

# 1분기 실적 발표 마무리, 2분기가 본 게임

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.5.18

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

## 1. 주간 리뷰/전망 및 이슈 코멘트

### 1) 주간 리뷰 및 전망

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 1.1%p 아웃퍼폼 시현, 코스피 8천지수를 앞두고 대형주 차익실현 매물이 출하되면서 음식료/담배 섹터는 상대적으로 아웃퍼폼 시현, 내수주 전반적으로 저가 매수세가 이어졌던 한 주 였음.
- 지난주 삼양식품이 예상대로 호실적 발표하면서 6.2% 주가 상승. 내용 측면에서도 이번은 없었음. 국내 및 해외 매출액은 각각 YoY 38.6%, 38.0% 증가했는데, 해외는 미주/중국/유럽이 고르게 고성장 시현. CJ제일제당도 실적 발표 이후 주가 바닥에서 반등, 1분기 실적은 시장 기대를 하회했으나 예견된 실적이었기 때문. 오히려 2분기 바이오 부문 실적 회복에 더 주목해야 하는 시점으로 판단. 오리온도 금요일 4월 실적 공시를 했음. 중국 매출은 전년동월대비 22.9% 증가함, 위안화 기준 12% 증가한 것으로 추정. 농심도 금요일 실적 공시함, 1분기 실적은 시장 기대를 소폭 상회했는데 해외법인 수익성 YoY 개선이 주요했음. 섹터 내 시가총액 상위 업체의 실적이 예상보다 견조하면서 단기 저가 매수가 유입될 공산 크다고 판단됨.
- 전주 상승: 빙그레 +6.3%(배당 매력 부각), 삼양식품 +6.2%(1분기 호실적 발표), 농심 +5.7%(저가 매수 유입), 대상 +3.0%(저가 매수 유입), 콜마비엔에이치 +1.5%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: CJ프레시웨이 -5.3%(1분기 손익 시장 기대 하회), 롯데월드 -4.9%(2분기 일회성비용 반영으로 단기 낮아진 이익 가시성), 현대그린푸드 -4.8%(차익 실현 매물 출하), 동원산업 -2.6%(차익 실현 매물 출하), 풀무원 -2.0%(주가 모멘텀 부재), 삼립 -2.0%(주가 모멘텀 부재) 등

### 2) 주간 이슈 코멘트

#### (1) 1Q26 실적 발표 시사점 및 2분기 전략

- 1분기 음식료/담배 업체 실적은 대부분 시장 기대에 부합했다. ① 설날선물세트 영향으로 가공식품 업체 탑라인은 오랜만에 YoY mid single-high single 성장을 시현했다. ② 수출 업체들은 원화 약세가 실적에 긍정적 영향을 미쳤다. ③ 전쟁이 발생한 시점이 3월 이었기 때문에 원부자재 상승에 대한 부담도 제한적이었다. ④ 국내 주류 수요는 여전히 부진했다. 소주 및 맥주 총수요는 각각 YoY -3%, -8% 내외 감소한 것으로 파악된다.
- 2분기부터가 아마도 본 게임일 것이다. 우선, ① 2분기부터 원부자재 상승에 따른 원가 부담이 점진적으로 가중된다. 부자재 가격이 10% 인상된다는 가정하에, 주요 국내 가공 업체의 관련 부담액은 월 15억원(매출액 2~3조원 규모) 내외로 추정한다. 곡물 등 원재료 투입가는 3분기부터 YoY 상승할 것으로 예상된다. 하반기 소맥과 대두 투입가는 YoY 5~15% 상승할 것으로 추산된다.
- ② 2분기도 고환을 추세가 이어지는 분위기이다. 원가 부담을 감안하더라도 수출 비중이 높은 업체가 상대적으로 유리하다. 원달러가 현 수준을 유지한다고 가정하면 2Q26 YoY 5%, 3Q26 7% 상승한다. 위안화는 2Q26 YoY 12%, 3Q26 13% 절상된다. 삼양식품/오리온/농심 실적에 긍정적 영향을 미칠 것으로 사료된다.
- ③ 통계청에 따르면 4월 소비자심리지수는 전년동월대비 5.6p 상승한 99.2를 기록했다. 반도체 수출이 이끄는 수출 호조와 정부의 확장 재정 정책으로 하방을 높이면서 우상향 기조를 보이고 있다. 이러한 내수 소비 회복 기조 및 업체들의 전년 기저 감안시, 2분기 탑라인은 과거 경상적 수준(3%)으로의 회복은 가능할 것으로 추정한다. 1분기 주요 종합가공식품업체 CJ제일제당/동원F&B/대상/풀무원의 국내 가공식품 탑라인 성장은 각각 YoY 9%/ 3%/ 1.5%/ 4.8%를 시현했다. 상대적으로 CJ제일제당의 회복 탄력이 높았다. 소비가 회복되는 시점에서 상대적으로 그동안 매출 감소가 가장 컸던 CJ제일제당이 유리할 수 있는 측면이 있겠다.

- ④ 곡물가가 상승함에 따라 주요 아미노산 평가도 QoQ 상승했다. 이러한 흐름은 적어도 연내 이어질 것으로 전망된다. 관련 업체는 CJ제일제당/ 대상인데, 상대적으로 아미노산 매출 비중이 높은 CJ제일제당의 바이오 손익 개선이 기대된다.
  - ⑤ 1분기 KT&G 담배 수출은 YoY 22% 증가하면서 전쟁 영향이 제한적이었다. 사측은 2분기도 우회로 확보를 통해 안정적인 수출 성장이 가능하다고 밝혔다. 글로벌 담배 Peer인 재팬타바코(JT)도 대체 경로 확보 및 충분한 원자재 재고로 아직까지는 영향 제한적이나, 유가 상승에 따른 비용 부담 가능성은 존재한다고 언급했다. 필립모리스(PM)는 운송비 증가, 인도 시점 지연, 현지 통화가치 하락 등을 언급했다. 다만, 장기화될 경우 담배 암시장 확대 위협에 대해 우려했다.
  - 결론적으로, 2분기부터 원가 부담은 점진적 가중이 불가피하겠으나, 수출 비중이 높은 업체는 우호적인 환율 기인해 방어 가능할 것으로 보인다. 내수 소비의 유의미한 회복을 논하긴 이르나 적어도 하방은 단단해 보인다. 그동안 매출 감소가 컸던, 상대적으로 ASP가 높은 업체는 회복 탄력 가능성을 열어놓을 수 있겠다.
- 

### 3) 주간 관심종목

- 오리온, CJ제일제당(하반기 실적 모멘텀 부각 전망)> 농심(저가 매수 유효)
-

## 2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments	
곡물가	옥수수	USc/bu	468.5	2.7	3.8	8.5	6.4	4.5	
	소맥	USc/bu	653.5	7.6	10.1	19.1	28.9	22.7	
	대두	USc/bu	1,191.5	(0.2)	2.1	5.2	15.6	13.3	
	오렌지	USD/lb	181.3	4.4	(5.8)	(1.5)	(11.6)	(29.6)	
	카카오	USD/MT	4,189.0	1.8	17.8	17.0	(30.9)	(58.6)	* 소맥 가격은 미국 작황 악화 및 생산량 감소 전망 기인해 7.6% 상승
	원당	USc/lb	15.0	2.0	8.0	8.8	(0.1)	(17.0)	
	팜유	MYR/MT	4,380.0	(2.2)	0.5	10.9	9.6	14.3	
	커피	USD/lb	294.5	1.6	(2.7)	(1.9)	(15.6)	(21.3)	* 원당 가격은 인도의 4개월 간 설탕 수출 금지 조치 기인해 2.0% 상승
환율	원/달러	KRW	1,501.6	2.7	1.8	4.0	3.9	7.4	
	원/위안	KRW	220.7	2.7	2.0	5.5	6.7	13.8	
	원/백엔	KRW	947.5	1.6	2.2	0.2	2.8	(1.3)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,975불 기록
	동화/원	VND	17.6	(2.5)	(1.7)	(2.5)	(3.5)	(5.4)	
	달러/유로	USD	1.2	(1.3)	(1.4)	(2.0)	(1.0)	4.0	
	위안/달러	CNY	6.8	0.1	(0.2)	(1.4)	(2.6)	(5.6)	* 라이신 및 메치오닌 가격은 유가 변동성 축소 기인해 단기 소강 지속
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,975.0	0.0	1.3	27.4	31.7	21.5	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,576.0	0.6	2.8	14.2	14.2	11.4	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,990.0	0.0	(3.2)	11.2	11.2	3.5	
	라이신(중국)	CNY/kg	7.5	(4.5)	(12.9)	12.0	16.9	(10.8)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	41.5	(1.2)	(17.8)	127.4	135.8	86.9	

## 3. 주간 주요 뉴스

### 7월 지나면 식품값 줄인상?, 중동전쟁 장기화에 식품업계 “한두달이 한계” (<https://vo.la/58yUvLu>)

- 호르무즈 해협 봉쇄와 국제유가 급등으로 식품업계 부담이 커지는 가운데, 이르면 6월, 늦어도 7월부터 현장 운영 차질 우려가 제기되고 있음.

