



BUY (유지)

목표주가(12M) 93,000원(상향)
현재주가(9.27) 76,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,649.78
52주 최고/최저(원)	76,200/43,500
시가총액(십억원)	1,794.0
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	23,605.1
60일 평균 거래량(천주)	434.8
60일 평균 거래대금(십억원)	28.6
외국인지분율(%)	34.83
주요주주 지분율(%)	
한국콜마홀딩스 외 23 인	26.59
NHON KOLMAR	11.77

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,478.2	2,730.2
영업이익(십억원)	214.8	260.6
순이익(십억원)	129.6	172.9
EPS(원)	3,789	5,357
BPS(원)	32,208	37,246

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,865.7	2,155.7	2,518.4	2,789.6
영업이익	73.3	136.1	227.9	281.2
세전이익	17.0	34.3	190.2	240.4
순이익	(22.0)	5.2	96.7	137.2
EPS	(961)	227	4,114	5,813
증감율	적전	흑전	1,712.33	41.30
PER	(44.33)	236.12	18.47	13.07
PBR	1.47	1.89	2.20	1.74
EV/EBITDA	17.11	12.26	8.25	6.51
ROE	(3.26)	0.79	13.22	14.88
BPS	29,024	28,347	34,540	43,607
DPS	500	600	600	600

한국콜마 (161890)

[NDR 후기] 하반기도 강세 지속

NDR 후기: 하반기 강세 지속 = 국내 강세 + 자회사 안정적 손익

당사는 한국콜마와 지난 23~24일 양일간 11개 국내 투자자 대상 개별 NDR을 진행했으며, 목적은 3분기 영업실적 공유, 사업 현황 및 방향성을 확인하고자 함이다. 아래는 주요 법인과 관련한 NDR 내용을 정리한 내용이다. 요약하면 매출/이익 비중 과반인 국내가 여전히 좋다. 그 외 법인은 유의미한 성장은 아니나, 발목 또한 아니다. 자회사의 안정적 손익은 국내 성장을 돋보이게 하고있다.

①**국내:** 3분기는 2분기 영업환경과 유사. 특히 7월 역사적 최대 매출 기록. 8~9월 여름 휴가/추석 연휴 등으로 조업일수 하락하나, 일생산액 증가 추세. 국내 인디 브랜드의 수출 확대 나타나며 목표대비 매출 강세 지속. K뷰티 글로벌 수요 증가, 동사의 수주 확대로 Top 3~10위권 고객군(비중 20~30% 수준) 매출 볼륨 두터워 지는 중. 국내 선제품의 글로벌 수요 확대로 동사의 계절성 약화되는 모습(동사는 국내 선제품 MS 약 80% 점유. 또한 선제품은 2분기 제조 집중도 높음). 3분기 또한 선 비중 30% 이상 될 전망. 스킨케어/선/색조 등 여러 카테고리 중 '선'이 단일 제품으로 매출 비중 가장 높음. 그 외 카테고리 수요 또한 고루 견조, 색조 역량 확충을 통해 색조 신규 고객군도 확대 중에 있음.

②**수익성:** 매출 고성장, 여전히 높은 선비중, 스킨케어 확대 등으로 로우턴% 이익률 무난할 전망. ③**인센티브/일회성 관련:** 호실적으로 2024년 인센티브 총당금 140억원 반영 예정, 2분기 이미 70억원 반영(판관비 62억원, 원가 8억원), 현재 소통하는 수익성은 하반기 70억원 반영 감안된 수준. 실제 2분기 인센티브 70억원, ERP 고도화 관련 일회성 25억원 반영 제외 시, 수익성은 18%에 육박했음.

④**국내 CAPA:** 국내 가동률 100% 상회. 증설 계획 순차적 진행 중. 4Q23 기준 연 3.7억개(세종1공장 선+기초 2.7억개, 부천 색조 1억개) → 2Q24 4.3억개 확보(세종 3.3억개) → 4Q24말 5.3억개 확보 예정(세종 4.3억개) → 2025년 6.3억개 도달 기대(세종 5.3억개).

