

GS리테일  
(007070)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

28,000

유지

현재주가

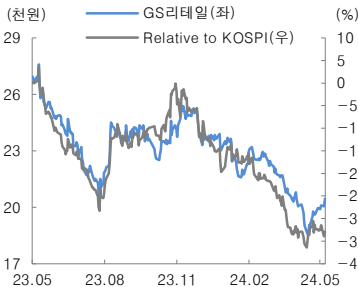
20,450

(24.05.08)

유통업종

|             |                                 |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI       | 2745.05                         |
| 시가총액        | 2,141십억원                        |
| 시가총액비중      | 0.10%                           |
| 자본금(보통주)    | 105십억원                          |
| 52주 최고/최저   | 27,600원 / 18,560원               |
| 120일 평균거래대금 | 39억원                            |
| 외국인지분율      | 7.22%                           |
| 주요주주        | GS 외 1 인 57.91%<br>국민연금공단 8.96% |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|-----|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | 1.5 | -9.3  | -19.5 | -24.1 |
| 상대수익률    | 0.5 | -13.4 | -29.0 | -30.5 |



편의점과 슈퍼, 호텔 손익  
고르게 개선

- 편의점 성장률 부진했지만 전년 대비 인건비 부담 감소로 이익 개선
- 고물가, 소포장 식품 수요 증가로 슈퍼마켓 업황 호조 지속
- 호텔 사업도 양호. 전 사업부 이익의 안정성 돋보임

투자의견 BUY와 목표주가 28,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 28,000원(12개월 Forward 기준 P/E 12배) 유지

2분기 편의점 기준점 성장률은 양호한 날씨 여건으로 1분기 보다 개선될 것으로 예상. 편의점 매출 회복과 성수기 진입으로 마진도 소폭 개선 전망. 슈퍼와 호텔 등 주요 사업부의 실적 호전이 이어지고 있어 이익의 안정성 돋보임. 다만 편의점 기준점 성장률이 경쟁사 대비 만성적으로 낮은 점은 개선해야 할 사항

1Q24 Review: 편의점과 슈퍼, 호텔 손익 고르게 개선

1분기 총매출액과 영업이익은 각각 2조 8,104억원(+5%), 739억원(+17%) 기록(yoy) **[편의점]** 1분기 기준점 성장률 +0.7% 기록(1월 +1.2%, 2월 +1.6%, 3월 -1%). 점포 출점 포화 영향과 올해 3월말 추운 날씨가 야외 활동에 부정적 영향을 미침에 따라 1분기 편의점 성장률 둔화. 반면 지난 해는 3월말 기온이 급상승하며 이른 봄꽃 개화가 야외 활동에 플러스 요인으로 작용, 지난 해 1분기 기준점 성장률 +3.2%(일회성 매출 제외)도 성장률에 부담. 매출 성장 둔화에도 지난 해 증가했던 인건비 부담이 줄면서 영업이익 yoy 16% 증가

**[슈퍼/호텔]** 슈퍼 부문의 1분기 기준점 성장률은 2.4%(1월 +2.1%, 2월 +2.5%, 3월 -0.5%) 기록. 슈퍼 채널은 고물가로 소포장 신선식품 수요가 증가하고 온라인과 경쟁이 치열하지 않아 업황 호조. 이에 따라 영업이익률도 전년비 130bps 개선. 호텔 사업부는 엔데믹 효과로 양호한 투숙율과 식음, 연회 매출 호조로 해외 여행 출국자 수가 크게 늘었음에도 전년 수준 이상의 호실적 기록 **[공통 및 기타]** 자회사 넷비전 매출 증가와 어바웃펫, 쿼텟 적자 축소로 영업적자 소폭 축소

