



BUY (유지)

목표주가(12M) 250,000원
현재주가(8.07) 197,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,568.41
52주 최고/최저(원)	231,500/131,800
시가총액(십억원)	42,747.7
시가총액비중(%)	2.03
발행주식수(천주)	216,993.2
60일 평균 거래량(천주)	790.2
60일 평균 거래대금(십억원)	149.5
외국인지분율(%)	22.93
주요주주 지분율(%)	
셀트리온홀딩스 외 86 인	28.29
국민연금공단	6.24

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,571.9	4,491.9
영업이익(십억원)	670.3	1,638.0
순이익(십억원)	566.5	1,337.4
EPS(원)	2,597	6,172
BPS(원)	83,849	89,766

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,284.0	2,176.4	3,609.7	4,825.1
영업이익	647.2	651.5	620.1	1,671.4
세전이익	626.2	671.1	645.3	1,585.1
순이익	537.8	535.6	529.8	1,284.4
EPS	3,677	3,639	2,438	5,921
증감율	(7.29)	(1.03)	(33.00)	142.86
PER	43.65	55.37	80.80	33.27
PBR	5.06	2.31	2.24	2.11
EV/EBITDA	26.26	34.30	42.92	22.36
ROE	13.35	5.07	3.09	7.19
BPS	31,719	87,089	88,087	93,533
DPS	361	500	500	500



Analyst 박재경, CFA jaeyeong2@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 8월 8일 | 기업분석_Earnings Review

셀트리온 (068270)

2Q24 Re: 단단해지는 실적, 하반기 성장에 주목

2Q24 Re: 기존 시밀러의 점유율 확대로 컨센서스에 부합하는 실적 기록

셀트리온은 연결 기준 2Q24 매출액 8,747억원(+66.9%YoY, +18.7%QoQ), 영업이익 725억원(-60.4%YoY, +370.8%QoQ, OPM 8.3%)을 기록하며 컨센서스 매출액 7,973억원, 영업이익 731억원에 부합하는 실적을 기록했다. 램시마V 3,634억원(+52.4%YoY, +21.3%QoQ), 트룩시마 1,154억원(+43.3%YoY, +14.6%QoQ), 램시마SC 1,122억원(+38.9%YoY, -0.2%QoQ), 유플라이마 800억원(+145.5%YoY, +19.4%QoQ), 짐펜트라 22억원을 기록했다. 품목별로는 램시마V의 성장이 두드러졌다. 점유율은 견조하게 유지되는 상황에서<도표7>, 기존에 DP 생산 이슈로 공급이 지연되었던 물량이, 출하된 영향이다. 램시마SC는 EU5 기준 22%의 점유율을 달성하며 성장을 이어나갔다<도표8>. 트룩시마는 유럽 직판 전환으로 하락했던 점유율이 올라오는 모습을 보이고 있다<도표9>. 유플라이마는 용량을 다양화, 제형 편리성 등 제품 경쟁력을 바탕으로 주요 입찰에 성공해 유럽에서 점유율이 10%까지 상승했다<도표10>. 2Q24 매출총이익률은 42.1%로 전분기 대비 0.5%p 상승했다. 이유는 제품 믹스다. 램시마V/인플렉트라의 매출 비중이 높아졌고(약 41.5%), Lonza에서 생산된 물량들이 매출로 인식된 영향이다. 2Q24 판관비는 2,953억원(+41억원QoQ)을 기록했다. 하반기에도 적극적인 마케팅 활동이 예상되는 만큼, 판관비 비율은 30% 수준을 유지할 것으로 전망한다.

