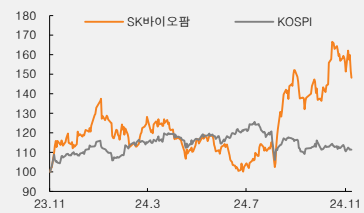


|               |            |
|---------------|------------|
| 투자 의견(유지)     | 매수         |
| 목표주가(상향)      | ▲ 145,000원 |
| 현재주가(24/11/8) | 112,000원   |
| 상승여력          | 29.5%      |

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| 영업이익(24F, 십억원)           | 82       |
| Consensus 영업이익(24F, 십억원) | 81       |
| EPS 성장률(24F, %)          | 흑전       |
| MKT EPS 성장률(24F, %)      | 72.4     |
| P/E(24F, x)              | 164.6    |
| MKT P/E(24F, x)          | 10.6     |
| KOSPI                    | 2,561.15 |
| 시가총액(십억원)                | 8,771    |
| 발행주식수(백만주)               | 78       |
| 유동주식비율(%)                | 34.0     |
| 외국인 보유비중(%)              | 12.2     |
| 베타(12M) 일간수익률            | 0.76     |
| 52주 최저가(원)               | 75,700   |
| 52주 최고가(원)               | 125,900  |

| (%)  | 1M  | 6M   | 12M  |
|------|-----|------|------|
| 절대주가 | 2.7 | 25.1 | 27.9 |
| 상대주가 | 4.0 | 34.1 | 20.9 |



[제약/바이오]

김승민

sm.kim.a@miraeasset.com

326030 · 제약/바이오

## SK바이오팜

## 멀티플 밸류에이션으로 변경

## 투자 의견 매수, 목표주가 14.5만원으로 상향(기존 13만원)

기준에 DCF 밸류에이션을 통해 기업가치를 산정해왔으나, 엑스코프리를 기반으로 본격적인 이익 성장 구간에 진입했다는 판단으로 멀티플(EV/EBITDA) 밸류에이션 방식으로 변경한다. 엑스코프리, 용역수익 등 기반으로 연간 매출액 1조원이 예상되는 27년 EBITDA의 현재(할인율 8.5%) 4,311억원에 EV/EBITDA 27x를 적용했다. 27x는 동사가 롤모델로 삼는 Vertex Pharmaceuticals의 밸류에이션 멀티플이다.

## 3Q24P Review

연결 기준, 3Q24P 매출액 1,366억원(+51% YoY), 영업이익 193억원(흑전 YoY)으로 매출액과 영업이익은 컨센서스에 부합했다. 엑스코프리(미국) 1,133억원(+50% YoY, +8% QoQ), DP/API 131억원(+998% YoY), 용역수익 102억원(-25% YoY)을 기록했다. 엑스코프리의 9월 처방 수(TRx)는 약 3.1만건으로 경쟁 신약의 출시 53개월차 평균의 약 2.2배 수준이다. 허리케인 영향 등으로 9월 매출 일부가 10월로 이월되었음에도 불구하고 견조한 QoQ 성장이 지속되고 있다. 저마진의 유럽형 DP 매출이 발생하면서 매출총이익률이 87.9%(-4.6%p YoY, -5.5%p QoQ)로 소폭 감소했으나 판관비 통제 기초, 엑스코프리의 매출 증가에 따른 영업레버리지 확대로 영업이익 흑자가 지속되고 있다.

## 실적 전망

연결 기준, 2024년 매출액 5,196억원(+46% YoY), 영업이익 822억원(흑전 YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 엑스코프리 미국 매출액 회사 가이던스 \$300~\$320mn의 상단을 달성할 전망이다. 9월 매출 일부가 10월로 이월된 바, 4Q24F 엑스코프리 호실적을 기대할 수 있다. Cenobamate(엑스코프리) 파트너사들은 NDA 신청 및 런칭을 준비하고 있다. 이에 따라 4Q24F 용역수익이 추가로 발생할 가능성이 있다.

