

Company Analysis

롯데웰푸드 280360

Aug 12, 2024

NDR 후기: 해외와 좋아지는 수익성, 나마스떼!

BUY

유지

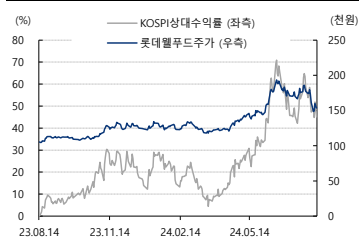
TP 240,000 원

유지

Company Data

현재가(08/09)	153,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	193,300 원
52 주 최저가(보통주)	98,700 원
KOSPI (08/09)	2,588.43p
KOSDAQ (08/09)	764.43p
자본금	47 억원
시가총액	14,501 억원
발행주식수(보통주)	943 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	29 만주
평균거래대금(60 일)	49 억원
외국인지분(보통주)	13.68%
주요주주	
롯데지주 외 16 인	69.13%
국민연금공단	7.11%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.6	6.7	-14.7
상대주가	-1.3	4.5	-12.7

인도, 시작에 불과할 뿐

2분기 인도 매출액은 YoY 11.2% 성장(건과 17%, 빙과 9%). 인도 마진율도 2Q23 Low-teen → 2Q24 Mid-teen 으로 개선. ① [인도 건과] 1, 2분기 각각 매출 성장률이 YoY 19%/ 17% 증가해 초코파이 중심 고성장 중. 현재 초코파이 제3라인 가동률 90%를 상회하며, 25년 하반기 제4라인 증설을 계획 중인 것으로 파악. 8~12월 초코파이 성수기 시즌으로 하반기 두 자릿 수 성장 전망. 현재 수요가 공급을 상회하는 상황임. 또한, 24년 7월 인도 내 빼빼로 제품 론칭 계획. 빼빼로는 초코파이 대비 SKU 확장에도 유리함. 인도는 초콜릿 및 과자 제품에 대한 수요가 높은 편으로 성공적 시장 안착을 기대. 롯데 브랜드 제품은 매스~프리미엄 시장을 타겟 중으로, 빼빼로 제품 성공적 안착으로 매출+수익성 확대 기대. ② [인도 빙과] 2분기 매출 YoY 9%. 푸네 신공장 준공 승인은 3분기 완료 예정으로, 하반기 두 자릿 수 매출 성장 무난할 듯. 중앙정부 승인 완료 후 주정부 승인 절차가 남은 상황. 푸네 신공장 증설은 P1 / P2로 이루어지며, 올해는 P1(CAPA 약 1,500억원) 9개 라인 증설 예정. P2(CAPA 약 1,500억원)는 25년 3개라인, 26년 2개라인, 27년 2개라인 점진적 증설 전망. 지역 확장 및 거래처 증가 기대.

국내 수익성 개선 톨, 아직도 남아있다

2022년 7월 롯데웰푸드(구 롯데제과)-롯데푸드 합병 이후 영업/제품 통합 등을 통해 빠르게 국내 수익성 개선 진행. 추가적인 국내 수익성 개선 톨은 충분하다고 판단되는데, 1) 생산 공장 통합이 진행 중. 영등포 공장, 증평 공장 매각 등을 통해 천안공장 중심 재배치 목표. 2) 물류 효율화 진행 중. 물류센터 및 단계 효율화를 통해 물류비 절감 목표. 제조원가율+물류비 절감이 가능해짐. 3) 상대적 고 ASP인 H&W 매출 비중을 현재 10% → 중장기 30%까지 높이려고 하고 있음.

투자의견 BUY, 목표주가 240,000원 유지

동사는 하반기 인도/카자흐/러시아 중심 해외 고성장 및 마진을 개선 긍정적 전망. 국내는 원가 개선 뿐만 아니라 추가적인 합병 시너지 효과 및 신사업 전략으로 수익성 개선 추가적인 톨이 존재. 현 주가는 12MF P/E 10배 불과해 매력적임.

