

음식료

롯데칠성 005300

1Q25 Re: 예상보다 더 부진했던 내수 (Q&A 포함)

May 8, 2025

BUY

유지

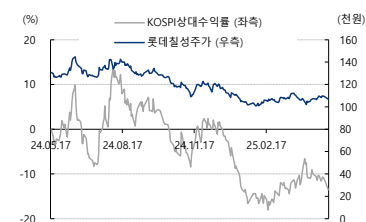
1Q25 Re: 예상보다 더 부진했던 내수**TP 155,000 원**

유지

Company Data

현재가(05/07)	106,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	144,800 원
52 주 최저가(보통주)	100,800 원
KOSPI (05/07)	2,573.80p
KOSDAQ (05/07)	722.81p
자본금	50 억원
시가총액	10,423 억원
발행주식수(보통주)	928 만주
발행주식수(우선주)	78 만주
평균거래량(60 일)	1.1 만주
평균거래대금(60 일)	12 억원
외국인지분(보통주)	12.36%
주요주주	
롯데지주 외 15 인	62.40%
국민연금공단	8.71%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.3	-8.3	-16.5
상대주가	-7.5	-8.6	-11.3

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9,103억원(YoY -3%), 250억원(YoY -32%)으로 시장 기대치 -35% 하회. 하회 주 요인은 국내 소비 둔화 및 원재료/환율 부담/인건비 (통상임금 관련) 비용 증가. 국내 음료/주류 시장이 1Q에 각각 -5.5%/-7% 감소해 예상 대비 더 부진했음. 필리핀 공장 클로징 및 미얀마 생산 차질도 영향.

① 음료(별도) 매출 4,082억원(YoY -5%), 영업이익 130억원(YoY -46%) 시현. 전체 음료 시장은 YoY -5.5% 감소(리테일 -3.8%, 업소 -10%) 시현. 비우호적 날씨 영향도 부정적이었음. 카테고리 별로 탄산 -8%(채널 부진 영향)/제로탄산 +3%/ 커피-2%(가격행사 축소)/생수 -7%(날씨 영향)/에너지 +11%(핫식스 대용량 판매 호조)/ 수출 +7%(러시아/유럽/동남아 판매 증가) 시현. 이익은 판매비 YoY 100억원 감소에도, 재료비 및 통상임금 관련 비용 110억원 반영되며 부진. ② 주류(별도) 매출 1,929억원(YoY -10%), 영업이익 142억원(YoY 12%) 시현. 전체 주류 시장은 YoY -7% 감소(소주 -6%, 맥주 -8%) 시현. 카테고리 별로 소주 -5%(시장 부진 영향)/ 맥주 -47%(시장 부진 및 생드래프트 단종 영향)/청주 -11%/ 와인 -7%/ 스피리츠 -26%/ RTD -12%/ 수출 +5%(미국/유럽 소주 수출 호조). 다만, 이익은 전년 낮은기저 및 안정적인 원가 흐름으로 선방. ③ 해외 자회사: 필리핀펩시 매출액 2,542억원(YoY 5%), 영업손실 -33억원(YoY -10억원) 시현. 문틴루파 공장 클로징 비용 34억원 반영(2Q 14억원 완료 예정). 공장 통합으로 연 100억원 이상 개선 기대. 파키스탄 매출 390억원(YoY 40%), 영업이익 39억원(YoY 246%) 시현. 거시 경제 및 수요 안정적인 상황. 미얀마 매출액 60억원(YoY -43%), 영업손실 13억원(YoY -168%) 시현. 원재료 수입통관 지연 이슈로 부진. 2분기 부터는 생산 정상화로 2배 이상 매출 성장 가능할 전망

투자의견 BUY 및 목표주가 155,000원으로 유지

동사 본격적인 이익 개선은 3분기부터 기대됨. 국내는 작년 5월까지 베이스 부담 및 필리핀도 올해 2분기까지 공장 클로징 관련 비용 부담 존재. 다만, 최근 환율 급락에 따른 원가 부담 완화가 기대됨. 동사는 원/달러 10원 하락시 원가 30억원 개선되는 효과 보유 중. 올해 연중으로 상저하고 실적 흐름 기대

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	3,225	4,025	4,073	4,277	4,491
YoY(%)	13.5	24.8	1.2	5.0	5.0
영업이익(십억원)	211	185	216	240	265
OP 마진(%)	6.5	4.6	5.3	5.6	5.9
순이익(십억원)	167	60	118	121	139
EPS(원)	17,593	6,085	12,521	12,501	14,357
YoY(%)	29.7	-65.4	105.8	-0.2	14.8
PER(배)	8.3	18.4	8.5	8.6	7.4
PCR(배)	3.2	2.3	2.0	2.0	1.9
PBR(배)	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	7.5	6.6	5.9	5.4	4.9
ROE(%)	11.6	4.0	7.7	7.3	7.9



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데칠성 1Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25P	1Q24	YoY	Consen	%Diff	4Q24	QoQ
매출액	910.3	936.9	(2.8)	953.0	(4.5)	923.3	(1.4)
영업이익	25.0	36.8	(31.9)	38.7	(35.2)	9.2	172.1
세전이익	10.7	22.2	(51.7)	23.7	(54.8)	(23.0)	흑전
(지배)순이익	7.0	17.6	(60.1)	17.9	(60.9)	(21.6)	흑전
OPM%	2.7	3.9		4.1		1.0	
NPM%	0.8	1.9		1.9		(2.3)	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데칠성 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	679.8	796.2	830.4	918.4	910.3	1,123.2	1,091.0	948.7	3,224.7	4,024.5	4,073.2
음료(별도)	423.0	537.9	567.9	424.6	408.2	522.9	523.9	386.4	1,953.4	1,909.7	1,841.4
주류(별도)	207.7	198.2	201.1	196.9	192.9	193.6	200.6	188.9	803.9	813.4	776.0
국내 자회사	26.6	30.7	31.1	24.0	23.8	34.9	33.9	25.0	112.4	117.1	117.6
해외 자회사	59.0	78.0	76.4	313.1	340.5	431.4	394.8	396.7	526.5	1,401.1	1,563.4
YoY	8.5%	4.5%	5.9%	37.3%	-2.8%	2.2%	2.4%	2.7%	13.5%	24.8%	1.2%
음료(별도)	8.5%	3.7%	5.7%	0.7%	-5.4%	-2.8%	-2.8%	-3.7%	4.6%	-2.2%	-3.6%
주류(별도)	7.0%	5.1%	4.3%	-1.1%	-10.2%	-4.2%	-1.8%	-1.7%	3.8%	1.2%	-4.6%
국내 자회사	2.7%	-1.3%	1.0%	-15.5%	-8.5%	3.0%	3.0%	3.0%	-3.3%	4.2%	0.5%
해외 자회사	14.8%	15.7%	17.7%	468.2%	9.4%	12.1%	12.5%	12.1%	120.5%	166.1%	11.6%
영업이익	59.3	59.2	84.3	8.0	25.0	56.1	93.9	41.4	210.7	184.9	216.4
YoY	-0.7%	-7.2%	12.3%	-67.3%	-31.9%	-7.0%	19.2%	349.9%	-5.5%	-12.2%	17.0%
음료(별도)	39.0	47.8	62.2	13.0	13.0	24.0	53.9	12.0	162.0	104.1	102.9
주류(별도)	17.5	2.3	14.0	(0.3)	14.2	3.1	10.1	9.5	33.5	34.7	36.9
국내 자회사	(1.0)	1.3	1.4	(1.4)	(2.0)	1.8	1.7	(1.6)	0.3	0.5	(0.2)
해외 자회사	5.0	9.9	8.3	(2.6)	0.6	27.9	28.9	22.2	20.6	47.4	79.6
OPM	8.7%	7.4%	10.1%	0.9%	2.7%	5.0%	8.6%	4.4%	6.5%	4.6%	5.3%
음료(별도)	9.2%	8.9%	11.0%	3.1%	3.2%	4.6%	10.3%	3.1%	8.3%	5.5%	5.6%
주류(별도)	8.4%	1.2%	7.0%	-0.2%	7.4%	1.6%	5.1%	5.0%	4.2%	4.3%	4.8%
국내 자회사	-3.8%	4.2%	4.5%	-5.8%	-8.4%	5.2%	4.9%	-6.4%	0.3%	0.4%	-0.1%
해외 자회사	8.5%	12.7%	10.9%	-0.8%	0.2%	6.5%	7.3%	5.6%	3.9%	3.4%	5.1%
세전이익	41.0	44.1	87.0	35.3	10.7	46.1	83.9	31.4	207.4	96.5	172.1
YoY	-17.7%	-17.7%	37.4%	1225.9%	-51.7%	19.8%	42.5%	-236.5%	22.4%	-53.5%	78.4%
(지배)순이익	29.9	32.1	66.6	37.4	7.0	31.9	58.1	21.8	165.9	59.1	118.8
YoY	-18.6%	-19.7%	44.0%	571.7%	-60.1%	65.1%	32.7%	T/B	29.2%	-64.4%	101.0%
NPM	4.4%	4.0%	8.0%	4.1%	0.8%	2.8%	5.3%	2.3%	5.1%	1.5%	2.9%

자료: 교보증권 리서치센터

주요 QnA

Q. 환율) 원자재 수입 비중 및 가격 전망

환율 시나리오별 대응 중임. 환율별 기준은 노말 1,450 원, 위스트 1,500 원, 베스트 1,400 원임.
환율별 재료비 영향은 각각 350 억원 / 200 억원 / 500 억원임.

원재료 중 설탕, 과당은 안정적이어서 추가 부담은 없을 것으로 보임. 다만, 예년 대비 커피·오렌지 가격이 4~5 배 상승했으며, 이는 작황 영향임. 캔은 1 분기 관세 이슈로 급등했으나, 관세 정책 마무리로 확보 수요가 줄며 안정화되고 있음. 현재 노말 기준 재료비 부담은 350 억원이나, 환율이 1,400 원 초반대로 가면 200 억원 이하로 감소할 것으로 예상함.

Q. 해외) 글로벌 브랜드 타깃 국가 및 채널 / 보틀링 사업 진행 상황

해외 브랜드는 탄산, 에너지, 생수, 소주 타깃임. 해외 탄산 시장은 기능성 추가 방향으로 전개 중이며, 미국에서도 기능성으로 성공 사례 다수 발생함. 탄산·소주 중심으로 미국·동남아 타깃 시장 공략 계획임. 채널은 리테일과 음식점 병행하며, 제품별 특성에 맞춰 타깃할 예정임.

보틀링은 현재 1~2 건 매물을 대상으로 실사 전 단계에 있음. 가시적인 성과는 1 년 안에 발표 가능할 것으로 예상함.

Q. 올해 캐팩스 계획 / 사업부문별 / 지역별

국내 캐팩스는 1,800 억원 예상됨. 기존 계획은 2,400 억원이었으나, 경기 불안과 판매량 부진에 따라 축소함. 필리핀은 가장 많은, 펠트 신규 라인·공장 이설·공병 관련 이슈로 약 700 억원 예상됨. 미얀마, 파키스탄은 이미 투자 완료되어 추가 투자 계획은 없음.

Q. 일회성 비용 설명

이번 분기 일회성 비용은 대부분 음료 사업 영향임. 오렌지·커피·캔 등 재료비 노출이 높아, 1 분기 국내 음료 사업 재료비 영향은 80 억원 수준임. 상여금 통상임금화에 따라 올해 120 억원 반영 예정이며, 분기별로 30 억원씩 영향 있음. 그 외 필리핀 법인 몸틴루파 이전 비용 및 자산손상 비용 발생. 작년 110 억원, 올해 1Q 30 억원 수준이며, 2Q 14 억원 반영 뒤 비용 발생 없을 예정.

Q. 국내) 일반 탄산 매출 감소 대응 전략

올해 음료 업황은 좋지 않을 것으로 전망됨. 작년 5 월까지 실적이 양호했기 때문에, 올해는 베이스 부담 있음. 다만, 소비는 바닥을 찍었다고 판단하고 있음. 4~5 월 들어 음료 회전 속도 회복 중

Q. 주류) 경쟁사 가격 인상에 따른 롯데칠성 가격 인상 계획

OB 가격인상 있었으나, 대부분 유통채널 병제품 대상임. 리테일 채널은 주력인 500ml 가 아닌 PET 중심 가격 인상이었기 때문에 당사 영향은 제한적임.

전반적으로 음료·주류 가격인상 계획 없음. 소비 부진 상황에서 무리한 가격인상은 부담이라고 판단함. 가격 5% 인상 시 판매량 7% 감소하는 것으로 추정됨. 판매량 방어가 급선무이며, 신제품이 돌파구가 될 것으로 기대함.

Q. 음료) 1분기 음료 시장 P/Q 나눠서 / 2분기 동향

판매량 영향이 큼. 음료 회사들이 작년 6~7 월 가격인상했어서, 1분기 5% 정도 매출 감소했지만, 판매량은 6~7% 감소했음. 2분기 4월 초까지는 매우 부진했음. 리테일 채널에서 편의점·하이퍼마켓 기준 10%대 감소 추세였음. 하지만 4월 말부터 회복세 나타나는 중이며, 당사 매출은 산업 전반 대비 개선 흐름 보이고 있음.

