4Q25 실적 시사점 + 주류업체 배당주로 변모 중

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.2.19

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 이슈 코멘트

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -1.0%p 언더퍼폼 시현, 삼성전자로의 쏠림이 전반적으로 심화되었으나 내수주들도 전반적으로 견조한 주가 흐름 지속, 지난주에 이어 '배당주'로의 쏠림 현상이 유지되었음. 섹터 내 전통 배당주인 KT&G(배당기일 2/27)와 더불어, 오리온(배당기일 3/31)이 시장 기대를 상회하는 2025년 주당배당금(3,500원)을 발표함으로써 당사 예상대로 배당소득 분리과세 요건에 적합하게 됨. 이에 주가도 큰 폭 상승. 주중 후반에는 삼양식품 주가도 반등세를 보여줌. 언론보도에 따르면, '바프' 지분 인수설 및 2월 중순 수출 데이터가 양호하게 나오면서 주가 반등에 성공함. 삼양식품의 영업창출능력 감안시 포트폴리오 확장을 위한 다양한 방안은 충분히 검토될 수 있는 상황, 더불어 4Q25 GPM이 유의미하게 개선된 점 감안시 1Q26 손익은 시장 기대를 상회할 가능성도 존재함
- 시장 변동성 및 2월 배당기일 감안시, 구정 이후까지도 배당주의 상대적 매력이 부각될 것으로 판단. 다만, 3월 들어서는 방어주보다는 실적 개선주에 비중을 좀 더 실어가는 전략이 유효할 것으로 판단함. 하나증권은 2월 중 KT&G 비중 소폭 축소하는 반면, 삼양식품/오리온 비중을 늘려나가는 전략을 제시. 코스닥에서는 실적 가시성 높아진 CJ프레시웨이가 지속적으로 부각될 것으로 전망, 커버리지는 아니나 하림지주도 저평가 매력 재차 부각될 것으로 예상
- 전주 상승: 삼양식품 +12.3%(1분기 실적 기대감), 오리온 +12.3%(2025년 배당 써프), 롯데웰푸드 +9.6%(저가 매수 유입), 빙그레 +8.2%(저가 매수 유입), 농심 +7.3%(저가 매수 유입), KT&G +6.4%(배당주 매력 부각), 동원산업 +6.4%(저가 매수 유입) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 4Q25 실적 시사점 및 1Q26 전망

- 주요 음식료 업체의 4분기 실적은 예상대로 시장 기대를 대부분 하회했다. ① 긴 추석 연휴 기인해 영업일수가 전년동기대비 3일 적은 가운데, ② 더딘 내수 소비 회복 속도 및 ③ 업체별 복지성 비용('금' 관련 충당금) 및 희망퇴직 등 일회성비용 집행이 컸다.
- 카테고리별로는, 주류/음료 총수요 YoY 감소세가 이어지면서 관련 업체(롯데칠성/하이트진로) 실적이 특히나 부진했다. 바이오(아미노산) 생산 업체(CJ제일제당/대상)는 대두박 시세 약세 및 중국업체의 물량 공세 기인해 관련 부문 적자를 시현했다. 제과 업체의 '카카오' 관련 원가 부담도 1Q26까지 이어지면서 롯데웰푸드는 시장 기대를 큰 폭 하회했다.
- 1Q26에도 삼양식품 및 오리온의 실적 모멘텀이 부각될 것으로 전망된다. 삼양식품은 4Q25 GPM이 유의미하게 개선된 것으로 추정되는 만큼, 가동률 상승에 따른 레버리지를 기대할 만하다. 오리온은 춘절 효과가 반영되면서 중국 및 베트남이 견인하는 YoY 연결 영업마진 개선이 기대된다. CJ제일제당/하이트진로/롯데칠성/롯데웰푸드 1분기 시장 기대치는 다소 높아 보인다.

