



BUY (유지)

목표주가(12M) 2,050,000원
현재주가(7.23) 1,379,000원

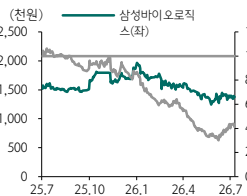
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,096.89
52주 최고/최저(원)	1,965,000/996,000
시가총액(십억원)	63,835.2
시가총액비중(%)	1.10
발행주식수(천주)	46,291.0
60일 평균 거래량(천주)	62.6
60일 평균 거래대금(십억원)	87.2
외국인지분율(%)	12.79
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 5인	74.30
국민연금공단	6.68

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,350.5	6,200.0
영업이익(십억원)	2,438.7	2,850.0
순이익(십억원)	1,926.2	2,247.8
EPS(원)	41,611	48,558
BPS(원)	199,081	244,625

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,497.1	4,557.0	5,601.9	6,574.0
영업이익	1,321.4	2,068.1	2,446.0	2,941.5
세전이익	1,402.4	2,079.0	2,544.2	3,010.5
순이익	1,051.0	1,586.2	1,890.4	2,257.9
EPS	14,766	23,621	40,838	48,776
증감율	11.11	59.97	72.89	19.44
PER	94.59	71.76	33.77	28.27
PBR	10.71	9.21	6.13	5.04
EV/EBITDA	41.59	31.97	22.42	18.58
ROE	12.00	19.00	22.62	21.65
BPS	130,397	184,082	224,839	273,532
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seon.kim@hanafn.com
RA 이희경 hk.lee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 24일 | 기업분석_Earnings Review

삼성바이오로직스 (207940)

체급을 키우기 위한 약간의 성장통 (2Q26 Review)

2Q26 매출 1조3,209억원, 영업이익 5,864억원 (컨센 대비 부합 수준)

2Q26 실적은 매출액 1조3,209억원(YoY+30.2%), 영업이익 5,864억원(YoY+23.0%, OPM 44.4%)을 달성하였다. 컨센서스 매출 1조3,208억원(0%), 영업이익 5,991억원(-2%)에 부합하는 수준이다. 이번 분기에는 총 파업으로 인한 매출 손실과 1Q에 인수한 록빌 공장의 매출이 반영되지 않았다. 다만 원가율과 판관비가 QoQ로 눈에 띄게 증가하여 OPM은 컨센서스 대비 -1%p 있었는데, 5공장의 PPQ(인증용) 배치가 본격적으로 증가하고 록빌 공장도 가동 비용이 매출 인식 시점 대비 선반영된 영향이다. 록빌 공장 인수로 인한 감가상각비는 이번 분기부터 인식되기 시작하였으나 50억원 내외의 소액으로 보이고, 영업권 또는 염가 매수 차익 인식 여부는 현재 진행 중인 매수 가격 배분 결과에 따라 회계 처리 방법이 명확히 결정된다고 하니 하반기에 감가상각비 및 영업외손익에서의 변동폭이 발생할 것을 염두해야 할 것으로 보인다.

