

2019. 7. 10



▲ 유통/화장품

Analyst **양지혜**
02. 6454-4873
jihye.yang@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 175,000 원

현재주가 (7.9) 151,000 원

상승여력 15.9%

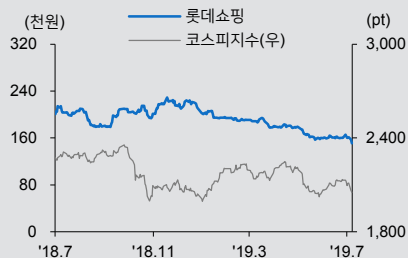
KOSPI	2,052.03pt
시가총액	42,716억원
발행주식수	2,829만주
유통주식비율	39.17%
외국인비중	17.50%
52주 최고/최저가	229,000원/151,000원
평균거래대금	112.1억원

주요주주(%)

신동빈 외 14인	60.67
Orbis Investment Management 외 19인	5.00
국민연금공단	5.00

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.0	-25.6	-28.6
상대주가	-4.1	-25.2	-20.5

주가그래프



롯데쇼핑 023530

유통 공룡의 흑한기

- ✓ 2Q 매출액 4.47조원 (+1.1% YoY), 영업이익 850억원 (+143.3% YoY) 추정
- ✓ 국내 할인점 부진 심화 (2Q -411억원 추정)로 시장 컨센서스 하회 전망
- ✓ 국내 백화점 기존점성장률 회복 및 인천점 편입, 구조조정 비용 반영 여부 관련
- ✓ 동남아 등 해외 및 온라인에서의 의미있는 성과 가시화 전까지 제한적 반등 전망
- ✓ 투자의견 Hold 유지, 적정주가 175,000원으로 하향

2Q 국내 할인점 부진 심화로 시장 컨센서스 하회 전망

롯데쇼핑의 연결기준 2분기 실적은 매출액 4.47조원 (+1.1% YoY), 영업이익 850억원 (+143.3% YoY)을 기록하여 시장 컨센서스 (매출액 4.45조원, 영업이익 1,091억원) 대비 영업이익이 하회할 전망이다. 특히 국내 할인점이 기존점성장률 부진 (-3~4% YoY 추정) 및 온오프라인 경쟁심화, 재산세 증가 등으로 크게 부진한 실적 (2Q -411억원 추정)이 예상된다. 국내 백화점의 기존점성장률은 1분기 (+0.6% YoY) 대비 2분기 (+1% YoY 추정) 소폭 회복될 전망이며 부평점 등의 구조조정 관련 비용 반영 가능성이 잠재하지만 6월부터 롯데인천자산 (인천점)이 연결로 편입되면서 연간 총매출액 8,000억원, 영업이익 400억원 이상 기여할 것으로 예상된다. 중소형 점포 중심으로 혁신점포로 전환하여 인건비 및 마케팅 비용 축소하고 있으며 2018년 대비 비용절감 효과 (2018년 850억원, 2019년 500억원 감소 목표)가 크지는 않을 전망이다. 한편 베트남 등 해외 할인점은 꾸준히 성장하고 있으며 2018년 해외 할인점 영업이익이 250억원에서 2019년 430억원까지 확대될 전망이다. 슈퍼사업부는 상권 이전 및 리뉴얼이 마무리되는 하반기 손실포크이 축소될 전망이다. 롯데홈쇼핑은 7월부터 TV 채널 순번이 당겨지면서 매출 성장을 회복을 기대한다.

투자의견 Hold 유지, 적정주가 175,000원으로 하향

롯데쇼핑에 대해 투자의견 Hold를 유지하고 실적 추정치 조정을 반영하여 적정주가를 200,000원에서 175,000원으로 하향한다. 적정주가는 현금흐름 관점에서 DCF (WACC 5.9%, 계속성장률 1.5%)로 산출하였다. 향후 국내 및 중국 백화점 구조조정이 최종 마무리되고 동남아 등 해외 사업 및 온라인 비중 확대로 매출 회복과 비용 효율화 작업을 통해 의미있는 영업이익 개선이 확인되기 전까지 주가 상승 폭은 제한될 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	17,926.1	801.0	-136.4	-4,437	-108.6	450,130	-44.9	0.4	6.0	-0.9	109.3
2018	17,820.8	597.0	-544.9	-19,327	2,357.2	413,783	-10.9	0.5	8.6	-4.5	111.3
2019E	18,129.8	623.7	249.3	8,812	-148.6	417,399	17.1	0.4	9.8	2.1	164.6
2020E	18,493.7	663.3	296.8	10,493	19.1	422,694	14.4	0.4	9.6	2.5	162.0
2021E	18,678.7	651.0	327.1	11,564	10.2	429,062	13.1	0.4	9.6	2.7	158.7

표1 2Q19 Earnings Preview

(십억원)	2Q19E	2Q18	(% YoY)	1Q19	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	4,473.2	4,422.7	1.1	4,446.8	0.6	4,446.1	0.6
영업이익	85.0	34.9	143.3	205.3	-58.6	109.1	-22.1
지배주주순이익	6.4	-242.1	흑자전환	89.0	-92.8	10.4	-38.6

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출액	18,094.6	18,432.2	18,129.8	18,493.7	0.2	0.3
영업이익	654.0	683.9	623.7	663.3	-4.6	-3.0
지배주주순이익	274.9	314.7	249.3	296.8	-9.3	-5.7

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 롯데쇼핑 DCF Valuation

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
EBIT	801	597	624	663	651	658	664
- EBIT에 대한 세금	781	-314	150	159	156	158	159
- CAPEX	884	597	800	800	800	800	800
- 순운전자본 증가(감소)	564	1,277	-272	-39	-20	-20	-20
+ 감가상각비	779	645	866	857	850	844	838
+ 무형자산상각비	126	114	113	85	64	48	36
FCFF	-523	-203	925	685	628	611	599
Terminal Value			13,519				
Terminal Growth (%)			1.5				
NPV of FCFF			2,941				
PV of Terminal Value			7,551				
Enterprise Value			10,493				
Cash & Equivalents			1,818				
Other Investment			1,051				
Interest Bearing Debt			7,844				
Minority Interest			722				
Preferred Stock			0				
Equity Value			4,797				
Mid-year abj Factor			1.03				
Current Equity Value			4,946				
Shares Outstanding			28,289				
추정주당가치 (원)			174,850				
현재주가 (원)			151,000				
Upside (%)			15.8				

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표4 롯데쇼핑 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E
순매출액 (재무제표)	4,334.2	4,413.3	4,674.9	4,398.4	4,446.8	4,473.2	4,739.8	4,470.0
% YoY	-2.5	0.3	2.5	-5.9	2.6	1.4	1.4	1.6
매출원가	2,478.2	2,579.3	2,757.9	2,495.4	2,605.8	2,621.3	2,820.2	2,534.5
% of Sales	57.2	58.4	59.0	56.7	58.6	58.6	59.5	56.7
% YoY	-3.7	1.7	2.3	-7.0	5.2	2.4	2.3	1.6
매출총이익	1,856.0	1,834.0	1,917.0	1,903.0	1,841.0	1,851.9	1,919.6	1,935.5
판매비	1,632.0	1,799.0	1,718.0	1,813.0	1,636.0	1,766.9	1,711.1	1,810.3
% of Sales	37.7	40.8	36.7	41.2	36.8	39.5	36.1	40.5
% YoY	-5.0	-1.3	1.4	3.9	0.2	-1.8	-0.4	-0.1
영업이익	221.1	86.6	199.0	90.3	205.3	85.0	208.6	125.2
% of Sales	3.8	2.0	4.3	2.1	4.6	1.9	4.4	2.8
% YoY	5.1	105.8	15.3	-54.6	-7.1	-1.8	4.8	38.6

주: 2018년 상반기 중국 실적 중단사업손익으로 제외
 자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 롯데쇼핑 점포수 현황

(개)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
국내							
백화점	43	49	53	55	56	57	55
% YoY	7.5	14.0	8.2	3.8	1.8	1.8	-3.5
Full-line store	29	31	31	30	30	31	29
Franchise store	2	2	3	3	3	2	3
Young Plaza	2	2	2	2	2	2	2
Outlet mall	10	14	17	20	21	22	22
할인점	109	114	117	120	123	124	126
% YoY	5.8	4.6	2.6	2.6	2.5	0.8	1.6
해외							
백화점	6	8	9	9	9	8	6
% YoY	50.0	33.3	12.5	0.0	0.0	-11.1	-25.0
러시아	1	1	1	1	1	1	1
중국	4	5	5	5	5	4	2
인도네시아	1	1	1	1	1	1	1
베트남		1	2	2	2	2	2
할인점	149	151	152	174	171	60	69
% YoY	8.8	1.3	0.7	14.5	-1.7	-64.9	+15.0
중국	107	103	100	115	112	0	0
베트남	6	10	11	13	13	13	18
인도네시아	36	38	41	46	46	47	51

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표6 롯데쇼핑 사업부별 매출액 및 영업이익 현황										
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E
백화점										
순매출액	822.0	770.0	746.0	894.0	3,232.0	772.0	773.2	763.4	921.6	3,231.3
% YoY	3.1	1.0	3.9	-3.6	0.9	-6.1	0.4	2.3	3.1	0.0
국내	793.0	742.0	719.0	867.0	3,121.0	748.0	749.4	739.1	897.3	3,133.9
% YoY	3.8	0.8	4.2	-3.5	N/A	-5.7	1.0	2.8	3.5	0.4
해외	29.0	28.0	27.0	27.0	111.0	25.0	23.8	24.3	24.3	97.4
% YoY	-12.1	7.7	-3.6	-6.9	-4.3	-13.8	-15.0	-10.0	-10.0	-12.3
영업이익	143.0	57.0	90.0	136.0	425.0	159.0	68.2	105.9	201.4	534.5
% of Sales	17.4	7.4	12.1	15.2	13.1	20.6	8.8	13.9	21.9	16.5
% YoY	25.4	42.5	57.9	-25.3	7.3	11.2	19.6	17.6	48.1	25.8
국내	160.0	73.0	105.0	196.0	534.0	155.0	71.2	110.9	206.4	543.5
% of Sales	20.2	9.8	14.6	22.6	16.5	20.7	9.5	15.0	23.0	16.8
% YoY	18.5	19.7	36.4	-2.5	12.7	-3.1	-2.5	5.6	5.3	1.8
해외	-17.0	-17.0	-15.0	-61.0	-110.0	4.0	-3.0	-5.0	-5.0	-9.0
% of Sales	-58.6	-60.7	-55.6	-225.9	-99.1	16.0	-12.6	-20.6	-20.6	-9.2
% YoY	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지
할인점										
순매출액	1,540.0	1,581.0	1,707.0	1,498.0	6,317.0	1,592.0	1,620.9	1,710.9	1,495.9	6,430.7
% YoY	-13.2	-1.2	3.6	-3.0	-0.1	3.4	2.5	0.2	-0.1	1.8
국내	1,226.0	1,197.0	1,375.0	1,176.0	4,974.0	1,256.0	1,209.0	1,361.3	1,164.2	4,990.5
% YoY	0.7	0.6	4.6	-4.5	0.4	2.4	1.0	-1.0	-1.0	0.3
해외	313.0	385.0	333.0	322.0	1,343.0	347.0	412.0	349.7	331.7	1,440.3
% YoY	-43.8	-6.1	0.3	3.2	-1.8	10.9	7.0	5.0	3.0	7.2
영업이익	12.0	-78.0	32.0	-8.0	8.0	19.0	-30.1	31.8	0.4	21.0
% of Sales	0.8	-4.9	1.9	-0.5	0.1	1.2	-1.9	1.9	0.0	0.3
% YoY		적지	흑전	적전	n/a	58.3	-61.4	-0.7	흑전	162.9
국내	6.0	-38.0	23.0	-8.0	-17.0	9.0	-41.1	21.8	-11.6	-22.0
% of Sales	0.5	-3.2	1.7	-0.7	-0.3	0.7	-3.4	1.6	-1.0	-0.4
% YoY	-25.0	72.7	53.3	-140.0	적전	50.0	8.2	-5.3	45.5	흑전
해외	6.0	-41.0	8.0	-	25.0	10.0	11.0	10.0	12.0	43.0
% of Sales	1.9	-10.6	2.4	0.0	1.9	2.9	2.7	2.9	3.6	3.0
% YoY		적지	14.3	흑전	흑전	66.7	흑전	25.0	흑전	72.0
하이마트										
매출액	952.5	1,087.0	1,113.0	960.3	4,112.7	1,037.0	1,086.3	1,145.2	982.6	4,251.2
% YoY	6.3	2.4	-5.8	-0.3	0.3	8.9	-0.1	2.9	2.3	3.4
영업이익	41.4	66.9	64.7	13.4	186.5	24.3	43.9	58.3	18.1	144.5
% of Sales	4.3	6.2	5.8	1.4	4.5	2.3	4.0	5.1	1.8	3.4
% YoY	13.7	9.2	-20.0	-53.6	-10.1	-41.3	-34.5	-10.0	34.6	-22.5
슈퍼사업부										
매출액	490.0	503.0	521.0	461.0	1,975.0	474.0	492.9	500.2	451.8	1,918.9
% YoY	-4.5	-4.9	-3.0	-6.3	-4.6	-3.3	-2.0	-4.0	-2.0	-2.8
영업이익	-10.0	-14.0	-16.0	-23.0	-63.0	-17.0	-14.8	-10.0	-18.1	-59.9
% of Sales	-2.0	-2.8	-3.1	-5.0	-3.2	-3.6	-3.0	-2.0	-4.0	-3.1
% YoY	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
기타사업부										
홈쇼핑 매출액	231.0	221.0	209.0	248.0	909.0	232.0	223.2	217.4	260.4	933.0
% YoY	2.7	-6.0	-1.9	-1.6	-1.7	0.5	1.0	4.0	5.0	2.6
롯데컬처웍스 매출액	175.0	150.0	262.0	187.0	774.0	201.0	154.5	275.1	192.6	823.2
% YoY	8.7	0.0	30.3	-4.6	9.2	14.6	3.0	5.0	3.0	6.4
기타 매출액	124.0	111.0	116.0	150.0	501.0	138.0	122.1	127.6	165.0	552.7
% YoY	55.0	76.2	73.1	-61.1	-15.9	11.3	10.0	10.0	10.0	10.3
홈쇼핑 영업이익	32.0	22.0	19.0	26.0	99.0	33.0	24.6	19.6	26.0	103.2
% of Sales	13.9	10.0	9.1	10.5	10.9	14.2	11.0	9.0	10.0	11.1
롯데컬처웍스 영업이익	7.0	-6.0	26.0	-2.0	25.0	8.0	1.5	19.3	1.9	30.7
% of Sales	4.0	-4.0	9.9	-1.1	3.2	4.0	1.0	7.0	1.0	3.7
기타 영업이익	-4.0	-13.0	-16.0	-52.0	-84.0	-21.0	-15.0	-15.0	-50.0	-101.0
% of Sales	-3.2	-11.7	-13.8	-34.7	-16.8	-15.2	-12.3	-11.8	-30.3	-18.3

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권리서치센터

표7 롯데카드(주) 개요

구분	세부 내용
설립일	2002. 12. 3
주요 연혁	<ul style="list-style-type: none"> 2003. 12. 1 당사 카드사업부문 흡수합병 2015. 1. 1 롯데멤버스(주) 분할 신설 2017. 10. 12 당사 분할합병에 따라 롯데지주로 지분 이전 (분할합병 이전 소유 지분: 93.78%)
소재지	서울시 중구 소월로
영위 업종	여신 금융업
발행주식총수	보통주 74,740,061주

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권리서치센터

표8 롯데카드(주) 재무 및 손익 현황 - 2018년 연결 기준

구분	금액 (억원)	비고
자산 총계	129,225	회원 수: 781만명
부채 총계	107,288	총 취급고: 712,779억원 (국내회원 신용판매 및 현금대출 기준)
자본 총계	21,937	연체채권 비율: 1.37%
영업수익	17,176	(연체채권/총채권*100)
영업비용	15,724	
영업이익	1,452	
당기순이익	1,113	

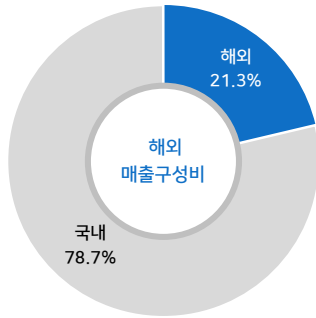
자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권리서치센터

표9 롯데카드(주) 주주 현황

기존 (지분 매입 전)			변경 (지분 매입 후)		
주주명	소유주식 수(주)	지분율(%)	주주명	소유주식 수(주)	지분율(%)
한국리테일카드홀딩스	59,664,814	79.83	한국리테일카드홀딩스	59,664,814	79.83
롯데지주	10,424,039	13.95			
롯데캐피탈	3,431,309	4.59	롯데쇼핑	14,984,010	20.00
부산롯데호텔	762,630	1.02			
신동빈	202,797	0.27	신영자	127,235	0.17
신동주	127,235	0.17			
신영자	127,235	0.17	자기주식	2	0.00
자기주식	2	0.00			
합계	74,740,061	100.00	합계	74,740,061	100.00

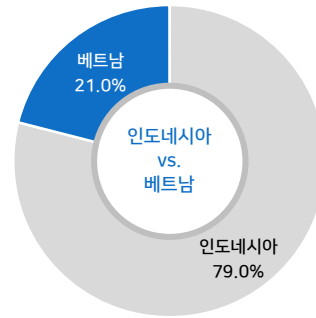
자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권리서치센터

그림1 롯데쇼핑 해외 할인점 매출구성비 - 2018년 기준



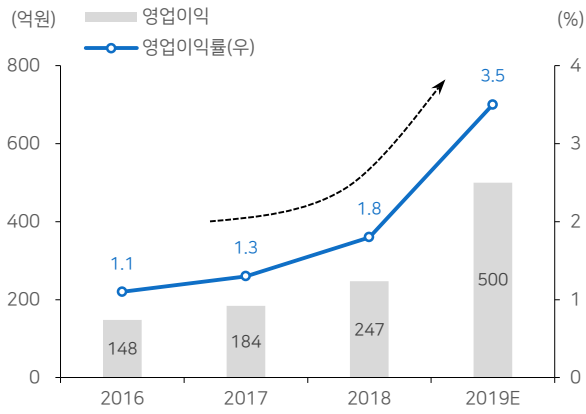
자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 롯데쇼핑 인도네시아 vs. 베트남 - 2018년 기준



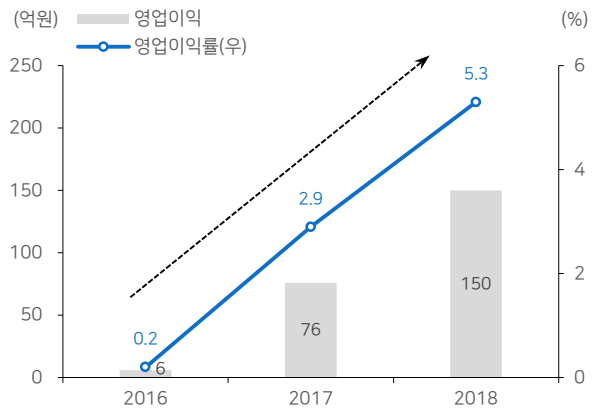
자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 롯데쇼핑 해외 할인점 영업이익 및 영업이익률 추이



주: 2019년 예상치는 회사 가이드런스 기준
 자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 롯데쇼핑 베트남 할인점 실적 추이



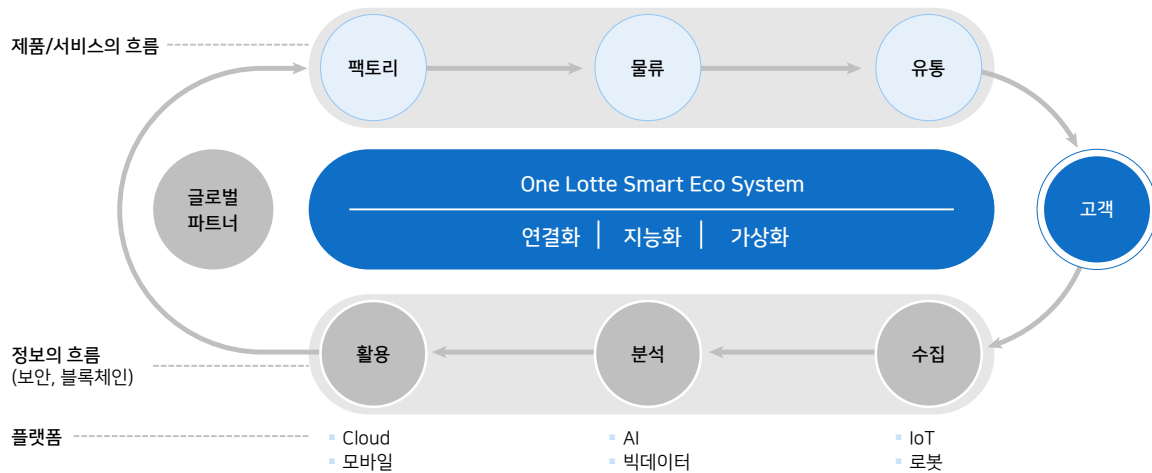
자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

표10 롯데쇼핑 e-Commerce 채널 통합 플랜

	e-Commerce 사업부문 신설과 관리 통합 (2018년 8월)	어플 'Together' 개발 (2019년 3월)	통합 어플 개발 (2020년 3월 예정)
모바일 판매채널 구조	<p>"7 separate applications"</p>	<p>"7 connected applications"</p>	<p>"One integrated application"</p>
고객 혜택	<ul style="list-style-type: none"> 각 플랫폼 목적에 따른 차별화된 서비스 표준화된 서비스로 고객만족도 향상 	<ul style="list-style-type: none"> 단일 아이디로 7개 어플 연동 가능화 	<ul style="list-style-type: none"> 통합 어플 탄생 및 고객상담실 통폐합 롯데그룹의 모든 상품 단일 어플 내 취급

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 롯데그룹: One LOTTE Smart Eco System, 디지털 생태계 구축



자료: 롯데정보통신, 메리츠증권증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530)

Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	17,926.1	17,820.8	18,129.8	18,493.7	18,678.7
매출액증가율 (%)	-25.7	-0.6	1.7	2.0	1.0
매출원가	10,299.2	10,313.1	10,581.8	10,747.6	10,855.0
매출총이익	7,626.9	7,507.7	7,548.0	7,746.2	7,823.6
판매관리비	6,825.8	6,910.7	6,924.3	7,082.9	7,172.6
영업이익	801.0	597.0	623.7	663.3	651.0
영업이익률	4.5	3.4	3.4	3.6	3.5
금융손익	-121.2	-137.8	-235.5	-318.2	-309.7
종속/관계기업손익	68.4	88.6	50.0	50.0	50.0
기타영업외손익	-494.2	-641.6	-140.0	-40.0	0.0
세전계속사업이익	254.0	-93.9	298.2	355.1	391.3
법인세비용	273.4	160.4	71.6	85.2	93.9
당기순이익	-20.6	-465.0	226.6	269.8	297.4
지배주주지분 순이익	-136.4	-544.9	249.3	296.8	327.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	1,569.3	173.3	1,738.7	1,599.4	1,556.0
당기순이익(손실)	-20.6	-465.0	226.6	269.8	297.4
유형자산상각비	779.2	645.4	865.6	857.4	850.3
무형자산상각비	125.6	114.2	112.9	84.7	63.5
운전자본의 증감	-77.9	-879.5	298.0	69.2	35.2
투자활동 현금흐름	-1,263.2	-286.6	-7,054.7	-758.4	-728.1
유형자산의증가(CAPEX)	-883.9	-597.1	-800.0	-800.0	-800.0
투자자산의감소(증가)	1,510.3	-123.3	370.6	-38.1	-19.4
재무활동 현금흐름	74.9	-692.6	5,849.5	-815.9	-808.7
차입금의 증감	-6,764.8	21.0	6,325.2	-249.5	-249.8
자본의 증가	-421.9	69.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	357.1	-807.8	533.5	25.1	19.3
기초현금	2,269.2	2,626.2	1,818.5	2,352.0	2,377.1
기말현금	2,626.2	1,818.5	2,352.0	2,377.1	2,396.4

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	6,295.3	5,708.4	6,387.6	6,493.7	6,554.1
현금및현금성자산	2,626.2	1,818.5	2,352.0	2,377.1	2,396.4
매출채권	728.6	661.4	707.1	721.3	728.5
재고자산	1,354.0	1,267.5	1,333.5	1,360.3	1,373.9
비유동자산	21,653.2	20,550.9	26,702.0	26,597.9	26,503.5
유형자산	14,918.3	14,405.0	14,339.3	14,281.9	14,231.7
무형자산	2,426.2	2,053.5	1,940.6	1,855.9	1,792.4
투자자산	2,145.7	2,269.0	1,898.4	1,936.5	1,955.9
자산총계	27,948.5	26,259.3	33,089.5	33,091.6	33,057.7
유동부채	8,544.5	6,603.7	6,905.5	6,906.4	6,857.6
매입채무	2,175.5	1,543.3	1,891.6	1,929.6	1,948.9
단기차입금	923.4	690.0	640.0	590.0	540.0
유동성장기부채	2,155.4	1,290.2	1,240.2	1,190.2	1,140.2
비유동부채	6,052.6	7,228.2	13,677.1	13,555.4	13,419.8
사채	3,489.7	4,268.0	4,168.0	4,068.0	3,968.0
장기차입금	1,099.2	1,546.7	1,496.7	1,446.7	1,396.7
부채총계	14,597.1	13,831.9	20,582.6	20,461.8	20,277.5
자본금	140.6	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,505.7	3,574.2	3,574.2	3,574.2	3,574.2
기타포괄이익누계액	-82.7	-92.0	-92.0	-92.0	-92.0
이익잉여금	11,730.3	10,991.6	11,093.8	11,243.7	11,423.8
비지배주주지분	692.8	722.0	699.3	672.3	642.6
자본총계	13,351.4	12,427.4	12,507.0	12,629.8	12,780.2

Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	583,089	632,124	640,883	653,749	660,286
EPS(지배주주)	-4,437	-19,327	8,812	10,493	11,564
CFPS	49,050	43,646	53,458	57,103	57,083
EBITDAPS	55,486	48,121	56,639	56,749	55,315
BPS	450,130	413,783	417,399	422,694	429,062
DPS	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200
배당수익률(%)	2.6	2.5	3.4	3.4	3.4
Valuation(Multiple)					
PER	-44.9	-10.9	17.1	14.4	13.1
PCR	4.1	4.8	2.8	2.6	2.6
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EBITDA	1,705.8	1,356.6	1,602.3	1,605.4	1,564.8
EV/EBITDA	6.0	8.6	9.8	9.6	9.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-0.9	-4.5	2.1	2.5	2.7
EBITDA 이익률	9.5	7.6	8.8	8.7	8.4
부채비율	109.3	111.3	164.6	162.0	158.7
금융비용부담률	1.3	1.3	1.8	2.3	2.2
이자보상배율(x)	3.5	2.6	1.9	1.6	1.6
매출채권회전율(x)	25.7	25.6	26.5	25.9	25.8
재고자산회전율(x)	7.7	13.6	13.9	13.7	13.7

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 7월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 7월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 7월 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 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.0%
중립	3.0%
매도	0.0%

2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

롯데쇼핑 (023530) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.07.31	기업브리프	Hold	280,000	양지혜	-11.3	-0.9	
2017.10.27	기업브리프	Hold	180,000	양지혜	27.0	41.4	
2018.01.22	산업브리프	Hold	200,000	양지혜	20.4	27.8	
2018.02.09	기업브리프	Hold	220,000	양지혜	6.3	20.0	
2018.05.14	기업브리프	Hold	240,000	양지혜	-11.4	0.0	
2018.08.13	기업브리프	Hold	210,000	양지혜	-6.9	2.4	
2018.11.09	기업브리프	Trading Buy	250,000	양지혜	-12.7	-12.2	
2018.11.19	산업분석	Trading Buy	250,000	양지혜	-16.2	-8.4	
2019.02.15	기업브리프	Hold	200,000	양지혜	-12.8	-3.0	
2019.07.10	기업브리프	Hold	175,000	양지혜	-	-	