롯데쇼핑 (023530)

3Q26 Re: 실적은 턴어라운드, 주가는 바닥

BUY (유지)

목표주가(12M)	120,000원
현재주가(11.06)	89,700원

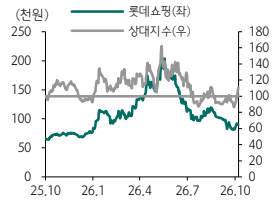
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,059.69
52주 최고/최저(원)	203,500/66,500
시가총액(십억원)	2,537.5
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	28,288.8
60일 평균 거래량(천주)	151.5
60일 평균 거래대금(십억원)	15.2
외국인지분율(%)	14.58
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 23 인	58.99
국민연금공단	10.81

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,312.9	14,708.4
영업이익(십억원)	778.0	849.5
순이익(십억원)	375.7	447.2
EPS(원)	11,681	14,541
BPS(원)	544,339	553,148

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13,986.6	13,738.4	14,322.7	14,901.3
영업이익	473.1	547.0	774.5	917.9
세전이익	(1,021.2)	83.4	588.8	755.9
순이익	(968.0)	51.6	395.4	477.7
EPS	(34,219)	1,822	13,976	16,888
증감율	적전	흑전	667.07	20.84
PER	(1.58)	39.79	6.42	5.31
PBR	0.10	0.14	0.16	0.16
EV/EBITDA	9.39	9.44	9.81	9.04
ROE	(7.74)	0.34	2.58	3.05
BPS	548,195	536,921	546,899	559,789
DPS	3,800	4,000	4,000	4,000



Analyst 박종대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3분기 영업이익 1,756억원(YoY 35%) 기록

3분기 연결 매출 3조 6,532억원(YoY 7%), 영업이익 1,756억원(YoY 35%, OPM 4.8%)을 기록했다. 시장 기대치(OP 1,738억원)를 소폭 넘어서는 양호한 실적이다. 국내 백화점 기존점 매출이 YoY 11% 증가하면서 실적 개선을 견인했다. 특히, 외국인 매출은 YoY 80%나 늘었는데, 본점 외국인 매출 비중은 29%(YoY +10%p)까지 상승했다. 국내 할인점 기존점 매출이 YoY 18%나 증가하면서 실적 기여도를 높였다. 전년도 소비쿠폰 영향 낮은 베이스와 추석 기간차, 홈플럼스 영업중단 효과까지 겹쳤다. 이외 슈퍼(OP 57억원)와 홈쇼핑(OP 131억원), 컬쳐웍스(OP 147억원)까지 고른 실적 개선세를 보였다. 해외 할인점과 이커머스, 하이마트가 실적에 부담으로 작용했으나, 롯데리츠의 이익 기여도가 높아지면서 전사적으로 실적 턴어라운드를 이어갔다. 영업외로 투티엠 주식처분이익 (726억원)이 일회성 이익으로 계상되었다.

4분기 백화점 기존점 저하 불확실성 불구 실적 턴어라운드 지속

4분기는 전년도 베이스가 높다. 2025년 4분기 백화점 기존점 성장률은 YoY 7.5%에 달했고, 특히 10월은 YoY 10%로 가장 높았다. 백화점 부문 외국인 매출 기여도는 분명히 높아지고 있다. 10월 백화점 외국인 누계 매출은 1조원을 달성했다. 하지만, 내국인 수요가 썩 좋지 않다. 10~11월 백화점 기존점 성장률은 YoY 2% 내외에 그칠 전망이다. 할인점은 추석 기간차 영향 10월 큰 폭의 매출 역신장이 불가피하다(YoY -8% 추정). 제타 스마트센터 사업 영향 할인점 사업은 영업손실로 전환할 수 있다. 그래도 백화점/할인점 비용효율화와 컬쳐웍스/홈쇼핑의 견조한 실적 개선으로 연결 영업이익은 YoY 12% 증가한 2,561억원 수준이 가능할 전망이다.

12MF PER 6.4배 밸류에이션 여유, 2027년 대비한 저점 매수 유효

실적 턴어라운드 국면에도 불구하고, i) 하반기 실적 모멘텀 둔화와 ii) 전체 주식 시장 수급 불안으로 롯데쇼핑 주가는 12MF PER 6.4배까지 하락한 상태다. 중장기 실적 전망은 긍정적이다. 지난 15년 동안의 실적 부진을 극복하고 전사적인 실적 턴어라운드 국면에 있다. 특히, 2027년 가계소득 모멘텀이 가시화될 경우 유통 채널 전반을 품고 있는 롯데쇼핑 수혜가 가장 클 것으로 예상한다. 단기적인 백화점 실적 모멘텀 둔화 우려가 있지만 현 주가에 이미 충분히 반영된 상태라는 판단이다. 2027년 소비 회복 국면을 대비한 저점 매수가 유효한 시점이다. 목표주가 12만원, 투자의견 '매수'를 유지한다.

도표 1. 롯데쇼핑 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**3,456.8**	**3,349.7**	**3,410.1**	**3,521.8**	**3,581.6**	**3,485.0**	**3,653.2**	**3,602.8**	**13,738.4**	**14,322.7**	**14,901.3**
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	891.2	808.1	992.4	3,339.4	3,564.0	3,778.4
국내	775.3	786.3	734.3	916.8	836.8	855.6	773.1	952.8	3,212.7	3,418.3	3,615.2
해외	31.0	29.5	30.5	35.7	35.5	35.6	35.0	39.6	126.7	145.7	163.2
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,329.5	1,462.6	1,365.9	5,471.3	5,683.6	5,905.6
국내	1,018.4	945.6	989.8	971.4	1,040.6	978.9	1,150.2	998.9	3,925.2	4,168.6	4,375.3
해외	468.9	349.8	343.9	383.4	485.0	350.6	312.4	367.1	1,546.0	1,515.1	1,530.2
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	591.1	654.5	523.1	2,300.1	2,265.6	2,276.9
슈퍼	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	313.0	334.7	309.3	1,226.0	1,262.8	1,300.7
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	238.6	226.8	240.6	902.3	938.4	966.5
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.2	26.7	33.3	109.0	113.4	115.6
컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	106.1	146.3	139.9	434.4	516.9	568.6
영업이익	**148.2**	**40.6**	**130.5**	**227.7**	**252.9**	**89.9**	**175.6**	**256.1**	**547.0**	**774.5**	**917.9**
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	119.7	112.9	246.6	504.2	670.4	719.5
국내	127.9	63.2	79.6	220.4	183.5	112.3	105.8	237.6	491.1	639.2	682.8
해외	2.1	1.8	3.6	5.6	7.6	7.4	7.1	9.1	13.1	31.2	36.7
할인점	28.1	-38.9	11.5	-7.6	33.8	-37.9	21.6	-4.3	-6.9	13.2	87.8
국내	6.7	-47.9	2.2	-17.5	8.8	-42.2	17.9	-5.4	-56.5	-20.8	43.8
해외	21.4	9.0	9.3	9.9	25.0	4.3	3.6	1.1	49.6	34.0	44.0
하이마트	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-14.8	0.9	5.5	-9.8	9.6	-18.1	-15.9
슈퍼	3.2	2.7	4.9	-2.8	2.2	-1.8	5.7	-2.0	8.0	4.1	6.5
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	19.9	13.1	25.1	45.0	84.5	87.0
이커머스	-8.5	-8.4	-9.6	-2.8	-5.8	-7.4	-7.2	-7.0	-29.3	-27.4	-19.6
컬처웍스	-10.4	-6.2	8.2	-2.2	7.9	-13.7	14.7	4.0	-10.6	12.9	14.2
세전이익	44.6	-24.1	-14.8	77.8	180.1	19.4	163.3	225.9	83.4	588.8	755.9
지배주주순이익	**16.2**	**-20.4**	**-56.6**	**112.4**	**128.2**	**-2.9**	**131.5**	**138.5**	**51.6**	**395.4**	**477.7**
매출액(YoY %)	-1.6	-2.3	-4.4	1.3	3.6	4.0	7.1	2.3	-1.8	4.3	4.0
백화점	-1.1	-2.4	1.3	4.4	8.2	9.2	5.7	4.2	0.6	6.7	6.0
국내	-1.4	-2.7	0.7	4.2	7.9	8.8	5.3	3.9	0.3	6.4	5.8
해외	6.2	5.0	17.3	9.8	14.5	20.7	14.8	10.9	9.4	15.0	12.0
할인점	0.3	-1.8	-7.5	1.7	2.6	2.6	9.7	0.8	-1.9	3.9	3.9
국내	-3.4	-2.2	-9.6	0.9	2.2	3.5	16.2	2.8	-3.8	6.2	5.0
해외	9.5	-0.6	-0.9	3.6	3.4	0.2	-9.2	-4.3	3.3	-2.0	1.0
영업이익(YoY %)	29.0	-27.5	-15.8	54.7	70.6	121.2	34.5	12.5	15.6	41.6	18.5
지배주주순이익(YoY %)	-79.2	-77.6	-354.6	-111.5	691.8	적지	흑전	23.3	-105.3	666.8	20.8
영업이익률(%)	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	2.6	4.8	7.1	4.0	5.4	6.2
백화점	16.1	8.0	10.9	23.7	21.9	13.4	14.0	24.8	15.1	18.8	19.0
국내	16.5	8.0	10.8	24.0	21.9	13.1	13.7	24.9	15.3	18.7	18.9
해외	6.8	6.1	11.8	15.7	21.4	20.8	20.3	22.9	10.3	21.4	22.5
할인점	1.9	-3.0	0.9	-0.6	2.2	-2.9	1.5	-0.3	-0.1	0.2	1.5
국내	0.7	-5.1	0.2	-1.8	0.8	-4.3	1.6	-0.5	-1.4	-0.5	1.0
해외	4.6	2.6	2.7	2.6	5.2	1.2	1.2	0.3	3.2	2.2	2.9

자료: 롯데쇼핑, 하나증권

도표 2. 롯데쇼핑 연간 실적 전망과 밸류에이션

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출	**14,555.9**	**13,986.6**	**13,738.4**	**14,322.7**	**14,901.3**	**15,417.7**
백화점	3,336.4	3,319.3	3,339.4	3,564.0	3,778.4	3,987.0
국내	3,256.0	3,203.5	3,212.7	3,418.3	3,615.2	3,802.6
해외	80.4	115.8	126.7	145.7	163.2	184.4
할인점	5,734.6	5,576.4	5,471.3	5,683.6	5,905.6	6,095.2
국내	4,281.5	4,079.5	3,925.2	4,168.6	4,375.3	4,548.9
해외	1,453.3	1,497.0	1,546.0	1,515.1	1,530.2	1,546.3
하이마트	2,610.1	2,356.7	2,300.1	2,265.6	2,276.9	2,288.3
슈퍼	1,306.3	1,296.1	1,226.0	1,262.8	1,300.7	1,339.7
홈쇼핑	941.6	924.9	902.3	938.4	966.5	985.9
이커머스	135.2	119.8	109.0	113.4	115.6	117.9
컬처웍스	562.0	451.7	434.4	516.9	568.6	614.1
영업이익	**508.4**	**473.1**	**547.0**	**774.5**	**917.9**	**1,011.9**
백화점	486.5	399.9	504.2	670.4	719.5	768.9
국내	507.2	406.1	491.1	639.2	682.8	725.4
해외	-20.7	-6.2	13.1	31.2	36.7	43.5
할인점	87.3	65.0	-6.9	13.2	87.8	117.2
국내	47.2	17.2	-56.5	-20.8	43.8	68.2
해외	40.1	48.0	49.6	34.0	44.0	49.0
하이마트	8.2	1.7	9.6	-18.1	-15.9	-16.0
슈퍼	25.6	29.3	8.0	4.1	6.5	9.4
홈쇼핑	8.2	49.8	45.0	84.5	87.0	88.7
이커머스	-85.6	-68.5	-29.3	-27.4	-19.6	-14.0
컬처웍스	-8.4	0.3	-10.6	12.9	14.2	15.4
세전이익	184.0	-1,021.2	83.4	588.8	755.9	869.2
지배주주순이익	**174.4**	**-968.0**	**51.6**	**395.4**	**477.7**	**549.3**
적정시가총액	Na	Na	387	2,965	3,583	4,120
주식수(천주)	28,289	28,289	28,289	28,289	28,289	28,289
적정주가(원)	Na	Na	13,669	**104,817**	**126,658**	145,641
적정 PER(배)	Na	Na	7.5	7.5	7.5	7.5
EPS(원)	6,165	-34,219	1,822	13,976	16,888	19,419
매출 (YoY %)	-5.95	-3.91	-1.77	4.25	4.04	3.47
백화점	3.39	-0.51	0.61	6.73	6.02	5.52
국내	2.75	-1.61	0.29	6.40	5.76	5.18
해외	38.62	44.03	9.41	15.00	12.00	13.00
할인점	-2.87	-2.76	-1.88	3.88	3.90	3.21
국내	-5.15	-4.72	-3.78	6.20	4.96	3.97
해외	4.55	3.01	3.27	-2.00	1.00	1.05
영업이익 (YoY %)	31.63	-6.94	15.62	41.58	18.52	10.24
순이익 (YoY %)	흑전	적전	흑전	666.85	20.84	14.99
영업이익률(%)	3.49	3.38	3.98	5.41	6.16	6.56
백화점	14.58	12.05	15.10	18.81	19.04	19.28
국내	15.58	12.68	15.29	18.70	18.89	19.08
해외	-25.75	-5.35	10.34	21.40	22.47	23.59
할인점	1.52	1.17	-0.13	0.23	1.49	1.92
국내	1.10	0.42	-1.44	-0.50	1.00	1.50
해외	2.76	3.21	3.21	2.24	2.88	3.17

자료: 롯데쇼핑, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**13,986.6**	**13,738.4**	**14,322.7**	**14,901.3**	**15,417.7**
매출원가	7,251.4	7,075.2	7,167.7	7,420.0	7,638.5
매출총이익	6,735.2	6,663.2	7,155.0	7,481.3	7,779.2
판관비	6,262.1	6,116.2	6,380.5	6,563.4	6,767.3
영업이익	**473.1**	**547.0**	**774.5**	**917.9**	**1,011.9**
금융손익	(548.8)	(448.6)	(435.1)	(413.3)	(392.6)
종속/관계기업손익	142.6	164.3	180.7	186.2	188.0
기타영업외손익	(1,088.2)	(179.3)	68.6	65.1	61.9
세전이익	**(1,021.2)**	**83.4**	**588.8**	**755.9**	**869.2**
법인세	(27.2)	9.9	123.6	158.7	182.5
계속사업이익	(994.1)	73.6	465.1	597.2	686.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(994.1)**	**73.6**	**465.1**	**597.2**	**686.7**
비지배주주지분 순이익	(26.1)	22.0	69.8	119.4	137.3
지배주주순이익	**(968.0)**	**51.6**	**395.4**	**477.7**	**549.3**
지배주주지분포괄이익	6,188.9	(10.2)	334.4	429.4	493.7
NOPAT	460.5	482.2	611.9	725.2	799.4
EBITDA	1,589.3	1,603.1	1,744.9	1,816.0	1,848.9
성장성(%)					
매출액증가율	(3.91)	(1.77)	4.25	4.04	3.47
NOPAT증가율	(1.52)	4.71	26.90	18.52	10.23
EBITDA증가율	(5.52)	0.87	8.85	4.07	1.81
영업이익증가율	(6.94)	15.62	41.59	18.52	10.24
(지배주주)순익증가율	적전	흑전	666.28	20.81	14.99
EPS증가율	적전	흑전	667.07	20.84	14.99
수익성(%)					
매출총이익률	48.15	48.50	49.96	50.21	50.46
EBITDA이익률	11.36	11.67	12.18	12.19	11.99
영업이익률	3.38	3.98	5.41	6.16	6.56
계속사업이익률	(7.11)	0.54	3.25	4.01	4.45

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**5,516.9**	**5,195.0**	**5,579.2**	**6,066.7**	**6,600.1**
금융자산	2,969.4	2,447.0	2,738.8	3,134.8	3,586.5
현금성자산	1,554.8	571.5	783.9	1,101.2	1,482.7
매출채권	572.4	440.8	459.6	478.1	494.7
재고자산	1,540.5	1,458.1	1,520.1	1,581.5	1,636.3
기타유동자산	434.6	849.1	860.7	872.3	882.6
비유동자산	**33,486.1**	**32,715.3**	**32,504.9**	**32,365.7**	**32,275.9**
투자자산	3,128.8	3,068.4	3,178.4	3,287.4	3,384.6
금융자산	1,684.0	1,594.4	1,641.7	1,688.5	1,730.3
유형자산	24,306.4	24,063.5	23,804.4	23,605.7	23,458.6
무형자산	**751.6**	**788.3**	**726.9**	**677.5**	**637.7**
기타비유동자산	**5,299.3**	**4,795.1**	**4,795.2**	**4,795.1**	**4,795.0**
자산총계	**39,003.0**	**37,910.3**	**38,084.1**	**38,432.4**	**38,876.0**
유동부채	**9,836.0**	**9,989.9**	**9,756.3**	**9,566.3**	**9,393.5**
금융부채	5,212.9	5,352.5	4,926.8	4,546.5	4,204.1
매입채무	601.8	596.2	621.5	646.6	669.1
기타유동부채	4,021.3	4,041.2	4,208.0	4,373.2	4,520.3
비유동부채	**12,133.4**	**11,054.2**	**11,162.8**	**11,270.3**	**11,366.3**
금융부채	**9,612.0**	**8,500.3**	**8,500.3**	**8,500.3**	**8,500.3**
기타비유동부채	2,521.4	2,553.9	2,662.5	2,770.0	2,866.0
부채총계	**21,969.4**	**21,044.1**	**20,919.1**	**20,836.6**	**20,759.9**
지배주주지분	**15,503.9**	**15,185.0**	**15,467.3**	**15,831.9**	**16,268.2**
자본금	**141.4**	**141.4**	**141.4**	**141.4**	**141.4**
자본잉여금	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3
자본조정	(2,899.7)	(3,067.1)	(3,067.1)	(3,067.1)	(3,067.1)
기타포괄이익누계액	7,190.3	7,095.9	7,095.9	7,095.9	7,095.9
이익잉여금	7,497.7	7,440.5	7,722.8	8,087.4	8,523.7
비지배주주지분	**1,529.7**	**1,681.2**	**1,697.7**	**1,763.9**	**1,847.9**
자본총계	**17,033.6**	**16,866.2**	**17,165.0**	**17,595.8**	**18,116.1**
순금융부채	11,855.5	11,405.8	10,688.3	9,912.0	9,117.8

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(34,219)	1,822	13,976	16,888	19,419
BPS	548,195	536,921	546,899	559,789	575,211
CFPS	60,578	59,905	66,815	69,065	69,747
EBITDAPS	56,180	56,668	61,682	64,195	65,360
SPS	494,422	485,647	506,302	526,757	545,012
DPS	3,800	4,000	4,000	4,000	4,000
주가지표(배)					
PER	(1.58)	39.79	6.42	5.31	4.62
PBR	0.10	0.14	0.16	0.16	0.16
PCFR	0.89	1.21	1.34	1.30	1.29
EV/EBITDA	9.39	9.44	9.81	9.04	8.49
PSR	0.11	0.15	0.18	0.17	0.16
재무비율(%)					
ROE	(7.74)	0.34	2.58	3.05	3.42
ROA	(2.78)	0.13	1.04	1.25	1.42
ROIC	2.10	1.85	2.39	2.87	3.20
부채비율	128.98	124.77	121.87	118.42	114.59
순부채비율	69.60	67.63	62.27	56.33	50.33
이자보상배율(배)	0.76	0.94	1.40	1.71	1.94

현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**1,587.9**	**1,723.8**	**1,968.2**	**1,994.8**	**1,968.8**
당기순이익	(994.1)	73.6	465.1	597.2	686.7
조정	2,696.8	1,604.1	1,301.4	1,197.9	1,103.9
감가상각비	1,116.1	1,056.0	970.4	898.1	837.0
외환거래손익	176.2	(12.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(97.0)	(131.8)	0.0	0.0	0.0
기타	1,501.5	692.7	331.0	299.8	266.9
영업활동 자산부채 변동	(114.8)	46.1	201.7	199.7	178.2
투자활동 현금흐름	**(1,067.6)**	**(870.9)**	**(670.0)**	**(653.3)**	**(614.9)**
투자자산감소(증가)	1,618.1	1,738.5	(163.2)	(162.2)	(150.5)
자본증가(감소)	(906.0)	(651.8)	(650.0)	(650.0)	(650.0)
기타	(1,779.7)	(1,957.6)	143.2	158.9	185.6
재무활동 현금흐름	**(322.6)**	**(1,846.8)**	**(1,092.4)**	**(1,030.6)**	**(978.2)**
금융부채증가(감소)	464.9	(956.1)	(425.7)	(380.3)	(342.5)
자본증가(감소)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(680.0)	(749.3)	(553.6)	(537.2)	(522.6)
배당지급	(107.4)	(141.4)	(113.1)	(113.1)	(113.1)
현금의 증감	**197.8**	**(994.0)**	**(109.3)**	**317.3**	**381.5**
Unlevered CFO	1,713.7	1,694.6	1,890.1	1,953.8	1,973.0
Free Cash Flow	681.9	1,072.0	1,318.2	1,344.8	1,318.8

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데쇼핑



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.19	BUY	120,000		
26.8.27	BUY	140,000	-24.85%	-14.71%
26.7.29	BUY	180,000	-41.86%	-34.83%
26.6.4	Not Rated	-	-	-
26.6.2	담당자 변경		-	-
24.12.11	1년 경과		-	-
23.12.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 11월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 06일