

오리온 (271560)

편안한 연말 feat. 높은 성장률

24년 11월 주요법인 영업실적 Review

오리온의 24년 11월 주요 4개 법인 합산 매출액 및 영업이익 성장률은 각각 +12.6%, +15.4% YoY를 시현했다. 국내외 소비부진 영향 지속에도 불구하고 전 지역의 외형확대 흐름이 고무적으로, 10월 일부 선출고가 진행된 한국 이외 3개 법인 모두 두자리수의 성장률을 기록했다. 일부 원재료 생산량 증가를 통한 레버리지 효과로 외형성장률 이상의 이익확대 또한 고무적이다. 4Q24 준절실적 반영에 힘입어 중국 채널 조정분 회복이 견인하는 성장 재현을 기대한다.

한국 매출액 성장률은 +1.4% YoY로, 10월 행사관련 선출고와 베이스부담, 경기 둔화세에도 성장 기조를 유지했다. 신제품 및 고성장채널 중심 확대가 유효하며, 소비 침체 대응을 위한 가성비 전략 또한 영업실적 및 시장지배력 측면에서 경쟁업체대비 두드러진다. 12월 이후의 경우 일부 원가 상승분에 대한 가격전가가 더해짐에 따라 관련 (-)영향을 완화할 것으로 예상된다.

중국의 11월 매출액 현지 성장률은 +13.9% YoY 수준이다. 저수익 직납 할인점 간접체계 및 벌크/간식, 편의점 채널형 영업형태 전환관련 (-)요인이 마무리되고 온라인, 간식점 등 고성장채널 및 준절물량 출고분이 매출 확대에 기여했다. 시점을 고려 시 12월은 최근 흐름 이상의 성장을 시현할 가능성에 무게를 둔다. 추가적으로 중국 소비경기 개선이 더해질 경우 회복속도는 더욱 빠를 전망이다. 단 영업 전략의 초점이 외부요인보다는 현지 채널 트렌드에 맞춘 변화에 있다는 점을 감안, 관련된 구조적 개선을 시현할 경우 경기에 따른 등락 최소화 기대 또한 가능하다는 판단이다.

베트남의 현지 매출액 성장률은 +11.1% YoY 수준이며, 내수 명절 선물세트, 신제품 등의 본격 출고에 중동, 인도네시아 등 수출 확대가 더해졌다. 12월의 경우 중국과 유사한 기존 주력 브랜드 출고 확대와 더불어 명절효과 판매에 초점을 둘 계획으로, 마진레벨이 높은 주요 제품의 물량 성장 시 추가 레버리지 효과 시현도 기대된다.

러시아는 제품 포트폴리오 확대를 통한 영업실적 개선세가 의미 있는 수준으로, 주요채널 및 제품력 중심의 견조한 성장률이 눈에 띈다. 최근 가동률이 100% 이상을 보이는 상황을 고려, 라인 증설 시 소비 추가 대응까지 가능하다. 연말시즌 이후 의사결정에 따른 설비투자가 진행될 경우 2H25 이후 내수뿐 아니라 근접지역에 대한 추가 커버 확대 또한 가능할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 16만원 유지

여타 음식료 업체대비 경기악화 영향에도 전 지역이 상대적으로 순항 중이며, 4Q24의 경우 기존 흐름대비 추가 성장까지 기대된다. 채널조정에도 불구하고 일시적 요인을 제외할 때 오히려 개선되는 수익성은 견고한 시장지배력을 의미하며, 시장기대치 이상의 외형성장 및 수익개선을 고려할 때 최근까지 이어진 주가레벨 및 밸류에이션 조정분의 회복세 기대가 가능한 구간이라는 판단이다. 성수기효과까지 고려된 영업실적 개선 흐름 시현 시 추정치 상향조정 및 목표주가 재조정 또한 가능할 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

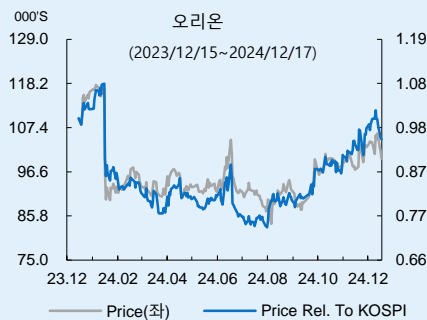
목표주가(12M)	160,000원(유지)
증가(2024.12.17)	99,800원
상승여력	60.3%

Stock Indicator

자본금	20십억원
발행주식수	3,954만주
시가총액	3,946십억원
외국인지분율	28.4%
52주 주가	83,900~117,800원
60일평균거래량	161,254주
60일평균거래대금	16.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.8	12.1	-4.4	-9.0
상대수익률	1.1	16.7	6.1	-4.9

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	2,912	3,100	3,217	3,394
영업이익(십억원)	492	545	582	627
순이익(십억원)	377	392	435	467
EPS(원)	9,527	9,920	11,010	11,820
BPS(원)	72,400	79,582	87,703	96,535
PER(배)	12.2	10.1	9.1	8.4
PBR(배)	1.6	1.3	1.1	1.0
ROE(%)	13.9	13.1	13.2	12.8
배당수익률(%)	1.1	2.0	2.1	2.2
EV/EBITDA(배)	5.3	3.3	2.6	2.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[음식료]

이경신 2122-9211 ks.lee@imfnsec.com

표1. 오리온 월별 영업실적 추이

(십억원)	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	23.12	24.01	24.02	24.03	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11
매출액	233.6	264.6	269.5	245.1	251.6	276.5	322.4	193.5	230.8	243.8	248.4	228.8	248.4	265.2	263.4	270.2	283.3
한국	89.5	91.9	90.6	93.0	92.5	91.1	93.4	86.0	92.2	95.4	96.9	85.4	92.0	90.5	88.5	98.8	93.8
중국	95.0	113.7	120.9	93.9	88.1	105.7	159.8	56.2	90.4	103.3	99.4	93.1	99.5	109.7	113.1	102.2	106.4
베트남	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1	63.5	54.6	32.8	30.8	29.5	35.0	33.9	39.3	43.0	39.4	45.2	60.1
러시아	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9	16.2	14.6	18.5	17.4	15.6	17.1	16.4	17.6	22.0	22.4	24.0	23.0
YoY %	3.5%	4.1%	0.9%	-2.9%	-5.2%	-18.9%	35.6%	-2.5%	0.6%	2.8%	-1.9%	0.5%	6.3%	0.2%	-2.3%	10.2%	12.6%
한국	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%	1.3%	15.0%	9.0%	4.8%	5.0%	4.4%	-4.6%	2.8%	-1.5%	-2.3%	6.2%	1.4%
중국	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%	-35.9%	69.1%	-25.6%	-4.0%	1.3%	-6.1%	4.0%	4.7%	-3.5%	-6.5%	8.8%	20.8%
베트남	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%	-4.1%	16.7%	15.5%	2.3%	2.4%	0.3%	5.9%	10.4%	2.9%	-2.0%	12.2%	13.2%
러시아	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%	-19.4%	-4.6%	17.8%	1.2%	1.3%	-12.3%	-1.8%	30.4%	27.9%	25.8%	34.1%	28.5%
FX 중국 (위안)	-8.0%	-6.2%	-8.1%	-6.9%	-4.6%	-1.7%	0.7%	-0.6%	-2.4%	-1.6%	-0.8%	4.9%	6.3%	4.0%	3.5%	3.8%	6.9%
베트남 (동)	-2.9%	-2.0%	-6.8%	-6.0%	-2.0%	-1.5%	1.9%	1.1%	-2.7%	-3.2%	-5.1%	-1.8%	0.4%	-2.0%	-1.5%	-1.5%	2.0%
러시아 (루블)	-35.9%	-36.1%	-40.1%	-39.6%	-35.1%	-27.3%	-16.8%	-16.6%	-15.0%	-9.6%	-10.7%	0.6%	11.5%	10.1%	6.2%	1.4%	-4.2%
영업이익	38.6	53.8	51.8	47.0	49.2	51.7	62.1	24.1	39.2	43.4	45.5	35.9	41.6	49.1	50.0	51.3	56.8
한국	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9	11.8	16.2	12.8	14.9	16.3	17.5	12.9	15.1	15.2	13.4	17.7	16.4
중국	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5	22.2	33.3	3.9	17.0	21.4	19.1	15.5	16.9	21.7	25.0	19.3	21.2
베트남	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5	14.9	10.4	4.5	4.6	3.5	6.4	5.5	7.3	9.0	7.6	9.7	14.9
러시아	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3	2.8	2.2	2.9	2.7	2.2	2.5	2.0	2.3	3.2	4.0	4.6	4.3
YoY %	35.9%	13.0%	6.8%	1.1%	-6.8%	-2.6%	70.6%	-15.7%	10.4%	13.9%	2.2%	4.1%	7.8%	-8.7%	-3.5%	9.1%	15.4%
한국	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%	31.1%	25.6%	18.5%	8.0%	9.4%	8.7%	-5.1%	8.6%	3.4%	-6.3%	7.9%	3.1%
중국	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-16.7%	-17.2%	200.0%	-66.1%	8.3%	21.6%	-2.1%	9.9%	0.0%	-23.9%	-8.4%	1.0%	21.1%
베트남	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%	2.1%	5.1%	32.4%	48.4%	12.9%	10.3%	17.0%	19.7%	9.8%	0.0%	18.3%	19.2%
러시아	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-32.7%	3.7%	-12.0%	0.0%	-6.9%	-12.0%	-19.4%	-4.8%	35.3%	33.3%	53.8%	39.4%	30.3%
OPM %	16.5%	20.3%	19.2%	19.2%	19.6%	18.7%	19.3%	12.5%	17.0%	17.8%	18.3%	15.7%	16.7%	18.5%	19.0%	19.0%	20.0%
한국	15.5%	16.0%	16.0%	17.6%	17.2%	13.0%	17.3%	14.9%	16.2%	17.1%	18.1%	15.1%	16.4%	16.8%	15.1%	17.9%	17.5%
중국	17.8%	25.1%	20.0%	20.3%	19.9%	21.0%	20.8%	6.9%	18.8%	20.7%	19.2%	16.6%	17.0%	19.8%	22.1%	18.9%	19.9%
베트남	17.1%	19.6%	19.0%	20.3%	23.5%	23.5%	19.0%	13.7%	14.9%	11.9%	18.3%	16.2%	18.6%	20.9%	19.3%	21.5%	24.8%
러시아	12.6%	14.0%	14.0%	18.4%	18.4%	17.3%	15.1%	15.7%	15.5%	14.1%	14.6%	12.2%	13.1%	14.5%	17.9%	19.2%	18.7%

