

HK 이노엔 (195940.KQ)

3Q25P Review: 해외 사업 순항 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

70,000 원(유지)

현재주가

48,850 원(10/29)

시가총액

1,384(십억원)

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

RA 이다빈_02)368-6144_db23@eugenefn.com

- **2025년 3분기 실적 Review:** HK이노엔의 2025년 3분기 매출액 2,608억원(+14%yoy), 영업이익 259억원(+16%yoy, OPM 10%)으로 당사 예상치 부합. 다만 영업이익 기준 시장 컨센서스를 약 14% 하회하였는데, 이는 3분기부터 신규 반영될 것으로 예상되던 코로나 백신 수익이 시장 컨센서스에 선반영되었으나 동 매출 반영이 10월로 지연되었기 때문임
- **케이캡 국내외 시장 진출 현황:** 3분기 케이캡 국내 매출액 438억원(+32%yoy)으로 경쟁제품들(대웅제약 펙수클루, 온코넵테라퓨틱스 자큐보)과 함께 P-CAB 기전 제제들의 점유율이 상승 중. 수출액은 26억원(+7%yoy)
 - 미국: 파트너사 세벨라가 연내 FDA 승인 신청 예정. 당사는 2027년부터 본격적인 상업화, 2030년까지 연매출이 5천억원을 상회할 것으로 예상함. 보퀴즈나 판매사 패섬(NASDAQ: PHAT)은 10월 30일 실적 발표 예정
 - 유럽: 2025년 내 유럽 판권 계약 체결을 목표로 협상 중. 신클러스 파마가 임상2상 단계에서 약 4천억원 규모의 계약을 체결한 것을 감안하면, 케이캡은 더 높은 가치를 인정받을 수 있을 것으로 기대함
 - 중국: 보험 급여 등재 후 처방 급증하며 로열티 수익이 증가. 이에 2025년 3분기 ETC 사업부문 영업이익률이 12.4%(+2.8%pt yoy)로 상승함. 2026년 보험 적용 확대 시 매출 성장 가속화 전망
- **투자의견 BUY, 목표주가 70,000원(2026E Target P/E 21.8배) 유지:** 케이캡의 글로벌 성장에 대한 기대감이 반영되며 연초 이후 36% 상승함. 2027년부터는 미국 로열티 수익이 반영, 중국 마일스톤 확대, 수출 지역 확대 등 글로벌 시장에서의 실적 고성장이 예상됨

주가(원,10/29)	48,850
시가총액(십억원)	1,384

발행주식수	28,330천주
52주 최고가	53,100원
최저가	31,650원
52주 일간 Beta	0.55
60일 일평균거래대금	116억원
외국인 지분율	10.8%
배당수익률(2025E)	0.7%

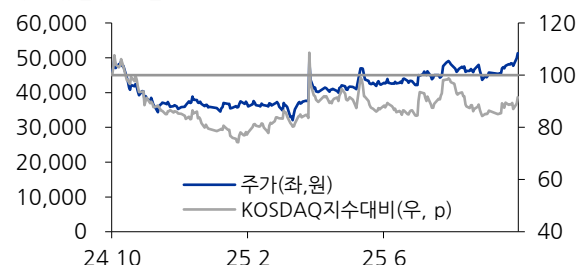
주주구성	
한국콜마 (외 2인)	43.0%
국민연금공단 (외 1인)	5.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	2.8	-6.1	-15.3
절대기준	9.3	18.0	5.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	70,000	-
영업이익(25)	97	98	▼
영업이익(26)	118	118	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	829	897	1,028	1,160
영업이익	66	88	97	118
세전손익	45	72	79	104
당기순이익	47	62	70	91
EPS(원)	1,666	2,174	2,474	3,215
증감률(%)	26.3	30.5	13.8	29.9
PER(배)	26.7	16.5	19.7	15.2
ROE(%)	4.0	5.0	5.5	6.7
PBR(배)	1.0	0.8	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	15.0	10.7	14.4	10.5

자료: 유진투자증권



2025 년 3 분기 실적 Review: 케이캡 성장 지속

2025 년 3 분기 매출액, 영업이익은 각각 2,608 억원(+14%yoy), 259 억원(+16%yoy, OPM 10%)으로 당사 예상치에 부합하였음. 영업이익은 시장 컨센서스를 약 14% 하회함. 이는 9 월부터 반영될 것으로 예상되었던 코로나 백신 입찰 매출액이 시장 컨센서스에 선반영되었는데, 동 매출 반영이 10 월로 지연되었기 때문. 주력 제품인 케이캡의 매출액은 국내외 시장에서 지속적으로 성장하고 있음. 2025 년 말까지 미국에 NDA 를 제출할 예정이며, 유럽 지역에 대한 파트너십 계약도 체결할 것으로 예상됨

