

오리온 (271560)

비수기, 무난히 지났다

2Q24 주요법인 영업실적 Review

오리온의 2Q24 주요 4개법인 매출액 및 영업이익 성장률은 각각 +1.8%, +8.3% YoY를 시현했다. 한국 내수시장의 높은 베이스효과, 중국 및 러시아 채널조정 및 글로벌 소비부진 영향이 영업실적에 복합적으로 작용함에도 불구하고 전년동기 수준의 외형이 유지되었고, 이익률은 개선되었다는 점에 초점을 둘 필요가 있다. 2H24 시점차 관련 춘절실적 반영을 제외하더라도 여전히 채널조정분 회복이 포함된 유의미한 성장세 개선 흐름이 시현될 가능성을 열어둔다.

한국의 2Q24 매출액 성장률은 +1.6% YoY로, 베이스부담 및 6월 폭염이슈 등으로 다소 주춤한 외형성장을 시현했다. 다만 2H24 +4.5% YoY로 성장세는 재차 개선될 것으로 추정하며, 이는 시장지배력 개선을 통한 내수 소비력 감소 대응 및 북미중심 수출 확대에서 비롯될 전망이다. 불안정한 대외환경을 고려시 22~23년 이어온 10%대의 매출액 고성장은 조정되나, 생산량 증가 및 제조원가 부담 축소 기조가 안정적인 마진레벨로 이어지고 있으며, 관련된 흐름은 지속 가능성이 높다.

중국의 2Q24 매출액 현지 성장률은 -1.2% YoY이나, 저수익 직납 할인점 및 벌크/온라인채널 영업형태 전환관련 (-)요인 반영을 제외시 성장률은 +7.4% YoY 수준으로 추정한다. 중국 현지 소비경기를 고려한다면 매출액 흐름은 상대적으로 견조하다는 판단이며, 특히 수익성개선이 뒷받침되고 있다는 점에 초점을 둘 필요가 있다. 채널 전환율을 감안한 매출공백의 3Q24 내 (+)전환을 예상하며, 4Q24에 반영될 춘절물량 효과까지 고려된 성장세가 기대된다.

베트남의 경우 2Q24 현지 매출액 성장률은 +6.2% YoY 수준이며, 여전히 현지 경기의 소비둔화 이슈에도 파이, 감자스낵의 증량 중심 매출성장 전략이 긍정적이다. 중국과 유사한 기존 주력 브랜드 출고 확대에 초점을 둘 계획으로, 마진레벨이 상대적으로 높은 주요 제품의 물량 성장시 추가 레버리지 효과 기대 또한 가능하다.

러시아는 5~6월 채널간 가격갈등 이슈에 따라 +14.5% YoY의 다소 아쉬운 현지 외형성장률을 시현했으나, 7월중 공급 재개가 예정되어있어 우려요인으로 해석할 필요가 없다는 판단이다. 설비 확대를 통한 물량 성장이 주요하며, 2H24부터 개선되는 환율영향까지 감안, 영업실적 눈높이 조정 혹은 추가 상향조정 가능성을 열어둔다.

투자 의견 BUY, 목표주가 16만원 유지

여타 음식료업체대비 경기악화 영향에도 전 지역이 순항 중이다. 채널조정에도 불구하고, 오히려 개선되는 수익성은 견고한 시장지배력을 방증한다. 리카캠바이오 지분인수 관련 우려가 반영된 투자심리 악화 흐름이 높은 변동성의 대외환경 상황과 맞물림에 따라 주가레벨 및 밸류에이션 조정분의 회복세가 더디나, 2H24 가시성 높은 지역별 성장전략, 투자계획 및 주주환원 정책을 감안한다면 현재까지 리스크로 작용한 요인에 대한 해소 기반은 충분히 마련되었다는 판단이다. 본업의 영업실적과 현금창출력, 그리고 우려대비 과조정된 주가 레벨을 고려시 향후 시장기대치를 상회하는 추가 영업체력 개선 흐름에 따른 목표주가 재조정 또한 가능할 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M) **160,000원(유지)**
 증가(2024.07.16) **91,000원**
 상승여력 **75.8%**

Stock Indicator	
자본금	20십억원
발행주식수	3,954만주
시가총액	3,598십억원
외국인지분율	27.4%
52주 주가	89,700~130,000원
60일평균거래량	287,099주
60일평균거래대금	27.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.0	-4.9	-5.8	-25.6
상대수익률	-11.9	-14.7	-20.6	-34.6

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	2,912	3,161	3,273	3,457
영업이익(십억원)	492	558	585	627
순이익(십억원)	377	418	437	468
EPS(원)	9,527	10,577	11,058	11,828
BPS(원)	72,400	80,239	88,408	97,248
PER(배)	12.2	8.6	8.2	7.7
PBR(배)	1.6	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	13.9	13.9	13.1	12.7
배당수익률(%)	1.1	2.1	2.3	2.4
EV/EBITDA(배)	5.3	2.7	2.1	1.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[음식료]

이경신 2122-9211 ks.lee@hi-ib.com
 이윤경 2122-9183 lyk9507@hi-ib.com

표1. 오리온 월별 영업실적 추이

(십억원)	23.01	23.02	23.03	23.04	23.05	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	23.12	24.01	24.02	24.03	24.04	24.05	24.06
매출액	237.8	198.5	229.5	237.1	253.1	227.7	233.6	264.6	269.5	245.1	251.6	276.5	322.4	193.5	230.8	243.8	248.4	228.8
한국	81.2	78.9	88.0	90.9	92.8	89.5	89.5	91.9	90.6	93.0	92.5	91.1	93.4	86.0	92.2	95.4	96.9	85.4
중국	94.5	75.5	94.2	102.0	105.9	89.5	95.0	113.7	120.9	93.9	88.1	105.7	159.8	56.2	90.4	103.3	99.4	93.1
베트남	46.8	28.4	30.1	28.8	34.9	32.0	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1	63.5	54.6	32.8	30.8	29.5	35.0	33.9
러시아	15.3	15.7	17.2	15.4	19.5	16.7	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9	16.2	14.6	18.5	17.4	15.6	17.1	16.4
YoY %	-22.5%	21.3%	22.5%	15.1%	14.9%	10.3%	3.5%	4.1%	0.9%	-2.9%	-5.2%	-18.9%	35.6%	-2.5%	0.6%	2.8%	-1.9%	0.5%
한국	6.7%	19.0%	13.8%	18.2%	21.3%	19.8%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%	1.3%	15.0%	9.0%	4.8%	5.0%	4.4%	-4.6%
중국	-44.6%	24.8%	26.4%	15.8%	13.1%	10.4%	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%	-35.9%	69.1%	-25.6%	-4.0%	1.3%	-6.1%	4.0%
베트남	-6.2%	7.2%	15.3%	-1.0%	8.4%	0.3%	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%	-4.1%	16.7%	15.5%	2.3%	2.4%	0.3%	5.9%
러시아	47.1%	51.0%	81.1%	29.4%	8.9%	-10.7%	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%	-19.4%	-4.6%	17.8%	1.2%	1.3%	-12.3%	-1.8%
FX 중국 (위안)	-2.4%	-1.5%	-1.6%	-0.1%	0.7%	-5.1%	-8.0%	-6.2%	-8.1%	-6.9%	-4.6%	-1.7%	0.7%	-0.6%	-2.4%	-1.6%	-0.8%	4.9%
베트남 (동)	1.0%	2.1%	3.6%	4.5%	2.9%	0.4%	-2.9%	-2.0%	-6.8%	-6.0%	-2.0%	-1.5%	1.9%	1.1%	-2.7%	-3.2%	-5.1%	-1.8%
러시아 (루블)	13.9%	12.6%	50.5%	6.5%	-13.7%	-30.3%	-35.9%	-36.1%	-40.1%	-39.6%	-35.1%	-27.3%	-16.8%	-16.6%	-15.0%	-9.6%	-10.7%	0.6%
영업이익	36.4	28.6	35.5	38.1	44.5	34.5	38.6	53.8	51.8	47.0	49.2	51.7	62.1	24.1	39.2	43.4	45.5	35.9
한국	12.9	10.8	13.8	14.9	16.1	13.6	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9	11.8	16.2	12.8	14.9	16.3	17.5	12.9
중국	11.1	11.5	15.7	17.6	19.5	14.1	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5	22.2	33.3	3.9	17.0	21.4	19.1	15.5
베트남	9.9	3.4	3.1	3.1	5.8	4.7	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5	14.9	10.4	4.5	4.6	3.5	6.4	5.5
러시아	2.5	2.9	2.9	2.5	3.1	2.1	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3	2.8	2.2	2.9	2.7	2.2	2.5	2.0
YoY %	-38.3%	45.2%	29.6%	24.5%	22.6%	28.3%	35.9%	13.0%	6.8%	1.1%	-6.8%	-2.6%	70.6%	-15.7%	10.4%	13.9%	2.2%	4.1%
한국	-5.1%	30.1%	13.1%	18.3%	25.8%	29.5%	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%	31.1%	25.6%	18.5%	8.0%	9.4%	8.7%	-5.1%
중국	-66.9%	117.0%	46.7%	50.4%	29.1%	58.4%	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-16.7%	-17.2%	200.0%	-66.1%	8.3%	21.6%	-2.1%	9.9%
베트남	-5.7%	-29.2%	-6.1%	-26.2%	7.4%	-4.1%	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%	2.1%	5.1%	32.4%	48.4%	12.9%	10.3%	17.0%
러시아	78.6%	123.1%	141.7%	19.0%	3.3%	-19.2%	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-32.7%	3.7%	-12.0%	0.0%	-6.9%	-12.0%	-19.4%	-4.8%
OPM %	15.3%	14.4%	15.5%	16.1%	17.6%	15.2%	16.5%	20.3%	19.2%	19.2%	19.6%	18.7%	19.3%	12.5%	17.0%	17.8%	18.3%	15.7%
한국	15.9%	13.7%	15.7%	16.4%	17.3%	15.2%	15.5%	16.0%	16.0%	17.6%	17.2%	13.0%	17.3%	14.9%	16.2%	17.1%	18.1%	15.1%
중국	11.7%	15.2%	16.7%	17.3%	18.4%	15.8%	17.8%	25.1%	20.0%	20.3%	19.9%	21.0%	20.8%	6.9%	18.8%	20.7%	19.2%	16.6%
베트남	21.2%	12.0%	10.3%	10.8%	16.6%	14.7%	17.1%	19.6%	19.0%	20.3%	23.5%	23.5%	19.0%	13.7%	14.9%	11.9%	18.3%	16.2%
러시아	16.3%	18.5%	16.9%	16.2%	15.9%	12.6%	12.6%	14.0%	14.0%	18.4%	18.4%	17.3%	15.1%	15.7%	15.5%	14.1%	14.6%	12.2%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표2. 오리온 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	663.8	713.9	766.3	768.4	748.4	726.7	822.4	863.7	2,912.4	3,161.1	3,273.1
한국	248.1	273.3	272.0	276.5	271.6	277.7	288.6	289.5	1,070.0	1,127.4	1,184.6
국내	223.4	239.0	248.8	242.2	243.7	245.4	260.0	256.8	953.3	1,005.8	1,058.4
수출	15.4	20.7	16.2	20.7	18.4	22.3	18.6	22.7	73.0	82.0	86.1
중국	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	295.8	350.2	335.8	1,179.0	1,288.3	1,273.0
베트남	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	98.4	124.7	175.2	475.5	516.5	575.2
내수	97.2	86.7	106.4	144.2	108.9	88.8	112.9	161.9	434.4	472.4	528.9
수출	8.1	9.0	11.2	12.7	9.3	9.6	11.8	13.4	41.1	44.1	46.3
러시아	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	54.8	61.6	66.0	200.3	232.9	250.8
YoY %	1.6%	13.8%	3.4%	-9.8%	12.7%	1.8%	7.3%	12.4%	1.4%	8.5%	3.5%
한국	12.9%	19.8%	15.3%	8.4%	9.5%	1.6%	6.1%	4.7%	13.9%	5.4%	5.1%
국내	13.8%	17.1%	17.9%	7.1%	9.1%	2.7%	4.5%	6.0%	13.8%	5.5%	5.2%
수출	-1.8%	39.4%	7.4%	11.3%	18.9%	8.0%	15.0%	10.0%	13.7%	12.4%	5.0%
중국	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	16.0%	-0.5%	6.3%	16.7%	-7.3%	9.3%	-1.2%
베트남	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	12.2%	2.8%	6.0%	11.7%	0.5%	8.6%	11.4%
내수	2.2%	0.5%	1.5%	-6.4%	12.0%	2.4%	6.1%	12.3%	-1.3%	8.7%	12.0%
수출	10.5%	29.7%	36.4%	25.1%	14.4%	7.0%	5.0%	5.0%	25.6%	7.3%	5.0%
러시아	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.3%	4.8%	6.0%	27.1%	26.9%	-4.5%	16.3%	7.7%
영업이익	99.2	112.2	140.7	140.4	125.1	121.6	149.1	162.4	492.4	558.2	585.0
한국	37.4	44.4	42.9	44.1	43.8	46.7	44.7	50.4	168.8	185.6	191.7
중국	38.3	51.1	72.7	58.8	54.2	56.0	74.7	69.9	221.0	254.8	250.9
베트남	16.4	13.5	21.9	35.6	19.4	15.4	22.8	33.9	87.5	91.6	108.0
러시아	8.3	7.7	6.7	9.5	7.8	7.5	9.9	12.2	32.2	37.5	44.4
YoY %	-8.7%	25.1%	15.6%	-4.3%	26.2%	8.3%	6.0%	15.7%	5.5%	13.4%	4.8%
한국	9.7%	25.0%	29.2%	17.9%	17.1%	5.4%	4.0%	14.3%	20.4%	10.0%	3.3%
중국	-9.8%	43.2%	49.5%	-11.9%	41.5%	9.4%	2.8%	18.9%	14.2%	15.3%	-1.5%
베트남	-11.7%	-6.9%	4.6%	-0.3%	18.2%	14.4%	3.8%	-4.8%	-2.6%	4.7%	18.0%
러시아	112.3%	-0.2%	-36.6%	-24.4%	-5.2%	-3.1%	48.3%	28.8%	-7.4%	16.5%	18.5%
OPM %	14.9%	15.7%	18.4%	18.3%	16.7%	16.7%	18.1%	18.8%	16.9%	17.7%	17.9%
한국	15.1%	16.2%	15.8%	15.9%	16.1%	16.8%	15.5%	17.4%	15.8%	16.5%	16.2%
중국	14.5%	17.2%	22.1%	20.4%	17.7%	18.9%	21.3%	20.8%	18.7%	19.8%	19.7%
베트남	15.6%	14.1%	18.7%	22.7%	16.5%	15.7%	18.3%	19.3%	18.4%	17.7%	18.8%
러시아	17.2%	14.9%	13.8%	18.3%	15.5%	13.6%	16.1%	18.5%	16.1%	16.1%	17.7%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표3. 오리온 해외법인 영업실적 추정 기본가정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
중국 매출액	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	295.8	350.2	335.8	1,179.0	1,288.3	1,273.0
YoY %	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	16.0%	-0.5%	6.3%	16.7%	-7.3%	9.3%	-1.2%
매출액 (백만위안)	1,414	1,584	1,781	1,546	1,645	1,566	1,870	1,832	6,325	6,913	7,119
YoY %	-11.6%	15.1%	3.8%	-20.4%	16.4%	-1.2%	5.0%	18.5%	-4.6%	9.3%	3.0%
환율 (원/위안)	186.9	187.8	185.0	186.2	186.3	188.9	187.2	183.3	186.4	186.4	178.8
YoY %	-2.2%	-1.4%	-5.3%	-2.4%	-0.3%	0.6%	1.2%	-1.5%	-2.8%	0.0%	-4.0%
베트남 매출액	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	98.4	124.7	175.2	475.5	516.5	575.2
YoY %	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	12.2%	2.8%	6.0%	11.7%	0.5%	8.6%	11.4%
내수	97.2	86.7	106.4	144.2	108.9	88.8	112.9	161.9	434.4	472.4	528.9
YoY %	2.2%	0.5%	1.5%	-6.4%	12.0%	2.4%	6.1%	12.3%	-1.3%	8.7%	12.0%
매출액 (십억동)	1,797	1,548	1,941	2,660	2,013	1,641	2,086	2,992	7,945	8,732	9,777
YoY %	-0.2%	-1.7%	5.4%	-3.1%	12.0%	6.0%	7.5%	12.5%	-0.2%	9.9%	12.0%
환율 (1,000원/동)	54.1	56.0	54.8	54.2	54.1	54.1	54.1	54.1	54.7	54.1	54.1
YoY %	2.5%	2.2%	-3.7%	-3.4%	0.0%	-3.4%	-1.3%	-0.2%	-1.1%	-1.1%	0.0%
수출 (동남아, 이란 등)	8.1	9.0	11.2	12.7	9.3	9.6	11.8	13.4	41.1	44.1	46.3
YoY %	10.5%	29.7%	36.4%	25.1%	14.4%	7.0%	5.0%	5.0%	25.6%	7.3%	5.0%
러시아 매출액	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	54.8	61.6	66.0	200.3	232.9	250.8
YoY %	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.3%	4.8%	6.0%	27.1%	26.9%	-4.5%	16.3%	7.7%
매출액 (백만루블)	2,764	3,163	3,415	3,601	3,449	3,622	4,201	4,610	12,944	15,882	19,293
YoY %	28.4%	21.7%	19.2%	11.2%	24.8%	14.5%	23.0%	28.0%	19.3%	22.7%	21.5%
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%	-5.2%	-11.4%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

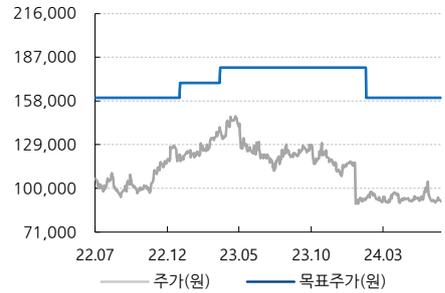
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,628	2,172	2,594	3,047	매출액	2,912	3,161	3,273	3,457
현금 및 현금성자산	366	811	1,125	1,461	증가율(%)	1.4	8.5	3.5	5.6
단기금융자산	767	828	894	966	매출원가	1,785	1,924	1,993	2,106
매출채권	212	225	239	253	매출총이익	1,127	1,237	1,280	1,351
재고자산	260	280	303	326	판매비와관리비	635	679	695	724
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	3,845	4,186	4,560	영업이익	492	558	585	627
유동부채	399	403	414	432	증가율(%)	5.5	13.4	4.8	7.2
매입채무	123	152	185	222	영업이익률(%)	16.9	17.7	17.9	18.1
단기차입금	4	-	-	-	이자수익	37	27	24	24
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	4	3	4	4
비유동부채	167	167	167	167	지분법이익(손실)	1	0	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-7	3	4	4
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	520	584	608	650
부채총계	566	570	581	599	법인세비용	135	156	164	176
지배주주지분	2,862	3,172	3,495	3,845	세전계속이익률(%)	17.9	18.5	18.6	18.8
자본금	20	20	20	20	당기순이익	385	428	444	475
자본잉여금	598	598	598	598	순이익률(%)	13.2	13.6	13.6	13.7
이익잉여금	1,560	1,901	2,255	2,636	지배주주귀속 순이익	377	418	437	468
기타자본항목	622	622	622	622	기타포괄이익	-31	-31	-31	-31
비지배주주지분	93	103	110	117	총포괄이익	354	397	413	443
자본총계	2,955	3,276	3,605	3,962	지배주주귀속총포괄이익	354	397	413	443

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	437	482	518	560	주당지표(원)				
당기순이익	385	428	444	475	EPS	9,527	10,577	11,058	11,828
유형자산감가상각비	154	166	161	167	BPS	72,400	80,239	88,408	97,248
무형자산상각비	3	3	4	4	CFPS	13,503	14,876	15,222	16,138
지분법관련손실(이익)	1	0	-	-	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	8.6	8.2	7.7
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	1.6	1.1	1.0	0.9
금융상품의 증감	-381	-61	-66	-72	PCR	8.6	6.1	6.0	5.6
재무활동 현금흐름	-138	-61	-88	-94	EV/EBITDA	5.3	2.7	2.1	1.5
단기금융부채의증감	-	4	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	13.9	13.9	13.1	12.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	22.3	23.0	22.9	23.1
배당금지급	-38	-49	-77	-83	부채비율	19.1	17.4	16.1	15.1
현금및현금성자산의증감	-244	445	314	336	순부채비율	-38.2	-50.0	-56.0	-61.3
기초현금및현금성자산	610	366	811	1,125	매출채권회전율(x)	13.3	14.4	14.1	14.1
기말현금및현금성자산	366	811	1,125	1,461	재고자산회전율(x)	11.8	11.7	11.2	11.0

자료 : 오리온, 하이투자증권 리서치본부

오리온 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-01-10	Buy	170,000	-25.6%	-17.4%
2023-04-05	Buy	180,000	-32.5%	-17.9%
2024-02-08	Buy	160,000		



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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 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	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral (중립) · Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%