



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 08월 14일

삼양식품(003230)

BUY | TP 1,800,000원 | CP 1,380,000원

농심(004370)

BUY | TP 540,000원 | CP 381,000원



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬걸 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 08월 18일 | 산업분석_Update

음식료/담배

삼양식품/농심/일본 업체 글로벌 실적 비교

삼양식품 2Q25 Re: 시장 기대 부합

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 5,531억원(YoY 30.3%), 1,201억원(YoY 34.2%, OPM 21.7%)을 시현했다. 시장 기대에 부합했다. 내수 및 해외 매출이 각각 YoY 12.6%, 32.5% 증가했다. 편의점 채널의 물량 대응 기인해 내수 매출이 큰 폭 증가했다. 해외는 미주 및 중국, 유럽이 고르게 좋았다. 미국 매출은 전년대비 35.2% 증가한 1,320억원을 시현했다. 중국 매출은 전년대비 32.3% 증가한 1,256억원을 기록한 것으로 파악된다. 유럽은 QoQ 103.7% 증가해 분기 매출 500억원을 시현한 것으로 추산된다. 견조한 탑라인 대비 손익 증가는 다소 제한적이었는데, '코첼라' 후원, '유투브' 광고 등 예견된 글로벌 브랜드 강화 비용 반영에 기인한다. 7월 가동을 시작한 밀양2공장은 현재 3개 라인이 가동 중(총 6개 라인)이며 빠르게 안정화되고 있는 것으로 파악된다. 3분기는 Capa 증설에 따른 탑라인 QoQ 증가세가 이어지는 가운데, 고정비 증가를 충분히 상쇄할 것으로 추정한다.

농심 2Q25 Re: 국내는 좋았으나 해외 다소 부진

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 8,677억원(YoY 0.8%), 402억원(YoY -8.1%)을 시현했다. 국내의 수익성 개선이 두드러졌으나, 해외 판촉 비용이 큰 폭 증가하면서 시장 기대를 하회했다. 별도 손익은 전년대비 135억원 개선된 308억원(OPM 4.4%, YoY 1.9%p up)을 기록했다. 국내 라면 판가 인상 및 효율적인 판관비 집행에 기인한다. 수출은 6월부터 유럽 향 매출이 유럽 판매법인 실적으로 반영되기 시작하면서 YoY -3.4% 감소했다. 유럽 판매법인 매출을 감안시 YoY 4.6% 증가한 수치이다. 북미(미국+캐나다) 매출은 YoY -4.6% 감소한 1,433억원을 기록했다. 아직 메인스트림의 '툼바 신라면' 입점이 본격화되지 않은 가운데, 판촉 등 프로모션 영향이 순매출을 감소시켰다. 참고로, 총매출은 YoY 1% 증가한 것으로 파악된다. 중국도 간식 채널 등 신규 채널 입점 및 광고비 증가 기인해 탑라인 증가(YoY 2.4%)에도 불구하고 전년대비 감익이 불가피했다.

일본 업체의 미주 실적은 상대적으로 더 부진

2분기 일본 업체들의 글로벌 실적은 부진했다. 도요수산의 미주(미국+멕시코) 매출액 및 영업이익은 각각 557억엔(YoY -4.7%), 127억엔(YoY -11.2%)을 시현했다. 달러 기준 매출은 전년대비 2% 내외 증가한 것으로 추산되는데, 사측은 판매량이 YoY 감소했다고 밝혔다. 7월 미국 일부 제품에 대해 판가 인상을 단행한 것으로 파악된다. 닛신푸드의 미주(미국+멕시코+브라질) 매출액 및 영업이익은 각각 334억엔(YoY -20.5%), 23억엔(YoY -62.8%)을 시현했다. 미국 매출은 달러 기준 YoY -24% 감소했다. 물량이 약 YoY -20% 큰 폭 감소한 영향이 컸다. 멕시코는 물량이 소폭 증가(YoY low single)했으나, 브라질은 유통 재고 소진 이슈 기인해 물량이 YoY -mid single 감소한 것으로 파악된다.

해외 성과 비교

삼양식품 독주,
농심과 도요 중립 이상 흐름
닛신푸드 특히 부진

2분기 미주(북미+남미) 성과를 비교하면, 삼양식품 YoY 35.2%(달러 기준 33% 추산), 농심 -4.6%(달러 기준 -7% 추산), 도요수산 YoY -4.7%(달러 기준 2% 추산), 닛신푸드 YoY -20.5%(달러 기준 -13% 추산)이다. 삼양식품의 독주가 이어지는 가운데 닛신푸드가 특히 부진한 성과를 시현했다. 농심 및 도요수산은 미주에서의 판매량 증가 분이 각각 YoY 1%, -low single이라고 밝혔다. 양사 모두 7월 미주에서 판가 인상을 단행한 만큼, 하반기는 매출 측면에서 긍정적 효과가 있을 것으로 전망한다.

<삼양식품>

삼양식품:
밀양2공장 안정적으로 가동 중

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 5,531억원(YoY 30.3%), 1,201억원(YoY 34.2%, OPM 21.7%)을 시현했다. 시장 기대에 부합했다. 내수 및 해외 매출이 각각 YoY 12.6%, 32.5% 증가했다. 편의점 채널의 물량 대응 기인해 내수 매출이 큰 폭 증가했다. 해외는 미주 및 중국, 유럽이 고르게 좋았다. 미국 매출은 전년대비 35.2% 증가한 1,320억원을 시현했다. 중국 매출은 전년대비 32.3% 증가한 1,256억원을 기록한 것으로 파악된다. 유럽은 QoQ 103.7% 증가해 분기 매출 500억원을 시현한 것으로 추산된다. 견조한 탑라인 대비 손익 증가는 다소 제한적이었는데, '코첼라' 후원, '유투브' 광고 등 예견된 글로벌 브랜드 강화 비용 반영에 기인한다.

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 5,701억원(YoY 29.9%), 1,300억원(YoY 48.9%, OPM 22.8%)으로 예상한다. 7월 가동을 시작한 밀양2공장은 현재 3개 라인이 가동 중(총 6개 라인)이며 빠르게 안정화되고 있는 것으로 파악된다. 3분기는 Capa 증설에 따른 탑라인 QoQ 증가세가 이어지는 가운데, 고정비 증가를 충분히 상쇄할 것으로 추정한다. 8~9월 MoM 수출 증가 속도에 따라 연간 해외 매출 추정치 상향 조정될 가능성도 존재한다.

<농심>

농심: 하반기 미주 판가 인상
+ '툼바신라면' 입점 본격화 기대

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 8,677억원(YoY 0.8%), 402억원(YoY -8.1%)을 시현했다. 국내의 수익성 개선이 두드러졌으나, 해외 판촉 비용이 큰 폭 증가하면서 시장 기대를 하회했다. 별도 손익은 전년대비 135억원 개선된 308억원(OPM 4.4%, YoY 1.9%p up)을 기록했다. 국내 라면 판가 인상 및 효율적인 판관비 집행에 기인한다. 수출은 6월부터 유럽 향 매출이 유럽 판매법인 실적으로 반영되기 시작하면서 YoY -3.4% 감소했다. 유럽 판매법인 매출을 감안시 YoY 4.6% 증가한 수치이다. 북미 매출(미국+캐나다)은 YoY -4.6% 감소한 1,433억원을 기록했다. 아직 메인스트림의 '툼바 신라면' 입점이 본격화되지 않은 가운데, 판촉 등 프로모션 영향이 순매출을 감소시켰다. 참고로, 총매출은 YoY 1% 증가한 것으로 파악된다. 중국도 간식 채널 등 신규 채널 입점 및 광고비 증가 기인해 탑라인 증가(YoY 2.4%)에도 불구하고 전년대비 감익이 불가피했다.

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,720억원(YoY 2.5%), 461억원(YoY 22.5%)으로 추정한다. 국내 손익 개선 흐름이 이어지는 가운데, 북미 법인 매출 회복이 기대된다. 7월 판가 인상(10% 초반) 및 '툼바신라면' 입점 효과가 본격화될 것으로 예상되기 때문이다.

<도요수산>

도요수산: 7월 미주 판가 인상

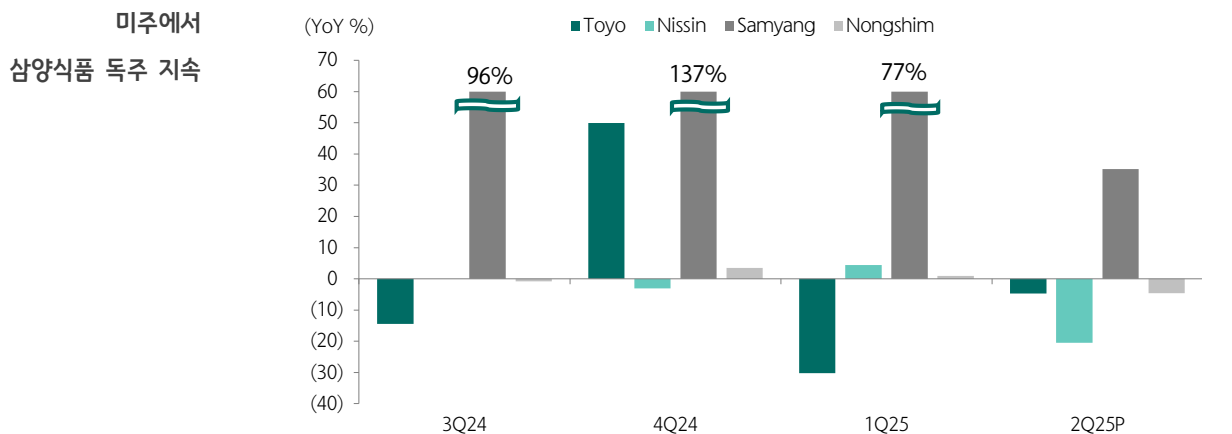
2분기 도요수산 라면 수출 부문 매출액 및 영업이익은 각각 557억엔(YoY -4.7%), 127억엔(YoY -11.2%)을 시현했다. 미국의 달러 기준 매출은 전년대비 소폭 증가한 것으로 추산된다. 다만, 판촉 감소 기인 판매량은 YoY 감소했다. 달러 약세도 매출에 부정적 영향을 끼친 것으로 사료된다. 참고로, 미국은 7월 일부 제품에 대해 판가 인상을 단행한 것으로 파악된다. 멕시코는 4월 시행한 판가 인상에도 불구하고 컵라면 및 봉지 라면 모두 판매량이 증가한 것으로 파악된다.

<닛신푸드>

닛신푸드: 남미 판가 인상

닛신푸드 미주(미국+멕시코+브라질) 매출액 및 영업이익은 각각 334억엔(YoY -20.5%), 23억엔(YoY -62.8%)을 시현했다. 미국 매출은 달러 기준 YoY -24% 감소했다. 물량이 약 YoY -20% 감소했다. 멕시코와 브라질 매출은 로컬 통화 기준 각각 YoY 13%, 4% 증가했다. 멕시코는 물량이 소폭 증가(YoY low single)했으나, 브라질은 유통 재고 소진 이슈 기인해 물량이 YoY -mid single 감소한 것으로 파악된다. 멕시코는 8월 일부 채널에서의 판가 인상이 예정되어 있다. 참고로, 사측은 연간 가이던스로 미국/ 멕시코/ 브라질 로컬 통화 기준 매출 성장 각각 low-single digit%/ 20%대/ 10%대를 제시했다.

