

음식료

KT&G 033780

전쟁 속에서도 더 강해진 실적

Apr 8 2026

BUY 유지

TP 190,000 원 유지

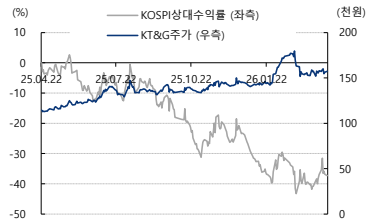
1Q26 Preview: 전쟁 속에서도 더 강해진 실적

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.7조원(YoY 14%), 3,548억원(YoY 24%)으로 시장기대치 상회 전망. 해외컬린 매출액이 YoY 20%대 견조한 성장을 이어가는 가운데, 국내 컬린, NGP 모두 M/S 상승 흐름 긍정적.

Company Data

| | |
|----------------------------------------|------------|
| 현재가(04/07) | 154,700 원 |
| 액면가(원) | 5,000 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 179,700 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 100,500 원 |
| KOSPI (04/07) | 5,494.78p |
| KOSDAQ (04/07) | 1,036.73p |
| 자본금 | 9,550 억원 |
| 시가총액 | 180,386 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 11,468 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 27.1 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 425 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 44.75% |
| 주요주주 | |
| First Eagle Investment Management, LLC | 8.53% |
| 중소기업은행 | 8.29% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-----|-------|-------|
| 절대주가 | 1.7 | 17.4 | 53.3 |
| 상대주가 | 4.2 | -23.6 | -30.6 |

① 담배 (NGP+컬린) 매출 및 영업이익은 각각 1.17조원(YoY 18%), 3,1천억원 (YoY 24%) 추정. 1)국내 NGP 매출 YoY 3% 추정. 국내 NGP 시장침투율 25%(YoY +1.8%p)로 견조하게 상승하는 가운데, M/S가 YoY 1.3%p 증가 추정. 스틱 수량은 면세 사업자 교체 영향(-) 있겠지만, M/S 상승으로 방어. 2)해외 NGP 매출 920억원(YoY 349%) 추정. 작년 1분기 디바이스 공급망 이슈에 따른 낮은 기저 효과 및 러시아 판매 호조로 견조, 스틱 수량은 YoY 6% 증가 전망. 3)국내컬린 매출 YoY -2% 감소했으나, 이는 총수요 YoY -4% 대비 선방하는 실적. 이는 신제품 판매 확대에 따른 M/S 증가 영향으로 판단. 4)해외 컬린 매출 YoY 25% 증가해 역대 최대 매출액 전망. ASP HSD% + 물량 Mid-teen% 증가 전망. 지역 커버리지 확대 및 유통상 교체 효과로 고성장 지속 중. 전 지역에서 고른 성장세 시현. 한편, 중동 전쟁에도 불구하고 현지 수요는 견조한 것으로 파악되며, 1분기 중동향 물량은 YoY 증가 흐름이며, 현재까지도 수요 이상 없는 상황으로 파악됨. 영업이익 또한 YoY 30% 이상 증가할 것으로 추정. ② 전기식 매출 및 영업이익은 각각 3.3천억원(YoY 6%), 252억원(YoY 39%) 전망. 국내 설 프로모션 판매 호조와 해외 매출 감소 폭 축소로 오랜만에 실적 개선세 전망. ③ 부동산은 매출액 1.1천억원, 영업이익 120억원 전망. 안양/미아/동대전 등 개발사업 공정률 진척에 따른 매출 인식.

투자의견 BUY 및 목표주가 190,000원 유지

KT&G의 해외컬린 매출액은 최근 연평균 약 30% 성장에도, 26년 1분기도 YoY 25% 증가해 역대 최대 실적 전망. 특히, 특정 국가 성장에 의존하는 것이 아닌 신시장 진출 확대와 기진출 국가 내 유통상 교체 영향으로 판단됨. 또한, 중동 전쟁에도 불구하고 중동 현지 수요는 YoY 견조한 것으로 파악되며, 타 소비자 업체 대비 포장재 등 유가 상승 영향도 제한적인 것으로 파악됨. 최근 중동 전쟁으로 불확실한 시장 속에서 강한 실적을 바탕으로 편안한 방어주 매력 충분하다고 판단함.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원) | 2024.12 | 2025.12E | 2026.12E | 2027.12E | 2028.12E |
|--------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 5,908.8 | 6,579.7 | 6,847.5 | 7,326.9 | 7,839.8 |
| YoY(%) | 0.8 | 11.4 | 4.1 | 7.0 | 7.0 |
| 영업이익(십억원) | 1,188.8 | 1,343.7 | 1,523.0 | 1,666.3 | 1,806.4 |
| OP 마진(%) | 20.1 | 20.4 | 22.2 | 22.7 | 23.0 |
| 순이익(십억원) | 1,165.0 | 1,102.3 | 1,225.5 | 1,340.8 | 1,454.1 |
| EPS(원) | 8,975 | 8,973 | 11,116 | 12,161 | 13,188 |
| YoY(%) | 35.7 | 0.0 | 23.9 | 9.4 | 8.4 |
| PER(배) | 11.9 | 15.8 | 14.2 | 12.9 | 11.9 |
| PCR(배) | 9.2 | 9.8 | 8.7 | 8.4 | 8.1 |
| PBR(배) | 1.5 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA(배) | 9.1 | 10.6 | 10.2 | 9.3 | 8.5 |
| ROE(%) | 12.7 | 11.8 | 13.3 | 13.6 | 13.7 |



[음식료/화장품] 권우정
3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] KT&G 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 24 | 25 | 26F |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,491.1 | 1,547.9 | 1,826.9 | 1,713.7 | 1,706.5 | 1,644.4 | 1,902.7 | 1,593.8 | 5,907.8 | 6,579.6 | 6,847.5 |
| 1. 담배 | 988.0 | 1,090.6 | 1,232.3 | 1,056.4 | 1,169.7 | 1,222.5 | 1,350.3 | 1,147.7 | 3,906.2 | 4,367.3 | 4,890.2 |
| NGP | 159.0 | 196.1 | 279.1 | 255.9 | 234.7 | 237.7 | 287.5 | 263.5 | 783.9 | 890.1 | 1,023.4 |
| 1) 국내 | 138.5 | 140.1 | 168.3 | 140.4 | 142.7 | 145.7 | 175.0 | 146.0 | 559.0 | 587.3 | 609.4 |
| 2) 해외 | 20.5 | 56.0 | 110.8 | 115.5 | 92.0 | 92.0 | 112.5 | 117.5 | 224.9 | 302.8 | 414.0 |
| 퀵런 | 822.7 | 877.3 | 970.8 | 798.9 | 929.0 | 978.8 | 1,056.8 | 878.2 | 3,099.3 | 3,469.7 | 3,842.8 |
| 1) 국내 | 373.6 | 408.3 | 446.6 | 363.6 | 365.9 | 396.6 | 414.6 | 360.0 | 1,649.2 | 1,592.1 | 1,537.1 |
| 2) 해외 | 449.1 | 469.0 | 524.2 | 435.3 | 563.1 | 582.2 | 642.2 | 518.2 | 1,450.1 | 1,877.6 | 2,305.6 |
| 2. 건기식 | 314.4 | 220.6 | 359.8 | 242.2 | 332.4 | 204.2 | 339.3 | 228.7 | 1,301.3 | 1,137.0 | 1,104.6 |
| 3. 부동산 | 100.4 | 143.7 | 146.1 | 322.3 | 110.0 | 120.0 | 120.0 | 120.0 | 361.3 | 712.5 | 470.0 |
| YoY | 15.4% | 8.7% | 11.7% | 10.1% | 14.4% | 6.2% | 4.2% | -7.0% | 0.8% | 11.4% | 4.1% |
| 1. 담배 | 15.3% | 10.2% | 17.6% | 4.4% | 18.4% | 12.1% | 9.6% | 8.6% | 8.1% | 11.8% | 12.0% |
| 2. 건기식 | 1.9% | -16.7% | -11.3% | -24.9% | 5.7% | -7.4% | -5.7% | -5.6% | -6.6% | -12.6% | -2.9% |
| 3. 부동산 | 122.1% | 78.5% | 48.3% | 135.1% | 50.0% | -16.5% | 50.0% | -62.8% | -34.7% | 97.2% | -34.0% |
| 영업이익 | 285.6 | 349.9 | 465.3 | 248.8 | 354.8 | 397.4 | 510.6 | 260.2 | 1,186.2 | 1,349.5 | 1,523.0 |
| YoY | 20.7% | 8.8% | 11.9% | 17.1% | 24.2% | 13.6% | 9.7% | 4.6% | 1.6% | 13.8% | 12.9% |
| 1. 담배 | 252.9 | 321.8 | 371.8 | 210.3 | 313.4 | 366.8 | 414.2 | 234.2 | 1,084.1 | 1,156.8 | 1,328.6 |
| 2. 건기식 | 18.2 | 6.2 | 71.5 | 7.0 | 25.2 | 6.5 | 75.1 | 7.4 | 98.3 | 102.9 | 114.2 |
| 3. 부동산 | 10.4 | 17.7 | 20.7 | 32.9 | 12.0 | 20.0 | 20.0 | 20.0 | -4.9 | 81.7 | 72.0 |
| OPM | 19.2% | 22.6% | 25.5% | 14.5% | 20.8% | 24.2% | 26.8% | 16.3% | 20.1% | 20.5% | 22.2% |
| 1. 담배 | 25.6% | 29.5% | 30.2% | 19.9% | 26.8% | 30.0% | 30.7% | 20.4% | 27.8% | 27.9% | 27.9% |
| 2. 건기식 | 5.8% | 2.8% | 19.9% | 2.9% | 7.6% | 3.2% | 22.1% | 3.2% | 7.6% | 6.9% | 6.9% |
| 3. 부동산 | 10.4% | 12.3% | 14.2% | 10.2% | 10.9% | 16.7% | 16.7% | 16.7% | -1.4% | 11.5% | 15.3% |
| 세전이익 | 337.4 | 189.0 | 544.2 | 389.9 | 406.6 | 236.5 | 589.6 | 401.3 | 1,563.9 | 1,460.5 | 1,634.0 |
| YoY | -8.2% | -56.2% | 71.5% | -12.8% | 20.5% | 25.2% | 8.3% | 2.9% | 25.3% | -6.6% | 11.9% |
| (지배)순이익 | 255.6 | 143.3 | 419.3 | 263.7 | 323.3 | 186.8 | 471.8 | 293.5 | 1,167.1 | 1,081.8 | 1,275.5 |
| YoY | -10.4% | -54.8% | 75.0% | -19.0% | 26.5% | 30.4% | 12.5% | 11.3% | 29.3% | -7.3% | 17.9% |
| NPM | 17.1% | 9.3% | 22.9% | 15.4% | 18.9% | 11.4% | 24.8% | 18.4% | 19.8% | 16.4% | 18.6% |

