

롯데쇼핑 (023530)

소매/유통



이진협

02 3770 5659
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

| | |
|-------------|---------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 180,000원 (U) |
| 현재주가 (3/10) | 126,000원 |
| 상승여력 | 43% |

| | |
|-------------|-----------------------|
| 시가총액 | 35,644억원 |
| 총발행주식수 | 28,288,755주 |
| 60일 평균 거래대금 | 247억원 |
| 60일 평균 거래량 | 214,760주 |
| 52주 고 | 131,500원 |
| 52주 저 | 58,300원 |
| 외인지분율 | 12.11% |
| 주요주주 | 롯데지주 외 47 인 61.89% |

| | | | |
|----------|-----|------|-------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | 4.6 | 22.3 | 40.0 |
| 상대 | 9.6 | 13.6 | (7.1) |
| 절대(달러환산) | 1.5 | 16.7 | 46.5 |

강한 소비 개선 사이클과 지방 경기 개선 가능성의 수혜

강한 소비 개선의 사이클

코로나19에 따른 보복 소비, 소비 심리 개선 등으로 백화점이 강하게 턴어라운드를 하고 있다. 2월에는 업체별로 기존점성장률이 +30~40% YoY 반등을 하더니, 기저가 더 낮아지는 3월 첫 주 주말에는 롯데백화점 +94% YoY, 신세계백화점 +95% YoY, 현대백화점(더현대서울 포함) +110% YoY의 매출 성장을 기록했다는 기사가 나오고 있다. 이는 코로나19의 영향이 없었던 2019년의 매출을 +10%~20% 가량 상회하는 것이기 때문에, 턴어라운드의 강도가 얼마나 강한 것인지 유추해볼 수 있다.

지방 경기 개선은 동사의 실적 업사이드를 열어줄 것

이 대목에서 눈길이 가는 것은 지방 부동산 가격의 급등세이다. 부동산의 경우, 소비심리에 가장 중요한 factor 중 하나인 데, 2019년부터 상승하였던 서울을 포함한 수도권 주택매매가격과는 별개로 지속적으로 하락하는 모습을 보여왔다. 거점 제조업의 침체 등 지역 경기의 침체, 수도권 쉼림 현상 등의 이유를 들 수 있을 것인 데, 지난해부터 상황이 급변하였다. 수도권 부동산 대비 가격 상승의 속도가 빠르게 나타나고 있는 것이다. 부동산 가격 반등에 더해 지방 거점 제조업 등의 실적 개선세 등도 지역 경기의 개선을 이끌 수 있는 요소이다.

이에 당사는 롯데쇼핑에 주목한다. 지금까지 롯데백화점의 매출이 경쟁사에 비해 열위에 있었던 이유는 명품 커버리지가 작은 지방 중소형 점포 등의 비중이 높아 백화점의 실적을 이끌어 갔던 명품 매출 비중이 높은 대형점 중심의 경쟁사 대비 열위에 있었기 때문이다. 지방 경기의 회복이 지방 중소형점의 매출 개선으로 이어진다면, 동사의 실적 업사이드는 더욱 커질 수 있다. 현재도 수도권 점포와 지방 점포 간의 매출 반등 폭이 유사한 수준으로 나타나는 것으로 파악되고 있다. 물론 낮은 기저에 따른 것일 수도 있으나, 지방 경기 개선도 영향을 일정 부분 미친 것이라 판단한다. 또한 지방 중소형점은 명품 등 저마진 카테고리의 매출 비중이 낮기 때문에 마진을 개선에도 긍정적인 전망이다.

투자 의견 BUY, 목표주가 18만원으로 상향. Top Pick 의견 유지

동사에 대해 투자 의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 기존 16.5만원에서 18만원으로 상향한다. 목표주가는 강한 소비 반등에 따른 실적 추정치 상향과 목표 PBR 상향에 기인한다. 구조 조정 효과에 따른 실적 개선세, 강한 소비 반등에 더해 롯데ON의 반전이 주가의 업사이드를 만들어줄 것으로 기대한다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

| | 1Q21E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 39,570 | -2.9 | 2.8 | 39,987 | -1.0 |
| 영업이익 | 1,835 | 251.9 | 0.8 | 1,195 | 53.5 |
| 세전계속사업이익 | 1,091 | 흑전 | 흑전 | 310 | 252.1 |
| 지배순이익 | 829 | 흑전 | 흑전 | 127 | 552.9 |
| 영업이익률 (%) | 4.6 | +3.3 %pt | -0.1 %pt | 3.0 | +1.6 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 2.1 | 흑전 | 흑전 | 0.3 | +1.8 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 178,208 | 176,220 | 160,765 | 160,117 |
| 영업이익 | 5,970 | 4,279 | 3,466 | 7,500 |
| 지배순이익 | -5,449 | -9,096 | -7,704 | 3,590 |
| PER | -11.2 | -4.9 | -3.8 | 9.9 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 8.7 | 9.1 | 10.2 | 8.7 |
| ROE | -4.5 | -8.1 | -7.5 | 3.6 |

자료: 유안타증권

롯데백화점 점포별 매출 추이 - 매출 5,000 억원 미만의 지방 중소형 점포 하이라이트

(단위: 억원)

| 점포명 | 2017년 | 2018년 | 2019년 | 2020년 | YoY |
|------------|--------|--------|--------|--------|------|
| 롯데 본점 | 16,410 | 17,465 | 17,338 | 14,768 | -15% |
| 롯데 잠실점 | 10,793 | 11,253 | 15,210 | 14,725 | -3% |
| 롯데 부산본점 | 8,981 | 9,592 | 10,073 | 9,283 | -8% |
| 롯데 인천터미널점 | | | 5,553 | 5,651 | 2% |
| 롯데 영등포점 | 4,889 | 4,785 | 4,671 | 3,526 | |
| 롯데 노원점 | 4,728 | 4,770 | 4,641 | 3,916 | -16% |
| 롯데 광복점 | 4,373 | 4,347 | 4,240 | 3,528 | -17% |
| 롯데 명춘점 | 4,005 | 4,061 | 4,156 | 3,559 | -14% |
| 롯데 창원점 | 3,502 | 3,366 | 3,273 | 2,827 | -14% |
| 롯데 광주점 | 3,418 | 3,361 | 3,158 | 2,659 | -16% |
| 롯데 월드타워 | 2,851 | 3,341 | | | |
| 롯데 울산점 | 3,293 | 3,116 | 2,945 | 2,368 | -20% |
| 롯데 대구점 | 3,586 | 3,225 | 2,925 | 2,226 | -24% |
| 롯데 청량리 | 2,968 | 2,942 | 2,875 | 2,291 | -20% |
| 롯데 전주점 | 2,971 | 2,887 | 2,875 | 2,491 | -13% |
| 롯데 수원점 | 2,428 | 2,362 | 2,786 | 2,317 | -17% |
| 롯데 강남점 | 2,774 | 2,782 | 2,686 | 2,334 | -13% |
| 롯데 증동점 | 2,702 | 2,655 | 2,537 | 2,122 | |
| 롯데 대전점 | 3,029 | 2,873 | 2,522 | 2,028 | -20% |
| 롯데 동래점 | 2,618 | 2,485 | 2,301 | 1,809 | -21% |
| 롯데 구리점 | 2,407 | 2,412 | 2,272 | 1,879 | -17% |
| 롯데 일산점 | 2,479 | 2,379 | 2,218 | 1,869 | -16% |
| 롯데 분당점 | 2,352 | 2,256 | 2,014 | 1,695 | -16% |
| 롯데 센텀시티점 | 2,126 | 2,044 | 1,965 | 1,591 | -19% |
| 롯데 김포공항점 | 1,908 | 1,913 | 1,936 | 1,529 | -21% |
| 롯데 미아점 | 1,987 | 1,967 | 1,876 | 1,621 | -14% |
| 롯데 안산점 | 1,413 | 1,456 | 1,793 | 1,622 | -10% |
| 롯데 포항점 | 1,906 | 1,828 | 1,714 | 1,445 | -16% |
| 롯데 건대스타시티점 | 1,911 | 1,826 | 1,704 | 1,330 | -22% |
| 롯데 상인점 | 2,058 | 1,920 | 1,573 | 1,243 | -21% |
| 롯데 인천점 | 1,759 | 1,643 | | | |
| 롯데 관악점 | 1,620 | 1,536 | 1,353 | 992 | -27% |
| 롯데 마산점 | 1,096 | 1,025 | 915 | 724 | -21% |
| 롯데 안양점 | 1,420 | 1,327 | | | |
| 롯데 부평점 | 1,062 | 987 | | | |

