

풀무원 017810

속도는 느려도 방향은 맞다

3Q25Pre: 국내외 외형 성장 및 비용 관리로 수익성 방어

풀무원의 3분기 실적은 연결 매출액 8,701억원(+4% YoY), 영업이익 336억원(+1% YoY, OPM 3.9%)으로 시장 기대치(OP 336억원)를 부합할 전망이다. 1) 국내 식품은 매출액 4,188억원(+4%)으로 B2C 신제품 판매 호조와 B2B 수익성 중심 전략으로 외형 성장 및 수익성 개선이 기대된다. 2) 해외 식품은 매출액 1,700억원(+7% YoY)으로 전분기대비 성장 전환 및 적자폭 축소가 기대된다. 중국은 회원제 채널 성장과 냉동 김밥 판매 호조로 견조한 실적을 이어가고 있다. 미국은 PB제품 신규 입점과 PL 제품 본격화로 외형 성장 및 전분기 대비 적자폭 축소가 기대되며, 일본은 외형은 부진하나 비용 관리로 적자폭이 축소될 전망이다. 3)식품 서비스 유통은 매출액 2,583억원(+7% YoY)으로 컨디션/휴게소 외형 성장과 대형 캡티브 사업장의 조기 정상화에 따른 실적 기여로 외형 성장 및 수익성 회복이 기대된다.

하반기 갈수록 실적 개선. 국내외 지속 가능 성장으로 기업 가치 제고

풀무원의 25년 실적은 연결 매출액 3.4조원(+5% YoY), 영업이익 918억원(+0%, OPM 2.7%)으로 전망한다. 연초 기대했던 해외 법인 흑자 전환이 지연되며 이익 성장은 제한적이나 하반기~26년 갈수록 해외 법인 실적 개선에 따른 연결 실적 성장이 기대된다. 지난 9/29 풀무원은 기업가치 제고 계획을 통해 28년까지 매출액 4.1조원, 영업이익 1,650억원, ROE 13~15% 달성 목표를 제시했다. 국내 사업은 지속가능식품 확대 및 포트폴리오 확장으로 안정적인 성장 및 수익성을 개선하고 해외 사업은 턴어라운드 이후 중국, 미국, 일본에서 나아가 유럽, 동남아 등으로 글로벌 진출을 확대하며 성장이 기대된다. 실적 개선은 재무 구조 개선으로 이어져 중장기적으로 배당도 확대할 계획이다.

투자의견 매수, 목표주가 1.7만원 유지

풀무원의 목표주가는 26F EPS에 목표배수 15배를 적용해 산출했다. 해외 법인 실적 개선 시점이 늦춰진 것은 아쉽지만 하반기~26년 갈수록 수익성 개선, 재무구조 개선이 동반하며 주가 상승 모멘텀이 될 것으로 전망한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,838	2,993	3,214	3,368	3,575
영업이익	26	62	92	92	117
영업이익률(%)	0.9	2.1	2.9	2.7	3.3
세전이익	-18	14	41	28	65
지배주주지분순이익	-19	20	35	11	42
EPS(원)	-488	512	963	311	1,130
증감률(%)	적전	흑전	88.1	-67.7	263.7
ROE(%)	-4.2	5.3	11.4	5.6	34.2
PER(배)	-23.0	20.5	11.1	44.4	12.2
PBR(배)	1.1	1.3	1.3	5.1	3.7
EV/EBITDA(배)	8.4	7.1	5.9	6.9	6.2

자료: 풀무원, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터
02-709-2336
jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 RA
02-709-2666
kth@ds-sec.co.kr

2025.10.17

매수(유지)

목표주가(유지)	17,000원
현재주가(10/16)	13,800원
상승여력	23.2%

Stock Data

KOSPI	3,748.4pt
시가총액(보통주)	526십억원
발행주식수	38,121천주
액면가	500원
자본금	21십억원
60일 평균거래량	775천주
60일 평균거래대금	12,214백만원
외국인 지분율	0.2%
52주 최고가	19,320원
52주 최저가	9,500원
주요주주	
남승우(위 18인)	60.1%
한미음평화연구재단(위 1인)	10.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-7.8	-16.5
3M	11.2	-6.4
6M	-14.2	-67.3

주가차트

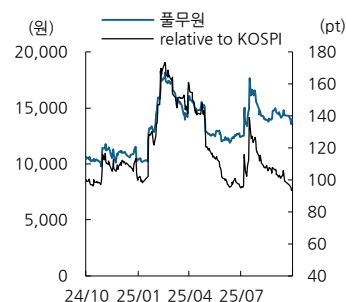


표1 폴무원 실적 테이블

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	769.3	793.0	833.7	817.7	793.5	839.1	870.1	865.0	2,993.5	3,213.7	3,367.7	3,575.4
YoY	5.4%	5.0%	11.7%	7.3%	3.1%	5.8%	4.4%	5.8%	5.5%	7.4%	4.8%	6.2%
0. 지주(별도)	40.3	29.7	28.5	25.7	46.2	25.0	24.2	21.8	129.7	124.2	117.2	117.2
YoY	-1.7%	-4.3%	2.8%	-14.5%	14.6%	-15.7%	-15.0%	-15.0%	2.4%	-4.3%	-5.6%	0.0%
1. 식품제조유통	385.4	392.6	403.1	395.8	371.9	417.0	418.8	406.7	1,572.1	1,576.8	1,614.3	1,692.1
YoY	2.3%	-1.1%	1.1%	-1.0%	-3.5%	6.2%	3.9%	2.8%	2.4%	0.3%	2.4%	4.8%
2. 식품서비스유통	204.6	224.1	240.5	228.8	229.7	245.4	258.3	246.0	752.1	898.0	979.4	1,038.0
YoY	14.7%	16.2%	30.4%	16.5%	12.3%	9.5%	7.4%	7.5%	10.0%	19.4%	9.1%	6.0%
3. 건강케어	24.7	25.6	26.3	26.6	24.6	26.8	27.4	27.7	107.6	103.1	106.4	110.7
YoY	-10.7%	-11.2%	2.7%	3.8%	-0.1%	4.7%	4.0%	4.0%	44.9%	-4.2%	3.2%	4.0%
4. 해외	154.5	155.5	158.6	166.5	166.8	153.2	170.0	186.5	560.3	635.2	676.4	743.9
YoY	5.1%	9.9%	20.4%	18.9%	7.9%	-1.5%	7.1%	12.0%	3.1%	13.4%	6.5%	10.0%
4-1. 중국	19.7	22.7	21.5	24.7	28.1	29.6	27.9	32.1	81.8	88.6	117.7	135.4
YoY	-18.3%	22.9%	9.1%	26.7%	42.9%	29.9%	30.0%	30.0%	-22.2%	8.4%	32.8%	15.0%
4-2. 미국	109.8	101.9	117.4	115.3	115.5	98.2	125.7	132.6	365.5	444.4	472.0	519.2
YoY	14.7%	15.7%	33.3%	23.1%	5.2%	-3.6%	7.0%	15.0%	13.0%	21.6%	6.2%	10.0%
4-3. 일본	24.1	25.1	23.8	25.4	22.2	20.8	20.2	21.6	109.9	98.3	84.9	89.1
YoY	-11.3%	-14.5%	-14.3%	-1.3%	-7.7%	-16.9%	-15.0%	-15.0%	-3.6%	-10.6%	-13.7%	5.0%
5. 기타/조정	-40.1	-34.5	-23.3	-25.6	-45.6	-28.3	-28.6	-23.6	-128.4	-123.5	-126.0	-126.6
영업이익	15.7	16.9	33.3	26.0	11.3	19.6	33.6	27.4	62.0	91.8	91.8	116.6
YoY	27.7%	0.5%	52.0%	135.6%	-28.1%	16.1%	0.9%	5.3%	135.4%	48.2%	0.0%	27.1%
영업이익률	2.0%	2.1%	4.0%	3.2%	1.4%	2.3%	3.9%	3.2%	2.1%	2.9%	2.7%	3.3%
0. 지주(별도)	13.9	4.2	5.6	1.0	21.4	-1.4	4.4	1.1	24.3	24.6	25.4	25.4
YoY	-7.4%	-11.7%	98.7%	-44.6%	54.0%	적진	-21.7%	11.7%	-10.1%	1.3%	3.1%	0.0%
영업이익률	34.5%	14.2%	19.5%	3.8%	46.4%	-5.8%	18.0%	5.0%	18.8%	19.9%	21.7%	21.7%
1. 식품제조유통	11.8	13.1	24.6	21.5	15.3	24.6	25.1	22.4	62.3	71.0	87.4	91.6
YoY	-5.9%	0.3%	40.0%	12.6%	30.5%	87.1%	2.0%	4.0%	16.5%	14.0%	23.1%	4.8%
영업이익률	3.1%	3.3%	6.1%	5.4%	4.1%	5.9%	6.0%	5.5%	4.0%	4.5%	5.4%	5.4%
2. 식품서비스유통	4.8	6.7	10.4	5.9	4.7	6.5	11.4	6.9	14.2	27.8	29.5	33.0
YoY	238.7%	34.1%	50.1%	613.4%	-1.8%	-3.2%	9.2%	16.4%	952.7%	96.5%	5.9%	11.9%
영업이익률	2.4%	3.0%	4.3%	2.6%	2.1%	2.6%	4.4%	2.8%	1.9%	3.1%	3.0%	3.2%
3. 건강케어	-2.6	-3.7	-3.6	0.1	-3.0	-2.3	-2.2	-2.2	-4.2	-9.7	-9.7	-5.5
YoY	적지	적지	적진	흑진	적지	적지	적지	적진	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-10.4%	-14.3%	-13.8%	0.4%	-12.3%	-8.6%	-8.0%	-8.0%	-3.9%	-9.4%	-9.1%	-5.0%
4. 해외	-0.8	-2.0	-2.8	-0.9	-5.3	-7.8	-3.1	0.3	-22.2	-6.4	-16.0	0.0
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑진	적지	적지	적지	흑진
영업이익률	-0.5%	-1.3%	-1.7%	-0.5%	-3.2%	-5.1%	-1.8%	0.1%	-4.0%	-1.0%	-2.4%	0.0%
5. 기타/조정	-11.5	-1.5	-0.9	-1.6	-21.9	0.1	-2.0	-1.0	-12.5	-15.5	-24.8	-27.9
순이익	1.6	5.2	15.0	12.5	-3.0	-8.2	14.5	9.7	13.4	34.4	12.9	50.4
YoY	-9.1%	47.9%	109.6%	1305.7%	적진	적진	-3.7%	-22.8%	흑진	157.4%	-62.4%	290.0%
순이익률	0.2%	0.7%	1.8%	1.5%	-0.4%	-1.0%	1.7%	1.1%	0.4%	1.1%	0.4%	1.4%

자료: 폴무원, DS투자증권 리서치센터 추정

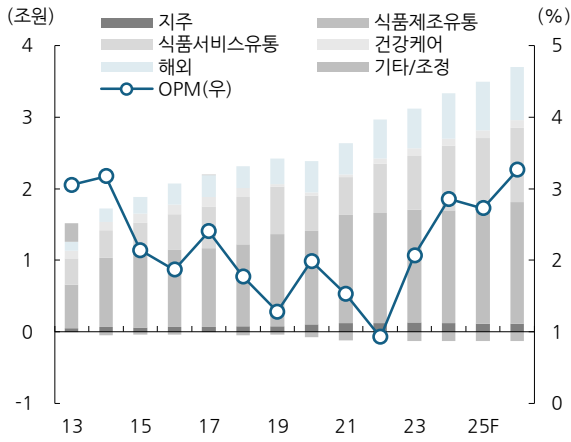
주: 3Q23부터 폴무원 녹즙 사업이 기존 식품제조유통 부문에서 건강케어제조유통 부문으로 편입됨. 연간 실적을 고려해 23년 상반기 사업부문 실적은 임의 조정함

표2 폴무원 3Q25 실적 전망 vs 컨센서스

(십억원, %)	3Q25F	Consen	% Gap	3Q24	% YoY	2Q25	% QoQ
매출액	870.1	888.3	-2.0%	833.7	4.4%	839.1	3.7%
영업이익	33.6	33.6	0.1%	33.3	0.9%	19.6	71.7%
OP/GP	3.9%	3.8%	0.1%p	4.0%	-0.1%p	2.3%	1.5%p

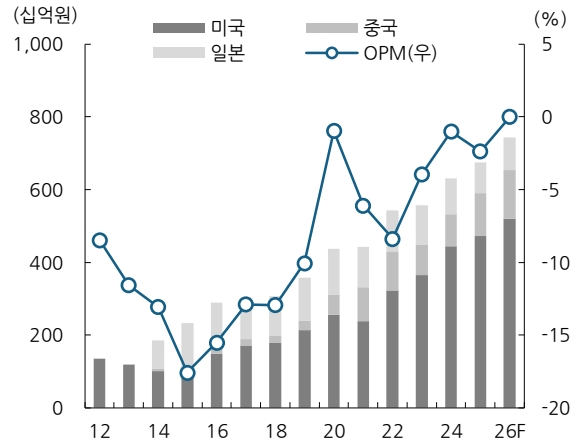
자료: 폴무원, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 플무원 연결 실적 추이 및 전망



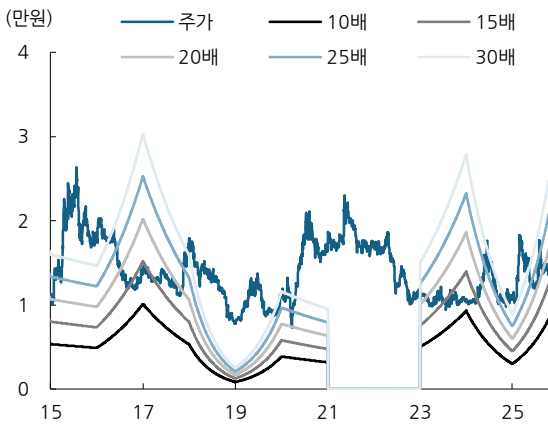
자료: 플무원, DS투자증권 리서치센터

그림2 플무원 해외 실적 추이 및 전망



자료: 플무원, DS투자증권 리서치센터

그림3 플무원 PER 밴드차트



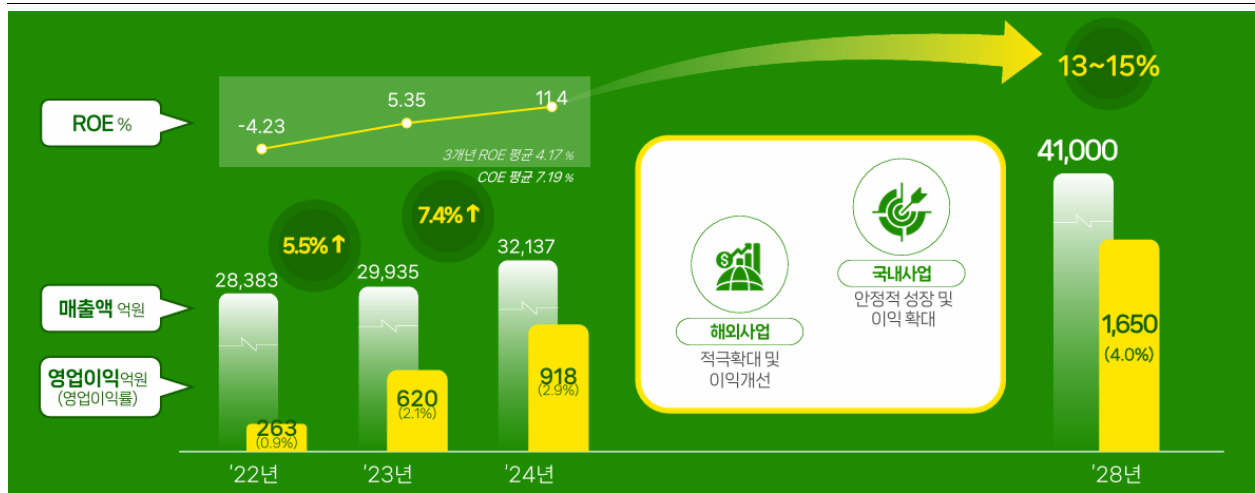
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림4 목표주가 산출

PER Valuation	
2026F EPS (원)	1,130
2025F EPS	311
2026F EPS	1,130
Target PER (배)	15.0
Historical PER(20~24)	32.5
음식료 목표배수	12.0
목표주가 (원)	17,000
현재주가 (원) 2025.10.16 종가	13,800
상승여력	23.2%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 플무원 기업가치 제고계획의 실적 목표



자료: 플무원, DS투자증권 리서치센터

그림6 풀무원 기업가치 제고계획의 실적 목표(1) 국내 사업

식품제조유통	식품서비스유통	건강케어제조유통
<p>지속가능식품 확대</p> <ul style="list-style-type: none"> • 두부를 활용한 신제품 확대로 바른먹거리 기반 확장 • 식물성 전문 브랜드 지구식단 제품 포트폴리오 확대 <p>No.1 브랜드 입지 강화</p> <ul style="list-style-type: none"> • 요거트 시장 No.1 지위 공고화 및 연관 시장 개척 • 기능성 생수 제품 포트폴리오 확대 <p>온라인사업 경쟁력 강화</p> <ul style="list-style-type: none"> • 온라인 플랫폼 전용 상품 확대 • 자사몰 역량 강화 및 경쟁력 확보 <p>풀무원 지구식단 #Pulmuone</p>	<p>단체급식 지속 확대</p> <ul style="list-style-type: none"> • 핵심 거래처 및 충성고객 기반 안정적 수요 확보 • 맛과 건강, 지속가능성을 겸비한 차별적 식단 제안 <p>컨세션/휴게소 채널 강화</p> <ul style="list-style-type: none"> • 운영경험 기반으로 공항 라운지/ 휴게소 사업 기회 검토 • 풀무원 가치 기반 외식 브랜드 '플랜류드' 확장 추진 <p>신규 포트폴리오 확장 가속화</p> <ul style="list-style-type: none"> • 시니어 등 다양한 사업 기회 검토 및 발굴 <p>PLANTUDE 휴게소</p>	<p>플랫폼 기반 사업 강화</p> <ul style="list-style-type: none"> • 소비자 직접 판매 플랫폼, 건강케어앱 육성 <p>Total Care 서비스 모델 구축</p> <ul style="list-style-type: none"> • 개인별 연령-건강상태에 최적화된 케어 서비스 제공 <p>Total Care Food 중심 제품 포트폴리오 혁신</p> <ul style="list-style-type: none"> • 개인별 맞춤형 식단, 건강기능식품 등 제공 <p>Total Care Food 풀무원 건강식용원 풀무원로하스 풀무원 DESIGN MEAL</p>

자료: 풀무원, DS투자증권 리서치센터

그림7 풀무원 기업가치 제고계획의 실적 목표(2) 해외 사업

해외사업의 터너라운드와 글로벌 시장 확장을 통해 지속 성장과 수익성 개선을 실현하겠습니다.

<p>미국 식품 대표 브랜드로 위치 확립</p> <ul style="list-style-type: none"> • PBF Plant Based Foods No.1 리더십 강화 제품 포트폴리오 강화: 두부, 이나물, 비건만두 등 • FRM Fresh Ready Meat 규모화 냉장면 기반, 밀키트 제품 확대 • 지속가능한 K-Foods 육성 냉동 K-Street Foods 및 상온 간편식(건면 등) 확대 	<p>중국 바른먹거리 선도기업 브랜딩</p> <ul style="list-style-type: none"> • 차별적 제품 경쟁력 확보 두부를 활용한 고단백 제품 혁신, 냉장/상온 파스타 제품 시장 리딩 • 채널 대응력 강화 및 확장 기존 핵심 채널 대응 공고화 및 신규채널(B2B, 온라인 등) 확대 • 지속가능한 K-Foods 육성 K-Foods 기반 냉동 카테고리 확대 	<p>한국 수익 창출 구조 구축</p> <ul style="list-style-type: none"> • 사업포트폴리오 재구축 프리미엄 두부 시장 지위 확립 두부바 용도 확대 등(단찬, 디저트) • 생산거점 최적화를 통한 효율성 강화 생산 인프라 운영 효율화 추진 구조 개선을 통한 고정비 축소 및 수익성 개선 가속화 • 지속가능한 K-Foods 육성 냉장면, 핫도그, 잡채 등 K-Foods 확대
--	---	--

신규 글로벌 확장 전략

<p>유럽·동남아 시장 확대</p> <p>기존 해외 국가별 각 사업장 강화</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 대표 지속가능식품, 두부 • Fresh K-Noodle, 냉장면 • 한국 전통 음식, 김치 • K-Snack <p>K-Foods 수출</p>	<p>유럽 현지 거래처 공략 확대</p> <p>독일, 영국, 프랑스</p> <p>[제품] 두부류 / 볶음우동, 짜장면 / 김치 / 핫도그, 주먹밥 등 [채널] 유럽 현지 거래처 공략 확대</p> <p>Costco MART</p>
<p>두부</p> <ul style="list-style-type: none"> • 플래그십 제품 강화 • 현지 입맛을 고려한 다양한 식물성 식품 확대 	<p>냉장면</p> <ul style="list-style-type: none"> • 품목 현대 변화로 글로벌 Coverage 확대 	<p>김치</p> <ul style="list-style-type: none"> • 정통 김치를 기반으로 국가별 지역별 기호를 반영한 현지화 전략
<p>K-Snack</p> <ul style="list-style-type: none"> • 떡볶이, 핫도그 등 대표 K-스낵 라인업 강화 및 판매 채널 확대 	<p>동남아 시장 확대</p> <p>태국, 말레이시아 등</p> <p>[제품] 김치/잡채, 유부우동 / 치즈식 등 [채널] 플랫폼 기반 메인스트림 진입</p>	

자료: 풀무원, DS투자증권 리서치센터

[플무원 017810]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	752	730	818	704	806	매출액	2,838	2,993	3,214	3,368	3,575
현금 및 현금성자산	133	127	170	65	129	매출원가	2,138	2,234	2,399	2,544	2,696
매출채권 및 기타채권	264	281	304	326	347	매출총이익	700	759	814	824	879
재고자산	169	165	187	190	202	판매비 및 관리비	674	697	723	732	763
기타	187	157	156	123	128	영업이익	26	62	92	92	117
비유동자산	1,297	1,427	1,513	1,506	1,469	(EBITDA)	164	210	253	264	285
관계기업투자등	17	20	17	17	17	금융손익	-36	-53	-52	-69	-66
유형자산	1,086	1,197	1,248	1,245	1,203	이자비용	39	56	66	67	70
무형자산	98	95	123	119	118	관계기업등 투자손익	0	-1	-1	-1	-1
자산총계	2,049	2,157	2,331	2,210	2,275	기타영업외손익	-8	6	2	5	15
유동부채	893	978	1,145	1,201	1,225	세전계속사업이익	-18	14	41	28	65
매입채무 및 기타채무	335	348	354	343	365	계속사업법인세비용	19	1	7	15	14
단기금융부채	506	568	717	788	788	계속사업이익	-37	13	34	13	50
기타유동부채	52	61	74	69	72	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	610	672	603	650	652	당기순이익	-37	13	34	13	50
장기금융부채	587	646	549	594	594	지배주주	-19	20	35	11	42
기타비유동부채	22	27	54	56	58	총포괄이익	-31	16	34	13	50
부채총계	1,503	1,650	1,748	1,850	1,877	매출총이익률 (%)	24.7	25.4	25.3	24.5	24.6
지배주주지분	412	318	304	103	141	영업이익률 (%)	0.9	2.1	2.9	2.7	3.3
자본금	21	21	21	21	21	EBITDA마진률 (%)	5.8	7.0	7.9	7.9	8.0
자본잉여금	47	38	-15	-15	-15	당기순이익률 (%)	-1.3	0.4	1.1	0.4	1.4
이익잉여금	223	145	152	153	191	ROA (%)	-0.9	0.9	1.6	0.5	1.9
비지배주주지분(연결)	134	189	280	257	257	ROE (%)	-4.2	5.3	11.4	5.6	34.2
자본총계	547	507	583	360	398	ROIC (%)	1.3	3.8	4.8	2.6	5.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	92	194	173	-105	200	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-37	13	34	13	50	P/E	-23.0	20.5	11.1	44.4	12.2
비현금수익비용가감	244	230	255	-123	162	P/B	1.1	1.3	1.3	5.1	3.7
유형자산감가상각비	129	139	152	167	166	P/S	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1
무형자산상각비	9	9	9	6	2	EV/EBITDA	8.4	7.1	5.9	6.9	6.2
기타현금수익비용	106	82	75	-298	-6	P/CF	2.3	1.6	1.4	n/a	2.5
영업활동 자산부채변동	-65	-29	-41	5	-13	배당수익률 (%)	0.9	1.0	0.9	0.7	0.7
매출채권 감소(증가)	-25	-25	-3	-36	-21	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-24	5	-14	-8	-12	매출액	12.7	5.5	7.4	4.8	6.2
매입채무 증가(감소)	21	0	-10	27	22	영업이익	-31.6	135.4	48.2	0.0	27.1
기타자산 부채변동	-38	-9	-14	22	-2	세전이익	적전	흑전	186.3	-32.7	134.4
투자활동 현금	-141	-148	-107	-97	-132	당기순이익	적전	흑전	157.4	-62.3	289.2
유형자산처분(취득)	-137	-120	-90	-131	-123	EPS	적전	흑전	88.1	-67.7	263.7
무형자산 감소(증가)	-5	-5	-5	-4	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	30	-19	-5	38	-2	부채비율	274.9	325.8	299.6	514.2	472.0
기타투자활동	-29	-3	-6	0	-5	유동비율	84.3	74.7	71.4	58.7	65.8
재무활동 현금	64	-51	-27	96	-4	순차입금/자기자본(x)	175.7	214.5	187.3	362.8	312.0
차입금의 증가(감소)	76	5	-60	99	0	영업이익/금융비용(x)	0.7	1.1	1.4	1.4	1.7
자본의 증가(감소)	-18	-17	-4	-3	-4	총차입금 (십억원)	1,093	1,214	1,266	1,382	1,382
배당금의 지급	18	17	4	4	4	순차입금 (십억원)	960	1,087	1,093	1,306	1,241
기타재무활동	6	-40	37	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	11	-5	43	-105	64	EPS	-488	512	963	311	1,130
기초현금	122	133	127	170	65	BPS	9,780	8,332	7,965	2,694	3,688
기말현금	133	127	170	65	129	SPS	67,330	78,526	84,304	88,344	93,791
NOPLAT	19	58	77	43	91	CFPS	4,911	6,379	7,594	-2,879	5,575
FCF	0	66	141	-202	68	DPS	102	102	100	100	100

자료: 플무원, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

플무원 (017810) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-20	매수	14,000	-22.3	-1.7	
2024-01-23	매수	14,000	-20.9	-1.7	
2024-02-27	매수	14,000	-18.7	-1.7	
2024-04-08	매수	14,000	-13.2	-1.7	
2024-05-20	매수	17,000	-22.7	7.7	
2024-08-16	매수	17,000	-24.6	7.7	
2024-11-18	매수	17,000	-20.0	7.7	
2025-02-17	매수	17,000	-14.8	7.7	
2025-10-17	매수	17,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.2%	1.2%	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.