

에스티팜 (237690)

단기 수익성보다 높아진 잠재력에 주목

2026년 10월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	150,000 원 (하향)
✓ 상승여력	86.6%	✓ 현재주가 (10월 27일)	80,400 원

신한생각 일회성 쇼크에 가린 수주 다변화와 수주잔고

원화 강세로 예상치 못한 영업외비용에 과도한 주가 반응 판단. 올리고 상업화 매출액은 환율 변동에도 전분기와 유사해 실질적 성장 추정. 올리고 신규 수주 4건은 초기 매출 기여도 낮지만 후기 임상 및 상업화 단계에서 고마진 매출 전환 기대. 수주잔고 3.3억달러 중 상업화 비중 77% 달성. AOC*와 신경, 대사 및 자가면역 등 만성질환 수주 다변화에 주목 필요

3Q26 Review: 단기 부담 요인 겹쳤지만 견조한 본업 성장 확인

3Q26 매출 976억원(YoY +19.1%), 영업이익 157억원(YoY +6.6%, OPM 16.1%)으로 영업이익 당사 추정치 대비 7.1% 하회. 원재료 매입 시기와 현재 환율 미스매치 및 올리고 매출 200억원 이연된 시점 문제. 고마진 올리고 매출 690억원(YoY +0.6%)이나 저마진 제네릭 77억원(YoY +210%) 영향도 이익률에 반영. 당기순이익 9억원은 외환차손 90억원, 외화환산손실 50억원 영향으로 본업과 무관. 연간 기준으로는 매출 4,150억원(YoY +25.1), 영업이익 698억원(YoY +27.1, OPM 16.8%)의 견조한 성장 기대

만성질환 매출 규모는 지속 성장 추정. 트린골자 단일 물질 연매출 1,000억원, 레비오 연매출 400~500억원 예상. 2030년까지 만성질환 상업화 물질 최소 3개(고혈압 등) 추가되며 견조한 매출 성장률 이어갈 전망

Valuation & Risk: 속도 조절은 필요하나 구조적 성장 경로는 명확

목표주가 150,000원으로 6.3% 하향 및 매수 의견 유지. 증설 전인 2027~2028년 매출과 영업이익률 개선 속도 조절. 대사(비만 추정), 자가면역질환 및 AOC 수주 등 만성질환 기반의 중장기 매출 잠재력 상승 판단. 유전자 치료제 트렌드에서 가장 확실한 성장 경로 보유한 기업으로 추천

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	273.8	331.7	415.0	483.7	594.0
영업이익 (십억원)	27.7	54.9	69.8	83.2	121.1
순이익 (십억원)	34.7	55.0	49.7	68.2	99.7
ROE (%)	7.8	10.0	8.1	10.2	13.4
배당수익률 (%)	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
PER (배)	50.0	44.1	37.1	27.1	18.5
PBR (배)	3.6	4.2	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA (배)	33.9	29.1	17.1	15.1	11.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[제약/바이오]

윤석현 연구원
✉ sh.yun@shinhan.com

엄민용 연구위원
✉ my.eom@shinhan.com

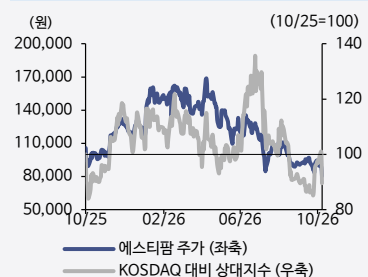
Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	1,678.5십억원
발행주식수(유동비율)	20.9백만주(62.1%)
52주 최고가/최저가	168,700 원/80,400 원
일평균 거래액 (60 일)	13,849 백만원
외국인 지분율	13.8%

주요주주 (%)	
동아쏘시오홀딩스 외 5인	37.4
국민연금공단	5.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(11.9)	(19.5)	(14.6)	(30.1)
상대	(0.0)	(17.2)	3.7	(11.1)

주가



AOC: 항체-올리고 접합체

Valuation

에스티팜 목표주가 산정 (DCF Valuation)

	구분	변경 전	변경 후
(A)	NPV 합산: 2027~2035F(십억원)	857	710
	TV(십억원)	5,068	5,293
(B)	PV of TV(십억원)	2,297	2,374
(C=A+B)	기대현금흐름(십억원)	3,153	3,084
(D)	순차입금(십억원)	(95.6)	(67.7)
(E = C-D)	기업가치(십억원)	3,249	3,151
(F)	발행주식수(천주)	20,877	20,877
(G)	자사주(천주)	0	0
(H = F-G)	유통주식수(천주)	20,877	20,877
(I = E/H)	주당 가치(원)	155,631	150,954
	목표주가(원)	160,000	150,000
	현재 주가(원)	80,400(상승여력 86.6%)	

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

DCF Valuation 주요 가정

구분	단위	값	근거
WACC	%	9.19	국고채 10년물 4.29% + (52주 조정베타 1.007 * 리스크 프리미엄 4.87%)
영구성장률	%	2.0	한국은행 물가안정 목표 2% (실질성장 0%의 보수적 가정)

자료: Bloomberg, NYU(다모다란_리스크 프리미엄), 신한투자증권 / 주) 순현금 상태로 COE만 반영

에스티팜 연도별 FCF 추정(Valuation 반영: 2027F ~ 2035F)

(십억원, %)	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F	TV
매출액	415.0	483.7	594.0	714.9	858.9	1,021.8	1,221.4	1,450.6	1,717.2	2,025.8	2,066.3
YoY	25.1	16.5	22.8	20.3	20.1	19.0	19.5	18.8	18.4	18.0	-
영업이익	69.8	83.2	121.1	133.2	172.5	214.4	269.0	326.0	404.1	473.4	482.8
영업이익률	16.8	17.2	20.4	18.6	20.1	21.0	22.0	22.5	23.5	23.4	-
법인세	14.7	19.1	28.0	29.3	38.0	47.2	59.2	71.7	88.9	104.1	106.2
NOPLAT	55.1	64.1	93.1	103.9	134.6	167.2	209.8	254.3	315.2	369.2	376.6
(+) 감가상각비	34.1	33.8	35.2	53.3	60.8	68.7	81.3	99.2	114.8	134.9	137.6
(-) 순운전자본 변동	1.5	46.9	55.1	29.3	31.5	39.8	46.2	60.1	66.1	72.2	13.1
(-) CAPEX	15.0	42.0	52.0	52.7	54.6	70.4	80.4	96.8	113.3	121.8	124.3
FCF	72.7	9.0	21.2	75.2	109.3	125.7	164.6	196.6	250.6	310.1	376.8
PV Factor	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
NPV(PV of FCF)	72.7	8.2	17.8	57.8	76.9	81.0	97.1	106.2	124.0	140.5	2,374.2

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주) 2027F ~ 2028F 순운전자본 변동: 증설 전 재고 확보 반영

에스티팜 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
연결 매출액	97.6	108.5	(10.0)	81.9	19.2	99.0	(1.4)	99.4	(1.8)
올리고	69.0	79.6	(13.3)	68.6	0.6	-	-	69.5	(0.7)
Small Molecule	11.6	17.5	(33.7)	0.1	11,500	-	-	12.0	(3.3)
mRNA 소제	0.5	0.1	400.0	1.4	(64.3)	-	-	1.3	(61.5)
제네릭 API	7.7	2.4	220.8	2.4	220.8	-	-	7.0	10.0
정밀화학 등 기타	0.0	0.0	-	0.1	(100.0)	-	-	0.1	(100.0)
기타(CRO 등)	8.8	8.9	(1.1)	9.3	(5.4)	-	-	9.5	(7.4)
영업이익	15.7	18.3	(14.2)	14.7	6.6	17.6	(10.8)	16.9	(7.1)
영업이익률	16.1	16.9	(0.8)	18.0	(1.9)	17.8	(1.7)	17.1	(1.0)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

에스티팜 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
연결 매출액	410.0	521.2	415.0	483.7	1.2	(7.2)	417.1	518.8
영업이익	75.7	108.7	69.8	83.2	(7.8)	(23.5)	75.3	103.3
영업이익률	18.5	20.9	16.8	17.2	(1.7)	(3.7)	18.1	19.9

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

에스티팜 분기 실적 추이 및 전망

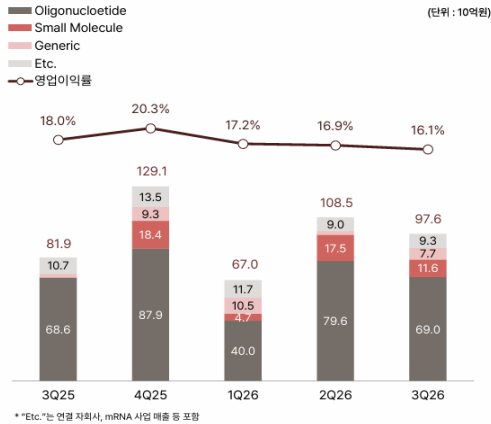
(십억원, %)	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
연결 매출액	67.0	108.5	97.6	141.9	91.6	103.4	108.4	180.3	415.0	483.7
YoY	27.7	58.9	19.2	9.9	36.8	(4.7)	11.1	27.0	25.1	16.5
QoQ	(48.1)	62.0	(10.0)	45.4	(35.5)	12.9	4.8	66.3	-	-
매출원가	35.8	69.4	60.8	92.0	56.8	64.1	66.8	110.8	258.0	298.5
매출원가율	53.5	63.9	62.3	64.8	62.0	61.9	61.6	61.5	62.2	61.7
매출총이익	31.1	39.1	36.8	50.0	34.8	39.4	41.6	69.5	157.0	185.2
YoY	61.6	22.2	(0.5)	4.3	11.7	0.7	13.0	39.0	15.3	18.0
QoQ	(35.1)	25.7	(5.9)	35.8	(30.5)	13.2	5.7	67.0	-	-
매출총이익률	46.5	36.1	37.7	35.2	38.0	38.1	38.4	38.5	37.8	38.3
영업이익	11.5	18.3	15.7	24.3	9.9	14.2	16.3	42.8	69.8	83.2
YoY	1,024.6	41.7	6.6	(7.6)	(13.8)	(22.6)	4.1	76.2	27.1	19.2
QoQ	(56.1)	58.8	(14.2)	54.6	(59.1)	42.7	15.3	161.7	-	-
영업이익률	17.2	16.9	16.1	17.1	10.8	13.7	15.1	23.7	16.8	17.2

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

에스티팜 3Q26 분기별 잠정실적

잠정실적_2026.3Q

분기별 실적



실적 주요 사항 및 손익자료

연결 매출 976억원, 영업이익 157억원, 당기순이익 9억원

- 1) 상업화 품목 매출 성장으로 매출 YoY 19.1%, 영업이익 6.6% 증가
- 2) 환율 하락 및 제네릭 등의 저마진 품목 매출 증가로 영업이익률 감소
- 3) 외환 차손 및 외화환산손익으로 당기순이익 감소, 비사업적 영향으로 펀더멘털은 견조
- 4) CDMO 파이프라인의 확대 및 적용증 다변화 등 중장기 성장 기반 강화

(단위: 10억원)

계정	'26.3Q	'25.3Q	2025	분기 YoY
매출	97.6	81.9	331.7	19.1%
매출원가	60.8	44.9	195.5	35.4%
매출총이익	36.8	37.0	136.2	-0.6%
판매비와 일반관리비	21.1	22.3	81.3	-5.3%
경상연구개발비	8.1	6.7	23.7	21.0%
영업이익	15.7	14.7	54.9	6.6%
당기순이익	0.9	17.5	54.6	-94.8%
매출총이익률	37.7%	45.2%	41.1%	-7.5%p
영업이익률	16.1%	18.0%	16.6%	-1.9%p
당기순이익률	0.9%	21.3%	16.5%	-20.4%p

자료: 회사 자료(2026.10), 신한투자증권

에스티팜 3Q26 사업별 잠정실적 및 사업 관련 주요 사항

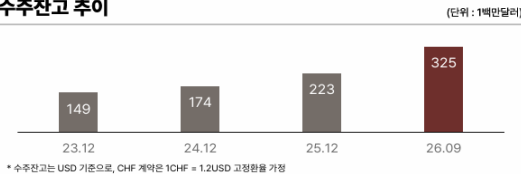
잠정실적_2026.3Q

사업별 실적

(단위: 10억원)

구분	'25.3Q	'25.4Q	'26.1Q	'26.2Q	'26.3Q	YoY
합계	68.6	87.9	40.0	79.6	69.0	0.6%
Oligo						
상업화	34.1	70.6	27.1	49.7	49.7	45.6%
임상	34.5	17.4	12.9	29.9	19.3	-44.1%
Small Molecule	0.1	18.4	4.7	17.5	11.6	14,115.1%
mRNA	1.4	0.4	0.7	0.1	0.5	-65.9%
Generic 등	2.5	9.3	10.5	2.4	7.7	210.4%
별도 매출	72.6	116.1	56.0	99.6	88.8	22.3%
CRO 등	9.3	13.0	10.9	8.9	8.8	-5.6%
연결 매출	81.9	129.1	67.0	108.5	97.6	19.1%

수주잔고 추이



주요 사항

사업 관련

- 올리고
 - 상업화 매출 비중: 72%
 - 신규 수주 4건(연간 12건)
 - 신경질환, 대사성질환, 자가면역질환 등 파이프라인 적용증 다변화
 - AOC 프로젝트 수주로 Conjugation 포트폴리오 확대

• Small Molecule

- 상업화 품목의 지속적 매출, 향후 매출 성장 전망
- 상업화 품목 batch 생산 최적화 및 Chemical 공장 가동률 확대를 개선 기대

• mRNA

- SmartCap®, LNP 등 임상 프로젝트 매출 발생, 신규 수주 2건, 파이프라인 확대

수주 잔고

- 수주잔고 \$3.3억 중 상업화 프로젝트 77%
- 올리고: \$2.7억(상업화 비중 78%), Small Molecule: \$0.4억

자료: 회사 자료(2026.10), 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	721.9	782.6	836.1	919.4	1,019.8
유동자산	330.1	372.7	449.9	523.9	606.7
현금및현금성자산	63.4	30.5	46.7	51.7	61.5
매출채권	67.8	96.7	93.1	108.4	134.5
재고자산	127.0	169.5	181.9	231.0	274.1
비유동자산	391.8	409.9	386.2	395.5	413.1
유형자산	336.1	357.2	341.6	351.1	369.0
무형자산	16.5	17.0	16.6	15.3	14.2
투자자산	25.7	11.5	8.6	9.6	10.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	218.9	189.6	195.6	220.1	230.3
유동부채	133.3	164.8	169.8	187.9	193.1
단기차입금	30.0	31.0	31.2	27.2	19.2
매입채무	10.6	11.8	13.0	16.5	19.3
유동성장기부채	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	85.6	24.8	25.8	32.1	37.2
사채	43.3	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	18.3	3.5	2.4	2.4	2.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	503.0	593.0	640.5	699.3	789.4
자본금	10.1	10.4	10.4	10.4	10.4
자본잉여금	315.6	358.2	377.2	377.2	377.2
기타자본	14.4	15.8	13.9	13.9	13.9
기타포괄이익누계액	3.7	4.9	6.7	8.0	9.3
이익잉여금	159.4	204.2	232.9	290.6	379.9
지배주주지분	503.1	593.4	641.0	700.1	790.6
비지배주주지분	(0.1)	(0.4)	(0.5)	(0.8)	(1.2)
*충차입금	134.9	94.1	90.6	86.7	74.1
*순차입금(순현금)	14.0	2.6	(67.7)	(76.7)	(99.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	109.5	14.0	87.3	57.1	81.1
당기순이익	32.5	54.6	49.7	67.9	99.3
유형자산상각비	24.6	28.5	32.8	32.5	34.0
무형자산상각비	0.9	1.4	1.3	1.3	1.2
외환환산손실(이익)	(2.7)	1.1	(1.9)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.4	0.3	0.4	0.7	0.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
운전자본변동	36.7	(79.4)	(4.8)	(40.5)	(50.0)
(법인세납부)	(5.0)	(8.7)	(12.4)	(19.1)	(28.0)
기타	20.9	16.2	22.1	14.2	23.9
투자활동으로인한현금흐름	(86.5)	(26.3)	(52.0)	(32.6)	(43.3)
유형자산증가(CAPEX)	(82.8)	(47.1)	(15.0)	(42.0)	(52.0)
유형자산감소	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(39.0)	9.9	(66.6)	(1.0)	(0.8)
기타	35.3	11.0	29.6	10.4	9.5
FCF	19.7	(23.9)	70.0	9.8	22.6
재무활동으로인한현금흐름	(11.0)	(20.1)	(19.2)	(18.6)	(27.0)
차입금증가(감소)	0.8	(7.3)	(13.5)	(3.8)	(12.6)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(9.4)	(10.1)	(10.4)	(10.4)	(10.4)
기타	(2.4)	(2.7)	4.7	(4.4)	(4.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.4)	(0.8)	(0.9)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.4	(0.4)	0.4	0.0	0.0
현금증가(감소)	13.3	(32.9)	16.0	5.1	9.9
기초현금	50.1	63.4	30.5	46.6	51.7
기말현금	63.4	30.5	46.6	51.7	61.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	273.8	331.7	415.0	483.7	594.0
증감률 (%)	(3.9)	21.2	25.1	16.5	22.8
매출원가	177.6	195.5	258.0	298.5	365.4
매출총이익	96.2	136.2	157.0	185.2	228.6
매출총이익률 (%)	35.1	41.1	37.8	38.3	38.5
판매관리비	68.5	81.3	87.2	102.0	107.5
영업이익	27.7	54.9	69.8	83.2	121.1
증감률 (%)	(17.4)	98.4	27.1	19.2	45.6
영업이익률 (%)	10.1	16.6	16.8	17.2	20.4
영업외손익	15.1	3.8	(5.3)	4.7	6.9
금융손익	16.7	4.4	(4.8)	5.2	7.4
기타영업외손익	(1.7)	(0.6)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	42.7	58.7	64.9	87.9	128.0
법인세비용	10.3	4.2	14.7	19.1	28.0
계속사업이익	32.5	54.6	50.1	68.6	99.9
중단사업이익	0.0	0.0	(0.5)	(0.9)	(0.7)
당기순이익	32.5	54.6	49.7	67.9	99.3
증감률 (%)	85.3	68.1	(8.9)	36.6	46.2
순이익률 (%)	11.9	16.5	12.0	14.0	16.7
(지배주주)당기순이익	34.7	55.0	49.7	68.2	99.7
(비지배주주)당기순이익	(2.2)	(0.4)	(0.0)	(0.3)	(0.4)
총포괄이익	32.3	55.8	51.2	69.2	100.6
(지배주주)총포괄이익	34.5	56.1	51.3	69.5	101.0
(비지배주주)총포괄이익	(2.2)	(0.3)	(0.1)	(0.3)	(0.4)
EBITDA	53.3	84.8	103.9	117.0	156.3
증감률 (%)	(5.8)	59.2	22.5	12.6	33.6
EBITDA 이익률 (%)	19.5	25.6	25.0	24.2	26.3

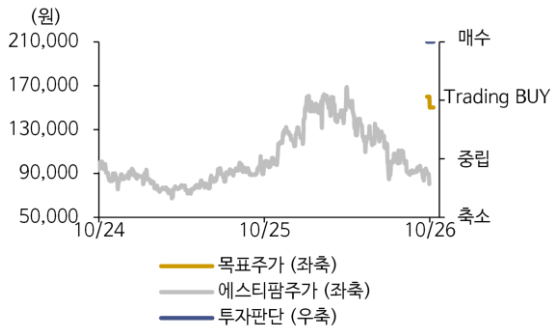
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,664	2,684	2,384	3,252	4,755
EPS (지배순이익, 원)	1,780	2,706	2,385	3,267	4,776
BPS (자본총계, 원)	24,959	28,645	30,681	33,495	37,814
BPS (지배지분, 원)	24,966	28,666	30,705	33,533	37,874
DPS (원)	500	500	500	500	500
PER (당기순이익, 배)	53.4	44.4	37.1	27.2	18.6
PER (지배순이익, 배)	50.0	44.1	37.1	27.1	18.5
PBR (자본총계, 배)	3.6	4.2	2.9	2.6	2.3
PBR (지배지분, 배)	3.6	4.2	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA (배)	33.9	29.1	17.1	15.1	11.2
배당성향 (%)	29.0	18.9	21.0	15.3	10.5
배당수익률 (%)	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	19.5	25.6	25.0	24.2	26.3
영업이익률 (%)	10.1	16.6	16.8	17.2	20.4
순이익률 (%)	11.9	16.5	12.0	14.0	16.7
ROA (%)	4.6	7.3	6.1	7.7	10.2
ROE (지배순이익, %)	7.8	10.0	8.1	10.2	13.4
ROIC (%)	4.2	7.7	9.8	10.9	14.3
안정성					
부채비율 (%)	43.5	32.0	30.5	31.5	29.2
순차입금비율 (%)	2.8	0.4	(10.6)	(11.0)	(12.6)
현금비율 (%)	47.6	18.5	27.5	27.5	31.9
이자보상배율 (배)	3.6	13.6	33.4	19.2	31.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.5	1.9	2.0	2.1	2.1
재고자산회수기간 (일)	165.1	163.1	154.5	155.8	155.2
매출채권회수기간 (일)	125.6	90.5	83.5	76.0	74.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

에스티팜(237690)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 10월 22일	매수	160,000	(46.1)	(43.8)
2026년 10월 28일	매수	150,000	-	-

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: 윤석현, 엄민용)
- ◆ 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 투자에 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 10월 26일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------