짐펜트라의 점유율에 주목할 하반기, 그리고 25년

셀트리온의 연결 기준 24년 매출액은 3조 6,097억원, 영업이익은 6,515억원으로 전망하며, 기존 추정치 대비 매출액은 상향, 영업이익은 하향 조정했다. 램시마V를 비롯해 트룩시마 등 기존 시밀러의 매출액을 상향 조정했고, 환자 수 추이를 반영해 짐펜트라를 소폭 하향 조정(3,240억원 → 2,472억원)했다<도표3>. 3분기, 4분기 매출총이익률의 상승을 전망하나, 2분기의 추세를 반영해 보수적으로 매출총이익률을 하향 조정했다(24년 55.5% → 48.5%). 셀트리온의 25년 매출액은 4조 8,251억원(+34.9%YoY), 영업이익은 1조 6,714억원(+169.6%YoY)으로 전망한다. 25년에는 24년의 일회성 요인(매출원가율, PPA 상각)이 해소에 더불어 짐펜트라의 매출 본격화(24년 2,472억원, 25년 8,192억원 전망)와 신규 시밀러(졸레어, 스텔라라 등)의 출시로 가파른 매출 성장을 시현할 전망이다. **주목할 것은 짐펜트라의 향후 매출**이다. 유럽에서는 램시마SC의 출시로 infliximab 사용 환자가 늘어나는 모습을 보이고 있다<도표8>. 미국에서도 이러한 모습이 이어진다면, 시장 규모가 기존 추정에서 확대될 수 있다.

투자의견 Buy, 목표주가 250,000원 유지

셀트리온에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 250,000원을 유지한다. 매출원가율 추정이 어렵고, 짐펜트라가 출시 초기에 있다는 점에서 실적 추정에 불확실성은 있다. **하지만 분기 실적에 따른 단기적인 대응보다는 중장기적인 성장성에 주목할 것을 권고**한다. 바이오시밀러 산업은 경쟁 과다 양상에서, 경쟁력 있는 일부 업체를 중심으로 재편되고 있고<도표13>, 짐펜트라는 미국 3대 PBM의 처방목록에 모두 등재되며<도표11> 출시가 순항하고 있다.

도표 1. 2Q24 Review

(단위: 십억원, %)

	2Q24	2Q23	1Q24	YoY	QoQ	컨센서스	차이(%)	당사추정	차이(%)
매출액	874.7	524.0	737.0	66.9	18.7	797.3	9.7	789.3	9.7
영업이익	72.5	183.0	15.4	(60.4)	369.6	73.1	(0.9)	78.1	(7.2)
당기순이익	78.5	150.9	20.8	(48.0)	277.8	55.0	42.7	51.6	52.1
영업이익률(%)	8.3	34.9	2.1			9.2		9.9	
당기순이익률(%)	9.0	28.8	2.8			6.9		6.5	

주: 연결 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 셀트리온 실적전망

(십억원, %)

	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	2025F
매출액	737.0	874.7	943.9	1,054.0	1,034.8	1,153.2	1,266.0	1,371.1	3,609.7	4,825.1
YoY(%)	46.4	66.4	45.8	148.5	40.4	31.8	34.1	30.1	-	34.9
램시마 IV	299.6	363.4	320.1	294.5	275.8	287.5	311.0	299.3	1,277.6	1,173.6
YoY(%)	25.4	52.4	8.6	33.9	(7.9)	(20.9)	(2.8)	1.6	28.8	(8.1)
램시마SC	111.4	112.2	122.3	133.7	116.9	130.2	140.8	143.5	479.6	531.4
YoY(%)	69.2	38.9	20.5	65.7	5.0	16.0	15.1	7.3	45.9	10.8
짐펜트라	1.0	2.2	95.8	148.2	172.6	198.5	208.4	239.7	247.2	819.2
YoY(%)					17,160.9	8,922.7	117.5	61.7		231.4
트룩시마	100.7	115.4	105.9	106.3	82.9	86.4	93.5	89.9	428.3	352.7
YoY(%)	38.6	43.3	(1.5)	962.8	(17.7)	(25.1)	(11.8)	(15.4)	58.2	(17.7)
허쥬마	37.4	61.8	62.8	67.6	56.9	59.4	64.2	61.8	229.6	242.3
YoY(%)	(14.7)	43.8	6.6	57.1	52.2	(3.9)	2.2	(8.6)	21.6	5.5
유플라이마	67.0	80.0	90.4	100.7	120.1	125.5	136.1	152.2	338.1	533.9
YoY(%)	212.8	145.5	91.3	208.8	79.3	56.8	50.6	51.2	152.5	57.9
베그젤마	34.6	40.0	55.8	76.2	56.2	64.8	91.1	125.4	206.6	337.5
YoY(%)		347.5	322.6	318.8	62.4	61.9	63.4	64.6	412.2	63.4
옴리클로(줄레어)				34.5	27.1	45.0	48.6	62.9	34.5	183.5
스텔라라 시밀러					24.6	40.9	44.2	57.1		166.8
아일리아 시밀러					15.1	25.1	27.2	35.1		102.6
케미컬, 기타	85.3	99.7	90.8	92.2	259.1	288.5	309.2	343.9	368.1	381.4
매출총이익	306.7	367.8	485.2	589.2	577.8	669.8	752.8	835.6	1,748.8	2,836.0
YoY(%)	100.2	143.8	208.3	397.2	88.4	82.1	55.2	41.8	-	62.2
매출총이익률	41.6	42.0	51.4	55.9	55.8	58.1	59.5	60.9	48.4	58.8
영업이익	15.4	72.5	218.0	314.2	302.1	383.3	456.0	530.1	620.1	1,671.4
YoY(%)	(69.7)	112.7	331.8	2,962.2	1,856.3	428.7	109.2	68.7	-	169.6
영업이익률	2.1	8.3	23.1	29.8	29.2	33.2	36.0	38.7	17.2	34.6

주: 24년부터 합병 실적. 매출액, 매출총이익, 영업이익 YoY 미적용

자료: 하나증권 추정

도표 3. 짐펜트라 실적 추정

(단위: 명, 십억원)

항목	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Crohn's Disease						
미국 중등도 ~ 중증 CD prevalence(N)	234,115	234,115	236,046	236,046	236,046	236,046
미국 CD incidence(N)	13,789	13,789	13,877	13,877	13,877	13,877
중등도-중증 전환 비율(incidence)	5%	5%	5%	5%	5%	5%
약물 투여 CD(N)	234,805	234,805	236,740	236,740	236,740	236,740
infliximab 투여 비율	40%	40%	40%	40%	40%	40%
infliximab 투여 환자 수	93,922	93,922	94,696	94,696	94,696	94,696
Zymfentra infliximab 투여 M/S	8%	12%	13%	15%	16%	18%
Quantity	7,044	11,271	12,500	14,375	15,094	17,358
분기 약가(\$)	9,040	9,040	9,492	9,492	9,492	9,492
매출액(백만달러)	64	102	119	136	143	165
매출액(십억원)	86	132	154	177	186	214
Ulcerative Colitis						
미국 UC prevalence(N)	603747	603747	609415	609415	609415	609415
중등도-중증 비율	16%	16%	16%	16%	16%	16%
미국 UC incidence(N)	22933	22933	23117	23117	23117	23117
중등도-중증 전환 비율(incidence)	1%	1%	1%	1%	1%	1%
약물 투여 UC(N)	96,829	96,829	97,738	97,738	97,738	97,738
infliximab 투여 비율	15%	15%	15%	15%	15%	15%
infliximab 투여 환자 수	14,524	14,524	14,661	14,661	14,661	14,661
Zymfentra infliximab 투여 M/S	8%	12%	13%	15%	16%	18%
Quantity	1,089	1,743	1,935	2,225	2,337	2,687
분기 약가(\$)	9,040	9,040	9,492	9,492	9,492	9,492
매출액(백만달러)	10	16	18	21	22	26
매출액(십억원)	13	20	24	27	29	33
CD + UC 매출액	99	153	178	205	215	247

자료: 하나증권 추정

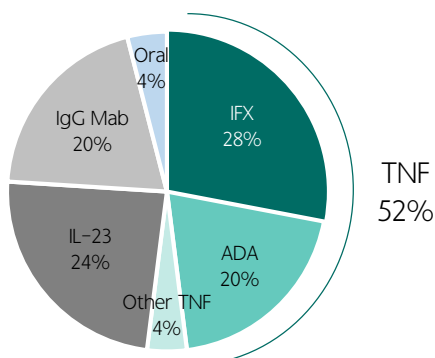
도표 4. 짐펜트라 실적 추정 역학 데이터

(단위: 명)

