# KT&G (033780)

## 3Q26 Re: 높아진 기대 충족 + 새로운 주주환원 발표

**BUY (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가(12M) | 240,000원 |
| 현재주가(11.05) | 194,200원 |

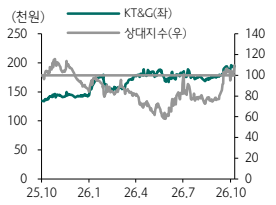
**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI 지수 (pt) | 5,383.80 |
| 52주 최고/최저(원) | 196,200/135,800 |
| 시가총액(십억원) | 20,160.0 |
| 시가총액비중(%) | 0.45 |
| 발행주식수(천주) | 103,810.5 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 244.5 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 44.1 |
| 외국인지분율(%) | 50.78 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 중소기업은행 | 9.16 |
| 국민연금공단 | 8.80 |

**Consensus Data**

| | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 6,956.9 | 7,278.7 |
| 영업이익(십억원) | 1,535.4 | 1,648.5 |
| 순이익(십억원) | 1,319.1 | 1,364.9 |
| EPS(원) | 12,260 | 13,243 |
| BPS(원) | 93,838 | 98,656 |

**Stock Price**




**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5,908.8 | 6,579.7 | 6,940.2 | 7,375.6 |
| 영업이익 | 1,188.8 | 1,343.7 | 1,517.4 | 1,614.4 |
| 세전이익 | 1,565.8 | 1,455.3 | 1,395.6 | 1,529.9 |
| 순이익 | 1,165.7 | 1,090.1 | 1,002.4 | 1,117.4 |
| EPS | 8,975 | 8,973 | 9,323 | 10,764 |
| 증감율 | 35.68 | (0.02) | 3.90 | 15.46 |
| PER | 11.93 | 15.84 | 20.83 | 18.04 |
| PBR | 1.31 | 1.66 | 1.93 | 1.89 |
| EV/EBITDA | 9.17 | 10.62 | 11.49 | 10.98 |
| ROE | 12.66 | 11.77 | 10.62 | 11.50 |
| BPS | 81,920 | 85,736 | 100,505 | 102,826 |
| DPS | 5,400 | 6,000 | 8,000 | 9,000 |



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

**하나증권** 리서치센터

### 3Q26 Re: 높아진 시장 기대 상회

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 9,052억원(YoY 4.3%), 5,301억원(YoY 13.9%)을 기록했다. KGC 제외한 단독 매출액 및 영업이익은 각각 1조 1,774억원(YoY 4.3%), 4,031억원(YoY 34.7%)을 시현하여 높아진 시장 기대를 소폭 상회했다. 전년동기 대비 연결 영업이익은 648억원 증가했는데, 담배 부문에서 믹스 개선 및 수량 증가 등이 주효하면서 537억원이 개선되었다. 건기식 부문에서도 소비자 니즈에 대응한 가격별 포트폴리오 다변화로 87억원이 개선되었다. ① 3분기 국내 담배 총수요(궐련+NGP)는 추석 선수요 및 영업일수 감소 기인해 YoY -3% 내외 감소한 것으로 파악된다. 궐련 총수요가 YoY -5.4% 감소했으며, NGP 총수요도 5% 내외 증가에 그친 것으로 추산된다. ② KT&G 궐련 점유율은 YoY 10bp 상승하여 매출 감소는 YoY -3.7%로 방어했다. KT&G의 국내 NGP 판매 수량은 YoY 6.8% 증가한 것으로 파악된다. ③ 수출+해외법인 합산 매출(해외 궐련)은 YoY 10.5% 증가한 5,790억원을 시현했다. 물량 성장은 YoY 6.2%로 중동 및 아프리카 지역 비중이 3Q25 34.2%→3Q26 50.3%로 큰 폭 확대되었다. ④ PM 향 NGP 매출은 전년 기저(디바이스 공급망 이슈)로 YoY 큰 폭 증가했다. 분기 1천억원을 수준을 회복해 1,201억원을 기록했다.

### 해외 궐련 생산 비중 확대 통한 2030년까지 누계 원가 개선 '5,500억원+α'

KT&G는 중장기 사업 계획에서 ① 해외 궐련 사업을 '캐쉬카우', ② NGP를 '넥스트 성장 동력' ③ 건기식 사업을 '기업가치 멀티플 제고'를 위한 성장 엔진으로 지목했다. 구체적으로는, 2030년까지 글로벌 궐련 사업 해외 매출 비중을 70%↑, 담배 사업 NGP 비중 30%↑, 건기 사업 해외 비중 30%↑으로 끌어올려 매년 'mid to high single' 이익 성장 가시성을 확보하겠다는 것이다. 특히, 글로벌 궐련 생산 비중 확대를 통한 2030년까지 누계 원가 개선 규모를 5,500억원으로 제시했다. 이는 하나증권이 주목하고 있는 중장기 코어 이익 체력 증진과 일맥상통 한다.

### 새로운 주주환원 정책 발표: 향후 4개년 총 규모 '5조원+α'

3분기 실적발표를 통해 향후 4개년(2027~2030년) 주주환원 정책을 발표했다. 주요 골자는, ① 2026년 DPS를 최소 8,000원(중간 2,000원/기말 6,000원)으로 전년대비 2천원 증액하는 가운데, ② 향후 4년 간 기본 주주환원(배당+자사주 매입)에 총 5조원을 할당 하겠다는 것이다. 이는 지난 주주환원 정책 4조원(추가환원 4천억원 제외) 대비 1조원이 증액된 수치이다. ③ 2030년까지 배당성향을 75% 이상으로 상향하며, ④ 자사주 매입/소각 1.2조원(연간 3천억원 규모)을 상시로 시행하겠다고 밝혔다. 더불어, ⑤ 비영업자산 유동화 등 추가 재원을 통한 특별 환원 가능성도 열어 뒀다. 상기 감안시 DPS는 2026년 8,000원을 시작으로, 매년 최소한 1,000원씩 증액될 것으로 예상된다. 더불어 자사주 매입 및 소각을 통해 주식 수도 2030년까지 5% 내외 추가 감소할 것으로 추정된다.

**도표 1. KT&G 3Q26 Re**

(단위: 십억원)

| | 3Q26P | 3Q25 | YoY | Consen | %Diff |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,905.2 | 1,826.9 | 4.3 | 1,925.0 | (1.0) |
| 영업이익 | 530.1 | 465.3 | 13.9 | 507.8 | 4.4 |
| 세전이익 | 174.0 | 544.2 | (68.0) | 487.8 | (64.3) |
| (지배)순이익 | 106.1 | 419.3 | (74.7) | 370.4 | (71.4) |
| OPM % | 27.8 | 25.5 | | 26.4 | |
| NPM % | 5.6 | 22.9 | | 19.2 | |

