

# CJ (001040)

## 자사주 소각, 중복상장 규제, 합병 공정가액 도입 수혜

3차 상법 개정으로 자사주(CJ 7.3%, CJ올리브영 22.6%) 소각 등이 가시화 되는 환경하에서 중복상장 규제 등으로 합병 등 기업구조 개편 탄력 받을 듯

지난 2021년 글랜우드PE는 4,140억원을 투자해 CJ올리브영 지분 22.6%를 확보하였다. 이후 CJ올리브영이 상장 작업을 중단함에 따라 2024년 4월 글랜우드PE의 지분 11.3%를 CJ올리브영에 매각하고 나머지는 신한은행과 신한투자증권이 만든 SPC인 한국뷰티파이오니어에 넘겼다.

이러한 환경하에서 지난해 4월 CJ올리브영은 한국뷰티파이오니어 보유 지분에 대하여 3년 내 매입 가능한 콜옵션 등을 행사함에 따라 자사주는 총 22.6%로 늘어났다.

이로써 CJ올리브영의 주주 구성이 CJ 51.2%, 자사주 22.6%, 이선호 11.0%, 이경후 4.2%, 이재환 4.6%, 이소혜 2.8%, 이호준 2.8%, 기타 친족 0.1%, 기타 0.6% 등으로 분포된다.

무엇보다 자사주 소각 의무화에 관한 3차 상법개정이 2026년 3월 6일 공포와 동시에 시행되었다. 이와 같이 3차 상법 개정으로 원칙적 소각 시대를 맞이하여 동사 자사주 7.3% 뿐만 아니라 CJ올리브영 자사주 22.6% 등에 대하여 시행일로부터 1년 6개월 안에 상당부분 소각이 불가피할 것으로 예상된다.

다른 한편으로는 자본시장 체질개선의 일환으로 중복상장을 원칙적으로 금지하고 예외적으로 허용하는 중복상장 규제가 향후 시행될 예정이다. 즉, 상장사의 비상장 자회사가 증시에 진입하려면 영업 독립성, 경영 독립성, 투자자 보호 등 3대 핵심 요건을 종합적으로 심사받아야 하며, 이 중 하나라도 미달하면 상장이 원칙적으로 불허된다. 이에 따라 CJ올리브영의 상장 가능성 등이 매우 낮아질 수 밖에 없다.

결과적으로 CJ올리브영이 외부지분을 모두 회수함으로써 동사와의 합병 기반을 마련하였다. 무엇보다 3차 상법 개정으로 자사주 소각 등이 가시화 되는 환경하에서 중복상장 규제 등으로 인하여 CJ올리브영이 상장하기 보다는 동사와의 합병 등을 추진하면서 기업구조 개편이 이루어질 것으로 예상된다.

### 합병 공정가액 도입 및 중복상장 규제 등으로 밸류에이션 리레이팅 될 듯 ⇒합병이후 CJ올리브영 기업가치 반영되면서 동사 밸류 제고될 듯

현행 자본시장법에서는 상장법인이 계열회사와 합병 등을 하는 경우 시가 기준 산식에 따라 합병가액을 산정함에 따라 기업들이 합병 시점에 주가를 고의로 낮춰 오너 일가에 혜택을 주거나 저가 합병을 유도한다는 지적이 제기되어 왔다.

이러한 환경하에서 상장법인 합병 시 '공정한 가액' 등을 도입하는 자본시장법 개정안이 지난 5월 국회 정무위를 통과함에 따라 향후 본회의 의결을 거쳐 공포 후 3개월이 경과한 날부터 시행할 예정이다. 즉, 이번 개정안은 상장법인이 합병 등을 하는 경우 그 합병가액을 "주식가격, 자산가치, 수익가치 등을 종합적으로 고려하여 산정된 공정한 가액"으로 결정하도록 규정하였다.

이러한 자본시장법 개정안 등으로 향후 동사와 CJ올리브영 합병 추진과정에서 동사 합병가액에 대한 불확실성 등을 해소시키는 계기가 될 것이다.

또한 중복상장을 원칙적으로 금지하는 제도 도입으로 주주간 이해상충 상황이 발생할 수 있다는 우려감 등이 해소되면서 구조적으로 할인을 축소로 이어짐에 따라 밸류에이션이 리레이팅 되면서 동사의 수혜가 예상된다.

무엇보다 실적 성장으로 배당 등을 확대하고 있는 CJ올리브영의 기업가치를 합병이후에는 온전하게 반영할 수 있어서 동사의 밸류가 제고될 수 있을 것이다.

