신세계 (004170)

높은 기저, 더 높은 경쟁력

2026 년 11 월 11 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	380,000 원 (하향)
✓ 상승여력	54.8%	✓ 현재주가 (11 월 10 일)	245,500 원

[유통]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

신한생각 동급최강, 대장주의 위엄

업종 최선호주 의견 유지. 최근 자산시장 조정에도 불구하고 백화점 실적 우려 대비 순항. 반도체 성과급 지급에 따른 고소득층 소비 여력 확대, 주요 점포 리뉴얼, 차별화된 MD 경쟁력으로 경쟁사 대비 외형 성장 두각. 면세는 시내점 경쟁 완화와 공항점 흑자전환에 따른 영업 레버리지 기대

3Q26 Review: 전 사업부 증익

3Q26 매출과 영업이익은 1조 6,562억원(+1.2%, 이하 YoY), 1,643억원(+64.7%) 기록, 컨센서스 부합. 백화점 강세 속 전 사업부 영업이익 증가

1) 백화점 총매출 성장률 +8.5%(10월 -2.8%)로 전분기(+15.5%)대비 하락했으나, 우려 대비 선방. 대형 점포(본점 +44% 등)와 외국인(+71%, 비중 7.5%)이 견인. 대규모 리뉴얼 투자에 따른 감가상각비 증가(84억원)에도 불구하고 매출 증가에 따른 레버리지 효과로 영업이익 4개 분기 연속 증가(+23%). 4Q부터는 감가상각비 증가율 더욱 완화. 2) 인터내셔날은 해외 패션 호조로 흑자 기조 유지. 3) 면세는 할인율(계절적 비수기) 및 원가율(원화 강세) 상승으로 전분기대비 감익(2Q26 333억원→3Q26 253억원)

Valuation & Risk: 목표주가 하향, 10년만에 찾아온 Re-rating 기회

목표주가 380,000원(SOTP Valuation, 사업부문별 가치합산평가)으로 17% 하향. ROE 개선폭이 제한적인 점을 반영해 글로벌 동종업종 밸류에이션(27F 백화점 EV/EBITDA 5배) 20% 할인 적용. 백화점 성장률 둔화 우려로 12개월 선행 주가수익비율 5.5배까지 하락. ROE 상승을 위해서는 본업의 펀더멘털 개선 이외에도 적극적인 주주환원 정책이 요구됨. 고속터미널 부지 재개발 이슈에 따른 자산가치 부각도 밸류에이션 정상화 요인

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	6,570.4	6,929.5	7,190.3	7,414.9	7,739.8
영업이익 (십억원)	477.0	480.0	747.2	808.2	878.9
순이익 (십억원)	107.8	13.9	408.6	418.0	473.7
ROE (%)	2.5	0.3	8.8	8.3	8.7
배당수익률 (%)	3.4	2.1	3.2	4.2	4.5
PER (배)	12.1	171.5	5.7	5.5	4.9
PBR (배)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	8.3	9.0	6.8	6.3	5.8

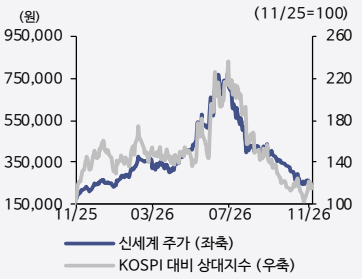
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

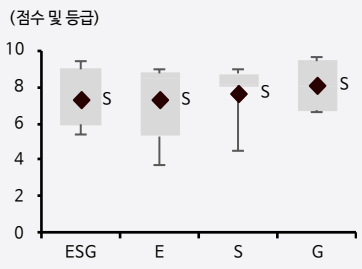
시가총액	2,318.8 십억원
발행주식수(유동비율)	9.1 백만주(63.0%)
52 주 최고가/최저가	776,000 원/203,000 원
일평균 거래액 (60 일)	25,670 백만원
외국인 지분율	31.0%
주요주주 (%)	
정유경 외 3 인	29.8
국민연금공단	11.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(19.6)	(43.2)	20.9	6.3
상대	1.6	(31.7)	(6.0)	(12.6)

주가



ESG 컨센서스



신세계 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,656.2	1,780.4	(7.0)	1,636.1	1.2	1,680.6	(1.5)	1,697.9	(2.5)
영업이익	164.3	167.1	(1.7)	99.8	64.7	170.6	(3.7)	170.4	(3.6)
순이익	119.0	107.0	11.2	48.3	146.4	103.6	14.8	101.8	16.9
영업이익률	9.9	9.4	-	6.1	-	10.2	-	10.3	-
순이익률	7.2	6.0	-	3.0	-	6.2	-	6.1	-

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

신세계 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	7,284.9	7,565.2	7,190.3	7,414.9	(1.3)	(2.0)	7,267.1	7,557.6
영업이익	785.1	870.7	747.2	808.2	(4.8)	(7.2)	778.6	855.5
순이익	497.2	537.3	490.2	488.3	(1.4)	(9.1)	498.2	555.3
영업이익률	10.8	11.5	10.4	10.9	-	-	10.7	11.3
순이익률	6.8	7.1	6.8	6.6	-	-	6.9	7.3

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

신세계 목표주가 산정 (SOTP Valuation)

(십억원, 원, 배, %)	구분	값	비고
(A=B+C+D+E)	영업가치(십억원)	5,883	-
(B)	백화점	2,842	글로벌 백화점 업종 평균 27F EV/EBITDA 20% 할인
(C)	면세점	2,044	호텔신라 27F EV/EBITDA
(D)	신세계인터내셔날, 광주신세계	216	2026년 11월 10일 시가 적용 후 30% 할인
(E)	기타	780	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
(F)	비영업가치(십억원)	1,531	-
	공동기업 및 관계기업	287	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
	시장성 있는 투자유가증권	789	2026년 11월 10일 시가 적용 후 30% 할인
	시장성 없는 투자유가증권	2	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
	투자부동산	454	투자부동산 장부가치를 50% 할인
(G)	순차입금(십억원)	4,068	2027년 말 연결기준 예상
(H = A +F-G)	기업가치(십억원)	3,346	-
	주당 가치(원)	381,630	-
	목표 주가(원)	380,000	-
	현재 주가(원)	245,500	상승여력 54.8%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

인천공항 면세사업권 구성

구분	사업권	매장(수)	면적(㎡)	판매품목	낙찰임차료(원)	사업자 선정	예상임차료(십억원)
일반 사업권	DF1-2025	15	4,094	향수, 화장품/주류, 담배	5,345	호텔롯데	190.1
	DF2-2025	14	4,571	향수, 화장품/주류, 담배	5,394	현대백화점	191.9
	DF3-2022	12	4,649	패션, 액세서리, 부티크	2,690	호텔신라	90.0
	DF4-2022	13	5,198	패션, 액세서리, 부티크	2,506	신세계	89.1
	DF5-2022	5	2,078	부티크	1,056	현대백화점	39.4
합계		59	20,590				
중소중견 사업권	DF8-2022	1	1,459	전 품목	583	경복궁면세점	
	DF9-2022	2	1,821	전 품목	710	시티플러스	
합계		3	3,280				

자료: 인천국제공항공사, 신한투자증권

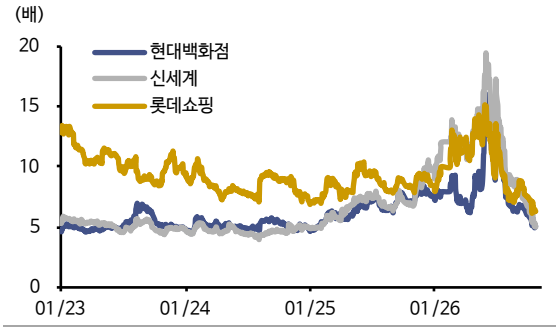
주: DF 1,2권역은 2026년 4월말부터 기존 호텔신라, 신세계에서 호텔롯데, 현대백화점으로 운영 주체 변경

반도체 기업 성과급이 백화점으로 유입되는 경로 분석

구분	항목	값(조원)	비고
① 성과급	삼성전자	8.5	세후 전액 주식 지급, 이중 1/3만 즉시 매도 가능+기존 성과급(OPI)는 현금
	SK하이닉스	10.4	세후 당해 지급분 80%(현금 50% + 주식 30%), 나머지 20%는 1~2년 후 지급
당장 쓸 수 있는 성과급 (조원)		**19.0**	세금(49.5%)과 1~2년 매도 제한 주식을 제외한 2사 합계
② 백화점 유입	**백화점 사용 비율(%)**	**10.0**	10% 가정
	백화점 유입액	1.9	성과급 × 10%
	2025년 전국 백화점 매출	40.4	2025년 65개 점포 거래액
③ 잠재적 효과	**백화점 매출 효과(%)**	**4.7**	유입액 / 백화점 매출
	명품 비중(%)	40	산업통상부 기준
	명품 매출	16.2	백화점 매출 × 40%
	명품 매출 효과(%)	**11.7**	유입액 / 명품 매출

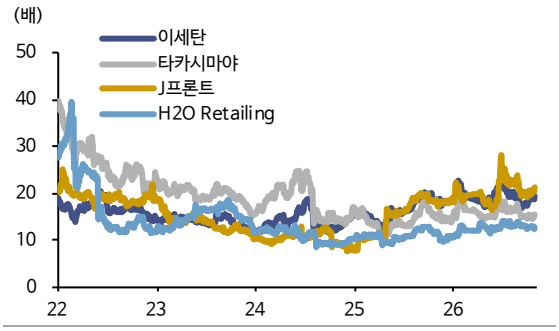
자료: 언론 보도, 신한투자증권

한국 백화점 12개월 선행 PER 추이



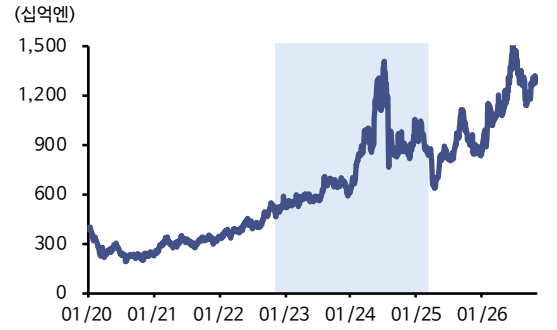
자료: Bloomberg, 신한투자증권

일본 백화점 12개월 선행 PER 추이



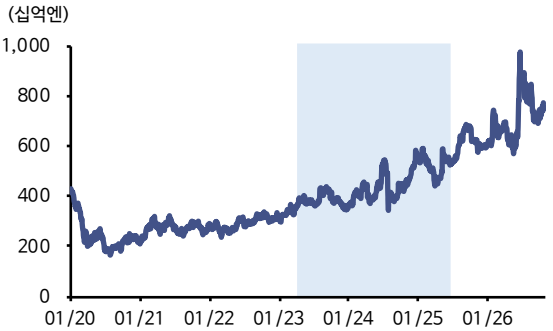
자료: Bloomberg, 신한투자증권

방일 중국인 증가 수혜 기업 주가 추이(이세탄)



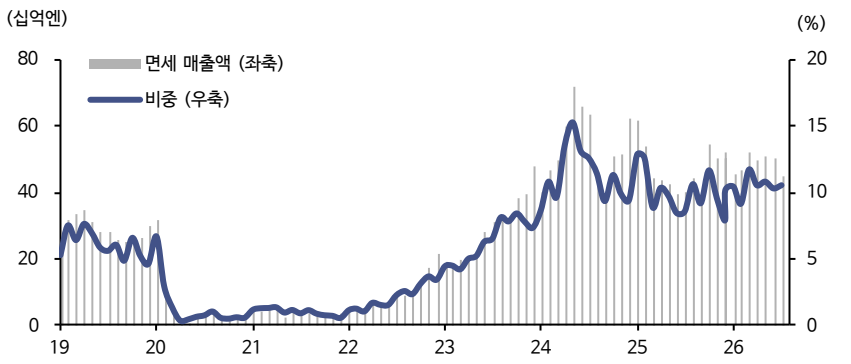
자료: Bloomberg, 신한투자증권

방일 중국인 증가 수혜 기업 주가 추이(J프론트)



자료: Bloomberg, 신한투자증권

일본 백화점 내 외국인 매출 비중 추이



자료: JNTO, 신한투자증권

신세계 분기 및 연간 실적 전망

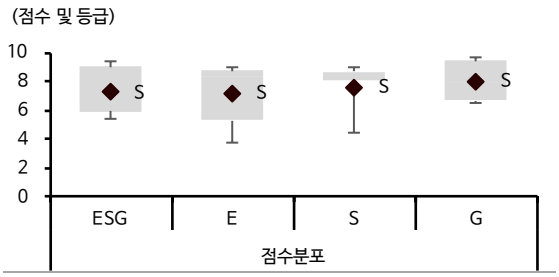
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**1,666**	**1,694**	**1,636**	**1,934**	**1,847**	**1,780**	**1,656**	**1,907**	**6,929**	**7,190**	**7,415**
백화점	659	629	623	764	741	739	689	775	2,675	2,944	3,008
디에프	562	605	539	599	590	543	451	542	2,305	2,125	2,202
인터내셔날	256	309	310	344	296	292	300	371	1,219	1,258	1,289
센트럴시티	89	96	98	110	99	109	107	119	393	433	462
까사미아	62	58	64	63	111	119	118	101	247	450	472
라이브쇼핑	81	80	85	91	90	87	85	95	337	357	374
기타 및 연결조정	(43)	(83)	(82)	(37)	(79)	(107)	(94)	(97)	(246)	(377)	(393)
전년대비 (%)	**3.8**	**5.6**	**6.2**	**6.2**	**10.9**	**5.1**	**1.2**	**(1.4)**	**5.5**	**3.8**	**3.1**
백화점	(0.8)	(2.0)	0.5	5.9	12.4	17.5	10.7	1.4	1.0	10.1	2.2
디에프	15.4	22.9	14.2	7.9	5.0	(10.3)	(16.3)	(9.6)	14.9	(7.8)	3.6
인터내셔날	(17.4)	(3.8)	4.9	(9.9)	15.6	(5.5)	(3.5)	7.9	(6.9)	3.2	2.4
센트럴시티	(0.2)	1.5	3.9	13.2	11.4	12.8	9.3	7.8	4.7	10.2	6.7
까사미아	(9.1)	(10.4)	(6.9)	(7.0)	78.8	104.5	85.0	62.1	(8.3)	82.2	4.8
라이브쇼핑	3.7	(1.6)	9.9	(1.1)	10.7	8.2	0.2	5.0	2.5	6.0	5.0
기타 및 연결조정	(53.2)	(9.6)	(5.5)	(60.3)	85.3	28.5	13.9	158.7	(32.6)	53.3	4.4
영업이익	**132**	**75**	**100**	**173**	**198**	**167**	**164**	**218**	**480**	**747**	**808**
백화점	108	71	84	143	141	109	104	150	406	504	516
디에프	(2)	(2)	(6)	2	11	33	25	30	(7)	99	112
인터내셔날	3	(2)	(2)	(3)	15	7	5	7	(4)	34	37
센트럴시티	22	10	28	29	26	15	31	29	89	102	103
까사미아	0	(2)	(0)	(3)	1	2	1	(1)	(5)	4	5
라이브쇼핑	6	6	2	6	7	5	3	7	20	23	25
기타 및 연결조정	(4)	(6)	(6)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(18)	(18)	11
영업이익률 (%)	**7.9**	**4.4**	**6.1**	**8.9**	**10.7**	**9.4**	**9.9**	**11.4**	**6.9**	**10.4**	**10.9**
백화점	16.4	11.3	13.5	18.7	19.0	14.7	15.0	19.4	15.2	17.1	17.2
디에프	(0.4)	(0.2)	(1.0)	0.3	1.8	6.1	5.6	5.6	(0.3)	4.7	5.1
인터내셔날	1.1	(0.7)	(0.6)	(0.8)	5.0	2.4	1.7	1.9	(0.4)	2.7	2.8
센트럴시티	25.0	10.2	28.1	26.6	26.3	13.7	29.1	24.9	22.6	23.4	22.2
까사미아	0.2	(3.1)	(0.6)	(4.6)	1.2	2.0	0.8	(0.7)	(2.0)	0.9	1.0
라이브쇼핑	7.0	7.5	2.8	6.7	8.2	6.0	3.8	7.2	6.0	6.4	6.7
기타 및 연결조정	9.3	6.9	7.6	6.3	4.1	4.2	5.4	5.8	7.5	4.9	(2.9)
세전이익	**105**	**12**	**63**	**(47)**	**185**	**141**	**197**	**156**	**132**	**679**	**643**
순이익	**77**	**8**	**48**	**(69)**	**145**	**107**	**119**	**119**	**65**	**490**	**488**

ESG Insight

Analyst Comment

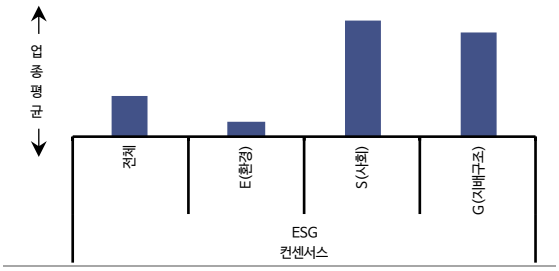
- Green Shinsegae라는 가치 아래 경영 전반 친환경 시스템 구축 및 업 특성에 따르는 환경 위해 요소 최소화, 자원의 효율적 이용 및 지역 사회와 함께 실천하는 친환경 경영 추구 중
- 협력회사와 동반 성장을 위해 자금 지원, 경영역량 강화 등 5가지 영역에서 구체적 공급망 관리를 진행
- 이사회 중심 경영이라는 원칙 하에 투명한 지배구조 갖추고 있음. 이사회 구성 측면에서도 절반 이상을 사외 이사로 구성해 이사회의 경영 감독 기능을 효과적으로 수행토록 운영 중

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

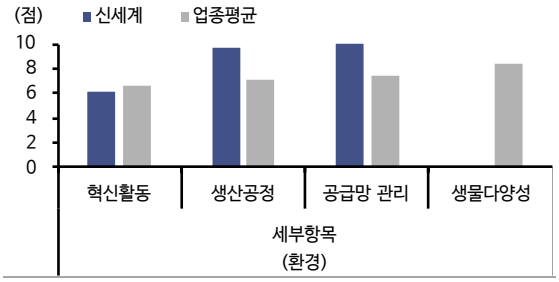
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

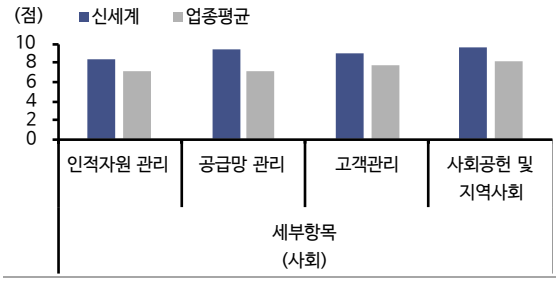
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



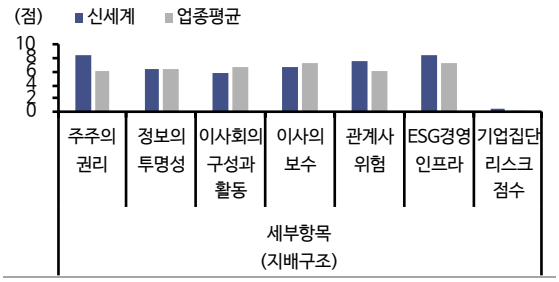
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



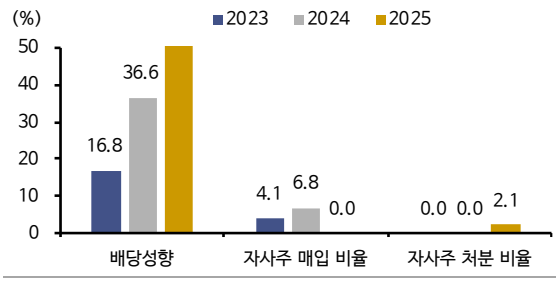
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

주주환원 추이



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**15,071.8**	**15,833.3**	**16,223.2**	**16,581.8**	**16,999.2**
유동자산	2,342.7	2,766.7	2,875.6	3,011.2	3,160.2
현금및현금성자산	582.5	845.1	903.2	978.9	1,062.1
매출채권	289.2	283.7	299.7	320.4	340.1
재고자산	979.1	928.9	956.9	991.5	1,034.1
비유동자산	12,729.1	13,066.6	13,347.6	13,570.6	13,839.0
유형자산	7,795.4	7,794.8	7,942.2	8,095.4	8,252.0
무형자산	574.1	642.2	653.8	661.5	670.7
투자자산	2,239.1	2,451.4	2,541.2	2,640.1	2,739.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**8,697.1**	**9,261.0**	**9,246.7**	**9,227.3**	**9,226.3**
유동부채	4,947.4	5,175.7	5,110.9	5,037.5	4,979.4
단기차입금	885.4	1,045.1	940.6	846.5	761.9
매입채무	123.2	160.7	166.4	168.7	169.2
유동성장기부채	1,071.5	1,109.5	1,109.5	1,109.5	1,109.5
비유동부채	3,749.7	4,085.2	4,135.8	4,189.8	4,246.9
사채	2,093.1	2,197.6	2,201.1	2,201.1	2,201.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	871.8	1,029.9	1,081.4	1,135.5	1,192.3
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**6,374.7**	**6,572.4**	**6,976.5**	**7,354.5**	**7,772.9**
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	423.9	423.9	423.9	423.9	423.9
기타자본	(192.5)	(157.2)	(157.2)	(157.2)	(157.2)
기타포괄이익누계액	266.9	481.8	478.7	478.7	478.7
이익잉여금	3,717.6	3,657.6	4,061.8	4,439.8	4,858.2
지배주주지분	**4,265.1**	**4,455.4**	**4,859.5**	**5,237.5**	**5,655.9**
비지배주주지분	2,109.6	2,117.0	2,117.0	2,117.0	2,117.0
*총차입금	5,194.1	5,465.3	5,415.8	5,375.8	5,347.9
*순차입금(순현금)	4,518.3	4,296.6	4,187.8	4,067.8	3,952.3

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**6,570.4**	**6,929.5**	**7,190.3**	**7,414.9**	**7,739.8**
증감률 (%)	3.4	5.5	3.8	3.1	4.4
매출원가	**2,517.7**	**2,736.4**	**2,724.1**	**2,801.5**	**2,917.7**
매출총이익	**4,052.7**	**4,193.1**	**4,466.2**	**4,613.3**	**4,822.1**
매출총이익률 (%)	61.7	60.5	62.1	62.2	62.3
판매관리비	**3,575.7**	**3,713.2**	**3,719.0**	**3,805.1**	**3,943.2**
영업이익	**477.0**	**480.0**	**747.2**	**808.2**	**878.9**
증감률 (%)	(25.4)	0.6	55.7	8.2	8.7
영업이익률 (%)	7.3	6.9	10.4	10.9	11.4
영업외손익	(282.4)	(347.8)	(67.8)	(165.7)	(166.8)
금융손익	(157.5)	(170.2)	(151.6)	(152.8)	(148.0)
기타영업외손익	(112.6)	(165.3)	94.2	(2.6)	(9.2)
종속 및 관계기업관련손익	(12.3)	(12.3)	(10.4)	(10.3)	(9.6)
세전계속사업이익	**194.6**	**132.2**	**679.3**	**642.6**	**712.2**
법인세비용	8.0	67.6	189.1	154.2	170.9
계속사업이익	186.6	64.6	490.2	488.3	541.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**186.6**	**64.6**	**490.2**	**488.3**	**541.3**
증감률 (%)	(40.2)	(65.4)	658.9	(0.4)	10.8
순이익률 (%)	2.8	0.9	6.8	6.6	7.0
(지배주주)당기순이익	107.8	13.9	408.6	418.0	473.7
(비지배주주)당기순이익	78.8	50.7	81.6	70.4	67.6
총포괄이익	255.5	282.8	1,284.7	488.3	541.3
(지배주주)총포괄이익	180.0	229.9	1,204.0	419.0	474.7
(비지배주주)총포괄이익	75.5	52.9	80.6	69.4	66.6
EBITDA	**957.9**	**981.5**	**1,265.4**	**1,344.5**	**1,435.0**
증감률 (%)	(15.8)	2.5	28.9	6.3	6.7
EBITDA 이익률 (%)	14.6	14.2	17.6	18.1	18.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**775.8**	**990.6**	**1,129.4**	**1,160.1**	**1,209.3**
당기순이익	186.6	64.6	490.2	488.3	541.3
유형자산상각비	426.1	439.8	456.6	471.9	488.5
무형자산상각비	54.8	61.7	61.6	64.4	67.5
외화환산손실(이익)	35.3	2.9	30.4	22.8	18.7
자산처분손실(이익)	2.6	9.1	(3.9)	2.2	2.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	12.3	12.3	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(41.1)	137.1	(40.7)	(53.2)	(60.9)
(법인세납부)	(92.1)	(61.5)	(182.5)	(153.8)	(169.1)
기타	191.3	324.6	317.7	317.5	320.9
투자활동으로인한현금흐름	**(981.4)**	**(646.0)**	**(690.4)**	**(705.4)**	**(726.9)**
유형자산증가(CAPEX)	(895.4)	(490.9)	(628.1)	(646.5)	(666.8)
유형자산감소	10.5	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(13.3)	(6.8)	(11.0)	(10.4)	(9.4)
투자자산감소(증가)	341.2	142.2	49.4	57.6	53.0
기타	(424.4)	(294.5)	(100.7)	(106.1)	(103.7)
FCF	**99.8**	**545.9**	**432.4**	**469.2**	**522.4**
재무활동으로인한현금흐름	**(16.9)**	**(81.5)**	**(380.9)**	**(379.1)**	**(399.2)**
차입금증가(감소)	248.2	203.5	(94.2)	(83.2)	(73.3)
자기주식처분(취득)	(134.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(82.1)	(86.1)	(110.4)	(122.9)	(131.4)
기타	(48.9)	(199.0)	(176.3)	(173.0)	(194.5)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.4	(0.5)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(220.0)**	**262.7**	**58.1**	**75.7**	**83.2**
기초현금	802.5	582.5	845.1	903.2	978.9
기말현금	582.5	845.1	903.2	978.9	1,062.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

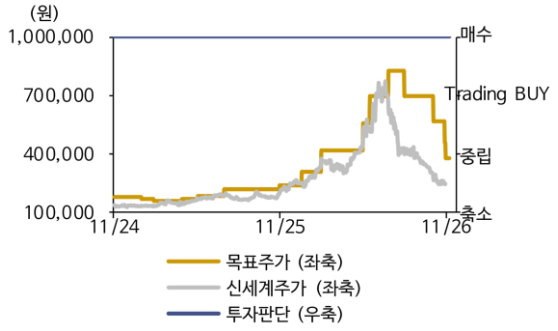
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	18,954	6,676	51,634	51,703	57,305
EPS (지배순이익, 원)	10,948	1,440	43,035	44,252	50,151
BPS (자본총계, 원)	647,494	681,414	738,633	778,653	822,951
BPS (지배지분, 원)	433,221	461,923	514,494	554,514	598,812
DPS (원)	4,500	5,200	7,800	10,400	11,000
PER (당기순이익, 배)	7.0	37.0	4.8	4.7	4.3
PER (지배순이익, 배)	12.1	171.5	5.7	5.5	4.9
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	8.3	9.0	6.8	6.3	5.8
배당성향 (%)	36.6	327.1	24.1	29.0	26.7
배당수익률 (%)	3.4	2.1	3.2	4.2	4.5
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	14.6	14.2	17.6	18.1	18.5
영업이익률 (%)	7.3	6.9	10.4	10.9	11.4
순이익률 (%)	2.8	0.9	6.8	6.6	7.0
ROA (%)	1.3	0.4	3.1	3.0	3.2
ROE (지배순이익, %)	2.5	0.3	8.8	8.3	8.7
ROIC (%)	5.6	4.3	7.5	8.3	8.8
안정성					
부채비율 (%)	136.4	140.9	132.5	125.5	118.7
순차입금비율 (%)	70.9	65.4	60.0	55.3	50.8
현금비율 (%)	11.8	16.3	17.7	19.4	21.3
이자보상배율 (배)	2.4	2.5	3.9	4.2	4.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(6.6)	(5.9)	(5.4)	(5.6)	(6.1)
재고자산회수기간 (일)	51.9	50.2	47.9	48.0	47.8
매출채권회수기간 (일)	18.3	15.1	14.8	15.3	15.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

신세계(004170)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 08월 08일	매수	200,000	(23.9)	(18.9)
2024년 11월 11일	매수	180,000	(26.7)	(23.2)
2025년 01월 10일	매수	170,000	(22.4)	(21.0)
2025년 02월 06일	매수	160,000	(9.3)	0.3
2025년 04월 09일	매수	170,000	(9.5)	1.6
2025년 05월 14일	매수	185,000	(3.1)	4.3
2025년 07월 11일	매수	220,000	(19.4)	(6.6)
2025년 11월 10일	매수	240,000	(1.4)	10.6
2025년 12월 29일	매수	310,000	(7.8)	14.5
2026년 02월 10일	매수	420,000	(15.0)	6.1
2026년 05월 13일	매수	560,000	(5.9)	3.2
2026년 05월 28일	매수	700,000	(2.2)	10.9
2026년 07월 08일	매수	830,000	(39.8)	(24.2)
2026년 08월 12일	매수	700,000	(46.8)	(37.7)
2026년 10월 15일	매수	570,000	(54.3)	(48.5)
2026년 11월 09일	매수	460,000	(46.6)	(46.6)
2026년 11월 11일	매수	380,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 조상훈)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 09일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%