



# 롯데쇼핑

| Bloomberg Code (023530 KS) | Reuters Code (023530.KS)

2023년 11월 16일

[유통]

## NDR 후기: PBR 밸류에이션은 가라

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (11월 15일)  
**78,400 원**



목표주가  
**95,000 원 (유지)**



상승여력  
**21.2%**

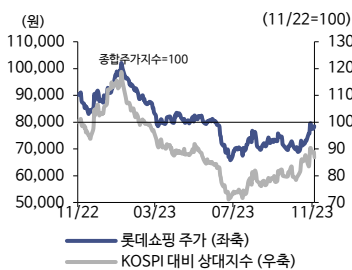
- ◆ 투자자들의 관심은 세 가지로 압축, 긍정적 관점은 여전
- ◆ 1) 할인점-슈퍼 통합, 2) 베트남 공격적 확장, 3) 당기순이익 달성 여부
- ◆ 본업의 양호한 흐름 지속되는 가운데 자회사 구조 혁신에 주목



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

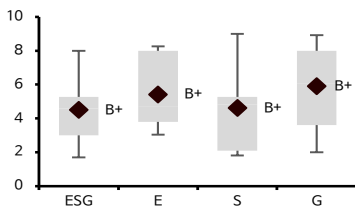
시가총액	2,217.8십억원
발행주식수	28.3백만주
유동주식수	10.9백만주(38.7%)
52 주 최고가/최저가	102,000원/65,800원
일평균 거래량 (60 일)	48,743주
일평균 거래액 (60 일)	3,571 백만원
외국인 지분율	8.67%
<b>주요주주</b>	
롯데지주 외 28 인	61.17%
국민연금공단	5.00%
<b>절대수익률</b>	
3개월	2.6%
6개월	-3.4%
12개월	-13.2%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	6.1%
6개월	-3.7%
12개월	-13.4%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	15,573.6	207.6	(292.3)	(10,332)	356,449	(8.4)	11.0	0.2	(2.9)	96.8
2022	15,476.0	386.2	(324.6)	(11,473)	338,214	(7.9)	9.8	0.3	(3.3)	105.9
2023F	14,656.8	471.1	272.6	9,637	342,511	8.1	7.8	0.2	2.8	102.3
2024F	14,625.4	566.2	239.9	8,481	345,985	9.2	7.5	0.2	2.5	101.3
2025F	14,766.8	614.6	312.4	11,043	352,014	7.1	7.3	0.2	3.2	99.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자자들의 주요 관심은 세 가지로 압축

1) 지난해말부터 진행 중인 할인점과 슈퍼 소싱 통합에 따른 GPM 개선세가 눈부시다. 현재 계획 대비 약 30% 진행됐는데, 상품코드 통합, 발주 시스템 개발, 벤더 통합 작업까지 고려하면 통합에 따른 수익성 개선세는 2025년까지 지속될 것이다.

2) 향후 해외, 특히 베트남을 중심으로 한 확장이 가시화될 것이다. 베트남은 롯데의 이미지가 긍정적이고 상품 경쟁력 측면에서도 우위에 있으며, CapEx(한국은 점포 하나 오픈에 1,200억 소요vs베트남은 300억 소요) 대비 이익률(3Q 베트남 OPM 8%)도 좋다.

3) 작년까지 6년 연속 당기순손실을 기록했다. 3Q23 누적 당기순이익은 2,361억으로, 4Q마다 늘 발생하던 대규모 손상차손 이슈가 반복되지 않는다면 올해 당기순이익 흑자를 기록할 가능성이 높다.

## 본업의 양호한 흐름 속 자회사 구조 혁신에 주목

동사는 유통산업의 저성장과 궤를 같이하며 대부분의 채널에서 실적이 부진했고 해마다 손상차손이 발생하며 2017년부터 6년 연속 당기순손실을 기록했다. 하지만 올해부터는 본업에서 변화가 감지되는 가운데 자회사 구조 혁신도 기대된다.

백화점은 높은 기저 부담에도 불구하고 양호한 실적이 기대된다. 특히 과거 2~3% 비중을 차지했던 외국인 관광객이 최근 회복(본점 기준 12%)되고 있는 점은 고무적이다. 8대 핵심점포를 축으로 전략적 리뉴얼 효과가 나타날 것이다. 할인점과 슈퍼는 통합 소싱에 따른 비효율 제거 및 원가율 개선이 기대된다. 이커머스는 수익성 위주 경영으로 선화해 내실을 다지는 가운데, 버티컬 커머스 확대와 오카도 CFC 오픈(2025년 12월)을 통해 차별화를 이루고 있다. 한편, 홈쇼핑과 하이마트는 구조 혁신을 통한 체질 개선이 진행되고 있다.