자료: 오리온, iM증권 리서치본부

표2. 오리온 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	663.8	713.9	766.3	768.4	748.4	719.3	774.9	857.6	2,912.4	3,100.1	3,217.0
한국	248.1	273.3	272.0	276.5	271.6	277.8	271.1	281.0	1,070.0	1,101.5	1,155.1
국내	223.4	239.0	248.8	242.2	243.7	247.1	257.2	248.3	953.3	996.3	1,023.9
수출	15.4	20.7	16.2	20.7	18.4	22.8	20.5	22.7	73.0	84.4	91.1
중국	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	295.8	322.3	345.5	1,179.0	1,270.0	1,291.8
베트남	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	98.4	121.7	171.2	475.5	509.5	546.3
내수	97.2	86.7	106.4	144.2	108.9	87.9	108.7	157.9	434.4	463.4	497.9
수출	8.1	9.0	11.2	12.7	9.3	10.5	13.0	13.4	41.1	46.1	48.4
러시아	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	49.1	61.9	60.9	200.3	222.4	234.2
YoY %	1.6%	13.8%	3.4%	-9.8%	12.7%	0.8%	1.1%	11.6%	1.4%	6.4%	3.8%
한국	12.9%	19.8%	15.3%	8.4%	9.5%	1.6%	-0.4%	1.6%	13.9%	2.9%	4.9%
국내	13.8%	17.1%	17.9%	7.1%	9.1%	3.4%	3.4%	2.5%	13.8%	4.5%	2.8%
수출	-1.8%	39.4%	7.4%	11.3%	18.9%	10.3%	26.5%	10.0%	13.7%	15.6%	8.0%
중국	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	16.0%	-0.5%	-2.2%	20.0%	-7.3%	7.7%	1.7%
베트남	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	12.2%	2.8%	3.5%	9.1%	0.5%	7.1%	7.2%
내수	2.2%	0.5%	1.5%	-6.4%	12.0%	1.4%	2.2%	9.5%	-1.3%	6.7%	7.5%
수출	10.5%	29.7%	36.4%	25.1%	14.4%	16.5%	15.7%	5.0%	25.6%	12.3%	5.0%
러시아	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.3%	4.8%	-4.9%	27.6%	17.1%	-4.5%	11.0%	5.3%
영업이익	99.2	112.2	140.7	140.4	125.1	121.7	137.1	161.3	492.4	545.2	582.4
한국	37.4	44.4	42.9	44.1	43.8	46.9	43.8	49.0	168.8	183.6	197.4
중국	38.3	51.1	72.7	58.8	54.2	55.9	63.5	72.0	221.0	245.6	251.0
베트남	16.4	13.5	21.9	35.6	19.4	15.3	23.8	33.1	87.5	91.7	102.5
러시아	8.3	7.7	6.7	9.5	7.8	6.7	9.2	11.3	32.2	35.0	41.6
YoY %	-8.7%	25.1%	15.6%	-4.3%	26.2%	8.4%	-2.5%	14.9%	5.5%	10.7%	6.8%
한국	9.7%	25.0%	29.2%	17.9%	17.1%	5.8%	2.0%	11.1%	20.4%	8.7%	7.5%
중국	-9.8%	43.2%	49.5%	-11.9%	41.5%	9.3%	-12.7%	22.4%	14.2%	11.1%	2.2%
베트남	-11.7%	-6.9%	4.6%	-0.3%	18.2%	13.6%	8.5%	-7.0%	-2.6%	4.8%	11.8%
러시아	112.3%	-0.2%	-36.6%	-24.4%	-5.2%	-12.9%	37.5%	18.8%	-7.4%	8.9%	18.6%
OPM %	14.9%	15.7%	18.4%	18.3%	16.7%	16.9%	17.7%	18.8%	16.9%	17.6%	18.1%
한국	15.1%	16.2%	15.8%	15.9%	16.1%	16.9%	16.2%	17.4%	15.8%	16.7%	17.1%
중국	14.5%	17.2%	22.1%	20.4%	17.7%	18.9%	19.7%	20.8%	18.7%	19.3%	19.4%
베트남	15.6%	14.1%	18.7%	22.7%	16.5%	15.6%	19.6%	19.3%	18.4%	18.0%	18.8%
러시아	17.2%	14.9%	13.8%	18.3%	15.5%	13.6%	14.9%	18.5%	16.1%	15.8%	17.8%

자료: 오리온, iM증권 리서치본부

표3. 오리온 해외법인 영업실적 추정 기본가정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
중국 매출액	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	295.8	322.3	345.5	1,179.0	1,270.0	1,291.8
YoY %	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	16.0%	-0.5%	-2.2%	20.0%	-7.3%	7.7%	1.7%
매출액 (백만위안)	1,414	1,584	1,781	1,546	1,645	1,543	1,688	1,785	6,325	6,661	6,858
YoY %	-11.6%	15.1%	3.8%	-20.4%	16.4%	-2.6%	-5.2%	15.5%	-4.6%	5.3%	3.0%
환율 (원/위안)	186.9	187.8	185.0	186.2	186.3	191.7	190.9	193.5	186.4	190.7	188.4
YoY %	-2.2%	-1.4%	-5.3%	-2.4%	-0.3%	2.1%	3.2%	3.9%	-2.8%	2.3%	-1.2%
베트남 매출액	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	98.4	121.7	171.2	475.5	509.5	546.3
YoY %	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	12.2%	2.8%	3.5%	9.1%	0.5%	7.1%	7.2%
내수	97.2	86.7	106.4	144.2	108.9	87.9	108.7	157.9	434.4	463.4	497.9
YoY %	2.2%	0.5%	1.5%	-6.4%	12.0%	1.4%	2.2%	9.5%	-1.3%	6.7%	7.5%
매출액 (십억동)	1,797	1,548	1,941	2,660	2,013	1,625	2,009	2,912	7,945	8,560	9,186
YoY %	-0.2%	-1.7%	5.4%	-3.1%	12.0%	5.0%	3.5%	9.5%	-0.2%	7.7%	7.3%
환율 (1,000원/동)	54.1	56.0	54.8	54.2	54.1	54.1	54.1	54.2	54.7	54.1	54.2
YoY %	2.5%	2.2%	-3.7%	-3.4%	0.0%	-3.4%	-1.3%	0.0%	-1.1%	-1.0%	0.1%
수출 (동남아, 이란 등)	8.1	9.0	11.2	12.7	9.3	10.5	13.0	13.4	41.1	46.1	48.4
YoY %	10.5%	29.7%	36.4%	25.1%	14.4%	16.5%	15.7%	5.0%	25.6%	12.3%	5.0%
러시아 매출액	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	49.1	61.9	60.9	200.3	222.4	234.2
YoY %	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.3%	4.8%	-4.9%	27.6%	17.1%	-4.5%	11.0%	5.3%
매출액 (백만루블)	2,764	3,163	3,415	3,601	3,449	3,248	3,549	4,322	12,944	14,568	17,513
YoY %	28.4%	21.7%	19.2%	11.2%	24.8%	2.7%	3.9%	20.0%	19.3%	12.5%	20.2%
환율 (원/루블)	17.4	16.3	14.2	14.3	14.6	15.1	14.7	14.1	15.5	15.3	13.4
YoY %	23.9%	-12.6%	-34.7%	-34.1%	-16.0%	-7.4%	3.4%	-1.2%	-20.0%	-1.4%	-12.4%