자료: 하나증권

핵심 사업 축을 3가지로 제시

**도표 2. KT&G: 3가지 성장 엔진**




자료: KT&G, 하나증권

2030년까지 지속적인 이익 성장 의지 피력

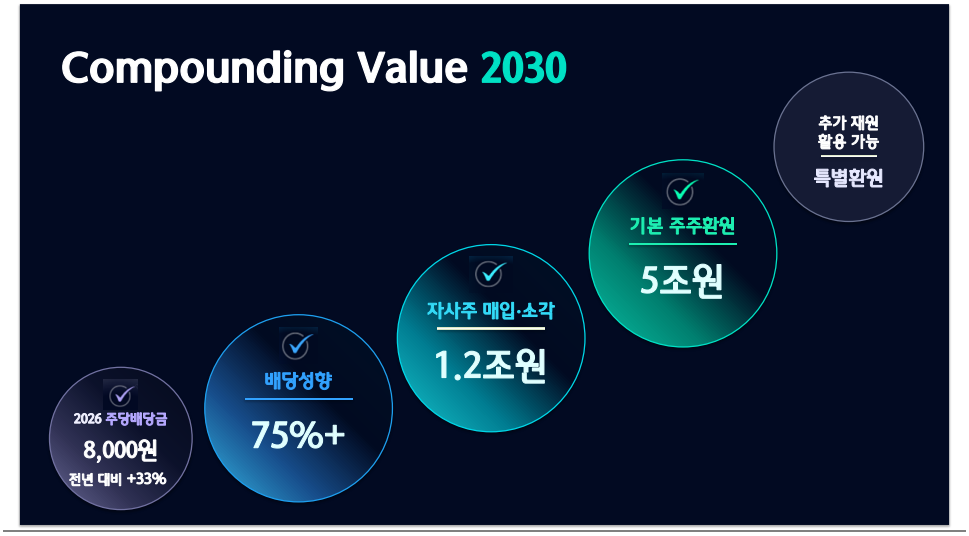
**도표 3. KT&G: 지속 성장을 위해 글로벌/NGP/건기 강조**




자료: KT&G, 하나증권

2030년까지 총 5조원 투입
(배당+자사주)

