



롯데지주 (004990)

[2Q20 Review] 예상치를 상회한 실적

Buy(유지)

목표주가 43,000원, 현재 주가(8/20): 30,400원
 Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

2Q20 Review: 기대치 상회

- 롯데지주 2분기 실적은 당사 추정치를 상회. 2분기 매출액 2조 892억 원, 영업이익 476억 원으로 각각 YoY -7.3%, -12.8%. 당사 추정치 영업이익 254억 원을 크게 상회하는 실적 발표
- 2분기 실적은 예상치를 상회하며 긍정적인 결과를 도출. 2분기 실적은 긍정적으로 판단함. 그렇게 생각하는 이유는 1) 코로나 19에 따른 부진한 영업환경과, 2) 롯데GRS 적자폭 축소와(영업손실 -40억 원), 3) 롯데정보통신 실적 선방과, 4) 세븐일레븐 영업실적이 흑자로 전환하였기 때문. 영업외에서는 롯데푸드 지분 취득에 따른 잉가매수차익 발생하면서 기타손익 약 500억 원 증가(지분법과 상계처리)
- 2분기 지분법 이익은 1분기에 이어 -1,116억 원 적자를 기록하며 부진하였음. 이는 ▶ 롯데케미칼 실적 감소와 ▶ 롯데쇼핑 부진 및 손상차손이 주요 원인으로 해석. 롯데케미칼 부진은 마진스프레드 개선에도 불구하고 대산공장 폭발사고로 인한 기회 손실 반영되면서 부진한 실적을 기록

점진적으로 실적 개선 가능할 전망

- 점진적으로 실적 개선은 가능할 것으로 판단. 그렇게 전망하는 이유는 1) 롯데쇼핑 주요 점포 폐점 효과로 수익성 개선이 기대되고, 2) 가맹본부 수요 증가로 세븐일레븐 실적 개선 가능성이 높으며, 3) 롯데케미칼 대산공장 가동에 따른 효과와, 4) 롯데푸드 연결실적 편입에 따른 성장이 예상되기 때문. 현재 코로나 19에 따라 영업환경은 부정적이나 점진적인 실적 개선이 예상되는 만큼 저점 매수를 추천
- 투자의견 BUY 및 목표주가 43,000원 유지

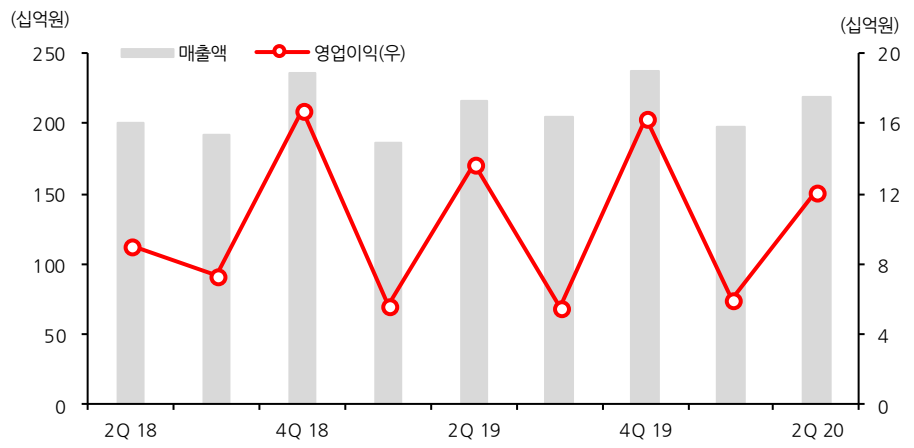
[표1] GS 리테일 2020년 2분기 실적

(단위: 십억 원)

	2Q19	1Q20	2Q20P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	2,254.1	1,995.1	2,089.2	2,126.6	2,222.5	-7.3%	6.6%	-1.8%	-6.4%
영업이익	54.6	9.2	47.6	25.4	39.5	-12.8%	176.1%	46.6%	17.0%
당기순이익	138.2	-61.8	-39.9	61.0	96.0	적자전환	적자지속	적자전환	적자전환
영업이익률	2.4%	0.5%	2.3%	1.2%	1.8%	-0.1%P	1.8%P	1.1%P	0.5%P
순이익률	6.1%	-3.1%	-1.9%	2.9%	4.3%	-8.0%P	1.2%P	-4.8%P	-6.2%P

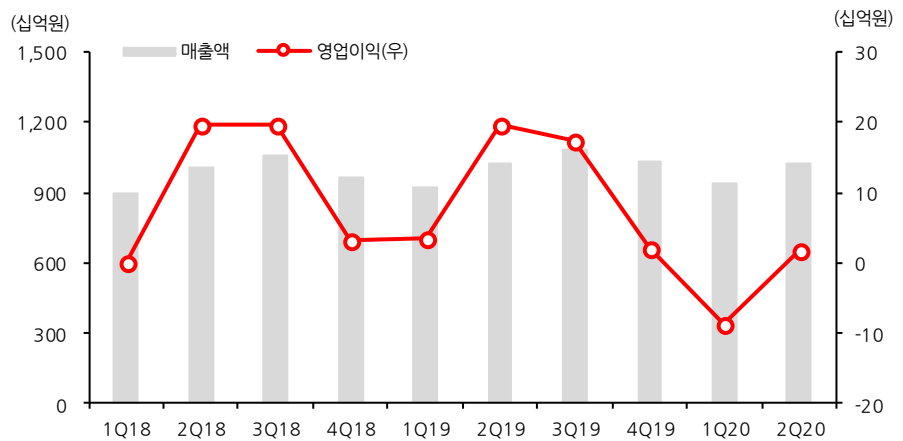
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 롯데정보통신 실적 추이



자료: 롯데정보통신, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 코리아세븐 실적 추이



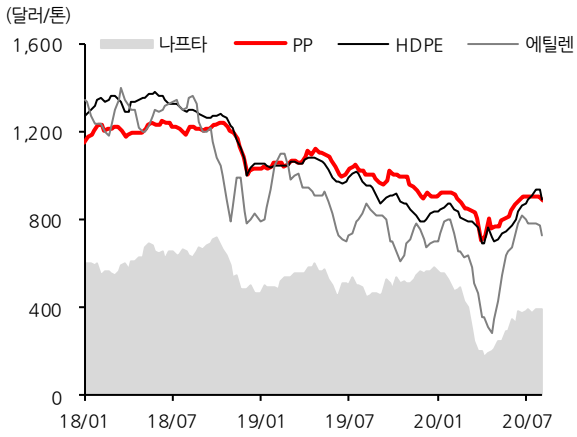
자료: 코리아세븐, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 2020년 6월 연결자회사로부터의 주식 취득 현황

구분	롯데푸드 지분 취득
거래 상대방	호텔롯데, 부산롯데호텔
취득 주식수	보통주 150,436 (호텔롯데 100,845 주, 부산롯데호텔 49,591 주)
취득 단가	369,000 원
취득 후 소유주식수	411,635 주 (지분율 36.37%)
거래일자	2020.06.11
취득 목적	자회사 지분 추가 획득을 통한 경영효율성 제고 호텔롯데 경영악화에 따른 자금확보

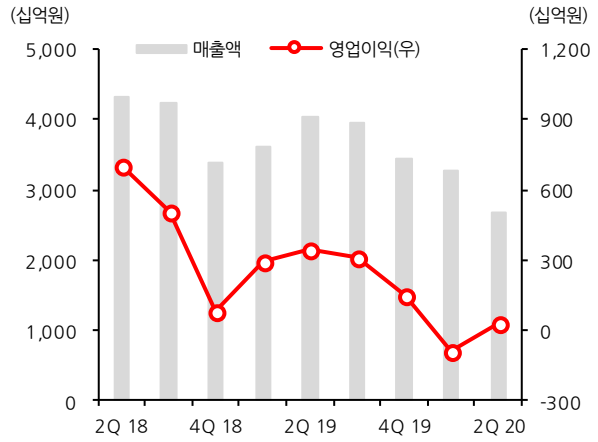
자료: 롯데지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 주요 석유화학제품 가격 추이



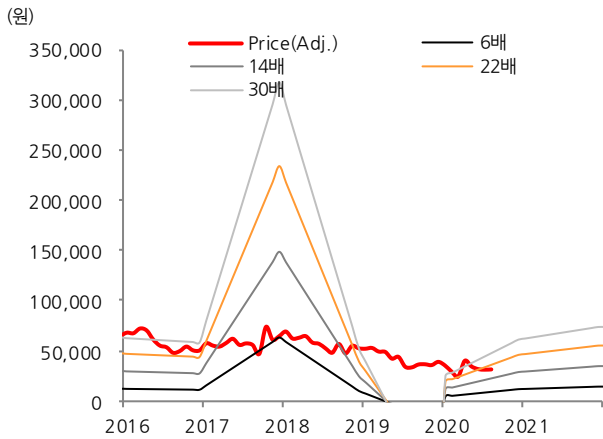
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 롯데케미칼 영업실적 추이



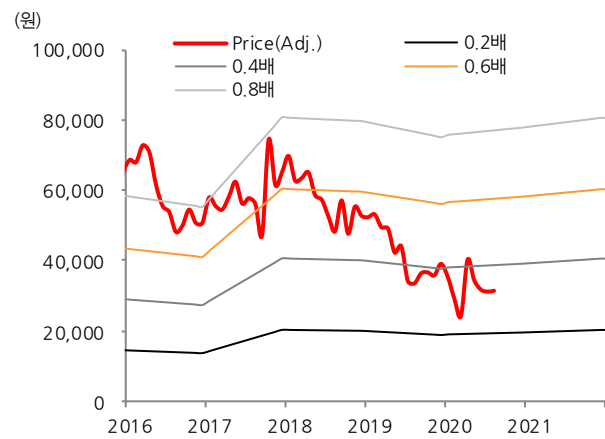
자료: 롯데케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

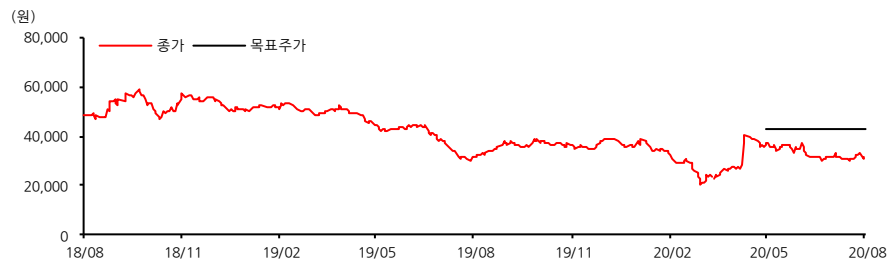
(공표일: 2020년 8월 21일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데지주 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2020.05.20	2020.05.20	2020.07.28	2020.08.21	
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	
목표가격	남성현	43,000	43,000	43,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2020.05.20	Buy	43,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%