

# KT&G (033780)

2024.10.02

## 3Q24 Preview

[음식료] 이경신  
2122-9211 ks.lee@imfnsec.com

### 3Q24 Preview

KT&G 3Q24 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 6,132억원 (-4.5% YoY), 3,598억원 (-11.5% YoY)으로 추정한다. 국내외 궤련 및 NGP의 견조한 물량 성장 흐름에도 불구하고 국내 건식 소비 감소세 지속과 부동산부문 베이스 부담으로 분기 영업실적에 대한 시장 기대치는 다소 조정될 전망이다.

국내 일반담배 및 NGP 물량 성장 흐름, 시장지배력이 모두 견고하다. 시장 총수요는 -1.1% YoY로 감소세가 이어지나, KT&G의 시장 내 점유율은 개선 기조를 유지할 전망이다. NGP 스틱은 경쟁심화에도 불구하고 시장 성장과 동일한 궤의 물량확대 기조가 주효하다. 1H24까지 이어진 원가상승 이슈관련 마진 조정은 잎담배 가격 상승률 둔화 및 부재료 비용 안정으로 축소될 가능성에 무게를 둔다.

수출 및 법인 일반담배의 경우 전년동기의 높은 베이스효과에도 불구하고 추가 물량 및 가격 상승분이 반영된 영업실적 성장세가 예상된다. 글로벌 NGP는 기진 출국 내 저변확대 목적의 스틱 판매량 증가에 초점을 맞추고 있으며, 디바이스 매출액 관련 조정에도 불구하고 여전히 스틱 수량중심 영업실적 성장이 기대된다.

부동산 사업은 전년동기 DMC덕은, 수원부지 개발관련 높은 역기저가 발생함에 따라 매출액 및 영업이익 성장률의 (-)흐름을 시현할 전망이다. 기존 24년 가이던스의 30% 수준이었던 자회사 프로젝트 전면 재검토 및 안양부지 추진시기 지연으로 24년 매출액 및 영업이익 가이던스가 전년동기대비 각각 -34.5~-35.0%, -92.5~-93.0% YoY로 조정되었음을 감안, 3Q24 전사 영업실적 감소 요인이나, 비핵심부문 관련 사업포트폴리오 비중 축소 측면에서 긍정적 해석이 가능하다.

KGC는 해외성장이 견조하나, 국내 소비경기 위축과 관련한 매출감소 영향이 이어질 전망이다. 대외변수를 고려시 급격한 내수 수요 확대 가점은 다소 부담스럽다. 다만 면세 회복 및 향후 글로벌 수요 견인 가능성을 고려, 중장기 측면에서 건식 사업부문 개선에 대한 시각을 유지한다.

### 투자 의견 BUY, 목표주가 140,000원 유지

건식, 부동산 중심 2H24 및 24년 이후에 대한 추정치 조정에도, 경기상황과 자본 효율화를 고려한 변동을 선제적으로 제시함에 따라 우려요인을 제한했다는 측면이 긍정적이다. 주력 사업부문에 대한 시장변화 관련 사업구조적 대응이 빠른 상황에서 주주환원성 정책이 고려된 매수전략은 유효하다는 판단이다.

KT&amp;G 3Q24 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

| (십억원)   | 3Q24E   | 3Q23    | YoY (% , %p) | 3Q24C   | diff (% , %p) |
|---------|---------|---------|--------------|---------|---------------|
| 매출액     | 1,613.2 | 1,689.5 | (4.5)        | 1,668.3 | (3.3)         |
| 영업이익    | 359.8   | 406.7   | (11.5)       | 382.4   | (5.9)         |
| 영업이익률 % | 22.3    | 24.1    | (1.8)        | 22.9    | (0.6)         |
| 세전이익    | 398.2   | 459.5   | (13.3)       | 408.4   | (2.5)         |
| 세전이익률 % | 24.7    | 27.2    | (2.5)        | 24.5    | 0.2           |

자료: FnGuide, iM 증권 리서치본부 주: 컨센서스는 9월 30일 기준

## Buy (Maintain)

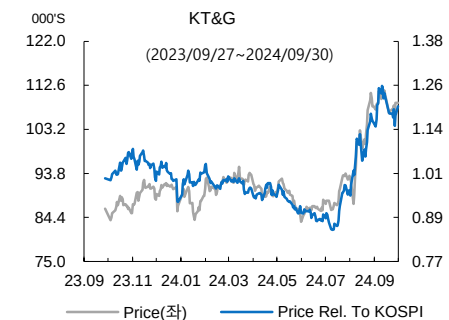
|                |              |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M)      | 140,000원(유지) |
| 종가(2024.09.30) | 108,900원     |
| 상승여력           | 28.6 %       |

### Stock Indicator

|           |                 |
|-----------|-----------------|
| 자본금       | 955십억원          |
| 발행주식수     | 13,032만주        |
| 시가총액      | 14,192십억원       |
| 외국인지분율    | 44.7%           |
| 52주 주가    | 83,500~111,500원 |
| 60일평균거래량  | 367,800주        |
| 60일평균거래대금 | 37.1십억원         |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|-----|------|------|------|
| 절대수익률    | 0.6 | 24.7 | 19.0 | 26.2 |
| 상대수익률    | 3.7 | 32.3 | 24.6 | 21.0 |

### Price Trend



| FY           | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 5,863  | 5,739  | 6,040  | 6,206  |
| 영업이익(십억원)    | 1,167  | 1,128  | 1,238  | 1,284  |
| 순이익(십억원)     | 903    | 1,051  | 948    | 981    |
| EPS(원)       | 6,615  | 7,857  | 7,082  | 7,329  |
| BPS(원)       | 68,557 | 70,516 | 71,700 | 73,131 |
| PER(배)       | 13.1   | 13.9   | 15.4   | 14.9   |
| PBR(배)       | 1.3    | 1.5    | 1.5    | 1.5    |
| ROE(%)       | 9.8    | 11.3   | 10.0   | 10.1   |
| 배당수익률(%)     | 4.6    | 5.0    | 5.0    | 5.0    |
| EV/EBITDA(배) | 7.4    | 9.0    | 8.8    | 8.3    |

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. KT&amp;G 연결기준 영업실적 추이 및 전망

