

유통

BGF리테일 282330

Better Growth, Falling costs

May 18 2026

BUY

신규

외형 성장과 수익성 개선의 동반 실현 국면 진입

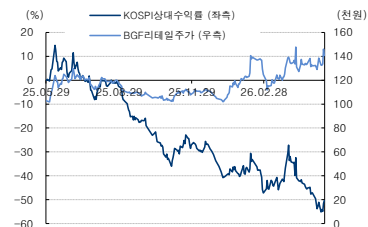
TP176,000원

신규

Company Data

현재가(05/15)	140,700 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	147,800 원
52 주 최저가(보통주)	99,000 원
KOSPI (05/15)	7,493.18p
KOSDAQ (05/15)	1,129.82p
자본금	173 억원
시가총액	24,318 억원
발행주식수(보통주)	1,728 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	6.8 만주
평균거래대금(60 일)	92 억원
외국인지분(보통주)	35.29%
주요주주	
삼성생명보험 외 6 인	50.27%
국민연금공단	8.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.0	27.9	40.0
상대주가	-13.8	-31.5	-51.0

BGF리테일은 1) 업계 구조 재편 속 점포 순증에 따른 시장점유율 확대, 2) 우량 신규 점포 출점에 따른 체질 개선, 3) 고정비 절감 효과에 따른 영업레버리지 효과가 기대되는 상황. 현재 편의점 및 개인 사업자 구조조정 과정 속에서 점포 순증을 지속하며 M/S를 확대하고 있으며(1Q26 35.1%, YoY +1.2%p), 점포 출점 기준 강화에 따라 신규 점포 수익성도 강화 중(1Q26 YoY 신규점 일매출 +115.0%, 점당 이익 +112.8% 수준). 과거 출점 점포의 감가상각 기간 만료로 영업레버리지 효과 또한 지속될 전망

1Q26 Review

BGF리테일 1Q26 연결 실적은 매출액 2조 1,204억원(YoY +5.2%), 영업이익 381억원(YoY +68.4%, OPM 1.8%)으로 영업이익 기준 시장 기대치를 상회. 편의점 기존점 성장률은 2.7%(객수 +1.7%, 객단가 +1.0%)로 성장률 회복 흐름이 확인되었고, 상품별로는 일반 +3.9%, 담배 +0.7% 시현. 감가상각비 절감에 따른 영업 레버리지 효과 또한 확인. 과거 공격적 출점으로 증가했던 점포들의 감가상각 기간이 순차적으로 만료되며 고정비 부담 완화 효과가 나타나는 구간에 진입. 2Q26에는 화물연대 파업 관련 일회성 비용이 반영될 예정으로, 구체적인 규모는 추후 확인 필요

투자의견 BUY 및 목표주가 176,000원으로 커버리지 개시

BGF리테일에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 176,000원으로 커버리지 개시. 목표주가는 12MF 지배순이익에 Target P/E 12.6배를 적용하여 산출. 편의점 4월 기존점 성장률은 1분기와 유사한 수준 기록하며 견조한 실적 흐름 지속 중. 향후 고유가 지출금 관련 수혜 반영도 기대되는 상황. 또한 편의점 사업 내 점포 순증에 따른 시장점유율(M/S) 확대와 고정비 부담 완화에 따른 영업레버리지 효과 기대. 연간 실적 개선 방향성 유효한 구간으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	8,698.8	9,061.2	9,518.9	9,926.5	10,276.1
YoY(%)	6.2	4.2	5.1	4.3	3.5
영업이익(십억원)	251.6	253.9	292.5	327.2	363.4
OP 마진(%)	2.9	2.8	3.1	3.3	3.5
순이익(십억원)	195.2	195.3	226.0	255.5	283.9
EPS(원)	11,295	11,297	13,076	14,784	16,424
YoY(%)	-0.3	0.0	15.7	13.1	11.1
PER(배)	9.1	9.3	10.8	9.5	8.6
PCR(배)	2.2	2.2	4.0	4.8	5.2
PBR(배)	1.5	1.4	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	2.7	2.6	4.0	4.6	4.7
ROE(%)	17.3	15.6	16.3	16.4	16.4



[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

투자의견 제시 및 Valuation

BGF리테일에 대해 목표주가 176,000원 및 투자의견 Buy로 커버리지를 개시한다.

