2026.11.11

유한양행 (000100)

기다림은 유한하다

본업의 이익 체력 강화를 확인

동사의 3분기 별도 기준 매출액과 영업이익은 전년 대비 성장했다. 연초 제시했던 사업계획은 큰 차질없이 달성 가능할 것으로 판단하며, 이익은 소폭 상회할 것이 기대된다. 연결 기준으로는 연구개발 자회사의 손실이 반영되나 API 사업을 담당하는 유한화학의 실적 개선이 이를 상쇄할 것으로 전망한다. 최근 진행한 NDR을 통해 확인한 주요 사업부별 내용은 아래와 같다.

[약품사업] 처방 부문의 자사 제품 비중은 3분기 기준 약 45%로 점진적으로 비중이 확대되고 있다. 제품 비중이 커질수록 수익성 개선 효과가 커진다. 비처방 부문에서는 기존 품목의 견조한 성장에 최근 출시한 신제품이 양호한 매출을 기록 중이다. 경구용 고형제를 생산하는 기존 공장(오창)은 풀로 가동 중이며 내년 하반기 생산 예정인 신공장(오송)은 고부가 제품 및 해외 CMO 물량 생산에 집중할 계획이다.

[해외사업] 3분기 매출은 전년 대비 1% 감소했는데 이는 선적 시점에 따른 매출 인식 및 환율 효과에 기인한다. 4분기에는 선적 예정 품목이 많은 것으로 파악되고 있어 큰 폭의 성장이 가능할 것으로 예상하며, 연간 기준으로는 전년 대비 10% 중후반의 성장세를 보여줄 것으로 전망한다. 올해 공시한 API 공급계약은 총 4건, 약 4,800억원 규모이며 이 중 2건(약 2,100억원)이 3분기에 체결됐다.

미국과 중국 간 바이오 패권 경쟁에서 한국과 인도가 대체 생산기지로 부각되고 있으며, 동사의 경우 길리어드와의 트랙 레코드를 기반으로 한 신규 고객사 유입 및 중국에서 생산을 맡기던 기존 고객사와의 물량 회귀가 일어나는 상황으로 해석된다. 또한 매출 대부분이 유럽향이라는 점에서 관세 리스크로부터 상대적으로 자유롭다는 점 역시 긍정적이다.

[헬스케어] 개별인정형 프로바이오틱스가 성장을 견인하고 있는 상황이다. 홈쇼핑 위주의 판매채널에서 온라인, 면세점 등 다방면으로 확대함으로써 마진이 개선 중이다. 이익 기여에 헬스케어 사업부가 관여하기 시작했다는 점을 주목한다.

성장이 지속되고 있는 레이저티닙, 결국 관건은 mOS

3분기 레이저티닙의 로열티는 약 75억원으로 전년 대비 97%의 성장을 기록했지만 전분기 대비 원화 기준 약 5억원 정도의 증가에 그쳤다. NDR에서도 레이저티닙의 향후 성장과 관련한 문의가 매 세션 있었을 정도로 투자자들의 관심은 현재 레이저티닙의 성장세에 집중하는 상황으로 해석한다. 다만 이는 환율 하락에 따른 효과로 달러 기준 매분기 20%를 상회하는 성장이 이뤄지고 있다.

올해 7월 리브리반트 SC제형의 영구 J코드가 발효되었지만 PBM과의 개별 협상이 진행 중인 것으로 파악된다. 협상이 마무리되고 난 뒤 처방 확대가 이어질 것으로 판단되기에 물리적 시간이 더 필요할 것으로 판단한다. 또한 통상적인 계약 기준으로 매출 구간에 따른 로열티율이 차등 적용된다는 점을 고려한다면 현재 처방량 수준에서는 낮은 로열티율을 적용받고 있을 것으로 추정하며, 향후 처방량 상승에 따른 매출 확대 시 더 높은 구간의 로열티율을 적용받을 수 있을 것으로 보인다.