자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터

현대백화점 점포별 매출 추이 - 매출 5,000억원 미만의 지방 중소형 점포 하이라이트

(단위: 억원)

| 점포명 | 2017년 | 2018년 | 2019년 | 2020년 | YoY |
|-----------|-------|-------|-------|--------|------|
| 현대 판교점 | 7,873 | 8,770 | 9,204 | 10,074 | 9% |
| 현대 무역점 | 8,804 | 8,681 | 8,921 | 8,841 | -1% |
| 현대 본점 | 7,896 | 8,196 | 8,520 | 8,815 | 3% |
| 현대 목동점 | 6,865 | 6,892 | 6,734 | 6,345 | -6% |
| 현대 대구점 | 6,171 | 6,232 | 6,404 | 5,995 | -6% |
| 현대 중동점 | 5,142 | 5,058 | 4,925 | 3,848 | -22% |
| 현대 신촌점 | 4,898 | 4,790 | 4,292 | 3,734 | -13% |
| 현대 울산점 | 4,194 | 4,072 | 4,015 | 3,734 | -7% |
| 현대 천호점 | 3,809 | 3,900 | 3,976 | 3,520 | -11% |
| 현대 미아점 | 3,976 | 3,912 | 3,701 | 3,283 | -11% |
| 현대 충청점 | 3,343 | 3,413 | 3,380 | 2,998 | -11% |
| 현대 킨텍스점 | 2,894 | 3,103 | 3,237 | 3,043 | -6% |
| 현대 디큐브시티점 | 2,574 | 2,603 | 2,592 | 2,054 | -21% |
| 현대 부산점 | 2,055 | 1,920 | 1,707 | 1,498 | -12% |
| 현대 동구점 | 1,171 | 1,138 | 1,117 | 949 | -15% |

자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터

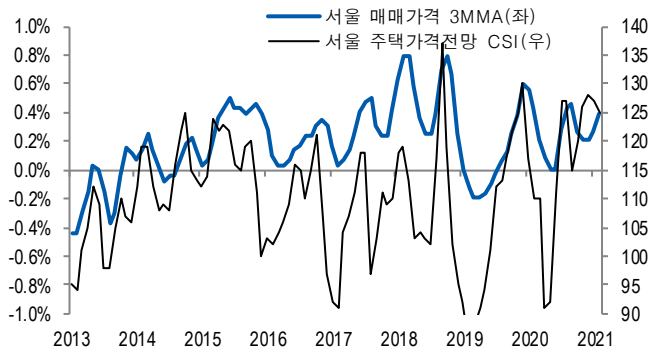
신세계백화점 점포별 매출 추이 - 매출 5,000억원 미만의 지방 중소형 점포 하이라이트

(단위: 억원)

| 점포명 | 2017년 | 2018년 | 2019년 | 2020년 | YoY |
|-----------|--------|--------|--------|--------|------|
| 신세계 강남점 | 16,648 | 18,030 | 20,373 | 20,394 | 0% |
| 신세계 센텀시티점 | 10,284 | 10,952 | 11,460 | 12,323 | 8% |
| 신세계 대구점 | 6,663 | 7,276 | 7,970 | 7,891 | -1% |
| 신세계 본점 | 6,549 | 7,184 | 7,788 | 7,827 | 1% |
| 신세계 인천 | 6,322 | 6,056 | | | |
| 신세계 광주점 | 6,137 | 6,388 | 6,188 | 6,392 | 3% |
| 신세계 경기점 | 5,602 | 5,815 | 5,808 | 5,112 | -12% |
| 신세계 영등포점 | 4,179 | 4,405 | 4,569 | 4,714 | 3% |
| 신세계 의정부점 | 3,313 | 3,405 | 3,570 | 3,088 | -14% |
| 신세계 충청점 | 2,843 | 2,820 | 2,801 | 2,362 | -16% |
| 신세계 하남점 | 1,669 | 1,895 | 1,985 | 1,967 | -1% |
| 신세계 김해점 | 1,689 | 1,931 | 1,727 | 1,500 | -13% |
| 신세계 마산점 | 1,587 | 1,532 | 1,476 | 1,303 | -12% |

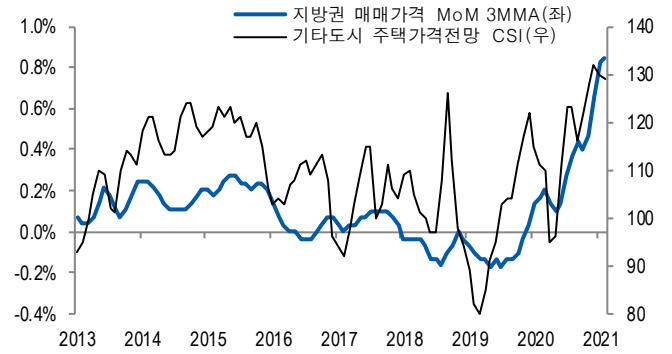
자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터

서울 주택매매가격지수 MoM(3MMA) 및 서울 주택가격전망 CSI 추이



자료: 한국감정원, 한국은행, 유안타증권 리서치센터

지방권 주택매매가격지수 MoM(3MMA) 및 기타도시 주택가격전망 CSI 추이



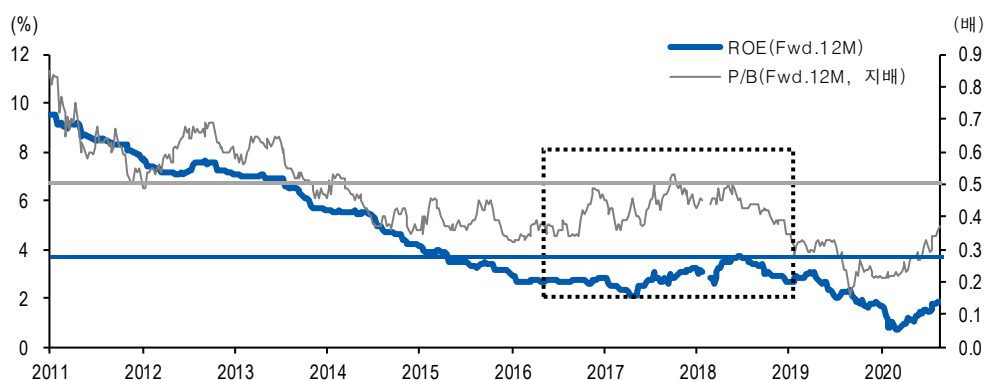
자료: 한국감정원, 한국은행, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 P/B Valuation (단위: 억원, 배, 주, 원)

| | 2021E | 비고 |
|------------|---------|---|
| 지배기업 소유주지분 | 102,415 | |
| Target P/B | 0.50 | 2021년 ROE 3.6% 전망. 과거 3% ROE의 평균 PBR 수준 |
| 적정 시가총액 | 51,207 | |
| 발행주식수 | 28,103 | 자사주 제외 |
| 적정가치 | 182,213 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 ROE와 P/B 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 실적 전망치 변경 내역 (단위: 억원)

| | 기존 | | 변경 | | 변동률 | |
|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 158,813 | 160,581 | 160,117 | 160,550 | 0.8% | 0.0% |
| 영업이익 | 6,955 | 9,182 | 7,500 | 9,210 | 7.8% | 0.3% |
| 지배순이익 | 3,176 | 5,018 | 3,590 | 5,039 | 13.0% | 0.4% |

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2019 | 2020 | 2021E |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 4,077 | 4,046 | 4,106 | 3,848 | 3,957 | 4,050 | 4,058 | 3,947 | 17,633 | 16,077 | 16,012 |
| YoY | -8.3% | -9.2% | -6.8% | -11.0% | -2.9% | 0.1% | -1.2% | 2.6% | -1.1% | -8.8% | -0.4% |
| 백화점 | 606 | 667 | 619 | 763 | 665 | 703 | 656 | 810 | 3,134 | 2,655 | 2,834 |
| 국내 백화점 | 591 | 652 | 603 | 746 | 656 | 692 | 640 | 791 | 3,047 | 2,592 | 2,778 |
| 할인점 | 1,602 | 1,465 | 1,590 | 1,382 | 1,495 | 1,426 | 1,501 | 1,277 | 6,326 | 6,039 | 5,699 |
| 국내 할인점 | 1,227 | 1,104 | 1,279 | 1,102 | 1,155 | 1,004 | 1,118 | 934 | 4,864 | 4,712 | 4,211 |
| 하이마트 | 925 | 1,116 | 1,047 | 963 | 996 | 1,147 | 1,079 | 983 | 4,027 | 4,051 | 4,205 |
| 수퍼 | 516 | 450 | 488 | 302 | 318 | 278 | 299 | 260 | 1,983 | 1,756 | 1,156 |
| 홈쇼핑 | 269 | 260 | 258 | 289 | 277 | 268 | 266 | 298 | 987 | 1,076 | 1,108 |
| 컬처웍스 | 102 | 32 | 66 | 66 | 100 | 120 | 150 | 195 | 771 | 266 | 565 |
| 기타 | 81 | 77 | 71 | 104 | 105 | 108 | 107 | 125 | 526 | 333 | 444 |
| 영업이익 | 52 | 1 | 111 | 182.0 | 183 | 117 | 215 | 235 | 428 | 346 | 750 |
| YoY | -74.7% | -98.5% | 26.7% | 313.6% | 252.8% | 8268.2% | 93.3% | 29.0% | -28.2% | -19.1% | 116.5% |
| 백화점 | 28 | 44 | 78 | 177 | 114 | 64 | 106 | 207 | 520 | 327 | 492 |
| 국내 백화점 | 39 | 40 | 74 | 177 | 113 | 63 | 104 | 205 | 523 | 330 | 486 |
| 할인점 | 22 | -57 | 32 | 21 | 38 | -29 | 34 | 10 | -26 | 18 | 52 |
| 국내 할인점 | 10 | -64 | 27 | 24 | 31 | -40 | 24 | 12 | -49 | -3 | 27 |
| 하이마트 | 20 | 69 | 56 | 16 | 36 | 85 | 63 | 27 | 110 | 161 | 211 |
| 수퍼 | -6 | -10 | 3 | -7 | 3 | -3 | 11 | -3 | -104 | -20 | 8 |
| 홈쇼핑 | 37 | 38 | 30 | 21 | 39 | 40 | 32 | 23 | 120 | 126 | 133 |
| 컬처웍스 | -34 | -51 | -44 | -32 | -30 | -24 | -15 | -10 | 2 | -161 | -79 |
| 기타 | -15 | -32 | -44 | -14 | -16 | -16 | -16 | -19 | -194 | -104 | -67 |
| 영업이익률 | 1.3% | 0.0% | 2.7% | 4.7% | 4.6% | 2.9% | 5.3% | 5.9% | 2.4% | 2.2% | 4.7% |
| 백화점 | 4.6% | 6.6% | 12.6% | 23.2% | 17.1% | 9.2% | 16.2% | 25.6% | 16.6% | 12.3% | 17.4% |
| 국내 백화점 | 6.6% | 6.1% | 12.3% | 23.7% | 17.3% | 9.2% | 16.3% | 25.9% | 17.2% | 12.7% | 17.5% |
| 해외 백화점 | -66.7% | 28.6% | 25.0% | 5.6% | 7.6% | 9.6% | 11.6% | 13.6% | -3.4% | -1.6% | 11.2% |
| 할인점 | 1.4% | -3.9% | 2.0% | 1.5% | 2.5% | -2.0% | 2.2% | 0.8% | -0.4% | 0.3% | 0.9% |
| 국내 할인점 | 0.8% | -5.8% | 2.1% | 2.2% | 2.7% | -3.9% | 2.1% | 1.3% | -1.0% | -0.1% | 0.6% |
| 해외 할인점 | 3.2% | 1.9% | 1.6% | -1.1% | 2.0% | 2.5% | 2.6% | -0.6% | 1.6% | 1.6% | 1.7% |
| 하이마트 | 2.1% | 6.2% | 5.3% | 1.7% | 3.6% | 7.4% | 5.9% | 2.7% | 2.7% | 4.0% | 5.0% |
| 수퍼 | -1.2% | -2.2% | 0.6% | -2.3% | 0.9% | -0.9% | 3.6% | -1.3% | -5.2% | -1.1% | 0.7% |

