

롯데쇼핑 (023530)

소매/유통



이진협

02 3770 5659
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

| | |
|------------|---------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 170,000원 (M) |
| 현재주가 (8/6) | 111,000원 |
| 상승여력 | 53% |

| | |
|-------------|-----------------------|
| 시가총액 | 31,401억원 |
| 총발행주식수 | 28,288,755주 |
| 60일 평균 거래대금 | 123억원 |
| 60일 평균 거래량 | 105,661주 |
| 52주 고 | 131,500원 |
| 52주 저 | 75,800원 |
| 외인지분율 | 10.52% |
| 주요주주 | 롯데지주 외 43 인 61.89% |

| | | | |
|----------|-------|--------|------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | (3.5) | (8.6) | 40.7 |
| 상대 | (2.4) | (11.2) | 0.8 |
| 절대(달러환산) | (4.5) | (9.9) | 45.8 |

2Q21 리뷰 : 실적 부진, 하지만 모멘텀 부자

2Q21 Review : 일회성 부동산세와 하이마트의 부진에 따른 실적 부진

2분기 매출액 39,025억원(-3.5% YoY), 영업이익 76억원(+444.7% YoY)를 기록하며, 컨센서스(772억원)를 크게 하회하는 실적을 기록하였다. 주요 사업부의 실적은 전망치 대비 크게 벗어나지 않는 실적을 기록하였으나, 송도 롯데몰 공사 지연에 따른 추정 세금(323억원), 롯데하이마트의 실적 부진(영업이익 331억원 -52.3% YoY)의 부진이 나타난 모습이었다.

주요 사업부의 기존점성장률은 백화점 +10.3%, 마트 +1.7%, 슈퍼 -2.7%로 견조하였으며, 영업이익도 전년대비 각각 +41% YoY, 마트 +380억원 YoY, 슈퍼 +70억원 YoY으로 전반적으로 개선되는 모습이 나타났다. 이커머스 사업부의 2Q21 GMV 성장률은 +13% YoY로 1Q21 +4% YoY 대비 개선된 모습이며, FRL코리아의 지분법이익은 99억원(+200억원 YoY)를 기록했다. 이커머스 사업부와 FRL코리아에 대해선 보다 구체적으로 후술할 수 있도록 하겠다.

백화점 출점, 이커머스 정상화, FRL코리아의 반등 등 모멘텀 부자

단기적인 모멘텀으로는 백화점 사이트 출점이 있다. 고강도 구조조정으로 폐점만을 지속하던 동사가 오랜만에 출점을 하는 것이다. 동탄 백화점은 8월 20일 출점을 앞두고 있고, 의왕 아울렛은 9월 초 오픈 예정이다. 양 사이트의 연간 매출액은 동탄 5,000억원 이상, 의왕 3,000억원 이상 수준으로 추정한다. 출점 모멘텀이 본격화되는 구간이다.

동사의 이커머스 정상화도 모멘텀으로 작용할 수 있다. 2Q21 GMV 성장률이 +13% YoY 수준이었으나, 이를 조금 더 구체적으로 바라볼 필요가 있다. 8개 이커머스 플랫폼 중 롯데ON의 GMV 성장률은 +30~40% 수준으로 추정되는 데, 합산 GMV 성장률이 +13% YoY에 그쳤던 것은 GMV 중 가장 비중이 큰 롯데홈쇼핑의 온라인몰이 +2% YoY 수준에 그치며, 전체 GMV 성장률은 갇아먹었기 때문이다. 홈쇼핑의 이커머스는 사실 TV와 연계된 것이기 때문에 홈쇼핑 전체를 하나로 봐야한다고 한다. 이 때문에 홈쇼핑 사업자들의 이커머스 GMV가 시장 가치를 인정받지 못하는 것이라 판단된다. 우리가 주목해야하는 홈쇼핑을 제외한 이커머스 성장률은 +20% YoY 수준으로 빠르게 회복되고 있다. 실제 롯데ON의 트래픽은 [그림1]과 같이 정상화되고 있으며, 3Q21 롯데 이커머스의 성장률은 더욱 가속화될 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

