

한미약품 128940

3Q25 Pre: 탑 픽, 기다리던 북경한미 정상화 진입

3Q25 Preview: 탑 픽, 기다리던 북경한미 정상화 진입

한미약품은 3Q25 연결기준 매출액 약 3,662억원(+1.1% YoY) 및 영업이익 약 574억원(+12.5% YoY, OPM 15.7%)로 컨센서스 매출액 약 3,976억원 및 영업이익 약 599억원 대비 소폭 하회할 것으로 전망한다. 단, 한미약품의 이익률 개선 추세에 주목하자. 이번 실적은 API 및 별도 한미약품 상품 사업부 부진에서 기인하며 고수익 제품 로수젯, 아모잘탄 및 다파론패밀리 등이 견조하여 별도 한미약품 기준 OPM은 약 14.5%로 구조적 개선 흐름을 이어갈 전망이다.

3Q24부터 역성장하였던 북경한미는 매출액 약 918억원(+8.9% YoY), 영업이익 약 170억원(+13.3% YoY, OPM 18.5%)으로 3분기부터 실적 회복 국면에 진입할 것으로 기대한다. 중국 내 의약품 집중구매제도 영향에도 불구하고 리통, 매창안, 이안핑 등이 견조하게 성장할 것으로 기대되며 2분기 실적에서 이탄징(기침가래약) 매출 회복 시그널을 확인한 바 있다. 북경한미는 과거 20% 중후반대의 높은 이익률을 기록하였던 고수익 자회사로 정상화가 본격화 될 경우 연결 실적의 구조적 성장 모멘텀이 강화될 것으로 판단한다. 계절적 비수기인 3분기 이후 이탄징 계절적 수요가 강해지는 4분기에 한층 의미 있는 실적 개선이 기대된다.

목표주가 47만원 상향. 코스피 Toppick. '26년은 한미약품의 성장의 해

2024년 하반기 경영권 분쟁 이슈로 인하여 일시적 실적 둔화를 겪었으나 2026년은 실적 및 R&D 성과가 동시에 가시화되는 전환점이 될 전망이다. [실적] 제품 믹스 개선으로 별도한미 기준 OPM이 '24년 약 11.9%→1Q25 약 15.9%→2Q25 약 15.7%로 구조적 개선세를 보이고 있다. 여기에 북경한미 정상화 진입 및 고수익 품목 비만치료제 에페글레나타이드의 2H26 매출 반영 등을 고려하였을 때 2026년 한미약품은 연결기준 OPM은 약 16.0%로 역대 최고 수준을 달성할 것으로 전망한다. [R&D] 에페글레나타이드 비만 임상 3상 및 dual agonist MASH 임상 2b상 결과가 연내 발표될 예정이다. 각 임상(특히 MASH)에서 긍정적인 결과를 확보할 경우 파이프라인 가치를 대폭 상향할 수 있다. 또한 근육 보존제 HM17321은 최근 FDA에 임상 1상 IND 신청하였다. 경쟁사 치료제 대비 (1) 근력 개선 효능 및 (2) 펩타이드로서 투약 편의성 확보 등의 장점을 보유하고 있으며 거대 근육 시장을 타겟하는 만큼 해당 임상 결과에 따라 거대 규모의 라이선스 아웃도 기대할 수 있다. 한미약품의 2026년 행보에 모두 주목하자.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,332	1,491	1,496	1,503	1,603
영업이익	158	221	216	226	256
영업이익률(%)	11.9	14.8	14.5	15.1	16.0
세전이익	121	194	171	195	223
지배주주지분순이익	83	146	121	175	197
EPS(원)	6,463	11,512	9,551	13,792	15,520
증감률(%)	23.5	78.1	-17.0	44.4	12.5
ROE(%)	9.9	16.0	11.9	14.9	14.5
PER(배)	45.2	30.6	29.4	24.8	22.0
PBR(배)	4.1	4.6	3.3	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	16.1	15.2	12.4	14.4	12.7

자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김민정 제약·바이오

02-709-2656

kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2025.10.15

매수(유지)

목표주가(상향)	470,000원
현재주가(10/14)	342,000원
상승여력	37.4%

Stock Data

KOSPI	3,561.8pt
시가총액(보통주)	4,381십억원
발행주식수	12,811천주
액면가	2,500원
자본금	32십억원
60일 평균거래량	81천주
60일 평균거래대금	26,257백만원
외국인 지분율	13.7%
52주 최고가	396,500원
52주 최저가	214,500원
주요주주	
한미사이언스(외 5인)	50.6%
국민연금공단(외 1인)	11.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	17.1	10.6
3M	22.1	10.9
6M	42.2	-2.8

주가차트

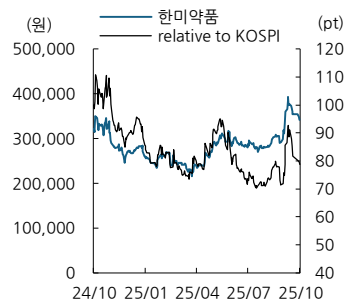


표1 3Q25 한미약품 실적 Preview

(십억원)	3Q25	기존 추정치	차이	컨센서스	차이	3Q24	YoY	2Q25	QoQ
매출액	366.2	378.9	-3.4%	397.8	-4.8%	362.1	1.1%	361.3	1.3%
영업이익	57.4	54.4	5.5%	59.7	-2.3%	51.0	12.5%	60.4	-5.0%
당기순이익	48.0	35.6	35.0%	42.9	14.1%	35.0	37.4%	43.0	11.7%
OPM (%)	15.7%	14.4%		15.0%		14.1%		16.7%	
NPM (%)	13.1%	9.4%		10.8%		9.7%		11.9%	

자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 한미약품 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
연결매출	403.7	378.1	362.1	351.6	391.0	361.3	366.2	384.5	1495.5	1502.9	1602.8
YoY	11.8%	10.3%	-0.7%	-16.7%	-3.2%	-4.5%	1.1%	9.4%	0.3%	0.5%	6.7%
별도한미	275.1	281.8	276.8	280.5	295.0	276.4	275.3	291.1	1114.1	1137.8	1191.1
YoY	9.7%	11.3%	1.7%	-12.6%	7.3%	-1.9%	-0.5%	3.8%	1.6%	2.1%	4.7%
북경한미	127.7	98.7	84.3	74.9	96.5	86.7	91.8	94.0	385.6	369.1	410.0
YoY	15.0%	9.5%	-9.6%	-27.5%	-24.4%	-12.2%	8.9%	15.3%	-3.0%	-4.3%	11.1%
한미정밀	24.8	34.3	29.1	20.7	22.8	23.0	24.2	23.8	108.9	93.8	100.2
YoY	-4.2%	14.3%	34.7%	-38.4%	-8.1%	-32.9%	-16.8%	15.0%	-2.0%	-13.8%	6.8%
연결조정	-23.9	-36.7	-28.1	-24.5	-23.4	-24.8	-25.2	-24.5	-113.1	-97.8	-98.5
매출총이익	226.5	206.7	198.6	185.2	213.6	204.7	206.6	216.2	817.0	841.1	901.4
GPM	56.1%	54.7%	54.9%	52.7%	54.6%	56.7%	56.4%	56.2%	54.6%	56.0%	56.2%
YoY	9.4%	14.7%	-0.1%	-23.8%	-5.7%	-0.9%	4.0%	16.7%	-1.5%	3.0%	7.2%
영업이익	76.7	58.1	51.0	30.5	59.0	60.4	57.4	49.7	216.2	226.5	255.8
OPM	19.0%	15.4%	14.1%	8.7%	15.1%	16.7%	15.7%	12.9%	14.5%	15.1%	16.0%
YoY	27.9%	75.3%	-11.4%	-56.5%	-23.0%	3.9%	12.5%	63.2%	-2.0%	4.7%	13.0%
별도한미	39.5	32.1	31.3	29.7	47.0	43.5	40.0	37.1	132.6	167.6	170.9
OPM	14.4%	11.4%	11.3%	10.6%	15.9%	15.7%	14.5%	12.7%	11.9%	14.7%	14.3%
YoY	27.5%	156.6%	-3.7%	-50.0%	19.0%	35.5%	27.8%	24.9%	2.3%	26.4%	2.0%
북경한미	37.8	25.2	15.0	4.2	11.3	16.7	17.0	16.5	82.2	61.5	82.3
OPM	29.6%	25.5%	17.8%	5.6%	11.7%	19.3%	18.5%	17.5%	21.3%	16.7%	20.1%
YoY	22.7%	15.1%	-42.3%	-74.0%	-70.1%	-33.7%	13.3%	292.9%	-16.0%	-25.2%	33.8%
한미정밀	-1.7	1.8	3.2	-2.4	-1.9	0.3	1.1	-2.1	0.9	-2.6	-0.6
OPM	-6.9%	5.2%	11.0%	-11.6%	-8.3%	1.3%	4.5%	-8.8%	0.8%	-2.8%	-0.6%
YoY	-50.0%	-460.0%	-313.3%	-250.0%	11.8%	-83.3%	-65.6%	-12.5%	-123.7%	-388.9%	-76.9%
연결조정	1.1	-1.0	1.5	-1.0	2.6	-0.1	-0.7	-1.8	0.5	-0.0	3.2
당기순이익	63.2	47.1	35.0	-4.8	44.7	43.0	48.0	33.2	140.4	168.9	190.1
NPM	15.7%	12.4%	9.7%	-1.4%	11.4%	11.9%	13.1%	8.6%	9.4%	11.2%	11.9%
YoY	27.2%	151.0%	-42.2%	-113.1%	-29.4%	-8.6%	37.4%	-794.6%	-15.1%	20.3%	12.5%

자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터 추정

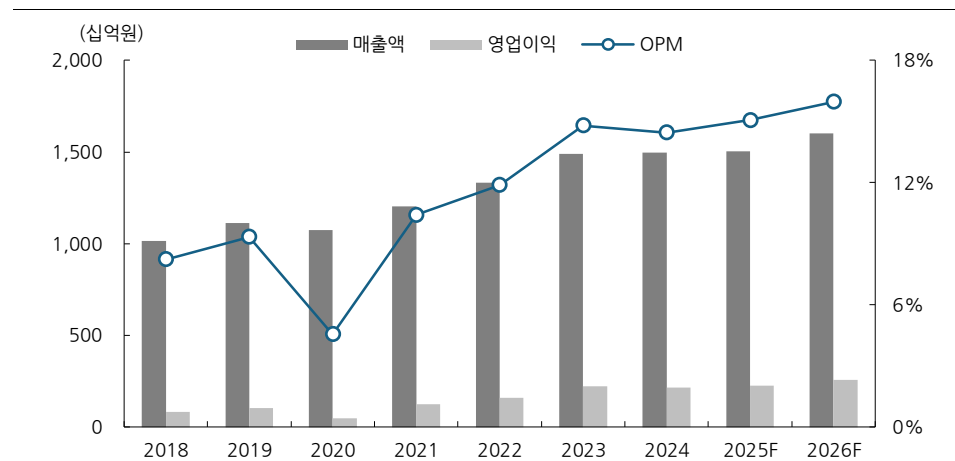
표3 Valuation Table

단위: 십억원, 배, 천주, 원

항목	비고
① 영업가치	4,753
'26F EBITDA	344.4 연결기준
Target EV/EBITDA	13.8
② 파이프라인 가치	1,048.6
Efeglenatide	377.8 Success rate 72.3%, WACC 9.9%
Dual	301.5 Success rate 25.0%, WACC 9.9%
Triple	369.3 Success rate 25.0%, WACC 9.9%
③ 순차입금	8
④ 기업가치 (=①+②-③)	5,794
⑤ 주식수	12,442 자사주 120,463주 제외
적정 주가 (=④/⑤)	465,654 =470,000원

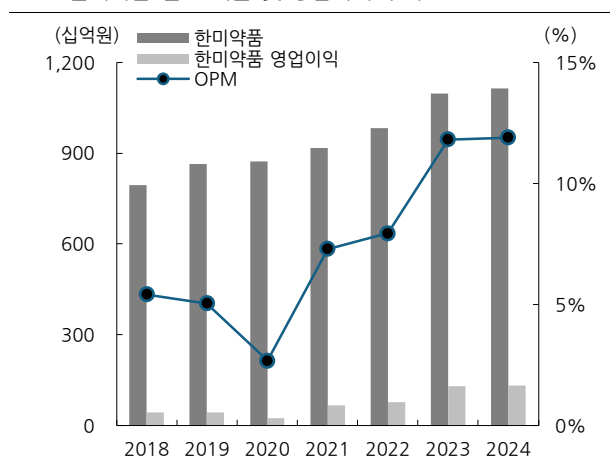
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 한미약품 연결 실적 추이 및 전망



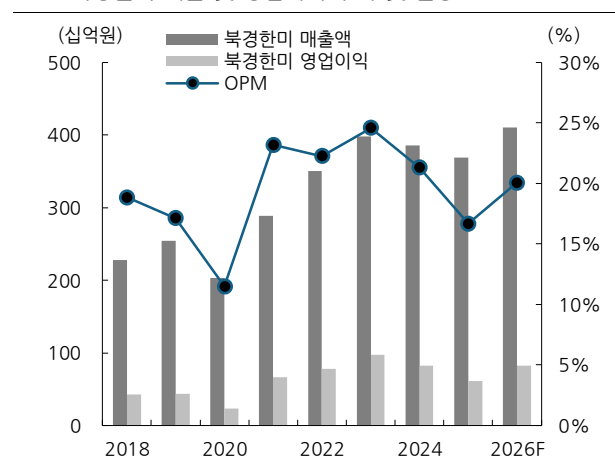
자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 한미약품 별도 매출 및 영업이익 추이



자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터

그림3 북경한미 매출 및 영업이익 추이 및 전망



자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터

그림4 이탄징 매출 추이 및 전망

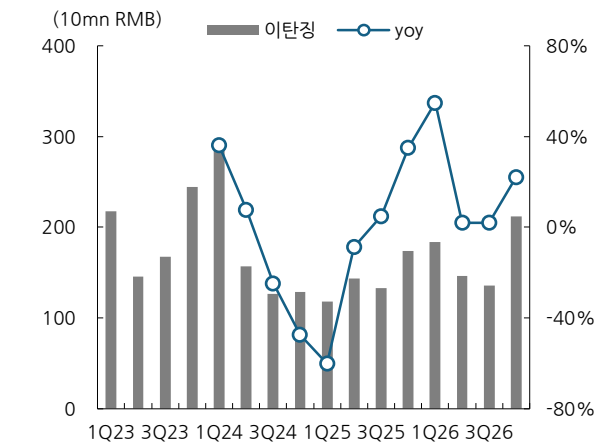


그림5 별도 한미약품 주요품목 매출 추이

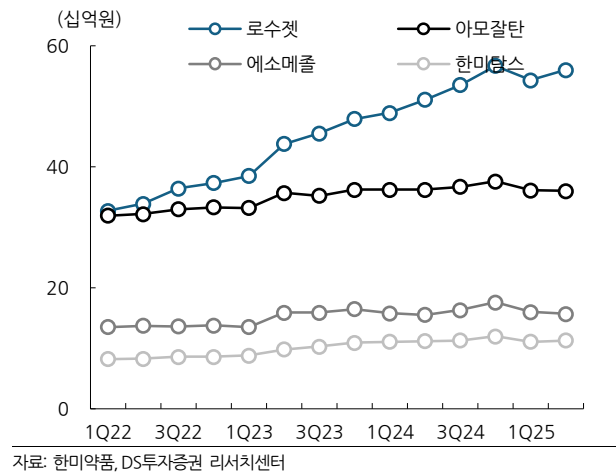


그림6 마미아이 매출 추이 및 전망

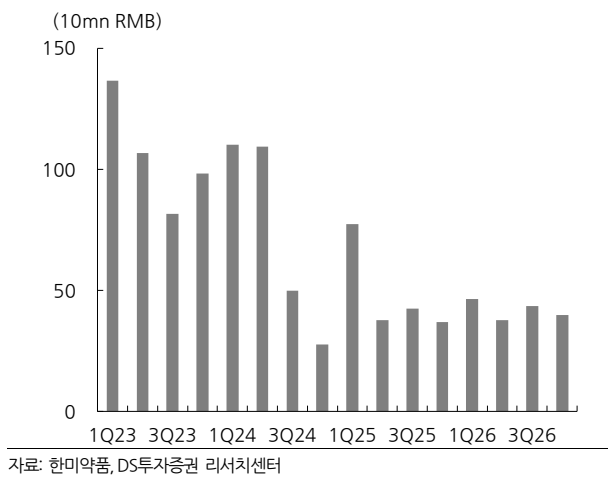


그림7 리동 매출 추이 및 전망

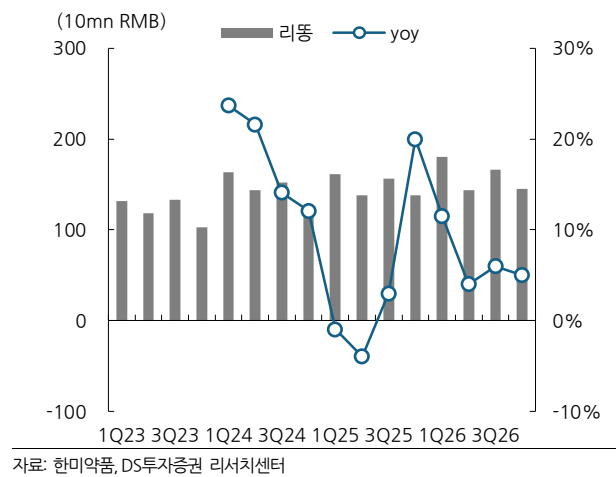


그림8 북경한미 주요제품 매출 추이 및 전망

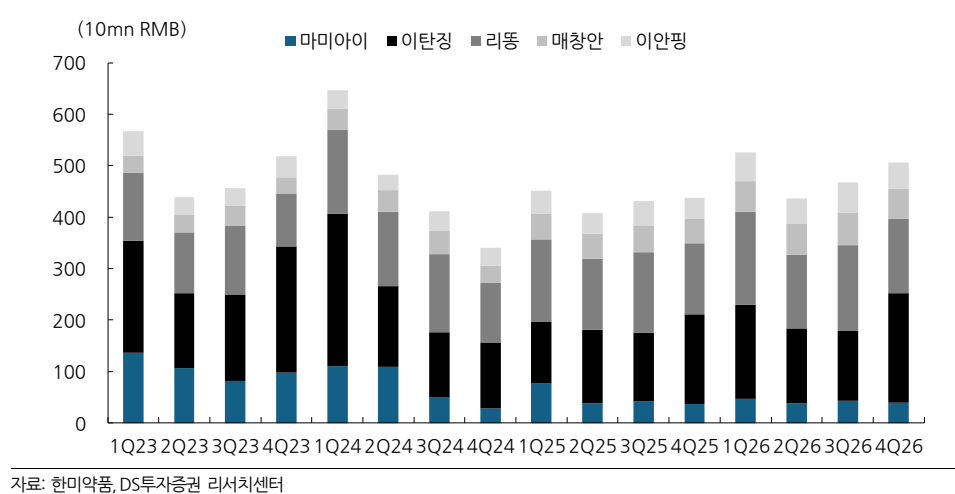


그림9 에페글레나타이드 매출 전망

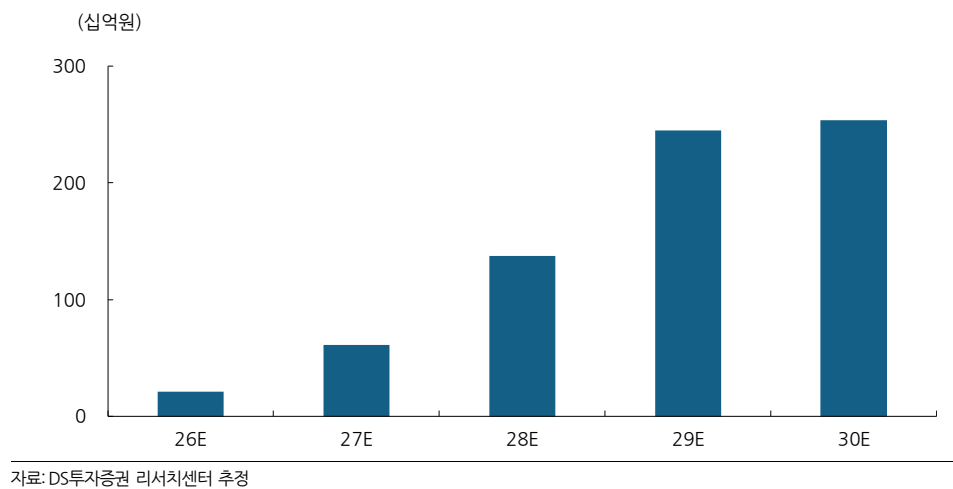


표4 에페글레나타이드 매출 및 이익 추정

Efpeglenatide	22	23	24	25E	26E	27E	28E	29E	30E	
Event(예상)	Phase 3 IND P3 시작 P3 종료 하반기 상업화									
경쟁사 event	4Q24 위고비 출시 8-9월 마운자로 출시 위고비 특허 만료 Wegovy 제네릭 출시									
Success rate	100.0%	100.0%	82.7%	82.7%	82.7%	72.3%	72.3%	72.3%	72.3%	
Q (MS %)										
GLP-1	10.0%	11.1%	19.6%	43.2%	58.7%	66.1%	70.4%	77.2%	82.5%	
에페글레나타이드					2.5%	9.8%	15.9%	22.4%	25.5%	
삭센다	10.0%	11.1%	14.9%	5.5%	1.8%	1.1%	0.8%	0.5%	0.3%	
위고비			4.8%	28.9%	35.5%	34.3%	28.2%	27.7%	27.5%	
마운자로				8.8%	18.9%	20.9%	25.5%	26.6%	29.2%	
Chemical	90.0%	88.9%	80.4%	56.8%	41.3%	33.9%	29.6%	22.8%	17.5%	
P (백만원, 연간)										
에페글레나타이드	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	2.4	
삭센다	2.4	2.4	1.7	1.5	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	
위고비	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	3.4	
마운자로	5.3	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	4.0	
Chemical	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	
예상 매출액(Q*P, 십억원)										
에페글레나타이드					14.7	71.3	135.5	230.0	215.2	
삭센다	58.9	67.9	65.6	22.6	4.3	2.9	2.2	1.5	1.1	
위고비			60.3	376.4	508.1	539.5	487.5	526.3	401.9	
마운자로				137.5	324.6	394.5	529.0	606.4	512.1	
Chemical	159.5	111.6	110.6	111.0	88.7	80.0	76.8	65.0	54.8	
마진율	35%									
이익						5.1	18.1	34.3	58.2	54.5
WACC	9.9%									
영구성장률	-10.0%									
NPV of FCF	377.8 십억원									

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림10 국내 비만치료제 시장 추이

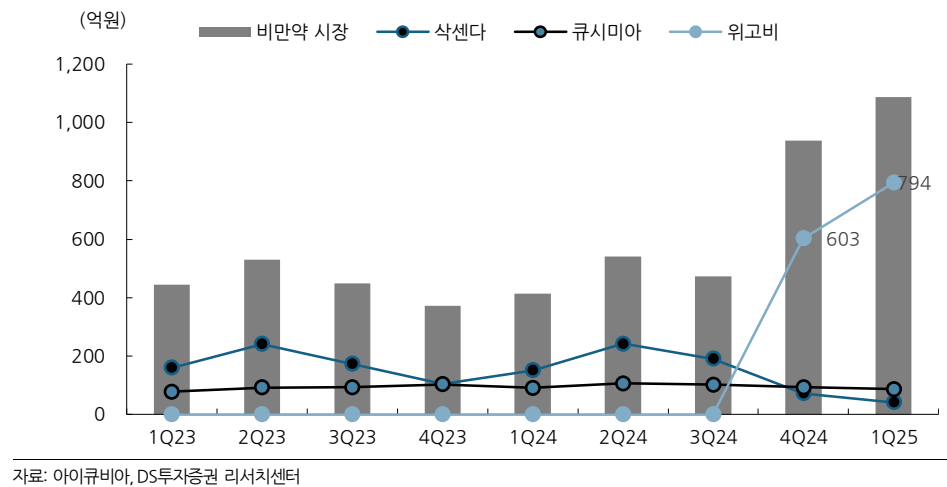
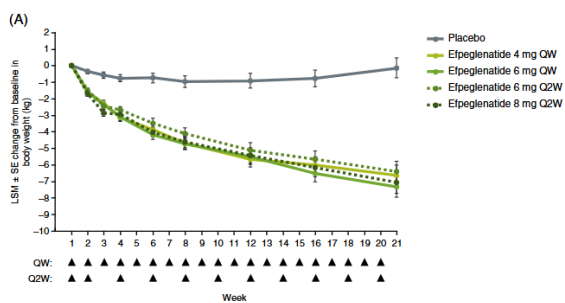
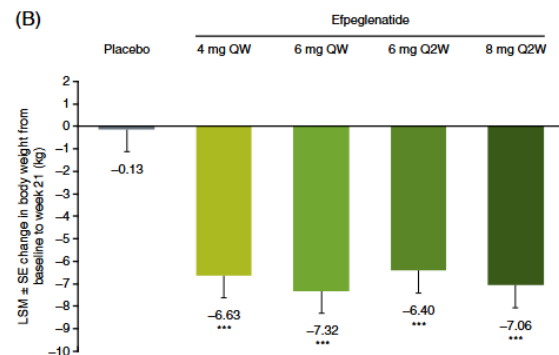


그림11 에페글레나타이드 20주 투여 후 체중감소



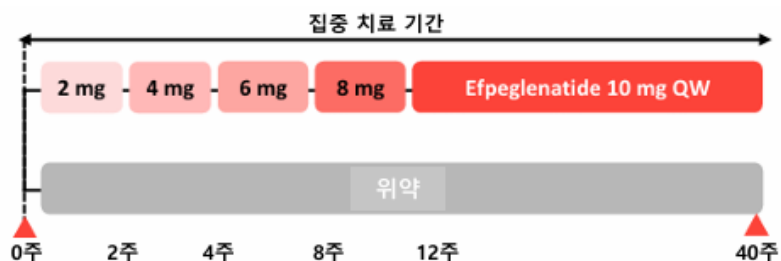
자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터

그림12 에페글레나타이드 20주 투여 후 체중감소



자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터

그림13 에페글레나타이드 임상 3상 디자인



- 1차 평가지표:
 - 체중 변화율 (기간: 기준시점 ~ 40주)
 - 체중 5% 이상 감소한 환자 비율 (기간: 40주차)
- 환자 선정 기준:
 - BMI $\geq 30 \text{ kg/m}^2$ 또는 $27 \text{ kg/m}^2 \leq \text{BMI} < 30 \text{ kg/m}^2$ 이며 다음 동반 질환 중 하나 이상을 가진 경우
(동반 질환: 고혈압, 이상지질혈증, 수면 무호흡증 또는 심뇌혈관 질환)

자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터

그림14 한미약품 파이프라인 개요

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
비만/대사	에페글루카곤+에페글레나타이드 [AGP/Glucagon Combo] 비만/대사성질환	HM15275 [LA-GLP/GIP/GCG] 비만, 임상 1상 완료 ¹⁾	에피노페그듀타이드 [LA-GLP/GCG agonist] 대사이상관련간염(비알콜성지방간염) MSD	에페글레나타이드 [AGP/Exd4 analog] 제2형 당뇨병, 비만
	HM17321 [LA-UCN2] 비만		에포시페그트루타이드 [AGP/Tripole agonist] 대사이상관련간염(비알콜성지방간염)	
항암	HM101207 [SOS1] 고형암	롤론티스(Rolantis) [®] [에플라페그라스틴] 호중구 감소증 (당일투여요법) Assertio	멜바라페닙 [pan-RAF 억제제] BRAF변이 및 용암 고통암 Roche	포지오티닙 [pan-HER] HER2 exon20 변이 NSCLC 2차 치료요법 Assertio
	HM100714 [sHER2] 비스세포암	멜바라페닙 [pan-RAF 억제제] 흑색종 등 고통암 Genentech	티부메시르논 [CCR4] 위암 RAPT	오락솔 (Oraxol) [®] [엔사퀴다+파롤리타셀] 유방암 등 고통암 Health Hope Pharma
		BH2950 [PD-1/HER2 BsAb] 고형암	B 포셀타닙 [multi-TEC] 광범성 중추신경계 침포증 NOBO Medicine	
		투스페티닙 [MKI] 급성골수성 백혈병 Aptose		
		HM97662 [EZH1/2 억제제] 고형암 및 혈액암		
		BH3120 [PD-L1/4-1BB BsAb] 고형암, '키트루다' 병용 임상 B		
		HM16390 [APG-2 analog] 고형암		
희귀질환/기타	에포시페그트루타이드 [AGP/Tripole agonist] 특발성 폐성유종	HM15421 [LA-GLA] 파브리병 GC	에페글루카곤 [AGP/Glucagon analog] 선천성 고인슐린혈증	
			소네페글루타이드 [AGP/QLP-2 analog] 단장 중후군	
			에페소마트로핀 [AGP/GH] 성장호르몬 결핍증	
			루미네이트(Luminate) [®] 건성 노인성황반변성 Allegro AffaMed	

B 북경한미

□ 업데이트 1) 임상 1상 Part B 진입 → 임상 1상 완료

자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터

[한미약품 128940]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	694	731	746	923	1,139	매출액	1,332	1,491	1,496	1,503	1,603
현금 및 현금성자산	147	55	192	336	488	매출원가	613	662	678	662	701
매출채권 및 기타채권	180	177	239	248	276	매출총이익	719	829	817	841	901
재고자산	266	289	301	325	361	판매비 및 관리비	560	609	601	615	646
기타	101	210	14	15	16	영업이익	158	221	216	226	256
비유동자산	1,230	1,168	1,275	1,271	1,272	(EBITDA)	255	319	314	316	344
관계기업투자등	57	12	21	22	23	금융손익	-17	-23	-9	-14	-14
유형자산	888	833	796	756	722	이자비용	23	29	24	23	25
무형자산	85	81	94	115	133	관계기업등 투자손익	-9	1	0	0	0
자산총계	1,925	1,899	2,021	2,194	2,411	기타영업외손익	-11	-5	-36	-18	-19
유동부채	677	705	683	678	704	세전계속사업이익	121	194	171	195	223
매입채무 및 기타채무	197	189	213	205	228	계속사업법인세비용	19	29	31	26	33
단기금융부채	453	484	405	405	405	계속사업이익	102	165	140	169	190
기타유동부채	27	32	65	68	71	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	239	94	97	97	97	당기순이익	102	165	140	169	190
장기금융부채	226	89	92	92	92	지배주주	83	146	121	175	197
기타비유동부채	13	5	5	5	6	총포괄이익	119	165	140	169	190
부채총계	915	798	780	775	801	매출총이익률 (%)	54.0	55.6	54.6	56.0	56.2
지배주주지분	872	955	1,085	1,263	1,454	영업이익률 (%)	11.9	14.8	14.5	15.1	16.0
자본금	31	31	32	32	32	EBITDA마진률 (%)	19.1	21.4	21.0	21.0	21.5
자본잉여금	413	412	411	411	411	당기순이익률 (%)	7.6	11.1	9.4	11.2	11.9
이익잉여금	452	582	681	850	1,041	ROA (%)	4.3	7.6	6.2	8.3	8.6
비지배주주지분(연결)	137	145	156	156	156	ROE (%)	9.9	16.0	11.9	14.9	14.5
자본총계	1,009	1,100	1,241	1,419	1,610	ROIC (%)	9.4	13.0	11.7	12.7	13.8

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	162	217	317	235	247	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	102	165	140	169	190	P/E	45.2	30.6	29.4	24.8	22.0
비현금수익비용가감	173	166	176	105	96	P/B	4.1	4.6	3.3	3.5	3.0
유형자산감가상각비	84	86	86	73	69	P/S	2.8	3.0	2.4	2.9	2.7
무형자산상각비	12	12	12	16	19	EV/EBITDA	16.1	15.2	12.4	14.4	12.7
기타현금수익비용	76	57	59	16	7	P/CF	13.6	13.6	11.3	16.0	15.3
영업활동 자산부채변동	-74	-57	0	-38	-39	배당수익률 (%)	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1
매출채권 감소(증가)	37	-3	-61	-9	-28	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-14	-17	2	-24	-36	매출액	10.7	12.0	0.3	0.5	6.7
매입채무 증가(감소)	-3	6	-10	-7	23	영업이익	26.1	39.6	-2.0	4.8	13.0
기타자산 부채변동	-94	-43	70	2	2	세전이익	16.7	60.3	-11.7	13.9	14.3
투자활동 현금	-181	-183	-89	-86	-89	당기순이익	24.6	62.8	-15.1	20.3	12.5
유형자산처분(취득)	-28	-25	-35	-33	-35	EPS	23.5	78.1	-17.0	44.4	12.5
무형자산 감소(증가)	-20	-16	-23	-37	-37	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-118	-4	90	-1	-1	부채비율	90.7	72.6	62.9	54.6	49.8
기타투자활동	-15	-138	-121	-15	-15	유동비율	102.6	103.7	109.3	136.1	161.9
재무활동 현금	-37	-127	-90	-6	-6	순차입금/자기자본(x)	43.8	37.1	24.5	11.3	0.5
차입금의 증가(감소)	-27	-106	-78	0	0	영업이익/금융비용(x)	7.0	7.7	8.9	9.6	10.3
자본의 증가(감소)	-10	-9	-13	-6	-6	총차입금 (십억원)	678	573	497	497	497
배당금의 지급	6	6	6	6	6	순차입금 (십억원)	442	408	303	160	8
기타재무활동	0	-12	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-62	-92	137	143	152	EPS	6,463	11,512	9,551	13,792	15,520
기초현금	209	147	55	192	336	BPS	70,780	76,057	84,685	98,603	113,515
기말현금	147	55	192	336	488	SPS	103,938	116,376	116,736	117,311	125,113
NOPLAT	133	188	177	196	218	CFPS	21,438	25,861	24,739	21,356	22,312
FCF	20	90	228	149	158	DPS	481	480	480	480	480

자료: 한미약품, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

한미약품 (128940) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-11-28	담당자변경					
2023-11-28	매수	400,000	-19.8	-6.6	400,000	
2024-01-22	매수	400,000	-22.0	-12.4	400,000	
2024-03-11	매수	400,000	-22.9	-12.4	400,000	
2024-04-11	매수	400,000	-23.7	-12.4	400,000	
2024-07-11	매수	400,000	-22.3	-12.4	400,000	
2024-07-31	매수	400,000	-21.8	-12.4	400,000	
2024-10-10	매수	400,000	-17.8	-12.4	400,000	
2024-11-07	매수	440,000	-36.2	-23.0	440,000	
2025-01-10	매수	380,000	-30.6	-16.7	380,000	
2025-07-08	매수	400,000	-23.6	-1.8	400,000	
2025-07-28	매수	400,000	-22.3	-1.8	400,000	
2025-08-25	매수	400,000	-17.6	-1.8	400,000	
2025-09-30	매수	400,000	-11.4	-8.3	400,000	
2025-10-15	매수	470,000			470,000	

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.