Morning Meeting Notes

2026-01-13

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

[제약/바이오] (OVERWEIGHT) JP Morgan Healthcare Conference 2026 개막, 주요 기업 포인트 정리

풍산(BUY/165,000원) 구리 가격 상승이 주가와 실적 견인

휴젤(BUY/350,000원) 빅마켓 성장 지속, 부진했던 국내도 회복 기대

주식시장

국내 증시는 상승 마감. 미국 12월 CPI 발표를 앞둔 경계감, 미국 연방검찰의 파월 강제수사 소식 등에 외국인 순매도 확대되었으나, 조선, 방산, 원전을 중심으로 상승. 원전 업종은 메타의 원전 계약 소식과 정부의 신규 원전 추진 가능성에 상승했으며, 우주/방산주는 지정학적 리스크 확대와 스페이스X 상장 기대감에 강세 지속. 한편, 제약 업종은 JPMHC를 앞두고 차익실현을 보이며 하락

미국 증시는 상승 마감. 미국 행정부가 연준 의장을 상대로 수사를 개시하며 연준의 독립성에 대한 우려가 커졌으나, 시장은 반도체 업종 강세에 투자심리 호조. 업종별로는 금융과 에너지를 제외한 모든 업종 상승. 특징 종목으로 월마트는 나스닥100 지수 편입을 앞두고 지수 추종성 매수 기대감에 3% 상승

금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 금통위, 미국 CPI 등 주요 이벤트 앞두고 관망세 보이는 와중, 원/달러 환율 급등하며 약세 마감. 원/달러 환율은 전장 대비 10.8원 급등하며 1,468.4원으로 마감

미국채 금리는 상승 마감. 파월 의장 수사로 연준의 독립성 우려가 커지자 미국채 금리는 일제히 상승하였으나, 상황을 지켜보자는 분위기에 상승 폭은 제한

원/달러 환율은 전날 대비 10.80원 오른 1,468.40원에 마감. 엔화 약세 속, 해외 투자 환전 수요가 원/달러 상방 압력으로 작용. 엔화는 다카이치 사나에 일본 총리가 조기 총선을 검토하고 있다는 소식에 약세 양상

달러인덱스는 98.91로 하락. 달러는 파월 의장 수사에 따른 연준 독립성 우려로 하락

주요뉴스

파월 수사에 연준 독립성 우려 확대

미 연방 검찰은 연준 청사의 개·보수 프로젝트의 관리 부실과 국회 위증을 혐의로 파월 연준 의장에 대한 강제 수사를 실행

그린스펀, 버냉키, 옐런 전 연준 의장 3인은 성명에서 연준의 독립성을 훼손하기 위해 검찰권을 공격적으로 사용하는 전례 없는 시도라고 비판

레빗 미국 백악관 대변인은 트럼프 대통령이 파월 의장에 대한 수사를 지시하지 않았다며 연준의 독립성을 존중한다고 밝힘

New Publications

[자산배분] 대체투자 비중확대와 자산배분 - 대체투자 벤치마크 한계와 TPA의 대안(2025-01-07)
[중국] 2026년 중국 경제/증시 전망 - 소비&투자 확대가 5%성장의 Key (2025-12-15)
[반도체] (OVERWEIGHT) 2026년 반도체 산업 전망(2025-12-08)
[지주] (OVERWEIGHT) 2026년 지주회사 전망 - 계속 여력이 남아있다(2025-11-26)
[건설] (OVERWEIGHT) 2026년 건설 전망 - 오늘보다 나은 내일(2025-11-21)
[음식료/화장품] (OVERWEIGHT) 2026년 음식료/화장품 전망 - 이제는 K-소비재가 Trend Setter! (2025-11-21)
[투자전략] 2026년 투자전략 연간전망 - Thrive to Survive(2025-11-19)

Rating, Target Price Changes

풍산	BUY	142,000 원 ▷	BUY	165,000 원	(2026-01-13)
삼성전기	BUY	288,000 원 ▷	BUY	340,000 원	(2026-01-08)
삼성물산	BUY	270,000 원 ▷	BUY	320,000 원	(2026-01-07)
현대제철	BUY	47,000 원 ▷	BUY	43,000 원	(2026-01-07)
LG에너지솔루션	BUY	613,000 원 ▷	BUY	500,000 원	(2026-01-02)
SK하이닉스	BUY	740,000 원 ▷	BUY	790,000 원	(2026-01-02)
삼성전자	BUY	129,000 원 ▷	BUY	143,000 원	(2025-12-29)
덕산네오룩스	BUY	58,000 원 ▷	BUY	57,000 원	(2025-12-24)
세아베스틸지주	BUY	40,000 원 ▷	BUY	59,000 원	(2025-12-23)
리가켐바이오	BUY	150,000 원 ▷	BUY	240,000 원	(2025-12-22)
한일시멘트	M.PERFORM	19,000 원 ▷	M.PERFORM	21,000 원	(2025-12-22)
한미약품	BUY	400,000 원 ▷	BUY	550,000 원	(2025-12-18)
아모레퍼시픽	BUY	170,000 원 ▷	BUY	160,000 원	(2025-12-15)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
한화오션	325,679
HD현대중공업	73,485
SK하이닉스	69,037
현대건설	56,159
두산에너빌리티	50,198

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	192,292
KODEX CD금리액티브(합성)	99,835
HD한국조선해양	83,157
LG에너지솔루션	58,966
고려아연	57,159

외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-947,515
현대차	-303,507
알테오젠	-86,960
현대글로비스	-65,514
현대모비스	-62,870

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
HD현대중공업	-202,186
현대글로비스	-78,491
알테오젠	-64,066
KODEX 200타겟위클리커버드콜	-50,124
KODEX 200	-45,467

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	4,624.79	+0.84	+13.06
대형주	4,863.54	+0.80	+15.69
중형주	3,797.20	+1.50	-2.52
소형주	2,486.09	+0.73	-3.82
KOSDAQ	949.81	+0.20	+1.17

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	1,483	-3,779	-387
누적순매수(D-20)	-12,422	24,791	-24,210