가이던스 상단(매출 YoY+20% 이상)은 확보, 이익을 보다 비즈니스 확대에 주목

현재 환율이 안정화되는 분위기이긴 하나, 여전히 1,480원 수준의 고환율을 유지하고 있고 (가이던스는 1,400원~1,450원/달러인 것으로 추정), 미국 록빌 공장 매출 3Q 반영 및 환율 영향 감안하면 가이던스 상단인 매출 YoY+20% 성장은 무난히 달성 가능할 것으로 보인다. 록빌 공장(60kL)이 풀 가동되면 매출 4천~5천억원을 기대할 수 있는데, 송도 1공장 30kL로부터 연간 약 2,400~2,600억원 매출이 발생하는 것을 고려하면 생산단가는 송도와 거의 유사한 것으로 추정된다. 향후 5년 간 CAPA의 50%는 GSK형 물량으로 확보하였고 분기별 변동성이 있더라도 GSK 외 수주 물량도 있을 것이기 때문에 고정적으로 연간 2,000~2,500억원 증가는 기대할 수 있을 것이다. 우선 3Q26에 록빌 공장에서 발생한 약 1천억원의 매출이 반영될 전망이다. 다만 5월1일부터 5일간 있었던 총 파업으로 인한 매출 손실이 3Q에 반영될 것인데, 회사의 추정치는 1,500억원이고 우리는 5월/91일(2Q26 총 일수)로 산출하여 약 794억원 손실로 추정한다(해당 품목의 제조 단가가 특별히 높지 않았다고 가정). 이를 반영하여 3Q26 추정 매출액은 1조4,522억원(YoY+15.5%, QoQ+9.9%)이다. 2Q26에 급증한 판관비는 3Q26까지 이어질 것 같지는 않으나, 록빌 공장 관련 회계 처리 방법이 명확히 결정되면 감가상각비(ex. 영업권) 증가로 인해 OPM 변동(하향)이 발생할 수 있다. 이 경우 “연간 영업이익률 40% 중반대 유지” 가이던스 달성은 어려울 수 있는데, 동사가 고객사 확보 및 사업 다각화를 하는 과정에서 발생한 결과이니 중장기적인 사업 역량 확장에 주목해야 할 때이다. ‘27년 EBITDA의 현재(WACC 9.2%)에 ‘25년12월과 ‘26년12월F EV/EBITDA 평균인 31.5배를 적용한 영업가치에, PolyPeptide 사의 인수가 2.7조원을 더하여 적정 주가를 산출하였다.

PolyPeptide 사 인수 관련 코멘트

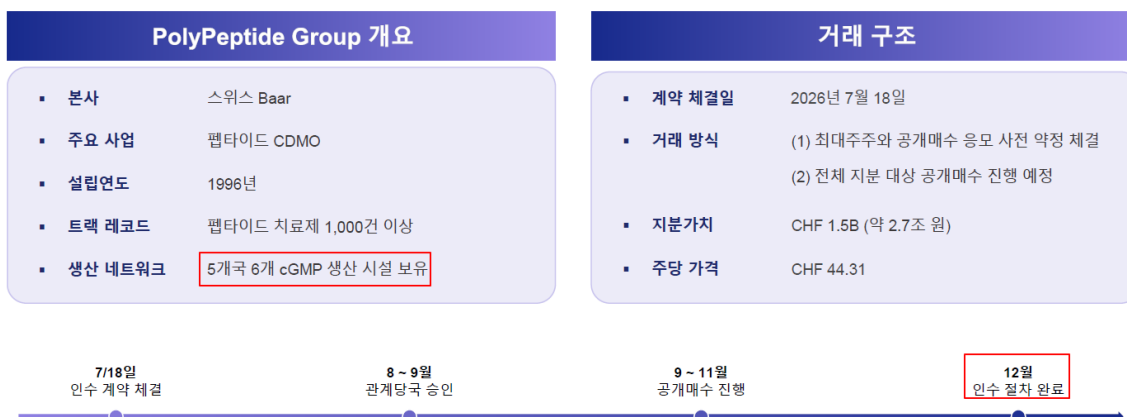
펩타이드 CDMO 사업에도 진출

동사는 7/20일 공시를 통해 스위스 소재 글로벌 펩타이드 CDMO 기업인 PolyPeptide 사의 인수 계약 체결 사실을 알렸다. 인수 금액은 약 2조 7천억원(CHF 1.46B)으로 대주주 지분인수 및 공개매수를 통해 PolyPeptide 그룹의 지분 100% 확보를 목표로 올해 12월 말까지 인수를 최종 완료할 계획이다. 최대 주주 56%에 대해서는 청약 확약으로 확보하였고, 기관투자자/소액주주 등이 보유한 유통주식 전량은 공개 매수로 확보한다. 공개 매수 결과 확보 가능 지분이 총 의결권의 3분의2인 66.7%를 초과하면 인수가 확정되어 유통 주식 중 10%만 확보하면 되나, 회사는 100% 확보를 목표로 한다.

