

삼성바이오로직스 (207940)

3Q25P Review: 예상치 상회, 목표주가 상향

투자의견

BUY(유지)

목표주가

1,700,000 원(상향)

현재주가

1,232,000 원(10/28)

시가총액

87,686(십억원)

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugnenfn.com

RA 이다빈_02)368-6144_db23@eugnenfn.com

- 2025년 3분기 잠정 연결 매출액, EBITDA, 영업이익은 각각 1조 6,602억원(+40%yoy), 9,078억원(+83%yoy), 7,288억원(+115%yoy, OPM 44%)으로 EBITDA 및 영업이익 기준 당사 추정치를 각각 96%, 135% 상회함. 10월 중순에 있었던 3분기 업황 설명회 이후 상향 조정되었던 컨센서스 예상 영업이익도 26% 상회함. 3분기 누적 기준으로는 매출액 및 영업이익이 각각 29%yoy, 70%yoy 성장함. 시장 기대치를 상회하는 실적은 ①4공장 생산 능력 극대화에 따른 영업 레버리지 효과, ②원달러 환율 상승, ③2분기로부터 이연된 일부 물량이 반영된 것에 기인. 3분기 연결 영업이익률 43.9%, 별도 영업이익률 50.4%로 각각 15.4%pt, 8.7%pt(yoy) 상승
- 삼성바이오로직스는 2분기 실적 발표에서 연간 매출액 가이던스를 성장률 25~30%yoy의 중위값인 5.79조원으로 연초 가이던스 5.57조원(20~25%yoy의 중위값)에서 약 4% 상향하였는데, 30%에 가까운 성장률 달성이 예상됨. 경쟁사 Lonza도 10월 23일 3분기 영업 현황 보도에서 CDMO 부문의 고성장세가 지속 가능할 것을 전망함
- 목표주가를 170만원(2026E 실적 기준 Target EBITDA 배수 35배 적용)으로 상향 조정하며 투자의견 BUY를 유지함. 예상보다 빠른 가동률 상승을 반영하여 2025년, 2026년 EBITDA를 종전 대비 각각 33%, 40% 상향 조정함.
- 10월 30일~11월 21일까지 거래 정지, 11월 24일부터 삼성바이오로직스(준속)와 삼성에피소홀딩스(신설)로 재상장 예정. 3주간 거래정지에 따른 거래 공백기가 발생함에도 불구하고 글로벌 CDMO 산업의 견조한 성장세, 삼성바이오로직스의 실적 모멘텀, 삼성에피소홀딩스의 중장기 성장 전략에 대한 긍정적 전망을 감안할 때, 분할 이후 양사 합산 가치 기준 기업 가치 상승을 전망함. 11월 초 삼성에피소홀딩스는 중장기 성장 전략 IR을 진행할 예정

주가(원, 10/28) 1,232,000
시가총액(십억원) 87,686

발행주식수 71,174천주
52주 최고가 1,265,000원
최저가 907,000원
52주 일간 Beta 0.56
60일 일평균거래대금 745억원
외국인 지분율 13.1%
배당수익률(2025E) 0.0%

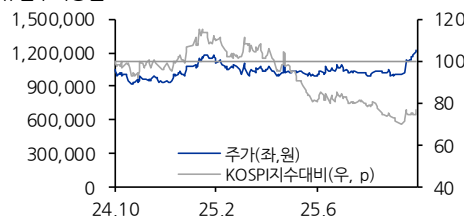
주주구성 74.3%
삼성물산 (외 3인)
국민연금공단 (외 1인) 6.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	4.8	-38.5	-37.1
절대기준	23.2	18.8	16.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	1,700,000	1,300,000	▲
영업이익(25)	2,364	1,651	▲
영업이익(26)	2,738	1,737	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	3,695	4,547	6,046	6,878
영업이익	1,114	1,320	2,364	2,738
세전손익	1,120	1,370	2,398	2,788
당기순이익	858	1,083	1,893	2,205
EPS(원)	12,051	15,221	26,818	30,974
증감률(%)	7.5	26.3	76.2	15.5
PER(배)	63.1	62.3	45.9	39.8
ROE(%)	9.1	10.4	16.1	15.8
PBR(배)	5.5	6.2	6.8	5.8
EV/EBITDA(배)	33.7	35.3	29.0	24.9

자료: 유진투자증권



목표주가 상향 조정: 예상보다 빠른 가동률 상승을 반영

삼성바이오로직스의 2025 년 3 분기 잠정 연결 매출액은 1 조 6,602 억원 (+40%yoy), EBITDA 는 9,078 억원(+83%yoy), 영업이익은 7,288 억원 (+115%yoy)으로 영업이익 기준 당사 추정치와 시장 컨센서스를 큰 폭으로 상회하였음

삼성바이오로직스의 연결 영업이익률은 44%, 별도 영업이익률은 50%를 기록하였음. 4 공장 생산 능력 극대화에 따른 영업 레버리지 효과가 나타난 것이 주요인임. 이외에도 2분기로부터 이어진 수출 물량이 3분기 매출액 반영되고 원달러 환율이 상승하여 매출 증가와 이익률 상승에 기여함

목표주가를 170 만원(2026E 실적 기준 Target EBITDA 배수 35 배 적용)으로 상향 조정하며 투자의견 BUY 를 유지함. 예상보다 빠른 가동률 상승을 반영하여 2025 년 및 2026 년 EBITDA 를 종전 대비 각각 33%, 40% 상향 조정함

도표 1. 삼성바이오로직스 3Q25 실적 Review 및 4Q25 실적 전망(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	yoy	qoq		당사 예상치	yoy	당사 예상치	yoy
매출액	1,660	1,346	23.3	1,601	3.7	1,797	51.4	8.3	4,547	6,046	33.0	6,878	13.8
EBITDA	908	463	95.9	-	-	497	0.3	(45.3)	1,919	3,016	57.1	3,453	14.5
영업이익	729	310	135.4	577	26.4	673	98.7	(7.7)	1,320	2,364	79.1	2,738	15.8
지배순이익	574	243	136.1	452	27.2	630	138.1	9.6	1,083	1,909	76.2	2,205	15.5
EBITDA이익률	54.7	34.4	20.2	-	-	27.6	(14.1)	(27.0)	42.2	49.9	7.7	50.2	0.3
영업이익률	43.9	23.0	20.9	36.0	7.9	37.4	8.9	(6.5)	29.0	39.1	10.1	39.8	0.7
지배순이익률	34.6	18.1	16.5	28.2	6.4	35.0	12.8	0.4	23.8	31.6	7.7	32.1	0.5

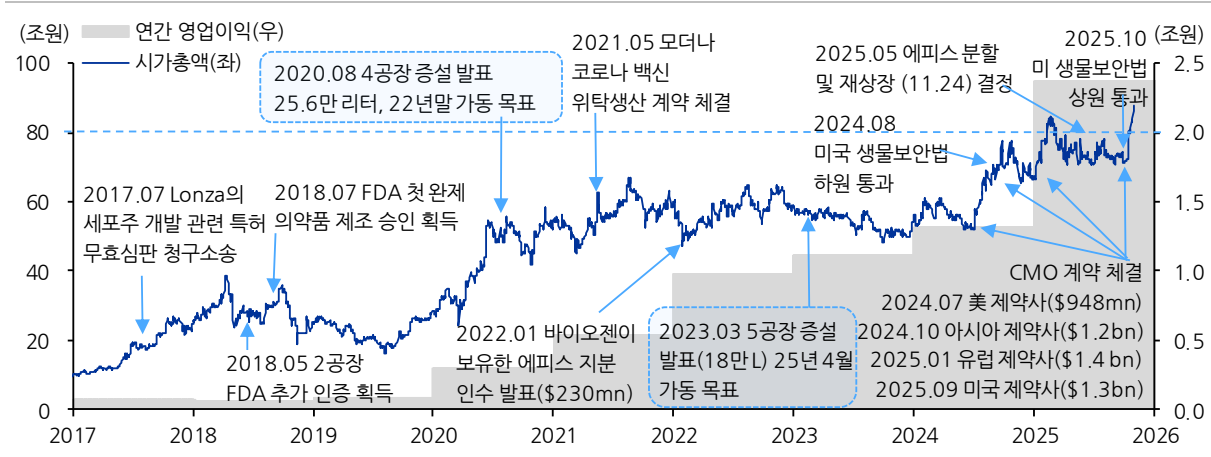
자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권, FnGuide

도표 2. 삼성바이오로직스 실적 추정치 조정(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	2024	NEW			OLD			Change		
		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
매출액	4,547	6,046	6,878	7,800	5,494	6,268	7,406	10.0	9.7	5.3
EBITDA	1,919	3,016	3,453	3,857	2,265	2,473	2,854	33.2	39.6	35.1
영업이익	1,320	2,364	2,738	3,053	1,651	1,737	1,967	43.2	57.6	55.2
지배순이익	1,083	1,909	2,205	2,454	1,345	1,413	1,595	41.9	56.0	53.9
EBITDA이익률	42.2	49.9	50.2	49.4	41.2	39.5	38.5	8.7	10.8	10.9
영업이익률	29.0	39.1	39.8	39.1	30.1	27.7	26.6	9.0	12.1	12.6
지배순이익률	23.8	31.6	32.1	31.5	24.5	22.5	21.5	7.1	9.5	9.9

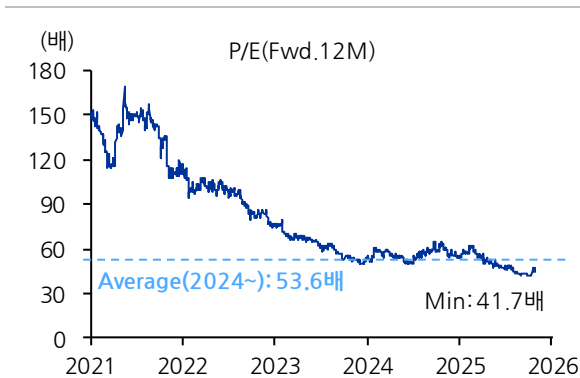
자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권

도표 3. 삼성바이오로직스 시가총액, 영업이익 및 주요 이벤트



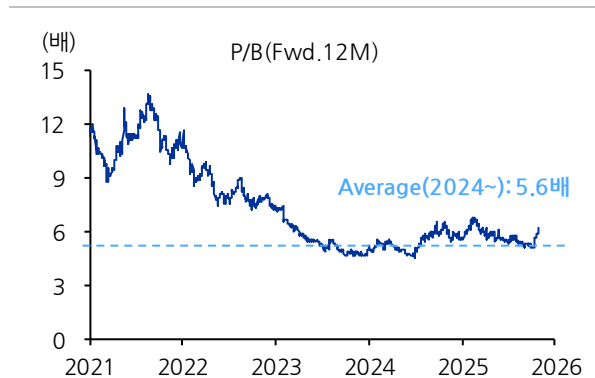
자료: Quantwise, 삼성바이오로직스, 유진투자증권
주: 2025E 실적은 당사 추정치

도표 4. 삼성바이오로직스 P/E valuation



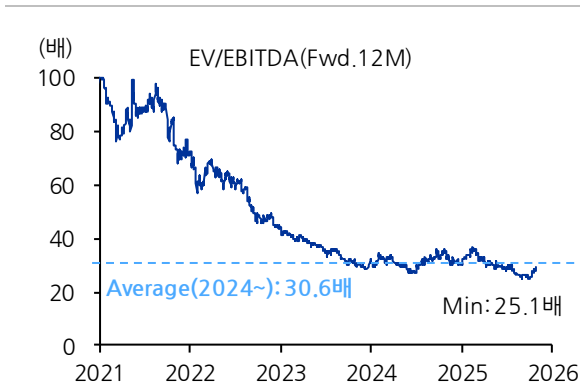
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 삼성바이오로직스 P/B valuation



