클래시스 (214150)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2026.2.19

더 높아지는 이익 성장의 가시성

Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	76,000 원
현재주가	63,400 원
상승여력	19.9 %

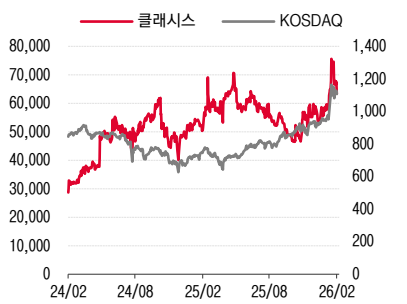
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (2/13)	1,106.08 pt
시가총액	41,531 억원
발행주식수	65,506 천주
52 주 최고가/최저가	75,600 / 46,500 원
90 일 일평균거래대금	196.04 억원
외국인 지분율	71.3%
배당수익률(25.12)	0.4%
BPS(25.12)	8,560 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -6.1%
	6 개월 -20.6%
	12 개월 -3.2%
주주구성	BCPE Centur Investments, LP 67.8%
	자사주신탁 (외 1 인) 0.5%
	최창호 (외 1 인) 0.0%

Stock Price



4Q25 Review: 미국·유럽 고성장과 브라질 반등

4Q25 매출은 934억원(+26% yoy), 영업이익은 512억원(+43% yoy)으로 시장 컨센서스에 부합했다. 사업부문별 매출은 장비 505억원(+33% yoy), 소모품 411억원(+18% yoy)을 기록했다. 국내 장비(125억원, +32% yoy)는 슈링크와 볼뉴머 판매가 꾸준한 가운데, 7월 출시한 신제품 쿼드세이 효과가 더해졌고, 수출 장비(277억원, +34% yoy)는 볼뉴머 사업 1년차의 미국과 2H25 시작된 슈링크, 볼뉴머 유럽 판매 효과가 더해지면서 고성장이 지속됐다. 브라질 매출은 소모품 매출 반등으로 월 매출 기준 정상화 과정에 있는 것으로 파악된다. 영업레버리지 효과와 브라질 매출채권 관련 대손상각비 환입으로 영업이익률은 55%(+7%p yoy)를 기록했다.

2025년 연간 매출은 3,368억원(+38% yoy), 영업이익은 1,706억원(+39% yoy), 영업이익률은 51%(+1%p yoy)를 기록했다. 사업부분별 매출은 장비 1,740억원(+40% yoy), 소모품 1,546억원(+37% yoy) 이다. 2025년 말 기준 볼뉴머(2023년 본격 판매) 누적 판매대수는 국내 1천대 이상, 해외 2천대 이상을 상회한 것으로 추정된다. 특히 국내 기준 볼뉴머 누적 판매대수가 1천대 이상을 기록함에 따라, 슈링크에 이어 볼뉴머 역시 소모품 매출이 본격적으로 성장할 수 있는 기반이 확보되었다는 점에서, 향후 볼뉴머 소모품 매출의 성장 속도에 주목할 필요가 있다. 실제로 국내 12월 소모품 매출 규모는 역대 최대 수준을 기록한 것으로 파악된다.

2026년, 브라질 회복에 미국, 유럽 성장 본격화로 계단식 성장 지속

클래시스에 대해 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 예상 실적 상향과 타겟 멀티플 조정(파마리서치, 휴젤의 2026E 평균 PER 19배에 미국·유럽 시장 침투 속도를 반영한 30% 프리미엄 적용)을 반영해 76,000원으로 상향한다. 2026년은 국가별 매출 성장 모멘텀이 부각 받을 수 있는 시기이다. 미국은 볼뉴머 출시 2년차 효과에 더해 신제품 쿼드세이가 하반기 매출에 기여할 전망이며, 유럽은 슈링크 및 볼뉴머 매출의 고성장이 지속될 것으로 예상된다. 중국 역시 2H26 볼뉴머 인증 획득 및 시장 진입 가능성이 높아지고 있다. 이에 따라 2026년은 글로벌 Top-tier 의료기기 시장(미국·유럽·중국)에서 매출이 본격적으로 레벨업 하는 해이기 때문에, 계단식 매출과 이익 성장이 가능할 것으로 보인다.

