한화투자증권

2026년 11월 6일
기업분석



# 롯데쇼핑 (023530)

## 3Q26 Review : 소비 양극화를 맞이하는 최적의 포트폴리오

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

**Buy** (유지)

목표주가(하향): 170,000원

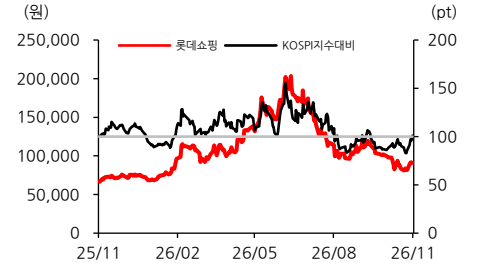
| | |
|---|---|
| 현재 주가(11/5) | 91,000원 |
| 상승여력 | ▲86.8% |
| 시가총액 | 25,743억원 |
| 발행주식수 | 28,289천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 203,500 / 64,100원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 163.72억원 |
| 외국인 지분율 | 14.7% |
| | |
| 주주 구성 | |
| 롯데지주 (외 24 인) | 59.0% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 10.8% |
| 자사주 (외 1 인) | 0.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -10.9 | -20.4 | -34.3 | 42.0 |
| 상대수익률(KOSPI) | 12.3 | -2.0 | -11.9 | 7.5 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 13,987 | 13,738 | 14,279 | 14,581 |
| 영업이익 | 473 | 547 | 772 | 840 |
| EBITDA | 1,589 | 1,603 | 1,846 | 1,882 |
| 지배주주순이익 | -968 | 52 | 449 | 514 |
| EPS | -34,219 | 1,822 | 15,873 | 18,173 |
| 순차입금 | 11,862 | 11,413 | 11,145 | 10,441 |
| PER | -2.7 | 49.9 | 5.7 | 5.0 |
| PBR | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA | 9.1 | 8.7 | 7.4 | 6.9 |
| 배당수익률 | 4.2 | 4.4 | 6.4 | 7.7 |
| ROE | -7.7 | 0.3 | 2.9 | 3.3 |

**주가 추이**




### 3Q26 Review

롯데쇼핑은 3Q26 매출액 36,532억원(+7% YoY), 영업이익 1,756억원(+35% YoY)을 기록해 영업이익 컨센서스(1,738억원)에 부합했으나, 당사 추정치(1,950억원)에는 미치지 못했다. 당사 추정치와의 차이는 백화점 수익성에 기인한다. 3Q26 국내 백화점의 SSSG는 +11% YoY로 영업이익 1,058억원(+33% YoY)을 기록했는데, 당사 전망치는 1,220억원이었다. 상품믹스 개선에도 당사의 예상만큼 관리매출액과 총매출액 간 간극이 좁혀지지 못했는데, 판촉 확대 영향으로 추정된다. 다만 백화점의 3Q26 영업이익은 컨센서스에 부합하는 수준이다. 국내 할인점의 SSSG +18% YoY로 영업이익 179억원(+726% YoY)을 기록했다. 홈플러스 반사이익에 더해 지난해 소비쿠폰 기저, 명절 시점 차, 소비자 트레이드다운 등의 영향이라 판단된다. 오프라인 강세로 오카도 가동에 따른 온라인 비용 확대를 상쇄하며 큰 폭의 수익성 개선을 이뤄냈다. 백화점/할인점 합산 해외사업은 베트남 호조에도 인도네시아 경기 부진으로 -22억원 YoY 감익했으며, 하이마트는 가전 업황 부진으로 -144억원 YoY 감익했으나, 슈퍼 +8억원 YoY, e커머스 +24억원 YoY, 홈쇼핑 +28억원 YoY, 컬처웍스 +65억원 YoY 증익하며 기타사업부의 실적은 사실상 상쇄되었다.

