



BUY (유지)

목표주가(12M) 580,000원
현재주가(8.05) 277,000원

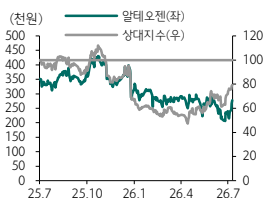
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	799.59
52주 최고/최저(원)	430,124/206,213
시가총액(십억원)	14,843.4
시가총액비중(%)	3.37
발행주식수(천주)	69,655.1
60일 평균 거래량(천주)	538.4
60일 평균 거래대금(십억원)	182.9
외국인지분율(%)	14.84
주요주주 지분율(%)	
박순재 외 4인	20.33
형인우 외 2인	5.08

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	461.3	761.2
영업이익(십억원)	280.1	475.3
순이익(십억원)	277.3	421.7
EPS(원)	3,848	5,818
BPS(원)	9,916	15,398

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	102.9	215.9	401.1	772.3
영업이익	25.4	106.9	257.3	558.8
세전이익	36.6	162.7	317.5	593.1
순이익	62.3	141.7	272.0	508.2
EPS	901	2,026	3,877	7,241
증감율	흑전	124.86	91.36	86.77
PER	264.31	170.72	71.45	38.25
PBR	60.03	54.31	27.56	16.29
EV/EBITDA	581.19	212.09	53.68	24.58
ROE	29.52	39.42	47.33	53.59
BPS	3,967	6,369	10,051	17,009
DPS	0	285	285	285



Analyst 김선아 seonah.kim@hanafn.com
RA 이희경 hkleee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 06일 | 기업분석_Issue Comment

알테오젠 (196170)

계약 추가로 ALT-B4의 수요 확인, Qlex 추정 매출 상향

Enhance의 바이오시밀러가 나와도 ALT-B4 수요는 계속된다 (\$365M 계약 추가)

8/5일 선금금 및 마일스톤을 포함한 \$365M(약5,219억원) 규모의 기술이전 계약을 체결하였다(로열티 별도). 최근 계약이 품목 당 \$285M~300M임을 고려하면 규모는 더 크다. 기존 계약 구조를 보았을 때, 이 건 또한 선금금은 \$20M(약286억원)일 것으로 추정한다. 지난 달 Enhance Biosimilar(이하 BS)를 개발하는 기업이 신규 Hyaluronidase를 개발하는 것으로 시장이 오해하는 사건이 있으면서 주가가 크게 하락하였는데, 신규한 것이 아닌 BS임은 명확하게 밝혀졌고, 이번 신규 계약으로 BS가 등장하여도 ALT-B4의 수요가 계속될 것임을 확인하였다.

Lilly의 Taltz, UCB의 Bimzelx로 추정하나, 무엇이든 영향력은 Enhertu 이상일 것

이번 계약은 바이오의약품이고, modality를 항체로 압축하면 상위 매출은 대부분 면역질환치료제이다(Top 3는 Keytruda, Dupixent, Skyrizi 순). 따라서 건선염 등의 면역질환치료제로 압축하였을 때 Taltz와 Bimzelx가 파트너로 매력적이다. 1) Lilly의 Taltz (ixekizumab)는 IL-17A 타겟 항체로 '25년 기준 Lilly의 총 매출에서는 5.5%를 차지, '29년 Peak sales 달성할 것으로 전망된다. '25년 매출 \$3.6B으로 이번 계약의 총 규모 대비 약 10배 수준이다. 현재 SC 투여되는 약물이지만 Initial dose는 80 mg/mL 2회 투여해야 한다. 2) UCB의 Bimzelx(bimekizumab)는 IL-17A/F 항체로 Abbvie의 Humira와 J&J의 Stelara와 직접 비교 임상에서 우월한 효과를 보인 바 있고, '23년 10월 FDA 승인을 받았다. Bimzelx는 '24년 대비 YoY+382%라는 가파른 성장세를 보여주고 있고, '25년 UCB 매출 기준 28.2%를 차지하여 기존 매출 최대 품목인 Cimzia를 넘어 1위 품목이 되었다. SC 제형이나 160mg/mL을 2회씩 4주마다 투약해야 하고, 유지 요법도 8주마다 같은 투약 방법을 유지해야 하는 불편함이 있음에도, '25년 매출 \$2.5B이어서 시장 수요가 상당함을 알 수 있다. 계약 규모를 보았을 때, 무엇이든 Enhertu의 연 매출 \$5B 이상의 영향력이 있을 것이고, 건선염 상위 3위 제품의 '25년 매출은 Skyrizi \$17B(AbbVie), Cosentyx \$6.7B(Novartis), Stelara \$6B(J&J)이다.

무섭게 성장 중인 Qlex 매출

우리는 연간 6~7%의 전환율을 달성할 것으로 추정하였는데, 현재 처방액으로는 26년6월 기준 전환율 8.9% 달성하였고, 매출로는 키트루다 총 매출 5.5% 수준이다. 8/4일 MSD 실적발표에서 키트루다IV는 QoQ 성장하지 못한 반면, Qlex는 QoQ+262%(\$463M) 증가했다. 이로써 올해 상반기 누적 매출 \$590M로 \$0.5B 이상으로써, 2Q26에 첫 번째 sales milestone을 수령했을 것으로 추정된다. 이러한 속도라면 MSD가 목표한 바와 같이 '27년 전환율 30% 이상 달성하고, '29년이면 Qlex 연 매출 \$10B 달성 가능할 것으로 보인다.

도표 1. 최근 파트너사와 품목 당 계약 규모

계약일시	상대방	내용	선급금	총 계약금 (최대)
2026-08-04	비공개	ALT-B4를 적용한 파트너사 1개 품목의 피하주사 제형 개발 및 상업화에 대한 독점적 라이선스 계약	비공개 (\$20M 추정)	\$365M/1개 품목
2026-03-25	Biogen	2개 바이오 의약품의 피하주사 제형 개발 및 상업화	\$20M (두 번째 품목 선정 시 \$10M 추가)	\$579M (품목 당 \$289.5M)
2026-01-20	GSK	dostarlimab의 피하주사 제형 개발 및 상업화	\$20M	\$285M/1개 품목
2025-03-15	MedImmune (AZ 자회사)	Imfinzy®의 피하주사제형 개발	\$20M	\$600M/1개 품목
2025-11-08	Daiichi Sankyo	Enhertu®의 피하주사제형 개발 및 판매	\$20M	\$300M/1개 품목

자료: Dart, 하나증권

도표 2. ALT-B4 기술수출 계약

계약 상대	계약일	계약 유형	선급금	총계약금(최대)	비고
글로벌 10대 제약사	2019.11.29	타깃 비독점	\$13M	\$1.37B	-
Merck (MSD)	2024.02.22	키트루다 품목 독점	\$20M	\$1,096M	Keytruda, 독점적 계약 전환 (2024.02.22) '20년 품목당 max \$644M 달 독점 전환하며 증액
Intas Pharmaceuticals	2021.01.07	품목 독점	\$6M	\$115M	-
Sandoz	2022.12.29	품목 독점	미공개	\$145M	히알루로니다제 공동개발 및 품목 확대 계약(2024.07.29)
	2024.07.29	공동개발 및 품목확대 (Novel Hyal. 추정)	미공개	미공개	
Daiichi Sankyo	2024.11.08	Enhertu 품목 독점	\$20M	\$300M	세계 최초 피하주사 제형 ADC
AstraZeneca	2025.03.17	품목 독점	\$45M	\$1.35B	항암 치료제 3개 품목 (Imfinzi + 임상 중 2개)
GSK	2026.01.20	Jemperli 품목 독점	\$20M	\$285M	anti-PD-1 SC 개발
Biogen	2026.03.25	품목 독점	\$30M (최대)	\$579M	계약 선급금 \$20M, 두 번째 품목 선정 시 \$10M 추가 수령
비공개	2026.08.04	품목 독점	미공개	\$365M	-

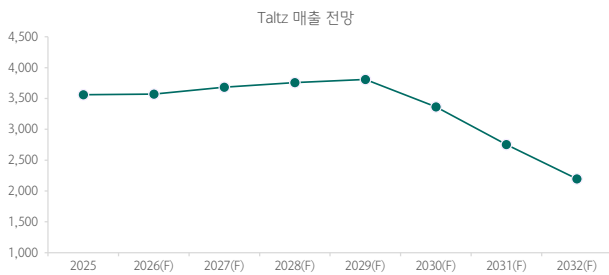
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 건선 치료제 매출 순위

제품명	투약방법(FDA 승인)	성분명	회사명	2024	2025	24-25 YoY%	Peak Year	제외 근거
Skyrizi	SC: 150 mg/ml 1회, 또는 75 mg/0.83 mL 2회	risankizumab	AbbVie Inc	11,718	17,562	149.9%	2032 (F)	1회짜리 고용량 있음
Cosentyx	SC: 300 mg/2 mL 1회, 또는 150 mg/mL 2회	secukinumab	Novartis AG	6,141	6,668	108.6%	2028 (F)	1회짜리 고용량 있음
Stelara	Psoriasis는 SC 45 mg/0.5 mL, 90 mg/mL 1회; 크론병 등 대장질환은 IV 130 mg/26 mL	ustekinumab	Johnson & Johnson	10,361	6,078	58.7%	2023	대장 질환에만 필요, 바이오시밀러 이미 출시됨
Tremfya	SC: 100 mg/mL 1회	guselkumab	Johnson & Johnson	3,670	5,155	140.5%	2031 (F)	1회만 투여
Humira (크론병 등 대장질환은 initial dose만 80 mg/0.8 mL 2회)	SC: 80 mg/0.8 mL	adalimumab	AbbVie Inc	8,993	4,540	50.5%	2022	바이오시밀러 이미 출시됨
Taltz	SC: initial dose만 80 mg/mL 2회	ixekizumab	Eli Lilly and Co	3,260	3,562	109.3%	2029 (F)	-
Bimzelx	SC: 160 mg/mL 2회 (0, 4, 8, 12, 및 16주, 투약 후 8주 마다)	bimekizumab	UCB SA	657	2,513	382.5%	2032 (F)	-
Otezla	경구투여	apremilast	Amgen Inc	2,126	2,265	106.5%	2022	저분자화합물
Enbrel	SC: 25 mg/0.51ml 1회, 또는 50 mg/mL 2회	etanercept	Amgen Inc	3,316	2,226	67.1%	2016	바이오시밀러 이미 출시됨

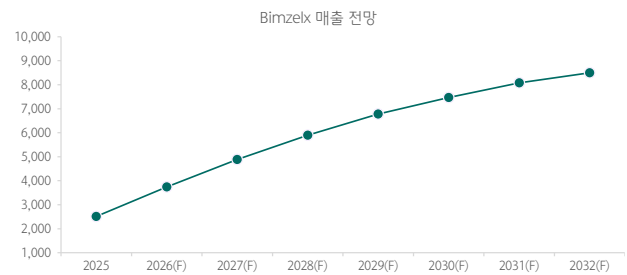
자료: Dart, 하나증권

도표 4. Taltz 매출 전망



자료: Global Data, 하나증권

도표 5. Bimzelx 매출 전망



자료: Global Data, 하나증권

도표 6. Taltz의 투약 방법

-----DOSAGE AND ADMINISTRATION-----
 Administer by subcutaneous injection.
 Adult Plaque Psoriasis (2.2)
 • Recommended dosage is 160 mg (two 80 mg injections) at Week 0, followed by 80 mg at Weeks 2, 4, 6, 8, 10, and 12, then 80 mg every 4 weeks.
 Pediatric Plaque Psoriasis (2.3)
 • For patients weighing greater than 50 kg, recommended dosage is 160 mg (two 80 mg injections) at Week 0, followed by 80 mg every 4 weeks.
 • For patients weighing 25-50 kg, recommended dosage is 80 mg at Week 0, followed by 40 mg every 4 weeks.
 • For patients weighing less than 25 kg, recommended dosage is 40 mg at Week 0, followed by 20 mg every 4 weeks.
 Psoriatic Arthritis (2.4)
 • Recommended dosage is 160 mg by subcutaneous injection (two 80 mg injections) at Week 0, followed by 80 mg every 4 weeks.
 • For psoriatic arthritis patients with coexistent moderate-to-severe plaque psoriasis, use the dosing regimen for adult plaque psoriasis. (2.2)
 • TALTZ may be administered alone or in combination with a conventional DMARD (e.g., methotrexate).
 Ankylosing Spondylitis (2.5)
 • Recommended dosage is 160 mg by subcutaneous injection (two 80 mg injections) at Week 0, followed by 80 mg every 4 weeks.
 Non-radiographic Axial Spondyloarthritis (2.6)

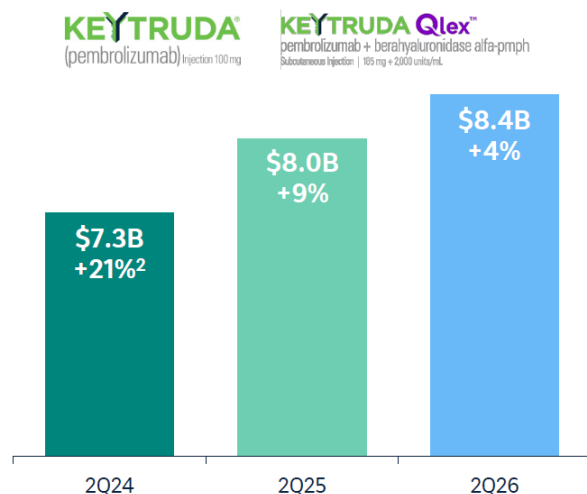
자료: FDA, 하나증권

도표 7. Bimzelx의 투약 방법

-----DOSAGE AND ADMINISTRATION-----
 • Prior to treatment: (2.1)
 ○ Evaluate patients for tuberculosis infection.
 ○ Test liver enzymes, alkaline phosphatase, and bilirubin.
 ○ Complete all age-appropriate vaccinations as recommended by current immunization guidelines.
 • Administer 320 mg (two 160 mg injections) by subcutaneous injection at Weeks 0, 4, 8, 12, and 16, then every 8 weeks thereafter. For patients weighing ≥ 120 kg, consider a dose of 320 mg every 4 weeks after Week 16. (2.2)
 -----DOSAGE FORMS AND STRENGTHS-----
Injection: 160 mg/mL in a single-dose prefilled syringe or single-dose prefilled autoinjector. (3)

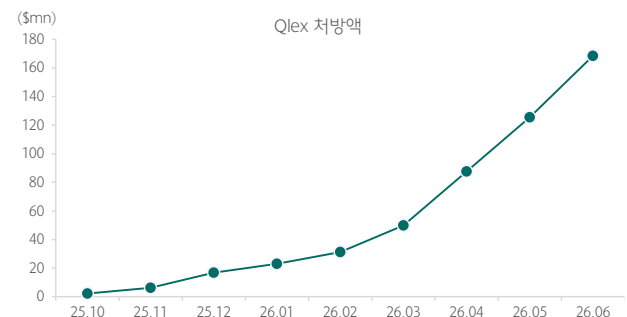
자료: FDA, 하나증권

도표 8. Keytruda 패밀리 2026 실적



자료: MSD IR(2026.08.04), 하나증권

도표 9. Qlex 월 처방액 (Integrated WAC 기준)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. 분기별 추정된 용역 매출 구분

