



BUY (유지)

목표주가(12M) 610,000원(하향)
현재주가(8.12) 396,000원

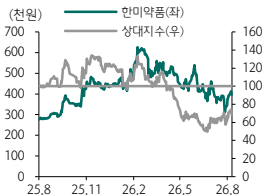
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,579.04
52주 최고/최저(원)	626,000/279,500
시가총액(십억원)	5,073.2
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	12,811.0
60일 평균 거래량(천주)	135.7
60일 평균 거래대금(십억원)	59.3
외국인지분율(%)	14.84
주요주주 지분율(%)	
한미사이언스 외 5인	50.09
국민연금공단	9.87

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,687.0	1,772.0
영업이익(십억원)	300.9	292.2
순이익(십억원)	232.6	232.7
EPS(원)	16,486	16,569
BPS(원)	114,471	129,585

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,495.5	1,547.5	1,716.5	1,869.1
영업이익	216.2	257.8	284.2	279.4
세전이익	171.3	213.5	285.2	305.0
순이익	121.3	169.6	197.6	214.6
EPS	9,470	13,235	15,426	16,751
증감율	(17.04)	39.76	16.55	8.59
PER	29.62	34.15	26.77	24.66
PBR	3.19	4.48	3.55	3.15
EV/EBITDA	12.93	17.38	14.52	14.51
ROE	11.89	14.53	14.63	13.88
BPS	88,067	100,935	116,497	131,266
DPS	1,250	2,000	2,000	2,000



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 이희경 hk.lee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

한미약품 (128940)

비만 파이프라인 성과와 MSD의 반전을 기다리며

북경한미 실적 충격으로 전체적인 실적 감소

2Q26 실적은 연결 매출 4,672억원(YoY+29.3%), 영업이익 1,311억원(YoY+116.9%, OPM 28.1%)이다. Lilly향 기술이전에 따른 선금금 영향으로 매출 및 영업이익이 YoY 크게 성장한 것처럼 보였지만, 북경한미의 실적이 계절적 비수기를 고려하여도 매우 부진했던 이유로 주가는 크게 하락했다. [북경한미]는 매출액(YoY-30%, QoQ-43%) 및 영업이익(YoY-97%, QoQ-98%) 모두 감소하였고, 세전 약11.4억원 손실로 적자전환 하였다. [정밀화학]은 기존의 API 생산에서 CDMO로 매출 비중을 조절하며 이익률을 높이고자 노력하고 있고, 매출 QoQ+10.8%, 이익 QoQ+277.2% 성장하여 올해 2개 분기 연속 흑자를 보여주고 있다. [한미약품 별도]는 제품과 상품 매출 모두 QoQ 3~4%의 성장을 보여주어 비수기임을 감안하면 양호한 실적이다.

하반기는 계절적 성수기로 진입하며 전체적인 영업 실적 개선 가능성 높음

하반기는 한미약품 별도와 북경한미 모두 계절적 성수기로 진입한다. 다만 3Q 보다는 본격적으로 환절기가 시작되는 4Q 실적을 더 기대할 만 하다. 특히 한미약품 별도로는 '25년부터 도입된 코프로모션 품목(에피스/Ferring/Teva/ Boehringer Ingelheim)의 매출이 분기마다 상승하고 있고, 에페글레나타이드가 출시될 예정이니 소액이여도 분명한 매출 성장을 기대할 수 있다. 다만 북경한미는 중국의 집중구매제도 영향이 적은 제품 개발과 마케팅 성공을 명확히 확인할 필요가 있다. 정밀화학은 CDMO로의 전환이 순조로운 모습이라 하반기까지 분기별 흑자 유지를 기대할 만 하다.

목표주가 하향, 추가 기술이전과 Cirrhosis 데이터 확인으로 반전을 노려야

'27년 EBITDA를 WACC 9.2%로 현가화하여, 목표 EV/EBITDA 16.1배, 신약 비영업가치 2조 4,886억원을 적용했다. 이번 중국 실적 충격은 집중구매제도 영향이 주요인이므로, 이 영향의 종료 시점과 개선 방안이 불분명하여 매출 추정치를 하향 조정하였다. 북경한미는 매출채권이 크게 증가한 것이 지적되었으나, 작년 12월 말 3억2,000만위안에서 2개월 만에 9,000만위안까지 감소한 이력이 있기 때문에 회복을 기대할 수 있다. 또한 Aptose의 100% 자회사 편입으로 개발비를 연결 실적에 반영함으로써 이익률 추정치를 하향 조정하였다. 다만 Aptose 인수에 따른 tuspetinib 가치를 신약 비영업가치에 추가(3,045억원)하였다. 추가 회복을 위해서는 북경한미의 실적 정상화와 Aptose 비용 절감 정책이 중요하다. 한편 비만 치료제(HM15275, HM17321 등) L/O 가능성은 여전히 높게 보고 있다. 그리고 MSD가 8/4일 2Q26 실적발표에서도 에피노페그듀타이드의 Key Read out 계획을 공개하지 않았으나, Cirrhosis(F4) 임상(NCT06465186)의 종료 예정일이 '26.08.06이었다. 이를 포함해 전체 MASH 임상을 종합하여 공개할 것 같고, 여기서 반전이 있기를 바란다. 가까운 관련 학회 일정은 11/5일 AASLD(미국간학회)가 있는데, 일정이 빠듯하고 이 때가 실적 발표 시즌이기도 해서 학회와 무관하게 데이터 공개할 가능성도 높다.

1. 매출 추정 및 Valuation

1) 북경한미 실적 부진 및 Aptose의 자회사 편입으로 인한 이익 추정치 하향

이익 추정치 상향을 위해
북경한미의 실적 정상화 확신,
Aptose 인수 후 비용 절감이
중요할 것

영업가치는 '27년 EBITDA를 WACC 9.2%로 현재화하여, 목표 EV/EBITDA 16.1배를 적용하여 산출 하였다. 목표 EV/EBITDA는 경영권 분쟁 중인 '24년12월 13.6배와 L/O 기대감이 높았던 '25년12월 18.7배의 평균 값으로 설정하였다(현재 거버넌스 이슈와 비만 치료제 L/O 기대감이 공존). Peer 평균 16.1배 대비 약 21% 프리미엄 부여된 수준이나, 동사의 OPM은 Peer 대비 2배 수준이므로 무리한 프리미엄은 아니라 판단한다. 중국의 집중구매 제도 영향의 종료 시점과 개선 방안(개발 현황, 주력 품목 등)이 불분명하여 매출 추정치를 하향 조정하였다. 또한 Aptose의 100% 자회사 편입으로 개발비를 연결 실적에 반영함으로써 이익률 추정치를 조정하였다. 2Q26까지 분기당 약 \$7.5~8.0M(약 100억원)의 비용이 그대로 손실로 반영되고 있으나, 인수 후 비용 절감 정책으로 '27년부터 연간 200억원 수준(약 50% 절감)으로 감소한다고 가정하였다. 아울러 북경한미와 Aptose 인수로 이익 전망 불확실성이 높아져, '27년 EBITDA를 기준으로 영업가치 산정 기준시점을 앞당겼다(당초 에피글레타이드 판매가 안정화되는 '28년을 기준으로 하였음). 영업가치 추정치 하향의 원인이 북경한미와 Aptose 인수에 있는 만큼, 주가 회복을 위해서는 북경한미의 실적 정상화에 대한 확신, Aptose 비용 절감 정책 및 자산 가치 확정이 중요하다.

2) 신약 파이프라인에는 여전히 높은 기대감 유지

비영업가치 Tuspentinib 추가
기술가치 3,045억원 산정,
비만 치료제 등 추가 L/O
기대감은 유효함

신약 파이프라인에 대한 비영업가치는 2조4,886억원으로 산정하였다. Sonefeglutide, HM15275, HM17321, 에피노페그듀타이드의 가치는 유지하고, 이번 Aptose 인수로 확보된 Tuspentinib 가치를 추가하였다. 한미약품이 Aptose에 총 계약규모 \$420M로 L/O했는데, 한미약품이 이를 다시 기술수출해야 하고, Aptose 대상 지분 투자 및 대여금 지급한 것을 고려하여(이번 인수금액을 포함하여 약 700억원 추정) 50%를 할인한 3,045억원으로 산정하였다. Tuspentinib은 한국/글로벌1상(NCT03850574) 중인 항암제로, TUS/VEN/AZA 3제 병용요법, 신규 진단 AML 환자를 위한 돌연변이무관(mutation-agnostic) 1차 치료제로 개발 중이다. 현재 표준 요법(VEN/AZA 병용)대비 TP53, FLT3 변이 등 다양한 유전적 아형에서 개선된 효능 및 안전성/내약성 지표를 확인한 바 있다. FDA로부터 AML 대상 희귀의약품, FLT3 변이 재발 혹은 난치성 AML에 대해서는 패스트 트랙 지정 받았다.

한편 우리는 비만 치료제(HM15275, HM17321 등) L/O 가능성을 여전히 높게 보고 있다. HM15275 미국 임상2상, HM17321 미국 임상1상(MAD) 모두 '27년 결과 확인을 예상한다. 에피노페그듀타이드 관련하여 MSD가 8/4일 2Q26 실적발표에서도 특별한 언급이 없었으나, Cirrhosis(F4) 임상(NCT06465186)의 종료 예정일이 '26.08.06로 데이터를 확인해야 할 임상이 더 남아 있다. 이를 포함해 전체 MASH 임상을 종합하여 공개할 것 같은데, 여기서 우수한 데이터를 확인하는 반전이 있기를 바란다. 가까운 관련 학회는 11/5일 AASLD(미국간학회)인데, 일정이 빠듯하여 학회와 무관하게 3Q26 실발에서 공개할 가능성도 높다. Sonefeglutide(Lilly L/O)는 단장중후군 글로벌 임상2상은 '28년 2분기 종료 예상되니 느긋하게 기다릴 시점이다. 그 외에 비영업가치에 포함되지 않았지만 삼중작용제 MASH인 에포시페그트루타이드의 임상2b상 결과가 '26년 하반기 예정되어 있으니 참고하자.

도표1. 한미약품 연결 실적 전망

	1Q26	2Q26(P)	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
총 매출액 (연결)	392.9	467.2	407.0	449.3	462.8	442.8	466.0	497.6	1,716.5	1,869.1
YoY(%)	0.5%	29.3%	12.3%	3.8%	17.8%	-5.2%	14.5%	10.7%	10.9%	8.9%
QoQ(%)	-9.2%	18.9%	-12.9%	10.4%	3.0%	-4.3%	5.3%	6.8%		
한미약품 (별도)	285.2	407.0	320.6	342.9	356.3	363.0	370.2	377.6	1,355.6	1,467.1
YoY(%)	-3.3%	47.3%	19.1%	12.0%	24.9%	-10.8%	15.5%	10.1%	18.2%	8.2%
제품	229.6	237.4	254.3	273.9	286.8	291.1	295.5	300.7	995.1	1,173.5
주요제품ETC	136.2	141.0	143.7	146.6	149.3	152.1	155.1	158.1	567.5	614.6
YoY(%)	11.2%	13.6%	11.8%	15.3%	9.6%	7.9%	7.9%	7.9%	13.0%	8.3%
상품	49.9	51.9	53.2	54.6	56.2	58.0	60.0	62.3	209.5	236.6
기술료 수익	0.1	112.8	6.7	7.0	7.2	7.6	8.1	8.6	126.5	31.5
기타+용역 수익	5.7	4.9	6.5	7.4	6.1	6.2	6.6	6.6	24.5	25.5
북경한미(연결대상)	106.4	60.7	83.3	103.9	102.6	74.4	89.3	112.6	354.4	378.9
YoY(%)	10.2%	-30.0%	-11.4%	-16.9%	-3.6%	22.6%	7.2%	8.3%	-11.9%	6.9%
한미정밀화학(연결대상)	21.7	24.0	28.2	28.7	31.5	34.5	37.0	40.3	102.6	143.3
YoY(%)	-4.9%	4.5%	64.0%	1.3%	45.3%	43.7%	31.1%	40.4%	12.4%	39.6%
연결조정	20.3	24.5	25.2	26.1	27.6	29.2	30.5	32.9	96.2	120.2
매출원가	175.6	164.0	186.2	194.6	199.4	201.3	206.2	209.8	720.5	816.7
YoY(%)	-1.0%	4.8%	18.8%	12.8%	13.5%	22.7%	10.7%	7.8%	8.6%	13.4%
원가율(%)	44.7%	35.1%	45.8%	43.3%	43.1%	45.5%	44.2%	42.2%	42.0%	43.7%
매출총이익	217.3	303.2	220.7	254.8	263.4	241.5	259.8	287.7	996.0	1,052.4
YoY(%)	1.7%	48.1%	7.4%	-2.2%	21.2%	-20.4%	17.7%	12.9%	12.6%	5.7%
매출총이익률(%)	55.3%	64.9%	54.2%	56.7%	56.9%	54.5%	55.8%	57.8%	58.0%	56.3%
판관비(R&D 포함)	163.6	172.1	182.1	193.9	186.5	165.8	201.2	219.5	711.8	773.0
YoY(%)	5.9%	19.3%	21.0%	9.4%	13.9%	-3.7%	10.5%	13.2%	13.6%	8.6%
판관비율(%)	41.6%	36.8%	44.8%	43.2%	40.3%	37.4%	43.2%	44.1%	41.5%	41.4%
영업이익	53.6	131.1	38.6	60.8	76.9	75.7	58.6	68.2	284.2	279.4
YoY(%)	-9.1%	116.9%	-29.9%	-26.9%	43.4%	-42.3%	51.8%	12.1%	10.2%	-1.7%
QoQ(%)	-35.6%	144.4%	-70.5%	57.5%	26.4%	-1.6%	-22.6%	16.4%		
영업이익률(%)	13.7%	28.1%	9.5%	13.5%	16.6%	17.1%	12.6%	13.7%	16.6%	14.9%
영업외비용	2.4	-11.0	5.0	5.4	5.9	6.2	6.9	6.7	1.7	25.7
법인세차감전순이익	56.0	120.1	43.6	66.2	82.8	81.8	65.5	74.9	285.9	305.0
당기순이익	51.1	84.1	34.4	52.3	65.4	64.7	51.7	59.2	221.9	241.0
YoY(%)	14.4%	95.5%	-24.2%	-3.3%	28.1%	-23.1%	50.2%	13.1%	18.6%	8.6%
NPM(%)	13.0%	18.0%	8.5%	11.6%	14.1%	14.6%	11.1%	11.9%	12.9%	12.9%

자료: 하나증권

도표2. 한미약품 개발 중인 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	승인
비만/대사	에페글루카곤 + 에페글레나타이드 [¹⁴ C]Glucagon Combo] 비만/대사성질환	HM17321 [LA-I/CN2] 비만	HM15275 [LA-GLP-1/GIP/GCG] 비만, 제2형 당뇨병	에페글레나타이드 [¹⁴ C]Erd4 analog] 비만, 제2형 당뇨병	
	HM500197 [LA-MSTN] 비만		에피노페그듀타이드 [¹⁴ C]GLP-1/GCG agonist] 대사이상질환 간염(비알콜성 지방간증)	MSD	
항암	HM100714 [pHER2] 비소세포암	롤론티스(Rolantis) [®] [¹⁴ C]Erd4 analog] 조종구, 갑상선 (당일투여요법)	벨바라페닙 [pan-RAF 억제제] BRAF변이 및 융합, 고형암, NRAS 변이 흑색종	포지오티닙 [pan-HER2] HER2 exon20 변이 NSCLC 2차 치료요법	롤론티스(Rolantis) [®] [¹⁴ C]Erd4 analog] 조종구 갑상선
	벨바라페닙 [pan-RAF 억제제] 흑색종 등 고형암	Genentech	티부메시르논 [CCR4] 위암	오락솔 (Oraxol) [®] [연서릭티드+괴물리독소] 유방암 등 고형암	Health Hope Pharma
	BH2950 [PD-1/HER2 BcAb] 고형암	Innovent	포셀티닙 [multi-TEC] 원발성 중추신경계 림프종	NOBO Medicine	
	투스페티닙 [MKI] 급성골수성 백혈병	Aptose			
	HM97662 [EZH1/2 억제제] 고형암 및 혈액암				
	BH3120 [PD-L1/4-1BB BcAb] 고형암, 키트루다 병용 임상	B			
	HM16390 [¹⁴ C]GLP-2 analog] 고형암, 키트루다 병용 임상				
희귀질환/기타	에포시페그트루타이드 [¹⁴ C]Triple agonist] 특발성 폐섬유증	HM15421 [LA-GLA] 당뇨병	에페글루카곤 [¹⁴ C]Glucagon analog] 전장성 고인슐린혈증		히알루마주 [리알루론산나트륨] 슬관절의 골관절염
		GC	소네페글루타이드 [¹⁴ C]GLP-2 analog] 당장 중추근	Lilly*	Arthrex
			에페소마트로핀 [¹⁴ C]HGH] 성장호르몬 결핍증		
			루미네이트(Luminate) [®] 건성 노인성황반변성	Allegro Heifel AffaMed	

B 북경한미 : 엡데미트 에페글레나타이드: 국내 당노 임상 3상 환자 투약 시작, 롤론티스(Rolantis)[®], 포지오티닙, Zydus로 파트너사 변경, 소네페글루타이드: 일라이 릴리 기술이전 계약 체결, HM500197: 전임상 단계 진입

주: Lilly는 한국 외 지역에 대한 개발을 담당하며, 한미는 한국 내 권리 보유
자료: 한미약품 IR (2026.07), 하나증권

도표3. 한미약품 계약 이력 (규모 공개된 계약 총합 \$3,382M = 약5.5조원)

파트너사	파이프라인	진행 단계	계약체결일	총 계약 금액(\$mIn)
Zydus Lifesciences (인도)	롤베톤 [®] /롤론티스 [®]	미국 및 국내 출시 완료	2012.01.31	양사 합의 하에 비공개
	포지오티닙 (pan-HER)	글로벌 임상 3상 준비 중 미국 CRL(보완요구서한) 수령	2015.02.27	
MSD (미국)	에피노페그듀타이드 (¹⁴ C]GLP-1/GCG agonist)	글로벌 임상 2상 완료	2020.08.04	870
Health Hope Pharma (홍콩)	ORASCOVERY TM	Oraxo TM 미국 NDA 제출 - CRL 수령 영국 MAA 제출 - CRL 수령	2011.12.16	42.44
Genentech (미국)	벨바라페닙 (pan-RAF)	글로벌 임상 1상	2016.09.28	910
Aptose (미국/캐나다)	투스페티닙(MKI)	글로벌/한국 임상 1/2상	2021.11.04	420
AffaMed Therapeutics (중국)	루미네이트 [®] (ALG-1001)	중국 임상 3상 IND/CTA 승인 (건성 노인성황반변성)	2021.12.31	145
NOBO Medicine (한국)	포셀티닙 (Multi-TEC)	국내 임상 2상 진행 중	2024.06.03	양사 합의 하에 비공개
Gilead Sciences (미국)	엔서퀴다 (경구 흡수 강화제)	-	2025.09.29	34.5
Eli Lilly and Company (미국)	소네페글루타이드 (¹⁴ C]GLP-2 analog)	글로벌 임상 2상	2026.05.31	1,260

주: 계열사(북경한미, 정밀화학) 포함 전체 R&D 인력, 한미약품 R&D 인력 425명
자료: 한미약품 IR (2026.07), 하나증권

도표4. Efinopegdutide (MK-6024)의 F4 대상 임상 (NCT06465186)

Study Overview

Brief Summary

Researchers are looking for ways to treat a type of liver disease caused by elevated liver fat, called metabolic dysfunction-associated steatohepatitis (MASH). MASH was formerly called non-alcoholic steatohepatitis (NASH). Researchers want to learn if a study medicine called efinopegdutide can treat MASH. The goals of this study are to learn:

- If efinopegdutide can lower the amount of fat, inflammation, and scarring (fibrosis) in the liver
- About the safety of efinopegdutide and how well people tolerate it

Official Title

Phase 2a Randomized, Double-Blind, Placebo-Controlled Study to Evaluate the Efficacy and Safety of Efinopegdutide (MK-6024) in Adults With Compensated Cirrhosis Secondary to Metabolic Dysfunction-Associated Steatohepatitis

Conditions ⓘ

Non-alcoholic Fatty Liver Disease Nonalcoholic Steatohepatitis NAFLD
Metabolic Dysfunction-associated Steatotic Liver Disease
Metabolic Dysfunction-associated Steatohepatitis

Study Start (Actual) ⓘ

2024-07-12

Primary Completion (Estimated) ⓘ

2026-08-06

Study Completion (Estimated) ⓘ

2026-08-06

Enrollment (Estimated) ⓘ

80

Study Type ⓘ

Interventional

Phase ⓘ

Phase 2

자료: ClinicalTrials.gov., 하나증권

도표5. 한미약품 밸류에이션

(십억원, 배)