### 소비 양극화에 가장 완벽한 포트폴리오

27년은 소비 양극화의 강화를 전망한다. 이에 백화점의 강세가 이어질 것이며, 유니클로, 자라, 무인양품 등 저가 채널의 강세도 이어지겠다. 동사 할인점도 가격 정책을 통해 소비자 트레이드 다운의 수혜를 기대해볼 수 있겠다. 외국인 모멘텀도 이어질 것으로 전망되는데, 동사는 외국인 선호 입지에 플래그십 스토어를 보유함과 동시에 적극적 마케팅 캠페인을 전개하면서 외국인 소비의 M/S 확대가 이어질 전망이다. 4Q26 백화점과 하이마트의 희망퇴직 관련 일회성 비용이 집행될 예정이나, 단기 비용 부담보다는 장기 고정비 감소 관점에서 바라볼 필요가 있겠다. 구체적 금액이 확정되지 않아 전망치에는 반영하지 않았다.

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 17만원 하향

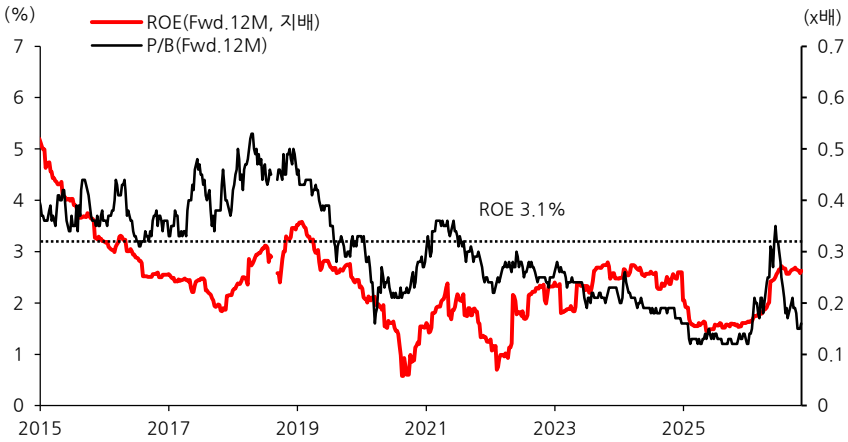
투자의견 BUY를 유지하며, 실적 전망치 하향과 최근 백화점 밸류에이션 하향에 따른 목표 P/B 하향으로 목표주가를 17만원으로 하향한다.

[표1] 롯데쇼핑의 밸류에이션

| 구분 | 12MF | 비고 |
|---|---|---|
| 지배기업 소유주지분 | 156,224 | |
| Target P/B | 0.30 | 12MF ROE 3.1% 전망 |
| 적정 시가총액 | 46,867 | |
| 발행주식수 | 28,103 | |
| **적정주가** | **166,769** | |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 롯데쇼핑 ROE 와 P/B Band




자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 롯데쇼핑의 2026 년 3 분기 실적 (단위: 십억 원)

| | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | | | 증감 | | 차이 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 3,410 | 3,522 | 3,582 | 3,485 | **3,653** | 3,628 | 3,605 | 7.1% | 4.8% | 0.7% | 1.3% |
| 영업이익 | 131 | 228 | 253 | 90 | **176** | 195 | 174 | 34.6% | 95.3% | -9.8% | 1.0% |
| 지배주주순이익 | -57 | 112 | 128 | -3 | **132** | 115 | 63 | 흑전 | 흑전 | 14.8% | 108.7% |
| *영업이익률* | *3.8%* | *6.5%* | *7.1%* | *2.6%* | ***4.8%*** | *5.4%* | *4.8%* | *0.9%p* | *2.2%p* | *-0.6%p* | *-0.0%p* |
| *순이익률* | *-1.7%* | *3.2%* | *3.6%* | *-0.1%* | ***3.6%*** | *3.2%* | *1.7%* | *5.3%p* | *3.7%p* | *0.4%p* | *1.8%p* |

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 롯데쇼핑의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

| | 2026E | | | 2027E | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 변경 전 | 변경 후 | 차이 | 변경 전 | 변경 후 | 차이 |
| 매출액 | 14,304 | 14,279 | -0.2% | -14,629 | 14,581 | -0.3% |
| 영업이익 | 825 | -772 | -6.4% | 894 | 840 | -6.0% |
| 지배주주순이익 | 457 | 449 | -1.8% | 554 | 514 | -7.3% |
| *영업이익률* | 5.8% | 5.4% | -0.36%p | 6.1% | 5.8% | -0.35%p |
| *순이익률* | 3.2% | 3.1% | -0.05%p | 3.8% | 3.5% | -0.26%p |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 롯데쇼핑 실적 테이블 (단위: 십억 원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **3,457** | **3,350** | **3,410** | **3,522** | **3,582** | **3,485** | **3,653** | **3,559** | **13,738** | **14,279** | **14,581** |
| *YoY* | *-1.6%* | *-2.3%* | *-4.4%* | *1.3%* | *3.6%* | *4.0%* | *7.1%* | *1.1%* | *-1.8%* | *3.9%* | *2.1%* |
| 백화점 | 806 | 816 | 765 | 953 | 872 | 891 | 808 | 980 | 3,339 | 3,551 | 3,668 |
| 국내 백화점 | 775 | 786 | 734 | 917 | 837 | 856 | 773 | 939 | 3,213 | 3,404 | 3,506 |
| 할인점 | 1,487 | 1,295 | 1,334 | 1,355 | 1,526 | 1,330 | 1,463 | 1,412 | 5,471 | 5,730 | 6,006 |
| 국내 할인점 | 1,018 | 946 | 990 | 971 | 1,041 | 979 | 1,150 | 1,020 | 3,925 | 4,190 | 4,301 |
| 하이마트 | 553 | 620 | 671 | 524 | 517 | 591 | 655 | 524 | 2,369 | 2,287 | 2,283 |
| 수퍼 | 317 | 320 | 326 | 311 | 317 | 324 | 347 | 280 | 1,274 | 1,269 | 1,204 |
| 홈쇼핑 | 228 | 231 | 211 | 232 | 232 | 239 | 227 | 235 | 902 | 933 | 942 |
| 컬처웍스 | 86 | 92 | 128 | 128 | 125 | 106 | 146 | 128 | 434 | 505 | 500 |
| 기타 | -13 | -14 | -16 | -1 | -3 | -11 | -7 | -1 | -44 | -21 | -21 |
| **영업이익** | **148** | **41** | **131** | **228** | **253** | **90** | **176** | **253** | **547** | **771.8** | **840** |
| *YoY* | *29.0%* | *-27.6%* | *-15.8%* | *54.7%* | *70.6%* | *121.4%* | *34.6%* | *11.3%* | *15.6%* | *41.1%* | *8.9%* |
| 백화점 | 130 | 65 | 83 | 226 | 191 | 120 | 113 | 272 | 504 | 696 | 722 |
| 국내 백화점 | 128 | 63 | 80 | 220 | 184 | 112 | 106 | 261 | 491 | 663 | 684 |
| 할인점 | 28 | -39 | 12 | -8 | 34 | -38 | 22 | -13 | -7 | 4 | 36 |
| 국내 할인점 | 7 | -48 | 2 | -18 | 9 | -42 | 18 | -18 | -57 | -33 | -3 |
| 하이마트 | -11 | 11 | 19 | -9 | -15 | 1 | 6 | -8 | 10 | -16 | -21 |
| 수퍼 | 3 | 3 | 5 | -3 | 2 | -2 | 6 | -5 | 8 | 2 | 5 |
| 홈쇼핑 | 12 | 12 | 10 | 10 | 26 | 20 | 13 | 18 | 45 | 77 | 80 |
| 컬처웍스 | -10 | -6 | 8 | -2 | 8 | -14 | 15 | -9 | -11 | 0 | 19 |
| 기타 | -4 | -5 | -7 | 13 | 6 | 3 | 2 | -2 | -2 | 9 | 0 |
| **영업이익률** | **4.3%** | **1.2%** | **3.8%** | **6.5%** | **7.1%** | **2.6%** | **4.8%** | **7.1%** | **4.0%** | **5.4%** | **5.8%** |
| 백화점 | 16.1% | 8.0% | 10.9% | 23.7% | 21.9% | 13.4% | 14.0% | 27.8% | 15.1% | 19.6% | 19.7% |
| 국내 백화점 | 16.5% | 8.0% | 10.8% | 24.0% | 21.9% | 13.1% | 13.7% | 27.9% | 15.3% | 19.5% | 19.5% |
| 할인점 | 1.9% | -3.0% | 0.9% | -0.6% | 2.2% | -2.8% | 1.5% | -0.9% | -0.1% | 0.1% | 0.6% |
| 국내 할인점 | 0.7% | -5.1% | 0.2% | -1.8% | 0.8% | -4.3% | 1.6% | -1.7% | -1.4% | -0.8% | -0.1% |
| 수퍼 | 1.0% | 0.8% | 1.5% | -0.9% | 0.7% | -0.6% | 1.6% | -1.6% | 0.6% | 0.1% | 0.4% |

자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

# [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 14,556 | 13,987 | 13,738 | 14,279 | 14,581 |
| **매출총이익** | 6,775 | 6,735 | 6,663 | 6,959 | 7,148 |
| **영업이익** | 508 | 473 | 547 | 772 | 840 |
| **EBITDA** | 1,682 | 1,589 | 1,603 | 1,846 | 1,882 |
| 순이자손익 | -413 | -455 | -437 | -410 | -394 |
| 외화관련손익 | -20 | -177 | 12 | -100 | 0 |
| 지분법손익 | 89 | 97 | 138 | 238 | 238 |
| **세전계속사업손익** | 184 | -1,021 | 83 | 619 | 685 |
| **당기순이익** | 169 | -994 | 74 | 493 | 514 |
| 지배주주순이익 | 174 | -968 | 52 | 449 | 514 |
| **증가율(%)** | | | | | |
| 매출액 | -5.9 | -3.9 | -1.8 | 3.9 | 2.1 |
| 영업이익 | 31.6 | -6.9 | 15.6 | 41.1 | 8.9 |
| EBITDA | 4.4 | -5.5 | 0.9 | 15.2 | 1.9 |
| 순이익 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 569.9 | 4.3 |
| **이익률(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 46.5 | 48.2 | 48.5 | 48.7 | 49.0 |
| 영업이익률 | 3.5 | 3.4 | 4.0 | 5.4 | 5.8 |
| EBITDA 이익률 | 11.6 | 11.4 | 11.7 | 12.9 | 12.9 |
| 세전이익률 | 1.3 | -7.3 | 0.6 | 4.3 | 4.7 |
| 순이익률 | 1.2 | -7.1 | 0.5 | 3.5 | 3.5 |

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 5,564 | 5,517 | 5,195 | 5,730 | 6,323 |
| 현금성자산 | 2,991 | 2,963 | 2,440 | 2,910 | 3,414 |
| 매출채권 | 993 | 724 | 661 | 741 | 763 |
| 재고자산 | 1,269 | 1,540 | 1,458 | 1,481 | 1,524 |
| **비유동자산** | 25,081 | 33,486 | 32,715 | 32,824 | 32,502 |
| 투자자산 | 8,915 | 8,428 | 7,864 | 8,098 | 8,098 |
| 유형자산 | 15,007 | 24,306 | 24,063 | 23,955 | 23,655 |
| 무형자산 | 1,159 | 752 | 788 | 771 | 749 |
| **자산총계** | 30,645 | 39,003 | 37,910 | 38,554 | 38,826 |
| **유동부채** | 10,903 | 9,836 | 9,990 | 10,956 | 10,841 |
| 매입채무 | 3,355 | 3,127 | 3,024 | 2,917 | 3,002 |
| 유동성이자부채 | 5,863 | 5,213 | 5,352 | 6,412 | 6,212 |
| **비유동부채** | 8,905 | 12,133 | 11,054 | 10,328 | 10,328 |
| 비유동이자부채 | 8,487 | 9,612 | 8,500 | 7,643 | 7,643 |
| **부채총계** | 19,808 | 21,969 | 21,044 | 21,284 | 21,169 |
| 자본금 | 141 | 141 | 141 | 141 | 141 |
| 자본잉여금 | 3,574 | 3,574 | 3,574 | 3,574 | 3,574 |
| 이익잉여금 | 8,630 | 7,498 | 7,441 | 7,720 | 8,106 |
| 자본조정 | -2,852 | 4,291 | 4,029 | 4,028 | 4,028 |
| 자기주식 | -4 | -4 | -4 | -4 | -4 |
| **자본총계** | 10,836 | 17,034 | 16,866 | 17,270 | 17,657 |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금흐름** | 1,640 | 1,588 | 1,724 | 1,280 | 1,313 |
| 당기순이익 | 169 | -994 | 74 | 493 | 514 |
| 자산상각비 | 1,174 | 1,116 | 1,056 | 1,074 | 1,042 |
| 운전자본증감 | -137 | -115 | 46 | -189 | -4 |
| 매출채권 감소(증가) | -106 | 55 | 132 | -59 | -21 |
| 재고자산 감소(증가) | 117 | -69 | 20 | -19 | -43 |
| 매입채무 증가(감소) | -24 | -8 | 0 | 42 | 85 |
| **투자현금흐름** | -199 | -1,068 | -871 | -66 | -482 |
| 유형자산처분(취득) | -723 | -880 | -623 | -568 | -680 |
| 무형자산 감소(증가) | -46 | -21 | -46 | -31 | -40 |
| 투자자산 감소(증가) | 326 | -39 | -498 | 510 | 0 |
| **재무현금흐름** | -1,651 | -498 | -1,742 | -362 | -327 |
| 차입금의 증가(감소) | -967 | 60 | -1,051 | -72 | -200 |
| 자본의 증가(감소) | -150 | -143 | -195 | -50 | -127 |
| 배당금의 지급 | -150 | -143 | -195 | -150 | -127 |
| **총현금흐름** | 1,734 | 1,714 | 1,695 | 1,481 | 1,317 |
| (-)운전자본증가(감소) | -208 | 398 | 187 | 159 | 4 |
| (-)설비투자 | 816 | 906 | 652 | 581 | 680 |
| (+)자산매각 | 47 | 5 | -18 | -18 | -40 |
| Free Cash Flow | 1,174 | 415 | 838 | 724 | 593 |
| (-)기타투자 | 102 | -155 | -530 | 8 | -238 |
| 잉여현금 | 1,072 | 570 | 1,368 | 716 | 831 |
| **NOPLAT** | 468 | 343 | 482 | 615 | 630 |
| (+) Dep | 1,174 | 1,116 | 1,056 | 1,074 | 1,042 |
| (-)운전자본투자 | -208 | 398 | 187 | 159 | 4 |
| (-)Capex | 816 | 906 | 652 | 581 | 680 |
| OpFCF | 1,034 | 155 | 699 | 949 | 988 |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표** | | | | | |
| EPS | 6,165 | -34,219 | 1,822 | 15,873 | 18,173 |
| BPS | 335,593 | 548,061 | 536,787 | 546,617 | 560,282 |
| DPS | 3,800 | 3,800 | 4,000 | 5,800 | 7,000 |
| CFPS | 61,293 | 60,578 | 59,905 | 52,364 | 46,564 |
| ROA(%) | 0.6 | -2.8 | 0.1 | 1.2 | 1.3 |
| ROE(%) | 1.8 | -7.7 | 0.3 | 2.9 | 3.3 |
| ROIC(%) | 2.3 | 1.5 | 1.8 | 2.3 | 2.4 |
| **Multiples(x,%)** | | | | | |
| PER | 12.2 | -2.7 | 49.9 | 5.7 | 5.0 |
| PBR | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PSR | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PCR | 1.2 | 1.5 | 1.5 | 1.7 | 2.0 |
| EV/EBITDA | 8.0 | 9.1 | 8.7 | 7.4 | 6.9 |
| 배당수익률 | 5.1 | 4.2 | 4.4 | 6.4 | 7.7 |
| **안정성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 182.8 | 129.0 | 124.8 | 123.2 | 119.9 |
| Net debt/Equity | 104.8 | 69.6 | 67.7 | 64.5 | 59.1 |
| Net debt/EBITDA | 675.3 | 746.4 | 711.9 | 603.7 | 554.8 |
| 유동비율 | 51.0 | 56.1 | 52.0 | 52.3 | 58.3 |
| 이자보상배율(배) | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 1.4 | 1.5 |
| **자산구조(%)** | | | | | |
| 투하자본 | 62.9 | 70.3 | 71.9 | 70.5 | 69.3 |
| 현금+투자자산 | 37.1 | 29.7 | 28.1 | 29.5 | 30.7 |
| **자본구조(%)** | | | | | |
| 차입금 | 57.0 | 46.5 | 45.1 | 44.9 | 44.0 |
| 자기자본 | 43.0 | 53.5 | 54.9 | 55.1 | 56.0 |

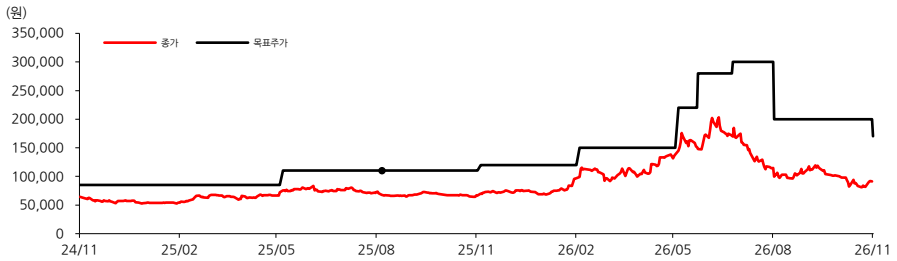
주: IFRS 연결 기준

**[ Compliance Notice ]** (공표일: 2026 년 11 월 6 일)

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

**[ 롯데쇼핑 주가 및 목표주가 추이 ]**




**[ 투자의견 변동 내역 ]**

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2024.11.08 | 2024.11.15 | 2024.11.19 | 2024.11.29 | 2024.12.27 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 85,000 |
| 일 시 | 2025.01.15 | 2025.01.24 | 2025.02.07 | 2025.02.20 | 2025.02.28 | 2025.03.04 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 85,000 |
| 일 시 | 2025.03.25 | 2025.03.28 | 2025.04.02 | 2025.04.09 | 2025.04.25 | 2025.05.12 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 85,000 | 110,000 |
| 일 시 | 2025.05.21 | 2025.05.30 | 2025.07.25 | 2025.08.01 | 2025.09.26 | 2025.09.29 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 110,000 | 110,000 | 110,000 | 110,000 | 110,000 | 110,000 |
| 일 시 | 2025.11.10 | 2025.12.26 | 2026.02.09 | 2026.02.27 | 2026.03.11 | 2026.03.27 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 120,000 | 120,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 |
| 일 시 | 2026.05.11 | 2026.05.29 | 2026.06.26 | 2026.06.30 | 2026.07.31 | 2026.08.07 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 220,000 | 280,000 | 280,000 | 300,000 | 300,000 | 200,000 |
| 일 시 | 2026.10.06 | 2026.10.27 | 2026.10.30 | 2026.11.06 | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | | |
| 목표가격 | 200,000 | 200,000 | 200,000 | 170,000 | | |

**[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]** *괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2025.05.12 | Buy | 110,000 | -34.82 | -24.45 |
| 2025.11.10 | Buy | 120,000 | -37.52 | -19.17 |
| 2026.02.09 | Buy | 150,000 | -25.66 | -7.67 |
| 2026.05.11 | Buy | 220,000 | -27.85 | -20.14 |
| 2026.05.29 | Buy | 280,000 | -36.46 | -27.32 |
| 2026.06.30 | Buy | 300,000 | -53.03 | -38.33 |
| 2026.08.07 | Buy | 200,000 | -50.14 | -40.30 |
| 2026.11.06 | Buy | 170,000 | | |

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2026 년 9 월 30 일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비중 | 96.4% | 3.6% | 0.0% | 100.0% |