

파마리서치 (214450)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

700,000

하향

현재주가

440,000

(25.11.11)

의료 장비 및 서비스 업종

주가 조정 구간, 성장 스토리는 견조

- 3Q25 매출 QoQ 역성장에도 GPM 81%, OPM 46%로 수익성 사상 최대
- 4Q25 의료진 복귀·계절적 성수기 효과로 최대 실적 기대
- 수급 부담에도 리쥔란 브랜드와 해외 성장 가시화로 성장 스토리 유효

투자 의견 매수 유지, 목표주가 700,000원으로 하향(-22%)

목표주가는 12M Forward PER 32.9배, 12M Forward EPS 21,212원을 적용했으며 글로벌 미용의료 기업 갈더마(41.2배) 대비 20% 할인한 수준. 목표주가 하향은 적용 멀티플을 보수화한 데 따른 결과(주요 산출 근거는 표 1 참고)

최근 3개월간 주가는 -35%, 12M Fwd PER은 21배까지 하락하며 전반적인 K-뷰티 및 소비재 약세 속에 기관 매도세가 뚜렷. 다만 **동사는 분기별 실적이 가이던스와 시장 기대를 상회해 온 트랙레코드가 명확하며, 4Q에는 계절적 성수기와 의료진 복귀 효과로 실적 모멘텀이 재개될 전망**

리쥔란 브랜드 질서 확립과 해외 성과 가시화 등 단기 수급 부담에도 성장 스토리는 유지되고 있음. 시장 심리 회복 시 주가 반등 여력은 충분

3Q25 Review: 첫 매출 분기 역성장에도 수익성은 사상 최대

3Q25 매출액 1,354억원(YoY+52%, QoQ-4%), 영업이익 619억원(YoY+77%, QoQ+11%, OPM 46%)으로 컨센(1,434억, 602억)에 부합. 내수 의료기기(QoQ-6%)는 전공의 복귀에 따른 시술 인력 공백 영향, 수출 의료기기(-19%)는 비허가 지역 유통 차단 정책에 따른 일시 조정. 화장품(+14%)은 병원향 중심으로 내수 성장세 유지

GPM 상승은 자회사(DRJ, 메디코슨) 매출 확대에 따른 일시적 회계효과로 향후 정상화 예상. 상반기 대비 광고비 등 비용 축소 영향으로 OPM 46% 달성

4Q25 및 2026 Outlook: 실적 재가속, 유럽 안착이 핵심 변수

4Q25 의료진 공백 해소와 계절적 성수기 효과로 매출, OP 모두 사상 최대치 경신 예상. 광고선전비 증가(2Q 수준, 약 170억)로 OPM은 일시 줄어들겠으나 내수 성수기 영향 + 유럽 초도물량 출하(5개국 약 20억)로 외형 성장 재가속

2026년 핵심 변수는 유럽 시장 안착이며, 글로벌 수출 본격화로 연간 매출 성장률 20~25% 수준 유지가 가능할 것으로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25		4Q25(F)			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	89	141	151	135	51.8	-3.7	143	154
영업이익	35	56	64	62	77.2	10.7	60	68
순이익	25	47	62	57	131.7	20.8	50	39

자료: 파마리서치, FrnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

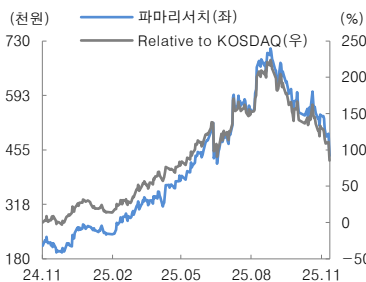
(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	261	350	547	697	872
영업이익	92	126	230	289	342
세전순이익	101	116	236	294	346
총당기순이익	77	89	182	226	267
지배지분순이익	77	92	180	224	264
EPS	7,569	8,743	17,246	21,573	25,397
PER	14.5	30.0	28.7	23.0	19.5
BPS	42,323	50,448	60,833	79,552	101,394
PBR	2.6	5.2	7.2	5.5	4.3
ROE	19.7	18.9	28.9	27.6	25.2

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

KOSDAQ	884.27
시가총액	4,571십억원
시가총액비중	0.96%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	711,000원 / 195,900원
120일 평균거래대금	656억원
외국인지분율	21.69%
주요주주	정상수 외 7 인 34.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.8	-35.3	9.6	98.6
상대수익률	-21.1	-40.6	-10.5	63.7



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	581	771	547	697	-5.8	-9.6
판매비와 관리비	200	256	192	243	-4.1	-4.8
영업이익	238	326	230	289	-3.4	-11.4
영업이익률	41.0	42.3	42.1	41.5	1.1	-0.8
영업외손익	5	5	6	5	11.1	0.0
세전순이익	244	331	236	294	-3.1	-11.2
지배지분순이익	186	252	180	224	-3.1	-11.2
순이익률	32.3	33.1	33.3	32.5	1.0	-0.6
EPS(지배지분순이익)	17,789	24,295	17,246	21,573	-3.1	-11.2

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

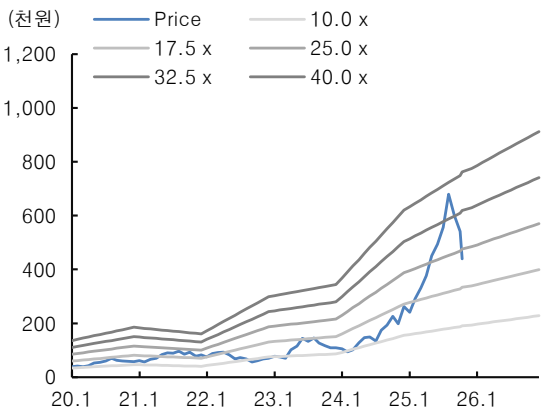
표1. 파마리서치 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
12M Forward EPS (원)	21,212	2025F EPS:17,246 원 / 2026F EPS:24,295 원 분할 이슈로 인한 불확실성 해소로 CVC 그룹 투자 RCPS 117만주 EPS 산정에서 제외 (인수 후 3년간 양수도 제한)
Target Multiple(배)	32.9	미용의료 Peer 갈더마의 12MF PER 1년 평균값(41.23x)에 20% 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)	700,000	기존 90만원 대비 22% 하향 목표주가 하향은 TARGET 멀티플 감소에 기인
현재주가(원)	440,000	2025/11/11 종가 기준
Upside(%)	59.1%	

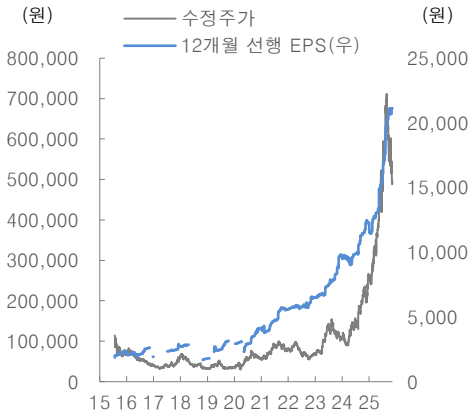
주: 글로벌 피어 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

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(3Q25 Review) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	74.7	83.1	89.2	103.1	116.9	140.6	135.4	154.1	261.0	350.1	547.0	696.6
YoY (%)	35%	24%	30%	47%	56%	69%	52%	49%	34%	34%	56%	27%
내수	48.8	51.7	56.9	63.7	71.6	88.7	84.9	91.7	168.2	221.0	337.0	378.2
수출	26.0	31.5	32.3	39.4	45.3	51.9	50.5	62.3	92.6	129.1	210.0	318.4
의약품	16.3	17.9	16.1	14.2	17.2	20.5	22.0	21.4	54.5	64.5	81.0	84.9
의료기기	38.4	43.0	50.7	61.5	69.5	85.0	76.7	93.4	136.1	193.5	324.5	418.5
내수	28.1	31.4	36.0	41.9	48.3	60.7	57.2	63.2	95.0	137.4	229.3	261.0
수출	10.3	11.6	14.7	19.6	21.2	24.3	19.6	30.2	41.2	56.2	95.2	157.6
화장품	17.7	19.9	16.9	23.2	27.9	30.8	35.2	35.8	59.9	77.7	129.7	175.2
내수	8.2	8.6	5.9	8.8	10.7	11.3	13.2	12.3	30.1	31.4	47.5	51.6
수출	9.5	11.3	11.1	14.5	17.2	19.5	21.9	23.5	29.8	46.3	82.2	123.7
기타	2.3	2.3	5.5	4.2	2.4	4.4	1.5	3.4	10.3	14.3	11.7	18.0
매출총이익	51.8	59.2	64.6	75.7	85.4	107.2	109.1	120.1	190.3	251.2	421.9	532.2
YoY (%)	28%	19%	28%	53%	65%	81%	69%	59%	34%	32%	68%	26%
총이익률	69%	71%	72%	73%	73%	76%	81%	78%	73%	72%	77%	76%
영업이익	26.7	30.8	34.9	33.7	44.7	55.9	61.9	67.8	92.3	126.1	230.3	288.8
YoY (%)	29%	30%	27%	65%	68%	82%	77%	101%	40%	37%	83%	25%
영업이익률	36%	37%	39%	33%	38%	40%	46%	44%	35%	36%	42%	41%
세전이익	23.3	38.0	31.0	23.6	45.9	55.6	66.0	68.6	100.7	115.8	236.3	293.7
YoY (%)	2%	63%	-10%	16%	98%	46%	113%	191%	86%	15%	104%	24%
세전이익률	31%	46%	35%	23%	39%	40%	49%	45%	39%	33%	43%	42%
당기순이익	18.3	28.7	25.5	16.4	36.0	42.1	50.8	53.1	77.3	88.9	182.0	226.2
YoY (%)	0%	89%	-10%	5%	97%	17%	20%	5%	78%	15%	105%	24%
당기순이익률	24%	35%	29%	16%	31%	30%	38%	34%	30%	25%	33%	32%

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

표3. 파마리서치 분기 및 연간 실적 추정 – OLD(2Q25 Review) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	74.7	83.1	89.2	103.1	116.9	140.6	150.5	172.9	261.0	350.1	580.9	770.6
YoY (%)	35%	24%	30%	47%	56%	69%	69%	68%	34%	34%	66%	33%
내수	48.8	51.7	56.9	63.7	71.6	88.7	88.6	95.5	168.2	221.0	344.6	393.7
수출	26.0	31.5	32.3	39.4	45.3	51.9	61.9	77.3	92.6	129.1	236.4	376.8
의약품	16.3	17.9	16.1	14.2	17.2	20.5	19.3	21.2	54.5	64.5	78.2	85.0
의료기기	38.4	43.0	50.7	61.5	69.5	85.0	92.4	108.4	136.1	193.5	355.1	497.6
내수	28.1	31.4	36.0	41.9	48.3	60.7	62.2	67.2	95.0	137.4	238.4	287.7
수출	10.3	11.6	14.7	19.6	21.2	24.3	30.1	41.2	41.2	56.2	116.7	209.9
화장품	17.7	19.9	16.9	23.2	27.9	30.8	34.3	39.8	59.9	77.7	132.9	170.0
내수	8.2	8.6	5.9	8.8	10.7	11.3	12.1	12.3	30.1	31.4	46.4	46.3
수출	9.5	11.3	11.1	14.5	17.2	19.5	22.2	27.5	29.8	46.3	86.5	123.7
기타	2.3	2.3	5.5	4.2	2.4	4.4	4.5	3.4	10.3	14.3	14.8	18.0
매출총이익	51.8	59.2	64.6	75.7	85.4	107.2	114.2	131.3	190.3	251.2	438.1	581.7
YoY (%)	28%	19%	28%	53%	65%	81%	77%	74%	34%	32%	74%	33%
총이익률	69%	71%	72%	73%	73%	76%	76%	76%	73%	72%	75%	75%
영업이익	26.7	30.8	34.9	33.7	44.7	55.9	64.2	73.5	92.3	126.1	238.3	325.9
YoY (%)	29%	30%	27%	65%	68%	82%	84%	118%	40%	37%	89%	37%
영업이익률	36%	37%	39%	33%	38%	40%	43%	43%	35%	36%	41%	42%
세전이익	23.3	38.0	31.0	23.6	45.9	55.6	68.8	73.5	100.7	115.8	243.8	330.8
YoY (%)	2%	63%	-10%	16%	98%	46%	122%	212%	86%	15%	110%	36%
세전이익률	31%	46%	35%	23%	39%	40%	46%	42%	39%	33%	42%	43%
당기순이익	18.3	28.7	25.5	16.4	36.0	42.1	52.9	56.6	77.3	88.9	187.7	254.7
YoY (%)	0%	89%	-10%	5%	97%	17%	26%	7%	78%	15%	111%	36%
당기순이익률	24%	35%	29%	16%	31%	30%	35%	33%	30%	25%	32%	33%

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%

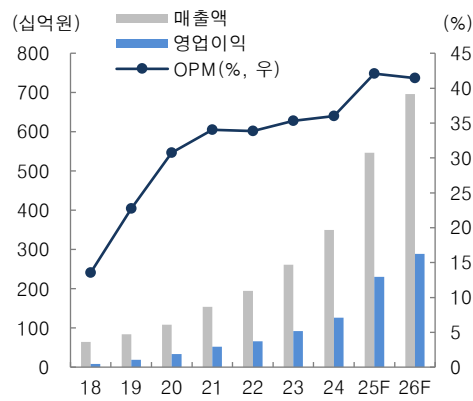
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
매출액 괴리율	7.4%	7.6%	-5.0%	5.7%	3.2%	13.6%	6.2%	-1.0%	10.1%	5.1%	0.9%	9.5%
영업이익 괴리율	-1.1%	12.6%	-5.1%	-8.9%	11.9%	11.0%	13.3%	-23.7%	5.4%	8.0%	5.5%	-1.4%

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25								
매출액 괴리율	11.3%	7.5%										
영업이익 괴리율	8.3%	6.2%										

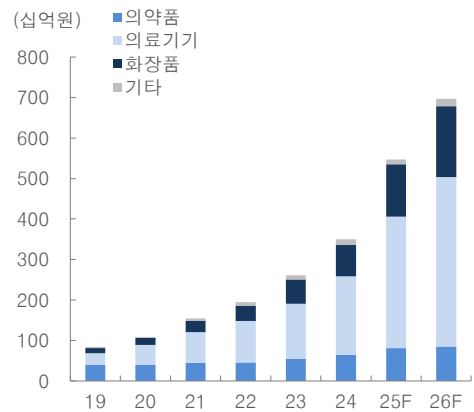
주: 공백인 분기는 퀀티와이즈에 컨센서스 데이터가 존재하지 않는 경우
자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 매출, 영업이익, 영업이익률

그림 4. 사업부별 매출 추이 (연간)



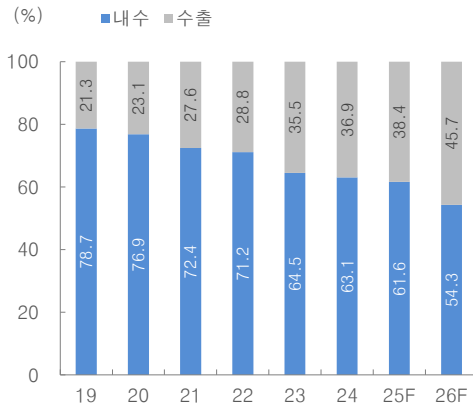
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center



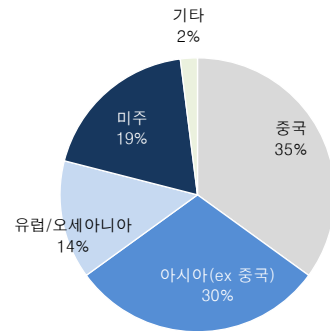
자료: 파마리서치 대신증권 Research Center

그림 5. 지역별 매출 비중 추이 (연간)

그림 6. 해외 국가별 매출 비중



자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center



주: 3Q25 기준 / 자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

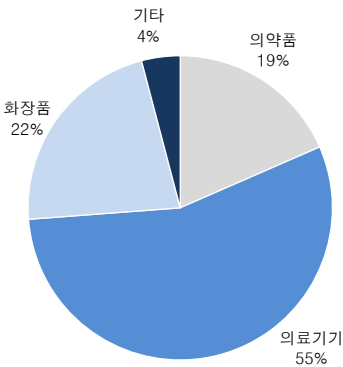
- 2001년 설립, 2015년 KOSDAQ 상장, PDRN 및 PN 제조기술 기반 재생의학 솔루션 제공: 근골격계 질환, 항노화산업 안면미용
- 주요사업: 의약품(PDRN/PN 기반 주사제, 점안액) 의료기기(관절강주사 콘주란, 스킨부스터 리주란), 화장품 등
- 설립자 정상수, 대표이사 손지훈
- 자산 8,557억원, 부채 2,862억원, 자본 5,695억원 (24년 기준)
(발행주식 수: 10,389,648) *RCPS 117만주(CVC 그룹)

