

환율 민감도+ 외식 업체 실적 동향(교촌/더본코리아)

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.8.24

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 0.2%p 아웃퍼폼 시현, 주중 후반 갈수록 반도체 대장주들의 주주환원 확대 기대감이 반영되면서 업종 지수 상승 폭 약화
- 2분기 호실적을 발표한 라면 및 빙과 업체들의 주가 흐름이 견조했던 한 주였음, 특히 삼양식품 및 빙그레 주가가 각각 7.6%, 2.9% 상승함, 3분기까지도 상기 업체의 주가 모멘텀이 양호할 것으로 판단됨. 삼양식품/농심은 북미에서 유럽으로 커버리지를 확대하면서 해외 매출이 각각 YoY 47%, 20% 증가, 3분기도 해외 성장이 이어지면서 시장 기대에 부합하는 실적이 예상되기 때문. 농심은 수출 전용인 녹산 공장이 10월 말부터 시가동 되고, 삼양식품은 내년 중국 신공장 가동을 앞둔 상황인 만큼 Capex 증설에 따른 지역 및 신규 채널 확대 흐름은 내년까지도 유효한 상황임. 빙그레/롯데월드푸드 빙과시장이 양분(4월 빙그레가 해태 빙과사업부 흡수합병) 되면서 경쟁 강도가 약화됨. 양사 모두 점유율 보다는 손익 중심의 경영 기조가 이어질 것으로 사료됨. 더불어 합병 이후 내부 효율화(생산/영업/구매 등)가 가시화되면서 GPM 개선세가 이어질 것으로 예상. 양사 모두 작년 3분기 베이스도 높지 않음. 롯데월드푸드는 연간 OP 2,000억원 내외/ 빙그레는 1,400억원 내외 이익 시현이 가능해 보임. 양사 12개월 Fwd PER 7~8배로 단기 밸류에이션 매력 부각될 것으로 예상됨
- 한편, 원달러 환율이 한 달 전 1,480원에서 1,390원으로 급락하면서 섹터 환율 민감도에 대한 질의가 많았던 한 주였음. KT&G 및 삼양식품은 원달러 상승이 유리/ CJ제일제당 및 농심은 환율에 뉴트럴/ 대부분 중소형주들은 환율 하락에 따른 수혜가 예상됨. 참고로 하나증권 추정치에 의하면 원달러 10원 변동에 따른, KT&G/삼양식품 이익 영향은 각각 50억원/20억원 추산. 대형주의 실적 모멘텀이 상대적으로 좋은 만큼 단기 주가는 환율보다는 해외 통화 기준 성장률에 더 영향 받을 것으로 사료됨
- 전주 상승: 더본코리아 +15.5%(글로벌 소스 사업 확대 기대감), 삼양식품 +7.6%(수출 확대 기대감), 빙그레 +2.9%(2분기 호실적 발표) 등
- 전주 하락: 콜마비엔에이치 -8.2%(차익 실현 매물 출하), 오리온 -6.4%(차익 실현 매물 출하), CJ프레시웨이 -6.0%(차익 실현 매물 출하), 풀무원 -5.8%(해외 법인의 실적 개선 지연), 대상 -5.7%(주가 모멘텀 부재), 삼립 -5.7%(주가 모멘텀 부재) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 교촌에프앤비 동향 업데이트

- 2분기 연결 매출액 및 영업이익 각각 1,323억원(YoY 4.9%), 78억원(YoY -15.7%) 시현
- 부진한 영업이익은, ① 육계 등 주요 원재료 가격 상승과 가격 전가 시차, ② 정규직 증가에 따른 인건비 부담(2024년 말 가맹지역본부 흡수 영향), ③ 물류비용 증가 등 기인
- 2024년 OP 150억원/ 25년 350억원/ 1H26 131억원을 시현
- 2024년 일회성비용 약 230억원 반영되면서 부진/ 2025년은 가맹지역본부 통합 효과 기인해 500억원 내외 이익 기대했으나 원가 상승 및 일회성비용(대손 약 6~70억원) 등 기인해 부진한 실적 시현
- 2026년 실적 전망: 사측 매출 성장 YoY 5~10%, OP 400억원 내외 타깃, ① 판관비 효율화(점진적으로 연간 200억원 내외 절감 타깃), ② 하반기 국내 FC 점포 확장(신규 '메밀단편' 포함), ③ 글로벌 매장 확대 및 효율화 기인
- 주주환원: 배당성장 40% 이상 유지할 것

- **투자 판단:** '치킨'은 외식경기 영향에서 비교적 자유로운 카테고리로 꾸준히 판매 중, 사측의 판관비 효율화 절감 효과는 중단기 점진적 가시화 예상, 다만 시가배당수익률 감안시(25년 DPS 300원), 주가 하방경직은 보유 판단

(2) 더본코리아 동향 업데이트

- 2분기 연결 매출액 및 영업이익 각각 832억원(YoY 12.2%), -56억원(YoY 적자 축소) 기록
- 부진한 영업이익은, ① 전반적인 외식 경기 부진 및 ② 노이즈 기인한 가맹 매출 감소, ③ 이에 따른 본사의 가맹 지원비 집행 기인
- ① 가맹: 매출액 YoY 9.6% 증가한 733억원 시현/ 2Q25부터 가맹 매출이 급격하게 감소하기 시작, 노이즈 전 분기 1천억원 상회 했었던 점 감안시 기저효과로 해석
- ② 유통: 매출액 YoY -38.8% 감소한 33억원 시현/ 홈쇼핑 채널 HMR 방송 감축 영향
- ③ 해외 가맹: 13개국 154개 점포 수 운영 중, 일본만 직접 진출이고 나머지는 마스터프랜차이즈 형식임
- ④ 2026년 실적 전망: 작년에 이어 올해도 본사의 가맹 지원비 집행이 있기 때문에 적자 지속은 불가피할 듯
- **투자판단:** 최근 언론보도 통해서 TBK 소스의 글로벌 확대 기대감으로 주가가 바닥에서 유의미하게 상승함, 내년 신사업 성과가 일부 가시화될 수 있어 보임, 실적 턴어라운드도 내년 기대해 볼 만 하다고 판단

3) 주간 관심종목

- 삼양식품, 농심, 빙그레 (실적 호조 전망)

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	476.3	3.8	5.2	3.0	8.2	23.0	* 원당 가격은 공급 부족 우려 기인해 5.5% 상승
	소맥	USc/bu	685.5	1.6	1.1	5.9	35.2	35.2	
	대두	USc/bu	1,211.5	3.2	(0.7)	1.4	17.6	17.1	
	오렌지	USD/lb	151.8	4.7	3.0	(3.3)	(26.0)	(37.4)	
	카카오	USD/MT	6,088.0	6.2	10.3	56.5	0.4	(20.7)	
	원당	USc/lb	17.5	5.5	18.2	18.9	16.7	5.7	
	팜유	MYR/MT	4,765.0	5.2	5.1	8.2	19.2	8.5	
	커피	USD/lb	363.6	7.5	8.7	35.5	4.3	0.9	
환율	원/달러	KRW	1,385.9	(2.1)	(6.2)	(8.7)	(4.1)	(1.0)	* 커피 가격은 브라질 수확 부진 기인해 7.5% 상승
	원/위안	KRW	206.2	(1.8)	(5.5)	(7.7)	(0.3)	5.8	
	원/백엔	KRW	872.2	(1.9)	(3.7)	(8.5)	(5.3)	(7.5)	
	동화/원	VND	18.8	2.0	5.6	8.3	3.4	(0.4)	
	달러/유로	USD	1.2	1.1	2.5	0.8	(0.4)	0.8	
	위안/달러	CNY	6.7	(0.3)	(0.8)	(1.1)	(3.8)	(6.4)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	2,000.0	5.3	11.7	8.1	33.3	29.0	* 선망 참치어가는 전주대비 100불 상승한 2,000불 기록
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,828.0	(0.7)	5.2	3.8	18.6	0.5	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,590.0	(3.7)	23.9	(7.2)	(3.7)	4.0	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.4	0.0	(0.8)	(11.8)	(0.4)	(9.3)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	24.3	(10.2)	(23.0)	(42.3)	37.8	9.0	