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	328,304	319,694	309,703

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	110.50	+8.49	+8.16
금융	799.04	+0.53	+3.96
운수장비	5,623.12	+0.19	+17.46
유통	505.00	+0.44	+0.61
음식료	4,468.22	+0.60	-2.79
의약품	18,963.09	-0.96	+5.11
전기전자	56,534.99	+0.79	+24.21
철강금속	6,741.06	+3.35	-4.23
화학	4,096.09	+1.95	-5.66
유틸리티	1,484.05	+2.87	+0.01
통신	482.62	+0.09	-1.97

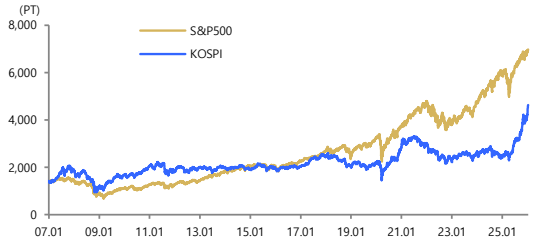
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,977.27	+0.16	+2.35
NASDAQ	23,733.90	+0.26	+2.93
일본	51,939.89	휴장	+3.53
중국	4,165.29	+1.09	+7.69
독일	25,405.34	+0.57	+4.26

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.98	+3.80	-2.00
국고채 (10년)	3.39	+0.60	+6.70
은행채AAA (3년)	3.23	+4.00	-1.60
미국국채 (2년)	3.54	+0.30	+3.35
미국국채 (10년)	4.18	+1.20	+0.40

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,468.40	+0.74	-0.18
원/백 엔	928.26	+0.55	-2.03
원/위안	210.58	+0.80	+0.88
달러/유로	1.17	+0.26	-0.72
위안/달러	6.97	-0.06	-1.05
엔/달러	158.19	+0.19	+1.89
Dollar Index	98.91	-0.23	+0.61

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	59.50	+0.64	+4.72
금 (usd/oz)	4,608.80	+2.40	+3.82
BDI	1,659.00	-3.43	-24.76
천연가스(NYMEX)	3.41	+7.57	-15.03

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

제약/바이오

JP Morgan Healthcare Conference 2026 개막, 주요 기업 포인트 정리

OVERWEIGHT

Analyst 여노래 noraeyeo@hmsec.com

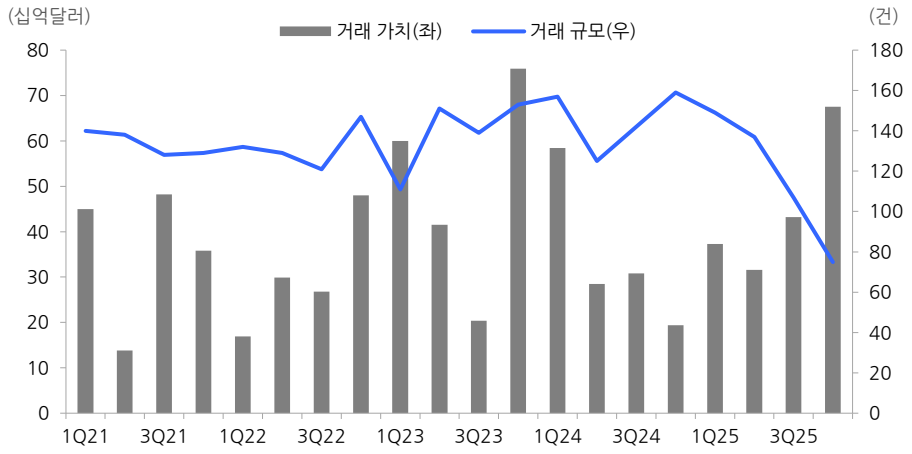
2026년의 시작을 알리는 헬스케어 컨퍼런스

- JP Morgan Healthcare Conference(이하 JPM)은 상반기 글로벌 제약/바이오텍의 연간 가이던스 및 중장기 목표를 발표하는 콥데이 행사.
- JPM 은 일반적으로 증권사의 초청을 받은 기업들의 콥데이 행사이지만, 제약/바이오 산업 관계자들과 투자자들이 샌프란시스코에 집결하는 행사이기에 파트너링 행사장도 주변에 존재. 글로벌 제약사들은 각자 준비중이던 딜들을 마무리하거나 중요한 기술 계약 건에 대해 임원진들이 직접 참여하여 논의하기도 하기에 국내 기업들 다수가 파트너링 행사에 참가.
- 기술 계약이 국내 바이오텍의 핵심 모멘텀인 만큼, JPM 에서 발표되는 글로벌 제약사의 신약 개발 동향과 JPM 시점까지의 M&A 또는 기술 계약의 이유와 전략 등이 중요한 정보이며 투자 심리에 영향을 주는 요소.
- 2024 년 4 분기 대비 2025 년 4 분기 M&A 는 거래 가치 기준으로 약 247.9% 증가하였으며, 대사질환 치료제 및 RNA 응용 치료제가 주목받고 있는 상황. 글로벌 제약사의 현재 비만/대사질환 치료제에 대한 개발 방향과 RNA 에 대한 주목도를 이번 JPM 에서도 확인할 수 있을 것으로 예상.

모든 것이지만 아무것도 아닌

- 일반적으로 JPM 행사 후 바이오텍은 하락하는 경향을 보이나, 2025 년 4 분기 급증한 M&A 와 JPM 직전까지 2026 년 시작 후 확대된 기술 도입 및 M&A 추세는 글로벌 제약사의 투자 확대가 예상. 따라서 JPM 이후 하락폭은 제한적일 것으로 예상.
- 기존의 제약사의 신약개발 및 임상 관련 트레킹이 메인 트랙이었으나, NVIDIA 및 AI 신약개발/임상/진단 기업들이 다수 참가하여 AI 의 본격적인 헬스케어에서의 접목 가능성도 확인해 볼 수 있을 것으로 기대.

