

# Overweight (Maintain)



음식료/유통  
Analyst 박상준, CFA  
sjpark@kiwoom.com

## 유통

### 홈플러스 15개점 폐점 발표와 시사점



홈플러스가 26년 5월까지 임대료 조정 협상에 진전이 없는 할인점 15개점을 추가로 폐점하겠다고 밝혔다. 이에 따라, 동사는 1H26말까지 할인점 전체 점포 수가 106점(-20점 YoY)으로 축소될 전망이다. 또한, 9~10월에 홈플러스 M&A가 성사되지 않으면, 추가 점포 구조조정도 진행될 수 있기 때문에, 주식 시장에서 이마트, 롯데마트의 반사수혜에 대한 기대감이 더욱 확대될 것으로 판단된다.

#### >>> 홈플러스, 26년 상반기말까지 할인점 20점 순감 예상

전일 언론보도를 통해, 홈플러스는 M&A 성사까지 자금 압박을 완화하기 위해 임대 68개 점포 가운데 임대료 조정 협상에 진전이 없는 15개 점포에 대해 26년 5월까지 순차적 폐점을 진행하겠다고 밝혔다.

25년 상반기말 홈플러스의 할인점 점포 수는 126점이며, 7월말에 부천 상동점 폐점이 완료되어, 현재 점포 수는 약 125점이다. 동사는 기존에 부천 상동점 외에 할인점 8점을 추가 폐점할 계획이었는데, 여기서 4개점은 26년 상반기말까지 폐점 예정이었다(대구 내당점/안산선부점/동대문점/동청주점). 따라서, 전일 언론보도를 통해 알려진 동사의 폐점 결정에 따라, **홈플러스의 26년 상반기말 할인점 점포 수는 25년 상반기말 대비 20점 감소한 106점으로 축소될 전망이다(-16% YoY).**

25년 상반기말 기준 이마트와 롯데마트의 할인점 점포 수가 각각 133점, 112점인 점을 감안한다면, **26년 상반기말 점포 수 기준 홈플러스의 할인점 시장 지위는 2위에서 3위로 내려앉을 전망이다.**

#### >>> 할인점 산업 구조조정 본격화

홈플러스는 현재 M&A 시장에서 새로운 기업 인수자를 찾고 있다. 언론보도에 따르면, 올해 9월 22일까지 최종 인수 예정자를 결정하고, 10월 17일까지 회생계획안을 제출할 예정이다. **현재 동사 인수 후보로 여러 기업들이 리스트에 올랐다는 언론보도들이 있었으나, 해당 리스트에 포함된 기업들은 대부분 사실 무근이라는 반박 보도를 내고 있는 상황이다.**

홈플러스의 감사인은 최근 회계연도 감사보고서에 대해 '의견거절' 을 표명하였고, 동사의 최근 회계연도 실질EBITDA(EBITDA-리스부채 상환 기준) 적자는 -1,600억원이 넘는 수준이며, 판관비율도 35%로 매우 높은 상황이다. 따라서, **現 상황에서 동사는 할인점으로서 가격 경쟁력을 유지하기 어려운 상황이기 때문에, 9월까지 새로운 인수자를 찾지 못할 가능성**이 있다. 만약, 그렇게 된다면 동사 점포 구조조정에 대한 압력은 추가로 확대될 것이며, 경쟁점들의 반사수혜 기대감도 더욱 확대될 수 있을 것이다(밸류에이션 상승 요인).

#### Compliance Notice

- 당사는 8월 13일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이마트, 롯데마트  
26년 기존점 성장률  
전망치 변화에 주목

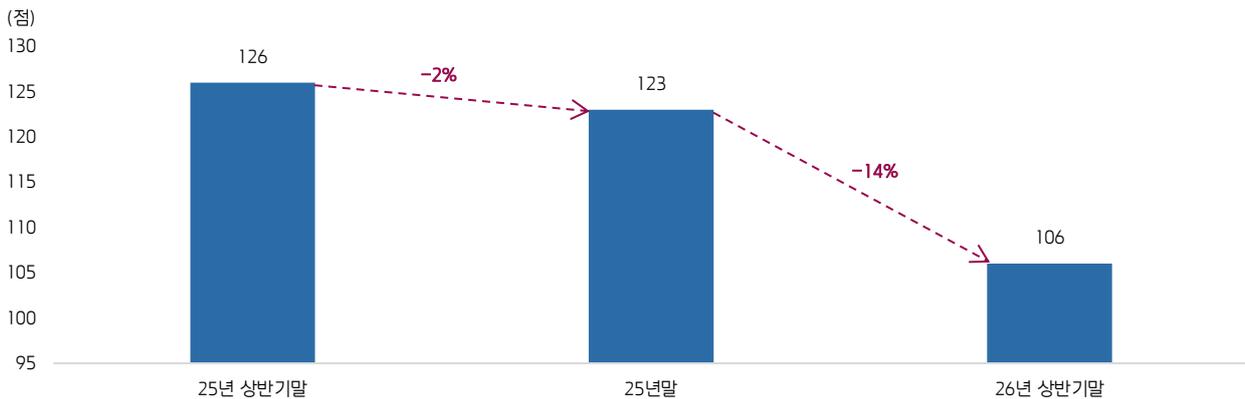
국내 할인점 1위 이마트는 지난 2Q25 실적발표 컨퍼런스 콜을 통해, **홈플러스 부천 상동점 폐점 이후, 경쟁점인 이마트 부천 중동점의 매출이 +12% 증가했다고 밝힌 바 있다.** 홈플러스의 점포 폐점은 경쟁점의 매출 성장률을 가속화시키기 때문에, 동사 영업력 약화에 따른 경쟁사의 반사수혜가 더욱 확대될 수 있다.

26년말까지 홈플러스의 점포 수가 -16% 감소할 것으로 전망되고, 추가 구조조정 가능성도 열려 있기 때문에, 중기적으로 할인점 업체들의 26년 기존점 성장률 전망치 변화에 주목할 필요가 있다. **1) 올해 하반기부터 내수 소비심리 반등, 금리 인하 누적, 정부의 적극적인 내수 부양책 등에 힘입어, 할인점 기존점 성장률이 반등할 가능성이 높고, 2) 향후 1년간 홈플러스의 할인점 점포 폐점이 집중되면서, 경쟁점 중심의 반사수혜가 확대될 가능성이 높으며, 3) 올해 9~10월에 홈플러스 M&A 상황에 따라 추가적인 폐점 결정이 내려질 가능성도 있기 때문이다.**

유통 업종 투자전략

만약, 할인점 기존점 성장률이 상향 조정된다면, **이마트**의 실적 추정치 상향 강도가 가장 높을 수밖에 없다. 따라서, 유통 업태 최선호 업태로 할인점을 유지하고, 최선호주로 이마트를 유지한다. 차선호 업태로는 소비경기 반등에 대한 민감도가 높은 백화점을 유지하고, 차선호주로 실적 개선 가시성이 가장 높은 현대백화점을 유지한다.

홈플러스 할인점 점포 수 추이 전망



자료: 언론보도, 키움증권 리서치

홈플러스 폐점 계획 + SNS에서 확산되고 있는 폐점 리스트 현황(할인점 기준)

폐점 여부	점포명	지역	예상 폐점 일정과 폐점 소문 관련 정리	재입차 (재입점) 계획
폐점 완료 (6 점)	서면점	부산	24년 2월 폐점(매출 부진과 경쟁력 약화로 정리)	X
	목동점	서울	24년 6월 폐점(임대기간 만료)	X
	서대전점	대전	24년 8월 폐점(적자 점포 정리)	X
	안양점	경기	24년 8월 폐점(적자 점포 정리)	X
	계림점	광주	임대 기간 만료에 따른 폐점 또는 자산유동화 대상으로 알려진 바 있음 24년 12월 폐점. 주상복합 건물로 재개발 예정.	검토 중
	부천상동점	경기	25년 7월말 폐점. 신축 주상복합 건물은 30년에 준공 예정.	O
기존 폐점 확정 (8 점)	내당점	대구	23년 8월 매각. <b>25년 8월</b> 폐점 유력(9월 중순 임대계약 만료 예정).	O
	안산선부점	경기	임대 기간 만료에 따라 <b>25년말</b> 폐점 예정(적자 점포 정리)	X
	동대문점	서울	임대 기간 만료에 따라 <b>26년 1월</b> 폐점 예정	O
	동성주점	충북	임대 기간 만료에 따라 <b>26년 상반기</b> 폐점 예정(적자 점포 정리)	X
	부산반여점	부산	24년 510억원에 매각. <b>26년</b> 폐점 예정. 주상복합 건물로 재개발 예정.	O
	부천소사점	경기	24년 5월 400억원대에 매각. 주택이나 오피스 등으로 개발 예정. <b>26년 7월 이후</b> 폐점 가능성 언급되고 있음.	O
	순천풍덕점	전남	24년 9월 매각. <b>27년 상반기</b> 폐점 이후 초고층 주상복합으로 개발 예정	O
	신내점	서울	25년 3월 이랜드건설에 520억원에 매각. 향후 임대주택으로 재개발 계획.	O
지금 압박으로 추가 폐점 발표 (15 점)	울산북구점	울산	구체적인 폐점 시기는 정해지지 않았으나, <b>26년 5월까지</b> 순차 폐점 예정	X
	울산남구점	울산		X
	시흥점	서울		X
	가양점	서울		X
	일산점	경기		X
	계산점	인천		X
	안산고잔점	경기		X
	수원 원천점	경기		X
	화성동탄점	경기		X
	천안신방점	충남		X
	문화점	대전		X
	전주완산점	전북		X
	동촌점	대구		X
	장림점	부산		X
	부산 감만점	부산		X
재개발 가능성 언급 (1 점)	수원영통점	경기	22년 홈플러스 부지 투자업체가 수원시 건축위원회에 주상복합 건축 심의를 신청한 바 있음. 28년 임대계약 만료 예정.	
28년까지 임대계약 만료 예정 (5 점)	진주점	경남	27년 5월 임대계약 만료 예정	
	삼천포점	경남	27년 8월 임대계약 만료 예정	
	포항죽도점	경북	27~28년 임대계약 만료 예정	
	대구칠곡점	대구	27~28년 임대계약 만료 예정	
	천안점	충남	28년 임대계약 만료 예정	
구체적 내용 없음 (5 점)	강동점	서울		
	방학점	서울		
	잠실점	서울		
	작전점	인천		
	조치원점	세종		

자료: 언론보도 및 웹사이트, 키움증권 리서치 정리

홈플러스 M&A 추진 세부 일정 요약

일자 / 기간	일정
25. 6. 17	M&A 및 매각주간사 선정 허가신청
25. 6. 24	매각전략 보고
25. 6. 25 ~ 7. 14	스토킹 호스 계약 준비
25. 7. 15	조건부 투자계약 체결
25. 7. 21	공개 경쟁입찰 매각공고
25. 7. 22 ~ 8. 11	공개 경쟁입찰 인수의향서(LOI) 접수
25. 8. 12 ~ 9. 2	공개 경쟁입찰 예비심사
25. 9. 5	공개 경쟁입찰 입찰서류 접수
25. 9. 12	공개 경쟁입찰 최고득점자 선정
25. 9. 15 ~ 19	스토킹 호스 우선매수권 행사기간
25. 9. 22	<b>최종 인수예정자 결정</b>
25. 10. 17	<b>회생계획안 제출</b>
25. 11. 7	관계인집회

자료: 언론보도 인용, 키움증권 리서치

홈플러스 주요 재무지표 추이 (단위: 십억원)