### Company Brief

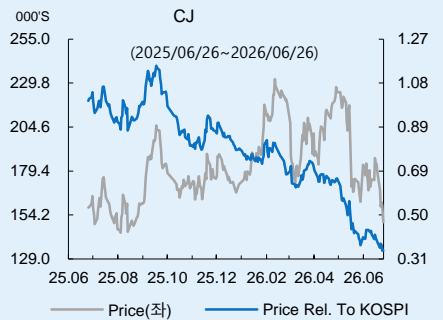
## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	215,000원(유지)
종가(2026.06.26)	150,000원
상승여력	43.3%

Stock Indicator	
자본금	179십억원
발행주식수	2,918만주
시가총액	4,377십억원
외국인지분율	16.1%
52주 주가	144,000~232,000원
60일평균거래량	156,890주
60일평균거래대금	29.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.2	-26.1	-10.2	-5.4
상대수익률	-17.8	-80.1	-113.9	-178.5

### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	45,019	46,834	48,369	50,694
영업이익(십억원)	2,528	2,572	2,952	3,266
순이익(십억원)	143	262	328	392
EPS(원)	4,019	7,343	9,211	10,980
BPS(원)	146,056	146,588	148,989	153,159
PER(배)	42.8	20.4	16.3	13.7
PBR(배)	1.2	1.0	1.0	1.0
ROE(%)	2.7	5.0	6.2	7.3
배당수익률(%)	1.9	2.2	2.2	2.2
EV/EBITDA(배)	5.4	5.1	4.2	3.6

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

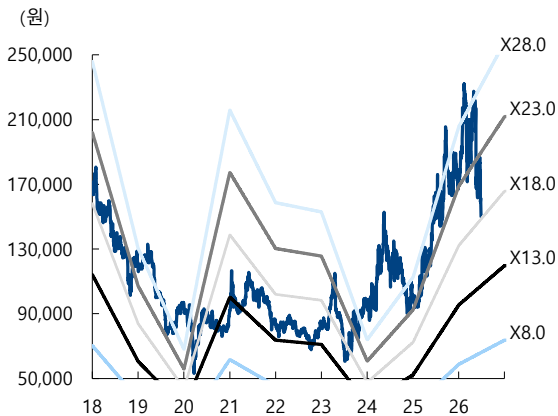
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 이재명 정부에서 추진한 상법 개정 주요 내용

항목	기존	개정	시행시기
이사의 충실의무 대상	회사	회사 및 주주	25.7.22 시행
이사의 이익보호 의무	-	총주주의 이익 보호, 전체 주주 이익 공평 대우	25.7.22 시행
독립이사제 도입	사외이사는 해당 회사의 상무에 종사하지 않는 이사	사외이사로서 독립이사는 사내이사, 집행임원 및 업무집행지사로부터 독립적인 기능을 수행하는 이사	26.7.23 시행
독립이사 확대	이사 총수의 4분의 1 이상	이사 총수의 3분의 1 이상(자산 2조 미만 상장회사)	26.7.23 시행 이후 1년 이내 요건을 갖춰야 함
전자주주총회	기업자율	대규모 상장사 의무화	27.1.1 시행
사외이사인 감사위원 선임해임시 3%를 강화	개별 3%	최대주주와 특수관계인의 의결권 등 합산 3%	26.7.23 시행
대규모 상장사의 집중투표제	정관으로 배제 가능	정관으로 배제 불가(자산 2조 이상 상장회사)	26.9.10 시행
감사위원 분리선출	1명 이상	2명 이상	26.9.10 시행
자사주 소각 의무화		신규 및 보유 자사주 소각 의무	26.3.6 시행

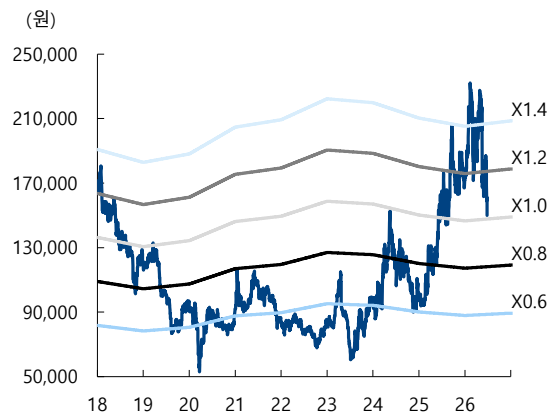
자료: 더불어민주당, iM증권 리서치본부

그림1. CJ PER 밴드



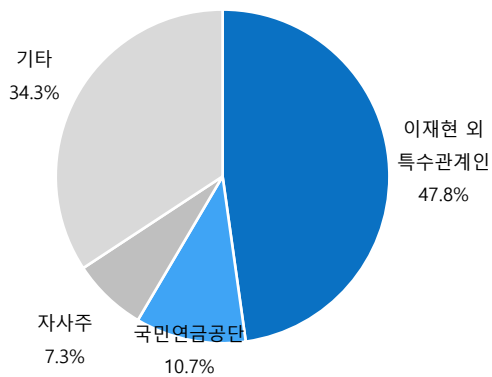
자료: CJ, iM증권 리서치본부

그림2. CJ PBR 밴드



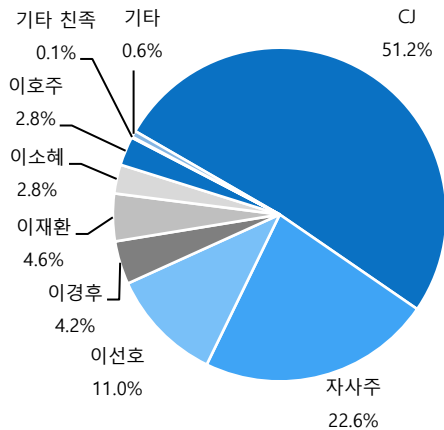
자료: CJ, iM증권 리서치본부

그림3. CJ 주주 분포(2026년 3월 31일 기준)



자료: CJ, iM증권 리서치본부

그림4. CJ 올리브영 주주 분포(2025년 12월 31일 기준)



자료: CJ 올리브영, iM증권 리서치본부

표2. 자기주식 관련 개정 상법 신규조문 대비표

구분	현행	개정안
제341조의3	제341조의3(자기주식의 질취) 회사는 발행주식총수의 20분의 1을 초과하여 자기의 주식을 질권의 목적으로 받지 못한다. 다만, 제341조의2제1호 및 제2호의 경우에는 그 한도를 초과하여 질권의 목적으로 할 수 있다.	제341조의3(자기주식의 권리제한 등) ① 회사는 자기주식에 관하여 제369조의 의결권, 제418조의 신주인수권, 제461조제2항의 주식을 발행받을 권리 및 제462조부터 제462조의4까지의 배당을 받을 권리 등 주주로서의 권리를 행사하지 못한다. ② 회사는 제469조에도 불구하고 자기주식으로 교환 또는 상환 할 수 있는 사채를 발행할 수 없다. ③ 회사가 보유하는 자기주식은 질권의 목적으로 하지 못한다. ④ 회사는 발행주식총수의 20분의 1을 초과하여 자기의 주식을 질권의 목적으로 받지 못한다. 다만, 제341조의2제1호 및 제2호의 경우에는 그 한도를 초과하여 질권의 목적으로 받을 수 있다. ① 회사가 자기주식을 취득한 때에는 그 취득한 날로부터 1년 이내에 소각하여야 한다. ② 제1항에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우로서 회사가 자기주식보유처분계획을 작성하여 주주총회의 승인을 얻은 때에는 그 승인된 계획에 따라 자기주식을 보유 또는 처분할 수 있다. 1. 회사가 각 주주에게 그가 가진 주식 수에 비례하여 균등한 조건으로 처분하는 경우 2. 회사가 제340조의2 또는 제542조의3에 따라 주식매수선택권을 부여하는 등 임직원 보상의 목적으로 활용하는 경우 3. 회사가 「근로복지기본법」에 따라 우리사주매수선택권을 부여하는 등 우리사주제도 실시의 목적으로 활용하는 경우 4. 회사가 제360조의2제2항, 제360조의15제2항, 제523조제3호 등 법령이 정하는 바에 따라 활용하는 경우 5. 회사가 신기술의 도입, 재무구조의 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우로서 제434조에 따른 주주총회의 결의로 정관에 그 사유를 규정한 경우 ③ 회사는 제2항에 따른 자기주식보유처분계획을 매년 주주총회에서 승인 받아야 한다. ④ 제2항에 따른 자기주식보유처분계획에는 다음 각 호의 사항을 기재하고 이사 전원이 기명날인 또는 서명하여야 한다. 1. 자기주식의 보유 또는 처분 목적 2. 보유 또는 처분 대상이 되는 자기주식의 종류와 수, 취득방법 3. 보유 개시시점 및 예정된 처분시점을 기준으로 하는 다음 각 목의 사항 가. 자기주식의 종류와 수, 취득방법 나. 발행주식총수에서 자기주식을 제외한 나머지 주식의 종류와 수 다. 발행주식총수 대비 자기주식 비율의 변화 4. 예정된 보유 기간 5. 예정된 처분 시기
제341조의4 (자기주식의 소각의무 등)	(신설)	
제342조 (자기주식의 처분)	회사가 보유하는 자기의 주식을 처분하는 경우에 다음 각 호의 사항으로서 정관에 규정이 없는 것은 이사회가 결정한다. 1. 처분할 주식의 종류와 수 2. 처분할 주식의 처분가액과 납입기일 3. 주식을 처분할 상대방 및 처분방법	① 회사가 자기주식을 처분하는 때에는 각 주주가 가진 주식수에 따라 균등한 조건으로 취득하게 하여야 한다. ② 제1항의 규정에도 불구하고 제341조의4제2항제2호부터 제5호까지의 어느 하나에 해당하는 경우 회사는 주주 외의 자에게 자기주식을 처분할 수 있다. ③ 회사가 제2항에 따라 자기주식을 처분하는 경우 다음 각 호의 사항으로서 정관에 규정이 없는 것은 이사회가 결정한다. 다만, 이 법에 다른 규정이 있거나 정관으로 주주총회에서 결정하기로 정한 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 처분할 주식의 종류와 수 2. 처분할 주식의 처분가액과 납입기일 3. 주식을 처분할 상대방 및 처분방법 ④ 제417조부터 제419조까지, 제421조, 제422조, 제423조 제2항 및 제3항, 제424조, 제424조의2, 제427조부터제432조까지는 그 성질에 반하지 아니하는 범위에서 자기주식의 처분에 관하여 이를 준용한다.

