1분기 동향/ 2분기 전망 → 대형주가 좋아 보인다

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.4.13

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 -5.7%p 언더퍼폼 시현, 종전 기대감 및 삼성전자 호실적 발표 기인해 반도체 섹터 중심으로 코스피가 큰 폭 상승함. 음식료 섹터는 상대적으로 약세 시현.
- 섹터 내에서는, CJ제일제당이 전주에 이어 좋은 주가 흐름을 보여줌, 메치오닌 숏티지에 대한 반사수혜가 시장 내에서 회자되기 시작하면서 매수세가 몰리는 모습. CJ제일제당 주가를 살펴보면, 2024년 6월 이후 지속 Level-down 되었기 때문에 30만원 초반까지는 매물 저항이 제한적인 상황. 단기 주가가 예상 대비 빠르게 움직이기는 했지만 2분기 바이오 턴어라운드에 더불어 비핵심자산 유동화(ex. 영등포 제분 공장) 기대감까지 붙을 수 있어 보임. 1분기 실적이 부진할 것으로 예상되어 단기 부침이 있을 수 있겠으나 연말까지는 우상향 기조 가능성이 높아 보임.
- KT&G의 1분기 실적이 시장 기대를 소폭 상회할 것으로 전망되면서 주중 견조한 주가 흐름 시현. 1분기 궐련 수출(+해외법인) 성장은 YoY 22%가 예상되며, 건기 부문도 설날 선물세트 반영되면서 YoY 수익성 개선 가능할 것으로 판단됨. 다만, 4월부터 중동 향 수출에 대한 업데이트는 필요해 보임, '담뱃세' 인상도 내년으로 연기될 가능성도 커 보이는 만큼, 1분기 실적 발표 이후 주가는 단기 숨고르기 예상. 오리온은 연초 이후 섹터 내 아웃퍼폼 하는 주가수익률을 시현하다가 4월 들어 주춤한 모습임, 올해 본업 신규 설비 투자 및 배당 확대 기조 감안시 시장에서 우려하는 추가적인 이종산업 투자 가능성은 매우 제한적임. 오히려, 중국에서의 고성장에 더 주목해야 할 것으로 판단.
- 전주 상승: 대상 +6.1%(저가 매수 유입), CJ제일제당 +5.5%(바이오 턴어라운드 기대감), KT&G +5.1%(1분기 호실적 전망), 롯데웰푸드 +4.8%(저가 매수 유입), 롯데칠성 +4.1%(저가 매수 유입), 빙그레 +3.5%(저가 매수 유입), 하이트진로 +3.3%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: CJ프레시웨이 -6.2%(1분기 실적 시장 기대 하회 전망) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 1분기 동향/ 2분기 전망 → 대형주가 좋아 보인다

- 대형주가 좋아 보인다. 주요 대형주 1분기 실적은 시장 기대를 부합~소폭 상회할 것으로 예상되는 가운데, 2분기도 시장 기대에 충분히 부합하는 실적을 시현할 것으로 전망된다. 대장주 **삼양식품**의 1분기 실적은 우호적인 환율 감안시, OP 1,600억원 후반~1,700억원이 가능해 보인다. 밀양2공장이 본격적으로 가동되기 시작한 시점(7월) 및 특근 중단(8월~) 감안시 3분기까지도 베이스효과 기인한 YoY 매출 고성장 및 이익 레버리지가 기대된다. **오리온**의 1분기 실적은 시장 기대에 부합(OP 1,540억원)할 것으로 예상된다. 1~2월 실적이 기발표되었기 때문에 가시성은 매우 높다. 작년 2분기는 중국 내수 부진 및 배달업체 경쟁 심화 기인해 음식료 업계의 마진 축소가 불가피했다. 올해 2분기는 기저효과가 기대되는 한편, 카카오 투입 하락도 손익 개선에 기여할 것으로 판단된다. 위안화 강세(YoY 5%) 기조가 이어지고 있는 점도 실적에는 긍정적 영향을 미칠 것으로 사료된다. **KT&G**도 1분기 호실적이 기대된다. 수출+해외법인 매출액이 YoY 22% 증가할 것으로 추산된다. 건기 부문도 설날선물세트 반영 기인해 수익성 개선이 예상된다. 3월까지는 중동 향 수출 네가티브 영향이 제한적이었던 것으로 파악된다. 다만, 4월 이후 추이는 지켜볼 필요성이 있어 보인다. **CJ제일제당**은 1분기 시장 기대를 소폭 하회하는 실적이 예상된다. 연결 손익을 2,560억원(컨센서스 2,780억원)으로 추정하는데, 사실상 대한통운 제외한 단독 영업이익은 1,470억원으로 YoY -30.4% 감소(F&C 제외한 동일한 베이스 기준)한 수치이다. 바이오 부문 적자 시현을 예상하는데, 주지하다시피 2분기부터는 턴어라운드가 기대된다.

