

# 롯데웰푸드 (280360)

Earnings Preview

Company Analysis | 음식료 | 2024. 4. 8

## 글로벌 변동성 확대 속 수혜 기대

### 1Q25 Preview: 예상보다 큰 원가 압박

롯데웰푸드의 1Q25 연결 매출액은 9,718억원(+2.2% YoY)으로 컨센서스 부합, 영업이익 195억원(-47.9% YoY, OPM 2.0%)으로 컨센서스 하회 예상. 1분기까지 경기 부진이 지속되면서 국내 매출은 전년과 플랫폼할 것으로 추정하지만 해외 부문에서 카자흐스탄과 인도가 모두 견조한 판매량을 기록하여 국내 부문의 부진을 상쇄할 것으로 기대. 다만, 코코아 투입 원가가 4분기와 마찬가지로 여전히 높은 수준이기 때문에 전년 동기대비 큰 폭의 감익은 불가피. 통상임금 전환의 영향으로 올해부터 전반적인 인건비가 상승하는 점도 일부 감익 요인. 이를 감안하여 1분기 국내 부문의 영업이익은 115억원(-57.9% YoY, OPM 1.5%), 해외 부문의 영업이익은 120억원(-16.4% YoY, OPM 5.5%)으로 추정.

### 25년 상저하고, 연간 실적 컨센서스 부합 예상

25년 연간 연결 매출액은 4조 2,067억원(+4.0% YoY), 영업이익은 1,923억원(+22.4% YoY, OPM 4.6%)으로 컨센서스 수준에 부합할 것으로 예상. 인도 부문의 강한 드라이브가 성과를 볼 것으로 기대. 1분기 빙과 신공장, 하반기 뽕베로 라인 증설을 통해 판매량 확대 및 견조한 시장점유율을 유지할 것으로 전망. 카자흐스탄의 경우 전 품목 가격 인상 및 우호적인 환율 여건으로 성장성과 수익성 모두 개선을 예상. 지난 2월 국내 가격 인상 및 하반기 코코아 투입 원가 하락으로 올해 실적은 뚜렷한 상저하고 전망.

### 관세로 촉발된 글로벌 리스크 확대 속 수혜 기대

최근 미국발 관세 리스크를 기점으로 글로벌 소비 환경의 변동성이 심화되는 구간에 진입. 미국의 경기 둔화로 인한 국내 수출 기업들의 경쟁력 약화가 우려되는 상황에서 북미 수출 비중이 낮은 동사의 포지션은 오히려 경쟁력으로 작용할 가능성. 국내 또한 정치적 리스크 해소 구간에 돌입하는 등 동사의 영업환경은 점차 우호적일 것으로 기대.

### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,066	4,044	4,207	4,403	4,572
영업이익	177	157	192	231	256
순이익	68	82	103	131	145
EPS (원)	7,978	9,570	11,964	15,468	16,944
증감률 (%)	50.0	19.9	25.0	29.3	9.5
PER (x)	15.5	11.7	9.4	7.3	6.6
PBR (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	4.4	3.9	4.6	5.3	5.6
EBITDA 마진 (%)	9.0	8.9	9.5	10.1	10.5
ROE (%)	3.5	4.0	4.9	6.0	6.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호  
shpark@ls-sec.co.kr**Buy (Initiate)**

목표주가 (신규)	156,000 원
현재주가	112,500 원
상승여력	38.7 %

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

### Stock Data

KOSPI (4/7)	2,328.2 pt
시가총액	10,614 억원
발행주식수	9,435 천주
52 주 최고가/최저가	193,300 / 99,900 원
90 일 일평균거래대금	17.76 억원
외국인 지분율	12.9%
배당수익률(25.12E)	3.4%
BPS(25.12E)	235,099 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 5.2%
	6개월 -11.3%
	12개월 6.9%
주주구성	롯데지주 외 17인 69.1%
	국민연금공단 외 1인 7.1%
	자사주 외 1인 6.3%

