



오리온 (271560)

실적 안정성에 배당을 더해

2026년 2월 11일

음식료 Analyst 류은애
eunae.yu@kbfq.com

투자 의견 Buy 유지,
목표주가 15만원으로 상향

오리온에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 15만원으로 기존 대비 7.1% 상향한다. 목표주가 상향은 위안화 강세와 베트남 내수 소비 반등을 반영해 2026년 실적 추정치를 상향 조정했기 때문이다. 12월 잠정 실적은 중국 춘절 효과가 1월에 집중됨에도 베트남의 땃 대응 물량 출고와 러시아의 견조한 성장에 힘입어 시장 기대치에 부합하는 실적을 시현했다. 2026년 영업이익은 중국/베트남의 매출 성장률이 반등하고, 러시아의 견조한 성장이 이어지면서 12.6% YoY 증가할 전망이다. 목표주가는 2026년 EPS에 Target Multiple 13배를 적용해 산출했다. 2월 11일 증가 기준 상승여력은 15.4%로 투자 의견 Buy를 유지한다.

12월 잠정 실적 Review: 춘절/땃 준비
기간, 러시아 견조한 성장 기록

오리온의 2025년 12월 법인별 합산 매출액은 3,380억원 (+3.8% YoY), 영업이익은 645억원 (+6.3% YoY)으로 시장 기대치에 부합했다. 한국 (매출 +2% YoY)은 내수/수출 모두 성장을 시현했다. 중국 (-7.9%)은 춘절 물량 출고가 1월에 집중되었으며, 베트남 (+12.5%)은 땃 물량 출고가 진행되면서 두 자릿수 매출을 기록했다. 러시아 (+55.9% YoY)는 높은 수요 속에 가동률이 100%를 상회하는 공급 부족이 지속되면서 실적이 크게 증가했다.

1분기 춘절/땃 효과, 2분기 수익성 개선
기대

오리온의 1Q26 매출액은 8,988억원 (+12.1% YoY), 영업이익은 1,521억원 (+16.6% YoY)으로 전망한다. 중국 (매출 +18.5% YoY)은 위안화 강세가 이어지는 가운데 춘절 효과가 나타나고, 내수 소비가 개선되고 있는 베트남 (+10.3% YoY)도 두 자릿수 매출 성장률을 기록할 전망이다. 2분기 중국은 전년 동기 경쟁사 프로모션으로 인한 낮은 기저와 간식점 고성장 부담이 존재되어 있지만 제품 라인업과 중남부 지역 커버리지 확대로 매출 성장세가 이어질 것으로 예상된다. 코코아 관련 투입 단가 하락은 2분기부터 온기 반영될 전망이다.

주당 배당금 3,500원으로 서프라이즈

오리온의 2025년 결산배당은 주당 3,500원 (배당성향 36%, +1,000원 YoY)으로 컨센서스 2,600원과 KB 추정치 2,800원을 상회했다. 배당소득 분리과세 요건에 충족하는 수준이며 2026년에도 DPS 상승 기초가 이어질 것으로 예상된다.

Buy 유지

목표주가 (상향, 원)	150,000
Dividend yield* (%)	2.8
Total return (%)	18.2
현재가 (2/11, 원)	130,000
Consensus target price (원)	148,077
시가총액 (조원)	5.1

* Dividend Yield는 12개월 Forward

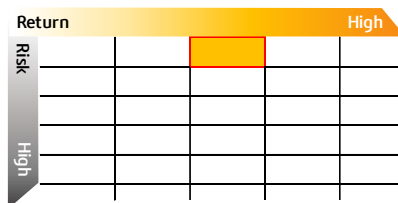
Trading Data

Free float (%)	56.2
거래대금 (3m, 십억원)	19.9
외국인 지분율 (%)	34.0
주요주주 지분율 (%)	오리온홀딩스 외 9인 43.8 국민연금공단 8.1

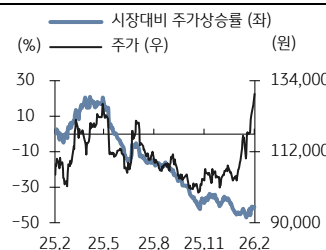
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26.1	26.1	18.7	26.9
시장대비 상대수익률	8.0	-3.6	-29.3	-41.0

Risk & Total Return (annualized over three years)