ETC 사업부는 매출액 2,457 억원(+19%yoy), 영업이익 305 억원(+54%yoy)을 기록함. 케이캡 국내 매출액은 +32%yoy 증가하며 고성장이 지속되고 있음. 경쟁 제품인 펙수클루, 자큐보와 함께 PPI(Proton Pump Inhibitor) 제제 시장을 대체하면서 P-CAB(Potassium-Competitive Acid Blocker) 시장을 확대하고 있는 것으로 판단됨. 중국에서는 케이캡의 미란성 식도염, 십이지장궤양 적응증이 보험 급여 목록에 등재된 이후 처방이 증가 중. 중국 파트너사 뤼신 제약으로부터 수령하는 로열티 수익이 예상치를 상회하면서 ETC 사업부 영업이익률은 12.4%(+2.8%pt yoy) 로 상승함. 2026 년 초 헬리코박터 파일로리 제균 요법에 대해서도 보험 적용이 개시될 것으로 예상되어 매출 성장이 가속화될 전망

H&B 사업부는 매출액 151 억원(-35%yoy), 영업손실 47 억원(적자전환yoy)으로 전분기 대비 적자가 확대됨. 2025 년 6 월 발생한 음료 제품 회수에 대해 제조사로부터 3분기에 보상액을 수령할 계획이었으나 보상안 협의가 지연되고 있기 때문. 4분기에는 협의가 마무리되면서 매출액이 점차 회복될 것으로 기대함

도표 1. HK 이노엔 3Q25 실적 Review 및 4Q25 실적 전망

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	yoy	qoq		당사 예상치	yoy	당사 예상치	yoy
매출액	261	255	2.1	274	(4.9)	263	14.5	0.7	897	1,028	14.6	1,160	12.8
영업이익	25.9	24.3	6.3	30.0	(13.6)	27.9	25.6	7.9	88	97	10.1	118	21.8
순이익	18.6	16.4	12.9	21.7	(14.4)	24.2	66.8	30.4	62	70	13.8	91	29.9
영업이익률	9.9	9.5	0.4	10.9	(1.0)	10.6	0.9	0.7	9.8	9.4	(0.4)	10.2	0.8
순이익률	7.1	6.4	0.7	7.9	(0.8)	9.2	2.9	2.1	6.9	6.8	(0.0)	7.8	1.0

