

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 520,000원
현재주가(25/5/19)	422,500원
상승여력	23.1%

영업이익(25F,십억원)	187
Consensus 영업이익(25F,십억원)	189
EPS 성장률(25F,%)	45.7
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.1
P/E(25F,x)	33.7
MKT P/E(25F,x)	9.5
KOSDAQ	713.75
시가총액(십억원)	4,440
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	63.3
외국인 보유비중(%)	16.4
베타(12M) 일간수익률	0.03
52주 최저가(원)	127,500
52주 최고가(원)	423,500
(%)	1M 6M 12M
절대주가	15.0 115.7 206.8
상대주가	15.6 107.3 267.6



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

파마리서치

브레이크가 고장나버린 리쥬란 트럭

1Q25 Review: 매출 및 영업이익 모두 시장기대치 상회

매출은 전년 대비 57% 증가한 1,169억원으로 시장기대치를 상회하며 10분기 연속 사상 최대 실적을 경신했다. 영업이익은 전년 대비 68% 증가한 447억원으로 시장 기대치를 상회했다. 영업이익률은 전년 대비 2.6%p 증가한 38.3%를 기록했다.

품목별로는 의약품이 전년 대비 5% 증가한 172억원, 의료기기는 전년 대비 81% 증가(국내 72% YoY, 해외 106% YoY)한 695억원, 화장품은 전년 대비 58% 증가(국내 30% YoY, 해외 82% YoY)한 279억원, 기타는 전년 대비 2% 증가한 24억 원을 기록했다. 지역적으로는 내수가 전년 대비 47% 증가한 716억원, 중국이 전년 대비 18% 증가한 172억원, 아시아가 전년 대비 130% 증가한 149억원, 유럽이 전년 대비 74% 증가한 54억원, 미주가 전년 대비 467% 증가한 59억원, 기타가 전년 대비 133% 증가한 18억 원을 기록했다.

목표주가 520,000원으로 상향하며, 매수의견 유지

실적추정치(조정 EBITDA 기준) 상향을 반영하여 목표주가를 520,000원(기준 440,000원)으로 상향한다. 상승여력이 23%인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다.

2024년 글로벌 1위 스킨부스터에 등극한 리쥬란이 시장의 expectations을 계속 뛰어넘는 성장을 지속하고 있다. 이미 Commodity화 된 독신과 달리, 여전히 시술가 방어가 잘되는 상황에서 외국인 의료관광객의 꾸준한 유입과 광고효율성 개선으로 텃밭인 내수시장이 계속해서 황금알을 낳고 있다. 아시아 지역 중심으로 수출도 견조하다. 하반기부터는 본격적으로 CVC와 함께 유럽으로 시장을 넓혀나갈 것으로 보인다.

25년은 리쥬란을 중심으로 매출 4,914억원(40% YoY), 조정 EBITDA 2,049억원(45% YoY, 조정 EBITDA 마진 42%), 영업이익 1,865억원(48% YoY, OPM 38%)을 기록할 것으로 예상된다. 현 주가는 12개월 FWD EV/EBITDA 기준 18배로 글로벌 Peer(14배) 및 동사의 지난 3년 평균(8배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다. 피부 미용 업계에서 오리지널 제품이 가지는 영향력과 상징성, 그리고 점차 높아질 해외매출 비중, 포트폴리오 다각화(에너지기반 미용기기, PLLA 스킨부스터, 독신 등)을 밸류에이션에 반영해야 한다고 판단한다. 아직 시기와 타겟을 유추하긴 어렵지만, CVC를 통해 확보한 자금을 활용한 M&A 전략도 연중 기대해볼 만하다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	261	350	491	594	709
영업이익 (십억원)	92	126	187	227	273
영업이익률 (%)	35.2	36.0	38.1	38.2	38.5
순이익 (십억원)	77	92	147	182	226
EPS (원)	7,481	8,608	12,539	15,565	19,309
ROE (%)	19.7	18.9	24.2	24.1	23.8
P/E (배)	14.6	30.5	33.7	27.1	21.9
P/B (배)	2.6	5.6	7.3	5.8	4.7
배당수익률 (%)	0.9	0.4	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

주요 Q&A

Q) 내수매출에서 의료관광객 비중을 알 수 있나?

A) 2024년 기준 우리가 자체적으로 수도권 KOL을 대상으로 조사한 데이터에 의하면 수도권 매출의 30%는 외국인으로 추정하고 있다. 지방은 좀 더 낮을 것으로 본다.

Q) 화장품 수출이 견조한데 미국 Laseraway향 수출이 포함된건가?

A) Laseraway향 물량은 크지 않다. 미국 외에도 전반적으로 수출이 늘어났다. 미국은 올해 내내 꾸준히 수요가 증가할 것으로 예상한다.

해외는 의료기기와 동일하게 국가별로 따로 설정하고 있으며, 미국만 예외적으로 자회사를 통한 사업을 진행하고 있다. 국가별 대리점을 의료기기만큼 확보하지는 못해서 화장품 수출은 좀 제한된 국가들에서 일부 진행하고 있다. 대략 다섯개 정도 내외이고 이걸 늘려가는 게 앞으로 화장품 쪽의 사업 목표이다.

Q) 중국 수출 비중이 줄어드는 이유는?

A) 중국이 부진한 게 아니라 다른 국가가 더 잘하는 것뿐이다. 중국의 절대 매출은 계속 증가하고 있다.

Q) 의료기기 사업부문에서 리쥘란 비중은?

A) 리쥘란이 거의 대부분이다. 분기에 통상 60~70억원이 콘쥘란, HA필러가 10억원 정도를 제외하면 대부분 리쥘란 매출이라고 봐도 큰 무리가 없어 보인다. 의료기기 수출도 리쥘란을 제외하면 10억원 수준이다.

Q) 리쥘란의 미국 진출은 여전히 후순위인가?

A) 후순위라기보다는 허가가 오래 걸려서라는 게 더 정확한 표현 같다. 허가 시점은 2032년 이후로 보고 있다.

Q) 의료관광 활성화가 근거리 수출에 부정적 요인이 되는가?

A) 내수나 수출이나 공급가는 차이가 없다. 그러나 소비자 시술가는 리쥘란 2cc에 한국은 20만원, 아시아는 40만원, 유럽에서 미국은 60만원대, 중국은 80~100만원대다. 그런 점에서 리쥘란은 한국에 왔을 때 하기 좋은 시술이다. 의료관광으로 리쥘란의 경험이 늘어날수록 오히려 해외 수출을 촉진시킬 수 있지 않을까 생각한다.

Q) 올해도 4Q에 일회성 비용이 집행될 가능성이 있나?

A) 글로벌 심포지엄 관련 비용은 늘어날 가능성이 높다. 진행 첫 해에는 100명이 참여했는데 작년에는 500명이 참여했다. 리쥘란 진출국가 및 사용 유저가 늘어날수록 이에 대한 비용이 증가할 가능성이 높아보인다. 관세로 인한 영향은 그렇게 크지 않을 것으로 본다.

Q) M&A 업데이트?

A) 작년 말부터 다양한 M&A 사례를 검토 중이다.

Q) PN 기반 주사제의 경쟁현황은?

A) 현재 국내 시장의 90% 이상을 리쥘란이 점유하고 있다고 보고 있다.

Q) PLLA 에버클은 PN 리쥘란과 시너지를 기대해도 될까?

A) 시너지가 날지는 지켜봐야할 것 같다. 그런데 개별 품목으로는 성장이 기대된다.

Q) 화장품 신제품 출시계획은?

A) PDRN을 기반으로 확장시켜 나갈 것이다.

주요 차트

표 6. 1Q25 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25			성장률	
			확정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	74.7	103.1	116.9	103.2	103.7	56.5	13.4
영업이익	26.7	33.7	44.7	39.9	40.2	67.7	32.7
영업이익률 (%)	35.7	32.7	38.3	38.3	38.8	2.6	5.6
순이익	17.2	18.7	36.2	30.4	32.6	109.8	93.5

주: K-IFRS 기준
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	436	527	491	594	12.7	12.7	1Q25 실적반영
영업이익	163	202	187	227	14.6	12.5	
순이익	125	161	147	182	16.8	12.7	

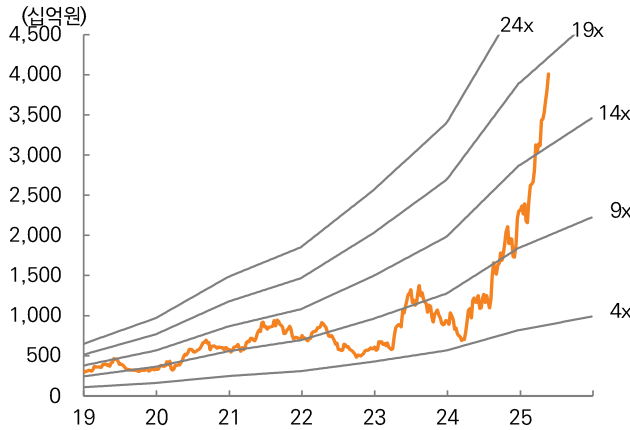
주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 분기별 실적 전망 표 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	74.7	83.1	89.2	103.1	116.9	120.6	122.7	131.2	350.1	491.4	593.8
의약품	16.3	17.9	16.1	14.2	17.2	17.5	17.5	15.7	64.5	68.0	71.9
의료기기	38.4	43.0	50.7	61.5	69.5	72.7	74.2	81.6	193.6	297.9	366.5
화장품	17.7	19.9	16.9	22.8	27.9	27.7	28.2	31.0	77.3	114.8	142.8
기타	2.3	2.3	5.5	4.2	2.4	2.7	2.8	2.9	14.3	10.7	12.5
영업이익	26.7	30.8	34.9	33.7	44.7	46.0	46.8	48.9	126.1	186.5	227.0
순이익(지배)	17.2	31.4	24.7	18.7	36.2	35.5	36.4	38.4	92.0	146.5	181.9
매출 성장률(%)	34.8	24.4	29.7	47.3	56.5	45.1	37.5	27.3	34.1	40.3	20.9
의약품	32.7	32.6	7.6	3.2	5.4	-2.1	8.8	10.8	18.3	5.3	5.8
의료기기	39.0	24.2	36.7	67.1	81.0	69.1	46.4	32.6	42.2	53.9	23.0
화장품	27.7	18.1	20.9	48.6	57.5	39.1	66.9	36.2	28.7	48.5	24.4
기타	38.5	28.4	100.4	2.8	1.5	15.5	-50.0	-31.2	39.1	-25.5	17.6
영업이익률 (%)	35.7	37.0	39.1	32.7	38.3	38.2	38.2	37.3	36.0	38.0	38.2
순이익률 (지배, %)	24.5	34.6	28.6	15.9	31.0	29.4	29.7	29.3	25.4	29.8	30.7

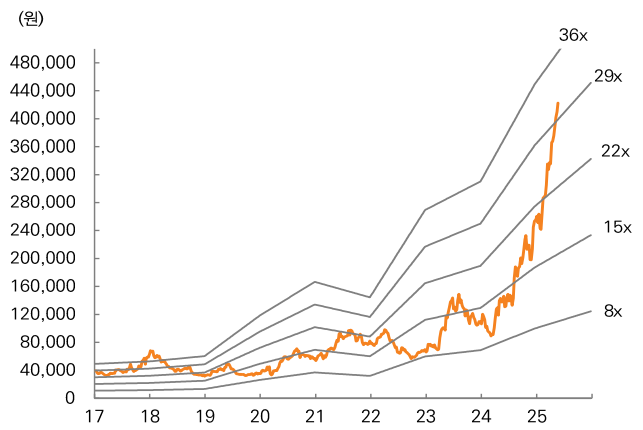
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 127. 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 차트



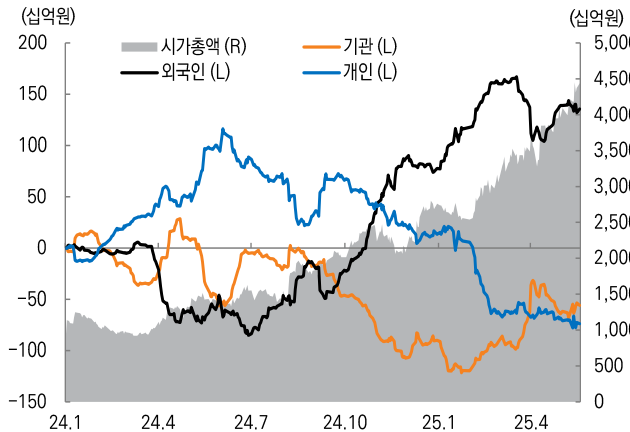
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 128. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



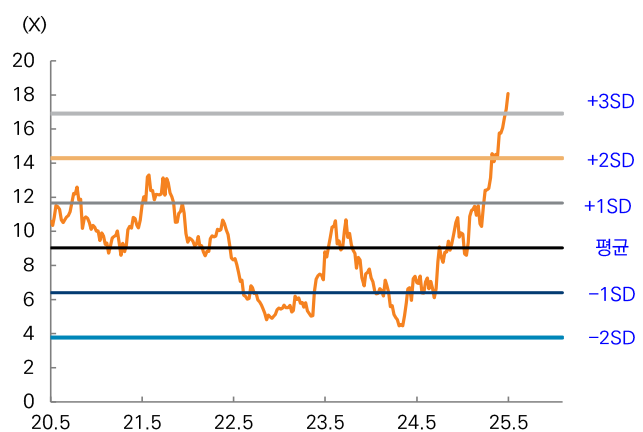
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 129. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 130. 12개월 선행 EV/EBITDA와 표준편차



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 9. Global Peer Valuation

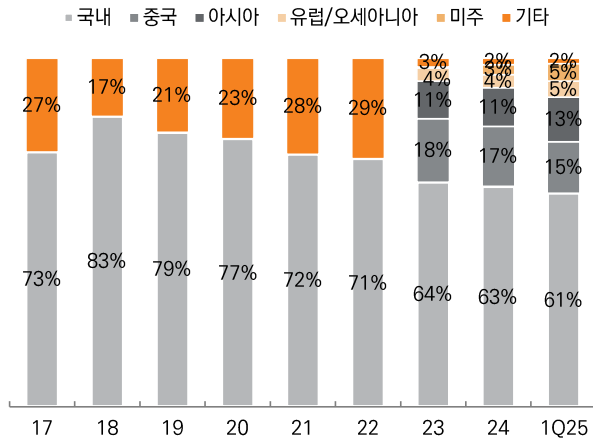
(십억원)

회사명	시가총액	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			ROE (%)			매출(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
파마리서치	4,440	36.0	37.7	38.6	39.3	31.8	24.6	11.1	9.4	7.6	16.9	21.1	16.8	350	471	587
휴젤	4,292	44.6	48.4	50.3	25.6	24.0	19.3	9.5	9.6	8.0	16.4	16.8	13.6	373	449	539
클래스스	3,930	50.4	49.1	50.8	38.4	28.0	22.6	14.4	11.4	9.4	25.1	21.7	17.5	243	346	416
Establishment Labs	1,452	(30.1)	(19.4)	(5.4)	-	-	-	6.1	5.1	4.0	-	-	-	227	289	365
Inmode	1,417	28.5	27.1	28.7	6.3	8.8	7.9	2.8	2.6	2.5	5.1	4.0	3.6	539	556	586
메디톡스	1,221	8.9	21.3	26.2	53.1	24.0	17.6	4.9	4.4	3.9	21.4	15.1	12.1	229	278	316
Evolus	869	(13)	2	13	-	-	19.9	2	2	1	-	283	9	363	485	645
원텍	817	30.2	34.5	34.7	23.1	21.0	18.5	6.3	5.9	5.2	10.6	14.7	13.1	115	138	156
비율	550	62.0	57.6	57.9	16.9	16.1	13.4	9.5	8.1	6.6	10.4	12.1	9.7	58	68	84
아스테라시스	412	23.1	38.4	44.9	65.1	26.1	16.4	12.1	8.6	5.5	-	20.6	14.8	29	48	74
Sisram Medical	329	10.3	13.1	12.3	9.4	6.4	5.1	0.7	0.6	0.5	4.1	4.8	3.5	476	612	718
Beauty Health	305	(20.3)	(13.2)	(9.3)	-	-	-	0.6	0.8	0.7	-	20.2	17.9	456	404	429
AirSculpt Tech	291	(1.0)	(2.1)	0.3	-	-	178.5	1.2	1.3	1.2	-	16.5	13.4	246	226	237
동방메디컬	216	14.7	18.5	19.0	53.8	11.7	-	1.6	1.6	1.4	-	-	-	105	131	151
한스바이오메드	106	0.8	-	-	-	-	-	1.2	-	-	36.6	-	-	81	-	-
하이로닉	95	(15.0)	-	-	-	-	-	1.6	-	-	-	-	-	32	-	-
전체 평균		14.4	22.4	25.9	33.1	19.8	31.3	5.4	5.1	4.1	16.3	37.6	12.1	245.1	321.5	378.9

주: 2025년 5월 19일 종가 기준

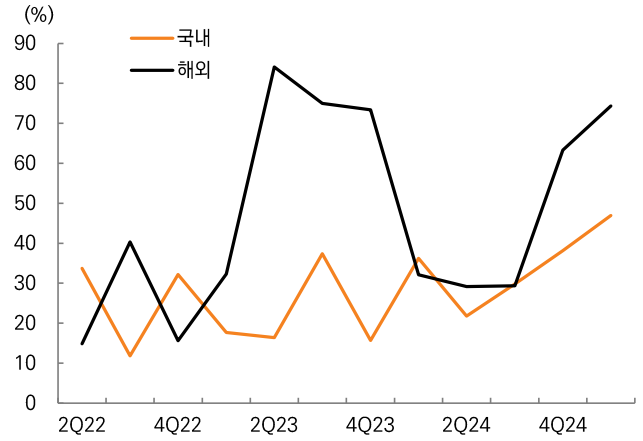
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 131. 지역별 매출 비중 추이



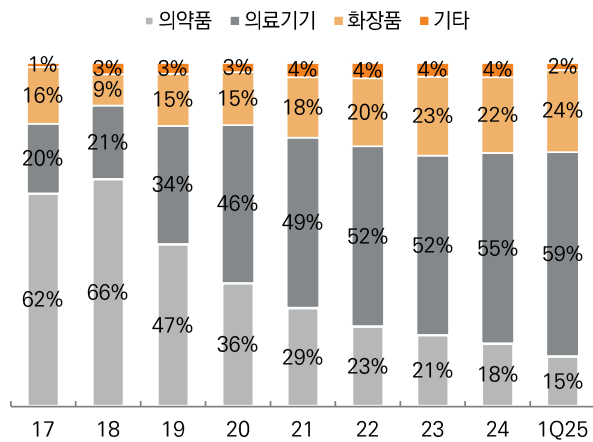
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 132. 지역별 매출 성장률 추이



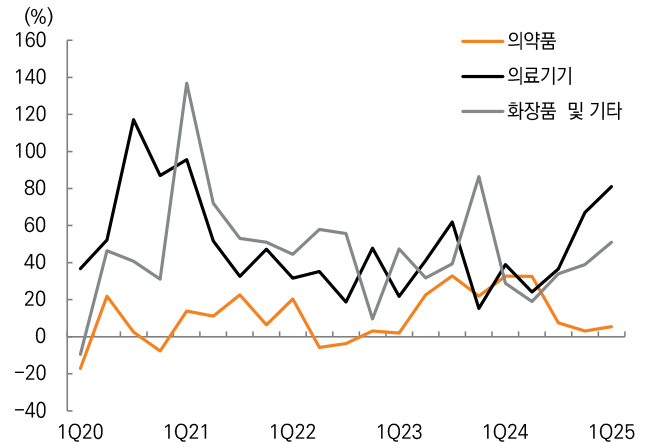
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 133. 품목별 매출비중 추이



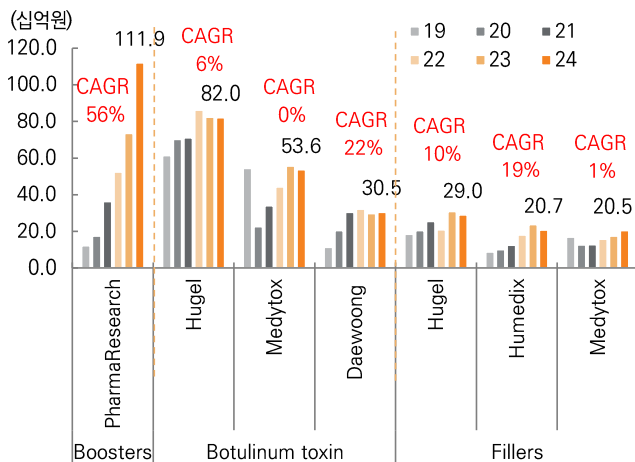
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 134. 품목별 매출 성장률 추이



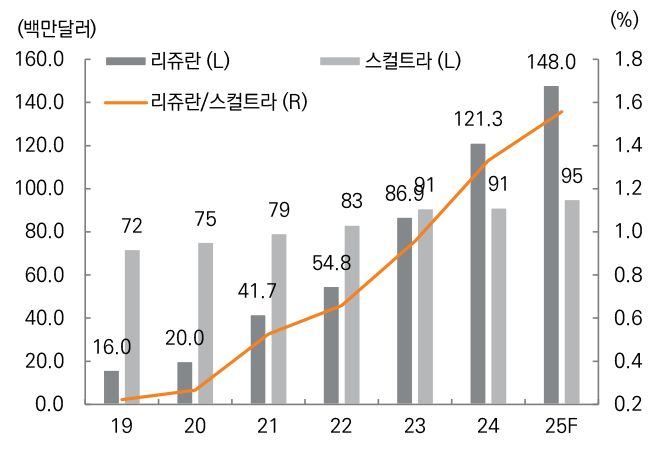
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 135. 주사요법 관련 기업들의 국내 매출 추이



자료: 각사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 136. 리주란 및 스컬트라 매출 추이



주: 스컬트라 매출은 204년부터 추정치
자료: 파마리서치, Evaluatepharma, 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 주요 국가별 인허가 현황

대륙	국가	리쥬란(스킨부스터)	리쥬란 코스메틱	Cleviel(필러)	콘쥬란
아시아	싱가포르	0	0	0	0
	태국	0	0	0	0
	말레이시아	0	0		0
	카자흐스탄	0			
	중국	0(2등급, 3등급 진행 중)	0	진행 중	
	인도네시아	0		0	
	베트남	0			
	필리핀	0			
	대만	0	0	0	진행 중
	일본	진행 중	0		
	미얀마	0			
	우즈베키스탄	0			
	홍콩	0	0	0	
유럽	우크라이나	0	0		0
	벨라루스	0			
	리투아니아	0			
	튀르키예	0			
	호주	0	0		
	뉴질랜드	0			
	체코	0			
	덴마크	0			
	스웨덴	0			
	핀란드	0			
	노르웨이	0			
	불가리아	0			
	알바니아	0			
	폴란드	진행 중			
	유럽 CE	0(MDR)			
	러시아		0		
미주	칠레	0			
	페루	0			
	멕시코	0			
	미국	진행 중	0		
기타	이집트	진행 중			
	이라크	0			
	이스라엘	0			
	UAE	0			

자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

4Q24부터 부채비율이 약 50%로 증가하였으나, 이는 CVC에 발행한 RCPS 2,000억원에 의한 것으로 크게 우려할 사항은 아니다. 동사는 2021년부터 매년 400억원 이상의 발생하고 있는 잉여현금흐름에 CVC로부터의 자금까지 유입되어 1Q25 약 4,586억원의 현금성 자산을 보유했다. 2022년부터 재고자산과 매출채권이 증가하면서 운전자본이 증가하고 있지만, 매출액 대비 회전율이 낮아진 것은 아니라 크게 우려할 사항은 아닌 것으로 보인다.

사업 리스크

동사는 리쥘란을 중심으로 화장품과 특신, 미용기기까지 제품 포트폴리오를 다각화하여 종합 에스테틱 기업으로 성장하고자 한다. 대표 제품인 리쥘란은 작년부터 경쟁제품이 시장에 등장하고 있어, 경계가 필요하지만 아직 동사와의 격차가 확연하다. 단기적으로 경쟁에 의한 실적 우려는 제한적으로 보인다. 다만, 여전히 내수비중이 높은 것은 단점이다. CVC와의 시너지로 향후 3년 내 유럽에서 의미있는 시장침투를 하고자 한다.

화장품은 상대적으로 경쟁이 큰 사업이나, 리쥘란과 연계 마케팅이 차별화 포인트다. 리쥘란의 해외 수출 지역이 확대되고 있어, 이로 인한 손해가 가능하다.

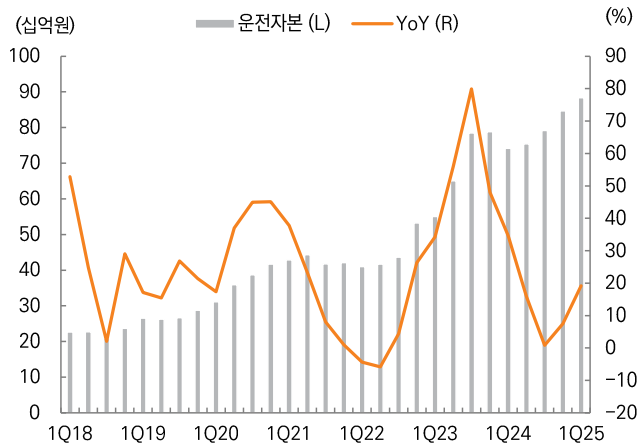
특신은 수요는 증가하고 있으나, 생산캐파 증설이 2026년 초에나 가능하다는 것이 아쉽다.

관절강 주사인 콘쥘란의 보험 보장범위 축소는 잠재 리스크 요인이다.

주가 리스크

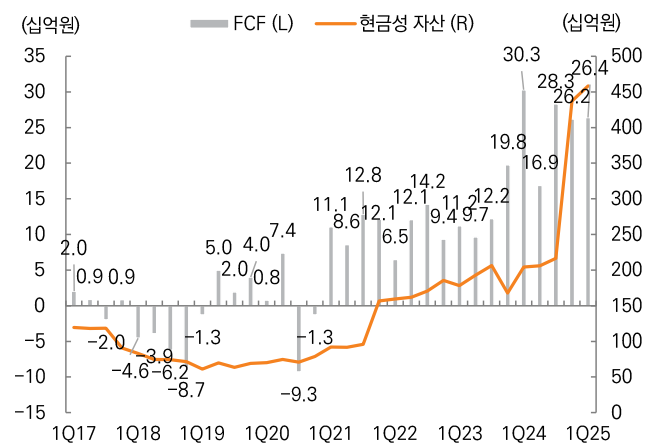
현 주가는 12개월 FWD EV/EBITDA 기준 18배로 글로벌 Peer(14배) 및 동사의 지난 3년 평균(8배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

그림 137. 운전자본 추이



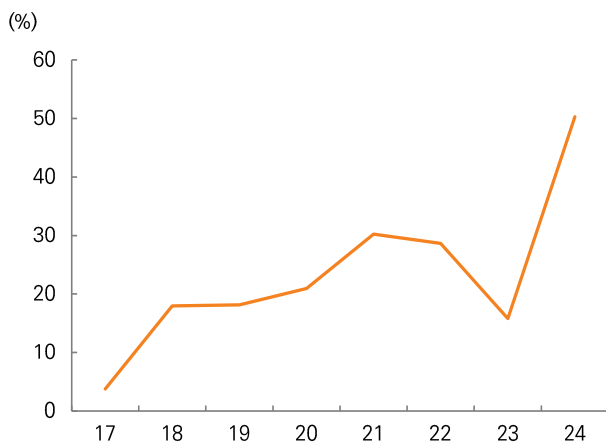
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 138. FCF 추이



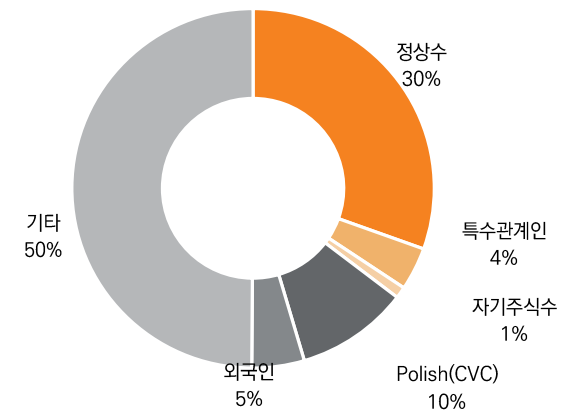
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 139. 부채비율



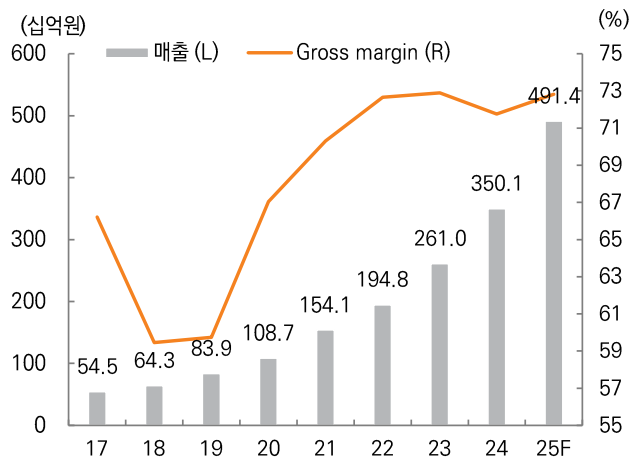
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 140. 지분율



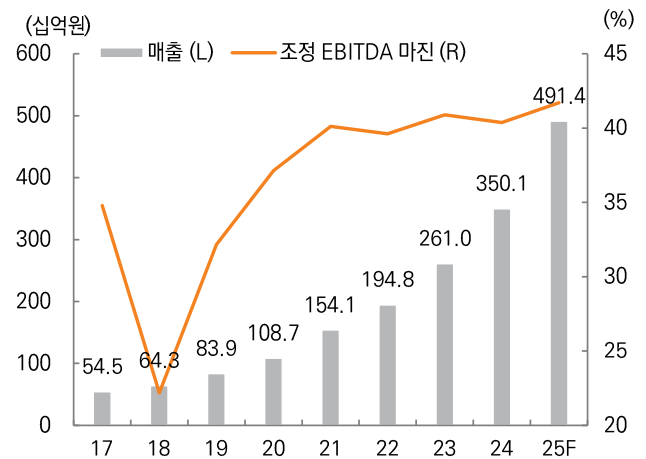
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 141. 매출 및 매출총이익률 추이



자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 142. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

파마리서치 (214450)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	350	491	594	709
매출원가	99	134	160	190
매출총이익	251	357	434	519
판매비와관리비	125	171	206	245
조정영업이익	126	187	227	273
영업이익	126	187	227	273
비영업손익	-10	-3	1	10
금융손익	6	-6	1	9
관계기업등 투자손익	6	0	0	0
세전계속사업손익	116	184	228	283
계속사업법인세비용	27	37	46	57
계속사업이익	89	147	182	226
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	89	147	182	226
지배주주	92	147	182	226
비지배주주	-3	0	0	0
총포괄이익	91	147	182	226
지배주주	94	167	207	257
비지배주주	-3	-20	-25	-31
EBITDA	140	202	241	287
FCF	102	147	181	223
EBITDA 마진율 (%)	40.0	41.1	40.6	40.5
영업이익률 (%)	36.0	38.1	38.2	38.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	26.3	29.9	30.6	31.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	555	708	900	1,137
현금 및 현금성자산	165	224	321	452
매출채권 및 기타채권	40	52	63	75
재고자산	57	73	89	106
기타유동자산	293	359	427	504
비유동자산	301	300	301	302
관계기업투자등	21	26	32	38
유형자산	147	144	140	138
무형자산	33	30	27	25
자산총계	856	1,008	1,201	1,439
유동부채	83	103	123	145
매입채무 및 기타채무	38	49	60	71
단기금융부채	17	19	21	23
기타유동부채	28	35	42	51
비유동부채	203	205	207	209
장기금융부채	197	197	197	197
기타비유동부채	6	8	10	12
부채총계	286	308	330	354
지배주주지분	539	670	841	1,054
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	197	197	197	197
이익잉여금	343	476	647	861
비지배주주지분	30	30	30	31
자본총계	569	700	871	1,085

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	138	155	189	231
당기순이익	89	147	182	226
비현금수익비용가감	61	59	60	62
유형자산감가상각비	10	12	11	11
무형자산상각비	4	4	3	2
기타	47	43	46	49
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-8	-8	-9
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5	-10	-11	-12
재고자산 감소(증가)	-12	-16	-16	-17
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	16	3	3	3
법인세납부	-20	-37	-46	-57
투자활동으로 인한 현금흐름	-226	-77	-77	-84
유형자산처분(취득)	-36	-8	-8	-8
무형자산감소(증가)	-2	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-180	-68	-68	-75
기타투자활동	-8	-1	-1	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	183	-11	-9	-9
장단기금융부채의 증가(감소)	179	2	2	2
자본의 증가(감소)	22	0	0	0
배당금의 지급	-10	-13	-11	-11
기타재무활동	-8	0	0	0
현금의 증가	98	59	97	132
기초현금	67	165	224	321
기말현금	165	224	321	452

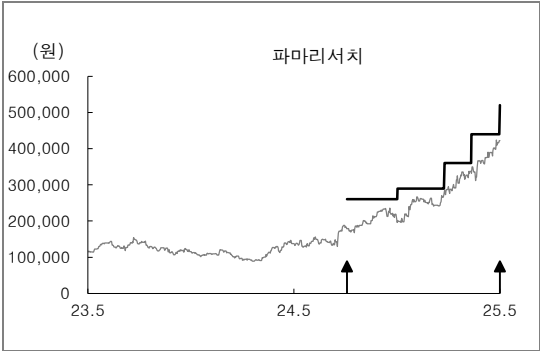
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	30.5	33.7	27.1	21.9
P/CF (x)	18.7	24.0	20.4	17.2
P/B (x)	5.6	7.3	5.8	4.7
EV/EBITDA (x)	18.6	20.4	16.4	13.1
EPS (원)	8,608	12,539	15,565	19,309
CFPS (원)	14,022	17,640	20,747	24,635
BPS (원)	46,558	57,734	72,322	90,653
DPS (원)	1,100	1,100	1,100	1,100
배당성향 (%)	12.8	7.8	6.3	5.1
배당수익률 (%)	0.4	0.3	0.3	0.3
매출액증가율 (%)	34.1	40.3	20.9	19.3
EBITDA증가율 (%)	34.0	44.4	19.6	18.8
조정영업이익증가율 (%)	36.6	48.0	21.7	20.4
EPS증가율 (%)	15.1	45.7	24.1	24.1
매출채권 회전율 (회)	10.0	11.2	11.0	10.8
재고자산 회전율 (회)	6.5	7.5	7.3	7.3
매입채무 회전율 (회)	14.2	10.6	10.3	10.1
ROA (%)	12.8	15.7	16.5	17.1
ROE (%)	18.9	24.2	24.1	23.8
ROIC (%)	44.5	67.0	80.5	94.9
부채비율 (%)	50.3	44.0	37.9	32.6
유동비율 (%)	669.6	688.3	731.8	783.0
순차입금/자기자본 (%)	-34.6	-51.7	-60.2	-67.1
조정영업이익/금융비용 (x)	27.2	6.3	7.6	9.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
파마리서치 (214450)				
2025.05.20	매수	520,000	-	-
2025.03.31	매수	440,000	-15.71	-3.75
2025.02.11	매수	360,000	-14.25	-6.25
2024.11.20	매수	290,000	-16.78	-5.69
2024.08.22	매수	260,000	-21.19	-9.42



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.