### Stock Price



## 투자의견 Buy, 목표주가 156,000원으로 커버리지 개시

롯데웰푸드에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 156,000원으로 신규 커버리지를 개시한다. 목표주가는 글로벌 Peers 12M Forward P/E 평균 약 13배를 적용하여 산출했다. 미국 Peers의 경우 최근 국내 업황과의 차이를 감안하여 30% 할인 적용했다. 국내 스낵 및 빙과 업체들의 평균 밸류에이션은 작은 내수시장 규모와 제한적인 해외 확장성 등을 이유로 대체로 낮은 밸류에이션을 받아왔다. 그러나 최근 글로벌 변동성이 커지는 시점에서 동사의 영업환경은 점차 개선될 것으로 전망한다. 지난 2월 진행된 가격 인상 및 아시아지역 중심의 가파른 해외 사업 성장을 통해 글로벌 Peers와의 밸류에이션 격차가 해소될 것으로 기대한다.

표1 롯데웰푸드 Multiple Valuation Table

	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
EPS (원)	-2,837	2,503	4,310	6,121	-971
지배순이익 (십억원)	-25.1	22.1	38.1	54.1	-8.6
12MF EPS (원)	11,964	글로벌 Peers 2025E P/E 평균 미국 Peers의 경우 30% 할인 적용			
12MF P/E (X)	9.4				
Target P/E (X)	13.0				
현재주가 (4/7, 원)	112,500				
<b>Target Price (원)</b>	<b>156,000</b>				
Upside (%)	38.7				

자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데웰푸드 Global Peers Table

(Local Bn)		매출액	영업이익	순이익	EPS (Local)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)
Mondelez (USD)	2024	36.4	6.3	4.6	3.4	17.7	2.9	12.2	16.7
	2025E	37.6	5.3	3.8	2.9	22.8	3.4	15.6	14.6
	2026E	39.1	5.7	4.2	3.3	20.5	3.1	14.2	16.6
Kellanova (USD)	2024	12.7	1.9	1.3	3.9	20.7	7.4	14.3	38.6
	2025E	12.9	2.0	1.3	3.9	21.0	7.9	14.3	36.2
	2026E	13.2	2.1	1.4	4.1	20.0	5.9	13.7	-30.3
Morinaga (JPY)	2024	213.4	20.3	15.2	165.6	14.8	1.7	7.0	11.8
	2025E	227.6	21.5	16.4	186.6	13.4	1.6	6.6	12.3
	2026E	234.9	23.3	17.2	202.0	12.4	1.5	6.1	12.5
오리온 (KRW)	2024	3,104	544	525	13,271	7.5	1.1	4.4	16.6
	2025E	3,279	586	445	11,142	10.5	1.3	5.0	12.8
	2026E	3,470	633	480	12,210	9.6	1.1	4.7	12.5
빙그레 (KRW)	2024	1,463	131	103	11,675	6.7	1.0	2.9	15.1
	2025E	1,547	144	116	12,192	8.2	1.2	3.8	15.2
	2026E	1,632	152	123	12,835	7.7	1.0	3.7	14.5