레이저티닙과 관련해 확인할 수 있는 가장 최신 자료에서는 EGFR 변이 비소세포폐암 신규 환자의 1차 처방에서 동사의 제품 처방 비중은 약 25% 수준이었다. 결국 처방 확대의 트리거는 MARIPOSA 임상의 mOS 데이터가 확인되는 시점일 것이다. 다만 해당 데이터의 발표 시점에 대한 타임라인은 정해지지 않았다. (뒷면 계속)

iM증권

Company Brief

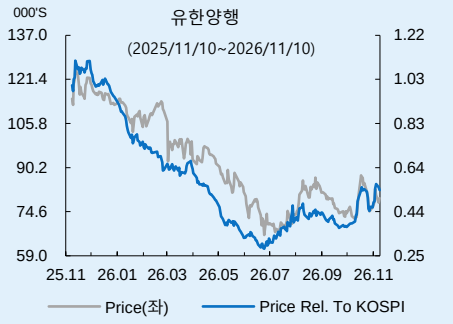
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	**120,000원(하향)**
종가(2026.11.10)	**78,400원**
상승여력	**53.1%**

Stock Indicator	
자본금	81십억원
발행주식수	7,362만주
시가총액	5,845십억원
외국인지분율	22.1%
52주 주가	66,400~125,000원
60일평균거래량	260,276주
60일평균거래대금	21.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.6	-3.2	-8.3	-30.7
상대수익률	29.5	13.7	21.8	-59.3

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	2,187	2,331	2,434	2,608
영업이익(십억원)	104	149	192	200
순이익(십억원)	194	168	201	210
EPS(원)	2,389	2,070	2,479	2,584
BPS(원)	28,427	30,540	33,062	35,689
PER(배)	47.1	38.4	32.0	30.7
PBR(배)	4.0	2.6	2.4	2.2
ROE(%)	8.8	7.0	7.8	7.5
배당수익률(%)	0.5	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	52.1	24.8	20.4	19.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[제약/바이오]
정재원 2122-9208
jaewon.jeong@imfnsec.com

주요 경쟁 요법인 타그리소+화학항암제의 mOS는 47.5개월이다. 레이저티닙 병용은 타그리소 단독(36.7개월) 대비 최소 12개월 연장이 제시된 상태다. 그렇기에 현재까지 확보된 숫자만으로는 뚜렷한 우위를 확인할 수 없는 상황이다. mOS 확정치가 향후 시장의 기대 수준과 유사하거나 더 높게 확인된다면 이를 기점으로 가파른 처방량 상승을 기대해볼 수 있다.

그리고 mOS와 별개로 적응증 확장과 편의성 개선 측면의 데이터 역시 긍정적으로 쌓이고 있다는 점을 주목한다. MARIPOSA 외에도 올해 9월 세계폐암학회(WCLC)를 통해 PALOMA-2, COPERNICUS 등 동시에 진행하고 있는 임상들의 결과를 공개했다.

PALOMA-2 임상은 리브리반트 제형을 기존 IV에서 SC로 변경해 레이저티닙과 병용투여하는 컨셉으로 장기 추적 결과 3년 전체 생존율 70%를 달성했다. MARIPOSA 임상과 직접 비교는 어렵지만 해당 임상의 3년 생존율은 60% 수준이라는 점에서 SC제형에서도 장기적인 효능 신호가 유지되고 있다는 것을 간접적으로 증명했다.

COPERNICUS 임상은 선제적인 이상반응 관리의 가능성을 제시했다. 월1회 SC제형 투여에 예방적 처치를 병행한 결과 주요 이상반응이던 투여 관련 반응(ARR), 정맥혈전색전증(VTE)은 각각 3% 수준이었다. MARIPOSA 임상과 직접 비교는 어려우나 병용요법의 초기 이상반응에 대한 부담을 완화해줄 것으로 기대된다.

상기 임상 외에도 수술 이전 선행보조요법(Neoadjuvant) 다국가 임상 2상 시험도 진행 중이다. 환자 68명 대상으로 2028년초 1차 완료를 목표하는 일정이다. 주평가지표는 수술 후 암세포 생존율이 10% 이하로 감소한 환자의 비율(MPR)이다. 해당 임상을 통해 활용 범위를 수술 전 환자까지 넓힐 수 있는지 확인 가능할 것으로 판단한다. 유사한 컨셉으로 진행했던 타그리소의 MPR은 24%였다는 점에서 해당 수치 이상의 데이터가 나온다면 추가적인 시장 확대의 기회가 발생할 수 있다.

Next 레이저티닙을 위한 준비

동사가 개발 중인 다른 파이프라인들도 순조롭게 개발 중이다. 알러지 치료제 후보물질 YH35324는 다국가 임상 2상을 5개국(한국, 중국, 폴란드, 불가리아, 일본)에서 진행 중이다. 임상 데이터는 빠르면 내년 4분기, 학회를 통한 데이터 발표는 2028년경 진행될 것으로 예상한다.

