NH투자증권

롯데쇼핑(023530.KS)

반가운 호실적

목표주가 9만원으로 상향. 지난해 자산 재평가를 통해 재무구조가 개선되었으며 주요 사업부문의 수익성 또한 회복되고 있는 구간

Analyst 주영훈
02)2229-6221, jooyh@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**90,000원 (상향)**
현재가 (25/05/09)	**72,100원**
업종	**유통업**
KOSPI / KOSDAQ	2,577.27 / 722.52
시가총액(보통주)	2,039.6십억원
발행주식수(보통주)	28.3백만주
52주 최고가('25/05/09)	72,100원
최저가('25/01/02)	52,300원
평균거래대금(60일)	4,741백만원
배당수익률(2025E)	5.27%
외국인지분율	8.4%
주요주주	
롯데지주 외 31 인	60.4%
국민연금공단	7.0%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	28.8	14.1	2.0
상대수익률 (%p)	26.0	13.4	7.3

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	13,987	14,171	14,389	14,610
증감률	*-3.9*	*1.3*	*1.5*	*1.5*
영업이익	473	600	677	774
증감률	*-6.9*	*26.8*	*12.8*	*14.5*
영업이익률	*3.4*	*4.2*	*4.7*	*5.3*
(지배지분)순이익	-968	101	215	270
EPS	-34,219	3,554	7,599	9,547
증감률	*적전*	*흑전*	*113.8*	*25.6*
PER	N/A	20.3	9.5	7.6
PBR	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	6.6	6.5	6.3	5.9
ROE	-7.7	0.6	1.4	1.7
부채비율	129.0	127.6	125.8	123.7
순차입금	7,457	7,474	7,218	6,964

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

목표주가 9만원으로 상향

롯데쇼핑에 대한 투자의견 Buy를 유지하며 목표주가를 9만원으로 +13% 상향. 목표주가는 '25년 자기자본 기준 PBR 0.15배를 적용해 산출했으며, 토지 자산 재평가에 따른 자기자본 증가 및 실적 개선에 따른 수익성 지표 회복을 고려함

동사는 '25년 연결기준 영업이익 6,000억원을 목표로 제시. 1)국내 주요 사업부문들의 매출 성과가 개선되고 있으며, 2)지난해 손상차손 인식에 따른 감가상각비 감소, 3)해외 사업부문들의 기여도 확대 등을 고려할 때 달성 가시성 높다고 판단함. 시가배당수익률이 5.3% 수준으로 업종 평균 대비 높다는 점도 긍정적

1분기, 주요 사업부문 모두 실적 개선

1분기 매출액과 영업이익은 3조4,568억원(-2% y-y), 1,482억원(+29% y-y)으로 컨센서스 상회. 국내 백화점 할인점의 기존점 성장률은 각각 +1%, Flat 기록. 백화점은 비우호적인 날씨 영향으로 의류 판매가 부진했음에도 불구, 감가상각비 감소 효과와 전년 동기의 낮은 기저가 겹쳐지며 영업이익이 +39% 증가. 할인점 영업이익은 전년 동기 대비 감소했으나, 이는 Ecommerce 사업부로부터 e그로서리 사업(적자)을 이어 받으며 발생한 영향으로 우려할 사안은 아님

롯데하이마트, 홈쇼핑 등 주요 자회사들의 손익도 대부분 개선되었으나, 롯데컬처웍스가 흥행작품 부재에 따라 적자 전환된 점이 아쉬움. 다만, 지난 8일 롯데컬처웍스와 메가박스중앙이 합병을 위한 양해각서(MOU)를 체결했으며, 합병 완료 시 롯데컬처웍스 관련 손익은 동사의 연결 실적에서 제외될 것으로 예상됨

롯데쇼핑 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	3,513	3,428	3,568	3,477	3,457	-1.6	-0.6	3,493	3,494	3,510
영업이익	114.9	56.1	155.0	147.2	148.2	29.1	0.7	137.3	138.1	71.1
영업이익률	*3.3*	*1.6*	*4.3*	*4.2*	*4.3*			*3.9*	*4.0*	*2.0*
세전이익	83.0	-73.3	51.0	-1,082	44.6	-46.3	흑전	88.8	51.4	28.8
(지배)순이익	77.9	-90.8	22.2	-977	16.2	-79.2	흑전	79.0	64.6	25.3

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

롯데쇼핑은 1970년 7월 백화점 경영을 목적으로 설립되었으며, 2021년 말 기준 국내 백화점 32개점, 아웃렛 28개점, 대형마트 112개점을 운영하고 있음. 2021년부터 H&B스토어(롭스)는 마트 사업부와 통합 운영됨. 2023년 순매출액은 14조5,557억원(-6% y-y)이며, 사업 부문별 매출 비중은 백화점 23%, 대형마트 39%, 전자제품전문점 18%, 기타 20%로 구성됨. 향후 복합쇼핑몰, 프리미엄아웃렛, 온라인 채널(롯데ON) 확대, 옴니채널 서비스 강화 등 온·오프라인 영역에서 신성장 동력을 발굴하여 저성장 기조를 극복하고자 노력 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- 국내 소비경기 턴어라운드
- 한·중·일 삼국 간의 정치적 관계 개선
- 롯데 통합 온라인몰의 가시적 성과
- 국내 백화점과 대형마트의 추가 유동화 혹은 구조조정

Downside Risk

- 온라인 소비 확대로 오프라인 업체 시장 점유율 하락
- 한·중·일 삼국 간의 정치적 관계 악화
- 대표적인 온라인 유통업체인 쿠팡의 추가 자금 조달
- 온라인 시장 내 경쟁 심화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
Kohl's Corp	12.6	8.7	0.2	0.2	1.6	2.7
Nordstrom Inc.	11.7	10.0	2.6	2.2	21.2	19.9
Marui Group	17.7	16.1	2.1	2.0	11.9	12.9
Isetan Mitsukoshi	11.5	11.1	1.1	1.0	9.2	9.3
J Front Retailing	12.6	12.0	1.0	0.9	8.4	8.6

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	12.2	N/A	20.3	9.5	7.6
PBR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ROE	1.8	-7.7	0.6	1.4	1.7
ROIC	2.4	12.1	1.8	2.0	2.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

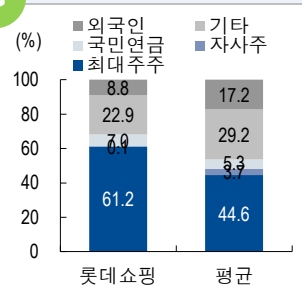
(단위: 십억원, %)

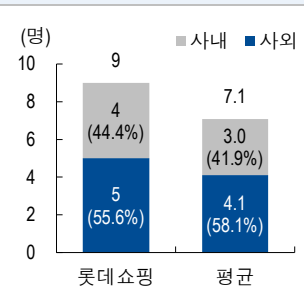
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**24,114**	**17,926**	**17,821**	**17,622**	**16,184**	**15,574**	**15,476**	**14,556**	**13,987**
영업이익	763	801	597	428	346	208	386	508	473
영업이익률(%)	*3.2*	*4.5*	*3.4*	*2.4*	*2.1*	*1.3*	*2.5*	*3.5*	*3.4*
세전이익	320	254	-94	-1,134	-771	-638	-567	184	-1,021
순이익	**247**	**-21**	**-465**	**-816**	**-687**	**-273**	**-319**	**169**	**-994**
지배지분순이익	**168**	**-136**	**-545**	**-896**	**-786**	**-292**	**-325**	**174**	**-968**
EBITDA	1,736	1,706	1,357	1,947	1,621	1,424	1,611	1,682	1,589
CAPEX	1207	884	597	551	811	869	556	816	906
Free Cash Flow	300	685	-424	1,086	679	959	1,072	824	682
EPS(원)	5,341	-4,437	-19,327	-31,685	-27,783	-10,332	-11,473	6,165	-34,219
BPS(원)	517,754	450,130	413,783	375,189	346,484	356,449	338,214	335,593	548,061
DPS(원)	2,000	5,200	5,200	3,800	2,800	2,800	3,300	3,800	3,800
순차입금	2,271	3,808	4,925	5,993	6,362	5,464	6,288	6,421	7,457
ROE(%)	1.0	-0.9	-4.5	-8.0	-7.7	-2.9	-3.3	1.8	-7.7
ROIC(%)	1.6	-1.4	11.2	0.0	1.1	-0.5	-1.2	2.4	12.1
배당성향(%)	35.1	-107.1	-27.0	-12.0	-10.1	-27.1	-28.7	61.6	-11.1
배당수익률(%)	1.0	2.6	2.5	2.8	2.7	3.2	3.6	5.1	7.0
순차입금 비율(%)	13.2	28.5	39.6	50.8	57.4	46.3	57.0	59.3	43.8

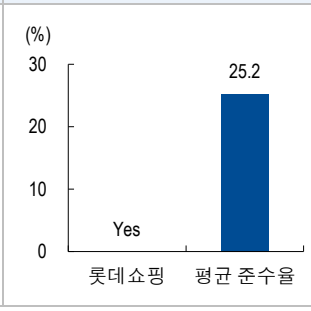
자료: NH투자증권 리서치본부

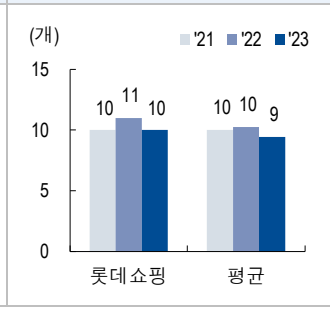
ESG Index & Event

G



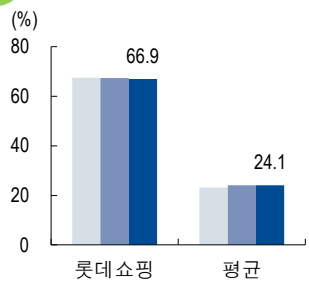


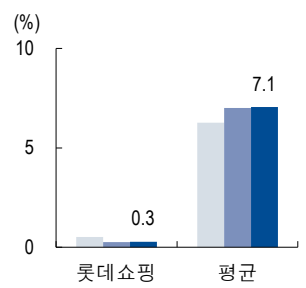


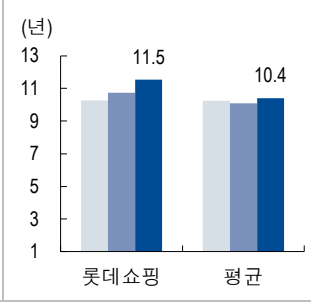


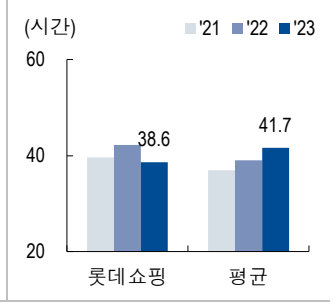
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 롯데쇼핑, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S



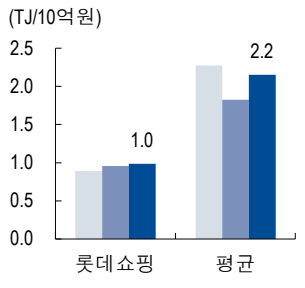


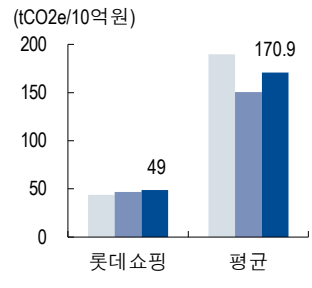


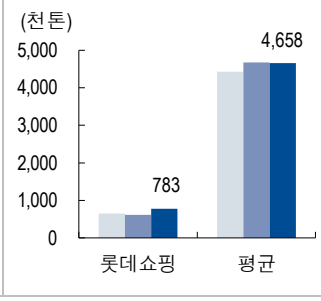


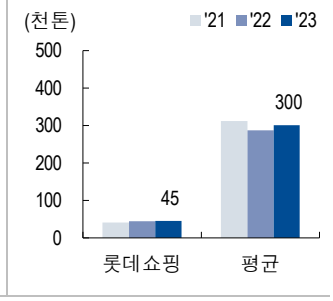
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 롯데쇼핑, NH투자증권 리서치본부

E









주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 롯데쇼핑, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2021.02	- 롯데슈퍼는 친환경 제품을 선호하는 고객이 증가함에 따라 온라인 주문을 환경 친화적 수단으로 대체하기 위해 송파점, 신천점 등 수도권 일부 점포에 전기차 11대를 배송 차량으로 투입해 운영 중이며, 연내 100대까지 운영할 계획
S	2020.02	- 2020년 내로 오프라인 점포 200여 개를 축소하겠다고 밝히면서 대규모 인력 구조조정 우려 확대
G	2020.02	- 국정농단 연루와 경영비리 혐의로 집행유예가 확정된 신동빈 회장이 롯데쇼핑 사외이사직을 사임. 향후 호텔롯데 상장을 통해 지배구조 개편 마무리 및 투명성 제고 노력

자료: 언론보도, 롯데쇼핑, NH투자증권 리서치본부

Valuation

목표주가 90,000원으로 상향

목표주가 9만원으로 상향

롯데쇼핑에 대한 투자의견 Buy를 유지하며 목표주가를 9만원으로 +13% 상향한다. 목표주가는 '25년 자기자본 기준 PBR 0.15배를 적용해 산출했으며, 토지 자산 재평가에 따른 자기자본 증가 및 실적 개선에 따른 수익성 지표 회복을 고려한 변경이다.

동사는 '25년 연결기준 영업이익 6,000억원을 목표로 제시하고 있다. 1)국내 주요 사업부문들의 매출 성과가 개선되고 있으며, 2)지난해 손상차손 인식에 따른 감가상각비 감소, 3)해외 사업부문들의 기여도 확대 등을 고려할 때 달성 가시성 높다고 판단한다. 시가배당수익률이 5.3% 수준으로 업종 평균 대비 높다는 점도 긍정적 요인이다.

표1. 롯데쇼핑 밸류에이션 (단위: 십억원, 배, 원)

항 목	기업가치 (십억원)	주당가치 (원)	비 고
기업가치	**2,556**	**90,343**	**롯데쇼핑 목표주가 90,000 원 제시**
자기자본	17,038	602,285	'25 년 추정치 기준
Target PBR Multiple	X 0.15	X 0.15	
발행주식수(주)	28,288,755	28,288,755	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망
주: 비지배지분 포함

표2. 롯데쇼핑 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	13,987	14,171	14,389	14,610
	- 수정 전	-	14,083	14,164	14,342
	- 변동률	-	0.6	1.6	1.9
영업이익	- 수정 후	473	600	677	774
	- 수정 전	-	593	665	769
	- 변동률	-	1.1	1.8	0.7
영업이익률(수정 후)		3.4	4.2	4.7	5.3
EBITDA		1,589	1,694	1,727	1,789
(지배지분)순이익		-968	101	215	270
EPS	- 수정 후	-34,219	3,554	7,599	9,547
	- 수정 전	-	3,886	7,872	9,953
	- 변동률	-	-8.5	-3.5	-4.1
PER		N/A	20.3	9.5	7.6
PBR		0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA		6.6	6.5	6.3	5.9
ROE		-7.7	0.6	1.4	1.7

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

1Q25 Review: 영업이익 1,482억원(+29% y-y) 전망

주요 사업부문의 손익이 일제히 개선

1분기 매출액과 영업이익은 3조4,568억원(-2% y-y), 1,482억원(+29% y-y)으로 컨센서스를 상회했다. 국내 백화점 할인점의 기존점 성장률은 각각 +1%, Flat 기록했다. 백화점은 비우호적인 날씨 영향으로 의류 판매가 부진했음에도 불구, 감가상각비 감소 효과와 전년 동기의 낮은 기저가 겹쳐지며 영업이익이 +39% 증가한 점이 고무적이다. 할인점 영업이익은 전년 동기 대비 감소했으나, 이는 Ecommerce 사업부로부터 e그로서리 사업(적자)을 이어 받으며 발생한 영향으로 우려할 사안은 아니라는 판단이다.

롯데하이마트, 홈쇼핑 등 주요 자회사들의 손익도 대부분 개선되었으나, 롯데컬처웍스가 흥행작품 부재에 따라 적자 전환된 점이 아쉬운 부분이다. 다만, 지난 8일 롯데컬처웍스와 메가박스중앙이 합병을 위한 양해각서(MOU)를 체결했으며, 합병 완료 시 관련 손익은 동사의 연결 실적에서 제외될 것으로 예상하고 있다.

표3. 롯데쇼핑 분기별 요약손익계산서 (IFRS 연결) (단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	4Q25F	4Q25F	2024	2025E
매출액	**3,513**	**3,428**	**3,568**	**3,477**	**3,457**	**3,510**	**3,638**	**3,566**	**13,987**	**14,171**
백화점	816	836	755	912	806	853	778	940	3,319	3,378
할인점	1,482	1,319	1,442	1,333	1,487	1,372	1,473	1,378	5,577	5,710
하이마트	525	589	686	556	529	593	694	564	2,357	2,379
기타	690	683	685	676	634	691	694	684	2,734	2,703
매출액(y-y)	*-1%*	*-6%*	*-5%*	*-5%*	*-2%*	*2%*	*2%*	*3%*	*-4%*	*1%*
백화점	*2%*	*1%*	*0%*	*-3%*	*-1%*	*2%*	*3%*	*3%*	*0%*	*2%*
할인점	*2%*	*-7%*	*-5%*	*-1%*	*0%*	*4%*	*2%*	*3%*	*-3%*	*2%*
하이마트	*-16%*	*-13%*	*-6%*	*-4%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*-10%*	*1%*
기타	*0%*	*-2%*	*-8%*	*-13%*	*-8%*	*1%*	*1%*	*1%*	*-6%*	*-1%*
영업이익	**115**	**56**	**155**	**147**	**148**	**71**	**176**	**204**	**473**	**600**
백화점	90	59	71	180	130	65	77	205	400	477
할인점	43	-16	45	-7	28	-14	57	14	65	85
하이마트	-16	3	31	-16	-11	8	21	-7	2	11
기타	-3	11	8	-10	1	12	21	-7	6	26
영업이익률	3%	2%	4%	4%	4%	2%	5%	6%	3%	4%
백화점	11%	7%	9%	20%	16%	8%	10%	22%	12%	14%
할인점	3%	-1%	3%	-1%	2%	-1%	4%	1%	1%	1%
하이마트	-3%	0%	5%	-3%	-2%	1%	3%	-1%	0%	0%
기타	0%	2%	1%	-1%	0%	2%	3%	-1%	0%	1%

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**13,987**	**14,171**	**14,389**	**14,610**
증감률 (%)	*-3.9*	*1.3*	*1.5*	*1.5*
매출원가	**7,251**	**7,272**	**7,288**	**7,282**
매출총이익	**6,735**	**6,898**	**7,101**	**7,328**
Gross 마진 (%)	*48.2*	*48.7*	*49.4*	*50.2*
판매비와 일반관리비	6,262	6,299	6,425	6,553
영업이익	**473**	**600**	**677**	**774**
증감률 (%)	*-6.9*	*26.8*	*12.8*	*14.5*
OP 마진 (%)	*3.4*	*4.2*	*4.7*	*5.3*
EBITDA	**1,589**	**1,694**	**1,727**	**1,789**
영업외손익	**-1,494**	**-455**	**-387**	**-418**
금융수익(비용)	-549	-440	-473	-455
기타영업외손익	-1,088	-160	-70	-120
종속, 관계기업관련손익	143	145	156	157
세전계속사업이익	**-1,021**	**145**	**289**	**356**
법인세비용	**-27**	**33**	**68**	**83**
계속사업이익	-994	112	222	273
당기순이익	**-994**	**112**	**222**	**273**
증감률 (%)	*적전*	*흑전*	*98.4*	*23.1*
Net 마진 (%)	*-7.1*	*0.8*	*1.5*	*1.9*
지배주주지분 순이익	-968	101	215	270
비지배주주지분 순이익	-26	11	7	3
기타포괄이익	7,192	0	0	0
총포괄이익	6,198	112	222	273

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	N/A	20.3	9.5	7.6
PBR(배)	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR(배)	0.9	1.3	1.3	1.2
PSR(배)	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	6.6	6.5	6.3	5.9
EV/EBIT(배)	22.2	18.4	16.0	13.6
EPS(배)	-34,219	3,554	7,599	9,547
BPS(배)	548,061	547,817	551,618	557,168
SPS(배)	494,422	500,925	508,660	516,459
자기자본이익률(ROE, %)	-7.7	0.6	1.4	1.7
총자산이익률(ROA, %)	-2.9	0.3	0.6	0.7
투하자본이익률 (ROIC, %)	12.1	1.8	2.0	2.3
배당수익률(%)	7.0	5.3	5.3	5.5
배당성향(%)	-11.1	106.8	50.0	41.9
총현금배당금(십억원)	107	107	107	113
보통주 주당배당금(원)	3,800	3,800	3,800	4,000
순부채(현금)/자기자본(%)	43.8	43.9	42.1	40.2
총부채/자기자본(%)	129.0	127.6	125.8	123.7
이자발생부채	14,771	14,715	14,535	14,355
유동비율(%)	56.1	56.6	58.9	61.3
총발행주식수(백만주)	28	28	28	28
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	54,100	72,100	72,100	72,100
시가총액(십억원)	1,530	2,040	2,040	2,040

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	1,555	1,512	1,668	1,820
매출채권	572	578	584	590
유동자산	**5,517**	**5,532**	**5,747**	**5,960**
유형자산	24,306	24,086	23,859	23,676
투자자산	3,129	3,124	3,120	3,118
비유동자산	**33,486**	**33,247**	**32,979**	**32,759**
자산총계	**39,003**	**38,779**	**38,726**	**38,719**
단기성부채	5,168	5,284	5,241	5,198
매입채무	602	632	645	657
유동부채	**9,836**	**9,781**	**9,750**	**9,721**
장기성부채	9,603	9,431	9,294	9,157
장기충당부채	175	175	175	175
비유동부채	**12,133**	**11,961**	**11,824**	**11,687**
부채총계	**21,969**	**21,741**	**21,574**	**21,407**
자본금	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,491	7,598	7,755
비지배주주지분	1,530	1,541	1,547	1,550
자본총계	**17,034**	**17,038**	**17,152**	**17,312**

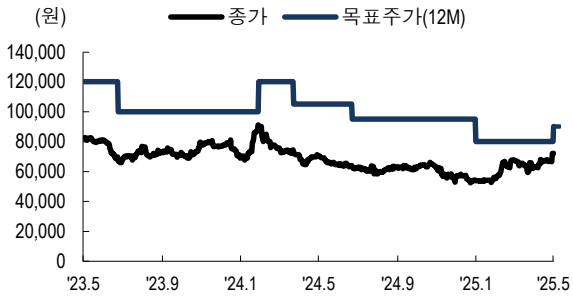
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**1,588**	**1,291**	**1,525**	**1,531**
당기순이익	-994	112	222	273
+ 유/무형자산상각비	1,116	1,094	1,050	1,015
+ 종속, 관계기업관련손익	-97	-50	-60	-60
+ 외화환산손실(이익)	164	0	0	0
Gross Cash Flow	1,714	1,526	1,610	1,637
- 운전자본의증가(감소)	-115	-202	-18	-23
투자활동 현금흐름	**-1,068**	**-517**	**-431**	**-444**
+ 유형자산 감소	26	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-906	-860	-810	-820
+ 투자자산의매각(취득)	97	55	64	62
Free Cash Flow	682	431	715	711
Net Cash Flow	520	774	1,094	1,086
재무활동현금흐름	**-498**	**-817**	**-938**	**-933**
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-498	-817	-938	-933
현금의증가	-35	-43	155	153
기말현금 및 현금성자산	1,555	1,512	1,668	1,820
기말 순부채(순현금)	7,457	7,474	7,218	6,964

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.05.12	Buy	90,000원(12개월)	-	-
2025.01.13	Buy	80,000원(12개월)	-22.5%	-9.9%
2024.07.08	Buy	95,000원(12개월)	-36.3%	-30.5%
2024.04.03	Buy	105,000원(12개월)	-36.2%	-31.4%
2024.02.13	Buy	120,000원(12개월)	-36.2%	-29.2%
2023.07.05	Buy	100,000원(12개월)	-26.2%	-8.9%

롯데쇼핑 (023530.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '롯데쇼핑'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.