

(090430)

아모레퍼시픽

이해니

6183 / hnlee@eugenefn.com

뷰티 공룡이 깨어났다(BY27 Investor Day)

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
190,000 원(상향)
140,500 원(9/11)

“ 아모레퍼시픽은 9월 11일 개최한 인베스터데이에서 더마 뷰티(에스트라, 일리윤), 코스메슈티컬(아이오펜), 헤어케어(미장센, 라보에이치, 러) 3대 성장축의 BY27 중장기 목표를 발표했다. BY27 연결 매출 10% 성장(BY26 매출 4조5천억원 달성), 영업이익률 10~12%를 목표로 제시했다.

■ 전사 전략: SAT 투자 확대와 지역별 차등 성장

“ SAT(Social, Amazon, Tiktok) 전략을 그룹 핵심 과제로 설정하고 마케팅 예산을 세포라, 틱톡, 아마존으로 재배치한다. BY27 미주 매출 성장률은 20%로 다소 보수적으로 제시했다. 이미아는 매출 30% 성장, 영업이익률 20% 이상을 목표로 한다. 일본은 매출 30% 이상 성장을 계획한다.

■ 더마 뷰티(에스트라, 일리윤): 검증된 성장 엔진의 글로벌화

“ 에스트라와 일리윤은 국내의 압도적 지위를 기반으로 글로벌 확장이 본격화 될 것이다. 에스트라, 일리윤 합산 매출 BY30 1조원, BY35 1조5천억원을 예상한다. 두 브랜드의 매출 비중이 중장기적으로 70%까지 확대된다는 점, 선케어, 안티에이징, 클렌징 등 인접 카테고리로의 확장에 근거한다.

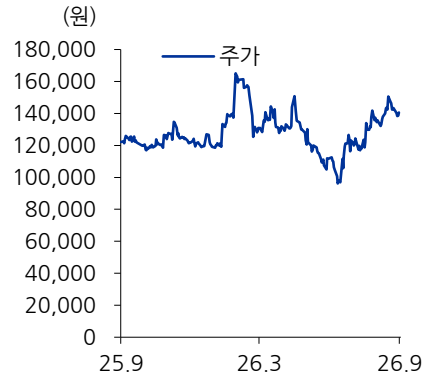
■ 코스메슈티컬(아이오펜): 시술 대체라는 니치 포지셔닝

“ 아이오펜은 임상 수준 결과, 메디컬 등급 성분, 전문성을 축으로 한 리브랜딩을 통해 크리니컬 브랜드로 전환을 완료했다. 미국 세포라 채널에서 XMD 세럼(스킨부스터 주사 모사)과 레티렉션(콜라겐부스터 인젝션 모사)이 목표 대비 143% 초과 실적을 기록했다. 다만 아이오펜의 중장기 목표는 2035년 5천억원 규모로, 완만한 브랜드 자산 성장 단계로 접근해야 한다.

■ 헤어케어: 차세대 성장 동력으로서의 격상

“ 더마에 이은 두 번째 핵심 성장 동력으로 격상되었다. 두피를 피부로 재정의 하고, 러, 라보에이치, 아윤채 3개 브랜드를 미국 시장에 동시 투입하여 두피와 모발 시장을 함께 공략할 것이다. 2030년까지 헤어 브랜드 합산 매출 1조원, 영업이익률 더블디жит을 목표로 한다. 해외 매출 6천억원 중 미국, 남미 3,000~3,500억원을 예상한다. 고성장하는 미국 헤어케어 시장(27조원) 점유율 1%로도 달성 가능한 수준이다.

“ 투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 190,000원으로 상향. 먼저 국내에서 검증된 더마 경쟁력이 글로벌 스케일업 구간에 진입했다. 헤어 시장의 고성장성과 자체 조달형 투자 구조는 매출과 수익성 성장이 동시에 이루어질 수 있는 기반이다. 코스메슈티컬은 당사뿐만 아니라 K-뷰티가 C-뷰티와의 차별화를 위해 나아가야 할 방향이다. 결국 더마 뷰티, 코스메슈티컬, 헤어케어 3대 성장축 모두 국내에서 검증된 경쟁력을 글로벌 성장으로 전환하는 공통된 흐름 위에 있으며, 이는 밸류에이션 리레이팅 요소이다.



시가총액(십억원)	8,218
발행주식수(천주)	58,493
52 주 최고	169,000 원
최저	94,000 원
52 주 일간 Beta	-0.03
60 일 평균 거래대금	415 억원
외국인 지분율	26.6%
배당수익률(26E)	1.0%
주주구성	
아모레퍼시픽그룹 (외 19 인)	50.0%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	2.3	7.3	17.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	190,000	170,000	▲
영업이익(26E)	506	490	▲
영업이익(27E)	591	546	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	4,253	4,720	5,100
영업이익	336	506	591
세전손익	344	516	604
당기순이익	247	402	471
EPS(원)	4,029	6,555	7,667
증감률(%)	-60.3	62.7	17.0
PER(배)	29.7	21.4	18.3
ROE(%)	44	69	76
PBR(배)	1.5	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	11.9	16.0	13.4

아모레퍼시픽은 9월 11일 개최한 인베스터데이를 통해 더마 뷰티(에스트라, 일리윤), 코스메슈티컬(아이오펜), 헤어케어(미장센, 라보에이치, 려) 3대 성장축의 BY27 실행 전략과 중장기 목표를 발표했다. BY27 연결 매출 10% 성장(BY26 매출액 4조5천억원 달성), 영업이익률 10~12%를 목표로 제시했다.

전사 전략: SAT 투자 확대와 지역별 차등 성장

소비자의 SNS 구매 여정에 대응하기 위해 SAT(Social, Amazon, Tiktok) 전략을 그룹 핵심 과제로 설정했다. 1년간 브랜드별 파일럿 캠페인을 바탕으로 신설된 마케팅 조직이 BY27부터 전사 확대 적용에 나설 예정이며, 기존 세포라 중심으로 집행되던 마케팅 예산을 틱톡, 아마존 등 온라인에 재배치하는 작업이 진행되고 있다. 미주 사업은 라네즈, 에스트라, 이니스프리 순으로 틱톡샵 집중도를 높이고, 미장센, 라보에이치, 헤라 등 신흥 브랜드는 본사 조직이 육성하는 구조를 채택했다. BY27 연결 매출 10% 성장, 영업이익률 10~12%를 목표로 제시했다. BY27 미주 매출 성장률은 20%로 다소 보수적으로 제시했다. 라네즈의 메이크업→스킨케어 카테고리 전환 과도기를 감안했다. BY28부터 성장 탄력이 한단계 더 강화될 것으로 예상한다. 이미아는 코스알엑스의 슈퍼드럭 입점 확대를 기점으로 매출 30% 성장, 영업이익률 20% 이상을 목표로 한다. 일본은 설화수의 BY27 공식 럭셔리 런칭을 계기로 매출 30% 이상 성장을 계획한다. 중국은 헤라를 중심으로 흑자 기조가 안정화됐고, 에스트라, 헤라의 현지 직판이 본격화되며 중국 사업의 수익 기여도가 점진적으로 확대될 것이다.

더마 뷰티(에스트라, 일리윤): 검증된 성장 엔진의 글로벌 확장

에스트라와 일리윤은 국내에서의 압도적 지위를 기반으로 글로벌 확장이 본격화될 것이다. 에스트라, 일리윤 합산 매출이 BY30 1조원, BY35 1조5천억원에 도달할 것으로 예상된다. 두 브랜드의 글로벌 매출 비중이 중장기적으로 70%까지 확대될 수 있다는 판단과 선펜케어, 안티에이징, 클렌징 등 인접 카테고리로의 확장에 근거한다. 에스트라는 BY27 중 한국, 미국에서 각 2개 SKU의 신규 선펜케어 제품을 출시한다. 아토펜베리어 라인을 시작으로 선펜케어 등 민감성 피부 고객의 미충족 수요 영역으로 포트폴리오 확장 예정이다. 글로벌 사업은 9개국 추가 런칭을 통해 최소 50% 이상의 성장이 목표이다. 일리윤은 세라마이드 아토펜크림의 히어로 상품 스케일업과 함께 첫 페이스 스킨케어 라인을 출시하여 바디 중심에서 종합 더마코스메틱으로 전환을 계획한다.

코스메슈티컬(아이오펜): 시술 대체라는 니치 포지셔닝

아이오펜은 임상 수준 결과, 메디컬 등급 성분, 전문성을 축으로 한 리브랜딩을 통해 크리니컬 브랜드로 전환을 완료했다. 미국 세포라 채널에서 XMD 세럼(스킨부스터 주사모사)과 레티렉션(콜라겐부스터 인젝션 모사)이 목표대비 143% 초과 실적을 기록했다. 시술이 진피까지 성분을 침투시키는 반면 대다수 경쟁 스킨케어 브랜드는 그렇지 못하다는 점, 울썸라, 리쥘란, 주베룩 등 단일 시술 특화 브랜드와 달리 전방위 제품 포트폴리오를 보유했다는 점이 차별화 요인이다. BY27 중 링클 및 리프팅 제품군을 출시하여 내년 중 라인업이 완성된다. 유럽 18개국(약 150개 매장) 진출이 확정되었다. 한국의 높은 시술 침투율이 글로벌 확장의 제약 요인으로 작용할 수 있다는 우려는 존재한다. 다만 시술은 기능성, 통제비티의 보편적 상징으로 인식되고 있어 매스 시장으로의 확장 잠

재력이 충분하다고 판단한다. 다만 아이오페의 중장기 목표는 2035년 5천억원 규모로, 상대적으로 완만한 성장 궤도가 예상되며 당분간은 이익 기여보다 브랜드 자산 구축 단계로 접근해야 한다.

헤어케어 — 차세대 성장 동력으로 격상

헤어는 더마에 이은 두 번째 핵심 성장 동력으로 격상되었다. 두피를 피부의 연장선으로 재정의하고, 러, 라보에이치, 아윤채 3개 브랜드를 미국 시장에 동시 투입하여 두피(스칼프)와 모발(헤어) 관리 시장을 동시에 공략할 계획이다. 미장센 퍼펙트 세럼이 미국 아마존 스타일링 오일 부문 1위를 기록하는 성과를 냈고, 남미에서도 수요 확대가 확인되고 있어 지속 가능한 트렌드로 판단한다. 인종별 특정 모질 영역의 연구 격차는 존재하나, 북미, 남미향 전용 제품 개발이 진행 중이며 K-이미지 및 상품력 기반의 프리미엄 포지셔닝(레거시 브랜드 대비 1.6~1.7배 가격)이 이를 상쇄한다. 한국, 일본, 중국에서 창출한 안정적 수익을 미국, 남미 투자 재원으로 활용하는 자체 조달 구조를 가졌다. 2030년까지 헤어 브랜드 합산 매출 1조원, 영업이익률 더블디жит(미드틴 기대) 달성을 목표로 한다. 해외 매출 6천억원 중 미국, 남미가 3,000~3,500억원을 차지할 것이며, 이는 미국 헤어케어 시장(27조원) 점유율 1%로도 달성 가능한 수준이라는 점에서 목표의 현실성이 상대적으로 높다고 판단한다.

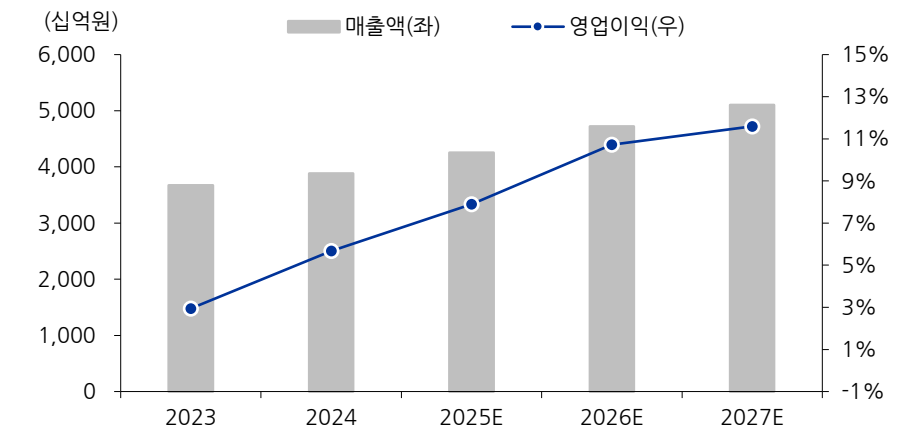
투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 190,000 원으로 상향. 먼저 국내 시장에서 검증된 더마 브랜드 경쟁력이 글로벌 스케일업 구간에 진입했다고 판단한다. 헤어케어 시장의 고성장성과 자체 조달형 투자 구조는 매출 성장과 수익성 개선이 동시에 이루어질 수 있는 기반이다. 코스메슈티컬은 당사뿐만 아니라 K-뷰티가 C-뷰티와의 차별화를 위해 나아가야 할 방향이라는 점에서 의미가 있다. 결국 더마 뷰티, 코스메슈티컬, 헤어케어 3 대 성장축 모두 국내에서 검증된 경쟁력을 글로벌 성장으로 전환하는 공통된 흐름 위에 있으며, 이것이 아모레퍼시픽의 밸류에이션 리레이팅을 뒷받침하는 핵심 근거라고 판단한다.

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,067.5	1,005.0	1,016.9	1,163.4	1,135.8	1,175.9	1,133.0	1,275.0	4,252.8	4,719.7	5,100.5
국내	577.3	553.6	556.6	587.6	626.4	610.8	602.3	624.3	2,275.1	2,463.7	2,573.2
해외	469.6	436.4	440.8	566.2	497.1	551.6	514.1	632.7	1,913.0	2,195.5	2,459.1
서구권	212.5	178.5	209.5	271.6	238.7	282.4	275.0	325.6	872.1	1,121.7	1,342.4
아시아권	257.1	257.9	231.3	294.6	258.4	269.2	239.0	307.1	1,040.9	1,073.8	1,116.7
코스알엑스	99.0	96.0	105.0	155.5	124.0	149.8	131.9	166.0	455.5	571.7	644.5
영업이익	117.7	73.7	91.9	52.5	126.7	117.4	119.4	142.5	335.8	506.0	591.3
%	11.0	7.3	9.0	4.5	11.2	10.0	10.5	11.2	7.9	10.7	11.6
국내	49.4	40.2	59.0	(4.0)	82.0	59.6	64.9	46.8	144.6	252.8	271.9
해외	69.6	36.0	43.0	62.0	57.0	71.8	68.7	90.9	210.6	288.1	341.9
코스알엑스	22.3	23.0	25.2	34.5	30.4	37.6	33.6	44.2	114.0	145.8	162.7
지배순이익	110.8	35.8	66.0	23.1	108.5	88.3	93.3	93.2	235.7	383.4	448.5
%	10.4	3.6	6.5	2.0	9.6	7.5	8.2	7.3	5.5	8.1	8.8
<yoy>											
매출액	17.1	11.1	4.1	6.6	6.4	17.0	11.4	9.6	9.5	11.0	8.1
국내	2.4	8.1	4.2	7.4	8.5	10.3	8.2	6.2	5.5	8.3	4.4
해외	39.4	14.4	2.9	7.0	5.9	26.4	16.6	11.7	14.1	14.8	12.0
서구권	102.2	12.2	4.2	18.3	12.3	58.2	31.3	19.9	105.2	25.5	28.6
아시아권	11.0	16.0	1.8	(1.7)	0.5	4.4	3.3	4.2	6.1	3.2	4.0
코스알엑스	-	(0.7)	(31.8)	9.5	25.3	56.0	25.6	6.8	16.0	25.5	12.8
영업이익	62.0	1,673.4	41.0	(33.0)	7.6	59.4	29.9	171.2	52.3	50.7	16.9
국내	0.6	164.5	22.9	적전	66.0	48.3	10.0	흑전	(2.5)	74.9	7.6
해외	120.3	605.9	74.1	44.5	(18.1)	99.4	59.8	46.7	101.9	36.8	18.6
코스알엑스	-	(4.7)	(47.2)	13.0	36.4	63.2	33.5	1.6	11.3	27.9	11.6
지배순이익	41.0	(93.3)	75.4	흑전	(2.0)	146.9	41.4	303.5	(60.3)	62.7	17.0

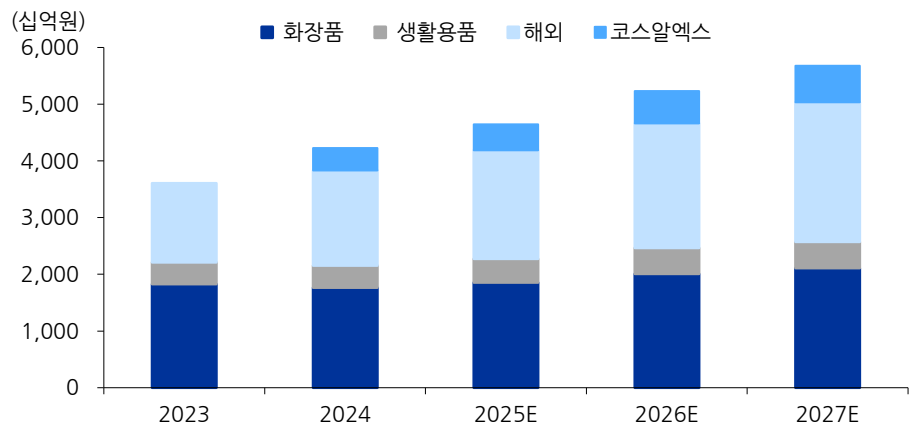
자료: 회사 자료, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



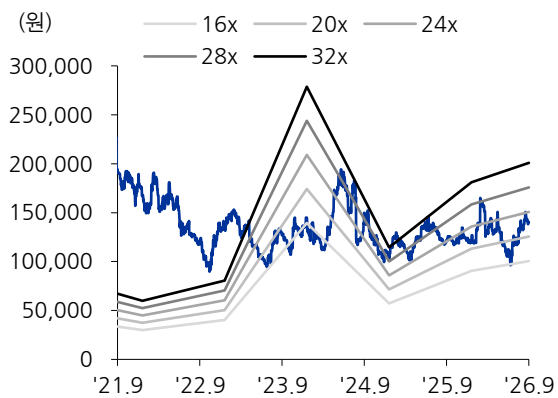
자료: 회사자료, 유진투자증권

사업부별 매출액 추이



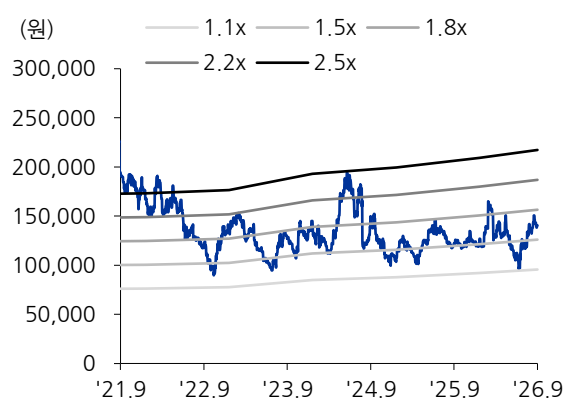
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12M FWD 지배순이익(십억원)	427	
Target PER(배)	25	
적정 시가총액(십억원)	10,856	
주식수(천주)	58,397	
적정 주가(원)	190,000	
현재 주가(원)	140,500	
Upside(%)	35.2	
12M FWD EPS(원)	7,308	
12M FWD Implied PER(배)	19.2	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	5,124	5,278	5,580	4,863	5,124	4,135	3,674	3,885	4,253
영업이익	596	482	428	343	596	214	108	220	336
세전이익	567	453	371	298	567	224	281	621	344
순이익	398	335	224	181	398	129	174	602	247
지배순이익	394	332	239	194	394	134	180	593	236
EPS	6,740	5,683	4,085	3,311	6,740	2,299	3,079	10,141	4,029
증감률(%)	103.6	-15.7	-28.1	-18.9	103.6	-30.6	33.9	229.4	-60.3
PER	45.2	36.9	49.0	50.4	45.2	59.8	47.1	10.3	29.7
ROE	9.8	7.7	5.4	4.2	9.8	2.8	3.7	11.7	4.4
PBR	5.1	3.3	3.1	2.4	5.1	2.0	2.0	1.4	1.5
EV/EBITDA	23.2	17.0	13.6	14.6	23.2	16.6	23.7	13.4	11.9
EBITDA	820	748	913	705	820	503	360	478	604
BPS	60,186	64,072	65,050	68,950	60,186	69,494	70,933	76,066	78,917
DPS	1,280	1,180	1,000	980	1,280	680	910	1,125	1,240
배당수익률	0.4	0.6	0.5	0.6	0.4	0.5	0.6	1.1	1.0
순차입금	-537	-634	-182	-252	-537	-200	-330	-79	-262

자료: 회사자료, 유진투자증권

아모레퍼시픽(090430.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	6,784	6,961	7,133	7,537	7,959
유동자산	1,735	2,004	2,116	2,476	2,866
현금성자산	519	612	597	887	1,225
매출채권	418	390	425	455	477
재고자산	498	480	573	613	643
비유동자산	5,049	4,957	5,017	5,061	5,093
투자자산	978	1,010	1,051	1,094	1,138
유형자산	2,296	2,225	2,227	2,229	2,216
기타	1,774	1,723	1,738	1,738	1,738
부채총계	1,457	1,458	1,349	1,402	1,432
유동부채	1,096	1,121	988	1,023	1,050
매입채무	530	610	475	508	533
유동성이자부채	367	305	305	305	305
기타	198	206	208	210	212
비유동부채	362	337	362	379	382
비유동이자부채	73	45	58	63	53
기타	289	291	303	316	328
자본총계	5,326	5,503	5,784	6,136	6,528
자배지분	5,252	5,449	5,730	6,082	6,474
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	623	633	633	633	633
이익잉여금	4,601	4,775	5,073	5,425	5,817
기타	(6)	7	(11)	(11)	(11)
비지배지분	74	54	54	54	54
자본총계	5,326	5,503	5,784	6,136	6,528
충차입금	440	350	363	368	358
순차입금	(79)	(262)	(234)	(519)	(867)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	335	584	140	446	498
당기순이익	602	247	402	471	520
자산상각비	257	268	22	18	13
기타비현금성손익	(313)	153	(23)	(8)	(10)
운전자본증감	(164)	13	(262)	(34)	(25)
매출채권감소(증가)	(53)	28	(35)	(30)	(22)
재고자산감소(증가)	(42)	(14)	(93)	(40)	(30)
매입채무증가(감소)	(27)	14	(135)	33	25
기타	(42)	(15)	2	2	2
투자현금	(312)	(295)	(104)	(69)	(51)
단기투자자산감소	282	(237)	(21)	(4)	(5)
장기투자증권감소	(2)	1	(2)	(2)	(2)
설비투자	81	65	25	20	0
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(21)	1	(16)	0	0
재무현금	(99)	(222)	(73)	(92)	(114)
차입금증가	(31)	(110)	13	5	(10)
자본증가	(74)	(95)	(86)	(97)	(104)
배당금지급	63	92	86	97	104
현금 증감	(55)	73	(36)	286	333
기초현금	506	452	525	488	774
기말현금	452	525	488	774	1,107
Gross Cash flow	546	668	402	481	523
Gross Investment	758	46	345	99	71
Free Cash Flow	(212)	622	57	382	452

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	3,885	4,253	4,720	5,100	5,394
증가율(%)	5.7	9.5	11.0	8.1	5.8
매출원가	1,138	1,177	1,273	1,370	1,444
매출총이익	2,747	3,076	3,447	3,730	3,950
판매 및 일반관리비	2,526	2,740	2,941	3,139	3,297
기타영업손익	5	8	7	7	5
영업이익	220	336	506	591	653
증가율(%)	103.8	52.3	50.7	16.9	10.4
EBITDA	478	604	528	609	666
증가율(%)	32.7	26.4	(12.5)	15.3	9.2
영업외손익	400	8	10	13	15
이자수익	12	14	14	18	19
이자비용	28	22	92	95	96
지분법손익	393	(1)	(2)	(2)	(2)
기타영업외손익	24	17	89	91	93
세전순이익	621	344	516	604	668
증가율(%)	121.2	(44.6)	50.2	17.0	10.6
법인세비용	19	97	114	133	147
당기순이익	602	247	402	471	520
증가율(%)	246.0	(58.9)	62.7	17.0	10.6
지배주주지분	593	236	383	448	496
증가율(%)	229.4	(60.3)	62.7	17.0	10.6
비지배지분	8	12	19	22	24
EPS(원)	10,141	4,029	6,555	7,667	8,477
증가율(%)	229.4	(60.3)	62.7	17.0	10.6
수정EPS(원)	10,141	4,029	6,301	7,395	8,187
증가율(%)	229.4	(60.3)	56.4	17.4	10.7

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	10,141	4,029	6,555	7,667	8,477
BPS	76,066	78,917	82,979	88,073	93,753
DPS	1,125	1,240	1,400	1,500	1,600
밸류에이션(배, %)					
PER	10.3	29.7	21.4	18.3	16.6
PBR	1.4	1.5	1.7	1.6	1.5
EV/ EBITDA	13.4	11.9	16.0	13.4	11.8
배당수익률	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
PCR	13.3	12.3	24.1	20.2	18.5
수익성(%)					
영업이익률	5.7	7.9	10.7	11.6	12.1
EBITDA이익률	12.3	14.2	11.2	11.9	12.3
순이익률	15.5	5.8	8.5	9.2	9.6
ROE	11.7	4.4	6.9	7.6	7.9
ROIC	4.5	4.6	7.3	8.3	9.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(1.5)	(4.8)	(4.0)	(8.5)	(13.3)
유동비율	158.3	178.8	214.3	242.1	273.1
이자보상배율	7.8	15.0	5.5	6.2	6.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	10.5	10.5	11.6	11.6	11.6
재고자산회전율	8.7	8.7	9.0	8.6	8.6
매입채무회전율	8.6	7.5	8.7	10.4	10.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

