

# 오스코텍 (039200)

## NDR 후기: 기술수출 선순환 진입

2026년 5월 22일

|        |           |                 |          |
|--------|-----------|-----------------|----------|
| ✓ 투자판단 | Not Rated | ✓ 목표주가          | -        |
| ✓ 상승여력 | -         | ✓ 현재주가 (5월 21일) | 39,050 원 |

### 신한생각 빅파마 L/O 수익으로 성장 모멘텀 강화

레이저티닙(얀센향 L/O 폐암 신약) 및 ADEL-Y01(사노피향 L/O 알츠하이머 신약) 기술로 수익으로 1,500억원 이상 현금 확보. R&D 투자 규모 확대로 신약 개발 가속 가능. 면역 질환 및 폐 섬유증에서 추가 L/O 기대

### 다음 기술수출을 위한 R&D 투자여력 확보

레이저티닙 올해 2분기 유럽 출시에 따라 마일스톤 150억원 수령. 투약 편의성 증대(병용 약물 아미반타말 SC 제형 출시) 및 타그리스 대비 약효 우위(10월 ESMO 발표 유력) 주목 필요. 26년 로열티 150억원(유한양행 인식 450억원에서 미국 원천세 15% 차감 후 40% 귀속) 추가 수령 기대

ADEL-Y01 작년 12월 L/O(계약규모 1.53조원, 선금금 1,180억원, 아텔과의 수익 배분율 47%) 성공으로 올해 1월 553억원 수령. 알츠하이머(37년 40조원 규모 예상 시장) 질환에서 30년 출시 목표로 임상 1상 진행 중

2개 파이프라인 26-27년 추가 기술수출 기대. 1) 세비도플레닙(SYK 저해제) 류마티스관절염 및 ITP(면역혈소판감소증) 2상 완료 후 복수 적응증으로 글로벌 제약사와 L/O 논의 중. 2) GNS-3545(ROCK2 억제제) 폐 섬유증 임상 1상 결과 올해 중순 확인 후 빅파마와 L/O 논의 가속 예상

### Valuation & Risk: 자회사 지배구조 이슈 해소로 리레이팅 기대

자회사 제노스코(오스코텍 지분을 약 60%)가 레이저티닙 원천 개발사로 L/O 기술로 수익 5:5 배분받는 구조. 100% 자회사 편입 시 지배구조 디스카운트 해소 및 주가 상승 기대. 잔여 지분 40%에 대한 가치평가 및 자본조달 경로(SI\* 또는 FI\*)가 핵심 변수. 제노스코 기업가치는 특별위원회 → 회계법인 → 밸류에이션 → 주주 공감대 순서로 산출 계획. 빅파마 SI를 통해 자본조달 진행할 경우 주가 상승폭 가장 클 것으로 전망

| 12월 결산 | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 지배순이익<br>(십억원) | PER<br>(배) | ROE<br>(%) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | DY<br>(%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2021   | 3.9          | (28.1)        | (26.3)         | -          | (91.1)     | 39.0       | -                | -         |
| 2022   | 5.1          | (28.6)        | (24.4)         | -          | (32.3)     | 5.4        | -                | -         |
| 2023   | 5.0          | (32.7)        | (24.3)         | -          | (21.9)     | 8.9        | -                | -         |
| 2024   | 34.0         | (2.7)         | 0.9            | 1,061.4    | 0.8        | 7.3        | -                | -         |
| 2025   | 99.8         | 52.1          | 52.3           | 33.0       | 33.9       | 9.5        | 30.7             | -         |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [제약/바이오]

이호철 수석연구원

✉ hcleee1129@shinhan.com

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

#### Revision

|           |   |
|-----------|---|
| 실적추정치     | - |
| Valuation | - |

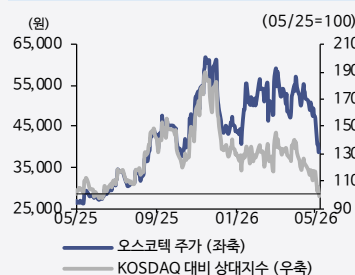
|                |                   |
|----------------|-------------------|
| 시가총액           | 1,494.0 십억원       |
| 발행주식수(유동비율)    | 38.3 백만주(87.3%)   |
| 52주 최고가/최저가    | 62,000 원/26,400 원 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 15,748 백만원        |
| 외국인 지분율        | 12.8%             |

#### 주요주주 (%)

|            |      |
|------------|------|
| 김정근 외 1인   | 12.7 |
| 자케이애셋 외 3인 | 9.8  |

| 수익률 (%) | 1M     | 3M     | 12M   | YTD    |
|---------|--------|--------|-------|--------|
| 절대      | (25.8) | (28.1) | 44.4  | (9.8)  |
| 상대      | (20.9) | (25.0) | (5.5) | (22.9) |

### 주가



\*SI(Strategic Investor): 전략적 투자자

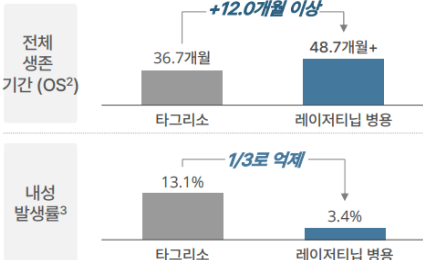
\*FI(Financial Investor): 재무적 투자자

## 오스코텍 단계적 R&amp;D 추진 전략

| 구분                                  | 역할/포지셔닝                                                                   | 세부 파이프라인                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 초단계 제품/<br>파이프라인                    | Lazertinib 글로벌 성공<br>및 self-sustainable<br>재무구조 정립                        | Lazertinib<br><ul style="list-style-type: none"> <li>폐암 항암제의 글로벌 판매를 통한 <b>안정적 현금 창출</b></li> <li>성공적인 글로벌 항암신약 상용화 경험으로 신뢰 구축</li> </ul>                             |
|                                     |                                                                           | ADEL-Y01<br><ul style="list-style-type: none"> <li>알츠하이머 항체치료제(인지저하의 원인인 <b>Tau 단백질 근본 차단</b>)</li> <li>임상1상, '25년 12월 사노피에 L/O (총 \$1.04B, 계약금 \$80M)</li> </ul>     |
| 단기<br>파이프라인<br>(‘26-‘27년<br>L/O 목표) | 추가 L/O통해<br>Self-sustainability<br>강화                                     | GNS-3545<br><ul style="list-style-type: none"> <li>특발성 <b>폐섬유증</b> 표적치료제(섬유화와 염증을 동시에 억제)</li> <li>임상1상, L/O(‘27)를 통한 self sustainability 강화</li> </ul>               |
|                                     |                                                                           | OCT-648<br><ul style="list-style-type: none"> <li><b>신장 섬유화 FIC</b> 표적치료제(섬유화 발생 직접적 억제)</li> <li>전임상, L/O(‘27)를 통한 self sustainability 강화</li> </ul>                 |
| 중장기<br>파이프라인<br>(‘28년 이후<br>L/O 목표) | 항암 치료의<br>지속성 및 안전성을 강화한<br>항내성항암제 및<br>DAC 전문 차세대<br>Oncology R&D Leader | 항내성항암제<br>OCT-598/ONC1-3<br><ul style="list-style-type: none"> <li><b>원천 암세포 내성차단형</b> 4세대 First In Class 항암제</li> <li>고위험·고수익의 암종 및 타겟 확장 가능한 시장 기회 선점</li> </ul>    |
|                                     |                                                                           | DAC<br>DAC1-3/PKMYT1<br><ul style="list-style-type: none"> <li>3중 안전장치(Triple-lock) 기술 기반, 기존 ADC 대비 <b>안전성 강화</b></li> <li>검증된 기술 기반, 안정적 &amp; 단기 수익화 지향</li> </ul> |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 레이저티닙(안센향 L/O 폐암 신약): 경상기술로 수취 본격화 &amp; SC 제형 상용화

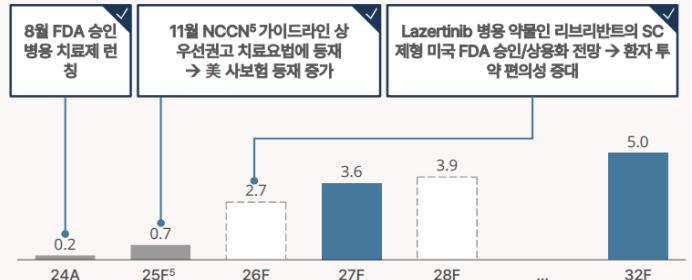
비소세포폐암 경쟁 약물 타그리스 대비  
생존기간, 내성 관점에서 임상 결과 우수Lazertinib 병용<sup>1</sup> vs 타그리스(경쟁약물) 단독  
비교 임상 결과 (25.03년 기준 MARIPOSA 임상,  
ASCO 26 통해 CHRYSALIS-2 임상 업데이트 예정)

Lazertinib 병용 약물의 SC 제형 상용화로

'26년 매출 본격화 시작, '32년 Peak Sales는 \$5bn 전망

J&J Lazertinib 병용 매출 가이던스<sup>4</sup>

(단위: 십억 달러, \$B)



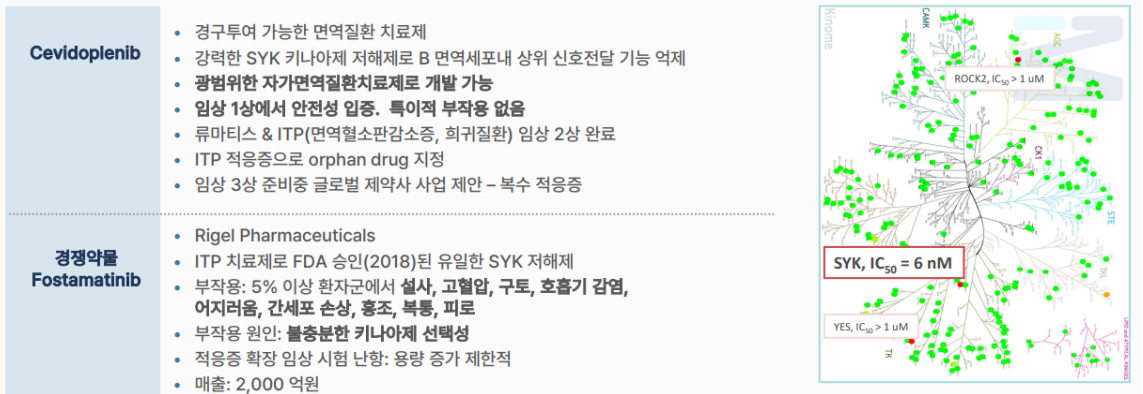
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ADEL-Y01(사노피向 L/O 알츠하이머 신약) 기술이전 계약

| 구분        | 내용                                                                         |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------|
| 계약 상대방    | 사노피(2024년 매출 65.4조원)                                                       |
| 계약의 주요 내용 | 1) ADEL-Y01의 글로벌 독점판매권 및 공급계약 체결<br>2) 오스코텍-아델 공동개발계약 비율에 따라 선금금 및 마일스톤 분배 |
| 분배비율      | 아델 53% : 오스코텍 47%                                                          |
| 계약기간      | 2025년 12월 16일 ~ 로열티 기간 종료일                                                 |
| 계약규모      | 10.4억달러(1조 5,300억원)                                                        |
| 오스코텍 수령   | 4.9억달러(7,189억원)                                                            |
| 계약금       | 8,000만달러(1,176억원)                                                          |
| 오스코텍 수령   | 3,760만달러(553억원)                                                            |
| 마일스톤      | 임상, 허가 및 상업화 단계별 수령                                                        |
| 로열티       | 순매출액에 합의된 비율로 수령(단계별 최대 두 자릿수 퍼센트)                                         |

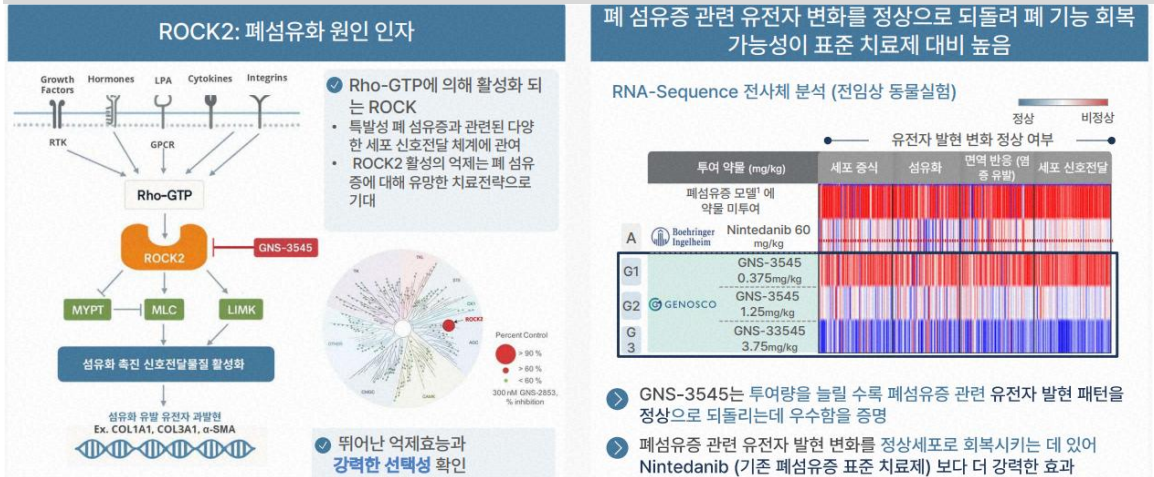
자료: DART, 신한투자증권 / 주 환율: 1,470.8원/달러 기준 (2025년 12월 16일 고시환율)

## 세비도플레닙(SYK 저해제): 광범위 자가면역질환 타깃 - 3상 준비 단계에서 L/O 논의 중



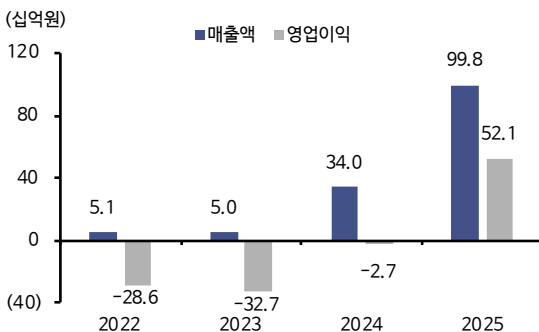
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## GNS-3545(ROCK2 억제제): 폐 섬유증 관련 유전자 복구 - 1상 완료 후 L/O 가속화 기대



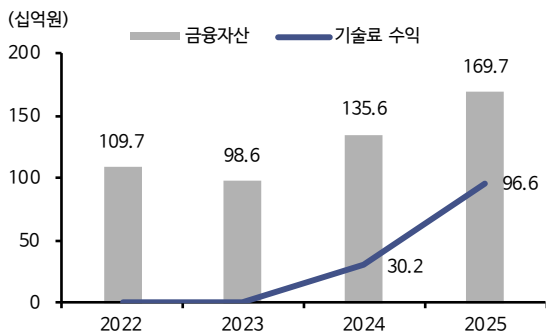
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 오스코텍 매출액 및 영업이익 추이



자료: DART, 신한투자증권

## 오스코텍 금융자산 및 기술료 수익 추이



자료: DART, 신한투자증권

### 재무상태표

| 12월 결산 (십억원)     | 2021        | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         |
|------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b>      | <b>49.0</b> | <b>143.7</b> | <b>132.6</b> | <b>170.8</b> | <b>229.9</b> |
| 유동자산             | 17.0        | 107.9        | 102.4        | 141.2        | 199.0        |
| 현금및현금성자산         | 10.6        | 5.5          | 8.0          | 13.1         | 15.2         |
| 매출채권             | 0.6         | 1.6          | 1.8          | 34.8         | 87.6         |
| 재고자산             | 1.2         | 1.3          | 1.7          | 1.8          | 1.8          |
| 비유동자산            | 32.0        | 35.9         | 30.1         | 29.6         | 30.9         |
| 유형자산             | 22.9        | 18.9         | 17.9         | 17.4         | 19.1         |
| 무형자산             | 1.2         | 0.6          | 0.6          | 0.6          | 0.6          |
| 투자자산             | 0.5         | 4.9          | 0.4          | 0.1          | 0.2          |
| 기타금융투자자산         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>부채총계</b>      | <b>17.8</b> | <b>21.9</b>  | <b>37.9</b>  | <b>38.4</b>  | <b>43.0</b>  |
| 유동부채             | 14.4        | 18.6         | 34.8         | 34.8         | 39.0         |
| 단기차입금            | 6.0         | 9.3          | 6.0          | 6.0          | 6.0          |
| 매입채무             | 0.3         | 0.7          | 0.9          | 0.0          | 0.1          |
| 유동성장기부채          | 0.4         | 0.4          | 0.2          | 0.0          | 0.0          |
| 비유동부채            | 3.3         | 3.3          | 3.0          | 3.6          | 4.0          |
| 사채               | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 0.8         | 0.3          | 0.1          | 0.1          | 0.0          |
| 기타금융투자부채         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>자본총계</b>      | <b>31.2</b> | <b>121.8</b> | <b>94.7</b>  | <b>132.4</b> | <b>186.8</b> |
| 자본금              | 15.2        | 19.0         | 19.1         | 19.1         | 19.1         |
| 자본잉여금            | 102.4       | 216.0        | 216.7        | 245.0        | 245.2        |
| 기타자본             | (0.0)       | 0.1          | 0.1          | 0.0          | (0.3)        |
| 기타포괄이익누계액        | 6.0         | 6.6          | 6.7          | 6.5          | 8.2          |
| 이익잉여금            | (94.8)      | (119.2)      | (143.6)      | (142.9)      | (90.9)       |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>28.8</b> | <b>122.5</b> | <b>98.9</b>  | <b>127.8</b> | <b>181.3</b> |
| 비지배주주지분          | 2.4         | (0.7)        | (4.2)        | 4.6          | 5.5          |
| *총차입금            | 7.3         | 10.1         | 24.8         | 22.9         | 24.5         |
| *순차입금(순현금)       | (7.3)       | (93.9)       | (72.7)       | (79.8)       | (83.6)       |

### 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원)        | 2021         | 2022          | 2023          | 2024          | 2025         |
|---------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | <b>(8.8)</b> | <b>(26.4)</b> | <b>(22.0)</b> | <b>(26.0)</b> | <b>8.3</b>   |
| 당기순이익               | (28.6)       | (27.8)        | (28.5)        | (1.6)         | 54.4         |
| 유형자산상각비             | 1.4          | 1.7           | 1.8           | 1.9           | 1.6          |
| 무형자산상각비             | 0.1          | 0.1           | 0.0           | 0.0           | 0.0          |
| 외화환산손실(이익)          | (0.0)        | (0.0)         | 0.0           | (0.8)         | 1.6          |
| 자산처분손실(이익)          | (0.0)        | 0.0           | 0.0           | (0.0)         | (0.0)        |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          |
| 운전자본변동              | 19.0         | (1.0)         | (0.9)         | (30.5)        | (52.9)       |
| (법인세납부)             | (2.1)        | 0.0           | 0.0           | (0.9)         | 0.0          |
| 기타                  | 1.4          | 0.6           | 5.6           | 5.9           | 3.6          |
| <b>투자활동으로인한현금흐름</b> | <b>6.8</b>   | <b>(99.6)</b> | <b>13.4</b>   | <b>(0.3)</b>  | <b>(4.1)</b> |
| 유형자산증가(CAPEX)       | (10.3)       | (1.2)         | (0.6)         | (0.6)         | (0.8)        |
| 유형자산감소              | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.1          |
| 무형자산감소(증가)          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | (0.1)         | 0.0          |
| 투자자산감소(증가)          | (1.4)        | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          |
| 기타                  | 18.5         | (98.4)        | 14.0          | 0.4           | (3.4)        |
| <b>FCF</b>          | <b>-</b>     | <b>(28.5)</b> | <b>(27.3)</b> | <b>(34.3)</b> | <b>4.7</b>   |
| <b>재무활동으로인한현금흐름</b> | <b>6.3</b>   | <b>120.3</b>  | <b>11.1</b>   | <b>30.3</b>   | <b>(1.9)</b> |
| 차입금증가(감소)           | 5.6          | 3.0           | (3.8)         | 12.1          | 0.0          |
| 자기주식처분(취득)          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          |
| 배당금                 | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          |
| 기타                  | 0.7          | 117.3         | 14.9          | 18.2          | (1.9)        |
| 기타현금흐름              | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          |
| 연결범위변동으로인한현금증가      | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          |
| 환율변동효과              | 0.5          | 0.7           | (0.0)         | 1.2           | (0.3)        |
| <b>현금증가(감소)</b>     | <b>4.8</b>   | <b>(5.1)</b>  | <b>2.4</b>    | <b>5.2</b>    | <b>2.1</b>   |
| 기초현금                | 5.8          | 10.6          | 5.5           | 8.0           | 13.1         |
| 기말현금                | 10.6         | 5.5           | 8.0           | 13.1          | 15.2         |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원)    | 2021          | 2022          | 2023          | 2024         | 2025        |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| <b>매출액</b>      | <b>3.9</b>    | <b>5.1</b>    | <b>5.0</b>    | <b>34.0</b>  | <b>99.8</b> |
| 증감률 (%)         | -             | 29.7          | (2.2)         | 586.9        | 193.6       |
| <b>매출원가</b>     | <b>2.0</b>    | <b>2.0</b>    | <b>2.0</b>    | <b>2.2</b>   | <b>1.9</b>  |
| <b>매출총이익</b>    | <b>2.0</b>    | <b>3.0</b>    | <b>2.9</b>    | <b>31.8</b>  | <b>97.9</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 50.0          | 60.0          | 59.0          | 93.5         | 98.1        |
| <b>판매관리비</b>    | <b>30.0</b>   | <b>31.7</b>   | <b>35.6</b>   | <b>34.5</b>  | <b>45.8</b> |
| <b>영업이익</b>     | <b>(28.1)</b> | <b>(28.6)</b> | <b>(32.7)</b> | <b>(2.7)</b> | <b>52.1</b> |
| 증감률 (%)         | -             | 적지            | 적지            | 적지           | 확전          |
| 영업이익률 (%)       | (719.9)       | (565.7)       | (659.6)       | (8.0)        | 52.2        |
| 영업외손익           | (0.5)         | 0.7           | 0.4           | 1.6          | 0.7         |
| 금융손익            | 0.1           | 0.9           | (0.1)         | (0.2)        | 1.9         |
| 기타영업외손익         | (0.6)         | (0.2)         | 0.5           | 1.8          | (1.2)       |
| 중속 및 관계기업관련손익   | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0         |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>(28.6)</b> | <b>(28.0)</b> | <b>(32.3)</b> | <b>(1.1)</b> | <b>52.8</b> |
| 법인세비용           | 0.0           | (0.2)         | (3.8)         | 0.5          | (1.6)       |
| 계속사업이익          | (28.6)        | (27.8)        | (28.5)        | (1.6)        | 54.4        |
| 중단사업이익          | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0         |
| <b>당기순이익</b>    | <b>(28.6)</b> | <b>(27.8)</b> | <b>(28.5)</b> | <b>(1.6)</b> | <b>54.4</b> |
| 증감률 (%)         | -             | 적지            | 적지            | 적지           | 확전          |
| 순이익률 (%)        | (732.6)       | (548.6)       | (575.4)       | (4.7)        | 54.5        |
| (지배주주)당기순이익     | (26.3)        | (24.4)        | (24.3)        | 0.9          | 52.3        |
| (비지배주주)당기순이익    | (2.3)         | (3.3)         | (4.2)         | (2.5)        | 2.1         |
| 종포괄이익           | (26.8)        | (26.9)        | (28.5)        | (2.2)        | 55.7        |
| (지배주주)종포괄이익     | (27.1)        | (23.8)        | (24.3)        | 0.5          | 53.7        |
| (비지배주주)종포괄이익    | 0.3           | (3.1)         | (4.2)         | (2.7)        | 2.0         |
| <b>EBITDA</b>   | <b>(26.6)</b> | <b>(26.9)</b> | <b>(30.8)</b> | <b>(0.8)</b> | <b>53.7</b> |
| 증감률 (%)         | -             | 적지            | 적지            | 적지           | 확전          |
| EBITDA 이익률 (%)  | (680.4)       | (530.8)       | (622.1)       | (2.3)        | 53.8        |

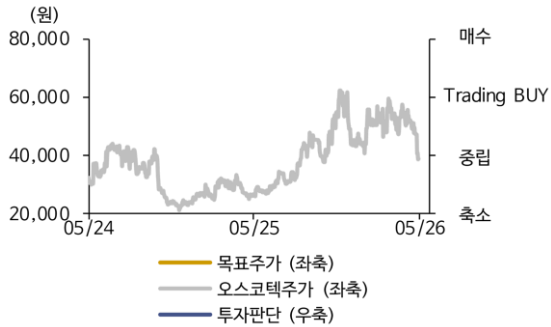
### 주요 투자지표

| 12월 결산         | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | (900)   | (835)   | (748)   | (42)    | 1,422  |
| EPS (지배순이익, 원) | (826)   | (734)   | (637)   | 23      | 1,368  |
| BPS (자본총계, 원)  | 981     | 3,214   | 2,480   | 3,461   | 4,884  |
| BPS (지배지분, 원)  | 907     | 3,232   | 2,590   | 3,340   | 4,739  |
| DPS (원)        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0      |
| PER (당기순이익, 배) | -       | -       | -       | -       | 31.8   |
| PER (지배순이익, 배) | -       | -       | -       | 1,061.4 | 33.0   |
| PBR (자본총계, 배)  | 36.0    | 5.4     | 9.3     | 7.0     | 9.3    |
| PBR (지배지분, 배)  | 39.0    | 5.4     | 8.9     | 7.3     | 9.5    |
| EV/EBITDA (배)  | -       | -       | -       | -       | 30.7   |
| 배당성향 (%)       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    |
| 배당수익률 (%)      | -       | -       | -       | -       | -      |
| <b>수익성</b>     |         |         |         |         |        |
| EBITDA 이익률 (%) | (680.4) | (530.8) | (622.1) | (2.3)   | 53.8   |
| 영업이익률 (%)      | (719.9) | (565.7) | (659.6) | (8.0)   | 52.2   |
| 순이익률 (%)       | (732.6) | (548.6) | (575.4) | (4.7)   | 54.5   |
| ROA (%)        | (58.4)  | (28.8)  | (20.6)  | (1.0)   | 27.2   |
| ROE (지배순이익, %) | (91.1)  | (32.3)  | (21.9)  | 0.8     | 33.9   |
| ROIC (%)       | -       | (171.2) | (206.4) | (13.4)  | 77.1   |
| <b>안정성</b>     |         |         |         |         |        |
| 부채비율 (%)       | 57.0    | 18.0    | 40.0    | 29.0    | 23.0   |
| 순차입금비율 (%)     | (23.5)  | (77.1)  | (76.7)  | (60.3)  | (44.7) |
| 현금비율 (%)       | 73.3    | 29.7    | 22.8    | 37.7    | 39.0   |
| 이자보상배율 (배)     | (261.0) | (90.5)  | (80.3)  | (2.5)   | 23.0   |
| <b>활동성</b>     |         |         |         |         |        |
| 순운전자본회전율 (회)   | (0.7)   | (1.0)   | (1.0)   | 3.2     | 1.9    |
| 재고자산회수기간 (일)   | 112.5   | 89.0    | 109.4   | 18.6    | 6.6    |
| 매출채권회수기간 (일)   | 56.0    | 79.5    | 125.0   | 196.1   | 223.7  |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 차이

오스코텍(039200)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가<br>(원) | 과리율 (%) |       |
|----|-------|--------------|---------|-------|
|    |       |              | 평균      | 최고/최저 |
|    |       |              |         |       |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이호철, 엄만용)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상<br>Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                               |    |                                                                                                                                                      |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 20일 기준)

|         |        |                  |       |         |       |         |       |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 88.59% | Trading BUY (중립) | 7.60% | 중립 (중립) | 3.80% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|