| (십억원)          | 1Q23           | 2Q23           | 3Q23           | 4Q23           | 1Q24           | 2Q24           | 3Q24E          | 4Q24E          | 2023           | 2024E          | 2025E          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>연결 매출액</b>  | <b>1,395.7</b> | <b>1,336.0</b> | <b>1,689.5</b> | <b>1,441.4</b> | <b>1,292.3</b> | <b>1,423.7</b> | <b>1,613.2</b> | <b>1,410.2</b> | <b>5,862.7</b> | <b>5,739.5</b> | <b>6,040.5</b> |
| KT&G 개별        | 821.0          | 882.6          | 976.1          | 906.9          | 791.8          | 944.1          | 978.4          | 889.6          | 3,586.7        | 3,603.9        | 3,818.7        |
| 담배 내수          | 517.6          | 550.4          | 584.0          | 545.2          | 512.9          | 566.2          | 590.5          | 555.4          | 2,197.3        | 2,225.0        | 2,227.6        |
| 담배 수출          | 212.1          | 229.2          | 233.6          | 173.7          | 197.6          | 256.4          | 274.1          | 230.0          | 848.7          | 958.1          | 1,006.6        |
| 부동산 / 기타       | 91.3           | 103.0          | 158.4          | 188.1          | 81.3           | 121.5          | 113.8          | 104.2          | 540.8          | 420.8          | 584.5          |
| KGC            | 362.3          | 232.6          | 374.0          | 254.5          | 265.3          | 229.4          | 366.8          | 253.9          | 1,223.4        | 1,115.4        | 1,157.6        |
| 인삼 내수          | 320.2          | 193.9          | 349.9          | 186.3          | 243.3          | 172.5          | 330.7          | 178.8          | 1,050.3        | 925.3          | 942.8          |
| 인삼 수출          | 42.1           | 38.7           | 24.1           | 68.2           | 22.0           | 56.9           | 36.2           | 75.0           | 173.1          | 190.1          | 214.8          |
| 기타 및 조정        | 212.4          | 220.8          | 339.4          | 280.0          | 235.2          | 250.3          | 268.0          | 266.8          | 1,052.6        | 1,020.2        | 1,064.1        |
| <b>YoY %</b>   | <b>-0.5%</b>   | <b>-5.7%</b>   | <b>4.0%</b>    | <b>2.5%</b>    | <b>-7.4%</b>   | <b>6.6%</b>    | <b>-4.5%</b>   | <b>-2.2%</b>   | <b>0.2%</b>    | <b>-2.1%</b>   | <b>5.2%</b>    |
| KT&G 개별        | -2.8%          | -8.7%          | 0.6%           | -0.6%          | -3.6%          | 7.0%           | 0.2%           | -1.9%          | -2.9%          | 0.5%           | 6.0%           |
| 담배 내수          | 4.8%           | -0.3%          | 2.4%           | 7.1%           | -0.9%          | 2.9%           | 1.1%           | 1.9%           | 3.4%           | 1.3%           | 0.1%           |
| 담배 수출          | -10.4%         | -11.4%         | -2.5%          | -23.9%         | -6.8%          | 11.8%          | 17.3%          | 32.4%          | -11.9%         | 12.9%          | 5.1%           |
| 부동산 / 기타       | -20.3%         | -33.8%         | -1.4%          | 7.2%           | -11.0%         | 18.0%          | -28.1%         | -44.6%         | -10.8%         | -22.2%         | 38.9%          |
| KGC            | -3.2%          | -5.6%          | -12.8%         | -0.7%          | -26.8%         | -1.4%          | -1.9%          | -0.2%          | -6.3%          | -8.8%          | 3.8%           |
| 인삼 내수          | -5.3%          | -10.1%         | -7.5%          | 6.8%           | -24.0%         | -11.0%         | -5.5%          | -4.0%          | -5.1%          | -11.9%         | 1.9%           |
| 인삼 수출          | 17.1%          | 26.0%          | -52.5%         | -16.8%         | -47.7%         | 47.0%          | 50.0%          | 10.0%          | -13.2%         | 9.8%           | 13.0%          |
| 기타 및 조정        | 15.7%          | 7.8%           | 50.7%          | 17.8%          | 10.7%          | 13.3%          | -21.0%         | -4.7%          | 23.7%          | -3.1%          | 4.3%           |
| <b>연결 영업이익</b> | <b>316.6</b>   | <b>246.1</b>   | <b>406.7</b>   | <b>198.0</b>   | <b>236.6</b>   | <b>322.0</b>   | <b>359.8</b>   | <b>209.5</b>   | <b>1,167.3</b> | <b>1,127.8</b> | <b>1,237.7</b> |
| KT&G 개별        | 230.3          | 243.8          | 293.9          | 163.8          | 208.7          | 281.6          | 288.6          | 213.5          | 931.7          | 992.3          | 1,071.4        |
| KGC            | 50.1           | (11.5)         | 58.6           | (17.2)         | 14.9           | (3.6)          | 60.5           | (14.0)         | 80.0           | 57.9           | 69.1           |
| 기타 및 조정        | 36.2           | 13.8           | 54.2           | 51.4           | 13.0           | 44.0           | 10.6           | 9.9            | 155.6          | 77.6           | 97.1           |
| <b>YoY %</b>   | <b>-4.9%</b>   | <b>-24.9%</b>  | <b>0.3%</b>    | <b>-1.8%</b>   | <b>-25.3%</b>  | <b>30.8%</b>   | <b>-11.5%</b>  | <b>5.8%</b>    | <b>-7.9%</b>   | <b>-3.4%</b>   | <b>9.7%</b>    |
| KT&G 개별        | -15.5%         | -22.0%         | -4.5%          | -27.9%         | -9.4%          | 15.5%          | -1.8%          | 30.4%          | -16.8%         | 6.5%           | 8.0%           |
| KGC            | 46.3%          | -480.3%        | -21.6%         | 적축             | -70.3%         | 흑전             | 3.3%           | 적축             | -5.6%          | -27.7%         | 19.5%          |
| <b>OPM %</b>   | <b>22.7%</b>   | <b>18.4%</b>   | <b>24.1%</b>   | <b>13.7%</b>   | <b>18.3%</b>   | <b>22.6%</b>   | <b>22.3%</b>   | <b>14.9%</b>   | <b>19.9%</b>   | <b>19.6%</b>   | <b>20.5%</b>   |
| KT&G 개별        | 28.0%          | 27.6%          | 30.1%          | 18.1%          | 26.4%          | 29.8%          | 29.5%          | 24.0%          | 26.0%          | 27.5%          | 28.1%          |
| KGC            | 13.8%          | -4.9%          | 15.7%          | -6.8%          | 5.6%           | -1.6%          | 16.5%          | -5.5%          | 6.5%           | 5.2%           | 6.0%           |

자료: KT&amp;G, iM증권 리서치본부

표 2. KT&amp;G 담배부문 실적 추정 기본가정

| (십억원)           | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23  | 4Q23   | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24E | 4Q24E | 2023    | 2024E   | 2025E   |
|-----------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 내수담배 매출액        | 517.6  | 550.4  | 584.0 | 545.2  | 512.9 | 566.2 | 590.5 | 555.4 | 2,197.3 | 2,225.0 | 2,227.6 |
| YoY %           | 4.8%   | -0.3%  | 2.4%  | 7.1%   | -0.9% | 2.9%  | 1.1%  | 1.9%  | 3.4%    | 1.3%    | 0.1%    |
| 내수 일반담배 순매출액    | 389.7  | 426.6  | 448.1 | 413.6  | 382.9 | 428.9 | 448.3 | 410.3 | 1,678.0 | 1,670.4 | 1,650.5 |
| YoY %           | 0.5%   | -2.0%  | -0.3% | 7.0%   | -1.7% | 0.5%  | 0.0%  | -0.8% | 1.1%    | -0.5%   | -1.2%   |
| 내수담배시장 (억본)     | 144.2  | 159.0  | 162.2 | 150.9  | 139.1 | 154.2 | 160.4 | 148.3 | 616.2   | 602.0   | 591.2   |
| YoY %           | -0.7%  | -2.9%  | -4.4% | 0.0%   | -3.5% | -3.0% | -1.1% | -1.7% | -2.1%   | -2.3%   | -1.8%   |
| KT&G (억본)       | 94.8   | 103.7  | 108.2 | 99.9   | 91.8  | 103.3 | 107.9 | 98.8  | 406.6   | 401.8   | 396.6   |
| YoY %           | -0.7%  | -3.1%  | -2.1% | 1.5%   | -3.1% | -0.5% | -0.3% | -1.1% | -1.2%   | -1.2%   | -1.3%   |
| KT&G QM/S %     | 65.7%  | 65.2%  | 66.8% | 66.2%  | 66.0% | 67.0% | 67.3% | 66.6% | 66.0%   | 66.7%   | 67.1%   |
| 순매출단가 (갑, 원)    | 822.5  | 822.5  | 827.9 | 828.3  | 829.1 | 830.7 | 830.8 | 830.8 | 825.4   | 831.5   | 832.4   |
| YoY %           | 1.1%   | 1.1%   | 1.8%  | 5.4%   | 0.8%  | 1.0%  | 0.4%  | 0.3%  | 2.3%    | 0.7%    | 0.1%    |
| KT&GNGP 스틱 순매출액 | 79.8   | 83.2   | 86.4  | 86.8   | 85.4  | 91.3  | 94.2  | 95.1  | 336.3   | 366.1   | 393.1   |
| YoY %           | 21.0%  | 16.0%  | 17.0% | 15.5%  | 7.0%  | 9.8%  | 9.0%  | 9.5%  | 17.3%   | 8.9%    | 7.4%    |
| NGP (억본)        | 13.8   | 14.2   | 14.5  | 14.6   | 14.3  | 15.3  | 15.8  | 15.9  | 57.1    | 61.2    | 65.5    |
| YoY %           | 18.9%  | 13.5%  | 13.0% | 12.4%  | 3.9%  | 7.6%  | 8.5%  | 9.0%  | 14.4%   | 7.3%    | 7.0%    |
| 수출담배 매출액        | 212.1  | 229.2  | 233.6 | 173.7  | 197.6 | 256.4 | 274.1 | 230.0 | 848.7   | 958.1   | 1,006.6 |
| YoY %           | -10.4% | -11.4% | -2.5% | -23.9% | -6.8% | 11.8% | 17.3% | 32.4% | -11.9%  | 12.9%   | 5.1%    |
| FXYoY %         | 5.9%   | 4.4%   | -2.0% | -2.8%  | 4.1%  | 4.3%  | 3.0%  | -0.1% | 1.0%    | 3.0%    | -4.8%   |
| 해외매출수량 (억본)     | 81.4   | 83.8   | 99.4  | 58.3   | 78.5  | 98.0  | 109.3 | 84.5  | 322.9   | 370.4   | 398.7   |
| YoY %           | -0.7%  | -5.4%  | 30.4% | -26.6% | -3.6% | 16.9% | 10.0% | 45.0% | -1.0%   | 14.7%   | 7.6%    |
| 순매출단가 (갑, 달러)   | 0.26   | 0.28   | 0.27  | 0.27   | 0.28  | 0.28  | 0.28  | 0.28  | 0.27    | 0.28    | 0.28    |
| YoY %           | -5.4%  | 7.3%   | 8.6%  | 3.5%   | 5.5%  | 0.2%  | 5.2%  | 4.0%  | 3.3%    | 3.7%    | 1.1%    |

