발간자료

• **퀀트 연간전망:** 1) 어제와 다른 오늘: 비우호적인 금융환경 장기화 속 버블 논란마저 겹친 내년. 2) 수면 밑 물가: 내년 모든 정책에 영향을 줄 수밖에 없는 물가. 3) 최후의 만찬: 임박한 마이너스 실질금리의 함의.

(계량분석 김경훈)

• **에스엔디_Not Rated:** 3Q25 매출액 390억원 (YoY +35.2%), 영업이익 61억원 (YoY +21.4%, OPM +15.6%) 기록. 동사 매출액의 93.4%를 차지하는 일반기능식품소재 매출액은 YoY +42.8% 증가. 동사는 8월부터 푸드사이언스센터2를 증축 완료해 가동 시작했으며, 이와 별개로 진행 중이던 혼합실 증축은 12월 내로 완료될 전망. 푸드사이언스센터2 증축과 함께 연간 CAPA는 2Q25 2.3만톤→ 3Q25 3.5만톤으로 약 54.8% 증가했으며, 월간 조업일수를 20일로 통일해 비교 시 71.4% 증가. 특히 액상제조 설비 생산능력이 2배 이상 증가하며 주요 고객사 물량 대응 능력 강화. 동사의 일반기능식품소재 매출액 YoY 증가율은 삼양식품의 달러 매출액 YoY 증가율을 상회 중. 당사는 '25년, '26년 삼양식품 연결 매출액으로 각각 YoY+36.4%, +31.7% 전망하며, 에스앤디의 '25년 연간 매출액 성장률은 이를 상회할 전망.

(음식료 이다연)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치