휴젤 (145020)

COMPANY UPDATE | Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2026.1.12

미국·중국 수출 성장 속도에 대한 관심

Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	360,000 원
현재주가	242,500 원
상승여력	48.5 %

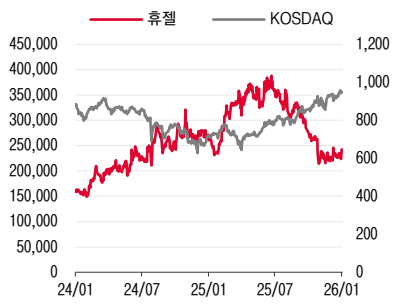
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (1/9)		947.92 pt
시가총액		29,837 억원
발행주식수		12,304 천주
52 주 최고가/최저가		388,000 / 214,000 원
90 일 일평균거래대금		182.36 억원
외국인 지분율		55.4%
배당수익률(25.12E)		0.0%
BPS(25.12E)		76,928 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	4.8%
	6 개월	-52.8%
	12 개월	2.8%
주주구성	APHRODITE ACQUISITION(외 2 인)	43.6%
	자사주 (외 1 인)	12.3%
	김세나 (외 1 인)	0.0%

Stock Price



4Q25E, 분기 영업이익 체력 레벨업 확인 가능할 전망

4Q25 매출액은 1,137억원(+16% yoy, +7% qoq), 영업이익 513억원(+10% yoy, +8% qoq)을 추정한다. 사업부문별 매출액은 톡신 643억원(+21% yoy, +7% qoq), 필러 332억원(+4% yoy, +10% qoq)을 예상한다. 톡신 내수(168억원, -23% yoy, +15% qoq)는 9월을 기점으로 월 매출이 반등한 이후 반등한 월 매출 체력이 4분기에도 유지된 것으로 파악되고, 톡신 수출(475억원, +51% yoy, +4% qoq)은 미국, 중국, 브라질 등이 연간 목표치를 초과 달성하면서 분기 qoq 성장이 지속된 것으로 보인다. 영업이익률은 45%(-2%p yoy, flat qoq)를 예상한다. 동사 분기 영업이익 추정에는 거두 3공장 관련된 일회성 비용과 임직원 스톡옵션 부여에 따른 주식보상비 등에 따른 실적 변동성이 존재하지만, 이를 제외하면 분기 영업이익 500억원 이상의 높은 이익 체력임을 이번 분기 실적을 통해 증명할 것으로 보인다.

2026E, 미국과 중국 중심의 수출 성장 지속

휴젤에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 360,000원을 유지한다. 2026년은 매출액 5,123억원(+22% yoy), 영업이익 2,442억원(+26% yoy)을 예상한다. 2026년은 미국 영업 타깃 지역이 기존 서부 중심에서 동부까지 확대되며, 미국 사업이 본격적으로 가속화되는 원년이 될 것으로 판단된다. 당사는 동사 미국 사업 첫해 매출을 약 480억원(3Q24 추정 150억 원, 2Q25 약 100억원, 3Q25 약 110억원, 4Q25E 약 120억 원) → 2026E 690억원으로 전망하고 있다. 동사의 미국 유통사향 공급가격 배수를 2.5배로 가정할 경우, 이는 미국 톡신 시장 M/S 약 3~4% 수준에 해당하는 수준으로 추정되며, 회사의 2027년 미국 톡신 시장내 M/S 목표는 10% 이다

동사 현재 주가 수준은 2026E 기준 PER 16배 수준으로 밴드 하단 수준으로 피어대비 저평가 받고 있다. 회사는 오는 1/16(금) JPM 헬스케어 컨퍼런스 2026 아시아 트랙에 참가해 신규 부임한 글로벌 CEO 캐리 스트롬(전 앨러간 에스테틱 총괄 사장) 대표가 미국을 포함한 글로벌 및 중장기 전사 성장 전략에 대해 발표할 예정으로 해당 내용에 대해서도 관심이 필요한 시점이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,197	3,730	4,197	5,123	5,747
영업이익	1,178	1,662	1,943	2,442	2,859
순이익	931	1,358	1,420	1,902	2,184
EPS (원)	7,747	10,775	11,539	15,457	17,754
증감률 (%)	67.4	39.1	7.1	33.9	14.9
PER (x)	19.3	26.0	20.8	15.6	13.5
PBR (x)	2.4	4.4	3.1	2.6	2.2
영업이익률 (%)	36.8	44.6	46.3	47.7	49.8
EBITDA 마진 (%)	41.2	48.6	50.7	50.8	52.7
ROE (%)	12.1	17.5	16.2	18.3	17.5

주: IFRS 연결 기준, 자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

표1 휴젤 4Q25 Preview

(억원)	4Q25E	4Q24	yoy	3Q25	qoq	컨센서스	컨센서스 대비
매출액	1,137	982	*+16%*	1,059	*+7%*	1,116	*+2%*
영업이익	513	465	*+10%*	474	*+8%*	513	*-0%*
영업이익률	*45%*	*47%*	*-2%p*	*45%*	*+0%p*	*46%*	*-1%p*

자료: LS증권 리서치센터

표2 피어 밸류에이션 테이블 (컨센서스 기준)

(억원)	시가총액	매출액			OPM (%)			PER (배)		
		2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
파마리서치	50,546	3,501	5,474	7,034	36	42	43	31	31	23
대웅제약	19,998	14,227	15,774	17,352	10	13	13	59	14	12
클래시스	38,059	2,429	3,414	4,561	50	49	50	31	29	21
메디톡스	8,758	2,286	2,545	2,900	9	12	15	57	33	24
평균					**26**	**29**	**30**	**45**	**27**	**20**

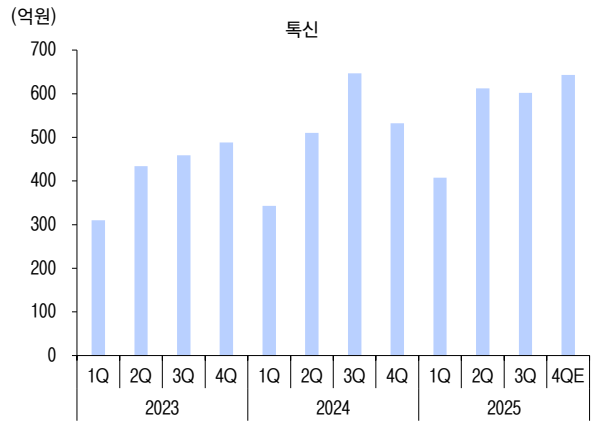
자료: FnGuide, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 톡신·필러 글로벌 M/S 확대를 위한 지역별 타겟 및 전략 (2024 JPM 헬스케어)

	Market Size(2024) Aesthetic only	Approval Timeline	Strategy
China	▪ Toxin: USD800~900mn ▪ Filler: USD1.5bn	▪ Toxin: Approved in October 2020 ▪ Filler: Approved in April 2022	▪ Partnered with Sihuan ▪ Achieved 10% toxin M/S within 1 year of launch and Target 20-25% M/S by 2027
EU	▪ Toxin: USD600mn ▪ Filler: USD1.1bn	▪ Toxin: Approved in February 2022 ▪ Filler: Obtained CE in 2012	▪ Toxin Partnered with Croma Pharma ▪ Target 20~25% toxin M/S by 2027
US	▪ Toxin: USD2~2.5bn ▪ Filler: USD1.5bn	▪ Toxin approval obtained in February 2024	▪ Target 10% toxin M/S within 3 years of launch ▪ Partner's solid sales network and Hugel's accumulated expertise in academic marketing
MENA	▪ Toxin: USD140mn ▪ Filler: USD280mn	▪ Toxin: Approval in Kuwait in 2024/ Approval expected in UAE and Saudi Arabia in Q1 2025 ▪ Filler: Approved in UAE, Saudi Arabia, Kuwait, Lebanon, and Tunisia	▪ Partnered with Medica Group ▪ Target 30% toxin M/S within 3 years of launch
LATAM	▪ Toxin: USD400mn ▪ Filler: USD600mn	▪ Toxin: Approved in Brazil, Chile, Colombia, Peru, etc. /Mexico expected in 1H 2026 ▪ Filler: Approved in 5 countries/ Brazil and Mexico's approval under review	▪ Top 3 player in local markets

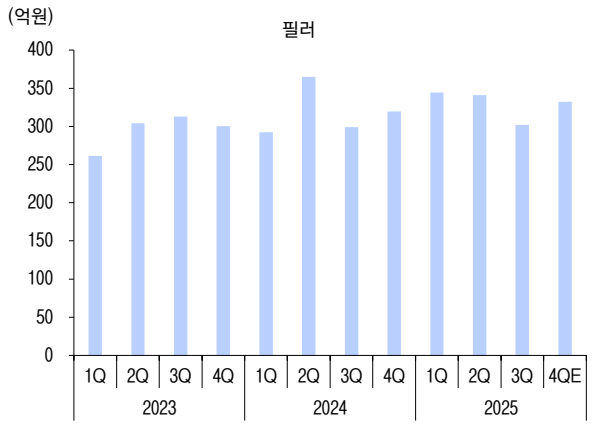
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **톡신 매출 추이**



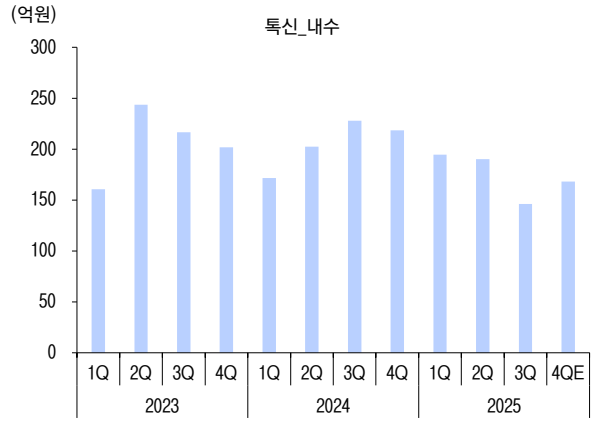
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림3 **필러 매출 추이**



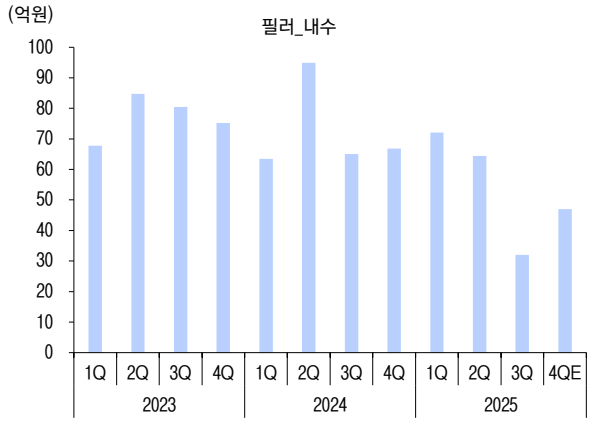
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림4 **톡신 내수 매출 추이**



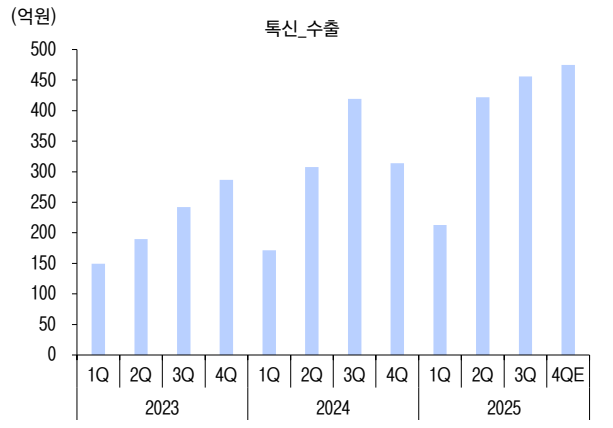
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림5 **필러 내수 매출 추이**



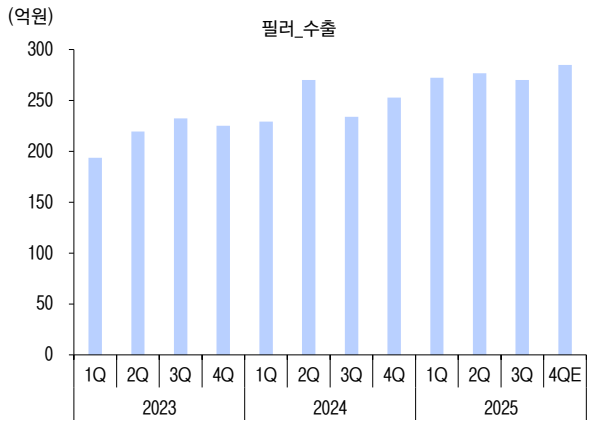
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림6 **톡신 수출 매출 추이**



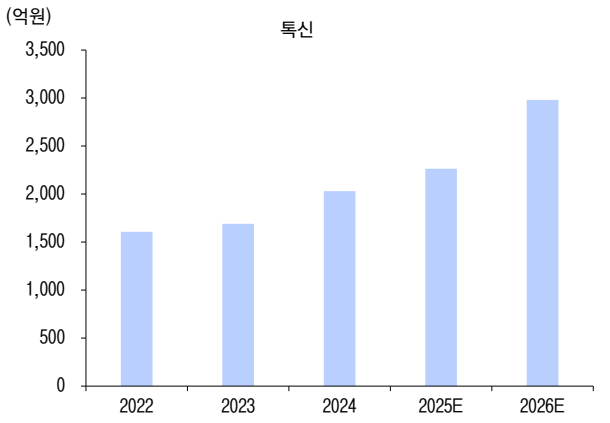
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림7 **필러 수출 매출 추이**



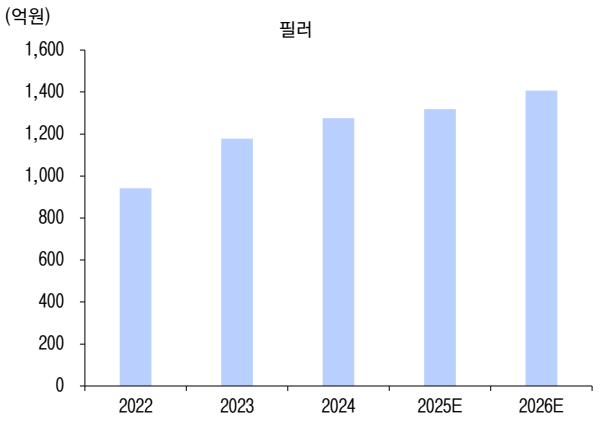
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림8 **톡신 매출 추이**



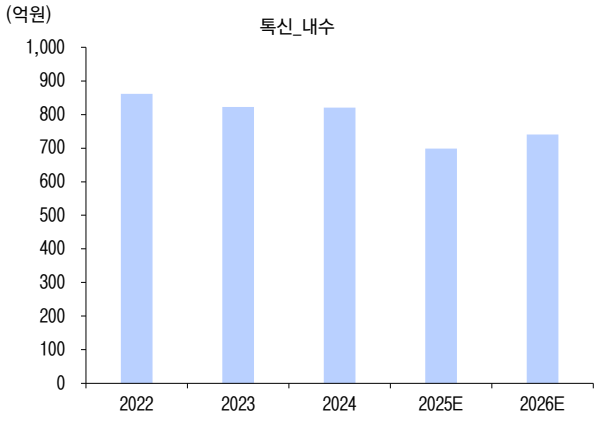
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림9 **필러 매출 추이**



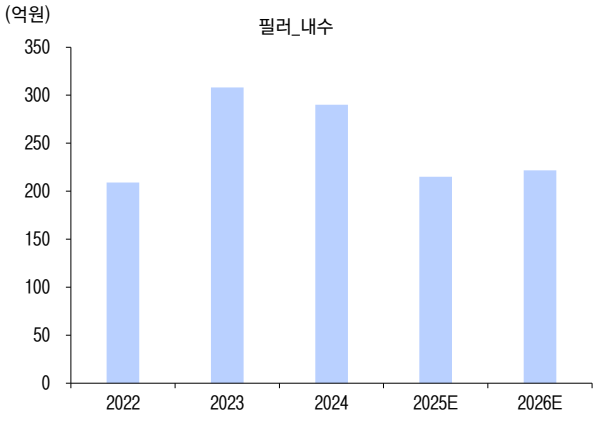
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림10 **톡신 내수 매출 추이**



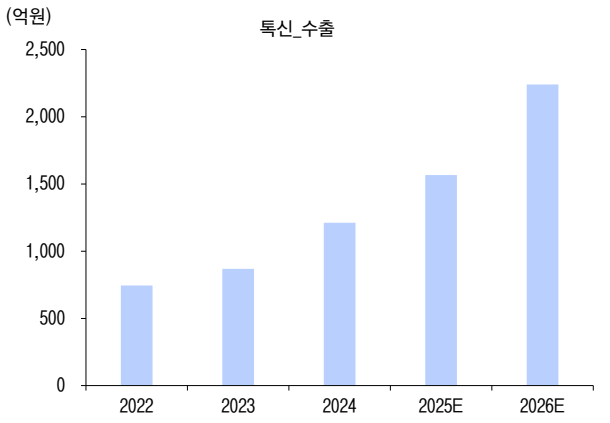
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림11 **필러 내수 매출 추이**



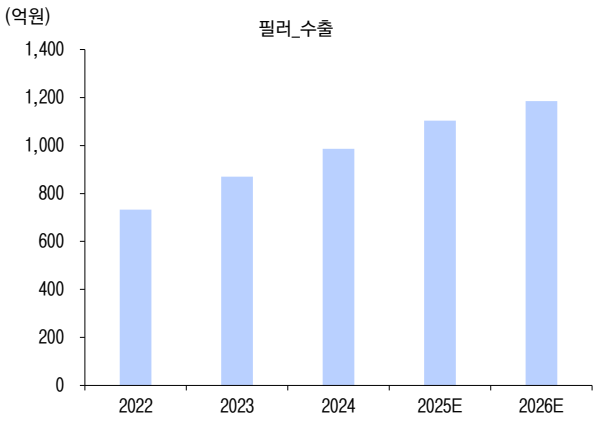
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림12 **톡신 수출 매출 추이**