⑤**중국:** 현지 경기 보다는 나은 편이나, 당사 목표 대비는 부진할 전망. 연간 매출과 이익은 전년수준 유지 예상하며, 3분기는 400억원은 안될 것. 수익성은 미드~하이싱글 목표.

⑥**북미:** 미국은 성장 추세 지속. 주요 고객사인 미국 인디 브랜드의 판매 호조(세포라 베스트셀러) 등으로 견조한 매출 흐름. R&D 센터 제외 시, 손익 분기점 넘어서는 추세. **캐나다**는 상반기 평균과 유사 전망. 주력 글로벌 고객사의 영업상황 부진으로 대체로 보수적 소통. 미국이 북미 총괄로 미국(PTP)/캐나다(CSR) 고객군 확충하고자 함. 미국 2공장은 2025년 완공 예정이며, 매출 기준 300~400억원 CAPA 수준일 것.

⑦**연우:** 체질 개선 중. 인디/글로벌 수주 확대 주력 중. 2025년에 개선되는 모습 나타날 것. 이번 3분기는 2분기와 유사할 것으로 기대함.



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

3Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

한국콜마의 3분기 실적은 연결 매출 6.5천억원(YoY+26%), 영업이익 674억원(YoY+117%, 영업이익률 10%) 추정하며, 컨센서스(영업이익 550억원)을 상회할 전망이다. 직전 추정치 대비 자회사 손익은 대다수 유사하나, K뷰티의 글로벌 점유율 확대를 국내 매출과 이익 추정치를 상향 조정했다.

3분기 국내/해외ODM, 용기, HK이노엔의 매출 성장률은 전년동기비 각각 +50%/+9%/+15%/+13% 전망한다.

▶**국내 ODM**은 매출 2.8천억원(YoY+50%), 영업이익 364억원(YoY+179%, 영업이익률 13%) 추산한다. Top 3~10위권 고객군의 수출 호조로 직전 추정치를 상회하는 매출 예상하며, 규모의 경제 효과 나타나며 수익성 개선 또한 두드러질 전망이다. 게다가 3분기까지 선(SUN) 비중이 30% 이상, 기초 수주도 견조함에 따라 물량 증가 효과 외에 믹스 효과도 우호적이다.

▶**해외 ODM**은 합산 매출 625억원(YoY+9%), 영업손실 4억원(YoY +19억원) 전망한다. 법인마다 편차가 있으나, 해외 합산은 고정비 축소 추세에 있다. **무석**은 매출 385억원(YoY+7%), 영업이익 23억원(YoY+36%) 전망하며, 주요 고객사가 중국 이커머스 주력/동남아 수출을 통해 외형을 견인하고 있어 비우호적인 시장 환경에도 선방하고 있는 것으로 추정된다. 연간 매출과 이익은 전년동기 수준과 유사할 것이다. **북미**의 경우 합산 매출 240억원(YoY+10%), 영업손실 20억원(YoY+7억원) 전망한다. **미국(PTP)**은 인디 물량 확대하며 호실적 흐름이며, **캐나다(CSR)**는 글로벌 고객사향 물량 하락으로 다소 약세 예상된다. 미국 2공장 증설은 순항 중이며 2025년 완공(CAPA 300~400억원 예상), 가동을 목표로 한다.

▶**연우**는 매출 700억원(YoY+15%), 영업이익 20억원(YoY+46%) 예상한다. 인디/글로벌 고객사 확충에 주력 중이며, 외형은 예년 수준만큼 회복했으나, 손익 개선은 아직 미미하다.

▶**HK이노엔**은 매출 2.4천억원(YoY+13%), 영업이익 322억원(YoY+44%)으로 당사 추정치를 반영했다. ETC, HB&B 각각의 성장세는 전분기와 유사한 흐름 이어갈 것으로 기대한다.

선/기초 중심 K뷰티 글로벌 점유율 확대 → 모멘텀 주도

K뷰티는 선/기초 제품군 중심으로 글로벌 점유율 확대 나타나고 있다. 특히 이커머스에서 두각을 나타내는 브랜드들은 이를 발판으로 지역 확장, 오프라인까지 접점을 늘려가는 모습 확인된다. 한국콜마는 국내 선/기초 점유율 1위로 K뷰티 글로벌 점유율 확대에 있어 모멘텀 주도할 것으로 기대한다. 하반기도 강한 성장 모멘텀 기대하며, 2025년 또한 확충된 CAPA가 가동되며, 단계별 외형 확대 예상한다(4Q23 3.9억개 → 4Q24 5.3억개 → 2025년 6.3억개 전망). 2024년 한국콜마의 실적은 연결 매출 2.5조원(YoY+17%), 영업이익 2.3천억원(YoY+67%, 영업이익률 9%) 전망한다. ODM사 최선호주 제안하며, 투자의견 BUY, 추정치 상향에 기인 목표주가 9.3만원으로 상향한다.

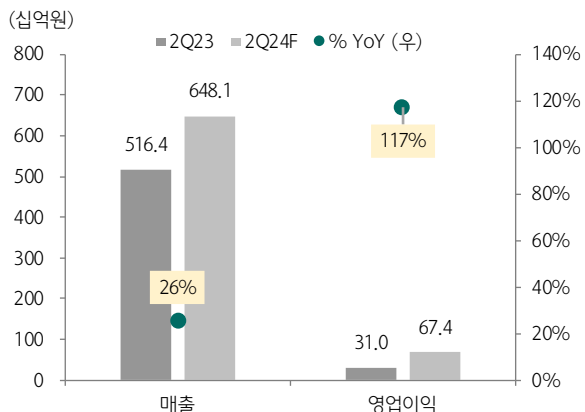
도표1. 한국콜마 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	487.7	599.7	516.4	551.9	574.8	660.3	648.1	635.3	1,322.1	1,586.3	1,865.7	2,155.7	2,518.4	2,789.6
별도	201.8	254.4	186.1	214.5	247.8	297.0	280.0	250.0	609.2	632.8	724.7	856.8	1,074.8	1,236.0
무석콜마	33.0	56.4	36.1	32.6	34.6	52.7	38.5	36.5	49.3	111.8	112.0	158.1	162.3	194.8
북미법인	18.5	22.6	21.8	20.5	16.0	26.0	24.0	24.2	62.7	65.5	74.1	83.4	90.2	104.4
HK 이노엔	184.9	204.4	215.6	224.1	212.6	219.3	243.3	258.7	598.4	769.8	846.5	828.9	933.9	976.1
연우	50.5	63.2	60.8	61.6	67.1	74.0	70.0	72.0	-	-	105.9	236.0	283.1	311.4
%YoY 연결 매출액	19%	19%	9%	15%	18%	10%	26%	15%	-4%	20%	18%	16%	17%	11%
별도	12%	24%	6%	31%	23%	17%	50%	17%	-11%	4%	15%	18%	25%	15%
무석콜마	5%	97%	51%	17%	5%	-7%	7%	12%	129%	127%	0%	41%	3%	20%
북미법인	5%	35%	3%	10%	-14%	15%	10%	18%	-28%	5%	13%	13%	8%	16%
HK 이노엔	3%	-19%	9%	4%	15%	7%	13%	15%	10%	29%	10%	-2%	13%	5%
연우	-	-	13%	19%	33%	17%	15%	17%	-	-	-	123%	20%	10%
매출총이익	116.8	163.3	141.3	156.7	160.6	193.8	187.8	193.3	426.3	428.1	468.8	578.1	735.6	809.4
영업이익	12.1	55.7	31.0	37.4	32.4	71.7	67.4	56.3	121.7	84.3	73.3	136.1	227.9	281.2
별도	13.5	34.7	13.1	18.4	22.8	44.2	36.4	25.0	50.4	65.6	69.1	79.7	128.5	160.1
무석콜마	0.6	9.2	1.7	1.2	1.8	6.7	2.3	1.6	-12.6	-10.0	-9.0	12.7	12.5	16.3
북미법인	-3.9	-1.8	-2.7	-2.9	-4.6	-2.2	-2.0	-1.4	-6.9	-10.4	-14.5	-11.3	-10.2	2.0
HK 이노엔	5.6	15.3	22.4	22.5	17.3	24.3	32.2	31.8	84.3	50.3	52.5	65.9	105.6	139.2
연우	-2.5	1.2	1.3	-0.2	-0.1	1.2	2.0	3.3	-	-	-5.4	-0.1	6.4	12.4
%YoY 영업이익	-7%	65%	72%	333%	169%	29%	117%	51%	22%	-31%	-13%	86%	67%	23%
별도	-6%	51%	26%	-14%	69%	28%	179%	36%	26%	30%	5%	15%	61%	25%
무석콜마	흑전	흑전	흑전	흑전	200%	-27%	36%	37%	적지	적지	적지	흑전	-2%	31%
북미법인	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	흑전
HK 이노엔	33%	-13%	1%	169%	206%	59%	44%	41%	12%	-40%	4%	26%	60%	32%
연우	-	-	흑전	적지	적지	-3%	46%	흑전	-	-	-	적지	흑전	94%
지배주주순이익	5.8	34.8	11.5	-46.5	6.3	34.9	30.6	25.0	160.3	35.8	-22.0	5.2	96.7	137.2
%Margin 매출총이익률	24%	27%	27%	28%	28%	29%	29%	30%	32%	27%	25%	27%	29%	29%
영업이익률	2%	9%	6%	7%	6%	11%	10%	9%	9%	5%	4%	6%	9%	10%
별도	7%	14%	7%	9%	9%	15%	13%	10%	8%	10%	10%	9%	12%	13%
무석콜마	2%	16%	5%	4%	5%	13%	6%	5%	-26%	-9%	-8%	8%	8%	8%
북미법인	-21%	-8%	-12%	-14%	-29%	-8%	-8%	-6%	-11%	-16%	-20%	-14%	-11%	2%
HK 이노엔	3%	8%	10%	10%	8%	11%	13%	12%	14%	7%	6%	8%	11%	14%
연우	-5%	2%	2%	0%	0%	2%	3%	5%	-	-	-5%	0%	2%	4%
순이익률	1%	6%	2%	-8%	1%	5%	5%	4%	12%	2%	-1%	0%	4%	5%