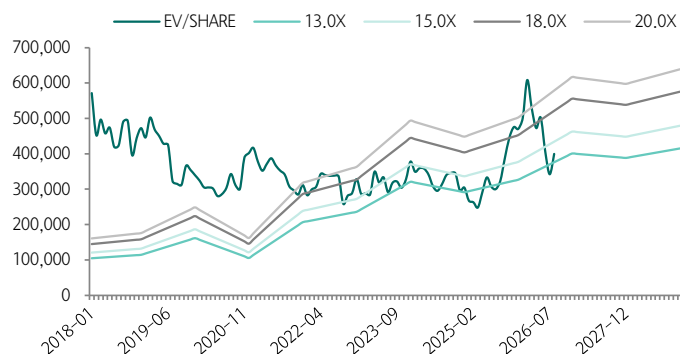
구분	내용	비고
27년 EBITDA	372.3	
WACC	9.1%	
현가 EBITDA	329.4	27F EBITDA의 현재화
Target EV/EBITDA	16.1	*주식 참고
영업가치	5,302.8	
순현금	-29.2	26F 순현금
비영업가치(PV)	2,488.6	
Sonepeglutide	623.3	2026년6월 Lilly 항 기술이전
HM15275(삼중비만)	878.6	미국 임상2상 중
HM17321(근육증가)	402.2	미국 임상1상 중
에피노페그듀타이드	280.0	MSD가 MASH 임상2b상 진행 중
Tuspetinib	304.5	L/O 규모 \$420M 50% 할인; 1,450원/달러 적용
적정 기업가치	7,762.1	
주식 수(주)	12,810,991	
적정주가(원)	610,000	(만원 단위 미만 절상)
현재주가(원)	396,000	
상승여력	54.0%	

*Target EV/EBITDA (FY1)는 경영권 분쟁 중인 '24년12월 13.6배와 L/O 기대감이 높았던 '25년12월 18.7배의 평균 값 (거버넌스 이슈와 비만 치료제 L/O 기대감이 공존)

자료: 하나증권

도표6. 한미약품 EV/EBITDA chart

경영권 분쟁 '24년12월 13.6배
L/O 기대감 '25년12월 18.7배
평균 16.1배



자료: Quantiwise, 하나증권

도표7. 국내 Peer 제약사 지표 (2026.08.12 종가 기준)

(단위: 조원, 십억원, 배)

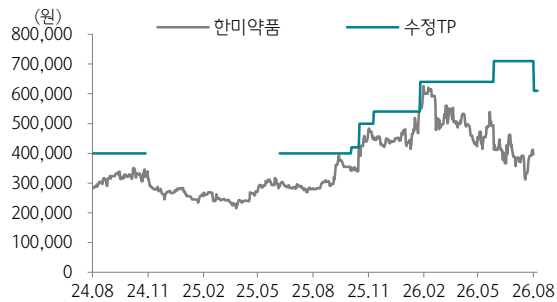
사명	시총	매출액	영업이익	영업 이익률	ROE	P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		Fwd.12M	Fwd.12M		Fwd.12M	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
한미약품	5.1	1,743.7	295.1	16.9%	14.0	24.0	23.9	3.5	3.1	12.9	12.9	3.0	2.9
유한양행	6.6	2,494.6	180.6	7.2%	7.7	40.4	26.9	2.4	2.2	32.5	23.1	2.8	2.4
녹십자	1.5	2,084.3	87.2	4.2%	7.7	8.4	27.7	1.1	1.0	13.7	11.8	0.8	0.7
대웅제약	1.4	1,729.0	238.4	13.8%	13.5	7.8	8.0	1.2	1.0	7.2	6.8	0.9	0.8
HK이노엔	1.2	1,146.2	142.1	12.4%	7.2	12.8	11.0	0.8	0.8	8.6	7.3	1.1	1.0
종근당	1.0	1,944.1	83.1	4.3%	6.4	14.4	13.2	0.8	0.8	7.7	7.2	0.5	0.5
동아에스티	0.4	896.0	41.9	4.7%	4.3	12.1	12.4	0.5	0.5	10.4	9.9	0.5	0.4
Peer 평균	2.3	1,879.7	146.3	8.4%	8.5	16.8	17.4	1.3	1.2	13.3	11.2	1.2	1.1

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

자료: Quantiwise, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.13	BUY	610,000		
26.6.8	BUY	710,000	-44.37%	-35.00%
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 8월 13일 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 13일 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 10일