COMPANY UPDATE

2025. 11. 17

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

미스토홀딩스 (081660)

남은 과제는 미스토 부문 매출 턴어라운드

- 3분기 매출액 1.1조원 (+4% y-y) 및 영업이익 1,319억원 (+41%)을 기록하며, 각각 컨센서스를 각각 2%,12% 상회.
- (1) 골프 시장 성장에 따른 아쿠쉬네트의 안정적 성장과 (2) 휠라 국내외 매출 성장 및 미국 법인 적자 폭 축소가 실적 개선의 주요 요인
- 목표주가 54,000원 (SOTP 적용, 26E PER 기준 13배) 및 BUY 투자 의견 유지

미스토 부문-매출 턴어라운드만 남았다: 미스토 부문은 3분기 매출액 1,806억원 (-12%) 및 영업이익 87억원 (흑전) 기록. 사업부 별로는 (1) 휠라 국내 매출액 665억원(+1%), (2) 휠라 중국 161억원 (+7%), (3) 휠라 미국 129억원 (-76%), (4) 휠라 로열티 163억원(-7%) (5) K-브랜드의 중화권 유통 매출 392억원. 미국 사업 중단 영향으로 전체 매출은 역성장을 지속하고 있으나, 미국을 제외한 성장률은 13%로 휠라 리브랜딩 전략이 실적 가시화로 이어지고 있음을 확인. 중화권 유통 사업 또한 중국 내 K-패션 인기에 힘입어 안정적 흐름을 이어가고 있는 만큼, 내년 상반기에는 미스토 매출의 (+) 성장 전환을 전망. 한편 영업이익은 이번 분기 미국 사업의 인력 구조조정 마무리되며 이익 개선 지속될 전망.

아쿠쉬네트-든든하다: 아쿠쉬네트는 3분기 매출액 9,076억원 (+8%, 달러 기준 6%) 및 영업이익 1,232억원(+12%) 기록하며, 타이틀리스트 시그니처 골프공, Pro v1의 판매 호조 및 지난 8월 출시한 T-series 아이언 등 신제품 판매가 실적 견인. 한편 3분기 아쿠쉬네트는 일본을 제외한 글로벌 전역에서 성장세를 기록하며, 골프 산업의 지역적 저변 확대에 따른 수혜 지속. 또한 타이틀리스트는 여전히 PGA 투어 내 압도적인 점유율을 확보하고 있는 만큼, 안정적인 성장세를 지속할 것으로 전망.

목표주가 54,000원 및 BUY 투자의견 유지: 목표주가 54,000원(SOTP 적용, 26E PER 기준 13배) 유지. 목표주가는 아쿠쉬네트의 지분가치 1.7조원과 미스토 부문의 영업가치 약 0.8억원을 합해 산정. 현재 동사는 1) 글로벌 골프 시장 확대에 따른 아쿠쉬네트의 안정적 성장과, 2) 휠라 본업 및 중국 내 K-패션 브랜드의 성장을 통한 미스토 부문의 실적 개선 가시화, 3) 차별화된 주주환원 정책(27년까지 배당성향 30%, 주주환원율 50% 이상 유지)이 예상되는 만큼, 리레이팅 가능하다는 판단

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,088.2	3.7	-11.4	2.7	2.3
영업이익	131.9	41.3	-27.5	22.6	11.8
세전이익	125.0	60.3	-25.8	38.8	26.5
순이익	101.6	90.4	-27.0	42.8	n/a
이익률 (%)					
영업이익	12.1				
세전이익	11.5				
순이익	9.3				

자료: 미스토홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	28.8	10.3	9.4
P/B	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	8.0	6.0	5.5
Div yield (%)	3.0	4.6	4.9
EPS 증가율 (%)	99.4	178.7	9.8
ROE (%)	4.3	11.9	13.0
주당지표 (원)			
EPS	1,398	3,895	4,275
BVPS	34,479	36,272	38,157
DPS	1,200	1,860	1,950

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	54,000원	34.7%
현재주가	40,100원	
시가총액	2.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	60,095,839주 (52.8%)	
52주 최저/최고	33,200원/42,650원	
60일-평균거래대금	48.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
미스토홀딩스 (%)	6.4	3.1	4.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.6	-32.1	-36.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	54,000	54,000	0.0%
2025E EPS	3,895	3,627	7.4%
2026E EPS	4,275	4,067	5.1%

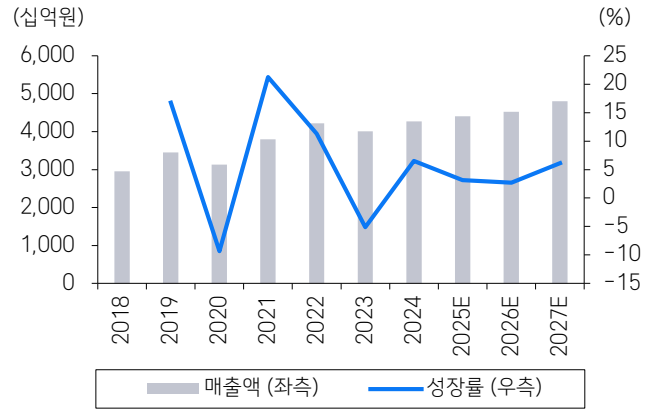
▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	54,000
추천 점수	4.0

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

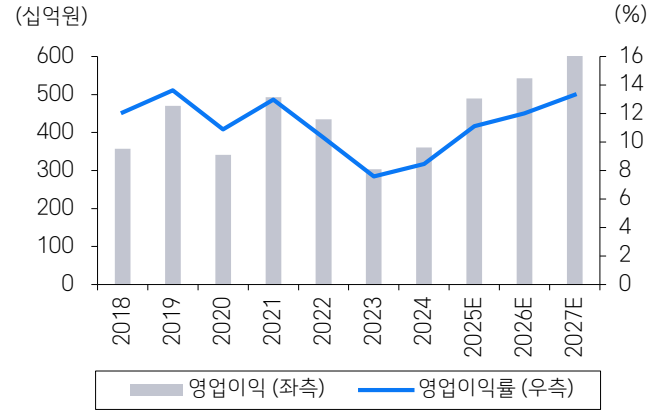
삼성증권

미스토홀딩스 매출액 및 증감률 추이 (연간)



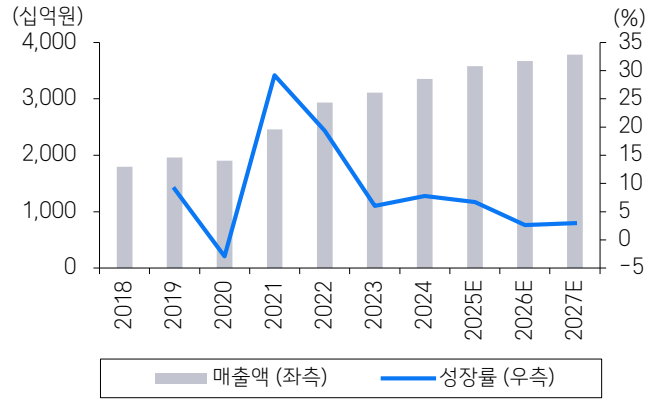
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스 영업이익 및 영업이익률 추이 (연간)



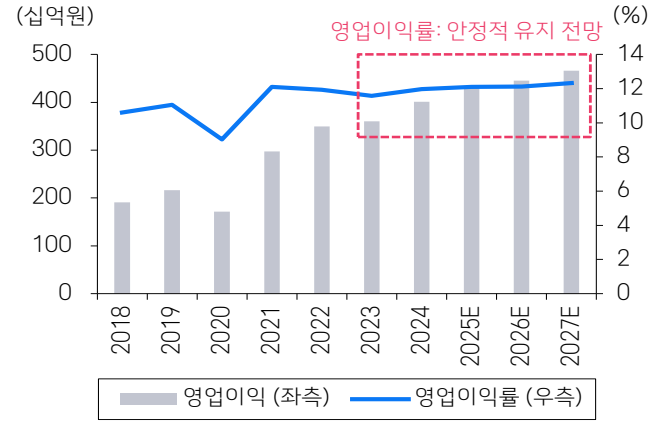
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트 매출액 및 증감률 추이



