SK바이오팜 (326030)

Analyst 여노래 noraeyeo@hmsec.com

3Q25 Review: 서프라이즈, 본격적인 레버리지 효과 확인

BUY **TP 150,000원**

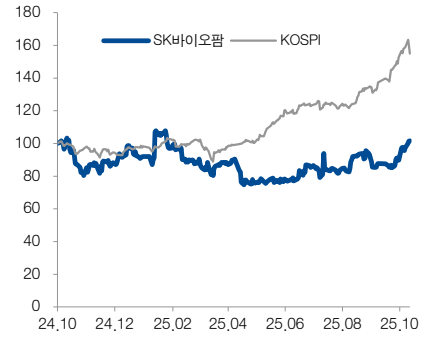
현재주가 (11/5)	120,600원
상승여력	24.4%
시가총액	9,445십억원
발행주식수	78,313천주
자본금/액면가	39십억원/500원
52주 최고가/최저가	127,900원/88,500원
일평균 거래대금 (60일)	24십억원
외국인 지분율	11.21%
주요주주 지분율	
SK외5인	64.04%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	16.0	8.3	12.3
상대주가(%p)	2.8	-13.5	-28.2

*K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	1,609	2,477	130,000
After	2,619	3,620	150,000
Consensus	2,009	3,351	149,063
Cons. 차이	30.4%	8.0%	0.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

3Q25 SK바이오팜 연결 기준 매출 1,917억원, 영업이익 701억원 기록

- 3Q25 매출액 1,917억원 (QoQ +8.8%, YoY +40.4%), 영업이익 701억원(QoQ +13.3%, YoY +262.4%)으로 시장 컨센서스를 상회하는 실적을 기록.
- 엑스코프리(XCOPRI®, 약품명 Cenobamate)의 강력한 미국 직판 매출이 실적 상승에 기여. 엑스코프리 출시 65개월 차인 9월 기준 월 처방 수는 약 4만 2천 건을 기록, 3분기 총 처방수는 약 12만 4천 건으로 전년 동기 대비 30% 이상 증가. 신규 환자 처방 수가 월 평균 1,700건 이상으로 상승.
- NBRx 콘테스트, DTC 광고, 라인업 테라피 캠페인 등 다양한 미국 내 영업망의 마케팅 활동의 실질적인 성과로 호실적 기록. 전사적 비용 효율화로 계절적 요인으로 인한 증가를 감안해도 연간 가이던스 대비 소폭 적은 판관비 집행 예정. 다만 2026년의 경우 연구개발비용 증가 가능성 존재.

연구개발도 문제없이 진행 중, 세컨드 프로덕트는 기업가치에 반영될 수 있는 제품으로

- 엑스코프리의 PGTC 전신 발작 적응증 확장을 위한 3상은 당초 계획보다 빠르게 진행되어 지난 9월 16일 공시한 바와 같이 탑라인 결과를 확보, 약효와 안전성을 확인하며 올 12월 미국 뇌전증 학회 발표 예정.
- 아시아 확장 관련 일본 파트너 오노약품공업이 지난 3분기 일본 NDA를 제출. 24년 12월 중국, 올해 2월 한국에 이어 3개국 NDA 제출 모두 완료. 소아 연령 확장 안전성 임상도 환자 모집 완료되었으며 소아용 현탁액 제형도 연내 NDA 제출 예정.
- NTSR-1 표적 방사성 의약품 파이프라인 SKL35501의 연내 IND신청 예정.
- 세컨드 프로덕트 도입의 경우 영업 레버리지를 사용하면서도 즉각적으로 기업가치에 반영될 수 있는 파이프라인 인수를 위해 협상 진행 중.

투자의견 매수, 매출 성장치 수정으로 목표주가 150,000원으로 15.4% 상향 조정

- 고정 비용 성격의 영업 비용을 레버리지하는 구간에 본격적으로 돌입. 관세 리스크의 실질적인 해소와 엑스코프리 신규 처방 상승 그리고 연초 가이던스 대비 연평균 환율의 상승(원-달러 환율 가이던스 1,350원)으로 매출 추정치 상향하며 목표주가 150,000원으로 15.4%로 상향 조정. 투자의견 매수를 유지. 영업 가치는 DCF 방식을 기반으로 WACC 6.7%(국내 제약사 피어 기업 평균), 영구성장율 2%를 적용하여 산출하였으며, 매출/환율 추정치 상향으로 10조 908억원으로 산출. 2026년부터 본격적으로 분기 별 2,000억 규모의 매출이 기대. 참고로 기존 목표주가 130,000원은 같은 방식으로 산출하였음

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	355	-38	-33	-22	-420	적지	NA	27.7	NA	-11.0	0.0
2024	548	96	241	114	3,074	흑전	36.1	15.9	75.3	58.0	0.0
2025F	718	231	205	260	2,619	-14.8	46.0	12.7	36.2	31.8	0.0
2026F	866	274	284	336	3,620	38.2	33.3	9.2	27.1	32.0	0.0
2027F	1,042	320	341	369	4,354	20.3	27.7	6.9	23.7	28.5	0.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 SK바이오팜 실적 추정 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025E
매출액	114.0	134.0	136.6	163.0	144.4	176.3	191.7	205.0	547.6	717.4
XCOPRI® US	90	105.2	113.3	129.3	133.3	154.1	172.2	143.2	437.8	602.8
QoQ	15%	17%	8%	14%	3%	16%	10%	11%		
DP/API	8.2	5.1	13.1	0.5	7.2	4.1	1.5	2.0	26.9	14.8
QoQ	-94%	-38%	157%	-96%	1,340%	-43%	-63%	33%		
용역 수익	14.9	23.7	10.2	33.2	3.9	18.1	18.0	10.2	82	50.2
매출총이익	102.0	125.3	120.1	157.1	133.9	166.4	184.0	195.0	504.5	679.3
GPM	90%	93%	88%	96%	93%	94%	96%	95%	92%	95%
영업이익	10.3	26.0	19.3	40.7	25.7	61.9	70.1	73.5	96.3	231.1
OPM	9%	19%	14%	25%	18%	35%	37%	36%	18%	32%

자료: 현대차증권

〈표2〉 SK바이오팜 DCF 벨류에이션 요약 (단위: 십억원, %)

셀트리온 영업가치	배수	2025F	2026F	2027F	…	2032F
매출액		717.4	865.9	1,041.9	…	2,566.4
영업이익		236.7	294.4	385.5	…	1,539.8
EBIT		106.5	265.0	346.9	…	1,385.8
FCF(세율)	22.0%	83.1	206.7	270.6	…	1,081.0
WACC	6.7%	100%	94%	88%	…	64%
PV		83.1	193.7	237.7	…	686.5
Terminal value		0	0	0	…	14,899.0
Net present value		2,040.2				
PV Terminal value		8,868.3				
Total value		10,908.5				
Time factor		0	1	2	…	7
Terminal growth	2.0%					

자료: 현대차증권

〈표3〉 SK바이오팜 SOTP 벨류에이션 요약 (단위: 십억원, %)

	항목	금액	비고
①	**영업가치**	**10,908.5**	
②	**기업가치**	**10,908.5**	
③	**순차입금**	**-162**	24년말 기준
④	**주주가치**	**11,070.5**	
⑤	**보통주식수(천주)**	**78,313**	
⑥	**적정주가(원)**	**150,000**	

자료: 현대차증권

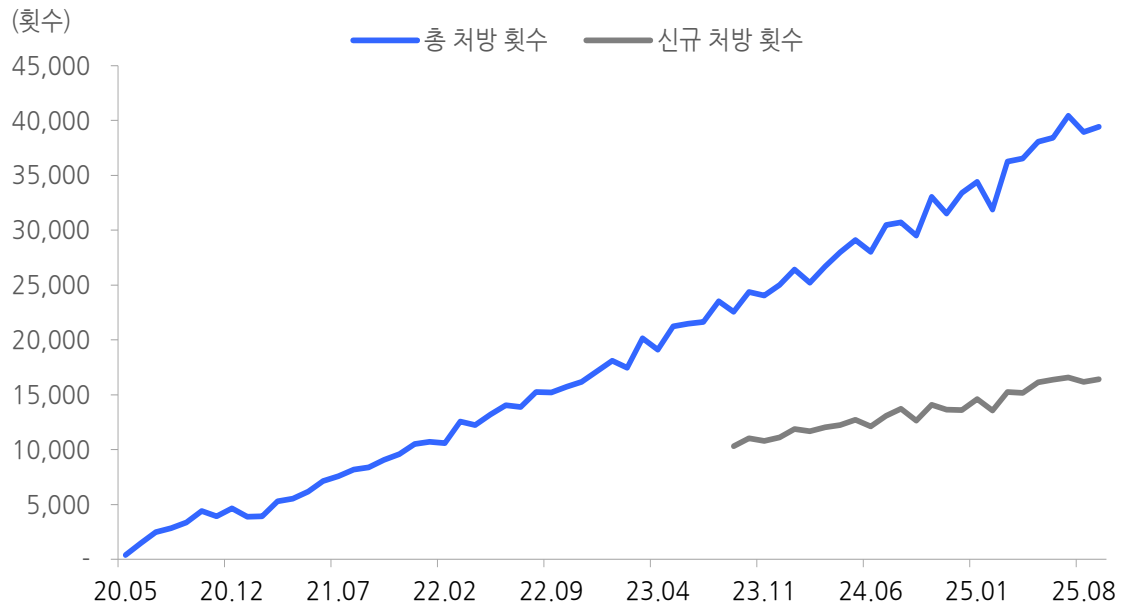
<표4> SK바이오팜 3Q25 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사전망치		컨센서스	
	3Q24	2Q25	3Q25P	(YoY)	(QoQ)	3Q25F	대비	3Q25F	대비
매출액	137	176	192	40.4%	8.8%	179	7.1%	182	5.3%
영업이익	19	62	70	262.4%	13.3%	43	63.6%	46	51.0%
세전이익	10	35	62	553.7%	79.1%	43	45.2%	42	48.7%
당기순이익	6	30	71	1031.4%	141.7%	41	76.0%	33	114.4%

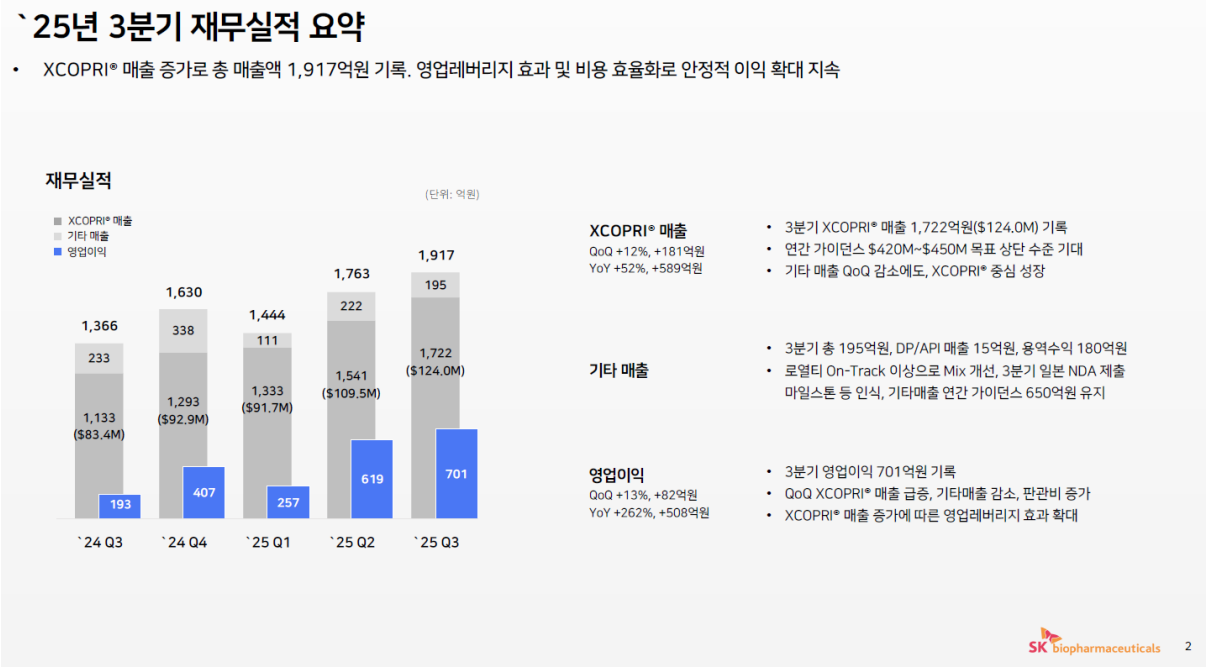
자료: 현대차증권

<그림1> 엑스코프리(XCOPRI®, 약품명 Cenobamate) 월간 처방 횟수



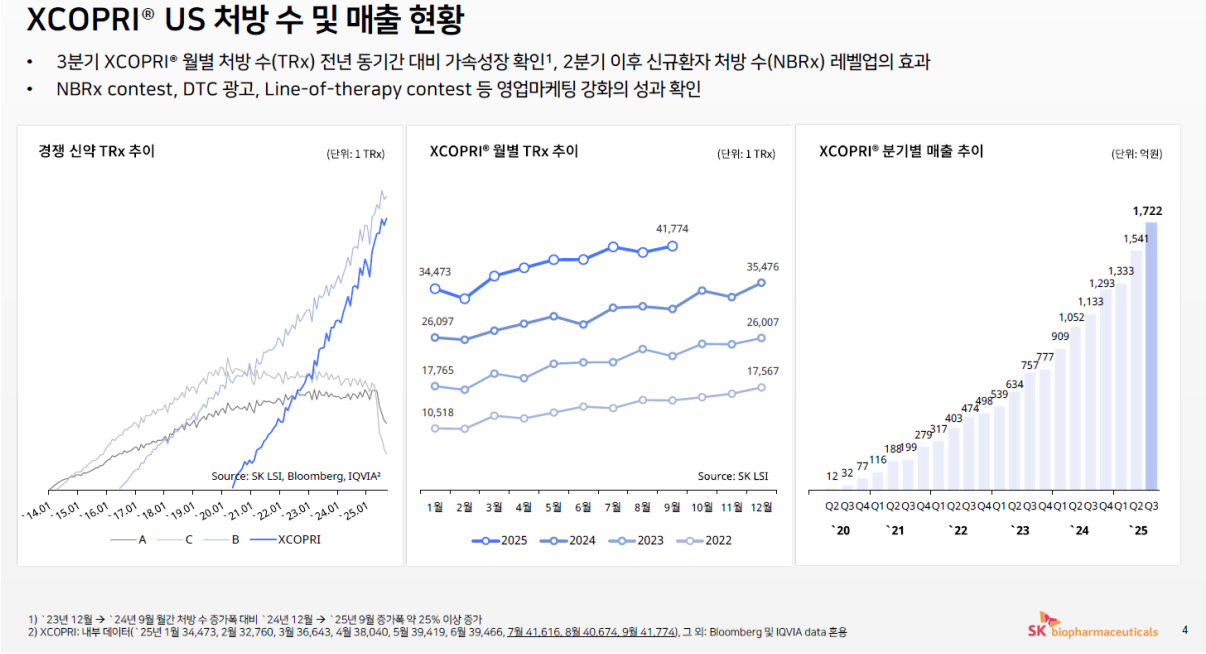
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림2〉 SK바이오팜 3Q25 실적 요약



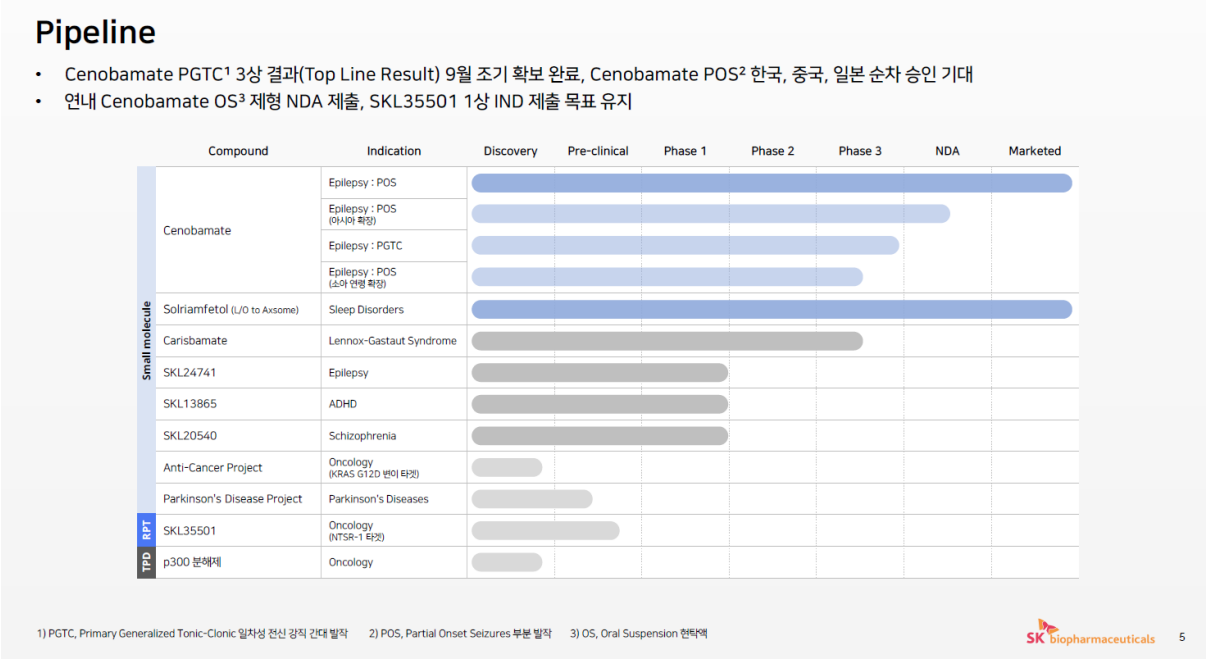
자료 : SK바이오팜, 현대차증권

〈그림3〉 엑스코프리 미국 처방 수 및 매출 현황



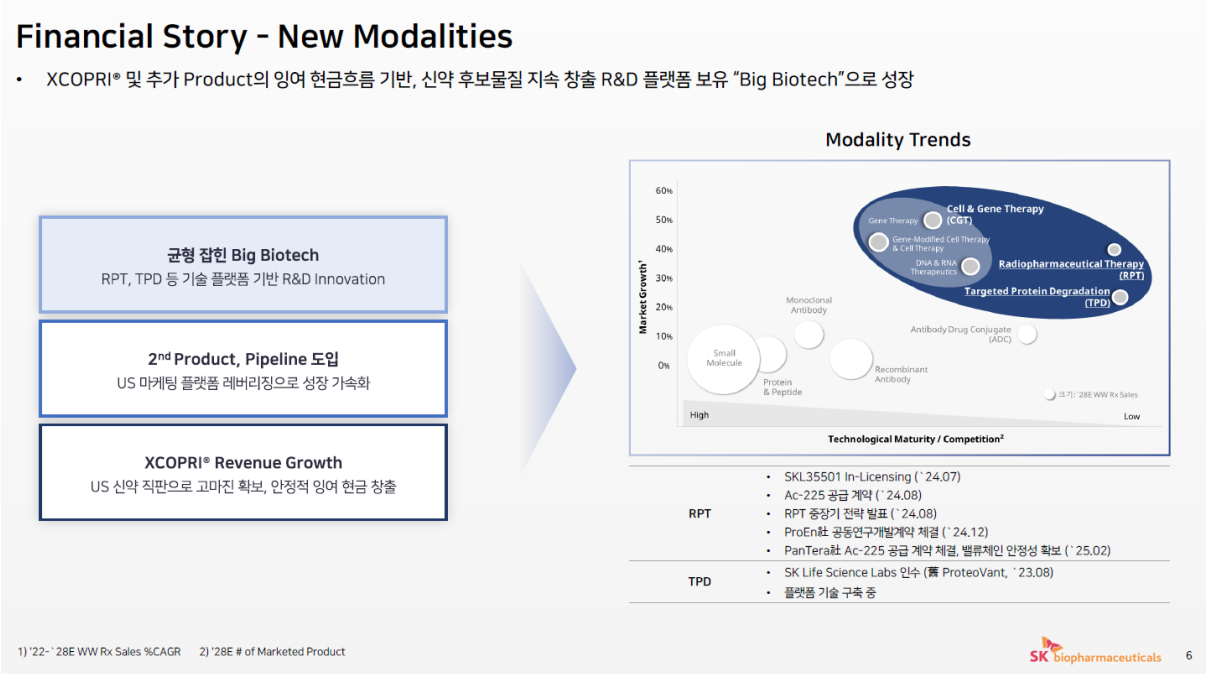
자료 : SK바이오팜, 현대차증권

<그림4> SK바이오팜 파이프라인 현황



자료 : SK바이오팜, 현대차증권

<그림5> SK바이오팜의 성장 전략



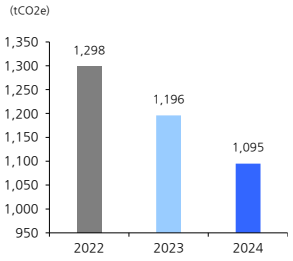
자료 : SK바이오팜, 현대차증권

ESG Index & Summary Report

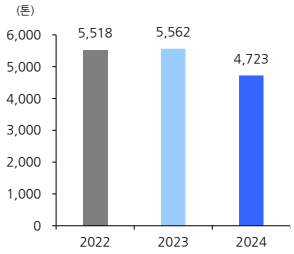
〈그림6〉 SK바이오팜 주요 ESG INDEX

환경(E)

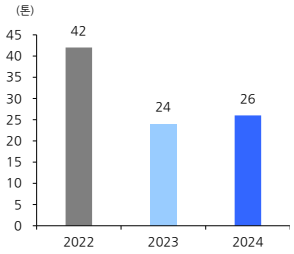
온실가스 배출량



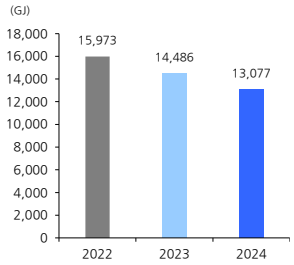
용수 사용량



폐기물 배출량

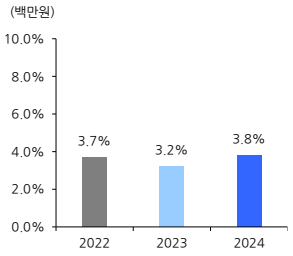


에너지 사용량

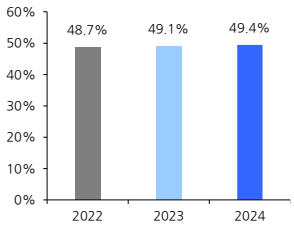


사회(S)

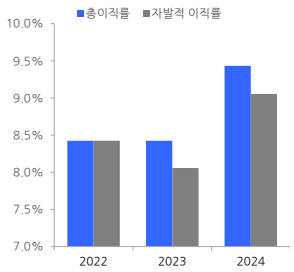
장애인 직원 비율



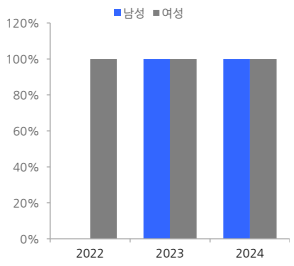
여성 임직원 비율



이직률

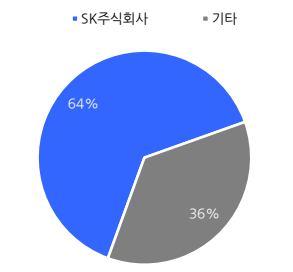


육아휴직 후 업무 복귀자 수

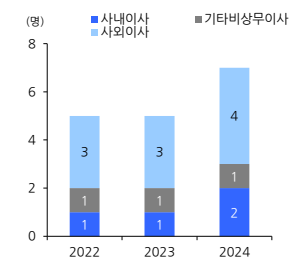


지배구조(G)

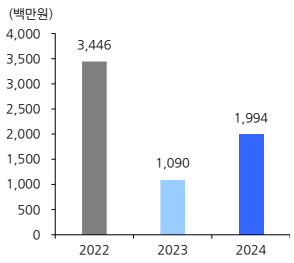
주주구성 현황



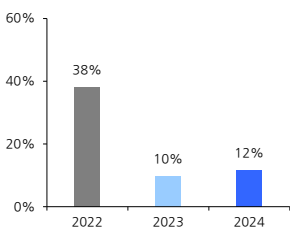
이사회 구성



이사 및 감사보수 총액



전체 임직원 보수 평균값 대비 CEO 보수 비율



자료: SK바이오팜, 현대차증권

<그림7> SK바이오팜 ESG Summary Report(1)

SK바이오팜

종목코드: 326030

NICE 산업분류: 제약

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.10.30

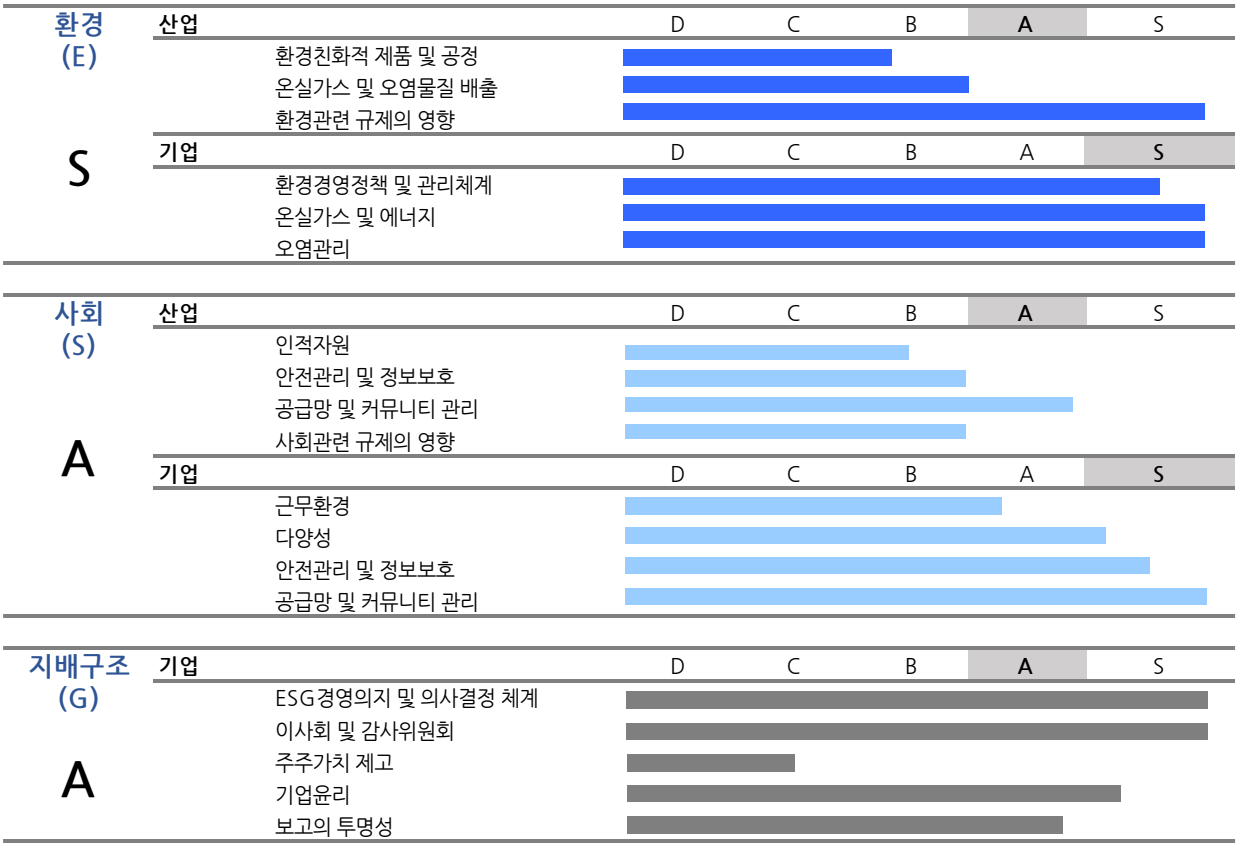
기업ESG등급		S	A	B	C	D
A	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

SK바이오팜의 기업ESG 평가결과는 '우수'

평가요소별 평가 결과



자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림8〉 SK바이오팜 ESG Summary Report(2)

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '매우 우수(S)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '매우 우수(S)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '매우 우수(S)'
사회	산업요인		• 해당산업을 영위하는데 사회 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '우수(A)'
		안전 관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '매우 우수(S)'
지배구조		ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '매우 우수(S)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '매우 우수(S)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '미흡(C)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '매우 우수(S)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

<그림9> SK바이오팜 ESG Summary Report(3)

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료: NICE신용평가, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	355	548	718	866	1,042
증가율 (%)	44.3	54.4	31.0	20.6	20.3
매출원가	34	43	38	49	104
매출원가율 (%)	9.6	7.8	5.3	5.7	10.0
매출총이익	321	504	679	817	938
매출이익률 (%)	90.4	92.0	94.6	94.3	90.0
증가율 (%)	54.3	57.0	34.7	20.3	14.8
판매관리비	358	408	448	543	618
판관비율(%)	100.8	74.5	62.4	62.7	59.3
EBITDA	-22	114	260	336	369
EBITDA 이익률 (%)	-6.2	20.8	36.2	38.8	35.4
증가율 (%)	적지	흑전	128.1	29.2	9.8
영업이익	-38	96	231	274	320
영업이익률 (%)	-10.7	17.5	32.2	31.6	30.7
증가율 (%)	적지	흑전	140.6	18.6	16.8
영업외손익	-7	8	-14	0	8
금융수익	35	52	23	5	14
금융비용	35	45	37	5	6
기타영업외손익	-7	1	-0	0	0
종속/관계기업관련손익	1	-31	-18	0	0
세전계속사업이익	-44	73	199	274	329
세전계속사업이익률	-12.4	13.3	27.7	31.6	31.6
증가율 (%)	적지	흑전	172.6	37.7	20.1
법인세비용	-8	-154	16	19	23
계속사업이익	-35	227	183	254	306
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	227	183	254	306
당기순이익률 (%)	-9.9	41.4	25.5	29.3	29.4
증가율 (%)	적지	흑전	-19.4	38.8	20.5
지배주주지분 순이익	-33	241	205	284	341
비지배주주지분 순이익	-2	-14	-22	-29	-35
기타포괄이익	1	26	-9	0	0
총포괄이익	-35	253	174	254	306

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	489	651	464	821	1,258
현금성자산	240	323	51	343	651
단기투자자산	3	2	2	2	3
매출채권	111	174	219	253	321
재고자산	103	112	140	162	206
기타유동자산	32	41	52	60	76
비유동자산	234	385	701	658	646
유형자산	14	12	6	3	3
무형자산	27	33	314	256	209
투자자산	104	92	115	133	169
기타비유동자산	89	248	266	266	265
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	723	1,037	1,164	1,478	1,904
유동부채	242	396	333	380	473
단기차입금	50	50	0	0	0
매입채무	2	3	4	5	6
유동성장기부채	7	108	33	33	33
기타유동부채	183	235	296	342	434
비유동부채	161	67	84	97	123
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	94	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	67	67	84	97	123
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	402	463	417	476	596
지배주주지분	284	546	745	1,028	1,369
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,085	1,085	1,085	1,085	1,085
자본조정 등	8	8	8	8	8
기타포괄이익누계액	14	36	29	29	29
이익잉여금	-862	-622	-416	-133	208
비지배주주지분	37	28	3	-26	-61
자본총계	321	574	748	1,002	1,308

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-94	95	191	311	344
당기순이익	-35	227	183	254	306
유형자산 상각비	9	11	11	4	1
무형자산 상각비	6	6	18	58	47
외환손익	8	-5	15	0	0
운전자본의 감소(증가)	-76	-33	-59	-5	-10
기타	-6	-111	23	0	0
투자활동으로인한현금흐름	225	-11	-346	-19	-38
투자자산의 감소(증가)	9	59	-16	-18	-36
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-1	-1	-1	-1
기타	218	-69	-329	0	-1
재무활동으로인한현금흐름	7	-4	-123	1	2
차입금의 증가(감소)	-49	-94	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	56	90	-123	1	2
기타현금흐름	-2	4	6	0	0
현금의증가(감소)	136	83	-272	292	308
기초현금	104	240	323	51	343
기말현금	240	323	51	343	651

(단위:원, 배, %)

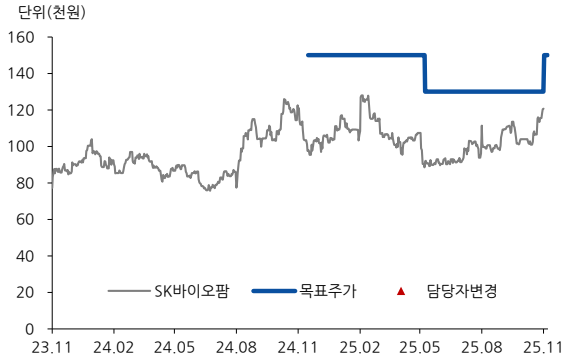
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-452	2,898	2,333	3,247	3,905
EPS(지배순이익 기준)	-420	3,074	2,619	3,620	4,354
BPS(자본총계 기준)	4,098	7,329	9,546	12,793	16,698
BPS(지배지분 기준)	3,622	6,975	9,502	13,122	17,475
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	NA	38.3	51.7	37.1	30.9
P/E(지배순이익 기준)	NA	36.1	46.0	33.3	27.7
P/B(자본총계 기준)	24.5	15.2	12.6	9.4	7.2
P/B(지배지분 기준)	27.7	15.9	12.7	9.2	6.9
EV/EBITDA(Reported)	NA	75.3	36.2	27.1	23.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	흑전	-19.5	39.2	20.3
EPS(지배순이익 기준)	적지	흑전	-14.8	38.2	20.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-11.1	50.7	27.6	29.1	26.5
ROE(지배순이익 기준)	-11.0	58.0	31.8	32.0	28.5
ROA	-5.1	25.8	16.6	19.2	18.1
안정성 (%)					
부채비율	125.3	80.6	55.7	47.6	45.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	9.0	30.8	50.0	57.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.11.20	BUY	150,000	-28.40	-14.73
2025.05.13	BUY	130,000	-23.01	-7.23
2025.11.06	BUY	150,000		

▶ 최근 2년간 SK바이오팜 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여노래의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.