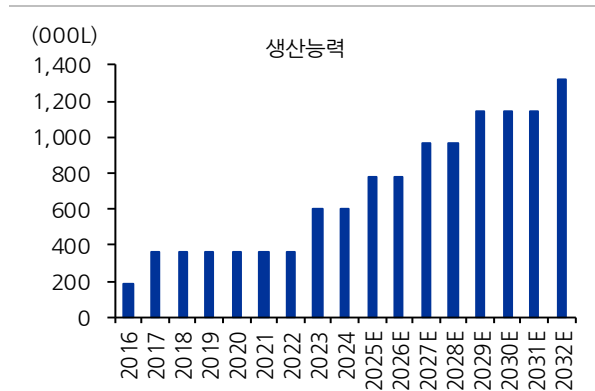
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 6. EV/EBITDA valuation chart



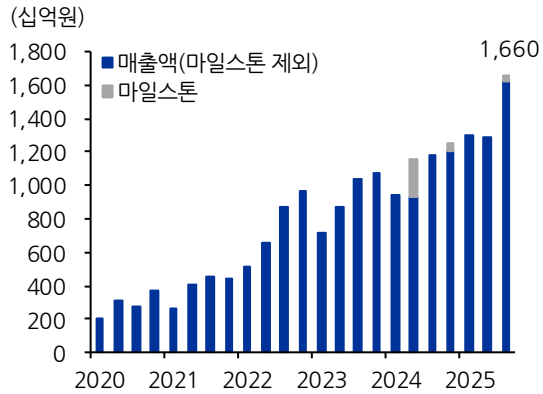
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 7. 생산능력 추이 및 전망: 연평균 +10%yoy



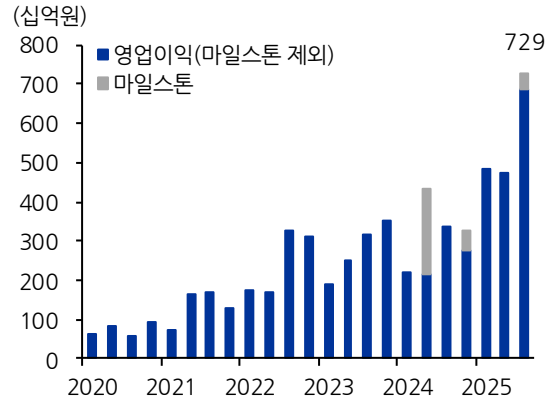
자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권
주: 2025년 4월 5공장 완공; 2032년까지 8공장까지 총 생산능력 1,322kL 건설 계획을 2023년에 발표한 바 있음. 아직 6공장 이후 건설 계획은 구체적으로 제시하지는 않았으며, 검토 중이라고 밝힘

도표 8. 삼성바이오로직스 연결 매출액 추이



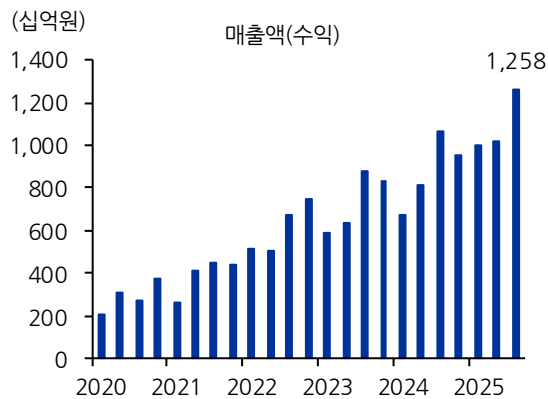
자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권

도표 9. 삼성바이오로직스 연결 영업이익 추이



자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권

도표 10. 삼성바이오로직스 별도 매출액 추이



자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권

도표 11. 삼성바이오로직스 별도 영업이익 추이

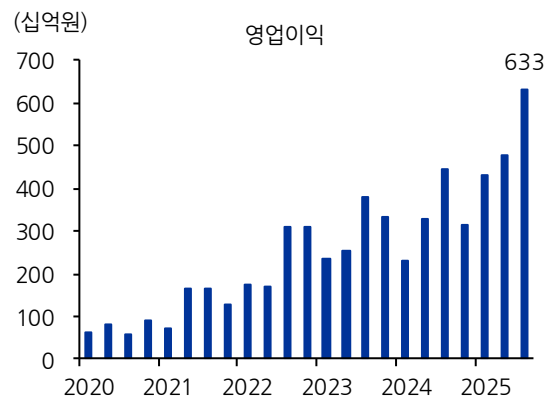
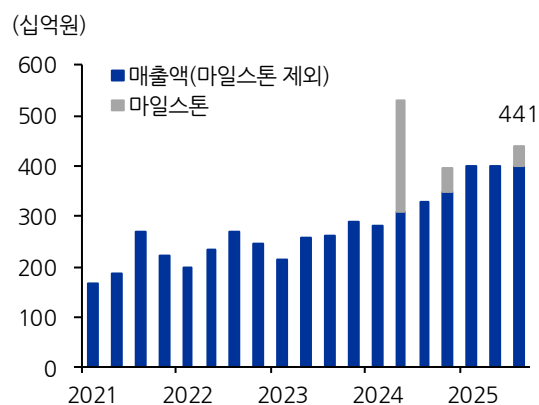
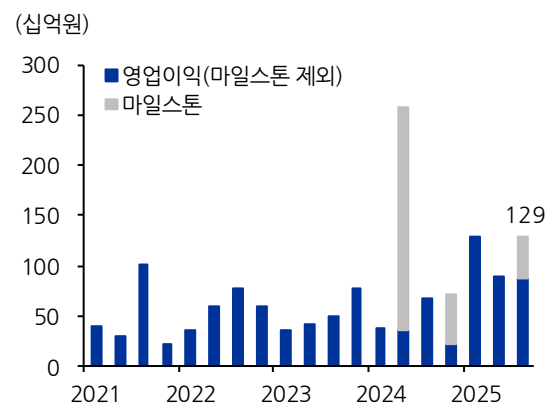


