

2023. 11. 3

금융/소비재팀

최지호

Analyst

jiho1.choi@samsung.com

롯데칠성 (005300)

국내외 점유율 확대에 주목: 24년 24%의 증익을 예상

- BUY 의견 제시하며, 목표주가 19만원으로 상향 조정 (12개월 선행 PER 11배 적용).
- 국내만 아니라, 해외에서도 점유율을 확대하며, 원재료 부담을 상쇄하고도 남는 수익성 개선이 예상됨. PCPI 연결 편입이 더해지며, 24년 영업이익 24% y-y 성장 전망.
- 글로벌 확장성 보유한 동사의 밸류에이션 눈높이는 상향되어야 할 것으로 예상. 한편, 11월 21일 출시 예정인 맥주 신제품은 추가적인 밸류에이션 눈높이 상향의 열쇠.

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	190,000원	27.3%
현재주가	149,300원	
시가총액	1.4조원	
Shares (float)	9,278,884주 (37.6%)	
52주 최저/최고	118,800원/184,500원	
60일-평균거래대금	38.2억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
롯데칠성 (%)	19.2	-2.1	9.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	25.4	5.5	9.5

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	HOLD	
목표주가	190,000	140,000	35.7%
2023E EPS	14,744	13,624	8.2%
2024E EPS	18,464	16,970	8.8%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	195,385
Recommendation	3.9

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

WHAT'S THE STORY?

BUY 투자의견으로 상향 조정: BUY 투자의견으로 상향 조정하며, 목표주가 19만원으로 상향 조정. 12개월 선행 EPS에, Target PER 11배를 적용 (vs 기존 9배). Target PER은 20년 이후 Forward PER 밴드 평균 수준으로, 원재료 부담을 상쇄하는 국내외 점유율 확대 시현하며, 영업이익이 23년 8%, 24년 24% y-y 증가하는 동사에 충분히 정당화될 수준이라 판단. 참고로, 24E 평균 PER은 해외 음료 업체 18배, 해외 주류 업체 14배 수준 (Bloomberg).

24년 매출액 26%, 영업이익 24% y-y 전망: 롯데칠성의 24년 매출액은 4.12조원 (26% y-y), 영업이익은 3,004억원 (24% y-y) 달성할 전망. 이는 PCPI(필리핀 펄스)를 제외하더라도, 영업이익이 23년 7% y-y 성장에 이어, 24년에도 7% y-y 증익될 것으로 기대한 것.

국내외 점유율 확대 지속: 국내만 아니라, 해외에서도 점유율 확대가 돋보인다 판단. 국내에서는 21년 초 출시한 '제로 음료'와, 22년 9월 출시한 소주 '새로'가, 해외에서는 기존 라이선스 제품(펄스 등)만 아닌, '밀키스', '레쓰비' 등 자체 브랜드마저 판매 호조를 띄며, 경쟁업체를 뛰어넘는 매출액 성장을 시현하고 있음. 23년 별도 법인의 매출액은 6%, 해외 법인의 매출액은 (필리핀 법인 제외) 14% y-y 성장할 것으로 기대. 최근 경쟁 업체들의 연결 실적 감익 동향과, 음료 수출액 추이를 종합적으로 고려할 시, 회사의 국내외 점유율 확대는 24년에도 지속될 것으로 예상.

원재료 부담을 뛰어넘는 점유율 확대라는 점에 초점: 업종 내 원재료 가격 상승에 대한 압박이 (원당, 오렌지농축액, 주정 등) 가장 높은 업체이나, 동사는 이를 뛰어넘는 점유율 확대 시현 중인 것으로 판단. 23년 별도 법인의 OPM은 전년도와 flat, 해외 법인의 OPM은 (필리핀 법인 제외) 오히려 3.9%pts y-y 개선될 것으로 기대.

(뒤 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q23	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	830	5.9	4.3	0.9	1.0
영업이익	84	12.3	42.4	(3.0)	3.4
세전이익	87	37.4	97.2	13.9	34.1
순이익	68	45.2	105.3	19.9	27.7
이익률 (%)					
영업이익	10.1				
세전이익	10.5				
순이익	8.2				

자료: 롯데칠성, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2022	2023E	2024E
Valuation (배)			
P/E	13.5	10.1	8.1
P/B	1.4	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.9	6.4	5.5
Div yield (%)	1.9	2.3	2.3
EPS 증가율 (%)	20.5	12.9	25.2
ROE (%)	9.1	9.8	11.1
주당지표 (원)			
EPS	13,064	14,744	18,464
BVPS	128,810	142,546	157,571
DPS	3,300	3,400	3,500

4Q23 PCPPI 연결 편입으로, 해외의 실적 기여도가 큰 폭으로 상승할 전망: 관계 기업으로 분류되었던 PCPPI가 (기존 지분법), 9월 실질적 지배력 확보 완료로, 4Q23부로 연결 매출액과 영업이익 실적에 반영될 예정. 연결 편입으로, 동사 해외 매출액 비중은 23년 15%에서 24년 30.5%까지 확대될 것으로 예상되며, 해외 법인의 24년 연결 영업이익 성장에 대한 기여도는 77.5%에 달할 전망.

