

COMPANY  
UPDATE

2026. 7. 21

Innovation팀

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

신수한 Research Associate  
shn.shin@samsung.com

종목 정보

|               |                     |       |
|---------------|---------------------|-------|
| BUY           |                     |       |
| 목표주가          | 200,000원            | 68.6% |
| 현재주가          | 118,600원            |       |
| 시가총액          | 1.4조원               |       |
| 주식수 (유동주식 비중) | 11,686,538주 (46.2%) |       |
| 52주 최저/최고     | 117,900원/180,300원   |       |
| 60일-평균거래대금    | 79.5억원              |       |

수익률

|                    | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|--------------------|------|-------|-------|
| 녹십자 (%)            | -4.9 | -21.4 | -23.1 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 27.6 | -42.8 | -63.4 |

주요 전망치 변화

| (원)       | 신규      | 기존      | 증감    |
|-----------|---------|---------|-------|
| 투자 의견     | BUY     | BUY     |       |
| 목표주가      | 200,000 | 220,000 | -9.1% |
| 2024E EPS | 19,633  | 19,168  | 2.4%  |
| 2025E EPS | 5,686   | 5,844   | -2.7% |

컨센서스

|          |         |
|----------|---------|
| 커버 증권사 수 | 11      |
| 목표주가     | 203,636 |
| 추천 점수    | 4       |

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

삼성증권



리서치센터 리포트  
바로가기

녹십자 (006280)

일회성 이연 요인 해소. 방향은 알리글로

- 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 20만원으로 하향: 일회성 이연 요인이 해소되는 3 분기를 기점으로 알리글로 수출 확대가 이끄는 구조적 성장 스토리 본격화 기대.

WHAT'S THE STORY?

**2Q26 preview:** 연결 기준 매출액 4,113억원(-17.8% y-y, -5.6% q-q), 영업이익 39억원(-85.6% y-y, -66.4% q-q) 전망. WHO 북반구 유행주 변경 이후 표준품 확인 절차로 인해 독감백신 원액 일정 지연되면서 원액 생산 3분기로 지연. 남반구향 물량은 1분기에 집중 인식되며, 2분기는 상대적으로 감소. 헨터라제 수주 기반 품목 특성상 4분기에 집중될 것으로 전망. 녹십자웰빙 매각 영향도 2분기부터 반영. 반면 알리글로는 1분기 대비 매출 10% 성장한 370억원(+10.0% q-q) 예상. 연간 가이던스 대비 인라인 흐름 유지 중. 하반기에는 1,500억원 수준 예상되며, 2027년에는 소아 적응증(2세 이상) 확대로 M/S 늘어날 것으로 기대. 큐레보 지분 매각에 따른 관계사 처분이익은 3분기 영업외 손익으로 반영되며 매각 대금 2,800억원은 CAPEX 및 차입금 상환 재원으로 활용될 예정.

**투자 의견 BUY 유지, 목표주가 20만원으로 하향:** 12M Fwd EBITDA(3Q26~2Q27로 기간 변경) 1,542억원에 제약사 평균 EV/EBITDA 11배(FnGuide, 기존 14배)로 하향했으며 신약가치 부분은 변동 없이 유지. 큐레보 지분 매각대금 일부가 차입금 상환에 사용되며 감소한 순차입금으로 영업가치 하향에 따른 가치 조정을 상쇄하면서 기업가치 변동은 미미. 투자 포인트는 하반기부터 본격화되는 알리글로 수출 확대(상반기 셀아웃 중심에서 하반기 셀인 확대)에 따른 실적 개선이며, 2027년에는 연령 적응증 확대로 시장이 한 단계 넓어질 전망. 중장기적으로는 20% SCIG 제형 출시(2030년 P3 완료 목표)를 통해 투여 편의성 개선에 따른 침투율 확대, 아메조스바테인(대상포진 백신, P3) 관련 상업화 시 CMO 매출, 마일스톤, 로열티 유입이 추가 성장 동력으로 작용할 것으로 판단. 일회성 이연 요인이 해소되고, 알리글로 중심의 구조적 성장이 가시화되는 턴어라운드 구간으로 판단.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

