

2024. 1. 11

## Tech팀

서근희, Ph.D.  
Senior Analyst  
keunhee.seo@samsung.com

## ▶ AT A GLANCE

|                |                     |       |
|----------------|---------------------|-------|
| 투자의견           | <b>BUY</b>          |       |
| 목표주가           | 400,000원            | 15.9% |
| 현재주가           | 345,000원            |       |
| 시가총액           | 4.4조원               |       |
| Shares (float) | 12,810,991주 (57.6%) |       |
| 52주 최저/최고      | 241,849원/366,500원   |       |
| 60일-평균거래대금     | 145.4억원             |       |

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

|                     | 1M  | 6M   | 12M  |
|---------------------|-----|------|------|
| 한미약품 (%)            | 8.8 | 29.0 | 34.6 |
| Kosdaq 지수 대비 (%pts) | 7.7 | 27.9 | 24.5 |

## ▶ KEY CHANGES

| (원)       | New     | Old     | Diff  |
|-----------|---------|---------|-------|
| 투자의견      | BUY     | BUY     |       |
| 목표주가      | 400,000 | 360,000 | 11.1% |
| 2023E EPS | 11,983  | 10,970  | 9.2%  |
| 2024E EPS | 12,851  | 12,512  | 2.7%  |

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

|   |         |
|---|---------|
| No of estimates                                     | 21      |
| Target price  | 400,810 |
| Recommendation                                      | 4.0     |
| BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1 |         |

## 한미약품 (128940)

## 계속 좋아지는 이익 체력

- 4Q23 preview: 호흡기 질환 유행 및 MSD 마일스톤 수취 등으로 호실적 전망.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 40만원으로 상향: 안정적 실적 성장 매력적이며, 비만/당뇨 포트폴리오 강화를 통해 경쟁력 확보.

## WHAT'S THE STORY?

**4Q23 preview:** 연결 기준 매출액 4,087억원(+16.4% y-y, +12.1% q-q), 영업이익 631억원(+62.4% y-y, +9.7% q-q) 전망(컨센서스 매출액 3,933억원, 영업이익 614억원), 기존 추정치 대비 각각 12.3%, 33.6% 상향 조정. 1) HM12525/MK-6024 임상 2b상 진입하면서 MSD로부터 마일스톤 수취, 2) 국내 독감 유행 및 중국 마이코플라스마 폐렴 유행 등으로 호흡기 질환 의약품 매출 증대로 호실적 전망.

**R&D 업데이트:** 1) Epeglenatide(GLP 단일 작용제) 고용량(10mg)으로 국내 임상 3상 진행 중. 기존 당뇨 임상 2상에서 확인된 저용량에서의 체중 감량 효과보다 개선될 것으로 기대. 약물 관련 부작용을 줄이기 위해 저용량 2mg부터 고용량 10mg까지 용량 증량으로 임상 디자인. 2) HM12525/MK-6024(GLP/GCG 이중 작용제, 파트너사 MSD) 현재 임상 2상 진행 중이며, 2025년 12월 임상 종료 예정. 추가적으로 진행 중인 간부전 환자 대상 임상 1상은 2024년 6월 종료 예정으로 연내 임상 결과 확인 가능. 3) HM15211(GLP/GCG/GIP 삼중 작용제) 임상 2상 진행 중이며, 2025년 임상 종료 예정. 간섬유화 및 특발성 폐섬유증 개선을 목적으로 글루카곤 수용체 활성화를 강화. 4) 새로운 삼중작용제(LA-GLP/GCG/GIP) 6월 미국 당뇨학회 ADA 전임상 결과 발표 및 연내 국내 및 글로벌 임상 1상 IND 신청 예정. GLP 수용체 활성화를 강화하여 체중 감량 효과에 초점. 5) Tuspentinib(파트너사 Aptose) 급성 골수성 백혈병 P1/2상의 임상 결과 연내 발표 예정. 향후 신속 승인 위한 임상 2상 진행 예정.

**투자의견 BUY 유지, 목표주가 40만원으로 상향 조정:** 12M Fwd EBITDA 7.8% 상향하여 목표주가 산정. 2024년에도 국내 로수젯(1,993억원, +17.6% y-y), 아모잘탄(1,389억원, +2.0% y-y) 등의 기존 주력 제품과 신제품 발매 효과, 북경한미 호흡기 질환 포트폴리오의 마케팅 강화 및 아모잘탄(2022년 10월 메이아핑 브랜드로 출시) 급여 확보 기대하며, 연결 기준 매출액 1조 5,450억원(+4.6% y-y), 영업이익 2,394억원(+12.0% y-y) 전망. 국내에서 비만/당뇨 치료제 개발 업체 중에서 가장 경쟁력 있는 파이프라인 보유하고 있다고 판단.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

|                      | 2022  | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)            | 1,332 | 1,477  | 1,545  | 1,645  |
| 영업이익 (십억원)           | 158   | 214    | 239    | 254    |
| 순이익 (십억원)            | 102   | 175    | 179    | 197    |
| EPS (adj) (원)        | 6,463 | 11,983 | 12,851 | 14,183 |
| EPS (adj) growth (%) | 25.1  | 85.4   | 7.2    | 10.4   |
| EBITDA margin (%)    | 19.1  | 21.1   | 21.2   | 20.2   |
| ROE (%)              | 9.9   | 16.4   | 15.2   | 14.5   |
| P/E (adj) (배)        | 45.2  | 29.4   | 27.2   | 24.7   |
| P/B (배)              | 4.3   | 4.5    | 3.8    | 3.3    |
| EV/EBITDA (배)        | 16.8  | 15.5   | 14.0   | 13.2   |
| Dividend yield (%)   | 0.2   | 0.1    | 0.1    | 0.1    |

자료: 한미약품, 삼성증권 추정

## 4Q23 실적 전망

| (십억원)          | 4Q23E | 3Q23  | 4Q22  | Consensus | 증감 (%) |       |           |
|----------------|-------|-------|-------|-----------|--------|-------|-----------|
|                |       |       |       |           | QoQ    | YoY   | Consensus |
| 매출액            | 408.7 | 364.6 | 351.2 | 393.3     | 12.1   | 16.4  | 3.9       |
| 영업이익           | 63.1  | 57.5  | 38.8  | 61.4      | 9.7    | 62.4  | 2.7       |
| 세전이익           | 59.1  | 56.3  | 20.7  | 55.1      | 5.0    | 186.1 | 7.2       |
| 지배주주순이익        | 41.7  | 54.7  | 19.5  | 37.3      | (23.8) | 113.9 | 11.7      |
| <b>이익률 (%)</b> |       |       |       |           |        |       |           |
| 영업이익           | 15.4  | 15.8  | 11.1  | 15.6      |        |       |           |
| 세전이익           | 14.5  | 15.4  | 5.9   | 14.0      |        |       |           |
| 지배주주순이익        | 10.2  | 15.0  | 5.5   | 9.5       |        |       |           |

자료: 한미약품, FnGuide, 삼성증권 추정

## 한미약품 밸류에이션

| (십억원)     | 환산가치    | 파트너사 | 12 Fwd EBITDA | EV/EBITDA (배) |
|-----------|---------|------|---------------|---------------|
| 영업 가치     | 3,930   |      | 327.5         | 12.0          |
| 신약 가치     | 1,154   |      |               |               |
| HM12525   | 473     | MSD  |               |               |
| Rolvedon  | 280     | 스펙트럼 |               |               |
| HM95573   | 52      | 제넨텍  |               |               |
| HM43239   | 131     | 애포즈  |               |               |
| HM15211 등 | 219     | N/A  |               |               |
| 순차입금      | 27      |      |               |               |
| 자본 가치     | 5,058   |      |               |               |
| 보통주 수(천주) | 12,811  |      |               |               |
| 목표주가(원)   | 400,000 |      |               |               |

참고: 커버리지 내 대형제약사 EV/EBITDA 평균 12배

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

한미약품 실적 추이 및 전망

| (십억원)     | 2022  | 2023E  | 2024E  | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22  | 4Q22   | 1Q23  | 2Q23   | 3Q23  | 4Q23E | 1Q24E  | 2Q24E | 3Q24E  | 4Q24E |
|-----------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 매출액       | 1,332 | 1,477  | 1,545  | 321   | 317   | 342   | 351    | 361   | 343    | 365   | 409   | 385    | 362   | 392    | 407   |
| YoY (%)   | 10.7  | 10.9   | 4.6    | 18.8  | 13.5  | 101.6 | 0.2    | 12.5  | 8.1    | 6.6   | 16.4  | 6.5    | 5.6   | 7.5    | (0.5) |
| 한미약품 (별도) | 9,820 | 10,833 | 11,183 | 2,266 | 2,380 | 2,508 | 2,667  | 2,507 | 2,532  | 2,721 | 3,073 | 2,663  | 2,615 | 2,906  | 2,999 |
| ETC/OTC   | 806   | 866    | 906    | 194   | 200   | 203   | 209    | 204   | 193    | 231   | 238   | 221    | 201   | 244    | 241   |
| 아모잘탄      | 134   | 136    | 139    | 32    | 32    | 36    | 33     | 33    | 34     | 35    | 34    | 34     | 34    | 36     | 35    |
| 에소메졸      | 55    | 57     | 58     | 14    | 14    | 14    | 14     | 14    | 14     | 16    | 14    | 14     | 14    | 16     | 14    |
| 아모디핀      | 24    | 24     | 24     | 6     | 6     | 6     | 6      | 6     | 6      | 6     | 6     | 6      | 6     | 6      | 6     |
| 로수젯       | 140   | 170    | 199    | 33    | 34    | 36    | 37     | 39    | 40     | 46    | 46    | 45     | 47    | 54     | 54    |
| 로열티 등     | 17    | 36     | 17     | 3     | 3     | 4     | 8      | 6     | 6      | 7     | 18    | 5      | 3     | 4      | 5     |
| 수출        | 159   | 192    | 195    | 30    | 35    | 45    | 50     | 41    | 55     | 44    | 51    | 40     | 58    | 43     | 54    |
| 북경한미      | 351   | 396    | 428    | 95    | 79    | 93    | 84     | 111   | 90     | 93    | 101   | 119    | 99    | 103    | 107   |
| 한미화학      | 101   | 110    | 116    | 24    | 24    | 23    | 30     | 26    | 30     | 22    | 33    | 27     | 32    | 23     | 34    |
| 연결조정      | -102  | -111   | -117   | -24   | -23   | -25   | -29    | -26   | -29    | -23   | -32   | -28    | -31   | -24    | -34   |
| 매출원가      | 613   | 681    | 764    | 148   | 151   | 154   | 160    | 154   | 163    | 166   | 199   | 193    | 179   | 192    | 200   |
| YoY (%)   | 7.5   | 11.2   | 12.1   | 19.6  | 9.6   | 7.6   | (3.5)  | 3.9   | 7.6    | 7.9   | 24.5  | 25.1   | 10.2  | 15.7   | 0.6   |
| 원가율 (%)   | 46.0  | 46.1   | 49.4   | 46.2  | 47.7  | 44.9  | 45.5   | 42.7  | 47.4   | 45.5  | 48.7  | 50.1   | 49.5  | 48.9   | 49.2  |
| 판매비       | 560   | 582    | 542    | 132   | 134   | 142   | 152    | 147   | 147    | 141   | 147   | 124    | 140   | 137    | 141   |
| YoY (%)   | 10.5  | 3.9    | (6.9)  | 13.4  | 7.0   | 14.8  | 7.4    | 11.6  | 9.4    | (0.3) | (3.8) | (15.5) | (4.8) | (3.3)  | (4.0) |
| 판매비율 (%)  | 42.1  | 39.4   | 35.1   | 41.1  | 42.4  | 41.4  | 43.4   | 40.7  | 42.9   | 38.8  | 35.9  | 32.3   | 38.7  | 34.9   | 34.6  |
| 영업이익      | 158   | 214    | 239    | 41    | 32    | 47    | 39     | 60    | 33     | 58    | 63    | 67     | 43    | 63     | 66    |
| YoY (%)   | 26.1  | 35.2   | 12.0   | 36.4  | 99.1  | 26.9  | (9.1)  | 46.6  | 5.0    | 22.9  | 62.4  | 12.6   | 28.7  | 10.4   | 4.2   |
| 영업이익률 (%) | 11.9  | 14.5   | 15.5   | 12.7  | 10.0  | 13.7  | 11.1   | 16.6  | 9.7    | 15.8  | 15.4  | 17.5   | 11.8  | 16.2   | 16.2  |
| 세전이익      | 121   | 196    | 229    | 36    | 26    | 38    | 21     | 55    | 25     | 56    | 59    | 65     | 39    | 60     | 65    |
| YoY (%)   | 16.7  | 62.1   | 17.0   | 33.7  | 155.2 | 18.0  | (39.5) | 51.9  | (2.2)  | 48.5  | 186.1 | 17.9   | 52.7  | 7.0    | 10.1  |
| 순이익       | 102   | 175    | 179    | 25    | 23    | 31    | 23     | 50    | 19     | 61    | 46    | 51     | 30    | 47     | 51    |
| YoY (%)   | 24.6  | 72.4   | 2.2    | 7.8   | 174.1 | 11.3  | 3.1    | 98.3  | (17.3) | 93.5  | 104.3 | 2.4    | 61.8  | (22.4) | 10.1  |
| 순이익률 (%)  | 7.6   | 11.9   | 11.6   | 7.8   | 7.1   | 9.1   | 6.4    | 13.8  | 5.5    | 16.6  | 11.3  | 13.2   | 8.4   | 12.0   | 12.5  |

자료: 한미약품, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2021  | 2022  | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액              | 1,203 | 1,332 | 1,477  | 1,545  | 1,645  |
| 매출원가             | 570   | 613   | 681    | 764    | 830    |
| 매출총이익            | 633   | 719   | 796    | 781    | 816    |
| (매출총이익률, %)      | 52.6  | 54.0  | 53.9   | 50.6   | 49.6   |
| 판매 및 일반관리비       | 507   | 560   | 582    | 542    | 562    |
| 영업이익             | 125   | 158   | 214    | 239    | 254    |
| (영업이익률, %)       | 10.4  | 11.9  | 14.5   | 15.5   | 15.4   |
| 영업외손익            | -22   | -37   | -18    | -10    | -1     |
| 금융수익             | 9     | 8     | 6      | 5      | 8      |
| 금융비용             | 19    | 23    | 29     | 22     | 21     |
| 지분법손익            | -0    | -9    | -1     | 0      | 0      |
| 기타               | -12   | -13   | 7      | 7      | 13     |
| 세전이익             | 104   | 121   | 196    | 229    | 253    |
| 법인세              | 22    | 19    | 21     | 50     | 56     |
| (법인세율, %)        | 21.4  | 16.1  | 10.8   | 22.0   | 22.0   |
| 계속사업이익           | 81    | 102   | 175    | 179    | 197    |
| 중단사업이익           | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 순이익              | 81    | 102   | 175    | 179    | 197    |
| (순이익률, %)        | 6.8   | 7.6   | 11.9   | 11.6   | 12.0   |
| 지배주주순이익          | 67    | 83    | 154    | 165    | 182    |
| 비지배주주순이익         | 14    | 19    | 22     | 14     | 16     |
| EBITDA           | 215   | 255   | 311    | 328    | 332    |
| (EBITDA 이익률, %)  | 17.8  | 19.1  | 21.1   | 21.2   | 20.2   |
| EPS (지배주주)       | 5,232 | 6,463 | 11,983 | 12,851 | 14,183 |
| EPS (연결기준)       | 6,360 | 7,927 | 13,666 | 13,969 | 15,416 |
| 수정 EPS (원)*      | 5,168 | 6,463 | 11,983 | 12,851 | 14,183 |

