

1~2월 분위기 + 자산 효율화 현황

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.3.23

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 이슈 코멘트

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -1.9%p 언더퍼폼 시현, 주중 정부가 '저 PBR 개선 2법'에 대한 의지를 피력하면서 업종 내 저 PBR 중심으로 주가가 강하게 반등함. 동원산업/농심/하림지주가 각각 6.1%/3.1%/14.9% 상승함. 참고로, 동원산업/하림지주 26F PBR은 각각 0.5배/0.6배 수준. 코스닥 시장 내 긍정적 수급 기인해 CJ프레시웨이도 2.1% 주가 상승 시현.
- 한편, 주요 대형주도 좋은 주가 흐름 시현. 삼양식품 및 오리온도 각각 6.0%, 6.6% 상승하면서 좋은 흐름 보여줌, 상대적으로 해외 비중이 높으며 탐라인이 견조한 업체에 대해 긍정적 관점 재차 유지. 최근 실적 추정치가 상향 조정되면서 상대적 밸류에이션 매력도도 높아진 상황임.
- CJ제일제당도 오랜만에 주가가 6.1% 상승, 사측의 재무구조 개선 의지 및 중국 아미노산 Spot 가격이 강하게 반등하면서 저가 매수세가 유입됨. 바이오 업황이 실제 1Q26 바닥으로 회복 가능성을 열어 둘 수 있는 만큼 단기 주가는 양호할 것으로 전망.
- 전주 상승: 오리온 +6.6%(올해 중국 실적 개선 기대감), 동원산업 +6.1%(저 PBR 저가 매수 유입), CJ제일제당 +6.1%(중국 아미노산 Spot 가격 상승), 삼양식품 +6.0%(높아진 밸류에이션 매력), 농심 +3.1%(저 PBR 저가 매수 유입), KT&G +2.9%(저가 매수 유입), CJ프레시웨이 +2.1%(코스닥 수급 수혜) 등
- 전주 하락: 빙그레 -2.1%(단기 실적 부진 전망), 하이트진로 -1.0%(단기 실적 부진 전망) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 1~2월 분위기 점검

- 주요 수출주인 삼양식품 및 오리온은 높아진 시장 기대를 충족~소폭 상회할 공산이 커 보인다. 해외 성장이 견조한 가운데, 환율 효과도 기대되기 때문이다. 1분기 미 달러 및 중국 위안화가 각각 YoY 2%, 5% 절상되었다. 삼양식품의 미국/중국 합산 매출 비중은 약 60%, 오리온의 중국 비중은 약 43%이다. 양사 모두 2% 내외 연결 매출 증가 효과가 있겠다.
- 가공 식품은 선물세트가 반영되면서 견조한 성장이 전망된다. CJ제일제당 및 대상 국내 가공 식품 성장은 각각 YoY 7%, 5% 내외 증가할 것으로 추산된다. 다만, 바이오가 전사 실적에 부담으로 작용할 전망이다. 라이신을 비롯한 주요 아미노산 평가 QoQ 하락하면서 4Q25에 이어 1Q26에도 적자 기조가 이어질 것으로 판단된다. 그나마 긍정적인 점은, 미국-이란 전쟁이 촉발한 유가 상승으로 전주 중국 내 주요 Player들이 평가를 10% 내외 인상했다는 점이다. 상기 감안시 바이오 시황은 1분기 저점으로 QoQ 회복 흐름을 보여줄 것으로 기대한다.
- 주류 및 음료 수요는 여전히 부진한 흐름이다. 롯데칠성음은 '펄리핀 펄시' 중심으로 한 해외 견조한 성장은 긍정적이거나, 국내 주류 매출의 YoY 감소세가 이어질 것으로 추산된다. 연결 손익을 300억원 내외(컨센서스 360억원)로 추정한다. 하이트진로도 맥주 매출의 YoY 감소세가 이어질 것으로 예상된다. 내부적인 비용 감축 및 광판비 수준에 따라 시장 기대(OP 570억원)를 소폭 하회~부합할 것으로 판단된다. 롯데웰푸드는 4Q25와 유사하게 카카오 및 가공버터 등 유제품 관련 원가 부담이 이어질 것으로 추정된다. 현재 시장 기대(OP 240억원)는 다소 높아 보인다.

(2) 자산 효율화 현황

- 최근 주요 업체들이 수익성 개선을 위한 자구책으로 '비핵심 자산 매각'을 추진 중이다. 2024년 말 말형 KT&G는 기업가치 제고 계획을 통해 자산효율화 의지를 밝혔다. 비핵심자산 유동화를 통해 실제 주주환원을 대폭 강화했다. 롯데제과-롯데푸드 합병으로 탄생한 롯데웰푸드도 2024년부터 opex 비용을 감축하고자 생산설비 통폐합을 추진 중이다. 증평공장 매각에 이어, 작년 청주공장도 영업을 중단했다. 김천공장으로 생산라인이 통폐합되었다. 풀무원은 일본 공장 5곳을 3곳으로 통합 중이다. 현재 1개 공장은 운영을 중단했으며, 상반기 내 1개 공장도 운영을 중단할 예정이다. CJ제일제당도 최근 실적 발표에서 국내외 비주력 자회사/자산 유동화를 통한 재무구조 개선 의지를 피력했다. 2019년에도 가양동 부지, 인재원, 영등포공장 등 매각을 통해 약 1조원을 유동화 시킨 경험이 있다. 아직 구체적인 실행 계획을 밝히지는 않았으나, 국내는 생산설비 통폐합, 해외는 비핵심 계열사 매각을 통한 자원 재배치가 단행될 것으로 사료된다.

3) 주간 관심종목

- 오리온, 삼양식품(1분기 실적 시장 기대 소폭 상회 예상) > CJ제일제당(중국 아미노산 Spot 가격 상승)

2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments	
곡물가	옥수수	USc/bu	468.3	3.5	9.5	5.5	6.4	(0.2)	
	소맥	USc/bu	607.0	(1.9)	5.8	19.1	19.7	8.9	
	대두	USc/bu	1,172.8	(3.2)	3.1	11.8	13.8	15.8	
	오렌지	USD/lb	167.1	(16.2)	(10.8)	(15.7)	(18.6)	(37.4)	
	카카오	USD/MT	3,331.0	3.9	12.2	(43.0)	(45.1)	(59.0)	* 원당 가격은 원유 가격 상승 및 투기적 매수세 기인해 전주 대비 7.0% 상승
	원당	USc/lb	15.4	7.0	9.2	3.7	2.4	(21.9)	
	팜유	MYR/MT	4,580.0	1.2	11.9	17.7	14.6	(1.2)	
	커피	USD/lb	300.9	3.6	4.7	(11.7)	(13.7)	(23.7)	* 커피 가격은 해상 운송 차질 및 재고 감소 기인해 전주 대비 3.6% 상승
환율	원/달러	KRW	1,499.4	0.1	3.5	1.5	1.4	2.1	
	원/위안	KRW	217.6	0.2	3.8	3.7	7.4	7.4	
	원/백엔	KRW	946.6	0.8	1.0	1.1	0.8	(4.0)	* 선망 참치어가는 전주대비 135달러 상승한 1,800불 기록
	동화/원	VND	17.5	(0.0)	(2.1)	(1.5)	1.8	0.8	
	달러/유로	USD	1.2	1.2	(1.9)	(1.3)	11.6	6.5	* 중국 메치오닌 spot 가격은 에보닉 등 주요 생산업체가 생산 원료 업체로부터 공급 불가항력 선언을 받아드림으로써 주요 공장 생산 중단, 숏지가 전망되면서 가격 급등
	위안/달러	CNY	6.9	(0.2)	(0.2)	(2.1)	(5.6)	(4.9)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,800.0	8.1	13.9	17.6	20.0	5.9	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,893.0	7.8	5.7	(3.0)	2.4	8.2	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	3,090.0	0.0	14.9	14.9	14.9	19.3	
	라이신(중국)	CNY/kg	8.4	4.7	25.6	31.5	31.0	(4.6)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	38.5	18.5	111.0	115.7	118.8	79.1	

3. 주간 주요 뉴스

제과-아이스크림 가격 내린다, 22개 품목 4월 출고가 인하 (<https://vo.la/t2W6pGZ>)

- 농림축산식품부는 민생물가 특별관리 TF 유통구조 점검팀 3차 회의를 열어 제과·빙과·양산빵 등 5개 업체 22개 품목을 4월 출고분부터 100~400원 인하하기로 함

해상운임 상승에 밀·팜유 10% ↑, K푸드 가격도 비상 (<https://vo.la/27wJQb7>)

- 수입산 원재료 비중이 높은 식품업계 산업 구조에 환율·물류비·유가 상승 등 악재가 겹치면서 비용 부담이 눈덩이처럼 불어나고 있음

CJ제일제당, 바타비아 완전자회사 편입, 바이오사업 시험대 (<https://vo.la/K2raOF6>)

- CJ제일제당이 네덜란드 바이오 위탁개발생산 기업 바타비아의 잔여지분을 전량 인수함, 인수 일정을 앞당겨 지배력을 강화하는 동시에 사업 재편을 추진하는 모습

K맥주 최대 격전지' 몽골 유통망 2000곳 확보, 롯데 크러시 '질주' (<https://vo.la/UJ9rZtP>)

- 롯데칠성의 지난해 대몽골 맥주 수출액이 전년 대비 약 90% 가까이 증가, 현지 한국계 유통채널에 잇따라 입점하며 약 2,000개 점포에서 제품을 판매하고 있음

롯데웰푸드, 전략 컨트롤타워 신설, 사업 재정비 속도 (<https://vo.la/cilrJoY>)

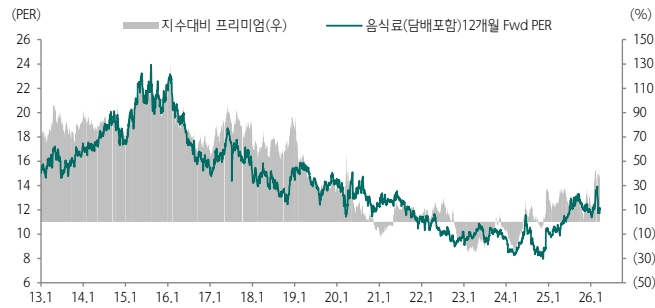
- 롯데웰푸드가 영업·글로벌 등 핵심 기능에 전략 조직을 신설하며, 기존 사업군 중심의 체계에 전략 컨트롤타워를 덧대는 구조로 재정비하려는 움직임을 보임

삼양식품, 명동 사옥 첫 개방, '불닭' 팝업 운영 (<https://vo.la/SzGdqP1>)

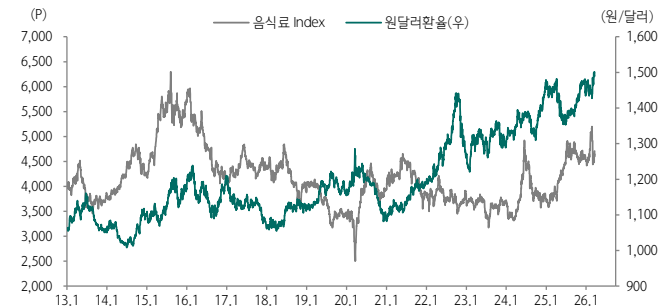
- 삼양식품이 오는 24일까지 서울 중구 본사 1층 로비에서 외국인 관광객을 위한 브랜드 체험 팝업스토어 '하우스 오브 번(House of Burn)'을 운영한다고 밝힘

4. 주간 지표 차트

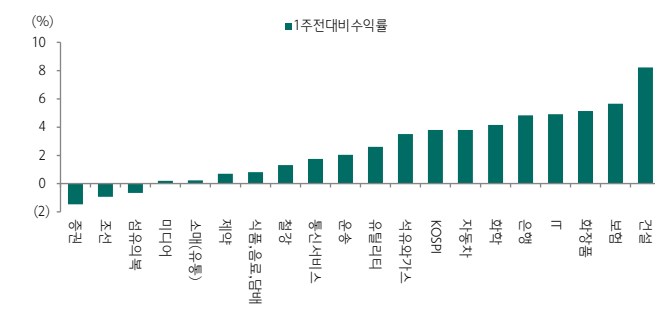
음식료 업종 밸류에이션 추이



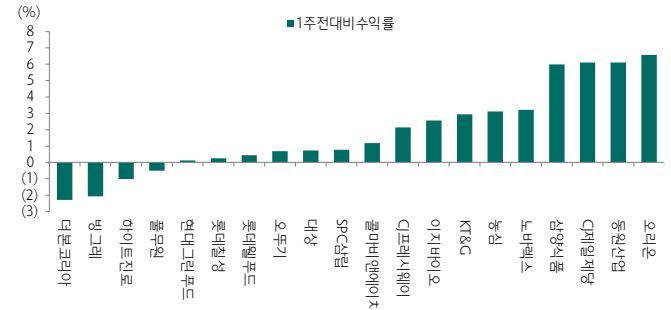
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



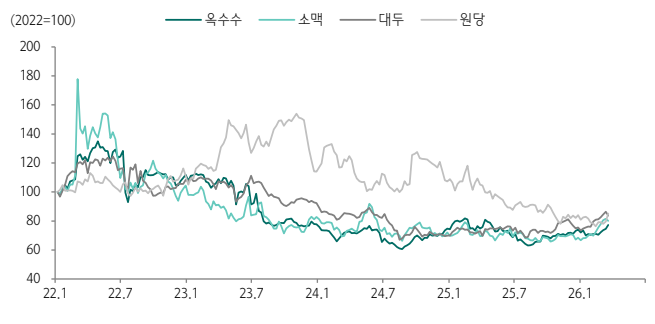
섹터별 주간 수익률(목요일 증가기준)



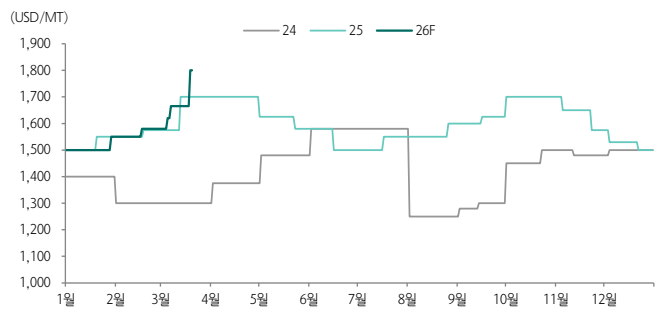
업체별 국내 주간 수익률



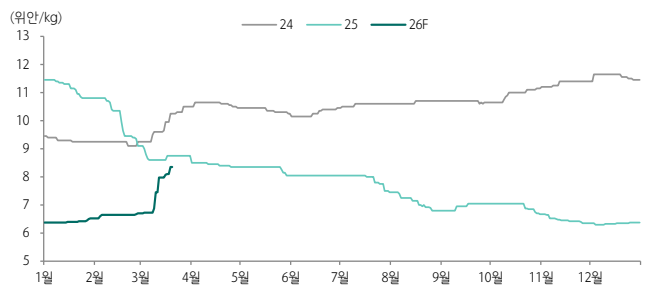
주요 곡물가 동향



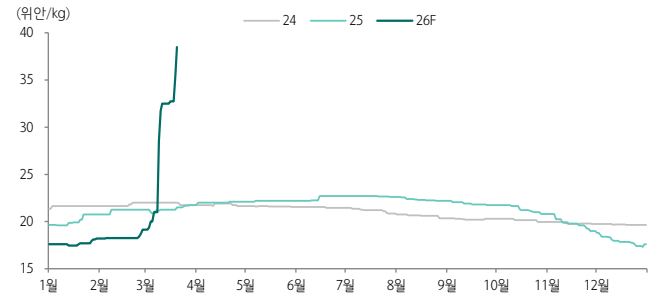
방곡 선망 참치어가 추이



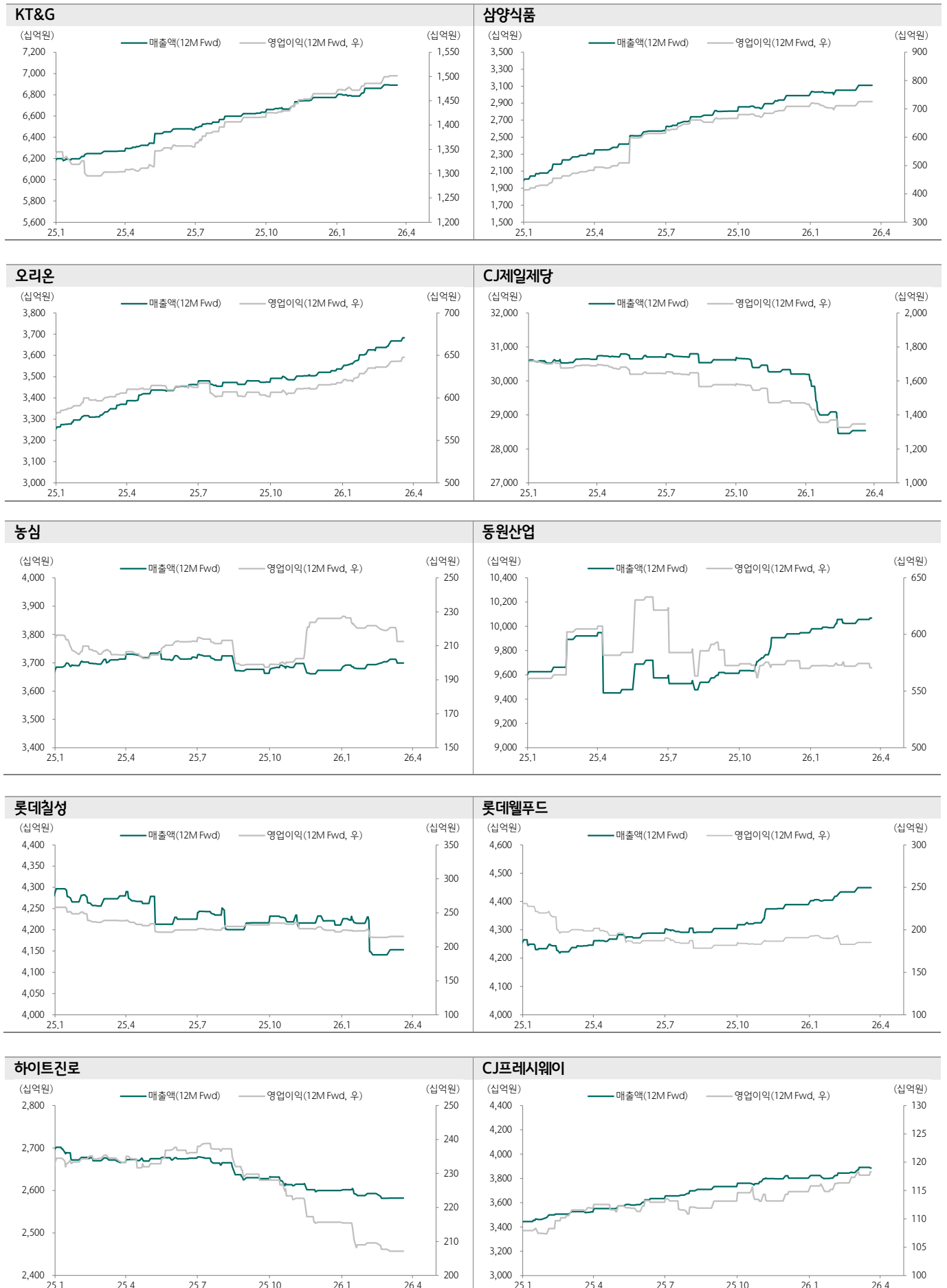
중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



6. F&B 업체 추가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액		1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)	증가						
국내 Index	KOSPI	KRW	4,603,978	5,781	0.3	5.4	(0.5)	43.8	37.2	119.2
	KOSDAQ	KRW	619,902	1,162	1.6	0.7	0.7	26.9	25.5	60.2
	F&B	KRW	47,634	4,704	2.5	3.5	(7.7)	2.0	4.0	18.0
담배	KT&G	KRW	18,062	157,500	0.3	2.9	(11.1)	7.4	10.8	54.3
가공	CJ제일제당	KRW	3,191	212,000	6.0	6.1	(4.1)	1.0	1.9	(20.2)
	삼양식품	KRW	8,671	1,151,000	4.6	6.0	(1.1)	(8.1)	(6.5)	26.8
	오리온	KRW	5,448	137,800	5.5	6.6	(1.2)	30.0	30.4	15.4
	농심	KRW	2,314	380,500	2.6	3.1	(14.0)	(11.7)	(12.0)	(10.8)
	오뚜기	KRW	1,475	368,000	(0.1)	0.7	(8.1)	(5.4)	(4.4)	(13.1)
	롯데월드푸드	KRW	1,055	113,400	2.0	0.4	(15.8)	(5.3)	(1.0)	(8.4)
	하이트진로	KRW	1,165	16,610	0.1	(1.0)	(7.7)	(12.7)	(9.9)	(14.8)
	롯데칠성	KRW	1,130	121,800	4.0	0.2	(14.2)	(8.8)	(12.5)	9.5
	대상	KRW	717	20,700	2.0	0.7	(11.5)	(3.3)	(1.7)	(16.7)
	빙그레	KRW	722	75,600	1.1	(2.1)	(11.4)	(1.9)	1.5	(20.0)
	사조대림	KRW	312	34,000	2.7	2.1	(11.6)	(10.2)	(8.7)	(17.5)
	풀무원	KRW	456	11,950	1.9	(0.5)	(11.0)	(8.6)	(7.7)	(27.6)
	식자재	SPC삼립	KRW	449	52,000	1.4	0.8	1.8	(2.8)	0.2
현대그린푸드		KRW	514	15,810	(0.4)	0.1	(3.6)	(2.2)	1.3	9.9
CJ프레시웨이		KRW	397	33,450	9.0	2.1	(1.0)	25.3	25.0	48.3
더본코리아		KRW	317	21,350	0.5	(2.3)	(10.5)	(13.0)	(11.8)	(26.6)
1차산업	동원산업	KRW	1,801	40,800	4.5	6.1	(8.7)	(9.1)	(2.6)	7.9
	이지바이오	KRW	239	7,220	5.2	2.6	(7.4)	15.3	24.3	54.9
건기식	콜마비엔에이치	KRW	353	11,990	4.2	1.2	(17.7)	(9.1)	(6.3)	(6.0)
	노바렉스	KRW	253	13,490	0.4	3.2	(10.1)	(4.4)	(3.6)	54.3
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	254.3	163.4	(0.8)	(6.5)	(10.9)	4.2	1.9	7.1
	British American	USD	108.8	65.1	(0.1)	(4.2)	(3.7)	12.1	12.9	12.0
	Japan Tobacco	JPY	11,694.0	5,847.0	(2.0)	2.4	(0.8)	1.3	3.7	44.3
FC	MCDONALD	USD	219.9	309.6	(1.9)	(5.2)	(6.0)	(2.0)	1.3	0.8
	YUM	USD	43.2	156.3	(1.8)	(2.6)	(4.3)	1.6	3.3	(1.0)
	STARBUCKS	USD	109.2	95.8	3.4	(3.3)	(1.7)	8.5	13.8	(3.5)
	Domino Pizza	USD	12.6	375.3	(0.4)	(6.6)	(2.4)	(13.0)	(10.0)	(19.5)
가공식품	Coca-Cola	USD	325.2	75.6	(0.6)	(2.3)	(5.4)	7.8	8.1	8.4
	Pepsi CO	USD	208.7	152.7	(0.5)	(4.5)	(7.4)	3.1	6.4	3.8
	MONDELEZ	USD	72.4	56.5	0.0	2.9	(3.9)	3.7	4.9	(11.7)
	Kraft Heinz Co	USD	25.8	21.8	(1.4)	(3.6)	(10.8)	(11.2)	(10.3)	(26.8)
	Nestle	CHF	197.4	76.6	0.0	(5.2)	(5.3)	(2.7)	(2.7)	(16.0)
	Danone	EUR	47.3	69.4	(1.9)	(3.5)	(5.7)	(10.7)	(9.6)	(3.0)
	Toyo Suisan	JPY	1,199.7	10,820.0	(2.5)	(1.2)	(9.8)	(1.7)	0.7	13.3
	Nissin	JPY	871.9	2,930.0	(3.2)	0.3	(9.3)	(1.5)	0.6	(9.4)
	Ajinomoto	JPY	4,306.9	4,405.0	(3.8)	0.0	(4.3)	32.0	32.8	44.0
	Want Want	CNY	56.1	4.8	(0.6)	1.1	(4.0)	(2.7)	2.4	(6.3)
	Tingyi	CNY	70.5	12.5	(0.3)	(1.6)	(3.7)	2.8	6.1	0.1
	Uni-president	CNY	33.5	7.8	0.8	(2.5)	0.6	(5.7)	(4.6)	(14.8)
	Tsingtao	CNY	82.3	48.6	(0.4)	(0.7)	(4.6)	(4.4)	(0.2)	(12.6)
	Mengniu	CNY	62.8	16.2	(0.6)	0.5	(2.8)	5.6	8.7	(15.0)
	Foshan Haitian	CNY	218.9	37.8	(1.2)	(0.1)	6.0	0.8	2.8	(6.7)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.5	18.6	(0.3)	0.4	(0.6)	7.1	6.1	(12.7)
	Yili	CNY	167.3	26.5	0.0	(1.0)	(0.1)	(9.4)	(7.5)	(6.6)
Bright Dairy	CNY	10.6	7.7	(1.0)	(3.3)	(2.7)	(7.8)	(5.2)	(10.7)	
Maotai	CNY	1,803.8	1,440.4	(0.9)	1.9	(3.0)	2.2	4.6	(10.2)	

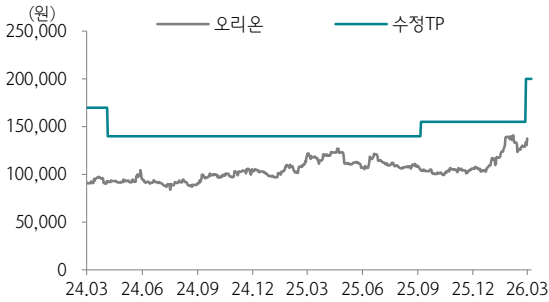
자료: 하나증권

7. 주요 커버리지 밸류에이션 테이블

	FY	매출액 십억원	영업이익 십억원	(지배)순이익 십억원	EPS 원	OPM %	NPM %	P/E x	P/B x	EV/EBITDA x	ROE %	Div_Ratio %
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	17.6	1.7	10.2	11.3	3.9
	26F	6,722.4	1,446.4	1,099.0	9,551.7	21.5	16.3	16.3	1.6	10.2	11.0	3.9
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	20.9	6.8	15.5	38.8	0.2
	26F	2,837.8	694.0	524.2	69,592.7	24.5	18.5	15.4	4.8	10.0	36.7	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	385.4	9,749.1	16.8	11.6	13.3	1.4	4.1	10.7	2.7
	26F	3,646.4	636.7	480.2	12,146.3	17.5	13.2	10.7	1.3	4.7	12.2	2.7
C제일제당	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	(568.4)	(34,699.1)	4.6	(2.0)	(5.8)	0.5	6.4	(7.5)	3.0
	26F	27,855.7	1,274.2	378.8	23,123.5	4.6	1.4	8.7	0.4	6.2	5.2	3.0
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	3,514.3	183.9	170.1	27,970.2	5.2	4.8	13.4	0.8	5.1	6.2	1.6
	26F	3,695.6	206.7	167.0	27,447.9	5.6	4.5	13.6	0.8	3.5	5.8	1.6
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	4.4	0.5	4.9	12.4	3.0
	26F	9,976.7	546.8	331.9	7,518.0	5.5	3.3	5.1	0.5	4.3	10.2	3.0
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	29.8	1.0	6.6	3.6	4.1
	26F	2,556.0	180.7	94.0	1,318.8	7.1	3.7	13.0	1.0	5.9	8.2	4.1
롯데유통	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	14.6	0.5	6.4	3.4	2.9
	26F	4,390.3	169.0	103.1	11,083.2	3.8	2.3	10.3	0.5	5.2	4.7	2.9
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	26.5	0.8	7.5	3.1	2.7
	26F	4,079.6	210.0	104.0	10,345.7	5.1	2.5	12.0	0.8	6.2	6.7	2.7
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	8.6	0.5	4.7	6.0	4.1
	26F	4,542.3	202.0	105.9	2,938.9	4.4	2.3	7.1	0.5	4.1	7.0	4.1
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	9.4	0.8	4.2	9.5	3.5
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.0	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	24.4	1.4	6.9	6.1	0.8
	26F	3,525.1	105.6	38.2	1,002.6	3.0	1.1	12.0	1.3	6.2	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	49.5	4,170.3	2.9	1.4	7.8	0.8	3.3	11.3	1.4
	26F	3,755.5	112.0	64.2	5,411.2	3.0	1.7	6.0	0.7	3.0	13.1	1.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

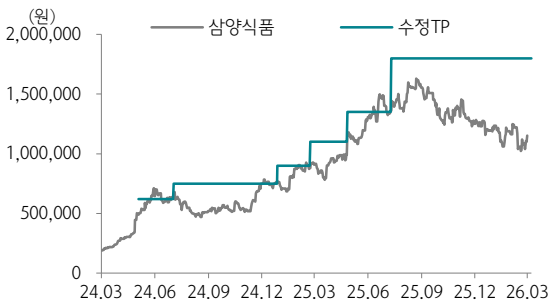
오리온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.18	BUY	200,000		
25.9.25	BUY	155,000	-28.09%	-9.03%
25.4.24	1년 경과		-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%
23.10.10	BUY	170,000	-37.77%	-23.53%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

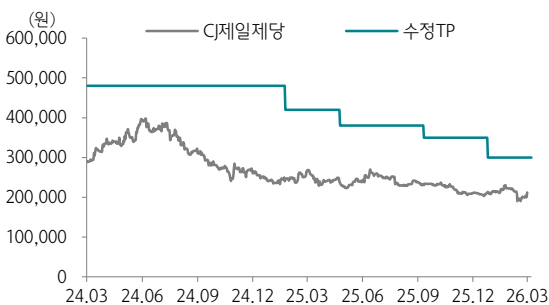
삼양식품



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

C제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.14	BUY	300,000		
25.9.30	BUY	350,000	-37.35%	-32.29%
25.5.14	BUY	380,000	-36.48%	-29.08%
25.2.12	BUY	420,000	-41.27%	-36.07%
24.7.12	1년 경과		-	-
23.7.12	BUY	480,000	-34.70%	-17.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 23일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 3월 23일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 20일