〈그림1〉 글로벌 제약업계 분기별 M&A 추세



주 : 4Q25는 12월1일부터 12월 15일까지 집계
자료 : Global Data, 현대차증권

〈표1〉 JPM 직전까지 발생한 기술 계약 및 M&A

계약일시	기업명	계약 상대방	계약형태	적응증	계약금액 ($)	비고
1 월 6 일	AMGEN	Dark Blue Therapeutics	M&A	-	840M	Dark Blue Therapeutics 는 TPD 개발 기업으로 혈액암 표적 MLLT 1/3 분해 저분자 보유
1 월 7 일	AMGEN	Disco pharmaceutical	License-in	항암	618M	Disco pharmaceutical 의 '표면체 맵핑' 기반 항암 표적 기술 도입
1 월 6 일	Eli Lilly	Nimbus	License-in	비만/대사	1.3B	경구용 비만 치료제 연구 협력 및 기술 계약
1 월 7 일	Eli Lilly	Ventyx Bioscience	M&A	-	1.2B	Ventyx Bioscience 는 자가면역질환 및 염증질환 치료제 개발, 리드 파이프라인으로 NLRP3 억제제 보유
1 월 5 일	Sanofi	Earendil Labs	License-in	자가면역 · 염증	2.56B	AI 기반 플랫폼을 활용한 자가면역 · 염증성 질환용 이중특이항체 파이프라인 공동 발굴 · 개발
1 월 6 일	Pfizer	Cartography	License-in	항암	865M	항암 표적 발굴 플랫폼 기술 계약
총 합계					**7.4B**	

자료: 각 사, 현대차증권

〈표 2〉JPM 주요 발표 기업 및 내용/국내 기업 정리표

일자	발표기업	주요 내용	관련 국내기업
01 월 12 일	J&J	MARIPOSA 임상 코멘트/업데이트, 리브레반트 SC 출시 관련 업데이트	유한양행, 오스코텍
	Novartis AG	방사선의약품 증설 관련 코멘트, 이아날루맙 쇼그렌 규제 타임라인	종근당, 올릭스, 에스티팜
	Pfizer Inc	Metsera 인수 관련, 비만/대사질환 포트폴리오 방향성	디앤디파마텍
	Sanofi	암리텔리맙 데이터 타임라인, 에프도랄프린 허가관련 타임라인	에이비엘바이오
	Argenx	안구 중증근무력증 관련 임상결과 타임라인/임상 계획	한올바이오파마
	Roche	비만/대사질환 파이프라인 전략 업데이트	한미약품, 지투지바이오
	Amgen	바이오시밀러 관련 가이던스, 베마리투주맙 위암 1 차 타임라인	셀트리온
	Merck & Co., Inc.	키트루다 SC 가이던스, 신약 전략	알테오젠/한미약품
	Vertex Pharmaceuticals Inc	주요 파이프라인 마일스톤	
	Alnylam pharmaceuticals Inc	주요 파이프라인 마일스톤	올릭스, 에스티팜
	Astellas Pharma Inc	빌로이 관련 매출 성장률 및 업데이트	에이비엘바이오
	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	ADC 도입 관련 코멘트	녹십자, 리가켐바이오
	Adma Biologics Inc	ASCENIV 매출/점유율 가이던스	녹십자
	Viking Therapeutics	VK2735 임상/허가 타임라인	한미약품
	Madrigal Therapeutics	저분자 GLP-1 개발 관련 타임라인	일동제약
	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	REDEMPLO 매출 가이드라인, plozasiran/ARO-DIMER-PA 데이터 타임라인, 비만 포트폴리오 코멘트	올릭스, 에스티팜
	Biohaven LTD	Opakalim 뇌전증 3 상 관련 타임라인, ADC 포트폴리오 소개	SK 바이오팜, 에임드바이오
	Revolution Medicines Inc	Daraxonrasib 임상 데이터/허가 타임라인	에임드바이오
	Summit Therapeutics Inc	ivonescimab 임상 데이터 타임라인	와이바이오로직스
	Telix Pharmaceuticals Ltd	매출 가이던스, 임상 개발 파이프라인 2026 년 데이터 타임라인	퓨처켐, 셀비온
	Roivant Sciences	2026 년 데이터 타임라인, IMVT-1402 류마티스 관절염 관련 타임라인	한올바이오파마
	NVIDIA Corp	AI 진단/임상/신약 개발 관련 기업	
	Guardant Health Inc		
	Grail Inc		
	Tempus AI inc		
	BillionToOne Inc		
01 월 13 일	GSK	매출 가이던스, 젬퍼리/IDRX-42 파이프라인 데이터 타임라인, RNA 전략	에이비엘바이오, 쿼드메디슨
	AstraZeneca	매출 가이던스, 파이프라인 타임라인	보로노이, 리가켐바이오
	Novo Nordisk	M&A 및 전략 발표, 매출 가이던스	지투지바이오, 한미약품
	Eli Lilly & Co	M&A 및 전략 발표, 매출 가이던스, 신약 개발 전략	펩트론, 에이비엘바이오
	삼성바이오로직스	CDMO 수주 및 생물보안법 대응	
	Wuxi Biologics		
	Lonza group		
	셀트리온	바이오시밀러 개발 전략, 신약 개발 전략	
	Teva Pharmaceuticals	바이오시밀러 타임라인	
	Sandoz		
	BeOne medicines	테빔브라 성장 가이던스, 주요 파이프라인 데이터 타임라인	
	Zai lab Ltd	ADC 신약개발 전략	리가켐바이오
	Oric Pharmaceuticals	에노저티닙 26 년 데이터 마일스톤, 병용 임상 전략	보로노이, 리가켐바이오
	Recursion pharma Inc	주요 파이프라인 업데이트	큐리언트
	Nuvalent Inc	Zidesamtinib 임상 개발 타임라인	
	Nuvation Bio Inc	Taletrectinib 임상 개발 타임라인	
	Ionis Pharmaceuticals	매출 가이던스, Olezarsen, Zilganersen 가이던스, IONIS-MAPTRx 임상 2 상 타임라인	에이비엘바이오
	Denali Therapeutics Inc	헌터증후군 치료제 tividenofusp alfa 허가 타임라인, BBB 플랫폼 전략	에이비엘바이오
	Wave Life Sciences	WVE-007, WVE-006 개발 타임라인	올릭스, 알지노믹스, 에스티팜
	Galderma Group AG	보톡스 기업	휴젤, 대웅제약, 메디톡스
	IPSEN		휴젤, 대웅제약, 메디톡스
01 월 14 일	AbbVie	M&A 및 전략 발표, 매출 가이던스, 신약 개발 전략	셀트리온, 리가켐바이오
	AbCellera Biologics	CD3 이중항체 개발 전략	셀트리온, 와이바이오로직스
	Ono Pharmaceutical	신약 개발 전략	리가켐바이오
	Compass Therapeutics	tovecimig 임상 데이터 타임라인	에이비엘바이오
	Zealand Pharma	Petrelintide 및 Survodutide 임상 데이터 타임라인	한미약품, 디앤디파마텍
	Dyne Therapeutics Inc	zeleciment rostudirsen 임상 데이터 타임라인	올릭스

01 월 15 일	ADC Therapeutics SA	차기 파이프라인 개발 현황	리가켐바이오, 인투셀
	Corbus Pharmaceuticals	Nectin-4 ADC 개발 전략	리가켐바이오, 인투셀
	Kelun-Biotech	MERCK 계약 ADC 파이프라인 개발 현황	리가켐바이오, 인투셀
	3SBio Inc	SSGJ-707 임상 개발 전략	와이바이오로직스
	Dizal Jiangsu Pharmaceutical Co Ltd	ZEGFROVY 가이던스, DZD6008 개발 업데이트 등	보로노이
	Shanghai Henlinus Biotech Inc	HLX22 임상 개발 타임라인	앱클론
	Sino Biopharmaceuticals	LM-299 개발 타임라인	와이바이오로직스
	Jiangsu Henrui Pharm Co Ltd	차세대 ADC 개발 전략 및 임상 타임라인	셀트리온, 리가켐바이오, 인투셀
	디앤디파마텍	DD01 타임라인 및 차기 파이프라인	
	알테오젠	항체 기반 SC 및 ADC SC 기술 개발 전략	
	휴젤	중장기 성장 전략 발표	

자료 : JP Morgan, 각 사 IR자료, 현대차증권

풍산 (103140)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

구리 가격 상승이 주가와 실적 견인

BUY **TP 165,000원**

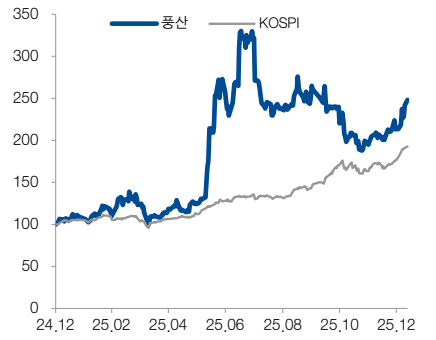
현재주가 (1/12)	124,000원
상승여력	33.1%
시가총액	3,475십억원
발행주식수	28,024천주
자본금/액면가	140십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	165,000원/50,200원
일평균 거래대금 (60일)	27십억원
외국인 지분율	17.30%
주요주주 지분율	
풍산홀딩스 외 3 인	38.02%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	20.0	-0.8	-7.9
상대주가(%p)	8.2	-22.6	-36.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	6,919	7,349	142,000
After	7,255	8,167	165,000
Consensus	7,132	8,601	
Cons. 차이	1.7%	-5.0%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 25년 4분기 영업이익은 1,005억원으로 예상되며 당사 추정치는 컨센서스 상단 수준
- 투자의견 BUY 유지. 올해 구리 가격 상승이 신동 사업부의 실적 증가를 견인하고, 방산 부문은 안정적 실적 지속 예상. 목표주가 165,000원 제시(기존 142,000원)

주요이슈 및 실적전망

- 25년 4분기 매출액 1조 4,911억원, 영업이익 1,005억원, 세전이익 872억원으로, 영업이익은 전년동기대비 197% 증가, 전분기대비 135% 증가 예상
- LME 구리가격은 3분기대비 13% 상승하였고 원/달러 환율도 6% 상승하여 신동 부문에서 metal gain은 약 300억원으로 추정되어 전분기대비 크게 증가하였을 것으로 전망됨. 또한 방산 부문은 내수 부문이 집중되어 있고 4분기 매출액이 증가하여 동사 실적 증가에 기여한 것으로 예상됨
- 올해 동사 영업이익은 3,430억원으로 전년대비 12% 증가 예상. 방산 매출액은 안정적인 가운데, 구리 가격에 따른 신동 부문에서 실적 증가
- LME 구리 가격은 3분기 평균 톤당 9,810달러에서 현재 13,000달러대로 상승함. 전방산업의 수요가 꾸준히 성장하면서 글로벌 구리 수급은 상당히 타이트할 것으로 예상

주가전망 및 Valuation

- 주가는 구리 가격 상승과 방산 실적의 안정성을 고려하였을 때 우상향할 것으로 기대. 목표주가 165,000원은 직전 목표주가 산출 방식과 같으며 방산 가치는 유지하였고 구리 가격 상승을 반영하여 올해 신동 부문 EBITDA를 기존 1,150억원에서 1,469억원으로 조정하면서 목표주가 상향. 방산 부문은 국내 peer EV/EBITDA 21배의 30% 할인(최근 3년 평균 할인율) * 예상 방산 EBITDA 2,887억원, 신동 부문은 구리 가격 상승기 17~21년 평균 EV/EBITDA 6.1배 * 예상 신동 EBITDA 1,469억원을 적용하여 산출

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	4,125	229	156	319	5,582	-10.7	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
2024	4,554	324	236	413	8,423	50.9	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
2025F	5,115	306	203	397	7,255	-13.9	14.7	1.3	9.2	9.0	2.4
2026F	5,673	343	229	435	8,167	12.6	15.2	1.4	9.3	9.5	2.2
2027F	5,838	358	240	450	8,553	4.7	14.5	1.3	8.9	9.3	2.2

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 풍산 2025년 4분기 별도 예상 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	4Q24	3Q25	4Q25F	(YoY)	(QoQ)	4Q25F	대비
매출액	980	871	1,188	21%	36%	1,167	2%
영업이익	67	42	90	34%	114%	75	20%
세전이익	58	41	85	47%	107%	64	33%
당기순이익	40	33	65	63%	97%	50	31%

자료: 현대차증권

〈표2〉 풍산 2025년 4분기 연결 예상 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	4Q24	3Q25	4Q25F	(YoY)	(QoQ)	4Q25F	대비
매출액	1,228	1,174	1,491	21%	27%	1,464	2%
영업이익	34	43	101	197%	135%	85	19%
세전이익	54	41	87	61%	112%	81	8%
당기순이익	40	33	65	63%	97%	59	11%

자료: 현대차증권

〈표3〉 풍산 분기 별도 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	715	978	830	980	826	1,014	871	1,188	3,503	3,900	4,462
영업이익	35	141	71	67	45	88	42	90	314	265	304
세전이익	46	150	63	58	51	75	41	85	318	252	304
당기순이익	37	111	48	40	42	64	33	65	236	204	233
영업이익률	5%	14%	9%	7%	5%	9%	5%	8%	9%	7%	7%
세전이익률	6%	15%	8%	6%	6%	7%	5%	7%	9%	6%	7%
순이익률	5%	11%	6%	4%	5%	6%	4%	5%	7%	5%	5%

자료: 현대차증권

〈표4〉 풍산 분기 연결 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	964	1,234	1,129	1,228	1,156	1,294	1,174	1,491	4,554	5,115	5,673
영업이익	54	161	74	34	70	94	43	101	324	306	343
세전이익	50	152	63	54	58	77	41	87	318	263	307
당기순이익	37	111	48	40	42	64	33	65	236	203	229
영업이익률	6%	13%	7%	3%	6%	7%	4%	7%	7%	6%	6%
세전이익률	5%	12%	6%	4%	5%	6%	3%	6%	7%	5%	5%
순이익률	4%	9%	4%	3%	4%	5%	3%	4%	5%	4%	4%

자료: 현대차증권

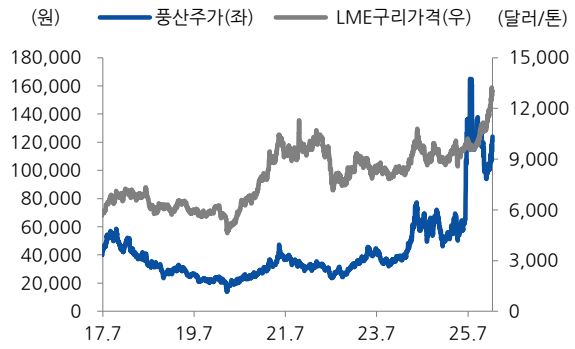
〈표5〉 풍산 연결 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	5,115	5,673	5,099	5,420	0%	5%
영업이익	306	343	297	312	3%	10%
세전이익	263	307	251	276	5%	11%
당기순이익	203	229	194	206	5%	11%

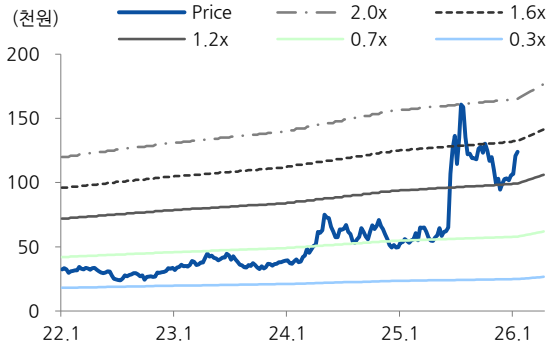
자료: 현대차증권

〈그림1〉 LME 구리가격과 풍산 주가 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림2〉 풍산 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,125	4,554	5,115	5,673	5,838
증가율 (%)	-5.7	10.4	12.3	10.9	2.9
매출원가	3,684	3,938	4,542	5,024	5,165
매출원가율 (%)	89.3	86.5	88.8	88.6	88.5
매출총이익	441	616	573	649	673
매출이익률 (%)	10.7	13.5	11.2	11.4	11.5
증가율 (%)	-4.5	39.7	-7.0	13.3	3.7
판매관리비	212	292	267	306	315
판관비율(%)	5.1	6.4	5.2	5.4	5.4
EBITDA	319	413	397	435	450
EBITDA 이익률 (%)	7.7	9.1	7.8	7.7	7.7
증가율 (%)	-2.1	29.5	-3.9	9.6	3.4
영업이익	229	324	306	343	358
영업이익률 (%)	5.6	7.1	6.0	6.0	6.1
증가율 (%)	-1.3	41.5	-5.6	12.1	4.4
영업외손익	-27	-5	-44	-36	-37
금융수익	15	19	17	12	13
금융비용	50	47	47	40	40
기타영업외손익	8	23	-14	-8	-10
종속/관계기업관련손익	0	0	1	0	0
세전계속사업이익	201	318	263	307	322
세전계속사업이익률	4.9	7.0	5.1	5.4	5.5
증가율 (%)	-8.6	58.2	-17.3	16.7	4.9
법인세비용	45	82	60	78	82
계속사업이익	156	236	203	229	240
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	156	236	203	229	240
당기순이익률 (%)	3.8	5.2	4.0	4.0	4.1
증가율 (%)	-10.9	51.3	-14.0	12.8	4.8
지배주주지분 순이익	156	236	203	229	240
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	30	-10	0	0
총포괄이익	153	266	194	229	240

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,239	2,562	3,005	3,153	3,285
현금성자산	408	345	307	333	351
단기투자자산	10	16	14	15	15
매출채권	517	602	852	898	927
재고자산	1,227	1,459	1,680	1,747	1,827
기타유동자산	62	134	152	160	165
비유동자산	1,421	1,535	1,589	1,669	1,749
유형자산	1,183	1,309	1,356	1,435	1,514
무형자산	12	13	18	17	16
투자자산	36	48	54	57	58
기타비유동자산	190	165	161	160	161
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,661	4,097	4,594	4,822	5,034
유동부채	1,352	1,359	1,507	1,558	1,589
단기차입금	328	393	458	458	458
매입채무	183	185	225	237	245
유동성장기부채	143	196	114	114	114
기타유동부채	698	585	710	749	772
비유동부채	342	539	765	785	797
사채	150	150	279	279	279
장기차입금	78	90	123	123	123
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	114	299	363	383	395
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,695	1,897	2,272	2,343	2,385
지배주주지분	1,966	2,199	2,322	2,480	2,648
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	495	495	495	495	495
자본조정 등	-23	-23	-23	-23	-23
기타포괄이익누계액	39	97	81	81	81
이익잉여금	1,315	1,491	1,629	1,787	1,955
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,966	2,199	2,322	2,480	2,648

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	696	40	-10	272	266
당기순이익	156	236	203	229	240
유형자산 상각비	90	89	89	91	91
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	4	-15	-4	2	5
운전자본의 감소(증가)	454	-343	-223	-52	-71
기타	-9	72	-76	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-137	-217	-173	-175	-176
투자자산의 감소(증가)	-0	-12	-6	-2	-1
유형자산의 감소	1	1	5	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-136	-196	-170	-170	-170
기타	-2	-10	-2	-3	-5
재무활동으로인한현금흐름	-306	90	189	-70	-71
차입금의 증가(감소)	-2	13	33	0	0
사채의증가(감소)	-100	-0	130	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	-71	-71
기타	-204	77	26	1	0
기타현금흐름	0	24	-43	0	0
현금의증가(감소)	253	-63	-38	26	18
기초현금	155	408	345	307	333
기말현금	408	345	307	333	351

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,582	8,423	7,255	8,167	8,553
EPS(지배순이익 기준)	5,582	8,423	7,255	8,167	8,553
BPS(자본총계 기준)	70,152	78,478	82,851	88,484	94,503
BPS(지배지분 기준)	70,152	78,478	82,851	88,484	94,503
DPS	1,200	2,600	2,600	2,600	2,600
P/E(당기순이익 기준)	7.0	5.9	14.7	15.2	14.5
P/E(지배순이익 기준)	7.0	5.9	14.7	15.2	14.5
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.6	1.3	1.4	1.3
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.6	1.3	1.4	1.3
EV/EBITDA(Reported)	4.3	4.5	9.2	9.3	8.9
배당수익률	3.1	5.2	2.4	2.2	2.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-10.7	50.9	-13.9	12.6	4.7
EPS(지배순이익 기준)	-10.7	50.9	-13.9	12.6	4.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.2	11.3	9.0	9.5	9.3
ROE(지배순이익 기준)	8.2	11.3	9.0	9.5	9.3
ROA	4.4	6.1	4.7	4.9	4.9
안정성 (%)					
부채비율	86.2	86.3	97.9	94.5	90.1
순차입금비율	13.7	21.4	28.6	25.7	23.4
이자보상배율	5.8	8.6	8.1	9.0	9.5

** K-IFRS 연결 기준*

휴젤 (145020)

Analyst 김현석 heunseok0419@hmsec.com

빅마켓 성장 지속, 부진했던 국내도 회복 기대

BUY **TP 350,000원**

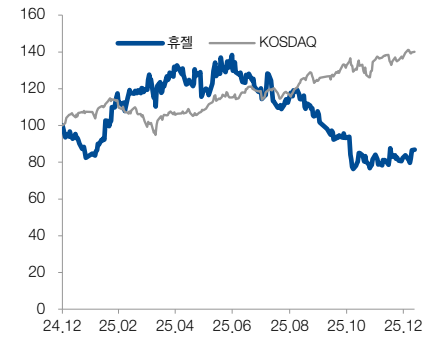
현재주가 (1/12)	243,500원
상승여력	43.7%
시가총액	2,996십억원
발행주식수	12,304천주
자본금/액면가	7십억원/500원
52주 최고가/최저가	388,000원/214,000원
일평균 거래대금 (60일)	17십억원
외국인 지분율	55.45%
주요주주 지분율	
Aphrodite Acquisition Holdings LLC 외 1 인	43.56%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7.5	-11.5	-29.8
상대주가(%p)	6.1	-19.9	-40.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	10,996	15,671	350,000
After	11,559	15,355	350,000
Consensus	11,583	15,180	360,909
Cons. 차이	-0.2%	1.2%	-3.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 매출액 1,151억원(YoY +23.3%, QoQ +8.7%), 영업이익 542억원(YoY +16.6%, QoQ +47.1%)으로 컨센서스를 소폭 상회할 전망. 미국, 중국, 브라질 등 단가가 높고 시장규모가 큰 지역 위주의 톡신 성장세 지속적으로 확인되고 있음. 3분기 부진했던 국내 시장도 3분기를 저점으로 반등할 것으로 전망되어 큰 규모 시장에서의 성장세에 주목할 시기로 판단

주요이슈 및 실적전망

- 4분기에도 미국, 중국, 브라질향 선적 확인되었으며, 3분기 브라질 출시 기저를 제외하면 모든 지역에서 QoQ, YoY 성장을 지속할 전망
- 국내시장 톡신 경쟁심화는 경쟁사들이 보유하고 있지 않은 다양한 SKU를 활용하는 전략으로 대응. 150 유닛, 300 유닛 SKU를 활용하여 중소형 클리닉과 대형 네트워크 체인 클리닉의 수요를 모두 충족시켜 줄 수 있는 볼륨 디스카운트(유닛 당 단가 인하), 가격 프로모션 등을 진행 중인 것으로 파악. 또한 작년 9월달 의료진들을 대상으로 진행했던 학회가 즉각적인 주문으로 이어진 점 역시 4분기 반등에 주요했을 것으로 판단
- 3분기에 이어 4분기에도 예정되어 있던 신공장 해외 인증을 위한 비상업 물량 생산이 1분기로 이연. 이에 따라 관련 비용 역시 4분기에 발생하지 않을 것으로 예상. 또한 4분기부터 내년까지 매 분기 발생할 40억원 상당의 주식보상비용을 제외하면 일회성 비용 발생도 없을 것으로 예상
- JP모건 헬스케어 컨퍼런스 APAC 트랙에서 장기 성장 전략에 대한 구체적인 내용 확인할 수 있을 것으로 판단

주가전망 및 Valuation

- 투자의견 BUY 및 목표주가 350,000원 유지. 목표주가는 12MF 지배주주순이익 1,758억원(기존 1,759억원)에 중국 진출 시점인 2021년부터 현재까지 구간의 P/E의 평균인 22배(기존과 동일)를 적용해 산정

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	320	118	93	132	7,517	62.4	19.9	2.4	11.3	12.1	0.0
2024	373	166	136	181	10,985	46.1	25.5	4.4	17.5	17.5	0.0
2025F	421	197	144	217	11,559	5.2	19.9	3.0	10.6	16.4	0.0
2026F	510	247	189	269	15,355	32.8	15.9	2.6	7.9	18.1	0.0
2027F	596	304	236	326	19,178	24.9	12.7	2.2	5.8	18.8	0.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 휴젤 Valuation Table (십억원, 배, 주, 원)

구분	내용	비고
12MF 지배주주순이익	175.8	12MF EPS 16,273 원
Target Multiple	22	
주주가치	3,867	
유통주식수	10,801,292	자사주 제외
적정주가	354,435	
목표주가	350,000	
현재주가	243,500	
상승여력	43.7%	

자료 : 현대차증권

〈표2〉 휴젤 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**89.9**	**110.3**	**105.9**	**115.1**	**106.9**	**129.3**	**129.5**	**144.3**	**373.0**	**421.1**	**510.0**
YoY	21.0%	15.5%	10.3%	23.3%	29.1%	23.3%	20.0%	12.8%	16.7%	12.9%	21.1%
QoQ	-8.5%	22.7%	-4.0%	8.7%	-7.1%	21.0%	0.2%	11.4%			
톡신	40.7	61.2	60.2	66.5	57.8	75.5	75.4	80.5	203.2	228.6	289.2
YoY	18.8%	20.0%	-7.0%	24.9%	41.9%	23.4%	25.4%	21.1%	20.2%	12.5%	26.5%
수출	21.3	42.2	45.6	49.0	41.5	56.7	58.4	60.6	121.2	158.0	217.3
아시아	14.9	26.5	20.8	26.1	21.3	32.3	27.8	28.1	75.4	88.3	109.5
북남미	3.0	13.1	20.9	21.8	18.0	22.1	27.1	29.2	30.9	58.7	96.4
유럽/CIS	3.4	2.6	3.9	1.1	2.2	2.3	3.5	3.4	11.0	11.4	11.5
국내	19.5	19.0	14.6	17.5	16.3	18.8	17.0	19.9	82.0	70.6	72.0
필러	34.4	34.1	30.2	31.8	30.8	35.2	33.3	42.1	127.6	130.5	141.4
YoY	17.5%	-6.5%	1.2%	-0.5%	-10.5%	3.2%	10.1%	32.4%	8.3%	2.3%	8.3%
수출	27.2	27.7	27.0	28.3	27.6	29.7	28.7	37.1	98.5	110.2	123.1
국내	7.2	6.4	3.2	3.5	3.2	5.5	4.6	5.0	29.0	20.3	18.3
화장품	13.2	13.5	14.9	15.5	17.1	17.3	19.5	20.4	36.9	57.2	74.3
의료기기	1.5	1.4	0.6	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	5.4	4.8	5.1
매출총이익	**69.0**	**86.6**	**81.7**	**89.7**	**83.7**	**102.1**	**102.4**	**114.0**	**287.2**	**327.0**	**400.0**
YoY	20.9%	21.2%	-1.4%	18.5%	21.2%	17.9%	25.4%	27.1%	16.7%	13.9%	22.3%
GPM	76.8%	78.6%	77.1%	78.0%	78.3%	79.0%	79.0%	79.0%	77.0%	77.7%	78.4%
영업이익	**39.0**	**56.7**	**47.4**	**54.2**	**48.0**	**63.3**	**64.9**	**72.9**	**166.2**	**197.2**	**247.1**
YoY	62.6%	33.6%	-11.2%	16.6%	23.2%	11.8%	37.0%	34.7%	41.1%	18.6%	25.3%
OPM	43.4%	51.4%	44.8%	47.1%	44.9%	49.0%	50.1%	50.6%	44.6%	46.8%	48.4%
지배주주순이익	**29.1**	**36.4**	**36.8**	**41.2**	**36.3**	**49.3**	**49.0**	**54.4**	**135.8**	**143.5**	**188.9**
YoY	39.7%	4.7%	-8.6%	3.1%	24.8%	35.3%	33.2%	31.9%	45.9%	5.7%	31.7%
NPM	32.3%	33.0%	34.8%	35.8%	33.9%	38.1%	37.9%	37.7%	36.4%	34.1%	37.0%

자료 : 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	320	373	421	510	596
증가율 (%)	13.5	16.6	12.9	21.1	16.9
매출원가	74	86	94	110	123
매출원가율 (%)	23.1	23.1	22.3	21.6	20.6
매출총이익	246	287	327	400	473
매출이익률 (%)	76.9	76.9	77.7	78.4	79.4
증가율 (%)	12.3	16.7	13.9	22.3	18.3
판매관리비	128	121	130	153	169
판관비율(%)	40.0	32.4	30.9	30.0	28.4
EBITDA	132	181	217	269	326
EBITDA 이익률 (%)	41.3	48.5	51.5	52.7	54.7
증가율 (%)	14.8	37.1	19.9	24.0	21.2
영업이익	118	166	197	247	304
영업이익률 (%)	36.9	44.5	46.8	48.4	51.0
증가율 (%)	16.8	40.7	18.7	25.4	23.1
영업외손익	15	-1	3	7	13
금융수익	42	25	16	17	23
금융비용	15	5	7	3	2
기타영업외손익	-12	-21	-6	-7	-8
종속/관계기업관련손익	-0	-0	-0	0	0
세전계속사업이익	133	165	201	254	317
세전계속사업이익률	41.6	44.2	47.7	49.8	53.2
증가율 (%)	82.2	24.1	21.8	26.4	24.8
법인세비용	36	22	50	56	70
계속사업이익	98	143	150	198	248
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	143	150	198	248
당기순이익률 (%)	30.6	38.3	35.6	38.8	41.6
증가율 (%)	60.7	45.9	4.9	32.0	25.3
지배주주지분 순이익	93	136	144	189	236
비지배주주지분 순이익	5	7	7	9	12
기타포괄이익	0	18	2	0	2
총포괄이익	98	161	152	198	249

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	568	523	670	893	1,156
현금성자산	106	130	211	319	504
단기투자자산	374	287	337	422	480
매출채권	44	48	57	71	81
재고자산	34	43	50	63	71
기타유동자산	7	9	10	13	15
비유동자산	361	417	421	418	419
유형자산	135	151	156	156	159
무형자산	182	196	196	190	185
투자자산	23	30	27	31	33
기타비유동자산	21	40	42	41	42
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	929	939	1,091	1,311	1,575
유동부채	57	61	97	115	128
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	3	4	5	6	7
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	54	57	92	109	121
비유동부채	92	38	16	19	22
사채	89	25	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	13	16	19	22
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	150	99	113	135	150
지배주주지분	748	804	947	1,136	1,375
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	327	394	437	437	437
자본조정 등	-533	-698	-689	-689	-689
기타포괄이익누계액	11	30	29	30	31
이익잉여금	936	1,071	1,163	1,352	1,588
비지배주주지분	32	37	31	40	51
자본총계	780	841	978	1,176	1,426

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	118	149	186	211	263
당기순이익	98	143	150	198	248
유형자산 상각비	9	10	14	16	16
무형자산 상각비	4	5	6	6	5
외환손익	1	-3	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-2	-19	14	-9	-6
기타	8	13	3	0	0
투자활동으로인한현금흐름	43	42	-68	-105	-79
투자자산의 감소(증가)	65	-5	10	-3	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-24	-12	-17	-16	-20
기타	2	59	-61	-86	-58
재무활동으로인한현금흐름	-187	-172	-37	2	1
차입금의 증가(감소)	-20	0	0	0	0
사채의증가(감소)	-9	-64	1	0	0
자본의 증가	-0	67	43	0	0
배당금	-0	0	0	0	0
기타	-158	-175	-81	2	1
기타현금흐름	0	5	-0	0	0
현금의증가(감소)	-26	24	81	108	185
기초현금	132	106	130	211	319
기말현금	106	130	211	319	504

(단위:원, 배, %)

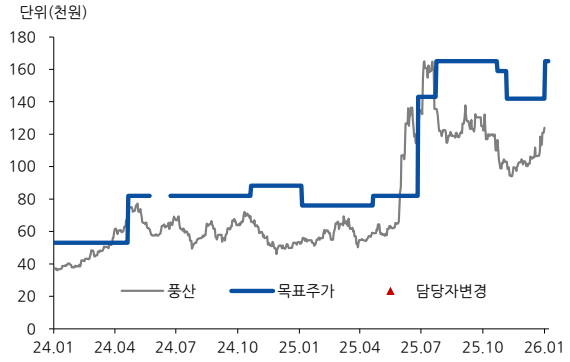
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	7,887	11,578	12,111	16,108	20,119
EPS(지배순이익 기준)	7,517	10,985	11,559	15,355	19,178
BPS(자본총계 기준)	64,898	66,710	79,481	95,610	115,867
BPS(지배지분 기준)	62,204	63,772	76,989	92,365	111,682
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	18.9	24.2	19.0	15.1	12.1
P/E(지배순이익 기준)	19.9	25.5	19.9	15.9	12.7
P/B(자본총계 기준)	2.3	4.2	2.9	2.5	2.1
P/B(지배지분 기준)	2.4	4.4	3.0	2.6	2.2
EV/EBITDA(Reported)	11.3	17.5	10.6	7.9	5.8
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	61.0	46.8	4.6	33.0	24.9
EPS(지배순이익 기준)	62.4	46.1	5.2	32.8	24.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.0	17.7	16.5	18.4	19.0
ROE(지배순이익 기준)	12.1	17.5	16.4	18.1	18.8
ROA	9.9	15.3	14.8	16.5	17.2
안정성 (%)					
부채비율	19.2	11.7	11.5	11.4	10.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	40.1	141.1	NA	NA	NA

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.18	BUY	53,000	-31.30	-22.36
2024.01.18	AFTER 6M	53,000	-10.76	26.23
2024.05.02	BUY	82,000	-23.31	-5.73
2024.11.01	BUY	88,200	-38.40	-24.15
2025.01.16	BUY	76,000	-23.18	-8.68
2025.05.02	BUY	82,000	6.24	66.34
2025.07.08	BUY	143,000	6.86	15.38
2025.08.04	BUY	165,000	-25.69	-16.48
2025.11.03	BUY	159,000	-34.84	-30.19
2025.11.17	BUY	142,000	-26.78	-12.68
2026.01.13	BUY	165,000		

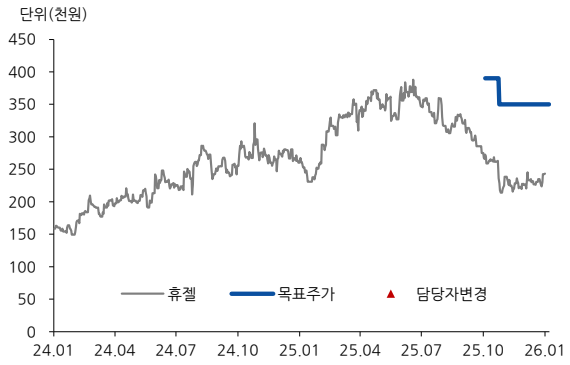
▶ 최근 2년간 풍산 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.10.15	BUY	390,000	-32.97	-30.77
2025.11.05	BUY	350,000	-34.78	-29.86
2026.01.13	BUY	350,000		

▶ 최근 2년간 휴젤 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.