

투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 110,000원
현재주가(26/8/21)	66,900원
상승여력	64.4%

영업이익(26F, 십억원)	79
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	77
EPS 성장률(26F, %)	-14.3
MKT EPS 성장률(26F, %)	281.0
P/E(26F, x)	12.4
MKT P/E(26F, x)	6.7
KOSPI	6,912.95
시가총액(십억원)	923
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	55.3
외국인 보유비중(%)	16.1
벤투(12M) 일간수익률	0.11
52주 최저가(원)	64,100
52주 최고가(원)	97,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.4	-30.6	-17.2
상대주가	-1.1	-41.7	-62.4



[제약/바이오]

김승민
sm.kim.a@miraeasset.com

종근당

이익 개선 제한적이나 파이프라인 개발 순항

투자의견 매수, 목표주가 11만원으로 하향(기존 15.5만원)

목표주가는 하향 조정한 영업가치 1.1조원(기존 1.7조원)과 파이프라인 가치 2,107억원을 합산해 산정했다. 영업가치는 하향한 12MF EBITDA에 국내 상위 제약사 평균 EV/EBITDA 11.1배를 20% 할인한 8.9배를 적용했다. 할인의 근거는 1) 외형 성장 대비 제한적인 이익 개선, 2) 한 자릿수 초반에 고착화된 영업이익률이다. 파이프라인 가치는 2023년 11월 노바티스에 기술수출한 CKD-510(노바티스 코드명 PKN605, 계약규모 13.05억달러·선금금 8,000만달러)에 대한 가치로, 표5의 가정에 따른 rNPV는 2,107억원이다. 노바티스는 2025년 하반기 심방세동(Atrial Fibrillation, AF) 적응증 임상 2상에 진입했으며, 개발은 순항 중이다.

CKD-510, 임상개발 진전에 따른 파이프라인 가치 부각 전망

심방세동은 가장 흔한 지속성 부정맥으로, 약물치료는 뇌졸중 예방 목적의 항응고제(DOAC)와 심율동 조절(rhythm control) 목적의 항부정맥제(AAD)로 구분된다. 다만 기존 AAD는 대부분 이온채널 차단제로, 약물이 오히려 부정맥을 유발하는 proarrhythmia 위험이라는 근본적 한계를 안고 있다. CKD-510은 HDAC6 선택적 억제제라는 새로운 기전의 심율동 조절 치료제다. 이온채널을 직접 차단하는 대신 미세소관 안정화와 칼슘 신호 정상화를 통해 단축된 활동전위지속시간(APD90)을 회복시킨다. 만성 심방세동 환자의 심방 조직 연구에서 CKD-510은 APD90을 정상 수준까지 완전히 회복시킨 반면, dronedarone 등 기존 다중채널 차단제는 부분적 회복에 그쳤다. 한편, 노바티스는 심방세동에서 항응고(abelacimab, 임상 3상)와 심율동 조절(PKN605, 임상 2상)을 동시에 겨냥하는 포트폴리오를 구축하고 있다. 2Q26 실적발표에서 PKN605 임상 2상의 정상 진행이 확인됐고, 임상 종료 시점은 27년으로 예상된다. 2상 데이터 확인 시 파이프라인 가치 재평가가 가능하다

2026년 실적 전망

2026F 매출액 1조 8,814억원(+12% YoY), 영업이익 789억원(-2% YoY)을 전망한다. 기존 추정치 대비 각각 -1%, -8% 하향 조정했다. 위고비가 탑라인 성장을 견인하고 있고 성장 속도도 당초 예상을 상회하나, 마진이 낮은 도입상품이라는 점에서 전사 이익 개선으로는 연결되지 않는다. 바이오시밀러 진입에 따른 프롤리아 역성장과 글리아티린 부진, 원가율이 높은 도입상품 비중 확대가 맞물리며 영업이익률은 4.2%(-0.6%p YoY)로 소폭 하락할 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,559	1,681	1,881	1,986	2,096
영업이익 (십억원)	88	80	79	83	96
영업이익률 (%)	5.6	4.8	4.2	4.2	4.6
순이익 (십억원)	108	87	74	83	98
EPS (원)	7,803	6,289	5,390	6,046	7,089
ROE (%)	12.7	9.2	7.2	7.5	8.2
P/E (배)	11.4	13.2	12.4	11.1	9.4
P/B (배)	1.3	1.1	0.8	0.8	0.7
배당수익률 (%)	1.2	0.6	0.7	0.7	0.7

주: K-IFRS 별도 기준

자료: 종근당, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 종근당 밸류에이션

(억원, 배)

구분	내용	비고
12개월 선행 EBITDA	1,240	
EV/EBITDA	8.9	국내 상위 제약사 평균(11.1x) 에서 -20% 할인 성장률 둔화 및 한자리 수 이익률 반영해 평균 대비 할인
EV	11,045	* vs. 기존 17,288
순현금	1,100	* 26년 기준
파이프라인 가치	2,182	
CKD-510(HDAC6 inhibitor)	2,182	
기업 가치	14,327	
주식 수(천주)	13,176	
적정주가(원)	108,738	* 11만원. 기존 15.5만원에서 하향조정
현재주가(원)	66,900	
상승여력	64.4%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 국내 상위 제약사 Valuation Table

(십억원, %, 배)

사명	시총 (조원)	매출액		영업이익		영업이익률		순이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
유한양행	6.2	2,321	2,535	129	198	5.6	7.8	157	212	6.5	8.3	40.2	29.2	2.6	2.4	31.9	23.3	2.9	2.6
한미약품	5.3	1,682	1,768	297	287	17.6	16.2	220	220	14.3	12.7	25.3	25.2	3.6	3.2	13.6	13.6	3.2	3.0
대웅제약	1.4	1,604	1,672	234	243	14.6	14.5	181	178	15.4	12.7	7.6	8.1	1.2	1.0	6.8	6.4	0.9	0.8
녹십자	1.4	1,994	2,119	73	97	3.7	4.6	277	73	18.3	4.8	5.6	21.0	1.0	1.0	13.0	11.2	0.7	0.7
HK이노엔	1.2	1,103	1,177	127	150	11.5	12.8	92	110	6.5	7.2	12.7	10.6	0.8	0.8	8.1	6.9	1.1	1.0
종근당	0.9	1,869	1,963	76	93	4.1	4.7	66	79	5.8	6.6	14.3	11.7	0.8	0.8	7.2	6.5	0.5	0.5
동아에스티	0.4	854	927	41	44	4.8	4.8	34	38	4.8	5.1	10.6	9.5	0.5	0.5	9.7	8.9	0.4	0.4
평균						8.8	9.3			10.2	8.2	16.6	16.5	1.5	1.4	12.9	11.0	1.4	1.3

주: 26년 8월 21일 종가 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 연간 추정 실적 변경

(억원, %)

	변경전		변경후		조정비율	
	26F	27F	26F	27F	26F	27F
매출액	18,980	20,878	18,814	19,860	-0.9	-4.9
영업이익	858	919	789	834	-8.1	-9.2
EBITDA	1,281	1,353	1,211	1,269	-5.4	-6.2
순이익	916	1,130	744	835	-18.7	-26.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 종근당 분기 및 연간 실적 전망

