



BUY (유지)

목표주가(12M) 400,000원
현재주가(4.09) 306,000원

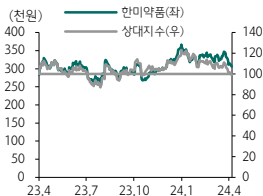
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,705.16
52주 최고/최저(원)	366,500/261,472
시가총액(십억원)	3,920.2
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	12,811.0
60일 평균 거래량(천주)	54.0
60일 평균 거래대금(십억원)	18.1
외국인지분율(%)	17.47
주요주주 지분율(%)	
한미사이언스 외 2 인	41.43
국민연금공단	10.49

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	1,626.0	1,769.8
영업이익(십억원)	234.7	264.8
순이익(십억원)	174.3	200.5
EPS(원)	11,581	13,329
BPS(원)	89,012	101,753

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,331.5	1,490.9	1,621.9	1,735.3
영업이익	158.1	220.7	261.9	326.7
세전이익	121.0	194.0	226.0	285.0
순이익	82.8	146.2	180.0	227.0
EPS	6,463	11,415	14,050	17,718
종감율	23.53	76.62	23.08	26.11
PER	45.24	30.88	22.53	17.86
PBR	4.12	4.54	3.40	2.87
EV/EBITDA	16.67	15.32	12.65	10.29
ROE	9.89	16.01	17.07	17.96
BPS	70,942	77,706	93,171	110,403
DPS	481	490	490	490



Analyst 박재경 jaeyeon2@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 05월 02일 | 기업분석_Earnings Preview

한미약품 (128940)

1Q24 Re: 견조한 본업에 파이프라인도 갖췄다

1Q24 Re: 견조한 본업 성장으로 어닝 서프라이즈

한미약품은 연결 기준 1Q24 매출액 4,037억원(+11.8%YoY, -4.4%QoQ), 영업이익 766억원(+27.8%YoY, +9.3%QoQ, OPM 19.0%)으로 컨센서스 매출액 3,970억원, 영업이익 624억원을 크게 상회하는 실적을 기록했다. 한미약품의 별도 기준 1Q24 매출액은 2,750억원(+9.7%YoY, -14.3%QoQ), 영업이익은 395억원(+27.6%YoY, -26.2%QoQ), 북경한미 매출액은 1,277억원(+15.1%YoY, +23.6%QoQ), 영업이익 378억원(+22.5%YoY, +98.2%QoQ)을 기록했다. 23년 4분기 대비 기술료 부재로 한미약품 별도 영업이익은 전분기 대비 줄었으나, 북경한미의 YoY, QoQ 성장으로 기술료 제외 분기 최대 영업이익을 달성했다. 금번 분기에는 중국 독감 유행의 수혜로 북경한미의 품목(기침가래 이탄징, 성인정장제 리똥, 변비약 매창안)을 비롯해 로수젯(매출액 552억원, +12.8%YoY)과 롤베돈 DS 매출이 호실적을 이끌었다.

