

# 오리온 (271560)

2024.10.02

## 3Q24 Preview

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

### 3Q24 Preview

오리온의 3Q24 연결 매출액과 영업이익은 각각 7,912억원 (+3.2% YoY), 1,424억원 (+1.2% YoY)으로 예상된다. 지역별 현지 경기둔화 및 거래처 전환 이슈 등에도 견고함을 보이는 시장 지배력 및 수익성을 시현할 것으로 판단한다.

한국의 매출액과 영업이익 성장률은 +0.9%, +5.8% YoY으로 추정하며, 내수 소비력 감소가 반영될 전망이다. 침체된 시장대응을 위한 주요제품 위주의 볼륨확대 전략이 예상되나, 베이스부담까지 고려시 단기 흐름이 이어질 가능성에 무게를 둔다. 다만 최근 미국 중심의 수출 성장세가 유의미하며, 제조원가 부담 축소 기조가 안정적인 마진레벨로 이어지고 있어, 관련 흐름은 지속될 것으로 예상된다.

3Q24 중국 매출액은 전년동기 수준이 예상된다. 다만 저수익 직납 할인점 영업 형태 전환관련 (-)요인에도 9월 성수기를 기점으로 매출공백 회복이 예상되며, 주요 브랜드의 물량 전략을 통한 기대 또한 유효하다. 현지 시장침체에도 불구하고, 춘절 시점을 통한 고성장 및 영업 레버리지 효과관련 이익개선도 기대 가능하다.

베트남의 경우 여전히 현지 경기의 소비둔화 이슈가 이어짐에도 불구하고 파이, 감자스낵의 증량 중심 매출성장 전략과 수출 증가세가 긍정적이다. 중국과 유사한 기존 주력 브랜드 출고 확대에 초점을 둔 전략으로, 마진레벨이 상대적으로 높은 주요제품의 물량 성장시 추가 레버리지 효과 기대 또한 가능하다.

러시아의 채널이슈 마무리 및 제품경쟁력, 딜러 거래처 확대로 기존의 설비 확대분을 통한 물량 성장 흐름이 주요할 전망이다. 2H24부터 개선되는 환율 영향뿐 아니라 러시아 2공장 내 파이 및 젤리라인의 추가 라인 증설분 생산을 감안, 영업 실적 눈높이 추가 상향조정 가능성을 열어둔다.

### 투자 의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

여타 음식료업체대비 경기악화 영향에도 전 지역에서 견고한 시장지배력이 두드러짐에 따라 오리온 영업실적 개선관련 가시성 및 시장의 기대치가 모두 견조하다. 4Q24부터 반영될 춘절관련 추가성장 기대 또한 중국 경기부양책 발표와 맞물려 1H24에 지속된 주가레벨 및 밸류에이션 조정분의 회복세가 이어지고 있다. 주주환원 확대정책 개선 및 가시성 높은 지역별 성장전략, 투자계획을 감안한다면 현재까지 리스크로 작용한 요인에 대한 해소 기반이 마련됐다는 판단이다. 업종 내 가장 부각되는 본업 영업실적과 현금창출력, 그리고 우려대비 과조정된 주가레벨을 고려시 향후 시장기대치를 상회하는 추가 영업체력 개선 흐름에 따른 목표주가 재조정 또한 가능할 전망이다

오리온 3Q24 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

| (십억원)   | 3Q24E | 3Q23  | YoY (% , %p) | 3Q24C | diff (% , %p) |
|---------|-------|-------|--------------|-------|---------------|
| 매출액     | 791.2 | 766.3 | 3.2          | 808.1 | (2.1)         |
| 영업이익    | 142.4 | 140.7 | 1.2          | 148.3 | (4.0)         |
| 영업이익률 % | 18.0  | 18.4  | (0.4)        | 18.4  | (0.4)         |
| 세전이익    | 148.1 | 149.4 | (0.9)        | 152.4 | (2.9)         |
| 세전이익률 % | 18.7  | 19.5  | (0.8)        | 18.9  | (0.1)         |

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

## Buy (Maintain)

|                |              |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M)      | 160,000원(유지) |
| 증가(2024.09.30) | 97,500원      |
| 상승여력           | 64.1%        |

