

# 오리온 간담회 시사점

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.4.20

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

## 1. 주간 리뷰/전망 및 이슈 코멘트

### 1) 주간 리뷰 및 전망

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -1.3%p 언더퍼폼 시현, 4월 들어 코스피가 전쟁 이전 수준 지수 레벨을 돌파 하면서 상대적으로 언더퍼폼. 섹터 내에서도 '대형주' 중심의 저가 매수가 유입되는 모습. 실적 및 밸류에이션 측면에서 대형주 매력도가 중소형주 대비 높기 때문에 대형주 중심 투자가 지속 유효하다는 기존 의견 유지.
- 섹터 대장주인 삼양식품 주가가 11% 상승하면서 전주에 이어 유의미한 반등세를 시현함. 단기 주가가 위클리에서 언급했던 2027년 PER 15배(일본 Peer 밸류에이션 하방) 수준으로 빠르게 반등. 1분기 견조한 실적이 예상되는 가운데, 3월 라면 수출 데이터도 양호한 흐름을 보여준 것이 시발점이 되었음. 더불어, 이번주 언론을 통해 1,500억원 규모(기존 만기 도래 제외 약 1천억원 추산) 회사채 발행이 보도되면서 설비투자에 대한 기대감이 증폭됨. 중국 공장은 빠르면 11월 시가동할 것으로 예상되는 만큼 2029년부터 추가 설비가 필요한 상황. 통상적으로 해외 생산기지 건립에 약 3년이 소요된다는 점 감안시 사측에서는 2Q~3Q26 신규 시설투자 결정을 공시해야 할 것으로 판단됨.
- 주중 초반 오리온은 최고경영자 간담회를 통해 배당 확대 의지를 재차 피력함. 이에 주중 후반 좋은 주가 흐름을 보여줌. 26F DPS는 배당소득 분리과세 요건에 적합 및 시중 금리 수준 이상을 고려하겠다고 밝힌 만큼, 최소 4천원을 예상하며 그 이상 가능성도 열어둘 수 있는 상황. 친천 공장이 가동되는 내년 8월 이후, 비영업자산 매각(수원 물류센터부지) 가능성도 높기 때문에 배당 여력은 섹터 내 상대적으로 풍부한 업체임.
- 한편, CJ제일제당 주가는 전쟁이 소강 상태로 들어가면서 아미노산 Spot Price 상승세가 주춤하자 쉬어가는 모습. 1분기 실적이 시장 기대를 하회할 공산이 크기 때문에 단기 주가는 소강 상태가 이어질 가능성이 있음. 그러나, 하나증권은 조정시마다 저가 매수로 대응할 것을 권고함. 2분기는 메치오년이 견인하는 바이오 실적 턴어라운드와 더불어, 하반기 중국 돈가 업사이클 및 소비경기 회복에 따른 라이신/핵산 수요 증대 가능성을 열어둘 수 있기 때문. 빈수급 감안하면 연말까지 주가는 30만원 초반까지 상승할 공산 커 보임.
- 전주 상승: 삼양식품 +11.1%(신규 시설투자 기대감), CJ프레시웨이 +6.1%(저가 매수 유입), KT&G +4.3%(1분기 호실적 예상), 오리온 +3.4%(배당 확대 기대감), 롯데칠성 +3.0%(저가 매수 유입), 빙그레 +2.7%(저가 매수 유입), 동원산업 +2.6%(글로벌 여가 강세) 등

### 2) 주간 이슈 코멘트

#### (1) 오리온 최고경영자 간담회 시사점

- 오리온 간담회를 통해 ① Capa 확충을 통한 중장기 체력 Level-up 및 ② 신규 진출국(미국, 인도 등)에서의 가능성, ③ 견조한 영업현금흐름 및 비영업자산 유통화를 통한 풍부한 자원, ④ 이를 통한 사측의 배당 확대 의지를 확인할 수 있었다. ⑤ 올해 실적에 있어서는, 중국 간식채널 성장 수혜가 이어질 것으로 전망된다. 하나증권은 오리온에 대한 Top Pick 관점을 재차 유지한다.
- ① 본업 Capa 확충: 작년 4월 향후 3년 간 약 8,300억원 시설 투자를 공시했다. 현재 한국 및 러시아는 Capa가 부족한 상황으로 각각 4,600억원, 2,400억원이 투자될 예정이다. 한국은 친천 신공장을 건립중이며, 제과 이외 포장재까지도 생산할 수 있는 설비가 들어온다. 내년 8월 시생산이 목표인 만큼 Capa 증설 효과를 기대할 수 있겠다. 러시아는 가동률이 140%까지 상승한 상황으로 올해 8월부터 라인 확충 통한 생산 증대가 가능할 것이다. 트베리 신공장은 내년 말 완공 예정이다.

