SK바이오팜 (326030)

실적은 확인되었고, 4Q 오파칼림 이벤트도(3Q26 Re)

BUY (유지)

목표주가(12M)	160,000원
현재주가(11.05)	90,600원

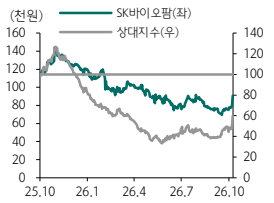
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,383.80
52주 최고/최저(원)	140,700/69,400
시가총액(십억원)	7,095.2
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	78,313.3
60일 평균 거래량(천주)	142.4
60일 평균 거래대금(십억원)	11.7
외국인지분율(%)	11.26
주요주주 지분율(%)	
SK 외 4 인	50.10
국민연금공단	6.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	979.0	1,178.9
영업이익(십억원)	354.6	468.3
순이익(십억원)	320.0	398.4
EPS(원)	4,109	5,221
BPS(원)	14,558	19,554

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	547.6	706.7	960.3	1,177.1
영업이익	96.3	203.9	359.5	455.7
세전이익	72.6	150.9	352.2	485.4
순이익	240.7	267.0	294.8	383.5
EPS	3,074	3,409	3,764	4,896
증감율	흑전	10.90	10.41	30.07
PER	36.14	36.55	24.07	18.50
PBR	15.93	12.00	6.30	4.70
EV/EBITDA	75.53	43.07	18.36	13.48
ROE	58.01	39.28	30.40	29.09
BPS	6,975	10,382	14,382	19,278
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

엑스코프리 달러 기준 QoQ 4.9% 성장, 용역 수익으로 이익 서프라이즈

3Q26 실적은 매출 2,584억원(YoY+37.7%, QoQ+4.4%), 영업이익 1,163억원(YoY+65.9%, QoQ+19.8%, OPM45.0%)이다. 컨센서스 대비 매출 1%, 영업이익 22% 상회했다. 엑스코프리 매출은 QoQ-0.4%로 소폭 감소했는데 이는 QoQ 원/달러 환율이 -5% 감소한 영향이고, 달러 기준으로는 QoQ +4.9% 성장했다. 영업이익이 크게 서프라이즈 나온 이유는 올해 수령할 것으로 기대되는 일회성 마일스톤이 이번 분기에 대부분 인식되었기 때문으로, 우리가 추정한 221억원 대비 68억원 더 높은 289억원이었다. 또한 동사는 미국 판관비가 상당 부분 달러로 발생해 환율 하락으로 인한 이익이 있었다. 올해 엑스코프리의 누적 매출은 $441.3M로 연간 가이던스의 76%를 달성했다. 지금까지의 성장률을 기반으로 우리가 추정한 연간 엑스코프리 추정 매출은 $603M이고, 4분기 GTN(Gross-to-Net) 할인 확대 가능성을 고려해 보수적으로 추정하더라도 $590M으로 연간 가이던스 $580M는 거뜬히 달성할 것으로 전망된다. (4Q26F 실적은 보수적 추정치 $590M에 기준하여 산출함)

4Q까지의 연간 비용은 계획 수준일 것, Opakalim 인수 관련 제반 비용

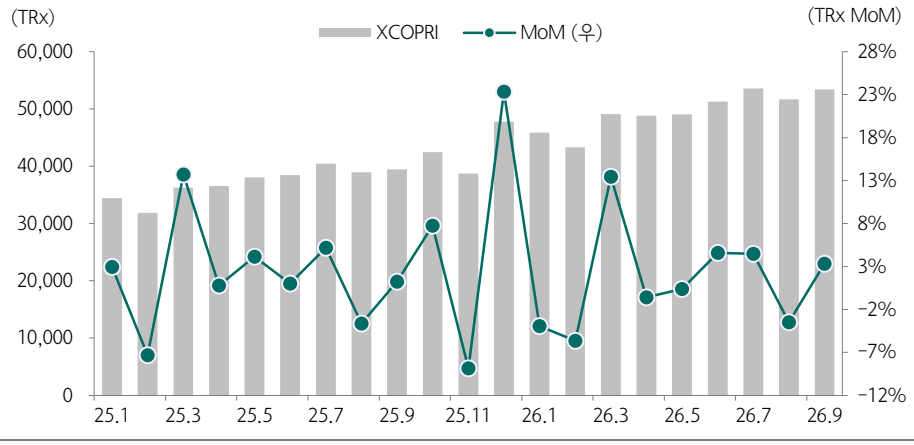
동사의 연간 판관비 계획에서 3Q26까지 집행률은 약69%이다. 하반기에는 1) NTSR1 표적 RPT(방사성의약품)인 SKL35501의 미국 1상 진행, 2) p300 표적 TPD(표적단백질분해제)인 SKT-18416의 '27년 IND 제출 준비, 3) 아직 계약이 완료되지 않은 Opakalim 인수 관련 제반 비용 등 지급 수수료 등을 포함한 용역비가 남아 있어 연간 판관비 5,700억원 가이던스를 유지했다. 그러나 회사가 계획한 대부분의 비용 집행이 3Q-4Q에 발생했는데, 환율이 이 기간 크게 낮아진 것을 고려해 우리는 5,502억원일 것으로 추정한다. 한편 연간 기대했던 1회성 용역 수익이 3Q에 많이 반영된 만큼, 4Q에 용역 수익과 그로 인한 3Q만큼의 OPM은 기대하기 어려울 것 같다. 용역 수익이 더해진다면, 판매망이 한국, 중국, 일본까지 확대되어 소액의 로열티와 DS 매출이 예상 이상으로 증가하는 것이다.

목표주가 유지, 11월-12월 Opakalim 이벤트 있을 것으로 기대

목표주가는 Peer EV/EBITDA (FY1)평균인 17.6배를 적용, Opakalim의 비영업가치를 3,198억원으로 산정하여 산출했다. 최근 Biohaven가 FDA의 Vyglyxia(트로릴루졸)의 NDA 재심사 신청을 접수하면서 목표 주가와 시가 총액 증가 분위기가 있었는데, 현재 중단된 Opakalim 3상 RISE2의 11월 임상 재개에 대해서도 기대감이 녹아 있는 것으로 보인다. 올해 남은 두 달 동안, RISE2 임상 재개, 경쟁 약물인 Azetukalner의 뇌전증 심사 관련 FDA와의 이벤트, RISE3 임상3상 탑라인 발표 등 상승 이벤트가 많아 실적 말고도 관심 갖고 지켜볼 요소가 많다. RISE3 관련해 12/4-8에 미국뇌전증학회(AES)도 있다.

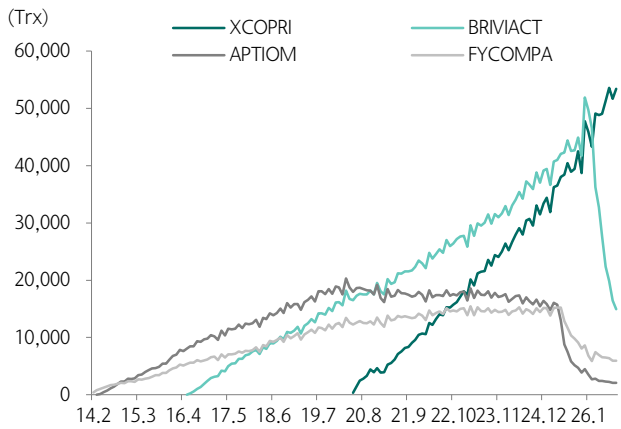
2026년 컨센서스
엑스코프리 US 매출
$580M 달성
(현재 기준 당사 연간 추정치
$590-$603M:
하단은 GTN 고려 보수적 추정)

도표 1. 엑스코프리의 미국 월별 처방량 추이



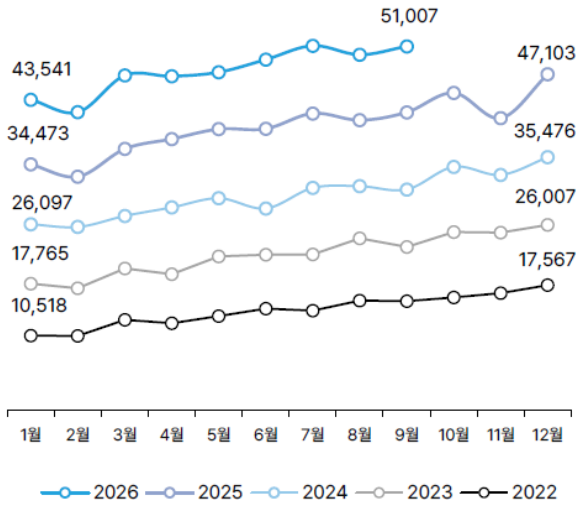
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 주요 3세대 뇌전증 치료제 처방량 추이



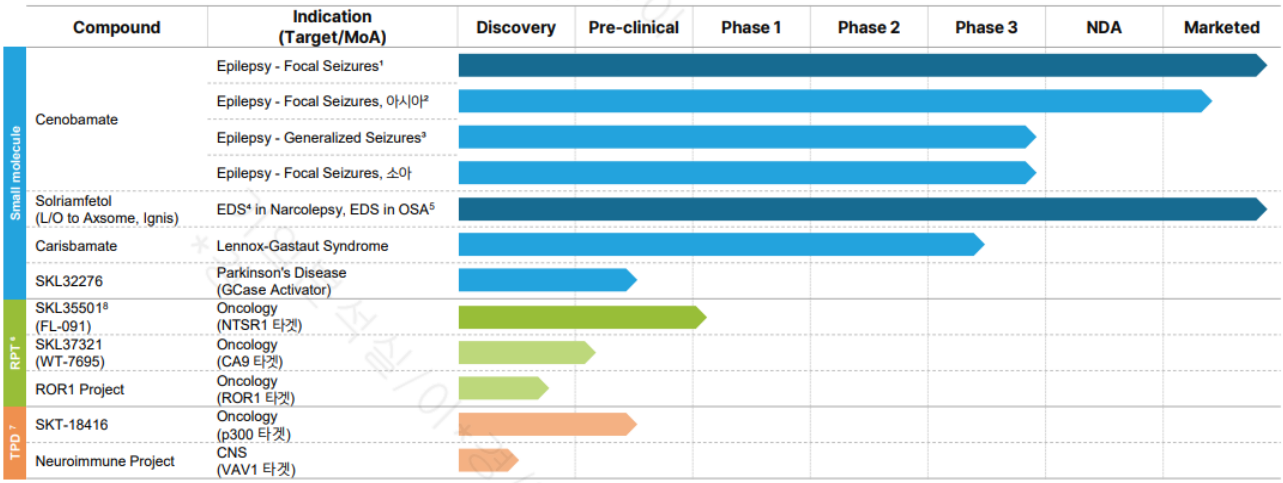
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 엑스코프리 US 월별 TRx 추이 (단위: 1 TRx)



자료: SK바이오팜 3Q26 실적발표 IR

도표 4. SK바이오팜 3Q26 공개 파이프라인



자료: SK바이오팜 3Q26 실적발표 IR

도표 5. SK바이오팜 실적 전망(연결)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
매출액	**227.9**	**247.4**	**258.4**	**226.6**	**271.0**	**284.2**	**307.0**	**314.9**	**960.2**	**1,177.1**
YoY(%)	*57.8%*	*40.3%*	*34.7%*	*16.6%*	*18.9%*	*14.9%*	*18.8%*	*39.0%*	*35.9%*	*22.6%*
QoQ(%)	*17.2%*	*8.5%*	*4.4%*	*-12.3%*	*19.6%*	*4.9%*	*8.0%*	*2.6%*		
제품매출액	**210.8**	**237.7**	**229.5**	**213.2**	**251.3**	**262.7**	**282.9**	**293.5**	**891.2**	**1,090.4**
YoY(%)	*50.1%*	*50.3%*	*32.1%*	*17.2%*	*19.2%*	*10.5%*	*23.3%*	*37.7%*	*36.2%*	*22.4%*
QoQ(%)	*15.9%*	*12.7%*	*-3.5%*	*-7.1%*	*17.9%*	*4.5%*	*7.7%*	*3.7%*		
엑스코프리(미국API)	**197.7**	**224.4**	**223.6**	**203.5**	**236.1**	**246.4**	**266.9**	**277.1**	**849.2**	**1,026.4**
YoY(%)	*48.3%*	*45.6%*	*29.8%*	*19.1%*	*19.4%*	*9.8%*	*19.4%*	*36.2%*	*34.7%*	*20.9%*
QoQ(%)	*15.7%*	*13.5%*	*-0.4%*	*-9.0%*	*16.0%*	*4.4%*	*8.3%*	*3.8%*		
기타제품(DP, API 등)	13.1	13.3	5.9	9.7	15.3	16.3	16.0	16.4	42.0	64.0
용역매출액	**17.1**	**9.7**	**28.8**	**13.4**	**19.7**	**21.5**	**24.1**	**21.4**	**69.0**	**86.7**
YoY(%)	*333.5%*	*-46.6%*	*60.3%*	*7.5%*	*15.3%*	*123.1%*	*-16.5%*	*59.6%*	*31.4%*	*25.7%*
수노시+엑스코프리(미국 외)	17.1	9.7	6.0	6.2	12.2	12.2	12.4	12.5	39.0	49.2
그외 기타 매출	0.0	0.0	22.8	7.2	7.5	9.4	11.7	8.9	30.0	37.5
매출원가	**14.3**	**15.0**	**9.0**	**12.2**	**13.5**	**14.3**	**14.5**	**15.3**	**50.5**	**57.5**
YoY(%)	*36.5%*	*51.6%*	*18.7%*	*-18.6%*	*-6.1%*	*-5.0%*	*62.1%*	*25.4%*	*17.7%*	*13.9%*
원가율(%)	*6.3%*	*6.1%*	*3.5%*	*5.4%*	*5.0%*	*5.0%*	*4.7%*	*4.8%*	*5.3%*	*4.9%*
매출총이익	**213.6**	**232.4**	**249.4**	**214.4**	**257.5**	**270.0**	**292.5**	**299.7**	**909.7**	**1,119.6**
YoY(%)	*159.5%*	*139.7%*	*135.4%*	*119.5%*	*120.6%*	*116.2%*	*117.3%*	*139.8%*	*37.0%*	*23.1%*
매출총이익률(%)	*93.7%*	*93.9%*	*96.5%*	*94.6%*	*95.0%*	*95.0%*	*95.3%*	*95.2%*	*94.7%*	*95.1%*
판관비	**123.8**	**135.3**	**133.1**	**158.0**	**145.8**	**163.1**	**162.3**	**192.7**	**550.2**	**663.9**
YoY(%)	*14.4%*	*29.5%*	*16.7%*	*18.7%*	*17.8%*	*20.5%*	*21.9%*	*21.9%*	*19.6%*	*20.7%*
판관비율(%)	*54.3%*	*54.7%*	*51.5%*	*69.7%*	*53.8%*	*57.4%*	*52.9%*	*61.2%*	*57.3%*	*56.4%*
영업이익	**89.8**	**97.1**	**116.3**	**56.4**	**111.7**	**106.9**	**130.1**	**107.0**	**359.5**	**455.7**
YoY(%)	*249.7%*	*56.9%*	*65.8%*	*21.8%*	*24.5%*	*10.1%*	*11.9%*	*89.8%*	*76.3%*	*26.8%*
QoQ(%)	*94.0%*	*8.1%*	*19.8%*	*-51.5%*	*98.2%*	*-4.3%*	*21.8%*	*-17.8%*		
영업이익률(%)	*39.4%*	*39.2%*	*45.0%*	*24.9%*	*41.2%*	*37.6%*	*42.4%*	*34.0%*	*37.4%*	*38.7%*
영업외손익	*10.2*	*(3.7)*	*(20.9)*	*7.2*	*4.7*	*6.2*	*8.3*	*10.4*	*(7.2)*	*29.6*
법인세차감전순이익	*100.0*	*93.4*	*95.4*	*63.5*	*116.4*	*113.1*	*138.4*	*117.4*	*352.2*	*485.3*
법인세	*(2.8)*	*8.3*	*41.0*	*13.3*	*24.4*	*23.7*	*29.1*	*24.7*	*59.9*	*101.9*
당기순이익	102.7	85.1	54.3	50.2	92.0	89.3	109.4	92.7	292.3	383.4
YoY(%)	*423.5%*	*188.1%*	*-23.9%*	*-62.2%*	*-10.5%*	*5.0%*	*101.3%*	*84.8%*	*15.4%*	*31.1%*
NIR(%)	*45.1%*	*34.4%*	*21.0%*	*22.2%*	*33.9%*	*31.4%*	*35.6%*	*29.4%*	*30.4%*	*32.6%*

자료: 하나증권

도표 6. SK바이오팜 주가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	비고
영업가치	8,774.6	현가화한 28년도 EBITDA에 EV/EBITDA 17.6배 적용
2nd Product 가치	3,198.2	엑스코프리의 '21년 출시 후 8개년 시나리오로 '29~36년 DCF추정
순현금	53.0	26년F 기말 순현금
기업가치	**12,025.9**	
주식수(천주)	78,313.3	
적정 주가(원)	**160,000**	만원 미만 올림
전일 종가(원)	90,600	
상승여력	76.6%	

자료: 하나증권

도표 7. 영업가치 추정 (십억원)

Multiple (배)	17.6
28년 EBITDA	622.4
WACC	10.4%
현가 EBITDA	498.6
영업가치	**8,774.6**

도표 8. 2nd Product 현재가치 (십억원)

비영업가치	5,922.5
리스크 할인	54%
할인된 비영업가치	**3,198.2**

주: Mutiple은 Peer(셀트리온, 녹십자)의 EV/EBITDA FY1 평균은 2026.11.05일자 18.5배이나, 이날 제약/바이오 섹터만 급등하여 단기 변동성을 고려하여 기존의 17.6배 유지함
자료: 하나증권

도표 9. 국내 Peer 제약사 지표

(단위: 십억원, 배)

기업명	시가총액 (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)	P/S (FY1)	P/S (FY2)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBITDA (FY2)	EV/EBITDA (Fwd.12M)
SK바이오팜	**7.1**	**1,162.2**	**458.9**	**39.5%**	**30.2**	**22.1**	**17.4**	**6.2**	**4.6**	**7.3**	**6.0**	**17.9**	**13.3**	**13.6**
한미약품	6.0	1,785.3	312.3	17.5%	13.5	18.0	26.3	3.7	3.3	3.2	3.3	10.5	14.3	13.9
유한양행	6.1	2,542.1	193.6	7.6%	7.6	41.4	29.4	2.5	2.4	2.8	2.4	27.7	21.0	21.5
녹십자	**1.7**	**2,022.0**	**91.7**	**4.5%**	**5.9**	**7.1**	**21.3**	**1.1**	**1.1**	**0.9**	**0.8**	**13.2**	**12.4**	**12.5**
대웅제약	1.2	1,735.1	235.8	13.6%	10.8	7.1	8.1	1.1	0.9	0.7	0.7	7.4	7.2	7.2
HK이노엔	1.0	1,122.9	140.4	12.5%	6.7	12.2	10.4	0.7	0.7	1.0	0.9	7.9	6.6	6.7
종근당	0.9	1,814.6	77.3	4.3%	6.5	13.0	12.1	0.8	0.7	0.5	0.5	6.6	5.3	5.4
동아에스티	0.3	882.8	51.0	5.8%	5.0	10.5	9.5	0.5	0.5	0.4	0.4	9.0	8.1	8.1
셀트리온	**49.9**	**6,635.1**	**2,340.1**	**35.3%**	**9.8**	**35.3**	**26.4**	**2.7**	**2.4**	**8.8**	**7.4**	**23.8**	**19.2**	**19.5**
Peer 평균				19.9%	7.8	21.2	23.9	1.9	1.8	4.8	4.1	**18.5**	15.8	16.0