도표 12. 삼성바이오에피스 매출액 추이



자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권

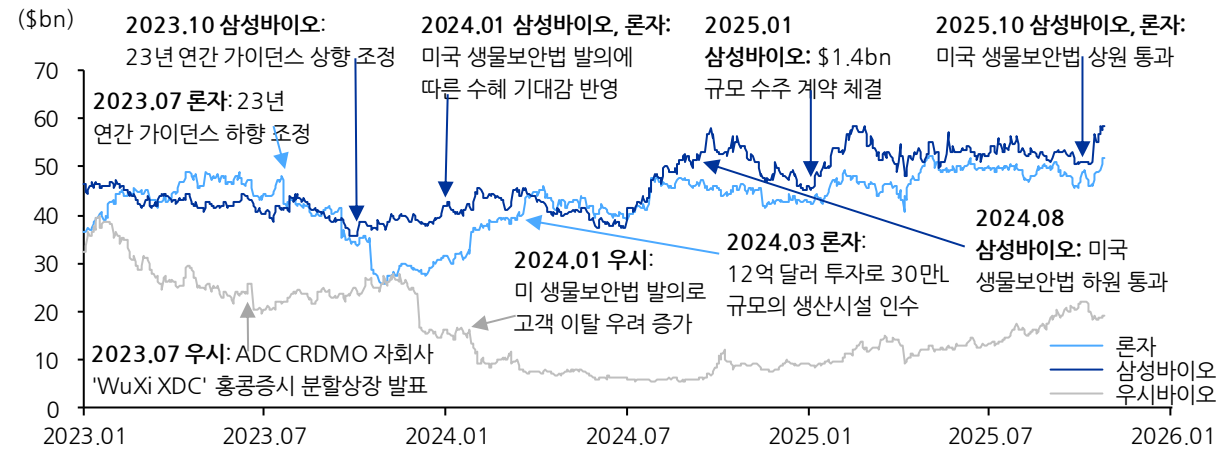
도표 13. 삼성바이오에피스 영업이익 추이



자료: 삼성바이오로직스, 유진투자증권

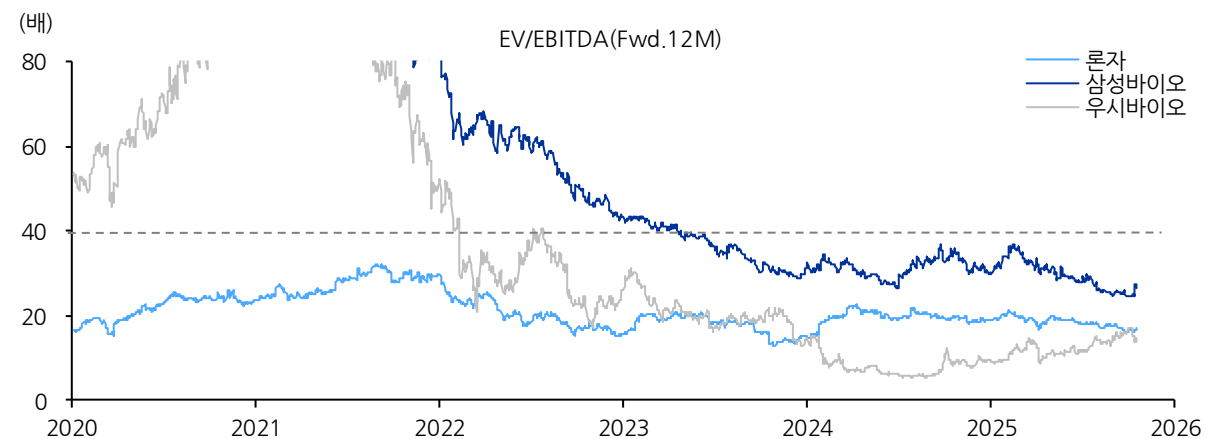
글로벌 CDMO 산업 동향

도표 14. 글로벌 CDMO 3사 시가총액 추이 (2023~현재)



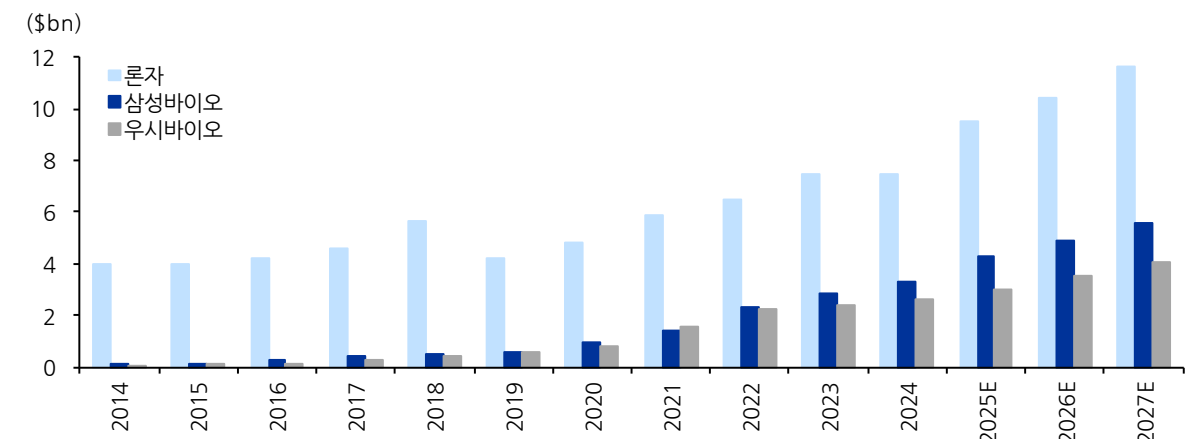
자료: 각 사, Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 글로벌 CDMO 3사 밸류에이션 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 글로벌 CDMO 3사 연간 매출액 추이



