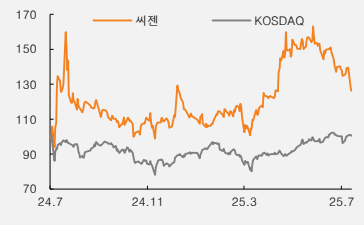


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	44,000원
현재주가(25/8/12)	27,200원
상승여력	61.8%

영업이익(25F,십억원)	46
Consensus 영업이익(25F,십억원)	49
EPS 성장률(25F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(25F,%)	23.8
P/E(25F,x)	26.7
MKT P/E(25F,x)	11.8
KOSDAQ	807.19
시가총액(십억원)	1,421
발행주식수(백만주)	52
유동주식비율(%)	58.1
외국인 보유비중(%)	17.0
베타(12M) 일간수익률	0.66
52주 최저가(원)	21,300
52주 최고가(원)	35,150

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.7	19.8	-4.2
상대주가	-16.4	10.6	-8.3



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeeasset.com

씨젠

마진 하방 확인. 하반기는 기대해 볼만하다.

2Q25 Review: 매출 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 하회

매출은 전년 대비 14% 성장한 1,141억원으로 시장기대치를 부합했다. HPV(21% YoY)와 소화기(31% YoY)가 견조했으나, 호흡기(코로나 포함, -19% YoY), 기타(8% YoY, PB 제품 -16% YoY)가 부진했다. 이 외 여성건강은 1% YoY, 추출시약은 22% YoY를 기록했다. 장비 매출은 전년 대비 48% 증가한 266억원을 달성했다. 신규 증폭 장비는 53대(누적 6,332대)가 판매되었다.

영업이익은 마진이 낮은 장비 매출 비중 증가와 마진이 높은 호흡기 키트의 부진에 의한 제품 Mix 변화로 전년 대비 흑자전환한 31억원(OPM 2.8%)을 기록했으나, 시장기대치를 하회했다. 조정 EBITDA는 전년 대비 5% 증가한 229억원(조정 EBITDA 마진 20.1%)으로 추정된다.

목표주가 44,000원 및 매수 의견 유지

동사는 주력 시장인 유럽에서 High Multiplex PCR의 보험정책 확대의 가장 큰 수혜를 받고 있다. 그런 점에서 동사에 대한 가장 큰 우려는 외형 성장보다 마진 개선이다. 2Q25 영업이익률은 1Q25에 비해 다소 아쉽지만, 2분기가 가장 계절적 비수기라는 점에서 마진의 하방을 확인했다는 것은 의미가 있다.

하반기는 유럽 지역 축제 영향으로 여성 건강 제품 수요가 증가하며, 호흡기의 계절적 성수기가 다가온다. 영업이익률은 제품 Mix는 고려해야겠지만, 3Q25 높은 한 자릿수, 4Q25 두 자릿수 영업이익률이 기대된다.

2Q25 증폭장비 설치 대수는 6,332대로 팬데믹 이전(1,800대)보다 3배 이상 증가했고, 장비당 시약 매출은 13.9백만원으로 팬데믹 이전 평균(12.4백만원)을 꾸준히 넘어서고 있다. 영업지역이 넓어짐에 따라 호흡기 질환의 계절성이 약해지고 있다. 배양법을 대체하며 고성장 중인 소화기 제품과 국제 표준으로 인정받고 있는 HPV 제품의 성장도 견조하다. 이를 반영한 2025년 실적은 매출 4,821억원(16% YoY), 조정 EBITDA 1,225억원(33% YoY, 조정 EBITDA 마진 25.4%)을 예상한다.

현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 7배로 글로벌 Peer(13배) 및 동사의 지난 3년 평균(10배) 대비 저평가되고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	367	414	482	542	619
영업이익 (십억원)	-30	-16	46	70	96
영업이익률 (%)	-8.2	-3.9	9.5	12.9	15.5
순이익 (십억원)	1	-20	53	61	82
EPS (원)	13	-389	1,021	1,171	1,572
ROE (%)	0.1	-2.0	5.4	6.0	7.8
P/E (배)	1,787.7	-	26.7	23.2	17.3
P/B (배)	1.0	1.0	1.2	1.2	1.1
배당수익률 (%)	3.5	3.5	2.9	2.9	2.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	100.1	116.0	114.1	114.6	115.2	13.9	-1.7
영업이익	-1.1	14.8	3.1	10.9	9.9	흑전	-78.8
영업이익률 (%)	-1.1	12.8	2.8	9.5	8.6	3.9	-10.0
순이익	24.0	28.9	-0.1	12.2	14.3	적전	적전

주: K-IFRS 기준

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	474.1	542.2	482.1	542.5	1.7	0.1	2Q25 실적 반영
영업이익	55.0	80.2	45.7	70.1	-17.0	-12.6	
순이익	71.8	79.4	53.3	61.2	-25.7	-23.0	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

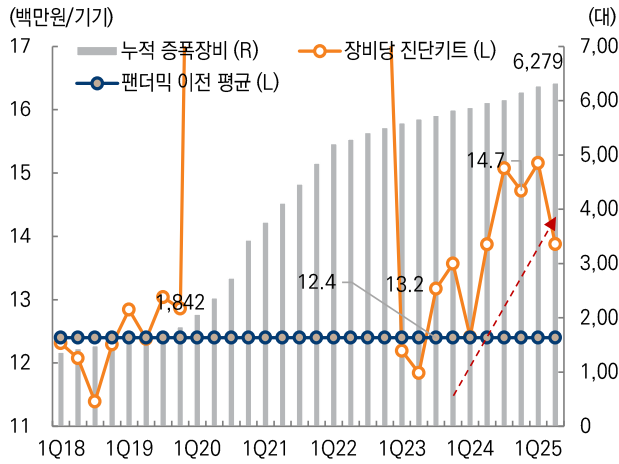
표 3. 분기별 실적 전망 표

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	89.9	100.1	108.8	115.3	116.0	114.1	121.6	130.4	414.3	482.1	542.5
제품	72.7	82.2	90.4	89.7	94.3	87.5	101.3	105.4	335.0	388.5	444.9
COVID-19	6.2	3.9	3.9	3.4	4.0	2.5	3.6	3.5	17.4	13.5	13.9
호흡기	14.7	18.6	19.4	18.4	21.3	15.7	20.4	21.2	71.1	78.6	87.4
여성건강	12.6	15.7	15.2	15.6	14.6	15.9	16.4	16.8	59.1	63.7	72.8
HPV	6.8	8.4	8.3	8.7	8.9	10.2	10.2	10.3	32.2	39.5	45.2
GI	13.3	16.2	19.2	16.8	18.0	21.2	21.8	22.5	65.5	83.5	97.9
추출 시약	8.9	7.8	9.6	10.2	11.1	9.5	10.9	11.1	36.5	42.6	47.6
기타 제품	10.2	11.6	14.8	16.6	16.4	12.5	18.1	20.1	53.2	67.1	80.1
장비	17.2	17.9	18.4	25.6	21.7	26.6	20.3	25.0	79.3	93.6	97.6
조정 EBITDA	11.0	21.9	31.9	27.3	31.8	22.9	30.6	37.2	92.2	122.5	152.3
영업이익	-14.4	-1.1	5.3	-6.2	14.8	3.1	10.6	17.1	-16.5	45.7	70.1
순이익(지배)	-2.1	24.0	1.7	-44.0	28.9	-0.1	9.7	14.9	-20.3	53.3	61.2
매출 성장률(%)	-0.1	17.9	18.4	14.8	29.0	13.9	11.7	13.1	12.8	16.4	12.5
제품	7.4	23.2	20.4	14.3	29.7	6.4	12.0	17.5	16.3	16.0	14.5
COVID-19	-53.4	-62.1	-57.6	-57.5	-35.5	-35.9	-8.3	2.0	-57.4	-22.2	2.4
호흡기	36.1	52.5	51.6	20.3	44.9	-15.6	4.9	15.2	39.1	10.5	11.3
여성건강	6.8	28.7	14.3	11.4	15.9	1.3	8.2	7.5	15.2	7.8	14.3
HPV	7.9	15.1	-1.2	-3.3	30.9	21.4	22.6	18.0	3.9	22.8	14.3
GI	35.7	47.3	28.9	20.0	35.3	30.9	13.6	33.7	31.8	27.5	17.3
추출 시약	9.9	20.0	21.5	12.1	24.7	21.8	13.1	9.1	15.5	16.7	11.7
기타 제품	34.2	61.1	72.1	82.4	60.8	7.8	22.0	21.2	63.7	26.1	19.5
장비	-23.0	-1.4	9.7	16.6	25.8	48.3	10.2	-2.4	-0.2	18.1	4.2
조정 EBITDA마진 (%)	12.2	21.9	29.3	23.7	27.4	20.1	25.1	28.5	22.2	25.4	28.1
영업이익률 (%)	-16.0	-1.1	4.8	-5.4	12.8	2.8	8.7	13.1	-4.0	9.5	12.9
순이익률 (지배, %)	-2.2	24.0	1.6	-38.2	24.9	-0.1	8.0	11.4	-4.9	11.1	11.3

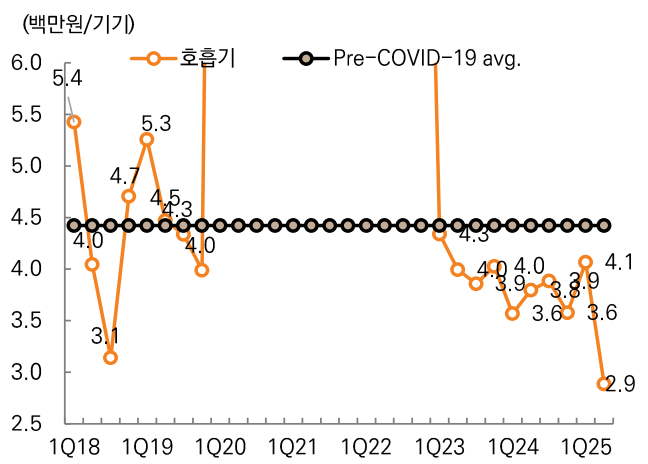
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 진단기기당 진단 키트 매출 추이



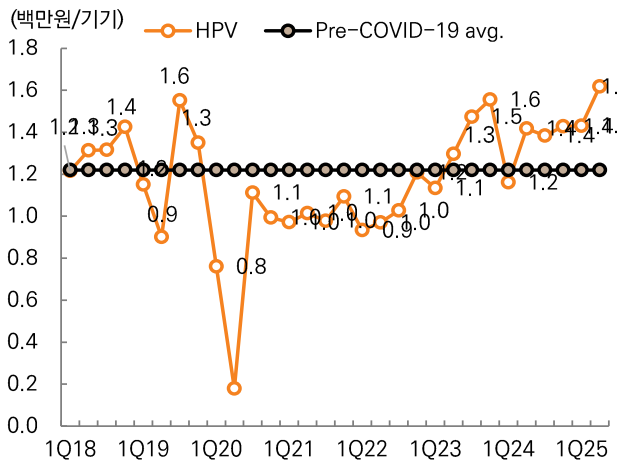
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 진단기기당 호흡기 키트 매출 추이(COVID 포함)



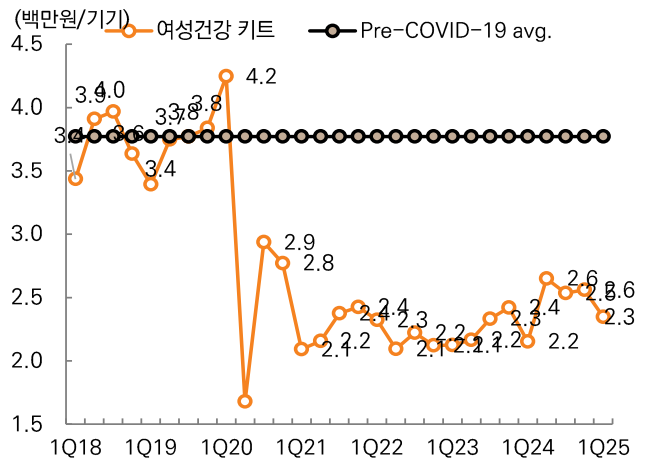
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 진단기기당 HPV 키트 매출 추이



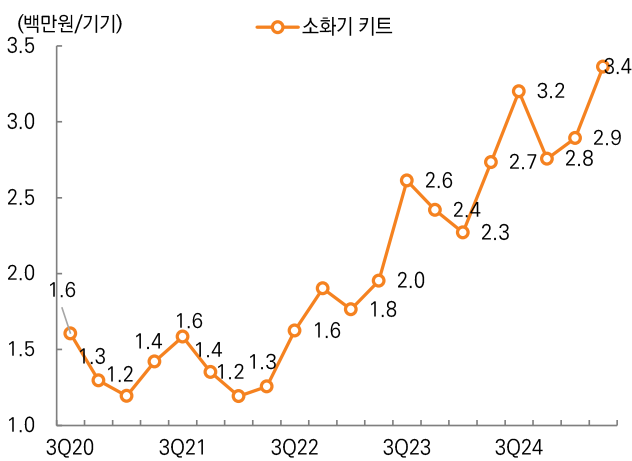
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 진단기기당 여성건강 키트 매출 추이



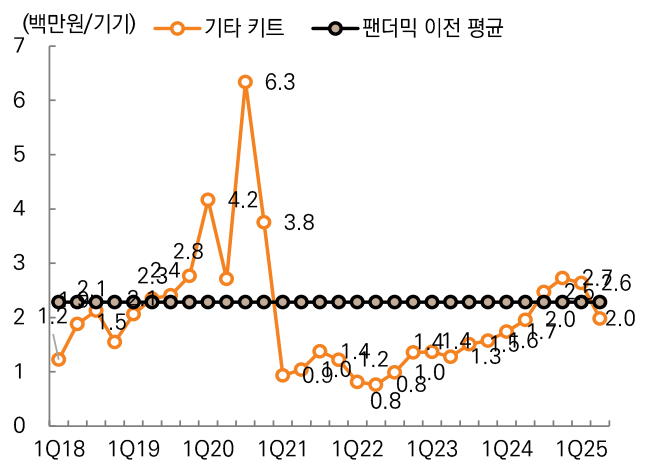
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 진단기기당 소화기 키트 매출 추이



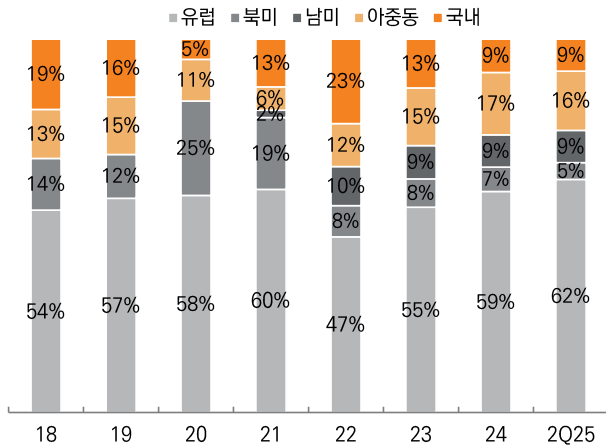
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 진단기기당 기타 매출 추이(호흡기 PB 포함)



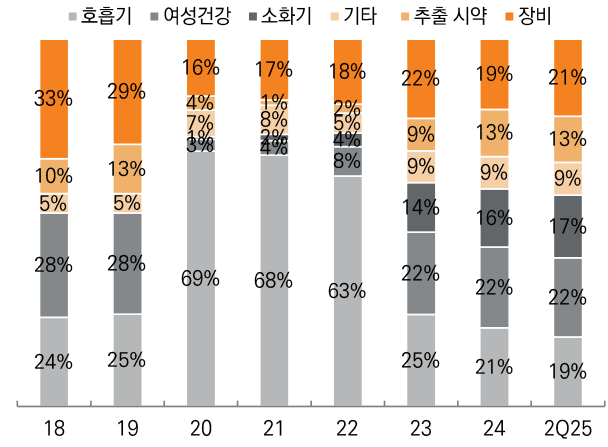
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지역별 매출 비중



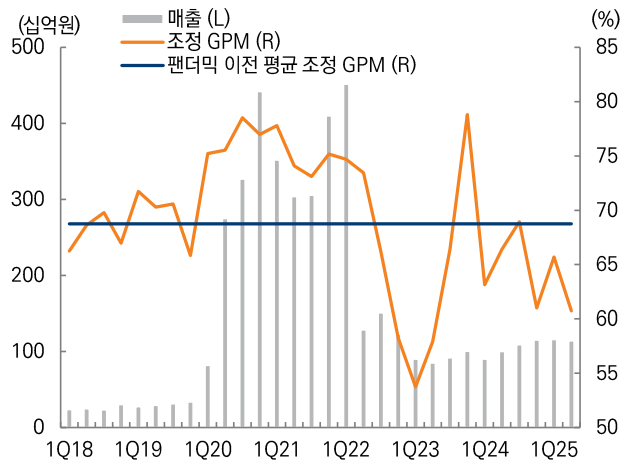
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 품목별 매출 비중



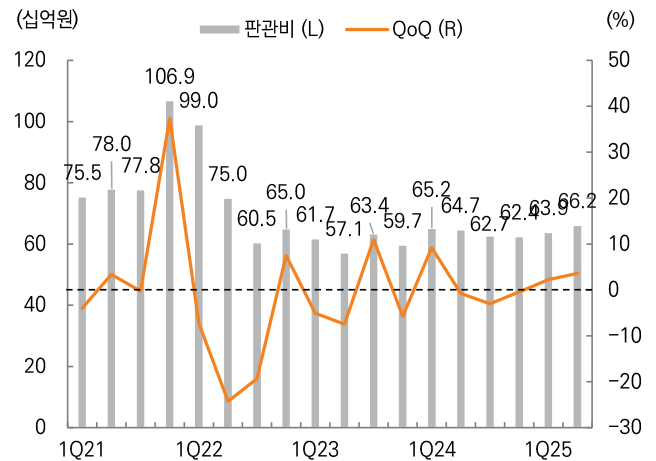
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 매출 및 조정 GPM 추이



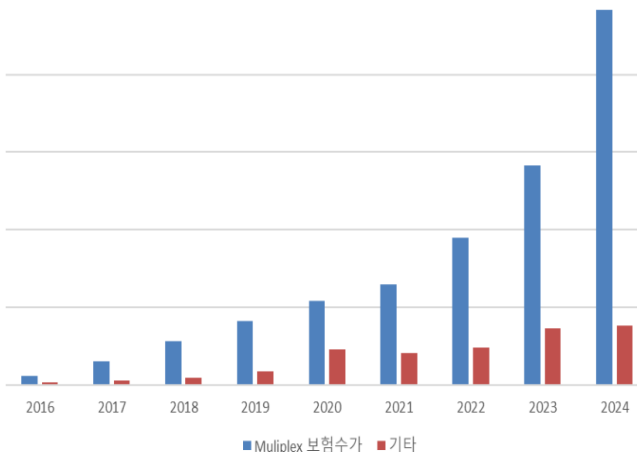
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 씨젠의 판관비 및 전분기 대비 증감률 추이



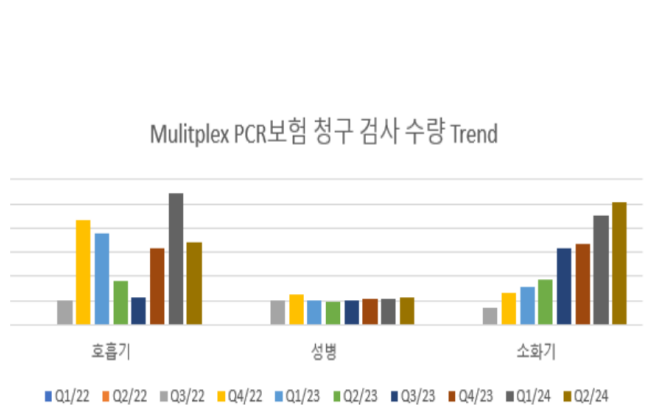
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 씨젠 독일법인 Multiplex 보험수가 적용 제품 매출 추이



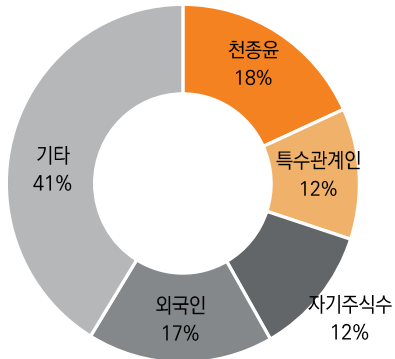
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 독일의 Multiplex 보험 청구 검사 수량 추이



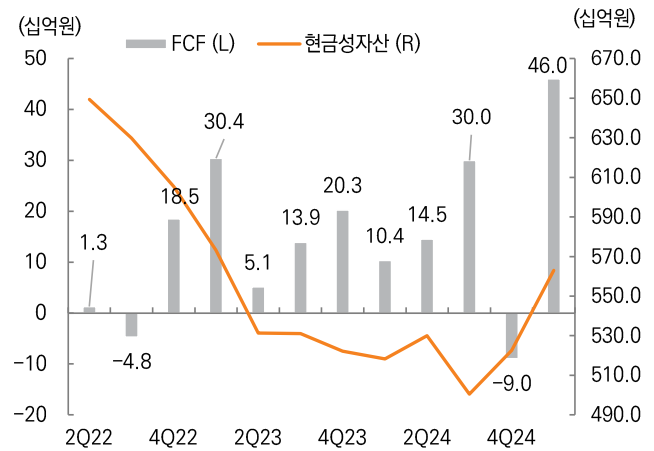
자료: 산업자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 지분율



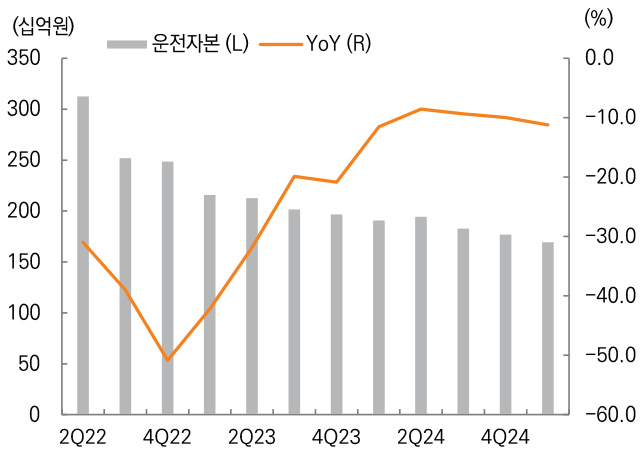
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 잉여현금흐름(FCF) 추이



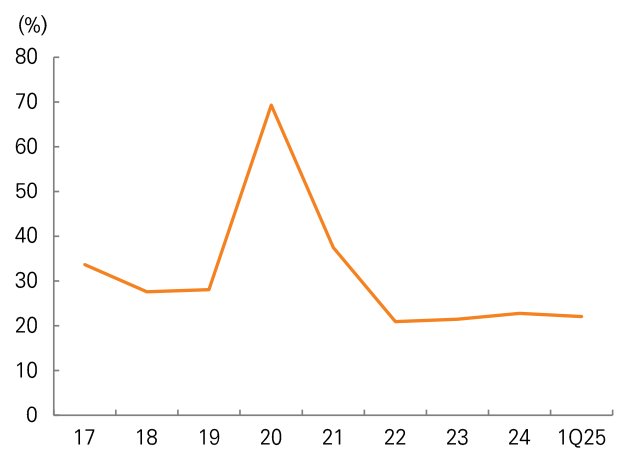
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 운전자본 추이



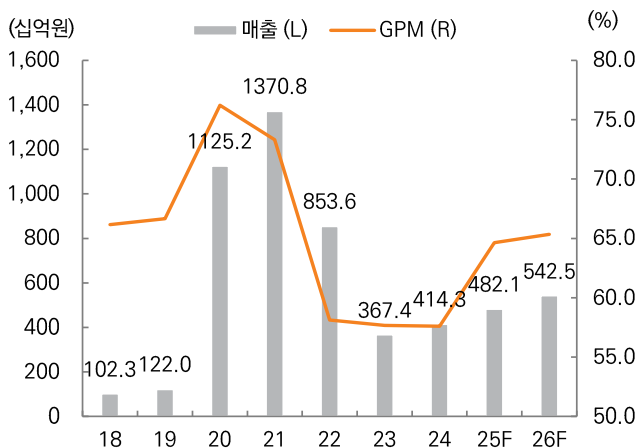
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 부채비율 추이



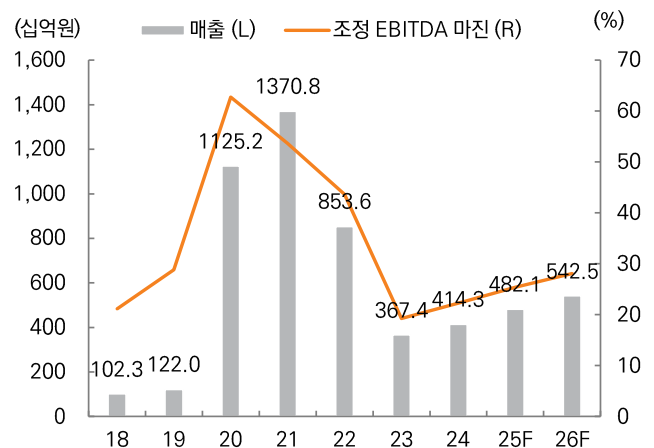
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 매출 및 매출총이익률 추이



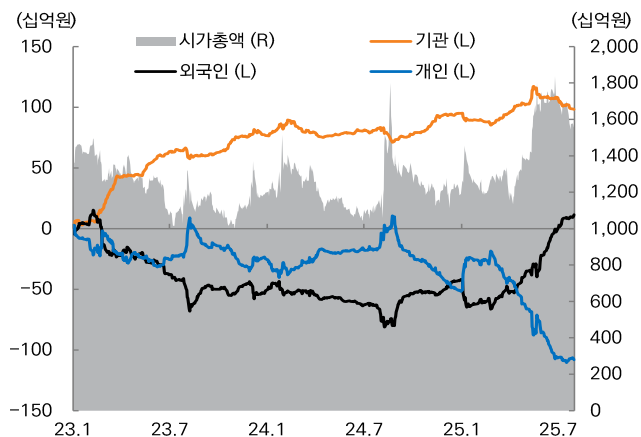
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 씨젠의 조정 EBITDA 마진 추이



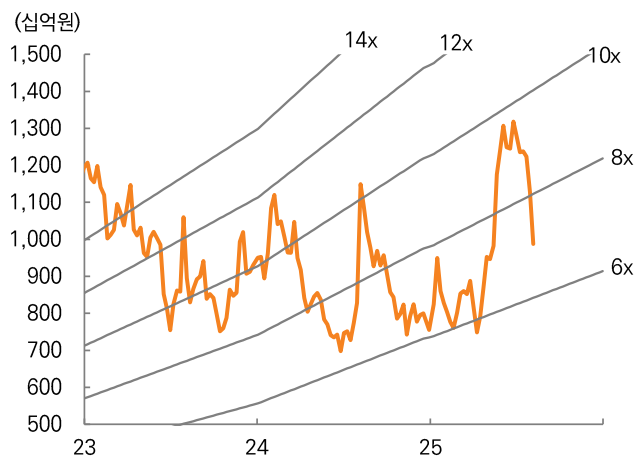
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 씨젠 12개월 FWD EV/EBITDA 밴드 차트



자료: 관세청, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA(배)			매출액(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
로슈	344,548	22.2	34.2	33.7	20.8	12.4	11.8	3.2	3.2	3.1	12.7	9.5	9.1	93,740	107,305	110,773
애보트	315,632	16.3	23.3	24.1	19.6	25.5	23.1	5.3	5.1	4.7	22.8	19.8	18.0	57,236	61,872	66,712
써모 피셔	249,509	17.1	22.6	23.2	25.9	21.2	19.5	4.2	4.1	3.9	17.8	19.1	17.6	58,503	60,815	63,645
다나허	203,892	20.4	28.3	29.0	37.2	26.5	23.9	6.2	6.0	5.6	23.2	21.1	19.5	32,575	34,232	36,353
Labcorp	30,977	8.4	14.3	14.0	22.7	16.5	15.3	1.7	1.6	1.5	14.9	11.5	11.0	17,749	19,449	20,381
퀘스트	27,656	13.6	15.8	15.9	20.9	18.3	17.2	1.9	1.8	1.8	13.0	11.6	11.2	13,469	15,085	15,596
비오메리외	23,928	14.8	16.4	17.1	34.0	27.8	24.8	3.7	3.5	3.2	12.7	14.8	13.4	5,873	6,826	7,351
홀로직	20,919	21.9	30.3	30.3	19.6	16.0	15.1	3.8	3.7	3.5	15.1	11.8	11.4	5,420	5,660	5,913
퀴아젠	14,755	4.9	29.8	30.2	23.4	20.8	19.3	5.2	5.1	4.8	16.5	14.2	13.2	2,699	2,901	3,075
Revvity	14,137	12.6	27.2	28.2	33.2	18.1	16.3	3.8	3.6	3.4	17.4	14.7	13.6	3,757	3,962	4,130
시스맥스	12,156	17.2	17.0	17.6	27.2	22.1	19.6	2.6	2.4	2.3	12.8	9.6	8.9	4,655	4,994	5,396
바이오라드	10,097	10.5	12.1	12.9	29.2	28.3	26.3	3.0	2.8	2.7	14.6	15.8	14.8	3,502	3,593	3,709
디아소린	7,441	21.8	24.6	26.0	24.1	20.1	17.5	3.8	3.7	3.4	14.6	12.5	11.1	1,749	2,009	2,179
퀴델	2,367	-70.5	14.3	15.7	-	10.9	8.0	0.6	0.6	0.6	22.1	7.0	6.4	3,795	3,758	3,876
씨젠	1,421	-4.0	10.1	14.5	-	20.2	14.3	2.8	2.9	2.5	7.1	8.5	6.9	414	485	563
에스디바이오센서	1,222	-7.8	-5.6	-1.8	-	-	-	1.7	1.6	1.5	16.3	15.3	11.1	695	751	824
전체 평균		7.5	19.7	20.7	26.0	20.3	18.1	3.3	3.2	3.0	15.9	13.6	12.3	19,114	20,856	21,905

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

팬데믹 이후에도 강화된 경쟁력을 바탕으로 12개 분기 평균 잉여현금흐름이 147억원이 발생하고 있다. 매출채권 및 재고자산 관리로 운전자본도 감소세다. 2Q25 기준 현금성자산은 5,443억원을 보유하고 있고 부채비율은 22% 수준이라 재무 리스크는 낮은 편이다.

사업 리스크

동사는 독보적인 High Multiplex PCR 검사기술(DPO, TOCE, MuDT 등)을 바탕으로 시장 점유율을 늘려가고 있다. 특히 주력인 유럽에서 High Multiplex PCR 검사에 대한 보험정책이 확대되며 큰 수혜를 받고 있다. 다만, 보험 정책과 맞물려 글로벌 초거대 기업(Roche, Abbott 등)이 Multiplex PCR 시장에 진입하려고 하는 것은 잠재 리스크다. 이들은 다른 진단제품과의 패키지 영업, 정부기관 및 지난 실험실과의 네트워크를 활용할 수 있다.

따라서 기존의 강점인 High Multiplex 검사 기술 외 진단 시약 종류 확장과 검사 자동화가 필요하다. 시약 종류 확장을 위해 동사는 글로벌 파트너와 기술공유사업을 추진 중이다. 또한, 검사 자동화를 위해 완전 자동화 검사장비인 CURECA와 LIMS(실험실정보관리시스템)인 STAgora를 개발 중이다.

의사들은 관습적으로 High Multiplex 검사 대신 기존 처방을 유지하려는 성향이 있다. 다양한 교육과 전략을 통해 꾸준히 노력해나가야 할 부분이다. 동사는 현지 보험당국과 진단 실험실을 활용하여 Multiplex PCR의 장점에 대해 마케팅하고 있다.

동사는 Mid Throughput PCR 검사에 특화되어 있는 기업이다. 통상 진단 기업은 성장과정에서 검사종류(면역진단, 화학진단, PCR, NGS 등)나 검사량(High, Mid, Low)별로 포트폴리오를 갖춰나간다. 동사는 5,000억원 이상의 현금과 매분기 발생하는 평균 147억원의 잉여현금흐름을 활용해 비유기적 성장을 추구할 필요가 있어 보인다.

동사는 시약과 SW 기술은 확보하고 있으나, 장비는 다른 기업의 장비를 활용하고 있다. 장비기업과의 관계나 현재 사용 중인 장비의 경쟁력을 고려할 때 중단기적으로 크게 우려할 사항은 아니나, 장기적으로 특정 기업에 대한 장비 의존도를 낮춰 나갈 필요가 있어 보인다.

지역적으로 유럽에 강점을 지니고 있는데, 시장규모를 고려할 때 미국과 중국으로의 확장이 필요해 보인다.

주가 리스크

현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 7배로 글로벌 Peer(13배) 및 동사의 지난 3년 평균(10배) 대비 저평가되고 있다. 현재 대한민국 의회에서 자사주 소각 법안이 발의되었다. 동사는 자사주를 11.7% 보유하고 있다.

씨젠 (096530)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	414	482	542	619
매출원가	176	170	188	211
매출총이익	238	312	354	408
판매비와관리비	255	266	284	312
조정영업이익	-16	46	70	96
영업이익	-16	46	70	96
비영업손익	7	7	7	7
금융손익	13	6	6	7
관계기업등 투자손익	6	1	0	0
세전계속사업손익	-9	53	77	103
계속사업법인세비용	11	0	15	21
계속사업이익	-20	53	61	82
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-20	53	61	82
지배주주	-20	53	61	82
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-17	58	61	82
지배주주	-17	58	61	82
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	55	112	126	143
FCF	45	88	79	87
EBITDA 마진율 (%)	13.3	23.2	23.2	23.1
영업이익률 (%)	-3.9	9.5	12.9	15.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	-4.8	11.0	11.3	13.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	746	817	885	968
현금 및 현금성자산	260	240	256	273
매출채권 및 기타채권	89	99	112	128
재고자산	109	115	130	148
기타유동자산	288	363	387	419
비유동자산	459	430	402	383
관계기업투자등	44	50	56	64
유형자산	227	197	166	142
무형자산	33	31	27	23
자산총계	1,205	1,247	1,287	1,352
유동부채	161	183	196	213
매입채무 및 기타채무	38	41	47	53
단기금융부채	97	100	103	107
기타유동부채	26	42	46	53
비유동부채	62	62	64	66
장기금융부채	50	47	47	47
기타비유동부채	12	15	17	19
부채총계	224	245	260	280
지배주주지분	978	999	1,024	1,069
자본금	26	26	26	26
자본잉여금	63	63	63	63
이익잉여금	1,065	1,081	1,106	1,151
비지배주주지분	3	3	3	3
자본총계	981	1,002	1,027	1,072

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	85	113	99	107
당기순이익	-20	53	61	82
비현금수익비용가감	107	54	62	59
유형자산감가상각비	66	61	51	43
무형자산상각비	6	5	5	4
기타	35	-12	6	12
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-14	-7	-18	-23
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	4	-7	-12	-16
재고자산 감소(증가)	-4	-4	-15	-18
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-10	1	3	3
법인세납부	-3	-5	-15	-21
투자활동으로 인한 현금흐름	35	-100	-43	-49
유형자산처분(취득)	-40	-25	-20	-20
무형자산감소(증가)	-4	-2	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	53	-20	-23	-29
기타투자활동	26	-53	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-64	-32	-34	-33
장단기금융부채의 증가(감소)	5	0	3	4
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-37	-28	-37	-37
기타재무활동	-32	-4	0	0
현금의 증가	69	-20	16	17
기초현금	190	260	240	256
기말현금	260	240	256	273

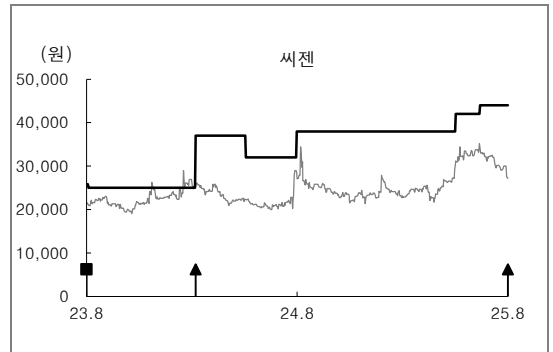
자료: 씨젠, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	-	26.7	23.2	17.3
P/CF (x)	13.8	13.2	11.5	10.1
P/B (x)	1.0	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	17.0	8.9	7.6	6.4
EPS (원)	-389	1,021	1,171	1,572
CFPS (원)	1,652	2,054	2,367	2,700
BPS (원)	22,500	22,895	23,360	24,226
DPS (원)	800	800	800	800
배당성향 (%)	-182.3	69.1	60.3	44.9
배당수익률 (%)	3.5	2.6	2.6	2.6
매출액증가율 (%)	12.8	16.4	12.5	14.2
EBITDA증가율 (%)	53.4	104.6	12.3	13.8
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	53.4	36.5
EPS증가율 (%)	적전	흑전	14.7	34.3
매출채권 회전율 (회)	4.8	5.2	5.2	5.3
재고자산 회전율 (회)	3.4	4.3	4.4	4.4
매입채무 회전율 (회)	7.8	8.2	8.1	8.0
ROA (%)	-1.7	4.4	4.8	6.2
ROE (%)	-2.0	5.4	6.0	7.8
ROIC (%)	-6.5	10.0	11.8	16.3
부채비율 (%)	22.8	24.4	25.3	26.1
유동비율 (%)	462.2	447.3	451.3	454.2
순차입금/자기자본 (%)	-27.1	-42.7	-45.1	-47.0
조정영업이익/금융비용 (x)	-2.8	8.7	13.2	17.6

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
씨젠 (096530)				
2025.06.26	매수	44,000	-	-
2025.05.15	매수	42,000	-21.86	-16.31
2024.08.12	매수	38,000	-35.45	-9.34
2024.05.16	매수	32,000	-33.07	-9.38
2024.02.19	매수	37,000	-36.39	-29.46
2023.08.17	Trading Buy	25,000	-10.27	16.00
2023.05.15	Trading Buy	25,800	-13.26	-1.94



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.