



BUY (유지)

목표주가(12M) 710,000원
현재주가(7.09) 401,000원

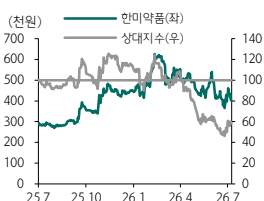
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,291.91
52주 최고/최저(원)	626,000/270,000
시가총액(십억원)	5,137.2
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	12,811.0
60일 평균 거래량(천주)	141.1
60일 평균 거래대금(십억원)	65.8
외국인지분율(%)	13.53
주요주주 지분율(%)	
한미사이언스 외 4인	50.09
국민연금공단	10.30

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,664.0	1,793.7
영업이익(십억원)	280.4	311.5
순이익(십억원)	217.4	248.4
EPS(원)	15,092	17,610
BPS(원)	112,839	129,198

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,495.5	1,547.5	1,753.5	1,946.8
영업이익	216.2	257.8	303.6	345.0
세전이익	171.3	213.5	317.3	371.5
순이익	121.3	169.6	247.3	286.2
EPS	9,470	13,235	19,301	22,337
증감율	(17.04)	39.76	45.83	15.73
PER	29.62	34.15	20.78	17.95
PBR	3.19	4.48	3.33	2.85
EV/EBITDA	12.93	17.38	13.31	11.73
ROE	11.89	14.53	17.97	17.53
BPS	88,067	100,935	120,373	140,729
DPS	1,250	2,000	2,000	2,000



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

한미약품 (128940)

전과목 만점은 쉽지 않아 (2Q26 Pre)

2Q-3Q는 계절적 비수기지만, 이번 분기는 선금금이 만회할 것

2Q26 실적은 연결기준 매출액 4,920억원(YoY+36.2%), 영업이익 1,215억원(YoY+101.0%, OPM 24.7%)으로 예상된다. 매출과 이익 모두 컨센서스를 크게 상회한 것으로 보이지만, 지난 달 Lilly항 기술이전에 따른 선금금 약 1,129억원이 컨센서스에 반영되지 않았기 때문이다 (6/30일에 지급됨). 추정치는 매출에 선금금 총액을 일시 반영하고, 사이언스에 지급하는 부분(30% 추정)을 이익에서 제하여 산정하였다. 선금금을 제외한 실적은 매출액 3,791억원; 영업이익 425억원; OPM 11.2%(컨센 3,895억원; 632억원; 16.2%)로 이익은 기존 컨센서스를 하회하는 수준일 것으로 추정한다. 주요인은 **[북경한미]**이다. 위안화 환율이 증가(QoQ+4.3%)했음에도, 이번 분기에 계절성 품목 매출이 부진한 경향과 집중구매제도의 영향을 동시에 받으면서 매출 감소와 판관비 분산 효과도 크게 감소할 전망이다. **[한미약품 별도]** 아직은 주요 제품의 성장에 코프로모션 제품의 시너지 영향이 뚜렷하지 않고, Lilly항 기술이전 외 기술로 수익은 거의 부재하다. 그 외 룰베돈 매출 부재(미국 유통파트너사 변경으로 인한 라벨 교체 중), 인플루엔자 및 감기 유행이 없어 계절성 품목의 매출이 부진한 영향도 있다. **[정밀화학]** 기존의 API 생산에서 CDMO로 매출 비중을 조절하며 이익률을 높이고자 노력하고 있고, 이번 분기에도 영업이익 흑자는 유지할 것으로 추정된다.

코프로모션 품목과의 시너지, 하반기 끝으로 갈수록 매출에 유리한 환경 조성될 것

하반기로 갈수록 한미약품 별도의 제품 매출에 '25년부터 도입된 코프로모션 품목(에피스/Ferring/Teva/Boehringer Ingelheim)과의 시너지가 발현되기를 기대한다. 또한 3Q말부터 환절기가 시작되면서 북경한미와 약품 별도 모두 계절성 매출이 서서히 증가할 것이고, 4Q26부터는 에페글레타이드가 출시될 예정이니 소액이여도 매출 기여를 기대할 수 있다. 북경한미도 중국의 집중구매제도 영향이 적은 품목을 중심으로 마케팅을 집중하고, 신규 품목을 도입하려 시도 중이니, 하반기에 그 성과를 확인할 수 있기를 바란다.

투자 의견 BUY, 목표주가 유지; 앵토즈 인수 효과, 선금금을 제외한 실적 확인 필요

'28년 EBITDA를 WACC 8.9%로 현재화하여, 목표 EV/EBITDA 15.8배(10% 프리미엄), 신약 비영업가치 2조2,281억원을 적용했다. 북경한미가 기대와 달리 집중구매제도의 영향에서 벗어나지 못하고 있고, 약품 별도의 코프로모션 효과도 뚜렷하지 않아 추정 EBITDA를 낮췄다. 그러나 7/6 인수한 앵토즈의 자산 가치와 '28년까지의 비용 관리 계획, 선금금을 제외한 실적이 불명확하기 때문에 목표주가를 조정하지 않았다. 다만 10% 프리미엄을 부여하여도, Peer(12.2배) 대비 2배 이상의 OPM을 유지하는 것과 비교하면 할인된 value다. Value를 낮추는 주요인은 전통제약사라는 인식과 거버넌스 이슈 때문이라 판단한다.

도표1. 한미약품 연결 실적 전망

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
총 매출액 (연결)	392.9	492.0	414.4	454.2	469.7	473.9	489.5	513.7	1,753.5	1,946.8
YoY(%)	0.5%	36.2%	14.4%	4.9%	19.5%	-3.7%	18.1%	13.1%	13.3%	11.0%
QoQ(%)	-9.2%	25.2%	-15.8%	9.6%	3.4%	0.9%	3.3%	4.9%		
한미약품 (별도)	285.2	400.6	314.0	341.2	361.5	374.3	388.2	402.7	1,341.0	1,526.7
YoY(%)	-3.3%	45.0%	16.7%	11.5%	26.8%	-6.6%	23.6%	18.0%	17.0%	13.8%
제품	229.6	229.8	248.6	266.6	279.6	283.1	287.3	291.5	974.5	1,141.4
주요제품ETC	143.0	144.2	146.8	149.0	151.4	153.7	156.2	159.0	583.1	620.3
YoY(%)	6.2%	5.7%	4.0%	7.4%	5.8%	6.5%	6.4%	6.7%	5.8%	6.4%
상품	49.9	50.8	51.8	52.9	54.1	55.4	57.0	58.6	205.2	225.1
기술료 수익	0.1	112.9	6.7	13.6	20.8	28.5	36.6	45.1	133.2	131.0
기타+용역 수익	5.7	7.2	7.1	8.1	7.0	7.3	7.4	7.5	28.0	29.2
북경한미(연결대상)	106.4	91.0	99.1	111.6	105.9	96.7	97.8	107.0	408.1	407.4
YoY(%)	10.2%	4.9%	5.3%	-10.8%	-0.5%	6.3%	-1.3%	-4.1%	1.4%	-0.2%
한미정밀화학(연결대상)	21.7	22.8	23.9	25.1	26.4	27.7	29.1	30.5	93.5	113.6
YoY(%)	-4.9%	-1.0%	39.0%	-11.3%	21.6%	21.6%	21.6%	21.6%	2.4%	21.6%
연결조정	20.3	22.4	22.7	23.7	24.0	24.9	25.5	26.6	89.1	101.0
매출원가	175.6	171.5	183.7	192.4	199.6	202.4	206.5	210.4	723.3	818.9
YoY(%)	-1.0%	9.5%	17.2%	11.5%	13.6%	18.0%	12.4%	9.4%	9.1%	13.2%
원가율(%)	44.7%	34.9%	44.3%	42.4%	42.5%	42.7%	42.2%	41.0%	41.2%	42.1%
매출총이익	217.3	320.5	230.6	261.8	270.1	271.5	283.0	303.3	1,030.3	1,127.9
YoY(%)	1.7%	56.5%	12.2%	0.5%	24.3%	-15.3%	22.7%	15.8%	16.5%	9.5%
매출총이익률(%)	55.3%	65.1%	55.7%	57.6%	57.5%	57.3%	57.8%	59.0%	58.8%	57.9%
판관비(R&D 포함)	163.6	199.0	172.8	191.2	183.6	191.3	194.7	213.3	726.7	782.9
YoY(%)	5.9%	37.9%	14.8%	7.9%	12.2%	-3.9%	12.7%	11.5%	16.0%	7.7%
판관비율(%)	41.6%	40.5%	41.7%	42.1%	39.1%	40.4%	39.8%	41.5%	41.4%	40.2%
영업이익	53.6	121.5	57.8	70.6	86.5	80.2	88.4	90.0	303.6	345.0
YoY(%)	-9.1%	101.0%	5.0%	-15.2%	61.2%	-34.0%	52.8%	27.5%	17.8%	13.7%
QoQ(%)	-35.6%	126.4%	-52.4%	22.1%	22.5%	-7.3%	10.2%	1.8%		
영업이익률(%)	13.7%	24.7%	14.0%	15.5%	18.4%	16.9%	18.0%	17.5%	17.3%	17.7%
영업외비용	2.4	2.1	4.4	5.5	6.2	6.0	6.8	7.4	14.4	26.5
법인세차감전순이익	56.0	123.6	62.3	76.1	92.6	86.2	95.2	97.4	317.9	371.5
당기순이익	51.1	106.9	53.9	65.8	80.1	74.6	82.3	84.3	277.7	321.3
YoY(%)	14.4%	148.6%	18.6%	21.7%	56.9%	-30.2%	52.9%	28.1%	48.4%	15.7%
NPM(%)	13.0%	21.7%	13.0%	14.5%	17.1%	15.7%	16.8%	16.4%	15.8%	16.5%

자료: 하나증권

도표2. 한미약품 개발 중인 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	승인
비만/대사	에페글루카곤+에페글레나타이드 [AGL/Glucagon Combo] 비만/대사성질환	HM17321 [LA-UCN2] 비만	HM15275 [LA-GLP-1/GIP/GCG] 비만, 제2형 당뇨병 에페노페그루타이드 [AGL/GLP-1/GIP agonist] 대사이상관련질환(비당화혈당 지방간염) MSD 에포시페그루타이드 [AGL/Triple agonist] 대사이상관련질환(비당화혈당 지방간염)	에페글레나타이드 [AGL/Glucagon analog] 비만, 제2형 당뇨병	
항암	HM101207 [SOS1] 고형암	롤론티스(Rolontis) [®] [pan-RAR 억제제] 호중구 감소증 (장질투여오법) Assertio	벨바라페닙 [pan-RAF 억제제] BRAF종양 및 유방 고형암, NRAS 변이 흑색종* Roche	포지오티닙 [pan-HER] HER2 exon20 변이 NSCLC 2차 치료요법 Assertio	롤론티스(Rolontis) [®] [pan-RAR 억제제] 호중구 감소증 Assertio
	HM100714 [pHER2] 비스세포과양	벨바라페닙 [pan-RAF 억제제] 흑색종 등 고형암 Genentech	타부메시르논 [CCR4] 위암 RAFT	오락솔 (Oraxol) [®] [연사쿠다+과몰리락셀] 유방암 등 고형암 Health Hope Pharma	
		BH2950 [PD-1/HER2 BxAb] 고형암 Innovent	포셀티닙 [multi-TEC] 종양성 중추신경계 림프종 NOBO Medicine		
		투스페티닙 [M4C] 광성골수성 백혈병 Aptose			
		HM197662 [CDK1/2 억제제] 고형암 및 혈액암			
		BH3120 [PD-1/4-1BB BxAb] 고형암, 키트루다 병용 임상 B			
희귀질환/기타	에포시페그루타이드 [AGL/Triple agonist] 특별성 폐성유종	HM15421 [LA-GLP-1] 파브리병 GC	에페글루카곤 [AGL/Glucagon analog] 선형성 고인슐린혈증 소네패글루타이드 [AGL/GLP-2 analog] 단장 중추군 에페소마트로민 [AGL/PhGH] 성장호르몬 결핍증 루미네이트(Luminate) [®] 전성 노인성황반변성 Allegro Heifei AffaMed		히알루마주 [hyaluronan sodium salt] 슬관절의 골관절염 Arthrex