구분	FY21/22 2022.02	FY22/23 2023.02	FY23/24 2024.02	FY24/25 2025.02
총차입금	5,500	5,193	5,313	5,468
리스부채	4,065	3,896	3,850	3,454
상환전환우선주	915	986	1,066	
조정총차입금	6,415	6,179	6,379	5,468
순차입금	5,254	5,085	5,104	5,329
순차입금-리스부채	1,188	1,189	1,254	1,875
자산총계	9,848	9,096	8,785	8,917
부채총계	8,559	8,225	8,520	7,431
자본총계	1,289	871	265	1,486
순매출액	6,481	6,601	6,932	6,992
판관비	2,201	2,315	2,377	2,472
<b>(판관비율)</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>
영업이익	-134	-260	-199	-314
EBITDA	334	221	272	154
<b>EBITDA-리스부채 상환</b>	<b>48</b>	<b>-61</b>	<b>-16</b>	<b>-162</b>
금융비용	386	391	457	555
당기순이익	-37	-446	-574	-676
홈플러스 기말 점포 수(점)	135	133	130	126

자료: 한국신용평가, 한국기업평가, 금융감독원 전자공시시스템, 키움증권 리서치

주: 1) 조정총차입금 = 총차입금 + 상환전환우선주

2) 24년 3월에 토지 재평가를 통해 약 8,900억원의 자본 규모 확대가 있었음

3) 25년 2월에 상환전환우선주의 상환조건을 변경하면서, 상환전환우선주가 부채에서 자본으로 전환됨

4) 홈플러스 감사인 한영회계법인은 계속기업가정에 대한 불확실성과 주요 감사절차의 제약을 근거로 FY24/25 감사보고서에 '의견거절' 을 표명

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>총매출액</b>											
별도기준	4,203	3,839	4,673	4,253	4,269	3,928	4,831	4,557	16,967	18,305	18,869
(YoY)	2.3%	-2.5%	5.3%	4.7%	1.6%	2.3%	3.4%	7.2%	2.5%	7.9%	3.1%
<b>할인점</b>	3,034	2,756	3,075	2,802	3,042	2,770	3,127	3,004	11,667	11,944	12,330
트레이더스	916	833	965	836	967	900	1,062	928	3,550	3,857	4,020
전문점	254	251	262	253	260	258	265	253	1,020	1,036	1,036
에브리데이			370	362	356	362	377	372	731	1,468	1,483
<b>순매출액</b>	<b>7,207</b>	<b>7,056</b>	<b>7,508</b>	<b>7,250</b>	<b>7,219</b>	<b>7,039</b>	<b>7,034</b>	<b>6,952</b>	<b>29,021</b>	<b>28,244</b>	<b>28,018</b>
(YoY)	1.0%	-3.0%	-2.6%	-1.4%	0.2%	-0.2%	-6.3%	-4.1%	-1.5%	-2.7%	-0.8%
별도기준	3,848	3,506	4,315	3,900	4,259	3,971	4,088	3,811	15,570	16,128	15,898
연결-별도	3,358	3,550	3,193	3,349	2,960	3,069	2,946	3,142	13,451	12,116	12,120
쓱닷컴	413	395	391	376	357	350	340	350	1,576	1,397	1,429
G마켓글로벌	255	253	226	228	201	181			961	382	
SCK 컴퍼니	735	760	788	818	762	796	835	867	3,100	3,260	3,455
(YoY)	7.6%	7.5%	3.8%	4.8%	3.7%	4.7%	6.0%	6.0%	5.8%	5.1%	6.0%
이마트 24	511	565	568	519	466	532	540	507	2,163	2,045	2,166