폴리펩타이드 OPM2.2%로 연결 기준 OPM은 희석될 것

PolyPeptide 그룹은 유럽·미국·인도 등 5개국에 6개 생산 거점 및 연구개발(R&D) 센터 등을 운영 중으로, 동사는 이번 인수 건으로 인해 펩타이드계 약물에 대해서는 생산 거점에서의 지리적 입지도 강화할 수 있다. '25년 연간 매출액은 6,532.8억원, 영업이익 145.8억원(1,678원/EUR, OPM 2.2%, EBITDA margin 12%)이었다. 최근 비만/MASH 등으로 인해 GLP-1 계열 약물 수요가 급증하고 있기 때문에 수주에 대한 우려는 없다. 그러나 동사의 OPM이 40% 중반대를 유지하고 있었던 것을 고려하면 매출이 인식되는 '27년부터 OPM 감소를 피하기 어려울 것으로 보인다. PolyPeptide 사의 '26년 가이던스가 매출 YoY+20% 이상, EBITDA margin 15%(OPM 5%로 추정)로의 성장임을 고려하면, 연결 기준 OPM은 44.7%에서 40.5%로 감소한다. 다만 인수 후 생산 기술 개발, 인력 정비, 설비 투자 등을 통해서 중장기적으로 이익률이 개선될 가능성도 있으니, 향후 회사의 전략과 실행 과정을 살펴봐야 할 것이다. 현재 인사 중이므로 아직 PolyPeptide 사의 사업 재편이나 개발 계획이 명확하게 공개되지 않아, PolyPeptide 사의 손익을 추정 실적에는 반영하지 않았다.

도표 1. PolyPeptide 사 인수 개요 및 스케줄 (지분 100% 확보 목표)



자료: 삼성바이오로직스 2Q26 IR(2026.07.23), 하나증권

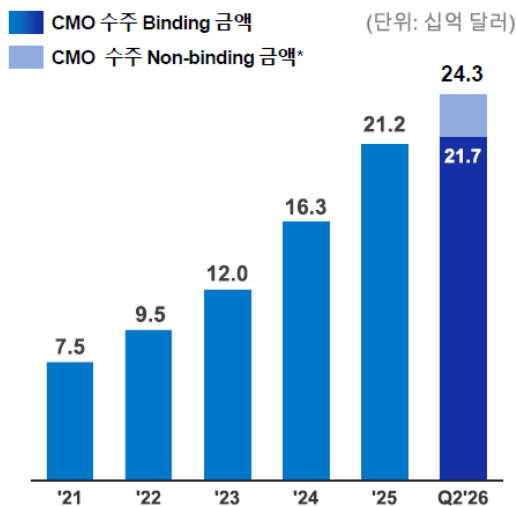
도표 2. 삼성바이오로직스 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26(P)	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
매출액	1,257.1	1,320.9	1,452.2	1,571.7	1,542.0	1,625.0	1,677.2	1,729.7	5,601.9	6,574.0
%YoY	25.8%	30.2%	15.5%	22.2%	22.7%	23.0%	15.5%	10.1%	22.9%	17.4%
%QoQ	-2.2%	5.1%	9.9%	8.2%	-1.9%	5.4%	3.2%	3.1%		
DS CMO	1,177.0	1,234.4	1,344.9	1,383.9	1,352.0	1,432.6	1,482.5	1,532.7	5,140.1	5,799.7
1공장	64.9	66.1	66.3	65.3	0.0	64.3	64.2	63.8	262.6	192.2
2공장	333.2	339.2	340.5	335.4	333.4	329.9	329.4	327.4	1,348.2	1,320.1
3공장	389.4	396.4	398.0	392.0	389.7	385.6	385.0	382.6	1,575.9	1,543.0
4공장	389.4	422.8	504.2	522.7	519.6	514.1	513.3	510.2	1,839.1	2,057.3
5공장	0.0	9.9	35.8	68.6	109.1	138.8	190.6	248.7	114.3	687.2
CMO DP	45.7	47.6	49.0	50.5	52.0	53.6	55.2	56.8	192.8	217.5
CDO 등 기타	34.4	39.0	36.9	36.7	36.7	37.3	36.9	36.9	146.9	147.8
매출원가	577.2	621.0	680.3	737.7	711.2	749.0	769.0	788.9	2,616.2	3,018.2
%YoY	26.2%	38.6%	30.6%	20.2%	23.2%	20.6%	13.0%	6.9%	28.3%	15.4%
원가율(%)	45.9%	47.0%	46.8%	46.9%	46.1%	46.1%	45.9%	45.6%	46.7%	45.9%
매출총이익	679.9	699.9	771.9	834.0	830.8	876.1	908.2	940.7	2,985.7	3,555.8
%YoY	25.4%	23.6%	4.8%	24.1%	22.2%	25.2%	17.7%	12.8%	18.6%	19.1%
GPM(%)	54.1%	53.0%	53.2%	53.1%	53.9%	53.9%	54.1%	54.4%	53.3%	54.1%
판관비	99.3	113.5	129.1	197.8	121.3	128.9	146.1	218.0	539.7	614.3
%YoY	-11.5%	27.0%	25.0%	37.2%	22.1%	13.5%	13.2%	10.2%	20.2%	13.8%
판관비율(%)	7.9%	8.6%	8.9%	12.6%	7.9%	7.9%	8.7%	12.6%	10.5%	10.6%
영업이익	580.6	586.4	642.8	636.2	709.5	747.2	762.0	722.7	2,446.0	2,941.5
%YoY	35.0%	23.0%	1.5%	20.5%	22.2%	27.4%	18.5%	13.6%	18.3%	20.3%
%QoQ	10.0%	1.0%	9.6%	-1.0%	11.5%	5.3%	2.0%	-5.2%		
OPM(%)	46.2%	44.4%	44.3%	40.5%	46.0%	46.0%	45.4%	41.8%	43.7%	44.7%
세전이익	645.4	584.6	666.3	648.0	718.1	759.7	785.5	746.5	2,544.4	3,009.8
%YoY	52.5%	32.1%	0.5%	17.7%	11.3%	30.0%	17.9%	15.2%	22.4%	18.3%
세전이익률(%)	51.3%	44.3%	45.9%	41.2%	46.6%	46.8%	46.8%	43.2%	45.4%	45.8%
당기순이익	474.1	430.7	499.7	486.1	538.6	569.9	589.3	560.1	1,890.6	2,257.9
%YoY	48.4%	29.1%	0.6%	11.4%	13.6%	32.3%	17.9%	15.2%	19.2%	19.4%
당기순이익률(%)	37.7%	32.6%	34.4%	30.9%	34.9%	35.1%	35.1%	32.4%	33.7%	34.3%

