

삼성바이오로직스 (207940)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

2025년에도 CDMO 산업은 여전히 밝다

2024년 4분기 실적 Preview

삼성바이오로직스의 2024년 4분기 연결실적은 매출액 1조 1,646억원 (+8.5%YoY), 영업이익은 2,562억원(-26.8%YoY, OPM 22.0%) 시현이 전망된다. 영업이익의 감소의 원인은 로직스에서 4공장 18만리터 부분의 매출이 4분기부터 본격적으로 인식되면서 관련 비용 증가, 2025년에 집행될 비용 일부 선집행의 영향 때문이다. 에피스에서는 아일리아 바이오시밀러 유럽 허가로 인한 2024년 연간 마일스톤 2,500억원 중 2분기에 기인식된 나머지 금액인 약 500억원이 4분기에 인식될 예정이다. 2024년 12월에 급등한 환율에 대한 효과는 2024년 4분기보다는 2025년 실적에 기여할 것으로 전망된다.

ADC공장 완공, 수주에 대한 기대감 존재

삼성바이오로직스는 ADC 공장을 바이오캠퍼스 1, 2와 인접한 위치에 최대 500리터 규모의 생산설비로 건설하여 2024년말에 완공, 수주에 대한 기대감이 높다. 또한 미국의 Bio Secure Act는 2024년 말 제정이 되진 못했지만 트럼프 정부 내에서 제정에 대한 기대감이 있어 장기적인 관점으로 그 수혜는 가능하다는 판단이다.

투자 의견 매수 및 목표주가 1,300,000원 유지

이번 4분기 실적 preview를 토대로 삼성바이오로직스의 2024년, 2025년 연간 영업이익을 각각 -10.8%, +9.5% 조정하고 이에 따른 EPS는 각각 -11.6%, +12.0% 조정되었다. 삼성바이오로직스는 2024년 하반기 조단위 금액의 대형 수주를 성공하면서 지속적인 공장증설에 대한 장기적인 실적증가가 긍정적으로 판단되어 투자 의견 매수와 목표주가 1,300,000원을 유지한다.

표1. 삼성바이오로직스 연결재무제표 요약

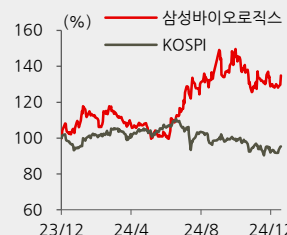
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 3,001 | 3,695 | 4,456 | 5,522 | 6,536 |
| 영업이익 | 984 | 1,114 | 1,251 | 1,684 | 2,026 |
| 세전이익 | 1,009 | 1,120 | 1,266 | 1,795 | 2,158 |
| 순이익[지배] | 798 | 858 | 975 | 1,432 | 1,679 |
| EPS(원) | 11,411 | 12,051 | 13,702 | 20,113 | 23,586 |
| 증감률(%) | 94.1 | 5.6 | 13.7 | 46.8 | 17.3 |
| PER(배) | 71.9 | 63.1 | 69.3 | 48.9 | 41.7 |
| PBR | 6.5 | 5.5 | 6.3 | 5.7 | 5.0 |
| EV/EBITDA | 44.7 | 33.7 | 36.0 | 29.6 | 25.2 |
| ROE(%) | 11.4 | 9.1 | 9.5 | 12.4 | 12.8 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: 삼성바이오로직스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

| 투자 의견 | 매수 |
|----------|------------|
| [유지] | |
| 목표주가(6M) | 1,300,000원 |
| [유지] | 32.2% |
| 현재주가 | 983,000원 |
| 2025/1/7 | |

| 주식지표 | |
|-----------|---------------|
| 시가총액 | 69,964십억원 |
| 52주최고가 | 1,091,000원 |
| 52주최저가 | 727,000원 |
| 상장주식수 | 7,117만주/0.0만주 |
| 자본금/액면가 | 178십억원/2,500원 |
| 60일평균거래량 | 8.5만주 |
| 60일평균거래대금 | 84십억원 |
| 외국인지분율 | 13.3% |
| 자기주식수 | 없음 |
| 주요주주및지분율 | |
| 삼성물산 외 | 74.4% |
| 국민연금공단 | 6.7% |

주가동향



이달미

계약/바이오
talmi@bnkfn.co.kr
(02)2071-7657

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

표2. 삼성바이오로직스의 2024년 4분기 실적 Preview

(단위: 십억원, %)

| | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24F | | 증감율 | | 컨센서스 |
|-------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| | | | | | 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 차이 |
| 매출액 | 1,073.5 | 946.9 | 1,156.9 | 1,187.1 | 1,164.6 | 1,248.2 | 8.5 | (1.9) | (6.7) |
| 영업이익 | 350.0 | 221.3 | 434.5 | 338.6 | 256.2 | 312.5 | (26.8) | (24.3) | (18.0) |
| 세전이익 | 355.7 | 240.1 | 465.0 | 291.0 | 270.4 | 290.7 | (24.0) | (7.1) | (7.0) |
| 순이익 | 369.9 | 179.4 | 318.0 | 264.5 | 213.4 | 276.3 | (42.3) | (19.3) | (22.8) |
| 영업이익률 | 32.6 | 23.4 | 37.6 | 28.5 | 22.0 | 25.0 | | | |
| 세전이익률 | 33.1 | 25.4 | 40.2 | 24.5 | 23.2 | 23.3 | | | |
| 순이익률 | 34.5 | 18.9 | 27.5 | 22.3 | 18.3 | 22.1 | | | |

자료: 삼성바이오로직스, BNK투자증권

표3. 삼성바이오로직스의 연간 실적전망 변경

(단위: 십억원, %, %pt)

| | 변경후 | | | 변경전 | | | 변경률 | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2024E | 2025E | 2026E | 2024E | 2025E | 2026E | 2024E | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 4,456 | 5,522 | 6,536 | 4,580 | 5,304 | 6,018 | (2.7) | 4.1 | 8.6 |
| 영업이익 | 1,251 | 1,684 | 2,026 | 1,403 | 1,538 | 1,787 | (10.8) | 9.5 | 13.4 |
| 세전이익 | 1,266 | 1,795 | 2,158 | 1,428 | 1,603 | 1,918 | (11.3) | 12.0 | 12.5 |
| 순이익 | 975 | 1,432 | 1,679 | 1,103 | 1,279 | 1,493 | (11.6) | 11.9 | 12.4 |
| EPS | 13,702 | 20,113 | 23,586 | 15,495 | 17,966 | 20,979 | (11.6) | 12.0 | 12.4 |
| 영업이익률 | 28.1 | 30.5 | 31.0 | 30.6 | 29.0 | 29.7 | (2.6) | 1.5 | 1.3 |

자료: 삼성바이오로직스, BNK투자증권

표4. 삼성바이오로직스의 분기 및 연간 실적전망 Table

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24F | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|--------|---------|--------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 720.9 | 866.2 | 1,034.0 | 1,073.5 | 946.9 | 1,156.9 | 1,187.1 | 1,164.6 | 3,001.3 | 3,694.6 | 4,455.5 | 5,521.6 |
| 로직스 | 591.0 | 637.2 | 882.7 | 747.7 | 669.5 | 810.2 | 1,067.1 | 912.2 | 2,517.5 | 2,858.6 | 3,459.0 | 4,120.4 |
| 에피스 | 293.4 | 255.9 | 262.1 | 244.6 | 280.1 | 529.9 | 330.3 | 342.4 | 990.6 | 1,056.0 | 1,482.7 | 1,645.8 |
| 연결조정 | (163.5) | (26.9) | (110.8) | 81.2 | (2.7) | (183.2) | (210.3) | (90.0) | (307.7) | (220.0) | (486.2) | (244.6) |
| 영업이익 | 191.7 | 253.4 | 318.5 | 350.0 | 221.3 | 434.5 | 338.6 | 256.2 | 983.6 | 1,113.7 | 1,250.6 | 1,684.1 |
| 세전이익 | 196.6 | 251.3 | 316.3 | 355.7 | 240.1 | 465.0 | 291.0 | 270.4 | 1,009.0 | 1,120.0 | 1,266.4 | 1,794.9 |
| 순이익 | 146.9 | 152.0 | 129.2 | 369.9 | 179.4 | 318.0 | 264.5 | 213.4 | 798.1 | 857.7 | 975.2 | 1,431.5 |
| 성장률YoY | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 41.0 | 33.0 | 18.4 | 11.2 | 31.3 | 33.6 | 14.8 | 8.5 | 91.4 | 23.1 | 20.6 | 23.9 |
| 영업이익 | 8.7 | 49.4 | (1.9) | 11.9 | 15.4 | 71.4 | 6.3 | (26.8) | 83.1 | 13.2 | 12.3 | 34.7 |
| 세전이익 | (0.9) | 17.2 | 59.4 | (10.5) | 22.1 | 85.0 | (8.0) | (24.0) | 79.8 | 11.0 | 13.1 | 41.7 |
| 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 22.1 | 109.1 | 104.8 | (42.3) | 102.8 | 7.5 | 13.7 | 46.8 |
| 수익률 | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 26.6 | 29.3 | 30.8 | 32.6 | 23.4 | 37.6 | 28.5 | 22.0 | 32.8 | 30.1 | 28.1 | 30.5 |
| 세전이익 | 27.3 | 29.0 | 30.6 | 33.1 | 25.4 | 40.2 | 24.5 | 23.2 | 33.6 | 30.3 | 28.4 | 32.5 |
| 순이익 | 20.4 | 17.6 | 12.5 | 34.5 | 18.9 | 27.5 | 22.3 | 18.3 | 26.6 | 23.2 | 21.9 | 25.9 |

자료: 삼성바이오로직스, BNK투자증권

표5. 삼성바이오로직스의 최근 수주계약 공시

| 공시일자 | 거래상대방 | 수주금액 |
|------------|----------------------------------|-------------------|
| 2024/12/17 | 미국 소재 제약사 | 111,267,885,600 |
| 2024/11/20 | 유럽 소재 제약사 | 177,967,200,000 |
| 2024/11/20 | 유럽 소재 제약사 | 752,431,680,000 |
| 2024/10/22 | 아시아 소재 제약사 | 1,702,804,224,000 |
| 2024/07/02 | 미국 소재 제약사 | 1,463,679,344,160 |
| 2024/06/25 | Kiniksa Pharmaceuticals(UK) | 211,468,250,378 |
| 2024/06/18 | Baxter | 234,055,693,200 |
| 2024/05/08 | Eli Lilly Kinsale | 256,244,716,000 |
| 2024/04/04 | Merck Sharp & Dohme(Switzerland) | 154,573,440,000 |
| 2024/03/06 | UCB | 381,895,514,000 |
| 2023/12/26 | 미국 소재 제약사 | 14,246,918,749 |
| 2023/11/28 | 아시아 소재 제약사 | 588,781,733,375 |
| 2023/11/28 | 아시아 소재 제약사 | 15,304,581,600 |
| 2023/11/28 | 아시아 소재 제약사 | 29,085,687,400 |
| 2023/11/28 | 아시아 소재 제약사 | 42,235,114,488 |
| 2023/11/28 | 아시아 소재 제약사 | 85,343,550,259 |
| 2023/09/25 | SWORDS LABORATORIES | 38,034,412,400 |
| 2023/08/31 | 글로벌 제약사의 스위스 소재 자회사 | 8,304,389,680 |
| 2023/07/31 | GSK | 19,669,356,000 |
| 2032/07/10 | Novartis Pharma AG | 511,058,082,720 |
| 2023/07/04 | Pfizer Ireland Pharmaceuticals | 922,746,708,000 |
| 2023/07/04 | Pfizer Ireland Pharmaceuticals | 254,285,034,400 |
| 2023/06/05 | F.Hoffmann-La Roche Ltd | 11,885,150,282 |

자료: 삼성바이오로직스, BNK투자증권

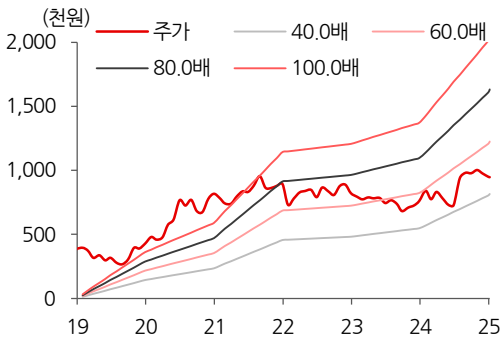
Fig. 1: 삼성바이오에피스의 R&D 파이프라인 현황

● First Mover / ● Second Mover

| 적응증 | 자가 면역 질환 | | | | 종양 질환 | | | 안질환 | | 혈액 질환 | 골격계 질환 | |
|------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------|---|
| 프로젝트 | SB4 | SB2 | SB5 | SB17 | SB3 | SB8 | SB27 | SB11 | SB15 | SB12 | SB16 | |
| 오리지널 | Enbrel (Etanercept) | Remicade (Infliximab) | Humira (Adalimumab) | Stelara (Ustekinumab) | Herceptin (Trastuzumab) | Avastin (Bevacizumab) | Keytruda (Pembrolizumab) | Lucentis (Ranibizumab) | Eylea (Aflibercept) | Soliris (Eculizumab) | Prolia (Denosumab) | |
| 현황 | 출시 | 출시 | 출시 | 유럽 / 국내 승인 (24.4월) | 출시 | 출시 | 1상(24.2월) 3상(24.4월) 진행 중 | 출시 | 국내 승인 (24.2월) | 출시 | 3상 완료 | |
| 제품명 | 유럽 | Benepali | Flixabi | Imraldi | Pyzchiva | Ontruzant | Aybintio | - | Byooviz | - | Epysqli | - |
| | 미국 | Eticovo | Renflexis | Hadlima | Pyzchiva | Ontruzant | - | - | Byooviz | - | - | - |
| 마케팅파트너/ 출시 연도 | 유럽 | Biogen (‘16) | Biogen (‘16) | Biogen (‘18) | Sandoz | Organon (‘18) | Organon (‘20) | - | Biogen (‘23) | Biogen | Samsung Bioepis (‘23) | - |
| | 미국 | - | Organon (‘17) | Organon (‘23) | Sandoz | Organon (‘20) | - | - | Biogen (‘22) | Biogen | - | - |

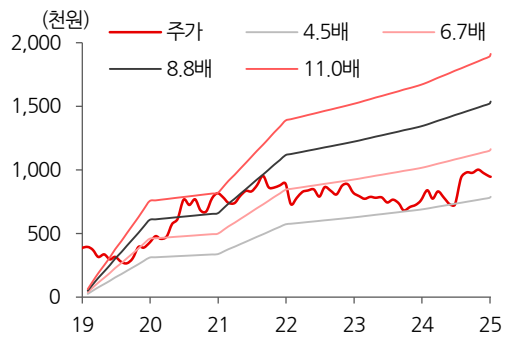
주: 3개 제품 (SB 15 · 16 · 17) 승인 준비 중, 5개 비공개 파이프라인 추가 개발 중
 자료: 삼성바이오로직스, BNK투자증권

Fig. 2: 삼성바이오로직스 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: 삼성바이오로직스 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 유동자산 | 6,458 | 5,522 | 5,547 | 8,034 | 10,125 |
| 현금성자산 | 891 | 368 | 776 | 2,197 | 3,216 |
| 매출채권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 재고자산 | 2,376 | 2,641 | 2,866 | 3,506 | 4,151 |
| 비유동자산 | 10,124 | 10,524 | 10,884 | 10,743 | 11,137 |
| 투자자산 | 70 | 73 | 81 | 98 | 112 |
| 유형자산 | 3,417 | 3,880 | 4,750 | 4,914 | 5,454 |
| 무형자산 | 5,961 | 5,832 | 5,559 | 5,236 | 5,076 |
| 자산총계 | 16,582 | 16,046 | 16,431 | 18,777 | 21,262 |
| 유동부채 | 4,182 | 4,158 | 3,578 | 4,090 | 4,393 |
| 매입채무 | 60 | 208 | 226 | 276 | 327 |
| 단기차입금 | 583 | 655 | 427 | 627 | 677 |
| 비유동부채 | 3,416 | 2,058 | 2,049 | 2,450 | 2,954 |
| 사채및장기차입금 | 965 | 240 | 215 | 215 | 315 |
| 부채총계 | 7,598 | 6,216 | 5,626 | 6,540 | 7,347 |
| 지배기업지분 | 8,984 | 9,830 | 10,805 | 12,236 | 13,915 |
| 자본금 | 178 | 178 | 178 | 178 | 178 |
| 자본잉여금 | 5,663 | 5,663 | 5,663 | 5,663 | 5,663 |
| 이익잉여금 | 3,146 | 4,003 | 4,978 | 6,410 | 8,089 |
| 자본총계 | 8,984 | 9,830 | 10,805 | 12,236 | 13,915 |
| 총차입금 | 2,537 | 1,934 | 1,066 | 1,401 | 1,486 |
| 순차입금 | -670 | -127 | -726 | -2,039 | -3,201 |

현금흐름표

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| 영업활동현금흐름 | 953 | 1,666 | 1,818 | 1,775 | 2,191 |
| 당기순이익 | 798 | 858 | 975 | 1,432 | 1,679 |
| 비현금비용 | 766 | 923 | 1,051 | 988 | 1,301 |
| 감가상각비 | 308 | 490 | 603 | 609 | 620 |
| 자산금수익 | -169 | -121 | -123 | -115 | -335 |
| 자산및부채의증감 | -263 | 299 | 184 | -260 | -122 |
| 매출채권감소 | -305 | 30 | -322 | 0 | 0 |
| 재고자산감소 | -180 | -274 | -281 | -641 | -644 |
| 매입채무증가 | 135 | 267 | 213 | 51 | 51 |
| 법인세환급(납부) | -188 | -319 | -315 | -363 | -480 |
| 투자활동현금흐름 | -3,106 | -1,566 | -834 | -689 | -1,257 |
| 유형자산증가 | -957 | -995 | -882 | -500 | -900 |
| 유형자산감소 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산순감 | -52 | -110 | -23 | 50 | -100 |
| 재무활동현금흐름 | 3,000 | -635 | -880 | 335 | 85 |
| 차입금증가 | 1,244 | -603 | -869 | 335 | 85 |
| 자본의증감 | 3,188 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증가 | 843 | -523 | 408 | 1,421 | 1,019 |
| 기말현금 | 891 | 368 | 776 | 2,197 | 3,216 |
| 잉여현금흐름(FCF) | -4 | 671 | 936 | 1,275 | 1,291 |

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 3,001 | 3,695 | 4,456 | 5,522 | 6,536 |
| 매출원가 | 1,533 | 1,892 | 2,333 | 2,816 | 3,334 |
| 매출총이익 | 1,468 | 1,803 | 2,123 | 2,706 | 3,203 |
| 매출총이익률 | 48.9 | 48.8 | 47.6 | 49.0 | 49.0 |
| 판매비와관리비 | 485 | 689 | 872 | 1,021 | 1,177 |
| 판매비율 | 16.2 | 18.6 | 19.6 | 18.5 | 18.0 |
| 영업이익 | 984 | 1,114 | 1,251 | 1,684 | 2,026 |
| 영업이익률 | 32.8 | 30.1 | 28.1 | 30.5 | 31.0 |
| EBITDA | 1,292 | 1,603 | 1,854 | 2,293 | 2,646 |
| 영업외손익 | 25 | 6 | 16 | 111 | 132 |
| 금융이자손익 | -11 | 14 | 37 | 94 | 148 |
| 외화관련손익 | -64 | -11 | -28 | 25 | -15 |
| 기타영업외손익 | 100 | 3 | 7 | -8 | -1 |
| 세전이익 | 1,009 | 1,120 | 1,266 | 1,795 | 2,158 |
| 세전이익률 | 33.6 | 30.3 | 28.4 | 32.5 | 33.0 |
| 법인세비용 | 211 | 262 | 291 | 363 | 480 |
| 법인세율 | 20.9 | 23.4 | 23.0 | 20.2 | 22.2 |
| 계속사업이익 | 798 | 858 | 975 | 1,432 | 1,679 |
| 당기순이익 | 798 | 858 | 975 | 1,432 | 1,679 |
| 당기순이익률 | 26.6 | 23.2 | 21.9 | 25.9 | 25.7 |
| 지배기업순이익 | 798 | 858 | 975 | 1,432 | 1,679 |
| 총포괄손익 | 805 | 846 | 974 | 1,432 | 1,679 |

주요투자지표

| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS (원) | 11,411 | 12,051 | 13,702 | 20,113 | 23,586 |
| BPS | 126,233 | 138,119 | 151,810 | 171,923 | 195,509 |
| CFPS | 19,957 | 23,329 | 26,732 | 32,387 | 37,163 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER (배) | 71.9 | 63.1 | 69.3 | 48.9 | 41.7 |
| PSR | 19.1 | 14.6 | 15.2 | 12.7 | 10.7 |
| PBR | 6.5 | 5.5 | 6.3 | 5.7 | 5.0 |
| PCR | 41.1 | 32.6 | 35.5 | 30.4 | 26.5 |
| EV/EBITDA | 44.7 | 33.7 | 36.0 | 29.6 | 25.2 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출액증가율 | 91.4 | 23.1 | 20.6 | 23.9 | 18.4 |
| 영업이익증가율 | 83.1 | 13.2 | 12.3 | 34.7 | 20.3 |
| 순이익증가율 | 102.8 | 7.5 | 13.7 | 46.8 | 17.3 |
| EPS증가율 | 94.1 | 5.6 | 13.7 | 46.8 | 17.3 |
| 부채비율 (%) | 84.6 | 63.2 | 52.1 | 53.4 | 52.8 |
| 차입금비율 | 28.2 | 19.7 | 9.9 | 11.4 | 10.7 |
| 순차입금/자기자본 | -7.5 | -1.3 | -6.7 | -16.7 | -23.0 |
| ROA (%) | 6.5 | 5.3 | 6.0 | 8.1 | 8.4 |
| ROE | 11.4 | 9.1 | 9.5 | 12.4 | 12.8 |
| ROIC | 12.0 | 8.0 | 8.4 | 11.2 | 12.4 |

주: K-IFRS 연결 기준, 2025/1/7 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

| 종목명 | 날짜 | 투자의견 | 목표주가 (6M) | 과리율(%) | |
|----------------------|----------|------|--------------|--------|-------|
| | | | | 평균 | H/L |
| 삼성바이오로직스 (207940) | 24/07/16 | 매수 | 1,100,000원 | -22.5 | -19.7 |
| | 24/07/25 | 매수 | 1,100,000원 | -11.0 | -1.2 |
| | 24/10/21 | 매수 | 1,300,000원 | -25.0 | -18.4 |
| | 25/01/08 | 매수 | 1,300,000원 | - | - |

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2024.12.31기준) / 매수(Buy) 89.3%, 보유(Hold) 10.7%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.