자료: 국회, iM증권 리서치본부

표3. 자기주식 관련 개정 상법 신규조문 대비표

구분	현행	개정안
제529조의2 (합병 과정에서의 자기주식에 대한 신주배정 금지)	<산설>	회사가 합병하려는 경우에는 합병으로 존속되는 회사는 자신이 보유하는 합병으로 소멸되는 회사의 주자와 합병으로 소멸되는 회사의 자기주식에 대하여 신주를 배정하거나 자기주식을 이전 하여서는 아니 된다.
제530조의13 (분할 또는 분할합병 시의 자기주식에 대한 신주 정 금지)	<산설>	분할 또는 분할합병을 하는 경우 단순분할신설회사, 분할합병 신설회사 또는 분할승계회사는 분할회사의 자기주식에 대하여 신주를 배정하여서는 아니 되고, 분할회사는 자기주식을 단순 분할신설회사, 분할합병신설회사 또는 분할승계회사에 이전하여서는 아니 된다.
제542조의16 (신탁계약에 의한 자기주식 취득)	<산설>	① 상장회사가 신탁계약의 방법으로 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 신탁업자(이하 이 조에서 “신탁업자”라고 한다)로 하여금 자기주식을 취득하게 한 경우 신탁업자는 신탁계약이 존속하는 기간 동안 자기주식을 처분할 수 없고, 신탁계약의 종료 또는 해지 후 지체없이 회사에 자기주식을 반환하여야 한다. ② 상장회사가 신탁업자로 하여금 자기주식을 취득하게 한 경우 제341조의4를 적용함에 있어서는 신탁업자가 자기주식을 취득한 날을 상장회사가 자기주식을 취득한 날로 본다.

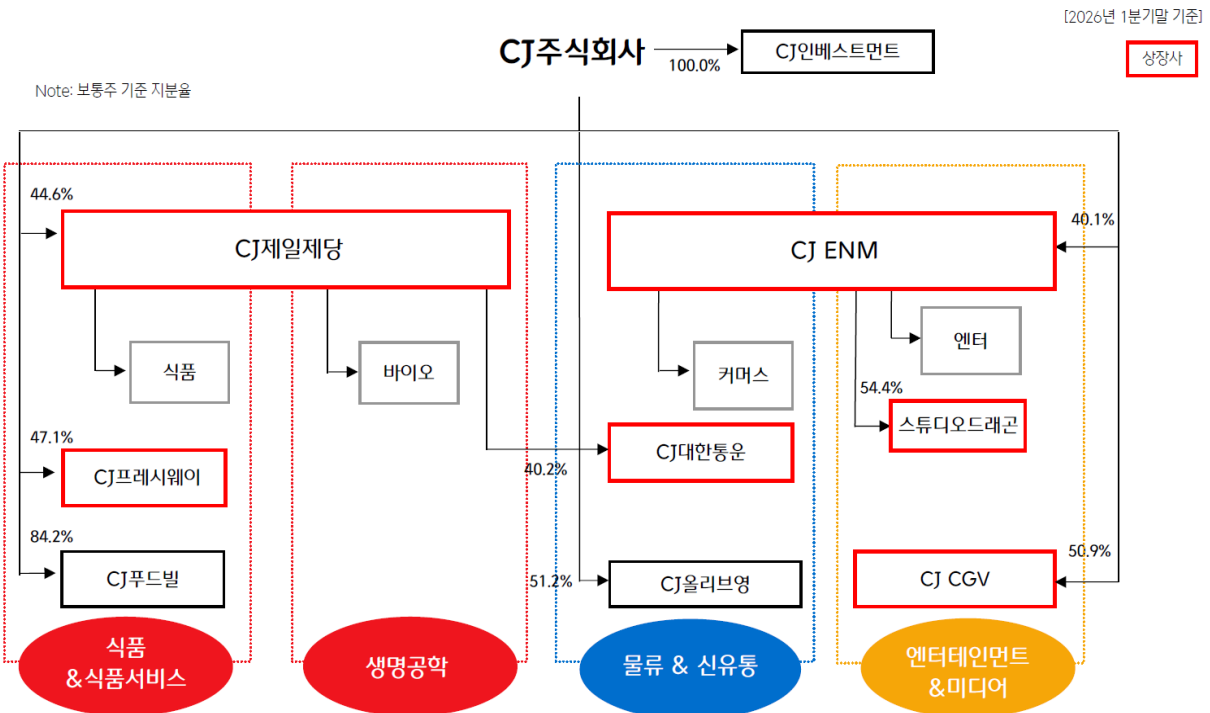
자료: 국회, iM증권 리서치본부

표4. 자사주 처분 등의 방안을 주주총회 안건으로 정관에 명시한 회사 및 사례

정관 변경 회사	구분	변경 전 내용	정관 변경 사례	변경의 목적
CJ, CJ대한통운, SK이노베이션, SK하이닉스, 미래에셋증권, 넷마블, 더블유게임즈, 롯데지주, 롯데쇼핑, 롯데칠성음료, 엔씨소프트, 하이브 등 7	제2-2호: 그 외 개정 상법 반영	<산설>	제13조의 2(자기주식의 보유 또는 처분) 회사는 신기술의 도입, 재무구조의 개선, 전략적 제휴, 사업구조의 개편, 인수합병 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우 또는 관련 법령에 따라 허용되는 경우 자기주식을 보유 또는 처분할 수 있다.	개정 상법 반영 회사의 경영상 목적 달성을 위한 자기주식 보유 및 처분의 근거 마련