목표주가는 PER 밸류에이션 방식을 적용해 산정하였으며, 2026년 2분기 화물연대 파업 관련 일회성 비용을 제거한 12MF 지배순이익에 Target P/E 12.6배를 적용하였다.

2023년은 매출 성장 둔화 우려가 존재하는 가운데, 향후 본부 임차 점포 감가상각비 감소에 따른 고정비 부담 완화 기대감이 반영되던 시기였다. 현재 또한 편의점 산업 시장점유율(M/S)이 둔화되는 가운데, 동사는 감가상각비 부담이 완화되는 국면에 진입하고 있다. 이익 개선이 외형 성장보다는 수익성 회복에 기반한다는 점이 2023년 당시와 유사하다고 판단되는 바, 2023년 평균 12MF P/E인 12.6배를 목표 멀티플로 적용하였다.

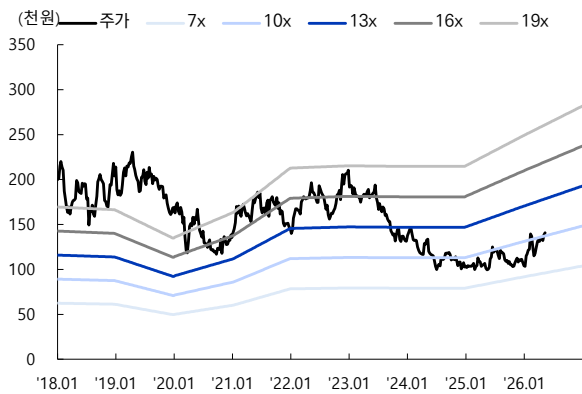
[도표 1] BGF 리테일 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
BGF 리테일 기업가치	3,040	A*B
A. BGF 리테일 12MF (지배)순이익	242	2Q 일회성 비용 제외 조정 순이익
B. Target PER	12.6	
보통주주식수	17,284	
적정주가	176,000	
현재 주가	140,700	2026년 5월 15일 종가
상승여력	25.1%	

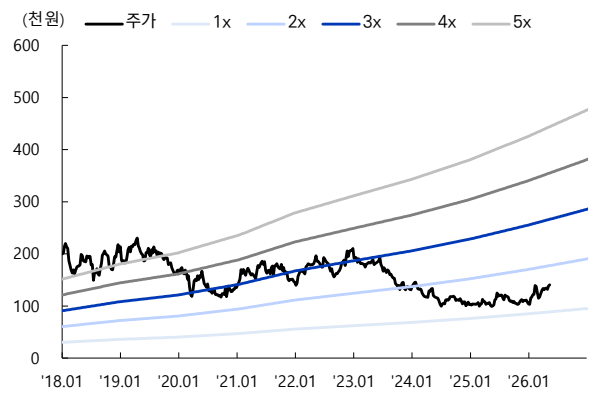
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] BGF 리테일 12MF P/E Band



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] BGF 리테일 12MF P/B Band



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

외형 성장과 수익성 개선의 동반 실현 국면 진입

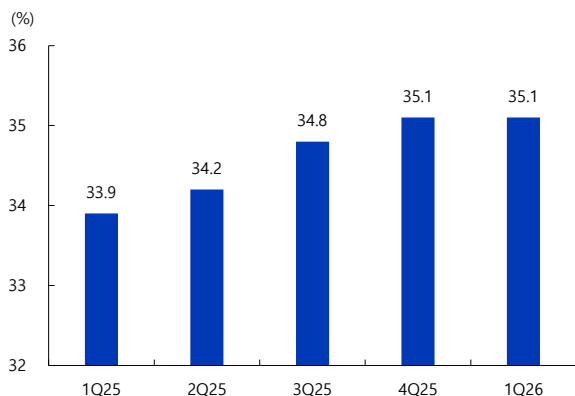
BGF리테일은 1) 업계 구조 재편 속 점포 순증에 따른 시장점유율 확대, 2) 우량 신규 점포 출점에 따른 체질 개선, 3) 고정비 절감 효과에 따른 영업레버리지 효과가 기대된다.