### Stock Indicator

|           |                 |
|-----------|-----------------|
| 자본금       | 20십억원           |
| 발행주식수     | 3,954만주         |
| 시가총액      | 3,855십억원        |
| 외국인지분율    | 27.9%           |
| 52주 주가    | 83,900~130,000원 |
| 60일평균거래량  | 177,832주        |
| 60일평균거래대금 | 16.3십억원         |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M   | 6M  | 12M   |
|----------|-----|------|-----|-------|
| 절대수익률    | 6.0 | 6.4  | 2.1 | -24.0 |
| 상대수익률    | 9.0 | 14.0 | 7.7 | -29.2 |

### Price Trend



| FY           | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 2,912  | 3,122  | 3,190  | 3,368  |
| 영업이익(십억원)    | 492    | 551    | 573    | 615    |
| 순이익(십억원)     | 377    | 399    | 429    | 459    |
| EPS(원)       | 9,527  | 10,104 | 10,848 | 11,598 |
| BPS(원)       | 72,400 | 79,765 | 87,725 | 96,335 |
| PER(배)       | 12.2   | 9.6    | 9.0    | 8.4    |
| PBR(배)       | 1.6    | 1.2    | 1.1    | 1.0    |
| ROE(%)       | 13.9   | 13.3   | 13.0   | 12.6   |
| 배당수익률(%)     | 1.1    | 2.0    | 2.2    | 2.3    |
| EV/EBITDA(배) | 5.3    | 3.1    | 2.5    | 1.9    |

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 오리온 영업실적 추이 및 전망

| (십억원)        | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023           | 2024E          | 2025E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>663.8</b> | <b>713.9</b> | <b>766.3</b> | <b>768.4</b> | <b>748.4</b> | <b>719.3</b> | <b>791.2</b> | <b>863.1</b> | <b>2,912.4</b> | <b>3,121.9</b> | <b>3,190.5</b> |
| 한국           | 248.1        | 273.3        | 272.0        | 276.5        | 271.6        | 277.8        | 274.4        | 287.1        | 1,070.0        | 1,110.9        | 1,168.9        |
| 국내           | 223.4        | 239.0        | 248.8        | 242.2        | 243.7        | 247.1        | 248.8        | 254.3        | 953.3          | 993.9          | 1,042.2        |
| 수출           | 15.4         | 20.7         | 16.2         | 20.7         | 18.4         | 22.8         | 18.6         | 22.7         | 73.0           | 82.5           | 86.6           |
| 중국           | 264.2        | 297.4        | 329.6        | 287.8        | 306.4        | 295.8        | 330.2        | 335.8        | 1,179.0        | 1,268.3        | 1,248.3        |
| 베트남          | 105.3        | 95.7         | 117.6        | 156.9        | 118.2        | 98.4         | 124.7        | 175.2        | 475.5          | 516.5          | 537.5          |
| 내수           | 97.2         | 86.7         | 106.4        | 144.2        | 108.9        | 87.9         | 112.9        | 161.9        | 434.4          | 471.5          | 490.3          |
| 수출           | 8.1          | 9.0          | 11.2         | 12.7         | 9.3          | 10.5         | 11.8         | 13.4         | 41.1           | 44.9           | 47.2           |
| 러시아          | 48.2         | 51.6         | 48.5         | 52.0         | 50.5         | 49.1         | 62.9         | 66.0         | 200.3          | 228.5          | 245.9          |
| <b>YoY %</b> | <b>1.6%</b>  | <b>13.8%</b> | <b>3.4%</b>  | <b>-9.8%</b> | <b>12.7%</b> | <b>0.8%</b>  | <b>3.2%</b>  | <b>12.3%</b> | <b>1.4%</b>    | <b>7.2%</b>    | <b>2.2%</b>    |
| 한국           | 12.9%        | 19.8%        | 15.3%        | 8.4%         | 9.5%         | 1.6%         | 0.9%         | 3.8%         | 13.9%          | 3.8%           | 5.2%           |
| 국내           | 13.8%        | 17.1%        | 17.9%        | 7.1%         | 9.1%         | 3.4%         | 0.0%         | 5.0%         | 13.8%          | 4.3%           | 4.9%           |
| 수출           | -1.8%        | 39.4%        | 7.4%         | 11.3%        | 18.9%        | 10.3%        | 15.0%        | 10.0%        | 13.7%          | 13.1%          | 5.0%           |
| 중국           | -13.5%       | 13.0%        | -1.0%        | -22.4%       | 16.0%        | -0.5%        | 0.2%         | 16.7%        | -7.3%          | 7.6%           | -1.6%          |
| 베트남          | 2.8%         | 2.6%         | 4.0%         | -4.4%        | 12.2%        | 2.8%         | 6.0%         | 11.7%        | 0.5%           | 8.6%           | 4.1%           |
| 내수           | 2.2%         | 0.5%         | 1.5%         | -6.4%        | 12.0%        | 1.4%         | 6.1%         | 12.3%        | -1.3%          | 8.5%           | 4.0%           |
| 수출           | 10.5%        | 29.7%        | 36.4%        | 25.1%        | 14.4%        | 16.5%        | 5.0%         | 5.0%         | 25.6%          | 9.4%           | 5.0%           |
| 러시아          | 59.2%        | 6.4%         | -22.2%       | -24.3%       | 4.8%         | -4.9%        | 29.7%        | 26.9%        | -4.5%          | 14.1%          | 7.6%           |
| <b>영업이익</b>  | <b>99.2</b>  | <b>112.2</b> | <b>140.7</b> | <b>140.4</b> | <b>125.1</b> | <b>121.7</b> | <b>142.4</b> | <b>162.0</b> | <b>492.4</b>   | <b>551.2</b>   | <b>573.5</b>   |
| 한국           | 37.4         | 44.4         | 42.9         | 44.1         | 43.8         | 46.9         | 45.4         | 50.0         | 168.8          | 186.2          | 193.1          |
| 중국           | 38.3         | 51.1         | 72.7         | 58.8         | 54.2         | 55.9         | 65.4         | 69.9         | 221.0          | 245.4          | 245.6          |
| 베트남          | 16.4         | 13.5         | 21.9         | 35.6         | 19.4         | 15.3         | 25.0         | 33.9         | 87.5           | 93.7           | 101.2          |
| 러시아          | 8.3          | 7.7          | 6.7          | 9.5          | 7.8          | 6.7          | 9.5          | 12.2         | 32.2           | 36.3           | 43.6           |
| <b>YoY %</b> | <b>-8.7%</b> | <b>25.1%</b> | <b>15.6%</b> | <b>-4.3%</b> | <b>26.2%</b> | <b>8.4%</b>  | <b>1.2%</b>  | <b>15.4%</b> | <b>5.5%</b>    | <b>11.9%</b>   | <b>4.0%</b>    |
| 한국           | 9.7%         | 25.0%        | 29.2%        | 17.9%        | 17.1%        | 5.8%         | 5.8%         | 13.4%        | 20.4%          | 10.3%          | 3.7%           |
| 중국           | -9.8%        | 43.2%        | 49.5%        | -11.9%       | 41.5%        | 9.3%         | -10.1%       | 18.9%        | 14.2%          | 11.0%          | 0.1%           |
| 베트남          | -11.7%       | -6.9%        | 4.6%         | -0.3%        | 18.2%        | 13.6%        | 14.0%        | -4.8%        | -2.6%          | 7.1%           | 8.0%           |
| 러시아          | 112.3%       | -0.2%        | -36.6%       | -24.4%       | -5.2%        | -12.9%       | 41.9%        | 28.8%        | -7.4%          | 12.8%          | 20.1%          |
| <b>OPM %</b> | <b>14.9%</b> | <b>15.7%</b> | <b>18.4%</b> | <b>18.3%</b> | <b>16.7%</b> | <b>16.9%</b> | <b>18.0%</b> | <b>18.8%</b> | <b>16.9%</b>   | <b>17.7%</b>   | <b>18.0%</b>   |
| 한국           | 15.1%        | 16.2%        | 15.8%        | 15.9%        | 16.1%        | 16.9%        | 16.6%        | 17.4%        | 15.8%          | 16.8%          | 16.5%          |
| 중국           | 14.5%        | 17.2%        | 22.1%        | 20.4%        | 17.7%        | 18.9%        | 19.8%        | 20.8%        | 18.7%          | 19.3%          | 19.7%          |
| 베트남          | 15.6%        | 14.1%        | 18.7%        | 22.7%        | 16.5%        | 15.6%        | 20.1%        | 19.3%        | 18.4%          | 18.1%          | 18.8%          |
| 러시아          | 17.2%        | 14.9%        | 13.8%        | 18.3%        | 15.5%        | 13.6%        | 15.1%        | 18.5%        | 16.1%          | 15.9%          | 17.7%          |

자료: 오리온, iM증권 리서치본부

표2. 오리온 해외법인 영업실적 추정 기본가정

| (십억원)          | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24E | 4Q24E | 2023    | 2024E   | 2025E   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|
| <b>중국 매출액</b>  | 264.2  | 297.4  | 329.6  | 287.8  | 306.4  | 295.8  | 330.2 | 335.8 | 1,179.0 | 1,268.3 | 1,248.3 |
| YoY %          | -13.5% | 13.0%  | -1.0%  | -22.4% | 16.0%  | -0.5%  | 0.2%  | 16.7% | -7.3%   | 7.6%    | -1.6%   |
| 매출액 (백만위안)     | 1,414  | 1,584  | 1,781  | 1,546  | 1,645  | 1,543  | 1,764 | 1,832 | 6,325   | 6,783   | 6,980   |
| YoY %          | -11.6% | 15.1%  | 3.8%   | -20.4% | 16.4%  | -2.6%  | -1.0% | 18.5% | -4.6%   | 7.3%    | 2.9%    |
| 환율 (원/위안)      | 186.9  | 187.8  | 185.0  | 186.2  | 186.3  | 191.7  | 187.2 | 183.3 | 186.4   | 187.0   | 178.8   |
| YoY %          | -2.2%  | -1.4%  | -5.3%  | -2.4%  | -0.3%  | 2.1%   | 1.2%  | -1.5% | -2.8%   | 0.3%    | -4.4%   |
| <b>베트남 매출액</b> | 105.3  | 95.7   | 117.6  | 156.9  | 118.2  | 98.4   | 124.7 | 175.2 | 475.5   | 516.5   | 537.5   |
| YoY %          | 2.8%   | 2.6%   | 4.0%   | -4.4%  | 12.2%  | 2.8%   | 6.0%  | 11.7% | 0.5%    | 8.6%    | 4.1%    |
| 내수             | 97.2   | 86.7   | 106.4  | 144.2  | 108.9  | 87.9   | 112.9 | 161.9 | 434.4   | 471.5   | 490.3   |
| YoY %          | 2.2%   | 0.5%   | 1.5%   | -6.4%  | 12.0%  | 1.4%   | 6.1%  | 12.3% | -1.3%   | 8.5%    | 4.0%    |
| 매출액 (십억동)      | 1,797  | 1,548  | 1,941  | 2,660  | 2,013  | 1,009  | 2,086 | 2,992 | 7,945   | 8,101   | 9,063   |
| YoY %          | -0.2%  | -1.7%  | 5.4%   | -3.1%  | 12.0%  | -34.8% | 7.5%  | 12.5% | -0.2%   | 2.0%    | 11.9%   |
| 환율 (1,000원/동)  | 54.1   | 56.0   | 54.8   | 54.2   | 54.1   | 87.1   | 54.1  | 54.1  | 54.7    | 58.2    | 54.1    |
| YoY %          | 2.5%   | 2.2%   | -3.7%  | -3.4%  | 0.0%   | 55.5%  | -1.3% | -0.2% | -1.1%   | 6.5%    | -7.1%   |
| 수출 (동남아, 이란 등) | 8.1    | 9.0    | 11.2   | 12.7   | 9.3    | 10.5   | 11.8  | 13.4  | 41.1    | 44.9    | 47.2    |
| YoY %          | 10.5%  | 29.7%  | 36.4%  | 25.1%  | 14.4%  | 16.5%  | 5.0%  | 5.0%  | 25.6%   | 9.4%    | 5.0%    |
| <b>러시아 매출액</b> | 48.2   | 51.6   | 48.5   | 52.0   | 50.5   | 49.1   | 62.9  | 66.0  | 200.3   | 228.5   | 245.9   |
| YoY %          | 59.2%  | 6.4%   | -22.2% | -24.3% | 4.8%   | -4.9%  | 29.7% | 26.9% | -4.5%   | 14.1%   | 7.6%    |
| 매출액 (백만루블)     | 2,764  | 3,163  | 3,415  | 3,601  | 3,449  | 3,248  | 4,286 | 4,610 | 12,944  | 15,593  | 18,938  |
| YoY %          | 28.4%  | 21.7%  | 19.2%  | 11.2%  | 24.8%  | 2.7%   | 25.5% | 28.0% | 19.3%   | 20.5%   | 21.4%   |
| 환율 (원/루블)      | 17.4   | 16.3   | 14.2   | 14.3   | 14.6   | 15.1   | 14.7  | 14.3  | 15.5    | 14.7    | 13.0    |
| YoY %          | 23.9%  | -12.6% | -34.7% | -34.1% | -16.0% | -7.4%  | 3.4%  | 0.4%  | -20.0%  | -5.3%   | -11.4%  |

자료: 오리온, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

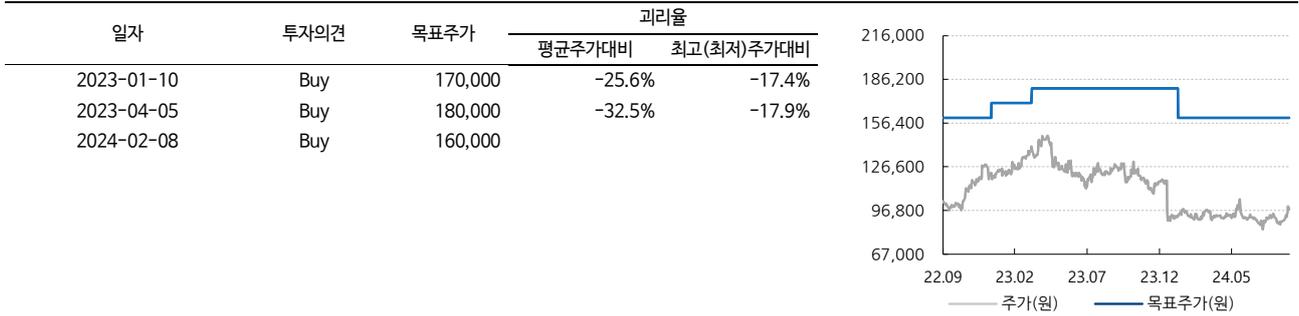
| 재무상태표      |       |       |       |       | 포괄손익계산서     |       |       |       |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원)      | 2023  | 2024E | 2025E | 2026E | (십억원,%)     | 2023  | 2024E | 2025E | 2026E |
| 유동자산       | 1,628 | 2,146 | 2,556 | 2,998 | 매출액         | 2,912 | 3,122 | 3,190 | 3,368 |
| 현금 및 현금성자산 | 366   | 785   | 1,086 | 1,412 | 증가율(%)      | 1.4   | 7.2   | 2.2   | 5.6   |
| 단기금융자산     | 767   | 828   | 894   | 966   | 매출원가        | 1,785 | 1,899 | 1,942 | 2,051 |
| 매출채권       | 212   | 225   | 239   | 253   | 매출총이익       | 1,127 | 1,223 | 1,249 | 1,317 |
| 재고자산       | 260   | 280   | 303   | 326   | 판매비와관리비     | 635   | 671   | 675   | 703   |
| 비유동자산      | 1,893 | 1,673 | 1,591 | 1,514 | 연구개발비       | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 유형자산       | 1,658 | 1,437 | 1,354 | 1,274 | 기타영업수익      | -     | -     | -     | -     |
| 무형자산       | 54    | 54    | 54    | 54    | 기타영업비용      | -     | -     | -     | -     |
| 자산총계       | 3,521 | 3,819 | 4,147 | 4,512 | 영업이익        | 492   | 551   | 573   | 615   |
| 유동부채       | 399   | 399   | 405   | 423   | 증가율(%)      | 5.5   | 11.9  | 4.0   | 7.2   |
| 매입채무       | 123   | 148   | 176   | 213   | 영업이익률(%)    | 16.9  | 17.7  | 18.0  | 18.3  |
| 단기차입금      | 4     | -     | -     | -     | 이자수익        | 37    | 27    | 24    | 24    |
| 유동성장기부채    | -     | -     | -     | -     | 이자비용        | 4     | 2     | 4     | 4     |
| 비유동부채      | 167   | 167   | 167   | 167   | 자분법이익(손실)   | 1     | -2    | -     | -     |
| 사채         | -     | -     | -     | -     | 기타영업외손익     | -7    | -17   | 4     | 4     |
| 장기차입금      | -     | -     | -     | -     | 세전계속사업이익    | 520   | 557   | 596   | 638   |
| 부채총계       | 566   | 566   | 572   | 590   | 법인세비용       | 135   | 150   | 161   | 172   |
| 자배주주지분     | 2,862 | 3,154 | 3,468 | 3,809 | 세전계속이익률(%)  | 17.9  | 17.8  | 18.7  | 18.9  |
| 자본금        | 20    | 20    | 20    | 20    | 당기순이익       | 385   | 406   | 435   | 465   |
| 자본잉여금      | 598   | 598   | 598   | 598   | 순이익률(%)     | 13.2  | 13.0  | 13.6  | 13.8  |
| 이익잉여금      | 1,560 | 1,883 | 2,228 | 2,600 | 지배주주귀속 순이익  | 377   | 399   | 429   | 459   |
| 기타자본항목     | 622   | 622   | 622   | 622   | 기타포괄이익      | -31   | -31   | -31   | -31   |
| 비지배주주지분    | 93    | 100   | 106   | 113   | 총포괄이익       | 354   | 375   | 404   | 434   |
| 자본총계       | 2,955 | 3,254 | 3,575 | 3,922 | 지배주주귀속총포괄이익 | 354   | 375   | 404   | 434   |

| 현금흐름표        |      |       |       |       | 주요투자지표                 |        |        |        |        |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)        | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |                        | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
| 영업활동 현금흐름    | 437  | 456   | 506   | 550   | 주당지표(원)                |        |        |        |        |
| 당기순이익        | 385  | 406   | 435   | 465   | EPS                    | 9,527  | 10,104 | 10,848 | 11,598 |
| 유형자산감가상각비    | 154  | 166   | 161   | 167   | BPS                    | 72,400 | 79,765 | 87,725 | 96,335 |
| 무형자산상각비      | 3    | 3     | 4     | 4     | CFPS                   | 13,503 | 14,403 | 15,012 | 15,908 |
| 지분법관련손실(이익)  | 1    | -2    | -     | -     | DPS                    | 1,250  | 1,950  | 2,100  | 2,200  |
| 투자활동 현금흐름    | -541 | -169  | -154  | -160  | Valuation(배)           |        |        |        |        |
| 유형자산의 처분(취득) | -166 | -100  | -80   | -80   | PER                    | 12.2   | 9.6    | 9.0    | 8.4    |
| 무형자산의 처분(취득) | -    | 0     | 0     | 0     | PBR                    | 1.6    | 1.2    | 1.1    | 1.0    |
| 금융상품의 증감     | -381 | -61   | -66   | -72   | PCR                    | 8.6    | 6.8    | 6.5    | 6.1    |
| 재무활동 현금흐름    | -138 | -61   | -88   | -94   | EV/EBITDA              | 5.3    | 3.1    | 2.5    | 1.9    |
| 단기금융부채의증감    | -    | 4     | -     | -     | Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |
| 장기금융부채의증감    | -    | -     | -     | -     | ROE                    | 13.9   | 13.3   | 13.0   | 12.6   |
| 자본의증감        | -    | -     | -     | -     | EBITDA이익률              | 22.3   | 23.1   | 23.1   | 23.3   |
| 배당금지급        | -38  | -49   | -77   | -83   | 부채비율                   | 19.1   | 17.4   | 16.0   | 15.0   |
| 현금및현금성자산의증감  | -244 | 419   | 302   | 326   | 순부채비율                  | -38.2  | -49.6  | -55.4  | -60.6  |
| 기초현금및현금성자산   | 610  | 366   | 785   | 1,086 | 매출채권회전율(x)             | 13.3   | 14.3   | 13.8   | 13.7   |
| 기말현금및현금성자산   | 366  | 785   | 1,086 | 1,412 | 재고자산회전율(x)             | 11.8   | 11.6   | 10.9   | 10.7   |

자료 : 오리온, iM증권 리서치본부

오리온 투자의견 및 목표주가 변동추이



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-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

| 종목추천 투자등급                                      | 산업추천 투자등급                           |
|--|-------------------------------------|
| 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. | 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 |
| · Buy (매수): 추천일 증가대비 +15%이상                    | · Overweight (비중확대)                 |
| · Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락         | · Neutral (중립)                      |
| · Sell (매도): 추천일 증가대비 -15%이상                   | · Underweight (비중축소)                |

[투자등급 비율 2024-09-30 기준]

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