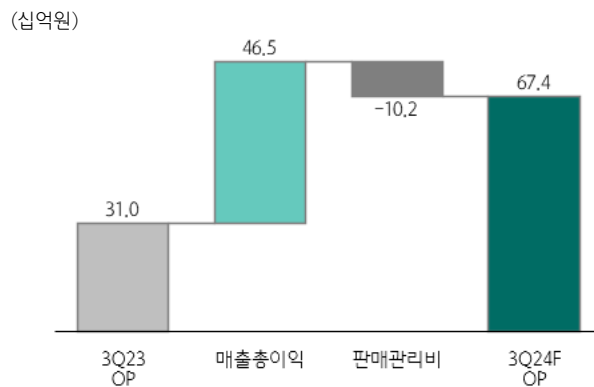
자료: 하나증권

도표 2. 한국콜마의 3Q24F 연결 실적 전망



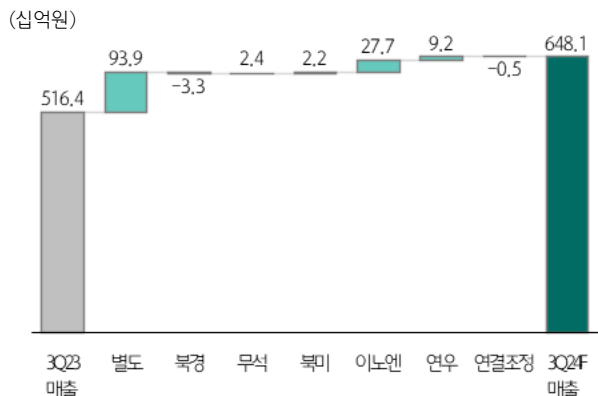
자료: 하나증권

도표 3. 한국콜마의 3Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 3Q23 1,103억원 → 3Q24F 1,205억원 (+102억원)
자료: 하나증권

