# COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

Innovation팀

정동희 Analyst
donghee1009.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

**Not Rated**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | n/a |
| 현재주가 | 32,000원 |
| 시가총액 | 3,472.1억원 |
| 주식수 (유동주식 비중) | 10,850,298주 (78.5%) |
| 52주 최저/최고 | 18,450원/32,000원 |
| 60일-평균거래대금 | 701.6억원 |

▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 리센스메디컬 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Kosdaq 지수 대비 (%pts) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | n/a |
| 목표주가 | n/a |
| 추천 점수 | n/a |

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

리서치센터 리포트
바로가기

# 리센스메디컬 (394420)

## 이토록 시원한 종목

- 냉매 기반 급속냉각 기술을 통해 FDA De Novo 허가 획득한 의료기기 보유, 피부 과용 마취 장비와 수의과용 약물 전달 장비를 시작으로 사업 확장 중.
- 국내외 피부과 판로 확대 및 오큐쿨의 제약사 협업 가능성이 주요 모멘텀.

## WHAT'S THE STORY?

**급속 냉각 기술로 피부과, 수의과에서 약물전달까지:** 2016년 설립된 극저온 냉매와 열전냉각을 결합한 급속정밀 냉각기술 기반 의료기기 업체로 2026년 3월 코스닥 상장. 핵심 기술은 초당 100℃의 냉각 속도와 ±1℃ 범위 내 정밀 제어가 가능한 극저온-열전복합 급속정밀 냉각기술이며, 기존 레이저/RF/HIFU 등 가열 기반 의료기기와 달리 냉각마취/염증 억제/경피약물전달 영역에 적용. 주요 제품은 피부 미용시술 통증 경감용 타겟쿨, 안과 IVT 냉각마취용 오큐쿨, 피부 약물전달용 타겟쿨+, 동물 피부질환 및 약물전달용 벳이즈. 2025년 매출액은 88억원(+41.0% y-y)이며, 제품별 비중은 타겟쿨 68.2%, 벳이즈 25.8%, 상품 5.1%, 기타 1.0%. 장비/소모품/상품 비중은 각각 63.5%/31.4%/5.1%이며, 수출 총판 매출 66억원으로 수출 비중 75% 수준.

**판매처 확대를 통한 매출 성장과 De Novo 오큐쿨, 홈뷰티의 가능성:** 타겟쿨은 44개국 확장 목표. 2025년 8월부터 소모품 생산공정 일부 내재화를 통해 카트리지 원가 50% 이상 절감하였으며, 2027년 디바이스 40%, 소모품 60% 구조로 전환 목표. 벳이즈는 유한양행 위탁판매 기반 국내 판매 이후 미국·한국·일본 등 8개국 대리점 확보, 2025년 출시 후 MOQ 250% 달성. 오큐쿨은 혁신성을 인정받는 의료기기 대상 허가 제도인 FDA De Novo(2023년) 등록 제품으로, 미국 연 최소 400만건 이상의 IVT 시술에서 기존 10~15분 시술 시간을 약 2분으로 단축, 블록버스터 안과 치료제 보유한 글로벌 제약사와의 협업 검토 중. 냉각 기전 홈뷰티 장비 2H26 출시 예정.

**재무상태 및 리스크:** 2025년 매출액 88억원, 영업손실 106억원이며, 투자설명서상 2027E 목표 순이익 기준 P/E 40x로 연간 판관비 부담과 생산설비 투자계획을 고려할 때 타겟쿨 소모품 비중 확대, 벳이즈 해외 매출 확대, 오큐쿨 초기 레퍼런스 확보 속도가 관건, 오버행은 2개월(125만주, 11%), 3개월(157만주, 14%) 등 잔존.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 0 | 6 | 6 | 9 |
| 영업이익 (십억원) | -20 | -13 | -14 | -11 |
| 순이익 (십억원) | -41 | -8 | -8 | -19 |
| EPS (adj) (원) | -5,292 | -950 | -887 | -2,058 |
| EPS (adj) growth (%) | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| EBITDA margin (%) | -7,034.5 | -209.0 | -220.0 | -114.7 |
| ROE (%) | 52.4 | 9.3 | 9.0 | 45.7 |
| P/E (adj) (배) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/B (배) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/EBITDA (배) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Dividend yield (%) | n/a | n/a | n/a | n/a |

