

KT&G 033780

No Better Choice, 밸류업의 정석

2025 KT&G CID 내용: 글로벌 CC 성장 + 주주 환원 + 포트폴리오 확대

전일(9/23) KT&G는 CID(CEO Investor Day)를 통해 기업가치 제고계획 이행 현황과 강화된 주주 환원 계획을 발표했다.

1)글로벌 CC 중심 실적 성장: 일반 껌(CC) 해외 매출은 1H25 9,181억원(+41% YoY), 조정 영업이익은 +128% YoY 증가하며 양적 성장과 질적 성장을 모두 시현했다. 가격 정상화 및 에세 등 프리미엄 제품군 확대로 동기간 ASP는 +22% 상승했고 판매 수량(Q)은 +16%로 고성장세를 이어갔다. 동사는 카자흐스탄과 인도네시아 공장의 순차적 가동으로 글로벌 생산 비중을 23년 18%→25년 30%→향후 50%까지 확대하고 현지 원재료 소싱으로 글로벌 CC 수익성 개선을 이어갈 전망이다.

2)주주 환원 확대: 동사는 25년 부동산 자산 매각으로 창출된 재원으로 2,600억원 규모 자사주(182만주, 발행주식 총수의 1.5%)를 추가 매입/소각하고 25년 연간 DPS는 최소 6,000원으로 전년비 600원 이상 증액을 발표했다. 동사는 기존에 발표했던 주주환원 계획에서 배분 원칙을 추가로 제시했는데 24~27년 4년간 자사주 매입 1.3조원+ α , 배당 2.4조원+ α 로 추가 저평가시 연중 자사주 추가 매입을 진행해 배당 확대 여력을 확보하고 배당성장 50%이상, 배당수익률 관리를 이어갈 것이다.

3)니코틴 파우치 제조사 M&A로 NGP 포트폴리오 확대: 동사는 북유럽 니코틴 파우치 제조사 Another Snus Factory(ASF)를 인수해 최근 가파르게 성장 중인 니코틴 파우치 산업에 빠르게 진출하고 NGP 포트폴리오를 확대할 계획이다. KT&G와 글로벌 담배 제조사 Altria의 51:49 공동투자자로서 동사의 최종 출자 예상 금액은 1,605억원이다. 북유럽에서 이미 상위권에 위치한 ASF의 브랜드력을 기반으로 KT&G가 보유한 유럽, 중동 및 동남아시아, 아태 등 판매 채널을 활용, Altria의 니코틴 파우치 판매 노하우를 접목시켜 진출 지역을 확대할 계획이다.

투자 의견 매수, 목표주가 18만원으로 상향

KT&G의 목표주가를 기존 16만원에서 18만원으로 13% 상향한다. 목표주가 상향은 자사주 추가 매입 소각 및 26F EPS로 실적 기간을 조정한 데 기인한다. 목표배수는 PMI의 Fwd PER 대비 25% 할인한 PER 15배를 그대로 적용했다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	5,851	5,863	5,909	6,390	6,724
영업이익	1,268	1,167	1,189	1,351	1,486
영업이익률(%)	21.7	19.9	20.1	21.1	22.1
세전이익	1,430	1,248	1,566	1,282	1,566
지배주주지분순이익	1,016	903	1,166	972	1,188
EPS(원)	7,399	6,745	10,808	9,015	11,442
증감률(%)	3.9	-8.8	60.2	-16.6	26.9
ROE(%)	11.0	9.8	12.7	10.4	12.1
PER(배)	12.4	12.9	9.9	15.8	12.5
PBR(배)	1.3	1.3	1.5	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	7.5	7.7	9.3	10.3	9.1

자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 RA

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2025.09.24

매수(유지)

목표주가(상향)	180,000원
현재주가(09/23)	142,600원
상승여력	26.2%

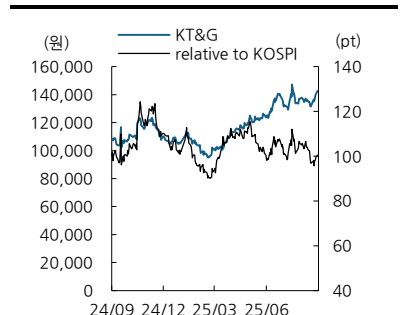
Stock Data

KOSPI	3,486.2pt
시가총액(보통주)	17,406십억원
발행주식수	122,062천주
액면가	5,000원
자본금	955십억원
60일 평균거래량	354천주
60일 평균거래대금	47,883백만원
외국인 지분율	40.8%
52주 최고가	149,400원
52주 최저가	94,600원
주요주주	
자사주(의 1인)	13.4%
국민연금공단(의 1인)	8.2%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	4.2	-5.9
3M	15.3	-0.4
6M	41.7	9.9