Quarterly earning Forecasts

| | 2Q21P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 39,030 | -3.5 | 0.6 | 40,858 | -4.5 |
| 영업이익 | 80 | 475.4 | -87.1 | 772 | -89.6 |
| 세전계속사업이익 | -213 | 적지 | 적전 | -17 | -1,176.2 |
| 지배순이익 | -623 | 적지 | 적지 | 24 | -2,656.3 |
| 영업이익률 (%) | 0.2 | +0.2 %pt | -1.4 %pt | 1.9 | -1.7 %pt |
| 지배순이익률 (%) | -1.6 | 적지 | 적지 | 0.1 | -1.7 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| | 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | | 176,220 | 161,844 | 163,266 | 171,577 |
| 영업이익 | | 4,279 | 3,461 | 4,998 | 8,401 |
| 지배순이익 | | -8,963 | -7,859 | 1,674 | 5,378 |
| PER | | -5.0 | -3.3 | 18.8 | 5.8 |
| PBR | | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | | 9.1 | 9.7 | 10.0 | 8.1 |
| ROE | | -8.0 | -7.7 | 1.7 | 4.9 |

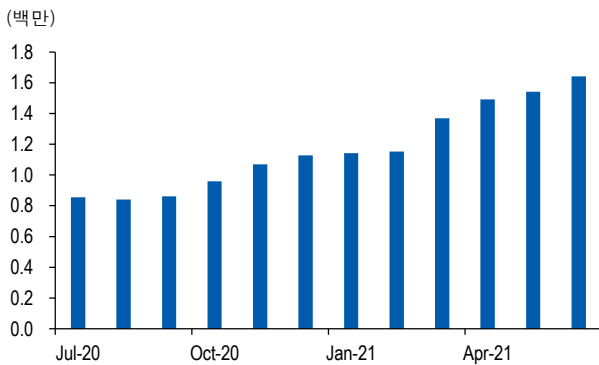
자료: 유안타증권

FRL코리아의 지분법이익 반등도 반갑다. 앞서 언급한 바와 같이 2Q21 FRL코리아의 지분법이익은 99억원(+200억원) 수준이다. 2Q18, 2Q19의 230억 수준에는 여전히 못 미치는 수준이기는 하지만 반등을 이뤄냈다는 것이 반갑다. FRL코리아의 지분법이익은 2018년 921억원 수준이었으나, 일본 불매영향으로 빠르게 실적이 역성장하는 모습을 보여 지난해에는 -106억원을 기록했다. FRL코리아의 실적이 조금씩 올라온다면, 동사의 영업외단의 실적 부담이 줄어들 수 있을 것으로 전망된다.

주요 사업부의 실적이 견조하게 반등을 하는 상황에서 앞서 언급한 바와 같이 출점 모멘텀, 이커머스 정상화, FRL코리아의 반등 등의 추가 모멘텀이 풍부하다. 2Q21 실적 부진에도 불구하고 롯데쇼핑에 대해 여전히 긍정적인 시각을 제시하는 이유이다. 3Q21에는 에어컨 등 계절 가전의 판매호조로 단기적으로 하이마트의 실적 개선까지 기대된다.

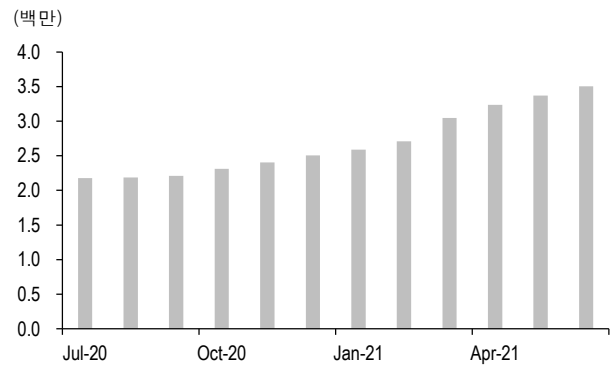
투자의견 BUY와 목표주가 17만원을 유지하며, 당사 Top Pick 의견도 유지하는 바이다.

[그림 1] 롯데 ON MAU 추이(Android 기준)



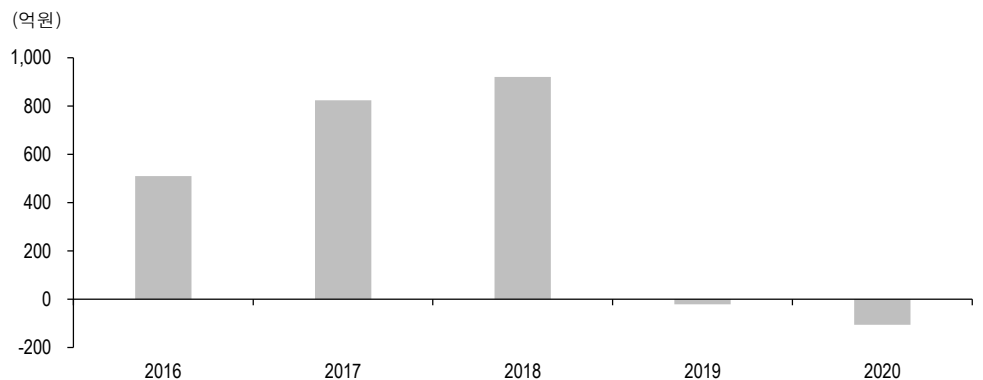
자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 롯데 ON 설치 기기 수(Android 기준)



자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터

FRL 코리아 지분법이익 추이



자료: 롯데쇼핑, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21P | 3Q21E | 4Q21E | 2020 | 2021E | 2022E |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 4,077 | 4,046 | 4,106 | 3,848 | 3,880 | 3,903 | 4,374 | 4,169 | 16,077 | 16,327 | 17,158 |
| YoY | -8.3% | -9.2% | -6.8% | -11.0% | -4.8% | -3.5% | 6.5% | 8.4% | -8.8% | 1.6% | 5.1% |
| 백화점 | 606 | 667 | 619 | 763 | 676 | 721 | 692 | 888 | 2,655 | 2,977 | 3,198 |
| 국내 백화점 | 591 | 652 | 603 | 746 | 661 | 707 | 675 | 868 | 2,592 | 2,911 | 3,128 |
| 할인점 | 1,602 | 1,465 | 1,590 | 1,382 | 1,476 | 1,424 | 1,639 | 1,416 | 6,039 | 5,955 | 6,217 |
| 국내 할인점 | 1,227 | 1,104 | 1,279 | 1,102 | 1,138 | 1,072 | 1,300 | 1,126 | 4,712 | 4,637 | 4,828 |
| 하이마트 | 925 | 1,116 | 1,047 | 963 | 956 | 988 | 1,197 | 978 | 4,051 | 4,120 | 4,188 |
| 수퍼 | 516 | 450 | 488 | 302 | 403 | 379 | 373 | 295 | 1,756 | 1,450 | 1,301 |
| 홈쇼핑 | 269 | 260 | 258 | 289 | 258 | 273 | 266 | 298 | 1,076 | 1,094 | 1,116 |
| 컬처웍스 | 102 | 32 | 66 | 66 | 40 | 43 | 100 | 170 | 266 | 353 | 708 |
| 기타 | 81 | 14 | 71 | 104 | 87 | 96 | 107 | 125 | 270 | 357 | 429 |
| 영업이익 | 52 | 1 | 111 | 182.0 | 61 | 8 | 206 | 224 | 346 | 499 | 840 |
| YoY | -74.7% | -98.5% | 26.7% | 313.6% | 17.3% | 471.4% | 85.7% | 23.0% | -19.1% | 44.1% | 68.3% |
| 백화점 | 28 | 44 | 78 | 177 | 103 | 62 | 99 | 193 | 327 | 457 | 493 |
| 국내 백화점 | 39 | 40 | 74 | 177 | 99 | 57 | 92 | 185 | 330 | 433 | 462 |
| 할인점 | 22 | -57 | 32 | 21 | 1 | -26 | 45 | 25 | 18 | 45 | 100 |
| 국내 할인점 | 10 | -64 | 27 | 24 | -6 | -28 | 35 | 25 | -3 | 25 | 72 |
| 하이마트 | 20 | 69 | 56 | 16 | 26 | 33 | 75 | 27 | 161 | 161 | 172 |
| 수퍼 | -6 | -10 | 3 | -7 | 3 | -2 | 7 | -4 | -20 | 4 | 23 |
| 홈쇼핑 | 37 | 38 | 30 | 21 | 34 | 31 | 32 | 23 | 126 | 119 | 124 |
| 컬처웍스 | -34 | -51 | -44 | -32 | -40 | -36 | -25 | -9 | -161 | -110 | 14 |
| 기타 | -15 | -32 | -44 | -14 | -66 | -54 | -27 | -31 | -104 | -146 | -86 |
| 영업이익률 | 1.3% | 0.0% | 2.7% | 4.7% | 1.6% | 0.2% | 4.7% | 5.4% | 2.2% | 3.1% | 4.9% |
| 백화점 | 4.6% | 6.6% | 12.6% | 23.2% | 15.2% | 8.6% | 14.3% | 21.7% | 12.3% | 15.3% | 15.4% |
| 국내 백화점 | 6.6% | 6.1% | 12.3% | 23.7% | 15.0% | 8.1% | 13.7% | 21.3% | 12.7% | 14.9% | 14.8% |
| 해외 백화점 | -66.7% | 28.6% | 25.0% | 5.6% | 26.7% | 35.7% | 37.7% | 39.7% | -1.6% | 35.4% | 45.0% |
| 할인점 | 1.4% | -3.9% | 2.0% | 1.5% | 0.1% | -1.8% | 2.7% | 1.7% | 0.3% | 0.8% | 1.6% |
| 국내 할인점 | 0.8% | -5.8% | 2.1% | 2.2% | -0.5% | -2.6% | 2.7% | 2.2% | -0.1% | 0.5% | 1.5% |
| 해외 할인점 | 3.2% | 1.9% | 1.6% | -1.1% | 2.3% | 0.6% | 3.0% | 0.0% | 1.6% | 1.5% | 2.0% |
| 하이마트 | 2.1% | 6.2% | 5.3% | 1.7% | 2.7% | 3.3% | 6.3% | 2.8% | 4.0% | 3.9% | 4.1% |
| 수퍼 | -1.2% | -2.2% | 0.6% | -2.3% | 0.7% | -0.5% | 1.8% | -1.2% | -1.1% | 0.3% | 1.7% |