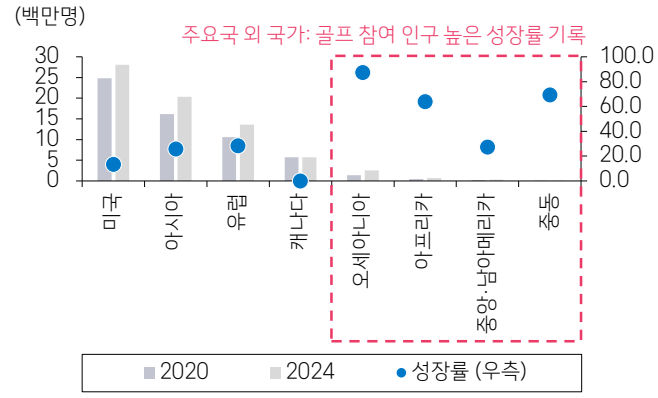
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

지역별 골프 참여자 수 변화 20년 vs 24년



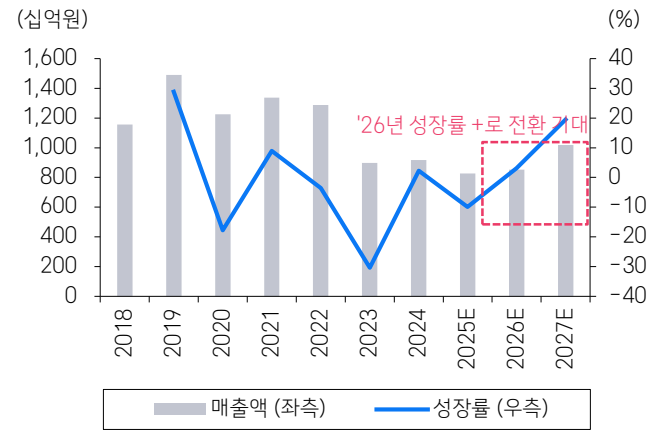
자료: R&A, NGF, 삼성증권

골프 브랜드별: PGA 플레이어 점유율

	골프공		드라이버		아이언	
순위	브랜드	# of Tour players	브랜드	# of Tour players	브랜드	# of Tour players
1	**타이틀리스트**	**102**	**타이틀리스트**	**60**	**타이틀리스트**	**93**
2	캘러웨이	13	핑	39	캘러웨이	50
3	스릭슨(Srixon)	10	캘러웨이	28	스릭슨	41
4	테일러메이드	6	테일러메이드	18	핑	39
5	브릿지스톤	5	스릭슨	4	테일러메이드	30

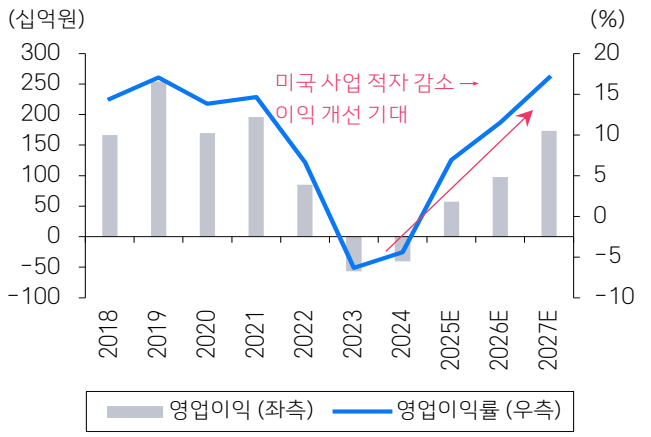
참고: 2025년 기준
자료: PGAClub tracker, 삼성증권

미스토부문 매출액 및 증감률 추이



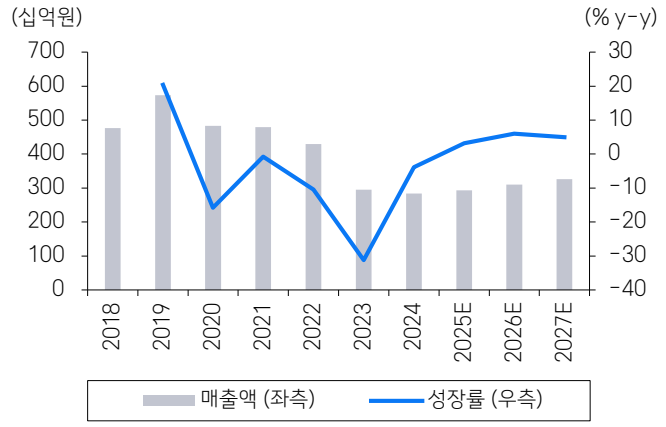
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토부문 영업이익 및 영업이익률 추이 (연간)