주가차트



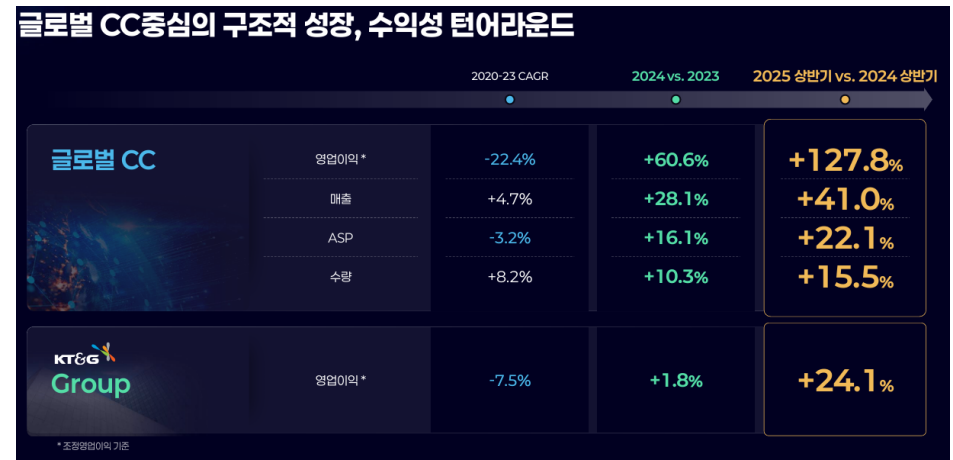
CID 주요 내용(1)

글로벌 CC 중심 실적 성장

국내 궤련 총수요 감소에
따른 실적 부진을 글로벌
CC 실적 성장으로 상쇄

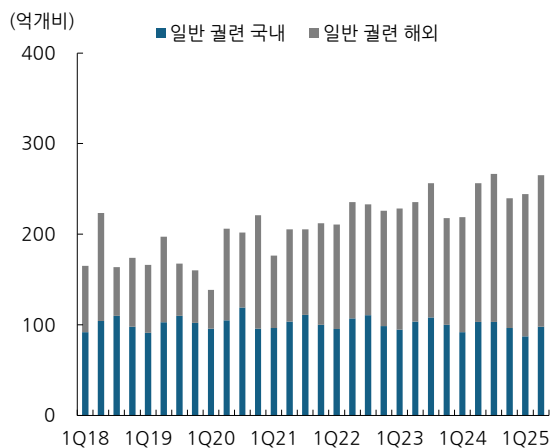
양적 성장과 질적 성장이
동시에 이루어지며 담배 부
문 수익성 개선 전망

그림1 KT&G 글로벌 CC 중심 실적 성장



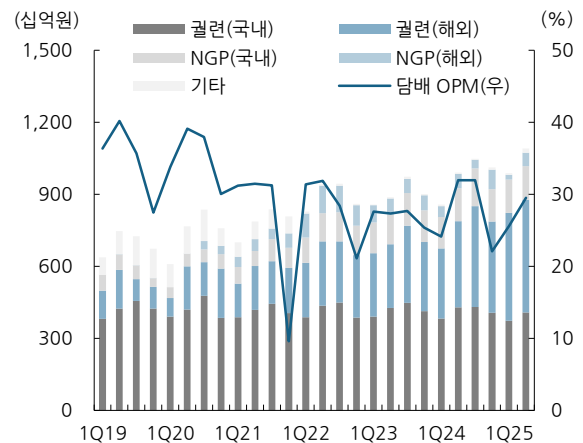
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림2 일반 궤련 국내외 판매량 추이



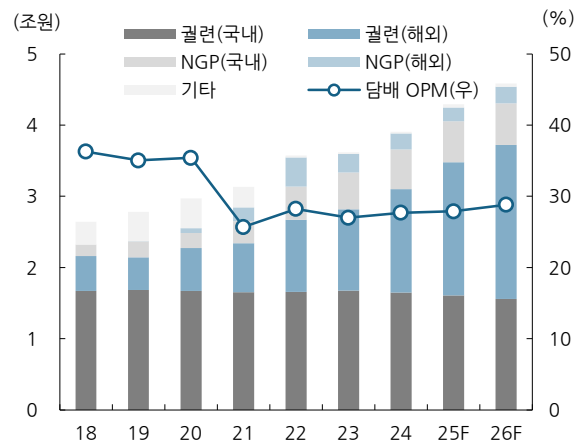
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림3 KT&G 담배 부문 실적 추이



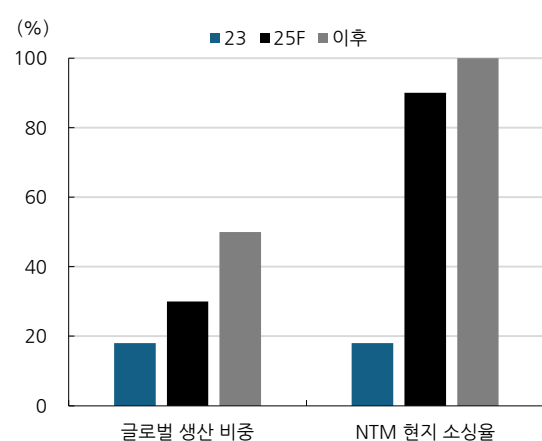
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림4 KT&G 담배 부문 실적 추이 및 전망



자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 KT&G 담배 현지 제조 비중 확대로 수익성 개선



자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

CID 주요 내용(2)

주주 환원 확대

24~27년 누적 현금 환원
3.7조원 이상으로
총 주주환원율 100% 이상

부동산 매각 등 재원으로
추가 주주 환원은 자사주
매입과 배당 균형 배분

그림6 KT&G 주주 환원 확대



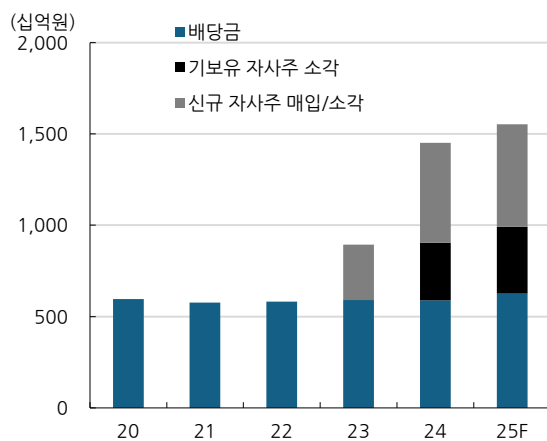
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림7 KT&G 주주 환원 확대(2025)



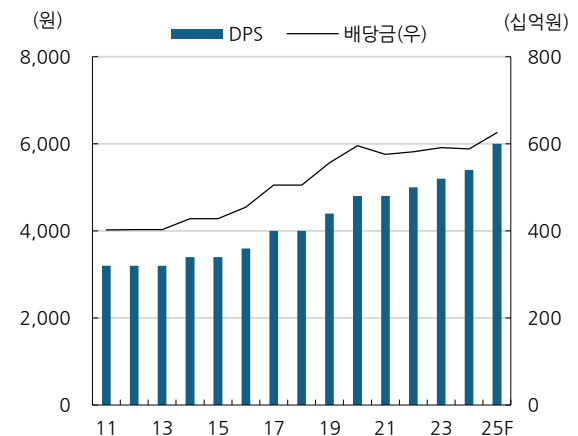
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림8 KT&G 연도별 자사주 매입/소각 금액 추이



자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림9 KT&G 연도별 DPS와 배당금 추이



자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

CID 주요 내용(3)

니코틴 파우치 회사 인수

북유럽 니코틴 파우치
시장 상위 브랜드
LOOP 보유한 ASF 인수

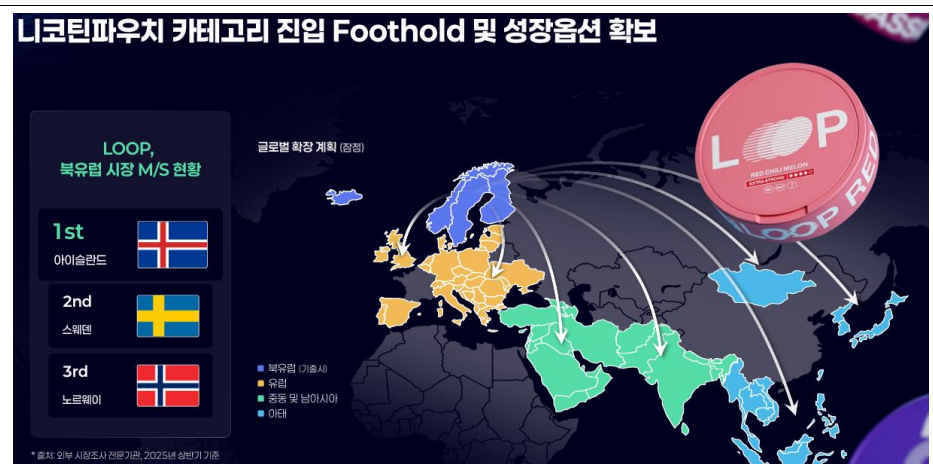
KT&G와 Altria 공동 인수
로 KT&G 지분 51%,
최종 출자 1,605억원 예정

그림10 KT&G와 Altria 협력 니코틴 파우치 회사 Another Snus Factory(ASF) 인수



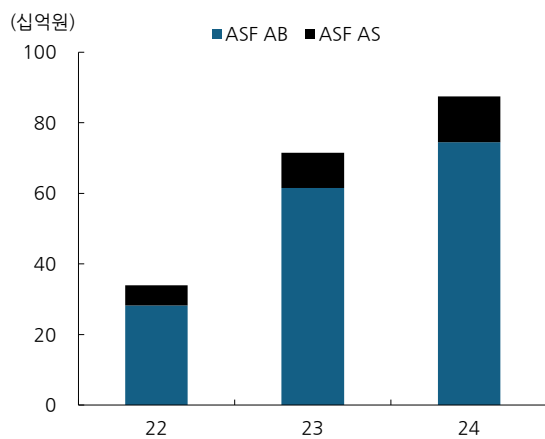
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림11 Another Snus Factory(ASF)의 시장 점유율 및 진출 지역 확대



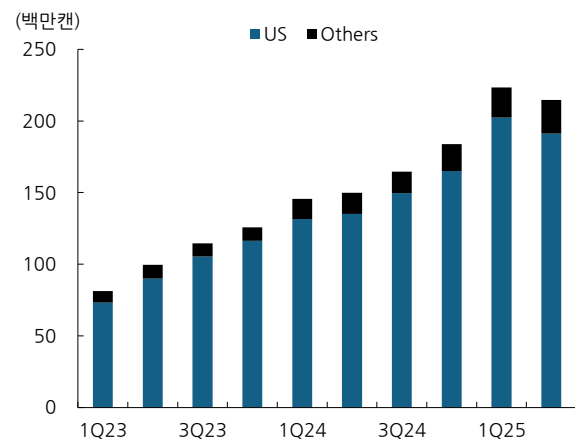
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림12 Another Snus Factory(ASF) 매출액 추이



자료: ASF, DS투자증권 리서치센터

그림13 PMI의 니코틴 파우치 판매량 추이



자료: PMI, DS투자증권 리서치센터

표1 KT&G 실적 테이블

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,292.3	1,423.8	1,636.3	1,556.4	1,491.1	1,547.9	1,747.0	1,604.2	5,862.6	5,908.8	6,390.2	6,723.8
YoY	-7.4%	6.6%	-3.1%	8.0%	15.4%	8.7%	6.8%	3.1%	0.2%	0.8%	8.1%	5.2%
1. 담배	856.6	989.9	1,047.8	1,012.0	988.0	1,090.6	1,154.8	1,057.2	3,619.0	3,906.3	4,290.5	4,586.5
YoY	-0.1%	11.5%	7.7%	12.4%	15.3%	10.2%	10.2%	4.5%	1.3%	7.9%	9.8%	6.9%
1-1. NGP	176.3	197.7	193.2	216.7	159.0	196.1	208.7	202.6	779.4	783.9	766.4	819.4
YoY	-11.7%	4.0%	-0.8%	11.1%	-9.8%	-0.8%	8.0%	-6.5%	-11.0%	0.6%	-2.2%	6.9%
1) 국내	130.1	137.3	156.6	135.0	138.5	140.1	157.1	137.8	519.4	559.0	573.5	585.2
YoY	1.7%	10.9%	15.2%	2.5%	6.5%	2.0%	0.3%	2.1%	11.5%	7.6%	2.6%	2.0%
2) 해외	46.2	60.4	36.6	81.7	20.5	56.0	51.6	64.8	260.1	224.9	192.9	234.1
YoY	-35.6%	-8.7%	-37.9%	29.1%	-55.6%	-7.3%	40.9%	-20.7%	-36.6%	-13.5%	-14.3%	21.4%
1-2. 결련	674.7	788.0	850.6	786.0	822.7	877.3	936.1	844.6	2,817.4	3,099.3	3,480.6	3,720.3
YoY	3.0%	13.9%	10.5%	12.1%	21.9%	11.3%	10.0%	7.5%	5.5%	10.0%	12.3%	6.9%
1) 국내	382.9	428.9	430.9	406.5	373.6	408.3	428.2	397.9	1,678.0	1,649.2	1,608.0	1,557.4
YoY	-1.7%	0.5%	-3.8%	-1.7%	-2.4%	-4.8%	-0.6%	-2.1%	1.1%	-1.7%	-2.5%	-3.1%
2) 해외	291.8	359.1	419.7	379.5	449.1	469.0	507.8	446.7	1,139.5	1,450.1	1,872.6	2,162.9
YoY	10.1%	35.3%	30.5%	32.1%	53.9%	30.6%	21.0%	17.7%	12.8%	27.3%	29.1%	15.5%
1-3. 반제품	5.6	4.1	4.0	9.3	6.3	17.2	10.0	10.0	22.2	23.0	43.5	46.8
YoY	75.0%	-31.9%	-51.2%	93.8%	12.5%	319.5%	150.0%	7.5%	-20.6%	3.5%	89.1%	7.5%
2. 건식	308.4	265.1	405.8	322.3	314.4	220.6	396.6	310.9	1,393.5	1,301.6	1,242.5	1,271.0
YoY	-19.7%	1.6%	-1.7%	-4.0%	1.9%	-16.8%	-2.3%	-3.5%	0.3%	-6.6%	-4.5%	2.3%
2-1. 국내	243.3	172.5	320.5	188.7	247.0	161.6	326.9	192.5	1,056.5	925.0	928.0	937.3
YoY	-24.0%	-11.0%	-8.4%	-2.0%	1.5%	-6.3%	2.0%	2.0%	-4.3%	-12.4%	0.3%	1.0%
2-2. 해외	65.1	92.6	85.3	133.6	67.4	59.0	69.7	118.4	337.0	376.6	314.6	333.7
YoY	1.9%	38.4%	35.6%	-6.8%	3.5%	-36.3%	-18.3%	-11.4%	18.2%	11.8%	-16.5%	6.1%
3. 부동산	45.2	80.5	98.5	137.1	100.4	143.7	107.8	147.0	552.9	361.3	498.9	496.1
YoY	-46.1%	-29.2%	-56.2%	5.1%	122.1%	78.5%	9.4%	7.2%	-8.9%	-34.7%	38.1%	-0.6%
4. 기타	82.1	88.3	84.2	85.7	88.3	93.1	87.8	89.1	306.7	340.3	358.4	370.2
YoY	17.1%	20.3%	6.4%	1.9%	7.6%	5.4%	4.3%	4.0%	9.0%	11.0%	5.3%	3.3%
영업이익	236.6	322.0	417.8	212.5	285.6	349.9	444.4	271.2	1,167.3	1,188.8	1,351.0	1,485.6
YoY	-25.3%	30.8%	2.7%	7.3%	20.7%	8.7%	6.4%	27.6%	-7.9%	1.8%	13.6%	10.0%
영업이익률	18.3%	22.6%	25.5%	13.7%	19.2%	22.6%	25.4%	16.9%	19.9%	20.1%	21.1%	22.1%
1. 담배	206.6	316.4	335.0	223.5	252.9	321.8	358.0	264.3	977.0	1,081.5	1,197.0	1,322.1
YoY	-12.7%	30.4%	24.4%	-2.1%	22.4%	1.7%	6.9%	18.3%	-3.2%	10.7%	10.7%	10.5%
영업이익률	24.1%	32.0%	32.0%	22.1%	25.6%	29.5%	31.0%	25.0%	27.0%	27.7%	27.9%	28.8%
2. 건식	23.0	-1.5	68.8	5.6	18.2	6.2	71.4	6.2	117.1	95.9	102.0	109.0
YoY	-58.2%	적지	13.3%	-53.7%	-20.9%	축전	3.8%	11.0%	33.5%	-18.1%	6.4%	6.9%
영업이익률	7.5%	-0.6%	17.0%	1.7%	5.8%	2.8%	18.0%	2.0%	8.4%	7.4%	8.2%	8.6%
3. 부동산	2.6	2.9	12.7	-22.7	10.4	17.7	12.9	-1.5	69.1	-4.5	39.6	40.4
YoY	-89.3%	-79.6%	-83.4%	적지	300.0%	510.3%	1.8%	적지	-61.7%	적전	축전	2.2%
영업이익률	5.8%	3.6%	12.9%	-16.6%	10.4%	12.3%	12.0%	-1.0%	12.5%	-1.2%	7.9%	8.1%
4. 기타	4.4	3.7	1.2	2.0	4.1	4.1	2.1	2.2	4.0	11.3	12.5	14.1
YoY	528.6%	축전	300.0%	-33.3%	-6.8%	10.8%	75.7%	7.8%	축전	182.5%	10.3%	13.0%
영업이익률	5.4%	4.2%	1.4%	2.3%	4.6%	4.4%	2.4%	2.4%	1.3%	3.3%	3.5%	3.8%
순이익	285.6	312.8	241.5	325.1	257.9	143.5	353.0	221.3	922.4	1,165.0	975.7	1,189.9
YoY	4.2%	54.9%	-27.5%	187.9%	-9.7%	-54.1%	46.2%	-31.9%	-8.3%	26.3%	-16.2%	22.0%
순이익률	22.1%	22.0%	14.8%	20.9%	17.3%	9.3%	20.2%	13.8%	15.7%	19.7%	15.3%	17.7%

자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터 추정

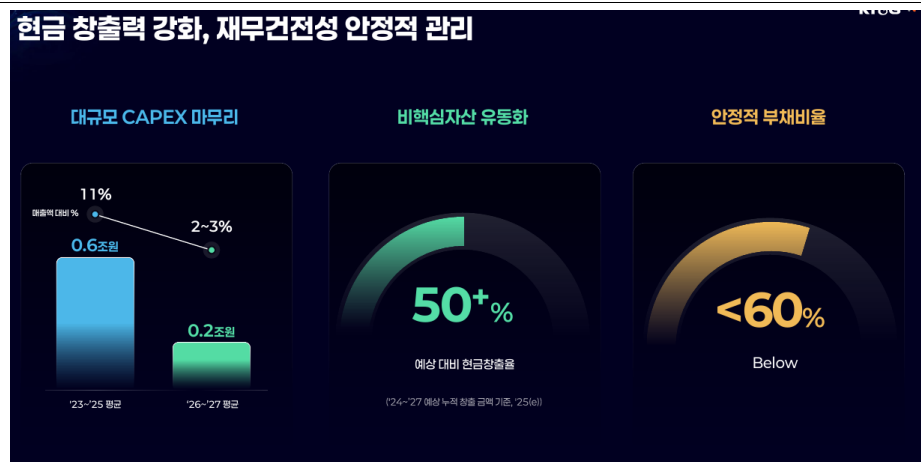
표2 시기별 KT&G 주주환원 정책 비교

구분	2018~2020	2021~2023	2024~2026	*개정안 2024~2027
총 주주환원 금액	1.87조원	2.75조원	2.8조원	3.7조원
총 주주환원율	59.5%	93%	100%+	100%+
배당금	1.65조원	1.75조원	1.8조원	2.4조원
자사주매입	0.22조원	1조원	1조원	1.3조원
자사주소각		발행주식 총 수의 2.5%	발행주식 총 수의 15%	발행주식 총 수의 20% 이상
비고		23년 중간배당 최초 실시		

자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

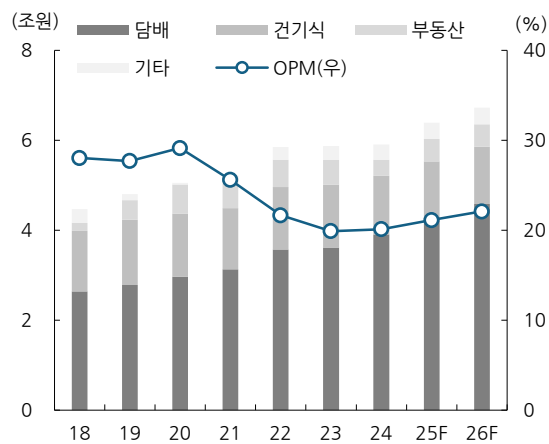
주: 2024~2027의 자사주 소각 규모는 23년 발행주식 총 수 기준

그림14 KT&G의 현금 창출력 및 재무 건전성 관리



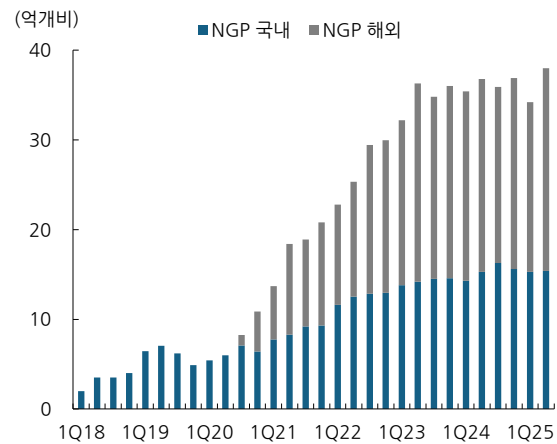
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림15 KT&G 연결 실적 추이 및 전망



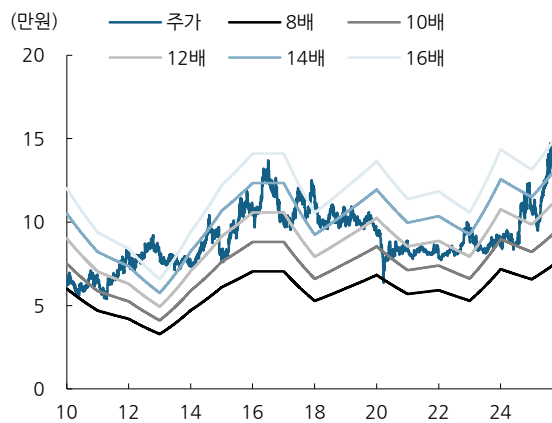
자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터 추정

그림16 KT&G의 NGP 국내외 스탁 판매량 추이



자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터

그림17 KT&G PER 밴드차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림18 목표주가 산출

PER Valuation	
26년 지배주주순이익(십억원)	1,188.3
Target PER (배)	15
Historical PER(21~24)	12
PMI 12M Fwd PER	22
목표 시가총액(십억원)	18,300.2
주식수(천주) (①②)	103,860
①발행주식수(9/23 발표한 추가 자사주 매입/소각 반영)	118,049
②자기주식수(9/23 기준)	14,189
목표주가 (원)	180,000
현재주가 (원) (2025.09.23 종가)	142,600
상승여력	26.2%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

[KT&G033780]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	6,510	6,418	7,176	7,603	8,261	매출액	5,851	5,863	5,909	6,390	6,724
현금 및 현금성자산	1,401	1,032	1,136	1,454	1,832	매출원가	2,891	3,054	3,007	3,261	3,431
매출채권 및 기타채권	1,786	1,772	1,895	2,043	2,138	매출총이익	2,960	2,808	2,902	3,129	3,292
재고자산	2,576	2,764	3,101	3,171	3,318	판매비 및 관리비	1,693	1,641	1,713	1,778	1,807
기타	747	851	1,044	935	973	영업이익	1,268	1,167	1,189	1,351	1,486
비유동자산	5,792	6,354	6,749	7,104	7,134	(EBITDA)	1,493	1,408	1,439	1,689	1,884
관계기업투자등	842	1,129	1,062	1,134	1,180	금융손익	134	76	456	-165	18
유형자산	1,837	2,096	2,664	3,009	2,883	이자비용	35	46	42	73	83
무형자산	168	175	180	176	172	관계기업등 투자손익	30	10	19	26	25
자산총계	12,302	12,772	13,925	14,707	15,394	기타영업외손익	-2	-4	-98	69	38
유동부채	2,527	2,672	3,143	3,435	3,569	세전계속사업이익	1,430	1,248	1,566	1,282	1,566
매입채무 및 기타채무	2,172	2,323	2,336	2,615	2,736	계속사업법인세비용	416	319	394	303	376
단기금융부채	93	108	505	533	533	계속사업이익	1,014	930	1,172	979	1,190
기타유동부채	262	241	302	288	299	중단사업이익	-9	-7	-7	-4	0
비유동부채	416	805	1,424	1,674	1,683	당기순이익	1,005	922	1,165	976	1,190
장기금융부채	128	515	1,057	1,330	1,330	지배주주	1,016	903	1,166	972	1,188
기타비유동부채	288	290	367	344	354	총포괄이익	1,026	933	1,165	976	1,190
부채총계	2,943	3,478	4,567	5,109	5,252	매출총이익률 (%)	50.6	47.9	49.1	49.0	49.0
지배주주지분	9,316	9,174	9,239	9,551	10,096	영업이익률 (%)	21.7	19.9	20.1	21.1	22.1
자본금	955	955	955	955	955	EBITDA마진률 (%)	25.5	24.0	24.4	26.4	28.0
자본잉여금	533	534	535	535	535	당기순이익률 (%)	17.2	15.7	19.7	15.3	17.7
이익잉여금	9,131	8,979	8,783	8,953	9,497	ROA (%)	8.5	7.2	8.7	6.8	7.9
비지배주주지분(연결)	43	121	119	46	46	ROE (%)	11.0	9.8	12.7	10.4	12.1
자본총계	9,359	9,295	9,358	9,598	10,142	ROIC (%)	12.6	12.0	11.4	12.3	13.2

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	888	1,266	822	424	1,440	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,005	922	1,165	976	1,190	P/E	12.4	12.9	9.9	15.8	12.5
비현금수익비용가감	625	539	349	-654	382	P/B	1.3	1.3	1.5	1.8	1.6
유형자산감가상각비	203	211	219	316	387	P/S	2.1	2.0	2.3	2.7	2.5
무형자산상각비	22	30	31	22	11	EV/EBITDA	7.5	7.7	9.3	10.3	9.1
기타현금수익비용	400	297	-702	-1,222	-68	P/CF	7.7	8.0	8.9	54.2	10.7
영업활동 자산부채변동	-321	185	-365	102	-132	배당수익률 (%)	5.5	6.0	5.1	4.2	4.6
매출채권 감소(증가)	-510	-45	-97	-120	-95	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-98	19	-176	-96	-148	매출액	11.9	0.2	0.8	8.1	5.2
매입채무 증가(감소)	545	338	33	179	122	영업이익	-5.3	-7.9	1.8	13.6	10.0
기타자산, 부채변동	-257	-126	-125	140	-11	세전이익	-0.7	-12.7	25.4	-18.1	22.1
투자활동 현금	548	-848	-530	-646	-418	당기순이익	3.5	-8.3	26.3	-16.2	22.0
유형자산처분(취득)	-238	-466	-746	-674	-261	EPS	3.9	-8.8	60.2	-16.6	26.9
무형자산 감소(증가)	-41	-40	-28	-19	-8	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	591	-147	126	-11	-36	부채비율	31.4	37.4	48.8	53.2	51.8
기타투자활동	235	-197	118	57	-113	유동비율	257.6	240.2	228.3	221.3	231.5
재무활동 현금	-932	-776	-293	541	-644	순차입금/자기자본(x)	-15.2	-8.3	-0.6	0.4	-3.5
차입금의 증가(감소)	11	329	883	754	0	영업이익/금융비용(x)	36.5	25.5	28.2	18.6	17.8
자본의 증가(감소)	-933	-1,079	-1,273	-213	-644	총차입금 (십억원)	221	623	1,562	1,863	1,863
배당금의 지급	576	776	726	604	644	순차입금 (십억원)	-1,423	-770	-57	40	-352
기타재무활동	-10	-25	96	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	454	-369	104	318	377	EPS	7,399	6,745	10,808	9,015	11,442
기초현금	947	1,401	1,032	1,136	1,454	BPS	67,853	68,557	73,700	80,910	90,343
기말현금	1,401	1,032	1,136	1,454	1,832	SPS	42,620	43,809	47,134	52,352	56,958
NOPLAT	899	869	890	1,032	1,129	CFPS	11,878	10,917	12,077	2,633	13,318
FCF	1,858	798	619	-222	1,021	DPS	5,000	5,200	5,400	6,000	6,500

자료: KT&G, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

KT&G (033780) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-10-18	매수	110,000	-17.8	0.9		
2023-11-20	매수	110,000	-17.6	0.9		
2024-01-23	매수	110,000	-17.3	0.9		
2024-04-15	매수	110,000	-17.5	0.9		
2024-08-29	매수	150,000	-24.0	-6.2		
2024-11-08	매수	150,000	-23.1	-6.2		
2025-01-10	매수	150,000	-23.1	-6.2		
2025-02-10	매수	150,000	-22.5	-6.2		
2025-05-09	매수	150,000	-15.0	-6.2		
2025-06-27	매수	150,000	-10.5	-6.2		
2025-08-08	매수	160,000	-14.6	-8.0		
2025-09-24	매수	180,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.