- 상기 대형주를 제외한 중소형주 실적 모멘텀은 제한적으로 판단된다. **농심**은 시장 기대에 부합하는 실적(OP 600억원)이 예상된다. 국내 라면 매출은 전년 판가 인상을 앞둔 가수요로 YoY Flat 할 것으로 예상된다. 수출은 YoY high single 증가가 예상된다. 다만, 중요한 미국 매출이 YoY mid single 증가할 것으로 예상(한화 기준)되어 시장 기대 대비 약하다. 더불어, 2분기는 국내 라면 판가 인하가 반영되기 시작한다. **동원산업**은 별도(원양) 실적 호조에도 불구하고, 동원시스템즈 실적 부진이 이를 상쇄할 것으로 판단된다. 롯데칠성/하이트진로는 주류 총수요 부진이 지속 실적에 부담으로 작용하고 있다. 참고로, 1분기 주류 총수요는 YoY -mid single 감소한 것으로 추산된다. **롯데칠성** 연결 손익을 310억원 내외로 시장 기대를 하회(컨센서스 360억원)할 것으로 추정한다. **하이트진로**도 고정비 부담 기인해 시장 기대(OP 560억원)를 소폭할 것으로 예상한다. **롯데웰푸드**는 원가 가중(가공버터, 유지 등)도 부담이나, 언론보도에 따르면 최근 희망퇴직을 실시한 것으로 파악된다. 일회성비용이 2분기 반영될 공산이 커 보인다. **CJ프레시웨이**는 1분기 손익이 온라인 채널 광고비 반영 기인해 시장 기대를 소폭 하회(OP 108억원 VS. 컨센서스 130억원) 하겠다. 그러나, 온라인 매출이 QoQ 증가할 것으로 예상되는 만큼, 모멘텀은 아직 살아있다고 판단한다.

3) 주간 관심종목

- 오리온, 삼양식품(2분기까지 호실적 예상)

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	445.0	(1.6)	2.0	(0.2)	1.1	(7.9)	
	소맥	USc/bu	575.3	(3.8)	(1.6)	11.2	13.5	6.9	
	대두	USc/bu	1,168.3	0.4	(1.6)	11.4	13.4	13.5	
	오렌지	USD/lb	193.8	(2.8)	11.0	(13.2)	(5.6)	(25.4)	
	카카오	USD/MT	3,162.0	(2.6)	(1.1)	(40.8)	(47.9)	(62.6)	* 소맥 가격은 미국 재고량 증가 기인해 전주 대비 -3.8% 하락
	원당	USc/lb	13.9	(7.2)	(4.6)	(6.5)	(7.3)	(22.3)	
	팜유	MYR/MT	4,580.0	(3.5)	6.2	15.9	14.6	3.1	
	커피	USD/lb	293.7	(0.6)	(2.7)	(17.9)	(15.8)	(14.0)	* 팜유 가격은 미국·이란 휴전에 따른 원유 가격 급락 기인해 전주 대비 -3.5% 하락
환율	원/달러	KRW	1,478.5	(2.1)	0.1	1.3	2.3	1.7	
	원/위안	KRW	216.4	(1.4)	0.8	3.5	4.7	8.9	
	원/백엔	KRW	929.4	(1.8)	(0.0)	0.7	0.9	(7.7)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,950불 기록
	동화/원	VND	17.8	2.1	0.2	(1.1)	(2.1)	0.4	
	달러/유로	USD	1.2	1.5	1.1	0.5	(0.5)	4.4	
	위안/달러	CNY	6.8	(0.7)	(0.6)	(2.1)	(2.2)	(6.6)	* 메치오닌 Spot 가격은 NHU 공장 셧다운(유지보수, 6/10부터 5주간) 등 공급 부족 전망으로 강세 유지
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,950.0	0.0	17.1	30.0	30.0	14.7	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,180.0	5.9	12.6	8.4	7.4	9.0	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	3,190.0	0.0	3.2	39.3	18.6	14.3	
	라이신(중국)	CNY/kg	8.8	(0.6)	8.0	37.3	37.3	2.9	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	52.0	1.5	58.8	195.5	195.5	136.4	

3. 주간 주요 뉴스

"신라면, 유럽 이어 러시아까지" 농심 '러시아 법인' 세운다 (https://vo.la/L2kzLDi)

- 농심은 오는 6월 러시아 모스크바에 현지 판매법인 '농심 러시아'를 설립한다고 밝힘, 고성장하는 러시아 라면 시장 공략 및 유라시아 시장 거점 마련을 위한 계획