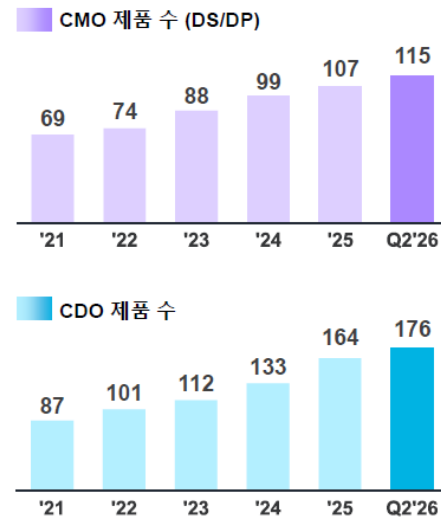
자료: 하나증권

도표 3. CMO 수주 현황 (누적)



*주: 제품 개발 성공, 제조소 승인 등에 따라 확정 예정인 금액
 자료: 삼성바이오로직스 2Q26 IR(2026.07.23), 하나증권

도표 4. CMO 및 CDO 제품 수 (누적)



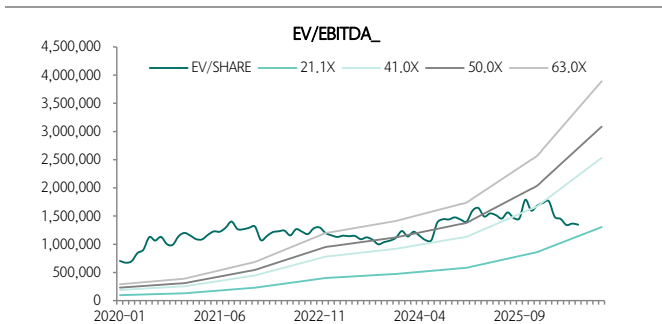
자료: 삼성바이오로직스 2Q26 IR(2026.07.23), 하나증권

도표 5. 삼성바이오로직스 주가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	비고
로직스 영업가치	92,524.3	목표 EV/EBITDA 31.5배
순현금	-462.3	26년도 예상 순현금
PP사 가치	2,700.0	
기업가치	94,762.0	
주식수(천주)	46,291.0	
산출 주가(원)	2,047,096	
적정 주가(원)	2,050,000	
전일 종가(원)	1,379,000	
상승여력	48.7%	