현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동에서의 현금흐름     | 202  | 162  | 247   | 225   | 231   |
| 당기순이익            | 81   | 102  | 175   | 179   | 197   |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 193  | 173  | 143   | 155   | 147   |
| 유형자산 감가상각비       | 78   | 84   | 85    | 77    | 68    |
| 무형자산 상각비         | 11   | 12   | 12    | 11    | 10    |
| 기타               | 104  | 76   | 45    | 67    | 69    |
| 영업활동 자산부채 변동     | -54  | -74  | -10   | -42   | -44   |
| 투자활동에서의 현금흐름     | -43  | -181 | -13   | -11   | -13   |
| 유형자산 증감          | -20  | -28  | -17   | 0     | 0     |
| 장단기금융자산의 증감      | 0    | -86  | 15    | -11   | -13   |
| 기타               | -24  | -67  | -11   | 0     | 0     |
| 재무활동에서의 현금흐름     | -113 | -37  | -144  | -26   | -26   |
| 차입금의 증가(감소)      | -48  | -41  | -159  | -20   | -20   |
| 자본금의 증가(감소)      | 0    | -0   | -0    | 0     | 0     |
| 배당금              | -6   | -6   | -18   | -6    | -6    |
| 기타               | -60  | 10   | 33    | 0     | 0     |
| 현금증감             | 63   | -62  | 92    | 188   | 192   |
| 기초현금             | 146  | 209  | 147   | 240   | 427   |
| 기말현금             | 209  | 147  | 240   | 427   | 619   |
| Gross cash flow  | 275  | 275  | 318   | 334   | 345   |
| Free cash flow   | 182  | 133  | 227   | 225   | 231   |

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준  
 자료: 한미약품, 삼성증권 추정

재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산             | 704   | 694   | 783   | 1,039 | 1,308 |
| 현금 및 현금등가물       | 209   | 147   | 240   | 427   | 619   |
| 매출채권             | 217   | 178   | 149   | 167   | 188   |
| 재고자산             | 250   | 266   | 309   | 348   | 392   |
| 기타               | 27    | 102   | 85    | 96    | 108   |
| 비유동자산            | 1,233 | 1,230 | 1,159 | 1,074 | 998   |
| 투자자산             | 53    | 72    | 59    | 61    | 64    |
| 유형자산             | 945   | 888   | 822   | 745   | 677   |
| 무형자산             | 80    | 85    | 82    | 71    | 61    |
| 기타               | 155   | 187   | 197   | 197   | 197   |
| 자산총계             | 1,937 | 1,925 | 1,942 | 2,112 | 2,306 |
| 유동부채             | 649   | 677   | 676   | 691   | 712   |
| 매입채무             | 43    | 40    | 40    | 45    | 50    |
| 단기차입금            | 256   | 369   | 324   | 324   | 324   |
| 기타 유동부채          | 350   | 268   | 312   | 323   | 338   |
| 비유동부채            | 360   | 239   | 113   | 95    | 76    |
| 사채 및 장기차입금       | 291   | 217   | 95    | 75    | 55    |
| 기타 비유동부채         | 69    | 21    | 19    | 20    | 22    |
| 부채총계             | 1,008 | 915   | 789   | 786   | 788   |
| 지배주주지분           | 803   | 872   | 1,004 | 1,162 | 1,338 |
| 자본금              | 30    | 31    | 31    | 31    | 31    |
| 자본잉여금            | 413   | 413   | 412   | 412   | 412   |
| 이익잉여금            | 397   | 452   | 600   | 758   | 934   |
| 기타               | -37   | -24   | -39   | -39   | -39   |
| 비지배주주지분          | 125   | 137   | 150   | 164   | 180   |
| 자본총계             | 928   | 1,009 | 1,153 | 1,326 | 1,518 |
| 순부채              | 545   | 478   | 243   | 27    | -196  |

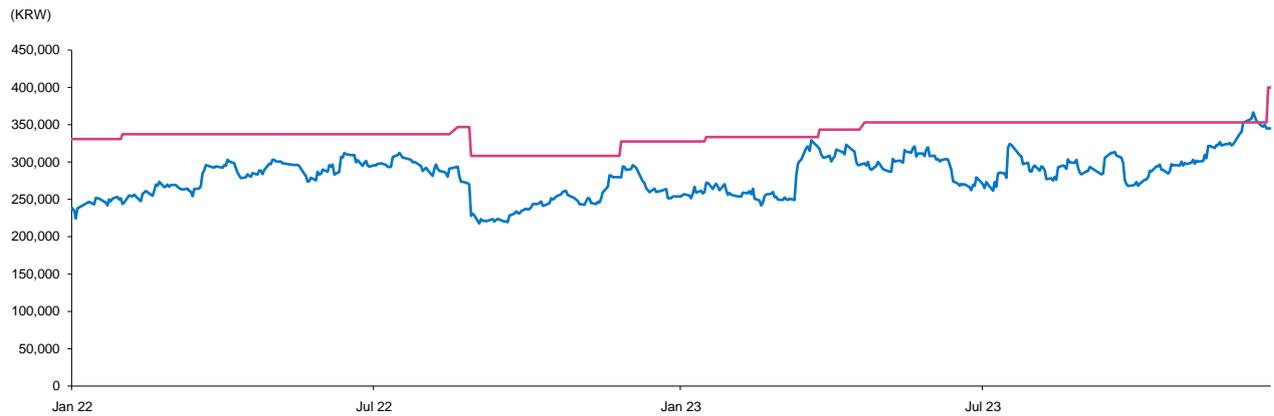
재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준     | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 증감률 (%)        |        |        |        |        |         |
| 매출액            | 11.8   | 10.7   | 10.9   | 4.6    | 6.5     |
| 영업이익           | 156.1  | 26.1   | 35.2   | 12.0   | 6.0     |
| 순이익            | 371.3  | 24.6   | 72.4   | 2.2    | 10.4    |
| 수정 EPS**       | 453.6  | 25.1   | 85.4   | 7.2    | 10.4    |
| 주당지표           |        |        |        |        |         |
| EPS (지배주주)     | 5,232  | 6,463  | 11,983 | 12,851 | 14,183  |
| EPS (연결기준)     | 6,360  | 7,927  | 13,666 | 13,969 | 15,416  |
| 수정 EPS**       | 5,168  | 6,463  | 11,983 | 12,851 | 14,183  |
| BPS            | 63,165 | 68,661 | 79,084 | 91,586 | 105,423 |
| DPS (보통주)      | 471    | 481    | 481    | 481    | 481     |
| Valuations (배) |        |        |        |        |         |
| P/E***         | 51.5   | 45.2   | 29.4   | 27.2   | 24.7    |
| P/B***         | 4.2    | 4.3    | 4.5    | 3.8    | 3.3     |
| EV/EBITDA      | 18.7   | 16.8   | 15.5   | 14.0   | 13.2    |
| 비율             |        |        |        |        |         |
| ROE (%)        | 8.7    | 9.9    | 16.4   | 15.2   | 14.5    |
| ROA (%)        | 4.3    | 5.3    | 9.1    | 8.8    | 8.9     |
| ROIC (%)       | 6.9    | 9.7    | 14.8   | 15.3   | 16.7    |
| 배당성향 (%)       | 8.9    | 7.4    | 3.9    | 3.7    | 3.4     |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.2    | 0.2    | 0.1    | 0.1    | 0.1     |
| 순부채비율 (%)      | 58.7   | 47.4   | 21.1   | 2.0    | -12.9   |
| 이자보상배율 (배)     | 7.6    | 7.0    | 7.5    | 11.0   | 12.1    |

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 1월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 1월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자         | 2021/11/5 | 2022/9/13 | 9/21   | 12/20  | 12/30  | 2023/2/9 | 4/18   | 5/15   | 2024/1/11 |
|-------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|
| 투자의견        | BUY       | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    | BUY      | HOLD   | BUY    | BUY       |
| TP (원)      | 337177    | 353551    | 314267 | 333909 | 333909 | 340000   | 350000 | 360000 | 400000    |
| 과리율 (평균)    | -16.95    | -21.03    | -20.96 | -10.57 | -20.74 | -19.45   | -10.28 | -15.57 |           |
| 과리율 (최대/최소) | -5.63     | -19.03    | -8.44  | -9.71  | -16.29 | -1.32    | -5.86  | 3.76   |           |

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

· 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.12.31

매수(79.9%)·중립(20.1%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA