# COMPANY UPDATE

2025. 10. 23

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

# 클래시스 (214150)

## 눈높이를 낮춰도 여전히 매력적인 주식

- 브라질 장비 선적 공백 지속으로 컨센서스 대비 소폭 하회 전망.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 6.9만원으로 하향: 대외적 이슈에 취약해진 멀티플 조정으로 목표주가 하향하나 중장기 성장 방향성 유지.

### WHAT'S THE STORY?

**3Q25E Preview:** 매출액 833억원(+40.2% y-y, +0.0% q-q), 영업이익 406억원(+40.2% y-y, -5.6% q-q)으로 컨센서스 소폭 하회 전망. 2분기에 이어 브라질 파트너사와의 대금 지급 이슈 협상 중으로 장비 선적 공백 지속, 태국은 2분기 대량 선적 이후 재고 소진 시기 진입, 그 외 미국/러시아/일본 등 주요 수출 지역에서는 선적 원활하게 진행되었으며, 브라질의 경우도 현지 시술 수요 충당을 위해 9월부터 소모품 선적 재개하며 장비 수출 336억원(+26.9% y-y, +2.3% q-q), 소모품 수출 199억원(+46.9% y-y, -0.9% q-q) 전망. 내수에서는 비수기임에도 불구하고 신제품(쿼드세이) 출시 효과 및 인바운드 강세 지속되며 장비 113억원(+70.7% y-y, -10.6% q-q), 소모품 169억원(+39.8% y-y, +11.8% q-q) 전망. 볼뉴머 신규 광고 모델 채용관련 판관비 증대 반영되며 영업이익률은 48.7%로 전분기 대비 하락 전망.

**투자의견 BUY 유지, 목표주가 6.9만원으로 하향 조정:** 브라질 장비 선적 공백을 타 국가 수출 성장이 상쇄하며 연간 추정치 변동은 미미함에도 불구하고 1) 단기 실적 외 호재성 이벤트 부재, 2) 섹터 내(톡신/EBD -> 스킨부스터), 섹터간 수급 변동성, 3) 최대주주 매각 관련 불확실성 잔존, 4) 글로벌 peer 업체인 InMode 실적 부진 장기화 등의 사유로 지난 8월 2분기 실적 발표 이후 주가 22% 하락한 상태. 실적 외 대외변수에 취약해진 상황으로 타깃 멀티플 기존 대비 20% 하향, 12MF EBITDA 기반 목표주가 69,000원으로 하향 조정. 점진적인 금리 안정화(장비 매출 연관)와 최소 침습 시술 선호도 증가(소모품 매출 연관)와 함께 중장기 관점에서의 성장 방향성 유효하며, 지난 8월 CE-MDR 인증 이후 본격적인 수출에 들어간 유럽 슈링크 유니버스 및 4Q25E 쿼드세이 미국 출시, 연내 브라질 장비 선적 정상화 등의 모멘텀에 의한 리레이팅 가능.

*(다음 페이지에 계속)*

### SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 243 | 345 | 437 | 534 |
| 영업이익 (십억원) | 122 | 175 | 240 | 300 |
| 순이익 (십억원) | 98 | 131 | 197 | 249 |
| EPS (adj) (원) | 1,517 | 2,007 | 3,014 | 3,808 |
| EPS (adj) growth (%) | 32.4 | 32.3 | 50.2 | 26.3 |
| EBITDA margin (%) | 53.4 | 55.3 | 57.9 | 58.4 |
| ROE (%) | 26.5 | 25.7 | 29.8 | 28.7 |
| P/E (adj) (배) | 31.4 | 23.2 | 15.4 | 12.2 |
| P/B (배) | 6.9 | 5.3 | 4.0 | 3.1 |
| EV/EBITDA (배) | 23.5 | 15.0 | 10.5 | 7.8 |
| Dividend yield (%) | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 69,000원 | 46.7% |
| 현재주가 | 47,050원 | |
| 시가총액 | 3.1조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 65,505,659주 (32.0%) | |
| 52주 최저/최고 | 40,050원/70,700원 | |
| 60일-평균거래대금 | 119.2억원 | |

▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 클래시스 (%) | -12.4 | -26.7 | -24.9 |
| Kosdaq 지수 대비 (%pts) | -13.4 | -39.9 | -34.6 |

▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 69,000 | 81,000 | -14.8% |
| 2025E EPS | 2,007 | 2,034 | -1.3% |
| 2026E EPS | 3,014 | 2,830 | 6.5% |

▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 13 |
| 목표주가 | 75,538 |
| 추천 점수 | 4.0 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

### 3Q25 실적 전망

| (십억원) | 3Q25E | 2Q25 | 3Q24 | Consensus | 증감 (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | QoQ | YoY | Consensus |
| 매출액 | 83.3 | 83.3 | 59.4 | 88.3 | 0.0 | 40.2 | (5.6) |
| 영업이익 | 40.6 | 43.0 | 29.0 | 43.6 | (5.6) | 40.2 | (6.9) |
| 세전이익 | 41.4 | 31.9 | 22.4 | 46.1 | 29.7 | 84.7 | (10.2) |
| 지배주주순이익 | 32.7 | 26.5 | 16.5 | 39.2 | 23.5 | 98.2 | (16.5) |
| **이익률 (%)** | | | | | | | |
| 영업이익 | 48.7 | 51.6 | 48.7 | 49.4 | | | |
| 세전이익 | 49.7 | 38.3 | 37.7 | 52.2 | | | |
| 지배주주순이익 | 39.2 | 31.8 | 27.8 | 44.4 | | | |

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

### 클래시스 밸류에이션

| (십억원) | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| 12MF EBITDA (A) | 218 | |
| Target EV/EBTIDA (배, B) | 20 | 역사적 밸류에이션(2022~2024) 상단 20% 할인 적용 |
| 영업 가치 (C = AxB) | 4,363 | |
| 순부채 (D) | -183 | |
| 자본 가치 (C-D) | 4,545 | |
| 주식 수 (천 주) | 65,413 | |
| 주당 가치 (원) | 69,489 | |
| 목표주가 (원) | 69,000 | |

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

## 클래시스 실적 추이 및 추정 (연결)

| (십억원) | 2024 | 2025E | 2026E | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25E | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **242.9** | **344.6** | **437.3** | **50.4** | **58.7** | **59.4** | **74.4** | **77.1** | **83.3** | **83.3** | **100.9** | **94.8** | **105.0** | **111.8** | **125.7** |
| **장비** | **124.2** | **175.8** | **199.0** | **22.2** | **30.9** | **33.1** | **38.1** | **35.1** | **45.5** | **44.9** | **50.3** | **43.6** | **47.6** | **53.2** | **54.6** |
| 수출 | 94.9 | 130.6 | 153.6 | 15.6 | 24.2 | 26.5 | 28.6 | 25.9 | 32.9 | 33.6 | 38.2 | 33.4 | 36.3 | 41.5 | 42.5 |
| 내수 | 29.3 | 45.2 | 45.4 | 6.6 | 6.6 | 6.6 | 9.5 | 9.2 | 12.6 | 11.3 | 12.1 | 10.3 | 11.3 | 11.7 | 12.1 |
| **소모품** | **112.9** | **161.7** | **229.5** | **26.5** | **26.1** | **25.6** | **34.7** | **41.0** | **35.2** | **36.8** | **48.7** | **49.4** | **54.9** | **56.8** | **68.4** |
| 수출 | 67.0 | 96.5 | 142.4 | 17.3 | 15.5 | 13.6 | 20.6 | 26.1 | 20.1 | 19.9 | 30.3 | 29.8 | 34.3 | 34.4 | 43.8 |
| 내수 | 46.0 | 65.3 | 87.2 | 9.1 | 10.6 | 12.1 | 14.2 | 14.9 | 15.1 | 16.9 | 18.4 | 19.6 | 20.6 | 22.4 | 24.6 |
| **슈링크RX/스케덤** | **4.7** | **6.1** | **7.8** | **1.4** | **1.5** | **0.4** | **1.4** | **0.8** | **2.4** | **1.3** | **1.6** | **1.5** | **2.3** | **1.6** | **2.5** |
| 수출 | 1.7 | 1.9 | 2.2 | 0.7 | 0.6 | 0.2 | 0.3 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.8 |
| 내수 | 3.0 | 4.2 | 5.7 | 0.7 | 0.9 | 0.3 | 1.1 | 0.3 | 2.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.9 | 1.2 | 1.7 |
| **기타** | **1.0** | **1.0** | **0.9** | **0.3** | **0.3** | **0.2** | **0.2** | **0.2** | **0.2** | **0.2** | **0.3** | **0.3** | **0.2** | **0.2** | **0.2** |
| **매출총이익** | **191.1** | **268.4** | **347.1** | **40.2** | **47.5** | **46.6** | **56.8** | **61.3** | **64.0** | **64.1** | **78.9** | **75.3** | **83.1** | **88.4** | **100.4** |
| **영업이익** | **122.4** | **175.0** | **240.3** | **26.5** | **31.2** | **29.0** | **35.8** | **38.8** | **43.0** | **40.6** | **52.6** | **48.0** | **61.8** | **61.0** | **69.5** |
| **세전이익** | **127.9** | **166.7** | **250.0** | **32.1** | **34.5** | **22.4** | **38.9** | **39.6** | **31.9** | **41.4** | **53.8** | **50.0** | **64.0** | **63.4** | **72.5** |
| **지배주주순이익** | **97.9** | **131.5** | **197.5** | **26.1** | **26.6** | **16.5** | **28.7** | **29.8** | **26.5** | **32.7** | **42.5** | **39.5** | **50.6** | **50.1** | **57.2** |
| **전년대비 (%)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| **매출액** | ***34.8*** | ***41.9*** | ***26.9*** | ***29.2*** | ***27.9*** | ***23.0*** | ***58.3*** | ***53.1*** | ***41.9*** | ***40.2*** | ***35.6*** | ***22.9*** | ***26.0*** | ***34.2*** | ***24.6*** |
| **장비** | *30.8* | *41.5* | *13.2* | *13.9* | *31.4* | *24.0* | *50.4* | *57.9* | *47.4* | *35.7* | *32.2* | *24.5* | *4.6* | *18.5* | *8.5* |
| 수출 | *39.7* | *37.6* | *17.6* | *15.6* | *36.9* | *42.4* | *57.8* | *66.0* | *35.5* | *26.9* | *33.7* | *28.8* | *10.3* | *23.4* | *11.3* |
| 내수 | *8.3* | *54.1* | *0.4* | *10.1* | *14.4* | *-18.3* | *31.8* | *38.7* | *91.2* | *70.7* | *27.5* | *12.1* | *-10.4* | *3.7* | *-0.4* |
| **소모품** | *39.3* | *43.2* | *41.9* | *41.6* | *19.7* | *25.0* | *72.8* | *54.8* | *35.1* | *43.6* | *40.2* | *20.6* | *55.9* | *54.2* | *40.5* |
| 수출 | *40.1* | *44.1* | *47.6* | *65.2* | *14.6* | *11.3* | *77.2* | *50.3* | *30.0* | *46.9* | *47.5* | *14.5* | *70.3* | *72.4* | *44.6* |
| 내수 | *38.2* | *42.0* | *33.6* | *11.4* | *28.0* | *45.3* | *66.8* | *63.3* | *42.4* | *39.8* | *29.8* | *31.3* | *36.8* | *32.8* | *33.6* |
| **슈링크RX/스케덤** | *85.7* | *29.9* | *28.1* | *365.0* | *527.1* | *-38.1* | *6.5* | *-40.9* | *57.9* | *210.8* | *14.3* | *80.1* | *-4.3* | *17.0* | *59.0* |
| 수출 | *11.6* | *12.8* | *11.5* | *599.0* | *1731.3* | *-61.0* | *-73.1* | *-19.6* | *-30.2* | *113.9* | *131.9* | *-2.4* | *0.9* | *12.9* | *30.2* |
| 내수 | *198.3* | *39.7* | *35.7* | *248.0* | *341.8* | *-7.7* | *271.7* | *-62.4* | *114.0* | *265.4* | *-14.0* | *256.9* | *-5.3* | *18.4* | *77.7* |
| **기타** | *-36.5* | *-5.0* | *-5.0* | *-41.6* | *-32.8* | *-41.0* | *-26.7* | *-19.2* | *-20.5* | *-1.9* | *29.1* | *9.4* | *5.2* | *-4.6* | *-24.8* |
| 매출총이익 | *36.1* | *40.4* | *29.3* | *33.1* | *30.8* | *25.9* | *53.9* | *52.5* | *34.7* | *37.5* | *38.9* | *22.8* | *29.7* | *37.9* | *27.2* |
| 영업이익 | *36.6* | *42.9* | *37.3* | *33.3* | *34.7* | *17.4* | *63.3* | *46.3* | *37.9* | *40.2* | *47.0* | *23.7* | *43.7* | *50.2* | *32.0* |
| 세전이익 | *36.3* | *30.3* | *50.0* | *38.7* | *40.1* | *-19.3* | *112.6* | *23.2* | *-7.6* | *84.7* | *38.4* | *26.5* | *100.6* | *53.3* | *34.6* |
| 지배주주순이익 | *31.9* | *34.4* | *50.2* | *39.0* | *43.2* | *-22.2* | *82.9* | *14.3* | *-0.4* | *98.2* | *48.1* | *32.5* | *91.1* | *53.3* | *34.6* |
| **마진 (%)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| **매출총이익률** | **78.7** | **77.9** | **79.4** | **79.8** | **81.0** | **78.4** | **76.4** | **79.5** | **76.9** | **76.9** | **78.2** | **79.4** | **79.1** | **79.1** | **79.9** |
| **영업이익률** | **50.4** | **50.8** | **54.9** | **52.6** | **53.1** | **48.7** | **48.1** | **50.3** | **51.6** | **48.7** | **52.1** | **50.6** | **58.9** | **54.6** | **55.3** |
| **세전이익률** | **52.7** | **48.4** | **57.2** | **63.7** | **58.9** | **37.7** | **52.3** | **51.3** | **38.3** | **49.7** | **53.4** | **52.8** | **61.0** | **56.8** | **57.6** |
| **지배순이익률** | **40.3** | **38.2** | **45.2** | **51.8** | **45.3** | **27.8** | **38.6** | **38.7** | **31.8** | **39.2** | **42.1** | **41.7** | **48.2** | **44.8** | **45.5** |

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **180** | **243** | **345** | **437** | **534** |
| 매출원가 | 40 | 52 | 76 | 90 | 105 |
| **매출총이익** | **140** | **191** | **268** | **347** | **429** |
| (매출총이익률, %) | 78.0 | 78.7 | 77.9 | 79.4 | 80.3 |
| 판매 및 일반관리비 | 51 | 69 | 93 | 107 | 129 |
| **영업이익** | **90** | **122** | **175** | **240** | **300** |
| (영업이익률, %) | 49.8 | 50.4 | 50.8 | 54.9 | 56.1 |
| **영업외손익** | **4** | **5** | **-8** | **10** | **16** |
| 금융수익 | 9 | 24 | 6 | 10 | 16 |
| 금융비용 | 4 | 5 | 14 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1 | -13 | -1 | -0 | -0 |
| **세전이익** | **94** | **128** | **167** | **250** | **316** |
| 법인세 | 20 | 30 | 35 | 52 | 66 |
| (법인세율, %) | 20.9 | 23.8 | 21.2 | 21.0 | 21.0 |
| 계속사업이익 | 74 | 98 | 131 | 197 | 249 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **74** | **98** | **131** | **197** | **249** |
| (순이익률, %) | 41.2 | 40.2 | 38.1 | 45.2 | 46.7 |
| 지배주주순이익 | 74 | 98 | 132 | 197 | 249 |
| 비지배주주순이익 | 0 | -0 | -0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 94 | 130 | 191 | 253 | 312 |
| (EBITDA 이익률, %) | 52.1 | 53.4 | 55.3 | 57.9 | 58.4 |
| EPS (지배주주) | 1,146 | 1,517 | 2,007 | 3,014 | 3,808 |
| EPS (연결기준) | 1,146 | 1,512 | 2,006 | 3,014 | 3,808 |
| 수정 EPS (원)* | 1,146 | 1,517 | 2,007 | 3,014 | 3,808 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **186** | **234** | **366** | **581** | **853** |
| 현금 및 현금등가물 | 18 | 23 | 79 | 224 | 403 |
| 매출채권 | 17 | 37 | 50 | 62 | 79 |
| 재고자산 | 19 | 30 | 41 | 51 | 64 |
| 기타 | 131 | 145 | 196 | 244 | 308 |
| **비유동자산** | **190** | **374** | **372** | **359** | **348** |
| 투자자산 | 4 | 10 | 10 | 10 | 11 |
| 유형자산 | 139 | 193 | 195 | 189 | 184 |
| 무형자산 | 3 | 141 | 137 | 130 | 123 |
| 기타 | 44 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| **자산총계** | **375** | **608** | **738** | **940** | **1,201** |
| **유동부채** | **29** | **129** | **71** | **88** | **110** |
| 매입채무 | 0 | 4 | 5 | 7 | 8 |
| 단기차입금 | 0 | 4 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 유동부채 | 29 | 121 | 65 | 81 | 101 |
| **비유동부채** | **63** | **27** | **97** | **102** | **108** |
| 사채 및 장기차입금 | 62 | 12 | 78 | 78 | 78 |
| 기타 비유동부채 | 1 | 15 | 19 | 24 | 30 |
| **부채총계** | **92** | **156** | **168** | **190** | **218** |
| **지배주주지분** | **284** | **454** | **571** | **752** | **985** |
| 자본금 | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 자본잉여금 | 24 | 106 | 106 | 106 | 106 |
| 이익잉여금 | 271 | 336 | 451 | 631 | 864 |
| 기타 | -18 | 5 | 8 | 8 | 8 |
| **비지배주주지분** | **0** | **-1** | **-1** | **-1** | **-1** |
| **자본총계** | **284** | **453** | **570** | **751** | **983** |
| 순부채 | -44 | -67 | -183 | -372 | -612 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **65** | **103** | **163** | **207** | **256** |
| 당기순이익 | 74 | 98 | 131 | 197 | 249 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 24 | 38 | 61 | 56 | 62 |
| 유형자산 감가상각비 | 4 | 5 | 7 | 6 | 5 |
| 무형자산 상각비 | 0 | 2 | 8 | 7 | 6 |
| 기타 | 19 | 31 | 46 | 43 | 50 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -9 | -15 | 4 | -4 | -5 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-48** | **-82** | **-76** | **-46** | **-61** |
| 유형자산 증감 | -4 | -4 | -8 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 증감 | -24 | -45 | -49 | -46 | -61 |
| 기타 | -20 | -33 | -19 | 0 | -0 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-26** | **-17** | **-28** | **-17** | **-17** |
| 차입금의 증가(감소) | -2 | 27 | -10 | 0 | 0 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | 82 | -0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -7 | -13 | -17 | -17 | -17 |
| 기타 | -16 | -113 | -1 | 0 | 0 |
| 현금증감 | -8 | 4 | 57 | 144 | 179 |
| 기초현금 | 26 | 18 | 23 | 79 | 224 |
| 기말현금 | 18 | 23 | 79 | 224 | 403 |
| **Gross cash flow** | **98** | **135** | **193** | **253** | **312** |
| **Free cash flow** | **60** | **99** | **155** | **207** | **256** |

## 재무비율 및 주당지표

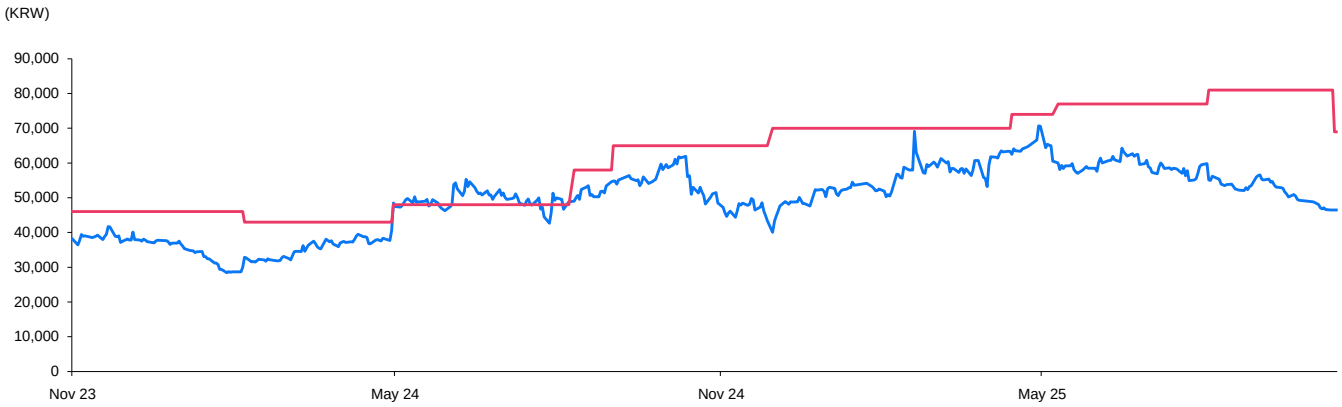
| 12월 31일 기준 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 27.0 | 34.9 | 41.8 | 26.9 | 22.2 |
| 영업이익 | 30.1 | 36.6 | 42.9 | 37.3 | 24.8 |
| 순이익 | -1.5 | 31.4 | 34.7 | 50.3 | 26.3 |
| 수정 EPS** | -1.5 | 32.4 | 32.3 | 50.2 | 26.3 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 1,146 | 1,517 | 2,007 | 3,014 | 3,808 |
| EPS (연결기준) | 1,146 | 1,512 | 2,006 | 3,014 | 3,808 |
| 수정 EPS** | 1,146 | 1,517 | 2,007 | 3,014 | 3,808 |
| BPS | 4,430 | 6,931 | 8,745 | 11,511 | 15,071 |
| DPS (보통주) | 200 | 257 | 257 | 257 | 257 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 32.9 | 31.4 | 23.2 | 15.4 | 12.2 |
| P/B*** | 8.5 | 6.9 | 5.3 | 4.0 | 3.1 |
| EV/EBITDA | 25.6 | 23.5 | 15.0 | 10.5 | 7.8 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 28.9 | 26.5 | 25.7 | 29.8 | 28.7 |
| ROA (%) | 21.0 | 19.8 | 19.5 | 23.5 | 23.3 |
| ROIC (%) | 51.5 | 35.3 | 37.7 | 51.6 | 64.8 |
| 배당성향 (%) | 17.2 | 17.2 | 12.8 | 8.5 | 6.7 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 순부채비율 (%) | -15.5 | -14.9 | -32.1 | -49.6 | -62.2 |
| 이자보상배율 (배) | 45.8 | 60.0 | 78.1 | n/a | n/a |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 클래시스, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 22일 현재 클래시스의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2023/6/7 | 7/11 | 9/25 | 2024/2/15 | 5/9 | 8/19 | 9/10 | 12/9 | 2025/4/23 | 5/13 | 8/12 | 10/23 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 32000 | 36000 | 46000 | 43000 | 48000 | 58000 | 65000 | 70000 | 74000 | 77000 | 81000 | 69000 |
| 괴리율 (평균) | -0.67 | -4.25 | -23.32 | -17.44 | 3.21 | -10.98 | -19.69 | -21.14 | -11.30 | -23.03 | -35.56 | |
| 괴리율 (최대or최소) | 5.31 | 12.50 | -9.35 | -5.47 | -11.15 | -5.86 | -4.77 | -1.29 | -4.46 | -28.70 | -42.59 | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

**OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
**NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI ccm 소비자중심 Best Korea Brands 2024

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA