

Overweight
(Maintain)

의료기기 Analyst 신민수

alstn0527@kiwoom.com

RA 오치호

ch5@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 6월 18일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '비율 올(335890)'의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있으며, 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 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.

피부미용 장비

있었는데요 또또또또 없어졌어요



국내 사모펀드 VIG파트너스가 피부미용 장비 업체 비율을 총 7,218억 원 규모로 인수할 예정입니다. 총 4개의 보고서('폭풍의 M&A 시장', '일어날 일은 일어난다', '끝나지 않는 M&A 게겐 프레스', 'Why Always Me?')들을 통해 국내 의료기기 업종 회사들의 인수 가능성, 상장폐지로 인한 수급 풍선 효과 등을 점검했습니다. 최종적으로는 이번 공개매수 후 자진상장폐지가 실행될 가능성이 높기에 빠른 공개매수 응찰 후 다른 기업으로의 투자 노선을 변경하는 것이 합리적이라고 판단합니다.

>>> VIG파트너스의 비율 자진상장폐지 목적 공개매수 시작

어제(6월 18일)부터 오는 7월 7일까지 20일간 비율에 대한 자진상장폐지 목적 공개매수가 시작되었다. 공개매수자는 비엔나투자목적회사로, VIG파트너스의 특수목적법인(SPC)이다. 공개매수 가격은 12,500원으로 6월 17일 종가 11,200원 대비 +11.6%의 인수 프리미엄을 부여하였다. 시장은 이를 반영하여 6월 18일 종가 12,380원으로 마무리하는 합리적인 모습이 나타났다.

또한, VIG파트너스는 동사의 최대주주였던 디스플레이 장비 업체 디엠에스의 기존 지분 20,304,675주(지분 34.8%)를 양수한다. 동사는 이 중 20%에 해당하는 4,089,339주는 공개매수 단가와 동일한 주당 12,500원에 비엔나투자목적회사에 양도한다. 나머지 80%인 16,215,336주는 비엔나투자목적회사로 현물출자를 하고, 해당 대가는 발행 신주 40,534,340주(약 2,027억 원)을 받는 구조로 주식양수도 계약이 이뤄졌다. 양수도 계약 총 규모는 약 2,538억이다. 공개매수 규모 최대치 4,680억 원과 합산하면 이번 계약 규모는 7,218억이다.

>>> 여러 사례들로 보았을 때 약간 낮은 수준의 인수 프리미엄

Bain Capital의 클래스스 인수, MBK파트너스의 오스템임플란트 인수, 한앤컴퍼니의 루트로닉 인수, Archimed Group의 제이시스메디칼 인수, 클래스스의 이루다 합병 사례들을 미루어보면 일반적으로 발표 전 거래일 종가 대비 +15% 수준의 인수 프리미엄이 책정된다. 이번 동사의 공개매수 단가는 평균보다 작은 수준의 인수 프리미엄인 +11.6%가 부여되었다.

>>> 공개매수 후 자진상장폐지 가능성 높다, 다른 기업을 보자

'23년 1월 오스템임플란트, '23년 6월 루트로닉, '24년 6월 제이시스메디칼 등 국내 의료기기에 대한 사모펀드들의 공개매수는 모두 완료되었다. 공개매수가 2번, 추가 매수 1번 이어지는 모습들이 보였으나 공개매수 단가가 상승한 사례는 루트로닉의 전환우선주를 제외하고는 보통주에서는 하나도 없었다. 시간이 지나서 VIG파트너스가 공개매수를 진행할 때 단가를 올릴 합리적인 이유가 없다. 자금을 추가로 집행할 필요가 크지 않기 때문이다. 또한 앞선 사례들을 통해서 자진상장폐지 가능성이 높으니 빠르게 공개매수 응찰 후 다른 기업으로의 투자 노선 변경하는 것이 합리적이라고 시장은 학습이 되어있는 상태다. 이러한 흐름을 타고 공개매수 대응 후 투자 전략을 모색하는 것이 필요하다.

비율 공개매수 개요

| 공개매수자 | 비엔나투자목적회사(VIG 파트너스) | | |
|------------------|---------------------|-------------------|------------------------|
| 공개매수 예정 최소 수량(주) | 12,125,998 | 공개매수 예정 최대 수량(주) | 37,438,265 |
| 잠재발행주식총수 대비 | 20.76% | 잠재발행주식총수 대비 | 64.09% |
| 공개매수 가격 | 12,500 | 공개매수 규모(원) | 467,978,312,500 |
| 공개매수 시작일 | 2025-06-18 | 공개매수 종료일 | 2025-07-07 |
| 결제일 | 2025-07-09 | | |

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

비율 최대주주 변경을 수반하는 주식양수도 계약 체결

| 양도인 | 디엠에스 | 양도인 | 디엠에스 |
|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| 양수인 | 비엔나투자목적회사 (VIG 파트너스) | 양수인 | 비엔나투자목적회사 (VIG 파트너스) |
| 양수도 주식 수(주) | 4,089,339 | 양수도 주식 수(주) | 16,215,336 |
| 1 주당 가액(원) | 12,500 | 1 주당 가액(원) | 현물출자 |
| 양수도 대금(원) | 51,116,737,500 | 양수도 대금(원) | 202,691,700,000 |
| 최대주주 변경 예정일 | 2025-09-17 | 최대주주 변경 예정일 | 2025-09-17 |

주) 현물출자 양수도 대금 부분은 디엠에스가 보유하는 비엔나투자목적회사 주식 전부의 가치평가액을 참고로 기재한 것

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

사모펀드들의 주요 국내 피부미용 장비 업체 M&A

| 일자 | 인수자 | 피인수업체 | 인수규모 (억 원) | 내용 |
|------------|---|----------|---------------|---|
| 2022-01-27 | Bain Capital | 클래시스 | 6,699 | - 최대주주의 보유 지분 47,783,847 주(73.8%) 중 39,407,057 주(60.8%) 인수 - 주당 17,000 원으로 인수하여 전 거래일 증가 15,950 원 대비 프리미엄 +6.6% 부여 |
| 2023-04-28 | Affinity Equity Partners, Bain Capital, Carlyle Group 등 | 루트로닉 | - | - 외국계 PEF 들의 인수 의향 언론 보도 |
| 2023-06-09 | 한앎컴퍼니 | 루트로닉 | 9,646 | - 공개매수 및 최대주주 지분 양수 통해 기업 인수 - 보통주는 주당 36,700 원으로 인수하여 전 거래일 증가 31,000 원 대비 프리미엄 +18.4% 부여 - 전환우선주는 주당 52,428 원으로 인수하여 전 거래일 증가 43,900 원 대비 프리미엄 +19.4% 부여 - 자사주 및 최대주주 지분 제외한 나머지 주식에 대한 공개매수도 위의 조건과 동일하게 진행(해당 기준 인수 규모 약 7,757 억 원) |
| 2023-09-04 | 클래시스(Bain Capital) | 이루다 | 405 | - 클래시스가 이루다의 주식 3,680,918 주(18.0%)를 양수한다는 내용 공시 - 주당 11,000 원에 인수하여 당일 증가 9,890 원 대비 프리미엄 +11.2% 부여 - 클래시스는 18 개월 내에 콜옵션(매도청구권)을 행사하여 주당 11,000 원에 최대주주의 3,746,785 주를 인수하여 최대주주 등극 가능 |
| 2024-01-19 | 한앎컴퍼니 | Cynosure | 3,484 | - 루트로닉과의 사업 연계 도모하는 볼트온 M&A 진행하여 '사이노슈어 루트로닉'으로 합병 |
| 2024-04-03 | 한앎컴퍼니 | - | - | - 루트로닉과 Cynosure 합병하여 '사이노슈어 루트로닉'으로 사명 변경 |
| 2024-04-19 | Carlyle Group | 제이시스메디칼 | - | - 인수 의향 언론 보도 - 기사에서는 공개매수 하단 14,000 원을 기준으로 논의되는 중 - 해당 기준, 전 거래일 증가 11,790 원 대비 인수 프리미엄 +18.7% 부여 |
| 2024-06-10 | Archimed Group | 제이시스메디칼 | 9,904 | - 공개매수 및 최대주주 지분 양수도 계약 체결(공개매수 규모 약 7,244 억 원 + 지분 양수도 계약 규모 약 2,660 억 원) - 매수 단가는 두 계약 모두 주당 13,000 원으로 전 거래일 증가 10,760 원 대비 인수 프리미엄 +20.8% 부여 |
| 2024-09-06 | 동화약품, 미래에셋벤처 PE | 하어로닉 | 1,607 | - 최대주주의 보통주 8,383,277 주를 주당 14,400 원으로 인수하여 전 거래일 증가 8,150 원 대비 프리미엄 +76.7% 부여 - 유상증자는 상환전환우선주 5,588,154 주를 주당 7,158 원에 발행하여 400 억 원 자금 조달 - 합산 인수 규모 1,607 억 원, 동화약품도 유상증자에 참여하고 자금 집행하여-에스테틱 사업 다각화 시도 |
| 2025-06-18 | VIG파트너스 | 비율 | 7,218 | - 공개매수 및 최대주주 지분 양수를 통해 기업 인수(=공개매수 4,680억 원 + 양수도계약 2,538억 원) - 최대주주 DMS는 SPC에 지분 7% 매각하고, 나머지 지분 28%는 현물출자. 이를 통해 SPC 지분 46% 확보(2,027억 규모) - 공개매수 가격은 구주 양수도 가격과 동일한 12,500원(6/17일 증가 11,200원 대비 약 +11.6%의 인수 프리미엄 부여) - 공개매수 규모는 1,516~4,680억 사이. 주식발행총수 대비 21% ~ 64% |

주) 취소선은 이행되지 않은 사항 표기

자료: 각 사, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

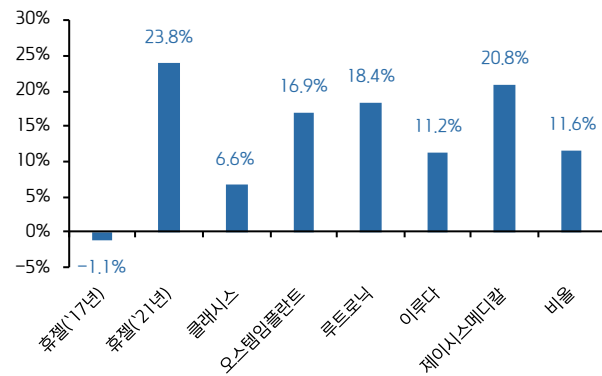
국내 주요 의료기기 M&A 인수 프리미엄

| 일자 | 피인수업체 | 전 거래일 증가 대비 인수 프리미엄 | 인수자 | 규모(억 원) | 인수가(원) | 전 거래일 증가(원) |
|------------|----------|------------------------|------------------------|---------|---------|-------------|
| 2017-04-17 | 휴젤('17년) | -1.1% | Bain Capital | 9,275 | 360,000 | 364,000 |
| 2021-08-25 | 휴젤('21년) | 23.8% | GS, IMM, CBC, Mubadala | 15,587 | 280,000 | 226,100 |
| 2022-01-27 | 클래시스 | 6.6% | Bain Capital | 6,699 | 17,000 | 15,950 |
| 2023-01-21 | 오스템임플란트 | 16.9% | MBK 파트너스, UCK | 23,977 | 190,000 | 162,500 |
| 2023-06-09 | 루트로닉 | 18.4% | 한앤컴퍼니 | 9,646 | 36,700 | 31,000 |
| 2023-09-04 | 이루다 | 11.2% | 클래시스 | 405 | 11,000 | 9,890 |
| 2024-06-10 | 제이시스메디칼 | 20.8% | Archimed Group | 7,244 | 13,000 | 10,760 |
| 2024-09-09 | 하아로닉 | 76.7% | 동화약품, 미래에셋벤처PE | 1,607 | 14,400 | 8,150 |
| 2025-06-18 | 비율 | 11.6% | VIG파트너스 | 7,218 | 12,500 | 11,200 |

주) 취소선은 이행되지 않은 사항 표기

자료: 각 사, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

국내 주요 의료기기 M&A 인수 프리미엄(전일 증가 대비)



