삼성바이오로직스 (207940)

1Q26 Pre: 록빌 공장 인수 완료, 가이던스 상향 전망

BUY (유지)

목표주가(12M)	2,050,000원
현재주가(4.01)	1,572,000원

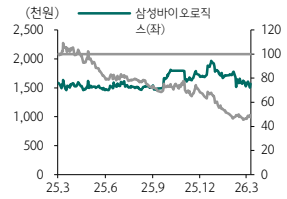
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,478.70
52주 최고/최저(원)	1,965,000/991,000
시가총액(십억원)	72,769.4
시가총액비중(%)	1.61
발행주식수(천주)	46,291.0
60일 평균 거래량(천주)	57.6
60일 평균 거래대금(십억원)	99.9
외국인지분율(%)	12.73
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 5 인	74.31
국민연금공단	6.68

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,407.3	6,156.6
영업이익(십억원)	2,465.9	2,844.5
순이익(십억원)	1,933.3	2,236.4
EPS(원)	41,764	48,311
BPS(원)	271,065	316,734

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,497.1	4,557.0	5,548.6	6,332.7
영업이익	1,321.4	2,068.1	2,504.8	2,887.1
세전이익	1,402.4	2,079.0	2,587.6	3,011.4
순이익	1,051.0	1,586.2	1,966.6	2,288.6
EPS	14,766	23,621	42,482	49,440
증감율	11.11	59.97	79.85	16.38
PER	94.59	71.76	37.00	31.80
PBR	10.71	9.21	6.94	5.70
EV/EBITDA	41.59	31.97	25.61	22.13
ROE	12.00	19.00	23.42	21.75
BPS	130,397	184,082	226,489	275,851
DPS	0	0	0	0

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

26년 1분기 매출 1조2,647억원, 영업이익 5,587억원 예상

1Q26 실적은 매출액 1조2,647억원(YoY+26.5%), 영업이익 5,605억원(YoY+29.9%, OPM 44.2%)을 달성할 것이라 전망된다. 환율이 높은 기조를 유지하고 있지만, 회사의 당초 경영 계획 상 1,400원 이상의 상고하저 환율로 전망했고 1분기까지는 매매 기준율로 평균 1,465원/달러이므로 아직은 당초의 연간 가이던스인 매출 15~20% 성장을 유지하고 있다. 올해 4분기에 1공장이 1분기 동안 유지보수에 들어가나, 3만L의 소규모이고 매출은 1Q27에 영향을 미치기 때문에 올해 가이던스에 영향은 없다. 다만 미국 록빌 생산시설 인수가 3월 말일에 마무리됨에 따라 약 $350mn(약5,250억원, 시설/재고 등의 추가 인수로 $280mn에서 증액됨)의 인수 비용이 재무에 반영될 것이고, 그 외 인수 과정에 따르는 제반 비용도 2Q26에 나가게 될 전망이다. 작년 한 해 5공장이 4월부터 가동되면서 고정비의 급격한 상승을 우려하였으나, 지급수수료 외에 신공장 가동 관련 분기별 급격한 비용 상승은 관찰되지 않았고 이번 분기에도 특이 사항은 없을 것으로 보인다.

록빌 공장 매출 반영시 가이던스 약 5% 상향 추정

당초 가이던스가 록빌 생산분을 반영하고 있지 않기 때문에, 인수 절차 완료에 따라 2분기 생산분의 매출이 3분기부터 반영될 것이므로 이번 실적 발표나 늦어도 2Q26 실적 발표 때 가이던스를 소폭 상향할 것으로 전망된다. 록빌 공장의 규모는 6만L로, 송도1공장의 2배임을 고려했을 때 연간 약 2,500 억원 이상의 매출을 기대할 수 있고, 이 경우 '26년 연간 추정치의 약 4.2% 수준이다. 지역 차이에 따른 용역서비스비 상승을 기대할 수 있으나, 공장 인수 후 풀가동까지 소요되는 시간을 고려해 가이던스 상향이 있더라도 5% 이내일 것으로 전망한다. 시설 인수 완료에 따라 록빌 공장의 증설도 기대할 수 있으나, 관세에 대한 불확실성이 지속되고 있어, 6공장 착공과 록빌 공장 증설 중 어떤 선택을 해야 할지도 불확실 한 것으로 보인다. 증설 관련 하여 어느 쪽이든 결정된다면 가이던스 상향과 결부되어 주가의 추가적인 상승을 기대할 수 있을 것으로 전망된다.