도표 4. 한국콜마의 3Q24F 연결 매출 변동 (YoY)
: 화장품 ODM +952억원, HK이노엔 +277억원, 용기(연우) +92억원



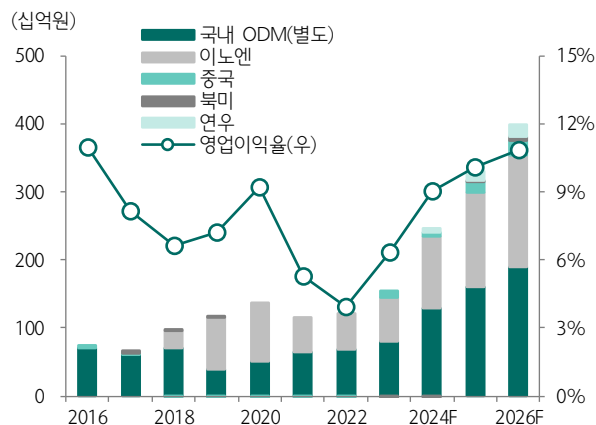
자료: 하나증권

도표 5. 한국콜마의 3Q24F 연결 이익 변동 (YoY)
: 화장품 ODM +252억원, HK이노엔 +98억원, 용기(연우) +6억원



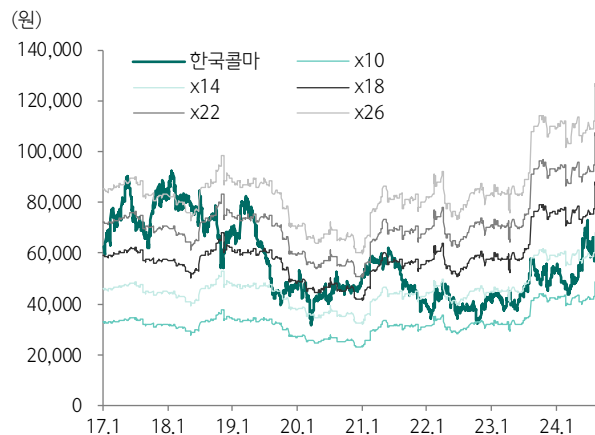
자료: 하나증권

도표 6. 한국콜마의 부문/법인별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 한국콜마의 12MF P/E Band Chart



자료: 하나증권

도표 8. 한국콜마의 생산능력/생산실적/가동률

(단위: 천개, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24
생산능력										
Korea	160,783	245,674	319,752	330,840	354,624	373,078	373,078	373,020	93,255	121,395
Beijing	45,000	74,000	74,000	74,000	74,000	74,000	74,000	74,000	18,500	-
Wuxi	-	-	216,000	216,000	216,000	216,000	216,000	216,000	54,000	54,000
USA	-	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000	17,000	17,000
Canada	-	50,000	53,456	63,824	63,824	67,574	96,099	102,224	25,556	25,556
Total	205,783	437,674	731,208	752,664	776,448	798,652	827,177	833,244	208,311	217,951
생산실적										
Korea	133,450	169,333	157,522	254,278	270,253	293,023	307,084	360,392	103,070	116,686
Beijing	35,100	32,670	49,899	30,772	12,842	11,148	6,087	6,122	1,521	-
Wuxi	-	-	430	17,828	38,979	69,171	62,336	82,584	17,584	26,495
USA	-	97,325	33,473	34,798	20,321	20,742	15,145	20,626	3,528	6,975
Canada	-	27,943	37,541	35,067	36,367	48,436	45,039	43,194	6,833	6,733
Total	168,550	327,271	278,865	372,743	378,762	442,520	435,691	512,918	132,536	156,889
가동률										
Korea	83%	69%	49%	77%	76%	79%	82%	97%	111%	96%
Beijing	78%	44%	67%	42%	17%	15%	8%	8%	8%	-
Wuxi	-	-	0%	8%	18%	32%	29%	38%	33%	49%
USA	-	143%	49%	51%	30%	31%	22%	30%	21%	41%
Canada	-	56%	70%	55%	57%	72%	47%	42%	27%	26%
Total	82%	75%	38%	50%	49%	55%	53%	62%	64%	72%

