의료기기/신성장

Sector Issue Brief 2026. 1. 23

미용 의료기기, 반등 시작 (2)

Check Point

- 에이피알, 역사적 신고가 기록
- 휴젤, 2028 년 매출 가이던스 9 천억원 공시
- 미용 의료기기, 계단식 성장 지속

| Analyst **조은애** | goodkid@ls-sec.co.kr

미용 의료기기, 2026년에도 수출 주도 계단식 성장 예상

▶ 미용 의료기기 4Q25 실적에 대한 투자자 기대감은 낮아진 상황이며, 이를 반영해 주가는 12월~1월 중순 조정 받았으나, 당사는 2월부터 발표될 미용 의료기기 4개사(에이피알, 파마리서치, 클래시스, 휴젤)의 4Q25 실적이 컨센서스에 부합하거나 상회하는 무난한 실적이 발표될 것으로 예상함. 또한, 성장 전략에 따라 2026년 성장률은 회사별로 차이가 있겠지만(예상 영업이익 증가율 에이피알 +52%, 파마리서치 +32%, 클래시스 +44%, 휴젤 +26% 등), 수출 국가 확대와 신제품 출시를 통해 여전히 계단식 성장하는 2026년 가이던스 발표가 예상됨. 전일 미용 의료기기 4사 모두 의미 있는 주가 반등이 나왔으며, 에이피알은 역사적 신고가를 기록했고, 휴젤은 2028년 매출 가이던스 9,000억원(2026년 예상 매출 5,100억원)을 공시

▶ **에이피알(시가총액 10.7조원, 2026E PER 24배):** 4Q25 추정 매출액 4,867억원(+99% yoy, +26% qoq), 영업이익 1,146억원(+189% yoy, +19% qoq). 미국은 쇼핑 성수기 효과(10월 프라임 빅딜데이, 11월 블랙프라이데이 등)로 아마존, 틱톡 등 온라인 매출 고성장 지속, 수익성이 좋은 오프라인 채널에서도 매출 순위 상위권 유지되면서, 매출 볼륨과 이익의 질적 성장 지속된 것으로 추정. 참고로 회사는 2년내 단일 브랜드 연매출 3조원 달성 제시. 이를 위해서는 글로벌 가장 큰 시장인 미국과 유럽 온·오프라인에서의 유의미한 M/S 확보가 필수적인데, 동사가 미국 온라인에서 쌓은 브랜드 인지도가 미국 내 오프라인 확장, 유럽 진출에서 협상 우위와 낙수효과로 작용 중인 것으로 파악됨. 향후 몇 년간 주요 국가에서의 온라인 B2B 확장 지속되고, 수익성 좋은 오프라인 채널이 얹어지며 매출과 이익 고성장 지속될 것으로 예상

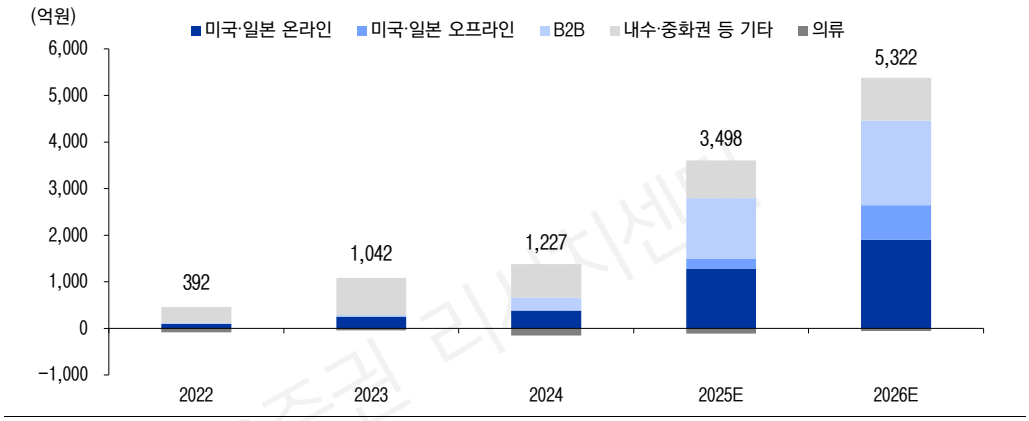
▶ **파마리서치(시가총액 4.7조원, 2026E PER 19배):** 4Q25 추정 매출액 1,559억원(+51% yoy, +15% qoq), 영업이익 650억원(+93% yoy, +5% qoq). 내수 의료기기는 658억원(+57% yoy, +15% qoq)으로 4Q25 외국인 피부과 소비 금액이 3,830억원(+75% yoy, +28% qoq)을 기록하면서 4분기 실적 기대감을 높여도 될 시점이라고 판단. 수출 의료기기는 245억원(+25% yoy, +25% qoq)으로 지난 15일 발표된 4Q25 강릉시 수출 금액 2,328만달러(+106% yoy, +15% qoq) 감안하면 달성 가능한 수준인 것으로 판단. 2026년도도 인바운드 최대 수혜 지속, 유럽, 미국향 수출 확대에 따른 높은 매출과 이익 성장 지속 가능

▶ **클래시스(시가총액 3.9조원, 2026E PER 19배):** 4Q25 추정 매출액 957억원(+0% yoy, +16% qoq), 영업이익 503억원(+41% yoy, +34% qoq). 브라질은 유통사 인수 결정으로 불확실성 해소, 월 매출 정상화 중. 미국 볼뉴머(4Q24 론칭)와 유럽 슈링크·볼뉴머(2H25 진출)는 2025년 연간 판매량 가이던스 초과 달성 추정. 2026년은 미국, 볼뉴머 진출 3년차에 쿼드세이 신규 론칭, 유럽, 슈링크·볼뉴머 매출 온기 반영, 신규 국가로는 중국이 얹어 지면서 매출과 이익의 계단식 성장 지속될 전망

▶ **휴젤(시가총액 3.1조원, 2026E PER 16배):** 4Q25 추정 매출액은 1,137억원(+16% yoy, +7% qoq), 영업이익 513억원(+10% yoy, +8% qoq). 내수 톡신은 가격 경쟁 심화 우려가 있었으나 성수기 효과 등 반영해 qoq 매출 반등한 것으로 추정되고, 수출 톡신은 미국, 중국 중심으로 꾸준한 수출 이어진 것으로 파악. 분기 영업이익 추정에 거두 3공장 관련된 일회성 비용, 임직원 스톡옵션 부여에 따른 주식보상비 등 실적 변동성이 존재하지만, 이를 제외하면 분기 영업이익 500억원 이상의 높은 이익 체력임을 분기 실적을 통해 증명할 것으로 판단. 1/22(목)에는 공정공시 통해 2028년 매출액 9,000억원 달성 목표 발표. 이 중, 미국 매출 비중은 30%(2,700억원) 이상으로, 매출 달성 위해 현재의 유통사를 통한 간접판매에 더해 직접판매를 병행하는 하이브리드 영업 방식 채택 예정. 당사가 예상한 간접판매 체제에서의 미국 매출은 2025E 330억원 → 2026E 690억원으로, 직접 판매 최종 공급가로 매출 인식될 경우 2025E 660억원 이상 → 2026E 1,400억원 이상이라는 점 감안하면, 직접판매 비중 상승에 따른 매출 고성장과 직접영업 BEP 달성 이후 영업레버리지 효과가 동사의 추가적인 이익 성장 요인이 될 수 있을 것으로 판단

