

삼성바이오로직스

207940

Apr 25, 2024

Buy

유지

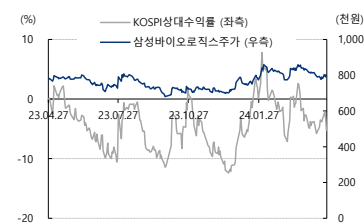
TP 1,050,000 원

유지

Company Data

현재가(04/24)	790,000 원
액면가(원)	2,500 원
52 주 최고가(보통주)	859,000 원
52 주 최저가(보통주)	680,000 원
KOSPI (04/24)	2,675.75p
KOSDAQ (04/24)	862.23p
자본금	1,779 억원
시가총액	562,275 억원
발행주식수(보통주)	7,117 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4.4 만주
평균거래대금(60 일)	350 억원
외국인자분(보통주)	11.97%
주요주주	
삼성물산 외 3 인	74.35%
국민연금공단	6.68%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.0	7.0	-0.9
상대주가	-3.4	-4.6	-6.5



제약/바이오 김정현

3771-9351, jh.kim@iprovest.com



KYOBO 교보증권

1Q24 Re. 흔들림 없는 큰 형님 (Q&A 포함)

1Q24 실적 리뷰

1Q24 매출 9,469억(QoQ -11.8%, YoY +33.5%), OP 2,213억(QoQ -36.8%, YoY +15.4%, OPM 23.4%) 기록. 1/26일 교보증권 추정치(9,294억/2,044억)를 소폭 상회하고 컨센서스(9,180억/2,214억)와 유사한 수준. 동 분기 실적 발표에서 주목할 점은 1) 기존 1~3공장 풀가동 유지 및 4공장 6만L 가동률 상향이 확인되었으며 2) 신규 채용 등 인건비 증가와 18만L 가동에 따른 고정비 증가 효과로 로직스 수익성은 소폭 하락하였으며 3) 에피스 매출은 출시 제품 및 지역 확대에 따라 마일스톤 없이도 성장(YoY +667억)했으나 4) 신규 제품 출시 준비 및 추가 제품 개발에 따라 판매비가 상승하며 OPM 소폭 축소된 점

24년 실적 전망

2024년 매출 4조 2,236억(YoY +14.5%), OP 1조 2,770억(YoY +16.8.2%, OPM 30.8%) 기록 전망. 1/26일 교보증권 추정치(4조 2,294억/1조 3,013억)를 소폭 하향했으며 이는 컨센서스(4조 2,459억/1조 2,310억)는 상회하는 수준 영업이익 추정치를 소폭 하향한 이유는 연결조정에 따른 영업이익 조정치를 상향 가정했기 때문. 참고로 삼성바이오로직스는 동 분기 실적 컨콜을 통해 24년 연간 가이드نس(연결 매출 YoY +10~15%) 유지했으며 기타 전망 관련 가정도 변경하지 않아

투자의견 Buy, 목표주가 105만원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 105만 유지. 삼성바이오로직스는 동 분기에 4Q23 컨콜에서 밝힌 전망과 유사한 실적을 발표하며 안정적인 성장성 다시 입증. 이는 빅파마향 상업용 의약품 CMO 중심으로 사업 포트폴리오를 구성하고 있기 때문. 다만 현 시점에서 동사 기업가치에 중요한 변수는 미중 분쟁에 따른 Biosecure Act 법안의 실제 발효 가능성 및 구체적인 내용. 중단기적으로 증설 및 안정적인 수주 실적으로 성장 가시성은 높은 가운데 구조적 글로벌 경쟁 환경 변화는 장기적인 성장에 대한 기대감을 높이기 때문. 장기적인 기대감은 삼성바이오로직스의 경쟁사 대비 높은 멀티플을 유지시켜줄 수 있는 지지대가 될 것.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	3,001	3,695	4,224	4,666	5,207
YoY(%)	91.4	23.1	14.3	10.5	11.6
영업이익(십억원)	984	1,114	1,277	1,358	1,562
OP 마진(%)	32.8	30.1	30.2	29.1	30.0
순이익(십억원)	798	858	991	1,117	1,251
EPS(원)	11,411	12,051	13,929	15,698	17,576
YoY(%)	91.8	5.6	15.6	12.7	12.0
PER(배)	71.9	63.1	56.7	50.3	44.9
PCR(배)	41.1	32.6	30.0	28.0	24.8
PBR(배)	6.5	5.5	5.2	4.7	4.3
EV/EBITDA(배)	44.6	33.6	30.4	28.2	24.8
ROE(%)	11.4	9.1	9.6	9.8	10.0

