

롯데윌푸드 (280360)

실적 저점 통과 구간

2Q25 Review: 영업이익 컨센서스 하회

롯데윌푸드의 2Q25 연결 매출액은 1조 643억원(YoY +1.9%, QoQ +9.1%), 영업이익은 343억원(YoY -45.8%, QoQ +109.5%)을 기록했다. 가격 인상 효과 일부 반영과 빙과 성수기 진입, 프리미엄 제품 확대에 따라 QoQ 수익성은 반등했으나, 영업이익은 컨센서스(457억원)를 크게 하회했다. 코코아, 유제품 등 주요 원가 부담이 지속되는 가운데, ERP 관련 일회성 비용(공장 통합 및 명예퇴직 등)까지 반영되며 전년 대비 수익성도 악화됐다. 영업이익률은 3.2%로 YoY -2.9%p 하락했으며, 일회성 비용 제거 시 영업이익은 455억원(OPM 4.3%) 수준으로 추정된다.

지역별로는 국내 부문이 매출 8,320억원(YoY -0.6%, QoQ +9.9%), 영업이익 256억원(YoY -38.6%, QoQ +153.5%)을 기록하며, QoQ 개선 흐름을 보였다. 글로벌 부문은 매출 2,439억원(YoY +11.2%, QoQ +6.1%), 영업이익 127억원(YoY -41.2%, QoQ +41.1%)으로 성장세를 유지했으나, 인도 법인의 부진이 전체 이익률에 부담을 주었다. 러시아와 카자흐스탄은 각각 YoY +27%, +7%의 매출 성장을 기록하며 안정적 수익 기반을 유지했다.

한편, 하반기에는 코코아 가격이 고점 대비 안정세로 전환되고, 가격 인상 효과도 본격화될 전망이다. 상반기까지는 2월 가격 인상이 일부 채널에만 반영돼 원가 상승분의 약 60%만 커버됐으나, 납품 계약이 완료되며 하반기부터는 전면 반영돼 100% 이상 커버가 가능할 것으로 예상된다. 일부 해외 시장에서는 추가적인 판가 인상도 검토 중이며, 이에 따라 수익성 회복 흐름은 3분기부터 점진적으로 확대될 전망이다.

그래도 하반기는 회복세

2025년 매출액은 4조 1,736억원(YoY +3.2%), 영업이익은 964억원(YoY -38.7%, OPM 2.3%)으로 전망한다. 하반기부터는 가격 인상 효과 온기 반영 및 원재료 가격 안정에 힘입은 수익성 회복을 예상한다. 현재 주가는 2026년 예상 EPS 기준 PER 13배 수준으로, 과거 평균 PER 15배 대비 낮은 수준이다. 실적 저점이 반영된 구간으로 판단되며, 하반기 수익성 회복을 감안해 목표주가 14만원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,064	1.9	9.1	1,080	-1.5
영업이익	34	-45.8	109.5	46	-25.4
세전계속사업이익	25	-57.0	-19.0	35	-28.6
지배순이익	18	-57.9	-25.1	28	-36.0
영업이익률 (%)	3.2	-2.9 %pt	+1.5 %pt	4.3	-1.1 %pt
지배순이익률 (%)	1.7	-2.3 %pt	-0.7 %pt	2.6	-0.9 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	4,066	4,044	4,174	4,331
영업이익	177	157	96	184
지배순이익	71	85	36	84
PER	15.0	15.4	30.7	12.9
PBR	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.2	6.3	7.5	5.7
ROE	3.5	4.0	1.7	3.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **140,000원 (M)**

직전 목표주가 **140,000원**

현재주가 (8/5) **117,000원**

상승여력 **20%**

시가총액 10,886억원

총발행주식수 9,304,574주

60일 평균 거래대금 23억원

60일 평균 거래량 19,253주

52주 고/저 162,700원 / 99,900원

외인지분율 12.75%

배당수익률 2.96%

주요주주 롯데지주 외 16 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (3.5) (0.5) (21.2)

상대 (7.9) (20.4) (39.8)

절대 (달러환산) (5.4) 0.7 (22.0)

롯데웰푸드 2Q25 실적 Review

(단위: 십억원)

	2Q25P	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	1,064.3	1,044.2	1.9%	975.1	9.1%	1,101.6	-3.4%
영업이익	34.3	63.3	-45.8%	16.4	109.5%	38.1	-9.8%
당기순이익	17.7	40.7	-56.6%	22.8	-22.4%	23.1	-23.7%
영업이익률	3.2%	6.1%	-2.8%p	1.7%	1.5%p	3.5%	-0.2%p
당기순이익률	2.1%	3.9%	-1.8%p	2.3%	-0.2%p	2.1%	0.0%p

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 롯데웰푸드 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F
매출액	1,114.7	4,199.1	4,374.1	1,124.1	4,173.6	4,331.3	0.9%	-0.6%	-1.0%
영업이익	63.5	109.4	211.2	63.5	96.3	183.9	0.0%	-12.0%	-13.0%
영업이익률	5.7%	2.6%	4.8%	5.7%	2.3%	4.2%	0.0%p	-0.3%p	-0.6%p
당기순이익	41.2	75.9	112.1	41.1	34.7	84.1	-0.2%	-54.3%	-25.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 십억 USD, 배)

		롯데웰푸드	오리온	몬델리즈(MDLZ)	펍시코(PEP)	허쉬(HSY)
시가총액		1,089	4,337	82.204	191.068	38.601
매출액	2024	4,044	3,104	36.441	91.854	11.202
	2025F	4,174	3,331	38.588	93.043	11.482
	2026F	4,331	3,668	40.418	95.999	11.877
영업이익	2024	157	544	6.222	14.139	2.595
	2025F	96	587	5.420	14.775	1.827
	2026F	184	652	5.820	15.528	2.013
영업이익률	2024	3.9%	17.5%	17.1%	15.4%	23.2%
	2025F	2.3%	17.6%	14.0%	15.9%	15.9%
	2026F	4.2%	17.8%	14.4%	16.2%	16.9%
당기순이익(지배)	2024	82	508	4.611	9.578	2.221
	2025F	35	421	3.243	9.046	1.069
	2026F	84	468	4.183	11.090	1.324
PER	2024	15.4	7.2	20.3	16.5	20.1
	2025F	30.7	10.3	25.3	21.1	36.1
	2026F	12.9	9.3	19.7	17.2	29.2

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데웰푸드 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액		951.1	1,044.2	1,078.5	970.5	975.1	1,064.3	1,124.1	1,010.1	4,066.4	4,044.3	4,173.6	4,331.3
국내		764.0	836.6	879.8	749.7	757.4	832.0	904.8	765.1	3,300.8	3,230.2	3,259.2	3,304.6
	건과	281.4	261.1	273.1	288.8	284.6	262.3	278.5	293.2	1,087.5	1,104.5	1,118.6	1,133.9
	빙과	106.6	196.5	222.4	84.5	100.6	181.8	233.5	85.4	608.8	610.1	601.3	599.8
	유지	110.4	115.2	112.6	113.9	113.7	123.7	118.2	116.2	471.3	452.0	471.7	491.5
	기타	265.5	263.8	271.8	262.5	258.5	264.2	274.5	270.4	1,133.1	1,063.7	1,067.6	1,079.4
해외		197.2	219.4	208.0	232.1	230.0	243.9	230.7	255.5	800.5	856.7	960.1	1,073.1
	인도 건과	30.3	26.2	31.6	29.6	34.1	27.8	34.7	34.6	103.4	117.6	131.2	147.0
	인도 빙과	34.3	69.6	37.9	31.1	46.1	76.5	40.5	36.4	165.6	172.9	199.6	228.2
	카자흐스탄	66.3	56.7	58.2	83.4	67.6	60.7	60.8	88.2	269.7	264.6	277.3	291.8
	러시아	19.9	21.3	22.2	21.5	24.3	27.1	27.7	23.0	77.7	84.8	102.1	121.3
	기타	46.4	45.6	58.2	66.6	57.8	51.8	66.9	73.2	184.1	216.8	249.8	284.9
연결조정		-10.1	-11.8	-9.4	-11.3	-12.2	-11.6	-11.4	-10.4	-34.8	-42.6	-45.6	-46.4
% YoY		-0.9%	0.3%	-0.7%	-0.9%	2.5%	1.9%	4.2%	4.1%	-0.9%	-0.5%	3.2%	3.8%
국내		-1.7%	-0.6%	-1.7%	-4.6%	-0.9%	-0.6%	2.8%	2.0%	-0.4%	-2.1%	0.9%	1.4%
	건과	6.0%	4.3%	0.7%	-3.8%	1.1%	0.4%	2.0%	1.5%	7.9%	1.6%	1.3%	1.4%
	빙과	-0.2%	6.0%	-0.5%	-9.2%	-5.6%	-7.5%	5.0%	1.0%	3.1%	0.2%	-1.4%	-0.2%
	유지	-6.3%	0.9%	2.4%	-12.0%	3.0%	7.4%	5.0%	2.0%	-13.9%	-4.1%	4.4%	4.2%
	기타	-7.6%	-9.5%	-6.5%	-0.4%	-2.7%	0.2%	1.0%	3.0%	-3.1%	-6.1%	0.4%	1.1%
해외		3.3%	5.6%	4.4%	14.6%	16.6%	11.2%	10.9%	10.0%	0.7%	7.0%	12.1%	11.8%
	인도 건과	18.8%	17.1%	9.4%	10.9%	12.5%	6.1%	10.0%	17.0%	11.4%	13.8%	11.5%	12.0%
	인도 빙과	-2.1%	9.2%	-2.9%	11.9%	34.4%	10.0%	7.0%	17.0%	7.3%	4.4%	15.4%	14.3%
	카자흐스탄	1.1%	-15.3%	-8.8%	13.7%	1.9%	7.1%	4.5%	5.8%	15.4%	-1.9%	4.8%	5.2%
	러시아	3.1%	13.7%	13.4%	6.6%	22.5%	27.3%	25.0%	7.0%	-3.6%	9.1%	20.4%	18.8%
	기타	2.1%	26.8%	21.2%	21.9%	24.6%	13.7%	15.0%	10.0%	-21.2%	17.8%	15.2%	14.0%
% 매출비중													
국내		80.3%	80.1%	81.6%	77.2%	77.7%	78.2%	80.5%	75.7%	81.2%	79.9%	78.1%	76.3%
	건과	29.6%	25.0%	25.3%	29.8%	29.2%	24.6%	24.8%	29.0%	26.7%	27.3%	26.8%	26.2%
	빙과	11.2%	18.8%	20.6%	8.7%	10.3%	17.1%	20.8%	8.5%	15.0%	15.1%	14.4%	13.8%
	유지	11.6%	11.0%	10.4%	11.7%	11.7%	11.6%	10.5%	11.5%	11.6%	11.2%	11.3%	11.3%
	기타	27.9%	25.3%	25.2%	27.0%	26.5%	24.8%	24.4%	26.8%	27.9%	26.3%	25.6%	24.9%
해외		20.7%	21.0%	19.3%	23.9%	23.6%	22.9%	20.5%	25.3%	19.7%	21.2%	23.0%	24.8%
	인도 건과	3.2%	2.5%	2.9%	3.0%	3.5%	2.6%	3.1%	3.4%	2.5%	2.9%	3.1%	3.4%
	인도 빙과	3.6%	6.7%	3.5%	3.2%	4.7%	7.2%	3.6%	3.6%	4.1%	4.3%	4.8%	5.3%
	카자흐스탄	7.0%	5.4%	5.4%	8.6%	6.9%	5.7%	5.4%	8.7%	6.6%	6.5%	6.6%	6.7%
	러시아	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.5%	2.5%	2.5%	2.3%	1.9%	2.1%	2.4%	2.8%
	기타	4.9%	4.4%	5.4%	6.9%	5.9%	4.9%	6.0%	7.3%	4.5%	5.4%	6.0%	6.6%
영업이익		37.3	63.3	76.0	-19.6	16.4	34.3	63.5	19.7	177.0	157.1	96.3	183.9
% YoY		100.6%	30.3%	-5.7%	적전	-56.1%	-45.8%	-16.5%	흑전	29.9%	-11.3%	-38.7%	90.9%
% 영업이익률		3.9%	6.1%	7.1%	-2.0%	1.7%	3.2%	5.7%	1.9%	4.4%	3.9%	2.3%	4.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

2Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

1) 2분기 일회성 비용으로 ERP 관련하여, 세부적인 내용 및 이에 따른 향후 비용 절감 효과는?

일회성 비용은 두 가지

-청주 공장 섯다운 및 김천 공장으로의 통합 과정에서 발생한 인력 이동 비용

-생산성 향상을 위한 인력 구조조정(명예퇴직) 비용

전체 ERP 비용의 약 60%가 상반기에 집행되었으며, 나머지는 7~8월 내 집행 예정

비용은 단기적으로 반영되나, 9월부터는 인건비 절감 효과가 본격화되고, 2026년부터는 연간 기준 절감 효과 확대 예상

2) 가이드언스를 유지한 배경은?

ERP 일회성 비용을 감안한 상태에서 수립된 연간 가이드언스

하반기부터 가격 인상 효과와 소비 회복(Q 증가)이 본격화되면서 실적 회복 가능

ERP 집행 이후 생산 및 영업 효율화에 따른 구조적 수익성 개선도 반영

3) 해외 매출 확대 계획과 복미 관세 대응 전략은?

복미 및 동남아시아 등 K-푸드 수요 높은 지역 중심으로 유통 확대 추진 중
미국 수출 제품에 대해 7월부터 15% 관세 부과 → 현지 생산 거점 검토 중
경쟁사인 '포키'는 인도네시아에서 수출 중 (관세 19%)

빼빼로는 가격 인상 여력이 있어 미국 시장 내 가격경쟁력 확보 가능

동남아시아는 일본 롯데와 협업해 현지에 없는 제품군 위주로 시장 확대 예정

4) 2월 가격 인상 이후 거래처별 적용이 지연된 배경은?

2월에 초코 제품 26종 평균 9.5% 인상 발표

납품가 인상은 유통 채널별 협상 기간이 필요해 2Q 후반부터 반영 시작

3Q 부터는 모든 유통사와 협상이 완료되어 인상분 온기 반영 예정

5) 3분기에 가격 인상 효과가 얼마나 반영되는지? 2분기와 비교해 얼마나 다른지?

상반기에는 원가 상승분 중 약 60%만 가격 인상으로 커버
 하반기부터는 100% 이상 커버 가능해 수익성 개선폭 확대될 전망

6) 글로벌 부문 마진 하락 원인은? 가장 영향이 큰 국가는?

인도가 가장 큰 영향:

- 몬순 도래 시점이 앞당겨짐
- 파키스탄과의 지정학적 긴장
- 코코아·유제품 중심의 원가 부담 존재
- 가격 인상은 제한적이거나, 하반기 중 가격 조정 검토 중

7) 하반기 소비쿠폰 지급 이후 소비 개선 추이는?

소비쿠폰은 CVS, 중소형 슈퍼, 아이스크림 전문점에서 활용 중
 지급 후 보름 경과 시점 기준:

- 카테고리별로는 빙과에서 효과 뚜렷
- 날씨 효과와 함께 소비심리 개선 확인 중

8) 해외 주요 국가들의 하반기 소비경기 전망은?

7개 진출국의 GDP 성장률과 금리 흐름은 안정적이거나, 체감 소비경기는 제한적

- 카자흐스탄: GDP 7% 수준이나 기준금리 15% 이상으로 체감 소비는 둔화
- 인도: 기회의 땅이지만 소비경기는 평이한 수준
- 파키스탄: 소비 회복세 진입
- 러시아: 분쟁국임에도 초코파이의 니치시장 확대 → 지속적 매출 성장 중

9) 인도 통합 법인 출범 후 시너지 및 효율화 효과는?

7월 1일 통합 출범

단기적으로는 재무(수익구조 통합)에서 시너지 발생

장기적으로 마케팅·영업 통합 효과도 기대

건과(초코파이)와 빙과(돼지바 등) 유통망 구조 차이로 점진적 실행 중

10) 인도 내 유통망 및 거래선 확대 현황은?

-건과: 전체 인도 유통망(매장) 약 120만 개 중 70만 개에서 초코파이 취급

7월부터 현지 생산된 빼빼로도 동일 커버리지 확보 기대

-빙과: 2024년 여름 기준 6.5만 점포 → 2025년 6월 기준 7.67만 점포로 증가
남부 지역 점포 수는 7,448개로 YoY +30% 증가

11) 빼빼로 매출 목표 및 하반기 전략은?

2024년 매출 2,150억원 → 2025년 목표 2,400억원 이상

상반기 YoY +16%, 하반기 '빼빼로데이' 효과로 연간 해외 비중 40%대 예상

11% 가격 인상 효과 + 스트레이 키즈 모델 온팩 프로모션 → 국내외 매출 및 OP 기대

롯데웰푸드 (280360) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,066	4,044	4,174	4,331	4,554
매출원가	2,935	2,849	2,986	3,028	3,190
매출총이익	1,132	1,195	1,188	1,303	1,364
판매비	955	1,038	1,092	1,120	1,116
영업이익	177	157	96	184	248
EBITDA	368	361	300	388	452
영업외손익	-67	-49	-46	-42	-39
외환관련손익	-15	-8	30	35	35
이자손익	-30	-32	-38	-41	-39
관계기업관련손익	-1	1	0	0	0
기타	-22	-9	-37	-35	-35
법인세비용차감전순이익	110	108	51	142	209
법인세비용	42	26	16	61	59
계속사업순이익	68	82	35	81	150
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	82	35	81	150
지배지분순이익	71	85	36	84	154
포괄순이익	52	111	64	110	179
지배지분포괄이익	51	107	61	107	172

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453	286	243	283	338
당기순이익	68	82	35	81	150
감가상각비	175	178	181	184	186
외환손익	11	1	-30	-35	-35
중속, 관계기업관련손익	1	-1	0	0	0
자산부채의 증감	97	-78	-63	-68	-79
기타현금흐름	102	103	120	121	116
투자활동 현금흐름	-237	-385	-393	-248	-249
투자자산	-11	4	-3	-3	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-325	-316	-400	-250	-250
유형자산 감소	68	3	0	0	0
기타현금흐름	31	-76	9	6	5
재무활동 현금흐름	-35	-82	-107	-106	-106
단기차입금	-33	-37	1	1	1
사채 및 장기차입금	105	56	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-21	-27	-29	-29	-29
기타현금흐름	-86	-74	-78	-78	-78
연결범위변동 등 기타	0	6	80	90	98
현금의 증감	181	-176	-177	20	81
기초 현금	318	499	323	146	166
기말 현금	499	323	146	166	247
NOPLAT	177	157	96	184	248
FCF	128	-30	-157	33	88

자료: 유안타증권

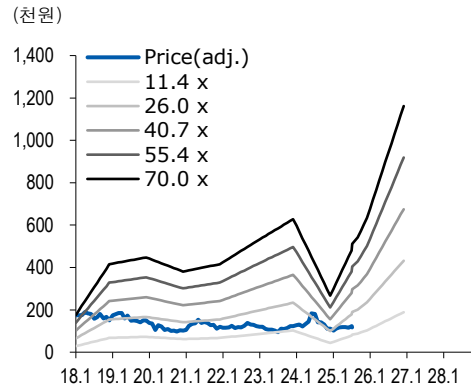
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,489	1,429	1,288	1,350	1,491
현금및현금성자산	499	322	146	166	247
매출채권 및 기타채권	358	307	317	329	346
재고자산	481	567	585	607	639
비유동자산	2,710	2,913	3,112	3,161	3,211
유형자산	1,976	2,087	2,306	2,372	2,436
관계기업 등 지분관련 자산	46	48	50	52	55
기타투자자산	60	64	65	67	69
자산총계	4,199	4,342	4,400	4,511	4,702
유동부채	932	1,056	1,073	1,094	1,124
매입채무 및 기타채무	415	451	465	483	508
단기차입금	69	31	31	31	31
유동성장기부채	362	488	488	488	488
비유동부채	1,124	1,059	1,066	1,075	1,086
장기차입금	110	84	84	84	84
사채	763	716	716	716	716
부채총계	2,056	2,115	2,139	2,169	2,210
지배지분	2,054	2,135	2,170	2,255	2,409
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	529	569	575	631	756
비지배지분	88	92	91	88	83
자본총계	2,143	2,226	2,261	2,342	2,492
순차입금	757	894	1,066	1,041	954
총차입금	1,365	1,384	1,385	1,386	1,387

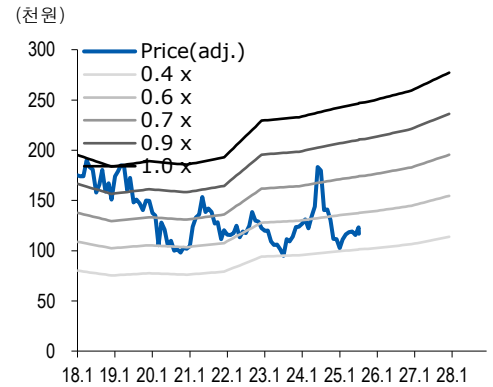
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,476	8,969	3,812	9,040	16,585
BPS	232,340	241,452	249,125	258,810	276,553
EBITDAPS	38,973	38,263	32,138	41,701	48,614
SPS	431,010	428,663	446,524	465,499	489,417
DPS	3,000	3,300	3,300	3,400	3,500
PER	15.0	15.4	30.7	12.9	7.1
PBR	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.2	6.3	7.5	5.7	4.7
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	26.9	-0.5	3.2	3.8	5.1
영업이익 증가율 (%)	57.5	-11.3	-38.7	90.9	35.0
지배순이익 증가율 (%)	50.0	20.0	-57.9	136.1	83.5
매출총이익률 (%)	27.8	29.6	28.5	30.1	30.0
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.3	4.2	5.5
지배순이익률 (%)	1.7	2.1	0.9	1.9	3.4
EBITDA 마진 (%)	9.0	8.9	7.2	9.0	9.9
ROIC	4.1	4.3	2.4	3.6	5.9
ROA	1.7	2.0	0.8	1.9	3.3
ROE	3.5	4.0	1.7	3.8	6.6
부채비율 (%)	96.0	95.0	94.6	92.6	88.7
순차입금/자기자본 (%)	36.9	41.9	49.1	46.2	39.6
영업이익/금융비용 (배)	3.7	2.9	1.8	3.4	4.6

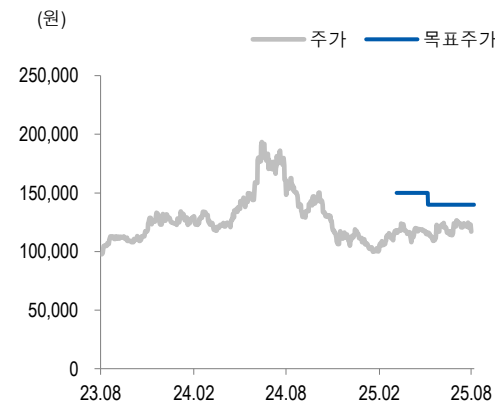
P/E band chart



P/B band chart



롯데웰푸드 (280360) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-06	BUY	140,000	1년		
2025-05-12	BUY	140,000	1년		
2025-03-11	BUY	150,000	1년	-21.88	-17.47

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.