회사는 PCPPI의 가이드ansom 4Q23 매출액 2,500억원, 영업이익 30억원 (OPM 1%), 2024년 매출액 1조 원 이상, 영업이익률 4~5%를 제시. 내년도 영업이익 약 450억원 달성을 제시한 것으로, 당사는 달성 가능한 목표치라 판단: 1) 동사 해외법인 영업이익률이 20년 2.6%→ 21년 4.2%(+1.6%pts y-y)→ 22년 6.4%(+2.2%pts y-y) → 23E 10.3%(+3.9%pts y-y)로 확대되었음을 고려하는 한편, 2) 회사는 PCPPI 수익성 개선을 위해 생산, 물류 효율화 작업과, 인력 감축(기존 6,000명→ 4,500명) 계획을 발표.

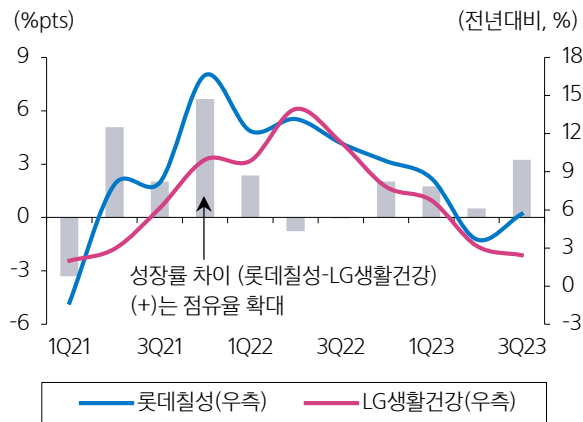
맥주 신제품 판매 성과에 따라, 추가적인 밸류에이션 눈높이 상향도 가능할 것: 글로벌 확장성 보유한 동사의 밸류에이션 눈높이는 상향되어야 할 것으로 판단 (현재 24E PER 8배에서 거래되는 중). 한편, 회사는 11월 21일 맥주 '클라우드' 신제품을 출시할 예정. '제로 음료'와, '새로'의 성공적인 시장 안착이, 동사 밸류에이션 눈높이 상향을 가능케했음을 참고할 시, 맥주 신제품의 판매 성과는 추가적인 눈높이 상향의 잠재 요소.

3분기 실적 Review

3Q23 실적 Review- 컨센서스 상회: 롯데칠성의 23년 3분기 매출액은 8,304억원 (6% y-y), 영업이익은 843억원 (12% y-y; OPM: 10.1%) 달성하며, 영업이익 기준 시장 눈높이를 3% 상회.

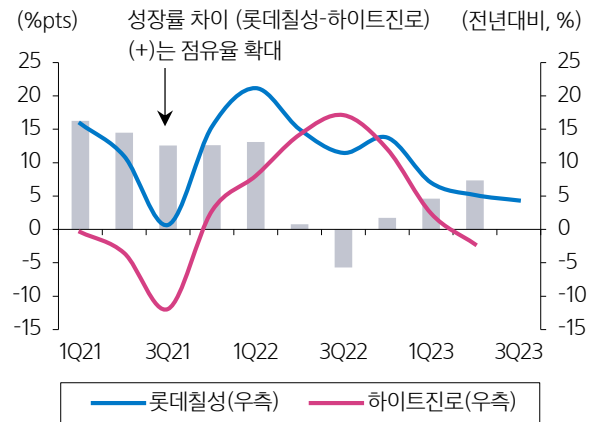
- **국내- 음료와 주류 모두 점유율 확대를 시현:** 국내(별도) 매출액은 5% y-y, 영업이익은 8% y-y 성장 달성. 음료는 비우호적 날씨 영향과, 원재료 부담 지속에도 불구하고, 경쟁사를 뛰어넘는 매출액 성장 (6% y-y) 달성하며, 영업이익률 11%를 시현. 한편, 주류의 실적 개선이 돋보이는데, 소주 매출액이 무려 28% y-y 성장하며, 주류 매출액 4% y-y 성장을 견인. 23년 4월 인상된 주정 가격에 따른 원재료비 부담이 지속되었으나, 동사 주류 영업이익률은 오히려 전년 대비 +3.5%pts y-y 개선. 22년 9월 출시한 소주 신제품 '새로'가 4Q22 점유율: 3%→ 3Q23: 8.5%로, 출시 이후 줄곧 판매량 고성장을 시현하며 (현재 월 매출액 110억원 추정), 비용 부담을 상쇄하고도 남는 점유율 확대 시현했기 때문.
- **해외- 높은 확장성과 수익성을 동시에 입증:** 해외법인 매출액은 18% y-y 성장하고, 영업이익률은 10.9%로, +4.9%pts y-y 달성. 해외에서는 기존 라이선스 제품(펄스 등)만 아닌, '밀키스', '레쓰비' 등 자체 브랜드마저 판매 호조를 띄며 (동사 음료 수출 26.5% y-y), 높은 확장성과 수익성을 동시에 입증. 4Q23 PCPPI 연결 편입 효과를 제외하더라도, 해외법인의 23년 연결 영업이익 성장에 대한 기여도는 66%에 달할 전망.