적정주가 2,050,000원(유지), 관세 변수에 대한 대응력도 갖추었다

현재 우열을 다투는 Lonza는 Fwd. 12m 기준 OPM 23%인데, 동사는 작년과 마찬가지로 올해도 Peer의 약 2배인 45% 대를 유지할 것으로 전망된다. 따라서 본격적으로 5공장 풀가동을 기대할 수 있는 '27년 EBITDA의 현가(WACC 8.7%)에 peer EV/EBITDA에 영업이익률 차이 만큼인 2배 프리미엄을 붙여 34배를 적용하여 적정주가를 추정하였다. 미국 생산시설 확보로 관세 변수에 대한 대응력을 갖추었고, 송도에 6~8공장이 추가하더라도 제2캠퍼스는 자동화 설비를 갖추고 있으므로 이익률 안정화 효과가 높다. CAPEX 확대 소식과 이를 뒷받침하는 실적으로 입증함으로써 추가적인 주가 상승여력은 충분하다는 판단이다.

도표 1. 로직스 연간 실적 전망

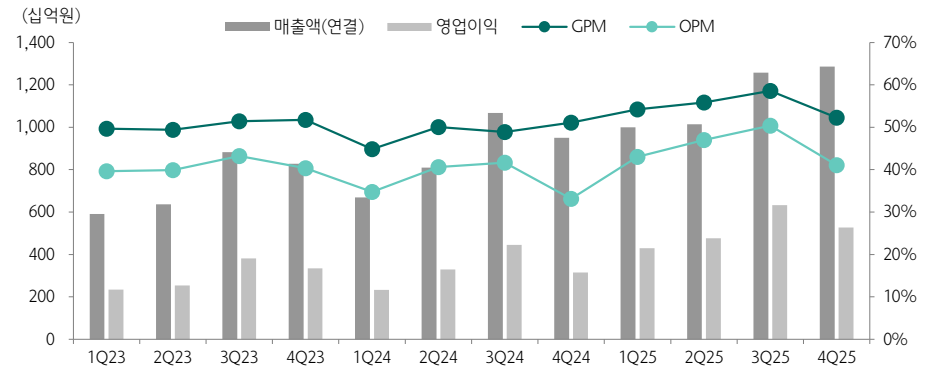
(단위: 십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
매출액	1,264.7	1,321.9	1,465.9	1,496.1	1,465.4	1,573.2	1,629.4	1,664.7	5,548.6	6,332.7
%YoY	*26.5%*	*30.3%*	*16.6%*	*16.4%*	*15.9%*	*19.0%*	*11.2%*	*11.3%*	21.8%	14.1%
%QoQ	*-1.6%*	*4.5%*	*10.9%*	*2.1%*	*-2.1%*	*7.4%*	*3.6%*	*2.2%*		
DS CMO	1,176.9	1,230.7	1,373.7	1,399.8	1,364.9	1,469.1	1,521.5	1,552.8	5,181.1	5,908.4
1공장	63.5	61.7	64.4	63.8	0.0	63.5	64.1	63.8	253.5	191.4
2공장	326.0	316.9	330.5	327.6	325.4	326.0	329.1	327.6	1,301.1	1,308.1
3공장	381.0	370.5	386.3	382.9	380.3	381.0	384.6	382.9	1,520.7	1,528.9
4공장	406.4	444.5	515.1	510.6	507.1	508.1	512.9	510.5	1,876.7	2,038.5
5공장	0.0	37.0	77.3	114.9	152.1	190.5	230.8	268.0	229.2	841.5
CMO DP	49.8	51.7	52.3	54.6	56.9	59.0	61.2	63.4	208.3	240.5
CDO 등 기타	38.0	39.5	39.9	41.7	43.5	45.1	46.7	48.4	159.1	183.8
매출원가	582.6	604.1	664.0	686.6	652.1	699.2	723.8	740.8	2,537.3	2,816.0
%YoY	*27.4%*	*34.8%*	*27.5%*	*11.9%*	*11.9%*	*15.8%*	*9.0%*	*7.9%*	24.4%	11.0%
원가율(%)	*46.1%*	*45.7%*	*45.3%*	*45.9%*	*44.5%*	*44.4%*	*44.4%*	*44.5%*	*45.7%*	*44.5%*
매출총이익	682.1	717.8	801.9	809.4	813.2	874.0	905.6	923.9	3,011.3	3,142.4
%YoY	*25.8%*	*26.8%*	*8.9%*	*20.4%*	*19.2%*	*21.8%*	*12.9%*	*14.1%*	19.6%	4.4%
GPM(%)	*53.9%*	*54.3%*	*54.7%*	*54.1%*	*55.5%*	*55.6%*	*55.6%*	*55.5%*	*54.3%*	*49.6%*
판관비	123.4	101.9	119.8	161.5	148.6	116.8	152.4	211.8	506.6	531.8
%YoY	*10.0%*	*14.0%*	*16.0%*	*12.0%*	*20.4%*	*14.7%*	*27.2%*	*31.1%*	12.8%	5.0%
판관비율(%)	*9.8%*	*7.7%*	*8.2%*	*10.8%*	*10.1%*	*7.4%*	*9.4%*	*12.7%*	*9.8%*	*9.0%*
영업이익	558.7	616.0	682.2	647.9	664.6	757.2	753.2	712.1	2,504.8	2,887.1
%YoY	*29.9%*	*29.2%*	*7.7%*	*22.7%*	*19.0%*	*22.9%*	*10.4%*	*9.9%*	21.1%	15.3%
%QoQ	*5.8%*	*10.2%*	*10.7%*	*-5.0%*	*2.6%*	*13.9%*	*-0.5%*	*-5.5%*		
OPM(%)	*44.2%*	*46.6%*	*46.5%*	*43.3%*	*45.4%*	*48.1%*	*46.2%*	*42.8%*	*45.1%*	*45.6%*
세전이익	570.2	638.0	706.3	673.1	691.7	789.9	786.4	743.4	2,587.6	3,011.4
%YoY	*34.7%*	*44.2%*	*6.6%*	*22.3%*	*21.3%*	*23.8%*	*11.3%*	*10.4%*	*24.5%*	*16.4%*
세전이익률(%)	*45.1%*	*48.3%*	*48.2%*	*45.0%*	*47.2%*	*50.2%*	*48.3%*	*44.7%*	*46.6%*	*47.6%*
당기순이익	433.3	484.9	536.8	511.6	525.7	600.3	597.7	564.9	1,966.6	2,288.6
%YoY	*35.6%*	*45.3%*	*8.1%*	*17.2%*	*21.3%*	*23.8%*	*11.3%*	*10.4%*	*24.0%*	*16.4%*
당기순이익률(%)	*34.3%*	*36.7%*	*36.6%*	*34.2%*	*35.9%*	*38.2%*	*36.7%*	*33.9%*	*35.4%*	*36.1%*

자료: 하나증권

주로 1분기 매출이 낮은 경향

도표 2. 로직스 분기별 매출 및 영업이익 추이



자료: Qwantiwise, 하나증권

도표 3. 삼성바이오로직스 주가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	비고
로직스 영업가치	92,918.4	목표 EV/EBITDA 34배
순현금	1,865.6	26년도 예상 순현금
기업가치	94,784.0	
주식수(천주)	46,291.0	
산출 주가(원)	2,047,571	
적정 주가(원)	**2,050,000**	
전일 종가(원)	1,572,000	
상승여력	30.4%	

주: 목표 EV/EBIDTA는 Lonza의 Fwd. 12M EV/EBITDA 17의 약2배 (Lonza 영업이익률 23%, 삼성바이오로직스 45%로 약1.96배)
자료: 하나증권

도표 4. 삼성바이오로직스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (단위: 십억원)

Multiple (배)	34.0
27년 EBITDA	3,163.4
WACC	8.7%
현가 EBITDA	2,732.9
로직스 영업가치	**92,918.4**

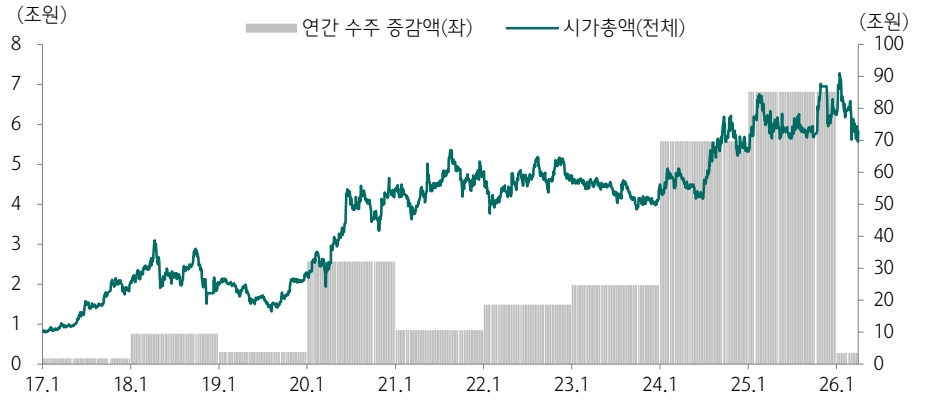
자료: 하나증권

도표 5. Peer와 주요지표 비교 (단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	삼성바이오로직스	Lonza	코스피 헬스케어 200	알테오젠
시가총액	72,769	68,117	187,072.07	19,272.18
매출액(Fwd. 12M)	5,593	13,704	23,996.05	655.13
영업이익(Fwd. 12M)	2,497	3,083	5,765.21	379.61
OPM(Fwd. 12M)	45%	23%	-	58%
EBITDA(Fwd.12M)	3,135	4,490	6,539.70	383.24
EV/EBITDA(Fwd.12M)	21	17	24.77	46.59
EBIT(Fwd.12M)	2,497	3,083	5,765.21	379.61
EV/EBIT(Fwd.12M)	27	24	30.82	47.03
EPS (FY1)	40,137	40,283	-	4,910.00
EPS (FY2)	46,426	46,495	-	8,290.00
P/E (FY1)	39	24	52.13	68.15
P/E (FY2)	33.7	20.8	40.41	40.41
P/B (FY1)	4.9	3.4	4.14	29.82
P/B (FY2)	4.3	3.1	3.77	17.15
ROE (FY1)	17.0	14.3	8.21	55.04
ROE (FY2)	13.9	15.1	9.77	53.24

자료: 하나증권

도표 6. 로직스 연간 수주증감액과 시가총액



주: 연간 수주 증감액은 계약일이 아닌 공시날짜 기준으로 산정
자료: Dart (2026.04.01 공시 기준), 하나증권

도표 7. 2024-현재(2026.04.01) CDMO 신규 및 증액 공시 내역

(단위: 십억원)

고객사	공시일자	구분	현재수주규모	연간증액분
UCB	2024-03-06	증액	427.0	379.9
MSD	2024-04-04	증액	247.3	154.6
Eli Lilly	2024-05-08	증액	584.1	256.2
Kiniksa Pharmaceuticals	2024-06-25	신규	211.5	211.5
Baxter Healthcare Corp.	2024-06-18	증액	250.9	235.1
미국 소재 제약사(미공개)	2024-07-02	신규	1,463.7	1,463.7
아시아 소재 제약사(미공개)	2024-09-13	신규	119.1	119.1
일본 소재 제약사	2024-10-22	신규	1,702.8	1,702.8
Roche	2024-11-18	증액	241.4	7.0
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	752.4	752.4
유럽 소재 제약사	2024-11-20	신규	178.0	178.0
미국 소재 제약사(미공개)	2024-12-17	신규	111.3	111.3
유럽 소재 제약사	2025-01-14	신규	2,074.7	2,074.7
미국 소재 제약사(미공개)	2025-04-28	신규	737.3	737.3
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	242.0	242.0
아시아 소재 제약사(미공개)	2025-05-23	신규	198.5	198.5
유럽 소재 제약사 (미공개)	2025-06-10	신규	102.5	102.5
유럽 소재 제약사 (미공개)	2025-08-26	신규	88.4	88.4
미국 소재 제약사(미공개)	2025-09-09	신규	1,800.1	1,800.1
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-11-04	증액	517.9	275.9
아시아 소재 제약사(미공개)	2025-11-06	증액	275.1	76.5
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-12-19	신규	56.7	56.7
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-12-19	신규	56.1	56.1
유럽 소재 제약사(미공개)	2025-12-19	신규	1,110.3	1,110.3
유럽 소재 제약사 (미공개)	2026-03-13	신규	279.6	279.6

주: 음영 표시한 것은 2026년 신규 수주 건
자료: Dart (2026.04.01. 공시 기준), 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,497.1**	**4,557.0**	**5,548.6**	**6,332.7**	**6,660.2**
매출원가	1,784.1	2,039.9	2,537.3	2,816.0	2,882.6
매출총이익	1,713.0	2,517.1	3,011.3	3,516.7	3,777.6
판관비	391.6	449.0	506.6	629.6	766.7
영업이익	**1,321.4**	**2,068.1**	**2,504.8**	**2,887.1**	**3,010.8**
금융손익	82.0	13.9	87.4	129.4	179.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.0)	(3.0)	(4.6)	(5.1)	(5.3)
세전이익	**1,402.4**	**2,079.0**	**2,587.6**	**3,011.4**	**3,185.0**
법인세	351.4	492.8	621.0	722.7	764.4
계속사업이익	1,051.0	1,586.2	1,966.6	2,288.6	2,420.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,051.0**	**1,586.2**	**1,966.6**	**2,288.6**	**2,420.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**1,051.0**	**1,586.2**	**1,966.6**	**2,288.6**	**2,420.6**
지배주주지분포괄이익	1,042.3	1,583.1	1,963.1	2,285.0	2,417.0
NOPAT	990.3	1,577.9	1,903.6	2,194.2	2,288.2
EBITDA	1,620.5	2,437.4	2,768.3	3,163.4	3,343.1
성장성(%)					
매출액증가율	19.00	30.31	21.76	14.13	5.17
NOPAT증가율	6.43	59.34	20.64	15.27	4.28
EBITDA증가율	11.06	50.41	13.58	14.27	5.68
영업이익증가율	9.73	56.51	21.12	15.26	4.28
(지배주주)순익증가율	11.11	50.92	23.98	16.37	5.77
EPS증가율	11.11	59.97	79.85	16.38	5.77
수익성(%)					
매출총이익률	48.98	55.24	54.27	55.53	56.72
EBITDA이익률	46.34	53.49	49.89	49.95	50.20
영업이익률	37.79	45.38	45.14	45.59	45.21
계속사업이익률	30.05	34.81	35.44	36.14	36.34

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**3,992.3**	**4,393.5**	**5,872.6**	**7,344.9**	**10,505.6**
금융자산	1,223.7	1,470.5	2,471.3	3,560.3	6,422.3
현금성자산	299.6	141.5	924.8	1,839.5	4,565.7
매출채권	0.0	654.7	761.9	847.7	914.6
재고자산	1,883.0	2,128.2	2,476.4	2,755.5	2,973.0
기타유동자산	885.6	140.1	163.0	181.4	195.7
비유동자산	**9,324.9**	**6,630.5**	**7,174.7**	**8,491.9**	**8,185.3**
투자자산	3,352.6	56.5	65.7	73.1	78.9
금융자산	24.4	10.6	12.3	13.7	14.8
유형자산	5,047.6	6,028.5	6,559.8	7,866.8	7,552.2
무형자산	**65.2**	**60.2**	**63.8**	**66.6**	**68.8**
기타비유동자산	**859.5**	**485.3**	**485.4**	**485.4**	**485.4**
자산총계	**13,317.2**	**11,024.0**	**13,047.3**	**15,836.7**	**18,690.9**
유동부채	**2,679.4**	**2,532.5**	**2,514.8**	**2,956.7**	**3,345.2**
금융부채	137.1	326.7	6.3	205.7	405.1
매입채무	173.8	59.8	69.6	77.4	83.6
기타유동부채	2,368.5	2,146.0	2,438.9	2,673.6	2,856.5
비유동부채	**1,356.9**	**1,076.0**	**1,154.0**	**1,216.5**	**1,265.2**
금융부채	**929.7**	**599.4**	**599.4**	**599.4**	**599.4**
기타비유동부채	427.2	476.6	554.6	617.1	665.8
부채총계	**4,036.3**	**3,608.5**	**3,668.8**	**4,173.2**	**4,610.4**
지배주주지분	**9,280.9**	**7,415.4**	**9,378.5**	**11,663.5**	**14,080.5**
자본금	**177.9**	**115.7**	**115.7**	**115.7**	**115.7**
자본잉여금	5,672.4	3,391.9	3,391.9	3,391.9	3,391.9
자본조정	0.0	(1,105.9)	(1,105.9)	(1,105.9)	(1,105.9)
기타포괄이익누계액	(19.3)	(22.4)	(25.9)	(29.5)	(33.1)
이익잉여금	3,449.9	5,036.0	7,002.6	9,291.2	11,711.9
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**9,280.9**	**7,415.4**	**9,378.5**	**11,663.5**	**14,080.5**
순금융부채	(157.0)	(544.4)	(1,865.6)	(2,755.3)	(5,417.8)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14,766	23,621	42,482	49,440	52,291
BPS	130,397	184,082	226,489	275,851	328,063
CFPS	23,773	37,201	60,754	69,345	73,232
EBITDAPS	22,768	36,297	59,802	68,337	72,220
SPS	49,135	67,861	119,863	136,801	143,876
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	94.59	71.76	37.00	31.80	30.06
PBR	10.71	9.21	6.94	5.70	4.79
PCFR	58.75	45.56	25.87	22.67	21.47
EV/EBITDA	41.59	31.97	25.61	22.13	20.15
PSR	28.43	24.98	13.11	11.49	10.93
재무비율(%)					
ROE	12.00	19.00	23.42	21.75	18.81
ROA	8.36	13.03	16.34	15.85	14.02
ROIC	17.38	23.45	26.39	26.73	26.12
부채비율	43.49	48.66	39.12	35.78	32.74
순부채비율	(1.69)	(7.34)	(19.89)	(23.62)	(38.48)
이자보상배율(배)	38.78	70.95	81.12	82.70	96.67

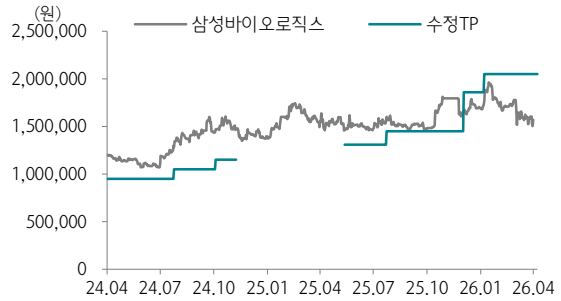
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**1,382.8**	**1,953.5**	**2,237.3**	**2,572.8**	**2,761.0**
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,966.6	2,288.6	2,420.6
조정	397.0	475.6	271.0	284.4	340.6
감가상각비	299.0	369.3	263.5	276.3	332.3
외환거래손익	(46.8)	5.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	144.8	100.8	7.5	8.1	8.3
영업활동 자산부채 변동	(65.2)	(108.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
투자활동 현금흐름	**(1,181.1)**	**(1,770.4)**	**(775.2)**	**(2,254.5)**	**(165.3)**
투자자산감소(증가)	(12.9)	3,296.1	(9.2)	(7.4)	(5.8)
자본증가(감소)	(1,297.1)	(1,376.1)	(525.0)	(2,049.2)	0.0
기타	128.9	(3,690.4)	(241.0)	(197.9)	(159.5)
재무활동 현금흐름	**(164.3)**	**(337.3)**	**(320.4)**	**199.4**	**199.4**
금융부채증가(감소)	(164.3)	(140.6)	(320.4)	199.4	199.4
자본증가(감소)	0.0	(2,342.7)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	2,146.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**37.4**	**(158.1)**	**804.1**	**914.7**	**2,726.1**
Unlevered CFO	1,692.0	2,498.1	2,812.4	3,210.0	3,390.0
Free Cash Flow	85.7	577.1	1,712.3	523.6	2,761.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.7	BUY	2,050,000		
25.12.3	BUY	1,860,000	-8.44%	-3.76%
25.7.24	BUY	1,450,000	10.83%	1.09%
25.5.13	BUY	1,310,000	15.45%	11.45%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,150,000	32.34%	17.23%
24.7.25	BUY	1,050,000	35.65%	24.75%
23.10.5	BUY	950,000	19.39%	8.13%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 29일