

음식료

CJ제일제당 097950

4Q24 Re: 무난한 실적 (QnA 포함)

Feb 12, 2025

BUY

유지

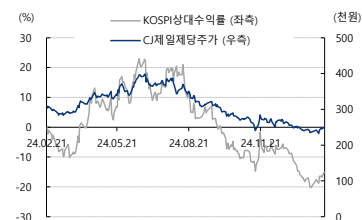
4Q24 Re: 무난한 실적**TP 410,000 원**

유지

Company Data

현재가(02/11)	240,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	398,000 원
52 주 최저가(보통주)	232,500 원
KOSPI (02/11)	2,539.05p
KOSDAQ (02/11)	749.59p
자본금	819 억원
시가총액	37,829 억원
발행주식수(보통주)	1,505 만주
발행주식수(우선주)	133 만주
평균거래량(60 일)	5.5 만주
평균거래대금(60 일)	133 억원
외국인지분(보통주)	22.55%
주요주주	
CJ 외 8 인	45.51%
국민연금공단	12.45%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.8	-32.4	-18.9
상대주가	-3.7	-31.1	-16.3

대한통운을 제외 매출액 및 영업이익을 각각 4.5조원(YoY 2%), 2,199억원(YoY 39%) 시현. 인센티브 YoY 200억원 감안시 시장기대치 부합하는 실적. 영업외 비용으로 유무형자산 손상 2,553억원 반영(비타비아 998억원, 메치오닌 말레이 법인 1.5천억원 반영) 반영되며 순이익 시장기대치 하회.

1) 식품 매출 2.8조원(YoY 3%), 영업이익 1,384억원(YoY -4%) 시현. ① 국내 식품 매출 YoY -1% 시현. 가공 YoY -1%, 소재 YoY -0.3% 시현. 김 트레이딩 매출 제외 기준) 가공/소재 둘 다 Q 소폭 증가해, P 하락을 상쇄. 가공은 온라인 매출 YoY 26% 성장하며 견조. 소재는 대두박 가공 축소를 선물세트 매출 및 유지 업황 개선으로 상쇄. 대두박 제외 소재 매출 YoY 4% 성장 시현. ② 해외식품 매출 YoY 7% 시현. 미주는 파이 제품 생산 차질 영향에도, 주요 제품 중심 매출 YoY 6%. 이익은 11월 토네이도 영향으로 파이프공장 셧다운 영향으로 소폭 감소. 유럽은 메인스트림 입점 및 SKU 확대로 +37% 성장. 일본은 판가 정상화로 7개 분기만에 성장 전환 긍정적. 중국은 수익성 구조개선으로 매출 감소되었으나, 1분기부터 성장 전환 전망. 2) 바이오 매출 1.07조원(YoY 3%), 영업이익 584억원(YoY 3%) 시현. 주요 제품 확관 전략 및 SPC 업황 개선으로 대형 아미노산 감소 영향 만회. 올해 유럽 중국산 라이신 관세 부과 발표(25.1월 시행), 북미 아지노모토 철수 예정(25년)에 따라 대형 아미노산 연내 업황 회복 전망. 3)F&C 영업이익 231억원(YoY 흑전) 흑자 기조 지속. 사료 판매량/판가 하락으로 매출 감소했으나, 축산가 제조원가 안정화로 수익성 확대. 1Q25 돈가 반등 전망에 따라 수익성 QoQ 회복 전망

투자의견 BUY 및 목표주가 410,000원 유지

올해 국내 식품은 상반기까지 여전히 영업환경 부진 하겠으나, 하반기부터 점진적 회복 전망. 해외 사업은 생산기지 확보하며 보폭 확대. 현재 해외 공장 2곳 건설 중임(미국, 유럽 헝가리). 미국 공장은 27년 중 가동, 유럽 공장은 26년 하반기 가동을 목표 중. 또한, 올해 대형 아미노산 시황 회복 본격화도 기대해볼 만함. 동사 라이신 지역별 판매량 비중은 북미 40%, 유럽 25%, 남미 25% 수준으로 추산됨. 동사의 아미노산 공장은 미국/인니/남미 다변화된 생산기지 보유에 따라 반덤핑/관세 이슈로부터 리스크 요인 제한적

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	30,080	29,023	29,359	30,286	31,800
YoY(%)	14.4	-3.5	1.2	3.2	5.0
영업이익(십억원)	1,665	1,292	1,553	1,620	1,876
OP 마진(%)	5.5	4.5	5.3	5.3	5.9
순이익(십억원)	803	559	362	774	967
EPS(원)	39,097	25,147	9,355	34,480	43,199
YoY(%)	-2.9	-35.7	-62.8	268.6	25.3
PER(배)	9.7	12.9	27.3	7.3	5.8
PCR(배)	2.0	1.8	1.4	1.3	1.2
PBR(배)	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.6	6.7	5.9	5.6	5.0
ROE(%)	9.3	5.6	2.1	7.1	8.3



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] CJ 제일제당 4Q24 Re

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24P	4Q23	YoY%	Consen	Diff%	3Q24	QoQ%
매출액	7,490.2	7,289.4	2.8	7502.9	(0.2)	7238.7	3.5
영업이익	377.3	298.3	26.5	387.4	(2.6)	383.6	(1.6)
세전이익	(73.7)	151.0	적전	254.5	(129.0)	205.0	적전
(지배)순이익	(201.1)	112.5	적전	150.4	(233.7)	98.1	적전
OPM%	5.0	4.1		5.2		5.3	
NPM%	(2.7)	1.5		2.0		1.4	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] CJ 제일제당 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	23	24P	25F
매출액	7,071.2	7,219.4	7,443.4	7,289.4	7,216.0	7,238.7	7,414.3	7,490.2	29,023.4	29,359.1	30,285.6
대통제외	4,408.1	4,423.3	4,673.3	4,385.7	4,444.2	4,331.4	4,620.4	4,475.0	17,890.4	17,871.0	18,382.3
1. 식품	2,759.6	2,732.2	3,005.9	2,766.7	2,831.5	2,705.1	2,972.1	2,844.3	11,264.4	11,353.0	11,745.6
1) 국내식품	1,405.6	1,421.8	1,670.8	1,380.0	1,456.3	1,380.7	1,569.0	1,365.6	5,878.2	5,771.6	5,829.3
2) 해외식품	1,354.0	1,310.4	1,335.1	1,386.6	1,375.2	1,324.4	1,403.1	1,478.7	5,386.1	5,581.4	5,916.3
2. 바이오	991.9	1,046.0	1,058.2	1,038.2	1,021.6	1,056.4	1,069.4	1,069.4	4,134.3	4,216.8	4,259.0
3. F&C	656.6	645.1	609.2	580.8	591.1	569.9	578.9	568.6	2,491.7	2,308.5	2,377.8
4. 물류	2,807.8	2,964.2	2,937.1	3,060.6	2,921.4	3,059.2	2,975.8	3,160.3	11,769.7	12,042.0	12,403.3
YoY	1.3%	-4.0%	-7.1%	-3.7%	2.0%	0.3%	-0.4%	2.8%	-3.5%	1.2%	3.2%
대통제외	2.1%	-3.7%	-9.1%	-7.2%	0.8%	-2.1%	-1.1%	2.0%	-4.7%	-0.1%	2.9%
1. 식품	5.8%	4.8%	-1.6%	-2.3%	2.6%	-1.0%	-1.1%	2.8%	1.4%	0.8%	3.5%
1) 국내식품	-1.9%	2.3%	-0.2%	-3.3%	3.6%	-2.9%	-6.1%	-1.0%	-0.8%	-1.8%	1.0%
2) 해외식품	15.1%	7.7%	-3.4%	-1.4%	1.6%	1.1%	5.1%	6.6%	4.0%	3.6%	6.0%
2. 바이오	-8.4%	-20.7%	-19.2%	-9.1%	3.0%	1.0%	1.1%	3.0%	-14.8%	2.0%	1.0%
3. F&C	4.8%	-3.5%	-21.4%	-22.8%	-10.0%	-11.7%	-5.0%	-2.1%	-11.7%	-7.4%	3.0%
영업이익	252.8	344.6	396.0	298.3	375.9	383.6	416.2	377.3	1,291.6	1,553.0	1,619.6
대통제외	150.4	235.8	275.3	157.9	267.0	269.0	276.4	219.9	819.4	1,032.3	1,098.7
1. 식품	134.0	142.7	234.1	143.8	184.5	135.9	161.3	138.4	654.6	620.1	669.5
2. 바이오	63.1	84.3	47.1	56.8	97.8	99.0	82.4	58.4	251.3	337.6	349.2
3. F&C	(46.7)	8.8	(5.9)	(42.6)	(15.0)	34.1	32.7	23.1	(86.4)	74.9	80.0
4. 물류	99.0	112.4	110.0	144.0	109.4	125.4	141.6	154.4	465.4	530.8	545.7
YoY	-42.0%	-31.7%	-18.2%	24.0%	48.7%	11.3%	5.1%	26.5%	-22.4%	20.2%	4.3%
대통제외	-58.8%	-40.1%	-28.8%	28.2%	77.5%	14.1%	0.4%	39.3%	-35.4%	26.0%	6.4%
1. 식품	-21.0%	-14.9%	11.8%	86.5%	37.7%	-4.8%	-31.1%	-3.8%	4.9%	-5.3%	8.0%
2. 바이오	-64.1%	-62.1%	-70.6%	-27.5%	55.0%	17.4%	74.9%	2.8%	-60.5%	34.3%	3.4%
3. F&C	T/R	158.8%	T/R	C/R	C/R	287.5%	T/B	T/B	T/R	T/B	6.8%
OPM	3.6%	4.8%	5.3%	4.1%	5.2%	5.3%	5.6%	5.0%	4.5%	5.3%	5.3%
대통제외	3.4%	5.3%	5.9%	3.6%	6.0%	6.2%	6.0%	4.9%	4.6%	5.8%	6.0%
1. 식품	4.9%	5.2%	7.8%	5.2%	6.5%	5.0%	5.4%	4.9%	5.8%	5.5%	5.7%
2. 바이오	6.4%	8.1%	4.5%	5.5%	9.6%	9.4%	7.7%	5.5%	6.1%	8.0%	8.2%
3. F&C	-7.1%	1.4%	-1.0%	-7.3%	-2.5%	6.0%	5.6%	4.1%	-3.5%	3.2%	3.4%
세전이익	99.3	176.9	284.0	171.9	207.6	205.0	271.6	-73.7	732.0	610.5	1,032.1
YoY	-72.5%	-52.1%	-23.3%	18.8%	109.1%	15.9%	-4.4%	T/R	-41.2%	-16.6%	69.1%
(지배)순이익	6.6	65.9	200.9	112.5	91.9	98.1	159.2	-201.1	385.9	148.2	526.4
YoY	-96.7%	-62.7%	19.1%	117.6%	1287.0%	48.8%	-20.8%	T/R	-35.2%	-61.6%	255.2%
NPM	0.1%	0.9%	2.7%	1.5%	1.3%	1.4%	2.1%	-2.7%	1.3%	0.5%	1.7%

자료: 교보증권 리서치센터

주요 QnA

Q. 미주) 디저트 생산 차질 부연 설명 및 25년 미주 수익성 전망

미국 11월 토네이도 영향으로 파이 생산 차질 존재. 현재 파이 사업장 췌다운 보수, 상반기내 공사완료 예정. 디저트류는 매출비중 적음. 피자/만두/GSP 성장세 견조해서 이를 바탕으로 성장 지속. 고정비 부담 증가와 원재료비 상승분에 부분은 할인 축소, 비용절감 노력으로 OPM 하이싱글 유지 목표. 디저트는 분기 매출 기준 로우~미드싱글, 연간 로우싱글 정도 매출 감소 요인 작용. 이익 영향은 조금 더 클듯. 단기적으로 미주 수익성 하락하는 요인으로 작용. 다만, 공장 가동시 하반기 및 연간으로 미주 견조한 성장 전망

Q. 바이오) 대형 아미노산 부진 흐름인 듯. 4분기 QoQ 수익성 악화 요인 부연 설명 및 스페셜티 비중 하락 요인

유럽의 중국산 라이신 반덤핑 발표 앞두고 상당한 중국 물량이 수출되면서 부진. 유럽 스팟가격 하락 작용. 다만, 현재 유럽 라이신 1분기 QoQ 30% 인상된 상황으로 시세 형성. 현재 동사는 중국산 수출은 없고 미국/브라질/인도네시아로 수출하고 있기 때문에 25년 많은 기대하고 있음. 스페셜티는 4분기 트립토판, 스페셜티는 성장 및 수익 지속. 스페셜티 비중 하락 요인은 셀렉타 등 대형 매출 확대로 구성비차 요인

Q. 사료) 25년 1분기 수익성 전망

4분기는 수입육 증가로 돈가 조정. 다만, 1Q 수입량 정상화 및 4분기 질병 확산으로 1분기 공급 감소. 최근 1~2월 돈가는 QoQ 리바운딩. 따라서 축산 수익성은 돈가회복 영향으로 1분기 수익성 개선 전망

Q. 4분기 일회성비용 업데이트

유무형자산 2.5천억. 두가지 사안 (21년 하반기 인수한 비타비아 영업권 손상 998억원, 메치오닌 말레이시아 법인 1555억원) 보수적인 사업전망 반영한 회계 처리. 비타비아 코로나 시기 CGT 임상 지연 등에 따라 전망치를 보수적으로 조정. 장기적으로는 CGT CDMO 시장 자체는 여전히 유망하다고 봐서 향후 성장세 전망. 메치오닌 말레이 법인은 업황 부진으로 보수적인 사업 계획. 메치오닌 성과는 기대 못미쳤지만, 타 제품 생산전환으로 최소화 전망

그 외 영업단에서 인센티브 비용 YoY +200억원 증가했음.

Q. 캐פק스) 작년 투자 계획대비 집행 현황 및 올해 캐פק스 가이드런스

24캐פק스는 8천억원 집행. 연초 가이드스 1조원이었어서 80%정도 집행. 어려워진 경영환경 감안해서 엄격하게 대응했음올해 예상 캐פק스도 1조원으로, 신규증설 0.6조원, 유지보수 0.4조원 계획

Q.국내) MS 하락 요인 및 대응 전략

국내 MS는 오프라인 기준임. 작년 4분기는 쿠팡 등 온라인 채널에 집중했음. 연말 대형 리테일러 매장 트래픽 감소 등으로 판촉 효율적 집행. M/S는 1분기 이후부터 정상화될 것

Q. SPC) 셀렉타 4분기 매출 및 영업이익

24년 연간 매출 로우싱글 감소, 영업이익 미드싱글

Q. 바이오) 매각 관련 업데이트 및 향후 계획

바이오 전략적 판단은 장기적 관점에서 이루어지는 부분. 다양한 전략적 방안 검토 중이지만 결정된 바는 없음

Q. 셀렉타) 매각 진행 상황 및 딜클로징 시점

일부 국가 결합신고, 승인절차 남아있는 상태임. 절차상 시간이 걸림

Q. 식품) 국내 트레이딩 매출 감소 영향 기간

김 트레이딩 매출은 수익구조 개선을 위한 것. 4분기 영향만 보면 가공매출 3%, 국내식품 2% 안되게 작용. 이 요인 제외하면 가공, 국내 식품 모두 성장. 1~3분기 매출이 미미해서, 기저영향은 추가적으로 없을 것으로 예상함

Q. 중국) 회복 예상시점

4분기에는 다시다 매출 유통재고 해소로 매출 소폭 감소. 24년 진행했던 수익구조 개선 작업으로 매출/익은 향후 개선될 것. 1분기부터 매출 성장 전환 전망

[CJ제일제당 097950]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	30,080	29,023	29,359	30,286	31,800
매출원가	23,525	22,971	22,959	23,683	24,867
매출총이익	6,555	6,053	6,400	6,602	6,932
매출총이익률 (%)	21.8	20.9	21.8	21.8	21.8
판매비와관리비	4,890	4,761	4,847	4,983	4,983
영업이익	1,665	1,292	1,553	1,620	1,876
영업이익률 (%)	5.5	4.5	5.3	5.3	5.9
EBITDA	3,068	2,834	3,095	3,188	3,490
EBITDA Margin (%)	10.2	9.8	10.5	10.5	11.0
영업외손익	-419	-560	-942	-587	-587
관계기업손익	29	20	19	19	19
금융수익	681	459	346	359	373
금융비용	-989	-911	-828	-816	-805
기타	-140	-127	-480	-150	-175
법인세비용차감전순이익	1,246	732	611	1,032	1,290
법인세비용	443	173	249	258	322
계속사업순이익	803	559	362	774	967
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	803	559	362	774	967
당기순이익률 (%)	2.7	1.9	1.2	2.6	3.0
비지배지분순이익	207	174	214	248	309
지배지분순이익	596	386	148	526	658
지배순이익률 (%)	2.0	1.3	0.5	1.7	2.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	175	57	25	25	25
포괄순이익	978	616	386	799	992
비지배지분포괄이익	205	211	120	248	307
지배지분포괄이익	772	405	267	551	684

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,627	2,445	2,308	2,883	3,120
당기순이익	803	559	362	774	967
비현금항목의 가감	2,328	2,273	2,812	2,822	2,905
감가상각비	1,254	1,380	1,383	1,410	1,456
외환손익	0	0	28	28	28
자본법평가손익	0	0	-19	-19	-19
기타	1,074	893	1,420	1,403	1,441
자산부채의 증감	-1,134	-155	-159	-23	-23
기타현금흐름	-369	-233	-706	-691	-729
투자활동 현금흐름	-1,498	-703	-1,066	-1,313	-1,508
투자자산	-72	-68	-9	-9	-9
유형자산	-1,443	-1,124	-1,400	-1,582	-1,740
기타	16	489	343	278	241
재무활동 현금흐름	552	-1,658	-1,469	-1,458	-1,448
단기차입금	1,772	-290	-124	-117	-112
사채	889	778	-70	-68	-67
장기차입금	1,575	614	-72	-69	-65
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-180	-141	-88	-88	-88
기타	-3,504	-2,619	-1,116	-1,116	-1,116
현금의 증감	700	56	-407	476	542
기초 현금	1,097	1,797	1,854	1,447	1,923
기말 현금	1,797	1,854	1,447	1,923	2,466
NOPLAT	1,073	987	920	1,215	1,407
FCF	-101	1,250	904	1,179	1,257

자료: CJ 제일제당, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	9,788	9,580	8,781	9,243	9,812
현금및현금성자산	1,797	1,854	1,447	1,923	2,466
매출채권 및 기타채권	3,136	2,941	3,064	3,051	3,040
재고자산	3,201	2,649	2,729	2,811	2,895
기타유동자산	1,653	2,137	1,541	1,458	1,411
비유동자산	20,225	20,026	20,072	20,293	20,644
유형자산	11,913	11,875	11,893	12,065	12,349
관계기업투자금	291	306	315	323	332
기타금융자산	747	816	816	816	816
기타비유동자산	7,275	7,029	7,049	7,089	7,147
자산총계	30,013	29,606	28,853	29,537	30,456
유동부채	9,750	9,556	8,740	8,729	8,727
매입채무 및 기타채무	4,140	3,314	3,379	3,446	3,515
차입금	2,843	2,472	2,348	2,231	2,119
유동성채무	1,991	2,235	2,235	2,235	2,235
기타유동부채	775	1,535	778	817	858
비유동부채	8,735	8,271	8,234	8,207	8,190
차입금	1,773	1,446	1,373	1,305	1,239
사채	3,529	3,476	3,406	3,338	3,271
기타비유동부채	3,434	3,350	3,455	3,565	3,680
부채총계	18,484	17,826	16,974	16,936	16,917
지배지분	6,756	7,152	7,212	7,650	8,219
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,129	1,223	1,223	1,223	1,223
이익잉여금	5,452	5,731	5,791	6,230	6,799
기타자본변동	-166	-193	-193	-193	-193
비지배지분	4,773	4,628	4,667	4,951	5,319
자본총계	11,529	11,780	11,879	12,601	13,539
총차입금	11,901	11,418	11,177	10,947	10,729

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

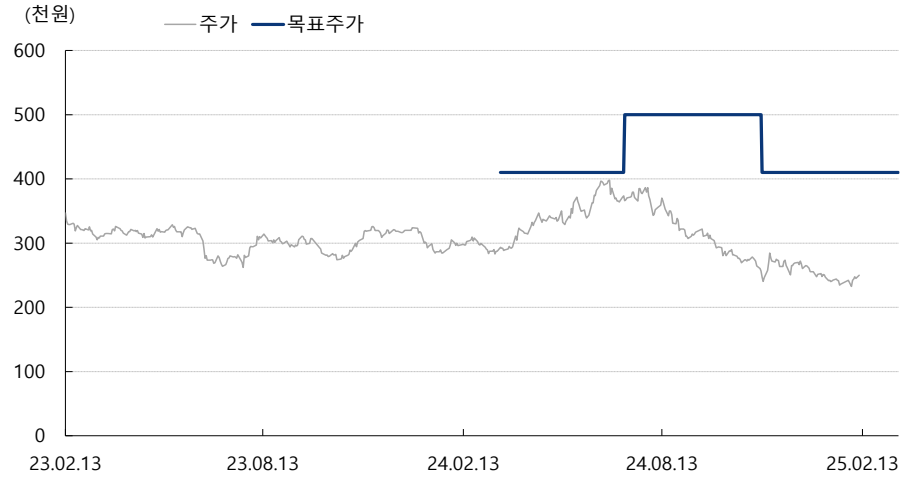
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	39,097	25,147	9,355	34,480	43,199
PER	9.7	12.9	27.3	7.3	5.8
BPS	412,396	436,559	440,222	466,974	501,738
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	187,283	172,979	188,957	194,611	213,017
EV/EBITDA	6.6	6.7	5.9	5.6	5.0
SPS	1,998,083	1,927,934	1,950,227	2,011,772	2,112,360
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	-6,175	76,308	55,188	71,948	76,754
DPS	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	14.4	-3.5	1.2	3.2	5.0
영업이익 증가율	9.2	-22.4	20.2	4.3	15.8
순이익 증가율	-10.1	-30.3	-35.3	113.9	24.9
수익성					
ROIC	6.0	5.3	4.8	6.2	7.2
ROA	2.1	1.3	0.5	1.8	2.2
ROE	9.3	5.6	2.1	7.1	8.3
안정성					
부채비율	160.3	151.3	142.9	134.4	125.0
순차입금비율	39.7	38.6	38.7	37.1	35.2
이자보상배율	4.5	2.5	3.1	3.3	3.9

CJ 제일제당 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	410,000	(25.93)	(21.10)					
2024.04.15	매수	410,000	(21.71)	(14.63)					
2024.05.16	매수	410,000	(16.13)	(2.93)					
2024.07.10	매수	500,000	(26.20)	(25.90)					
2024.07.15	매수	500,000	(26.05)	(22.70)					
2024.08.14	매수	500,000	(32.61)	(22.70)					
2024.10.16	매수	500,000	(35.69)	(22.70)					
2024.11.13	매수	410,000	(36.19)	(30.61)					
2025.01.15	매수	410,000							
2025.02.12	매수	410,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9	2.5	0.6	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