해당 후보물질은 IgE free form만을 포획하는 기전으로 졸레어 대비 빠른 작용과 자가항체 억제가 차별점이다. 최근 노바티스가 미국 소재 알레르기 질환 전문 바이오텍 엑셀러지(Excellergy)를 최대 20억달러(2.7조원) 규모로 인수하는 등 IgE 타겟에 대한 관심도는 글로벌에서도 여전히 높다. 기술이전에 대한 기대감도 여전히 존재하는 상황이기에 동사의 임상 파이프라인 중 주목도가 높은 에셋이다.

상기 에셋 외 1상을 진행 중인 다른 파이프라인들에 대한 주요 내용은 아래와 같다.

① YH32367 (4-1BB x HER2 이중항체): 최대내약용량(MTD) 도달하지 않을 정도로 4-1BB 독성 억제를 확인. 현재 담도암 1상은 한국/호주 대상 환자 50명으로 진행 중. 올해말 완료한 이후 내년초 임상 2상 진입 예상

② YH32364 (4-1BB x EGFR 이중항체): 임상 1상 용량 증량 중이며 두경부암을 대상으로 내년 중순 임상 2상 개시할 것으로 예상

③ YH42946 (HER2 타겟 억제제): HER2 변이 비소세포폐암에 쓰이는 존거티닙 대비 변이 스펙트럼이 넓으며 BBB 투과에 강점이 있는 에셋. 4분기 중 용량 확장 임상을 시작하고 내년초 2상을 병행 개시하는 일정. 1상 데이터는 내년 3분기 중, 2상 완료는 내년말 예상

④ YH25724 (FGF21/GLP-1 이중 작용제): 비만 또는 지방간이 있는 건강한 사람을 대상으로 임상 1상 진행해 바이오마커를 조기에 확인하는 전략으로 진행. 현재 환자 모집 중이며 2028년초 1상 완료 가능할 것으로 예상. FGF21 관련 글로벌 빅딜이 작년에만 3개가 발생했을 정도로 글로벌 관심도 높은 에셋이기에 파트너링 가능성도 열어놓고 진행 중

확실한 성장을 위한 인내의 시간

동사에 대한 투자의견은 그대로 유지하나 목표주가를 소폭 하향한다. 목표주가 변경의 주요 요인은 파이프라인 가치 변경이다. 레이저티닙의 처방량 상승 속도를 고려해 점유율을 기존 대비 소폭 하향한 수치로 반영했다. 파이프라인 가치에 반영한 케이스는 레이저티닙의 5개국(미국, 유럽, 영국, 일본, 중국) 출시를 고려했다. 향후 동사가 개발 중인 다른 파이프라인에서의 성과가 가시화되는 시점에 추가적으로 반영할 계획이다.

목표주가 산정은 SOTP 밸류에이션을 적용했다. 동사 영업가치는 약 1.5조원으로 별도 기준 12개월 선행 EBITDA 1,254억원에 국내 주요 제약사 평균 타겟 멀티플 12배를 적용했다. 파이프라인 가치는 약 6.7조원으로 기존 가정했던 7.8조원 대비 약 14% 감소한 수치다. 보유 지분가치는 약 9천억원으로 상장사들은 3개월 평균 시가총액에 지분율과 할인율을 적용했다. 상기 항목들을 합산한 동사의 최종 기업가치는 약 9조원이며, 해당 가치 기반 목표주가는 12만원이다(기존 14만원).

헬스케어 사업부의 흑자 기여와 유한화학의 증설 효과로 본업의 이익 체력은 뚜렷하게 개선되고 있다. 다만 단기적인 주가의 방향성은 MARIPOSA 임상의 mOS 데이터 발표 및 알러지 파이프라인 YH35324의 기술이전 성과 유무에 달려있다고 판단한다.

mOS는 환자 절반에서 사망 이벤트가 발생해야 확정되는 지표인 만큼, 미도달 상태가 이어진다는 점은 병용군의 생존 연장 가능성을 시사하는 신호로 해석할 여지가 있다. 다만 발표 시점은 파트너사인 J&J의 판단에 달려 있으며, 실제 처방 현장에서의 핵심 비교 대상은 FLAURA2의 mOS 데이터(47.5개월)일 것으로 판단한다. 그렇기에 확정치 확인의 중요성은 점점 커지고 있으며, 처방량의 의미 있는 상승 역시 확정치 발표 이후 본격화될 것으로 예상한다. 그럼에도 불구하고 레이저티닙의 성장 기반은 꾸준히 다져지고 있다. 리브리반트 SC의 영구 J코드 확보를 통한 처방량 상승, 미국 외 지역에서의 기여도 확대 등이 점진적으로 나타날 수 있다.

상기 언급한 이벤트들의 발생 시점을 예측하기 어렵지만 본업이 하방을 지지해줄 수 있을 것으로 판단한다. 연구개발비를 매출의 10% 내외로 쓰면서도 이익 성장을 이어갈 수 있는 구조가 갖춰졌다. 향후 R&D 모멘텀이 가시화되는 구간에서 주가 리레이팅이 발생할 수 있을 것으로 전망하며 현 시점에서 수익성에 영향을 줄만한 이슈는 연내 없을 것으로 판단하고 있어 별도 기준 연간 실적 가이던스(매출 2.3조원, 영업이익 1,400억원 내외)는 무난히 달성 가능할 것으로 예상한다.

표1. 유한양행 목표주가 산출

(십억원, 배, 천주, 원, %)		비고
1. 영업가치 (A*B)	1,507.5	
A. 유한양행 12MF EBITDA	125.4	별도 기준
B. Target EV/EBITDA	12.0	국내 주요 제약사 평균
2. 파이프라인 가치 (C)	6,656.9	
C. 레이저티닙	6,656.9	5개 케이스 합산(US, EU, UK, JP, CN)
3. 보유 지분가치 (D+…+M)	890.7	
D. 유한화학	168.4	장부가액 적용
E. 유한킴벌리	205.6	장부가액 적용
F. 테라젠이텍스(6.7%)	3.8	
G. 네오이뮨텍(0.8%)	0.3	
H. 지아이이노베이션(1.3%)	5.4	
I. 내츄럴엔도텍(5.0%)	2.4	3개월 평균 시가총액에 지분율 및 할인율(30%) 적용
J. 전진바이오팜(5.5%)	0.7	
K. 프로젠(9.2%)	2.8	
L. 이뮨온시아(56.6%)	120.3	
M. 기타	381.1	장부가액 적용
4. 유한양행 총 기업가치 (1+2+3)	**9,055.1**	
5. 보통주주식수	74,764	
6. 적정주가 산출	**120,000**	
7. 현재 주가	78,400	2026년 11월 10일 종가
8. 상승여력	53.1	

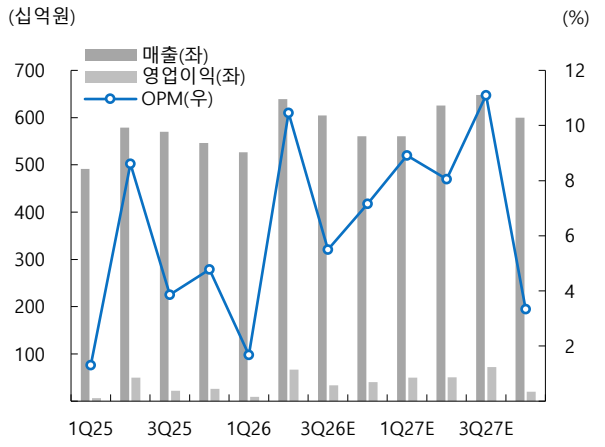
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

표2. 유한양행 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출	491.6	579.0	570.0	546.1	526.8	639.4	604.3	560.2	2,186.6	2,330.8	2,433.5
YoY	*10.6*	*9.6*	*(4.8)*	*10.1*	*7.2*	*10.4*	*6.0*	*2.6*	*5.7*	*6.6*	*4.4*
약품사업	331.9	347.3	360.8	360.8	353.1	370.5	378.0	381.2	1,400.9	1,482.8	1,562.5
OTC	*54.3*	*57.4*	*60.8*	*57.5*	*58.3*	*63.9*	*66.0*	*63.3*	*230.1*	*251.5*	*275.3*
ETC	*275.5*	*287.7*	*296.8*	*300.5*	*290.7*	*302.8*	*307.8*	*314.0*	*1,160.4*	*1,215.3*	*1,266.5*
연결대상매출	*7.5*	*7.7*	*9.2*	*8.1*	*9.1*	*8.8*	*12.9*	*10.3*	*32.6*	*41.1*	*54.0*
내부매출조정	*(5.4)*	*(5.5)*	*(6.0)*	*(5.4)*	*(5.0)*	*(5.0)*	*(8.7)*	*(6.3)*	*(22.3)*	*(25.1)*	*(33.3)*
생활유통사업	46.7	68.8	52.2	49.8	48.1	65.0	*69.2*	*56.5*	*217.6*	*238.8*	*287.2*
해외사업	87.4	114.8	135.0	49.4	106.1	121.0	*133.3*	*95.7*	*386.6*	*456.1*	*460.0*
라이선스 수익	4.0	25.6	4.3	70.2	5.0	58.9	*7.9*	*11.0*	*104.1*	*82.8*	*56.5*
기타	21.5	22.5	17.6	15.9	14.6	24.0	*15.9*	*15.7*	*77.5*	*70.2*	*67.2*
매출총이익	148.7	199.2	168.9	213.1	149.4	228.0	188.7	217.6	729.9	783.6	830.8
YoY	*10.5*	*19.0*	*(29.9)*	*45.3*	*0.5*	*14.4*	*11.8*	*2.1*	*5.9*	*7.4*	*6.0*
GPM	*30.2*	*34.4*	*29.6*	*39.0*	*28.4*	*35.7*	*31.2*	*38.8*	*33.4*	*33.6*	*34.1*
영업이익	6.4	49.9	22.0	26.1	8.8	66.9	33.2	40.1	104.4	149.0	192.3
YoY	*1,012.3*	*168.9*	*(53.7)*	*흑전*	*37.3*	*34.1*	*50.8*	*53.8*	*90.2*	*42.8*	*29.0*
OPM	*1.3*	*8.6*	*3.9*	*4.8*	*1.7*	*10.5*	*5.5*	*7.2*	*4.8*	*6.4*	*7.9*

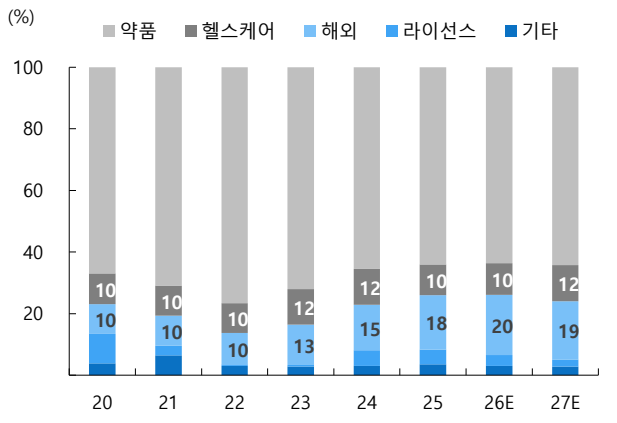
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림1. 유한양행 분기별 실적 추이 및 전망



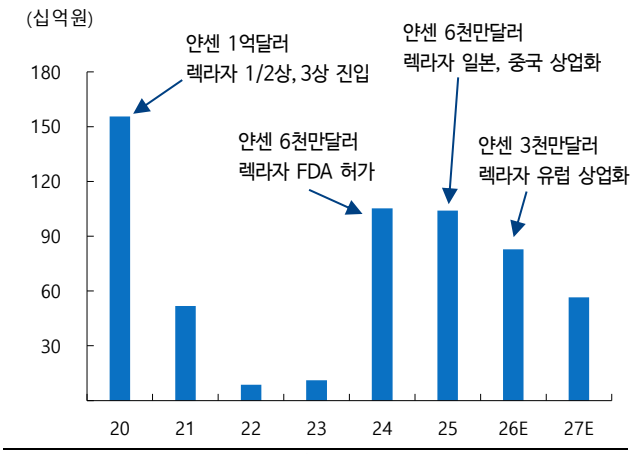
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 유한양행 사업부 연간 매출 비중 변화 추이



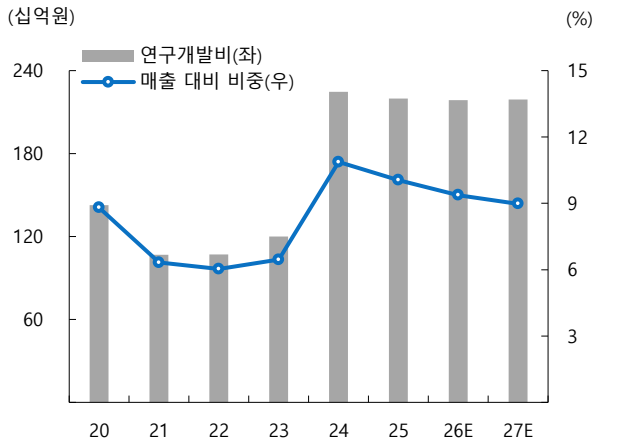
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부 추정

그림3. 유한양행 라이선스 수익 추이 및 전망



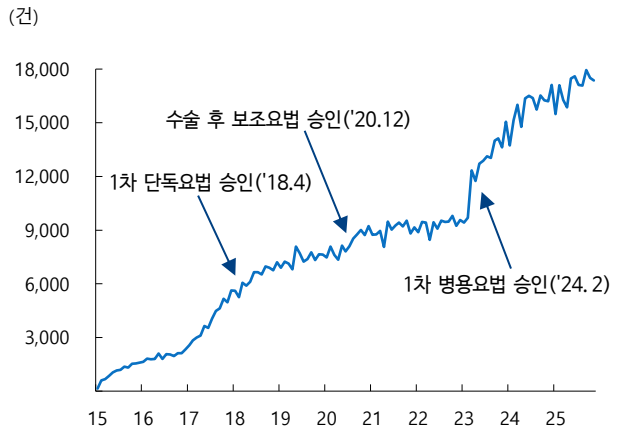
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부 추정

그림4. 유한양행 연구개발비 추이 및 전망



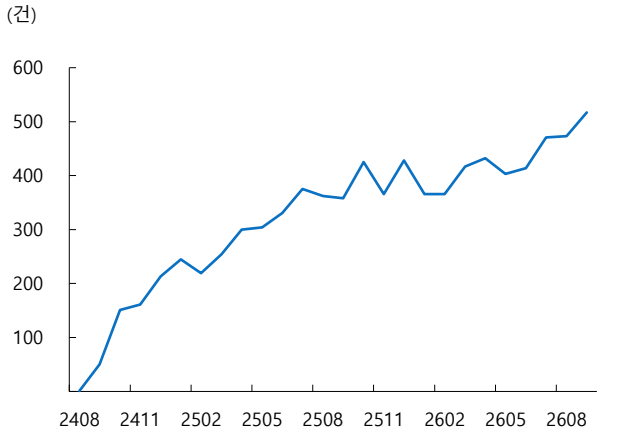
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 타그리소 월별 처방 데이터



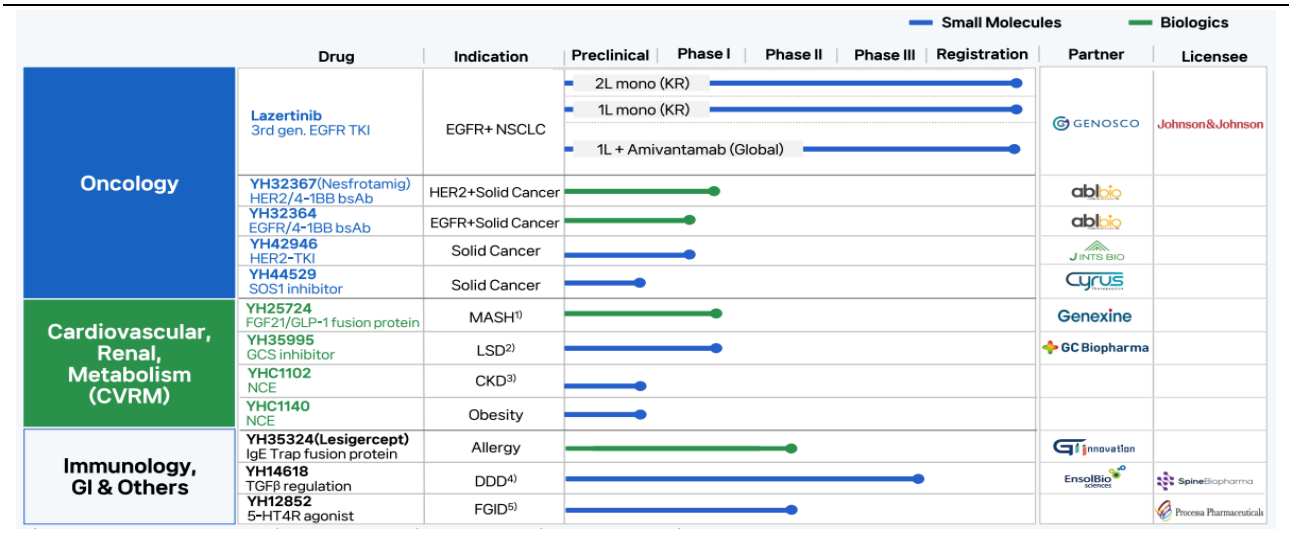
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. 라즈클루즈 월별 처방 데이터



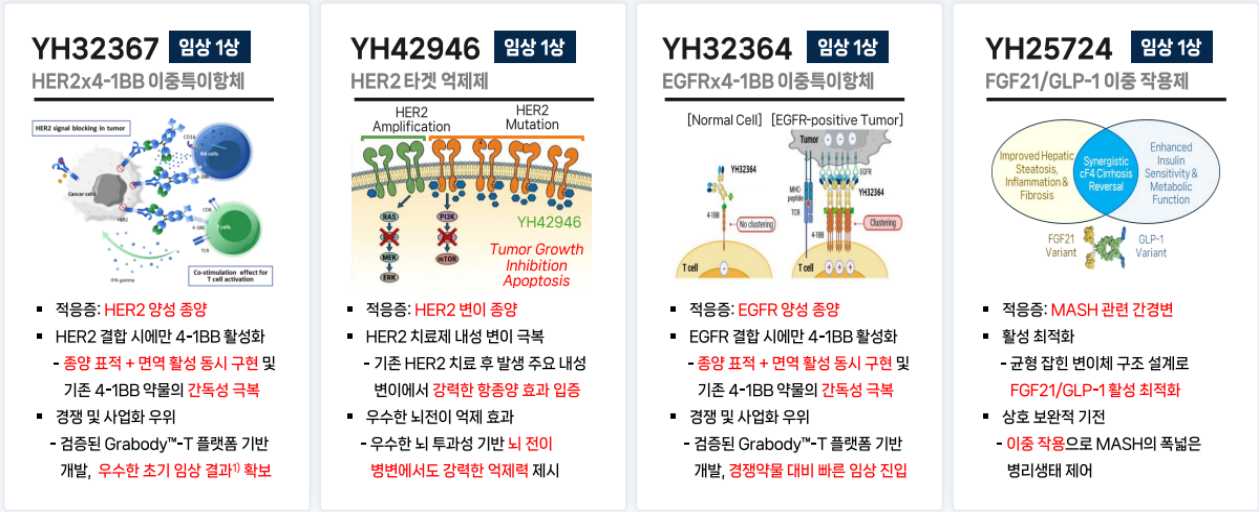
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. 주요 혁신신약 파이프라인 개발 현황 (2026년 3분기 NDR 자료 기준)



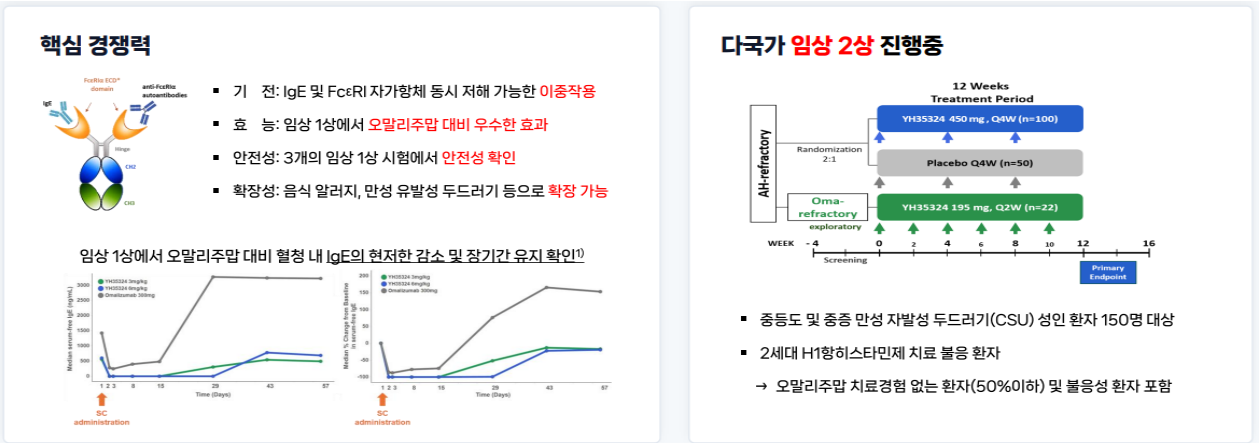
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림8. 임상 1상을 진행 중인 동사의 주요 파이프라인 현황 (2026년 3분기 NDR 자료 기준)