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F	2028F
매출액	71.6	64.5	123.7	141.3	401.1	772.3	979.2
YoY%	-14.5%	246.0%	152.3%	119.0%	85.8%	92.6%	26.8%
QoQ%	11.0%	-9.9%	91.7%	14.2%			
제품매출	9.8	11.2	17.0	28.3	66.2	206.3	225.1
상품매출	3.7	3.7	3.8	3.7	14.8	15.5	16.3
용역매출	58.1	49.7	102.9	109.3	320.0	550.5	737.9
매출원가	10.1	10.8	13.6	19.2	53.7	121.5	128.9
매출총이익	61.5	53.8	110.1	122.1	347.4	650.8	850.2
판관비	22.2	22.6	22.6	22.7	90.1	92.0	93.9
YoY%	119.9%	80.8%	71.1%	-0.8%	53.5%	2.1%	2.0%
QoQ%	-3.1%	1.6%	0.0%	0.8%			
영업이익	39.3	31.2	87.5	99.3	257.3	558.8	756.3
YoY%	-35.6%	-7411.9%	228.1%	405.7%	140.7%	117.2%	35.4%
QoQ%	100.1%	-20.7%	180.8%	13.5%			
OPM	54.9%	48.3%	70.8%	70.3%	64.1%	72.4%	77.2%

도표 11. 분기별 추정된 용역 매출 구분

구분	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	비고
총 추정치(십억원)	67.7	48.2	98.6	100.6	-
환율(원/달러)	1,464.66	1,500	1,430	1,440	환율 추정치 상향
주요 항목	26년 1월 GSK향 L/O (\$20M)	Qlex sales \$0.5B 달성 sales milestone (\$10M 추정)	Qlex sales \$2B 달성 sales milestone (\$30M 추정)	Qlex sales \$4.0B 달성 sales milestone (\$60M 추정)	'26년 Qlex 매출 추정치 \$4.0B (점유율 15%)
	26년 3월 Biogen향 L/O (\$20M)	Imfinzi SC 1상 마일스톤 (\$11.6M 추정)	AZ 임상 중인 품목 (2개) 1상 진입 (\$13.1M 추정)		AZ가 2Q26 실발에서 Rilvegostomig SC 제형 개발 언급했으나 미수령 추정
	-	듀피젠트 SC 1상 진입 (\$4.4M 추정)	-	Enhertu 1상 단기 마일스톤 (\$1.4M 추정)	Enhertu 1상 마일스톤은 4분 할 함 (completion date는 '28년임을 고려)
그 외 항목	- IMFINZI-subQ 임상(NCT07391670)의 ClinicalTrials.gov 상 Start Date 2026년3월31일 - 그 외 Sandoz향 품목 1상 진입, Intas향 품목 FDA 승인(개발 기간 5년), 추가 기술이전 1건 이상(선급금 \$20M 추정) 등을 반영함 - 듀피젠트SC는 상반기 1상 후 하반기 3상에 바로 진입할 가능성 있음(현금 유입 시점은 보수적으로 '27년으로 추정)				

자료: 알테오젠, 각 사, 하나증권

2. Valuation

도표 12. 알테오젠 추가 Valuation

(십억원, 원)

Multiple (배)	38.5	(주식 참고)
29F 알테오젠 EBIT	1,084.6	
WACC	9.4%	
현가 EBIT	791.2	
영업가치	30,422.4	(십억원)
순현금	417.4	26F년 기말 기준
기업가치	30,839.7	(십억원)
주식수	53,586,343	주
현재주가	277,000	(원)
주당가격	580,000	(원, 만원 미만 절상)
상승여력	109.4%	

주: multiple은 Peer(삼성바이오로직스, 셀트리온, SK바이오팜 유한양행) EV/EBIT(FY1) 평균 28.9배, Peer OPM(FY1) 평균 29.6% 대비 알테오젠 컨센서스 OPM60%로 구한 적정 EV/EBIT은 59.2배, 여기서 25% 할인함.

자료: 하나증권

도표 13. Peer Valuation (2026년 8월 5일 종가 기준)

단위: 십억원, 배

기업명	시가총액	매출액 (FY1)	영업이익 (FY1)	EBITDA (FY1)	EBIT (FY1)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBIT (FY1)	OPM (FY1)
삼성바이오로직스	69,019.8	5,495.1	2,416.2	2,867.7	2,416.2	23.4	27.7	44.0%
셀트리온	44,255.0	5,524.3	1,851.7	2,144.8	1,851.7	21.1	24.5	33.5%
SK바이오팜	6,421.7	966.4	343.3	359.6	343.3	16.0	16.7	35.5%
유한양행	5,981.5	2,345.1	128.1	203.3	128.1	29.3	46.6	5.5%
Peer 평균	31,419.5	3,582.7	1,184.8	1,393.8	1,184.8	22.4	28.9	29.6%
알테오젠	14,843.4	461.3	280.1	291.9	280.1	62.2	64.8	26.0%

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	102.9	215.9	401.1	772.3	979.2
매출원가	38.8	50.2	53.7	121.5	128.9
매출총이익	64.1	165.7	347.4	650.8	850.3
판매비	38.7	58.7	90.1	92.0	93.9
영업이익	25.4	106.9	257.3	558.8	756.3
금융손익	3.8	44.1	36.1	13.1	28.5
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	7.4	11.7	24.1	21.2	0.0
세전이익	36.6	162.7	317.5	593.1	784.8
법인세	(24.1)	17.6	46.8	87.5	115.7
계속사업이익	60.7	145.2	270.7	505.7	669.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	60.7	145.2	270.7	505.7	669.1
비배주주지분 순이익	(1.6)	3.5	(1.3)	(2.5)	(3.3)
지배주주순이익	62.3	141.7	272.0	508.2	672.4
지배주주지분포괄이익	62.3	141.7	272.0	508.2	672.4
NOPAT	42.1	95.4	219.3	476.4	644.8
EBITDA	28.3	112.4	268.9	571.5	772.4
성장성(%)					
매출액증가율	6.63	109.82	85.78	92.55	26.79
NOPAT증가율	흑전	126.60	129.87	117.24	35.35
EBITDA증가율	흑전	297.17	139.23	112.53	35.15
영업이익증가율	흑전	320.87	140.69	117.18	35.34
(지배주주)순이익증가율	흑전	127.45	91.95	86.84	32.31
EPS증가율	흑전	124.86	91.36	86.77	32.32
수익성(%)					
매출총이익률	62.29	76.75	86.61	84.27	86.84
EBITDA이익률	27.50	52.06	67.04	74.00	78.88
영업이익률	24.68	49.51	64.15	72.36	77.24
계속사업이익률	58.99	67.25	67.49	65.48	68.33

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	901	2,026	3,877	7,241	9,581
BPS	3,967	6,369	10,051	17,009	26,306
CFPS	506	1,866	3,868	8,158	11,005
EBITDAPS	409	1,607	3,832	8,143	11,005
SPS	1,489	3,087	5,717	11,004	13,952
DPS	0	285	285	285	285
주가지표(배)					
PER	264.31	170.72	71.45	38.25	28.91
PBR	60.03	54.31	27.56	16.29	10.53
PCFR	470.64	185.35	71.61	33.95	25.17
EV/EBITDA	581.19	212.09	53.68	24.58	17.43
PSR	159.94	112.04	48.45	25.17	19.85
재무비율(%)					
ROE	29.52	39.42	47.33	53.59	44.28
ROA	18.72	25.58	33.04	42.64	37.92
ROIC	35.92	63.15	98.79	152.51	163.42
부채비율	49.22	53.76	33.08	19.87	14.25
순부채비율	(29.74)	(49.28)	(58.60)	(67.11)	(75.00)
이자보상배율(배)	37.64	9.75	22.30	52.29	72.87