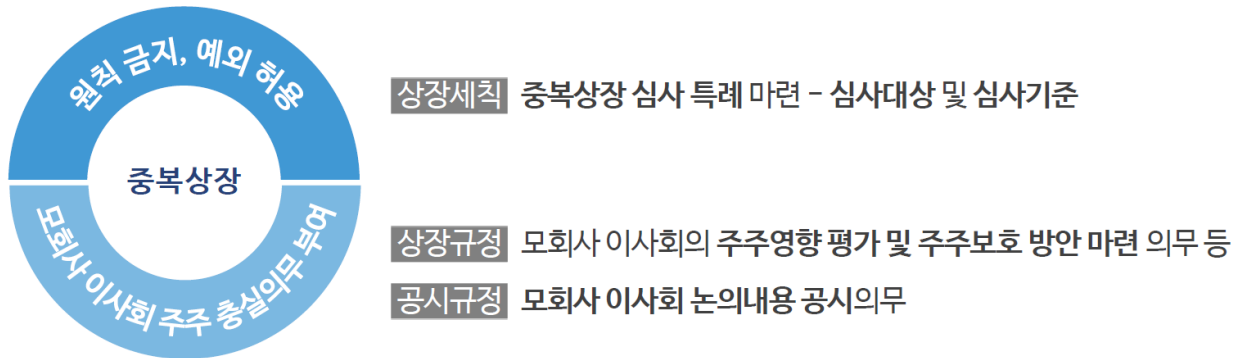
자료: 각 사 공시, 한국기업거버넌스포럼, 한국신용평가, iM증권 리서치본부

그림5. CJ 그룹 소유구조



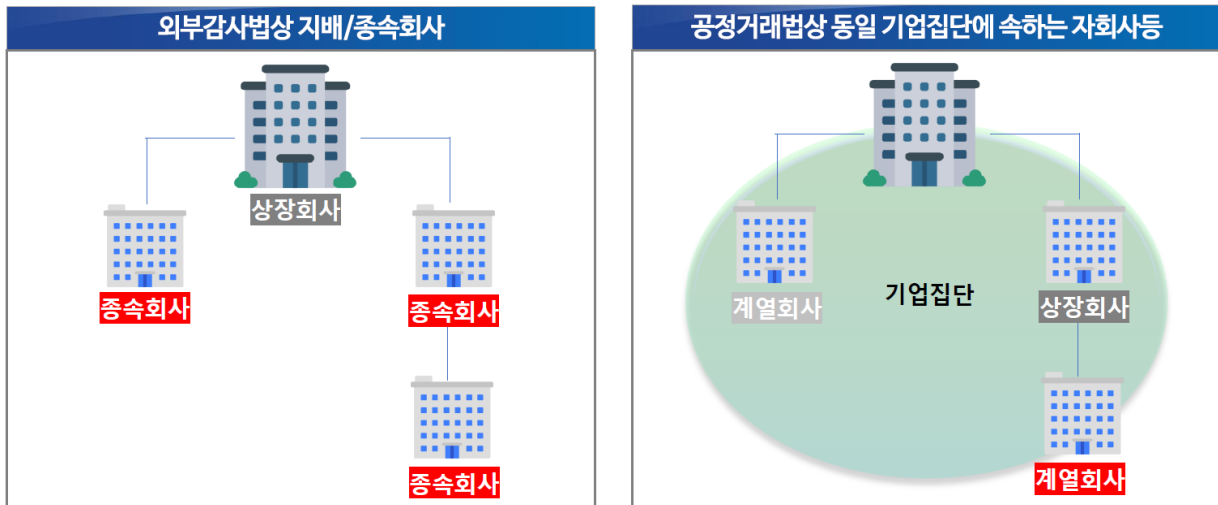
자료: CJ, iM증권 리서치본부

그림6. 중복상장 관련하여 상장·공시규정 개정 추진



자료: 한국거래소, iM증권 리서치본부

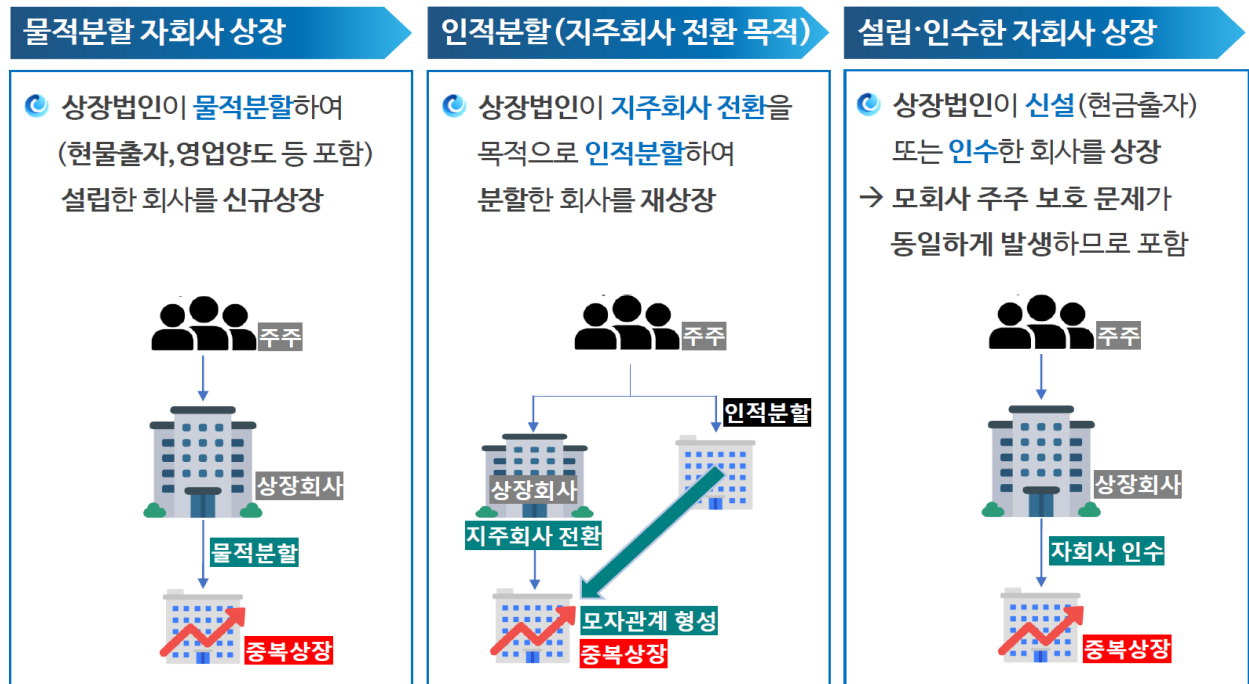
그림7. 중복상장 심사대상



※ **중복상장 심사대상**

자료: 한국거래소, iM증권 리서치본부

그림8. 중복상장 유형별 심사대상



자료: 한국거래소, iM증권 리서치본부

그림9. 중복상장 심사기준

① 영업 독립성, ② 경영 독립성, ③ 투자자 보호 등을 종합적으로 심사하되, 하나라도 미충족시 미승인



자회사의 주된 영업이 모회사에 의존하지 않고 독립적인지 여부 심사



자회사의 의사결정 및 지배구조가 독립적인지 여부 심사



자회사 상장 필요성, 주주 소통·보호 노력 등 심사

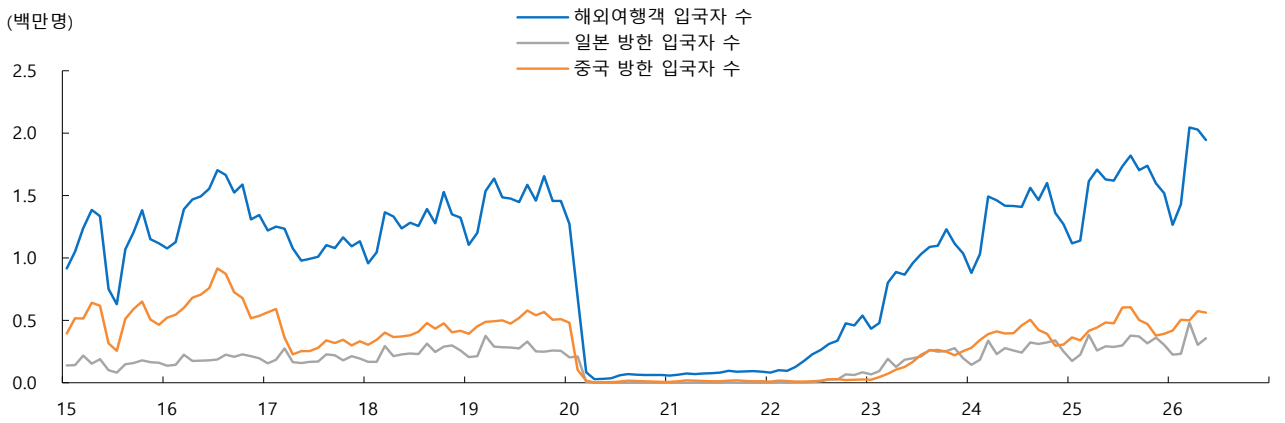
자료: 한국거래소, iM증권 리서치본부

표5. 상장사 합병가액 산정 기준 변화

구분	현행	자본시장법 개정안
산정 기준	일정 기간 주가 산술평균	외부평가 거친 공정가액
평가 초점	시장가격 중심	기업의 자산가치, 미래가치 등 종합한 본질가치 반영
주요 쟁점	주식 저평가 기업의 소액주주 피해 논란	평가 재량 넓어져 분쟁 가능성, 평가기판 부담 확대