24년, 이어지는 호실적에 비만 R&D 본격화

한미약품 연결 기준 24년 매출액은 1조 6,219억원(+8.8%YoY), 영업이익은 2,619억원(+18.7%YoY, OPM 16.1%)으로 기존 추정치(매출액 1조 6,116억원, 영업이익 2,455억원)를 상향 조정한다. 한미약품 별도 매출액은 1조 1,724억원(+6.8%YoY), 영업이익은 1,514억원(+16.7%YoY)으로, 북경한미약품의 매출액은 4,459억원(+15.0%YoY), 영업이익은 1,203억원(+21.5%YoY, OPM 27.0%)으로 추정한다. 한미약품의 핵심 품목 로수젯의 24년 매출액은 2,071억원(+17.9%YoY)으로 견조한 실적을 이어나갈 전망이다. 비만, 대사 파이프라인도 본격화되고 있다. Epeglenatide는 비만 환자를 대상으로 국내 임상 3상을 진행하고 있으며, 26년도에 국내 출시가 가능할 것으로 예상한다. Epeglenatide는 이미 후기 임상에서 안전성, 유효성이 이미 일부 확인된 만큼(임상 2상 BALANCE 205에서 약 -7%의 체중 감량 확인) 높은 확률로 국내 출시가 가능하다는 판단이다. 이외에도 한미약품은 기존의 Triple Agonist와 장기 지속형 플랫폼과 구성이 다른 GLP-1/GIP/Glucagon agonist를 비만 파이프라인으로 개발하고 있으며, 올해 6월 예정된 미국 당뇨학회에서 해당 파이프라인의 전임상 결과 공개와 연내 글로벌 임상 1상 개시가 예정되어 있다. MSD에 기술 이전한 MASH Dual Agonist(GLP-1/GCG)와 LAPS-Triple agonist(GLP-1/GCG/GIP)는 임상 2b상이 25년에 종료될 예정이다.

투자의견 Buy, 목표주가 400,000원 유지

한미약품에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 400,000원을 유지한다. 한미약품의 실적과 연구 개발은 여전히 견조한 모습을 보여주고 있다. 다수의 파이프라인의 임상 결과 발표가 내년 부터 본격화되는 만큼, 중장기적 관점에서 긍정적 투자의견을 제시한다.

도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원, %)

	1Q24	1Q23	4Q23	YoY	QoQ	컨센서스	차이(%)	당사추정	차이(%)
매출액	403.7	361.2	422.4	11.8	(4.4)	397.0	1.7	398.0	1.4
영업이익	76.6	59.9	70.1	27.8	9.3	62.4	22.8	70.1	9.3
당기순이익	63.2	49.7	36.4	27.2	73.6	48.3	30.8	52.4	20.6
영업이익률(%)	19.0	16.6	16.6			15.7		17.6	
당기순이익률(%)	15.7	13.8	8.6			12.2		13.2	

자료: Quantivise, 하나증권

도표 2. 한미약품 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
매출액	361.2	342.7	364.6	422.4	403.7	387.4	393.4	437.4	1,490.9	1,621.9
YoY(%)	12.5	8.1	6.6	20.3	11.8	13.0	7.9	3.6	12.0	8.8
한미약품(별도)	250.7	253.3	272.1	320.9	275.0	283.3	294.8	318.7	1,097.0	1,171.7
YoY(%)	10.7	6.4	8.5	20.3	9.7	11.9	8.3	(0.7)	11.7	6.8
제품	212.1	197.8	228.4	247.9	230.7	224.3	241.0	254.1	886.3	950.1
상품	32.8	49.8	37.1	46.7	40.6	52.3	39.0	49.1	166.5	180.9
기타	5.8	5.6	6.5	26.3	3.8	6.7	14.8	15.5	44.2	40.7
북경한미	111.0	90.1	93.3	103.3	127.7	101.0	104.1	113.1	397.7	445.9
YoY(%)	17.1	14.8	0.3	22.5	15.0	12.1	11.6	9.5	13.4	12.1
한미정밀화학	25.9	30.0	21.6	33.6	24.8	31.2	21.9	34.4	111.1	112.3
YoY(%)	9.3	25.5	(7.3)	13.5	(4.2)	4.1	1.5	2.2	10.5	1.1
연결조정	(26.4)	(30.6)	(22.4)	(35.5)	(23.8)	(28.1)	(27.4)	(28.7)	(114.9)	(108.0)
영업이익	59.9	33.2	57.5	70.1	76.6	49.6	60.7	75.0	220.7	261.9
YoY(%)	46.6	5.0	22.9	80.5	27.8	49.7	5.6	6.9	39.6	18.7
영업이익률(%)	16.6	9.7	15.8	16.6	19.0	12.8	15.4	17.1	14.8	16.1
세전이익	55.3	25.5	56.3	56.9	75.0	41.0	53.3	56.8	194.0	226.0
YoY(%)	51.9	(2.2)	48.5	175.4	35.5	61.1	(5.4)	(0.2)	60.3	16.5
세전이익률(%)	15.3	7.4	15.4	13.5	18.6	10.6	13.5	13.0	13.0	13.9
당기순이익	49.7	18.7	60.5	36.4	63.2	34.6	44.9	47.9	165.4	190.5
YoY(%)	98.3	(17.3)	93.5	61.3	27.2	84.4	(25.8)	31.5	62.8	15.2
순이익률(%)	13.8	5.5	16.6	8.6	15.7	8.9	11.4	10.9	11.1	11.7