BGF리테일은 업계 구조조정 속 시장점유율 확대로 수요 창출이 가시화되고 있다. 통계청에 따르면 2024년 폐업 신고 사업자는 총 100만 8,282명(YoY +2.2%, 폐업률 9.04%)에 달하며, 산업통상부에 따르면 2025년 편의점 4사(CU·GS25·세븐일레븐·이마트24) 점포 수는 53,266개로 전년대비 1,586개 감소하였다. 반면 동사는 구조조정 과정에서도 2025년 점포 수를 18,711개(전년대비 +253개)로 확대하였으며, 2026년 순증 가이드스(+300개점) 기준 1Q26 진행 상황 또한 이에 부합하는 것으로 파악된다. 그 결과 1Q26 편의점 부문 매출 증가율은 YoY +4.8%(동일점 성장률 +2.7%)로 편의점 산업 전체 매출 증가율(YoY +2.5%)을 상회하였다. 점포 순증 기조가 유지되는 만큼 이러한 추세는 지속될 가능성이 크다.

신규 점포의 수익성 기준 강화로 체질 개선 또한 진행 중이다. BGF리테일은 신규 점포 선정 시 매출 및 수익성 평가 기준을 강화하며 경쟁력 높은 점포 중심의 출점 전략을 구사하고 있다. 그 결과 1Q26 신규점의 기존점 대비 일매출은 107.5%(YoY +13.1%p)로 확대되었으며, 신규점의 전년대비 일매출과 점당 이익은 각각 115.0%, 112.8% 수준으로 파악된다. 우량점 중심 출점 및 중대형 점포 비중 확대를 통한 점포 생산성 제고를 목표로 하는만큼, 향후 신규 점포 경쟁력 강화에 따른 수익성 개선은 지속될 가능성이 높다.

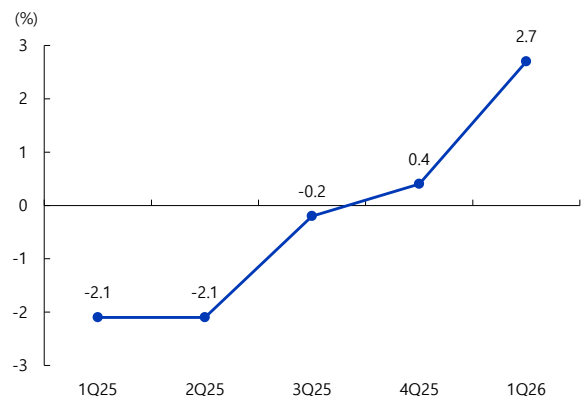
과거 공격적 출점에 따른 감가상각비 부담이 순차적으로 해소되며, 영업레버리지 효과가 본격화될 것으로 전망한다. 동사는 2021년 이후 점포 수를 지속 확대하는 과정에서 감가상각비 부담이 누적되어 왔다. 그러나 1Q26부터 해당 시기 개점 점포의 감가상각비 상각이 순차적으로 만료되면서, 신규 개점에 따른 감가상각비 증가분을 상회하는 비용 절감 효과가 발생하고 있다. 점포 순증 추이가 과거 대비 축소된 점을 감안하면, 고정비 절감에 따른 영업레버리지 효과는 향후에도 지속될 것으로 판단한다.

