



## BUY (유지)

목표주가(12M) 90,000원(상향)  
현재주가(6.04) 78,500원

### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,662.10
52주 최고/최저(원)	79,200/53,788
시가총액(십억원)	6,296.4
시가총액비중(%)	0.29
발행주식수(천주)	80,209.1
60일 평균 거래량(천주)	597.7
60일 평균 거래대금(십억원)	44.7
외국인지분율(%)	19.93
주요주주 지분율(%)	
유한양행 외 2인	15.92
국민연금공단	9.83

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	2,068.6	2,259.2
영업이익(십억원)	110.8	159.0
순이익(십억원)	147.9	188.3
EPS(원)	1,865	2,375
BPS(원)	28,833	30,974

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,775.8	1,859.0	2,025.7	2,123.9
영업이익	36.0	56.8	98.1	154.2
세전이익	94.9	134.5	140.0	197.8
순이익	95.1	136.1	126.0	179.0
EPS	1,169	1,672	1,548	2,200
증감율	(7.22)	43.03	(7.42)	42.12
PER	46.83	41.15	48.45	34.09
PBR	2.03	2.47	2.59	2.44
EV/EBITDA	50.94	52.69	40.21	28.88
ROE	4.86	6.74	6.01	8.09
BPS	26,973	27,867	28,986	30,789
DPS	365	430	430	430



Analyst 박재경, CFA  
jaegyeong2@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 6월 5일 | 기업분석\_Issue Update

## 유한양행 (000100)

### 렉라자 가치 상향조정의 시그널

#### ASCO에서 발표한 PALOMA-3, CHRYSALIS-2 cohort C 결과

렉라자의 파트너사 J&J는 렉라자와 리브레반트SC(subcutaneous, 피하주사) 병용 임상 3상 PALOMA-3와 CHRYSALIS-2 임상 결과를 금번 ASCO에서 발표했다. PALOMA-3 임상은 이전에 1개 이상의 치료제를 투여 받은 EGFR Ex19 Del/L858R 변이 비소세포폐암 환자를 대상으로 렉라자에 리브레반트SC(투여군) 또는 리브레반트 IV(대조군)을 투여하는 임상이다. 리브레반트 피하주사 제형의 개발 이유는 투여 편의성의 개선과 주입 관련 부작용(infusion related reaction, IRR) 완화에 있다. 금번 임상 3상 결과에 따르면 IRR의 빈도는 66% vs 13%로 확연한 차이를 보였다<도표9>. 더불어 생존기간에서도 개선이 확인됐다. 전체 생존기간(Overall Survival, OS)이 확정되지는 않았지만 HR 0.62, p=0.02로 통계적으로 유의미하게 연장되는 모습이 확인되었다<도표10>. C<sub>trough</sub>와 AUC가 유사한 수준임에도 불구하고<도표8> 생존기간이 연장되는 모습이 특이적이다. CHRYSALIS-2의 비 전형적 변이(G719X, L861X, S768X 등) 환자를 대상으로 한 Cohort C 결과에 따르면 이전에 투여 받은 약물이 없는(treatment naïve) 환자에서는 ORR(Objective Response Rate) 57%, mPFS는 19.5개월, 2차, 3차로 투여 받은 환자에서는 ORR 48%, mPFS 7.8개월, mOS 22.8개월을 기록했다<도표10>. 이는 렉라자, 리브레반트 병용 요법이 비전형 돌연변이에서도 사용될 가능성을 높이는 결과라는데 의의가 있다.

#### 렉라자 승인, 마일스톤 수령, OS 결과 발표까지

향후 주목할 부분은 1) 렉라자, 리브레반트 병용 요법의 FDA 승인(PDUFA date 24.08.21로 추정)과 그에 따른 2) 렉라자 마일스톤 수령, 그리고 3) 마케팅에 핵심 요소가 될 전체 생존기간(Overall Survival, OS)이다. 렉라자, 리브레반트 병용요법은 우선심사가 적용돼 올해 8월 21일 이내로 FDA 승인 여부가 결정될 것으로 추정된다. 2023 ESMO에서 진행한 MARIPOSA 임상 결과 발표 후 지적을 받았던 부분은 내약성과, 향후 발표될 OS 결과다. 금번 PALOMA-3를 통해 주입반응이 조절 가능하다는 것을 확인했고, 이외에도 조갑주위염을 줄이기 위해 항생제와 피부 보습제를 함께 투여하는 임상 2상 COCOON이 진행되고 있다<도표7>. OS 결과 발표 시기는 올해 말~내년 상반기로 추정된다.