25년에는 엑스코프리 DTC 가능성이 있고, 임상4상 및 연구자 임상에 대한 투자를 늘릴 계획이다. 엑스코프리 미국 판매망을 활용할 수 있는 후속 2<sup>nd</sup> product 도입은 현재 협상 중에 있고, 빠르면 내년 초 도입 가능성이 있다.

| 결산기 (12월)  | 2022   | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 246    | 355   | 520   | 613   | 866   |
| 영업이익 (십억원) | -131   | -38   | 82    | 142   | 346   |
| 영업이익률 (%)  | -53.3  | -10.7 | 15.8  | 23.2  | 40.0  |
| 순이익 (십억원)  | -139   | -33   | 53    | 106   | 262   |
| EPS (원)    | -1,780 | -420  | 680   | 1,353 | 3,350 |
| ROE (%)    | -36.7  | -11.0 | 17.2  | 27.2  | 45.7  |
| P/E (배)    | -      | -     | 164.6 | 82.8  | 33.4  |
| P/B (배)    | 17.8   | 27.7  | 26.0  | 19.8  | 12.4  |
| 배당수익률 (%)  | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK바이오팜 밸류에이션

(억원, 원)

| 구분               | 내용  |
|------------------|---|
| 27F EBITDA 현재    | 4,156 - 매출 1조원 예상되는 2027F EBITDA 5,301억원의 현재(WACC 8.5%) |
| Target EV/EBITDA | 27 - SK바이오팜이 롤모델로 삼는 Vertex Pharmaceuticals의 EV/EBITDA  |
| EV               | 112,207   |
| 순현금              | 1,112 - 24년 기준  |
| 기업가치             | 113,319   |
| 주식 수(천주)         | 78,313  |
| 적정 주가            | 144,700 *145,000원                                       |
| 현재 주가            | 112,000   |
| 상승 여력            | 29.2%   |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK바이오팜 3Q24P 실적 리뷰

(억원, %, %p)

|        | 3Q23  | 2Q24  | 3Q24P |       |          | 성장률  |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|----------|------|-------|
|        |       |       | 발표치   | 컨센서스  | vs. 컨센서스 | YoY  | QoQ   |
| 매출액    | 903   | 1,340 | 1,366 | 1,322 | 3.3      | 51.2 | 1.9   |
| 매출총이익  | 835   | 1,253 | 1,201 | 1,217 | -1.3     | 43.8 | -4.2  |
| 매출총이익률 | 92.5  | 93.5  | 87.9  | 92.0  | -4.5     | -4.6 | -5.6  |
| 영업이익   | -107  | 260   | 193   | 198   | -2.3     | 흑전   | -25.9 |
| 영업이익률  | -11.9 | 19.4  | 14.1  | 14.9  | -0.8     | 흑전   | -5.3  |
| 순이익    | -139  | 281   | 96    | 156   | -38.5    | 흑전   | -65.9 |

자료: Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

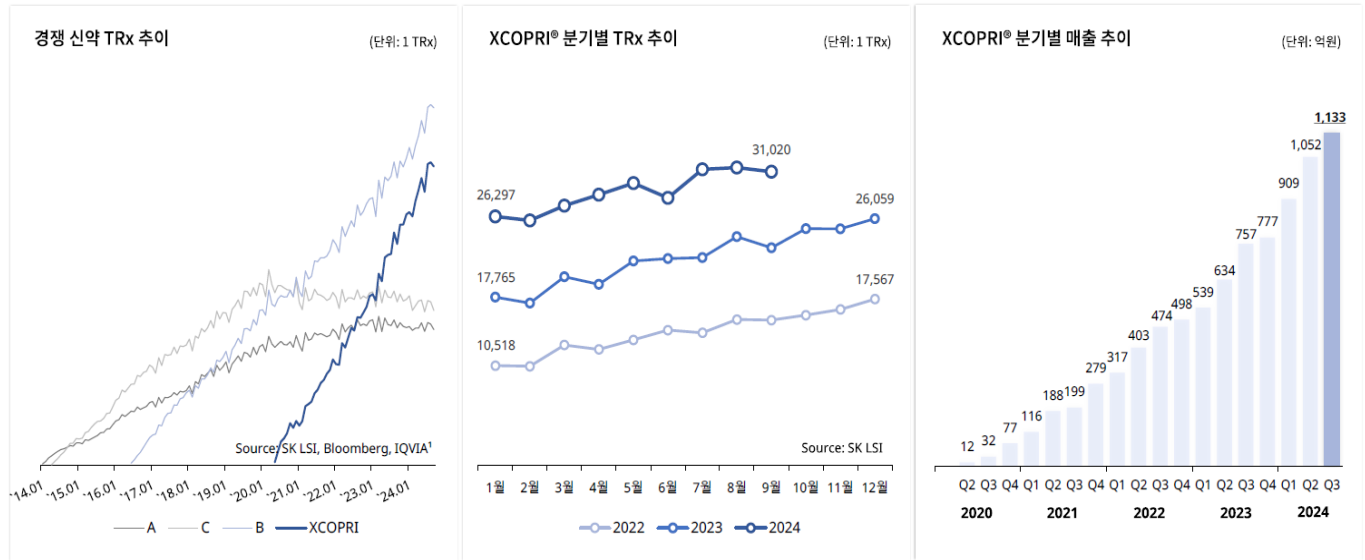
표 3. SK바이오팜 분기 및 연간 실적 전망

(억원, %)

|            | 1Q23  | 2Q23 | 3Q23  | 4Q23  | 1Q24     | 2Q24  | 3Q24P | 4Q24F | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F  |
|------------|-------|------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액        | 608   | 770  | 903   | 1,268 | 1,140    | 1,340 | 1,366 | 1,350 | 3,549 | 5,196 | 6,131 | 8,663 | 10,840 |
| YoY 성장률    | 47.7  | 44.1 | 1.7   | 102.0 | 87.5     | 74.0  | 51.2  | 6.5   | 44.2  | 46.4  | 18.0  | 41.3  | 25.1   |
| 엑스코프리 - 미국 | 539   | 634  | 757   | 777   | 909      | 1,052 | 1,133 | 1,217 | 2,708 | 4,311 | 5,618 | 7,633 | 9,664  |
| YoY 성장률    | 70.0  | 57.3 | 59.7  | 56.0  | 68.6     | 65.9  | 49.7  | 56.7  | 60.0  | 59.2  | 30.3  | 35.9  | 26.6   |
| DP/API     | 0     | 50   | 12    | 53    | 82       | 51    | 131   | 40    | 116   | 304   | 84    | 114   | 145    |
| YoY 성장률    | -99.3 | 31.6 | -87.9 | -28.4 | 40,900.0 | 2.0   | 991.7 | -24.5 | -51.3 | 162.1 | -72.3 | 35.9  | 26.6   |
| 용역수익       | 68    | 85   | 134   | 438   | 149      | 237   | 102   | 93    | 726   | 581   | 428   | 916   | 1,032  |
| YoY 성장률    | 0.0   | -9.6 | -57.5 | 682.1 | 119.1    | 178.8 | -23.9 | -78.8 | 36.2  | -20.0 | -26.3 | 113.9 | 12.6   |
| 매출총이익      | 568   | 676  | 835   | 1,128 | 1,020    | 1,253 | 1,201 | 1,249 | 3,208 | 4,723 | 5,591 | 7,926 | 9,961  |
| YoY 성장률    | 61.8  | 48.7 | 10.5  | 116.0 | 79.5     | 85.2  | 43.8  | 10.8  | 53.9  | 47.2  | 18.4  | 41.8  | 25.7   |
| 매출총이익률     | 93.5  | 87.8 | 92.5  | 88.9  | 89.5     | 93.5  | 87.9  | 92.5  | 90.4  | 90.9  | 91.2  | 91.5  | 91.9   |
| 영업이익       | -227  | -189 | -107  | 148   | 103      | 260   | 194   | 265   | -375  | 822   | 1,417 | 3,460 | 5,182  |
| YoY 성장률    | 적지    | 적지   | 적지    | 흑전    | 흑전       | 흑전    | 흑전    | 79.0  | 적지    | 흑전    | 72.3  | 144.2 | 49.8   |
| 영업이익률      | -     | -    | -     | 11.7  | 9.0      | 19.4  | 14.2  | 19.6  | -     | 15.8  | 23.1  | 39.9  | 47.8   |
| EBITDA     | -193  | -154 | -68   | 193   | 147      | 304   | 231   | 283   | -222  | 964   | 1,549 | 3,585 | 5,301  |
| YoY 성장률    | 적지    | 적지   | 적지    | 흑전    | 흑전       | 흑전    | 흑전    | 46.6  | -     | 흑전    | 60.7  | 131.4 | 47.9   |
| EBITDA 마진율 | -     | -    | -     | 15.2  | 12.9     | 22.7  | 16.9  | 20.9  | -     | 18.5  | 25.3  | 41.4  | 48.9   |
| 순이익        | -24   | -233 | -184  | 87    | 97       | 246   | 63    | 168   | -354  | 573   | 1,140 | 2,822 | 4,128  |
| YoY 성장률    | 적지    | 적지   | 적지    | 적지    | 흑전       | 흑전    | 흑전    | 92.0  | 적지    | 흑전    | 98.9  | 147.5 | 46.3   |
| 순이익률       | -     | -    | -     | 6.9   | 8.5      | 18.3  | 4.6   | 12.4  | -     | 11.0  | 18.6  | 32.6  | 38.1   |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 엑스코프리 미국 처방 수 및 매출 현황