주: 전자공시시스템
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,865.7	2,155.7	2,518.4	2,789.6	3,033.2
매출원가	1,396.9	1,577.5	1,782.9	1,980.2	2,145.1
매출총이익	468.8	578.2	735.5	809.4	888.1
판매비	395.6	442.0	507.7	528.2	558.3
영업이익	73.3	136.1	227.9	281.2	329.9
금융손익	(24.4)	(34.9)	(14.6)	(15.4)	(16.1)
종속/관계기업손익	(1.2)	3.3	0.3	(0.9)	(0.9)
기타영업외손익	(30.8)	(70.2)	(23.4)	(24.5)	(25.8)
세전이익	17.0	34.3	190.2	240.4	287.1
법인세	21.1	9.2	0.3	0.2	0.2
계속사업이익	(4.1)	25.1	189.9	240.2	286.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(4.1)	25.1	189.9	240.2	286.9
비배주주지분 순이익	17.9	19.9	9.5	12.0	14.3
지배주주순이익	(22.0)	5.2	96.7	137.2	167.4
지배주주지분포괄이익	(8.2)	(1.9)	(25.3)	(32.1)	(38.3)
NOPAT	(17.7)	99.7	227.6	280.9	329.6
EBITDA	148.7	229.9	309.1	351.6	390.9
성장성(%)					
매출액증가율	17.61	15.54	16.83	10.77	8.73
NOPAT증가율	적전	흑전	128.28	23.42	17.34
EBITDA증가율	4.28	54.61	34.45	13.75	11.18
영업이익증가율	(13.05)	85.68	67.45	23.39	17.32
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	1,759.62	41.88	22.01
EPS증가율	적전	흑전	1,712.33	41.30	21.99
수익성(%)					
매출총이익률	25.13	26.82	29.21	29.01	29.28
EBITDA이익률	7.97	10.66	12.27	12.60	12.89
영업이익률	3.93	6.31	9.05	10.08	10.88
계속사업이익률	(0.22)	1.16	7.54	8.61	9.46

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(961)	227	4,114	5,813	7,091
BPS	29,024	28,347	34,540	43,607	54,552
CFPS	7,905	10,688	15,026	16,641	18,294
EBITDAPS	6,499	10,046	13,144	14,895	16,562
SPS	81,540	94,212	107,094	118,178	128,499
DPS	500	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	(44.33)	236.12	18.47	13.07	10.72
PBR	1.47	1.89	2.20	1.74	1.39
PCFR	5.39	5.01	5.06	4.57	4.15
EV/EBITDA	17.11	12.26	8.25	6.51	5.08
PSR	0.52	0.57	0.71	0.64	0.59
재무비율(%)					
ROE	(3.26)	0.79	13.22	14.88	14.45
ROA	(0.79)	0.17	3.17	4.31	4.92
ROIC	(0.91)	4.74	11.04	14.07	17.00
부채비율	99.62	112.14	94.69	80.34	69.06
순부채비율	52.01	57.87	37.33	17.72	0.45
이자보상배율(배)	2.24	3.02	5.38	7.65	10.00

