93.4	(36.0)	162.7	181.9	122.4	12.2	303.5	360.8	479.1	546.7
OPM(%)	13.8	11.9	8.9	(4.2)	13.1	14.8	11.4	1.4	7.6	8.5	10.9	12.1
미스토	6.0	(2.7)	(16.1)	(27.5)	2.3	34.1	14.4	25.7	(56.7)	(40.3)	76.5	108.7
OPM(%)	45.8	94.1	(153.8)	(232.4)	(62.0)	흑전	흑전	흑전	적전	29.0	흑전	42.2
아쿠시네트	157.3	142.9	109.5	(8.5)	160.4	147.7	108.0	(13.4)	360.2	401.1	402.7	438.0
OPM(%)	16.7	15.2	13.0	(1.4)	15.7	14.6	12.3	(2.1)	11.6	12.0	11.4	12.1
지배순이익	72.1	56.0	13.3	(57.2)	81.8	85.8	59.9	(8.9)	42.6	84.2	218.6	254.6
NPM(%)	6.1	4.8	1.3	(6.6)	6.6	7.0	5.6	(1.0)	1.1	2.0	5.0	5.6
<% yoy>												
매출액	6.7	2.5	6.0	13.2	4.6	4.5	2.1	2.0	(5.1)	6.5	3.4	2.7
미스토	4.1	(1.4)	(2.8)	9.5	(11.1)	(8.9)	(5.1)	3.7	(31.3)	2.2	(5.4)	5.9
한국	(14.9)	(2.5)	4.9	(0.8)	6.8	2.4	4.6	15.0	(31.2)	(3.9)	7.3	5.9
중국	5.5	14.3	6.2	27.0	22.5	5.2	9.7	1.4	8.2	14.8	8.4	5.1
미국	11.9	(16.6)	(18.8)	(6.6)	(54.3)	(60.4)	(79.0)	(78.0)	(38.0)	(7.6)	(65.5)	(45.0)
로열티	(14.8)	(15.4)	(8.0)	(26.3)	0.8	(4.6)	1.0	3.6	(1.2)	(16.3)	0.1	3.2
기타	36.3	42.0	7.9	61.1	20.2	47.0	49.8	58.8	-	34.5	44.4	21.5
아쿠시네트	7.4	3.5	8.4	14.7	8.7	7.9	3.8	1.3	6.6	7.8	5.9	2.0
영업이익	1.8	52.4	0.9	적지	(0.4)	29.8	31.1	흑전	(30.2)	18.9	32.8	14.1
미스토	45.8	적지	적지	적지	(62.0)	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전	42.2
아쿠시네트	0.6	3.4	10.7	적지	2.0	3.4	(1.4)	적지	0.3	11.3	0.4	8.8
지배순이익	16.6	흑전	(49.4)	적지	13.5	53.3	349.7	적지	(87.6)	97.8	159.6	16.4

자료: 회사 자료, 유진투자증권



도표 13. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



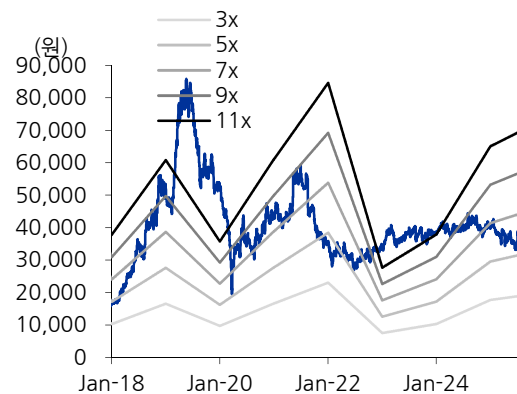
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 14. Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	245.6	
12MF 지배주주 EPS (원)	4,086	
목표주가(원)	55,000	
Target PER(X)	14	
현재주가(원)	38,500	
현재주가 PER(X)	9.4	
Upside(%)	42.9	

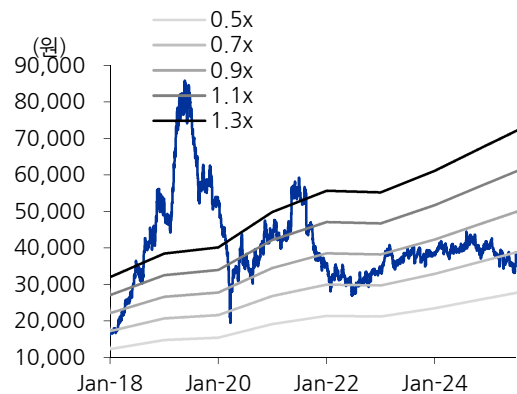
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 15. PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 16. PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권



