

유통

# 이마트 139480

## 1Q26 Review: 업황 재편에 따른 실적 개선 기대감 유효

May 15 2026

**BUY**

유지

**1Q26 시장 기대치 부합**

**TP130,000 원**

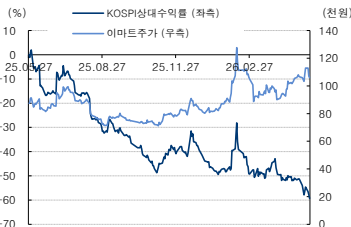
하향

이마트 1Q26 연결 기준 매출액은 7조 1,234억원(YoY -1.3%), 영업이익 1,783억원(YoY +11.9%)로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 1,726억원) 부합

### Company Data

현재가(05/13)	106,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	127,600 원
52 주 최저가(보통주)	71,200 원
KOSPI (05/13)	7,844.01p
KOSDAQ (05/13)	1,176.93p
자본금	1,394 억원
시가총액	29,252 억원
발행주식수(보통주)	2,760 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	20.9 만주
평균거래대금(60일)	220 억원
외국인지분(보통주)	26.34%
주요주주	
정용진 외 2인	28.85%
국민연금공단	8.94%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.5	34.2	25.0
상대주가	-15.2	-28.7	-58.4

① **이마트(별도)**: 별도 기준 총매출액 4조 7,152억원(YoY +1.9%), 영업이익 1,463억원 기록(YoY +9.8%, OPM 3.1%). 전년 동기 대비 휴일 수가 하루 감소했음에도 주요 사업부 기존점 성장률은 할인점 +2%, 트레이더스 +3.1%, 에브리데이 +3.7%로 개선. 객수 역시 할인점 +0.5%, 트레이더스 +3.2%, 에브리데이 +4.1% 수준으로 전 사업부 전반 트래픽 회복. 할인점 및 트레이더스 설 세트 매출은 YoY +8% 수준 기록하며 외형 성장을 견인. 원가 절감 노력 지속에 따라 GPM은 25.3%(YoY +0.2%p) 기록

② **자회사**: [스타벅스] 매출액 8,179억원(YoY +7.4%), 영업이익 377억원(YoY -16.5%, OPM 3.6%) 기록. 기존점 성장률 +4% 기록하며 견조한 매출 흐름 지속됐으나, 가슴기 리콜 관련 비용(66억원) 반영되며 영업이익 감소. 다만 일회성 비용 제외시 OPM은 YoY -0.2%p 수준으로 환율 상승 및 원두 가격 부담에도 수익성 방어력은 양호한 수준으로 판단. 참고로 리콜 관련 비용은 2Q26 약 19억원 수준 추가 반영 예정. [SSG.com] DAU YoY +25% 증가하였으며, 영업적자 219억원으로 QoQ 적자 축소(+46억원) [신세계 프라퍼티] 작년 1분기 부동산 일회성 처분이익 영향으로 영업이익 270억원(YoY -25.8%) 기록. [조선호텔&리조트] 매출액 1,685억원(YoY +2.4%), 영업이익 39억원(YoY +116.7%) 기록. 호텔 ADR은 +10% 이상 상승한 것으로 파악되며 이에 따라 견조한 실적 흐름 확인. 다만 호텔 사업부 내 두 개 점포가 위탁 운영 형태로 전환되며 회계상 매출 인식 규모에는 일부 감소 영향이 반영된 것으로 추정. 이를 감안할 경우 실제 영업 흐름은 보다 양호한 수준

### 투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 130,000원으로 하향

이마트에 대한 투자 의견 BUY 유지, 목표주가는 130,000원으로 하향. 목표주가 조정은 지분법손실 확대에 따른 비상장 자회사 할인을 조정에 기인(기존 40% → 50%). 4월 기준 기존점 성장률은 할인점 +4.3%, 트레이더스 +5.1%, 에브리데이 +9.1% 기록. 이는 4월 진행된 행사 흥행 효과에 주로 기인하며, 경쟁 점포 폐점에 따른 반사 수혜 역시 일부 반영된 것으로 판단. 홈플러스가 대형마트 37개점 영업 중단 계획을 발표한 만큼, 향후 관련 수혜가 시화 시 실적 모멘텀 강화될 것으로 판단

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	29,020.9	28,970.4	28,856.1	30,082.3	31,372.3
YoY(%)	-1.5	-0.2	-0.4	4.2	4.3
영업이익(십억원)	471	322.5	610.6	764.3	880.8
OP 마진(%)	0.2	1.1	2.1	2.5	2.8
순이익(십억원)	-573.4	246.3	190.4	360.1	476.2
EPS(원)	-21,166	4,921	5,636	11,251	14,876
YoY(%)	적지	흑전	14.5	99.6	32.2
PER(배)	-3.0	16.5	18.8	9.4	7.1
PCR(배)	0.8	1.0	1.2	1.1	1.3
PBR(배)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.5	7.8	6.8	6.5	7.1
ROE(%)	-5.4	1.3	1.4	2.8	3.6



[유통] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] 이마트 별도 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
총매출액	4,625.8	4,290.6	4,593.9	4,455.8	4,715.2	4,385.2	4,850.4	4,443.5	17,966.1	18,394.2	18,984.2
할인점	3,042.3	2,770.1	2,970.7	2,870.2	3,032.7	2,778.1	3,057.2	2,812.8	11,653.3	11,680.8	11,797.9
트레이더스	966.7	900.3	1,000.4	984.6	1,060.1	973.9	1,148.5	1,015.4	3,852.0	4,197.9	4,598.6
전문점	260.4	257.9	254.8	244.9	257.9	257.2	263.8	252.0	1,018.0	1,030.8	1,077.8
에브리데이	-	-	367.8	356.0	364.5	376.1	380.8	363.3	1,442.4	1,484.7	1,510.0
영업이익	133.3	15.6	113.5	14.7	146.3	38.0	149.9	52.9	277.1	387.2	450.7
할인점	77.8	-34.0	54.8	-11.9	80.3	-22.2	70.3	20.5	86.7	148.9	141.2
트레이더스	42.3	30.9	39.5	16.8	47.8	35.1	52.8	18.3	129.5	154.0	161.1
전문점	6.9	12.6	8.3	3.2	9.9	15.9	12.1	5.5	31.0	43.5	46.7
에브리데이	-	-	10.2	5.9	8.3	8.6	13.7	8.4	27.0	39.0	39.7
총매출(YoY, %)	10.1%	11.8%	-1.7%	4.8%	1.9%	2.2%	5.6%	-0.3%	5.9%	2.4%	3.2%
할인점	0.3%	0.5%	-3.4%	2.4%	-0.3%	0.3%	2.9%	-2.0%	-0.1%	0.2%	1.0%
트레이더스	5.6%	12.4%	3.6%	17.8%	9.7%	8.2%	14.8%	3.1%	9.5%	9.0%	9.5%
전문점	2.7%	2.7%	-2.9%	-3.1%	-1.0%	-0.3%	3.5%	2.9%	-0.1%	1.3%	4.6%
에브리데이	-	-	-0.6%	-1.5%	2.3%	3.8%	3.5%	2.1%	97.2%	2.9%	1.7%
영업이익(YoY, %)	43.1%	흑전	-7.6%	흑전	9.8%	143.9%	32.1%	260.1%	127.4%	39.7%	16.4%
할인점	52.5%	적지	-22.3%	적지	3.2%	적지	28.3%	흑전	흑전	71.8%	-5.2%
트레이더스	38.2%	40.5%	14.8%	223.1%	13.0%	13.5%	33.8%	8.8%	40.5%	18.9%	4.7%
전문점	-36.1%	15.6%	-23.9%	-42.9%	43.5%	26.5%	46.2%	73.2%	-18.8%	40.4%	7.3%
에브리데이	-	-	61.9%	195.0%	50.9%	60.2%	34.4%	41.6%	225.3%	44.5%	1.7%
OPM(%)	2.9%	0.4%	2.5%	0.3%	3.1%	0.9%	3.1%	1.2%	1.5%	2.1%	2.4%
할인점	2.6%	-1.2%	1.8%	-0.4%	2.6%	-0.8%	2.3%	0.7%	0.7%	1.3%	1.2%
트레이더스	4.4%	3.4%	3.9%	1.7%	4.5%	3.6%	4.6%	1.8%	3.4%	3.7%	3.5%
전문점	2.6%	4.9%	3.3%	1.3%	3.8%	6.2%	4.6%	2.2%	3.0%	4.2%	4.3%
에브리데이	-	-	2.8%	1.7%	2.3%	2.3%	3.6%	2.3%	1.9%	2.6%	2.6%

자료: Compnay data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 이마트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원,%)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
순매출액	7,218.9	7,039.0	7,400.8	7,311.7	7,123.4	6,962.8	7,538.3	7,231.6	28,970.4	28,856.1	30,082.3
이마트	4,259.2	3,970.5	4,273.8	4,125.4	4,388.8	4,071.2	4,526.9	4,127.3	16,628.9	17,114.2	17,701.1
SSG.com	356.8	350.3	318.9	321.1	322.6	321.6	311.9	324.6	1,347.1	1,280.7	1,308.9
SCK 컴퍼니	761.9	795.5	810.5	870.0	817.9	856.0	877.0	940.7	3,237.9	3,491.6	3,764.9
이마트 24	465.8	532.2	552.1	502.9	458.3	526.7	557.0	509.4	2,053.0	2,051.4	2,100.6
신세계 프라퍼티	104.0	83.3	114.6	168.9	99.7	85.4	114.6	101.1	470.8	400.8	409.4
PK Retail Holdings	576.6	589.6	581.4	660.6	608.1	619.5	604.5	705.7	2,408.2	2,537.7	2,675.5
신세계 푸드	358.6	371.5	390.8	363.2	309.4	310.2	329.9	301.7	1,484.1	1,251.2	1,276.2
조선호텔&리조트	164.6	187.7	210.8	214.1	168.5	193.7	236.3	240.2	777.2	838.7	926.0
영업이익	159.3	21.6	151.5	-9.9	178.3	101.0	263.0	68.3	322.5	610.6	764.3
이마트	133.3	15.6	113.5	14.7	146.3	38.0	149.9	52.9	277.1	387.2	450.7
SSG.com	-18.1	-31.0	-42.2	-26.5	-21.9	-14.5	-12.5	-13.0	-117.8	-61.8	-39.3
SCK 컴퍼니	35.1	40.3	60.0	37.7	29.3	39.8	63.2	40.8	173.1	173.0	226.1
이마트 24	-10.4	-4.4	-7.8	-23.7	-10.6	-2.6	-2.3	-12.7	-46.3	-28.3	-24.7
신세계 프라퍼티	36.4	5.2	39.5	93.0	27.0	5.3	37.4	17.8	174.1	87.5	88.2
PK Retail Holdings	7.5	24.3	12.4	11.1	6.9	25.2	12.6	12.6	55.3	57.3	59.0
신세계 푸드	7.9	13.5	10.0	-6.0	3.4	6.8	3.9	0.8	25.4	14.9	15.2
조선호텔&리조트	1.8	7.2	22.0	22.1	3.9	12.6	26.6	26.7	53.1	69.8	77.9
세전이익	119.2	-26.4	344.2	-60.6	115.5	19.3	153.9	-42.1	376.3	246.6	457.0
지배주주 순이익	70.8	-52.3	265.9	-148.2	59.8	19.7	104.6	-28.6	136.2	155.5	310.5
순매출(YoY, %)	0.2%	-0.2%	-1.4%	0.9%	-1.3%	-1.1%	1.9%	-1.1%	-0.2%	-0.4%	4.2%
이마트	10.7%	13.3%	-1.0%	5.8%	3.0%	2.5%	5.9%	0.0%	6.8%	2.9%	3.4%
SSG.com	-13.7%	-11.4%	-18.3%	-14.7%	-9.6%	-8.2%	-2.2%	1.1%	-14.5%	-4.9%	2.2%
SCK 컴퍼니	3.7%	4.7%	2.9%	6.3%	7.4%	7.6%	8.2%	8.1%	4.4%	7.8%	7.8%
이마트 24	-8.9%	-5.9%	-2.7%	-3.0%	-1.6%	-1.0%	0.9%	1.3%	-5.1%	-0.1%	2.4%
신세계 프라퍼티	33.2%	10.8%	46.9%	21.7%	-4.1%	2.5%	0.0%	-40.1%	27.2%	-14.9%	2.2%
PK Retail Holdings	13.4%	8.4%	5.0%	8.5%	5.5%	5.1%	4.0%	6.8%	8.7%	5.4%	5.4%
신세계 푸드	-6.1%	-5.7%	1.4%	-2.8%	-13.7%	-16.5%	-15.6%	-16.9%	-3.3%	-15.7%	2.0%
조선호텔&리조트	25.8%	26.2%	12.7%	13.6%	2.4%	3.2%	12.1%	12.2%	18.7%	7.9%	10.4%
영업이익(YoY, %)	238.3%	흑전	35.6%	적지	11.9%	366.8%	73.7%	흑전	584.9%	89.3%	25.2%
이마트	43.1%	흑전	-7.6%	흑전	9.8%	143.9%	32.1%	260.1%	127.4%	39.7%	16.4%
SSG.com	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
SCK 컴퍼니	7.3%	-6.5%	-9.6%	-22.4%	-16.5%	-1.4%	5.3%	8.1%	-9.3%	-0.1%	30.7%
이마트 24	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
신세계 프라퍼티	198.4%	642.9%	740.4%	55.5%	-25.8%	2.5%	-5.3%	-80.9%	124.9%	-49.7%	0.8%
PK Retail Holdings	200.0%	135.9%	-12.1%	-26.5%	-8.0%	3.8%	1.5%	13.2%	31.7%	3.6%	3.1%
신세계 푸드	71.7%	39.2%	17.6%	적지	-57.0%	-49.8%	-60.6%	흑전	22.1%	-41.2%	2.0%
조선호텔&리조트	-66.7%	4.3%	13.4%	125.5%	116.7%	74.9%	20.7%	20.9%	28.0%	31.4%	11.7%
세전이익(YoY, %)	262.7%	적지	192.0%	적지	-3.1%	흑전	-55.3%	적지	흑전	-34.5%	85.3%
지배주주 순이익(YoY, %)	157.2%	적지	120.5%	적지	-15.5%	흑전	-60.7%	적지	흑전	14.2%	99.6%

자료: Compnay data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 이마트 Valuation Table (단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
<b>영업가치(A)</b>	5,429.6	
이마트 가치	5,429.6	
이마트(별도)	993.3	이마트 별도 부문 추정치
Target EV/EBITDA(배)	5.5	지난 1년 평균
<b>주요 자회사 가치(B)</b>	6,016.4	
SCK 컴퍼니(스타벅스코리아)	2,647.1	Starucks(미국, SBUX) 12MF EV/EBIT * Discount 60%
상장 자회사	240.7	한달 평균 시가총액 * 지분율 * Discount 50%
비상장자회사	3,128.7	4Q25 장부가액 * 지분율 * Discount 50%
<b>비영업 가치(C)</b>	1,603.7	
삼성생명 지분	1,561.1	한달 평균 증가 * 주식수 * Discount 50%
네이버 지분	41.1	한달 평균 증가 * 주식수 * Discount 50%
고바이오랩 지분	1.4	한달 평균 증가 * 주식수 * Discount 50%
<b>순차입금(D)</b>	9,428.2	2026E
이마트 기업가치(A+B+C+D-E)	3,621.6	
발행주식수(천주)	27,595.8	
<b>목표주가(원)</b>	130,000	
적정주가(원)	131,236	
현재 주가(원)	106,000	
상승여력(%)	22.6%	

자료: 교보증권 리서치센터

[이마트 139480]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	29,021	28,970	28,856	30,082	31,372
매출원가	19,980	19,877	19,903	20,705	21,561
매출총이익	9,041	9,093	8,954	9,377	9,811
매출총이익률 (%)	31.2	31.4	31.0	31.2	31.3
판매비	8,994	8,770	8,343	8,613	8,930
영업이익	47	323	611	764	881
영업이익률 (%)	0.2	1.1	2.1	2.5	2.8
EBITDA	1,675	1,812	2,221	2,399	2,040
EBITDA Margin (%)	5.8	6.3	7.7	8.0	6.5
영업외손익	-653	54	-364	-307	-277
관계기업손익	23	-22	-150	-120	-108
금융수익	343	330	319	343	381
금융비용	-742	-643	-612	-630	-592
기타	-276	389	79	99	42
법인세비용차감전순이익	-605	376	247	457	604
법인세비용	-32	130	56	97	128
계속사업순이익	-573	246	190	360	476
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-573	246	190	360	476
당기순이익률 (%)	-2.0	0.9	0.7	1.2	1.5
비지배자분순이익	17	110	35	50	66
지배자분순이익	-590	136	156	310	411
지배순이익률 (%)	-2.0	0.5	0.5	1.0	1.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	295	567	-175	-175	-175
포괄순이익	-279	814	15	185	301
비지배자분포괄이익	18	110	2	25	41
지배자분포괄이익	-297	704	13	160	260

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,460	1,319	1,808	1,888	1,512
당기순이익	-573	246	190	360	476
비현금항목의 가감	2,775	2,102	2,300	2,356	1,863
감가상각비	1,382	1,335	1,478	1,515	1,051
외환손익	109	-16	-11	-11	-11
자본법평가손익	-23	22	150	120	108
기타	1,307	760	683	732	715
자산부채의 증감	-372	-632	-270	-355	-359
기타현금흐름	-369	-397	-412	-473	-468
투자활동 현금흐름	-892	-1,070	-1,999	-1,807	-216
투자자산	20	-124	-21	-21	-21
유형자산	-651	-723	-1,800	-1,600	0
기타	-261	-223	-178	-186	-196
재무활동 현금흐름	-153	-858	-554	17	-983
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	731	-152	300	100	-400
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-172	-189	-67	-67	-67
기타	-712	-516	-787	-16	-516
현금의 증감	4	-472	-118	110	314
기초 현금	1,771	1,775	1,303	1,186	1,296
기말 현금	1,775	1,303	1,186	1,296	1,610
NOPLAT	45	211	471	602	694
FCF	650	345	11	282	1,494

자료: 이마트, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	10,429	6,229	6,234	6,628	7,247
현금및현금성자산	1,775	1,303	1,186	1,296	1,610
매출채권 및 기타채권	1,624	1,533	1,581	1,684	1,795
재고자산	2,054	2,089	2,080	2,169	2,262
기타유동자산	4,976	1,304	1,387	1,479	1,580
비유동자산	23,501	27,274	27,562	27,635	26,515
유형자산	9,731	9,572	9,963	10,118	9,067
관계기업투자금	837	4,449	4,492	4,535	4,578
기타금융자산	3,405	4,371	4,371	4,371	4,371
기타비유동자산	9,528	8,882	8,737	8,611	8,499
자산총계	33,931	33,504	33,796	34,262	33,763
유동부채	10,804	10,071	9,976	10,542	10,612
매입채무 및 기타채무	3,657	3,733	3,728	3,785	3,844
차입금	961	1,112	1,112	1,112	1,112
유동성채무	2,204	1,999	1,900	2,400	2,400
기타유동부채	3,982	3,227	3,236	3,245	3,255
비유동부채	10,042	9,735	10,228	9,824	8,828
차입금	2,397	2,740	3,040	3,140	2,740
사채	3,352	2,746	2,746	2,746	2,746
기타비유동부채	4,292	4,250	4,442	3,939	3,342
부채총계	20,846	19,807	20,204	20,367	19,439
지배자분	10,391	10,999	10,915	11,159	11,502
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,208	4,220	4,220	4,220	4,220
이익잉여금	4,638	4,705	4,794	5,037	5,381
기타자본변동	384	368	196	196	196
비지배자분	2,694	2,698	2,677	2,737	2,821
자본총계	13,085	13,697	13,592	13,896	14,323
총차입금	12,091	11,528	11,729	12,329	11,636

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

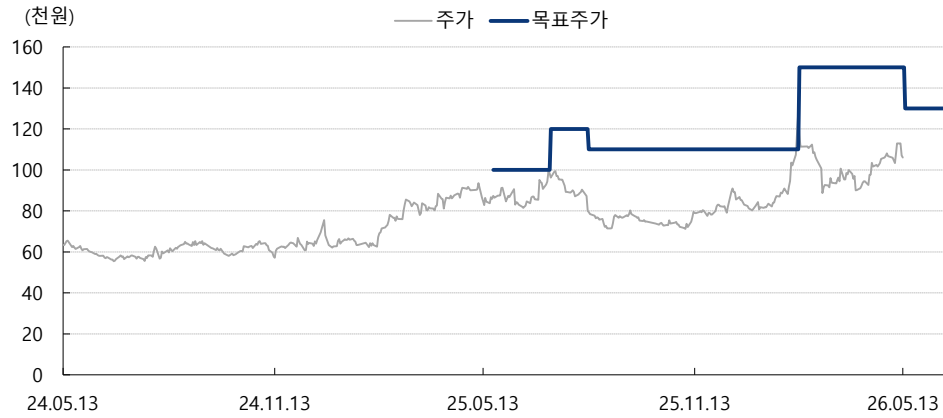
12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	-21,166	4,921	5,636	11,251	14,876
PER	-3.0	16.5	18.8	9.4	7.1
BPS	372,745	398,577	395,534	404,358	416,807
PBR	0.17	0.20	0.27	0.26	0.25
EBITDAPS	60,100	65,466	80,481	86,928	73,913
EV/EBITDA	8.5	7.8	6.8	6.5	7.1
SPS	1,041,078	1,046,784	1,045,669	1,090,105	1,136,849
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	23,316	12,476	413	10,215	54,139
DPS	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율				4.2	4.3
영업이익 증가율	-1.5	-0.2	-0.4	25.2	15.2
순이익 증가율	흑전	584.8	89.3	89.1	32.2
수익성	적지	흑전	-22.7		
ROIC					
ROA	0.3	1.6	4.2	5.3	6.3
ROE	-1.8	0.4	0.5	0.9	1.2
안정성	-5.4	1.3	1.4	2.8	3.6
부채비율					
순차입금비율	159.3	144.6	148.6	146.6	135.7
이자보상배율	35.6	34.4	34.7	36.0	34.5

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)	2026-05-15	매수	130,000		
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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 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 예상되거나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하