



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 11월 14일

삼양식품(003230)

BUY | TP 1,800,000원 | CP 1,320,000원

농심(004370)

BUY | TP 540,000원 | CP 422,500원



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 17일 | 산업분석_Update

음식료/담배

삼양/농심/일본 업체 글로벌 실적 리뷰 및 전망

삼양식품 3Q25 Re: 탑라인 기대치 상회

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,320억원(YoY 44.0%), 1,309억원(YoY 49.9%, OPM 20.7%)을 시현했다. 손익은 시장 기대에 부합했으며 탑라인은 하나증권 예상치를 상회했다. 2분기 미국 관세 확정을 앞둔 상황에서 미국 법인으로 재고를 다량 보냈던 효과로 풀이된다. 내수 및 해외 매출이 각각 YoY 21.4%, 49.8% 증가했다. 해외는 미주 및 중국을 중심으로 유의미한 고성장을 이어갔다. 미국 매출은 전년대비 59.4% 증가한 1,555억원을 시현했다. 중국 매출은 전년대비 56.1% 증가한 1,846억원을 기록했다. 그 밖에 유럽 520억원, 일본 80억원 분기 매출 기여를 시현한 것으로 파악된다. 손익 측면에서는 관세 영향이 있었으나, 10월부터 판가 인상효과가 반영되기 시작한 것으로 파악된다. 판가 인상에도 불구하고 판매는 여전히 견조한 것으로 파악된다. 4분기 해외 매출은 YoY 45% 고성장을 이어가는 한편, 판가 인상효과 기인해 영업마진도 2.9%p 개선될 것으로 기대한다.

농심 3Q25 Re: 국내 수익성 빠르게 회복 중

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,712억원(YoY 2.4%), 544억원(YoY 44.6%)을 시현했다. 별도 손익이 전년대비 250억원 개선된 419억원(OPM 6.2%, YoY 3.7%p up)을 기록하면서 전사 손익을 견인했다. 국내 라면 총매출은 YoY 5.1% 증가했다. 판가 인상 효과와 더불어 효율적인 판관비 집행 기인해 이익이 유의미하게 개선되었다. 수출은 6월부터 유럽 향 매출이 유럽 판매법인 실적으로 반영되기 시작하면서 YoY -10.2% 감소했다. 유럽 판매법인 매출 합산시 YoY 12% 증가한 것으로 추산된다. 북미(미국+캐나다) 매출은 YoY -6.7% 감소한 1,425억원을 기록했다. 7월 판가 인상에도 불구하고 매출 에누리 증가 영향이 탑라인에 부정적 영향을 미쳤다. '케데헌' 마케팅 효과는 4분기부터 발현될 전망이다. 참고로, 콜라보 제품이 2개(신라면/신라면블랙)에서 현재 8개로 확대된 것으로 파악된다. 중국 매출은 YoY 31.6% 큰 폭 증가했다. 전년 기저 및 전략적 채널 육성이 주요했던 것으로 판단된다.

삼양/농심 양사 모두 4분기 긍정적, 최근 조정은 매수 기회 판단

삼양식품 및 농심 양사 모두 4분기 해외 보폭 확대가 기대된다. 최근 조정은 저가 매수 기회로 판단한다.