자료: 언론종합, iM증권 리서치본부

그림10. 해외여행객 전체 입국자 수 및 일본/중국 입국자 수 추이



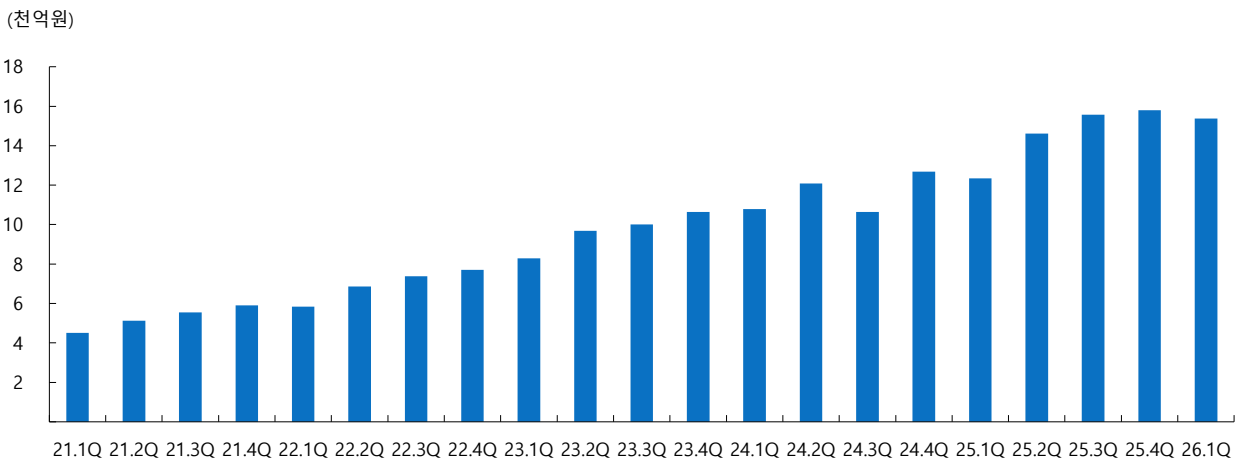
자료: 관광자식정보시스템, iM증권 리서치본부

표6. CJ 올리브영 국내 분기별 점포수 추이

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
점포수(국내)	1,338	1,354	1,369	1,371	1,379	1,393	1,394	1,381	1,369
직영점	1,114	1,131	1,146	1,148	1,158	1,173	1,178	1,166	1,154
가맹점	224	223	223	223	221	220	216	215	215

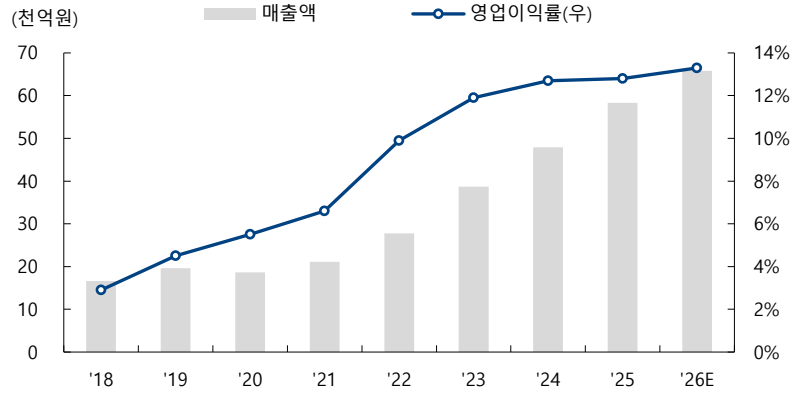
자료: CJ, iM증권 리서치본부

그림11. CJ 올리브영 분기별 매출액 추이



자료: CJ, iM증권 리서치본부

그림12. CJ 올리브영 실적 추이



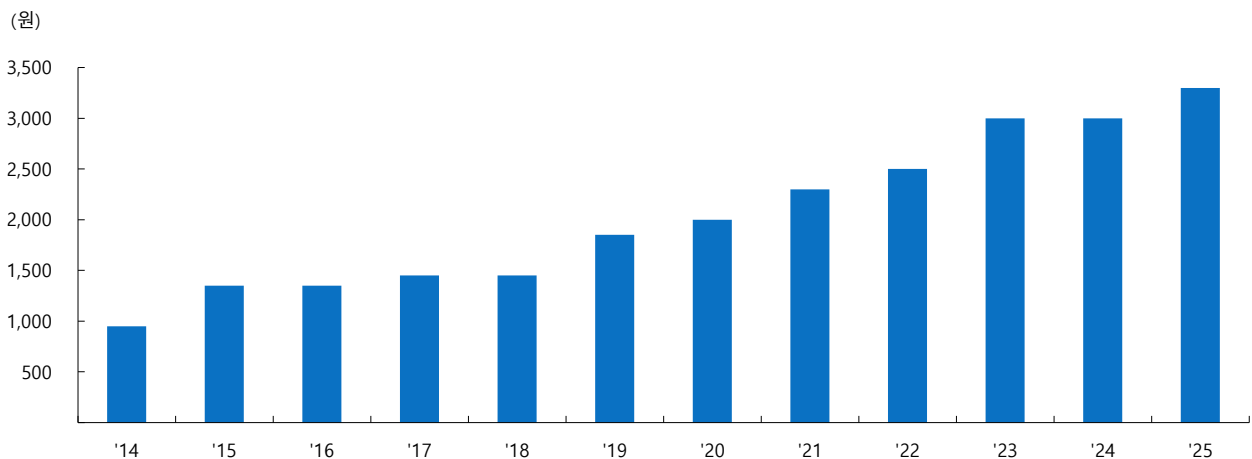
자료: CJ, iM증권 리서치본부

표7. CJ 푸드빌 분기별 점포수 추이

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q25
점포수	1,615	1,623	1,634	1,674	1,940	1,950	1,946	1,938	1,926
국내 외식	78	79	80	83	63	69	69	68	70
국내 베이커리	1,303	1,299	1,299	1,305	1,320	1,308	1,295	1,285	1,281
해외점포 (중국JV)	234	245	255	286	557	573	582	585	578
					(263)	(262)	(256)	(240)	(227)