자료: 교보증권 리서치센터

[KT&G 033780]

포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 5,909 | 6,580 | 6,848 | 7,327 | 7,840 |
| 매출원가 | 3,007 | 3,435 | 3,575 | 3,825 | 4,093 |
| 매출총이익 | 2,902 | 3,144 | 3,272 | 3,501 | 3,747 |
| 매출총이익률 (%) | 49.1 | 47.8 | 47.8 | 47.8 | 47.8 |
| 판매비와관리비 | 1,713 | 1,801 | 1,749 | 1,835 | 1,835 |
| 영업이익 | 1,189 | 1,344 | 1,523 | 1,666 | 1,806 |
| 영업이익률 (%) | 20.1 | 20.4 | 22.2 | 22.7 | 23.0 |
| EBITDA | 1,439 | 1,636 | 1,782 | 1,899 | 2,010 |
| EBITDA Margin (%) | 24.4 | 24.9 | 26.0 | 25.9 | 25.6 |
| 영업외손익 | 377 | 112 | 111 | 121 | 132 |
| 관계기업손익 | 19 | 39 | 39 | 39 | 39 |
| 금융수익 | 165 | 148 | 192 | 242 | 298 |
| 금융비용 | -92 | -110 | -115 | -120 | -124 |
| 기타 | 284 | 35 | -5 | -40 | -81 |
| 법인세비용차감전순이익 | 1,566 | 1,455 | 1,634 | 1,788 | 1,939 |
| 법인세비용 | 394 | 352 | 408 | 446 | 484 |
| 계속사업순이익 | 1,172 | 1,103 | 1,226 | 1,342 | 1,455 |
| 중단사업순이익 | -7 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 당기순이익 | 1,165 | 1,102 | 1,226 | 1,341 | 1,454 |
| 당기순이익률 (%) | 19.7 | 16.8 | 17.9 | 18.3 | 18.5 |
| 비지배지분순이익 | -1 | 12 | -49 | -54 | -58 |
| 지배지분순이익 | 1,166 | 1,090 | 1,275 | 1,395 | 1,512 |
| 지배순이익률 (%) | 19.7 | 16.6 | 18.6 | 19.0 | 19.3 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 30 | 109 | 30 | 30 | 30 |
| 포괄순이익 | 1,195 | 1,212 | 1,255 | 1,370 | 1,484 |
| 비지배지분포괄이익 | -1 | 12 | 12 | 13 | 14 |
| 지배지분포괄이익 | 1,197 | 1,200 | 1,243 | 1,357 | 1,469 |

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

현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 822 | 583 | 1,441 | 1,531 | 1,616 |
| 당기순이익 | 1,165 | 1,102 | 1,226 | 1,341 | 1,454 |
| 비현금항목의 가감 | 349 | 671 | 793 | 759 | 717 |
| 감가상각비 | 219 | 260 | 229 | 201 | 177 |
| 외환손익 | -327 | 47 | -6 | -6 | -6 |
| 자본법평가손익 | -19 | -39 | -39 | -39 | -39 |
| 기타 | 476 | 403 | 609 | 603 | 585 |
| 자산부채의 증감 | -365 | -804 | -262 | -261 | -260 |
| 기타현금흐름 | -326 | -386 | -315 | -308 | -294 |
| 투자활동 현금흐름 | -530 | 101 | -152 | -166 | -181 |
| 투자자산 | 11 | 246 | -172 | -172 | -172 |
| 유형자산 | -768 | -640 | -200 | -214 | -229 |
| 기타 | 226 | 494 | 221 | 221 | 221 |
| 재무활동 현금흐름 | -293 | -948 | -901 | -917 | -962 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 608 | 337 | 65 | 69 | 74 |
| 장기차입금 | 300 | -22 | 5 | 6 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | -17 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -799 | -823 | -627 | -666 | -713 |
| 기타 | -402 | -440 | -327 | -325 | -323 |
| 현금의 증감 | 104 | -222 | 547 | 611 | 681 |
| 기초 현금 | 1,032 | 1,136 | 914 | 1,461 | 2,072 |
| 기말 현금 | 1,136 | 914 | 1,461 | 2,072 | 2,753 |
| NOPLAT | 890 | 1,018 | 1,143 | 1,250 | 1,356 |
| FCF | 7 | -132 | 940 | 1,008 | 1,070 |

자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 7,176 | 7,026 | 7,587 | 8,212 | 8,909 |
| 현금및현금성자산 | 1,136 | 914 | 1,461 | 2,072 | 2,753 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,895 | 2,159 | 2,159 | 2,159 | 2,159 |
| 재고자산 | 3,101 | 3,285 | 3,285 | 3,285 | 3,285 |
| 기타유동자산 | 1,044 | 669 | 682 | 696 | 712 |
| 비유동자산 | 6,749 | 7,163 | 7,356 | 7,590 | 7,828 |
| 유형자산 | 2,664 | 2,823 | 2,794 | 2,807 | 2,859 |
| 관계기업투자금 | 482 | 814 | 1,025 | 1,237 | 1,449 |
| 기타금융투자자산 | 2,370 | 2,337 | 2,337 | 2,337 | 2,337 |
| 기타비유동자산 | 1,232 | 1,189 | 1,200 | 1,210 | 1,184 |
| 자산총계 | 13,925 | 14,189 | 14,943 | 15,803 | 16,737 |
| 유동부채 | 3,143 | 3,237 | 3,283 | 3,333 | 3,385 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,336 | 2,152 | 2,168 | 2,185 | 2,203 |
| 차입금 | 288 | 333 | 333 | 333 | 333 |
| 유동성채무 | 157 | 424 | 454 | 485 | 519 |
| 기타유동부채 | 362 | 328 | 329 | 329 | 330 |
| 비유동부채 | 1,424 | 1,616 | 1,689 | 1,767 | 1,844 |
| 차입금 | 214 | 106 | 112 | 117 | 117 |
| 사채 | 808 | 924 | 989 | 1,058 | 1,132 |
| 기타비유동부채 | 402 | 585 | 588 | 591 | 594 |
| 부채총계 | 4,567 | 4,853 | 4,972 | 5,099 | 5,229 |
| 지배지분 | 9,239 | 9,280 | 9,910 | 10,639 | 11,438 |
| 자본금 | 955 | 955 | 938 | 938 | 938 |
| 자본잉여금 | 535 | 538 | 538 | 538 | 538 |
| 이익잉여금 | 8,783 | 8,552 | 9,199 | 9,927 | 10,727 |
| 기타자본변동 | -1,031 | -835 | -835 | -835 | -835 |
| 비지배지분 | 119 | 57 | 60 | 65 | 70 |
| 자본총계 | 9,358 | 9,336 | 9,971 | 10,703 | 11,508 |
| 총차입금 | 1,529 | 1,850 | 1,952 | 2,061 | 2,173 |

