

휴메딕스 (200670)

필러 수출 성장과 ECM 스킨부스터에 주목

필러·엘라비에 리투오·화장품, 다각화된 성장 엔진

휴메딕스는 휴온스그룹 내 에스테틱 전문기업으로, 2025년 2분기 기준 매출은 에스테틱(필러·톡신·화장품) 53%, CMO 35%, 원료의약품 5%, 기타 7%로 구성돼 있다. 전체 매출의 31%가 수출에서 발생했으며, 지역별 비중은 중국 59%, 브라질 30%, 기타(중동·동남아) 11%이다. 주요 제품군은 필러(엘라비에·리볼라인), 톡신(리즈톡스), 화장품(엘라비에 코스메틱) 등이다.

동사의 필러 사업은 2025년 하반기부터 내수 회복과 수출 성장이 동시에 기대된다. 내수는 영업조직 안정화와 채널 정상화로 분기 40~45억 원 수준의 회복이 예상되며, 수출은 중국 필러 수출 회복세, 브라질 수출 증가, 태국 진출 효과로 3분기 117억 원(+27% YoY), 4분기 118억 원(+24% YoY)까지 확대될 전망이다.

동사의 강점은 국내 3,000여 개 병·의원 유통망이라는 강력한 인프라다. 이는 진입장벽이 높아 경쟁사가 쉽게 따라오기 어렵고, 휴메딕스가 다양한 에스테틱 제품군을 안정적으로 안착시킬 수 있었던 핵심 기반이다. 대표적인 상품으로는 엘라비에 리투오, 더마샤인, 리즈톡스, 리들부스터를 들 수 있다. 특히 엘라비에 리투오는 마진이 가장 높은 상품군으로, 전체 수익성 개선에도 기여할 전망이다.

화장품 사업은 내수와 수출 모두 성장세가 뚜렷하다. 내수는 홈쇼핑 중심으로 고성장을 달성했으며, 수출은 중국·베트남에 일본 신규 진입 효과가 더해져 분기 25~30억 원까지 확대될 전망이다. 연간 매출은 목표 100억 원을 상회하는 137억 원으로 추정되며, 중기적으로는 해외 직수출과 온라인 채널 확대를 통한 마진 개선이 기대된다.

실적 모멘텀은 유효, 단기 조정 후 회복 가능성

최근 1개월간 휴메딕스 주가는 2분기 실적이 선반영 되면서 단기 조정을 받았으나, 하반기에는 스킨부스터 엘라비에 리투오 판매 확산과 필러 수출 증가에 따른 실적 개선 기대감이 유효하다. 특히 중국·브라질 등 주요 시장에서 수출 모멘텀이 강화되고 있어 밸류에이션 부담이 완화될 경우 점진적 회복 흐름을 보일 가능성이 있다. 다만 단기적으로는 국내 필러 수요 회복 속도와 신제품 확산 속도가 주가 방향성을 결정짓는 주요 변수로 작용할 전망이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	1,232	1,523	1,619	1,763
영업이익	260	373	431	470
지배순이익	211	248	393	403
PER	10.3	13.8	9.3	15.1
PBR	1.4	1.7	1.5	2.1
EV/EBITDA	4.9	5.4	4.7	7.9
ROE	16.1	14.7	18.4	16.4

자료: 유안타증권



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

김도엽 Research Assistant
doyub.kim@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 -원

현재주가 (8/29) 54,300원

상승여력 -

시가총액	6,098억원
총발행주식수	11,229,930주
60일 평균 거래대금	96억원
60일 평균 거래량	152,244주
52주 고/저	75,800원 / 25,550원
외인지분율	7.82%
배당수익률	1.49%
주요주주	휴온스글로벌 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.4)	2.5	64.8
상대	(18.7)	(5.3)	56.3
절대 (달러환산)	(19.4)	1.4	58.0

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[Fig. 1] [개별] 휴메딕스 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.24	2Q.24	3Q.24	4Q.24	2024	1Q.25	2Q.25	3Q.25E	4Q.25E	2025E
매출액	412	459	374	375	1,619	401	430	463	469	1,763
YoY	14	15	-6	2	6	-3	-6	24	25	9
제품	330	372	308	299	1,308	334	355	369	363	1,421
필러	148	150	127	138	562	148	146	157	163	614
수출	78	90	92	95	355	92	109	117	118	436
내수	70	60	35	43	207	56	37	40	45	178
전문의약품	96	107	88	78	369	96	98	91	85	370
화장품 등	4	17	8	9	39	16	37	41	41	135
수출	3	3	1	3	10	1	20	28	27	76
내수	1	14	7	7	29	15	17	13	14	59
안과용제	36	40	36	33	145	27	29	24	21	101
관절염치료제	37	32	33	25	127	23	22	34	32	111
원료의약품	6	24	14	12	55	23	21	20	19	83
기타	2	3	2	3	10	1	3	2	2	8
상품	80	84	64	76	304	67	71	93	105	336
엘라비에 리투오(추정)	-	-	-	-	-	5	10	30	35	80
기타	2	2	2	0	6	0	4	1	1	6
영업이익	106	131	92	102	431	114	108	130	118	470
YoY	14	15	-19	94	16	7	-17	41	16	9
영업이익률	26	28	25	27	27	28	25	28	25	27

자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 휴온스 글로벌 그룹현황



자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] 휴메딕스 사업영역



자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

투자포인트 1. 필터 내수 회복·수출 고성장 투트랙

휴메딕스의 필터 사업은 2025년 하반기를 기점으로 뚜렷한 내수 회복과 수출 성장의 투트랙 구도를 보여줄 것으로 전망된다. 내수 부문은 지난해 영업조직 개편 여파와 경쟁 심화로 큰 폭의 부진을 겪었다. 실제로 2024년 하반기 필터 매출은 3분기 35억 원, 4분기 43억 원에 불과해 저점 수준에 머물렀다. 그러나 올해 들어 영업·마케팅 조직이 2분기까지 안정화되면서 채널 정상화가 확보되었고, 이에 따라 하반기에는 소폭 반등이 가능할 것으로 예상된다. 내수 필터는 기저효과와 영업망 재정비에 따른 점진적 회복 국면이라는 점이 투자포인트다.

수출 부문은 내수 대비 훨씬 뚜렷한 성장 모멘텀을 보이고 있다. 중국 필터 수출 회복세, 여기에 브라질향 물량 확대와 태국 신규 진출이 더해지면서 하반기 성장성이 강화될 전망이다. 3분기 필터 수출은 117억 원으로 전년 대비 27.1% 증가가 예상되며, 4분기에도 118억 원(+23.6% YoY) 수준을 기록할 것으로 추정된다. 이는 단순히 볼륨 성장에 그치지 않고, 중국·브라질·태국이라는 핵심 시장을 기반으로 글로벌 레퍼런스를 확보해 향후 추가 진출국 확대의 교두보를 마련한다는 전략적 의미도 갖는다.

[Fig. 4] 휴메딕스 필터 제품
[엘라비에 프리미어, 리볼라인]



자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 필터 제품 히스토리

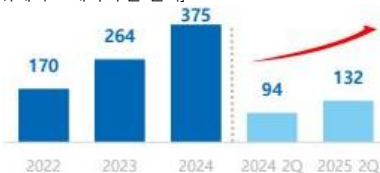


자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 휴메딕스 해외 수출
[휴메딕스 수출 국가 비중]



[휴메딕스 해외 수출 실적]



자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 글로벌 필터 시장 확대



자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

투자포인트 2. 유통망 기반 포트폴리오 확장·수익 개선

두 번째 투자포인트는 국내 3,000여 개 병·의원 유통망이라는 강력한 인프라다. 이는 진입장벽이 높아 경쟁사가 쉽게 따라오기 어렵고, 휴메딕스가 다양한 에스테틱 제품군을 안정적으로 안착시킬 수 있었던 핵심 기반이다. 대표적인 상품으로는 엘라비에 리투오, 더마샤인, 리즈톡스, 리들부스터를 들 수 있다.

ECM(세포외기질, 피부 뼈대 역할을 하는 성분) 기반 스킨부스터 엘라비에 리투오는 상품 카테고리 내 가장 높은 GP 마진을 기록할 것으로 보여, 단순 매출 성장뿐 아니라 수익성 개선에도 크게 기여할 전망이다. 출시 1년 차임에도 이미 300여 개 병원 및 대형 피부과 체인에서 사용 중이며, 2025년 매출 전망은 판매사인 휴메딕스 80억 원, 제조사 엘앤씨바이오 30억원으로 추정된다. 무엇보다 장기적으로는 기존 스킨부스터 및 바이오스티뮬레이터 시장을 대체·보완하며 점유율 확대를 이끌 전략적 제품으로 평가된다.

기존 스킨부스터가 콜라겐을 만드는 세포(섬유아세포, 피부 속에서 콜라겐을 생산하는 작은 공장 같은 세포)를 자극해 간접적으로 효과를 내는 방식이라면, 엘라비에 리투오는 콜라겐·엘라스틴·프로테오글리칸 같은 피부 구성 성분을 직접 채워 넣는 방식이다. 덕분에 시술 후 1~2주 내 눈에 띄는 개선 효과가 나타나고, 효과 유지 기간도 길다.

또 다른 상품은 더마샤인이다. 휴온스메디텍이 제조하고 휴메딕스가 판매하는 이 장비는 RF(고주파)와 HIFU(초음파)를 결합한 복합 에너지 기기로, 피부에 열 에너지를 전달해 탄력과 리프팅 효과를 높인다. 동시에 자동 약물 주입 기능이 있어 히알루론산, 리주란, 주베룩, 엘라비에 리투오 등 다양한 주사제를 정밀하게 피부에 넣을 수 있다. 이 덕분에 보습, 탄력 개선, 주름 완화 등 다목적 효과가 가능하며, 임상 연구에서도 16주 이상 피부 보습 효과가 확인됐다. 무엇보다 다른 기기와 달리 다양한 주사제와 혼용이 가능하다는 점이 병원 현장에서 차별화 포인트로 작용하고 있다.

이 외에도 휴메딕스는 리들부스터 PN·EX의 국내 독점 판매권을 확보해 빠른 시장 침투가 기대되며, 보툴리눔 독신 리즈톡스 역시 동일한 네트워크를 통해 판매가 확대되고 있다. 결과적으로 휴메딕스는 단일 품목 의존이 아닌, 엘라비에 리투오·더마샤인·리들부스터·리즈톡스 등 다각화된 제품 포트폴리오를 유통망을 통해 성공적으로 확산시키고 있으며, 이는 단기 매출 성장뿐 아니라 장기적으로 안정적 시장 지위와 수익성 개선을 담보하는 구조로 해석된다.

[Fig. 8] 엘라비에 리투오 · PN/PDRN · 바이오스티뮬레이터 비교표

	엘라비에 리투오	PN/PDRN 스킨부스터	바이오스티뮬레이터
주요 성분	인체 진피 유래 콜라겐 기반 ECM(세포외기질) 성분 89%	PN(폴리뉴클레오타이드), PDRN(폴리데옥시리보뉴클레오타이드)	PLLA, CaHA(칼슘 하이드록시아파타이트), PCL, HA 등 생분해성 고분자 및 보습성분
작용 기전	ECM 직접 보충으로 진피 조직밀도 및 혈행 개선	섬유아세포 활성화 및 DNA 복구, 피부 재생 및 진정 효과	생체 내 콜라겐 생성 촉진 및 볼륨/탄력 점진적 개선
효과 특징	피부 탄력, 주름, 모공 개선, 조직력 회복	빠른 피부 재생 및 진정, 주름 및 톤 개선	볼륨 증가, 피부결 개선, 주름 및 처짐 완화
효과 발현 시기	1~2주 내 지속적 개선	즉각적 또는 단기 내 효과	4~6주 후 점진적 효과, 장기 지속
적합 대상	피부 처짐, 얇아진 피부, 넓은 모공 등 피부 구조	민감, 손상 피부, 잔주름, 탄력 저하 피부	노화 초기, 볼륨 및 탄력 저하 피부
안전성 인증	MFDS, FDA, AATB 인증, 인체조직 안전성 확보	국내 MFDS 품목허가 다수, 미국 FDA 승인 사례 제한적	FDA, KFDA 승인 제품 다수 존재
시술 횟수	3~4주 간격 3회 이상 권장	3~4주 간격 3회 이상 권장	4~6주 간격 3~4회 권장

자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 엘라비에 리투오와 레누바 필러 비교

구분	엘라비에 리투오	레누바 필러
원재료	인체 유래 "진피" ECM	인체 유래 "지방" ECM
주요 성분	탈세포화된 진피 유래 ECM(Collagen, Elastin, GAG...)	탈세포화된 지방 유래 ECM (VEGF, FGF-1, FGF-2, IGF, BMP-9, Collagen, GAGs, HA)
특징점	- 진피 ECM 이 조직 지지 구조 제공 - 자가 진피조직 재생 및 보충	- 진피 ECM 이 조직 지지 구조 제공 - 자가 진피조직 재생 및 보충
목적	피부 개선(스킨부스터)	볼륨 이식(지방이식 대체)
국내 시술	가능	불가능

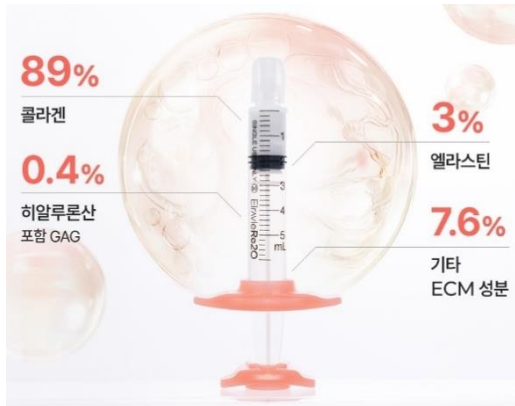
자료: 엘앤씨바이오, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] 자가지방 시술과 ECM 시술 비교

항목	자가지방 시술	ECM 시술
시술 방식	본인 지방을 채취한 후 이식	ECM 성분을 주입하거나 이식
생착률	개인차가 크고 흡수율로 인해 편차 존재	콜라겐 생성 유도를 통한 안정적인 효과 기대
시술 난이도	지방흡입을 동반하므로 시술 복잡	비교적 시술 과정이 간단하고 접근성 높음
효과 지속성	이식된 지방의 흡수로 반복 시술 필요	콜라겐 재생이 점진적으로 유도되며 장기 개선
다운타임	긴 회복 기간 필요	회복 기간이 짧고 일상 복귀가 빠름
적용 부위	안면부, 가슴 등 일부 부위에 국한	얼굴, 목, 손, 흉터 부위 등 다양한 부위에 적용 가능

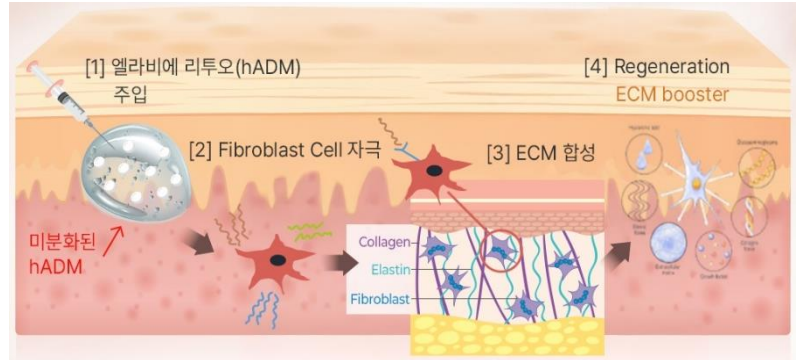
자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 11] 엘라비에 리투오 구성 성분



자료: 엘앤씨바이오, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 12] 엘라비에 리투오를 통한 ECM 합성과 피부 재생 원리



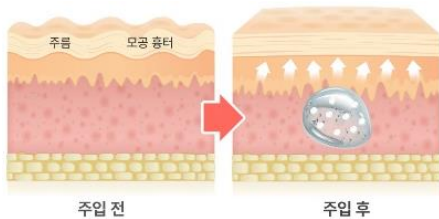
자료: 엘앤씨바이오, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 13] 피부 노화(ECM 감소)와 엘라비에 리투오의 효과

[20 대부터 시작되는 ECM 감소는 피부 노화의 원인]



[엘라비에 리투오 ECM 성분 주입 후 즉각적인 미세 볼륨 효과]



주: ECM(Extra Cellular Matrix, 세포외기질): 피부 세포들을 지지하고 조직의 구조를 유지하는 진피 성분의 집합체
자료: 엘앤씨바이오, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 14] 엘라비에 리투오 제조부터 국내 유통까지



자료: 유안타증권 리서치센터

투자포인트 3. 화장품 화장품 내수·수출 동반 성장

화장품 부문은 올해 상반기 내수에서 홈쇼핑 채널 중심으로 고성장을 보였으며, 하반기에도 분기 14~15억 원의 안정적인 매출이 유지될 전망이다. 수출에서는 중국·베트남 중심의 성장이 이어지는 가운데, 일본 신규 진입 효과가 더해지면서 하반기에는 분기 25~30억 원 수준까지 매출이 확대될 수 있다. 당초 회사가 제시한 화장품 부문 연간 목표는 100억 원이었으나, 상반기 성과를 감안할 때 137억 원까지 추정된다. 내수 화장품은 외주생산과 홈쇼핑 수수료 구조로 인해 단기 수익성에는 한계가 있다. 그러나 해외 직수출 확대와 내수 온라인 채널 비중 증가가 맞물리면서, 향후에는 마진 개선과 볼륨 성장이 동시에 기대된다. 결과적으로 화장품 부문은 채널 다변화와 글로벌 확장을 통해 중기적인 성장성을 뒷받침할 것이다.

[Fig. 15] 휴메딕스 엘라비에 멜라 리턴 선세럼



자료: 휴메딕스, 유안타증권 리서치센터

휴메딕스 (200670) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	1,232	1,523	1,619	1,763	2,050
매출원가	685	819	869	880	1,015
매출총이익	546	704	750	883	1,035
판매비	286	330	319	413	470
영업이익	260	373	431	470	565
EBITDA	375	486	546	585	680
영업외손익	29	-49	52	20	35
외환관련손익	4	0	23	20	20
이자손익	-14	13	35	48	64
관계기업관련손익	8	-22	-23	-24	-26
기타	31	-40	17	-24	-23
법인세비용차감전순이익	290	324	484	490	600
법인세비용	78	76	91	87	105
계속사업순이익	212	248	393	403	495
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	212	248	393	403	495
지배지분순이익	211	248	393	403	495
포괄순이익	212	248	393	403	495
지배지분포괄이익	211	248	393	403	495

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	382	309	507	460	515
당기순이익	212	248	393	403	495
감가상각비	110	107	108	108	108
외환손익	0	0	0	-20	-20
종속,관계기업관련손익	-8	22	23	24	26
자산부채의 증감	-41	-111	-65	-65	-103
기타현금흐름	110	43	49	9	9
투자활동 현금흐름	540	-155	-126	-34	-58
투자자산	169	-64	-43	-4	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	-73	-90	-86	-30	-50
유형자산 감소	2	0	0	0	0
기타현금흐름	441	0	3	-1	-1
재무활동 현금흐름	-106	-258	-99	-141	-140
단기차입금	30	-275	0	0	0
사채 및 장기차입금	29	-328	3	0	0
자본	13	408	2	0	0
현금배당	-38	-71	-60	-65	-65
기타현금흐름	-141	8	-44	-76	-76
연결범위변동 등 기타	-1	-1	18	107	116
현금의 증감	813	-105	301	392	432
기초 현금	94	907	802	1,103	1,495
기말 현금	907	802	1,103	1,495	1,927
NOPLAT	260	373	431	470	565
FCF	309	219	421	430	465

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

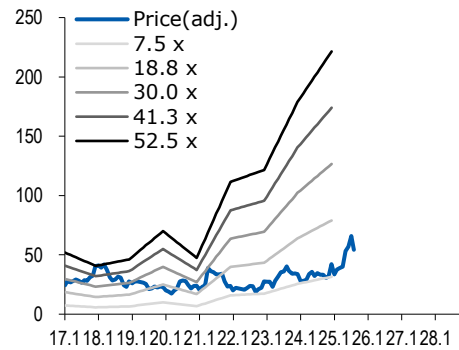
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	1,405	1,304	1,600	2,036	2,557
현금및현금성자산	907	802	1,103	1,495	1,927
매출채권 및 기타채권	218	201	224	244	284
재고자산	211	286	264	287	334
비유동자산	866	896	897	816	758
유형자산	503	502	490	412	354
관계기업 등 지분관련 자산	34	51	28	30	35
기타투자자산	181	204	268	269	271
자산총계	2,271	2,200	2,498	2,852	3,315
유동부채	847	196	194	209	241
매입채무 및 기타채무	137	144	110	120	139
단기차입금	1	0	0	0	0
유동성장기부채	9	9	17	17	17
비유동부채	33	23	19	19	20
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	880	219	212	228	261
지배지분	1,391	1,981	2,285	2,624	3,054
자본금	50	56	56	56	56
자본잉여금	898	1,299	1,301	1,301	1,301
이익잉여금	801	978	1,311	1,650	2,080
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,391	1,981	2,285	2,624	3,054
순차입금	-338	-780	-1,079	-1,471	-1,904
총차입금	630	27	30	30	30

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
EPS	2,121	2,314	3,496	3,592	4,407
BPS	15,205	19,054	22,159	25,566	29,758
EBITDAPS	3,764	4,530	4,863	5,207	6,053
SPS	12,352	14,197	14,414	15,699	18,255
DPS	500	525	630	630	630
PER	10.3	13.8	9.3	15.1	12.3
PBR	1.4	1.7	1.5	2.1	1.8
EV/EBITDA	4.9	5.4	4.7	7.9	6.2
PSR	1.8	2.3	2.3	3.5	3.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	31.5	23.6	6.3	8.9	16.3
영업이익 증가율 (%)	113.5	43.3	15.6	8.9	20.2
지배순이익 증가율 (%)	134.5	17.7	58.2	2.7	22.7
매출총이익률 (%)	44.4	46.2	46.3	50.1	50.5
영업이익률 (%)	21.1	24.5	26.7	26.7	27.6
지배순이익률 (%)	17.1	16.3	24.3	22.9	24.1
EBITDA 마진 (%)	30.5	31.9	33.7	33.2	33.2
ROIC	24.1	36.5	42.0	48.3	60.8
ROA	10.0	11.1	16.7	15.1	16.1
ROE	16.1	14.7	18.4	16.4	17.4
부채비율 (%)	63.3	11.1	9.3	8.7	8.5
순차입금/자기자본 (%)	-24.3	-39.4	-47.2	-56.1	-62.3
영업이익/금융비용 (배)	8.2	25.8	776.3	809.2	972.7

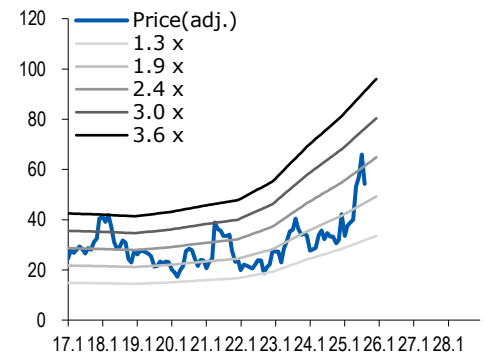
P/E band chart

(천원)



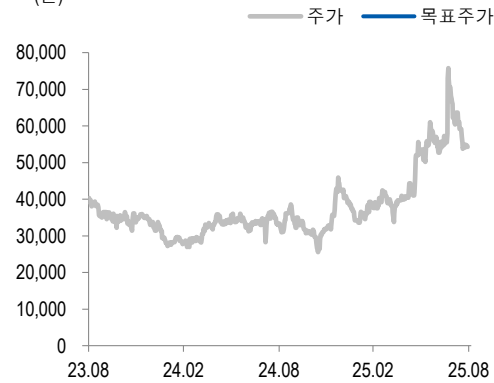
P/B band chart

(천원)



휴메딕스 (200670) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 최고(최저) 대비 주가 대비	
2025-09-01	Not Rated 담당자변경	-	1년		
2024-10-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.