

음식료

KT&amp;G 033780

## 3Q24 Re: K담배, 주주환원 게임 체인저! (QnA 포함)

Nov 8, 2024

BUY

유지

## 3Q24 Re: 해외결련 및 NGP 스틱 중심 호실적 시현

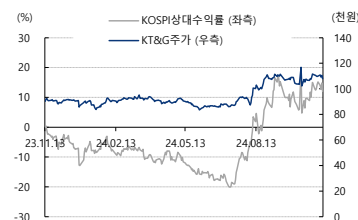
TP 130,000 원

유지

## Company Data

현재가(11/07)	107,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	116,900 원
52 주 최저가(보통주)	83,500 원
KOSPI (11/07)	2,564.63p
KOSDAQ (11/07)	733.52p
자본금	9,550 억원
시가총액	136,723 억원
발행주식수(보통주)	12,671 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	18.7 만주
평균거래대금(60 일)	203 억원
외국인지분(보통주)	45.60%
주요주주	
First Eagle Investment Management, LLC	7.72%
중소기업은행	7.51%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	4.1	16.4	20.2
상대주가	5.9	24.1	14.5

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 6,363억원(YoY -3.1%), 4,157억원(YoY 2.2%)으로 시장기대치 +11% 상회하는 호실적 시현. 해외결련 수량 +10%/매출 +31%/이익 +167% 호실적 기인. NGP도 스틱 비중 확대로 이익 개선 긍정적이었음.

① 담배 (NGP+결련) 매출 및 영업이익은 1조 478억원(YoY 8%), 3,330억원(YoY 24%) 시현. 1)국내 NGP 매출 YoY 15% 성장. 국내 NGP 침투율 YoY +1.8%p 상승한 가운데, M/S 46%(YoY +0.1%p) 확대 호실적 기록. 스틱 수량은 YoY 13% 성장. 2)해외 NGP 매출 YoY -38% 시현. 내년 신규 플랫폼 출시 앞두고 전략적 디바이스 재고 조정 기인. 3)국내결련 YoY -4% 시현. 시장 총수요 감소(-5.6%)에도 M/S 확대 및 믹스 개선으로 상대적으로 선방. 4)해외결련 매출 YoY 31% 시현. 판매수량 증가/가격 인상/제품믹스 개선/환율 시너지로 사상 최대 실적 기록. 해외법인은 인도네시아 중심, 수출은 아태 및 신시장 중심 호조. 연말까지 해외결련 견조한 흐름 이어나갈 전망. ② 건식 매출 및 영업이익은 각각 4,058억원(YoY -2%), 688억원(YoY 13%) 시현. 국내 추석 선물세트 부진했으나, 해외 주력 국가 중심 견조한 성장 시현. ③ 부동산 매출 및 영업이익은 985억원(YoY -56%), 127억원(YoY -83%) 시현. 전년 수원/덕은 개발 사업 종료 영향.

## 투자의견 BUY 및 목표주가 130,000원으로 유지

전일 KT&G는 신규 기업가치 제고 방안을 발표. 주요 내용은 ① 4개년(2024~2027) 주주환원 총 3.7조원(배당 2.4조원+자사주 1.3조원) 예정, ② KT&G 플러스 알파 프로그램 시행으로, 향후 4년간 비핵심 자산을 효율화하여 누적 1조원 현금 확보 예정. 현금 유입시 자사주 매입 및 소각을 우선 검토 예정임. ③ 총 자사주 소각 규모(~27년) 약 20%+ (23년 발행 주식총수기준). 한편, 올해 1,500억원 규모의 추가 자사주 매입 및 소각을 발표했음, 이에 따라 올해 예상 총 주주환원율은 100%이상으로, 국내 최고수준의 주주환원 시행. 해외결련 고성장+내년 해외NGP 신규플랫폼 출시+국내NGP M/S 지속 확대 호실적 견조한 본업도 이어나갈 전망. 국내 최고 수준 주주환원 +견조한 본업 감안시 매수 전략 유효.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산 (십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	5,851	5,863	5,844	6,359	6,676
YoY(%)	11.9	0.2	-0.3	8.8	5.0
영업이익(십억원)	1,268	1,167	1,263	1,448	1,569
OP 마진(%)	21.7	19.9	21.6	22.8	23.5
순이익(십억원)	1,005	922	1,147	1,292	1,421
EPS(원)	7,399	6,615	8,787	9,913	10,900
YoY(%)	3.9	-10.6	32.8	12.8	10.0
PER(배)	12.4	13.1	12.3	10.9	9.9
PCR(배)	7.7	8.2	6.8	6.0	5.3
PBR(배)	1.3	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	7.2	7.6	8.1	7.0	6.2
ROE(%)	11.0	9.8	12.1	12.8	13.1



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,  
20240006@iprovest.com

[도표 1] KT&amp;G 3Q24 Re

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24P	3Q23	YoY%	Consen	Diff%	2Q24	QoQ%
매출액	1,636.3	1,689.5	(3.1)	1653.2	(1.0)	1423.8	14.9
영업이익	415.7	406.7	2.2	375.2	10.8	322.0	29.1
세전이익	317.3	459.5	(30.9)	407.0	(22.0)	432.2	(26.6)
(지배)순이익	239.6	313.8	(23.6)	308.2	(22.2)	312.8	(23.4)
OPM%	25.4	24.1		22.7		22.6	
NPM%	14.6	18.6		18.6		22.0	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] KT&amp;G 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	23	24F	25F
<b>매출액</b>	<b>1,395.7</b>	<b>1,336.0</b>	<b>1,689.5</b>	<b>1,441.4</b>	<b>1,292.3</b>	<b>1,423.8</b>	<b>1,635.3</b>	<b>1,492.6</b>	<b>5,862.6</b>	<b>5,844.0</b>	<b>6,358.6</b>
1. 담배	857.6	888.1	972.7	900.6	856.6	989.8	1,047.8	975.0	3,619.0	3,869.2	4,268.0
NGP	199.6	190.0	194.8	195.0	176.3	197.7	193.2	195.3	779.4	762.5	898.5
1) 국내	127.9	123.9	135.9	131.7	130.1	137.3	156.6	156.8	519.4	580.8	655.5
2) 해외	71.7	66.1	58.9	63.3	46.2	60.4	36.6	38.5	260.0	181.7	243.0
퀵런	654.8	692.0	769.7	700.9	674.7	788.0	850.6	773.7	2,817.4	3,087.0	3,349.6
1) 국내	389.7	426.6	448.1	413.6	382.9	428.9	430.9	405.1	1,678.0	1,647.8	1,576.4
2) 해외	265.1	265.5	321.6	287.3	291.8	359.1	419.7	368.7	1,139.5	1,439.3	1,773.2
2. 건기식	384.1	260.8	412.8	336.1	308.4	265.1	405.8	330.4	1,393.8	1,309.7	1,375.1
3. 부동산	83.9	113.7	224.9	130.4	45.2	80.5	98.5	98.0	552.9	322.2	354.4
<b>YoY</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-5.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>8.8%</b>
1. 담배	3.6%	-5.7%	3.1%	4.7%	-0.1%	11.5%	7.7%	8.3%	1.3%	6.9%	10.3%
2. 건기식	-3.2%	-2.2%	-8.2%	21.9%	-19.7%	1.6%	-1.7%	-1.7%	0.4%	-6.0%	5.0%
3. 부동산	-24.4%	-21.3%	40.3%	-31.9%	-46.1%	-29.2%	-56.2%	-24.8%	-9.0%	-41.7%	10.0%
<b>영업이익</b>	<b>316.5</b>	<b>246.1</b>	<b>406.7</b>	<b>198.0</b>	<b>236.6</b>	<b>321.5</b>	<b>415.7</b>	<b>289.6</b>	<b>1,167.3</b>	<b>1,263.3</b>	<b>1,447.9</b>
<b>YoY</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-24.9%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-25.3%</b>	<b>30.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>46.3%</b>	<b>-7.9%</b>	<b>8.2%</b>	<b>14.6%</b>
1. 담배	236.6	242.6	269.4	228.4	206.6	316.4	333.0	277.9	977.0	1,133.9	1,271.9
2. 건기식	55.0	-10.7	60.7	11.4	23.0	-1.5	68.8	13.2	116.4	103.5	115.5
3. 부동산	24.2	14.2	76.3	-44.3	2.6	2.9	12.7	-3.0	70.4	15.2	42.5
<b>OPM</b>	<b>22.7%</b>	<b>18.4%</b>	<b>24.1%</b>	<b>13.7%</b>	<b>18.3%</b>	<b>22.6%</b>	<b>25.4%</b>	<b>19.4%</b>	<b>19.9%</b>	<b>21.6%</b>	<b>22.8%</b>
1. 담배	27.6%	27.3%	27.7%	25.4%	24.1%	32.0%	31.8%	28.5%	27.0%	29.3%	29.8%
2. 건기식	14.3%	-4.1%	14.7%	3.4%	7.5%	-0.6%	17.0%	4.0%	8.4%	7.9%	8.4%
3. 부동산	28.8%	12.5%	33.9%	-34.0%	5.8%	3.6%	12.9%	-3.1%	12.7%	4.7%	12.0%
<b>세전이익</b>	<b>392.6</b>	<b>275.7</b>	<b>459.5</b>	<b>120.6</b>	<b>367.6</b>	<b>431.7</b>	<b>317.3</b>	<b>405.0</b>	<b>1,248.4</b>	<b>1,521.5</b>	<b>1,713.3</b>
<b>YoY</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-42.6%</b>	<b>-29.2%</b>	<b>-226.2%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>56.6%</b>	<b>-30.9%</b>	<b>235.9%</b>	<b>-12.7%</b>	<b>21.9%</b>	<b>12.6%</b>
<b>(지배)순이익</b>	<b>270.5</b>	<b>200.8</b>	<b>313.8</b>	<b>117.5</b>	<b>285.2</b>	<b>317.0</b>	<b>239.6</b>	<b>303.3</b>	<b>902.7</b>	<b>1,145.1</b>	<b>1,291.8</b>
<b>YoY</b>	<b>2.4%</b>	<b>-40.9%</b>	<b>-32.4%</b>	<b>-326.2%</b>	<b>5.4%</b>	<b>57.8%</b>	<b>-23.6%</b>	<b>158.1%</b>	<b>-11.1%</b>	<b>26.9%</b>	<b>12.8%</b>
<b>NPM</b>	<b>19.4%</b>	<b>15.0%</b>	<b>18.6%</b>	<b>8.2%</b>	<b>22.1%</b>	<b>22.3%</b>	<b>14.7%</b>	<b>20.3%</b>	<b>15.4%</b>	<b>19.6%</b>	<b>20.3%</b>