#### 목표주가 90,000원 상향, 투자 의견 Buy 유지

유한양행의 목표주가를 90,000원으로 상향하며, 투자 의견 Buy를 유지한다<도표1>. 렉라자의 파이프라인 가치를 기존의 1.95조원에서 2.5조원으로 약 25% 상향 조정했다<도표3>. 렉라자, 리브레반트 병용 요법의 PF5가 약 2년여임을 고려해 1명당 투여 약가를 조정했고, 금번 ASCO에서 발표된 희귀 돌연변이 결과를 반영해, 2차 이상 투여에 희귀 돌연변이 환자를 추가했다<도표5>.

도표 1. 유한양행 SOTP valuation

(단위: 십억원, 천주, 원)

항목	가치	주당 가치	비고
1. 영업가치	2,072	28,063	24년도 기술료 제외 EBITDA에 대형제약사 24년 기준 EV/EBITDA 할증한 21.1배 적용
2. 지분가치	1,143	15,489	
유한킴벌리	674	9,136	24년도 예상 순이익 * PER 12배 적용
유한화학	128	1,740	장부금액 기준
기타	341	4,614	장부금액 기준
3. 신약가치	3,288	44,537	
렉라자	2,499	33,845	<도표3 참고>
YH35324(알레르기)	420	5,001	
YH25724(MASH)	369	5,692	
4. 순차입금	(7)	(98)	1Q24 기준
5. 총 기업가치(1+2+3-4)	6,510		
6. 주식수	73,824		22년 12월 무상증자 포함, 자사주 제외
7. 적정 주가(5/6)	88,188		

자료: Quantiverse, 하나증권

도표 2. 유한양행 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
<b>매출액</b>	<b>443.1</b>	<b>495.7</b>	<b>483.1</b>	<b>437.2</b>	<b>444.6</b>	<b>511.5</b>	<b>500.1</b>	<b>569.5</b>	<b>1,859.0</b>	<b>2,025.7</b>
YoY(%)	7.8	2.6	11.9	(3.0)	0.3	3.2	3.5	30.3	4.7	9.0
의약품	309.4	345.4	346.2	331.3	309.5	359.4	352.6	359.7	1,332.3	1,381.2
ETC	261.0	295.1	299.3	283.2	262.6	308.6	303.3	309.2	1,138.6	1,183.7
OTC	48.4	50.2	46.9	48.1	46.9	50.7	49.3	50.5	193.7	197.4
생활유통	35.8	60.4	59.5	59.5	44.5	61.0	63.0	63.1	215.3	231.6
해외사업	76.6	73.1	58.6	32.8	74.1	73.8	67.4	52.5	241.2	267.8
로열티수익	7.2	1.4	0.5	2.2	2.5	2.5	2.5	80.5	11.2	88.2
기타	14.0	15.4	18.3	11.3	14.0	14.7	14.6	13.6	59.0	56.9
연결조정	11.6	13.6	14.2	10.5	11.4	12.4	12.1	11.6	49.9	47.6
<b>매출총이익</b>	<b>135.6</b>	<b>152.8</b>	<b>144.5</b>	<b>133.0</b>	<b>134.5</b>	<b>161.6</b>	<b>157.7</b>	<b>233.7</b>	<b>565.9</b>	<b>687.5</b>
YoY(%)	17.0	5.1	19.7	(2.3)	(0.8)	5.7	9.1	75.7	9.2	21.5
매출총이익률(%)	30.6	30.8	29.9	30.4	30.3	31.6	31.5	41.0	30.4	33.9
<b>영업이익</b>	<b>22.6</b>	<b>27.3</b>	<b>0.9</b>	<b>5.9</b>	<b>0.6</b>	<b>23.3</b>	<b>13.9</b>	<b>60.3</b>	<b>56.8</b>	<b>98.1</b>
YoY(%)	271.1	61.2	(119.4)	(66.1)	(97.5)	(14.7)	1,482.0	913.4	57.6	72.8
영업이익률(%)	5.1	5.5	(29.6)	1.4	0.13	4.6	2.8	10.6	3.1	4.8
<b>세전이익</b>	<b>35.8</b>	<b>13.7</b>	<b>19.3</b>	<b>65.7</b>	<b>14.9</b>	<b>27.3</b>	<b>25.3</b>	<b>72.5</b>	<b>134.5</b>	<b>140.1</b>
YoY(%)	26.4	(68.4)	(11.3)	4,598.6	(58.3)	99.0	30.9	10.4	41.7	4.1
세전이익률(%)	8.1	2.8	4.0	15.0	3.4	5.3	5.1	12.7	7.2	6.9
<b>당기순이익</b>	<b>22.3</b>	<b>8.6</b>	<b>19.0</b>	<b>84.1</b>	<b>10.8</b>	<b>21.1</b>	<b>19.5</b>	<b>55.9</b>	<b>134.0</b>	<b>107.2</b>
YoY(%)	38.6	(73.9)	243.3	133.4	(51.5)	144.9	2.4	(33.6)	47.9	(20.0)
당기순이익률(%)	5.0	1.7	3.9	19.2	2.4	4.1	3.9	9.8	7.2	5.3

자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. 렉라자 파이프라인 가치

(단위: 십억원)

항목	가치
1차 치료제	1,912
미국	946
미국 외	966
2차 이상 치료제	586
미국	290
미국 외	296
파이프라인 가치	2,499
자료: 하나증권	

도표 4. 렉라자 밸류에이션 주요 가정

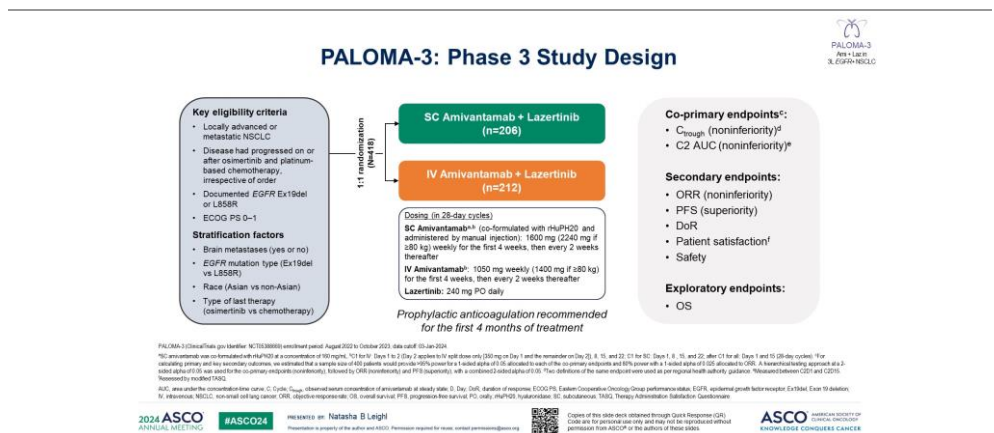
항목	값	비고
할인을	10%	빅파마 WACC 할증 적용
영구성장률	-5%	가정
로열티 비율	9%	로열티 15%(유한양행 60%, 오스코텍 40%)
세율	20%	
환율	1,300	하나증권 전망치 참조
기타국가의 Valuation 비율	102%	타그리스 지역별 매출액 참조
렉라자 투여 기간	2년	렉라자, 리브레반트의 PFS 23개월 기반, 타그리스 평균 투여기간 참조
전체 투약 약가(달러)	300,988	타그리스 1년 약가(Evaluate Pharma)에 2년치 적용
약가 인상률	2.4%	21~22년 약가 인상을 적용
자료: 하나증권		

도표 5. 렉라자 밸류에이션 주요 역학데이터

(단위: 명)

역학 데이터	값	비고
4기 비소세포폐암 미국 발생수(incidence)	93,672	GlobalData, 2023년
비소세포폐암 중 Adenocarcinoma 비율	40%	NCBI
EGFR 변이 비율	25%	BJC(2019)
타그리스 처방환자수(2020)	8,444	Evaluate Pharma
타그리스 1차 이후 MET 변이 비율	15%	BJC(2019)
1차 EGFR&MET 동시 발생 비율	3%	ESMO 2022
희귀 변이 발생 비율	4%	BJC(2019)
자료: 하나증권		

도표 6. PALOMA-3 임상 디자인



자료: J&amp;J, 하나증권

도표 7. 렉라자 임상 현황

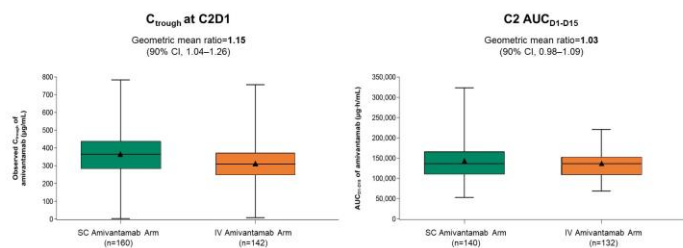
NCT	임상명	구분	단계	Sponsor	대상	시작일	1차 종료일
NCT06120140	COCOON	병용 (Doxycycline/ Minocycline/Clindamycin/ Chlorhexidine)	2상	J&J	EGFR 1차 치료. 피부과 치료를 통한 피부 발진, 조갑주위염 감소 확인	24.02.26	25.07.03
NCT05663866	N/A	병용 (+Dexamethasone/Montelukast, /Methotrexate)	2상	J&J	EGFR 2차 치료. amivantamab 주입 반응 확인	23.05.18	24.12.15
NCT05388669	PALOMA-3	병용(Amivantamab SC)	3상	J&J	EGFR 2차, Lazertinib + Amivantamab(IV제형 대조군)	22.08.05	24.01.03
NCT05498428	PALOMA-2	병용(Amivantamab SC)	2상	J&J	(cohort 1) EGFR 1차, Laz + Ami SC (cohort 2) Exon20 ins, Ami SC + chemo (cohort 3) EGFR 2차(pretreated Osi), Laz + Ami SC + Chemo (cohort 4) Ami IV → Ami SC (cohort 5) EGFR 1차, Laz + Ami SC(중량) (cohort 6) EGFR 1차, Laz + Ami SC + 항응고제 (cohort 7) EGFR 2차(pretreated Laz+Ami), Ami + Chemo	22.11.11	25.10.31
NCT04988295	MARIPOSA-2	병용(+백금항암제)	3상	J&J	Tagrisso 내성	21.11.17	23.07.10
NCT04487080	MARIPOSA	병용	3상	J&J	EGFR 1차 치료 (Arm A) Lazertinib + Amivantamab (Arm B) Lazertinib (Arm C) Tagrisso	20.09.30	24.04.30
NCT04248829	LASER 301	단독 1차	3상	유한양행	EGFR 1차 치료, Gefitinib 대조군	20.02.13	22.07.29
NCT04077463	CHRYSLIS-2	병용	1b	J&J	(코호트 A) Tagrisso 내성/백금항암제 재발 (코호트 B) EGFR Exon20 Insertion (코호트 C) Rare EGFR mutation (코호트 D) Tagrisso 내성/Chemo naive	19.09.04	25.02.03
NCT03046992	N/A	단독	1/2상	유한양행	EGFR 2차 치료(T790M)	17.02.15	22.09
NCT02609776	CHRYSLIS	병용	1b	J&J	(Part1) 용량 결정 (Part2) 안전성, 유효성 확인	16.05.24	24.01.04

자료: Clinicaltrials, 하나증권

도표 8. Amivantamab IV vs SC(PK profile)

#### IV 대비 비열등한 SC의 PK 데이터

#### Co-primary PK Endpoints Met Noninferiority Criteria

\* Geometric mean ratio for C<sub>rough</sub> at steady state (C4D1) was 1.43 (90% CI, 1.27-1.61)

Note: The pharmacokinetic analyses for primary endpoints included all patients who received at least one dose without dose modification and provided the required PK samples through the first required PK sample relevant to the endpoint. The upper and lower ends of the boxes indicate the 25th and 75th percentiles, the triangles indicate the means, the horizontal lines within the boxes indicate the medians, and the whiskers indicate 90% CIs.

AUC, area under the concentration-time curve; C, Cycle; CI, confidence interval; C<sub>rough</sub>, observed serum concentration of amivantamab at steady state; D, Day; IV, intravenous; PK, pharmacokinetic; SC, subcutaneous.2024 ASCO  
ANNUAL MEETING

RASCO24

PRESENTED BY: Natasha B. Leigh

Presentation is property of the author and ASCO. Permission required for reuse: contact permissions@asco.org



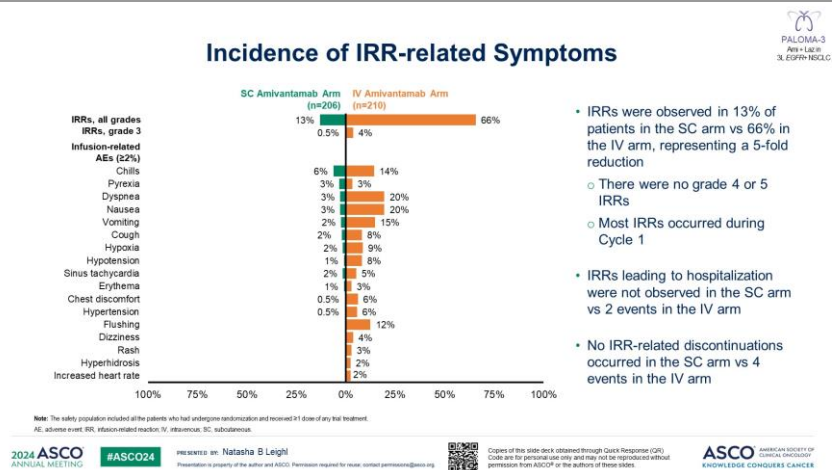
Copies of this slide deck obtained through Quick Response (QR) Code are for personal use only and may not be reproduced without permission from ASCO or the author of these slides.

ASCO AMERICAN SOCIETY OF  
CLINICAL ONCOLOGY  
KNOWLEDGE CONQUERS CANCER

자료: J&amp;J, 하나증권

도표 9. Amivantamab IV vs SC(안전성 비교)

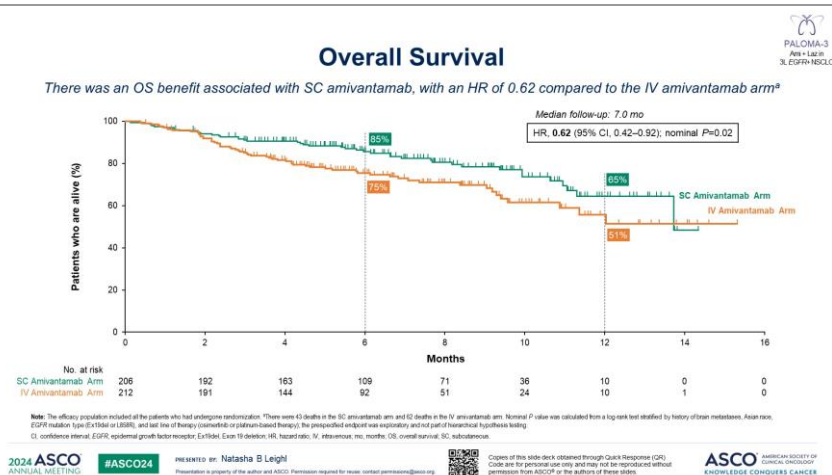
IRR 빈도 현저히 감소



자료: J&amp;J, 하나증권

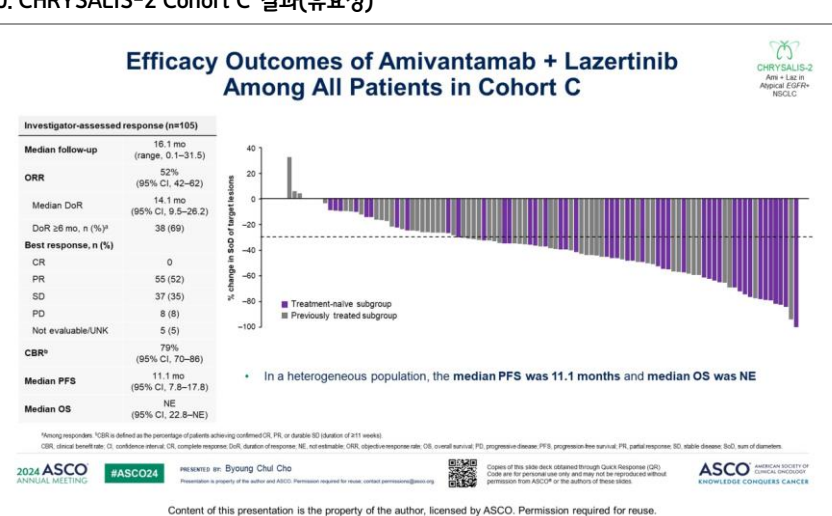
도표 10. Amivantamab IV vs SC(OS)

OS의 연장 확인



자료: J&amp;J, 하나증권

도표 10. CHRYSALIS-2 Cohort C 결과(유효성)



자료: J&amp;J, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,775.8	1,859.0	2,025.7	2,123.9	2,194.7
매출원가	1,257.6	1,293.1	1,338.2	1,379.9	1,422.7
매출총이익	518.2	565.9	687.5	744.0	772.0
판매비	482.2	509.1	589.4	589.8	622.3
영업이익	36.0	56.8	98.1	154.2	149.7
금융손익	(0.6)	11.2	(1.5)	(2.5)	(0.6)
종속/관계기업손익	56.8	55.6	55.5	55.5	55.5
기타영업외손익	2.7	11.1	(12.0)	(9.4)	(8.3)
세전이익	94.9	134.5	140.0	197.8	196.2
법인세	4.3	0.5	32.9	45.5	45.1
계속사업이익	90.6	134.0	107.1	152.3	151.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	90.6	134.0	107.1	152.3	151.1
비배주주지분 순이익	(4.6)	(2.1)	(18.8)	(26.8)	(26.5)
지배주주순이익	95.1	136.1	126.0	179.0	177.6
지배주주지분포괄이익	96.5	119.8	125.9	177.8	176.4
NOPAT	34.4	56.5	75.0	118.7	115.3
EBITDA	79.0	101.4	155.4	205.3	195.3
성장성(%)					
매출액증가율	5.21	4.69	8.97	4.85	3.33
NOPAT증가율	(9.95)	64.24	32.74	58.27	(2.86)
EBITDA증가율	(22.01)	28.35	53.25	32.11	(4.87)
영업이익증가율	(25.93)	57.78	72.71	57.19	(2.92)
(지배주주)순이익증가율	(7.31)	43.11	(7.42)	42.06	(0.78)
EPS증가율	(7.22)	43.03	(7.42)	42.12	(0.77)
수익성(%)					
매출총이익률	29.18	30.44	33.94	35.03	35.18
EBITDA이익률	4.45	5.45	7.67	9.67	8.90
영업이익률	2.03	3.06	4.84	7.26	6.82
계속사업이익률	5.10	7.21	5.29	7.17	6.88

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,169	1,672	1,548	2,200	2,183
BPS	26,973	27,867	28,986	30,789	32,575
CFPS	1,735	1,529	2,392	3,092	2,958
EBITDAPS	971	1,246	1,909	2,523	2,399
SPS	21,819	22,840	24,889	26,095	26,965
DPS	365	430	430	430	430
주가지표(배)					
PER	46.83	41.15	48.45	34.09	34.36
PBR	2.03	2.47	2.59	2.44	2.30
PCFR	31.55	45.00	31.35	24.26	25.35
EV/EBITDA	50.94	52.69	40.21	28.88	29.21
PSR	2.51	3.01	3.01	2.87	2.78
재무비율(%)					
ROE	4.86	6.74	6.01	8.09	7.53
ROA	3.85	5.15	4.28	5.78	5.59
ROIC	4.80	6.13	7.08	11.65	12.06
부채비율	23.16	33.89	40.29	35.63	33.21
순부채비율	(12.40)	(2.54)	5.16	(7.84)	(15.64)
이자보상배율(배)	10.39	9.01	9.13	14.13	13.74

