기업분석 Company Report | 2026.02.05

롯데칠성 005300

Analyst 김혜미 | 소비재
02-3779-3185, hyemi.kim@sangsanginib.com

4Q25 Review: 시장 환경 악화에 고군분투

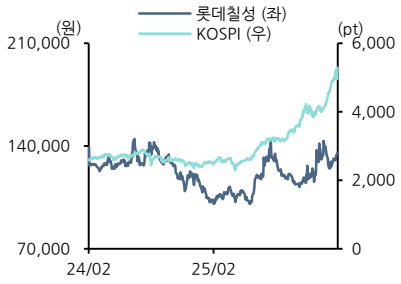
BUY 유지

목표주가 유지	160,000원
종가(26.02.04)	137,800원
상승여력	16.1%

Stock Data

KOSPI(02/04)	5,371.1pt
시가총액	12,786억원
액면가	500원
52주 최고가	143,500원
52주 최저가	100,600원
외국인지분율	15.9%
90일 일평균거래대금	49억원
주요주주지분율	
롯데지주 (외 16인)	59.7%
유동주식비율	40.3%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4Q25 매출액 yoy -3.1%, 영업이익 적자전환

롯데칠성의 4Q25 연결 실적은 매출액 8,943억원, 영업이익 -120억원을 기록했다. 음료와 주류 부문 모두 전반적으로 내수 시장 환경이 부진한 흐름을 이어간 가운데, 일부 해외 법인 실적 하락, 일회성 비용 반영(340억원) 등이 예상치 하회의 주요인으로 작용했다. 부문별로, 먼저 1) **음료**는 매출 yoy -6%, 영업이익 -179억원으로 적자 지속됐다. 경기 침체 영향이 지속되며 소매점, 식당 등의 폐업 여파가 동사 매출 감소로 이어진 가운데, 분기 중 장기간 연휴가 이어진 영향도 비우호적 환경을 제공하였다. 카테고리별로는, 에너지 음료 및 니어워터류를 제외하고 모두 역성장했다. 연중 견조하던 수출 매출도 당분기에는 yoy -3%로 감소한 모습이다. 수익성의 경우 판매량 하락에 따른 고정비 효과, 원부자재 가격 부담, 일회성 비용 등의 영향으로 전년대비 적자 폭 확대됐다. 2) **주류**는 매출 yoy -8%, 영업이익 -28억원으로 적자전환하였다. 음료와 마찬가지로 전반적인 소비 경기 부진 영향 외에도 주류 소비 트렌드 변화까지 겹쳐 매출 하락세가 지속됐다. 주요 카테고리별 매출로는 소주 yoy -4%, 맥주 yoy -31%, 수출 yoy -2% 기록하였다. 3) **해외 자회사** 매출은 yoy +4% 증가했고 영업이익은 yoy +7% 성장했으나, 지역별로 편차를 나타냈다. 미얀마는 공급망 이슈로 매출 yoy -36%, 영업이익 yoy -78%를 기록한 한편, 파키스탄은 설탕 가격 급등으로 매출 yoy +11%, 영업이익 yoy -61%를 시현했으나, 필리핀에서 매출 yoy +4%, 영업이익 yoy +151%로 수익성 크게 개선되어 전체 해외 실적을 견인하였다.

투자의견 BUY 및 목표주가 160,000원 유지

외생변수의 급격한 개선 여부가 불투명하다. 음료 부문의 생산성 향상과 해외 진출 가속화가 올해 경영 목표로 설정되었으며, 제시된 연간 가이던스(매출 4.1조원, 영업이익 2,000억원)는 기존 당사 전망치와 유사한 수준으로 기존 투자의견 및 목표주가를 유지한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	3,225	211	166	17,593	8.3	7.4	1.0	11.6	2.3
2024	4,025	185	59	6,085	18.4	6.4	0.8	4.0	3.0
2025E	3,971	167	47	4,798	28.7	7.1	0.9	3.1	2.5
2026E	4,091	205	95	9,906	13.9	6.3	0.9	6.1	2.5
2027E	4,224	241	121	12,719	10.8	5.7	0.8	7.5	2.5

