

# **동원산업** 006040

# 실적 성장과 주주가치 제고로 밸류업!

# [기업개요] 수직적/수평적 사업 다각화로 성장 중인 동원 그룹 지주회사

동원산업은 22년 동원엔터프라이즈와 합병을 통해 동원그룹의 사업 지주회사로 거듭났다. M&A와 수직적/수평적 사업 다각화, 글로벌 확장으로 상장사인 동원 F&B(지분율 74.4%), 동원시스템즈(70.7%)를 포함해 18개의 자회사와 26개 손자회사, 3개 증손회사를 보유하고 있다. 23년 3분기 누적기준 동원산업 5개 사업부문별 매출 비중은 수산(4%), 식품 가공/유통(66%), 물류(13%), 포장(12%), 기타(6%)에 달했다. 최근에는 2차전지 소재, 스마트 항만, 스마트 육상 연어 양식 등으로 미래 성장동력 마련을 위해 사업을 확장하고 있다.

# [투자포인트] 2024년 수익성 중심 경영, 해외 확장으로 실적 성장 전망

가이던스를 반영한 24년 동원산업 실적은 연결 매출액 9.5조원(+6% YoY), 영업이익 5,152억원(+11% YoY, OPM 5.4%)으로 전망한다. 1)동원산업(별도)은 매출액 1.2조원(+7% YoY), 영업이익 1,458억원(+15% YoY)으로 전년도 부진했던 유통부문의 회복과 수익성 중심 경영에 따른 실적 성장이 기대된다. 2)동원 F&B는 매출액 4.6조원(+6% YoY), 영업이익 1,767억원(+6% YoY)으로 B2B채널과 김, 김치 등 해외 매출 성장이 기대된다. 3)동원시스템즈는 매출액 1.4조원(+7% YoY), 영업이익 887억원(+10% YoY)으로 전년 부진을 신규 거래처 확대로 만회할 것이다. 4)물류는 전년비 매출은 성장하나 신규 사업 관련 비용 증가로 영업이익 규모는 유지될 전망이다. 이외 스타키스트, 동원건설 등 주요 자회사 역시 수익성 중심, 해외 확장 전략에 따른 실적 성장이 기대된다.

#### [밸류에이션] 저 PBR, 자사주 소각 통한 주주환원 긍정적

동원산업은 낮은 PER과 PBR로 밸류에이션 매력이 높을 뿐만 아니라 자사주 소 각과 향후 실적 성장에 따른 DPS 상승 등 적극적으로 주주환원 정책을 강화하고 있어 긍정적이다. 동사의 현주가는 23년 실적기준 PER 8배, PBR 0.6배로 음식료 섹터 내에서도 매력적이다. 또한 동사는 22년 11월 합병과정에서 취득한 자사주 중 23년 8월 350만주를 소각했고, 24년 5월 나머지 1,046만주(발행주식의 22.5%) 전량을 소각하기로 결정해 주주가치 제고도 긍정적이다.

#### Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023P
매출액	2,683	2,857	7,603	9,026	8,948
영업이익	194	306	509	494	464
영업이익률(%)	7.2	10.7	6.7	5.5	5.2
세전이익	75	307	401	406	351
지배주주지분순이익	45	241	233	186	224
EPS(원)	2,438	13,086	12,687	5,156	6,227
증감률(%)	-40.7	436.9	-3.0	-59.4	20.8
ROE(%)	4.4	21.0	15.0	8.5	8.6
PER(배)	17.4	3.4	3.6	9.6	6.2
PBR(배)	0.1	0.1	0.1	1.0	0.7
EV/EBITDA(배)	5.7	4.4	3.6	5.6	3.5

자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

**장지혜** 음식료·미디어 02-709-2336 jihye.j@ds-sec.co.kr

2024.02.26

	N/R	
목표주가 현재주가(02/23) 상승여력		- 38,900원 -

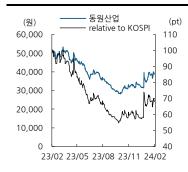
#### Stock Data

KOSPI	2,667.7pt
시가총액(보통주)	1,808십억원
발행주식수	46,483천주
액면가	1,000원
자본금	46십억원
60일 평균거래량	155천주
60일 평균거래대금	5,813백만원
외국인 지분율	1.7%
52주 최고가	53,500원
52주 최저가	27,450원
주요주주	
김남정(외 19인)	68.2%
재주(외 1인)	22.5%

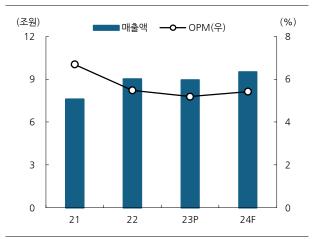
#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익 <del>률</del>	상대수익률
1M	10.7	3.0
3M	19.5	13.4
6M	8.1	1.6

#### 주가차트

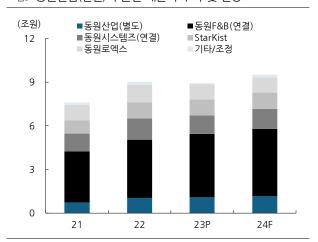


#### 그림 동원산업(연결) 실적 추이 및 전망



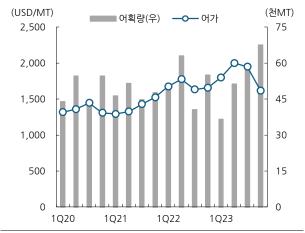
자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

# 그림 3 동원산업(연결) 부문별 매출액 추이 및 전망



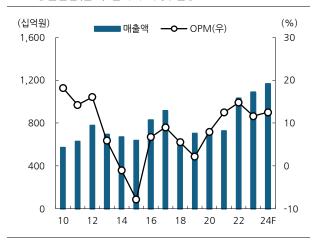
자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

# 그림5 수산 어획량 및 어가 추이



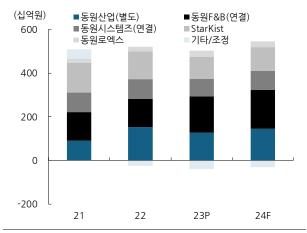
자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

#### 그림2 동원산업(별도) 실적 추이 및 전망



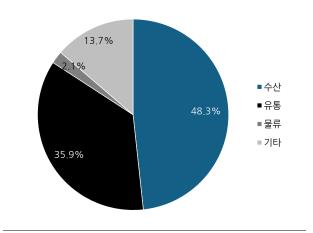
자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

## 그림4 동원산업(연결) 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

# 그림6 동원산업(별도) 매출비중(2023)



자료: 동원산업, DS투자<del>증</del>권 리서치센터

#### 그림7 동원산업 글로벌 비즈니스 네트워크



자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

#### 그림8 동원F&B 글로벌 비즈니스 네트워크



자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

#### 그림 동원산업의 미래 성장 산업



자료: 동원산업, DS투자<del>증권</del> 리서치센터

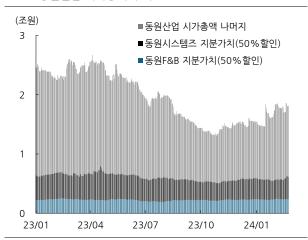
표1 동원산업 실적 테이블

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024F
매출액	2,073.8	2,320.3	2,314.6	2,317.6	2,264.2	2,197.8	2,384.3	2,102,1	9,026.3	8,948.3	9,508.8
YoY	201.8%	251.7%	213.9%	-58.0%	9.2%	-5.3%	3.0%	-9.3%	18.7%	-0.9%	6.3%
1. 수산						-,		-,			-,
1-1. 동원산업(별도)	287.0	251,7	238,5	254.2	279.7	288,7	252.6	269.2	1,031.5	1,090.2	1,166.4
YoY	66,2%	51.6%	29,9%	22.9%	-2.6%	14.7%	5,9%	5.9%	41.4%	5.7%	7.0%
1-2, CAPSEN	11.2	23.4	19.0	22.5	13.3	24.5	25.8	21.2	76.2	84.8	91.6
YoY	127.2%	112.9%	34,3%	80.5%	18.6%	4.6%	35.4%	-5.6%	78,9%	11.3%	8.0%
2. 식품 가공 유통											
2-1, 동원 F&B(연결)	947.9	964,2	1,114.6	996.8	1,080,8	1,052.0	1,207.5	1,020.6	4,023.6	4,360.8	4,622.5
YoY	14.5%	19.0%	15.5%	12.3%	14.0%	9.1%	8.3%	2.4%	15.3%	8.4%	6.0%
2-2. StarKist	264.0	255.5	320.1	259.8	290.4	259.8	291.4	244.0	1,099.3	1,085.6	1,118.1
YoY	10.0%	29.3%	30.3%	18.9%	10.0%	1.7%	-9.0%	-6.1%	21.9%	-1.3%	3.0%
2-3. SCA.S.A.	28.2	31.6	26.3	36.4	33.7	32.4	36.8	44.1	122.5	147.0	169.0
YoY	48.4%	54.7%	5.1%	56.1%	19.6%	2,5%	39.9%	21.0%	39.6%	20.0%	15.0%
3. 포장 소재											
3-1. 동원시스템즈(연결)	329.7	378.3	391.8	337.2	327.4	334.8	315.2	299.3	1,437.0	1,276.7	1,366.0
Yo Y	19.0%	14.3%	22.8%	4.1%	-0.7%	-11.5%	-19.6%	-11.2%	14.9%	-11.2%	7.0%
4. 물류											
4-1. <del>동</del> 원로엑스	291.7	313.4	316.8	292.4	265.0	262,8	259.1	254.1	1,214.2	1,040.9	1,040.9
YoY	17.4%	20.2%	17.1%	-0.8%	-9.2%	-16.1%	-18.2%	-13.1%	13.0%	-14,3%	0.0%
4-2. BIDC	20.7	17.5	22.3	20.3	18.9	21.2	14.7	15.2	8.08	70.1	73.6
YoY	104.4%	34.5%	11.6%	35.3%	-8.3%	21.1%	-34.1%	-25.0%	39.0%	-13.2%	5.0%
5. 기타	-106.6	84.7	-134.8	97.9	-45.0	-78.5	-18.7	-65.6	-58.8	-207.7	-139.4
영업이익	143.8	136.1	129.2	85.4	117.3	102.3	154.4	90.4	494.4	464.4	515.2
YoY	111.0%	129.7%	85,6%	-72,6%	-18.4%	-24.9%	19.6%	6.0%	-2.8%	-6.1%	10.9%
<i>영업이익률</i>	6.9%	5.9%	5.6%	3.7%	5.2%	4.7%	6.5%	4.3%	5.5%	5.2%	5.4%
1. 수산											
1-1. <del>동</del> 원산업(별도)	90.6	34.0	14.8	13.1	64.0	50.0	9.6	3.2	152.5	126.8	145.8
YoY	312.1%	1249.9%	-28.9%	-71.3%	-29.3%	46.9%	-34.9%	-75.7%	67.7%	-16.9%	15.0%
<i>영업이익률</i>	31.6%	13.5%	6.2%	5.2%	22.9%	17.3%	3.8%	1.2%	14.8%	11.6%	12.5%
1-2. CAPSEN	1.0	8.6	2.7	6.7	-0.9	10.2	8.4	4.1	19.1	21.8	23.5
YoY	흑전	198.3%	-8.8%	흑전	적전	18,8%	204.8%	-39.3%	흑전	14.3%	8.0%
<i>영업이익률</i>	8.7%	36.8%	14.4%	29.8%	-6.8%	41.8%	32.5%	19.2%	25.0%	25.7%	25.7%
2. 식품 가공 유통											
2-1. <del>동</del> 원 F&B(연결)	32.2	22.4	45.1	28.9	43.4	27.4	63.0	32.8	128.7	166.7	176.7
YoY	-28.0%	7.3%	-8.0%	84.5%	34.7%	22.4%	39.7%	13.4%	-1.3%	29.5%	6.0%
<i>영업이익률</i>	3.4%	2.3%	4.0%	2.9%	4.0%	2.6%	5.2%	3.2%	3.2%	3,8%	3,8%
2-2. StarKist	31.8	36.5	39.1	18.9	23.4	29.8	26.6	21.7	126.3	101.5	107.4
YoY	-8.7%	1.8%	11.2%	-37.9%	-26.5%	-18.5%	-31.9%	14.9%	-7.3%	-19.7%	5.8%
<i>영업이익률</i>	12.1%	14.3%	12.2%	7.3%	8.1%	11.5%	9.1%	8.9%	11.5%	9.3%	9.6%
2-3. SCA.S.A.	1.3	0.9	2.4	1.4	1.3	0.6	0.9	3.4	6.1	6.2	7.2
YoY	-1.8%	-39,9%	59,7%	110,5%	-0.4%	-35,2%	-62,2%	146,5%	19.5%	2.7%	15.0%
영업이익률	4,6%	3.0%	9.3%	3,8%	3,8%	1.9%	2.5%	7.7%	5.0%	4.2%	4.2%
3. 포장 소재											
3-1. 동원시스템즈(연결)	19.0	29.5	25.0	18.3	17.6	25.6	23.4	14.2	91.8	80.9	88.7
YoY	13.5%	19.7%	-8.0%	-14.5%	-7.0%	-13,2%	-6.6%	-22.4%	2.0%	-12.0%	9.7%
<i>영업이익률</i>	5,8%	7.8%	6.4%	5.4%	5.4%	7.7%	7.4%	4.8%	6.4%	6,3%	6,5%
4. 물류	4.2	47	4.5	7.4	F 4	7.0	7.5	6.0	20.0	27.7	27.7
4-1. 동원로엑스	4.3	4.7	4.3	7.4	5.4	7.9	7.5	6.9	20.8	27.7	27.7
YoY	60,2%	-31.4%	-13.6%	62.9%	24.5%	68,6%	73.1%	-7.0%	8.7%	33.3%	0.0%
<i>영업이익률</i>	1.5%	1.5%	1.4%	2.5%	2.0%	3.0%	2.9%	2.7%	1.7%	2.7%	2.7%
4-2. BIDC	2.3	1.9	1.8	2.5	2.4	2.5	2.2	2.5	8.4	9.6	9.8
YoY dictional	100.4%	30.5%	17.1%	52.8%	6.1%	29.5%	27.9%	-0.2%	47.1%	14.1%	2.8%
<i>영업이익률</i>	10.9%	10.8%	7.9%	12.2%	12.6%	11.6%	15.3%	16.3%	10.4%	13.7%	13.4%
5. 기타	-38.8	-2.5	-6.1	-11.9	-39.4	-51.7	12.8	1.7	-59.2	-76.7	-71.5
순이익	78.2	116.2	91.7	10.4	72.5	46.0	110.7	42.5	296.5	271.6	319.7
YOY	74.6%	166.9%	66.0%	-93.9%	-7.4%	-60.4%	20.7%	307.7%	<i>-5.9%</i>	-8.4%	17.7%
순이익률	3.8%	5.0%	4.0%	0.4%	3.2%	2.1%	4.6%	2.0%	3.3%	3.0%	3.4%

자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터 추정

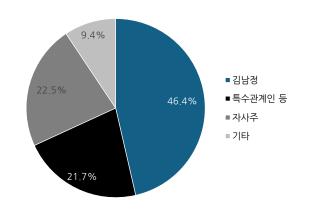
주: 상장 자회사인 동원F&B, 동원시스템즈는 파란색으로 표시

#### 그림10 **동원산업 시가총액 추이**



자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

그림12 주요 주주 지분율(2023.09기준)



자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

# 그림14 <mark>동원산업 자사주 소각</mark>

# ∰ 자사주 소각 내용

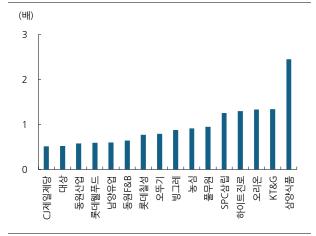
		17	<b>하소</b> 각	기타증기	· (주매청)	2차소각		
구분	소각전	자기주식 소각	소각 후 (2023.08.17~)	자기주식 증가	증가후	자기주식 소각	소각후 (2024.05.17~)	
자기주식 수	13,959,990주	-3,500,000주	10,459,990주	+780주	10,460,770주	-10,460,770주	-	
발행주식총수	49,982,665주	-3,500,000	46,482,665주	-	-	10,400,770—	36,021,895주	
자본금	49,982,665,000원	-3,500,000,000원	46,482,665,000원	-	-	-10,460,770,000원	36,021,895,000원	

# 자사주 소각 일정



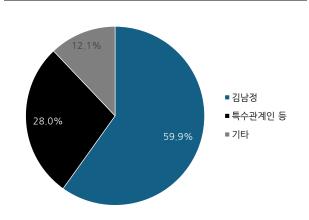
자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

그림11 주요 음식료 기업 23년 PBR 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: 주가는 24.02.23 종가 기준

#### 그림13 자사주 소각 후 주요 주주 지분율(2024.05전망)



자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터 추정

동사에 대해 투자의견을 제시하지는 않지만 적정주가를 산출해보면 아래와 같다. 동원산업은 24년 실적 성장과 주요 상장사와 비상장사 지분가치만으로도 밸류에이션 매력이 높고 24년 5월 자사주 소각에 따른 주주가치 제고도 기대된다. 향후 미래 사업의 성장에 따른 기업가치 상승과 주요 자회사의 해외 실적 상승으로 추가적인 기업가치 상승도 기대할 수 있다.

표2 동원산업 적정주가 산출

(십억원, %)					
1. 영업가치					
1. 정답기자	245 40101	DED			MM TIEL
	24F 순이익	PER			영업가치
동원산업(별도)	99.1	7.0			694.0
2. 지분가치					
1) 상장사	시가총액	지 <del>분율</del>	지분가치	할인율	지분가치
동원 F&B	624.2	74.4%	464.4	50%	232.2
<del>동</del> 원시스템즈	1077.0	70.7%	761.5	50%	380.7
합계					612.9
2) 비상장사	24F 순이익	PER	장부가	할인율	지분가치
스타키스트	61.6	10.0		0%	616.4
<del>동</del> 원로엑스			386.5	0%	386.5
BIDC			37.7	0%	37.7
<del>동</del> 원건설			140.6	0%	140.6
기타			188.7	0%	188.7
합계					1,369.8
3. 순차입금	3Q22 별도				837.7
목표 기업가치					1,839.1
주식수(천주)	자사주 소각 후				36,021.9
적정주가(원)					52,000
현재주가(원)					38,900
상승여력(%)					33.7%
717.5 6 11 BSE713	3기 기사하세다 호점 조·조	71 FL 1171 F 011 C 6	0040000 771717		

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 주가 및 시가총액은 2024.02.23 종가 기준

그림15 동원산업 PER 밴드차트



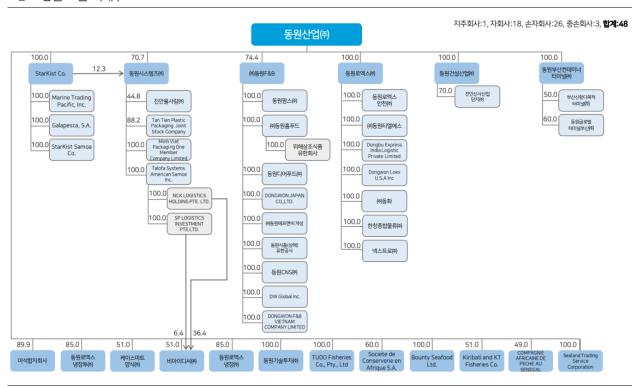
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림16 동원산업 적정주가 산출

7810 0 M C B 7 O T 7 1 C B	
PER Valuation	
2024F EPS (원)	7,336
2023 EPS	4,825
2024F EPS *자사주 소각 반영	7,336
Target PER (배)	7.0
Historical PER(22~23)	5.2
음식료 평균 목표배수	12.0
적정주가 (원)	52,000
현재주가 (원)	38,900
상승여력	33.7%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정 주: 현재주가는 2024.02.23 종가 기준

#### 그림17 동원 그룹 지배구조



자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

#### 그림18 **동원 그룹 연혁**





자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터

# [ 동원산업 006040]

재무상태표					(십억원)	손익계산서					(십억원)
	2019	2020	2021	2022	2023P		2019	2020	2021	2022	2023P
유동자산	1,202	1,183	3,047	3,396	4,348	매출액	2,683	2,857	7,603	9,026	8,948
현금 및 현금성자산	109	171	327	541	1,710	매출원가	2,274	2,363	6,156	7,535	7,084
매출채권 및 기타채권	345	325	882	977	996	매 <del>출총</del> 이익	408	494	1,447	1,492	1,865
재고자산	506	466	1,101	1,479	1,205	판매비 및 관리비	215	187	938	997	1,400
기타	241	222	737	399	437	영업이익	194	306	509	494	464
비유동자산	1,784	1,923	3,638	3,665	3,306	(EBITDA)	324	435	783	793	893
관계기업투자등	434	460	58	489	44	금융손익	-48	-45	-56	-64	-94
유형자산	890	868	2,172	2,209	2,324	이자비용	48	44	71	85	119
무형자산	110	103	402	401	398	관계기업등 투자손익	11	12	7	5	1
자산총계	2,986	3,106	6,685	7,061	7,654	기타영업외손익	-82	33	-59	-30	-20
유동부채	952	1,061	2,216	2,683	3,013	세전계속사업이익	75	307	401	406	351
매입채무 및 기타채무	360	311	924	1,207	941	계속사업법인세비용	23	63	86	109	80
단기금융부채	402	674	1,134	1,278	1,896	계속사업이익	51	244	315	297	272
기타유동부채	190	75	158	198	176	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	956	750	1,842	1,470	1,512	당기순이익	51	244	315	297	272
장기금융부채	805	603	1,651	1,333	1,350	3기분에 되 기배 <u>주주</u>	45	241	233	186	224
기타비유동부채	151	147	191	137	162	<sup>시에구구</sup> 총포괄이익	69	224	319	297	272
							15,2				
부채총계	1,908	1,811	4,058	4,153	4,525	매출총이익률 (%)		17.3	19.0	16.5	20.8
지배주주지분	1,040	1,251	1,851	2,521	2,698	영업이익률 (%)	7.2	10.7	6.7	5.5	5.2
자본금	18	18	58	50	46	EBITDA마진률 (%)	12.1	15.2	10.3	8.8	10.0
자본잉여금	108	108	85	1,614	1,614	당기순이익률 (%)	1.9	8.5	4.1	3.3	3.0
이익잉여금	955	1,188	1,742	1,916	2,101	ROA (%)	1.6	7.9	4.8	2.7	3.0
비지배주주지분(연결)	39	44	776	388	432	ROE (%)	4.4	21.0	15.0	8.5	8.6
자 <del>본총</del> 계	1,078	1,295	2,627	2,908	3,129	ROIC (%)	8.1	13.4	13.1	8.4	8.1
현금흐름표					(십억원)	주요투자지표					(원, 배)
	2019	2020	2021	2022	2023P	1-111-	2019	2020	2021	2022	2023P
영업활동 현금흐름	193	402	587	499	1,223	투자지표 (x)	20.5	2020	202.	2022	
당기순이익(손실)	51	244	315	297	272	P/E	17,4	3.4	3,6	9.6	6,2
비현금수익비용가감	289	188	526	570	889	P/B	0.1	0.1	0.1	1.0	0.7
유형자산감가상각비	127	125	260	283	416	P/S	0.1	0.3	0.1	0.3	0,2
무형자산상각비	3	4	14	16	12	EV/EBITDA	5.7	4.4	3.6	5.6	3.5
기타현금수익비용	158	59	252	250	452	P/CF	2,3	1.9	1.0	2.8	1.6
영업활동 자산부채변동	-127	33	-147	-255	62	#당수익률 (%)	0.9	2.2	2.2	2.0	2,8
							0.9	2.2	2.2	2.2	2,0
매출채권 감소(증가)	9	5	-82	-113	-3	성장성 (%)	0.7	6.5	1661	407	0.0
재고자산 감소(증가)	-12	27	-115	-350	268	매출액	9.7	6.5	166.1	18.7	-0.9
매입채무 증가(감소)	7	-14	163	118	-223	영업이익	8.9	58.3	66.0	-2.8	-6.1
기타자산, 부채변동	-131	16	-114	89	20	세전이익	-17.1	309.6	30.8	1.2	-13.4
투자활동 현금	-50	-131	-478	7	-600	당기순이익	-27.6	374.0	29.3	-5.9	-8.4
유형자산처분(취득)	-76	-67	-179	-229	-525	EPS	-40.7	436.9	-3.0	-59.4	20,8
무형자산 감소(증가)	-4	-1	-5	-9	-3	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	24	-116	-106	27	-99	부채비율	176.9	139.8	154.5	142.8	144.6
기타투자활동	6	53	-188	218	27	유동비율	126.3	111.6	137.5	126.6	144.3
재무활동 현금	-90	-213	-88	-287	546	순차입금/자기자본(x)	98.7	84.4	74.2	68.0	42.5
차입금의 증가(감소)	-38	-112	30	-158	584	영업이익/금융비용(x)	4.0	6.9	7.2	5.8	3.9
자본의 증가(감소)	-10	-67	-24	-58	-37	총차입금 (십억원)	1,207	1,277	2,785	2,611	3,246
배당금의 지급	10	7	24	17	40	순차입금 (십억원)	1,065	1,092	1,949	1,978	1,330
기타재 <del>무활동</del>	-42	-34	-95	-71	0	주당지표(원)					
현금의 증가	47	62	20	214	1,169	EPS EPS	2,438	13,086	12,687	5,156	6,227
기초현금	63	109	307	327	541	BPS	282,744	340,108	503,333	50,429	58,033
		171	327	541	1,710	SPS	145,887	155,389	413,472	180,588	192,509
기말혀금	109										
기말현금 NOPLAT	109 133	244	400	361	359	CFPS	18,504	23,460	45,716	17,340	24,973

자료: 동원산업, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

#### 동원산업 (006040) 투자의견 및 목표주가 변동추이

(	,					
제시일자	EZIOLZI	목표주가(원)	괴리	l율(%)		
세시될사	투자의견	숙표구기(전)	평균주가대비	최고(최저)주가대비	(원) 60,000	- 동원산업 - 목표주가
2024-02-26	담당자변경			_	00,000	My amphama
2024-02-26	N/R				40,000	M. Aran A
					40,000	how my ha
					20,000	Į.
					20,000	
					0	
					2	2/02 22/06 22/10 23/02 23/06 23/10 24/02

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

**투자의견 비율** 기준일 2023,12.31

매수	중립	매도
98.0%	2.0%	0.0%

#### Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 현재 당사에서 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.