

셀트리온 (068270)

신규 제품이 바꾼 이익 체급

2026년 7월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	290,000 원 (상향)
✓ 상승여력	62.3%	✓ 현재주가 (7월 27일)	178,700 원

신한생각 K-바이오시밀러, 유럽에 이어 미국 점령 시작

고마진 신제품 북미 매출 성장에 따라 수익성 레벨업 국면 진입. ① 옴리클로(졸레어 시밀러, 퍼스트무버) 하반기 미국 출시, ② 유플라이마(휴미라 시밀러) Low-WAC(도매가) 기반 미국 매출 성장, ③ 짐펜트라(레미케이드 시밀러 SC제형, 미국 제품명) 화이자와 협업해 IV-SC 연계 처방 본격화

2Q26 Review: 멈추지 않는 신제품

26년 2분기 연결 매출 1조 3,937억원(YoY +45.0%), 영업이익 4,518억원(YoY +86.3%, OPM 32.4%)으로 컨센서스 소폭 상회. 신규 제품 글로벌 매출 8,249억원(YoY +76.0%)으로 시밀러 제품 내 비중 65%까지 확대, 특히 25년 이후 출시한 고수익 신규 제품 5종 매출 YoY +368.5% 급증

신제품 매출 성장세 주목. ① 옴리클로: 유럽 출시 3개 분기 만에 M/S 21% 달성. 하반기 고용량(300mg) 제형 추가로 처방 편의성 우위 확보 기대. 미국 또한 최초 시밀러로 출시 예정. ② 유플라이마: 포트폴리오 시너지 및 직판 경쟁력 활용해 유럽 점유율 1위 유지. Low-WAC 기반으로 미국 시장 침투 본격화(높은 리베이트보다 낮은 약가가 중요). ③ 짐펜트라: SC 이전에 IV로 투약 시작하므로 화이자(IV 판매 담당)와 협업 중요. 3분기 내 화이자와 계약 완료 후 IV 투여 환자의 원활한 SC 전환 기대. 내년 부터 미국 브랜치버그 현지 생산으로 변경해 관세 리스크 완전 해소 예정

Valuation & Risk: 시밀러와 신약의 선순환

투자이건 매수 및 목표주가 290,000원 상향. 신제품의 빠른 시장 침투로 연간 가이던스 상회 전망. 30년까지 바이오시밀러 18개 포트폴리오 구축으로 이익 성장 지속 기대. 신약 부문에서도 내년 초 ADC 2종 글로벌 1상 탑라인 공개 계획. 시밀러 이익 체력이 신약 개발 뒷받침하는 선순환 시작

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	3,557.3	492.0	422.7	101.1	2.5	2.4	46.0	0.4
2025	4,162.5	1,168.5	1,029.6	40.7	5.9	2.4	30.5	0.4
2026F	5,584.3	1,883.9	1,742.9	24.1	9.7	2.2	20.0	0.5
2027F	6,330.9	2,362.9	2,098.9	19.8	10.8	2.1	16.0	0.5
2028F	6,783.2	2,574.7	2,328.5	17.8	11.0	1.9	14.2	0.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[계약/바이오]

이호철 수석연구원

✉ hcllee1129@shinhan.com

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

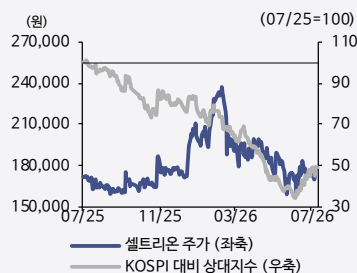
시가총액	41,557.3십억원
발행주식수(유동비율)	232.6 백만주 (65.2%)
52주 최고가/최저가	236,862 원/159,400 원
일평균 거래액 (60 일)	119,143 백만원
외국인 지분율	24.9%

주요주주 (%)

셀트리온홀딩스 외 95 인	32.8
국민연금공단	6.7

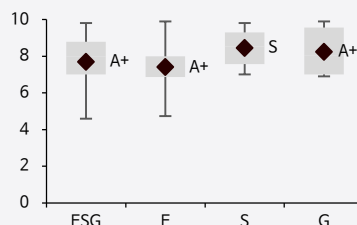
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.7	(8.1)	5.3	(7.4)
상대	34.1	(10.0)	(50.2)	(40.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



