

2023. 3. 15



# 오리온 (271560)

## 2월 잠정 실적 Review

Company Analysis | 음식료/화장품/의류

Analyst 오지우

02 3779 8431\_jiwoo.oh@ebestsec.co.kr

### Buy (유지)

목표주가 (유지)	150,000 원
현재주가	127,500 원
상승여력	17.6 %

#### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

#### Stock Data

KOSPI (3/14)	2,348.97 pt
시가총액	50,409 억원
발행주식수	39,536 천주
52 주 최고가/최저가	129,800 / 81,100 원
90 일 일평균거래대금	148.66 억원
외국인 지분율	40.4%
배당수익률(22.12P)	0.6%
BPS(22.12P)	65,192 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 7.6%
	6개월 32.2%
	12개월 68.4%
주주구성	오리온홀딩스 (외 7인) 43.8%
	국민연금공단 (외 1인) 10.0%
	Westwood Global Inv. 5.0%

#### Stock Price



#### 제조원가 상승 흐름 둔화 중

오리온의 2023년 2월 잠정 실적은 매출액 1,985억원(+21.3% YoY), 영업이익 286억원(+45.2% YoY, OPM 14.4%)을 달성했다. 명절 출고 이후 정상화가 이루어진 달이다. 원가 상황도 점진적으로 나아지고 있다. 2H23E부터 낮아진 원재료 가격이 투입원가로 반영되면서 원가율 개선 및 추가적인 실적 업사이드를 기대할 수 있다.

**[한국(오리온)]** 매출 789억원(+19.0%), 영업이익 108억원(+30.1%, OPM 13.7%)을 달성했다. 전 채널(MT +21%, 편의점 +31%, 온라인 +27%, TT +16%)에서 두 자릿수 고성장했다. 품목별로는 비스킷 +25%, 파이 +21% 성장했으며, 당월 신제품 비중은 8.5% 수준이다. 제조원가율은 +1.5%p 상승했으나, 가격 인상 반영 등으로 상쇄했다.

**[중국(OFC)]** 매출 755억원(+24.8%), 영업이익 115억원(+117.0%, OPM 15.2%)을 달성했다. 높은 성장률의 이유는 춘절 시점 차이로 인해 영업일수가 증가했기 때문이다. 품목별로는 스낵 +21%, 비스킷 +32%, 젤리 +180% 성장했으며, 신제품 비중은 5.2% 수준이다. 이익단에서는 원재료 부담 상쇄 노력으로 제조원가율이 -1%p 개선되었다.

**[베트남(OFV)]** 매출 284억원(+7.2%), 영업이익 34억원(-29.2%, OPM 12.0%)을 달성했다. 단기적인 소비 둔화와 제조원가율 상승(+2.7%p)으로 실적이 다소 타격을 받았다. 명절 물량을 소진하면서 3월 출고 정상화에 힘쓰고 있으며, 기존 브랜드 출고 증가, 채널 확대, 신제품 출시(당월 신제품 비중 16%), 라인 증설 등 상황은 긍정적이다.

**[러시아(IEE)]** 매출 157억원(+51.0%), 영업이익 29억원(+123.1%, OPM 18.5%)을 달성했다. 제품 포트폴리오 확대를 통한 물량 증가, 가격 인상 반영 등으로 레버리지 효과를 받았다. 품목별로는 파이 +39%(초코파이 +20%), 비스킷 +15% 성장했다.

#### 투자의견 BUY, 목표주가 150,000원 유지

오리온에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 150,000원을 유지한다(Target P/E 15배 동일).

1)중국: 2월 이후 내수 소비 개선이 가시화되고 있으며, 3월 두 자릿수 매출 성장이 기대된다. 리오프닝 흐름에 발맞추어 3월부터 신제품(스낵, 젤리) 출시를 본격화하고, 감자칩 등 기존에 좋은 반응을 얻었던 제품을 전국구로 확대하겠다는 전략이다.

2)인도: 작년 초코파이 1개 라인 가동 시작 후, 월평균 매출액 15~20억원 수준(비명절)으로 파악된다. 증설된 스낵 라인에서 3월부터 꼬북칩(5개 플레이버) 생산이 시작되며, 2H23E 파이 라인 증설도 예정되어 있다.

#### Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
매출액	2,230	2,355	2,873	3,077	3,338
영업이익	376	373	467	513	578
순이익	275	264	399	369	415
EPS (원)	6,769	6,519	9,844	9,121	10,257
증감률 (%)	24.1	-3.7	51.0	-7.4	12.5
PER (x)	18.3	15.9	13.0	14.0	12.4
PBR (x)	2.7	1.9	2.0	1.7	1.5
영업이익률 (%)	16.9	15.8	16.2	16.7	17.3
EBITDA 마진 (%)	23.1	22.2	21.9	22.1	22.4
ROE (%)	15.5	12.8	16.3	13.1	13.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

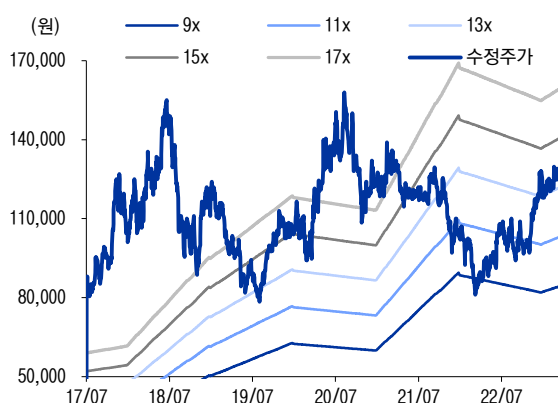
표1 오리온 부문별 실적추정 상세 내역

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
<b>연결 매출액</b>	<b>653.2</b>	<b>627.4</b>	<b>741.1</b>	<b>851.6</b>	<b>680.8</b>	<b>699.6</b>	<b>819.0</b>	<b>877.7</b>	<b>2,355.5</b>	<b>2,873.2</b>	<b>3,077.0</b>
한국	219.7	228.2	236.0	255.2	244.1	244.8	252.5	271.3	807.4	939.1	1,012.8
중국	305.2	263.2	335.7	370.8	266.4	283.0	362.9	328.2	1,109.5	1,274.9	1,240.5
베트남	102.5	93.2	113.0	164.2	124.6	110.1	135.4	197.7	341.4	472.9	567.8
러시아	30.3	48.6	62.3	68.7	51.0	67.2	73.9	86.5	117.0	209.8	278.6
<b>매출액 YoY (%)</b>	<b>8.5</b>	<b>25.0</b>	<b>18.5</b>	<b>35.9</b>	<b>4.2</b>	<b>11.5</b>	<b>10.5</b>	<b>3.1</b>	<b>5.6</b>	<b>22.0</b>	<b>7.1</b>
한국	10.6	17.0	17.6	19.9	11.1	7.3	7.0	6.3	5.0	16.3	7.8
중국	1.1	19.6	5.0	38.4	-12.7	7.5	8.1	-11.5	1.7	14.9	-2.7
베트남	23.7	48.6	44.0	39.9	21.6	18.1	19.8	20.4	16.9	38.5	20.1
러시아	30.9	76.6	103.4	92.2	68.5	38.5	18.5	26.0	31.4	79.4	32.8
<b>영업이익</b>	<b>108.6</b>	<b>89.7</b>	<b>121.7</b>	<b>146.7</b>	<b>104.3</b>	<b>102.8</b>	<b>149.3</b>	<b>156.3</b>	<b>372.9</b>	<b>466.7</b>	<b>512.7</b>
한국	34.1	35.5	33.2	37.4	38.0	37.5	43.4	43.4	130.9	140.2	162.4
중국	49.5	35.7	59.6	66.7	38.4	39.9	67.5	58.7	167.8	211.5	204.5
베트남	18.6	14.5	21.0	35.7	22.2	17.6	28.2	41.7	64.0	89.8	109.7
러시아	3.9	7.7	10.6	12.6	7.8	10.2	12.8	15.2	16.8	34.7	45.9
<b>영업이익 YoY (%)</b>	<b>6.5</b>	<b>62.9</b>	<b>6.6</b>	<b>44.2</b>	<b>-3.9</b>	<b>14.6</b>	<b>22.7</b>	<b>6.5</b>	<b>-0.9</b>	<b>25.1</b>	<b>9.9</b>
한국	-3.2	15.2	13.2	5.3	11.4	5.6	30.7	16.1	14.7	7.1	15.8
중국	6.4	170.3	-14.3	73.5	-22.4	11.7	13.2	-12.0	-8.4	26.1	-3.3
베트남	18.6	85.2	65.8	28.2	19.1	21.4	34.3	16.8	0.6	40.3	22.1
러시아	6.9	98.1	181.5	128.4	98.9	32.0	20.7	21.3	-0.9	106.9	32.2
<b>OPM (%)</b>	<b>16.6</b>	<b>14.3</b>	<b>16.4</b>	<b>17.2</b>	<b>15.3</b>	<b>14.7</b>	<b>18.2</b>	<b>17.8</b>	<b>15.8</b>	<b>16.2</b>	<b>16.7</b>
한국	15.5	15.6	14.1	14.6	15.6	15.3	17.2	16.0	16.2	14.9	16.0
중국	16.2	13.6	17.8	18.0	14.4	14.1	18.6	17.9	15.1	16.6	16.5
베트남	18.2	15.6	18.6	21.7	17.8	16.0	20.8	21.1	18.8	19.0	19.3
러시아	12.9	15.9	17.0	18.3	15.2	15.1	17.3	17.6	14.4	16.6	16.5

주: K-IFRS 연결기준

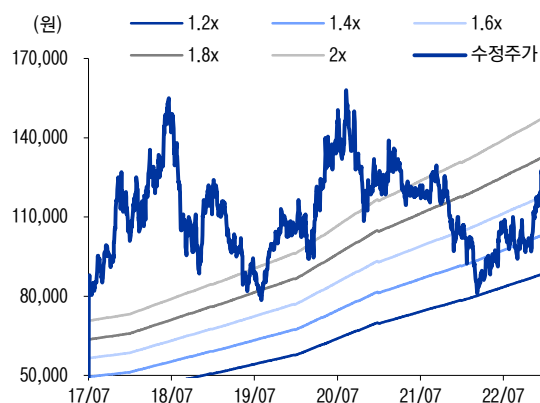
자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 오리온 PER 밴드 차트



자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 오리온 PBR 밴드 차트



자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

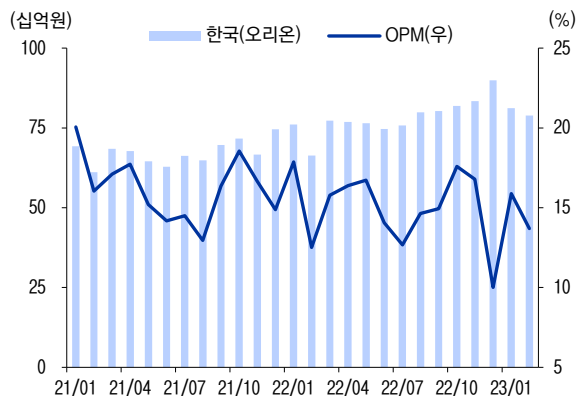
표2 오리온 월별 잠정실적

(십억원, %)	'22.1	'22.2	'22.3	'22.4	'22.5	'22.6	'22.7	'22.8	'22.9	'22.10	'22.11	'22.12	'23.1	'23.2
<b>매출액</b>	<b>307.0</b>	<b>163.7</b>	<b>187.4</b>	<b>206.0</b>	<b>220.2</b>	<b>206.4</b>	<b>225.8</b>	<b>254.2</b>	<b>267.1</b>	<b>252.3</b>	<b>265.5</b>	<b>341.0</b>	<b>237.8</b>	<b>198.5</b>
한국(오리온)	76.1	66.3	77.3	76.9	76.5	74.7	75.8	79.9	80.3	81.9	83.4	89.9	81.2	78.9
중국(OFC)	170.6	60.5	74.5	88.1	93.6	81.1	96.9	113.8	125.0	104.2	101.8	164.8	94.5	75.5
베트남(OFV)	49.9	26.5	26.1	29.1	32.2	31.9	35.1	39.1	38.8	41.9	56.1	66.2	46.8	28.4
러시아(OIE)	10.4	10.4	9.5	11.9	17.9	18.7	18.0	21.4	23.0	24.3	24.2	20.1	15.3	15.7
<b>매출액 YoY (%)</b>	<b>8.9</b>	<b>8.4</b>	<b>7.7</b>	<b>19.1</b>	<b>26.8</b>	<b>30.0</b>	<b>17.7</b>	<b>21.2</b>	<b>17.1</b>	<b>23.4</b>	<b>33.4</b>	<b>47.9</b>	<b>-22.5</b>	<b>21.3</b>
한국(오리온)	9.8	8.5	13.0	13.6	18.6	18.9	14.5	23.3	15.2	14.2	25.2	20.5	6.7	19.0
중국(OFC)	4.0	1.0	-4.6	15.3	18.9	24.6	4.6	4.3	5.9	13.6	27.6	71.0	-44.6	24.8
베트남(OFV)	18.2	19.9	40.3	45.5	49.1	51.9	41.0	56.4	35.2	37.8	42.0	39.4	-6.2	7.2
러시아(OIE)	65.1	31.6	6.7	35.2	103.4	88.9	119.5	96.3	98.3	129.2	84.7	67.5	47.1	51.0
<b>영업이익</b>	<b>59.0</b>	<b>19.7</b>	<b>27.4</b>	<b>30.6</b>	<b>36.3</b>	<b>26.9</b>	<b>28.4</b>	<b>47.6</b>	<b>48.5</b>	<b>46.5</b>	<b>52.8</b>	<b>53.1</b>	<b>36.4</b>	<b>28.6</b>
한국	13.6	8.3	12.2	12.6	12.8	10.5	9.6	11.7	12.0	14.4	14.0	9.0	12.9	10.8
중국	33.5	5.3	10.7	11.7	15.1	8.9	10.1	24.6	24.9	19.0	21.0	26.8	11.1	11.5
베트남	10.5	4.8	3.3	4.2	5.4	4.9	5.8	7.5	7.7	8.2	12.9	14.6	9.9	3.4
러시아	1.4	1.3	1.2	2.1	3.0	2.6	2.9	3.8	3.9	4.9	4.9	2.7	2.5	2.9
<b>영업이익 YoY (%)</b>	<b>-5.6</b>	<b>11.9</b>	<b>29.9</b>	<b>45.0</b>	<b>90.1</b>	<b>74.7</b>	<b>-3.1</b>	<b>18.4</b>	<b>5.4</b>	<b>22.4</b>	<b>62.5</b>	<b>44.3</b>	<b>-38.3</b>	<b>45.2</b>
한국	-2.2	-15.3	4.3	5.0	30.6	18.0	0.0	39.3	5.3	8.3	26.1	-18.9	-5.1	30.1
중국	-7.2	55.9	52.9	112.7	196.1	242.3	-34.4	-8.6	-8.8	13.8	125.8	114.4	-66.9	117.0
베트남	-7.9	50.0	200.0	90.9	80.0	88.5	65.7	114.3	35.1	32.3	27.7	27.0	-5.7	-29.2
러시아	27.3	8.3	-7.7	50.0	150.0	100.0	262.5	171.4	143.8	172.2	145.0	58.8	78.6	123.1
<b>OPM (%)</b>	<b>19.2</b>	<b>12.0</b>	<b>14.6</b>	<b>14.9</b>	<b>16.5</b>	<b>13.0</b>	<b>12.6</b>	<b>18.7</b>	<b>18.2</b>	<b>18.4</b>	<b>19.9</b>	<b>15.6</b>	<b>15.3</b>	<b>14.4</b>
한국	17.9	12.5	15.8	16.4	16.7	14.1	12.7	14.6	14.9	17.6	16.8	10.0	15.9	13.7
중국	19.6	8.8	14.4	13.3	16.1	11.0	10.4	21.6	19.9	18.2	20.6	16.3	11.7	15.2
베트남	21.0	18.1	12.6	14.4	16.8	15.4	16.5	19.2	19.8	19.6	23.0	22.1	21.2	12.0
러시아	13.5	12.5	12.6	17.6	16.8	13.9	16.1	17.8	17.0	20.2	20.2	13.4	16.3	18.5

자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

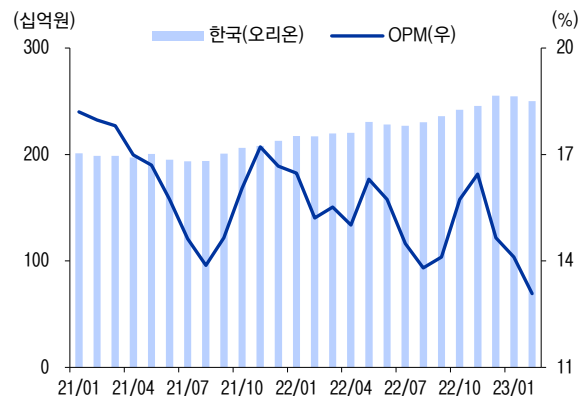
주: 중국 매출액은 중국 내 8개 종속회사 중 OFC(외부판매법인) 매출액만 기재

그림3 한국 월별 매출액 및 영업이익률 추이



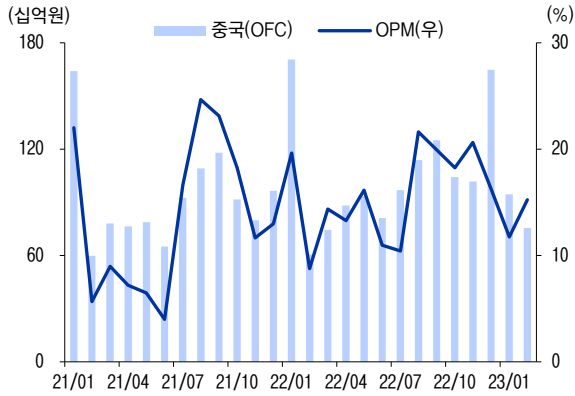
자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 한국 월별 매출액 및 영업이익률 추이(3개월 누적)



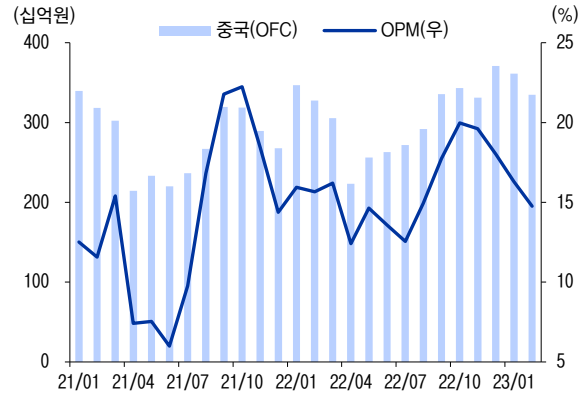
자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 중국 월별 매출액 및 영업이익률 추이



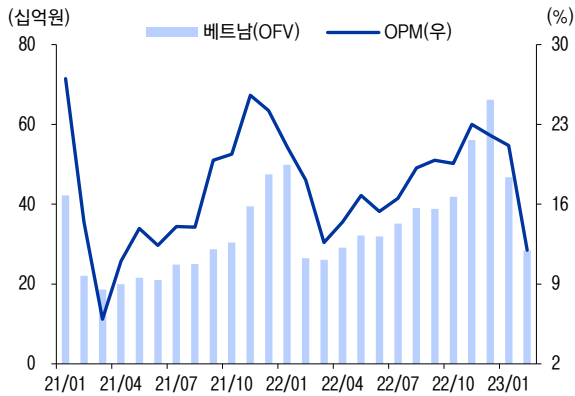
자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 중국 월별 매출액 및 영업이익률 추이(3개월 누적)



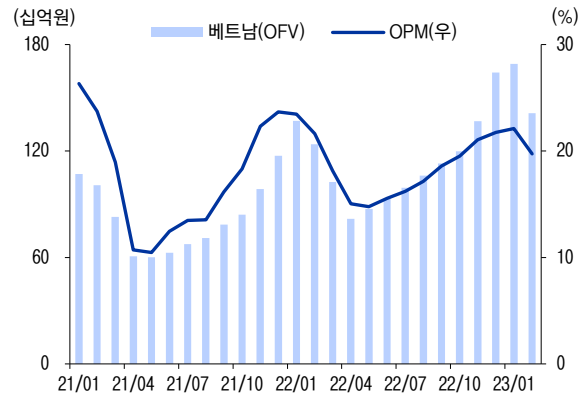
자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 베트남 월별 매출액 및 영업이익률 추이



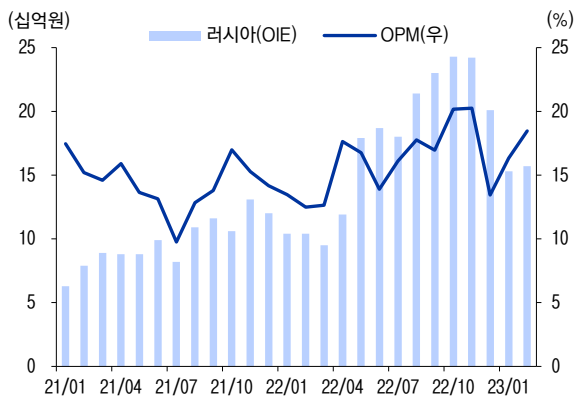
자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 베트남 월별 매출액 및 영업이익률 추이(3개월 누적)



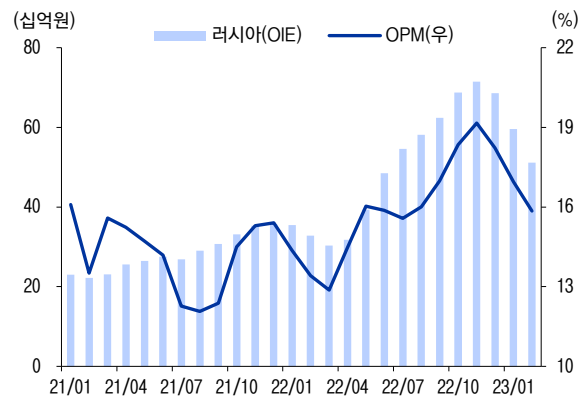
자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 러시아 월별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 러시아 월별 매출액 및 영업이익률 추이(3개월 누적)



자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

## 오리온 (271560)

### 재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	798	1,146	1,414	1,738	2,115
현금 및 현금성자산	367	550	668	967	1,289
매출채권 및 기타채권	164	191	217	224	244
재고자산	180	208	255	263	286
기타유동자산	86	196	274	285	296
<b>비유동자산</b>	1,868	1,974	2,092	2,122	2,165
관계기업투자등	49	48	52	54	56
유형자산	1,663	1,774	1,884	1,906	1,941
무형자산	55	57	58	60	62
<b>자산총계</b>	<b>2,665</b>	<b>3,120</b>	<b>3,506</b>	<b>3,860</b>	<b>4,281</b>
<b>유동부채</b>	346	522	561	574	608
매입채무 및 기타채무	264	268	337	348	379
단기금융부채	10	171	155	155	155
기타유동부채	71	83	68	71	74
<b>비유동부채</b>	422	306	273	284	295
장기금융부채	246	83	14	14	14
기타비유동부채	176	223	259	270	281
<b>부채총계</b>	<b>768</b>	<b>828</b>	<b>834</b>	<b>858</b>	<b>903</b>
<b>자배주주지분</b>	1,830	2,211	2,577	2,908	3,284
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	598	598	598	598	598
이익잉여금	622	847	1,214	1,545	1,921
<b>비자배주주지분(연결)</b>	68	82	94	94	94
<b>자본총계</b>	<b>1,898</b>	<b>2,293</b>	<b>2,671</b>	<b>3,002</b>	<b>3,378</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	461	405	351	536	576
당기순이익(손실)	275	264	399	369	415
비현금수익비용가감	287	274	27	169	171
유형자산감가상각비	135	146	158	164	166
무형자산상각비	4	4	4	4	5
기타현금수익비용	148	125	-151	-1	-1
<b>영업활동 자산부채변동</b>	-35	-59	-13	-3	-11
매출채권 감소(증가)	26	-12	-5	-7	-20
재고자산 감소(증가)	-36	-14	-23	-8	-23
매입채무 증가(감소)	15	3	32	10	31
기타자산, 부채변동	-40	-36	-16	1	2
<b>투자활동 현금</b>	-163	-227	-157	-207	-224
유형자산처분(취득)	-145	-139	-112	-186	-202
무형자산 감소(증가)	-5	-4	-2	-6	-6
투자자산 감소(증가)	-1	-39	35	-11	-12
기타투자활동	-12	-45	-78	-4	-4
<b>재무활동 현금</b>	-86	-40	-127	-30	-30
차입금의 증가(감소)	-63	-10	-98	0	0
자본의 증가(감소)	-24	-30	-30	-30	-30
배당금의 지급	24	30	30	30	30
기타재무활동	0	0	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>202</b>	<b>183</b>	<b>117</b>	<b>299</b>	<b>322</b>
기초현금	165	367	550	668	967
기말현금	367	550	668	967	1,289

자료: 오리온, 이베스트투자증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>매출액</b>	2,230	2,355	2,873	3,077	3,338
매출원가	1,277	1,409	1,783	1,856	2,033
<b>매출총이익</b>	<b>953</b>	<b>946</b>	<b>1,090</b>	<b>1,221</b>	<b>1,305</b>
판매비 및 관리비	577	573	624	708	726
<b>영업이익</b>	<b>376</b>	<b>373</b>	<b>467</b>	<b>513</b>	<b>578</b>
(EBITDA)	515	523	629	681	749
금융손익	4	9	22	20	21
이자비용	7	6	5	5	5
관계기업등 투자손익	1	0	1	1	1
기타영업외손익	17	-3	-3	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>397</b>	<b>379</b>	<b>487</b>	<b>534</b>	<b>600</b>
계속사업법인세비용	123	115	88	165	185
계속사업이익	275	264	399	369	415
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>275</b>	<b>264</b>	<b>399</b>	<b>369</b>	<b>415</b>
지배주주	268	258	389	361	405
<b>총포괄이익</b>	<b>239</b>	<b>420</b>	<b>399</b>	<b>369</b>	<b>415</b>
매출총이익률 (%)	42.7	40.2	37.9	39.7	39.1
영업이익률 (%)	16.9	15.8	16.2	16.7	17.3
EBITDA 마진률 (%)	23.1	22.2	21.9	22.1	22.4
당기순이익률 (%)	12.3	11.2	13.9	12.0	12.4
ROA (%)	10.5	8.9	11.7	9.8	10.0
ROE (%)	15.5	12.8	16.3	13.1	13.1
ROIC (%)	15.5	14.9	20.7	18.8	20.8

### 주요 투자지표

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	18.3	15.9	13.0	14.0	12.4
P/B	2.7	1.9	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	9.2	7.0	6.8	5.9	4.9
P/CF	8.7	7.6	11.8	9.4	8.6
배당수익률 (%)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	10.2	5.6	22.0	7.1	8.5
영업이익	14.8	-0.9	25.1	9.9	12.8
세전이익	29.0	-4.6	28.5	9.7	12.5
당기순이익	24.5	-4.0	51.1	-7.3	12.5
EPS	24.1	-3.7	51.0	-7.4	12.5
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	40.5	36.1	31.2	28.6	26.7
유동비율	230.8	219.6	252.0	302.8	348.0
순차입금/자기자본(x)	-9.7	-18.8	-27.7	-34.9	-40.9
영업이익/금융비용(x)	51.1	58.4	93.7	113.4	127.9
총차입금 (십억원)	256	255	169	169	169
순차입금 (십억원)	-184	-431	-740	-1,048	-1,381
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	6,769	6,519	9,844	9,121	10,257
BPS	46,286	55,925	65,192	73,561	83,066
CFPS	14,198	13,610	10,767	13,619	14,835
DPS	750	750	750	750	750

오리온 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																																																																
				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2021.04.19</td> <td>Buy</td> <td>180,000</td> <td>-31.4</td> <td>-</td> <td>-33.6</td> </tr> <tr> <td>2021.05.31</td> <td>Buy</td> <td>160,000</td> <td>-19.1</td> <td>-</td> <td>-32.9</td> </tr> <tr> <td>2021.10.15</td> <td>변경</td> <td>커버리지 제외</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023.02.23</td> <td>신규</td> <td>오지우</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023.02.23</td> <td>Buy</td> <td>150,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2021.04.19	Buy	180,000	-31.4	-	-33.6	2021.05.31	Buy	160,000	-19.1	-	-32.9	2021.10.15	변경	커버리지 제외				2023.02.23	신규	오지우				2023.02.23	Buy	150,000							<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																														
최고 대비				최저 대비	평균 대비																																																													
2021.04.19	Buy	180,000	-31.4	-	-33.6																																																													
2021.05.31	Buy	160,000	-19.1	-	-32.9																																																													
2021.10.15	변경	커버리지 제외																																																																
2023.02.23	신규	오지우																																																																
2023.02.23	Buy	150,000																																																																
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																															
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																													

**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 하시기 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 3 자에게 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	93.0% 7.0% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경  투자 의견 비율은 2022. 1. 1 ~ 2022. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)