삼성바이오로직스 (207940)

4Q25 Preview: 다사다난 했던 25년, 무난히 마무리

BUY (유지)

목표주가(12M) 2,050,000원(상향)
현재주가(1.06) 1,721,000원

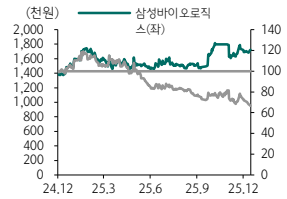
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,525.48
52주 최고/최저(원)	1,790,000/946,000
시가총액(십억원)	79,666.7
시가총액비중(%)	2.13
발행주식수(천주)	46,291.0
60일 평균 거래량(천주)	63.4
60일 평균 거래대금(십억원)	92.0
외국인지분율(%)	12.67
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 5 인	74.32
국민연금공단	6.68

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,500.2	5,298.4
영업이익(십억원)	2,080.1	2,428.7
순이익(십억원)	1,595.9	1,916.6
EPS(원)	23,765	41,405
BPS(원)	234,360	274,082

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,938.8	3,497.1	4,543.4	5,439.3
영업이익	1,204.2	1,321.4	2,050.2	2,515.5
세전이익	1,224.2	1,402.4	2,040.7	2,548.0
순이익	945.9	1,051.0	1,530.0	1,907.1
EPS	13,290	14,766	22,773	41,198
증감율	35.34	11.11	54.23	80.91
PER	84.16	94.59	74.43	41.77
PBR	9.66	10.71	7.26	6.26
EV/EBITDA	36.60	41.59	32.34	27.24
ROE	12.18	12.00	15.23	16.21
BPS	115,753	130,397	233,508	274,706
DPS	0	0	0	0

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

분할 후 기준 매출 1조2,721억원, 영업이익 5,100억원 예상

4Q25 실적은 매출액 1조2,721억원(YoY+1.2%), 영업이익 5,100억원(YoY+62.0%, OPM 40.1%)을 달성할 것으로 전망된다. 5공장이 4월부터 가동되면서 고정비의 급격한 상승을 우려하였으나, 2Q→3Q에서 지급수수료 외에 신공장 가동 관련 급격한 비용 상승은 관찰되지 않았고 4Q에도 특이 사항은 없을 것으로 보인다. 다만 인적분할에 소요된 1회성 수수료 등의 비용과 연말 특수성 비용 증가로 인해 3분기의 50% 영업이익률은 보전하기 어려울 것으로 전망된다. 그럼에도 불구하고 고환율이 유지되었고, 분할로 인해 연결기업 영향이 제거되기 때문에 40%대의 이익률은 지킬 수 있을 듯 하다. 연간으로 2025년 매출액은 4조5,434억원(YoY+29.9%), 영업이익은 2조502억원(YoY+55.1%, OPM45.1%)이다. 따라서 연간 매출액 20~30% 성장 목표의 상단을 달성하고 이익 또한 40% 중반대를 유지함으로써, 관세 부과와 미국 설비 투자 압박으로 다사다난했던 한 해를 무난히 마무리할 것으로 전망된다.

주가는 6공장 착공 소식과 함께 상승할 것으로 전망

작년 12월19일에 1.11조원의 수주 계약이 있었으나 주가는 크게 움직이지 않았는데, 이는 5공장의 ramp-up 속도를 가늠할 수 있는 6공장에 대한 소식이 늦어지기 때문으로 보인다. 회사가 착공 시기를 구체적으로 알려준 적은 없으나, '25년 JPMHC에서의 언급으로 시장은 연내에 착공 소식을 들을 수 있을 것으로 기대하는 분위기였다. 따라서 곧 있을 JPMHC에서 1/13일(현지시간)에 동사가 발표를 할 예정인데, 이 때 6공장 착공과 신규 modality CDMO 설비 투자에 대한 계획이 있을지 확인할 필요가 있고, 기대에 응한다면 주가는 긍정적으로 반응할 것이라 예상한다. 25년의 수주금액은 총 6.8조원으로 24년 5.4조원 보다도 무려 1.4조원 더 높다. 연간 수주증감액으로 시가총액을 비교하였을 때, 현재의 시가총액은 회사가 보여주는 성과에 비해 현저히 못 미치는 상황이다.

적정주가 2,050,000원(상향), 다각화 되는 항체 시장과 깨지지 않을 이익률

항체 시장은 modality가 다각화되며 꾸준히 확장 추세를 유지하고 있다. 확장하는 시장에서 차별화된 생산력, 매년 증가하는 수주량, OPM 40% 이상을 꾸준히 유지하는 기업이 우리 시장에 몇 개나 있나? 동사는 여전히 성장 중이고 자동화 설비를 갖춘 제2캠퍼스는 6~8공장이 추가되면서 이익률 안정화 효과가 더욱 높아질 것이다. 현재 우열을 다투는 Lonza는 Fwd. 12m 기준 OPM 21%인데, 동사는 40% 중반대를 유지하고 있다. 따라서 본격적으로 5공장의 상업화 매출을 기대할 수 있는 '27년 EBITDA의 현가(WACC 8.4%)에 peer EV/EBITDA에 2배 프리미엄을 붙여 34배를 적용하여 적정주가를 추정하였다. (추정재무제표는 로직스 별도를 기준으로 작성되어 당기순이익상 중단사업손익이 반영되지 않음)

도표 1. 로직스 CDMO 사업부분 연간 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
매출액	999.5	1,014.2	1,257.5	1,272.1	1,241.9	1,324.7	1,416.0	1,456.7	4,543.4	5,439.3
%YoY	*49.3%*	*25.2%*	*17.8%*	*33.9%*	*24.2%*	*30.6%*	*12.6%*	*14.5%*	29.9%	19.7%
%QoQ	*5.2%*	*1.5%*	*24.0%*	*1.2%*	*-2.4%*	*6.7%*	*6.9%*	*2.9%*		
DS CMO	894.3	941.2	1,191.8	1,201.8	1,170.8	1,250.4	1,338.2	1,375.8	4,229.0	5,135.2
1공장	58.3	58.3	70.4	67.8	63.2	62.7	62.7	62.7	254.8	251.4
2공장	299.4	299.5	361.3	347.9	324.3	322.0	322.0	322.0	1,308.0	1,290.3
3공장	349.9	350.0	422.3	406.6	379.0	376.4	376.4	376.4	1,528.9	1,508.1
4공장	186.6	233.4	337.8	379.5	404.3	451.7	501.8	501.8	1,137.3	1,859.6
5공장	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	37.6	75.3	112.9	0.0	225.8
CMO DP	26.5	27.3	27.8	28.8	28.2	28.9	29.4	29.5	110.4	116.0
CDO 등 기타	78.8	45.7	37.8	41.6	42.9	45.4	48.3	51.5	203.9	188.1
매출원가	457.3	448.0	521.0	556.9	540.9	570.5	601.3	630.5	1,983.2	2,343.2
%YoY	*23.9%*	*10.7%*	*-4.5%*	*19.8%*	*18.3%*	*27.4%*	*15.4%*	*13.2%*	11.2%	18.2%
원가율(%)	*45.8%*	*44.2%*	*41.4%*	*43.8%*	*43.6%*	*43.1%*	*42.5%*	*43.3%*	*43.7%*	*43.1%*
매출총이익	542.2	566.3	736.5	715.2	701.0	754.1	814.7	826.2	2,560.2	3,096.0
%YoY	*80.5%*	*39.7%*	*41.2%*	*47.3%*	*29.3%*	*33.2%*	*10.6%*	*15.5%*	49.5%	20.9%
GPM(%)	*54.2%*	*55.8%*	*58.6%*	*56.2%*	*56.4%*	*56.9%*	*57.5%*	*56.7%*	*56.3%*	*56.9%*
판관비	112.2	89.4	103.3	205.2	122.6	103.1	120.8	234.0	510.0	580.5
%YoY	*65.7%*	*17.4%*	*34.2%*	*20.2%*	*9.3%*	*15.4%*	*17.0%*	*14.0%*	30.2%	13.8%
판관비율(%)	*11.2%*	*8.8%*	*8.2%*	*16.1%*	*9.9%*	*7.8%*	*8.5%*	*16.1%*	*12.1%*	*11.3%*
영업이익	430.0	476.9	633.3	510.0	578.4	651.0	693.9	592.2	2,050.2	2,515.5
%YoY	*84.8%*	*44.8%*	*42.4%*	*62.0%*	*34.5%*	*36.5%*	*9.6%*	*16.1%*	55.1%	22.7%
%QoQ	*36.6%*	*10.9%*	*32.8%*	*-19.5%*	*13.4%*	*12.5%*	*6.6%*	*-14.7%*		
OPM(%)	*43.0%*	*47.0%*	*50.4%*	*40.1%*	*46.6%*	*49.1%*	*49.0%*	*40.7%*	*45.1%*	*46.2%*
세전이익	423.2	442.6	662.7	570.3	629.7	671.6	688.2	666.4	2,098.9	2,655.9
%YoY	*73.3%*	*25.3%*	*56.3%*	*49.7%*	*48.8%*	*51.7%*	*3.8%*	*16.9%*	49.7%	26.5%
세전이익률(%)	*42.3%*	*43.6%*	*52.7%*	*44.8%*	*50.7%*	*50.7%*	*48.6%*	*45.7%*	*46.2%*	*48.8%*
당기순이익	319.6	333.6	496.5	380.3	435.6	492.5	527.9	451.1	1,530.0	1,907.1
%YoY	*74.1%*	*22.4%*	*53.5%*	*40.2%*	*36.3%*	*47.6%*	*6.3%*	*18.6%*	*45.6%*	*24.6%*
당기순이익률(%)	*32.0%*	*32.9%*	*39.5%*	*29.9%*	*35.1%*	*37.2%*	*37.3%*	*31.0%*	*33.7%*	*35.1%*

자료: 하나증권

도표 2. 삼성바이오로직스 주가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	비고
로직스 영업가치	94,346.2	목표 EV/EBITDA 34배
순현금	252.1	25년도 예상 순현금
기업가치	94,598.3	
주식수(천주)	46,291.0	
산출 주가(원)	2,043,559	
적정 주가(원)	2,050,000	
전일 종가(원)	1,721,000	
상승여력	18.7%	

자료: 하나증권

도표 3. 삼성바이오로직스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (단위: 십억원)

Multiple (배)	34.0
27년 EBITDA	3,257.7
WACC	8.4%
현가 EBITDA	2,774.9
로직스 영업가치	94,346.2

자료: 하나증권

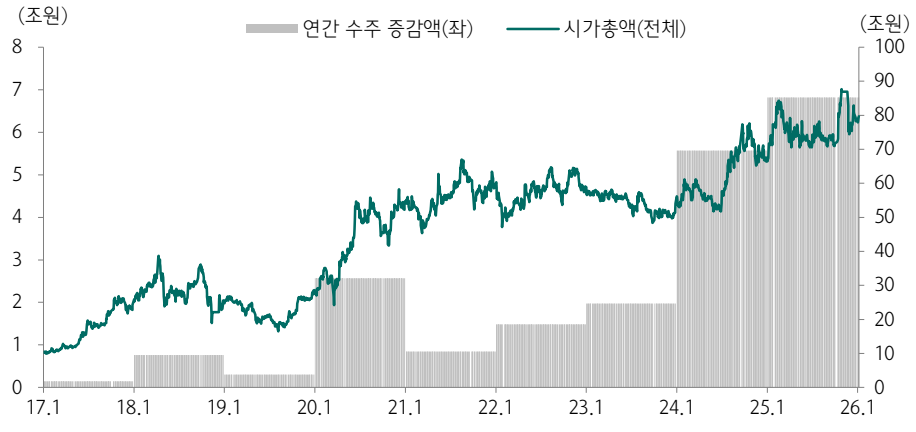
도표 4. Peer와 주요지표 비교

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	삼성바이오로직스	Lonza	코스피 헬스케어 200	알테오젠
시가총액	79,296	69,618	187,072	25,067
매출액(Fwd. 12M)	5,324	14,414	23,996	478
영업이익(Fwd. 12M)	2,454	3,059	5,765	313
OPM(Fwd. 12M)	46%	21%	-	66%
EBITDA(Fwd.12M)	2,990	4,409	6,540	315
EV/EBITDA(Fwd.12M)	25.6	17.5	24.8	78
EBIT(Fwd.12M)	2,454	3,059	5,765	313
EV/EBIT(Fwd.12M)	31.2	25.2	30.8	78
EPS (FY1)	38,336	30,336	-	5,800
EPS (FY2)	42,516	35,835	-	10,758
P/E (FY1)	43.1	27.6	52.1	80.3
P/E (FY2)	40.3	23.2	40.4	43.8
P/B (FY1)	5.6	3.5	4.1	37.9
P/B (FY2)	4.9	3.2	3.8	20.3
ROE (FY1)	13.4	12.3	8.2	61.0
ROE (FY2)	13.0	13.5	9.8	60.4

자료: 하나증권

도표 5. 로직스 연간 수주증감액과 시가총액



주: 연간 수주 증감액은 계약일이 아닌 공시날짜 기준으로 산정

자료: Dart (2026.01.06 공시 기준), 하나증권

도표 6. 2024-현재(2026.01.06) CDMO 신규 및 증액 공시 내역

(단위: 십억원)

고객사	공시일자	구분	현재수주규모	연간증액분
UCB	2024-03-06	증액	427.0	379.9
MSD	2024-04-04	증액	247.3	154.6
Eli Lilly	2024-05-08	증액	584.1	256.2
Kiniksa Pharmaceuticals	2024-06-25	신규	211.5	211.5
Baxter Healthcare Corp.	2024-06-18	증액	250.9	235.1
미국 소재 제약사(미공개)	2024-07-02	신규	1,463.7	1,463.7
아시아 소재 제약사(미공개)	2024-09-13	신규	119.1	119.1
일본 소재 제약사	2024-10-22	신규	1,702.8	1,702.8
Roche	2024-11-18	증액	241.4	7.0
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	752.4	752.4
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	178.0	178.0
미국 소재 제약사(미공개)	2024-12-17	신규	111.3	111.3
유럽 소재 제약사	2025-01-14	신규	2,074.7	2,074.7
미국 소재 제약사(미공개)	2025-04-28	신규	737.3	737.3
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	242.0	242.0
아시아 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	198.5	198.5
유 소재 제약사 (미공개)	2025-06-10	신규	102.5	102.5
유럽 소재 제약사 (미공개)	2025-08-26	신규	88.4	88.4
미국 소재 제약사(미공개)	2025-09-09	신규	1,800.1	1,800.1
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-11-04	증액	517.9	275.9
아시아 소재 제약사(미공개)	2025-11-06	증액	275.1	76.5
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-12-19	신규	56.7	56.7
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-12-19	신규	56.1	56.1
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-12-19	신규	1,110.3	1,110.3
합계				**12,390.5**