자료: HK 이노엔, FnGuide, 유진투자증권

도표 2. 국내 항궤양제 시장 월별 처방액 추이

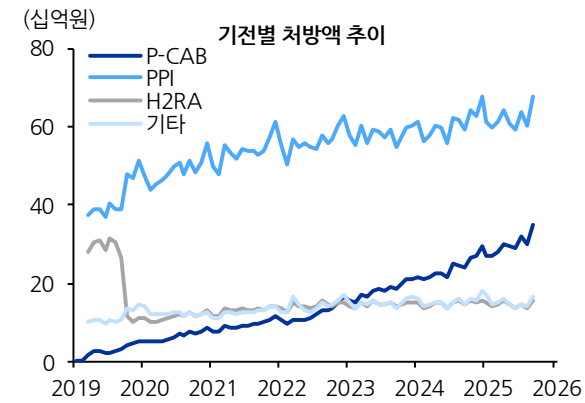


도표 3. 국내 항궤양제 시장 월별 처방 점유율 추이

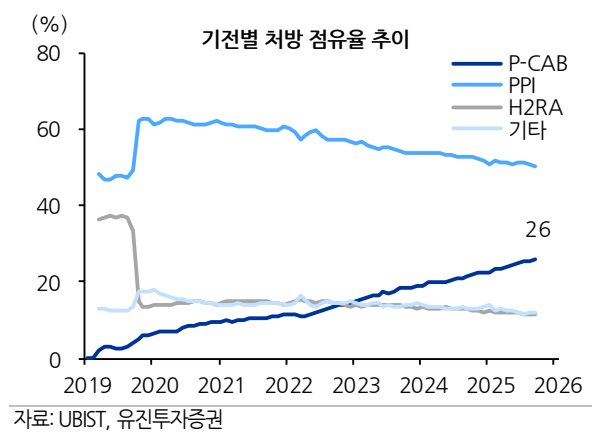


도표 4. 국내 P-CAB 제품 월별 처방액 추이

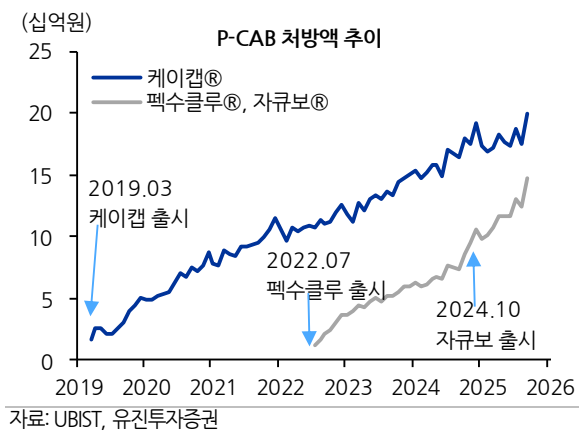


도표 5. 국내 P-CAB 제품 월별 처방 점유율 추이

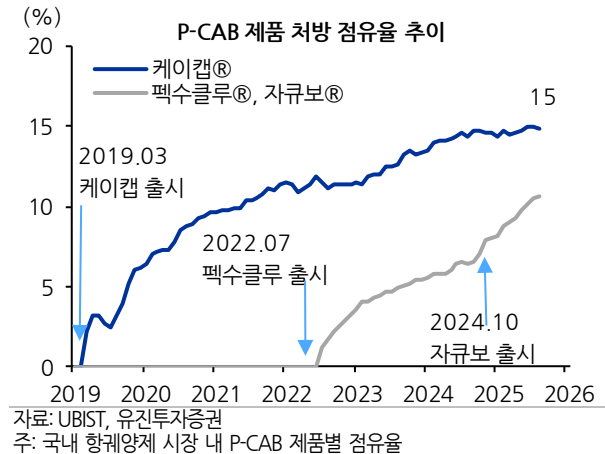
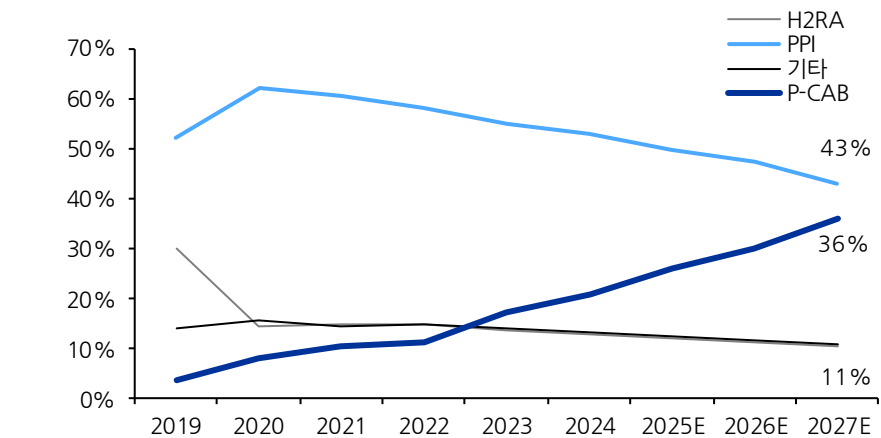