주 : 기타 실적에 이커머스사업부 실적 포함. 롭스 실적, 2021년부터 기타사업부에서 할인점 실적으로 편입

자료: 롯데쇼핑, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 176,220 | 161,844 | 163,266 | 171,577 | 177,377 |
| 매출원가 | 101,846 | 96,437 | 95,134 | 98,259 | 99,802 |
| 매출충이익 | 74,374 | 65,407 | 68,132 | 73,318 | 77,575 |
| 판매비 | 70,095 | 61,946 | 63,133 | 64,917 | 68,382 |
| 영업이익 | 4,279 | 3,461 | 4,998 | 8,401 | 9,193 |
| EBITDA | 19,469 | 16,208 | 16,482 | 18,881 | 19,195 |
| 영업외손익 | -15,617 | -11,173 | -1,581 | -1,324 | -1,128 |
| 외환관련손익 | -293 | 624 | -343 | 0 | 0 |
| 이자손익 | -3,808 | -4,091 | -4,008 | -3,767 | -3,571 |
| 관계기업관련손익 | 863 | 132 | -13 | 0 | 0 |
| 기타 | -12,379 | -7,839 | 2,783 | 2,442 | 2,442 |
| 법인세비용차감전순손익 | -11,338 | -7,712 | 3,417 | 7,077 | 8,065 |
| 법인세비용 | -2,501 | -610 | 1,459 | 1,698 | 1,774 |
| 계속사업순손익 | -8,837 | -7,102 | 1,959 | 5,378 | 6,290 |
| 중단사업순손익 | 672 | 237 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -8,165 | -6,866 | 1,959 | 5,378 | 6,290 |
| 지배지분순이익 | -8,963 | -7,859 | 1,674 | 5,378 | 6,290 |
| 포괄순이익 | -7,475 | -5,397 | 9,444 | 12,864 | 13,776 |
| 지배지분포괄이익 | -8,530 | -7,043 | 7,849 | 11,578 | 12,398 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 | (단위: 억원) | | | | |
|-----------------|----------|---------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | 16,368 | 14,899 | 8,898 | 12,665 | 12,126 |
| 당기순이익 | -8,165 | -6,866 | 1,959 | 5,378 | 6,290 |
| 감가상각비 | 14,173 | 11,781 | 10,908 | 10,000 | 9,600 |
| 외환손익 | 293 | -632 | 343 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | -863 | -132 | 13 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | -2,926 | -1,383 | -5,652 | -3,419 | -4,392 |
| 기타현금흐름 | 13,857 | 12,131 | 1,328 | 706 | 627 |
| 투자활동 현금흐름 | -10,411 | -5,981 | -1,535 | -6,917 | -6,962 |
| 투자자산 | 230 | 183 | 103 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -5,506 | -8,111 | -7,566 | -7,200 | -7,200 |
| 유형자산 감소 | 244 | 3,217 | 52 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -5,378 | -1,270 | 5,877 | 283 | 238 |
| 재무활동 현금흐름 | -8,456 | -5,427 | -7,496 | -8,904 | -8,894 |
| 단기차입금 | -846 | 6,835 | -2,736 | -3,000 | -3,000 |
| 사채 및 장기차입금 | 2,246 | 736 | -1,768 | -4,000 | -4,000 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -1,839 | -1,605 | -1,322 | -1,661 | -1,689 |
| 기타현금흐름 | -8,017 | -11,394 | -1,671 | -243 | -204 |
| 연결범위변동 등 기타 | 180 | -225 | 1,124 | 6,372 | 10,926 |
| 현금의 증감 | -2,319 | 3,266 | 992 | 3,217 | 7,197 |
| 기초 현금 | 18,185 | 15,866 | 19,132 | 20,125 | 23,341 |
| 기말 현금 | 15,866 | 19,132 | 20,125 | 23,341 | 30,539 |
| NOPLAT | 4,279 | 3,461 | 4,998 | 8,401 | 9,193 |
| FCF | 10,862 | 6,788 | 1,332 | 5,465 | 4,926 |

자료: 유안타증권

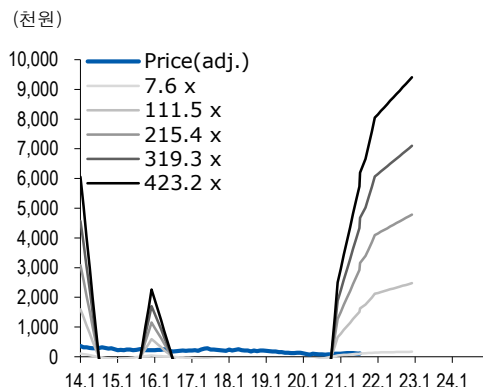
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 | (단위: 억원) | | | | |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | 61,073 | 62,907 | 68,372 | 73,912 | 84,290 |
| 현금및현금성자산 | 15,866 | 19,132 | 20,125 | 23,341 | 30,539 |
| 매출채권 및 기타채권 | 8,741 | 6,398 | 9,763 | 10,704 | 12,481 |
| 재고자산 | 14,595 | 12,473 | 16,036 | 17,419 | 18,822 |
| 비유동자산 | 278,653 | 265,387 | 270,439 | 267,159 | 264,357 |
| 유형자산 | 144,956 | 143,729 | 143,523 | 140,723 | 138,323 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 8,663 | 9,255 | 9,107 | 9,107 | 9,107 |
| 기타투자자산 | 16,489 | 16,331 | 18,646 | 18,646 | 18,646 |
| 자산총계 | 339,726 | 328,294 | 338,810 | 341,071 | 348,646 |
| 유동부채 | 82,019 | 87,800 | 97,982 | 93,731 | 89,464 |
| 매입채무 및 기타채무 | 33,374 | 27,723 | 29,805 | 29,555 | 29,288 |
| 단기차입금 | 9,161 | 15,539 | 14,759 | 11,759 | 8,759 |
| 유동성장기부채 | 19,243 | 23,937 | 30,651 | 29,651 | 28,651 |
| 비유동부채 | 139,797 | 129,606 | 125,693 | 120,702 | 115,711 |
| 장기차입금 | 25,145 | 20,932 | 26,164 | 25,164 | 24,164 |
| 사채 | 41,955 | 41,415 | 31,034 | 29,034 | 27,034 |
| 부채총계 | 221,816 | 217,406 | 223,674 | 214,433 | 205,175 |
| 지배지분 | 106,136 | 98,016 | 104,774 | 116,507 | 129,124 |
| 자본금 | 1,414 | 1,414 | 1,414 | 1,414 | 1,414 |
| 자본잉여금 | 35,742 | 35,742 | 35,742 | 35,742 | 35,742 |
| 이익잉여금 | 99,102 | 91,766 | 92,074 | 96,322 | 101,453 |
| 비지배지분 | 11,774 | 12,872 | 10,362 | 10,131 | 14,347 |
| 자본총계 | 117,910 | 110,888 | 115,136 | 126,638 | 143,471 |
| 순차입금 | 121,510 | 118,259 | 123,775 | 111,558 | 95,361 |
| 총차입금 | 157,117 | 158,971 | 159,921 | 150,921 | 141,921 |