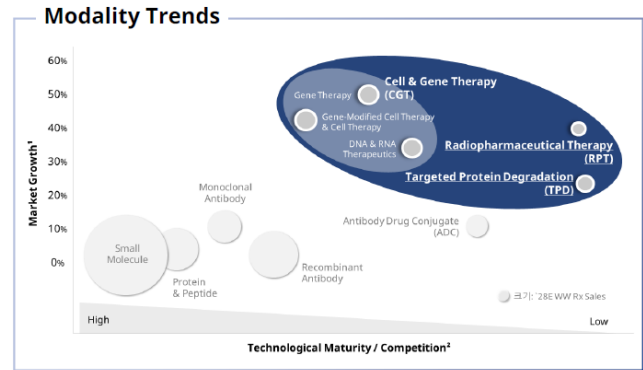
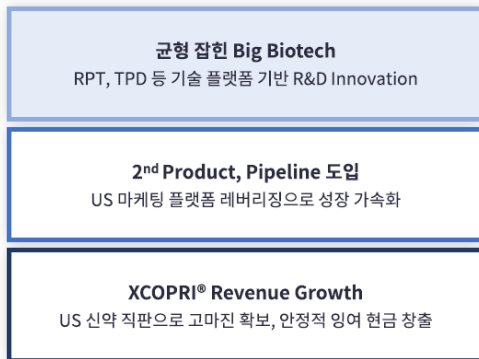
자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 파이프라인 현황

| 프로젝트                            | 적응증   | Research | IND | Phase 1 | Phase 2 | Phase 3 | NDA | Approval |
|---------------------------------|---|----------|-----|---------|---------|---------|-----|----------|
| 상업화 완료<br>파이프라인                 | 뇌전증 - POS <sup>2</sup>                      |          |     |         |         |         |     |          |
|                                 | 뇌전증 - POS<br>(Asia Expansion <sup>3</sup> ) |          |     |         |         |         |     | Phase 3  |
|                                 | 뇌전증 - POS<br>(Pediatric Expansion)          |          |     |         |         |         |     | Phase 3  |
|                                 | 뇌전증 - PGT <sup>3</sup> Seizures             |          |     |         |         |         |     | Phase 3  |
| Solriamfetol<br>(L/Q to Axsome) | 수면장애<br>(기면증/수면무호흡증으로<br>인한 과도한 주간 졸림증)     |          |     |         |         |         |     |          |
| Carisbamate                     | 레녹스-가스토 증후군<br>(희귀 소아 뇌전증)                  |          |     |         |         |         |     |          |
| SKL24741                        | 뇌전증   |          |     |         |         |         |     |          |
| SKL27969                        | 표적 항암제<br>(PRMT-5 선택적 억제)                   |          |     |         |         |         |     |          |
| Relenopride                     | 희귀 신경계 질환                                   |          |     |         |         |         |     |          |
| SKL13865                        | 집중력 장애                                      |          |     |         |         |         |     |          |
| SKL20540                        | 조현병   |          |     |         |         |         |     |          |
| SKL-PSY                         | 조울증   |          |     |         |         |         |     |          |

자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SK바이오팜의 Financial Story 및 3대 New Modalities



## RPT

- SKL35501 In-Licensing (`24.07)
- Ac-225 공급 계약 (`24.08)
- RPT 중장기 전략 발표(`24.08)

## TPD

- SK Life Science Labs 인수 (舊 ProteoVant, `23.08)
- 플랫폼 기술 구축 中

자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Vertex의 12개월 선행 EV/EBITDA



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. Regeneron의 12개월 선행 EV/EBITDA



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

## SK바이오팜 (326030)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2023       | 2024F      | 2025F      | 2026F      |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>      | <b>355</b> | <b>520</b> | <b>613</b> | <b>866</b> |
| 매출원가            | 34         | 47         | 54         | 74         |
| <b>매출총이익</b>    | <b>321</b> | <b>473</b> | <b>559</b> | <b>792</b> |
| 판매비와관리비         | 358        | 390        | 417        | 447        |
| <b>조정영업이익</b>   | <b>-38</b> | <b>82</b>  | <b>142</b> | <b>346</b> |
| <b>영업이익</b>     | <b>-38</b> | <b>82</b>  | <b>142</b> | <b>346</b> |
| <b>비영업손익</b>    | <b>-6</b>  | <b>-10</b> | <b>1</b>   | <b>7</b>   |
| 금융손익            | 1          | -1         | 1          | 7          |
| 관계기업등 투자손익      | 1          | 0          | 0          | 0          |
| 세전계속사업손익        | -44        | 72         | 143        | 353        |
| 계속사업법인세비용       | -8         | 14         | 29         | 71         |
| 계속사업이익          | -35        | 57         | 114        | 282        |
| 중단사업이익          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>-35</b> | <b>57</b>  | <b>114</b> | <b>282</b> |
| 지배주주            | -33        | 53         | 106        | 262        |
| 비지배주주           | -2         | 4          | 8          | 20         |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>-35</b> | <b>57</b>  | <b>114</b> | <b>282</b> |
| 지배주주            | -33        | 54         | 108        | 266        |
| 비지배주주           | -2         | 3          | 6          | 16         |
| EBITDA          | -22        | 96         | 155        | 358        |
| FCF             | -97        | 56         | 112        | 280        |
| EBITDA 마진율 (%)  | -6.2       | 18.5       | 25.3       | 41.3       |
| 영업이익률 (%)       | -10.7      | 15.8       | 23.2       | 40.0       |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -9.3       | 10.2       | 17.3       | 30.3       |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2023       | 2024F      | 2025F        | 2026F        |
|----------------|------------|------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>489</b> | <b>740</b> | <b>966</b>   | <b>1,410</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 240        | 377        | 537          | 804          |
| 매출채권 및 기타채권    | 113        | 164        | 194          | 274          |
| 재고자산           | 103        | 150        | 177          | 250          |
| 기타유동자산         | 33         | 49         | 58           | 82           |
| <b>비유동자산</b>   | <b>234</b> | <b>237</b> | <b>240</b>   | <b>238</b>   |
| 관계기업투자등        | 93         | 95         | 98           | 101          |
| 유형자산           | 48         | 48         | 49           | 39           |
| 무형자산           | 27         | 22         | 19           | 16           |
| <b>자산총계</b>    | <b>723</b> | <b>977</b> | <b>1,205</b> | <b>1,648</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>242</b> | <b>370</b> | <b>424</b>   | <b>556</b>   |
| 매입채무 및 기타채무    | 2          | 3          | 4            | 6            |
| 단기금융부채         | 57         | 100        | 105          | 105          |
| 기타유동부채         | 183        | 267        | 315          | 445          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>161</b> | <b>229</b> | <b>289</b>   | <b>318</b>   |
| 장기금융부채         | 121        | 171        | 221          | 221          |
| 기타비유동부채        | 40         | 58         | 68           | 97           |
| <b>부채총계</b>    | <b>402</b> | <b>599</b> | <b>713</b>   | <b>873</b>   |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>284</b> | <b>337</b> | <b>443</b>   | <b>706</b>   |
| 자본금            | 39         | 39         | 39           | 39           |
| 자본잉여금          | 1,085      | 1,085      | 1,085        | 1,085        |
| 이익잉여금          | -862       | -808       | -702         | -440         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>37</b>  | <b>41</b>  | <b>49</b>    | <b>69</b>    |
| <b>자본총계</b>    | <b>321</b> | <b>378</b> | <b>492</b>   | <b>775</b>   |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2023       | 2024F      | 2025F      | 2026F      |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-94</b> | <b>66</b>  | <b>122</b> | <b>280</b> |
| 당기순이익                 | -35        | 57         | 114        | 282        |
| 비현금수익비용가감             | 21         | 32         | 41         | 76         |
| 유형자산감가상각비             | 9          | 9          | 9          | 9          |
| 무형자산상각비               | 6          | 5          | 4          | 3          |
| 기타                    | 6          | 18         | 28         | 64         |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | -76        | -8         | -5         | -15        |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -54        | -52        | -29        | -79        |
| 재고자산 감소(증가)           | -14        | -48        | -27        | -73        |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | -21        | 1          | 1          | 2          |
| 법인세납부                 | -8         | -14        | -29        | -71        |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>225</b> | <b>-20</b> | <b>-14</b> | <b>-10</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -2         | -10        | -10        | 0          |
| 무형자산감소(증가)            | -1         | 0          | 0          | 0          |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | 198        | -7         | -4         | -10        |
| 기타투자활동                | 30         | -3         | 0          | 0          |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>7</b>   | <b>93</b>  | <b>55</b>  | <b>0</b>   |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 22         | 93         | 55         | 0          |
| 자본의 증가(감소)            | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 배당금의 지급               | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 기타재무활동                | -15        | 0          | 0          | 0          |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>136</b> | <b>137</b> | <b>160</b> | <b>267</b> |
| 기초현금                  | 104        | 240        | 377        | 537        |
| 기말현금                  | 240        | 377        | 537        | 804        |