도표 6. 국내 항궤양제 시장 원외처방전 연간 점유율 추이 및 전망



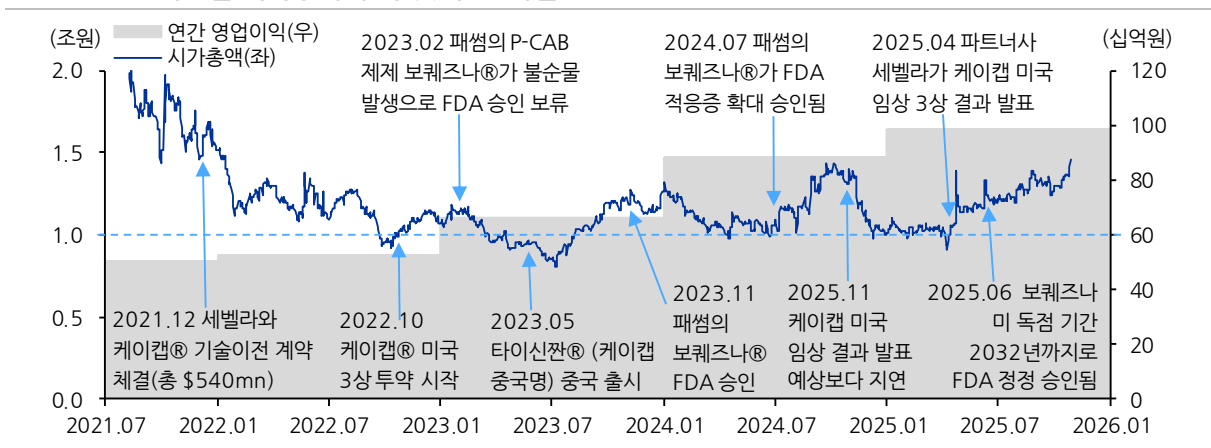
주가 전망: 케이캡의 해외 판매 증가 효과가 주가에 서서히 반영될 전망

투자 의견 BUY와 목표주가 7만원을 유지함. 목표주가는 2026년 예상 순이익의 21.8배에 해당함

케이캡 매출 성장은 지속될 전망

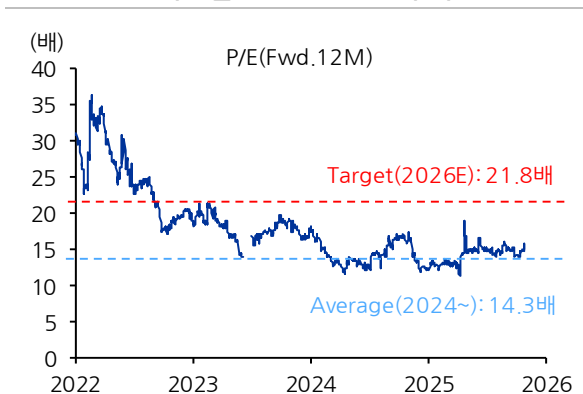
HK 이노엔 주가는 케이캡의 성장성에 대한 기대감이 선반영되며 연초 대비 36% 상승함(10월 29일 기준). 2025년 상반기 케이캡의 글로벌 임상 결과가 발표되고 미국 경쟁약의 제네릭 출시 우려가 해소되었으며, 2025년 말에는 미국, 유럽 진출이 가시화되는 등 주요한 성과가 있을 것으로 기대됨. 2027년부터는 케이캡의 미국 판매에 따른 로열티 수익이 점진적으로 반영될 전망. 미국 시장에서 패섬 파마슈티컬스(Phathom Pharmaceuticals, NASDAQ:PHAT)의 보퀘즈나의 처방이 점진적으로 증가하고 있는 것을 볼 때, 글로벌 항궐양제 시장에서도 P-CAB 제제가 기존의 PPI 제제를 대체하며 시장 점유율이 상승할 것으로 예상됨. 국내 뿐 아니라 해외 시장 출시로 케이캡의 매출 성장은 지속될 전망

도표 7. HK 이노엔 시가총액 추이 및 주요 이벤트



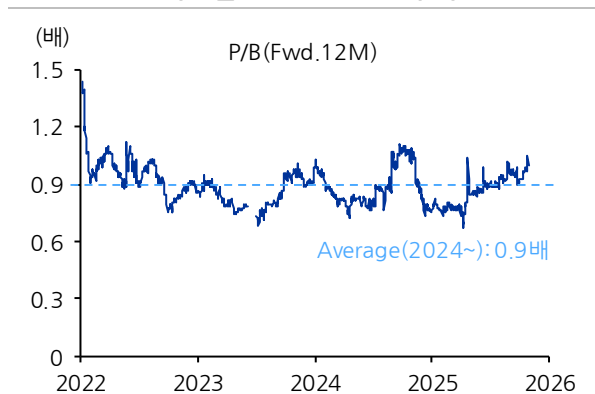
자료: HK 이노엔, Quantivise, 유진투자증권
주: 2025E 예상 실적은 당사 추정치 기준

도표 8. HK 이노엔 P/E valuation 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 9. HK 이노엔 P/B valuation 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

케이캡 글로벌 진출 현황 점검

케이캡은 2025 년 10 월 현재까지 18 개국에 출시되었으며 3 개국은 허가 완료 후 출시를 위한 준비를 진행 중. 이외 53 개국에 대해서는 상업화를 위한 계약체결 되었음. HK 이노엔은 케이캡을 통해 2030 년까지 100 개국에 진출하는 것을 목표로 함

미국: 2025 년 말
FDA NDA 제출 후
2027 년 출시 예상

케이캡의 미국 파트너사 세벨라 테라퓨틱스(Sebela Therapeutics, 비상장)는 2025 년 말 FDA에 케이캡의 신약승인신청서(NDA) 제출 준비를 원활히 진행 중인 것으로 파악됨. 2026 년 말 FDA 의 승인을 받는다면 2027 년에 미국 시장에서 상업화가 가능할 예정. 당사는 출시 3-4 년차 케이캡의 미국 매출액이 약 5 천억원을 돌파하고 이에 따른 로열티 수익이 500 억원 이상 반영될 것으로 예상함. 이는 2025 년 HK 이노엔 연간 영업이익 추정치 984 억원의 50%를 상회하는 규모임

