COMPANY UPDATE

2026. 4. 7

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

휴젤 (145020)

리뉴얼하고 있는 지금이 투자 적기

- 1Q26 Preview: 내수 톡신 안정화 및 대형 시장 선적으로 컨센서스 부합 전망.
- 투자의견 BUY 및 목표주가 37만원 유지: 하반기 미국 직판으로 단기 수익성 하락 불가피하나 중장기 영업 레버리지 확대 및 신규 제형 확대 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

1Q26 Preview: 매출액 1,094억원(+21.8% y-y, -8.1% q-q), 영업이익 417억원(+7.0% y-y, -27.9% q-q)으로 컨센서스 부합 전망. 4분기에 이어 내수 시장에서의 점유율 안정화 이어지며 톡신 내수185억원(-4.8% y-y, -4.9% q-q), 톡신 수출의 경우 연초 비수기 효과에도 불구하고 미국/중국/브라질 대형 시장 포함 선적 진행되며 401억원(+88.4% y-y, -23.2% q-q) 전망. 글로벌 HA필러 성장성 둔화 중이나 톡신과의 번들링 효과를 통해 일부 상쇄하며 필러 전체 매출 317억원(-7.9% y-y, +2.4% q-q), 국내 올리브영 및 해외 코스트코(온/오프라인) 채널 중심 성장으로 화장품 및 기타 192억원(+30.6% y-y, +15.4% q-q) 전망. 4분기 지연되었던 톡신 3공장 허가용 테스트 배치 생산 재개되며 GPM 전분기 대비 하락 및 작년말부터 진행된 미국 직판 인력 초기 세팅으로 판관비 증가하며 영업이익률은 38.1% 전망.

NDR takeaway 포트폴리오 확장은 이제 시작, 미국 직판과 시너지 기대: 4/3~4/6 국내 기관투자자 대상 NDR 진행. 핵심 피칭 내용은 1) 하반기부터 본격화될 미국 톡신 직판, 2) ECM 스킨부스터를 비롯한 국내 BD(코프로모션, 유통) 확대, 3) M&A를 통한 해외 허가 가시권 제품군 확보, 4) 2026년 가이던스(매출 +20%, 영업이익률 40%대, 미국 직판 비용 발생으로 상저하고 추세 제시)이었으며, 투자자 주요 질의는 1) 한스바이오메드 셀르디엠 국내 판권 확보의 실적 영향, 2) 연내 미국 직판 체제 가동으로 인한 재무적 영향(매출, 판관비), 3) 신규 확보 가능한 제품군의 종류, 4) 중국/브라질/미국 톡신 시장 성장성에 집중되었음. 전반적으로 2025년 하반기 주가 부진 이후 낮은 밸류에이션(당사 추정치 기준 2026E PER 14.1x) 부담 대비 품목군 확장 모멘텀과 하반기 미국 직판을 통한 매출 확대 방향성 제시한 것에 긍정적 반응. 상세 질의응답 내용은 이후 페이지 참고.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	425	506	593	712
영업이익 (십억원)	201	212	259	321
순이익 (십억원)	147	213	269	341
EPS (adj) (원)	11,348	16,790	21,191	26,826
EPS (adj) growth (%)	3.3	48.0	26.2	26.6
EBITDA margin (%)	51.9	45.9	46.7	47.5
ROE (%)	16.1	19.6	20.3	20.9
P/E (adj) (배)	20.3	14.1	11.2	8.9
P/B (배)	2.6	2.2	1.8	1.5
EV/EBITDA (배)	10.7	9.6	7.1	4.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 휴젤, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	370,000원 55.8%
현재주가	237,500원
시가총액	2.9조원
주식수 (유동주식 비중)	12,304,033주 (44.2%)
52주 최저/최고	214,000원/388,000원
60일-평균거래대금	231.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
휴젤 (%)	-9.2	-16.8	-32.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.1	-32.2	-55.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	370,000	370,000	0.0%
2026E EPS	16,790	14,538	15.5%
2027E EPS	21,191	17,092	24.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	369,091
추천 점수	4.0

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

투자의견 BUY 및 목표주가 37만원 유지: 매크로 변수로 인한 코스닥 하락 장세로 업종 투자심리 전반적으로 악화되었으나 미미한 중동 매출 비중(5% 미만) 및 대리점 중심의 해외 영업망으로 인한 비용 부담 전가되는 구조인 만큼 목표 멀티플로 FDA 허가 ITC 소송 종결 이후 미국 진출 기대감이 가시화되던 시기('24.06~'24.08)의 멀티플 적용, 12MF EBITDA 기준 목표주가 37만원 유지. 글로벌 Peer 기업인 Evolus의 경우 영업인력을 중심으로 톡신(대웅제약) 런칭 이후 전체 직원 수 230명에서 330명대까지 확대하며 매출 3,500만달러(2019년)에서 약 3억달러(2025년)까지 성장한 바 있음. 휴젤은 Benev를 통한 유통 병행 및 진입 시차를 고려했을 때 2026년 100억 미만의 직판 매출로 시작하여 전망되나, 통상적인 유통사의 GPM(70%)을 흡수 가능하다는 점에서 점진적인 마진 개선 기여 전망. 국내 BD와 약 5,000억원의 현금성 자산을 기반으로 한 해외 M&A 모멘텀 유효한만큼 투자의견 BUY 유지.

1Q26 실적 전망

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	109.4	119.1	89.8	110.9	(8.1)	21.8	(1.3)
영업이익	41.7	57.8	39.0	43.6	(27.9)	7.0	(4.3)
세전이익	55.2	51.3	41.1	48.0	7.5	34.3	14.9
지배주주순이익	41.7	38.6	29.1	33.6	8.0	43.4	24.0
이익률 (%)							
영업이익	38.1	48.5	43.4	39.3			
세전이익	50.4	43.1	45.7	43.3			
지배주주순이익	38.1	32.4	32.4	30.3			

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

휴젤 밸류에이션 (신규)

(십억원)	내용	비고
12MF EBITDA (A)	232.1	1Q26E~4Q26E
Target EV/EBTIDA (배, B)	14.0	*미국 진출 기대감 가시화 시기('24.06~'24.08) 평균
영업 가치 (C = AxB)	3,249	
순부채 (D)	-721	
자본 가치 (C-D)	3,970	
주식 수 (천 주)	10,797	
주당 가치 (원)	367,724	
목표주가 (원)	370,000	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

휴젤 실적 추이 및 추정 (연결)

(십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	**425.1**	**505.7**	**593.3**	**89.8**	**110.3**	**105.9**	**119.1**	**109.4**	**125.1**	**129.5**	**141.7**	**135.4**	**147.4**	**151.3**	**159.2**
톡신	233.8	291.6	349.7	40.7	61.2	60.2	71.6	58.6	73.4	77.1	82.6	77.0	87.6	91.3	93.8
국내	72.6	73.7	76.3	19.5	19.0	14.6	19.5	18.5	18.2	17.8	19.1	17.6	20.1	18.8	19.8
수출	161.2	218.0	273.4	21.3	42.2	45.6	52.1	40.1	55.1	59.2	63.5	59.4	67.5	72.6	73.9
필러	129.7	136.2	145.5	34.4	34.1	30.2	30.9	31.7	35.0	33.3	36.2	34.6	38.5	35.6	36.8
국내	22.4	22.5	24.8	7.2	6.4	3.2	5.5	5.0	6.1	4.4	7.0	6.1	7.2	5.1	6.4
수출	107.3	113.7	120.7	27.2	27.7	27.0	25.4	26.7	28.9	28.9	29.2	28.5	31.3	30.5	30.4
화장품 및 기타	61.7	77.9	98.2	14.7	14.9	15.5	16.6	19.2	16.7	19.1	23.0	23.9	21.3	24.3	28.7
매출총이익	**333.5**	**397.6**	**480.4**	**69.0**	**86.6**	**81.7**	**96.2**	**84.3**	**98.6**	**102.2**	**112.4**	**108.1**	**119.2**	**123.6**	**129.6**
영업이익	**200.9**	**212.1**	**259.2**	**39.0**	**56.7**	**47.4**	**57.8**	**41.7**	**55.8**	**54.6**	**60.0**	**56.4**	**67.6**	**66.2**	**69.0**
세전이익	**196.8**	**273.5**	**345.2**	**41.1**	**53.3**	**51.1**	**51.3**	**55.2**	**70.8**	**70.4**	**77.1**	**75.5**	**88.6**	**88.4**	**92.7**
지배주주순이익	**140.9**	**206.6**	**260.7**	**29.1**	**36.4**	**36.8**	**38.6**	**41.7**	**53.5**	**53.2**	**58.2**	**57.0**	**66.9**	**66.7**	**70.0**
전년 대비 (%)															
매출액	*12.3*	*18.9*	*17.3*	*20.9*	*15.5*	*0.8*	*21.3*	*21.8*	*13.4*	*22.3*	*19.0*	*23.8*	*17.8*	*16.8*	*12.3*
톡신	*15.0*	*24.8*	*19.9*	*18.8*	*20.0*	*-7.0*	*34.5*	*43.8*	*19.8*	*28.1*	*15.3*	*31.4*	*19.4*	*18.5*	*13.5*
국내	*-11.6*	*1.5*	*3.6*	*13.2*	*-6.0*	*-36.1*	*-10.8*	*-4.8*	*-4.4*	*22.6*	*-2.0*	*-4.8*	*10.3*	*5.2*	*3.8*
수출	*33.1*	*35.2*	*25.4*	*24.4*	*37.1*	*8.9*	*66.1*	*88.4*	*30.7*	*29.8*	*21.8*	*48.2*	*22.4*	*22.5*	*16.4*
필러	*1.6*	*5.0*	*6.8*	*17.5*	*-6.5*	*1.1*	*-3.1*	*-7.9*	*2.6*	*10.1*	*16.9*	*9.0*	*10.0*	*6.9*	*1.7*
국내	*-23.0*	*0.3*	*10.3*	*12.6*	*-32.1*	*-50.3*	*-17.4*	*-31.2*	*-5.1*	*36.9*	*26.1*	*22.6*	*17.6*	*15.5*	*-8.3*
수출	*8.9*	*6.0*	*6.1*	*18.9*	*2.5*	*15.4*	*0.7*	*-1.8*	*4.4*	*6.9*	*14.9*	*6.5*	*8.4*	*5.6*	*4.1*
화장품 및 기타	*46.4*	*26.3*	*26.0*	*37.0*	*88.6*	*47.5*	*27.5*	*30.6*	*11.8*	*23.4*	*38.3*	*24.6*	*27.6*	*27.4*	*24.8*
매출총이익	*16.1*	*19.2*	*20.8*	*20.9*	*21.2*	*-1.4*	*27.0*	*22.1*	*13.8*	*25.2*	*16.9*	*28.2*	*20.9*	*20.8*	*15.2*
영업이익	*20.8*	*5.6*	*22.2*	*62.6*	*33.6*	*-11.2*	*24.5*	*7.0*	*-1.5*	*15.1*	*3.8*	*35.4*	*21.1*	*21.3*	*15.0*
세전이익	*19.1*	*39.0*	*26.2*	*39.7*	*12.2*	*-3.6*	*45.4*	*34.3*	*33.0*	*37.8*	*50.2*	*36.9*	*25.1*	*25.4*	*20.3*
지배주주순이익	*3.7*	*46.6*	*26.2*	*39.7*	*4.7*	*-8.6*	*-3.5*	*43.4*	*46.8*	*44.5*	*51.0*	*36.9*	*25.1*	*25.4*	*20.3*
마진 (%)															
매출총이익률	**78.4**	**78.6**	**81.0**	**76.8**	**78.6**	**77.1**	**80.7**	**77.0**	**78.8**	**79.0**	**79.3**	**79.8**	**80.9**	**81.7**	**81.4**
영업이익률	**47.2**	**41.9**	**43.7**	**43.4**	**51.4**	**44.8**	**48.5**	**38.1**	**44.6**	**42.1**	**42.3**	**41.7**	**45.9**	**43.8**	**43.4**
세전이익률	**46.3**	**54.1**	**58.2**	**45.7**	**48.3**	**48.3**	**43.1**	**50.4**	**56.6**	**54.4**	**54.4**	**55.8**	**60.1**	**58.4**	**58.2**
지배순이익률	**33.1**	**40.9**	**43.9**	**32.4**	**33.0**	**34.8**	**32.4**	**38.1**	**42.8**	**41.1**	**41.1**	**42.1**	**45.4**	**44.1**	**44.0**

자료: 휴젤, 삼성증권 추정

NDR 주요 Q&A 요약

Q. 한스바이오메드와의 계약 기본 구조와 재무적 영향?

➔ 한스바이오메드의 직접 유통과 병행하여 중복되지 않는 휴젤의 국내 피부과 채널을 통해 ECM 스킨 부스터 '셀르디엠' 공급. 한스바이오메드가 공급가에 휴젤에 납품하면 휴젤은 유통 마진을 붙여 판매.

➔ 유통 계약인 만큼 전사 GPM 대비 낮은 수준이겠지만, 별도의 영업 마케팅 자원이 투입 부담이 크지 않은 만큼 기존 화장품 매출 대비 수익성 나은 편.

➔ 지난 3월 인체조직이식재 유통을 위한 조직은행 설립 허가 신청한만큼 하반기 허가 이후 본격 유통 시작 예정, 연간 매출 기여도는 높지 않을 것이나 기존 가이던스 대비 소폭 업사이드 제공 가능.

Q. 미국 직판 체제 가동의 재무적 영향?

➔ 일단 연간 총 투자 규모 250~300억원 예상(인건비 중심).

➔ 기존에 JPMHC에서 발표한 2028 중장기 가이던스(전체 매출 9,000억원 및 미국 비중 30%)에 도달할 수 있게끔 2027~2028년으로 가면서 ramp-up 시킬 예정으로, 환자에게 현금성 마케팅을 제공하는 경쟁사와 달리 임상적 효과(Narrow diffusion)를 강조하는 의사 대상 메디컬 마케팅을 중심으로 접근할 것. 2026년 미국 전체 매출은 전년 대비 100%+ 성장 목표.

Q. 향후 추가 확장 검토 중인 제품군에는 어떤 것들이 있는지?

➔ 결국 가장 코어 제품은 톡신/필러이지만, 기존 보유 제품들과 시너지를 낼 수 있는 Non-HA(히알루론산) 제품군 중심으로 다양하게 검토 중.

➔ 국내에서 추가 라이선스 인 또는 유통 계약을 통해 PLLA/PDLLA, PN/PDRN, PCL, 엑소좀, CaHA, 동물유래 콜라겐, 재조합단백질 등 도입 검토 중이며, 해외의 경우 상용화 가시성이 높은 제품군 중심으로 M&A 진행 검토 중.

➔ 다만 전체 현금을 한 두 곳에 집중 투자하는 것이 아닌, 시장별로 최적화된 품목들을 찾아 투자 집행할 것.

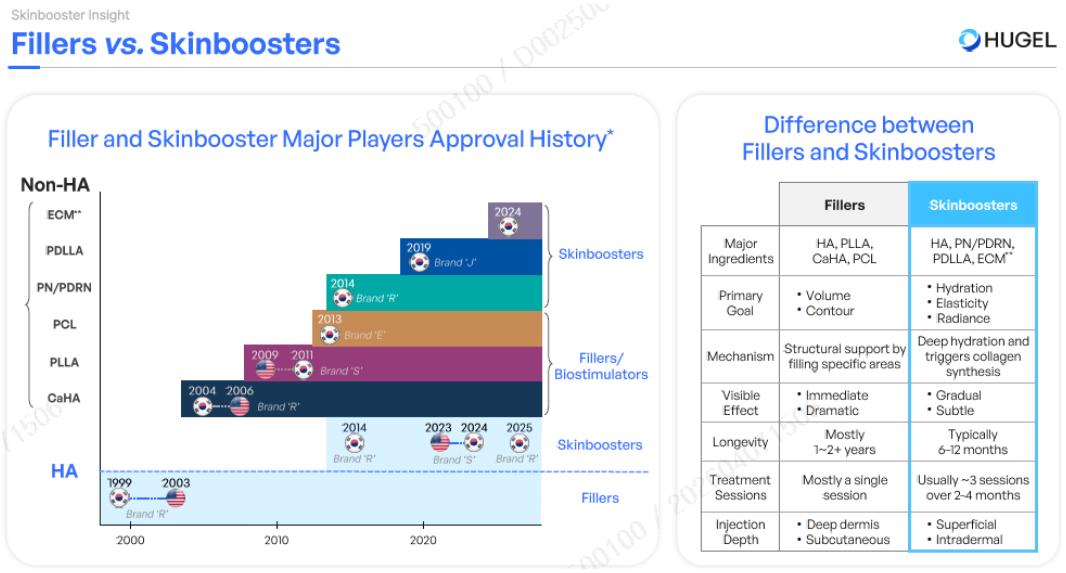
Q. 미국/중국/브라질 톡신 시장 현황은 어떤지?

➔ 미국은 Allergan 등 시장 성장 정체되어 있어 보이긴 하지만 여전히 신규 진입자들에겐 성장의 기회 존재. 최근에 매출 성장 부진하긴 하지만 Evolus는 점유율 14% 달성한 것으로 알려졌으며, Benev를 통해서 휴젤도 약 3%의 점유율 달성한 것으로 추정. 다만 직판을 추가하게 된 것은 볼륨 확장뿐만 아니라 간접 판매 대비 ASP 상향을 위한 매출 확대를 타깃하기 위한 것

➔ 중국은 파트너사인 사환제약의 2025년 매출 중 의료미용 사업부 비중이 56%(vs 2021년 12%)까지 성장할 만큼 in-market 세일즈 순항 중이며, 휴젤은 50유닛 중심으로 경쟁 제품 추가 진입에 대해 독보적인 장점 보유.

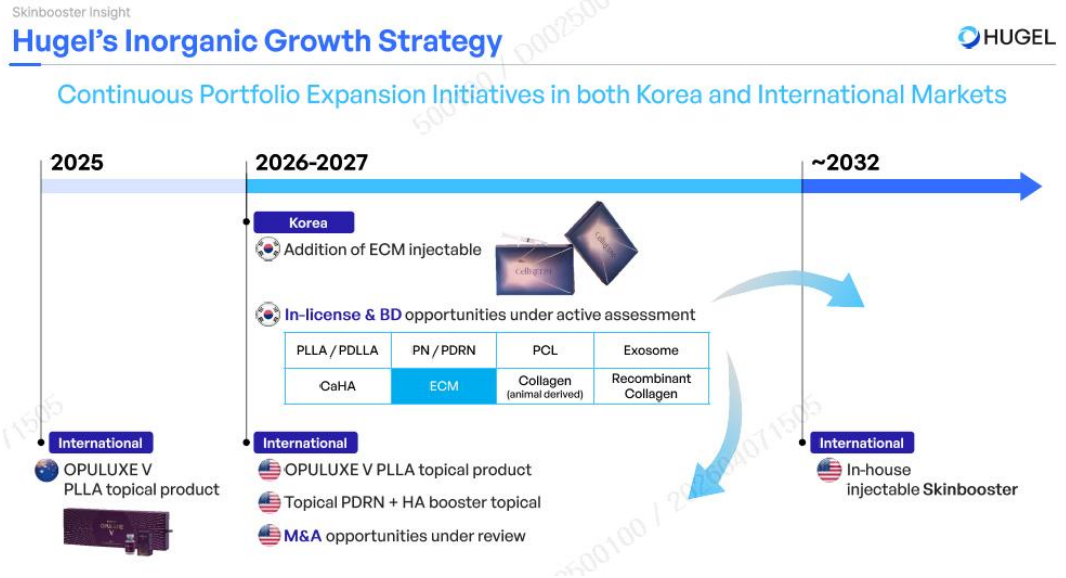
➔ 브라질은 작년에 신규로 선정한 파트너사인 더마드림을 통해 수출이 빠르게 성장 중으로, 기존 파트너사가 제약 베이스가 강했던 반면 의료미용에 특화된 만큼 향후 가장 업사이드를 크게 보는 시장 중 하나.

신규 제형 도입이 가장 빠른 국내 시장, 글로벌 진출은 또다른 문제



자료: 휴젤

Non-HA 필러 중심의 제품 포트폴리오 확장 계획



자료: 휴젤

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**373**	**425**	**506**	**593**	**712**
매출원가	86	92	108	113	130
매출총이익	**287**	**333**	**398**	**480**	**582**
(매출총이익률, %)	77.0	78.4	78.6	81.0	81.7
판매 및 일반관리비	121	133	185	221	260
영업이익	**166**	**201**	**212**	**259**	**321**
(영업이익률, %)	44.6	47.2	41.9	43.7	45.1
영업외손익	**-1**	**-4**	**61**	**86**	**116**
금융수익	25	18	66	90	121
금융비용	5	10	4	5	5
지분법손익	-0	-0	0	0	0
기타	-21	-12	0	0	0
세전이익	**165**	**197**	**274**	**345**	**437**
법인세	22	50	60	76	96
(법인세율, %)	13.3	25.3	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	143	147	213	269	341
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**143**	**147**	**213**	**269**	**341**
(순이익률, %)	38.4	34.6	42.2	45.4	47.9
지배주주순이익	136	141	207	261	330
비지배주주순이익	7	6	7	9	11
EBITDA	181	221	232	277	338
(EBITDA 이익률, %)	48.6	51.9	45.9	46.7	47.5
EPS (지배주주)	10,985	11,348	16,790	21,191	26,826
EPS (연결기준)	11,578	11,839	17,338	21,883	27,702
수정 EPS (원)*	10,985	11,348	16,790	21,191	26,826

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**523**	**679**	**924**	**1,220**	**1,598**
현금 및 현금등가물	130	210	751	1,027	1,356
매출채권	48	75	89	100	126
재고자산	43	56	66	75	94
기타	302	339	17	18	22
비유동자산	**417**	**397**	**379**	**363**	**350**
투자자산	29	18	20	21	25
유형자산	151	147	133	120	109
무형자산	196	191	185	180	174
기타	40	42	42	42	42
자산총계	**939**	**1,077**	**1,303**	**1,583**	**1,948**
유동부채	**61**	**93**	**106**	**116**	**139**
매입채무	4	6	7	8	10
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	57	87	99	108	129
비유동부채	**38**	**4**	**4**	**5**	**6**
사채 및 장기차입금	25	0	0	0	0
기타 비유동부채	13	4	4	5	6
부채총계	**99**	**97**	**110**	**120**	**145**
지배주주지분	**804**	**950**	**1,157**	**1,418**	**1,748**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	394	437	437	437	437
이익잉여금	1,071	1,160	1,367	1,627	1,957
기타	-668	-653	-653	-653	-653
비지배주주지분	**37**	**30**	**37**	**45**	**56**
자본총계	**841**	**980**	**1,193**	**1,463**	**1,804**
순부채	-378	-504	-721	-996	-1,324

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**149**	**150**	**219**	**277**	**332**
당기순이익	143	147	213	269	341
현금유출입이없는 비용 및 수익	48	84	19	8	-3
유형자산 감가상각비	10	14	14	12	11
무형자산 상각비	5	6	6	6	5
기타	33	65	-1	-10	-20
영업활동 자산부채 변동	-19	-44	-14	-11	-25
투자활동에서의 현금흐름	**42**	**-49**	**323**	**-1**	**-2**
유형자산 증감	-12	-13	0	0	0
장단기금융자산의 증감	83	-35	323	-1	-2
기타	-28	-1	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-172**	**-22**	**1**	**0**	**1**
차입금의 증가(감소)	-53	-11	1	0	1
자본금의 증가(감소)	67	43	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-186	-54	0	0	0
현금증감	24	80	542	275	329
기초현금	106	130	210	751	1,027
기말현금	130	210	751	1,027	1,356
Gross cash flow	**191**	**231**	**232**	**277**	**338**
Free cash flow	**137**	**137**	**219**	**277**	**332**

재무비율 및 주당지표

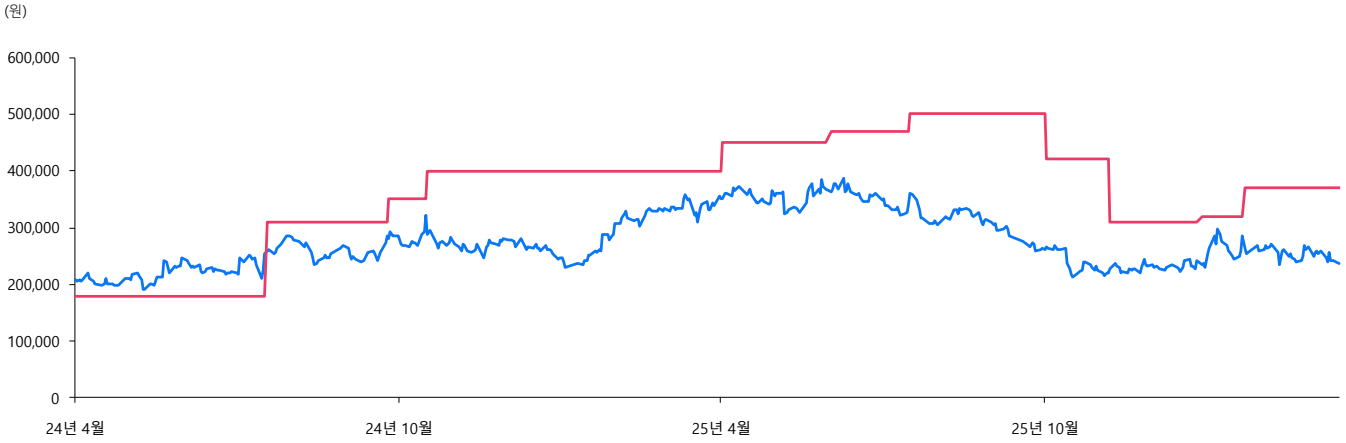
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	16.7	14.0	19.0	17.3	19.9
영업이익	41.1	20.8	5.6	22.2	23.9
순이익	46.6	2.7	45.1	26.2	26.6
수정 EPS**	46.1	3.3	48.0	26.2	26.6
주당지표					
EPS (지배주주)	10,985	11,348	16,790	21,191	26,826
EPS (연결기준)	11,578	11,839	17,338	21,883	27,702
수정 EPS**	10,985	11,348	16,790	21,191	26,826
BPS	74,668	88,011	107,144	131,292	161,862
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	25.5	20.3	14.1	11.2	8.9
P/B***	3.8	2.6	2.2	1.8	1.5
EV/EBITDA	17.6	10.7	9.6	7.1	4.9
비율					
ROE (%)	17.5	16.1	19.6	20.3	20.9
ROA (%)	15.3	14.6	17.9	18.7	19.3
ROIC (%)	38.5	36.9	39.8	49.4	60.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-44.9	-51.4	-60.4	-68.1	-73.4
이자보상배율 (배)	141.1	177.7	49.8	57.2	66.3

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 6일 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	2023/11/14	2024/8/8	10/16	11/7	2025/4/23	6/23	8/7	10/23	11/28	2026/1/19	2/12
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	180000	310000	350000	400000	450000	470000	500000	420000	310000	320000	370000
괴리율 (평균)	5.96	-16.20	-19.89	-27.40	-21.15	-25.03	-38.57	-43.73	-25.61	-17.74	
괴리율 (최대or최소)	41.67	-7.58	-8.29	-10.50	-14.67	-17.45	-28.20	-36.07	-20.81	-7.34	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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