Q. 올해 가이던스 달성 가능성 / 분기별 흐름 전망

가이던스 달성을 위해 연간 남은 기간 동안 영업이익의 45% 증가 필요함. 2분기는 1분기보다는 나은 흐름이지만, 작년 5월까지 성과가 양호했기 때문에 완전한 커버는 어려울 듯. 3분기가 최성수기이며, 국내·해외 모두 영업이익 개선 기대함. 4분기는 작년 매우 부진했기 때문에, 기저효과로 개선될 가능성 있음.

Q. 관세 영향 원재료 및 수출 영향

미국 관세는 원재료 중 알루미늄 캔에 영향 있음. 한국에는 기본 수준의 관세만 부과되고 있으며, 수출 외에는 큰 영향 없음.

미국 수출은 현지 법인을 통해 진행 중임. 원가 기준으로 300 억원, 매출은 600 억원 규모임. 원가 기준 10% 관세를 적용하면 연간 30 억원 영향이지만, 아직 반영은 안 된 상태임. 상황 보며 필요 시 미국 내 가격인상 등으로 상쇄할 계획임.

Q. 맥주) 분기 매출 하락 가파름. 맥주 장기 전략

맥주 사업은 가장 고민이 많은 영역임.

시장 주도 업체는 오바·하이트이며, 당사 브랜드력은 약화된 상태임.

드라마틱한 반등 위해서는 충분한 광판비 투자가 필요하나, 올해는 경영환경이 좋지 않아 제한적으로 운영 중임.

예년 수준의 광판비로 대응 예정임.

Q. 점유율) 탄산, 소주 등 주요 제품 점유율 현황

소주는 신규 제품 출시 후 점유율 16% → 작년 21%로 상승했으며, 올해는 21% 수준에서 정체 중임.

시장 활성화 전까지는 예년 수준의 광판비로 유지 대응할 계획임.

제로탄산은 작년 M/S 42% → 1Q25 기준 45%로 상승함. 펄시 제로 퍼포먼스가 기여함.

전체 탄산 시장에서 칠성사이다 70%, 콜라 내 펄시 점유율은 32%(3년 전 20%)로 확대됨.

펄시 제로 슈가 성과로 점유율 드라마틱하게 개선됨.

Q. 홈플러스 매출채권 및 대응전략

3월 초 불확실성으로 납품 중단했다가 현재 거래 재개함.

기존 채권 75억원 중 협의 통해 20억원 회수, 잔액은 55억원 수준임.

결제 조건은 50일 → 20일로 단축 중이며, 현재는 20억원 규모로 거래 중임.

20억원 매출 회복 시, 채권 상계되는 구조임.

Q. 미얀마) 2분기 매출 및 이익 전망

작년 연 매출 700억원, 올해 연 1,400억원 계획 수립함. 충분한 CAPA 보유 중이며, 3월 3주차부터

정상 생산 중임. 4월 매출은 전년 대비 2배 성장했으며, 2분기에도 2배 이상 성장 가능할 것으로

예상함. 3월 미얀마 지진은 중부 만달레이 지역 중심으로 발생했으며, 당사 사업장과는 거리가 있어

피해는 경미했음.

[롯데칠성 005300]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,225	4,025	4,073	4,277	4,491
매출원가	1,989	2,640	2,599	2,729	2,865
매출총이익	1,235	1,384	1,474	1,548	1,626
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	36.2	36.2	36.2
판매비와관리비	1,025	1,199	1,258	1,258	1,258
영업이익	211	185	216	240	265
영업이익률 (%)	6.5	4.6	5.3	5.6	5.9
EBITDA	398	426	458	485	516
EBITDA Margin (%)	12.3	10.6	11.2	11.3	11.5
영업외손익	-3	-88	-44	-64	-64
관계기업손익	4	14	26	26	26
금융수익	12	13	13	16	18
금융비용	-67	-83	-84	-87	-88
기타	48	-32	0	-20	-20
법인세비용차감전순이익	207	96	172	176	202
법인세비용	41	36	54	55	63
계속사업순이익	167	60	118	121	139
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	118	121	139
당기순이익률 (%)	5.2	1.5	2.9	2.8	3.1
비지배지분순이익	1	1	0	2	3
지배지분순이익	166	59	119	119	136
지배순이익률 (%)	5.1	1.5	2.9	2.8	3.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-22	20	13	13	13
포괄순이익	145	80	131	134	151
비지배지분포괄이익	-3	9	14	14	16
지배지분포괄이익	148	71	117	119	135

