



BUY (신규)

목표주가(12M) 160,000원
현재주가(7.05) 76,500원

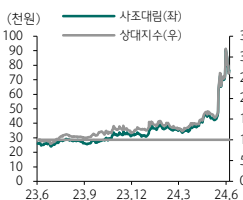
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,862.23
52주 최고/최저(원)	90,900/23,900
시가총액(십억원)	701.1
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	9,164.5
60일 평균 거래량(천주)	198.4
60일 평균 거래대금(십억원)	13.6
외국인지분율(%)	4.03
주요주주 지분율(%)	
사조산업외 10인	58.52

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,018.8	2,063.1	2,559.1	2,708.0
영업이익	97.7	128.6	191.8	224.6
세전이익	85.1	132.3	185.7	213.8
순이익	71.2	91.3	128.0	147.4
EPS	7,771	9,962	13,962	16,081
증감율	13.61	28.19	40.15	15.18
PER	3.49	3.14	5.34	4.64
PBR	0.46	0.47	0.92	0.77
EV/EBITDA	4.16	2.79	3.90	3.44
ROE	15.48	16.87	19.76	18.83
BPS	58,507	67,137	80,803	96,588
DPS	350	350	350	350



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 8일 | 기업분석_Earnings Preview

사조대림 (003960)

이익 체력 2천억 VS. 시가총액 7천억

사조 그룹 내 가공식품 제조 및 유통 담당

사조대림은 사조그룹 내 가공식품 제조 및 유통을 담당하고 있다. 2019년 '사조해표' 흡수 합병, 2023년 전분당 제조업체 '인그리디언 코리아' 인수, 지난 6월 식자재업체 '푸드스트' 인수를 통해 외형 확장은 물론, 원가 및 유통 경쟁력 강화를 도모하고 있다. 2023년 연결 매출액은 2조 631억원을 시현했다. 2025년 연결 매출액은 '인그리디언 코리아' 및 '푸드스트' 실적 반영 기인해 4조원에 육박할 것으로 추정된다. 2023년 기준 사업 비중('인그리디언' 및 '푸드스트' 인수합병 이전, 총매출 기준)은, 식품 제조 81%/ 축산 15%/ 원양어업 3%/ 임대 기타 1%이다.

잇따른 외형 확대→ 증장기 시너지 기대

사조대림은 지난해 11월 '인그리디언 코리아(현 사조CPK)' 지분 100%를 3,400억원에 인수한다고 공시했다. 전분당 제조 및 판매를 영위하는 업체이다. 전분당은 대체당 수요 증가 기인해 수요가 점진적 증가할 것으로 전망된다. 글로벌 리서치 회사에 따르면 글로벌 대체당 시장 규모는 2026년까지 연평균 6% 성장할 것으로 전망된다. 올해 사조CPK는 옥수수 투입가 안정화 및 로열티 지급 종료 기인해 500억원 내외 이익 기여가 가능할 것으로 예상된다. 지난달에는 '푸드스트' 인수를 공시했다. 푸드스트는 식자재 및 위탁 급식을 운영하는 업체로 2020년 한화호텔&리조트로부터 독립했다. 오프라인 채널 '식자재왕마트'와 자사몰 'e-왕마트'를 운영하고 있다. 전국 물류 커버리지를 보유하고 있어 전국 일일 배송이 가능한 것으로 파악된다. 더불어, PB 브랜드 '식자재왕'을 보유하고 있어 증장기 원재료 통합 구매 및 제조 내제화, 유통 채널 확장에서 시너지가 기대된다.

강화된 체력 대비 현저한 저평가

올해 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2조 5,591억원(YoY 24.0%), 1,918억원(YoY 49.1%)으로 추정한다. 이는 '푸드스트' 실적을 아직 반영하지 않은 수치이다. 올해 큰 폭의 이익 증가는, ① 원가를 개선 및 수출 확대에 따른 본업(가공식품)의 수익성 개선, ② '사조CPK'의 로열티 지급 종료 및 곡물 투입가 안정 기인해 호실적이 예상된다. ③ 증장기적으로는 '푸드스트'와의 원재료 통합 구매 및 제조 역량 강화, 유통 채널 확보 기인한 시너지를 기대할 수 있겠다. 내년 '푸드스트' 실적이 온기 반영될 경우, 연결 매출액은 4조원에 육박할 것으로 전망된다. 반면, ④ 현 주가는 12개월 Fwd PER 5배에 불과하다. 강화된 펀더멘탈 대비 현저히 저평가되어 있다고 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 16만원으로 커버리지를 신규 개시한다.

