

# 셀트리온 (068270)

Analyst 김현석 heunseok0419@hmsec.com

## 3Q26 Review: 예상보다 더 잘되고 있다

BUY

TP 300,000원

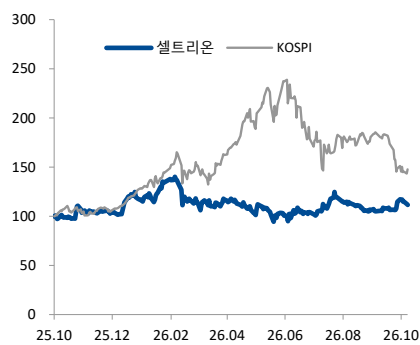
|                |                   |
|----------------|-------------------|
| 현재주가 (10/27)   | 188,600원          |
| 상승여력           | 59.1%             |
| 시가총액           | 43,769십억원         |
| 발행주식수          | 232,073천주         |
| 자본금/액면가        | 251십억원/1,000원     |
| 52주 최고가/최저가    | 236,862원/159,400원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 99십억원             |
| 외국인 지분율        | 25.68%            |

|             |                |
|-------------|----------------|
| 주요주주 지분율    |                |
| 셀트리온홀딩스외97인 | 32.90%         |
| 추가상승률       | 1M 3M 6M       |
| 절대주가(%)     | 6.3 5.5 -3.0   |
| 상대주가(%p)    | 33.5 26.5 13.8 |

\* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원)   | EPS(26F) | EPS(27F) | T/P     |
|-----------|----------|----------|---------|
| Before    | 6,594    | 7,902    | 280,000 |
| After     | 5,613    | 8,305    | 300,000 |
| Consensus | 6,774    | 8,200    | 279,444 |
| Cons. 차이  | -17.1%   | 1.3%     | 7.4%    |

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 3개 분기 연속 서프라이즈. 신규 제품이 이끄는 구조적 성장은 지속된다

- 3Q26 매출액 1조 5,755억원 (YoY +53.1%), 영업이익 5,253억원 (YoY +74.3%, OPM 33.3%)으로 3개 분기 연속 매출액과 영업이익 모두 컨센서스를 상회하는 실적 발표
- 기존 제품들의 시장점유율이 견조하게 유지되는 가운데 신규 제품군의 성장과 일라이 릴리향 CMO 물량 증가가 매출 성장을 견인. 바이오시밀러 전체 매출 중 신규 제품의 비중이 67%까지 확대되었으며, 전분기 대비 바이오시밀러 매출 증가분의 77%가 옴리클로를 비롯한 신규 제품 5종에서 발생
- 당기순이익은 3분기말 환율 하락으로 인해 외화채권의 원화 환산손실이 영업외손실로 반영

### 예상보다 가파른 신규 제품군의 성장세

- (옴리클로) 3분기 유럽 시장에서만 1,321억원의 매출 달성. 경쟁 제품이 없는 상황에서 오리지널 대비 제품 유효기간 및 실온보관 기간 연장 등 병원 실무진의 편의성을 개선한 차별점을 바탕으로 빠르게 점유율 확대 중. 4분기 미국 시장 출시로 다시 한 번 큰 폭으로 성장할 전망
- (스토보클로/오센벨트) 바이오시밀러 제품 중 전분기 대비 가장 높은 성장세 시현. 미국 5대 PBM 중 3곳에 선호의약품으로 등재되며 2분기 600억 수준에서 3분기 1,000억 수준으로 매출 가파르게 확대. 유럽의 경우 경쟁으로 인한 가격 인하로 매출이 크지 않은 상황이나 상반기 인수한 지프레 영업망을 활용해 향후 시장 침투 확대할 계획
- (엡토즈마) 유럽에서 지속적으로 입찰을 따내고 있으며, 먼저 출시된 경쟁 제품의 공급 차질로 인해 시장점유율을 확대하는 중. 미국에서 역시 3대 PBM 선호의약품 등재에 더해 경쟁 제품의 제조 결함으로 인한 리콜에 대한 수혜로 가파르게 성장
- (아이덴젤트) 다른 제품들에 비해 매출액 크지 않으나, 4분기 미국 시장 출시와 더불어 공급량이 늘어남에 따라 2027년 본격적으로 성장할 것으로 전망
- (짐펜트라) 처방량은 증가하고 있으나 2분기에 이어 3분기에도 전분기 대비 매출 감소. 4분기부터 시작될 화이자와의 협업으로 매출 증가 기대