(2) 주류 업체, 배당주로 변모 중

- 무학(배당기일 2/26)은 작년 말 기업가치제고계획 공시를 통해 ① 보유한 비영업자산을 분리해(매각 예정 자산) 자원을 효율적으로 관리하되, ② 분기 배당을 정관에 명시 및 향후 최소 배당금을 가이던스로 제시하며, ③ 3년 동안 매년 별도 순이익 5% 규모를 자사주 매입 및 소각에 활용하겠다고 밝힌 바 있다. 2025년 주당배당금 566원(분기 합산)을 공시했는데, 배당총액이 전년대비 10% 증액된 수치이다. 4Q25 실적이 특별한 이슈 없다면 2025년 배당성향은 30%로 내외로 예상되어 배당소득 분리과세 요건에 적합하게 될 공산이 커 보인다. 2026년 주당배당금을 아직 발표하지 않았으나, 배당소득 분리과세요건에 적합하는 10% 증액 및 사측이 약속한 자사주 매입 및 소각을 가정할 경우 2026F 주당배당금 610원이 예상된다. 현재 주가(2/12 종가, 9710원) 대비 시가배당수익률은 약 6%에 달해 주가 하방 경직을 보유하게 된다.
- 하이트진로(배당기일 12/31)는 작년 실적 부진에도 불구하고 2025년 주당배당금 700원을 유지했다. 4Q25 실적은 쇼크를 시현했다. 일회성비용 반영 일부를 제외하더라도 주류 판매 저하에 따른 고정비 비용 부담이 컸기 때문이다. 올해 연결 손익은 1,800억원 내외, 지배순이익 900억원 내외를 예상한다. 베트남 신규 설비투자(약 1,400억원) 및 차입금 규모 감안하면, 단기 잉여현금흐름은 악화된 상황이다. 2026F 주당배당금 700원 유지 여부는 사측 의지와 결단이 더 중요할 것으로 판단된다.

3) 주간 관심종목

- 삼양식품(저가 매수 유효)> CJ프레시웨이(코스닥 내 실적 모멘텀 부각 전망)

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	431.3	0.2	2.3	(0.9)	(2.0)	(12.0)	
	소맥	USc/bu	552.5	4.3	8.1	3.1	9.0	(3.8)	
	대두	USc/bu	1,137.3	2.0	10.1	1.5	10.4	10.7	
	오렌지	USD/lb	170.4	7.2	(12.8)	0.3	(17.0)	(54.5)	
	카카오	USD/MT	3,632.0	(13.5)	(33.3)	(35.4)	(40.1)	(63.7)	
	원당	USc/lb	13.8	(2.6)	(7.3)	(5.3)	(8.4)	(30.4)	
	팜유	MYR/MT	3,978.0	(2.5)	(0.1)	0.5	(0.5)	(18.4)	* 소맥 가격은 러시아의 비우호적 기후로 인한 작황 부진 기인해 전주 대비 4.3% 상승
	커피	USD/lb	299.7	1.0	(15.8)	(25.8)	(14.1)	(30.6)	
환율	원/달러	KRW	1,441.1	(1.5)	(1.6)	(0.9)	(2.5)	(0.5)	
	원/위안	KRW	208.5	(1.2)	(0.7)	1.8	2.9	5.0	* 카카오 가격은 수요 부진에 따른 재고 증가 기인해 전주 대비 -13.5% 하락
	원/백엔	KRW	942.6	1.1	1.9	0.2	0.4	0.0	
	동화/원	VND	18.0	1.6	0.5	(0.5)	4.6	2.5	
	달러/유로	USD	1.2	0.5	1.9	2.1	14.6	13.4	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 1,550불 기록
	위안/달러	CNY	6.9	(0.5)	(1.0)	(2.8)	(5.4)	(5.3)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,550.0	0.0	3.3	(6.1)	3.3	0.0	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,757.0	(11.6)	(0.2)	(2.5)	0.0	16.8	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,690.0	12.6	28.7	35.2	0.0	3.9	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.7	0.0	4.3	3.1	4.3	(35.7)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	18.3	0.0	4.6	(7.8)	3.7	(14.1)	

3. 주간 주요 뉴스

새 먹거리 찾는 삼양식품, '바프' 선택한 이유는 (https://vo.la/FcZyyQu)

- 삼양식품이 견과류 업체 바프(HBAF)의 약 1,000억원에 해당하는 33% 수준 지분 투자를 단행, '불닭 이후'를 준비하기 위한 전략적 행보로 향후 추가 확보 가능

가격담합 설탕 3社에 4083억 과징금 (https://vo.la/5G6WV9A)

- 수년간 가격을 담합한 국내 제당 3사가 4000억원대 과징금을 부과받음, 사업자당 평균 과징금은 1361억원으로 담합 사건 기준 '사업자당 최대' 규모임

비만치료제 열풍에, 美 설탕 가격 5년만 최저치 (https://vo.la/A7aKZjN)

- 설탕 가격이 미국에서 5년 만에 최저치를 기록, 비만치료제가 선풍적인 인기를 끌면서 소비자들이 단 음식을 줄이고 단백질 섭취를 늘린 영향이라는 분석

유커 19만명 한국行, 유통가 "역대급 춘제특수"사활 (https://vo.la/r9lejnl)

- 이달 15일부터 23일까지 이어지는 중국 최대 명절인 '춘제(춘절)'를 맞아 중국인 관광객이 19만명에 달할 것으로 예상, 작년과 비교하면 44% 이상 급증한 수준

"초저가 뷰티·건기식 경쟁 치열해진다" 다이소 이어 무신사·올리브영 가세 (https://vo.la/osoxxt7)

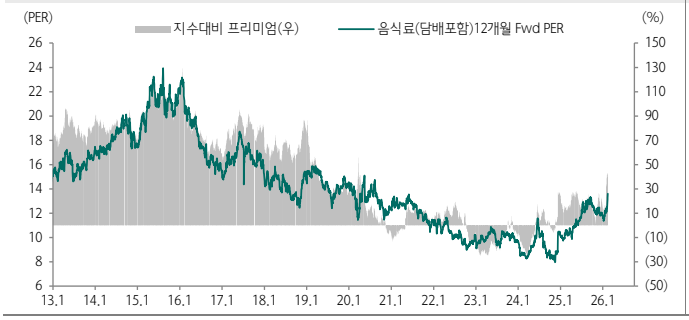
- 다이소가 주도해온 뷰티, 건강기능식품 초저가 소비 시장에 무신사와 CJ올리브영이 합류, 가성비를 중시하는 소비자가 늘자, 초저가 전략을 내세우는 모습

KGC인삼공사 정관장, 中 춘절 특수 정조준, 티몰·징동닷컴 입점 (https://vo.la/KR2Xlor)

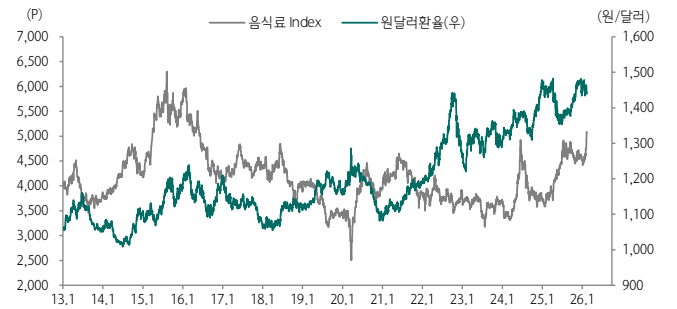
- 정관장은 중국 춘절을 맞아 글로벌 매출 1위 인삼 브랜드 인증을 앞세워 티몰, 징동닷컴, BS 등 주요 전자상거래 플랫폼에 입점해 프로모션을 진행 중

4. 주간 지표 차트

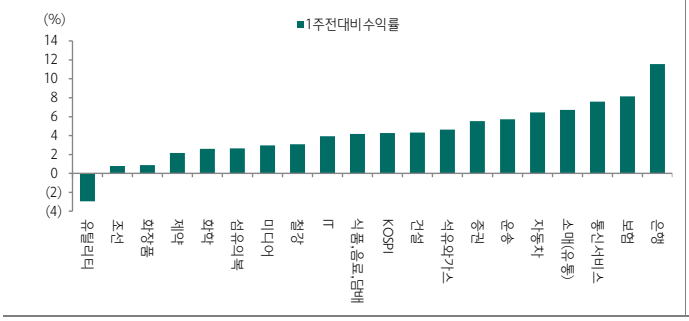
음식료 업종 밸류에이션 추이



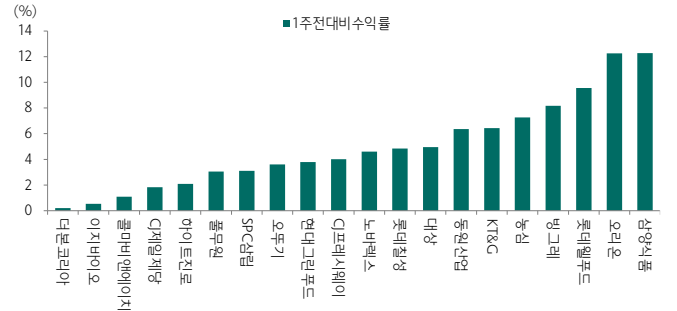
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



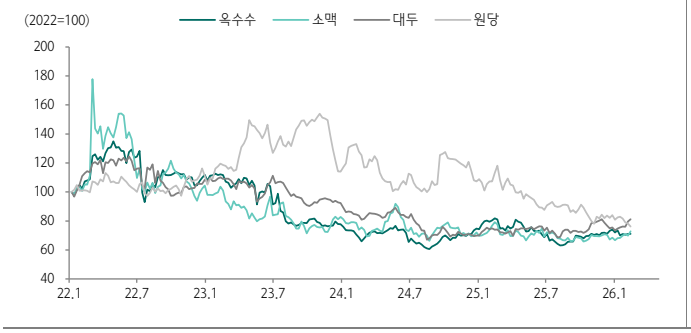
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



