

롯데웰푸드 (280360)

1Q25 Re: 카카오 부담 지속, 저점 확인 구간

1Q25 실적: 예상 하회, 원가 부담에 따른 이익률 하락

1분기 연결 매출액은 9,751억원(YoY +2.5%), 영업이익은 164억원(YoY -56.1%, OPM 1.7%)을 기록했다. 매출은 예상치에 부합했으나, 영업이익은 당사 추정치(237억원) 및 컨센서스(240억원) 대비 크게 하회했다. 카카오 원재료 가격 급등에 따른 투입가 상승이 본격 반영되며, 매출총이익률은 전년 대비 3.2%p 하락했다. 판관비 절감에도 원가 부담을 상쇄하지 못했으며, 이는 국내외 전 부문에 걸쳐 수익성 악화로 이어졌다. 당기순이익은 루블화 환율 안정에 따른 외화환산이익이 반영되며 전년 대비 10.0% 증가한 237억원을 기록했다.

국내 부진 지속, 해외와 수출이 실적 방어

1분기 국내는 소비 부진 영향으로 매출 7,574억원(YoY -0.9%), 영업이익 101억원(YoY -63.0%)을 기록했다. 건과는 YoY -1.1%, 빙과는 YoY -5.6%로 수요 위축이 지속되었다. 반면 해외는 인도(+24.2%)와 러시아(+22.5%) 중심으로 매출 2,300억원(YoY +16.6%)을 기록하며 성장세를 유지했다. 인도는 푸네 신공장 가동 및 커버리지 확대 효과가 반영되었고, 러시아는 초코파이 라인업 확대와 MT채널 확장이 주효했다. 카자흐스탄은 재고 영향 등으로 1.9% 성장에 그쳤으나, 젤리·스낵 등 카테고리 다변화를 통해 중장기 개선 가능성이 있다. 수출은 고수익 제품 비중 확대로 매출 610억원(YoY +26.2%), 영업이익 81억원(YoY +91.6%, OPM 13.3%)을 기록하며 수익성 방어에 기여했다.

2025년 실적은 매출 4조 1,991억원(YoY +3.8%), 영업이익 1,471억원(YoY -6.4%, OPM 3.5%)으로 하향 조정한다. 1분기까지 고투입 원가 구조가 지속되었으며, 2분기부터는 국내외 가격 인상 효과가 반영될 전망이다.

2분기 이후 수익성 회복 구간 진입

25F EPS 8,211원 기준, 동사 5개년 평균 PER 17배 적용하여 목표주가를 140,000원으로 하향 조정한다. 글로벌 성장 잠재력은 유효하나, 원가 안정 및 내수 회복 가시화 확인이 필요하다. 다만 1분기는 연중 원가부담 저점 구간으로 판단되며, 2분기 이후 수익성 회복 구간 진입이 예상된다. 가격 인상, 고마진 제품 확대, 글로벌 커버리지 확장 등이 실적 반등의 핵심 동력이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	975	2.5	0.5	975	0.0
영업이익	16	-56.1	흑전	24	-31.8
세전계속사업이익	31	8.4	흑전	14	120.9
지배순이익	24	10.1	흑전	12	104.9
영업이익률 (%)	1.7	-2.2 %pt	흑전	2.5	-0.8 %pt
지배순이익률 (%)	2.4	+0.1 %pt	흑전	1.2	+1.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	4,066	4,044	4,199	4,374
영업이익	177	157	147	211
지배순이익	71	85	77	112
PER	15.0	15.4	14.0	9.5
PBR	0.5	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.2	6.3	5.7	4.3
ROE	3.5	4.0	3.5	4.9

자료: 유안타증권



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 140,000원 (D)

직전 목표주가 150,000원

현재주가 (5/9) 114,800원

상승여력 22%

시가총액	10,831억원
총발행주식수	9,304,574주
60일 평균 거래대금	16억원
60일 평균 거래량	13,935주
52주 고/저	193,300원 / 99,900원
외인지분율	12.87%
배당수익률	2.96%
주요주주	롯데지주 외 16 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.3	9.4	(18.9)
상대	(5.4)	7.1	(14.6)
절대 (달러환산)	12.7	13.2	(20.6)