기타 및 연결조정	1,444	1,577	1,222	1,408	1,175	1,209	1,231	1,418	5,651	5,033	5,071
<b>영업이익</b>	<b>47</b>	<b>-35</b>	<b>112</b>	<b>-77</b>	<b>159</b>	<b>22</b>	<b>193</b>	<b>131</b>	<b>47</b>	<b>504</b>	<b>625</b>
(YoY)	245.0%	적지	43.4%	적지	238.2%	흑전	72.7%	흑전	흑전	971.0%	23.9%
(OPM)	0.7%	-0.5%	1.5%	-1.1%	2.2%	0.3%	2.7%	1.9%	0.2%	1.8%	2.2%
별도기준	93	-21	123	-73	133	16	146	88	122	383	420
(OPM)	2.2%	-0.5%	2.6%	-1.7%	3.1%	0.4%	3.0%	1.9%	0.7%	2.1%	2.2%
<b>할인점</b>	51	-55	71	-87	78	-34	82	45	-20	171	201
트레이더스	31	22	34	5	42	31	46	30	93	149	163
전문점	11	11	11	6	7	13	11	8	38	38	38
에브리데이	4	4	6	2	6	5	7	4	8	22	15
쓱닷컴	-14	-17	-17	-25	-18	-31	-28	-30	-73	-107	-102
G마켓글로벌	-9	-8	-18	-33	-12	-30			-67	-42	
SCK 컴퍼니	33	43	66	49	35	40	69	64	191	208	227
(OPM)	4.5%	5.7%	8.4%	5.9%	4.6%	5.1%	8.2%	7.4%	6.2%	6.4%	6.6%
이마트 24	-13	-3	0	-14	-10	-4	-1	-11	-30	-26	-21
PPA 상각비	-40	-40	-40	-40	-16	-16	-16	-16	-159	-63	-62
기타 및 연결조정	-4	10	-3	60	47	47	23	34	63	151	165
영업외손익	-14	-99	6	-545	-40	-48	-87	-87	-653	-262	-270
이자수익-이자비용	-89	-95	-92	-90	-101	-99	-98	-96	-365	-394	-384
지분법손익	5	4	8	7	11	6	-1	-2	23	13	-5
기타	70	-8	90	-462	49	46	12	12	-310	119	119
세전이익	33	-134	118	-622	119	-26	106	44	-605	242	355
순이익	29	-112	105	-596	84	-31	80	34	-573	166	269
<b>(지배)순이익</b>	<b>28</b>	<b>-146</b>	<b>121</b>	<b>-592</b>	<b>71</b>	<b>-52</b>	<b>76</b>	<b>33</b>	<b>-590</b>	<b>127</b>	<b>261</b>
(YoY)	146.1%	적지	192.4%	적지	157.3%	적지	-36.8%	흑전	적지	흑전	105.0%
<b>기준점 성장률</b>											
이마트	1.4%	-3.0%	-2.9%	-4.1%	-0.6%	-0.9%	0.5%	6.0%	-2.1%	1.2%	2.8%
트레이더스	7.3%	0.1%	-1.3%	0.4%	1.9%	3.1%	5.0%	6.0%	1.5%	4.0%	3.5%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>총매출액</b>	<b>4,953</b>	<b>4,873</b>	<b>4,919</b>	<b>5,078</b>	<b>4,891</b>	<b>4,759</b>	<b>4,897</b>	<b>5,270</b>	<b>19,823</b>	<b>19,818</b>	<b>20,253</b>
(YoY)	-0.7%	-4.0%	-4.0%	-3.5%	-1.3%	-2.3%	-0.4%	3.8%	-3.1%	0.0%	2.2%
백화점	2,092	2,104	1,932	2,325	2,069	2,038	1,966	2,407	8,453	8,480	8,610
국내	2,063	2,076	1,906	2,293	2,038	2,008	1,937	2,373	8,337	8,356	8,480
해외	29	28	26	33	31	30	29	34	116	124	130