## 7년만에 맞이하는 당기순이익 흑자 기회

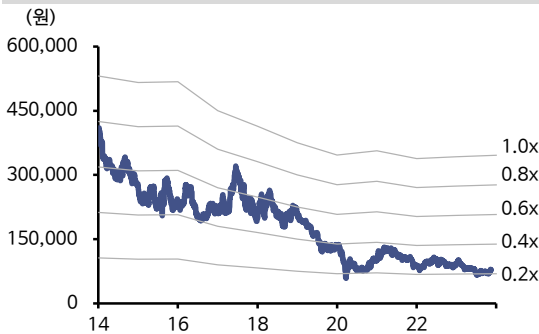
투자자권 ‘매수’, 목표주가 95,000원을 유지한다. 올해 본업의 양호한 흐름이 지속되는 가운데 자회사의 구조 혁신으로 7년만의 당기순이익 흑자 전환 여부에 주목한다. 밸류에이션 재평가를 위한 관건은 양호한 본업의 지속 가능성과 구조조정 효과의 가시화, 그리고 Book Value에 대한 신뢰성 회복이다.

## 롯데쇼핑 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	3Q23P			2023F			2024F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	3,823	3,739	(2.2)	14,752	14,657	(0.6)	14,784	14,625	(1.1)
영업이익	142	142	(0.3)	471	471	0.1	580	566	(2.4)
순이익	30	62	104.6	237	270	13.6	263	247	(6.0)
영업이익률	3.7	3.8		3.2	3.2		3.9	3.9	
순이익률	0.8	1.7		1.6	1.8		1.8	1.7	

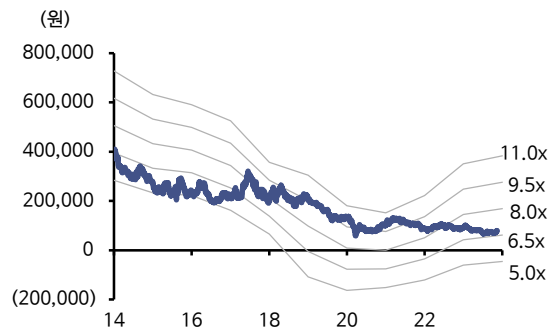
자료: 신한투자증권

## 롯데쇼핑 PBR 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 롯데쇼핑 EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 롯데쇼핑 목표주가 산정 내역

구분	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)	비중 (%)	비고
영업가치 (A)	10,321	365,092	384.0	
백화점	7,064	249,866	262.8	2024년 예상 EBITDA에 6배 적용 (글로벌 백화점 업종 평균)
할인점	2,622	92,757	97.6	2024년 예상 EBITDA에 5.7배 적용 (글로벌 할인점 업종 평균 30% 할인)
홈쇼핑	287	10,142	10.7	2024년 예상 EBITDA에 4배 적용 (국내 홈쇼핑 업종 평균)
기타 (컬처웍스, 이커머스)	348	12,327	13.0	빠른 매출 회복을 감안하여 2024년 기타 사업부 매출에 PSR 0.5배 적용
자회사 가치 (B)	374	13,223	13.9	
상장 자회사	374	13,223	13.9	2023년 11월 15일 시가 적용 후 30% 할인
비영업가치 (C)	3,400	120,249	126.5	
에프알엘코리아	1,210	42,796	45.0	FY2024 예상 순이익에 33배 적용하고, 지분율(49%)을 반영한 가치에 30% 할인
시장성 있는 투자유가증권	82	2,898	3.0	2023년 11월 15일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	1,122	39,681	41.7	3Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
투자부동산	986	34,875	36.7	기부채납, 세금 및 개발 소요 시간 등을 고려하여 50% 할인
순현금 (D)	(11,407)	(403,479)	(424.3)	2024년 말 연결기준 예상
합계 (E = A+B+C+D)	2,688	95,086	100.0	