유럽: 2025 년 내
판권 계약
체결할 전망

HK 이노엔은 케이캡의 유럽 시장 출시를 목표로 글로벌 파트너십 계약을 논의 중. 2025 년 말까지 계약 체결을 목표로 하고 있음. 케이캡의 유럽 기술이전과 관련하여 참고할 사례로는 스웨덴 바이오텍 기업 신클러스 파마(Cinclus Pharma, 비상장)가 있음. 신클러스는 2025 년 4 월 체코의 제약사 젠티바(Zentiva, 비상장)와 리나프라잔 글루레이트(linaprazan glurate)의 유럽 상업화 계약을 체결하였음. 선금금과 총 계약규모는 각각 € 13mn (약 220 억원), € 238mn (약 3.9 천억원)이며 판매 로열티는 10% 후반~20% 초반 수준으로 책정됨. HK 이노엔의 케이캡은 이미 글로벌 임상 3 상을 통해 경쟁력 있는 데이터를 확보한 상태라는 점에서 임상 3 상 이전 단계에서 기술이전이 이루어진 리나프라잔보다 높은 가치로 계약이 체결될 것을 기대함

중국: 적응증 및
보험 적용 확대로
고성장 중

케이캡(중국 브랜드명 타이신짴)은 중국에서 뤼신 제약 (Luoxin Pharmaceutical, SHA:002793)을 통해 판매되고 있음. 케이캡이 중국에서 승인받은 3 개의 적응증(미란성 식도염, 십이지장궤양, 헬리코박터파일로리 제균요법) 중 2025 년 초 십이지장궤양까지 보험에 등재된 이후 병원 도입과 처방 속도가 당초 예상보다 빠르게 증가하고 있음. 2025 년 케이캡의 중국 매출액은 출시 4 년 만에 2 천억원을 달성하며 국내 매출액을 상회하는 수준으로 성장할 전망. 2026 년에는 중국 내 소화성궤양 환자 중 절반 이상에 해당하는 헬리코박터 파일로리 제균요법에 대한 보험 적용도 시작되면서 HK 이노엔의 로열티 매출액 성장세가 가속화될 것으로 기대함. 보험 목록 등재 여부는 2025 년 12 월에 결정될 것으로 예상되며, 승인 시 2026 년 1 월부터 적용될 예정

도표 10. HK 이노엔 국내외 진출 현황

지역	판매/진출 현황
국내	2019년 3월 케이캡 출시(경쟁약 펙수클루 2022년 7월 출시, 자큐보 2024년 10월 출시) - 적응증: 미란성/비미란성 위식도역류질환, 위궤양, H.pylori 제균 병용요법, 미란성 위식도역류질환 유지요법 2024년(출시 6년 차) 국내 매출액 1.6천억원, 2025E >1.7천억원 전망(당사 추정치 기준)
미국	2025년 8월 파트너사 세벨라 테라퓨틱스가 미국 임상3상 성공적으로 완료하였다고 발표 2025년 말 FDA 신약승인신청서(NDA) 제출하기 위한 준비 원활히 진행 중 2026년 말 FDA 승인 이후 2027년 출시 가능할 전망
유럽	2025년 내 유럽 상업화를 위한 파트너사 선정 계약 체결 예정 - 한편 경쟁약 리나플라잔을 개발 중인 신클러스 파마는 2025년 5월 젠티바와 상업화 계약 체결 (선급금 €13mn, 총 계약규모 €238mn(약 3.9천억원), 로열티율 10%대 후반~20%대)
중국	2022년 4월 중국 NMPA 승인(미란성 식도염), 2022년 5월 출시(제품명 타이신잔) 2023년 11월 십이지장궤양 승인. 2025년 초부터 보험 적용 시작되며 매출액 고성장 중 2024년 10월 헬리코박터파일로리 제균요법 승인, 2026년 초부터 보험 적용 전망
기타	2025년 9월 말 기준 글로벌 53개국 계약, 18개국 출시, 3개국 허가 완료. 2028년까지 100개국 진출 계획 2025년 9월 인도 파트너사 테바가 인도에 출시함 - 허가 준비 중인 주요 시장으로는 브라질(파트너사 유로파마), 중동/북아프리카(파트너사 타복), 호주/뉴질랜드(파트너사 서던) 등이 있음

자료: HK 이노엔, 유진투자증권

도표 11. HK 이노엔 글로벌 진출 주요 타임라인

진출 지역	국내	미국	유럽	중국	인도	남미
파트너사	보령(코마케팅)	세벨라(L/O)	-	뤼신제약(L/O)	닥터레디(완제)	카르노트(완제)
~2024	2019년 케이캡 출시	2021년 세벨라에 L/O 2022년 미국 3상 투약 시작		2015년 L/O 2022년 중국 승인	2022년 L/O	2018년 L/O - 누적 9개국 출시
2025E	출시 7년 차 매출액 >1,860억원 전망 (2024년 1,690억원)	- 임상 결과 발표 - FDA NDA 제출	상업화 계약 체결	- 십이지장궤양 보험 적용 시작 - 출시 4년 차 매출액 >2천억원 예상	5월 인도 승인 9월 출시 완료	누적 10개국 출시, 2개국 허가 완료, 5개국 허가 준비 중
2026E		FDA 승인		H.pylori 제균요법 보험 적용 시작		
2027E		미국 출시				
2028E~	2030E 출시 10년 차 매출액 >3천억원 전망	출시 3-4년 차 매출액 >5천억원 전망				

자료: HK 이노엔, 유진투자증권

주: 검은색- 완료된 일정, 파란색- 향후 일정 또는 전망

패섬 파마슈티컬스: 시가총액 \$1bn 재진입

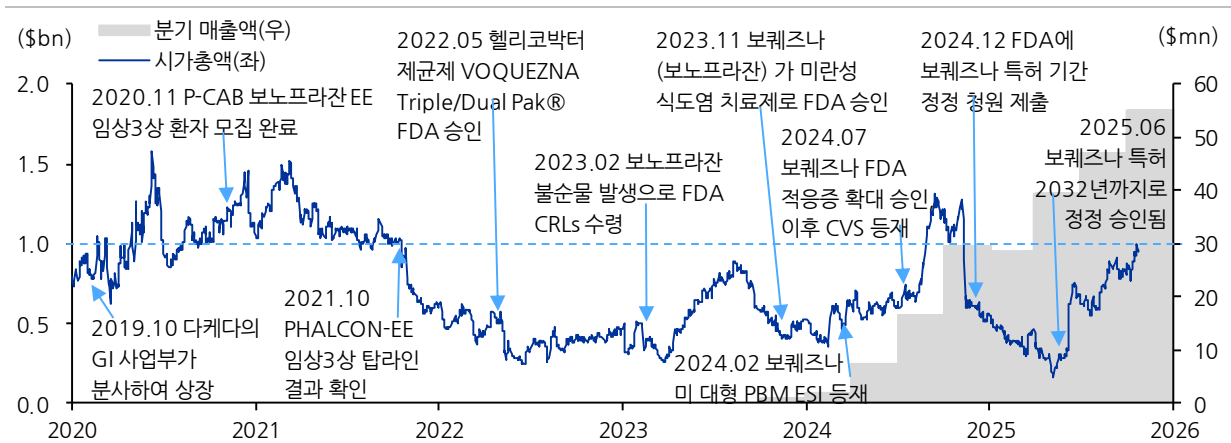
2025년 5월 저점 이후 주가 5배 이상 상승

미국에서 first-in-class P-CAB 제제 보퀘즈나®(성분명 보노프라잔)를 판매하고 있는 패섬 파마슈티컬스(Phathom Pharmaceuticals, NASDAQ: PHAT)의 주가는 5월 저점 대비 5배 이상 상승하였음. 2025년 6월 보퀘즈나의 특허가 2032년까지로 연장되어 특허 만료 후 제네릭이 출시되기까지 안정적인 성장이 지속될 것으로 전망되면서 시가총액이 \$1bn에 근접함

2025년 매출액 \$165~\$175mn, 2026년 영업이익 흑자전환 전망

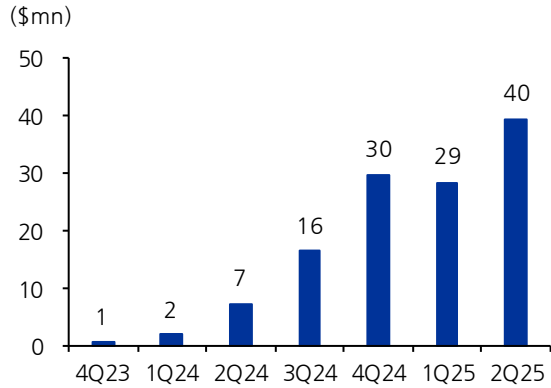
패섬은 보퀘즈나 출시 3년 차인 2025년 매출액 가이드언스를 \$165mn~\$175mn로 제시(2024년 \$55mn)하였으며 보퀘즈나의 처방은 매분기 안정적으로 증가하고 있는 것으로 확인됨. 2025년까지는 영업손실을 기록할 전망이나 2026년에는 광고비 등의 판매관리비를 절감하여 영업이익 기준 흑자전환이 기대됨. 의사 및 환자들이 오랜 기간 기존의 PPI를 사용해온 만큼 P-CAB 제제가 빠르게 대체하기는 쉽지 않을 전망이나, PPI 대비 위식도역류질환 증상의 빠른 완화와 효과 지속성을 경쟁력으로 하여 서서히 시장 점유율을 높여갈 것으로 예상함