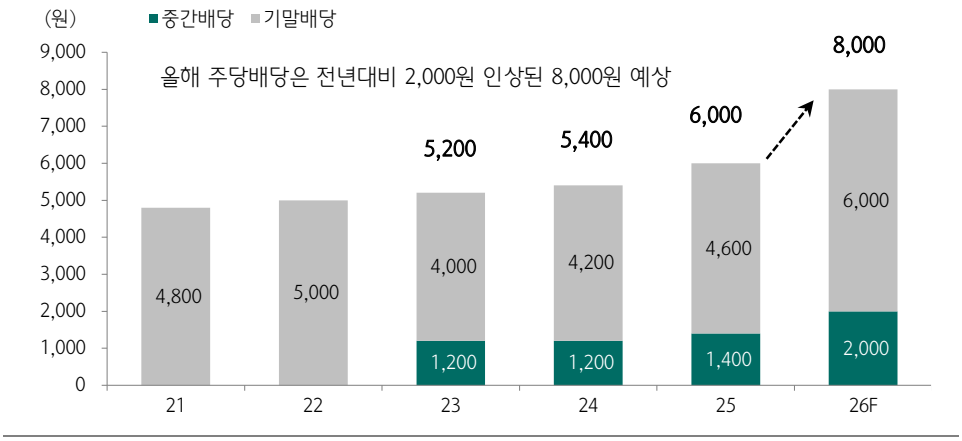
도표 4. KT&G: 새로운 주주환원 정책




자료: KT&G, 하나증권

올해 주당 배당
최소 8,000원 제시

도표 5. KT&G: 주당 배당금 추이




자료: 하나증권

**도표 6. KT&G 연결 실적 전망**

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26F | 25 | 26F | 27F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,491.1** | **1,547.9** | **1,826.9** | **1,713.8** | **1,703.6** | **1,701.6** | **1,905.2** | **1,629.8** | **6,579.7** | **6,940.2** | **7,375.6** |
| ①담배 | 981.7 | 1,073.4 | 1,249.8 | 1,055.5 | 1,153.6 | 1,213.2 | 1,302.7 | 1,134.4 | 4,360.4 | 4,803.9 | 5,321.2 |
| -내수 | 512.1 | 548.4 | 614.8 | 504.8 | 493.4 | 579.4 | 603.6 | 541.2 | 2,180.1 | 2,217.6 | 2,247.0 |
| 궐련 | 373.6 | 408.3 | 446.6 | 363.6 | 352.9 | 412.8 | 429.7 | 385.9 | 1,592.1 | 1,581.3 | 1,557.6 |
| NGP | 138.5 | 140.1 | 168.3 | 140.4 | 140.4 | 166.6 | 173.9 | 155.2 | 587.3 | 636.1 | 689.3 |
| -수출 | 469.6 | 525.0 | 635.0 | 550.7 | 660.2 | 633.8 | 699.1 | 593.3 | 2,180.3 | 2,586.4 | 3,074.2 |
| 궐련 | 449.1 | 469.0 | 524.2 | 435.2 | 559.6 | 557.7 | 579.0 | 493.3 | 1,877.5 | 2,189.6 | 2,474.2 |
| NGP | 20.5 | 56.0 | 110.8 | 115.5 | 100.6 | 76.1 | 120.1 | 100.0 | 302.8 | 396.8 | 600.0 |
| ②건기 | 314.4 | 220.6 | 359.8 | 242.2 | 332.6 | 223.8 | 372.2 | 249.5 | 1,137.0 | 1,178.1 | 1,180.4 |
| ③부동산/기타 | 195.0 | 253.9 | 217.3 | 416.1 | 217.4 | 264.6 | 230.3 | 245.9 | 1,082.3 | 958.1 | 874.0 |
| **YoY** | **15.4%** | **8.7%** | **11.6%** | **10.1%** | **14.3%** | **9.9%** | **4.3%** | **-4.9%** | **11.4%** | **5.5%** | **6.3%** |
| ①담배 | 15.4% | 8.9% | 19.7% | 5.3% | 17.5% | 13.0% | 4.2% | 7.5% | 12.3% | 10.2% | 10.8% |
| -내수 | -0.2% | -3.1% | 4.6% | -6.7% | -3.7% | 5.7% | -1.8% | 7.2% | -1.3% | 1.7% | 1.3% |
| 궐련 | -2.4% | -4.8% | 3.6% | -10.6% | -5.5% | 1.1% | -3.8% | 6.1% | -3.5% | -0.7% | -1.5% |
| NGP | 6.5% | 2.0% | 7.5% | 4.0% | 1.4% | 18.9% | 3.3% | 10.6% | 5.1% | 8.3% | 8.4% |
| -수출 | 38.9% | 25.1% | 39.2% | 19.4% | 40.6% | 20.7% | 10.1% | 7.7% | 30.2% | 18.6% | 18.9% |
| 궐련 | 53.9% | 30.6% | 24.9% | 14.7% | 24.6% | 18.9% | 10.5% | 13.3% | 29.5% | 16.6% | 13.0% |
| NGP | -55.6% | -7.3% | 202.7% | 41.4% | 390.7% | 35.9% | 8.4% | -13.4% | 34.6% | 31.0% | 51.2% |
| ②건기 | 1.9% | -16.8% | -11.3% | -24.9% | 5.8% | 1.5% | 3.4% | 3.0% | -12.7% | 3.6% | 0.2% |
| ③부동산/기타 | 46.8% | 46.8% | 16.4% | 79.7% | 11.5% | 4.2% | 6.0% | -40.9% | 49.5% | -11.5% | -8.8% |
| **영업이익** | **285.6** | **349.9** | **465.3** | **242.9** | **364.5** | **414.5** | **530.1** | **208.3** | **1,343.7** | **1,517.4** | **1,614.4** |
| **YoY** | 20.7% | 8.8% | 11.9% | 13.0% | 27.7% | 18.5% | 13.9% | -14.3% | 13.0% | 12.9% | 6.4% |
| **OPM** | 19.2% | 22.6% | 25.5% | 14.2% | 21.4% | 24.4% | 27.8% | 12.8% | 20.4% | 21.9% | 21.9% |
| **세전이익** | **337.4** | **189.0** | **544.2** | **384.7** | **508.3** | **488.9** | **174.0** | **224.4** | **1,455.3** | **1,395.6** | **1,529.9** |
| YoY | -8.2% | -56.2% | 71.5% | -14.4% | 50.6% | 158.7% | -68.0% | -41.7% | -7.1% | -4.1% | 9.6% |
| **지배순이익** | **255.6** | **143.3** | **419.3** | **271.9** | **380.5** | **364.3** | **106.1** | **151.1** | **1,090.1** | **1,002.0** | **1,117.4** |
| YoY | -10.4% | -54.8% | 75.0% | -16.1% | 48.9% | 154.2% | -74.7% | -44.4% | -6.5% | -8.1% | 11.5% |
| NPM | 17.1% | 9.3% | 22.9% | 15.9% | 22.3% | 21.4% | 5.6% | 9.3% | 16.6% | 14.4% | 15.1% |

자료: 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **5,908.8** | **6,579.7** | **6,940.2** | **7,375.6** | **7,744.4** |
| 매출원가 | 3,006.8 | 3,435.3 | 3,490.9 | 3,695.2 | 3,837.3 |
| 매출총이익 | 2,902.0 | 3,144.4 | 3,449.3 | 3,680.4 | 3,907.1 |
| 판관비 | 1,713.2 | 1,800.7 | 1,931.9 | 2,066.0 | 2,168.4 |
| **영업이익** | **1,188.8** | **1,343.7** | **1,517.4** | **1,614.4** | **1,738.6** |
| 금융손익 | 73.6 | 37.5 | 23.3 | 17.3 | 12.8 |
| 종속/관계기업손익 | 19.2 | 39.3 | 41.3 | 43.3 | 45.5 |
| 기타영업외손익 | 284.1 | 34.8 | (186.3) | (145.0) | (125.1) |
| **세전이익** | **1,565.8** | **1,455.3** | **1,395.6** | **1,529.9** | **1,671.8** |
| 법인세 | 393.7 | 352.2 | 377.9 | 395.5 | 434.7 |
| 계속사업이익 | 1,172.1 | 1,103.1 | 1,017.7 | 1,134.4 | 1,237.1 |
| 중단사업이익 | (7.1) | (0.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **1,165.0** | **1,102.3** | **1,017.7** | **1,134.4** | **1,237.1** |
| 비지배주주지분 순이익 | (0.7) | 12.2 | 15.3 | 17.0 | 18.6 |
| **지배주주순이익** | **1,165.7** | **1,090.1** | **1,002.4** | **1,117.4** | **1,218.6** |
| 지배주주지분포괄이익 | 1,196.7 | 1,199.9 | 1,007.9 | 1,123.5 | 1,225.2 |
| NOPAT | 889.9 | 1,018.5 | 1,106.5 | 1,197.1 | 1,286.6 |
| EBITDA | 1,439.1 | 1,636.3 | 1,803.7 | 1,896.1 | 2,017.5 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | 0.79 | 11.35 | 5.48 | 6.27 | 5.00 |
| NOPAT증가율 | 2.38 | 14.45 | 8.64 | 8.19 | 7.48 |
| EBITDA증가율 | 2.18 | 13.70 | 10.23 | 5.12 | 6.40 |
| 영업이익증가율 | 1.84 | 13.03 | 12.93 | 6.39 | 7.69 |
| (지배주주)순익증가율 | 29.13 | (6.49) | (8.05) | 11.47 | 9.06 |
| EPS증가율 | 35.68 | (0.02) | 3.90 | 15.46 | 9.06 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 49.11 | 47.79 | 49.70 | 49.90 | 50.45 |
| EBITDA이익률 | 24.36 | 24.87 | 25.99 | 25.71 | 26.05 |
| 영업이익률 | 20.12 | 20.42 | 21.86 | 21.89 | 22.45 |
| 계속사업이익률 | 19.84 | 16.77 | 14.66 | 15.38 | 15.97 |

**대차대조표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **7,176.3** | **7,026.2** | **6,979.9** | **7,268.2** | **7,543.4** |
| 금융자산 | 1,914.4 | 1,306.5 | 949.1 | 861.6 | 818.6 |
| 현금성자산 | 1,136.0 | 913.5 | 539.6 | 432.2 | 372.3 |
| 매출채권 | 1,363.2 | 1,537.4 | 1,621.7 | 1,723.4 | 1,809.6 |
| 재고자산 | 3,101.3 | 3,284.8 | 3,464.7 | 3,682.1 | 3,866.2 |
| 기타유동자산 | 797.4 | 897.5 | 944.4 | 1,001.1 | 1,049.0 |
| **비유동자산** | **6,748.9** | **7,162.9** | **7,270.6** | **7,420.3** | **7,554.0** |
| 투자자산 | 2,852.3 | 3,150.8 | 3,294.8 | 3,468.8 | 3,616.2 |
| 금융자산 | 2,369.9 | 2,336.9 | 2,436.3 | 2,556.4 | 2,658.2 |
| 유형자산 | 2,664.4 | 2,823.0 | 2,813.9 | 2,812.4 | 2,818.0 |
| 무형자산 | **179.7** | **170.9** | **143.7** | **120.9** | **101.6** |
| 기타비유동자산 | **1,052.5** | **1,018.2** | **1,018.2** | **1,018.2** | **1,018.2** |
| **자산총계** | **13,925.2** | **14,189.1** | **14,250.5** | **14,688.6** | **15,097.5** |
| **유동부채** | **3,142.9** | **3,236.8** | **2,935.4** | **3,083.4** | **3,208.8** |
| 금융부채 | 505.1 | 789.3 | 365.7 | 366.3 | 366.8 |
| 매입채무 | 352.2 | 327.7 | 345.7 | 367.4 | 385.7 |
| 기타유동부채 | 2,285.6 | 2,119.8 | 2,224.0 | 2,349.7 | 2,456.3 |
| **비유동부채** | **1,423.9** | **1,616.1** | **1,646.1** | **1,682.3** | **1,713.0** |
| 금융부채 | **1,056.9** | **1,068.9** | **1,068.9** | **1,068.9** | **1,068.9** |
| 기타비유동부채 | 367.0 | 547.2 | 577.2 | 613.4 | 644.1 |
| **부채총계** | **4,566.8** | **4,853.0** | **4,581.5** | **4,765.7** | **4,921.8** |
| **지배주주지분** | **9,239.2** | **9,279.6** | **9,598.2** | **9,839.1** | **10,078.1** |
| 자본금 | **955.0** | **955.0** | **955.0** | **955.0** | **955.0** |
| 자본잉여금 | 535.0 | 537.5 | 537.5 | 537.5 | 537.5 |
| 자본조정 | (1,030.5) | (835.3) | (835.3) | (835.3) | (835.3) |
| 기타포괄이익누계액 | (3.5) | 70.4 | 70.4 | 70.4 | 70.4 |
| 이익잉여금 | 8,783.2 | 8,552.0 | 8,870.6 | 9,111.5 | 9,350.5 |
| **비지배주주지분** | **119.3** | **56.6** | **71.9** | **88.9** | **107.4** |
| **자본총계** | **9,358.5** | **9,336.2** | **9,670.1** | **9,928.0** | **10,185.5** |
| 순금융부채 | (352.4) | 551.7 | 485.5 | 573.6 | 617.1 |

**투자지표**

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 8,975 | 8,973 | 9,323 | 10,764 | 11,739 |
| BPS | 81,920 | 85,736 | 100,505 | 102,826 | 105,127 |
| CFPS | 11,657 | 14,594 | 16,801 | 17,912 | 19,036 |
| EBITDAPS | 11,079 | 13,470 | 16,774 | 18,265 | 19,434 |
| SPS | 45,491 | 54,164 | 64,545 | 71,049 | 74,601 |
| DPS | 5,400 | 6,000 | 8,000 | 9,000 | 10,000 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 11.93 | 15.84 | 20.83 | 18.04 | 16.54 |
| PBR | 1.31 | 1.66 | 1.93 | 1.89 | 1.85 |
| PCFR | 9.19 | 9.74 | 11.56 | 10.84 | 10.20 |
| EV/EBITDA | 9.17 | 10.62 | 11.49 | 10.98 | 10.35 |
| PSR | 2.35 | 2.62 | 3.01 | 2.73 | 2.60 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 12.66 | 11.77 | 10.62 | 11.50 | 12.24 |
| ROA | 8.73 | 7.75 | 7.05 | 7.72 | 8.18 |
| ROIC | 20.40 | 19.51 | 19.83 | 21.05 | 22.16 |
| 부채비율 | 48.80 | 51.98 | 47.38 | 48.00 | 48.32 |
| 순부채비율 | (3.77) | 5.91 | 5.02 | 5.78 | 6.06 |
| 이자보상배율(배) | 28.25 | 18.09 | 21.22 | 25.91 | 27.89 |

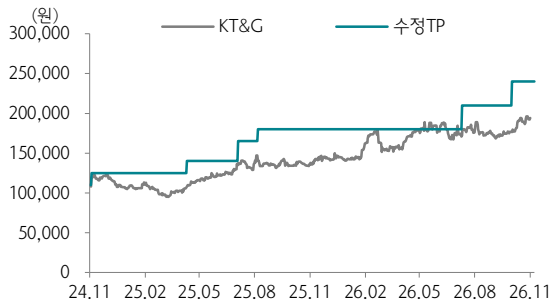
**현금흐름표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **822.3** | **582.9** | **1,335.8** | **1,351.9** | **1,446.6** |
| 당기순이익 | 1,165.0 | 1,102.3 | 1,017.7 | 1,134.4 | 1,237.1 |
| 조정 | 22.7 | 284.3 | 410.8 | 329.5 | 304.4 |
| 감가상각비 | 250.3 | 292.7 | 286.3 | 281.8 | 278.9 |
| 외환거래손익 | (327.0) | 46.9 | 204.0 | 123.2 | 98.6 |
| 지분법손익 | (19.2) | (38.8) | (41.3) | (43.3) | (45.5) |
| 기타 | 118.6 | (16.5) | (38.2) | (32.2) | (27.6) |
| 영업활동자산부채변동 | (365.4) | (803.7) | (92.7) | (112.0) | (94.9) |
| **투자활동 현금흐름** | **(529.7)** | **101.1** | **(463.6)** | **(436.9)** | **(392.5)** |
| 투자자산감소(증가) | (12.2) | (215.0) | (102.8) | (130.7) | (101.9) |
| 자본증가(감소) | (767.5) | (639.5) | (250.0) | (257.5) | (265.2) |
| 기타 | 250.0 | 955.6 | (110.8) | (48.7) | (25.4) |
| **재무활동 현금흐름** | **517.7** | **(183.3)** | **(1,178.8)** | **(938.3)** | **(1,041.5)** |
| 금융부채증가(감소) | 938.9 | 296.1 | (423.6) | 0.6 | 0.5 |
| 자본증가(감소) | 1.1 | 2.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 164.3 | 121.1 | (71.4) | (62.4) | (62.4) |
| 배당지급 | (586.6) | (603.0) | (683.8) | (876.5) | (979.6) |
| **현금의 증감** | **810.2** | **500.6** | **(2,260.6)** | **(103.2)** | **(55.3)** |
| Unlevered CFO | 1,514.1 | 1,772.9 | 1,806.5 | 1,859.4 | 1,976.1 |
| Free Cash Flow | 54.7 | (56.7) | 1,085.8 | 1,094.4 | 1,181.3 |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.10.6 | BUY | 240,000 | | |
| 26.7.15 | BUY | 210,000 | -16.07% | -10.10% |
| 25.8.11 | BUY | 180,000 | -13.97% | 5.00% |
| 25.7.9 | BUY | 165,000 | -17.36% | -10.79% |
| 25.4.15 | BUY | 140,000 | -13.89% | -2.71% |
| 24.11.8 | BUY | 125,000 | -13.49% | -1.28% |
| 24.4.9 | BUY | 110,000 | -12.33% | 6.27% |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 97.74% | 2.26% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 11월 03일