



BUY (유지)

삼성바이오로직스 (207940)

3Q24 Pre: 5공장 선수주, 바이오보안법, 6공장에 주목

목표주가(12M) 1,150,000원(상향)
현재주가(10.02) 977,000원

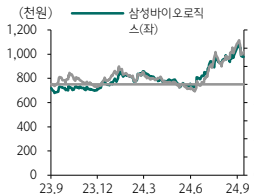
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,561.69
52주 최고/최저(원)	1,087,000/681,000
시가총액(십억원)	69,537.0
시가총액비중(%)	3.33
발행주식수(천주)	71,174.0
60일 평균 거래량(천주)	121.5
60일 평균 거래대금(십억원)	114.2
외국인지분율(%)	13.34
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 3인	74.34
국민연금공단	6.68

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,456.2	4,115.2
영업이익(십억원)	1,409.8	1,679.9
순이익(십억원)	1,113.7	1,313.1
EPS(원)	15,647	18,450
BPS(원)	131,390	149,705

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,437.3	2,938.8	3,437.1	4,014.3
영업이익	968.1	1,204.2	1,392.6	1,699.7
세전이익	922.9	1,224.2	1,446.6	1,682.5
순이익	686.8	945.9	1,115.3	1,299.4
EPS	9,820	13,290	15,670	18,256
증감율	55.38	35.34	17.91	16.50
PER	83.60	57.19	62.35	53.52
PBR	8.01	6.57	7.43	6.53
EV/EBITDA	49.67	36.60	41.01	33.15
ROE	12.82	12.18	12.68	12.99
BPS	102,518	115,753	131,411	149,667
DPS	0	0	0	0

3Q24 Pre: 생산 배치수 증가로 별도 기준 호실적 전망

삼성바이오로직스는 3Q24 별도 기준 매출액 9,681억원(+9.7%YoY, +19.5%QoQ), 영업이익 4,120억원(+8.0%YoY, +25.1%QoQ, OPM 42.6%)으로 컨센서스 매출액 9,671억원, 영업이익 4,213억원에 부합하는 실적을 기록할 것으로 전망한다. 생산 스케줄에 따른 배치수 증가로 24년에도 23년과 유사한 상저하고 실적 흐름이 예상된다. 연결 기준 실적은 매출액 1조 359억원(+0.2%YoY, -10.5%QoQ), 영업이익 2,657억원(-16.6%YoY, -38.8%QoQ)으로 전망한다. 2분기 대비 연결 영업이익이 감소한 이유는 1) 내부거래 매출액의 증가와(내부거래 매출액 2,182억원 추정), 2) 삼성바이오에피스 마일스톤(2분기 약 2,200억원)의 부재다. 삼성바이오에피스의 3Q24 매출액은 2,860억원(+9.1%YoY, -46.0%QoQ), 영업이익 257억원(-47.8%YoY, -90.0%QoQ)으로 전망한다. 마일스톤의 부재와, 판관비 증가로 QoQ 감익이 추정된다. 삼성바이오로직스의 24년 별도 기준 매출액은 3조 4,371억원(+17.0%YoY), 영업이익은 1조 3,926억원(+15.6%YoY, OPM 40.5%)로 추정하며, 연결 기준 매출액은 4조 4,259억원(+19.8%YoY), 영업이익은 1조 3,182억원(+18.4%YoY, OPM 29.8%)로 전망한다. 우호적 환율과 하반기부터 이뤄진 4공장 18만리터 설비 실적 인식, 삼성바이오에피스의 실적 성장으로 24년에도 실적 성장을 이어나갈 전망이다.

