

2017. 2. 10



▲ 유통/화장품

Analyst 양지혜

02. 6098-6667

jihye.yang@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 230,000 원

현재주가 (2.9) 230,500 원

상승여력 -0.2%

KOSPI 2,065.88pt

시가총액 72,587억원

발행주식수 3,149만주

유동주식비율 29.76%

외국인비중 16.37%

52주 최고/최저가 277,500원 / 193,000원

평균거래대금 107.4억원

주요주주(%)

신동빈 외 17인 64.0

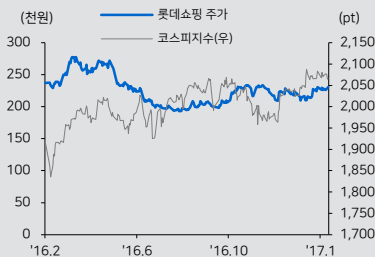
자사주 6.2

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 6.47 17.90 -2.95

상대주가 6.39 16.80 -5.86

주가그래프



롯데쇼핑 023530

4Q 영업이익 선방, 순이익은 크게 부진

- ✓ 4Q 영업이익 3,856억원 (+104.1% YoY), 일회성 제외시 2,245억원 (+18.7% YoY)
- ✓ 지배주주순이익은 -40억원 (적자지속)을 기록하여 시장 컨센서스 959억원을 하회
- ✓ 주요 사업부인 백화점과 할인점 점포에서 창출되는 매출 성장과 수익성 하락
- ✓ 반전 여부가 불확실한 상황에서 가치를 크게 부여하기는 어렵다고 판단됨
- ✓ 투자의견 Hold, 적정주가 230,000원 유지

4Q 일회성 제외하고 영업이익 선방, 순이익은 크게 부진

롯데쇼핑의 4분기 실적은 매출액 7.58조원 (+1.4% YoY), 영업이익 3,856억원 (+104.1% YoY)을 기록하여 시장 컨센서스 (매출액 7.61조원, 영업이익 2,027억원) 대비 상회했다. 일회성 이익인 부가가치세 환급 1,368억원 및 종합부동산세환급 243억원을 제외한 실질적인 영업이익은 2,245억원 (+18.7% YoY)으로 추산되며 역시 시장 컨센서스를 상회하는 수준이다. 전반적인 매출 부진 (국내 기존점성장을 백화점 -4.3%, 할인점 -3.3% 기록)에도 매출총이익률 개선과 판관비 절감, 특히 해외 자회사 적자폭 축소 (200억원)로 영업이익 개선이 나타났다. 국내 백화점 매출액은 전년동기대비 -1.1% 감소하였으며 일회성 요인을 제외한 실질적인 영업이익은 -5.9% YoY 감소했고 국내 할인점은 매출액이 전년동기대비 +3.0% 증가, 실질적인 영업이익은 -89.3% 대폭 줄었다. 일회성 이익이 반영되었음에도 지배주주 순이익은 -40억원 (적자지속)을 기록하여 시장 컨센서스 959억원을 하회했다. 이는 영업권손상차손 -1,253억원 (GS마트 -833억원, 하이마트 -397억원 등), 유형자산손상차손 -735억원 (국내 할인점 -354억원, 중국 타임즈 -196억원, 북경마트 -95억원 등) 등의 영향이 컸다.

투자의견 Hold 와 적정주가 230,000 원 유지

롯데그룹 지배구조 개편에 따른 롯데쇼핑 자산가치 재평가에 대한 시장의 기대감이 높아지고 있지만 실질적으로 코리아세븐이나 에프알엘코리아 등의 추가적인 가치 상승 여력이 현 주가 대비 크지 않다. 롯데쇼핑의 자산가치는 유형자산의 비중이 높으며 대부분 주요 사업부인 백화점과 할인점 점포이다. 현재 오프라인 점포에서 창출되는 매출 성장과 수익성이 하락하고 있고 반전 여부가 불확실한 상황에서 가치를 크게 부여하기는 어렵다고 판단한다. 따라서 롯데쇼핑에 대한 투자의견 Hold와 적정주가 230,000원을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	28,099.6	1,188.4	526.6	16,724	-33.2	399,154	16.3	0.7	5.6	3.2	128.4
2015	29,127.7	853.7	-383.1	-12,164	적전	402,309	N/A	0.6	6.0	-2.3	138.1
2016P	29,567.1	941.0	201.0	6,383	흑전	520,448	34.7	0.4	5.4	1.2	135.5
2017E	30,389.0	853.3	332.1	10,545	65.2	529,116	21.9	0.4	5.8	2.0	132.7
2018E	31,148.7	919.5	399.0	12,670	20.1	539,909	18.2	0.4	5.4	2.4	129.4