- ② 신규 진출국 상황: 미국 수출액은 25년 450억원 내외로 추산된다. 대부분이 '교복칩'이다. 미국내 OEM 공장을 테핑 중이며 스티디 차원에서 현지 생산을 해 볼 계획이다. 매출이 유의미한 수준으로 증가할 경우, 직접 투자도 고려해 볼 만하다. 인도는 25년 YoY 70% 성장한 것으로 추산(300억원 내외 추정)된다. 추가 라인을 증설 중이며 28년 BEP가 가능할 것으로 예상된다.
- ③ 비영업자산 유동화: 수원 물류센터 부지(사업사 소유)가 차후 진천공장으로 옮겨지게 되면 매각이 가능하다. 예상 매각 대금은 약 2,500억원이다. 용산 본사(홀딩스 소유)도 주상복합으로 개발될 예정인데, 예상 매각 대금은 약 2,000억원이다.
- ④ 배당: 오리온의 영업현금흐름 및 비영업자산 등을 감안하면 배당 여력은 충분하다. 시중 금리 이상으로 배당할 계획이며, 사업사 배당이 증가함에 따라 홀딩스 배당도 자연스럽게 증가할 것으로 보인다.
- ⑤ 중국 전망: 올해 춘절 기간(작년 11월~2월) 동안 매출은 YoY 7% 성장한 것으로 추산되어 내부적으로는 호실적으로 판단한다. 간식 채널이 여전히 40% 이상 고성장 중이다. 주요 Player인 명명헌망이 연초 상장되었으며, 완천그룹 IPO도 하반기 예정되어 있는 것으로 추정된다. 따라서 점포 수 증가는 올해도 유효해 보인다. 제품 믹스를 통해 마진도 내부적으로 판단하는 적정 수준에서 유지되고 있는 것으로 파악된다.

### 3) 주간 관심종목

- 오리온, 삼양식품(2분기까지 호실적 예상) > CJ제일제당(2분기 바이오 턴어라운드 전망)

## 2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments	
곡물가	옥수수	USc/bu	448.5	1.7	(1.2)	5.6	1.9	(7.4)	* 소맥 가격은 미국의 비우호적 기후 및 호주의 재배면적 감소 전망 기인해 4.8% 상승
	소맥	USc/bu	598.5	4.8	0.2	15.5	18.0	9.3	
	대두	USc/bu	1,163.8	(1.0)	0.7	10.0	12.9	12.0	
	오렌지	USD/lb	176.1	(10.8)	(11.9)	(15.5)	(14.2)	(44.7)	
	카카오	USD/MT	3,367.0	3.7	1.2	(33.7)	(44.5)	(58.4)	
	원당	USc/lb	13.7	(0.7)	(3.7)	(8.7)	(9.0)	(23.5)	
	팜유	MYR/MT	4,459.0	(0.7)	(1.8)	10.8	11.5	6.6	
	커피	USD/lb	296.5	(1.2)	(0.4)	(16.6)	(15.0)	(21.2)	
환율	원/달러	KRW	1,479.8	(0.2)	(1.4)	0.4	2.4	4.4	* 카카오 가격은 최근 급락 이후 수요 회복 기대감 기인해 3.7% 상승
	원/위안	KRW	216.9	(0.1)	(0.5)	2.6	4.9	11.7	
	원/백엔	KRW	929.9	(0.1)	(1.3)	(0.2)	0.9	(6.6)	
	동화/원	VND	17.8	0.3	1.6	(0.2)	(2.2)	(2.5)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,950불 기록
	달러/유로	USD	1.2	0.5	2.9	1.6	0.3	3.7	
	위안/달러	CNY	6.8	(0.1)	(0.9)	(2.1)	(2.4)	(6.5)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,950.0	0.0	17.1	30.0	30.0	14.7	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,465.0	4.6	12.8	14.0	12.3	11.3	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	3,090.0	(3.1)	0.0	47.8	14.9	10.8	
	라이신(중국)	CNY/kg	8.7	(1.1)	3.0	35.2	35.7	2.4	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	52.0	0.0	6.1	198.0	195.5	136.4	

## 3. 주간 주요 뉴스

### KT&G, 1조8000억 규모 자사주 소각 “주주가치 제고” (<https://vo.la/FP8VB0h>)

- KT&G가 보유 중이던 자사주 1,086만 6,189주를 모두 소각하기로 함, 약 1조 8,515억원 수준이며 소각은 23일에 이뤄질 예정임.