[도표 4] BGF 리테일 M/S 추이(상위 4개사 기준)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] BGF 리테일 동일점 성장률 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

1Q26 Review

BGF리테일 1Q26 연결 실적은 매출액 2조 1,204억원(YoY +5.2%), 영업이익 381억원(YoY +68.4%, OPM 1.8%)으로 영업이익 기준 시장 기대치를 상회하였다. 편의점 동일점 성장률은 +2.7%(객수 +1.7%, 객단가 +1.0%)로 성장률 회복 흐름이 확인되었고, 상품별로는 일반 +3.9%, 담배 +0.7%를 시현하였다. 지난 4분기에 이어 소비심리 회복 및 우호적 기상환경 영향으로 식품 및 가공식품 성장세가 강화된 것으로 파악된다. 또한 동사의 우량점 중심의 출점 전략에 따라 신규점의 기존점 대비 일매출은 107.5%(YoY +13.1%p) 수준으로 확대되었다.

이번 분기에서는 매출 성장과 더불어 감가상각비 절감에 따른 영업 레버리지 효과가 확인되었다. 동사는 과거 공격적인 출점 확대 과정에서 감가상각비 부담이 지속 누적되어 왔다. 그러나 이번 분기부터 과거 출점 점포들의 감가상각 기간 만료 구간 진입에 따라 신규 출점에 따른 감가상각비 증가 부담보다 기존 점포 비용 감소 효과가 더 크게 나타나고 있다.

한편 GP 측면에서는 매출 성장 대비 개선 폭이 제한적이었던 것으로 파악된다(연결 기준 YoY +0.1%p). 디저트(두바이 시리즈) 및 김밥 등 식품 믹스 변화가 일부 부담으로 작용하였으며, 종량제 봉투 수요 증가에 따른 저마진 상품 믹스 확대 영향이 있었다. 다만, 종량제 봉투 수요 증가에 따른 영향은 4월부터 대부분 해소된 것으로 파악된다.

한편 2Q26에는 화물연대 파업 관련 일회성 비용이 반영될 예정이다. 대체 물류비, 폐기 비용, 점주 지원금 등이 일시 반영되면서 단기적으로 수익성에 부담 요인으로 작용할 전망이다. 다만 해당 요인은 일회성 비용이며, 4월 기준점 성장률 또한 1Q 대비 높은 수준을 유지하고 있는 점을 고려하면 연간 실적 개선 방향성은 여전히 유효하다고 판단한다.

[도표 6] BGF 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	2,016.5	2,290.2	2,462.2	2,292.4	2,120.4	2,429.4	2,568.4	2,400.7	9,061.2	9,518.9	9,926.5
편의점	1,975.4	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,069.8	2,357.7	2,490.7	2,326.2	8,858.1	9,244.4	9,570.7
기타 및 조정	41.1	51.9	56.5	53.6	50.6	71.7	77.8	74.5	203.1	274.5	355.8
매출총이익	369.6	429.4	464.2	423.9	391.2	460.0	488.4	447.1	1,687.0	1,786.7	1,871.3
<i>매출총이익률(%)</i>	18.3	18.7	18.9	18.5	18.4	18.9	19.0	18.6	18.6	18.8	18.9
편의점	354.3	410.7	444.2	407.4	375.2	438.5	464.9	425.7	1,616.6	1,704.2	1,764.3
<i>매출총이익률(%)</i>	17.9	18.3	18.5	18.2	18.1	18.6	18.7	18.3	18.2	18.4	18.4
영업이익	22.6	69.4	97.6	64.3	38.1	71.6	109.4	73.4	254.0	292.5	327.2
<i>영업이익률(%)</i>	1.1	3.0	4.0	2.8	1.8	2.9	4.3	3.1	2.8	3.1	3.3
편의점	23.2	60.2	83.5	55.1	34.0	60.7	94.5	63.2	222.0	252.4	279.3
<i>영업이익률(%)</i>	1.2	2.7	3.5	2.5	1.6	2.6	3.8	2.7	2.5	2.7	2.9
기타 및 조정	-0.5	9.2	14.1	9.2	4.1	10.9	14.9	10.2	32.0	40.1	47.9
세전이익	17.3	66.9	99.2	63.9	38.3	70.3	108.1	72.2	247.2	288.9	326.5
<i>세전이익률(%)</i>	0.9	2.9	4.0	2.8	1.8	2.9	4.2	3.0	2.7	3.0	3.3
당기순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	55.2	84.8	56.7	195.3	226.0	255.5
<i>당기순이익률(%)</i>	0.7	2.3	3.2	2.2	1.4	2.3	3.3	2.4	2.2	2.4	2.6
매출(YoY, %)	3.2	4.0	5.9	3.4	5.2	6.1	4.3	4.7	4.2	5.1	4.3
편의점	1.3	2.9	5.0	2.8	4.8	5.3	3.5	3.9	3.1	4.4	3.5
영업이익(YoY, %)	-30.6	-8.9	7.1	24.4	68.4	3.2	12.0	14.3	0.9	15.2	11.8
편의점	-30.6	-13.3	1.4	21.9	46.7	0.8	13.2	14.7	-3.7	13.7	10.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

기업개요

BGF리테일은 2017년 11월 (주)비지에프에서 인적분할하여 신설되었다. 1990년 가락시영점 오픈을 시작으로 편의점 체인화 사업에 진출하였으며, 2012년 일본 웨미리마트사와의 라이선스 계약 종료 이후 독자 브랜드 CU를 성공적으로 런칭하였다. 이후 2018년 몽골, 2021년 말레이시아, 2024년 카자흐스탄, 2025년 하와이까지 해외 진출을 확대하고 있다. 2025년 사업보고서 기준 점포 수는 18,711개로 전년 대비 253개 증가하였으며, 편의점 4개사 기준 시장 점유율은 35.1%를 기록하였다.

2025년 기준 BGF리테일의 매출액은 9조 612억원으로 전년 대비 4.2% 증가하였으며, 영업이익은 2,540억원(OPM 2.8%)으로 전년 대비 0.9% 증가하였다. 편의점 부문 매출액은 8조 8,581억원(YoY +3.1%)으로 전체 매출의 97.8%를 차지하고 있으며, 영업이익은 2,220억원(YoY -3.7%, OPM 2.5%)으로 전체 영업이익의 87.4%를 차지하고 있다.

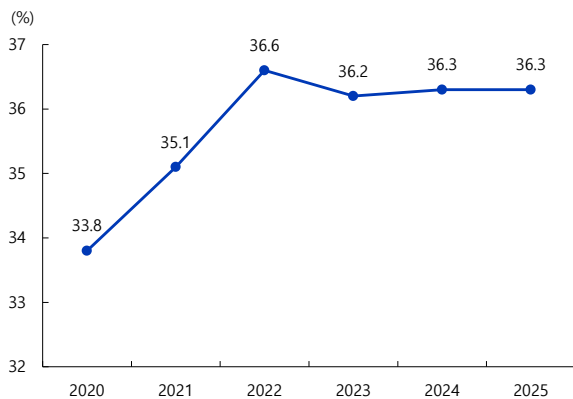
이와 더불어 BGF리테일은 중장기 기업가치 제고를 위한 주주환원 정책을 추진하고 있다. 2025년 기준 배당성향 36.3%, 배당금 708억원을 기록하며 안정적인 현금배당 기초를 이어가고 있으며, 배당성향의 점진적 향상을 목표로 2028년까지 주주환원율 40% 달성을 추진하고 있다.

[도표 7] BGF 기업가치 제고 계획 내용

구분	세부 내용
기업가치 제고 목표	<ul style="list-style-type: none"> · 매출액 10 조 이상 (28 년 연결기준) · 영업이익 3,000 억 이상 (28 년 연결기준) · 주주환원율 40% 지향 (기존 대비 점진적 확대)
주요 추진전략	<ul style="list-style-type: none"> · 고객 범위의 확대: 新성장 카테고리 기반 고객층 다양성 확대 (여성·외국인·실버) · 점포 포맷 다양성: Localization 과 O4O 기반 뉴 포맷 스토어 구현 · 업무 체계 혁신: AI 기반 사용자 업무 및 시스템 고도화 · 해외사업 확대: 진출국 다양화 및 글로벌 스탠다드 구축

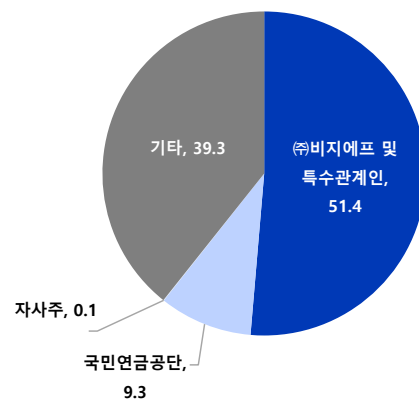
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] BGF 리테일 배당성향 추이



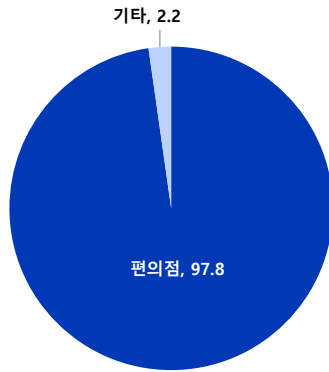
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] BGF 리테일 주주구성(2025년 사업보고서 기준)



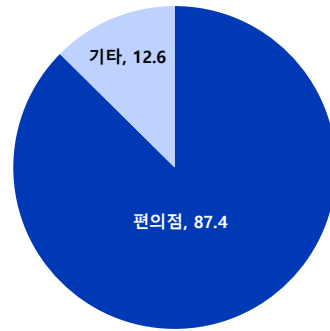
자료: 전자공시시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 10] BGF 리테일 2025년 매출액 사업부문별 실적 구성비



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 11] BGF 리테일 2025년 영업이익 사업부문별 실적 구성비



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[BGF리테일 282330]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,699	9,061	9,519	9,927	10,276
매출원가	7,073	7,374	7,732	8,055	8,325
매출총이익	1,626	1,687	1,787	1,871	1,951
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.8	18.9	19.0
판매비	1,374	1,433	1,494	1,544	1,587
영업이익	252	254	293	327	363
영업이익률 (%)	2.9	2.8	3.1	3.3	3.5
EBITDA	767	789	593	497	460
EBITDA Margin (%)	8.8	8.7	6.2	5.0	4.5
영업외손익	-6	-7	-4	-1	-1
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	41	36	31	36	43
금융비용	-52	-48	-32	-31	-31
기타	6	5	-4	-6	-13
법인세비용차감전순이익	245	247	289	326	363
법인세비용	50	52	63	71	79
계속사업순이익	195	195	226	256	284
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	226	256	284
당기순이익률 (%)	2.2	2.2	2.4	2.6	2.8
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	195	195	226	256	284
지배순이익률 (%)	2.2	2.2	2.4	2.6	2.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-15	4	3	3	3
포괄순이익	181	200	229	259	287
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	181	200	229	259	287

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	769	771	570	468	422
당기순이익	195	195	226	256	284
비현금항목의 가감	593	617	381	253	180
감가상각비	506	524	292	163	91
외환손익	-1	0	0	0	0
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	86	93	89	91	90
자산부채의 증감	28	2	27	26	25
기타현금흐름	-48	-44	-64	-67	-67
투자활동 현금흐름	-346	-272	-48	-48	-48
투자자산	-38	-22	0	0	0
유형자산	-219	-241	0	0	0
기타	-89	-8	-48	-48	-48
재무활동 현금흐름	-400	-409	-598	-422	-434
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-7	-3	-3	-3	-3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-71	-71	-71	-83	-96
기타	-322	-335	-524	-335	-335
현금의 증감	22	89	24	80	120
기초 현금	302	325	414	438	518
기말 현금	325	414	438	518	638
NOPLAT	200	201	229	256	284
FCF	525	496	556	451	405

자료: BGF 리테일, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,052	1,180	1,233	1,342	1,490
현금및현금성자산	325	414	438	518	638
매출채권 및 기타채권	244	279	302	326	351
재고자산	212	216	227	236	245
기타유동자산	271	272	266	261	256
비유동자산	2,351	2,376	2,284	2,364	2,417
유형자산	834	887	595	432	341
관계기업투자금	18	19	20	21	22
기타금융자산	333	330	330	330	330
기타비유동자산	1,166	1,140	1,339	1,581	1,724
자산총계	3,403	3,556	3,517	3,705	3,907
유동부채	1,296	1,328	1,190	1,239	1,284
매입채무 및 기타채무	871	905	937	965	989
차입금	3	0	0	0	0
유동성채무	0	0	11	11	11
기타유동부채	422	423	242	263	284
비유동부채	922	915	858	826	795
차입금	0	0	-3	-6	-10
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	922	915	861	832	804
부채총계	2,218	2,243	2,049	2,064	2,079
지배자분	1,184	1,313	1,468	1,641	1,829
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,114	1,287	1,475
기타자본변동	22	22	22	22	22
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,468	1,641	1,829
총차입금	884	849	627	595	563

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

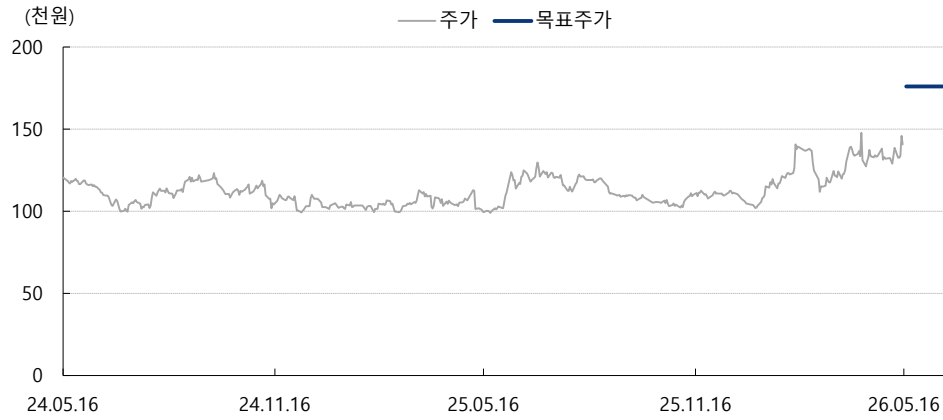
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	11,295	11,297	13,076	14,784	16,424
PER	9.1	9.3	10.8	9.5	8.6
BPS	68,511	75,970	84,948	94,935	105,812
PBR	1.5	1.4	1.7	1.5	1.3
EBITDAPS	44,384	45,643	34,292	28,731	26,590
EV/EBITDA	2.7	2.6	4.0	4.6	4.7
SPS	503,287	524,257	550,737	574,322	594,547
PSR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
CFPS	30,381	28,709	32,179	26,120	23,444
DPS	4,100	4,100	4,800	5,550	6,300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	6.2	4.2	5.1	4.3	3.5
영업이익 증가율	-0.6	0.9	15.2	11.8	11.1
순이익 증가율	-0.3	0.0	15.7	13.1	11.1
수익성					
ROIC	45.3	40.0	58.6	159.8	811.1
ROA	5.9	5.6	6.4	7.1	7.5
ROE	17.3	15.6	16.3	16.4	16.4
안정성					
부채비율	187.3	170.8	139.5	125.8	113.7
순차입금비율	26.0	23.9	17.8	16.0	14.4
이자보상배율	4.9	5.6	9.9	11.1	12.5

BGF 리테일 최근 2년간 목표주가 변동추이



BGF 리테일 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2026-05-18	신규	176,000					

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 것이며, 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 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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하