유통/화장품 Weekly

비중확대(유지)

종목	투자의견	목표주가
실리콘투	매수	53,000원
코스맥스	매수	300,000원
현대백화점	매수	100,000원
신세계	매수	250,000원

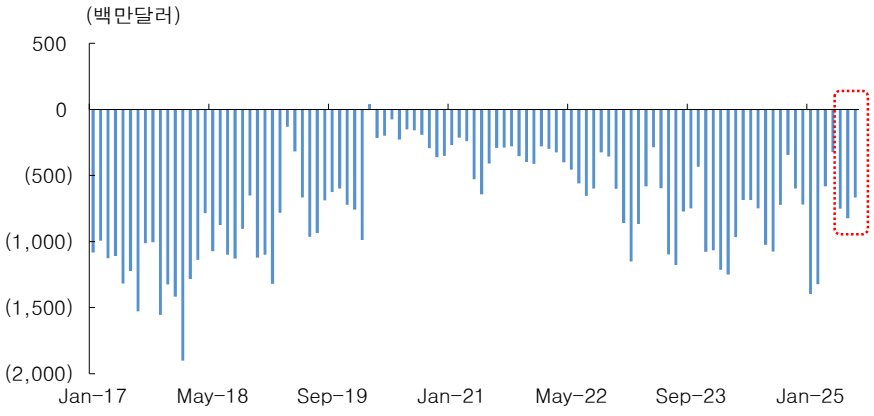
Charts of week

관광수지 적자폭 감소에 주목

9월 5일 발표된 2025년 7월 관광수지 적자 규모(일반여행수입 – 일반여행지출)는 6.7억달러로 전월(-8.2억달러)과 전년동월(-10.3억달러)대비 크게 감소했다. 이는 시장 기대보다 양호한 인바운드(25년 7월 +23.1% YoY)와 일본 대지진 루머 등에 따른 아웃바운드 감소(-2.7% YoY) 때문이다. 특이한 점은 2025년 2월부터 7월까지 인바운드의 YoY 증가보다 관광수입 금액의 YoY 증가가 양호하다는 점이다. 이는 의료관광의 증가, 호텔의 객단가 상승, 그리고 쇼핑금액의 증가 등의 이유가 있다.

9월 29일부터 중국인 단체관광객의 무비자 입국 정책이 시행된다. 언론에 따르면 오는 22일부터 국내 전담 여행사들은 중국인 단체 관광객의 명단을 법무부 '하이코리아' 누리집에 등록할 수 있다. 중국인 단체 관광객이 얼마나 증가할지는 지켜봐야 하나, 무비자 입국 정책이 인바운드의 증가에 긍정적인 영향을 미친다는 점은 분명하다. 덕분에 4분기 관광수지 적자 폭 또한 줄어들 가능성이 높다. 관광수입의 증가에 따른 일차적인 수혜는 호텔과 레저 산업이지만, 관광수지 적자가 줄어드는 흐름은 내수 유통 기업의 실적 개선, 그리고 섹터의 수급에 긍정적이다. 실제로 관광수지 적자폭이 가장 적었던 코로나19 기간(2021년)에 내수 유통 기업의 주가는 양호했다.

[그림 1] 한국의 관광수지 적자폭 추이. 중국인 단체관광객의 무비자 입국 정책 등으로 관광수지 적자폭은 지속적으로 줄어들 걸로 전망

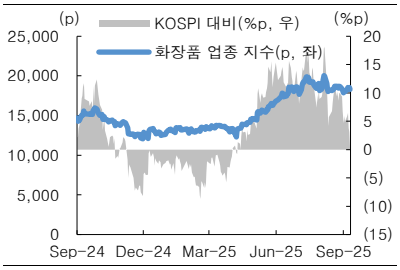


자료: 관광통계포털, 한국투자증권

주요 종목 valuation

		2024A	2025F	2026F
코스맥스 (192820)	PER(x)	19.7	25.3	12.7
	PBR(x)	3.6	5.0	3.6
	EV/EBITDA(x)	9.5	10.0	8.2
	DY(%)	1.5%	1.5%	1.7%
실리콘투 (257720)	PER(x)	16.4	15.7	12.5
	PBR(x)	7.6	6.5	4.4
	EV/EBITDA(x)	14.4	12.0	10.0
	DY(%)	0.0%	0.0%	0.0%
현대백화점 (069960)	PER(x)	NM	6.6	5.9
	PBR(x)	0.2	0.4	0.4
	EV/EBITDA(x)	5.8	5.6	5.9
	DY(%)	3.0%	2.4%	2.6%
신세계 (004170)	PER(x)	11.3	7.0	5.4
	PBR(x)	0.3	0.4	0.3
	EV/EBITDA(x)	8.1	7.9	7.0
	DY(%)	3.4%	2.6%	2.8%

