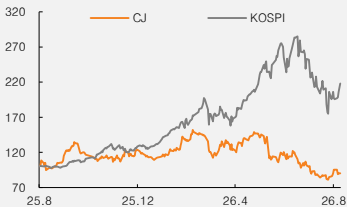


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 166,000원
현재주가(26/8/14)	138,100원
상승여력	20.2%

영업이익(26F,십억원)	2,548
Consensus 영업이익(26F,십억원)	2,672
EPS 성장률(26F,%)	201.4
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	11.4
MKT P/E(26F,x)	6.8
KOSPI	6,977.94
시가총액(십억원)	4,029
발행주식수(백만주)	29
유동주식비율(%)	45.1
외국인 보유비중(%)	17.5
베타(12M) 일간수익률	0.34
52주 최저가(원)	124,200
52주 최고가(원)	232,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.7	-39.4	-4.4
상대주가	0.9	-52.2	-55.8



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

가치의 무게중심, 올리브영으로 한 걸음 더

투자 의견 매수 유지, 목표주가 166,000원으로 상향

CJ에 대해 목표주가를 156,000원에서 166,000원으로 상향하고 투자 의견 매수를 유지한다. NAV 9조 7,149억원에 목표 할인율 45.5%를 적용해 산출했다. 현재 주가는 NAV 대비 55.5% 할인 상태다.

상향 요인은 올리브영 가치 재산정, 2분기 별도 재무제표로 확인된 순차입금 축소, 잔류가치 회수 계수를 반영한 목표 할인율 개정이다. 우선주(CJ4우B)의 완전회식 처리와 본사비용 차감 확대(1조 1,395억원)는 하향 요인이 발생했으나, 올리브영의 해외 진출에 따른 점포수 확대로 추정치와 멀티플 상향의 영향이 더 컸다.

2Q26 실적: 매출은 부합, 이익은 컨센서스 20% 하회

2Q26 연결 영업이익은 5,318억원으로 전년 동기 대비 14.1% 줄며 시장 컨센서스 6,670억원을 20.3% 하회했다. 매출액은 11조 5,281억원으로 컨센서스에 부합했으나 이익이 따라오지 못했다.

지배주주순이익은 615억원으로 62.9% 감소했다. 주력인 CJ제일제당이 영업이익 2,576억원을 내고도 지배주주 기준 135억원 손실실을 기록한 영향이 컸다. 영업 단에서 번 이익이 금융비용과 영업외에서 상쇄되는 구조가 이번 분기에도 반복됐다.

올리브영: 해외 확장과 생산성이 만드는 성장

CJ올리브영의 2분기 매출은 별도 기준 1조 7,977억원으로 전년 동기 대비 23% 늘었다. 오프라인이 외국인 인바운드에 힘입어 22%, 온라인이 25% 성장했다. 국내 점포가 1,393개에서 1,367개로 줄어드는 동안 나온 성장으로, 줄점이 아니라 점포당 생산성이 만든 결과다.

상반기 영업이익은 연결 부문 실적에서 역산해 3,416억원(영업이익률 10.2%)으로 추산한다. 마진이 하락한 것은 해외 확장 광고선전비와 전년 일회성 부가세 환급 기저 때문으로 보인다. 올리브영은 미국 패서디나·LA 웨스트필드를 직영 2개점과 전용 온라인몰 런칭을 마쳤고, 3분기부터 세포라 협업 B2B 사업(K뷰티 에딧, 8월 20일 론칭 예정)이 시작되며 글로벌 확장이 본격화된다. 하반기는 이익률 12.0% 회복을 가정해 26년 예상 영업이익 8,177억원(연간 영업이익률 11.2%)으로 추정한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	43,647	45,019	47,295	49,808	52,524
영업이익 (십억원)	2,532	2,528	2,548	2,965	3,449
영업이익률 (%)	5.8	5.6	5.4	6.0	6.6
순이익 (십억원)	94	143	432	482	593
EPS (원)	2,643	4,019	12,113	13,503	16,641
ROE (%)	1.7	2.7	8.0	8.3	9.5
P/E (배)	37.5	42.8	11.4	10.2	8.3
P/B (배)	0.6	1.1	0.9	0.8	0.7
배당수익률 (%)	3.0	1.9	2.5	2.7	2.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: CJ, 미래에셋증권 리서치센터

목표주가 166,000원으로 상향하며 매수 의견 유지

CJ에 대해 목표주가를 156,000원에서 166,000원으로 상향하고 투자 의견 매수를 유지한다. NAV 9조 7,149억원에 목표 할인율 45.5%를 적용해 산출했다. 현 주가는 NAV 대비 55.5% 할인 상태다.

