

중소형주보다는 대형주+유라시아로의 진출 함의

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.9.21

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 -1.6%p 언더퍼폼 시현, 주중 중후반 반도체 대형주 중심으로 수급이 집중되면서 업종으로의 수급은 상대적으로 열위를 보였음, 9월 들어서는 8월 아웃퍼폼했던 소비재 업체에 대한 차익 실현 매물이 지속 관찰되는 흐름, 단기 반도체 대형주에 대한 저가 매수가 유입될 것으로 예상되나 내년까지 실적 개선 흐름이 명확한 대장 소비재 업체에 대한 관심은 여전히 필요하다고 판단됨
- 업종 내 대표 배당주 KT&G 및 실적 대장주 삼양식품이 업종 내에서 아웃퍼폼 시현함, 하나증권은 연휴 이후 연말 갈수록 배당주에 대한 관심이 더욱 강화될 것으로 예상. 따라서 KT&G 주가도 9월 바닥 형성 후 연말까지 우상향 하는 흐름을 전망함. 4분기는 자사주 매입을 통해 하방경직을 견고히 하는 한편 향후 3개년 주주환원 정책에 대한 기대감도 반영될 것으로 기대함. 삼양식품은 원달러 환율의 급격한 하락 기인해 단기 고점 대비 20% 가까이 조정 받은 만큼 조정은 마무리 되었다고 판단함. '라면' 카테고리에 대한 실적 모멘텀은 그 어느 때보다 좋은 상황이며, 내년 중국 공장 가동에 따른 Q 증대와 더불어 국내는 미주 및 유럽 향 수출 비중 확대에 따른 Mixed ASP 개선이 전망됨
- 한편, 주중 롯데월드 및 오리온 주가가 각각 -11.4%, -6.5% 하락함. 롯데월드는 2분기 국내 및 인도 빙과 수요 호조 기인해 호실적을 시현했으나 3분기 시장 기대치(OP 870억원)가 다소 높다고 판단됨, 3분기는 2분기 대비 주요 원부자재 단가 상승 및 지난 8월 영등포 공장에서 발생한 암모니아 가스 누출에 따른 일부 생산 차질/일회성비용 발생 가능성을 열어놓아야 하기 때문. 오리온은 7~8월 중국에서 전년 높은 베이스/ 경쟁 심화에 따른 단기 부침이 있었음, 그러나 9월 들어 경쟁사 할인이 완화되는 한편 10월 수요 성수기에 접어들다는 점 감안시 저가 매수가 유효하다고 판단함
- 전주 상승: 삼양식품 +1.7%(저가 매수 유입), 노바렉스 +0.5%(저가 매수 유입), KT&G +0.1%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 롯데월드 -11.4%(3분기 높은 시장 기대), 동원산업 -6.9%(주가 모멘텀 부재), 오리온 -6.5%(8월 중국 실적 시장 기대 하회), 풀무원 -6.3%(3분기 해외법인 적자 예상), 대상 -5.7%(주가 모멘텀 부재), 농심 -5.5%(차익 실현 매물 출하), 빙그레 -4.5%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 유라시아로의 진출 함의(Feat. KT&G/롯데월드/현대그린푸드)

- 언론보도에 따르면, 현대그린푸드가 지난 15일 카자흐스탄 알라타우시 당국과 식품 생산공장 건설을 위해 전략적 업무협약(MOU)을 체결했다. 알라타우시는 카자흐스탄 대통령령에 의해 국가 프로젝트로 지정된 특별경제구역(SEZ)으로, 알라타우 프로젝트는 알라타우시를 금융, 물류, IT, 관광 단지를 갖춘 중앙아시아 경제 중심지로 개발시키는 안이다. 참고로, 알라타우시는 현재 카자흐스탄의 최대 경제 도시인 알마티 북쪽에 위치한다.
- 최근 카자흐스탄에 마스(Mars)도 1억8000만달러(약 2460억원)를 들여 펫푸드 공장을 건립 중인 것으로 파악되며, 펩시코도 생산공장 건립을 계획 중인 것으로 추산된다. 우리나라 업체 중에서는 KT&G가 알마티에 2023년 1.6억 달러를 투자해 생산 공장을 건립했다. 본 공장은 2025년 3월부터 상업 생산을 개시했다. 롯데월드는 2013년 로컬 업체 '라하트'를 인수해 꾸준한 설비 투자를 진행 중이다.
- 음식료 업체들의 해외 생산설비 투자는 2017년 사드 이전에는 '중국'에 국한되었고 이후 K-Food가 명성을 높이자 '미국'으로 확장되었다. 최근 들어서는 유라시아로의 시설 투자가 활발해지는 분위기이다. 유라시아는 ① 중국과 중앙아시아에서 유럽을 잇는 물류 요충지에 위치하여 인근 국가로 공급하기에 적합한 입지를 갖추고 있다. 특히 ② 카자흐스탄은 한국의 27배의 땅

