한화투자증권

2026년 5월 11일
기업분석

롯데쇼핑 (023530)

1Q26 Review : 그냥 사셨으면 좋겠습니다.

▶Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(상향): 220,000원

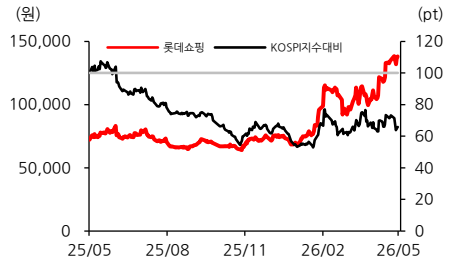
현재 주가(5/11)	145,000원
상승여력	▲51.7%
시가총액	41,019억원
발행주식수	28,289천주
52 주 최고가 / 최저가	145,000 / 64,100원
90 일 일평균 거래대금	175.75억원
외국인 지분율	9.9%
주주 구성	
롯데지주 (외 26 인)	60.1%
국민연금공단	10.7%
자사주	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	35.8	25.9	109.2	101.1
상대수익률(KOSPI)	2.3	-20.2	18.7	-102.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	13,987	13,738	14,186	14,592
영업이익	473	547	877	942
EBITDA	1,589	1,603	1,924	1,976
지배주주순이익	-968	52	531	589
EPS	-34,219	1,822	18,771	20,846
순차입금	11,862	11,413	10,857	10,139
PER	-4.2	79.6	7.7	7.0
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	10.0	9.7	7.8	7.2
배당수익률	2.6	2.8	4.5	4.8
ROE	-7.7	0.3	3.4	3.7

주가 추이



1Q26 Review

롯데쇼핑은 1Q26 총매출액 5.16조원(+5.4% YoY), 영업이익 2,529억원(+70.6% YoY)을 기록해 영업이익 기준 시장 전망치(2,075억원)를 크게 상회했다. 하이마트를 제외한 전 사업부가 호조세를 보였다. 특히 국내 백화점은 1Q26 SSSG +13% YoY를 기록하며, 영업이익 1,835억원(+43.5% YoY)을 기록했다. 내수 강세와 인바운드 소비 호조(외국인 매출 +92% YoY)에 따라 강한 외형 성장을 이뤄냈으며, 영업 레버리지 효과가 나타났다. 해외 사업도 호조를 보였는 데, 1Q26 SSSG는 백화점, 할인점 각각 +25% YoY, +6% YoY를 기록하며, 합산 영업이익 326억원(+38.7% YoY)을 기록했다. 국내 할인점은 경쟁 완화에 힘입어 제한적 성장(1Q26 SSSG +1% YoY)에도 불구하고 +30.9% YoY 증익을 기록했으며, 홈쇼핑은 수익성 중심의 전략으로 +118.6% YoY 증익을, 컬쳐웍스는 박스오피스 호조로 영업이익이 +183억원 YoY 증가했다. 유니클로의 고무적 성과도 주목이 필요한 데, 유니클로 운영법인인 FRL코리아의 지분법이익은 288억원으로 +264억원 YoY 증가했다.

26년 영업이익 8,767억원(+60.3% YoY) 전망

롯데쇼핑의 26년 영업이익을 8,767억원(+60.3% YoY)으로 기존 전망치 대비 +16% 상향한다. 주된 실적 전망치 상향 요인은 백화점 실적 전망치 상향에 기인한다. 소득효과와 자산효과로 내수 소비 강세가 이어지는 와중에 외국인 성장 기여 폭은 확대되고 있다. 4월 기준 동사의 외국인 매출 비중은 7%(+2.6%p YoY)로 확대되고 있으며, 올해 두 자릿 수 비중까지 확대될 수 있을 전망이다. 이 경우, 외국인의 기존점성장률 기여만 두 자릿 수에 달할 수 있겠다. 백화점이 구조적으로 성장하는 구간에서 37개점 영업 정지와 같이 홈플러스의 구조조정의 강도가 강화되면서 동사 할인점의 반사이익 확대, 해외 사업의 성장, 연결 자회사 실적 안정화, 유니클로/자라 등 지분법 법인 실적 호조 등도 가세하고 있다. 여러 차례 강조하지만 투자포인트가 차고 넘친다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 22만원 상향

롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, ROE 전망치 상향(2.6% → 3.4%)을 반영해 목표 P/B를 0.4배로 상향하여 목표주가를 22만원으로 상향한다. 또한 당사 유통업종 최선호주 의견을 유지한다.