|                      | 2025  | 2026E  | 2027E | 2028E |
|----------------------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)            | 1,991 | 1,820  | 1,907 | 2,054 |
| 영업이익 (십억원)           | 69    | 76     | 86    | 98    |
| 순이익 (십억원)            | -30   | 232    | 67    | 84    |
| EPS (adj) (원)        | -400  | 19,633 | 5,686 | 7,096 |
| EPS (adj) growth (%) | 적지    | 흑전     | -71.0 | 24.8  |
| EBITDA margin (%)    | 7.9   | 8.3    | 8.0   | 7.8   |
| ROE (%)              | -0.4  | 17.3   | 4.5   | 5.5   |
| P/E (adj) (배)        | n/a   | 6.0    | 20.9  | 16.7  |
| P/B (배)              | 1.5   | 0.9    | 0.9   | 0.9   |
| EV/EBITDA (배)        | 19.0  | 13.9   | 13.6  | 12.7  |
| Dividend yield (%)   | 0.9   | 1.3    | 1.3   | 1.3   |

자료: 녹십자, 삼성증권 추정



2Q26 실적 전망

| (십억원)   | 2Q26E | 1Q26  | 2Q25  | Consensus | 증감 (%) |        |           |
|---------|-------|-------|-------|-----------|--------|--------|-----------|
|         |       |       |       |           | QoQ    | YoY    | Consensus |
| 매출액     | 411.3 | 435.5 | 500.3 | 504.3     | (5.6)  | (17.8) | (18.4)    |
| 영업이익    | 3.9   | 11.7  | 27.4  | 20.5      | (66.4) | (85.6) | (80.8)    |
| 세전이익    | 4.4   | 28.6  | 33.1  | 16.0      | (84.6) | (86.7) | (72.5)    |
| 지배주주순이익 | 2.7   | 20.5  | 38.0  | 11.0      | (86.6) | (92.8) | (75.1)    |
| 이익률 (%) |       |       |       |           |        |        |           |
| 영업이익    | 1.0   | 2.7   | 5.5   | 4.1       |        |        |           |
| 세전이익    | 1.1   | 6.6   | 6.6   | 3.2       |        |        |           |
| 지배주주순이익 | 0.7   | 4.7   | 7.6   | 2.2       |        |        |           |

자료: 녹십자, FnGuide, 삼성증권 추정

녹십자 목표주가 산출

| (십억원)          | 환산 가치   | 12M Fwd EBITDA | EV/EBITDA (배) |
|----------------|---------|----------------|---------------|
| 영업 가치 (A)      | 1,696   | 154.2          | 11.0*         |
| 비영업 가치 (B)     | 1,227   |                |               |
| MG-SN          | 1,062   |                |               |
| 아메조스바테인**      | 165     |                |               |
| 순차입금 (C)       | 635     |                |               |
| 합산 가치 (A+B-C)  | 2,288   |                |               |
| 보통주 수 (D, 천 주) | 11,687  |                |               |
| 적정 주가 (A/D)    | 195,786 |                |               |
| 목표주가 (원)       | 200,000 |                |               |