[도표 1] 삼성바이오로직스 분기 & 연간 실적 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F		2023	2024F	2025F
매출액	7,092	8,662	10,340	10,735	9,469	9,514	10,215	13,038		36,946	42,236	46,658
QoQ(%)	-26.5%	22.1%	19.4%	3.8%	-11.8%	0.5%	7.4%	27.6%				
YoY(%)	38.7%	33.0%	18.4%	11.2%	33.5%	9.8%	-1.2%	21.5%		23.1%	14.3%	10.5%
로직스 매출	5,910	6,372	8,827	8,279	6,695	7,009	9,754	10,307		29,388	33,765	38,189
QoQ(%)	-21.0%	7.8%	38.5%	-6.2%	-19.1%	4.7%	39.2%	5.7%				
YoY(%)	15.6%	26.5%	30.8%	10.7%	13.3%	10.0%	10.5%	24.5%		20.6%	14.9%	13.1%
에피스 매출	2,134	2,559	2,621	2,889	2,801	4,329	2,740	3,185		10,203	13,055	13,969
QoQ(%)	-12.8%	19.9%	2.4%	10.2%	-3.0%	54.6%	-36.7%	16.3%				
YoY(%)			-2.9%	18.1%	31.3%	69.2%	4.5%	10.3%		7.8%	28.0%	7.0%
영업이익	1,917	2,534	3,185	3,500	2,213	3,295	2,834	4,428		11,137	12,770	13,578
OPM	27.0%	29.3%	30.8%	32.6%	23.4%	35.0%	27.7%	33.7%		30.1%	30.2%	29.1%
QoQ(%)	-38.7%	32.2%	25.7%	9.9%	-36.8%	48.9%	-14.0%	56.2%				
YoY(%)	8.8%	49.3%	-1.9%	11.9%	15.4%	30.0%	-11.0%	26.5%		13.2%	14.7%	6.3%
로직스 OP	2,346	2,541	3,816	3,340	2,237	2,621	3,821	4,221		12,043	12,900	15,085
OPM	39.7%	39.9%	43.2%	40.3%	33.4%	37.4%	39.2%	41.0%		41.0%	38.2%	39.5%
QoQ(%)	-24.0%	8.3%	50.2%	-12.5%	-33.0%	17.2%	45.8%	10.5%				
YoY(%)	33.1%	47.8%	22.5%	8.3%	-4.6%	3.1%	0.1%	26.4%		24.4%	7.1%	16.9%
에피스 OP	361	419	492	782	381	2,125	512	1,101		2,054	4,119	3,393
OPM	16.9%	16.4%	18.8%	27.1%	13.6%	49.1%	18.7%	34.6%		20.1%	31.6%	24.3%
QoQ(%)	-40.2%	16.1%	17.4%	58.9%	-51.3%	457.7%	-75.9%	115.0%				
YoY(%)			-36.8%	29.5%	5.5%	407.2%	4.1%	40.8%		-11.3%	100.5%	-17.6%
당기순이익	1,418	1,849	2,404	2,906	1,824	2,492	2,154	3,445		8,577	9,914	11,173
당기순이익률	20.0%	21.3%	23.2%	27.1%	19.3%	26.4%	21.1%	26.2%		23.2%	23.5%	23.9%
QoQ(%)	-61.7%	30.4%	30.0%	20.9%	-37.2%	36.6%	-13.6%	59.9%				
YoY(%)	-3.5%	21.6%	86.1%	-21.4%	28.6%	34.8%	-10.4%	18.5%		7.5%	15.6%	12.7%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성바이오로직스 1Q24 비교(단위: 억원)

