

에이피알 (278470)

COMPANY UPDATE Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2026. 3. 4

점점 더 높아지는 가이던스 상회 가시성

미국, 일본, 유럽 업데이트: 높아지는 QoQ 매출 성장 기대감

미국은 1~2월 비성수기 구간임에도 불구하고, 아마존 Top 100 내 상위권 스테디셀러 제품(제로모공패드, PDRN 오버나잇 페이스 마스크팩 콜라겐 젤리 크림 등)의 견조한 판매가 지속되는 가운데, 기존 Top 100 중하위권 제품(PDRN 핑크 펩타이드 세럼, 딥비타민 C 골든 캡슐 수분크림, 엑소솜 샷 제로 스피쿨 등)의 순위 상승이 동반되면서 SKU당 매출 증가가 나타나고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 월 매출 흐름은 4Q25 성수기 월평균 매출 흐름을 상회하고 있는 것으로 추정된다. 또한, 오프라인의 경우, 열타 입점 초기(2Q25 입점)임에도 SKU당 매출 증가 및 입점 품목 확대 효과가 나타나며 전분기 대비 성장세가 지속되고 있는 것으로 보인다. 1H26에는 기존 열타 단독 구조에서 벗어나 기타 주요 메인 오프라인 채널 2~3개로 추가입점이 예정되어 있어 올해 매분기 오프라인 qoq 매출 고성장이 기대되는 상황이다. 3월에는 아마존 스프링 세일 이벤트가 있기 때문에, 미국은 4Q25 성수기 매출을 상회하는 실적을 기록할 수 있을 것으로 판단한다.

유럽은 미국에서 축적된 브랜드 인지도를 기반으로 초기 침투 속도가 빠르게 진행되는 구간이다. 4Q25 진출한 영국에서 토너 카테고리 판매 1위를 기록했으며, 아마존 Top 10 내 제품 진입 속도 또한 미국 대비 빠른 흐름을 보이고 있다. 독일은 별도의 마케팅 활동이 부재한 상황에서도 주요 제품이 판매 랭크 Top 1~2위를 기록하는 등 미국에서 축적된 브랜드 인지도가 글로벌 낙수 효과로 이어지고 있는 것으로 파악된다. 유럽은 2026년 동사 매출 성장에 있어 미국 다음으로 높은 매출 기여를 할 핵심 지역으로 전망된다. 수익성이 좋은 B2B 사업 부문을 포함해 온-오프라인 전 채널에서의 매출 고성장이 기대된다.

일본은 2025년 중 진출한 오프라인 점포들의 점당 매출이 숫자로 확인되는 구간이다. 핵심 플랫폼인 쿠팡에서 경쟁사가 스킨케어 제품만으로 동사 전체 매출(스킨케어+디바이스 합산)과 유사한 수준을 기록하고 있다는 점을 감안하면, 동사의 스킨케어 카테고리 매출 성장 여력은 충분히 남아있는 것으로 판단된다. 2026년은 현지 연예인 광고 등 마케팅이 강화되는 구간으로 화장품 카테고리 매출 확대를 통한 온-오프라인 qoq 매출 성장 전략이 본격화될 것으로 보인다.

Financial Data

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	5,238	7,228	15,273	24,718	30,130
영업이익	1,042	1,227	3,653	5,818	7,201
순이익	815	1,076	2,936	4,726	5,815
EPS (원)	2,242	2,822	7,844	12,626	15,533
증감률 (%)	168.9	25.9	177.9	61.0	23.0
PER (x)	n/a	17.7	36.4	22.6	18.4
PBR (x)	n/a	5.9	23.7	11.6	7.1
영업이익률 (%)	19.9	17.0	23.9	23.5	23.9
EBITDA 마진 (%)	22.5	20.1	26.0	24.7	24.5
ROE (%)	54.9	41.3	75.8	68.7	47.9

주: IFRS 연결 기준, 자료: 에이피알, LS증권 리서치센터



Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	400,000 원
현재주가	285,500 원
상승여력	40.1 %

