

음식료

KT&G 033780

1Q25 Re: 해외궐련 매출 YoY 54%?! (Q&A 포함)

May 9, 2025

BUY

유지

1Q25 Re: 해외궐련 매출 YoY 54%?! (Q&A 포함)**TP 160,000 원**

상향

Company Data

현재가(05/08)	117,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	123,400 원
52 주 최저가(보통주)	83,500 원
KOSPI (05/08)	2,579.48p
KOSDAQ (05/08)	729.59p
자본금	9,550 억원
시가총액	143,423 억원
발행주식수(보통주)	12,206 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	28.7 만주
평균거래대금(60 일)	317 억원
외국인지분(보통주)	43.91%
주요주주	
First Eagle Investment Management, LLC	8.01%
중소기업은행	7.79%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.1	-1.7	28.1
상대주가	2.3	-2.4	36.4

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,49조원(YoY 15%), 2,856억원(YoY 21%)으로 시장 시장기대치 +6% 상회. 명예퇴직 등 일회성 비용 576억원 제외시 3,432억원(YoY 45%)으로 호실적 시현. 호실적의 주 요인은 해외궐련 부문 성장에 기인함. 해외궐련은 수량 +23%/매출 +54%/영업이익 +313% 증가하며 전체 실적을 견인함. 이에 따라 담배 내 글로벌 비중(수량)은 63.1%(YoY +3.6%p) 상승했음.

① 담배 (NGP+궐련) 매출 및 영업이익은 9,9천억원(YoY 15%), 2,529억원(YoY 22%) 시현. 1)국내 NGP 매출 YoY 7% 성장(수량 YoY 7%). 국내 NGP 침투율 YoY +1.8%p 상승한 가운데, M/S 46%(YoY +0.3%p) 견조한 유지 중. 2)해외 NGP 매출 YoY -56% 시현(수량 YoY -10%). 이는 베트남 디바이스 생산 차질 및 기존 디바이스 구형화 기인. 현재 베트남 생산 거점 3곳 중 2곳은 이전 완료되었으며, 나머지 1곳도 곧 이전 완료될 예정. 3)국내궐련 YoY -2% 시현(수량 YoY -5%). 시장 총수요 감소(-8%)에도 M/S 확대 및 믹스 개선으로 상대적으로 선방하는 실적 시현. 4)해외궐련 매출 YoY 54% 시현(수량 YoY 23%). 수출 YoY 42%, 해외법인 YoY 65%. 가격인상 효과+제품믹스 효과로 호실적 시현. ② 건식식 매출 및 영업이익은 각각 3,144억원(YoY 2%), 182억원(YoY -21%) 시현. 신규 브랜드 및 설 선물세트 판매 호조 존재했지만, 마케팅비 지출 확대로 손익 부진. ③ 부동산 매출 및 영업이익은 1,004억원(YoY 122%), 104억원(YoY 300%) 시현. 안양/미아/동대전 등 중소형 개발사업 손익 인식에 따른 이익 개선

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 160,000원으로 상향

KT&G에 대해 투자의견 BUY 유지 및 목표주가를 16만원으로 상향 조정. 목표주가는 12MF P/E에 Target P/E 14배 적용(해외 Peer 4사 평균). 해외궐련 매출이 53% 급증하면서 담배 부문 매출 내 해외 비중은 1Q24 39.5% → 1Q25 47.5%으로 급등 시현. KT&G의 기대되는 포인트는 1)해외궐련 직접사업 확대 지속, 2)해외 NGP 신규 플랫폼 출시 (올해말~내년초)로 매출 확대, 3) 카자흐 공장 완공에 따른 원가 절감& 관세 절감, 4) 니코틴파우치 등 신규 카테고리 확장 등이 존재함. 한편, 작년에 이어 비핵심 부동산 자산 유동화를 통해 추가 주주환원을 진행 중이며, 국내 최고 수준의 주주환원 정책 긍정적