3. 주간 주요 뉴스

CJ 2028년 복미 매출 12조 목표 (https://vo.la/9VKINz5)

- CJ그룹이 식품·콘텐츠·뷰티 사업을 유기적으로 연결하고 소비자 경험을 이끌어내는 계열사 협업 연계를 통해 2028년 복미 매출 12조원 달성 목표를 제시함.

농심, '신라면' 글로벌 콘텐츠 강화 나선다, 美 자회사 설립 (https://vo.la/QKQNH8p)

- 농심이 미국 현지 콘텐츠 합작법인 'NM STUDIOS'를 설립하며 신라면 중심의 콘텐츠 마케팅 강화 및 복미 소비자 접점 확대에 나섬.

유럽 밭상 덮친 폭염, 佛 곡물용 옥수수 1980년 이후 최저 (https://vo.la/1sc6xOH)

- 유럽을 덮친 연쇄 폭염과 가뭄으로 프랑스 곡물용 옥수수 생산량이 작년대비 약 3분의 1 줄어든 규모로, 1980년 이후 가장 낮은 수준으로 하락할 전망이 제기됨.

오리온, 용산 사옥 매각 (https://vo.la/X3YyRGS)

- 오리온이 과거 건설업 진출에 실패한 경험 영향으로 주상복합아파트 개발 계획을 포기하며, 지난 70년간 써왔던 서울 용산구 문배동 사옥 부지를 매각 결정함.

CJ제일제당, 日 식품 법인 통합 (https://vo.la/Wz1GyNF)

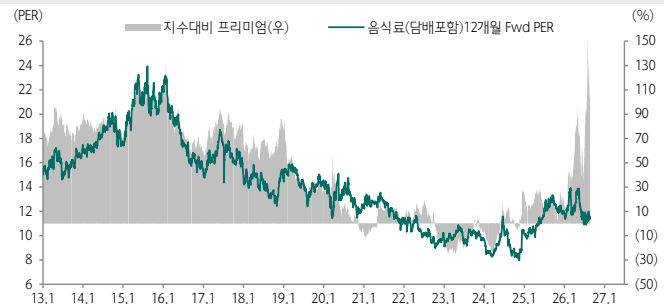
- C제일제당 일본 식품법인이 최근 현지 영업과 판매 등 사업 효율성을 높이기 위해 2019년에 인수한 교자계획을 흡수합병함.

롯데웰푸드, 분당물류센터 매각 (https://vo.la/VRD9ALk)

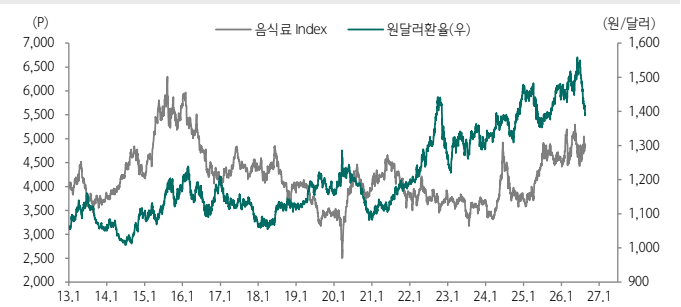
- 롯데웰푸드가 활용도가 떨어진 유희 부동산을 현금화하면서 자산 효율성을 높이기 위해 지난 5월 경기 성남 분당 물류센터를 429억원에 매각한 것으로 알려짐.

