

종합가공/음료/주류 업체 3Q 동향

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.10.12

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 4.9%p 아웃퍼폼 시현, 코스피는 연휴를 앞둔 차익 실현 물량이 출하되면서 약세 시현
- 주지하다시피, 3분기는 일부 제품의 판가 인상 효과가 반영되기 시작함에도 불구하고, ① 추석 연휴 시점 차이 기인한 영업일수 감소, ② 비우호적인 날씨 기인한 병과/음료 카테고리 총수요 부진, ③ 부자재 단가 인상 영향 가시화가 실적에 부담으로 작용할 전망이다. 그러나, ① 최근 원달러 하락으로 원가 매입 부담 경감이 예상되며, ② 라면/담배 등 주요 카테고리 수출 성장도 견조한 흐름을 보이고 있는 점은 긍정적임. ③ 물론 수출 비중이 높은 대형주는 환율 하락에 따른 단기 부정적 손익 영향이 불가피할 것으로 사료됨. 그럼에도 불구하고 KT&G/삼양식품의 3분기 실적이 시장 기대를 하회하지는 않을 전망이다. 하나증권은 연말까지 대형주 중심의 포트폴리오 전략을 유지함.
- 주중 초반 국민연금의 지분 변동 공시가 있었음. 빙그레 지분율을 직전 6.09%에서 9.37%로 대폭 확대함. 중장기 병과 시장 경쟁 완화 흐름을 긍정적으로 평가했다고 사료됨. 더불어, 최근 사측의 주주환원 강화 결정 및 수출 비중의 점진적 확대를 긍정적으로 평가한 것으로 추측됨.
- 한편, 병과시장과는 다르게 주류 시장은 연말~내년 경쟁 강도가 높아질 공산이 커 보임. 오비맥주가 2024년 '제주소주'를 인수한 후 약 2년 만에 소주 신제품 '찰랑'을 출시, 언론보도에 따르면 이달부터 본격 소주시장에 진출할 것으로 보임. 오비맥주의 소주시장 진출 결심은, ① 전국에 구축된 영업망을 활용한 시너지, ② 중장기 성장을 위한 보폭 확대(이미 높은 맥주 MS), ③ 그동안 수출용 소주 ODM 생산을 통해 습득한 해외 사업 노하우가 밑바탕 되었을 것으로 판단됨. 3분기 오비맥주가 맥주 MS를 끌어올리기 위해 마케팅 비용을 증대시킨 것으로 파악되는데, 4분기는 소주 쪽으로 자원을 일부 할당할 것으로 전망함.
- 전주 상승: 빙그레 +5.6%(병과 시장 경쟁 완화 기대감 및 주주환원 정책 강화), 롯데월드 +2.8%(저가 매수 유입), CJ제일제당 +2.5%(저가 매수 유입), CJ프레시웨이 +2.3%(중장기 온라인 채널 식자재 시장 확대 전망), 노바렉스 +1.1%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 삼립 -4.1%(차익 실현 매물 출하), 삼양식품 -3.2%(차익 실현 매물 출하), 농심 -1.6%(차익 실현 매물 출하), 동원산업 -1.4%(주가 모멘텀 부재), 더본코리아 -1.3%(실적 부진 전망), 대상 -1.2%(주가 모멘텀 부재), 오리온 -1.0%(중앙일보 인수전 참여) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 종합가공/음료/주류 업체 3Q26 동향 점검

- ① **C제일제당**: 3분기 연결 매출액 및 영업이익을 7조 2,268억원(YoY -2.9%), 3,458억원(YoY -0.2%)으로 추정한다. 물류 제외한 연결 매출액 및 영업이익은 각각 4조 2,181억원(YoY -6.9%), 1,978억원(YoY -2.4%)으로 예상한다. 사측의 3분기 대통제외 연결 영업이익 가이던스는 2,200억원 내외 수준이었는데 소폭 하회할 것으로 예상된다. 3분기 바이오 상황 개선 기인한 체력 회복 기조는 이어지겠지만, 식품 탑라인 및 영업마진은 기대를 다소 하회할 것으로 전망한다. ① 국내 가공은 일부 제품 판가 인상 효과가 8월 말~9월 초부터 반영되겠지만 전반적인 식품 소비 부진이 다소 부담이다. 미국도 소비심리가 저하되면서 총수요가 부진했던 것으로 파악된다. 전체 식품 영업마진은 제한적인 탑라인 성장과 더불어 글로벌 마케팅 비용 투자가 이어지면서 YoY 150bp 내외 하락할 것으로 전망한다. ② 바이오 매출은 YoY 20.4% 증가할 것으로 추정한다. 손익은 800억원으로 추정한다. 라이신/트립토판 등 주요 아미노산 판가가 QoQ 반등세이다. 메치오닌도 3분기까지 유의미한 이익 기여를 하겠다.
- ② **롯데칠성**: 3분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 1조 1,144억원(YoY 3.3%), 808억원(YoY -12.0%)으로 추정한다. 시장 기대(OP 850억원)를 소폭 하회할 것으로 예상한다. 7~8월 음료 매출은 YoY -low single 감소한 것으로 파악된다. 판가 인상이 반영되기 시작한 점을 감안하면 물량은 YoY -4% 내외 감소한 것으로 추산된다. 9월도 판매가 양호하지 못했던 것으로 보이며 제한적 탑라인 성장 감안시 YoY 수익성 저하가 불가피해 보인다. 주류는 YoY 4% 내외 매출 성장이 이어질 것으로 예상된다. RTD 음료(순하리 레몬진) 판매가 분기 100억원 내외 기여하면서 전사 탑라인을 견인 중이다. 레귤러 소주도 '새로' 리뉴얼 통해 4% 내외 판매가 증가한 것으로 파악된다. '필리핀팝시'는 유가 상승 기인한 원가 부담이 여전히 존재한다. 3분기가 비수기이기도 하기 때문에 이익 기여는 제한적일 것으로 예상된다.
- ③ **하이트진로**: 3분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 6,325억원(YoY -5.5%), 564억원(YoY 3.7%)으로 추정한다. 탑라인 부진에도 불구하고 손익은 시장 기대(OP 570억원)에 부합할 것으로 예상된다. 맥주 매출은 YoY -13% 내외 감소할 것으로 예상된다. 시장 총수요는 YoY -mid single 감소한 것으로 파악되나, 경쟁사의 물량 공세로 MS가 하락한 것으로 추산된다. 소주 매출은 YoY -2% 내외 감소할 것으로 전망된다. 시장 총수요가 소폭 감소한 것으로 예상되며 MS는 유지 중인 것으로 파악된다. 탑라인 부진 및 부자재 단가 인상 부담을 광판비 절감(YoY -200억원 감소) 및 복리후생 관련 금값 평가손익(YoY 100억원 환입) 반영이 상쇄하면서 손익은 시장 기대에 부합 가능할 것으로 예상된다.

3) 주간 관심종목

- KT&G, 삼양식품(가격 메리트 부각)

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	501.5	0.8	(1.2)	17.2	13.9	19.9	* 원당 가격은 주요 생산국들의 비우호적 기후 기인해 1.7% 상승
	소맥	USc/bu	683.5	0.1	(3.9)	11.8	34.8	34.9	
	대두	USc/bu	1,293.0	1.2	(0.2)	9.6	25.5	26.5	
	오렌지	USD/lb	150.0	10.9	13.1	(5.2)	(26.9)	(28.4)	
	카카오	USD/MT	5,576.0	(1.7)	(5.9)	(11.6)	(8.1)	(6.2)	
	원당	USc/lb	20.3	1.7	10.1	34.0	35.0	24.6	
	팜유	MYR/MT	4,474.0	2.8	(4.2)	(0.2)	11.9	(0.7)	
	커피	USD/lb	288.0	(0.3)	(9.8)	(19.3)	(17.4)	(23.7)	
환율	원/달러	KRW	1,341.4	0.1	0.1	(11.0)	(7.1)	(5.9)	* 원당 가격은 인도 축제 시즌 수요 증가 기대로 2.8% 상승
	원/위안	KRW	200.4	(1.1)	0.4	(9.6)	(3.0)	0.2	
	원/백엔	KRW	848.1	(0.3)	(2.8)	(8.5)	(8.0)	(9.0)	
	동화/원	VND	19.3	(0.3)	(0.3)	10.5	6.0	4.4	
	달러/유로	USD	1.1	(0.3)	(3.5)	(1.8)	(4.5)	(3.0)	
	위안/달러	CNY	6.7	(0.2)	(0.2)	(1.5)	(4.2)	(6.1)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	2,300.0	4.5	15.0	29.6	53.3	35.3	* 선망 참치어가는 전주대비 100불 상승한 2,300불 기록
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,284.0	(0.9)	(20.5)	(6.2)	9.2	(14.0)	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,290.0	15.1	4.6	4.6	(14.9)	15.1	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.5	0.0	0.8	(0.4)	1.6	(8.2)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	23.2	0.0	2.7	(32.8)	31.8	6.7	