도표 12. Phathom Pharmaceuticals 시가총액 추이 및 주요 이벤트



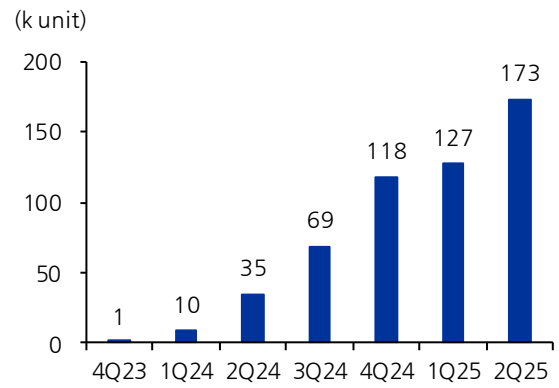
자료: Phathom Pharmaceuticals, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 13. 보퀘즈나® 출시 후 분기별 매출액 추이



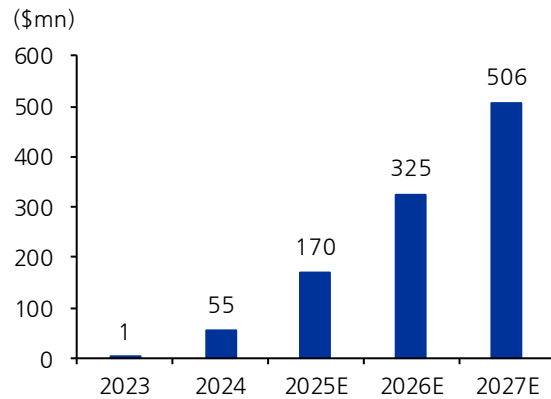
자료: Phathom Pharmaceuticals, 유진투자증권

도표 14. 보퀘즈나® 출시 후 분기별 처방 수 추이



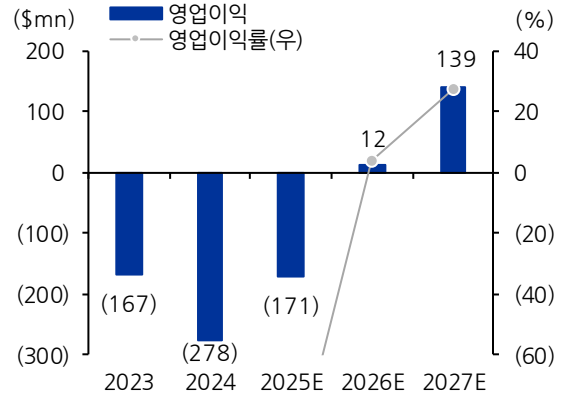
자료: Phathom Pharmaceuticals, 유진투자증권

도표 15. 패섬 연간 매출액 추이 및 전망



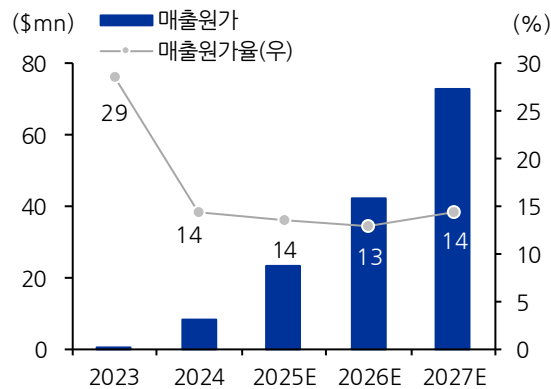
자료: Phathom Pharmaceuticals, Bloomberg, 유진투자증권
주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 16. 패섬 연간 영업이익 추이 및 전망



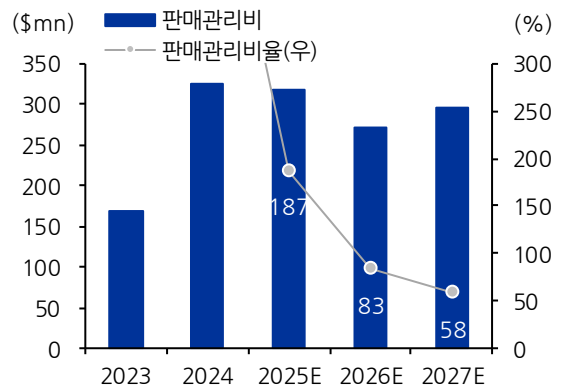
자료: Phathom Pharmaceuticals, Bloomberg, 유진투자증권
주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 17. 패섬 연간 매출원가 추이 및 전망



자료: Phathom Pharmaceuticals, Bloomberg, 유진투자증권
주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 18. 패섬 연간 판매관리비 추이 및 전망