자료: CJ, iM증권 리서치본부

그림13. CJ 주당 배당금 추이



자료: CJ, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	13,735	17,063	19,778	22,115	매출액	45,019	46,834	48,369	50,694
현금 및 현금성자산	2,587	4,514	5,348	4,917	증가율(%)	3.1	4.0	3.3	4.8
단기금융자산	688	598	520	451	매출원가	32,051	33,467	34,476	36,133
매출채권	5,178	5,372	5,536	5,785	매출총이익	12,968	13,367	13,893	14,560
재고자산	2,949	3,068	3,168	3,321	판매비와관리비	10,441	10,795	10,940	11,295
비유동자산	33,231	30,012	27,563	25,701	연구개발비	63	65	67	70
유형자산	14,831	12,682	10,969	9,603	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	7,862	6,662	5,796	5,171	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	46,966	47,076	47,341	47,816	영업이익	2,528	2,572	2,952	3,266
유동부채	17,303	17,123	16,962	16,883	증가율(%)	-0.2	1.8	14.8	10.6
매입채무	2,842	2,956	3,053	3,200	영업이익률(%)	5.6	5.5	6.1	6.4
단기차입금	4,565	4,565	4,565	4,565	이자수익	122	191	219	201
유동성장기부채	3,996	3,996	3,996	3,996	이자비용	940	940	940	940
비유동부채	12,646	12,646	12,646	12,646	지분이익(손실)	66	66	66	66
사채	4,446	4,446	4,446	4,446	기타영업외손익	-1,289	-1,161	-1,360	-1,457
장기차입금	1,636	1,636	1,636	1,636	세전계속사업이익	578	820	1,029	1,227
부채총계	29,949	29,769	29,608	29,529	법인세비용	436	287	360	429
자배주주지분	5,209	5,228	5,314	5,462	세전계속이익률(%)	1.3	1.8	2.1	2.4
자본금	179	179	179	179	당기순이익	143	533	669	797
자본잉여금	993	993	993	993	순이익률(%)	0.3	1.1	1.4	1.6
이익잉여금	4,060	4,211	4,428	4,709	자배주주귀속 순이익	143	262	328	392
기타자본항목	-23	-155	-287	-419	기타포괄이익	-132	-132	-132	-132
비자배주주지분	11,808	12,079	12,419	12,825	총포괄이익	11	401	537	665
자본총계	17,017	17,307	17,733	18,287	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

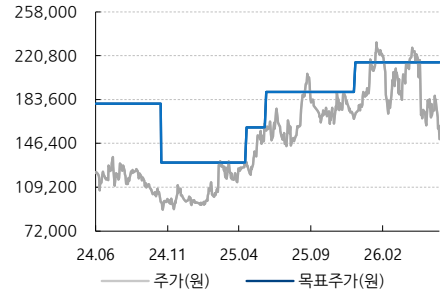
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,987	3,118	2,038	783	주당지표(원)				
당기순이익	143	533	669	797	EPS	4,019	7,343	9,211	10,980
유형자산감가상각비	2,185	2,149	1,713	1,366	BPS	146,056	146,588	148,989	153,159
무형자산상각비	1,335	1,200	866	625	CFPS	102,716	101,234	81,534	66,812
지분법관련손실(이익)	66	66	66	66	DPS	3,300	3,300	3,300	3,300
투자활동 현금흐름	-3,323	-365	-376	-387	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,191	-	-	-	PER	42.8	20.4	16.3	13.7
무형자산의 처분(취득)	-1,001	-	-	-	PBR	1.2	1.0	1.0	1.0
금융상품의 증감	156	-64	-64	-64	PCR	1.7	1.5	1.8	2.2
재무활동 현금흐름	-2,117	-2,040	-2,041	-2,041	EV/EBITDA	5.4	5.1	4.2	3.6
단기금융부채의증감	-2,897	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	2,996	-	-	-	ROE	2.7	5.0	6.2	7.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	13.4	12.6	11.4	10.4
배당금지급	-286	-111	-111	-111	부채비율	176.0	172.0	167.0	161.5
현금및현금성자산의증감	-598	1,926	834	-431	순부채비율	66.8	55.1	49.5	50.7
기초현금및현금성자산	3,186	2,587	4,514	5,348	매출채권회전율(x)	8.4	8.9	8.9	9.0
기말현금및현금성자산	2,587	4,514	5,348	4,917	재고자산회전율(x)	14.7	15.6	15.5	15.6

자료 : CJ, iM증권 리서치본부

CJ 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-11-12	Buy	130,000	-17.7%	0.9%
2025-05-12	Buy	160,000	-13.0%	1.8%
2025-06-23	Buy	190,000	-10.5%	8.2%
2025-12-29	Buy	215,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-