



# 이마트 (139480)

1Q24 Review : 이제는 본업 실적 턴어라운드에 초점을 맞출 시점

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638 / RA 최영주 yeongjuchoi@hanwha.com 3772-7647

**Buy (상향)**

목표주가(상향): 85,000원

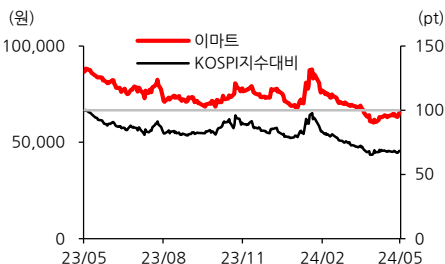
|                |                  |
|----------------|------------------|
| 현재 주가(5/16)    | 65,300원          |
| 상승여력           | ▲ 30.2%          |
| 시가총액           | 18,203억원         |
| 발행주식수          | 27,876천주         |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 88,200 / 60,200원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 102.69억원         |
| 외국인 지분율        | 20.8%            |
| 주주 구성          |                  |
| 정용진 (외 1 인)    | 28.6%            |
| 국민연금공단         | 8.0%             |
| 자사주            | 3.9%             |

| 주가수익률(%)     | 1개월 | 3개월   | 6개월   | 12개월  |
|--------------|-----|-------|-------|-------|
| 절대수익률        | 8.5 | -15.2 | -16.3 | -24.6 |
| 상대수익률(KOSPI) | 3.0 | -19.1 | -26.9 | -35.6 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보      | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 29,332 | 29,472 | 30,645 | 32,270 |
| 영업이익      | 136    | -47    | 296    | 477    |
| EBITDA    | 1,696  | 1,549  | 1,856  | 2,015  |
| 지배주주순이익   | 1,029  | -89    | 159    | 312    |
| EPS       | 36,924 | -3,196 | 5,951  | 11,650 |
| 순차입금      | 9,935  | 9,201  | 9,383  | 8,789  |
| PER       | 2.7    | -24.0  | 11.0   | 5.6    |
| PBR       | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| EV/EBITDA | 7.5    | 7.3    | 6.0    | 5.3    |
| 배당수익률     | 2.0    | 2.6    | 3.8    | 4.1    |
| ROE       | 9.6    | -0.8   | 1.4    | 2.7    |

주가 추이



1Q24 Review

이마트는 1분기 연결순매출액 7.2조원(+1% YoY), 영업이익 471억원(+245% YoY)를 기록하며, 영업이익 기준 시장컨센서스(226억원)을 큰 폭으로 상회했다. 손익에 부담이 되고 있는 신세계건설의 영업적자가 여전히 -189억원 YoY 확대되었지만, 별도법인의 수익성 호조와 SK컴퍼니(스타벅스) 수익성 반등(영업이익 +58% YoY), 프라퍼티(스타필드)의 매출 호조에 따른 어닝 서프라이즈(영업이익 +93억원 YoY)로 호실적을 기록했다. 별도법인의 호실적은 트레이더스가 이끌었다. 트레이더스의 1Q24 SSSG는 +7.3%를 기록했고, 상품 개선의 효과로 GPM은 +1.3%p 개선되면서 영업이익 306억원(+313.5% YoY)를 기록했다. 이마트도 일회성 비용(46억원)을 제외 시, SSSG(+1.4% YoY) 성장, GPM(+0.3% YoY) 개선으로 약 +12% YoY 증익을 기록했다.

좋아야할 것들이 좋았다

이마트의 1분기 실적이 더욱 긍정적인 것은 좋아야할 사업주체들의 실적이 좋았다는 것이다. 별도법인의 수익성 턴어라운드가 강하게 나타났는데, 그간 이렇다할 실적을 보여주지 못했던 트레이더스가 강한 실적 턴어라운드를 이뤄냈으며, 할인점도 증익을 이뤄냈다. 스타벅스 역시, 성장성에 비해 수익성이 훼손되었지만, 1Q24 실적을 기점으로 GPM이 바닥에서 반등한 것으로 판단된다. 스타필드도 집객력만큼의 실적 개선을 이뤄냈다. 여전히 건설 자회사가 부담스럽고, 실적 가시성이 떨어지는 것은 사실이나, 가장 우려스러운 점은 모회사인 이마트로의 건설의 유동성 리스크가 전이되는 것이었으나, 자체 자금 조달을 통해 약 4,500억원의 유동성을 확보했다는 점이 우려를 누그러뜨린다. 신세계건설에서 유동성 리스크가 발생할 수 있는 보증 규모는 약 3,000억원 수준인 것으로 파악되고 있다.