자료: KT&amp;G, iM 증권 리서치본부

주: HNB 매출액은 iM 증권 리서치본부 추정치임

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

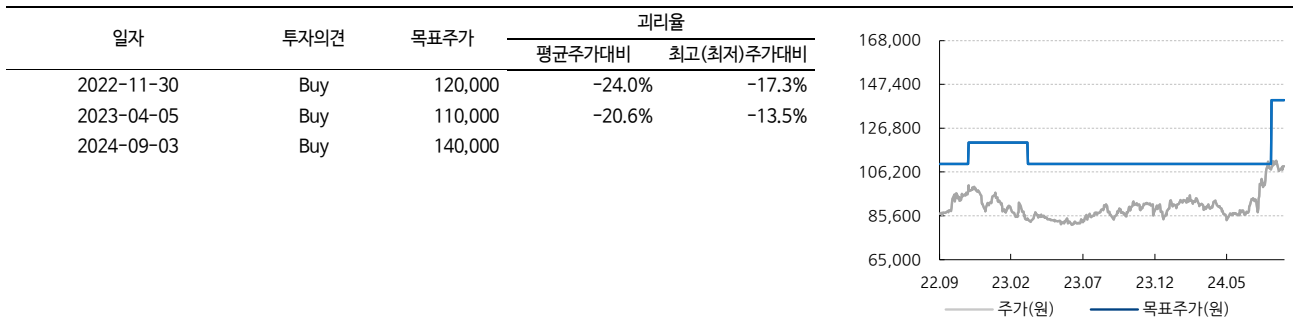
| 재무상태표      |        |        |        |        | 포괄손익계산서     |       |       |       |       |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원)      | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  | (십억원,%)     | 2023  | 2024E | 2025E | 2026E |
| 유동자산       | 6,418  | 6,640  | 6,506  | 6,610  | 매출액         | 5,863 | 5,739 | 6,040 | 6,206 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,032  | 1,231  | 730    | 553    | 증가율(%)      | 0.2   | -2.1  | 5.2   | 2.7   |
| 단기금융자산     | 696    | 790    | 896    | 1,017  | 매출원가        | 3,054 | 2,906 | 3,004 | 3,086 |
| 매출채권       | 1,772  | 1,735  | 1,826  | 1,876  | 매출총이익       | 2,808 | 2,834 | 3,036 | 3,119 |
| 재고자산       | 2,764  | 2,706  | 2,848  | 2,925  | 판매비와관리비     | 1,641 | 1,706 | 1,798 | 1,836 |
| 비유동자산      | 6,354  | 5,859  | 6,226  | 6,376  | 연구개발비       | 51    | 50    | 52    | 54    |
| 유형자산       | 2,096  | 1,400  | 1,565  | 1,514  | 기타영업수익      | -     | -     | -     | -     |
| 무형자산       | 175    | 175    | 175    | 175    | 기타영업비용      | -     | -     | -     | -     |
| 자산총계       | 12,772 | 12,499 | 12,733 | 12,987 | 영업이익        | 1,167 | 1,128 | 1,238 | 1,284 |
| 유동부채       | 2,672  | 2,545  | 2,620  | 2,682  | 증가율(%)      | -7.9  | -3.4  | 9.7   | 3.7   |
| 매입채무       | 261    | 30     | -19    | -88    | 영업이익률(%)    | 19.9  | 19.6  | 20.5  | 20.7  |
| 단기차입금      | 62     | 72     | 72     | 72     | 이자수익        | 75    | 65    | 20    | 20    |
| 유동성장기부채    | 46     | 21     | 21     | 21     | 이자비용        | 46    | 22    | 8     | 8     |
| 비유동부채      | 805    | 385    | 385    | 385    | 자본이익(손실)    | 10    | 13    | 6     | 6     |
| 사채         | 323    | -      | -      | -      | 기타영업외손익     | 0     | 203   | -     | -     |
| 장기차입금      | 147    | 50     | 50     | 50     | 세전계속사업이익    | 1,248 | 1,428 | 1,316 | 1,362 |
| 부채총계       | 3,478  | 2,930  | 3,005  | 3,067  | 법인세비용       | 319   | 377   | 369   | 381   |
| 자배주주지분     | 9,174  | 9,437  | 9,595  | 9,787  | 세전계속이익률(%)  | 21.3  | 24.9  | 21.8  | 22.0  |
| 자본금        | 955    | 955    | 955    | 955    | 당기순이익       | 922   | 1,064 | 948   | 981   |
| 자본잉여금      | 534    | 534    | 534    | 534    | 순이익률(%)     | 15.7  | 18.5  | 15.7  | 15.8  |
| 이익잉여금      | 8,979  | 9,263  | 9,443  | 9,656  | 자배주주귀속 순이익  | 903   | 1,051 | 948   | 981   |
| 기타자본항목     | -1,237 | -1,237 | -1,237 | -1,237 | 기타포괄이익      | -22   | -22   | -22   | -22   |
| 비자배주주지분    | 121    | 133    | 133    | 133    | 총포괄이익       | 901   | 1,042 | 926   | 959   |
| 자본총계       | 9,295  | 9,569  | 9,728  | 9,919  | 자배주주귀속총포괄이익 | 901   | 1,042 | 926   | 959   |

| 현금흐름표        |       |        |       |       | 주요투자지표                 |        |        |        |        |
|--------------|-------|--------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)        | 2023  | 2024E  | 2025E | 2026E |                        | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
| 영업활동 현금흐름    | 1,266 | 1,065  | 942   | 1,106 | 주당지표(원)                |        |        |        |        |
| 당기순이익        | 922   | 1,064  | 948   | 981   | EPS                    | 6,615  | 7,857  | 7,082  | 7,329  |
| 유형자산감가상각비    | 211   | 216    | 175   | 218   | BPS                    | 68,557 | 70,516 | 71,700 | 73,131 |
| 무형자산상각비      | 30    | 30     | 30    | 30    | CFPS                   | 8,382  | 9,697  | 8,617  | 9,185  |
| 지분법관련손실(이익)  | 10    | 13     | 6     | 6     | DPS                    | 5,200  | 6,600  | 6,600  | 6,600  |
| 투자활동 현금흐름    | -848  | -363   | -378  | -392  | Valuation(배)           |        |        |        |        |
| 유형자산의 처분(취득) | -473  | -174   | -176  | -176  | PER                    | 13.1   | 13.9   | 15.4   | 14.9   |
| 무형자산의 처분(취득) | 0     | 1      | 1     | 1     | PBR                    | 1.3    | 1.5    | 1.5    | 1.5    |
| 금융상품의 증감     | -83   | -94    | -106  | -121  | PCR                    | 10.4   | 11.2   | 12.6   | 11.9   |
| 재무활동 현금흐름    | -776  | -1,075 | -817  | -817  | EV/EBITDA              | 7.4    | 9.0    | 8.8    | 8.3    |
| 단기금융부채의증감    | -     | -      | -     | -     | Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |
| 장기금융부채의증감    | 329   | -323   | -     | -     | ROE                    | 9.8    | 11.3   | 10.0   | 10.1   |
| 자본의증감        | -     | -      | -     | -     | EBITDA이익률              | 24.0   | 23.9   | 23.9   | 24.7   |
| 배당금지급        | -776  | -591   | -768  | -768  | 부채비율                   | 37.4   | 30.6   | 30.9   | 30.9   |
| 현금및현금성자산의증감  | -369  | 199    | -501  | -177  | 순부채비율                  | -12.4  | -19.6  | -15.3  | -14.4  |
| 기초현금및현금성자산   | 1,401 | 1,032  | 1,231 | 730   | 매출채권회전율(x)             | 3.3    | 3.3    | 3.4    | 3.4    |
| 기말현금및현금성자산   | 1,032 | 1,231  | 730   | 553   | 재고자산회전율(x)             | 2.2    | 2.1    | 2.2    | 2.1    |

자료 : KT&amp;G, iM증권 리서치본부

## KT&amp;G 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자 의견]

## 종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy (매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell (매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

## [투자등급 비율 : 2024-09-30 기준]

| 매수  | 중립(보유) | 매도   |
|-----|--------|------|
| 92% | 7.3%   | 0.7% |