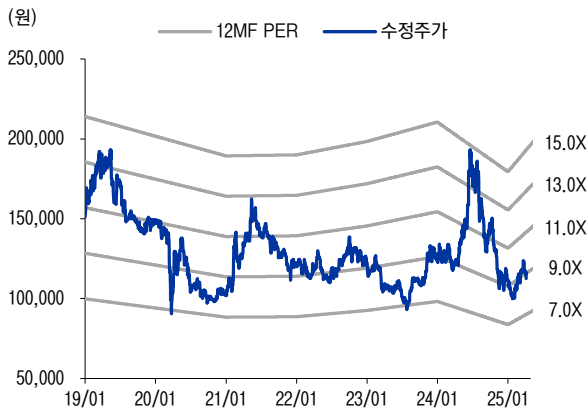
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표3 롯데월드 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>951.1</b>	<b>1,044.2</b>	<b>1,078.5</b>	<b>970.5</b>	<b>971.8</b>	<b>1,087.9</b>	<b>1,127.5</b>	<b>1,019.6</b>	<b>4,044.3</b>	<b>4,206.7</b>	<b>4,402.9</b>
국내	764.0	836.6	879.8	749.7	763.8	852.2	904.2	770.0	3,230.2	3,290.2	3,354.8
건과	281.4	261.1	273.1	288.8	284.3	268.4	281.3	297.8	1,104.5	1,131.7	1,165.7
빙과	106.6	196.5	222.4	84.5	106.1	201.8	231.3	88.8	610.1	628.0	653.1
유지	110.4	115.2	112.6	113.9	110.7	117.5	115.4	118.4	452.0	462.0	458.3
기타	265.5	263.8	271.8	262.5	262.8	264.5	276.2	265.0	1,063.7	1,068.6	1,077.7
해외	197.2	219.4	208.0	232.1	217.3	246.1	234.2	259.4	856.7	957.0	1,048.1
인도	64.6	95.8	69.4	60.7	71.8	108.6	81.4	70.4	290.5	332.2	373.5
건과	30.3	26.2	31.6	29.6	33.0	28.6	36.0	34.0	117.6	131.6	147.4
빙과	34.3	69.6	37.9	31.1	38.8	80.0	45.4	36.4	172.9	200.7	226.1
카자흐스탄	66.3	56.7	58.2	83.4	71.6	65.2	66.4	93.4	264.6	296.6	323.3
기타	66.3	66.9	80.4	88.0	73.9	72.3	86.4	95.5	301.6	328.2	351.3
<b>Sales Growth (%)</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>4.0</b>	<b>4.7</b>
<b>국내</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.7</b>	<b>-4.6</b>	<b>-0.0</b>	<b>1.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>-2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
<b>건과</b>	<b>6.0</b>	<b>4.3</b>	<b>0.7</b>	<b>-3.8</b>	<b>1.0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>1.6</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>
<b>빙과</b>	<b>-0.2</b>	<b>6.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-9.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>2.7</b>	<b>4.0</b>	<b>5.0</b>	<b>0.2</b>	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>
<b>유지</b>	<b>-6.3</b>	<b>0.9</b>	<b>2.4</b>	<b>-12.0</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>	<b>4.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.8</b>
<b>기타</b>	<b>-7.6</b>	<b>-9.5</b>	<b>-6.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>-6.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
<b>해외</b>	<b>3.3</b>	<b>5.6</b>	<b>4.4</b>	<b>14.6</b>	<b>10.2</b>	<b>12.2</b>	<b>12.6</b>	<b>11.7</b>	<b>7.0</b>	<b>11.7</b>	<b>9.5</b>
<b>인도</b>	<b>6.7</b>	<b>11.2</b>	<b>2.3</b>	<b>11.4</b>	<b>11.1</b>	<b>13.4</b>	<b>17.3</b>	<b>16.0</b>	<b>8.0</b>	<b>14.4</b>	<b>12.4</b>
<b>건과</b>	<b>18.8</b>	<b>17.1</b>	<b>9.4</b>	<b>10.9</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>14.0</b>	<b>15.0</b>	<b>13.8</b>	<b>11.9</b>	<b>12.0</b>
<b>빙과</b>	<b>-2.1</b>	<b>9.2</b>	<b>-2.9</b>	<b>11.9</b>	<b>13.0</b>	<b>15.0</b>	<b>20.0</b>	<b>17.0</b>	<b>4.4</b>	<b>16.1</b>	<b>12.7</b>
<b>카자흐스탄</b>	<b>1.1</b>	<b>-15.3</b>	<b>-8.8</b>	<b>13.7</b>	<b>8.0</b>	<b>15.0</b>	<b>14.0</b>	<b>12.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>12.1</b>	<b>9.0</b>
<b>기타</b>	<b>2.4</b>	<b>22.3</b>	<b>18.9</b>	<b>17.7</b>	<b>11.5</b>	<b>8.2</b>	<b>7.5</b>	<b>8.5</b>	<b>15.2</b>	<b>8.8</b>	<b>7.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>37.3</b>	<b>63.3</b>	<b>76.0</b>	<b>-19.6</b>	<b>19.5</b>	<b>51.7</b>	<b>88.6</b>	<b>32.6</b>	<b>157.1</b>	<b>192.3</b>	<b>231.3</b>
<b>국내</b>	<b>27.2</b>	<b>41.8</b>	<b>65.4</b>	<b>-24.1</b>	<b>11.5</b>	<b>34.1</b>	<b>68.7</b>	<b>16.2</b>	<b>110.3</b>	<b>130.4</b>	<b>147.6</b>
<b>해외</b>	<b>14.3</b>	<b>21.6</b>	<b>14.0</b>	<b>9.4</b>	<b>12.0</b>	<b>19.9</b>	<b>20.8</b>	<b>20.8</b>	<b>59.3</b>	<b>73.5</b>	<b>92.2</b>
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>3.9</b>	<b>6.1</b>	<b>7.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>4.8</b>	<b>7.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.9</b>	<b>4.6</b>	<b>5.3</b>
<b>국내</b>	<b>3.6</b>	<b>5.0</b>	<b>7.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>1.5</b>	<b>4.0</b>	<b>7.6</b>	<b>2.1</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>
<b>해외</b>	<b>7.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.7</b>	<b>4.0</b>	<b>5.5</b>	<b>8.1</b>	<b>8.9</b>	<b>8.0</b>	<b>6.9</b>	<b>7.7</b>	<b>8.8</b>
<b>당기순이익</b>	<b>20.1</b>	<b>40.7</b>	<b>46.2</b>	<b>-25.0</b>	<b>20.7</b>	<b>36.8</b>	<b>54.2</b>	<b>-8.5</b>	<b>82.0</b>	<b>103.2</b>	<b>131.2</b>
<b>순이익률 (%)</b>	<b>2.1</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>	<b>-2.6</b>	<b>2.1</b>	<b>3.4</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>

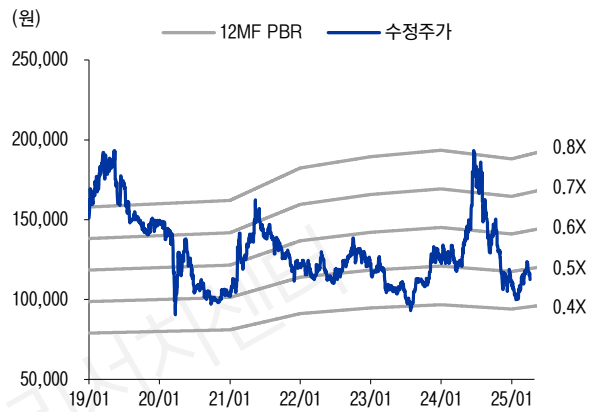
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데웰푸드 12MF PER Band



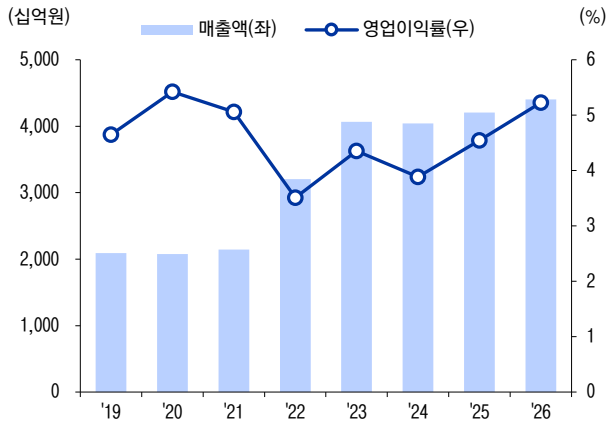
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데웰푸드 12MF PBR Band



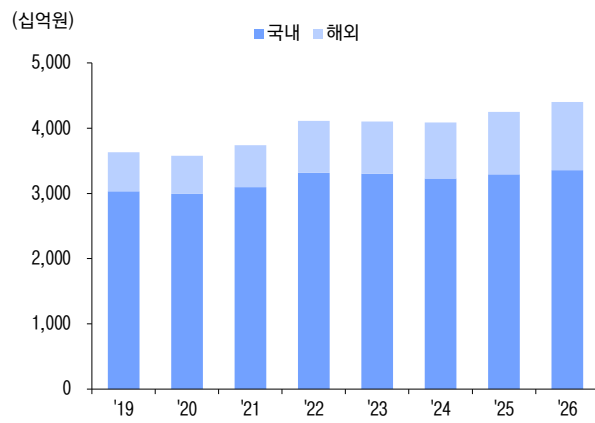
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림3 롯데웰푸드 실적 추이



자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

그림4 국내 및 해외 실적 추이



자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

그림5 코코아 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 러시아 루블화 환율 추이



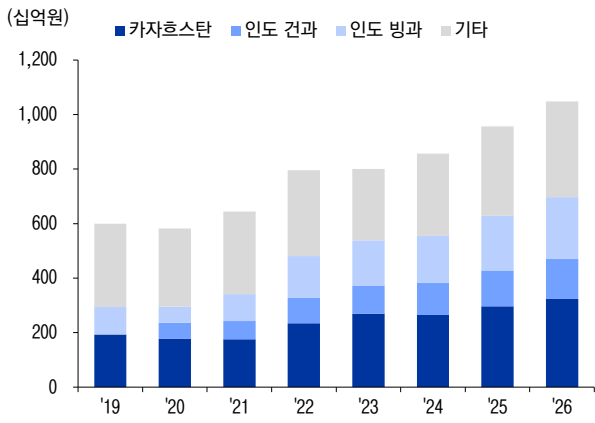
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

## 관세로 촉발된 글로벌 리스크 확대 속 수혜 기대

최근 미국발 관세 리스크를 기점으로 글로벌 소비 환경의 변동성이 심화되는 구간을 지나고 있다. 관세 부과로 인한 국내 식품 업계에 미칠 영향은 1) 현지 생산하지 않는 수출 기업들의 가격 경쟁력 약화, 2) 미국의 경기 둔화로 인한 국내 기업들의 영업 환경 악화다. 반면 미국 매출 비중이 낮은 동사의 포지션은 오히려 경쟁력으로 작용될 가능성이 크다. 동사의 미국향 매출 비중은 전체 대비 약 0.5% 수준으로 관세에 따른 영향은 미미할 것으로 보인다.

국내 영업환경 역시 점진적 반등을 기대한다. 최근 1~2월 가격인상 사이클 이후로 국내 식품 기업들에 대한 실적 개선 기대감이 유효한 상황에서 최근 소비 심리를 억누르고 있던 정치적 리스크 또한 해소 국면에 진입했다. 동사와 마찬가지로 국내 비중이 크며, 수익성 개선이 이루어질 기업들에게 당분간 우호적인 환경이 지속될 것으로 전망한다.

그림1 롯데웰푸드 해외 매출 비중



자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

그림2 롯데웰푸드 국내외 가격 인상 실시

사업부문	인상시기	인상 내역
국내 건과	'25.02	초코류 스낵 등 평균 9.5% 인상 가나미일드 21%, 빼빼로 11% 등
국내 병과	'25.02	월드콘, 설레임 16% 인상
인도 병과	1분기 예정	일부 품목 5~10% 인상
카자흐스탄	'25.03	전품목 10% 수준 인상
벨기에	'25.01	전품목 25% 수준 인상

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

그림3 롯데웰푸드 주가 변동 히스토리



자료: LS증권 리서치센터

## 롯데웰푸드 (280360)

### 재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	1,489	1,429	1,425	1,485	1,551
현금 및 현금성자산	499	322	279	294	325
매출채권 및 기타채권	358	307	320	335	343
재고자산	481	567	595	619	641
기타유동자산	151	233	231	238	242
<b>비유동자산</b>	2,710	2,913	3,020	3,142	3,265
관계기업투자등	440	485	489	502	521
유형자산	1,976	2,087	2,177	2,270	2,365
무형자산	294	341	353	370	379
<b>자산총계</b>	4,199	4,342	4,445	4,627	4,816
<b>유동부채</b>	932	1,056	1,063	1,095	1,132
매입채무 및 기타채무	415	451	463	484	503
단기금융부채	450	540	537	545	561
기타유동부채	67	65	63	66	69
<b>비유동부채</b>	1,124	1,059	1,072	1,084	1,096
장기금융부채	917	845	857	868	872
기타비유동부채	208	214	215	216	224
<b>부채총계</b>	2,056	2,115	2,135	2,179	2,228
<b>지배주주지분</b>	2,054	2,135	2,218	2,349	2,486
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	529	569	636	749	865
<b>비지배주주지분(연결)</b>	88	92	92	99	102
<b>자본총계</b>	2,143	2,226	2,310	2,448	2,588

### 현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동 현금흐름</b>	453	286	372	432	466
당기순이익(손실)	68	82	103	131	145
비현금수익비용가감	322	322	338	358	374
유형자산감가상각비	175	178	186	193	203
무형자산상각비	16	26	21	22	23
기타현금수익비용	131	118	131	143	149
<b>영업활동 자산부채변동</b>	97	-78	-27	-13	-7
매출채권 감소(증가)	0	52	-13	-15	-8
재고자산 감소(증가)	143	-84	-27	-24	-22
매입채무 증가(감소)	-14	-5	12	22	19
기타자산, 부채변동	-32	-41	2	5	4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-237	-385	-310	-345	-355
유형자산처분(취득)	-256	-313	-318	-328	-341
무형자산 감소(증가)	-3	-16	-12	-16	-10
투자자산 감소(증가)	-2	-74	2	-1	-4
기타투자활동	25	18	18	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-35	-82	-110	-74	-80
차입금의 증가(감소)	50	11	9	19	20
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-21	-27	-29	-35	-44
기타재무활동	-64	-66	-90	-58	-56
<b>현금의 증가</b>	181	-176	-44	14	31
기초현금	318	499	323	279	294
기말현금	499	323	279	294	325

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	4,066	4,044	4,207	4,403	4,572
매출원가	2,935	2,849	2,973	3,095	3,204
<b>매출총이익</b>	1,132	1,195	1,234	1,308	1,369
판매비 및 관리비	955	1,038	1,041	1,077	1,112
<b>영업이익</b>	177	157	192	231	256
(EBITDA)	368	361	400	446	482
금융손익	-56	-37	-27	-23	-32
이자비용	48	53	59	59	56
관계기업등 투자손익	-1	1	0	0	0
기타영업외손익	-10	-13	-22	-26	-23
<b>세전계속사업이익</b>	110	108	143	182	201
계속사업법인세비용	42	26	40	51	56
계속사업이익	68	82	103	131	145
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	68	82	103	131	145
지배주주	71	85	106	137	150
<b>총포괄이익</b>	52	111	119	149	166
매출총이익률 (%)	27.8	29.6	29.3	29.7	29.9
영업이익률 (%)	4.4	3.9	4.6	5.3	5.6
EBITDA 마진률 (%)	9.0	8.9	9.5	10.1	10.5
당기순이익률 (%)	1.7	2.0	2.5	3.0	3.2
ROA (%)	1.7	2.0	2.4	3.0	3.2
ROE (%)	3.5	4.0	4.9	6.0	6.2
ROIC (%)	4.1	4.3	4.8	5.5	5.8

### 주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	15.5	11.7	9.4	7.3	6.6
P/B	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.2	5.4	5.1	4.6	4.2
P/CF	3.0	2.6	2.5	2.2	2.1
<b>배당수익률 (%)</b>	2.4	3.0	3.4	4.3	4.7
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	26.9	-0.5	4.0	4.7	3.8
영업이익	57.4	-11.2	22.4	20.3	10.7
세전이익	113.3	-1.8	32.9	27.2	10.3
당기순이익	54.5	21.0	25.9	27.1	10.3
EPS	50.0	19.9	25.0	29.3	9.5
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	96.0	95.0	92.4	89.0	86.1
유동비율	159.7	135.3	134.1	135.6	137.0
순차입금/자기자본(x)	35.4	40.2	41.0	38.7	36.1
영업이익/금융비용(x)	2.1	1.5	2.0	2.6	3.1
<b>총차입금 (십억원)</b>	1,366	1,385	1,394	1,413	1,433
<b>순차입금 (십억원)</b>	759	895	947	948	934
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	7,978	9,570	11,964	15,468	16,944
BPS	217,729	226,268	235,099	248,96	263,48
CFPS	41,284	42,806	46,762	51,853	55,029
DPS	3,000	3,300	4,000	5,000	5,500

롯데월드 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
(원) — 주가 — 목표주가 250,000 200,000 150,000 100,000 50,000 0 23/04 23/10 24/04 24/10 25/04		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2025.04.08	신규	박성호										
		2025.04.08	Buy	156,000										



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 4. 1 ~ 2025. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)