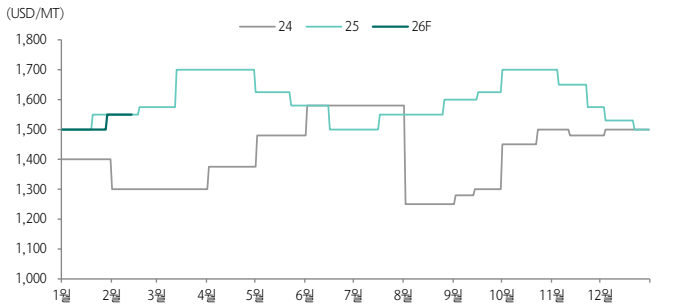
업체별 국내 주간 수익률



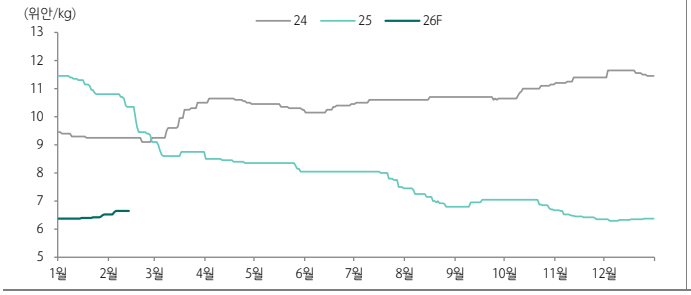
주요 곡물가 동향



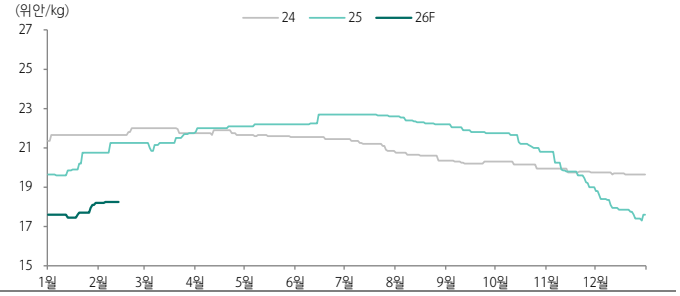
방콕 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이

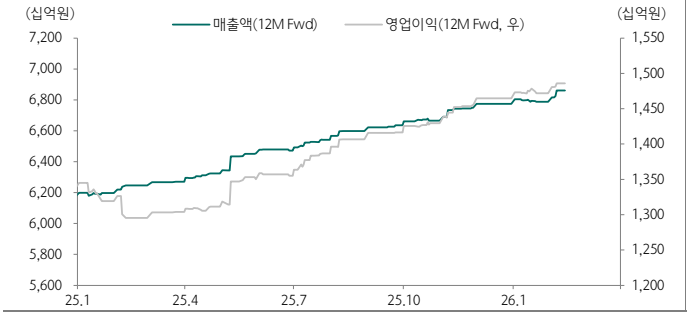


중국 메치오닌 가격 추이

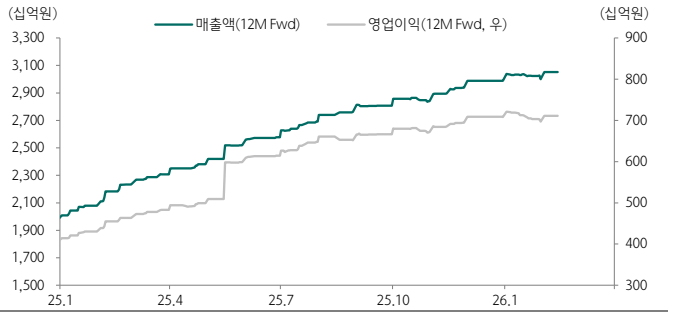


5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이

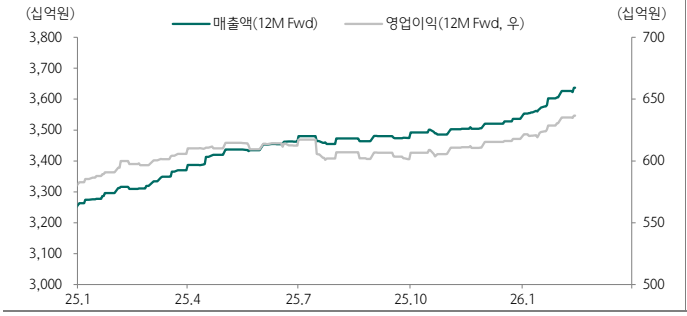
KT&G



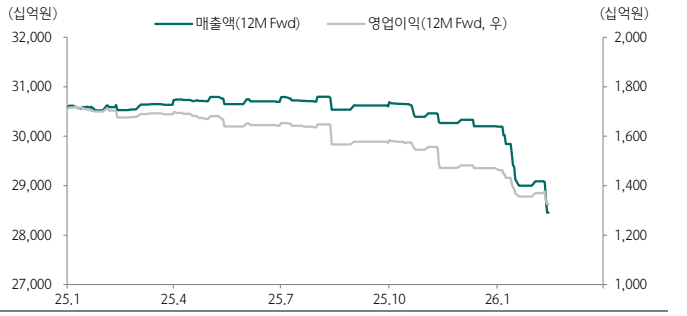
삼양식품



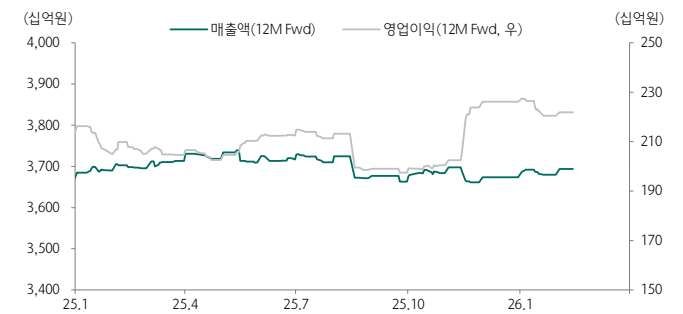
오리온



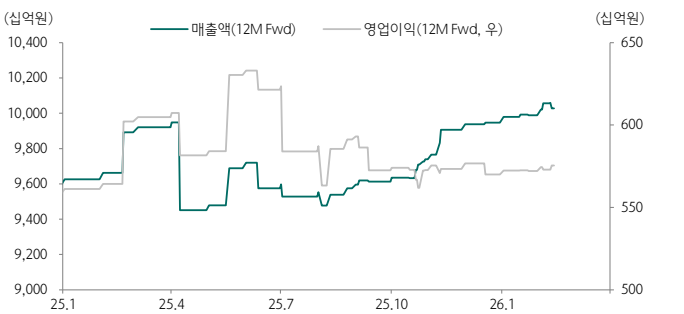
CJ제일제당



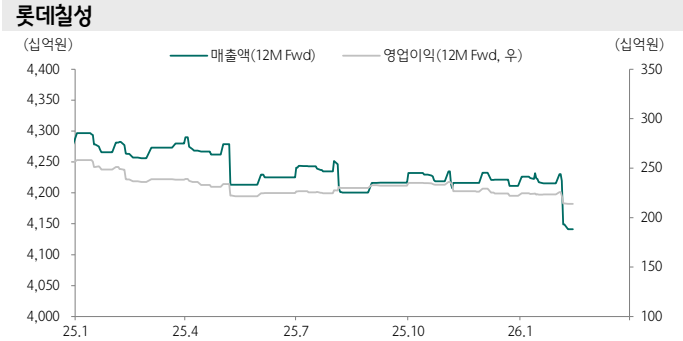
농심



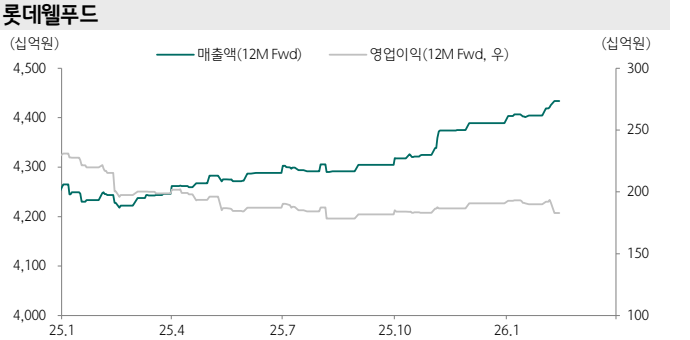
동원산업



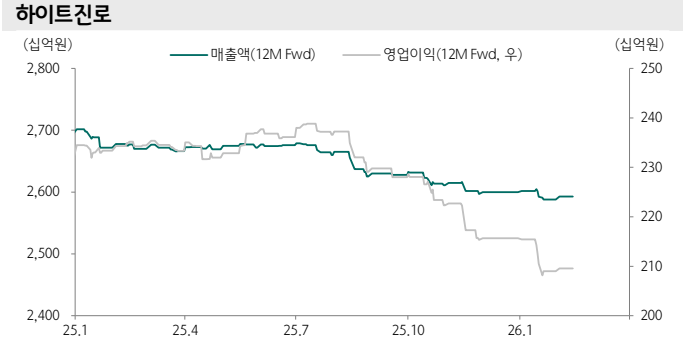
롯데칠성



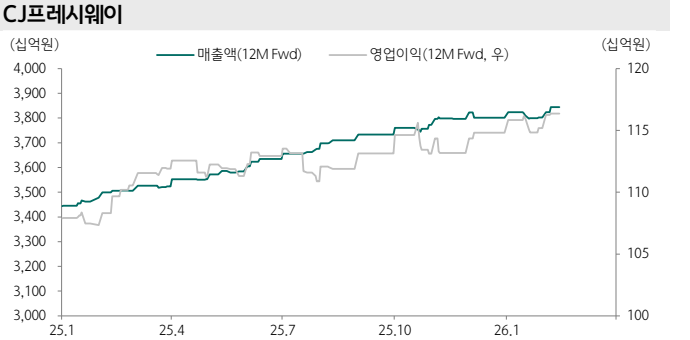
롯데웰푸드



하이트진로



CJ프레시웨이



6. F&B 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내										
Index	KOSPI	KRW	4,425,593	5,507	(0.3)	8.2	17.4	32.0	30.7	113.2
	KOSDAQ	KRW	607,843	1,106	(1.8)	2.3	16.6	20.4	19.5	47.6
	F&B	KRW	53,339	5,072	(0.3)	7.2	13.7	9.2	12.2	35.7
담배	KT&G	KRW	20,504	173,800	0.9	6.4	22.1	23.5	22.3	65.7
가공	CJ제일제당	KRW	3,350	222,500	(3.5)	1.8	5.0	(2.8)	7.0	(9.6)
	삼양식품	KRW	8,964	1,190,000	(2.4)	12.3	(0.2)	(13.0)	(3.3)	48.2
	오리온	KRW	5,503	139,200	0.4	12.3	30.6	30.5	31.7	29.4
	농심	KRW	2,740	450,500	(0.4)	7.3	8.9	3.8	4.2	32.9
	오뚜기	KRW	1,613	402,500	(0.6)	3.6	6.5	3.2	4.5	5.1
	롯데웰푸드	KRW	1,227	131,900	1.8	9.6	23.6	7.5	15.1	25.1
	하이트진로	KRW	1,271	18,120	(1.1)	2.1	2.1	(6.0)	(1.7)	(5.4)
	롯데칠성	KRW	1,305	140,600	1.1	4.8	11.9	17.4	1.0	35.7
	대상	KRW	809	23,350	1.3	4.9	7.6	9.6	10.9	11.2
	빙그레	KRW	810	84,800	0.0	8.2	13.5	12.6	13.8	(6.6)
	사조대림	KRW	353	38,550	(0.1)	4.9	7.5	2.8	3.5	(7.0)
	풀무원	KRW	502	13,180	(1.5)	3.0	(2.7)	(1.1)	1.9	1.5
식자재	SPC삼립	KRW	444	51,500	(1.0)	3.1	0.4	0.0	(0.8)	9.1
	현대그린푸드	KRW	531	16,170	(0.5)	3.8	6.5	(2.9)	3.6	20.4
	CJ프레시웨이	KRW	401	33,750	1.0	4.0	33.1	26.9	26.2	55.9
	더본코리아	KRW	356	24,000	(0.6)	0.2	(0.8)	(9.6)	(0.8)	(21.6)
1차산업	동원산업	KRW	1,956	44,300	1.0	6.4	8.8	(5.9)	5.7	29.0
	이지바이오	KRW	250	7,560	(2.1)	0.5	27.5	25.4	30.1	50.3
건기식	콜마비앤에이치	KRW	411	13,970	(1.1)	1.1	15.5	3.3	9.1	15.0
	노바렉스	KRW	281	15,000	(1.7)	4.6	9.8	(9.6)	7.1	94.6
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	294.1	189.0	1.4	3.4	13.9	21.8	17.8	26.7
	British American	USD	112.5	67.0	1.7	2.5	11.4	15.9	16.2	25.0
	Japan Tobacco	JPY	12,174.0	6,087.0	(0.9)	0.8	5.1	7.3	7.9	54.0
FC	MCDONALD	USD	236.5	332.1	2.7	1.5	7.3	8.0	8.7	7.1
	YUM	USD	45.3	163.3	2.7	0.2	4.4	9.0	7.9	9.8
	STARBUCKS	USD	110.2	96.8	(2.4)	(2.7)	6.8	11.9	14.9	(14.4)
	Domino Pizza	USD	12.9	381.8	(0.6)	(3.3)	(7.1)	(6.6)	(8.4)	(20.4)
가공식품	Coca-Cola	USD	339.8	79.0	0.5	(0.0)	10.9	11.2	13.0	13.7
	Pepsi CO	USD	228.5	167.2	(1.2)	(1.9)	16.5	15.3	16.5	15.6
	MONDELEZ	USD	79.3	61.9	0.6	3.1	10.6	8.6	14.9	1.1
	Kraft Heinz Co	USD	28.8	24.3	(2.7)	(1.3)	3.4	(2.6)	0.3	(16.9)
	Nestle	CHF	204.4	79.3	0.0	0.6	5.5	(2.2)	0.8	(5.2)
	Danone	EUR	49.3	72.3	4.7	4.5	(6.8)	(9.2)	(5.9)	8.1
	Toyo Suisan	JPY	1,324.5	11,945.0	(0.3)	0.9	9.8	15.1	11.1	34.9
	Nissin	JPY	987.1	3,317.0	2.3	1.6	13.5	14.4	13.9	8.4
	Ajinomoto	JPY	4,337.2	4,436.0	1.8	8.2	32.7	17.3	33.7	40.4
	Want Want	CNY	58.5	5.0	(0.4)	0.0	5.5	(4.2)	6.9	9.0
	Tingyi	CNY	72.8	12.9	(0.3)	3.7	8.5	8.3	9.6	17.3
	Uni-president	CNY	33.7	7.8	0.4	0.3	(1.8)	(8.9)	(3.9)	3.0
	Tsingtao	CNY	83.0	51.3	0.7	(2.7)	2.0	(8.0)	5.3	1.1
	Mengniu	CNY	65.7	16.9	(0.4)	(4.1)	12.1	11.9	13.6	8.0
	Foshan Haitian	CNY	206.7	35.6	(0.8)	(3.9)	(5.9)	(6.9)	(3.0)	(12.5)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.6	18.7	0.1	1.5	4.5	0.2	6.7	(10.3)
	Yili	CNY	167.5	26.5	(0.5)	(2.2)	(3.8)	(7.3)	(7.4)	(3.7)
	Bright Dairy	CNY	10.9	7.9	(0.6)	(1.5)	(3.5)	(10.3)	(2.5)	(4.2)
	Maotai	CNY	1,859.8	1,485.2	(0.1)	(2.0)	5.3	1.0	7.8	1.4

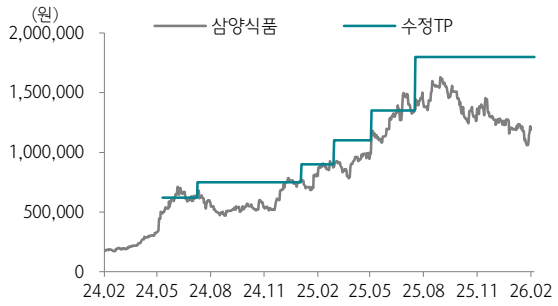
자료: 하나증권

7. 주요 커버리지 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	(지배)순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	x	x	x	%	%
KT&G	24	5,908.8	1,188.8	1,165.7	8,974.7	20.1	19.7	11.9	1.3	9.2	12.7	5.0
	25F	6,579.6	1,349.5	1,071.4	8,819.7	20.5	16.3	19.5	1.9	10.2	11.3	3.5
	26F	6,722.4	1,446.4	1,099.0	9,551.7	21.5	16.3	18.0	1.8	11.5	11.0	3.5
삼양식품	24	1,728.0	344.6	272.0	36,105.8	19.9	15.7	21.2	7.0	14.9	39.4	0.4
	25F	2,351.8	523.9	387.6	51,456.3	22.3	16.5	23.7	7.7	15.5	38.8	0.2
	26F	2,747.8	699.0	528.2	70,117.1	25.4	19.2	17.4	5.4	11.1	36.9	0.2
오리온	24	3,104.3	543.6	524.6	13,268.7	17.5	16.9	7.7	1.2	4.4	16.6	2.4
	25F	3,332.4	558.3	384.8	9,731.9	16.8	11.5	14.2	1.5	4.1	10.6	2.5
	26F	3,608.7	631.6	476.6	12,053.6	17.5	13.2	11.5	1.3	5.2	12.1	2.5
CJ제일제당	24	29,359.1	1,553.0	148.2	9,045.6	5.3	0.5	28.2	0.5	6.0	2.0	2.3
	25F	28,890.8	1,328.7	(534.7)	(32,640.7)	4.6	(1.9)	N/A	0.5	6.4	(7.1)	2.6
	26F	27,969.9	1,248.9	365.6	22,317.1	4.5	1.3	10.3	0.5	6.5	5.0	2.6
농심	24	3,438.7	163.1	157.3	25,860.7	4.7	4.6	14.5	0.8	5.0	6.2	1.3
	25F	3,521.8	176.1	163.4	26,870.5	5.0	4.6	16.8	1.0	5.5	6.0	1.1
	26F	3,733.0	210.3	181.9	29,911.5	5.6	4.9	15.1	0.9	4.9	6.3	1.1
동원산업	24	8,944.2	501.3	75.3	1,732.2	5.6	0.8	21.3	0.5	4.7	2.7	2.7
	25F	9,583.7	515.6	368.2	8,823.8	5.4	3.8	5.0	0.6	4.9	12.4	2.6
	26F	9,976.7	546.8	331.9	7,518.0	5.5	3.3	5.8	0.6	4.6	10.2	2.6
하이트진로	24	2,599.2	208.1	95.9	1,345.2	8.0	3.7	14.5	1.2	6.1	8.6	3.6
	25F	2,498.6	172.1	40.9	573.9	6.9	1.6	31.9	1.1	6.6	3.6	3.8
	26F	2,556.0	180.7	94.0	1,318.8	7.1	3.7	13.9	1.1	6.2	8.2	3.8
롯데웰푸드	24	4,044.3	157.1	84.6	8,968.8	3.9	2.1	12.4	0.5	5.6	4.0	3.0
	25F	4,216.0	109.5	73.1	7,820.9	2.6	1.7	16.6	0.5	6.4	3.4	2.5
	26F	4,390.3	169.0	103.1	11,083.2	3.8	2.3	11.7	0.5	5.6	4.7	2.5
롯데칠성	24	4,024.5	184.9	59.1	5,878.3	4.6	1.5	19.1	0.8	6.6	4.0	3.0
	25F	3,971.1	167.2	47.2	4,691.2	4.2	1.2	29.7	0.9	7.5	3.1	2.4
	26F	4,079.6	210.0	104.0	10,345.7	5.1	2.5	13.4	0.9	6.6	6.7	2.4
대상	24	4,255.1	176.9	95.2	2,642.7	4.2	2.2	7.3	0.5	4.6	6.9	4.4
	25F	4,419.0	180.3	86.8	2,410.0	4.1	2.0	9.6	0.6	4.7	6.0	3.7
	26F	4,542.3	202.0	105.9	2,938.9	4.4	2.3	7.8	0.5	4.4	7.0	3.7
SPC삼립	24	3,427.9	95.0	86.5	10,023.4	2.8	2.5	5.0	0.8	3.9	19.2	3.6
	25F	3,347.8	77.8	47.3	5,486.5	2.3	1.4	9.5	0.8	4.2	9.5	3.5
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.1	0.7	3.4	11.8	3.5
풀무원	24	3,213.7	91.8	35.4	928.7	2.9	1.1	11.5	1.3	6.6	11.4	1.0
	25F	3,375.4	89.5	18.8	494.3	2.7	0.6	27.1	1.5	6.9	6.1	0.8
	26F	3,525.1	105.6	38.2	1,002.6	3.0	1.1	13.3	1.4	6.4	11.4	0.8
CJ프레시웨이	24	3,224.8	94.0	25.9	2,184.0	2.9	0.8	8.0	0.5	3.1	7.4	2.6
	25F	3,481.1	101.7	50.0	4,212.4	2.9	1.4	7.9	0.9	3.3	11.4	1.3
	26F	3,755.5	112.0	65.2	5,493.6	3.0	1.7	6.1	0.8	3.2	13.3	1.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

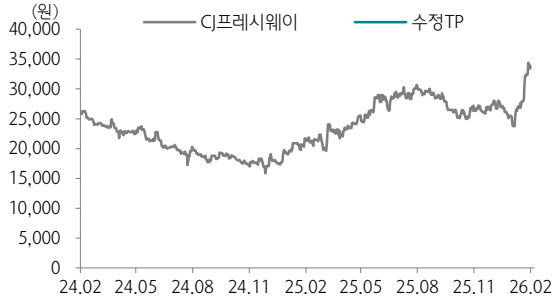
삼양식품



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

CJ프레시웨이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.11	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 19일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 2월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 16일