4. 주간 지표 차트

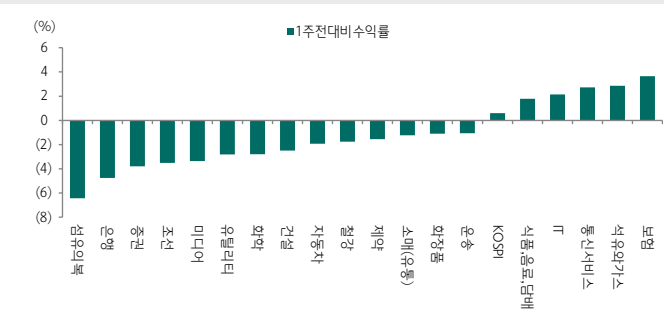
음식료 업종 밸류에이션 추이



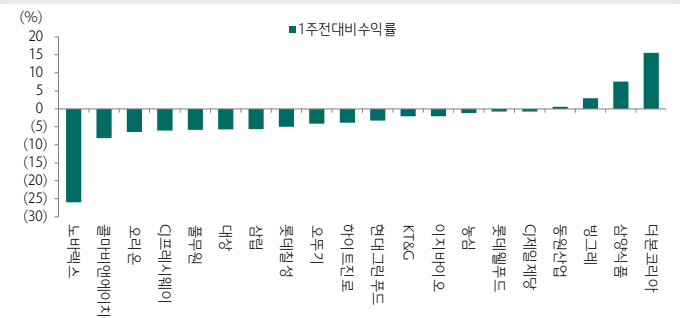
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



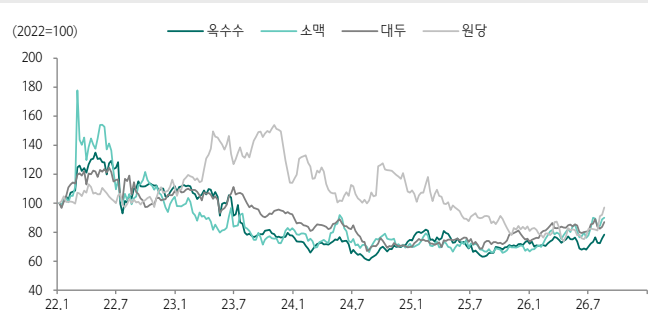
섹터별 주간 수익률(목요일 증가기준)



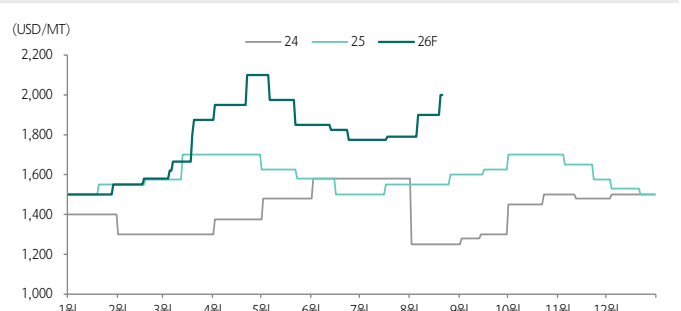
업체별 국내 주간 수익률



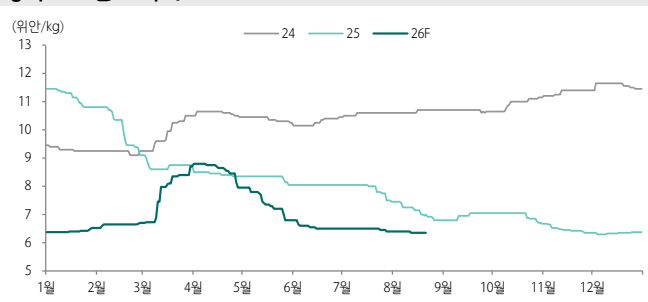
주요 곡물가 동향



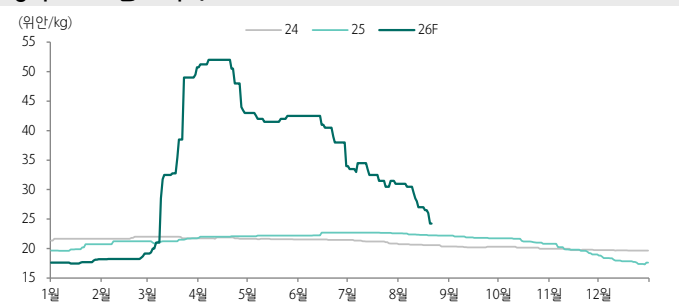
방콕 선상 참치어가 추이



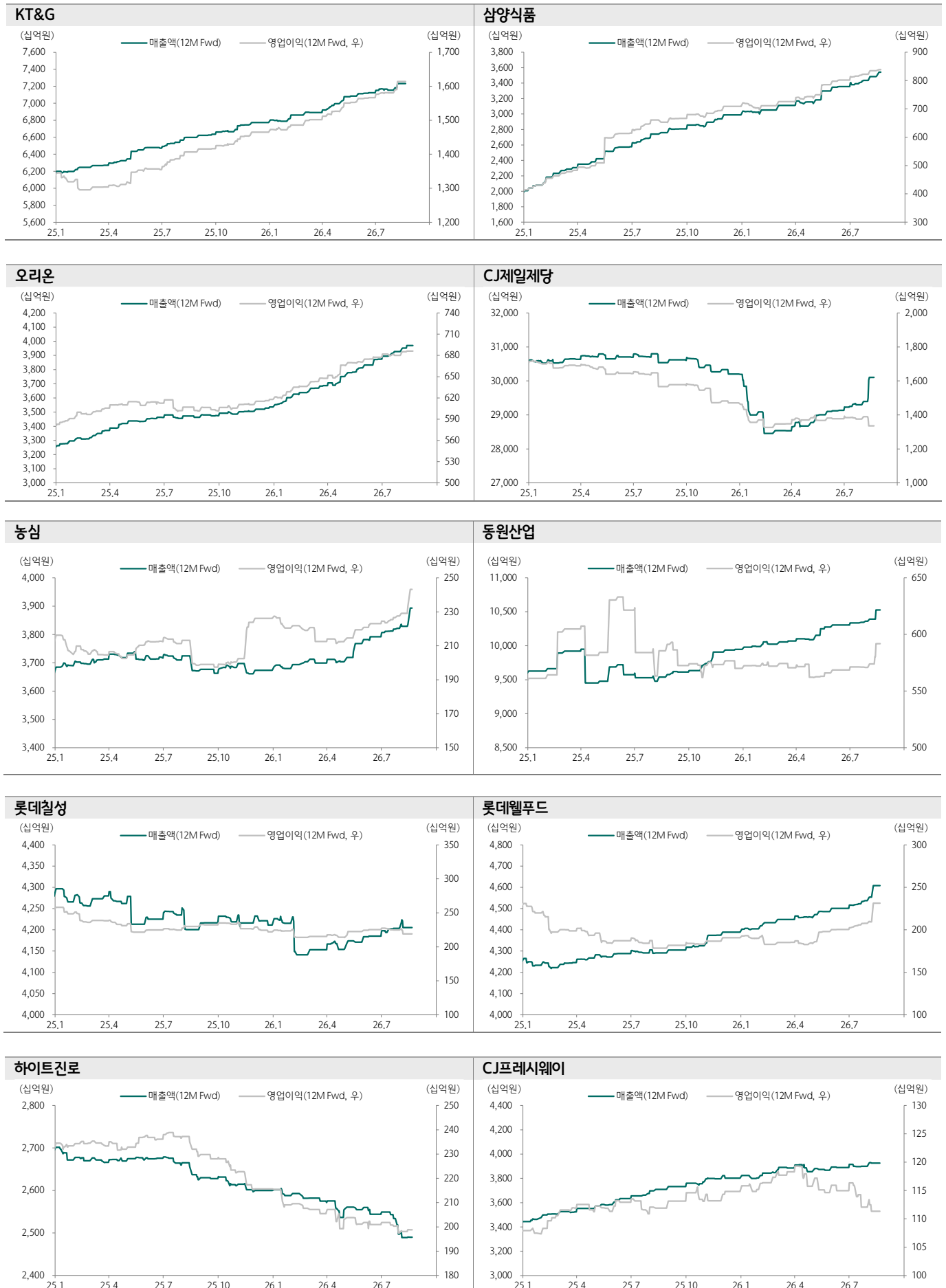
중국 라이신 가격 추이



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	5,468,302	6,913	0.9	(0.9)	2.4	(11.5)	64.0	120.0
	KOSDAQ	KRW	466,044	802	(4.6)	(7.3)	6.5	(27.5)	(13.3)	3.2
	F&B	KRW	48,701	4,852	(0.6)	(0.7)	5.0	(3.2)	7.3	5.8
담배	KT&G	KRW	17,887	172,300	0.2	(2.1)	(3.3)	(4.8)	21.3	25.7
가공	CJ제일제당	KRW	2,770	184,000	(0.4)	(0.8)	(1.2)	(13.4)	(11.5)	(19.5)
	삼양식품	KRW	10,290	1,366,000	(2.2)	7.6	22.3	3.6	11.0	(1.4)
	오리온	KRW	4,957	125,400	0.6	(6.4)	(2.0)	(8.1)	18.6	17.5
	농심	KRW	2,631	432,500	(1.9)	(1.1)	24.1	9.9	0.0	11.2
	오뚜기	KRW	1,295	323,000	(0.2)	(4.2)	5.6	(5.6)	(16.1)	(15.8)
	롯데월드푸드	KRW	1,181	128,300	0.2	(0.8)	27.7	9.7	12.0	10.1
	하이트진로	KRW	1,069	15,240	0.7	(3.8)	4.2	(7.4)	(17.4)	(20.2)
	롯데칠성	KRW	896	96,600	(0.7)	(5.0)	(0.2)	(15.6)	(30.6)	(21.3)
	대상	KRW	600	17,320	(1.4)	(5.7)	1.1	(11.2)	(17.7)	(20.4)
	빙그레	KRW	786	84,800	(2.8)	2.9	32.5	16.0	13.8	21.5
	사조대림	KRW	277	30,200	0.8	(4.6)	2.2	6.0	(18.9)	(26.2)
	풀무원	KRW	352	9,230	(1.8)	(5.8)	5.2	(15.1)	(28.7)	(36.3)
식자재	SPC삼립	KRW	337	39,100	(0.5)	(5.7)	6.4	(11.0)	(24.7)	(26.1)
	현대그린푸드	KRW	584	17,970	(0.9)	(3.3)	(0.3)	0.0	15.1	13.6
	CJ프레시웨이	KRW	277	23,350	(2.7)	(6.0)	7.4	(3.5)	(12.7)	(19.3)
	더본코리아	KRW	272	18,360	4.9	15.5	33.3	1.7	(24.1)	(26.4)
1차산업	동원산업	KRW	1,666	37,750	(0.5)	0.5	13.7	3.9	(9.9)	(13.3)
	이지바이오	KRW	204	6,160	(1.3)	(2.1)	(1.3)	(11.1)	6.0	9.8
건기식	콜마비앤에이치	KRW	272	9,230	(2.2)	(8.2)	14.2	(17.4)	(27.9)	(47.2)
	노바렉스	KRW	197	10,780	(3.7)	(26.0)	(18.8)	(35.3)	(23.0)	(40.9)
글로벌 담배	Philip Morris	USD	298.5	191.5	0.8	0.6	1.9	1.6	19.4	9.8
	British American	USD	111.8	66.9	1.4	1.9	(8.3)	(9.2)	16.1	(1.1)
	Japan Tobacco	JPY	13,960.0	6,980.0	1.6	(2.1)	8.6	12.0	23.8	45.1
FC	MCDONALD	USD	190.4	269.1	0.6	(1.4)	2.0	(5.3)	(11.9)	(14.1)
	YUM	USD	41.6	152.3	4.4	2.8	3.5	(1.3)	0.7	2.9
	STARBUCKS	USD	118.5	104.0	(0.9)	(3.4)	(0.4)	(0.1)	23.5	17.4
	Domino Pizza	USD	11.1	334.4	(0.6)	(3.4)	2.5	5.7	(19.8)	(25.2)
가공식품	Coca-Cola	USD	389.4	90.5	0.2	3.2	10.4	11.5	29.5	28.1
	Pepsi CO	USD	193.9	142.1	(0.4)	0.9	5.2	(4.5)	(1.0)	(4.6)
	MONDELEZ	USD	81.9	64.1	(0.0)	0.8	7.2	4.3	19.2	1.9
	Kraft Heinz Co	USD	30.3	25.6	(0.4)	0.2	(0.9)	8.6	5.4	(7.0)
	Nestle	CHF	204.6	79.4	0.0	(2.0)	(5.8)	0.8	0.8	4.7
	Danone	EUR	45.2	66.2	0.0	(1.6)	(7.4)	5.3	(13.8)	(10.4)
	Toyo Suisan	JPY	1,182.0	10,660.0	0.2	0.5	(1.7)	(3.5)	(0.8)	4.3
	Nissin	JPY	918.3	3,086.0	3.0	3.9	5.8	15.4	6.0	10.3
	Ajinomoto	JPY	5,275.9	5,396.0	0.9	(3.1)	2.7	4.3	62.7	34.7
	Want Want	CNY	38.4	3.3	0.8	(1.5)	(7.1)	(20.0)	(29.5)	(43.6)
	Tingyi	CNY	76.4	13.6	(3.4)	1.6	19.2	17.0	19.9	27.7
	Uni-president	CNY	34.1	7.9	(1.7)	0.9	7.1	2.8	(2.9)	(17.9)
	Tsingtao	CNY	70.1	42.9	(0.8)	(2.8)	(5.8)	(16.2)	(12.0)	(17.4)
	Mengniu	CNY	72.5	18.7	1.5	3.0	2.1	7.3	25.6	13.7
	Foshan Haitian	CNY	202.7	35.0	(2.0)	(2.2)	(4.1)	(0.9)	(4.6)	(11.2)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.3	18.4	(1.5)	(1.8)	(3.2)	(7.0)	5.1	(4.0)
	Yili	CNY	160.8	25.4	(0.4)	(0.4)	(6.1)	(5.0)	(11.1)	(8.0)
	Bright Dairy	CNY	9.1	6.6	(2.5)	(1.0)	(1.6)	(6.8)	(18.4)	(25.0)
	Maotai	CNY	1,592.6	1,274.0	(1.4)	(5.1)	(2.6)	(2.8)	(7.5)	(12.0)