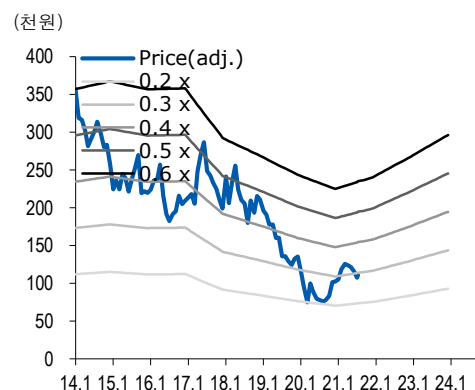
| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| EPS | -31,685 | -27,783 | 5,916 | 19,012 | 22,236 |
| BPS | 375,429 | 346,706 | 370,610 | 412,113 | 456,742 |
| EBITDAPS | 68,824 | 57,296 | 58,262 | 66,744 | 67,853 |
| SPS | 622,933 | 572,114 | 577,140 | 606,521 | 627,021 |
| DPS | 3,800 | 2,800 | 4,000 | 4,100 | 4,200 |
| PER | -5.0 | -3.3 | 18.8 | 5.8 | 5.0 |
| PBR | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| EV/EBITDA | 9.1 | 9.7 | 10.0 | 8.1 | 7.4 |
| PSR | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |

| 재무비율 | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 증가율 (%) | -1.1 | -8.2 | 0.9 | 5.1 | 3.4 |
| 영업이익 증가율 (%) | -28.3 | -19.1 | 44.4 | 68.1 | 9.4 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 221.3 | 17.0 |
| 매출총이익률 (%) | 42.2 | 40.4 | 41.7 | 42.7 | 43.7 |
| 영업이익률 (%) | 2.4 | 2.1 | 3.1 | 4.9 | 5.2 |
| 지배순이익률 (%) | -5.1 | -4.9 | 1.0 | 3.1 | 3.5 |
| EBITDA 마진 (%) | 11.0 | 10.0 | 10.1 | 11.0 | 10.8 |
| ROIC | 2.3 | 2.3 | 2.0 | 4.4 | 4.9 |
| ROA | -3.0 | -2.4 | 0.5 | 1.6 | 1.8 |
| ROE | -8.0 | -7.7 | 1.7 | 4.9 | 5.1 |
| 부채비율 (%) | 188.1 | 196.1 | 194.3 | 169.3 | 143.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 114.5 | 120.7 | 118.1 | 95.8 | 73.9 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 0.9 | 0.7 | 1.1 | 1.9 | 2.2 |

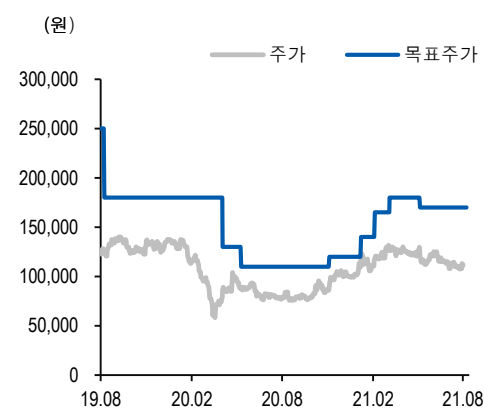
P/E band chart



P/B band chart



롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-08-09 | BUY | 170,000 | 1년 | | |
| 2021-05-11 | BUY | 170,000 | 1년 | | |
| 2021-03-11 | BUY | 180,000 | 1년 | -30.43 | -27.78 |
| 2021-02-09 | BUY | 165,000 | 1년 | -25.47 | -20.30 |
| 2021-01-12 | BUY | 140,000 | 1년 | -18.82 | -12.14 |
| 2020-11-09 | BUY | 120,000 | 1년 | -15.51 | -5.42 |
| 2020-05-15 | BUY | 110,000 | 1년 | -24.90 | -13.18 |
| 2020-04-08 | BUY | 130,000 | 1년 | -30.43 | -20.00 |
| 2019-08-13 | BUY | 180,000 | 1년 | -33.52 | -22.22 |
| 2019-02-15 | BUY | 250,000 | 1년 | -33.18 | -22.40 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.0 |
| Buy(매수) | 93.6 |
| Hold(중립) | 6.4 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2021-08-06

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이진협)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.