주) 루트로닉은 보통주 기준 인수 프리미엄

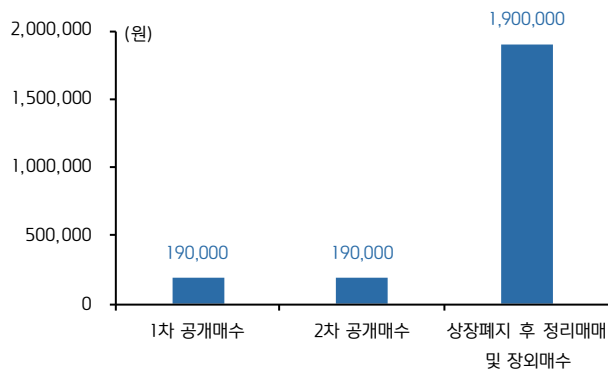
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

피부미용 장비 업체 잠재적 인수 후보군

| 인수 후보군 | 종합 | 자금력 | 향후 시너지 효과 |
|-----------------------------|------|-----|-----------|
| 1) 국내 의료기기 섹터에 관심 있는 사모펀드 | 1 순위 | ▲ | ▲ |
| 2) 미국 MedSpa 인수 경험이 있는 사모펀드 | 2 순위 | ▲ | ▲ |
| 3) 미용 사업 확장 중인 해외 에스테틱 업체 | 3 순위 | ▼ | ▲ |
| 4) 기사에서 언급된 바 있는 국내 대기업 계열사 | 4 순위 | ▶ | ▶ |

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

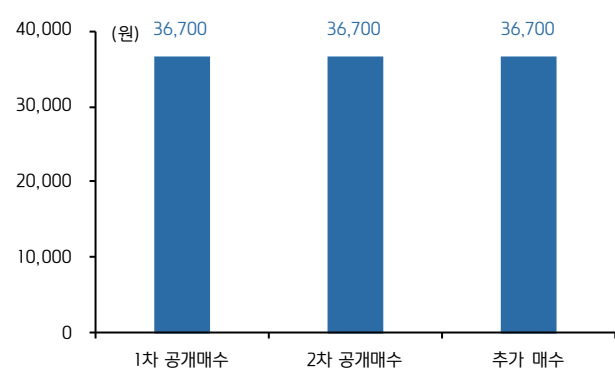
오스템임플란트 공개매수 관련 단가 변화 추이



주) 매수 단가가 10배로 오른 이유는 주식 1:10 액면 병합 과정이 이뤄졌었기 때문

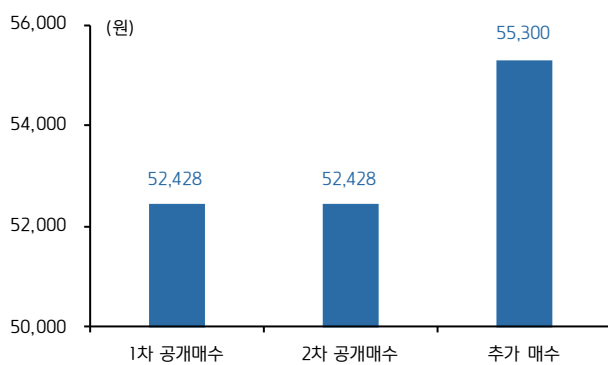
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 보통주 공개매수 관련 단가 변화 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

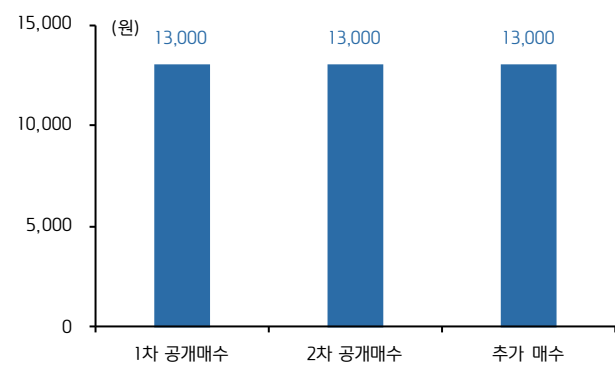
루트로닉 전환우선주 공개매수 관련 단가 변화 추이



주) 전환우선주 매수 호가 상승 이유는 소액주주 유동성 확보 및 개인 소액주주들에게 세무상 보다 유리한 장내거래로 양도기회를 부여하기 위함이었음

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 공개매수 관련 단가 변화 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