1Q25 Review						(단위: 십억원)	
	1Q25P	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	975.1	951.1	2.5%	970.5	0.5%	971.8	0.3%
영업이익	16.4	37.3	-56.1%	-19.6	흑전	23.7	-30.9%
당기순이익	23.7	21.5	10.0%	-25.1	흑전	9.1	159.1%
영업이익률	1.7%	3.9%	-2.2%p	-2.0%	흑전	2.4%	-0.8%p
당기순이익률	2.4%	2.3%	0.2%p	-2.6%	흑전	0.9%	1.5%p

자료: 유안타증권 리서치센터

실적 추정 변경 내역					(단위: 십억원)	
	기존 추정		신규 추정		변화율	
	2Q25F	2025F	2Q25F	2025F	2Q25F	2025F
매출액	1,089.1	4,214.1	1,101.6	4,199.1	1.1%	-0.4%
영업이익	42.8	164.7	38.1	147.1	-11.1%	-10.7%
영업이익률	3.9%	3.9%	3.5%	3.5%	-1.5%p	-0.4%p

자료: 유안타증권 리서치센터

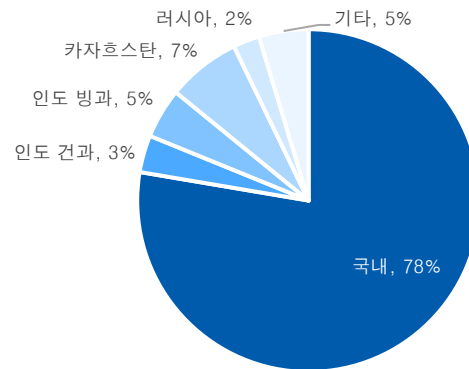
롯데웰푸드 실적테이블

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액		951.1	1,044.2	1,078.5	970.5	975.1	1,101.6	1,114.7	1,007.7	4,066.4	4,044.3	4,199.1
국내		764.0	836.6	879.8	749.7	757.4	854.0	890.9	765.1	3,300.8	3,230.2	3,267.3
	건과	281.4	261.1	273.1	288.8	284.6	263.7	275.8	293.2	1,087.5	1,104.5	1,117.3
	빙과	106.6	196.5	222.4	84.5	100.6	206.4	226.8	85.4	608.8	610.1	619.2
	유지	110.4	115.2	112.6	113.9	113.7	117.5	113.7	116.2	471.3	452.0	461.0
	기타	265.5	263.8	271.8	262.5	258.5	266.4	274.5	270.4	1,133.1	1,063.7	1,069.8
해외		197.2	219.4	208.0	232.1	230.0	258.5	234.9	252.9	800.5	856.7	976.3
	인도 건과	30.3	26.2	31.6	29.6	34.1	28.8	36.3	34.6	103.4	117.6	133.8
	인도 빙과	34.3	69.6	37.9	31.1	46.1	90.5	45.4	36.4	165.6	172.9	218.5
	카자흐스탄	66.3	56.7	58.2	83.4	67.6	58.4	59.6	85.7	269.7	264.6	271.3
	러시아	19.9	21.3	22.2	21.5	24.3	24.5	26.6	23.0	77.7	84.8	98.4
	기타	46.4	45.6	58.2	66.6	57.8	56.3	66.9	73.2	184.1	216.8	254.3
연결조정		-10.1	-11.8	-9.4	-11.3	-12.2	-10.9	-11.1	-10.3	-34.8	-42.7	-44.5
% YoY		-0.9%	0.3%	-0.7%	-0.9%	2.5%	5.5%	3.4%	3.8%	-0.9%	-0.5%	3.8%
국내		-1.7%	-0.6%	-1.7%	-4.6%	-0.9%	2.1%	1.3%	2.0%	-0.4%	-2.1%	1.1%
	건과	6.0%	4.3%	0.7%	-3.8%	1.1%	1.0%	1.0%	1.5%	7.9%	1.6%	1.2%
	빙과	-0.2%	6.0%	-0.5%	-9.2%	-5.6%	5.0%	2.0%	1.0%	3.1%	0.2%	1.5%
	유지	-6.3%	0.9%	2.4%	-12.0%	3.0%	2.0%	1.0%	2.0%	-13.9%	-4.1%	2.0%
	기타	-7.6%	-9.5%	-6.5%	-0.4%	-2.7%	1.0%	1.0%	3.0%	-3.1%	-6.1%	0.6%
해외		3.3%	5.6%	4.4%	14.6%	16.6%	17.9%	12.9%	8.9%	0.7%	7.0%	14.0%
	인도 건과	18.8%	17.1%	9.4%	10.9%	12.5%	10.0%	15.0%	17.0%	11.4%	13.8%	13.8%
	인도 빙과	-2.1%	9.2%	-2.9%	11.9%	34.4%	30.0%	20.0%	17.0%	7.3%	4.4%	26.4%
	카자흐스탄	1.1%	-15.3%	-8.8%	13.7%	1.9%	3.0%	2.4%	2.7%	15.4%	-1.9%	2.5%
	러시아	3.1%	13.7%	13.4%	6.6%	22.5%	15.0%	20.0%	7.0%	-3.6%	9.1%	16.0%
	기타	2.1%	26.8%	21.2%	21.9%	24.6%	23.6%	15.0%	10.0%	-21.2%	17.8%	17.3%
% 매출비중												
국내		80.3%	80.1%	81.6%	77.2%	77.7%	77.5%	79.9%	75.9%	81.2%	79.9%	77.8%
	건과	29.6%	25.0%	25.3%	29.8%	29.2%	23.9%	24.7%	29.1%	26.7%	27.3%	26.6%
	빙과	11.2%	18.8%	20.6%	8.7%	10.3%	18.7%	20.4%	8.5%	15.0%	15.1%	14.7%
	유지	11.6%	11.0%	10.4%	11.7%	11.7%	10.7%	10.2%	11.5%	11.6%	11.2%	11.0%
	기타	27.9%	25.3%	25.2%	27.0%	26.5%	24.2%	24.6%	26.8%	27.9%	26.3%	25.5%
해외		20.7%	21.0%	19.3%	23.9%	23.6%	23.5%	21.1%	25.1%	19.7%	21.2%	23.3%
	인도 건과	3.2%	2.5%	2.9%	3.0%	3.5%	2.6%	3.3%	3.4%	2.5%	2.9%	3.2%
	인도 빙과	3.6%	6.7%	3.5%	3.2%	4.7%	8.2%	4.1%	3.6%	4.1%	4.3%	5.2%
	카자흐스탄	7.0%	5.4%	5.4%	8.6%	6.9%	5.3%	5.4%	8.5%	6.6%	6.5%	6.5%
	러시아	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.5%	2.2%	2.4%	2.3%	1.9%	2.1%	2.3%
	기타	4.9%	4.4%	5.4%	6.9%	5.9%	5.1%	6.0%	7.3%	4.5%	5.4%	6.1%
영업이익		37.3	63.3	76.0	-19.6	16.4	38.1	63.5	29.1	177.0	157.1	147.1
% YoY		100.6%	30.3%	-5.7%	적전	-56.1%	-39.9%	-16.5%	흑전	29.9%	-11.3%	-6.4%
% OPM		3.9%	6.1%	7.1%	-2.0%	1.7%	3.5%	5.7%	2.9%	4.4%	3.9%	3.5%

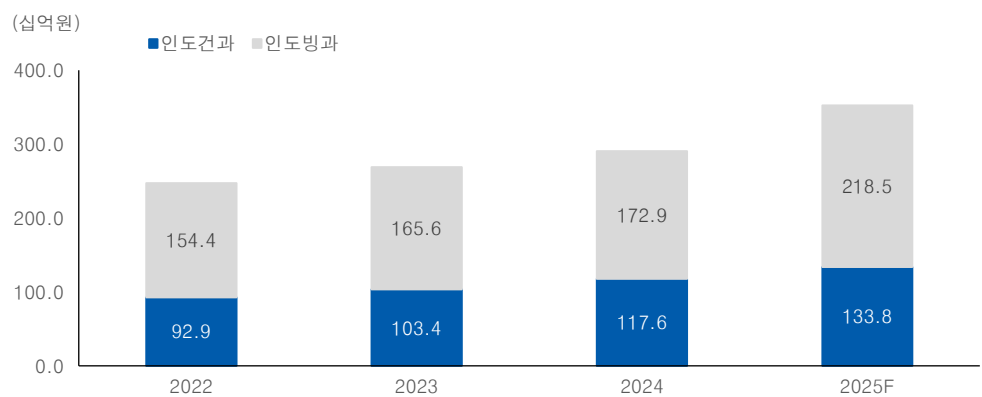
자료: 유안타증권 리서치센터

1Q25 지역별 매출 비중



자료: 유안타증권 리서치센터, 롯데웰푸드

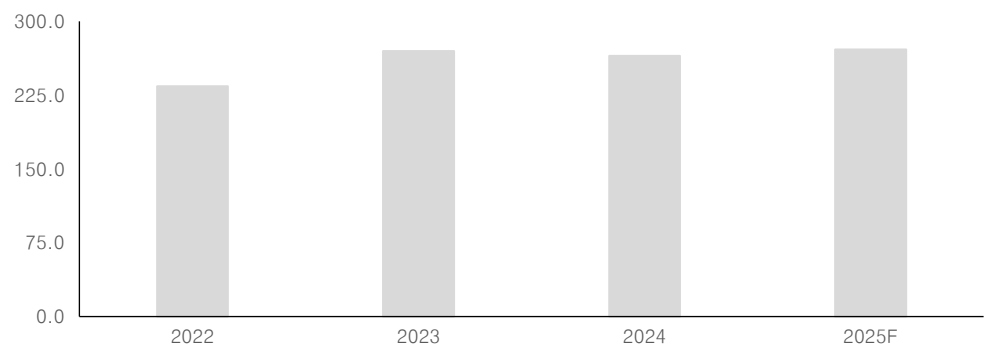
인도 법인 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

카자흐스탄 법인 매출액 추이 및 전망

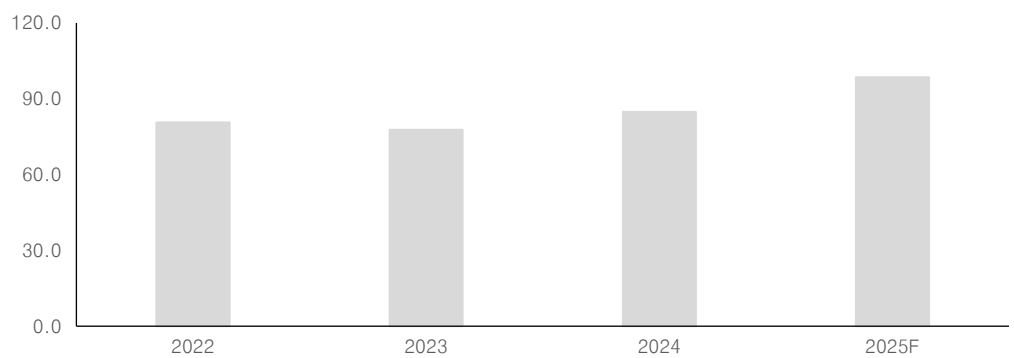
(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

러시아 법인 매출액 추이 및 전망

(십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

Peer 밸류에이션 테이블				(단위: 십억원, 십억 USD, 배)		
		롯데웰푸드	오리온	몬델리즈(MDLZ)	펍시코(PEP)	허쉬(HSY)
시가총액		1,083	5,017	85.937	178.844	34.618
매출액	2024	4,044	3,104	36.441	91.854	11.202
	2025F	4,199	3,331	38.277	91.969	11.438
	2026F	4,374	3,668	39.894	94.935	11.791
영업이익	2024	157	544	6.345	12.887	2.898
	2025F	147	587	5.387	14.570	1.775
	2026F	211	652	5.845	15.365	1.900
영업이익률	2024	3.9%	17.5%	17.4%	14.0%	25.9%
	2025F	3.5%	17.6%	14.1%	15.8%	15.5%
	2026F	4.8%	17.8%	14.7%	16.2%	16.1%
당기순이익(지배)	2024	82	508	4.611	9.578	2.221
	2025F	77	421	3.591	10.058	1.206
	2026F	112	468	4.199	11.338	1.413
PER	2024	15.4	7.2	20.3	16.5	20.1
	2025F	14.0	11.9	23.9	17.8	28.7
	2026F	9.5	10.7	20.5	15.8	24.5

자료: 유안타증권 리서치센터

1Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

1) 주요 원재료 중 카카오 외 다른 부담 요인은?

- 가장 큰 영향은 카카오
- 나머지 부분에서는 영향 크게 없음
- 유제품류의 단가 인상이 영향이 있을 것으로 예상

2) 빙과 성수기 마케팅 계획은?

- 월드콘, 설레임 등 메가 브랜드 집중
- 월드콘 저당, 설레임 저당 OP 좋음
- 트렌드, IP 이슈업 마케팅 및 CVS 협업 진행

3) 자산 처분 관련 진행 상황은?

- 푸드 사업부쪽에 청주공장 헛다운 되며 김천 공장으로 통합(원가 개선 예상)
- 유희자산이 된 청주공장은 처분 사항 및 사용 목적 검토를 지속
- 추후 다른 자산에 대해서도 물류 효율화를 할 수 있도록 매각 검토할 것

4) 카자흐스탄 1Q 성장 부진 이유는?

- 카자흐스탄 경쟁 제품 많아지고 있음
- 로컬 통화로는 5% 이상 성장했음
- 4월 이후 가격인상 효과 나타날 것
- 젤리 등 성장 잠재력 갖고 있다고 판단

5) 인도 성장세에 따른 연간 가이드선스 전망 변화는?

- 인도가 여러가지 성장 트렌드, 인구 구성 변화를 통해 중장기적 성장은 분명
- 지역이 넓고, 이상기후에 따라 등락이 있는 상황. 작년과 같은 몬순 영향 리스크 존재
- 기후 변동성이 있기 때문에 공격적인 매출 전망 보다는 보수적으로 봄

6) 2분기 카카오 투입가 레벨이 1분기 및 지난 하반기 대비 어느 정도 수준인가?

- 상반기에는 부담 가중. 하반기에는 상반기의 60-70%로 예상
- 카카오 시세가 현재 작년 연말 톤당 12,000불까지 상승하다가 8,000불로 하락. 그래도 높은 수준
- 이유는 서아프리카의 기후환경 영향으로 생산량 감소. 변동성이 높아 시세 예측 어려움
- 1분기 카카오 가격 Kg 당 11,000원 수준, 전년동기 2.5배

7) 2분기 판가인상 효과로 인한 이익 상쇄 부분은?

- 올 2월달 가격인상 진행한 바 있음
- 수량 변동성만 없다면 620억 정도의 가격인상 효과가 있을 것
- 원재료 부담요인이 있기에 가격인상으로 전체 커버는 불가능하겠지만 내부의 경영활동, 수출 증가를 통해 상쇄 수준으로 가이던스에 제시했던 실적에 도달할 수 있도록 노력할 것

8) 인도-파키스탄 무력 충돌에 따른 우리 사업 영향 여부

- 파키스탄의 경우, 국가의 경제 상황으로 봤을 때 작년보다 올해가 정치/경제적으로 안정된 구간(작년 7월 이후 세금때문에 소비 위축, 그러나 현재 개선 중)
- 분쟁은 경기 및 소비 부진이 나타날 때 극대화되는 경향. 현재 소비 개선 중으로 확산되지 않을 것으로 예상
- 무력충돌 확대가 된다고 하더라도, 파키스탄 지역이 크고, 여러 공장을 가지고 있기 때문에 국지적인 전쟁이라고 봤을 때 생산/유통 인프라를 효율적으로 운영하면서 데미지 최소화 가능
- 인도도 영토가 크고, 초코파이 같은 필수소비재는 데미지를 가장 적게 받을 것으로 예상

9) 1분기 실적이 예상보다는 부진했는데, 연간 가이던스는 유지?

- 2분기 이후부터 가격 인상 효과 반영될 것
- 주요 메가 브랜드 위주로 실적 관리
- 수익성: 마케팅쪽으로는 고수익 카테고리인 껌, 빼빼로, 제로 식품에 집중. 껌 같은 경우, 평균 op의 약 3배 이상, 지속적 성장 중
- 빼빼로 글로벌 앰버서더로 스트레이키즈 선정하여 공동마케팅, 성장 가속도 예정
- 가격인상은 해외 부문에서 좀 더 필요하다면 더 검토할 것

10) 홈플러스 사태 관련해서 1,2분기 영향은?

- 채권 173억 중 102억 회생채권은 6월부터 상환될 계획
- 매출은 정상적으로 운영 중

11) 국내 부진이 눈에 띄는데?

- 국내 경기가 침체되어있는 현실, 건과는 비슷
- 빙과는 일기 영향 (3~5도 정도 낮았음)
- 5월 중순 이후 빙과 부문 괜찮아질 것

12) 인도 날씨?

- 작년에는 몬순이 빨리 왔었고, 저온현상이 오래있었는데 올해는 좋아짐
- 2분기때는 1분기때와 같은 비슷한 날씨
- 인도가 워낙에 땅이 넓기 때문에 지역별로 기상 환경이 달라서 예측 어려움

13) 카자흐스탄 매출 성장세 둔화, 러시아가 올라오는 상황. 마진율은?

- 카자흐스탄은 코코아 가격 인상으로 인한 데미지를 입음
- 카자흐스탄은 순수 초콜릿의 비중이 높아 영향 많음. 추가적인 가격 인상 검토 중

롯데웰푸드 (280360) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,066	4,044	4,199	4,374	4,602
매출원가	2,935	2,849	3,017	3,068	3,224
매출총이익	1,132	1,195	1,182	1,306	1,378
판매비	955	1,038	1,035	1,095	1,128
영업이익	177	157	147	211	251
EBITDA	368	361	323	363	382
영업외손익	-67	-49	-38	-22	-11
외환관련손익	-15	-8	30	35	35
이자손익	-30	-32	-31	-21	-11
관계기업관련손익	-1	1	0	0	0
기타	-22	-9	-37	-35	-35
법인세비용차감전순이익	110	108	109	190	239
법인세비용	42	26	35	81	68
계속사업순이익	68	82	74	109	171
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	82	74	109	171
지배지분순이익	71	85	77	112	177
포괄순이익	52	111	103	138	200
지배지분포괄이익	51	107	100	133	193

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453	286	243	235	258
당기순이익	68	82	74	109	171
감가상각비	175	178	153	132	113
외환손익	11	1	-30	-35	-35
중속, 관계기업관련손익	1	-1	0	0	0
자산부채의 증감	97	-78	-67	-71	-80
기타현금흐름	102	103	113	101	88
투자활동 현금흐름	-237	-385	13	21	28
투자자산	-11	4	-3	-4	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-325	-316	0	0	0
유형자산 감소	68	3	0	0	0
기타현금흐름	31	-76	16	25	33
재무활동 현금흐름	-35	-82	-106	-106	-106
단기차입금	-33	-37	1	1	1
사채 및 장기차입금	105	56	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-21	-27	-29	-29	-29
기타현금흐름	-86	-74	-78	-78	-78
연결범위변동 등 기타	0	6	83	93	99
현금의 증감	181	-176	232	243	279
기초 현금	318	499	323	555	798
기말 현금	499	323	555	798	1,077
NOPLAT	177	157	147	211	251
FCF	128	-30	243	235	258

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

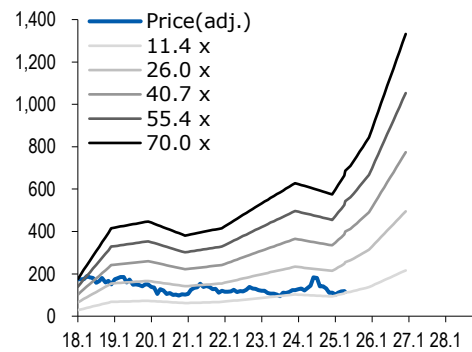
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,489	1,429	1,704	1,994	2,334
현금및현금성자산	499	322	555	798	1,077
매출채권 및 기타채권	358	307	319	333	350
재고자산	481	567	589	613	645
비유동자산	2,710	2,913	2,740	2,592	2,466
유형자산	1,976	2,087	1,934	1,803	1,690
관계기업 등 자본관련 자산	46	48	50	52	55
기타투자자산	60	64	65	67	69
자산총계	4,199	4,342	4,445	4,586	4,800
유동부채	932	1,056	1,077	1,100	1,130
매입채무 및 기타채무	415	451	468	488	513
단기차입금	69	31	31	31	31
유동성장기부채	362	488	488	488	488
비유동부채	1,124	1,059	1,067	1,077	1,089
장기차입금	110	84	84	84	84
사채	763	716	716	716	716
부채총계	2,056	2,115	2,144	2,177	2,219
지배지분	2,054	2,135	2,211	2,324	2,501
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	529	569	616	700	848
비지배지분	88	92	89	86	80
자본총계	2,143	2,226	2,301	2,409	2,581
순차입금	757	894	656	408	122
총차입금	1,365	1,384	1,385	1,386	1,387

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,476	8,969	8,211	12,043	19,016
BPS	232,340	241,452	253,846	266,739	287,079
EBITDAPS	38,973	38,263	34,560	39,027	41,048
SPS	431,010	428,663	449,244	470,103	494,617
DPS	3,000	3,300	3,300	3,300	3,300
PER	15.0	15.4	14.0	9.5	6.0
PBR	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.2	6.3	5.7	4.3	3.4
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	26.9	-0.5	3.8	4.2	5.2
영업이익 증가율 (%)	57.5	-11.3	-6.4	43.6	18.7
지배순이익 증가율 (%)	50.0	20.0	-9.3	46.0	57.9
매출총이익률 (%)	27.8	29.6	28.2	29.9	30.0
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.5	4.8	5.5
지배순이익률 (%)	1.7	2.1	1.8	2.6	3.8
EBITDA 마진 (%)	9.0	8.9	7.7	8.3	8.3
ROIC	4.1	4.3	3.9	4.9	7.6
ROA	1.7	2.0	1.7	2.5	3.8
ROE	3.5	4.0	3.5	4.9	7.3
부채비율 (%)	96.0	95.0	93.2	90.3	86.0
순차입금/자기자본 (%)	36.9	41.9	29.7	17.6	4.9
영업이익/금융비용 (배)	3.7	2.9	2.7	3.9	4.7

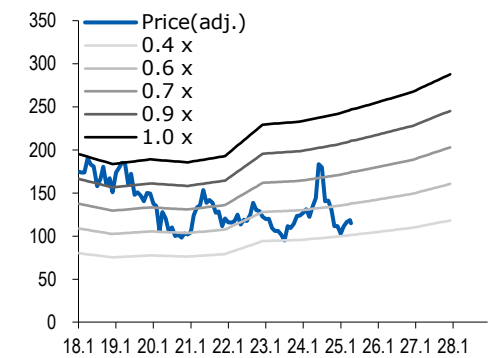
P/E band chart

(천원)

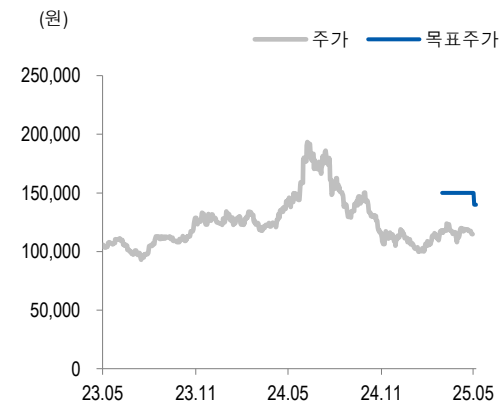


P/B band chart

(천원)



롯데월드 (280360) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-05-12	BUY	140,000	1년		
2025-03-11	BUY	150,000	1년	-21.88	-17.47

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-11

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.