KT&G, '라틴의 심장' 과테말라 거점 확보, 중남미 225조 시장 정조준 (https://vo.la/fBWrxsl)

- KT&G가 간접 수출로 명맥을 유지해 온 중남미 사업을 과테말라 지사를 신규 거점 삼아 직접 진출 추진, 현재 지사 설립 준비 관련 절차가 막바지 단계임

동원산업, 남택종 전 알에프바이오 대표 영입, 바이오사업 재시동 (https://vo.la/g66ndM9)

- 동원그룹이 약사 출신인 남택종 전 알에프바이오 대표를 경영전략담당 상무로 선임, 바이오 사업 진출을 다시 본격적으로 검토하고 있음을 보여주는 신호로 해석됨

중국산 덤핑 규제에…라이신, 바닥 찍고 반등 (https://vo.la/7OdJH3Z)

- 사료 첨가제인 라이신 가격이 연초 이후 30% 이상 급등, 유럽연합의 반덤핑 관세 부과와 미국의 규제 움직임, 전쟁 이후 라이신 수요 증가 등이 맞물린 결과

오리온, 수요 증가로 생산라인 中으로 이동 (https://vo.la/BlGmpiH)

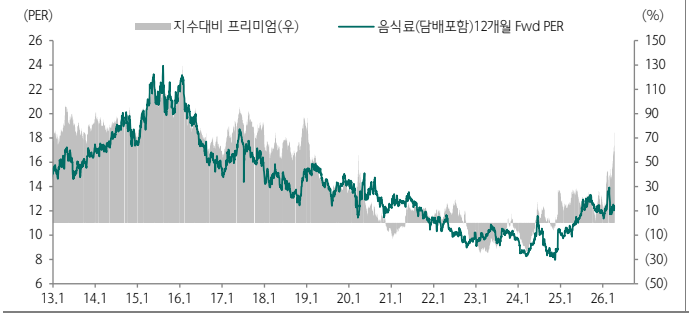
- 오리온이 껌 제품군의 국내 생산을 중단하고 생산 라인을 중국으로 옮김, 최근 스낵과 파이 등 오리온 주력제품 수요 증가로 생산라인 재배치 및 수입으로 대응 중

인도네시아·브라질, 바이오디젤 확대 가속, 수입 연료 대체 나선다 (https://vo.la/o5YFzXe)

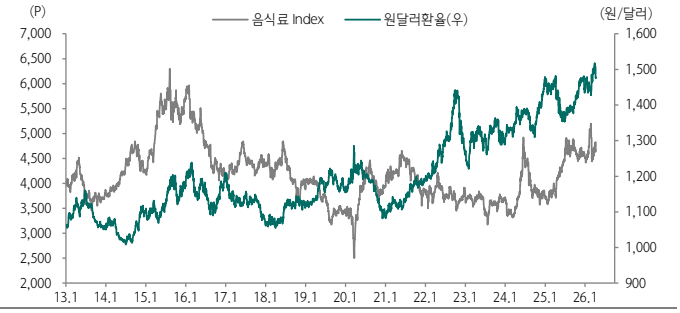
- 인도네시아는 2028년까지 모든 디젤 연료를 바이오디젤 50% 혼합유로 전환 발표, 브라질 정부도 혼합비율을 20%까지 높이기 위한 기술 검증 일정 단축 검토 중

4. 주간 지표 차트

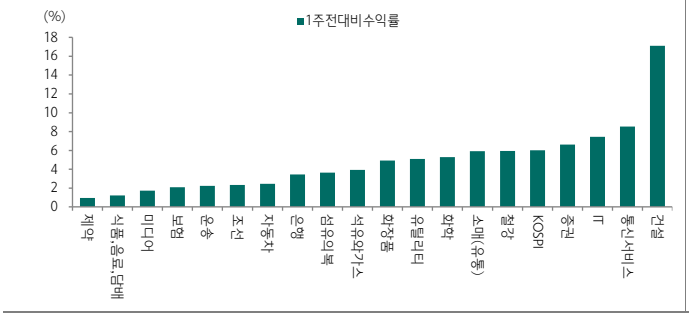
음식료 업종 밸류에이션 추이



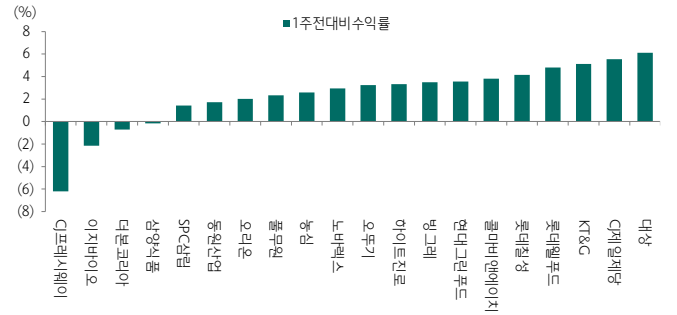
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