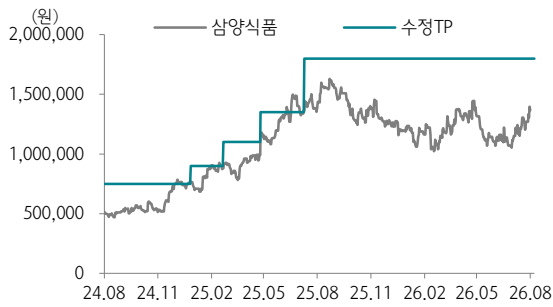
자료: 하나증권

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	6,868.4	1,501.8	1,239.1	11,524.1	21.9	18.0	15.0	1.7	10.1	13.0	4.3
	27F	7,227.3	1,583.9	1,310.8	12,627.3	21.9	18.1	13.6	1.6	9.6	13.0	5.1
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	2,936.2	705.3	540.0	71,688.9	24.0	18.4	19.1	5.9	13.2	35.9	0.2
	27F	3,548.1	853.7	652.7	86,644.2	24.1	18.4	15.8	4.4	10.5	31.8	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	3,781.0	661.0	497.3	12,580.0	17.5	13.2	10.0	1.2	4.3	12.5	3.0
	27F	4,093.6	747.1	569.0	14,394.2	18.3	13.9	8.7	1.1	3.6	13.0	3.0
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	29,273.3	1,253.2	308.4	18,827.2	4.3	1.1	9.8	0.4	6.1	4.3	3.2
	27F	30,905.8	1,479.4	481.3	29,378.8	4.8	1.6	6.3	0.4	5.6	6.4	3.2
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	3,770.9	222.2	195.8	32,195.1	5.9	5.2	13.4	0.9	4.4	6.7	1.4
	27F	3,983.8	238.8	203.7	33,485.8	6.0	5.1	12.9	0.8	3.8	6.6	1.4
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	4.8	0.4	4.3	9.4	3.3
	27F	10,521.9	596.6	398.4	9,024.9	5.7	3.8	4.2	0.4	3.7	10.0	3.3
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	10.6	0.9	5.4	8.9	4.4
	27F	2,498.0	189.8	102.0	1,431.0	7.6	4.1	10.6	0.8	5.2	8.5	4.4
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	10.1	0.5	5.4	5.3	2.6
	27F	4,764.1	218.7	130.2	14,148.1	4.6	2.7	9.1	0.5	5.0	5.6	2.6
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	11.4	0.6	5.9	5.5	3.3
	27F	4,341.9	205.8	91.9	9,144.3	4.7	2.1	10.6	0.6	5.5	5.7	3.3
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	6.2	0.5	3.8	9.1	4.6
	27F	4,580.5	202.8	112.0	3,109.5	4.4	2.4	5.6	0.5	3.5	9.5	4.6
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	9.2	1.0	5.9	11.7	1.0
	27F	3,686.7	116.1	47.4	1,244.6	3.2	1.3	7.4	0.9	5.5	12.9	1.0
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	3,745.7	104.8	58.0	4,888.7	2.8	1.5	4.8	0.5	2.9	12.1	2.0
	27F	4,045.4	117.6	68.4	5,763.7	2.9	1.7	4.1	0.5	2.4	12.7	2.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

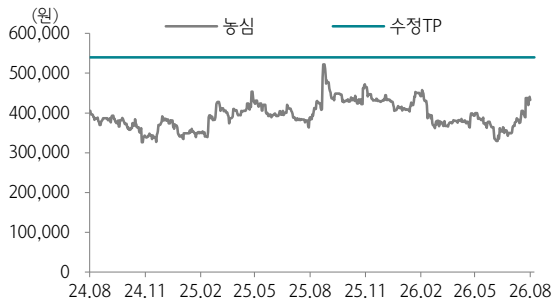
삼양식품



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

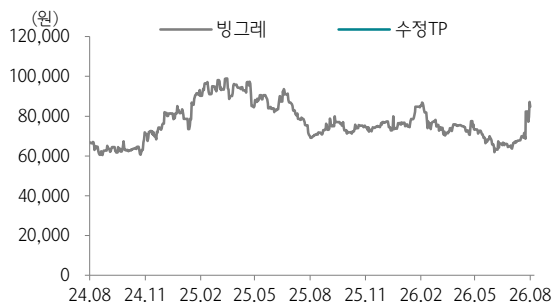
농심



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
23.10.10	BUY	540,000		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

빙그레



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.5.22	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 24일 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 8월 24일 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 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 21일