참고: \*커버리지 내 대형 제약사 EV/EBITDA 평균 적용, \*\*rNPV, P3 진입 전 성공확률 50% 적용

자료: FnGuide, 삼성증권 추정



녹십자 실적 추이 및 전망

| (십억원)     | 2025  | 2026E  | 2027E  | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26E  | 3Q26E   | 4Q26E  | 1Q27E  | 2Q27E | 3Q27E  | 4Q27E |
|-----------|-------|--------|--------|------|------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 매출액       | 1,991 | 1,820  | 1,907  | 384  | 500  | 609    | 498    | 436    | 411    | 527     | 446    | 407    | 470   | 541    | 489   |
| YoY (%)   | 18.5  | (8.6)  | 4.8    | 7.6  | 19.9 | 31.1   | 12.9   | 13.5   | (17.8) | (13.5)  | (10.4) | (6.4)  | 14.2  | 2.5    | 9.6   |
| 혈액제제      | 560   | 646    | 769    | 127  | 152  | 134    | 148    | 115    | 141    | 198     | 192    | 170    | 174   | 214    | 211   |
| 국내        | 337   | 350    | 361    | 84   | 80   | 90     | 83     | 90     | 82     | 92      | 85     | 93     | 85    | 95     | 88    |
| 해외        | 224   | 296    | 408    | 43   | 72   | 44     | 65     | 25     | 59     | 106     | 107    | 77     | 89    | 119    | 123   |
| ALYGLO    | 148   | 218    | 295    | 8    | 34   | 36     | 70     | 34     | 37     | 67      | 80     | 60     | 65    | 75     | 95    |
| 백신제제      | 301   | 305    | 321    | 49   | 103  | 92     | 56     | 57     | 90     | 98      | 60     | 60     | 95    | 103    | 63    |
| 국내        | 204   | 207    | 217    | 31   | 56   | 75     | 42     | 34     | 51     | 78      | 44     | 35     | 53    | 82     | 46    |
| 해외        | 97    | 98     | 103    | 19   | 47   | 17     | 14     | 23     | 40     | 19      | 16     | 24     | 42    | 20     | 17    |
| ETC       | 480   | 401    | 421    | 92   | 106  | 170    | 112    | 82     | 93     | 109     | 117    | 86     | 98    | 114    | 123   |
| OTC       | 120   | 133    | 147    | 27   | 31   | 34     | 28     | 32     | 33     | 37      | 30     | 36     | 37    | 41     | 34    |
| 매출원가      | 1,437 | 1,272  | 1,320  | 271  | 345  | 464    | 357    | 313    | 284    | 375     | 301    | 280    | 323   | 383    | 334   |
| YoY (%)   | 20.0  | (11.5) | 3.8    | 0.2  | 19.5 | 45.2   | 11.9   | 15.4   | (17.7) | (19.2)  | (15.8) | (10.5) | 13.9  | 2.4    | 10.9  |
| 원가율       | 72.2  | 69.9   | 69.3   | 70.6 | 69.0 | 76.1   | 71.8   | 71.8   | 69.0   | 71.0    | 67.5   | 68.7   | 68.8  | 70.9   | 68.3  |
| 판관비       | 485   | 472    | 500    | 105  | 128  | 117    | 136    | 111    | 124    | 117     | 120    | 118    | 131   | 123    | 129   |
| YoY (%)   | 7.8   | (2.7)  | 6.0    | 3.3  | 15.3 | 10.2   | 3.1    | 6.0    | (3.4)  | 0.0     | (11.2) | 5.9    | 6.0   | 5.4    | 6.8   |
| 판관비율 (%)  | 24.4  | 25.9   | 26.2   | 27.3 | 25.6 | 19.1   | 27.3   | 25.5   | 30.0   | 22.1    | 27.0   | 28.9   | 27.9  | 22.7   | 26.3  |
| 영업이익      | 69    | 76     | 86     | 8    | 27   | 29     | 5      | 12     | 4      | 36      | 24     | 10     | 15    | 35     | 26    |
| YoY (%)   | 115.4 | 10.3   | 12.9   | 흑전   | 55.1 | (26.2) | 흑전     | 47.3   | (85.6) | 24.2    | 429.0  | (15.1) | 293.4 | (4.9)  | 7.7   |
| 영업이익률 (%) | 3.5   | 4.2    | 4.5    | 2.1  | 5.5  | 4.8    | 0.9    | 2.7    | 1.0    | 6.9     | 5.5    | 2.4    | 3.3   | 6.4    | 5.4   |
| 세전이익      | (35)  | 300    | 86     | 17   | 33   | 25     | (110)  | 29     | 4      | 241     | 26     | 11     | 11    | 35     | 29    |
| YoY (%)   | 적지    | 흑전     | (71.3) | 흑전   | 흑전   | (42.0) | 적지     | 71.1   | (86.7) | 870.1   | 흑전     | (61.5) | 143.0 | (85.5) | 14.9  |
| 지배주주순이익   | (5)   | 229    | 66     | 30   | 38   | 16     | (88)   | 20     | 3      | 186     | 20     | 8      | 8     | 27     | 23    |
| YoY (%)   | 적지    | 흑전     | (71.0) | 흑전   | 흑전   | (52.1) | 적지     | (31.1) | (92.8) | 1,069.3 | 흑전     | (58.5) | 200.7 | (85.5) | 14.9  |
| 순이익률 (%)  | (0.2) | 12.6   | 3.5    | 7.7  | 7.6  | 2.6    | (17.7) | 4.7    | 0.7    | 35.3    | 4.4    | 2.1    | 1.8   | 5.0    | 4.7   |