B: 복경한미 * 코비메티닙 병용, 국내 임상 승인 □: 1분기 업데이트 에페글레나타이드: 국내 당노 임상 3상 IND 승인 및 멕시코 산페르사와 독점 유통 계약 체결, 벨바라페닙: 국내 임상 2상 개시, 환자 투약 시작, 에페글루카곤: FDA Breakthrough Therapy Designation(BTD) 지정, 롤론티스: 오토인젝터 식약처 허가

자료: 한미약품 IR (2026.05.01), 하나증권

도표3. 한미약품 밸류에이션

(십억원, 배)

구분	내용	비고
28년 EBITDA	542.2	
WACC	8.9%	
현재 EBITDA	441.5	현재화 28F EBITDA
Target EV/EBITDA	15.6	현재 한미약품의 EV/EBITDA에 10% 프리미엄
영업가치	6,887.2	
순현금	-120.0	1Q26 순현금
비영업가치(PV)	2,228.1	(sonefp.로 추가로 1조6,690억원에서 증가됨)
Sonepeglutide	633.7	-
HM15275(삼중비만)	895.5	-
HM17321(근육증가)	413.4	-
에피노페그듀타이드	285.5	-
적정 기업가치	8,995.3	
주식 수(주)	12,810,991	
적정주가(원)	710,000	(만원 단위 미만 절상)
현재주가(원)	401,000	
상승여력	77.1%	

*Target EV/EBITDA (FY1)는 현재 한미약품의 14.2배 대비 10% 프리미엄이 부여된 상태이나, OPM은 Peer 평균(8.3%) 대비 약 2배인 것을 고려하면 여전히 할인된 배수임

자료: 하나증권

도표4. 국내 Peer 제약사 지표 (2026.07.09 증가 기준)

(단위: 조원, 십억원, 배)

사명	시총	매출액	영업이익	영업 이익률	ROE	P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		Fwd.12M	Fwd.12M		Fwd.12M	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
한미약품	5.2	1,739.7	298.5	17.2%	14.4%	27.1	23.2	3.6	3.2	14.2	12.7	3.2	2.9
유한양행	5.5	2,485.7	182.0	7.3%	7.1%	37.7	26.2	2.1	2.0	26.8	18.6	2.4	2.2
녹십자	1.4	2,119.1	87.9	4.1%	6.6%	17.7	27.5	1.1	1.1	13.7	11.6	0.7	0.7
대웅제약	1.6	1,735.8	226.2	13.0%	14.3%	8.8	7.6	1.3	1.1	8.3	6.8	1.0	0.9
HK이노엔	1.1	1,150.9	141.4	12.3%	7.2%	12.1	10.4	0.8	0.7	7.8	6.5	1.0	1.0
종근당	1.0	1,931.3	88.2	4.6%	6.9%	13.9	12.1	0.9	0.8	7.2	6.7	0.5	0.5
동아에스티	0.3	875.8	40.8	4.7%	4.0%	15.1	10.7	0.5	0.5	9.6	8.9	0.4	0.4
Peer 평균	2.1	1,884.6	145.2	8.3%	841.0%	18.0	16.8	1.2	1.1	12.2	10.0	1.1	1.0

주: [Peer 선정 기준] 연간 매출액 1조원 이상/ 유사한 사업구조 (OTC, ETC, 건기식 등 기타 매출) 보유한 기업 중 시총 1조원 이상인 기업으로 선정

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,495.5	1,547.5	1,753.5	1,946.8	2,237.9
매출원가	678.5	663.1	723.3	818.9	885.3
매출총이익	817.0	884.4	1,030.2	1,127.9	1,352.6
판매비	600.9	626.6	726.7	782.9	903.3
영업이익	216.2	257.8	303.6	345.0	449.2
금융손익	(18.9)	(5.0)	0.1	8.9	19.8
종속/관계기업손익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	(26.0)	(39.3)	13.6	17.6	19.5
세전이익	171.3	213.5	317.3	371.5	488.5
법인세	30.8	26.3	39.7	50.2	65.9
계속사업이익	140.4	187.1	277.7	321.3	422.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	140.4	187.1	277.7	321.3	422.5
비배주주지분 손익	19.1	17.6	30.4	35.2	46.3
지배주주순이익	121.3	169.6	247.3	286.2	376.3
지배주주지분포괄이익	142.1	173.4	263.5	266.6	350.6
NOPAT	177.3	226.0	265.6	298.4	388.6
EBITDA	313.5	356.6	401.3	440.2	542.2
성장성(%)					
매출액증가율	0.31	3.48	13.31	11.02	14.95
NOPAT증가율	(5.74)	27.47	17.52	12.35	30.23
EBITDA증가율	(1.75)	13.75	12.54	9.69	23.17
영업이익증가율	(2.04)	19.24	17.77	13.64	30.20
(지배주주)순이익증가율	(17.03)	39.82	45.81	15.73	31.48
EPS증가율	(17.04)	39.76	45.83	15.73	31.48
수익성(%)					
매출총이익률	54.63	57.15	58.75	57.94	60.44
EBITDA이익률	20.96	23.04	22.89	22.61	24.23
영업이익률	14.46	16.66	17.31	17.72	20.07
계속사업이익률	9.39	12.09	15.84	16.50	18.88

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,470	13,235	19,301	22,337	29,369
BPS	88,067	100,935	120,373	140,729	168,118
CFPS	24,961	30,071	32,014	34,658	42,778
EBITDAPS	24,473	27,836	31,327	34,363	42,322
SPS	116,736	120,797	136,876	151,964	174,686
DPS	1,250	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	29.62	34.15	20.78	17.95	13.65
PBR	3.19	4.48	3.33	2.85	2.39
PCFR	11.24	15.03	12.53	11.57	9.37
EV/EBITDA	12.93	17.38	13.31	11.73	9.06
PSR	2.40	3.74	2.93	2.64	2.30
재무비율(%)					
ROE	11.89	14.53	17.97	17.53	19.42
ROA	6.19	8.15	10.84	11.03	12.55
ROIC	16.20	20.73	23.56	25.97	32.77
부채비율	62.87	50.23	42.08	38.32	34.66
순부채비율	24.46	16.37	0.14	(10.52)	(21.25)
이자보상배율(배)	8.87	15.18	22.28	24.31	30.23

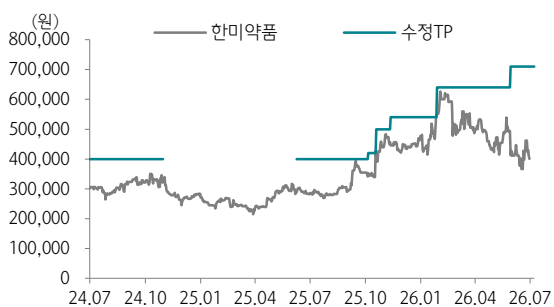
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	746.3	893.9	1,157.6	1,486.3	1,927.8
금융자산	193.2	201.3	431.0	664.5	984.4
현금성자산	192.3	108.3	250.2	470.8	774.5
매출채권	238.3	337.3	353.9	400.2	459.4
재고자산	300.9	338.5	355.2	401.7	461.1
기타유동자산	13.9	16.8	17.5	19.9	22.9
비유동자산	1,274.5	1,243.6	1,265.3	1,281.9	1,302.0
투자자산	172.5	123.6	136.4	148.2	161.2
금융자산	170.3	121.5	134.1	145.6	158.3
유형자산	795.6	760.2	759.6	758.8	760.8
무형자산	94.1	113.3	124.5	130.1	135.2
기타비유동자산	212.3	246.5	244.8	244.8	244.8
자산총계	2,020.8	2,137.6	2,422.9	2,768.2	3,229.8
유동부채	682.8	605.2	593.0	620.6	662.8
금융부채	404.8	337.5	322.3	322.9	323.6
매입채무	38.6	54.2	56.9	64.4	73.9
기타유동부채	239.4	213.5	213.8	233.3	265.3
비유동부채	97.3	109.5	124.5	146.3	168.5
금융부채	91.9	96.7	111.1	131.1	151.1
기타비유동부채	5.4	12.8	13.4	15.2	17.4
부채총계	780.1	714.7	717.6	766.9	831.3
지배주주지분	1,084.9	1,249.8	1,501.8	1,762.5	2,113.4
자본금	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0
자본잉여금	411.3	411.3	412.6	412.6	412.6
자본조정	(43.3)	(43.3)	(40.4)	(40.4)	(40.4)
기타포괄이익누계액	4.0	13.2	39.1	39.1	39.1
이익잉여금	680.9	836.5	1,058.4	1,319.2	1,670.0
비배주주지분	155.9	173.1	203.6	238.8	285.1
자본총계	1,240.8	1,422.9	1,705.4	2,001.3	2,398.5
순금융부채	303.5	232.9	2.3	(210.5)	(509.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	193.5	173.1	378.5	375.1	473.6
당기순이익	140.4	187.1	277.7	321.3	422.5
조정	143.4	136.1	82.2	81.4	79.3
감가상각비	97.3	98.8	97.8	95.2	93.0
외환거래손익	(6.1)	(1.2)	(15.5)	(13.8)	(13.6)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	52.2	38.5	(0.1)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(90.3)	(150.1)	18.6	(27.6)	(28.2)
투자활동 현금흐름	24.9	(159.5)	(177.2)	(110.7)	(115.7)
투자자산감소(증가)	(5.1)	48.8	(12.7)	(11.8)	(13.1)
자본증가(감소)	(39.3)	(42.6)	(74.7)	(80.0)	(80.0)
기타	69.3	(165.7)	(89.8)	(18.9)	(22.6)
재무활동 현금흐름	(88.9)	(97.2)	(2.2)	(4.8)	(4.6)
금융부채증가(감소)	(76.2)	(62.5)	(0.9)	20.6	20.8
자본증가(감소)	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0
기타재무활동	(3.3)	(3.8)	22.9	(0.0)	0.0
배당지급	(9.4)	(30.9)	(25.4)	(25.4)	(25.4)
현금의 증감	129.5	(84.0)	162.1	220.7	303.7
Unlevered CFO	319.8	385.2	410.1	444.0	548.0
Free Cash Flow	154.2	130.0	303.8	295.1	393.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.8	BUY	710,000	-	-
26.2.6	BUY	640,000	-20.20%	-2.19%
25.11.21	BUY	540,000	-15.90%	0.19%
25.10.28	BUY	500,000	-10.58%	-3.40%
25.10.15	BUY	420,000	-15.30%	1.90%
25.6.18	BUY	400,000	-24.18%	-1.75%
25.6.9	Not Rated	-	-	-
25.4.16	담당자 변경	-	-	-
24.1.10	BUY	400,000	-26.21%	-11.75%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 10일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 7월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 07일