# COMPANY UPDATE

2026. 1. 15


Innovation팀

**서근희 팀장, Ph.D.**
keunhee.seo@samsung.com

**신수한 Research Associate**
shn.shin@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# HK이노엔 (195940)

## 단기 노이즈는 해소, 펀더멘털은 견고

- 4Q25 preview: 케이캡의 견조한 실적과 동원시스템즈로부터 보상금 환입에 따른 일회성 이익의 조화.
- 최근 미국 NDA 신청 및 유럽 계약 체결 지연과 관련된 단기 노이즈는 주가에 선반영. 기술적 시점의 차이일 뿐 방향성 변화 없음.

## WHAT'S THE STORY?

**4Q25 preview:** 매출액 2,858억원(+21.2% y-y, +9.6% q-q), 영업이익 406억원(+66.6% y-y, +57.0% q-q) 예상(컨센서스 매출액 2,855억원, 영업이익 354억원, FnGuide), 국내 케이캡의 안정적 성장과 더불어 수익성 개선 전망. 사업부별 활약: ETC 부문 국내 케이캡 매출 성장(4Q25 처방 571억원, +4.2% y-y, +1.6% q-q)과 중국 현지 케이캡 처방 확대에 따른 로열티 수취, H&B 부문은 음료 리콜 이슈 이후 컨디션과 티로그 중심으로 안정적 회복세. 일회성 요인 반영: 동원시스템즈로부터 보상금 환입(30억원). 국내 P-CAB 시장 내 대웅제약 펙수클루의 수성 전략과 동아에스티 자큐보의 공격적인 프로모션 등 경쟁 심화되고 있으나, 케이캡의 압도적인 시장 지배력은 여전히 유지.

**투자의견 BUY, 목표주가 6.1만원으로 상향:** 12M fwd 기간 변경(1Q26~4Q26)에 따라 ETC 및 H&B 사업부의 12M Fwd EBITDA에 평균 EV/EBITDA 14배, 5.5배 각각 반영한 영업 가치(1조 5,108억원)과 케이캡의 신약 가치(3,946억원)를 합산 및 순차입금 반영해 목표주가 상향 조정. 2026년 매출액 1조 1,067억원(+4.7% y-y), 영업이익 1,250억원(+12.2% y-y)으로 견조한 성장세 전망. 국내 케이캡 매출액 1,961억원(+3% y-y)으로 안정적 성장 유지 예상. 중국: 1월부터 케이캡은 헬리코박터 제균 치료 보험 적용으로 처방 확대에 따라 로열티 190억원(+39.7% y-y) 수취 전망. 미국: 파트너사는 지난 1월 케이캡에 대해 NDA 제출, 2027년 1월 미국 출시 목표로 순항 중. 상업화 준비를 위한 원료 수출 물량 또한 실적에 기여. 유럽: 유럽 시장은 1H26 중 라이선스 아웃 계약 체결 목표. 유럽 시장의 경우, 30개국 이상의 지역을 커버하는 파트너사와의 계약을 통해 대형 딜 기대. 견고한 현금 흐름과 글로벌 상업화 모멘텀 고려 시 매수 추천.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

*(다음 페이지에 계속)*

| | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 897 | 1,057 | 1,107 | 1,146 |
| 영업이익 (십억원) | 88 | 111 | 125 | 137 |
| 순이익 (십억원) | 62 | 74 | 89 | 106 |
| EPS (adj) (원) | 2,174 | 2,622 | 3,153 | 3,750 |
| EPS (adj) growth (%) | 30.8 | 20.6 | 20.2 | 18.9 |
| EBITDA margin (%) | 14.3 | 16.1 | 16.1 | 24.8 |
| ROE (%) | 5.0 | 5.8 | 6.6 | 7.3 |
| P/E (adj) (배) | 16.5 | 18.8 | 14.7 | 12.3 |
| P/B (배) | 0.8 | 1.1 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA (배) | 10.7 | 9.7 | 8.3 | 4.4 |
| Dividend yield (%) | 1.0 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |

자료: HK이노엔, 삼성증권 추정

**▶ 종목 정보**

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 61,000원 | 32.0% |
| 현재주가 | 46,200원 | |
| 시가총액 | 1.3조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 28,329,891주 (52.6%) | |
| 52주 최저/최고 | 32,050원/54,800원 | |
| 60일-평균거래대금 | 128.8억원 | |

**▶ 수익률**

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| HK이노엔 (%) | -10.5 | 7.9 | 24.4 |
| Kosdaq 지수 대비 (%pts) | -10.9 | -8.4 | -5.2 |

**▶ 주요 전망치 변화**

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 61,000 | 58,000 | 5.2% |
| 2025E EPS | 2,622 | 2,506 | 4.6% |
| 2026E EPS | 3,153 | 2,860 | 10.2% |

**▶ 컨센서스**

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 12 |
| 목표주가 | 65,583 |
| 추천 점수 | 4.0 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

## 4Q25 실적 전망

| (십억원) | 4Q25E | 3Q25 | 4Q24 | Consensus | 증감 (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | QoQ | YoY | Consensus |
| 매출액 | 285.8 | 260.8 | 235.8 | 285.5 | 9.6 | 21.2 | 0.1 |
| 영업이익 | 40.6 | 25.9 | 24.4 | 35.4 | 57.0 | 66.6 | 14.6 |
| 세전이익 | 33.7 | 22.7 | 18.8 | 28.3 | 48.1 | 78.9 | 19.0 |
| 지배주주순이익 | 26.3 | 18.6 | 19.2 | 25.8 | 41.5 | 36.9 | 1.6 |
| **이익률 (%)** | | | | | | | |
| 영업이익 | 14.2 | 9.9 | 10.3 | 12.4 | | | |
| 세전이익 | 11.8 | 8.7 | 8.0 | 9.9 | | | |
| 지배주주순이익 | 9.2 | 7.1 | 8.1 | 9.0 | | | |

자료: HK이노엔, FnGuide, 삼성증권 추정

## HK이노엔 목표주가 산출

| (십억원) | 환산가치 | 12M Fwd EBITDA | EV/EBITDA (배) |
|---|---|---|---|
| 영업 가치 (A) | 1,511 | | |
| ETC사업부 | 1,411 | 100.8 | 14.0 |
| H&B사업부 | 100 | 18.2 | 5.5 |
| 비영업 가치 (B) | 395 | | |
| 케이캡 | 395 | | |
| 순차입금 (C) | 163 | | |
| 합산 가치 (D = A+B-C) | 1,742 | | |
| 보통주 수 (천 주) | 28,330 | | |
| 적정 주가 (원) | 61,498 | | |
| 목표주가 (원) | 61,000 | | |

참고: 커버리지 내 대형 제약사 EV/EBITDA 평균 및 국내 주요 건기식 업체(롯데칠성, 코스맥스, 노바렉스, 콜마비앤에이치) EV/EBITDA 평균 적용
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