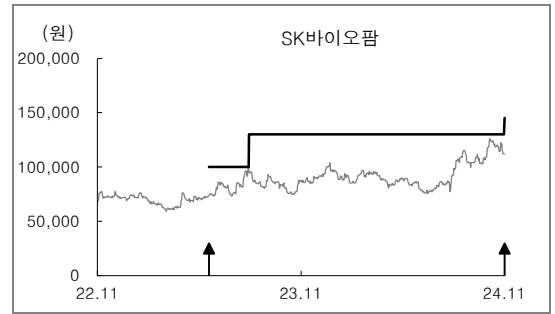
자료: SK바이오팜, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (x)         | -     | 164.6 | 82.8  | 33.4  |
| P/CF (x)        | -     | 98.2  | 56.6  | 24.5  |
| P/B (x)         | 27.7  | 26.0  | 19.8  | 12.4  |
| EV/EBITDA (x)   | -     | 90.3  | 55.5  | 23.3  |
| EPS (원)         | -420  | 680   | 1,353 | 3,350 |
| CFPS (원)        | -184  | 1,141 | 1,978 | 4,577 |
| BPS (원)         | 3,622 | 4,303 | 5,656 | 9,006 |
| DPS (원)         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 배당성향 (%)        | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당수익률 (%)       | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 매출액증가율 (%)      | 44.2  | 46.4  | 18.0  | 41.3  |
| EBITDA증가율 (%)   | 적지    | 흑전    | 60.7  | 131.4 |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 적지    | 흑전    | 72.3  | 144.2 |
| EPS증가율 (%)      | 적지    | 흑전    | 98.9  | 147.5 |
| 매출채권 회전율 (회)    | 4.1   | 3.8   | 3.5   | 3.7   |
| 재고자산 회전율 (회)    | 3.7   | 4.1   | 3.7   | 4.1   |
| 매입채무 회전율 (회)    | 2.7   | 16.4  | 14.4  | 15.1  |
| ROA (%)         | -5.1  | 6.7   | 10.4  | 19.8  |
| ROE (%)         | -11.0 | 17.2  | 27.2  | 45.7  |
| ROIC (%)        | -18.0 | 26.7  | 38.7  | 78.9  |
| 부채비율 (%)        | 125.3 | 158.4 | 144.9 | 112.7 |
| 유동비율 (%)        | 202.3 | 199.9 | 227.9 | 253.8 |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -20.3 | -29.4 | -44.2 | -62.9 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | -4.5  | 7.4   | 9.6   | 21.4  |

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자            | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-----------------|----------|---------|--------|------------|
|                 |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| SK바이오팜 (326030) |          |         |        |            |
| 2024.11.11      | 매수       | 145,000 | -      | -          |
| 2024.08.11      | 1년 경과 이후 | 130,000 | -14.20 | -3.15      |
| 2023.08.11      | 매수       | 130,000 | -33.27 | -20.08     |
| 2023.05.31      | 매수       | 100,000 | -17.79 | -0.30      |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

| 기업  | 산업   |
|---|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상         | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상      | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상       |  |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 82.38% | 10.23%          | 7.39%  | 0% |

\* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.