### 주가전망 및 Valuation

- 투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 300,000원(기존 280,000원)으로 상향. 목표주가는 12개월 선행 EBITDA 2조 6,268억원(기존 2조 3,757억원)에 Target multiple 27배(기존과 동일) 적용하여 산출

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분    | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EBITDA<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감율<br>(%) | P/E<br>(배) | P/B<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|--------------|
| 2024  | 3,557        | 492           | 423          | 910             | 1,703      | -46.6      | 101.1      | 2.4        | 46.0             | 2.5        | 0.4          |
| 2025  | 4,162        | 1,168         | 1,030        | 1,456           | 4,238      | 148.8      | 40.7       | 2.4        | 30.5             | 5.9        | 0.4          |
| 2026F | 5,926        | 2,004         | 1,319        | 2,318           | 5,613      | 32.5       | 33.6       | 2.4        | 20.4             | 7.4        | 0.4          |
| 2027F | 6,666        | 2,506         | 1,927        | 2,802           | 8,305      | 47.9       | 22.7       | 2.2        | 16.4             | 9.9        | 0.4          |
| 2028F | 7,277        | 2,868         | 2,255        | 3,137           | 9,715      | 17.0       | 19.4       | 2.0        | 14.1             | 10.6       | 0.4          |

\* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 셀트리온 Valuation Table

(십억원, 배, 천주, 원)

| 구분              | 내용      | 비고                               |
|-----------------|---------|----------------------------------|
| 영업가치            | 70,924  |                                  |
| 12MF EBITDA     | 2,626.8 |                                  |
| Target Multiple | 27      | 미국 신약 출시 제약사 EV/EBITDA 평균        |
| 비영업가치           | 696     |                                  |
| 셀트리온제약 지분가치     | 696     | 3 개월 평균 시가총액 * 지분율 * 지주사 할인(30%) |
| 기업가치            | 71,620  |                                  |
| 순차입금            | 2,590   | 2Q26 기준                          |
| 주주가치            | 69,030  |                                  |
| 유통주식수           | 232,073 |                                  |
| 적정주가            | 297,450 |                                  |
| 목표주가            | 300,000 |                                  |
| 현재주가            | 188,600 |                                  |
| 상승여력            | 59.1%   |                                  |

자료: 현대차증권

〈표2〉 셀트리온 실적 전망

(단위: 십억원)

|                | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25  | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26  | 3Q26P | 4Q26F | 2025   | 2026F |
|----------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 매출             | 842    | 962    | 1,029 | 1,330  | 1,145  | 1,394 | 1,576 | 1,812 | 4,163  | 5,926 |
| YoY            | 14.3%  | 10.0%  | 17.2% | 25.1%  | 36.0%  | 44.9% | 53.1% | 36.2% | 17.0%  | 42.4% |
| QoQ            | -20.8% | 14.2%  | 7.5%  | 28.7%  | -13.9% | 21.7% | 13.0% | 15.0% |        |       |
| 바이오시밀러         | 768    | 883    | 961   | 1,252  | 974    | 1,264 | 1,360 | 1,676 | 3,864  | 5,274 |
| 기존             | 421    | 415    | 440   | 518    | 393    | 439   | 454   | 492   | 1,793  | 1,778 |
| 램시마 IV         | 238    | 261    | 265   | 285    | 214    | 253   | 268   | 271   | 1,050  | 1,005 |
| 트룩시마           | 129    | 103    | 126   | 169    | 137    | 152   | 140   | 160   | 526    | 589   |
| 허쥬마            | 54     | 51     | 49    | 64     | 43     | 34    | 47    | 61    | 217    | 184   |
| 신규             | 347    | 468    | 521   | 735    | 581    | 825   | 906   | 1,184 | 2,071  | 3,496 |
| 램시마 SC         | 135    | 161    | 185   | 236    | 157    | 200   | 219   | 259   | 717    | 835   |
| 유플라이마          | 118    | 137    | 144   | 104    | 114    | 195   | 183   | 143   | 503    | 635   |
| 베그젤마           | 59     | 80     | 75    | 155    | 46     | 69    | 80    | 168   | 369    | 363   |
| 짐펜트라           | 13     | 23     | 28    | 58     | 53     | 47    | 36    | 70    | 122    | 205   |
| 스테키마           | 21     | 35     | 35    | 42     | 40     | 50    | 49    | 55    | 134    | 194   |
| 옴리클로           | 0      | 22     | 28    | 49     | 72     | 117   | 132   | 257   | 99     | 577   |
| 아이덴젤트          | 0      | 2      | 2     | 6      | 7      | 10    | 14    | 27    | 9      | 58    |
| 스토보클로/<br>오센벨트 | 1      | 7      | 20    | 71     | 69     | 74    | 112   | 121   | 99     | 375   |
| 애포즈마           | 0      | 1      | 4     | 14     | 25     | 64    | 81    | 84    | 19     | 254   |
| Non-바이오        | 74     | 79     | 68    | 78     | 171    | 130   | 216   | 136   | 299    | 652   |
| 제약 + 케미컬       | 68     | 72     | 63    | 70     | 69     | 73    | 73    | 74    | 274    | 289   |
| CMO            | 0      | 0      | 0     | 0      | 96     | 50    | 129   | 50    | 0      | 325   |
| 기타             | 6      | 6      | 4     | 8      | 5      | 7     | 14    | 12    | 25     | 39    |
| 매출총이익          | 443    | 544    | 626   | 854    | 686    | 864   | 955   | 1,213 | 2,467  | 3,741 |
| YoY            | 44.4%  | 48.0%  | 35.1% | 57.0%  | 54.9%  | 58.7% | 52.5% | 42.1% | 46.7%  | 51.6% |
| GPM            | 58.2%  | 61.2%  | 61.9% | 64.0%  | 59.9%  | 62.0% | 60.6% | 66.9% | 59.3%  | 63.1% |
| 영업이익           | 149    | 243    | 301   | 475    | 322    | 452   | 525   | 706   | 1,168  | 2,004 |
| YoY            | 867.6% | 234.5% | 45.1% | 142.0% | 115.5% | 86.3% | 74.3% | 48.5% | 137.4% | 71.5% |
| OPM            | 17.7%  | 25.2%  | 29.3% | 35.7%  | 28.1%  | 32.4% | 33.3% | 38.9% | 28.1%  | 33.8% |

자료: 현대차증권

〈표3〉 셀트리온 3Q26 실적

(단위: 십억원)

|       | 분기실적  |       |       | 증감     |        | 당사 전망치 |        | Consensus |        |
|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
|       | 3Q25  | 2Q26  | 3Q26P | (YoY)  | (QoQ)  | 3Q26F  | 차이     | 3Q26F     | 차이     |
| 매출액   | 1,029 | 1,394 | 1,576 | 53.1%  | 13.0%  | 1,409  | 11.8%  | 1,451     | 8.6%   |
| 영업이익  | 301   | 452   | 525   | 74.5%  | 16.2%  | 509    | 3.2%   | 510       | 3.1%   |
| 세전순이익 | 378   | 458   | 103   | -72.7% | -77.5% | 516    | -80.0% | 525       | -80.4% |
| 순이익   | 332   | 371   | 78    | -76.4% | -78.9% | 398    | -80.3% | 430       | -81.8% |

자료: 현대차증권

〈표4〉 셀트리온 연간 추정치 변동 내역

(단위: 십억원)

|       | 변경    |       | 이전    |       | 변화율    |      |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|
|       | 26F   | 27F   | 26F   | 27F   | 26F    | 27F  |
| 매출액   | 5,926 | 6,666 | 5,554 | 6,369 | 6.7%   | 4.7% |
| 영업이익  | 2,004 | 2,506 | 1,890 | 2,373 | 6.0%   | 5.6% |
| 세전순이익 | 1,668 | 2,478 | 1,992 | 2,381 | -16.3% | 4.1% |
| 순이익   | 1,326 | 1,933 | 1,550 | 1,838 | -14.5% | 5.2% |

자료: 현대차증권

# COMPANY REPORT

|                | (단위:십억원) |       |       |       |       |
|----------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 포괄손익계산서        | 2024     | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액            | 3,557    | 4,162 | 5,926 | 6,666 | 7,277 |
| 증가율 (%)        | 63.5     | 17.0  | 42.4  | 12.5  | 9.2   |
| 매출원가           | 1,876    | 1,695 | 2,209 | 2,198 | 2,267 |
| 매출원가율 (%)      | 52.7     | 40.7  | 37.3  | 33.0  | 31.2  |
| 매출총이익          | 1,682    | 2,467 | 3,718 | 4,468 | 5,010 |
| 매출이익률 (%)      | 47.3     | 59.3  | 62.7  | 67.0  | 68.8  |
| 증가율 (%)        | 59.9     | 46.7  | 50.7  | 20.2  | 12.1  |
| 판매관리비          | 1,190    | 1,299 | 1,713 | 1,963 | 2,142 |
| 판매비율 (%)       | 33.5     | 31.2  | 28.9  | 29.4  | 29.4  |
| EBITDA         | 910      | 1,456 | 2,318 | 2,802 | 3,137 |
| EBITDA 이익률 (%) | 25.6     | 35.0  | 39.1  | 42.0  | 43.1  |
| 증가율 (%)        | 1.4      | 60.0  | 59.2  | 20.9  | 12.0  |
| 영업이익           | 492      | 1,168 | 2,004 | 2,506 | 2,868 |
| 영업이익률 (%)      | 13.8     | 28.1  | 33.8  | 37.6  | 39.4  |
| 증가율 (%)        | -24.4    | 137.4 | 71.6  | 25.0  | 14.4  |
| 영업외손익          | 97       | 0     | -333  | -27   | 31    |
| 금융수익           | 57       | 60    | 48    | 54    | 103   |
| 금융비용           | 80       | 96    | 123   | 111   | 111   |
| 기타영업외손익        | 120      | 36    | -258  | 30    | 39    |
| 종속관계기업관련손익     | -12      | -14   | -4    | 0     | 0     |
| 세전계속사업이익       | 576      | 1,154 | 1,668 | 2,478 | 2,899 |
| 세전계속사업이익률      | 16.2     | 27.7  | 28.1  | 37.2  | 39.8  |
| 증가율 (%)        | -14.2    | 100.3 | 44.5  | 48.6  | 17.0  |
| 법인세비용          | 157      | 122   | 342   | 545   | 638   |
| 계속사업이익         | 419      | 1,031 | 1,326 | 1,933 | 2,261 |
| 중단사업이익         | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익          | 419      | 1,031 | 1,326 | 1,933 | 2,261 |
| 당기순이익률 (%)     | 11.8     | 24.8  | 22.4  | 29.0  | 31.1  |
| 증가율 (%)        | -22.4    | 146.1 | 28.6  | 45.8  | 17.0  |
| 지배주주지분 손이익     | 423      | 1,030 | 1,319 | 1,927 | 2,255 |
| 비지배주주지분 손이익    | -4       | 2     | 7     | 6     | 7     |
| 기타포괄이익         | 506      | -253  | 311   | 0     | 0     |
| 총포괄이익          | 925      | 779   | 1,637 | 1,933 | 2,261 |

|                 | (단위:십억원) |       |        |       |       |
|-----------------|----------|-------|--------|-------|-------|
| 현금흐름표           | 2024     | 2025  | 2026F  | 2027F | 2028F |
| 영업활동으로인한현금흐름    | 902      | 646   | 757    | 1,444 | 1,913 |
| 당기순이익           | 419      | 1,031 | 1,326  | 1,933 | 2,261 |
| 유형자산 상각비        | 73       | 93    | 134    | 128   | 115   |
| 무형자산 상각비        | 346      | 195   | 179    | 169   | 154   |
| 외환손익            | 0        | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 운전자본의 감소(증가)    | -21      | -495  | -1,490 | -843  | -625  |
| 기타              | 85       | -178  | 608    | 57    | 8     |
| 투자활동으로인한현금흐름    | -169     | -860  | -836   | 3     | 65    |
| 투자자산의 감소(증가)    | -21      | 4     | -443   | -24   | -18   |
| 유형자산의 감소        | 0        | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -135     | -108  | -112   | 0     | 0     |
| 기타              | -13      | -756  | -281   | 27    | 83    |
| 재무활동으로인한현금흐름    | -353     | 339   | -348   | -280  | -280  |
| 차입금의 증가(감소)     | -13      | 301   | 1      | 0     | 0     |
| 사채의증가(감소)       | 0        | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 38       | -593  | 45     | 0     | 0     |
| 배당금             | -104     | -154  | -168   | -171  | -171  |
| 기타              | -274     | 785   | -226   | -109  | -109  |
| 기타현금흐름          | 52       | -2    | -0     | 0     | 0     |
| 현금의증가(감소)       | 432      | 123   | -427   | 1,167 | 1,698 |
| 기초현금            | 565      | 996   | 1,119  | 692   | 1,859 |
| 기말현금            | 996      | 1,119 | 692    | 1,859 | 3,557 |

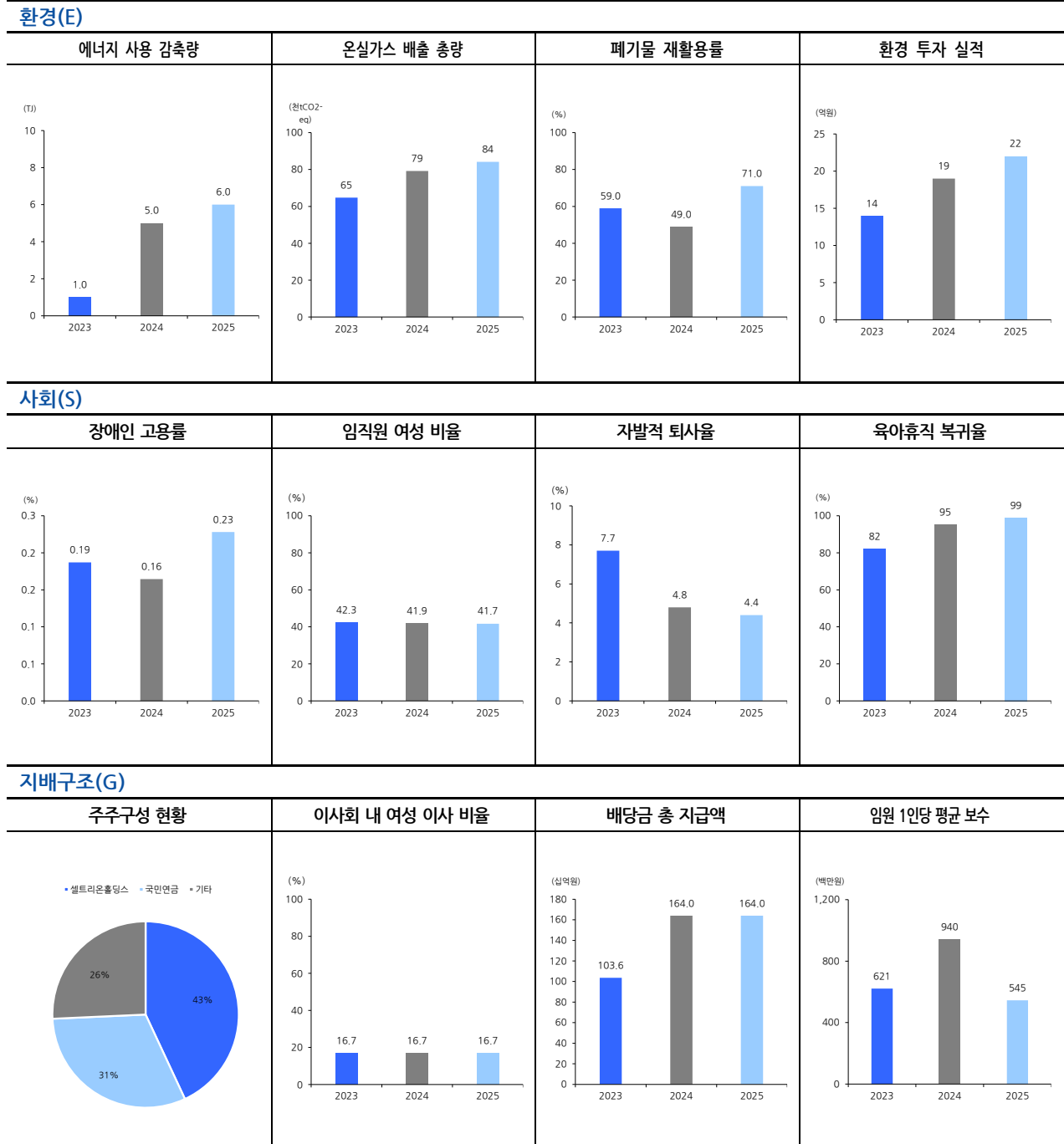
\*K-IFRS 연결 기준

|           | (단위:십억원) |        |        |        |        |
|-----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 재무상태표     | 2024     | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 유동자산      | 5,584    | 6,205  | 7,625  | 9,951  | 12,508 |
| 현금성자산     | 996      | 1,119  | 692    | 1,859  | 3,557  |
| 단기투자자산    | 148      | 120    | 163    | 190    | 211    |
| 매출채권      | 1,215    | 1,790  | 2,439  | 2,848  | 3,150  |
| 재고자산      | 2,766    | 2,803  | 3,819  | 4,459  | 4,933  |
| 기타유동자산    | 459      | 370    | 504    | 589    | 651    |
| 비유동자산     | 15,471   | 16,130 | 16,611 | 16,339 | 16,088 |
| 유형자산      | 1,245    | 1,703  | 1,765  | 1,638  | 1,523  |
| 무형자산      | 13,702   | 13,778 | 14,097 | 13,928 | 13,775 |
| 투자자산      | 161      | 170    | 200    | 225    | 243    |
| 기타비유동자산   | 363      | 479    | 549    | 548    | 547    |
| 기타금융업자산   | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자산총계      | 21,055   | 22,335 | 24,236 | 26,290 | 28,596 |
| 유동부채      | 3,187    | 4,454  | 5,003  | 5,262  | 5,454  |
| 단기차입금     | 1,989    | 3,239  | 3,439  | 3,439  | 3,439  |
| 매입채무      | 75       | 125    | 170    | 198    | 219    |
| 유동성장기부채   | 98       | 77     | 15     | 15     | 15     |
| 기타유동부채    | 1,025    | 1,013  | 1,379  | 1,610  | 1,781  |
| 비유동부채     | 288      | 529    | 580    | 612    | 636    |
| 사채        | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기차입금     | 87       | 387    | 387    | 387    | 387    |
| 장기금융부채    | 0        | 0      | 1      | 1      | 1      |
| 기타비유동부채   | 201      | 142    | 192    | 224    | 248    |
| 기타금융업부채   | 0        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 부채총계      | 3,475    | 4,982  | 5,583  | 5,875  | 6,091  |
| 지배주주지분    | 17,439   | 17,209 | 18,506 | 20,262 | 22,346 |
| 자본금       | 221      | 239    | 251    | 251    | 251    |
| 자본잉여금     | 14,828   | 14,215 | 14,262 | 14,262 | 14,262 |
| 자본조정 등    | -1,916   | -1,963 | -519   | -519   | -519   |
| 기타포괄이익누계액 | 563      | 310    | 621    | 621    | 621    |
| 이익잉여금     | 3,744    | 4,407  | 3,891  | 5,647  | 7,731  |
| 비지배주주지분   | 141      | 144    | 147    | 153    | 160    |
| 자본총계      | 17,580   | 17,353 | 18,653 | 20,415 | 22,506 |

|                     | (단위:원, 배, %) |        |        |        |        |
|---------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 주요투자지표              | 2024         | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| EPS(당기순이익 기준)       | 1,688        | 4,245  | 5,642  | 8,330  | 9,745  |
| EPS(지배순이익 기준)       | 1,703        | 4,238  | 5,613  | 8,305  | 9,715  |
| BPS(자본총계 기준)        | 70,929       | 71,604 | 80,374 | 87,969 | 96,978 |
| BPS(지배지분 기준)        | 70,361       | 71,009 | 79,740 | 87,309 | 96,289 |
| DPS                 | 657          | 715    | 750    | 750    | 750    |
| P/E(당기순이익 기준)       | 102.0        | 40.6   | 33.4   | 22.6   | 19.4   |
| P/E(지배순이익 기준)       | 101.1        | 40.7   | 33.6   | 22.7   | 19.4   |
| P/B(자본총계 기준)        | 2.4          | 2.4    | 2.3    | 2.1    | 1.9    |
| P/B(지배지분 기준)        | 2.4          | 2.4    | 2.4    | 2.2    | 2.0    |
| EV/EBITDA(Reported) | 46.0         | 30.5   | 20.4   | 16.4   | 14.1   |
| 배당수익률               | 0.4          | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| 성장성 (%)             |              |        |        |        |        |
| EPS(당기순이익 기준)       | -47.4        | 151.5  | 32.9   | 47.7   | 17.0   |
| EPS(지배순이익 기준)       | -46.6        | 148.8  | 32.5   | 47.9   | 17.0   |
| 수익성 (%)             |              |        |        |        |        |
| ROE(당기순이익 기준)       | 2.4          | 5.9    | 7.4    | 9.9    | 10.5   |
| ROE(지배순이익 기준)       | 2.5          | 5.9    | 7.4    | 9.9    | 10.6   |
| ROA                 | 2.0          | 4.8    | 5.7    | 7.7    | 8.2    |
| 안정성 (%)             |              |        |        |        |        |
| 부채비율                | 19.8         | 28.7   | 29.9   | 28.8   | 27.1   |
| 순차입금비율              | 5.9          | 14.3   | 16.1   | 8.8    | 0.4    |
| 이자보상배율              | 6.5          | 15.5   | 18.2   | 22.5   | 25.8   |

## ESG Index

〈그림1〉 셀트리온 주요 ESG INDEX

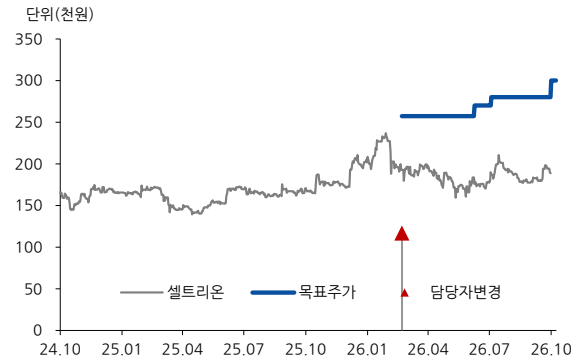


자료: 셀트리온, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일자         | 투자의견   | 목표주가    | 과리율(%) |        |
|------------|--------|---------|--------|--------|
|            |        |         | 평균     | 최고/최저  |
| 2024.09.05 | BUY    | 236,755 | -31.30 | -23.89 |
| 2025.05.13 | BUY    | 211,164 | -17.00 | 12.17  |
| 2026.03.20 | 담당자 변경 | 담당자 변경  | -      | -      |
| 2026.03.20 | BUY    | 257,355 | -29.37 | -22.59 |
| 2026.07.31 | BUY    | 280,000 | -32.91 | -24.82 |
| 2026.10.28 | BUY    | 300,000 |        |        |

▶ 최근 2년간 셀트리온 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 분석자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 분석자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 분석자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현석의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
  - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

| 투자등급 | 건수   | 비율(%) |
|------|------|-------|
| 매수   | 177건 | 95.2% |
| 보유   | 9건   | 4.8%  |
| 매도   | 0건   | 0%    |

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.