### 롯데웰푸드 '성장 유통채널' 접점 넓혀, 서정호 다이소도 코스트코도 뚫는다 (<https://vo.la/fVTVFo9>)

- 롯데웰푸드가 다이소와 코스트코, 온라인몰 등 소위 '성장하는' 유통 경로를 공략하고 있음, 국내 성장공식 자체를 다시 짜기 위한 시도를 하고 있는 것으로 파악됨.

### 'AA급' 삼양식품, 1500억 회사채 채비, 투자 실탄 장전 (<https://vo.la/PxNfQTj>)

- 삼양식품은 24일 1,500억원 규모 회사채 발행을 앞두고 있음, 1,000억원의 추가 자금을 확보할 수 있는데, 추가로 확보된 자금은 설비투자에 투입될 전망이다.

### 오리온, 비초비 생산 능력 2배 확대, '딸기맛' 정식 출시 (<https://vo.la/XJkh5Nn>)

- 오리온은 익산공장에 생산 라인을 추가 구축해 비초비 생산 능력을 기존 대비 약 2배로 늘리며, 한정판으로 출시됐던 '비초비 딸기'도 상시 판매 제품으로 출시함.

### CJ제일제당, 대표직속 `전략지원부문` 신설 'CJ맨' 김찬호 복귀 (<https://vo.la/j1ltF1l>)

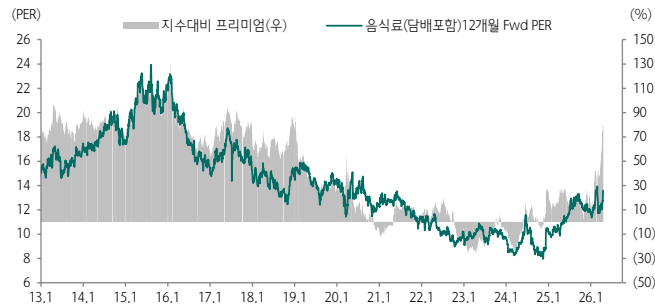
- CJ제일제당이 대표이사 직속 '전략지원부문' 조직을 신설하고, 이를 이끌 수장으로 김찬호 전 CJ푸드빌 대표를 선임, 리스크 관리체계를 일원화하려는 조처로 풀이.

### '불닭(BULDAK)', 세계적인 음악 축제 '코첼라' 또 달군다 (<https://vo.la/knNGJtG>)

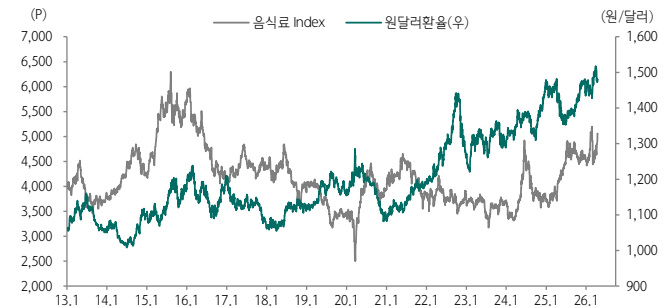
- 삼양식품의 '불닭'이 세계 최대 음악 축제 코첼라에서 2년 연속 공식 파트너로 참여, 다양한 메뉴를 선보이며 브랜드 확장성 알리기에 나서.

### 4. 주간 지표 차트

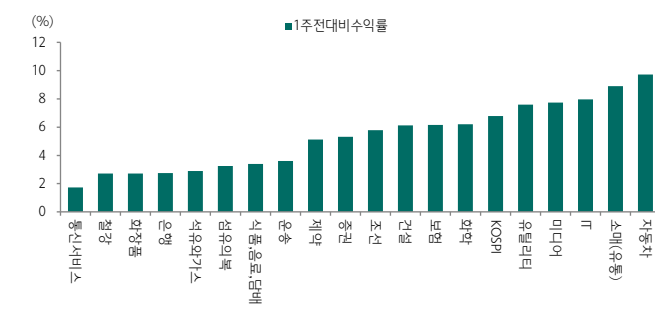
음식료 업종 밸류에이션 추이



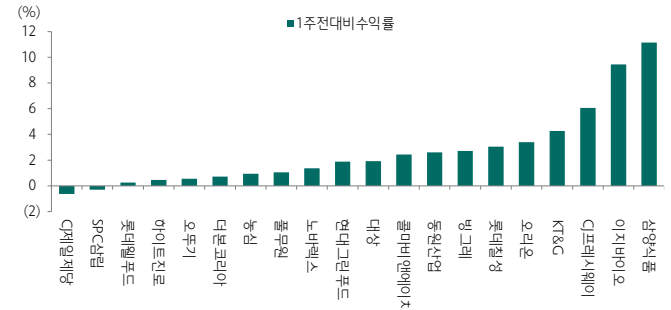
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



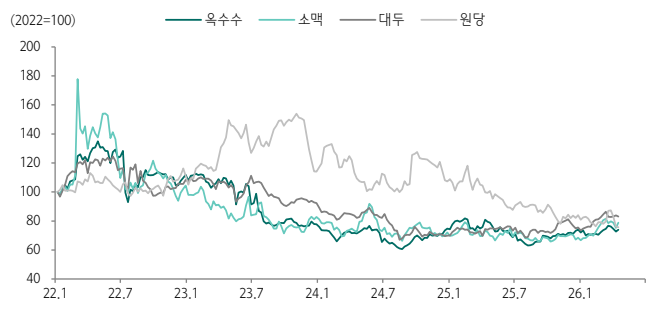
섹터별 주간 수익률(목요일 증가기준)



