

15 July 2013

시장 Consensus 대비

Above	0
In-line	
Below	

2Q13 Preview: 에어컨 매출 급증, 제습기 이제부터 시작

- 2Q13 Preview: 유통업종 내 2분기 가장 큰 폭의 실적개선이 기대되는 점에 주목
 - 2Q13 매출액 8,829억원(+20.2%yoy), 영업이익 578억원(+71.4%yoy)으로 컨센서스(498억원) 큰 폭 상회하는 어닝서프라이즈 기대
 - 동사는 유통업종 내 2분기 영업이익 증가율(yoy)이 가장 클 것으로 전망된다는 점에 주목
 - 이는 1) 2분기 주요 상품군인 에어컨 매출액이 +95%yoy 증가하는 등 호실적 달성, 2) 올해 무더위와 습도가 동반되며 폭발적인 매출(+450%yoy) 기록중인 제습기 판매 등에 기인
 - 제습기는 전년도 매출액 중 1% 미만의 비중을 차지했었으나, 올해 폭발적인 매출로 2Q13 전체 매출액 중 제습기 비중은 4.5%까지 급증
 - 제습기는 기후변화로 인한 고온 다습한 날씨 및 전력난에 따른 절전 분위기(제습기의 소비전력은 시간당 300W 내외로 에어컨의 20% 수준) 등으로 감치냉장고 초기 시장의 모습을 형성중
 - 국내 제습기 보급률 12%내외로 추정되나, 일본의 제습기 보급률은 90% 내외에 달하는 것으로 추정되는 등 제습기 호매출은 일시적인 게 아닌 추세적인 레벨 업 예상
- 어닝서프라이즈 + 롯데와의 시너지 본격화! 투자의견 BUY, 목표주가 11만원, 탑픽 유지
 - 투자의견 BUY, TP 110,000원, 유통업종내 Top Picks 유지
 - 이는 1) 2분기 유통업종내 가장 높은 영업이익 증가율(yoy)이 기록전망 되는 등 어닝서프라이즈 예상
 - 2) 롯데마트 내 롯데마트 가전전문 shop인 '디지털파크' 15개 점포중 2013.6월 잠실점 및 2013.7월 구로점에 하이마트가 입점하는 등 롯데와의 시너지 본격 가시화
 - 3) 향후 잠실점을 필두로 디지털파크 15개점에 순차적으로 하이마트가 입점할 경우 하이마트는 연간 동부본관 3,000억원의 추가 매출액에 영업이익 120억 내외 계상될 것으로 전망되는 등 이는 동사 어닝스 상향조정 할 근거로 작용전망 되기 때문임

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지) 110,000원
현재주가(7/12) 86,900원

Key Data (기준일: 2013. 7. 12)

KOSPI(pt)	1,870.0
KOSDAQ(pt)	532.5
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	2,051.5
52주 최고/최저(원)	87,000 / 47,600
52주 일간 Beta	0.50
발행주식수(천주)	23,608
평균거래량(3M, 천주)	76
평균거래대금(3M, 백만원)	6,152
배당수익률(13F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	7.8
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑(주) 2인	65.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.1	15.9	27.0	56.0
KOSPI대비상대수익률	6.2	18.7	33.4	51.3

Earnings Summary

계산기(12월) (단위: 십억원)	1Q13E			시장 전망치	2Q13E			2012	2013E		2014E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	882.9	21.2	20.2	856.5	971.6	10.0	4.7	3,221.1	3,498.1	8.6	3,770.5	7.8
영업이익	57.8	90.0	71.4	49.8	69.0	19.5	1.6	161.5	205.5	27.3	238.7	16.2
세전이익	51.3	100.0	193.3	43.8	60.9	18.6	18.1	91.3	178.4	95.5	212.2	18.9
순이익	39.0	100.2	191.0	33.2	46.3	18.6	16.9	69.6	135.6	94.8	161.3	19.0
OP Margin	6.5	2.4	2.0	5.8	7.1	0.6	-0.2	5.0	5.9	0.9	6.3	0.5
NP Margin	4.4	1.7	2.6	3.9	4.8	0.3	0.5	2.2	3.9	1.7	4.3	0.4
EPS(원)	6,609	100.2		5,946	7,837	18.6		2,947	5,743	94.8	6,831	19.0
BPS(원)	64,694	2.6		69,925	66,654	3.0		62,454	67,960	8.8	74,541	9.7
ROE(%)	10.2	5.0		9.3	11.8	1.5		4.8	8.8	4.0	9.6	0.8
PER(X)	13.1	-	-	14.6	11.1	-	-	23.3	15.1	-	12.7	-
PBR(X)	1.3	-	-	1.4	1.3	-	-	1.1	1.3	-	1.2	-

자료: 유진투자증권

주: EPS, ROE는 annualized 기준

your best partner

유진투자증권





롯데하이마트, 실적 전망 및 Valuation

도표 1 롯데하이마트, 실적 전망 변경 내용

		매출액 (십억원)	발표 영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)
수정 후	2013E	3,474.3	204.1	132.5	5,614
	2014E	3,740.6	236.1	161.4	6,839
	2013E	3,498.1	205.5	135.6	5,743
	2014E	3,770.5	238.7	161.3	6,831
변동률	2013E	0.7%	0.7%	2.3%	2.3%
	2014E	0.8%	1.1%	-0.1%	-0.1%

자료: 유진투자증권

도표 2 롯데하이마트, 실적 전망(연결기준)

(단위:십억원,%)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13E	3Q13E	4Q13E	2011	2012	2013E	2014E
매출액	695.9	734.7	928.0	862.6	728.7	882.9	971.6	915.0	3,410.6	3,221.1	3,498.1	3,770.5
(yoy,%)	-9.5	-12.8	0.4	-1.3	4.7	20.2	4.7	6.1	11.7	-5.6	8.9%	7.8%
영업이익(발표)	31.6	33.7	67.9	28.2	30.4	57.8	69.0	48.3	250.8	161.5	205.5	238.7
(OPM, %)	4.5	4.6	7.3	3.3	4.2	6.5	7.1	5.3	7.4	5.0	5.9	6.3
(yoy,%)	-43.2	-54.0	-15.3	-32.2	-1.1	69.6	1.4	68.8	16.4	-35.6	27.3	16.2
당기순이익	11.8	13.4	39.6	4.9	19.5	39.0	46.3	30.8	140.7	69.6	135.6	161.3
(yoy,%)	-56.4	-66.9	-18.1	-80.5	65.6	191.0	16.9	535.1	31.7	-50.6	94.8	19.0

자료: 롯데하이마트, 유진투자증권



롯데마트 디지털 파크 내 하이마트 본격 입점 시작

도표 3 롯데마트 잠실점 디지털 파크 → 6/28일 하이마트 그랜드 오픈



자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

도표 4 롯데마트 잠실점 디지털 파크 → 6/28일 하이마트로 그랜드 오픈 후 매장 전경



자료: 롯데하이마트, 유진투자증권



디지털파크 + 롯데하이마트 본격 시너지 전망

2013년 5월 기준 점포 수는 롯데마트가 103개점, 디지털파크는 15개점이다. 롯데마트의 디지털파크는 기존 대형마트 내 가전매장과 차별화를 두었다. 디지털파크는 고객이 직접 상품을 만져보고 체험할 수 있도록 시연 상품을 대폭 강화한 체험형 가전매장으로, ‘애플숍’과 ‘삼성IT숍’을 쇼인숍(Shop in Shop) 형태로 모두 입점시켰다. 그 결과 디지털파크 대표 지점인 잠실점은 2011년 9월 오픈한 이후 월 평균 40억원 가량을 매출을 기록하며, 1년 만에 매출 500억원을 달성했다. 이는 그동안 롯데하이마트 1위 매장이었던 롯데하이마트 압구정점 연간 매출액 360억원보다도 높은 수준이며, 국내 단일 가전매장 매출로는 1위이다. 이러한 디지털 파크 잠실점의 매출 규모는 롯데마트가 디지털파크로 전환하기 전보다 6배 가량 증가한 수준이다.

도표 5 롯데마트 디지털파크 점포 현황

점포수	점포명	위치	주소
1	구로점	서울 롯데마트 구로점	서울특별시 구로구 구로동 636-89 롯데마트 구로점 지하1층
2	김포공항점	서울 강서구 롯데몰(김포공항)	서울특별시 강서구 하늘길 38 롯데몰 GF층
3	서울역점	서울 롯데마트 서울역점	서울특별시 중구 봉래동 2가 122 롯데마트 서울역점 3층
4	잠실점	서울 롯데마트 잠실점	서울특별시 송파구 올림픽로 240 롯데마트 잠실점 1층
5	청량리점	서울 롯데마트 청량리점	서울특별시 동대문구 전농동 591-53 롯데마트 청량리점 6층
6	계양점	인천 롯데마트 계양점	인천광역시 계양구 계산동 1059-1 롯데마트 계양점
7	대덕점	대전 롯데마트 대덕테크노밸리점	대전광역시 유성구 테크노중앙로 14 롯데마트 대덕테크노밸리점 2층
8	성정점	충남 롯데마트 성정점	충남 천안시 서북구 성정동 1486 롯데마트 성정점
9	서청주점	충북 청주시 비하동 332-1	충북 청주시 비하동 332-1
10	창원 중앙점	창원 롯데마트 창원중앙점	경상남도 창원시 성산구 중앙동 92번지 롯데마트 창원중앙점 2층
11	구미점	경북 구미 롯데마트 구미점	경상북도 구미시 구미대로 22길 11 롯데마트 구미점 2층
12	대구울하점	대구 롯데마트 대구울하점	대구 광역시 동구 율하동 1117 롯데마트 대구울하점 지하 1층
13	전주점	전북 전주시 롯데마트 전주점	전라북도 전주시 완산구 효자동2가 1234-3 롯데마트 전주점 2층
14	동래점	부산 롯데마트 동래점	부산광역시 동래구 온천동 502-3 롯데마트 동래점 2층
15	롯데키즈마트 부산점	부산 롯데키즈마크 부산점	부산 부산진구 부암동 257번지 롯데키즈마트 부산점 2층

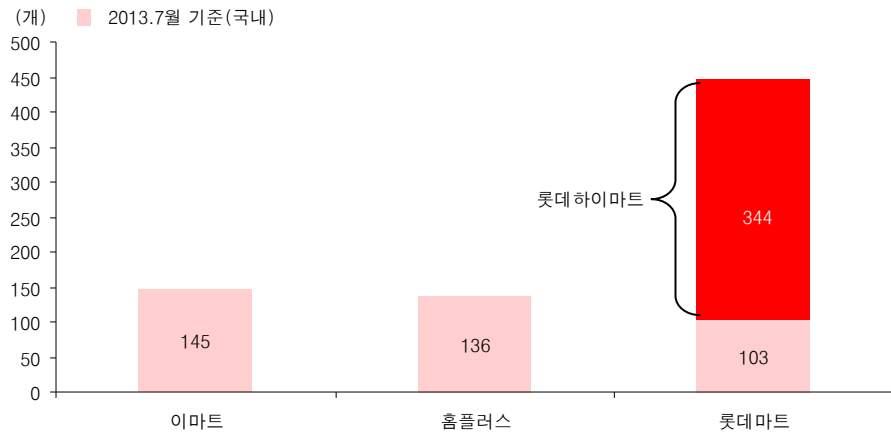
자료: 롯데쇼핑, 유진투자증권



2012년 말 기준 점포 수는 롯데마트가 103개점, 디지털파크는 15개점이다. 롯데마트 내 가전전락속인 디지털파크 연간 매출액은 3,000억원 내외이다. 롯데하이마트가 디지털파크와 결합시 롯데하이마트는 3,000억원의 추가적인 매출을 계상할 수 있으며 향후 롯데마트의 성장과 같은 궤적을 그릴 수 있다는 점에서 긍정적이다.

롯데하이마트가 결합시 롯데하이마트는 신규출점 비용도 낮출 수 있다는 장점이 있다. 롯데하이마트의 신규출점 비용은 점포당 15억 원에 달한다. 신규출점에 따른 CAPEX는 매년 600억원에 달한다. 롯데마트 안에 매장을 여는 디지털파크의 '숍인숍(Shop in Shop)' 방식으로 롯데하이마트가 출점을 하면 시설투자비를 낮추고 집객력이 늘어나는 효과를 거둘 것으로 예상된다.

도표 6 이마트, 홈플러스, 롯데마트, 롯데하이마트 점포 수



자료: 각 사, 유진투자증권

도표 7 롯데쇼핑 점포수

		2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E
국내	Full-line	22	23	23	24	28	29
	백화점						
	위탁점	3	3	6	6	3	2
	영플라자	3	3	3	3	3	3
	아울렛	2	3	4	6	7	10
	대형마트	63	69	90	95	103	111
해외	러시아	1	1	1	1	1	1
	백화점						
	중국	1	1	1	2	3	5
	인도네시아						1
	해외 백화점	2	2	2	3	4	7
	중국	8	79	82	94	102	122
	대형마트						
	베트남	1	1	2	2	4	6
	인도네시아	19	19	22	28	31	37
	해외 마트	28	99	106	124	137	165

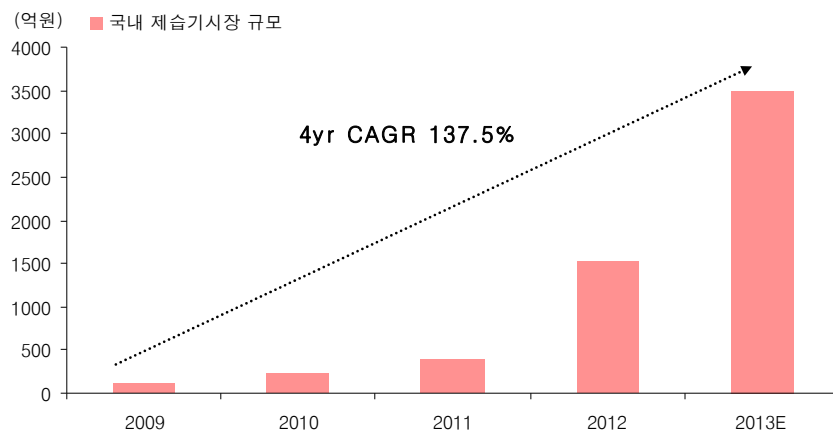
자료: 롯데쇼핑, 유진투자증권

제습기는 성장 초기 국면, 향후 성장 여력 충분해

2013년 2분기, 가전시장의 새로운 다크호스로 떠오른 제습기의 폭발적인 수요 증가로 롯데하이마트의 실적 개선세는 두드러질 것으로 전망한다. 올해 국내 제습기시장 규모는 3,000억원~4,000억원 수준으로 추정되며 2009년 제습기시장이 110억원 수준이었던 것을 감안할 때, **CAGR 137.5%로 폭발적인 성장**을 이어오고 있다.

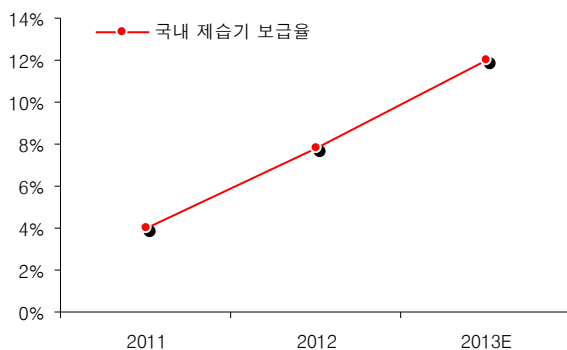
또한 국내 제습기 보급률은 2012년 기준 보급률 7.8% 수준으로, 올해 폭발적인 수요 증가로 보급률 증가가 예상되지만 그럼에도 2013년 기준 12%에 그칠 것을 전망한다. 하지만 해양성 기후로 습도가 높은 **일본의 경우 제습기 보급률이 90%에 육박**하고 있으며, 우리나라 기후도 매년 여름철 강수량이 많아지며 습도가 높아짐에 따라, 아직 제습기 보급률은 낮은 수준이라고 판단한다. 따라서 향후 제습기 시장은 고성장을 이어갈 여지가 충분하며, 김치냉장고가 그랬던 것처럼 제습기 시장도 고성장을 이어나가며 동사의 실적 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단한다.

도표 8 국내 제습기시장 규모: 폭발적인 고성장 진행 중



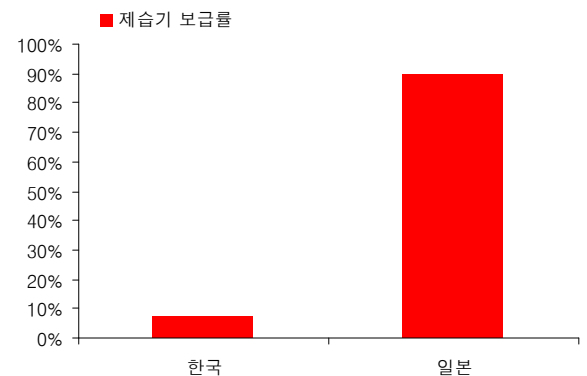
자료: GfK리서치, 유진투자증권

도표 9 국내 제습기 보급률



자료: 갤럽리서치, 유진투자증권

도표 10 제습기 보급률: 일본에 비하면 아직 한참 낮아



자료: 갤럽리서치, 언론, 유진투자증권

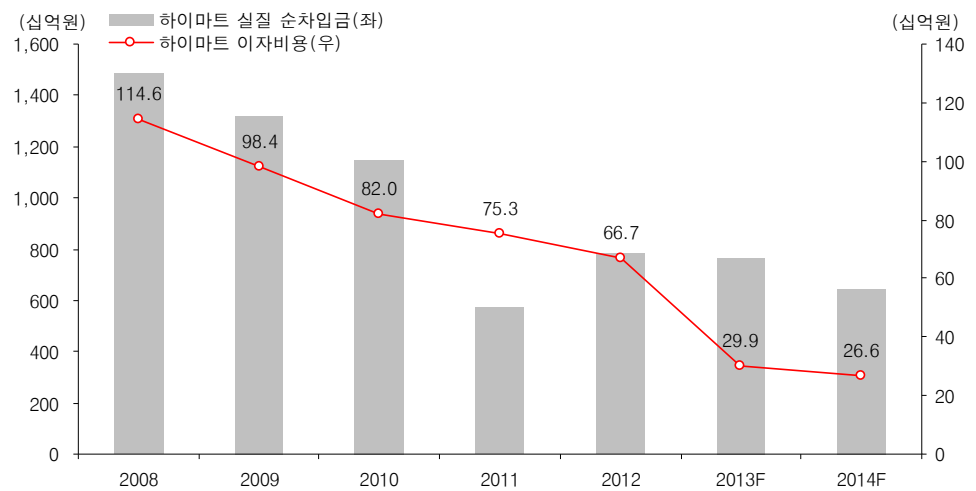


차입금 감소 및 판관비 축소로 2013년 어닝 개선 기대

1) 차입금 감소 및 판관비 축소로 어닝 개선 기대

2013년 롯데하이마트는 9,800억원의 차입금 Refinancing(차입금리 기존 6.5% → 4.0% 미만으로 조정)으로 인해 연간 300억원 이상의 이자비용 절감이 기대된다.

도표 11 롯데하이마트, 실질 순차입금과 이자비용 추이 및 전망

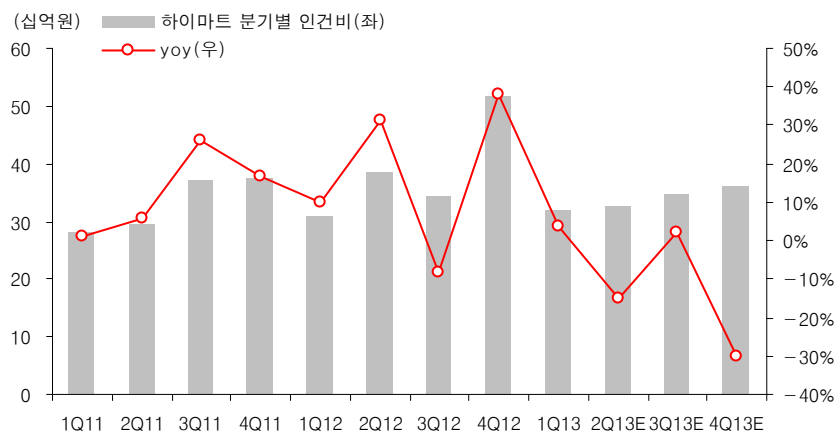


자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

2) 선종구 전 대표 퇴직으로 인한 급여 및 위로금 제거로 2013년 판관비 절감 기대

2Q12 임직원에게 제공되었던 퇴직 위로금과 특별 격려금 67억원, 4Q12 150억원의 일시적으로 발생된 비용임에 따라 2013년 동 부분에서 연간 217억원 비용절감이 기대되며, 선종구 전 대표 등 주요임원 퇴직으로 인한 인건비 절감이 기대된다.

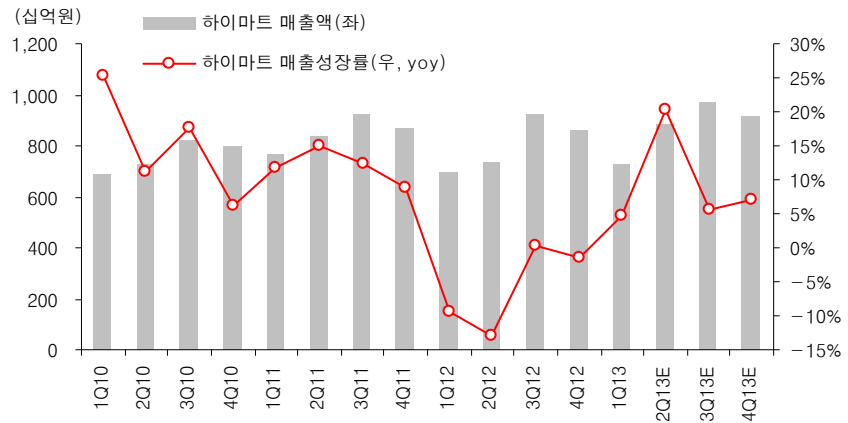
도표 12 롯데하이마트, 분기별 인건비 증감율(yoy) 하락 예상



자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

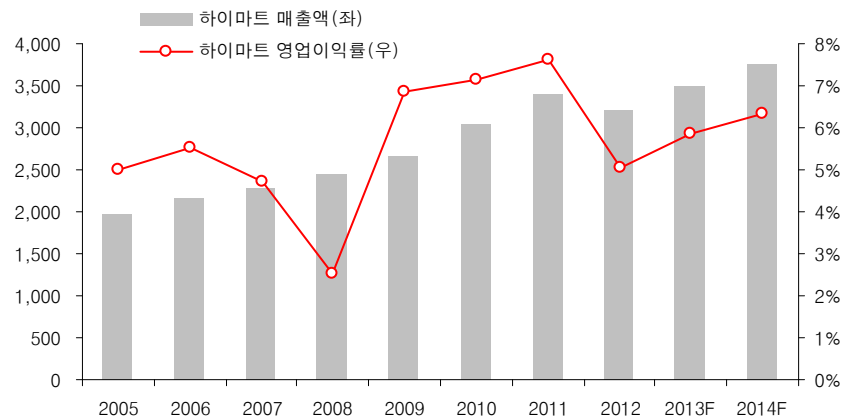


도표 13 롯데하이마트, 2Q12를 최저점으로 매출 회복세 전환 예상



자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

도표 14 롯데하이마트, 2013년 실적 개선 기대



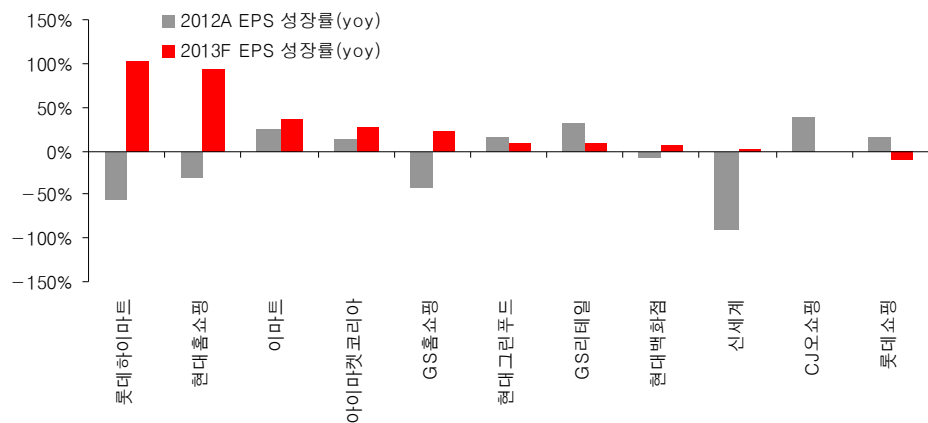
자료: 롯데하이마트, 유진투자증권



3) 2013년 놀라운 EPS Growth기대

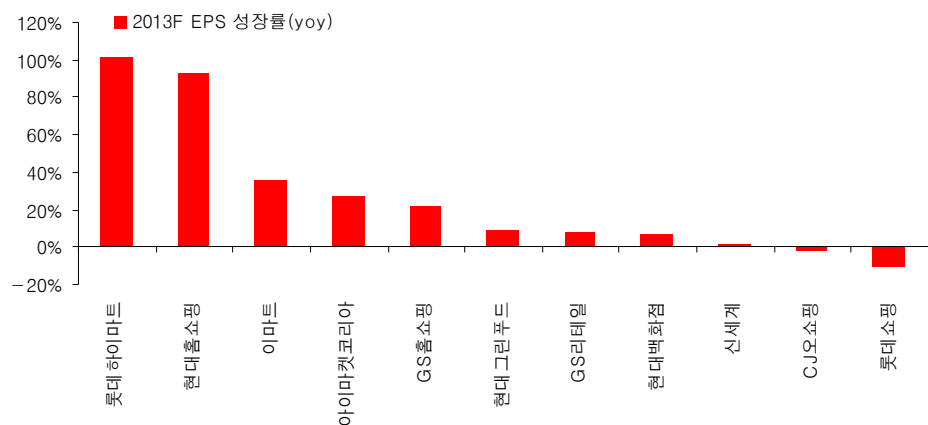
2013년 롯데하이마트 EPS 예상 Growth는 +100.1%yoy로 유통주 평균 EPS Growth +26.6%yoy대비 월등히 높을 것으로 전망한다. 이는 2013년 상반기 기저효과에 따른 실적개선과, 차입금 감소 및 판매비 축소 등 롯데쇼핑으로 편입 이후 각종 비용 절감효과가 기대되기 때문이다.

도표 15 유통 주요업체별 2012, 2013년 EPS Growth



자료: Fnguide, 유진투자증권

도표 16 유통 주요업체별 2013년 EPS Growth 예상

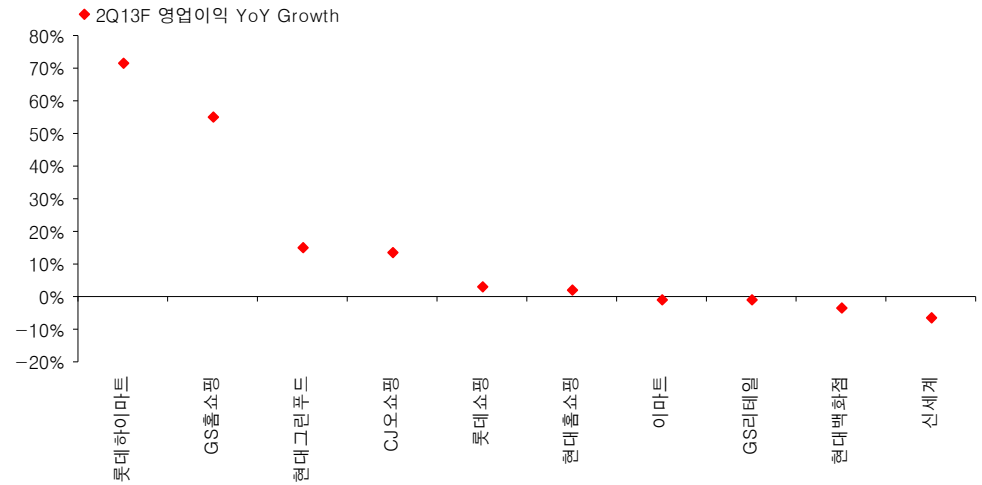


자료: Fnguide, 유진투자증권



4) 유통업종 내 2분기 가장 큰 폭의 실적 개선 기대

도표 17 유통업종 내 2분기 가장 큰 폭의 실적 개선 기대



자료: Fnguide, 유진투자증권



롯데하이마트(071840.KS) 재무제표 (IFRS-연결)

대차대조표

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
유동자산	573.0	403.6	594.1	601.9	675.2
현금성자산	291.4	72.0	138.4	109.6	147.6
매출채권	41.7	67.1	97.8	105.8	113.6
재고자산	225.9	252.2	345.5	373.9	401.4
비유동자산	2,195.2	2,199.9	2,207.5	2,224.0	2,243.4
투자자산	123.3	119.0	120.9	125.9	131.0
유형자산	384.4	390.7	397.2	409.5	424.5
무형자산	1,687.5	1,690.2	1,689.3	1,688.6	1,687.9
자산총계	2,768.2	2,603.5	2,801.6	2,825.9	2,918.6
유동부채	301.2	793.0	426.1	393.4	410.1
매입채무	243.0	181.6	204.1	220.9	237.1
단기차입금	0.0	560.0	170.0	120.0	120.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1,039.1	336.0	771.1	672.7	574.4
사채및장기차입금	865.8	299.2	730.7	630.7	530.7
기타비유동부채	173.3	36.9	40.4	42.0	43.8
부채총계	1,340.3	1,129.1	1,197.2	1,066.1	984.6
자본금	118.0	118.0	118.0	118.0	118.0
자본잉여금	1,055.7	1,055.7	1,055.7	1,055.7	1,055.7
자본조정	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	254.2	300.7	430.9	586.3	760.6
자본총계	1,427.9	1,474.4	1,604.4	1,759.8	1,934.0
총차입금	865.8	859.2	900.7	750.7	650.7
순차입금(순현금)	574.4	787.2	762.3	641.1	503.1
투하자본	2,002.0	2,261.2	2,366.2	2,400.3	2,436.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
영업현금	298.1	60.9	87.3	190.6	211.8
당기순이익	140.7	69.6	135.6	161.3	180.2
자산상각비	40.7	43.9	45.6	46.9	48.5
기타비현금성손익	1.0	2.0	17.8	1.6	1.7
운전자본증감	32.2	-125.5	-111.6	-19.3	-18.6
매출채권감소(증가)	-5.5	-25.6	-30.7	-8.0	-7.8
재고자산감소(증가)	-23.7	-26.3	-93.3	-28.4	-27.4
매입채무증가(감소)	73.9	-61.5	22.5	16.8	16.2
기타	-12.5	-12.2	-10.1	0.4	0.4
투자현금	-51.2	-37.0	-53.1	-64.0	-68.6
단기투자자산감소	9.5	8.8	-0.4	-0.6	-0.6
장기투자증권감소	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0
설비투자	-60.0	-50.0	-51.3	-58.5	-62.8
유형자산처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	-0.9	-1.1	-0.0	-0.0	-0.0
재무현금	-182.1	-234.9	31.7	-155.9	-105.9
차입금증가	-489.2	-22.3	40.9	-150.0	-100.0
자본증가	261.5	-20.8	0.0	-5.9	-5.9
배당금지급	0.0	20.8	0.0	5.9	5.9
현금 증감	64.9	-211.0	65.9	-29.4	37.3
기초현금	203.9	268.7	57.8	123.7	94.3
기말현금	268.7	57.8	123.7	94.3	131.7
Gross Cash flow	308.6	220.3	199.0	209.9	230.4
Gross Investment	28.5	171.3	164.2	82.7	86.6
Free Cash Flow	280.1	49.0	34.8	127.1	143.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
매출액	3,410.6	3,221.1	3,498.1	3,770.5	4,052.3
증가율 (%)	11.7	-5.6	8.6	7.8	7.5
매출총이익	859.2	801.0	875.9	945.5	1,016.2
매출총이익율 (%)	25.2	24.9	25.0	25.1	25.1
판매비와관리비	608.4	639.5	670.4	706.8	755.8
증가율 (%)	12.3	5.1	4.8	5.4	6.9
영업이익	250.8	161.5	205.5	238.7	260.4
증가율 (%)	16.4	-35.6	27.3	16.2	9.1
EBITDA	291.5	205.3	251.1	285.6	309.0
증가율 (%)	15.5	-29.6	22.3	13.8	8.2
영업외손익	-63.9	-70.2	-27.1	-26.5	-23.3
이자수익	5.6	5.3	2.2	2.4	2.6
이자비용	75.3	66.7	29.9	26.6	23.6
외화관련손익	-0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.8	-8.9	0.5	-2.3	-2.3
세전계속사업손익	186.8	91.3	178.4	212.2	237.1
법인세비용	46.1	21.7	42.8	50.9	56.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	140.7	69.6	135.6	161.3	180.2
증가율 (%)	31.7	-50.6	94.8	19.0	11.7
당기순이익률 (%)	4.1	2.2	3.9	4.3	4.4
EPS	6,894	2,947	5,743	6,831	7,633
증가율 (%)	-32.6	-57.2	94.8	19.0	11.7
원전희석EPS	6,894	2,947	5,743	6,831	7,633
증가율 (%)	-32.6	-57.2	94.8	19.0	11.7

주요투자지표

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
주당지표(원)					
EPS	6,894	2,947	5,743	6,831	7,633
BPS	60,485	62,454	67,960	74,541	81,924
DPS	880	250	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	11.7	23.3	15.1	12.7	11.4
PBR	1.3	1.1	1.3	1.2	1.1
PCR	5.6	7.4	10.3	9.8	8.9
EV/ EBITDA	8.5	11.7	11.2	9.4	8.3
배당수익률	1.1	0.4	0.3	0.3	0.3
수익성 (%)					
영업이익율	7.4	5.0	5.9	6.3	6.4
EBITDA이익율	8.5	6.4	7.2	7.6	7.6
순이익율	4.1	2.2	3.9	4.3	4.4
ROE	11.6	4.8	8.8	9.6	9.8
ROIC	9.1	5.8	6.7	7.6	8.2
안정성(%, 배)					
순차입금/자기자본	40.2	53.4	47.5	36.4	26.0
유동비율	190.2	50.9	139.4	153.0	164.6
이자보상배율	3.6	2.6	7.4	9.9	12.4
활동성(회)					
총자산회전율	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4
매출채권회전율	87.6	59.2	42.4	37.0	36.9
재고자산회전율	15.9	13.5	11.7	10.5	10.5
매입채무회전율	16.5	15.2	18.1	17.7	17.7



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