Financial Data

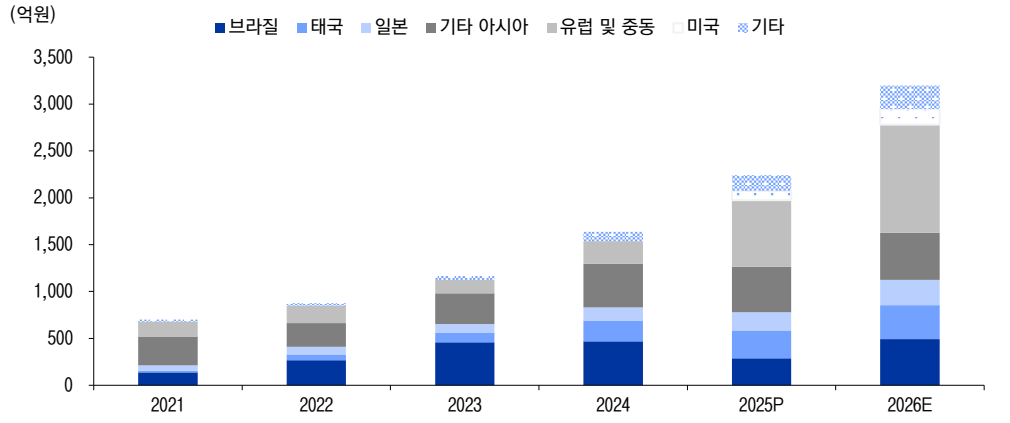
(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	1,801	2,429	3,368	4,510	5,940
영업이익	896	1,224	1,706	2,471	3,393
순이익	742	979	1,320	1,962	2,684
EPS (원)	1,146	1,494	2,016	2,994	4,098
증감률 (%)	-1.5	30.4	34.9	48.6	36.8
PER (x)	32.9	31.9	31.5	21.2	15.5
PBR (x)	49.8	50.4	50.7	54.8	57.1
영업이익률 (%)	49.8	50.4	50.7	54.8	57.1
EBITDA 마진 (%)	52.1	53.4	54.9	56.7	58.6
ROE (%)	28.9	26.5	26.0	30.1	31.0

주: IFRS 연결 기준, 자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

2026E 매출은 4,510억원(+34% yoy), 영업이익은 2,471억원(+45% yoy), 영업이익률은 55%(+4%p yoy)를 예상한다. 브라질 법인 연결 효과를 반영할 경우(3월 말 인수 확정 기준), 연결 매출은 약 5,025억원(+49% yoy), 영업이익은 2,468억원(+45% yoy), 영업이익률은 49%(-2%p yoy)로, 매출규모는 11% 증가하는 반면, 이익 영향은 제한적인 구조로 판단된다. 수익성 측면에서는 유통 법인 편입에 따른 매출 믹스 변화로 연결 영업이익률은 약 6%p 하락하는 효과가 예상된다. 이는 구조적인 수익성 훼손보다는 유통 사업 특성에 따른 회계적 마진 희석 영향에 가깝다. 절대 이익 규모는 유지되는 가운데, 향후 브라질 매출 성장 및 운영 효율화가 동반될 경우 마진 정상화 및 영업레버리지 효과도 가능할 전망이다.

브라질 유통법인 인수는 현지 영업 정상화 및 유통 구조 안정화 측면에서 긍정적으로 평가한다. 다만, 인수 관련 불확실성 요인은 크게 두 가지로 구분된다. 첫째, 클래시스가 보유한 대여금(기존 매출채권의 대여금 전환분) 280억원에 대한 회수 여부이다. 기존 매출채권의 대여금 전환은 단기 회수 지연에 따른 불가피한 조치로 판단되며, 일회성 손실로 확정하기 보다는 피인수법인(메드시스템)의 영업 정상화 과정에서 점진적인 회수 가능성을 모니터링 할 필요가 있다고 판단한다. 둘째, 브라질 유통법인 인수 시점이 아직 확정되지 않았다는 점이다. 인수 구조 및 시점이 구체화되는 과정에서 실적 반영 시점과 재무적 영향에 대한 가시성이 순차적으로 확보될 것으로 판단되며, 브라질 유통법인 인수가 확정되는 시점에 예상 실적을 변경할 예정이다(표 1 참고).

그림1 **수출 매출 국가별 추이 및 전망**



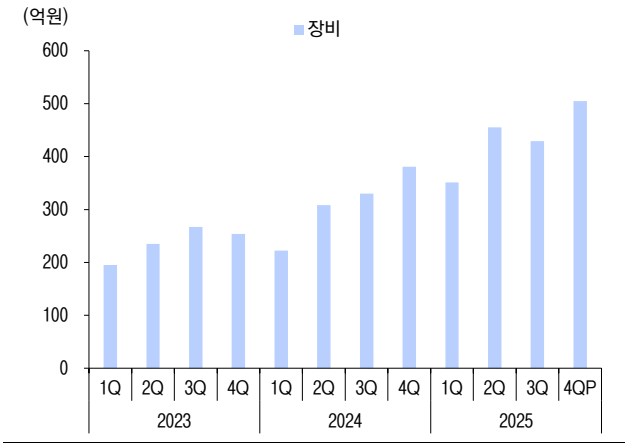
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

표1 **1Q26 말 인수 가정 기준, 연결 매출과 영업이익 영향**

	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E	비고
인수 전 연결 매출 ①	821	1,058	1,219	1,411	4,510	-
- 클래시스 별도 기준 브라질 매출 ②	95	104	118	133	450	연간 450 억원 매출 가정
인수 후 연결 매출	821	1,207	1,387	1,609	5,025	① - ② + ③ + ④
- 브라질 법인 기준 클래시스 매출 환산 ③	190	208	236	266	900	클래시스 브랜드 유통 마크업 2 배수 가정
- 브라질 법인 기타 브랜드 매출 ④	40	45	50	65	200	클래시스 외 EBD 브랜드 유통 매출
브라질 법인 기준 매출	230	253	286	331	1,100	③ + ④
인수 전 영업이익 A	438	576	669	789	2,471	-
- 클래시스 별도 기준 브라질 이익 기여분 B	48	52	59	67	225	② * OPM 50% 가정
인수 후 영업이익	438	574	667	789	2,468	A - B + C + D
- 브라질 법인 기준 클래시스 제품 이익 C	38	42	47	53	180	③ * OPM 20% 가정
- 브라질 법인 기타 EBD 브랜드 이익 D	8	9	10	13	40	④ * OPM 20% 가정

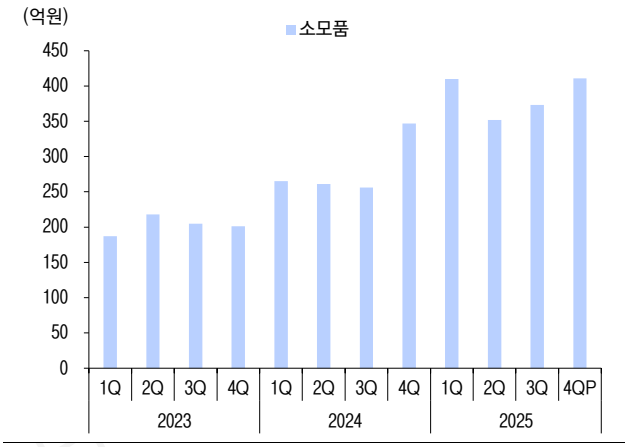
자료: LS증권 리서치센터, 주석: 1Q26E는 인수 전이기 때문에 매출과 이익에 영향 없음

그림1 **장비 매출 추이**



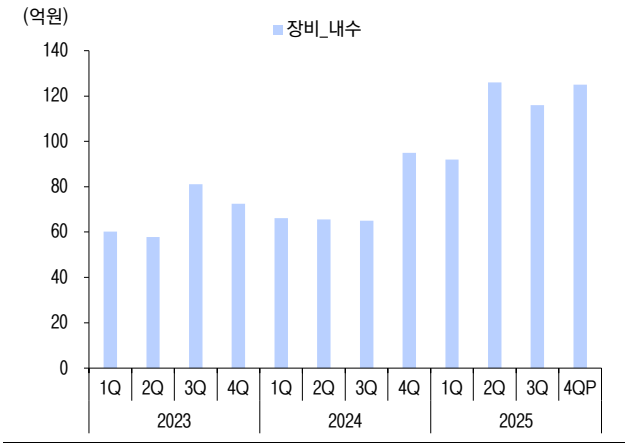
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림2 **소모품 매출 추이**



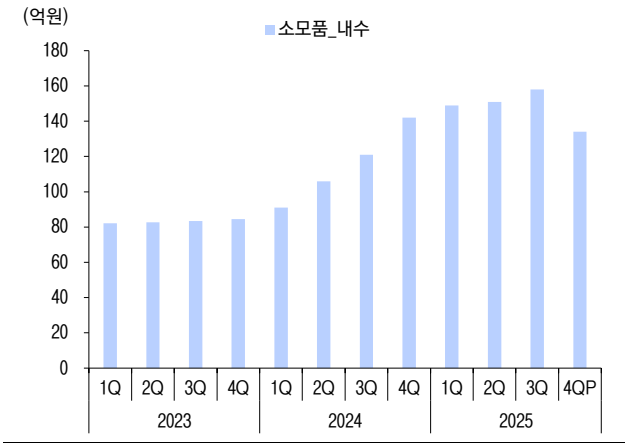
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림3 **장비 내수 매출 추이**



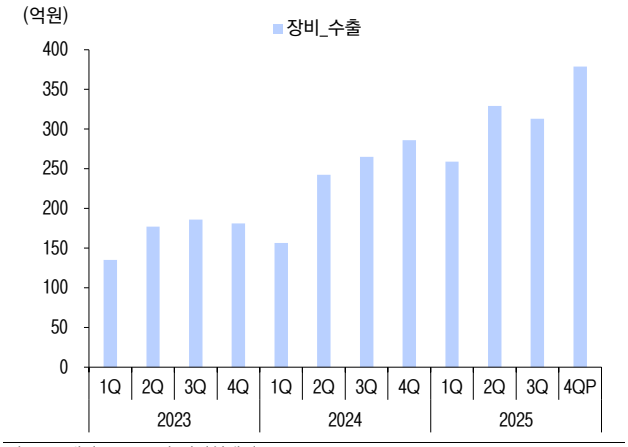
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림4 **소모품 내수 매출 추이**



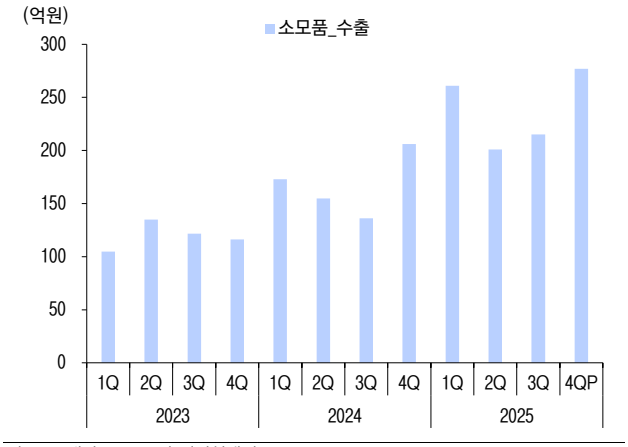
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림5 **장비 수출 매출 추이**



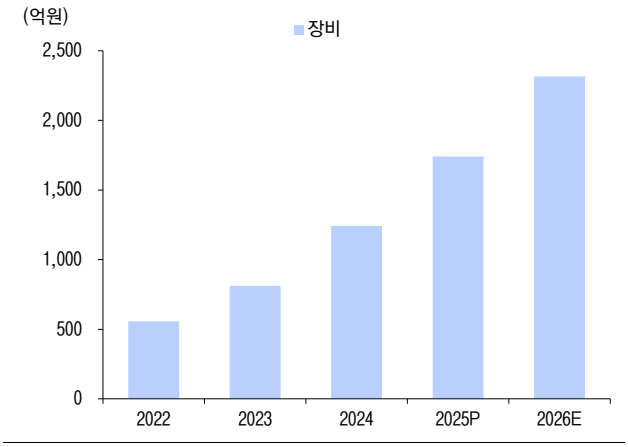
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림6 **소모품 내수 매출 추이**



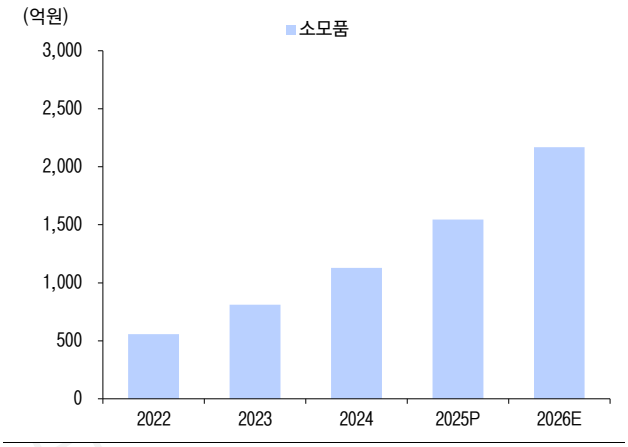
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림7 장비 매출 추이 및 전망



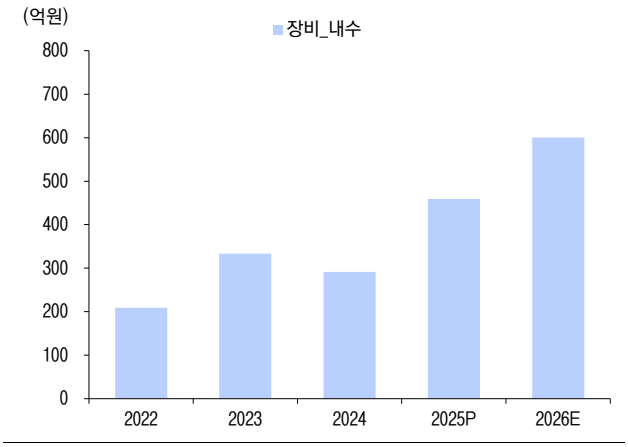
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림8 소모품 매출 추이 및 전망



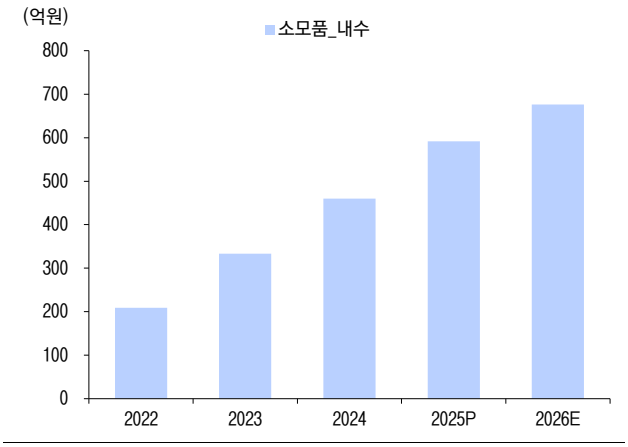
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림9 장비 내수 매출 추이 및 전망



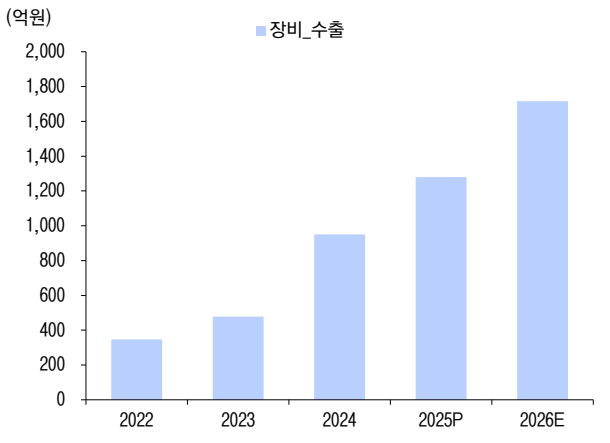
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림10 소모품 내수 매출 추이 및 전망



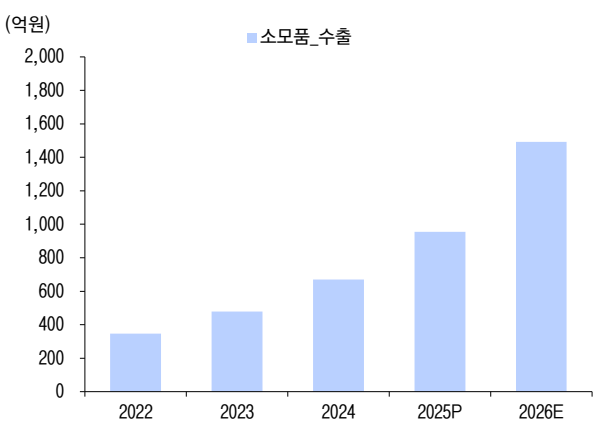
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림11 장비 수출 매출 추이 및 전망



자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림12 소모품 내수 매출 추이 및 전망



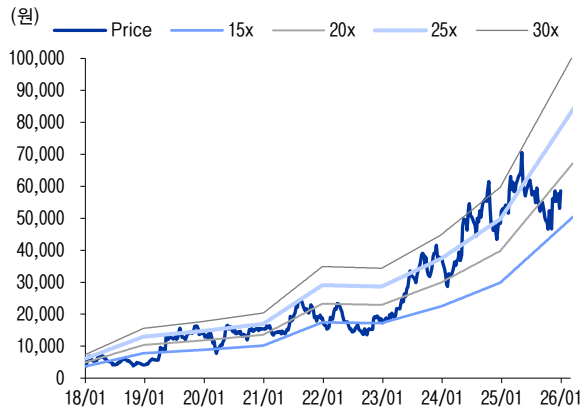
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

표1 클래시스 실적테이블

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	771	833	830	934	821	1,058	1,219	1,411	2,429	3,368	4,510
% yoy	*53%*	*42%*	*40%*	*26%*	*6%*	*27%*	*47%*	*51%*	*35%*	*39%*	*34%*
1. 장비	351	455	429	505	431	514	576	706	1,241	1,740	2,282
% yoy	*58%*	*48%*	*30%*	*33%*	*23%*	*13%*	*34%*	*40%*	*53%*	*40%*	*31%*
% sales	*46%*	*55%*	*52%*	*54%*	*53%*	*49%*	*47%*	*50%*	*51%*	*52%*	*51%*
내수	92	126	116	125	123	153	151	168	292	459	601
% yoy	*39%*	*92%*	*78%*	*32%*	*34%*	*21%*	*31%*	*34%*	*-12%*	*57%*	*31%*
% sales	*12%*	*15%*	*14%*	*13%*	*15%*	*14%*	*12%*	*12%*	*12%*	*14%*	*13%*
수출	259	329	313	379	308	361	425	538	950	1,280	1,681
% yoy	*66%*	*36%*	*18%*	*33%*	*19%*	*10%*	*36%*	*42%*	*99%*	*35%*	*31%*
% sales	*34%*	*40%*	*38%*	*41%*	*38%*	*34%*	*35%*	*38%*	*39%*	*38%*	*37%*
2. 소모품	410	352	373	411	373	513	603	671	1,129	1,546	2,161
% yoy	*55%*	*35%*	*46%*	*18%*	*-9%*	*46%*	*62%*	*63%*	*39%*	*37%*	*40%*
% sales	*53%*	*42%*	*45%*	*44%*	*45%*	*48%*	*49%*	*48%*	*46%*	*46%*	*48%*
내수	149	151	158	134	153	165	173	186	460	592	676
% yoy	*64%*	*42%*	*31%*	*-6%*	*3%*	*9%*	*9%*	*38%*	*38%*	*29%*	*14%*
% sales	*19%*	*18%*	*19%*	*14%*	*19%*	*16%*	*14%*	*13%*	*19%*	*18%*	*15%*
수출	261	201	215	277	220	348	431	486	670	954	1,485
% yoy	*51%*	*30%*	*58%*	*34%*	*-16%*	*73%*	*100%*	*75%*	*40%*	*42%*	*56%*
% sales	*34%*	*24%*	*26%*	*30%*	*27%*	*33%*	*35%*	*34%*	*28%*	*28%*	*33%*
매출총이익	613	640	637	720	641	822	945	1,100	1,911	2,611	3,508
% yoy	*53%*	*35%*	*37%*	*27%*	*5%*	*28%*	*48%*	*53%*	*36%*	*37%*	*34%*
GPM	*80%*	*77%*	*77%*	*77%*	*78%*	*78%*	*77%*	*78%*	*79%*	*78%*	*78%*
판관비	225	210	261	208	203	246	276	311	687	905	1,036
% yoy	*40%*	*65%*	*29%*	*48%*	*-1%*	*-10%*	*17%*	*6%*	*35%*	*32%*	*15%*
% sales	*29%*	*25%*	*31%*	*22%*	*25%*	*23%*	*23%*	*22%*	*28%*	*27%*	*23%*
영업이익	388	430	376	512	438	576	669	789	1,224	1,706	2,471
% yoy	*46%*	*38%*	*30%*	*43%*	*13%*	*34%*	*78%*	*54%*	*37%*	*39%*	*45%*
OPM	*50%*	*52%*	*45%*	*55%*	*53%*	*54%*	*55%*	*56%*	*50%*	*51%*	*55%*

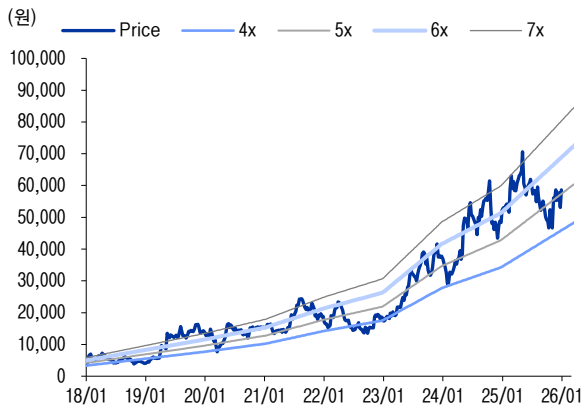
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

그림1 클래시스 12M FWD PER 밴드 차트



자료: 클래시스, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 클래시스 12M FWD PBR 밴드 차트



자료: 클래시스, FnGuide, LS증권 리서치센터

표1 클래시스 4Q25 Review

(억원)	4Q25E	4Q24	yoy	3Q25	qoq	컨센서스	컨센서스 대비
매출액	934	744	*+26%*	830	*+13%*	984	*-5%*
영업이익	512	358	*+43%*	376	*+36%*	487	*+5%*
영업이익률	*55%*	*48%*	*+7%p*	*45%*	*+9%p*	*50%*	*+5%p*

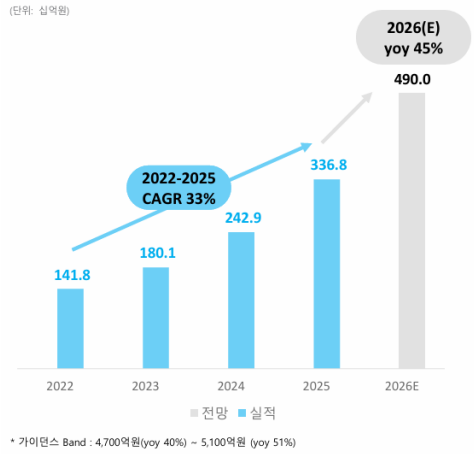
자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

표2 클래시스 PER Valuation

	2022	2023	2024	2025P	2026E
지배주주순이익 (억원)	754	742	979	1,320	1,962
발행주식수(천주)					65,506
Target PER(x)					25
적정 시가총액 (억원)					49,627
현재주가 (원)					63,400
목표주가 (원)					76,000
상승여력					19.9%

자료: LS증권 리서치센터

그림3 2026 년 가이던스와 성장 전략



1 브라질 및 남미, 일본 직영: "수익 구조 고도화"
- 엔드 유저 가격 기준 매출 인식 및 마진 본사 귀속
- 유저 교육 및 고객 서비스 강화에 따른 Lock-in 효과 및 점유율 확장 가속화

2 미국, 유럽: "본격 성장"
- 유럽 Ultraformer MPT, Volnewmer 중심의 빠른 침투 확산
- 미국 Quadessy 론칭 + Everesse 장비&소모품 결합으로 RF 시장 내 입지 강화 및 2027 Ultraformer 허가 기대

3 볼뉴머(Volnewmer), "글로벌 차세대 메가 히트"
- 연간 2000대 이상 판매로 고성장 궤도 진입
- 연 3000대 이상 판매되는Ultraformer 브랜드를 잇는 차세대 트랜드 등극

4 퀀드세이, 레이저: "MNRF, Laser 산업을 이끄는 성장 엔진"
- 주요 국가 론칭으로 연 1000대 이상 판매 목표
- 마이크로니들 RF 시장 내 핵심 성장 드라이버로 포지셔닝

5 국내: "복합시술 트렌드 리딩"
- 볼뉴머 + 슈링크 유니버스 + 포트라를 결합한 마케팅 전략 본격화
- 슈링크 및 볼뉴머 시술 활성화 기여

6 홈뷰티: "B2C 매출 가속"
- 슈링크홈 리프투글로우 유통 채널 확대
- 후속 신제품 출시를 통한 B2C향 디바이스 매출 레버리지 강화

7 중국: "진출 개시"
- 현지 대리점 계약 및 볼뉴머 인허가 후 본격 론칭 예정
- 슈링크 가세하며 중장기 성장 요인으로 부각

자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

클래시스 (214150)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	1,857	2,342	2,992	4,646	6,898
현금 및 현금성자산	183	227	203	1,049	2,838
매출채권 및 기타채권	182	390	644	974	1,025
재고자산	194	300	345	522	549
기타유동자산	1,298	1,425	1,799	2,102	2,487
비유동자산	1,897	3,742	3,826	3,913	4,023
관계기업투자등	30	91	92	96	100
유형자산	1,390	1,932	2,029	2,043	2,080
무형자산	28	1,409	1,403	1,460	1,517
자산총계	**3,754**	**6,084**	**6,818**	**8,559**	**10,921**
유동부채	292	1,289	324	292	196
매입채무 및 기타재무	96	246	174	262	276
단기금융부채	31	794	-90	-220	-340
기타유동부채	165	249	240	250	260
비유동부채	627	268	883	858	828
장기금융부채	625	129	804	776	743
기타비유동부채	2	139	79	82	85
부채총계	**919**	**1,557**	**1,207**	**1,150**	**1,025**
지배주주지분	2,835	4,540	5,624	7,422	9,910
자본금	65	66	66	66	66
자본잉여금	242	1,063	1,063	1,063	1,063
이익잉여금	2,710	3,361	4,513	6,310	8,798
비지배주주지분(연결)	0	-13	-13	-13	-13
자본총계	**2,835**	**4,526**	**5,611**	**7,409**	**9,897**

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**1,801**	**2,429**	**3,368**	**4,510**	**5,940**
매출원가	397	518	757	1,002	1,267
매출총이익	1,404	1,911	2,611	3,508	4,673
판매비 및 관리비	508	687	905	1,036	1,280
영업이익	**896**	**1,224**	**1,706**	**2,471**	**3,393**
(EBITDA)	939	1,297	1,849	2,556	3,480
금융손익	39	181	-21	61	78
이자비용	20	20	23	18	14
관계기업등 투자손익	0	-128	0	0	0
기타영업외손익	3	1	2	15	15
세전계속사업이익	**938**	**1,279**	**1,687**	**2,547**	**3,486**
계속사업법인세비용	196	304	367	586	802
계속사업이익	742	975	1,320	1,962	2,684
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	742	975	1,320	1,962	2,684
지배주주	742	979	1,320	1,962	2,684
총포괄이익	**743**	**976**	**1,320**	**1,962**	**2,684**
매출총이익률 (%)	78	79	78	78	79
영업이익률 (%)	50	50	51	55	57
EBITDA 마진률 (%)	52	53	55	57	59
당기순이익률 (%)	41.2	40.2	39.2	43.5	45.2
ROA (%)	21.0	19.9	20.5	25.5	27.6
ROE (%)	28.9	26.5	26.0	30.1	31.0
ROIC (%)	32.2	30.5	33.1	41.8	53.6

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**646**	**1,028**	**1,145**	**1,639**	**2,716**
당기순이익(손실)	742	975	1,320	1,962	2,684
비현금수익비용가감	237	378	493	88	90
유형자산감가상각비	40	50	65	62	63
무형자산상각비	3	22	77	22	23
기타현금수익비용	194	306	332	-13	-17
영업활동 자산부채변동	-85	-149	-395	-410	-58
매출채권 감소(증가)	-119	-130	-282	-329	-51
재고자산 감소(증가)	21	29	-74	-176	-27
매입채무 증가(감소)	1	9	21	89	14
기타자산, 부채변동	11	-57	-61	7	7
투자활동 현금흐름	**-482**	**-822**	**-694**	**-471**	**-578**
유형자산처분(취득)	-44	-40	-136	-76	-100
무형자산 감소(증가)	-16	-67	-70	-80	-80
투자자산 감소(증가)	-348	-752	-410	-304	-386
기타투자활동	-74	36	-78	-12	-13
재무활동 현금흐름	**-256**	**-167**	**-476**	**-322**	**-350**
차입금의 증가(감소)	-33	-37	-215	-158	-153
자본의 증가(감소)	-220	-128	-261	-164	-197
배당금의 지급	75	128	168	164	197
기타재무활동	-3	-2	0	0	0
현금의 증가	**-77**	**43**	**-24**	**846**	**1,789**
기초현금	260	185	227	203	1,049
기말현금	183	227	203	1,049	2,838

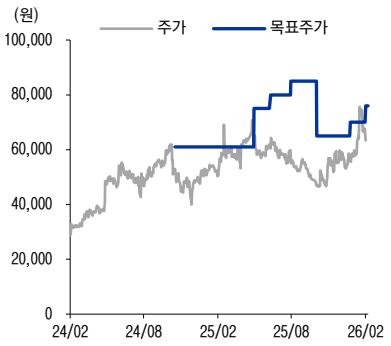
주요 투자지표

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	32.9	31.9	31.5	21.2	15.5
P/B	8.6	6.9	7.4	5.6	4.2
EV/EBITDA	25.6	23.6	21.8	15.3	10.5
P/CF	25.0	23.1	22.9	20.3	15.0
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6
성장성 (%)					
매출액	27.0	34.9	38.6	33.9	31.7
영업이익	30.1	36.6	39.3	44.9	37.3
세전이익	-3.0	36.3	31.9	51.0	36.8
당기순이익	-1.5	31.4	35.4	48.5	36.8
EPS	-1.5	30.4	34.9	48.6	36.8
안정성 (%)					
부채비율	32.4	34.4	21.5	15.5	10.4
유동비율	635.1	181.7	923.1	1,588.4	3,512.8
순차입금/자기자본(x)	-15.5	-14.9	-21.6	-34.0	-48.9
영업이익/금융비용(x)	45.8	60.0	73.3	138.0	245.1
총차입금 (십억원)	656	923	714	556	403
순차입금 (십억원)	-441	-673	-1,213	-2,517	-4,840
주당지표(원)					
EPS	1,146	1,494	2,016	2,994	4,098
BPS	4,377	6,930	8,586	11,330	15,128
CFPS	1,512	2,067	2,768	3,128	4,235
DPS	200	257	250	300	350

자료: 클래시스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

클래시스 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	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		-18.2						
2026.01.06	Buy	70,000	-8.8		8.0						
2026.02.19	Buy	76,000									

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) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		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)