자료: 롯데쇼핑, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 억원) | | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 178,208 | 176,220 | 160,765 | 160,117 | 160,550 |
| 매출원가 | 103,131 | 101,846 | 94,983 | 92,943 | 91,552 |
| 매출총이익 | 75,077 | 74,374 | 65,782 | 67,174 | 68,998 |
| 판매비 | 69,107 | 70,095 | 62,317 | 59,674 | 59,788 |
| 영업이익 | 5,970 | 4,279 | 3,466 | 7,500 | 9,210 |
| EBITDA | 13,566 | 19,469 | 16,453 | 19,163 | 19,852 |
| 영업외손익 | -6,909 | -15,853 | -11,155 | -2,776 | -2,580 |
| 외환관련손익 | -535 | -293 | -135 | 0 | 0 |
| 이자손익 | -1,436 | -3,808 | -4,036 | -3,526 | -3,330 |
| 관계기업관련손익 | 886 | 863 | 176 | 750 | 750 |
| 기타 | -5,823 | -12,616 | -7,160 | 0 | 0 |
| 법인세비용차감전순손익 | -939 | -11,574 | -7,689 | 4,724 | 6,630 |
| 법인세비용 | 1,604 | -2,501 | -830 | 1,134 | 1,591 |
| 계속사업순손익 | -2,543 | -9,073 | -6,859 | 3,590 | 5,039 |
| 중단사업순손익 | -2,107 | 672 | 149 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -4,650 | -8,401 | -6,709 | 3,590 | 5,039 |
| 지배지분순이익 | -5,449 | -9,096 | -7,704 | 3,590 | 5,039 |
| 포괄순이익 | -5,168 | -7,712 | -3,646 | 5,051 | 6,500 |
| 지배지분포괄이익 | -5,893 | -8,663 | -5,056 | 4,546 | 5,850 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 (단위: 억원) | | | | | |
|-----------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,733 | 16,368 | 8,445 | 14,614 | 15,387 |
| 당기순이익 | -4,650 | -8,401 | -6,709 | 3,590 | 5,039 |
| 감가상각비 | 6,454 | 14,173 | 11,992 | 10,800 | 10,000 |
| 외환손익 | 492 | 293 | 121 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | -886 | -863 | 124 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | -8,795 | -2,926 | -1,840 | -639 | -293 |
| 기타현금흐름 | 9,118 | 14,093 | 4,758 | 863 | 642 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,866 | -10,411 | -5,381 | -6,400 | -6,400 |
| 투자자산 | 195 | -2,573 | 29 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -5,971 | -5,506 | -6,288 | -6,400 | -6,400 |
| 유형자산 감소 | 262 | 244 | 236 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 2,648 | -2,576 | 642 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | -6,926 | -8,456 | -7,959 | -8,691 | -9,030 |
| 단기차입금 | -2,658 | -846 | 3,699 | -3,000 | -3,000 |
| 사채 및 장기차입금 | 3,066 | 2,246 | -841 | -4,000 | -4,000 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -1,856 | -1,839 | -1,973 | -1,691 | -2,030 |
| 기타현금흐름 | -5,478 | -8,017 | -8,844 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | -18 | 180 | -1,933 | -762 | -502 |
| 현금의 증감 | -8,078 | -2,319 | -6,828 | -1,238 | -544 |
| 기초 현금 | 26,262 | 18,185 | 15,866 | 9,038 | 7,800 |
| 기말 현금 | 18,185 | 15,866 | 9,038 | 7,800 | 7,256 |
| NOPLAT | 16,173 | 4,279 | 3,466 | 7,500 | 9,210 |
| FCF | 9,003 | 10,113 | 7,950 | 10,324 | 10,948 |