투자의견 BUY 상향, 목표주가 8.5만원 상향

실적전망치를 상향하여, 이마트의 목표주가를 8.5만원으로 상향한다. 주가 상승여력을 반영해 투자의견도 HOLD에서 BUY로 상향하겠다. 여전히 자회사 노이즈에서 벗어났다고 확인하기는 어려우나, 모회사로의 유동성 리스크 전이 가능성은 낮아지고 있다고 판단한다. 이제는 본업 실적 턴어라운드에 초점을 맞출 시점이다.

[표1] 이마트 별도 실적 테이블

(단위: 억 원)

|             | 1Q23          | 2Q23          | 3Q23          | 4Q23          | 1Q24P         | 2Q24E         | 3Q24E         | 4Q24E         | 2023           | 2024E          | 2025E          |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>총매출액</b> | <b>41,009</b> | <b>39,390</b> | <b>44,386</b> | <b>40,625</b> | <b>42,030</b> | <b>40,016</b> | <b>46,604</b> | <b>42,016</b> | <b>165,410</b> | <b>170,666</b> | <b>175,357</b> |
| <b>YoY</b>  | <b>-2.8%</b>  | <b>-0.5%</b>  | <b>-2.2%</b>  | <b>-2.9%</b>  | <b>2.5%</b>   | <b>1.6%</b>   | <b>5.0%</b>   | <b>3.4%</b>   | <b>-2.1%</b>   | <b>3.2%</b>    | <b>2.7%</b>    |
| 할인점         | 30,169        | 28,613        | 32,159        | 29,930        | 30,338        | 28,578        | 33,047        | 30,656        | 120,871        | 122,620        | 125,055        |
| 트레이더스       | 8,184         | 8,011         | 9,435         | 8,097         | 9,157         | 8,755         | 10,850        | 8,835         | 33,727         | 37,597         | 38,972         |
| 전문점         | 2,731         | 2,761         | 2,786         | 2,594         | 2,535         | 2,623         | 2,647         | 2,464         | 10,872         | 10,269         | 11,090         |
| 기타          | -75           | 5             | 6             | 60            | 0             | 60            | 60            | 60            | -4             | 180            | 240            |
| <b>순매출액</b> | <b>37,723</b> | <b>35,965</b> | <b>40,736</b> | <b>37,172</b> | <b>38,457</b> | <b>36,615</b> | <b>42,643</b> | <b>38,444</b> | <b>151,596</b> | <b>156,160</b> | <b>160,452</b> |
| 매출총이익       | 10,092        | 9,701         | 11,087        | 9,818         | 10,479        | 9,940         | 11,729        | 10,264        | 40,698         | 42,412         | 43,520         |
| <b>영업이익</b> | <b>643</b>    | <b>-258</b>   | <b>1,102</b>  | <b>393</b>    | <b>932</b>    | <b>-122</b>   | <b>1,603</b>  | <b>647</b>    | <b>1,880</b>   | <b>3,060</b>   | <b>3,611</b>   |
| <b>YoY</b>  | <b>-29.9%</b> | <b>35.1%</b>  | <b>5.0%</b>   | <b>-51.7%</b> | <b>45.0%</b>  | <b>-52.6%</b> | <b>45.4%</b>  | <b>64.7%</b>  | <b>-27.4%</b>  | <b>62.8%</b>   | <b>18.0%</b>   |
| 영업이익률       | 1.6%          | -0.7%         | 2.5%          | 1.0%          | 2.2%          | -0.3%         | 3.4%          | 1.5%          | 1.1%           | 1.8%           | 2.1%           |

자료: 이마트, 한화투자증권 리서치센터

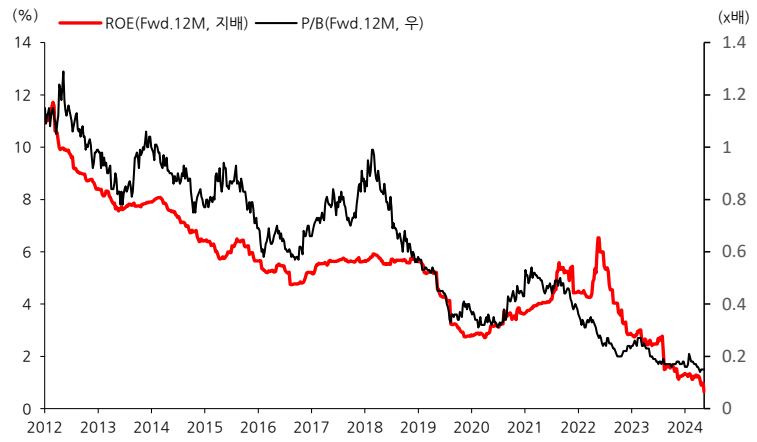
[표2] 이마트 연결 실적 테이블

(단위: 억 원)

|              | 1Q23          | 2Q23          | 3Q23          | 4Q23           | 1Q24P         | 2Q24E         | 3Q24E         | 4Q24E          | 2023           | 2024E          | 2025E          |
|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>순매출액</b>  | <b>71,354</b> | <b>72,711</b> | <b>77,096</b> | <b>73,561</b>  | <b>72,067</b> | <b>73,911</b> | <b>81,940</b> | <b>78,530</b>  | <b>294,722</b> | <b>306,448</b> | <b>322,700</b> |
| <b>YoY</b>   | <b>1.9%</b>   | <b>1.7%</b>   | <b>0.0%</b>   | <b>-1.6%</b>   | <b>1.0%</b>   | <b>1.7%</b>   | <b>6.3%</b>   | <b>6.8%</b>    | <b>0.5%</b>    | <b>4.0%</b>    | <b>5.3%</b>    |
| 이마트          | 37,723        | 35,965        | 40,736        | 37,172         | 38,457        | 36,615        | 42,643        | 38,444         | 151,596        | 156,160        | 160,452        |
| 에브리데이        | 3,376         | 3,561         | 3,745         | 3,393          | 3,508         | 3,586         | 3,771         | 3,417          | 14,075         | 14,282         | 14,382         |
| SSG.Com      | 4,213         | 4,270         | 4,295         | 4,006          | 4,134         | 4,940         | 5,781         | 6,142          | 16,784         | 20,998         | 24,728         |
| SCK 컴퍼니      | 6,829         | 7,070         | 7,586         | 7,811          | 7,346         | 7,710         | 8,230         | 8,458          | 29,296         | 31,744         | 34,319         |
| G마켓          | 3,031         | 2,925         | 2,810         | 3,193          | 2,552         | 2,779         | 2,670         | 3,033          | 11,959         | 11,034         | 12,137         |
| 이마트 24       | 5,012         | 5,744         | 5,978         | 5,518          | 5,114         | 5,762         | 5,924         | 5,615          | 22,252         | 22,415         | 23,768         |
| 프라퍼티         | 703           | 659           | 811           | 790            | 781           | 758           | 892           | 869            | 2,963          | 3,300          | 3,399          |
| 조선호텔         | 1,194         | 1,385         | 1,467         | 1,516          | 1,308         | 1,454         | 1,540         | 1,592          | 5,562          | 5,894          | 6,189          |
| <b>영업이익</b>  | <b>137</b>    | <b>-530</b>   | <b>779</b>    | <b>-726</b>    | <b>471</b>    | <b>-324</b>   | <b>1,893</b>  | <b>918</b>     | <b>-340</b>    | <b>2,957</b>   | <b>4,773</b>   |
| <b>YoY</b>   | <b>-60.2%</b> | <b>330.9%</b> | <b>-22.6%</b> | <b>-425.6%</b> | <b>243.8%</b> | <b>-38.8%</b> | <b>143.0%</b> | <b>-226.4%</b> | <b>-123.4%</b> | <b>-969.8%</b> | <b>61.4%</b>   |
| 이마트          | 643           | -258          | 1,102         | 393            | 932           | -122          | 1,603         | 647            | 1,880          | 3,060          | 3,611          |
| 에브리데이        | 22            | 65            | 76            | 24             | 36            | 73            | 84            | 31             | 187            | 224            | 254            |
| SSG.Com      | -156          | -183          | -307          | -384           | -138          | -131          | -57           | -15            | -1,030         | -341           | -83            |
| SCK 컴퍼니      | 205           | 364           | 498           | 330            | 327           | 463           | 664           | 484            | 1,397          | 1,938          | 2,280          |
| G마켓          | -109          | -113          | -101          | 2              | -85           | -62           | -52           | 58             | -321           | -141           | 25             |
| 이마트 24       | -39           | 34            | -31           | -194           | -131          | -115          | -59           | -28            | -230           | -334           | 6              |
| 프라퍼티         | 29            | -53           | 106           | 77             | 122           | 53            | 194           | 163            | 159            | 532            | 565            |
| 조선호텔         | 40            | 85            | 149           | 130            | 54            | 89            | 156           | 137            | 404            | 436            | 458            |
| <b>영업이익률</b> | <b>0.2%</b>   | <b>-0.7%</b>  | <b>1.0%</b>   | <b>-1.0%</b>   | <b>0.7%</b>   | <b>-0.4%</b>  | <b>2.3%</b>   | <b>1.2%</b>    | <b>-0.1%</b>   | <b>1.0%</b>    | <b>1.5%</b>    |

자료: 이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 이마트 PBR 및 ROE 추이



자료: 이마트, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 이마트 P/B 밸류에이션

(단위: 억원, 배, 천주, 원)

|             | 12mf          | 비고              |
|-------------|---------------|-----------------|
| 지배기업 소유주지분  | 115,593       |                 |
| Target P/B  | 0.19          | 24년 ROE 1.4% 전망 |
| 적정 시가총액     | 21,963        |                 |
| 발행주식수       | 25,964        |                 |
| <b>적정가치</b> | <b>84,588</b> |                 |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

| 12월 결산        | 2021   | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액           | 24,933 | 29,332 | 29,472 | 30,645 | 32,270 |
| 매출총이익         | 6,749  | 8,323  | 8,744  | 9,028  | 9,358  |
| 영업이익          | 317    | 136    | -47    | 296    | 477    |
| EBITDA        | 1,454  | 1,696  | 1,549  | 1,856  | 2,015  |
| 순이자손익         | -133   | -203   | -247   | -219   | -217   |
| 외화관련손익        | -90    | -88    | -35    | 0      | 0      |
| 지분법손익         | 1,210  | 187    | 13     | 27     | 30     |
| 세전계속사업손익      | 2,114  | 1,252  | -212   | 206    | 411    |
| 당기순이익         | 1,589  | 1,008  | -187   | 161    | 312    |
| 지배주주순이익       | 1,571  | 1,029  | -89    | 159    | 312    |
| <b>증가율(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 매출액           | 13.2   | 17.6   | 0.5    | 4.0    | 5.3    |
| 영업이익          | 33.6   | -57.2  | 적전     | 흑전     | 61.4   |
| EBITDA        | 18.8   | 16.7   | -8.7   | 19.8   | 8.5    |
| 순이익           | 338.3  | -36.6  | 적전     | 흑전     | 93.5   |
| <b>이익률(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 매출총이익률        | 27.1   | 28.4   | 29.7   | 29.5   | 29.0   |
| 영업이익률         | 1.3    | 0.5    | -0.2   | 1.0    | 1.5    |
| EBITDA 이익률    | 5.8    | 5.8    | 5.3    | 6.1    | 6.2    |
| 세전이익률         | 8.5    | 4.3    | -0.7   | 0.7    | 1.3    |
| 순이익률          | 6.4    | 3.4    | -0.6   | 0.5    | 1.0    |

| 12월 결산         | 2021   | 2022   | 2023  | 2024E | 2025E |
|----------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 영업현금흐름         | 987    | 746    | 1,135 | 285   | 1,070 |
| 당기순이익          | 1,589  | 1,008  | -187  | 161   | 312   |
| 자산상각비          | 1,137  | 1,561  | 1,596 | 1,561 | 1,537 |
| 운전자본증감         | -256   | -582   | -353  | -656  | 1     |
| 매출채권 감소(증가)    | -22    | -306   | -215  | -153  | -98   |
| 재고자산 감소(증가)    | -182   | -431   | 41    | -171  | -100  |
| 매입채무 증가(감소)    | -92    | 289    | -160  | -331  | 199   |
| 투자현금흐름         | -3,901 | -714   | -809  | -413  | -410  |
| 유형자산처분(취득)     | 66     | -1,061 | -604  | -400  | -400  |
| 무형자산 감소(증가)    | -24    | -40    | -60   | -40   | -40   |
| 투자자산 감소(증가)    | -85    | 8      | 48    | 0     | 0     |
| 재무현금흐름         | 2,790  | 222    | 176   | -104  | -117  |
| 차입금의 증가(감소)    | 2,986  | 99     | -8    | -50   | -50   |
| 자본의 증가(감소)     | 48     | -262   | -146  | -54   | -67   |
| 배당금의 지급        | -102   | -128   | -146  | -54   | -67   |
| 총현금흐름          | 1,101  | 1,757  | 2,063 | 941   | 1,069 |
| (-)운전자본증가(감소)  | -996   | 243    | -114  | 656   | -1    |
| (-)설비투자        | 969    | 1,154  | 766   | 400   | 400   |
| (+)자산매각        | 1,011  | 53     | 102   | -40   | -40   |
| Free Cash Flow | 2,139  | 412    | 1,514 | -155  | 630   |
| (-)기타투자        | 5,111  | -40    | 661   | -27   | -30   |
| 잉여현금           | -2,972 | 452    | 853   | -128  | 660   |
| NOPLAT         | 238    | 109    | -34   | 231   | 363   |
| (+) Dep        | 1,137  | 1,561  | 1,596 | 1,561 | 1,537 |
| (-)운전자본투자      | -996   | 243    | -114  | 656   | -1    |
| (-)Capex       | 969    | 1,154  | 766   | 400   | 400   |
| OpFCF          | 1,403  | 273    | 910   | 736   | 1,502 |

주: IFRS 연결 기준

| 12월 결산      | 2021          | 2022          | 2023          | 2024E         | 2025E         |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 유동자산        | 5,188         | 5,849         | 6,388         | 6,481         | 7,222         |
| 현금성자산       | 1,312         | 1,732         | 2,446         | 2,214         | 2,758         |
| 매출채권        | 1,646         | 1,691         | 1,834         | 1,987         | 2,086         |
| 재고자산        | 1,559         | 2,032         | 1,846         | 2,017         | 2,117         |
| 비유동자산       | 26,054        | 27,353        | 27,056        | 26,735        | 26,438        |
| 투자자산        | 8,269         | 9,248         | 9,252         | 9,252         | 9,252         |
| 유형자산        | 10,007        | 10,345        | 10,042        | 9,898         | 9,771         |
| 무형자산        | 7,778         | 7,760         | 7,761         | 7,586         | 7,415         |
| <b>자산총계</b> | <b>31,242</b> | <b>33,202</b> | <b>33,444</b> | <b>33,216</b> | <b>33,660</b> |
| 유동부채        | 9,817         | 9,942         | 10,374        | 9,993         | 10,142        |
| 매입채무        | 4,192         | 4,379         | 4,364         | 4,033         | 4,232         |
| 유동성이자부채     | 3,085         | 3,213         | 3,706         | 3,656         | 3,606         |
| 비유동부채       | 9,025         | 9,777         | 9,236         | 9,283         | 9,333         |
| 비유동이자부채     | 7,514         | 8,454         | 7,941         | 7,941         | 7,941         |
| <b>부채총계</b> | <b>18,842</b> | <b>19,718</b> | <b>19,610</b> | <b>19,276</b> | <b>19,475</b> |
| 자본금         | 139           | 139           | 139           | 139           | 139           |
| 자본잉여금       | 4,277         | 4,277         | 4,277         | 4,277         | 4,277         |
| 이익잉여금       | 4,578         | 5,691         | 5,359         | 5,464         | 5,710         |
| 자본조정        | 1,266         | 1,100         | 1,679         | 1,280         | 1,280         |
| 자기주식        | -10           | -145          | -145          | -145          | -145          |
| <b>자본총계</b> | <b>12,400</b> | <b>13,483</b> | <b>13,834</b> | <b>13,940</b> | <b>14,185</b> |

| 12월 결산                 | 2021    | 2022    | 2023    | 2024E   | 2025E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표</b>            |         |         |         |         |         |
| EPS                    | 56,348  | 36,924  | -3,196  | 5,951   | 11,650  |
| BPS                    | 368,044 | 402,052 | 410,873 | 414,670 | 423,463 |
| DPS                    | 2,000   | 2,000   | 2,000   | 2,500   | 2,700   |
| CFPS                   | 39,497  | 63,017  | 74,011  | 33,746  | 38,341  |
| ROA(%)                 | 5.9     | 3.2     | -0.3    | 0.5     | 0.9     |
| ROE(%)                 | 16.2    | 9.6     | -0.8    | 1.4     | 2.7     |
| ROIC(%)                | 1.4     | 0.5     | -0.2    | 1.1     | 1.8     |
| <b>Multiples(x, %)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                    | 2.7     | 2.7     | -24.0   | 11.0    | 5.6     |
| PBR                    | 0.4     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| PSR                    | 0.2     | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.1     |
| PCR                    | 3.8     | 1.6     | 1.0     | 1.9     | 1.7     |
| EV/EBITDA              | 9.3     | 7.5     | 7.3     | 6.0     | 5.3     |
| 배당수익률                  | 1.3     | 2.0     | 2.6     | 3.8     | 4.1     |
| <b>안정성(%)</b>          |         |         |         |         |         |
| 부채비율                   | 151.9   | 146.2   | 141.7   | 138.3   | 137.3   |
| Net debt/Equity        | 74.9    | 73.7    | 66.5    | 67.3    | 62.0    |
| Net debt/EBITDA        | 638.8   | 585.7   | 594.0   | 505.4   | 436.3   |
| 유동비율                   | 52.9    | 58.8    | 61.6    | 64.9    | 71.2    |
| 이자보상배율(배)              | 1.5     | 0.4     | n/a     | 0.7     | 1.2     |
| <b>자산구조(%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 투하자본                   | 67.2    | 65.6    | 63.6    | 64.4    | 62.9    |
| 현금+투자자산                | 32.8    | 34.4    | 36.4    | 35.6    | 37.1    |
| <b>자본구조(%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 차입금                    | 46.1    | 46.4    | 45.7    | 45.4    | 44.9    |
| 자기자본                   | 53.9    | 53.6    | 54.3    | 54.6    | 55.1    |

[ Compliance Notice ]

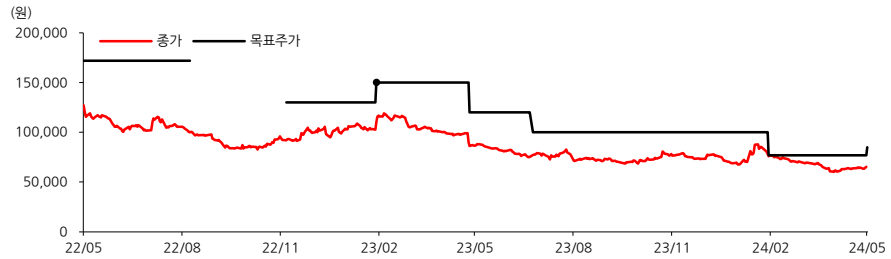
(공표일: 2024년 05월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협, 최영주)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 이마트 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일시   | 2016.08.12 | 2022.11.22 | 2022.11.22 | 2022.12.23 | 2023.01.09 | 2023.02.14 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 이진협        | 130,000    | 130,000    | 130,000    | 150,000    |
| 일시   | 2023.02.15 | 2023.03.27 | 2023.05.12 | 2023.05.23 | 2023.07.10 | 2023.08.16 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 150,000    | 150,000    | 120,000    | 120,000    | 100,000    | 100,000    |
| 일시   | 2023.08.18 | 2023.09.26 | 2023.11.01 | 2023.11.15 | 2023.11.29 | 2023.12.28 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 100,000    | 100,000    | 100,000    | 100,000    | 100,000    | 100,000    |
| 일시   | 2024.01.05 | 2024.01.22 | 2024.02.01 | 2024.02.15 | 2024.04.09 | 2024.04.16 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Hold       | Hold       | Hold       |
| 목표가격 | 100,000    | 100,000    | 100,000    | 77,000     | 77,000     | 77,000     |
| 일시   | 2024.05.17 |            |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        |            |            |            |            |            |
| 목표가격 | 85,000     |            |            |            |            |            |

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2022.11.22 | Buy  | 130,000 | -22.74  | -16.38      |
| 2023.02.14 | Buy  | 150,000 | -29.29  | -20.67      |
| 2023.05.12 | Buy  | 120,000 | -31.61  | -26.50      |
| 2023.07.10 | Buy  | 100,000 | -25.36  | -12.20      |
| 2024.02.15 | Hold | 77,000  | -12.05  | -21.82      |
| 2024.05.17 | Buy  | 85,000  |         |             |

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자 의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2024년 03월 31일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.2% | 4.1% | 0.7% | 100.0% |