할인점	1,618	1,468	1,584	1,490	1,621	1,442	1,561	1,574	6,160	6,198	6,418
국내	1,190	1,116	1,237	1,121	1,152	1,092	1,192	1,181	4,663	4,618	4,742
해외	428	352	347	370	469	350	369	393	1,497	1,581	1,675
이커머스	30	28	27	35	28	27	26	34	120	114	114
슈퍼	341	342	347	315	317	320	335	309	1,344	1,281	1,293
하이마트	537	604	702	573	553	620	711	582	2,357	2,383	2,446
홈쇼핑	232	236	212	259	230	234	210	256	939	930	930
컬처릭스	115	114	131	92	86	92	104	119	452	402	410
<b>순매출액</b>	<b>3,513</b>	<b>3,428</b>	<b>3,568</b>	<b>3,477</b>	<b>3,457</b>	<b>3,350</b>	<b>3,533</b>	<b>3,611</b>	<b>13,987</b>	<b>13,950</b>	<b>14,292</b>
(YoY)	-1.4%	-5.4%	-4.6%	-4.3%	-1.6%	-2.3%	-1.0%	3.9%	-3.9%	-0.3%	2.4%
<b>영업이익</b>	<b>115</b>	<b>56</b>	<b>155</b>	<b>147</b>	<b>148</b>	<b>41</b>	<b>150</b>	<b>242</b>	<b>473</b>	<b>581</b>	<b>610</b>
(YoY)	2.1%	8.9%	9.1%	-27.3%	29.0%	-27.6%	-3.1%	64.2%	-6.9%	22.7%	5.0%
(OPM)	3.3%	1.6%	4.3%	4.2%	4.3%	1.2%	4.3%	6.7%	3.4%	4.2%	4.3%
백화점	90	59	71	180	130	65	88	230	400	514	528
(YoY)	-31.7%	-9.0%	-8.1%	-15.4%	44.0%	10.4%	24.9%	28.0%	-17.8%	28.4%	2.9%
(OPM)	11.5%	7.3%	9.7%	20.5%	16.8%	8.3%	11.9%	25.3%	12.0%	15.4%	15.6%
국내	92	60	73	181	128	63	86	225	406	502	512
해외	-2	-1	-3	-1	2	2	3	5	-6	12	17
할인점	43	-16	45	-7	28	-39	30	12	65	31	38
국내	25	-26	35	-18	7	-48	18	0	17	-23	-22
해외	18	10	10	11	21	9	12	13	48	55	60
이커머스	-22	-20	-19	-7	-9	-8	-8	-8	-69	-34	-34
슈퍼	12	13	12	-8	3	3	6	-4	29	8	9
하이마트	-16	3	31	-16	-11	10	27	-3	2	23	27
홈쇼핑	10	16	10	14	12	12	8	12	50	44	40
컬처릭스	1	6	9	-16	-10	-6	4	-5	0	-18	-12
기타 및 연결조정	-3	-5	-4	7	5	4	-4	7	-4	12	12
세전이익	83	-73	29	-1,060	45	-24	64	208	-1,021	293	354
순이익	73	-80	7	-994	18	-10	49	157	-994	214	269
<b>(지배)순이익</b>	<b>78</b>	<b>-91</b>	<b>0</b>	<b>-955</b>	<b>16</b>	<b>-20</b>	<b>38</b>	<b>153</b>	<b>-968</b>	<b>187</b>	<b>244</b>
(YoY)	38.4%	적전	적전	적지	-79.2%	적지	흑전	흑전	적전	흑전	30.5%
<b>기준점 성장률</b>											
국내 백화점	3.5%	0.9%	-0.1%	-0.1%	1.0%	0.5%	3.0%	3.5%	1.0%	2.0%	1.5%
국내 할인점	4.7%	-3.9%	-4.6%	1.0%	0.0%	2.0%	-2.0%	4.0%	-0.8%	0.9%	2.2%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

유통 분기별 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

회사명	구분	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	3Q25E	YoY
BGF 리테일	매출액	22,029	23,256	22,165	20,165	22,901	4.0%	24,166	3.9%
	영업이익	762	912	516	226	694	-8.9%	1,022	12.1%
	OPM	3.5%	3.9%	2.3%	1.1%	3.0%	-0.4%p	4.2%	0.3%p
	순이익	585	699	435	134	528	-9.7%	783	12.1%
GS 리테일	매출액	29,303	30,547	29,340	27,546	29,806	1.7%	31,065	1.7%
	영업이익	831	806	277	404	845	1.7%	966	19.8%
	OPM	2.8%	2.6%	0.9%	1.5%	2.8%	0.0%p	3.1%	0.5%p
	순이익	597	-609	-319	67	153	-74.4%	723	흑전
신세계	매출액	16,044	15,401	18,212	16,658	16,938	5.6%	16,676	8.3%
	영업이익	1,175	930	1,036	1,323	753	-35.9%	983	5.7%
	OPM	7.3%	6.0%	5.7%	7.9%	4.4%	-2.9%p	5.9%	-0.1%p
	순이익	366	210	-528	575	-23	적전	288	36.8%
현대백화점	매출액	10,238	10,368	11,752	10,981	10,803	5.5%	10,720	3.4%
	영업이익	428	646	1,077	1,125	869	102.9%	816	26.3%
	OPM	4.2%	6.2%	9.2%	10.2%	8.0%	3.9%p	7.6%	1.4%p
	순이익	-1,455	212	200	679	451	흑전	385	81.5%
롯데쇼핑	매출액	34,278	35,684	34,771	34,568	33,497	-2.3%	35,328	-1.0%
	영업이익	561	1,550	1,472	1,482	406	-27.6%	1,502	-3.1%
	OPM	1.6%	4.3%	4.2%	4.3%	1.2%	-0.4%p	4.3%	-0.1%p
	순이익	-908	-1	-9,550	162	-204	적지	379	흑전
이마트	매출액	70,560	75,085	72,497	72,189	70,390	-0.2%	70,336	-6.3%
	영업이익	-346	1,117	-771	1,593	216	흑전	1,929	72.7%
	OPM	-0.5%	1.5%	-1.1%	2.2%	0.3%	0.8%p	2.7%	1.3%p
	순이익	-1,464	1,206	-5,917	708	-523	적지	762	-36.8%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치(순이익은 지배주주순이익 기준임)

유통 업종 실적 전망 및 Valuation Table (단위: 십억원, 배)

종목명		BGF 리테일	GS 리테일	신세계	현대백화점	롯데쇼핑	이마트
종목코드		282330	007070	004170	069960	023530	139480
종가(8/13, 원)		119,200	16,800	163,700	71,500	66,700	79,400
시가총액(8/13, 조원)		2.06	1.40	1.58	1.62	1.89	2.19
매출액	'24	8,699	11,627	6,570	4,188	13,987	29,021
	'25E	8,983	11,789	6,867	4,427	13,950	28,244
	'26E	9,202	12,109	6,957	4,411	14,292	28,018
영업이익	'24	252	239	477	284	473	47
	'25E	251	271	479	421	581	504
	'26E	257	278	494	417	610	625
OPM	'24	2.9%	2.1%	7.3%	6.8%	3.4%	0.2%
	'25E	2.8%	2.3%	7.0%	9.5%	4.2%	1.8%
	'26E	2.8%	2.3%	7.1%	9.5%	4.3%	2.2%
순이익	'24	195	3	108	-36	-968	-590
	'25E	191	129	160	220	187	127
	'26E	194	142	177	226	244	261
PER	'24	9.1	666.9	12.1	-30.6	-1.6	-3.0
	'25E	10.8	10.9	10.1	7.3	10.1	17.4
	'26E	10.6	9.9	9.1	7.2	7.7	8.5
PBR	'24	1.50	0.43	0.31	0.24	0.10	0.17
	'25E	1.58	0.43	0.37	0.35	0.12	0.21
	'26E	1.45	0.42	0.36	0.34	0.12	0.21
ROE	'24	17.3%	0.1%	2.5%	-0.8%	-7.7%	-5.4%
	'25E	15.4%	4.0%	3.7%	4.9%	1.2%	1.2%
	'26E	14.2%	4.3%	4.0%	4.8%	1.6%	2.5%
배당수익률	'24	4.0%	3.0%	3.4%	3.0%	7.0%	3.2%
	'25E	3.6%	4.2%	2.9%	2.5%	5.7%	3.1%
	'26E	3.6%	4.2%	3.0%	2.8%	5.7%	3.1%

자료: 각 사 자료, 키움증권 리서치 추정(순이익은 지배주주순이익 기준임)

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%