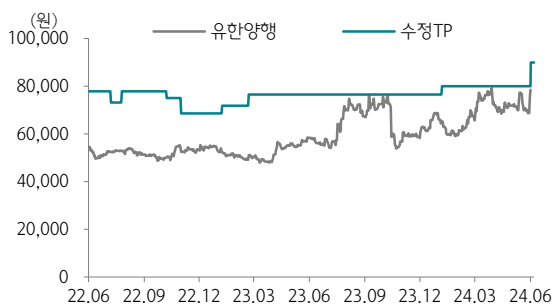
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,188.9	1,256.5	1,395.7	1,569.3	1,734.4
금융자산	347.9	322.6	189.1	477.9	674.9
현금성자산	293.0	299.3	146.4	437.8	635.5
매출채권	496.7	559.0	704.4	636.4	617.6
재고자산	275.2	284.8	375.2	339.0	329.0
기타유동자산	69.1	90.1	127.0	116.0	112.9
비유동자산	1,283.8	1,557.6	1,669.7	1,557.0	1,494.4
투자자산	621.9	571.6	716.0	654.5	637.4
금융자산	89.9	82.5	78.8	78.8	78.8
유형자산	355.0	522.9	503.0	468.0	437.0
무형자산	137.6	298.3	282.9	266.8	252.2
기타비유동자산	169.3	164.8	167.8	167.7	167.8
자산총계	2,472.7	2,814.1	3,065.4	3,126.3	3,228.7
유동부채	434.2	583.2	723.6	668.2	652.8
금융부채	95.6	169.4	183.2	178.5	177.2
매입채무	133.8	179.1	233.4	210.8	204.6
기타유동부채	204.8	234.7	307.0	278.9	271.0
비유동부채	30.8	129.1	156.8	153.1	152.1
금융부채	3.4	99.9	118.7	118.7	118.7
기타비유동부채	27.4	29.2	38.1	34.4	33.4
부채총계	464.9	712.3	880.4	821.3	804.9
지배주주지분	1,985.8	2,051.1	2,140.0	2,286.7	2,432.2
자본금	74.4	77.8	81.4	81.4	81.4
자본잉여금	116.1	113.9	106.8	106.8	106.8
자본조정	(209.5)	(217.0)	(219.1)	(219.1)	(219.1)
기타포괄이익누계액	102.5	101.0	102.0	102.0	102.0
이익잉여금	1,902.4	1,975.4	2,068.9	2,215.7	2,361.1
비지배주주지분	22.0	50.6	45.0	18.3	(8.3)
자본총계	2,007.8	2,101.7	2,185.0	2,305.0	2,423.9
순금융부채	(248.9)	(53.3)	112.7	(180.7)	(379.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	99.5	144.1	167.8	218.6	200.9
당기순이익	90.6	134.0	107.1	152.3	151.1
조정	119.0	18.5	79.7	51.1	45.6
감가상각비	43.0	44.7	57.3	51.1	45.6
외환거래손익	9.9	1.7	(1.2)	0.0	0.0
지분법손익	(42.4)	(81.4)	(16.0)	0.0	0.0
기타	108.5	53.5	39.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(110.1)	(8.4)	(19.0)	15.2	4.2
투자활동 현금흐름	15.6	(199.2)	(205.9)	64.2	17.8
투자자산감소(증가)	123.7	50.8	(143.8)	61.6	17.1
자본증가(감소)	(58.3)	(161.3)	(23.2)	0.0	0.0
기타	(49.8)	(88.7)	(38.9)	2.6	0.7
재무활동 현금흐름	(65.5)	63.2	7.7	(36.9)	(33.6)
금융부채증가(감소)	(25.7)	170.2	32.6	(4.7)	(1.3)
자본증가(감소)	7.1	1.2	(3.5)	0.0	0.0
기타재무활동	(20.8)	(80.9)	10.7	0.1	(0.0)
배당지급	(26.1)	(27.3)	(32.1)	(32.3)	(32.3)
현금의 증감	39.4	6.2	(181.8)	291.4	197.8
Unlevered CFO	141.2	124.4	194.7	251.6	240.8
Free Cash Flow	41.2	(17.4)	144.5	218.6	200.9

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 유한양행



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.5	BUY	90,000		
24.1.10	BUY	80,000	-13.43%	-1.00%
23.2.24	BUY	76,567	-21.34%	-0.13%
23.1.11	BUY	71,781	-29.55%	-27.47%
22.11.4	BUY	68,665	-21.82%	-19.33%
22.10.11	BUY	75,074	-30.10%	-26.34%
22.7.29	BUY	77,821	-33.89%	-30.59%
22.7.11	BUY	73,243	-27.89%	-27.37%
22.4.15	BUY	77,821	-31.79%	-28.12%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 6월 5일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.69%	5.86%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 06월 02일