



롯데쇼핑 (023530)

소매/유통



이진협

02 3770 5659
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

| 투자의견 | BUY (M) |
|-------------|--------------|
| 목표주가 | 110,000원 (D) |
| 현재주가 (5/14) | 89,000원 |
| 상승여력 | 24% |

| | |
|-------------|-----------------------|
| 시가총액 | 25,177억원 |
| 총발행주식수 | 28,288,755주 |
| 60일 평균 거래대금 | 175억원 |
| 60일 평균 거래량 | 202,193주 |
| 52주 고 | 167,000원 |
| 52주 저 | 58,300원 |
| 외인지분율 | 12.43% |
| 주요주주 | 롯데지주 외 40 인 61.89% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|----------|-------|--------|--------|
| 절대 | 3.6 | (23.6) | (46.7) |
| 상대 | (0.0) | (11.0) | (42.4) |
| 절대(달러환산) | 2.7 | (26.4) | (48.4) |

1Q20 리뷰 : 동 트기 전 가장 어두운 시기를 지나고 있다

1Q20 Review : 코로나19의 영향

1분기 매출액 40,770억원(-8.3% YoY), 영업이익 520억원(-74.6% YoY)를 기록하며, 컨센서스(1,022억원)을 대폭 하회하는 실적을 기록하였다. 주력 사업부인 백화점이 코로나19의 영향권에 들면서, 부진한 실적이 불가피하였다. 컬처웍스의 부진도 뼈아팠다.

백화점은 영업이익 280억원(-82.1% YoY)를 기록했다. 국내백화점은 기존점 신장율 -21.8% YoY를 기록하여, 역레버리지효과가 났다. 해외백화점도 기존점 성장을 -37.6% YoY를 기록하며 부진했다. **국내 할인점**은 온라인(+42.5% YoY)이 호조를 보였으나, 오프라인(-9.2% YoY)의 부진을 상쇄하지 못해 부진한 기존점성장률(-6.5% YoY)을 기록했다. 다만, 지난해 사용권자산 손상차손에 반영에 따른 감가상각비(-104억원) 감소 등 판관비 절감으로 전년대비 영업이익 (+10.6% YoY)은 증가하였다. **컬처웍스** 역시, 코로나19의 영향에 따른 매출 감소(-49% YoY)로 영업적자 -344억원(-427억원 YoY)을 기록하며 부진했다. 반면, 1Q20에도 **해외 할인점**은 호조세를 이어가 전년대비 15억원의 증익을 이뤄냈다. **슈퍼**는 코로나19의 수혜로 기존점성장률 1.1%를 기록했으며, 영업적자도 +112억원 YoY 축소하였다. **홈쇼핑**도 +10.6% YoY 증익을 이뤄내며 견조한 실적을 기록했다.

동 트기 전, 가장 어두운 시기를 지나는 중

2분기도 코로나19의 영향에 따라 부진이 이어질 전망이나, 백화점의 회복이 점진적으로 나타나고 있다는 점은 긍정적이다. 5월은 -7% 수준의 기존점 역신장을 기록해, 1Q20 -21% 대비 회복된 모습입니다. 다만, 이태월發 추가 확산에 대해서는 예의주시가 필요하다. 동남아는 2분기부터 본격적으로 코로나19의 영향을 받고 있어, 실적을 방어해주던 해외사업도 부진할 전망이다.

동사는 2020년의 구체적인 구조조정 로드맵을 제시하였다. 올해 백화점 5개점, 할인점 16개점, 슈퍼 75개점, 롭스 25개점 등 121개점의 폐점을 진행한다는 것이다. 동사가 제시한 200개점포 중 절반 이상을 올해 구조조정 하는 것이다. 비효율 오프라인점포를 축소하고 온라인 사업 경쟁력 확대를 꾀한다는 동사의 전략은 분명히 긍정적이다. 다만, 그 과정에서의 일회성 비용 (백화점 최대 1,000억원 / 할인점 최대 1,600억원 등) 집행이 예상되어 당분간은 실적 불확실성이 커질 전망이다.

동사의 장기적인 방향성이 긍정적이라는 점을 고려하여 투자의견 Buy를 유지하나, 실적 전망치 하향을 반영하여 목표주가를 기존 13만원에서 11만원으로 하향한다.

Quarterly earning Forecasts

| | 1Q20P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 | (억원, %) |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|---------|
| 매출액 | 40,770 | -8.3 | -5.5 | 40,941 | -0.4 | |
| 영업이익 | 520 | -74.7 | 19.4 | 1,059 | -50.9 | |
| 세전계속사업이익 | -259 | 적전 | 적지 | 519 | -149.9 | |
| 지배순이익 | -677 | 적전 | 적지 | 244 | -378.1 | |
| 영업이익률 (%) | 1.3 | -3.3 %pt | +0.3 %pt | 2.6 | -1.3 %pt | |
| 지배순이익률 (%) | -1.7 | 적전 | 적지 | 0.6 | -2.3 %pt | |

자료: 유안타증권

| | Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) | | | | (억원, 원, %, 배) |
|-----------|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------------|
| | 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 178,208 | 176,220 | 168,981 | 171,168 | |
| 영업이익 | 5,970 | 4,279 | 4,638 | 7,771 | |
| 지배순이익 | -5,449 | -9,096 | 586 | 3,171 | |
| PER | -11.2 | -4.9 | 43.0 | 7.9 | |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | |
| EV/EBITDA | 8.7 | 9.1 | 4.9 | 4.9 | |
| ROE | -4.5 | -8.1 | 0.6 | 3.0 | |

자료: 유안타증권

[표 1] 롯데쇼핑 SOTP Valuation

(단위: 억원, x 배, 천주, 원)

| 구분 | EBITDA | | | Target EV/ EBITDA | 적정가치 | 지분율 | 비고 |
|-----------|---------|--------|-----------------------|----------------------|--------|--------|------------------|
| | 19E | 20E | 12M Forward EBITDA | | | | |
| 백화점 | 9,975 | 11,314 | 10,533 | 6 | 60,039 | 100.0% | |
| 할인점 | 3,513 | 4,311 | 3,845 | 4 | 15,381 | 100.0% | |
| 홈쇼핑 | 12 | 24 | 17 | 3 | 50 | 53.0% | |
| 하이마트 | | | | | 13,315 | 61.0% | 당사 목표 시가총액 EV 환산 |
| 컬처웍스 | | | | | 4,866 | 100.0% | 장부가액 |
| 영업가치 | 88,435 | | | | | | 각 사업부 * 지분율 |
| 자산가치 | 23,520 | | | | | | 30% 할인 |
| 투자부동산 | 24,937 | | | | | | 장부가액 |
| 관계 및 공동기업 | 8,663 | | | | | | 장부가액 |
| 순차입금 | 79,638 | | | | | | 별도기준 |
| 현금성 자산 | 15,866 | | | | | | |
| 차입금 | 95,504 | | | | | | |
| 적정 시가총액 | 32,317 | | | | | | |
| 발행주식수 | 28,103 | | | | | | 자사주 제외 |
| 적정가치 | 114,995 | | | | | | |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 롯데쇼핑 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| | 기준 | | 변경 | | 변동률 | |
|-------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|
| | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E |
| 매출액 | 177,018 | 186,413 | 168,981 | 171,168 | -4.5% | -8.2% |
| 영업이익 | 5,571 | 7,685 | 4,638 | 7,771 | -16.7% | 1.1% |
| 지배순이익 | 2,536 | 3,202 | 586 | 3,171 | -76.9% | -1.0% |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20P | 2Q20E | 3Q20E | 4Q20E | 2018 | 2019 | 2020E |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 4,447 | 4,456 | 4,405 | 4,325 | 4,077 | 4,157 | 4,391 | 4,273 | 17,821 | 17,633 | 16,898 |
| YoY | 2.6% | 1.0% | -5.8% | -1.7% | -8.3% | -6.7% | -0.3% | -1.2% | -0.6% | -1.1% | -4.2% |
| 백화점 | 772 | 764 | 732 | 866 | 606 | 679 | 717 | 872 | 3,232 | 3,134 | 2,874 |
| 국내 백화점 | 748 | 743 | 713 | 843 | 591 | 669 | 699 | 851 | 3,121 | 3,047 | 2,810 |
| 해외 백화점 | 25 | 21 | 19 | 23 | 15 | 11 | 19 | 20 | 111 | 88 | 64 |
| 할인점 | 1,592 | 1,596 | 1,664 | 1,474 | 1,602 | 1,404 | 1,622 | 1,390 | 6,316 | 6,326 | 6,019 |
| 국내 할인점 | 1,245 | 1,179 | 1,282 | 1,158 | 1,227 | 1,091 | 1,203 | 1,043 | 4,974 | 4,864 | 4,564 |
| 해외 할인점 | 347 | 417 | 381 | 316 | 375 | 314 | 419 | 347 | 1,343 | 1,461 | 1,454 |
| 하이마트 | 1,037 | 1,071 | 984 | 935 | 930 | 1,128 | 1,041 | 972 | 4,113 | 4,027 | 4,072 |
| 수퍼 | 505 | 504 | 507 | 467 | 516 | 436 | 424 | 385 | 2,099 | 1,983 | 1,761 |
| 홈쇼핑 | 232 | 236 | 239 | 280 | 269 | 255 | 251 | 294 | 909 | 987 | 1,069 |
| 컬처웍스 | 201 | 178 | 201 | 191 | 102 | 89 | 203 | 193 | 774 | 771 | 587 |
| 기타 | 138 | 138 | 110 | 140 | 81 | 166 | 132 | 168 | 501 | 526 | 547 |
| 영업이익 | 205 | 92 | 88 | 44 | 52 | 27 | 164 | 221 | 597 | 428 | 464 |
| YoY | -7.1% | 5.2% | -56.0% | -51.1% | -74.7% | -70.3% | 87.0% | 402.1% | -25.2% | -28.2% | 8.3% |
| 백화점 | 159 | 74 | 104 | 183 | 28 | 51 | 109 | 196 | 425 | 520 | 384 |
| 국내 백화점 | 155 | 75 | 106 | 187 | 39 | 59 | 111 | 197 | 534 | 523 | 407 |
| 해외 백화점 | 4 | -1 | -2 | -4 | -10 | -8 | -3 | -2 | -108 | -3 | -22 |
| 할인점 | 19 | -34 | 12 | -23 | 22 | -54 | 12 | 14 | 9 | -26 | -5 |
| 국내 할인점 | 9 | -50 | 2 | -10 | 10 | -43 | 1 | 13 | -17 | -49 | -19 |
| 해외 할인점 | 10 | 16 | 10 | -13 | 12 | -10 | 11 | 1 | 25 | 23 | 14 |
| 하이마트 | 24 | 46 | 33 | 6 | 15 | 55 | 37 | 6 | 186 | 110 | 113 |
| 수퍼 | -17 | -20 | -24 | -43 | -6 | -5 | -15 | -23 | -63 | -104 | -49 |
| 홈쇼핑 | 33 | 33 | 25 | 29 | 37 | 38 | 38 | 44 | 99 | 120 | 157 |
| 컬처웍스 | 8 | 5 | 9 | -20 | -34 | -33 | 3 | 9 | 25 | 2 | -56 |
| 기타 | -21 | -12.0 | -72 | -89 | -10 | -25 | -20 | -25 | -84 | -194 | -80 |
| 영업이익률 | 4.6% | 2.1% | 2.0% | 1.0% | 1.3% | 0.7% | 3.7% | 5.2% | 3.3% | 2.4% | 2.7% |
| 백화점 | 20.6% | 9.7% | 14.2% | 21.1% | 4.6% | 7.5% | 15.2% | 22.5% | 13.1% | 16.6% | 13.4% |
| 국내 백화점 | 20.7% | 10.1% | 14.9% | 22.2% | 6.6% | 8.8% | 15.9% | 23.2% | 17.1% | 17.2% | 14.5% |
| 해외 백화점 | 16.0% | -4.8% | -10.5% | -17.4% | -66.7% | -72.3% | -14.3% | -8.0% | -97.3% | -3.4% | -34.0% |
| 할인점 | 1.2% | -2.1% | 0.7% | -1.6% | 1.4% | -3.8% | 0.8% | 1.0% | 0.1% | -0.4% | -0.1% |
| 국내 할인점 | 0.7% | -4.2% | 0.2% | -0.9% | 0.8% | -4.0% | 0.1% | 1.2% | -0.3% | -1.0% | -0.4% |
| 해외 할인점 | 2.9% | 3.8% | 2.6% | -4.1% | 3.2% | -3.3% | 2.7% | 0.4% | 1.9% | 1.6% | 1.0% |
| 하이마트 | 2.3% | 4.3% | 3.4% | 0.7% | 1.6% | 4.9% | 3.5% | 0.7% | 4.5% | 2.7% | 2.8% |
| 수퍼 | -3.4% | -4.0% | -4.7% | -9.2% | -1.2% | -1.2% | -3.4% | -6.0% | -3.0% | -5.2% | -2.8% |
| 홈쇼핑 | 14.2% | 14.0% | 10.5% | 10.4% | 13.8% | 15.0% | 15.0% | 15.0% | 10.9% | 12.2% | 14.7% |
| 컬처웍스 | 4.0% | 2.8% | 4.5% | -10.5% | -33.3% | -37.4% | 1.2% | 4.5% | 3.2% | 0.3% | -9.6% |
| 기타 | -15.2% | -8.7% | -65.5% | -63.6% | -12.7% | -15.0% | -15.0% | -15.0% | -16.8% | -36.9% | -14.7% |

주: 중국할인점 중단사업 분류 빙영한 실적 추이 및 전망

자료: 롯데쇼핑, 유인타증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 | | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|---------|----------|---------|---------|---------|-------|
| 결산 (12월) | | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 178,208 | 176,220 | 168,981 | 171,168 | 176,287 | |
| 매출원가 | 103,131 | 101,846 | 94,629 | 94,142 | 95,195 | |
| 매출총이익 | 75,077 | 74,374 | 74,352 | 77,026 | 81,092 | |
| 판관비 | 69,107 | 70,095 | 69,713 | 69,255 | 72,864 | |
| 영업이익 | 5,970 | 4,279 | 4,638 | 7,771 | 8,228 | |
| EBITDA | 13,566 | 19,469 | 30,835 | 30,633 | 28,801 | |
| 영업외손익 | -6,909 | -15,853 | -2,924 | -2,816 | -3,162 | |
| 외환관련손익 | -535 | -293 | -245 | -245 | -245 | |
| 이자손익 | -1,436 | -3,808 | -4,071 | -3,969 | -4,166 | |
| 관계기업관련손익 | 886 | 863 | 750 | 750 | 600 | |
| 기타 | -5,823 | -12,616 | 642 | 648 | 648 | |
| 법인세비용차감전순손익 | -939 | -11,574 | 1,715 | 4,955 | 5,066 | |
| 법인세비용 | 1,604 | -2,501 | 568 | 991 | 1,013 | |
| 계속사업순손익 | -2,543 | -9,073 | 1,147 | 3,964 | 4,053 | |
| 중단사업순손익 | -2,107 | 672 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | -4,650 | -8,401 | 1,147 | 3,964 | 4,053 | |
| 지배지분순이익 | -5,449 | -9,096 | 586 | 3,171 | 3,242 | |
| 포괄순이익 | -5,168 | -7,712 | 499 | 3,317 | 3,405 | |
| 지배지분포괄이익 | -5,893 | -8,663 | 449 | 2,985 | 3,065 | |

| 현금흐름표 | | (단위: 억원) | | | | |
|-----------------|--------|----------|---------|---------|---------|-------|
| 결산 (12월) | | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,733 | 16,368 | 46,922 | 46,321 | 46,548 | |
| 당기순이익 | -4,650 | -8,401 | 1,147 | 3,964 | 4,053 | |
| 감가상각비 | 6,454 | 14,173 | 25,349 | 22,247 | 20,127 | |
| 외환손익 | 492 | 293 | 245 | 245 | 245 | |
| 증속, 관계기업관련손익 | -886 | -863 | 0 | 0 | 0 | |
| 자산부채의 증감 | -8,795 | -2,926 | 682 | -1,094 | 953 | |
| 기타현금흐름 | 9,118 | 14,093 | 19,500 | 20,959 | 21,170 | |
| 투자활동 현금흐름 | -2,866 | -10,411 | -20,346 | -20,346 | -20,346 | |
| 투자자산 | -664 | -2,573 | -13,946 | -13,946 | -13,946 | |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -5,971 | -5,506 | -6,400 | -6,400 | -6,400 | |
| 유형자산 감소 | 262 | 244 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타현금흐름 | 3,508 | -2,576 | 0 | 0 | 0 | |
| 재무활동 현금흐름 | -6,926 | -8,456 | -4,443 | -4,471 | -4,500 | |
| 단기차입금 | -2,658 | -846 | -1,000 | -1,000 | -1,000 | |
| 사채 및 장기차입금 | 3,066 | 2,246 | -2,000 | -2,000 | -2,000 | |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 현금배당 | -1,856 | -1,839 | -1,443 | -1,471 | -1,500 | |
| 기타현금흐름 | -5,478 | -8,017 | 0 | 0 | 0 | |
| 연결범위변동 등 기타 | -18 | 180 | -22,412 | -23,346 | -22,271 | |
| 현금의 증감 | -8,078 | -2,319 | -279 | -1,843 | -569 | |
| 기초 현금 | 26,262 | 18,185 | 15,866 | 15,587 | 13,744 | |
| 기말 현금 | 18,185 | 15,866 | 15,587 | 13,744 | 13,176 | |
| NOPLAT | 16,173 | 4,279 | 4,638 | 7,771 | 8,228 | |
| FCF | 9,003 | 10,113 | 23,580 | 21,584 | 21,709 | |

| 재무상태표 | | (단위: 억원) | | | | |
|--------------|--|----------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 유동자산 | | 57,084 | 61,073 | 61,282 | 59,664 | 57,553 |
| 현금및현금성자산 | | 18,185 | 15,866 | 15,587 | 13,744 | 13,176 |
| 매출채권 및 기타채권 | | 11,300 | 8,741 | 8,453 | 8,518 | 7,579 |
| 재고자산 | | 12,675 | 14,595 | 15,262 | 15,423 | 14,819 |
| 비유동자산 | | 205,509 | 278,653 | 272,803 | 270,287 | 270,060 |
| 유형자산 | | 144,050 | 144,956 | 126,007 | 110,160 | 96,433 |
| 관계기업등 지분관련자산 | | 5,982 | 8,663 | 22,609 | 36,555 | 50,501 |
| 기타투자자산 | | 16,708 | 16,489 | 16,489 | 16,489 | 16,489 |
| 자산총계 | | 262,593 | 339,726 | 334,085 | 329,952 | 327,613 |
| 유동부채 | | 66,037 | 82,019 | 82,460 | 80,385 | 78,492 |
| 매입채무 및 기타채무 | | 34,259 | 33,374 | 35,815 | 35,740 | 35,847 |
| 단기차입금 | | 6,900 | 9,161 | 8,161 | 7,161 | 6,161 |
| 유동성장기부채 | | 12,901 | 19,243 | 18,243 | 17,243 | 16,243 |
| 비유동부채 | | 72,282 | 138,690 | 136,705 | 134,719 | 132,734 |
| 장기차입금 | | 15,467 | 25,145 | 24,145 | 23,145 | 22,145 |
| 사채 | | 42,680 | 41,955 | 41,955 | 41,955 | 41,955 |
| 부채총계 | | 138,319 | 220,709 | 219,165 | 215,104 | 211,225 |
| 지배지분 | | 117,054 | 106,460 | 105,324 | 105,631 | 107,095 |
| 자본금 | | 1,414 | 1,414 | 1,414 | 1,414 | 1,414 |
| 자본잉여금 | | 35,742 | 35,742 | 35,742 | 35,742 | 35,742 |
| 이익잉여금 | | 109,916 | 98,968 | 98,479 | 99,434 | 101,546 |
| 비지배지분 | | 7,220 | 12,557 | 9,597 | 9,216 | 9,293 |
| 자본총계 | | 124,274 | 119,017 | 114,921 | 114,848 | 116,388 |
| 순차입금 | | 49,503 | 120,404 | 116,682 | 114,525 | 111,094 |
| 총차입금 | | 78,201 | 156,010 | 152,010 | 148,010 | 144,010 |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|--|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| EPS | | -19,327 | -32,153 | 2,072 | 11,211 | 11,462 |
| BPS | | 414,048 | 376,574 | 372,556 | 373,643 | 378,822 |
| EBITDAPS | | 48,121 | 68,824 | 108,999 | 108,286 | 101,811 |
| SPS | | 632,124 | 622,933 | 597,344 | 605,074 | 623,169 |
| DPS | | 5,200 | 3,800 | 3,900 | 4,000 | 4,100 |
| PER | | -11.2 | -4.9 | 43.0 | 7.9 | 7.8 |
| PBR | | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA | | 8.7 | 9.1 | 4.9 | 4.9 | 5.1 |
| PSR | | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |

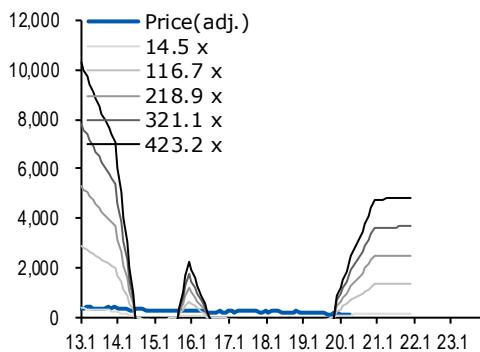
| 재무비율 | | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 매출액 증가율 (%) | | -0.6 | -1.1 | -4.1 | 1.3 | 3.0 |
| 영업이익 증가율 (%) | | -25.5 | -28.3 | 8.4 | 67.5 | 5.9 |
| 지배순이익 증가율 (%) | | 적지 | 적지 | 흑전 | 441.1 | 2.2 |
| 매출총이익률 (%) | | 42.1 | 42.2 | 44.0 | 45.0 | 46.0 |
| 영업이익률 (%) | | 3.4 | 2.4 | 2.7 | 4.5 | 4.7 |
| 지배순이익률 (%) | | -3.1 | -5.2 | 0.3 | 1.9 | 1.8 |
| EBITDA 마진 (%) | | 7.6 | 11.0 | 18.2 | 17.9 | 16.3 |
| ROIC | | 11.1 | 2.3 | 2.4 | 5.5 | 6.8 |
| ROA | | -2.0 | -3.0 | 0.2 | 1.0 | 1.0 |
| ROE | | -4.5 | -8.1 | 0.6 | 3.0 | 3.0 |
| 부채비율 (%) | | 111.3 | 185.4 | 190.7 | 187.3 | 181.5 |
| 순차입금/자기자본 (%) | | 42.3 | 113.1 | 110.8 | 108.4 | 103.7 |
| 영업이익/금융비용 (배) | | 2.6 | 0.9 | 0.9 | 1.5 | 1.5 |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER은 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

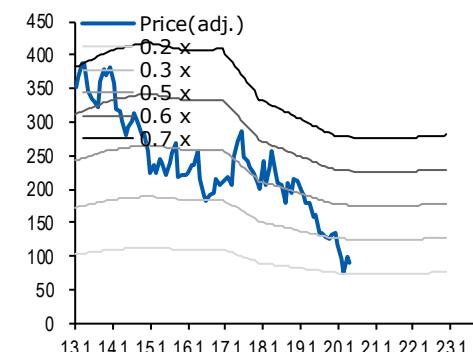
P/E band chart

(천원)



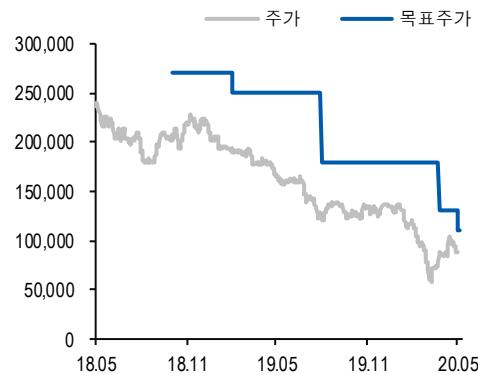
P/B band chart

(천원)



롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------------------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2020-05-15 | BUY | 110,000 | 1년 | | |
| 2020-04-08 | BUY | 130,000 | 1년 | -30.43 | -20.00 |
| 2019-08-13 | BUY | 180,000 | 1년 | -33.52 | -22.22 |
| 2019-02-15 | BUY | 250,000 | 1년 | -33.18 | -22.40 |
| 2018-10-15 | BUY | 270,000 | 1년 | -22.79 | -15.19 |
| 2018-08-30 | 당당자변경 1년 경과 이후 | | 1년 | -30.53 | -25.45 |
| | | | | | |
| 2017-08-30 | BUY | 281,679 | 1년 | -22.53 | -6.28 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 1.2 |
| Buy(매수) | 87.7 |
| Hold(중립) | 11.1 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2020-05-12

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이진협)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자의 투자 의사 결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.