국내 음료 매출액 성장률 비교: 롯데칠성 vs LG생활건강



자료: 각 사, 삼성증권

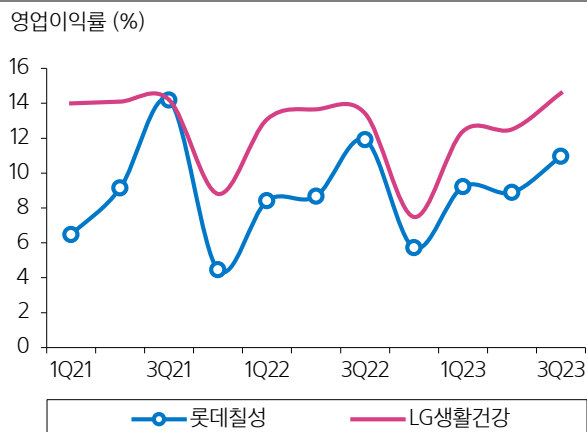
국내 주류 매출액 성장률 비교: 롯데칠성 vs 하이트진로



참고: 하이트진로의 경우, 소주와 맥주 연결 실적 기준

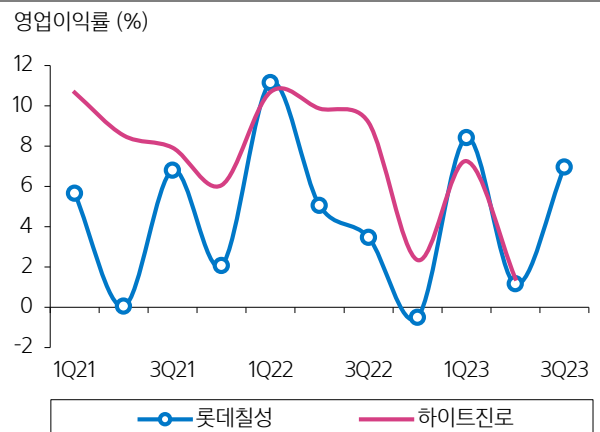
자료: 각 사, 삼성증권

국내 음료 수익성 비교: 롯데칠성 vs LG생활건강



자료: 각 사, 삼성증권

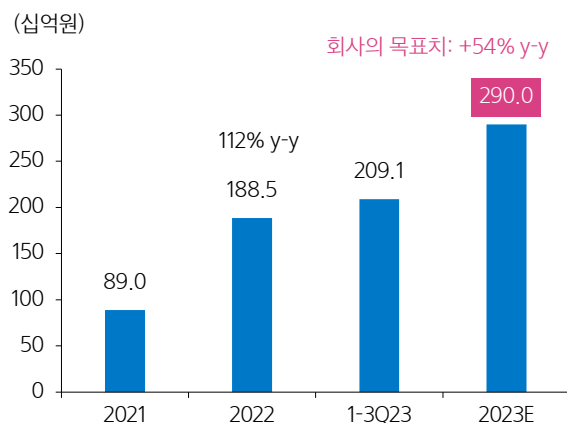
국내 주류 수익성 비교: 롯데칠성 vs 하이트진로



참고: 하이트진로의 경우, 소주와 맥주 연결 실적 기준

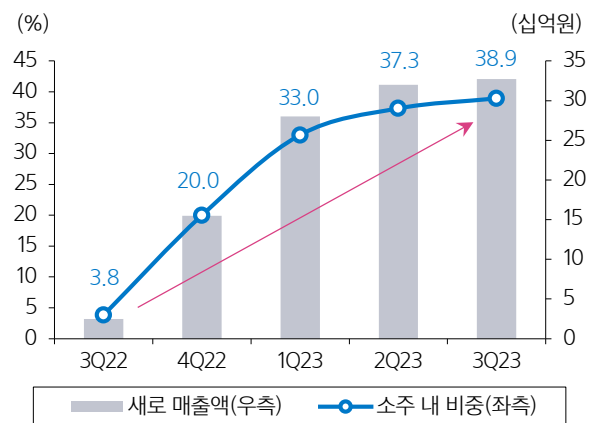
자료: 각 사, 삼성증권

롯데칠성의 제로 음료 매출액 추이



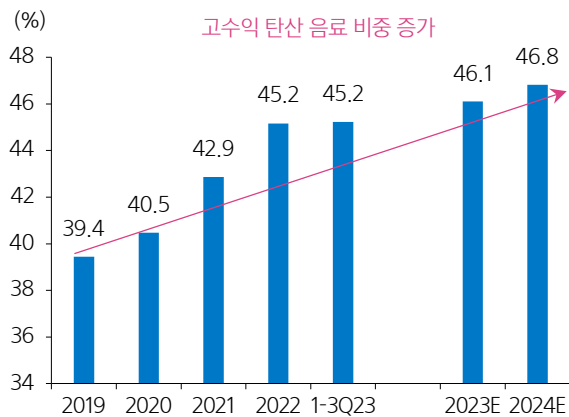
자료: 롯데칠성, 삼성증권

롯데칠성의 새로 소주 매출액 추이



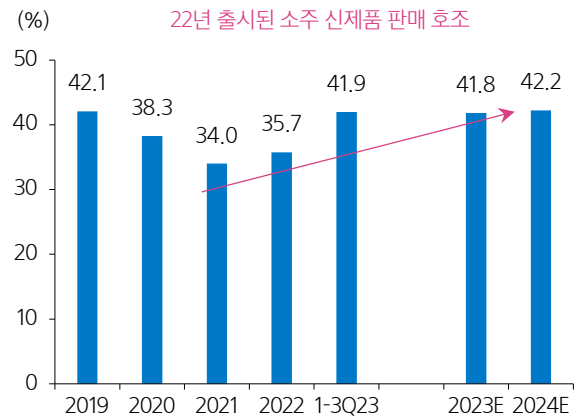
자료: 롯데칠성, 삼성증권

롯데칠성의 국내 음료 내 탄산 매출 비중 추이 및 전망



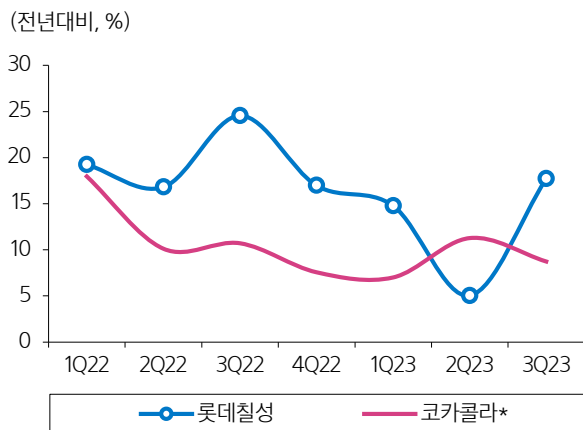
자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

롯데칠성의 국내 주류 내 소주 매출 비중 추이 및 전망



자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

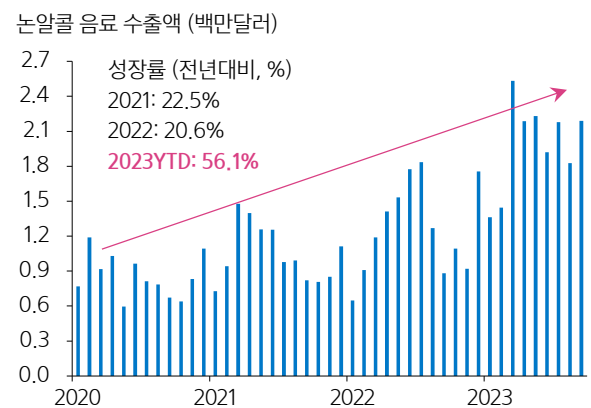
매출액 성장률 비교: 롯데칠성 해외법인 vs 코카콜라*



참고: *음료 부문 매출액 기준

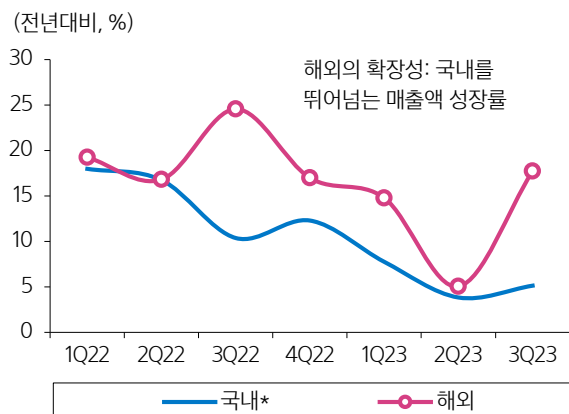
자료: 코카콜라(KO US), 롯데칠성, 삼성증권

음료 수출액 추이



자료: KITA, 삼성증권

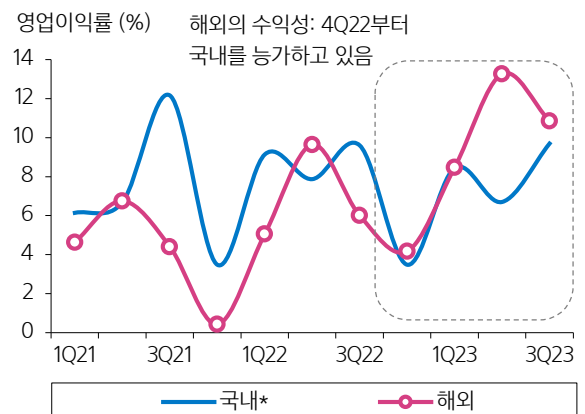
롯데칠성 매출액 성장률 비교: 국내* vs 해외



참고: *별도 법인과 국내 법인 합산

자료: 롯데칠성, 삼성증권

롯데칠성 영업이익률 비교: 국내* vs 해외



참고: *별도 법인과 국내 법인 합산

자료: 롯데칠성, 삼성증권

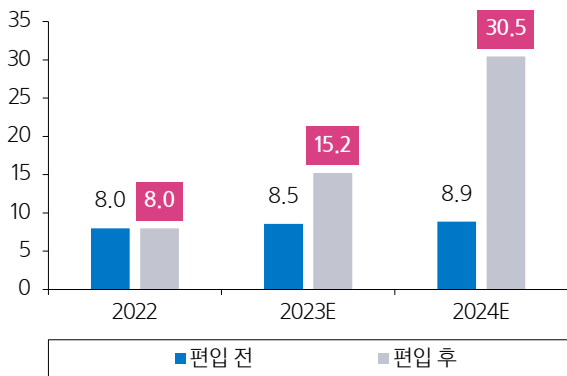
PCPI 연결 편입 전후의 매출액과 영업이익 비교

(십억원)	2022	2023E	2024E	23E 성장률 (% y-y)	24E 성장률 (% y-y)
연결 편입 전					
매출액	2,842	3,018	3,100	6.2	2.7
영업이익	223	238	254	6.9	6.8
연결 편입 후					
매출액	2,842	3,268	4,121	15.0	26.1
영업이익	223	241	300	8.3	24.5

자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

해외법인의 연결 매출액* 내 비중 변화

해외 매출 비중 (%)

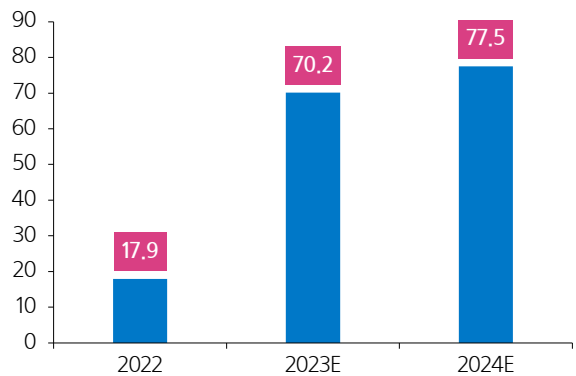


참고: *내부거래 제거 전 매출액 단순 합산 기준

자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

해외법인의 연결 영업이익* 성장에 대한 기여도

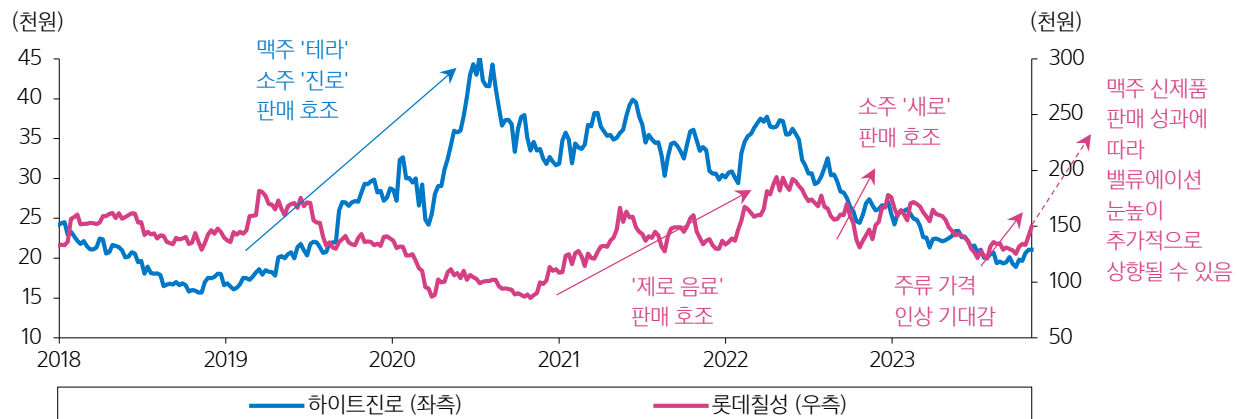
기여도 (%)



참고: *내부거래 제거 전 단순 합산 기준

자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

주가 추이: 롯데칠성 vs 하이트진로



자료: FnGuide, 삼성증권

연결 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	626	762	784	669	680	796	830	961	2,506	2,842	3,268	4,121
별도법인	584	707	730	621	631	736	769	658	2,345	2,642	2,794	2,877
음료	390	519	537	422	423	538	568	447	1,673	1,868	1,976	2,043
주류	194	188	193	199	208	198	201	211	672	775	818	834
자회사	77	99	96	84	86	102	108	344	272	355	639	1,429
영업이익	60	64	75	24	59	59	84	39	182	223	241	300
별도법인	54	55	71	23	57	50	76	32	175	203	215	228
음료	33	45	64	24	39	48	62	27	150	166	176	186
주류	22	10	7	(1)	18	2	14	5	25	37	39	43
자회사	4	10	6	2	4	11	10	8	12	22	32	78
순이익	37	41	47	6	30	33	68	17	137	131	148	186
이익률 (%)												
영업이익	9.5	8.4	9.6	3.6	8.7	7.4	10.1	4.0	7.3	7.8	7.4	7.3
별도법인	9.3	7.7	9.7	3.7	9.0	6.8	9.9	4.9	7.4	7.7	7.7	7.9
음료	8.4	8.7	11.9	5.7	9.2	8.9	11.0	6.0	9.0	8.9	8.9	9.1
주류	11.1	5.1	3.5	(0.5)	8.4	1.2	7.0	2.6	3.7	4.8	4.8	5.1
자회사	5.0	10.3	6.6	2.2	4.7	10.5	9.0	2.3	4.3	6.2	5.0	5.5
순이익	5.9	5.4	6.0	0.9	4.5	4.1	8.2	1.8	5.5	4.6	4.5	4.5
성장률 (전년대비, %)												
매출액	16.2	13.9	12.2	11.6	8.5	4.5	5.9	43.7	11.0	13.4	15.0	26.1
별도법인	15.0	13.6	11.3	11.1	8.0	4.1	5.3	6.0	8.5	12.7	5.7	3.0
음료	12.2	13.1	11.3	9.8	8.5	3.7	5.7	6.1	7.8	11.6	5.8	3.4
주류	21.1	15.0	11.4	13.7	7.0	5.1	4.3	5.7	10.3	15.2	5.6	2.0
자회사	47.8	45.5	11.9	26.1	10.7	3.0	12.3	312.5	109.2	30.7	80.0	123.6
영업이익	84.9	39.9	(12.2)	28.7	(0.7)	(7.2)	12.3	58.5	87.4	22.3	8.3	24.5
별도법인	72.5	29.9	(11.9)	11.5	3.8	(8.1)	7.8	39.8	79.6	16.2	6.1	6.2
음료	45.8	7.4	(6.6)	40.9	18.9	6.2	(2.8)	11.6	21.8	10.6	6.0	5.7
주류	138.7	11,718.9	(43.1)	nm	(19.1)	(75.9)	108.9	nm	nm	50.3	6.3	8.3
자회사	77.3	140.5	6.8	nm	2.6	5.9	54.0	333.3	145.8	86.4	46.4	142.2
순이익	127.3	31.8	(49.5)	nm	(18.1)	(20.4)	45.2	193.6	nm	(4.4)	13.1	25.2

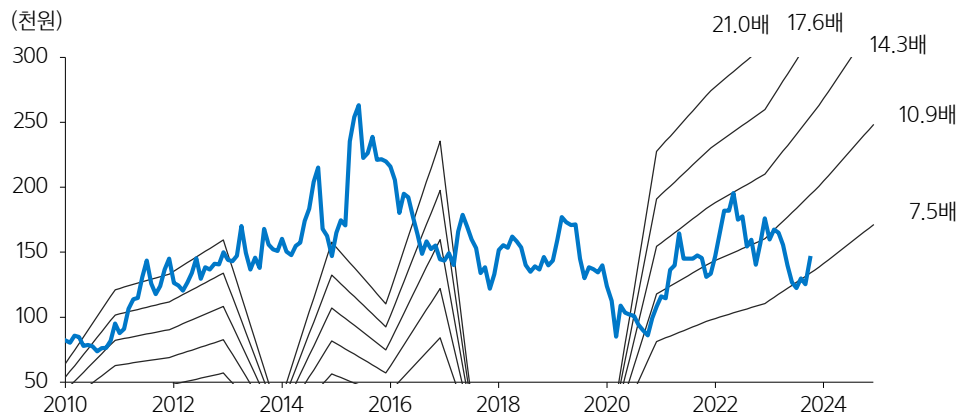
자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

연간 실적 추정치

(십억원)	2022	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	2,842	3,268	4,121	3,209	3,976	1.8	3.6
영업이익	223	241	300	241	289	0.2	4.1
경상이익	169	195	248	185	234	5.4	5.9
순이익	131	148	186	137	171	8.2	8.8
EBITDA	367	401	454	390	441	2.6	2.9
EPS (원)	13,064	14,744	18,464	13,624	16,970	8.2	8.8

자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

Forward P/E band



자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

Valuation summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS* (원)	증감률 (%)	P/E (배)	P/B (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	순부채 (십억원)
2020	2,258	97	(23)	(17)	(1,300)	nm	nm	0.8	(0.9)	13.7	1,188
2021	2,506	182	175	137	10,838	nm	12.3	1.0	7.7	6.6	1,087
2022	2,842	223	169	131	13,064	20.5	13.5	1.4	9.1	7.9	1,186
2023E	3,268	241	195	148	14,744	12.9	10.1	1.0	9.8	6.4	1,120
2024E	4,121	300	248	186	18,464	25.2	8.1	0.9	11.1	5.5	1,019
2025E	4,248	355	306	229	22,803	23.5	6.5	0.8	12.6	4.6	878

참고: *일회성 항목 제외, 완전 회석됨

자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	2,506	2,842	3,268	4,121	4,248
매출원가	1,460	1,694	2,030	2,656	2,687
매출총이익	1,046	1,148	1,238	1,465	1,562
(매출총이익률, %)	41.7	40.4	37.9	35.5	36.8
판매 및 일반관리비	864	925	997	1,164	1,207
영업이익	182	223	241	300	355
(영업이익률, %)	7.3	7.8	7.4	7.3	8.4
영업외손익	(7)	(53)	(47)	(53)	(49)
금융수익	12	15	19	19	19
금융비용	44	52	59	57	53
지분법손익	3	2	(1)	0	0
기타	22	(19)	(5)	(15)	(15)
세전이익	175	169	195	248	306
법인세	38	38	47	62	76
(법인세율, %)	21.7	22.6	23.9	25.0	25.0
계속사업이익	137	131	148	186	229
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	137	131	148	186	229
(순이익률, %)	5.5	4.6	4.5	4.5	5.4
지배주주순이익	136	128	148	186	229
비지배주주순이익	2	3	0	0	0
EBITDA	364	367	401	454	512
(EBITDA 이익률, %)	14.5	12.9	12.3	11.0	12.0
EPS (지배주주)	13,684	12,772	14,744	18,464	22,803
EPS (연결기준)	13,634	13,039	14,744	18,464	22,803
수정 EPS (원)*	10,838	13,064	14,744	18,464	22,803

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	321	268	351	388	429
당기순이익	137	131	148	186	229
현금유출입이없는 비용 및 수익	173	130	201	204	207
유형자산 감가상각비	146	150	153	156	159
무형자산 상각비	12	13	13	14	14
기타	15	(33)	35	34	34
영업활동 자산부채 변동	11	7	2	(2)	(7)
투자활동에서의 현금흐름	81	(166)	(152)	(152)	(152)
유형자산 증감	11	7	0	0	0
장단기금융자산의 증감	49	12	0	0	0
기타	21	(186)	(152)	(152)	(152)
재무활동에서의 현금흐름	(177)	(139)	(199)	(236)	(257)
차입금의 증가(감소)	(91)	61	(66)	(101)	(121)
자본금의 증가(감소)	38	0	0	0	0
배당금	(31)	(31)	(33)	(35)	(36)
기타	(93)	(169)	(100)	(100)	(100)
현금증감	226	(40)	0	0	20
기초현금	159	385	345	345	345
기말현금	385	345	345	345	365
Gross cash flow	310	261	349	389	436
Free cash flow	128	176	94	129	168

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 롯데칠성, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	995	1,020	1,078	1,209	1,178
현금 및 현금등가물	385	345	345	345	365
매출채권	226	239	275	347	358
재고자산	305	343	412	539	545
기타	79	92	47	(21)	(90)
비유동자산	2,602	2,676	2,796	2,912	3,026
투자자산	358	338	338	338	338
유형자산	2,048	2,078	2,197	2,314	2,428
무형자산	105	98	98	98	98
기타	91	162	162	162	162
자산총계	3,597	3,696	3,874	4,121	4,203
유동부채	971	1,155	1,244	1,411	1,389
매입채무	474	534	639	837	846
단기차입금	33	171	155	124	93
기타 유동부채	464	450	450	450	450
비유동부채	1,181	1,129	1,079	1,009	919
사채 및 장기차입금	988	936	886	816	726
기타 비유동부채	193	193	193	193	193
부채총계	2,152	2,284	2,324	2,420	2,308
지배주주지분	1,427	1,393	1,531	1,682	1,876
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	87	87	87	87	87
이익잉여금	1,962	2,079	2,194	2,345	2,539
기타	(627)	(779)	(756)	(756)	(756)
비지배주주지분	18	19	19	19	19
자본총계	1,445	1,412	1,550	1,701	1,895
순부채	1,087	1,186	1,120	1,019	878

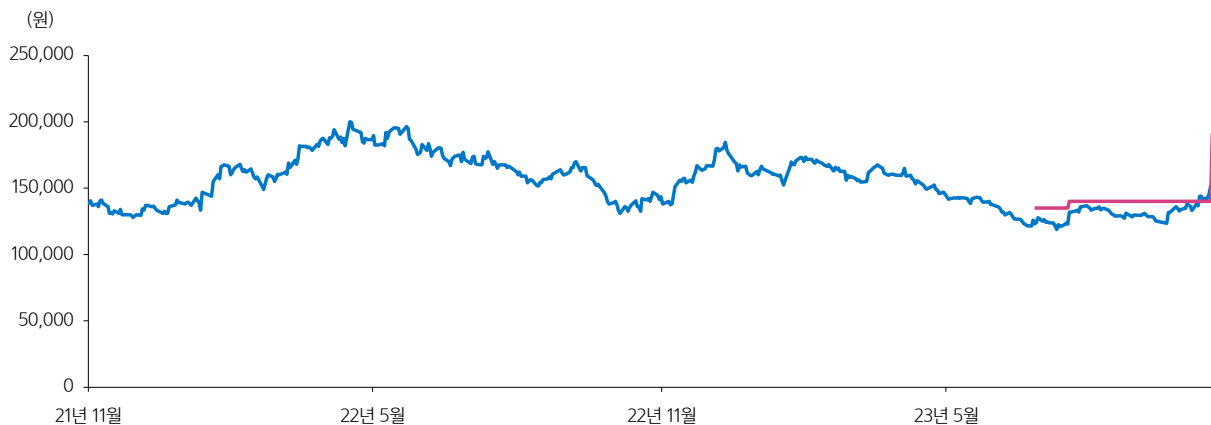
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	11.0	13.4	15.0	26.1	3.1
영업이익	87.4	22.3	8.3	24.5	18.1
순이익	nm	(4.4)	13.1	25.2	23.5
수정 EPS**	nm	20.5	12.9	25.2	23.5
주당지표					
EPS (지배주주)	13,684	12,772	14,744	18,464	22,803
EPS (연결기준)	13,634	13,039	14,744	18,464	22,803
수정 EPS**	10,838	13,064	14,744	18,464	22,803
BPS	135,316	128,810	142,546	157,571	176,836
DPS (보통주)	3,000	3,300	3,400	3,500	3,600
Valuations (배)					
P/E***	12.3	13.5	10.1	8.1	6.5
P/B***	1.0	1.4	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.6	7.9	6.4	5.5	4.6
비율					
ROE (%)	7.7	9.1	9.8	11.1	12.6
ROA (%)	3.9	3.6	3.9	4.6	5.5
ROIC (%)	3.1	3.9	4.2	5.1	6.2
배당성향 (%)	20.5	23.8	21.3	17.5	14.6
배당수익률 (보통주, %)	2.2	1.9	2.3	2.3	2.4
순부채비율 (%)	75.2	84.0	72.3	59.9	46.3
이자보상배율 (배)	5.2	5.5	5.0	6.5	8.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 11월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 11월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/13	8/3	11/3
투자의견	HOLD	HOLD	BUY
TP (₩)	135,000	140,000	190,000
과리율 (평균)	-8.53	-4.66	
과리율 (최대or최소)	-5.33	8.21	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

· 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.09.30

매수(80.4%)·중립(19.6%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA