



BUY (유지)

목표주가(12M) 450,000원
현재주가(9.07) 286,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	822.19
52주 최고/최저(원)	430,124/206,213
시가총액(십억원)	19,921.4
시가총액비중(%)	4.31
발행주식수(천주)	69,655.1
60일 평균 거래량(천주)	553.0
60일 평균 거래대금(십억원)	176.7
외국인지분율(%)	14.59
주요주주 지분율(%)	
박순재 외 5 인	20.33
형인우 외 2 인	5.08

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	460.4	666.1
영업이익(십억원)	288.6	451.9
순이익(십억원)	296.8	406.7
EPS(원)	4,185	5,738
BPS(원)	10,301	15,668

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	102.9	215.9	580.7	829.5
영업이익	25.4	106.9	368.2	494.9
세전이익	36.6	162.7	424.0	531.8
순이익	62.3	141.7	367.0	461.5
EPS	901	2,026	5,231	6,576
증감율	흑전	124.86	158.19	25.71
PER	264.31	170.72	54.67	43.49
PBR	60.03	54.31	24.94	16.11
EV/EBITDA	581.19	212.09	53.77	39.87
ROE	29.52	39.42	58.79	45.06
BPS	3,967	6,369	11,466	17,758
DPS	0	285	285	285



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

하나증권 리서치센터

2026년 09월 08일 | 기업분석_Issue Comment

알테오젠 (196170)

이제 계약 보다 실적으로 봐야할 때

4조원 빅딜은 중장기적 실적과 많은 이벤트 재료를 의미

9/2일 Novartis향으로 선급금 및 마일스톤을 포함한 \$3.233B(약4조4,165억원) 규모의 기술이전 계약을 체결하였다(로열티 별도). 최근 계약이 1개 품목 당 \$285M~365M이었음을 고려하면, 계약 구조는 약 10~11개 품목에 대해 품목당 약 \$294M~322M 규모, \$20M 옵션 행사금을 포함하고 있을 것으로 추정된다. 4.4조원 대의 빅딜에도 주가가 크게 오르지 못한 것은, Novartis의 주요 블록버스터 제품의 투여 방법을 고려했을 때 10~11개 품목 대부분 임상 중인 파이프라인일 것이고, 그렇다면 현금 유입 속도와 리스크가 키트루다, 임핀지 수준만큼을 기대하기 어렵기 때문이라 판단된다. 그러나 Novartis는 항체, ADC, AOC 등 다양한 modality가 후기 단계에 있기 때문에, 매년 1개 이상의 옵션이 행사될 가능성이 높다. 따라서 이번 계약은 실적과 많은 수의 이벤트(옵션 행사 및 임상 성공 등)를 일으키며 중장기적으로 주가에 긍정적인 영향을 줄 수 밖에 없을 것이다.

Novartis의 성공은 이와 비슷한 계약이 이어지게 할 것

이번 계약에는 AOC가 포함되어 있을 것이다. Novartis의 3년 내 허가 신청 계획된 Lead 품목 중 AOC가 3개 인데, IV to SC로의 변경이 필요하다. 그 중 “del-zota”는 근이영양증(DMD) 대상으로 2상 EXPLORE44를 성공적으로 끝내고 FDA에 가속승인 신청한 상태로, 최초의 AOC계열 치료제로써 1H27에 출시될 예정이다. 이러한 성과를 지켜본 빅파마들의 AOC 개발이 활성화 될 것은 자명하다. Novartis는 Avidity를 인수하면서 AOC를 확보했는데, 당시 Avidity는 Lilly, BMS와도 파트너십을 맺고 있었다(현재 Novartis로부터 스핀오프한 Atrium으로 파트너십 이전됨). 더욱이 Novartis가 다수 후보물질에 대해 package로 계약한 이번 딜 형태는 다른 빅파마와의 계약 형태에서 반복될 가능성도 높다. 예를 들어, Pfizer는 작년 6월 3Sbio로부터 PD-1xVEGF 이중항체 인수계약을, 올해 5월 innovent와 ADC, 다중항체 등을 포함한 총 12개 프로그램에 대해 공동개발 계약을 체결함으로써 다수의 항체를 확보한 상태다.

Qlex는 이제 일부 품목에 불과, 그리고 올해 4분기까지 매출 성장 전망

목표주가는 무증을 반영하여 58만원에서 45만원으로 조정하였다(기업가치 동일). 미국 IRA에 따른 Qlex 약가 인하를 우려한다면, 로열티로 전환되는 해인 '30년 이후 매출 추이를 살펴보자. 이때 Imfinzi, Dupixent를 포함한 3개 이상의 제품이 출시된 상태일 것이고, '31년에도 3개의 추가 제품이 출시될 전망이다. 고금리, 유동성 장세에 대한 기대 소멸로 상승세가 제한되니, 바이오텍 전반적으로 실질적인 현금 유입 속도와 시기를 고려하는 분위기이다. 그렇다면 하반기엔 3Q 2건의 L/O 선급금, Qlex Sales milestone, Enhertu/Intas/Sandoz 등 기존 파트너십의 개발 마일스톤 등이 예정되어 4Q까지 실적이 증가할 전망이다, 동사에 더욱 주목할 만 하다.

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 딜 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	-
Novartis	2026.09.02	품목 독점	미공개	\$3,223M	선급금, 마일스톤 품목 등 비공개 (10~11개 품목 추정)

자료: Dart, 하나증권

도표 3. Novartis의 허가 신청 예정 스케줄과 Lead 후보 물질 (붉은 박스는 AOC)

향후 3개년 간
허가 신청할 Lead Compound,
3가지의 AOC가 매년 포함됨

	2026	2027	2028
Lead	del-zota KPE179 DM2	del-desiran EWF980 DM1	225Ac-PSMA-617 AAA817 post Lu mCRPC
	pelabresib ² DAK539 Myelofibrosis	zigakibart FUS523 IgAN	abelacimab MAA868 Atrial fibrillation
	pelacarsen TQJ230 CVRRL-p(a)		del-brax DWH213 FSDH
	ianalumab VAV738 Sjögren's disease		rapcabtagene autoleucel ¹ YTB323 aTfLN
	ganaplacide + lumefantrine KLU156 Malaria uncomplicated		

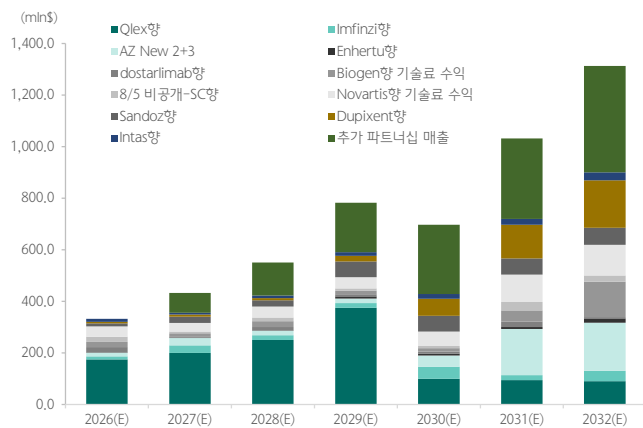
자료: Novartis 2Q26 IR, 하나증권

도표 4. Novartis 허가 신청 예정 품목

타임라인	Pipeline	Modality	코드명	투여량	투여경로	투여주기
2026	del-zota (Delpacibart zotadirsen)	AOC	KPE179	5 mg/kg	IV	6주마다(Q6W)
2026	pelabresib	small molecule	DAK539	125 mg (허용 50~175 mg)	PO	1일 1회, 21일 주기 중 14일 투여/7일 휴약
2026	pelacarsen	ASO	TQJ230	80 mg	SC	월 1회(QM)
2026	ianalumab	mAb	VAY736	300 mg/2mL	SC	월 1회 또는 3개월마다(시험군별)
2027	del-desiran (Delpacibart etedesiran)	AOC	EW980	4 mg/kg	IV	8주마다(Q8W)
2027	zigakibart	mAb	FUB523	600 mg	SC	2주마다(Q2W)
2028	[225Ac]Ac-PSMA-617	RLT	AAA817	10 MBq (±10%)	IV	8주마다(Q8W), 최대6주기 투여
2028	abelacimab	mAb	MAA868	150 mg	SC	월 1회(QM)
2028	del-brax (Delpacibart braxlosiran)	AOC	DWH213	2 mg/kg	IV	6주마다(Q6W)
2028	rapcabtagene autoleucel	CAR-T	YTB323	12.5×10 ⁶ CAR+ 생존 T세포	IV	단회투여(single dose)
≥2029	DII235	siRNA	DII235	수치 비공개(복수 용량)	SC	용량탐색 시험; 주기 비공개
≥2029	LTP001	small molecule	LTP001	6mg	PO	1일 1회
≥2029	pacibekitug	mAb	PAC001	15 mg 또는 50 mg	SC	15 mg 월 1회 또는 50 mg 분기 1회
≥2029	QCZ484	siRNA	QCZ484	수치 비공개(Dose 1~5)	SC	6개월마다(Q6M)
≥2029	luxdegalutamide	small molecule	JSB462	100 mg 또는 300 mg	PO	1일 1회, 연속 투여
≥2029	lifonebart	mAb	VHB937	수치 비공개	IV	월 1회, 약 40주
≥2029	votoplam	small molecule	HTT227	5mg 또는 10mg	PO, 정제	1일 1회(QD), 48개월
≥2029	NIO752	ASO	NIO752	수치 비공개(Dose A-E)	IT	동일용량 총4회 투여
≥2029	GHZ339	생물학적 의약품(미확인)	GHZ339	수치 비공개(Dose A-D)	SC	복수 용량군; 세부 주기 비공개
≥2029	GIA632	mAb	GIA632	수치 비공개	확인 불가	16주 치료; 세부 주기 비공개

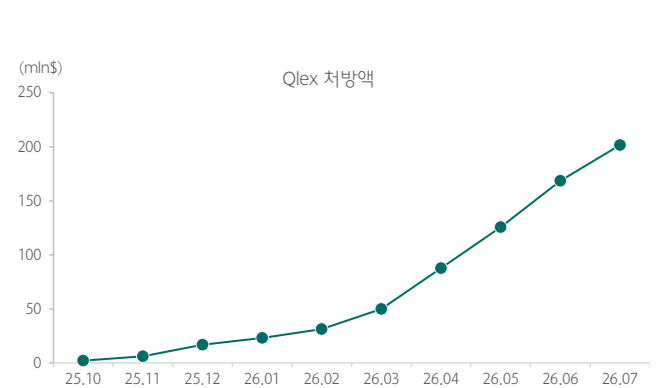
자료: Novartis 2Q26 IR, 하나증권

도표 5. 알테오젠 기술료 수익 전망



자료: 하나증권

도표 6. Qlex 월 처방액 (Integrated WAC 기준)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 분기별 추정된 용역 매출 구분

구분	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	비고
총 추정치(십억원)	67.8	63.3	171.8	191.0	-
환율(원/달러)	1,464.66	1,500	1,430	1,400	환율 추정치 하향
주요 항목	26년 1월 GSK향 L/O (\$20M)	Qlex sales \$0.5B 달성 sales milestone (\$25M)	Qlex sales \$1B 달성 sales milestone (\$50M 추정)	Qlex sales \$3.0B 달성 sales milestone (\$100M 추정)	'26년 Qlex 매출 추정치 \$3.0B (매출 기준 점유율 18.1%)
	26년 3월 Biogen향 L/O (\$20M)	Imfinzi SC 1상 마일스톤 (\$11.6M 추정)	AZ 임상 중인 품목 (2개) 1상 진입 (\$14.5M 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)
	-	-	8/5 기술이전 (비공개) (선급금 \$20M 추정)	Sandoz 1상 진입 (\$12.3M 추정)	셀트리온, 에피스 등 SC 제품 출시 분위기 고려
	-	-	9/2 Novartis 향 L/O (선급금 \$40M 추정)	Intas향 FDA 승인 (\$11.5M 추정)	Intas 개발 기간 5년 도과
그 외 항목	- IMFINZI-subQ 임상(NCT07391670)의 ClinicalTrials.gov 상 Start Date 2026년3월31일 “총 추정치”는 각 항목별 추정값 오류를 보정한 합계임 - 듀피젠트SC는 상반기 1상 후 하반기 3상에 바로 진입할 가능성 있음(현금 유입 시점은 보수적으로 '27년으로 추정)				

자료: 알테오젠, 각 사, 하나증권

도표 8. 알테오젠 주가 Valuation

(십억원, 원)

Multiple (배)	39.2	(주식 참고)
29F 알테오젠 EBIT	1,069.6	
WACC	10.3%	
현가 EBIT	778.5	
영업가치	30,524.4	(십억원)
순현금	477.1	26F년 기말 기준
기업가치	31,001.5	(십억원)
주식수	69,655,133	(주)
현재주가	286,000	(원)
주당가격	450,000	(원, 만원 미만 절상)
상승여력	57.3%	

주: multiple은 Peer(삼성바이오로직스, 셀트리온, SK바이오팜 유한양행) EV/EBIT(Fwd.12m) 평균 22.6배, Peer OPM(Fwd.12m) 평균 29.0% 대비 알테오젠 컨센서스 OPM66.9%로 구한 적정 EV/EBIT은 52.3배. 여기서 25% 할인함.

자료: 하나증권

도표 9. Peer Valuation (2026년 9월 7일 증가 기준)

단위: 십억원, 배

기업명	시가총액	매출액 (Fwd.12m)	영업이익 (Fwd.12m)	EBITDA (Fwd.12m)	EBIT (Fwd.12m)	EV/EBITDA (Fwd.12m)	EV/EBIT (Fwd.12m)	OPM (Fwd.12m)
삼성바이오로직스	67,862.5	6,179.0	2,718.9	3,172.4	2,718.9	20.4	23.8	44.0%
셀트리온	43,336.6	6,153.1	2,454.3	2,454.3	2,163.7	18.4	20.9	39.9%
SK바이오팜	6,656.6	1,781.5	437.6	454.4	437.6	13.3	13.9	24.6%
유한양행	5,940.8	2,509.5	185.8	262.4	185.8	22.7	32.0	7.4%
Peer 평균	30,949.1	4,155.8	1,449.1	1,585.9	1,376.5	18.7	22.6	29.0%
알테오젠	19,921.4	614.7	411.1	422.8	411.1	46.0	47.3	66.9%

자료: Qauntwise, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	102.9	215.9	580.7	829.5	1,008.2
매출원가	38.8	50.2	67.9	137.5	144.1
매출총이익	64.1	165.7	512.8	692.0	864.1
판매비	38.7	58.7	144.5	197.1	185.5
영업이익	25.4	106.9	368.2	494.9	678.6
금융손익	3.8	44.1	27.9	11.0	24.9
종속/관계기업손익	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	7.4	11.7	27.8	25.9	0.0
세전이익	36.6	162.7	424.0	531.8	703.5
법인세	(24.1)	17.6	41.0	44.8	59.3
계속사업이익	60.7	145.2	383.0	487.0	644.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	60.7	145.2	383.0	487.0	644.2
비지배주주지분 손이익	(1.6)	3.5	16.0	25.5	33.7
지배주주순이익	62.3	141.7	367.0	461.5	610.5
지배주주지분포괄이익	62.3	141.7	367.0	461.5	610.5
NOPAT	42.1	95.4	332.6	453.1	621.4
EBITDA	28.3	112.4	362.1	480.4	658.1
성장성(%)					
매출액증가율	6.63	109.82	168.97	42.84	21.54
NOPAT증가율	흑전	126.60	248.64	36.23	37.14
EBITDA증가율	흑전	297.17	222.15	32.67	36.99
영업이익증가율	흑전	320.87	244.43	34.41	37.12
(지배주주)순이익증가율	흑전	127.45	159.00	25.75	32.29
EPS증가율	흑전	124.86	158.19	25.71	32.27
수익성(%)					
매출총이익률	62.29	76.75	88.31	83.42	85.71
EBITDA이익률	27.50	52.06	62.36	57.91	65.27
영업이익률	24.68	49.51	63.41	59.66	67.31
계속사업이익률	58.99	67.25	65.95	58.71	63.90

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	901	2,026	5,231	6,576	8,698
BPS	3,967	6,369	11,466	17,758	26,173
CFPS	506	1,866	4,561	6,873	9,377
EBITDAPS	409	1,607	5,161	6,845	9,377
SPS	1,489	3,087	8,276	11,819	14,365
DPS	0	285	285	285	285
주가지표(배)					
PER	264.31	170.72	54.67	43.49	32.88
PBR	60.03	54.31	24.94	16.11	10.93
PCFR	470.64	185.35	62.71	41.61	30.50
EV/EBITDA	581.19	212.09	53.77	39.87	28.38
PSR	159.94	112.04	34.56	24.20	19.91
재무비율(%)					
ROE	29.52	39.42	58.79	45.06	39.63
ROA	18.72	25.58	42.56	36.77	33.82
ROIC	35.92	63.15	138.00	125.93	132.25
부채비율	49.22	53.76	23.77	14.52	10.70
순부채비율	(29.74)	(49.28)	(57.56)	(63.25)	(69.19)
이자보상배율(배)					
	37.64	9.75	24.64	33.01	47.23

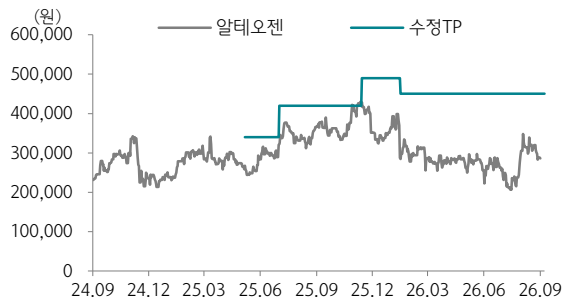
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	211.8	480.8	752.6	1,097.0	1,630.4	
금융자산	185.3	430.0	656.9	989.2	1,493.6	
현금성자산	19.0	66.4	280.4	592.8	1,077.2	
매출채권	17.2	4.8	15.7	23.0	33.7	
재고자산	1.0	6.5	22.2	19.7	24.0	
기타유동자산	8.3	39.5	57.8	65.1	79.1	
비유동자산	197.2	217.9	273.2	387.1	495.5	
투자자산	2.7	3.6	8.3	8.9	10.8	
금융자산	2.7	2.7	4.8	5.9	7.1	
유형자산	19.2	40.4	97.3	188.7	271.6	
무형자산	112.1	120.1	126.8	148.7	172.2	
기타비유동자산	63.2	53.8	40.8	40.8	40.9	
자산총계	409.0	698.7	1,025.9	1,484.2	2,125.9	
유동부채	129.2	239.7	183.2	154.3	151.7	
금융부채	98.7	201.9	165.9	135.8	111.2	
매입채무	10.0	11.2	11.8	12.1	12.3	
기타유동부채	20.5	26.6	5.5	6.4	28.2	
비유동부채	5.7	4.6	13.9	33.9	53.9	
금융부채	5.1	4.2	13.8	33.8	53.8	
기타비유동부채	0.6	0.4	0.1	0.1	0.1	
부채총계	134.9	244.3	197.0	188.2	205.6	
지배주주지분	273.6	445.2	803.4	1,245.0	1,835.6	
자본금	26.7	26.8	26.8	26.8	26.8	
자본잉여금	165.3	192.7	122.5	122.5	122.5	
자본조정	4.8	7.2	8.6	8.6	8.6	
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
이익잉여금	76.9	218.5	645.5	1,087.2	1,677.8	
비지배주주지분	0.5	9.2	25.5	51.0	84.7	
자본총계	274.1	454.4	828.9	1,296.0	1,920.3	
순금융부채	(81.5)	(223.9)	(477.1)	(819.7)	(1,328.6)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	53.0	124.1	285.3	444.8	627.3
당기순이익	60.7	145.2	383.0	487.0	644.2
조정	(23.3)	(8.6)	(80.8)	(38.5)	(20.4)
감가상각비	2.9	5.5	(6.2)	(14.4)	(20.5)
외환거래손익	(4.9)	0.9	(10.9)	(24.0)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(21.3)	(15.0)	(63.7)	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채 변동	15.6	(12.5)	(16.9)	(3.7)	3.5
투자활동 현금흐름	(107.8)	(231.1)	(55.3)	(100.0)	(107.9)
투자자산감소(증가)	0.6	(0.9)	(4.6)	(0.7)	(1.9)
자본증가(감소)	(2.7)	(23.0)	(58.1)	(91.3)	(74.0)
기타	(105.7)	(207.2)	7.4	(8.0)	(32.0)
재무활동 현금흐름	81.7	155.6	(25.9)	(30.0)	(24.4)
금융부채증가(감소)	18.5	102.3	(26.3)	(10.2)	(4.6)
자본증가(감소)	62.1	27.6	(70.2)	0.0	0.0
기타재무활동	1.1	25.7	90.6	0.1	0.1
배당지급	0.0	0.0	(20.0)	(19.9)	(19.9)
현금의 증감	27.0	47.4	212.1	312.3	484.4
Unlevered CFO	34.9	130.5	320.0	482.4	658.1
Free Cash Flow	50.3	101.1	227.2	353.5	553.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알테오젠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.22	BUY	450,000	-	-
25.11.20	BUY	490,000	-25.67%	-14.89%
25.7.8	BUY	420,000	-19.64%	2.41%
25.5.13	BUY	340,000	-16.59%	-5.23%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 8일 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 9월 8일 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 05일