기업분석 Company Report | 2026.01.07

신세계 004170

Analyst 김혜미 | 소비재
02-3779-3185, hyemi.kim@sangsanginib.com

4Q25 Preview: 26 년 가장 편안한 선택

BUY 유지

목표주가 상향	320,000원
종가(26.01.06)	239,000원
상승여력	33.9%

Stock Data

KOSPI(01/06)	4,525.5pt
시가총액	23,052억원
액면가	5,000원
52주 최고가	265,500원
52주 최저가	129,400원
외국인지분율	15.3%
90일 일평균거래대금	138억원
주요주주지분율	
정유경 (외 3인)	29.2%
유동주식비율	61.7%

Stock Price

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4Q25E 매출액 yoy +6.7%, 영업이익 yoy +54.0%

신세계의 4Q25E 연결 실적으로 매출액 1조9,432억원, 영업이익 1,596억원을 전망한다. 부문별로 1) **백화점**은 총매출 yoy +8%, 영업이익 yoy +17%를 예상한다. 본점 본관 리뉴얼 및 한일령 효과에 따른 명품(yoy +21%) 매출 확대가 견조한 외형 성장을 견인하였으며, 이른 추위로 패션(yoy +6%) 카테고리 역시 판매 호조를 기록하였다. 영업이익 또한 전년동기 낮은 기저 속에서 전반적인 매출 성장과 믹스 개선 효과가 나타나며 턴어라운드 할 것으로 추정하였다. 2) **면세점**은 매출 yoy +12%, 영업이익 -99억원으로 적자 개선(yoy +256억원) 기대된다. 4Q25 일 평균 매출은 yoy +11% 수준 성장한 것으로 파악되며, 특히 FIT 매출 증가의 기여도가 높았던 것으로 보인다. 공항 임차료 일부 감면 혜택 지속과 각종 비용 절감에 따라 적자 규모 역시 연중 타 분기와 큰 차이는 없을 전망이다. 기타 자회사의 경우 **인터내셔날**과 **라이브쇼핑**은 패션 부문을 중심으로 qoq 개선될 전망이며, **센트럴시티** 역시 인바운드 확대 및 연말 F&B 성수기 등으로 호텔 업황 호조 지속되며 실적 성장할 것으로 추정하였다. 다만, **까사**는 계속해서 전방 시장 침체에 따라 매출 및 이익 감소세 예상된다.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 320,000원 상향

동사가 공시한 월간 실적에 따르면 백화점 매출은 10월과 11월 각각 yoy +11%, +9% 성장하였으며, 12월도 유사한 흐름을 시현한 것으로 파악된다. 주식, 부동산 등 자산 가치 상승에 따른 내국인 소비 심리 개선 효과가 양극화 패턴으로 나타나는 가운데, 환율 상승 효과가 내국인의 해외 소비 제한 뿐 아니라 외국인 구매력 확대까지 연결되어 백화점 수혜로 나타나고 있다. 뿐만 아니라 최근 동사가 보유한 토지 자산(서울고속버스터미널)에 대한 개발 기대감까지 더해지고 있다. 전년도 선제적 투자 활동과 감가상각비 증가로 인한 실적 기저를 감안할 때, 올해 하반기까지 백화점 매출 성장에 따른 증익세가 예상되는 한편, 면세점 공항점 일부 영업 중단 결정으로 적자 확대 우려도 제한되어 2026년 유통 업종 내 가장 편안한 선택지가 될 것으로 판단한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	6,357	640	225	22,865	7.7	4.9	0.4	5.4	2.3
2024	6,570	477	108	10,948	12.1	6.1	0.3	2.5	3.4
2025E	6,939	467	124	14,436	16.6	7.5	0.5	2.9	1.9
2026E	7,318	547	180	21,039	11.4	6.8	0.5	4.2	1.9
2027E	7,589	610	210	24,513	9.7	6.5	0.5	4.8	1.9