자료: Quantivise, 하나증권

도표 3. 한미약품 1분기 주요 업데이트

주요 업데이트

Hanmi

✓ 주요 이슈 업데이트

- 2월**
- 호중구감소증 치료제 ‘를베돈’ 아시아, 아프리카 판권 확보
 - 웰드심포지엄서 파브리병 치료 혁신신약 ‘LA-GLA’ 연구성과 2건 발표
 - ‘펜탐바디’ 적용 차세대 면역항암제 ‘BH3120’ 임상 1상 환자 투약 시작
 - 차세대 비만치료 삼중작용제 ‘HM15275’ 식약처 임상 1상 IND 제출
- 3월**
- 차세대 비만치료 삼중작용제 ‘HM15275’ FDA 임상 1상 IND 신청
 - ‘아모잘탄페밀리’ 4상 결과 국제학술지 American Heart Journal 등재
- 4월**
- AACR서 mRNA 치료제, 선택적 저해제, 이중항체 기술 등 10개 연구과제 발표
 - WHO, ^{LAPS}Glucagon analog 국제일반명 ‘에페게글루카곤’으로 등재
 - MSD와 ‘BH3120’에 키트루다 병용요법 임상 및 공급 협약

✓ 신제품 1 품목 출시

- 아스피린+PPI 성분 라베프라졸 복합제 ‘라스피린캡슐 100/5mg’ 출시

자료: 한미약품, 하나증권

도표 4. 주요 GLP-1 기반 비만-MASH 주요 파이프라인 현황

성분	업체명	기전	용법(제형)	적용증	비고
Tirzepatide	Eli Lilly	GIP/GLP-1 agonist	1주 1회(SC)	T2D, 비만, MASH	(T2D) 22.05.13 FDA 승인 (제품명: Mounjaro) (비만) 23.11.08 FDA 승인 (제품명: Zepbound) (MASH) 24.02 SYNERGY-NASH 임상 2상 중간 결과 발표
Semaglutide	Novo Nordisk	GLP-1 agonist	1주 1회(SC)	T2D, 비만	(T2D) 17.12.05 FDA 승인 (제품명: Ozempic) (비만) 21.06.04 FDA 승인 (제품명: Wegovy)
Retatrutide	Eli Lilly	GIP/GLP-1/GCG agonist	1주 1회(SC)	비만, T2D, CV, OSA, OA	(비만) 23.06 임상 2상 중간 결과 발표. 23.05 임상 3상 시작 (비만, OSA, OA) TRIUMPH-1 임상 3상 23.07 시작, 26.05 종료 예상 (비만, T2D, OSA) TRIUMPH-2 임상 3상 23.07 시작, 26.05 종료 예상 (비만, CV) TRIUMPH-3 임상 3상 23.05 시작, 26.05 종료 예상 (비만, OA) TRIUMPH-4 임상 3상 23.08 시작, 26.05 종료 예상
VK2735 (SC)	Viking Therapeutics	GIP/GLP-1 agonist	1주 1회(SC)	비만	(비만) 24.03 VENTURE 임상 2상 중간 결과 발표
VK2735 (PO)	Viking Therapeutics	GIP/GLP-1 agonist	1일 1회(PO)	비만	(비만) 24.03 임상 1상 결과 발표, 24년 하반기 임상 2상 예정
Efpeglenatide	한미약품	GLP-1 agonist	1주 1회(SC)	T2D, 비만	(T2D) 21.06 임상 3상 결과 발표 (비만) 24.01 국내 임상 3상 시작, 1H26년 종료 예정