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림9. YH35324 핵심 경쟁력 및 임상 진행 현황 (2026년 3분기 NDR 자료 기준)



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,512	1,708	1,929	2,211
현금 및 현금성자산	349	478	648	841
단기금융자산	30	36	43	51
매출채권	726	773	806	864
재고자산	373	397	415	445
비유동자산	1,709	1,682	1,657	1,586
유형자산	639	629	621	564
무형자산	300	281	264	249
자산총계	3,221	3,390	3,586	3,797
유동부채	734	744	751	764
매입채무	175	187	195	209
단기차입금	200	190	180	170
유동성장기부채	48	48	48	48
비유동부채	125	125	125	125
사채	-	-	-	-
장기차입금	71	71	71	71
부채총계	859	869	876	890
지배주주지분	2,307	2,478	2,683	2,896
자본금	81	81	81	81
자본잉여금	145	145	145	145
이익잉여금	2,188	2,312	2,468	2,633
기타자본항목	-108	-60	-12	37
비지배주주지분	55	43	27	11
자본총계	2,362	2,521	2,710	2,907

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,187	2,331	2,434	2,608
증가율(%)	5.7	6.6	4.4	7.2
매출원가	1,457	1,547	1,603	1,732
매출총이익	730	784	831	876
판매비와관리비	626	635	639	676
연구개발비	220	219	219	215
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	104	149	192	200
증가율(%)	90.2	42.8	29.0	3.9
영업이익률(%)	4.8	6.4	7.9	7.7
이자수익	8	11	15	19
이자비용	15	15	15	14
지분법이익(손실)	42	42	42	42
기타영업외손익	83	10	13	4
세전계속사업이익	223	194	229	240
법인세비용	37	38	44	46
세전계속이익률(%)	10.2	8.3	9.4	9.2
당기순이익	185	156	185	194
순이익률(%)	8.5	6.7	7.6	7.4
지배주주귀속 순이익	194	168	201	210
기타포괄이익	48	48	48	48
총포괄이익	234	204	233	242
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	106	272	314	288
당기순이익	185	156	185	194
유형자산감가상각비	52	60	58	57
무형자산상각비	17	19	17	15
지분법관련손실(이익)	42	42	42	42
투자활동 현금흐름	-71	37	36	84
유형자산의 처분(취득)	-99	-50	-50	-
무형자산의 처분(취득)	-33	-	-	-
금융상품의 증감	-27	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	8	-56	-56	-56
단기금융부채의증감	21	-10	-10	-10
장기금융부채의증감	14	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-37	-45	-45	-45
현금및현금성자산의증감	42	129	170	193
기초현금및현금성자산	306	349	478	648
기말현금및현금성자산	349	478	648	841

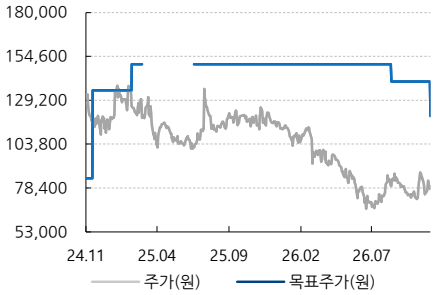
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	2,389	2,070	2,479	2,584
BPS	28,427	30,540	33,062	35,689
CFPS	3,240	3,036	3,403	3,472
DPS	600	600	600	600
Valuation(배)				
PER	47.1	38.4	32.0	30.7
PBR	4.0	2.6	2.4	2.2
PCR	34.7	26.2	23.3	22.9
EV/EBITDA	52.1	24.8	20.4	19.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	8.8	7.0	7.8	7.5
EBITDA이익률	7.9	9.8	11.0	10.4
부채비율	36.3	34.5	32.3	30.6
순부채비율	-2.5	-8.1	-14.5	-20.8
매출채권회전율(x)	3.2	3.1	3.1	3.1
재고자산회전율(x)	6.1	6.1	6.0	6.1

자료 : 유한양행, iM증권 리서치본부

유한양행 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-11-22	Buy	135,000	-8.6%	2.0%
2025-02-13	Buy	150,000	-17.2%	-13.5%
2025-03-10	NR			
2025-06-25(담당자변경)	Buy	150,000		-9.5%
2026-08-19	Buy	140,000	-43.5%	-37.6%
2026-11-11	Buy	120,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-