

# Morning Meeting Notes

2026-07-06

내일의 차이  
현대차증권

## What's Inside

셀트리온(BUY/270,000원) 2Q26 Preview: 예상보다 더 빠른 성장세  
코스맥스(BUY/240,000원) 2Q26 Preview: 점차적인 개선  
[주식전략] Strategy Weekly - 하반기 연준 기준금리 전망이 시장 순환에 여부 결정할 것

## 주식시장

국내 증시는 상승 마감. 삼성전자의 앤드러픽 시집 생산 논의 소식이 전해진 가운데, 단기 낙폭 과대 인식에 따른 매수세가 유입되면서 반도체 대형주 강세 시현. 호실적 기대감 속 증권주도 강세. 한편 전력기기는 차익실현 이루어지며 하락  
전일 미국 증시는 독립기념일로 휴장

## 금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 전일 미국채 금리 하락에 강세 출발하였으나 주가지수 반등하는 등 위험선호 강화되며 약세 전환  
전일 미국 채권시장은 독립기념일로 휴장  
원/달러 환율은 전장 대비 30.20원 낮은 1,525.60원에 마감. 약달러 속, 원/달러는 외환당국의 스무딩 오퍼레이션 추정 물량 유입에 영향 받아 급락  
전일 미국 외환시장은 독립기념일로 휴장

## 주요뉴스

사모신용 시장, 환매요청 증가, 자금 유입은 감소  
WSJ에 따르면 2분기 투자자들은 주요 사모신용 펀드에서 약 156억 달러의 환매를 요청했고, 이는 1분기 환매요청액 약 139억 달러보다 늘어난 수치  
이와 함께 사모신용 펀드 유입 자금 감소세도 심화되며, 업계 전체의 5월 신규 자금 조달액은 약 5억 달러로, 이미 침체가 나타난 1월에서 약 75% 감소

## New Publications

[선진국 전략] 미국 장단기 전략 - 1Q27 S&P 500 Target 9,000pt(2026-07-03)  
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 일본 기업 방문 후기 - Bottleneck 해소에는 시간 필요(2026-06-24)  
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)  
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)  
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)  
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)  
[건설](OVERWEIGHT) 2026년 건설업종 하반기 전망 SCREENING(2026-05-28)  
[자산배분] 하반기 자산배분 전략 - 한국 주식 중심, 채권은 캐리 중심 대응(2026-05-26)  
[투자전략팀] 2026년 하반기 투자전략 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide with Us(요약)(2026-05-26)  
[음식료/화학품](OVERWEIGHT) Glow Beauty, Select Food(2026-05-22)

## Rating, Target Price Changes

코스맥스	BUY	270,000 원	▷ BUY	240,000 원	(2026-07-06)
SK하이닉스	BUY	2,650,000 원	▷ BUY	3,300,000 원	(2026-06-24)
삼성전기	BUY	2,300,000 원	▷ BUY	2,800,000 원	(2026-06-24)
테스	BUY	156,000 원	▷ BUY	234,000 원	(2026-06-24)
한화에어로스페이스	신규		▷ BUY	1,780,000 원	(2026-06-19)
현대로템	신규		▷ BUY	284,000 원	(2026-06-19)
LIG디펜스앤에어로스페이스	신규		▷ BUY	1,320,000 원	(2026-06-19)
한화시스템	신규		▷ BUY	125,000 원	(2026-06-19)
한국항공우주	신규		▷ BUY	202,000 원	(2026-06-19)
한솔케미칼	신규		▷ BUY	410,000 원	(2026-06-19)
와이씨	신규		▷ BUY	19,000 원	(2026-06-19)
한일시멘트	M.PERFORM	21,000 원	▷ BUY	19,000 원	(2026-06-19)
SNT에너지	BUY	62,000 원	▷ BUY	52,000 원	(2026-06-19)
아이에스동서	BUY	48,000 원	▷ BUY	31,000 원	(2026-06-19)
한미글로벌	BUY	32,000 원	▷ BUY	29,000 원	(2026-06-19)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전기	128,630	SK하이닉스	5,047,089
대덕전자	53,303	삼성전자	2,612,631
LG이노텍	52,151	HANARO Fn K-반도체	273,389
HPSP	41,822	KB금융	159,692
KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	41,518	삼성전자우	159,072

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-1,718,687	삼성전기	-195,156
삼성전자	-387,249	대덕전자	-115,865
주성엔지니어링	-129,510	SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	-111,536
SK스퀘어	-113,933	TIME 미국나스닥100액티브	-108,858
KODEX 200선물인버스2X	-87,748	KODEX 코스닥150레버리지	-104,721

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	8,088.34	+5.76	-0.89
대형주	8,955.37	+6.20	-0.49
중형주	4,181.93	-0.00	-6.11
소형주	2,319.74	+0.87	-4.91
KOSDAQ	868.41	+0.19	-13.37

투자자별 매매동향	개인	외국인	기관
KOSPI	(억원)	(억원)	(억원)
순매수	-22,942	-21,556	44,079
누적순매수(D-20)	321,070	-382,559	48,697

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	511,377	567,980	560,888

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	157.60	-1.05	-8.01
금융	1,253.40	+3.15	+2.05
운수장비	5,864.52	+2.07	-14.29
유통	717.93	+3.18	-3.90
음식료	4,648.87	-0.72	-2.27
의약품	15,392.51	+2.02	+3.68
전기전자	138,333.90	+8.15	+2.08
철강금속	6,689.80	+2.04	-10.95
화학	4,386.83	-0.27	-8.34
유틸리티	1,148.34	+0.36	-0.61
통신	598.09	-1.11	-11.17

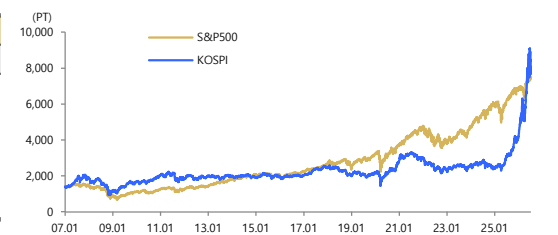
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,483.24	(휴장)	+1.35
NASDAQ	25,832.67	(휴장)	+0.48
일본	69,744.07	+1.47	+4.74
중국	4,043.64	+0.37	+0.39
독일	25,779.31	+0.78	+4.12

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.75	+0.10	-13.40
국고채 (10년)	4.20	+1.40	-5.70
은행채AAA (3년)	4.11	+0.00	-6.20
미국국채 (2년)	4.12	(휴장)	-2.85
미국국채 (10년)	4.49	(휴장)	-4.50

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,525.60	-1.94	-0.88
원/백 엔	945.36	-2.11	-1.53
원/위안	224.87	-1.88	-1.15
달러/유로	1.14	+0.03	-0.75
위안/달러	6.78	-0.06	+0.28
엔/달러	161.38	+0.17	+0.66
Dollar Index	100.87	-0.00	+0.80

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	68.78	+0.13	-24.03
금 (usd/oz)	4,187.30	+1.49	-4.08
BDI	2,717.00	+2.53	-10.54
천연가스(NYMEX)	3.20	(휴장)	-1.02

## KOSPI, S&P 추이



본 조서지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니 다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 셀트리온 (068270)

Analyst 김현석 heunseok0419@hmsec.com

## 2Q26 Preview: 예상보다 더 빠른 성장세

**BUY**

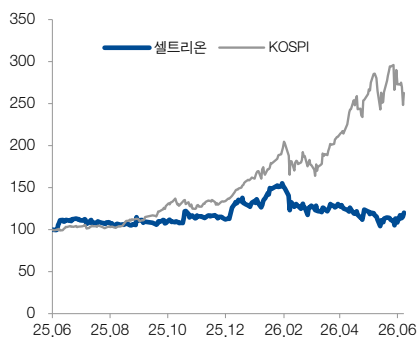
**TP 270,000원**

현재주가 (7/3)	183,600원	
상승여력	47.1%	
시가총액	42,697십억원	
발행주식수	232,554천주	
자본금/액면가	239십억원/1,000원	
52주 최고가/최저가	236,862원/159,400원	
일평균 거래대금 (60일)	117십억원	
외국인 지분율	24.46%	
주요주주 지분율		
셀트리온홀딩스외96인	32.77%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	2.5	-1.4 -4.9
상대주가(%p)	11.6	-34.4 -49.3

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	6,507	7,491	270,000
After	6,537	7,784	270,000
Consensus	6,203	7,206	263,152
Cons. 차이	5.4%	8.0%	2.6%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 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 (%)
2024	3,557	492	423	910	1,703	-46.6	101.1	2.4	46.0	2.5	0.4
2025	4,162	1,168	1,030	1,456	4,238	148.8	40.7	2.4	30.5	5.9	0.4
2026F	5,500	1,872	1,537	2,175	6,537	54.3	28.1	2.3	19.9	8.6	0.4
2027F	6,296	2,337	1,810	2,613	7,784	19.1	23.6	2.1	16.1	9.3	0.4
2028F	6,963	2,704	2,130	2,955	9,158	17.7	20.0	1.9	13.7	10.0	0.4

\* K-IFRS 연결 기준

### 하반기가 더 기대되는 실적

- 2Q26 매출액 1조 3,000억원 (YoY +35%), 영업이익 4,300억원 (YoY +77%, OPM 33%) 수준을 기록한 것으로 공시. 지난 1분기에 이어 2분기에도 매출액과 영업이익 모두 컨센서스 상회
- 신규 제품군의 매출이 예상보다 더 빠르게 성장하고 있는 것으로 판단. 특히 짐펜트라가 역대 최대 처방 실적을 지속 경신하고 있으며, 현재 경쟁제품이 없는 졸레어 바이오시밀러 옴리클로의 매출이 큰 폭으로 증가했을 것으로 예상
- 신규 제품군의 경우 대부분 2025년 하반기에 출시되었기 때문에 하반기로 갈수록 성장폭을 확대할 것으로 전망되어 실적성장세가 하반기부터 본격화될 것으로 판단했으나, 2분기부터 컨센서스를 상회하는 예상보다 더 빠른 성장세를 보이고 있어 하반기 실적 기대감이 더욱 커진 상황으로 판단. 특히 하반기에는 스테키마, 아이덴젤트, 옴리클로 등 신규제품군의 미국 출시가 예정

### 바이오시밀러 뿐만 아니라 신약 모멘텀도 있다

- 실적에 더해 신약 모멘텀도 존재. 자체개발 중인 c-MET 타깃 ADC CT-P70과 Nectin-4 타깃 ADC CT-P71의 임상 1상 결과가 올해 하반기 공개 예정
- 파트너십을 통한 신약 파이프라인 개발도 적극적으로 진행중. 카이진과 개발중인 FcRn 타깃 자가면역질환 치료제 CT-P77은 올해 IND 제출을 목표로 진행중이며, 머스트바이오와 PD-1 x VEGF x IL-2v 삼중융합단백질 항암 파이프라인 개발 중
- 뿐만 아니라 포트레이, 갤릭스 등의 AI 기술 보유 기업들과 타깃 단백질 및 신규 항체 발굴을 위한 협업 역시 진행 중

### 주가전망 및 Valuation

- 투자이견 BUY 및 목표주가 270,000원 유지. 목표주가는 12개월 선행 EBITDA 2조 2,462억원(기존 2조 980억원)에 Target multiple 28배 적용하여 산출. Target multiple은 미국 시장 신약 출시 제약사 Peer Group의 EV/EBITDA의 평균값을 적용하여 산출(기존과 동일)

<표1> 셀트리온 Valuation Table

(십억원, 배, 천주, 원)

구분	내용	비고
<b>영업가치</b>	<b>62,893</b>	
12MF EBITDA	2,246	
Target Multiple	28	미국 신약 출시 제약사 EV/EBITDA 평균 (유한양행, SK 바이오팜)
<b>비영업가치</b>	<b>852</b>	
셀트리온제약 지분가치	852	3개월 평균 시가총액 * 지분율 * 지주사 할인(30%)
<b>기업가치</b>	<b>63,745</b>	
순차입금	2,388	1Q26 기준
주주가치	61,357	
유통주식수	228,740	
적정주가	268,240	
<b>목표주가</b>	<b>270,000</b>	
현재주가	183,600	
상승여력	47.1%	