Valuation

셀트리온 EV/EBITDA 상대가치평가 주요 가정

항목	단위	비고
EBITDA 예상치	2,513 (십억원)	12MF EBITDA (2026년 EBITDA*2/4 + 2027년 EBITDA*2/4)
EV/EBITDA(Fwd.12M)	27.3	삼성바이오로직스, SK바이오팜, 에스티팜 2년 평균
발행주식수	232,554 (천주)	
자사주	3,983 (천주)	
자사주 제외 주식수	228,570 (천주)	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

셀트리온 EV/EBITDA 상대가치평가

항목	단위	비고
① 기업가치(Enterprise Value)	68,682 (십억원)	셀트리온 EBITDA(Fwd. 12M) * 미국 진출 제약사 EV/EBITDA(Fwd.12M) Multiple
② 순차입금(Net Debt)	1,546 (십억원)	3Q26 예상액
③ 주주가치(Equity Value) = ①-②	67,136 (십억원)	
④ 주식수	228,570 (천주)	자사주 제외
⑤ 주당 적정가치 = ③÷④	293,720 (원)	
목표주가	290,000 (원)	
현재주가	178,700 (원)	2026년 7월 27일 종가
상승여력	62.3%	

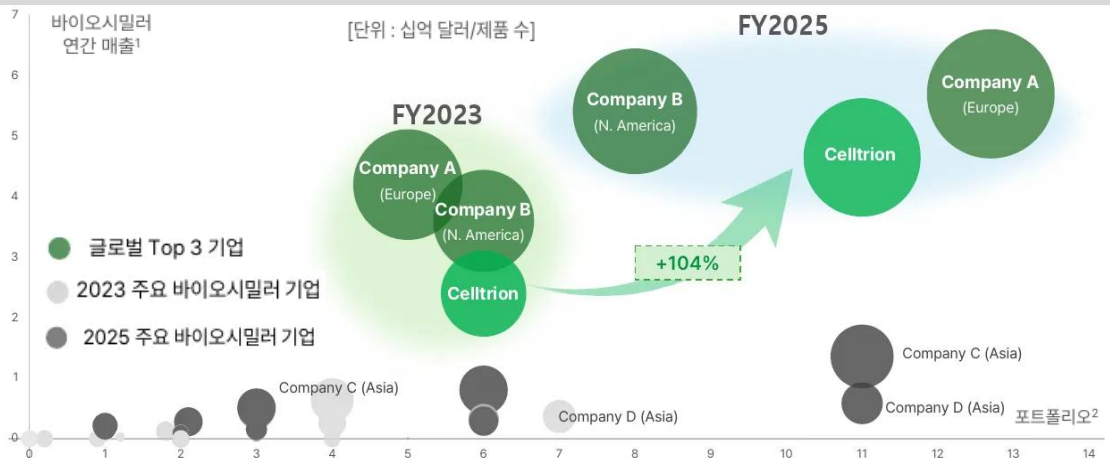
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권

셀트리온 분기 매출 전망

(십억원)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
연결 매출	1,145.0	1,393.7	1,432.1	1,613.6	1,369.0	1,576.0	1,603.1	1,782.7	4,162.5	5,584.3	6,330.9
YoY	36.0%	45.0%	39.2%	21.3%	19.6%	13.1%	11.9%	10.5%	17.0%	34.2%	13.4%
램시마	423.5	499.6	559.7	660.0	482.7	542.2	614.9	704.2	1,888.9	2,142.8	2,343.9
짐펜트라(미국, SC)	52.8	46.7	64.1	132.4	100.1	76.0	104.2	150.8	122.2	296.0	431.1
램시마SC	157.1	199.6	207.2	263.9	175.9	223.5	232.0	295.4	717.2	827.8	926.7
램시마IV	213.6	253.3	288.4	263.7	206.7	242.8	278.7	258.0	1,049.5	1,019.1	986.1
트룩시마	136.7	152.1	133.4	84.8	122.1	137.4	123.6	80.4	526.4	507.0	463.5
허쥬마	42.7	33.6	57.7	69.3	43.3	34.2	60.7	71.2	217.2	203.3	209.4
유폴라이마	114.1	195.4	158.5	165.0	120.9	207.6	167.3	174.7	502.8	633.0	670.5
베그젤마	45.9	68.8	84.4	153.7	49.9	76.1	93.4	175.9	368.9	352.7	395.3
스테키마	39.7	50.1	57.6	64.5	51.7	65.6	75.1	84.5	134.0	212.0	276.9
기타 바이오시밀러	171.6	264.3	248.4	276.3	359.7	370.4	334.0	350.5	226.0	960.6	1,414.5
스토보클로&오센벨트	68.5	73.5	49.1	56.4	108.1	110.6	70.5	77.0	98.8	247.5	366.2
오리클로	71.7	116.7	119.9	126.3	144.5	148.7	149.5	155.0	99.3	434.5	597.7
엡토즈마	24.9	63.7	44.5	56.6	68.0	70.5	72.4	73.7	19.1	189.6	284.6
아이젤덴트	6.5	10.4	34.9	37.1	39.1	40.5	41.6	44.8	8.8	88.9	166.0
CMO	96.2	50.0	61.7	61.7	61.7	61.7	61.7	61.7	0.0	269.6	246.8
제약&케미컬	69.4	72.8	64.7	71.6	70.9	74.4	66.1	73.2	273.6	278.5	284.7
기타	5.2	7.0	6.1	6.5	6.2	6.5	6.3	6.4	25.0	24.8	25.4
매출총이익	685.9	864.2	913.7	1,063.3	891.6	1,035.3	1,045.6	1,191.9	2,467.0	3,527.0	4,164.4
YoY	54.9%	58.8%	45.9%	24.5%	30.0%	19.8%	14.4%	12.1%	46.7%	43.0%	18.1%
GPM	59.9%	62.0%	63.8%	65.9%	65.1%	65.7%	65.2%	66.9%	59.3%	63.2%	65.8%
영업이익	321.9	451.8	506.2	604.1	502.0	586.9	589.4	684.6	1,168.5	1,883.9	2,362.9
YoY	115.4%	86.3%	67.9%	27.1%	56.0%	29.9%	16.5%	13.3%	137.5%	61.2%	25.4%
OPM	28.1%	32.4%	35.3%	37.4%	36.7%	37.2%	36.8%	38.4%	28.1%	33.7%	37.3%

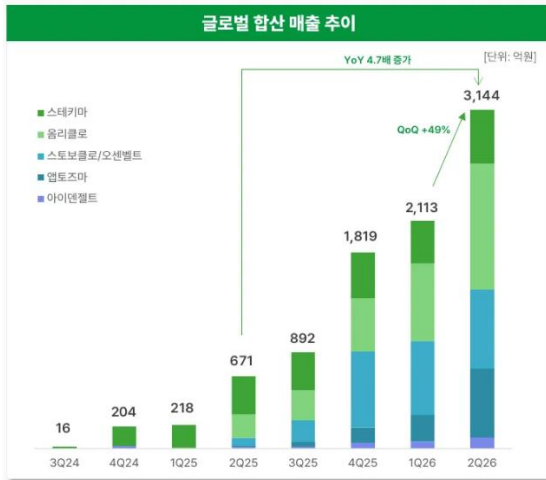
자료: 신한투자증권

글로벌 주요 바이오시밀러 기업 포트폴리오 및 매출 비교



자료: 회사 자료, 신한투자증권

신규제품 5종 매출 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 시장 출시 현황 및 초기 영업 성과

Steqyma ustekinumab	유럽 24.11	AI 제형 공급 확대 및 하반기 UC 적응증 추가로 매출 성장 가속화
	미국 25.03	3대 PBM 1개사 등재, Full-label 승인 및 폭넓은 자가면역질환 포트폴리오 기반으로 출시 1년 만에 점유율 12%(26.2Q) 달성
Omlyclo eflornithin	유럽 25.09	경쟁 바이오시밀러 없는 파스트무버로 유럽 독주 체제 구축, 출시 3개 분기만에 점유율 21%(26.1Q) 달성
	미국 하반기 예정	경쟁 바이오시밀러 없는 파스트무버로 미국 시장 출시 예정, 유럽에 이은 압도적 성과 재현 기대
Stoboclo & Osenvelt tocilizumab	유럽 25.12	자가면역질환 포트폴리오 시너지 및 '26.5월 지프레 인수를 통해 확보한 9천여 개 약국 영업망을 활용해 시장 침투 확대 추진
	미국 25.07	5대 PBM 중 3개사 선호의약품 등재, 다수의 경쟁 제품 속에서 차별 기반 우위 확보
Avtozma tocilizumab	유럽 26.01	출시 직후 EU5 국가 공공 입찰 수주 성공, 매출 빠르게 확대 중
	미국 25.10	3대 PBM 사보함 및 5위 PBM '프라이임 테라퓨틱스'의 공-사보함 처방집 등재를 기반으로 판매 확대 기대
Eydenzelt eflornithin	유럽 26.01	출시 직후 영국 NHS(국가보건서비스) 입찰 수주, 하반기 공급 안정화로 점유율 확대 전망
	미국 하반기 예정	하반기 출시 준비 순항 중

바이오시밀러 개발 현황

개발 현황

적응증	제품명	글로벌 시장규모 (2025)	개발 현황	
			US	EU
자가면역질환	CT-P53 (오크레부스* 바이오시밀러)	\$9.0bn	임상 3상 진행 중	
	CT-P55 (코센티스* 바이오시밀러)	\$11.2bn	허가 신청 예정	허가 제출 완료
	CT-P52 (할조* 바이오시밀러)	\$7.0bn	임상 1상 진행 중	
	CT-P45 (엔티비오* 바이오시밀러)	\$7.3bn	임상 1상 진행 중	
	CT-P68 (트렘피어* 바이오시밀러)	\$10.5bn	임상 1상 진행 중 (한국 IND* 승인 획득)	
항암제	CT-P6 SC (허셉틴 SC* 바이오시밀러)	\$1.2bn ²	-	허가 제출 완료
비소세포폐암	CT-P51 (키트루다* 바이오시밀러)	\$36.5bn	임상 3상 진행 중	
다발골수종	CT-P44 (다잘렉스* 바이오시밀러)	\$14.4bn	임상 3상 진행 중	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

※ 포트폴리오 현황

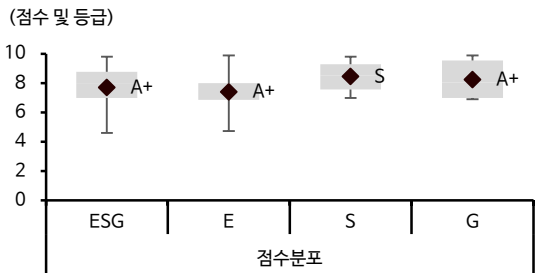
자가 면역 질환 TNF-α: REMSIMA, TNF-α: REMSIMA SC, TNF-α: YUFLYMA, IL-12/23: STEQEYMA, IL-6: AVTOZMA, IL-17A: COSENTYX*, CD20: OCREVUS*, IL-17: TALIZ*, α4β7: ENTIVIO*, IL-23: TREMPYR* 10개		항암제 CD20: TRUXIMA, HER2: HERZUMA IV, VEGF: VEGZELMA, PD-1: KEYTRUDA*, CD-38: DARZALEX*, HER2: HERZUMA SC 6개
기타 질환군 IgE: OMLYCLO, VEGF: EYDENZELT, RANKL: STOBACLO & OSENVELT 3개		미공개 파이프라인 UNDISCLOSED, UNDISCLOSED, UNDISCLOSED, UNDISCLOSED, UNDISCLOSED, UNDISCLOSED, UNDISCLOSED, ... 22개

ESG Insight

Analyst Comment

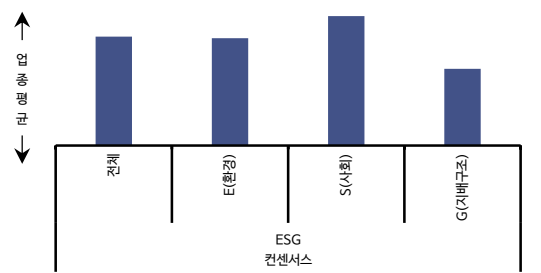
- ◆ ESG 거버넌스: 선제적인 ESG 리스크 관리 및 적시 의사결정을 위한 ESG 경영 거버넌스 체계 구축 완료
- ◆ E: [미래환경을 위한 녹색경영 추진] 2045년 셀트리온 탄소중립 / 기후변화 대응역량 강화 / 에너지 원단위 감소
- ◆ S: [상생을 통한 가회적 가치 창출] 연구개발 혁신 / 의료 접근성 향상 / 공급망 ESG 관리
- ◆ G: [모범적 거버넌스 확립] 건전한 지배구조 운영 / 리스크 관리체계 강화 / 정보 보안 강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

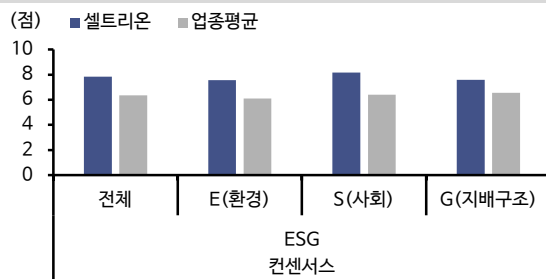
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

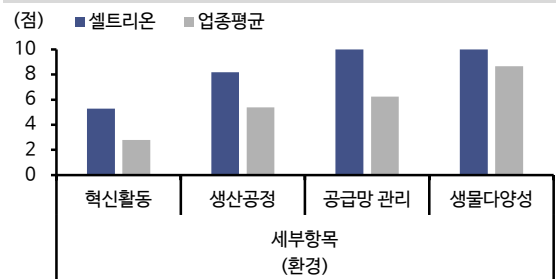
Key Chart

ESG 필라



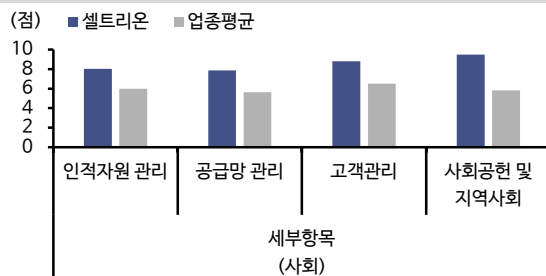
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

E(환경) 세부항목별 업종대비 점수 차이



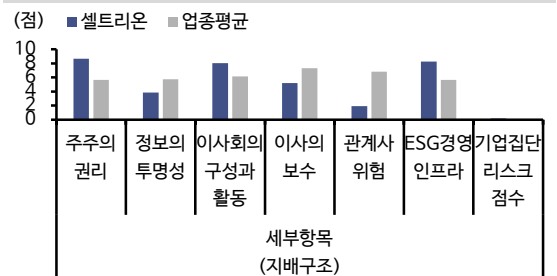
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 업종대비 점수 차이



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 업종대비 점수 차이



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	21,055.2	22,334.9	24,207.3	25,368.0	26,414.9
유동자산	5,584.1	6,205.3	8,125.7	9,397.0	10,520.5
현금및현금성자산	996.4	1,119.2	1,606.5	2,113.8	2,707.5
매출채권	1,215.3	1,790.4	2,212.5	2,470.4	2,666.1
재고자산	2,765.9	2,803.5	3,787.8	4,270.5	4,621.2
비유동자산	15,471.1	16,129.6	16,081.6	15,971.0	15,894.4
유형자산	1,244.6	1,702.6	1,645.7	1,711.9	1,809.9
무형자산	13,701.6	13,778.3	13,721.3	13,531.0	13,345.1
투자자산	161.0	169.9	191.8	205.3	216.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,475.2	4,982.4	5,392.9	5,152.9	4,086.5
유동부채	3,187.1	4,453.8	4,840.9	4,586.1	3,507.5
단기차입금	1,989.1	3,239.4	3,363.8	2,963.8	1,763.8
매입채무	75.3	124.6	158.0	174.5	188.4
유동성장기부채	97.9	77.0	72.8	72.8	72.8
비유동부채	288.0	528.6	552.1	566.8	579.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	105.7	412.3	411.3	411.3	411.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17,580.1	17,352.5	18,814.4	20,215.1	22,328.4
자본금	220.5	239.4	239.4	239.4	239.4
자본잉여금	14,827.6	14,215.3	14,234.2	14,234.2	14,234.2
기타자본	(1,916.0)	(1,962.9)	(1,957.0)	(1,957.0)	(1,957.0)
기타포괄이익누계액	562.7	309.6	564.9	564.9	564.9
이익잉여금	3,744.3	4,407.1	5,574.4	6,952.7	9,041.1
지배주주지분	17,439.2	17,208.4	18,655.9	20,034.1	22,122.5
비지배주주지분	140.9	144.1	158.5	181.0	205.9
*충차입금	2,208.0	3,738.7	3,860.1	3,461.4	2,262.4
*순차입금(순현금)	1,063.8	2,497.5	2,098.1	1,200.5	(591.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	901.9	646.1	650.3	2,096.5	2,297.1
당기순이익	418.9	1,031.5	1,761.6	2,121.3	2,353.4
유형자산상각비	72.6	92.8	129.4	133.8	142.0
무형자산상각비	345.6	194.8	182.5	182.8	182.8
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(44.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	3.4	17.4	(2.0)	0.0	0.0
운전자본변동	(21.3)	(495.0)	(1,503.2)	(396.5)	(398.1)
(법인세납부)	(144.8)	(443.9)	(115.1)	(186.5)	(204.2)
기타	271.7	248.6	197.1	241.6	221.2
투자활동으로인한현금흐름	(169.4)	(860.4)	37.0	(149.5)	(183.4)
유형자산증가(CAPEX)	(135.1)	(108.2)	(35.1)	(200.0)	(240.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(195.3)	(223.0)	101.7	7.5	3.1
투자자산감소(증가)	(13.7)	(8.0)	(20.1)	(13.5)	(11.3)
기타	174.7	(521.2)	(9.5)	56.5	64.8
FCF	890.9	713.0	827.4	1,656.2	2,040.2
재무활동으로인한현금흐름	(353.0)	339.3	(183.5)	(719.3)	(1,519.9)
차입금증가(감소)	(69.2)	(56.2)	5.7	(398.7)	(1,198.9)
자기주식처분(취득)	(438.8)	(908.4)	0.0	0.0	0.0
배당금	(103.6)	(153.8)	(194.4)	(217.3)	(240.2)
기타	258.6	1,457.7	5.2	(103.3)	(80.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	(720.5)	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	52.4	(2.2)	(16.5)	0.0	0.0
현금증가(감소)	431.8	122.8	487.3	507.2	593.7
기초현금	564.6	996.4	1,119.2	1,606.5	2,113.8
기말현금	996.4	1,119.2	1,606.5	2,113.8	2,707.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,557.3	4,162.5	5,584.3	6,330.9	6,783.2
증감률 (%)	63.4	17.0	34.2	13.4	7.1
매출원가	1,875.6	1,695.5	2,057.3	2,166.4	2,278.3
매출총이익	1,681.7	2,467.0	3,527.0	4,164.4	4,504.9
매출총이익률 (%)	47.3	59.3	63.2	65.8	66.4
판매관리비	1,189.7	1,298.6	1,643.0	1,801.5	1,930.2
영업이익	492.0	1,168.5	1,883.9	2,362.9	2,574.7
증감률 (%)	(24.5)	137.5	61.2	25.4	9.0
영업이익률 (%)	13.8	28.1	33.7	37.3	38.0
영업외손익	84.1	(14.8)	56.9	(55.1)	(17.0)
금융손익	(23.5)	(36.8)	(68.1)	(55.1)	(17.0)
기타영업외손익	119.6	35.6	122.8	0.0	0.0
중소 및 관계기업관련손익	(11.9)	(13.5)	2.1	0.0	0.0
세전계속사업이익	576.1	1,153.7	1,940.8	2,307.8	2,557.7
법인세비용	157.2	122.2	179.2	186.5	204.2
계속사업이익	418.9	1,031.5	1,761.6	2,121.3	2,353.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	418.9	1,031.5	1,761.6	2,121.3	2,353.4
증감률 (%)	(22.4)	146.2	70.8	20.4	10.9
순이익률 (%)	11.8	24.8	31.5	33.5	34.7
(지배주주)당기순이익	422.7	1,029.6	1,742.9	2,098.9	2,328.5
(비지배주주)당기순이익	(3.8)	1.9	18.6	22.4	24.9
총포괄이익	925.3	778.8	2,016.8	2,121.3	2,353.4
(지배주주)총포괄이익	929.1	776.9	2,004.5	2,108.3	2,339.0
(비지배주주)총포괄이익	(3.8)	1.9	12.3	13.0	14.4
EBITDA	910.3	1,456.0	2,195.8	2,679.5	2,899.4
증감률 (%)	1.4	60.0	50.8	22.0	8.2
EBITDA 이익률 (%)	25.6	35.0	39.3	42.3	42.7

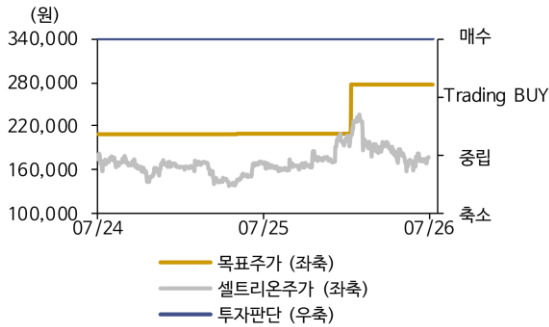
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,688	4,245	7,494	9,122	10,120
EPS (지배순이익, 원)	1,703	4,238	7,414	9,025	10,013
BPS (자본총계, 원)	70,929	71,604	80,903	86,927	96,014
BPS (지배지분, 원)	70,361	71,009	80,222	86,149	95,129
DPS (원)	657	715	850	950	1,050
PER (당기순이익, 배)	102.0	40.6	23.8	19.6	17.7
PER (지배순이익, 배)	101.1	40.7	24.1	19.8	17.8
PBR (자본총계, 배)	2.4	2.4	2.2	2.1	1.9
PBR (지배지분, 배)	2.4	2.4	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA (배)	46.0	30.5	20.0	16.0	14.2
배당성향 (%)	38.8	15.9	11.2	10.4	10.3
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.6	35.0	39.3	42.3	42.7
영업이익률 (%)	13.8	28.1	33.7	37.3	38.0
순이익률 (%)	11.8	24.8	31.5	33.5	34.7
ROA (%)	2.0	4.8	7.6	8.6	9.1
ROE (지배순이익, %)	2.5	5.9	9.7	10.8	11.0
ROIC (%)	1.1	4.8	8.5	10.6	11.3
안정성					
부채비율 (%)	19.8	28.7	28.7	25.5	18.3
순차입금비율 (%)	6.1	14.4	11.2	5.9	(2.6)
현금비율 (%)	31.3	25.1	33.2	46.1	77.2
이자보상배율 (배)	6.5	15.5	17.4	22.9	31.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.0	1.2	1.3	1.2	1.2
재고자산회수기간 (일)	297.8	244.2	215.4	232.3	239.2
매출채권회수기간 (일)	110.5	131.8	130.8	135.0	138.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

셀트리온(068270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 14일	매수	210,449	(21.0)	(12.9)
2024년 11월 15일		6개월경과	(23.6)	(17.0)
2025년 05월 16일		6개월경과	(32.4)	(30.8)
2025년 05월 30일	매수	211,164	(21.7)	(11.5)
2025년 12월 01일		6개월경과	(10.2)	(0.2)
2026년 02월 06일	매수	276,418	(31.7)	(14.3)
2026년 07월 28일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 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 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 24일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------