자료: 각 사, Bloomberg, 유진투자증권

주: 삼성바이오로직스의 2025E~2027E 예상실적은 당사 추정치 기준(환율 1,400 원/달러 적용), 나머지는 블룸버그 컨센서스

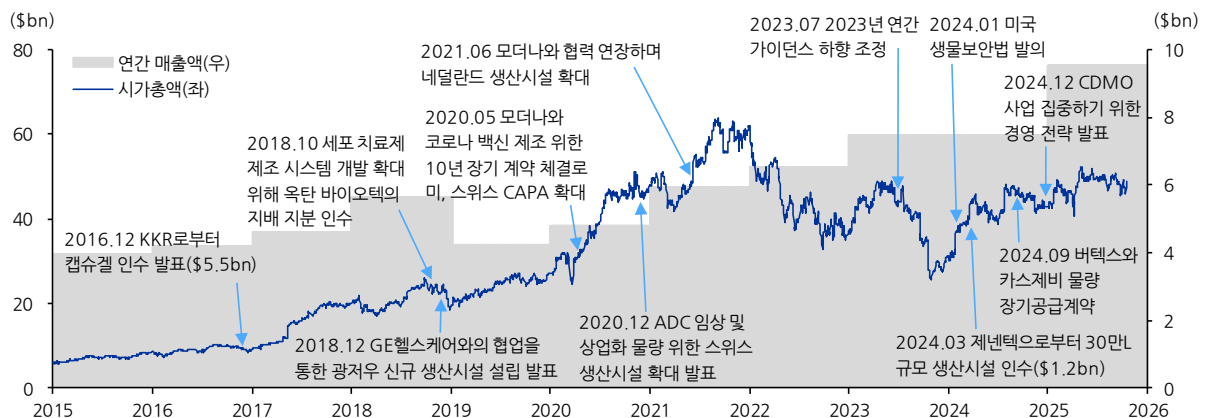
론자: CDMO 산업의 견조한 성장세 전망, 추가 증설 가능성 언급

론자는 지난 10월 23일 사업 현황 보고를 통해 2025년 3분기 CDMO 사업부가 2025년 상반기보다 높은 매출 성장률을 기록하였다고 발표함. 또한 지정학적 불확실성에도 불구하고 CDMO 전 사업 영역에서 수요가 지속될 것으로 전망하였음. 이에 따라 2025년 2분기 실적 발표 당시 상향 조정한 2025년 CDMO 사업부 연간 실적 가이드스(매출 성장률 +20~21%yoy, 핵심 EBITDA 마진 30~31%)를 유지함

론자는 3 분기에 미국 바카빌 생산시설에서의 대규모의 바이오의약품 상업화 계약을 포함하여 Bioconjugate, 저분자의약품에 대한 생산 계약을 다수 체결한 것을 언급함. 미국 바카빌 공장은 론자가 지난 2024년 3월 로슈로부터 인수한 시설인데, 장기 상업 공급 계약이 다수 체결되고 신규 문의가 지속됨에 따라 론자는 2~3년 내 바카빌 지역에 추가 증설을 진행할 계획이라고 밝힘

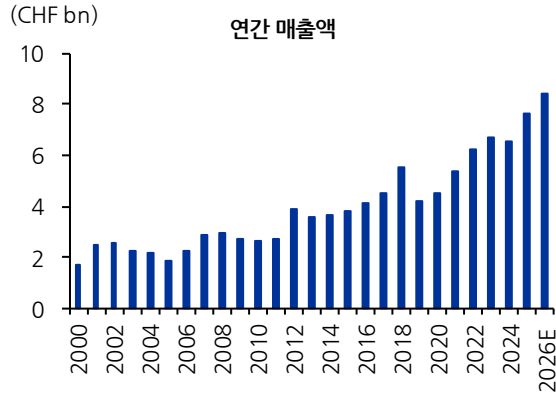
론자가 2024년 말 CDMO 사업에 집중하기 위한 전략으로 캡슐/건강식품(CHI) 사업부를 매각할 것으로 발표한 바 있으며, 여전히 매각을 위한 준비를 진행 중이라고 밝힘

도표 17. 론자(SWX:LONN) 시가총액 추이 및 주요 이벤트



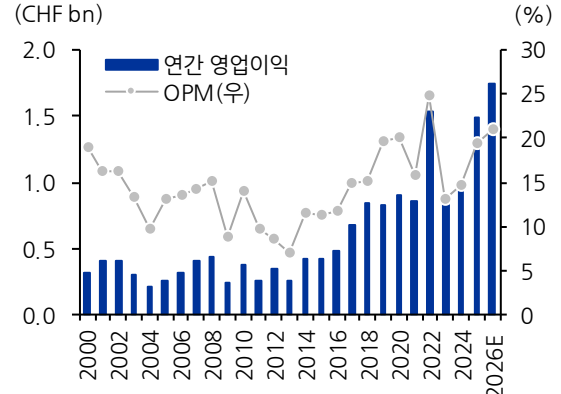
자료: 론자, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 예상실적은 블룸버그 컨센서스