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 신세계 목표주가 산정 Table

방식	내용	금액	비고
①PER	2026E EPS (원)	21,039	
	Target PER (배)	11	2026E 영업이익 증가율 yoy +17%, 당기순이익 증가율 yoy +37% 추정
	주당가치 (원)	231,429	
②PBR	2026E BPS (원)	449,390	
	Target PBR (배)	0.85	ROE 개선 및 자산가치 부각 근거
	주당가치 (원)	381,982	
③SOTP	2026E EBITDA (십억원)	1,057	(a)
	Target EV/EBITDA (배)	6.7	(b)
	영업가치 (십억원)	7,080	(c)=(a)*(b)
	투자자산가치 (십억원)	916	(d)투자부동산, 3Q25 말 기준
	순현금 (십억원)	-4,883	(e) 2026 년말 예상 기준
	총발행주식수	8,767,681	(f) 보통주 기준(자기주식수 제외)
	주당가치 (원)	355,007	(c+d+e)/(f)
적정주가 (원)		322,806	
목표주가 (원)		**320,000**	
현재가 (원)		239,000	
Upside Potential		**33.9%**	

자료: 상상인증권 리서치센터

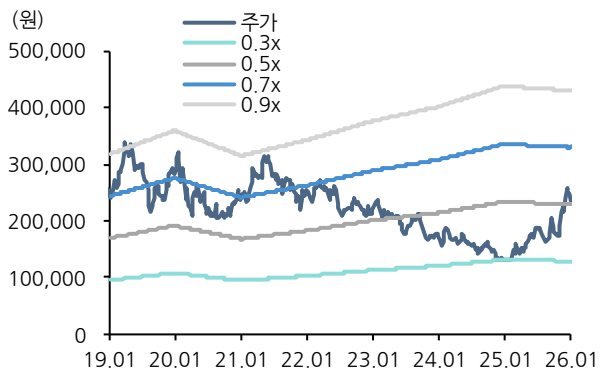
표 2. 신세계 TP 적용 멀티플 근거

(배)	2014-2016 (사드 이전 중국인 인바운드 급증기)	2020-2022 (팬데믹 시기 유동성 확대 및 내수 소비 활성화)	평균
PER 상단 평균	11.2	10.5	10.9
PBR 상단 평균	0.9	0.8	0.9
EV/EBITDA 평균	6.6	6.8	6.7

자료: 상상인증권 리서치센터

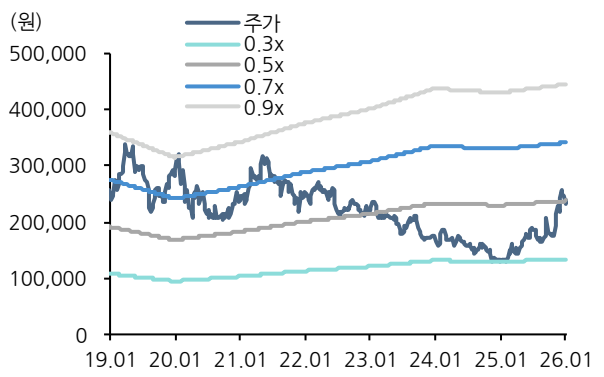
주: 단, 2020년 적자로 2020~2022 PER 배수는 2021년분 적용

그림 1. PBR Band Chart (12M Trailing)



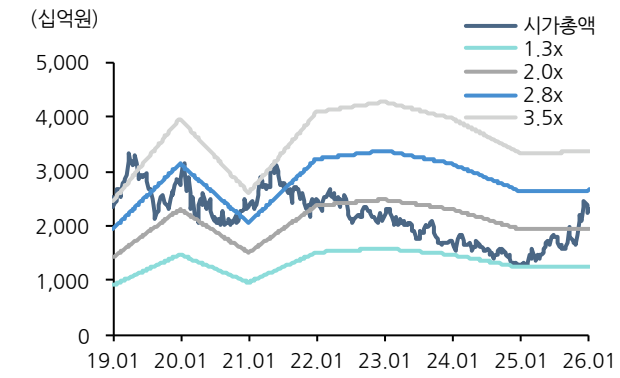
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 2. PBR Band Chart (12M Forward)



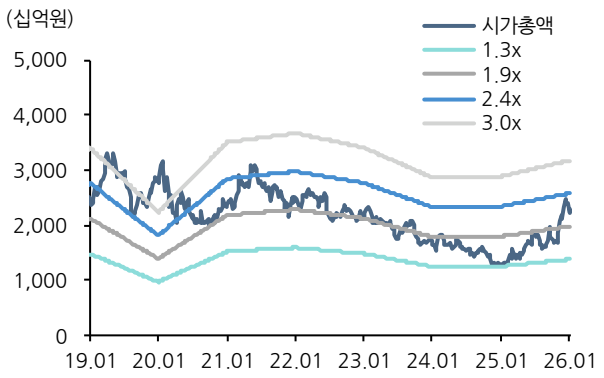
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 3. EV/EBITDA Band Chart (12M Trailing)



자료: 상상인증권 리서치센터

그림 4. EV/EBITDA Band Chart (12M Forward)



자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. 신세계 실적전망 Table

(억원, %)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 순매출액	TOTAL	16,047	16,044	15,401	18,212	16,658	16,938	16,361	19,432	65,704	69,390	73,182
	디에프	4,867	4,924	4,717	5,552	5,618	6,051	5,388	6,202	20,060	23,259	24,927
	인터내셔날	3,094	3,209	2,960	3,823	3,042	3,086	3,104	3,805	13,086	13,037	13,709
	센트럴시티	889	950	944	971	887	964	981	1,004	3,754	3,836	4,024
	신세계까사	685	651	686	673	623	583	639	636	2,695	2,481	2,404
	라이브쇼핑	782	815	770	916	811	802	846	942	3,283	3,401	3,506
	기타 및 조정	(911)	(922)	(879)	(862)	(877)	(799)	(792)	(892)	(3,574)	(3,360)	(3,440)
연결 총매출액	TOTAL	28,187	27,824	27,089	31,874	28,780	28,958	28,143	33,343	114,974	119,224	126,503
	백화점	18,014	17,462	16,877	20,082	17,919	17,466	17,117	21,608	72,435	74,110	77,011
yoy %	*TOTAL(순매출)*	*2.6%*	*1.8%*	*2.8%*	*5.9%*	*3.8%*	*5.6%*	*6.2%*	*6.7%*	*3.4%*	*5.6%*	*5.5%*
	디에프	*-4.8%*	*1.5%*	*8.2%*	*14.7%*	*15.4%*	*22.9%*	*14.2%*	*11.7%*	*4.7%*	*15.9%*	*7.2%*
	인터내셔날	*-0.9%*	*-3.9%*	*-6.3%*	*-2.6%*	*-1.7%*	*-3.8%*	*4.9%*	*-0.5%*	*-3.4%*	*-0.4%*	*5.2%*
	센트럴시티	*5.5%*	*6.6%*	*0.2%*	*18.0%*	*-0.2%*	*1.5%*	*3.9%*	*3.4%*	*7.3%*	*2.2%*	*4.9%*
	신세계까사	*30.0%*	*18.1%*	*10.1%*	*3.7%*	*-9.1%*	*-10.4%*	*-6.9%*	*-5.5%*	*14.7%*	*-7.9%*	*-3.1%*
	라이브쇼핑	*16.7%*	*15.9%*	*16.3%*	*13.9%*	*3.7%*	*-1.6%*	*9.9%*	*2.8%*	*15.6%*	*3.6%*	*3.1%*
	기타 및 조정	*7.3%*	*7.3%*	*8.0%*	*-1.3%*	*-3.7%*	*-13.4%*	*-10.0%*	*3.5%*	*5.3%*	*-6.0%*	*2.4%*
	TOTAL(총매출)	*5.4%*	*1.8%*	*4.0%*	*2.1%*	*2.1%*	*4.1%*	*3.9%*	*4.6%*	*3.3%*	*3.7%*	*6.1%*
	백화점	*7.9%*	*2.6%*	*2.1%*	*-1.1%*	*-0.5%*	*0.0%*	*1.4%*	*7.6%*	*2.7%*	*2.3%*	*3.9%*
영업이익	TOTAL	1,630	1,175	930	1,036	1,323	753	998	1,596	4,770	4,670	5,466
	백화점	1,137	818	883	1,218	1,079	709	840	1,425	4,056	4,053	4,526
	디에프	72	86	(162)	(355)	(23)	(15)	(56)	(99)	(359)	(193)	(156)
	인터내셔날	112	133	21	3	47	(23)	(20)	57	269	61	304
	센트럴시티	262	109	259	227	222	98	276	247	857	843	901
	신세계까사	10	(5)	2	3	1	(18)	(4)	(17)	10	(38)	(29)
	라이브쇼핑	56	59	13	49	57	60	24	47	177	188	170
	기타 및 조정	(19)	(25)	(87)	(109)	(60)	(58)	(62)	(65)	(240)	(244)	(250)
yoy %	*TOTAL*	*6.9%*	*-21.5%*	*-29.5%*	*-49.7%*	*-18.8%*	*-35.9%*	*7.3%*	*54.0%*	*-25.4%*	*-2.1%*	*17.1%*
	백화점	*3.1%*	*-11.2%*	*-4.8%*	*-15.8%*	*-5.1%*	*-13.3%*	*-4.9%*	*17.0%*	*-7.8%*	*-0.1%*	*11.7%*
	디에프	*-70.4%*	*-78.6%*	*적전*	*적전*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
	인터내셔날	*8.7%*	*-27.7%*	*-65.0%*	*-97.9%*	*-58.0%*	*적전*	*적전*	*1806.5%*	*-44.8%*	*-77.3%*	*396.2%*
	센트럴시티	*20.2%*	*25.3%*	*4.0%*	*-5.4%*	*-15.3%*	*-10.1%*	*6.6%*	*8.7%*	*7.9%*	*-1.7%*	*7.0%*
	신세계까사	*흑전*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*-90.0%*	*적지*	*적전*	*적전*	*흑전*	*적전*	*적지*
	라이브쇼핑	*흑전*	*145.8%*	*8.3%*	*-51.5%*	*1.8%*	*1.7%*	*84.6%*	*-3.6%*	*35.1%*	*6.4%*	*-9.5%*
	기타 및 조정	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
OP portion %	*백화점*	*69.8%*	*69.6%*	*95.0%*	*117.6%*	*81.5%*	*94.1%*	*84.2%*	*89.3%*	*85.0%*	*86.8%*	*82.8%*
	디에프	*4.4%*	*7.3%*	*-17.4%*	*-34.3%*	*-1.7%*	*-2.0%*	*-5.6%*	*-6.2%*	*-7.5%*	*-4.1%*	*-2.9%*
	인터내셔날	*6.9%*	*11.3%*	*2.3%*	*0.3%*	*3.6%*	*-3.1%*	*-2.0%*	*3.6%*	*5.6%*	*1.3%*	*5.6%*
	센트럴시티	*16.1%*	*9.3%*	*27.9%*	*21.9%*	*16.8%*	*13.0%*	*27.7%*	*15.5%*	*18.0%*	*18.0%*	*16.5%*
	신세계까사	*0.6%*	*-0.4%*	*0.2%*	*0.3%*	*0.1%*	*-2.4%*	*-0.4%*	*-1.1%*	*0.2%*	*-0.8%*	*-0.5%*
	라이브쇼핑	*3.4%*	*5.0%*	*1.4%*	*4.7%*	*4.3%*	*8.0%*	*2.4%*	*3.0%*	*3.7%*	*4.0%*	*3.1%*
	기타 및 조정	*-1.2%*	*-2.2%*	*-9.3%*	*-10.5%*	*-4.5%*	*-7.6%*	*-6.3%*	*-4.0%*	*-5.0%*	*-5.2%*	*-4.6%*
OPM	TOTAL	10.2%	7.3%	6.0%	5.7%	7.9%	4.4%	6.1%	8.2%	7.3%	6.7%	7.5%
*총매출 기준	백화점	6.3%	4.7%	5.2%	6.1%	6.0%	4.1%	4.9%	6.6%	5.6%	5.5%	5.9%
	디에프	1.5%	1.7%	-3.4%	-6.4%	-0.4%	-0.2%	-1.0%	-1.6%	-1.8%	-0.8%	-0.6%
	인터내셔날	3.6%	4.1%	0.7%	0.1%	1.5%	-0.7%	-0.6%	1.5%	2.1%	0.5%	2.2%
	센트럴시티	29.5%	11.5%	27.4%	23.4%	25.0%	10.2%	28.1%	24.6%	22.8%	22.0%	22.4%
	신세계까사	1.5%	-0.8%	0.3%	0.4%	0.2%	-3.1%	-0.6%	-2.7%	0.4%	-1.5%	-1.2%
	라이브쇼핑	7.2%	7.2%	1.7%	5.3%	7.0%	7.5%	2.8%	5.0%	5.4%	5.5%	4.9%
yoy %p	*TOTAL*	*0.4%*	*-2.2%*	*-2.8%*	*-6.3%*	*-2.2%*	*-2.9%*	*0.1%*	*2.5%*	*-2.8%*	*-0.5%*	*0.7%*
	백화점	*-0.3%*	*-0.7%*	*-0.4%*	*-1.1%*	*-0.3%*	*-0.6%*	*-0.3%*	*0.5%*	*-0.6%*	*-0.1%*	*0.4%*
	디에프	*-3.3%*	*-6.5%*	*-6.5%*	*-8.2%*	*-1.9%*	*-2.0%*	*2.4%*	*4.8%*	*-6.3%*	*1.0%*	*0.2%*
	인터내셔날	*0.3%*	*-1.4%*	*-1.2%*	*-3.5%*	*-2.1%*	*-4.9%*	*-1.4%*	*1.4%*	*-1.5%*	*-1.6%*	*1.7%*
	센트럴시티	*3.6%*	*1.7%*	*1.0%*	*-5.8%*	*-4.4%*	*-1.3%*	*0.7%*	*1.2%*	*0.1%*	*-0.9%*	*0.4%*
	신세계까사	*18.2%*	*8.9%*	*3.2%*	*2.0%*	*-1.3%*	*-2.3%*	*-0.9%*	*-3.1%*	*7.6%*	*-1.9%*	*0.3%*
	라이브쇼핑	*8.1%*	*3.8%*	*-0.1%*	*-7.2%*	*-0.1%*	*0.2%*	*1.1%*	*-0.3%*	*0.8%*	*0.1%*	*-0.7%*

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,673.7**	**2,342.7**	**2,266.4**	**2,536.2**	**2,750.4**
현금 및 현금성자산	802.5	582.5	251.3	451.7	587.8
매출채권	715.8	596.6	617.0	637.7	661.4
재고자산	891.2	979.1	1,165.8	1,205.0	1,249.7
비유동자산	**12,078.3**	**12,729.1**	**13,181.7**	**13,353.9**	**13,663.7**
관계기업투자등	1,471.6	1,595.4	1,925.4	2,003.6	2,084.9
유형자산	7,279.9	7,795.4	7,789.6	7,815.4	7,966.7
무형자산	559.5	574.1	645.0	598.6	556.5
자산총계	**14,752.0**	**15,071.8**	**15,448.1**	**15,890.1**	**16,414.1**
유동부채	**4,943.9**	**4,947.4**	**5,107.5**	**5,215.4**	**5,334.1**
매입채무	1,787.4	1,802.9	1,966.5	2,032.6	2,107.9
단기금융부채	2,262.7	2,229.2	2,113.7	2,113.7	2,113.7
비유동부채	**3,468.1**	**3,749.7**	**4,040.5**	**4,233.0**	**4,466.7**
장기금융부채	2,597.2	2,964.9	3,178.3	3,338.3	3,538.3
부채총계	8,412.0	8,697.1	9,148.0	9,448.3	9,800.8
지배주주지분	**4,208.6**	**4,265.1**	**4,192.7**	**4,334.5**	**4,505.9**
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	403.1	423.9	423.9	423.9	423.9
이익잉여금	3,655.2	3,717.6	3,767.1	3,908.8	4,080.3
비지배주주지분	**2,131.4**	**2,109.6**	**2,107.4**	**2,107.4**	**2,107.4**
자본총계	**6,340.0**	**6,374.7**	**6,300.1**	**6,441.8**	**6,613.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**6,357.1**	**6,570.4**	**6,939.0**	**7,318.2**	**7,589.0**
매출원가	2,502.1	2,517.7	2,695.5	2,905.6	2,885.7
매출총이익	3,855.0	4,052.7	4,243.5	4,412.6	4,703.3
판매비와 관리비	3,215.2	3,575.7	3,776.5	3,866.0	4,093.8
영업이익	**639.8**	**477.0**	**467.0**	**546.6**	**609.6**
EBITDA	1,137.2	957.9	959.7	1,056.7	1,121.3
금융손익	-108.4	-168.2	-127.4	-132.6	-136.6
관계기업등 투자손익	-5.4	-12.3	-16.4	5.0	5.0
기타영업외손익	-72.7	-101.9	-71.0	-71.3	-61.8
세전계속사업이익	**453.2**	**194.6**	**252.2**	**347.7**	**416.2**
계속사업법인세비용	141.2	8.0	72.3	101.5	120.8
당기순이익	312.0	186.6	179.9	246.3	295.4
지배주주순이익	**225.1**	**107.8**	**123.7**	**180.3**	**210.0**
매출총이익률 (%)	60.6	61.7	61.2	60.3	62.0
영업이익률 (%)	10.1	7.3	6.7	7.5	8.0
EBITDA 마진률 (%)	17.9	14.6	13.8	14.4	14.8
세전이익률 (%)	7.1	3.0	3.6	4.8	5.5
지배주주순이익률 (%)	3.5	1.6	1.8	2.5	2.8
ROA (%)	1.5	0.7	0.8	1.2	1.3
ROE (%)	5.4	2.5	2.9	4.2	4.8
ROIC (%)	5.1	5.1	3.6	4.2	4.6

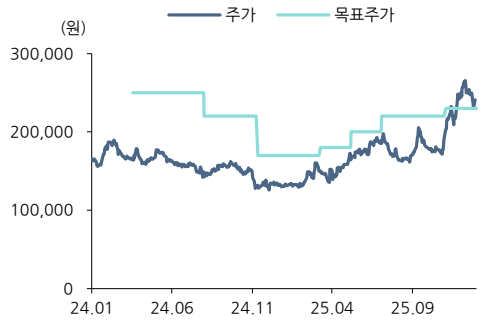
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**791.4**	**775.8**	**364.9**	**760.8**	**795.9**
당기순이익(손실)	312.0	186.6	179.9	246.3	295.4
현금수익비용가감	871.9	854.8	328.4	471.5	455.1
유형자산감가상각비	444.2	426.1	438.1	449.9	455.8
무형자산상각비	53.3	54.8	54.6	60.2	55.9
기타현금수익비용	374.4	373.9	-191.4	-48.7	-66.7
운전자본 증감	-120.6	-41.1	-12.4	43.0	45.4
매출채권의 감소(증가)	-165.3	127.4	-17.7	-20.7	-23.6
재고자산의 감소(증가)	-13.7	-77.6	-193.4	-39.2	-44.6
매입채무의 증가(감소)	45.4	2.9	119.8	66.1	75.3
기타영업현금흐름	13.0	-93.8	78.9	36.9	38.4
투자활동 현금흐름	**-912.2**	**-981.4**	**-656.0**	**-681.8**	**-821.2**
유형자산 처분(취득)	-596.0	-884.9	-470.3	-475.7	-607.1
무형자산 감소(증가)	-12.8	-13.3	-9.6	-13.8	-13.8
투자자산 감소(증가)	50.2	-30.5	-84.1	-77.7	-81.1
기타투자활동	-353.6	-52.6	-92.0	-114.6	-119.2
재무활동 현금흐름	**-15.6**	**-16.9**	**-40.5**	**121.4**	**161.4**
차입금의 증가(감소)	179.1	203.1	8.3	160.0	200.0
자본의 증가(감소)	-162.8	-216.3	-39.6	-38.6	-38.6
배당금 지급	78.9	82.1	39.5	38.6	38.6
기타재무활동	-31.9	-3.7	-9.2	0.0	0.0
현금의 증감	**-135.5**	**-220.0**	**-331.2**	**200.4**	**136.1**
기초현금	938.0	802.5	582.5	251.3	451.7
기말현금	802.5	582.5	251.3	451.7	587.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	7.7	12.1	16.6	11.4	9.7
P/B	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.9	6.1	7.5	6.8	6.5
P/S	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	2.3	3.4	1.9	1.9	1.9
성장성 (%)					
매출액 증가율	-18.6	3.4	5.6	5.5	3.7
영업이익 증가율	-0.9	-25.4	-2.1	17.1	11.5
세전이익 증가율	-13.2	-57.1	29.6	37.9	19.7
지배주주순이익 증가율	-44.6	-52.1	14.8	45.7	16.5
EPS 증가율	-44.6	-52.1	31.9	45.7	16.5
안정성 (%)					
부채비율	132.7	136.4	145.2	146.7	148.2
유동비율	54.1	47.4	44.4	48.6	51.6
순차입금/자기자본	61.2	70.9	78.2	75.8	74.7
영업이익/금융비용	3.8	2.4	2.4	2.8	3.0
총차입금 (십억원)	4,859.9	5,194.1	5,292.1	5,452.1	5,652.1
순차입금 (십억원)	3,881.3	4,519.0	4,927.9	4,882.9	4,942.0
주당지표 (원)					
EPS	22,865	10,948	14,436	21,039	24,513
BPS	427,477	433,221	434,699	449,390	467,168
SPS	645,706	667,373	719,426	758,743	786,820
DPS	4,000	4,500	4,500	4,500	4,500

신세계 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-03-16	Buy	180,000	1년	-16.9	-4.1
2025-05-14	Buy	200,000	1년	-10.6	-3.6
2025-07-10	Buy	220,000	1년	-19.3	-6.6
2025-08-08	Buy	220,000	1년	-19.8	-6.6
2025-11-08	Buy	230,000	1년	2.8	15.4
2026-01-07	Buy	320,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	