주: Peer는 SK바이오팜과 매출 발생 구조가 비슷한 기업으로 선별=녹십자, 셀트리온
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**547.6**	**706.7**	**960.3**	**1,177.1**	**1,458.9**
매출원가	43.1	42.9	50.5	57.5	66.2
매출총이익	504.5	663.8	909.8	1,119.6	1,392.7
판관비	408.2	459.9	550.2	663.9	817.5
영업이익	**96.3**	**203.9**	**359.5**	**455.7**	**575.2**
금융손익	6.6	(14.8)	1.4	(9.5)	9.5
종속/관계기업손익	(31.3)	(34.3)	(6.6)	39.1	47.1
기타영업외손익	0.9	(4.0)	(2.0)	0.0	0.0
세전이익	**72.6**	**150.9**	**352.2**	**485.4**	**631.9**
법인세	(154.4)	(102.4)	59.9	101.9	132.7
계속사업이익	227.0	253.3	292.3	383.5	499.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**227.0**	**253.3**	**292.3**	**383.5**	**499.2**
비지배주주지분 순이익	(13.8)	(13.7)	(2.4)	0.0	0.0
지배주주순이익	**240.7**	**267.0**	**294.8**	**383.5**	**499.2**
지배주주지분포괄이익	262.6	266.8	308.8	383.5	499.2
NOPAT	301.2	342.3	298.4	360.0	454.4
EBITDA	113.8	220.9	383.6	501.7	622.4
성장성(%)					
매출액증가율	54.30	29.05	35.89	22.58	23.94
NOPAT증가율	흑전	13.65	(12.83)	20.64	26.22
EBITDA증가율	흑전	94.11	73.65	30.79	24.06
영업이익증가율	흑전	111.73	76.31	26.76	26.22
(지배주주)순익증가율	흑전	10.93	10.41	30.09	30.17
EPS증가율	흑전	10.90	10.41	30.07	30.19
수익성(%)					
매출총이익률	92.13	93.93	94.74	95.12	95.46
EBITDA이익률	20.78	31.26	39.95	42.62	42.66
영업이익률	17.59	28.85	37.44	38.71	39.43
계속사업이익률	41.45	35.84	30.44	32.58	34.22

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**651.4**	**683.2**	**791.5**	**1,038.3**	**1,602.3**
금융자산	324.5	309.5	357.8	440.6	863.2
현금성자산	322.8	307.8	355.8	437.8	859.8
매출채권	173.8	228.8	266.8	370.8	460.4
재고자산	111.7	100.2	116.9	162.4	201.7
기타유동자산	41.4	44.7	50.0	64.5	77.0
비유동자산	**385.4**	**515.1**	**1,012.2**	**1,092.8**	**1,099.9**
투자자산	97.8	74.7	87.1	121.1	150.3
금융자산	13.2	17.1	19.9	27.6	34.3
유형자산	12.0	15.0	20.6	20.7	20.8
무형자산	**32.5**	**51.2**	**517.1**	**553.5**	**521.4**
기타비유동자산	**243.1**	**374.2**	**387.4**	**397.5**	**407.4**
자산총계	**1,036.8**	**1,198.3**	**1,803.7**	**2,131.1**	**2,702.2**
유동부채	**396.3**	**295.2**	**595.6**	**525.0**	**584.5**
금융부채	162.0	11.6	264.6	66.1	15.3
매입채무	3.4	9.3	10.9	15.1	18.8
기타유동부채	230.9	274.3	320.1	443.8	550.4
비유동부채	**66.6**	**76.8**	**81.8**	**96.3**	**108.7**
금융부채	**26.7**	**40.5**	**40.1**	**40.2**	**40.2**
기타비유동부채	39.9	36.3	41.7	56.1	68.5
부채총계	**462.8**	**372.0**	**677.4**	**621.3**	**693.3**
지배주주지분	**546.3**	**813.1**	**1,126.3**	**1,509.8**	**2,008.9**
자본금	**39.2**	**39.2**	**39.2**	**39.2**	**39.2**
자본잉여금	1,084.8	1,084.8	1,089.3	1,089.3	1,089.3
자본조정	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
기타포괄이익누계액	36.1	35.4	49.7	49.7	49.7
이익잉여금	(621.5)	(354.1)	(59.6)	323.8	823.0
비지배주주지분	**27.7**	**13.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**574.0**	**826.3**	**1,126.3**	**1,509.8**	**2,008.9**
순금융부채	(135.8)	(257.4)	(53.0)	(334.3)	(807.7)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,074	3,409	3,764	4,896	6,374
BPS	6,975	10,382	14,382	19,278	25,652
CFPS	1,771	2,964	4,865	6,406	7,947
EBITDAPS	1,453	2,821	4,899	6,406	7,947
SPS	6,992	9,025	12,262	15,031	18,629
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	36.14	36.55	24.07	18.50	14.21
PBR	15.93	12.00	6.30	4.70	3.53
PCFR	62.73	42.04	18.62	14.14	11.40
EV/EBITDA	75.53	43.07	18.36	13.48	10.10
PSR	15.89	13.81	7.39	6.03	4.86
재무비율(%)					
ROE	58.01	39.28	30.40	29.09	28.37
ROA	27.36	23.89	19.64	19.49	20.66
ROIC	294.71	366.23	95.52	65.34	81.90
부채비율	80.63	45.03	60.15	41.15	34.51
순부채비율	(23.66)	(31.16)	(4.71)	(22.14)	(40.20)
이자보상배율(배)	9.02	26.52	44.83	23.59	98.53

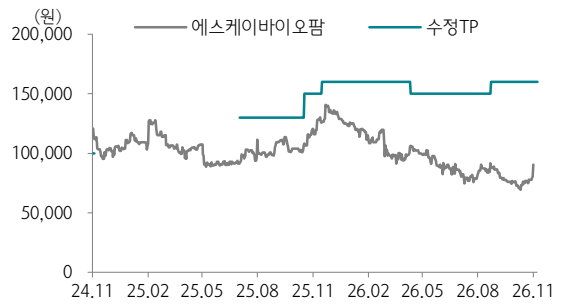
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**94.9**	**176.3**	**244.4**	**468.4**	**566.5**
당기순이익	227.0	253.3	292.3	383.5	499.2
조정	(99.4)	(40.7)	32.4	6.8	0.0
감가상각비	17.4	16.9	24.1	45.9	47.1
외환거래손익	(5.5)	2.1	(9.2)	0.0	0.0
지분법손익	31.3	34.3	(15.2)	(39.1)	(47.1)
기타	(142.6)	(94.0)	32.7	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(32.7)	(36.3)	(80.3)	78.1	67.3
투자활동 현금흐름	**(10.9)**	**(35.4)**	**(484.1)**	**(88.1)**	**(7.8)**
투자자산감소(증가)	89.8	82.4	14.6	5.1	17.8
자본증가(감소)	(1.4)	(6.9)	(17.2)	(15.0)	(15.0)
기타	(99.3)	(110.9)	(481.5)	(78.2)	(10.6)
재무활동 현금흐름	**10.6**	**(136.6)**	**240.9**	**(198.5)**	**(50.8)**
금융부채증가(감소)	10.6	(136.6)	252.7	(198.5)	(50.8)
자본증가(감소)	0.0	0.0	4.5	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(16.3)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**94.6**	**4.3**	**51.0**	**82.1**	**422.0**
Unlevered CFO	138.7	232.1	381.0	501.7	622.4
Free Cash Flow	93.5	169.4	227.2	453.4	551.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스케이바이오팜



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.27	BUY	160,000		
26.4.16	BUY	150,000	-40.65%	-29.67%
25.11.20	BUY	160,000	-27.89%	-12.06%
25.10.22	BUY	150,000	-20.38%	-13.13%
25.7.7	BUY	130,000	-21.21%	-12.69%
25.4.16	담당자 변경		-	-
23.11.10	BUY	100,000	-2.17%	27.90%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 6일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 11월 6일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 03일