3. 주간 주요 뉴스

KT&G, 인니 파수루안서 2·3공장 준공, 연간 210억 개비 수출용 담배 생산 (<https://vo.la/SPZ10nT>)

- KT&G가 인도네시아 파수루안에 제2·3공장을 준공하며 연간 생산 능력을 기존 140억 개비에서 350억 개비로 크게 늘리고 수출용 담배 생산을 확대함.

CJ제일제당, 美 ADM과 사료용 아미노산 합작사 설립한다 (<https://vo.la/AVB0di8>)

- CJ제일제당이 미국 곡물 기업 ADM과 합작법인을 설립해 북미 및 중남미 사료용 아미노산 시장의 생산·영업망을 통합하고 공급망 경쟁력 강화에 나섬.

'불닭 다음' 찾는 삼양식품...짜르르, 내년 1분기 美·日 출격 (<https://vo.la/r0wodAl>)

- 삼양식품이 국내에서 큰 인기를 얻은 짜장라면 신제품 '짜르르'를 내년 1분기에 미국과 일본 시장에 우선 출시하며 글로벌 브랜드 육성에 나설 계획을 발표함.

빙그레 봉어싸만코, 美 코스트코 냉동디저트 '1위', 주요 유통 채널 안착 (<https://vo.la/m5IHjxb>)

- 빙그레 '봉어싸만코'가 독특한 콘셉트와 현지화 전략을 바탕으로 미국 코스트코 최고 냉동 디저트 1위에 오르며 북미 등 해외 매출 성장을 견인함.

동원, 美 월마트·HEB 뚫었다, '글로벌 식품 디비전' 彗드라이브 (<https://vo.la/ETLoTzK>)

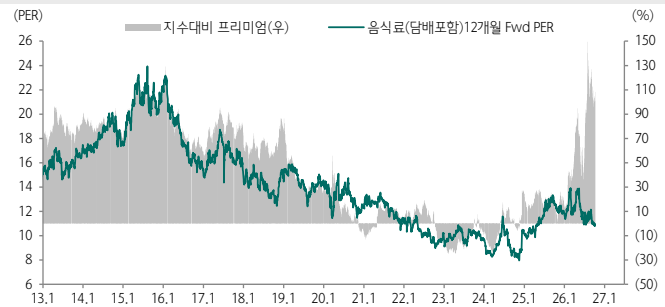
- 동원그룹이 동원참치와 '양반'을 북미 주류 시장 전면에 내세워 한민 유통 채널을 거쳐 월마트, HEB 등 현지 메인스트림 대형 유통 체인까지 판매처를 확장함.