도표 18. 론자 연간 매출액 추이 및 전망



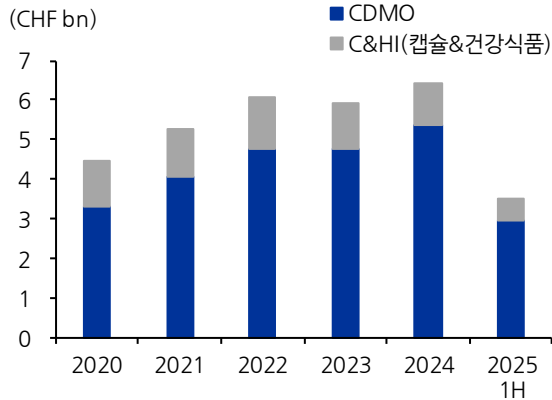
자료: 론자, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 이후 예상실적은 블룸버그 컨센서스

도표 19. 론자 연간 영업이익 추이 및 전망



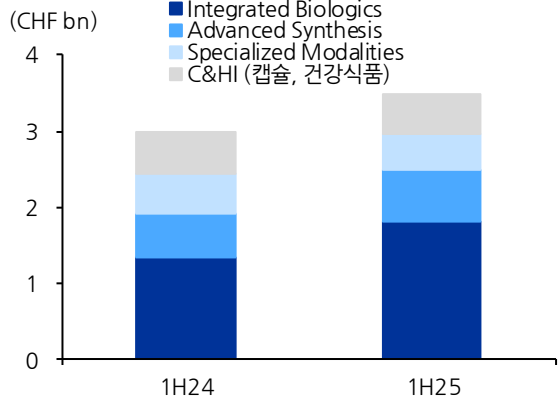
자료: 론자, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 이후 예상실적은 블룸버그 컨센서스

도표 20. 론자 연간 사업부별 매출액 추이



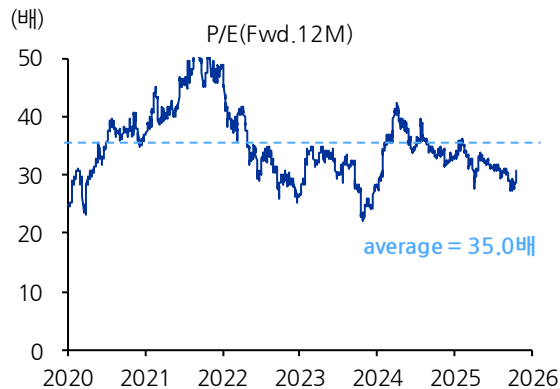
자료: 론자, 유진투자증권

도표 21. 론자 2025 년 상반기 사업부별 매출액



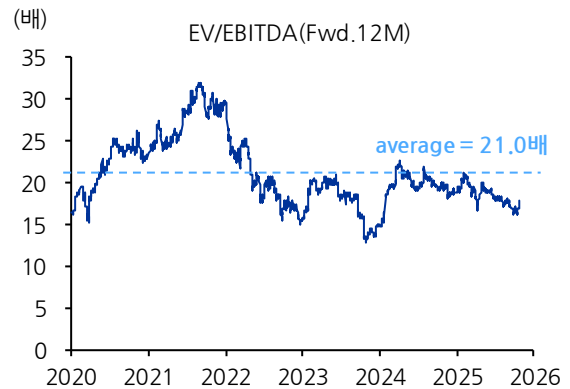
자료: 론자, 유진투자증권
주: C&HI 외에는 모두 CDMO 사업부에 해당

도표 22. 론자 P/E valuation 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 론자 EV/EBITDA valuation 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

우시 바이오: 여전한 불확실성

우시 바이오로직스(WuXi Biologics, HKG:2269)는 2024 년 미국 생물보안법 발의 이후 시가총액이 \$5.5bn 까지 하락하였음. 그러나 차세대 모달리티를 중심으로 CDMO 수요가 증가하면서 시가총액은 \$19bn까지 회복함(10월 28일 기준). 우시 바이오로직스는 2025 년 상반기 실적 발표에서 이중/다중항체와 ADC 프로젝트 증가에 힘입어 2025 년 연간 매출액 성장률 가이드언스를 종전 12%~15%에서 14%~16%으로 상향 조정하였음

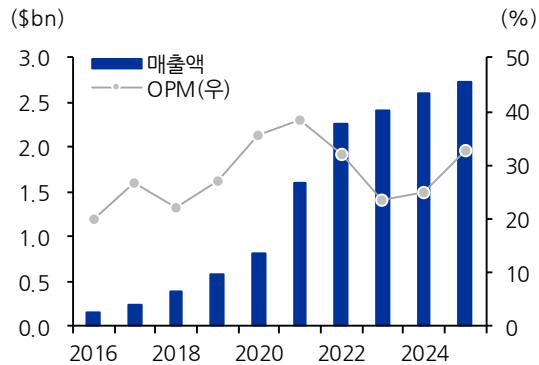
중장기적으로 미국과 중국의 정치·경제 관계에 따른 규제 리스크가 우시 바이오로직스에 대한 빅파마들의 선호도가 감소로 이어질 가능성이 존재함. 물론 2025 년 10 월 생물보안법 개정안이 국방수권법을 통해 상원을 통과하며 우시 바이오로직스가 제재 대상에서 제외되었으나 추가 규제 가능성은 여전히 상존함. 이에 따라 단기적으로 밸류에이션 상승 여력이 제한될 수 있으나, 중국 내 임상 증가와 바이오의약품 수요 확대를 감안할 때 우시 바이오로직스도 중장기적으로 기업가치 상승을 예상함

도표 24. 우시바이오로직스(HKG:2269) 시가총액 추이 및 주요 이벤트



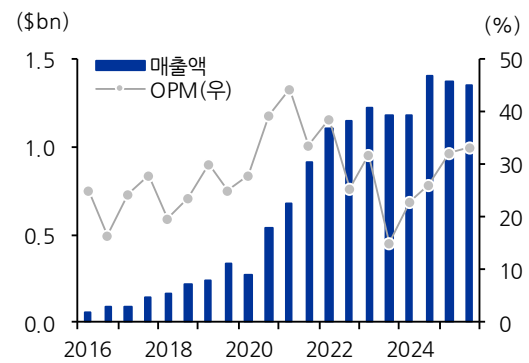
자료: 우시바이오로직스, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 예상실적은 블룸버그 컨센서스