자료: Phathom Pharmaceuticals, Bloomberg, 유진투자증권
주: 예상 실적은 블룸버그 컨센서스

HK이노엔(195940.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	1,848	1,890	1,984	2,094	2,215
유동자산	433	385	461	606	759
현금성자산	141	82	95	117	150
매출채권	149	124	162	197	252
재고자산	142	177	200	288	353
비유동자산	1,415	1,504	1,523	1,488	1,456
투자자산	62	55	64	65	67
유형자산	277	378	396	369	345
기타	1,076	1,071	1,062	1,054	1,045
부채총계	644	638	672	702	716
유동부채	595	464	493	521	535
매입채무	168	177	195	224	237
유동성이자부채	414	273	284	284	284
기타	13	14	13	14	14
비유동부채	49	174	180	180	181
비유동이자부채	37	166	166	166	166
기타	12	8	14	14	15
자본총계	1,204	1,251	1,312	1,393	1,499
지배지분	1,204	1,251	1,312	1,393	1,499
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	516	466	466	466	466
이익잉여금	107	208	268	349	456
기타	567	563	563	563	563
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,204	1,251	1,312	1,393	1,499
총차입금	451	439	450	450	450
순차입금	310	357	355	333	300

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	83	106	65	54	47
당기순이익	47	62	72	91	117
자산상각비	39	40	34	44	41
기타비현금성손익	23	34	12	1	1
운전자본증감	(23)	(19)	(55)	(82)	(112)
매출채권감소(증가)	(15)	29	(21)	(37)	(55)
재고자산감소(증가)	(16)	(36)	(35)	(73)	(65)
매입채무증가(감소)	3	(2)	1	29	8
기타	5	(10)	0	0	0
투자현금	(34)	(130)	(37)	(14)	(14)
단기투자자산감소	(2)	(6)	(1)	(1)	(2)
장기투자증권감소	3	0	0	0	0
설비투자	36	117	33	8	8
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(3)	(9)	(4)	(4)	(4)
재무현금	(52)	(38)	(5)	(10)	(10)
차입금증가	(28)	(15)	(1)	0	0
자본증가	(5)	(6)	(9)	(10)	(10)
배당금지급	5	6	10	10	10
현금 증감	(3)	(62)	23	30	23
기초현금	111	108	45	68	98
기말현금	108	45	68	98	120
Gross Cash flow	109	135	118	135	159
Gross Investment	55	143	91	94	125
Free Cash Flow	54	(8)	27	41	34

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	829	897	1,028	1,160	1,393
증가율(%)	(2.1)	8.2	14.6	12.8	20.0
매출원가	453	462	559	610	716
매출총이익	376	435	469	550	677
판매 및 일반관리비	310	347	372	431	530
기타영업손익	4	12	7	16	23
영업이익	66	88	97	118	147
증가율(%)	25.5	33.8	10.1	21.8	24.0
EBITDA	105	128	121	163	189
증가율(%)	19.8	22.2	(5.7)	35.4	15.9
영업외손익	(21)	(16)	(18)	(15)	(14)
이자수익	4	3	2	4	4
이자비용	19	15	8	15	15
지분법손익	(0)	(0)	(0)	0	0
기타영업외손익	(6)	(5)	(12)	(4)	(4)
세전순이익	45	72	79	104	132
증가율(%)	19.4	58.8	9.9	31.7	27.5
법인세비용	(2)	10	9	13	16
당기순이익	47	62	70	91	117
증가율(%)	23.8	30.5	13.8	29.9	28.1
지배주주지분	47	62	70	91	117
증가율(%)	23.8	30.5	13.8	29.9	28.1
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	1,666	2,174	2,474	3,215	4,118
증가율(%)	26.3	30.5	13.8	29.9	28.1
수정EPS(원)	1,666	2,174	2,474	3,215	4,118
증가율(%)	26.3	30.5	13.8	29.9	28.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,666	2,174	2,474	3,215	4,118
BPS	42,487	44,172	46,296	49,161	52,929
DPS	350	350	350	350	350
밸류에이션(배, %)					
PER	26.7	16.5	19.7	15.2	11.9
PBR	1.0	0.8	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	15.0	10.7	14.4	10.5	8.9
배당수익율	0.8	1.0	0.7	0.7	0.7
PCR	11.5	7.5	9.8	10.1	8.7
수익성(%)					
영업이익율	8.0	9.8	9.4	10.2	10.5
EBITDA이익율	12.6	14.3	11.7	14.1	13.6
순이익율	5.7	6.9	6.8	7.8	8.4
ROE	4.0	5.0	5.5	6.7	8.1
ROIC	3.2	4.9	5.4	6.3	7.5
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	25.8	28.5	27.1	23.9	20.0
유동비율	72.7	83.1	93.6	116.3	141.9
이자보상배율	3.5	6.0	11.4	8.1	10.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	5.9	6.6	7.2	6.5	6.2
재고자산회전율	6.2	5.6	5.5	4.8	4.3
매입채무회전율	5.2	5.2	5.5	5.5	6.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월(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)