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	5,863	5,909	6,272	6,586	6,981
YoY(%)	0.2	0.8	6.2	5.0	6.0
영업이익(십억원)	1,167	1,189	1,342	1,502	1,577
OP 마진(%)	19.9	20.1	21.4	22.8	22.6
순이익(십억원)	922	1,165	1,212	1,329	1,396
EPS(원)	6,615	8,975	9,902	10,887	11,434
YoY(%)	-10.6	35.7	10.3	10.0	5.0
PER(배)	13.1	11.9	11.9	10.8	10.3
PCR(배)	8.2	9.2	7.2	6.5	6.3
PBR(배)	1.3	1.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	7.6	9.1	8.6	7.5	6.9
ROE(%)	9.8	12.7	12.7	13.0	12.7



[화학/음식료] 권우정

 3771- 9082,
 20240006@iprovest.com

[도표 1] KT&G 1Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25P	1Q24	YoY%	Consen	Diff%	4Q24	QoQ%
매출액	1,491.1	1,292.3	15.4	1423.4	4.8	1556.4	(4.2)
영업이익	285.6	236.6	20.7	269.4	6.0	212.5	34.4
세전이익	337.4	367.6	(8.2)	337.5	(0.0)	447.4	(24.6)
(지배)순이익	255.6	286.4	(10.7)	257.6	(0.8)	325.3	(21.4)
OPM%	19.2	18.3		18.9		13.7	
NPM%	17.1	22.2		18.1		20.9	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] KT&G 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	1,292.3	1,423.8	1,635.3	1,557.1	1,491.1	1,488.4	1,713.8	1,579.0	5,862.6	5,908.5	6,272.3
1. 담배	856.6	989.8	1,047.8	1,012.0	988.0	1,035.9	1,133.4	1,072.6	3,612.3	3,906.2	4,229.9
NGP	176.3	197.7	193.2	216.7	159.0	176.9	203.7	213.6	779.4	783.9	753.1
1) 국내	130.1	137.3	156.6	135.0	138.5	146.9	167.6	144.5	519.4	559.0	597.4
2) 해외	46.2	60.4	36.6	81.7	20.5	30.0	36.1	69.1	260.0	224.9	155.7
퀵런	674.7	788.0	850.6	786.0	822.7	853.0	923.8	853.0	2,810.6	3,099.3	3,452.4
1) 국내	382.9	428.9	430.9	406.5	373.6	416.7	413.6	392.8	1,678.0	1,649.2	1,596.7
2) 해외	291.8	359.1	419.7	379.5	449.1	436.3	510.2	460.2	1,132.8	1,450.1	1,855.8
2. 건기식	308.4	264.8	405.8	322.3	314.4	261.8	394.0	318.4	1,393.8	1,301.3	1,288.6
3. 부동산	45.2	80.5	98.5	137.1	100.4	98.0	98.0	98.0	552.9	361.3	394.4
YoY	-7.4%	6.6%	-3.2%	8.0%	15.4%	4.5%	4.8%	1.4%	0.2%	0.8%	6.2%
1. 담배	-0.1%	11.5%	7.7%	13.2%	15.3%	4.7%	8.2%	6.0%	1.1%	8.1%	8.3%
2. 건기식	-19.7%	1.5%	-1.7%	-4.1%	1.9%	-1.1%	-2.9%	-1.2%	0.4%	-6.6%	-1.0%
3. 부동산	-46.1%	-29.2%	-56.2%	5.1%	122.1%	21.7%	-0.5%	-28.5%	-9.0%	-34.7%	9.2%
영업이익	236.6	321.5	415.7	208.5	285.6	344.0	455.6	256.9	1,167.3	1,182.2	1,342.1
YoY	-25.3%	30.6%	2.2%	5.3%	20.7%	7.0%	9.6%	23.2%	-7.9%	1.3%	13.5%
1. 담배	206.6	316.4	333.0	223.5	252.9	334.2	363.6	240.1	977.0	1,079.5	1,190.8
2. 건기식	23.0	-1.0	68.8	5.6	18.2	1.0	65.4	5.3	117.1	96.4	89.9
3. 부동산	2.6	2.9	12.7	-22.7	10.4	5.8	25.4	10.0	69.1	-4.5	51.6
OPM	18.3%	22.6%	25.4%	13.4%	19.2%	23.1%	26.6%	16.3%	19.9%	20.0%	21.4%
1. 담배	24.1%	32.0%	31.8%	22.1%	25.6%	32.3%	32.1%	22.4%	27.0%	27.6%	27.9%
2. 건기식	7.5%	-0.4%	17.0%	1.7%	5.8%	0.4%	16.6%	1.7%	8.4%	7.4%	6.9%
3. 부동산	5.8%	3.6%	12.9%	-16.6%	10.4%	5.9%	25.9%	10.2%	12.5%	-1.2%	13.1%
세전이익	367.6	431.7	317.3	425.3	337.4	442.1	336.3		1,248.4	1,541.9	1,609.9
YoY	-6.4%	56.6%	-30.9%	252.8%	-8.2%	2.4%	6.0%	16.2%	-12.7%	23.5%	4.4%
(지배)순이익	285.2	317.0	239.6	304.0	255.6	331.1	251.8	370.1	902.7	1,145.8	1,208.6
YoY	5.4%	57.8%	-23.6%	158.7%	-10.4%	4.5%	5.1%	21.7%	-11.1%	26.9%	5.5%
NPM	22.1%	22.3%	14.7%	19.5%	17.1%	22.2%	14.7%	23.4%	15.4%	19.4%	19.3%

자료: 교보증권 리서치센터

주요 QnA

Q. NGP) 신규 플랫폼 출시 계획?

국내에는 현재 운영 중인 NGP 산업이 어느 정도 성숙기에 접어들었다고 판단하고 있음. 이에 따라 전면적인 신규 플랫폼 출시는 계획하지 않고 있으며, 기존 플랫폼의 완성도를 높이는 방향으로 전략. 해외는 신규 플랫폼 관련 PM과 협업 중. 현재는 제품 조정 및 튜닝 단계. 출시 시점은 명확히 언급하기 어렵지만, 올해 말에서 내년 초 사이로 준비 중임.

Q. NGP) 베트남 생산 차질 이슈 진행 상황은?

베트남에 위치한 3개 생산 파트너사 중 2개는 이미 생산 이전을 완료하여 현재 안정적으로 운영 중임. 나머지 1개사도 새로운 생산지를 확정한 상태로, 조만간 생산 이전이 완료될 것으로 기대됨. 이에 따라 향후에는 베트남 생산 이슈로 인한 차질은 발생하지 않을 것으로 판단하고 있음.

Q. 국내결련) 최근 국내 결련 경쟁사 가격 인상 대응 방안 / 선거 이후 세금 인상 전망

국내 결련 시장은 4,500원대가 80%이상임. 가격 민감도가 매우 높은 시장임. 이에 따라 당사는 기존 제품의 가격을 조정하기보다는 고가 신제품 출시 확대, 고수의 채널 내 판매 증대 등을 통해 전체 수익성을 개선할 계획임. 한편, 정치적 불확실성 하에서 현재 담배세 논의 없음. 현 시점 예측 어렵지만, 대외 환경 면밀히 모니터링 지속해 나갈 것

Q. 비용) 담배 원가 부담 전망 / 금변 인력 재편으로 인한 인건비 절감 효과 수준은?

2025년 1분기에는 회사가 시행한 한시적 명예퇴직 및 전직 지원 휴직 제도로 인해 총 576억 원 규모의 일회성 비용이 반영됨. 이 비용은 전액 1분기 손익에 반영되었으며, 중장기적으로는 약 640억 원에 달하는 비용 절감 효과가 있을 것으로 기대됨. 이번 인적 구조 개편의 목적은 단기 손익이 아니라, 미래 투자 여력을 확보하고 조직의 효율성을 높이는 데 있음.

한편 원가 측면에서는 최근 잎담배 구매 단가 상승률이 점차 둔화되고 있으며, NTM 가격도 안정적으로 유지되고 있음. 여기에 원달러 환율이 안정세를 보이면 원가 부담이 한층 완화될 것으로 기대됨. 이와 더불어 생산 효율성 제고 및 원가 절감 프로젝트를 지속 추진해 원가 경쟁력을 강화해 나갈 계획임.

Q. 비용) 인건비 절감 효과 640억 원은 연간 기준인가? 전체 규모는?

명예퇴직 및 휴직 지원 제도로 인해 576억 원의 일회성 비용이 반영됨. 이 인력 구조조정으로 인해 향후 5년간 총 1,200억 원 이상의 누적 비용 절감 효과를 기대하고 있음. 회사는 이 구조 개편을 통해 2027년 상반기까지 손익분기점을 달성할 것으로 전망하고 있음.

Q 해외관련 추가적인 가격인상 및 수량 성장의 지속 가능성

KT&G는 해외 사업에서 수익성 중심의 포트폴리오를 강화하고, 지역별 맞춤 전략을 병행해 전개하고 있음. 주요 수출 파트너사별로 단가 인상이 진행 중이며, 중고가 브랜드 중심의 제품 믹스를 통해 ASP 상승을 유도하고 있음. 이 전략으로 매출과 영업이익 모두 안정적인 성장세를 보이고 있으며, 신시장 개척 및 직접사업 확대를 통해 수량 및 수익성 측면에서의 질적 성장도 지속되고 있음. 또한, 글로벌 시장의 경쟁 상황과 가격 정책 변화에 맞춰 전략적으로 대응 중이며, 회사의 제품 포트폴리오 경쟁력과 마케팅 역량을 고려할 때, 해외 실적의 지속 가능성은 충분하다고 판단함.

Q. 올해 부동산 자산 유동화 계획 및 자사주 추가 매입 및 소각 계획

27년까지 매각 자산을 발표했음. 24년 연중 28건매각 완료. 창출된 현금이 1600억원이었으며, 이를 바탕으로 추가 자사주 매입 및 소각 발표 했었음. 올해는 임대빌딩 상업용 부동산 등 비핵심 자산 유동화를 계속 진행 중. 여기서 창출된 현금도 주주환원 지속적으로 추진할 것임

Q. 최근 환율 변동성이 커지고 있는데, 원가 및 영업 환차손익에 미치는 영향은?

원달러 10원 변동시 영업이익 54억원, 149억원 영향. 최근 원달러 환율 상승은 외화 조달 원가에 부담을 줄 수 있지만, 동시에 수출 실적 증가 효과로 대부분 상쇄되고 있음. 앞담배 구매 가격은 실제 제조 원가에 반영되기까지 약 1년의 시차가 존재

Q. 모던 프로젝트(니코틴 파우치)의 시장 전망과 차별화 전략은?

니코틴 파우치는 담배 연기가 없는 제품으로, 기존 껴련 제품을 사용하기 어려운 장소나 상황에서 대체재로 활용할 수 있어 TPO에 맞춘 장점이 큼. 현재는 미국과 북유럽 시장에 국한되어 있으나, 제품의 명확한 베네핏이 소비자에게 전달될 경우 동양권에서도 성장 가능성이 충분하다고 판단함. KT&G는 해당 시장에 대해 다방면으로 준비 중임. 직접 제품을 개발하는 한편, 외부 기업 인수나 현재 협업 중인 파트너사와의 공동 개발도 병행하여 시장 대응 속도를 높이고 있음. 이를 통해 빠르게 글로벌 시장에서 경쟁력을 확보하려는 전략임.

Q. 건기식 손익 부진 상황 속에서 해외 사업, 화장품, 비홍삼 건기식 부문의 변화 및 전략은?

건기식 해외사업은 미국과 중국을 중심으로 확대. 두시장 모두 유통커버리지 확대 및 현지화 전략 추진 중. 가격 제품 경쟁력을 기반으로 한 차별화 마케팅과 연구개발 강화를 통해 성장세 이어가는 중

비홍삼 건기식 부문은 원료 기반 B2B 사업과 인오가닉 제품 확장을 통해 신규 성장동력을 확보하고 있으며, 기존 정관장 브랜드 자산을 활용해 밸류체인 전반으로 사업 영역을 넓히는 중.

Q. 해외 관련 사업에서 직접 판매 확대가 의미하는 바는?

지역별 맞춤 전략이 가능함. 아태 CIS 전략브랜드 육성과 현지 맞춤형 신제품 출시로 수요 확대 지속. 유라시아 CIC는 이익 규모에 따라 세분화하고, 고수익 타깃 세그먼트 마케팅 자원과 신제품 집중하여 이익 극대화 추진

Q. 카자흐스탄 공장 양산 일정 및 생산 역할은?

카자흐 공장은 CIS 지역내 공급안정성과 원가 안정성 목적으로 설립. 25년 3월부터 상업 생산을 시작. 현재 러시아/우즈베크 등 인접국 제품 공급 중. 1) 국내 대비 가공비/물류비 절감이 되어서 원가가 낮아질 것으로 기대됨. 2) 권역 내 관세 효과가 예상됨. 3) 가동률 안정화시 공장 이 기여도 점차 확대 될 것. 더불어 현재 유통 구조 개선도 함께 추진 중이라, 감가비도 상쇄할 수 있도록 하겠음

[KT&G 033780]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	5,863	5,909	6,272	6,586	6,981
매출원가	3,054	3,007	3,192	3,351	3,552
매출총이익	2,808	2,902	3,081	3,235	3,429
매출총이익률 (%)	47.9	49.1	49.1	49.1	49.1
판매비와관리비	1,641	1,713	1,738	1,733	1,852
영업이익	1,167	1,189	1,342	1,502	1,577
영업이익률 (%)	19.9	20.1	21.4	22.8	22.6
EBITDA	1,408	1,439	1,601	1,799	1,880
EBITDA Margin (%)	24.0	24.4	25.5	27.3	26.9
영업외손익	81	377	268	270	284
관계기업손익	10	19	19	19	19
금융수익	139	165	173	186	208
금융비용	-68	-92	-93	-95	-97
기타	0	284	169	160	154
법인세비용차감전순이익	1,248	1,566	1,610	1,772	1,861
법인세비용	319	394	398	443	465
계속사업순이익	930	1,172	1,212	1,329	1,396
중단사업순이익	-7	-7	0	0	0
당기순이익	922	1,165	1,212	1,329	1,396
당기순이익률 (%)	15.7	19.7	19.3	20.2	20.0
비지배지분순이익	20	-1	4	0	0
지배지분순이익	903	1,166	1,209	1,329	1,396
지배순이익률 (%)	15.4	19.7	19.3	20.2	20.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-22	30	21	21	21
포괄순이익	901	1,195	1,233	1,350	1,416
비지배지분포괄이익	19	-1	-1	-1	-1
지배지분포괄이익	882	1,197	1,234	1,351	1,418

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,266	822	1,362	1,785	1,858
당기순이익	922	1,165	1,212	1,329	1,396
비현금항목의 가감	539	349	649	721	729
감가상각비	211	219	234	270	274
외환손익	5	-327	-37	-37	-37
자본법평가손익	-10	-19	-19	-19	-19
기타	333	476	471	507	511
자산부채의 증감	185	-365	-200	68	69
기타현금흐름	-380	-326	-300	-334	-336
투자활동 현금흐름	-848	-530	-261	-510	-315
투자자산	-284	11	-4	-4	-4
유형자산	-473	-768	-330	-695	-500
기타	-92	226	73	189	189
재무활동 현금흐름	-776	-293	-1,394	-831	-828
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	329	608	40	42	45
장기차입금	24	300	11	11	12
자본의 증가(감소)	0	0	-17	0	0
현금배당	-776	-799	-823	-583	-583
기타	-352	-402	-605	-302	-302
현금의 증감	-369	104	221	383	659
기초 현금	1,401	1,032	1,136	1,357	1,740
기말 현금	1,032	1,136	1,357	1,740	2,399
NOPLAT	869	890	1,011	1,126	1,182
FCF	823	7	740	797	1,055

자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,418	7,176	7,776	8,159	8,818
현금및현금성자산	1,032	1,136	1,357	1,740	2,399
매출채권 및 기타채권	1,772	1,895	1,977	1,977	1,977
재고자산	2,764	3,101	3,287	3,287	3,287
기타유동자산	851	1,044	1,154	1,154	1,154
비유동자산	6,354	6,749	6,839	7,296	7,553
유형자산	2,096	2,664	2,760	3,186	3,412
관계기업투자금	471	482	506	529	552
기타금융자산	2,229	2,370	2,370	2,370	2,370
기타비유동자산	1,557	1,232	1,203	1,212	1,219
자산총계	12,772	13,925	14,614	15,455	16,370
유동부채	2,672	3,143	3,170	3,198	3,227
매입채무 및 기타채무	2,323	2,336	2,353	2,372	2,391
차입금	62	288	288	288	288
유동성채무	46	184	194	203	213
기타유동부채	241	335	335	335	335
비유동부채	805	1,424	1,475	1,531	1,593
차입금	147	214	225	236	248
사채	323	808	848	891	935
기타비유동부채	335	402	401	404	410
부채총계	3,478	4,567	4,644	4,729	4,821
지배지분	9,174	9,239	9,843	10,589	11,402
자본금	955	955	938	938	938
자본잉여금	534	535	535	535	535
이익잉여금	8,979	8,783	9,403	10,150	10,963
기타자본변동	-1,237	-1,031	-1,031	-1,031	-1,031
비지배지분	121	119	127	137	147
자본총계	9,295	9,358	9,970	10,726	11,550
총차입금	623	1,529	1,581	1,638	1,700

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

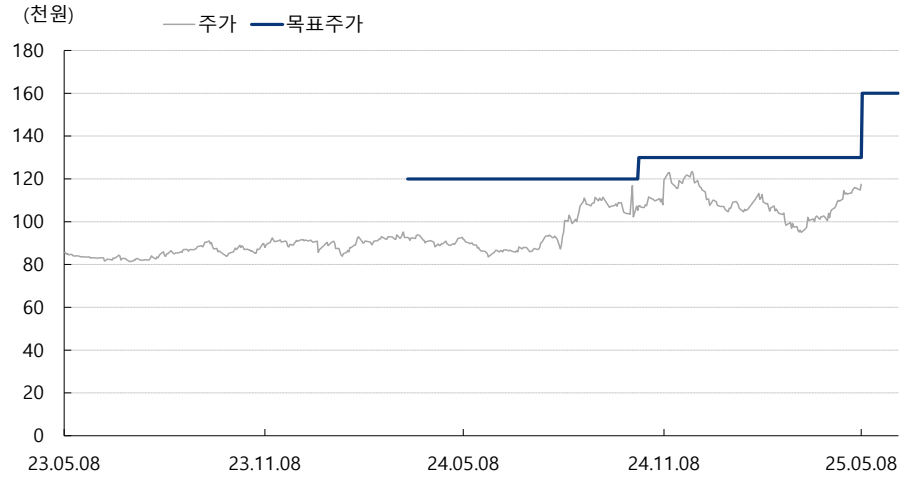
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,615	8,975	9,902	10,887	11,434
PER	13.1	11.9	11.9	10.8	10.3
BPS	68,557	73,700	80,638	86,753	93,414
PBR	1.3	1.5	1.5	1.4	1.3
EBITDAPS	10,321	11,079	13,120	14,735	15,398
EV/EBITDA	7.6	9.1	8.6	7.5	6.9
SPS	42,963	45,491	51,386	53,955	57,192
PSR	2.0	2.4	2.3	2.2	2.1
CFPS	6,030	56	6,060	6,526	8,642
DPS	5,200	5,400	5,400	5,400	5,400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	0.2	0.8	6.2	5.0	6.0
영업이익 증가율	-7.9	1.8	12.9	11.9	5.0
순이익 증가율	-8.3	26.3	4.1	9.6	5.0
수익성					
ROIC	20.6	18.1	18.0	18.8	18.7
ROA	7.2	8.7	8.5	8.8	8.8
ROE	9.8	12.7	12.7	13.0	12.7
안정성					
부채비율	37.4	48.8	46.6	44.1	41.7
순차입금비율	4.9	11.0	10.8	10.6	10.4
이자보상배율	25.5	28.2	30.7	33.0	33.3

KT&G 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	120,000	(24.01)	(21.75)					
2024.04.22	매수	120,000	(24.21)	(21.75)					
2024.05.10	매수	120,000	(26.07)	(21.75)					
2024.07.15	매수	120,000	(25.63)	(21.00)					
2024.08.09	매수	120,000	(21.35)	(2.58)					
2024.10.16	매수	130,000	(16.02)	(14.15)					
2024.11.08	매수	130,000	(12.86)	(5.08)					
2025.01.15	매수	130,000	(13.56)	(5.08)					
2025.02.07	매수	130,000	(16.63)	(5.08)					
2025.04.21	매수	130,000	(12.04)	(9.62)					
2025.05.09	매수	160,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 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_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	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 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

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