### 신라면 40주년, 조용철 농심 대표 “2030년 매출 7조·해외 비중 60%” (<https://vo.la/imrKzTN>)

- 농심 신라면이 출시 40주년을 맞은 가운데 조용철 농심 대표가 “2030년까지 매출 7.3조원을 달성하고, 영업이익률 10%를 확보하겠다”고 밝힘.

### 삼양식품, 불닭 ‘얼굴’ 바꾼다, 식품 넘어 IP 사업 확장 (<https://vo.la/OZBLZvt>)

- 삼양식품이 불닭 브랜드 확장을 위한 IP 전략의 일환으로, 기존 캐릭터 호치를 대신해 신규 캐릭터 페포를 전면 도입할 계획을 밝힘.

### "5년 뒤 동남아 매출 1조" 대상, K푸드 영토확장 (<https://vo.la/nK6Gk92>)

- 대상은 K푸드 수요 확대에 맞춰 베트남·인도네시아 등 동남아 공략을 강화하며, 5년 내 현지 매출 1조원 달성을 목표로 제시했음.

### 시진핑 “중국 더 크게 개방” 미국산 소고기·대두 장벽 낮춘다 (<https://vo.la/a0lplvN>)

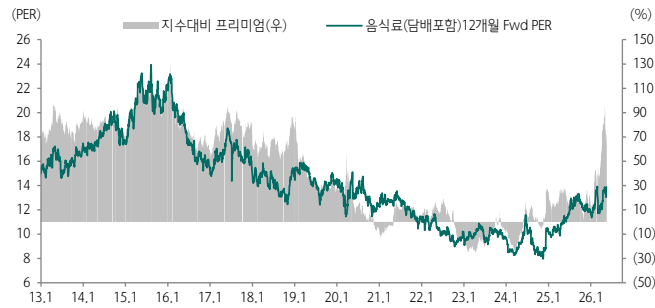
- 시진핑 중국 국가주석이 미·중 관계 개선과 시장 개방 확대 차원에서 미국산 소고기·대두에 대한 중국의 수입 장벽 완화를 시사했음.

### 세계 2위 설탕 생산국 인도, 9월까지 수출 금지, 국제 가격 급등 (<https://vo.la/v1H9tyo>)

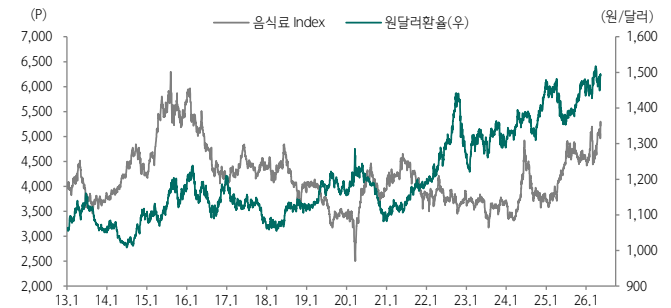
- 세계 2위 설탕 생산국인 인도가 설탕 생산량이 지난해에 이어 2년 연속 소비량을 밀들 것으로 전망된 데 따른 조치로 올해 9월까지 설탕 수출을 금지함.

### 4. 주간 지표 차트

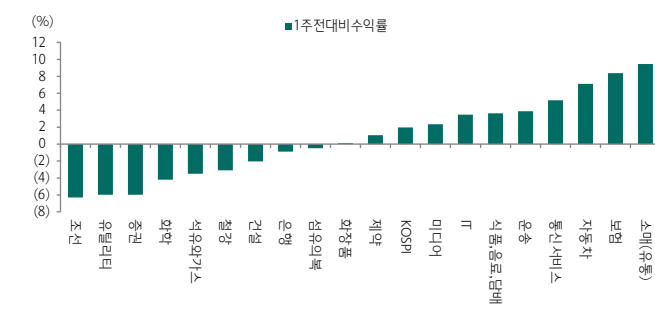
음식료 업종 밸류에이션 추이



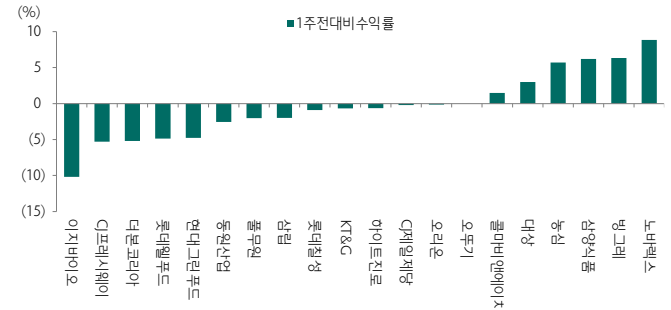
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



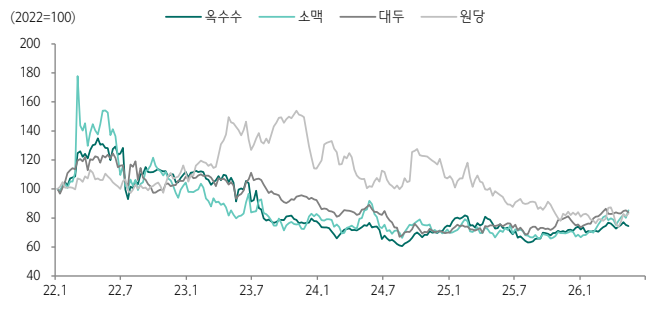
섹터별 주간 수익률(목요일 증가기준)



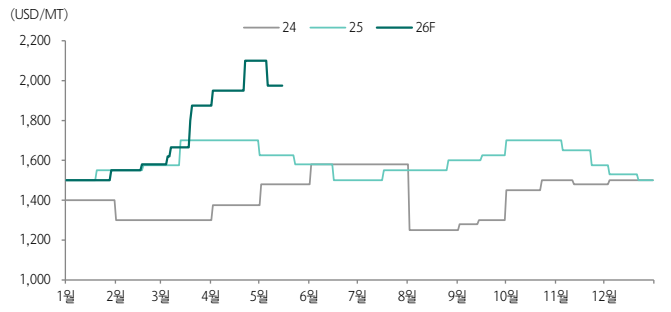
업체별 국내 주간 수익률



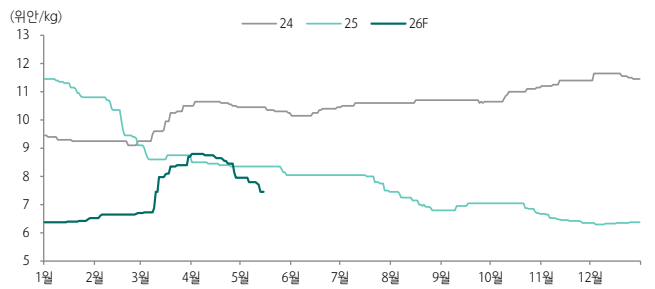
주요 곡물가 동향



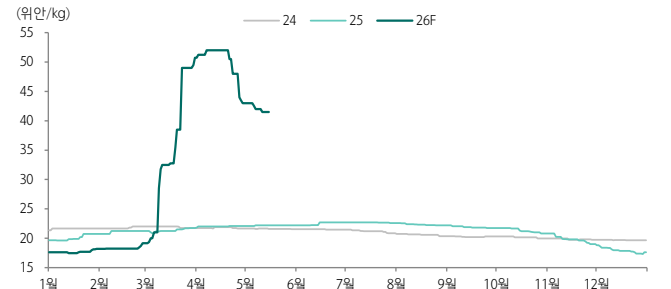
방곡 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



### 5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



## 6. F&amp;B 업체 추가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액		1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)	증가						
국내 Index	KOSPI	KRW	6,341,713	7,493	(6.1)	(0.1)	23.0	36.1	77.8	185.9
	KOSDAQ	KRW	652,544	1,130	(5.1)	(6.5)	(2.0)	2.1	22.1	54.1
	F&B	KRW	54,969	5,193	(2.0)	1.0	4.5	2.4	14.9	25.0
담배	KT&G	KRW	18,665	179,800	(4.9)	(0.7)	5.5	3.5	26.5	55.1
가공	CJ제일제당	KRW	3,440	228,500	(0.9)	(0.2)	(2.1)	2.7	9.9	(1.5)
	삼양식품	KRW	10,878	1,444,000	0.3	6.2	12.7	21.3	17.3	45.7
	오리온	KRW	5,575	141,000	(1.5)	(0.1)	2.2	1.3	33.4	14.4
	농심	KRW	2,427	399,000	2.4	5.7	5.8	(11.4)	(7.7)	(3.9)
	오뚜기	KRW	1,443	360,000	(1.1)	0.0	(2.0)	(10.6)	(6.5)	(8.5)
	롯데월드푸드	KRW	1,117	121,400	(0.1)	(4.9)	6.5	(8.0)	5.9	5.4
	하이트진로	KRW	1,189	16,960	(1.9)	(0.6)	(2.5)	(6.4)	(8.0)	(12.1)
	롯데칠성	KRW	1,098	118,300	(0.7)	(0.9)	(1.0)	(15.9)	(15.0)	14.6
	대상	KRW	719	20,750	(1.7)	3.0	(2.4)	(11.1)	(1.4)	(15.1)
	빙그레	KRW	718	77,500	4.6	6.3	3.6	(8.6)	4.0	(15.3)
	사조대림	KRW	278	30,350	(1.0)	(4.3)	(7.2)	(21.3)	(18.5)	(24.1)
	풀무원	KRW	420	11,020	(1.9)	(2.0)	(12.5)	(16.4)	(14.8)	(24.1)
식자재	SPC삼립	KRW	404	46,800	0.3	(2.0)	(6.0)	(9.1)	(9.8)	(21.2)
	현대그린푸드	KRW	597	18,380	(0.7)	(4.8)	14.9	13.7	17.7	13.7
	CJ프레시웨이	KRW	309	26,000	(3.2)	(5.3)	(7.5)	(23.0)	(2.8)	5.5
	더본코리아	KRW	284	19,150	(0.5)	(5.2)	(9.5)	(20.2)	(20.9)	(30.7)
1차산업	동원산업	KRW	1,682	38,100	(2.9)	(2.6)	(2.2)	(14.0)	(9.1)	(12.3)
	이지바이오	KRW	228	6,880	(5.4)	(10.2)	(14.2)	(9.0)	18.4	23.5
건기식	콜마비앤에이치	KRW	342	11,620	(1.4)	1.5	1.8	(16.8)	(9.2)	(16.8)
	노바렉스	KRW	315	17,260	14.2	8.8	22.4	15.1	23.3	22.4
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	299.0	191.9	2.1	12.2	22.1	2.3	19.6	13.4
	British American	USD	120.9	72.4	1.2	6.3	12.4	7.7	25.6	24.7
	Japan Tobacco	JPY	12,602.0	6,301.0	0.8	9.2	6.9	3.5	11.7	44.9
FC	MCDONALD	USD	195.4	275.0	(0.3)	(0.3)	(10.2)	(16.1)	(10.0)	(12.6)
	YUM	USD	41.5	150.6	0.6	(0.9)	(7.0)	(6.2)	(0.4)	2.4
	STARBUCKS	USD	121.3	106.4	0.4	1.4	8.2	13.4	26.4	21.9
	Domino Pizza	USD	10.1	304.0	(1.4)	(6.0)	(17.4)	(19.0)	(27.1)	(37.4)
가공식품	Coca-Cola	USD	346.1	80.5	0.2	2.6	6.8	2.2	15.1	12.3
	Pepsi CO	USD	203.2	148.7	(0.4)	(3.8)	(4.0)	(10.4)	3.6	13.1
	MONDELEZ	USD	78.3	61.0	(0.9)	(0.9)	7.8	(2.6)	13.3	(6.4)
	Kraft Heinz Co	USD	27.6	23.3	0.6	(2.7)	5.9	(6.0)	(3.9)	(15.2)
	Nestle	CHF	198.1	76.9	0.0	(0.8)	(2.0)	(3.4)	(2.4)	(11.2)
	Danone	EUR	42.2	61.9	0.0	(1.5)	(8.9)	(14.5)	(19.4)	(15.8)
	Toyo Suisan	JPY	1,197.5	10,800.0	4.4	0.3	(1.7)	(9.6)	0.5	10.5
	Nissin	JPY	798.7	2,684.0	2.0	(3.8)	(12.1)	(19.1)	(7.8)	(14.5)
	Ajinomoto	JPY	5,151.7	5,269.0	(4.9)	4.8	12.9	18.8	58.8	59.3
	Want Want	CNY	50.3	4.3	2.2	(2.5)	(4.7)	(14.1)	(8.2)	(19.3)
	Tingyi	CNY	69.8	12.4	(1.0)	(0.6)	(6.5)	(4.0)	5.1	(3.2)
	Uni-president	CNY	35.0	8.1	1.3	4.2	2.8	3.1	(0.4)	(17.9)
	Tsingtao	CNY	84.1	51.7	(2.1)	(2.5)	1.2	0.5	6.1	(4.7)
	Mengniu	CNY	68.4	17.6	(0.1)	1.2	3.5	4.6	18.3	(3.8)
	Foshan Haitian	CNY	213.3	36.9	(1.2)	(3.4)	(9.8)	3.5	0.5	(13.8)
	Jonjee High-Tech	CNY	15.9	20.5	(1.2)	(1.1)	4.5	9.2	16.5	5.2
	Yili	CNY	174.1	27.5	(0.9)	0.0	7.1	3.9	(3.8)	(8.5)
Bright Dairy	CNY	9.9	7.2	(0.3)	(2.7)	(3.6)	(8.6)	(11.0)	(15.2)	
Maotai	CNY	1,665.1	1,329.7	(0.9)	(3.2)	(9.4)	(10.5)	(3.5)	(18.5)	

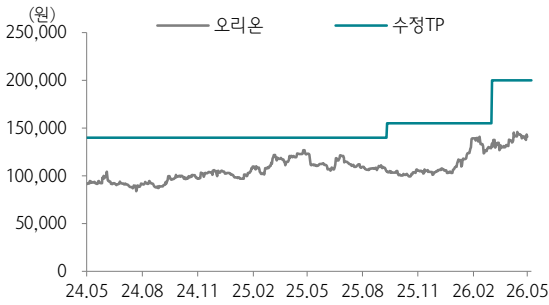
자료: 하나증권

## 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	25	6,579.7	1,343.7	1,090.1	8,973.4	20.4	16.6	15.8	1.7	10.6	11.8	4.2
	26F	6,888.9	1,471.9	1,144.6	10,645.4	21.4	16.6	16.9	1.8	12.5	12.0	3.4
	27F	7,095.6	1,546.8	1,205.8	11,615.4	21.8	17.0	15.5	1.7	11.8	11.9	3.6
삼양식품	25	2,351.8	524.2	389.4	51,697.4	22.3	16.6	23.8	7.4	16.0	37.6	0.4
	26F	2,934.5	702.2	537.6	71,363.7	23.9	18.3	20.2	6.2	13.7	35.8	0.1
	27F	3,530.6	849.5	649.3	86,194.5	24.1	18.4	16.8	4.6	10.9	31.7	0.1
오리온	25	3,332.4	558.3	382.7	9,679.9	16.8	11.5	10.9	1.1	4.2	10.5	3.3
	26F	3,722.5	659.0	496.2	12,549.9	17.7	13.3	11.2	1.3	5.2	12.4	2.8
	27F	4,022.5	741.5	568.7	14,383.7	18.4	14.1	9.8	1.2	4.4	13.0	2.8
C제일제당	25	27,342.6	1,233.6	(571.5)	(34,884.0)	4.5	(2.1)	N/A	0.5	6.4	(7.7)	2.9
	26F	28,370.1	1,328.9	447.7	27,332.4	4.7	1.6	8.4	0.5	6.1	6.2	2.6
	27F	30,040.7	1,471.8	510.0	31,132.1	4.9	1.7	7.3	0.5	5.8	6.7	2.6
농심	25	3,514.3	183.9	170.1	27,970.2	5.2	4.8	15.5	0.9	5.1	6.2	1.4
	26F	3,776.2	202.6	175.8	28,905.4	5.4	4.7	13.8	0.8	3.8	6.1	1.5
	27F	3,965.0	222.0	189.6	31,177.2	5.6	4.8	12.8	0.8	3.3	6.2	1.5
동원산업	25	9,583.7	516.1	367.0	8,795.2	5.4	3.8	4.8	0.5	4.9	11.6	2.7
	26F	10,080.6	554.5	345.1	7,818.0	5.5	3.4	4.9	0.4	4.3	9.4	3.3
	27F	10,483.8	594.4	387.7	8,782.6	5.7	3.7	4.3	0.4	3.8	9.7	3.3
하이트진로	25	2,498.6	172.3	41.5	582.2	6.9	1.7	31.7	1.1	6.5	3.7	3.8
	26F	2,522.8	187.5	99.0	1,389.1	7.4	3.9	12.2	1.0	5.8	8.6	4.1
	27F	2,573.3	193.0	99.8	1,400.7	7.5	3.9	12.1	0.9	5.6	8.3	4.1
롯데웰푸드	25	4,216.0	109.5	72.3	7,734.2	2.6	1.7	14.8	0.5	6.7	3.3	2.9
	26F	4,401.1	171.8	101.9	11,030.0	3.9	2.3	11.0	0.5	5.7	4.6	2.7
	27F	4,577.1	193.2	114.2	12,406.2	4.2	2.5	9.8	0.5	5.2	5.0	2.7
롯데칠성	25	3,971.1	167.2	47.2	4,697.1	4.2	1.2	29.6	0.9	7.2	3.1	2.4
	26F	4,110.3	212.4	105.0	10,444.9	5.2	2.6	11.3	0.7	6.0	6.7	2.9
	27F	4,233.6	229.4	108.3	10,770.0	5.4	2.6	11.0	0.7	5.6	6.6	2.9
대상	25	4,401.3	169.3	(304.2)	(8,447.1)	3.8	(6.9)	N/A	0.7	4.6	(24.4)	4.0
	26F	4,516.2	178.1	89.6	2,488.1	3.9	2.0	8.3	0.7	4.3	8.1	4.1
	27F	4,671.4	195.7	104.5	2,900.6	4.2	2.2	7.2	0.6	3.9	9.0	4.1
삼립	25	3,370.5	38.7	14.0	1,626.5	1.1	0.4	31.9	0.8	5.7	2.9	1.9
	26F	3,471.6	52.1	27.9	3,236.7	1.5	0.8	14.5	0.7	4.7	5.7	2.1
	27F	3,575.7	61.5	36.3	4,204.7	1.7	1.0	11.1	0.7	4.2	7.0	2.1
풀무원	25	3,380.2	93.2	18.1	474.7	2.8	0.5	27.3	1.5	6.9	5.9	0.8
	26F	3,537.0	104.2	38.2	1,001.3	2.9	1.1	11.0	1.2	6.2	11.7	0.9
	27F	3,678.5	115.9	50.3	1,319.4	3.1	1.4	8.4	1.0	5.8	13.7	0.9
CJ프레시웨이	25	3,481.1	101.7	50.1	4,220.7	2.9	1.4	6.3	0.7	3.4	11.5	1.9
	26F	3,745.7	108.5	60.8	5,118.8	2.9	1.6	5.1	0.6	3.0	12.6	1.9
	27F	4,007.9	125.8	74.4	6,268.5	3.1	1.9	4.1	0.5	2.4	13.7	1.9

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

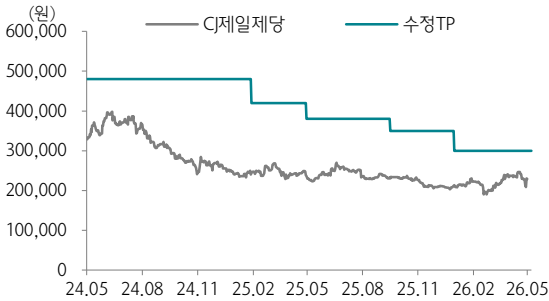
오리온



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

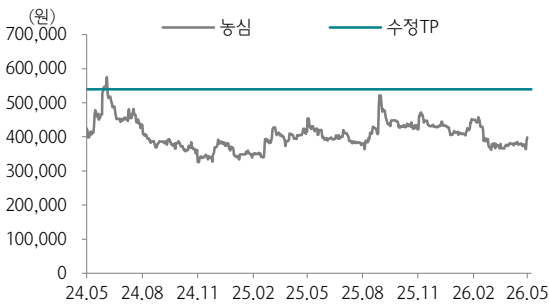
C제일제당



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

농심



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 5월 18일 현재 해당회사의 유가증권은 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 투자이건 비율공시

- 투자이건의 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 15일