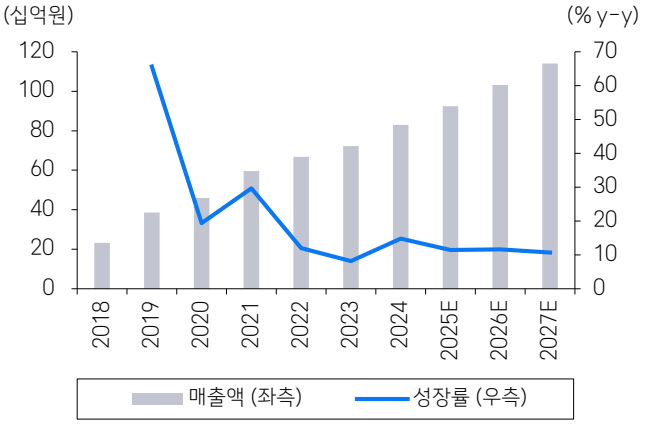
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라 국내 매출액 추이 및 전망



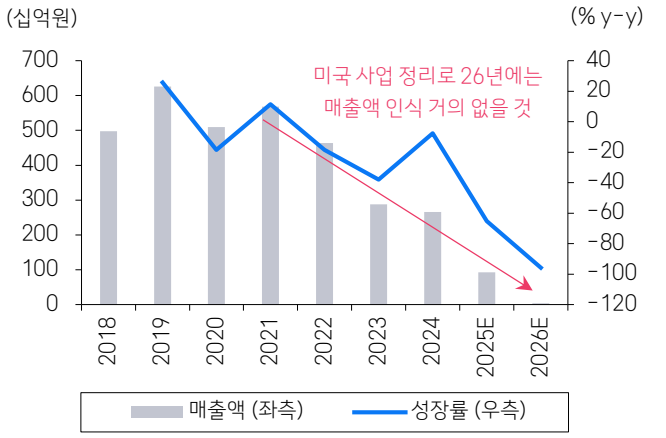
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라 DSF 매출액 추이 및 전망



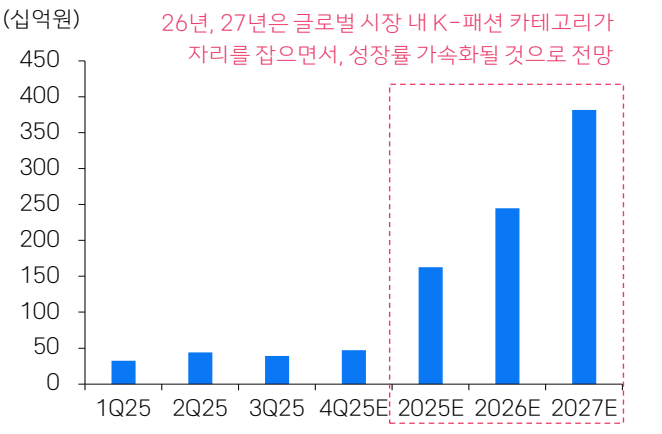
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라 USA 매출액 추이



참고: 2026년은 매출액 0원 추정
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

라이선싱 디스트리뷰션 매출액 추이 및 전망



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	**1,183**	**1,175**	**1,049**	**861**	**1,237**	**1,228**	**1,088**	**849**	**4,269**	**4,403**	**4,522**	**4,798**
미스토	243	238	205	232	216	219	181	214	917	826	852	1,018
휠라 국내	68	75	66	75	72	76	67	78	284	293	311	326
휠라 DSF	18	20	15	30	22	22	16	32	83	92	103	114
휠라 USA	86	76	53	51	39	30	13	10	266	92	4	4
휠라 로열티	17	17	18	15	17	17	16	14	67	64	66	67
라이선싱 디스트리뷰션	-	-	-	-	32	44	39	47	-	163	245	382
Acushnet Holdings	940	938	844	630	1,022	1,000	908	636	3,351	3,576	3,670	3,780
Operating profit	**163**	**140**	**93**	**(36)**	**163**	**182**	**132**	**13**	**361**	**490**	**543**	**639**
미스토	6	(3)	(16)	(27)	2	34	9	12	(40)	57	98	173
Acushnet Holdings	157	143	109	(9)	160	148	123	1	401	433	445	466
(% to sales)												
Operating profit	**13.8**	**11.9**	**8.9**	**(4.2)**	**13.1**	**14.8**	**12.1**	**1.6**	**8.5**	**11.1**	**12.0**	**13.3**
미스토	2.5	(1.1)	(7.8)	(11.8)	1.1	15.8	4.8	5.7	(4.4)	6.9	11.5	17.0
Acushnet Holdings	16.7	15.2	13.0	(1.4)	15.7	14.6	13.6	0.2	12.0	12.1	12.1	12.3
(% y-y)												
Sales	**6.7**	**2.5**	**6.0**	**13.2**	**4.6**	**4.5**	**3.7**	**(1.4)**	**6.5**	**3.1**	**2.7**	**6.1**
미스토	4.1	(1.4)	(2.8)	9.5	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(7.8)	2.2	(9.9)	3.1	19.5
휠라 국내	(14.9)	(2.5)	4.9	(0.8)	6.4	0.7	0.8	5.0	(3.9)	3.2	6.0	5.0
휠라 DSF	5.5	14.3	6.2	27.0	24.1	12.0	6.9	5.6	14.8	11.4	11.6	10.7
휠라 USA	11.9	(16.6)	(18.8)	(6.6)	(54.3)	(60.4)	(75.7)	(80.0)	(7.6)	(65.2)	(95.7)	0.0
휠라 로열티	(11.2)	(12.6)	(5.2)	(25.7)	1.2	(4.4)	(7.3)	(7.3)	(13.9)	(4.4)	3.0	2.0
Acushnet Holdings	7.4	3.5	8.4	14.7	8.7	7.9	7.5	1.0	7.8	6.7	2.6	3.0
Operating profit	**1.8**	**52.4**	**0.9**	**nm**	**(0.4)**	**29.8**	**41.2**	**nm**	**18.9**	**35.8**	**10.8**	**17.8**
미스토	45.8	nm	nm	nm	(62.0)	nm	nm	nm	nm	nm	71.0	77.2
Acushnet Holdings	0.6	3.1	13.0	nm	2.0	3.4	12.5	nm	11.3	7.9	2.9	4.7