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 롯데칠성 4Q25 실적 Review

(%,십억원)	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	923	910	1,087	1,079	894	-3.1	-17.1	919	-2.7	945	-5.3
영업이익	9	25	62	92	-12	적전	적전	7	-	9	-
세전이익	-23	11	37	80	-44	적지	적전	-17	-	-5	-
지배주주순이익	-22	7	25	59	-44	적지	적전	-14	-	2	-
영업이익률	1.0	2.7	5.7	8.5	-1.3			0.7		1.0	
세전이익률	-2.5	1.2	3.4	7.4	-4.9			-1.8		-0.5	
지배주주순이익률	-2.3	0.8	2.3	5.5	-4.9			-1.5		0.2	

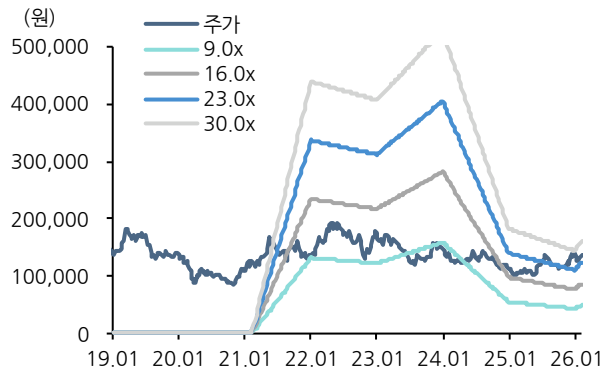
자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 롯데칠성 실적전망치 변경 내용

(%,십억원)	2025E			2026E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	3,971	3,996	-0.6	4,091	4,105	-0.3
영업이익	167	186	-10.1	205	206	-0.2
세전이익	84	111	-24.2	128	129	-0.4
지배주주순이익	47	77	-39.0	95	95	-0.4
영업이익률	4.2	4.7		5.0	5.0	
세전이익률	2.1	2.8		3.1	3.1	
지배주주순이익률	1.2	1.9		2.3	2.3	

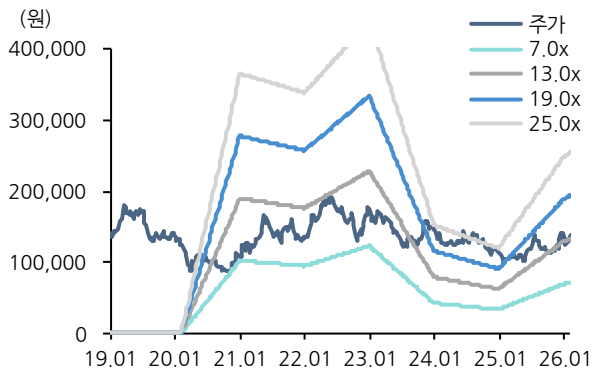
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 1. PER Band Chart (12M Trailing)



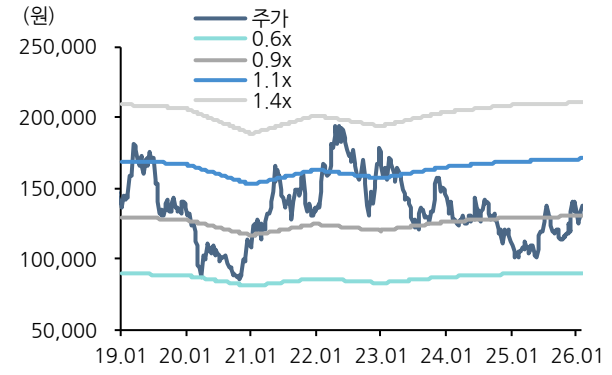
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 2. PER Band Chart (12M fwd)