12개월 업종 수익률



자료: FnGuide – WICS

김명주
myoungjoo.kim@koreainvestment.com

전유나
jeonynki@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

이번주 관심 기업: 코스맥스, 실리콘투, 그리고 신세계, 현대백화점

지난주(9/8~9/12) 시장의 강한 반등에도 불구하고, 유통과 화장품 섹터의 주가 흐름은 부진했다. 유통과 화장품 섹터 모두 2분기 부진한 실적을 기록한 현 시점에서 다른 섹터 대비 투자 매력도까지 하락하면서 섹터의 주가가 부진했던 걸로 추정한다.

유통 섹터에서는 9월 29일 시행 예정인 중국인 단체관광객의 무비자 입국 정책 시행을 눈 여겨 볼 필요가 있다. 무비자 정책의 시행으로 중국인 단체 관광객이 얼마나 증가할지는 지켜봐야 하나, 인바운드의 증가에 기여한다는 점은 분명하다. 덕분에 향후 한국의 관광수지 적자폭 또한 줄어들 가능성이 높으며, 이는 일부 내수 유통 기업의 실적 개선과 섹터 전반의 수급에 긍정적인 영향을 미칠 걸로 전망한다. 유통 섹터에서는 백화점 기업인 현대백화점과 신세계를 지속적으로 주목하기를 추천한다. 인바운드의 증가 시 내수 유통 채널 중에서는 백화점의 수혜가 가장 크고, 양 사 모두 면세 산업을 영위하고 있기 때문이다.

화장품 섹터에서는 실리콘투와 코스맥스를 눈 여겨 보기를 추천한다. 2025년 2분기 실적 발표 후 주가 조정으로 실리콘투의 밸류에이션 매력이 높아진 상태다(그림6). 실리콘투는 화장품 업황 상황에 따라서 화장품사로 밸류에이션을 받기도, 유통사로 받기도 하는데, 현재 밸류에이션 수준은 유통사로 봐도 매력적이다. 현재 한국 화장품 섹터에서 중국 시장에 대한 기대감은 없다. 재미있는 점은 글로벌 화장품 기업인 에스티로더, 시세이도, 그리고 로레알은 최근 실적 발표에서 중국 화장품 산업에 대해서 시장 우려보다는 양호한 전망을 제시했다는 점이다. 만약에 중국 화장품 시장 관련해서 작은 회복의 시그널이 포착될 경우 관련 기업의 주가는 민감하게 반응할 수 있고, 대표적인 종목이 바로 코스맥스이다.

<표 1> 커버리지 기업 주가 수익률 및 밸류에이션

(단위: %, x)

기업	목표주가 투자의견	주가 수익률						PER		금주 특이사안
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	2025F	2026F	
코스피		5.9	6.5	41.5	16.3	31.9	32.0			
코스닥		4.4	4.9	24.9	7.3	16.1	15.9			
LG생활건강	-/(중립)	(0.8)	(0.3)	(14.2)	(10.9)	(3.6)	(19.1)	31.4	20.7	
아모레퍼시픽	180,000원(매수)	3.3	(0.4)	(10.0)	7.6	16.5	(18.6)	25.6	20.3	
코스맥스	300,000원(매수)	2.6	11.9	(9.5)	22.8	47.2	69.9	24.0	15.2	
실리콘투	53,000원(매수)	(0.6)	(2.9)	(24.6)	66.3	27.7	(5.4)	16.2	11.9	- 시장의 반등에도 섹터의 흐름이 부진. 상대적으로 소외되어 있었던 아모레퍼시픽과 한국콜마는 반등을 보임
에이피알	250,000원(매수)	1.2	(0.7)	61.4	223.0	336.0	271.4	33.5	24.3	
한국콜마	120,000(매수)	4.4	(1.1)	(12.6)	22.1	43.6	7.3	16.3	12.1	
달바글로벌	285,000(매수)	0.6	(8.8)	(1.1)		47.9		19.9	13.5	
지누스	Not Rated	0.7	(9.0)	(0.6)	(5.4)	(27.5)	(6.4)	8.5	12.3	
이마트	115,000원(매수)	(1.4)	(3.9)	(8.5)	(6.6)	21.3	21.1	0.2	0.2	
롯데쇼핑	94,000원(매수)	2.1	1.8	(10.7)	1.6	26.3	10.0	0.1	0.1	
신세계	250,000원(매수)	3.9	7.6	(0.6)	13.6	32.8	13.6	9.3	7.2	- 섹터는 코스피 반등 대비 언더퍼폼 했으나, 백화점 기업과 호텔신라는 양호한 흐름을 보임
현대백화점	100,000원(매수)	5.4	11.6	10.7	34.1	69.1	63.4	7.8	7.1	
GS리테일	21,000원(매수)	0.9	(1.2)	(3.0)	12.6	1.0	(13.4)	11.0	7.9	
BGF리테일	140,000원(매수)	(1.6)	(9.1)	(8.5)	4.3	6.2	(9.6)	10.4	9.6	
호텔신라	-/(중립)	6.3	2.5	(2.5)	30.2	37.9	11.8	114.1	24.3	

주: 주가 수익률 및 밸류에이션은 9월 12일 종가 기준. 밸류에이션은 컨센서스 기준. 이마트와 롯데쇼핑의 밸류에이션은 PBR 기준
자료: Dataguide, 한국투자증권

<표 2> 큐텐 메가와리 행사(8/31~9/12) 최종 성과

순위	제품명	판매액(억엔)	브랜드명	회사명
1	AGE-R 부스터 프로(히카루 콜라보 세트)	10.6	메디큐브	에이피알
2	아누아 스킨케어 세트 8 종	9.0	아누아	더파운더즈
3	메디큐브 달빛 스킨케어 세트	6.1	메디큐브	에이피알
4	AGE-R 부스터 프로 미니	3.2	메디큐브	에이피알
5	아누아 세럼 1+1	3.0	아누아	더파운더즈
6	브이티 팩 세트	2.8	브이티	브이티
7	아누아 비타 10 PORESTRIX 세럼	2.5	아누아	더파운더즈
8	브이티 스킨케어 세트	2.2	브이티	브이티
9	달바글로벌 스킨케어 세트	2.1	달바글로벌	달바글로벌
10	바이오힐보 프로바이오덤 콜라겐 크림	2.0	바이오힐보	올리브영
11	넘버즈인 스킨케어 세트(5 번)	1.7	넘버즈인	비나우
12	마녀공장 스킨케어 세트	1.7	마녀공장	마녀공장
13	퍼펙트원 클렌징 밤 세트(2 개)	1.6	Perfect one	신일본제약
14	롬앤 아이브로우 마스카라	1.3	롬앤	아이패밀리에스씨
15	아누아 레티놀 0.3+ 세럼	1.3	아누아	더파운더즈
16	아누아 PDRN 히알루론산 100+ 세럼	1.2	아누아	더파운더즈
17	BYUR 데일리 아쿠아 세럼 마스크팩	1.2	BYUR	Hamee
18	스킨앤랩 글루타티온 토너	1.2	SKIN&LAB	랩앤컴퍼니
19	에스트라 아토베리어 365 크림	1.1	에스트라	아모레퍼시픽
20	COSRX 더 알파 알부틴 세럼	1.1	COSRX	아모레퍼시픽

주1: 본 행사 기간은 8월 31일 17시 00분부터 9월 12일 23시 59분까지
주2: 9월 12일 23시 59분 기준 누적 성과임
주3: 반품/취소 등이 있을 수 있기 때문에 상위 성과가 기업의 실제 실적과는 상이할 수 있음
자료: 큐텐, 한국투자증권

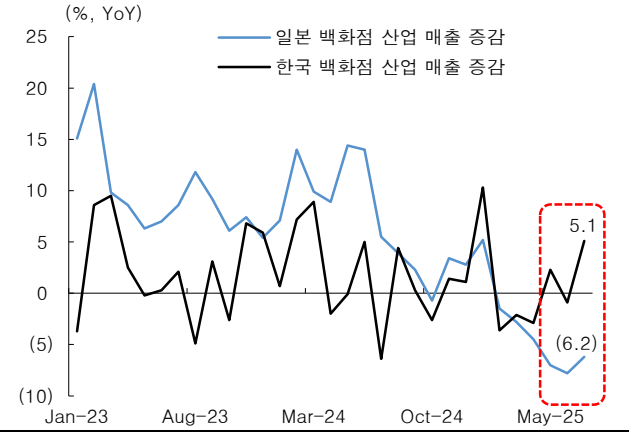
<표 3> 금주의 주요 뉴스 플로우

구분	내용
산업/글로벌	- 기재부, 면세점 업계와 간담회…"지원 방안 마련"(9/9) https://is.gd/FJlzay - 중국 8월 수출 4.4%↑·수입 1.3%↑…시장 예상치 밑돌아(9/9) https://is.gd/4cHafW - "K뷰티 트렌드 '성분 뷰티'로 이동…PDRN 검색량 695%↑" (9/9)https://is.gd/zmn9av - 대형마트 역성장 돌파구 '배송' … 롯데마트 '제타패스' 첫달 무료로 반격(9/9) https://is.gd/U2DT2o - 무신사 화장품 브랜드 '오드타입' 말레이시아 화장품 유통채널에 입점(9/9) https://is.gd/f2Zulk - 지그재그, 8월 역대 최대 뷰티 거래액 기록(9/9) https://zrr.kr/OI78TQ - 무신사, 카테고리별 단독 매장 추진… "12월 여성 전문점 연다"(9/10) https://zrr.kr/NeUD4r - 법원, 위메프 회생절차 폐지 결정…파산 수순(9/10) https://zrr.kr/TjnFgY - CJ올리브영, 올영세일' 기간 검색량 분석 결과 “K뷰티 트렌드는 ‘성분 뷰티’”(9/10) https://zrr.kr/Waxggu - 네이버, 컬리·우버 손잡고 전방위 확장(9/10) https://zrr.kr/pmfPGV - 미 대법원, 트럼프 관세 합법성 여부 11월 심리 예정(9/10) https://zrr.kr/iUBCIA - 8월 중국 소비자물가 0.4%↓…3개월 만에 하락(9/11) https://is.gd/uGDzWE - 수도권으로 넓히는 ‘무신사 영토’…IPO 앞두고 공격 확장(9/11) https://is.gd/zBnX81 - 오아시스마켓, AI 무인계산 도입…'레일 위에 올리면 계산 끝' (9/11) https://is.gd/42A6uE - 에이블씨엔씨 어퓨, 가성비 라인 '어퓨 더퓨어'로 글로벌 공략 본격화(9/11) https://is.gd/sJBbie - 경기도, 광저우·충칭에 통상촉진단…582만 달러 계약 추진(9/11) https://is.gd/Kf0KiO - 계급장 뗀 K-뷰티 서바이벌…‘저스트 메이크업’ 예고편 공개(9/11) https://is.gd/7NEaH8 - 명품백 안 사고 '다이소 가자'는 중국인들…한국여행 '가성비 성지'로 뜬다(9/11) https://is.gd/prt8YH - 올리브영 앱, 8월 한 달 950만명 이용 '역대 최대'(9/11) https://zrr.kr/jfeX3A - 미 8월 생산자물가 전월대비 0.1%↓··금리인하 가능성↑(9/11) https://zrr.kr/eDsJnK - 1~10일 수출 3.8% 증가…美관세 영향에 대미수출 8.2%↓(9/12) https://is.gd/K8z1LI - 美 8월 소비자물가 예상치 부합…9월 금리인하 '이상무'(9/12) https://is.gd/R6JVR5 - 중고명품점 구구스, 온라인몰서 명품 목걸이 짝퉁 판매 판정 '파장'(9/12) https://is.gd/Xsx74m - "명품값 천정부지" 디올, 이달 말 가격 인상…샤넬은 올해만 세 번째 인상(9/12) https://is.gd/nqzk9d - 중국 단체관광 무비자 첫날 승객 2천명 태운 크루즈 인천 온다(9/12) https://is.gd/qfn4Xg - '컬리, 식단관리 앱 '루션' 출시…맞춤형 식단 추천(9/12) https://is.gd/wDoVMb - 압구정 갤러리아백화점, 독특한 디자인의 새 랜드마크로 재탄생(9/12) https://zrr.kr/swq1al - Amazon: 아마존, 라틴아메리카 배송 스타트업인 'rappi' 지분 인수(9/9) https://zrr.kr/5FwhEA - Amazon: 아마존, 노조 소속 3P 배송기사 150명 해고(9/9) https://zrr.kr/g1e87F - Walmart: 월마트, 연말까지 아프리카에 첫 매장 오픈(9/10) https://zrr.kr/XkG0MP - Coupang: '美 상장사' 쿠팡, 러시아산 판매 차단 나섰다(9/11) https://is.gd/d6joab - Coupang: 쿠팡, 블록체인 실험 시작…'스테이블코인 결제' 도입 전망(9/11) https://zrr.kr/F48Hc7 - Amazon: 아마존의 Zoox, 라스베거스에서 대중을 위한 로보택시 서비스 시작(9/11) https://zrr.kr/ZpeVST - Coupang: 美법원, 쿠팡Inc 주주 집단소송 기각…"기만 입증 못 해"(9/12) https://is.gd/gDLtWi
커버리지 기업	- 코스맥스: 코스맥스, 中 미니소와 스킨케어 공동연구소 설립(9/9) https://is.gd/iuGlyQ - GS리테일: GS25, 프랑케 3세대 커피머신 도입…"카페25 고도화" (9/9) https://is.gd/hVCm0a - 아모레퍼시픽: 아모레퍼시픽 회장 “아모레퍼시픽 그룹 2035년까지 매출 15조 원…글로벌 뷰티 선도”(9/9) https://is.gd/dFx1LD - 롯데쇼핑: 롯데쇼핑, 중국 청두 법인 유증 완료…매각만 남았다(9/9) https://is.gd/eo7EtS - 호텔신라: 법원 "인천공항 신라면세점 임대료 25% 인하해야"…공사 "수용불가"(9/9) https://zrr.kr/JEZNPG - 달바글로벌: 달바글로벌, 美 코스트코에 입점…28억원 규모 계약 체결(9/10) https://zrr.kr/ufYJiO - 롯데쇼핑: 롯데쇼핑 ‘제타’ 5개월째 성과 주춤, 앱 이용자 수 하락세(9/10) https://zrr.kr/j5booF - 이마트: 이마트 축산 추석선물 예약 67.5%↑…"차별화 성과"(9/10) https://zrr.kr/qR5kgu - 아모레퍼시픽: 아모레퍼시픽 "AI로 피부 자극 자동 진단…정확도 98%"(9/11) https://is.gd/1mFiGZ - 한국콜마: 한국콜마, 아마존 '뷰티 인 서울' 후원…K뷰티 글로벌 진출 모색(9/11) https://is.gd/5yA54j - 현대백화점: 현대백화점, '더현대 글로벌' 업계 최초 대만 진출(9/11) https://is.gd/RWdNgg - LVMH: 세포라, 미국 내 온디맨드 뷰티 서비스 위해 우버이츠와 파트너십 체결(9/11) https://zrr.kr/jBdune - 이마트: 이마트, 배민 배달 매장 전국 61개점으로 확대…"1시간만에 배송"(9/12) https://is.gd/UclxdM

자료: 언론보도, 한국투자증권

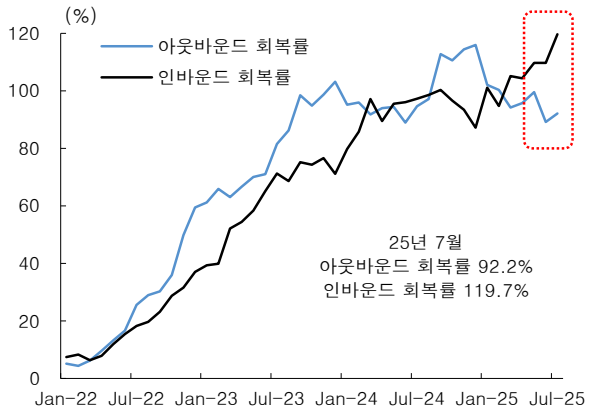
Industry Key charts

[그림 2] 올해 3월부터 7월까지 한국 백화점 산업의 매출 흐름이 일본 백화점 산업 흐름보다 양호



자료: 일본백화점협회, 산업통상자원부, 한국투자증권

[그림 3] 2019년 동월대비 아웃바운드와 인바운드 회복률 비교. 올해 3월부터 인바운드 회복률이 아웃바운드 회복률을 상회

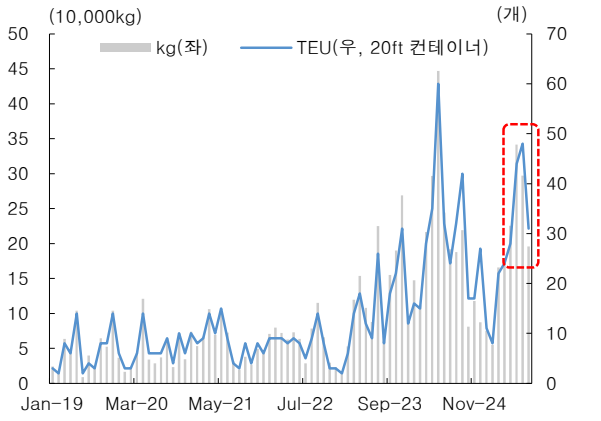


자료: 관광지식정보시스템, 한국투자증권

[그림 4] 영국의 인디브랜드 화장품 기업인 Warpaint London은 1HFY25(25년 1~6월)의 부진한 실적을 발표

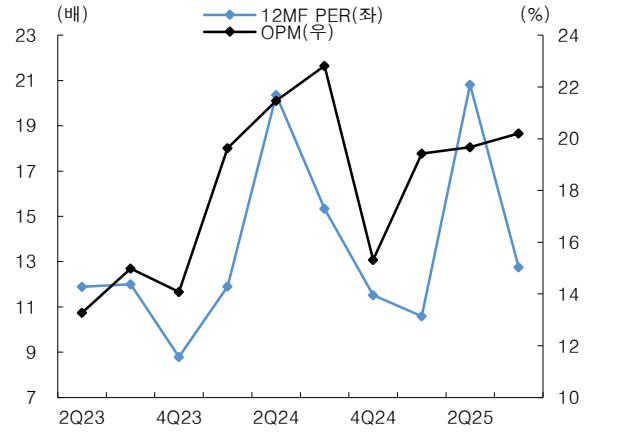
주: 실적발표 당일(9/10) 주가는 18% 급락함
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 실리콘투의 미국 화장품 선적 데이터 추이. 2025년 6월과 7월의 선적 물량은 매우 양호



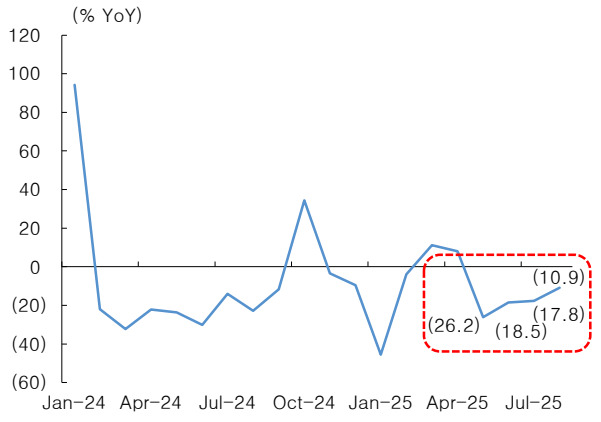
자료: import yeti, 한국투자증권

[그림 6] 실리콘투의 12MF PER과 OPM 추이. 현재 실리콘투 주가는 매력적인 구간이라 판단



주: 9/12 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 한국투자증권

[그림 7] 한국에서 중국으로 수출하는 화장품(HScode 3304) 물량 추이. YoY 감소폭이 점차 축소되고 있음



자료: TRASS, 한국투자증권

<표 1> 커버리지 valuation

투자의견 및 목표주가			실적 및 Valuation									
종목				매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
실리콘투	투자의견	매수	2023A	343	48	38	631	2,235	12.2	3.45	32.9	9.7	0.0
(257720)	목표주가(원)	53,000	2024A	692	138	121	1,990	4,297	16.4	7.61	60.9	14.4	0.0
	현재가 (9/12,원)	41,750	2025F	1,101	211	163	2,658	6,468	15.7	6.45	47.4	12.0	0.0
	시가총액(십억원)	2,553	2026F	1,347	255	205	3,349	9,592	12.5	4.35	38.9	10.0	0.0
			2027F	1,624	304	242	3,956	13,283	10.6	3.14	32.3	8.4	0.0
코스맥스	투자의견	매수	2023A	1,777	116	57	5,036	31,968	25.1	3.95	12.1	10.5	0.4
(192820)	목표주가(원)	300,000	2024A	2,166	175	86	7,562	41,737	19.7	3.57	20.5	9.5	1.5
	현재가 (9/12,원)	219,500	2025F	2,447	229	99	8,689	43,555	25.3	5.04	20.4	10.0	1.5
	시가총액(십억원)	2,491	2026F	2,867	275	197	17,328	61,793	12.7	3.55	32.9	8.2	1.7
			2027F	3,346	326	233	20,511	78,183	10.7	2.81	29.3	6.6	2.0
현대백화점	투자의견	매수	2023A	4,207	303	(80)	(3,650)	197,850	NM	0.26	(1.8)	6.1	2.5
(069960)	목표주가(원)	100,000	2024A	4,188	284	(36)	(1,645)	198,360	NM	0.24	(0.8)	5.8	3.0
	현재가 (9/12,원)	79,900	2025F	4,413	424	264	12,150	209,015	6.6	0.38	5.8	5.6	2.4
	시가총액(십억원)	1,808	2026F	4,479	452	290	13,457	220,739	5.9	0.36	6.1	5.9	2.6
			2027F	4,669	490	320	14,845	233,587	5.4	0.34	6.3	6.0	2.9
신세계	투자의견	매수	2023A	6,357	640	225	23,574	436,364	7.4	0.40	5.4	6.7	2.3
(004170)	목표주가(원)	250,000	2024A	6,570	477	108	11,776	452,779	11.3	0.29	2.5	8.1	3.4
	현재가 (9/12,원)	176,600	2025F	6,856	506	221	25,270	486,316	7.0	0.36	5.0	7.9	2.6
	시가총액(십억원)	1,703	2026F	6,978	597	286	32,600	517,018	5.4	0.34	6.2	7.0	2.8
			2027F	7,181	653	334	38,038	552,391	4.6	0.32	6.7	6.8	2.9

자료: 각 사, 한국투자증권

기업개요

코스맥스는 2013년 인적분할 형태로 코스맥스비티아이와 분할되어 2014년 설립되었고, 당해 코스피에 상장됨. 화장품 ODM 전문 기업으로 자체 개발한 제품을 고객사에 제안한 후 주문 받아 완제품을 공급함. 전체 매출의 98% 이상이 ODM 제품이며 연구개발능력을 인정받아 국내는 물론 주요 글로벌 화장품 그룹에 제품을 공급하고 있음. 주요 자회사로는 중국 현지 및 다국적 화장품 기업에 제품을 공급하는 코스맥스 차이나와 광저우가 있음

실리콘투는 한국 인디 브랜드 화장품을 다품종 소량으로 직매입하여 글로벌 소비자들에게 판매하는 화장품 전문 유통 기업으로, 2021년 9월 코스닥 상장. 자사 플랫폼을 활용해 소비자들에게 직접 상품을 판매하거나, 경쟁력 있는 제품을 발굴하여 미국의 아마존 등 기업 고객에게 납품하고 있음. 2023년 4분기 기준 해외 매출 비중은 93% 수준으로, 현재 미국, 말레이시아, 인도네시아, 폴란드에 현지 물류 창고 보유

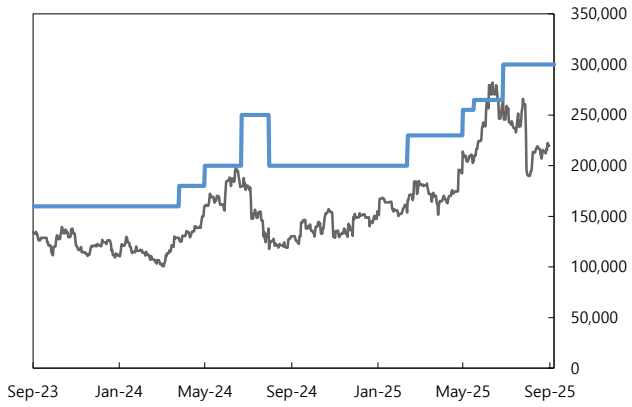
신세계는 백화점(신세계, 인천/대구/대전신세계), 패션/화장품/가구(신세계인터내셔날, 까사미아), 면세점(신세계디에프) 등 유통업을 주요사업으로 영위함. 2023년 4분기 기준 백화점 12개, 면세점 3개, 아울렛 5개 점포 운영 중

현대백화점은 백화점과 면세점 사업을 영위하고 있으며 2022년 4분기 현재 백화점 16개, 아울렛 7개, 면세점 3개를 운영하고 있음. 2022년 6월 매트리스를 생산 및 판매하는 지누스의 지분을 36.88% 인수하여 최대주주로 등극함

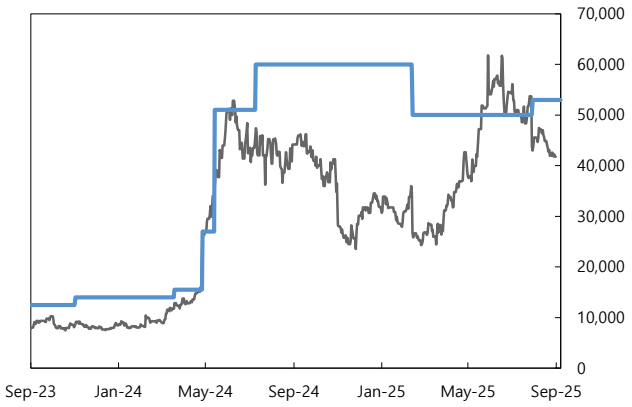
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
코스맥스 (192820)	2023.08.10	매수	160,000원	-22.9	-4.1		2025.02.26	매수	50,000원	-16.9	23.6
	2024.04.08	매수	180,000원	-24.6	-12.4		2025.08.12	매수	53,000원	-	-
	2024.05.14	매수	200,000원	-12.5	-1.1	현대백화점 (069960)	2023.02.14	매수	80,000원	-31.7	-11.5
	2024.07.05	매수	250,000원	-37.4	-24.9		2024.02.14	1년경과		-37.5	-28.3
	2024.08.13	매수	200,000원	-29.1	-15.9		2024.08.09	매수	65,000원	-24.0	-6.2
	2025.02.25	매수	230,000원	-24.5	-14.7		2025.04.02	매수	80,000원	-27.3	-22.4
	2025.05.14	매수	255,000원	-19.0	-17.3		2025.05.12	매수	90,000원	-21.9	-14.7
	2025.05.30	매수	265,000원	-3.6	6.4		2025.06.25	매수	100,000원	-	-
	2025.07.10	매수	300,000원	-	-	신세계 (004170)	2023.04.10	매수	300,000원	-37.3	-28.0
실리콘투 (257720)	2023.08.14	매수	12,500원	-32.1	-17.5		2024.01.25	매수	250,000원	-32.7	-24.2
	2023.11.15	매수	14,000원	-37.1	-14.9		2024.07.09	매수	235,000원	-35.2	-30.9
	2024.04.01	매수	15,500원	-11.8	30.3		2024.11.11	매수	215,000원	-38.6	-35.7
	2024.05.10	매수	27,000원	11.0	25.7		2025.01.21	매수	195,000원	-22.7	-8.8
	2024.05.27	매수	51,000원	-11.1	3.5		2025.06.09	매수	215,000원	-15.0	-10.3
	2024.07.23	매수	60,000원	-39.9	-22.3		2025.07.04	매수	250,000원	-	-

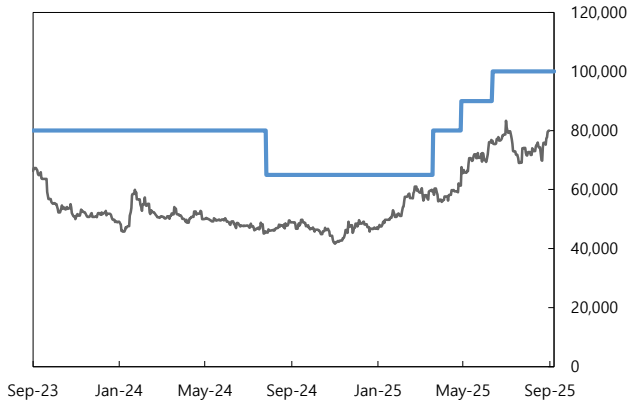
코스맥스(192820)



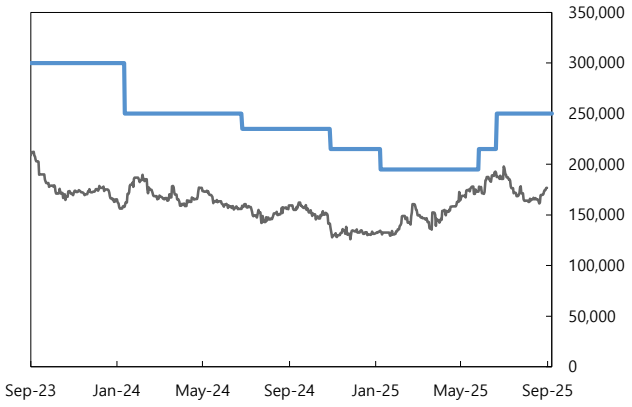
실리콘투(257720)



현대백화점(069960)



신세계(004170)



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 9월 15일 현재 신세계, 현대백화점, 코스맥스, 실리콘투 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.