항목	값	출처
(1) 미국 중등도 ~ 중증 Crohn's Disease 유병 인구수	234,115	GlobalData
(2) Crohn's Disease 발생 인구수	55,155	GlobalData
(3) 기존 CD 환자 infliximab 투여 비율	40%	Journal of Health Economics and Outcomes Research(2023)
(4) 신규 CD 환자 생물학적 제제 투여 비율	5%	Clinical and Translational Gastroenterology(2020)
(5) 미국 Ulcerative Colitis 유병 인구수	603,747	GlobalData
(6) 미국 Ulcerative Colitis 발생 인구수	91,731	GlobalData
(7) 기존 UC 환자 생물학적 제제 사용 비율	16%	Alimentary Pharmacology & Therapeutics(2018)
(8) 신규 UC 환자 생물학적 제제 사용 비율	1%	Clinical and Translational Gastroenterology(2020)
(9) infliximab 투여 환자 비율	15%	중등도-중증 IBD에서 infliximab 사용 비율 약 30%(IQVIA), CD 비율에서 역산
(10) 미국 infliximab 투여 IBD(CD+UC) 환자 수	109,377	$(1+2 \times 4) \times 3 + (5 \times 7 + 6 \times 8) \times 9$

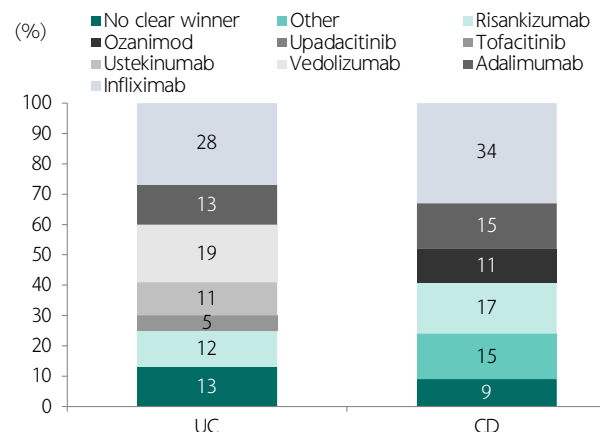
자료: 하나증권

도표 5. 미국 IBD 약물 별 환자 수



자료: 셀트리온, IQVIA, Clarivate, 하나증권 추정

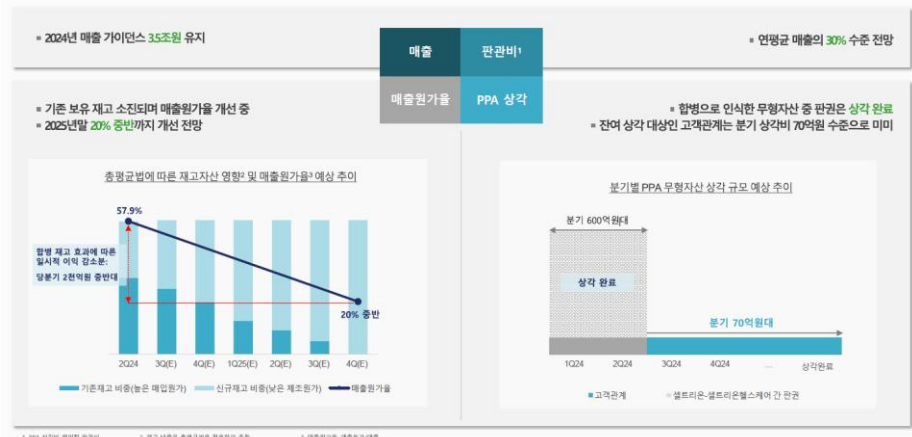
도표 6. IBD 치료제 관련 의료진 설문 결과



자료: 셀트리온, 하나증권

도표 6. 셀트리온 합병 관련 일회성 비용 요인

손익 관련 주요 고려사항



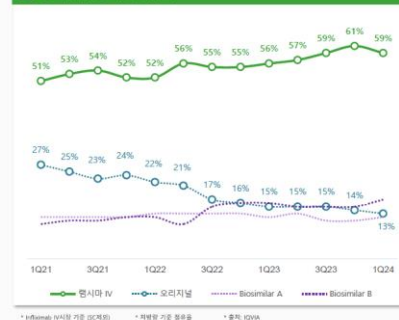
자료: 셀트리온, 하나증권

도표 7. 램시마V/인플렉트라 점유율 추이

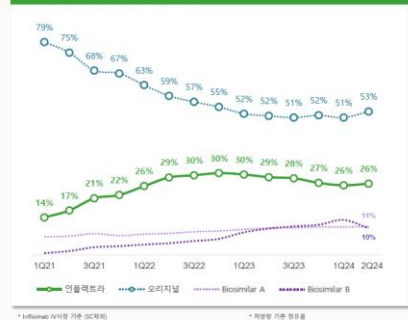
램시마/ 인플렉트라 (Infliximab M)

유럽 시장은 가격 경쟁력 있는 EU5 중심으로 견조한 점유율 유지하는 가운데 미국 시장에서는 경쟁 바이오시밀러 대비 2배 이상 점유율로 리더 포지션 유지

D 램시마 유럽 시장 점유율



D 인플렉트라 미국 시장 점유율



자료: 셀트리온, 하나증권

도표 8. 램시마SC 출시 이후 infliximab 환자수가 늘어나는 유럽의 모습

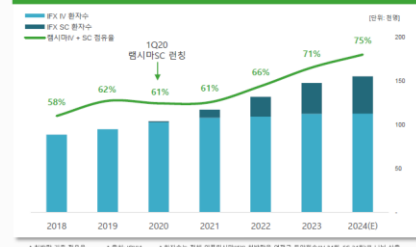
램시마SC

램시마SC 출시 이후 IFX 처방 환자수 확대되는 가운데 EU5에서 램시마 V+SC 점유율 75% 달성 EU5 외 유럽 국가로 출시 지역 확대하며 매출 증가세 지속

D EU5 램시마SC 점유율



D EU5 인플렉시마 환자수 추이 및 램시마 V+SC 점유율

EU5
램시마 V+SC 점유율**영국
87.5%스페인
78.0%프랑스
72.7%독일
68.9%이탈리아
44.0%

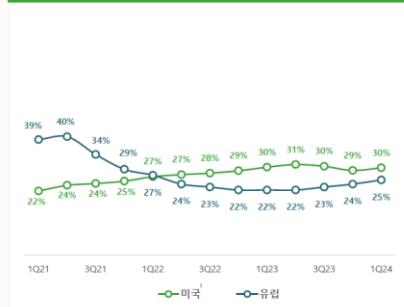
자료: 셀트리온, 하나증권

도표 9. 트룩시마, 허쥘마 점유율 추이

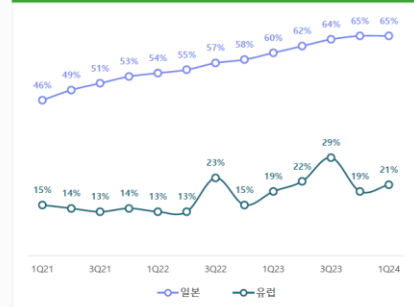
트룩시마 & 허쥘마

유럽은 직판 안정화되면서 주요국 입찰 성공 후 점유율 재상승
미국 및 일본에서도 견조한 점유율 유지

▶ 트룩시마 글로벌 시장 점유율



▶ 허쥘마 글로벌 시장 점유율



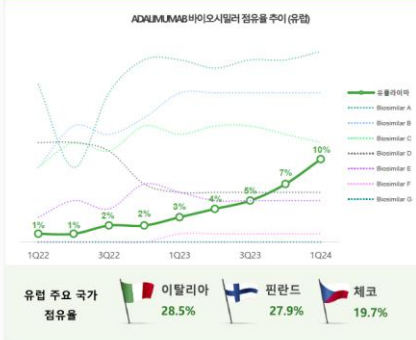
자료: 셀트리온, 하나증권

도표 10. 유플라이마 점유율 추이

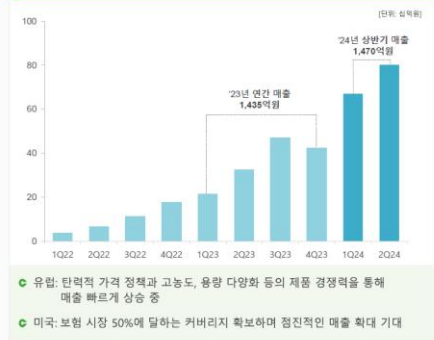
유플라이마

제품 경쟁력 바탕으로 '24년 상반기 매출이 '23년 연간 매출 상회

▶ 유럽 유플라이마 및 경쟁사 제품 점유율 추이



▶ 유플라이마 글로벌 매출 추이



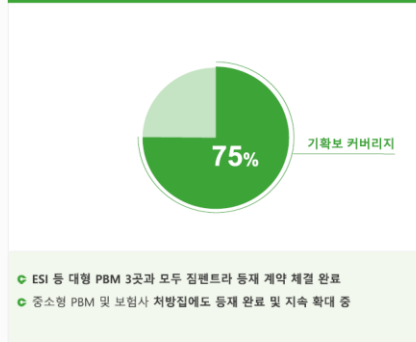
자료: 셀트리온, 하나증권

도표 11. 짐펜트라의 PBM 처방목록 등재 계약 현황

짐펜트라

3대 PBM과 추가 등재 계약하며 런칭 5개월만에 미국 전체 보험 시장의 75% 커버리지 확보 완료

▶ 짐펜트라 미국 전체 보험시장 커버리지



▶ 짐펜트라 3대 PBM 등재 계약 현황

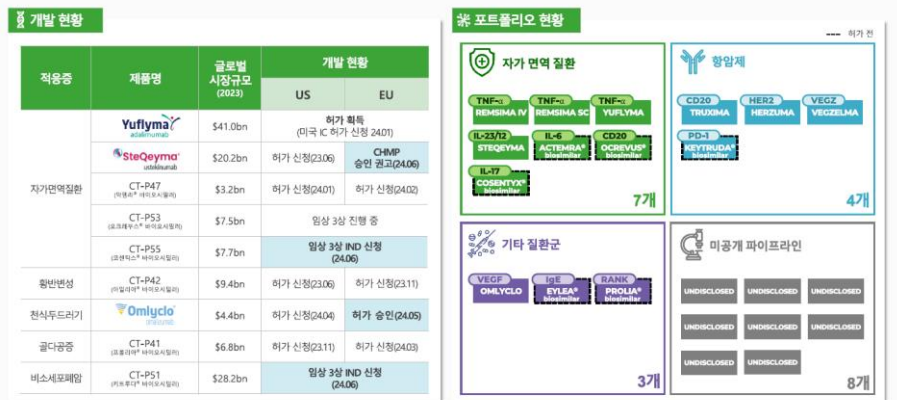
구 분	3대 Major PBM		
	Express Scripts	A 사	B 사
사보험 등재 여부	완료	완료	협의 중
공보험 등재 여부	완료	완료	완료

● 6월부터 ESI 산하 보험사 환급 개시되며 매출 발생 시작
● PBM 뿐 아니라 산하의 보험사들로 처방집 등재 지속 확대되는 가운데, 보험사 환급이 순차적으로 이루어지며 매출 본격 성장 기대

자료: 셀트리온, 하나증권

도표 12. 셀트리온 바이오시밀러 개발 현황

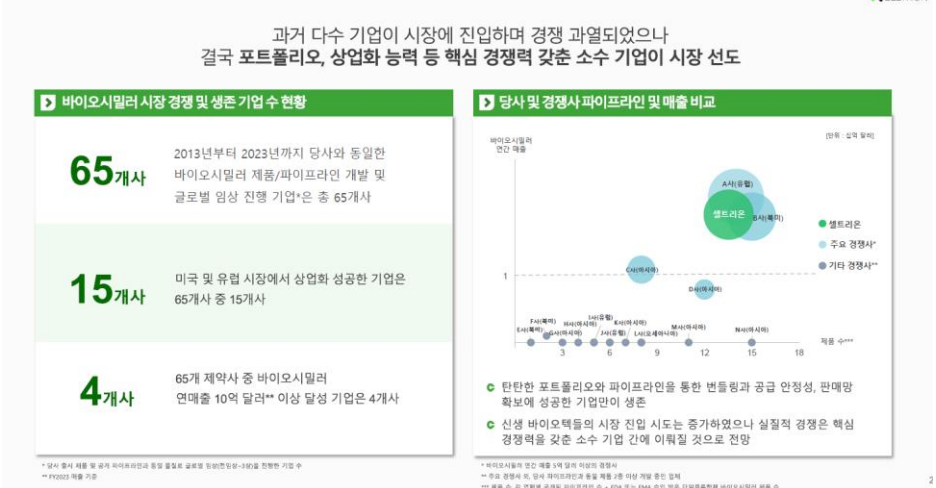
바이오시밀러 개발 현황



자료: 셀트리온, 하나증권

도표 13. 바이오시밀러 업계의 최근 경쟁 상황

바이오시밀러 시장 경쟁 환경 변화



자료: 셀트리온, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,284.0	2,176.4	3,609.7	4,825.1	5,668.5
매출원가	1,251.3	1,124.6	1,860.8	1,989.1	2,151.4
매출총이익	1,032.7	1,051.8	1,748.9	2,836.0	3,517.1
판매비	385.5	400.4	1,128.7	1,164.6	1,243.4
영업이익	647.2	651.5	620.1	1,671.4	2,273.6
금융손익	11.4	11.5	(22.7)	(43.8)	(7.7)
종속/관계기업손익	7.1	(11.3)	(4.3)	0.0	0.0
기타영업외손익	(39.5)	19.4	52.2	(42.6)	0.0
세전이익	626.2	671.1	645.3	1,585.1	2,265.9
법인세	94.8	131.4	155.0	396.3	566.5
계속사업이익	531.3	539.7	490.3	1,188.8	1,699.4
중단사업이익	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	542.6	539.7	490.3	1,188.8	1,699.4
비지배주주지분 손이익	4.7	4.1	(39.4)	(95.6)	(136.7)
지배주주순이익	537.8	535.6	529.8	1,284.4	1,836.1
지배주주지분포괄이익	561.6	539.5	538.0	1,227.3	1,754.5
NOPAT	549.2	523.9	0.0	0.0	0.0
EBITDA	873.6	897.3	1,026.0	1,961.0	2,562.7
성장성(%)					
매출액증가율	20.63	(4.71)	65.86	33.67	17.48
NOPAT증가율	N/A	(4.61)	(100.00)	N/A	N/A
EBITDA증가율	(8.84)	2.71	14.34	91.13	30.68
영업이익증가율	(13.03)	0.66	(4.82)	169.54	36.03
(지배주주)순이익증가율	(7.20)	(0.41)	(1.08)	142.43	42.95
EPS증가율	(7.29)	(1.03)	(33.00)	142.86	42.95
수익성(%)					
매출총이익률	45.21	48.33	48.45	58.78	62.05
EBITDA이익률	38.25	41.23	28.42	40.64	45.21
영업이익률	28.34	29.93	17.18	34.64	40.11
계속사업이익률	23.26	24.80	13.58	24.64	29.98

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,677	3,639	2,438	5,921	8,464
BPS	31,719	87,089	88,087	93,533	101,522
CFPS	6,605	6,201	5,127	8,843	11,814
EBITDAPS	5,973	6,096	4,721	9,040	11,814
SPS	15,615	14,787	16,610	22,242	26,130
DPS	361	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	43.65	55.37	80.80	33.27	23.28
PBR	5.06	2.31	2.24	2.11	1.94
PCFR	24.30	32.49	38.42	22.28	16.68
EV/EBITDA	26.26	34.30	42.92	22.36	16.50
PSR	10.28	13.63	11.86	8.86	7.54
재무비율(%)					
ROE	13.35	5.07	3.09	7.19	9.50
ROA	9.30	4.15	2.59	5.94	7.91
ROIC	18.83	5.16	0.00	0.00	0.00
부채비율	37.84	16.30	20.34	20.96	20.07
순부채비율	4.82	6.60	6.81	5.91	(1.66)
이자보상배율(배)	86.21	67.40	0.00	0.00	0.00

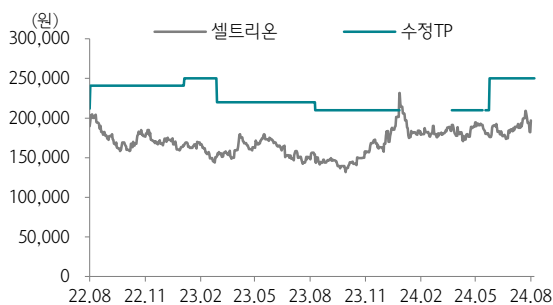
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,929.8	5,009.4	5,978.7	7,574.5	9,595.1
금융자산	613.5	759.7	901.7	995.0	2,419.4
현금성자산	551.2	564.6	839.9	915.0	2,332.3
매출채권	1,621.9	939.2	1,420.9	1,848.4	2,018.0
재고자산	616.4	3,041.5	3,513.3	4,570.3	4,989.6
기타유동자산	78.0	269.0	142.8	160.8	168.1
비유동자산	2,961.9	14,908.2	14,943.4	14,767.8	14,500.1
투자자산	117.9	135.2	206.7	260.7	282.1
금융자산	29.4	30.5	29.3	29.9	30.2
유형자산	1,007.0	1,214.6	1,349.1	1,330.8	1,253.0
무형자산	1,622.3	13,336.1	13,135.4	12,924.1	12,712.8
기타비유동자산	214.7	222.3	252.2	252.2	252.2
자산총계	5,891.7	19,917.5	20,922.1	22,342.3	24,095.2
유동부채	1,294.1	2,470.6	3,257.1	3,528.4	3,659.7
금융부채	665.0	1,783.4	2,016.7	2,016.7	2,016.7
매입채무	50.3	50.9	90.2	117.4	128.1
기타유동부채	578.8	636.3	1,150.2	1,394.3	1,514.9
비유동부채	323.4	321.2	279.8	343.0	368.1
금융부채	154.5	107.1	69.5	69.5	69.5
기타비유동부채	168.9	214.1	210.3	273.5	298.6
부채총계	1,617.4	2,791.7	3,536.9	3,871.4	4,027.8
지배주주지분	4,139.4	16,980.7	17,281.4	18,462.7	20,195.8
자본금	140.8	220.3	220.4	220.4	220.4
자본잉여금	871.1	14,790.2	14,796.0	14,796.0	14,796.0
자본조정	(406.4)	(2,046.0)	(1,664.9)	(1,664.9)	(1,664.9)
기타포괄이익누계액	48.7	52.6	83.4	83.4	83.4
이익잉여금	3,485.1	3,963.6	3,846.5	5,027.9	6,761.0
비지배주주지분	134.8	145.1	103.9	8.3	(128.4)
자본총계	4,274.2	17,125.8	17,385.3	18,471.0	20,067.4
순금융부채	206.0	1,130.8	1,184.5	1,091.2	(333.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0.9	537.2	871.5	754.4	1,715.3
당기순이익	542.6	539.7	490.3	1,188.8	1,699.4
조정	206.4	218.9	461.9	333.3	296.8
감가상각비	226.4	245.8	405.9	289.5	289.1
외환거래손익	(17.8)	(2.0)	(19.5)	0.0	0.0
지분법손익	(15.7)	12.7	4.3	0.0	0.0
기타	13.5	(37.6)	71.2	43.8	7.7
영업활동 자산부채변동	(748.1)	(221.4)	(80.7)	(767.7)	(280.9)
투자활동 현금흐름	(297.1)	(138.9)	(227.5)	(96.8)	42.8
투자자산감소(증가)	(21.6)	(6.0)	(67.2)	(54.0)	(21.4)
자본증가(감소)	(111.2)	(210.0)	(219.3)	(60.0)	0.0
기타	(164.3)	77.1	59.0	17.2	64.2
재무활동 현금흐름	(350.2)	(385.1)	108.1	(182.1)	(182.1)
금융부채증가(감소)	75.1	1,071.0	183.6	0.0	0.0
자본증가(감소)	14.9	13,993.0	5.9	0.0	0.0
기타재무활동	(337.7)	(15,397.4)	22.2	(79.1)	(79.1)
배당지급	(102.5)	(51.7)	(103.6)	(103.0)	(103.0)
현금의 증감	(637.1)	13.4	290.5	75.2	1,417.2
Unlevered CFO	966.0	912.7	1,114.3	1,918.3	2,562.7
Free Cash Flow	(110.3)	327.1	652.2	694.4	1,715.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

셀트리온



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.31	BUY	250,000		
24.5.24	BUY	210,000	-14.68%	-13.86%
24.5.20	Not Rated	-	-	-
24.3.29	BUY	210,000	-12.57%	-7.33%
24.1.3	Not Rated	-	-	-
23.8.16	BUY	210,000	-25.54%	10.24%
23.3.6	BUY	220,000	-27.30%	-18.27%
23.1.11	BUY	250,000	-35.85%	-32.08%
22.8.8	BUY	240,819	-27.88%	-15.00%
22.7.11	BUY	211,921	-15.04%	-10.45%

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 8월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 8월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	93.55%	5.99%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 08월 05일