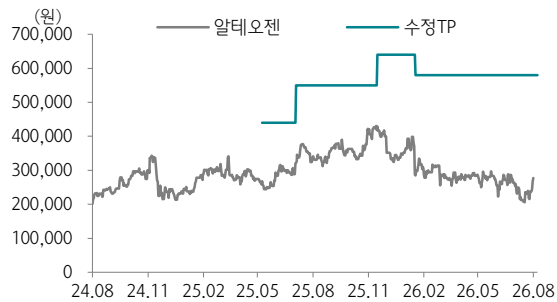
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	211.8	480.8	662.7	1,054.7	1,657.5
금융자산	185.3	430.0	587.3	966.5	1,545.7
현금성자산	19.0	66.4	166.9	526.1	1,085.3
매출채권	17.2	4.8	0.0	0.0	0.0
재고자산	1.0	6.5	12.2	17.0	21.6
기타유동자산	8.3	39.5	63.2	71.2	90.2
비유동자산	197.2	217.9	285.1	381.3	452.9
투자자산	2.7	3.6	5.2	6.6	8.2
금융자산	2.7	2.7	3.1	3.8	4.6
유형자산	19.2	40.4	117.2	208.5	275.3
무형자산	112.1	120.1	121.1	124.5	127.8
기타비유동자산	63.2	53.8	41.6	41.7	41.6
자산총계	409.0	698.7	947.8	1,436.0	2,110.4
유동부채	129.2	239.7	216.4	198.8	203.9
금융부채	98.7	201.9	150.7	123.3	101.0
매입채무	10.0	11.2	11.8	12.1	12.3
기타유동부채	20.5	26.6	53.9	63.4	90.6
비유동부채	5.7	4.6	19.2	39.2	59.3
금융부채	5.1	4.2	19.2	39.2	59.2
기타비유동부채	0.6	0.4	0.0	0.0	0.1
부채총계	134.9	244.3	235.6	238.0	263.2
지배주주지분	273.6	445.2	704.1	1,192.4	1,844.9
자본금	26.7	26.8	26.8	26.8	26.8
자본잉여금	165.3	192.7	118.3	118.3	118.3
자본조정	4.8	7.2	8.4	8.4	8.4
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	76.9	218.5	550.5	1,038.8	1,691.4
비지배주주지분	0.5	9.2	8.1	5.6	2.3
자본총계	274.1	454.4	712.2	1,198.0	1,847.2
순금융부채	(81.5)	(223.9)	(417.4)	(803.9)	(1,385.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	53.0	124.1	225.5	494.9	688.8
당기순이익	60.7	145.2	270.7	505.7	669.1
조정	(23.3)	(8.6)	(26.3)	(7.5)	16.0
감가상각비	2.9	5.5	11.6	12.7	16.0
외환거래손익	(4.9)	0.9	(23.1)	(20.1)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(21.3)	(15.0)	(14.8)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	15.6	(12.5)	(18.9)	(3.3)	3.7
투자활동 현금흐름	(107.8)	(231.1)	(121.9)	(104.7)	(107.6)
투자자산감소(증가)	0.6	(0.9)	(1.5)	(1.5)	(1.6)
자본증가(감소)	(2.7)	(23.0)	(76.7)	(91.3)	(74.0)
기타	(105.7)	(207.2)	(43.7)	(11.9)	(32.0)
재무활동 현금흐름	81.7	155.6	(9.7)	(27.3)	(22.2)
금융부채증가(감소)	18.5	102.3	(36.2)	(7.4)	(2.3)
자본증가(감소)	62.1	27.6	(74.4)	0.0	0.0
기타재무활동	1.1	25.7	120.9	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	(20.0)	(19.9)	(19.9)
현금의 증감	27.0	47.4	98.6	359.2	559.3
Unlevered CFO	34.9	130.5	271.4	572.6	772.4
Free Cash Flow	50.3	101.1	148.8	403.6	614.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알테오젠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.22	BUY	580,000	-	-
25.11.20	BUY	640,000	-43.09%	-34.84%
25.7.8	BUY	550,000	-34.49%	-21.80%
25.5.13	BUY	440,000	-35.82%	-27.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 6일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 03일