앞으로 주목할 것: 5공장의 선수주, 바이오 보안법, 6공장 착공

앞으로 삼성바이오로직스와 관련해 주목할 이슈로는 1) 5공장의 선수주, 2) 바이오보안법의 입법, 3) 6공장의 착공을 제시한다. 삼성바이오로직스는 4공장부터 선수주를 통해 빠르게 가동률을 높이고 있다. 5공장에서도 이러한 흐름이 이어질 수 있을지 주주를 통해 확인할 전망이다. 바이오보안법은 9월 하월 본회의를 통과하며 빠른 입법이 진행되고 있다. 유예기간으로 실제 수혜에는 다소 시간이 걸릴 것으로 추정되나, 중장기적으로 CDO 사업 확대 기회가 될 것으로 예상된다. 삼성바이오로직스는 23년 10월 장래사업·경영계획 공시를 통해 제2바이오캠퍼스의 증설 계획을 밝혔으며, 6공장의 완공 시점은 27년으로 24년~25년 착공이 이뤄질 것으로 추정된다. 6공장의 착공은 5공장의 빠른 풀가동과 우호적인 시장 환경을 보여주는 이슈가 될 수 있다.

6공장을 반영해 목표주가 115만원으로 상향, 투자의견 Buy 유지

삼성바이오로직스의 목표주가를 115만원으로 상향 조정하며, 투자의견 Buy를 유지한다. 기존에는 5공장을 풀가동하는 27년의 EBITDA로 목표주가를 산출했으나, 6공장(18만리터)의 완공 시점(27년) 및 착공(24~25년)을 반영해 6공장을 목표주가에 반영했다. 6공장의 풀가동 시점인 29년의 EBITDA인 3조 4,624억원을 WACC(6.8%)으로 할인한 2조 6,224억원에 target EV/EBITDA multiple 28.9배를 적용해 영업가치를 산출했다<도표4>.



Analyst 박재경, CFA jaegyong2@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyo@hanafn.com

도표 1. 3Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

	3Q24F	3Q23	2Q24	YoY	QoQ	컨센서스	차이(%)
매출액	968.1	882.7	810.2	9.7	19.5	967.1	0.1
영업이익	412.0	381.6	329.2	8.0	25.1	421.3	(2.2)
당기순이익	327.0	283.0	272.6	15.6	20.0	321.2	1.8
영업이익률(%)	42.6	43.2	40.6			43.6	
당기순이익률(%)	33.8	32.1	33.6			33.2	

주: 별도 기준
자료: Quantivise, 하나증권

도표 2. 삼성바이오로직스 실적 전망(별도 기준)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
매출액	591.0	637.2	882.7	827.9	669.5	810.2	968.1	989.2	2,938.8	3,437.1
YoY(%)	15.6	26.5	30.8	10.7	13.3	27.2	9.7	19.5	20.6	17.0
DS CMO	509.6	517.0	742.2	763.2	615.5	758.6	915.5	935.6	2,532.0	3,225.2
1공장	69.7	75.4	96.4	97.1	75.5	91.6	95.3	94.0	338.6	356.4
2공장	212.0	187.7	234.9	278.9	200.4	271.9	282.8	279.0	913.5	1,034.1
3공장	227.9	253.9	314.5	316.7	246.3	298.9	310.9	306.7	1,112.9	1,162.9
4공장	0.0	0.0	96.4	70.6	93.2	96.2	226.5	255.9	167.0	671.8
기타(DP, CDO 등)	81.4	120.2	140.4	64.7	54.0	51.6	52.6	53.7	406.8	211.9
매출총이익	293.4	314.8	453.9	428.3	300.4	405.4	507.8	519.7	1,490.4	1,733.2
YoY(%)	27.8	35.8	22.9	15.9	2.4	28.8	11.9	21.3	24.2	16.3
매출총이익률(%)	49.6	49.4	51.4	51.7	44.9	50.0	52.4	52.5	50.7	50.4
영업이익	234.4	254.1	381.6	334.0	232.7	329.2	412.0	418.7	1,204.2	1,392.6
YoY(%)	33.0	47.8	22.6	8.3	(0.7)	29.6	8.0	25.3	24.4	15.6
영업이익률(%)	39.7	39.9	43.2	40.3	34.8	40.6	42.6	42.3	41.0	40.5
세전이익	241.3	257.3	374.0	351.6	244.2	353.3	422.4	426.6	1,224.2	1,446.6
YoY(%)	27.9	89.0	114.6	(17.0)	1.2	37.3	13.0	21.3	32.6	18.2
세전이익률(%)	40.8	40.4	42.4	42.5	36.5	43.6	43.6	43.1	41.7	42.1
당기순이익	182.4	193.5	283.0	287.1	183.6	272.6	327.0	332.1	945.9	1,115.3
YoY(%)	29.0	90.1	118.4	(8.6)	0.7	40.9	15.6	15.7	37.7	17.9
당기순이익률(%)	30.9	30.4	32.1	34.7	27.4	33.6	33.8	33.6	32.2	32.4

자료: 하나증권

도표 3. 삼성바이오로직스 실적 전망(연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
연결 매출액	720.9	866.2	1,034.0	1,073.5	946.9	1,156.9	1,035.9	1,286.1	3,694.6	4,425.9
YoY(%)	41.0	33.0	18.4	11.2	31.3	33.6	0.2	19.8	23.1	19.8
삼성바이오로직스 별도	591.0	637.2	882.7	827.9	669.5	810.2	968.1	989.2	2,938.8	3,437.1
YoY(%)	15.6	26.5	30.8	10.7	13.3	27.2	9.7	19.5	20.6	17.0
삼성바이오에피스	213.4	255.9	262.1	288.9	280.1	529.9	286.0	318.7	1,022.8	1,414.7
YoY(%)	7.2	9.9	(2.8)	18.1	31.3	107.1	9.1	10.3	8.1	38.3
연결조정	(83.5)	(26.9)	(110.8)	(43.3)	(2.7)	(183.2)	(218.2)	(21.8)	(264.5)	(425.9)
연결 영업이익	191.7	253.4	318.5	350.0	221.3	434.5	265.7	386.4	1,113.7	1,318.2
YoY(%)	8.8	49.4	(1.9)	11.9	15.4	71.4	(16.6)	10.4	13.2	18.4
OPM(%)	26.6	29.3	30.8	32.6	23.4	37.6	25.6	30.0	30.1	29.8
삼성바이오로직스 별도	234.4	254.1	381.6	334.0	232.7	329.2	412.0	418.7	1,204.2	1,392.6
YoY(%)	33.0	47.8	22.6	8.3	(0.7)	29.6	8.0	25.3	24.4	15.6
OPM(%)	39.7	39.9	43.2	40.3	34.8	40.6	42.6	42.3	41.0	40.5
삼성바이오에피스	36.1	41.9	49.2	78.2	38.1	257.1	25.7	57.3	205.4	378.2
YoY(%)	4.0	(28.4)	(36.8)	29.5	5.5	513.6	(47.8)	(26.8)	(11.3)	84.1
OPM(%)	16.9	16.4	18.8	27.1	13.6	48.5	9.0	18.0	20.1	26.7
PPA 상각 추정	(45.4)	(31.8)	(68.0)	(55.0)	(48.4)	(73.1)	(80.4)	(80.4)	(200.2)	(282.2)
연결 조정	(33.4)	(10.8)	(44.3)	(7.3)	(1.1)	(78.8)	(91.6)	(9.2)	(95.7)	(170.4)

자료: 하나증권

도표 4. 삼성바이오로직스 SOTP Valuation

(단위: 십억원, 원, 천주)

항목	가치	주당가치	비고
1. 영업가치	75,777	1,064,668	*29년도 EBITDA에 Target Multiple 28.9배 적용
2. 삼성바이오에피스	5,500	77,275	22년 인수 당시 공정가치
3. 순차입금	444	6,241	24년 말 추정치 기준
4. 총 기업가치(1+2+3)	81,721	1,148,184	
5. 주식수(천주)	71,174		
6. 적정 주가(4/5)	1,148,184		

주: 29년도 EBITDA에 WACC(6.8%)으로 할인 적용. Target Multiple은 Global CMO PEER(Lonza, Catalent)의 24F EV/EBITDA 평균에 50% 할증
 자료: 하나증권

도표 5. Lonza 2Q24 실적발표 요약

업체명	구분	내용
Lonza	실적요약	- CHI 부분의 역성장에도 불구하고 CDMO 성장으로 flat한 수준. 환율 효과로 소폭 역성장. Sales 3,057million CHF(한화 기준 약 4.8조원, +1.8%YoY) - 1H24 EBITDA 862 million CHF(한화 기준 대략 1.35조원, 연간 기준 2.7조원), Capex 622, change of NWC 276 등 제외하면 operating cash flow 296 million CHF(한화 기준 약 4,600억원) - 전체 Sales +1.8%YoY. Biologics +7.3%YoY, small molecule +2.5%YoY, CGT -6.6%YoY, CHI -6.1%YoY - Biologics Division. Sales 1,709m CHF, core EBITDA 592m CHF, core EBITDA margin 34.8% - Core EBITDA margin 29.2%(-0.8%p YoY). 전년 대비 하락 요인은 CGT(Codiak one-off), mRNA 때문
	가이던스	- (Genentech 설비 인수한 3월에 상향 조정) 24년 ~ 28년 중장기 가이던스 기존의 11~13% 연평균 성장에서 12~15% 성장으로 상향
	업데이트	24년 상반기 CDMO new contract 다수. early phase 문의 증가(이유는 Biotech의 funding 개선) CGT 계약 체결, Synaffix linker 기반 계약 다수 체결 Roche-Genentech 설비 인수 등 설비 관련 업데이트 → Vacaville 부지 인수, 30만리터 설비, 반독점 승인 절차 진행. 연내 인수 마무리(4Q) → 신규 고객 관심도 높음. 신규 서부 해안 지역 설비 확보로 네트워크 강화. 중국 설비 폐쇄 완료 단계 Capex Breakdown → 622m CHF 중 대부분이 Biologics, 제넨텍 공장 Ramp-up 관련 비용 → FY capex 매출액의 20% 중반 예상 비지니스 우선 순위 → Vacaville 설비의 통합이 최우선. 대규모 Capex Project가 우선
	주요 Q&A	Q. 동물세포 CMO 수요에 대한 장기 전망? 추가 증설이 필요할지? 이는 현재의 Capex 전망으로 가능할지? A. 향후 몇 년 동안 공급이 수요 대비 제한적이라고 판단. 그러한 관점에서 Vacaville 설비(Genentech) 인수. Lonza 외에도 많은 업체들이 대규모 증설을 발표한 것도 그의 일환. 현재 Capex 계획은 Vacaville의 ramp-up에 집중(추가적인 증설은 아직 계획하고 있지 않다고 해석됨) Q. 최근 주주 증가가 CDO 프로젝트 때문인지? 그리고 이는 바이오보안법(Biosecure Act)의 영향인지? A. 주주가 늘어난 것은 상업 단계 프로젝트 때문. 초기 단계 프로젝트 RFP(Request for proposal) 증가는 바이오텍 펀딩 개선 영향이 더 큼 Q. Vacaville 공장으로 신규 고객이 늘어났는지? LOI(Letter of Intent, 의향서) 언제 처음 체결? A. 시점은 공유 불가. 다만 미국에 대형 설비를 가졌다는 것은 분명 경쟁력. 이미 전 세계 90% 제약사/바이오텍이 우리의 고객이나, 기존 고객도 미국에 설비가 있다는 것에 관심을 보이기도 함 Q. ADC CMO는 비즈니스에 얼마나 영향? ADC 생산 in-house로 진행하지는 않는지? A. 물론 매출 자체는 아직은 미미. 하지만 이제 산업의 entry point로 ADC 설비 제한적. 론자는 이미 상업화 단계 ADC를 생산하고 있고, Synaffix 인수를 통해 early stage 고객 확보 가능해 짐. 모든 단계를 할 수 있다는 것이 고객에게 매력적. 원래 대규모 약물 생산은 여러 설비에서 진행. in-house 생산이 CDMO를 사용하지 않겠다는 뜻은 아님