자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

그림13 **필러 수출 매출 추이**



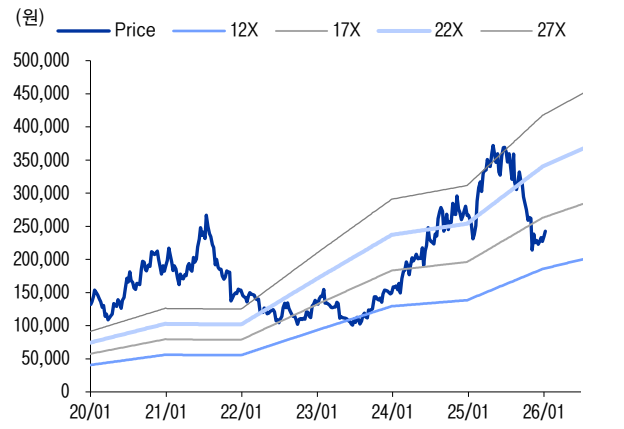
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

표3 휴젤 실적테이블

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	743	954	1,051	982	898	1,103	1,059	1,137	3,197	3,730	4,197	5,123
% yoy	*15%*	*17%*	*24%*	*10%*	*21%*	*16%*	*1%*	*16%*	*13%*	*17%*	*13%*	*22%*
1. 톡신	343	510	647	532	407	612	602	643	1,691	2,032	2,264	2,980
% yoy	*11%*	*18%*	*41%*	*9%*	*19%*	*20%*	*-7%*	*21%*	*5%*	*20%*	*11%*	*32%*
% sales	*46%*	*53%*	*62%*	*54%*	*45%*	*56%*	*57%*	*57%*	*53%*	*54%*	*54%*	*58%*
내수	172	203	228	219	195	190	146	168	823	821	699	741
% yoy	*7%*	*-17%*	*5%*	*8%*	*13%*	*-6%*	*-36%*	*-23%*	*-5%*	*0%*	*-15%*	*6%*
% sales	*23%*	*21%*	*22%*	*22%*	*22%*	*17%*	*14%*	*15%*	*26%*	*22%*	*17%*	*14%*
수출	171	308	419	314	213	422	456	475	868	1,212	1,566	2,239
% yoy	*15%*	*62%*	*73%*	*10%*	*24%*	*37%*	*9%*	*51%*	*16%*	*40%*	*29%*	*43%*
% sales	*23%*	*32%*	*40%*	*32%*	*24%*	*38%*	*43%*	*42%*	*27%*	*32%*	*37%*	*44%*
미국	-	-	150	-	-	104	110	116	-	150	330	690
% yoy	-	-	-	-	-	-	*-27%*	-	-	-	*120%*	*109%*
% sales	-	-	*14%*	*0%*	-	*9%*	*10%*	*10%*	-	*4%*	*8%*	*13%*
2. 필러	293	365	299	319	344	341	302	332	1,178	1,276	1,319	1,406
% yoy	*12%*	*20%*	*-4%*	*6%*	*18%*	*-7%*	*1%*	*4%*	*25%*	*8%*	*3%*	*7%*
% sales	*39%*	*38%*	*28%*	*33%*	*38%*	*31%*	*29%*	*29%*	*37%*	*34%*	*31%*	*27%*
내수	64	95	65	67	72	64	32	47	308	290	215	222
% yoy	*-6%*	*12%*	*-19%*	*-11%*	*13%*	*-32%*	*-51%*	*-30%*	*47%*	*-6%*	*-26%*	*3%*
% sales	*9%*	*10%*	*6%*	*7%*	*8%*	*6%*	*3%*	*4%*	*10%*	*8%*	*5%*	*4%*
수출	229	270	234	253	272	277	270	285	870	986	1,104	1,185
% yoy	*18%*	*23%*	*1%*	*12%*	*19%*	*2%*	*15%*	*13%*	*19%*	*13%*	*12%*	*7%*
% sales	*31%*	*28%*	*22%*	*26%*	*30%*	*25%*	*25%*	*25%*	*27%*	*26%*	*26%*	*23%*
매출총이익	571	715	829	757	690	866	817	875	2,462	2,872	3,248	4,028
% yoy	*14%*	*14%*	*25%*	*13%*	*21%*	*21%*	*-1%*	*16%*	*12%*	*17%*	*13%*	*24%*
GPM	*77%*	*75%*	*79%*	*77%*	*77%*	*79%*	*77%*	*77%*	*77%*	*77%*	*77%*	*79%*
판관비	331	291	295	293	301	300	343	362	1,284	1,209	1,305	1,587
% yoy	*14%*	*14%*	*25%*	*13%*	*21%*	*21%*	*16%*	*24%*	*9%*	*-6%*	*8%*	*22%*
% sales	*45%*	*30%*	*28%*	*30%*	*33%*	*27%*	*32%*	*32%*	*40%*	*32%*	*31%*	*31%*
영업이익	240	424	534	465	390	567	474	513	1,178	1,662	1,943	2,442
% yoy	*29%*	*52%*	*54%*	*26%*	*63%*	*34%*	*-11%*	*10%*	*16%*	*41%*	*17%*	*26%*
OPM	*32%*	*44%*	*51%*	*47%*	*43%*	*51%*	*45%*	*45%*	*37%*	*45%*	*46%*	*48%*

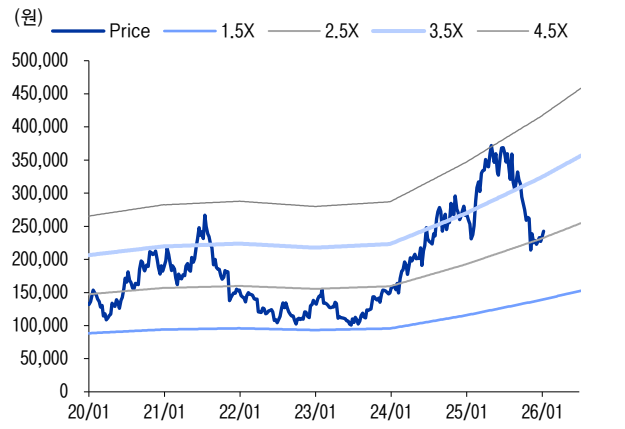
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터, 주석: 미국 매출액은 LS증권 추정치

그림14 휴젤 12M FWD PER 밴드 차트



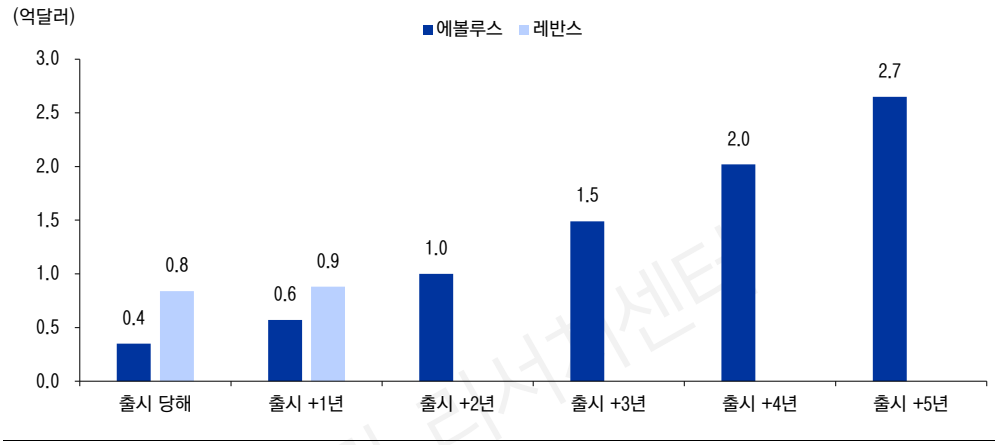
자료: 휴젤, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림15 휴젤 12M FWD PBR 밴드 차트



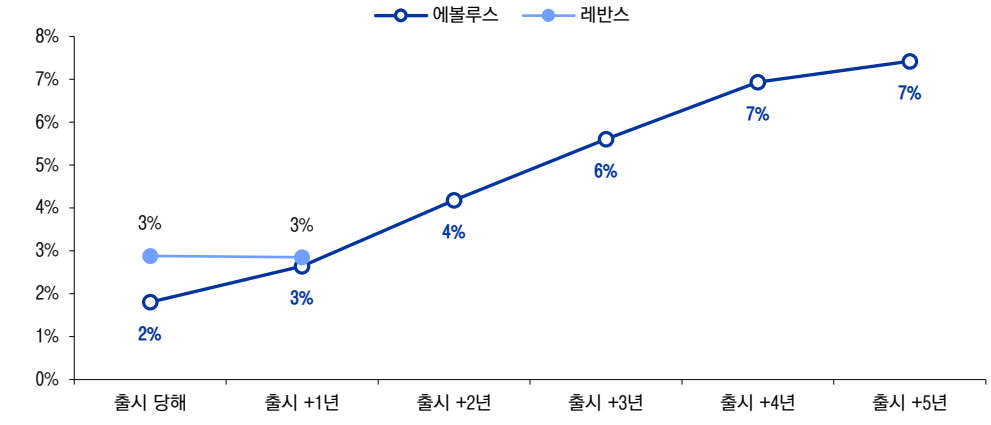
자료: 휴젤, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림16 에볼루스, 레반스 미국 진입 이후 톡신 매출액