참고: 녹십자월빙 매각으로 2026년 2분기부터 연결 실적에서 제외  
자료: 녹십자, 삼성증권 추정



포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E | 2028E |
|------------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액              | 1,680  | 1,991  | 1,820  | 1,907 | 2,054 |
| 매출원가             | 1,198  | 1,437  | 1,272  | 1,320 | 1,433 |
| 매출총이익            | 482    | 554    | 548    | 586   | 622   |
| (매출총이익률, %)      | 28.7   | 27.8   | 30.1   | 30.7  | 30.3  |
| 판매 및 일반관리비       | 450    | 485    | 472    | 500   | 524   |
| 영업이익             | 32     | 69     | 76     | 86    | 98    |
| (영업이익률, %)       | 1.9    | 3.5    | 4.2    | 4.5   | 4.8   |
| 영업외손익            | -73    | -104   | 224    | 0     | 10    |
| 금융수익             | 26     | 22     | 35     | 41    | 46    |
| 금융비용             | 50     | 75     | 50     | 33    | 34    |
| 지분법손익            | -27    | 15     | 215    | -3    | -1    |
| 기타               | -22    | -66    | 24     | -5    | -2    |
| 세전이익             | -41    | -35    | 300    | 86    | 107   |
| 법인세              | 2      | -6     | 68     | 19    | 24    |
| (법인세율, %)        | -4     | 16     | 23     | 22    | 22    |
| 계속사업이익           | -43    | -30    | 232    | 67    | 84    |
| 중단사업이익           | 0      | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 순이익              | -43    | -30    | 232    | 67    | 84    |
| (순이익률, %)        | -3     | -1     | 13     | 4     | 4     |
| 지배주주순이익          | -26    | -5     | 229    | 66    | 83    |
| 비지배주주순이익         | -16    | -25    | 2      | 1     | 1     |
| EBITDA           | 113    | 157    | 151    | 152   | 159   |
| (EBITDA 이익률, %)  | 7      | 8      | 8      | 8     | 8     |
| EPS (지배주주)       | -2,249 | -400   | 19,633 | 5,686 | 7,096 |
| EPS (연결기준)       | -3,648 | -2,540 | 19,842 | 5,743 | 7,168 |
| 수정 EPS (원)*      | -2,249 | -400   | 19,633 | 5,686 | 7,096 |

현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동에서의 현금흐름     | -53  | 99   | 23    | 101   | 116   |
| 당기순이익            | -43  | -30  | 232   | 67    | 84    |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 172  | 202  | -58   | 96    | 94    |
| 유형자산 감가상각비       | 66   | 68   | 56    | 48    | 45    |
| 무형자산 상각비         | 15   | 20   | 19    | 18    | 17    |
| 기타               | 91   | 114  | -133  | 30    | 32    |
| 영업활동 자산부채 변동     | -144 | -25  | -55   | -19   | -17   |
| 투자활동에서의 현금흐름     | -68  | -187 | 0     | -50   | -50   |
| 유형자산 증감          | -31  | -70  | -33   | -50   | -50   |
| 장단기금융자산의 증감      | -5   | 7    | 2     | 0     | 0     |
| 기타               | -31  | -124 | 30    | 0     | 0     |
| 재무활동에서의 현금흐름     | 94   | 112  | -111  | -14   | -14   |
| 차입금의 증가(감소)      | 99   | 158  | -174  | 3     | 3     |
| 자본금의 증가(감소)      | 3    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 배당금              | -20  | -19  | -17   | -17   | -17   |
| 기타               | 12   | -28  | 80    | 0     | 0     |
| 현금증감             | -27  | 27   | 139   | 38    | 52    |
| 기초현금             | 50   | 23   | 49    | 188   | 227   |
| 기말현금             | 23   | 49   | 188   | 227   | 278   |
| Gross cash flow  | 130  | 172  | 174   | 163   | 178   |
| Free cash flow   | -85  | 27   | -10   | 51    | 66    |

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
\*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외  
\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 녹십자, 삼성증권 추정

재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산             | 1,202 | 1,370 | 1,512 | 1,644 | 1,797 |
| 현금 및 현금등가물       | 23    | 49    | 188   | 227   | 278   |
| 매출채권             | 387   | 403   | 382   | 398   | 414   |
| 재고자산             | 747   | 892   | 910   | 985   | 1,066 |
| 기타               | 46    | 27    | 31    | 35    | 39    |
| 비유동자산            | 1,542 | 1,601 | 1,428 | 1,424 | 1,424 |
| 투자자산             | 226   | 199   | 168   | 179   | 191   |
| 유형자산             | 805   | 845   | 741   | 743   | 748   |
| 무형자산             | 307   | 337   | 317   | 299   | 282   |
| 기타               | 204   | 220   | 203   | 203   | 203   |
| 자산총계             | 2,744 | 2,971 | 2,940 | 3,068 | 3,222 |
| 유동부채             | 769   | 1,146 | 1,085 | 1,153 | 1,229 |
| 매입채무             | 157   | 177   | 164   | 184   | 207   |
| 단기차입금            | 367   | 352   | 201   | 201   | 201   |
| 기타 유동부채          | 246   | 616   | 720   | 767   | 821   |
| 비유동부채            | 493   | 431   | 334   | 344   | 355   |
| 사채 및 장기차입금       | 340   | 254   | 161   | 161   | 161   |
| 기타 비유동부채         | 154   | 178   | 173   | 183   | 194   |
| 부채총계             | 1,263 | 1,577 | 1,419 | 1,497 | 1,584 |
| 지배주주지분           | 1,253 | 1,217 | 1,438 | 1,487 | 1,553 |
| 자본금              | 58    | 58    | 58    | 58    | 58    |
| 자본잉여금            | 396   | 396   | 396   | 396   | 396   |
| 이익잉여금            | 815   | 797   | 1,009 | 1,058 | 1,124 |
| 기타               | -17   | -34   | -26   | -26   | -26   |
| 비지배주주지분          | 228   | 177   | 83    | 84    | 85    |
| 자본총계             | 1,481 | 1,394 | 1,521 | 1,571 | 1,637 |
| 순부채              | 807   | 946   | 635   | 600   | 551   |

