

파마리서치 (214450)

차가운 이성이 필요한 때

투자의견
BUY(유지)

목표주가
540,000 원(상향)

현재주가
433,500 원(06/13)

시가총액
4,555(십억원)

성장산업 조태나_02)368-6174_ tena@eugenefn.com

- 6/13 파마리서치는 인적 분할을 발표. 분할 비율은 존속회사(홀딩스) 약 75%, 신설회사 약 25%
- 자산 가치를 중심으로 분할 비율이 결정되었으며, 기업의 실질적인 수익창출력과 브랜드 가치, 성장성은 거의 전적으로 신설 파마리서치에 집중되어 있어 합병 비율에 대한 시장의 노이즈가 많은 상황
- 어딘가 불편한 분할 비율이 회사 거버넌스에 대한 불신으로 이어질 수 있다는 점이 단기적으로 가장 큰 리스크
- 그러나 냉정히 가격을 따져본다면(?), 신설 법인 가치가 재상장 후 적정 밸류를 찾아갈 것이며, 그렇다면 존속+신설 법인의 지분 가치 합은 현재 파마리서치 주가보다 무조건 높을 수 밖에 없음 - 2페이지 [도표1] 참고
- 인적 분할 이슈가 단기적으로 매도 트리거가 될 수는 있지만, 신설 파마리서치의 장기 수익성과 밸류에이션 복원 가능성을 고려하면, 일정 조정 이후 전략적 매수로 대응을 추천
- 국내 시장에서 전방 산업이 열려있고, 실적이 고성장이며, OPM 40%를 바라보는 종목은 그렇게 많지 않다는 점에서 대체 불가 투자처라는 포인트는 여전히 유효한 상황
- 투자의견 BUY, 목표주가 54만원(상향), 12Fwd PER 밸류에이션 멀티플 35배 적용. 글로벌 피어 Galderma가 40배 내외의 멀티플을 받고 있는데다, 인적 분할 관련 단기 리스크 감안하여 멀티플 적용.

주가(원,6/13)	433,500
시가총액(십억원)	4,556

발행주식수	10,510천주
52주 최고가	534,000원
최저가	121,300원
52주 일간 Beta	-0.30
60일 일평균거래대금	352억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.3%

주주구성	
정상수(외 8인)	34.5%
자사주(외 1인)	1.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.9	66.1	226.6
절대기준	8.9	76.9	214.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	540,000	328,000	▲
영업이익(25)	187	162	▲
영업이익(26)	223	196	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	261	350	492	640
영업이익	92	126	187	223
세전손익	101	116	190	234
당기순이익	77	89	147	180
EPS(원)	7,417	8,758	15,438	19,469
증감률(%)	84.8	18.1	76.3	26.1
PER(배)	14.8	30.0	28.1	22.3
ROE(%)	19.7	18.9	26.4	26.0
PBR(배)	2.6	5.7	7.3	5.7
EV/EBITDA(배)	9.9	18.3	21.1	17.2

자료: 유진투자증권



그래서 사요 말아요? 팔아요 말아요?

단기 조정 이후 저점 매수 전략 유효

파마리서치의 인적 분할이 기업 지배구조 효율화와 사업 전문화라는 전략적 목표를 분명히 담고는 있지만, 시장은 단기적으로 거버넌스 리스크와 가치 재편에 대한 불확실성으로 반응할 가능성이 높다. (실제로 분할 발표 이후 주가 하락이 이를 반영) 더불어 파마리서치의 주가는 최근 1년간 거의 씬 없이 상승해왔으며, 그 과정에서 상당한 평가이익을 기록한 투자자들이 많은 상황이다. 때문에 인적 분할 이슈를 계기로 차익실현 매물이 단기에 집중 될 가능성이 있다.

그러나 시간이 지날수록 주가는 다시 우상향 할 것으로 전망하는데, 만약 존속법인의 가치가 시장에서 무의미해질 만큼 할인되더라도, 신설 파마리서치가 현재 파마리서치의 기업가치를 일정기간 내에 재현할 것이라고 판단하기 때문이다. 즉, 단기적 불확실성과 수급 충격이 매도 트리거가 될 수는 있지만, 신설 파마리서치의 장기 수익성과 밸류에이션 복원 가능성을 고려하면, 일정 조정 이후는 전략적 매수 구간이 될 수 있다. 특히 재상장 첫날 파마리서치 신설법인의 저점 매수가 거의 불가능하다는 점을 고려하면, 분할 전 파마리서치 매수는 훌륭한 전략적 선택이 될 수 있다. 국내 시장에서 전방 산업이 열려있고, 실적이 고성장하며, OPM 40%를 바라보는(이익률이 꾸준히 상승하는) 종목은 그렇게 많지 않다는 점에서 대체 불가 투자처라는 포인트 역시 유효하다.

따라서 현시점에서의 투자 전략은, 고점 국면에서의 매도를 고려하거나 관망하되, 조정 구간에서 분할 매수 하는 것이 유효해 보인다.

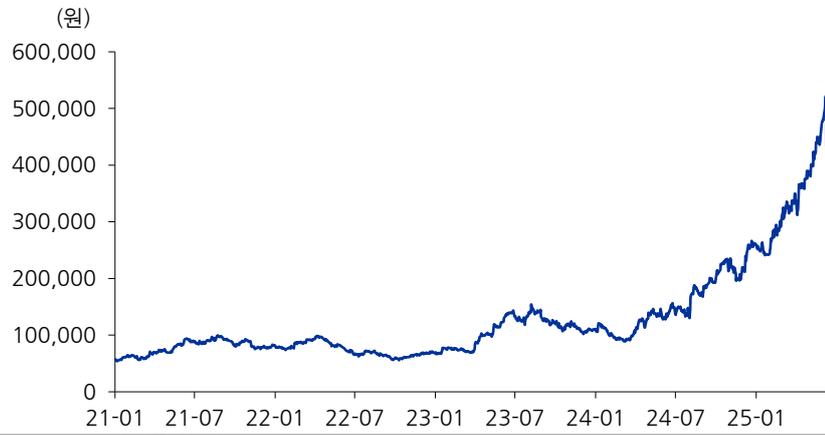
도표 1. 분할 후 존속 및 신설 법인 지분가치 예상(가정을 통한 예시 설명)

분할 기준일 직전	파마리서치 종가 40 만원 가정 (1 주당 40 만원)
분할 직후	-존속회사 주식 0.75 주(1 주당 30 만원) -신설회사 주식 0.25 주 보유(1 주당 10 만원)
재상장 후 가격 변화	-존속회사 가치 극단적 하락 예상 -파마리서치 사업 성장에 의구심이 없다면, 신설법인 가격은 기존 파마리서치 가격(40 만원)까지 상승하게 될 것
투자자의 보유 지분가치 총합	-존속회사 가치가 극단적으로 0 원이 된다고 해도 신설회사 가치가 향후 사업 가치를 제대로 인정받으면, 분할 후에도 투자자의 보유 지분가치 합은 40 만원으로 동일. -결론적으로, 존속회사 지분가치가 0 원이 되지 않는 이상, 존속+신설 법인의 주당 가치 합이 현재 파마리서치 주가보다 높을 수 밖에 없는 상황
결론	중장기 운용을 목표로 한다면 BUY

자료: 파마리서치, 유진투자증권

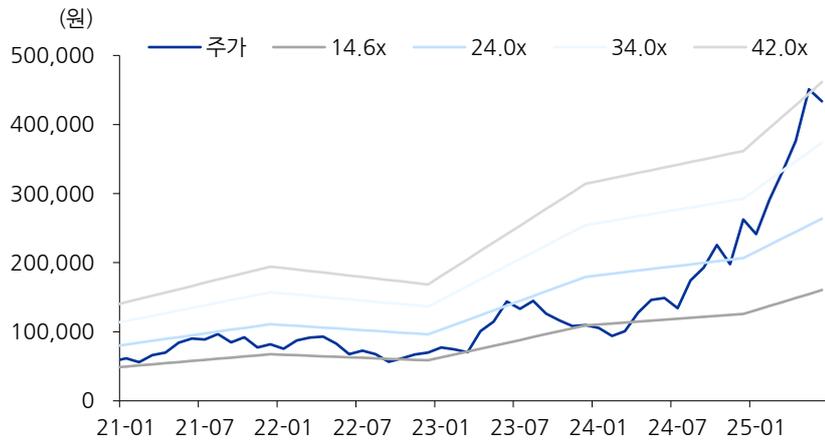
*투자자의 직관적 이해를 돕기 위해 주당 가격을 40 만원으로 가정, 주당 적정가치와는 상관없음.

도표 2. 파마리서치 주가 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 3. 파마리서치 PER Valuation 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

파마리서치 인적 분할 개요

6 월 13 일 이사회에서 파마리서치의 인적 분할 안건이 결의되었다. 이에 따라 파마리서치는 지주회사(존속회사)와 사업회사(신설회사)의 인적분할을 진행 할 예정이다. 금번 분할은, 명시적으로는 사업과 투자의 기능을 명확히 분리하자는 취지다.

분할 후 존속회사는 '파마리서치홀딩스'로 변경되며, 투자사업 및 지주사 기능을 수행한다. 홀딩스는 현금성 자산, 판교 사옥 등 주요 자산을 보유하고 있으며, 파마리서치가 보유한 풍부한 현금을 바탕으로 M&A, 스타트업 발굴, 기술투자 등의 사업을 전개할 계획이다. 신설회사는 기존과 동일한 '파마리서치'라는 사명을 사용하게 되며, 리주란과 콘주란 등 주력 의료기기 및 의약품, 화장품의 제조, 판매, R&D, 해외사업 등 실질적인 영업기능을 전담하게 된다. 이에 따라, 강릉 생산공장, R&D 센터 등이 신설법인으로 이관된다.

분할 비율은 존속회사 75%: 신설회사 25%로 설정되었으며, 이는 주로 장부가 (Book Value) 기준의 자산가치를 바탕으로 산정되었다. 분할 이후 신설법인의 사업 역량이 대부분 현재 파마리서치의 실질가치를 계승한다는 점에서, 시장에서 분할 비율에 대한 노이즈가 많은 상황이다.

분할 일정은 10 월 17 일 주주총회, 10 월 31 일 분할기일, 12 월 11 일 변경상장 (재상장)을 거쳐 마무리될 예정이다. 인적분할 완료 후 기존 주주는 파마리서치 홀딩스 주식과 신설 파마리서치 주식을 각각 비율대로 배분 받게 된다.

도표 4. 파마리서치 인적분할 개요

	내용
분할 방식	인적분할
분할 비율	존속회사(홀딩스) 약 75%, 신설회사(사업회사) 약 25%
분할 일정	10/17 주주총회(주식 병합 공고 및 통지일)
	10/31 신주배정기준일, 11/1 분할기일 (10/30~재상장일 전까지 거래 정지)
	12/11 변경상장(재상장)
분할 후 구조	존속 파마리서치홀딩스: 자회사 지분 보유, 현금 및 부동산 중심, 지분 투자 및 M&A 중심의 사업
	신설 파마리서치: 의료기기, 의약품 등 기존 사업 계승

자료: 파마리서치, 유진투자증권

도표 5. 인적분할 및 재상장 주요 일정

- 회사는 11월 1일을 분할기일로 설정하고 금번 분할을 추진
- 10월 17일 주주총회 승인을 거쳐, 10월 31일 기준 주주를 대상으로 신설법인과 존속법인의 주식이 배정될 예정, 신설법인의 상장 예정일은 12월 10일
- 분할 결의와 동시에 보유 자사주 소각 결의도 진행할 계획이며, 소각 예정일은 6월 20일



자료: 파마리서치, 유진투자증권

도표 6. 분할 및 지주회사 전환 목적

투자자와 사업의 기능을 분리 함으로써 **각 영역별 전문성 강화 및 중장기 성장 기반 구축**
 사업부문의 독립 경영을 통한 **역량 강화 및 기업 가치 제고**



자료: 파마리서치, 유진투자증권

Pros & Cons

이번 인적분할은 기업 전략 측면에서는 분명한 장점을 가진다. 첫째, 사업과 투자 기능을 분리함으로써 지배구조 투명성을 높이고, 연결 손익 왜곡 문제를 해소할 수 있다. 기존에는 투자한 자회사의 손익이 본업 실적과 혼재되어 파마리서치 본연의 수익성이 시장에서 과소평가되는 구조였다. 분할 이후에는 본업 중심의 신설 파마리서치가 독립된 법인으로 재상장되면서 고마진 구조(현 OPM 30% 중반 -> 향후 40% 대까지 상승 가능)에 대한 시장의 직접적인 평가가 가능해질 전망이다.

둘째, 존속회사인 파마리서치홀딩스는 지난 해 유상증자를 통해 마련한 현금으로 그룹 차원의 확장 전략을 펼칠 수 있는 유연성을 확보했다. 다양한 바이오 및 의료기기 관련 포트폴리오를 장기적으로 확보하려는 전략이 구체화된다면, 그룹사 가치에 긍정적으로 작용할 여지가 있다.

그러나, 이러한 전략적 장점에도 불구하고, 투자자 입장에서는 단기적으로 우려해야 할 리스크가 명확하다. 핵심은 분할 비율과 실질가치 사이의 괴리다. 분할 비율은 회계상 장부가(Book Value) 기준으로 산정되었고, 이에 따라 파마리서치홀딩스가 전체 가치의 75%를 배분 받는 구조로 설계되었다. 하지만 기업의 실질적인 수익창출력과 브랜드 가치, 성장성은 거의 전적으로 신설 파마리서치에 집중돼 있다.

이는 결과적으로 "주주는 합산 1의 지분을 받지만, 실제 가치는 0.25에만 담겨 있다"는 인식을 유발시키기에 매우 좋은 구조다. 실제로 지난 주 인적 분할 관련 내용을 접한 투자자들이 가장 이해하기 어려웠던 부분이다. 어딘가 불편한 분할 비율이 회사 거버넌스에 대한 불신으로 이어질 수 있다는 점이 단기적으로 가장 큰 리스크가 될 것이다.

도표 7. 파마리서치 인적 분할에 따른 Pros & Cons

긍정적 효과	부정적 리스크
파마리서치 본업 실적 희석 없음	분할 비율 및 구조로 인한 거버넌스 불신 가능성
지주사 구조 전환을 통한 포트폴리오 확장 유연성	재상장 시 수급 왜곡 가능성
물적분할 보다는 주주 권리 보호 차원에서 긍정적	신설회사 단기 배당 여력 부족
지배구조 투명성 확보	당분간은 사업 간 운영 효율성 저하 가능성 有

자료: 유진투자증권

지주회사 체제로의 전환: 승계 가능성을 무시할 수는 없음

이번 인적분할을 통해 파마리서치는 기존의 단일 구조에서 사업회사와 지주회사로 기능을 분리하는 지배구조 개편을 단행하게 된다. 존속법인인 파마리서치홀딩스는 지주회사로 전환되어 자회사 관리 및 투자 기능을 수행하고, 신설 파마리서치는 기존의 의료기기 및 바이오 사업을 전담하는 실질 영업회사로 재탄생한다. 이 과정에서 파마리서치홀딩스는 현물출자 방식의 유상증자를 통해 신설 파마리서치의 지분을 취득, 재무적 연결뿐 아니라 지배구조상에서도 확실한 상위 구조를 갖게 된다.

이러한 구조는 단순한 분할 이상의 의미를 갖는다. 특히 실질적인 수익 기반과 미래 성장성이 신설 파마리서치로 이동하는 반면, 그 지분은 존속법인이 보유하게 되는 형태는, 국내 그룹사 등에서 자주 관찰되는 '지배권 유지, 실질 사업 분리'라는 전형적 승계 구조로 해석될 수 있다. 지주회사는 자산과 지분을 통해 그룹 전체를 통제할 수 있는 핵심 지배수단이며, 후계자가 이 지주회사 지분을 확보함으로써 사업 전반을 간접 지배하는 구조가 형성된다.

파마리서치는 이번 인적 분할은 승계와는 무관하다는 공식적 입장을 취하고 있으나, 이번 분할의 방식은 향후 후계자 또는 특수관계인이 지주회사 지분을 점진적으로 확대해 나갈 수 있는 기반을 마련하는 설계로 볼 수 있다. 또한, 분할 이후 존속법인이 고유의 수익기반이 부족한 상태에서 신설법인의 배당이나 자산가치에 의존하게 된다는 점은, 지배력 유지의 전제조건이 신설법인에 대한 지분 보유에 있음을 의미한다.

결론적으로, 파마리서치의 인적분할은 지배구조 효율화와 사업 전문화를 위한 전략이기도 하지만, 동시에 향후 후계 구도를 염두에 둔 사전 작업으로 보이기도 한다. 아직 지배주주 일가의 구체적 지분 매입이나 증여, 이사회 진입 등의 공식 절차가 시작되지 않았기 때문에 승계를 위한 구조라고 단정지을 수는 없다. 그러나 향후 구체적 움직임이 동반될 경우에, 현재 분할 구조가 그 해석의 실체를 드러낼 것이다.

도표 8. 파마리서치 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	74.7	83.1	89.2	102.6	116.6	119.9	119.6	135.4	261.0	349.6	491.5
내수(기타제외)	46.4	49.3	51.9	59.3	69.6	71.0	73.1	81.8	158.7	207.0	295.5
수출(기타제외)	25.9	31.4	31.8	39.2	45.0	45.5	43.1	50.1	92.0	128.3	183.7
1.의약품	16.3	17.9	16.1	14.2	16.8	18.5	17.2	15.1	54.5	64.5	67.6
내수	10.1	9.4	10.0	8.7	10.6	10.9	10.0	8.8	33.6	38.2	40.3
수출	6.2	8.5	6.1	5.5	6.6	7.6	7.1	6.3	20.9	26.3	27.6
2.의료기기	38.4	43.0	50.7	61.5	69.5	71.4	76.2	86.4	136.1	193.5	303.6
내수	28.1	31.4	36.0	41.9	48.3	49.7	56.0	62.8	95.0	137.4	216.9
수출	10.3	11.6	14.7	19.6	21.2	21.7	20.1	23.6	41.2	56.2	86.7
3.화장품	17.7	19.9	16.9	22.8	27.9	26.6	22.9	30.4	60.0	77.3	107.8
내수	8.2	8.6	5.9	8.8	10.7	10.3	7.1	10.2	30.1	31.4	38.3
수출	9.5	11.3	11.1	14.0	17.2	16.2	15.9	20.1	29.9	45.9	69.4
4.기타	2.3	2.3	5.5	4.2	2.4	3.4	3.3	3.5	10.3	14.3	12.6
yoy											
매출액	35%	24%	30%	47%	56%	44%	34%	32%	34%	34%	41%
내수	36%	21%	25%	40%	50%	44%	41%	38%	21%	30%	43%
수출	34%	29%	29%	66%	73%	45%	36%	28%	67%	39%	43%
1.의약품	31%	33%	8%	22%	22%	22%	45%	45%	20%	18%	5%
내수	28%	12%	10%	5%	5%	16%	0%	1%	7%	14%	6%
수출	37%	66%	6%	0%	7%	-11%	17%	15%	46%	26%	5%
2.의료기기	27%	24%	47%	67%	81%	66%	50%	41%	33%	42%	57%
내수	42%	36%	45%	40%	30%	21%	19%	17%	15%	45%	58%
수출	-1%	0%	50%	106%	106%	87%	38%	20%	113%	36%	54%
3.화장품	61%	18%	0%	49%	58%	34%	36%	33%	56%	29%	39%
내수	27%	-7%	-23%	30%	21%	21%	21%	17%	76%	4%	22%
수출	109%	49%	20%	36%	36%	36%	36%	36%	40%	53%	51%
4.기타	25%	28%	115%	3%	3%	48%	-40%	-16%	19%	39%	-12%
OP											
영업이익	26.7	30.8	34.9	33.6	44.7	46.9	46.8	47.6	92.2	125.9	186.0
yoy	29%	30%	27%	65%	68%	52%	34%	42%	40%	36%	48%
영업이익률	36%	37%	39%	33%	38%	39%	39%	35%	35%	36%	38%

자료: 유진투자증권

파마리서치(214450.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	535	856	1,020	1,226	1,528
유동자산	256	555	702	898	1,189
현금성자산	131	411	540	703	963
매출채권	35	43	52	67	80
재고자산	50	57	65	83	100
비유동자산	279	301	318	329	339
투자자산	124	120	120	124	130
유형자산	123	147	152	145	139
기타	32	33	46	59	71
부채총계	73	286	298	313	326
유동부채	66	83	93	108	121
매입채무	19	40	50	65	77
유동성이자부채	33	17	17	17	17
기타	14	26	26	27	27
비유동부채	7	203	205	205	205
비유동이자부채	1	197	199	199	199
기타	6	6	6	6	7
자본총계	462	569	722	913	1,202
지배지분	433	539	692	884	1,172
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	175	197	197	197	197
이익잉여금	261	343	494	686	974
기타	(8)	(6)	(5)	(5)	(5)
비지배지분	29	30	30	30	30
자본총계	462	569	722	913	1,202
총차입금	34	214	216	216	216
순차입금	(97)	(197)	(325)	(487)	(748)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	65	138	176	198	297
당기순이익	77	89	147	180	264
자산상각비	12	14	14	14	14
기타비현금성손익	16	47	21	22	34
운전자본증감	(31)	0	1	(19)	(17)
매출채권감소(증가)	(0)	(5)	(7)	(15)	(13)
재고자산감소(증가)	(28)	(12)	(8)	(18)	(17)
매입채무증가(감소)	(0)	16	(1)	14	13
기타	(2)	2	17	(0)	(0)
투자현금	(45)	(226)	(78)	(35)	(35)
단기투자자산감소	(18)	(174)	(33)	(11)	(12)
장기투자증권감소	(4)	2	(1)	(3)	(3)
설비투자	12	36	9	0	0
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(2)	(18)	(19)	(19)
재무현금	(26)	183	(1)	(13)	(13)
차입금증가	(19)	8	(1)	0	0
자본증가	(7)	(10)	(13)	(13)	(13)
배당금지급	8	10	13	13	13
현금 증감	(6)	98	97	151	249
기초현금	73	67	165	262	413
기말현금	67	165	262	413	662
Gross Cash flow	105	150	186	218	314
Gross Investment	57	51	44	42	41
Free Cash Flow	48	99	143	175	273

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	261	350	492	640	768
증가율(%)	34.0	34.1	40.5	30.1	20.0
매출원가	71	99	127	160	154
매출총이익	190	251	365	480	614
판매 및 일반관리비	98	125	178	256	286
기타영업손익	30	28	42	44	12
영업이익	92	126	187	223	328
증가율(%)	40.0	36.6	48.2	19.6	46.9
EBITDA	104	140	201	237	342
증가율(%)	36.2	34.0	43.8	18.0	44.2
영업외손익	8	(10)	3	10	16
이자수익	7	10	20	27	33
이자비용	3	5	11	11	11
지분법손익	1	6	1	1	1
기타영업외손익	3	(22)	(7)	(7)	(7)
세전순이익	101	116	190	234	344
증가율(%)	86.3	15.0	64.1	23.1	47.2
법인세비용	23	27	43	54	80
당기순이익	77	89	147	180	264
증가율(%)	77.9	15.1	64.9	22.4	47.2
지배주주지분	77	92	162	205	301
증가율(%)	88.7	20.2	76.3	26.1	47.2
비지배지분	1	(3)	(16)	(25)	(37)
EPS(원)	7,417	8,758	15,438	19,469	28,658
증가율(%)	84.8	18.1	76.3	26.1	47.2
수정EPS(원)	7,417	8,758	15,314	19,346	28,535
증가율(%)	84.8	18.1	74.9	26.3	47.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,417	8,758	15,438	19,469	28,658
BPS	41,966	46,161	59,203	75,613	100,288
DPS	950	1,100	1,100	1,100	1,100
밸류에이션(배, %)					
PER	14.8	30.0	28.1	22.3	15.1
PBR	2.6	5.7	7.3	5.7	4.3
EV/ EBITDA	9.9	18.3	21.1	17.2	11.1
배당수익율	0.9	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	10.8	20.5	27.2	23.3	16.1
수익성(%)					
영업이익율	35.3	36.0	38.0	34.9	42.7
EBITDA이익율	39.9	39.9	40.9	37.1	44.5
순이익율	29.6	25.4	29.8	28.1	34.4
ROE	19.7	18.9	26.4	26.0	29.3
ROIC	27.1	35.0	48.6	53.7	73.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(21.0)	(34.6)	(45.0)	(53.3)	(62.2)
유동비율	389.2	669.6	752.5	832.7	982.6
이자보상배율	30.9	27.2	17.5	20.9	30.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	7.5	9.1	10.4	10.8	10.4
재고자산회전율	7.0	6.5	8.1	8.6	8.4
매입채무회전율	13.0	11.8	10.9	11.1	10.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