크기를 보유하며 원유 등 자원도 풍부하다. ③ EAEU 회원국에 대해 무관세 혜택을 받는 점도 장점이다. ④ 출산율이 2.57명(세계 5위)으로 중장기 경제인구 및 소비재 시장 확대 잠재력이 높다는 점도 최근 음식료 업체들이 투자를 집행하는 이유이다.

3) 주간 관심종목

- 삼양식품, KT&G (가격 메리트 부각)
-

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	528.8	(0.3)	14.1	26.6	20.1	24.8	* 원당 가격은 태국 작황 개선 전망 기인해 -4.0% 하락
	소맥	USc/bu	721.5	(0.5)	8.6	19.1	42.3	37.6	
	대두	USc/bu	1,306.0	0.7	8.8	16.3	26.7	25.9	
	오렌지	USD/lb	140.0	(3.6)	(4.6)	(5.9)	(31.8)	(44.9)	
	카카오	USD/MT	5,772.0	(3.2)	(4.5)	39.3	(4.8)	(21.8)	
	원당	USc/lb	17.4	(4.0)	3.3	25.8	16.1	12.1	
	팜유	MYR/MT	4,697.0	0.6	1.8	4.1	17.5	7.5	
	커피	USD/lb	276.5	(3.2)	(19.9)	(0.5)	(20.7)	(26.4)	
환율	원/달러	KRW	1,382.9	3.1	(0.4)	(9.7)	(4.3)	(0.4)	* 커피 가격은 브라질 수출 호조 기인해 -3.2% 하락
	원/위안	KRW	206.5	3.2	0.1	(8.7)	(0.1)	5.8	
	원/백엔	KRW	879.3	0.7	0.1	(7.4)	(4.6)	(6.3)	
	동화/원	VND	18.8	(2.8)	(0.4)	9.3	3.3	(1.1)	
	달러/유로	USD	1.1	(1.0)	(1.7)	0.1	(2.3)	(2.6)	
	위안/달러	CNY	6.7	(0.1)	(0.5)	(1.0)	(4.1)	(5.8)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	2,200.0	4.8	15.8	20.5	46.7	35.4	* 중국 메치오닌 가격은 유가 상승 기인해 반등세 지속
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	7,812.0	(0.2)	16.9	15.3	35.7	8.2	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	1,890.0	0.0	(29.7)	(20.9)	(29.7)	(9.6)	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.5	0.8	2.0	(0.4)	1.6	(8.2)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	23.1	2.0	(2.3)	(43.1)	31.0	5.7	

3. 주간 주요 뉴스

1년 만에 '9.2%→1.9%' 격차 뚫, 日 턱밑까지 간 농심 (<https://vo.la/zMejDOO>)

- 지난해 미국 라면 시장에서 농심은 점유율 24.9%로 1위 마루찬과의 격차를 1.9%p로 축소했으며, 삼양식품은 9.5%로 3위에 올라 K라면의 시장 입지가 확대됨.

대상, 22조 글로벌 제약 아미노산 출사표 (<https://vo.la/oBaHWBR>)

- 대상은 독일 기업 아미노를 인수하며 확보한 아미노산 정제기술과 생산시설 및 글로벌 고객망을 기반으로 글로벌 제약 아미노산 시장에 본격 진출을 발표함.

현대그린푸드, 카자흐 알라타우시에 식품공장 건설 추진 (<https://vo.la/znY0xGK>)

- 현대그린푸드는 카자흐스탄의 알라타우시에 K푸드 생산 거점 구축을 추진하며, 중장기적인 중앙아시아 K푸드 수출 전진 기지로 육성해나갈 것이라고 밝힘.

제로·기능성 입은 에너지음료, 중장년 수요 경증 (<https://vo.la/5NL5dbA>)

- 과거 수험생들이 주로 소비하던 에너지음료의 주 소비층이 제로 슈거, 저칼로리 등을 앞세워 음용 빈도가 확대되면서 4050세대로도 소비층이 넓어지고 있음.

CJ제일제당 '다시다', 中 유통망 전면 개편 (<https://vo.la/DFnrllv>)

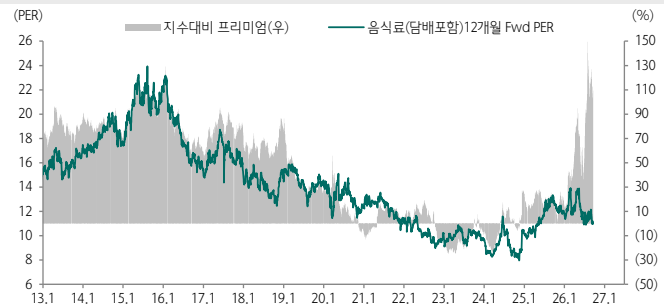
- CJ제일제당은 다시다의 중국 유통망을 기존 B2B 중심에서 B2C로 재편하고, 1분 만에 녹는 링 형태 육수 신제품 앞세워 현지 소비자 시장 공략에 나섬.

시진핑 방미 앞두고 미국산 대두 가격 3년래 최고 (<https://vo.la/YJUveXM>)

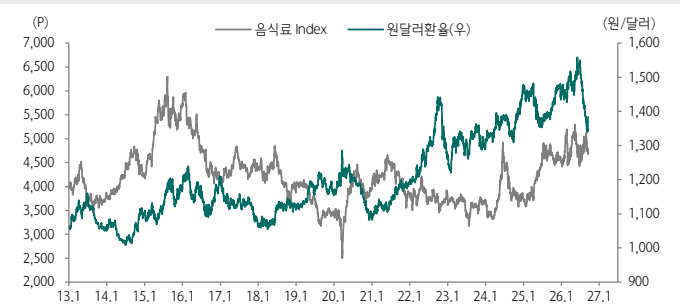
- 미국산 대두 선물 가격은 미·중 정상회담을 앞둔 중국의 추가 구매 기대와 미국 중서부 강우에 따른 수확 지연으로 상승하며 3년래 최고치 부근에 도달함.

4. 주간 지표 차트

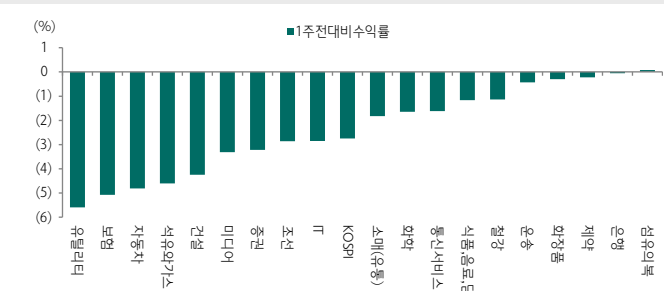
음식료 업종 밸류에이션 차이



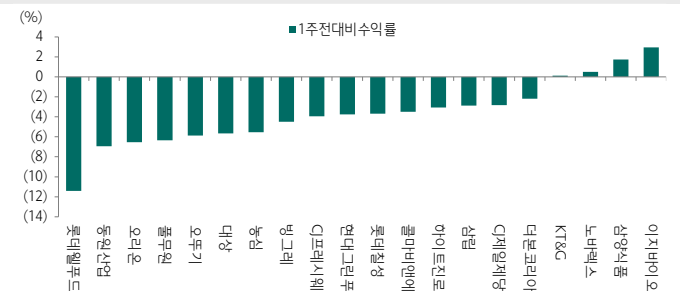
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



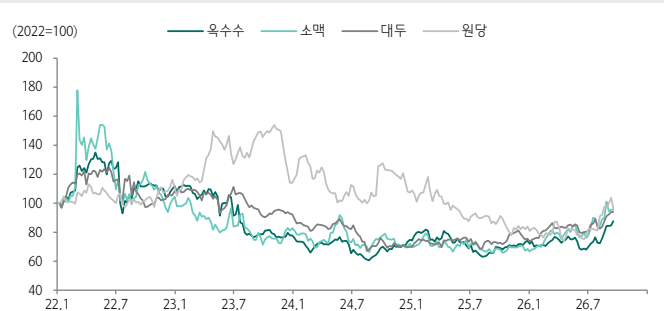
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



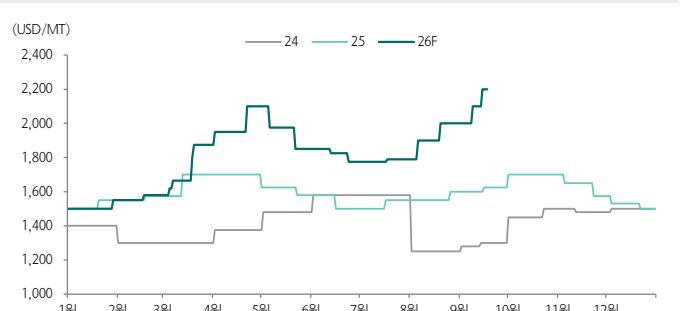
업체별 국내 주간 수익률



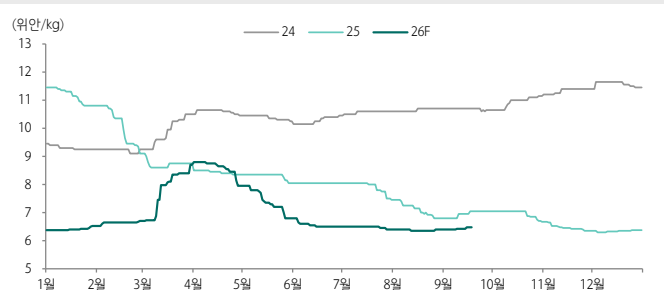
주요 곡물가 동향



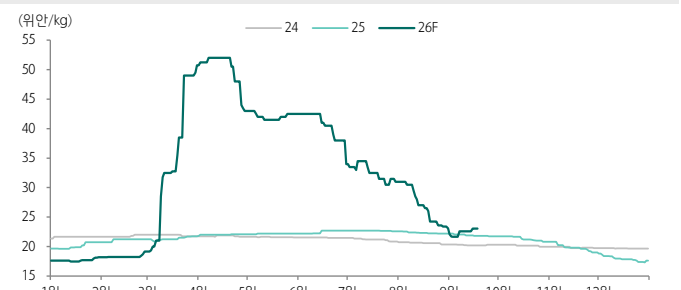
방콕 선망 참치어가 추이



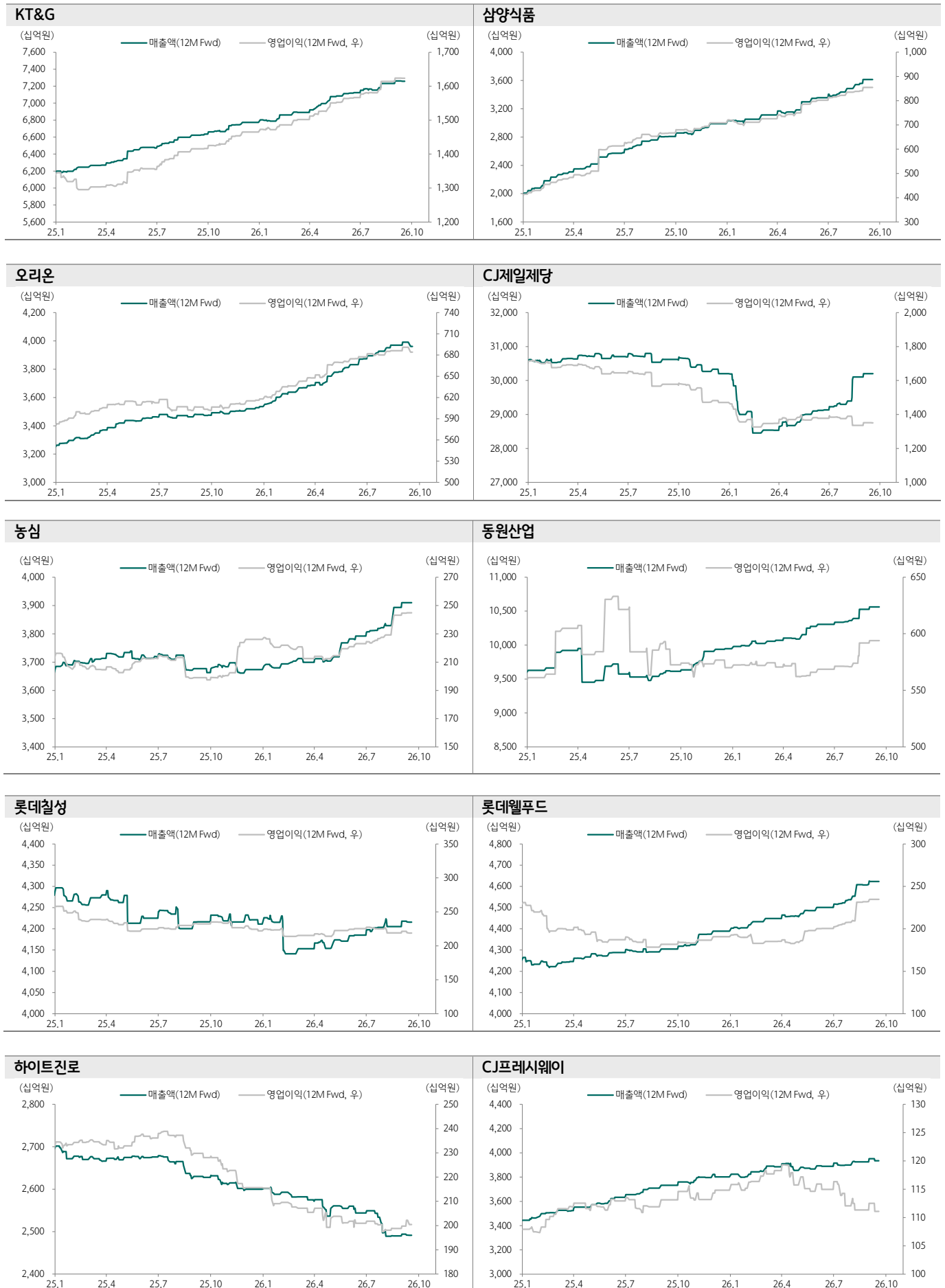
중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



6. F&B 업체 추가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내 Index	KOSPI	KRW	5,356,426	6,894	2.7	(0.2)	0.4	(23.9)	63.6	99.2
	KOSDAQ	KRW	457,051	827	0.6	0.8	(0.8)	(17.4)	(10.6)	(3.5)
	F&B	KRW	47,218	4,696	(0.7)	(1.8)	(3.4)	(0.3)	3.9	(3.7)
담배	KT&G	KRW	17,855	172,000	(1.0)	0.1	(2.6)	(4.7)	21.0	23.5
가공	CJ제일제당	KRW	2,628	174,600	(1.0)	(2.8)	(4.8)	(9.5)	(16.1)	(26.9)
	삼양식품	KRW	9,793	1,300,000	0.9	1.7	(2.5)	17.0	5.6	(18.0)
	오리온	KRW	4,407	111,500	(1.8)	(6.5)	(10.9)	(16.8)	5.5	1.7
	농심	KRW	2,381	391,500	(1.4)	(5.5)	(6.8)	7.6	(9.5)	(18.7)
	오뚜기	KRW	1,254	313,000	(2.2)	(5.9)	(4.0)	(2.0)	(18.7)	(27.1)
	롯데월드푸드	KRW	1,165	126,600	(2.3)	(11.4)	2.8	25.2	10.5	10.7
	하이트진로	KRW	1,041	14,850	(1.3)	(3.1)	(3.5)	(5.0)	(19.5)	(22.6)
	롯데칠성	KRW	872	94,000	(0.8)	(3.7)	(3.9)	(8.9)	(32.5)	(21.9)
	대상	KRW	613	17,700	(1.2)	(5.7)	1.1	(0.9)	(15.9)	(24.0)
	빙그레	KRW	750	84,800	(1.6)	(4.5)	9.8	24.9	13.8	12.5
	사조대림	KRW	254	27,750	(0.7)	(5.1)	(8.9)	3.7	(25.5)	(33.1)
	풀무원	KRW	337	8,850	(0.3)	(6.3)	(3.9)	(9.7)	(31.6)	(39.4)
식자재	SPC삼립	KRW	349	40,400	0.1	(2.9)	1.8	1.3	(22.2)	(27.5)
	현대그린푸드	KRW	589	18,130	(4.0)	(3.8)	(1.4)	8.5	16.1	14.7
	CJ프레시웨이	KRW	261	21,950	0.9	(3.9)	(11.1)	(8.4)	(17.9)	(23.4)
	더본코리아	KRW	219	14,770	2.3	(2.2)	(23.7)	(4.8)	(39.0)	(43.8)
1차산업	동원산업	KRW	1,569	35,550	(1.8)	(6.9)	(6.4)	9.4	(15.2)	(25.2)
	이지바이오	KRW	208	6,300	1.4	2.9	(1.3)	(1.6)	8.4	3.4
건기식	콜마비앤에이치	KRW	223	7,740	(1.3)	(3.5)	(16.8)	(14.0)	(39.1)	(52.6)
	노바렉스	KRW	188	10,300	1.3	0.5	(14.2)	(24.7)	(26.4)	(46.0)
글로벌 담배	Philip Morris	USD	296.9	190.5	(0.6)	(0.3)	1.5	6.8	18.8	17.8
	British American	USD	116.4	69.7	(0.6)	1.0	6.9	0.8	20.9	9.0
	Japan Tobacco	JPY	13,772.0	6,886.0	(0.4)	2.9	(0.7)	13.1	22.1	44.9
FC	MCDONALD	USD	175.8	248.5	(0.0)	(1.6)	(6.9)	(10.8)	(18.7)	(17.5)
	YUM	USD	37.0	135.8	(1.6)	(3.6)	(6.3)	(10.7)	(10.3)	(6.5)
	STARBUCKS	USD	110.2	96.7	(0.7)	(2.1)	(8.8)	(4.0)	14.8	15.9
	Domino Pizza	USD	9.8	297.7	(1.2)	(4.5)	(11.5)	(4.7)	(28.6)	(30.8)
가공식품	Coca-Cola	USD	378.9	88.1	0.2	(0.3)	(0.9)	10.9	26.0	32.5
	Pepsi CO	USD	182.4	133.7	(0.5)	(2.0)	(4.6)	(5.9)	(6.9)	(5.0)
	MONDELEZ	USD	79.2	62.0	(0.5)	(0.6)	(1.0)	3.2	15.3	(1.9)
	Kraft Heinz Co	USD	29.3	24.7	0.0	0.5	(0.4)	8.4	2.0	(5.2)
	Nestle	CHF	199.5	77.4	(1.1)	(0.1)	(2.2)	(1.9)	(1.7)	7.7
	Danone	EUR	41.6	60.9	(0.8)	(0.8)	(7.0)	(7.3)	(20.7)	(17.1)
	Toyo Suisan	JPY	1,079.6	9,737.0	(2.4)	(2.7)	(8.0)	(0.2)	(9.4)	(9.8)
	Nissin	JPY	875.9	2,943.5	(1.6)	0.2	0.8	9.1	1.1	2.1
	Ajinomoto	JPY	4,794.8	4,904.0	(1.0)	(1.4)	(11.4)	(15.3)	47.8	15.6
	Want Want	CNY	33.1	2.8	0.9	(0.4)	(14.4)	(30.2)	(39.1)	(51.7)
	Tingyi	CNY	66.1	11.7	(0.9)	(2.9)	(13.7)	15.8	3.6	12.3
	Uni-president	CNY	29.8	6.9	(1.3)	(7.3)	(12.7)	(0.5)	(15.1)	(19.4)
	Tsingtao	CNY	67.3	39.3	(1.1)	(0.9)	(9.8)	(13.5)	(19.4)	(24.2)
	Mengniu	CNY	68.8	17.8	(1.8)	(3.3)	(2.7)	14.1	19.1	17.7
	Foshan Haitian	CNY	194.9	33.9	(0.1)	(1.0)	(4.8)	4.3	(7.8)	(14.3)
	Jonjee High-Tech	CNY	13.3	17.2	(0.1)	(2.6)	(9.0)	(1.7)	(2.2)	(8.2)
	Yili	CNY	168.3	26.6	0.2	(0.2)	5.8	9.6	(7.0)	(4.2)
	Bright Dairy	CNY	9.2	6.7	(1.2)	(3.3)	(1.6)	3.4	(17.7)	(22.0)
	Maotai	CNY	1,571.5	1,257.1	(0.8)	(1.4)	(3.1)	3.5	(8.7)	(14.4)

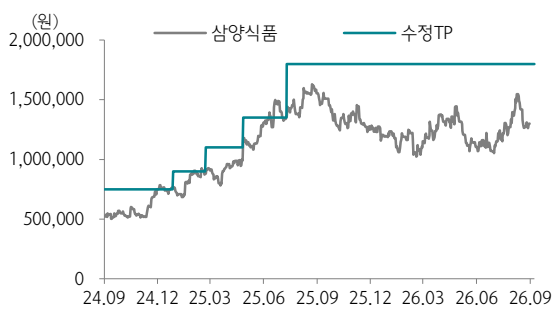
자료: 하나증권

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	14.9	1.7	10.2	13.0	4.7
	27F	7,227.3	1,583.9	1,309.5	12,614.3	21.9	18.1	13.6	1.6	9.7	13.0	5.3
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	3,111.5	728.0	555.4	73,725.5	23.4	17.8	17.6	5.5	11.8	36.7	0.2
	27F	3,766.5	877.9	677.2	89,903.3	23.3	18.0	14.5	4.1	9.4	32.5	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	3,756.2	650.2	479.5	12,128.6	17.3	12.8	9.2	1.1	3.9	12.0	3.3
	27F	4,058.1	727.9	555.3	14,048.6	17.9	13.7	7.9	1.0	3.2	12.8	3.3
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	9.3	0.4	6.0	4.3	3.3
	27F	30,905.8	1,479.4	481.3	29,378.8	4.8	1.6	5.9	0.4	5.5	6.4	3.3
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	12.2	0.8	3.7	6.7	1.5
	27F	3,983.8	238.8	203.7	33,485.8	6.0	5.1	11.7	0.7	3.1	6.6	1.5
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	4.5	0.4	4.2	9.4	3.3
	27F	10,521.9	596.6	398.4	9,024.9	5.7	3.8	3.9	0.4	3.6	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	10.3	0.8	5.4	8.9	4.6
	27F	2,498.0	189.8	102.0	1,431.0	7.6	4.1	10.4	0.8	5.2	8.5	4.6
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	9.9	0.5	5.5	5.3	2.3
	27F	4,764.1	218.7	130.2	14,148.1	4.6	2.7	8.9	0.5	5.0	5.6	2.3
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	11.1	0.6	5.8	5.5	3.5
	27F	4,341.9	205.8	91.9	9,144.3	4.7	2.1	10.3	0.6	5.4	5.7	3.5
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	6.4	0.6	3.8	9.1	4.6
	27F	4,580.5	202.8	112.0	3,109.5	4.4	2.4	5.7	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	8.8	0.9	5.8	11.7	1.1
	27F	3,686.7	116.1	47.4	1,244.6	3.2	1.3	7.1	0.8	5.5	12.9	1.1
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	4.5	0.5	2.8	12.1	2.1
	27F	4,045.4	117.6	68.4	5,763.7	2.9	1.7	3.8	0.5	2.2	12.7	2.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

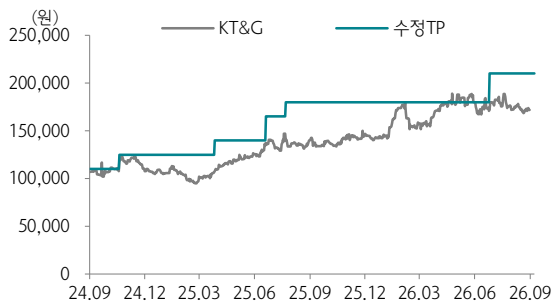
삼양식품



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

KT&G



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.7.15	BUY	210,000		
25.8.11	BUY	180,000	-13.97%	5.00%
25.7.9	BUY	165,000	-17.36%	-10.79%
25.4.15	BUY	140,000	-13.89%	-2.71%
24.11.8	BUY	125,000	-13.49%	-1.28%
24.4.9	BUY	110,000	-12.33%	6.27%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 21일 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 9월 21일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 18일