

에이피알 (278470)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2026. 5. 8

유럽 성과로 증명 중인 여전히 큰 성장 여력

미국, 유럽, B2B 고성장 지속 및 예상실적 상향 조정

1Q26 매출은 5,934억원(+123% yoy, +8% qoq), 영업이익은 1,523억원(+179% yoy, +17% qoq), OPM은 26%(+5%p yoy, +2%p qoq)로 시장 컨센서스를 상회했다. 미국 오프라인과 유럽, B2B 고성장이 분기 매출 성장을 주도했고, 매출 고성장과 믹스 개선에 기인해 사상 최대 수준의 OPM을 기록했다.

미국 매출은 2,485억원(+250% yoy, -3% qoq)을 기록했다. 온라인은 아마존 스프링 세일이 진행되었고, Top 100 진입 SKU 수 증가 및 브랜드 인지도 상승·재구매 효과로 SKU당 매출 증가가 지속되면서 4Q25 성수기 수준의 매출을 기록한 것으로 파악된다. 오프라인 매출은 기존 독점 유통 채널인 얼타에서의 점당 매출 증가가 지속되는 가운데, 2Q26부터 얼타 독점 유통 계약 해제로 새롭게 입점하는 타겟으로의 초도 매출이 반영되었다. 타겟 외에도 월마트, 코스트코 등으로의 채널 확장 계획이 예정되어 있어, 신규 입점 예정 채널 수(약 8천개) 감안 시 오프라인 qoq 매출 고성장은 하반기까지 지속되면서 유의미한 매출 성장(미국 오프라인 매출 2025년 약 275억원 → 2026E 약 1,700억원)이 가능할 것으로 판단해 2026년 오프라인 매출 전망치를 상향 조정했다.

유럽과 B2B를 포함한 매출은 1,900억원(+213% yoy, +60% qoq)으로 전년 동기 대비 약 +1,300억원, 전분기대비 약 +700억원 증가하면서, 1Q26 분기 매출 성장을 주도했다. 지난 2025년 10월 진출한 영국 B2C 채널(아마존, 틱톡 등) 매출이 분기 매출 성장의 상당 부분을 차지할 정도로 회사 기대를 상회하는 성과를 기록한 것으로 파악된다. 4Q25 미미한 수준에 불과했던 영국 매출이 1Q26 수백억 수준으로 빠르게 확대된 것은 미국을 중심으로 한 글로벌 인지도 확산의 낙수효과로 판단되며, 이를 기반으로 오프라인 및 B2B 채널 확장 속도 또한 빠르게 진행되고 있다. 세포라는 3월 중순부터 4월 초까지 약 450개 매장에 입점이 완료됐으며, 부츠·슈퍼드럭 등 기존 입점 채널의 추가 확장도 예정되어 있다. 현재 동사는 영국·독일·프랑스·스페인·이탈리아 5개국에서 온라인(아마존·틱톡) 채널을 운영 중이며 국가간 배송 연계를 통해 진출 국가 추가 확장이 가능한 구조다. 1분기 오프라인은 초도 입점 위주의 트라이얼 성격이 강했으나, 영국 온라인의 가파른 성장세가 오프라인 채널 확장으로 이어지고 있는 만큼 향후 유럽 온·오프라인 매출 성장 속도에 주목할 필요가 있다.

Financial Data

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,228	15,273	27,429	36,137	44,837
영업이익	1,227	3,655	6,930	9,156	11,375
순이익	1,076	2,897	5,453	7,189	8,891
EPS (원)	2,822	7,738	14,567	19,202	23,748
증감률 (%)	25.9	174.2	88.2	31.8	23.7
PER (x)	17.7	29.9	27.6	20.9	16.9
PBR (x)	5.9	19.4	18.8	10.9	7.2
영업이익률 (%)	17.0	23.9	25.0	25.3	25.4
EBITDA 마진 (%)	20.1	25.9	26.1	25.9	25.7
ROE (%)	41.3	75.3	87.5	66.0	51.4

주: IFRS 연결 기준, 자료: 에이피알, LS증권 리서치센터



Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	500,000 원
현재주가	401,500 원
상승여력	24.5%