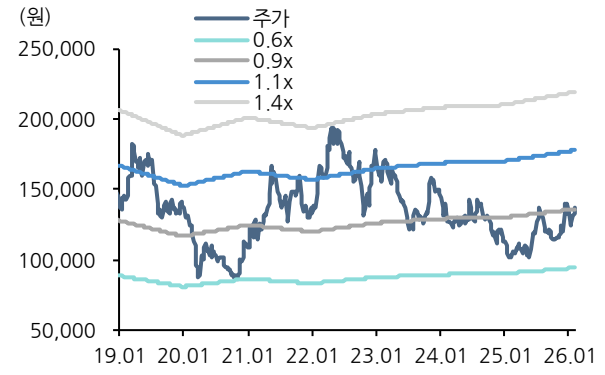
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 3. PBR Band Chart (12M Trailing)



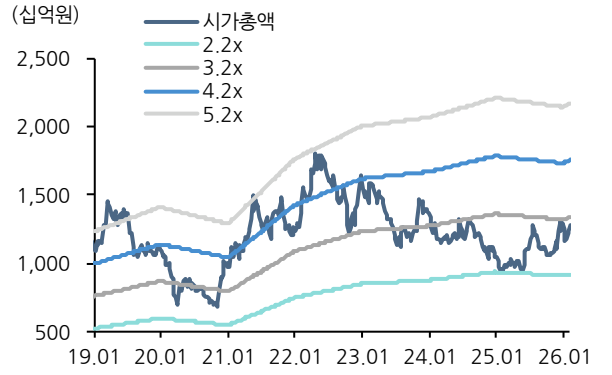
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 4. PBR Band Chart (12M fwd)



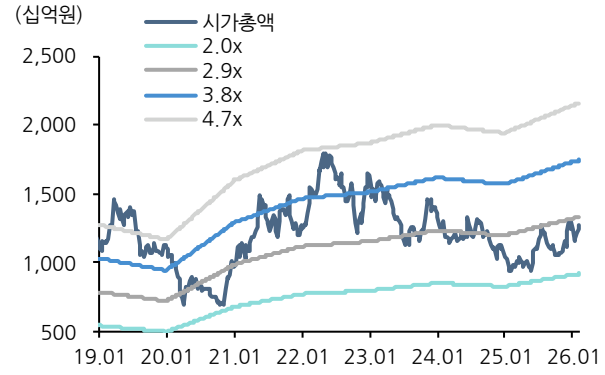
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 5. EV/EBITDA Band Chart (12M Trailing)



자료: 상상인증권 리서치센터

그림 6. EV/EBITDA Band Chart (12M fwd)



자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. 롯데칠성 음료 카테고리별 매출 추이

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
탄산	2,138	2,399	2,378	2,054	2,150	2,345	2,261	1,936	1,987	2,150	2,268	1,834
yoy %	*14.6*	*5.6*	*3.2*	*2.7*	*0.6*	*-2.2*	*-4.9*	*-5.8*	*-7.6*	*-8.3*	*0.3*	*-5.3*
커피	524	818	943	607	540	797	831	577	531	713	835	537
yoy %	*-4.0*	*-1.1*	*5.0*	*-4.6*	*3.1*	*-2.5*	*-11.9*	*-4.9*	*-1.7*	*-10.6*	*0.4*	*-7.0*
생수	419	541	562	417	385	503	523	372	359	437	513	322
yoy %	*1.3*	*-3.5*	*0.6*	*-3.4*	*-8.1*	*-7.0*	*-6.9*	*-10.6*	*-6.8*	*-13.3*	*-1.8*	*-13.6*
주스	300	377	398	305	309	369	364	267	269	298	322	219
yoy %	*-3.3*	*-5.2*	*-1.6*	*1.4*	*2.9*	*-2.1*	*-8.4*	*-12.6*	*-13.0*	*-19.2*	*-11.7*	*-18.1*
수출	245	344	341	230	281	380	351	233	300	405	377	227
yoy %	*20.2*	*24.1*	*26.4*	*11.6*	*14.5*	*10.6*	*3.1*	*1.3*	*7.0*	*6.7*	*7.5*	*-2.6*

자료: 롯데칠성, 상상인증권 리서치센터

표 4. 롯데칠성 주류 카테고리별 매출 추이

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
소주	848	857	840	841	905	929	878	896	859	896	898	857
yoy %	*26.9*	*28.4*	*28.2*	*8.4*	*6.6*	*8.4*	*4.6*	*6.5*	*-5.0*	*-3.6*	*2.3*	*-4.3*
맥주	190	208	203	206	238	204	235	148	126	140	150	102
yoy %	*-19.4*	*-21.7*	*-26.6*	*-0.3*	*25.7*	*-1.8*	*16.0*	*-28.4*	*-47.2*	*-31.2*	*-36.4*	*-31.1*
청주	294	194	270	210	276	199	251	200	247	190	240	198
yoy %	*24.5*	*7.2*	*0.9*	*-10.0*	*-5.9*	*2.6*	*-7.2*	*-4.6*	*-10.7*	*-4.4*	*-4.5*	*-1.1*
와인	236	194	197	221	217	189	176	218	203	175	175	194
yoy %	*-15.5*	*-18.3*	*-9.2*	*-15.3*	*-8.0*	*-2.4*	*-10.9*	*-1.5*	*-6.6*	*-7.3*	*-0.8*	*-10.8*
스피리츠	77	86	77	68	67	63	62	57	50	43	43	38
yoy %	*30.1*	*-10.9*	*-13.2*	*-11.6*	*-12.0*	*-26.4*	*-19.3*	*-16.9*	*-26.0*	*-31.6*	*-30.9*	*-32.7*
수출	188	194	182	176	208	202	191	177	219	213	198	174
yoy %	*11.7*	*-2.3*	*5.5*	*-1.7*	*10.3*	*3.8*	*4.6*	*0.4*	*5.3*	*5.9*	*3.5*	*-1.9*

자료: 롯데칠성, 상상인증권 리서치센터

표 5. 롯데칠성 실적전망 Table

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026E
매출액(억원)	TOTAL	9,369	10,992	10,650	9,233	9,103	10,873	10,792	8,943	40,245	39,711	40,907
	음료(별도)	4,313	5,379	5,391	4,014	4,082	4,919	5,384	3,757	19,097	18,142	18,551
	주류(별도)	2,148	2,022	2,042	1,922	1,929	1,891	1,933	1,773	8,134	7,526	7,443
	PCPPI	2,411	2,860	2,423	2,600	2,542	3,034	2,478	2,711	10,294	10,765	11,251
	기타 및 연결조정	497	731	794	697	550	1,029	997	702	2,720	3,278	3,661
yoy %	*TOTAL*	*37.8*	*38.1*	*28.3*	*0.5*	*(2.8)*	*(1.1)*	*1.3*	*(3.1)*	*24.8*	*(1.3)*	*3.0*
	음료(별도)	*2.0*	*0.0*	*(5.1)*	*(5.5)*	*(5.4)*	*(8.6)*	*(0.1)*	*(6.4)*	*(2.2)*	*(5.0)*	*2.3*
	주류(별도)	*3.4*	*2.0*	*1.5*	*(2.4)*	*(10.2)*	*(6.5)*	*(5.3)*	*(7.8)*	*1.2*	*(7.5)*	*(1.1)*
	PCPPI	-	-	-	*8.3*	*5.4*	*6.1*	*2.3*	*4.3*	*9.4*	*4.6*	*4.5*
	기타 및 연결조정	*1.2*	*21.8*	*29.5*	*22.6*	*10.8*	*40.7*	*25.5*	*0.7*	*19.6*	*20.5*	*11.7*
Sales portion %	*음료(별도)*	*46.0*	*48.9*	*50.6*	*43.5*	*44.8*	*45.2*	*49.9*	*42.0*	*47.5*	*45.7*	*45.3*
	주류(별도)	*22.9*	*18.4*	*19.2*	*20.8*	*21.2*	*17.4*	*17.9*	*19.8*	*20.2*	*19.0*	*18.2*
	PCPPI	*25.7*	*26.0*	*22.8*	*28.2*	*27.9*	*27.9*	*23.0*	*30.3*	*25.6*	*27.1*	*27.5*
	기타 및 연결조정	*5.3*	*6.7*	*7.5*	*7.6*	*6.0*	*9.5*	*9.2*	*7.8*	*6.8*	*8.3*	*9.0*
영업이익 (억원)	TOTAL	368	602	787	92	250	624	918	(120)	1,849	1,672	2,052
	음료(별도)	239	354	528	(80)	130	237	551	(179)	1,041	739	1,047
	주류(별도)	127	32	97	91	142	29	139	(28)	347	282	248
	PCPPI	(23)	67	(1)	31	(10)	88	46	78	74	202	270
	기타 및 연결조정	25	149	163	50	(12)	270	182	9	387	449	487
yoy %	*TOTAL*	*(38.0)*	*1.8*	*(6.6)*	*15.6*	*(31.9)*	*3.5*	*16.6*	*적전*	*(12.2)*	*(9.6)*	*22.7*
	음료(별도)	*(38.7)*	*(25.9)*	*(15.1)*	*적전*	*(45.6)*	*(33.1)*	*4.4*	*적지*	*(35.7)*	*(29.0)*	*41.7*
	주류(별도)	*(27.4)*	*39.1*	*(30.7)*	*흑전*	*11.8*	*(9.4)*	*43.3*	*적전*	*3.6*	*(18.7)*	*(11.9)*
	PCPPI	-	-	-	*흑전*	*적지*	*31.3*	*흑전*	*151.6*	*흑전*	*173.0*	*33.7*
	기타 및 연결조정	*(12.1)*	*65.0*	*102.6*	*53.6*	*적전*	*80.4*	*11.6*	*(82.0)*	*67.1*	*15.9*	*8.4*
OP portion %	*음료(별도)*	*65.0*	*58.8*	*67.1*	*(86.9)*	*51.9*	*38.0*	*60.0*	*149.2*	*56.3*	*44.2*	*51.0*
	주류(별도)	*34.5*	*5.3*	*12.3*	*98.9*	*56.7*	*4.7*	*15.1*	*23.3*	*18.8*	*16.9*	*12.1*
	PCPPI	*(6.3)*	*11.1*	*(0.1)*	*33.7*	*(4.0)*	*14.1*	*5.0*	*(65.0)*	*4.0*	*12.1*	*13.2*
	기타 및 연결조정	*6.7*	*24.8*	*20.7*	*54.4*	*(4.7)*	*43.2*	*19.8*	*(7.5)*	*20.9*	*26.9*	*23.7*
OPM (%)	TOTAL	3.9	5.5	7.4	1.0	2.7	5.7	8.5	(1.3)	4.6	4.2	5.0
	음료(별도)	5.5	6.6	9.8	(2.0)	3.2	4.8	10.2	(4.8)	5.5	4.1	5.6
	주류(별도)	5.9	1.6	4.8	4.7	7.4	1.5	7.2	(1.6)	4.3	3.7	3.3
	PCPPI	(1.0)	2.3	(0.0)	1.2	(0.4)	2.9	1.9	2.9	0.7	1.9	2.4
	기타 및 연결조정	5.0	20.4	20.5	7.2	(2.1)	26.2	18.3	1.3	14.2	13.7	13.3
yoy %p	*TOTAL*	*(4.8)*	*(2.0)*	*(2.8)*	*0.1*	*(1.2)*	*0.3*	*1.1*	*(2.3)*	*(1.9)*	*(0.4)*	*0.8*
	음료(별도)	*(3.7)*	*(2.3)*	*(1.2)*	*(5.1)*	*(2.4)*	*(1.8)*	*0.4*	*(2.8)*	*(2.8)*	*(1.4)*	*1.6*
	주류(별도)	*(2.5)*	*0.4*	*(2.2)*	*4.9*	*1.4*	*(0.0)*	*2.4*	*(6.3)*	*0.1*	*(0.5)*	*(0.4)*
	PCPPI	-	-	-	*4.5*	*0.6*	*0.6*	*1.9*	*1.7*	*1.5*	*1.2*	*0.5*
	기타 및 연결조정	*(0.7)*	*5.3*	*7.4*	*1.4*	*(7.1)*	*5.8*	*(2.3)*	*(5.9)*	*4.0*	*(0.5)*	*(0.4)*

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,149.6**	**1,125.3**	**1,057.3**	**1,122.1**	**1,210.0**
현금 및 현금성자산	247.5	177.8	255.2	286.4	346.1
매출채권	331.7	306.4	281.6	293.5	303.1
재고자산	484.2	534.8	417.4	435.0	449.2
비유동자산	**3,108.1**	**3,247.2**	**3,224.2**	**3,254.7**	**3,283.6**
관계기업투자등	122.4	150.5	163.9	170.5	177.5
유형자산	2,439.0	2,602.8	2,554.0	2,546.9	2,539.4
무형자산	90.4	98.1	107.0	121.7	134.3
자산총계	**4,257.7**	**4,372.5**	**4,281.5**	**4,376.8**	**4,493.6**
유동부채	**1,264.9**	**1,466.3**	**1,244.2**	**1,272.2**	**1,295.3**
매입채무	727.4	741.7	619.4	645.4	666.5
단기금융부채	501.0	680.5	578.3	578.3	578.3
비유동부채	**1,455.9**	**1,327.8**	**1,449.3**	**1,456.3**	**1,463.6**
장기금융부채	1,282.5	1,152.0	1,274.4	1,274.4	1,274.4
부채총계	2,720.8	2,794.1	2,693.6	2,728.5	2,758.8
지배주주지분	**1,464.1**	**1,498.9**	**1,510.9**	**1,571.2**	**1,657.7**
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	40.0	37.7	37.7	37.7	37.7
이익잉여금	2,195.3	2,204.5	2,216.5	2,276.8	2,363.3
비지배주주지분	**72.7**	**79.5**	**77.1**	**77.1**	**77.1**
자본총계	**1,536.8**	**1,578.4**	**1,587.9**	**1,648.3**	**1,734.8**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**3,224.7**	**4,024.5**	**3,971.1**	**4,090.7**	**4,224.2**
매출원가	1,989.3	2,640.2	2,644.4	2,674.0	2,758.6
매출총이익	1,235.3	1,384.3	1,326.7	1,416.6	1,465.6
판매비와 관리비	1,024.7	1,199.3	1,159.5	1,211.4	1,224.7
영업이익	**210.7**	**184.9**	**167.2**	**205.2**	**240.9**
EBITDA	397.9	425.6	413.0	455.1	492.2
금융손익	-47.0	-88.7	-80.7	-71.4	-63.6
관계기업등 투자손익	75.1	14.3	16.9	20.0	20.0
기타영업외손익	-31.4	-14.1	-19.5	-25.3	-33.4
세전계속사업이익	**207.4**	**96.5**	**83.9**	**128.5**	**163.9**
계속사업법인세비용	40.8	36.4	32.7	30.6	39.0
당기순이익	166.5	60.0	51.2	97.9	124.9
지배주주순이익	**165.9**	**59.1**	**47.2**	**94.6**	**120.7**
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	33.4	34.6	34.7
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.2	5.0	5.7
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	10.4	11.1	11.7
세전이익률 (%)	6.4	2.4	2.1	3.1	3.9
지배주주순이익률 (%)	5.1	1.5	1.2	2.3	2.9
ROA (%)	4.2	1.4	1.1	2.2	2.7
ROE (%)	11.6	4.0	3.1	6.1	7.5
ROIC (%)	6.3	3.8	3.4	5.2	6.1

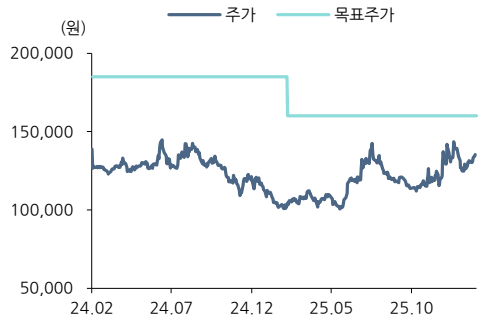
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**267.7**	**325.2**	**331.9**	**326.8**	**355.1**
당기순이익(손실)	166.5	60.0	51.2	97.9	124.9
현금수익비용가감	258.0	396.9	343.6	233.5	234.3
유형자산감가상각비	173.5	224.4	229.7	232.1	231.4
무형자산상각비	13.7	16.3	16.2	17.7	19.8
기타현금수익비용	70.7	156.2	52.1	-56.2	-56.8
운전자본 증감	-76.4	-28.3	11.6	-4.6	-4.1
매출채권의 감소(증가)	-29.1	33.9	24.7	-11.8	-9.6
재고자산의 감소(증가)	3.3	-33.7	110.4	-17.6	-14.2
매입채무의 증가(감소)	-27.5	29.9	-115.2	26.0	21.1
기타영업현금흐름	-23.1	-58.4	-8.3	-1.3	-1.3
투자활동 현금흐름	**-194.0**	**-307.1**	**-235.1**	**-261.3**	**-261.2**
유형자산 처분(취득)	-204.3	-271.1	-216.0	-225.0	-223.9
무형자산 감소(증가)	-1.0	-19.8	-26.5	-32.5	-32.5
투자자산 감소(증가)	12.6	-14.2	5.8	12.3	12.0
기타투자활동	-1.3	-2.0	1.6	-16.2	-16.9
재무활동 현금흐름	**-166.3**	**-91.7**	**-19.6**	**-34.2**	**-34.2**
차입금의 증가(감소)	-121.9	-54.6	19.6	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-34.7	-36.1	-34.2	-34.2	-34.2
배당금 지급	34.7	36.1	34.2	34.2	34.2
기타재무활동	-9.7	-1.0	-5.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-97.5**	**-69.7**	**77.3**	**31.2**	**59.7**
기초현금	345.0	247.5	177.8	255.2	286.4
기말현금	247.5	177.8	255.2	286.4	346.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	8.3	18.4	28.7	13.9	10.8
P/B	1.0	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.4	6.4	7.1	6.3	5.7
P/S	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	2.3	3.0	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	13.5	24.8	-1.3	3.0	3.3
영업이익 증가율	-5.5	-12.2	-9.6	22.7	17.4
세전이익 증가율	22.4	-53.5	-13.0	53.1	27.6
지배주주순이익 증가율	29.2	-64.4	-20.2	100.5	27.6
EPS 증가율	29.7	-65.4	-21.1	106.4	28.4
안정성 (%)					
부채비율	177.0	177.0	169.6	165.5	159.0
유동비율	90.9	76.7	85.0	88.2	93.4
순차입금/자기자본	99.0	103.1	99.1	93.5	85.3
영업이익/금융비용	3.8	2.3	2.2	2.5	3.3
총차입금 (십억원)	1,783.5	1,832.5	1,852.7	1,852.7	1,852.7
순차입금 (십억원)	1,522.0	1,626.9	1,573.0	1,540.8	1,480.0
주당지표 (원)					
EPS	17,593	6,085	4,798	9,906	12,719
BPS	145,622	149,082	150,271	156,275	164,875
SPS	320,730	400,281	394,970	406,861	420,143
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

롯데칠성 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-02-11	Buy	160,000	1년	-25.8	-10.3
2025-05-07	Buy	160,000	1년	-23.5	-10.3
2025-08-04	Buy	160,000	1년	-22.6	-10.3
2025-09-07	Buy	160,000	1년	-22.5	-10.3
2026-01-13	Buy	160,000	1년	-18.5	-15.4
2026-02-05	Buy	160,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	