자료: 유안타증권

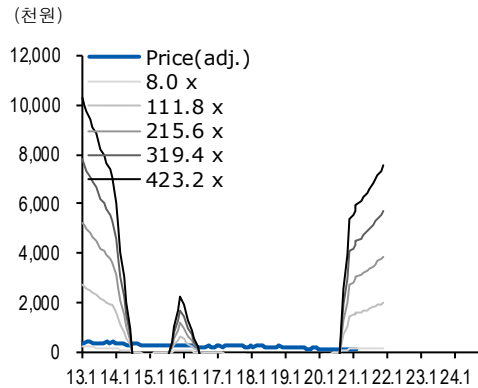
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 억원) | | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 유동자산 | 57,084 | 61,073 | 53,705 | 52,972 | 52,862 |
| 현금및현금성자산 | 18,185 | 15,866 | 9,038 | 7,800 | 7,256 |
| 매출채권 및 기타채권 | 11,300 | 8,741 | 7,882 | 8,032 | 8,161 |
| 재고자산 | 12,675 | 14,595 | 13,743 | 14,097 | 14,402 |
| 비유동자산 | 205,509 | 278,653 | 271,677 | 266,414 | 262,172 |
| 유형자산 | 144,050 | 144,956 | 142,946 | 138,546 | 134,946 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 5,982 | 8,663 | 9,404 | 9,404 | 9,404 |
| 기타투자자산 | 16,708 | 16,489 | 18,052 | 18,052 | 18,052 |
| 자산총계 | 262,593 | 339,726 | 325,383 | 319,386 | 315,034 |
| 유동부채 | 66,037 | 82,019 | 81,806 | 77,858 | 73,878 |
| 매입채무 및 기타채무 | 34,259 | 33,374 | 28,347 | 28,399 | 28,419 |
| 단기차입금 | 6,900 | 9,161 | 12,640 | 9,640 | 6,640 |
| 유동성장기부채 | 12,901 | 19,243 | 21,144 | 20,144 | 19,144 |
| 비유동부채 | 72,282 | 138,690 | 132,971 | 128,985 | 124,000 |
| 장기차입금 | 15,467 | 25,145 | 25,258 | 24,258 | 23,258 |
| 사채 | 42,680 | 41,955 | 39,527 | 37,527 | 35,527 |
| 부채총계 | 138,319 | 220,709 | 214,777 | 206,843 | 197,878 |
| 지배지분 | 117,054 | 106,460 | 99,545 | 102,415 | 107,784 |
| 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 | 91,556 | 92,964 | 96,872 |
| 비지배지분 | 7,220 | 12,557 | 11,061 | 10,129 | 9,372 |
| 자본총계 | 124,274 | 119,017 | 110,606 | 112,543 | 117,156 |
| 순차입금 | 49,503 | 120,404 | 127,876 | 121,114 | 112,658 |
| 총차입금 | 78,201 | 156,010 | 155,202 | 147,202 | 138,202 |

