

파마리서치 (214450)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

620,000

유지

현재주가

378,500

(26.08.07)

의료 장비 및 서비스 업종

리쥘란은 억울하다

- 2Q 역대 최대 실적. 일회성 비용 감소 시 주가 하락은 과도한 반응
- 내수 리쥘란 견조하며 VIVACY 유럽, 글로벌 화장품이 해외 성장 견인
- 하반기 비용 부담 완화. 3Q 비수기에도 두 자릿수 고성장 지속 전망

투자의견 매수, 목표주가 620,000원 유지

TP는 2026F EPS 21,777원에 Target PER 28.6배 적용(표1 참고). 내수 리쥘란 견조, VIVACY 유럽과 글로벌 화장품이 해외 성장 견인. 2Q는 일회성 비용에도 역대 최대 실적을 기록하며 성장 방향성 재확인

2Q 매출과 영업이익은 역대 최대였으나 OPM 37.2%로 기대를 하회하며 주가는 장중 -15.6% 까지 하락 후 반등해 KRX 기준 -4% 마감. **일회성 비용 감소 시 실적과 하반기 가시성 모두 양호해 주가 하락은 과도한 반응으로 판단**

2Q26 Review: 비용에 가려진 성장

2Q26 매출 1,787억원(YoY +27%), 영업이익 665억원(YoY +19%, OPM 37.2%)으로 매출은 컨센 상회, 영업이익은 소폭 하회. 상여금과 TV 광고 등 약 100억원의 일회성 비용 반영으로 하반기 비용 부담 완화 예상

의료기기 내수 645억원(YoY +6%)으로 경쟁 우려에도 견조, 수출은 322억원(YoY +33%), VIVACY향 유럽 매출은 1Q 20억원에서 2Q 50억원으로 확대. 화장품은 내수 166억원(YoY +47%), 수출 436억원(YoY +124%)으로 고성장. **내수 리쥘란의 견조한 성장과 유럽 의료기기, 글로벌 화장품의 성장 가속 확인**

2026F Outlook: 중요한 건 꺾이지 않는 성장

2026F 매출 7,099억원(YoY +32%), 영업이익 2,759억원(YoY +29%, OPM 38.9%) 전망. 3Q 비수기에도 매출 1,800억원 중반, YoY 30%대 중반 성장 예상. 내수 의료기기 수요가 견조한 가운데 일본, 인도네시아 등 기존 수출국 성장과 화장품 채널 확대가 비수기 영향을 상쇄할 전망

3Q는 상여금과 TV 광고 종료로 판관비 부담 완화. VIVACY향 매출은 3Q 50억원대, 4Q도 비슷한 수준을 유지할 전망이며 프랑스 현지 조직 구축과 유통사 관리 강화로 기존 수출국 판매 확대 기대

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26		3Q26F	
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ
매출액	141	146	163	179	27.1	22.3
영업이익	56	57	67	66	19.0	16.0
순이익	47	48	45	55	15.8	15.3

자료: 파마리서치, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

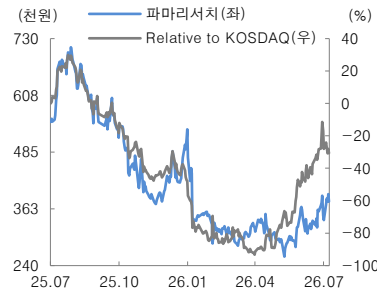
(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	350	536	710	887	1,060
영업이익	126	214	276	354	434
세전순이익	116	217	299	366	446
총당기순이익	89	168	228	282	343
지배지분순이익	92	165	226	279	340
EPS	8,743	15,391	21,777	26,880	32,709
PER	30.0	26.2	18.1	14.7	12.1
BPS	50,448	59,317	75,469	96,295	122,358
PBR	5.2	6.8	5.0	3.9	3.1
ROE	18.9	26.9	29.0	28.1	26.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	798.81
시가총액	3,932십억원
시가총액비중	0.68%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	711,000원 / 259,000원
120일 평균거래대금	435억원
외국인지분율	4.89%
주요주주	정상수 외 7 인 34.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.2	13.8	11.3	-37.7
상대수익률	15.7	70.9	50.6	-37.2



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	692	881	710	887	2.5	0.6
판매비와 관리비	261	334	273	338	4.7	1.2
영업이익	277	359	276	354	-0.4	-1.2
영업이익률	40.0	40.7	38.9	39.9	-1.1	-0.8
영업외손익	19	12	23	12	20.3	3.9
세전순이익	296	370	299	366	0.9	-1.1
지배지분순이익	224	282	226	279	0.9	-1.1
순이익률	32.7	32.3	32.2	31.8	-0.5	-0.5
EPS(지배지분순이익)	21,579	27,169	21,777	26,880	0.9	-1.1

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

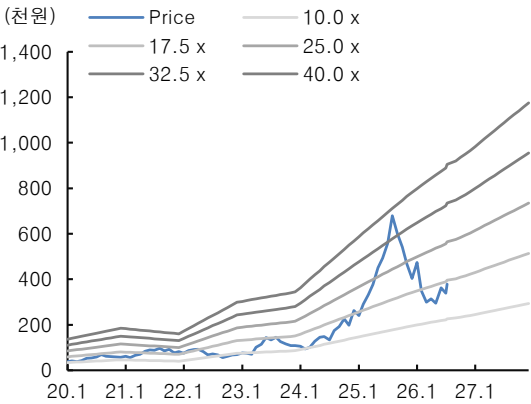
표1. 파마리서치 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
2026F 추정 EPS (원)	21,777	분할 이슈로 인한 불확실성 해소로 CVC 그룹 투자 RCPS 117만주 EPS 산정에서 제외 (인수 후 3년간 양수도 제한)
Target Multiple(배)	28.6	미용의료 Peer 갈더마의 12MF PER 1년 평균값(41.23x)에 30% 할인한 값 할인 근거: 1) 글로벌 브랜드 파워 및 유통망 규모 차이 2) 유럽 진출 초기 단계 (갈더마는 스위스 소재 기업) 3) 파이프라인 다양성(신약)의 차이 등에 기인
목표가(원)	620,000	-
현재주가(원)	378,500	2026/08/07 KRX 종가 기준
Upside(%)	63.8%	

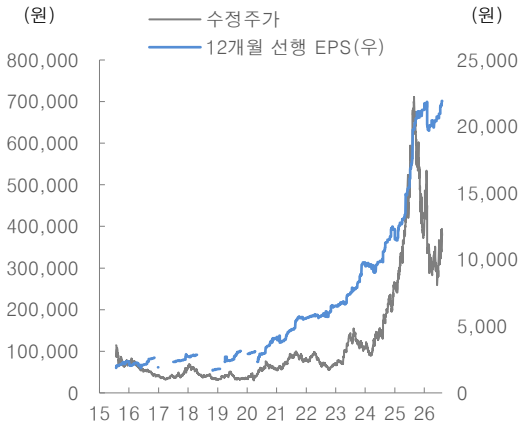
주: 글로벌 피어 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 파마리서치 12MF 선행 PER Band



주: 당사 추정치 기준, PER 값은 RCPS를 반영하지 않은 기본 EPS 기준
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

그림 2. 파마리서치 수정주가, 12개월 선행 EPS 추이



자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

표2. 파마리서치 분기 및 연간 실적 추정 (NEW-2Q26 Review) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	116.9	140.6	135.4	143.3	146.1	178.7	185.0	200.1	350.1	536.3	709.9	887.0
YoY (%)	56%	69%	52%	39%	25%	27%	37%	40%	34%	53%	32%	25%
내수	71.6	88.7	84.9	84.1	87.3	94.7	96.3	105.4	221.0	329.3	383.7	431.3
수출	45.3	51.9	50.5	59.3	58.8	84.0	88.8	94.7	129.1	206.9	326.2	455.8
의료기기	69.5	85.0	76.8	83.2	79.5	96.7	99.5	108.6	193.5	314.4	384.3	491.7
내수	48.3	60.7	57.2	59.7	58.4	64.5	66.0	73.1	137.4	225.9	262.0	296.7
수출	21.2	24.3	19.6	23.6	21.1	32.2	33.5	35.5	56.2	88.6	122.3	195.0
화장품	27.9	30.8	35.2	37.8	42.2	60.2	63.9	65.4	77.7	131.6	231.6	285.0
내수	10.7	11.3	13.2	12.1	15.3	16.6	17.5	18.5	31.4	47.3	67.9	78.0
수출	17.2	19.5	21.9	25.6	26.9	43.6	46.4	46.8	46.3	84.3	163.7	207.0
의약품	17.2	20.5	22.0	22.9	21.4	18.4	19.3	23.5	64.5	82.5	82.6	99.8
기타	2.4	4.4	1.5	-0.6	3.0	3.5	2.3	2.6	14.3	7.7	11.4	10.5
매출총이익	85.4	107.2	109.1	109.4	112.9	137.5	143.4	155.4	251.2	411.2	549.3	692.2
YoY (%)	65%	81%	69%	45%	32%	28%	31%	42%	32%	64%	34%	26%
총이익률	73%	76%	81%	76%	77%	77%	78%	78%	72%	77%	77%	78%
영업이익	44.7	55.9	61.9	51.9	57.3	66.5	74.0	78.2	126.1	214.4	275.9	354.1
YoY (%)	68%	82%	77%	54%	28%	19%	20%	51%	37%	70%	29%	28%
영업이익률	38%	40%	46%	36%	39%	37%	40%	39%	36%	40%	39%	40%
세전이익	45.9	55.8	64.8	49.9	68.0	74.1	76.5	79.9	115.8	216.5	298.5	366.4
YoY (%)	98%	47%	109%	112%	48%	33%	18%	60%	15%	87%	38%	23%
세전이익률	39%	40%	48%	35%	47%	41%	41%	40%	33%	40%	42%	41%
당기순이익	36.0	42.0	50.9	39.3	48.7	56.2	59.7	63.7	88.9	168.3	228.3	282.1
YoY (%)	97%	46%	99%	140%	35%	34%	17%	62%	15%	89%	36%	24%
당기순이익률	31%	30%	38%	27%	33%	31%	32%	32%	25%	31%	32%	32%

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

표3. 파마리서치 분기 및 연간 실적 추정 (OLD-1Q26 NDR) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	116.9	140.6	135.4	143.3	146.1	162.5	172.7	210.9	350.1	536.3	692.3	881.5
YoY (%)	56%	69%	52%	39%	25%	16%	28%	47%	34%	53%	29%	27%
내수	71.6	88.7	84.9	84.1	87.3	94.2	94.5	106.8	221.0	329.3	382.8	424.2
수출	45.3	51.9	50.5	59.3	58.8	68.3	78.2	104.2	129.1	206.9	309.4	457.3
의료기기	69.5	85.0	76.8	83.2	79.5	91.1	96.4	121.0	193.5	314.4	388.1	513.2
내수	48.3	60.7	57.2	59.7	58.4	64.3	64.2	73.8	137.4	225.9	260.8	296.7
수출	21.2	24.3	19.6	23.6	21.1	26.9	32.2	47.2	56.2	88.6	127.4	216.6
화장품	27.9	30.8	35.2	37.8	42.2	46.3	51.4	63.4	77.7	131.6	203.3	257.9
내수	10.7	11.3	13.2	12.1	15.3	16.1	17.1	18.9	31.4	47.3	67.4	70.9
수출	17.2	19.5	21.9	25.6	26.9	30.2	34.3	44.5	46.3	84.3	135.9	187.0
의약품	17.2	20.5	22.0	22.9	21.4	22.5	22.9	23.6	64.5	82.5	90.4	99.8
기타	2.4	4.4	1.5	-0.6	3.0	2.6	2.1	2.8	14.3	7.7	10.5	10.5
매출총이익	85.4	107.2	109.1	109.4	112.9	126.0	134.4	164.9	251.2	411.2	538.2	692.6
YoY (%)	65%	81%	69%	45%	32%	18%	23%	51%	32%	64%	31%	29%
총이익률	73%	76%	81%	76%	77%	78%	78%	78%	72%	77%	78%	79%
영업이익	44.7	55.9	61.9	51.9	57.3	66.7	69.6	83.5	126.1	214.4	277.0	358.5
YoY (%)	68%	82%	77%	54%	28%	19%	12%	61%	37%	70%	29%	29%
영업이익률	38%	40%	46%	36%	39%	41%	40%	40%	36%	40%	40%	41%
세전이익	45.9	55.8	64.8	49.9	68.0	69.3	72.2	86.2	115.8	216.5	295.8	370.3
YoY (%)	98%	47%	109%	112%	48%	24%	11%	73%	15%	87%	37%	25%
세전이익률	39%	40%	48%	35%	47%	43%	42%	41%	33%	40%	43%	42%
당기순이익	36.0	42.0	50.9	39.3	48.7	54.1	56.3	67.0	88.9	168.3	226.2	285.1
YoY (%)	97%	46%	99%	140%	24%	11%	4%	19%	15%	89%	34%	26%
당기순이익률	31%	30%	38%	27%	33%	33%	33%	32%	25%	31%	33%	32%

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

표4. 파마리서치 분기별 실적 온도차트 (실제 실적 vs. 컨센서스 괴리율) (단위: %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
매출액 괴리율	12.3%	-1.6%	-	-	-	-12.4%	-	0.5%	-	-	-	-
영업이익 괴리율	-6.0%	-8.4%	-	-	-	-29.1%	-	-100.5%	-	-	-	-

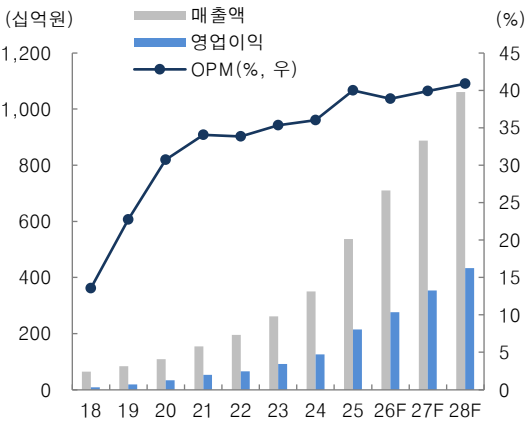
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
매출액 괴리율	10.0%	-	-	-	13.6%	3.3%	0.0%	-3.6%	13.2%	13.6%	-1.0%	4.3%
영업이익 괴리율	-5.6%	-	-	-	19.8%	29.3%	10.9%	28.5%	19.9%	18.1%	-3.2%	-9.1%

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
매출액 괴리율	7.4%	7.6%	-5.0%	5.7%	3.2%	13.6%	6.2%	-1.0%	10.1%	5.1%	0.9%	9.5%
영업이익 괴리율	-1.1%	12.6%	-5.1%	-8.9%	11.9%	11.0%	13.3%	-23.7%	5.4%	8.0%	5.5%	-1.4%

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액 괴리율	11.3%	7.5%	-5.6%	-7.7%	-1.2%	5.4%
영업이익 괴리율	8.3%	6.2%	2.8%	-20.4%	-2.6%	-1.8%

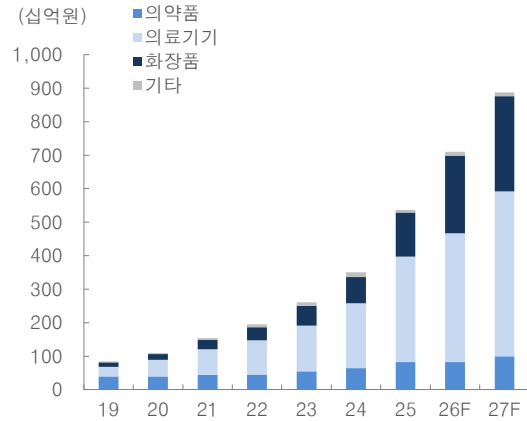
주: 공백인 분기는 퀀티와이즈에 컨센서스 데이터가 존재하지 않는 경우 / 자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 매출, 영업이익, 영업이익률



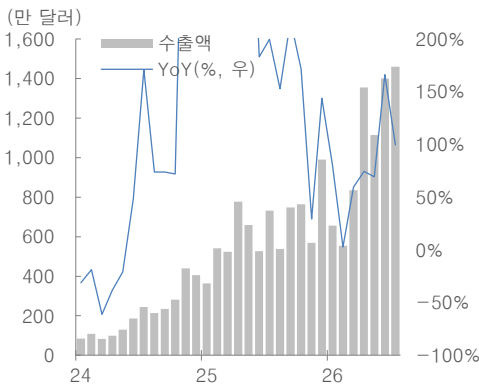
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업부별 매출 추이 (연간)



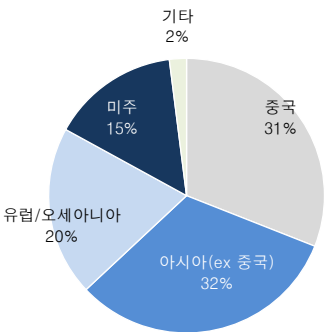
자료: 파마리서치 대신증권 Research Center

그림 5. 기타화장품(리쥬란 포함) 수출 현황(강원 강릉시)



주: HSCODE: 3304.99.9000. 강원 강릉시(파마리서치 추정)
자료: 관세청 대신증권 Research Center

그림 6. 해외 국가별 매출 비중



주: 4Q25 기준 / 자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

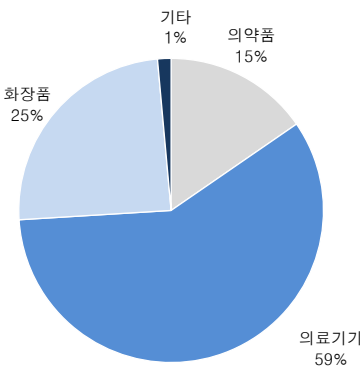
- 2001년 설립, 2015년 KOSDAQ 상장, PDRN 및 PN 제조기술 기반 재생의학 솔루션 제공: 근골격계 질환, 항노화산업 안면미용
- 주요사업: 의약품(PDRN/PN 기반 주사제, 점안액)
의료기기(관절강주사 콘주란, 스킨부스터 리주란), 화장품 등
- 설립자 정상수, 대표이사 손지훈
- 자산 1조 439억원, 부채 3,200억원, 자본 7,239억원 (25년 기준, 연결)
(발행주식 수: 10,389,648) *RCPS 117만주(CVC 그룹)

주가 변동요인

- (+) 해외 인허가 획득 및 해외매출 증가, 독신 매출 본격화, 수출입 데이터 성장, 의료관광 외국인 데이터 성장
- (-) 해외 진출 지연, 수출입 데이터 역성장, 실적 역성장

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

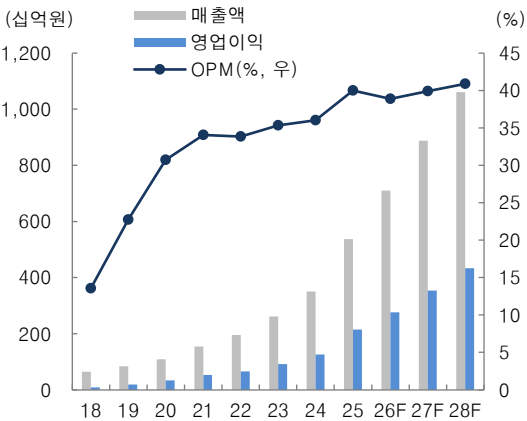
사업부별 매출 비중



주: 2025년 기준
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

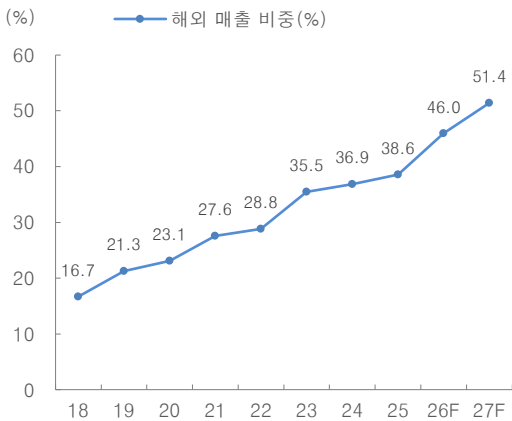
Earnings Driver

매출, 영업이익, 영업이익률



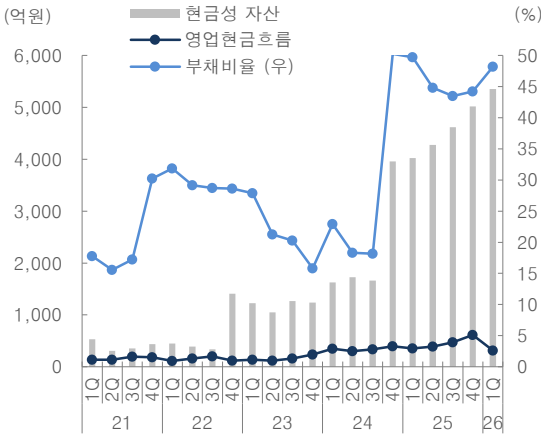
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

파마리서치 해외 매출 비중 추이



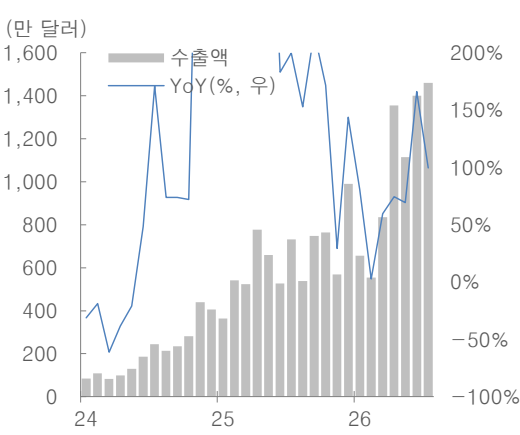
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

탄탄한 재무와 무차입 경영 지속



주: 4Q24 RCPS 관련 부채 약 2,000억원 계상
자료: 파마리서치 대신증권 Research Center

기타화장품(필러, 리주란 포함) 수출액 현황(강원 강릉시)



주: HSCODE: 3304.99.9000, 강원 강릉시(파마리서치 추정)
자료: 관세청 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	350	536	710	887	1,060
매출원가	99	125	161	195	226
매출총이익	251	411	549	692	834
판매비와관리비	125	197	273	338	401
영업이익	126	214	276	354	434
영업이익률	36.0	40.0	38.9	39.9	40.9
EBITDA	140	230	294	377	456
영업외손익	-10	2	23	12	12
관계기업손익	6	0	0	0	0
금융수익	25	30	40	30	30
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-41	-21	-10	-10	-10
외환관련손실	2	6	3	3	3
기타	0	-7	-7	-8	-8
법인세비용차감전순이익	116	217	299	366	446
법인세비용	-27	-48	-70	-84	-103
계속사업순이익	89	168	228	282	343
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	89	168	228	282	343
당기순이익률	25.4	31.4	32.2	31.8	32.4
비지배지분순이익	-3	3	2	3	3
지배지분순이익	92	165	226	279	340
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	91	168	228	282	343
비지배지분포괄이익	-3	3	2	3	3
지배지분포괄이익	94	165	226	279	340

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,743	15,391	21,777	26,880	32,709
PER	30.0	26.2	18.1	14.7	12.1
BPS	50,448	59,317	75,469	96,295	122,358
PBR	5.2	6.8	5.0	3.9	3.1
EBITDAPS	13,065	19,810	25,427	32,631	39,446
EV/EBITDA	18.3	16.6	12.3	9.3	7.2
SPS	32,745	46,148	61,382	76,698	91,657
PSR	8.0	8.7	6.2	4.9	4.1
CFPS	14,022	20,116	26,247	32,730	39,545
DPS	1,100	3,700	3,700	3,700	3,700

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	34.1	53.2	32.4	25.0	19.5
영업이익 증가율	36.6	70.1	28.7	28.3	22.4
순이익 증가율	15.1	89.2	35.7	23.6	21.7
수익성					
ROC	41.6	63.0	61.7	62.4	66.9
ROA	18.1	22.6	24.3	26.2	26.5
ROE	18.9	26.9	29.0	28.1	26.9
안정성					
부채비율	50.3	44.2	33.8	26.4	21.1
순차입금비율	-41.9	-55.6	-38.6	-39.6	-49.2
이자보상배율	27.2	20.6	104.2	133.7	163.7

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	555	760	777	936	1,253
현금및현금성자산	165	176	172	230	277
매출채권 및 기타채권	43	52	89	112	134
재고자산	57	83	111	139	166
기타유동자산	289	449	405	456	678
비유동자산	301	284	449	542	546
유형자산	147	175	189	203	215
관계기업투자금	21	33	35	36	38
기타비유동자산	133	76	225	303	293
자산총계	856	1,044	1,226	1,478	1,799
유동부채	83	110	100	100	104
매입채무 및 기타채무	40	56	66	70	75
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	42	54	35	30	30
비유동부채	203	210	209	209	209
차입금	1	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	202	209	209	209	208
부채총계	286	320	310	309	313
자배지분	539	689	873	1,114	1,415
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	197	194	194	194	194
이익잉여금	343	492	676	916	1,218
기타지분변동	-6	-2	-2	-2	-1
비지배지분	30	35	44	56	71
자본총계	569	724	917	1,169	1,486
순차입금	-239	-402	-354	-463	-732

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	138	183	193	265	327
당기순이익	89	168	228	282	343
비현금항목의 가감	61	66	75	96	114
감가상각비	14	16	18	23	23
외환손익	-1	2	-4	-2	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	49	47	61	75	93
자산부채의 증감	0	-25	-55	-44	-42
기타현금흐름	-12	-26	-56	-70	-88
투자활동 현금흐름	-226	-156	-151	-167	-248
투자자산	-15	-26	-129	-62	-2
유형자산	-36	-30	-25	-25	-25
기타	-174	-101	2	-81	-222
재무활동 현금흐름	183	-15	-45	-41	-41
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	10	0	0	0	0
장기차입금	0	-1	0	0	0
유상증자	17	0	0	0	0
현금배당	-10	-12	-43	-38	-38
기타	165	-3	-3	-3	-3
현금의 증감	98	10	-4	58	47
기초 현금	67	165	176	172	230
기말 현금	165	176	172	230	277
NOPLAT	97	167	211	273	334
FCF	72	148	174	241	331

[Compliance Notice]

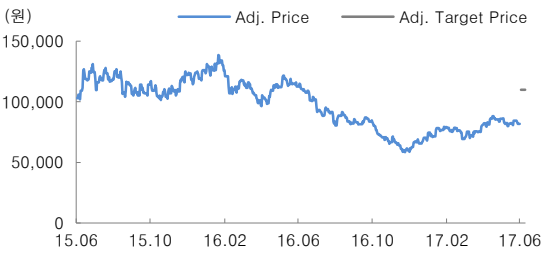
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한송협)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

파마리서치(214450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.10	26.08.05	26.08.04	26.07.03	26.05.27	26.05.26
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000	620,000
과리율(평균%)		(37.66)	(48.28)	(48.45)	(49.20)	(48.58)
과리율(최대/최소%)		(36.37)	(36.94)	(36.94)	(40.89)	(42.50)
제시일자	26.05.11	26.02.05	25.11.12	25.08.29	25.08.11	25.05.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform
목표주가	620,000	620,000	700,000	900,000	900,000	430,000
과리율(평균%)	(48.56)	(48.43)	(38.68)	(33.49)	(24.19)	18.53
과리율(최대/최소%)	(42.50)	(42.50)	(23.71)	(21.00)	(21.00)	54.42
제시일자	25.03.24					
투자의견	Marketperform					
목표주가	340,000					
과리율(평균%)	5.66					
과리율(최대/최소%)	18.09					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260806)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.8%	8.2%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상