

2023. 5. 16



농심 (004370)

1Q23 Review: 믿고 있었다고!

Company Analysis | 음식료/화장품/의류

Analyst 오지우

02 3779 8431_ jiwoo.oh@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

| | |
|-----------|-----------|
| 목표주가 (상향) | 520,000 원 |
| 현재주가 | 394,500 원 |
| 상승여력 | 31.8 % |

컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
| ● | | |

Stock Data

| | |
|----------------|---------------------|
| KOSPI (5/15) | 2,479.35 pt |
| 시가총액 | 23,996 억원 |
| 발행주식수 | 6,083 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 408,000/264,500 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 51.39 억원 |
| 외국인 지분율 | 16.9% |
| 배당수익률(23.12E) | 1.3% |
| BPS(23.12E) | 399,717 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1개월 8.5% |
| | 6개월 24.5% |
| | 12개월 35.0% |
| 주주구성 | 농심홀딩스 (외 7인) 45.0% |
| | 국민연금공단 (외 1인) 12.0% |
| | 자사주 (외 1인) 4.9% |

Stock Price



잘한다 잘한다 하니가 계속 잘한다

농심의 2023년 1분기 연결 실적은 매출액 8,604억원(+16.9% YoY), 영업이익 638억원(+85.8%, OPM 7.4%), 지배주주순이익 544억원(+64.7%, NPM 6.3%)을 달성했다. 영업이익 기준 높아진 시장 컨센서스를 +39.8% 크게 상회하는 호실적이다. 미국 2공장 가동 효과로 생산 효율성이 증대되고 해상운임 등 경영비용이 감소하면서 이익 기여도가 크게 증가하였다(1Q22 7% → 1Q23 28%). 금번 분기 이익 증가분의 절반 이상이 미국 으로부터 창출되었다(1Q23 영업이익 증가분 294억원 중 미국 154억원; 52.5%).

[국가별] 국내법인 실적은 매출액 5,959억원(+14.0%), 영업이익 386억원(+53.0%)을 달성하며 이익 개선(OPM 6.5%, +1.7%p)이 돋보였다. 해외법인 실적은 매출액 2,657억원(+24.5%), 영업이익 252억원(+176.3%)을 달성하며 높은 영업이익률(OPM 9.5%, +5.2%p)을 시현했다. 금번 분기에도 실적 고성장을 견인한 것은 미국 법인이다. 미국은 매출액 1,472억원(+43.8%)으로 전년 높은 기저(1Q22 +34.8%)에도 불구하고 두 자릿수 높은 성장률을 이어갔으며, 영업이익 180억원(+604.7%)을 달성하며 12.2%의 높은 영업이익률을 시현했다. 타 식품 대비 저렴한 가격이 미 소비자들에게 어필되었던 것으로 파악되며, 코스트코, 샘스클럽 등 현지 MT 채널에서 성장이 확대되었다. 특히 샘스클럽의 경우 1Q23 부로 신라면 오리저널이 전 매장에 입점 완료되었다. 기타 해외 성장률과 이익률은 베트남(+28.3%, OPM 8.5%), 호주(+25.7%, OPM 1.7%), 캐나다(+21.4%, OPM 3.6%), 일본(+5.6%, OPM 4.4%), 중국(-1.4%, OPM 8.1%) 순이다.

[품목별] 면류(+13.8%)는 주력 브랜드 및 용기면 중심으로 판매량이 증가했으며, 가격 인상효과가 일부 반영되면서 두 자릿수 성장을 이어갔다. 스낵(+6.3%)은 딸기 바나나릭, 포테토칩 엽떡오리저널맛 등 기존 브랜드의 SKU 확장을 통해 매출 성장을 이루었으며, 음료(+22.2%)는 웰치 브랜드 중심의 성장을 보였다. 2Q23에도 민초 바나나릭, 우와한 렌칭칩, 웰치제로 샤인머스켓맛 등 신규 플레이버 추가를 통한 SKU 확장을 지속 중이다.

투자 의견 BUY 유지, 목표주가 520,000원으로 상향

농심에 대한 투자 의견 Buy와 업종 내 Top-Pick 의견을 유지한다. Target PER 19배는 동일, 목표주가는 예상 실적 상향 및 시간 가중치 반영에 따라 520,000원으로 상향한다 (현재 주가 14배). 2~4분기에도 한국&미국 중심의 성장과 이익 개선이 계속될 전망이다, 주요 원재료 투입가 하락, 2H23~1H24E 미국 3공장 검토 등 기대할 요소가 많다.