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] KT&amp;G 기업가치 제고 계획 공시

구분	내용
주요 경영 전략	2027 년 ROE 목표: 15%
4 개년(2024~2027 주주환원정책 Upgrade)	[기본주주환원] 현금환원 3.7 조원(배당 2.4 조원, 자사주매입 1.3 조원) [추가주주환원] 비핵심 자산 유동화 등에 따른 재원 유입 시 추가 주주환원 추진 ※ 자사주 매입 및 소각 우선 검토 [총 자사주 소각 규모(~27 년)] 약 20%+ (23 년말 발행주식총수 기준)
2024 년 추가 주주환원	135 만주(약 1,500 억원 규모)의 자사주 매입 및 소각 즉시 시행(연내 소각완료 계획)

자료: KT&amp;G, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 2027 년 ROE 목표 15%

2027년 ROE 목표  
15%

자료: KT&amp;G, 교보증권 리서치센터

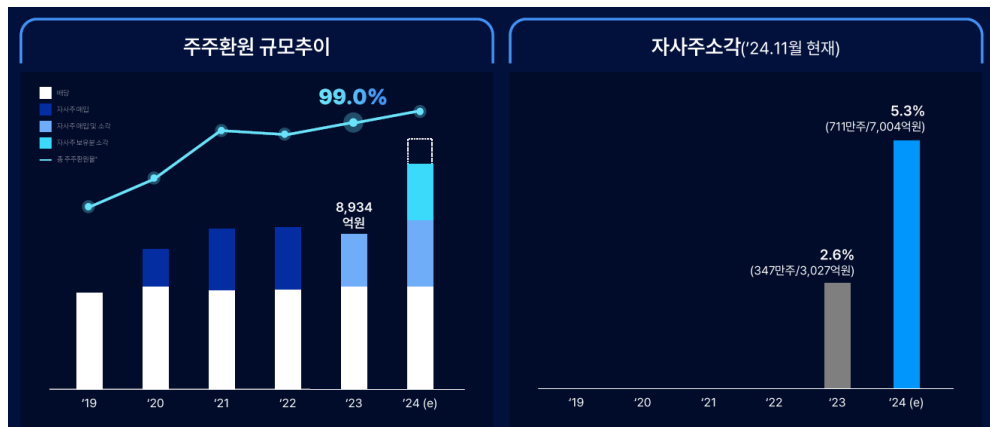
[도표 5] 비효율자산 매각으로 1 조원 현금 확보 예정

부동산 57건,  
금융자산 60건  
자산효율화로  
현금 1조원 유입 기대

자료: KT&amp;G, 교보증권 리서치센터

국내 최고 수준의  
주주환원 시행 중

[도표 6] 주주환원 규모 추이 및 자사주 소각 추이



자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

주주환원 3.7조원  
+ 추가 주주환원  
+ 총 자사주 소각  
약 20%+

[도표 7] Upgraded 중장기 주주환원 계획



자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

135만주 추가 자사주  
매입 및 소각 결정

[도표 8] 1,500 억원 추가 주주환원 계획 발표



자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

## 주요 QnA

### Q. 해외켄련) 3분기 실적 호조 국가별 요인 및 4분기/내년 전망

A 수량: 아태 및 신시장 수출 증가와 인니 법인 등 해외 법인 판매 증가

매출: 판매량/가격/제품믹스/환율 시너지

이익: 수량 /ASP상승으로 원가, 판매비율 개선으로 YoY 167% 증가

향후에도 해외 직접 사업 적극 확대하고, 기존 권역 재활성화, 신권역 확대 등 공격적 시딩 가속화 추진

전망> 24년 3분기 성장 추세는 연말까지 지속 전망. 가이던스 수량 연간 두 자릿 수 성장, 시장별 차별화된 단가 조정으로 매출 및 영업이익 달성할 것

### Q. 담배) 향후 원부재료 가격 동향 및 전망

A. 동향> 잎담배 가격 상승은 올해도 지속됨. 24년 잎담배 가격 전년동기 대비 15.6%상승. 단위당 가공비 감소 및 원가 절감 효과로 스틱 제조원가 감소

전망> 잎담배 상승률 둔화 중. 단기적으로 원가 부담은 완화될 것

### Q. 부동산) 사업 전면 재검토진행 사항

A. ROE 개선 위해 저수익 임대부동산, 영업 유후 부지, 미분양 감축할 것. 신규 지분 투자는 지양. 수익성/안정성 중심으로 개발가치 높은 자사 보유부지 개발 프로젝트 위주 추진 계획

### Q. 주주환원) 총주주환원을 장기적 전망

A. 23년 99%, 올해 100%상회할 전망. 향후 당기순이익에 따라 변동성 있겠으나, 총주주환원 규모 확대될 것. 매우 높은 수준의 주주환원을 유지 전망

#### Q. 전기식) 향후 수익성 제고 방안 및 수익성 목표치

A. 비할인 마케팅, 적자SKU정비, 채널 수수료 절감 시행. 글로벌은 저원가 원료 다변화. 법인 사업구조 개선으로 원가 및 판관비 개선. 지원: 공장 자동화, 수출 개선 등 예정  
향후 타깃 마진율은 2027년까지 11% 목표

#### Q. 밸류업) 비핵심자산 1조원 분류 기준 및 처분 절차

A. ROE제고관점에서 회사 전략 부합도 및 기업가치 제고 기여에 따라 분류함. 부동산 57건/금융자산 60건 순차적으로 유동화 진행 중. 27년까지 누적 1조원 현금창출 기대. 예상 처분금액 및 시기는 거래조건에 따라 유동적임. 현시점에서 특정 어려움

#### Q. 밸류업) CAPEX 기존 계획 대비 감소했는데, 담배 CAPA 규모 유지되는 이유

A. PMI파트너십 확대, OEM 업체 활용 등으로 생산 CAPA 이전 발표 수준으로 유지할 전망. 5개년 투자 기대수익률은 기존 수준을 충분히 달성할 것으로 예상함. 외부생산 파트너 감가상각 비용 부담 감소로 수익성 관리에 유리한 부분 있음

#### Q. 밸류업) CAPEX 계획 변경에 따른 차입금 규모 및 이자부담 예상치

A. 3Q 말 기준 차입금 1.2조원 중 회사채는 9천억 규모. 중장기 차입금 향후 3천억원 추가 회사채 발행 계획. 따라서 향후 연결 1.5조원 차입금 전망. 회사채 규모 이정도 유지 전망. 연간 400억~500억 이자비용 발생 예정. 예정 연결 부채비율은 40% 중반대로 안정적인 수준. 향후에도 이정도 부채비율 유지할 것