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	268	325	294	311	355
당기순이익	167	60	118	121	139
비현금항목의 가감	258	397	394	399	412
감가상각비	174	224	229	235	242
외환손익	-2	0	18	18	18
자본법평가손익	-4	-14	-26	-26	-26
기타	90	187	174	173	179
자산부채의 증감	-76	-28	-93	-83	-62
기타현금흐름	-80	-103	-125	-126	-134
투자활동 현금흐름	-194	-307	-280	-320	-388
투자자산	16	-11	0	0	0
유형자산	-205	-285	-250	-263	-276
기타	-6	-11	-30	-58	-112
재무활동 현금흐름	-166	-92	-42	-5	-48
단기차입금	-185	32	-33	0	0
사채	75	-15	42	44	0
장기차입금	92	23	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-35	-36	-34	-34	-34
기타	-114	-96	-16	-15	-13
현금의 증감	-97	-70	67	87	37
기초 현금	345	248	178	245	331
기말 현금	248	178	245	331	368
NOPLAT	169	115	149	165	183
FCF	75	42	47	65	96

자료: 롯데칠성, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,150	1,125	1,264	1,427	1,573
현금및현금성자산	248	178	244	331	368
매출채권 및 기타채권	332	306	327	348	348
재고자산	484	535	562	562	562
기타유동자산	86	106	131	186	295
비유동자산	3,108	3,247	3,270	3,302	3,341
유형자산	2,439	2,603	2,624	2,652	2,686
관계기업투자금	100	109	123	137	152
기타금융자산	97	104	104	104	104
기타비유동자산	472	432	419	408	399
자산총계	4,258	4,373	4,534	4,729	4,914
유동부채	1,265	1,466	1,472	1,498	1,527
매입채무 및 기타채무	727	742	757	757	757
차입금	111	163	130	130	130
유동성채무	378	514	540	567	595
기타유동부채	48	47	45	44	44
비유동부채	1,456	1,328	1,394	1,474	1,524
차입금	159	141	141	141	141
사채	994	839	881	925	925
기타비유동부채	303	348	372	408	458
부채총계	2,721	2,794	2,866	2,972	3,051
지배지분	1,464	1,499	1,584	1,668	1,770
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
이익잉여금	2,195	2,204	2,289	2,374	2,475
기타자본변동	-756	-756	-756	-756	-756
비지배지분	73	80	84	88	94
자본총계	1,537	1,578	1,668	1,756	1,864
총차입금	1,772	1,830	1,864	1,935	1,963

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	17,593	6,085	12,521	12,501	14,357
PER	8.3	18.4	8.5	8.6	7.4
BPS	145,622	149,082	157,500	165,899	176,011
PBR	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	39,580	42,331	45,556	48,269	51,325
EV/EBITDA	7.5	6.6	5.9	5.4	4.9
SPS	347,529	433,727	438,974	460,922	483,968
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	7,484	4,219	4,711	6,443	9,543
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	13.5	24.8	1.2	5.0	5.0
영업이익 증가율	-5.5	-12.2	17.0	10.9	10.6
순이익 증가율	27.0	-64.0	97.2	2.3	14.5
수익성					
ROIC	6.9	4.2	5.2	5.7	6.2
ROA	4.2	1.4	2.7	2.6	2.8
ROE	11.6	4.0	7.7	7.3	7.9
안정성					
부채비율	177.0	177.0	171.9	169.2	163.7
순차입금비율	41.6	41.8	41.1	40.9	40.0
이자보상배율	3.8	2.3	2.6	2.8	3.0

롯데칠성 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	200,000	(35.71)	(33.45)					
2024.04.15	매수	200,000	(36.18)	(33.45)					
2024.05.03	매수	200,000	(35.18)	(27.60)					
2024.07.15	매수	200,000	(34.97)	(27.60)					
2024.07.31	매수	200,000	(34.32)	(27.60)					
2024.10.22	매수	200,000	(40.52)	(39.00)					
2024.11.06	매수	200,000	(41.92)	(38.65)					
2025.01.16	매수	155,000	(33.69)	(32.39)					
2025.02.11	매수	155,000	(31.46)	(27.61)					
2025.05.08	매수	155,000							

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 기관투자가 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_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	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 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하