컨센서스 대비

	상회	부합	하회
	●		

Stock Data

KOSPI (5/7)	7,490.05 pt
시가총액	150,314 억원
발행주식수	37,438 천주
52 주 최고가/최저가	369,000 / 62,400 원
90 일 일평균거래대금	1,297.63 억원
외국인 지분율	36.9%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	24,687 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -10.1%
	6개월 -17.9%
	12개월 234.5%
주주구성	김병훈 (외 6인) 34.8%
	에이피알우리사주 (외 1인) 0.8%

Stock Price



고마진 채널 매출 고성장에 따른 영업이익 계단식 성장 지속

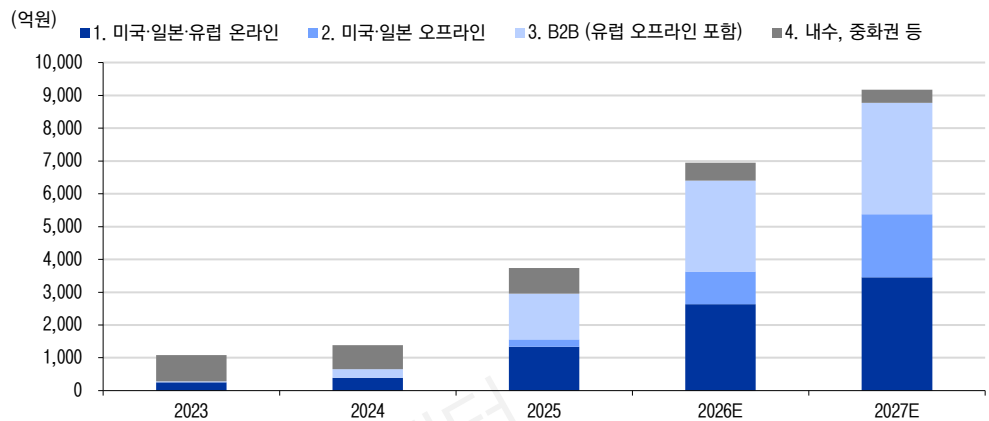
에이피알에 대해 투자이견 Buy를 유지하고, 예상 실적 상황을 반영해 목표주가를 500,000원으로 상향한다. 2026E 매출은 2.7조원(+80% yoy), 영업이익은 6,930억원(+90% yoy)으로 지난 4월 제시한 전망치 대비 매출은 9%, 영업이익은 11%를 추가 상향했다.

미국은 B2C 온라인 매출 성장이 지속되는 가운데, 오프라인 유통 채널이 얼타에서 타겟, 월마트, 코스트코 등으로 확대되는 것을 감안해 오프라인 매출 추정치를 상향 조정했다. 온라인 대비 시장 규모가 크고 수익성이 높은 오프라인 채널 매출이 본격 반영되기 시작하면서 영업이익의 계단식 성장이 이어질 것으로 전망한다.

유럽은 B2C 매출이 본격적으로 반영되기 시작한 첫 해로, 유럽 28개국 중 주요 5개국 중심의 매출 확대가 진행되고 있으며, 유럽과 동남아-중남미를 중심으로 한 B2B 매출도 동반 성장 중이다. 유럽은 최근 2년간 미국에서의 매출 성장 속도와 유사한 고성장이 가능한 성장 여력이 큰 지역임이 이번 1Q26 실적을 통해 확인되었으며, 2027년에도 유의미한 매출 성장세가 이어질 것으로 보인다.

미국과 유럽 모두 온라인 성장이 지속되는 가운데 수익성이 좋은 B2B 및 오프라인 채널 매출 비중 확대 (2025년 약 24% → 2026E 33% → 2027E 36%)와 매출 고 성장에 따른 영업 레버리지 효과로 영업이익률은 향후에도 25% 이상의 높은 수준을 유지할 수 있을 것으로 판단한다.

그림1 사업부문별 영업이익 추정



자료: LS증권 리서치센터, 주석: 국가별, 유통채널별 마진은 당사 가정

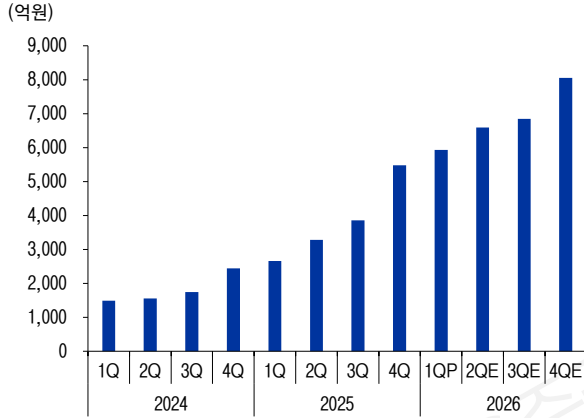
표1 에이피알 PER Valuation

	2022	2023	2024	2025	2026E
지배주주순이익 (억원)	300	815	1,076	2,897	5,453
발행주식수 (천주)					37,438
Target PER (x)					34
적정 시가총액 (억원)					185,391
현재주가 (원)					401,500
목표주가 (원)					500,000
상승여력					24.5%