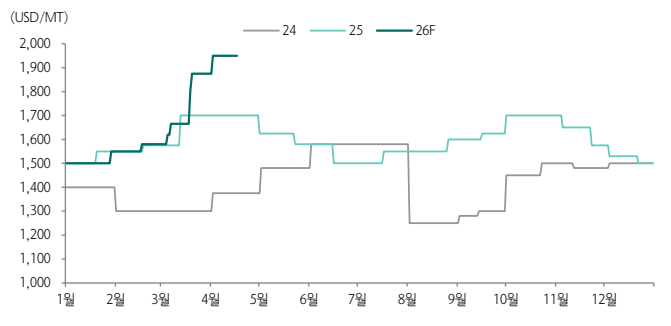
업체별 국내 주간 수익률



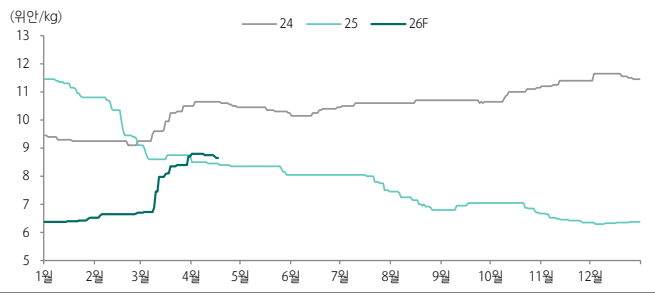
주요 곡물가 동향



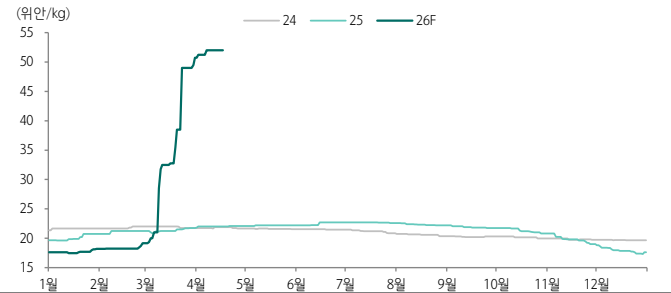
방곡 선망 참치어가 추이



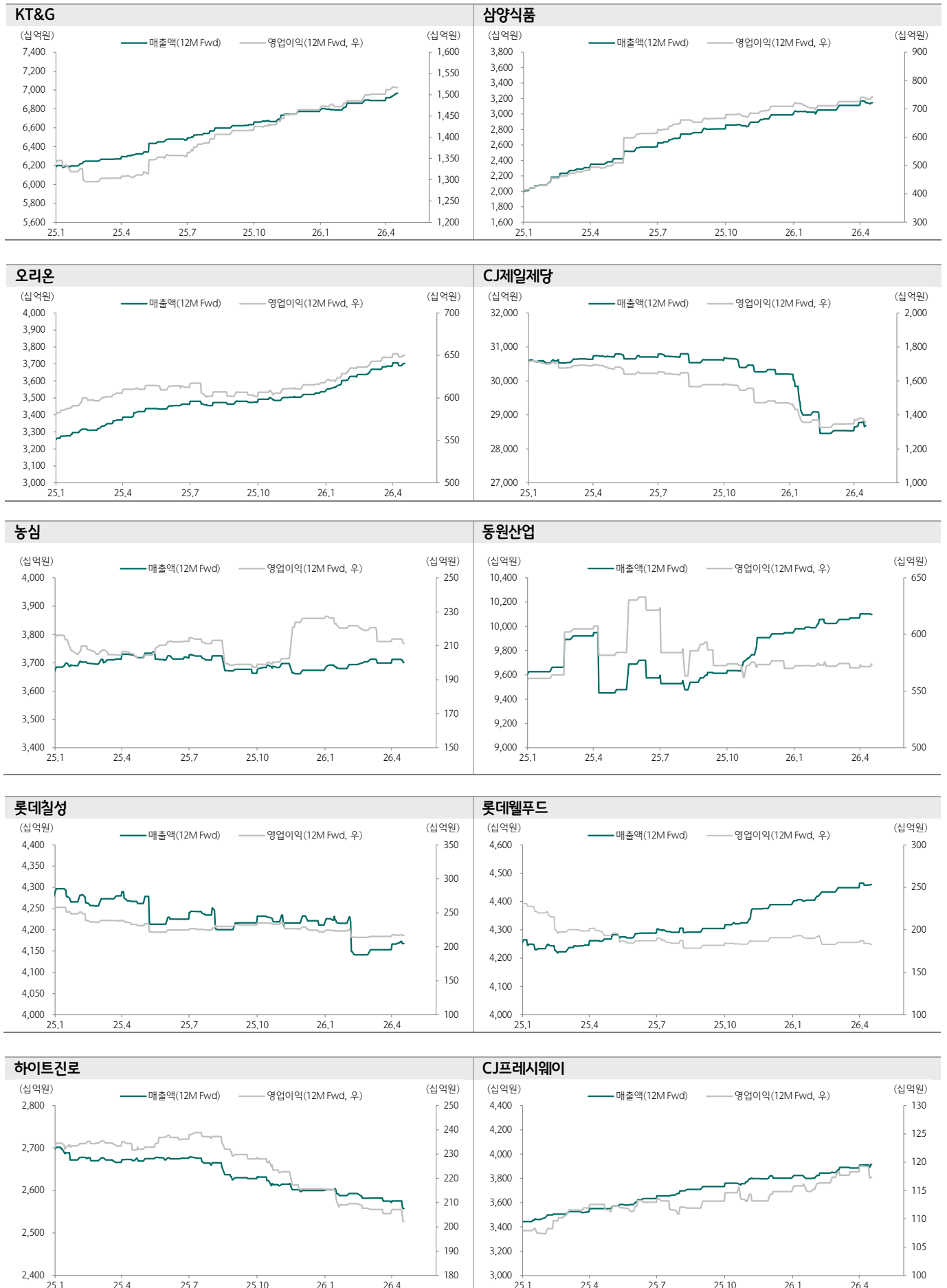
중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



### 5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



## 6. F&amp;B 업체 추가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액		1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)	증가						
국내 Index	KOSPI	KRW	4,950,497	6,192	(0.5)	5.7	9.8	27.9	46.9	150.6
	KOSDAQ	KRW	633,941	1,170	0.6	7.0	2.9	22.6	26.4	64.4
	F&B	KRW	52,457	5,062	0.1	4.4	10.4	13.0	12.0	24.7
담배	KT&G	KRW	19,644	171,300	0.2	4.3	10.2	20.4	20.5	55.7
가공	CJ제일제당	KRW	3,568	237,000	(0.2)	(0.6)	16.7	13.7	13.9	(2.7)
	삼양식품	KRW	10,365	1,376,000	0.5	11.1	27.2	15.1	11.8	47.0
	오리온	KRW	5,412	136,900	(0.6)	3.4	4.4	25.3	29.5	14.8
	농심	KRW	2,311	380,000	(0.4)	0.9	2.0	(7.9)	(12.1)	(7.3)
	오뚜기	KRW	1,479	369,000	(0.7)	0.5	(0.3)	(3.9)	(4.2)	(8.3)
	롯데월드푸드	KRW	1,081	116,200	1.0	0.3	3.3	7.2	1.4	(3.1)
	하이트진로	KRW	1,226	17,480	(0.1)	0.5	4.0	(2.7)	(5.2)	(9.1)
	롯데칠성	KRW	1,130	121,800	0.8	3.0	1.5	(3.6)	(12.5)	13.6
	대상	KRW	736	21,250	(0.9)	1.9	3.7	(4.1)	1.0	(10.7)
	빙그레	KRW	704	75,900	0.0	2.7	(2.9)	(0.8)	1.9	(21.1)
	사조대림	KRW	307	33,550	0.1	2.8	0.9	(7.8)	(9.9)	(12.1)
	풀무원	KRW	474	12,430	(0.8)	1.1	3.2	(5.3)	(3.9)	(22.6)
식자재	SPC삼립	KRW	431	49,950	0.2	(0.3)	(4.9)	(1.7)	(3.8)	(21.1)
	현대그린푸드	KRW	530	16,300	0.9	1.9	2.4	8.7	4.4	6.6
	CJ프레시웨이	KRW	343	28,900	(1.2)	6.1	(8.0)	21.7	8.0	23.0
	더본코리아	KRW	315	21,250	0.0	0.7	(1.6)	(12.0)	(12.2)	(24.4)
1차산업	동원산업	KRW	1,744	39,500	(0.1)	2.6	(1.5)	(3.7)	(5.7)	(7.5)
	이지바이오	KRW	265	8,000	0.5	9.4	13.8	34.2	37.7	47.1
건기식	콜마비앤에이치	KRW	346	11,750	1.1	2.4	0.2	(2.9)	(8.2)	(5.7)
	노바렉스	KRW	266	14,160	(1.0)	1.4	4.6	1.4	1.1	49.9
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	243.5	156.2	(0.6)	(2.6)	(9.6)	(10.0)	(2.6)	(4.3)
	British American	USD	108.5	64.9	0.8	(3.6)	(3.0)	5.1	12.6	11.7
	Japan Tobacco	JPY	11,600.0	5,800.0	(0.8)	(2.9)	(1.3)	0.0	2.8	36.5
FC	MCDONALD	USD	218.2	307.0	0.2	0.4	(5.9)	(0.2)	0.4	(1.4)
	YUM	USD	44.1	159.5	(1.5)	(1.4)	(2.5)	(0.5)	5.4	11.3
	STARBUCKS	USD	112.1	98.4	0.0	1.8	0.8	5.8	16.8	20.7
	Domino Pizza	USD	12.4	369.0	0.3	0.8	(6.9)	(7.8)	(11.5)	(20.9)
가공식품	Coca-Cola	USD	323.6	75.2	(0.2)	(3.0)	(3.1)	6.7	7.5	3.0
	Pepsi CO	USD	216.5	158.4	2.3	0.8	1.2	8.2	10.4	10.9
	MONDELEZ	USD	73.2	57.1	0.9	(3.3)	(1.5)	(0.3)	6.0	(15.2)
	Kraft Heinz Co	USD	26.8	22.6	2.6	(2.0)	(1.3)	(4.0)	(6.8)	(23.3)
	Nestle	CHF	202.9	78.7	0.0	(0.5)	(2.6)	4.7	0.0	(10.5)
	Danone	EUR	46.0	67.5	0.0	(2.5)	(7.7)	(10.6)	(12.1)	(8.5)
	Toyo Suisan	JPY	1,195.9	10,785.0	(0.6)	(1.6)	(0.6)	(1.8)	0.3	21.2
	Nissin	JPY	886.1	2,977.5	(0.7)	(2.0)	0.5	0.1	2.3	(4.9)
	Ajinomoto	JPY	4,472.2	4,574.0	(2.5)	(1.7)	1.9	32.8	37.9	54.5
	Want Want	CNY	52.6	4.5	(0.9)	(4.3)	(5.7)	(4.1)	(3.9)	(9.0)
	Tingyi	CNY	70.7	12.6	(1.9)	(3.4)	(2.0)	5.1	6.4	(6.1)
	Uni-president	CNY	33.3	7.7	(1.8)	(4.7)	(3.1)	(3.1)	(5.2)	(14.6)
	Tsingtao	CNY	83.4	50.4	(0.2)	(2.8)	0.4	2.3	3.4	(15.8)
	Mengniu	CNY	64.0	16.5	(1.3)	(2.7)	(0.8)	6.7	10.7	(15.4)
	Foshan Haitian	CNY	230.9	39.9	(2.1)	(3.6)	2.4	8.7	8.6	(7.4)
	Jonjee High-Tech	CNY	15.2	19.6	(1.3)	(0.2)	2.2	8.3	11.5	(10.1)
Yili	CNY	160.3	25.4	(1.0)	(3.0)	(5.7)	(6.0)	(11.4)	(14.6)	
Bright Dairy	CNY	10.3	7.5	(0.4)	0.1	(5.8)	(8.3)	(7.9)	(14.3)	
Maotai	CNY	1,760.0	1,405.5	(3.9)	(3.3)	(5.4)	1.7	2.1	(10.5)	

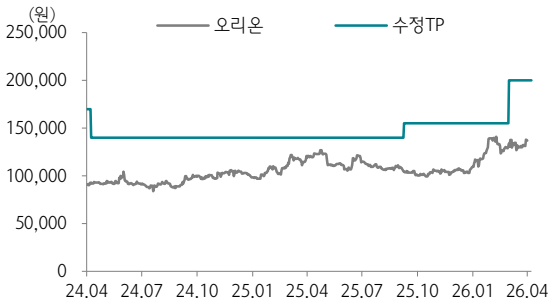
자료: 하나증권

## 7. 주요 커버리지 밸류에이션 테이블

	FY	매출액 십억원	영업이익 십억원	(지배)순이익 십억원	EPS 원	OPM %	NPM %	P/E x	P/B x	EV/EBITDA x	ROE %	Div_Ratio %
KT&G	25	6,579.7	1,343.7	1,090.1	0.0	20.4	16.6	15.8	1.7	10.6	11.8	4.2
	26F	6,888.9	1,471.9	1,144.6	9,948.5	21.4	16.6	17.2	1.8	11.3	12.0	2.8
	27F	7,095.6	1,546.8	1,205.8	10,514.8	21.8	17.0	16.3	1.8	10.7	12.0	2.9
삼양식품	25	2,351.8	524.2	389.4	51,697.4	22.3	16.6	23.8	7.4	16.0	37.6	0.4
	26F	2,837.8	694.0	512.7	68,056.4	24.5	18.1	20.2	6.0	13.2	34.3	0.2
	27F	3,331.2	838.0	626.5	83,172.5	25.2	18.8	16.5	4.5	10.5	30.9	0.2
오리온	25	3,332.4	558.3	382.7	9,679.9	16.8	11.5	10.9	1.1	4.2	10.5	3.3
	26F	3,646.4	636.7	480.2	12,146.2	17.5	13.2	11.3	1.3	5.1	12.1	2.8
	27F	3,865.2	722.8	548.5	13,874.2	18.7	14.2	9.9	1.2	4.3	12.6	2.8
C제일제당	25	27,342.6	1,233.6	(571.5)	(34,884.0)	4.5	(2.1)	N/A	0.5	6.4	(7.7)	2.9
	26F	27,855.7	1,274.2	393.4	24,011.7	4.6	1.4	9.9	0.5	6.3	5.5	0.6
	27F	28,969.9	1,419.5	474.5	28,968.3	4.9	1.6	8.2	0.5	5.9	6.3	0.6
농심	25	3,514.3	183.9	170.1	27,970.2	5.2	4.8	15.5	0.9	5.1	6.2	1.4
	26F	3,695.6	199.8	168.0	27,613.5	5.4	4.5	13.8	0.8	3.8	5.8	1.6
	27F	3,880.4	221.2	183.6	30,187.0	5.7	4.7	12.6	0.7	3.2	6.0	1.6
동원산업	25	9,583.7	516.1	367.0	8,795.2	5.4	3.8	4.8	0.5	4.9	11.6	2.7
	26F	9,976.7	538.7	324.9	7,360.6	5.4	3.3	5.4	0.5	4.4	8.9	3.0
	27F	10,375.8	588.3	372.9	8,448.2	5.7	3.6	4.7	0.4	3.9	9.4	3.0
하이트진로	25	2,498.6	172.3	41.5	582.2	6.9	1.7	31.7	1.1	6.5	3.7	3.8
	26F	2,522.8	187.5	99.0	1,389.1	7.4	3.9	12.6	1.0	5.9	8.6	4.0
	27F	2,573.3	193.0	99.8	1,400.7	7.5	3.9	12.5	1.0	5.6	8.3	4.0
롯데웰푸드	25	4,216.0	109.5	72.3	7,734.2	2.6	1.7	14.8	0.5	6.7	3.3	2.9
	26F	4,398.3	162.0	94.4	10,218.6	3.7	2.1	11.4	0.5	5.7	4.2	2.8
	27F	4,574.2	183.1	106.6	11,583.0	4.0	2.3	10.0	0.5	5.2	4.6	2.8
롯데칠성	25	3,971.1	167.2	47.2	4,697.1	4.2	1.2	29.6	0.9	7.2	3.1	2.4
	26F	4,079.6	210.0	104.0	10,339.1	5.1	2.5	11.8	0.8	6.0	6.7	2.8
	27F	4,202.0	227.6	107.8	10,725.7	5.4	2.6	11.4	0.7	5.7	6.6	2.8
대상	25	4,401.3	169.3	(304.2)	(8,447.1)	3.8	(6.9)	N/A	0.7	4.6	(24.4)	4.0
	26F	4,516.2	178.1	89.6	2,488.1	3.9	2.0	8.5	0.7	4.4	8.1	4.0
	27F	4,671.4	195.7	104.5	2,900.6	4.2	2.2	7.3	0.6	4.0	9.0	4.0
SPC삼립	25	3,370.5	38.7	14.0	1,626.5	1.1	0.4	31.9	0.8	5.7	2.9	1.9
	26F	3,471.6	52.1	27.9	3,236.7	1.5	0.8	15.4	0.8	4.9	5.7	2.0
	27F	3,575.7	61.5	36.3	4,204.7	1.7	1.0	11.9	0.7	4.4	7.0	2.0
풀무원	25	3,380.2	93.2	18.1	474.7	2.8	0.5	27.3	1.5	6.9	5.9	0.8
	26F	3,537.0	104.2	38.2	1,001.3	2.9	1.1	12.4	1.3	6.4	11.7	0.8
	27F	3,678.5	115.9	50.3	1,319.4	3.1	1.4	9.4	1.2	6.0	13.7	0.8
CJ프레시웨이	25	3,481.1	101.7	50.1	4,220.7	2.9	1.4	6.3	0.7	3.4	11.5	1.9
	26F	3,755.5	111.1	63.3	5,332.8	3.0	1.7	5.4	0.7	3.1	13.1	1.7
	27F	4,018.4	127.3	75.9	6,390.7	3.2	1.9	4.5	0.6	2.5	13.9	1.7

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

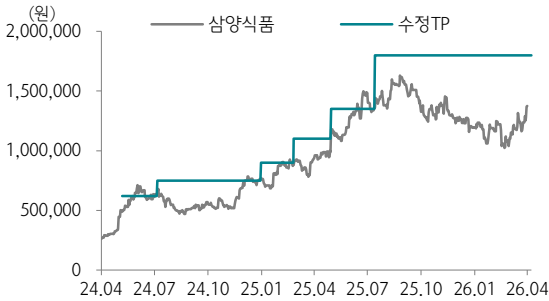
오리온



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.18	BUY	200,000		
25.9.25	BUY	155,000	-28.09%	-9.03%
25.4.24	1년 경과		-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%
23.10.10	BUY	170,000	-37.77%	-23.53%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

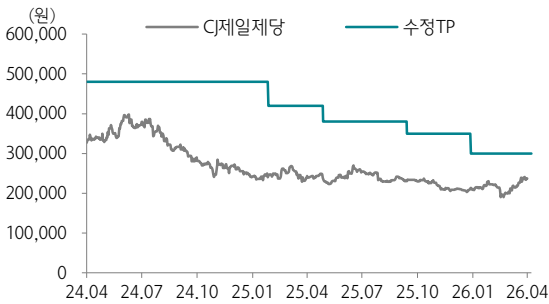
삼양식품



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

C제일제당



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.14	BUY	300,000		
25.9.30	BUY	350,000	-37.35%	-32.29%
25.5.14	BUY	380,000	-36.48%	-29.08%
25.2.12	BUY	420,000	-41.27%	-36.07%
24.7.12	1년 경과		-	-
23.7.12	BUY	480,000	-34.70%	-17.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 20일 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 2026년 4월 20일 현재 해당회사의 유가증권들 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 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 17일