자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트 실적 추이 및 전망

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	**708**	**684**	**621**	**445**	**703**	**721**	**658**	**454**	**2,457**	**2,536**	**2,622**	**2,700**
(% y-y)	3.1	(0.8)	4.6	7.8	(0.6)	5.4	6.0	2.0	3.2	3.2	3.3	3.0
By Segment												
Titleist Golf Balls	208	248	191	141	213	262	202					
Footjoy Golf Wear	192	157	133	97	178	153	137					
Titleist Golf Clubs	204	178	214	126	208	192	225					
Titleist Golf Gear	68	69	52	38	71	77	61					
Others	35	33	31	43	33	37	32					
(% y-y)												
Titleist Golf Balls	8.3	4.2	(1.0)	0.7	2.5	5.9	6.2					
Footjoy Golf Wear	(6.3)	(0.6)	(2.6)	1.2	(7.3)	(2.9)	2.6					
Titleist Golf Clubs	12.8	(5.6)	18.2	15.8	1.9	7.9	5.3					
Titleist Golf Gear	1.8	(1.4)	8.2	19.9	4.1	11.3	18.6					
Others	(14.9)	(8.1)	(11.5)	17.7	(6.2)	13.3	3.5					
Portion to sales (%)												
Titleist Golf Balls	29.4	36.2	30.7	31.6	30.3	36.4	30.8					
Footjoy Golf Wear	27.2	23.0	21.5	21.9	25.4	21.2	20.8					
Titleist Golf Clubs	28.8	26.0	34.5	28.3	29.5	26.6	34.2					
Titleist Golf Gear	9.6	10.1	8.3	8.5	10.1	10.6	9.3					
Others	5.0	4.8	5.0	9.7	4.7	5.2	4.9					
By Region												
United States	418	409	374	246	424	435	397					
EMEA	102	87	76	57	104	99	91					
Japan	37	30	42	25	35	30	37					
Korea	75	84	67	65	66	80	68					
Rest of the World	75	75	62	52	74	77	65					
(% y-y)												
United States	13.1	1.8	6.2	8.7	1.4	6.4	6.1					
EMEA	(3.0)	0.7	(0.1)	18.3	2.2	14.3	20.7					
Japan	(19.8)	(9.1)	6.9	(18.9)	(5.4)	(0.0)	(11.5)					
Korea	(15.4)	(3.2)	2.1	7.1	(12.1)	(4.8)	0.9					
Rest of the World	(1.3)	(8.9)	2.3	11.6	(1.7)	2.7	4.8					
Portion to sales (%)												
United States	59.1	59.7	60.3	55.2	60.3	60.3	60.4					
EMEA	14.4	12.7	12.2	12.8	14.8	13.8	13.9					
Japan	5.3	4.4	6.7	5.7	5.0	4.1	5.6					
Korea	10.6	12.3	10.8	14.6	9.4	11.1	10.3					
Rest of the World	10.6	11.0	10.0	11.7	10.5	10.7	9.9					
Gross profit	**378**	**372**	**304**	**172**	**337**	**354**	**319**	**175**	**1,188**	**1,186**	**1,226**	**1,263**
(% y-y)	3.4	0.9	(1.4)	(18.0)	(10.8)	(4.7)	4.9	2.0	(5.2)	(0.1)	3.4	3.0
GPM (%)	53.4	54.4	49.0	38.6	47.9	49.2	48.5	38.6	48.3	46.8	46.8	46.8
Operating profit	**121**	**106**	**82**	**(5)**	**115**	**110**	**93**	**1**	**304**	**318**	**318**	**333**
(% y-y)	(2.8)	(0.4)	4.4	nm	(5.6)	3.7	13.3	nm	6.6	4.6	(0.1)	4.7
OPM (%)	17.2	15.5	13.2	(1.2)	16.3	15.3	14.1	0.2	12.4	12.6	12.1	12.3
Net profit	**85**	**70**	**55**	**(8)**	**99**	**76**	**48**	**(5)**	**202**	**218**	**224**	**230**
(% y-y)	(7.6)	(5.6)	(3.1)	nm	17.1	7.7	(13.1)	nm	2.5	8.1	2.5	3.0
NPM (%)	12.0	10.3	8.9	(1.8)	14.1	10.5	7.3	(1.0)	8.2	8.6	8.5	8.5

자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: SOTP Valuation

		비고
아쿠쉬네트 시가총액 (십억원)	6,832	11월 14일 시가총액 기준
아쿠쉬네트 지분율 (%)	51%	
아쿠쉬네트 할인율 (%)	50%	
A.아쿠쉬네트 지분 가치 (십억원)	**1,742**	
미스토홀딩스 EBITDA (십억원)	166	27E 연결-아쿠쉬네트
적정 EV/EBITDA (배)	5.4	글로벌 스포츠 브랜드사 평균 27년 EV/EBITDA에서 50% 디스카운트
B.미스토부문 영업 가치 (십억원)	**815**	할인율 10%(WACC)
C.순현금 (십억원)	**249**	**연결-아쿠쉬네트**
미스토홀딩스 적정 시가총액 (십억원)	2,806	A+B+C, 27년 기준
주식수 (천주)	51,655	자사주 제외
목표주가 (원)	**54,000**	**27년 PER 기준 11배**

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

글로벌 브랜드사 peer valuation

기업명	시가총액	P/E (배)		EPS Growth (%)		P/B (배)		ROE (%)		배당성향 (%)	
	(십억원)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
F&F	2,823	7.7	7.0	6.1	10.6	1.5	1.3	22.0	20.5	19.3	18.7
미스토홀딩스	2,455	12.0	9.6	30.6	24.4	1.1	1.0	9.9	11.6	45.1	40.0
감성코퍼레이션	500	14.8	9.8	-	50.3	3.3	2.6	22.1	26.2	-	-
신세계인터내셔날	360	20.4	10.1	(61.7)	102.1	0.4	0.4	2.2	4.4	80.2	45.5
한섬	354	8.7	7.8	(24.4)	10.3	0.3	0.2	2.9	3.2	42.8	40.3
국내 평균		12.7	8.9	(12.4)	39.6	1.3	1.1	11.8	13.2	46.8	29.1
나이키	136,803	29.2	37.7	(41.4)	(22.5)	7.1	7.0	23.4	18.0	72.3	94.9
아디다스	49,771	21.8	15.2	78.6	42.9	4.6	3.9	22.0	26.6	37.9	38.4
룰루레몬	29,511	11.8	13.2	15.4	(10.3)	4.4	4.1	39.5	33.0	0.0	0.0
아머스포츠	24,496	36.1	27.3	82.5	32.2	3.0	2.7	8.8	10.5	0.0	0.0
아식스	26,379	30.0	28.1	42.0	6.9	10.2	8.3	35.7	35.5	22.2	24.6
덱커	17,666	14.0	12.9	31.2	8.0	4.9	4.3	37.4	34.6	0.0	0.0
온홀딩스	16,835	46.1	23.2	(25.5)	99.2	6.0	4.9	11.2	21.7	0.0	0.0
글로벌 스포츠 평균		27.0	22.5	26.1	22.3	5.7	5.0	25.4	25.7	18.9	22.6

참고: 11월 14일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**4,007**	**4,269**	**4,403**	**4,522**	**4,798**
매출원가	2,036	2,031	2,073	2,112	2,227
매출총이익	**1,970**	**2,238**	**2,330**	**2,410**	**2,571**
(매출총이익률, %)	49.2	52.4	52.9	53.3	53.6
판매 및 일반관리비	1,667	1,877	1,840	1,867	1,932
영업이익	**303**	**361**	**490**	**543**	**639**
(영업이익률, %)	7.6	8.5	11.1	12.0	13.3
영업외손익	**-26**	**-21**	**2**	**-15**	**-5**
금융수익	43	67	52	46	53
금융비용	126	141	145	129	133
지분법손익	64	62	67	74	81
기타	-7	-8	29	-6	-6
세전이익	**277**	**339**	**492**	**528**	**635**
법인세	124	132	93	111	133
(법인세율, %)	44.8	38.8	19.0	21.0	21.0
계속사업이익	153	208	398	417	502
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**153**	**208**	**398**	**417**	**502**
(순이익률, %)	3.8	4.9	9.1	9.2	10.5
지배주주순이익	43	84	234	257	309
비지배주주순이익	110	124	164	160	192
EBITDA	436	512	667	701	778
(EBITDA 이익률, %)	10.9	12.0	15.1	15.5	16.2
EPS (지배주주)	701	1,398	3,895	4,275	5,146
EPS (연결기준)	2,519	3,448	6,631	6,935	8,346
수정 EPS (원)*	701	1,398	3,895	4,275	5,146

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,242**	**2,462**	**2,554**	**2,966**	**3,550**
현금 및 현금등가물	586	683	800	1,128	1,560
매출채권	434	508	501	525	569
재고자산	1,045	1,019	1,004	1,053	1,141
기타	177	252	248	259	281
비유동자산	**2,738**	**3,074**	**2,959**	**2,840**	**2,749**
투자자산	236	208	208	217	235
유형자산	601	799	713	640	584
무형자산	1,778	1,973	1,918	1,863	1,809
기타	124	93	121	121	121
자산총계	**4,980**	**5,536**	**5,512**	**5,806**	**6,299**
유동부채	**1,161**	**1,234**	**1,170**	**1,179**	**1,308**
매입채무	256	298	294	308	334
단기차입금	371	420	368	338	398
기타 유동부채	533	516	509	533	577
비유동부채	**1,265**	**1,566**	**1,685**	**1,750**	**1,827**
사채 및 장기차입금	864	1,105	1,234	1,284	1,334
기타 비유동부채	401	461	451	466	493
부채총계	**2,426**	**2,800**	**2,855**	**2,929**	**3,135**
지배주주지분	**1,908**	**2,005**	**1,940**	**2,001**	**2,095**
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	57	71	68	68	68
이익잉여금	1,629	1,621	1,785	1,962	2,162
기타	161	252	26	-90	-197
비지배주주지분	**646**	**731**	**716**	**876**	**1,069**
자본총계	**2,554**	**2,736**	**2,657**	**2,877**	**3,164**
순부채	853	937	891	581	256

