

# 이마트 (139480)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 유통/화장품 | 2025.4.17

## 1Q25 Preview: 무난한 실적 예상

### 1Q25 Preview: 무난한 실적 예상

이마트의 K-IFRS 연결 기준 1Q25 매출액은 전년동기대비 0.9% 성장한 7조 2,716 억원, 영업이익은 전년동기대비 194% 증가한 1,386억원을 추정해, 높아진 컨센서스에 부합하는 실적을 예상한다. 1Q25E 할인점 기준점 신장률은 -0.6%를 기록했으나, 영업이익은 YoY 7.4% 증가한 548억원을 예상한다. 통합 매입 효과 및 지난 해 진행한 희망퇴직에 따른 인사비 절감 등이 주효하게 작용할 것으로 보인다. 트레이더스 1Q25E 기준점 신장률은 +1.9%를 기록했으며, 고물가로 인한 대량구매 수요에 따라 영업이익률 또한 3.5% 수준을 추정한다. 에브리데이는 근거리 구매 수요 증가에 따라 기준점 신장률 1.0% 수준을 추정하고, 이에 별도 기준 영업이익은 YoY 10.9% 증가한 1,034억원을 예상한다. 주요 연결 자회사인 쓱닷컴의 2025년 GMV 성장은 6~7% 수준을 추정하고, 지마켓은 JV설립에 따라 연간 960억원 수준 반영되던 PPA 상각비가 올해 1분기부터 제외 예상된다(연결 실적은 하반기부터 제외 예상).

2025년은 전년대비 안정적인 실적 흐름이 예상된다. 본업은 구조조정 효과와 통합 매입에 따른 수익성 개선이 전망되고, 에브리데이 편입 효과 등으로(2024년 3분기부터 시작) 연간 별도 기준 영업이익은 YoY 118% 증가한 2,660억원 수준을 예상한다. 연결 자회사 또한 최악은 지난 상황으로 판단하며, 당사는 밸류업 계획으로 2027년까지 매출액 34조원과 영업이익 1조원 목표를 제시한 바 있다.

### 투자 의견 Buy, 목표주가 105,000원으로 상향

이마트에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 105,000원으로 상향한다. 목표 주가의 상향은 본업 추정치 상향 및 경쟁 구도 완화로 Multiple 할인율을 제외한 것에 따른 것이다(표3). 2025년은 통합 소싱과 판관비 절감 노력, 지마켓 글로벌 PPA 상각비 반영 제외 등으로 연간 영업이익은 전년대비 큰 폭으로 증가한 4,654억원 수준을 전망한다. 관세 영향에서 다소 자유로운 업종이며, 대형마트 경쟁 구도 완화 등 영업 환경 또한 대체로 우호적이다.

### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	29,472	29,021	29,131	30,030	31,537
영업이익	-47	47	469	555	664
순이익	-187	-573	206	280	360
EPS (원)	-3,326	-22,025	7,718	8,539	10,904
증감률 (%)	적전	적지	흑전	10.6	27.7
PER (x)	-23.0	-2.9	8.7	7.9	6.2
PBR (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
영업이익률 (%)	-0.2	0.2	1.6	1.8	2.1
EBITDA 마진 (%)	5.3	5.8	7.0	7.0	6.9
ROE (%)	-0.8	-5.4	1.9	2.6	3.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 이마트, LS증권 리서치센터



Analyst 오린아  
lina.oh@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

목표주가 (상향)	105,000 원
현재주가	86,100 원
상승여력	22.0 %

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

### Stock Data

KOSPI (4/16)	2,447.43 pt
시가총액	24,001 억원
발행주식수	27,876 천주
52 주 최고가/최저가	88,400 / 55,500 원
90 일 일평균거래대금	208.65 억원
외국인 지분율	19.1%
배당수익률(25.12E)	2.3%
BPS(25.12E)	385,546 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 7.0%
	6개월 49.3%
	12개월 49.2%
주주구성	정용진 (외 2인) 28.6%
	국민연금공단 (외 1인) 8.0%
	자사주 (외 1인) 3.9%

### Stock Price

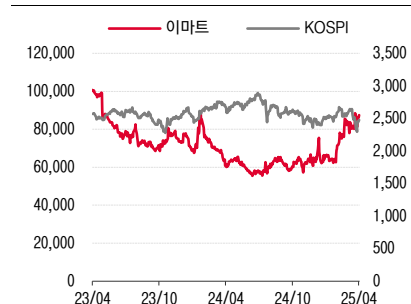


표1 이마트 별도 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>추정 실적</b>											
총매출액	42,050	38,411	46,723	42,524	46,253	43,285	48,411	43,712	169,708	155,558	159,788
할인점	30,338	27,555	30,749	28,022	30,418	28,106	31,456	28,302	116,664	118,283	120,648
트레이더스	9,157	8,326	9,652	8,360	9,668	8,659	10,154	8,795	35,495	37,276	39,139
전문점	2,535	2,510	2,623	2,527	2,604	2,887	3,016	2,881	10,195	11,388	12,997
에브리데이	-	-	3,699	3,615	3,563	3,634	3,784	3,734	7,314	14,715	15,237
영업이익	933	-212	1,228	-731	1,034	-144	1,278	491	1,218	2,660	2,852
할인점	510	-547	705	-867	548	-562	723	170	-199	879	893
트레이더스	308	220	344	52	329	234	355	176	924	1,094	1,167
전문점	108	109	109	56	112	124	121	115	382	472	549
에브리데이	-	-	63	20	39	55	68	22	83	184	212
<b>성장성(%)</b>											
총매출액	2.3%	-2.5%	5.3%	4.6%	10.0%	12.7%	3.6%	2.8%	2.5%	-8.3%	2.7%
할인점	0.6%	-3.7%	-4.4%	-6.4%	0.7%	2.0%	2.3%	1.0%	-3.5%	1.4%	2.0%
트레이더스	11.9%	3.9%	2.3%	3.3%	5.0%	4.0%	5.2%	5.2%	5.2%	5.0%	5.0%
전문점	-7.2%	-9.1%	-5.9%	-2.6%	12.3%	15.0%	15.0%	14.0%	-6.2%	11.7%	14.1%
에브리데이	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	3.3%	0.0%	101.2%	3.5%
영업이익	45.1%	-17.8%	11.4%	-281.8%	10.9%	적지	4.0%	흑전	-35.5%	118.4%	7.2%
할인점	6.9%	9.6%	-9.5%	-601.2%	7.4%	적지	2.6%	흑전	-121.4%	-541.6%	1.6%
트레이더스	266.7%	63.0%	48.3%	-59.7%	6.7%	6.3%	3.3%	238.3%	59.3%	18.4%	6.7%
전문점	흑전	흑전	흑전	흑전	3.7%	13.9%	10.7%	105.8%	흑전	23.6%	16.3%
에브리데이	-	-	-	-	-	-	8.1%	12.0%	-0%	122.0%	15.1%
<b>수익성(%)</b>											
영업이익률	2.2%	-0.6%	2.6%	-1.7%	2.2%	-0.3%	2.6%	1.1%	0.7%	1.7%	1.8%
할인점	1.7%	-2.0%	2.3%	-3.1%	1.8%	-2.0%	2.3%	0.6%	-0.2%	0.7%	0.7%
트레이더스	3.4%	2.6%	3.6%	0.6%	3.4%	2.7%	3.5%	2.0%	2.6%	2.9%	3.0%
전문점	4.3%	4.3%	4.2%	2.2%	4.3%	4.3%	4.0%	4.0%	3.7%	4.1%	4.2%
에브리데이	-	-	1.7%	0.6%	1.1%	1.5%	1.8%	0.6%	1.1%	1.3%	1.4%

자료: 이마트, LS증권 리서치센터

표2 이마트 연결 기준 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>추정 실적</b>											
<b>연결 매출액</b>	72,067	70,560	75,085	72,497	72,716	72,341	73,926	72,329	290,209	291,312	300,302
이마트(본사)	38,465	31,497	37,378	34,019	37,002	34,628	38,729	34,970	141,360	145,329	150,417
SSG.com	4,134	3,952	3,905	3,764	4,447	3,813	3,655	3,965	15,755	15,880	16,991
G마켓	2,552	2,526	2,257	2,278	2,816	2,995	0	0	9,613	5,811	0
스타벅스커피코리아	7,346	7,597	7,875	8,183	7,691	7,977	8,269	8,592	31,001	32,529	34,404
신세계푸드	3,818	3,939	3,854	3,737	4,055	4,058	4,008	3,886	15,349	16,007	16,647
신세계조선호텔	1,308	1,487	1,871	1,884	1,469	1,683	2,127	2,129	6,550	7,408	8,379
이마트 24	5,114	5,654	5,677	5,185	5,216	5,937	6,074	5,392	21,630	22,620	23,525
신세계프라퍼티	781	752	780	1,388	842	812	835	1,485	3,701	3,974	4,252
신세계 I&C	1,571	1,448	1,441	1,797	1,650	1,650	1,650	1,850	6,257	6,800	7,050
<b>영업이익</b>	471	-346	1,117	-771	1,386	9	2,028	1,262	471	4,686	5,550
SSG.com	-139	-169	-165	-253	-155	-157	-178	-180	-726	-670	-757
G마켓	-85	-76	-180	-333	-144	-150	0	0	-674	-293	0
스타벅스커피코리아	327	431	664	486	369	455	695	662	1,908	2,180	2,342
신세계푸드	46	97	85	-20	49	100	88	-21	208	216	225
신세계조선호텔	54	69	194	98	73	79	202	234	415	589	720
이마트 24	-131	-27	-1	-139	-10	59	49	32	-298	130	235
신세계프라퍼티	122	7	47	598	219	187	184	267	774	857	959
신세계 I&C	71	105	57	136	116	116	116	130	370	476	494
<b>성장성 (%)</b>											
<b>연결 매출액</b>	1.0%	-3.0%	-2.6%	-1.4%	0.9%	2.5%	-1.5%	-0.2%	-1.5%	0.4%	3.1%
이마트(본사)	2.3%	-2.5%	5.3%	4.6%	10.0%	12.7%	3.6%	2.8%	2.5%	-8.3%	2.7%
SSG.com	-1.9%	-7.4%	-9.1%	-6.0%	7.6%	-3.5%	-6.4%	5.3%	-6.1%	0.8%	7.0%
G마켓	-15.8%	-13.6%	-19.7%	-28.7%	10.3%	18.6%	-	-	-19.6%	-39.6%	-100.0%
스타벅스커피코리아	7.6%	7.5%	3.8%	4.8%	4.7%	5.0%	5.0%	5.0%	5.8%	4.9%	5.8%
신세계푸드	9.5%	7.4%	27.5%	24.3%	12.3%	13.2%	13.7%	13.0%	17.8%	13.1%	13.1%
이마트 24	2.0%	-1.6%	-5.0%	-6.0%	2.0%	5.0%	7.0%	4.0%	-2.8%	4.6%	4.0%
<b>영업이익</b>	245.0%	적지	43.4%	적지	194.2%	흑전	81.6%	흑전	-200.3%	895.5%	18.4%
<b>영업이익률</b>	0.7%	-0.5%	1.5%	-1.1%	1.9%	0.0%	2.7%	1.7%	0.2%	1.6%	1.8%

자료: 이마트, LS증권 리서치센터

표3 이마트 Valuation

항목	내용		비고
영업가치		41,641	
	2025E 감가상각비	5,505	
	2025E 별도 OP	2,660	
	EV/EBITDA 배수	5	할인을 제외, 5x로 상향
자산가치		56,942	자산가치 30% 할인 적용
	상장 자회사	1,212	신세계푸드(46.87%), 신세계 I&C(35.65%)
	비상장 자회사	52,847	쓱닷컴, 지마켓글로벌, 신세계프라퍼티, 이마트 24, 굿푸드홀딩스
	스타벅스 코리아	17,232	2025년 예상 순이익에 P/E 15배 적용(지분율 67.5%)
	하남스타필드	1,478	장부가치
	스타필드 안성	1,246	장부가치
	스타필드 수원	2,644	장부가치
	삼성생명	4,686	지분율 5.88%
순차입금		-70,211	
적정시총(억원)	28,372	26,964	(네이버 지분 제외)
현재시총(억원)	24,001		
적정주가	105,000		
현재주가	86,100		
Upside	22.0%		

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

## 이마트 (139480)

## 재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,388	10,429	12,147	13,445	14,561
현금 및 현금성자산	1,771	1,775	3,384	4,565	5,486
매출채권 및 기타채권	1,834	1,624	1,748	1,802	1,892
재고자산	1,846	2,054	2,039	2,102	2,208
기타유동자산	937	4,976	4,976	4,976	4,976
비유동자산	27,056	23,501	23,006	22,648	22,427
관계기업투자등	2,592	3,016	3,139	3,266	3,399
유형자산	10,042	9,731	9,828	10,221	10,732
무형자산	7,761	4,096	3,891	3,696	3,512
<b>자산총계</b>	<b>33,444</b>	<b>33,931</b>	<b>35,153</b>	<b>36,093</b>	<b>36,988</b>
유동부채	10,374	10,804	12,058	12,691	13,214
매입채무 및 기타채무	4,364	3,657	3,839	4,799	5,519
단기금융부채	3,706	3,750	3,750	3,392	3,181
기타유동부채	2,303	3,398	4,469	4,500	4,514
비유동부채	9,236	9,942	9,554	9,677	9,812
장기금융부채	7,941	8,826	8,326	8,326	8,326
기타비유동부채	1,295	1,117	1,228	1,351	1,486
<b>부채총계</b>	<b>19,610</b>	<b>20,747</b>	<b>21,612</b>	<b>22,368</b>	<b>23,026</b>
지배주주지분	11,453	10,391	10,747	10,932	11,169
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,277	4,208	4,208	4,208	4,208
이익잉여금	5,359	4,638	4,907	5,199	5,569
비지배주주지분(연결)	2,381	2,794	2,794	2,794	2,794
<b>자본총계</b>	<b>13,834</b>	<b>13,184</b>	<b>13,541</b>	<b>13,725</b>	<b>13,962</b>

## 현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,135	1,460	2,346	2,236	2,093
당기순이익(손실)	-187	-573	206	280	360
비현금수익비용가감	2,251	2,807	1,954	990	1,073
유형자산감가상각비	1,362	1,382	1,346	1,322	1,298
무형자산상각비	234	246	234	223	213
기타현금수익비용	524	1,089	374	-555	-438
영업활동 자산부채변동	-353	-372	186	966	659
매출채권 감소(증가)	-215	-2	-124	-54	-90
재고자산 감소(증가)	41	-210	15	-63	-106
매입채무 증가(감소)	-160	-51	183	960	720
기타자산, 부채변동	-19	-110	112	123	135
투자활동 현금흐름	-809	-892	-943	-667	-689
유형자산처분(취득)	-604	-626	-500	-300	-300
무형자산 감소(증가)	-60	-27	-46	-46	-46
투자자산 감소(증가)	163	291	-146	-152	-158
기타투자활동	-309	-530	-251	-169	-185
재무활동 현금흐름	176	-153	206	-388	-483
차입금의 증가(감소)	-8	106	500	0	0
자본의 증가(감소)	-146	-172	-54	-54	-67
배당금의 지급	-146	-172	54	54	67
기타재무활동	331	-88	-240	-334	-416
<b>현금의 증가</b>	<b>502</b>	<b>4</b>	<b>1,609</b>	<b>1,181</b>	<b>921</b>
기초현금	1,269	1,771	1,775	3,384	4,565
기말현금	1,771	1,775	3,384	4,565	5,486

자료: 이마트, LS증권 리서치센터

## 손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	29,472	29,021	29,131	30,030	31,537
매출원가	20,728	19,980	19,904	20,515	21,545
<b>매출총이익</b>	<b>8,744</b>	<b>9,041</b>	<b>9,227</b>	<b>9,515</b>	<b>9,993</b>
판매비 및 관리비	8,791	8,994	8,758	8,960	9,329
<b>영업이익</b>	<b>-47</b>	<b>47</b>	<b>469</b>	<b>555</b>	<b>664</b>
(EBITDA)	1,549	1,675	2,049	2,100	2,175
금융손익	-282	-468	-277	-239	-200
이자비용	418	494	460	430	399
관계기업등 투자손익	0	39	3	12	12
기타영업외손익	116	-223	64	45	5
<b>세전계속사업이익</b>	<b>-212</b>	<b>-605</b>	<b>256</b>	<b>361</b>	<b>469</b>
계속사업법인세비용	-25	-32	52	93	120
<b>계속사업이익</b>	<b>-187</b>	<b>-573</b>	<b>203</b>	<b>268</b>	<b>348</b>
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>-187</b>	<b>-573</b>	<b>206</b>	<b>280</b>	<b>360</b>
지배주주	-89	-590	215	238	304
<b>총포괄이익</b>	<b>-197</b>	<b>-209</b>	<b>206</b>	<b>280</b>	<b>360</b>
매출총이익률 (%)	29.7	31.2	31.7	31.7	31.7
영업이익률 (%)	-0.2	0.2	1.6	1.8	2.1
EBITDA 마진률 (%)	5.3	5.8	7.0	7.0	6.9
당기순이익률 (%)	-0.6	-2.0	0.7	0.9	1.1
ROA (%)	-0.3	-1.8	0.6	0.8	1.0
ROE (%)	-0.8	-5.4	1.9	2.6	3.3
ROIC (%)	-0.2	0.2	1.5	1.9	2.2

## 주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	(23.0)	(2.9)	8.7	7.9	6.2
P/B	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	7.3	7.2	4.9	4.0	3.3
P/CF	1.0	0.8	0.9	1.5	1.3
배당수익률 (%)	2.6	3.2	3.0	3.7	4.0
성장성 (%)					
매출액	0.5	-1.5	0.4	3.1	5.0
영업이익	적전	흑전	894.9	18.4	19.6
세전이익	적전	적지	흑전	41.2	29.9
당기순이익	적전	적지	흑전	35.9	28.9
EPS	적전	적지	흑전	10.6	27.7
안정성 (%)					
부채비율	141.7	157.4	159.6	163.0	164.9
유동비율	61.6	96.5	100.7	105.9	110.2
순차입금/자기자본(x)	66.5	77.6	59.8	47.6	38.5
영업이익/금융비용(x)	-0.1	0.1	1.0	1.3	1.7
<b>총차입금 (십억원)</b>	<b>11,647</b>	<b>12,575</b>	<b>12,075</b>	<b>11,717</b>	<b>11,506</b>
<b>순차입금 (십억원)</b>	<b>9,201</b>	<b>10,227</b>	<b>8,095</b>	<b>6,532</b>	<b>5,375</b>
주당지표(원)					
EPS	-3,326	-22,025	7,718	8,539	10,904
BPS	410,873	372,745	385,546	392,160	400,657
CFPS	74,011	80,111	77,479	45,558	51,442
DPS	2,000	2,000	2,000	2,500	2,700

이마트 목표주가 추이		투자의견 변동내역																																																																									
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014.09.01</td> <td>변경</td> <td>오린아</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023.04.18</td> <td>Buy</td> <td>145,000</td> <td>-30.7</td> <td></td> <td>-32.4</td> </tr> <tr> <td>2023.05.12</td> <td>Buy</td> <td>123,000</td> <td>-28.3</td> <td></td> <td>-34.7</td> </tr> <tr> <td>2023.08.16</td> <td>Buy</td> <td>91,000</td> <td>-3.5</td> <td></td> <td>-20.0</td> </tr> <tr> <td>2024.04.19</td> <td></td> <td>커버리지 제외</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.10.31</td> <td>신규</td> <td>오린아</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.10.31</td> <td>Buy</td> <td>82,000</td> <td>7.8</td> <td></td> <td>-13.9</td> </tr> <tr> <td>2025.04.17</td> <td>Buy</td> <td>105,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2014.09.01	변경	오린아				2023.04.18	Buy	145,000	-30.7		-32.4	2023.05.12	Buy	123,000	-28.3		-34.7	2023.08.16	Buy	91,000	-3.5		-20.0	2024.04.19		커버리지 제외				2024.10.31	신규	오린아				2024.10.31	Buy	82,000	7.8		-13.9	2025.04.17	Buy	105,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
일시	투자 의견	목표 가격				과리율(%)																																																																					
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																																						
2014.09.01	변경	오린아																																																																									
2023.04.18	Buy	145,000	-30.7		-32.4																																																																						
2023.05.12	Buy	123,000	-28.3		-34.7																																																																						
2023.08.16	Buy	91,000	-3.5		-20.0																																																																						
2024.04.19		커버리지 제외																																																																									
2024.10.31	신규	오린아																																																																									
2024.10.31	Buy	82,000	7.8		-13.9																																																																						
2025.04.17	Buy	105,000																																																																									
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																																								
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																																						

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)