표1 4Q16 Earnings Review

(십억원)	4Q16P	4Q15	(% YoY)	3Q16	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	7,582.8	7,480.3	1.4	7,575.1	0.1	7,474.5	1.4	7,611.2	-0.4
영업이익	385.6	189.2	104.1	175.6	119.6	178.6	115.9	202.7	90.2
지배주주순이익	-4.0	-555.6	적지	47.8	적전	107.0	-103.7	95.9	-104.2

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2016E	2017 E	2016P	2017E	2016 E	2017 E
매출액	29,458.8	30,305.3	29,567.1	30,389.0	0.4	0.3
영업이익	733.6	712.3	941.0	853.3	28.3	19.8
지배주주순이익	277.6	290.4	201.0	332.1	-27.6	14.4

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 롯데쇼핑 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	2016P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2017E
총매출액	30,155.7	7,461.0	7,504.1	7,871.0	7,958.0	30,794.1	7,634.8	7,724.5	8,111.0	8,185.0	31,655.2
% YoY	3.5	3.9	0.7	2.0	1.9	2.1	2.3	2.9	3.0	2.9	2.8
순매출액 (재무제표)	29,127.7	7,178.9	7,230.4	7,575.1	7,582.8	29,567.1	7,329.4	7,415.5	7,786.5	7,857.6	30,389.0
% YoY	3.7	3.5	0.0	1.2	1.4	1.5	2.1	2.6	2.8	3.6	2.8
총매출액 대비 순매출액	96.6	96.2	96.4	96.2	95.3	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0
매출원가	20,217.1	4,957.9	4,950.4	5,245.1	5,043.8	20,197.1	5,038.9	5,075.0	5,405.0	5,402.1	20,921.0
% of Sales	67.0	66.5	66.0	66.6	63.4	65.6	66.0	65.7	66.6	66.0	66.1
% YoY	4.6	4.0	-0.4	0.0	-3.7	-0.1	1.6	2.5	3.0	7.1	3.6
매출총이익 (관리기준)	9,938.6	2,221.0	2,280.0	2,330.0	2,539.0	10,597.0	2,290.4	2,340.5	2,381.6	2,455.5	10,734.2
판관비	8,056.8	2,013.0	2,109.0	2,154.0	2,153.0	8,429.0	2,092.4	2,157.2	2,190.6	2,174.6	8,614.7
% of Sales	26.7	27.0	28.1	27.4	27.1	27.4	27.4	27.9	27.0	26.6	27.2
% YoY	6.4	5.8	2.6	5.3	4.8	4.6	3.9	2.3	1.7	1.0	2.2
영업이익	853.7	208.1	171.0	175.6	385.6	941.0	198.1	183.4	191.0	280.9	853.3
% of Sales	2.8	2.8	2.3	2.2	4.8	3.1	2.6	2.4	2.4	3.4	2.7
% YoY	-28.2	-22.1	-15.3	-10.1	104.1	10.1	-4.8	7.2	8.8	-27.2	-9.3

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 롯데쇼핑 분기별 세부 매출과 이익 추이 및 전망

(십억원)	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	2016P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2017E
백화점 (총매출액 기준)	8,666.0	2,166.0	2,126.0	1,973.0	2,557.0	8,822.0	2,210.4	2,169.5	2,032.8	2,609.2	9,021.9
% YoY	1.3	3.4	3.5	2.3	-1.1	1.8	2.0	2.0	3.0	2.0	2.3
국내	8,537.0	2,131.0	2,092.0	1,941.0	2,523.0	8,687.0	2,173.6	2,133.8	1,999.2	2,573.5	8,880.2
% YoY	0.9	3.3	3.4	2.4	-1.2	1.8	2.0	2.0	3.0	2.0	2.2
해외	128.0	35.0	34.0	32.0	34.0	135.0	36.8	35.7	33.6	35.7	141.8
% YoY	30.6	9.4	9.7	-3.0	6.3	5.5	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
영업이익	513.0	145.0	90.0	62.0	318.0	615.0	138.7	80.3	65.0	229.5	513.4
% of Sales	5.9	6.7	4.2	3.1	12.4	7.0	6.3	3.7	3.2	8.8	5.7
% YoY	-14.9	0.7	20.0	-1.6	37.7	19.9	-4.4	-10.8	4.8	-27.8	-16.5
국내	618.0	170.0	111.0	80.0	337.0	698.0	158.7	100.3	80.0	244.5	583.4
% of Sales	7.1	7.8	5.2	4.1	13.2	7.9	7.3	4.7	4.0	9.5	6.5
% YoY	-13.2	0.6	11.0	-11.1	30.1	12.9	-6.7	-9.6	0.0	-27.5	-16.4
해외	-105.0	-25.0	-21.0	-18.0	-19.0	-83.0	-20.0	-20.0	-15.0	-15.0	-70.0
% of Sales	-1.2	-1.2	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.9	-0.9	-0.7	-0.6	-0.8
% YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
할인점 (총매출액 기준)	8,526.0	2,181.0	2,070.0	2,184.0	2,063.0	8,498.0	2,174.6	2,070.3	2,185.7	2,064.7	8,495.2
% YoY	0.2	1.3	-1.0	-2.4	0.9	-0.3	-0.3	0.0	0.1	0.1	0.0
국내	5,976.0	1,537.0	1,398.0	1,568.0	1,489.0	5,992.0	1,537.0	1,405.0	1,575.8	1,496.4	6,014.3
% YoY	-0.2	1.9	-2.8	-0.9	3.0	0.3	0.0	0.5	0.5	0.5	0.4
해외	2,550.0	644.0	672.0	616.0	574.0	2,506.0	637.6	665.3	609.8	568.3	2,480.9
% YoY	1.3	-0.2	2.9	-6.0	-3.9	-1.7	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
영업이익	-45.0	6.0	-63.0	-27.0	-9.0	-93.0	-0.0	-40.0	-17.1	-15.0	-72.2
% of Sales	-0.5	0.3	-3.0	-1.4	-0.4	-1.1	0.0	-1.8	-0.8	-0.6	-0.8
% YoY	-154.2	-60.0	적지	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지
국내	87.0	30.0	-30.0	2.0	26.0	28.0	20.0	-10.0	7.9	15.0	32.8
% of Sales	1.0	1.4	-1.4	0.1	1.0	0.3	1.3	0.0	0.5	1.0	0.4
% YoY	-61.2	-21.1	적지	-95.1	73.3	-67.8	-33.4	적지	294.0	-42.4	17.2
해외	-132.0	-24.0	-33.0	-29.0	-35.0	-121.0	-20.0	-30.0	-25.0	-30.0	-105.0
% of Sales	-1.5	-1.1	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4	-0.9	-1.4	-1.2	-1.1	-1.2
% YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
하이마트	3,896.2	887.7	950.7	1,121.5	980.0	3,939.8	900.4	992.2	1,157.3	1,017.8	4,067.6
% YoY	3.8	3.4	-1.8	5.5	-2.6	1.1	1.4	4.4	3.2	3.9	3.2
영업이익	160.3	28.0	40.9	66.4	39.0	174.3	26.9	43.3	68.5	32.2	170.9
% of Sales	4.1	3.2	4.3	5.9	4.0	4.4	3.0	4.4	5.9	3.2	4.2
% YoY	11.3	-21.0	-3.1	18.2	47.2	8.7	-3.8	5.9	3.1	-17.4	-2.0
금융사업부											
영업수익	1,790.0	435.0	449.0	500.0	403.0	1,787.0	439.4	458.0	505.0	411.1	1,813.4
% YoY	1.6	6.1	-5.1	4.8	-6.3	-0.2	1.0	2.0	1.0	2.0	1.5
영업이익	166.0	33.0	62.0	21.0	23.0	139.0	33.3	63.2	21.2	23.5	141.2
% of Sales	9.3	7.6	13.8	4.2	5.7	7.8	7.6	13.8	4.2	5.7	7.8
% YoY	-18.2	-23.3	-21.5	-4.5	4.5	-16.3	1.0	2.0	1.0	2.0	1.6
기타사업부											
슈퍼	2,352.0	577.0	577.0	603.0	574.0	2,331.0	588.5	582.8	609.0	579.7	2,360.1
% YoY	-0.1	-0.7	-4.0	-3.7	5.5	-0.9	2.0	1.0	1.0	1.0	1.2
홈쇼핑	887.0	206.0	225.0	228.0	258.0	917.0	216.3	236.3	239.4	270.9	962.9
% YoY	-3.0	-8.4	5.6	11.8	5.3	3.4	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
편의점	3,315.0	831.0	942.0	994.0	937.0	3,704.0	914.1	1,036.2	1,093.4	1,030.7	4,074.4
% YoY	23.4	18.2	8.5	5.5	16.7	11.7	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
기타 (시네마 등)	733.0	177.0	163.0	267.0	186.0	793.0	191.2	179.3	288.4	200.9	859.7
% YoY	21.4	10.6	-10.4	10.8	24.0	8.2	8.0	10.0	8.0	8.0	8.4
영업이익	63.0	-4.0	41.0	54.0	15.0	106.0	-0.9	42.2	57.2	16.4	114.9
% of Sales	0.9	-0.2	2.1	2.6	0.8	1.4	0.0	2.1	2.6	0.8	1.4
% YoY	-59.4	적전	-16.3	12.5	흑전	68.3	적지	3.0	5.9	9.4	8.4
슈퍼	8.0	1.0	-1.0	-2.0	3.0	1.0	1.0	-1.0	-2.0	3.0	1.0
% of Sales	0.3	0.2	-0.2	-0.3	0.5	0.0	0.2	-0.2	-0.3	0.5	0.0
% YoY	33.3	-50.0	적전	적전	흑전	-87.5	2.0	적지	적지	1.0	2.0
홈쇼핑	73.0	10.0	29.0	16.0	24.0	79.0	10.5	30.5	16.8	25.2	83.0
% of Sales	8.2	4.9	12.9	7.0	9.3	0.9	4.9	12.9	7.0	9.3	0.9
% YoY	-25.5	-60.0	26.1	6.7	140.0	8.2	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
편의점	46.0	2.0	18.0	24.0	6.0	50.0	4.6	22.8	26.4	6.2	60.0
% of Sales	1.4	0.2	1.9	2.4	0.6	1.3	0.5	2.2	2.4	0.6	0.7
% YoY	21.1	-77.8	-21.7	50.0	-400.0	8.7	128.5	26.6	10.0	3.1	19.9
기타 및 연결조정	-64.0	-17.0	-5.0	16.0	-18.0	-24.0	-17.0	-10.0	16.0	-18.0	-29.0
% of Sales	-0.7	-0.8	-0.2	0.8	적지	-0.3	-0.8	-0.5	0.8	-0.7	-0.3
% YoY	적전	적지	적지	6.7	적지	적지	적지	적지	0.0	적지	적지

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권 리서치센터

롯데쇼핑(023530)

Income Statement

(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	28,099.6	29,127.7	29,567.1	30,389.0	31,148.7
매출액증가율 (%)	-0.4	3.7	1.5	2.8	2.5
매출원가	19,336.7	20,217.1	20,197.1	20,921.0	21,399.2
매출총이익	8,762.9	8,910.5	9,370.0	9,468.0	9,749.5
판매비와관리비	7,574.5	8,056.8	8,429.0	8,614.7	8,830.1
영업이익	1,188.4	853.7	941.0	853.3	919.5
영업이익률 (%)	4.2	2.9	3.2	2.8	3.0
금융수익	-102.5	-168.6	-159.9	-155.2	-148.9
종속/관계기업관련손익	52.2	6.9	60.0	60.0	50.0
기타영업외손익	-60.1	-771.7	-256.3	-200.0	-150.0
세전계속사업이익	1,078.0	-79.8	584.8	558.1	670.5
법인세비용	462.3	265.7	290.1	167.4	201.2
당기순이익	615.7	-345.5	294.7	390.7	469.4
지배주주지분 손이익	526.6	-383.1	201.0	332.1	399.0

Balance Sheet

(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	14,975.6	15,997.3	15,963.1	16,115.6	16,366.2
현금및현금성자산	1,928.1	1,751.3	1,371.4	1,118.3	993.9
매출채권	659.3	569.8	739.2	759.7	778.7
재고자산	3,161.1	3,266.0	3,285.2	3,376.6	3,461.0
비유동자산	25,096.7	24,696.1	24,826.6	24,972.6	25,079.1
유형자산	15,901.0	15,759.1	15,982.7	16,153.6	16,272.3
무형자산	4,156.1	3,578.4	3,434.6	3,314.7	3,214.9
투자자산	3,077.7	3,364.0	3,414.8	3,509.7	3,597.5
자산총계	40,072.3	40,693.4	40,789.7	41,088.2	41,445.3
유동부채	12,533.9	11,918.7	11,952.3	12,068.7	12,168.7
매입채무	3,761.5	3,725.6	3,800.0	3,905.7	4,003.3
단기차입금	1,487.3	1,789.8	1,689.8	1,589.8	1,489.8
유동성장기부채	3,082.3	2,477.3	2,477.3	2,477.3	2,477.3
비유동부채	9,994.5	11,686.9	11,513.9	11,364.5	11,211.2
사채	6,787.3	7,959.9	7,759.9	7,559.9	7,359.9
장기차입금	1,369.6	1,856.5	1,856.5	1,856.5	1,856.5
부채총계	22,528.4	23,605.5	23,466.2	23,433.2	23,380.0
자본금	157.5	157.5	157.5	157.5	157.5
자본잉여금	3,910.8	3,910.8	3,910.8	3,910.8	3,910.8
기타포괄이익누계액	106.8	95.5	95.5	95.5	95.5
이익잉여금	12,360.1	11,893.7	12,035.6	12,308.5	12,648.4
비지배주주지분	818.1	840.4	934.1	992.7	1,063.1
자본총계	17,543.9	17,087.8	17,323.5	17,655.1	18,065.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	1,629.9	641.1	1,423.0	1,666.9	1,714.4
당기순이익(손실)	615.7	-345.5	294.7	390.7	469.4
유형자산감가상각비	764.7	840.1	876.4	879.0	881.4
무형자산상각비	134.7	146.1	143.8	119.8	99.9
운전자본의 증감	-317.0	-1,254.6	-39.8	132.9	122.8
투자활동 현금흐름	-600.0	-1,558.4	-1,281.8	-1,402.5	-1,324.8
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,863.1	-1,094.9	-1,100.0	-1,050.0	-1,000.0
투자자산의 감소(증가)	-272.3	-286.3	-50.8	-94.9	-87.7
재무활동 현금흐름	-416.2	731.0	-521.1	-517.5	-514.0
차입금증감	-49.6	1,322.2	-299.8	-299.6	-299.7
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	618.7	-176.9	-379.9	-253.1	-124.4
기초현금	1,309.5	1,928.1	1,751.3	1,371.4	1,118.3
기말현금	1,928.1	1,751.3	1,371.4	1,118.3	993.9

Key Financial Data

	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당데이터(원)					
SPS	892,308	924,955	938,911	965,008	989,133
EPS(지배주주)	16,724	-12,164	6,383	10,545	12,670
CFPS	61,414	53,986	56,046	54,371	57,182
EBITDAPS	66,297	58,427	62,279	58,816	60,357
BPS	399,154	402,309	520,448	529,116	539,909
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
배당수익률(%)	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	16.3	N/A	34.7	21.9	18.2
PCR	4.4	4.3	4.0	4.2	4.0
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR	0.7	0.6	0.4	0.4	0.4
EBITDA	2,087.8	1,839.9	1,961.2	1,852.2	1,900.7
EV/EBITDA	5.6	6.0	5.4	5.8	5.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.2	-2.3	1.2	2.0	2.4
EBITDA 이익률	7.4	6.3	6.6	6.1	6.1
부채비율	128.4	138.1	135.5	132.7	129.4
금융비용부담률	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
이자보상배율(x)	4.8	3.4	3.6	3.3	3.6
매출채권회전율(x)	43.0	47.4	45.2	40.5	40.5
재고자산회전율(x)	9.0	9.1	9.0	9.1	9.1

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 2월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 2월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 2월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

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

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	92.7%
중립	7.3%
매도	0.0%

2016년 12월 31일 기준으로 최근
1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

롯데쇼핑(023530) 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자의견	적정주가(원)	담당자	주가 및 적정주가 변동추이
2015.04.10	산업분석	Hold	300,000	유주연	
2015.05.12	기업브리프	Hold	300,000	유주연	
2015.07.09	산업분석	Hold	300,000	유주연	
2015.10.13	산업분석	Hold	300,000	유주연	
				담당자 변경	
2016.04.07	산업브리프	Buy	300,000	양지혜	
2016.05.09	기업브리프	Buy	300,000	양지혜	
2016.06.13	기업브리프	Hold	250,000	양지혜	
2016.08.08	기업브리프	Hold	208,000	양지혜	
2016.11.07	기업브리프	Hold	230,000	양지혜	
2017.01.04	산업브리프	Hold	230,000	양지혜	
2017.02.10	기업브리프	Hold	230,000	양지혜	