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 1Q23  | 4Q23  | 직전추정  | 당사추정  | 1Q24 |       |           | 2Q24  |      |      |
|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-----------|-------|------|------|
|      |       |       |       |       | YoY  | QoQ   | Consensus | 당사추정  | YoY  | QoQ  |
| 매출액  | 2,674 | 2,864 | 2,825 | 2,810 | 5.1  | -1.9  | 2,827     | 3,112 | 5.2  | 10.7 |
| 영업이익 | 63    | 123   | 64    | 74    | 16.6 | -39.8 | 65        | 113   | 16.1 | 52.3 |
| 순이익  | 35    | -119  | 30    | 36    | 9.5  | 흑전    | 34        | 67    | 28.5 | 88.7 |

주: 프레시몰, 텐바이텐은 중단사업으로 분류되어 제외됨. 자료: GS리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 11,032 | 11,613 | 12,229 | 12,977 | 13,682 |
| 영업이익    | 360    | 394    | 419    | 477    | 498    |
| 세전순이익   | 212    | 148    | 357    | 402    | 423    |
| 총당기순이익  | 48     | 22     | 268    | 302    | 317    |
| 지배지분순이익 | 40     | 18     | 244    | 275    | 289    |
| EPS     | 386    | 169    | 2,326  | 2,622  | 2,756  |
| PER     | 72.9   | 148.1  | 10.7   | 9.5    | 9.1    |
| BPS     | 38,667 | 38,755 | 40,856 | 43,328 | 46,061 |
| PBR     | 0.7    | 0.6    | 0.5    | 0.5    | 0.4    |
| ROE     | 1.0    | 0.4    | 5.8    | 6.2    | 6.2    |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 프레시몰, 텐바이텐은 중단사업으로 분류되어 제외됨  
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

|         | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|         | 2024F  | 2025F  | 2024F  | 2025F  | 2024F | 2025F |
| 매출액     | 12,229 | 12,977 | 12,229 | 12,977 | 0.0   | 0.0   |
| 영업이익    | 419    | 477    | 419    | 477    | 0.0   | 0.0   |
| 지배지분순이익 | 244    | 275    | 244    | 275    | 0.0   | 0.0   |
| 영업이익률   | 3.4    | 3.7    | 3.4    | 3.7    |       |       |
| 순이익률    | 2.2    | 2.3    | 2.2    | 2.3    |       |       |