Forecast earnings & Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	3,203	4,066	4,151	4,495	4,765
YoY(%)	49.3	26.9	2.1	8.3	6.0
영업이익(십억원)	112	177	233	274	295
OP 마진(%)	3.5	4.4	5.6	6.1	6.2
순이익(십억원)	44	68	129	155	172
EPS(원)	5,931	7,476	14,244	17,139	19,017
YoY(%)	9.1	26.0	90.5	20.3	11.0
PER(배)	20.7	16.6	10.8	9.0	8.1
PCR(배)	3.5	3.0	2.4	2.2	2.1
PBR(배)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	7.9	5.4	5.3	4.7	4.2
ROE(%)	2.9	3.5	6.4	7.3	7.6



음식료/화장품 권우정

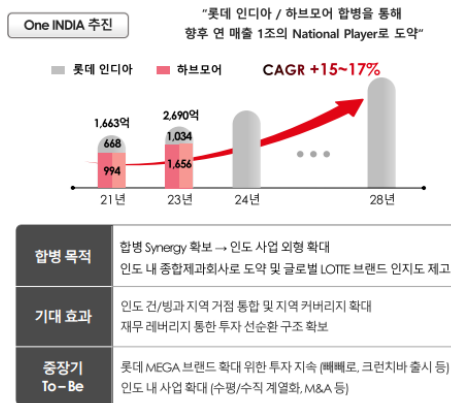
3771-9082

20240006@iprovest.com

One India, 렛츠고

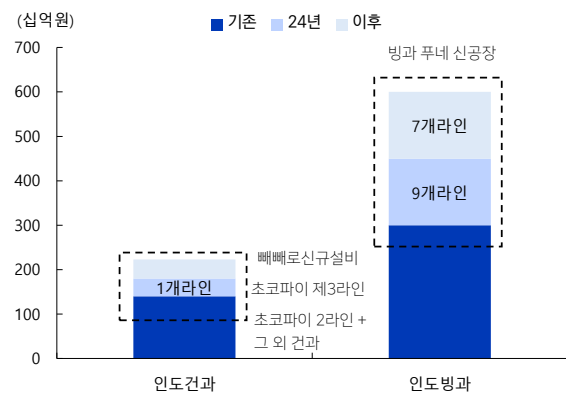
7/29 롯데 인디아(인도 건과)와 하브모어(인도 빙과) 합병해 25년 상반기 'One India' 통합 법인 출범을 발표. 인도 내 통합 시너지를 확보할 것으로 판단됨. 1) 투자자본 공유를 통한 CAPA/ M&A 등 투자 확대 기대. 건과+빙과 법인 합산 연간 EBITDA는 약 400억원 수준 추산. 초코파이 1개 라인 증설에 약 300억원 투자 비용 발생함. 현재 초코파이 3개 라인이 존재하지만, 인도 전 지역을 커버하기 위해서는 약 20개 라인이 필요한 것으로 추산. 양사 법인 합병을 통해서 인도 법인 자체로 투자 선순환 가능. 2) 롯데 브랜드의 인도 시장 침투가 확대가 기대됨. 인도 건과는 남부/북동부 중심, 인도 빙과는 서부/북부 중심으로 지역적 커버리지가 다름. 양사 합병을 통해 초코파이 등 롯데 제품의 지역 커버리지 확대 기대.

[도표 1] 롯데웰푸드, One India 추진



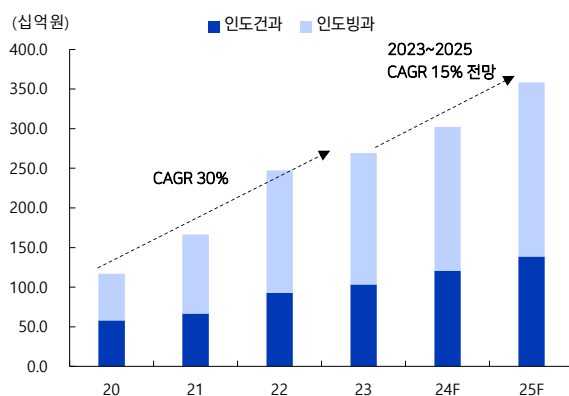
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 인도 CAPA 현황