자료: LS증권 리서치센터

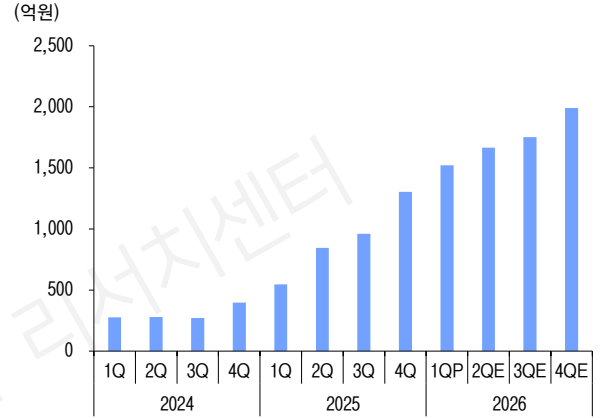
분기 매출 브렉다운

그림2 전사 매출 추이



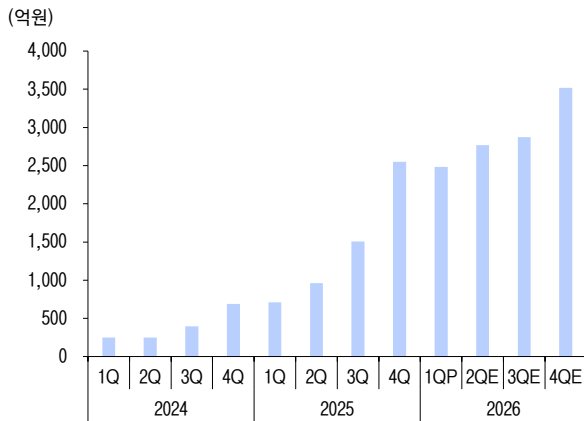
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림3 전사 영업이익 추이



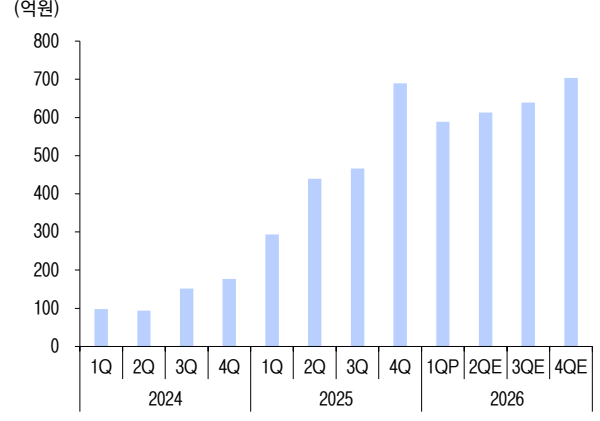
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림4 미국 매출 추이



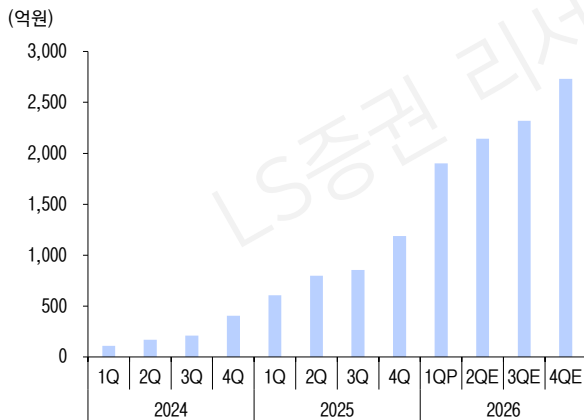
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림5 일본 매출 추이



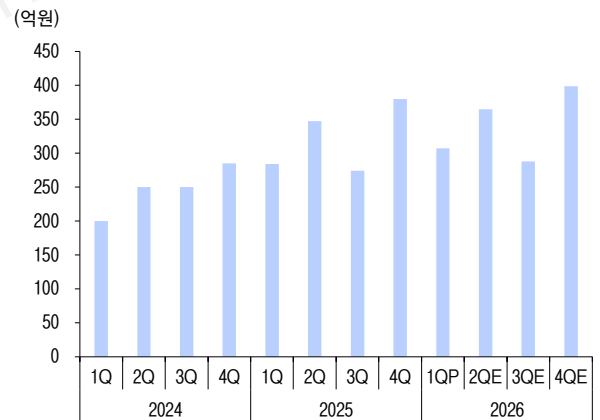
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림6 기타(유럽 및 B2B 등) 매출 추이



자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림7 중화권 매출 추이



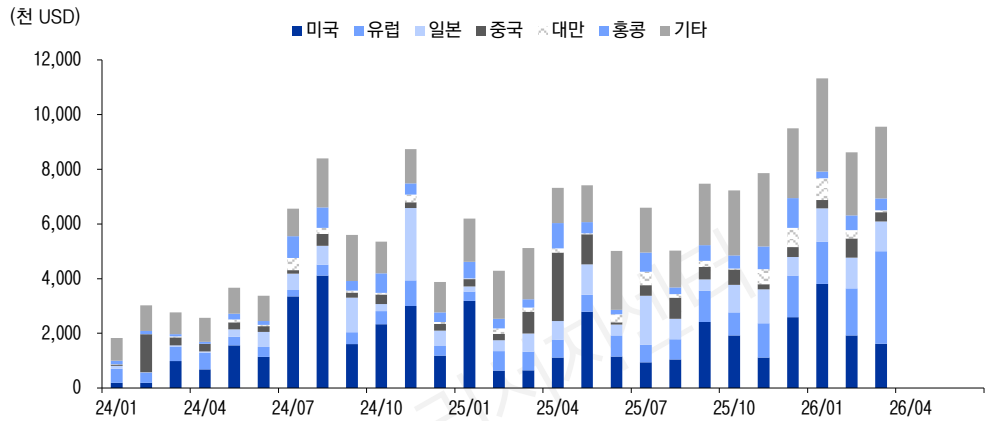
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

표2 에이피알 실적 테이블

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,660	3,277	3,859	5,476	5,934	6,594	6,848	8,053	7,228	15,273	27,429	36,137
% yoy	79%	111%	122%	124%	123%	101%	77%	47%	38%	111%	80%	32%
1. 디바이스	909	900	1,031	1,229	1,327	1,478	1,526	1,791	3,127	4,070	6,123	7,963
% yoy	36%	32%	39%	19%	46%	64%	48%	46%	45%	30%	50%	30%
% sales	34%	27%	27%	22%	22%	22%	22%	22%	43%	27%	22%	22%
2. 화장품	1,650	2,271	2,723	4,128	4,526	5,031	5,238	6,166	3,385	10,771	20,961	27,897
% yoy	152%	217%	220%	255%	174%	122%	92%	49%	58%	218%	95%	33%
% sales	62%	69%	71%	75%	76%	76%	76%	77%	47%	71%	76%	77%
1. 내수	768	732	760	731	653	703	730	701	3,230	2,991	2,787	2,703
% yoy	-7%	-6%	3%	-17%	-15%	-4%	-4%	-4%	31%	-7%	-7%	-3%
% sales	29%	22%	20%	13%	11%	11%	11%	9%	45%	20%	10%	7%
2. 수출	1,893	2,545	3,099	4,746	5,180	5,785	3,099	7,249	3,996	12,283	21,313	33,138
% yoy	186%	230%	209%	204%	174%	127%	0%	53%	95%	207%	74%	55%
% sales	71%	78%	80%	87%	87%	88%	45%	90%	55%	80%	78%	92%
미국	709	962	1,505	2,551	2,485	2,770	2,873	3,520	1,583	5,727	11,647	15,375
% yoy	187%	286%	280%	270%	250%	188%	91%	38%	135%	262%	103%	32%
% sales	27%	29%	39%	47%	42%	42%	42%	44%	22%	37%	42%	43%
일본	293	439	466	690	589	613	639	703	522	1,888	2,544	2,967
% yoy	198%	366%	207%	289%	101%	40%	37%	2%	74%	262%	35%	17%
% sales	11%	13%	12%	13%	10%	9%	9%	9%	7%	12%	9%	8%
기타(B2B,유럽 등)	607	797	854	1,188	1,900	2,144	2,319	2,730	-	3,445	9,092	13,665
% yoy	452%	369%	307%	193%	213%	169%	172%	130%	-	-	164%	50%
% sales	23%	24%	22%	22%	32%	33%	34%	34%	-	23%	33%	38%
매출총이익	2,009	2,498	2,960	4,239	4,569	5,022	5,218	6,110	5,436	11,706	20,919	26,756
% yoy	74%	110%	126%	137%	127%	101%	76%	44%	37%	115%	79%	28%
GPM	76%	76%	77%	77%	77%	76%	76%	76%	75%	77%	76%	74%
판매비와관리비	1,463	1,652	1,999	2,936	3,113	3,357	3,466	4,120	4,209	8,051	14,056	17,600
% yoy	67%	82%	93%	111%	113%	103%	73%	40%	91%	75%	25%	22%
% sales	55%	50%	52%	54%	52%	51%	51%	51%	58%	53%	51%	49%
광고선전비	472	520	674	1,000	1,145	1,253	1,301	1,570	1,419	2,667	5,270	6,758
% yoy	57%	47%	93%	141%	142%	141%	93%	57%	27%	88%	98%	28%
% sales	18%	16%	18%	18%	19%	19%	19%	20%	20%	17%	19%	19%
영업이익	546	846	961	1,303	1,523	1,665	1,752	1,991	1,227	3,655	6,930	9,156
% yoy	97%	202%	253%	228%	179%	97%	82%	53%	18%	198%	90%	32%
OPM	21%	26%	25%	24%	26%	25%	26%	25%	17%	24%	25%	25%

자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림8 서울 송파구(에이피알) 월별 기초화장품류 수출데이터



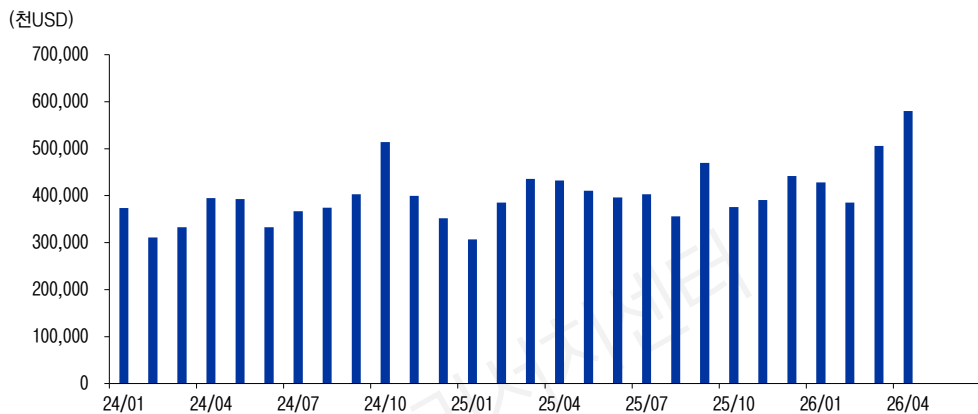
자료: TRASS, LS증권 리서치센터

표3 서울 송파구(에이피알) 월별 기초화장품류 수출데이터

천 USD	전체	미국	유럽	폴란드	영국	독일	프랑스	일본	중국	대만	홍콩	기타
2024-01	1,371	187	514	-	20	15	10	107	54	8	128	826
2024-02	2,723	190	373	5	17	-	0	17	1,385	3	124	932
2024-03	2,586	990	521	39	59	14	23	54	294	29	78	805
2024-04	2,147	687	607	26	20	-	1	44	275	11	64	881
2024-05	3,489	1,556	318	50	52	1	-	272	252	114	201	956
2024-06	3,113	1,142	363	8	39	17	3	541	213	49	140	929
2024-07	6,368	3,347	244	0	26	11	1	597	120	452	788	1,010
2024-08	8,153	4,114	391	32	64	-	3	694	437	220	748	1,789
2024-09	5,321	1,603	432	6	13	4	2	1,273	185	72	346	1,690
2024-10	5,125	2,333	476	11	52	103	24	264	348	62	713	1,152
2024-11	8,154	3,000	934	5	212	14	2	2,649	206	280	414	1,248
2024-12	3,626	1,190	346	30	14	3	2	558	249	69	354	1,112
2025-01	6,045	3,186	341	15	16	25	2	186	274	24	608	1,582
2025-02	3,680	629	721	22	22	29	0	401	235	198	343	1,761
2025-03	4,561	642	689	19	16	68	-	665	795	155	303	1,866
2025-04	6,758	1,114	662	11	41	9	0	674	2,502	158	929	1,281
2025-05	6,882	2,793	619	13	15	7	6	1,114	1,098	35	410	1,348
2025-06	4,468	1,153	775	40	34	-	3	387	83	296	164	2,159
2025-07	6,070	943	645	20	31	39	7	1,786	383	497	697	1,645
2025-08	4,663	1,050	736	22	306	39	0	748	767	135	242	1,351
2025-09	6,970	2,417	1,147	47	160	391	31	412	456	224	569	2,254
2025-10	6,755	1,919	849	31	249	43	10	1,008	556	39	479	2,376
2025-11	7,074	1,115	1,251	7	325	106	12	1,241	186	549	831	2,691
2025-12	8,874	2,590	1,527	44	746	86	6	677	364	701	1,083	2,555
2026-01	10,712	3,807	1,542	51	715	156	4	1,224	307	787	251	3,411
2026-02	8,119	1,918	1,727	1	713	466	14	1,126	701	308	529	2,309
2026-03	8,505	1,618	3,384	21	1,790	496	1	1,094	332	68	433	2,623

자료: TRASS, LS증권 리서치센터

그림9 월별 기초화장품류 수출데이터



자료: TRASS, LS증권 리서치센터

표4 월별 기초화장품류 수출데이터

천 USD	전체	미국	유럽	폴란드	영국	독일	프랑스	일본	중국	대만	홍콩	기타
2024-01	373,357	57,025	43,252	2,097	3,854	2,354	840	19,817	139,532	10,265	27,535	90,881
2024-02	311,078	57,401	40,683	2,735	4,806	1,945	1,064	19,566	84,459	7,717	25,022	88,487
2024-03	332,849	64,084	46,707	5,971	5,039	2,861	1,171	18,300	85,796	10,182	28,316	92,211
2024-04	394,461	86,369	55,983	7,180	5,602	3,719	2,131	21,423	103,570	9,053	37,254	94,645
2024-05	392,542	82,285	51,823	3,705	5,164	2,599	1,900	23,984	108,681	9,560	30,333	98,919
2024-06	333,054	72,311	53,738	5,696	5,934	3,387	1,192	18,170	72,942	6,881	28,619	94,303
2024-07	366,587	73,266	54,258	4,753	6,753	4,099	1,427	21,731	86,297	11,903	29,082	102,715
2024-08	374,407	102,861	47,990	5,227	5,347	1,319	1,912	29,615	80,007	9,332	22,620	91,982
2024-09	402,819	81,755	45,812	4,524	6,269	2,062	2,203	26,210	129,113	10,623	29,115	92,004
2024-10	513,720	71,022	48,267	2,475	5,069	2,329	2,551	32,215	216,760	11,220	39,043	107,603
2024-11	399,223	63,616	52,857	6,044	5,671	1,874	2,483	27,290	109,038	12,834	39,726	110,132
2024-12	351,729	58,447	47,799	7,324	5,600	1,212	2,248	24,332	73,203	11,219	43,672	107,347
2025-01	306,878	48,043	48,374	7,704	4,812	2,056	2,241	25,390	65,040	8,071	40,017	88,714
2025-02	385,062	69,902	60,536	9,539	6,605	2,994	3,522	23,117	77,979	11,513	43,397	115,363
2025-03	435,494	66,038	70,349	17,205	6,350	1,825	3,206	23,552	107,723	8,998	58,074	119,863
2025-04	432,064	81,747	74,494	13,133	7,361	2,581	2,782	25,631	97,243	12,109	37,495	123,968
2025-05	410,251	89,743	70,758	13,389	9,286	2,509	3,224	23,256	74,460	11,831	31,250	120,651
2025-06	395,816	74,000	86,353	23,895	11,959	3,503	3,191	27,788	59,079	10,254	34,632	124,909
2025-07	403,187	84,198	83,695	10,883	9,032	3,631	3,453	25,100	64,330	13,847	25,532	131,014
2025-08	356,070	78,442	62,923	7,318	6,629	2,283	3,105	19,327	62,617	10,019	30,898	107,323
2025-09	469,975	110,008	73,992	8,432	8,355	4,384	4,971	26,155	90,184	14,098	40,785	135,138
2025-10	375,966	76,374	74,721	13,631	6,438	3,934	4,582	23,099	56,172	10,821	33,597	119,882
2025-11	390,811	60,133	83,911	22,530	7,807	3,984	3,763	23,497	53,231	13,686	33,667	144,341
2025-12	441,540	64,215	90,937	17,025	9,027	3,387	4,291	26,983	59,524	17,789	46,070	160,637
2026-01	428,289	71,773	81,660	13,971	9,893	4,279	4,640	30,800	80,588	12,999	41,192	133,124
2026-02	385,145	77,407	88,069	17,033	7,200	5,464	4,314	23,106	45,632	9,647	38,194	126,162
2023-03	505,872	94,549	136,227	35,199	13,539	6,371	4,852	26,314	76,590	13,650	34,772	155,306
2026-04	580,130	90,707	-	35,403	16,931	3,575	4,488	35,265	72,228	16,746	51,570	192,359

자료: TRASS, LS증권 리서치센터

에이피알 (278470)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,860	5,458	9,463	15,495	22,719
현금 및 현금성자산	904	1,544	3,256	8,002	13,528
매출채권 및 기타채권	491	917	1,280	1,386	1,536
재고자산	1,097	1,655	3,530	4,653	6,142
기타유동자산	368	1,343	1,397	1,454	1,513
비유동자산	2,791	2,259	2,140	2,111	2,128
관계기업투자등	284	254	264	275	286
유형자산	514	598	387	268	196
무형자산	58	73	100	123	143
자산총계	5,651	7,717	11,604	17,606	24,847
유동부채	1,451	2,384	2,719	2,929	3,174
매입채무 및 기타채무	701	1,462	1,853	2,079	2,334
단기금융부채	249	227	142	97	57
기타유동부채	502	695	724	753	784
비유동부채	965	876	879	883	888
장기금융부채	881	782	782	782	782
기타비유동부채	84	93	97	101	105
부채총계	2,416	3,259	3,598	3,812	4,062
자배주주지분	3,235	4,458	8,005	13,794	20,785
자본금	38	39	39	39	39
자본잉여금	1,368	132	132	132	132
이익잉여금	2,291	4,273	7,820	13,609	20,600
비자배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	3,235	4,458	8,005	13,794	20,785

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	791	3,410	3,892	6,379	7,652
당기순이익(손실)	1,076	2,897	5,453	7,189	8,891
비현금수익비용가감	545	1,016	299	207	159
유형자산감가상각비	216	291	280	184	132
무형자산상각비	9	12	15	19	22
기타현금수익비용	320	713	-102	-36	-4
영업활동 자산부채변동	-583	-323	-1,860	-1,017	-1,398
매출채권 감소(증가)	-203	-412	-362	-106	-149
재고자산 감소(증가)	-635	-550	-1,876	-1,123	-1,489
매입채무 증가(감소)	313	743	392	226	255
기타자산, 부채변동	-59	-104	-13	-14	-14
투자활동 현금흐름	-1,097	-945	-189	-188	-186
유형자산처분(취득)	-449	-154	-70	-65	-60
무형자산 감소(증가)	-28	-25	-42	-42	-42
투자자산 감소(증가)	-373	-739	-23	-24	-25
기타투자활동	-246	-26	-54	-56	-59
재무활동 현금흐름	-48	-1,817	-1,990	-1,445	-1,940
차입금의 증가(감소)	-166	-193	-85	-45	-40
자본의 증가(감소)	154	-1,604	-1,905	-1,400	-1,900
배당금의 지급	0	1,344	1,905	1,400	1,900
기타재무활동	-36	-19	0	0	0
현금의 증가	-350	640	1,712	4,746	5,526
기초현금	1,253	904	1,544	3,256	8,002
기말현금	904	1,544	3,256	8,002	13,528

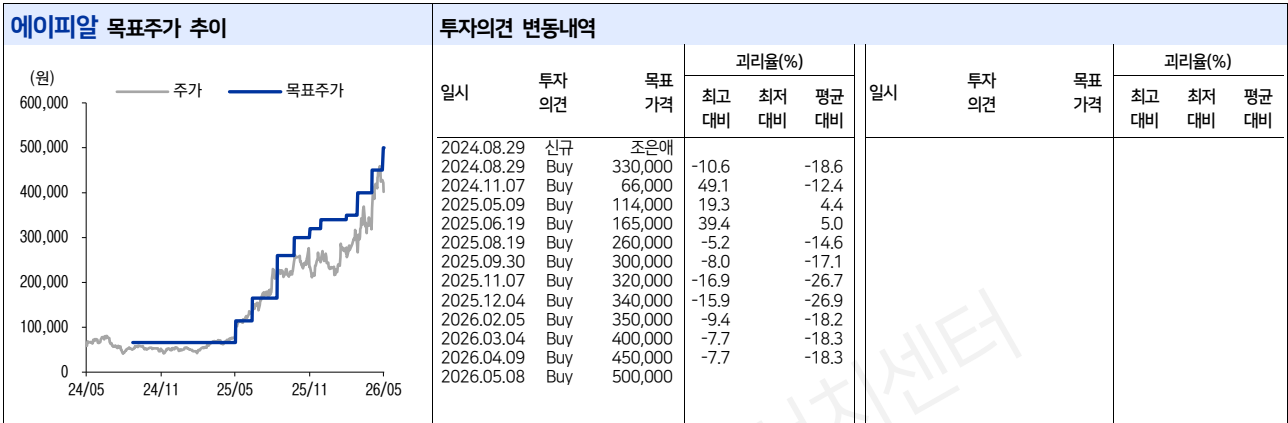
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,228	15,273	27,429	36,137	44,837
매출원가	1,792	3,567	6,510	9,380	11,939
매출총이익	5,436	11,706	20,919	26,756	32,899
판매비 및 관리비	4,209	8,051	14,056	17,600	21,523
영업이익	1,227	3,655	6,930	9,156	11,375
(EBITDA)	1,452	3,958	7,158	9,360	11,530
금융손익	84	-14	180	116	112
이자비용	38	35	6	5	5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	22	2	23	33	21
세전계속사업이익	1,333	3,643	7,066	9,305	11,508
계속사업법인세비용	257	746	1,613	2,117	2,618
계속사업이익	1,076	2,897	5,453	7,189	8,891
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,076	2,897	5,453	7,189	8,891
지배주주	1,076	2,897	5,453	7,189	8,891
총포괄이익	1,081	2,896	5,453	7,189	8,891
매출총이익률 (%)	75	77	76	74	73
영업이익률 (%)	17.0	23.9	25.0	25.3	25.4
EBITDA 마진률 (%)	20.1	25.9	26.1	25.9	25.7
당기순이익률 (%)	14.9	19.0	19.9	19.9	19.8
ROA (%)	25.2	43.3	56.4	49.2	41.9
ROE (%)	41.3	75.3	87.5	66.0	51.4
ROIC (%)	52.8	92.5	125.7	127.1	130.2

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	17.7	29.9	27.6	20.9	16.9
P/B	5.9	19.4	18.8	10.9	7.2
EV/EBITDA	13.1	21.6	20.6	15.3	11.9
P/CF	11.8	22.1	26.1	20.3	16.6
배당수익률 (%)	0.0	2.2	0.9	1.3	1.6
성장성 (%)					
매출액	38.0	111.3	79.6	31.7	24.1
영업이익	17.8	197.9	87.8	33.4	24.2
세전이익	26.0	173.3	94.0	31.7	23.7
당기순이익	31.9	169.2	88.2	31.8	23.7
EPS	25.9	174.2	88.2	31.8	23.7
안정성 (%)					
부채비율	74.7	73.1	44.9	27.6	19.5
유동비율	197.1	229.0	348.1	529.1	715.7
순차입금/자기자본(x)	-0.6	-19.2	-33.3	-54.1	-62.8
영업이익/금융비용(x)	32.6	103.7	1,230.4	1,773.9	2,321.6
총차입금 (십억원)	1,129	1,009	924	879	839
순차입금 (십억원)	-19	-854	-2,665	-7,469	-
주당지표(원)					
EPS	2,822	7,738	14,567	19,202	23,748
BPS	8,486	11,910	21,383	36,845	55,518
CFPS	4,252	10,452	15,367	19,756	24,172
DPS	n/a	5,090	3,740	5,080	6,410



Compliance Notice

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

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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)