자료: 각 사, Bloomberg, LS증권 리서치센터
주석: 진출 당해 연도는 에볼루스 2019년, 레반스 2023년 기준. 레반스 진출 +1년 매출액(2024년)은 1H24 매출을 연환산

그림17 에볼루스, 레반스 미국 진입 이후 톡신 시장점유율



자료: 각 사, Bloomberg, LS증권 리서치센터

표4 FDA 인증 톡신 브랜드

판매/유통사		애브비(미국)	갈더마(프랑스)	멀츠(독일)	에볼루스(미국)	레반스(미국)	베네브(미국)
제조사		애브비	입센(프랑스)	멀츠	대웅제약	레반스	휴젤
제품명		BOTOX	DYSPORT	Xeomin	JEUVEAU	Daxxify	Letybo
FDA 인증		2002-01	2009-04	2010-07	2019-02	2022-09	2024-02
북미 톡신 시장점유율	2022	65%	20%	9%	6%	0%	-
	2023	59%	22%	9%	7%	3%	-
	2024	58%	23%	9%	8%	4%	-

자료: FDA, 각 사, Medical Insight, LS증권 리서치센터

표5 에볼루스-레반스 시장점유율 사례를 통한 휴젤 미국 톡신 시장점유율 가정

		출시 당해	+1 년	+2 년
WORST	평균 30% 할인	1%	2%	3%
BASE	평균	2%	3%	4%
BEST	평균 30% 할증	3%	4%	5%

자료: 에볼루스, 레반스, Medical Insight, LS증권 리서치센터

표6 휴젤 미국 톡신 시장점유율 가정에 따른 유통사 톡신 매출액 전망

매출액(억원)	점유율							시장규모 (조원)
	3%	4%	5%	6%	7%	8%	10%	
출시 당해	1,210	1,590	2,050	2,730	3,180	3,640	4,550	4.5
출시 +1 년	1,300	1,720	2,210	2,950	3,440	3,940	4,920	4.9
출시 +2 년	1,400	1,850	2,380	3,170	3,700	4,220	5,280	5.3

자료: Medical Insight, LS증권 리서치센터

표7 휴젤 북미 톡신 시장점유율 가정에 따른 휴젤(공급가격 기준) 톡신 매출액 전망

매출액(억원)	점유율						
	3%	4%	5%	6%	7%	8%	10%
출시 당해	480	640	820	1,090	1,270	1,460	1,820
출시 +1 년	520	690	880	1,180	1,380	1,580	1,970
출시 +2 년	560	740	950	1,270	1,480	1,690	2,110

자료: LS증권 리서치센터
주석: 출시 당해(3Q24, 2Q25, 3Q25, 4Q25), 출시 +1년(2026년), 출시 +2년(2027년)

LS증권 리서치센터

휴젤 (145020)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,678	5,229	6,711	8,509	10,593
현금 및 현금성자산	1,060	1,301	2,654	4,270	6,169
매출채권 및 기타채권	494	529	474	477	472
재고자산	343	426	399	449	504
기타유동자산	3,781	2,973	3,184	3,313	3,448
비유동자산	3,615	4,165	4,163	4,247	4,349
관계기업투자등	210	234	191	199	207
유형자산	1,347	1,510	1,525	1,578	1,647
무형자산	1,823	1,959	1,975	1,980	1,984
자산총계	**9,293**	**9,394**	**10,873**	**12,756**	**14,942**
유동부채	574	611	1,013	1,043	1,072
매입채무 및 기타재무	268	244	249	267	283
단기금융부채	37	54	470	470	470
기타유동부채	269	313	294	306	318
비유동부채	921	375	108	60	32
장기금융부채	899	348	62	12	-18
기타비유동부채	22	27	47	49	51
부채총계	**1,496**	**986**	**1,122**	**1,103**	**1,104**
지배주주지분	7,473	8,038	9,465	11,367	13,552
자본금	63	66	66	66	66
자본잉여금	3,273	3,945	4,371	4,371	4,371
이익잉여금	9,363	10,705	11,615	13,517	15,701
비지배주주지분(연결)	324	370	286	286	286
자본총계	**7,797**	**8,408**	**9,752**	**11,653**	**13,838**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,197**	**3,730**	**4,197**	**5,123**	**5,747**
매출원가	735	859	949	1,095	1,201
매출총이익	2,462	2,872	3,248	4,028	4,546
판매비 및 관리비	1,284	1,209	1,305	1,587	1,687
영업이익	**1,178**	**1,662**	**1,943**	**2,442**	**2,859**
(EBITDA)	1,316	1,813	2,127	2,604	3,027
금융손익	162	196	39	123	118
이자비용	29	12	-4	-16	-14
관계기업등 투자손익	-2	-3	-2	-6	-6
기타영업외손익	-6	-204	24	-19	-24
세전계속사업이익	**1,333**	**1,652**	**2,005**	**2,540**	**2,948**
계속사업법인세비용	356	220	521	559	649
계속사업이익	977	1,431	1,485	1,981	2,299
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**977**	**1,431**	**1,485**	**1,981**	**2,299**
지배주주	931	1,358	1,420	1,902	2,184
총포괄이익	1,021	1,624	1,485	1,981	2,299
매출총이익률 (%)	77.0	77.0	77.4	78.6	79.1
영업이익률 (%)	36.8	44.6	46.3	47.7	49.8
EBITDA 마진률 (%)	41.2	48.6	50.7	50.8	52.7
당기순이익률 (%)	30.5	38.4	35.4	38.7	40.0
ROA (%)	9.4	14.5	14.0	16.1	15.8
ROE (%)	12.1	17.5	16.2	18.3	17.5
ROIC (%)	23.2	35.5	32.8	43.0	49.2

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,177**	**1,491**	**1,925**	**2,043**	**2,334**
당기순이익(손실)	977	1,431	1,485	1,981	2,299
비현금수익비용가감	429	482	590	91	60
유형자산감가상각비	94	105	130	117	121
무형자산상각비	45	45	55	46	46
기타현금수익비용	291	332	376	-72	-107
영업활동 자산부채변동	-19	-193	239	-29	-26
매출채권 감소(증가)	80	-19	24	-4	5
재고자산 감소(증가)	-80	-92	2	-50	-55
매입채무 증가(감소)	-2	-3	220	17	17
기타자산, 부채변동	-18	-78	-7	7	7
투자활동 현금흐름	**432**	**424**	**-327**	**-377**	**-404**
유형자산처분(취득)	-237	-123	-124	-170	-190
무형자산 감소(증가)	81	-210	-154	-51	-51
투자자산 감소(증가)	398	786	-37	-138	-143
기타투자활동	190	-29	-12	-19	-20
재무활동 현금흐름	**-1,871**	**-1,721**	**-244**	**-50**	**-30**
차입금의 증가(감소)	-18	-22	-48	-50	-30
자본의 증가(감소)	-1,218	-1,663	43	0	0
배당금의 지급	1	0	0	0	0
기타재무활동	-635	-35	-239	0	0
현금의 증가	**-258**	**241**	**1,353**	**1,615**	**1,900**
기초현금	1,318	1,060	1,301	2,654	4,270
기말현금	1,060	1,301	2,654	4,270	6,169

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	19.3	26.0	20.8	15.6	13.5
P/B	2.4	4.4	3.1	2.6	2.2
EV/EBITDA	11.1	17.4	11.5	8.7	6.8
P/CF	12.8	18.5	14.3	14.3	12.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	13.5	16.7	12.5	22.1	12.2
영업이익	16.2	41.1	16.9	25.7	17.1
세전이익	82.3	23.9	21.4	26.7	16.1
당기순이익	60.9	46.6	3.7	33.4	16.1
EPS	67.4	39.1	7.1	33.9	14.9
안정성 (%)					
부채비율	19.2	11.7	11.5	9.5	8.0
유동비율	988.7	856.1	662.3	816.2	988.4
순차입금/자기자본(x)	-49.5	-44.9	-53.2	-59.9	-65.3
영업이익/금융비용(x)	40.1	141.1	-481.8	-157.5	-202.7
총차입금 (십억원)	936	402	532	482	452
순차입금 (십억원)	-3,863	-3,773	-5,186	-6,975	-9,035
주당지표 (원)					
EPS	7,747	10,775	11,539	15,457	17,754
BPS	62,204	63,772	76,928	92,385	110,139
CFPS	11,702	15,182	16,866	16,840	19,177
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

휴젤 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.10.29	신규	조은애									
2024.10.29	Buy	340,000	-5.6		-16.3						
2024.11.07	Buy	380,000	-5.8		-24.4						
2025.04.15	Buy	440,000	-11.8		-19.8						
2025.08.11	Buy	500,000	-30.2		-38.4						
2025.10.21	Buy	400,000	-32.9		-34.8						
2025.11.05	Buy	360,000									

LS증권 리서치센터

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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)