자료: 리센스메디컬, 삼성증권

Samsung Securities

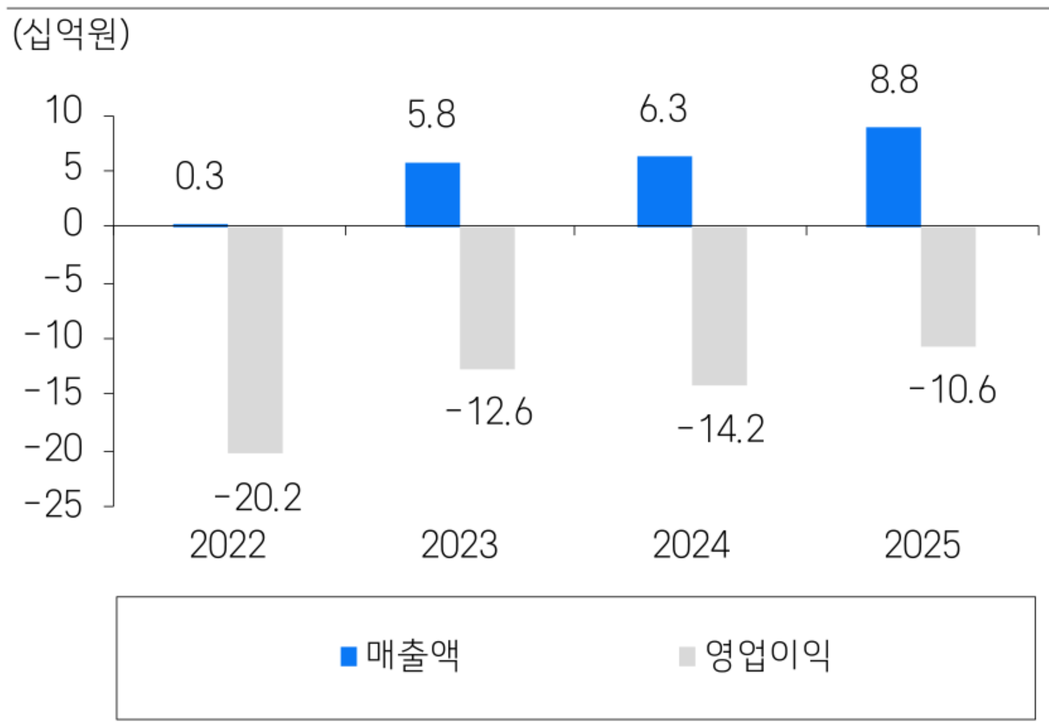
## 리센스메디컬 실적 추이 및 투자설명서상 추정치

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **0.3** | **5.8** | **6.3** | **8.8** | **19.1** | **29.1** | **-** | **-** | **-** | **1.3** |
| TargetCool | 0.3 | 5.8 | 6.0 | 6.0 | 10.7 | 14.4 | - | - | - | 1.1 |
| VetEase | - | - | 0.2 | 2.3 | 4.1 | 6.2 | - | - | - | 0.3 |
| 기타 및 상품 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.1 | 1.4 | - | - | - | -0.1 |
| 장비 | 0.2 | 1.3 | 3.6 | 5.6 | - | - | - | - | - | 0.4 |
| 소모품 | 0.1 | 4.5 | 2.6 | 2.8 | - | - | - | - | - | 0.9 |
| 기타 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | - | - | - | - | - | 0.0 |
| 국내 | - | - | 1.7 | 2.2 | - | - | - | - | - | 0.3 |
| 아시아 | - | - | 1.8 | 3.3 | - | - | - | - | - | 0.7 |
| 미국 | - | - | 1.8 | 1.8 | - | - | - | - | - | 0.4 |
| 유럽 | - | - | 0.2 | 0.8 | - | - | - | - | - | -0.1 |
| 기타 | - | - | 0.9 | 0.7 | - | - | - | - | - | 0.1 |
| **매출총이익** | **0.1** | **3.0** | **1.4** | **4.3** | **11.7** | **19.4** | **-** | **-** | **-** | **0.7** |
| **영업이익** | **-20.2** | **-12.6** | **-14.2** | **-10.6** | **-0.4** | **8.2** | **-** | **-** | **-** | **-3.9** |
| **당기순이익** | **-41.0** | **-7.6** | **-7.8** | **-19.1** | **-0.3** | **8.3** | **-** | **-** | **-** | **-3.9** |
| **전년대비 (%)** | | | | | | | | | | |
| 매출액 | - | *1,948.0* | *8.5* | *41.0* | *115.9* | *52.8* | - | - | - | - |
| TargetCool | - | *1,948.0* | *4.4* | *0.0* | *78.3* | *34.2* | - | - | - | - |
| VetEase | - | *n/a* | *n/a* | *862.8* | *79.7* | *52.5* | - | - | - | - |
| 기타 및 상품 | - | *n/a* | *n/a* | *56,391.2* | *-76.4* | *1,013.6* | - | - | - | - |
| 장비 | - | *543.2* | *178.9* | *54.8* | - | - | - | - | - | - |
| 소모품 | - | *5,493.1* | *-41.0* | *5.2* | - | - | - | - | - | - |
| 기타 | - | *-100.0* | *n/a* | *47,817.7* | - | - | - | - | - | - |
| 국내 | - | - | - | *36.2* | - | - | - | - | - | - |
| 아시아 | - | - | - | *88.7* | - | - | - | - | - | - |
| 미국 | - | - | - | *-3.2* | - | - | - | - | - | - |
| 유럽 | - | - | - | *339.4* | - | - | - | - | - | - |
| 기타 | - | - | - | *-13.5* | - | - | - | - | - | - |
| 매출총이익 | - | *2,598.5* | *-54.8* | *215.3* | *170.9* | *65.6* | - | - | - | - |
| 영업이익 | - | *적지* | *적지* | *적지* | *적지* | *흑전* | - | - | - | - |
| 당기순이익 | - | *적지* | *적지* | *적지* | *적지* | *흑전* | - | - | - | - |
| **마진 (%)** | | | | | | | | | | |
| **매출총이익률** | **40.0** | **52.6** | **21.9** | **49.1** | **61.5** | **66.7** | **n/a** | **n/a** | **n/a** | **52.2** |
| **영업이익률** | **-7,185.2** | **-218.1** | **-226.2** | **-120.5** | **-2.3** | **28.3** | **n/a** | **n/a** | **n/a** | **-295.8** |
| **당기순이익** | **-14,549.4** | **-131.2** | **-125.3** | **-216.6** | **-1.7** | **28.6** | **n/a** | **n/a** | **n/a** | **-295.1** |

참고: 추정치는 투자설명서 기준
자료: Quantiwise, DART, 삼성증권 정리

Samsung Securities

## 리센스메디컬 실적 추이



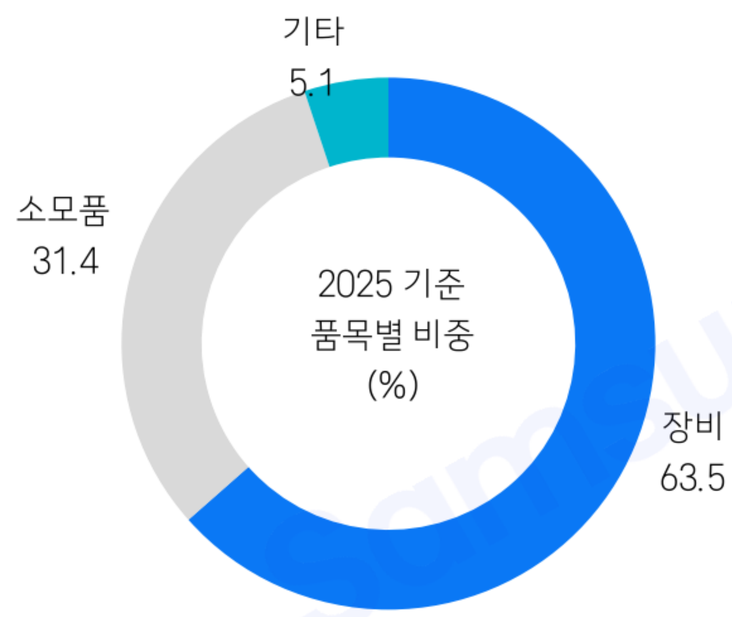

자료: 리센스메디컬, 삼성증권

## 주요 제품 소개

| | 타겟쿨 | 오큐쿨 | 벳이즈 | 타겟쿨+ |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |
| **기능** | CO2 냉매 기반 휴대용 정밀냉각기 | 안과 IVT 냉각마취기기 접촉 냉각마취 | 동물용 의료기기. 의료용 저온기 +분사식 주사기+ 냉동수술기 | 피부 약물전달용 분사식 주사기기 |
| **특징** | 기존 마취법 대비 약 40% 통증경감 | 마취 시간 2분 (vs 기존 5~10분) | - | 주사보다 진피 약물 잔존량 2배 |
| **허가** | 식약처 CE (MDD) FDA (510(k)) | FDA (De Novo) | 농림부 LVD(유럽) FCC/NRTL(미국) | 식약처 |
| **소모품** | 냉매 팁 | 냉매 팁 | 냉매/팁 약물카트리지 | 냉매/팁 약물카트리지 |

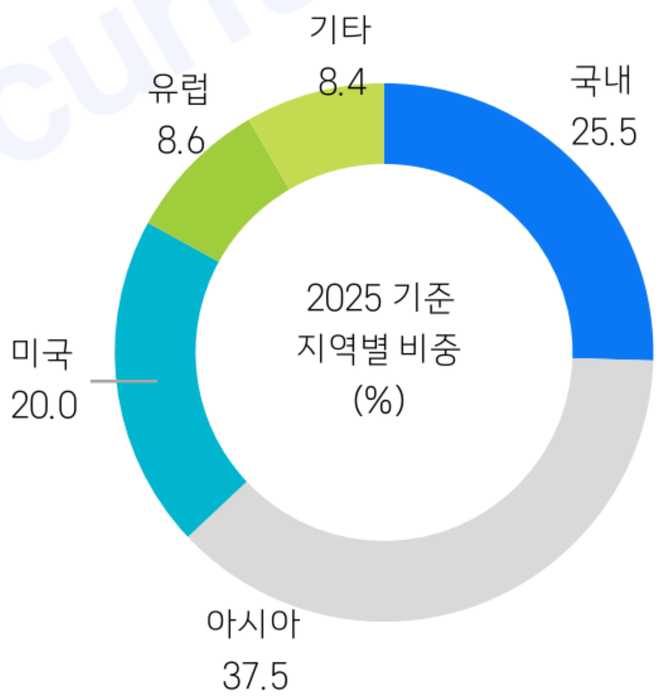
자료: 리센스메디컬, 삼성증권 정리

## 품목별 매출 비중 (2025년)




자료: 리센스메디컬, 삼성증권

## 지역별 매출 비중 (2025년)




자료: 리센스메디컬, 삼성증권

## 리센스메디컬 중장기 성장 원동력

| 성장 동력 | 주요 제품 |
|---|---|
| 성장 동력 1 | 타겟쿨<br>25년 주요 국가 소모품 중심 매출 확대, 2026년 가속화<br>소모품 생산단가절감을 통해 시장 점유율 및 매출 이익 확대<br>주요 국가별 전략 구축을 통한 진출 확대 |
| 성장 동력 2 | 벳이즈<br>25년 유한양행을 통한 성공적인 국내 판매 확대<br>초기 진출 4개국(일본, 태국, 홍콩, 중국)에서 빠른 시장 성장세 중<br>26년부터 미국/유럽 등 반려동물 해외 시장 본격 진출 매출 급성장 |
| 성장 동력 3 | 오큐쿨<br>획기적 시술 시간 감소를 강점으로 IVT 시장 침투<br>주사기능을 더한 올인원 제품 L/O 추진 |
| 성장 동력 4 | 차세대 제품군<br>홈뷰티 / 탈모치료 정밀냉각 치료기기 / 화상치료 약물전달 치료기기 |

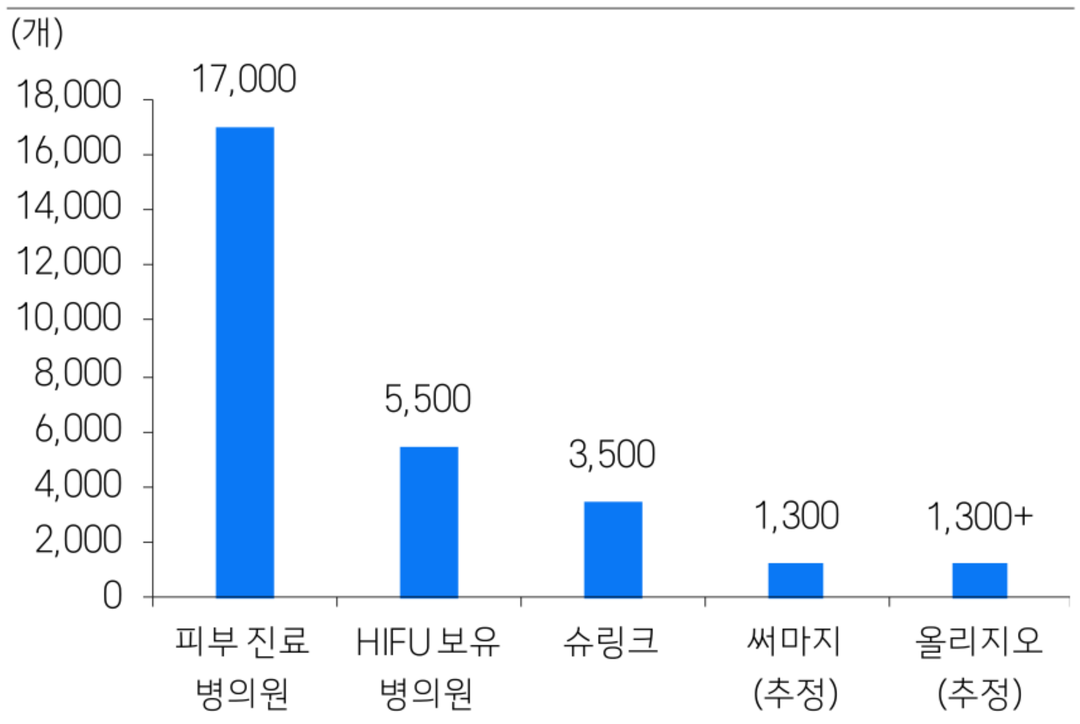
자료: 리센스메디컬, 삼성증권 정리

## 리센스메디컬 보호예수 및 확약 현황

| 보호예수해제일 | 보호예수기간 | 예수주식수 | 비중 (%) | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| '26.04.15 | 15일 | 227,288 | 2.1 | |
| '26.05.04 | 1개월 | 2,442,326 | 22.5 | |
| '26.05.31 | 2개월 | 1,246,456 | 11.5 | |
| '26.07.01 | 3개월 | 1,565,648 | 14.4 | |
| '26.10.01 | 6개월 | 329,994 | 3.0 | |
| '27.03.31 | 1년 | 418,432 | 3.9 | 상장주관사 및 특관자 |
| '31.03.31 | 5년 | 2,170,059 | 20.0 | 최대주주 |

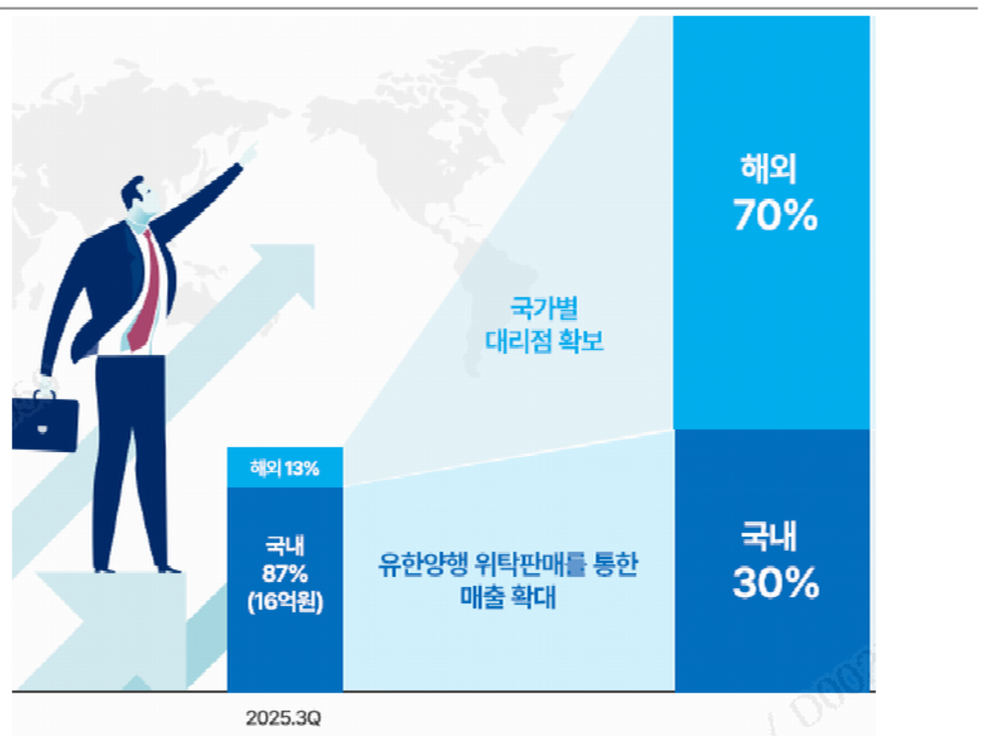
참고: 상장 전 의무보호물량과 청약 당시 의무 보유 확약 물량 합산
자료: DART, 삼성증권

### 타겟쿨/타겟쿨+, 국내 피부 진료 병의원 내 주요 장비 보유 현황



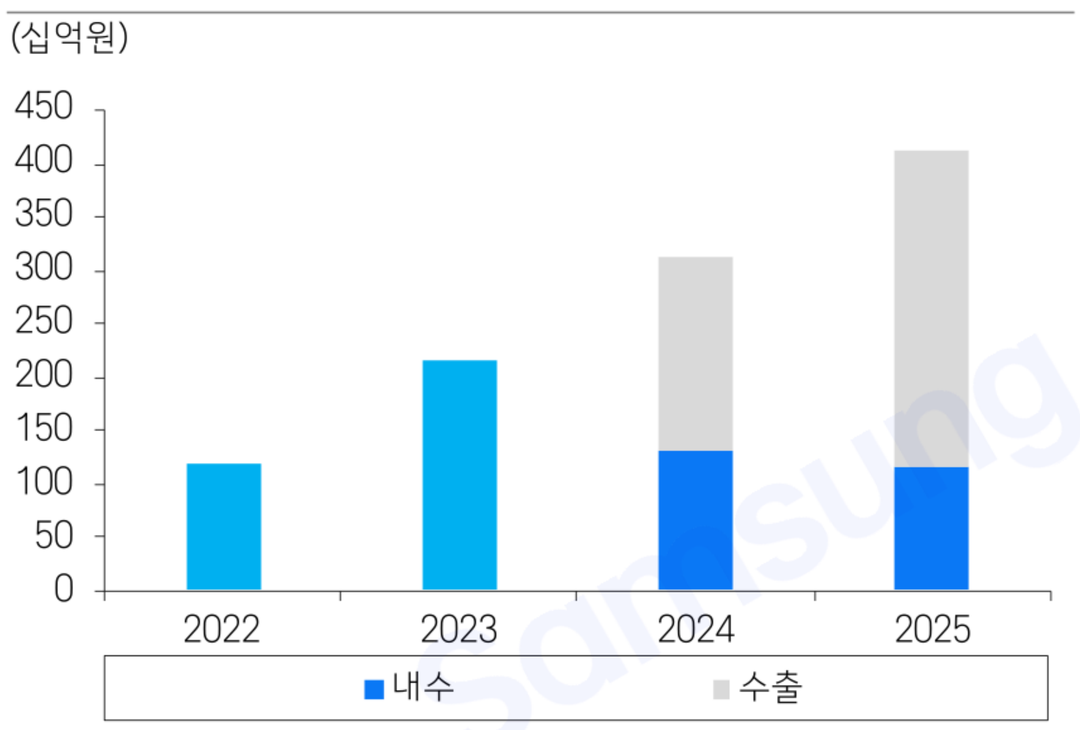

자료: 클래시스, 언론 보도, 삼성증권 정리

### 벳이즈 목표 시장 – 국내외 대리점 영업 통한 추가 성장



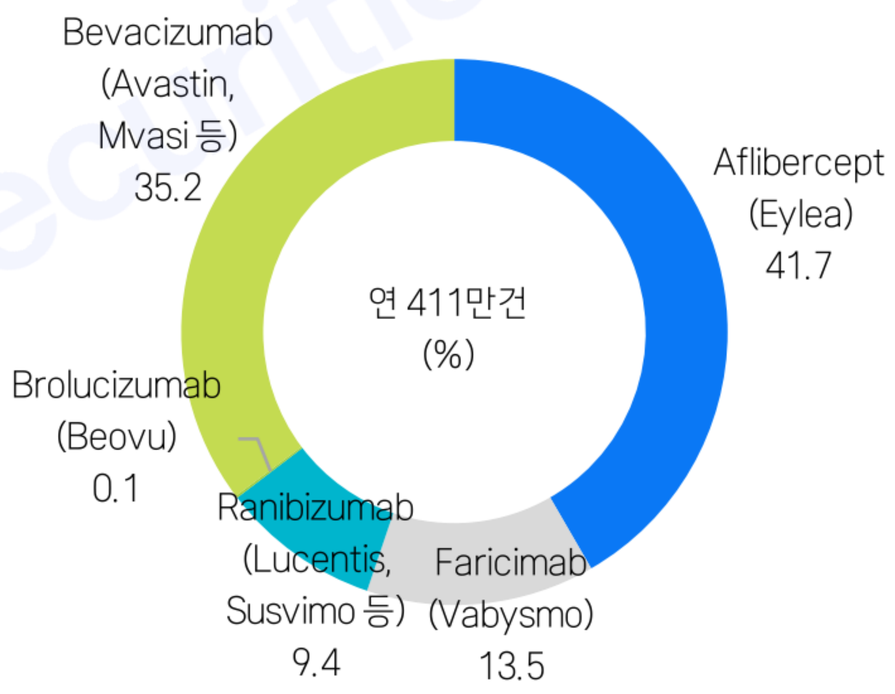

자료: 리센스메디컬, 삼성증권

### 홈뷰티 장비 타깃 시장 – 에이피알 홈뷰티 장비 매출 추이




참고: 2022-2023년은 내수/수출 합산
자료: 에이피알, 삼성증권

### 오큐쿨 목표 시장 – 미국 IVT(유리체강 내 주사) 시술 비중




참고: Medicare Part B FFS(2023) 항VEGF 치료제 유리체강 내 주사 청구 기준
자료: Abu Al-Burak et al., 2026, 삼성증권

### 차기 파이프라인

| 적용 기술 | 적응증 | 진행기관 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 정밀냉각분야 고도화<br>• 극저온 냉매 지속 안정화 기술 | • 여드름, 아토피피부염 등 염증질환<br>• 통증경감, 부종경감 | 임상완료 | 출시 | | | | |
| 경피약물전달 고도화<br>• 미세통결입자 생성제어기술<br>• 통결입자 고속 가속기술 | 범용 약물전달<br>(무통시술 수요 큰 피부미용 등) | Harvard Medical School | 상용화 | | | | |
| | 탈모 치료<br>(호르몬 등 약물부작용이 없는 시술) | 서울대병원 | 임상실험 | 상용화 | | | |
| | 당뇨성 피부궤양 치료<br>(시술 통증 경감 수요가 큼) | 분당서울대병원 | 임상실험 | 상용화 | | | |
| | 화상 치료<br>(시술 통증 경감 수요가 큼) | 경북대병원 | | 임상실험 | 상용화 | | |
| 안구냉각마취+주사 all-in-one<br>(글로벌제약사 라이센스 아웃) | 황반변성, 당뇨망막병증<br>(연간 1억건의 IVT 시술시간을 획기적으로 단축) | Wills Eye Hospital, Retina Consultant of Texas | | | 임상실험 | 상용화 | |

자료: 리센스메디컬, 삼성증권

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **n/a** | **0** | **6** | **6** | **9** |
| 매출원가 | n/a | 0 | 3 | 5 | 4 |
| **매출총이익** | **n/a** | **0** | **3** | **1** | **4** |
| (매출총이익률, %) | n/a | 40.0 | 52.6 | 21.9 | 49.1 |
| 판매 및 일반관리비 | n/a | 20 | 16 | 16 | 15 |
| **영업이익** | **n/a** | **-20** | **-13** | **-14** | **-11** |
| (영업이익률, %) | n/a | -7,185.2 | -218.1 | -226.2 | -120.5 |
| **영업외손익** | **n/a** | **-21** | **5** | **6** | **-8** |
| 금융수익 | 0 | 1 | 8 | 12 | 0 |
| 금융비용 | 0 | 22 | 3 | 5 | 9 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | n/a | -0 | -0 | -0 | 0 |
| **세전이익** | **n/a** | **-41** | **-8** | **-8** | **-19** |
| 법인세 | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (법인세율, %) | n/a | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업이익 | 0 | -41 | -8 | -8 | -19 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **n/a** | **-41** | **-8** | **-8** | **-19** |
| (순이익률, %) | n/a | -14,549.4 | -131.2 | -125.3 | -216.6 |
| 지배주주순이익 | n/a | -41 | -8 | -8 | -19 |
| 비지배주주순이익 | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | n/a | -20 | -12 | -14 | -10 |
| (EBITDA 이익률, %) | n/a | -7,034.5 | -209.0 | -220.0 | -114.7 |
| EPS (지배주주) | n/a | -5,292 | -950 | -887 | -2,058 |
| EPS (연결기준) | n/a | -5,292 | -950 | -887 | -2,058 |
| 수정 EPS (원)* | n/a | -5,292 | -950 | -887 | -2,058 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **n/a** | **23** | **12** | **17** | **8** |
| 현금 및 현금등가물 | n/a | 9 | 3 | 5 | 1 |
| 매출채권 | n/a | 0 | 3 | 2 | 3 |
| 재고자산 | n/a | 5 | 6 | 4 | 4 |
| 기타 | n/a | 9 | 0 | 5 | 1 |
| **비유동자산** | **n/a** | **3** | **3** | **3** | **4** |
| 투자자산 | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | n/a | 2 | 2 | 2 | 3 |
| 무형자산 | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | n/a | 0 | 0 | 0 | 1 |
| **자산총계** | **n/a** | **26** | **15** | **20** | **12** |
| **유동부채** | **n/a** | **103** | **98** | **109** | **3** |
| 매입채무 | n/a | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 단기차입금 | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 유동부채 | n/a | 102 | 97 | 109 | 3 |
| **비유동부채** | **n/a** | **1** | **2** | **2** | **2** |
| 사채 및 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 비유동부채 | n/a | 1 | 1 | 1 | 2 |
| **부채총계** | **n/a** | **104** | **99** | **111** | **5** |
| **지배주주지분** | **n/a** | **-78** | **-84** | **-91** | **7** |
| 자본금 | n/a | 2 | 2 | 2 | 5 |
| 자본잉여금 | n/a | 1 | 3 | 3 | 116 |
| 이익잉여금 | n/a | -82 | -90 | -98 | -117 |
| 기타 | n/a | 1 | 1 | 2 | 3 |
| **비지배주주지분** | **n/a** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **n/a** | **-78** | **-84** | **-91** | **7** |
| 순부채 | n/a | 85 | 94 | 97 | -0 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **0** | **-22** | **-13** | **-10** | **-9** |
| 당기순이익 | 0 | -41 | -8 | -8 | -19 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 0 | 24 | -2 | -3 | 11 |
| 유형자산 감가상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산 상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 24 | -3 | -3 | 10 |
| 영업활동 자산부채 변동 | 0 | -5 | -4 | 1 | -0 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **0** | **-7** | **7** | **-5** | **4** |
| 유형자산 증감 | 0 | -1 | -0 | -0 | -1 |
| 장단기금융자산의 증감 | 0 | -7 | 7 | -5 | 5 |
| 기타 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **0** | **35** | **-0** | **18** | **0** |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 102 | -5 | 11 | -107 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | 3 | 1 | 1 | 116 |
| 배당금 | n/a | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | n/a | -69 | 3 | 6 | -9 |
| 현금증감 | 0 | 6 | -7 | 3 | -4 |
| 기초현금 | 0 | 4 | 9 | 3 | 5 |
| 기말현금 | 0 | 9 | 3 | 5 | 1 |
| **Gross cash flow** | **0** | **-17** | **-10** | **-11** | **-8** |
| **Free cash flow** | **0** | **-23** | **-14** | **-10** | **-9** |

## 재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | n/a | n/a | 1,948.0 | 8.5 | 41.0 |
| 영업이익 | n/a | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 순이익 | n/a | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 수정 EPS** | n/a | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | n/a | -5,292 | -950 | -887 | -2,058 |
| EPS (연결기준) | n/a | -5,292 | -950 | -887 | -2,058 |
| 수정 EPS** | n/a | -5,292 | -950 | -887 | -2,058 |
| BPS | n/a | -9,831 | -10,442 | -9,895 | 742 |
| DPS (보통주) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/B*** | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/EBITDA | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | n/a | 52.4 | 9.3 | 9.0 | 45.7 |
| ROA (%) | n/a | -159.9 | -37.1 | -44.4 | -119.1 |
| ROIC (%) | n/a | -273.5 | -138.3 | -154.2 | -135.9 |
| 배당성향 (%) | n/a | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 (보통주, %) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 순부채비율 (%) | n/a | -108.8 | -111.9 | -107.3 | -2.6 |
| 이자보상배율 (배) | n/a | -9.2 | -4.1 | -3.6 | -4.4 |

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

자료: 리센스메디컬, 삼성증권

Samsung Securities

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 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 | 2026/5/4 |
| 투자의견 | Not Rated |
| TP (원) | n/a |
| 괴리율 (평균) | |
| 괴리율 (최대or최소) | |

**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%)

Samsung Securities

# 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