#### Q. 밸류업) 추가 주주환원에서 자사주 매입 및 소각을 우선 추진하는 이유

A. 자사주 매입 및 소각은 주당 가치가 직접 제고, 주가에 직접 영향을 주는 방식임. 기대 수익률이 배당수익률 보다 높음. 향후 추가 주주환원 매입 및 소각을 우선 하되, 총주주환원을 고려해서 결정. 추가 주주환원 고려도 하며, 성장 투자에도 사용할 것. 시장 상황, 경영환경을 두루 감안하여 투자할 것

#### Q. 해외NGP) 스틱 둔화 이유 및 사업 전망 /미국 진출 가능성

A. 스틱 증가 정체 이유 및 사업 전망: 릴솔리드 유럽 중심 34개국 진출. 전체 시장의 80% 진출함. 스틱 증가 정체는 내년 신규 플랫폼 출시 앞두고, 기존 디바이스 재고조정 영향임. 내년 신규플랫폼 출시되면 매출 정상화되고 추가 성장 기대해볼 만함.

미국 진출: FDA PMTA 승인 받아야 출시 가능함. 승인 절차가 3년 장기간 소요. FDA PMTA 승인받기위해 PMI 공동준비 MOU체결하면서 준비 중임.

## [KT&amp;G 033780]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	5,851	5,863	5,844	6,359	6,676
매출원가	2,891	3,054	2,910	3,167	3,325
매출총이익	2,960	2,808	2,934	3,192	3,352
매출총이익률 (%)	50.6	47.9	50.2	50.2	50.2
판매비와관리비	1,693	1,641	1,670	1,744	1,849
영업이익	1,268	1,167	1,263	1,448	1,569
영업이익률 (%)	21.7	19.9	21.6	22.8	23.5
EBITDA	1,493	1,408	1,527	1,737	1,918
EBITDA Margin (%)	25.5	24.0	26.1	27.3	28.7
영업외손익	162	81	258	265	315
관계기업손익	29	10	10	10	10
금융수익	131	139	150	173	194
금융비용	-88	-68	-86	-120	-167
기타	89	0	185	203	278
법인세비용차감전순이익	1,430	1,248	1,522	1,713	1,884
법인세비용	416	319	374	421	463
계속사업순이익	1,014	930	1,147	1,292	1,421
중단사업순이익	-9	-7	0	0	0
당기순이익	1,005	922	1,147	1,292	1,421
당기순이익률 (%)	17.2	15.7	19.6	20.3	21.3
비지배자분순이익	-10	20	2	0	0
지배자분순이익	1,016	903	1,145	1,292	1,421
지배순이익률 (%)	17.4	15.4	19.6	20.3	21.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	77	-22	-41	-41	-41
포괄순이익	1,083	901	1,106	1,251	1,379
비지배자분포괄이익	-7	19	23	26	29
지배자분포괄이익	1,090	882	1,083	1,225	1,350

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	888	1,266	1,378	1,369	1,797
당기순이익	1,005	922	1,147	1,292	1,421
비현금항목의 가감	625	539	570	655	781
감가상각비	203	211	239	268	325
외환손익	-50	5	-28	-28	-28
자본법평가손익	-30	-10	-10	-10	-10
기타	502	333	369	424	494
자산부채의 증감	-321	185	-10	-189	50
기타현금흐름	-422	-380	-329	-388	-455
투자활동 현금흐름	548	-848	-513	-392	-973
투자자산	813	-284	-30	-30	-30
유형자산	-241	-473	-400	-440	-860
기타	-24	-92	-83	78	-83
재무활동 현금흐름	-932	-776	-930	-719	-22
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	329	329	329	329
장기차입금	32	24	-147	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	-18	0	0
현금배당	-576	-776	-799	-823	-587
기타	-387	-352	-295	-224	236
현금의 증감	454	-369	434	896	862
기초 현금	947	1,401	1,032	1,466	2,362
기말 현금	1,401	1,032	1,466	2,362	3,224
NOPLAT	899	869	953	1,092	1,183
FCF	563	823	806	752	722

자료: KT&amp;G, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,510	6,418	7,032	8,020	8,882
현금및현금성자산	1,401	1,032	1,466	2,362	3,224
매출채권 및 기타채권	1,786	1,772	1,812	1,894	1,894
재고자산	2,576	2,764	2,847	3,017	3,017
기타유동자산	747	851	907	746	746
비유동자산	5,792	6,354	6,537	6,735	7,334
유형자산	1,837	2,096	2,258	2,430	2,965
관계기업투자금	275	471	511	550	590
기타금융자산	2,060	2,229	2,229	2,229	2,229
기타비유동자산	1,621	1,557	1,539	1,525	1,550
자산총계	12,302	12,772	13,569	14,755	16,216
유동부채	2,527	2,672	2,743	2,884	3,169
매입채무 및 기타채무	2,172	2,323	2,336	2,350	2,350
차입금	73	62	62	62	62
유동성채무	21	46	103	231	516
기타유동부채	262	241	241	241	241
비유동부채	416	805	988	1,318	1,649
차입금	79	147	0	0	0
사채	0	323	651	980	1,309
기타비유동부채	337	335	336	338	340
부채총계	2,943	3,478	3,730	4,202	4,818
지배자분	9,316	9,174	9,711	10,416	11,250
자본금	955	955	937	937	937
자본잉여금	533	534	534	534	534
이익잉여금	9,131	8,979	9,533	10,239	11,073
기타자본변동	-1,237	-1,237	-1,237	-1,237	-1,237
비지배자분	43	121	128	137	148
자본총계	9,359	9,295	9,839	10,553	11,398
총차입금	221	623	859	1,313	1,924

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

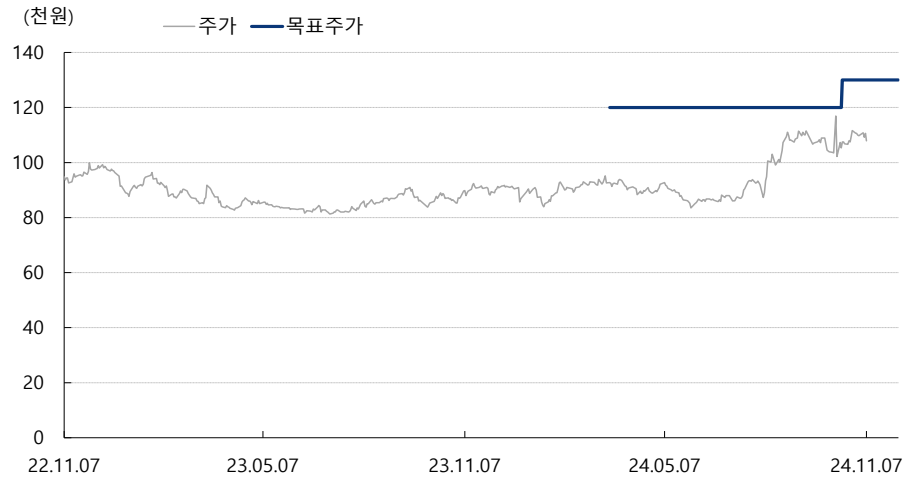
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	7,399	6,615	8,787	9,913	10,900
PER	12.4	13.1	12.3	10.9	9.9
BPS	67,853	68,557	74,517	79,928	86,327
PBR	1.3	1.3	1.4	1.3	1.2
EBITDAPS	10,875	10,321	11,716	13,331	14,720
EV/EBITDA	7.2	7.6	8.1	7.0	6.2
SPS	42,620	42,963	44,842	48,791	51,231
PSR	2.1	2.0	2.4	2.2	2.1
CFPS	4,098	6,030	6,188	5,770	5,544
DPS	5,000	5,200	5,200	5,200	5,200

## 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	11.9	0.2	-0.3	8.8	5.0
영업이익 증가율	-5.3	-7.9	8.2	14.6	8.4
순이익 증가율	3.5	-8.3	24.4	12.6	10.0
수익성					
ROIC	23.0	20.6	21.1	22.6	22.3
ROA	8.5	7.2	8.7	9.1	9.2
ROE	11.0	9.8	12.1	12.8	13.1
안정성					
부채비율	31.4	37.4	37.9	39.8	42.3
순차입금비율	1.8	4.9	6.3	8.9	11.9
이자보상배율	36.5	25.5	19.8	14.7	10.9

## KT&amp;G 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	120,000	(24.01)	(21.75)					
2024.04.22	매수	120,000	(24.21)	(21.75)					
2024.05.10	매수	120,000	(26.07)	(21.75)					
2024.07.15	매수	120,000	(25.63)	(21.00)					
2024.08.09	매수	120,000	(21.35)	(2.58)					
2024.10.16	매수	130,000	(16.02)	(14.15)					
2024.11.08	매수	130,000							

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

## [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하