	1Q24	기존 추정	차이	컨센서스	차이	1Q23	YoY(%)	4Q23	QoQ(%)
매출액	9,469	9,294	175	9,180	289	7,092	33.5%	10,735	-11.8%
영업이익	2,213	2,044	169	2,214	-1	1,917	15.4%	3,500	-36.8%
순이익	1,824	1,635	189	1,728	96	1,418	28.6%	2,906	-37.2%
영업이익률	23.4%	22.0%		24.1%		27.0%		32.6%	
순이익률	19.3%	17.6%		18.8%		20.0%		27.1%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성바이오로직스 2Q24 & 2024 실적 추정 변경 내역(단위: 억원)

	2Q24F					2024F				
	변경 후	변경 전	차이	컨센서스	차이	변경 후	변경 전	차이	컨센서스	차이
매출액	9,514	9,815	-301	9,335	179	42,236	42,294	-58	42,459	-223
영업이익	3,295	3,596	-301	2,678	617	12,770	13,013	-243	12,310	460
순이익	2,492	2,848	-356	2,299	193	9,914	10,230	-316	9,547	367
영업이익률	34.6%	36.6%		28.7%		30.2%	30.8%		29.0%	
순이익률	26.2%	29.0%		24.6%		23.5%	24.2%		22.5%	

자료: 교보증권 리서치센터

주요 Q&A(일부 중복 질문은 재구성)

Q1. 론자의 로슈 생산 설비 인수 등 경쟁자 전략 공개 이후 따른 당사 전략 변화 가능성 있는지?

A. 론자의 로슈 설비 인수로 CDMO 설비 증가는 사실이나 제약사의 대형 설비가 CDMO 기업으로 이동했을 뿐 전체 제약 산업 내 바이오 의약품 생산 설비가 증가한 것은 아님. 신규 항체 의약품 개발, 기존 제품의 적응증 확대, 기존 설비의 노후화, 생산 아웃소싱 비중 확대 등으로 바이오의약품 수요는 견조하게 유지될 것. 또한 대형 배양기 생산 통한 제품 수요 증가가 생산 CAPA 증가 속도를 상회할 것. 앞으로도 CDMO 추가 증설은 필수적일 것. 론자의 로슈 설비 인수도 CDMO 수요 호조를 의미하는 것이기도 함. 결론적으로 당사 수주 전략에 변화 없음.

Q2. 현재 입법 절차가 진행 중인 미국의 Biosecure Act가 당사 전략에 미치는 영향은?

A. 관련 법안은 여전히 계류 중이고 구체적인 내용도 법안 추후 확정될 것. 법안 통과후에도 시간 필요할 것이며 단기적으로 당사 사업 전망에 미치는 영향은 제한적. 다만 최근 들어 다양한 고객사들로부터 CMO, CDMO 문의 증가하는 것 체감 중. 안정적인 트랙 레코드 바탕으로 적극적인 CDO 포트폴리오 강화하면서 적극적으로 수요 증가에 대응할 것

Q3. ADC 관련 사업 준비 상황은?

A. 1캠퍼스와 인접한 부지에 연말 가동 목표로 증설 진행 중. 항체 CMO 와 연계한 수주 활동 진행 중이며 다수의 글로벌 제약사와 논의 중. 또한 국내 리가캠과 ADC 개발 위한 CDO 계약 체결. 당사는 항체 부분 참여 예정. 또한 라이프사이언스 펀드 통해 투자한 바이오텍이나 에임드바이오와도 꾸준히 협업해나갈 것

Q4. 로직스-에피스 내부거래는 어떻게 되는지?

A. 4Q 컨콜에서 소통한 것처럼 23년 내부거래 YoY +65% 증가 예상. 특정 제품 때문이 아니라 안정적인 시밀러 공급 위한 전반적인 수요 증가 때문. 가이드نس 수정시 소통할 것.

Q5. 24년 연간 가이드نس YoY +10~15% 성장 전망했는데 환율 상승에 따른 수혜 없는지?

A. 연간 가이드نس 유지. 다만 당사 매출의 90%는 달러 결제. 현재 달러 강세가 긍정적인 것은 맞으나 환율 상승으로 인한 가이드نس 상향 어려움. 외생변수 제외하면 당사 가동은 예정대로 진행 중이기 때문. 1Q24 매출은 YoY +31% 성장하며 가이드نس보다 높았으나 2H23에 일회성 이익 있었던 점을 고려하면 하반기 성장률 조정될 것. 만약 가동률이 추가 상향될 경우 추가적으로 시장과 소통할 것.

Q6. 하드라마(휴미라 시밀러) 미국 판매 현황 공유 가능한지?

A. 오가논이 파트너사이기 때문에 당사가 직접 답변하는 거나 제품 가이드نس를 공개하는 것은 어려워. 다만 Interchangeability sBLA를 제출해 11월부터 리뷰 진행 중. 또한 미국재향군인회 단독 공급 계약 맺었으며 PBM 등도 증가 중. 향후 휴미라 시밀러 시장은 1~2개 제품이 유의미한 M/S 형성할 것

Q7. 아일리아 시밀러 개발 진행 현황은?

A. 국내는 삼일제약 통해 출시 예정. 다만 미국/유럽 출시 시기 관련 언급 어려워. 현재 오리지널사와 소송 진행 중. 고용량 아일리아 및 바비스모 등 신제품 출시로 저용량 아일리아 시장 축소 예상되지만 저용량 시밀러 시장 내 당사 제품 M/S 높기를 기대.

Q8. 스텔라라 개발 현황은?

A. 유럽/국내 허가 완료. 미국 품목 허가 진행 중이며 품목허가 시 마일스톤 있음. Interchangeability 임상은 진행 중. 이번 계약은 산도즈와 함께 매출 배분하는 구조

Q9. 언론에 삼성바이오 신약 개발 관련 언론 보도 있었음. 관련 입장은?

A. 신약개발은 리스크가 높음. 기존 시밀러 사업 집중하며 라이프사이언스 펀드 등 투자 등으로 점진적으로 신약 개발 노력할 것. ADC나 AAV 관련 기업 투자나 인공 아미노산 생산 가능한 브릭바이오에 투자한 바 있어

Q10. Biosecure Act 법안 이후 문의 늘었다고 했는데 빅파마/바이오텍 중 누가 더 문의하는지? 또한 법안 시행시 미국 현지에 공장을 확보하는 것이 유리해지는 것인지?

A. 빅파마/바이오텍 모두 다 문의 증가. 또한 의약품 생산 설비는 인증에 많은 시간이 소요되는 점 등을 고려할 때 미국 현지 공장 확보 여부가 중요해질지 향후 모니터링 해야.

Q11. 키트루다 시밀러 1상/3상 동시 진행하는 임상은 어떻게 진행되는 건지?

A. 1상/3상 오버랩으로 진행되고 있으며 빠른 개발 위해 노력 중.

Q12. 로직스 별도 실적은 4Q23에서 예상한 수익성보다 높았는데 이후 전망은?

A. 30% 초반 예상했으나 35% 기록. 하반기 갈수록 수익성 개선 될 것.

Q13. 4공장 18만 리터 설비는 2Q부터 매출에 반영되는지?

A. 4공장 18만 리터는 하반기 가동률 올라갈 것

Q14. 교체처방 관련 정책 변화 보도 있었는데 당사 전략 변경 있는지?

A. 현재 유럽에서는 승인시 바로 교체처방 가능. 미국에서는 추가 임상 필요한 것. 최근 보도에 따르면 추가 임상 없이 Interchangeability 처방 가능하도록 FDA 가이드라인 변화 가능성 있다는 것. 향후 모니터링 필요

Q15. 하드라마 Interchangeability 승인 효과에 대한 전망은?

A. 주요 판매 포인트 중 하나이지만 가장 중요한 팩터는 아니라고 판단

Q16. 키트루다 시밀러 출시 시점은 언제로 예상하는지?

A. 답변 어려움

Q17. 바이오젠의 바이오시밀러 사업부 매각 가능성 관련 당사의 입장은?

A. 다양한 가능성 검토 중. 사업부 인수 관련 정해진 입장 없음. 정해지면 시장과 소통할 것.

Q18. 1Q24 CMO 신규 수주가 조금 주춤한 것 같은데, 2Q24~4Q24 수주 전망에 변화 있는지?