교촌, 10년 만에 日 재진출, 내년 상반기 도쿄 1호점 (<https://vo.la/Haht5wZ>)

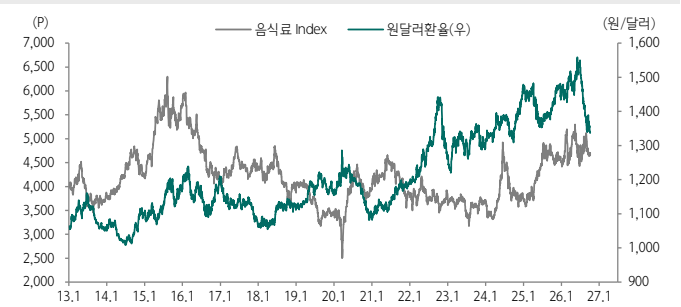
- 교촌에프앤비는 일본 기업 아라이상사와 품질 관리와 마케팅, 운영 교육 등에서 협력하는 전략적 업무협약(MOU)을 맺고 10여년 만에 일본 시장에 다시 진출함.

4. 주간 지표 차트

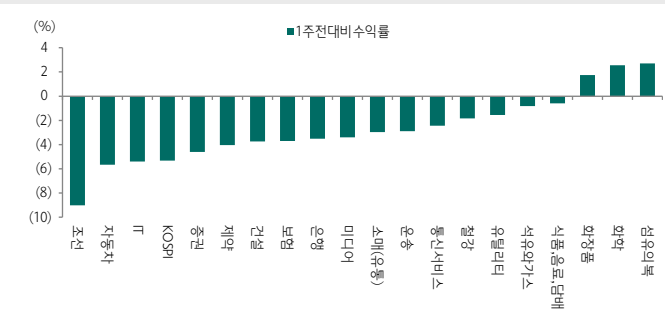
음식료 업종 밸류에이션 추이



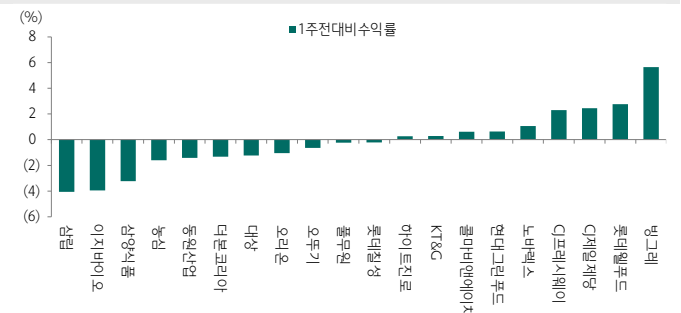
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



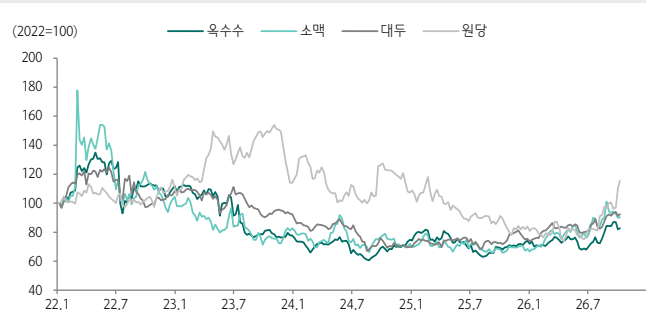
섹터별 주간 수익률(목요일 증가기준)



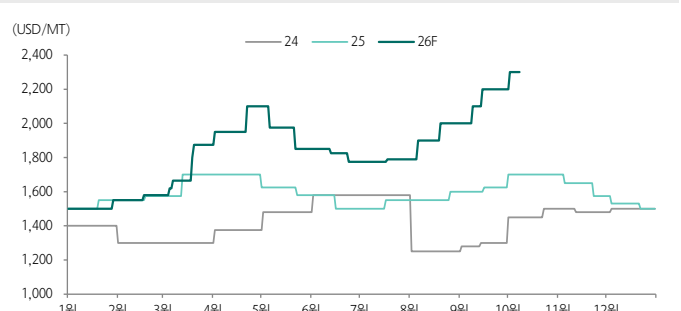
업체별 국내 주간 수익률



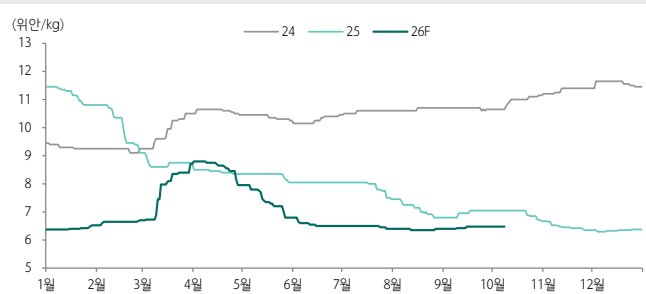
주요 곡물가 동향



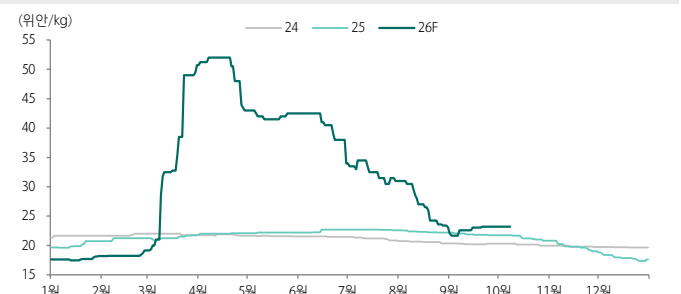
방콕 선상 참치어가 추이



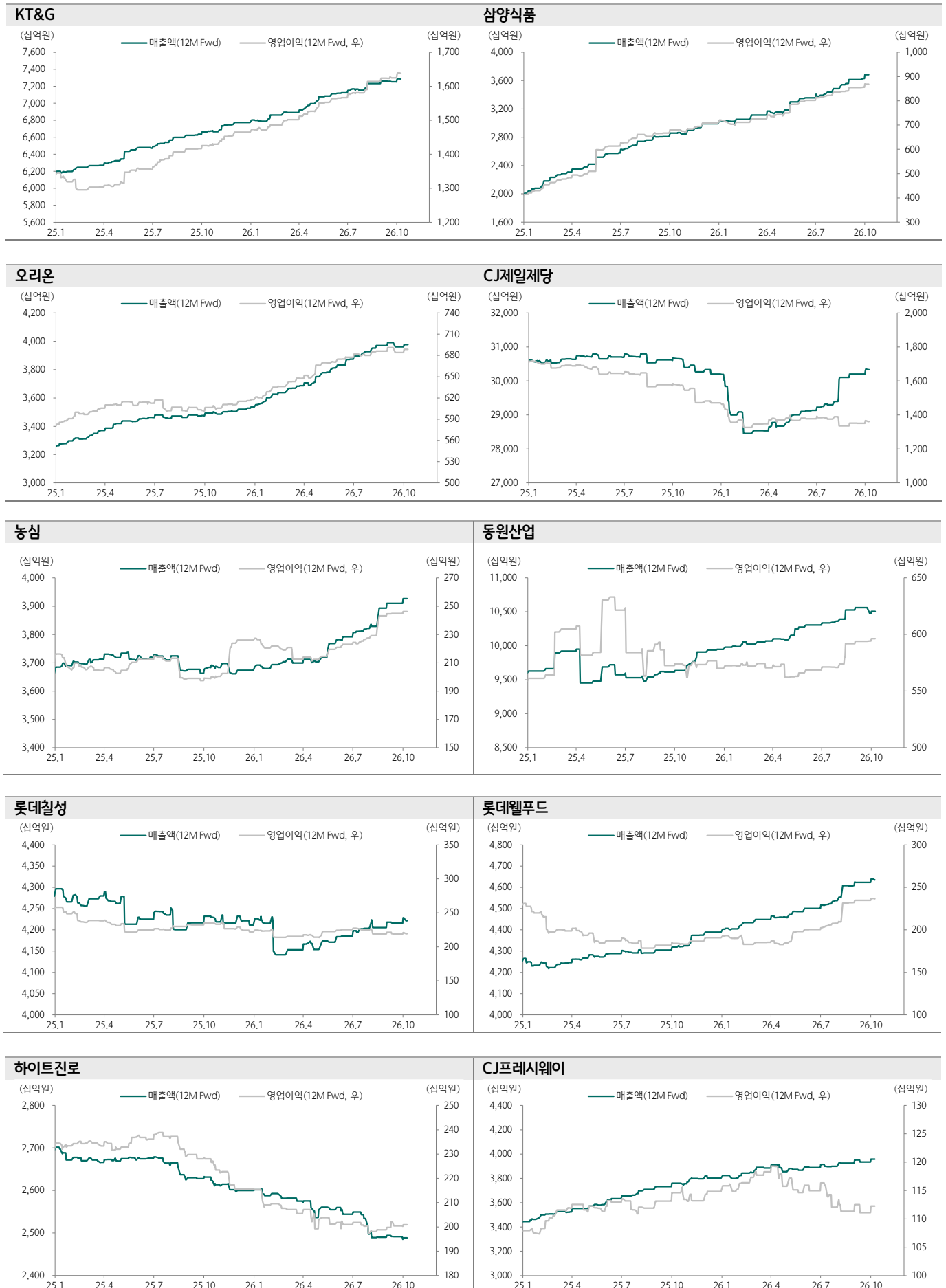
중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



6. F&B 업체 추가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내 Index	KOSPI	KRW	5,284,316	6,626	(2.6)	(5.4)	(4.1)	(11.4)	57.2	83.5
	KOSDAQ	KRW	498,622	892	(0.7)	(0.1)	8.7	6.5	(3.6)	3.8
	F&B	KRW	46,231	4,637	(1.4)	(0.5)	(3.0)	(0.6)	2.6	(0.1)
담배	KT&G	KRW	18,416	177,400	(1.2)	0.3	5.3	0.6	24.8	32.4
가공	CJ제일제당	KRW	2,765	183,700	0.7	2.5	1.3	(3.9)	(11.7)	(21.3)
	삼양식품	KRW	8,829	1,172,000	(3.7)	(3.2)	(7.4)	6.3	(4.8)	(22.3)
	오리온	KRW	4,119	104,200	(1.8)	(1.0)	(13.2)	(23.1)	(1.4)	0.9
	농심	KRW	2,418	397,500	(0.6)	(1.6)	(3.9)	13.7	(8.1)	(11.4)
	오뚜기	KRW	1,258	314,000	(0.3)	(0.6)	(6.0)	(5.3)	(18.4)	(22.6)
	롯데월드푸드	KRW	1,129	122,700	0.0	2.8	(11.8)	20.4	7.1	7.4
	하이트진로	KRW	1,039	14,810	(0.3)	0.3	(2.9)	(3.8)	(19.7)	(22.6)
	롯데칠성	KRW	884	95,300	0.0	(0.2)	(2.3)	(4.0)	(31.5)	(16.2)
	대상	KRW	610	17,610	0.1	(1.2)	(5.1)	0.5	(16.3)	(19.8)
	빙그레	KRW	777	87,900	(0.8)	5.6	2.8	34.4	18.0	14.0
	사조대림	KRW	249	27,150	(0.4)	(0.2)	(5.9)	(8.0)	(27.1)	(30.4)
	풀무원	KRW	331	8,680	(0.7)	(0.2)	(7.2)	(4.3)	(32.9)	(39.6)
식자재	삼립	KRW	346	40,150	(2.3)	(4.1)	(3.9)	3.1	(22.6)	(22.2)
	현대그린푸드	KRW	618	19,030	0.2	0.6	2.8	6.3	21.9	25.3
	CJ프레시웨이	KRW	265	22,300	2.1	2.3	(5.5)	0.2	(16.6)	(15.8)
	더본코리아	KRW	209	14,100	(0.7)	(1.3)	(8.9)	(2.0)	(41.7)	(45.0)
1차산업	동원산업	KRW	1,538	34,850	(0.9)	(1.4)	(6.9)	3.4	(16.8)	(21.6)
	이지바이오	KRW	194	5,850	(0.2)	(3.9)	(3.5)	(2.8)	0.7	(5.5)
건기식	콜마비앤에이치	KRW	233	8,090	(1.0)	0.6	0.0	(1.9)	(36.4)	(45.7)
	노바렉스	KRW	191	10,490	(0.8)	1.1	2.6	(20.3)	(25.1)	(43.4)
글로벌 담배	Philip Morris	USD	312.5	200.5	4.1	7.0	8.0	10.7	25.0	27.8
	British American	USD	119.3	71.4	2.9	6.0	5.2	(0.2)	23.9	8.7
	Japan Tobacco	JPY	14,460.0	7,230.0	3.9	5.9	9.4	16.9	28.2	48.5
FC	MCDONALD	USD	167.6	236.9	2.6	2.2	(6.5)	(14.3)	(22.5)	(19.4)
	YUM	USD	39.0	143.0	1.9	5.1	(1.5)	(11.9)	(5.5)	0.2
	STARBUCKS	USD	106.3	93.2	(0.4)	(1.6)	(6.8)	(12.4)	10.7	16.8
	Domino Pizza	USD	10.2	308.7	1.8	3.7	(4.0)	2.6	(26.0)	(23.9)
가공식품	Coca-Cola	USD	377.6	87.8	2.3	2.5	0.3	6.2	25.5	32.2
	Pepsi CO	USD	174.9	128.3	3.7	1.9	(6.1)	(6.9)	(10.6)	(11.3)
	MONDELEZ	USD	77.4	60.7	2.2	4.3	(2.8)	4.1	12.7	(0.5)
	Kraft Heinz Co	USD	26.7	22.5	2.3	1.3	(8.7)	(8.9)	(7.3)	(10.2)
	Nestle	CHF	196.0	76.1	0.1	1.8	(2.1)	(8.7)	(3.4)	1.5
	Danone	EUR	40.4	59.1	(0.4)	(0.1)	(6.2)	(18.4)	(23.1)	(22.2)
	Toyo Suisan	JPY	1,125.4	10,150.0	0.8	7.1	0.4	(5.4)	(5.6)	(2.3)
	Nissin	JPY	874.6	2,939.0	2.4	4.7	0.8	1.5	0.9	9.0
	Ajinomoto	JPY	5,278.8	5,399.0	2.0	3.6	6.2	(5.6)	62.8	28.5
	Want Want	CNY	32.9	2.8	3.5	2.7	(2.6)	(14.5)	(39.2)	(46.2)
	Tingyi	CNY	69.7	12.4	1.9	7.3	2.6	11.8	9.4	23.4
	Uni-president	CNY	33.1	7.7	4.1	10.6	5.1	4.6	(5.7)	(7.0)
	Tsingtao	CNY	69.2	40.7	1.6	3.5	0.5	(5.7)	(16.5)	(23.7)
	Mengniu	CNY	70.6	18.2	3.9	3.8	0.2	4.8	22.3	24.9
	Foshan Haitian	CNY	193.8	33.7	(0.6)	1.5	(2.0)	1.0	(8.3)	(13.7)
	Jonjee High-Tech	CNY	13.7	17.7	2.6	2.7	(2.9)	(1.6)	0.9	(3.8)
	Yili	CNY	175.0	27.7	1.2	1.3	4.6	11.3	(3.3)	0.1
	Bright Dairy	CNY	9.7	7.0	2.6	1.6	(1.0)	11.9	(13.0)	(16.5)
	Maotai	CNY	1,578.9	1,263.0	0.6	0.3	(2.2)	6.8	(8.3)	(12.1)

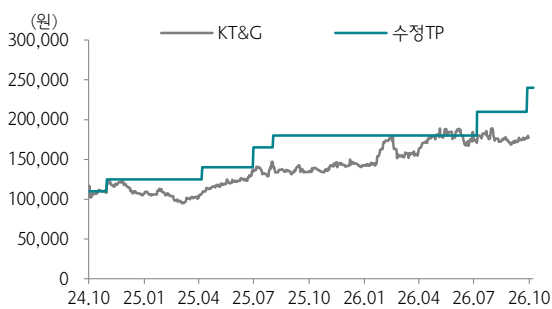
자료: 하나증권

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	6,947.4	1,532.6	1,307.8	12,163.0	22.1	18.8	14.6	1.7	10.4	13.6	4.5
	27F	7,348.3	1,658.8	1,378.4	13,278.5	22.6	18.8	13.4	1.6	9.6	13.6	5.6
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	3,111.5	728.0	555.4	73,725.5	23.4	17.8	15.9	5.0	11.2	36.7	0.2
	27F	3,766.5	877.9	677.2	89,903.3	23.3	18.0	13.0	3.7	8.8	32.5	0.2
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	3,756.2	650.2	479.5	12,128.6	17.3	12.8	8.6	1.0	3.5	12.0	3.8
	27F	4,058.1	727.9	555.3	14,048.6	17.9	13.7	7.4	0.9	2.9	12.8	3.8
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	28,996.3	1,185.5	274.9	16,781.0	4.1	0.9	10.9	0.4	6.2	3.8	3.3
	27F	30,614.8	1,374.7	448.5	27,377.4	4.5	1.5	6.7	0.4	5.8	6.0	3.3
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	3,759.3	221.7	195.5	32,146.8	5.9	5.2	12.4	0.8	3.8	6.7	1.5
	27F	3,988.4	245.5	211.3	34,745.7	6.2	5.3	11.4	0.7	3.1	6.9	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	10,117.2	549.6	347.0	7,861.3	5.4	3.4	4.4	0.4	4.1	9.4	3.6
	27F	10,521.9	596.6	398.4	9,024.9	5.7	3.8	3.9	0.4	3.6	10.0	3.6
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	2,449.0	187.6	102.3	1,434.9	7.7	4.2	10.3	0.8	5.4	8.9	4.7
	27F	2,498.0	189.8	102.0	1,431.0	7.6	4.1	10.3	0.8	5.2	8.5	4.7
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	4,505.6	197.5	117.6	12,730.5	4.4	2.6	9.6	0.5	5.3	5.3	2.7
	27F	4,764.1	218.7	130.2	14,148.1	4.6	2.7	8.7	0.5	4.8	5.6	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	4,135.1	185.7	85.1	8,460.9	4.5	2.1	11.3	0.6	5.8	5.5	3.6
	27F	4,341.9	205.8	91.9	9,144.3	4.7	2.1	10.4	0.6	5.5	5.7	3.6
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	4,443.4	191.9	100.1	2,778.9	4.3	2.3	6.3	0.6	3.8	9.1	4.8
	27F	4,580.5	202.8	112.0	3,109.5	4.4	2.4	5.7	0.5	3.5	9.5	4.8
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	3,544.9	107.4	38.2	1,001.8	3.0	1.1	8.7	0.9	5.8	11.7	1.2
	27F	3,686.7	116.1	47.4	1,244.6	3.2	1.3	7.0	0.8	5.4	12.9	1.2
C프레시웨이	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	3,686.7	90.3	46.4	3,906.3	2.5	1.3	5.7	0.5	3.1	9.8	2.2
	27F	3,962.4	106.4	52.0	4,382.7	2.7	1.3	5.1	0.5	2.5	10.0	2.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

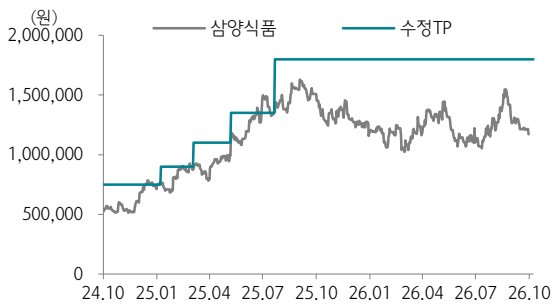
KT&G



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.6	BUY	240,000		
26.7.15	BUY	210,000	-16.07%	-10.10%
25.8.11	BUY	180,000	-13.97%	5.00%
25.7.9	BUY	165,000	-17.36%	-10.79%
25.4.15	BUY	140,000	-13.89%	-2.71%
24.11.8	BUY	125,000	-13.49%	-1.28%
24.4.9	BUY	110,000	-12.33%	6.27%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼양식품



날짜	투자 의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 12일 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 10월 12일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 09일