

음식료

KT&G 033780

2Q25 Pre: 해외궐련 순항 + 추경 모멘텀 + 주주환원 콜라보

Jul 10, 2025

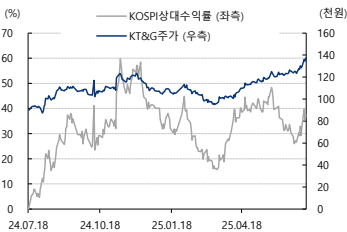
BUY 유지

TP 160,000 원 유지

Company Data

| | |
|--|------------|
| 현재가(07/09) | 137,400 원 |
| 액면가(원) | 5,000 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 137,400 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 86,100 원 |
| KOSPI (07/09) | 3,133.74p |
| KOSDAQ (07/09) | 790.36p |
| 자본금 | 9,550 억원 |
| 시가총액 | 167,714 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 12,206 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 35.7 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 453 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 43.26% |
| 주요주주 | |
| First Eagle Investment Management, LLC | 8.01% |
| 중소기업은행 | 7.79% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가 | 11.4 | 28.1 | 59.6 |
| 상대주가 | 1.6 | 3.1 | 46.0 |

2Q25 Pre: 해외궐련 순항 + 추경 모멘텀 + 주주환원 콜라보

2분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 1.5조원(YoY 6%), 3,559억원(YoY 11%)으로 전망. 1분기에 이어 2분기도 해외궐련 매출액이 YoY 30% 이상 성장하며 실적 견인할 것으로 판단됨.

① 담배 (NGP+궐련) 매출 및 영업이익은 각각 1.1조원(YoY 7%), 3,414억원(YoY 8%) 추정. 1)국내 NGP 매출 YoY 1% 추정. 국내 NGP 침투율은 YoY 증가 흐름을 유지 중이나, 베트남 생산 재개에도 일부 영향 존재했던 것으로 파악됨. 경쟁사 신규 플랫폼 출시(2월) 영향도 존재했을 듯. 2)해외 NGP 매출 YoY -50% 추정. 신규 플랫폼 출시 앞두고 기존 제품 성장 제한적. 해외NGP용 신규 플랫폼은 올해 하반기~내년 초 출시 예정 3)국내궐련 매출 YoY -4% 추정되며, 이는 시장 총수요가 -4% 감소한 영향. 다만, 원가 절감 노력(재료 일원화, 설비 효율화 등)으로 수익성은 방어했을 것으로 추정. 4)해외궐련 매출 YoY 32% 추정. 직영업으로 전환하면서 지역 커버리지 확대 및 가격 인상 효과가 주효했던 것으로 파악됨. 수량/ ASP 각각 15% 이상 성장했을 것으로 판단. ② 건식식 매출 및 영업이익은 각각 2,5천억원(YoY -5%), 5억원(YoY 흑전) 추정. 내수는 소비 둔화 및 영업 재정비 영향으로 부진하며, 해외는 중국 등에서 고기저 영향으로 소폭 역성장 추정. ③ 부동산은 중소형 개발사업 인식에 따라 1분기 대비 매출, 이익 증가했을 것으로 추정

투자의견 BUY 및 목표주가 160,000원 유지

KT&G를 음식료/담배 업종 내 Top-Pick 관점을 유지함. 하반기 투자포인트는 1)여전히 고성장 중인 해외궐련, 2) 추경에 따른 소비 모멘텀, 3) 주주환원임. 현재 KT&G의 궐련스틱 판매는 70% 이상이 편의점 채널 통해 이루어지는 것으로 파악되며, 과거 재난지원금 지급 당시에도 판매량 증가가 뚜렷. 실제 동사의 국내 궐련 판매량 YoY는 20년 1Q 5%, 2Q 2%, 3Q 8%(해당), 4Q -6%, 21년 1Q 1%, 2Q -2%, 3Q -7%, 4Q 4%(해당)를 기록한 바 있음. 또한, KT&G의 경우 배당지급 및 자사주 매입/소각 이벤트가 하반기에 집중 되어있는 만큼 하반기 주가 모멘텀 긍정적. 작년에도 8/9~10/7 3,854억원, 11/8~11/27 1,613억원 자사주 매입을 시행한 바 있음.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원) | 2023.12 | 2024.12 | 2025.12E | 2026.12E | 2027.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 5,863 | 5,909 | 6,297 | 6,612 | 7,009 |
| YoY(%) | 0.2 | 0.8 | 6.6 | 5.0 | 6.0 |
| 영업이익(십억원) | 1,167 | 1,189 | 1,351 | 1,458 | 1,573 |
| OP 마진(%) | 19.9 | 20.1 | 21.5 | 22.1 | 22.4 |
| 순이익(십억원) | 922 | 1,165 | 1,190 | 1,296 | 1,398 |
| EPS(원) | 6,615 | 8,975 | 9,716 | 10,616 | 11,451 |
| YoY(%) | -10.6 | 35.7 | 8.3 | 9.3 | 7.9 |
| PER(배) | 13.1 | 11.9 | 14.1 | 12.9 | 12.0 |
| PCR(배) | 8.2 | 9.2 | 7.3 | 6.7 | 6.3 |
| PBR(배) | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| EV/EBITDA(배) | 7.6 | 9.1 | 10.1 | 9.1 | 8.2 |
| ROE(%) | 9.8 | 12.7 | 12.4 | 12.7 | 12.8 |



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] KT&G 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 23 | 24 | 25F |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,292.3 | 1,423.8 | 1,635.3 | 1,557.1 | 1,491.1 | 1,504.5 | 1,718.7 | 1,583.0 | 5,862.6 | 5,908.5 | 6,297.3 |
| 1. 담배 | 856.6 | 989.8 | 1,047.8 | 1,012.0 | 988.0 | 1,061.3 | 1,138.3 | 1,076.6 | 3,612.3 | 3,906.2 | 4,264.2 |
| NGP | 176.3 | 197.7 | 193.2 | 216.7 | 159.0 | 168.7 | 203.7 | 213.6 | 779.4 | 783.9 | 744.9 |
| 1) 국내 | 130.1 | 137.3 | 156.6 | 135.0 | 138.5 | 138.7 | 167.6 | 144.5 | 519.4 | 559.0 | 589.2 |
| 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 | 886.6 | 928.7 | 857.0 | 2,810.6 | 3,099.3 | 3,495.0 |
| 1) 국내 | 382.9 | 428.9 | 430.9 | 406.5 | 373.6 | 411.7 | 413.6 | 392.8 | 1,678.0 | 1,649.2 | 1,591.7 |
| 2) 해외 | 291.8 | 359.1 | 419.7 | 379.5 | 449.1 | 474.9 | 515.0 | 464.3 | 1,132.8 | 1,450.1 | 1,903.3 |
| 2. 건기식 | 308.4 | 264.8 | 405.8 | 322.3 | 314.4 | 252.5 | 394.0 | 318.4 | 1,393.8 | 1,301.3 | 1,279.3 |
| 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% | 5.7% | 5.1% | 1.7% | 0.2% | 0.8% | 6.6% |
| 1. 담배 | -0.1% | 11.5% | 7.7% | 13.2% | 15.3% | 7.2% | 8.6% | 6.4% | 1.1% | 8.1% | 9.2% |
| 2. 건기식 | -19.7% | 1.5% | -1.7% | -4.1% | 1.9% | -4.7% | -2.9% | -1.2% | 0.4% | -6.6% | -1.7% |
| 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 | 355.9 | 446.7 | 262.8 | 1,167.3 | 1,182.2 | 1,351.0 |
| YoY | -25.3% | 30.6% | 2.2% | 5.3% | 20.7% | 10.7% | 7.5% | 26.1% | -7.9% | 1.3% | 14.3% |
| 1. 담배 | 206.6 | 316.4 | 333.0 | 223.5 | 252.9 | 341.4 | 365.2 | 241.0 | 977.0 | 1,079.5 | 1,200.5 |
| 2. 건기식 | 23.0 | -1.0 | 68.8 | 5.6 | 18.2 | 0.5 | 65.4 | 5.3 | 117.1 | 96.4 | 89.4 |
| 3. 부동산 | 2.6 | 2.9 | 12.7 | -22.7 | 10.4 | 11.0 | 15.0 | 15.0 | 69.1 | -4.5 | 51.4 |
| OPM | 18.3% | 22.6% | 25.4% | 13.4% | 19.2% | 23.7% | 26.0% | 16.6% | 19.9% | 20.0% | 21.5% |
| 1. 담배 | 24.1% | 32.0% | 31.8% | 22.1% | 25.6% | 32.2% | 32.1% | 22.4% | 27.0% | 27.6% | 27.9% |
| 2. 건기식 | 7.5% | -0.4% | 17.0% | 1.7% | 5.8% | 0.2% | 16.6% | 1.7% | 8.4% | 7.4% | 6.9% |
| 3. 부동산 | 5.8% | 3.6% | 12.9% | -16.6% | 10.4% | 11.2% | 15.3% | 15.3% | 12.5% | -1.2% | 13.0% |
| 세전이익 | 367.6 | 431.7 | 317.3 | 425.3 | 337.4 | 404.8 | 337.4 | 500.0 | 1,248.4 | 1,541.9 | 1,579.6 |
| YoY | -6.4% | 56.6% | -30.9% | 252.8% | -8.2% | -6.2% | 6.3% | 17.6% | -12.7% | 23.5% | 2.4% |
| (지배)순이익 | 285.2 | 317.0 | 239.6 | 304.0 | 255.6 | 303.2 | 252.7 | 374.5 | 902.7 | 1,145.8 | 1,186.0 |
| YoY | 5.4% | 57.8% | -23.6% | 158.7% | -10.4% | -4.3% | 5.5% | 23.2% | -11.1% | 26.9% | 3.5% |
| NPM | 22.1% | 22.3% | 14.7% | 19.5% | 17.1% | 20.2% | 14.7% | 23.7% | 15.4% | 19.4% | 18.8% |

자료: 교보증권 리서치센터

[KT&G 033780]

포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 5,863 | 5,909 | 6,297 | 6,612 | 7,009 |
| 매출원가 | 3,054 | 3,007 | 3,204 | 3,365 | 3,567 |
| 매출총이익 | 2,808 | 2,902 | 3,093 | 3,248 | 3,442 |
| 매출총이익률 (%) | 47.9 | 49.1 | 49.1 | 49.1 | 49.1 |
| 판매비와관리비 | 1,641 | 1,713 | 1,742 | 1,789 | 1,870 |
| 영업이익 | 1,167 | 1,189 | 1,351 | 1,458 | 1,573 |
| 영업이익률 (%) | 19.9 | 20.1 | 21.5 | 22.1 | 22.4 |
| EBITDA | 1,408 | 1,439 | 1,610 | 1,755 | 1,876 |
| EBITDA Margin (%) | 24.0 | 24.4 | 25.6 | 26.5 | 26.8 |
| 영업외손익 | 81 | 377 | 229 | 262 | 283 |
| 관계기업손익 | 10 | 19 | 19 | 19 | 19 |
| 금융수익 | 139 | 165 | 172 | 184 | 206 |
| 금융비용 | -68 | -92 | -93 | -95 | -97 |
| 기타 | 0 | 284 | 131 | 154 | 155 |
| 법인세비용차감전순이익 | 1,248 | 1,566 | 1,580 | 1,721 | 1,856 |
| 법인세비용 | 319 | 394 | 390 | 425 | 458 |
| 계속사업순이익 | 930 | 1,172 | 1,190 | 1,296 | 1,398 |
| 중단사업순이익 | -7 | -7 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 922 | 1,165 | 1,190 | 1,296 | 1,398 |
| 당기순이익률 (%) | 15.7 | 19.7 | 18.9 | 19.6 | 19.9 |
| 비지배지분순이익 | 20 | -1 | 4 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | 903 | 1,166 | 1,186 | 1,296 | 1,398 |
| 지배순이익률 (%) | 15.4 | 19.7 | 18.8 | 19.6 | 19.9 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | -22 | 30 | 21 | 21 | 21 |
| 포괄순이익 | 901 | 1,195 | 1,210 | 1,317 | 1,418 |
| 비지배지분포괄이익 | 19 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 지배지분포괄이익 | 882 | 1,197 | 1,212 | 1,318 | 1,420 |

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 | 1,339 | 1,752 | 1,860 |
| 당기순이익 | 922 | 1,165 | 1,190 | 1,296 | 1,398 |
| 비현금항목의 가감 | 539 | 349 | 643 | 705 | 724 |
| 감가상각비 | 211 | 219 | 234 | 270 | 274 |
| 외환손익 | 5 | -327 | -37 | -37 | -37 |
| 자본법평가손익 | -10 | -19 | -19 | -19 | -19 |
| 기타 | 333 | 476 | 464 | 491 | 506 |
| 자산부채의 증감 | 185 | -365 | -200 | 68 | 69 |
| 기타현금흐름 | -380 | -326 | -293 | -318 | -331 |
| 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 | 198 | 350 | 661 |
| 기초 현금 | 1,401 | 1,032 | 1,136 | 1,334 | 1,684 |
| 기말 현금 | 1,032 | 1,136 | 1,334 | 1,684 | 2,345 |
| NOPLAT | 869 | 890 | 1,017 | 1,098 | 1,184 |
| FCF | 823 | 7 | 747 | 769 | 1,057 |

자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 6,418 | 7,176 | 7,753 | 8,102 | 8,763 |
| 현금및현금성자산 | 1,032 | 1,136 | 1,334 | 1,684 | 2,345 |
| 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 |
| 기타금융투자자산 | 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 | 14,591 | 15,398 | 16,316 |
| 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 | 9,820 | 10,534 | 11,349 |
| 자본금 | 955 | 955 | 938 | 938 | 938 |
| 자본잉여금 | 534 | 535 | 535 | 535 | 535 |
| 이익잉여금 | 8,979 | 8,783 | 9,381 | 10,094 | 10,909 |
| 기타자본변동 | -1,237 | -1,031 | -1,031 | -1,031 | -1,031 |
| 비지배지분 | 121 | 119 | 127 | 136 | 147 |
| 자본총계 | 9,295 | 9,358 | 9,947 | 10,670 | 11,495 |
| 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 | 9,716 | 10,616 | 11,451 |
| PER | 13.1 | 11.9 | 14.1 | 12.9 | 12.0 |
| BPS | 68,557 | 73,700 | 80,452 | 86,296 | 92,975 |
| PBR | 1.3 | 1.5 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| EBITDAPS | 10,321 | 11,079 | 13,193 | 14,379 | 15,367 |
| EV/EBITDA | 7.6 | 9.1 | 10.1 | 9.1 | 8.2 |
| SPS | 42,963 | 45,491 | 51,591 | 54,171 | 57,421 |
| PSR | 2.0 | 2.4 | 2.7 | 2.5 | 2.4 |
| CFPS | 6,030 | 56 | 6,116 | 6,297 | 8,657 |
| 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 | 6.6 | 5.0 | 6.0 |
| 영업이익 증가율 | -7.9 | 1.8 | 13.6 | 7.9 | 7.9 |
| 순이익 증가율 | -8.3 | 26.3 | 2.1 | 8.9 | 7.9 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 20.6 | 18.1 | 18.1 | 18.3 | 18.8 |
| ROA | 7.2 | 8.7 | 8.3 | 8.6 | 8.8 |
| ROE | 9.8 | 12.7 | 12.4 | 12.7 | 12.8 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 37.4 | 48.8 | 46.7 | 44.3 | 41.9 |
| 순차입금비율 | 4.9 | 11.0 | 10.8 | 10.6 | 10.4 |
| 이자보상배율 | 25.5 | 28.2 | 30.9 | 32.0 | 33.2 |

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) | 2025.06.02 | 매수 | 160,000 | (22.77) | (14.13) |
| 2024.04.22 | 매수 | 120,000 | (24.21) | (21.75) | 2025.07.10 | 매수 | 160,000 | | |
| 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 | (25.42) | (21.88) | | | | | |

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 기관투자자 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_2025.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 95.9 | 3.4 | 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 삭제)

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