상향 요인은 올리브영 가치 재산정, 2분기 별도 재무제표로 확인된 순차입금 축소, 잔류가치 회수 계수를 반영한 목표 할인율 개정이다. 우선주(CJ4우B)의 완전회식 처리와 본사비용 차감 확대(11,395억원)는 하향 요인이 발생했으나, 올리브영의 해외 진출에 따른 점포수 확대로 추정치와 멀티플 상향의 영향이 더 컸다.

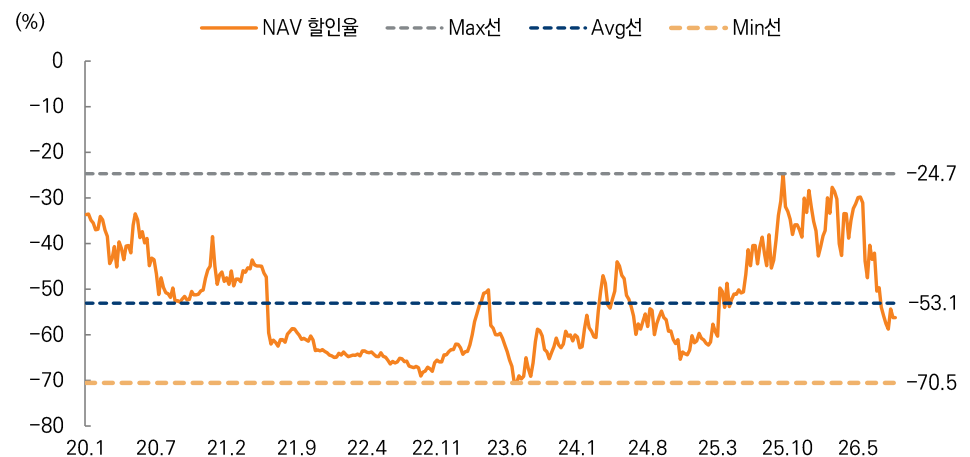
표 1. CJ NAV 브릿지 및 목표주가 산정

(억원)

구분	값	비고
상장 자회사 합계	21,432	8/14 종가
· CJ제일제당	12,448	
· CJ CGV	4,585	
· CJ ENM	3,023	
· CJ프레시웨이	1,389	
(+) 비상장 자회사	62,389	26E EBITDA × 멀티플 × (1-DLOM) × 지분
· CJ올리브영	57,190	EBITDA × 10.0
· CJ푸드빌	5,199	EBITDA × 8.0
(+) 브랜드 로열티	27,342	Ke 7.74%, g 3.0%
(+) 기타 조정(잔여향)	537	산식 잔여향
(-) 순차입금	-3,156	
(-) 본사비용	-11,395	연 882억, Ke 7.74%
NAV	97,149	합계 = 9.71조원
(-) 우선주	-1,661	CJ우
현재 시가총액	43,205	회식 주식수 감안
현 할인율	55.50%	1 - 시총/NAV
목표 할인율	45.50%	max(floor, 앵커-프리미엄-성장할증)
주식수	31,284,966	CJ4우B 보통주 전환 반영 완전회식
목표주가(원)	166,000	
Upside	20.20%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. CJ Historical NAV 할인율



자료: 미래에셋증권 리서치센터

2Q26 Review: 매출은 부합, 이익은 컨센서스 20% 하회

매출은 컨센서스에 부합했으나 이익이 따라오지 못했다. 영업이익률은 4.6%로 전년 동기 5.6% 대비 1.0%p 낮아졌다. 더 큰 문제는 영업이익 아래다. 세전이익이 2,335억원으로 55% 줄었는데, 영업외손익이 -2,983억원으로 영업이익의 절반 이상을 잠식했기 때문이다.

CJ제일제당은 영업이익 2,576억원을 냈으나 지배주주 기준으로는 135억원 순손실을 기록했다. 해외 식품은 만두·햇반 등 권역별 전략제품으로, 국내는 온라인·CVS 채널로 매출이 늘었지만 환율과 곡물가 부담이 이익을 깎았고, 바이오는 판매량 확대에도 판가 회복 지연으로 영업이익이 줄었다는 것이 회사 설명이다. 여기에 금융비용과 영업외 항목에서 이익이 소진되며 순손실로 이어졌는데, 일회성과 경상 요인이 혼재해 있어 3분기 실적으로 지속성을 확인할 필요가 있다. 지주회사 CJ의 지배주주순이익이 615억원까지 밀린 직접적 원인이다.

나머지 상장 자회사는 방향이 같았다. CJ ENM은 매출이 8.3% 줄었지만 티빙 가입자 확대에 따른 미디어 플랫폼 턴어라운드와 음악·커머스 성장으로 영업이익이 334억원으로 늘며 수익성이 개선됐다. CJ CGV는 국내 관람객 회복과 4DPLEX 특별관의 글로벌 확산, 사업 구조 개선이 겹치며 영업이익이 115억원으로 급증했다. 반면 CJ프레시웨이는 식자재 플랫폼 성장에도 초기 O2O 시장 선점을 위한 전략적 자원 투입으로 이익이 14.2% 줄었다. 비상장 CJ푸드빌은 미국 베이커리 확장(2분기 말 205개점)에 힘입어 매출이 16.2%(회사 IR 연결 기준) 늘었다. 주력의 부진을 비주력이 상쇄하는 국면이 이번 분기 실적의 골격이다.

표 2. 2Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	11,119	11,451	11,528	11,053	11,503	3.7	0.7
영업이익	619	461	532	532	667	-14.0	15.5
영업이익률 (%)	5.6	4.0	4.6	4.8	5.8	-1.0	0.6
순이익	166	76	61	110	455	-55.4	-17.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	48,272	53,355	47,295	49,808	-2.0	-6.6	
영업이익	2,684	2,941	2,548	2,965	-5.1	0.8	
세전이익	2,011	2,281	1,541	1,704	-23.4	-25.3	
순이익	602	686	432	482	-28.2	-29.8	
EPS (KRW)	16,886	19,245	12,113	13,503	-28.3	-29.8	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ, 미래에셋증권 리서치센터

CJ올리브영은 별도 기준 매출 1조 7,977억원으로 전년 동기 대비 23.0%, 전 분기 대비 17% 늘었다. 오프라인 매출은 외국인 인바운드와 대형·특화 매장 중심의 효율적 점포 운영으로 22% 늘었고, 온라인은 신규 포인트 도입과 MAU 성장, 올영세일·오늘드림 호조로 25% 증가해 매출 비중이 30.5%에 달했다.

동사의 상반기 추정 영업이익은 3,416억원(1분기 1,630 · 2분기 1,786), 영업이익률은 10.2%로 확정됐다. 2025년 연간 12.5% 대비 2.3%p 낮은 수준이다. 이익률이 내려온 이유는 두 가지다. 첫째, 전년 상반기에는 일회성 부가세 환급이 이익에 더해졌다. 둘째, 올리브베러 광고와 해외 올영페스타 등 글로벌 확장을 위한 광고선전비가 늘었다.

다만 이는 구조적 수익성 훼손이 아니라 투자 국면의 비용이라는 것이 당사 판단이며, 하반기에는 세포라 협업 B2B와 미국 직영점 램프업이 매출에 기여하면서 이익률이 12.0% 수준으로 회복할 전망이다.

표 4. 주요 자회사 2Q26 실적 (각사 연결 기준)

(억원)	매출액	영업이익	영업이익률	지배주주순이익
CJ제일제당	73,621	2,576	3.50%	-135
CJ올리브영	18,040	1,786	9.90%	1,352
CJ ENM	12,033	334	2.80%	237
CJ프레시웨이	9,232	235	2.50%	117
CJ CGV	5,940	115	1.90%	276
CJ푸드빌	2,781	149	5.30%	122

자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

올리브영 - 밸류에이션 기준을 선행 이익으로 전환

이번 보고서에서 비상장 자산의 평가 기준을 후행 실적 EBITDA에서 당해 예상(선행) EBITDA로 전환했다. 올리브영의 26년 예상 EBITDA 1조 1,536억원에 EV/EBITDA 10.0배, 비유동성 할인 25%, 지분율 66.1%(자기주식 제외 기준)를 적용하면 지분가치는 5조 7,190억원이 된다. 종전에는 25년 확정 EBITDA에 9.0배를 적용해 왔다. 멀티플 10.0배는 2026년 7월 보수화 과정에서 9.0배로 낮췄던 것을 되돌린 것이다.

근거는 두 가지다. 첫째, 선행(2026년 예상) EBITDA 기준 전환에 기인한다. 또 하나는 H&B 시장점유율 20.2%(사업보고서 기준)와 점포당 생산성의 2년 연속 20% 안팎 성장이다. 전환의 근거는 실적이다. 상반기 실측에 하반기 매출 증가율 26%(전년 동기 대비)를 더해 26년 예상 매출을 7조 3,135억원으로 잡았고, 글로벌 확장은 이미 실행 단계다.

미국 패서디나·LA 웨스트필드몰 직영 2개점과 전용 온라인몰 런칭을 마쳤고, 3분기부터 세포라 협업 B2B 사업(K뷰티 에딧, 8월 20일 론칭 예정)이 시작되며 글로벌 확장이 본격화된다. 영업이익은 상반기를 연결 부문 실적에서 역산해 3,416억원(영업이익률 10.2%)으로 추산했다. 하반기는 이익률 12.0% 회복을 가정해 26년 예상 영업이익 8,177억원(연간 영업이익률 11.2%)으로 추정했다. 상반기 이익률이 2025년 연간 수준(12.5%)을 밑돈 만큼, 하반기 회복이 실현되는지가 밸류에이션의 가장 큰 변수다. 회복이 지연되면 EBITDA와 지분가치가 함께 낮아진다. 또한, 이 평가는 상장을 전제하지 않는다. 상장 여부와 시점은 여전히 미정이며, 본 목표주가는 비상장 상태를 전제로 비유동성 할인 25%를 적용한 값이다.

표 5. CJ 분기 및 연간 실적 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	10,600	11,119	11,428	11,871	11,451	11,528	12,035	12,280	45,019	47,295	49,808
CJ제일제당	7,208	7,237	7,440	5,457	7,111	7,362	7,404	7,424	27,343	29,302	30,429
CJ ENM	1,138	1,313	1,246	1,438	1,330	1,203	1,242	1,437	5,135	5,211	5,492
CJ올리브영	1,239	1,467	1,562	1,586	1,543	1,804	1,969	1,998	5,854	7,314	8,250
CJ프레시웨이	799	883	901	898	834	923	971	984	3,481	3,712	3,912
CJ CGV	534	492	583	667	573	594	636	661	2,275	2,465	2,563
CJ푸드빌	240	255	276	250	256	278	292	265	1,021	1,091	1,168
별도	51	112	43	57	111	67	88	90	262	356	340
연결조정 등	-608	-640	-622	1,518	-306	-704	-567	-578	-352	-2,155	-2,347
영업이익	531	619	666	712	461	532	754	802	2,528	2,548	2,965
CJ제일제당	333	349	347	205	238	258	350	364	1,234	1,210	1,343
CJ ENM	1	29	18	86	1	33	30	67	133	132	190
CJ올리브영	155	184	196	199	163	179	236	240	733	818	1,015
CJ프레시웨이	11	27	34	30	11	24	34	30	102	99	99
CJ CGV	3	2	23	68	9	11	43	40	96	103	126
CJ푸드빌	9	13	15	13	11	15	17	16	50	59	64
별도	27	62	21	36	88	19	65	68	146	240	220
연결조정 등	-9	-47	13	76	-60	-7	-22	-23	34	-112	-92
순이익(지배)	68	166	144	-234	76	61	158	136	143	432	482
순이익률 (지배, %)	5.0	5.6	5.8	6.0	4.0	4.6	6.3	6.5	5.6	5.4	6.0

주: K-IFRS 연결 기준

자료: CJ, 미래에셋증권 리서치센터

CJ (001040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	45,019	47,295	49,808	52,524
매출원가	32,051	33,575	35,183	36,726
매출총이익	12,968	13,720	14,625	15,798
판매비와관리비	10,441	11,171	11,660	12,349
조정영업이익	2,528	2,548	2,965	3,449
영업이익	2,528	2,548	2,965	3,449
비영업손익	-1,950	-1,007	-1,261	-1,341
금융손익	-817	0	0	0
관계기업등 투자손익	66	143	66	66
세전계속사업손익	578	1,541	1,704	2,108
계속사업법인세비용	436	495	540	665
계속사업이익	143	1,046	1,164	1,443
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	143	1,046	1,164	1,443
지배주주	143	432	482	593
비지배주주	-1	614	682	850
총포괄이익	11	1,478	1,164	1,443
지배주주	78	573	451	560
비지배주주	-68	905	713	884
EBITDA	6,048	6,268	6,508	6,846
FCF	2,652	6,539	3,314	3,439
EBITDA 마진율 (%)	13.4	13.3	13.1	13.0
영업이익률 (%)	5.6	5.4	6.0	6.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.3	0.9	1.0	1.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	13,735	17,158	19,612	22,210
현금 및 현금성자산	2,587	5,626	7,454	9,354
매출채권 및 기타채권	4,807	4,973	5,243	5,544
재고자산	2,949	3,051	3,216	3,401
기타유동자산	3,392	3,508	3,699	3,911
비유동자산	33,231	33,384	32,614	32,047
관계기업투자등	1,590	1,645	1,734	1,834
유형자산	14,831	14,861	14,295	13,866
무형자산	7,862	7,832	7,499	7,218
자산총계	46,966	50,542	52,226	54,257
유동부채	17,303	18,182	18,673	19,220
매입채무 및 기타채무	3,947	4,083	4,305	4,552
단기금융부채	8,729	9,312	9,322	9,332
기타유동부채	4,627	4,787	5,046	5,336
비유동부채	12,646	14,373	14,521	14,685
장기금융부채	10,019	11,655	11,655	11,655
기타비유동부채	2,627	2,718	2,866	3,030
부채총계	29,949	32,556	33,194	33,906
지배주주지분	5,209	5,638	6,003	6,471
자본금	179	179	179	179
자본잉여금	993	993	993	993
이익잉여금	4,060	4,380	4,744	5,213
비지배주주지분	11,808	12,348	13,030	13,880
자본총계	17,017	17,986	19,033	20,351

예상 현금흐름표 (요약)

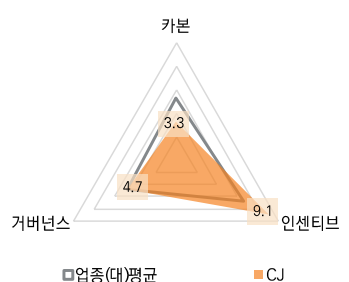
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,987	8,001	4,671	4,810
당기순이익	143	1,046	1,164	1,443
비현금수익비용가감	5,704	4,411	4,004	3,983
유형자산감가상각비	2,185	2,066	1,923	1,800
무형자산상각비	1,335	1,654	1,620	1,598
기타	2,184	691	461	585
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-298	3,005	43	48
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	172	-114	-246	-275
재고자산 감소(증가)	7	515	-165	-185
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	289	33	159	178
법인세납부	-561	-461	-540	-665
투자활동으로 인한 현금흐름	-3,323	-2,352	-2,711	-2,763
유형자산처분(취득)	-2,191	-1,451	-1,357	-1,371
무형자산감소(증가)	-1,001	-1,365	-1,288	-1,316
장단기금융자산의 감소(증가)	503	-49	-80	-89
기타투자활동	-634	513	14	13
재무활동으로 인한 현금흐름	-2,117	-2,706	-108	-114
장단기금융부채의 증가(감소)	-471	2,220	9	11
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-286	-52	-118	-124
기타재무활동	-1,360	-4,874	1	-1
현금의 증가	-598	3,038	1,829	1,900
기초현금	3,186	2,587	5,626	7,454
기말현금	2,587	5,626	7,454	9,354

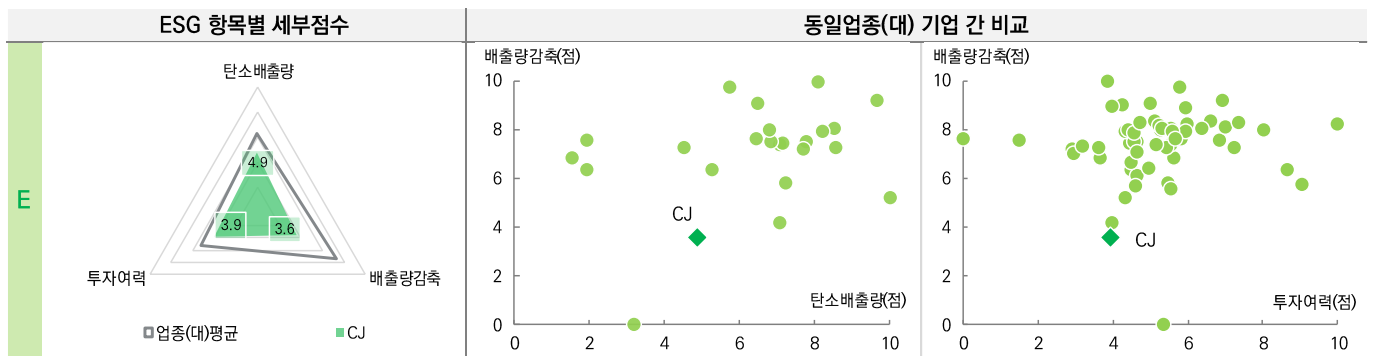
자료: CJ, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

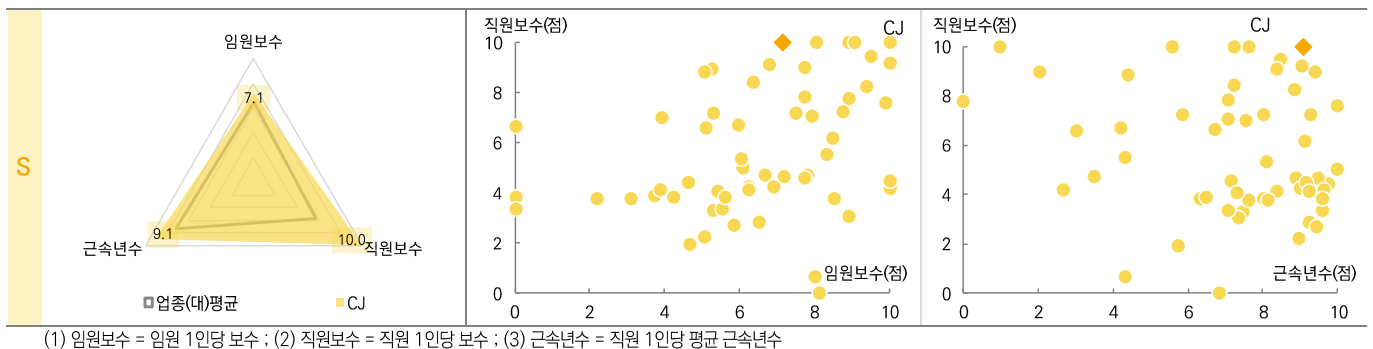
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	42.8	11.4	10.2	8.3
P/CF (x)	1.0	0.9	1.0	0.9
P/B (x)	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	5.5	5.1	4.7	4.3
EPS (원)	4,019	12,113	13,503	16,641
CFPS (원)	163,934	152,999	144,914	152,159
BPS (원)	150,211	162,252	172,455	185,609
DPS (원)	3,300	3,500	3,700	3,900
배당성향 (%)	62.6	9.1	8.6	7.3
배당수익률 (%)	1.9	2.5	2.7	2.8
매출액증가율 (%)	3.1	5.1	5.3	5.5
EBITDA증가율 (%)	-3.5	3.6	3.8	5.2
조정영업이익증가율 (%)	-0.2	0.8	16.3	16.3
EPS증가율 (%)	52.0	201.4	11.5	23.2
매출채권 회전율 (회)	9.9	10.6	10.7	10.7
재고자산 회전율 (회)	14.7	15.8	15.9	15.9
매입채무 회전율 (회)	11.5	11.6	11.7	11.5
ROA (%)	0.3	2.1	2.3	2.7
ROE (%)	2.7	8.0	8.3	9.5
ROIC (%)	2.0	5.4	6.9	8.2
부채비율 (%)	176.0	181.0	174.4	166.6
유동비율 (%)	79.4	94.4	105.0	115.6
순차입금/자기자본 (%)	90.7	81.2	66.9	53.1
조정영업이익/금융비용 (x)	2.7	0.0	0.0	0.0

ESG 레이팅 : CJ (001040)

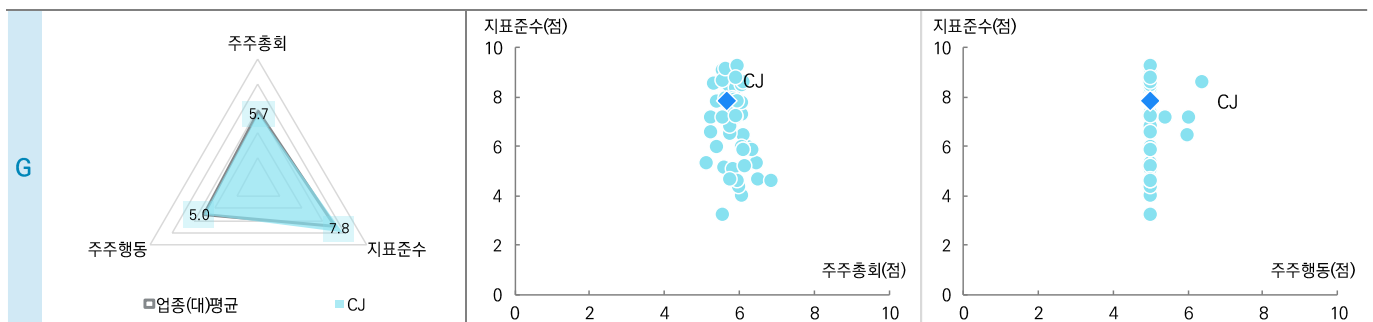
종합		세부항목						
ESG	 카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■CJ	ESG 점수	4.6	▼	직전점수		업종(대)	산업재
		ESG 등급	BB		직전등급		업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	3.3	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.1	AA	10	=		
		거버넌스(G)	4.7	BBB	50	=		
가중치 변동없음								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



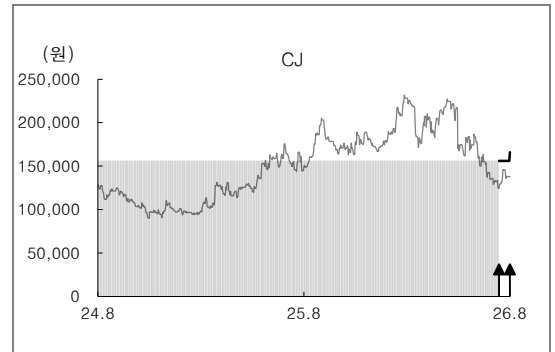
(1) 주주총회 = 주주 인건 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
CJ (001040)				
2026.08.18	매수	166,000	-	-
2026.07.30	매수	156,000	-11.57	-6.47



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.