도표 1. 업체별 해외(북미+남미) 매출 성장 추이



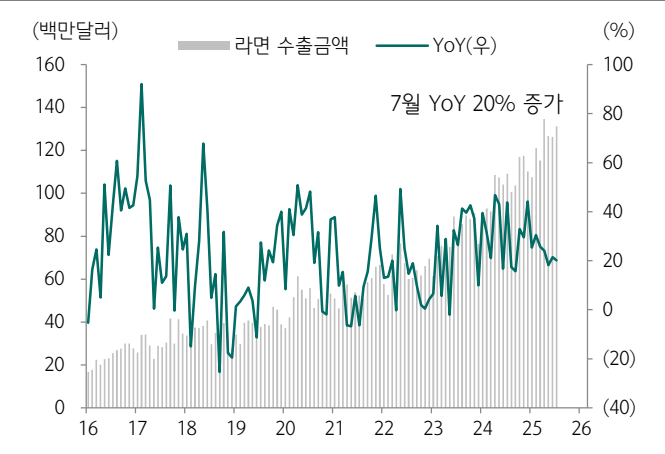
자료: 각 사, 하나증권

도표 2. 일본 라면업체 실적 요약

분류	실적 요약 코멘트
도요수산	2Q25 라면 수출 부문 매출액 및 영업이익은 각각 557억엔(YoY -4.7%), 127억엔(YoY -11.2%) 기록 미국 내 판촉을 줄이면서 물량이 소폭 감소했으며, 달러 기준 매출액은 전년대비 소폭 증가함 멕시코는 4월 판가 인상에도 판매량 견조 관세 영향 원부재료 상승 등 기인해 손익은 전년대비 감소가 불가피 연간 가이드선 유지 및 3분기 환율 현 수준으로 전망
닛신식품	2Q25 미주(미국+멕시코+브라질) 매출액 및 영업이익은 각각 334억엔(YoY -20.5%), 23억엔(YoY -62.8%) 시현 미국 판매량 감소, 브라질 원재료 가격 급등, 엔화 강세까지 삼중고로 미주 중심 실적 악화 미국 매출은 달러 기준 YoY -24% 감소했으며, 물량이 약 YoY -20% 감소 멕시코와 브라질 매출은 로컬 통화 기준 각각 YoY 13%, 4% 증가하며 남미 판매 호조 미국/ 멕시코/ 브라질 현지화폐 기준으로 각각 low-single digit%/ 20%대/ 10%대 달성 가이드선 유지

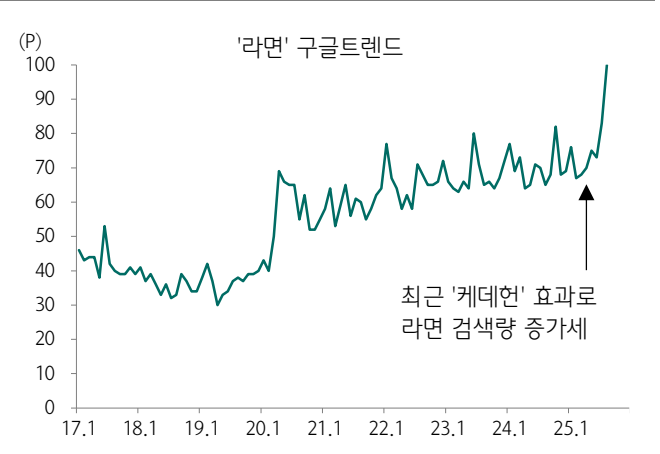
주: 각 사
자료: 하나증권

도표 3. 라면 수출 추이



자료: 관세청, 하나증권

도표 4. 라면 구글 트렌드 추이



자료: 구글트렌드, 하나증권

도표 5. 삼양식품 연결 실적 전망

(단위:십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	385.7	424.4	439.0	478.9	529.0	553.1	570.1	624.0	1,192.9	1,728.0	2,276.2
① 국내	79.5	77.7	75.8	81.8	77.6	87.6	75.8	81.8	356.1	314.8	322.8
② 해외	289.0	332.1	340.9	373.9	424.0	440.2	494.3	542.1	809.3	1,335.9	1,900.6
YoY	57.1%	48.7%	30.9%	46.6%	37.1%	30.3%	29.9%	30.3%	31.2%	44.9%	31.7%
① 국내	-7.6%	-12.6%	-9.7%	-15.8%	-2.4%	12.6%	0.0%	0.0%	18.1%	-11.6%	2.5%
② 해외	82.9%	75.0%	42.2%	68.6%	46.7%	32.5%	45.0%	45.0%	33.6%	65.1%	42.3%
영업이익	80.1	89.5	87.3	87.3	134.0	120.1	130.0	148.0	147.5	344.6	532.1
YoY	235.7%	103.1%	101.0%	141.5%	67.3%	34.2%	48.9%	69.5%	63.2%	133.6%	54.4%
OPM	20.8%	21.1%	19.9%	18.2%	25.3%	21.7%	22.8%	23.7%	12.4%	19.9%	23.4%
세전이익	84.2	92.3	79.5	95.7	135.0	104.9	128.3	145.3	156.3	351.6	513.5
YoY	222.7%	117.0%	73.7%	128.1%	60.3%	13.6%	61.4%	51.9%	53.3%	124.9%	46.0%
(지배)순이익	66.5	70.5	58.9	76.1	99.1	84.5	96.3	111.0	126.3	272.0	390.9
YoY	197.9%	102.4%	55.9%	142.9%	49.0%	19.8%	63.5%	45.9%	58.2%	115.4%	43.7%
NPM	17.2%	16.6%	13.4%	15.9%	18.7%	15.3%	16.9%	17.8%	10.6%	15.7%	17.2%

자료: 하나증권

도표 6. 농심 연결 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	872.5	860.7	850.4	855.1	893.0	867.7	872.0	883.6	3,410.6	3,438.7	3,516.3
① 국내	683.8	687.2	667.5	663.2	693.4	693.7	690.8	687.0	2,605.4	2,701.6	2,765.0
-라면	490.9	506.6	492.8	502.3	516.4	514.6	519.0	531.1	1,869.3	1,992.6	2,081.1
-스낵	121.6	115.0	111.4	107.9	108.6	111.6	111.4	107.9	459.8	455.8	439.5
② 북미	161.2	150.1	152.8	159.1	162.5	143.3	160.5	175.0	635.2	623.2	641.2
③ 중국	47.6	41.1	33.4	38.4	45.4	42.1	35.1	40.4	189.3	160.5	163.0
④ 일본	23.3	27.0	26.2	29.9	28.2	37.4	31.4	35.9	95.3	106.4	132.9
YoY	1.4%	2.8%	-0.6%	-0.2%	2.3%	0.8%	2.5%	3.3%	9.0%	0.8%	2.3%
① 국내	7.0%	6.1%	1.2%	0.6%	1.4%	0.9%	3.5%	3.6%	8.7%	3.7%	2.3%
② 북미	-7.2%	-2.4%	-0.8%	3.5%	0.9%	-4.6%	5.0%	10.0%	10.3%	-1.9%	2.9%
③ 중국	-18.0%	-7.6%	-21.0%	-13.6%	-4.4%	2.4%	5.0%	5.0%	-18.2%	-15.2%	1.5%
④ 일본	7.7%	7.5%	20.3%	11.6%	21.0%	38.6%	20.0%	20.0%	9.1%	11.7%	24.9%
영업이익	61.4	43.7	37.6	20.4	56.1	40.2	46.1	43.2	212.1	163.1	185.5
YoY	-3.7%	-18.7%	-32.5%	-47.6%	-8.7%	-8.1%	22.5%	111.8%	89.1%	-23.1%	13.8%
OPM	7.0%	5.1%	4.4%	2.4%	6.3%	4.6%	5.3%	4.9%	6.2%	4.7%	5.3%
① 국내	37.2	17.4	17.0	11.2	38.0	30.8	31.0	25.0	124.3	83.7	124.8
② 북미	15.8	17.0	9.6	8.0	7.6	6.7	8.8	10.5	63.7	50.3	33.6
③ 중국	4.9	6.8	2.8	0.5	6.0	2.0	1.8	3.2	11.6	15.1	13.0
세전이익	71.3	57.3	51.1	38.1	68.5	47.8	56.4	52.3	231.1	217.8	225.0
YoY	1.0%	-4.5%	-22.0%	9.1%	-3.9%	-16.5%	10.4%	37.1%	45.5%	-5.8%	3.3%
(지배)순이익	53.3	42.8	36.5	24.7	52.2	36.5	40.8	36.3	171.9	157.3	165.8
YoY	-2.1%	-4.7%	-27.1%	9.9%	-2.1%	-14.8%	11.8%	46.9%	48.0%	-8.5%	5.4%
NPM	6.1%	5.0%	4.3%	2.9%	5.8%	4.2%	4.7%	4.1%	5.0%	4.6%	4.7%

자료: 하나증권

도표 7. 2Q25 도요수산 실적 추정

(십억JPY, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025	2026F
매출액	130.6	124.8	119.0	149.5	112.4	125.8	131.9	141.0	435.8	489.0	505.7	527.6
라면수출	67.3	58.5	50.2	71.8	47.0	55.7			178.4	221.2	227.3	
라면내수	23.8	22.3	23.4	33.3	24.1	23.7			97.6	100.1	103.0	
그 외	39.5	44.0	45.4	44.5	41.3	46.4			159.8	167.7	175.3	
YoY	18.2%	12.2%	-3.8%	21.1%	-14.0%	0.8%	10.8%	-5.7%	20.6%	12.2%	3.4%	4.3%
라면수출	36.0%	23.2%	-14.4%	49.9%	-30.2%	-4.7%			56.1%	24.0%	2.8%	
라면내수	3.6%	1.2%	7.7%	2.2%	1.2%	6.4%			2.2%	2.5%	2.9%	
그 외	3.9%	5.6%	4.8%	3.3%	4.6%	5.4%			5.3%	5.0%	4.5%	
영업이익	18.7	19.8	17.9	24.1	13.2	18.3	19.7	21.1	40.3	66.7	75.0	75.4
YoY	121.2%	50.2%	7.5%	32.8%	-29.4%	-7.6%	10.4%	-12.4%	35.6%	65.4%	12.5%	0.5%
OPM	14.3%	15.9%	15.0%	16.1%	11.7%	14.5%	15.0%	15.0%	9.3%	13.6%	14.8%	14.3%
라면수출	14.9	14.3	12.6	17.1	9.9	12.7			26.1	46.3	54.4	
라면내수	1.8	2.1	1.9	4.6	1.2	2.1			6.7	9.7	9.8	
그 외	2.0	3.4	3.4	2.4	1.6	3.4			7.5	10.7	10.8	
세전이익	19.8	22.9	19.1	27.1	14.3	20.5	19.9	22.6	43.5	73.2	83.3	83.1
YoY	103.3%	49.7%	5.2%	35.4%	-27.8%	-10.4%	4.3%	-16.5%	37.9%	68.1%	13.8%	-0.3%
지배순이익	15.7	17.2	14.2	20.4	10.6	15.3	14.3	18.5	33.1	55.7	62.4	62.1
YoY	103.0%	56.1%	0.9%	38.1%	-32.7%	-11.4%	0.6%	-9.5%	47.8%	68.0%	12.2%	-0.5%
NPM	12.1%	13.8%	12.0%	13.6%	9.4%	12.1%	10.9%	13.1%	7.6%	11.4%	12.3%	11.8%

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준, 연간 합산 실적은 3월 결산 기준, FY2026(한국 기준 2Q25)부터 해외 결산 방식 변경
 자료: Toyo Suisan, Bloomberg, 하나증권

도표 8. 닛신식품 홀딩스 실적 추정

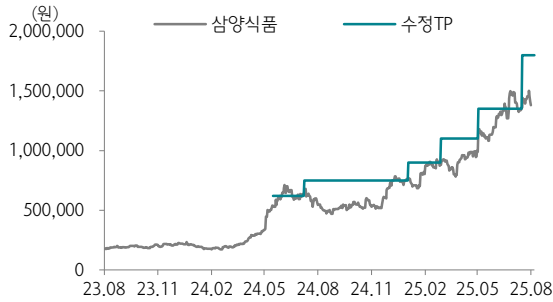
(십억JPY, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025	2026F
매출액	184.0	185.0	193.1	204.2	194.3	177.0	199.7	213.4	669.2	732.9	776.6	788.5
내수 라면	66.6	64.1	69.3	80.9	69.9	64.6			260.7	275.7	284.2	
내수 기타	45.6	48.5	47.9	50.2	47.2	49.9			160.9	180.4	193.8	
미주	41.2	42.0	42.5	41.2	43.0	33.4			140.0	160.3	168.6	
중국	17.6	16.5	19.0	18.1	19.9	16.7			67.0	66.5	73.5	
그 외	13.0	13.9	14.4	13.9	14.3	12.5			40.6	50.1	56.6	
YoY	9.7%	11.2%	5.0%	2.8%	5.6%	-4.3%	3.4%	10.6%	17.5%	9.5%	6.0%	1.5%
내수 라면	4.5%	4.4%	3.8%	0.0%	4.9%	0.7%			4.8%	5.7%	3.1%	
내수 기타	10.1%	10.4%	9.6%	6.4%	3.7%	2.8%			7.3%	12.1%	7.4%	
미주	16.6%	21.9%	0.5%	-3.1%	4.4%	-20.5%			60.4%	14.5%	5.1%	
중국	4.6%	10.8%	5.1%	13.6%	13.3%	1.4%			20.7%	-0.8%	10.6%	
그 외	24.2%	18.2%	10.2%	14.9%	9.3%	-10.5%			43.5%	23.3%	13.0%	
영업이익	4.8	21.9	19.8	18.8	13.9	15.8	20.3	22.6	56	73	74	69
YoY	-30.7%	4.7%	-17.5%	-20.4%	188.9%	-27.5%	2.4%	13.9%	19.4%	31.9%	1.4%	-7.8%
OPM	2.6%	11.8%	10.3%	9.2%	7.1%	8.9%	10.2%	10.6%	8.3%	10.0%	9.6%	8.7%
내수 라면	3.0	8.7	8.9	12.0	4.5	8.9			29.2	32.6	34.0	
내수 기타	0.8	4.5	3.9	4.1	1.6	4.1			6.7	12.2	14.1	
미주	3.4	6.1	4.8	3.6	4.4	2.3			12.5	21.5	18.9	
중국	2.7	1.3	2.4	(0.9)	3.1	1.3			8.4	8.1	5.9	
그 외	(2.6)	3.8	2.4	2.6	2.9	2.6			5.4	7.1	11.6	
세전이익	6.0	22.9	19.2	19.9	14.7	16.6	19.9	23.6	58.0	76.9	76.8	70.4
YoY	-18.4%	4.4%	-21.5%	-18.6%	145.2%	-27.5%	3.2%	22.8%	17.8%	32.7%	-0.2%	-8.3%
지배순이익	5.1	15.9	13.2	14.5	11.4	11.2	14.6	15.9	44.8	54.2	55.0	50.6
YoY	-48.0%	13.1%	-26.7%	-14.7%	123.5%	-29.3%	11.1%	20.9%	26.4%	21.0%	1.6%	-8.1%
NPM	2.8%	8.6%	6.8%	7.1%	5.9%	6.3%	7.3%	7.5%	6.7%	7.4%	7.1%	6.4%

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준, 연간 합산 실적은 3월 결산
 자료: Nissin Foods Holdings, Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

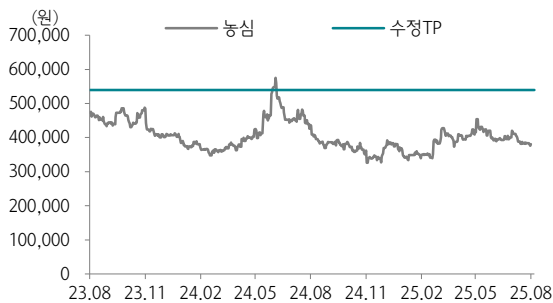
삼양식품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.30	BUY	1,800,000		
25.5.16	BUY	1,350,000	-4.86%	10.96%
25.3.13	BUY	1,100,000	-17.15%	-9.18%
25.1.16	BUY	900,000	-8.72%	3.00%
24.7.22	BUY	750,000	-22.02%	4.40%
24.5.22	BUY	620,000	-1.80%	14.84%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

농심



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.14	BUY	540,000		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 8월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 15일