Stock Price & Relative Performance

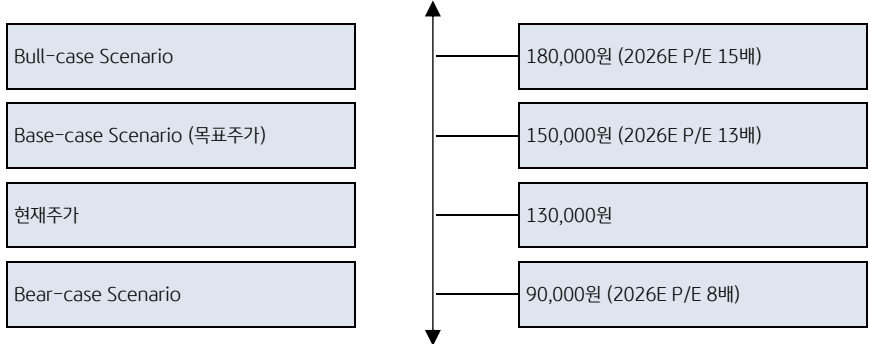


자료: 오리온, KB증권

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	3,104	3,332	3,574	3,600
영업이익 (십억원)	544	558	629	644
지배주주순이익 (십억원)	525	385	463	475
EPS (원)	13,269	9,681	11,712	12,018
증감률 (%)	39.3	-27.0	21.0	2.6
P/E (x)	7.7	10.9	11.1	10.8
EV/EBITDA (x)	4.4	4.1	4.9	4.3
P/B (x)	1.2	1.1	1.3	1.2
ROE (%)	16.6	10.6	11.9	11.3
배당수익률 (%)	2.4	3.3	2.8	2.8

투자이견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) 2026E 베트남+러시아 매출 비중 20~40%
- 2) 2026E 중국 매출액증가율 5-15%

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 2026E 베트남+러시아 매출 비중 40% 상회
- 2) 2026E 중국 매출액증가율 15% 상회

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 2026E 베트남+러시아 매출 비중 20% 하회
- 2) 2026E 중국 매출액증가율 5% 하회

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025P	2026E	2025P	2026E
매출액	3,265	3,482	3,332	3,574	2.1	2.6
영업이익	541	595	558	629	3.3	5.7
지배주주순이익	392	445	383	463	-2.3	4.0

자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

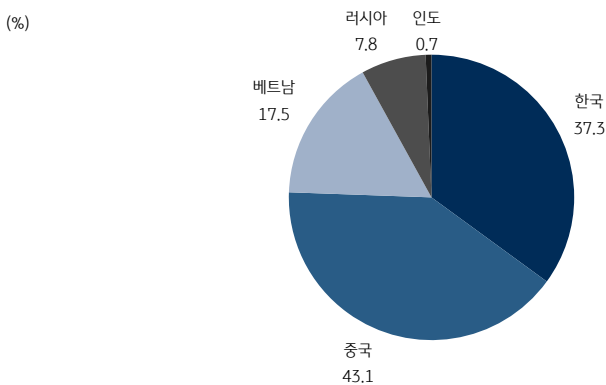
(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,332	3,574	-	3,585	-	-0.3
영업이익	558	629	-	626	-	0.4
지배주주순이익	383	463	-	480	-	-3.5

자료: FnGuide, KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

- 1) 밸류에이션 사용기준 (방법): P/E Valuation
- 2) 목표주가 산정: 2026E EPS * Target Multiple 13배
- 3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드: 180,000원 ~ 90,000원
- 4) 목표주가 도달 시 밸류에이션: 2026E P/E 13배

매출액 구성 (2024년 기준)



자료: 오리온, KB증권

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
환율 1% 상승 시	0.2	0.2
금리 1%p 상승 시	2.0	1.9

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
오리온	5,148	12.7	11.1	1.4	1.2	5.8	5.3	10.8	11.3	2.0	2.1
Mondelez	112,841	19.7	17.9	3.0	2.8	14.2	13.2	15.5	15.7	3.2	3.4
Want Want	11,111	13.1	12.2	2.6	2.4	7.5	7.1	20.2	19.5	5.8	3.9
Meiji Holdings	10,234	18.9	17.5	1.3	1.3	8.0	7.6	7.1	7.4	2.6	2.7

자료: Bloomberg 컨센서스, KB증권

표 1. 오리온 목표주가 산출내역 (P/E Valuation)

	2026E	비고
EPS (원)	11,712	
Target Multiple (x)	13	Mondelez, Want Want, Meiji Holdings 대비 20% 할인
목표주가 (원)	150,000	
현재주가 (2/11, 원)	130,000	
상승여력 (%)	15.4	

자료: KB증권 추정

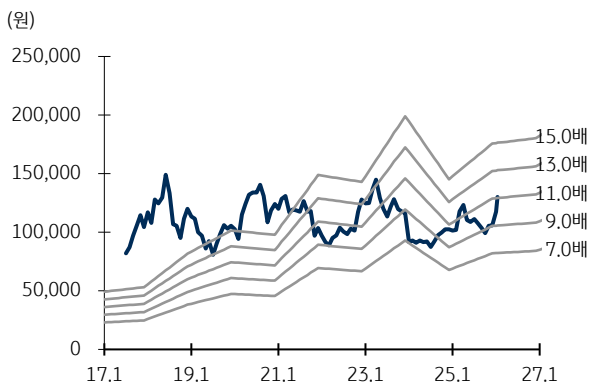
표 2. 오리온과 글로벌 Peer P/E Valuation 비교

(십억원, 배)	시가총액	2025E P/E	2026E P/E
Mondelez	112,841	19.7	17.9
Want Want	11,111	13.1	12.2
Meiji Holdings	10,234	18.9	17.5
평균	44,729	17.2	15.9
오리온 (목표주가 기준)	5,930	15.5	12.8
Peer 대비 할인율 (할증률)		10.1	19.3

자료: Bloomberg, KB증권 추정

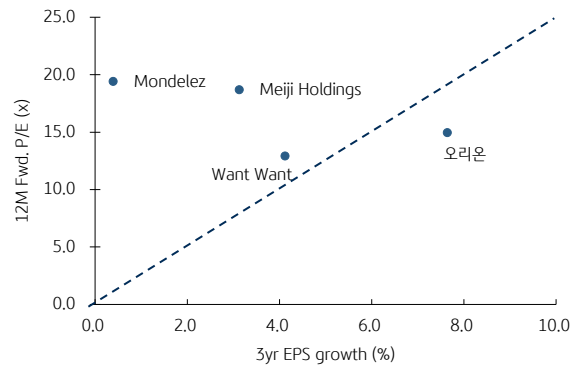
주: 2026년 2월 10일 기준

그림 1. 오리온 12M Fwd. P/E Band



자료: Quantwise, KB증권 추정

그림 2. 오리온 P/E-3yr EPS Growth 비교



자료: Bloomberg 컨센서스, KB증권 추정

표 3. 오리온 4Q25P Review

(십억원, %)	4Q25P	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	컨센서스	차이	기존 추정치	차이
매출액	925	862	7.3	829	11.5	920	0.5	859	7.6
영업이익	168	160	4.9	138	21.5	164	2.3	148	13.6
세전이익	154	310	-50.4	144	6.8	173	-11.0	149	3.6
지배주주순이익	106	253	-58.1	103	3.2	131	-18.9	117	-9.4
영업이익률	18.1	18.5	-0.4	16.6	1.5	17.8	0.3	17.2	1.0
세전이익률	16.7	36.0	-19.4	17.4	-0.7	18.8	-2.2	17.3	-0.6
지배주주순이익률	11.5	29.4	-17.9	12.4	-0.9	14.2	-2.7	13.6	-2.1

자료: Quantiwise 컨센서스, KB증권 추정

표 4. 오리온 2026E Preview

(십억원, %)	2026E	2025P	YoY	컨센서스	차이	기존 추정치	차이
매출액	3,574	3,332	7.3	3,585	-0.3	3,482	2.6
영업이익	629	558	12.6	626	0.4	595	5.7
세전이익	635	547	16.2	660	-3.8	609	4.3
지배주주순이익	463	383	21.0	480	-3.5	445	4.0
영업이익률	17.6	16.8	0.8	17.5	0.1	17.1	0.5
세전이익률	17.8	16.4	1.4	18.4	-0.7	17.5	0.3
지배주주순이익률	13.0	11.5	1.5	13.4	-0.4	12.8	0.2

자료: Quantiwise 컨센서스, KB증권 추정

표 5. 오리온 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	748	719	775	862	802	777	829	925	899	840	885	951	3,104	3,332	3,574	3,600
한국	272	278	271	277	282	291	283	290	284	293	285	292	1,098	1,146	1,154	1,168
중국	306	296	322	346	328	305	337	350	389	344	368	359	1,270	1,321	1,460	1,455
베트남	118	98	122	176	128	103	121	187	142	113	135	200	514	538	590	625
러시아	51	49	62	69	67	81	90	102	88	91	99	103	230	339	380	363
매출 YoY	12.7	0.8	1.1	12.2	7.1	8.1	7.0	7.3	12.1	8.0	6.7	2.8	6.6	7.3	7.3	0.7
한국	9.5	1.6	-0.4	0.2	4.0	4.9	4.3	4.5	0.4	0.7	0.8	1.0	2.6	4.4	0.7	1.2
중국	16.0	-0.5	-2.2	20.1	7.1	3.0	4.7	1.4	18.5	12.8	9.2	2.3	7.7	4.0	10.5	-0.3
베트남	12.2	2.8	3.5	12.3	8.5	4.3	-1.0	5.9	10.3	10.6	12.3	7.2	8.2	4.6	9.7	5.8
러시아	4.8	-4.9	27.6	32.6	33.0	64.5	44.7	47.6	30.6	13.0	10.2	0.9	15.1	47.3	12.1	-4.5
영업이익	125	122	137	160	131	121	138	168	152	142	156	179	544	558	629	644
한국	44	47	44	44	46	49	42	50	44	49	49	51	178	187	192	199
중국	54	56	64	70	56	52	67	66	73	64	71	70	244	242	277	281
베트남	19	15	24	42	21	14	21	39	26	20	26	45	100	96	117	125
러시아	8	7	9	13	9	10	12	16	12	13	14	18	37	46	57	54
영업이익 YoY	26.2	8.4	-2.5	13.8	5.0	-0.2	0.6	4.9	15.8	16.6	12.8	7.1	10.4	2.7	12.6	2.4
한국	17.1	5.8	2.0	-0.4	5.6	3.4	-3.8	14.4	-4.8	0.4	15.6	0.7	5.7	4.9	2.6	3.6
중국	41.5	9.3	-12.7	19.6	3.2	-6.5	5.4	-5.6	30.6	22.0	5.7	4.8	10.4	-1.0	14.7	1.4
베트남	18.2	13.6	8.5	16.7	9.2	-6.4	-10.7	-5.1	24.1	39.2	21.8	13.9	14.5	-3.9	21.7	6.5
러시아	-5.2	N/A	37.5	38.8	9.2	44.6	26.9	24.4	36.8	33.8	21.2	11.8	14.8	25.5	23.4	-5.0
영업이익률	16.7	16.9	17.7	18.5	16.4	15.6	16.6	18.1	16.9	16.9	17.6	18.9	17.5	16.8	17.6	17.9
한국	16.1	16.9	16.2	15.8	16.4	16.7	14.9	17.3	15.6	16.6	17.1	17.3	16.3	16.3	16.6	17.0
중국	17.7	18.9	19.7	20.3	17.1	17.1	19.8	19.0	18.8	18.5	19.2	19.4	19.2	18.3	19.0	19.3
베트남	16.5	15.6	19.6	23.6	16.5	14.0	17.6	21.1	18.6	17.6	19.1	22.4	19.5	17.9	19.8	20.0
러시아	15.5	13.6	14.9	19.1	12.8	12.0	13.1	16.1	13.4	14.2	14.4	17.9	16.0	13.7	15.0	14.9
세전이익	134	107	141	310	145	103	144	154	157	143	156	179	692	547	635	651
세전이익 YoY	28.8	-10.7	-5.6	111.3	8.3	-3.3	2.3	-50.4	8.2	38.3	8.0	16.5	33.1	-21.0	16.2	2.6
세전이익률	17.9	14.9	18.2	36.0	18.1	13.3	17.4	16.7	17.5	17.0	17.6	18.9	22.3	16.4	17.8	18.1
지배주주순이익	94	78	100	253	104	70	103	106	114	104	113	131	525	383	463	475
지배주주순이익 YoY	23.3	-4.4	-6.8	126.0	11.2	-10.5	3.0	-58.1	9.6	49.2	10.5	23.8	39.3	-27.0	21.0	2.6
지배주주순이익률	12.5	10.8	12.9	29.4	13.0	9.0	12.4	11.5	12.7	12.4	12.8	13.8	16.9	11.5	13.0	13.2

자료: 오리온, KB증권 추정

표 6. 오리온 월별 실적

(십억원, %)	24.12	25.1	25.2	25.3	25.4	25.5	25.6	25.7	25.8	25.9	25.10	25.11	25.12
매출액	326	318	225	263	265	270	245	260	277	294	291	299	338
한국	96	95	89	99	98	103	90	95	92	96	100	92	98
중국	137	142	80	106	106	102	96	99	114	125	111	113	126
베트남	71	62	34	33	33	36	34	39	41	41	46	60	80
러시아	22	20	22	26	27	29	25	27	30	32	34	34	34
매출 YoY	17.8	-1.4	16.2	14.0	8.5	8.7	7.1	4.5	4.4	11.6	7.8	5.5	3.8
한국	5.0	1.2	3.5	7.2	3.0	6.3	5.4	3.4	1.1	8.6	1.2	-2.0	2.0
중국	29.6	-11.1	42.2	17.6	2.6	3.0	3.5	-0.8	4.1	10.1	8.8	6.1	-7.9
베트남	11.8	13.0	4.0	5.5	11.9	1.4	0.6	-1.8	-4.9	4.3	2.4	0.5	12.5
러시아	35.8	35.6	18.4	46.6	75.0	69.6	49.4	54.0	37.3	44.2	40.4	47.0	55.9
영업이익	61	57	33	43	43	46	36	41	48	53	54	54	65
한국	10	17	14	15	16	19	13	15	12	15	17	16	18
중국	30	24	11	20	19	18	16	17	25	26	22	20	25
베트남	17	13	5	4	4	6	5	7	8	7	10	13	17
러시아	4	3	3	3	4	4	3	3	4	5	5	6	5
영업이익 YoY	17.4	-8.5	35.7	9.4	-1.8	0.0	1.4	-0.7	-2.2	5.8	5.7	-5.5	6.3
한국	-16.9	6.2	9.4	3.4	-1.2	6.9	2.3	0.7	-23.0	12.7	-3.4	-4.9	78.6
중국	34.2	-26.7	189.7	19.4	-10.7	-7.3	0.0	-0.6	12.9	2.8	14.0	-6.6	-17.4
베트남	13.4	20.2	4.4	-13.0	11.4	-12.5	-10.9	-11.0	-15.6	-2.6	0.0	-14.8	0.6
러시아	50.0	22.7	-6.9	18.5	59.1	40.0	40.0	21.7	31.3	17.5	17.4	30.2	28.6
영업이익률	18.6	17.9	14.5	16.3	16.1	16.9	14.9	15.9	17.3	18.0	18.6	18.0	19.1
한국	10.2	18.2	15.7	15.6	16.4	18.2	14.7	16.0	12.8	15.7	17.1	17.0	17.9
중국	21.8	17.2	14.1	19.1	18.0	17.3	16.1	17.0	21.5	20.6	19.8	17.5	19.5
베트남	23.8	20.3	13.8	12.3	11.8	15.8	14.4	16.8	18.6	18.0	21.0	21.0	21.3
러시아	19.1	13.6	12.3	12.5	12.8	12.1	11.4	10.3	13.9	14.6	16.0	16.6	15.7

자료: 오리온, KB증권

포괄손익계산서					
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	2,912	3,104	3,332	3,574	3,600
매출원가	1,785	1,908	2,108	2,240	2,256
매출총이익	1,127	1,196	1,225	1,334	1,344
판매비와관리비	635	653	666	705	700
영업이익	492	544	558	629	644
EBITDA	650	704	720	808	835
영업외손익	28	149	-12	6	7
이자수익	37	31	37	40	43
이자비용	4	1	2	2	2
지분법손익	1	-5	-30	-40	-43
기타영업외손익	-7	123	-17	8	9
세전이익	520	692	547	635	651
법인세비용	135	159	156	164	168
당기순이익	385	533	391	471	483
지배주주순이익	377	525	383	463	475
수정순이익	377	525	383	463	475

성장성 및 수익성 비율					
(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	1.4	6.6	7.4	7.3	0.7
영업이익 성장률	5.5	10.4	2.7	12.6	2.4
EBITDA 성장률	3.4	8.4	2.3	12.2	3.4
지배기업순이익 성장률	-4.0	39.3	-27.0	21.0	2.6
매출총이익률	38.7	38.5	36.8	37.3	37.3
영업이익률	16.9	17.5	16.8	17.6	17.9
EBITDA 이익률	22.3	22.7	21.6	22.6	23.2
세전이익률	17.9	22.3	16.4	17.8	18.1
지배기업순이익률	12.9	16.9	11.5	13.0	13.2

현금흐름표					
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	437	652	507	691	721
당기순이익	385	533	391	471	483
유무형자산상각비	157	160	162	179	191
기타비현금손익 조정	121	5	179	204	211
운전자본증감	-108	69	-71	0	4
매출채권감소 (증가)	9	17	-7	-4	-3
재고자산감소 (증가)	-30	-42	-15	-7	-2
매입채무증가 (감소)	-24	30	1	6	3
기타운전자본증감	-62	64	-50	6	5
기타영업현금흐름	-119	-115	-153	-164	-168
투자활동 현금흐름	-541	-505	-205	-520	-216
유형자산투자감소 (증가)	-165	-105	-92	-460	-185
무형자산투자감소 (증가)	-2	-15	-19	0	0
투자자산감소 (증가)	10	-552	-86	-31	-16
기타투자현금흐름	-383	167	-8	-29	-15
재무활동 현금흐름	-138	-70	-128	-178	-189
금융부채 증감	-101	-14	-11	1	0
자본의 증감	0	0	0	0	0
배당금 당기지급액	-38	-56	-99	-138	-146
기타재무현금흐름	0	0	-19	-40	-43
기타현금흐름	-2	9	-1	0	0
현금의 증가 (감소)	-244	85	173	-7	316
기말현금	366	451	624	617	933
잉여현금흐름 (FCF)	272	547	415	231	535
순현금흐름	227	-28	221	21	330
순현금 (순차입금)	1,115	1,087	1,308	1,329	1,659

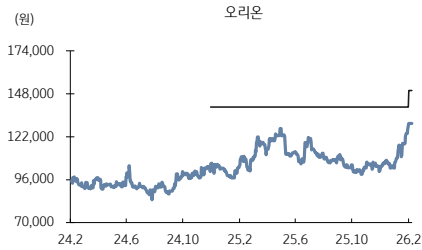
자료: 오리온, KB증권 추정

재무상태표					
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	3,521	4,308	4,510	4,857	5,203
유동자산	1,628	1,647	1,917	1,952	2,289
현금 및 현금성자산	366	451	624	617	933
단기금융자산	767	663	718	748	762
매출채권	191	177	188	192	195
재고자산	260	317	329	336	338
기타유동자산	45	39	58	59	61
비유동자산	1,893	2,661	2,593	2,905	2,915
투자자산	74	772	762	793	809
유형자산	1,658	1,702	1,630	1,913	1,910
무형자산	54	70	83	81	78
기타비유동자산	107	117	118	118	118
부채총계	566	734	670	684	693
유동부채	399	538	480	494	504
매입채무	123	163	159	165	169
단기금융부채	4	1	14	14	14
기타유동부채	272	373	307	314	321
비유동부채	167	197	190	190	190
장기금융부채	14	26	21	21	21
기타비유동부채	153	171	169	169	169
자본총계	2,955	3,574	3,840	4,173	4,510
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	598	598	598	598	598
기타자본항목	622	622	622	622	622
기타포괄손익누계액	63	199	180	180	180
이익잉여금	1,560	2,033	2,312	2,637	2,966
지배자본 계	2,862	3,471	3,732	4,057	4,386
비지배자본	93	103	108	116	124

주요투자지표					
(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	12.2	7.7	10.9	11.1	10.8
P/B	1.6	1.2	1.1	1.3	1.2
P/S	1.6	1.3	1.3	1.4	1.4
EV/EBITDA	5.5	4.4	4.1	4.9	4.3
EV/EBIT	7.2	5.6	5.3	6.2	5.6
배당수익률	1.1	2.4	3.3	2.8	2.8
EPS	9,527	13,269	9,681	11,712	12,018
BVPS	72,400	87,799	94,397	102,610	110,928
SPS (주당매출액)	73,663	78,519	84,289	90,400	91,057
DPS (주당배당금)	1,250	2,500	3,500	3,600	3,700
배당성향 (%)	13.1	18.8	36.2	30.7	30.8
수익성지표					
ROE	13.9	16.6	10.6	11.9	11.3
ROA	11.2	13.6	8.9	10.1	9.6
ROIC	13.7	16.5	10.6	11.8	11.2
안정성지표					
부채비율	19.2	20.6	17.4	16.4	15.4
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	4.1	3.1	4.0	4.0	4.6
이자보상배율 (배)	136.8	536.2	334.8	374.3	386.1
활동성지표					
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
매출채권회전율	14.8	16.9	18.2	18.8	18.6
매입채무회전율	21.4	21.7	20.7	22.0	21.6
재고자산회전율	11.8	10.8	10.3	10.8	10.7

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



오리온 (271560)

변경일	투자의견	에널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
24-12-10	Buy	류은애	140,000	-22.15	-9.36
25-12-10	1년 경과 이후			-20.87	-8.43
26-02-11	Buy	류은애	150,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2025. 12. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
83.5	16.5	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):

보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 증가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.