자료: 오리온, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

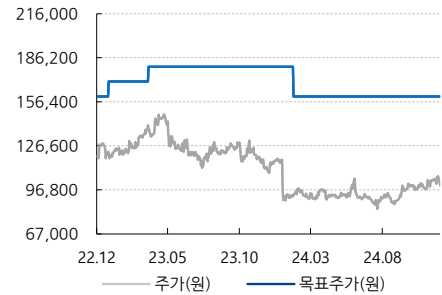
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,628	2,138	2,559	3,010	매출액	2,912	3,100	3,217	3,394
현금 및 현금성자산	366	777	1,090	1,425	증가율(%)	1.4	6.4	3.8	5.5
단기금융자산	767	828	894	966	매출원가	1,785	1,886	1,961	2,067
매출채권	212	225	239	253	매출총이익	1,127	1,214	1,256	1,327
재고자산	260	280	303	326	판매비와관리비	635	668	674	700
비유동자산	1,893	1,673	1,591	1,514	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	1,658	1,437	1,354	1,274	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	54	54	54	54	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	3,521	3,811	4,151	4,524	영업이익	492	545	582	627
유동부채	399	396	408	425	증가율(%)	5.5	10.7	6.8	7.6
매입채무	123	146	179	215	영업이익률(%)	16.9	17.6	18.1	18.5
단기차입금	4	-	-	-	이자수익	37	28	24	24
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	4	2	4	4
비유동부채	167	167	167	167	지분법이익(손실)	1	1	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-7	-23	4	4
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	520	549	605	650
부채총계	566	563	575	592	법인세비용	135	148	163	175
자배주주지분	2,862	3,146	3,467	3,817	세전계속이익률(%)	17.9	17.7	18.8	19.1
자본금	20	20	20	20	당기순이익	385	400	442	474
자본잉여금	598	598	598	598	순이익률(%)	13.2	12.9	13.7	14.0
이익잉여금	1,560	1,875	2,228	2,608	자배주주귀속 순이익	377	392	435	467
기타자본항목	622	622	622	622	기타포괄이익	-31	-31	-31	-31
비자배주주지분	93	101	108	115	총포괄이익	354	369	411	443
자본총계	2,955	3,248	3,575	3,931	자배주주귀속총포괄이익	354	369	411	443

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	437	448	517	559	주당지표 (원)				
당기순이익	385	400	442	474	EPS	9,527	9,920	11,010	11,820
유형자산감가상각비	154	166	161	167	BPS	72,400	79,582	87,703	96,535
무형자산상각비	3	3	4	4	CFPS	13,503	14,219	15,175	16,130
지분법관련손실(이익)	1	1	-	-	DPS	1,250	1,950	2,100	2,200
투자활동 현금흐름	-541	-169	-154	-160	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-166	-100	-80	-80	PER	12.2	10.1	9.1	8.4
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	1.6	1.3	1.1	1.0
금융상품의 증감	-381	-61	-66	-72	PCR	8.6	7.0	6.6	6.2
재무활동 현금흐름	-138	-61	-88	-94	EV/EBITDA	5.3	3.3	2.6	2.0
단기금융부채의증감	-	4	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	13.9	13.1	13.2	12.8
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	22.3	23.1	23.2	23.5
배당금지급	-38	-49	-77	-83	부채비율	19.1	17.3	16.1	15.1
현금및현금성자산의증감	-244	411	313	335	순부채비율	-38.2	-49.4	-55.5	-60.8
기초현금및현금성자산	610	366	777	1,090	매출채권회전율(x)	13.3	14.2	13.9	13.8
기말현금및현금성자산	366	777	1,090	1,425	재고자산회전율(x)	11.8	11.5	11.0	10.8

자료 : 오리온, iM증권 리서치본부

오리온 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-01-10	Buy	170,000	-25.6%	-17.4%
2023-04-05	Buy	180,000	-32.5%	-17.9%
2024-02-08	Buy	160,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%