삼양식품 4분기 판가인상 효과
반영되면서 독주 이어갈 듯,
농심은 4분기부터 ‘케데헌’ 효과
기대 가능

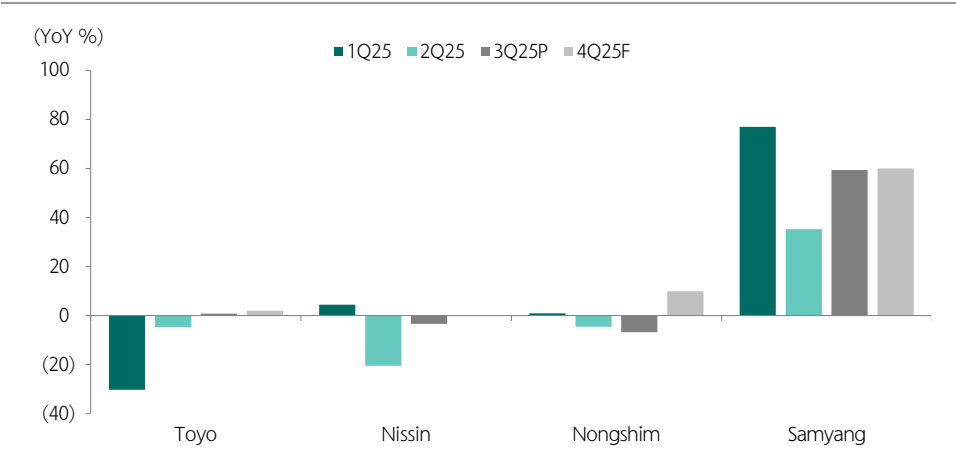
4사 3Q25 해외 성과 비교

3분기 미주(북미+남미) 성과를 비교하면, 삼양식품 YoY 69.9%(달러 기준 68% 추산), 농심 -6.7%(달러 기준 -9% 추산), 도요수산 YoY +0.8%(달러 기준 3% 추산), 닌신푸드 YoY -3.4%(달러 기준 -1% 추산)이다.

삼양식품의 미주 판가 인상 시점이 11월인 점을 감안시 대부분 물량 성장을 추산된다. 농심은 미주에서 YoY -high single 물량 감소한 것으로 추정된다. 도요수산도 남미를 제외한 미주에서는 내수 소비 부진 및 판가 저항 기인해 YoY -high single 물량 감소를 기록했다. 닌신푸드는 남미 제외한 미주에서 YoY -low single 물량 감소를 시현한 것으로 파악된다. 전반적으로 미주 소비 둔화에 대한 부정적 영향이 불가피했으나, 삼양식품이 홀로 독보적인 성장을 시현 중이다. 4분기 판가 인상이 반영되면서 고성장 흐름이 유지될 것으로 판단된다. 농심은 ‘케데헌’ 콜라보 제품이 10월 중순부터 기존 2종에서 8종으로 확대되었다. 관련 효과가 실적에 긍정적으로 반영되면서 물량이 빠르게 회복될 것으로 기대한다.

탑라인 성장은 하반기 더
유의미할 전망

도표 1. 업체별 해외(북미+남미) 매출 성장 추이



자료: 각 사, 하나증권

삼양: 4분기 미주 판가 인상
효과 반영되면서 수익성
QoQ 큰 폭 개선 전망

(1) 삼양식품

<3Q25 Re>

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,320억원(YoY 44.0%), 1,309억원(YoY 49.9%, OPM 20.7%)을 시현했다. 손익은 시장 기대에 부합했으며 탑라인은 하나증권 예상치를 상회했다. 2분기 미국 관세 확정을 앞둔 상황에서 미국 법인으로 재고를 다량 보냈던 효과로 풀이된다. 내수 및 해외 매출이 각각 YoY 21.4%, 49.8% 증가했다. 해외는 미주 및 중국을 중심으로 유의미한 고성장을 이어갔다. 미국 매출은 전년대비 59.4% 증가한 1,555억원을 시현했다. 중국 매출은 전년대비 56.1% 증가한 1,846억원을 기록했다. 그 밖에 유럽 520억원, 일본 80억원 분기 매출 기여를 시현한 것으로 파악된다.

<4Q25 Pre>

4분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,264억원(YoY 30.8%), 1,481억원(YoY 69.5%, OPM 23.6%)으로 예상한다. 4분기 해외 매출액은 YoY 45% 고성장을 이어나갈 것으로 추정한다. 영업마진도 QoQ 유의미한 개선을 전망한다. 3분기는 관세 기인한 비용 부담이 불가피했으나, 10월부터 판가 인상 효과가 반영되기 시작했다. 판가 인상에도 불구하고 판매는 여전히 견조한 것으로 파악된다.

