아모레퍼시픽 (090430)

COMPANY REPORT | Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.1.16

4Q25 Preview: 서구권 성장 브랜드 확보

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	150,000 원
현재주가	119,800 원
상승여력	25.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (01/15)	4,797.55 pt
시가총액	70,074 억원
발행주식수	58,493 천주
52 주 최고가/최저가	145,700 / 101,200 원
90 일 일평균거래대금	294.42 억원
외국인 지분율	22.6%
배당수익률(25.12E)	1.0%
BPS(25.12E)	78,616 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -19.6%
	6 개월 -63.3%
	12 개월 -87.2%
주주구성	아모레퍼시픽그룹 (외 17 인) 50.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.4%
	자사주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price

4Q25 Preview: 서구권 성장 브랜드 확보

아모레퍼시픽의 K-IFRS 연결 기준 4Q25 매출액은 전년동기대비 2.7% 증가한 1조 1,213억원, 영업이익은 전년동기대비 21.1% 감소한 620억원으로 당사 추정치 및 시장 기대치를 하회하는 실적이 예상된다. 지난 해 4분기 단행한 희망퇴직 영향으로 일회성 비용 발생에 따라 국내 사업 영업이익은 YoY 50% 이상 하락할 것으로 추정한다. 2025년 4분기 국내 사업 매출액은 YoY 1.3% 증가한 5,539억원을 예상하는데, 전통 채널이 flat 수준을 이어가는 가운데 이커머스(MSD)와 MBS(20% 이상) 위주의 성장과 면세 채널의 낮은 한자릿수 수준 매출 성장을 추정한다. 해외 사업은 꾸준한 흐름이다. 미주는 아마존 프라임데이 셀인 물량이 3분기에 선반영된 영향으로 10% 초반 수준의 성장이 예상되고, EMEA 사업은 15% 성장을 추정한다. 중국 사업은 2025년 2,3분기와 다르게 기저효과가 크지 않아 매출은 역성장 하겠으나, 흑자 기조는 유지할 것으로 보여 긍정적이다. 코스알엑스 매출 감소폭 둔화가 고무적인데, 4Q25E 한자릿수 후반 수준의 매출 하락이 예상되고 수익성은 연말 마케팅 영향에 따라 20% 초반 수준으로 추정된다.

2026년에도 국내는 MBS와 이커머스 위주의 성장이 예상되며, 서구권의 라네즈 수요 지속과 더불어 최근 에스트라의 성장세 또한 긍정적으로 판단한다. 미국 매출 중 에스트라 매출 비중은 높은 한자릿수까지 빠르게 상승 중이다(코스알엑스 제외 기준). 코스알엑스 또한 틱톡샵에서 아이패치가 인기를 끌며 펩타이드 라인 매출 비중이 20% 중반까지 상승했고, 이에 따라 스네일라인 의존도가 30% 후반까지 하락한 것으로 추정된다. 중국 사업은 오프라인 매장 구조조정이 지속됨에 따라 매출 성장세는 다소 보수적인 시각을 유지해야겠지만, 흑자 흐름은 유지될 것으로 보인다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가는 150,000원 유지

아모레퍼시픽에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 150,000원을 유지한다. 2026년 예상 실적 기준 현 주가는 20배다. 사업 재정비 효과가 나타나고 있고 에스트라 등 라네즈 외의 서구권 내 성장 브랜드 확보가 가장 긍정적이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,674	3,885	4,219	4,576	4,993
영업이익	108	220	346	456	515
순이익	174	602	258	401	458
EPS (원)	2,915	9,949	3,956	5,887	6,973
증감률 (%)	33.9	241.3	-60.2	48.8	18.5
PER (x)	49.7	10.5	30.0	20.2	17.0
PBR (x)	2.0	1.4	1.5	1.4	1.3
영업이익률 (%)	3	5.7	8.2	10.0	10.3
EBITDA 마진 (%)	10	12	14.5	15.6	15.3
ROE (%)	4	11.7	4.8	7.2	7.7

주: IFRS 연결 기준
자료: 아모레퍼시픽, LS증권 리서치센터

표1 아마존 Eyes 카테고리 베스트셀러

순위	브랜드/제품명	회사명	가격($)	리뷰수	평점
1	KAHI Wrinkle Bounce Multi Balm Stick	코리아테크	22.99	14,484	4.5
2	grace & stella Award Winning Under Eye Mask	grace & stella	23.95	41,823	4.5
3	Good Molecules Yerba Mate Wake Up Eye Gel	good molecules	5.97	26,762	4.3
4	Dr. Melaxin Cemenrete Calcium Multi Balm	브랜드 501	23.00	1,378	4.2
5	Beauty of Joseon Revive Eye Serum	구다이글로벌	15.84	14,847	4.3
6	The Ordinary Multiple-Peptide Lash and Brow Serum	the ordinary	14.90	3,574	4.3
7	CeraVe Eye Repair Cream	cera ve	14.44	71,597	4.3
8	Maskiss 24k Gold Under Eye Patches	maskiss	12.74	11,460	4.4
9	Frownies Forehead and Between the Eyes Wrinkle Patches	frownies	25.95	39,550	3.8
10	The Ordinary Caffeine Solution Depuffing Eye Serum	the ordinary	9.20	15,623	4.4
12	Terez & Honor Under Eye Patches for Dark Circles	테레즈앤아너	20.99	1,587	4.4
14	Medicube Salmon DNA PDRN Pink Peptide Eye Serum	에이피알	18.90	2,187	4.5
15	COSRX Pink Peptides Collagen Hydrogel Eye Patch	아모레퍼시픽	23.00	4,539	4.5
17	Abib Collagen Eye Patch	포컴퍼니	21.50	1,649	4.6
29	Terez & Honor Enhancing Eyelash & Brow Serum	테레즈앤아너	19.11	12,377	4.1
38	Mediheal Retinol Collagen Under Eye Patches	엘앤피코스메틱	22.00	1,272	4.5
42	Medicube Kojic Acid Brightening Eye Gel Serum	에이피알	18.90	25	5.0
44	Numbuzin No.9 NAD+ Retinol Eye Cream	비나우	13.44	464	4.4
48	AXIS-Y Vegan Collagen Eye Serum	아시아마스터트레이드	17.79	2,266	4.5
52	Beauty of Joseon Revive Under Eye Patch	구다이글로벌	20.00	168	4.4
59	ANUA Retino 0.1 Caffeine Revitalizing Eye Cream	더파운더즈	22.00	694	4.4
64	COSRX Snail Mucin Peptide Under Eye Cream	아모레퍼시픽	18.88	7,409	4.5
76	VT Cosmetics PDRN Essence Stick Balm	브이티	16.00	694	4.4
88	THESAEM Iceland Hydrating Peptide Eye Stick	한국화장품	5.87	11,945	4.0
91	d'Alba Piedmont Double Serum All in One Multi Bomb	달바글로벌	21.99	2,988	4.5
94	SKIN1004 Centella Probio-Cica Bakuchiol Eye Cream	구다이글로벌	13.45	2,498	4.5

자료: Amazon, LS증권 리서치센터

주: 한국 브랜드는 볼드체, 아모레퍼시픽 브랜드는 하이라이트 표시 / 10위 아래는 한국 브랜드만 포함

LS증권 리서치

표2 아마존 Cream &Moisturizers 카테고리 베스트셀러

순위	브랜드/제품명	회사명	가격($)	리뷰수	평점
1	La Roche-Posay toleraine Double Repair Face Moisturizer	La Roche-Posay	24.99	48,468	4.6
2	CeraVe Moisturizing Cream	CeraVe	18.96	140,296	4.7
3	Vanicream Daily Facial Moisturizer	Vanicream	15.54	21,930	4.6
4	**Medicube Collagen Jelly Cream**	**에이피알**	**14.90**	**17,588**	**4.4**
5	CeraVe Skin Renewing Night Cream	CeraVe	15.44	54,460	4.6
6	CeraVe PM Facial moisturizing Lotion	CeraVe	14.97	59,600	4.7
7	**Medicube Capsule Cream with Deep Vitamin C**	**에이피알**	**19.90**	**11,849**	**4.6**
8	SimplyVital Anti-Aging Face Moisturizer	SimplyVital	23.97	31,457	4.4
9	**d'Alba Piedmont Italian White Truffle First Spray Serum**	**달바글로벌**	**20.99**	**30,021**	**4.4**
10	Vanicream Moisturing Skin Cream with Pump Dispenser	Vanicream	13.56	47,132	4.6
11	**Dr.Althea 345 Relief Cream**	**더퓨어랩**	**22.95**	**10,768**	**4.6**
13	MISSHA M Perfect Cover BB Cream No.23	에이블씨엔씨	14.90	26,750	4.4
18	**Medicube Triple Collagen Cream**	**에이피알**	**19.90**	**4,213**	**4.7**
27	Centellian24 Madeca Cream Time Reverse	동국제약	32.00	1,511	4.6
30	**TOSOWOONG Arbutin 7% + TXA 4.0 Cream**	**토소웅**	**17.50**	**3,233**	**4.2**
34	**Illiyoon Ceramide Ato concentrate Cream**	**아모레퍼시픽**	**24.99**	**4,135**	**4.7**
36	**COSRX Snail Mucin 92% Face Moisturizer**	**아모레퍼시픽**	**19.45**	**57,790**	**4.5**
37	**PURITO Oat In Calming Gel Cream**	**하이네이처**	**15.60**	**4,262**	**4.4**
39	**AESTURA ATOBARRIER 365 Cream**	**아모레퍼시픽**	**32.00**	**3,634**	**4.6**
62	**COSRX Hyaluronic Acid Moisturizing Cream**	**아모레퍼시픽**	**15.99**	**7,627**	**4.6**
64	**Beauty of Joseon Dynasty Cream**	**구다이글로벌**	**24.00**	**5,924**	**4.6**
69	**MISSHA M Perfect Cover Serum BB CREAM**	**에이블씨엔씨**	**21.00**	**2,628**	**4.3**
79	**ANUA Rice 70 Intensive Moisturizing Milk**	**더파운더즈**	**19.00**	**1,502**	**4.6**
82	**ANUA PDRN Hyaluronic Acid 100 Moisturizing Cream**	**더파운더즈**	**23.98**	**821**	**4.7**
90	**Pyunkang Yul PKY Calming Moisture Barrier Cream**	**편강한방피부과학연구소**	**9.99**	**8,364**	**4.4**
93	**Dr. Reju-All PDRN Rejuvenating Cream**	**네오심플릭스**	**29.90**	**326**	**4.6**
97	**EQ QUALBERRY Vitamin Illuminating Cream**	**부스터스**	**25.99**	**329**	**4.4**

자료: Amazon, LS증권 리서치센터

주: 한국 브랜드는 볼드체, 아모레퍼시픽 브랜드는 하이라이트 표시 / 10위 아래는 한국 브랜드만 포함

LS증권 리서치센터

표3 아마존 Lip Care 카테고리 베스트셀러

순위	브랜드/제품명	회사명	가격($)	리뷰수	평점
1	Aquaphor Lip Repair Ointment	Eucerin (Beiersdorf)	8.36	13,173	5.0
2	Aquaphor Lip Repair Stick	Eucerin (Beiersdorf)	8.29	30,147	4.5
3	Burt's Bees Lip Balm	Burt's Bees (Clorox)	12.23	68,240	5.0
4	**LANEIGE Lip Sleeping Mask**	**아모레퍼시픽**	**24.00**	**53,577**	**4.5**
5	Summer Fridays Tinted Lip Butter Balm	Summer Fridays (TSG Consumer)	24.00	7,699	4.5
6	**LANEIGE Lip Glowy Balm**	**아모레퍼시픽**	**19.00**	**34,479**	**4.5**
7	eos 100% Natural & Organic Lip Balm Sticks	Evolution of Smooth(EOS)	4.97	25,013	4.5
8	e.l.f. Squeeze Me Lip Balm	e.l.f. Beauty	5.00	17,801	4.5
9	Blistex Medicated Lip Balm	Blistex	3.99	39,607	5.0
10	O'Keeffe's Lip Repair Unscented Lip Balm	O'Keeffe's (Gorilla Glue Company)	11.99	22,591	4.5
11	ChapStick Moisturizer Original Lip Balm	ChapSticks (YellowWood Partners)	3.88	9,112	5.0
12	MAYBELLINE Lifter Glaze Oil Balm	L'Oreal	6.97	3,854	4.5
13	Burt's Bees Lip Balm Pack	Burt's Bees (Clorox)	10.48	69,495	5.0
14	La Roche-Posay Cicaplast Lip Balm B5	L'Oreal	10.00	6,113	4.5
15	e.l.f. Glow Reviver Melting Lip Balm	e.l.f. Beauty	8.91	3,900	4.5
16	NIVEA Lip Care, Fruity Tinted Lip Balm Variety Pack	NIVEA (Beiersdorf)	8.52	21,581	4.5
17	Aquaphor Lip Repair Ointment	Eucerin (Beiersdorf)	4.72	43,512	4.5
18	e.l.f. Squeeze Me More Lip Balm Duo	e.l.f. Beauty	9.00	3,126	4.5
19	eos The Hero Lip Repair, Extra Dry Lip Treatment	Evolution of Smooth(EOS)	7.94	9,778	4.5
20	Aquaphor Lip Protectant and Sunscreen Ointment	Eucerin (Beiersdorf)	4.76	21,939	4.5
45	**Laneige Skincare & Lip Care Holiday Gift Sets**	**아모레퍼시픽**	**16.80**	**1,062**	**4.5**
72	**Nature Republic HONEY MELTING LIP**	**네이처리퍼블릭**	**12.90**	**5,920**	**4.0**
75	**CNP Honey Lip Butter**	**LG 생활건강**	**11.99**	**3,808**	**4.5**

자료: Amazon, LS증권 리서치센터

주: 한국 브랜드는 볼드체, 아모레퍼시픽 브랜드는 하이라이트 표시 / 20위 아래는 한국 브랜드만 포함

LS증권 리서치센터

표4 아모레퍼시픽 분기/연간 실적 추정

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
추정 실적											
연결 매출액	10,675	10,050	10,169	11,213	11,415	10,923	10,762	12,572	38,852	42,107	45,672
국내	5,773	5,536	5,566	5,539	6,005	5,998	5,757	6,142	21,571	22,414	23,903
해외	4,730	4,364	4,408	5,673	5,238	4,754	4,829	6,259	16,760	19,175	21,079
미주	1,572	1,344	1,568	1,886	1,839	1,528	1,753	2,137	3,150	6,370	7,257
EMEA	553	441	527	703	638	501	606	792	1,156	2,224	2,537
중화권	1,328	1,327	1,060	1,596	1,365	1,417	1,135	1,721	2,541	5,311	5,638
기타 아시아	1,244	1,213	1,254	1,488	1,396	1,308	1,334	1,609	4,598	5,199	5,647
영업이익	1,177	737	919	620	1,263	1,002	1,016	1,269	2,205	3,453	4,550
성장률											
연결 매출액	17.1%	11.1%	4.1%	2.7%	6.9%	8.7%	5.8%	12.1%	5.7%	8.4%	8.5%
국내	2.4%	8.1%	4.1%	1.3%	4.0%	8.4%	3.4%	10.9%	-2.4%	3.9%	6.6%
해외	40.4%	14.4%	2.9%	7.2%	10.7%	8.9%	9.5%	10.3%	20.4%	14.4%	9.9%
미주	79.0%	10.3%	7.0%	12.0%	17.0%	13.7%	11.8%	13.3%	82.9%	21.4%	13.9%
EMEA	219.7%	18.2%	-3.3%	14.8%	15.4%	13.6%	15.0%	12.7%	228.6%	30.6%	14.1%
중화권	-10.4%	23.2%	8.6%	2.0%	2.8%	6.8%	7.1%	7.8%	-26.7%	4.1%	6.2%
기타 아시아	55.3%	9.3%	-3.2%	7.0%	12.2%	7.8%	6.4%	8.1%	28.8%	13.1%	8.6%
영업이익 성장률	61.9%	1654.8%	41.0%	-21.1%	7.3%	36.0%	10.5%	104.7%	103.8%	56.6%	31.8%
영업이익률	11.0%	7.3%	9.0%	5.5%	11.1%	9.2%	9.4%	10.1%	5.7%	8.2%	10.0%