Mazdutide	Innovent/Eli Lilly	GLP-1/GCG agonist	1주 1회(SC)	T2D, 비만	(비만) 24.01 중국 임상 3상 결과 발표
Survodutide	베링거인겔하임 / Zealand Pharma	GLP-1/GCG agonist	1주 1회(SC)	MASH, T2D, 비만	(MASH) 24.02 임상 2상 중간 결과 발표, 24년 내 전체 데이터 공개 예정 (비만) 23.11 임상 3상 시작 (T2D) 21.11 임상 2상 종료
Pemvidutide	Altimune	GLP-1/GCG agonist	1주 1회(SC)	T2D, 비만, MASH	(T2D) 23.03 임상 1b상 중간 결과 발표 (비만) 23.11 임상 2상 결과 발표 (MASH) 23.07 IMPACT 임상 2상 시작
CT-388	Carmot Therapeutics (Roche 인수)	GIP/GLP-1 agonist	1주 1회(SC)	T2D, 비만	(T2D, 비만) 23.10 임상 1/2상 결과 발표
HM12525A	한미약품	GLP-1/GCG agonist	1주 1회(SC)	MASH, 비만	(MASH) 23.07 임상 2b상 시작 (비만) 개발 예정
DD01	디앤디파마텍	GLP-1/GCG agonist	1주 1회(SC)	MASH, T2D	23.05 임상 1상 결과 발표
Cotadutide	Astrazeneca	GLP-1/GCG agonist	1일 1회(PO)	MASH, T2D, 비만	23.04 개발 중단
OPK88003	Opko Health /Eli Lilly	GLP-1/GCG-agonist(oxytomodulin-analogue)	1주 1회(SC)	T2D, 비만	19.06 임상 2상 종료. 추가 연구 없음
HM15211	한미약품	GIP/GLP-1/GCG agonist	1주 1회(SC)	MASH	(MASH) 20.02 임상 2b상 시작. 2H24-25년 종료 예상
CT-996	Carmot Therapeutics (Roche 인수)	GLP-1 agonist	1일 1회(PO)	T2D, 비만	(비만, T2D) 23.05 임상 1상 시작, 24.11 종료 예상
AMG133	Amgen	GIP/GLP-1 antagonist	4주 1회(SC)	비만	(비만) 23.01. 임상 2상 시작, 26.01 종료 예상
Orforglipron	Eli Lilly	GLP-1 Receptor agonist (small molecule)	1일 1회(PO)	T2D, 비만	(비만, T2D) 23.04 임상 3상 시작, 25.04 종료 예상
Danuglipron	Pfizer	GLP-1 Receptor agonist (small molecule)	1일 1회(PO)	T2D, 비만	(비만, T2D) 1일 2회 복용 임상 2상 종료/중단, 1일 1회 복용 1H24년 임상 2상 결과 발표
ECC5004	Astrazeneca /Eccogene	GLP-1 Receptor agonist (small molecule)	1일 1회(PO)	비만 등	(비만) 22년 11월 임상 1상 IND 신청. 24년 내 임상 2상 진입 목표
HM15136	한미약품	GCG agonist	1주 1회(SC)	CHI, PBH, 비만	(비만) 20.09 임상 1상 결과 발표 (CHI) 21.10 임상 2a상 시작, 25.03 종료 예상

주: T2D(Type 2 Diabetes, 2형 당뇨병), MASH(Metabolic dysfunction-associated steatohepatitis), CV(Cardiovascular, 심혈관질환), OSA(Obstructive Sleep Apnea, 폐쇄성 수면 무호흡증), OA(Osteoarthritis, 골관절염), CHI(Congenital hyperinsulinism, 선천성 고인슐린혈증), PBH(post-bariatric hypoglycemia, 비만 수술 후 저혈당증)

자료: 각 사, clinicaltrials.gov, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,331.5	1,490.9	1,621.9	1,735.3	1,827.7
매출원가	613.0	661.6	704.2	729.0	759.9
매출총이익	718.5	829.3	917.7	1,006.3	1,067.8
판매비	560.5	608.6	655.8	679.6	699.3
영업이익	158.1	220.7	261.9	326.7	368.4
금융손익	(15.5)	(22.2)	(26.0)	(25.1)	(24.0)
종속/관계기업손익	(8.5)	(1.3)	3.8	0.0	0.0
기타영업외손익	(13.0)	(3.2)	(13.7)	(16.6)	(19.9)
세전이익	121.0	194.0	226.0	285.0	324.5
법인세	19.5	28.6	35.5	44.7	51.0
계속사업이익	101.6	165.4	190.5	240.3	273.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	101.6	165.4	190.5	240.3	273.6
비배주주지분 순이익	18.8	19.1	10.5	13.3	15.1
지배주주순이익	82.8	146.2	180.0	227.0	258.5
지배주주지분포괄이익	78.8	92.8	177.1	223.3	254.3
NOPAT	132.7	188.1	220.8	275.4	310.6
EBITDA	254.9	319.1	353.0	406.9	439.2
성장성(%)					
매출액증가율	10.66	11.97	8.79	6.99	5.32
NOPAT증가율	34.72	41.75	17.38	24.73	12.78
EBITDA증가율	18.83	25.19	10.62	15.27	7.94
영업이익증가율	26.08	39.60	18.67	24.74	12.76
(지배주주)순이익증가율	23.58	76.57	23.12	26.11	13.88
EPS증가율	23.53	76.62	23.08	26.11	13.86
수익성(%)					
매출총이익률	53.96	55.62	56.58	57.99	58.42
EBITDA이익률	19.14	21.40	21.76	23.45	24.03
영업이익률	11.87	14.80	16.15	18.83	20.16
계속사업이익률	7.63	11.09	11.75	13.85	14.97

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	6,463	11,415	14,050	17,718	20,174
BPS	70,942	77,706	93,171	110,403	130,092
CFPS	21,438	25,861	26,778	30,469	32,725
EBITDAPS	19,900	24,912	27,553	31,765	34,281
SPS	103,938	116,376	126,606	135,453	142,664
DPS	481	490	490	490	490
주가지표(배)					
PER	45.24	30.88	22.53	17.86	15.69
PBR	4.12	4.54	3.40	2.87	2.43
PCFR	13.64	13.63	11.82	10.39	9.67
EV/EBITDA	16.67	15.32	12.65	10.29	8.83
PSR	2.81	3.03	2.50	2.34	2.22
재무비율(%)					
ROE	9.89	16.01	17.07	17.96	17.23
ROA	4.29	7.65	8.97	10.14	10.32
ROIC	11.05	16.33	20.12	26.76	32.24
부채비율	90.70	72.57	61.61	53.20	46.00
순부채비율	43.75	28.87	3.48	(16.13)	(31.52)
이자보상배율(배)	6.98	7.74	9.50	11.85	13.36

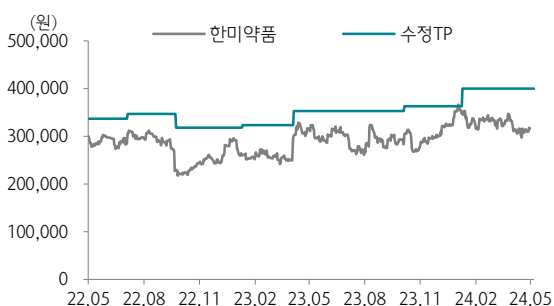
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	694.2	730.6	1,037.0	1,363.5	1,711.7
금융자산	236.7	255.2	527.4	822.0	1,143.9
현금성자산	147.3	55.0	323.3	610.8	926.7
매출채권	178.4	168.1	166.4	176.9	185.5
재고자산	266.2	288.8	324.0	344.4	361.2
기타유동자산	12.9	18.5	19.2	20.2	21.1
비유동자산	1,230.4	1,168.0	1,078.2	1,000.2	931.3
투자자산	71.7	44.6	45.9	48.1	49.9
금융자산	43.2	42.5	43.6	45.8	47.5
유형자산	887.6	833.2	754.0	683.9	621.8
무형자산	84.6	81.0	69.2	59.0	50.4
기타비유동자산	186.5	209.2	209.1	209.2	209.2
자산총계	1,924.6	1,898.7	2,115.2	2,363.7	2,643.0
유동부채	676.7	704.8	712.5	726.7	738.3
금융부채	452.5	483.8	483.9	484.0	484.1
매입채무	39.7	45.2	46.8	49.7	52.2
기타유동부채	184.5	175.8	181.8	193.0	202.0
비유동부채	238.6	93.7	93.9	94.2	94.4
금융부채	225.8	89.1	89.1	89.1	89.1
기타비유동부채	12.8	4.6	4.8	5.1	5.3
부채총계	915.4	798.5	806.4	820.8	832.7
지배주주지분	871.8	955.4	1,153.6	1,374.3	1,626.6
자본금	30.8	31.4	31.4	31.4	31.4
자본잉여금	412.6	412.0	412.0	412.0	412.0
자본조정	(37.0)	(40.0)	(40.0)	(40.0)	(40.0)
기타포괄이익누계액	13.2	(29.9)	(5.5)	(5.5)	(5.5)
이익잉여금	452.3	582.0	755.8	976.5	1,228.7
비지배주주지분	137.4	144.8	155.3	168.6	183.7
자본총계	1,009.2	1,100.2	1,308.9	1,542.9	1,810.3
순금융부채	441.6	317.7	45.5	(248.9)	(570.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	162.3	216.5	252.0	310.4	336.0
당기순이익	101.6	165.4	190.5	240.3	273.6
조정	134.4	108.5	91.1	80.2	70.7
감가상각비	96.8	98.5	91.1	80.3	70.7
외환거래손익	2.9	1.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	8.5	(1.3)	0.0	0.0	0.0
기타	26.2	10.2	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(73.7)	(57.4)	(29.6)	(10.1)	(8.3)
투자활동 현금흐름	(181.4)	(183.5)	(5.2)	(9.4)	(7.8)
투자자산감소(증가)	(10.2)	28.4	(1.2)	(2.2)	(1.9)
자본증가(감소)	(27.9)	(24.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(143.3)	(187.1)	(4.0)	(7.2)	(5.9)
재무활동 현금흐름	(36.9)	(126.8)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
금융부채증가(감소)	(77.9)	(105.5)	0.1	0.2	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	47.0	(3.3)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	(6.0)	(18.0)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
현금의 증감	(61.9)	(92.3)	276.3	287.4	316.0
Unlevered CFO	274.6	331.3	343.0	390.3	419.2
Free Cash Flow	132.9	189.2	252.0	310.4	336.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.10	BUY	400,000		
24.1.5	BUY	363,019	-4.14%	-4.00%
23.10.6	BUY	363,019	-16.21%	0.96%
23.4.6	BUY	353,207	-16.15%	-6.81%
23.1.11	BUY	323,774	-20.19%	-8.03%
22.9.23	BUY	317,973	-20.97%	-6.97%
22.7.5	BUY	346,880	-15.52%	-10.00%
22.4.11	BUY	337,244	-14.03%	-10.14%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 5월 2일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 29일