1. 기업 개요

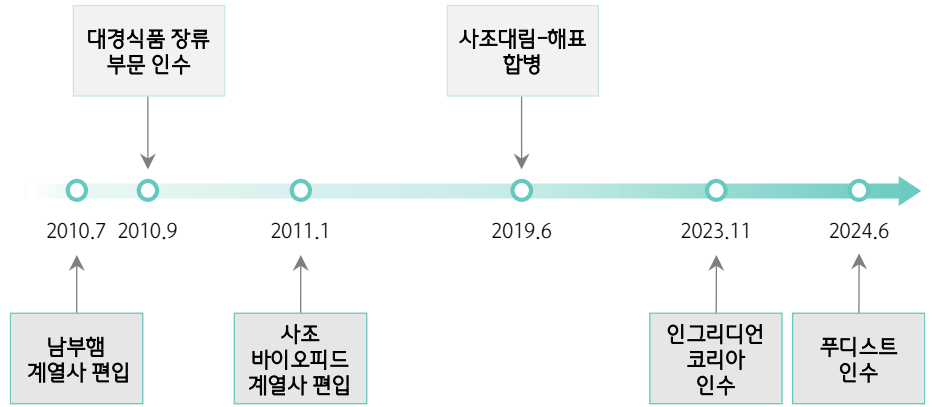
사조그룹 내 가공식품 제조 및 유통을 담당

사조대림은 사조그룹 내 가공식품 제조 및 유통을 담당하고 있다. 2019년 ‘사조해표’ 흡수 합병, 2023년 전분당 제조업체 ‘인그리디언 코리아’ 인수, 지난 6월 식자재업체 ‘푸드스트’ 인수를 통해 외형 확장은 물론, 원가 및 유통 경쟁력 강화를 도모하고 있다.

2023년 연결 매출액은 2조 631억원을 시현했다. 2025년 연결 매출액은 ‘인그리디언 코리아’ 및 ‘푸드스트’ 실적 반영 기인해 4조원에 육박할 것으로 추정된다. 2023년 기준 사업 비중(‘인그리디언’ 및 ‘푸드스트’ 인수합병 이전, 총매출 기준)은, 식품 제조 81%/ 축산 15%/ 원양어업 3%/ 임대 기타 1%이다. 식품 제조 내 주요 카테고리 비중은 식용유지 17%/ 어묵 및 맛살 11%/ 대두부산물 9%/ 참치캔 7%/ 장류 4%로 추산된다.

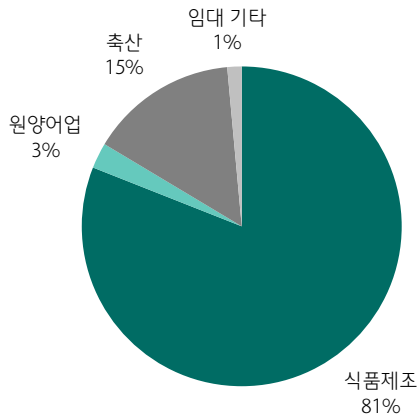
도표 1. 성장 연혁

‘인그리디언 코리아’ 및 ‘푸드스트’ 인수로 내년 외형 4조원 육박 전망



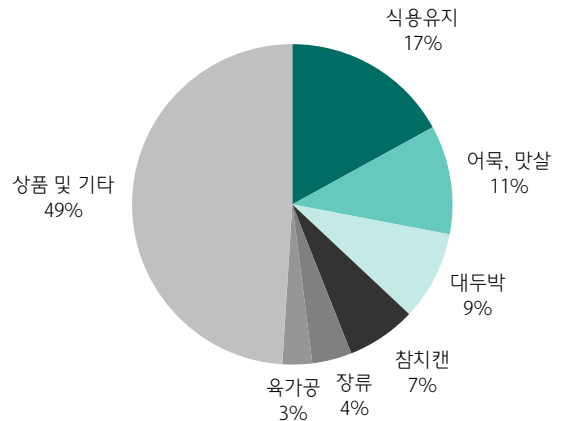
자료: 하나증권

도표 2. 사업부별 매출 비중(2023년 기준)



자료: 사조대림, 하나증권

도표 3. 식품 제조 카테고리별 매출 비중(2023년 기준)



자료: 사조대림, 하나증권

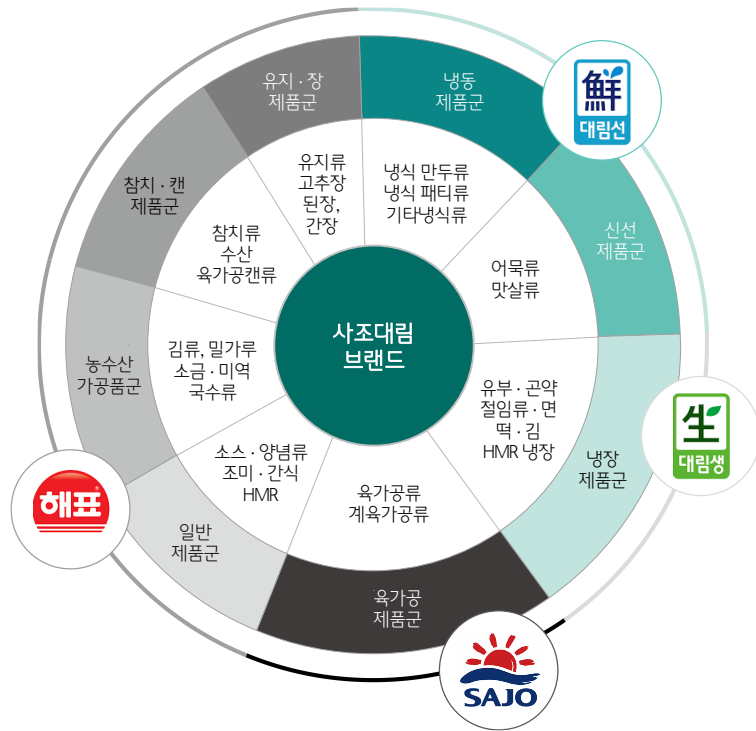
표 4. 연결 자회사 현황

종속기업명	사업 내용	지분율	23년 매출액(십억원)	기타
사조농산	축산물, 농산물 사육재배 및 판매	90.00%	6.9	
사조오양	원양어업 및 해산물 판매	57.97%	391.5	
사조원	가금류, 조류 사육업, 사료 및 제조식품 제조	64.83%	334.2	
사조씨앤씨	인력파견, 도급업	100.00%	29.7	
삼아벤처	천연 및 혼합조제 조미료 제조업	100.00%	68.5	
사조씨파케이	전분제품 및 당류 제조업	100.00%	424.3	올해 2월부터 실적 반영
푸드스트	식자재유통 및 푸드서비스	99.86%	1,029.1	올해 하반기 실적 반영(날짜 미정)

자료: 사조대림, 하나증권

도표 5. 사조대림 제조 및 판매 카테고리

신선에서 냉동까지
종합가공식품 회사



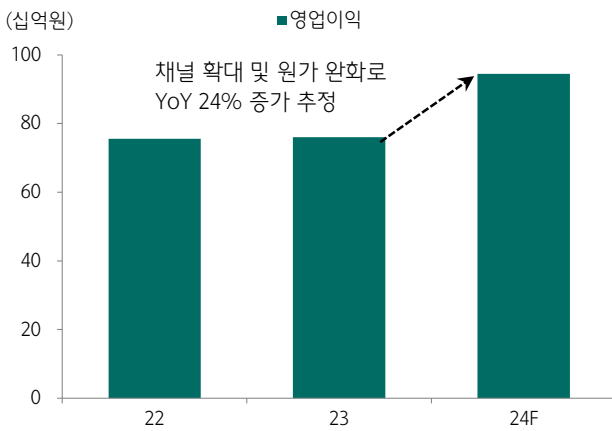
자료: 사조대림, 하나증권

2. 본업 호조: 원가 개선 + 수출 확대

별도 이익도 유의미한 성장 전망

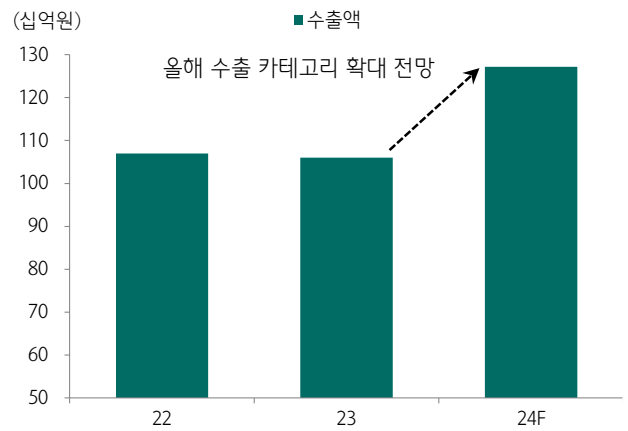
사조대림의 본업인 식품 부문은 올해 호실적이 기대된다. 최근 온라인 중심으로 채널을 확장하면서 주요 카테고리의 점유율이 상승세인 것으로 파악된다. 대두 및 참치 등 주요 원재료 투입가도 안정화 되면서 마진 레버리지를 기대할 수 있을 것으로 기대한다. 해외 수출도 확대할 계획이다. 떡볶이, 핫도그, 튜브형 고추장 등으로 카테고리를 확장하는 한편, 냉동김밥도 미국 H마트에 입점하기 시작했다. 유럽 일부 유통 채널과도 입점 협의 중인 것으로 파악된다. 참고로, 2023년 수출액은 1,060억원을 시현했다.

도표 6. 사조대림 별도 이익 추정



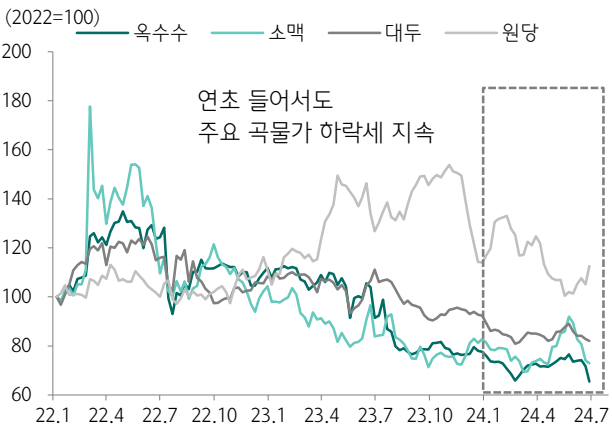
자료: 하나증권

도표 7. 사조대림 수출액 추이



자료: 하나증권

도표 8. 곡물가 현황



자료: 블룸버그, 하나증권

도표 9. 냉동김밥 수출 시작



자료: 사조대림, 하나증권

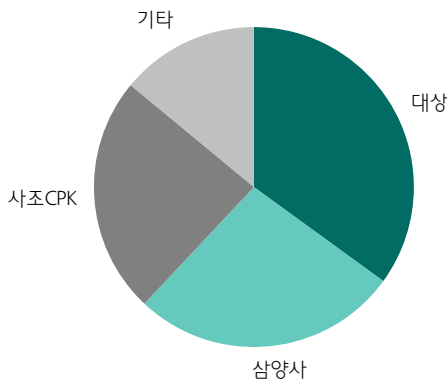
3. 잇따른 외형 확장, 증장기 시너지 기대

‘인그리디언 코리아’ 올해 2월부터 실적 반영

지난해 11월 ‘인그리디언 코리아(현 사조CPK)’ 지분 100%를 3,400억원에 인수한다고 공시했다. 2023년 사조CPK는 매출액 및 영업이익 각각 4,244억원, 131억원을 시현한 것으로 파악된다. 전분당 제조 및 판매를 영위하는 업체이다. 국내 시장 점유율은 25% 내외로 추산된다. 전분당은 대체당 수요 증가 기인해 수요가 점진적 증가할 것으로 전망된다. 이마트에 의하면 대체당의 판매 비중은 21년 22%에서 1Q24 49%로 까지 큰 폭 상승했다. 건강에 대한 관심이 증대되면서 대체당 수요는 견조할 것으로 사료된다. 글로벌 리서치 회사에 따르면 글로벌 대체당 시장 규모는 2026년까지 연평균 6% 성장할 것으로 전망된다.

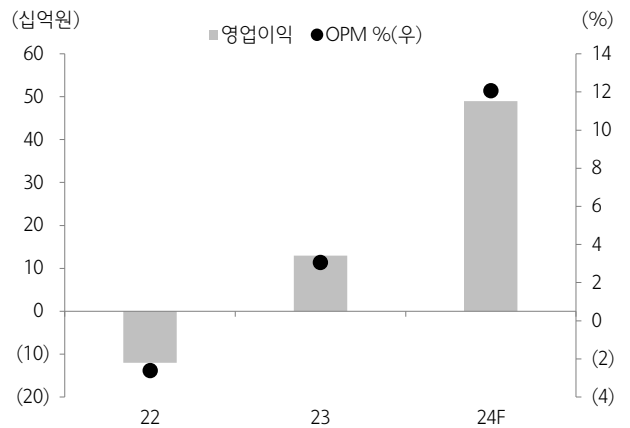
사조CPK는 올해 500억원 내외 이익 기여가 가능할 것으로 예상된다. 옥수수 투입이 안정화 및 로열티 지급 종료 기인한다. 사조대림 실적에는 지난 2월부터 반영되기 시작했다.

도표 10. 전분당 점유율 현황



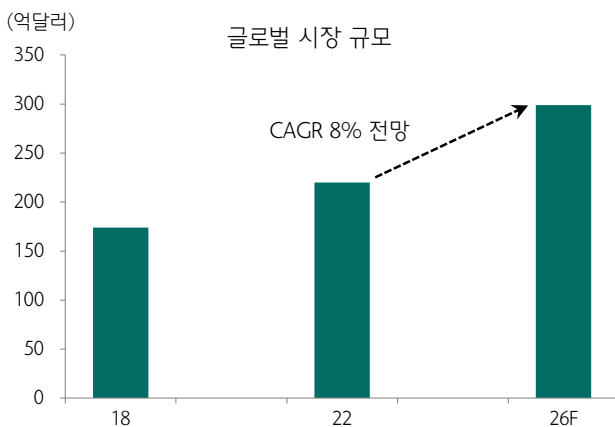
자료: 하나증권

도표 11. 사조CPK 실적 전망



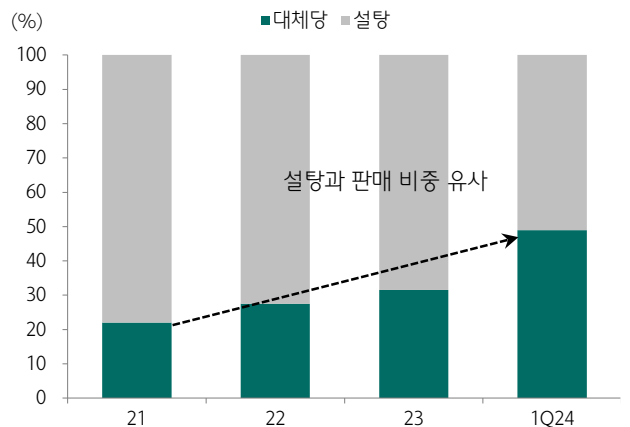
자료: 하나증권

도표 12. 글로벌 대체당 시장 규모 추이



자료: 언론보도, 스탯티스타, 하나증권

도표 13. 이마트 설탕 및 대체당 판매 비중 추이



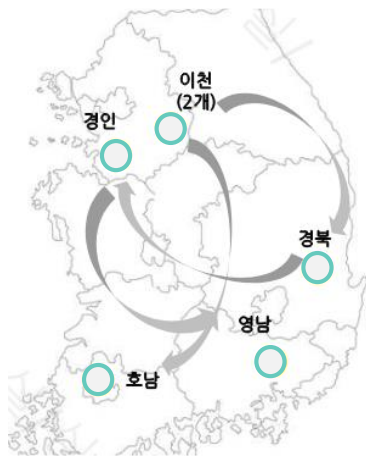
자료: 언론보도, 이마트, 하나증권

**‘푸드스트’ 인수로
제조 및 유통 시너지 전망**

지난 6월 사조CPK 및 사조오양이 각각 ‘푸드스트’ 지분 68.16%, 31.7%를 인수한다고 밝혔다. 총 인수대금은 2,520억원이다. 푸드스트는 식자재 및 위탁 급식을 운영하는 업체로 2020년 한화호텔&리조트로부터 독립했다. 2023년 매출액 및 영업이익은 각각 1조 291억원, 75억원을 시현한 것으로 파악된다.

푸드스트는 오프라인 채널 ‘식자재왕마트’와 자사몰 ‘e-왕마트’를 운영하고 있다. 전국 물류 커버리지를 보유하고 있어 전국 일일 배송이 가능한 것으로 파악된다. 더불어, PB 브랜드 ‘식자재왕’을 보유하고 있어 중장기 원재료 통합 구매 및 제조 내재화, 유통 채널 확장에서 시너지가 기대된다. ‘식자재왕’은 장류, 냉동식품, HMR 등 다양한 카테고리를 생산 및 판매하고 있다. 작년 기준 ‘식자재왕’ 브랜드 매출액은 약 2천억원 수준으로 파악된다. 지난 3년간 연평균 33% 성장한 것으로 추정된다.

도표 14. 푸드스트 전국 물류 인프라 보유



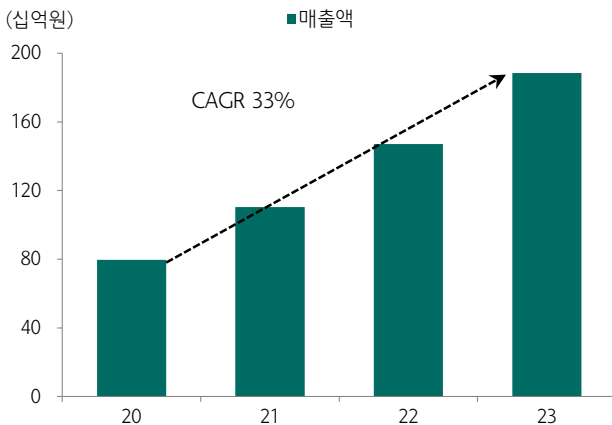
자료: 푸드스트, 하나증권

도표 15. 푸드스트 대표 브랜드



자료: 푸드스트, 하나증권

도표 16. ‘식자재왕(PB브랜드)’ 매출액 추이



자료: 언론보도, 하나증권

도표 17. ‘식자재왕’ 브랜드 카테고리



자료: 언론보도, 하나증권

4. 실적 전망 및 밸류에이션

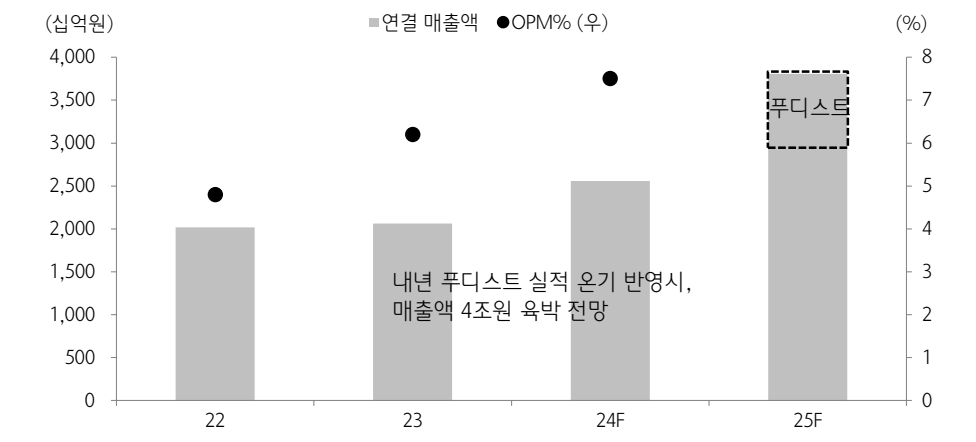
강화된 체력
VS. 현저히 저평가

올해 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2조 5,591억원(YoY 24.0%), 1,918억원(YoY 49.1%)으로 추정한다. 이는 '푸드스트' 실적을 아직 반영하지 않은 수치이다.

올해 큰 폭의 이익 증가는, ① 원가율 개선 및 수출 확대에 따른 본업(가공식품)의 수익성 개선, ② '사조CPK'의 로열티 지급 종료 및 곡물 투입가 안정 기인해 호실적이 예상된다. ③ 중장기적으로는 '푸드스트'와의 원재료 통합 구매 및 제조 역량 강화, 유통 채널 확보 기인한 시너지를 기대할 수 있겠다. 내년 '푸드스트' 실적이 온기 반영될 경우, 연결 매출액은 4조원에 육박할 것으로 전망된다. 반면, ④ 현 주가는 12개월 Fwd PER 5배에 불과하다. 강화된 펀더멘탈 대비 현저히 저평가되어 있다고 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 16만원으로 커버리지를 개시한다.

도표 18. 연결 실적 전망

내년 '푸드스트' 실적
온기 반영시,
현재 추정치 대비
매출액 및 영업이익 모두
큰 폭 증가 전망



자료: 하나증권

표 19. 연결 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	23	24F	25F
매출액	507.1	503.7	546.5	505.7	594.6	622.0	692.4	650.1	2,063.1	2,559.1	2,708.0
YoY	4.2%	2.5%	2.3%	-0.1%	17.3%	23.5%	26.7%	28.5%	2.2%	24.0%	5.8%
① 식품	360.3	342.6	380.5	331.5	362.6	352.9	399.5	348.1	1,414.9	1,463.1	1,536.2
② 사조오양	87.5	92.7	105.8	105.5	96.9	102.0	116.4	116.1	391.5	431.3	474.5
③ 사조원	78.7	84.9	86.3	84.5	81.2	87.4	86.3	84.5	334.3	339.4	339.4
④ 삼아벤처	17.5	18.7	19.6	19.6	19.5	17.7	19.0	19.6	75.2	75.7	78.0
⑤ 사조CPK	-	-	-	-	66.2	100.0	120.0	120.0	-	406.2	446.8
⑥ 기타 및 연결조정	(36.8)	(35.1)	(45.6)	(35.3)	(31.8)	(38.1)	(48.8)	(38.0)	(152.8)	(156.6)	(166.9)
영업이익	31.3	33.3	35.2	28.9	44.1	44.5	56.3	46.9	128.6	191.8	224.6
YoY	85.7%	1162.6%	103.9%	-15.9%	-3.7%	-13.8%	-2.1%	37.9%	5.7%	89.1%	1.8%
OPM	6.2%	6.6%	6.4%	5.7%	7.4%	7.2%	8.1%	7.2%	6.2%	7.5%	8.3%
① 식품	15.6	17.9	25.8	16.7	22.8	21.2	28.0	22.6	76.0	94.5	107.5
② 사조오양	6.6	4.1	5.3	0.3	7.6	5.0	7.0	5.0	16.3	24.6	28.5
③ 사조원	8.0	10.9	5.2	11.6	3.1	4.4	4.3	5.1	35.7	16.9	18.0
④ 삼아벤처	(0.1)	0.4	0.4	0.5	0.5	1.0	1.0	1.0	1.2	3.5	4.0
⑤ 사조CPK	-	-	-	-	9.2	12.0	15.0	13.2	-	49.4	62.6
세전이익	26.4	39.6	37.5	28.8	42.6	42.6	54.9	45.6	132.3	185.7	213.8
YoY	65.6%	14.9%	64.0%	143.3%	61.4%	7.7%	46.2%	58.4%	55.4%	40.4%	15.1%
지배순이익	17.0	29.4	25.6	19.3	30.6	31.5	37.5	31.2	91.3	128.0	147.4
YoY	32.6%	34.5%	53.5%	-2.8%	79.7%	7.1%	46.6%	61.5%	28.2%	40.1%	15.2%
NPM	3.4%	5.8%	4.7%	3.8%	5.1%	5.1%	5.4%	4.8%	4.4%	5.0%	5.4%

기타: '푸드스크' 실적은 반영하지 않은 수치임
자료: 하나증권

도표 3. 목표주가 16만원 도출

(단위: 원)

	12개월 Fwd	비고
(지배)EPS	15,000	
Target PER(배)	11	업종 평균
목표주가	160,000	16만원 산출

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,018.8	2,063.1	2,559.1	2,708.0	2,843.4
매출원가	1,758.3	1,765.7	2,165.0	2,274.8	2,377.1
매출총이익	260.5	297.4	394.1	433.2	466.3
판매비	162.8	168.7	202.3	208.7	218.9
영업이익	97.7	128.6	191.8	224.6	247.4
금융손익	(3.0)	(6.9)	(9.5)	(16.5)	(14.5)
종속/관계기업손익	3.5	3.6	3.4	3.7	4.1
기타영업외손익	(13.0)	7.0	0.0	2.0	3.0
세전이익	85.1	132.3	185.7	213.8	240.0
법인세	11.3	25.2	40.3	50.0	56.2
계속사업이익	73.8	107.2	145.4	163.8	183.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	73.8	107.2	145.4	163.8	183.9
비배주주지분 손이익	2.6	15.8	17.4	16.4	18.4
지배주주순이익	71.2	91.3	128.0	147.4	165.5
지배주주지분포괄이익	77.5	84.4	124.8	140.6	157.8
NOPAT	84.7	104.2	150.2	172.0	189.5
EBITDA	128.9	159.3	256.4	314.9	335.5
성장성(%)					
매출액증가율	11.31	2.19	24.04	5.82	5.00
NOPAT증가율	20.66	23.02	44.15	14.51	10.17
EBITDA증가율	(4.59)	23.58	60.95	22.82	6.54
영업이익증가율	(4.50)	31.63	49.14	17.10	10.15
(지배주주)순이익증가율	13.56	28.23	40.20	15.16	12.28
EPS증가율	13.61	28.19	40.15	15.18	12.24
수익성(%)					
매출총이익률	12.90	14.42	15.40	16.00	16.40
EBITDA이익률	6.38	7.72	10.02	11.63	11.80
영업이익률	4.84	6.23	7.49	8.29	8.70
계속사업이익률	3.66	5.20	5.68	6.05	6.47

투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	7,771	9,962	13,962	16,081	18,049
BPS	58,507	67,137	80,803	96,588	114,341
CFPS	14,696	18,640	28,390	35,028	37,421
EBITDAPS	14,064	17,380	27,966	34,349	36,592
SPS	220,190	225,024	279,124	295,372	310,141
DPS	350	350	350	350	350
주가지표(배)					
PER	3.49	3.14	5.34	4.64	4.13
PBR	0.46	0.47	0.92	0.77	0.65
PCFR	1.85	1.68	2.63	2.13	1.99
EV/EBITDA	4.16	2.79	3.90	3.44	2.74
PSR	0.12	0.14	0.27	0.25	0.24
재무비율(%)					
ROE	15.48	16.87	19.76	18.83	17.67
ROA	6.18	7.51	8.40	7.86	8.00
ROIC	11.68	14.55	17.69	15.24	15.27
부채비율	93.47	77.66	109.03	94.07	81.62
순부채비율	30.02	4.45	26.29	28.73	9.10
이자보상비율(배)	9.50	11.19	10.32	8.57	9.43

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	578.4	673.8	899.3	867.9	1,082.7
금융자산	56.1	185.4	293.6	226.9	409.7
현금성자산	30.5	173.4	278.6	211.1	393.0
매출채권	148.4	165.9	205.7	217.7	228.6
재고자산	327.8	283.0	351.0	371.5	390.1
기타유동자산	46.1	39.5	49.0	51.8	54.3
비유동자산	589.9	589.2	884.0	1,099.5	1,086.6
투자자산	100.8	115.5	134.9	140.7	146.0
금융자산	24.7	37.4	38.0	38.2	38.4
유형자산	425.4	415.2	691.7	902.3	885.0
무형자산	21.3	20.2	19.1	18.2	17.4
기타비유동자산	42.4	38.3	38.3	38.3	38.2
자산총계	1,168.3	1,263.0	1,783.3	1,967.4	2,169.4
유동부채	489.7	513.5	885.8	907.5	927.2
금융부채	183.4	202.5	503.3	503.6	503.8
매입채무	205.3	207.8	257.8	272.8	286.5
기타유동부채	101.0	103.2	124.7	131.1	136.9
비유동부채	74.7	38.6	44.4	46.1	47.7
금융부채	54.0	14.6	14.6	14.6	14.6
기타비유동부채	20.7	24.0	29.8	31.5	33.1
부채총계	564.4	552.1	930.2	953.6	974.9
지배주주지분	497.4	585.2	710.5	855.2	1,018.0
자본금	45.8	45.8	45.8	45.8	45.8
자본잉여금	75.3	72.7	72.7	72.7	72.7
자본조정	(39.0)	(30.3)	(30.3)	(30.3)	(30.3)
기타포괄이익누계액	(1.2)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
이익잉여금	416.4	497.7	623.0	767.8	930.5
비지배주주지분	106.4	125.7	142.6	158.6	176.5
자본총계	603.8	710.9	853.1	1,013.8	1,194.5
순금융부채	181.3	31.6	224.3	291.2	108.7

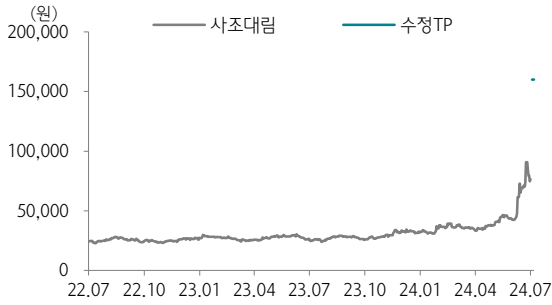
현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	61.2	174.8	159.7	239.1	258.2
당기순이익	73.8	107.2	145.4	163.8	183.9
조정	26.6	41.2	64.5	90.4	88.0
감가상각비	31.3	30.7	64.6	90.4	88.1
외환거래손익	(1.5)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(3.5)	(3.6)	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	14.3	(0.1)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(39.2)	26.4	(50.2)	(15.1)	(13.7)
투자활동 현금흐름	14.1	(15.7)	(362.7)	(307.1)	(76.5)
투자자산감소(증가)	5.5	97.6	(19.8)	(6.3)	(5.7)
자본증가(감소)	(10.8)	(14.7)	(340.0)	(300.0)	(70.0)
기타	19.4	(98.6)	(2.9)	(0.8)	(0.8)
재무활동 현금흐름	(98.4)	(17.0)	298.1	(2.5)	(2.5)
금융부채증가(감소)	(97.3)	(20.4)	300.8	0.2	0.2
자본증가(감소)	(1.1)	(2.7)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	4.1	8.7	0.0	0.0	0.0
배당지급	(4.1)	(2.6)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
현금의 증감	(23.1)	142.1	106.0	(67.5)	182.0
Unlevered CFO	134.7	170.9	260.3	321.1	343.1
Free Cash Flow	40.0	160.1	(180.3)	(60.9)	188.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

사조대림



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.8	BUY	160,000	-	-
24.6.21	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2024년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 05일