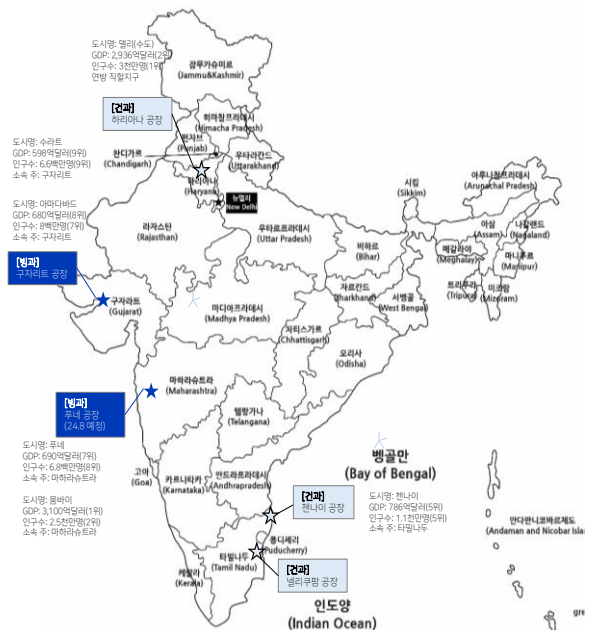
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 인도 건과+빙과 매출액 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 인도 법인 생산공장 위치



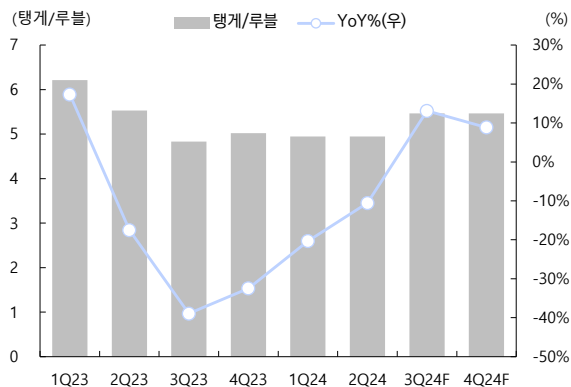
자료: 교보증권 리서치센터

카자흐, 러시아도 하반기 모멘텀 강하다

카자흐는 2분기 매출 YoY -15.3% 역성장 하면서 아쉬운 실적 기록. 실적 부진은 탱게화 대비 루블화가 약세에 기인. 카자흐 법인 매출의 15%는 CIS향 수출인데, 이중 60%가 러시아향 수출임. 루블화 약세로 카자흐 제품의 가격 메리트가 낮아져 판매가 부진했음. 최근 루블화 강세로 화폐 정상화 진행중. 7~8월 누계 탱게화 대비 루블화 환율은 13% 평가 절상되었음. 카자흐 내 1위 초콜릿 회사로, 루블화 정상화에 따른 내수 및 수출 확대로 성장성 회복 기대.

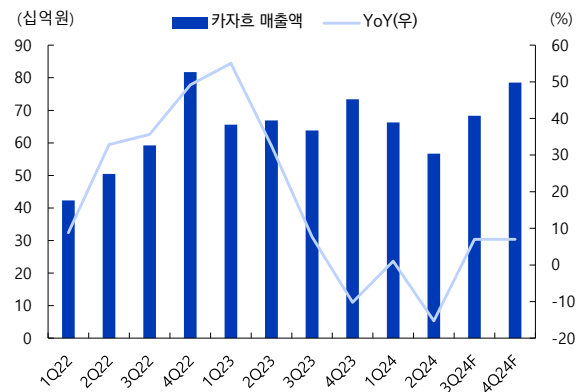
러시아는 2분기 매출 YoY 13.7% 증가. 글로벌 업체들 철수 및 해외 수입 중단으로, 현지 경쟁 강도는 크게 약화. 기존 Player들 반사 수혜를 보고 있는 것으로 파악. 2분기 매출 로컬 기준 20%대 고성장 중. 루블화 정상화에 따라 하반기 원화기준 성장률도 고성장 전망. 파이시장 확대 및 MT채널 입점 확대로 하반기에도 두 자릿수 고성장 전망.

[도표 5] 탱게화/루블화 추이



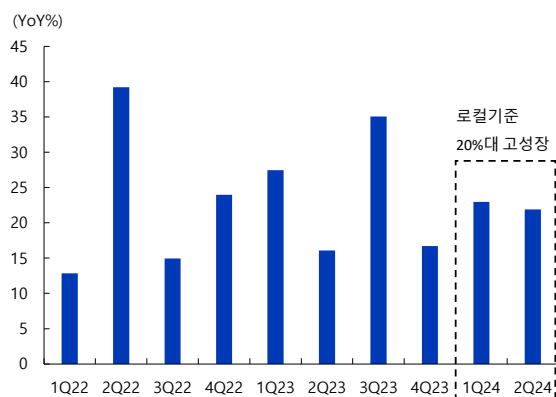
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 카자흐 법인 실적 추이



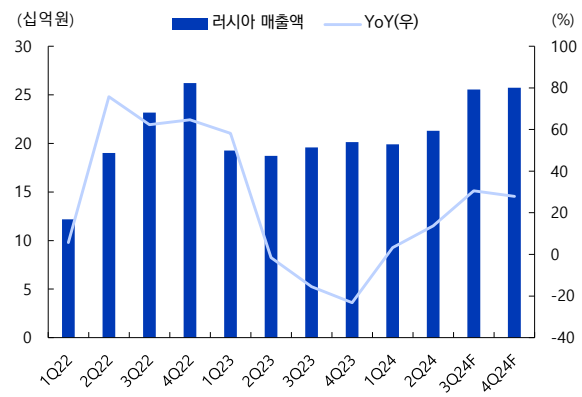
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 러시아 로컬 기준 성장률



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 러시아 법인 실적 추이

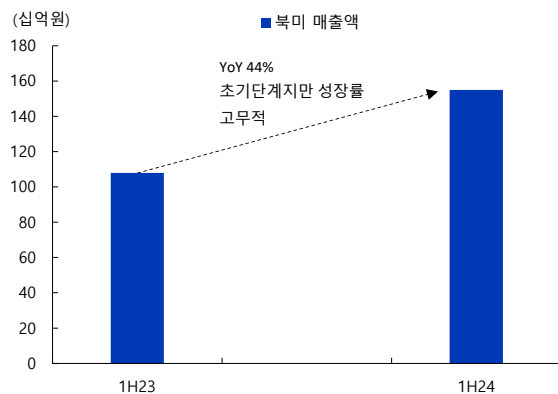


자료: 교보증권 리서치센터

북미, 빼빼로 한 번 가볼까요

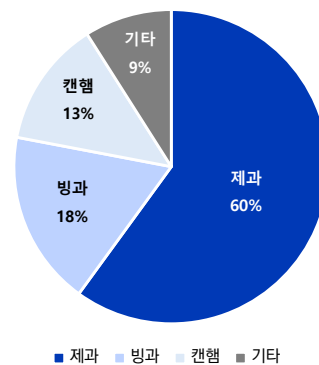
향후 북미 지역 보폭 확대가 기대됨. 올해 상반기 캐나다 코스트코에 빼빼로 입점 성공. 캐나다 코스트코 입점은 향후 미국 코스트코 입점시 레퍼런스로 활용될 전망. 올해 11월 미국 코스트코에 입점할 예정임. 아직 북미 지역은 사업 초기 단계이지만, 시장 반응 좋은 것으로 파악. 메인스트림 채널에서 빼빼로 물량을 먼저 요청하고 있는 것으로 파악됨. 현재 미주 매출 내 절반은 빼빼로 매출인 것으로 추산. 북미 매출액은 1H23 108억원 → 1H24 155억원으로 YoY 44% 고성장 중임. 매출 비중은 제과 60%, 빙과 18%, 캔햄 13%, 유가공/김밥/간편식 등 8% 비중을 차지하고 있음. 미국 내 M&A를 긍정적으로 검토하고 있는 것으로 파악됨. 또한, 2022년 12월 취임한 이창엽 대표는 과거 LG생활건강에서 북미 사업을 담당하는 등 북미 전문가임. 북미 시장에 대한 높은 관심도 및 전문성을 바탕으로 향후 북미 사업 확대 보폭 기대.

[도표 9] 북미 매출액 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 북미 매출 구성

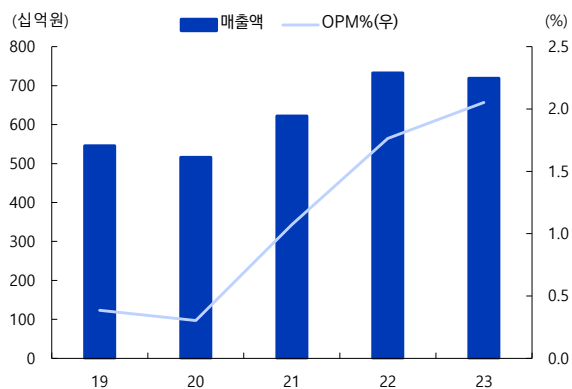


자료: 교보증권 리서치센터

롯데웰푸드-롯데상사 합병이 된다면? 원가 컨트롤 유리해질 것

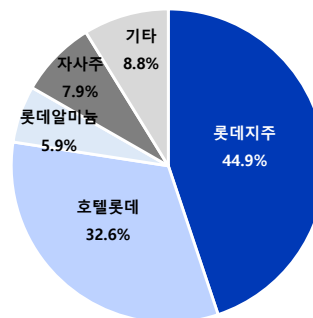
8/6 언론보도에 따르면, 롯데웰푸드와 롯데상사 합병이 검토 중인 것으로 파악됨. 전자공시에 따르면 합병 관련하여 확정된 사항은 없지만, 롯데상사 합병에 대한 우려는 기우라고 판단. 참고로, 롯데상사 2023년 매출액 및 영업이익은 각각 7,191억원/ 148억원(OPM 2.1%)임. 이 중, 롯데웰푸드 향 매출액은 2,529억원(비중 35%)임. 지분 구조는 롯데지주 44.9%, 호텔롯데 32.6%, 롯데알미늄 5.9%, 자사주 7.9%, 기타 8.8%으로 구성됨. 롯데상사는 과거 롯데웰푸드, 롯데GRS, 롯데칠성 등 식품 계열사들의 구매팀이 모태임. 롯데상사 합병시 유지 구매 효율화 외에도 통합 구매에 따른 타 원재료 구매에 대한 컨트롤이 용이해지면서 원가 효율화 및 확장적 시너지가 발생할 것.

[도표 11] 롯데상사 매출액 및 OPM 추이



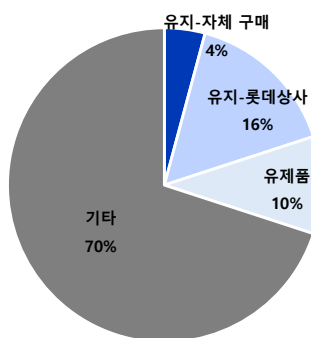
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 12] 롯데상사 지분 구조



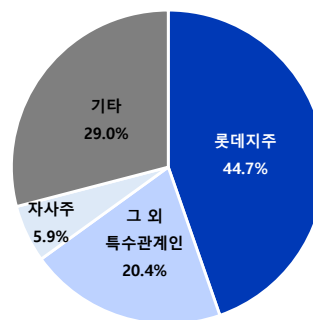
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 롯데웰푸드 원재료 매입액 비중(23년 추정)



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 14] 롯데웰푸드 지분 구조



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 15] 롯데월드 실적 추이 및 전망

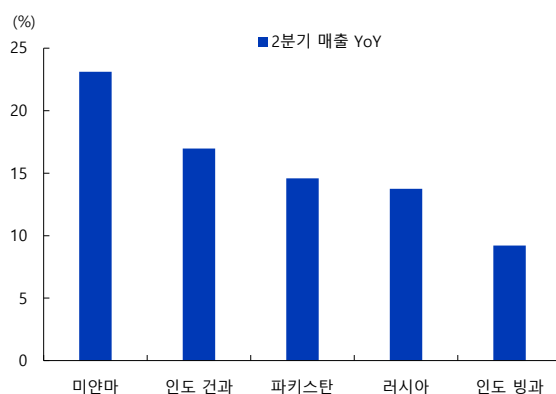
(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	23	24F	25F
매출액	959.6	1,040.6	1,086.5	979.6	951.1	1,044.2	1,126.5	1,029.2	4,066.4	4,150.9	4,494.9
1. 국내	777.5	841.5	895.5	786.3	764.0	836.6	908.6	804.8	3,300.8	3,314.0	3,438.9
건과	265.6	250.4	271.3	300.2	281.4	261.1	285.1	314.0	1,087.5	1,141.6	1,215.0
빙과	106.8	185.4	223.5	93.1	106.6	196.5	239.2	95.8	608.8	638.1	676.4
유지	117.8	114.2	110.0	129.4	110.4	115.2	117.6	138.4	471.3	481.7	496.1
육가공	68.2	61.3	70.7	58.6	64.3	58.7	65.7	56.3	258.9	245.0	249.9
2. 해외	190.9	207.7	199.3	202.7	197.2	219.4	229.9	236.3	800.5	882.8	1,101.0
인도건과	25.5	22.4	28.9	26.7	30.3	26.2	33.2	31.0	103.4	120.6	138.7
인도빙과	35.1	63.7	39.0	27.8	34.3	69.6	43.6	34.1	165.6	181.6	219.6
카자흐	65.6	66.9	63.8	73.4	66.3	56.7	68.3	78.5	269.7	269.8	294.1
러시아	19.3	18.7	19.6	20.1	19.9	21.3	25.6	25.7	77.7	92.5	134.5
YoY	4.4%	-1.5%	-1.5%	-4.6%	-0.9%	0.3%	3.7%	5.1%	-0.9%	2.1%	8.3%
1. 국내	3.3%	-0.7%	-1.4%	-2.6%	-1.7%	-0.6%	1.5%	2.4%	-0.4%	0.4%	3.8%
2. 해외	18.8%	4.4%	-4.5%	-10.8%	3.3%	5.6%	15.4%	16.6%	0.7%	10.3%	24.7%
영업이익	18.6	48.6	80.6	29.2	37.3	63.3	91.5	40.8	177.0	232.9	274.0
YoY	36.8%	5.4%	40.9%	50.5%	100.6%	30.3%	13.4%	39.5%	29.8%	31.5%	17.7%
1. 국내	12.9	35.0	66.3	16.4	27.2	41.8	71.8	24.1	130.5	165.0	182.3
2. 해외	8.9	15.7	18.2	15.8	14.3	21.6	23.0	19.6	58.6	78.5	102.4
OPM	1.9%	4.7%	7.4%	3.0%	3.9%	6.1%	8.1%	4.0%	4.4%	5.6%	5.9%
1. 국내	1.7%	4.2%	7.4%	2.1%	3.6%	5.0%	7.9%	3.0%	4.0%	5.0%	5.3%
2. 해외	4.7%	7.6%	9.1%	7.8%	7.3%	9.8%	10.0%	8.3%	7.3%	8.9%	9.3%
세전이익	2.7	24.4	96.0	(13.2)	28.8	58.8	83.0	14.8	109.8	185.3	223.0
YoY	951.6%	-56.4%	118.0%	C/R	979.5%	141.3%	-13.5%	T/B	52.6%	68.7%	20.3%
순이익	0.0	12.4	71.3	(16.0)	20.1	40.7	58.1	10.3	67.8	129.2	155.4
YoY	T/B	-69.9%	101.5%	C/R	N/A	227.9%	-18.6%	T/B	17.6%	90.6%	20.3%
NPM	0.0%	1.2%	6.6%	-1.6%	2.1%	3.9%	5.2%	1.0%	1.7%	3.1%	3.5%

주: 2022년 Pro-forma 기준

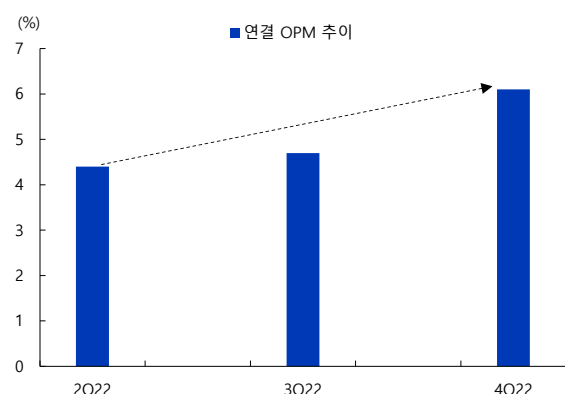
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 16] 주요 해외 법인 2분기 매출액 성장률



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 17] 롯데월드 OPM 추이



자료: 교보증권 리서치센터

주요 QnA

Q. 합병 효과를 더 기대할 수 있는 부분이 있는지?

A. 영업/제품에 대한 통합은 완료되었음. 2028년까지 생산 공장/물류 센터 통합 예정. 기존 제과 부문 메인 공장은 영등포/양산/대전 3개 공장. 푸드의 메인 공장은 천안이었음. 현재 천안 공장을 메인공장으로 만드는 작업을 진행 중임. 지난해 12월 천안 병과 공장 증설을 위해 2,200억원을 투자하기로 결정했는데, 국내 최고 캐파로 만들기 위한 작업들 수행 중. 병과 전체 물량의 70%를 커버하는 것이 목표. 대량 생산 체제로 전환하면서 제조원가율을 낮추는 것이 핵심.

물류센터도 현재 거점 센터를 만드는 중임. 과거 작은 물류센터들이 혼재 되어있었는데, 현재 평택 CDC, 인천 GDC 등 4개로 통합 작업 진행 중임.

Q. 유지) 마진 하이싱글 유지 가능성

A. 작년 유지 마진은 로우-미드싱글에서 올해 상반기 하이싱글 마진율로 상승함. 올해 1~2분기는 낮은 평가 영향에도 불구하고 물량 성장으로 하이싱글 유지했음. 하반기는 물량 성장뿐 아니라, 평가 올라오는 영향도 있기 때문에 하이 싱글 가능할 듯.

Q. 인도 건과) 고성장 지속 이유 (시장 성장성/생산 능력 확대 등)

A. 인도 내에서 초코파이 점유율이 70% 이상을 유지 중인데, 초코파이 시장이 연 평균 두자릿 수씩 증가 중임. 로컬 채널에서 현재 주문이 많이 들어오고 있는데, 못들어가는 점포들이 존재함. 공급 대비 수요 우위 시장임. 초코파이 시장이 성장하고 있는 이유는, 초코파이가 프리미엄 라인인데 인도 경제 발전에 따라 중산층 비중의 확대되고 있기 때문.

Q. 국내/해외 원가율 개선 지속 가능성?

A. 국내>

- 1)SKU 합리화 이후 H&W 등 고부가가치 매출 비중 확대 예정임. H&W 매출 비중 현재 10.5% 수준. 이 비중을 2028년까지 20~25%로 늘릴 예정임. H&W 매출은 일반 제품 대비 평가 및 해가 20% 높기 때문에 수익성 개선에 긍정적.
- 2)생산공장/물류 통합 (질문 1번 참조)
- 3)유지 판매 고도화. 전략적 구매 진행
- 4)식자재 거래처 합리화 등 수익성 중심 경영 지속

해외>

P/Q가 동시에 올라가는 부분. Q늘면서 원가 떨어지고 규모의 경제. 또한, 해외는 가격인상이 상대적으로 자유로움. 인도/카자흐 등은 가격인상 진행 시 두 자릿 수 진행. 물가상승률이 높기 때문에 가격 저항이 제한적. 또한, 북미 지속적으로 수출 시당 진행 중. M&A도 지속 검토 중.

Q. 중장기 해외 비중 목표

A. 현재 해외 비중은 약 23% 수준인데, 해외 비중을 30~35%까지 늘릴 것. 궁극적으로는 50%까지 목표 중.

Q. 하반기 원재료 전망

A. 국내는 유지/원유 가격은 안정화되었음. 하반기 원재료 투입가도 YoY 하락 흐름 유지해나갈 것. 해외도 전년대비 개선 전망. 코코아 가격은 최근 조정을 받았고, 가격 인상으로 대응 중

[롯데월드 280360]**포괄손익계산서**

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,203	4,066	4,151	4,495	4,765
매출원가	2,291	2,935	2,996	3,244	3,439
매출총이익	912	1,132	1,155	1,251	1,326
매출총이익률 (%)	28.5	27.8	27.8	27.8	27.8
판매비와관리비	800	955	922	977	1,026
영업이익	112	177	233	274	295
영업이익률 (%)	3.5	4.4	5.6	6.1	6.2
EBITDA	266	368	422	465	490
EBITDA Margin (%)	8.3	9.0	10.2	10.3	10.3
영업외손익	-61	-67	-48	-51	-49
관계기업손익	-2	-1	1	1	1
금융수익	22	27	26	30	36
금융비용	-48	-84	-72	-75	-78
기타	-34	-10	-2	-7	-8
법인세비용차감전순이익	52	110	185	223	246
법인세비용	8	42	56	68	74
계속사업순이익	44	68	129	155	172
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	68	129	155	172
당기순이익률 (%)	1.4	1.7	3.1	3.5	3.6
비지배지분순이익	-3	-3	-5	-6	-7
지배지분순이익	47	71	134	162	179
지배순이익률 (%)	1.5	1.7	3.2	3.6	3.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	-16	-16	-16	-16
포괄순이익	41	52	113	140	157
비지배지분포괄이익	-4	1	3	4	4
지배지분포괄이익	46	51	111	136	153

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	94	453	311	312	407
당기순이익	44	68	129	155	172
비현금항목의 가감	228	322	346	358	365
감가상각비	139	175	175	178	183
외환손익	11	11	4	4	4
자본법평가손익	2	1	-1	-1	-1
기타	77	136	167	177	178
자산부채의 증감	-144	97	-79	-106	-32
기타현금흐름	-35	-33	-85	-95	-98
투자활동 현금흐름	-105	-237	-185	-205	-228
투자자산	-34	-11	-2	-2	-2
유형자산	-127	-325	-180	-194	-210
기타	56	99	-4	-9	-16
재무활동 현금흐름	33	-35	-6	-21	-8
단기차입금	102	-35	0	0	0
사채	200	365	23	0	0
장기차입금	143	2	3	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-11	-21	-27	-27	-27
기타	-401	-347	-5	6	19
현금의 증감	23	181	121	108	195
기초 현금	295	318	499	620	728
기말 현금	318	499	620	728	923
NOPLAT	96	109	162	191	207
FCF	-22	72	92	82	160

자료: 롯데월드, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,449	1,489	1,695	1,917	2,146
현금및현금성자산	318	499	620	728	923
매출채권 및 기타채권	369	358	393	439	439
재고자산	623	481	510	551	551
기타유동자산	138	151	172	199	233
비유동자산	2,656	2,710	2,704	2,710	2,728
유형자산	1,853	1,976	1,980	1,996	2,023
관계기업투자금	46	46	49	52	55
기타금융자산	92	60	60	60	60
기타비유동자산	666	629	615	602	591
자산총계	4,105	4,199	4,399	4,627	4,874
유동부채	921	932	993	1,081	1,168
매입채무 및 기타채무	415	415	432	444	444
차입금	106	69	69	69	69
유동성채무	308	362	425	499	587
기타유동부채	93	86	67	67	67
비유동부채	1,073	1,124	1,151	1,151	1,151
차입금	198	110	113	113	113
사채	636	763	786	786	786
기타비유동부채	239	251	251	251	251
부채총계	1,994	2,056	2,144	2,231	2,318
지배지분	2,024	2,054	2,162	2,297	2,450
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	499	529	637	772	925
기타자본변동	438	438	438	438	438
비지배지분	88	88	93	99	106
자본총계	2,112	2,143	2,255	2,396	2,556
총차입금	1,278	1,346	1,436	1,510	1,598

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,931	7,476	14,244	17,139	19,017
PER	20.7	16.6	10.8	9.0	8.1
BPS	214,514	217,729	229,162	243,489	259,695
PBR	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	33,546	38,973	44,735	49,291	51,973
EV/EBITDA	7.9	5.4	5.3	4.7	4.2
SPS	403,954	431,010	439,966	476,428	505,014
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	-2,723	7,659	9,801	8,647	16,952
DPS	2,300	3,000	3,000	3,000	3,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	49.3	26.9	2.1	8.3	6.0
영업이익 증가율	3.6	57.5	31.5	17.7	7.8
순이익 증가율	20.7	54.4	90.6	20.3	11.0
수익성					
ROIC	4.3	4.1	6.0	7.0	7.4
ROA	1.4	1.7	3.1	3.6	3.8
ROE	2.9	3.5	6.4	7.3	7.6
안정성					
부채비율	94.4	96.0	95.1	93.1	90.7
순차입금비율	31.1	32.1	32.6	32.6	32.8
이자보상배율	4.0	3.7	4.5	5.0	5.1

롯데웰푸드 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	170,000	(28.28)	(26.65)					
2024.04.17	매수	170,000	(26.15)	(18.94)					
2024.05.07	매수	185,000	(21.91)	(19.03)					
2024.06.03	매수	185,000	(12.46)	4.49					
2024.07.02	매수	240,000	(28.14)	(26.46)					
2024.07.15	매수	240,000	(28.81)	(22.50)					
2024.08.10	매수	240,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	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

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하