롯데칠성 (005300)

하반기부터 올라갈 기대감

KB증권

더 많은 리포트 보기

2025년 5월 8일

음식료 Analyst 류은애
eunae.ryu@kbfg.com

투자의견 Buy, 목표주가 15만원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 15만원을 유지한다. 내수 소비 심리 부진으로 1분기 실적이 시장 기대치를 하회했지만, 하반기 내수 회복과 해외 자회사 이익 기여 기대감이 유효하다. 장기적으로도 필리핀 등 전략 국가의 음료시장 성장과 함께 해외 사업 비중이 빠르게 상승할 것으로 예상한다. 현재 롯데칠성은 12M Fwd. P/E 기준 8배에서 거래되고 있어 저점 매수 구간으로 판단한다. 목표주가의 12M Fwd. P/E는 11.2배, P/B는 0.9배다. 5월 7일 종가 기준 상승여력은 40.3%로 투자의견 Buy를 유지한다.

1Q25 Review: 내수 부진으로 영업이익 컨센서스 하회

롯데칠성의 2025년 1분기 연결기준 매출액은 9,103억원 (-2.8% YoY, -1.4% QoQ), 영업이익은 250억원 (-31.9% YoY, +172.1% QoQ)으로 영업이익 기준 컨센서스를 35.2% 하회했다. 컨센서스 하회의 주된 이유는 1) 내수 부진으로 인한 음료와 주류 매출의 역성장과 2) 해외 자회사의 공급 차질이다. 별도 매출은 7.5% YoY, 영업이익은 25.7% YoY 감소했다. 음료는 비수기 속 B2B 채널이 내수 소비 부진의 영향을 받았고, 주류는 경쟁사의 가격 인상 전 가수요로 인해 맥주가 부진했다. 해외 자회사 매출은 9.4% YoY 증가하고, 영업이익은 74.2% YoY 감소했다. 필리핀 법인 매출은 5.4% YoY 증가하는 데 그쳤는데, 공장 폐쇄로 공급 차질이 발생한 점이 아쉽다. 미얀마 법인도 원액 수입 차질로 매출 역성장과 영업적자를 기록했다.

하반기 실적 기대감 유효

1분기 실적은 시장 기대치를 하회했지만 하반기 이후 해외 자회사를 중심으로 한 실적 반등 기대감이 유효하다. 2025년 연간 주요 해외 자회사 (필리핀, 파키스탄, 미얀마) 영업이익은 697억원으로 전년대비 287억원 증가할 것으로 전망한다. 1분기 공급 차질이 있었던 미얀마 법인의 매출이 2분기부터 생산능력 증설 효과가 맞물려 정상화될 것으로 예상된다. 필리핀 법인도 2분기 공장 폐쇄 작업이 마무리되고 3분기 효율화 작업이 완료되면서 이익 기여를 본격화할 전망이다. 하반기 내수 회복과 함께 상저하고의 이익 흐름이 기대된다.

Buy 유지

목표주가 (유지, 원)	150,000
Dividend yield* (%)	3.4
Total return (%)	43.7
현재가 (5/7, 원)	106,900
Consensus target price (원)	152,333
시가총액 (억원)	10,423

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

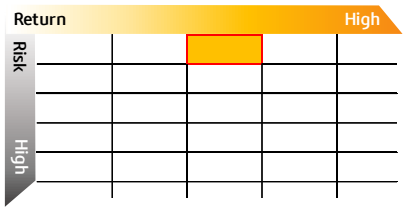
Trading Data

Free float (%)	37.6
거래대금 (3m, 십억원)	1.9
외국인 지분율 (%)	12.4
주요주주 지분율 (%)	롯데지주 외 15 인 62.4
	국민연금공단 8.7

Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.3	9.1	-5.5	-13.9
시장대비 상대수익률	-7.5	5.7	-7.4	-10.5

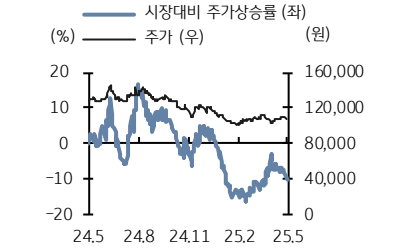
Risk & Total Return (annualized over three years)



Earnings Forecast & Valuation

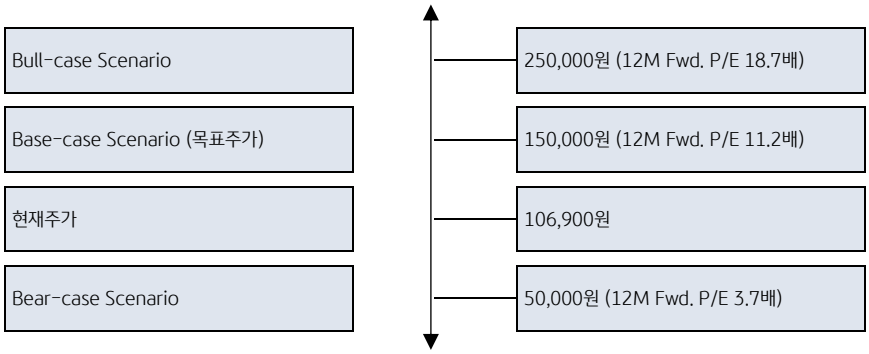
결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	4,025	4,135	4,304	4,448
영업이익 (십억원)	185	205	260	290
지배주주순이익 (십억원)	59	111	168	203
EPS (원)	5,878	11,014	16,689	20,164
증감률 (%)	-64.4	87.4	51.5	20.8
P/E (x)	19.1	9.7	6.4	5.3
EV/EBITDA (x)	6.4	5.6	4.7	4.1
P/B (x)	0.8	0.7	0.6	0.6
ROE (%)	4.0	7.2	10.2	11.4
배당수익률 (%)	3.0	3.4	3.7	4.2

Stock Price & Relative Performance



자료: 롯데칠성, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 주가 동인
1) 2025E 해외 자회사 매출액증가율 10-20%
2) 2025E 배당성향 30~40%

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소
1) 2025E 해외 자회사 매출액증가율 20% 상회
2) 2025E 배당성향 40% 상회

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소
1) 2025E 해외 자회사 매출액증가율 10% 하회
2) 2025E 배당성향 30% 하회

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4,098	4,265	4,135	4,304	0.9	0.9
영업이익	212	261	205	260	-3.2	-0.2
지배주주순이익	125	165	111	168	-11.7	1.4

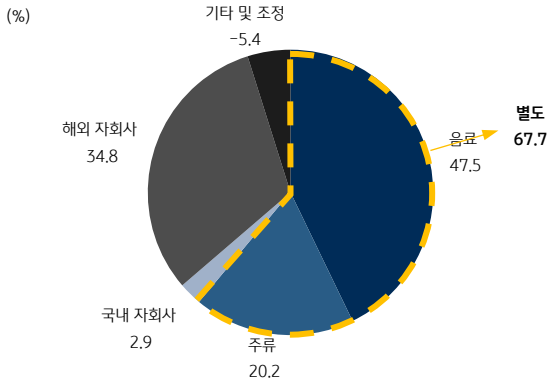
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	4,135	4,304	4,195	4,396	-1.4	-2.1
영업이익	205	260	220	253	-6.7	2.7
지배주주순이익	111	168	123	150	-10.2	11.5

자료: FnGuide, KB증권 추정

매출액 구성 (2024년 기준)



자료: 롯데칠성, KB증권

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
DCF Valuation

2) 목표주가 산정:
WACC 4.90%, 영구성장률 1.82%

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
250,000원 - 50,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:
12M Fwd. P/E 11.2배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
환율 1% 상승 시	-0.8	-0.6
금리 1%p 상승 시	-10.3	-7.9

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
롯데칠성	992	7.8	6.5	0.7	0.6	5.6	5.3	8.6	9.6	3.3	3.4
Coca-Cola	430,695	24.2	22.5	11.7	10.4	21.3	19.8	48.2	46.3	2.8	3.0
PepsiCo	250,093	16.5	15.5	8.8	7.8	12.4	11.7	53.0	49.9	4.3	4.5
AB InBev	185,429	17.9	15.9	1.6	1.5	9.5	9.0	8.9	9.4	1.8	2.0

자료: Bloomberg 컨센서스, KB증권

표 1. 롯데칠성 목표주가 산출내역 (DCF)

(십억원)		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
현금흐름추정											
영업이익	a	223	211	185	205	260	290	313	330	343	349
유효법인세율 (%)	b	22.6	19.7	37.8	25.6	23.7	23.7	23.7	23.7	23.7	23.7
NOPLAT	c=a*(1-b)	172	169	115	153	199	222	239	252	262	267
감가상각비	d	163	187	241	239	230	224	226	228	231	233
총 현금흐름	e=c+d	336	356	356	391	428	445	465	481	492	499
운전자본 증감	f	36	-96	-60	-52	-21	-5	-62	-72	-85	-100
설비투자 (Capex)	g	-152	-205	-291	-180	-189	-198	-242	-266	-292	-321
총투자	h=f+g	-116	-302	-351	-232	-210	-204	-303	-338	-377	-422
FCF	i=e+h	219	55	5	159	219	242	162	143	115	78
Terminal Value											2,623
현금흐름의 현재 가치											
WACC					4.90%						
영구성장률					1.82%						
할인율 (12M Fwd. 기준)						3.2%	8.2%	13.5%	19.1%	24.9%	31.1%
PV of FCF						212	223	142	120	92	2,001
Valuation											
현금흐름 합산	j				2,790						
순현금	k				-1,379						
비연결 관계기업투자	l				109						
비지배주주지분	m				80						
우선주 시가총액	n				51						
적정 기업가치	o=j+k+l-m-n				**1,389**						
유통주식수 (천 주)	p				9,279						
목표주가 (원)	q=o/p				**150,000**						
현재주가 (5/7, 원)					106,900						
상승여력 (%)					40.3						
12M Fwd. EPS					13,378						
12M Fwd. BVPS					162,155						
목표주가의 12M Fwd. P/E (X)					11.2						
목표주가의 12M Fwd. P/B (X)					0.9						

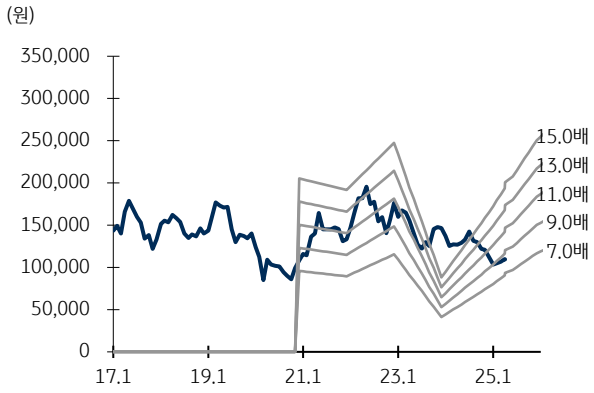
자료: KB증권 추정

표 2. 롯데칠성과 글로벌 Peer P/E Valuation 비교

(십억원, 배)	시가총액	2025E P/E	2026E P/E	12M Fwd. P/E
Coca-Cola	430,695	24.2	22.5	23.5
PepsiCo	250,093	16.5	15.5	16.1
AB InBev	185,429	17.9	15.9	17.1
평균	**288,739**	**19.6**	**18.0**	**18.9**
롯데칠성 (목표주가 기준)	**1,389**	**13.6**	**9.0**	**11.2**
Peer 대비 할인율 (할증률)		30.4	50.0	40.7

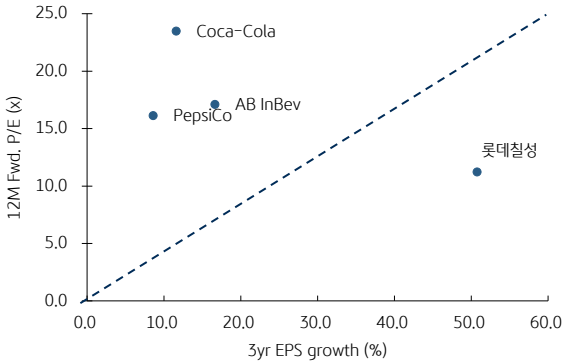
자료: Bloomberg, KB증권 추정
기준일: 2025년 5월 7일

그림 1. 롯데칠성 12M Fwd. P/E Band



자료: 롯데칠성, KB증권 추정

그림 2. 롯데칠성 P/E-3yr EPS Growth 비교



자료: Bloomberg 컨센서스, KB증권 추정

표 3. 롯데칠성 1Q25P Review

(십억원, %)	1Q25P	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	컨센서스	차이	기존 추정치	차이
매출액	910	937	-2.8	923	-1.4	953	-4.5	932	-2.3
영업이익	25	37	-31.9	9	172.1	39	-35.2	40	-38.1
세전이익	11	22	-51.6	-23	흑전	24	-54.7	30	-64.3
지배주주순이익	7	18	-60.0	-22	흑전	18	-60.8	25	-72.2
영업이익률	2.7	3.9	-1.2	1.0	1.8	4.1	-1.3	4.3	-1.6
세전이익률	1.2	2.4	-1.2	-2.5	3.7	2.5	-1.3	3.2	-2.1
지배주주순이익률	0.8	1.9	-1.1	-2.3	3.1	1.9	-1.1	2.7	-1.9

자료: Quantiwise 컨센서스, KB증권 추정

표 4. 롯데칠성 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**680**	**796**	**830**	**918**	**937**	**1,099**	**1,065**	**923**	**910**	**1,123**	**1,124**	**977**	**3,225**	**4,025**	**4,135**	**4,304**
별도	631	736	769	621	646	740	743	594	601	702	737	597	2,757	2,723	2,637	2,667
음료	423	538	568	425	431	538	539	401	408	513	523	404	1,953	1,910	1,848	1,886
주류	208	198	201	197	215	202	204	192	193	190	213	193	804	813	789	781
국내 자회사	27	31	31	24	26	34	33	24	24	33	31	23	112	117	111	105
해외 자회사	59	78	76	313	311	385	351	354	341	441	410	404	527	1,401	1,594	1,736
매출 YoY	8.5	4.5	5.9	37.3	37.8	38.1	28.3	0.5	-2.8	2.2	5.6	5.8	13.5	24.8	2.7	4.1
별도	8.0	4.1	5.3	0.1	2.4	0.5	-3.4	-4.5	-7.0	-5.1	-0.9	0.5	4.4	-1.2	-3.2	1.1
음료	8.5	3.7	5.7	0.7	2.0	0.0	-5.1	-5.5	-5.4	-4.7	-2.9	0.7	4.6	-2.2	-3.2	2.1
주류	7.0	5.1	4.3	-1.1	3.4	2.0	1.5	-2.4	-10.2	-6.1	4.6	0.2	3.8	1.2	-3.0	-1.0
국내 자회사	2.7	-1.3	1.0	-15.5	-2.3	10.4	5.8	1.3	-8.5	-3.6	-6.0	-4.8	-3.3	4.2	-5.6	-5.2
해외 자회사	14.8	108.6	17.7	468.2	427.6	393.6	359.4	13.0	9.4	14.5	16.7	14.1	152.2	166.1	13.8	8.9
영업이익	**59**	**59**	**84**	**8**	**37**	**60**	**79**	**9**	**25**	**61**	**92**	**28**	**211**	**185**	**205**	**260**
별도	57	50	76	13	37	39	63	1	27	39	66	7	196	139	139	156
음료	39	48	62	13	24	35	53	-8	13	35	54	4	162	104	106	115
주류	18	2	14	0	13	3	10	9	14	4	12	3	34	35	33	41
국내 자회사	-1	1	1	-1	-2	2	2	-2	-2	0	-1	-1	0	1	-4	-4
해외 자회사	5	10	8	-3	3	21	14	10	1	24	27	22	21	47	74	111
영업이익 YoY	-0.7	-7.2	12.3	-67.3	-38.0	1.8	-6.6	15.6	-31.9	0.8	16.2	204.7	-5.5	-12.2	11.0	26.8
별도	3.8	-8.1	7.9	-45.3	-35.2	-23.1	-18.0	-91.5	-25.7	0.2	5.9	541.7	-3.6	-29.0	0.2	12.4
음료	18.9	6.5	-2.8	-46.3	-38.7	-25.9	-15.1	적전	-45.6	-1.5	2.1	흑전	-2.4	-35.7	1.6	9.1
주류	-19.0	-76.0	109.0	적지	-27.4	39.1	-30.7	흑전	11.8	18.6	27.6	-68.2	-9.2	3.6	-4.1	23.0
국내 자회사	적전	-63.9	-41.7	적지	적지	76.9	35.7	적지	적지	적전	적전	적지	-95.6	66.7	적전	적지
해외 자회사	92.3	52.3	112.8	적전	-50.0	113.1	72.3	흑전	-74.2	15.1	88.8	136.3	34.6	130.1	56.9	48.8
영업이익률	8.7	7.4	10.1	0.9	3.9	5.5	7.4	1.0	2.7	5.4	8.1	2.9	6.5	4.6	5.0	6.0
별도	9.0	6.8	9.9	2.0	5.7	5.2	8.4	0.2	4.5	5.5	9.0	1.2	7.1	5.1	5.3	5.9
음료	9.2	8.9	11.0	3.1	5.5	6.6	9.8	-2.0	3.2	6.8	10.3	1.0	8.3	5.5	5.7	6.1
주류	8.4	1.2	7.0	-0.2	5.9	1.6	4.8	4.7	7.4	2.0	5.8	1.5	4.2	4.3	4.2	5.2
국내 자회사	-3.8	4.2	4.5	-5.8	-7.3	6.8	5.8	-7.4	-8.4	-0.8	-2.7	-4.8	0.3	0.4	-3.8	-3.7
해외 자회사	8.5	12.7	10.9	-0.8	0.8	5.5	4.1	2.7	0.2	5.5	6.6	5.6	3.9	3.4	4.7	6.4
세전이익	**41**	**44**	**87**	**35**	**22**	**38**	**59**	**-23**	**11**	**45**	**80**	**11**	**207**	**96**	**146**	**218**
세전이익 YoY	-17.7	-17.7	37.4	1,232.1	-45.9	-12.9	-32.4	적전	-51.6	17.4	35.3	흑전	22.4	-53.5	51.4	49.2
세전이익률	6.0	5.5	10.5	3.8	2.4	3.5	5.5	-2.5	1.2	4.0	7.1	1.1	6.4	2.4	3.5	5.1
지배주주순이익	**30**	**32**	**67**	**37**	**18**	**19**	**44**	**-22**	**7**	**34**	**61**	**9**	**166**	**59**	**111**	**168**
지배주주순이익 YoY	-18.6	-19.7	44.0	574.1	-41.1	-39.7	-34.2	적전	-60.0	77.3	39.2	흑전	29.2	-64.4	87.4	51.5
지배주주순이익률	4.4	4.0	8.0	4.1	1.9	1.8	4.1	-2.3	0.8	3.1	5.4	0.9	5.1	1.5	2.7	3.9

자료: 롯데칠성, KB증권 추정

포괄손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	3,225	4,025	4,135	4,304	4,448
매출원가	1,989	2,640	2,729	2,811	2,898
매출총이익	1,235	1,384	1,406	1,493	1,550
판매비와관리비	1,025	1,199	1,200	1,233	1,260
영업이익	211	185	205	260	290
EBITDA	398	426	444	490	514
영업외손익	-3	-88	-59	-42	-26
이자수익	9	8	9	10	12
이자비용	55	82	100	98	98
지분법손익	4	14	-20	-10	-5
기타영업외손익	39	-28	52	56	65
세전이익	207	96	146	218	264
법인세비용	41	36	37	52	62
당기순이익	167	60	109	166	201
지배주주순이익	166	59	111	168	203
수정순이익	166	59	111	168	203

성장성 및 수익성 비율

(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	13.5	24.8	2.7	4.1	3.4
영업이익 성장률	-5.5	-12.2	11.0	26.8	11.5
EBITDA 성장률	3.1	7.0	4.3	10.4	4.9
지배기업순이익 성장률	29.2	-64.4	87.4	51.5	20.8
매출총이익률	38.3	34.4	34.0	34.7	34.9
영업이익률	6.5	4.6	5.0	6.1	6.5
EBITDA이익률	12.3	10.6	10.7	11.4	11.6
세전이익률	6.4	2.4	3.5	5.1	5.9
지배기업순이익률	5.1	1.5	2.7	3.9	4.6

현금흐름표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	268	325	435	438	446
당기순이익	167	60	109	166	201
유무형자산상각비	187	241	239	230	224
기타비현금손익 조정	71	156	57	61	68
운전자본증감	-76	-28	68	32	16
매출채권감소 (증가)	-29	34	-28	-6	-5
재고자산감소 (증가)	3	-34	48	1	-4
매입채무증가 (감소)	-27	30	33	25	14
기타운전자본증감	-23	-58	15	11	10
기타영업현금흐름	-80	-103	-37	-52	-62
투자활동 현금흐름	-194	-307	-194	-203	-210
유형자산투자감소 (증가)	-204	-271	-180	-189	-198
무형자산투자감소 (증가)	-1	-20	0	0	0
투자자산감소 (증가)	16	-11	-13	-13	-11
기타투자현금흐름	-5	-5	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-166	-92	-127	-117	-26
금융부채 증감	-128	-54	-72	-71	24
자본의 증감	0	0	0	0	0
배당금 당기지급액	-35	-36	-34	-36	-44
기타재무현금흐름	-3	-2	-20	-10	-5
기타현금흐름	-5	4	0	0	0
현금의 증가 (감소)	-97	-70	115	117	210
기말현금	248	178	292	410	620
잉여현금흐름 (FCF)	63	54	255	249	248
순현금흐름	-274	-98	188	190	187
순현금 (순차입금)	-1,469	-1,567	-1,379	-1,189	-1,002

자료: 롯데칠성, KB증권 추정

재무상태표

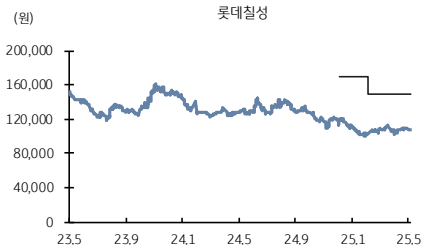
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	4,258	4,373	4,428	4,527	4,736
유동자산	1,150	1,125	1,227	1,354	1,577
현금 및 현금성자산	248	178	292	410	620
단기금융자산	14	28	29	30	31
매출채권	311	287	316	321	327
재고자산	484	535	487	486	490
기타유동자산	93	98	103	106	110
비유동자산	3,108	3,247	3,201	3,173	3,159
투자자산	332	308	321	334	345
유형자산	2,439	2,603	2,559	2,531	2,515
무형자산	90	98	83	71	61
기타비유동자산	247	238	238	238	238
부채총계	2,721	2,794	2,775	2,744	2,796
유동부채	1,265	1,466	1,547	1,616	1,668
매입채무	323	383	416	442	456
단기금융부채	489	678	705	734	758
기타유동부채	452	405	426	441	455
비유동부채	1,456	1,328	1,228	1,128	1,128
장기금융부채	1,241	1,095	995	895	895
기타비유동부채	215	233	233	233	233
자본총계	1,537	1,578	1,653	1,783	1,940
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
기타자본항목	-756	-756	-756	-756	-756
기타포괄손익누계액	-21	7	7	7	7
이익잉여금	2,195	2,205	2,281	2,413	2,571
지배지분 계	1,464	1,499	1,575	1,707	1,866
비지배지분	73	80	77	76	75

주요투자지표

(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	8.9	19.1	9.7	6.4	5.3
P/B	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6
P/S	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA	7.4	6.4	5.6	4.7	4.1
EV/EBIT	14.0	14.8	12.2	8.9	7.3
배당수익률	2.3	3.0	3.4	3.7	4.2
EPS	16,499	5,878	11,014	16,689	20,164
BVPS	145,622	149,082	156,695	169,799	185,547
SPS (주당매출액)	320,730	400,281	411,261	428,107	442,433
DPS (주당배당금)	3,400	3,400	3,600	4,000	4,500
배당성향 (%)	20.6	57.9	32.6	23.7	21.9
수익성지표					
ROE	11.6	4.0	7.2	10.2	11.4
ROA	4.2	1.4	2.5	3.7	4.4
ROIC	7.2	4.4	6.5	8.1	8.8
안정성지표					
부채비율	177.0	177.0	167.9	153.9	144.1
순차입비율	95.6	99.3	83.4	66.7	51.6
유동비율	0.9	0.8	0.8	0.8	1.0
이자보상배율 (배)	3.8	2.3	2.1	2.7	3.0
활동성지표					
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0
매출채권회전율	11.9	13.5	13.7	13.5	13.7
매입채무회전율	12.3	11.4	10.4	10.0	9.9
재고자산회전율	7.8	7.9	8.1	8.8	9.1

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 ┅)



롯데칠성 (005300)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
24-12-10	Buy	류은애	170,000	-35.30	-28.94
25-02-10	Buy	류은애	150,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2025. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.3	13.7	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):
보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.