클래시스 매각 기사 흐름

| 일시 | 주요 내용 |
|---------------|---|
| 2024-10-21 저녁 | Bain Capital 의 클래시스 매각 추진 언론 최초 보도 |
| 2024-10-22 아침 | 매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명 |
| 2024-10-24 아침 | 클래시스 매각주관사로 JP 모건과 씨티증권을 선정하는 작업 마무리 단계라는 언론 보도 |
| 2025-02-13 | 솔브레인의 클래시스 인수 추진 언론 보도 |
| 2025-02-26 6시 | 삼성전자의 클래시스 인수 추진 언론 보도 |
| 2025-02-26 8시 | 삼성의 인수 소식 부인하는 블룸버그 보도 |

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 매각 기사 흐름

| 일시 | 주요 내용 |
|------------|--|
| 2024-04-19 | Carlyle Group 의 제이시스메디칼 공개매수 통한 인수 검토 언론 최초 보도 |
| 2024-04-19 | 매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명 |
| 2024-06-10 | Archimed Group 의 공개매수 및 자진상장폐지 공시 |
| 2024-07-24 | 최대주주 변경(강동환 → Archimed Group) |

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

하이로닉 매각 기사 흐름

| 일시 | 주요 내용 |
|------------|--|
| 2024-06-11 | 미래에셋벤처 PE 의 하이로닉 인수 추진 언론 최초 보도 |
| 2024-07-17 | 동화약품-미래에셋벤처 PE 의 하이로닉 1,000 억 원 초중반 규모로 인수 추진 언론 보도(당시 하이로닉 입장은 "검토 중인 건 맞지만 미확정") |
| 2024-09-09 | 동화약품, 1,607 억 원으로 하이로닉 지분 57.8% 확보(최대주주 지분 1,207 억 원 + 유상증자 400 억 원) |
| 2024-12-13 | 잔금 지급하며 최대주주 변경 예정 |
| 2024-11-25 | 동화약품-미래에셋벤처 PE, 계약 사항 위반을 이유로 인수 계획 철회 |

주) 취소선은 이행되지 않은 사항 표기

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 매각 기사 흐름

| 일시 | 주요 내용 |
|------------|-------------------------------------|
| 2023-04-24 | 국내외 사모펀드 3~4 곳의 루트로닉 인수 검토 언론 최초 보도 |
| 2023-04-25 | 매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명 |
| 2023-06-09 | 한앤컴퍼니의 공개매수 및 자진상장폐지 공시 |
| 2023-07-18 | 최대주주 변경(황해령 → 한앤컴퍼니) |

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

파마리서치 매각 기사 흐름

| 일시 | 주요 내용 |
|------------|--|
| 2024-04-22 | 약 2 조 원 규모로 5 월 말 M&A 거래 종결 목표 언론 보도(매각주관사 삼일 PwC, 법률자문 법무법인 태평양 언급) |
| 2024-04-23 | 매각 소식은 사실 무근이라는 회사의 입장 표명 |
| 2024-09-05 | CVC Capital로부터 2,000 억 원 규모 제 3 자배정 유상증자 공시 |
| 2024-10-08 | 유상증자 대금 2,000 억 원 납입 완료(인수 X) |

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

비올 매각 기사 흐름

| 일시 | 주요 내용 |
|------------|---------------------|
| 2025-06-17 | 비올 공개매수 기사 언론 최초 보도 |
| 2025-06-18 | 비올 공개매수 공시 |