자료: Lonza, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,437.3	2,938.8	3,437.1	4,014.3	4,545.1
매출원가	1,237.1	1,448.4	1,703.8	1,923.1	2,149.9
매출총이익	1,200.2	1,490.4	1,733.3	2,091.2	2,395.2
판매비	232.2	286.2	340.6	391.5	437.6
영업이익	968.1	1,204.2	1,392.6	1,699.7	1,957.6
금융손익	(43.8)	24.9	55.9	(14.2)	14.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.4)	(4.9)	(2.0)	(3.0)	(3.2)
세전이익	922.9	1,224.2	1,446.6	1,682.5	1,968.5
법인세	236.1	278.3	331.3	383.2	446.8
계속사업이익	686.8	945.9	1,115.3	1,299.4	1,521.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	686.8	945.9	1,115.3	1,299.4	1,521.7
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	686.8	945.9	1,115.3	1,299.4	1,521.7
지배주주지분포괄이익	693.0	942.0	1,114.4	1,299.4	1,521.7
NOPAT	720.4	930.5	1,073.7	1,312.6	1,513.3
EBITDA	1,148.8	1,459.1	1,684.9	2,064.3	2,374.1
성장성(%)					
매출액증가율	55.44	20.58	16.96	16.79	13.22
NOPAT증가율	73.51	29.16	15.39	22.25	15.29
EBITDA증가율	64.89	27.01	15.48	22.52	15.01
영업이익증가율	80.45	24.39	15.65	22.05	15.17
(지배주주)순이익증가율	62.29	37.73	17.91	16.51	17.11
EPS증가율	55.38	35.34	17.91	16.50	17.11
수익성(%)					
매출총이익률	49.24	50.71	50.43	52.09	52.70
EBITDA이익률	47.13	49.65	49.02	51.42	52.23
영업이익률	39.72	40.98	40.52	42.34	43.07
계속사업이익률	28.18	32.19	32.45	32.37	33.48

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	9,820	13,290	15,670	18,256	21,380
BPS	102,518	115,753	131,411	149,667	171,047
CFPS	17,829	21,268	24,099	28,085	32,436
EBITDAPS	16,427	20,500	23,673	29,004	33,356
SPS	34,849	41,290	48,291	56,401	63,859
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	83.60	57.19	62.35	53.52	45.70
PBR	8.01	6.57	7.43	6.53	5.71
PCFR	46.05	35.73	40.54	34.79	30.12
EV/EBITDA	49.67	36.60	41.01	33.15	28.36
PSR	23.56	18.41	20.23	17.32	15.30
재무비율(%)					
ROE	12.82	12.18	12.68	12.99	13.33
ROA	7.60	7.88	8.86	9.27	9.65
ROIC	21.53	22.07	19.83	20.81	23.23
부채비율	66.73	43.61	42.59	37.94	38.29
순부채비율	(18.77)	(8.34)	(4.75)	(10.31)	(18.16)
이자보상배율(배)	20.00	21.57	64.77	118.05	133.89