재무비율 및 주당지표

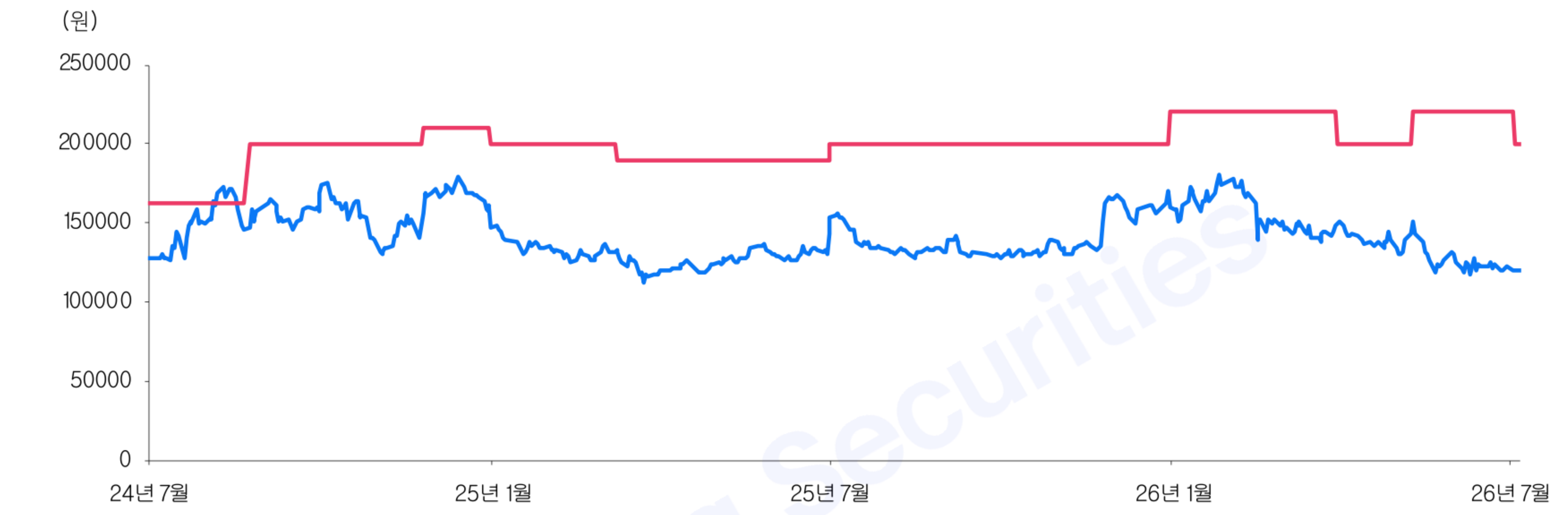
| 12월 31일 기준     | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 증감률 (%)        |         |         |         |         |         |
| 매출액            | 3.3     | 18.5    | -8.6    | 4.8     | 7.7     |
| 영업이익           | -6.8    | 115.4   | 10.3    | 12.9    | 13.3    |
| 순이익            | 적지      | 적지      | 흑전      | -71.1   | 24.8    |
| 수정 EPS**       | 적지      | 적지      | 흑전      | -71.0   | 24.8    |
| 주당지표           |         |         |         |         |         |
| EPS (지배주주)     | -2,249  | -400    | 19,633  | 5,686   | 7,096   |
| EPS (연결기준)     | -3,648  | -2,540  | 19,842  | 5,743   | 7,168   |
| 수정 EPS**       | -2,249  | -400    | 19,633  | 5,686   | 7,096   |
| BPS            | 109,754 | 106,673 | 125,965 | 130,287 | 136,053 |
| DPS (보통주)      | 1,500   | 1,500   | 1,500   | 1,500   | 1,500   |
| Valuations (배) |         |         |         |         |         |
| P/E***         | n/a     | n/a     | 6.0     | 20.9    | 16.7    |
| P/B***         | 1.6     | 1.5     | 0.9     | 0.9     | 0.9     |
| EV/EBITDA      | 27.7    | 19.0    | 13.9    | 13.6    | 12.7    |
| 비율             |         |         |         |         |         |
| ROE (%)        | -2.1    | -0.4    | 17.3    | 4.5     | 5.5     |
| ROA (%)        | -1.6    | -1.0    | 7.8     | 2.2     | 2.7     |
| ROIC (%)       | 1.6     | 2.8     | 2.9     | 3.4     | 3.8     |
| 배당성향 (%)       | -65.1   | -366.3  | 7.5     | 25.8    | 20.6    |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.8     | 0.9     | 1.3     | 1.3     | 1.3     |
| 순부채비율 (%)      | 54.5    | 67.8    | 41.8    | 38.2    | 33.7    |
| 이자보상배율 (배)     | 0.8     | 1.4     | 1.9     | 2.6     | 2.9     |



Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 20일 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          | 2024/4/11 | 7/16   | 9/9    | 12/11  | 2025/1/17 | 3/25   | 7/18   | 2026/1/16 | 4/16   | 5/27   | 7/21   |
|--------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 투자의견         | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    | BUY       | BUY    | BUY    | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    |
| TP (원)       | 148000    | 162000 | 200000 | 210000 | 200000    | 190000 | 200000 | 220000    | 200000 | 220000 | 200000 |
| 과리율 (평균)     | -22.05    | -9.01  | -23.41 | -19.93 | -33.35    | -33.59 | -30.16 | -29.11    | -30.44 | -43.03 |        |
| 과리율 (최대or최소) | -14.46    | 6.79   | -12.65 | -14.52 | -26.15    | -24.84 | -14.75 | -18.05    | -24.40 | -35.13 |        |

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

| 기업        |                                                         | 산업                |                                          |
|-----------|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------|
| BUY (매수)  | 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상<br>그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 | OVERWEIGHT(비중확대)  | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상   |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외                          | NEUTRAL(중립)       | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하                               | UNDERWEIGHT(비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상   |

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준  
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)



Samsung Securities

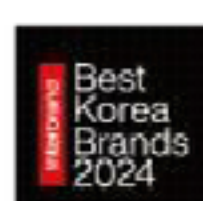
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://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