



Buy(Maintain)

목표주가: 450,000원

주가(10/24): 263,500원

시가총액: 32,421억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/24)		883.08pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	388,000 원	231,000원
등락률	-32.1%	14.1%
수익률	절대	상대
1M	-14.2%	-16.3%
6M	-27.0%	-40.0%
1Y	-1.7%	-18.2%

Company Data

발행주식수	12,304 천주
일평균 거래량(3M)	67천주
외국인 지분율	55.1%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	81,085원
주요 주주	Aphrodite Acquisition Holdings 43.7%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	319.7	373.0	437.4	529.6
영업이익	117.8	166.2	210.2	255.1
EBITDA	131.6	181.3	238.1	288.0
세전이익	133.3	165.2	226.1	256.8
순이익	97.7	143.1	176.4	200.3
지배주주지분순이익	93.1	135.8	176.4	200.3
EPS(원)	7,517	10,985	14,334	16,277
증감률(%,YoY)	62.4	46.1	30.5	13.6
PER(배)	19.9	25.5	18.4	16.2
PBR(배)	2.40	4.40	3.25	2.67
EV/EBITDA(배)	11.4	17.6	11.3	8.6
영업이익률(%)	36.8	44.6	48.1	48.2
ROE(%)	12.1	17.5	19.6	18.1
순차입금비율(%)	-49.8	-45.5	-56.2	-64.1

자료: 키움증권

Price Trend



휴젤 (145020)

파이팅 해야지(feat. Galderma)



3Q25 매출액과 영업이익은 각각 1,138억, 553억으로 시장 기대치를 -5%, -8% 하회할 것으로 추정합니다. 내수 시장과 국내 식약처 허가만으로 진출이 가능한 마이너 시장에서의 저가형 특신 제품 출시로 경쟁이 심해져 외형 성장과 이익률 개선에 차질이 생겼습니다. 이외의 주력 시장인 중국, 미국, 브라질에서의 사업은 여전히 순항 중이고 향후 성장세도 유지될 것으로 판단합니다. 대신 마이너 시장 경쟁 심화를 반영하여 실적 전망치를 낮췄고 목표주가를 10% 하향했습니다.

>>> 외형과 마진 모두 쉬어가는 타이밍

3Q25 실적은 매출액 1,138억(YoY +8.2%, QoQ +3.2%: 컨센서스 -5.1% 하회), 영업이익 553억(YoY +3.6%, QoQ -2.4%, 영업이익률 48.6%: 컨센서스 -7.5% 하회)으로 추정한다. 내수 시장과 국내 식약처 허가만으로도 출시가 가능한 일부 동남아, 중남미 지역에서 저가형 특신 제품들이 판가 경쟁을 일으켜 외형 성장에 차질이 생겼다. 이에 따른 전사 분기 매출액, 매출총이익률, 영업이익률의 추정치를 각각 -7.1%, -0.5%p, -2.6%p 하향 조정했다.

특신: 3Q25 매출액 651억(YoY +1.6%, QoQ +7.3%)으로 추정한다. 지역별로는 수출 471억(YoY +12.4%: 아시아-태평양 246억 + 북남미 171억 + 유럽 및 기타 54억), 국내 180억(YoY -21.0%)으로 분류된다.

>> '25년 연간 매출액 2,360억(YoY +17.0%)을 전망한다.

중국: 수출 데이터는 3Q25 \$13.6M으로 역대 최고치를 다시 한 번 경신했다. 유통사가 병원에 납품하는 vial 기준 **현재 M/S 15% ▶ 3년 후 20~25%의 목표**를 가지고 있고, 1인 1병 정책 및 50유닛 허가라는 특징점을 통해 목표 달성이 가능하다고 판단한다.

미국: 결론적으로 QoQ 증액된 수준의 매출액을 기록할 것이다. 수출 데이터 상으로도 역대 2번째로 많은 물량이 집계되었다. 또한, 지난 23일에 발표한 Galderma의 실적을 보면 미국에서 통할 특신 브랜드는 외형 성장에 큰 무리가 없음을 확인할 수 있었다.

브라질: 신규 파트너사 Derma Dream향 초도물량 선적이 8월에 진행된 것을 수출 데이터를 통해 확인할 수 있었다. 이미 진행해왔던 브라질 특신 사업이고, 이전보다 개선된 이미지 등을 통해 빠르게 시장에 침투할 수 있을 것이다. 유통사의 병원 납품 vial 기준, **3년 후 M/S 20%를 달성할 전망이다.**

국내 및 마이너 시장: 2Q25에 이어 여전히 동사 제품 대기 판가가 최대 70%까지 낮은 특신 물량이 많아지며 경쟁이 치열해지는 양상이다.

>>> 밸류에이션 매력도 상승 중, 목표주가 -10% 하향

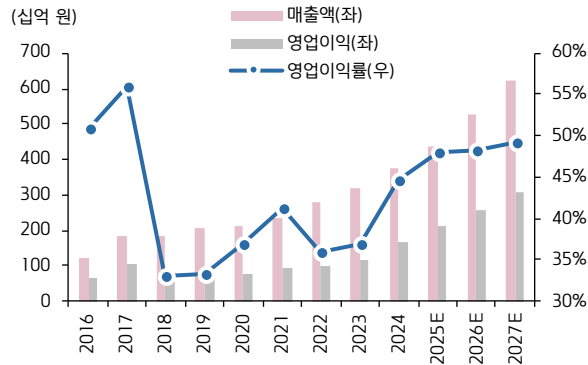
선행 4개분기 EPS 전망치 15,144원에 목표 PER 30배를 적용하여 목표주가 450,000원을 제시(기존 500,000원 대비 -10.0% 하향)한다. 일부 경영진 교체, 글로벌 CEO 신규 선임 등의 인력 교체를 통해 장기적인 회사 목표 달성을 기대해볼 수 있다. 주가 관점에서 보았을 때, 12개월 선행 17.4배로 밸류에이션 매력도가 높아지고 있는 상황이다.

휴젤 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	74.3	95.4	105.1	98.2	89.8	110.3	113.8	123.6	373.0	437.4	529.6
YoY	15.4%	17.0%	23.9%	10.4%	20.9%	15.5%	8.2%	25.8%	16.7%	17.3%	21.1%
특신	34.1	50.6	64.1	52.8	40.3	60.7	65.1	69.9	201.6	236.0	294.9
수출	17.1	30.8	41.9	31.4	21.3	42.2	47.1	50.9	121.2	161.4	198.3
국내	17.2	20.3	22.8	21.9	19.0	19.0	18.0	19.0	82.0	75.1	96.5
필러	29.3	36.5	29.9	32.1	34.4	34.1	32.5	35.3	127.8	136.2	159.7
수출	22.9	27.0	23.4	25.3	27.2	27.7	25.9	27.8	98.5	108.5	130.5
국내	6.4	9.5	6.5	6.7	7.2	6.4	6.6	7.5	29.0	27.7	29.2
화장품	9.5	6.6	9.0	11.7	13.2	13.6	14.1	15.5	36.9	56.4	65.6
리프팅실 등 의료기기	1.3	0.9	1.8	1.2	1.5	1.3	1.6	2.4	5.2	6.8	7.3
기타	0.2	0.8	0.2	0.3	0.5	0.6	0.5	0.5	1.6	2.1	2.2
매출원가	17.2	23.9	22.2	22.5	20.8	23.6	25.3	27.8	85.9	97.6	118.2
매출원가율	23.2%	25.1%	21.2%	22.9%	23.2%	21.4%	22.3%	22.5%	23.0%	22.3%	22.3%
매출총이익	57.1	71.5	82.9	75.7	69.0	86.6	88.4	95.8	287.2	339.9	411.4
매출총이익률	76.8%	74.9%	78.8%	77.1%	76.8%	78.6%	77.7%	77.5%	77.0%	77.7%	77.7%
판매비와관리비	33.1	29.1	29.5	29.3	30.1	30.0	33.1	36.5	120.9	129.7	156.3
판매비율	44.6%	30.5%	28.1%	29.8%	33.5%	27.2%	29.1%	29.6%	32.4%	29.6%	29.5%
영업이익	24.0	42.4	53.4	46.5	39.0	56.7	55.3	59.2	166.2	210.2	255.1
YoY	29.5%	51.6%	54.5%	26.4%	62.6%	33.6%	3.6%	27.5%	41.1%	26.4%	21.4%
영업이익률	32.2%	44.5%	50.8%	47.3%	43.4%	51.4%	48.6%	47.9%	44.6%	48.1%	48.2%
당기순이익	22.7	37.0	42.0	41.4	30.9	38.2	51.6	55.6	143.1	176.4	200.3
YoY	33.8%	72.7%	1.1%	134.0%	35.9%	3.3%	22.9%	34.4%	46.6%	23.2%	13.6%
당기순이익률	30.6%	38.8%	40.0%	42.2%	34.4%	34.7%	45.4%	45.0%	38.4%	40.3%	37.8%

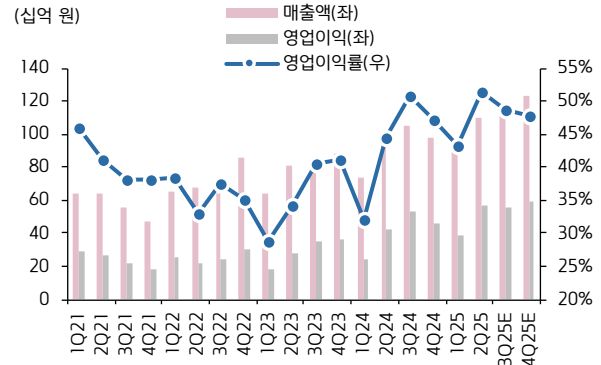
자료: 휴젤, 키움증권 리서치센터

휴젤 연간 실적 추이 및 전망



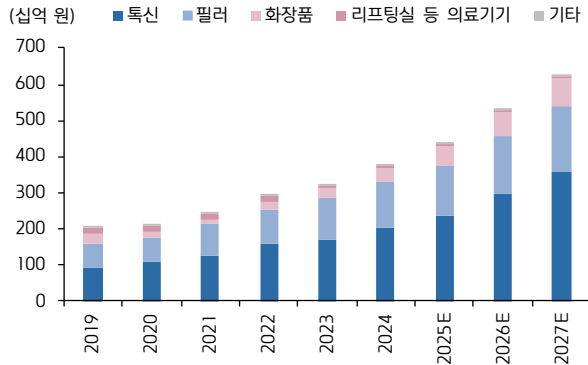
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

휴젤 분기 실적 추이 및 전망



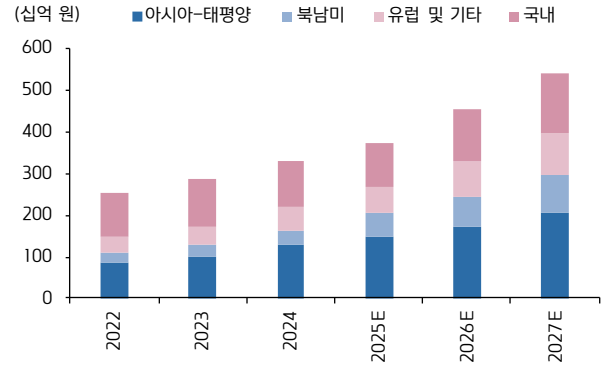
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

휴젤 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



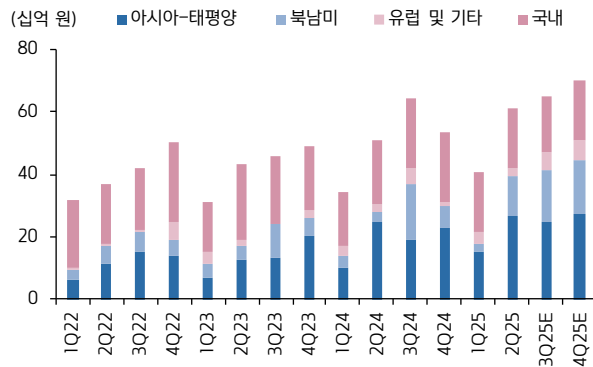
자료: 휴젤, 키움증권 리서치센터

휴젤 지역별 연간 매출액 추이 및 전망



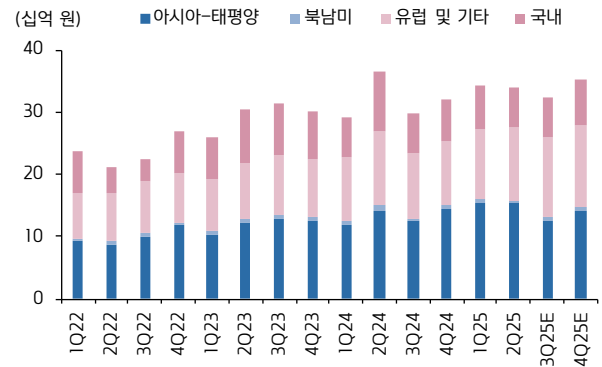
자료: 휴젤, 키움증권 리서치센터

휴젤 지역별 분기 특수 매출액 추이 및 전망



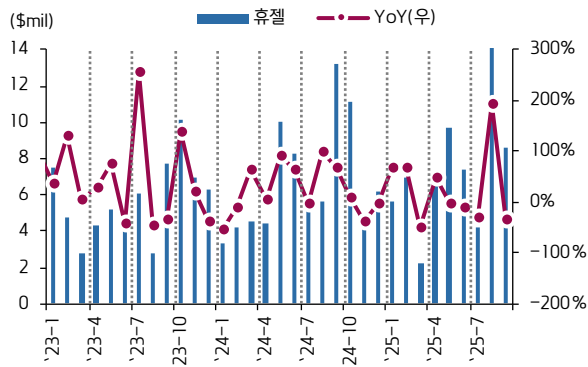
자료: 휴젤, 키움증권 리서치센터

휴젤 지역별 분기 필터 매출액 추이 및 전망



자료: 휴젤, 키움증권 리서치센터

강원도 춘천시 특수 월간 관세청 수출 데이터

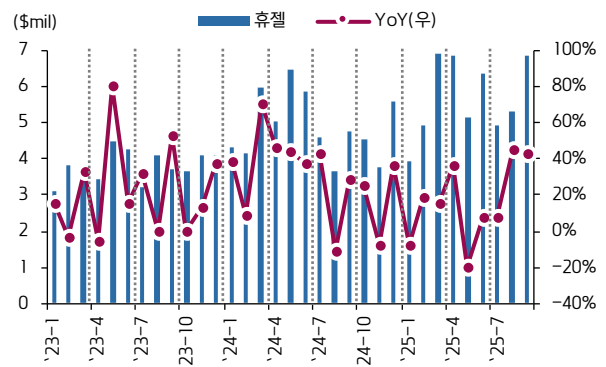


주) 휴젤 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

강원도 춘천시 필터 월간 관세청 수출 데이터

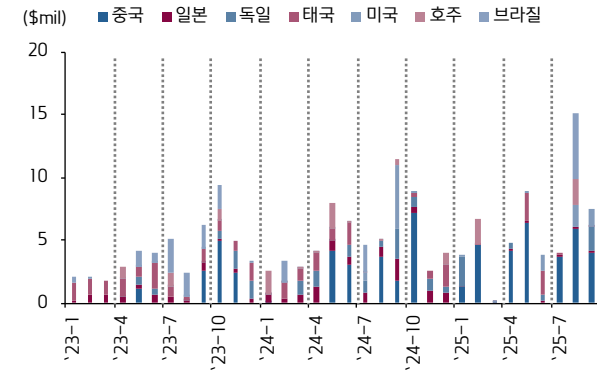


주) 휴젤 추정

주2) HS 코드: 3304.99.9000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

강원도 춘천시 주요 국가별 특신 관세청 수출 데이터

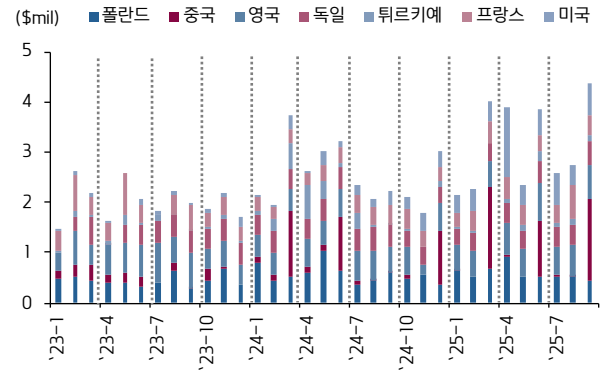


주) 휴젤 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

강원도 춘천시 주요 국가별 필터 관세청 수출 데이터



주) 휴젤 추정

주2) HS 코드: 3304.99.9000

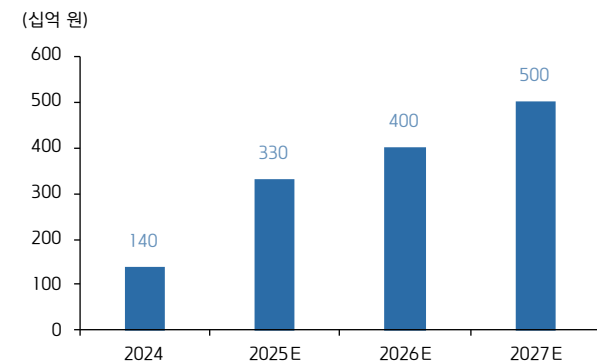
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

휴젤 미국 공급계약 내용

(6) 당기 4월 중 종속회사인 BENEV COMPANY INC.는 HUGEL AMERICA INC.와 향후 3개년간 총액 94,975천USD 규모의 매년 최소구매수량 이상을 구매하는 공급 약정을 체결하였습니다. 지배기업은 BENEV COMPANY INC.의 동 물품대금채무에 대하여 HUGEL AMERICA INC.에게 지급 보증을 제공하고 있습니다.

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

휴젤 미국 매출액 추정치

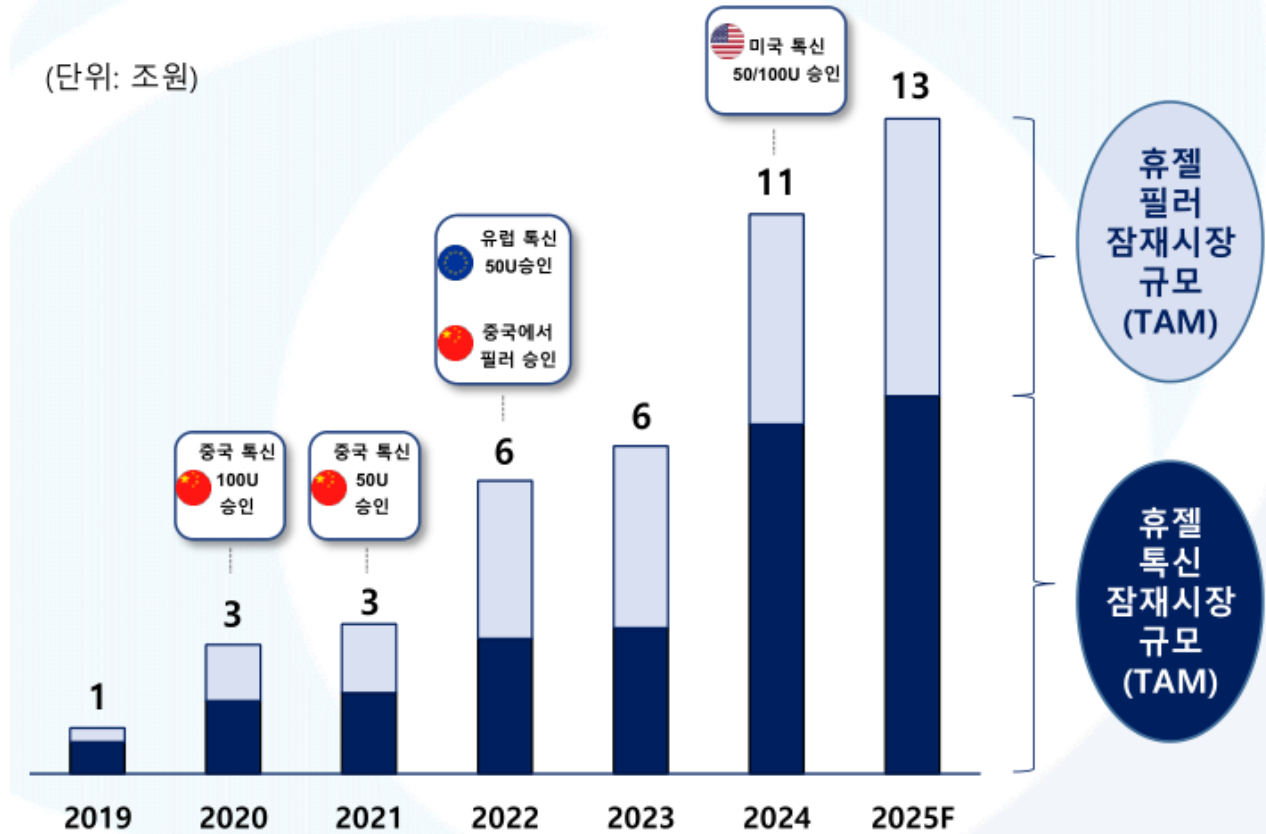


자료: 키움증권 리서치센터

연간 휴젤 글로벌 백신 및 필터 잠재 시장 규모

휴젤 글로벌 백신 & 필터 잠재 시장 규모

(단위: 조원)



자료: 휴젤

라틴아메리카 보툴리눔 독신 시장 개요

• 라틴아메리카 보툴리눔 독신 시장 기회

- 라틴아메리카 전체 독신 시장 규모는 2024년 기준 약 6,000억원 규모로 추정되며, 향후 5년간 연평균 약 7%로 성장할 것으로 예상.
- 이 중 브라질은 시장의 약 40% 이상을 차지하며, 라틴아메리카 내 단일국 중 최대 시장이자 글로벌 기준으로 독신 시장 규모 3위에 해당하는 주요 국가.
- 휴젤은 2023년까지 견조한 브라질 수출 성장세를 보였음. 라틴아메리카 내 브라질 수출 비중이 약 60% 이상을 차지하는 핵심 시장.

• 브라질 보툴리눔 독신 시장 특징 및 현황

- 소비자 시술 경험률 (약 한 자릿수 중반 수준 추정)이 아직 비교적 낮은 가운데, 고소득층 → 중산층, 그리고 중장년층 → MZ세대로 시술 연령층 점차 확대 중.
- 의료 미용 시술에 대한 사회적 수용도가 높아 관련 수요 꾸준히 증가.
- 체인형 클리닉 확산 및 치과 등 신규 채널로의 확대되며 시장 성장 잠재력도 높음.
- 보툴리눔 독신의 시술 80~90%가 현재 상안부(이마, 미간, 눈가)에 집중되어 있어, 향후 미용 적응증 확대에 따른 시장 여력 확대.

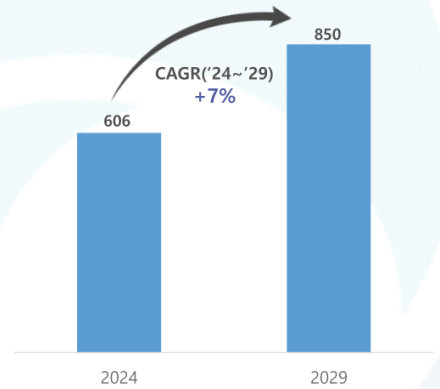
• 휴젤의 브라질 품목 리브랜딩 및 재진입 전략

- ⇒ 글로벌 보툴리눔 독신 브랜드인 Letybo로 2025년 하반기 시장 재진입을 위해 최종 재정비 작업 중.

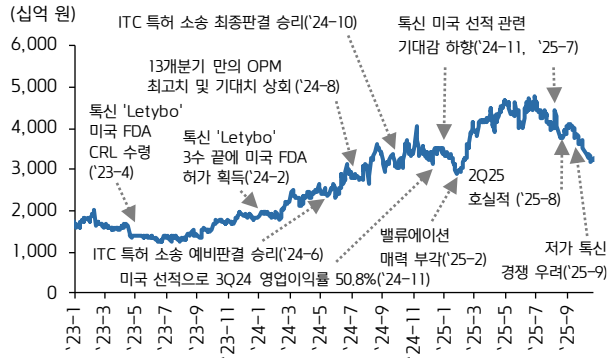
자료: 휴젤

라틴아메리카 보툴리눔 독신 시장 규모

(단위: 십억원)



휴젤 시가총액 추이 분석



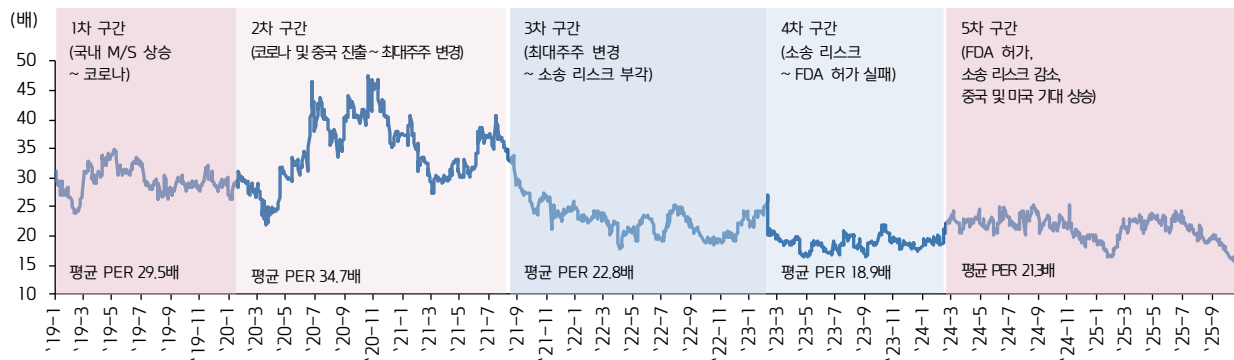
자료: FnGuide, 언론보도, 휴젤, 키움증권 리서치센터

휴젤 목표주가 산정 내용

선행 4개분기 EPS 전망치	15,144 원
목표 PER	30 배
목표 주가	448,262 원
조정	450,000 원
현재 주가	263,500 원
상승 여력	70.8%

자료: 휴젤, 키움증권 리서치센터

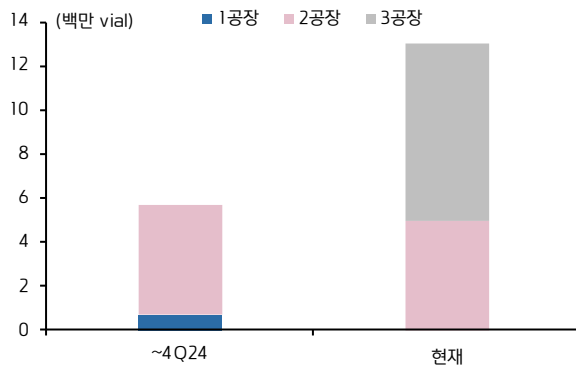
휴젤 12개월 선행 PER 추이 분석



주) 붉은 계열은 회사 PER 상승 국면, 파란 계열은 회사 PER 하락 국면

자료: FnGuide, 휴젤, 언론보도, 키움증권 리서치센터

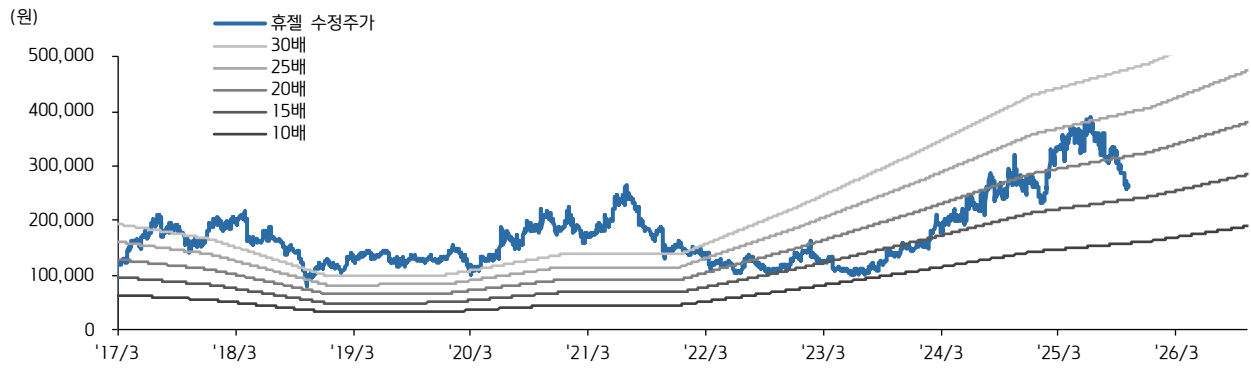
휴젤 독신 CAPA 증설



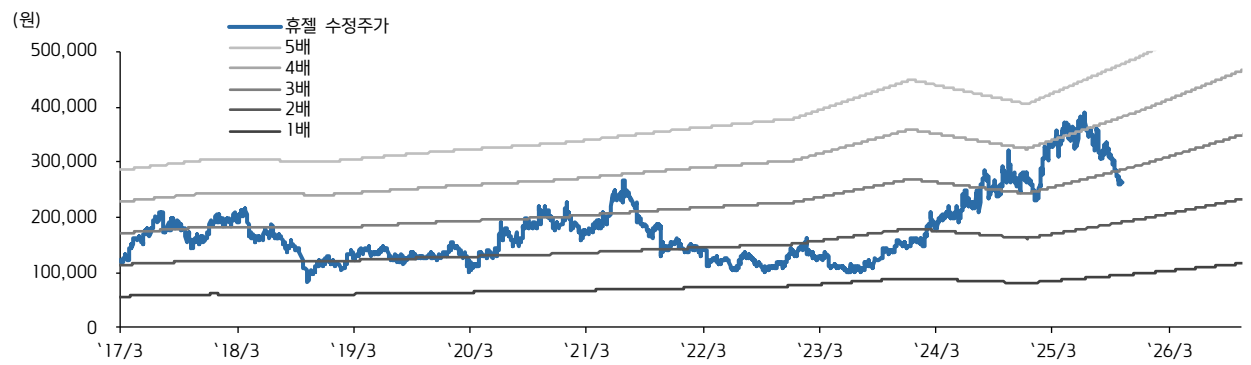
주) 1공장은 효율성 문제로 1Q25부터 가동 중단

자료: 휴젤, 키움증권 리서치센터

휴젤 12개월 선행 PER BAND CHART



휴젤 12개월 선행 PBR BAND CHART



포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	319.7	373.0	437.4	529.6	624.3
매출원가	73.5	85.9	97.6	118.2	133.3
매출총이익	246.2	287.2	339.9	411.4	491.1
판관비	128.4	120.9	129.7	156.3	183.3
영업이익	117.8	166.2	210.2	255.1	307.8
EBITDA	131.6	181.3	238.1	288.0	332.0
영업외손익	15.5	-1.0	15.9	1.6	0.4
이자수익	17.6	14.7	21.6	29.3	38.1
이자비용	2.9	1.2	1.2	1.2	1.2
외환관련이익	5.4	9.1	4.0	4.0	4.0
외환관련손실	3.8	3.1	1.2	1.2	1.2
종속 및 관계기업손익	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타	-0.6	-20.2	-7.0	-29.0	-39.0
법인세차감전이익	133.3	165.2	226.1	256.8	308.2
법인세비용	35.6	22.0	49.7	56.5	67.8
계속사업순손익	97.7	143.1	176.4	200.3	240.4
당기순이익	97.7	143.1	176.4	200.3	240.4
지배주주순이익	93.1	135.8	176.4	200.3	240.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.5	16.7	17.3	21.1	17.9
영업이익 증감율	16.2	41.1	26.5	21.4	20.7
EBITDA 증감율	14.1	37.8	31.3	21.0	15.3
지배주주순이익 증감율	62.4	45.9	29.9	13.5	20.0
EPS 증감율	62.4	46.1	30.5	13.6	20.0
매출총이익율(%)	77.0	77.0	77.7	77.7	78.7
영업이익율(%)	36.8	44.6	48.1	48.2	49.3
EBITDA Margin(%)	41.2	48.6	54.4	54.4	53.2
지배주주순이익율(%)	29.1	36.4	40.3	37.8	38.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	117.7	149.1	183.7	206.2	237.5
당기순이익	97.7	143.1	176.4	200.3	240.4
비현금항목의 가감	42.9	48.2	55.7	59.7	53.6
유형자산감가상각비	9.4	10.5	22.9	28.0	19.7
무형자산감가상각비	4.5	4.5	5.0	4.8	4.6
지분법평가손익	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타	29.2	33.5	28.1	27.2	29.6
영업활동자산부채증감	-1.9	-19.3	-19.1	-25.4	-25.6
매출채권및기타채권의감소	8.0	-1.9	-9.1	-13.1	-13.4
재고자산의감소	-8.0	-9.2	-7.4	-10.5	-10.8
매입채무및기타채무의증가	-0.2	-0.3	-2.4	-1.6	-1.1
기타	-1.7	-7.9	-0.2	-0.2	-0.3
기타현금흐름	-21.0	-22.9	-29.3	-28.4	-30.9
투자활동 현금흐름	43.2	42.4	-19.6	-20.3	-21.1
유형자산의 취득	-23.7	-12.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 순취득	8.1	-21.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	66.2	-6.8	-4.5	-4.5	-4.5
단기금융자산의감소(증가)	23.7	82.9	-14.7	-15.4	-16.2
기타	-31.1	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4
재무활동 현금흐름	-187.1	-172.1	0.3	0.4	0.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-122.4	-172.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-64.6	0.4	0.4	0.4	0.4
기타현금흐름	0.4	4.8	19.5	19.5	19.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-25.8	24.1	183.8	205.8	236.3
기초현금 및 현금성자산	131.8	106.0	130.1	313.9	519.7
기말현금 및 현금성자산	106.0	130.1	313.9	519.7	756.0

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	567.8	522.9	738.1	983.1	1,260.1
현금 및 현금성자산	106.0	130.1	313.9	519.7	756.1
단기금융자산	375.9	293.0	307.7	323.1	339.2
매출채권 및 기타채권	49.4	52.9	62.0	75.1	88.5
재고자산	34.3	42.6	50.0	60.5	71.4
기타유동자산	2.2	4.3	4.5	4.7	4.9
비유동자산	361.5	416.5	392.9	364.2	344.2
투자자산	23.5	30.0	34.2	38.4	42.6
유형자산	134.7	151.0	128.1	100.1	80.4
무형자산	182.3	195.9	190.9	186.1	181.5
기타비유동자산	21.0	39.6	39.7	39.6	39.7
자산총계	929.3	939.4	1,130.9	1,347.3	1,604.3
유동부채	57.4	61.1	58.7	57.1	56.0
매입채무 및 기타채무	26.8	24.4	22.0	20.4	19.3
단기금융부채	3.7	5.4	5.4	5.4	5.4
기타유동부채	26.9	31.3	31.3	31.3	31.3
비유동부채	92.1	37.5	37.5	37.5	37.5
장기금융부채	89.9	34.8	34.8	34.8	34.8
기타비유동부채	2.2	2.7	2.7	2.7	2.7
부채총계	149.6	98.6	96.2	94.6	93.5
지배지분	747.3	803.8	997.7	1,215.6	1,473.7
자본금	6.3	6.6	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	327.3	394.5	394.5	394.5	394.5
기타자본	-533.3	-697.9	-697.9	-697.9	-697.9
기타포괄손익누계액	10.7	30.0	47.7	65.4	83.0
이익잉여금	936.3	1,070.5	1,246.9	1,447.2	1,687.6
비지배지분	32.4	37.0	37.0	37.0	37.0
자본총계	779.7	840.8	1,034.7	1,252.6	1,510.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,517	10,985	14,334	16,277	19,537
BPS	62,204	63,772	81,085	98,798	119,772
CFPS	11,354	15,478	18,859	21,126	23,893
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	19.9	25.5	18.4	16.2	13.5
PER(최고)	22.2	29.7	27.3		
PER(최저)	13.3	13.4	16.0		
PBR	2.40	4.40	3.25	2.67	2.20
PBR(최고)	2.68	5.11	4.83		
PBR(최저)	1.60	2.31	2.82		
PSR	5.79	9.30	7.41	6.12	5.19
PCFR	13.2	18.1	14.0	12.5	11.0
EV/EBITDA	11.4	17.6	11.3	8.6	6.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	9.9	15.3	17.0	16.2	16.3
ROE	12.1	17.5	19.6	18.1	17.9
ROIC	24.8	33.1	42.2	52.4	63.7
매출채권회전율	6.0	7.3	7.6	7.7	7.6
재고자산회전율	10.4	9.7	9.4	9.6	9.5
부채비율	19.2	11.7	9.3	7.6	6.2
순차입금비용	-49.8	-45.5	-56.2	-64.1	-69.8
이자보상배율	40.1	141.1	178.4	216.5	261.2
총차입금	93.6	40.2	40.2	40.2	40.2
순차입금	-388.3	-382.9	-581.4	-802.6	-1,055.0
EBITDA	131.6	181.3	238.1	288.0	332.0
FCF	81.5	85.9	172.7	206.4	238.7

Compliance Notice

- 당사는 10월 24일 현재 '휴젤(145020)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

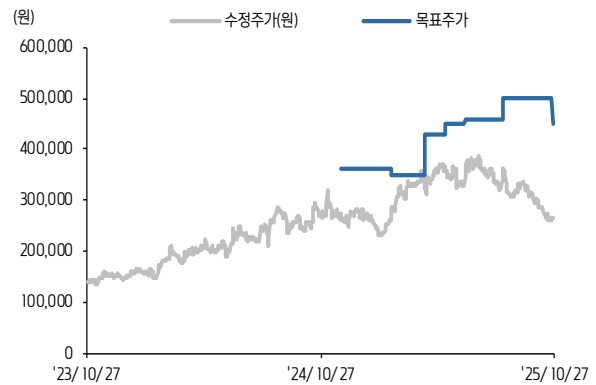
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
휴젤	2024-11-27	Buy(Initiate)	360,000원	6개월	-25.38	-22.08
(145020)	2025-01-16	Buy(Maintain)	360,000원	6개월	-27.86	-22.08
	2025-02-14	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-8.02	2.29
	2025-04-07	Buy(Maintain)	430,000원	6개월	-18.40	-13.49
	2025-05-09	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-23.55	-18.67
	2025-06-09	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-21.69	-15.65
	2025-07-28	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-22.84	-15.65
	2025-08-07	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-38.91	-28.00
	2025-10-27	Buy(Maintain)	450,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%