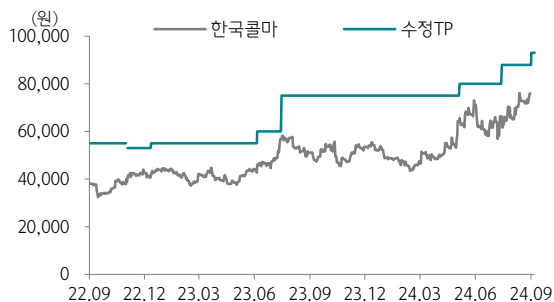
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	816.3	898.4	1,065.0	1,306.3	1,616.0
금융자산	303.5	282.5	345.7	509.6	749.7
현금성자산	220.1	170.8	238.9	407.5	652.0
매출채권	258.8	318.1	371.6	411.6	447.6
재고자산	239.4	280.9	328.2	363.5	395.3
기타유동자산	14.6	16.9	19.5	21.6	23.4
비유동자산	2,117.0	2,111.1	2,034.0	1,966.8	1,908.5
투자자산	39.9	53.4	57.6	60.8	63.6
금융자산	24.9	37.9	39.4	40.6	41.6
유형자산	608.8	660.4	598.3	545.4	500.2
무형자산	1,301.8	1,271.0	1,251.8	1,234.4	1,218.5
기타비유동자산	166.5	126.3	126.3	126.2	126.2
자산총계	2,933.3	3,009.4	3,099.1	3,273.1	3,524.4
유동부채	868.1	1,283.7	1,210.4	1,167.4	1,151.3
금융부채	533.1	854.0	710.5	615.0	551.8
매입채무	160.2	190.5	222.5	246.5	268.0
기타유동부채	174.8	239.2	277.4	305.9	331.5
비유동부채	595.7	307.1	296.9	290.8	288.5
금융부채	534.7	249.4	229.5	216.1	207.3
기타비유동부채	61.0	57.7	67.4	74.7	81.2
부채총계	1,463.8	1,590.8	1,507.2	1,458.2	1,439.8
지배주주지분	664.1	648.6	815.3	1,029.3	1,287.7
자본금	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4
자본잉여금	264.5	262.3	262.3	262.3	262.3
자본조정	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
기타포괄이익누계액	4.1	6.8	6.8	6.8	6.8
이익잉여금	383.7	367.6	534.3	748.3	1,006.7
비배주주지분	805.4	770.0	776.5	785.6	797.0
자본총계	1,469.5	1,418.6	1,591.8	1,814.9	2,084.7
순금융부채	764.3	820.9	594.3	321.6	9.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	90.8	112.2	269.0	309.0	346.5
당기순이익	(4.1)	25.1	189.9	240.2	286.9
조정	127.2	163.3	81.3	70.4	61.0
감가상각비	75.4	93.7	81.2	70.4	61.1
외환거래손익	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.2	(2.5)	0.0	0.0	0.0
기타	45.3	72.1	0.1	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(32.3)	(76.2)	(2.2)	(1.6)	(1.4)
투자활동 현금흐름	(145.2)	(155.7)	(2.2)	(1.4)	(1.3)
투자자산감소(증가)	(9.1)	740.1	(7.1)	(6.1)	(5.8)
자본증가(감소)	(32.5)	(106.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(103.6)	(789.0)	4.9	4.7	4.5
재무활동 현금흐름	82.0	22.0	(177.2)	(122.9)	(86.2)
금융부채증가(감소)	158.0	35.5	(163.5)	(108.8)	(72.1)
자본증가(감소)	(2.2)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(64.3)	0.1	0.0	0.1	0.1
배당지급	(9.5)	(11.4)	(13.7)	(14.2)	(14.2)
현금의 증감	27.6	(21.5)	44.9	168.6	244.5
Unlevered CFO	180.9	244.6	353.4	392.8	431.8
Free Cash Flow	53.0	5.4	269.0	309.0	346.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국콜마



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.9.30	BUY	93,000		
24.8.12	BUY	88,000	-21.14%	-13.41%
24.6.3	BUY	80,000	-20.18%	-8.75%
23.8.13	BUY	75,000	-31.94%	-14.27%
23.7.4	BUY	60,000	-20.12%	-5.33%
23.1.9	BUY	55,000	-24.57%	-18.55%
22.12.1	BUY	53,000	-20.83%	-16.79%
22.10.31	담당자 변경		-	-
22.7.7	BUY	55,000	-31.72%	-25.27%

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 2024년 9월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 9월 30일 현재 해당회사의 유가증권 권을 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 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.74%	4.82%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 09월 27일