[표1] 롯데쇼핑 실적 테이블 (단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**3,457**	**3,350**	**3,410**	**3,522**	**3,582**	**3,444**	**3,515**	**3,646**	**13,738**	**14,186**	**14,592**
YoY	*-1.6%*	*-2.3%*	*-4.4%*	*1.3%*	*3.6%*	*2.8%*	*3.1%*	*3.5%*	*-1.8%*	*3.3%*	*2.9%*
백화점	806	816	765	953	872	904	823	1,031	3,339	3,630	3,742
국내 백화점	775	786	734	917	837	870	791	993	3,213	3,491	3,596
할인점	1,487	1,295	1,334	1,355	1,526	1,358	1,396	1,422	5,471	5,702	5,972
국내 할인점	1,018	946	990	971	1,041	988	1,030	1,010	3,925	4,068	4,170
하이마트	553	620	671	524	517	564	653	524	2,369	2,258	2,283
수퍼	317	320	326	311	317	297	305	293	1,274	1,212	1,204
홈쇼핑	228	231	211	232	232	233	213	235	902	914	923
컬처웍스	86	92	128	128	125	101	141	141	434	508	502
기타	-13	-14	-16	-1	-3	-14	-16	-1	-44	-34	-34
영업이익	**148**	**41**	**131**	**228**	**253**	**133**	**181**	**310**	**547**	**876.7**	**942**
YoY	*29.0%*	*-27.6%*	*-15.8%*	*54.7%*	*70.6%*	*227.7%*	*38.4%*	*36.2%*	*15.6%*	*60.3%*	*7.5%*
백화점	130	65	83	226	191	135	139	307	504	772	798
국내 백화점	128	63	80	220	184	128	132	297	491	740	764
할인점	28	-39	12	-8	34	-26	11	1	-7	20	38
국내 할인점	7	-48	2	-18	9	-37	0	-11	-57	-39	-32
하이마트	-11	11	19	-9	-15	11	8	-10	10	-5	-2
수퍼	3	3	5	-3	2	2	5	-3	8	5	10
홈쇼핑	12	12	10	10	26	19	10	18	45	73	83
컬처웍스	-10	-6	8	-2	8	-6	10	-1	-11	12	15
기타	-4	-5	-7	13	6	-2	-2	-2	-2	0	0
영업이익률	**4.3%**	**1.2%**	**3.8%**	**6.5%**	**7.1%**	**3.9%**	**5.1%**	**8.5%**	**4.0%**	**6.2%**	**6.5%**
백화점	16.1%	8.0%	10.9%	23.7%	21.9%	14.9%	16.8%	29.8%	15.1%	21.3%	21.3%
국내 백화점	16.5%	8.0%	10.8%	24.0%	21.9%	14.7%	16.6%	29.9%	15.3%	21.2%	21.2%
할인점	1.9%	-3.0%	0.9%	-0.6%	2.2%	-1.9%	0.8%	0.1%	-0.1%	0.3%	0.6%
국내 할인점	0.7%	-5.1%	0.2%	-1.8%	0.8%	-3.7%	0.0%	-1.1%	-1.4%	-1.0%	-0.8%
수퍼	1.0%	0.8%	1.5%	-0.9%	0.7%	0.5%	1.5%	-1.0%	0.6%	0.4%	0.9%

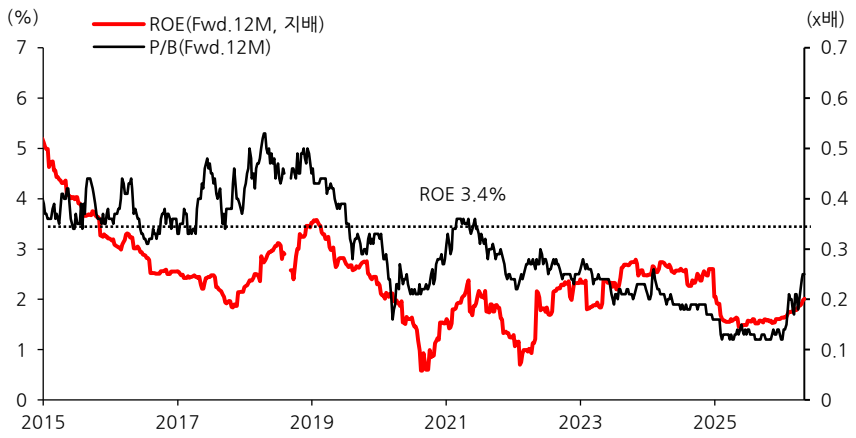
자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 롯데쇼핑 P/B 밸류에이션 (단위: 억원, 배, 천주, 원)

	12MF	비고
지배기업 소유주지분	155,535	
Target P/B	0.40	12MF ROE 3.4% 전망
적정 시가총액	62,214	
발행주식수	28,103	
적정주가	**221,378**	

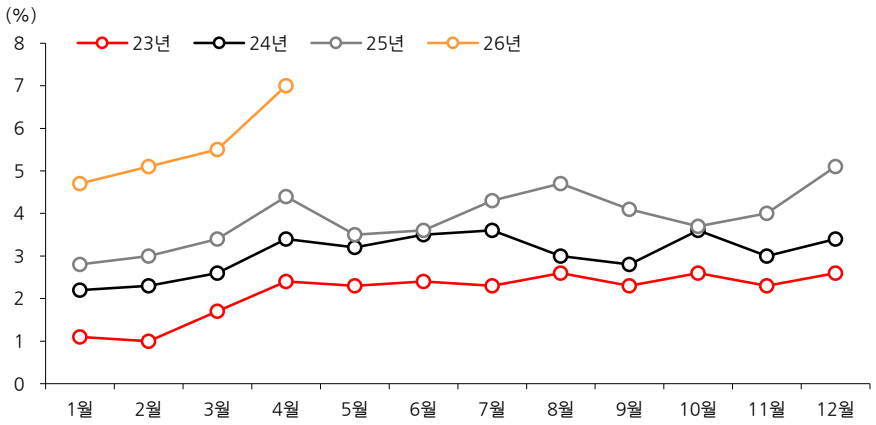
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 롯데쇼핑 ROE 와 P/B Band



자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 롯데쇼핑 외국인 매출 비중 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 홈플러스 폐점 확정 점포 - 9 개

점포	인근 점포	비고
서울 신내	이마트 묵동(2km), 홈플러스 서울상봉(3.2km), 롯데마트 중계(4.3km)	27년 폐점 예정
부산 반여	롯데마트 동래(5km), 홈플러스 센텀시티(5km), 이마트 연제(6km)	27년 폐점 예정
순천 풍덕	이마트 순천(0.5km), 홈플러스 순천(3.2km)	27년 폐점 예정
부천 상동	이마트 중동(1.4km), 롯데마트 삼산(2.2km)	25년 7월 31일 폐점
안산 선부	롯데마트 선부(1.6km), 이마트 안산고잔(4.4km)	25년 9월 1일 폐점
부천 소사	이마트 부천(3km)	26년 하반기 폐점 예정
대구 내당	이마트 칠성(5km), 홈플러스 남대구(5km)	25년 8월 14일 폐점
서울 동대문	이마트 왕십리(1.6km), 롯데마트 청량리(1.9km)	25년 11월 30일 폐점
충청 동청주	홈플러스 청주성안(4.2km), 롯데마트 상당(7km)	26년 1월 11일 폐점

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 홈플러스 회생 후 폐점 발표 - 19 개

점포	인근 점포	비고
가양	홈플러스 강서(1.7km), 이마트 신월(4.4km), 롯데마트 김포공항(5.4km)	25년 12월 28일 폐점
시흥	롯데마트 금천(1.9km), 홈플러스 금천(3.4km), 이마트 광명소하(4km), 이마트 구로(4.6km)	26년 1월 31일 폐점
일산	이마트 일산(2km), 롯데마트 주엽(2.7km), 홈플러스 고양터미널(3.7km)	25년 12월 28일 폐점
계산	롯데마트 계양(0.2km), 이마트 계양(1.1km), 홈플러스 작전(2.8km)	26년 1월 31일 폐점
원천	이마트 흥덕(1.8km), 롯데마트 광교(3.2km), 홈플러스 수원영통(3.5km), 롯데마트 권선(3.8km)	25년 12월 28일 폐점
안산 고잔	롯데마트 안산(3.2km), 이마트 안산고잔(3.5km)	26년 1월 31일 폐점
화성 동탄	이마트 동탄(2.1km), 홈플러스 병점(3.7km)	26년 4월 14일 폐점
천안 신방	이마트 천안(1.6km), 롯데마트 성정(5.3km)	26년 1월 31일 폐점
동촌	롯데마트 대구율하(5.3km), 이마트 만촌(5.7km)	26년 1월 31일 폐점
장림	롯데마트 사하(1.3km)	25년 12월 28일 폐점
울산 북구	롯데마트 진장(6.7km), 홈플러스 울산(8km)	25년 12월 28일 폐점
부산 감만	이마트 문현(4km), 홈플러스 영도(6.7km)	26년 2월 11일 폐점
전주 완산	이마트 전주(3.6km), 홈플러스 전주(4.0km) 롯데마트 전주(5.8km)	26년 2월 11일 폐점
울산 남구	롯데마트 울산(1.3km), 이마트 울산(3.6km), 홈플러스 울산(6.0km)	26년 2월 11일 폐점
문화	이마트 둔산(6.1km), 홈플러스 대전가오(6.2km) 이마트 대전터미널(6.4km)	26년 2월 11일 폐점
조치원	단독 상권	26년 4월 14일 폐점
천안	이마트 천안터미널(3km), 이마트 천안(3.9km), 롯데마트 성정(4.8km)	26년 4월 14일 폐점
잠실	롯데마트 월드타워(0.9km), 롯데마트 제타플렉스 잠실(1.3km)	26년 하반기 폐점 예정
인천 숭의	이마트 동인천(2.5km), 홈플러스 인하(3.6km)	26년 하반기 폐점 예정

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표5] 홈플러스 자가점 매각 대상 점포(확정 X) - 5 개

점포	인근 점포	비고
유성	이마트 둔산(3km), 롯데마트 노은(6.2km)	매각 진행 중
동광주	단독 상권	매각 진행 중
서수원	이마트 서수원(3km), 롯데마트 천천(6.4km)	27년 매각 예정
야탑	롯데마트 판교(3.4km), 이마트 성남(4.5km)	27년 매각 예정
진해	롯데마트 진해(1.1km)	27년 매각 예정

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표6] 홈플러스 영업중단 매장 - 37 개

점포	인근 점포	비고
서울 중계	롯데마트 중계(1.3km), 이마트 월계(3.1km)	
서울 신내	이마트 묵동(2km), 홈플러스 서울상봉(3.2km), 롯데마트 중계(4.3km)	27년 폐점 예정
서울 면목	홈플러스 상봉(3.2km), 롯데마트 청량리(4km), 이마트 묵동(4.9km)	
서울 잠실	롯데마트 월드타워(0.9km), 롯데마트 제타플렉스 잠실(1.3km)	26년 하반기 폐점 예정
부산 센텀시티	이마트 해운대(4.1km),	
부산 반여	롯데마트 동래(5km), 홈플러스 센텀시티(5km), 이마트 연제(6km)	27년 폐점 예정
부산 영도	롯데마트 광복(1.5km)	
부산 서부산	이마트 사상(0.7km), 롯데마트 사상(4.6km)	
대구 상인	이마트 월배(1.7km)	
인천 가좌	롯데마트 부평(4.3km)	
인천 숭의	이마트 동인천(2.5km), 홈플러스 인하(3.6km)	26년 하반기 폐점 예정
인천 연수	이마트 연수(0.2km), 롯데마트 연수(1.4km)	
인천 송도	롯데마트 송도(1.7km), 이마트 연수(4.2km)	
인천 논현	이마트 연수(5.4km), 롯데마트 연수(5.6km), 롯데마트 시흥배곧(7.2km)	
킨텍스	롯데마트 주엽(1.4km), 이마트 풍산(4.3km)	
고양터미널	이마트 일산(1.3km)	
포천송우	이마트 포천(4.0km)	
남양주진접	이마트 진접(1.7km)	
하남	이마트 하남(2.8km)	
부천 소사	이마트 부천(3km)	26년 하반기 폐점 예정
분당 오리	이마트 스타필드마켓 죽전(2.2km), 이마트 분당(2.8km), 롯데마트 롯데몰수지(4.7km)	
동수원	이마트 수원(2.3km), 롯데마트 권선(2.5km)	
충남 계룡		
전북 익산	롯데마트 익산(0.07km), 이마트 익산(5.2km)	
김제		
전남 목포	이마트 목포(3.4km)	
순천 풍덕	이마트 순천(0.5km), 홈플러스 순천(3.2km)	27년 폐점 예정
경산	이마트 스타필드마켓 경산(2.5km)	
포항	이마트 포항이동(3.4km), 롯데마트 포항(4.1km)	
포항죽도	이마트 포항이동(4.0km), 롯데마트 포항(5.8km)	
구미	이마트 구미(1km), 롯데마트 구미(1.6km)	
밀양		
진주	롯데마트 진주(3.4km), 이마트 진주(5.3km)	
삼천포	이마트 사천(1.9km)	
마산	롯데마트 양덕(0.2km), 이마트 마산(3.8km)	
진해	롯데마트 진해(1.1km)	27년 매각 예정
김해	이마트 김해(1.6km), 롯데마트 김해(2.9km)	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	14,556	13,987	13,738	14,186	14,592
매출총이익	6,775	6,735	6,663	6,815	7,157
영업이익	508	473	547	877	942
EBITDA	1,682	1,589	1,603	1,924	1,976
순이자손익	-413	-455	-437	-397	-387
외화관련손익	-20	-177	12	0	0
지분법손익	89	97	138	226	231
세전계속사업손익	184	-1,021	83	717	786
당기순이익	169	-994	74	546	589
지배주주순이익	174	-968	52	531	589
증가율(%)					
매출액	-5.9	-3.9	-1.8	3.3	2.9
영업이익	31.6	-6.9	15.6	60.3	7.5
EBITDA	4.4	-5.5	0.9	20.0	2.7
순이익	흑전	적전	흑전	642.8	7.9
이익률(%)					
매출총이익률	46.5	48.2	48.5	48.0	49.0
영업이익률	3.5	3.4	4.0	6.2	6.5
EBITDA 이익률	11.6	11.4	11.7	13.6	13.5
세전이익률	1.3	-7.3	0.6	5.1	5.4
순이익률	1.2	-7.1	0.5	3.9	4.0

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,564	5,517	5,195	5,754	6,378
현금성자산	2,991	2,963	2,440	2,796	3,314
매출채권	993	724	661	759	785
재고자산	1,269	1,540	1,458	1,537	1,590
비유동자산	25,081	33,486	32,715	32,388	32,074
투자자산	8,915	8,428	7,864	7,864	7,864
유형자산	15,007	24,306	24,063	23,759	23,467
무형자산	1,159	752	788	765	744
자산총계	30,645	39,003	37,910	38,142	38,452
유동부채	10,903	9,836	9,990	9,804	9,709
매입채무	3,355	3,127	3,024	3,038	3,142
유동성이자부채	5,863	5,213	5,352	5,152	4,952
비유동부채	8,905	12,133	11,054	11,054	11,054
비유동이자부채	8,487	9,612	8,500	8,500	8,500
부채총계	19,808	21,969	21,044	20,858	20,763
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,441	7,858	8,264
자본조정	-2,852	4,291	4,029	4,029	4,029
자기주식	-4	-4	-4	-4	-4
자본총계	10,836	17,034	16,866	17,284	17,689

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	1,640	1,588	1,724	1,163	1,391
당기순이익	169	-994	74	546	589
자산상각비	1,174	1,116	1,056	1,048	1,034
운전자본증감	-137	-115	46	-189	-1
매출채권 감소(증가)	-106	55	132	-98	-26
재고자산 감소(증가)	117	-69	20	-79	-53
매입채무 증가(감소)	-24	-8	0	14	105
투자현금흐름	-199	-1,068	-871	-494	-489
유형자산처분(취득)	-723	-880	-623	-680	-680
무형자산 감소(증가)	-46	-21	-46	-40	-40
투자자산 감소(증가)	326	-39	-498	0	0
재무현금흐름	-1,651	-498	-1,742	-313	-384
차입금의 증가(감소)	-967	60	-1,051	-200	-200
자본의 증가(감소)	-150	-143	-195	-113	-184
배당금의 지급	-150	-143	-195	-113	-184
총현금흐름	1,734	1,714	1,695	1,352	1,392
(-)운전자본증가(감소)	-208	398	187	189	1
(-)설비투자	816	906	652	680	680
(+)자산매각	47	5	-18	-40	-40
Free Cash Flow	1,174	415	838	443	671
(-)기타투자	102	-155	-530	-226	-231
잉여현금	1,072	570	1,368	669	902
NOPLAT	468	343	482	668	707
(+) Dep	1,174	1,116	1,056	1,048	1,034
(-)운전자본투자	-208	398	187	189	1
(-)Capex	816	906	652	680	680
OpFCF	1,034	155	699	847	1,059

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	6,165	-34,219	1,822	18,771	20,846
BPS	335,593	548,061	536,787	551,548	565,885
DPS	3,800	3,800	4,000	6,500	7,000
CFPS	61,293	60,578	59,905	47,801	49,206
ROA(%)	0.6	-2.8	0.1	1.4	1.5
ROE(%)	1.8	-7.7	0.3	3.4	3.7
ROIC(%)	2.3	1.5	1.8	2.5	2.7
Multiples(x,%)					
PER	12.2	-4.2	79.6	7.7	7.0
PBR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
PSR	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	1.2	2.4	2.4	3.0	2.9
EV/EBITDA	8.0	10.0	9.7	7.8	7.2
배당수익률	5.1	2.6	2.8	4.5	4.8
안정성(%)					
부채비율	182.8	129.0	124.8	120.7	117.4
Net debt/Equity	104.8	69.6	67.7	62.8	57.3
Net debt/EBITDA	675.3	746.4	711.9	564.2	513.1
유동비율	51.0	56.1	52.0	58.7	65.7
이자보상배율(배)	0.9	0.8	0.9	1.6	1.7
자산구조(%)					
투하자본	62.9	70.3	71.9	71.1	69.8
현금+투자자산	37.1	29.7	28.1	28.9	30.2
자본구조(%)					
차입금	57.0	46.5	45.1	44.1	43.2
자기자본	43.0	53.5	54.9	55.9	56.8

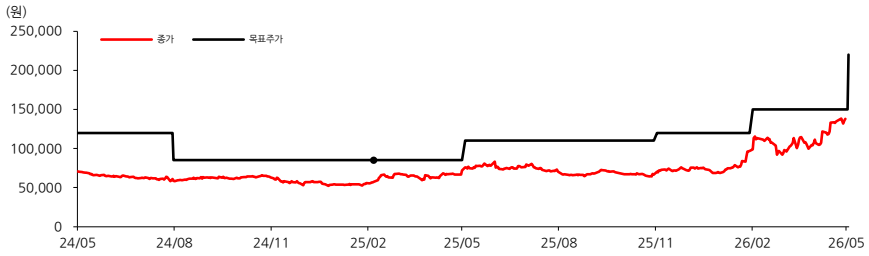
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 5 월 11 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데쇼핑 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.05.10	2024.07.02	2024.08.08	2024.09.20	2024.10.14
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.08	2024.11.15	2024.11.19	2024.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2024.12.27	2025.01.15	2025.01.24	2025.02.07	2025.02.20	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2025.03.04	2025.03.25	2025.03.28	2025.04.02	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2025.05.12	2025.05.21	2025.05.30	2025.06.10	2025.06.27	2025.07.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시	2025.07.08	2025.07.25	2025.08.01	2025.08.11	2025.08.29	2025.09.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시	2025.09.26	2025.09.29	2025.10.31	2025.11.10	2025.11.19	2025.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	110,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2025.12.26	2026.01.06	2026.01.28	2026.01.30	2026.02.09	2026.02.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	150,000	150,000
일 시	2026.03.11	2026.03.27	2026.03.31	2026.04.24	2026.05.11	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	220,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.08.08	Buy	85,000	-28.27	-15.18
2025.05.12	Buy	110,000	-34.82	-24.45
2025.11.10	Buy	120,000	-37.52	-19.17
2026.02.09	Buy	150,000	-25.66	-7.67
2026.05.11	Buy	220,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%