자료: 신한투자증권

## 롯데쇼핑 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	3,771	3,902	4,013	3,790	3,562	3,622	3,739	3,734	15,476	14,657	14,625
백화점	744	828	769	890	796	822	753	925	3,231	3,296	3,391
할인점	1,482	1,441	1,559	1,422	1,447	1,421	1,516	1,445	5,904	5,829	5,937
전자제품전문점	841	887	874	734	626	680	726	643	3,336	2,675	2,428
슈퍼	349	332	352	310	326	325	347	309	1,343	1,307	1,271
홈쇼핑	275	272	256	274	231	231	219	259	1,077	940	902
컬처웍스	73	121	188	115	112	127	154	116	497	509	545
기타 및 연결조정	7	21	15	45	23	16	24	37	88	101	152
전년대비 (%)	(2.8)	(0.0)	0.2	0.2	(5.5)	(7.2)	(6.8)	(1.5)	(0.6)	(5.3)	(0.2)
백화점	10.1	14.8	17.2	6.6	7.0	(0.7)	(2.1)	3.9	11.9	2.0	2.9
할인점	0.4	1.1	5.3	6.5	(2.4)	(1.4)	(2.8)	1.6	3.3	(1.3)	1.9
전자제품전문점	(12.0)	(10.2)	(16.0)	(17.1)	(25.6)	(23.3)	(16.9)	(12.4)	(13.8)	(19.8)	(9.2)
슈퍼	(10.1)	(7.3)	(7.4)	(5.2)	(6.6)	(2.1)	(1.4)	(0.2)	(7.6)	(2.7)	(2.8)
홈쇼핑	6.6	(0.4)	(5.5)	(9.3)	(16.0)	(15.1)	(14.5)	(5.5)	(2.4)	(12.7)	(4.1)
컬처웍스	82.5	181.4	138.0	59.7	53.4	5.0	(18.1)	1.1	112.4	2.5	7.1
기타 및 연결조정	(92.1)	(77.9)	(84.8)	59.0	245.6	(22.2)	57.8	(18.6)	(71.6)	14.2	50.7
영업이익	69	74	150	93	113	51	142	165	386	471	566
백화점	105	104	109	177	131	66	75	211	495	483	531
할인점	16	(7)	32	12	32	(3)	51	23	54	103	125
전자제품전문점	(8)	0	1	(45)	(26)	8	36	3	(52)	21	35
슈퍼	3	(6)	6	(5)	8	5	14	(1)	(3)	26	26
홈쇼핑	31	28	21	(2)	4	2	(8)	7	78	5	38
컬처웍스	(29)	11	21	(2)	(11)	2	3	14	1	8	24
기타 및 연결조정	(49)	(55)	(40)	(42)	(26)	(28)	(29)	(91)	(186)	(174)	(212)
영업이익률 (%)	1.8	1.9	3.7	2.5	3.2	1.4	3.8	4.4	2.5	3.2	3.9
백화점	14.1	12.6	14.2	19.9	16.5	8.0	9.9	22.8	15.3	14.6	15.6
할인점	1.1	(0.5)	2.1	0.9	2.2	(0.2)	3.4	1.6	0.9	1.8	2.1
전자제품전문점	(1.0)	0.0	0.1	(6.1)	(4.2)	1.1	5.0	0.4	(1.6)	0.8	1.4
슈퍼	0.9	(1.9)	1.6	(1.6)	2.5	1.5	4.0	(0.3)	(0.2)	2.0	2.0
홈쇼핑	11.3	10.3	8.2	(0.7)	1.6	0.9	(3.5)	2.6	7.2	0.5	4.2
컬처웍스	(39.7)	8.7	11.3	(1.7)	(9.8)	1.7	2.1	11.7	0.2	1.6	4.3
기타 및 연결조정	(725.1)	(263.4)	(260.7)	(93.7)	(108.9)	(173.0)	(122.1)	(247.0)	(211.7)	(172.8)	(139.9)
세전이익	102	57	(91)	(635)	105	90	79	44	(567)	318	325
순이익	69	45	(95)	(338)	58	117	62	33	(319)	270	247