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

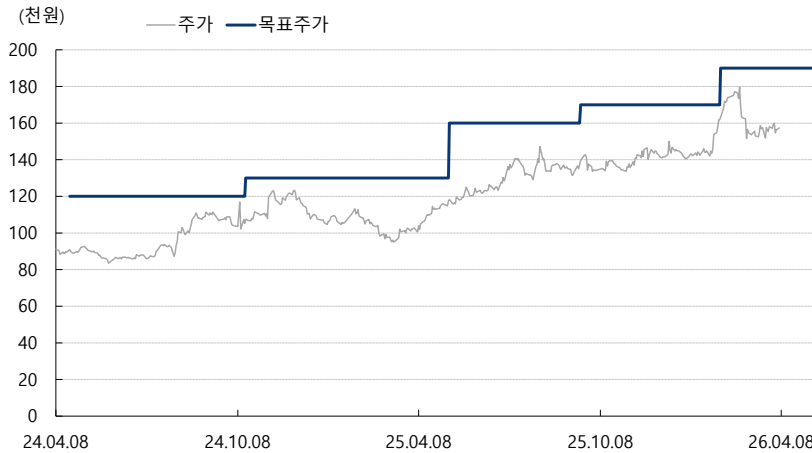
| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 8,975 | 8,973 | 11,116 | 12,161 | 13,188 |
| PER | 11.9 | 15.8 | 14.2 | 12.9 | 11.9 |
| BPS | 73,700 | 78,656 | 86,420 | 92,770 | 99,739 |
| PBR | 1.5 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| EBITDAPS | 11,079 | 13,470 | 15,539 | 16,559 | 17,530 |
| EV/EBITDA | 9.1 | 10.6 | 10.2 | 9.3 | 8.5 |
| SPS | 45,491 | 54,164 | 59,712 | 63,892 | 68,364 |
| PSR | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.3 |
| CFPS | 56 | -1,088 | 8,196 | 8,789 | 9,332 |
| DPS | 5,400 | 6,000 | 6,420 | 6,869 | 7,350 |

재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 0.8 | 11.4 | 4.1 | 7.0 | 7.0 |
| 영업이익 증가율 | 1.8 | 13.0 | 13.3 | 9.4 | 8.4 |
| 순이익 증가율 | 26.3 | -5.4 | 11.2 | 9.4 | 8.4 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 18.1 | 17.4 | 18.3 | 20.0 | 21.6 |
| ROA | 8.7 | 7.8 | 8.8 | 9.1 | 9.3 |
| ROE | 12.7 | 11.8 | 13.3 | 13.6 | 13.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 48.8 | 52.0 | 49.9 | 47.6 | 45.4 |
| 순차입금비율 | 11.0 | 13.0 | 13.1 | 13.0 | 13.0 |
| 이자보상배율 | 28.2 | 18.1 | 19.2 | 19.9 | 20.5 |

KT&G 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 | 120,000 | (24.01) | (21.75) | 2025.06.02 | 매수 | 160,000 | (22.77) | (14.13) |
| 2024.04.22 | 매수 | 120,000 | (24.21) | (21.75) | 2025.07.10 | 매수 | 160,000 | (20.17) | (12.06) |
| 2024.05.10 | 매수 | 120,000 | (26.07) | (21.75) | 2025.08.08 | 매수 | 160,000 | (18.53) | (8.00) |
| 2024.07.15 | 매수 | 120,000 | (25.63) | (21.00) | 2025.09.18 | 매수 | 170,000 | (19.22) | (16.12) |
| 2024.08.09 | 매수 | 120,000 | (21.35) | (2.58) | 2025.10.17 | 매수 | 170,000 | (19.47) | (16.12) |
| 2024.10.16 | 매수 | 130,000 | (16.02) | (14.15) | 2025.11.07 | 매수 | 170,000 | (17.38) | (11.76) |
| 2024.11.08 | 매수 | 130,000 | (12.86) | (5.08) | 2026.01.13 | 매수 | 170,000 | (16.52) | (4.82) |
| 2025.01.15 | 매수 | 130,000 | (13.56) | (5.08) | 2026.02.06 | 매수 | 190,000 | (15.03) | (5.42) |
| 2025.02.07 | 매수 | 130,000 | (16.63) | (5.08) | 2026.04.08 | 매수 | 190,000 | | |
| 2025.04.21 | 매수 | 130,000 | (12.04) | (9.62) | | | | | |
| 2025.05.09 | 매수 | 160,000 | (25.42) | (21.88) | | | | | |

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 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:2026.03.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 95.9 | 2.7 | 1.4 | 0.0 |

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 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