자료: 아모레퍼시픽, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

아모레퍼시픽 (090430)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,952	1,735	2,029	2,690	3,383
현금 및 현금성자산	506	452	650	862	1,173
매출채권 및 기타채권	324	418	464	766	1,044
재고자산	394	498	548	695	799
기타유동자산	727	367	367	367	367
비유동자산	3,934	5,049	4,903	4,815	4,751
관계기업투자등	302	21	22	24	27
유형자산	2,442	2,296	2,131	2,152	2,237
무형자산	341	1,774	1,773	1,897	2,030
자산총계	**5,887**	**6,784**	**6,932**	**7,505**	**8,134**
유동부채	813	1,096	1,080	1,292	1,484
매입채무 및 기타재무	374	530	576	625	682
단기금융부채	299	367	290	290	290
기타유동부채	140	198	215	378	513
비유동부채	201	362	368	399	434
장기금융부채	51	73	50	50	50
기타비유동부채	150	289	318	350	385
부채총계	**1,014**	**1,457**	**1,448**	**1,692**	**1,918**
지배주주지분	4,898	5,252	5,429	5,757	6,160
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	794	623	613	613	613
이익잉여금	4,101	4,601	4,952	5,436	5,996
비지배주주지분(연결)	-25	74	56	56	56
자본총계	**4,873**	**5,326**	**5,484**	**5,813**	**6,215**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,674**	**3,885**	**4,219**	**4,576**	**4,993**
매출원가	1,155	1,138	1,172	1,271	1,386
매출총이익	**2,519**	**2,747**	**3,047**	**3,305**	**3,607**
판매비 및 관리비	2,411	2,526	2,701	2,850	3,092
영업이익	**108**	**220**	**346**	**456**	**515**
(EBITDA)	360	478	611	713	764
금융손익	2	11	-13	-4	-4
이자비용	16	28	16	16	16
관계기업등 투자손익	0	419	0	0	0
기타영업외손익	170	-30	5	55	57
세전계속사업이익	**281**	**621**	**337**	**506**	**568**
계속사업법인세비용	107	19	79	105	109
계속사업이익	174	602	259	401	458
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**174**	**602**	**258**	**401**	**458**
지배주주	180	593	273	406	481
총포괄이익	**175**	**632**	**258**	**401**	**458**
매출총이익률 (%)	69	71	72	72	72
영업이익률 (%)	**3**	**5.7**	**8.2**	**10.0**	**10.3**
EBITDA 마진률 (%)	10	12	14.5	15.6	15.3
당기순이익률 (%)	5	15.5	6.1	8.8	9.2
ROA (%)	3	9.4	3.7	5.3	5.6
ROE (%)	4	11.7	4.8	7.2	7.7
ROIC (%)	1.6	4.5	5.0	6.5	6.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**348**	**335**	**677**	**484**	**592**
당기순이익(손실)	174	602	258	401	458
비현금수익비용가감	267	-28	440	451	424
유형자산감가상각비	252	257	265	258	250
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	-91	-1,190	175	193	174
영업활동 자산부채변동	-36	-192	-22	-368	-291
매출채권 감소(증가)	-13	-53	-46	-302	-278
재고자산 감소(증가)	-11	-42	-51	-146	-104
매입채무 증가(감소)	7	-27	46	49	57
기타자산, 부채변동	-19	-70	29	32	35
투자활동 현금흐름	**-186**	**-312**	**-442**	**-188**	**-198**
유형자산처분(취득)	-108	-80	-49	-100	-100
무형자산 감소(증가)	-39	-21	-5	0	-21
투자자산 감소(증가)	-82	280	-328	-3	-3
기타투자활동	42	-491	-60	-85	-74
재무활동 현금흐름	**-99**	**-99**	**-37**	**-83**	**-84**
차입금의 증가(감소)	-49	-31	46	0	0
자본의 증가(감소)	-47	-74	-78	-78	-79
배당금의 지급	-47	-63	78	78	79
기타재무활동	-2	6	-5	-5	-5
현금의 증가	**57**	**-55**	**198**	**213**	**310**
기초현금	450	506	452	650	862
기말현금	506	452	650	862	1,173

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	49.7	10.5	30.0	20.2	17.0
P/B	2.0	1.4	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	23.7	13.4	10.9	9.0	8.0
P/CF	22.7	12.6	11.7	9.6	9.3
배당수익률 (%)	0.6	1.1	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
매출액	-11.1	5.7	8.6	8.5	9.1
영업이익	-49.5	103.8	56.8	31.8	13.0
세전이익	25.0	121.2	-45.7	50.0	12.2
당기순이익	34.5	246.0	-57.0	55.0	14.4
EPS	33.9	241.3	-60.2	48.8	18.5
안정성 (%)					
부채비율	20.8	27.4	26.4	29.1	30.9
유동비율	240.0	158.3	187.8	208.2	228.0
순차입금/자기자본(x)	-6.8	-1.5	-6.4	-9.8	-14.2
영업이익/금융비용(x)	6.6	7.8	21.7	28.5	32.3
총차입금 (십억원)	350	440	339	339	339
순차입금 (십억원)	-330	-79	-353	-568	-880
주당지표(원)					
EPS	2,915	9,949	3,956	5,887	6,973
BPS	70,933	76,066	78,616	83,371	89,203
CFPS	6,391	8,304	10,121	12,330	12,779
DPS	910	1,125	1,130	1,140	1,150

자료: 아모레퍼시픽, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

아모레퍼시픽 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.02.10	신규	오린아			
2024.01.18	Buy	180,000	-13.4		-29.2
2024.04.30	Buy	200,000	-2.9		-21.0
2024.10.04		커버리지 제외			
2024.12.19	신규	오린아			
2024.12.19	Buy	150,000	-2.9		-19.5
2025.07.10	Buy	165,000	-15.4		-24.0
2025.10.21	Buy	150,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)