

# 롯데쇼핑 (023530)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**90,000**

하향

현재주가

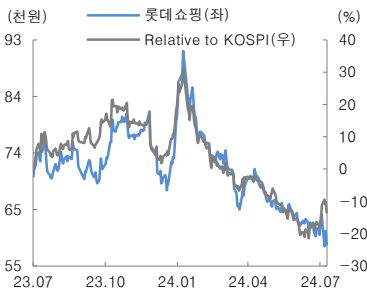
**58,400**

(24.08.09)

유통업종

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI       | 2588.43                            |
| 시가총액        | 1,652십억원                           |
| 시가총액비중      | 0.07%                              |
| 자본금(보통주)    | 141십억원                             |
| 52주 최고/최저   | 91,100원 / 58,300원                  |
| 120일 평균거래대금 | 42억원                               |
| 외국인지분율      | 8.22%                              |
| 주요주주        | 롯데지주 외 33 인 60.40%<br>국민연금공단 7.02% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | -6.7 | -17.4 | -35.2 | -19.6 |
| 상대수익률    | 3.3  | -13.4 | -34.4 | -19.0 |



## 손익은 다소 아쉬우나 배당 투자 고려할만

- 백화점 믹스 악화로 이익 감소
- 할인마트 부진, 슈퍼 손익 구조 개선 긍정적
- 배당 등을 통한 주주가치 제고 노력 긍정적

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 90,000원으로 하향(-25%)

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 90,000원(2024년 예상 P/B 0.3배)으로 하향(-25%). 목표주가 하향은 실적 하향 조정에 따른 것

동사는 복합 유통기업으로 경기 부진에 사업 구조가 취약하지만 과거 대비 손익의 안정성이 많이 개선되었다고 평가. 다만 채널별 경쟁이 지속되고 있어 단기 투자 매력은 크지 않음. 동사는 주당 배당액을 지난 해 3,800원으로 증액(시가 배당을 약 4.8%)하며 배당에 대한 시장 기대치에 부응하겠다고 언급했는데 올해 지난 해와 동일한 배당을 가정할 시 현재 주가에서 배당수익률 6%를 상회. 주가의 하방 경직성 확보

### 2Q24 Review: 백화점 선방, 대형마트 부진

2분기 매출액 3조 4,278억원(-5%), 영업이익 561억원(+9%) 기록(yoy)

**[백화점]** 국내점 기존점 성장률 0.9% 기록. 소비경기 부진 속에 믹스 악화로 성장률 둔화. 매출 성장 둔화와 마산점 영업종료 비용 발생으로 영업이익 yoy 9% 감소

**[대형마트/슈퍼]** 국내 그로스리 사업(대형마트 & 슈퍼) 매출액 yoy 5% 감소 (기존점 성장률 마트 -3.9%, 슈퍼 +0.3%). C-커머스 영향으로 마트 성장률 크게 부진. 슈퍼채널은 고물가에서 소포장 신선 식품 수요 증가로 수익성 개선 **[컬처웍스/이커머스/기타]** 컬처웍스는 베트남 현지 실적 호조로 영업이익 증가. 이 밖에 하이마트는 부진 지속, 홈쇼핑은 지난 해 2분기 방송제제 영향으로 부진했던 것 등이 기여 효과로 작용하며 손익 개선

세전이익은 중국 자회사 사업 정리에 따른 일회성 비용(705억원) 발생하며 적자 전환

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 2Q23  | 1Q24  | 직전추정  | 잠정치   | 2Q24 |       |           | 3Q24  |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-----------|-------|-------|-------|
|      |       |       |       |       | YoY  | QoQ   | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ   |
| 순매출액 | 3,622 | 3,513 | 4,127 | 3,428 | -5.4 | -2.4  | 3,568     | 3,726 | -0.4  | 8.7   |
| 영업이익 | 51    | 115   | 70    | 56    | 8.9  | -51.2 | 61        | 147   | 3.8   | 162.9 |
| 순이익  | 110   | 78    | 20    | -91   | 적전   | 적전    | 26        | 8     | -83.4 | 흑전    |

자료: 롯데쇼핑, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순매출액    | 15,476  | 14,556  | 14,492  | 15,232  | 15,612  |
| 영업이익    | 386     | 508     | 516     | 542     | 581     |
| 세전순이익   | -567    | 184     | 154     | 398     | 367     |
| 총당기순이익  | -319    | 169     | 124     | 318     | 293     |
| 지배지분순이익 | -325    | 174     | 117     | 301     | 277     |
| EPS     | -11,473 | 6,165   | 4,126   | 10,633  | 9,791   |
| PER     | NA      | 12.2    | 16.0    | 6.2     | 6.7     |
| BPS     | 338,214 | 335,593 | 336,400 | 343,145 | 349,156 |
| PBR     | 0.3     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| ROE     | -3.3    | 1.8     | 1.2     | 3.1     | 2.8     |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|         | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|         | 2024F  | 2025F  | 2024F  | 2025F  | 2024F | 2025F |
| 순매출액    | 15,912 | 16,783 | 14,492 | 15,232 | -8.9  | -9.2  |
| 영업이익    | 562    | 595    | 516    | 542    | -8.3  | -8.8  |
| 지배지분순이익 | 303    | 340    | 117    | 301    | -61.5 | -11.6 |
| 영업이익률   | 3.5    | 3.5    | 3.6    | 3.6    |       |       |
| 순이익률    | 2.0    | 2.1    | 0.9    | 2.1    |       |       |

자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

표 1. 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

|          | 2023  |       |       |       | 2024F |       |       |       | 2023   | 2024F  | 2025F  |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|          | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    |        |        |        |
| 매출액      | 3,562 | 3,622 | 3,739 | 3,633 | 3,513 | 3,428 | 3,726 | 3,826 | 14,556 | 14,492 | 15,232 |
| 백화점      | 796   | 800   | 732   | 932   | 816   | 836   | 739   | 941   | 3,260  | 3,332  | 3,365  |
| 할인점      | 1,447 | 1,422 | 1,517 | 1,571 | 1,618 | 1,319 | 1,365 | 1,376 | 5,957  | 5,678  | 5,701  |
| 국내       | 1,042 | 1,171 | 1,225 | 1,190 | 967   | 1,016 | 1,026 | 1,036 | 4,506  | 4,198  | 4,206  |
| 해외       | 380   | 346   | 347   | 428   | 352   | 349   | 350   | 432   | 1,452  | 1,480  | 1,494  |
| 슈퍼마켓     | 326   | 325   | 347   | 309   | 329   | 330   | 350   | 312   | 1,307  | 1,321  | 1,334  |
| 홈쇼핑      | 231   | 231   | 22    | 260   | 228   | 232   | 22    | 260   | 744    | 742    | 742    |
| 롯데하이마트   | 626   | 680   | 726   | 579   | 525   | 589   | 662   | 551   | 2,610  | 2,327  | 2,429  |
| 컬처웍스     | 112   | 128   | 154   | 169   | 115   | 114   | 162   | 179   | 563    | 570    | 602    |
| 이커머스     | 29    | 36    | 32    | 3     | 30    | 28    | 36    | 43    | 100    | 136    | 153    |
| 영업이익     | 113   | 51    | 142   | 202   | 115   | 56    | 147   | 197   | 508    | 516    | 542    |
| 백화점      | 131   | 66    | 75    | 210   | 90    | 59    | 84    | 190   | 482    | 423    | 478    |
| 할인점      | 32    | -3    | 51    | 8     | 43    | -16   | 28    | 20    | 88     | 75     | 77     |
| 국내       | 19    | -15   | 42    | 1     | 25    | -26   | 20    | 12    | 47     | 32     | 45     |
| 해외       | 13    | 11    | 9     | 7     | 18    | 10    | 8     | 8     | 40     | 43     | 32     |
| 슈퍼마켓     | 8     | 5     | 14    | -2    | 12    | 13    | 6     | 8     | 25     | 39     | 36     |
| 홈쇼핑      | 4     | 2     | -8    | 10    | 10    | 16    | 18    | 20    | 8      | 64     | 80     |
| 롯데하이마트   | -26   | 8     | 36    | -10   | -16   | 2     | 5     | 10    | 8      | 1      | 24     |
| 컬처웍스     | -11   | 2     | 3     | -3    | 1     | 6     | 3     | 3     | -9     | 13     | 32     |
| 이커머스     | -20   | -21   | -23   | 10    | -22   | -20   | -15   | -15   | -54    | -72    | -42    |
| 영업이익률(%) | 2.3   | 1.0   | 2.8   | 3.8   | 2.3   | 1.2   | 3.1   | 3.7   | 2.5    | 2.6    | 2.7    |
| YoY(%)   |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 매출액      | -5.5  | -7.2  | -6.8  | -4.1  | -1.4  | -5.4  | -0.4  | 5.3   | -5.0   | -2.6   | 2.6    |
| 영업이익     | 64.4  | -30.8 | -5.6  | 117.4 | 1.6   | 9.0   | 4.1   | -2.4  | 31.6   | 1.5    | 5.1    |

자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

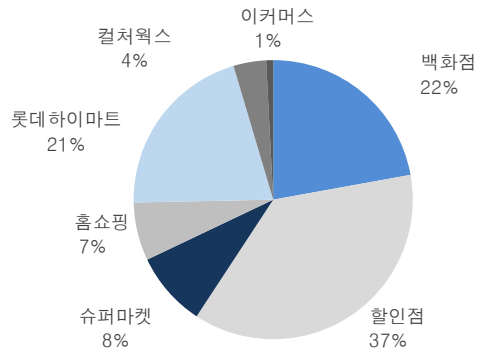
- 사업부는 백화점, 할인점, 슈퍼, 전자제품 전문점(롯데하이마트) 등으로 구성
- 백화점 사업부의 경우 혁신점포 운영 등을 통한 오프라인 점포 효율화 작업 중
- 지난해 이커머스 사업부를 신설, 2022년까지 온라인 매출 20조원을 목표로 하고 있음
- 자산 31 조 228억원, 부채 19조 9755억원, 자본 11조 474억원
- 발행주식 수: 28,288,755 주 (자기주식수: 18,115 주)

### 주가 변동요인

- 할인점 수익성 회복
- E-commerce 사업 성과

주: 자산 규모는 2023년 12월 말 기준  
 자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

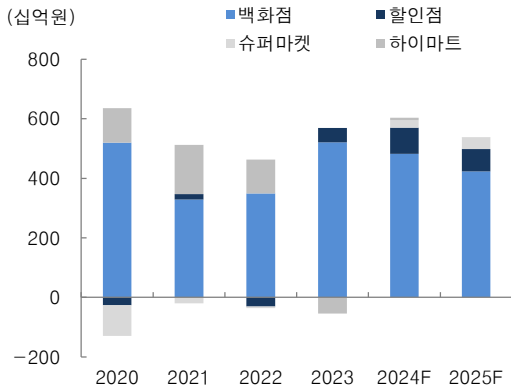
### 매출 비중 추이



주: 2023년 총매출액 기준  
 자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

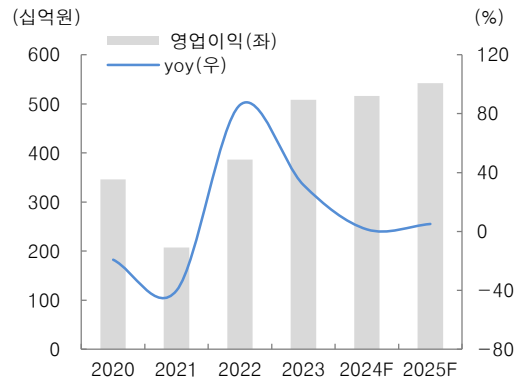
## 2. Earnings Driver

### 사업부별 영업이익



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

### 영업이익(yoy)



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

재무제표

|             | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액         | 15,476 | 14,556 | 14,492 | 15,232 | 15,612 |
| 매출원가        | 8,663  | 7,781  | 8,041  | 8,457  | 8,668  |
| 매출총이익       | 6,813  | 6,775  | 6,452  | 6,775  | 6,944  |
| 판매비와관리비     | 6,427  | 6,266  | 5,936  | 6,233  | 6,363  |
| 영업이익        | 386    | 508    | 516    | 542    | 581    |
| 영업이익률       | 2.5    | 3.5    | 3.6    | 3.6    | 3.7    |
| EBITDA      | 1,611  | 1,682  | 1,574  | 1,545  | 1,538  |
| 영업외손익       | -954   | -324   | -361   | -144   | -215   |
| 관계기업손익      | 130    | 147    | 167    | 189    | 215    |
| 금융수익        | 343    | 412    | 324    | 326    | 237    |
| 외환관련이익      | 10     | 2      | 2      | 2      | 2      |
| 금융비용        | -798   | -740   | -508   | -515   | -521   |
| 외환관련손실      | 94     | 53     | 17     | 17     | 17     |
| 기타          | -628   | -144   | -345   | -145   | -145   |
| 법인세비용차감전순이익 | -567   | 184    | 154    | 398    | 367    |
| 법인세비용       | 249    | -15    | -31    | -80    | -73    |
| 계속사업순이익     | -319   | 169    | 124    | 318    | 293    |
| 중단사업순이익     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | -319   | 169    | 124    | 318    | 293    |
| 당기순이익률      | -2.1   | 1.2    | 0.9    | 2.1    | 1.9    |
| 비재배분순이익     | 6      | -5     | 7      | 18     | 16     |
| 재배분순이익      | -325   | 174    | 117    | 301    | 277    |
| 매도가능금융자산평가  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | -33    | -18    | -18    | -18    | -18    |
| 포괄순이익       | -649   | -8     | -53    | 142    | 116    |
| 비재배분포괄이익    | -175   | -28    | -3     | 8      | 6      |
| 재배분포괄이익     | -475   | 21     | -50    | 134    | 110    |

|           | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS       | -11,473 | 6,165   | 4,126   | 10,633  | 9,791   |
| PER       | NA      | 122     | 160     | 62      | 67      |
| BPS       | 338,214 | 335,593 | 336,400 | 343,145 | 349,156 |
| PBR       | 0.3     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| EBITDAPS  | 56,953  | 59,463  | 55,626  | 54,613  | 54,380  |
| EV/EBITDA | 9.8     | 8.8     | 8.7     | 8.6     | 8.4     |
| SPS       | 547,074 | 514,546 | 512,301 | 538,450 | 551,869 |
| PSR       | 0.2     | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.1     |
| CFPS      | 61,925  | 61,293  | 53,559  | 60,412  | 61,082  |
| DPS       | 3,300   | 3,800   | 3,800   | 3,800   | 3,800   |

|          | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성      |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | -0.6  | -5.9  | -0.4  | 5.1   | 2.5   |
| 영업이익 증가율 | 86.0  | 31.6  | 1.5   | 5.1   | 7.2   |
| 순이익 증가율  | 적지    | 흑전    | -27.0 | 157.7 | -7.9  |
| 수익성      |       |       |       |       |       |
| ROC      | 1.4   | 3.0   | 2.6   | 2.8   | 3.0   |
| ROA      | 1.2   | 1.6   | 1.7   | 1.8   | 1.9   |
| ROE      | -3.3  | 1.8   | 1.2   | 3.1   | 2.8   |
| 안정성      |       |       |       |       |       |
| 부채비율     | 187.3 | 182.8 | 178.3 | 175.5 | 173.4 |
| 순차입금비율   | 106.4 | 104.8 | 98.6  | 91.9  | 87.7  |
| 이자보상배율   | 0.8   | 0.9   | 1.3   | 1.3   | 1.4   |

자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

|             | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 6,180  | 5,564  | 5,968  | 6,980  | 7,905  |
| 현금및현금성자산    | 1,801  | 1,590  | 2,097  | 2,949  | 3,587  |
| 매출채권 및 기타채권 | 789    | 993    | 1,165  | 1,461  | 1,872  |
| 재고자산        | 1,386  | 1,269  | 1,264  | 1,328  | 1,361  |
| 기타유동자산      | 2,204  | 1,712  | 1,443  | 1,242  | 1,085  |
| 비유동자산       | 25,524 | 25,081 | 24,261 | 23,546 | 22,922 |
| 유형자산        | 14,325 | 15,007 | 14,740 | 14,511 | 14,315 |
| 관계기업투자금     | 1,439  | 1,503  | 1,526  | 1,549  | 1,572  |
| 기타비유동자산     | 9,760  | 8,571  | 7,995  | 7,486  | 7,035  |
| 자산총계        | 31,704 | 30,645 | 30,229 | 30,526 | 30,827 |
| 유동부채        | 10,623 | 10,903 | 11,200 | 11,539 | 11,872 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,151  | 3,355  | 3,353  | 3,383  | 3,398  |
| 차입금         | 1,579  | 1,970  | 2,333  | 2,695  | 3,057  |
| 유동상채무       | 3,116  | 3,166  | 3,216  | 3,268  | 3,320  |
| 기타유동부채      | 2,777  | 2,412  | 2,299  | 2,194  | 2,097  |
| 비유동부채       | 10,046 | 8,905  | 8,166  | 7,907  | 7,680  |
| 차입금         | 4,866  | 4,266  | 3,580  | 3,387  | 3,195  |
| 전환증권        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 5,179  | 4,639  | 4,587  | 4,519  | 4,485  |
| 부채총계        | 20,668 | 19,808 | 19,366 | 19,445 | 19,552 |
| 자배지분        | 9,568  | 9,494  | 9,516  | 9,707  | 9,877  |
| 자본금         | 141    | 141    | 141    | 141    | 141    |
| 자본잉여금       | 3,574  | 3,574  | 3,574  | 3,574  | 3,574  |
| 이익잉여금       | 8,641  | 8,630  | 8,639  | 8,833  | 9,002  |
| 기타지분변동      | -2,789 | -2,852 | -2,839 | -2,841 | -2,841 |
| 비재배지분       | 1,467  | 1,343  | 1,346  | 1,373  | 1,397  |
| 자본총계        | 11,035 | 10,836 | 10,862 | 11,080 | 11,274 |
| 순차입금        | 11,745 | 11,356 | 10,713 | 10,185 | 9,830  |

|           | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,628  | 1,640  | 1,075  | 1,142  | 1,104  |
| 당기순이익     | -319   | 169    | 124    | 318    | 293    |
| 비현금항목의 가감 | 2,070  | 1,565  | 1,392  | 1,391  | 1,435  |
| 감가상각비     | 1,225  | 1,174  | 1,058  | 1,003  | 957    |
| 외환손익      | 59     | 20     | -2     | -2     | -2     |
| 지분법평가손익   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타        | 787    | 371    | 336    | 390    | 480    |
| 자산부채의 증감  | -98    | -137   | -118   | -191   | -159   |
| 기타현금흐름    | -26    | 43     | -322   | -376   | -465   |
| 투자활동 현금흐름 | -623   | -199   | -164   | -188   | -209   |
| 투자자산      | -554   | -2     | 84     | 74     | 65     |
| 유형자산      | -550   | -723   | -723   | -723   | -723   |
| 기타        | 481    | 526    | 475    | 461    | 449    |
| 재무활동 현금흐름 | -1,599 | -1,651 | -1,497 | -1,002 | -1,001 |
| 단기차입금     | 48     | 362    | 362    | 362    | 362    |
| 사채        | -145   | -192   | -192   | -192   | -192   |
| 장기차입금     | 782    | 1,242  | -494   | 0      | 0      |
| 유상증자      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당      | -148   | -150   | -107   | -107   | -107   |
| 기타        | -2,136 | -2,914 | -1,066 | -1,065 | -1,064 |
| 현금의 증감    | -598   | -211   | 507    | 853    | 637    |
| 기초 현금     | 2,399  | 1,801  | 1,590  | 2,097  | 2,949  |
| 기말 현금     | 1,801  | 1,590  | 2,097  | 2,949  | 3,587  |
| NOPLAT    | 217    | 468    | 413    | 434    | 465    |
| FCF       | 870    | 779    | 654    | 620    | 606    |

[Compliance Notice]

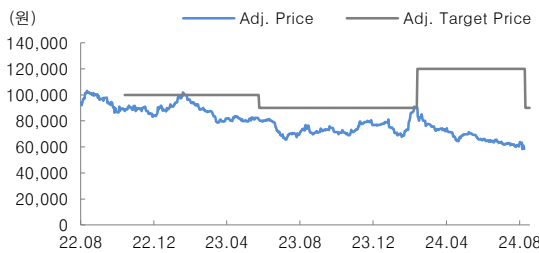
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데쇼핑(023530) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |              |              |              |              |              |              |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 제시일자        | 24.08.12     | 24.02.12     | 24.01.22     | 23.12.02     | 23.11.25     | 23.11.10     |
| 투자의견        | Buy          | Buy          | Marketperfor | Marketperfor | 6개월 경과       | Marketperfor |
| 목표주가        | 90,000       | 120,000      | 90,000       | 90,000       | 90,000       | 90,000       |
| 과리율(평균%)    |              | (42.97)      | (15.14)      | (17.33)      | (13.47)      | (18.42)      |
| 과리율(최대/최소%) |              | (29.17)      | 1.22         | (10.00)      | (10.33)      | (9.78)       |
| 제시일자        | 23.09.19     | 23.05.25     | 23.05.05     | 22.11.07     | 22.11.05     | 22.10.13     |
| 투자의견        | Marketperfor | Marketperfor | 6개월 경과       | Marketperfor | Marketperfor | Buy          |
| 목표주가        | 90,000       | 90,000       | 100,000      | 100,000      | 100,000      | 100,000      |
| 과리율(평균%)    | (19.02)      | (18.91)      | (18.45)      | (12.45)      |              | (10.49)      |
| 과리율(최대/최소%) | (9.78)       | (9.78)       | (17.50)      | 2.00         | (100.00)     | (8.20)       |
| 제시일자        |              |              |              |              |              |              |
| 투자의견        |              |              |              |              |              |              |
| 목표주가        |              |              |              |              |              |              |
| 과리율(평균%)    |              |              |              |              |              |              |
| 과리율(최대/최소%) |              |              |              |              |              |              |
| 제시일자        |              |              |              |              |              |              |
| 투자의견        |              |              |              |              |              |              |
| 목표주가        |              |              |              |              |              |              |
| 과리율(평균%)    |              |              |              |              |              |              |
| 과리율(최대/최소%) |              |              |              |              |              |              |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일 자:20240807)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 94.0%   | 6.0%              | 0.0%             |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상