

오리온 (271560)

동종업체 중 가장 빛나는 펀더멘털

4Q23 Review

오리온의 4Q23 연결 매출액 및 영업이익 성장률은 각각 -9.8% YoY, -4.3% YoY를 기록했다. 해외법인 환율 (-)영향 및 23년 12월 춘절 등 단기 캘린더효과에 따른 영향으로 외형성장의 경우 일시적 조정을 보였으나, 이익레벨은 시장기대치에 충분히 부합하는 수준으로 전년동기대비 제한적인 외형을 보전하는 수익성 측면이 긍정적이다. 국내외 동종업체의 소비부진 관련 정체 흐름대비 오리온의 펀더멘털은 견조하다.

한국의 매출액과 영업이익 성장률은 각각 +8.4%, +17.9% YoY이다. 높은 베이스효과 및 낮은 시장 성장에도 불구하고 빅브랜드, 신제품효과를 통해 MT, TT, 이커머스 등 전 채널의 출고 증가세가 지속 중이다. 12월 일시적 외형축소에도 불구하고, 24년 1월 흐름 또한 기존의 고성장세를 시현하는 것으로 추정한다. 생산량 증가 및 원부재료 단가인하 영향에 따라 제조원가 부담 하락이 안정적 마진레벨로 이어지고 있으며, 관련된 개선세는 지속될 예정이다.

중국의 매출액 현지 성장률은 -18.8% YoY으로, 전년동기대비 매출공백은 환율영향 및 춘절 시점차 출고지연, 일부 손익개선목적 출하중단 영향이다. 다만 보수적인 가정에도 춘절시즌 제품 성장률은 +5% YoY 이상이 예상되는 등 지배력 및 전략이 견고하며, 물량이 집중되는 24년 1월에 대한 기대 또한 유효하다. 23년말 완료한 젤리 추가라인 본생산 시작을 포함, 1Q24, 4Q24에 반영될 춘절물량 효과로 24년 현지 시장침체에도 불구하고 고성장 및 영업 레버리지 효과에 따른 이익개선이 기대된다.

베트남의 현지 내수매출액은 -1.5% YoY수준으로 추정한다. 여전히 현지 경기의 소비둔화 이슈는 이어지고 있으나 유음료 등 신규 카테고리 확장에 따라 하락폭을 상쇄하는 상황이 긍정적이다. 러시아는 +12.7% YoY의 현지 외형성장률을 시현했으며, 이는 여타 지역과 동일한 물량 확대가 주효하다. 2공장 내 파이라인 및 젤리라인의 본생산 시작을 감안한다면 1H24까지 예상되는 환율하락 관련 영업실적 눈높이 조정 폭은 물량성장으로 상쇄될 전망이다. 제품 포트폴리오 다각화 및 라인 증설효과에 따라 중장기 고성장세가 예상된다.

투자의견 BUY, 목표주가는 하향하나 펀더멘털 개선에 따라 재조정 여지 충분

여타 음료업체대비 역가져 부담이 제한적이며, 경기악화 영향에도 불구하고 전 지역에서 순항이 진행되고 있다. 현재 오리온의 주가레벨 및 밸류에이션은 지난 1월 공시된 레고캠바이오 지분인수 관련 이종산업간의 인수합병에 따른 우려가 반영된 단기 투자심리 악화로 해석된다. 그러나 업종 내 가장 부각되는 본업의 펀더멘털과 현금창출력 등을 감안할 경우 투자에 따른 우려대비 주가는 과조정 구간에 있다는 판단이다. 밸류에이션 조정에 따라 목표주가를 16만원으로 하향조정하나 현주가는 충분히 매수기회로 활용 가능한 수준이며, 향후 시장기대치를 상회하는 추가 영업체력 개선에 따른 재조정 여지 또한 충분할 것으로 예상된다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	160,000원(하향)
증가(2024.02.07)	93,300원
상승여력	71.5%

Stock Indicator

자본금	20십억원
발행주식수	3,954만주
시가총액	3,689십억원
외국인지분율	36.7%
52주 주가	89,700~147,800원
60일평균거래량	194,253주
60일평균거래대금	19.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-20.8	-24.3	-23.0	-23.6
상대수익률	-22.0	-31.1	-24.1	-30.0

Price Trend



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	2,873	2,912	3,196	3,483
영업이익(십억원)	467	492	586	637
순이익(십억원)	392	371	438	475
EPS(원)	9,924	9,379	11,077	12,011
BPS(원)	64,594	72,173	81,450	91,662
PER(배)	12.9	9.9	8.4	7.8
PBR(배)	2.0	1.3	1.1	1.0
ROE(%)	16.5	13.7	14.4	13.9
배당수익률(%)	0.7	1.3	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	6.6	3.7	2.5	1.8

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)	22.07	22.08	22.09	22.10	22.11	22.12	23.01	23.02	23.03	23.04	23.05	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	23.12
매출액 합계	225.8	254.2	267.1	252.3	265.5	341.0	237.8	198.5	229.5	237.1	253.1	227.7	233.6	264.6	269.5	245.1	251.6	276.5
한국	75.8	79.9	80.3	81.9	83.4	89.9	81.2	78.9	88.0	90.9	92.8	89.5	89.5	91.9	90.6	93.0	92.5	91.1
중국	96.9	113.8	125.0	104.2	101.8	164.8	94.5	75.5	94.2	102.0	105.9	89.5	95.0	113.7	120.9	93.9	88.1	105.7
베트남	35.1	39.1	38.8	41.9	56.1	66.2	46.8	28.4	30.1	28.8	34.9	32.0	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1	63.5
러시아	18.0	21.4	23.0	24.3	24.2	20.1	15.3	15.7	17.2	15.4	19.5	16.7	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9	16.2
YoY %	17.7%	21.2%	17.1%	23.4%	33.4%	47.9%	-22.5%	21.3%	22.5%	15.1%	14.9%	10.3%	3.5%	4.1%	0.9%	-2.9%	-5.2%	-18.9%
한국	14.5%	23.3%	15.2%	14.2%	25.2%	20.5%	6.7%	19.0%	13.8%	18.2%	21.3%	19.8%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%	1.3%
중국	4.6%	4.3%	5.9%	13.6%	27.6%	71.0%	-44.6%	24.8%	26.4%	15.8%	13.1%	10.4%	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%	-35.9%
베트남	41.0%	56.4%	35.2%	37.8%	42.0%	39.4%	-6.2%	7.2%	15.3%	-1.0%	8.4%	0.3%	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%	-4.1%
러시아	119.5%	96.3%	98.3%	129.2%	84.7%	67.5%	47.1%	51.0%	81.1%	29.4%	8.9%	-10.7%	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%	-19.4%
FX 중국 (위안)	9.9%	8.2%	9.4%	7.8%	2.4%	-0.1%	-2.4%	-1.5%	-1.6%	-0.1%	0.7%	-5.1%	-8.0%	-6.2%	-8.1%	-6.9%	-4.6%	-1.6%
베트남 (동)	12.5%	10.8%	14.6%	12.7%	5.2%	5.4%	1.0%	2.1%	3.6%	4.5%	2.9%	0.4%	-2.9%	-2.0%	-6.8%	-6.0%	-2.0%	-0.9%
러시아 (루블)	43.4%	37.2%	43.7%	38.9%	37.1%	23.1%	13.9%	12.6%	50.5%	6.5%	-13.7%	-30.3%	-35.9%	-36.1%	-40.1%	-39.6%	-35.1%	-27.3%
영업이익 합계	28.4	47.6	48.5	46.5	52.8	53.1	36.4	28.6	35.5	38.1	44.5	34.5	38.6	53.8	51.8	47.0	49.2	51.7
한국	9.6	11.7	12.0	14.4	14.0	9.0	12.9	10.8	13.8	14.9	16.1	13.6	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9	11.8
중국	10.1	24.6	24.9	19.0	21.0	26.8	11.1	11.5	15.7	17.6	19.5	14.1	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5	22.2
베트남	5.8	7.5	7.7	8.2	12.9	14.6	9.9	3.4	3.1	3.1	5.8	4.7	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5	14.9
러시아	2.9	3.8	3.9	4.9	4.9	2.7	2.5	2.9	2.9	2.5	3.1	2.1	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3	2.8
YoY %	-3.1%	18.4%	5.4%	22.4%	62.5%	44.3%	-38.3%	45.2%	29.6%	24.5%	22.6%	28.3%	35.9%	13.0%	6.8%	1.1%	-6.8%	-2.6%
한국	0.0%	39.3%	5.3%	8.3%	26.1%	-18.9%	-5.1%	30.1%	13.1%	18.3%	25.8%	29.5%	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%	31.1%
중국	-34.4%	-8.6%	-8.8%	13.8%	125.8%	114.4%	-66.9%	117.0%	46.7%	50.4%	29.1%	58.4%	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-16.7%	-17.2%
베트남	65.7%	114.3%	35.1%	32.3%	27.7%	27.0%	-5.7%	-29.2%	-6.1%	-26.2%	7.4%	-4.1%	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%	2.1%
러시아	262.5%	171.4%	143.8%	172.2%	145.0%	58.8%	78.6%	123.1%	141.7%	19.0%	3.3%	-19.2%	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-32.7%	3.7%
OPM %	12.6%	18.7%	18.2%	18.4%	19.9%	15.6%	15.3%	14.4%	15.5%	16.1%	17.6%	15.2%	16.5%	20.3%	19.2%	19.2%	19.6%	18.7%
한국	12.7%	14.6%	14.9%	17.6%	16.8%	10.0%	15.9%	13.7%	15.7%	16.4%	17.3%	15.2%	15.5%	16.0%	16.0%	17.6%	17.2%	16.0%
중국	10.4%	21.6%	19.9%	18.2%	20.6%	16.3%	11.7%	15.2%	16.7%	17.3%	18.4%	15.8%	17.8%	25.1%	20.0%	20.3%	19.9%	17.0%
베트남	16.5%	19.2%	19.8%	19.6%	23.0%	22.1%	21.2%	12.0%	10.3%	10.8%	16.6%	14.7%	17.1%	19.6%	19.0%	20.3%	23.5%	21.0%
러시아	16.1%	17.8%	17.0%	20.2%	20.2%	13.4%	16.3%	18.5%	16.9%	16.2%	15.9%	12.6%	12.6%	14.0%	14.0%	18.4%	18.4%	18.1%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표2. 오리온 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	663.8	713.9	766.3	768.4	788.6	744.3	805.4	859.8	2,873.2	2,912.4	3,198.0
한국	248.1	273.3	272.0	276.6	271.1	286.6	297.3	292.8	939.1	1,070.1	1,147.8
국내	223.4	239.0	248.8	247.0	244.6	254.5	269.9	261.8	837.4	958.1	1,030.8
수출	15.4	20.7	16.2	19.7	16.5	22.1	17.3	21.1	64.2	72.0	77.0
중국	264.2	297.4	329.6	287.7	330.0	296.4	334.1	330.6	1,272.3	1,178.9	1,291.2
베트남	105.3	95.7	117.6	156.9	135.4	102.5	118.0	177.9	472.9	475.5	533.8
내수	97.0	86.7	106.7	146.6	126.6	93.1	106.5	167.1	440.2	437.0	493.4
수출	8.3	9.0	10.9	10.3	8.8	9.4	11.4	10.8	32.7	38.5	40.4
러시아	48.2	51.6	48.5	52.0	54.1	60.6	58.0	60.7	209.8	200.3	233.5
YoY %	1.6%	13.8%	3.4%	-9.8%	18.8%	4.3%	5.1%	11.9%	22.0%	1.4%	9.8%
한국	12.9%	19.8%	15.3%	8.4%	9.3%	4.9%	9.3%	5.9%	16.3%	13.9%	7.3%
국내	13.8%	17.1%	17.9%	9.2%	9.5%	6.5%	8.5%	6.0%	15.0%	14.4%	7.6%
수출	-1.8%	39.4%	7.4%	6.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	15.8%	12.1%	7.0%
중국	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	24.9%	-0.4%	1.4%	14.9%	14.7%	-7.3%	9.5%
베트남	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	28.5%	7.2%	0.3%	13.4%	38.5%	0.5%	12.3%
내수	2.0%	0.5%	1.8%	-4.8%	30.5%	7.4%	-0.1%	14.0%	37.7%	-0.7%	12.9%
수출	13.2%	29.7%	32.2%	1.3%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	50.2%	17.8%	5.0%
러시아	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.2%	12.4%	17.3%	19.7%	16.7%	79.4%	-4.5%	16.5%
영업이익	99.2	112.2	140.7	140.3	144.7	129.1	151.4	161.6	466.7	492.3	586.9
한국	37.4	44.4	42.9	44.1	43.1	46.6	45.8	47.2	140.2	168.8	182.6
중국	38.3	51.1	72.7	58.8	66.7	52.5	71.2	67.1	193.6	221.0	257.5
베트남	16.4	13.5	21.9	35.6	26.8	20.2	23.9	37.1	89.8	87.5	108.0
러시아	8.3	7.7	6.7	9.4	8.7	10.8	10.5	11.3	34.7	32.0	41.3
YoY %	-8.7%	25.1%	15.6%	-4.3%	46.0%	15.0%	7.6%	15.2%	25.1%	5.5%	19.2%
한국	9.7%	25.0%	29.2%	17.9%	15.0%	5.0%	6.7%	7.1%	7.1%	20.4%	8.2%
중국	-9.8%	43.2%	49.5%	-11.9%	74.0%	2.7%	-2.1%	14.1%	15.4%	14.2%	16.5%
베트남	-11.7%	-6.9%	4.6%	-0.2%	62.8%	49.7%	8.9%	4.0%	40.3%	-2.5%	23.4%
러시아	112.3%	-0.2%	-36.6%	-25.4%	5.4%	40.4%	56.8%	20.1%	106.9%	-7.8%	28.9%
OPM %	14.9%	15.7%	18.4%	18.3%	18.4%	17.3%	18.8%	18.8%	16.2%	16.9%	18.4%
한국	15.1%	16.2%	15.8%	15.9%	15.9%	16.2%	15.4%	16.1%	14.9%	15.8%	15.9%
중국	14.5%	17.2%	22.1%	20.4%	20.2%	17.7%	21.3%	20.3%	15.2%	18.7%	19.9%
베트남	15.6%	14.1%	18.7%	22.7%	19.8%	19.7%	20.3%	20.8%	19.0%	18.4%	20.2%
러시아	17.2%	14.9%	13.8%	18.0%	16.1%	17.8%	18.1%	18.5%	16.6%	16.0%	17.7%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표3. 오리온 해외법인 영업실적 추정 기본가정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
중국 매출액	264.2	297.4	329.6	287.7	330.0	296.4	334.1	330.6	1,272.3	1,178.9	1,291.2
YoY %	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	24.9%	-0.4%	1.4%	14.9%	14.7%	-7.3%	9.5%
매출액 (백만위안)	1,414	1,584	1,781	1,577	1,809	1,655	1,888	1,868	6,632	6,355	7,221
YoY %	-11.6%	15.1%	3.8%	-18.8%	28.0%	4.5%	6.0%	18.5%	6.2%	-4.2%	13.6%
환율 (원/위안)	186.9	187.8	185.0	182.5	182.4	179.0	177.0	177.0	191.8	185.5	178.8
YoY %	-2.2%	-1.4%	-5.3%	-4.3%	-2.4%	-4.6%	-4.3%	-3.0%	8.0%	-3.3%	-3.6%
베트남 매출액	105.3	95.7	117.6	156.9	135.4	102.5	118.0	177.9	472.9	475.5	533.8
YoY %	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	28.5%	7.2%	0.3%	13.4%	38.5%	0.5%	12.3%
내수	97.0	86.7	106.7	146.6	126.6	93.1	106.5	167.1	440.2	437.0	493.4
YoY %	2.0%	0.5%	1.8%	-4.8%	30.5%	7.4%	-0.1%	14.0%	37.7%	-0.7%	12.9%
매출액 (십억동)	1,797	1,548	1,829	2,704	2,336	1,718	1,966	3,083	7,961	7,878	9,103
YoY %	-0.2%	-1.7%	-0.7%	-1.5%	30.0%	11.0%	7.5%	14.0%	24.5%	-1.0%	15.6%
환율 (1,000원/동)	54.0	56.0	58.4	54.2	54.2	54.2	54.2	54.2	55.3	55.5	54.2
YoY %	2.2%	2.2%	2.5%	-3.4%	0.4%	-3.2%	-7.1%	0.0%	10.6%	0.3%	-2.3%
수출 (동남아, 이란 등)	8.3	9.0	10.9	10.3	8.8	9.4	11.4	10.8	32.7	38.5	40.4
YoY %	13.2%	29.7%	32.2%	1.3%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	50.2%	17.8%	5.0%
러시아 매출액	48.2	51.6	48.5	52.0	54.1	60.6	58.0	60.7	209.8	200.3	233.5
YoY %	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.2%	12.4%	17.3%	19.7%	16.7%	79.4%	-4.5%	16.5%
매출액 (백만루블)	2,762	3,164	3,415	3,648	3,729	4,398	4,371	4,670	10,847	12,989	17,167
YoY %	28.4%	21.9%	19.3%	12.7%	35.0%	39.0%	28.0%	28.0%	43.9%	19.7%	32.2%
환율 (원/루블)	17.4	16.3	14.2	14.3	14.5	13.8	13.3	13.0	19.3	15.4	13.6
YoY %	24.0%	-12.7%	-34.8%	-34.1%	-16.8%	-15.6%	-6.5%	-8.8%	24.7%	-20.3%	-11.8%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표4. 오리온 목표주가 변경

(십억원)	EBITDA	적용배수	가치	비고
A) 제과사업 기업가치	233.0	8.1	1,883.6	2023년 추정치, 제과평균에 국가별 할증적용
한국	325.0	7.7	2,502.6	
중국	129.8	7.9	1,019.6	
베트남	47.0	8.1	380.1	
러시아	734.8	7.9	5,785.9	
B) 순차입금			(500.0)	
C) Sum-of-parts value (A-B)			6,285.9	
주식수 (천주)			39,536	
적정가치			158,991	
목표주가 (원)			160,000	

자료: 하이투자증권 리서치본부 추정

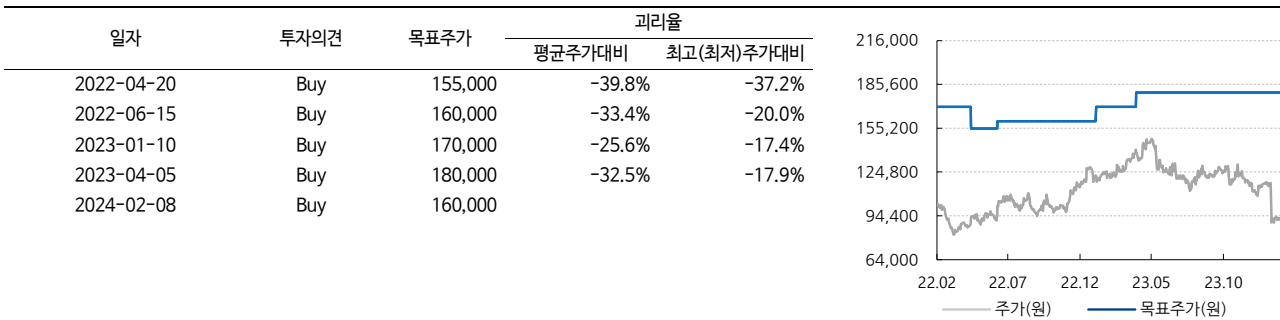
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E	(십억원,%)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	1,470	1,727	2,290	2,841	매출액	2,873	2,912	3,196	3,483
현금 및 현금성자산	610	803	1,297	1,774	증가율(%)	22.0	1.4	9.7	9.0
단기금융자산	386	413	446	481	매출원가	1,782	1,783	1,931	2,114
매출채권	224	242	257	272	매출충이익	1,091	1,129	1,264	1,369
재고자산	235	252	270	289	판매비와관리비	625	637	678	732
비유동자산	1,901	1,899	1,716	1,605	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	1,668	1,665	1,480	1,368	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	55	55	56	56	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	3,372	3,627	4,006	4,446	영업이익	467	492	586	637
유동부채	556	504	510	539	증가율(%)	25.1	5.5	19.1	8.7
매입채무	150	81	76	94	영업이익률(%)	16.2	16.9	18.3	18.3
단기차입금	24	-	-	-	이자수익	25	33	24	24
유동성장기부채	70	-	-	-	이자비용	4	4	4	4
비유동부채	176	176	176	176	지분법이익(손실)	1	1	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-4	-4	4	4
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	487	520	609	660
부채총계	732	681	686	716	법인세비용	88	142	164	178
지배주주지분	2,554	2,853	3,220	3,624	세전계속이익률(%)	16.9	17.9	19.1	19.0
자본금	20	20	20	20	당기순이익	398	378	445	482
자본잉여금	598	598	598	598	순이익률(%)	13.9	13.0	13.9	13.8
이익잉여금	1,218	1,540	1,928	2,354	지배주주귀속 순이익	392	371	438	475
기타자본항목	622	622	622	622	기타포괄이익	-22	-22	-22	-22
비지배주주지분	85	93	99	106	총포괄이익	377	356	423	460
자본총계	2,639	2,946	3,320	3,730	지배주주귀속총포괄이익	377	356	423	460

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	546	417	562	619	주당지표(원)				
당기순이익	398	378	445	482	EPS	9,924	9,379	11,077	12,011
유형자산감가상각비	157	171	174	173	BPS	64,594	72,173	81,450	91,662
무형자산상각비	5	5	5	5	CFPS	14,013	13,826	15,588	16,508
지분법관련손실(이익)	1	1	-	-	DPS	950	1,250	1,250	1,250
투자활동 현금흐름	-292	-177	-133	-116	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-85	-150	-100	-80	PER	12.9	9.9	8.4	7.8
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR	2.0	1.3	1.1	1.0
금융상품의 증감	-212	-27	-33	-36	PCR	9.1	6.7	6.0	5.7
재무활동 현금흐름	-177	-43	-61	-61	EV/EBITDA	6.6	3.7	2.5	1.8
단기금융부채의증감	-	100	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	16.5	13.7	14.4	13.9
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	21.9	22.9	23.9	23.4
배당금지급	-30	-38	-49	-49	부채비율	27.8	23.1	20.7	19.2
현금및현금성자산의증감	59	194	494	476	순부채비율	-34.2	-41.3	-52.5	-60.4
기초현금및현금성자산	550	610	803	1,297	매출채권회전율(x)	13.8	12.5	12.8	13.2
기말현금및현금성자산	610	803	1,297	1,774	재고자산회전율(x)	13.0	12.0	12.3	12.5

자료 : 오리온, 하이투자증권 리서치본부

오리온 투자이전 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 기관투자자 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

종목추천의견은 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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-