A. 지난 컨콜에서 1년 매출보다는 수주가 많아야 하다는 언급한 바 있어. 이러한 목표는 현 시점에서도 여전히 충분히 달성 가능한 수준으로 판단. 다만 수주는 1조 규모도 있고 2천억 규모도 있으며 매분기 균등하게 되는 것도 아니라는 점 고려 필요.

[삼성바이오로직스 207940]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,001	3,695	4,224	4,666	5,207
매출원가	1,533	1,892	2,175	2,403	2,687
매출총이익	1,468	1,803	2,048	2,263	2,520
매출총이익률 (%)	48.9	48.8	48.5	48.5	48.4
판매비와관리비	485	689	772	905	958
영업이익	984	1,114	1,277	1,358	1,562
영업이익률 (%)	32.8	30.1	30.2	29.1	30.0
EBITDA	1,292	1,603	1,817	1,956	2,213
EBITDA Margin (%)	43.0	43.4	43.0	41.9	42.5
영업외손익	25	6	12	75	42
관계기업손익	27	0	-46	-3	-59
금융수익	212	252	272	294	319
금융비용	-273	-250	-219	-220	-222
기타	59	5	4	4	4
법인세비용차감전순이익	1,009	1,120	1,289	1,432	1,604
법인세비용	211	262	297	315	353
계속사업순이익	798	858	991	1,117	1,251
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	798	858	991	1,117	1,251
당기순이익률 (%)	26.6	23.2	23.5	23.9	24.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	798	858	991	1,117	1,251
지배순이익률 (%)	26.6	23.2	23.5	23.9	24.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	-12	-12	-12	-12
포괄순이익	805	846	980	1,106	1,239
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	805	846	980	1,106	1,239

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	953	1,666	1,567	1,765	1,943
당기순이익	798	858	991	1,117	1,251
비현금항목의 가감	598	803	884	897	1,021
감가상각비	184	263	332	400	464
외환손익	95	5	6	6	6
자본법평가손익	-27	0	46	3	59
기타	346	535	499	487	491
자산부채의 증감	-263	299	-73	-16	-81
기타현금흐름	-179	-293	-236	-234	-248
투자활동 현금흐름	-3,106	-1,566	-1,938	-2,083	-2,155
투자자산	736	89	-8	-8	-8
유형자산	-957	-995	-1,250	-1,300	-1,300
기타	-2,886	-660	-680	-775	-847
재무활동 현금흐름	3,000	-635	-379	-135	-105
단기차입금	97	72	72	72	72
사채	0	-40	-40	-40	-20
장기차입금	212	6	6	6	6
자본의 증가(감소)	3,201	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-509	-672	-417	-173	-163
현금의 증감	843	-523	783	451	545
기초 현금	47	891	368	1,151	1,603
기말 현금	891	368	1,151	1,603	2,148
NOPLAT	778	853	982	1,059	1,218
FCF	-134	646	200	341	489

자료: 삼성바이오로직스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,458	5,522	6,170	6,586	7,242
현금및현금성자산	891	368	1,151	1,603	2,148
매출채권 및 기타채권	733	679	630	584	541
재고자산	2,376	2,641	3,020	3,336	3,723
기타유동자산	2,458	1,833	1,369	1,064	830
비유동자산	10,124	10,524	10,998	11,709	12,366
유형자산	3,417	3,880	4,798	5,697	6,533
관계기업투자금	31	39	48	57	66
기타금융자산	39	34	34	34	34
기타비유동자산	6,638	6,571	6,119	5,921	5,733
자산총계	16,582	16,046	17,168	18,294	19,608
유동부채	4,182	4,158	4,494	4,578	4,677
매입채무 및 기타채무	1,771	1,219	1,249	1,274	1,305
차입금	583	655	726	798	870
유동성채무	556	733	474	459	454
기타유동부채	1,272	1,551	2,045	2,046	2,048
비유동부채	3,416	2,058	1,852	1,777	1,741
차입금	466	120	126	131	137
사채	499	120	80	40	20
기타비유동부채	2,451	1,818	1,646	1,606	1,584
부채총계	7,598	6,216	6,346	6,355	6,418
지배지분	8,984	9,830	10,822	11,939	13,190
자본금	178	178	178	178	178
자본잉여금	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
이익잉여금	3,146	4,003	4,995	6,112	7,363
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	8,984	9,830	10,822	11,939	13,190
총차입금	2,395	1,790	1,497	1,479	1,509

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

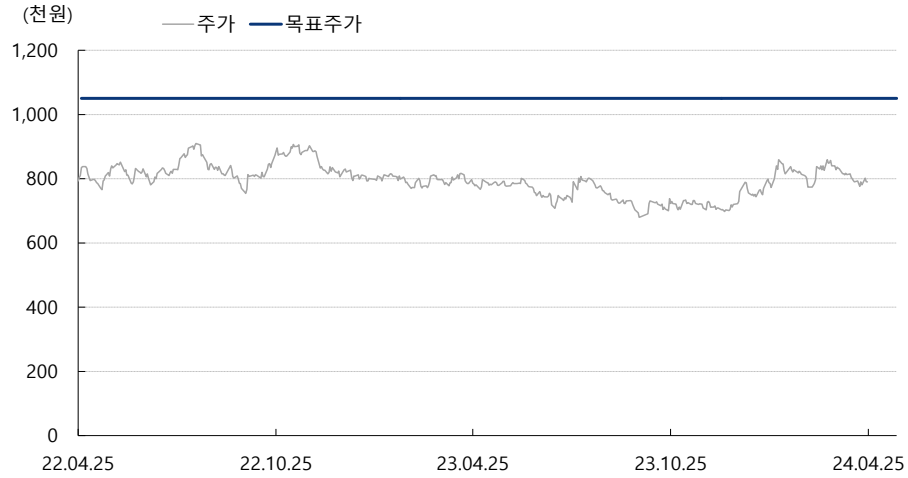
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	11,411	12,051	13,929	15,698	17,576
PER	71.9	63.1	56.7	50.3	44.9
BPS	126,233	138,119	152,048	167,746	185,323
PBR	6.5	5.5	5.2	4.7	4.3
EBITDAPS	18,472	22,529	25,528	27,476	31,098
EV/EBITDA	44.6	33.6	30.4	28.2	24.8
SPS	42,914	51,909	59,342	65,555	73,159
PSR	19.1	14.6	13.3	12.1	10.8
CFPS	-1,917	9,081	2,805	4,793	6,867
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	91.4	23.1	14.3	10.5	11.6
영업이익 증가율	83.1	13.2	14.7	6.3	15.0
순이익 증가율	102.8	7.5	15.6	12.7	12.0
수익성					
ROIC	12.6	8.5	9.1	9.2	9.8
ROA	6.5	5.3	6.0	6.3	6.6
ROE	11.4	9.1	9.6	9.8	10.0
안정성					
부채비율	84.6	63.2	58.6	53.2	48.7
순차입금비율	14.4	11.2	8.7	8.1	7.7
이자보상배율	15.4	13.6	17.9	18.8	20.9

삼성바이오로직스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.07.28	매수	1,050,000	(10.72)	(4.75)	2023.10.05	매수	1,050,000	(31.50)	(29.71)
2021.08.25	매수	1,050,000	(13.94)	(4.75)	2023.10.26	매수	1,050,000	(31.33)	(24.86)
2021.10.26	매수	1,050,000	(16.09)	(4.75)	2024.01.05	매수	1,050,000	(30.58)	(23.90)
2022.01.25	매수	1,050,000	(16.52)	(4.75)	2024.01.25	매수	1,050,000	(27.07)	(18.19)
2022.04.28	매수	1,050,000	(22.45)	(18.86)	2024.04.25	매수	1,050,000		
2022.07.28	매수	1,050,000	(21.31)	(13.33)					
2023.01.30	매수	1,050,000	(24.23)	(22.29)					
2023.04.14	매수	1,050,000	(24.22)	(22.19)					
2023.04.25	매수	1,050,000	(24.88)	(22.19)					
2023.06.29	매수	1,050,000	(25.68)	(22.19)					
2023.07.27	매수	1,050,000	(25.67)	(22.19)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하