

유통

이마트 139480

4Q25 Review: 긍정적인 대외 변수

Feb 12 2026

BUY

유지

실적 부담 완화 국면, 외부 변수도 우호적**TP 150,000 원**

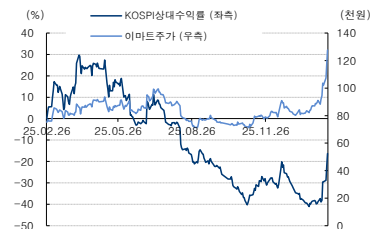
상향

이마트 4Q25 연결 기준 매출액 7조 3,117억원(YoY +0.9%), 영업이익 99억원(YoY 적지)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 1,162억원) 하회

Company Data

현재가(02/11)	127,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	127,600 원
52 주 최저가(보통주)	67,300 원
KOSPI (02/11)	5,354.49p
KOSDAQ (02/11)	1,114.87p
자본금	1,394 억원
시가총액	35,212 억원
발행주식수(보통주)	2,760 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	52.8 만주
평균거래대금(60 일)	567 억원
외국인자본(보통주)	26.04%
주요주주	
정용진 외 1인	28.85%
국민연금공단	7.89%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	56.0	46.3	89.6
상대주가	33.6	-12.4	-10.1

① **이마트(별도)**: 별도 기준 총매출액 4조 4,558억원(YoY +4.8%), 영업이익 147억원 기록(YoY 흑전). 추석 매출 이연 효과로 할인점 기준점 성장률은 +2.0%를 기록. 다만 온라인 공급 상품 확대, 장기근속 종업원 급여 재측정에 따른 일회성 비용(250억원), 11~12월 부진했던 기준점 성장률에 따른 판관비 부담 증가에 따라 할인점 적자 기록

② **자회사**: [스타벅스] 매출액 8,700억원(YoY +6.3%), 영업이익 377억원(YoY -22.4%, OPM 4.3%) 기록. 환율 및 원두가격 상승에 따라 수익성은 부진한 모습. [SSG.com] 매출 역성장 기조 완화 및 전분기 대비 영업 적자 축소, 배송 안정성 개선, 쿠팡 개인정보 유출 사태에 따른 반사 수혜 등 요인이 작용한 것으로 판단. [신세계 프라퍼티] 금융자산 공정가치 재평가 관련 이익 700억원 수준이 기여하며 영업이익 930억원(YoY +55.5%) 기록. [조선호텔&리조트] OCC 및 ADR 개선에 따라 매출액 3,632억원(YoY +13.6%) 영업이익 221억원(YoY +125.5%) 기록. [신세계 건설] 채권 회수 가능성을 보수적으로 반영함에 따라 영업적자 1,167억원(YoY -1,010억원) 기록

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 150,000원으로 상향

투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가는 150,000원으로 상향. 목표주가 조정은 이마트 별도 부문 및 비상장 자회사 디스카운트 축소에 기인. 할인점은 주요 경쟁업체 폐점에 따라 경합지 기준점 신장률이 평균 10% 내외 수준을 기록하고 있으며, 이에 따른 실적 상향 여지도 존재하는 상황으로 판단함. 또한 조선호텔&리조트, 신세계 프라퍼티 등 기타 자회사 실적의 기여도가 확대되고 있는 점 또한 긍정적. 썬닷컴은 4분기 적자 축소 흐름에서 확인되듯 구조적 개선 가능성이 점차 가시화되고 있음. 멤버십 락인 효과가 본격화될 경우, 적자 구조 해소에 대한 기대는 유효하다고 판단함. 한편, 유통산업발전법 개정안 발의로 대형마트 규제 완화 기대가 형성되고 있으나, 시행 여부는 추가 확인이 필요한 구간으로 판단함

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	29,472.2	29,020.9	28,970.4	29,197.1	30,278.7
YoY(%)	0.5	-1.5	-0.2	0.8	3.7
영업이익(십억원)	-46.9	47.1	322.5	574.3	721.2
OP 마진(%)	-0.2	0.2	1.1	2.0	2.4
순이익(십억원)	-187.5	-573.4	246.3	278.2	406.1
EPS(원)	-3,196	-21,166	4,922	8,586	12,532
YoY(%)	적전	적지	흑전	74.5	46.0
PER(배)	-24.0	-3.0	16.5	14.9	10.2
PCR(배)	1.0	0.8	0.7	1.1	1.1
PBR(배)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.4	8.5	7.5	6.9	6.4
ROE(%)	-0.8	-5.4	1.3	2.3	3.2



[유통] 장민지

3771-6668

20250023@iprovest.com

[도표 1] 이마트 별도 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25(P)	3Q25(E)	4Q25(E)	FY24	FY25(E)	FY26(E)
총매출액	4,203.0	3,839.2	4,672.6	4,252.5	4,625.8	4,290.6	4,593.9	4,455.8	16,967.3	17,966.1	18,437.9
할인점	3,033.8	2,755.5	3,075.0	2,802.2	3,042.2	2,770.1	2,970.7	2,870.2	11,666.5	11,653.2	11,796.3
트레이더스	915.7	801.1	965.2	836.0	966.7	900.3	1,000.4	984.6	3,518.0	3,852.0	4,117.9
전문점	253.5	251.0	262.3	252.7	260.4	257.9	254.8	244.9	1,019.5	1,018.0	1,054.4
에브리데이	-	-	369.9	361.6	356.4	362.2	367.8	356.0	731.5	1,442.4	1,468.5
영업이익	93.2	-21.0	122.8	-73.2	133.3	15.6	113.5	14.7	121.8	277.1	347.6
할인점	51.0	-54.7	70.5	-86.7	77.8	-34.0	54.8	-11.9	-19.9	86.7	135.6
트레이더스	30.6	22.0	34.4	5.2	42.3	30.9	39.5	16.8	92.2	129.5	142.9
전문점	10.8	10.9	10.9	5.6	6.9	12.6	8.3	3.2	38.2	31.0	37.2
에브리데이	-	-	6.3	2.0	5.5	5.4	10.2	5.9	8.3	27.0	27.5
총매출(YoY, %)	2.3%	-2.5%	5.3%	4.7%	10.1%	11.8%	-1.7%	4.8%	2.5%	5.9%	2.6%
할인점	0.6%	-3.7%	-4.4%	-6.4%	0.3%	0.5%	-3.4%	2.4%	-3.5%	-0.1%	1.2%
트레이더스	11.9%	0.0%	2.3%	3.2%	5.6%	12.4%	3.6%	17.8%	4.3%	9.5%	6.9%
전문점	-7.2%	-9.1%	-5.9%	-2.6%	2.7%	2.7%	-2.9%	-3.1%	-6.2%	-0.1%	3.6%
에브리데이	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-1.5%	-	97.2%	1.8%
영업이익(YoY, %)	44.9%	적지	11.5%	적전	43.1%	흑전	-7.6%	흑전	-35.2%	127.4%	25.4%
할인점	6.9%	적지	-9.5%	적전	52.5%	적지	-22.3%	적지	적전	흑전	56.4%
트레이더스	112.5%	63.0%	48.3%	-59.7%	38.2%	40.5%	14.8%	223.1%	44.1%	40.5%	10.3%
전문점	30.1%	-19.3%	16.0%	-39.1%	-36.1%	15.6%	-23.9%	-42.9%	-5.4%	-18.8%	19.9%
에브리데이	-	-	-	-	-	-	61.9%	195.0%	-	225.3%	1.9%

자료: Compnay data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 이마트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25(P)	3Q25(E)	4Q25(E)	FY24	FY25(E)	FY26(E)
순매출액	7,206.7	7,056.0	7,508.5	7,249.7	7,218.9	7,039.0	7,400.8	7,311.7	29,020.9	28,970.4	29,197.1
이마트	3,848.4	3,505.9	4,315.0	3,900.3	4,259.2	3,970.5	4,273.8	4,125.4	15,569.6	16,628.9	17,066.1
SSG.com	413.4	395.2	390.5	376.4	356.8	350.3	318.9	321.1	1,575.5	1,347.1	1,352.0
G마켓	255.2	252.6	225.7	227.8	200.6	181.2	187.1	51.2	961.3	620.1	-
SCK 컴퍼니	734.6	759.7	787.5	818.3	761.9	795.5	810.5	870.0	3,100.1	3,237.9	3,503.2
이마트 24	511.4	565.4	567.7	518.5	465.8	532.2	552.1	502.9	2,163.0	2,053.0	1,945.7
신세계 프라퍼티	78.1	75.2	78.0	138.8	104.0	83.3	114.6	168.9	370.1	470.8	481.0
PK Retail Holdings	508.3	543.7	553.9	608.7	576.6	589.6	581.4	660.6	2,214.6	2,408.2	2,529.5
신세계 푸드	381.8	393.9	385.4	373.7	358.6	371.5	390.8	363.2	1,534.8	1,484.1	1,468.6
조선호텔&리조트	130.8	148.7	187.1	188.4	164.6	187.7	210.8	214.1	655.0	777.2	885.2
영업이익	47.1	-34.6	111.7	-77.1	159.3	21.6	151.5	-9.9	47.1	322.5	574.3
이마트	93.2	-21.0	122.8	-73.2	133.3	15.6	113.5	14.7	121.8	277.1	347.6
SSG.com	-13.9	-16.9	-16.5	-25.3	-18.1	-31.0	-42.2	-26.5	-72.6	-117.8	-52.7
G마켓	-8.5	-7.6	-18.0	-33.3	-12.1	-29.8	-24.4	-17.1	-67.4	-83.4	-
SCK 컴퍼니	32.7	43.1	66.4	48.6	35.1	40.3	60.0	37.7	190.8	173.1	173.9
이마트 24	-13.1	-2.7	-0.1	-13.9	-10.4	-4.4	-7.8	-23.7	-29.8	-46.3	-20.8
신세계 프라퍼티	12.2	0.7	4.7	59.8	36.4	5.2	39.5	93.0	77.4	174.1	104.9
PK Retail Holdings	2.5	10.3	14.1	15.1	7.5	24.3	12.4	11.1	42.0	55.3	62.2
신세계 푸드	4.6	9.7	8.5	-2.0	7.9	13.5	10.0	-6.0	20.8	25.4	24.9
조선호텔&리조트	5.4	6.9	19.4	9.8	1.8	7.2	22.0	22.1	41.5	53.1	77.0
세전이익	32.9	-133.7	117.9	-622.5	119.2	-26.4	344.2	-60.6	-605.4	376.3	356.7
지배주주 순이익	27.5	-146.4	120.6	-591.7	70.8	-52.3	265.9	-148.2	-590.0	136.2	236.9
순매출(YoY, %)	1.0	-3.0	-2.6	-1.4	0.2	-0.2	-1.4	0.9	-1.5	-0.2	0.8
이마트	2.0	-2.5	5.9	5.4	10.7	13.3	-1.0	5.8	2.8	6.8	2.6
SSG.com	-1.9	-7.4	-9.1	-6.0	-13.7	-11.4	-18.3	-14.7	-6.1	-14.5	0.4
G마켓	-15.8	-13.9	-19.7	-28.7	-21.4	-28.3	-17.1	-77.5	-19.7	-35.5	-
SCK 컴퍼니	7.6	7.5	3.8	4.8	3.7	4.7	2.9	6.3	5.8	4.4	8.2
이마트 24	2.0	-1.6	-5.0	-6.0	-8.9	-5.9	-2.7	-3.0	-2.8	-5.1	-5.2
신세계 프라퍼티	11.1	14.1	-3.8	75.7	33.2	10.8	46.9	21.7	24.9	27.2	2.2
PK Retail Holdings	12.3	10.5	11.2	11.2	13.4	8.4	5.0	8.5	11.3	8.7	5.0
신세계 푸드	9.3	6.5	-1.9	-0.8	-6.1	-5.7	1.4	-2.8	3.1	-3.3	-1.0
조선호텔&리조트	9.5	7.4	27.5	24.3	25.8	26.2	12.7	13.6	17.8	18.7	13.9
영업이익(YoY, %)	245.1	적지	43.4	적지	238.3	흑전	35.6	적지	흑전	584.9	78.1
이마트	44.9	적지	11.5	적전	43.1	흑전	-7.6	흑전	-35.2	127.4	25.4
SSG.com	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
G마켓	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
SCK 컴퍼니	59.5	18.4	33.3	47.3	7.3	-6.5	-9.6	-22.4	36.6	-9.3	0.5
이마트 24	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
신세계 프라퍼티	320.7	흑전	-55.7	676.6	198.4	642.9	740.4	55.5	386.8	124.9	-39.7
PK Retail Holdings	흑전	15.7	235.7	52.5	200.0	135.9	-12.1	-26.5	101.0	31.7	12.4
신세계 푸드	0.0	21.3	9.0	적전	71.7	39.2	17.6	적지	-21.5	22.1	-1.8
조선호텔&리조트	35.0	-18.8	30.2	-24.6	-66.7	4.3	13.4	125.5	2.7	28.0	45.0
세전이익(YoY, %)	523.5	적지	181.9	적지	262.7	적지	192.0	적지	적지	흑전	-5.2
지배주주 순이익(YoY, %)	146.1	적지	192.4	적지	157.2	적지	120.5	적지	적지	흑전	73.9

자료: Compnay data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 이마트 Valuation Table

(단위: 십억원, %)

구분	기업가치	비고
영업가치(A)	6,209.1	
이마트 가치	6,103.0	
이마트(별도)	347.6	이마트 별도 부문 추정치
Target EV/EBIT(배)	17.6	Walmart 12MF EV/EBIT * Discount 50%
SSG.COM 가치	106.0	
SSG.COM	616.5	SSG.COM 12MF 매출 추정치 * 지분율
Target EV/Sales(배)	0.2	Coupang EV/Sales 12MF EV/Sales * Discount 80%
주요 자회사 가치(B)	6,356.8	
SCK 컴퍼니(스타벅스코리아)	2,358.4	Starbucks(미국, SBUX) 12MF EV/EBIT * Discount 60%
상장 자회사	212.8	한달 평균 시가총액 * Discount 50%
비상장자회사	3,785.6	3Q25 장부가액 * 지분율 * Discount 40%
비영업 가치(D)	1,116.6	
삼성생명 지분	1,064.5	한달 평균 종가 * 주식수 * Discount 50%
네이버 지분	50.5	한달 평균 종가 * 주식수 * Discount 50%
고바이오랩 지분	1.6	한달 평균 종가 * 주식수 * Discount 50%
순차입금(E)	9,544.4	2026E
이마트 기업가치(A+B+C+D-E)	4,206.2	
발행주식수(천주)	27,595.8	
목표주가(원)	150,000	
적정주가(원)	149,589	
현재 주가(원)	127,600	
상승여력(%)	17.6%	

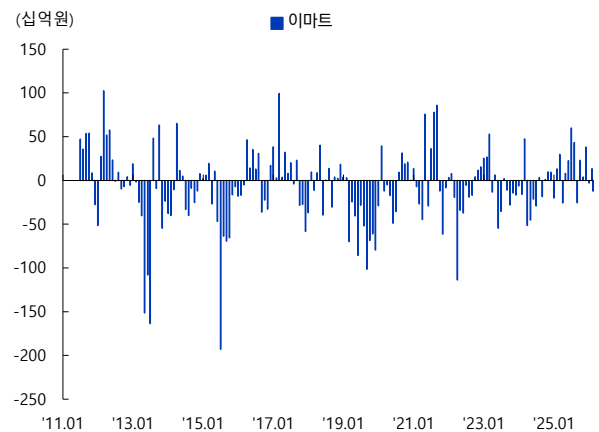
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 이마트 외국인 지분율 추이



자료: Quantilise, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 이마트 외국인 순매수 추이



자료: Quantilise, 교보증권 리서치센터

[이마트 139480]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	29,472	29,021	28,970	29,197	30,279
매출원가	20,728	19,980	19,877	20,053	20,722
매출총이익	8,744	9,041	9,093	9,145	9,557
매출총이익률 (%)	29.7	31.2	31.4	31.3	31.6
판매비	8,791	8,994	8,770	8,570	8,836
영업이익	-47	47	322	574	721
영업이익률 (%)	-0.2	0.2	1.1	2.0	2.4
EBITDA	1,549	1,675	1,961	2,294	2,433
EBITDA Margin (%)	5.3	5.8	6.8	7.9	8.0
영업외손익	-165	-653	54	-218	-201
관계기업손익	12	23	23	23	23
금융수익	318	343	318	323	322
금융비용	-595	-742	-623	-624	-608
기타	99	-276	336	60	62
법인세비용차감전순이익	-212	-605	376	357	521
법인세비용	-25	-32	130	78	115
계속사업순이익	-187	-573	246	278	406
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-187	-573	246	278	406
당기순이익률 (%)	-0.6	-2.0	0.9	1.0	1.3
비지배지분순이익	-98	17	110	41	60
지배지분순이익	-89	-590	136	237	346
지배순이익률 (%)	-0.3	-2.0	0.5	0.8	1.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-207	295	2	2	2
포괄순이익	-394	-279	249	280	408
비지배지분포괄이익	-120	18	4	5	7
지배지분포괄이익	-274	-297	244	276	401

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,135	1,460	2,575	2,670	2,735
당기순이익	-187	-573	246	278	406
비현금항목의 가감	2,251	2,807	2,897	2,922	2,935
감가상각비	1,362	1,382	1,433	1,544	1,561
외환손익	31	109	43	43	43
자본법평가손익	-12	-23	-23	-23	-23
기타	870	1,339	1,444	1,358	1,354
자산부채의 증감	-353	-372	-106	-124	-180
기타현금흐름	-575	-401	-461	-405	-427
투자활동 현금흐름	-809	-892	-1,386	-1,634	-1,434
투자자산	-46	20	-48	-48	-48
유형자산	-766	-651	-1,552	-1,800	-1,600
기타	3	-261	215	214	214
재무활동 현금흐름	176	-153	-984	-664	-1,064
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	-200	0	0
장기차입금	484	632	-160	16	-384
자본의 증가(감소)	0	0	-1	0	0
현금배당	-146	-172	-54	-67	-67
기타	-161	-613	-569	-613	-613
현금의 증감	502	4	-370	84	-19
기초 현금	1,269	1,771	1,775	1,405	1,489
기말 현금	1,771	1,775	1,405	1,489	1,471
NOPLAT	-41	45	211	448	563
FCF	435	650	192	243	495

자료: 이마트, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,388	10,429	9,978	10,032	10,093
현금및현금성자산	1,771	1,775	1,405	1,489	1,471
매출채권 및 기타채권	1,834	1,624	1,535	1,477	1,468
재고자산	1,846	2,054	2,051	2,067	2,143
기타유동자산	937	4,976	4,987	4,999	5,011
비유동자산	27,056	23,501	23,558	23,785	23,824
유형자산	10,042	9,731	9,922	10,254	10,372
관계기업투자금	727	837	908	980	1,051
기타금융자산	3,053	3,405	3,405	3,405	3,405
기타비유동자산	13,234	9,528	9,322	9,146	8,995
자산총계	33,444	33,931	33,537	33,817	33,916
유동부채	10,374	10,804	10,839	10,856	10,913
매입채무 및 기타채무	4,364	3,657	3,654	3,665	3,717
차입금	1,159	961	961	961	961
유동성채무	1,975	2,204	2,384	2,384	2,384
기타유동부채	2,876	3,982	3,840	3,845	3,851
비유동부채	9,236	9,942	9,583	9,630	9,318
차입금	1,895	2,397	2,238	2,254	1,870
사채	2,845	3,253	3,053	3,053	3,053
기타비유동부채	4,495	4,292	4,292	4,324	4,395
부채총계	19,610	20,747	20,422	20,486	20,232
지배지분	11,453	10,391	10,336	10,506	10,785
자본금	139	139	138	138	138
자본잉여금	4,277	4,208	4,208	4,208	4,208
이익잉여금	5,359	4,638	4,721	4,891	5,170
기타자본변동	624	384	249	249	249
비지배지분	2,381	2,794	2,779	2,825	2,900
자본총계	13,834	13,184	13,115	13,331	13,685
총차입금	11,075	11,992	11,716	11,640	11,167

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

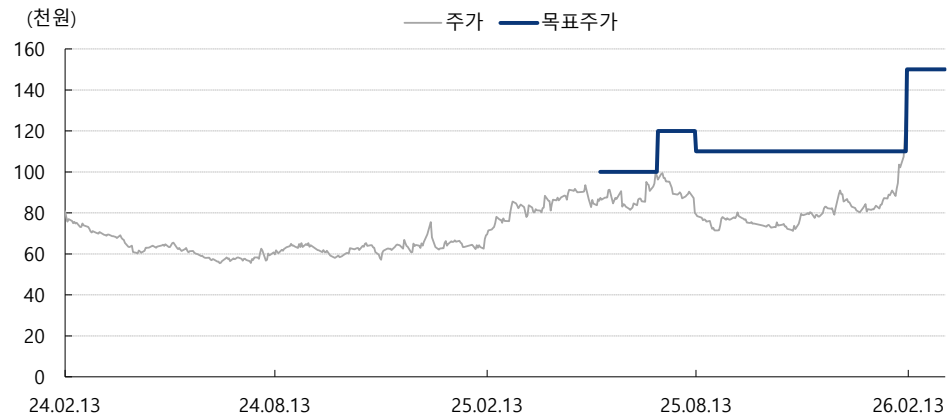
12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	-3,196	-21,166	4,922	8,586	12,532
PER	-24.0	-3.0	16.5	14.9	10.2
BPS	410,873	372,745	374,563	380,723	390,827
PBR	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
EBITDAPS	55,566	60,100	70,867	83,130	88,157
EV/EBITDA	8.4	8.5	7.5	6.9	6.4
SPS	1,057,269	1,041,078	1,046,784	1,058,028	1,097,222
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	15,617	23,316	6,920	8,821	17,921
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율					
영업이익 증가율	0.5	-1.5	-0.2	0.8	3.7
순이익 증가율	적전	흑전	584.7	78.1	25.6
수익성	적전	적지	흑전	13.0	46.0
ROIC					
ROA	-0.3	0.3	1.4	3.0	3.8
ROE	-0.3	-1.8	0.4	0.7	1.0
안정성	-0.8	-5.4	1.3	2.3	3.2
부채비율					
순차입금비율	141.7	157.4	155.7	153.7	147.8
이자보상배율	33.1	35.3	34.9	34.4	32.9

이마트 최근 2년간 목표주가 변동추이



이마트 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-01-12	매수	130,000	(21.28)	(20.38)	2026-01-14	매수	110,000	(26.73)	16.00
2023-01-18	매수	130,000	(19.64)	(15.38)	2026-02-12	매수	150,000		
2023-02-15	매수	140,000	(20.08)	(15.00)					
2023-03-29	매수	140,000	(24.40)	(15.00)					
2023-05-12	매수	120,000	(34.08)	(26.50)					
2023-08-31	매수	120,000	(41.00)	(22.08)					
2025-05-22	담당자 변경								
2025-05-22	매수	100,000	(12.05)	(0.70)					
2025-07-11	매수	120,000	(24.03)	(17.17)					
2025-08-13	매수	110,000	(31.13)	(27.09)					
2025-10-17	매수	110,000	(29.07)	(17.36)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	2.9%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하