주: 목표 EV/EBITDA는 '25년12월 말(41.3배)과 '26년12월 말 예상치(21.1배)의 평균(31.3배)을 조정한 값
자료: 하나증권

도표 6. 삼성바이오로직스 EV/EBITDA band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 7. 삼성바이오로직스 27년 EBITDA 기준 추정가치 (십억원)

Multiple (배)	31.5
27년 EBITDA	3,350.7
WACC	9.2%
현가 EBITDA	2,937.3
로직스 영업가치	92,524.3

자료: 하나증권

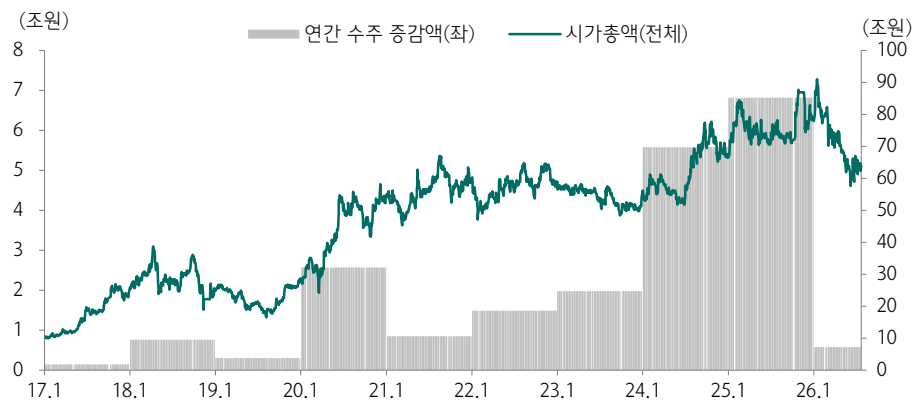
도표 8. Peer와 주요지표 비교

(단위: 십억원, 배, %)

구분	시총 (조원)	매출액 (Fwd. 12M)	영업이익 (Fwd. 12M)	OPM (Fwd.12M)	ROE (Fwd.12M)	P/E (FY1)	P/E (FY2)	P/B (FY1)	P/B (FY2)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBITDA (FY2)	P/S (FY1)	P/S (FY2)	EV/EBITDA (Fwd.12M)
삼성바이오로직스	63.5	5,947.4	2,732.9	46.0	20.8	32.5	28.4	6.1	5.2	21.0	18.1	11.7	10.1	19.2
Lonza	68.5	13,877.7	3,187.0	23	14.7	30.4	25.4	4.3	3.9	18.0	15.8	5.4	4.8	16.5
셀트리온	39.6	5,807.7	1,968.8	33.9	8.7	26.6	23.5	2.1	2.0	20.1	17.2	7.5	6.4	18.3
삼성에피소홀딩스	9.3	1,954.9	311.6	15.9	4.1	35.6	38.0	1.5	1.5	12.7	12.5	5.0	4.6	12.6
SK바이오팜	6.0	1,081.2	409.5	37.9	30.5	18.2	14.6	5.2	3.8	15.3	11	6.2	5.2	12.5
알테오젠	14.4	636.2	394.0	61.9	46.7	53.6	35.4	20.8	13.4	47.7	27.9	31.4	19	33.8
유한양행	5.6	2,490.3	183.8	7.4	7.1	38.2	25.7	2.2	2	27.9	18.7	2.4	2.2	21.7
한미약품	4.7	1,759.0	314.2	17.9	15.3	20.5	20.4	3.2	2.8	11.6	11.3	2.8	2.6	11.4
녹십자	1.4	2,084.8	87.5	4.2	8.1	8.6	25.5	1.0	1.0	12.9	10.9	0.7	0.7	11.7

자료: 하나증권

도표 9. 삼성바이오로직스 연간 수주증감액과 시가총액



주: 연간 수주 증감액은 계약일이 아닌 공시날짜 기준으로 산정
자료: Dart (2026.07.23. 공시 기준), 하나증권

도표 10. 2026.01.01-현재(2026.07.23) CDMO 신규 및 증액 공시 내역

(단위: 십억원)

고객사	공시일자	구분	환율(원/달러)	현재수주규모	연간증액분
유럽 소재 제약사 (미공개)	2026-03-13	신규 및 증액	1,479.8	400.7	400.7
	2026-04-10 (증액)				
	2026-06-09 (증액)				
미국 소재 제약사 (미공개)	2026-06-17 (증액)	증액	1,434.6	835.7	98.4
아시아 소재 제약사 (미공개)	2026-06-22 (증액)	증액	1,133.7	215.9	71.3

주: 음영 표시한 것은 2026년 신규 수주 건
자료: Dart (2026.07.23. 공시 기준), 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,497.1	4,557.0	5,601.9	6,574.0	6,944.4
매출원가	1,784.1	2,039.9	2,616.2	3,018.2	3,117.9
매출총이익	1,713.0	2,517.1	2,985.7	3,555.8	3,826.5
판매비	391.6	449.0	539.7	614.3	887.0
영업이익	1,321.4	2,068.1	2,446.0	2,941.5	2,939.6
금융손익	82.0	13.9	147.5	122.0	178.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.0)	(3.0)	(49.3)	(53.0)	(52.7)
세전이익	1,402.4	2,079.0	2,544.2	3,010.5	3,064.9
법인세	351.4	492.8	653.8	752.6	766.2
계속사업이익	1,051.0	1,586.2	1,890.4	2,257.9	2,298.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,890.4	2,257.9	2,298.7
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1,051.0	1,586.2	1,890.4	2,257.9	2,298.7
지배주주지분포괄이익	1,042.3	1,583.1	1,886.7	2,254.1	2,294.8
NOPAT	990.3	1,577.9	1,817.4	2,206.1	2,204.7
EBITDA	1,620.5	2,437.4	2,869.9	3,350.7	3,369.1
성장성(%)					
매출액증가율	19.00	30.31	22.93	17.35	5.63
NOPAT증가율	6.43	59.34	15.18	21.39	(0.06)
EBITDA증가율	11.06	50.41	17.74	16.75	0.55
영업이익증가율	9.73	56.51	18.27	20.26	(0.06)
(지배주주)순이익증가율	11.11	50.92	19.18	19.44	1.81
EPS증가율	11.11	59.97	72.89	19.44	1.81
수익성(%)					
매출총이익률	48.98	55.24	53.30	54.09	55.10
EBITDA이익률	46.34	53.49	51.23	50.97	48.52
영업이익률	37.79	45.38	43.66	44.74	42.33
계속사업이익률	30.05	34.81	33.75	34.35	33.10

투자지표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
주당지표(원)						
EPS	14,766	23,621	40,838	48,776	49,657	
BPS	130,397	184,082	224,839	273,532	323,107	
CFPS	23,773	37,201	63,786	73,097	73,507	
EBITDAPS	22,768	36,297	61,998	72,384	72,780	
SPS	49,135	67,861	121,015	142,014	150,016	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	94.59	71.76	33.77	28.27	27.77	
PBR	10.71	9.21	6.13	5.04	4.27	
PCFR	58.75	45.56	21.62	18.87	18.76	
EV/EBITDA	41.59	31.97	22.42	18.58	18.13	
PSR	28.43	24.98	11.40	9.71	9.19	
재무비율(%)						
ROE	12.00	19.00	22.62	21.65	18.09	
ROA	8.36	13.03	14.66	14.43	13.19	
ROIC	17.38	23.45	26.83	32.81	29.87	
부채비율	43.49	48.66	58.57	42.69	31.79	
순부채비율	(1.69)	(7.34)	5.54	(13.70)	(19.84)	
이자보상배율(배)	38.78	70.95	71.86	51.84	91.90	

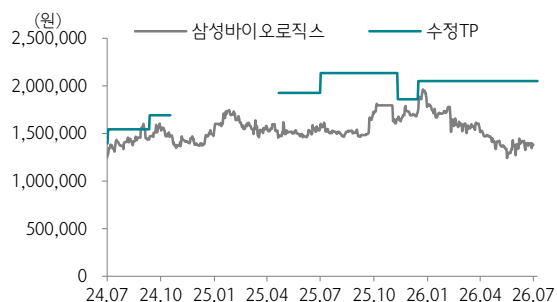
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	3,992.3	4,393.5	5,282.8	6,940.2	7,644.2	
금융자산	1,223.7	1,470.5	1,709.7	3,007.9	3,371.7	
현금성자산	299.6	141.5	85.1	1,219.9	1,429.0	
매출채권	0.0	654.7	800.4	880.8	957.0	
재고자산	1,883.0	2,128.2	2,601.5	2,863.1	3,110.8	
기타유동자산	885.6	140.1	171.2	188.4	204.7	
비유동자산	9,324.9	6,630.5	9,480.8	9,592.8	10,684.5	
투자자산	3,352.6	56.5	3,273.5	3,274.8	3,276.0	
금융자산	24.4	10.6	13.0	14.3	15.5	
유형자산	5,047.6	6,028.5	5,694.1	5,802.9	6,891.9	
무형자산	65.2	60.2	70.4	72.2	73.7	
기타비유동자산	859.5	485.3	442.8	442.9	442.9	
자산총계	13,317.2	11,024.0	14,763.6	16,533.0	18,328.7	
유동부채	2,679.4	2,532.5	3,466.6	3,293.3	3,108.0	
금융부채	137.1	326.7	826.1	425.5	24.9	
매입채무	173.8	59.8	73.1	80.5	87.4	
기타유동부채	2,368.5	2,146.0	2,567.4	2,787.3	2,995.7	
비유동부채	1,356.9	1,076.0	1,981.7	1,640.3	1,295.8	
금융부채	929.7	599.4	1,399.1	999.1	599.1	
기타비유동부채	427.2	476.6	582.6	641.2	696.7	
부채총계	4,036.3	3,608.5	5,448.3	4,933.6	4,403.8	
지배주주지분	9,280.9	7,415.4	9,302.1	11,556.2	13,851.0	
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)	(26.1)	(29.9)	(33.8)	
이익잉여금	3,449.9	5,036.0	6,926.5	9,184.3	11,483.0	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	9,280.9	7,415.4	9,302.1	11,556.2	13,851.0	
순금융부채	(157.0)	(544.4)	515.5	(1,583.4)	(2,747.7)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,382.8	1,953.5	2,621.7	2,672.8	2,734.0
당기순이익	1,051.0	1,586.2	1,890.4	2,257.9	2,298.7
조정	397.0	475.6	458.8	415.1	435.5
감가상각비	299.0	369.3	424.0	409.3	429.5
외환거래손익	(46.8)	5.5	(35.7)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	144.8	100.8	70.5	5.8	6.0
영업활동 자산부채 변동	(65.2)	(108.3)	272.5	(0.2)	(0.2)
투자활동 현금흐름	(1,181.1)	(1,770.4)	(3,618.9)	(688.5)	(1,679.8)
투자자산감소(증가)	(12.9)	3,296.1	(3,217.0)	(1.3)	(1.2)
자본증가(감소)	(1,297.1)	(1,376.1)	(85.2)	(500.0)	(1,500.0)
기타	128.9	(3,690.4)	(316.7)	(187.2)	(178.6)
재무활동 현금흐름	(164.3)	(337.3)	1,298.4	(800.6)	(800.6)
금융부채증가(감소)	(164.3)	(140.6)	1,299.1	(800.6)	(800.6)
자본증가(감소)	0.0	(2,342.7)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	2,146.0	(0.7)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	37.4	(158.1)	(48.8)	1,104.8	178.4
Unlevered CFO	1,692.0	2,498.1	2,952.7	3,383.7	3,402.7
Free Cash Flow	85.7	577.1	2,536.6	2,172.8	1,234.0

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	2,134,029	-24.69%	-15.03%
25.5.13	BUY	1,927,985	-21.56%	-16.03%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,692,506	-10.08%	3.04%
24.7.25	BUY	1,545,331	-7.83%	3.52%
23.10.5	BUY	1,398,157	-18.88%	-7.05%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 24일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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	98.15%	1.85%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 21일