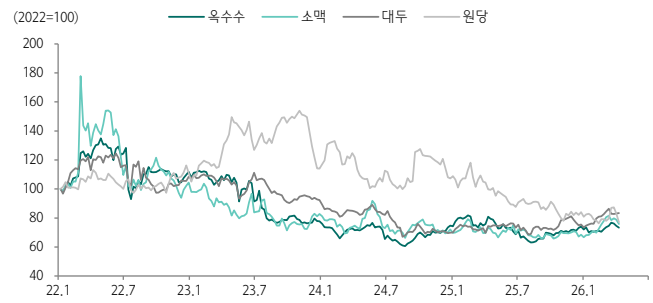
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



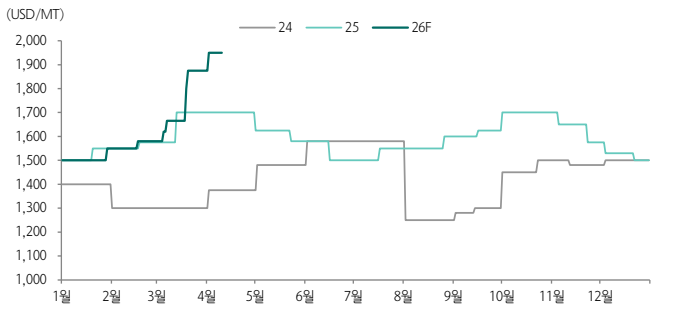
업체별 국내 주간 수익률



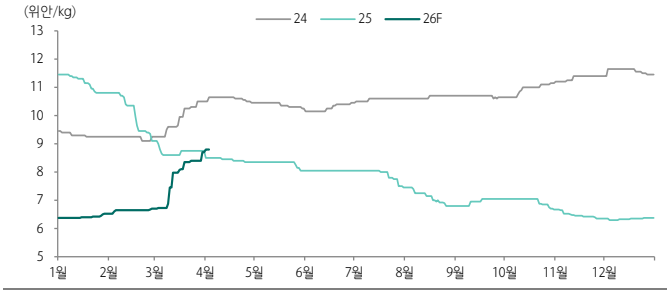
주요 곡물가 동향



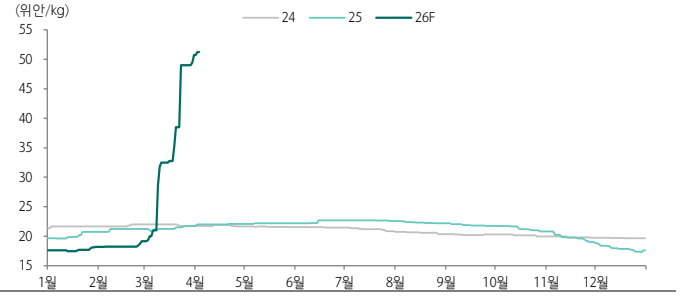
방콕 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이

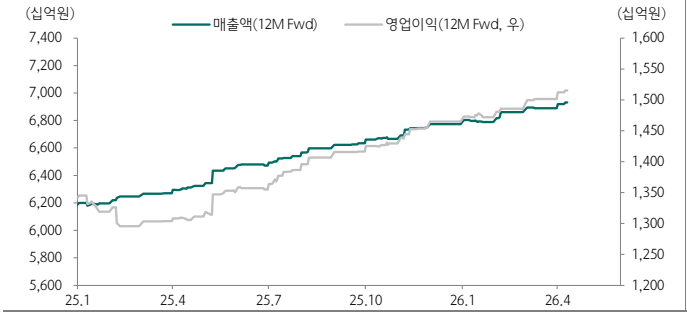


중국 메치오닌 가격 추이

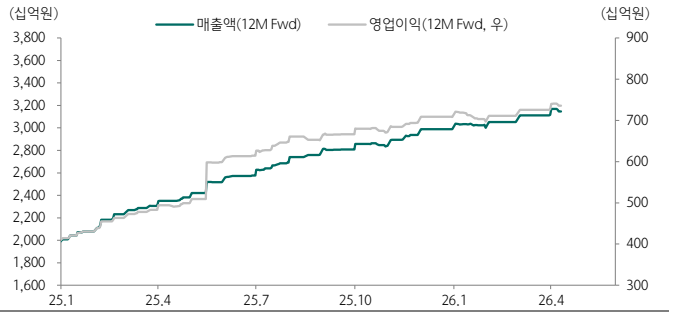


5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이

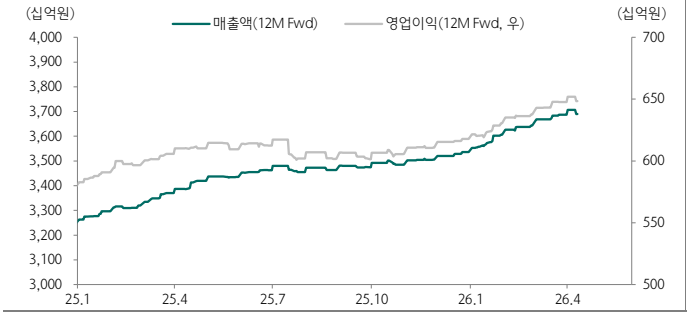
KT&G



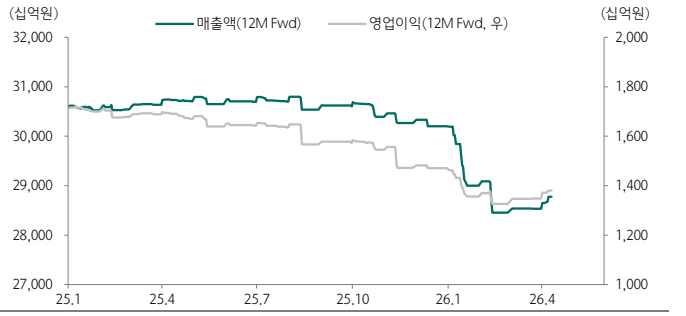
삼양식품



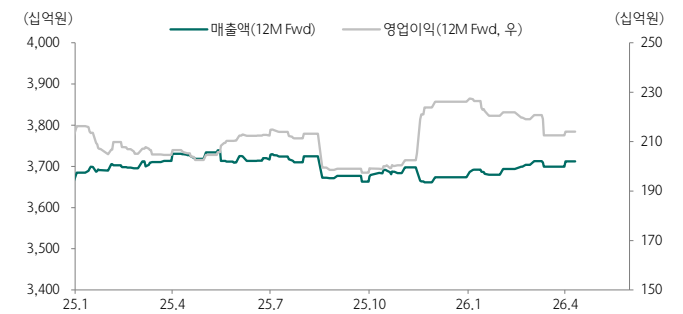
오리온



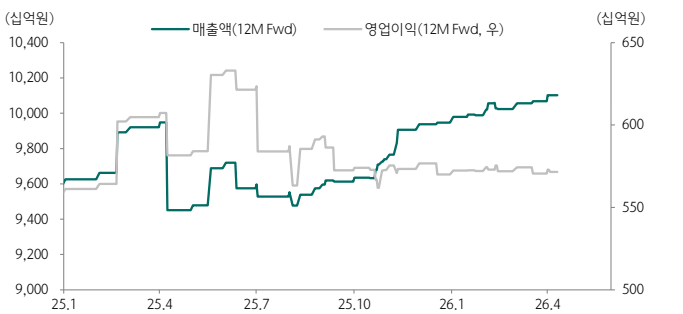
CJ제일제당



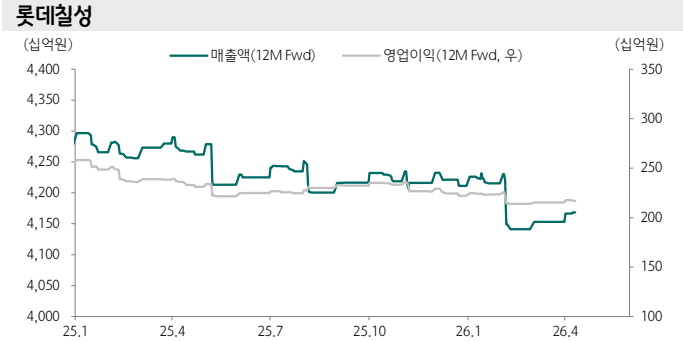
농심



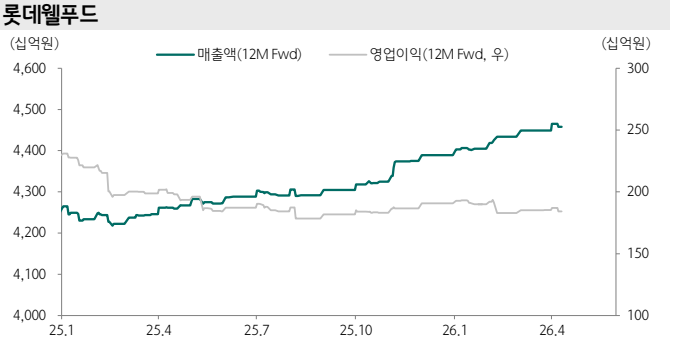
동원산업



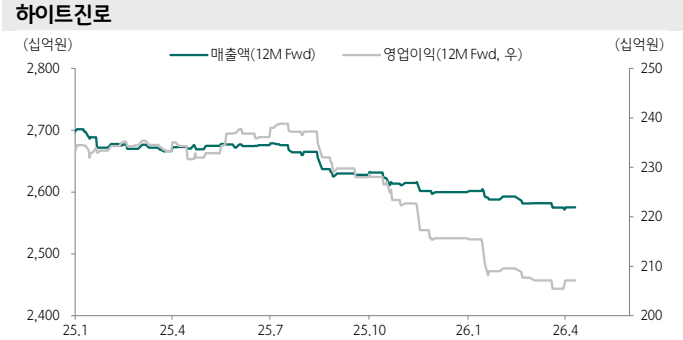
롯데칠성



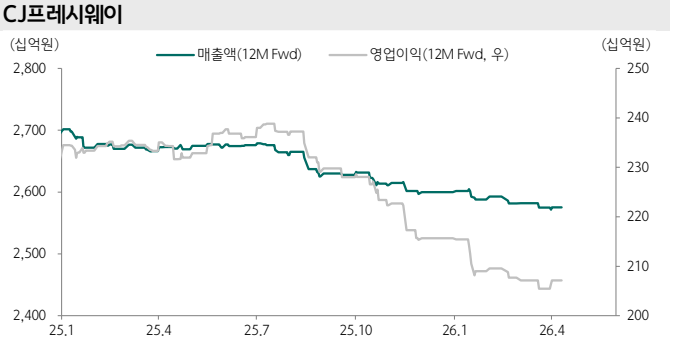
롯데웰푸드



하이트진로



CJ프레시웨이



6. F&B 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내										
Index	KOSPI	KRW	4,612,831	5,859	1.4	9.0	5.9	27.7	39.0	139.6
	KOSDAQ	KRW	586,483	1,094	1.6	2.8	(3.9)	15.4	18.2	60.4
	F&B	KRW	49,413	4,850	1.9	3.3	7.6	9.2	7.3	25.2
담배	KT&G	KRW	18,841	164,300	0.7	5.1	6.3	15.5	15.6	56.6
가공	CJ제일제당	KRW	3,590	238,500	2.6	5.5	22.4	14.9	14.7	(0.6)
	삼양식품	KRW	9,326	1,238,000	4.4	(0.2)	20.2	2.7	0.6	40.7
	오리온	KRW	5,235	132,400	1.5	2.0	3.0	28.4	25.3	15.4
	농심	KRW	2,290	376,500	0.5	2.6	(2.8)	(7.4)	(12.9)	(2.3)
	오뚜기	KRW	1,471	367,000	(0.8)	3.2	1.9	(2.4)	(4.7)	(7.1)