주: 음영 표시한 것은 2025년 신규 수주 건
자료: Dart (2026.01.06. 공시 기준), 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,938.8**	**3,497.1**	**4,543.4**	**5,439.3**	**6,288.9**
매출원가	1,448.4	1,784.1	1,983.2	2,343.2	2,724.4
매출총이익	1,490.4	1,713.0	2,560.2	3,096.1	3,564.5
판관비	286.2	391.6	510.0	580.5	680.1
영업이익	**1,204.2**	**1,321.4**	**2,050.2**	**2,515.5**	**2,884.4**
금융손익	24.9	82.0	(11.9)	32.4	51.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.9)	(1.0)	2.4	0.0	0.0
세전이익	**1,224.2**	**1,402.4**	**2,040.7**	**2,548.0**	**2,936.1**
법인세	278.3	351.4	510.7	640.9	739.5
계속사업이익	945.9	1,051.0	1,530.0	1,907.1	2,196.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**945.9**	**1,051.0**	**1,530.0**	**1,907.1**	**2,196.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**945.9**	**1,051.0**	**1,530.0**	**1,907.1**	**2,196.6**
지배주주지분포괄이익	942.0	1,042.3	1,528.4	1,907.1	2,196.6
NOPAT	930.5	990.3	1,537.1	1,882.8	2,157.9
EBITDA	1,459.1	1,620.5	2,418.1	2,875.9	3,257.7
성장성(%)					
매출액증가율	20.58	19.00	29.92	19.72	15.62
NOPAT증가율	29.16	6.43	55.22	22.49	14.61
EBITDA증가율	27.01	11.06	49.22	18.93	13.28
영업이익증가율	24.39	9.73	55.15	22.70	14.67
(지배주주)순익증가율	37.73	11.11	45.58	24.65	15.18
EPS증가율	35.34	11.11	54.23	80.91	15.18
수익성(%)					
매출총이익률	50.71	48.98	56.35	56.92	56.68
EBITDA이익률	49.65	46.34	53.22	52.87	51.80
영업이익률	40.98	37.79	45.12	46.25	45.86
계속사업이익률	32.19	30.05	33.68	35.06	34.93

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**4,070.4**	**3,992.3**	**5,066.0**	**6,703.0**	**7,588.4**
금융자산	1,917.8	1,223.7	1,360.0	2,459.3	2,823.7
현금성자산	230.8	299.6	123.0	1,042.8	1,233.3
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	1,678.6	1,883.0	2,520.5	2,886.2	3,240.5
기타유동자산	474.0	885.6	1,185.5	1,357.5	1,524.2
비유동자산	**7,760.8**	**9,324.9**	**10,755.0**	**11,574.5**	**13,418.0**
투자자산	3,339.7	3,352.6	4,487.8	5,139.0	5,769.7
금융자산	22.2	24.4	32.6	37.4	42.0
유형자산	3,542.9	5,047.6	5,756.9	5,921.6	7,131.5
무형자산	**53.8**	**65.2**	**63.1**	**66.7**	**69.5**
기타비유동자산	**824.4**	**859.5**	**447.2**	**447.2**	**447.3**
자산총계	**11,831.3**	**13,317.2**	**15,821.0**	**18,277.6**	**21,006.3**
유동부채	**2,954.3**	**2,679.4**	**3,635.4**	**4,101.9**	**4,553.7**
금융부채	950.9	137.1	303.5	330.1	355.9
매입채무	171.4	173.8	232.6	266.3	299.0
기타유동부채	1,832.0	2,368.5	3,099.3	3,505.5	3,898.8
비유동부채	**638.3**	**1,356.9**	**1,376.3**	**1,459.2**	**1,539.6**
금융부채	**280.2**	**929.7**	**804.3**	**804.3**	**804.3**
기타비유동부채	358.1	427.2	572.0	654.9	735.3
부채총계	**3,592.6**	**4,036.3**	**5,011.7**	**5,561.1**	**6,093.3**
지배주주지분	**8,238.6**	**9,280.9**	**10,809.3**	**12,716.4**	**14,913.0**
자본금	**177.9**	**177.9**	**177.9**	**177.9**	**177.9**
자본잉여금	5,672.4	5,672.4	5,672.4	5,672.4	5,672.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(10.6)	(19.3)	(20.9)	(20.9)	(20.9)
이익잉여금	2,398.9	3,449.9	4,979.8	6,886.9	9,083.5
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**8,238.6**	**9,280.9**	**10,809.3**	**12,716.4**	**14,913.0**
순금융부채	(686.7)	(157.0)	(252.1)	(1,324.8)	(1,663.5)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	13,290	14,766	22,773	41,198	47,452
BPS	115,753	130,397	233,508	274,706	322,158
CFPS	21,268	23,773	36,169	62,126	70,375
EBITDAPS	20,500	22,768	35,992	62,126	70,375
SPS	41,290	49,135	67,625	117,502	135,856
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	84.16	94.59	74.43	41.77	36.27
PBR	9.66	10.71	7.26	6.26	5.34
PCFR	52.59	58.75	46.86	27.70	24.45
EV/EBITDA	36.60	41.59	32.34	27.24	23.94
PSR	27.09	28.43	25.06	14.65	12.67
재무비율(%)					
ROE	12.18	12.00	15.23	16.21	15.90
ROA	7.88	8.36	10.50	11.19	11.18
ROIC	22.07	17.38	22.60	26.13	26.89
부채비율	43.61	43.49	46.36	43.73	40.86
순부채비율	(8.34)	(1.69)	(2.33)	(10.42)	(11.15)
이자보상배율(배)	21.57	38.78	69.79	67.30	81.95

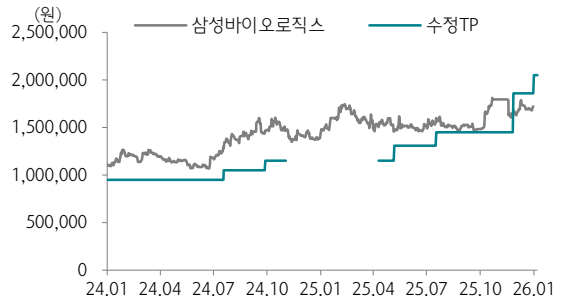
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**1,418.2**	**1,382.8**	**2,120.6**	**2,218.7**	**2,522.7**
당기순이익	945.9	1,051.0	1,530.0	1,907.1	2,196.6
조정	354.7	397.0	407.8	360.3	373.3
감가상각비	254.9	299.0	367.9	360.3	373.3
외환거래손익	6.8	(46.8)	8.5	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	93.0	144.8	31.4	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	117.6	(65.2)	182.8	(48.7)	(47.2)
투자활동 현금흐름	**(1,461.1)**	**(1,181.1)**	**(2,309.5)**	**(850.7)**	**(2,873.8)**
투자자산감소(증가)	0.2	(12.9)	(1,135.1)	(651.2)	(630.8)
자본증가(감소)	(976.2)	(1,297.1)	(836.9)	0.0	(2,049.2)
기타	(485.1)	128.9	(337.5)	(199.5)	(193.8)
재무활동 현금흐름	**(462.0)**	**(164.3)**	**32.6**	**26.6**	**25.8**
금융부채증가(감소)	(462.0)	(164.3)	41.1	26.6	25.8
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(8.5)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(504.9)**	**37.4**	**(152.0)**	**919.8**	**190.6**
Unlevered CFO	1,513.8	1,692.0	2,430.0	2,875.9	3,257.7
Free Cash Flow	442.0	85.7	1,283.4	2,218.7	473.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.7	BUY	2,050,000		
25.12.3	BUY	1,860,000	-8.44%	-3.76%
25.7.24	BUY	1,450,000	10.83%	1.09%
25.5.13	BUY	1,310,000	15.45%	11.45%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,150,000	32.34%	17.23%
24.7.25	BUY	1,050,000	35.65%	24.75%
23.10.5	BUY	950,000	19.39%	8.13%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 1월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 04일