도표 25. 우시바이오로직스 연간 매출액 추이



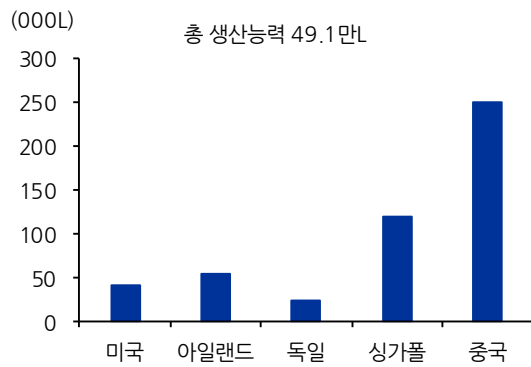
자료: 우시바이오로직스, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 26. 우시바이오로직스 반기별 매출액 추이



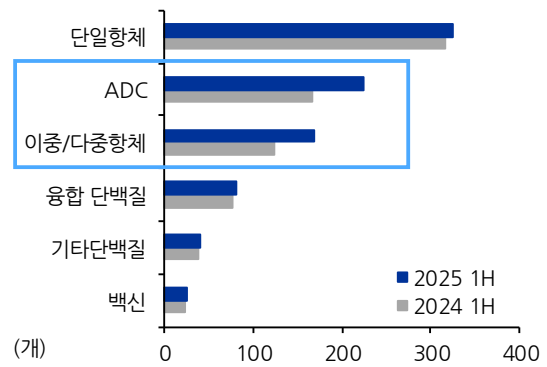
자료: 우시바이오로직스, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025년 하반기 예상 데이터는 블룸버그 컨센서스

도표 27. 우시바이오로직스 지역별 생산능력



자료: 우시바이오로직스, 유진투자증권
주: 2025년 상반기 말 기준 생산능력

도표 28. 우시바이오로직스 모달리티별 누적수주



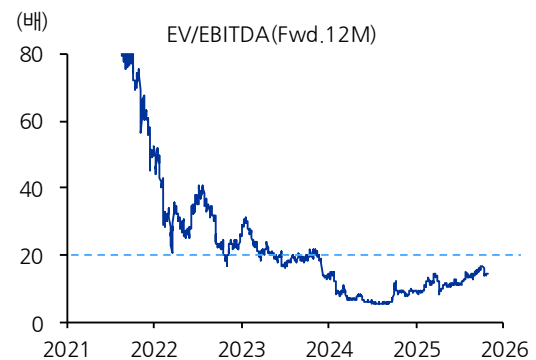
자료: 우시바이오로직스, 유진투자증권

도표 29. 우시바이오로직스 P/E valuation 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 30. 우시바이오로직스 EV/EBITDA valuation 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

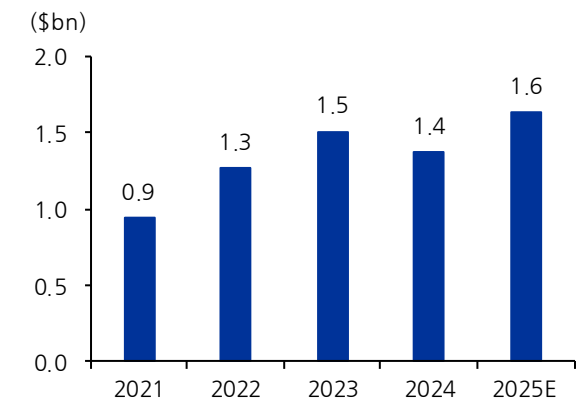
후지필름 바이오테크놀로지스: 공격적 투자 지속

후지필름 홀딩스(FUJIFILM Holdings, TYO: 4901)의 CDMO 부문 자회사 후지필름 바이오테크놀로지스(FUJIFILM Biotechnologies, 구 FUJIFILM Diosynth Biotechnologies, 이하 후지바이오)는 2011 년 미국 머크로부터 바이오의약품 제조 사업부를 인수하면서 확보한 CMO 사업 부문임. 2019 년 바이오젠으로부터 12 만 L 규모의 항체 CDMO 생산시설(덴마크 위치)을 \$890mn 에 인수한 것을 시작으로 덴마크와 미국에 대규모 생산시설을 구축하기 시작함

2025년 상반기 기준 바이오의약품 CDMO 생산능력을 40 만L까지 확대하며 대규모 투자를 지속하고 있음. 미국에서 선제적 투자를 통해 생산시설을 확보하였다는 점에서 향후 삼성 바이오로직스의 잠재적 경쟁사로 부상할 것으로 예상됨

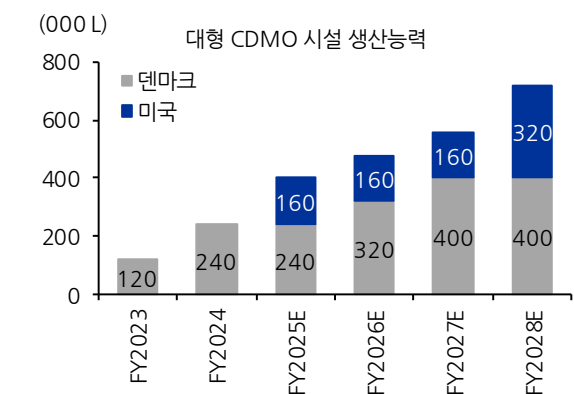
후지바이오는 2030 년까지 ADC 를 포함한 항체 CDMO 시장이 연평균 14%yoy 고성장 할 것으로 전망하면서 2028 년까지 총 72 만L 이상의 생산시설을 확보하여 글로벌 빅파마들과 장기 공급 계약을 체결하는 것을 목표로 하고 있음

도표 31. 후지바이오 CDMO 매출액 추이



자료: 후지 바이오테크놀로지, Bloomberg, 유진투자증권
주: Calendar year 기준; 2025E 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 32. 후지바이오 대형 CDMO 생산능력 추이



자료: 후지 바이오테크놀로지, 유진투자증권
주: 후지필름 홀딩스가 2025 년 8 월 실적 발표에서 발표한 증설 계획 기준

삼성바이오로직스(207940.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	16,046	17,336	19,176	21,383	24,028
유동자산	5,522	5,518	6,760	8,722	11,246
현금성자산	2,061	1,331	1,534	3,073	4,865
매출채권	679	1,165	1,083	1,174	1,332
재고자산	2,641	2,818	3,937	4,268	4,840
비유동자산	10,524	11,818	12,416	12,660	12,782
투자자산	812	879	876	911	948
유형자산	3,880	5,374	6,204	6,660	7,009
기타	5,832	5,565	5,336	5,089	4,825
부채총계	6,216	6,432	6,339	6,342	6,534
유동부채	4,158	3,853	3,783	3,725	3,854
매입채무	1,219	1,522	1,544	1,567	1,777
유동성이자부채	1,532	466	355	255	155
기타	1,407	1,865	1,884	1,903	1,922
비유동부채	2,058	2,578	2,556	2,617	2,680
비유동이자부채	402	1,026	1,067	1,067	1,067
기타	1,656	1,552	1,489	1,549	1,612
자본총계	9,830	10,905	12,836	15,041	17,495
지배지분	9,830	10,905	12,836	15,041	17,495
자본금	178	178	178	178	178
자본잉여금	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
이익잉여금	4,003	5,087	6,995	9,200	11,654
기타	(14)	(23)	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	9,830	10,905	12,836	15,041	17,495
총차입금	1,934	1,492	1,423	1,323	1,223
순차입금	(127)	160	(111)	(1,751)	(3,643)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	1,666	1,659	1,757	2,599	2,818
당기순이익	858	1,083	1,909	2,205	2,454
자산상각비	490	599	652	715	803
기타비현금성손익	280	119	195	(28)	(25)
운전자본증감	299	(45)	(753)	(381)	(503)
매출채권감소(증가)	30	(451)	113	(91)	(157)
재고자산감소(증가)	(274)	(236)	(1,119)	(330)	(572)
매입채무증가(감소)	267	409	223	23	210
기타	275	233	30	17	17
투자현금	(1,566)	(1,244)	(1,471)	(998)	(966)
단기투자자산감소	616	745	(22)	(39)	(40)
장기투자증권감소	(8)	(11)	17	(3)	(3)
설비투자	995	1,304	1,359	835	800
유형자산처분	3	1	1	0	0
무형자산처분	(110)	(74)	(92)	(89)	(89)
재무현금	(635)	(434)	(72)	(100)	(100)
차입금증가	(635)	(434)	(72)	(100)	(100)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(523)	23	188	1,501	1,752
기초현금	(891)	(368)	391	580	2,081
기말현금	368	391	580	2,081	3,832
Gross Cash flow	1,660	2,006	2,875	2,980	3,320
Gross Investment	1,884	2,034	2,202	1,340	1,428
Free Cash Flow	(223)	(29)	674	1,640	1,892

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,695	4,547	6,046	6,878	7,800
증가율(%)	23.1	23.1	33.0	13.8	13.4
매출원가	1,892	2,256	2,638	3,034	3,458
매출총이익	1,803	2,291	3,408	3,844	4,342
판매 및 일반관리비	689	971	1,044	1,106	1,288
기타영업손익	42	41	8	6	16
영업이익	1,114	1,320	2,364	2,738	3,053
증가율(%)	13.2	18.5	79.1	15.8	11.5
EBITDA	1,603	1,919	3,016	3,453	3,857
증가율(%)	24.1	19.7	57.1	14.5	11.7
영업외손익	7	50	35	50	50
이자수익	96	64	51	52	54
이자비용	82	50	35	33	33
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(7)	36	19	31	29
세전순이익	1,120	1,370	2,398	2,788	3,103
증가율(%)	11.0	22.3	75.1	16.2	11.3
법인세비용	262	287	505	584	650
당기순이익	858	1,083	1,893	2,205	2,454
증가율(%)	7.5	26.3	74.8	16.4	11.3
지배주주지분	858	1,083	1,909	2,205	2,454
증가율(%)	7.5	26.3	76.2	15.5	11.3
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	12,051	15,221	26,818	30,974	34,478
증가율(%)	7.5	26.3	76.2	15.5	11.3
수정EPS(원)	12,051	15,221	26,818	30,974	34,478
증가율(%)	7.5	26.3	76.2	15.5	11.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	12,051	15,221	26,818	30,974	34,478
BPS	138,119	153,212	180,352	211,326	245,804
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	63.1	62.3	45.9	39.8	35.7
PBR	5.5	6.2	6.8	5.8	5.0
EV/EBITDA	33.7	35.3	29.0	24.9	21.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	32.6	33.7	30.5	29.4	26.4
수익성(%)					
영업이익률	30.1	29.0	39.1	39.8	39.1
EBITDA이익률	43.4	42.2	49.9	50.2	49.4
순이익률	23.2	23.8	31.3	32.1	31.5
ROE	9.1	10.4	16.1	15.8	15.1
ROIC	9.5	10.1	15.8	16.7	17.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(1.3)	1.5	(0.9)	(11.6)	(20.8)
유동비율	132.8	143.2	178.7	234.2	291.8
이자보상배율	13.6	26.4	68.1	82.8	92.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	5.2	4.9	5.4	6.1	6.2
재고자산회전율	1.5	1.7	1.8	1.7	1.7
매입채무회전율	2.5	3.3	3.9	4.4	4.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