	롯데웰푸드	KRW	1,078	115,900	4.3	4.8	2.2	8.4	1.1	2.3
	하이트진로	KRW	1,220	17,400	2.7	3.3	5.4	(1.3)	(5.6)	(10.3)
	롯데칠성	KRW	1,097	118,200	4.0	4.1	(3.6)	(5.4)	(15.1)	12.4
	대상	KRW	722	20,850	3.2	6.1	2.0	0.5	(1.0)	(5.4)
	빙그레	KRW	706	73,900	2.2	3.5	(1.1)	(0.1)	(0.8)	(17.9)
	사조대림	KRW	299	32,650	1.7	3.3	(2.0)	(9.6)	(12.3)	(10.5)
	풀무원	KRW	469	12,300	0.7	2.3	2.9	(6.1)	(4.9)	(14.2)
식자재	SPC삼립	KRW	432	50,100	1.0	1.4	0.0	(2.1)	(3.5)	(21.7)
	현대그린푸드	KRW	520	16,000	1.5	3.6	1.3	6.0	2.5	6.0
	CJ프레시웨이	KRW	324	27,250	2.6	(6.2)	(16.2)	6.9	1.9	20.3
	더본코리아	KRW	313	21,100	0.5	(0.7)	(0.7)	(13.2)	(12.8)	(23.0)
1차산업	동원산업	KRW	1,700	38,500	2.0	1.7	2.1	(5.1)	(8.1)	9.4
	이지바이오	KRW	242	7,310	(1.3)	(2.1)	5.2	21.8	25.8	37.4
건기식	콜마비앤에이치	KRW	337	11,470	(6.3)	3.8	(4.5)	(6.9)	(10.4)	(1.1)
	노바렉스	KRW	262	13,970	2.6	2.9	7.8	(1.5)	(0.2)	53.9
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	251.3	161.3	0.2	2.0	(6.7)	(0.8)	0.5	6.7
	British American	USD	112.7	67.5	1.0	2.6	0.5	17.3	17.0	19.7
	Japan Tobacco	JPY	11,946.0	5,973.0	(1.0)	(2.2)	4.0	3.4	5.9	43.9
FC	MCDONALD	USD	220.0	309.6	0.8	0.8	(5.6)	0.7	1.3	0.9
	YUM	USD	44.4	160.8	0.2	3.0	1.0	3.4	6.3	10.5
	STARBUCKS	USD	110.4	96.9	(0.3)	7.2	(3.8)	9.0	15.1	14.6