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

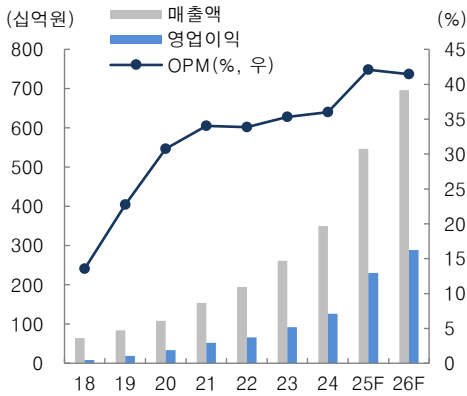
사업부별 매출 비중



주: 2024년 기준
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

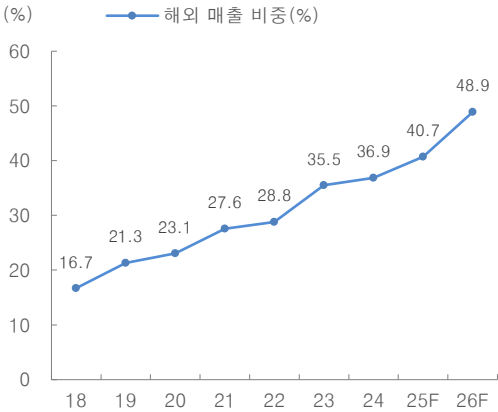
Earnings Driver

매출, 영업이익, 영업이익률



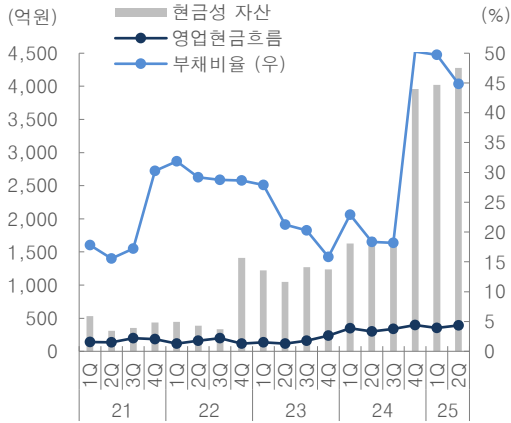
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

파마리서치 해외 매출 비중 추이



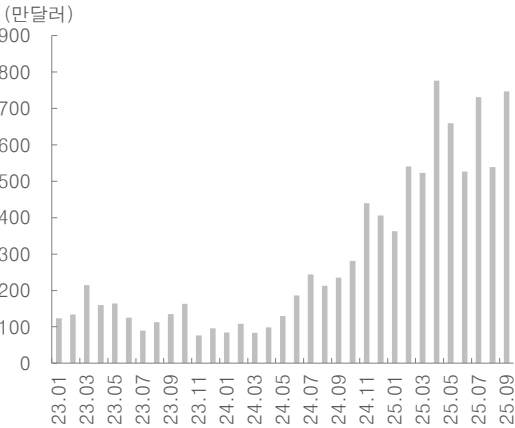
자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

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)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	261	350	547	697	872
매출원가	71	99	125	164	215
매출총이익	190	251	422	532	657
판매비와관리비	98	125	192	243	315
영업이익	92	126	230	289	342
영업이익률	35.3	36.0	42.1	41.5	39.2
EBITDA	104	140	246	307	363
영업외손익	8	-10	6	5	5
관계기업손익	1	6	6	6	6
금융수익	18	25	12	12	12
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-6	-41	-4	-4	-5
외환관련손실	2	2	1	1	1
기타	-4	0	-9	-9	-9
법인세비용차감전순손익	101	116	236	294	346
법인세비용	-23	-27	-54	-68	-80
계속사업순손익	77	89	182	226	267
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	77	89	182	226	267
당기순이익률	29.6	25.4	33.3	32.5	30.6
비지배지분순이익	1	-3	2	2	3
지배지분순이익	77	92	180	224	264
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	1
포괄순이익	79	91	185	230	273
비지배지분포괄이익	1	-3	2	2	3
지배지분포괄이익	78	94	183	228	270

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,569	8,743	17,246	21,573	25,397
PER	14.5	30.0	28.7	23.0	19.5
BPS	42,323	50,448	60,833	79,552	101,394
PBR	2.6	5.2	7.2	5.5	4.3
EBITDAPS	10,188	13,065	21,166	26,506	31,370
EV/EBITDA	9.8	18.3	17.7	13.9	11.4
SPS	25,506	32,745	47,069	60,235	75,393
PSR	4.3	8.0	9.3	7.3	5.8
CFPS	10,268	14,022	23,186	28,484	33,348
DPS	950	1,100	1,100	1,100	1,100

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	34.0	34.1	56.2	27.4	25.2
영업이익 증가율	40.0	36.6	82.7	25.4	18.3
순이익 증가율	77.9	15.1	104.6	24.3	17.8
수익성					
ROIC	33.5	41.6	59.3	58.1	59.1
ROA	18.2	18.1	24.1	24.7	24.0
ROE	19.7	18.9	28.9	27.6	25.2
안정성					
부채비율	15.8	50.3	41.1	32.5	26.0
순차입금비율	-28.9	-41.9	-34.9	-37.4	-40.4
이자보상배율	30.9	27.2	176.4	158.2	157.7

자료: 파마리서치, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	256	555	692	834	1,025
현금및현금성자산	67	165	163	202	295
매출채권 및 기타채권	35	43	84	103	123
재고자산	50	57	99	109	136
기타유동자산	104	289	345	420	471
비유동자산	279	301	360	453	535
유형자산	123	147	159	166	173
관계기업투자금	17	21	19	18	16
기타비유동자산	139	133	183	269	346
자산총계	535	856	1,053	1,287	1,560
유동부채	66	83	92	90	86
매입채무 및 기타채무	19	40	45	49	54
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	4	4	0
기타유동부채	46	42	42	36	31
비유동부채	7	203	214	226	237
차입금	0	1	12	22	32
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	202	203	204	204
부채총계	73	286	307	316	322
자배지분	433	539	707	920	1,173
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	175	197	197	197	197
이익잉여금	261	343	510	722	975
기타자본변동	-8	-6	-5	-5	-5
비자배지분	29	30	39	51	65
자본총계	462	569	746	971	1,238
순차입금	-134	-239	-261	-363	-501

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	65	138	160	250	270
당기순이익	77	89	182	226	267
비현금항목의 가감	28	61	87	103	119
감가상각비	12	14	16	18	21
외환손익	0	-1	-4	-4	-4
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	16	49	75	89	102
자산부채의 증감	-31	0	-61	-18	-41
기타현금흐름	-9	-12	-48	-62	-74
투자활동 현금흐름	-45	-226	-73	-163	-152
투자자산	-13	-15	-25	-65	-58
유형자산	-12	-36	-20	-15	-15
기타	-19	-174	-27	-82	-78
재무활동 현금흐름	-26	183	166	164	160
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-2	10	10	10	10
장기차입금	-15	0	0	0	0
유상증자	22	17	0	0	0
현금배당	-8	-10	-13	-11	-11
기타	-24	165	169	165	161
현금의 증감	-6	98	-2	38	93
기초 현금	73	67	165	163	202
기말 현금	67	165	163	202	295
NOPLAT	71	97	177	222	263
FCF	70	72	133	185	229

[Compliance Notice]

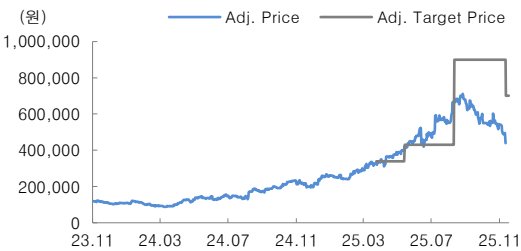
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.11.12	25.08.29	25.08.11	25.05.14	25.03.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform
목표주가	700,000	900,000	900,000	430,000	340,000
과리율(평균%)		(33.49)	(24.21)	19.18	5.66
과리율(최대/최소%)		(21.00)	(21.00)	58.14	18.09

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251109)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	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