

음식료

## 롯데칠성 005300

3Q24 Re: 국내는 아쉽지만, 해외는 성장 중 (QnA 포함)

Nov 6, 2024

BUY

유지

3Q24 Re: 시장기대치 하회

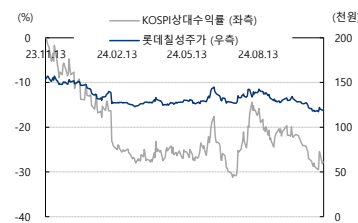
TP 200,000 원

유지

## Company Data

현재가(11/05)	119,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	160,400 원
52 주 최저가(보통주)	117,200 원
KOSPI (11/05)	2,576.88p
KOSDAQ (11/05)	751.81p
자본금	50 억원
시가총액	11,571 억원
발행주식수(보통주)	928 만주
발행주식수(우선주)	78 만주
평균거래량(60 일)	1.3 만주
평균거래대금(60 일)	16 억원
외국인지분(보통주)	11.79%
주요주주	
롯데지주 외 16 인	62.40%
국민연금공단	9.73%

## Price &amp; Relative Performance



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

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 650억원(YoY 28%), 787억원(YoY -7%)으로 시장 기대치 -11% 하회. 하회 주 요인은 국내 소비 둔화/경쟁 강도 심화/음용 문화 변화 (2차/회식 문화 감소) 등 기인한 전반적인 업황 부진.

① 음료(별도) 매출 5,391억원(YoY -5%), 영업이익 528억원(YoY -15%) 시현. 소비 둔화 흐름(객수 및 객단가 감소)으로 비우호적 영업환경 지속. 또한, 자영업자 폐점 증가도 부정적 영향. 가격 인상에도 불구하고, 재료비/고정비/거래비 부담. 다만, 하반기 갈수록 비용 합리화를 통해 수익성 개선해 나갈 전망. 제로 음료는 지속적으로 10%대 고성장 지속하고 있는 것으로 파악됨. ② 주류(별도) 매출 2,042억원(YoY 2%), 영업이익 97억원(YoY -31%) 시현. 소주는 YoY 5% 시현. 새로 매출은 약 400억원 추산. 맥주는 크리시 매출 기여 확대로 YoY 16% 성장. 주류 마케팅비는 YoY 43억원 시현. 4분기는 상대적으로 마케팅비 집행 제한적일 전망. ③ 해외 자회사 견조한 흐름 지속. 필리핀펄시 매출액 2,423억원(YoY 5%), 영업손실 -1억원(YoY +75억원) 시현. 8~9월 태풍 영향 제외시 YoY 10~12% 성장했을 듯. 파키스탄 매출 432억원(YoY 26%), 영업이익 60억원(YoY 49%) 시현. 미얀마 매출액 185억원(YoY 16%), 영업이익 55억원(YoY 59%) 시현. 수요 대비 공급 부족한 상황 지속. 다만, 11월 CAPA 증설 완료로 물량 대응을 기대.

## 투자의견 BUY 및 목표주가 200,000원으로 유지

최근 롯데칠성은 기업가치 제고 계획을 발표한 바 있음. 2028년 기준 매출 5.5조원, ROE 10~15%, 부채비율 100% 이하, 주주환원을 30%를 목표로 제시함. 해외 매출 비중도 45%까지 확대 목표. 해외 확대는 필리핀펄시/미얀마/파키스탄 3개 법인의 견조한 성장과 더불어, 해외 M&A도 검토 중인 것으로 파악됨. 부채비율도 수익성 강화와 더불어 유류자산 처분 등을 고려 중인 것으로 파악됨. 당분간 국내 시장 부진에 따른 성장 둔화는 불가피하겠지만, 해외 포복 확대 및 밸류업 등을 감안시 중장기적으로 긍정적 변화 흐름은 유요. 또한, 필리핀펄시 수익성 개선도 순항 중. 올해 OPM 1%은 무리 없어 보임. 올해 공장 클로징 일회성 비용 120억원을 감안하면 OPM 2~3% 수준으로 체질 개선 중.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산 (십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	2,842	3,225	4,037	4,325	4,628
YoY(%)	13.4	13.5	25.2	7.1	7.0
영업이익(십억원)	223	211	205	265	296
OP 마진(%)	7.8	6.5	5.1	6.1	6.4
순이익(십억원)	131	167	124	187	193
EPS(원)	13,563	17,593	12,907	19,509	20,059
YoY(%)	-7.3	29.7	-26.6	51.2	2.8
PER(배)	13.0	8.3	9.2	6.1	5.9
PCR(배)	4.0	3.2	3.0	2.7	2.8
PBR(배)	1.3	1.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	7.5	7.5	7.3	6.5	6.1
ROE(%)	9.1	11.6	8.1	11.3	10.6



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,  
20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데칠성 3Q24 Re

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24P	3Q23	YoY%	Consen	Diff%	2Q24	QoQ%
매출액	1,065.0	830.4	28.3	1118.7	(4.8)	1099.3	(3.1)
영업이익	78.7	84.3	(6.6)	88.2	(10.7)	60.2	30.7
세전이익	58.8	87.0	(32.4)	73.1	(19.5)	38.5	53.0
(지배)순이익	43.8	66.6	(34.2)	54.9	(20.2)	19.3	126.5
OPM%	7.4	10.1		7.9		5.5	
NPM%	4.1	8.0		4.9		1.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데칠성 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	23	24F	25F
<b>매출액</b>	<b>679.8</b>	<b>796.2</b>	<b>830.4</b>	<b>918.4</b>	<b>936.9</b>	<b>1,099.2</b>	<b>1,065.0</b>	<b>936.0</b>	<b>3,224.7</b>	<b>4,037.2</b>	<b>4,325.0</b>
음료(별도)	423.0	537.9	567.9	424.6	431.3	537.9	539.1	407.9	1,953.4	1,916.2	1,964.1
주류(별도)	207.7	198.2	201.1	196.9	214.8	202.2	204.2	201.4	803.9	822.6	863.8
국내 자회사	26.6	30.7	31.1	24.0	26.0	33.9	32.9	24.7	112.4	117.5	119.9
해외 자회사	59.0	78.0	76.4	313.1	311.3	385.0	351.0	344.0	526.5	1,391.3	1,600.0
<b>YoY</b>	<b>8.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>37.3%</b>	<b>37.8%</b>	<b>38.1%</b>	<b>28.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>13.5%</b>	<b>25.2%</b>	<b>7.1%</b>
음료(별도)	8.5%	3.7%	5.7%	0.7%	2.0%	0.0%	-5.1%	-3.9%	4.6%	-1.9%	2.5%
주류(별도)	7.0%	5.1%	4.3%	-1.1%	3.4%	2.0%	1.5%	2.3%	3.8%	2.3%	4.0%
국내 자회사	2.7%	-1.3%	1.0%	-15.5%	-2.3%	10.4%	5.8%	3.0%	-3.3%	4.6%	2.0%
해외 자회사	14.8%	15.7%	17.7%	468.2%	427.6%	393.6%	359.4%	242.6%	120.5%	164.3%	15.0%
<b>영업이익</b>	<b>59.3</b>	<b>59.2</b>	<b>84.3</b>	<b>8.0</b>	<b>36.8</b>	<b>60.2</b>	<b>78.7</b>	<b>28.9</b>	<b>210.7</b>	<b>204.7</b>	<b>265.5</b>
<b>YoY</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>12.3%</b>	<b>-67.3%</b>	<b>-38.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>263.5%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>29.7%</b>
음료(별도)	39.0	47.8	62.2	13.0	22.1	35.4	52.8	16.3	162.0	126.6	141.4
주류(별도)	17.5	2.3	14.0	(0.3)	12.8	3.2	9.7	2.0	33.5	27.7	38.9
국내 자회사	(1.0)	1.3	1.4	(1.4)	(1.9)	2.3	1.9	(0.5)	0.3	1.8	2.4
해외 자회사	5.0	9.9	8.3	(2.6)	2.5	21.1	14.3	11.8	20.6	49.7	88.8
<b>OPM</b>	<b>8.7%</b>	<b>7.4%</b>	<b>10.1%</b>	<b>0.9%</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.5%</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>6.5%</b>	<b>5.1%</b>	<b>6.1%</b>
음료(별도)	9.2%	8.9%	11.0%	3.1%	5.1%	6.6%	9.8%	4.0%	8.3%	6.6%	7.2%
주류(별도)	8.4%	1.2%	7.0%	-0.2%	6.0%	1.6%	4.8%	1.0%	4.2%	3.4%	4.5%
국내 자회사	-3.8%	4.2%	4.5%	-5.8%	-7.3%	6.8%	5.8%	-2.0%	0.3%	1.5%	2.0%
해외 자회사	8.5%	12.7%	10.9%	-0.8%	0.8%	5.5%	4.1%	3.4%	3.9%	3.6%	5.5%
<b>세전이익</b>	<b>41.0</b>	<b>44.1</b>	<b>87.0</b>	<b>35.3</b>	<b>22.2</b>	<b>38.5</b>	<b>58.8</b>	<b>50.9</b>	<b>207.4</b>	<b>170.3</b>	<b>242.5</b>
<b>YoY</b>	<b>-17.7%</b>	<b>-17.7%</b>	<b>37.4%</b>	<b>1225.9%</b>	<b>-45.9%</b>	<b>-12.8%</b>	<b>-32.4%</b>	<b>44.2%</b>	<b>22.4%</b>	<b>-17.9%</b>	<b>42.3%</b>
<b>(지배)순이익</b>	<b>29.9</b>	<b>32.1</b>	<b>66.6</b>	<b>37.4</b>	<b>17.6</b>	<b>19.3</b>	<b>43.8</b>	<b>41.7</b>	<b>165.9</b>	<b>122.4</b>	<b>183.7</b>
<b>YoY</b>	<b>-18.6%</b>	<b>-19.7%</b>	<b>44.0%</b>	<b>571.7%</b>	<b>-41.2%</b>	<b>-39.7%</b>	<b>-34.2%</b>	<b>11.5%</b>	<b>29.2%</b>	<b>-26.2%</b>	<b>50.1%</b>
<b>NPM</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.0%</b>	<b>8.0%</b>	<b>4.1%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.2%</b>

자료: 교보증권 리서치센터

## 주요 QnA

### Q. 음료) 1+1행사 비용대비 효율성 낮은 듯. 향후 음료 시장 경쟁 강도 완화 가능성

A. 경쟁사 성수기 때 행사 푸쉬를 많이함. 경쟁사는 1+1, 2+1 행사 예년 대비 3배 강도로 진행한 것으로 파악. 다만, 소비 자체가 부진해서 큰 효과가 없었던 듯. 저희는 프로모션 강도는 전년 수준 집행. 다만, 저희는 고정비를 커버하지 못하고, 거래비 늘어난 부분이 손익 부진 영향. 경쟁사는 거래비 증가가 대부분 수익성 악화 요인. 향후 이정도 강도 프로모션은 지속은 어렵지만, 가격 경쟁은 지속 전망. 수익성에 포커스해서 이런 부분을 커버하려고 하고 있음

### Q. 필리핀) 7~8월 태풍 없었다면 매출 성장률 수준 / PCPPI 계절성/ OPM 5% 달성 전략

A. 태풍 없었다면 매출 YoY 10~12% 성장했을 듯. 필리핀 큰 태풍 3개이상 지나감. 매출 1%~5% 내지 달성 못함. 태풍 없었다면 예상 손익 30~50억원 발생할 수 있었을 듯

필리핀 계절성은 건기/우기 나뉨. 11월~1월은 온도가 높지않고 건조한 날씨. 최성수기는 3월~6월(비도 없고 더움) 7~9월 우기(비 많이옴). 다만, 전반적인 기온 자체가 30도~35도여서 큰 태풍이 아니면 영업상 차질 없었을 듯.

필리핀웹시 마진율 5% 3년 내 달성할 것. 주요 성장 전략으로는,

1. 생산: 공장 통합/ 라인 고속라인 투자/수요 예측 고도화
2. 물류: 물류센터 대형화하면서 통폐합 예정. 현재 비효율적인 물류 센터
3. 영업: 포트폴리오 집중. 가격 및 인지도 높은 스텝. 시장 우위있는 게토레이 중심으로 수익성 끌어올릴 것. M/S가 열위인 웹시는 지원받아서 마케팅 확대 전략

필리핀웹시 영업이익 올해 100억원, 내년 200억원 계획. 올해 연간 100~200억원 매물 비용 감안시 무리없는 가이드نس.

**Q.주류) 시장 전반적으로 판촉 축소 중. 신제품 없다고 가정시 수익성 개선 가능성**

A. 신제품 세팅은 어느정도 완료. 마케팅비는 매출액 대비 10% 수준 유지. 거래 비용 효율적 집행할 것. 브랜드는 어느정도 셋업되어서, 거래처 커버리지를 어떻게 늘릴지 Display/Distribution/Merchandising/Pricing 등에 집중할 것

**Q. 비용) 2025년 ZBB 목표치**

A. 매년 ZBB 500~600억원 달성. 올해도 YTD 400억원달성. 세부적인 과제 셋팅 안되었지만, 약 500억원 수준 목표 가져갈 수 있을 듯

**Q. 해외) 내년 국가별 매출 성장률 가이드스 및 성장 드라이버 (지역/신제품 등)**

필리핀 미얀마 파키스탄 공통적으로 성장 동력 제품은 스팅(웹시). 콜라보다 가격은 10~20% 높음에도 불구하고, 브랜드 인지도 및 맛에서 동남아에서 차별성 있음. 필리핀 30%, 미얀마/파키스탄 30%~40% 이상 성장을 보이고 있어서, 매출 동력 큰 제품. 그 다음 게토레이. 필리핀 게토레이 MS 80%, 가격 높이는 전략을 한다면 수익성 크게 개선될 것으로 전망.

필리핀: 올해도 10% 성장했고, 내년도 10%이상 성장률 전망. PET성장률은 매년 CAGR +15%이상임. 거기에 투자하고 있고, 기회를 보고 있음.

파키스탄: 10%성장률 보고 있음.

미얀마: 성장 가능하기 어려울 정도로 높은 성장률. 다만, 시장 수요는 충분한데 제대로 공급하는 것이 관건임. 두가지 hurdle 존재. 1. 캐파부족: PET라인 투자 11월 완료되어 내년에 충분히 공급 가능할 듯. 2. 국가 리스크: 수입 통관 문제 있음(원액이 적기에 통관 못하는 등). 수출 실적을 많이 가지고 있으면 용이해짐. 올해 해결해 나가서 내년 시장 수요만큼 공급하기가 목표. 미얀마 고성장 전망.

**Q. 음료/주류) 내년 국내 시장 전망**

A. 긍정적이지는 않음. 내부 사업계획은 +3% 성장. 음료는 제로 카테고리 MS확대 전략.주류는 인더스트리 자체는 성장 어려울 것으로 보고있음. 소주, 맥주 MS 확대를 통해 +3% 성장 목표

**Q. 미주 보틀링) 의지는 계속 있으신데, 긍정적으로 검토하는 것이 있는지**

구체적으로 말하기는 어렵지만, 웹시코는 북미지역에서 70%는 직영, 30% 가맹 보틀링 사업임. 1) 웹시 직영점-협상의 문제 2) 가맹사업-매물이 나와야 함. 두 가지 모두 고려 중. 웹시가 중요도 측면에서 롯데를 높이 가져가고 있음. 롯데가 미얀마/파키스탄/필리핀 보틀링을 하고 있고 점진적 성과 개선을 보였기 때문.

**Q. 주류) 내년 M/S 늘리기 위한 구체적인 전략 및 OPM 타겟**

소주는 처음처럼 새로 2개 중심. 익스텐션 플레이어 진행될 것. 맥주도 클라우드 크리시 2개 중심. 내년 클라우드 리뉴얼, 논알콜 베버리지 익스텐션 있을 것. 큰 줄기는 어느정도 셋팅되었고, 부분적인 확장 진행될 것. 더 중요한 것이 적극적인 영업. 관리 거래처 늘리거나, 분포 늘리거나, 회전 프로모션 강화 등으로 M/S 확대할 계획. 경쟁사가 이런 부분 잘해서, 벤치마킹하고 시스템으로 들어서 보강 계획

영업이익률은 음료보다 주류가 비즈니스 자체로는 수익성 더 좋다고 판단함. 적정 매출을 올리기만하면 수익률은 5~7%가는 것은 문제없다고 보고 있음. 수익률 궁극적으로 10%는 가야하지 않나 보고 있음

**Q. 밸류업) 부채비율 공격적으로 낮추기 위한 구체적인 전략 (유동화 등)**

A. 근본적으로 수익성 개선하는 방향. 음료/주류 중장기 투자가 향후에는 크지 않음. 투자는 해외를 포커싱. 수익성과, 투자 절감되면 캐쉬가 많이 확대될 것으로 보고 있음. 유후자산 처분을 반영해서 100% 달성할 것

**Q. 밸류업) 28년도 해외 매출비중 가이드نس 달성을 위한 추가 투자 계획**

A. 필리핀/파키스탄/미얀마 3개법인 성장력만 보더라도 성장성 높음. 하지만 해당 3개 법인으로는 부족한 상황이 맞고, 해외 M&A 고려해서 나온 수치임

## [롯데칠성 005930]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,842	3,225	4,037	4,325	4,628
매출원가	1,694	1,989	2,576	2,759	2,953
매출총이익	1,148	1,235	1,461	1,566	1,675
매출총이익률 (%)	40.4	38.3	36.2	36.2	36.2
판매비와관리비	925	1,025	1,257	1,300	1,300
영업이익	223	211	205	265	296
영업이익률 (%)	7.8	6.5	5.1	6.1	6.4
EBITDA	386	398	364	402	413
EBITDA Margin (%)	13.6	12.3	9.0	9.3	8.9
영업외손익	-53	-3	-34	-23	-47
관계기업손익	2	4	10	16	16
금융수익	15	12	13	17	22
금융비용	-52	-67	-60	-62	-63
기타	-19	48	3	6	-21
법인세비용차감전순이익	169	207	170	242	249
법인세비용	38	41	47	55	57
계속사업순이익	131	167	124	187	193
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	131	167	124	187	193
당기순이익률 (%)	4.6	5.2	3.1	4.3	4.2
비배지분순이익	3	1	1	4	4
지배지분순이익	128	166	122	184	189
지배순이익률 (%)	4.5	5.1	3.0	4.2	4.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	-22	-22	-22	-22
포괄순이익	138	145	101	165	170
비배지분포괄이익	1	-3	-2	-3	-3
지배지분포괄이익	137	148	103	168	173

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

## 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	268	268	222	221	241
당기순이익	131	167	124	187	193
비현금항목의 가감	278	258	271	249	227
감가상각비	150	174	149	127	109
외환손익	7	-2	-2	-2	-2
자본법평가손익	-2	-4	-10	-16	-16
기타	123	90	135	139	135
자산부채의 증감	-79	-76	-85	-121	-87
기타현금흐름	-62	-80	-88	-94	-92
투자활동 현금흐름	-166	-194	-166	-177	-187
투자자산	-10	16	14	14	14
유형자산	-152	-205	-180	-189	-198
기타	-4	-6	0	-2	-3
재무활동 현금흐름	-139	-166	-140	-41	-29
단기차입금	91	-185	29	-10	0
사채	-50	75	-4	50	52
장기차입금	28	92	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-31	-35	-34	-34	-34
기타	-177	-114	-131	-47	-47
현금의 증감	-40	-97	21	114	142
기초 현금	385	345	248	268	383
기말 현금	345	248	268	383	525
NOPLAT	172	169	149	205	229
FCF	104	75	43	31	61

자료: 롯데칠성, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,020	1,150	1,198	1,383	1,548
현금및현금성자산	345	248	268	383	525
매출채권 및 기타채권	239	332	353	377	402
재고자산	343	484	499	549	549
기타유동자산	92	86	78	75	73
비유동자산	2,676	3,108	3,119	3,162	3,235
유형자산	2,078	2,439	2,470	2,532	2,622
관계기업투자금	135	100	90	80	70
기타금융자산	86	97	97	97	97
기타비유동자산	377	472	461	452	445
자산총계	3,696	4,258	4,317	4,545	4,783
유동부채	1,155	1,265	1,222	1,226	1,226
매입채무 및 기타채무	534	727	740	754	754
차입금	171	111	140	130	130
유동성채무	408	378	294	294	294
기타유동부채	43	48	48	48	48
비유동부채	1,129	1,456	1,466	1,533	1,608
차입금	29	159	159	159	159
사채	907	994	990	1,040	1,091
기타비유동부채	193	303	317	334	358
부채총계	2,284	2,721	2,688	2,758	2,834
지배지분	1,393	1,464	1,552	1,702	1,856
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	87	40	40	40	40
이익잉여금	2,079	2,195	2,284	2,433	2,588
기타자본변동	-756	-756	-756	-756	-756
비배지분	19	73	77	85	92
자본총계	1,412	1,537	1,629	1,786	1,949
총차입금	1,562	1,772	1,713	1,752	1,804

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,563	17,593	12,907	19,509	20,059
PER	13.0	8.3	9.2	6.1	5.9
BPS	138,556	145,622	154,396	169,262	184,636
PBR	1.3	1.0	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	38,393	39,580	36,252	39,986	41,064
EV/EBITDA	7.5	7.5	7.3	6.5	6.1
SPS	306,260	347,529	435,096	466,114	498,742
PSR	0.6	0.4	0.3	0.3	0.2
CFPS	10,367	7,484	4,315	3,125	6,030
DPS	3,300	3,400	3,400	3,400	3,400

## 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	13.4	13.5	25.2	7.1	7.0
영업이익 증가율	22.3	-5.5	-2.9	29.7	11.6
순이익 증가율	-4.4	27.0	-25.7	51.6	2.8
수익성					
ROIC	7.7	6.9	5.6	7.5	8.0
ROA	3.5	4.2	2.9	4.1	4.0
ROE	9.1	11.6	8.1	11.3	10.6
안정성					
부채비율	161.7	177.0	164.9	154.4	145.4
순차입금비율	42.3	41.6	39.7	38.6	37.7
이자보상배율	5.5	3.8	3.8	4.9	5.3

## 롯데칠성 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	200,000	(35.71)	(33.45)					
2024.04.15	매수	200,000	(36.18)	(33.45)					
2024.05.03	매수	200,000	(35.18)	(27.60)					
2024.07.15	매수	200,000	(34.97)	(27.60)					
2024.07.31	매수	200,000	(34.32)	(27.60)					
2024.10.22	매수	200,000	(40.52)	(39.00)					
2024.11.06	매수	200,000							

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\_2024.09.30

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

**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