	Domino Pizza	USD	12.6	373.3	(0.8)	0.7	(6.8)	(7.8)	(10.4)	(17.6)
가공식품	Coca-Cola	USD	336.5	78.2	1.2	1.9	0.4	10.9	11.8	10.5
	Pepsi CO	USD	215.3	157.5	1.7	0.3	(2.0)	12.6	9.7	9.3
	MONDELEZ	USD	75.8	59.1	0.4	2.7	4.4	7.3	9.8	(10.4)
	Kraft Heinz Co	USD	27.6	23.3	1.4	2.1	(1.6)	(0.6)	(4.0)	(19.3)
	Nestle	CHF	203.4	78.9	0.0	0.7	(0.8)	4.7	0.3	(6.4)
	Danone	EUR	46.8	68.7	0.0	(0.8)	(0.9)	(10.6)	(10.6)	(2.4)
	Toyo Suisan	JPY	1,214.7	10,955.0	(1.1)	(0.5)	(4.9)	2.3	1.9	24.0
	Nissin	JPY	904.1	3,038.0	(2.0)	(1.5)	0.6	4.3	4.3	(1.5)
	Ajinomoto	JPY	4,548.4	4,652.0	(1.3)	0.9	6.4	41.0	40.2	61.9
	Want Want	CNY	55.0	4.7	(1.1)	(2.3)	(0.9)	(0.2)	0.4	(4.7)
	Tingyi	CNY	73.1	13.0	(3.4)	(2.9)	(0.4)	8.9	10.0	0.5
	Uni-president	CNY	35.2	8.2	(0.1)	0.4	1.9	1.5	0.2	(9.8)
	Tsingtao	CNY	84.6	51.8	1.4	1.9	5.2	2.7	6.3	(12.4)
	Mengniu	CNY	65.7	17.0	(1.9)	(3.4)	4.7	13.2	13.7	(15.3)
	Foshan Haitian	CNY	239.2	41.3	0.3	(1.0)	10.8	9.8	12.4	(1.4)
	Jonjee High-Tech	CNY	15.3	19.6	1.5	2.9	6.0	8.8	11.7	(8.4)
	Yili	CNY	165.2	26.1	0.0	(0.7)	(1.1)	(5.6)	(8.7)	(12.0)
	Bright Dairy	CNY	10.3	7.4	0.1	0.5	(5.5)	(8.9)	(8.0)	(14.6)
	Maotai	CNY	1,819.9	1,453.3	(0.5)	(0.5)	3.7	2.4	5.5	(6.2)

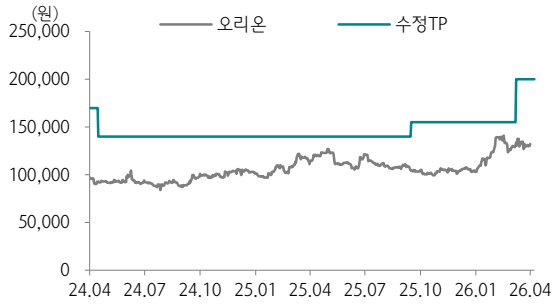
자료: 하나증권

7. 주요 커버리지 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	(지배)순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	x	x	x	%	%
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	5.0
	26F	6,888.9	1,471.9	1,144.6	9,948.5	21.4	16.6	15.5	1.7	10.8	12.0	4.0
	27F	7,095.6	1,546.8	1,205.8	10,514.8	21.8	17.0	14.7	1.6	10.2	12.0	4.1
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	2,837.8	694.0	512.7	68,056.4	24.5	18.1	18.7	5.5	11.4	34.3	0.2
	27F	3,331.2	838.0	626.5	83,172.5	25.2	18.8	15.3	4.1	9.0	30.9	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	2.4
	26F	3,646.4	636.7	480.2	12,146.2	17.5	13.2	10.7	1.2	4.7	12.1	3.0
	27F	3,865.2	722.8	548.5	13,874.2	18.7	14.2	9.4	1.1	3.9	12.6	3.0
CJ제일제당	25	27,342.6	1,233.6	(571.5)	(34,884.0)	4.5	(2.1)	N/A	0.5	6.4	(7.7)	2.3
	26F	27,855.7	1,274.2	393.4	24,011.7	4.6	1.4	9.2	0.5	6.2	5.5	2.7
	27F	28,969.9	1,419.5	474.5	28,968.3	4.9	1.6	7.6	0.5	5.9	6.3	2.7
농심	25	3,514.3	183.9	170.1	27,970.2	5.2	4.8	15.5	0.9	5.1	6.2	1.3
	26F	3,695.6	199.8	168.0	27,613.5	5.4	4.5	13.3	0.7	3.6	5.8	1.6
	27F	3,880.4	221.2	183.6	30,187.0	5.7	4.7	12.2	0.7	3.1	6.0	1.6
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	9,976.7	538.7	324.9	7,360.6	5.4	3.3	5.1	0.4	4.3	8.9	4.7
	27F	10,375.8	588.3	372.9	8,448.2	5.7	3.6	4.4	0.4	3.8	9.4	4.7
하이트진로	25	2,498.6	172.3	41.5	582.2	6.9	1.7	31.7	1.1	6.5	3.7	3.6
	26F	2,522.8	187.5	99.0	1,389.1	7.4	3.9	12.0	0.9	5.8	8.6	4.2
	27F	2,573.3	193.0	99.8	1,400.7	7.5	3.9	11.9	0.9	5.5	8.3	4.2
롯데웰푸드	25	4,216.0	109.5	72.3	7,734.2	2.6	1.7	14.8	0.5	6.7	3.3	3.0
	26F	4,398.3	162.0	94.4	10,218.6	3.7	2.1	10.8	0.4	5.6	4.2	3.0
	27F	4,574.2	183.1	106.6	11,583.0	4.0	2.3	9.6	0.4	5.1	4.6	3.0
롯데칠성	25	3,971.1	167.2	47.2	4,697.1	4.2	1.2	29.6	0.9	7.2	3.1	3.0
	26F	4,079.6	210.0	104.0	10,339.1	5.1	2.5	10.9	0.7	5.9	6.7	3.0
	27F	4,202.0	227.6	107.8	10,725.7	5.4	2.6	10.5	0.7	5.5	6.6	3.0
대상	25	4,401.3	169.3	(304.2)	(8,447.1)	3.8	(6.9)	N/A	0.7	4.6	(24.4)	4.4
	26F	4,516.2	178.1	89.6	2,488.1	3.9	2.0	7.8	0.6	4.2	8.1	4.4
	27F	4,671.4	195.7	104.5	2,900.6	4.2	2.2	6.7	0.6	3.9	9.0	4.4
SPC삼립	25	3,370.5	38.7	14.0	1,626.5	1.1	0.4	31.9	0.8	5.7	2.9	3.6
	26F	3,471.6	52.1	27.9	3,236.7	1.5	0.8	15.2	0.8	4.9	5.7	2.0
	27F	3,575.7	61.5	36.3	4,204.7	1.7	1.0	11.7	0.7	4.3	7.0	2.0
풀무원	25	3,380.2	93.2	18.1	474.7	2.8	0.5	27.3	1.5	6.9	5.9	1.0
	26F	3,537.0	104.2	38.2	1,001.3	2.9	1.1	11.8	1.3	6.4	11.7	0.9
	27F	3,678.5	115.9	50.3	1,319.4	3.1	1.4	8.9	1.1	5.9	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	2.6
	26F	3,755.5	111.1	63.3	5,332.8	3.0	1.7	5.5	0.7	3.0	13.1	1.7
	27F	4,018.4	127.3	75.9	6,390.7	3.2	1.9	4.6	0.6	2.3	13.9	1.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

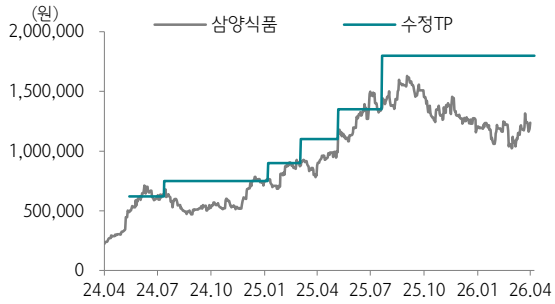
오리온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.18	BUY	200,000		
25.9.25	BUY	155,000	-28.09%	-9.03%
25.4.24	1 년 경과		-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%
23.10.10	BUY	170,000	-37.77%	-23.53%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼양식품



날짜	투자의견	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%
24.5.22	BUY	620,000	-1.80%	14.84%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 13일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 4월 13일 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 10일