(억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출	3,991	4,296	4,274	4,251	4,477	4,754	4,817	4,766	15,593	16,812	18,814	19,860
YoY 성장률	12.9	11.6	4.6	3.1	12.2	10.7	12.7	12.1	-5.5	7.8	11.9	5.6
자누비아(당뇨)	181	188	190	183	171	175	178	171	808	742	695	660
YoY 성장률	-7.2	-19.5	-4.5	1.5	-5.8	-6.7	-6.3	-6.5	-28.5	-8.2	-6.3	-5.0
프롤리아(골다공증)	450	372	330	316	300	298	264	253	1,367	1,467	1,114	1,059
YoY 성장률	34.9	13.7	-7.4	-9.9	-33.3	-19.9	-20.0	-20.0	18.0	7.3	-24.0	-5.0
글리아티린(인지장애)	210	231	232	134	148	143	151	114	929	806	555	527
YoY 성장률	-6.0	-8.7	-0.9	-38.9	-29.3	-38.4	-35.0	-15.0	6.4	-13.2	-31.2	-5.0
아토틢(고지혈)	266	280	282	270	261	304	306	293	1,027	1,098	1,164	1,234
YoY 성장률	15.9	0.5	7.6	5.3	-1.8	8.5	8.5	8.5	15.2	6.9	6.0	6.0
딜라트렌(고혈압)	120	165	146	130	142	143	132	124	670	561	540	518
YoY 성장률	-36.6	-8.6	-8.7	-7.1	18.3	-13.6	-10.0	-5.0	11.7	-16.2	-3.8	-4.0
고덱스(간질환)	171.2	191.8	179.7	175.2	185.2	191.7	194.0	189.2	506	718	760	783
YoY 성장률	148.2	73.5	27.5	-5.4	8.2	0.0	8.0	8.0		42.0	5.9	3.0
펙수클루(위식도역류)	189.5	188.1	190.2	200.4	179.2	190.4	199.7	210.4	442	768	780	819
YoY 성장률		188.7	1.1	6.3	-5.4	1.2	5.0	5.0		73.9	1.5	5.0
위고비(비만)				92.0	487.5	447.4	430.0	420.0		92	1,785	1,874.2
YoY 성장률											1,840.1	5.0
수출	135	246	126	75	139	157	139	83	471	582	517	543
YoY 성장률	10.7	211.4	10.5	-51.9	3.0	-36.2	10.0	10.0	-82.1	23.6	-11.2	5.0
매출총이익	1,224	1,331	1,348	1,301	1,235	1,371	1,387	1,370	5,147	5,204	5,362	5,660
YoY 성장률	-3.8	1.1	6.4	0.7	0.9	3.0	2.8	5.3	-21.0	1.1	3.0	5.6
매출총이익률	30.7	31.0	31.5	30.6	27.6	28.8	28.8	28.7	33.0	31.0	28.5	28.5
영업이익	128	222	205	246	176	199	216	197	881	801	789	834
YoY 성장률	-52.0	-21.9	-18.7	216.7	36.9	-10.2	5.5	-19.7	-63.4	-9.1	-1.5	5.8
영업이익률	3.2	5.2	4.8	5.8	3.9	4.2	4.5	4.1	5.7	4.8	4.2	4.2
EBITDA	239	330	316	358	290	303	322	296	1,274	1,244	1,211	1,269
YoY 성장률	-33.6	-12.6	-11.1	98.0	21.3	-8.4	1.9	-17.4	-53.8	-2.4	-2.7	4.8
EBITDA 마진율	6.0	7.7	7.4	8.4	6.5	6.4	6.7	6.2	8.2	7.4	6.4	6.4
순이익	140	195	201	333	149	180	209	206	1,077	868	744	835
YoY 성장률	-44.2	-63.4	-6.6	322.1	6.3	-7.4	4.0	-38.0	-48.4	-19.4	-14.3	12.2

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. CKD-510(PKN605) rNPV 기본 가정

가정	내용
①	2033년 CKD-510(PKN605) 출시, 현재 임상2상
②	AF 적응증 중 Non-permanent 환자(50%) 기반 Rhythm control(30%) 및 항부정맥제(AAD) 시장(70%) 타깃 출시 7년차 Peak 점유율 30% 타깃
③	28년 임상 3 진입 마일스톤 및 32년 출시 마일스톤 합 \$130mn, 누적 매출 \$1, 3, 5, 7, 10, 15, 20bn 달성에 따른 판매 마일스톤 수령(구간별 \$50mn)
④	로열티 10%
⑤	할인율 10%, 세율 20%
⑥	임상 2상, 상업화 성공 확률 15%, 환율 1,450원

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 6. CKD-510(PKN605) risk-adjusted Net Present Value

(천 명, 백만달러, 십억원)

	2026F	2028F...	2032F	2033F	2035F	2036F	2037F	2038F	2039F	2040F
미국 18-64세 인구	206,145	208,311	212,710	213,824	216,070	217,202	218,340	219,483	220,633	221,789
미국 65세 이상 인구	63,561	65,965	70,903	72,166	74,724	76,021	77,329	78,648	79,980	81,323
AF 진단 18-64세 환자(2%)	3,298	3,333	3,403	3,421	3,457	3,475	3,493	3,512	3,530	3,549
AF 진단 65세 이상 환자(15%)	9,534	9,895	10,635	10,825	11,209	11,403	11,599	11,797	11,997	12,198
전체 AF 진단 환자 수	12,833	13,228	14,039	14,246	14,666	14,878	15,093	15,309	15,527	15,747
1) Non-Permanent	6,468	6,667	7,076	7,180	7,392	7,499	7,607	7,716	7,826	7,936
2) Rhythm control	1,940	2,000	2,123	2,154	2,217	2,250	2,282	2,315	2,348	2,381
3) AAD	1,358	1,400	1,486	1,508	1,552	1,575	1,597	1,620	1,643	1,667
침투율(1% to 30%)				1%	9%	13%	18%	22%	26%	30%
점유 환자 수				15,078	144,135	211,463	280,689	351,837	424,932	499,999
WAC(Multaq 참고)	9,364	9,742	10,545	10,756	11,190	11,414	11,642	11,875	12,113	12,355
Rebate/Discount(30% to 40%)				30%	33%	34%	36%	37%	39%	40%
Annual Net Price				7,529	7,514	7,501	7,484	7,464	7,441	7,413
미국 매출액				114	1,083	1,586	2,101	2,626	3,162	3,707
유럽 매출액(미국의 30%)				34	325	476	630	788	949	1,112
전체 매출액				148	1,408	2,062	2,731	3,414	4,110	4,818
로열티				15	141	206	273	341	411	482
마일스톤		30	100	30	50		100	50	50	50
FCF(세율 20%)		24	80	36	153	165	298	313	369	425
PV of FCF(할인율 10%)		20	45	18	65	64	105	100	107	112
Sum of PV	664									TV
PV of TV	340									1,418
rNPV(성공확률 15%)	150									
원화가치 (환율 1,400원)	218									

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 노바티스의 심혈관, 신장, 대사 부문 임상2상 파이프라인

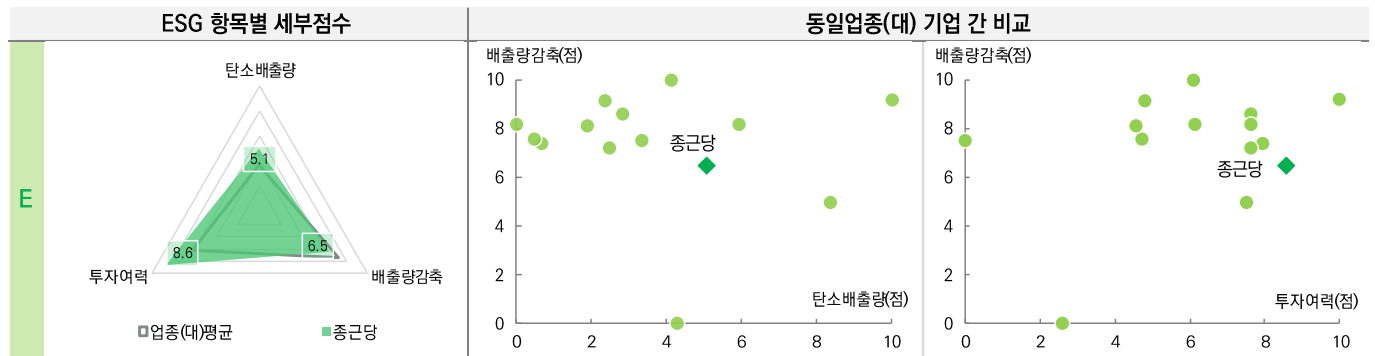
Cardiovascular, Renal and Metabolic

Code	Name	Mechanism	Indication(s)
DII235	DII235	siRNA targeting Lp(a) mRNA	CVRR-Lp(a)
HDY015	HDY015	AGT siRNA & PCSK9 siRNA	Hypercholesterolemia and hypertension
LNP023	Fabhalta®	CFB inhibitor	Lupus nephritis ANCA associated vasculitis
LTP001	LTP001	SMURF1 inhibitor	Pulmonary arterial hypertension ¹ Idiopathic pulmonary fibrosis
PAC001	pacibekitug	Anti-IL-6 mAb	ASCVD
PKN605	PKN605	HDAC6 Inhibitor	Atrial Fibrillation
QCZ484	QCZ484	AGT siRNA	Hypertension
TIN816	TIN816	ATP modulator	Acute kidney injury

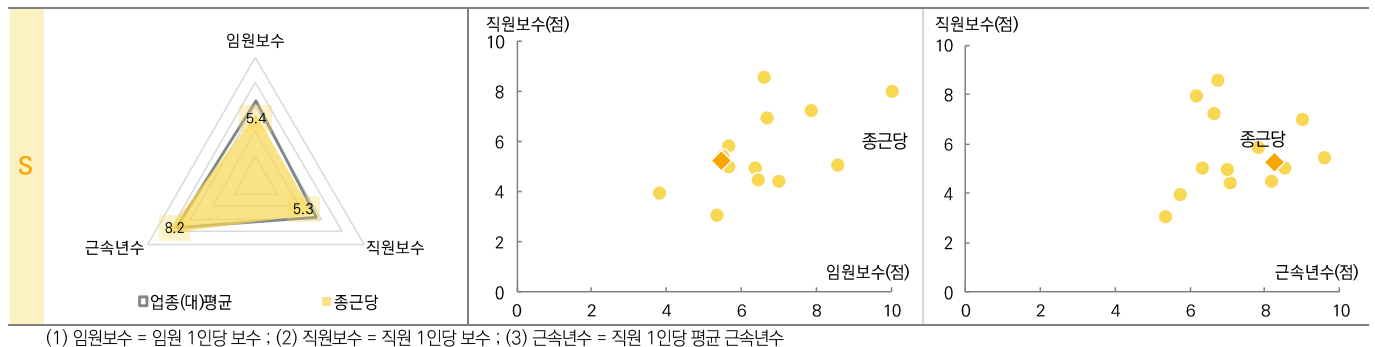
자료: Novartis(2Q26), 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 종근당 (185750)

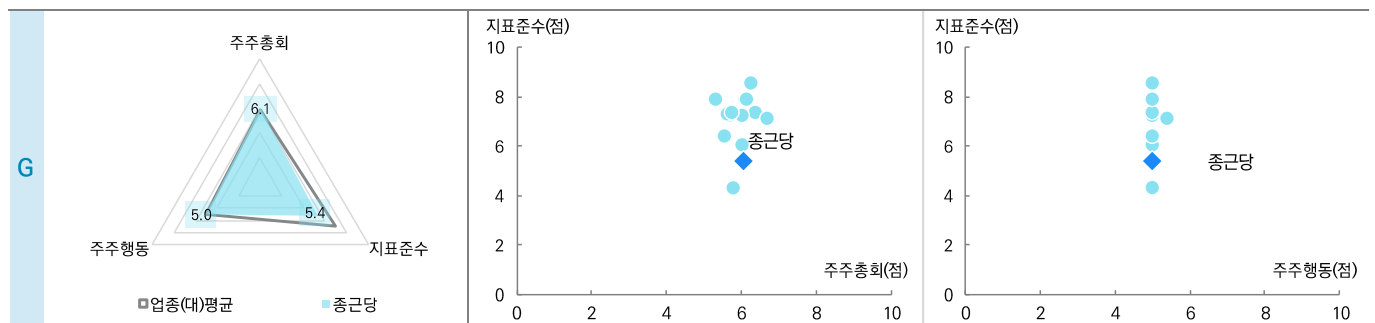
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 ■업종(대)평균 ■종근당	ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	건강관리
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	제약과생물공학
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김승민
		카본(E)	5.5	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.5	A	10	=		
		거버넌스(G)	4.5	BBB	50	=		
							가중치 변경 없음	



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 적동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

종근당 (185750)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,681	1,881	1,986	2,096
매출원가	1,161	1,345	1,420	1,499
매출총이익	520	536	566	597
판매비와관리비	440	457	483	502
조정영업이익	80	79	83	96
영업이익	80	79	83	96
비영업손익	10	-4	3	5
금융손익	1	0	2	5
관계기업등 투자손익	0	1	0	0
세전계속사업손익	90	75	86	101
계속사업법인세비용	4	1	3	3
계속사업이익	87	74	83	98
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	87	74	83	98
지배주주	87	74	83	98
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	127	74	83	98
지배주주	127	74	83	98
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	124	121	127	139
FCF	-70	85	108	121
EBITDA 마진율 (%)	7.4	6.4	6.4	6.6
영업이익률 (%)	4.8	4.2	4.2	4.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.2	3.9	4.2	4.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,073	1,227	1,307	1,469
현금 및 현금성자산	205	260	288	394
매출채권 및 기타채권	299	332	351	370
재고자산	424	475	501	529
기타유동자산	145	160	167	176
비유동자산	714	674	632	590
관계기업투자등	9	10	11	11
유형자산	419	384	348	313
무형자산	107	100	92	85
자산총계	1,787	1,901	1,939	2,058
유동부채	510	547	503	527
매입채무 및 기타채무	249	278	294	310
단기금융부채	161	157	92	92
기타유동부채	100	112	117	125
비유동부채	273	282	287	292
장기금융부채	198	198	198	198
기타비유동부채	75	84	89	94
부채총계	783	829	791	819
지배주주지분	1,004	1,072	1,148	1,240
자본금	35	35	35	35
자본잉여금	268	268	268	268
이익잉여금	740	807	884	976
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	1,004	1,072	1,148	1,240

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	70	85	108	121
당기순이익	87	74	83	98
비현금수익비용가감	69	45	43	41
유형자산감가상각비	37	35	36	36
무형자산상각비	7	7	8	8
기타	25	3	-1	-3
영업활동으로인한자산및부	-67	-35	-19	-20
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5	-31	-16	-17
재고자산 감소(증가)	-96	-50	-26	-28
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	9	25	13	14
법인세납부	-22	-1	-3	-3
투자활동으로 인한 현금흐름	-249	-16	-7	-8
유형자산처분(취득)	-140	0	0	0
무형자산감소(증가)	-38	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-43	-14	-7	-8
기타투자활동	-28	-2	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	169	-11	-71	-6
장단기금융부채의 증가(감소)	182	-5	-65	0
자본의 증가(감소)	8	0	0	0
배당금의 지급	-14	-7	-7	-7
기타재무활동	-7	1	1	1
현금의 증가	-10	55	28	106
기초현금	215	205	260	288
기말현금	205	260	288	394

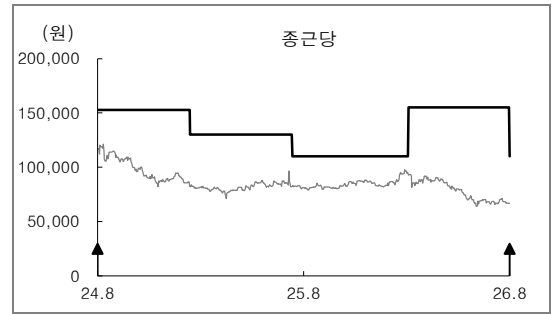
자료: 종근당, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	13.2	12.4	11.1	9.4
P/CF (x)	7.4	7.7	7.3	6.6
P/B (x)	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	9.6	7.2	6.1	4.8
EPS (원)	6,289	5,390	6,046	7,089
CFPS (원)	11,277	8,686	9,191	10,072
BPS (원)	77,497	82,410	87,979	94,590
DPS (원)	500	500	500	500
배당성향 (%)	7.6	8.9	7.9	6.7
배당수익률 (%)	0.6	0.7	0.7	0.7
매출액증가율 (%)	7.8	11.9	5.6	5.6
EBITDA증가율 (%)	-2.4	-2.7	4.8	9.6
조정영업이익증가율 (%)	-9.1	-1.5	5.8	14.6
EPS증가율 (%)	-19.4	-14.3	12.2	17.2
매출채권 회전율 (회)	6.4	6.7	6.5	6.5
재고자산 회전율 (회)	4.3	4.2	4.1	4.1
매입채무 회전율 (회)	5.6	6.0	5.8	5.8
ROA (%)	5.4	4.0	4.3	4.9
ROE (%)	9.2	7.2	7.5	8.2
ROIC (%)	9.2	8.4	8.8	10.3
부채비율 (%)	78.0	77.4	68.8	66.0
유동비율 (%)	210.5	224.4	259.7	279.0
순차입금/자기자본 (%)	4.6	-4.5	-12.9	-21.1
조정영업이익/금융비용 (x)	13.4	9.9	11.6	14.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
종근당 (185750)				
2026.08.24	매수	110,000	-	-
2026.02.26	매수	155,000	-49.79	-39.74
2025.08.04	매수	110,000	-23.28	-11.18
2025.02.04	매수	130,000	-37.08	-25.77
2025.01.22	1년 경과 이후	152,843	-44.03	-42.88
2024.01.22	매수	152,843	-33.89	-20.75



* 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
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 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.