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

표 1. GS 리테일 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

|        | 2023  |       |       |       | 2024F |       |       |       | 2023   | 2024F  | 2025F  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|        | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    |        |        |        |
| 매출액    | 2,674 | 2,958 | 3,090 | 2,932 | 2,810 | 3,112 | 3,239 | 3,068 | 11,613 | 12,229 | 12,977 |
| 편의점    | 1,867 | 2,092 | 2,221 | 2,066 | 1,968 | 2,239 | 2,353 | 2,195 | 8,246  | 8,754  | 9,365  |
| 슈퍼마켓   | 341   | 357   | 390   | 359   | 381   | 422   | 460   | 428   | 1,448  | 1,691  | 1,796  |
| 호텔     | 97    | 124   | 126   | 135   | 110   | 85    | 90    | 95    | 482    | 380    | 360    |
| 홈쇼핑    | 290   | 286   | 260   | 295   | 276   | 258   | 234   | 265   | 1,131  | 1,033  | 1,049  |
| 기타     | 105   | 99    | 93    | 77    | 75    | 108   | 103   | 84    | 373    | 371    | 408    |
| 영업이익   | 63    | 97    | 127   | 91    | 74    | 113   | 135   | 97    | 405    | 419    | 477    |
| 편의점    | 23    | 65    | 78    | 53    | 26    | 72    | 82    | 46    | 219    | 226    | 281    |
| 슈퍼마켓   | 4     | 4     | 13    | 4     | 10    | 9     | 14    | 4     | 28     | 37     | 37     |
| 호텔     | 21    | 22    | 33    | 27    | 24    | 22    | 28    | 25    | 103    | 99     | 85     |
| 홈쇼핑    | 32    | 27    | 21    | 38    | 33    | 23    | 21    | 27    | 118    | 104    | 104    |
| 기타     | -36   | -23   | -20   | -32   | -19   | -13   | -10   | -5    | -110   | -47    | -30    |
| 영업이익률  | 1.7   | 3.3   | 4.1   | 3.1   | 2.6   | 3.6   | 4.2   | 3.1   | 3.5    | 3.4    | 3.7    |
| 편의점    | 1.2   | 3.1   | 3.5   | 2.6   | 1.3   | 3.2   | 3.5   | 2.1   | 2.7    | 2.6    | 3.0    |
| 슈퍼마켓   | 1.3   | 1.2   | 3.4   | 1.1   | 2.6   | 2.1   | 3.0   | 0.9   | 1.9    | 2.2    | 2.1    |
| 호텔     | 22.0  | 17.7  | 26.1  | 19.7  | 22.2  | 25.9  | 31.1  | 26.2  | 21.3   | 26.1   | 23.6   |
| 홈쇼핑    | 10.9  | 9.5   | 8.2   | 12.8  | 11.9  | 9.0   | 9.0   | 10.0  | 10.4   | 10.0   | 9.9    |
| YoY(%) |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 매출액    | 3.9   | 5.0   | 4.5   | 1.5   | 4.1   | 5.2   | 4.8   | 4.6   | 5.3    | 5.3    | 6.1    |
| 편의점    | 6.3   | 7.1   | 6.6   | 3.9   | 5.4   | 7.0   | 5.9   | 6.2   | 6.0    | 6.2    | 7.0    |
| 슈퍼마켓   | 7.7   | 14.1  | 10.6  | 5.7   | 11.6  | 18.1  | 17.8  | 19.4  | 9.5    | 16.8   | 6.2    |
| 호텔     | 58.5  | 51.1  | 20.6  | 11.2  | 12.7  | -31.2 | -28.5 | -29.6 | 30.5   | -21.2  | -5.3   |
| 홈쇼핑    | -3.9  | -12.5 | -10.2 | -8.0  | -4.8  | -10.0 | -10.0 | -10.0 | -8.7   | -8.7   | 1.5    |
| 영업이익   | 70.7  | 105.1 | 44.7  | 7.2   | 16.6  | 16.1  | 6.8   | 5.7   | 12.4   | 3.4    | 13.9   |

주: K-IFRS 연결기준, 1) 홈쇼핑 매출액은 순매출액 기준 2) 1Q24 수치는 프레시몰과 텐바이텐 지분 매각으로 관련 손익 중단 영업으로 재분류한 수치  
자료: GS 리테일, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

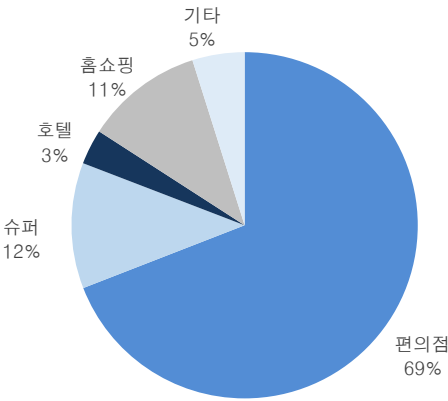
- 2015년부터 파르나스 호텔 지분을 취득하며 호텔사업을 영위
- 기타 부문 중 H&B 의 경우 18년 3월 ‘왓슨스’ 에서 ‘lalava’ 로 브랜드명 변경
- 2021년 7월 1일자로 GS 홈쇼핑 흡수합병
- 자산 10조 420억원, 부채 5조6,083억원, 자본 4조 4,337억원
- 발행주식 수: 104,717,922주 (자기주식수: 2,537,897주)

주가 변동요인

- 편의점 기준점 성장률, 편의점 점포 증가율
- 슈퍼사업부 실적 개선
- 기타사업부문 적자폭 개선

주: 자산 규모는 2023년 12월 기준  
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

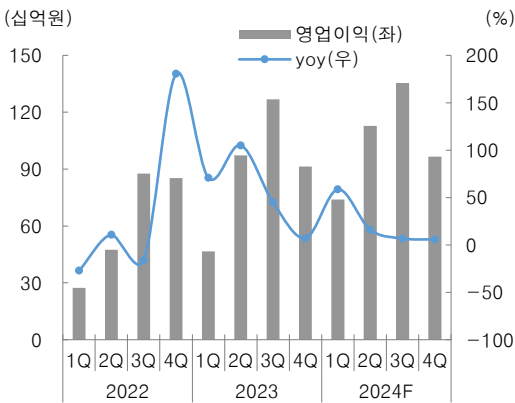
매출 비중 추이



주: 2022년 기준  
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

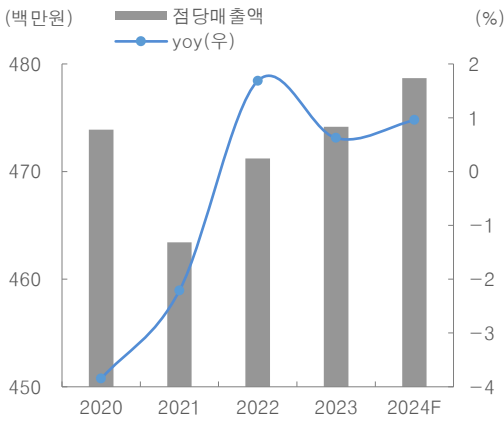
2. Earnings Driver

GS 리테일 영업이익(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 매출액         | 11,032    | 11,613 | 12,229 | 12,977 | 13,682 |
| 매출원가        | 8,200     | 8,653  | 8,926  | 9,405  | 9,921  |
| 매출총이익       | 2,832     | 2,960  | 3,303  | 3,573  | 3,761  |
| 판매비와관리비     | 2,472     | 2,566  | 2,884  | 3,095  | 3,263  |
| 영업이익        | 360       | 394    | 419    | 477    | 498    |
| 영업이익률       | 3.3       | 3.4    | 3.4    | 3.7    | 3.6    |
| EBITDA      | 1,056     | 1,116  | 921    | 945    | 942    |
| 영업외손익       | -148      | -246   | -62    | -75    | -75    |
| 관계기업손익      | -15       | -155   | -10    | -10    | -10    |
| 금융수익        | 130       | 83     | 41     | 39     | 39     |
| 외환관련이익      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 금융비용        | -206      | -167   | -73    | -64    | -64    |
| 외환관련손실      | 1         | 1      | 0      | 0      | 0      |
| 기타          | -58       | -8     | -20    | -40    | -40    |
| 법인세비용차감전순손익 | 212       | 148    | 357    | 402    | 423    |
| 법인세비용       | -64       | -64    | -89    | -101   | -106   |
| 계속사업순손익     | 148       | 84     | 268    | 302    | 317    |
| 중단사업순손익     | -100      | -62    | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 48        | 22     | 268    | 302    | 317    |
| 당기순이익률      | 0.4       | 0.2    | 2.2    | 2.3    | 2.3    |
| 비지배지분순이익    | 7         | 4      | 24     | 27     | 29     |
| 지배지분순이익     | 40        | 18     | 244    | 275    | 289    |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 8         | 1      | 1      | 1      | 1      |
| 포괄순이익       | 123       | 31     | 276    | 310    | 326    |
| 비지배지분포괄이익   | 9         | 3      | 25     | 28     | 29     |
| 지배지분포괄이익    | 113       | 27     | 251    | 282    | 296    |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2022A         | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| EPS          | 386           | 169     | 2,326   | 2,622   | 2,756   |
| PER          | 72.9          | 148.1   | 10.7    | 9.5     | 9.1     |
| BPS          | 38,667        | 38,755  | 40,866  | 43,328  | 46,061  |
| PBR          | 0.7           | 0.6     | 0.5     | 0.5     | 0.4     |
| EBITDAPS     | 10,083        | 10,654  | 8,792   | 9,021   | 8,993   |
| EV/EBITDA    | 5.8           | 5.1     | 5.5     | 5.0     | 4.7     |
| SPS          | 105,349       | 110,894 | 116,779 | 123,926 | 130,652 |
| PSR          | 0.3           | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| CFPS         | 9,275         | 10,821  | 9,869   | 9,335   | 9,307   |
| DPS          | 430           | 500     | 500     | 500     | 500     |