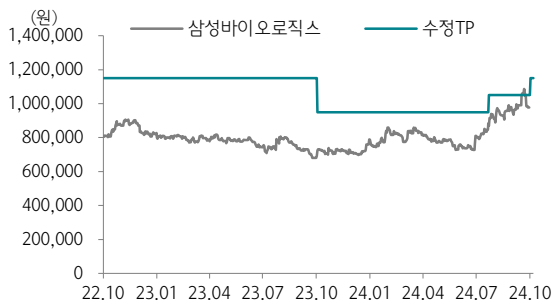
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,919.4	4,070.4	4,765.9	5,488.1	7,326.2
금융자산	3,062.4	1,917.8	1,644.9	2,302.1	3,452.3
현금성자산	757.9	230.8	1,025.9	1,670.2	2,684.0
매출채권	0.0	0.0	299.1	305.3	371.2
재고자산	1,243.2	1,678.6	1,884.3	1,923.5	2,338.8
기타유동자산	613.8	474.0	937.6	957.2	1,163.9
비유동자산	7,246.5	7,760.8	8,570.6	9,206.3	9,509.6
투자자산	3,339.9	3,339.7	3,332.9	3,333.2	4,053.0
금융자산	31.1	22.2	14.7	15.0	18.3
유형자산	3,083.5	3,542.9	4,384.6	5,029.9	4,621.5
무형자산	39.4	53.8	54.2	44.3	36.2
기타비유동자산	783.7	824.4	798.9	798.9	798.9
자산총계	12,165.8	11,831.3	13,336.5	14,694.4	16,835.8
유동부채	2,990.7	2,954.3	3,311.1	3,360.2	3,879.9
금융부채	659.0	950.9	981.9	985.5	1,023.0
매입채무	48.8	171.4	177.5	181.1	220.3
기타유동부채	2,282.9	1,832.0	2,151.7	2,193.6	2,636.6
비유동부채	1,878.6	638.3	672.4	681.8	781.8
금융부채	1,034.1	280.2	218.7	218.7	218.7
기타비유동부채	844.5	358.1	453.7	463.1	563.1
부채총계	4,869.2	3,592.6	3,983.5	4,042.0	4,661.7
지배주주지분	7,296.6	8,238.6	9,353.0	10,652.4	12,174.1
자본금	177.9	177.9	177.9	177.9	177.9
자본잉여금	5,672.4	5,672.4	5,672.4	5,672.4	5,672.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(6.7)	(10.6)	(11.5)	(11.5)	(11.5)
이익잉여금	1,453.0	2,398.9	3,514.2	4,813.6	6,335.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7,296.6	8,238.6	9,353.0	10,652.4	12,174.1
순금융부채	(1,369.4)	(686.7)	(444.2)	(1,097.9)	(2,210.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	831.1	1,418.2	1,290.8	1,656.5	1,859.2
당기순이익	686.8	945.9	1,115.3	1,299.4	1,521.7
조정	414.9	354.7	281.3	364.6	416.5
감가상각비	180.8	254.9	292.3	364.6	416.5
외환거래손익	90.5	6.8	(42.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	143.6	93.0	31.3	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(270.6)	117.6	(105.8)	(7.5)	(79.0)
투자활동 현금흐름	(3,224.4)	(1,461.1)	(218.6)	(1,013.2)	(856.2)
투자자산감소(증가)	(2,771.6)	0.2	6.8	(0.3)	(719.7)
자본증가(감소)	(948.1)	(973.5)	(679.1)	(1,000.0)	0.0
기타	495.3	(487.8)	453.7	(12.9)	(136.5)
재무활동 현금흐름	3,115.2	(491.9)	(40.4)	3.5	37.5
금융부채증가(감소)	403.2	(462.0)	(30.4)	3.5	37.5
자본증가(감소)	3,188.3	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(476.3)	(29.9)	(10.0)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	718.8	(527.2)	798.5	644.3	1,013.7
Unlevered CFO	1,246.9	1,513.8	1,715.2	1,998.9	2,308.6
Free Cash Flow	(117.0)	442.0	611.7	656.5	1,859.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.4	BUY	1,150,000	-	-
24.7.25	BUY	1,050,000	-7.83%	3.52%
23.10.5	BUY	950,000	-18.88%	-7.05%
23.4.11	1년 경과	-	-	-
22.4.11	BUY	1,150,000	-28.37%	-20.87%

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 10월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 10월 4일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.18%	4.39%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 10월 01일