자료: 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

주요 ETF의 비율 종목 구성 비중 추이

| ETF 명 | 티커 | 주식수(계약수) | 구성 비중 |
|----------------|---------|----------|-------|
| SOL 의료기기소부장 Fn | A464610 | 4,503 | 8.2% |
| TIGER 의료기기 | A307510 | 1,702 | 2.3% |
| KODEX 바이오 | A244580 | 1,357 | 2.0% |
| HANARO K 뷰티 | A479850 | 1,044 | 1.5% |
| TIGER 헬스케어 | A143860 | 241 | 0.4% |
| KODEX 헬스케어 | A266420 | 545 | 0.4% |
| 마이다스 중소형액티브 | A438740 | 425 | 0.2% |

주) '25년 6월 18일 종가 기준, 레버리지 및 인버스 등 파생 ETF 제외

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

오스템임플란트 공개매수 관련 덴티움 시가총액 추이



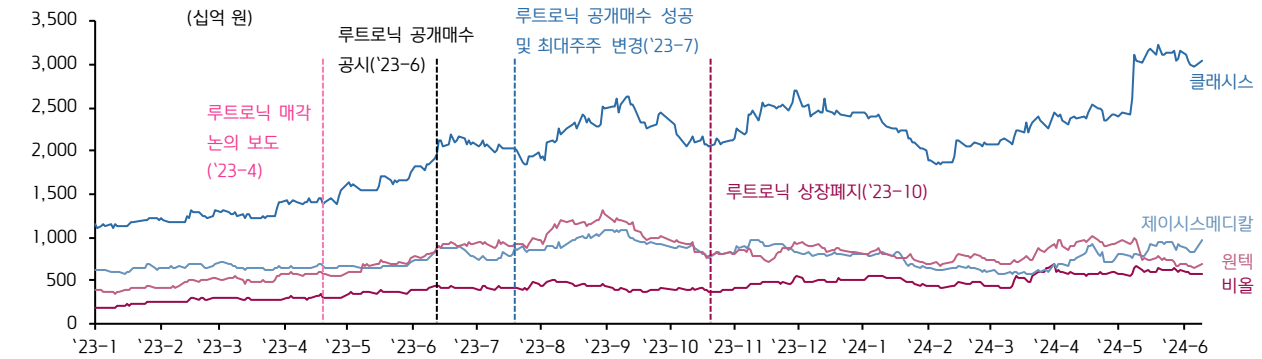
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

오스템임플란트 관련 구간별 덴티움 주가 수익률

| 덴티움 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 공개매수 최초 공시 이후 | 0.5% | 5.3% | 1.9% | 24.8% | 30.7% |
| 공개매수 종료 이후 | 2.2% | -1.7% | 18.9% | 30.6% | 0.0% |
| 상장폐지 이후 | -14.6% | -22.8% | -27.6% | -8.8% | -22.9% |

자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 공개매수 관련 주요 피부미용 장비 업체 시가총액 추이



자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

루트로닉 관련 구간별 클래스시스 주가 수익률

| 클래스시스 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매각설 언론 최초 보도 | 13.0% | 15.1% | 49.4% | 29.2% | 48.5% |
| 공개매수 최초 공시 이후 | 11.4% | 12.1% | 13.7% | 35.9% | 36.7% |
| 공개매수 종료 이후 | -8.6% | 13.9% | 24.6% | 1.9% | 11.3% |
| 상장폐지 이후 | 5.7% | 20.4% | 14.9% | 1.5% | 17.8% |

자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 관련 구간별 비올 주가 수익률

| 비올 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매각설 언론 최초 보도 | 14.3% | 20.7% | 38.3% | 34.8% | 19.5% |
| 공개매수 최초 공시 이후 | 1.7% | 4.1% | 19.0% | 0.1% | 30.7% |
| 공개매수 종료 이후 | -1.1% | 10.1% | -7.8% | -3.4% | 28.4% |
| 상장폐지 이후 | 10.4% | 24.4% | 32.1% | 25.0% | 54.1% |

자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 관련 구간별 제이시스메디칼 주가 수익률

| 제이시스메디칼 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 매각설 언론 최초 보도 | 5.4% | 5.9% | 39.5% | 34.4% | 25.3% |
| 공개매수 최초 공시 이후 | 13.2% | -2.9% | 17.2% | 39.9% | 6.1% |
| 공개매수 종료 이후 | 10.7% | 26.7% | 28.7% | 3.9% | 2.5% |
| 상장폐지 이후 | 9.7% | 13.0% | -0.2% | -13.2% | -3.8% |

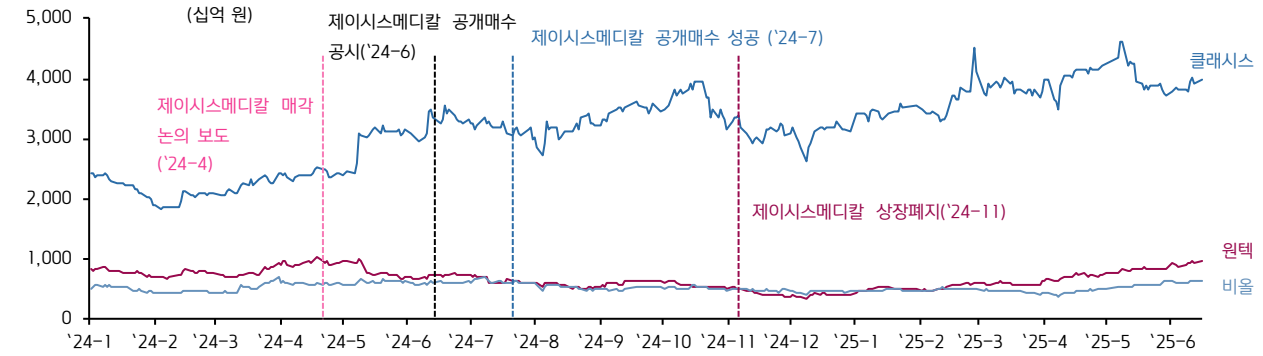
자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

루트로닉 관련 구간별 원텍 주가 수익률

| 원텍 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매각설 언론 최초 보도 | 6.3% | 24.2% | 63.7% | 66.3% | 44.4% |
| 공개매수 최초 공시 이후 | 11.9% | 13.9% | 28.5% | 48.5% | 16.3% |
| 공개매수 종료 이후 | 0.8% | 32.1% | 27.7% | -10.0% | -12.8% |
| 상장폐지 이후 | 4.4% | 8.3% | 4.6% | -2.1% | 15.2% |

자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 공개매수 관련 주요 피부미용 장비 업체 시가총액 추이



자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 관련 구간별 클래시스 주가 수익률

| 클래시스 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매각설 언론 최초 보도 | -5.5% | 24.5% | 33.0% | 24.5% | 58.9% |
| 공개매수 최초 공시 이후 | 6.8% | 8.4% | 5.5% | 15.6% | 5.3% |
| 공개매수 종료 이후 | 0.5% | 6.8% | 14.2% | 0.6% | 6.2% |
| 상장폐지 이후 | -11.5% | -22.2% | 2.3% | 10.1% | 16.1% |

자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 관련 구간별 비율 주가 수익률

| 비율 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매각설 언론 최초 보도 | -2.1% | 3.4% | 2.3% | 4.8% | -7.8% |
| 공개매수 최초 공시 이후 | 5.3% | 9.4% | -1.8% | -20.1% | -21.8% |
| 공개매수 종료 이후 | -2.7% | -19.8% | -14.5% | -22.8% | -15.0% |
| 상장폐지 이후 | -2.0% | -18.7% | -2.5% | 4.1% | 17.5% |

자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

제이시스메디칼 관련 구간별 원텍 주가 수익률

| 원텍 | 1W | 1M | 2M | 3M | 6M |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매각설 언론 최초 보도 | -9.5% | -22.6% | -27.9% | -32.9% | -46.0% |
| 공개매수 최초 공시 이후 | 4.8% | -10.8% | -11.8% | -18.4% | -41.5% |
| 공개매수 종료 이후 | -3.5% | -18.1% | 1.0% | -18.2% | -18.9% |
| 상장폐지 이후 | -14.7% | -31.4% | 3.7% | 13.5% | 62.5% |

자료: FnGuide, 언론보도, 전자공시, 키움증권 리서치센터

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 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) | 업종 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 | Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 | Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 | | |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 | | |

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 95.90% | 4.10% | 0.00% |