| 재무비율     | (단위: 원, 배, %) |       |         |       |       |
|----------|---------------|-------|---------|-------|-------|
|          | 2022A         | 2023A | 2024F   | 2025F | 2026F |
| 성장성      |               |       |         |       |       |
| 매출액 증가율  | 138           | 5.3   | 5.3     | 6.1   | 5.4   |
| 영업이익 증가율 | 64.1          | 9.4   | 6.3     | 13.9  | 4.3   |
| 순이익 증가율  | -94.1         | -53.5 | 1,108.8 | 12.7  | 5.1   |
| 수익성      |               |       |         |       |       |
| ROIC     | 8.3           | 7.2   | 10.5    | 12.7  | 13.9  |
| ROA      | 3.7           | 4.0   | 4.2     | 4.9   | 5.2   |
| ROE      | 1.0           | 0.4   | 5.8     | 6.2   | 6.2   |
| 안정성      |               |       |         |       |       |
| 부채비율     | 122.5         | 126.5 | 109.2   | 95.0  | 80.8  |
| 순차입금비율   | 63.3          | 62.0  | 54.2    | 45.1  | 36.9  |
| 이자보상배율   | 4.6           | 4.0   | 5.8     | 119.3 | 124.4 |

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |       |       |       |
|-------------|-----------|--------|-------|-------|-------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산        | 1,366     | 1,857  | 1,696 | 1,651 | 1,555 |
| 현금및현금성자산    | 390       | 432    | 464   | 430   | 268   |
| 매출채권 및 기타채권 | 478       | 812    | 627   | 646   | 664   |
| 재고자산        | 227       | 304    | 222   | 224   | 236   |
| 기타유동자산      | 270       | 309    | 383   | 351   | 388   |
| 비유동자산       | 8,466     | 8,185  | 8,040 | 7,931 | 7,846 |
| 유형자산        | 2,767     | 2,831  | 2,744 | 2,686 | 2,647 |
| 관계기업투자금     | 630       | 451    | 414   | 376   | 339   |
| 기타비유동자산     | 5,068     | 4,903  | 4,882 | 4,868 | 4,860 |
| 자산총계        | 9,832     | 10,042 | 9,736 | 9,582 | 9,401 |
| 유동부채        | 2,174     | 2,664  | 2,391 | 2,275 | 2,207 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,201     | 1,378  | 1,214 | 1,224 | 1,251 |
| 차입금         | 130       | 215    | 172   | 138   | 110   |
| 유동성채무       | 250       | 425    | 382   | 306   | 245   |
| 기타유동부채      | 593       | 646    | 623   | 608   | 601   |
| 비유동부채       | 3,239     | 2,944  | 2,691 | 2,394 | 1,995 |
| 차입금         | 706       | 431    | 430   | 423   | 423   |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 2,533     | 2,513  | 2,262 | 1,971 | 1,572 |
| 부채총계        | 5,412     | 5,608  | 5,083 | 4,669 | 4,203 |
| 자배지분        | 4,049     | 4,058  | 4,278 | 4,537 | 4,823 |
| 자본금         | 105       | 105    | 105   | 105   | 105   |
| 자본잉여금       | 1,209     | 1,209  | 1,209 | 1,209 | 1,209 |
| 이익잉여금       | 2,809     | 2,773  | 2,967 | 3,190 | 3,426 |
| 기타지분변동      | -74       | -29    | -2    | 34    | 83    |
| 비자배지분       | 371       | 375    | 375   | 375   | 375   |
| 자본총계        | 4,420     | 4,434  | 4,654 | 4,913 | 5,199 |
| 순차입금        | 2,797     | 2,749  | 2,523 | 2,218 | 1,916 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 713       | 894   | 780   | 666   | 666   |
| 당기순이익     | 48        | 22    | 268   | 302   | 317   |
| 비현금항목의 가감 | 924       | 1,111 | 766   | 676   | 657   |
| 감가상각비     | 696       | 722   | 502   | 468   | 444   |
| 외환손익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지분법평가손익   | 15        | 155   | 10    | 10    | 10    |
| 기타        | 213       | 235   | 254   | 198   | 203   |
| 자산부채의 증감  | -139      | -108  | -105  | -218  | -211  |
| 기타현금흐름    | -120      | -131  | -149  | -93   | -99   |
| 투자활동 현금흐름 | 20        | -357  | -292  | -313  | -322  |
| 투자자산      | 30        | -6    | 48    | 47    | 46    |
| 유형자산      | -349      | -384  | -384  | -384  | -384  |
| 기타        | 339       | 33    | 44    | 24    | 16    |
| 재무활동 현금흐름 | -433      | -496  | -166  | -198  | -169  |
| 단기차입금     | 81        | 86    | -43   | -34   | -28   |
| 사채        | 249       | 149   | 8     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 6         | 0     | -10   | -7    | 0     |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -123      | -49   | -50   | -52   | -52   |
| 기타        | -647      | -683  | -71   | -105  | -90   |
| 현금의 증감    | 299       | 41    | 32    | -34   | -163  |
| 기초 현금     | 91        | 390   | 432   | 464   | 430   |
| 기말 현금     | 390       | 432   | 464   | 430   | 268   |
| NOPLAT    | 252       | 223   | 314   | 358   | 373   |
| FCF       | 582       | 553   | 430   | 440   | 431   |

[Compliance Notice]

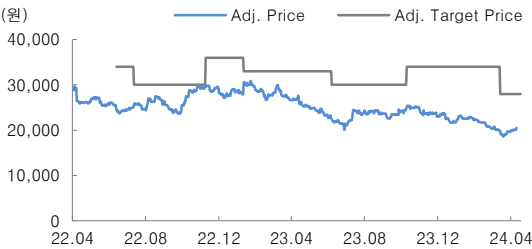
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

GS리테일(007070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|              |          |          |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자         | 24.05.10 | 24.04.11 | 24.02.06 | 24.01.11 | 23.12.12 | 23.12.02 |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가         | 28,000   | 28,000   | 34,000   | 34,000   | 34,000   | 34,000   |
| 과리율(평균.%)    |          | (30.34)  | (33.08)  | (30.67)  | (29.04)  | (27.68)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (26.96)  | (25.29)  | (25.29)  | (25.29)  | (25.29)  |
| 제시일자         | 23.11.26 | 23.11.07 | 23.10.06 | 23.08.08 | 23.07.05 | 23.05.11 |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가         | 34,000   | 34,000   | 30,000   | 30,000   | 30,000   | 33,000   |
| 과리율(평균.%)    | (26.86)  | (26.29)  | (22.75)  | (23.30)  | (27.92)  | (18.46)  |
| 과리율(최대/최소.%) | (25.29)  | (25.29)  | (17.67)  | (18.33)  | (26.00)  | (6.52)   |
| 제시일자         | 23.05.10 | 23.04.06 | 23.02.08 | 23.01.03 | 22.12.07 | 22.11.08 |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가         | 33,000   | 33,000   | 33,000   | 36,000   | 36,000   | 30,000   |
| 과리율(평균.%)    | (14.08)  | (14.04)  | (12.56)  | (20.83)  | (19.23)  | (11.80)  |
| 과리율(최대/최소.%) | (6.52)   | (6.52)   | (6.52)   | (17.22)  | (17.22)  | (0.67)   |
| 제시일자         | 22.11.05 | 22.10.13 | 22.08.09 | 22.07.11 |          | 00.06.29 |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |          |          |
| 목표주가         | 30,000   | 30,000   | 30,000   | 34,000   |          |          |
| 과리율(평균.%)    | (14.81)  | (14.91)  | (13.89)  | (28.18)  |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) | (8.33)   | (8.33)   | (8.33)   | (26.47)  |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240507)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 93.9%   | 6.1%             | 0.0%             |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상