## HK이노엔 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025E | 2026E | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **897** | **1,057** | **1,107** | **213** | **219** | **229** | **236** | **247** | **263** | **261** | **286** | **267** | **283** | **281** | **276** |
| *YoY (%)* | *8.2* | *17.8* | *4.7* | *15.0* | *7.3* | *6.4* | *5.2* | *16.3* | *20.0* | *13.7* | *21.2* | *8.0* | *7.4* | *7.8* | *(3.5)* |
| ETC | 805 | 980 | 1,017 | 192 | 194 | 206 | 212 | 226 | 243 | 246 | 265 | 247 | 260 | 258 | 252 |
| *YoY (%)* | *9* | *22* | *4* | *17* | *8* | *9* | *6* | *18* | *25* | *19* | *25* | *9* | *7* | *5* | *(5)* |
| 수액제 | 122 | 141 | 145 | 28 | 29 | 34 | 31 | 34 | 34 | 39 | 35 | 36 | 36 | 37 | 37 |
| 순환기계 | 120 | 134 | 142 | 26 | 32 | 31 | 31 | 32 | 35 | 36 | 32 | 33 | 37 | 38 | 35 |
| 당뇨/신장 | 108 | 94 | 98 | 24 | 33 | 30 | 21 | 21 | 27 | 25 | 20 | 21 | 29 | 27 | 21 |
| 소화기계 | 175 | 196 | 204 | 53 | 39 | 37 | 46 | 49 | 50 | 48 | 49 | 51 | 53 | 50 | 51 |
| 케이캡 | 161 | 190 | 196 | 51 | 37 | 33 | 40 | 48 | 49 | 46 | 47 | 49 | 51 | 48 | 49 |
| 항생제 | 49 | 45 | 47 | 12 | 13 | 11 | 12 | 12 | 11 | 11 | 12 | 12 | 12 | 11 | 12 |
| 항암 | 46 | 122 | 136 | 11 | 12 | 12 | 11 | 22 | 33 | 34 | 34 | 33 | 33 | 35 | 35 |
| 카나브패밀리 | 133 | 132 | 138 | 31 | 33 | 34 | 35 | 35 | 34 | 34 | 30 | 35 | 34 | 34 | 34 |
| 기타 | 53 | 112 | 95 | 6 | 3 | 17 | 27 | 23 | 19 | 19 | 51 | 23 | 24 | 24 | 25 |
| H&B | 92 | 77 | 90 | 20 | 26 | 23 | 23 | 21 | 20 | 15 | 20 | 20 | 23 | 23 | 23 |
| *YoY (%)* | *(2)* | *(17)* | *17* | *(2)* | *4* | *(9)* | *1* | *5* | *(22)* | *(35)* | *(13)* | *(5)* | *15* | *54* | *15* |
| 컨디션 | 59 | 52 | 59 | 13 | 16 | 14 | 16 | 14 | 13 | 10 | 15 | 14 | 15 | 15 | 16 |
| 헛개수 | 11 | 9 | 10 | 2 | 3 | 3 | 2 | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 | 2 | 2 |
| 기타 | 22 | 16 | 21 | 5 | 6 | 7 | 5 | 5 | 4 | 3 | 4 | 4 | 6 | 7 | 5 |
| **매출원가** | **462** | **576** | **589** | **105** | **111** | **124** | **122** | **133** | **150** | **142** | **151** | **139** | **152** | **152** | **146** |
| *YoY (%)* | *2.0* | *24.7* | *2.2* | *3.1* | *(2.3)* | *5.1* | *2.2* | *26.1* | *35.4* | *14.4* | *24.3* | *4.6* | *1.6* | *6.9* | *(3.5)* |
| 원가율 (%) | 51.5 | 54.5 | 53.2 | 49.5 | 50.5 | 54.1 | 51.7 | 53.7 | 57.0 | 54.5 | 53.0 | 52.0 | 53.9 | 54.0 | 53.0 |
| **판관비** | **347** | **369** | **392** | **90** | **84** | **83** | **90** | **89** | **94** | **93** | **94** | **101** | **104** | **97** | **90** |
| *YoY (%)* | *11.9* | *6.5* | *6.2* | *16.8* | *11.2* | *10.7* | *8.9* | *(1.0)* | *11.2* | *11.8* | *4.7* | *13.3* | *11.7* | *4.5* | *(4.2)* |
| 판관비율 (%) | 38.7 | 34.9 | 35.5 | 42.4 | 38.4 | 36.2 | 38.0 | 36.1 | 35.6 | 35.6 | 32.8 | 37.9 | 37.0 | 34.5 | 32.6 |
| **영업이익** | **88** | **111** | **125** | **17** | **24** | **22** | **24** | **25** | **20** | **26** | **41** | **27** | **26** | **32** | **40** |
| *YoY (%)* | *33.8* | *26.3* | *12.2* | *206.0* | *58.9* | *(0.8)* | *8.2* | *47.0* | *(19.8)* | *16.4* | *66.6* | *6.8* | *32.0* | *25.0* | *(2.1)* |
| 영업이익률 (%) | 9.8 | 10.5 | 11.3 | 8.1 | 11.1 | 9.7 | 10.3 | 10.3 | 7.4 | 9.9 | 14.2 | 10.1 | 9.1 | 11.5 | 14.4 |
| **세전이익** | **72** | **91** | **115** | **13** | **22** | **18** | **19** | **21** | **14** | **23** | **34** | **24** | **23** | **30** | **37** |
| *YoY (%)* | *58.8* | *27.5* | *25.2* | *460.0* | *86.6* | *(2.0)* | *46.2* | *56.9* | *(34.5)* | *26.7* | *78.9* | *17.2* | *64.3* | *32.3* | *9.0* |
| **지배주주순이익** | **62** | **74** | **89** | **10** | **17** | **14** | **19** | **17** | **12** | **19** | **26** | **19** | **18** | **23** | **29** |
| *YoY (%)* | *30.5* | *20.6* | *20.2* | *256.2* | *19.4* | *(0.3)* | *26.9* | *66.2* | *(30.9)* | *28.0* | *36.9* | *9.3* | *51.1* | *26.4* | *9.0* |
| 순이익률 (%) | 6.9 | 7.0 | 8.1 | 4.9 | 7.9 | 6.3 | 8.1 | 7.0 | 4.6 | 7.1 | 9.2 | 7.1 | 6.4 | 8.3 | 10.4 |

자료: HK이노엔, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **829** | **897** | **1,057** | **1,107** | **1,146** |
| 매출원가 | 453 | 462 | 576 | 589 | 610 |
| **매출총이익** | **376** | **435** | **481** | **517** | **535** |
| (매출총이익률, %) | 45.4 | 48.5 | 45.5 | 46.8 | 46.7 |
| 판매 및 일반관리비 | 310 | 347 | 369 | 392 | 399 |
| **영업이익** | **66** | **88** | **111** | **125** | **137** |
| (영업이익률, %) | 8.0 | 9.8 | 10.5 | 11.3 | 11.9 |
| **영업외손익** | **-21** | **-16** | **-20** | **-10** | **-0** |
| 금융수익 | 6 | 6 | 11 | 14 | 21 |
| 금융비용 | 20 | 17 | 29 | 23 | 21 |
| 지분법손익 | 1 | -0 | -0 | 0 | 0 |
| 기타 | -7 | -5 | -2 | -1 | -1 |
| **세전이익** | **45** | **72** | **91** | **115** | **136** |
| 법인세 | -2 | 10 | 17 | 25 | 30 |
| (법인세율, %) | -4.5 | 14.2 | 18.8 | 22.0 | 22.0 |
| 계속사업이익 | 47 | 62 | 74 | 89 | 106 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **47** | **62** | **74** | **89** | **106** |
| (순이익률, %) | 5.7 | 6.9 | 7.0 | 8.1 | 9.3 |
| 지배주주순이익 | 47 | 62 | 74 | 89 | 106 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 105 | 128 | 170 | 178 | 284 |
| (EBITDA 이익률, %) | 12.6 | 14.3 | 16.1 | 16.1 | 24.8 |
| EPS (지배주주) | 1,661 | 2,174 | 2,622 | 3,153 | 3,750 |
| EPS (연결기준) | 1,661 | 2,174 | 2,622 | 3,153 | 3,750 |
| 수정 EPS (원)* | 1,661 | 2,174 | 2,622 | 3,153 | 3,750 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **433** | **385** | **722** | **881** | **1,177** |
| 현금 및 현금등가물 | 108 | 45 | 210 | 305 | 528 |
| 매출채권 | 146 | 118 | 139 | 156 | 176 |
| 재고자산 | 142 | 177 | 317 | 357 | 402 |
| 기타 | 37 | 45 | 56 | 63 | 71 |
| **비유동자산** | **1,415** | **1,504** | **1,482** | **1,450** | **1,303** |
| 투자자산 | 25 | 24 | 39 | 40 | 41 |
| 유형자산 | 277 | 378 | 353 | 320 | 172 |
| 무형자산 | 1,076 | 1,071 | 1,065 | 1,065 | 1,065 |
| 기타 | 37 | 31 | 25 | 25 | 25 |
| **자산총계** | **1,848** | **1,890** | **2,205** | **2,331** | **2,481** |
| **유동부채** | **595** | **464** | **656** | **701** | **752** |
| 매입채무 | 68 | 67 | 243 | 274 | 308 |
| 단기차입금 | 239 | 250 | 292 | 292 | 292 |
| 기타 유동부채 | 288 | 147 | 120 | 135 | 152 |
| **비유동부채** | **49** | **174** | **229** | **230** | **232** |
| 사채 및 장기차입금 | 20 | 150 | 195 | 195 | 195 |
| 기타 비유동부채 | 29 | 25 | 34 | 35 | 38 |
| **부채총계** | **644** | **638** | **884** | **931** | **985** |
| **지배주주지분** | **1,204** | **1,251** | **1,320** | **1,400** | **1,496** |
| 자본금 | 14 | 14 | 14 | 14 | 14 |
| 자본잉여금 | 516 | 466 | 466 | 466 | 466 |
| 이익잉여금 | 107 | 208 | 272 | 351 | 448 |
| 기타 | 567 | 563 | 568 | 568 | 568 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **1,204** | **1,251** | **1,320** | **1,400** | **1,496** |
| 순부채 | 310 | 357 | 262 | 163 | -65 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **83** | **106** | **198** | **130** | **233** |
| 당기순이익 | 47 | 62 | 74 | 89 | 106 |
| 현금유출이없는 비용 및 수익 | 62 | 73 | 134 | 79 | 171 |
| 유형자산 감가상각비 | 28 | 29 | 59 | 53 | 147 |
| 무형자산 상각비 | 10 | 10 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 23 | 34 | 75 | 26 | 24 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -23 | -19 | -3 | -13 | -14 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-34** | **-130** | **-65** | **-15** | **11** |
| 유형자산 증감 | -36 | -117 | -66 | -20 | 0 |
| 장단기금융자산의 증감 | 2 | -1 | 3 | -4 | -5 |
| 기타 | -0 | -13 | -3 | 9 | 16 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-52** | **-38** | **32** | **-20** | **-20** |
| 차입금의 증가(감소) | -8 | -12 | 66 | 0 | 0 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | -50 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -5 | -6 | -10 | -10 | -10 |
| 기타 | -39 | 30 | -24 | -10 | -10 |
| 현금증감 | -3 | -62 | 165 | 94 | 224 |
| 기초현금 | 111 | 108 | 45 | 210 | 305 |
| 기말현금 | 108 | 45 | 210 | 305 | 528 |
| **Gross cash flow** | **109** | **135** | **208** | **169** | **277** |
| **Free cash flow** | **47** | **-11** | **132** | **110** | **233** |

## 재무비율 및 주당지표

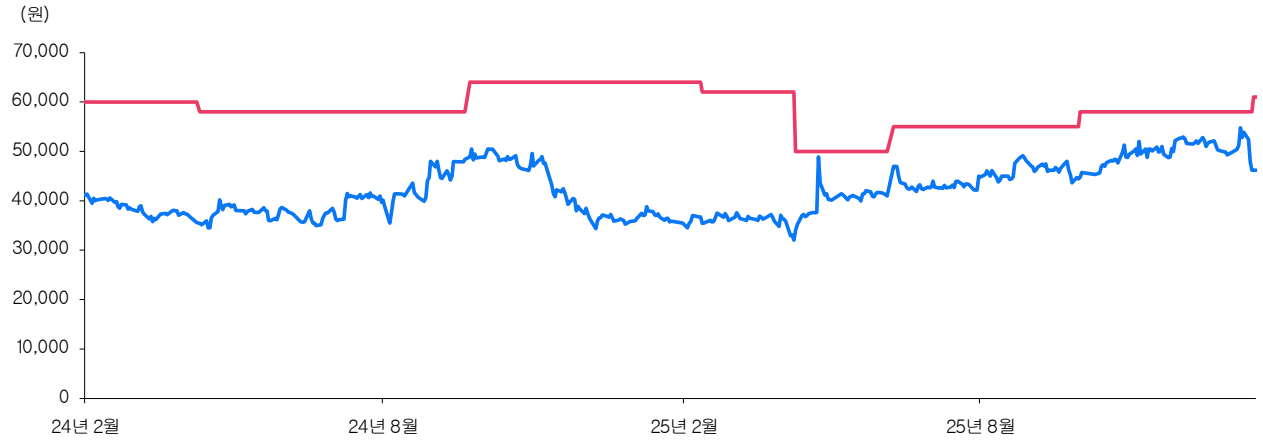
| 12월 31일 기준 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -2.1 | 8.2 | 17.8 | 4.7 | 3.5 |
| 영업이익 | 25.5 | 33.8 | 26.3 | 12.2 | 9.3 |
| 순이익 | 23.8 | 30.5 | 20.6 | 20.2 | 18.9 |
| 수정 EPS** | 25.9 | 30.8 | 20.6 | 20.2 | 18.9 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 1,661 | 2,174 | 2,622 | 3,153 | 3,750 |
| EPS (연결기준) | 1,661 | 2,174 | 2,622 | 3,153 | 3,750 |
| 수정 EPS** | 1,661 | 2,174 | 2,622 | 3,153 | 3,750 |
| BPS | 42,487 | 44,172 | 46,606 | 49,409 | 52,809 |
| DPS (보통주) | 350 | 350 | 350 | 350 | 350 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 26.8 | 16.5 | 18.8 | 14.7 | 12.3 |
| P/B*** | 1.0 | 0.8 | 1.1 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 15.0 | 10.7 | 9.7 | 8.3 | 4.4 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 4.0 | 5.0 | 5.8 | 6.6 | 7.3 |
| ROA (%) | 2.6 | 3.3 | 3.6 | 3.9 | 4.4 |
| ROIC (%) | 4.6 | 4.9 | 5.8 | 6.3 | 7.2 |
| 배당성향 (%) | 12.0 | 16.1 | 13.3 | 11.1 | 9.3 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.8 | 1.0 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| 순부채비율 (%) | 25.8 | 28.5 | 19.8 | 11.7 | -4.4 |
| 이자보상배율 (배) | 3.5 | 6.0 | 11.0 | 12.4 | 13.5 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: HK이노엔, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2024/1/10 | 4/11 | 9/23 | 2025/2/12 | 4/10 | 4/24 | 6/9 | 10/1 | 2026/1/15 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | HOLD | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 60,000 | 58,000 | 64,000 | 62,000 | 50,000 | 50,000 | 55,000 | 58,000 | 61,000 |
| 괴리율 (평균) | -34.22 | -31.86 | -35.49 | -41.66 | -25.89 | -17.69 | -18.63 | -13.53 | |
| 괴리율 (최대or최소) | -26.17 | -16.55 | -21.09 | -39.35 | -24.70 | -12.70 | -10.73 | -5.52 | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

**OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
**NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA