

## BUY 유지

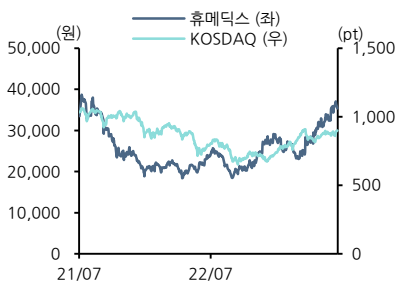
목표주가 상향 **56,000원**

종가(23.07.28) 36,200원  
상승여력 54.7%

### Stock Data

|                |         |
|----------------|---------|
| KOSDAQ(07/28)  | 913.7pt |
| 시가총액           | 3,908억원 |
| 액면가            | 500원    |
| 52주 최고가        | 37,350원 |
| 52주 최저가        | 18,450원 |
| 외국인지분율         | 6.0%    |
| 90일 일평균거래대금    | 31억원    |
| 주요주주지분율        |         |
| 휴온스글로벌 (외 11인) | 38.5%   |
| 유동주식비율         | 53.7%   |

### Stock Price



## 에스테틱 영업환경 매우 우호적이다

### 실적 전망을 긍정적으로 보자

2023년 2분기 매출액이 375억원(YoY +19.0%), 영업이익 95억원(YoY +24.3%)으로 증가할 전망이다(표2). 코로나 엔데믹으로 에스테틱 매출이 호조를 보이고 있다. 따라서 실적 추정치를 아주 소폭 상향 조정했다.

### 에스테틱 영업환경 우호적이다

최근 에스테틱 시황분위기로 보아 실적 전망을 긍정적으로 볼 필요가 있다. 코로나 엔데믹으로 전체 수요가 증가하고 있다. 국내 의료관광객도 증가, 특신과 필터 수요도 증가할 수 있다. 리즈톡신과 에라비에 매출 전망치를 상향 조정했다.

**첫째, 2분기 리즈톡스 매출이 좋다.** 특신 매출을 보면 2022년 1월 출시된 50단위, 200단위 매출이 증가하면서 전체 리즈톡신이 고성장 중이다. 2분기 리즈톡신을 포함한 상품 매출액은 전년동기대비 15% 증가한 93억원(상향 조정)으로 추정된다.

**둘째, 코로나 엔데믹으로 마진 좋은 필터 매출이 더 크게 성장하고 있다.** 필터(엘라비에, 리볼라인 브랜드)는 2023년 1분기에 전년동기대비 65.0% 증가한 113억원이며, 2분기에도 60% 증가한 125억원(대폭 상향 조정)으로 전망된다. 필터는 국내 매출과 수출이 동반 고성장하고 있다. 특히 최근에는 수출비중이 국내매출을 초과하고 있다. 코로나 엔데믹으로 중국향 수출이 증가하고 있다. 또한 브라질향 수출도 2022년 하반기부터 시작되면서 2023년부터 의미 있게 증가하고 있다.

**셋째, 점안제(안과제품)도 일회용 점안제 CMO 매출도 안정적으로 성장 중이다.** 2023년 2분기 점안제 매출액은 10%, 연간으로 19%내외의 증가할 전망이다.

2023년 연간 매출액은 1,536억원(+24.7% YoY), 영업이익 374억원(+43.5% YoY)로 전망된다.

### Financial Data

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | PER<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | PBR<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 2021  | 94           | 12            | 9            | 902        | 26.6       | 10.1             | 1.9        | 7.4        | 1.7          |
| 2022  | 123          | 26            | 21           | 2,116      | 13.1       | 6.5              | 2.0        | 16.1       | 1.8          |
| 2023E | 154          | 37            | 30           | 3,275      | 11.1       | 7.4              | 2.6        | 21.7       | 1.4          |
| 2024E | 182          | 46            | 31           | 3,371      | 10.7       | 6.0              | 2.2        | 20.6       | 1.7          |
| 2025E | 217          | 55            | 38           | 4,176      | 8.7        | 4.6              | 1.8        | 21.3       | 1.7          |

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

**지금은 에스티틱 산업 고성장이기다, 미래를 적극적 공격적으로 보자**

지금은 기업가치 급성장기  
 목표주가 대폭 상향,  
 계속 매수해서 보유하자

글로벌시장에서 한국 에스티틱기업의 성장 잠재력을 좀 더 높게 평가해보자. 휴메딕스는 필러, 안과제품, 독신(상품)을 갖춘 토탈 에스티틱 전문기업으로서 도약기를 맞고 있다. 2024년 하반기 이후에는 PN 복합필러, PN관절염제품 출시가 예정되어 있고, 2023년 하반기에 해파린나트륨 원료가 신규로 출시될 예정이다. 지금은 기업가치가 급성장하고 있는 것이다. 이를 반영하여 주가 추세 역시 급상승 중이다. 하반기에도 주가상승 추세가 이어질 전망이다.

주식시장에서는 **오버행물량이 순조롭게 소화되고 있다.** 2021년 4월에 발행한 전환사채 450억원 중에서 대부분 소화되고 현재 60억원(약 30만주 추정, 공시) 정도 남아 있다. 주가상승과 함께 빠르게 소화되고 있다. 전환가 21,450원대비 현재 주가가 훨씬 높은 수준에서도 주식전환이 천천히 되고 있는 것은 전환사채 보유자들이 기업가치를 더 높게 보고 있기 때문으로 해석된다. 오버행물량 부담이 크지 않은 것으로 평가된다.

2022년 3월말기준 현금성자산(공정자산측정 금융자산 포함)은 844억원, 차입금(파생상품 부채 포함)은 279억원이 있다. 연간 EBITDA 480억원을 감안하면 현금사정도 아주 좋다.

최근 주가가 급등했지만, 큰 흐름에서 상승추세가 길게 이어질 가능성이 있다. 2024년 실적전망도 긍정적이다. **주가가 급등했지만 2024년 추정이익 기준 PER이 10배에 불과하다.** 아직도 주가는 저평가 수준이며, 여전히 적극적/공격적 매수관점이 필요해 보인다.

표 1. 주요 품목별 매출 추이

(단위: 억원)

| 구분                    | 2019       | 2020       | 2021       | 1Q         | 2Q         | 3Q         | 4Q         | 2022         | 1Q         | 2QE        | 3QE        | 4QE        | 2023E        |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 관절염치료제<br>(증감률)       | 123        | 67         | 67         | 20         | 17         | 20         | 19         | 76           | 24         | 18         | 24         | 25         | 91           |
|                       |            | -45.9%     | 0.1%       | 35.5%      | 23.2%      | -9.5%      | 19.4%      | 14.1%        | 20.0%      | 5.0%       | 20.0%      | 30.0%      | 19.1%        |
| <b>필러</b><br>(증감률)    | <b>208</b> | <b>258</b> | <b>260</b> | <b>69</b>  | <b>78</b>  | <b>97</b>  | <b>100</b> | <b>344</b>   | <b>113</b> | <b>125</b> | <b>116</b> | <b>115</b> | <b>469</b>   |
|                       |            | 24.0%      | 0.9%       | 20.1%      | 28.3%      | 76.3%      | 15.1%      | 32.2%        | 65.0%      | 60.0%      | 20.0%      | 15.0%      | 36.4%        |
| 전문의약품<br>(증감률)        | 146        | 128        | 143        | 35         | 53         | 39         | 58         | 185          | 66         | 58         | 51         | 87         | 262          |
|                       |            | -12.1%     | 11.5%      | 19.7%      | 43.4%      | 1.1%       | 51.7%      | 29.4%        | 88.6%      | 10.0%      | 30.0%      | 50.0%      | 41.6%        |
| 안과용제<br>(증감률)         | 25         | 42         | 134        | 35         | 54         | 48         | 47         | 185          | 47         | 59         | 58         | 56         | 220          |
|                       |            | 68.2%      | 218%       | 8.3%       | 72.3%      | 37.0%      | 33.9%      | 38.3%        | 31.5%      | 10.0%      | 10.0%      | 20.0%      | 19.1%        |
| 화장품 등<br>(증감률)        | 9          | 13         | 12         | 1          | 1          | 2          | 2          | 6            | 2          | 1          | 2          | 2          | 8            |
|                       |            | 40.6%      | -8.5%      | -48.5%     | -76.2%     | -31.7%     | -20.3%     | -48.2%       | 100.0%     | 10.0%      | 10.0%      | 10.0%      | 25.0%        |
| <b>원료의약품</b><br>(증감률) | <b>70</b>  | <b>58</b>  | <b>68</b>  | <b>28</b>  | <b>28</b>  | <b>22</b>  | <b>19</b>  | <b>97</b>    | <b>21</b>  | <b>30</b>  | <b>28</b>  | <b>24</b>  | <b>102</b>   |
|                       |            | -17.7%     | 17.8%      | 68.2%      | 81.3%      | 14.3%      | 15.3%      | 43.0%        | -25.0%     | 6.0%       | 25.0%      | 25.0%      | 5.1%         |
| 기타<br>(증감률)           |            | 13         | 9          | 1          | 2          | 1          | 1          | 5            | -          | 2          | 1          | 1          | 4            |
|                       |            |            | -28.1%     | -82.4%     | 19900%     | 5.0%       | 5.0%       | -44.4%       | 5.0%       | 5.0%       | 5.0%       | 5.0%       | -16.0%       |
| 제품계<br>(증감률)          | 579        | 578        | 692        | 189        | 233        | 229        | 246        | 897          | 273        | 285        | 279        | 310        | 1,148        |
|                       |            | -0.3%      | 19.8%      | 19.6%      | 30.0%      | 31.2%      | 25.0%      | 29.6%        | 44.4%      | 22.5%      | 22.0%      | 26.1%      | 28.0%        |
| <b>상품</b><br>(증감률)    | <b>102</b> | <b>211</b> | <b>230</b> | <b>63</b>  | <b>81</b>  | <b>87</b>  | <b>78</b>  | <b>308</b>   | <b>86</b>  | <b>93</b>  | <b>96</b>  | <b>95</b>  | <b>366</b>   |
|                       |            | 106.6%     | 9.1%       | 13.2%      | 51.0%      | 80.1%      | 7.8%       | 33.9%        | 37.0%      | 15.0%      | 10.0%      | 22.0%      | 18.8%        |
| 기타2<br>(증감률)          | 9          | 15         | 15         | 3          | 3          | 3          | 2          | 11           | 2          | 3          | 3          | 2          | 10           |
|                       |            | 68.6%      | -0.8%      | -8.5%      | 9.9%       | -49.1%     | -36.5%     | -26.9%       | -33.3%     | 5.0%       | 5.0%       | 5.0%       | -5.5%        |
| 매출조정                  | 114        | 0          | 0          | 14         | 0          | 0          | 1          | 16           |            |            |            |            |              |
| <b>매출총계</b><br>(증감률)  | <b>804</b> | <b>804</b> | <b>937</b> | <b>269</b> | <b>317</b> | <b>319</b> | <b>327</b> | <b>1,232</b> | <b>361</b> | <b>390</b> | <b>378</b> | <b>407</b> | <b>1,536</b> |
|                       |            | 0.0%       | 16.6%      | 23.8%      | 45.0%      | 39.4%      | 20.0%      | 31.5%        | 34.4%      | 18.0%      | 20.4%      | 24.6%      | 24.7%        |

자료: 휴메딕스, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

| 12월결산<br>(억원) | 2022  |       |       |      | 2023E |      |      |      |
|---------------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|------|
|               | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q   | 1Q    | 2QE  | 3QE  | 4QE  |
| 매출액           | 269   | 317   | 319   | 327  | 361   | 390  | 378  | 407  |
| 영업이익          | 43    | 76    | 78    | 63   | 93    | 100  | 95   | 86   |
| 세전이익          | 123   | 93    | 81    | - 7  | 139   | 92   | 85   | 74   |
| 순이익           | 114   | 54    | 62    | - 19 | 111   | 69   | 64   | 56   |
| YoY(%)        |       |       |       |      |       |      |      |      |
| 매출액           | 23.8  | 45.0  | 39.4  | 20.0 | 34.4  | 22.7 | 18.6 | 24.6 |
| 영업이익          | 62.7  | 180.4 | 204.0 | 47.5 | 115.9 | 31.3 | 21.0 | 36.7 |
| 세전이익          | 306.5 | 234.9 | 197.7 | 적전   | 13.3  | -1.7 | 5.6  | 흑전   |
| 순이익           | 365.0 | 108.0 | 179.6 | 적전   | -2.6  | 27.1 | 3.1  | 흑전   |

자료: 휴메딕스, 별도기준, 상상인증권

표 3. 휴메딕스 주가 밸류에이션

(단위: 배, 억원)

|              |            |  |
|--------------|------------|--|
| 2023년 추정 순이익 | 308        | 과거 3년치 평균(2019~2021) PER 22배<br>참고 PER 컨센서스: (휴젤 19배, 메디톡스 66배, 파마리서치 18배)/3=34배<br>대비 50% 할인된 수치) |
| 적정 PER       | 17.0       |  |
| 기업가치         | 5,242      |  |
| 발행주식수(주)     | 10,250,914 |  |
| 자기주식수(주)     | 850,405    |  |
| 유통주식수(주)     | 9,400,509  |  |
| 적정주가         | 55,765     |  |

자료: 휴메딕스, 별도기준, 상상인증권

대차대조표

| (단위: 십억원)      | 2021         | 2022         | 2023E        | 2024E        | 2025E        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>99.6</b>  | <b>140.5</b> | <b>171.9</b> | <b>201.6</b> | <b>236.4</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 9.4          | 90.7         | 120.1        | 141.1        | 172.0        |
| 매출채권           | 22.9         | 21.8         | 26.8         | 31.8         | 37.8         |
| 재고자산           | 16.2         | 21.1         | 17.9         | 21.2         | 18.9         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>96.3</b>  | <b>86.6</b>  | <b>84.4</b>  | <b>84.2</b>  | <b>85.8</b>  |
| 관계기업투자등        | 28.0         | 20.8         | 21.6         | 22.5         | 23.4         |
| 유형자산           | 54.0         | 50.3         | 47.2         | 46.1         | 46.6         |
| 무형자산           | 3.2          | 3.0          | 2.6          | 2.1          | 1.8          |
| <b>자산총계</b>    | <b>195.9</b> | <b>227.1</b> | <b>256.2</b> | <b>285.7</b> | <b>322.2</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>37.7</b>  | <b>84.7</b>  | <b>116.2</b> | <b>119.4</b> | <b>123.2</b> |
| 매입채무           | 9.1          | 13.7         | 14.7         | 17.5         | 20.8         |
| 단기금융부채         | 25.2         | 60.6         | 90.6         | 90.6         | 90.6         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>34.3</b>  | <b>3.3</b>   | <b>3.3</b>   | <b>3.3</b>   | <b>3.3</b>   |
| 장기금융부채         | 31.9         | 2.4          | 2.4          | 2.4          | 2.4          |
| <b>부채총계</b>    | <b>72.0</b>  | <b>88.0</b>  | <b>119.5</b> | <b>122.7</b> | <b>126.5</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>123.8</b> | <b>139.1</b> | <b>136.7</b> | <b>163.0</b> | <b>195.7</b> |
| 자본금            | 5.0          | 5.0          | 5.0          | 5.0          | 5.0          |
| 자본잉여금          | 88.5         | 89.8         | 89.8         | 89.8         | 89.8         |
| 이익잉여금          | 55.4         | 80.1         | 105.4        | 131.7        | 164.4        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>123.8</b> | <b>139.1</b> | <b>136.7</b> | <b>163.0</b> | <b>195.7</b> |

현금흐름표

| (단위: 십억원)        | 2021         | 2022         | 2023E       | 2024E        | 2025E        |
|------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>18.1</b>  | <b>38.2</b>  | <b>13.4</b> | <b>36.5</b>  | <b>49.0</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 9.0          | 21.2         | 30.0        | 30.8         | 38.2         |
| 현금수익비용가감         | 18.5         | 22.2         | -16.3       | 10.9         | 10.8         |
| 유형자산감가상각비        | 10.7         | 11.0         | 10.7        | 10.3         | 10.3         |
| 무형자산상각비          | 0.5          | 0.5          | 0.5         | 0.4          | 0.3          |
| 기타현금수익비용         | 7.3          | -6.5         | -27.5       | 0.2          | 0.2          |
| 운전자본 증감          | -9.5         | -4.1         | -0.3        | -5.2         | 0.0          |
| 매출채권의 감소(증가)     | -4.9         | -0.1         | -5.0        | -5.0         | -6.0         |
| 재고자산의 감소(증가)     | -2.0         | -6.8         | 3.3         | -3.4         | 2.3          |
| 매입채무의 증가(감소)     | -0.4         | 3.1          | 1.0         | 2.8          | 3.3          |
| 기타영업현금흐름         | -2.2         | -0.3         | 0.4         | 0.4          | 0.4          |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-48.9</b> | <b>54.0</b>  | <b>-9.4</b> | <b>-10.9</b> | <b>-12.7</b> |
| 유형자산 처분(취득)      | -13.0        | -7.1         | -7.7        | -9.1         | -10.8        |
| 무형자산 감소(증가)      | 0.0          | 0.0          | 0.0         | 0.0          | 0.0          |
| 투자자산 감소(증가)      | -36.2        | 62.4         | -1.2        | -1.2         | -1.3         |
| 기타투자활동           | 0.3          | -1.4         | -0.5        | -0.5         | -0.5         |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>20.2</b>  | <b>-10.6</b> | <b>25.4</b> | <b>-4.6</b>  | <b>-5.5</b>  |
| 차입금의 증가(감소)      | 24.0         | -0.9         | 30.0        | 0.0          | 0.0          |
| 자본의 증가(감소)       | -3.8         | -9.7         | -4.6        | -4.6         | -5.5         |
| 배당금 지급           | 3.8          | 3.8          | 4.6         | 4.6          | 5.5          |
| 기타재무활동           | 0.0          | 0.0          | 0.0         | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>-10.6</b> | <b>81.3</b>  | <b>29.4</b> | <b>21.1</b>  | <b>30.8</b>  |
| 기초현금             | 19.9         | 9.4          | 90.7        | 120.1        | 141.1        |
| 기말현금             | 9.4          | 90.7         | 120.1       | 141.1        | 172.0        |

손익계산서

| (단위: 십억원)       | 2021        | 2022         | 2023E        | 2024E        | 2025E        |
|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>93.7</b> | <b>123.2</b> | <b>153.6</b> | <b>182.4</b> | <b>216.7</b> |
| 매출원가            | 58.9        | 68.5         | 82.3         | 96.7         | 114.4        |
| 매출총이익           | 34.8        | 54.6         | 71.3         | 85.7         | 102.3        |
| 판매비와 관리비        | 22.6        | 28.6         | 33.9         | 40.2         | 46.9         |
| <b>영업이익</b>     | <b>12.2</b> | <b>26.0</b>  | <b>37.4</b>  | <b>45.5</b>  | <b>55.3</b>  |
| EBITDA          | 23.4        | 37.5         | 48.6         | 56.3         | 66.0         |
| 금융손익            | -1.3        | -0.7         | -3.5         | -4.4         | -4.3         |
| 관계기업등 투자손익      | -0.4        | 8.6          | -0.1         | -0.1         | -0.1         |
| 기타영업외손익         | -0.4        | -5.0         | 5.3          | 0.1          | 0.1          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>10.1</b> | <b>29.0</b>  | <b>39.0</b>  | <b>41.1</b>  | <b>50.9</b>  |
| 계속사업법인세비용       | 1.1         | 7.8          | 9.1          | 10.3         | 12.7         |
| 당기순이익           | 9.0         | 21.2         | 30.0         | 30.8         | 38.2         |
| <b>지배주주순이익</b>  | <b>9.0</b>  | <b>21.2</b>  | <b>30.0</b>  | <b>30.8</b>  | <b>38.2</b>  |
| 매출총이익률 (%)      | 37.2        | 44.4         | 46.4         | 47.0         | 47.2         |
| 영업이익률 (%)       | 13.0        | 21.1         | 24.3         | 25.0         | 25.5         |
| EBITDA 마진률 (%)  | 25.0        | 30.5         | 31.6         | 30.8         | 30.4         |
| 세전이익률 (%)       | 10.7        | 23.5         | 25.4         | 22.5         | 23.5         |
| 지배주주순이익률 (%)    | 9.6         | 17.2         | 19.5         | 16.9         | 17.6         |
| ROA (%)         | 5.1         | 10.0         | 12.4         | 11.4         | 12.6         |
| ROE (%)         | 7.4         | 16.1         | 21.7         | 20.6         | 21.3         |
| ROIC (%)        | 12.3        | 21.4         | 34.5         | 40.8         | 48.1         |

주요투자지표

| (단위: 십억원)       | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>투자지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| P/E             | 26.6   | 13.1   | 11.1   | 10.7   | 8.7    |
| P/B             | 1.9    | 2.0    | 2.6    | 2.2    | 1.8    |
| EV/EBITDA       | 10.1   | 6.5    | 7.4    | 6.0    | 4.6    |
| P/S             | 2.5    | 2.2    | 2.4    | 2.0    | 1.7    |
| 배당수익률 (%)       | 1.7    | 1.8    | 1.4    | 1.7    | 1.7    |
| <b>성장성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 매출액 증가율         | 16.6   | 31.5   | 24.7   | 18.7   | 18.8   |
| 영업이익 증가율        | 0.1    | 113.5  | 43.5   | 21.9   | 21.5   |
| 세전이익 증가율        | -32.2  | 188.1  | 34.7   | 5.3    | 23.9   |
| 지배주주순이익 증가율     | -32.3  | 135.3  | 41.6   | 2.9    | 23.9   |
| EPS 증가율         | -32.3  | 134.6  | 54.8   | 2.9    | 23.9   |
| <b>안정성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 58.2   | 63.3   | 87.4   | 75.3   | 64.6   |
| 유동비율            | 263.8  | 165.8  | 147.9  | 168.8  | 191.9  |
| 순차입금/자기자본       | -2.0   | -24.3  | -24.4  | -33.5  | -43.8  |
| 영업이익/금융비용       | 5.5    | 8.2    | 8.6    | 8.6    | 10.5   |
| 총차입금 (십억원)      | 57.1   | 63.0   | 93.0   | 93.0   | 93.0   |
| 순차입금 (십억원)      | -2.5   | -33.8  | -33.4  | -54.6  | -85.7  |
| <b>주당지표 (원)</b> |        |        |        |        |        |
| EPS             | 902    | 2,116  | 3,275  | 3,371  | 4,176  |
| BPS             | 12,419 | 13,912 | 13,675 | 16,301 | 19,573 |
| SPS             | 9,396  | 12,318 | 15,363 | 18,243 | 21,672 |
| DPS             | 400    | 500    | 500    | 600    | 600    |

휴메딕스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

| 구분               | 투자의견<br>기준 및 기간                        | 투자등급                  | 투자의견<br>비율 | 비고              | 구분              | 투자의견<br>기준 및 기간                | 투자등급 | 투자의견<br>비율 | 비고                   |
|------------------|--|-----------------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|------|------------|----------------------|
| 산업<br>(Industry) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>시장대비<br>상대수익률 | Overweight<br>(비중확대)  | 85.7%      | 시가총액 대비<br>비중확대 | 기업<br>(Company) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>절대수익률 | BUY  | 99.0%      | 절대수익률<br>15% 초과      |
|                  |  | Neutral<br>(중립)       | 14.3%      | 시가총액<br>수준 유지   |                 |                                | HOLD | 1.0%       | 절대수익률<br>+15% ~ -15% |
|                  |  | Underweight<br>(비중축소) | 0.0%       | 시가총액<br>대비 비중축소 |                 |                                | SELL | 0.0%       | 절대수익률<br>-15% 초과     |
|                  |  | 합계                    | 100%       |                 |                 |                                | 합계   | 100%       |                      |