에이피알

그림1 사업부문별 영업이익 추정



자료: LS증권 리서치센터, 주석: 국가별, 유통채널별 마진은 당사 가정

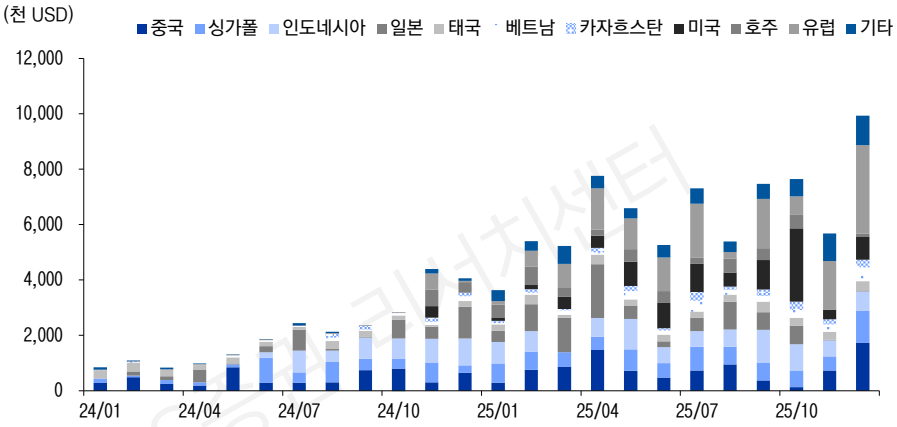
표1 에이피알 실적 테이블

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**1,489**	**1,555**	**1,741**	**2,442**	**2,660**	**3,277**	**3,859**	**4,867**	**5,238**	**7,228**	**14,664**	**20,303**
% yoy	*22%*	*22%*	*43%*	*61%*	*79%*	*111%*	*122%*	*99%*	*32%*	*38%*	*103%*	*38%*
1. 내수	828	783	739	880	768	732	760	791	2,467	3,230	3,051	3,026
% yoy	*-2%*	*-6%*	*12%*	*93%*	*-7%*	*-6%*	*3%*	*-10%*	*47%*	*31%*	*-6%*	*-1%*
% sales	*56%*	*50%*	*42%*	*36%*	*29%*	*22%*	*20%*	*16%*	*47%*	*45%*	*21%*	*15%*
2. 수출	661	771	1,003	1,557	1,893	2,545	3,099	4,075	2,052	3,992	11,612	17,278
% yoy	*73%*	*73%*	*79%*	*134%*	*186%*	*230%*	*209%*	*162%*	*43%*	*95%*	*191%*	*49%*
% sales	*44%*	*50%*	*58%*	*64%*	*71%*	*78%*	*80%*	*84%*	*39%*	*55%*	*79%*	*85%*
미국	247	249	396	690	709	962	1,505	2,206	674	1,583	5,382	8,366
% yoy	*196%*	*109%*	*123%*	*131%*	*187%*	*286%*	*280%*	*220%*	*126%*	*135%*	*240%*	*55%*
% sales	*17%*	*16%*	*23%*	*28%*	*27%*	*29%*	*39%*	*45%*	*13%*	*22%*	*37%*	*41%*
일본	98	94	152	177	293	439	466	513	300	522	1,711	2,920
% yoy	*16%*	*13%*	*79%*	*125%*	*198%*	*366%*	*207%*	*190%*	*-9%*	*74%*	*228%*	*71%*
% sales	*7%*	*6%*	*9%*	*7%*	*11%*	*13%*	*12%*	*11%*	*6%*	*7%*	*12%*	*14%*
기타(B2B 등)	110	170	210	405	607	797	854	976	-	-	3,233	4,512
% yoy	-	-	-	-	*452%*	*369%*	*307%*	*141%*	-	-	-	*40%*
% sales	*7%*	*11%*	*12%*	*17%*	*23%*	*24%*	*22%*	*20%*	-	-	*22%*	*22%*
매출총이익	1,153	1,188	1,308	1,787	2,009	2,498	2,960	3,636	3,954	5,436	11,103	15,108
% yoy	*27%*	*22%*	*44%*	*53%*	*74%*	*110%*	*126%*	*103%*	*36%*	*37%*	*104%*	*36%*
GPM	*77%*	*76%*	*75%*	*73%*	*76%*	*76%*	*77%*	*75%*	*75%*	*75%*	*76%*	*74%*
판매비와관리비	876	908	1,035	1,390	1,463	1,652	1,999	2,490	2,913	4,209	7,605	9,786
% yoy	*30%*	*25%*	*51%*	*69%*	*67%*	*82%*	*93%*	*79%*	*45%*	*81%*	*29%*	*17%*
% sales	*59%*	*58%*	*59%*	*57%*	*55%*	*50%*	*52%*	*51%*	*56%*	*58%*	*52%*	*48%*
영업이익	**278**	**280**	**272**	**397**	**546**	**846**	**961**	**1,146**	**1,042**	**1,227**	**3,498**	**5,322**
% yoy	*20%*	*13%*	*25%*	*16%*	*97%*	*202%*	*253%*	*189%*	*166%*	*18%*	*185%*	*52%*
OPM	*19%*	*18%*	*16%*	*16%*	*21%*	*26%*	*25%*	*24%*	*20%*	*17%*	*24%*	*26%*

자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

파마리서치

그림1 강원 강릉시(파마리서치) 월별 필러류 수출데이터



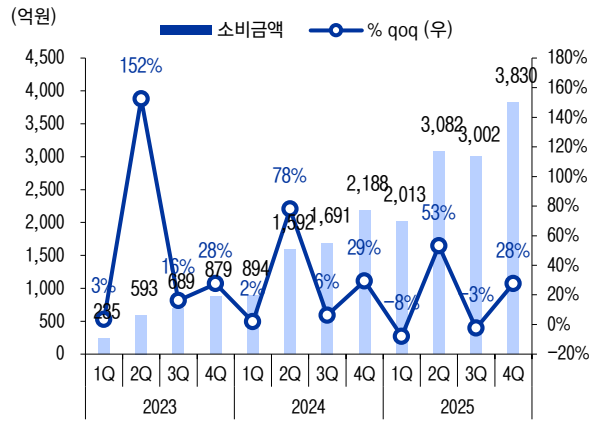
자료: LS증권 리서치센터

표2 파마리서치 실적 테이블

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**747**	**831**	**892**	**1,031**	**1,169**	**1,406**	**1,354**	**1,559**	**2,610**	**3,501**	**5,488**	**7,100**
% yoy	*35%*	*24%*	*30%*	*47%*	*56%*	*69%*	*52%*	*51%*	*34%*	*34%*	*57%*	*29%*
1. 의약품	163	179	161	142	172	205	220	225	545	645	821	934
% yoy	*31%*	*33%*	*8%*	*3%*	*5%*	*14%*	*36%*	*59%*	*18%*	*27%*	*14%*	*10%*
% sales	*22%*	*22%*	*18%*	*14%*	*15%*	*15%*	*16%*	*14%*	*21%*	*18%*	*15%*	*13%*
2. 의료기기	384	430	506	615	695	850	767	903	1,361	1,935	3,215	4,177
% yoy	*27%*	*24%*	*47%*	*67%*	*81%*	*98%*	*52%*	*47%*	*33%*	*42%*	*66%*	*30%*
% sales	*51%*	*52%*	*57%*	*60%*	*59%*	*60%*	*57%*	*58%*	*52%*	*55%*	*59%*	*59%*
내수	281	314	360	419	483	607	572	658	950	1,374	2,320	2,909
% yoy	*42%*	*36%*	*45%*	*53%*	*72%*	*94%*	*59%*	*57%*	*15%*	*45%*	*69%*	*25%*
% sales	*38%*	*38%*	*40%*	*41%*	*41%*	*43%*	*42%*	*42%*	*36%*	*39%*	*42%*	*41%*
수출	103	116	146	196	212	243	196	245	412	561	895	1,268
% yoy	*-1%*	*0%*	*50%*	*106%*	*106%*	*109%*	*34%*	*25%*	*113%*	*36%*	*59%*	*42%*
% sales	*14%*	*14%*	*16%*	*19%*	*18%*	*17%*	*14%*	*16%*	*16%*	*16%*	*18%*	*19%*
3. 화장품	177	199	169	232	279	308	352	405	600	777	1,344	1,878
% yoy	*61%*	*18%*	*0%*	*51%*	*58%*	*55%*	*108%*	*74%*	*56%*	*29%*	*73%*	*40%*
% sales	*24%*	*24%*	*19%*	*23%*	*24%*	*22%*	*26%*	*26%*	*23%*	*22%*	*24%*	*26%*
수출	95	113	111	145	172	195	219	283	299	463	870	1,333
% yoy	*109%*	*49%*	*20%*	*69%*	*82%*	*72%*	*98%*	*65%*	*40%*	*55%*	*88%*	*53%*
% sales	*13%*	*14%*	*12%*	*14%*	*15%*	*14%*	*16%*	*18%*	*11%*	*13%*	*16%*	*19%*
매출총이익	518	592	646	757	854	1,072	1,091	1,198	1,903	2,512	4,210	5,377
% yoy	*28%*	*19%*	*28%*	*53%*	*65%*	*81%*	*69%*	*58%*	*34%*	*32%*	*68%*	*28%*
GPM	*69%*	*71%*	*72%*	*73%*	*73%*	*76%*	*81%*	*77%*	*73%*	*72%*	*77%*	*76%*
영업이익	**267**	**308**	**349**	**337**	**447**	**559**	**619**	**650**	**923**	**1,261**	**2,275**	**2,995**
% yoy	*29%*	*30%*	*27%*	*65%*	*68%*	*82%*	*77%*	*93%*	*40%*	*37%*	*80%*	*32%*
OPM	*36%*	*37%*	*39%*	*33%*	*38%*	*40%*	*46%*	*42%*	*35%*	*36%*	*41%*	*42%*

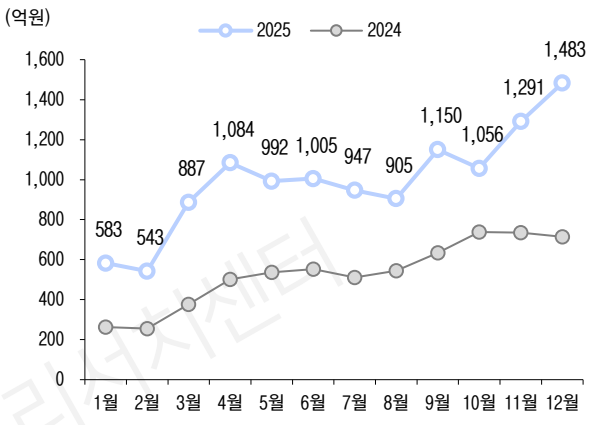
자료: 파마리서치, LS증권 리서치센터

그림2 분기 외국인 피부과 소비금액



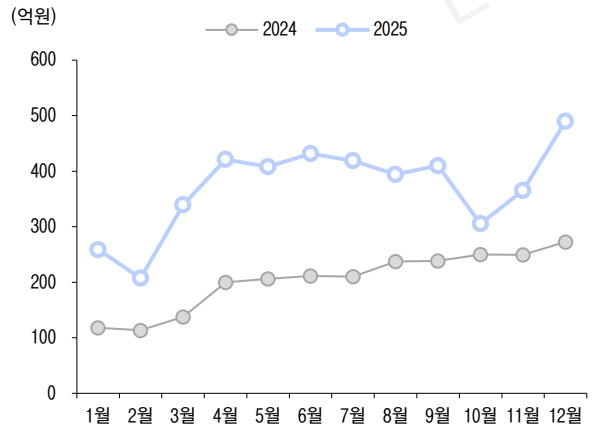
자료: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

그림3 월별 외국인 피부과 소비금액



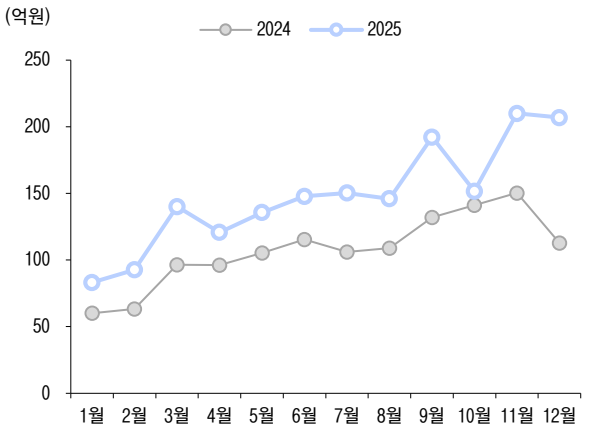
자료: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

그림4 월별 중국인 피부과 소비금액



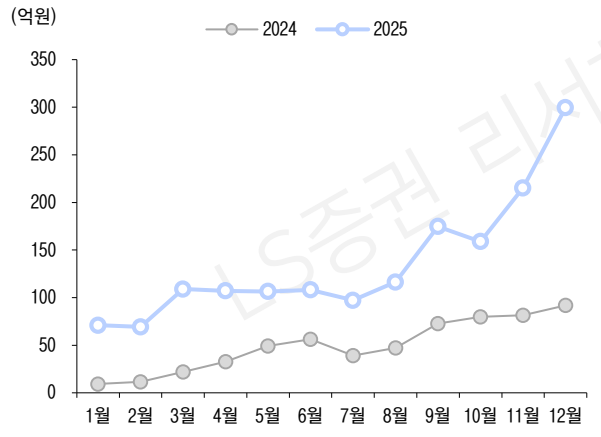
자료: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

그림5 월별 일본인 피부과 소비금액



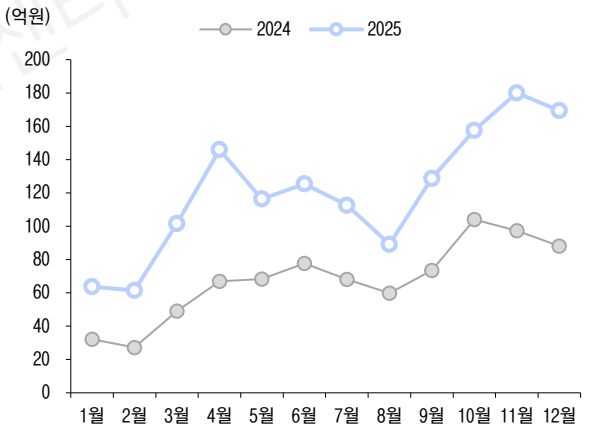
자료: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

그림6 월별 대만인 피부과 소비금액



자료: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

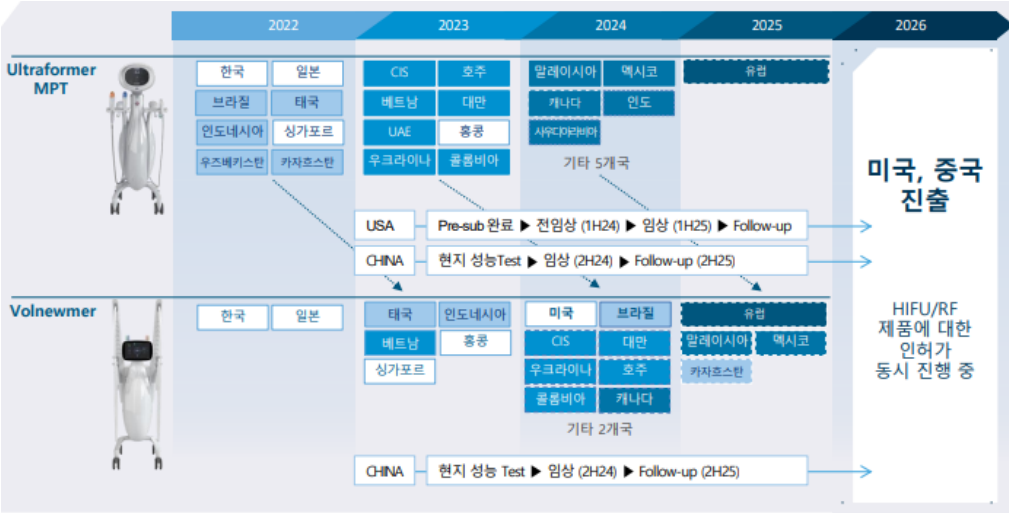
그림7 월별 미국인 피부과 소비금액



자료: 한국관광데이터랩, LS증권 리서치센터

클래시스

그림8 주요 제품 해외 신규 국가 진출 전략



자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

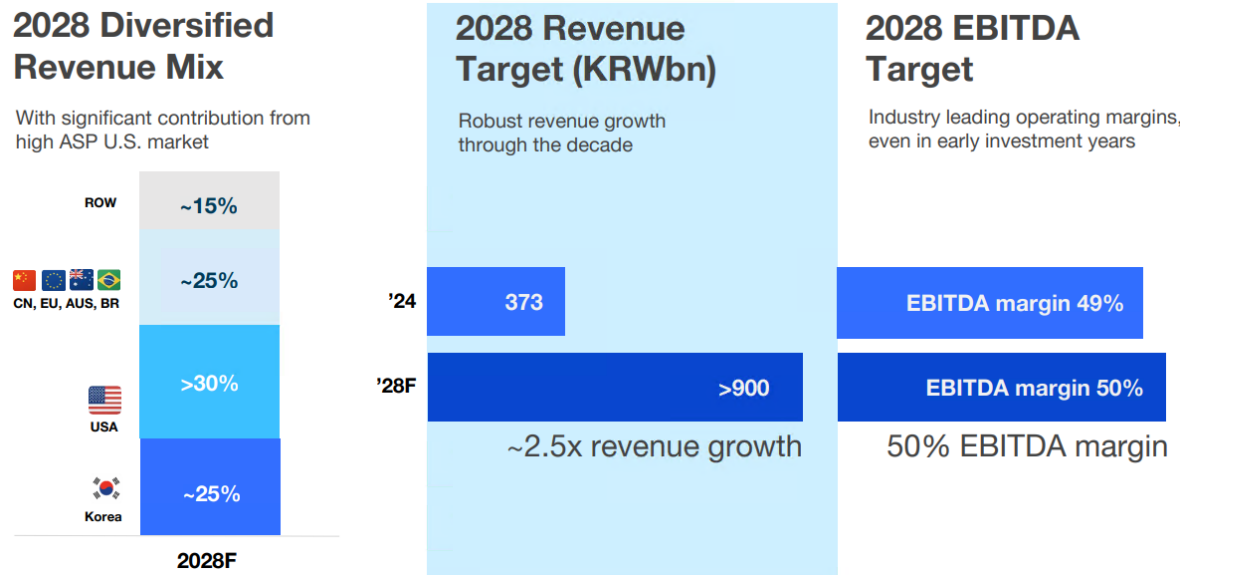
표3 클래시스 실적테이블

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	504	587	594	744	771	833	830	957	2,429	3,391	4,551
% yoy	*29%*	*28%*	*23%*	*58%*	*53%*	*42%*	*40%*	*29%*	*35%*	*40%*	*34%*
1. 장비	222	308	330	381	351	455	429	516	1,241	1,751	2,404
% yoy	*14%*	*31%*	*24%*	*50%*	*58%*	*48%*	*30%*	*35%*	*53%*	*41%*	*37%*
% sales	*44%*	*52%*	*56%*	*51%*	*46%*	*55%*	*52%*	*54%*	*51%*	*52%*	*53%*
수출	156	242	265	286	259	329	313	387	950	1,288	1,828
% yoy	*16%*	*37%*	*42%*	*58%*	*66%*	*36%*	*18%*	*35%*	*99%*	*36%*	*42%*
% sales	*31%*	*41%*	*45%*	*38%*	*34%*	*40%*	*38%*	*40%*	*39%*	*38%*	*40%*
2. 소모품	265	261	256	347	410	352	373	415	1,129	1,550	2,077
% yoy	*42%*	*20%*	*25%*	*73%*	*55%*	*35%*	*46%*	*20%*	*39%*	*37%*	*34%*
% sales	*53%*	*44%*	*43%*	*47%*	*53%*	*42%*	*45%*	*43%*	*46%*	*46%*	*46%*
수출	173	155	136	206	261	201	215	248	670	925	1,388
% yoy	*65%*	*15%*	*12%*	*77%*	*51%*	*30%*	*58%*	*20%*	*40%*	*38%*	*50%*
% sales	*34%*	*26%*	*23%*	*28%*	*34%*	*24%*	*26%*	*26%*	*28%*	*27%*	*30%*
매출총이익	402	475	466	568	613	640	637	729	1,911	2,620	3,522
% yoy	*33%*	*31%*	*26%*	*54%*	*53%*	*35%*	*37%*	*28%*	*36%*	*37%*	*34%*
GPM	*80%*	*81%*	*78%*	*76%*	*80%*	*77%*	*77%*	*76%*	*79%*	*77%*	*77%*
판관비	137	163	176	210	225	210	261	226	687	923	1,085
% yoy	*27%*	*33%*	*24%*	*43%*	*40%*	*65%*	*29%*	*48%*	*35%*	*34%*	*18%*
% sales	*27%*	*28%*	*30%*	*28%*	*29%*	*25%*	*31%*	*24%*	*28%*	*27%*	*24%*
영업이익	265	312	290	358	388	430	376	503	1,224	1,697	2,438
% yoy	*33%*	*35%*	*17%*	*63%*	*46%*	*38%*	*30%*	*41%*	*37%*	*39%*	*44%*
OPM	*53%*	*53%*	*49%*	*48%*	*50%*	*52%*	*45%*	*53%*	*50%*	*50%*	*54%*

자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

휴젤

그림9 중장기 글로벌 매출 및 마진 타겟 (2026 JPM 헬스케어)



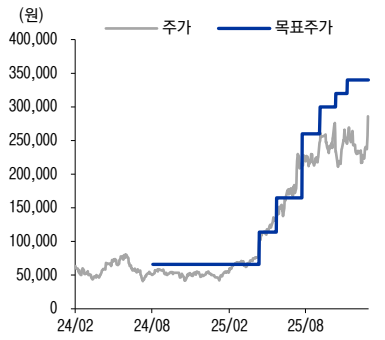
자료: 휴젤, LS증권 리서치센터

표4 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%*
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%*
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

에이피알 목표주가 추이

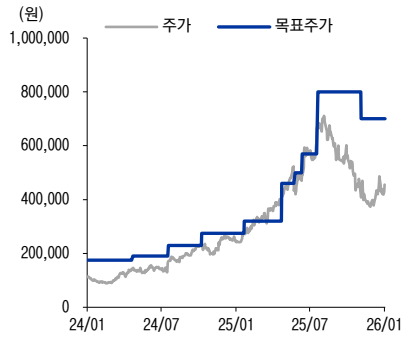


투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.08.29	신규	조은애			
2024.08.29	Buy	330,000	-10.6		-18.6
2024.11.07	Buy	66,000	49.1		-12.4
2025.05.09	Buy	114,000	19.3		4.4
2025.06.19	Buy	165,000	39.4		5.0
2025.08.19	Buy	260,000	-5.2		-14.6
2025.09.30	Buy	300,000	-8.0		-17.1
2025.11.07	Buy	320,000	-16.9		-26.7
2025.12.04	Buy	340,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

파마리서치 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.01.18	신규	조은애			
2024.05.13	Buy	190,000	-12.2		-25.8
2024.08.08	Buy	230,000	1.3		-15.2
2024.10.29	Buy	275,000	-0.5		-14.3
2025.02.11	Buy	320,000	25.5		4.3
2025.05.14	Buy	460,000	13.7		-0.6
2025.06.16	Buy	500,000	-0.1		-6.3
2025.07.03	Buy	570,000	16.5		-0.5
2025.08.11	Buy	800,000	-11.1		-27.4
2025.11.25	Buy	700,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

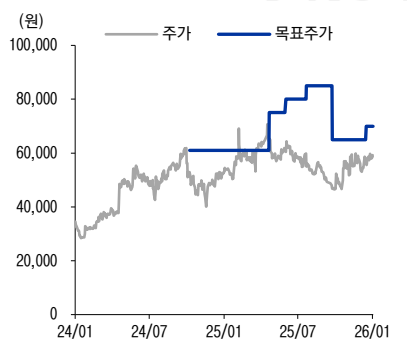
휴젤 목표주가 추이

투자의견 변동내역

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			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

클래시스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.10.29	신규	조은애			
2024.10.29	Buy	61,000	15.9		-10.9
2025.05.13	Buy	75,000	-12.8		-20.0
2025.06.23	Buy	80,000	-19.6		-25.9
2025.08.12	Buy	85,000	-33.4		-37.7
2025.10.15	Buy	65,000	-8.0		-18.1
2026.01.06	Buy	70,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

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)