농심: 4분기 국내 수익성 개선
지속 및 미주 탑라인 회복 전망

(2) 농심

<3Q25 Re>

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,712억원(YoY 2.4%), 544억원(YoY 44.6%)을 시현했다. 별도 손익이 전년대비 250억원 개선된 419억원(OPM 6.2%, YoY 3.7%p up)을 기록하면서 전사 손익을 견인했다. 국내 라면 총매출은 YoY 5.1% 증가했다. 판가 인상 효과와 더불어 효율적인 판관비 집행 기인해 이익이 유의미하게 개선되었다. 수출은 6월부터 유럽 향 매출이 유럽 판매법인 실적으로 반영되기 시작하면서 YoY -10.2% 감소했다. 유럽 판매법인 매출 합산시 YoY 12% 증가한 것으로 추산된다. 북미(미국+캐나다) 매출은 YoY -6.7% 감소한 1,425억원을 기록했다. 7월 판가 인상에도 불구하고 미주 소비 부진 및 매출 에누리 확대가 탑라인에 부정적 영향을 미쳤다. ‘케데헌’ 마케팅 효과는 4분기부터 발현될 전망이다. 참고로, 콜라보 제품이 2개(신라면/신라면블랙)에서 현재 8개로 확대된 것으로 파악된다. 중국 매출은 전략적 채널 육성이 주효하면서 YoY 31.6% 큰 폭 증가했다.

<4Q25 Pre>

4분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 8,899억원(YoY 4.1%), 535억원(YoY 162.2%)으로 추정한다. 국내 라면은 판가 인상 효과에 따른 수익성 개선세가 이어질 것으로 전망한다. 미주 매출액도 ‘케데헌’ 콜라보 제품 판매가 반영되기 시작하면서 YoY 두 자리 수 성장을 예상한다. 중국 매출액은 YoY 20% 증가할 것으로 추정한다. 채널 특화 신제품 판매 호조 및 기저 효과가 이어질 것으로 기대한다.

**도요: 7월 미주 판가 인상 효과
반영되면서 탑라인 QoQ 개선세**

(3) 도요수산

도요수산의 3Q25 누계 해외(미국+멕시코) 라면 매출액 및 영업이익은 각각 1,628억엔(YoY -12.2%), 388억엔(YoY -12.3%)을 기록했다. 분기별 탑라인은 판가 인상이 반영되면서(4월 멕시코, 7월 미주), 1Q/2Q/3Q 각각 YoY -30.2%/-4.7%/0.8%로 개선세를 보이고 있다. OPM도 각각 21.1%/22.9%/26.9%로 QoQ 상승세이다. 3분기 OPM은 YoY 1.9%p 상승해 분기 최대 이익률 시현했다.

3분기만 보면, 미주에서는 내수 소비 부진 및 판가 저항 기인해 YoY -high single 물량 감소가 있었던 것으로 파악된다. 멕시코는 공급가 인상 이후에도 물량 성장세가 지속되고 있다. 다만, 판가 인상 효과 및 전략적 판촉 활동 기인해 손익은 유의미하게 회복되었다.

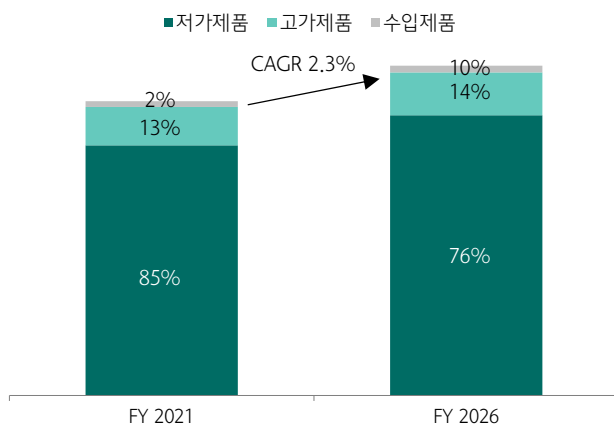
**니신: 사측은 미주 판가 인상
반영되면서 완전한 회복 전망**

(4) 니신푸드

니신푸드의 3Q25 누계 해외(미국+멕시코+브라질) 라면 매출액 및 영업이익은 각각 1,174억엔(YoY -6.6%), 90억엔(YoY -36.3%)을 시현했다. 분기별 탑라인은 1Q/2Q/3Q 각각 YoY 4.4%/-20.5%/-3.4%을 시현했다. OPM은 각각 10.3%/6.8%/5.7%을 기록했다. 미주에서의 판매량 부진이 이어지고 있는데, 사측은 전반적인 소비 부진 및 한국 업체 대비 경쟁 열위를 원인으로 분석했다. 다만, 2분기 저점으로 연말~2026년 초 점진적 회복을 전망했다. 미주/멕시코에서 10월 단행한 판가 인상이 실적에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대했다.

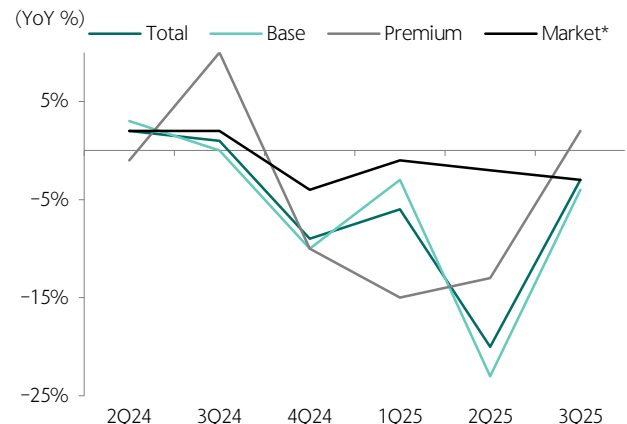
3분기만 보면, 미주 매출은 달러 기준 YoY -8% 감소했으며, 물량이 YoY -low single 감소한 것으로 추산된다. 미국 내수 소비 부진 및 경쟁 열위 기인해 물량과 수익성이 감소했다. 멕시코 매출은 로컬 통화 기준 YoY -6% 감소했으며, 물량이 -high single 감소한 것으로 추정된다. 브라질 매출은 로컬 통화 기준 YoY 8% 증가했으나, 유통 재고 소진 이슈가 지속되며 물량이 flat 성장에 그쳤다.

도표 2. 미주 라면 가격대별 비중 현황



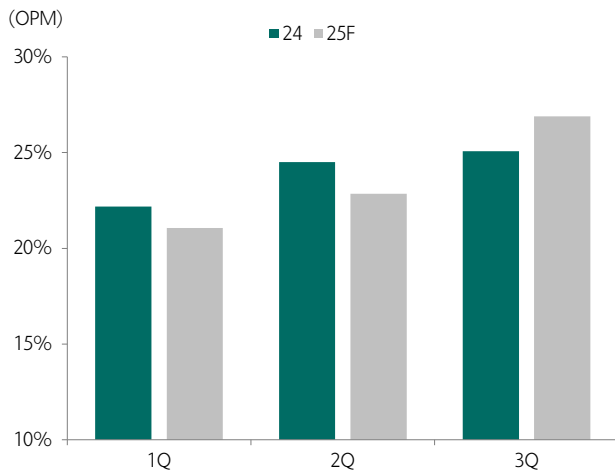
주: 물량 기준
자료: 도요수산, 하나증권

도표 3. 시장 및 니신푸드 미주 물량 성장 추이



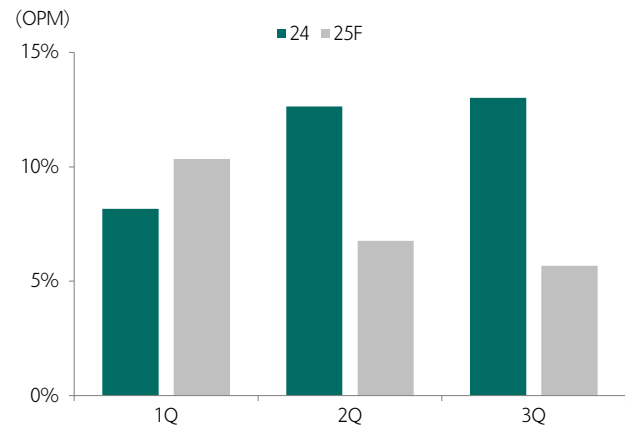
자료: 니신푸드, 하나증권

도표 4. 도요수산: 미주+남미 라면 OPM 추이



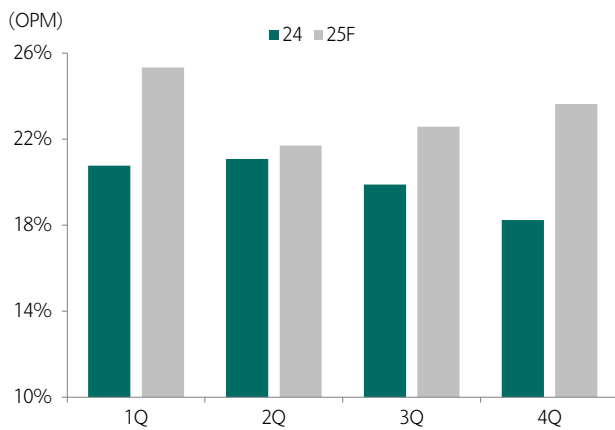
자료: 도요수산, 하나증권

도표 5. 니신푸드: 미주+남미 라면 OPM 추이



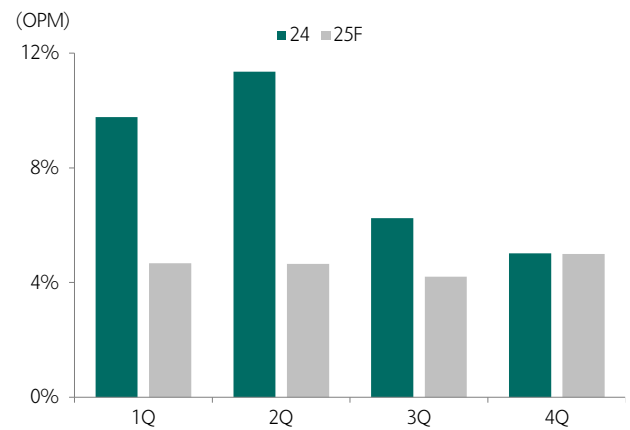
자료: 니신푸드, 하나증권

도표 6. 삼양식품: 전사 OPM 추이



자료: 삼양식품, 하나증권

도표 7. 농심: 미주 OPM 추이



자료: 농심, 하나증권

도표 8. 삼양식품 실적 추정

(단위:십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	529.0	553.1	632.0	626.4	652.2	677.4	740.4	762.0	1,728.0	2,340.5	2,832.1
① 국내	77.6	87.6	92.0	84.3	79.9	83.2	92.0	84.3	314.8	341.5	339.4
② 해외	424.0	440.2	510.6	542.1	572.4	594.2	648.4	677.7	1,335.9	1,916.8	2,492.7
YoY	37.1%	30.3%	44.0%	30.8%	23.3%	22.5%	17.2%	21.6%	44.9%	35.4%	21.0%
① 국내	-2.4%	12.6%	21.4%	3.0%	3.0%	-5.0%	0.0%	0.0%	-11.6%	8.5%	-0.6%
② 해외	46.7%	32.5%	49.8%	45.0%	35.0%	35.0%	27.0%	25.0%	65.1%	43.5%	30.0%
영업이익	134.0	120.1	130.9	148.1	156.9	165.1	183.4	198.2	344.6	533.0	703.6
YoY	67.3%	34.2%	49.9%	69.5%	17.1%	37.5%	40.1%	33.9%	133.6%	54.7%	32.0%
OPM	25.3%	21.7%	20.7%	23.6%	24.1%	24.4%	24.8%	26.0%	19.9%	22.8%	24.8%

자료: 하나증권

도표 9. 농심 연결 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	893.0	867.7	871.2	889.9	940.3	916.9	936.3	939.5	3,438.7	3,521.8	3,733.0
① 국내	693.4	693.7	675.2	663.8	704.5	699.6	702.1	692.7	2,701.6	2,726.1	2,799.0
-라면	516.4	514.6	501.5	509.5	529.3	529.7	526.6	536.2	1,992.6	2,042.0	2,121.8
-스낵	108.6	111.6	120.1	110.1	110.8	113.8	122.5	112.3	455.8	450.4	459.4
② 북미	162.5	143.3	142.5	175.0	178.8	159.0	149.7	183.7	623.2	623.3	671.2
③ 중국	45.4	42.1	44.0	46.1	50.0	46.3	48.4	50.7	160.5	177.6	195.4
④ 일본	28.2	37.4	33.0	35.9	32.4	43.0	37.9	41.3	106.4	134.5	154.7
YoY	2.3%	0.8%	2.4%	4.1%	5.3%	5.7%	7.5%	5.6%	0.8%	2.4%	6.0%
① 국내	1.4%	0.9%	1.2%	0.1%	1.6%	0.9%	4.0%	4.4%	3.7%	0.9%	2.7%
② 북미	0.9%	-4.6%	-6.7%	10.0%	10.0%	11.0%	5.0%	5.0%	-1.9%	0.0%	7.7%
③ 중국	-4.4%	2.4%	31.6%	20.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-15.2%	10.7%	10.0%
④ 일본	21.0%	38.6%	25.9%	20.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	11.7%	26.4%	15.0%
영업이익	56.1	40.2	54.4	53.5	63.2	48.8	54.9	57.6	163.1	204.1	224.4
YoY	-8.7%	-8.1%	44.6%	162.2%	12.7%	21.5%	0.9%	7.6%	-23.1%	25.2%	10.0%
OPM	6.3%	4.6%	6.2%	6.0%	6.7%	5.3%	5.9%	6.1%	4.7%	5.8%	6.0%
① 국내	38.0	30.8	41.9	38.0	48.0	32.0	40.0	38.0	83.7	148.7	158.0
② 북미	7.6	6.7	6.0	8.7	8.9	9.5	9.0	11.9	50.3	29.0	39.4
③ 중국	6.0	2.0	3.6	2.8	3.7	3.2	3.4	3.6	15.1	14.3	13.9

자료: 하나증권

도표 10. 도요수산 실적 추정

(십억JPY, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2023	2024	2025	2026F
매출액	130.6	124.8	128.5	149.5	112.4	125.8	130.3	140.0	435.8	489.0	507.6	526.2
라면수출	67.3	58.5	59.7	71.8	47.0	55.7	60.1	-	178.4	221.2	236.9	-
라면내수	23.8	22.3	23.4	33.3	24.1	23.7	22.7	-	97.6	100.1	103.0	-
그 외	39.5	44.0	45.4	44.5	41.3	46.4	47.5	-	159.8	167.7	167.7	-
YoY	18.2%	12.2%	3.9%	21.1%	-14.0%	0.8%	1.4%	-6.3%	20.6%	12.2%	3.8%	3.7%
라면수출	36.0%	23.2%	1.8%	49.9%	-30.2%	-4.7%	0.8%	-	56.1%	24.0%	7.1%	-
라면내수	3.6%	1.2%	7.7%	2.2%	1.2%	6.4%	-3.2%	-	2.2%	2.5%	2.9%	-
그 외	3.9%	5.6%	4.8%	3.3%	4.6%	5.4%	4.5%	-	5.3%	5.0%	0.0%	-
영업이익	18.7	19.8	20.0	24.1	13.2	18.3	21.5	21.4	40.3	66.7	75.5	77.5
YoY	121.2%	50.2%	20.4%	32.8%	-29.4%	-7.5%	7.2%	-11.5%	35.6%	65.4%	13.2%	2.7%
OPM	14.3%	15.9%	15.6%	16.1%	11.7%	14.6%	16.5%	15.3%	9.3%	13.6%	14.9%	14.7%
라면수출	14.9	14.3	15.0	17.1	9.9	12.7	16.2	-	26.1	46.3	56.3	-
라면내수	1.8	2.1	1.9	4.6	1.2	2.1	1.5	-	6.7	9.7	9.8	-
그 외	2.0	3.4	3.2	2.4	2.1	3.5	3.8	-	7.5	10.7	9.4	-
세전이익	19.8	22.9	19.1	27.1	14.3	20.5	23.9	22.6	43.5	73.2	83.9	85.9
YoY	103.3%	49.7%	5.2%	35.4%	-27.8%	-10.4%	25.3%	-16.5%	37.9%	68.1%	14.5%	2.4%
지배순이익	15.7	17.2	14.2	20.4	10.6	15.3	18.1	18.4	33.1	55.7	62.9	64.1
YoY	103.0%	56.1%	0.9%	38.1%	-32.7%	-11.4%	27.0%	-9.6%	47.8%	68.0%	13.0%	1.9%
NPM	12.1%	13.8%	11.1%	13.6%	9.4%	12.1%	13.9%	13.2%	7.6%	11.4%	12.4%	12.2%

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준, 연간 합산 실적은 3월 결산 기준으로 분기 합산과 다름
 자료: Toyo Suisan, Bloomberg, 하나증권

도표 11. 닛신식품 홀딩스 실적 추정

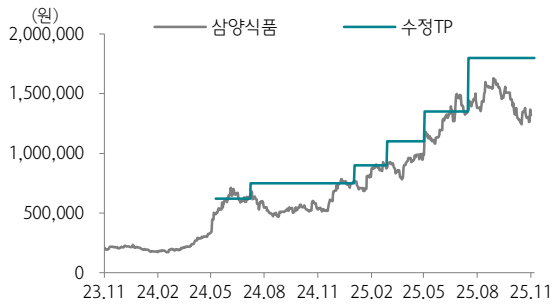
(십억JPY, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2023	2024	2025	2026F
매출액	184.0	185.0	193.1	204.2	194.3	177.0	196.2	212.1	669.2	732.9	776.6	789.3
내수 라면	66.6	64.1	69.3	80.9	69.9	64.6	71.6	-	260.7	275.7	284.2	-
미주	41.2	42.0	42.5	41.2	43.0	33.4	41.0	-	140.0	160.3	168.6	-
중국	17.6	16.5	19.0	18.1	19.9	16.7	19.2	-	67.0	66.5	73.5	-
그 외	58.6	62.5	62.3	64.1	61.5	62.4	64.4	-	201.5	230.5	250.4	-
YoY	9.7%	11.2%	5.0%	2.8%	5.6%	-4.3%	1.6%	9.9%	17.5%	9.5%	6.0%	1.6%
내수 라면	4.5%	4.4%	3.8%	0.0%	4.9%	0.7%	3.4%	-	4.8%	5.7%	3.1%	-
미주	16.6%	21.9%	0.5%	-3.1%	4.4%	-20.5%	-3.4%	-	60.4%	14.5%	5.1%	-
중국	4.6%	10.8%	5.1%	13.6%	13.3%	1.4%	1.0%	-	20.7%	-0.8%	10.6%	-
그 외	41.6%	42.1%	42.6%	36.0%	4.9%	-0.2%	3.3%	-	13.1%	14.4%	8.6%	-
영업이익	4.8	21.9	19.8	18.8	13.9	15.8	16.0	23.0	56	73	74	74
YoY	-30.7%	4.7%	-17.5%	-20.4%	188.9%	-27.5%	-19.4%	16.2%	19.4%	31.9%	1.4%	-0.9%
OPM	2.6%	11.8%	10.3%	9.2%	7.1%	8.9%	8.1%	10.9%	8.3%	10.0%	9.6%	9.3%
내수 라면	3.0	9.4	9.7	10.4	4.5	8.9	9.5	-	29.2	32.6	34.0	-
미주	3.4	5.3	4.0	5.1	4.4	2.3	2.3	-	12.5	21.5	18.9	-
중국	2.7	1.3	2.4	(0.9)	3.1	1.3	2.6	-	8.4	8.1	5.9	-
그 외	(4.3)	5.8	3.7	4.2	1.9	3.4	1.6	-	5.4	11.2	15.6	-
세전이익	6.0	22.9	19.2	19.9	14.7	16.6	16.7	23.1	58.0	76.9	76.8	74.6
YoY	-18.4%	4.4%	-21.5%	-18.6%	145.2%	-27.5%	-13.2%	20.0%	17.8%	32.7%	-0.2%	-2.9%
지배순이익	5.1	15.9	13.2	14.5	11.4	11.2	11.4	14.7	44.8	54.2	55.0	52.9
YoY	-48.0%	13.1%	-26.7%	-14.7%	123.5%	-29.3%	-13.6%	11.5%	26.4%	21.0%	1.6%	-3.9%
NPM	2.8%	8.6%	6.8%	7.1%	5.9%	6.3%	5.8%	6.9%	6.7%	7.4%	7.1%	6.7%

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준, 연간 합산 실적은 3월 결산 기준으로 분기 합산과 다름
 자료: Nissin Foods Holdings, Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

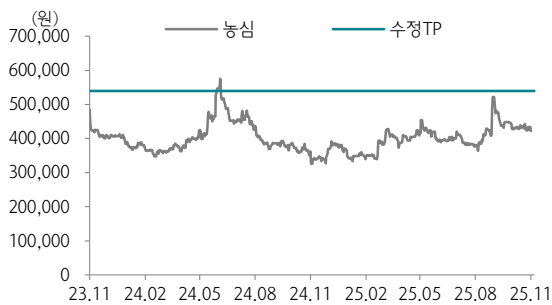
삼양식품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.30	BUY	1,800,000		
25.5.16	BUY	1,350,000	-4.86%	10.96%
25.3.13	BUY	1,100,000	-17.15%	-9.18%
25.1.16	BUY	900,000	-8.72%	3.00%
24.7.22	BUY	750,000	-22.02%	4.40%
24.5.22	BUY	620,000	-1.80%	14.84%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

농심



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.14	BUY	540,000		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.83%	4.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 14일