자료: 신한투자증권

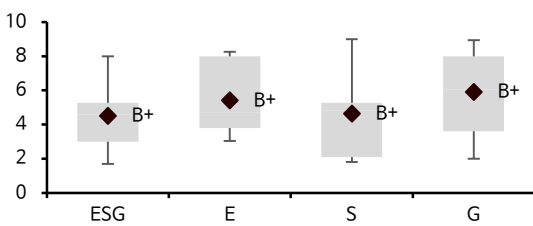
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 녹색소비 촉진, 친환경 상품 판매, 녹색매장 구축을 환경경영 3대 핵심 과제로 선정/실천 중
- ◆ 임직원 근로조건 개선을 위한 정책 운영을 통해 경력단절 여성 임직원 방지, 남성 임직원의 가족친화 제도 운영 중
- ◆ 2017년 지주회사 전환에 따른 지주/사업 회사 간 역할 명확화를 통해 지배구조 투명성 제고와 효율성 증대를 통한 주주가치 극대화 도모

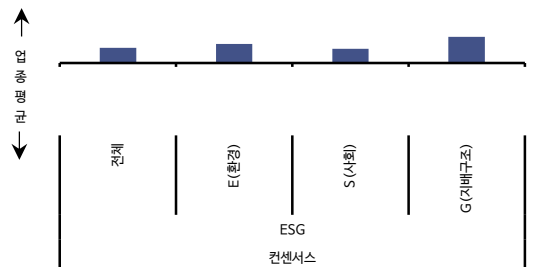
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

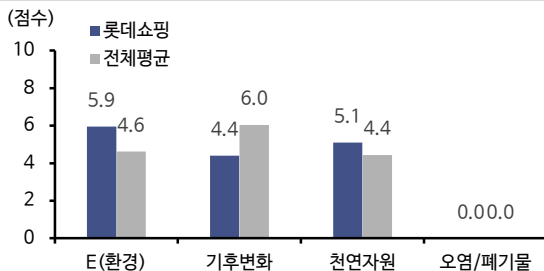
### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

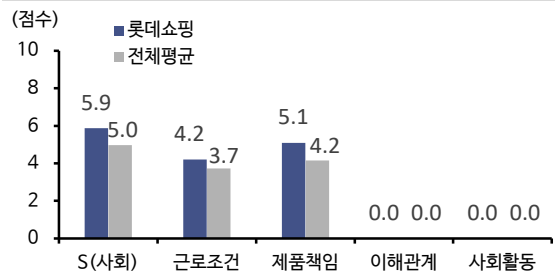
## Key Chart

### 환경 세부 점수 및 전체평균



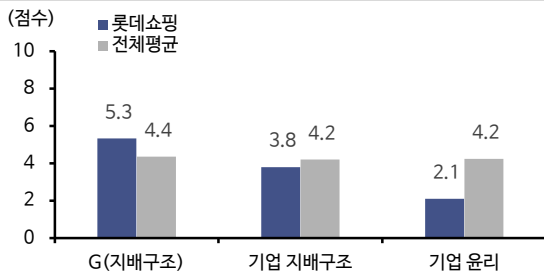
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 사회 세부 점수 및 전체평균



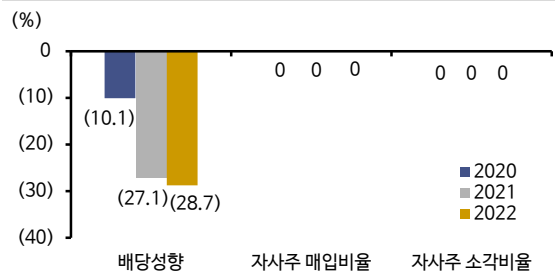
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 주주환원: 배당성향



자료: 롯데쇼핑, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>33,426.5</b>	<b>31,703.6</b>	<b>32,613.3</b>	<b>33,522.9</b>	<b>34,561.9</b>
유동자산	7,000.2	6,179.5	6,992.8	7,804.9	8,618.3
현금및현금성자산	2,398.8	1,800.8	2,595.2	3,345.7	4,090.4
매출채권	443.2	556.8	815.2	827.7	849.6
재고자산	1,395.3	1,386.1	1,325.1	1,314.2	1,298.6
비유동자산	26,426.3	25,524.1	25,620.5	25,717.9	25,943.5
유형자산	14,578.5	14,325.4	13,578.9	12,908.8	12,278.8
무형자산	1,519.8	1,140.9	1,063.5	984.9	894.1
투자자산	3,372.8	3,287.1	2,745.9	2,800.8	2,856.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>21,629.5</b>	<b>20,668.5</b>	<b>21,456.6</b>	<b>22,267.9</b>	<b>23,136.4</b>
유동부채	8,994.2	10,622.6	10,923.9	11,237.6	11,578.8
단기차입금	1,392.8	1,579.1	1,658.0	1,740.9	1,828.0
매입채무	610.7	610.9	587.0	577.0	574.3
유동성장기부채	2,171.9	3,115.8	3,275.7	3,439.4	3,611.4
비유동부채	12,635.3	10,045.9	10,532.7	11,030.3	11,557.6
사채	3,657.1	3,150.6	3,312.5	3,478.1	3,652.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	8,051.5	6,355.9	6,680.1	7,014.1	7,364.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>11,797.0</b>	<b>11,035.1</b>	<b>11,156.7</b>	<b>11,254.9</b>	<b>11,425.5</b>
자본금	141.4	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,574.2	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3
기타자본	(3,032.4)	(3,019.4)	(3,019.4)	(3,019.4)	(3,019.4)
기타포괄이익누계액	264.1	60.6	60.6	60.6	60.6
이익잉여금	8,996.6	8,641.2	8,762.8	8,861.0	9,031.6
<b>자배주주지분</b>	<b>10,083.5</b>	<b>9,567.6</b>	<b>9,689.2</b>	<b>9,787.4</b>	<b>9,958.0</b>
비지배주주지분	1,713.5	1,467.5	1,467.5	1,467.5	1,467.5
*충차입금	15,911.6	15,162.8	15,725.9	16,512.2	17,337.8
*순차입금(순현금)	11,420.4	11,687.9	11,415.4	11,406.6	11,353.5

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,828.1</b>	<b>1,627.8</b>	<b>1,386.9</b>	<b>1,353.1</b>	<b>1,378.6</b>
당기순이익	(273.0)	(318.7)	269.6	247.3	315.8
유형자산상각비	1,127.6	1,103.9	1,361.9	1,345.5	1,335.1
무형자산상각비	89.0	121.0	107.2	110.7	118.0
외환환산손실(이익)	47.7	44.4	0.3	30.8	25.2
자산처분손실(이익)	(67.4)	(16.8)	(15.7)	(25.9)	(19.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(34.1)	5.5	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	470.5	(98.0)	0.4	(27.1)	(25.5)
(법인세납부)	(214.2)	(26.0)	(46.5)	(75.2)	(101.4)
기타	682.0	812.5	(290.3)	(253.0)	(269.0)
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>201.0</b>	<b>(623.5)</b>	<b>(677.8)</b>	<b>(734.8)</b>	<b>(757.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(869.4)	(556.1)	(620.5)	(675.9)	(707.6)
유형자산의감소	860.4	6.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(44.6)	(15.6)	77.2	78.6	90.8
투자자산의감소(증가)	172.8	(548.2)	(134.5)	(137.6)	(140.7)
기타	81.8	490.1	0.0	0.1	(0.1)
<b>FCF</b>	<b>765.3</b>	<b>855.2</b>	<b>1,495.0</b>	<b>1,220.6</b>	<b>1,230.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,570.5)</b>	<b>(1,598.7)</b>	<b>85.2</b>	<b>132.2</b>	<b>123.8</b>
차입금의 증가(감소)	(615.2)	(396.6)	478.8	502.7	527.9
자기주식의처분(취득)	18.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(138.7)	(148.0)	(149.0)	(145.2)	(147.4)
기타	(835.3)	(1,054.1)	(244.6)	(225.3)	(256.7)
기타현금흐름	0.0	(36.7)	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	26.9	33.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>485.6</b>	<b>(598.0)</b>	<b>794.4</b>	<b>750.5</b>	<b>744.7</b>
기초현금	1,913.2	2,398.8	1,800.8	2,595.2	3,345.7
기말현금	2,398.8	1,800.8	2,595.2	3,345.7	4,090.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>15,573.6</b>	<b>15,476.0</b>	<b>14,656.8</b>	<b>14,625.4</b>	<b>14,766.8</b>
증감률 (%)	(3.8)	(0.6)	(5.3)	(0.2)	1.0
<b>매출원가</b>	<b>9,031.3</b>	<b>8,662.6</b>	<b>7,869.1</b>	<b>7,806.1</b>	<b>7,865.5</b>
<b>매출총이익</b>	<b>6,542.2</b>	<b>6,813.4</b>	<b>6,787.7</b>	<b>6,819.3</b>	<b>6,901.3</b>
매출총이익률 (%)	42.0	44.0	46.3	46.6	46.7
<b>판매관리비</b>	<b>6,334.6</b>	<b>6,427.2</b>	<b>6,316.6</b>	<b>6,253.1</b>	<b>6,286.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>207.6</b>	<b>386.2</b>	<b>471.1</b>	<b>566.2</b>	<b>614.6</b>
증감률 (%)	(40.0)	86.0	22.0	20.2	8.5
영업이익률 (%)	1.3	2.5	3.2	3.9	4.2
영업외손익	(845.8)	(953.6)	(152.9)	(240.8)	(199.1)
금융손익	(506.5)	(455.6)	(395.3)	(435.6)	(416.2)
기타영업외손익	(435.8)	(627.7)	106.5	69.4	82.0
증권 및 관계기업관련손익	96.4	129.7	135.9	125.5	135.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(638.2)</b>	<b>(567.3)</b>	<b>318.2</b>	<b>325.4</b>	<b>415.5</b>
법인세비용	(365.3)	(248.6)	48.6	78.1	99.7
계속사업이익	(273.0)	(318.7)	269.6	247.3	315.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(273.0)</b>	<b>(318.7)</b>	<b>269.6</b>	<b>247.3</b>	<b>315.8</b>
증감률 (%)	적지	적지	흑전	(8.3)	27.7
순이익률 (%)	(1.8)	(2.1)	1.8	1.7	2.1
(지배주주)당기순이익	(292.3)	(324.6)	272.6	239.9	312.4
(비지배주주)당기순이익	19.3	5.9	(3.0)	7.4	3.4
총포괄이익	596.7	(649.4)	498.2	503.2	367.1
(지배주주)총포괄이익	241.8	(474.5)	385.6	388.9	265.3
(비지배주주)총포괄이익	354.9	(174.8)	112.5	114.3	101.7
<b>EBITDA</b>	<b>1,424.2</b>	<b>1,611.1</b>	<b>1,940.2</b>	<b>2,022.4</b>	<b>2,067.7</b>
증감률 (%)	(12.1)	13.1	20.4	4.2	2.2
EBITDA 이익률 (%)	9.1	10.4	13.2	13.8	14.0

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(9,649)	(11,266)	9,529	8,742	11,163
EPS (지배순이익, 원)	(10,332)	(11,473)	9,637	8,481	11,043
BPS (자본총계, 원)	417,021	390,088	394,386	397,859	403,888
BPS (지배지분, 원)	356,449	338,214	342,511	345,985	352,014
DPS (원)	2,800	3,300	3,300	3,300	3,300
PER (당기순이익, 배)	(9.0)	(8.1)	8.2	9.0	7.0
PER (지배순이익, 배)	(8.4)	(7.9)	8.1	9.2	7.1
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	11.0	9.8	7.8	7.5	7.3
배당성향 (%)	(27.1)	(28.7)	34.2	38.9	29.9
배당수익률 (%)	3.2	3.6	4.2	4.2	4.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.1	10.4	13.2	13.8	14.0
영업이익률 (%)	1.3	2.5	3.2	3.9	4.2
순이익률 (%)	(1.8)	(2.1)	1.8	1.7	2.1
ROA (%)	(0.8)	(1.0)	0.8	0.7	0.9
ROE (지배순이익, %)	(2.9)	(3.3)	2.8	2.5	3.2
ROIC (%)	(0.6)	(1.6)	3.1	3.6	4.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	183.3	187.3	192.3	197.9	202.5
순차입금비율 (%)	96.8	105.9	102.3	101.3	99.4
현금비율 (%)	26.7	17.0	23.8	29.8	35.3
이자보상배율 (배)	0.4	0.8	0.9	1.1	1.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(7.5)	(6.9)	(6.3)	(5.9)	(5.9)
재고자산회수기간 (일)	31.0	32.8	33.8	32.9	32.3
매출채권회수기간 (일)	9.9	11.8	17.1	20.5	20.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 롯데쇼핑(023530)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 27일	매수	120,000	(22.3)	(8.8)
2022년 01월 19일	매수	100,000	(18.4)	(13.9)
2022년 02월 09일	매수	95,000	0.4	13.7
2022년 07월 14일	매수	105,000	(11.1)	(7.6)
2022년 08월 08일	매수	115,000	(19.7)	(10.4)
2023년 02월 09일		6개월경과	(31.3)	(19.5)
2023년 08월 10일		6개월경과	(33.2)	(33.2)
2023년 08월 11일	매수	95,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 조상훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 11월 14일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	1.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------