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**578**	**494**	**481**	**473**	**509**
당기순이익	153	208	398	417	502
현금유출이없는 비용 및 수익	342	357	297	278	271
유형자산 감가상각비	92	107	121	103	86
무형자산 상각비	40	44	56	55	53
기타	210	206	120	120	132
영업활동 자산부채 변동	247	24	-25	-29	-52
투자활동에서의 현금흐름	**-246**	**-194**	**-250**	**-62**	**-66**
유형자산 증감	-159	-146	-76	-30	-30
장단기금융자산의 증감	-32	-45	1	-5	-9
기타	-55	-3	-175	-26	-26
재무활동에서의 현금흐름	**-307**	**-254**	**-180**	**-157**	**-84**
차입금의 증가(감소)	198	226	70	23	115
자본금의 증가(감소)	4	14	-3	0	0
배당금	-98	-102	-90	-80	-109
기타	-411	-391	-158	-100	-90
현금증감	178	98	117	328	432
기초현금	407	586	683	800	1,128
기말현금	586	683	800	1,128	1,560
Gross cash flow	**495**	**564**	**695**	**695**	**773**
Free cash flow	**418**	**348**	**405**	**443**	**479**

재무비율 및 주당지표

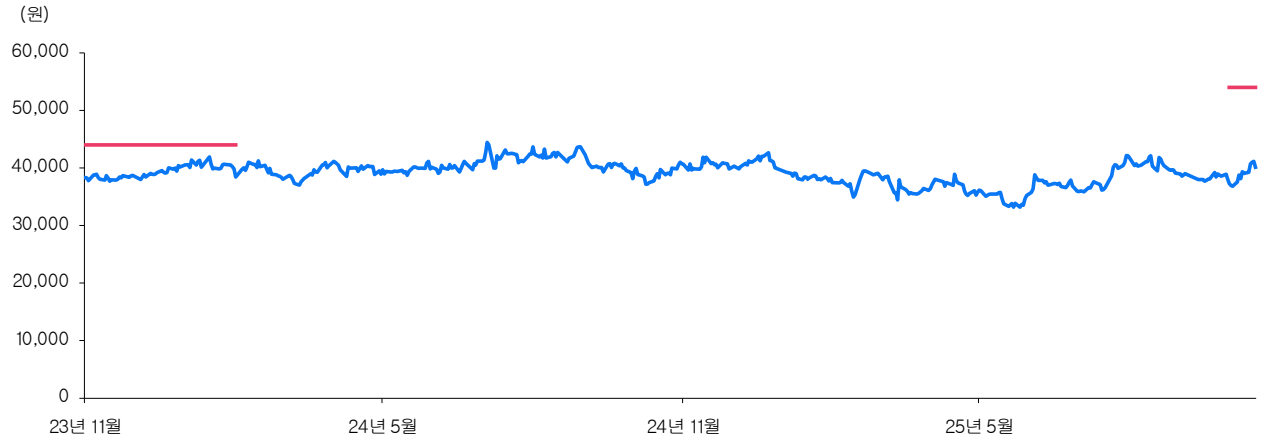
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-5.1	6.5	3.1	2.7	6.1
영업이익	-30.2	18.9	35.8	10.8	17.8
순이익	-67.3	35.7	91.8	4.6	20.4
수정 EPS**	-87.6	99.4	178.7	9.8	20.4
주당지표					
EPS (지배주주)	701	1,398	3,895	4,275	5,146
EPS (연결기준)	2,519	3,448	6,631	6,935	8,346
수정 EPS**	701	1,398	3,895	4,275	5,146
BPS	31,752	34,479	36,272	38,157	40,559
DPS (보통주)	1,090	1,200	1,860	1,950	2,390
Valuations (배)					
P/E***	55.2	28.8	10.3	9.4	7.8
P/B***	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.8	8.0	6.0	5.5	4.8
비율					
ROE (%)	2.3	4.3	11.9	13.0	15.1
ROA (%)	3.1	4.0	7.2	7.4	8.3
ROIC (%)	4.9	6.2	10.8	12.0	14.3
배당성향 (%)	153.8	82.5	30.0	40.0	40.0
배당수익률 (보통주, %)	2.8	3.0	4.6	4.9	6.0
순부채비율 (%)	33.4	34.2	33.5	20.2	8.1
이자보상배율 (배)	3.5	3.5	4.6	5.0	5.7

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 14일 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	2023/5/15	2024/5/15	2025/10/29
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	44000	44000	54000
괴리율 (평균)	-12.49	-100.00	-
괴리율 (최대or최소)	-4.77	-100.00	-

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

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