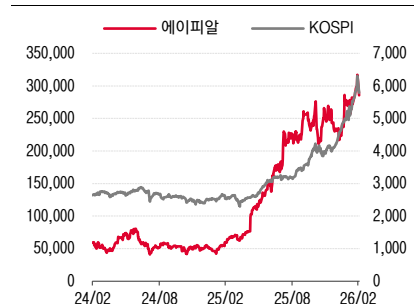
컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (3/3)	5,791.91 pt
시가총액	106,872 억원
발행주식수	37,433 천주
52 주 최고가/최저가	317,000 / 58,800 원
90 일 일평균거래대금	1,402.27 억원
외국인 지분율	33.2%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	12,061 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -4.6%
	6개월 -47.2%
	12개월 256.9%
주주구성	김병훈 (외 6인) 34.8%
	에이피알우리사주 (외 1인) 0.8%
	에이피알우리사주 (외 1인) 0.8%

Stock Price

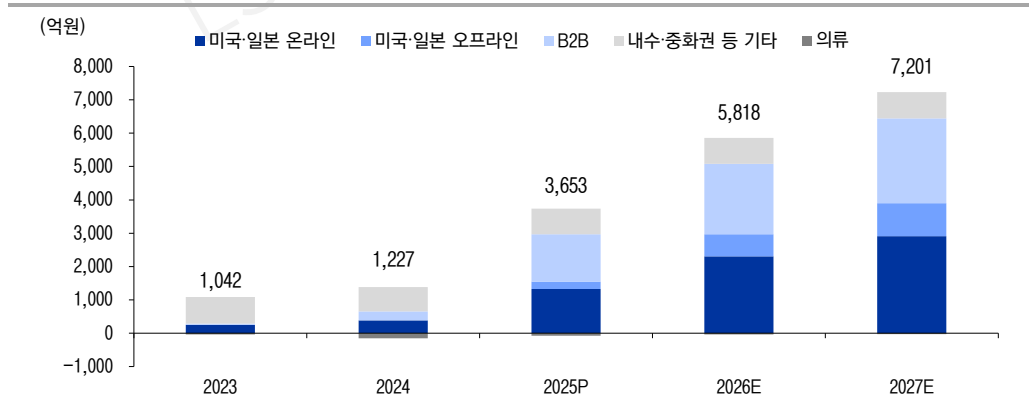


2026E, 글로벌 동시 확장, 고마진 채널 매출비중 확대로 영업이익 계단식 성장

1Q26E 매출은 5,623억원(+111% yoy, +3% qoq), 영업이익은 1,347억원(+147% yoy, +4% qoq)으로 전망치를 상향한다. 미국, 일본 등 주요 국가의 온라인 매출은 4분기 블랙프라이데이를 포함한 실적 성수기 영향에도 qoq 매출 성장이 가능해지는 근거가 확보되고 있으며, 고수익 채널인 오프라인과 B2B는 qoq 매출 성장이 지속(① 미국 열타는 입점 SKU 확대 및 브랜드 인지도 상승, ② 일본 오프라인은 입점 점포 당 매출 확대, ③ B2B는 유럽을 중심으로 크로스보더 밴더와 동사 현지 직접 계약 밴더 매출의 qoq 성장이 지속)되면서 마케팅 비용을 포함한 비용 확대(1Q26 판관비 +108% yoy, +3% qoq 증가)에도 qoq 이익 증가가 가능할 것으로 보인다.

에이피알에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 400,000원으로 상향한다. 2026년 예상 매출은 2.5조원(+62% yoy), 영업이익 5,818억원(+59% yoy)이다. 2026년은 미국, 일본 온라인 매출 고성장이 지속되는 가운데, 1H26 열타에서 기타 오프라인 메이저로의 채널 확장(예상 실적 미포함), 미국에서의 인지도 낙수 효과로 유럽 온라인과 오프라인 동시 진출로 고마진 채널 매출비중이 본격적으로 확대되면서 영업이익 계단식 성장이 지속 가능할 것으로 예상된다.

그림1 사업부문별 영업이익 추정



자료: LS증권 리서치센터, 주석: 국가별, 유통채널별 마진은 당사 가정

표1 에이피알 PER Valuation

	2022	2023	2024	2025P	2026E
지배주주순이익 (억원)	300	815	1,076	2,936	4,726
발행주식수 (천주)					37,433
Target PER (x)					32
적정 시가총액 (억원)					150,580
현재주가 (원)					285,500
목표주가 (원)					400,000
상승여력					40.1%

자료: LS증권 리서치센터

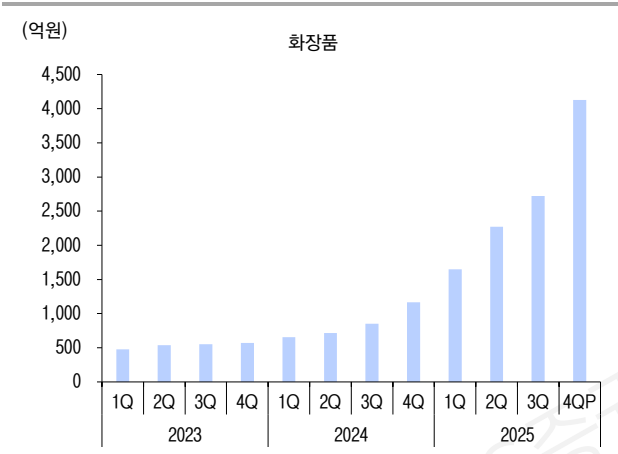
표1 피어 밸류에이션 테이블 (컨센서스 기준)

(mn USD)	시가총액	매출액			OPM (%)			PER (배)		
		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
아모레퍼시픽	5,504	2,993	3,137	3,376	8%	10%	11%	30	29	18
LOREAL	230,821	49,797	54,473	57,441	19%	20%	21%	32	27	24
ULTA BEAUTY	30,033	11,296	12,308	13,102	14%	12%	13%	16	26	21
ELF BEAUTY	4,821	1,314	1,609	1,887	12%	16%	17%	29	26	19
평균					13%	15%	15%	27	27	25

자료: FnGuide, Bloomberg, LS증권 리서치센터

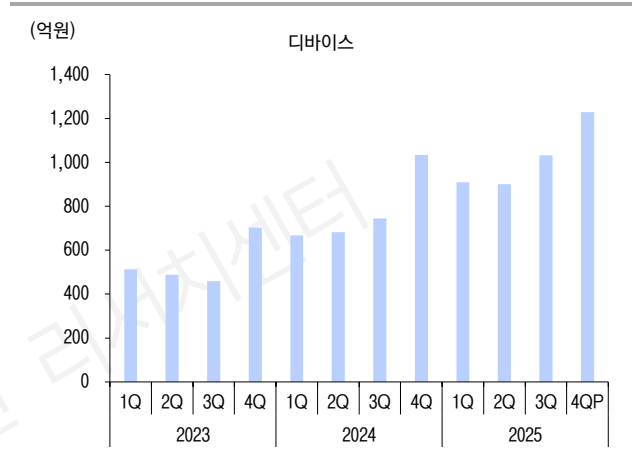
분기 매출 브렉다운

그림2 화장품 매출 추이



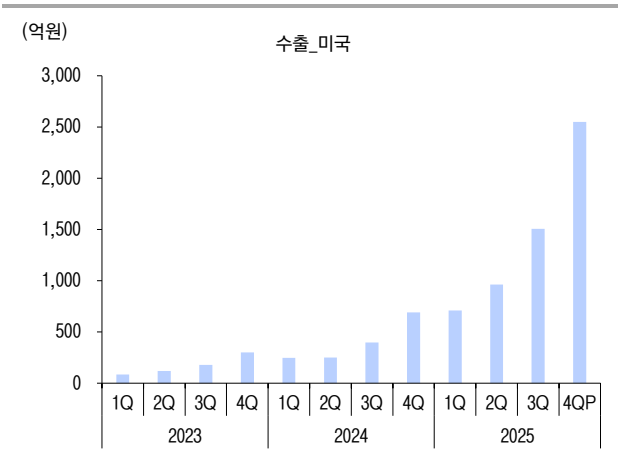
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림3 디바이스 매출 추이



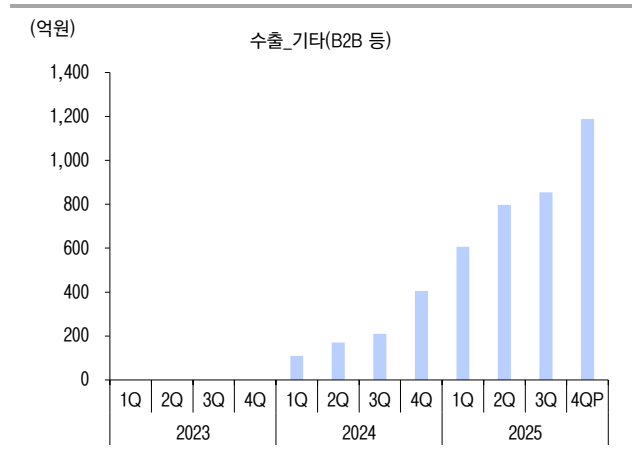
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림4 미국 매출 추이



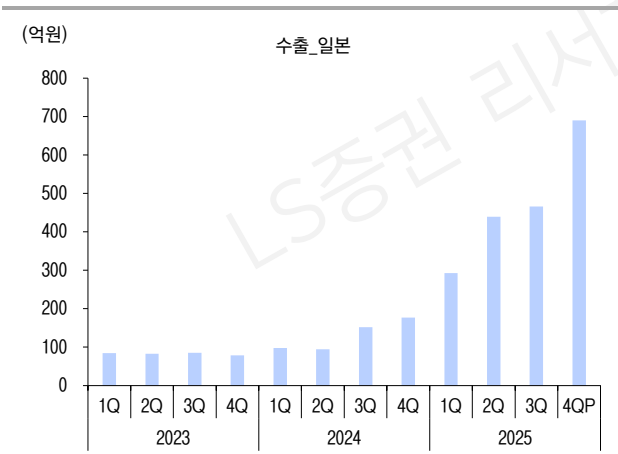
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림5 B2B 매출 추이



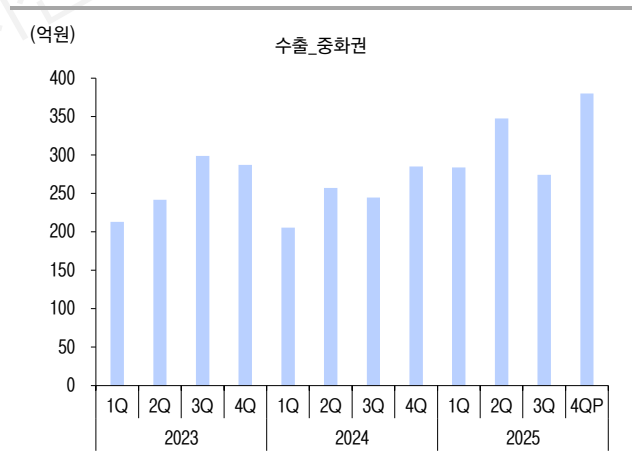
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림6 일본 매출 추이



자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림7 중화권 매출 추이



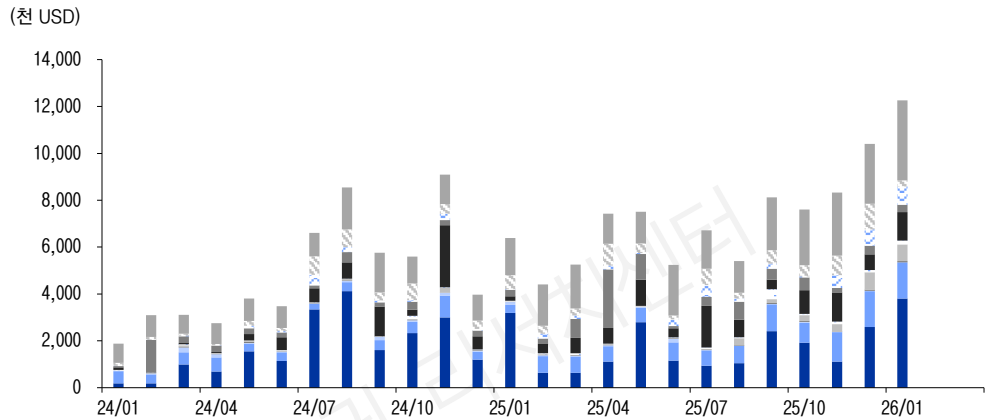
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

표2 에이피알 실적 테이블

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	2,660	3,277	3,859	5,476	5,623	5,823	6,236	7,035	7,228	15,273	24,718	30,130
% yoy	79%	111%	122%	124%	111%	78%	62%	28%	38%	111%	62%	22%
1. 디바이스	909	900	1,031	1,229	1,229	900	1,031	1,910	3,127	4,070	6,809	8,196
% yoy	36%	32%	39%	19%	35%	0%	0%	55%	45%	30%	67%	20%
% sales	34%	27%	27%	22%	22%	15%	17%	27%	43%	27%	28%	27%
2. 화장품	1,650	2,271	2,723	4,128	3,456	4,329	4,533	5,125	3,385	10,771	17,747	21,785
% yoy	152%	217%	220%	255%	109%	91%	66%	24%	58%	218%	65%	23%
% sales	62%	69%	71%	75%	61%	74%	73%	73%	47%	71%	72%	72%
1. 내수	768	732	760	731	737	703	730	701	3,230	2,991	2,871	2,785
% yoy	-7%	-6%	3%	-17%	-4%	-4%	-4%	-4%	31%	-7%	-4%	-3%
% sales	29%	22%	20%	13%	13%	12%	12%	10%	45%	20%	12%	9%
2. 수출	1,893	2,545	3,099	4,745	4,785	5,014	3,099	6,231	3,996	12,282	19,130	27,050
% yoy	186%	230%	209%	204%	153%	97%	0%	31%	95%	207%	56%	41%
% sales	71%	78%	80%	87%	85%	86%	50%	89%	55%	80%	77%	90%
미국	709	962	1,505	2,551	2,693	2,787	3,164	3,745	1,583	5,727	12,389	16,148
% yoy	187%	286%	280%	270%	280%	190%	110%	47%	135%	262%	116%	30%
% sales	27%	29%	39%	47%	48%	48%	51%	53%	22%	37%	50%	54%
일본	293	439	466	690	672	726	794	909	522	1,888	3,101	3,808
% yoy	198%	366%	207%	289%	129%	65%	70%	32%	74%	262%	64%	23%
% sales	11%	13%	12%	13%	12%	12%	13%	13%	7%	12%	13%	13%
기타(B2B 등)	607	797	854	1,188	1,224	1,242	1,261	1,281	-	3,445	5,007	5,972
% yoy	452%	369%	307%	193%	102%	56%	48%	8%	-	-	45%	19%
% sales	23%	24%	22%	22%	22%	21%	20%	18%	-	23%	20%	20%
매출총이익	2,009	2,498	2,960	4,239	4,386	4,534	4,867	5,472	5,436	11,706	19,258	23,499
% yoy	74%	110%	126%	137%	118%	82%	64%	29%	37%	115%	65%	22%
GPM	76%	76%	77%	77%	78%	78%	78%	78%	75%	77%	78%	78%
판매비와관리비	1,463	1,652	1,999	2,938	3,038	3,128	3,373	3,901	4,209	8,052	13,440	16,298
% yoy	67%	82%	93%	111%	108%	89%	69%	33%	91%	67%	21%	18%
% sales	55%	50%	52%	54%	54%	54%	54%	55%	58%	53%	54%	54%
고정비	222	237	244	269	271	267	282	290	713	976	1,111	1,293
% yoy	26%	45%	43%	33%	22%	13%	16%	8%	8%	37%	14%	16%
% sales	8%	7%	6%	5%	5%	5%	5%	4%	10%	6%	4%	4%
영업이익	546	846	961	1,301	1,347	1,406	1,494	1,571	1,227	3,654	5,818	7,201
% yoy	97%	202%	253%	228%	147%	66%	55%	21%	18%	198%	59%	24%
OPM	21%	26%	25%	24%	24%	24%	24%	22%	17%	24%	24%	24%

자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

그림8 서울 송파구(에이피알) 월별 기초화장품류 수출데이터



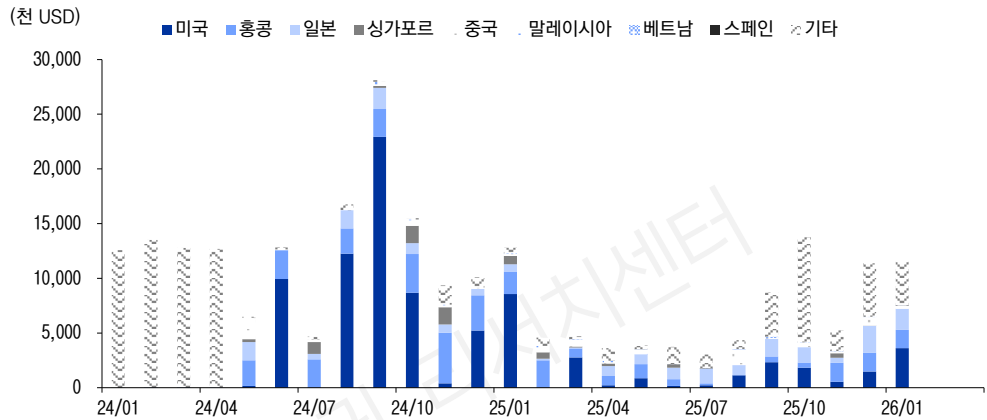
자료: TRASS, LS증권 리서치센터

표3 서울 송파구(에이피알) 월별 기초화장품류 수출데이터

	전체	미국	유럽	폴란드	영국	독일	프랑스	일본	중국	대만	홍콩	기타
2024-01	1,371	187	514	-	20	15	10	107	54	8	128	826
2024-02	2,723	190	373	5	17	-	0	17	1,385	3	124	932
2024-03	2,586	990	521	39	59	14	23	54	294	29	78	805
2024-04	2,147	687	607	26	20	-	1	44	275	11	64	881
2024-05	3,489	1,556	318	50	52	1	-	272	252	114	201	956
2024-06	3,113	1,142	363	8	39	17	3	541	213	49	140	929
2024-07	6,368	3,347	244	0	26	11	1	597	120	452	788	1,010
2024-08	8,153	4,114	391	32	64	-	3	694	437	220	748	1,789
2024-09	5,321	1,603	432	6	13	4	2	1,273	185	72	346	1,690
2024-10	5,125	2,333	476	11	52	103	24	264	348	62	713	1,152
2024-11	8,154	3,000	934	5	212	14	2	2,649	206	280	414	1,248
2024-12	3,626	1,190	346	30	14	3	2	558	249	69	354	1,112
2025-01	6,045	3,186	341	15	16	25	2	186	274	24	608	1,582
2025-02	3,680	629	721	22	22	29	0	401	235	198	343	1,761
2025-03	4,561	642	689	19	16	68	-	665	795	155	303	1,866
2025-04	6,758	1,114	662	11	41	9	0	674	2,502	158	929	1,281
2025-05	6,882	2,793	619	13	15	7	6	1,114	1,098	35	410	1,348
2025-06	4,468	1,153	775	40	34	-	3	387	83	296	164	2,159
2025-07	6,070	943	645	20	31	39	7	1,786	383	497	697	1,645
2025-08	4,663	1,050	736	22	306	39	0	748	767	135	242	1,351
2025-09	6,970	2,417	1,147	47	160	391	31	412	456	224	569	2,254
2025-10	6,755	1,919	849	31	249	43	10	1,008	556	39	479	2,376
2025-11	7,074	1,115	1,251	7	325	106	12	1,241	186	549	831	2,691
2025-12	8,874	2,590	1,527	44	746	86	6	677	364	701	1,083	2,555
2026-01	10,712	3,807	1,542	51	715	156	4	1,224	307	787	251	3,411

자료: TRASS, LS증권 리서치센터

그림9 서울 송파구(에이피알) 월별 홈뷰티 디바이스 수출데이터



자료: TRASS, LS증권 리서치센터

표4 서울 송파구(에이피알) 월별 홈뷰티 디바이스 수출데이터

	전체	미국	홍콩	일본	싱가포르	중국	말레이시아	베트남	스페인	기타
2024-01	12,586	0	0	0	0	0	0			12,586
2024-02	13,499	0	0	8	0	0	0			13,490
2024-03	12,785	11	3	16	0	0	0			12,755
2024-04	12,680	0	13	0	0	0	0			12,667
2024-05	6,474	161	2,347	1,674	250	1,948	0			94
2024-06	12,864	9,931	2,635	0	0	0	74			223
2024-07	4,666	19	2,577	498	1,075	242	0			256
2024-08	16,773	12,247	2,326	1,667	0	0	0			533
2024-09	28,128	22,937	2,554	1,913	179	0	390			155
2024-10	15,514	8,684	3,552	969	1,586	0	603			120
2024-11	9,347	398	4,620	778	1,558	2	232			1,759
2024-12	10,072	5,228	3,210	581	0	131	0			922
2025-01	12,809	8,574	2,020	693	747	195	0	44	0	536
2025-02	4,589	7	2,501	140	579	0	609	0	0	753
2025-03	4,702	2,754	840	89	90	596	0	76	0	257
2025-04	3,625	234	829	916	239	120	0	118	0	1,170
2025-05	3,857	852	1,312	891	0	0	437	49	1	317
2025-06	3,725	160	626	1,045	324	0	0	3	0	1,568
2025-07	3,040	209	191	1,319	0	35	0	26	28	1,232
2025-08	4,337	1,138	28	909	0	1,389	4	53	0	816
2025-09	8,709	2,331	527	1,599	0	70	14	141	0	4,027
2025-10	13,769	1,843	453	1,402	0	209	193	53	0	9,616
2025-11	5,252	541	1,731	460	406	0	194	16	19	1,885
2025-12	11,382	1,475	1,740	2,436	24	615	154	42	0	4,894
2026-01	11,515	3,618	1,678	1,923	0	142	136	17	9	3,992

자료: TRASS, LS증권 리서치센터

에이피알 (278470)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	2,193	2,860	5,417	10,615	16,394
현금 및 현금성자산	1,253	904	1,376	5,110	10,401
매출채권 및 기타채권	236	491	870	1,079	1,032
재고자산	565	1,097	2,400	3,624	4,127
기타유동자산	138	368	770	802	834
비유동자산	680	2,791	2,040	1,906	1,874
관계기업투자등	59	284	304	317	329
유형자산	142	514	489	281	176
무형자산	43	58	68	81	92
자산총계	2,873	5,651	7,458	12,521	18,268
유동부채	823	1,451	2,023	2,355	2,284
매입채무 및 기타채무	398	701	1,260	1,619	1,568
단기금융부채	176	249	307	262	222
기타유동부채	249	502	456	474	493
비유동부채	81	965	920	924	929
장기금융부채	58	881	813	813	813
기타비유동부채	22	84	106	111	115
부채총계	904	2,416	2,943	3,279	3,213
지배주주지분	1,969	3,235	4,515	9,241	15,056
자본금	36	38	39	39	39
자본잉여금	611	1,368	132	132	132
이익잉여금	1,237	2,291	4,328	9,055	14,869
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	1,969	3,235	4,515	9,241	15,056

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,078	791	2,667	3,942	5,492
당기순이익(손실)	815	1,076	2,936	4,726	5,815
비현금수익비용가감	399	545	936	289	184
유형자산감가상각비	135	216	310	273	165
무형자산상각비	4	9	11	12	14
기타현금수익비용	260	320	568	-36	-4
영업활동 자산부채변동	11	-583	-1,065	-1,073	-506
매출채권 감소(증가)	-17	-203	-381	-209	48
재고자산 감소(증가)	-45	-635	-1,304	-1,223	-504
매입채무 증가(감소)	100	313	569	359	-51
기타자산, 부채변동	-26	-59	51	1	1
투자활동 현금흐름	-283	-1,097	-381	-163	-161
유형자산처분(취득)	-96	-449	-122	-65	-60
무형자산 감소(증가)	-22	-28	-21	-25	-25
투자자산 감소(증가)	-43	-373	-207	-26	-27
기타투자활동	-121	-246	-31	-48	-50
재무활동 현금흐름	-115	-48	-1,813	-45	-40
차입금의 증가(감소)	-197	-166	-173	-45	-40
자본의 증가(감소)	90	154	-261	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	-7	-36	-1,380	0	0
현금의 증가	681	-350	473	3,734	5,291
기초현금	573	1,253	904	1,376	5,110
기말현금	1,253	904	1,376	5,110	10,401

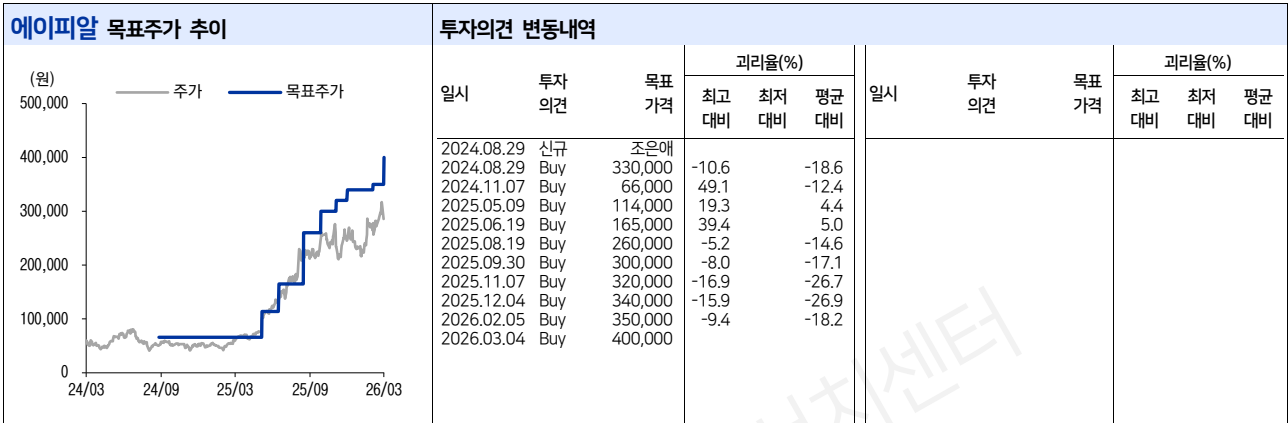
자료: 에이피알, LS증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	5,238	7,228	15,273	24,718	30,130
매출원가	1,284	1,792	3,567	5,460	6,632
매출총이익	3,954	5,436	11,706	19,258	23,499
판매비 및 관리비	2,913	4,209	8,052	13,440	16,298
영업이익	1,042	1,227	3,653	5,818	7,201
(EBITDA)	1,181	1,452	3,975	6,103	7,380
금융손익	17	84	-17	92	90
이자비용	13	38	45	43	42
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	22	36	33	21
세전계속사업이익	1,058	1,333	3,673	5,943	7,311
계속사업법인세비용	243	257	737	1,217	1,497
계속사업이익	815	1,076	2,936	4,726	5,815
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	815	1,076	2,936	4,726	5,815
지배주주	815	1,076	2,936	4,726	5,815
총포괄이익	816	1,081	2,936	4,726	5,815
매출총이익률 (%)	75	75	77	78	78
영업이익률 (%)	19.9	17.0	23.9	23.5	23.9
EBITDA 마진률 (%)	22.5	20.1	26.0	24.7	24.5
당기순이익률 (%)	15.6	14.9	19.2	19.1	19.3
ROA (%)	34.6	25.2	44.8	47.3	37.8
ROE (%)	54.9	41.3	75.8	68.7	47.9
ROIC (%)	101.8	52.8	89.0	113.2	119.9

주요 투자지표

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	17.7	36.4	22.6	18.4
P/B	n/a	5.9	23.7	11.6	7.1
EV/EBITDA	-0.9	13.1	26.7	16.8	13.2
P/CF	n/a	11.8	27.6	21.3	17.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	31.7	38.0	111.3	61.8	21.9
영업이익	165.6	17.8	197.7	59.3	23.8
세전이익	171.9	26.0	175.5	61.8	23.0
당기순이익	172.2	31.9	172.9	61.0	23.0
EPS	168.9	25.9	177.9	61.0	23.0
안정성 (%)					
부채비율	45.9	74.7	65.2	35.5	21.3
유동비율	266.5	197.1	267.8	450.7	717.8
순차입금/자기자본(x)	-55.4	-0.6	-12.9	-47.4	-64.6
영업이익/금융비용(x)	82.3	32.6	81.3	133.8	172.8
총차입금 (십억원)	234	1,129	1,121	1,076	1,036
순차입금 (십억원)	-1,092	-19	-584	-4,376	-9,720
주당지표(원)					
EPS	2,242	2,822	7,844	12,626	15,533
BPS	27,071	8,486	12,061	24,687	40,220
CFPS	3,339	4,252	10,343	13,398	16,024
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)