



이마트 (139480)

1Q26 Review : 본업 성장이 중요한 시점

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(하향): 130,000원

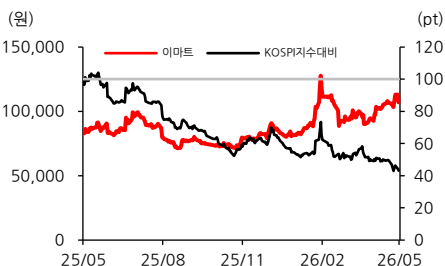
현재 주가(5/12)	107,100원
상승여력	▲21.4%
시가총액	29,555억원
발행주식수	27,596천주
52 주 최고가 / 최저가	127,600 / 71,200원
90 일 일평균 거래대금	272.56억원
외국인 지분율	26.5%
주주 구성	
정용진 (외 2 인)	28.9%
국민연금공단	8.9%
자사주	2.9%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	13.5	-8.9	34.5	23.7
상대수익률(KOSPI)	-17.0	-47.3	-49.6	-169.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29,021	28,970	30,021	31,512
영업이익	47	323	634	761
EBITDA	1,675	1,812	2,134	2,264
지배주주순이익	-590	136	209	359
EPS	-21,166	4,935	7,792	13,397
순차입금	10,327	9,983	10,277	9,903
PER	-5.1	21.7	13.7	8.0
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.9	7.1	6.2	5.7
배당수익률	1.9	2.3	2.8	3.1
ROE	-5.4	1.3	1.9	3.2

주가 추이



1Q26 Review

이마트는 1Q26 연결매출액 71,234억원(-1.3% YoY), 영업이익 1,783억원(+11.9% YoY)을 기록해 영업이익 시장 기대치(1,726억원)에 부합했다. 별도법인인 총매출액 47,152억원(+1.9% YoY), 영업이익 1,463억원(+9.7% YoY)을 기록했다. 1Q26 SSSG는 휴일 수가 전년 대비 하루 부족함에도 할인점 +2.0% YoY, 트레이더스 +3.1% YoY를 기록했다. 내수 소비 회복에 더해 홈플러스 구조조정에 따른 효과가 반영된 것으로 판단된다. 홈플러스의 반사이익은 할인점 기준 +1~2%p 수준으로 추정한다. 연결 자회사에서는 신세계건설의 흑자전환이 특이사항이었다. 신세계건설은 1Q26 영업이익 86억원(+247억원 YoY)을 기록했다. 다만 동사는 아직까지 건설 실적 턴어라운드에 대해 보수적인 입장을 견지하고 있다. SK컴퓨터(스타벅스)가 일회성비용(66억원)을 제외할 경우, 증익(+8억원 YoY)을 기록한 점도 긍정적이다. 여전히 원가 부담이 지속되고 있는 상황이나, 1Q26 SSSG +4%를 기록하고 점포 확장이 지속되는 등 외형성장으로 원가 상승 부담을 방어한 것으로 판단된다. 하반기부터 원가가 하락에 따른 원가 부담은 줄어들 전망이다. 한편 지마켓-알리 JV의 1Q26 지분법적자 규모는 -500억원 수준이었다.

대형마트 외형 성장이 중요한 시점

지마켓-알리 JV의 지분법적자로 인해 지배순이익에서 연간 약 2,000억원의 부담이 불가피한 상황이다. 이를 타개하기 위해선 결국 본업의 외형 성장이 중요한 시점이라 판단된다. 외부환경은 긍정적이다. 필수 소비재 채널이기에 변동성이 상대적으로 작기는 하지만 내수 소비는 반등하고 있으며, 홈플러스 구조조정의 강도는 더욱 가속화되고 있다. 이를 반영하여 4월 SSSG는 할인점 +4.3%, 트레이더스 +5.1%, 에브리데이 +9.1% YoY를 기록했으며, 홈플러스의 37개점 영업 중단이 5월 부터였기에 반사이익의 규모는 확대될 것이다. 고유가 지원금에 따른 일시적 매출 차질은 말 그대로 일시적이다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 13만원 하향

이마트에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가는 13만원으로 하향 조정한다. 목표주가 하향은 지마켓-알리 JV의 지분법적자를 실적전망치에 반영한 영향이다.

[표1] 이마트 별도 실적 테이블

(단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	46,258	42,906	45,939	44,558	47,152	44,681	48,079	46,602	179,661	186,514	192,709
YoY	10.1%	11.8%	-1.7%	4.8%	1.9%	4.1%	4.7%	4.6%	5.9%	3.8%	3.3%
할인점	30,422	27,701	29,707	28,702	30,327	28,324	30,839	29,763	116,532	119,252	122,051
트레이더스	9,667	9,003	10,004	9,846	10,601	9,817	10,677	10,503	38,520	41,598	43,970
전문점	2,604	2,579	2,548	2,449	2,579	2,785	2,752	2,645	10,180	10,761	11,622
에브리데이	3,564	3,622	3,678	3,560	3,645	3,694	3,752	3,631	14,424	14,722	14,825
기타	1	1	2	1	0	60	60	60	5	180	240
순매출액	42,592	39,259	42,738	41,254	43,888	40,883	43,992	42,641	165,843	171,404	176,328
매출총이익	11,617	10,646	11,412	10,998	11,914	11,047	11,936	11,511	44,673	46,408	47,954
영업이익	1,333	156	1,135	147	1,463	423	1,407	654	2,771	3,948	4,775
YoY	43.0%	흑전	-7.6%	흑전	9.8%	171.1%	24.0%	345.1%	127.3%	42.5%	21.0%
영업이익률	2.9%	0.4%	2.5%	0.3%	3.1%	0.9%	2.9%	1.4%	1.5%	2.1%	2.5%

자료: 이마트, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 이마트 연결 실적 테이블

(단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순매출액	72,189	70,390	74,008	73,117	71,234	73,579	77,923	77,471	289,704	300,207	315,122
YoY	0.2%	-0.2%	-1.4%	0.9%	-1.3%	4.5%	5.3%	6.0%	-0.2%	3.6%	5.0%
이마트	42,592	39,259	42,738	41,254	43,888	40,883	43,992	42,641	165,843	171,404	176,328
SSG.Com	3,568	3,503	3,189	3,211	3,226	4,405	4,825	4,631	13,471	17,087	18,970
SCK 컴퍼니	7,619	7,955	8,105	8,700	8,179	8,685	8,820	9,381	32,379	35,064	37,556
G마켓	2,006	1,812	1,871	512	0	0	0	0	6,201	0	0
이마트 24	4,658	5,322	5,521	5,029	4,583	5,140	5,344	5,050	20,530	20,116	20,338
프라퍼티	1,040	833	1,146	1,689	997	858	1,180	1,351	4,708	4,387	4,518
조선히텔	1,646	1,877	2,108	2,141	1,685	1,933	2,171	2,205	7,772	7,995	8,395
영업이익	1,593	216	1,514	-99	1,783	824	2,440	1,289	3,224	6,337	7,608
YoY	238.2%	흑전	35.5%	적자	11.9%	281.7%	61.1%	흑전	584.5%	96.5%	20.1%
이마트	1,333	156	1,135	147	1,463	423	1,407	654	2,771	3,948	4,775
SSG.Com	-181	-310	-422	-265	-219	-198	-163	-125	-1,178	-705	-796
SCK 컴퍼니	351	403	600	377	293	440	679	453	1,731	1,866	2,393
G마켓	-121	-298	-244	-171	0	0	0	0	-834	0	0
이마트 24	-104	-44	-78	-237	-106	-32	-65	-156	-463	-359	-323
프라퍼티	364	52	395	930	270	58	407	327	1,741	1,061	1,093
조선히텔	18	72	220	221	39	132	292	284	531	747	868
영업이익률	2.2%	0.3%	2.0%	-0.1%	2.5%	1.1%	3.1%	1.7%	1.1%	2.1%	2.4%

자료: 이마트, 한화투자증권 리서치센터

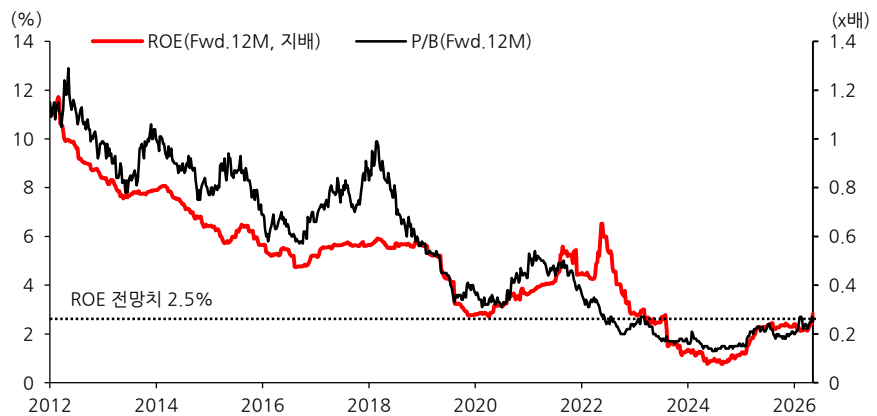
[표3] 이마트 P/B 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 천주, 원)

	12MF	비고
지배기업 소유주지분	111,900	
Target P/B	0.30	12MF ROE 2.5% 전망. ROE 2.5%의 P/B 중간값
적정 시가총액	33,570	
발행주식수	25,964	
적정가치	129,294	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 이마트 P/B 및 ROE 추이



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 홈플러스 폐점 확정 점포 - 9개

점포	인근 점포	비고
서울 신내	이마트 목동(2km), 홈플러스 서울상봉(3.2km), 롯데마트 중계(4.3km)	27년 폐점 예정
부산 반여	롯데마트 동래(5km), 홈플러스 센텀시티(5km), 이마트 연제(6km)	27년 폐점 예정
순천 풍덕	이마트 순천(0.5km), 홈플러스 순천(3.2km)	27년 폐점 예정
부천 상동	이마트 중동(1.4km), 롯데마트 삼산(2.2km)	25년 7월 31일 폐점
안산 선부	롯데마트 선부(1.6km), 이마트 안산고잔(4.4km)	25년 9월 1일 폐점
부천 소사	이마트 부천(3km)	26년 하반기 폐점 예정
대구 내당	이마트 칠성(5km), 홈플러스 남대구(5km)	25년 8월 14일 폐점
서울 동대문	이마트 왕십리(1.6km), 롯데마트 청량리(1.9km)	25년 11월 30일 폐점
충청 동청주	홈플러스 청주성안(4.2km), 롯데마트 상당(7km)	26년 1월 11일 폐점

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표5] 홈플러스 회생 후 폐점 발표 - 19개

점포	인근 점포	비고
가양	홈플러스 강서(1.7km), 이마트 신월(4.4km), 롯데마트 김포공항(5.4km)	25년 12월 28일 폐점
시흥	롯데마트 금천(1.9km), 홈플러스 금천(3.4km), 이마트 광명소하(4km), 이마트 구로(4.6km)	26년 1월 31일 폐점
일산	이마트 일산(2km), 롯데마트 주엽(2.7km), 홈플러스 고양터미널(3.7km)	25년 12월 28일 폐점
계산	롯데마트 계양(0.2km), 이마트 계양(1.1km), 홈플러스 작전(2.8km)	26년 1월 31일 폐점
원천	이마트 흥덕(1.8km), 롯데마트 광고(3.2km), 홈플러스 수원영통(3.5km), 롯데마트 권선(3.8km)	25년 12월 28일 폐점
안산 고잔	롯데마트 안산(3.2km), 이마트 안산고잔(3.5km)	26년 1월 31일 폐점
화성 동탄	이마트 동탄(2.1km), 홈플러스 병점(3.7km)	26년 4월 14일 폐점
천안 신방	이마트 천안(1.6km), 롯데마트 성경(5.3km)	26년 1월 31일 폐점
동춘	롯데마트 대구울하(5.3km), 이마트 만춘(5.7km)	26년 1월 31일 폐점
장림	롯데마트 사하(1.3km)	25년 12월 28일 폐점
울산 북구	롯데마트 진장(6.7km), 홈플러스 울산(8km)	25년 12월 28일 폐점
부산 감만	이마트 문현(4km), 홈플러스 영도(6.7km)	26년 2월 11일 폐점
전주 완산	이마트 전주(3.6km), 홈플러스 전주(4.0km) 롯데마트 전주(5.8km)	26년 2월 11일 폐점
울산 남구	롯데마트 울산(1.3km), 이마트 울산(3.6km), 홈플러스 울산(6.0km)	26년 2월 11일 폐점
문화	이마트 둔산(6.1km), 홈플러스 대전가오(6.2km) 이마트 대전터미널(6.4km)	26년 2월 11일 폐점
조치원	단독 상권	26년 4월 14일 폐점
천안	이마트 천안터미널(3km), 이마트 천안(3.9km), 롯데마트 성경(4.8km)	26년 4월 14일 폐점
잠실	롯데마트 월드타워(0.9km), 롯데마트 제타플렉스 잠실(1.3km)	26년 하반기 폐점 예정
인천 송의	이마트 동인천(2.5km), 홈플러스 인하(3.6km)	26년 하반기 폐점 예정

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표6] 홈플러스 자가점 매각 대상 점포(확정 X) - 5개

점포	인근 점포	비고
유성	이마트 둔산(3km), 롯데마트 노은(6.2km)	매각 진행 중
동광주	단독 상권	매각 진행 중
서수원	이마트 서수원(3km), 롯데마트 천천(6.4km)	27년 매각 예정
야탑	롯데마트 판교(3.4km), 이마트 성남(4.5km)	27년 매각 예정
진해	롯데마트 진해(1.1km)	27년 매각 예정

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표7] 홈플러스 영업중단 매장 - 37 개

점포	인근 점포	비고
서울 중계	롯데마트 중계(1.3km), 이마트 월계(3.1km)	
서울 신내	이마트 목동(2km), 홈플러스 서울상봉(3.2km), 롯데마트 중계(4.3km)	27년 폐점 예정
서울 면목	홈플러스 상봉(3.2km), 롯데마트 청량리(4km), 이마트 목동(4.9km)	
서울 잠실	롯데마트 월드타워(0.9km), 롯데마트 제타플렉스 잠실(1.3km)	26년 하반기 폐점 예정
부산 센텀시티	이마트 해운대(4.1km),	
부산 반여	롯데마트 동래(5km), 홈플러스 센텀시티(5km), 이마트 연제(6km)	27년 폐점 예정
부산 영도	롯데마트 광복(1.5km)	
부산 서부산	이마트 사상(0.7km), 롯데마트 사상(4.6km)	
대구 상인	이마트 월배(1.7km)	
인천 가좌	롯데마트 부평(4.3km)	
인천 송의	이마트 동인천(2.5km), 홈플러스 인하(3.6km)	26년 하반기 폐점 예정
인천 연수	이마트 연수(0.2km), 롯데마트 연수(1.4km)	
인천 송도	롯데마트 송도(1.7km), 이마트 연수(4.2km)	
인천 논현	이마트 연수(5.4km), 롯데마트 연수(5.6km), 롯데마트 시흥배곧(7.2km)	
킨텍스	롯데마트 주엽(1.4km), 이마트 풍산(4.3km)	
고양터미널	이마트 일산(1.3km)	
포천송우	이마트 포천(4.0km)	
남양주진접	이마트 진접(1.7km)	
하남	이마트 하남(2.8km)	
부천 소사	이마트 부천(3km)	26년 하반기 폐점 예정
분당 오리	이마트 스타필드마켓 죽전(2.2km), 이마트 분당(2.8km), 롯데마트 롯데몰수지(4.7km)	
동수원	이마트 수원(2.3km), 롯데마트 권선(2.5km)	
충남 계룡		
전북 익산	롯데마트 익산(0.07km), 이마트 익산(5.2km)	
김제		
전남 목포	이마트 목포(3.4km)	
순천 풍덕	이마트 순천(0.5km), 홈플러스 순천(3.2km)	27년 폐점 예정
경산	이마트 스타필드마켓 경산(2.5km)	
포항	이마트 포항이동(3.4km), 롯데마트 포항(4.1km)	
포항죽도	이마트 포항이동(4.0km), 롯데마트 포항(5.8km)	
구미	이마트 구미(1km), 롯데마트 구미(1.6km)	
밀양		
진주	롯데마트 진주(3.4km), 이마트 진주(5.3km)	
삼천포	이마트 사천(1.9km)	
마산	롯데마트 양덕(0.2km), 이마트 마산(3.8km)	
진해	롯데마트 진해(1.1km)	27년 매각 예정
김해	이마트 김해(1.6km), 롯데마트 김해(2.9km)	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29,472	29,021	28,970	30,021	31,512
매출총이익	8,744	9,041	9,093	8,841	9,139
영업이익	-47	47	323	634	761
EBITDA	1,549	1,675	1,812	2,134	2,264
순이자손익	-247	-317	-340	-266	-262
외화관련손익	-35	-152	12	0	0
지분법손익	13	62	374	-154	-147
세전계속사업손익	-212	-605	376	311	472
당기순이익	-187	-573	246	228	359
지배주주순이익	-89	-590	136	209	359
증가율(%)					
매출액	0.5	-1.5	-0.2	3.6	5.0
영업이익	적전	흑전	584.8	96.5	20.1
EBITDA	-8.7	8.2	8.1	17.8	6.1
순이익	적전	적지	흑전	-7.3	57.2
이익률(%)					
매출총이익률	29.7	31.2	31.4	29.5	29.0
영업이익률	-0.2	0.2	1.1	2.1	2.4
EBITDA 이익률	5.3	5.8	6.3	7.1	7.2
세전이익률	-0.7	-2.1	1.3	1.0	1.5
순이익률	-0.6	-2.0	0.9	0.8	1.1

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	1,135	1,460	1,319	567	1,241
당기순이익	-187	-573	246	228	359
자산상각비	1,596	1,628	1,489	1,500	1,503
운전자본증감	-353	-372	-632	-543	-17
매출채권 감소(증가)	-215	-2	-73	-275	-70
재고자산 감소(증가)	41	-210	-247	-167	-87
매입채무 증가(감소)	-160	-51	-35	-101	140
투자현금흐름	-809	-892	-1,070	-794	-787
유형자산처분(취득)	-604	-626	-555	-600	-600
무형자산 감소(증가)	-60	-27	-39	-40	-40
투자자산 감소(증가)	48	-53	-129	0	0
재무현금흐름	176	-153	-858	-117	-130
차입금의 증가(감소)	-8	206	-686	-50	-50
자본의 증가(감소)	-146	-172	-190	-67	-80
배당금의 지급	-146	-172	-189	-67	-80
총현금흐름	2,063	2,201	2,348	1,110	1,257
(-)운전자본증가(감소)	-114	3,753	-3,303	543	17
(-)설비투자	766	651	723	600	600
(+)자산매각	102	-2	128	-40	-40
Free Cash Flow	1,514	-2,204	5,056	-73	601
(-)기타투자	661	-3,194	4,281	154	147
잉여현금	853	990	775	-227	454
NOPLAT	-34	34	211	465	578
(+) Dep	1,596	1,628	1,489	1,500	1,503
(-)운전자본투자	-114	3,753	-3,303	543	17
(-)Capex	766	651	723	600	600
OpFCF	910	-2,741	4,280	821	1,464

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	6,388	10,429	6,229	6,327	6,808
현금성자산	2,446	2,348	2,138	1,794	2,118
매출채권	1,834	1,624	1,533	1,808	1,878
재고자산	1,846	2,054	2,089	2,256	2,343
비유동자산	27,056	23,501	27,274	27,214	27,151
투자자산	9,252	9,675	13,765	13,765	13,765
유형자산	10,042	9,731	9,572	9,628	9,677
무형자산	7,761	4,096	3,937	3,821	3,709
자산총계	33,444	33,931	33,504	33,542	33,960
유동부채	10,374	10,804	10,071	9,920	10,011
매입채무	4,364	3,657	3,733	3,632	3,772
유동성이자부채	3,706	3,750	3,704	3,654	3,604
비유동부채	9,236	10,042	9,735	9,783	9,832
비유동이자부채	7,941	8,925	8,417	8,417	8,417
부채총계	19,610	20,846	19,807	19,703	19,842
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,277	4,208	4,220	4,220	4,220
이익잉여금	5,359	4,638	4,705	4,847	5,125
자본조정	1,679	1,405	1,935	1,935	1,935
자기주식	-145	-145	-107	-107	-107
자본총계	13,834	13,085	13,697	13,839	14,117

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	-3,196	-21,166	4,935	7,792	13,397
BPS	410,873	372,745	398,577	403,714	413,807
DPS	2,000	2,000	2,500	3,000	3,300
CFPS	74,011	78,964	85,090	40,219	45,568
ROA(%)	-0.3	-1.8	0.4	0.6	1.1
ROE(%)	-0.8	-5.4	1.3	1.9	3.2
ROIC(%)	-0.2	0.2	1.2	2.8	3.5
Multiples(x, %)					
PER	-24.0	-5.1	21.7	13.7	8.0
PBR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	1.0	1.4	1.3	2.7	2.4
EV/EBITDA	7.3	7.9	7.1	6.2	5.7
배당수익률	2.6	1.9	2.3	2.8	3.1
안정성(%)					
부채비율	141.7	159.3	144.6	142.4	140.6
Net debt/Equity	66.5	78.9	72.9	74.3	70.1
Net debt/EBITDA	594.0	616.4	551.0	481.6	437.5
유동비율	61.6	96.5	61.9	63.8	68.0
이자보상배율(배)	n/a	0.1	0.6	1.3	1.5
자산구조(%)					
투자자본	63.6	62.9	50.5	51.7	51.0
현금+투자자산	36.4	37.1	49.5	48.3	49.0
자본구조(%)					
차입금	45.7	49.2	46.9	46.6	46.0
자기자본	54.3	50.8	53.1	53.4	54.0

[Compliance Notice]

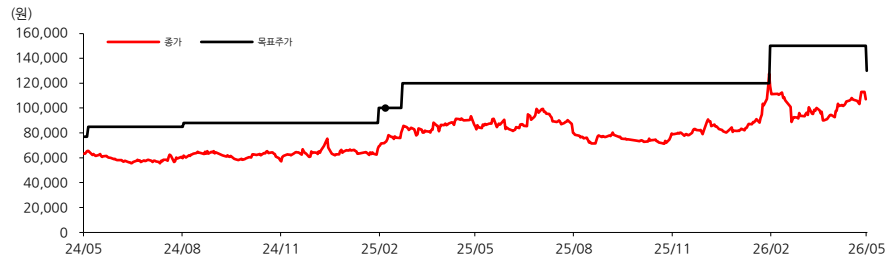
(공표일: 2026년 5월 13일)

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)

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]

일 시	2016.08.12	2024.05.17	2024.07.02	2024.08.14	2024.08.30	2024.09.09
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		85,000	85,000	88,000	88,000	88,000
일 시	2024.09.20	2024.09.27	2024.10.11	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000
일 시	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.06	2025.01.24	2025.02.12	2025.02.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	88,000	88,000	88,000	88,000	100,000	100,000
일 시	2025.02.28	2025.03.04	2025.03.06	2025.03.25	2025.03.28	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	100,000	100,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2025.04.25	2025.05.12	2025.05.21	2025.05.30	2025.06.10	2025.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2025.08.13	2025.08.28	2025.09.18	2025.09.29	2025.11.12	2025.11.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2026.01.06	2026.02.12	2026.04.06	2026.05.13		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	120,000	150,000	150,000	130,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.05.17	Buy	85,000	-30.72	-22.94
2024.08.14	Buy	88,000	-28.05	-14.20
2025.02.12	Buy	100,000	-25.39	-19.70
2025.03.06	Buy	120,000	-30.18	6.33
2026.02.12	Buy	150,000	-33.07	-21.60
2026.05.13	Buy	130,000		

[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 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이견]

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: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%