영원무역 75,000 원으로 상향

3Q25E 매출액 1.16 조원(+8.3%, 이하 yoy), 영업이익 1,221 억원(+16.8%) 전망

OEM 매출액 8,067 억원(+10.2%, 이하 yoy), 영업이익 1,638 억원(+1.5%) 전망

전방 고객인 룰루레몬, 노스페이스, 아크테릭스의 매출 성장이 견조하게 유지되고 있어 수주 상황 긍정적일 것으로 판단. 다만 관세 상승 영향을 반영한 수주 단가 하락 및 인력 비용 증가에 따른 수익성 둔화는 불가피

SCOTT 매출액 2,986 억원(+4.2%, 이하 yoy), 영업이익 -227 억원(적지) 전망

전방 시장인 유럽의 수요는 회복하지 못 하고 있지만 전년의 낮은 기저로 매출액 소폭 성장 가능. 영업적자 지속되겠지만 역시 전년 기저(682 억 적자) 영향으로 적자폭 축소 가능

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 75,000 원으로 상향. 멀티플 확대 영향

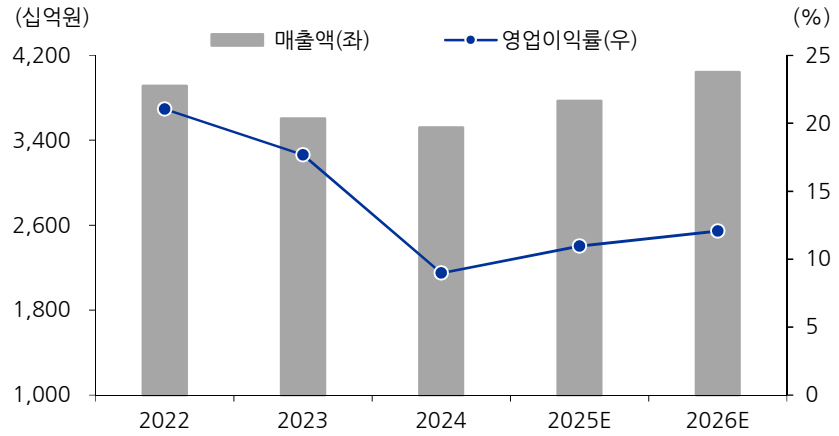
도표 17. 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	709.7	892.7	1,068.5	846.9	811.3	1,038.2	1,157.3	762.3	3,604.4	3,517.8	3,769.1	4,042.0
OEM	467.6	604.4	732.0	558.8	538.5	694.3	806.7	540.4	2,177.5	2,362.7	2,579.8	2,793.2
Scott	196.2	239.8	286.6	231.1	226.2	300.5	298.6	178.0	1,242.4	953.7	1,003.3	1,053.4
영업이익	71.0	166.5	104.5	(26.4)	82.3	145.7	122.1	63.3	637.1	315.6	413.5	487.9
OEM	80.8	176.8	161.3	82.8	106.0	168.1	163.8	112.6	559.8	501.7	550.4	598.7
Scott	(16.1)	(20.8)	(68.2)	(107.2)	(28.1)	(26.5)	(22.7)	(27.7)	58.7	(212.3)	(104.9)	(57.5)
OPM(%)	10.0	18.6	9.8	(3.1)	10.1	14.0	10.6	8.3	17.7	9.0	11.0	12.1
OEM	17.3	29.3	22.0	14.8	19.7	24.2	20.3	20.8	25.7	21.2	21.3	21.4
Scott	(8.2)	(8.7)	(23.8)	(46.4)	(12.4)	(8.8)	(7.6)	(15.6)	4.7	(22.3)	(10.5)	(5.5)
지배순이익	85.1	179.4	89.5	73.0	89.0	119.3	118.5	45.8	516.0	427.1	372.6	430.2
NPM(%)	12.0	20.1	8.4	8.6	11.0	11.5	10.2	6.0	14.3	12.1	9.9	10.6
<% yoy>												
매출액	(15.6)	(11.4)	7.0	11.8	14.3	16.3	8.3	(10.0)	(7.8)	(2.4)	7.1	7.2
OEM	(5.1)	(5.3)	22.5	24.5	15.2	14.9	10.2	(3.3)	(7.2)	8.5	9.2	8.3
Scott	(35.4)	(28.5)	(17.0)	(10.6)	15.3	25.3	4.2	(23.0)	(11.1)	(23.2)	5.2	5.0
영업이익	(57.5)	(20.9)	(41.9)	적전	15.9	(12.5)	16.8	흑전	(22.6)	(50.5)	31.0	18.0
OEM	(42.9)	(9.6)	1.2	31.0	31.2	(4.9)	1.5	35.9	(12.0)	(10.4)	9.7	8.8
Scott	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	(66.7)	적전	적지	적지
지배순이익	(36.8)	15.2	(43.3)	8.1	4.5	(33.5)	32.4	(37.2)	(23.5)	(17.2)	(12.7)	15.5
<재고>												
재고자산	1,349.1	1,333.4	1,147.3	1,225.3	1,300.6	1,343.2			1,329.2	1,349.1		
yoy	13.1	8.1	(6.7)	(7.8)	(3.6)	0.7			35.1	13.1		
회전율	34.9	45.1	59.0	47.1	42.6	52.5			35.1	34.9		
회전일수	260.6	204.2	155.9	193.2	211.1	175.2			259.6	260.6		

자료: 회사 자료, 유진투자증권



도표 18. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



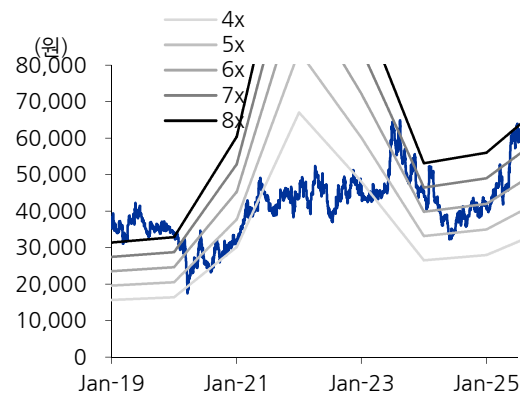
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 19. Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	381.7	
EPS(원)	8,613	
목표주가(원)	75,000	
Target PER(X)	8.8	
현재주가(원)	58,000	
현재주가 PER(X)	6.7	
Upside(%)	29.3	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 20. PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 21. PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권



한세실업 투자의견 중립으로 하향, 목표주가 9,000 원으로 하향

3Q25E 매출액 5,398 억원(+1.1%, 이하 yoy), 영업이익 115 억원(-74.6%) 전망

달러 매출액은 3.9억달러로 전년대비 -0.9% 하락 예상. 3분기 평균 환율은 1,386 원으로 전년대비 +2.0% 성장하며 소폭의 환율 효과 누렸으나 전방 산업의 부진으로 매출 하락

관세 상향 여파로 전방 고객의 수주 보수적일 것으로 판단. 대량 오더가 발생하는 마트 의류의 수주 매출 성장 하락했을 것으로 추정하며 이에 따른 수익성 부진 직격타. 브랜드 의류 수주 상황은 마트보다는 긍정적일 것으로 판단

한세실업 투자의견 중립으로 하향, 목표주가 9,000 원으로 하향. 관세 상향 및 전방 산업 부진 영향은 내년 상반기까지 이어질 것으로 보임

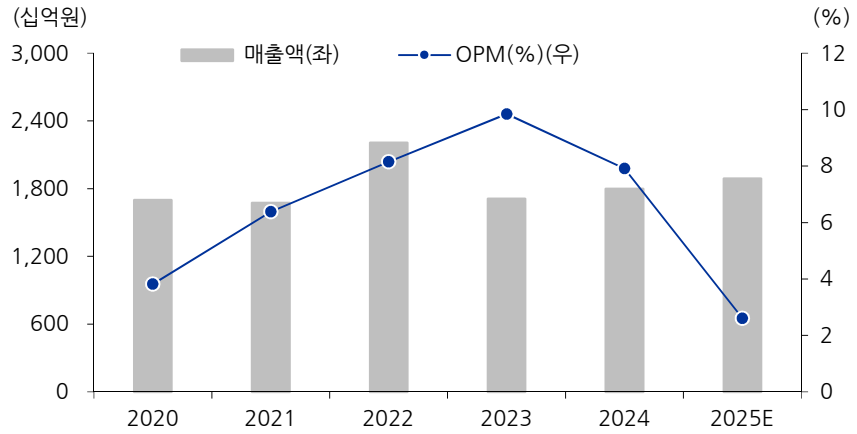
도표 22. 실적 추이 및 전망

(십억원, \$mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	411.8	448.0	533.9	404.1	467.3	475.0	539.8	403.8	1,708.8	1,797.8	1,885.9	1,936.8
매출액(\$mn)	309.7	326.7	393.1	288.7	321.6	339.0	389.4	296.9	1,308.5	1,317.2	1,404.8	1,434.7
매출총이익	77.7	81.8	90.3	58.7	64.9	54.1	63.9	59.6	320.8	308.5	242.5	272.3
%	18.9	18.3	16.9	14.5	13.9	11.4	11.8	14.8	18.8	17.2	12.9	14.1
판매비	39.6	39.2	45.1	42.4	44.7	41.8	52.4	54.5	152.6	166.3	193.3	192.7
%	9.6	8.8	8.4	10.5	9.6	8.8	9.7	13.5	8.9	9.3	10.3	10.0
영업이익	38.1	42.5	45.2	16.3	20.3	12.3	11.5	5.1	168.2	142.2	49.2	79.6
%	9.3	9.5	8.5	4.0	4.3	2.6	2.1	1.3	9.8	7.9	2.6	4.1
지배순이익	18.1	22.1	35.7	(17.8)	9.4	21.9	4.7	(21.0)	112.0	58.0	15.1	39.5
%	4.4	4.9	6.7	(4.4)	2.0	4.6	0.9	(5.2)	6.6	3.2	0.8	2.0
< % yoy >												
매출액	0.2	4.1	4.3	13.6	13.5	6.0	1.1	(0.1)	(22.5)	5.2	4.9	2.7
매출액(달러)	(3.7)	(0.1)	0.7	7.2	3.8	3.8	(0.9)	2.8	(23.3)	0.7	6.6	2.1
영업이익	6.2	(4.1)	(25.4)	(40.3)	(46.8)	(71.0)	(74.6)	(68.8)	(6.3)	(15.5)	(65.4)	61.7
순이익	(24.7)	(24.6)	(10.4)	적전	(47.7)	(0.7)	(86.8)	적지	30.8	(48.2)	(74.0)	161.7

자료: 회사 자료, 유진투자증권



도표 23. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



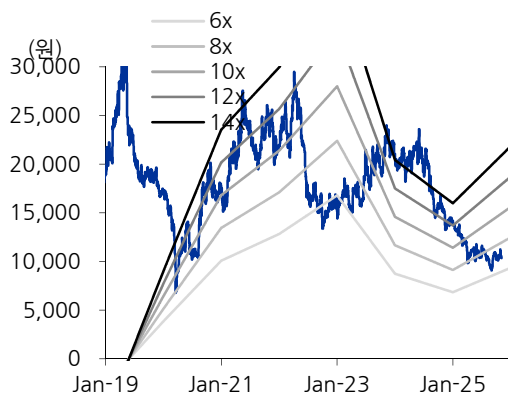
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 24. Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	39.5	
EPS(원)	988	
목표주가(원)	9,000	
Target PER(X)	8.7	
현재주가(원)	10,390	
현재주가 PER(X)	10.5	
Upside(%)	(13.4)	

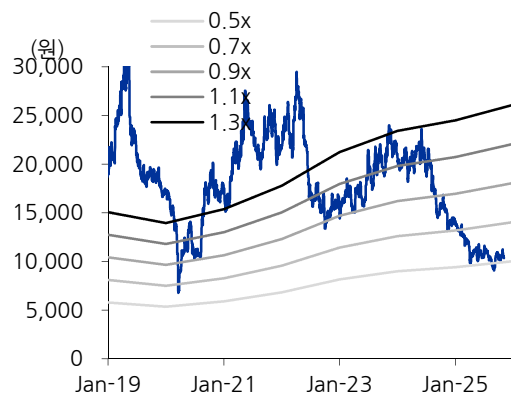
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 25. PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

도표 26. PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권



F&F(383220.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,005	2,286	2,550	2,904	3,262
유동자산	746	637	938	1,285	1,627
현금성자산	242	127	291	607	965
매출채권	148	163	157	165	161
재고자산	341	325	468	490	479
비유동자산	1,259	1,649	1,612	1,620	1,635
투자자산	947	934	998	1,038	1,080
유형자산	135	501	423	409	400
기타	178	214	191	172	156
부채총계	687	709	668	684	679
유동부채	487	522	489	504	498
매입채무	248	199	285	299	291
유동성이자부채	86	204	83	83	83
기타	152	120	121	122	123
비유동부채	201	186	179	180	181
비유동이자부채	173	157	142	142	142
기타	28	29	36	38	39
자본총계	1,318	1,577	1,882	2,221	2,583
지배지분	1,291	1,562	1,869	2,208	2,570
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	988	1,283	1,600	1,939	2,302
기타	(19)	(43)	(53)	(53)	(53)
비지배지분	27	15	13	13	13
자본총계	1,318	1,577	1,882	2,221	2,583
총차입금	259	361	226	226	226
순차입금	18	234	(65)	(382)	(739)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	477	399	393	438	484
당기순이익	425	356	381	415	443
자산상각비	74	101	67	33	27
기타비현금성손익	132	101	64	4	4
운전자본증감	(13)	(24)	(43)	(15)	10
매출채권감소(증가)	14	(10)	(4)	(8)	4
재고자산감소(증가)	(19)	30	(162)	(22)	12
매입채무증가(감소)	(22)	(23)	104	14	(7)
기타	13	(22)	18	1	1
투자현금	(100)	(453)	(29)	(45)	(47)
단기투자자산감소	(6)	16	6	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	(0)	(15)	(31)	(32)
설비투자	23	435	13	0	0
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(51)	(64)	(2)	(1)	(1)
재무현금	(261)	(45)	(202)	(77)	(80)
차입금증가	(212)	53	(138)	0	0
자본증가	(61)	(98)	(64)	(77)	(80)
배당금지급	61	65	64	77	80
현금 증감	118	(100)	163	316	357
기초현금	102	220	120	283	599
기말현금	220	120	283	599	956
Gross Cash flow	630	558	515	453	475
Gross Investment	108	493	78	60	37
Free Cash Flow	523	65	437	393	438

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,978	1,896	1,944	2,066	2,149
증가율(%)	9.4	(4.2)	2.5	6.3	4.0
매출원가	632	649	665	704	729
매출총이익	1,346	1,247	1,278	1,362	1,420
판매 및 일반관리비	794	796	819	860	884
기타영업손익	6	0	3	5	3
영업이익	552	451	459	501	536
증가율(%)	5.1	(18.3)	1.9	9.2	6.8
EBITDA	626	552	526	535	563
증가율(%)	3.4	(11.8)	(4.6)	1.6	5.3
영업외손익	3	27	24	24	25
이자수익	6	10	5	8	8
이자비용	12	12	10	9	9
지분법손익	8	33	(3)	(3)	(3)
기타영업외손익	1	(5)	32	29	29
세전순이익	555	477	483	526	561
증가율(%)	(8.3)	(14.0)	1.2	8.9	6.6
법인세비용	130	121	101	110	118
당기순이익	425	356	381	415	443
증가율(%)	(4.0)	(16.2)	7.2	8.9	6.6
지배주주지분	425	360	381	415	443
증가율(%)	(3.8)	(15.2)	5.9	8.9	6.6
비지배지분	(0)	(4)	0	0	0
EPS(원)	11,096	9,408	9,958	10,845	11,563
증가율(%)	(3.8)	(15.2)	5.9	8.9	6.6
수정EPS(원)	11,096	9,408	9,958	10,845	11,563
증가율(%)	(3.8)	(15.2)	5.9	8.9	6.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	11,096	9,408	9,958	10,845	11,563
BPS	33,689	40,781	48,783	57,628	67,091
DPS	1,700	1,700	2,000	2,100	2,200
밸류에이션(배, %)					
PER	8.0	5.8	6.1	5.6	5.2
PBR	2.6	1.3	1.2	1.1	0.9
EV/ EBITDA	5.5	4.2	4.3	3.6	2.8
배당수익율	1.9	3.1	3.3	3.5	3.6
PCR	5.4	3.7	4.5	5.1	4.9
수익성(%)					
영업이익율	27.9	23.8	23.6	24.3	24.9
EBITDA이익율	31.6	29.1	27.1	25.9	26.2
순이익율	21.5	18.8	19.6	20.1	20.6
ROE	38.4	25.3	22.2	20.4	18.5
ROIC	75.6	36.8	31.7	34.8	37.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	1.3	14.9	(3.5)	(17.2)	(28.6)
유동비율	153.2	122.0	191.7	254.8	326.6
이자보상배율	47.8	38.1	44.3	56.0	59.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	0.9	0.8	0.8	0.7
매출채권회전율	12.8	12.2	12.1	12.8	13.2
재고자산회전율	6.2	5.7	4.9	4.3	4.4
매입채무회전율	9.0	8.5	8.0	7.1	7.3



미스토홀딩스(081660.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	4,980	5,536	4,990	5,323	5,546
유동자산	2,242	2,462	2,119	2,600	2,928
현금성자산	641	783	738	794	1,075
매출채권	456	532	597	799	821
재고자산	1,045	1,019	654	875	899
비유동자산	2,738	3,074	2,871	2,723	2,618
투자자산	360	302	383	398	414
유형자산	601	799	661	531	445
기타	1,778	1,973	1,828	1,793	1,759
부채총계	2,426	2,800	2,603	2,753	2,781
유동부채	1,161	1,234	942	1,081	1,097
매입채무	536	633	406	544	559
유동성이자부채	501	482	416	416	416
기타	124	119	120	121	122
비유동부채	1,265	1,566	1,661	1,673	1,684
비유동이자부채	1,011	1,251	1,374	1,374	1,374
기타	254	316	287	298	310
자본총계	2,554	2,736	2,387	2,569	2,765
지배지분	1,908	2,005	1,712	1,894	2,090
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	57	71	68	68	68
이익잉여금	1,629	1,621	1,791	1,973	2,169
기타	161	252	(208)	(208)	(208)
비지배지분	646	731	675	675	675
자본총계	2,554	2,736	2,387	2,569	2,765
총차입금	1,512	1,732	1,790	1,790	1,790
순차입금	871	949	1,052	996	715

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	578	494	234	79	310
당기순이익	153	208	364	424	457
자산상각비	133	151	201	170	126
기타비현금성손익	210	206	(447)	(369)	(381)
운전자본증감	247	24	4	(286)	(31)
매출채권감소(증가)	30	(48)	(91)	(202)	(22)
재고자산감소(증가)	266	109	325	(222)	(24)
매입채무증가(감소)	(39)	27	(135)	138	15
기타	(10)	(65)	(94)	(0)	(0)
투자현금	(246)	(194)	(83)	45	45
단기투자자산감소	0	0	(2)	(4)	(4)
장기투자증권감소	0	0	30	60	59
설비투자	160	146	56	0	0
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(41)	(6)	(4)	(6)	(6)
재무현금	(307)	(254)	(172)	(72)	(78)
차입금증가	155	73	144	0	0
자본증가	(98)	(179)	(192)	(72)	(78)
배당금지급	98	102	69	72	78
현금 증감	178	98	(34)	52	277
기초현금	407	586	683	649	701
기말현금	586	683	649	701	978
Gross Cash flow	495	564	351	366	342
Gross Investment	(1)	170	77	237	(17)
Free Cash Flow	496	394	274	128	359

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,007	4,269	4,415	4,536	4,542
증가율(%)	(5.1)	6.5	3.4	2.7	0.1
매출원가	2,036	2,031	2,105	2,131	2,124
매출총이익	1,970	2,238	2,310	2,405	2,417
판매 및 일반관리비	1,667	1,877	1,831	1,859	1,838
기타영업손익	5	13	(2)	2	(1)
영업이익	303	361	479	547	579
증가율(%)	(30.2)	18.9	32.8	14.1	5.9
EBITDA	436	512	680	717	705
증가율(%)	(20.3)	17.3	33.0	5.3	(1.6)
영업외손익	(26)	(21)	(12)	(3)	6
이자수익	14	20	20	23	24
이자비용	88	103	107	105	105
지분법손익	64	62	103	70	70
기타영업외손익	(16)	(0)	(28)	9	17
세전순이익	277	339	467	544	585
증가율(%)	(38.8)	22.3	37.7	16.4	7.6
법인세비용	124	132	103	120	129
당기순이익	153	208	364	424	457
증가율(%)	(67.3)	35.7	75.4	16.4	7.6
지배주주지분	43	84	219	255	274
증가율(%)	(87.6)	97.8	159.6	16.4	7.6
비지배지분	110	124	146	170	183
EPS(원)	701	1,401	3,638	4,236	4,558
증가율(%)	(87.6)	100.0	159.6	16.4	7.6
수정EPS(원)	701	1,401	3,638	4,236	4,558
증가율(%)	(87.6)	100.0	159.6	16.4	7.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	701	1,401	3,638	4,236	4,558
BPS	31,409	33,367	28,483	31,518	34,776
DPS	1,090	1,200	1,200	1,300	1,400
밸류에이션(배, %)					
PER	55.2	28.8	10.7	9.1	8.5
PBR	1.2	1.2	1.4	1.2	1.1
EV/ EBITDA	7.4	6.6	5.0	4.6	4.3
배당수익율	2.8	3.0	3.1	3.4	3.6
PCR	4.7	4.3	6.6	6.4	6.8
수익성(%)					
영업이익율	7.6	8.5	10.9	12.1	12.8
EBITDA이익율	10.9	12.0	15.4	15.8	15.5
순이익율	3.8	4.9	8.3	9.4	10.1
ROE	2.3	4.3	11.8	14.1	13.8
ROIC	5.2	6.6	11.2	13.1	13.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	34.1	34.7	44.1	38.8	25.9
유동비율	193.0	199.6	224.9	240.6	266.9
이자보상배율	3.5	3.5	4.5	5.2	5.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8
매출채권회전율	8.6	8.6	7.8	6.5	5.6
재고자산회전율	3.4	4.1	5.3	5.9	5.1
매입채무회전율	7.5	7.3	8.5	9.6	8.2



영원무역(111770.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	5,297	5,390	5,419	5,884	6,407
유동자산	3,347	3,430	3,836	4,606	5,196
현금성자산	1,410	1,494	2,242	2,736	3,067
매출채권	523	579	491	583	670
재고자산	1,329	1,225	971	1,153	1,324
비유동자산	1,950	1,960	1,583	1,279	1,211
투자자산	945	901	921	958	997
유형자산	811	906	504	159	50
기타	195	153	159	161	164
부채총계	1,709	1,494	1,493	1,590	1,683
유동부채	1,123	728	724	805	881
매입채무	547	563	426	506	581
유동성이자부채	491	67	199	199	199
기타	85	98	99	100	101
비유동부채	586	766	769	785	802
비유동이자부채	196	377	371	371	371
기타	390	389	398	414	431
자본총계	3,588	3,896	3,926	4,294	4,724
지배지분	3,247	3,687	3,742	4,110	4,540
자본금	22	22	22	22	22
자본잉여금	453	453	453	453	453
이익잉여금	2,713	3,083	3,395	3,764	4,194
기타	59	129	(129)	(129)	(129)
비지배지분	341	209	184	184	184
자본총계	3,588	3,896	3,926	4,294	4,724
총차입금	687	444	570	570	570
순차입금	(723)	(1,049)	(1,671)	(2,166)	(2,497)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	525	624	932	602	440
당기순이익	533	295	373	430	492
자산상각비	98	108	451	351	116
기타비현금성손익	182	148	(100)	13	14
운전자본증감	(110)	192	150	(194)	(183)
매출채권감소(증가)	27	20	7	(92)	(87)
재고자산감소(증가)	(293)	183	212	(182)	(172)
매입채무증가(감소)	80	(24)	(136)	80	75
기타	77	13	67	(0)	(0)
투자현금	(437)	(255)	(151)	(72)	(74)
단기투자자산감소	(167)	(142)	(28)	(26)	(27)
장기투자증권감소	(1)	0	(8)	(17)	(18)
설비투자	172	117	105	0	0
유형자산처분	3	9	7	0	0
무형자산처분	(10)	(7)	(8)	(9)	(9)
재무현금	21	(412)	6	(62)	(62)
차입금증가	86	(290)	74	0	0
자본증가	(67)	(98)	(69)	(62)	(62)
배당금지급	67	57	60	62	62
현금 증감	160	(97)	798	468	304
기초현금	736	896	800	1,598	2,066
기말현금	896	800	1,598	2,066	2,370
Gross Cash flow	813	550	845	796	624
Gross Investment	380	(79)	(27)	240	230
Free Cash Flow	433	630	872	556	393

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,604	3,518	3,769	4,042	4,312
증가율(%)	(7.8)	(2.4)	7.1	7.2	6.7
매출원가	2,449	2,621	2,771	2,931	3,084
매출총이익	1,155	896	998	1,111	1,228
판매 및 일반관리비	518	581	585	623	660
기타영업손익	5	12	1	7	6
영업이익	637	316	414	488	568
증가율(%)	(22.6)	(50.5)	31.0	18.0	16.4
EBITDA	735	423	864	839	684
증가율(%)	(19.7)	(42.5)	104.2	(2.9)	(18.5)
영업외손익	44	93	97	101	106
이자수익	37	42	48	48	51
이자비용	31	32	31	32	32
지분법손익	2	(2)	5	1	1
기타영업외손익	36	84	75	85	86
세전순이익	682	408	510	589	674
증가율(%)	(22.7)	(40.1)	25.0	15.5	14.4
법인세비용	149	114	138	159	182
당기순이익	533	295	373	430	492
증가율(%)	(28.3)	(44.7)	26.5	15.5	14.4
지배주주지분	516	427	373	430	492
증가율(%)	(23.5)	(17.2)	(12.7)	15.5	14.4
비지배지분	17	(133)	0	(0)	0
EPS(원)	11,644	9,637	8,409	9,709	11,106
증가율(%)	(23.5)	(17.2)	(12.7)	15.5	14.4
수정EPS(원)	11,644	9,637	8,409	9,709	11,106
증가율(%)	(23.5)	(17.2)	(12.7)	15.5	14.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	11,644	9,637	8,409	9,709	11,106
BPS	73,269	83,200	84,440	92,748	102,454
DPS	1,300	1,400	1,400	1,400	1,400
밸류에이션(배, %)					
PER	3.9	4.4	6.9	6.0	5.2
PBR	0.6	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	1.8	2.0	1.0	0.5	0.1
배당수익율	2.9	3.3	2.4	2.4	2.4
PCR	2.5	3.4	3.0	3.2	4.1
수익성(%)					
영업이익율	17.7	9.0	11.0	12.1	13.2
EBITDA이익율	20.4	12.0	22.9	20.8	15.9
순이익율	14.8	8.4	9.9	10.6	11.4
ROE	17.0	12.3	10.0	11.0	11.4
ROIC	22.5	9.5	14.3	20.4	24.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(20.1)	(26.9)	(42.6)	(50.4)	(52.9)
유동비율	298.0	471.2	529.8	572.2	589.7
이자보상배율	20.5	10.0	13.4	15.2	17.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	6.9	6.4	7.0	7.5	6.9
재고자산회전율	3.1	2.8	3.4	3.8	3.5
매입채무회전율	7.4	6.3	7.6	8.7	7.9



한세실업(105630.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	1,237	1,425	1,461	1,493	1,504
유동자산	679	688	949	1,090	1,127
현금성자산	95	75	384	465	629
매출채권	181	208	178	200	151
재고자산	259	303	283	320	241
비유동자산	558	736	512	402	376
투자자산	329	424	307	319	332
유형자산	218	283	178	56	18
기타	11	29	27	27	26
부채총계	594	715	791	802	784
유동부채	500	568	616	626	605
매입채무	72	85	75	85	64
유동성이자부채	380	434	491	491	491
기타	49	49	49	50	50
비유동부채	93	147	175	177	178
비유동이자부채	64	103	132	132	132
기타	29	44	43	44	46
자본총계	644	710	671	690	720
지배지분	644	710	671	690	720
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	59	59	59	59	59
이익잉여금	579	611	607	627	656
기타	(14)	20	(15)	(15)	(15)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	644	710	671	690	720
총차입금	444	537	624	624	624
순차입금	349	463	240	159	(6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	190	56	313	109	193
당기순이익	112	58	15	40	50
자산상각비	32	34	160	122	39
기타비현금성손익	58	76	(63)	(12)	(12)
운전자본증감	41	(60)	169	(50)	107
매출채권감소(증가)	(6)	(11)	20	(23)	50
재고자산감소(증가)	46	(37)	16	(37)	79
매입채무증가(감소)	5	7	(1)	10	(21)
기타	(3)	(19)	133	(1)	(1)
투자현금	(150)	(84)	(90)	(8)	(9)
단기투자자산감소	(82)	60	(41)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(13)	4	(10)	(2)	(2)
설비투자	44	59	74	0	0
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)
재무현금	(141)	21	88	(20)	(20)
차입금증가	(122)	40	39	0	0
자본증가	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
배당금지급	20	20	20	20	20
현금 증감	(101)	(3)	313	81	165
기초현금	173	72	69	382	463
기말현금	72	69	382	463	628
Gross Cash flow	202	169	167	159	86
Gross Investment	27	204	(120)	58	(99)
Free Cash Flow	175	(35)	287	101	185

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,709	1,798	1,886	1,937	1,994
증가율(%)	(22.5)	5.2	4.9	2.7	3.0
매출원가	1,388	1,489	1,643	1,665	1,708
매출총이익	321	308	243	272	286
판매 및 일반관리비	153	166	193	193	194
기타영업손익	(3)	9	16	(0)	1
영업이익	168	142	49	80	92
증가율(%)	(6.3)	(15.5)	(65.4)	61.8	15.6
EBITDA	200	176	210	202	131
증가율(%)	(5.9)	(11.7)	18.7	(3.6)	(35.1)
영업외손익	(27)	(53)	(30)	(30)	(30)
이자수익	11	11	8	14	15
이자비용	27	29	0	0	0
지분법손익	0	2	3	5	5
기타영업손익	(11)	(37)	(41)	(48)	(49)
세전순이익	141	89	19	50	62
증가율(%)	8.0	(36.8)	(78.7)	161.9	25.1
법인세비용	29	31	4	10	13
당기순이익	112	58	15	40	50
증가율(%)	30.8	(47.9)	(73.9)	161.4	24.8
지배주주지분	112	58	15	40	50
증가율(%)	30.8	(48.2)	(73.8)	161.2	24.9
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	2,801	1,451	379	991	1,238
증가율(%)	30.8	(48.2)	(73.8)	161.2	24.9
수정EPS(원)	2,801	1,451	379	991	1,238
증가율(%)	30.8	(48.2)	(73.8)	161.2	24.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,801	1,451	379	991	1,238
BPS	16,092	17,742	16,770	17,261	17,999
DPS	500	500	500	500	600
밸류에이션(배, %)					
PER	7.5	9.8	27.3	10.5	8.4
PBR	1.3	0.8	0.6	0.6	0.6
EV/ EBITDA	6.0	5.8	3.1	2.8	3.1
배당수익율	2.4	3.5	4.8	4.8	5.8
PCR	4.2	3.4	2.5	2.6	4.8
수익성(%)					
영업이익율	9.8	7.9	2.6	4.1	4.6
EBITDA이익율	11.7	9.8	11.1	10.4	6.6
순이익율	6.6	3.2	0.8	2.1	2.5
ROE	19.0	8.6	2.2	5.8	7.0
ROIC	18.4	10.9	4.6	8.8	11.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	54.2	65.2	35.8	23.0	(0.8)
유동비율	135.7	121.2	154.1	174.2	186.2
이자보상배율	6.3	4.9	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
매출채권회전율	9.5	9.2	9.8	10.2	11.4
재고자산회전율	6.0	6.4	6.4	6.4	7.1
매입채무회전율	25.1	23.0	23.7	24.3	26.9



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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.9.30 기준)