자료: 현대차증권

<표2> 셀트리온 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
<b>매출</b>	<b>842</b>	<b>962</b>	<b>1,029</b>	<b>1,330</b>	<b>1,145</b>	<b>1,291</b>	<b>1,425</b>	<b>1,640</b>	<b>4,163</b>	<b>5,500</b>
YoY	14.3%	10.0%	17.2%	25.1%	36.0%	34.2%	38.5%	23.3%	0.0%	32.1%
QoQ	-20.8%	14.2%	7.5%	28.7%	-13.9%	12.7%	10.4%	15.1%		
<b>바이오시밀러</b>	<b>768</b>	<b>883</b>	<b>961</b>	<b>1,252</b>	<b>974</b>	<b>1,160</b>	<b>1,306</b>	<b>1,510</b>	<b>3,864</b>	<b>4,951</b>
기존	421	415	440	518	393	383	400	462	1,793	1,638
램시마 IV	238	261	265	285	214	235	238	256	1,050	943
트룩시마	129	103	126	169	137	105	120	152	526	513
허쥬마	54	51	49	64	43	43	41	54	217	181
신규	347	468	521	735	581	778	906	1,048	2,071	3,313
램시마 SC	135	161	185	236	157	201	222	266	717	847
유플라이마	118	137	144	104	114	165	180	157	503	615
베그젤마	59	80	75	155	46	88	97	140	369	371
김펜트라	13	23	28	58	53	65	70	81	122	270
스테키마	21	35	35	42	40	47	60	75	134	222
오리클로	0	22	28	49	72	100	135	164	99	471
아이덴젤트	0	2	2	6	7	20	31	39	9	97
스토보클로/ 오센벨트	1	7	20	71	69	40	50	54	99	213
애플토즈마	0	1	4	14	25	51	60	71	19	207
<b>Non-바이오</b>	<b>74</b>	<b>79</b>	<b>68</b>	<b>78</b>	<b>171</b>	<b>130</b>	<b>119</b>	<b>129</b>	<b>299</b>	<b>550</b>
제약 + 케미컬	68	72	63	70	69	74	65	72	274	279
CMO	0	0	0	0	96	50	50	50	0	246
기타	6	6	4	8	5	7	4	8	25	24
<b>매출총이익</b>	<b>443</b>	<b>544</b>	<b>626</b>	<b>854</b>	<b>686</b>	<b>816</b>	<b>923</b>	<b>1,071</b>	<b>2,467</b>	<b>3,504</b>
YoY	44.4%	48.0%	35.1%	57.0%	54.9%	49.8%	47.5%	25.4%	0.0%	42.0%
GPM	58.2%	61.2%	61.9%	64.0%	59.9%	63.2%	64.8%	65.3%	59.3%	63.7%
<b>영업이익</b>	<b>149</b>	<b>243</b>	<b>301</b>	<b>475</b>	<b>322</b>	<b>429</b>	<b>510</b>	<b>612</b>	<b>1,169</b>	<b>1,872</b>
YoY	867.6%	234.5%	45.1%	142.0%	115.5%	76.7%	69.3%	28.7%	0.0%	60.2%
OPM	17.7%	25.2%	29.3%	35.7%	28.1%	33.2%	35.8%	37.3%	28.1%	34.0%

자료: 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,557	4,162	5,500	6,296	6,963
증가율 (%)	63.5	17.0	32.1	14.5	10.6
매출원가	1,876	1,695	2,005	2,103	2,207
매출원가율 (%)	52.7	40.7	36.5	33.4	31.7
매출총이익	1,682	2,467	3,496	4,193	4,757
매출이익률 (%)	47.3	59.3	63.6	66.6	68.3
증가율 (%)	59.9	46.7	41.7	19.9	13.5
판매관리비	1,190	1,299	1,624	1,856	2,052
판매비율 (%)	33.5	31.2	29.5	29.5	29.5
EBITDA	910	1,456	2,175	2,613	2,955
EBITDA 이익률 (%)	25.6	35.0	39.5	41.5	42.4
증가율 (%)	1.4	60.0	49.4	20.1	13.1
영업이익	492	1,168	1,872	2,337	2,704
영업이익률 (%)	13.8	28.1	34.0	37.1	38.8
증가율 (%)	-24.4	137.4	60.3	24.8	15.7
영업외손익	97	0	101	9	55
금융수익	57	60	40	46	74
금융비용	80	96	116	109	109
기타영업외손익	120	36	177	72	90
종속/관계기업관련손익	-12	-14	2	0	0
세전계속사업이익	576	1,154	1,975	2,346	2,760
세전계속사업이익률	16.2	27.7	35.9	37.3	39.6
증가율 (%)	-14.2	100.3	71.1	18.8	17.6
법인세비용	157	122	422	516	607
계속사업이익	419	1,031	1,553	1,830	2,152
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	419	1,031	1,553	1,830	2,152
당기순이익률 (%)	11.8	24.8	28.2	29.1	30.9
증가율 (%)	-22.4	146.1	50.6	17.8	17.6
지배주주지분 순이익	423	1,030	1,537	1,810	2,130
비지배주주지분 순이익	-4	2	16	19	23
기타포괄이익	506	-253	255	0	0
총포괄이익	925	779	1,808	1,830	2,152

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	902	646	927	1,419	1,840
당기순이익	419	1,031	1,553	1,830	2,152
유형자산 상각비	73	93	126	114	103
무형자산 상각비	346	195	176	162	148
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-21	-495	-1,017	-750	-598
기타	85	-178	89	63	35
투자활동으로인한현금흐름	-169	-860	-136	-0	37
투자자산의 감소(증가)	-21	4	-20	-22	-17
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-135	-108	-35	0	0
기타	-13	-756	-81	22	54
재무활동으로인한현금흐름	-353	339	-153	-278	-279
차입금의 증가(감소)	-13	301	0	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	38	-593	6	0	0
배당금	-104	-154	-164	-172	-172
기타	-274	785	5	-106	-107
기타현금흐름	52	-2	-17	0	0
현금의증가(감소)	432	123	621	1,140	1,599
기초현금	565	996	1,119	1,740	2,881
기말현금	996	1,119	1,740	2,881	4,480

\* K-IFRS 연결 기준

	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,584	6,205	8,010	10,182	12,603
현금성자산	996	1,119	1,740	2,881	4,480
단기투자자산	148	120	148	172	191
매출채권	1,215	1,790	2,207	2,571	2,860
채고자산	2,766	2,803	3,456	4,025	4,478
기타유동자산	459	370	456	531	591
비유동자산	15,471	16,130	16,262	16,007	15,773
유형자산	1,245	1,703	1,649	1,535	1,432
무형자산	13,702	13,778	13,896	13,734	13,586
투자자산	161	170	194	215	233
기타비유동자산	363	479	523	523	522
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	21,055	22,335	24,271	26,189	28,376
유동부채	3,187	4,454	4,856	5,087	5,271
단기차입금	1,989	3,239	3,364	3,364	3,364
매입채무	75	125	154	179	199
유동성장기부채	98	77	73	73	73
기타유동부채	1,025	1,013	1,265	1,471	1,635
비유동부채	288	529	561	590	612
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	87	387	387	387	387
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	201	142	174	203	225
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,475	4,982	5,418	5,677	5,883
지배주주지분	17,439	17,209	18,698	20,336	22,295
자본금	221	239	239	239	239
자본잉여금	14,828	14,215	14,234	14,234	14,234
자본조정 등	-1,916	-1,963	-1,957	-1,957	-1,957
기타포괄이익누계액	563	310	565	565	565
이익잉여금	3,744	4,407	5,616	7,255	9,213
비지배주주지분	141	144	156	176	198
자본총계	17,580	17,353	18,854	20,512	22,493

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,688	4,245	6,607	7,867	9,256
EPS(지배순이익 기준)	1,703	4,238	6,537	7,784	9,158
BPS(자본총계 기준)	70,929	71,604	81,073	88,202	96,720
BPS(지배지분 기준)	70,361	71,009	80,401	87,447	95,867
DPS	657	715	750	750	750
P/E(당기순이익 기준)	102.0	40.6	27.8	23.3	19.8
P/E(지배순이익 기준)	101.1	40.7	28.1	23.6	20.0
P/B(자본총계 기준)	2.4	2.4	2.3	2.1	1.9
P/B(지배지분 기준)	2.4	2.4	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA(Reported)	46.0	30.5	19.9	16.1	13.7
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-47.4	151.5	55.6	19.1	17.7
EPS(지배순이익 기준)	-46.6	148.8	54.3	19.1	17.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	2.4	5.9	8.6	9.3	10.0
ROE(지배순이익 기준)	2.5	5.9	8.6	9.3	10.0
ROA	2.0	4.8	6.7	7.3	7.9
안정성 (%)					
부채비율	19.8	28.7	28.7	27.7	26.2
순차입금비율	5.9	14.3	10.4	3.9	순현금
이자보상배율	6.5	15.5	17.3	21.5	24.8

# 코스맥스(192820)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

## 2Q26 Preview: 점차적인 개선

**BUY TP 240,000원**

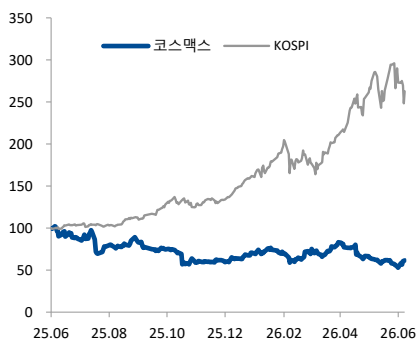
현재주가 (7/3)	168,300원
상승여력	42.6%
시가총액	1,910십억원
발행주식수	11,350천주
자본금/액면가	6십억원/500원
52주 최고가/최저가	266,000원/144,900원
일평균 거래대금 (60일)	16십억원
외국인 지분율	38.22%
주요주주 지분율	
코스맥스비타이외 10	

인	27.51%		
추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.0	-11.1	-5.4
상대주가(%p)	7.7	-40.9	-49.6

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	14,297	15,562	270,000
After	12,684	14,017	240,000
Consensus	12,978	15,639	247,389
Cons. 차이	-2.3%	-10.4%	-3.0%

최근 12개월 추가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 2Q26F 코스맥스 연결 기준 매출액은 7,428억원(+19.1%yoy), 영업이익은 705억원(+16.0%yoy, OPM 9.5%)으로 시장 기대치에 부합하는 실적 전망

### 주요이슈 및 실적전망

- **1) 국내(별도):** 매출 +16.0%yoy, 영업이익 +7.5%yoy, OPM 11.0% 전망. 2분기에도 스킨케어 중심의 고성장세 지속되며 Top Line 성장 견인. 글로벌 MNC 고객사향 물량 및 썬 카테고리 물량도 유의미한 증가 보임. 다만, 색조 카테고리 부진 및 겔마스크 비중 증가로 인한 믹스 부담 지속되는 점은 다소 아쉬움

- **2) 이스트(중국):** 매출 +21.3%yoy 전망, 상해 법인 대형 고객사 중심 고성장 및 신규 브랜드 유입도 지속되며 매출 +21.1%yoy 전망. 광저우 법인은 온/오프라인 채널 다각화로 인한 매출 +16.0%yoy 전망. 다만, 색조 비중 증가로 인한 수익성은 소폭 감소 예상

- **3) 동남아:** 매출 인도네시아 +31.2%yoy, 태국 +10.6%yoy 전망. 그동안 다소 부진했던 인도네시아 법인 기존 고객사 중심의 회복세 진입 긍정적. 태국 법인 또한 기존 고객사 중심의 성장 가시화

- **4) 웨스트(미국):** 매출 +52.1%yoy 전망. 미국 법인 스킨케어 중심의 현지 인디브랜드향 강한 수주 흐름 보이고 있음. 이에 따라 영업이익 흑자 전환 기대되며, 향후 미국 법인 실적 기여도 확대 전망

### 주가전망 및 Valuation

- 코스맥스에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 기존 270,000원에서 240,000원으로 하향 조정. 목표주가는 12M Fwd EPS 13,462원에(기존 14,824원), Target Multiple 18배(글로벌 ODM Peer 12M Fwd P/E 17배에 10% 할증, 기존과 동일)를 적용하여 산정. 코스맥스 국내 Top Line 성장 긍정적이거나 여전히 국내 믹스 변화에 따른 제한적인 마진 개선 여력은 다소 아쉬움. 다만, 당분기 예상보다 강한 미국 매출 성장 및 흑자 전환, 인도네시아 법인 회복세 진입, 국내 법인 또한 QoQ 회복 보이며 점진적인 개선 가시화되고 있다는 점 긍정적

### 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 (%)
2024	2,166	175	86	244	7,560	50.2	19.7	3.6	9.7	20.5	1.5
2025	2,399	196	123	270	10,843	43.4	15.0	3.3	10.0	23.9	2.0
2026F	2,757	223	144	309	12,684	17.0	13.3	2.9	9.1	23.8	2.1
2027F	2,964	250	159	331	14,017	10.5	12.0	2.5	8.4	22.4	2.2
2028F	3,145	271	174	354	15,300	9.2	11.0	2.1	7.7	20.8	2.3

\* K-IFRS 연결 기준

<표1> 코스맥스 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	13,462	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	18	- 글로벌 Peer 12M Fwd P/E 10% 할증 적용
적정 주가(원)	243,954	
<b>목표주가(원)</b>	<b>240,000</b>	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 증가(원)	168,300	- 2026.07.03 증가
상승여력(%)	42.6	
<b>투자의견</b>	<b>BUY</b>	

자료: 현대차증권

<표2> 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>589</b>	<b>624</b>	<b>585.6</b>	<b>601</b>	<b>682</b>	<b>743</b>	<b>668</b>	<b>664</b>	<b>2,166</b>	<b>2,399</b>	<b>2,757</b>
YoY(%)	12%	13%	11%	8%	16%	19%	14%	10%	22%	11%	15%
1. 한국(별도)	363	420	383	360	423	488	437	396	1,358	1,526	1,745
YoY(%)	15%	21%	10%	4%	17%	16%	14%	10%	28%	12%	14%
2. 중국	163	149	140	181	195	180	158	196	574	633	729
YoY(%)	3%	1%	22%	17%	20%	21%	13%	8%	5%	10%	15%
2-1) 상해	109	109	91	117	135	132	105	128	372	425	500
YoY(%)	1%	11%	26%	23%	24%	21%	15%	10%	-7%	14%	18%
2-2) 광저우	49	41	46	53	56	48	49	56	185	188	209
YoY(%)	4%	-17%	15%	9%	15%	16%	9%	6%	31%	2%	11%
3. 미국	29	30	37	37	42	46	44	43	137	133	175
YoY(%)	-26%	-17%	14%	24%	46%	52%	19%	17%	-2%	-3%	32%
4. 인도네시아	30	21	22	26	23	27	25	30	113	98	105
YoY(%)	23%	-18%	-33%	-18%	-23%	31%	17%	15%	32%	-14%	7%
5. 태국	24	23	15	11	24	26	18	16	44	73	84
YoY(%)	152%	124%	37%	-12%	2%	11%	20%	40%	70%	69%	14%
<b>영업이익</b>	<b>51</b>	<b>61</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>53</b>	<b>71</b>	<b>51</b>	<b>49</b>	<b>175</b>	<b>196</b>	<b>223</b>
OPM(%)	9%	10%	7%	7%	8%	9%	8%	7%	8%	8%	8%
YoY(%)	13%	30%	-2%	3%	3%	16%	19%	20%	52%	12%	14%
1. 한국(별도)	34	50	34	36	38	54	40	40	139	155	172
OPM(%)	9.4%	11.9%	9.0%	10.0%	9.0%	11.0%	9.2%	10.1%	10.2%	10.1%	9.9%
YoY(%)	14%	45%	-13%	4%	11%	7%	17%	11%	60%	11%	11%
2. 해외 및 연결조정	17	11	8	5	15	17	11	9	37	41	51
OPM(%)	7.0%	4.9%	3.9%	1.9%	5.3%	6.1%	4.3%	3.1%	4.2%	4.4%	4.7%
YoY(%)	11%	-11%	113%	-7%	-12%	55%	26%	83%	27%	12%	25%

자료: 코스맥스, 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,166	2,399	2,757	2,964	3,145
증가율 (%)	21.9	10.8	14.9	7.5	6.1
매출원가	1,748	1,990	2,289	2,452	2,599
매출원가율 (%)	80.7	83.0	83.0	82.7	82.6
매출총이익	418	409	468	511	546
매출이익률 (%)	19.3	17.0	17.0	17.2	17.4
증가율 (%)	42.2	-2.2	14.4	9.2	6.8
판매관리비	243	213	245	261	275
판매비율 (%)	11.2	8.9	8.9	8.8	8.7
EBITDA	244	270	309	331	354
EBITDA 이익률 (%)	11.3	11.3	11.2	11.2	11.3
증가율 (%)	39.4	10.7	14.4	7.1	6.9
영업이익	175	196	223	250	271
영업이익률 (%)	8.1	8.2	8.1	8.4	8.6
증가율 (%)	50.9	12.0	13.8	12.1	8.4
영업외손익	-38	-40	-33	-42	-41
금융수익	47	64	58	57	59
금융비용	68	99	79	77	77
기타영업외손익	-17	-5	-12	-22	-23
종속/관계기업관련손익	-0	-0	0	0	0
세전계속사업이익	138	157	191	210	230
세전계속사업이익률	6.4	6.5	6.9	7.1	7.3
증가율 (%)	64.3	13.8	21.7	9.9	9.5
법인세비용	49	25	40	42	47
계속사업이익	88	131	152	168	183
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	88	131	152	168	183
당기순이익률 (%)	4.1	5.5	5.5	5.7	5.8
증가율 (%)	131.6	48.9	16.0	10.5	8.9
지배주주지분 순이익	86	123	144	159	174
비지배주주지분 순이익	3	8	8	9	9
기타포괄이익	32	3	27	0	0
총포괄이익	120	134	179	168	183

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	73	87	243	191	245
당기순이익	88	131	152	168	183
유형자산 상각비	64	69	81	76	80
무형자산 상각비	5	5	5	4	3
외환손익	-13	3	-7	0	0
운전자본의 감소(증가)	-127	-87	11	-58	-21
기타	56	-34	1	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-160	-179	-167	-124	-124
투자자산의 감소(증가)	26	2	-2	-3	-3
유형자산의 감소	4	4	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-165	-187	-173	-120	-120
기타	-25	2	7	-1	-1
재무활동으로인한현금흐름	68	28	51	-83	-55
차입금의 증가(감소)	97	26	66	-10	0
사채의증가(감소)	-9	-19	-4	0	0
자본의 증가	-0	-16	0	0	0
배당금	-6	-26	-37	-41	-42
기타	-14	63	26	-32	-13
기타현금흐름	19	0	12	0	0
현금의증가(감소)	-1	-64	139	-16	67
기초현금	257	256	192	331	315
기말현금	256	192	331	315	382

\* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	943	975	1,152	1,194	1,316
현금성자산	256	192	331	315	382
단기투자자산	7	6	7	7	8
매출채권	349	427	453	486	518
채고자산	257	271	275	295	314
기타유동자산	41	51	56	61	64
비유동자산	991	1,150	1,275	1,318	1,357
유형자산	778	926	1,048	1,092	1,132
무형자산	63	64	63	59	55
투자자산	56	53	54	58	61
기타비유동자산	94	107	110	109	109
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,934	2,125	2,427	2,512	2,673
유동부채	1,114	1,201	1,332	1,292	1,304
단기차입금	464	499	606	566	546
매입채무	231	271	273	276	294
유동성장기부채	45	84	82	72	62
기타유동부채	374	347	371	378	402
비유동부채	311	312	379	377	385
사채	39	20	16	16	16
장기차입금	149	175	241	231	231
장기금융부채	7	7	7	7	7
기타비유동부채	116	110	115	123	131
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,425	1,513	1,711	1,669	1,689
지배주주지분	474	558	650	769	900
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	28	13	13	13	13
자본조정 등	-0	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익누계액	56	57	80	80	80
이익잉여금	384	483	552	671	802
비지배주주지분	35	54	66	74	84
자본총계	509	612	716	843	984

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	7,790	11,549	13,365	14,769	16,121
EPS(지배순이익 기준)	7,560	10,843	12,684	14,017	15,300
BPS(자본총계 기준)	44,831	53,953	63,106	74,276	86,699
BPS(지배지분 기준)	41,711	49,179	57,318	67,736	79,337
DPS	2,300	3,300	3,600	3,700	3,800
P/E(당기순이익 기준)	19.1	14.1	12.6	11.4	10.4
P/E(지배순이익 기준)	19.7	15.0	13.3	12.0	11.0
P/B(자본총계 기준)	3.3	3.0	2.7	2.3	1.9
P/B(지배지분 기준)	3.6	3.3	2.9	2.5	2.1
EV/EBITDA(Reported)	9.7	10.0	9.1	8.4	7.7
배당수익률	1.5	2.0	2.1	2.2	2.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	133.9	48.2	15.7	10.5	9.2
EPS(지배순이익 기준)	50.2	43.4	17.0	10.5	9.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	20.4	23.4	22.8	21.5	20.0
ROE(지배순이익 기준)	20.5	23.9	23.8	22.4	20.8
ROA	5.1	6.5	6.7	6.8	7.1
안정성 (%)					
부채비율	280.0	247.1	238.9	198.0	171.7
순차입금비율	125.4	128.9	115.4	94.9	73.1
이자보상배율	3.9	4.2	4.5	4.9	5.6

# Strategy Weekly

## 하반기 연준 기준금리 전망이 시장 순환매 여부 결정할 것

Strategist 김재승  
jaeseung.kim@hmsec.com

- 6월 중순 이후 글로벌 증시에서 비시 업종으로 순환매 기대감 확대
- 연준의 기준금리 인상 우려와 높은 금리, 달러화 강세는 순환매 막는 요인
- 국내 증시에서도 외인 매도에 따른 개인 수급장 지속은 반도체 주도력 이어지는 배경
- 연준의 기준금리 인상 전망 변화가 순환매 여부 결정할 것

### 6월 중순 이후 글로벌 증시에서 비시 업종으로 순환매 기대감 확대

상반기 글로벌 증시는 AI 수요 확대가 확인되면서 하이퍼스케일러의 CAPEX 확대와 메모리 반도체 가격 상승에 반도체 업종 비중이 높은 한국 증시를 중심으로 아시아 반도체 국가인 대만, 일본 증시가 강한 상승세를 보였다(그림1). AI 경쟁이 최첨단 모델 학습에서 추론 및 에이전틱AI로 이동하면서 처리해야 할 데이터의 양이 증가하고 있고, 이로 인해 HBM 뿐만 아니라 범용 D램과 기업용 SSD 수요도 동반 급증하는 등 메모리에서 병목이 나타나면서 메모리 반도체가 글로벌 증시에서 주도주로 부각되었다.

그러나 6월 중순 미국과 이란의 종전 MOU 서명과 함께, 메모리 반도체 중심 강세장 지속에 대한 피로감과 포지션 쓸림 경계감이 높아지면서 미국 다우지수, 유럽 증시, 헬스케어와 산업재, 금융 등 비시 업종으로의 순환매 기대감이 커지고 있다(그림2). 7월 2일 미국 다우지수가 52,900pt로 마감하면서 사상 최고치 기록을 경신했다. 반면 나스닥 종합지수는 전일 대비 -0.80% 하락한 25,833pt로 마감하며 전고점 대비 -4.7% 낮아진 상황이다. 유럽 증시 대표 지수인 STOXX 50도 6,413pt로 최고치를 경신했다. 글로벌 경기에 민감한 독일과 이탈리아 증시가 호조를 보인 영향이다. 선진국 증시에서 순환매가 나타나고 있는 것이다.

### 연준의 기준금리 인상 우려와 높은 금리, 달러화 강세는 순환매 막는 요인

다만 국내 및 글로벌 증시에서 비시 업종의 대세 상승에는 시간이 필요할 것으로 판단된다. 첫째, 유가 하락에도 불구하고 미국채 금리의 충분한 하락이 나타나고 있지 않다(그림3). 유가 하락은 인플레이션 압력을 완화시키면서 금리 하락 요인으로 작용해야 하지만, 현재 시장에서는 견조한 미국 경기와 연준의 신중한 통화정책 전망으로 유가 대비 미국채 금리 하락 폭이 제한되고 있다. 금리 하락이 경기와 금리에 민감한 소형주와 경기 민감주의 강세를 이끌 수 있다는 점에서 높아진 미국채 장기물 금리는 순환매를 제한하는 요인이다(그림4).

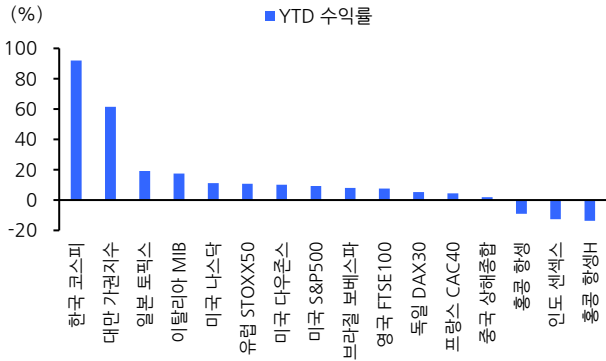
**둘째, 연준의 기준금리 인상 우려가 지속되면서 달러화가 강세를 보이고 있다.** CME 그룹의 FedWatch에 따르면 연방기금 금리선물 시장에서 오는 9월 연준의 기준금리 인상 가능성은 50%를 상회하고 있다(그림5). 2027년 3월까지 2차례 인상 가능성도 54.7%로 프라이싱 하고 있다. 연준의 기준금리 인상 우려에 미국 달러화 지수는 강세를 보이면서 미국 외 지역과 신흥국으로의 로테이션을 제한하고 있다. 국내 증시는 달러 강세에 외국인 순매수가 제한되면서 개인 투자자 중심 수급장이 지속될 것으로 판단된다(그림6). 이는 반도체 주도주 지속 요인이다. **그러므로 연준의 기준금리 인상 기대가 약화되고, 달러화가 약세를 보이면서 외국인 순매수가 확대되어야 국내 증시에서도 업종별 순환매 기대감이 높아질 수 있을 전망이다.**

셋째, 6월들어 글로벌 증시에서 테크 이외 업종의 주가가 강세를 보이고 있지만, **이익 사이클은 여전히 반도체 업종이 주도하고 있다.** 국내 증시는 물론, 글로벌 증시에서도 반도체 업종 중심으로 이익이 확대되고 있다(그림7,8). S&P500의 2027년 EBIT 전망치의 올해 YTD 상향 조정 분 중 60.4%는 반도체 업종이 기여했다. 현재 국내 및 글로벌 증시의 반도체 강세장은 단순한 테마나 유동성에만 의존하는 것이 아니라 실적 상향 사이클에 뒷받침되고 있는 것이다. 2분기 실적 시즌을 맞아 하이퍼스케일러의 AI 수요가 재확인되면서 CAPEX 확대가 이어질 경우 반도체 업종의 이익 사이클은 지속될 전망이다.

### 연준의 기준금리 인상 전망 변화가 순환매 여부 결정할 것

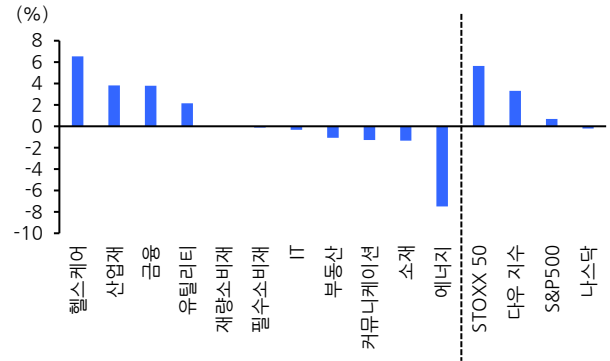
현재의 순환매는 기존 주도주의 교체라기 보다는 반도체 쏠림에 대한 경계감으로 인해 발생하는 부분적인 로테이션에 가깝다. **다만 국내 및 글로벌 증시에서 구조적인 순환매의 여부는 연준의 기준금리 인상 전망의 변화에 달려있다.** 현재 연방기금 금리선물 가격은 올해 한차례, 내년까지 두차례 연준의 기준금리 인상을 반영하고 있다. 반면 블룸버그 컨센서스 기준 글로벌 IB들은 연준이 올해는 기준금리를 동결하고, 내년말까지 한차례 인하할 것으로 전망하고 있다(그림9). 선물 시장 프라이싱과 이코노미스트 전망치 사이에 괴리가 있는 것이다. 유가 하락을 따라 물가 상승 압력이 완화되면서(그림10), **연준의 기준금리 동결 전망을 채권 시장과 선물 시장이 받아들이며 미국채 금리와 달러화 지수가 하락할 때 구조적인 순환매가 나타날 것이다.** 기준금리 인상 우려 완화에 경기 반등 기대감이 높아지면서 반도체 이외 업종의 실적 전망 상향 수정이 나타나야 국내 및 글로벌 증시에서 순환매가 이어질 수 있을 것으로 판단된다. 그 전까지는 하반기 국내 증시에서 반도체 업종 중심으로 투자하면서 연준의 기준금리 전망의 변곡점이 나타날 것인지에 주목할 필요가 있다.

<그림 1> 글로벌 주요국 증시 YTD 수익률



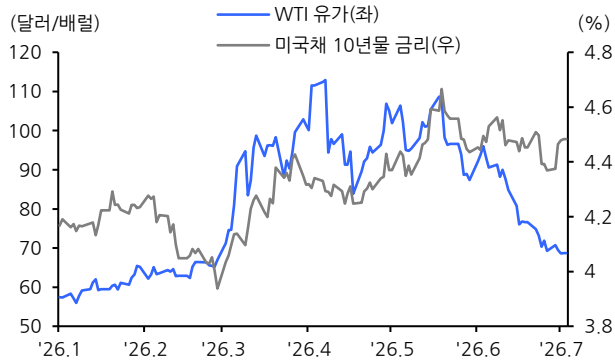
주: 2026년 7월 3일 종가 기준  
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 2> 글로벌 업종과 지수, 6월 15일 이후 순환매 나타남



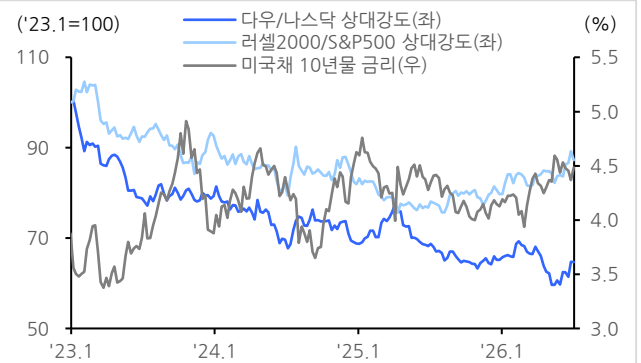
주: 2026년 6월 15일 이후 MSCI ACWI 업종별 및 주요국 지수 수익률  
자료: 블룸버그, 현대차증권

<그림 3> 낮아진 유가에도 미국채 금리 높은 레벨 지속



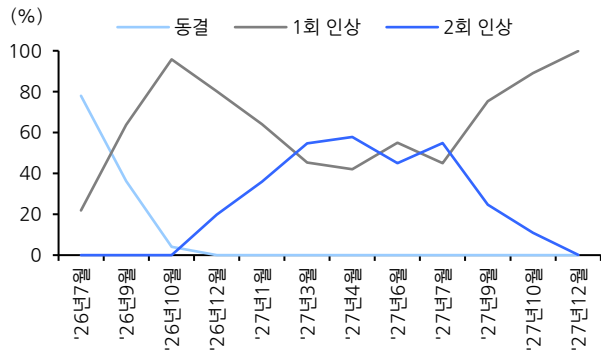
자료: 블룸버그, 현대차증권

<그림 4> 높은 금리는 경기 민감주와 소형주 아웃퍼폼 제한



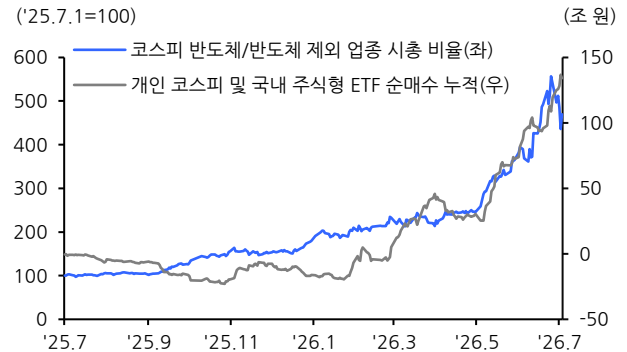
자료: 블룸버그, 현대차증권

<그림 5> 미 선물시장 내년 3월까지 연준 2차례 금리 인상 반영



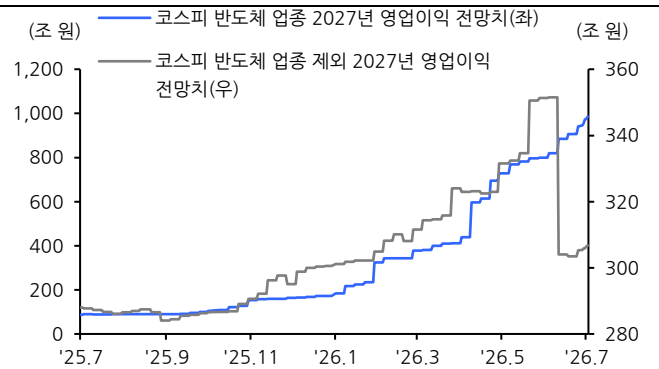
주: CME 그룹 연방기금 금리선물 시장에서 프라이싱 된 연준의 기준금리 인상 확률  
자료: CME Group, 현대차증권

<그림 6> 개인 투자자 수급이 국내 반도체 강제장 이끄는 중



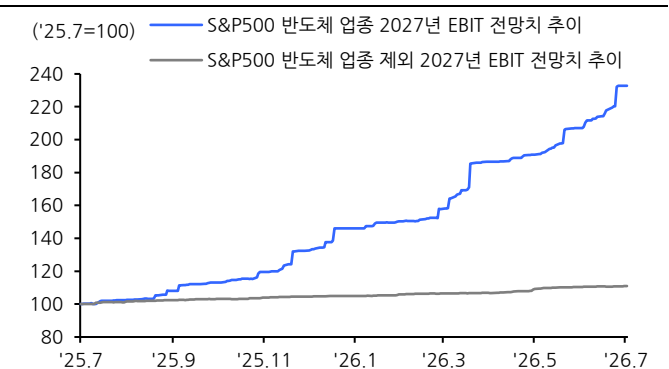
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 7> 코스피 반도체 업종 중심으로 이익 확대 진행 중



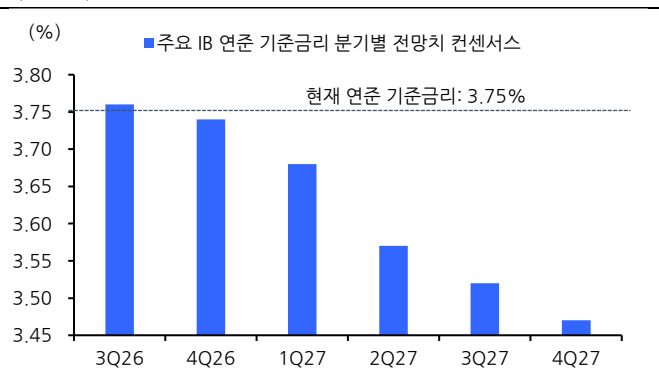
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 8> S&P500에서도 반도체 업종 중심 이익 확대 진행 중



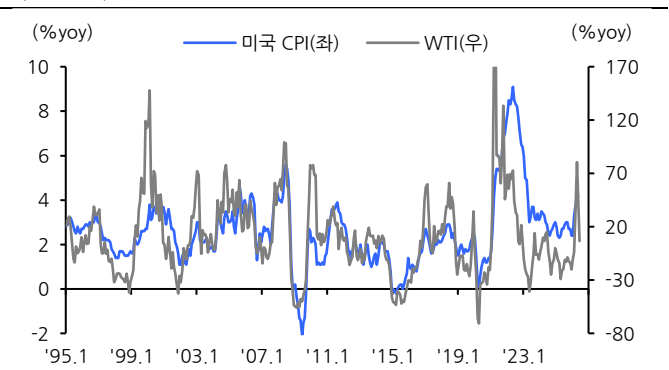
주: 미국 S&P500 2027년 EBIT 추정치의 표준화(25.7 기준)값 변화 추이  
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 9> 글로벌 주요 IB들은 연준 내년 기준금리 인하 전망



자료: 블룸버그, 현대차증권

<그림 10> 낮아진 유가 따라 미국 물가 상승 압력 완화 전망

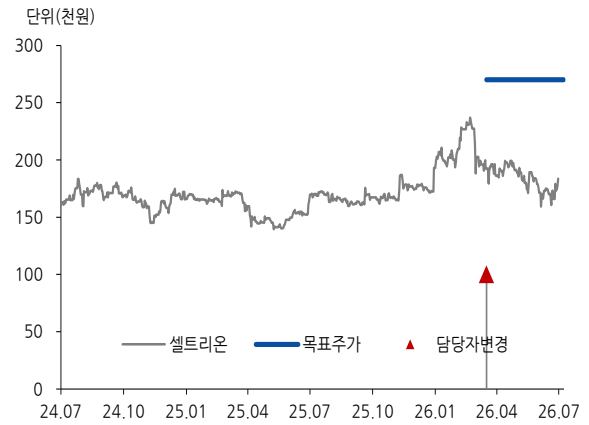


주: WTI 유가는 월말 기준 전년대비 변화율(%)로 표기  
자료: 블룸버그, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.04	BUY	184,143	-10.96	-0.48
2024.09.05	BUY	236,755	-31.30	-23.89
2025.05.13	BUY	211,164	-17.00	12.17
2026.03.20	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.03.20	BUY	270,000	-28.96	-26.22
2026.05.07	BUY	270,000	-34.75	-29.85
2026.07.06	BUY	270,000		

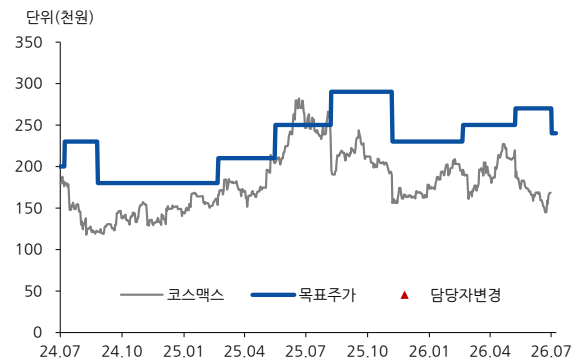
▶ 최근 2년간 셀트리온 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.14	BUY	200,000	-12.14	-1.10
2024.07.12	BUY	230,000	-39.01	-22.39
2024.08.30	BUY	180,000	-20.12	-6.56
2025.02.25	BUY	210,000	-15.84	1.90
2025.05.21	BUY	250,000	-1.56	12.80
2025.08.12	BUY	290,000	-27.28	-16.03
2025.11.11	BUY	230,000	-23.12	-9.13
2026.02.24	BUY	250,000	-22.11	-9.20
2026.05.13	BUY	270,000	-37.84	-28.19
2026.07.06	BUY	240,000		

▶ 최근 2년간 코스맥스 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 자료작성자의 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 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
    - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
    - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
    - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하
- 

### ▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
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.
-