Financial Data

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 2,640 | 2,663 | 3,129 | 3,599 | 3,811 |
| 영업이익 | 160 | 106 | 112 | 199 | 223 |
| 순이익 | 149 | 100 | 116 | 156 | 173 |
| EPS (원) | 25,682 | 17,263 | 20,081 | 26,992 | 29,884 |
| 증감률 (%) | 109.2 | -32.8 | 16.3 | 34.4 | 10.7 |
| PER (x) | 11.7 | 18.4 | 19.6 | 14.6 | 13.2 |
| PBR (x) | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| 영업이익률 (%) | 6.1 | 4.0 | 3.6 | 5.5 | 5.9 |
| EBITDA 마진 (%) | 9.9 | 7.9 | 7.3 | 8.9 | 9.0 |
| ROE (%) | 7.5 | 4.7 | 5.2 | 6.6 | 6.9 |

주: IFRS 연결 기준

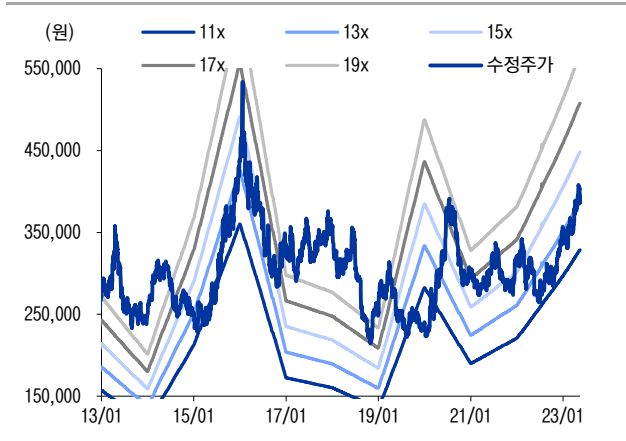
자료: 농심, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 농심 1Q23 Review

| (십억원, %) | 1Q23P | 1Q22 | YoY(%) | 4Q22 | QoQ(%) | 컨센서스 | 컨센 대비(%) |
|----------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|----------|
| 매출액 | 860.4 | 736.3 | 16.9 | 823.6 | 4.5 | 829.7 | 3.7 |
| 영업이익 | 63.8 | 34.3 | 85.8 | 46.3 | 37.7 | 45.6 | 39.8 |
| 지배주주순이익 | 54.4 | 33.0 | 64.7 | 27.0 | 101.4 | 41.1 | 32.3 |
| OPM(%) | 7.4 | 4.7 | 2.7 | 5.6 | 1.8 | 5.5 | 1.9 |

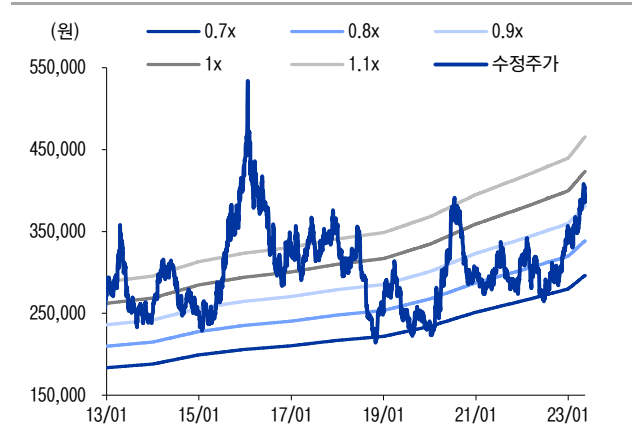
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 농심 PER 밴드 차트



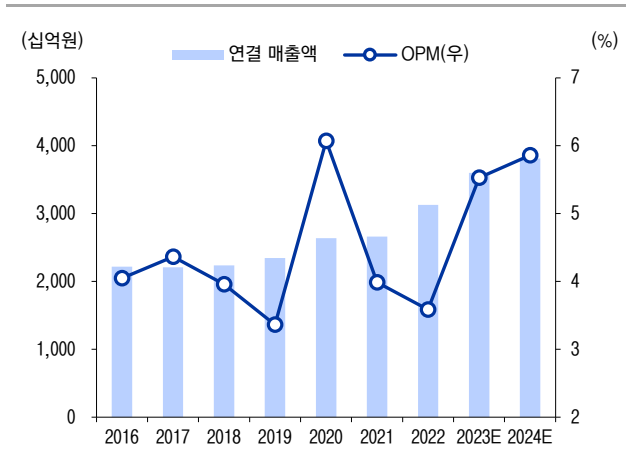
자료: 농심, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 농심 PBR 밴드 차트



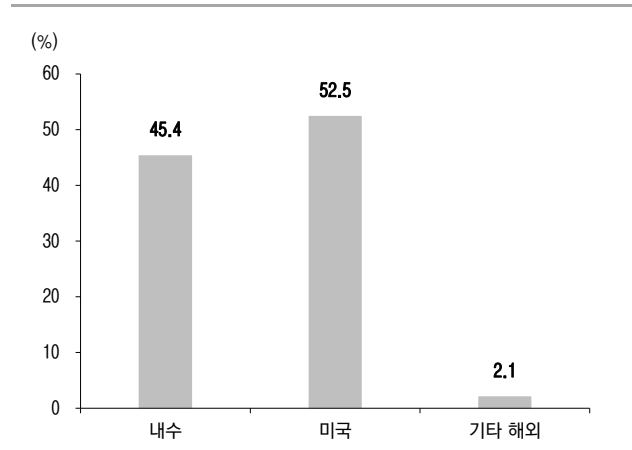
자료: 농심, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 한국 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 농심, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 농심 1Q23 영업이익 증가분에 대한 기여도



자료: 농심, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 농심 부문별 실적추정 상세 내역

| (십억원, %) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23P | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 연결 매출액 | 736.3 | 756.2 | 813.0 | 823.6 | 860.4 | 866.8 | 927.3 | 944.3 | 3,129.1 | 3,598.7 | 3,811.2 |
| 한국 | 522.9 | 532.4 | 571.6 | 581.6 | 595.9 | 599.0 | 641.9 | 659.5 | 2,208.5 | 2,496.3 | 2,609.2 |
| 중국 | 58.9 | 52.2 | 47.9 | 46.6 | 58.0 | 52.8 | 50.5 | 44.9 | 205.5 | 206.3 | 215.1 |
| 미국 | 102.3 | 117.6 | 133.1 | 136.2 | 147.2 | 153.4 | 168.1 | 175.0 | 489.2 | 643.6 | 714.4 |
| 캐나다 | 20.2 | 20.6 | 23.2 | 22.9 | 24.5 | 24.7 | 26.0 | 26.2 | 86.8 | 101.5 | 110.8 |
| 기타 해외 | 32.0 | 33.4 | 37.2 | 36.4 | 35.9 | 36.9 | 40.7 | 38.6 | 139.0 | 152.2 | 161.6 |
| 별도 총매출액 | 632.8 | 653.6 | 682.0 | 697.5 | 710.7 | 717.3 | 746.9 | 775.7 | 2,665.9 | 2,950.7 | 3,165.5 |
| 면류 | 407.5 | 413.9 | 436.3 | 461.1 | 461.5 | 465.6 | 487.8 | 523.8 | 1,718.7 | 1,938.6 | 2,104.6 |
| 스낵 | 102.9 | 97.1 | 108.7 | 105.9 | 109.5 | 103.2 | 115.1 | 113.1 | 414.6 | 440.9 | 462.0 |
| 기타 | 122.4 | 142.6 | 137.0 | 130.5 | 139.8 | 148.4 | 144.0 | 138.9 | 532.6 | 571.1 | 598.9 |
| 연결 YoY(%) | 16.1 | 16.7 | 20.8 | 16.4 | 16.9 | 14.6 | 14.1 | 14.7 | 17.5 | 15.0 | 5.9 |
| 한국 | 13.4 | 16.3 | 18.4 | 10.7 | 14.0 | 12.5 | 12.3 | 13.4 | 14.6 | 13.0 | 4.5 |
| 중국 | 7.3 | 14.2 | -10.4 | 20.3 | -1.4 | 1.2 | 5.5 | -3.5 | 6.6 | 0.4 | 4.2 |
| 미국 | 34.8 | 22.4 | 50.8 | 40.0 | 43.8 | 30.4 | 26.3 | 28.5 | 36.8 | 31.6 | 11.0 |
| 캐나다 | 40.1 | 40.4 | 62.2 | 48.5 | 21.4 | 20.2 | 12.2 | 14.6 | 47.8 | 16.9 | 9.2 |
| 기타 해외 | 14.0 | -1.3 | 8.4 | 17.3 | 12.3 | 10.6 | 9.4 | 6.2 | 9.2 | 9.5 | 6.2 |
| 별도 YoY(%) | 12.7 | 15.9 | 16.4 | 10.3 | 12.3 | 9.7 | 9.5 | 11.2 | 13.8 | 10.7 | 7.3 |
| 면류 | 12.7 | 13.3 | 13.9 | 10.1 | 13.2 | 12.5 | 11.8 | 13.6 | 12.5 | 12.8 | 8.6 |
| 스낵 | 12.7 | 13.1 | 20.1 | 5.7 | 6.4 | 6.3 | 5.9 | 6.8 | 12.7 | 6.4 | 4.8 |
| 기타 | 12.7 | 26.7 | 21.9 | 14.8 | 14.2 | 4.1 | 5.1 | 6.4 | 19.1 | 7.2 | 4.9 |
| 영업이익 | 34.3 | 4.3 | 27.3 | 46.3 | 63.8 | 32.2 | 45.5 | 57.5 | 112.2 | 199.0 | 223.3 |
| 한국 | 25.2 | -3.8 | 11.9 | 26.2 | 38.6 | 12.0 | 21.2 | 35.6 | 59.6 | 107.4 | 131.1 |
| 중국 | 1.2 | 2.3 | 3.1 | -4.3 | 4.7 | 2.3 | 2.5 | 0.4 | 2.3 | 9.9 | 9.7 |
| 미국 | 2.6 | 2.8 | 8.5 | 12.0 | 18.0 | 14.0 | 17.3 | 16.1 | 25.9 | 65.4 | 66.0 |
| 캐나다 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 1.6 | 3.0 | 3.1 |
| 기타 해외 | 1.1 | 1.5 | 1.7 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 5.8 | 5.8 | 5.7 |
| 영업이익 YoY(%) | 21.2 | -75.4 | -6.2 | 47.3 | 85.8 | 656.8 | 66.7 | 24.3 | 5.7 | 77.4 | 12.2 |
| 한국 | 127.5 | 적전 | -34.3 | 7.8 | 53.0 | 흑전 | 77.5 | 35.8 | -2.2 | 80.1 | 22.2 |
| 중국 | 2.9 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 297.8 | 2.7 | -18.0 | 흑전 | 흑전 | 335.6 | -2.4 |
| 미국 | -71.2 | -67.6 | 29.8 | 213.0 | 604.7 | 407.5 | 102.5 | 33.9 | -6.9 | 152.6 | 1.0 |
| 캐나다 | -74.9 | -73.2 | -63.0 | -44.5 | 94.8 | 118.0 | 64.2 | 63.7 | -67.7 | 85.2 | 2.4 |
| 기타 해외 | 9.4 | -20.2 | -18.2 | 191.5 | 30.5 | -5.1 | -12.1 | 1.0 | 4.9 | 1.0 | -2.4 |
| OPM (%) | 4.7 | 0.6 | 3.4 | 5.6 | 7.4 | 3.7 | 4.9 | 6.1 | 3.6 | 5.5 | 5.9 |
| 한국 | 4.8 | -0.7 | 2.1 | 4.5 | 6.5 | 2.0 | 3.3 | 5.4 | 2.7 | 4.3 | 5.0 |
| 중국 | 2.0 | 4.3 | 6.4 | -9.1 | 8.1 | 4.4 | 5.0 | 0.8 | 1.1 | 4.8 | 4.5 |
| 미국 | 2.5 | 2.3 | 6.4 | 8.8 | 12.2 | 9.1 | 10.3 | 9.2 | 5.3 | 10.2 | 9.2 |
| 캐나다 | 2.3 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 3.6 | 3.3 | 2.5 | 2.4 | 1.9 | 2.9 | 2.8 |
| 기타 해외 | 3.4 | 4.6 | 4.6 | 4.0 | 3.9 | 4.0 | 3.7 | 3.8 | 4.1 | 3.8 | 3.5 |

자료: 농심, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 기타 해외는 일본, 호주, 베트남 등

농심 (004370)

재무상태표

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 1,074 | 1,089 | 1,209 | 1,443 | 1,625 |
| 현금 및 현금성자산 | 322 | 157 | 128 | 261 | 383 |
| 매출채권 및 기타채권 | 229 | 239 | 296 | 328 | 347 |
| 재고자산 | 228 | 256 | 297 | 347 | 367 |
| 기타유동자산 | 296 | 436 | 488 | 508 | 528 |
| 비유동자산 | 1,651 | 1,811 | 1,826 | 1,822 | 1,825 |
| 관계기업투자등 | 69 | 73 | 75 | 78 | 81 |
| 유형자산 | 1,271 | 1,428 | 1,527 | 1,514 | 1,507 |
| 무형자산 | 46 | 44 | 47 | 46 | 45 |
| 자산총계 | 2,726 | 2,900 | 3,035 | 3,265 | 3,450 |
| 유동부채 | 522 | 537 | 616 | 717 | 755 |
| 매입채무 및 기타채무 | 471 | 493 | 519 | 617 | 652 |
| 단기금융부채 | 12 | 12 | 30 | 30 | 30 |
| 기타유동부채 | 39 | 33 | 67 | 70 | 73 |
| 비유동부채 | 154 | 162 | 103 | 106 | 108 |
| 장기금융부채 | 81 | 94 | 34 | 34 | 34 |
| 기타비유동부채 | 73 | 68 | 69 | 71 | 74 |
| 부채총계 | 677 | 699 | 719 | 823 | 864 |
| 자배주주지분 | 2,034 | 2,185 | 2,304 | 2,431 | 2,575 |
| 자본금 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| 자본잉여금 | 121 | 121 | 122 | 122 | 122 |
| 이익잉여금 | 2,001 | 2,083 | 2,197 | 2,325 | 2,469 |
| 비자배주주지분(연결) | 15 | 16 | 11 | 11 | 11 |
| 자본총계 | 2,049 | 2,201 | 2,315 | 2,443 | 2,586 |

현금흐름표

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업활동 현금흐름 | 231 | 163 | 160 | 294 | 292 |
| 당기순이익(손실) | 149 | 100 | 116 | 156 | 173 |
| 비현금수익비용가감 | 173 | 170 | 150 | 125 | 124 |
| 유형자산감가상각비 | 101 | 104 | 115 | 121 | 120 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타현금수익비용 | 71 | 65 | 33 | 3 | 2 |
| 영업활동 자산부채변동 | -63 | -63 | -74 | 13 | -5 |
| 매출채권 감소(증가) | -4 | -6 | -60 | -32 | -19 |
| 재고자산 감소(증가) | 0 | -23 | -43 | -50 | -20 |
| 매입채무 증가(감소) | -27 | 2 | 38 | 98 | 35 |
| 기타자산, 부채변동 | -32 | -35 | -8 | -2 | -2 |
| 투자활동 현금 | -132 | -319 | -107 | -133 | -140 |
| 유형자산처분(취득) | -180 | -189 | -51 | -107 | -113 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | 2 | -1 | 0 | 0 |
| 투자자산 감소(증가) | 273 | 236 | 243 | -19 | -19 |
| 기타투자활동 | -225 | -368 | -298 | -7 | -8 |
| 재무활동 현금 | -94 | -25 | -86 | -29 | -29 |
| 차입금의 증가(감소) | -71 | -2 | -59 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | -23 | -23 | -23 | -29 | -29 |
| 배당금의 지급 | 23 | 23 | -23 | -29 | -29 |
| 기타재무활동 | 0 | 0 | -4 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | 4 | -164 | -30 | 133 | 123 |
| 기초현금 | 318 | 322 | 157 | 128 | 261 |
| 기말현금 | 322 | 157 | 128 | 261 | 383 |

자료: 농심, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|-----------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 2,640 | 2,663 | 3,129 | 3,599 | 3,811 |
| 매출원가 | 1,803 | 1,845 | 2,230 | 2,489 | 2,622 |
| 매출총이익 | 837 | 818 | 900 | 1,109 | 1,189 |
| 판매비 및 관리비 | 677 | 712 | 787 | 910 | 965 |
| 영업이익 | 160 | 106 | 112 | 199 | 223 |
| (EBITDA) | 262 | 211 | 229 | 321 | 344 |
| 금융손익 | 13 | 9 | 7 | 2 | 2 |
| 이자비용 | 4 | 2 | 3 | 11 | 11 |
| 관계기업등 투자손익 | -2 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 19 | 22 | 40 | 27 | 27 |
| 세전계속사업이익 | 191 | 137 | 159 | 228 | 253 |
| 계속사업법인세비용 | 42 | 37 | 43 | 71 | 79 |
| 계속사업이익 | 149 | 100 | 116 | 156 | 173 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 149 | 100 | 116 | 156 | 173 |
| 지배주주 | 149 | 100 | 116 | 156 | 173 |
| 총포괄이익 | 132 | 168 | 120 | 156 | 173 |
| 매출총이익률 (%) | 31.7 | 30.7 | 28.7 | 30.8 | 31.2 |
| 영업이익률 (%) | 6.1 | 4.0 | 3.6 | 5.5 | 5.9 |
| EBITDA 마진률 (%) | 9.9 | 7.9 | 7.3 | 8.9 | 9.0 |
| 당기순이익률 (%) | 5.6 | 3.7 | 3.7 | 4.3 | 4.6 |
| ROA (%) | 5.5 | 3.5 | 3.9 | 5.0 | 5.1 |
| ROE (%) | 7.5 | 4.7 | 5.2 | 6.6 | 6.9 |
| ROIC (%) | 8.5 | 4.6 | 4.5 | 7.6 | 8.6 |

주요 투자지표

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 투자지표 (x) | | | | | |
| P/E | 11.7 | 18.4 | 19.6 | 14.6 | 13.2 |
| P/B | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 5.2 | 7.8 | 8.6 | 5.7 | 4.9 |
| P/CF | 5.7 | 7.2 | 9.0 | 8.5 | 8.1 |
| 배당수익률 (%) | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 12.6 | 0.9 | 17.5 | 15.0 | 5.9 |
| 영업이익 | 103.4 | -33.8 | 5.7 | 77.4 | 12.2 |
| 세전이익 | 84.1 | -28.2 | 16.1 | 43.3 | 11.0 |
| 당기순이익 | 109.7 | -33.2 | 16.5 | 34.6 | 11.0 |
| EPS | 109.2 | -32.8 | 16.3 | 34.4 | 10.7 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 33.0 | 31.8 | 31.1 | 33.7 | 33.4 |
| 유동비율 | 205.8 | 202.6 | 196.0 | 201.3 | 215.2 |
| 순차입금/자기자본(x) | -22.7 | -13.5 | -18.9 | -23.9 | -28.0 |
| 영업이익/금융비용(x) | 41.0 | 54.1 | 36.6 | 17.7 | 19.8 |
| 총차입금 (십억원) | 94 | 106 | 64 | 64 | 64 |
| 순차입금 (십억원) | -465 | -296 | -437 | -585 | -723 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS | 25,682 | 17,263 | 20,081 | 26,992 | 29,884 |
| BPS | 334,382 | 359,145 | 378,810 | 399,717 | 423,374 |
| CFPS | 52,955 | 44,397 | 43,659 | 46,184 | 48,826 |
| DPS | 4,000 | 4,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |

| 농심 목표주가 추이 | | 투자 의견 변동내역 | | | | | | | | | |
|------------|-----|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | 투자 의견 | 목표 가격 | 괴리율(%) | | | 투자 의견 | 목표 가격 | 괴리율(%) | | |
| | | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 |
| 2021.04.19 | Buy | 400,000 | -23.9 | | -27.3 | | | | | | |
| 2021.05.31 | Buy | 330,000 | 3.5 | | -7.7 | | | | | | |
| 2021.10.15 | 변경 | 커버리지제외 | | | | | | | | | |
| 2022.07.18 | 신규 | 오지우 | | | | | | | | | |
| 2022.07.18 | Buy | 360,000 | -11.7 | | -18.0 | | | | | | |
| 2022.11.15 | Buy | 420,000 | -12.4 | | -18.4 | | | | | | |
| 2023.03.17 | Buy | 460,000 | -13.8 | | -18.2 | | | | | | |
| 2023.05.02 | Buy | 490,000 | -16.7 | | -18.1 | | | | | | |
| 2023.05.16 | Buy | 520,000 | | | | | | | | | |

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기를 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 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후12개월) | 투자 의견 비율 | 비고 |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3단계 | Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계 | +15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기 -15% 이하 기대 | 91.3% 8.7% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | | | 100.0% | 투자 의견 비율은 2022. 4. 1 ~ 2023. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |