삼성바이오로직스 (207940)

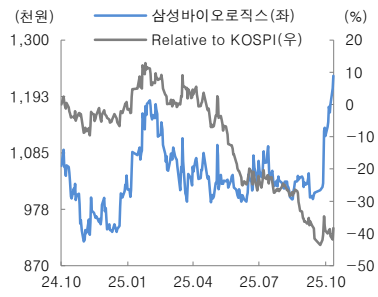
이희영

heeyoung.lee@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	1,500,000 상향
현재주가 (25.10.28)	1,232,000
	제약업종

KOSPI	4010.41
시가총액	87,686십억원
시가총액비중	2.64%
자본금(보통주)	178십억원
52주 최고/최저	1,232,000원 / 916,000원
120일 평균거래대금	816억원
외국인지분율	13.13%
주요주주	삼성물산 외 4 인 74.32% 국민연금공단 6.68%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.2	15.5	18.8	16.4
상대수익률	4.0	-7.6	-24.5	-24.1



Result Comments

역대급 실적 달성, 분할 이후 멀티플 정상화 기대

- 3Q25 연결 매출 1.64조원(+38%yoy), 영업이익 5,982억원(+76.7%yoy)
- 3Q25 Review: 역대급 실적 기록, 분기 최고 영업이익률 달성
- 10/10 미국 생물보안법 통과, CDMO 탈중국화 수혜 기대

투자의견 매수, 목표주가 150만원 상향(+15%), 최선호주 유지

3분기 실적을 반영해 2026년 EBITDA 추정치를 3조 850억원에서 3조 3,609억원으로 8.9% 상향함. 이번 실적은 대규모 CAPA 확충 이후 가동률 상승에 따른 고정비 부담 완화가 수익성 개선으로 이어지고 있음을 보여주었음. **내년에 환율 하락 위험이 존재하더라도, 1) 운영 효율 개선, 2) 배치 가격 상승, 3) 영업 레버리지 효과로 40~50% 사이 마진율은 유지될 수 있을 것으로 판단함**

10월 31일부터 11월 21일까지 매매거래 정지가 예정된 로직스-에피스 인적분할 이벤트가 임박하며, 분할 후 밸류에이션 변화에 대한 관심이 높아지고 있음. 현재 로직스의 26년 기준 EV/EBITDA 멀티플은 약 26배 수준이나, 분할 시 17배까지 낮아질 전망. 다만, 동사는 과거 평균 30.5배의 멀티플을 부여받아왔으며, 이는 론자 대비 약 50% 프리미엄이 반영된 수치임. **분할 이후 투자심리 회복과 영업레버리지 개선 모멘텀이 재부각되며 로직스 멀티플이 히스토리컬 레벨을 회복할 경우, 로직스 단독 가치는 약 103조원으로 추산되며, 이는 현재 시가총액 대비 약 17%의 상승 여력을 의미함.** 에피스는 상대적으로 밸류 부담이 존재하나, 로직스의 가치만으로도 충분한 투자 매력이 유지된다고 판단하며 업종 내 최선호주 의견을 지속한다.

3Q25 Review: 역대급 실적 기록, 분기 최고 영업이익률 달성

[3Q25 연결] 1조 6,602억원(+40% YoY), 영업이익 7,288억원(+115% YoY), OPM 43.9%로 높아진 컨센서스에도 불구하고 서프라이즈 실적 기록. [별도] 매출액 1조 2,575억원(+17.8% yoy), 영업이익 6,334억원(+42.4% yoy), OPM 50.4%로 글로벌 CDMO 기업 중에서도 압도적인 수익성을 기록함. **호실적 요인은 1) 4공장 풀가동 효과, 2) 우호적인 환율, 3) 2분기에서 이연된 일부 배치 매출이 반영되며, 영업 레버리지가 극대화되었음.** 특히 로직스 별도 기준 분기 **영업이익률이 최초로 50%**를 넘어선 점은 동사의 대형 생산능력과 공정 최적화 시스템이 높은 수익성 가시화되고 있음을 의미함. 현재 1~4공장은 모두 풀가동 국면 진입. 5공장은 올해 4월부터 가동 시작. 매출 인식은 내년 2분기부터 점차 반영될 것으로 예상함.

[에피스] 매출액 4,410억원(+34% YoY), 영업이익 1,290억원(+90.0% yoy), OPM 29.3%로 호실적 기록. 미국에서 스텔라라BS가 Private Label(PL) 방식으로 성공적으로 출시되었고, 솔리리스BS 관련 미국 내 마일스톤 309억원 반영

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25					4Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,187	1,290	1,641	1,660	39.9	28.7	1,601	1,548	23.2	-6.8
영업이익	339	476	598	729	115.3	53.2	577	485	48.9	-33.5
순이익	264	324	460	595	124.8	83.3	452	450	39.9	-24.3

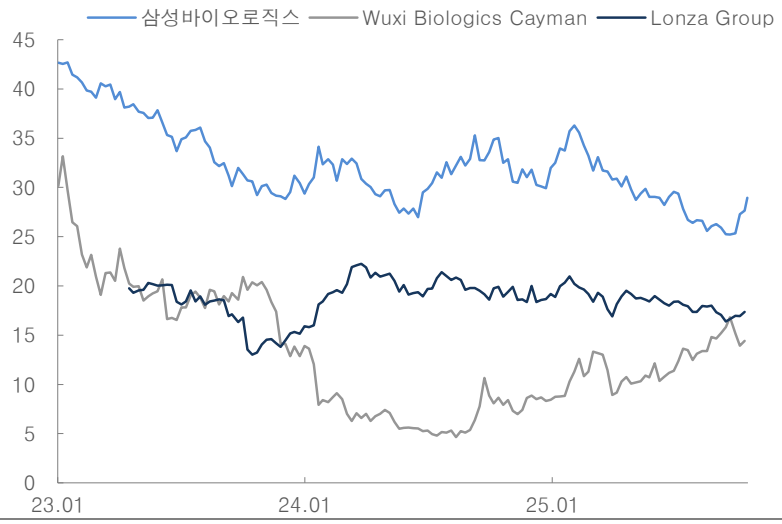
자료: 삼성바이오로직스, FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. **삼성바이오로직스 목표주가 산출** (단위: 십억원)

	가치	비고
삼성바이오로직스 가치 (A)	**102,507**	
28 년 EBITDA 현가화	3,361	28 년 추정 EBITDA 할인 (WACC 6.1%)
Target EV/EBITDA	30.5	글로벌 피어(론자) 4 년 평균 EV/EBITDA 30% 할증
삼성바이오에피스 가치 (B)	**7,241**	
25 년 EBITDA	402	
Target EV/EBITDA	18	글로벌 피어(셀트리온, 산도즈)의 12M Fwd EV/EBITDA 평균값
순차입금 (C)	**331**	
기업가치 (A+B-C)	**109,418**	
보통주 총 주식수 (천주)	71,174	
적정 주가 (원)	1,537,324	
목표 주가 (원)	**1,500,000**	
현재주가 (원)	1,232,000	2025.10.28
상승여력	22%	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. **글로벌 CDMO 12M FWD EV/EBITDA 추이 (삼바 30.5, 론자 18.4, 우시 11.9)**



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성바이오로직스 연결 분기 및 연간 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	**946.9**	**1156.9**	**1187.1**	**1256.4**	**1298.3**	**1289.9**	**1660.2**	**1548.1**	**4547.3**	**5796.4**	**6835.1**
yoy (%)	31.3%	33.6%	14.8%	17.0%	37.1%	11.5%	39.9%	23.2%	23.1%	27.5%	17.9%
삼성바이오로직스 별도	**669.5**	**810.2**	**1067.1**	**950.4**	**999.5**	**1014.2**	**1257.5**	**1191.3**	**3497.1**	**4462.6**	**5430.3**
yoy (%)	13.3%	27.2%	20.9%	14.8%	49.3%	25.2%	17.8%	25.4%	19.0%	27.6%	21.7%
삼성바이오에피스	**280.1**	**529.9**	**330.3**	**397.4**	**400.6**	**401.0**	**441.0**	**366.5**	**1537.7**	**1609.1**	**1811.5**
yoy (%)	31.3%	107.1%	26.0%	37.6%	43.0%	-24.3%	33.5%	-7.8%	50.7%	4.6%	12.6%
연결조정	-2.7	-183.2	-210.3	-91.4	-101.9	-125.3	-38.3	-9.8	-487.5	-275.3	-406.7
연결 영업이익	**221.3**	**434.5**	**338.6**	**325.7**	**486.7**	**475.6**	**728.8**	**484.9**	**1320.1**	**2176.0**	**2626.5**
OPM (%)	23.4%	37.6%	28.5%	25.9%	37.5%	36.9%	43.9%	31.3%	29.0%	37.5%	38.4%
yoy (%)	15.4%	71.4%	6.3%	-6.9%	119.9%	9.5%	115.3%	48.9%	18.5%	64.8%	20.7%
삼성바이오로직스 별도	**232.7**	**329.2**	**444.8**	**314.7**	**430.0**	**476.9**	**633.4**	**528.1**	**1321.4**	**2068.4**	**2533.4**
OPM (%)	34.8%	40.6%	41.7%	33.1%	43.0%	47.0%	50.4%	44.3%	37.8%	46.3%	46.7%
yoy (%)	-0.7%	29.6%	16.5%	-5.8%	84.8%	44.9%	42.4%	67.8%	9.7%	56.5%	22.5%
삼성바이오에피스	**38.1**	**257.1**	**67.9**	**72.3**	**128.0**	**89.8**	**129.0**	**75.6**	**435.4**	**422.4**	**428.3**
OPM (%)	13.6%	48.5%	20.6%	18.2%	32.0%	22.4%	29.3%	20.6%	28.3%	26.2%	23.6%
yoy (%)	5.5%	513.6%	38.0%	-7.5%	236.0%	-65.1%	90.0%	4.5%	111.9%	-3.0%	1.4%
연결조정	-49.5	-151.8	-174.1	-61.3	-71.3	-91.1	-33.6	-118.7	-436.8	-314.7	-335.1

자료: Dart 전자공시시스템, 대신증권 Research Center

표 3. 삼성바이오로직스 생산 시설 현황

구분	1 공장	2 공장	3 공장	4 공장	5 공장
규모	30,000L 5,000L x 6 기	154,000L 15,000L x 10 기 1,000L x 4 기	180,000L 15,000L x 12 기	240,000L 15,000L x 12 기 10,000L x 6 기	180,000L 15,000L x 12 기
공사기간	25 개월	29 개월	35 개월	31 개월	24 개월 목표
공사비용	3,500 억원	7,000 억원	8,500 억원	1 조 7,400 억원	1 조 9,800 억원
가동현황	상업 생산	상업 생산	상업 생산	상업 생산	2025 년 4 월 가동

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

표 4. 삼성 라이프사이언스 펀드 투자 내역

투자 일자	투자규모	국가	투자기업	주요 사업
2022 년 3 월	200 억 이상	미국	재규어진테라피	유전자 치료제 개발
2022 년 5 월	190 억	미국	센다 바이오사이언스	나노입자 약물전달 플랫폼 보유 기업
2023 년 4 월	비공개	스위스	아라리스 바이오테크	ADC 링커 기술 보유 기업
2023 년 9 월	100 억대	국내	에임드바이오	ADC 신약 개발
2024 년 3 월	비공개	미국	브릭바이오	인공 아미노산 접합 기술 보유 기업
2024 년 5 월	비공개	미국	라투스바이오	CNS AAV 캡시드 기술 보유 기업
2025 년 3 월	1000 만달러	미국	C2N Diagnostics	혈액 내 바이오마커 분석 기술 보유

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center 추정

표 1. **삼성바이오로직스 CMO 계약 체결 현황** (단위: 백만달러)

계약체결일	계약상대방	계약금액	계약종료일
2017-07-04	Sun Pharma Global FZE	56	-
2017-07-20	Baxter Healthcare Corp	223	2034-12-31
2017-12-21	UCB	394	2030-12-31
2018-02-21	TG Therapeutics, Inc.	50	2026-12-31
2018-04-30	글로벌 제약사의 스위스 소재 자회사	449	2025-12-31
2018-06-01	Ichnos Sciences	15	-
2018-08-14	아시아 소재 제약사	128	-
2018-09-11	Gilead Sciences, Inc.	267	2025-12-31
2018-12-18	Immunovant Sciences GmbH	44	2029-12-31
2019-04-01	CytoDyn Inc.	50	2024-01-05
2019-04-26	아시아 소재 제약사	17	-
2019-04-26	아시아 소재 제약사	32	-
2019-05-14	아시아 소재 제약사	30	-
2019-05-17	UCB	34	-
2019-09-27	H. Lundbeck A/S	28	2031-12-31
2019-11-28	아시아 소재 제약사	19	-
2019-12-03	미국 소재 제약사	58	-
2020-05-21	GSK Trading Service	591	2028-12-31
2020-07-27	Eli Lilly and Company	268	2026-08-30
2020-08-05	GSK Trading Service	184	2024-12-31
2020-09-21	AstraZeneca AB	378	2028-12-31
2020-09-21	AstraZeneca UK	16	2023-12-31
2020-10-06	Checkpoint Therapeutics	20	2030-10-02
2020-11-03	미국 소재 제약사	29	2030-12-31
2021-01-15	Roche	202	2024-12-31
2021-01-15	Roche	550	2024-12-31
2021-05-14	AstraZeneca UK	351	-
2021-10-30	유럽 소재 제약사	77	2024-07-31
2022-03-28	Eli Lilly Kinsale	479	2029-12-31
2022-04-25	유럽 소재 제약사	124	2024-07-31
2022-06-04	Novartis	391	-
2022-07-02	MSD	264	2028-12-31
2022-10-20	GSK Trading Service	296	2030-12-31
2023-06-30	Pfizer Ireland Pharmaceuticals	704	2029-12-31
2023-09-17	SWORDS LABORATORIES UNLIMITED COMPANY	270	2030-12-31
2024-03-01	Merck Sharp & Dohme (Switzerland) GmbH	118	2032-12-31
2024-06-21	Kiniksa Pharmaceuticals UK	152	2031-12-31
2024-06-25	미국 소재 제약사	1,060	2030-12-31
2024-09-13	아시아 소재 제약사	89	2028-12-31
2024-10-22	아시아 소재 제약사	1,243	2037-12-31
2024-11-20	유럽 소재 제약사	540	2031-12-31
2024-11-20	유럽 소재 제약사	128	2031-12-31
2024-12-17	미국 소재 제약사	775	2030-10-02
2025-01-14	유럽 소재 제약사	1410	2030-12-30
2025-04-28	미국 소재 제약사	513	2031-12-31
2025-05-26	유럽 소재 제약사	175	2030-12-31
2025-05-26	아시아 소재 제약사	144	2033-12-31
2025-06-10	유럽 소재 제약사	75	2031-12-31
2025-08-26	유럽 소재 제약사	64	2031-12-31
2025-09-09	미국 소재 제약사	1295	2029-12-31

자료: Dart 전자공시시스템, 대신증권 Research Center

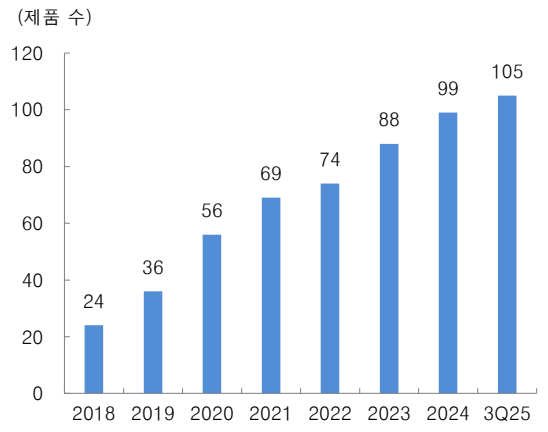
그림 2. 삼성바이오에피스 바이오시밀러 파이프라인 현황

First Mover / Second Mover

Indication		자가 면역 질환				종양 질환			안질환		혈액 질환	골격계 질환
프로젝트		SB4	SB2	SB5	SB17	SB3	SB8	SB27	SB11	SB15	SB12	SB16
오리지널		Enbrel® (Etanercept)	Remicade® (Infliximab)	Humira® (Adalimumab)	Stelara® (Ustekinumab)	Herceptin® (Trastuzumab)	Avastin® (Bevacizumab)	Keytruda® (Pembrolizumab)	Lucentis® (Ranibizumab)	Eylea® (Aflibercept)	Soliris® (Eculizumab)	Prolia® / Xgeva® (Denosumab)
현황		출시	출시	출시	출시	출시	출시	1상('24.1월) / 3상('24.3월) 진행 중	출시	유럽('24.11월) / 미국('24.5월) 승인	출시	유럽('25.2월) / 미국('25.2월) 승인
제품	EU	Benepali	Flixabi	Imraldi	Pyzchiva	Ontruzant	Aybintio	-	Byooviz	Opuviz	Epysqli	Obodence / Xbryk
	US	Eticovo (IC, '24.6월)	Renflexis	Hadlima (IC, '24.6월)	Pyzchiva	Ontruzant	-	-	Byooviz (IC, '23.10월)	Opuviz (IC, '24.5월)	Epysqli	Ospomyv / Xbryk
마케팅파트너 (출시 연도)	EU	Biogen ('16)	Biogen ('16)	Biogen ('18)	Sandoz ('24)	Organon ('18)	Organon ('20)	-	Biogen ('23)	Biogen	Samsung Bioepis ('23)	-
	US	-	Organon ('17)	Organon ('23)	Sandoz ('25)	Organon ('20)	Organon	-	Biogen ('22)	Biogen	Teva ('25)	-

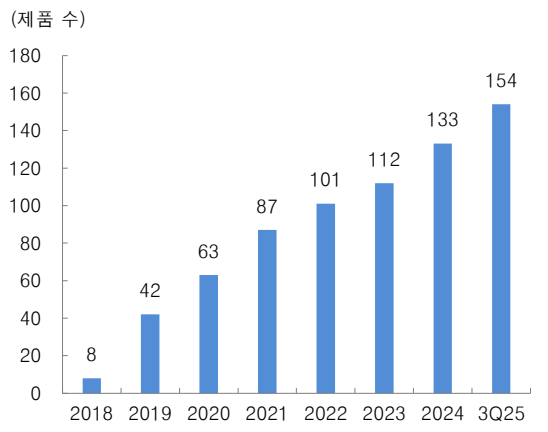
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 3. CMO 제품 수 (DS/DP)



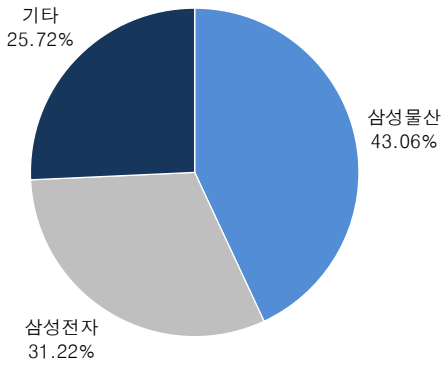
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 4. CDO 제품 수



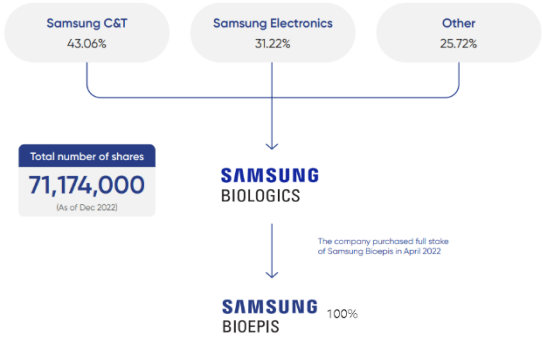
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 5. 주주 구성



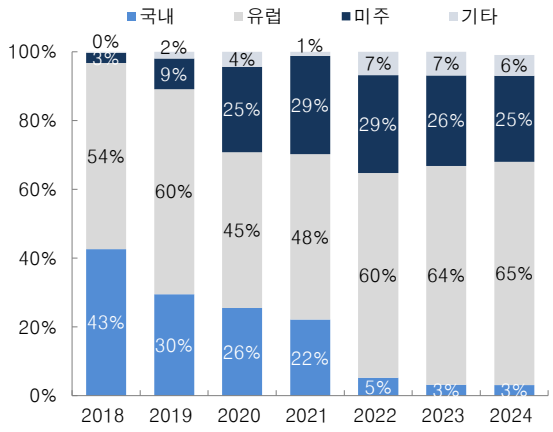
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 6. 삼성바이오로직스 지배 구조



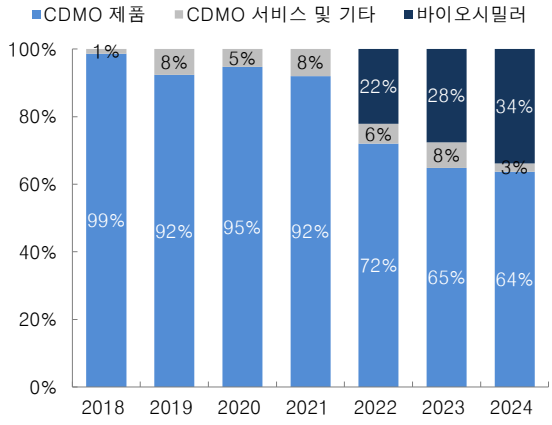
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 7. 지역별 매출 비중



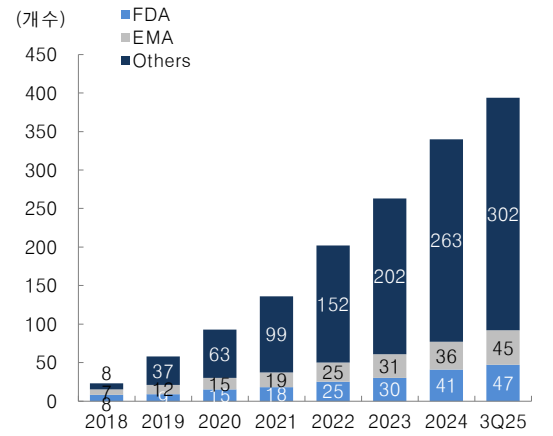
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 8. 유형별 매출 비중



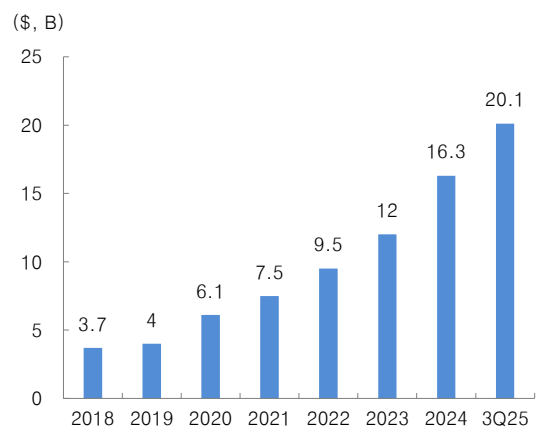
자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 9. 해외 규제 기관 CMO 승인 현황



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

그림 10. 연간 누적 수주 현황



자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,695	4,547	5,796	6,835	7,926
매출원가	1,892	2,256	2,597	3,003	3,489
매출총이익	1,803	2,291	3,200	3,832	4,437
판매비와관리비	689	971	1,024	1,206	1,406
영업이익	1,114	1,320	2,176	2,627	3,031
영업이익률	30.1	29.0	37.5	38.4	38.2
EBITDA	1,603	1,919	2,867	3,361	3,796
영업외손익	6	50	60	101	100
관계기업손익	0	3	3	3	3
금융수익	252	372	310	359	374
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-250	-261	-246	-255	-274
외환관련손실	159	210	189	189	189
기타	5	-64	-7	-5	-3
법인세비용차감전순손익	1,120	1,370	2,236	2,728	3,131
법인세비용	-262	-287	-492	-600	-689
계속사업순손익	858	1,083	1,744	2,128	2,442
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	858	1,083	1,744	2,128	2,442
당기순이익률	23.2	23.8	30.1	31.1	30.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	858	1,083	1,744	2,128	2,442
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-1	-1	-1	0
포괄순이익	846	1,074	1,737	2,122	2,438
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	846	1,074	1,737	2,122	2,438

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,522	5,518	6,953	8,687	10,837
현금및현금성자산	368	391	931	1,628	2,617
매출채권 및 기타채권	679	1,165	1,259	1,510	1,812
재고자산	2,641	2,818	3,592	4,021	4,662
기타유동자산	1,833	1,143	1,171	1,528	1,744
비유동자산	10,524	11,818	12,542	13,138	13,634
유형자산	3,880	5,374	6,191	6,861	7,404
관계기업투자금	39	53	66	80	94
기타비유동자산	6,605	6,392	6,285	6,197	6,136
자산총계	16,046	17,336	19,496	21,825	24,470
유동부채	4,158	3,853	4,118	4,322	4,517
매입채무 및 기타채무	1,219	1,522	1,666	1,724	1,785
차입금	655	207	233	274	297
유동성채무	733	120	126	132	139
기타유동부채	1,551	2,004	2,092	2,192	2,296
비유동부채	2,058	2,578	2,744	2,767	2,817
차입금	240	1,013	1,245	1,456	1,662
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,818	1,566	1,499	1,311	1,155
부채총계	6,216	6,432	6,862	7,089	7,334
지배지분	9,830	10,905	12,634	14,736	17,137
자본금	178	178	178	178	178
자본잉여금	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
이익잉여금	4,003	5,087	6,831	8,959	11,401
기타자본변동	-14	-23	-38	-63	-105
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	9,830	10,905	12,634	14,736	17,137
순차입금	-127	160	-163	-864	-1,714

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	12,051	15,221	24,506	29,896	34,310
PER	63.1	62.3	41.9	34.4	29.9
BPS	138,119	153,212	177,505	207,048	240,771
PBR	5.5	6.2	6.9	6.0	5.1
EBITDAPS	22,529	26,964	40,281	47,221	53,332
EV/EBITDA	33.7	35.3	30.5	25.8	22.6
SPS	51,909	63,890	81,440	96,034	111,363
PSR	14.6	14.9	15.1	12.8	11.1
CFPS	23,329	28,182	42,288	49,286	55,492
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	23.1	23.1	27.5	17.9	16.0
영업이익 증가율	13.2	18.5	64.8	20.7	15.4
순이익 증가율	7.5	26.3	61.0	22.0	14.8
수익성					
ROIC	8.0	9.2	13.6	15.2	16.5
ROA	6.8	7.9	11.8	12.7	13.1
ROE	9.1	10.4	14.8	15.5	15.3
안정성					
부채비율	63.2	59.0	54.3	48.1	42.8
순차입금비율	-1.3	1.5	-1.3	-5.9	-10.0
이자보상배율	13.6	26.4	38.6	40.1	36.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,666	1,659	2,142	2,806	2,940
당기순이익	858	1,083	1,744	2,128	2,442
비현금항목의 가감	803	922	1,266	1,380	1,508
감가상각비	490	599	691	734	765
외환손익	5	-78	-18	-39	-39
지분법평가손익	0	-3	-3	-3	-3
기타	308	404	596	687	784
자산부채의 증감	299	-45	-398	-138	-349
기타현금흐름	-293	-301	-470	-564	-661
투자활동 현금흐름	-1,566	-1,244	-1,729	-1,841	-1,576
투자자산	89	-16	-18	-19	-20
유형자산	-992	-1,302	-1,199	-1,099	-999
기타	-663	74	-513	-724	-557
재무활동 현금흐름	-635	-434	120	113	90
단기차입금	72	-448	26	41	23
사채	-40	418	133	106	96
장기차입금	6	95	100	105	110
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-672	-499	-139	-139	-139
현금의 증감	-523	23	540	697	989
기초 현금	891	368	391	931	1,628
기말 현금	368	391	931	1,628	2,617
NOPLAT	853	1,044	1,697	2,049	2,364
FCF	237	265	1,098	1,603	2,049

자료: 삼성바이오로직스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

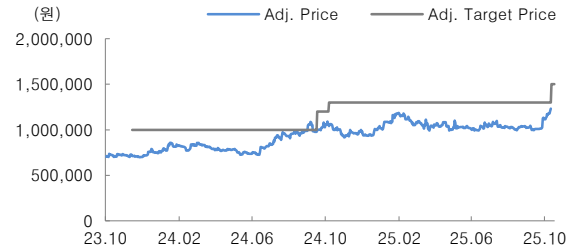
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이희영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성바이오로직스(207940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.29	25.10.24	25.04.24	24.10.24	24.10.04	24.06.01
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	1,500,000	1,300,000	1,300,000	1,300,000	1,200,000	1,000,000
괴리율(평균,%)		(6.15)	(20.20)	(20.42)	(13.24)	(11.66)
괴리율(최대/최소,%)		(5.23)	(9.38)	(8.85)	(9.08)	8.70
제시일자	23.12.01					
투자의견	Buy					
목표주가	1,000,000					
괴리율(평균,%)	(21.56)					
괴리율(최대/최소,%)	(14.10)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20251026)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상