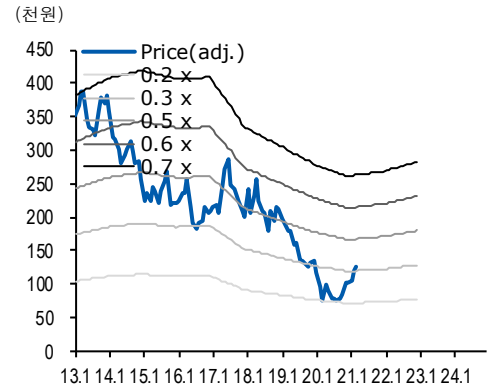
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) | | | | | |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| EPS | -19,327 | -32,153 | -27,233 | 12,691 | 17,812 |
| BPS | 414,048 | 376,574 | 352,116 | 362,265 | 381,257 |
| EBITDAPS | 48,121 | 68,824 | 58,160 | 67,741 | 70,175 |
| SPS | 632,124 | 622,933 | 568,300 | 566,009 | 567,540 |
| DPS | 5,200 | 3,800 | 2,800 | 4,000 | 4,100 |
| PER | -11.2 | -4.9 | -3.8 | 9.9 | 7.1 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 8.7 | 9.1 | 10.2 | 8.7 | 7.9 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |

| 재무비율 (단위: 배, %) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 매출액 증가율 (%) | -0.6 | -1.1 | -8.8 | -0.4 | 0.3 |
| 영업이익 증가율 (%) | -25.5 | -28.3 | -19.0 | 116.4 | 22.8 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 40.3 |
| 매출총이익률 (%) | 42.1 | 42.2 | 40.9 | 42.0 | 43.0 |
| 영업이익률 (%) | 3.4 | 2.4 | 2.2 | 4.7 | 5.7 |
| 지배순이익률 (%) | -3.1 | -5.2 | -4.8 | 2.2 | 3.1 |
| EBITDA 마진 (%) | 7.6 | 11.0 | 10.2 | 12.0 | 12.4 |
| ROIC | 11.1 | 2.3 | 2.1 | 4.0 | 5.0 |
| ROA | -2.0 | -3.0 | -2.3 | 1.1 | 1.6 |
| ROE | -4.5 | -8.1 | -7.5 | 3.6 | 4.8 |
| 부채비율 (%) | 111.3 | 185.4 | 194.2 | 183.8 | 168.9 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 42.3 | 113.1 | 128.5 | 118.3 | 104.5 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.6 | 0.9 | 0.7 | 1.7 | 2.2 |

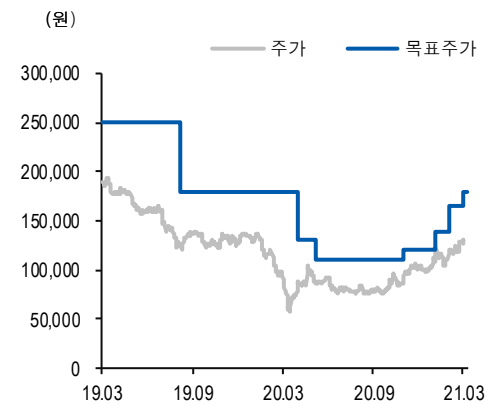
P/E band chart



P/B band chart



롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-03-11 | BUY | 180,000 | 1년 | | |
| 2021-02-09 | BUY | 165,000 | 1년 | -25.47 | -20.30 |
| 2021-01-12 | BUY | 140,000 | 1년 | -18.82 | -12.14 |
| 2020-11-09 | BUY | 120,000 | 1년 | -15.51 | -5.42 |
| 2020-05-15 | BUY | 110,000 | 1년 | -24.90 | -13.18 |
| 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 |

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) | 91.9 |
| Hold(중립) | 6.9 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2021-03-08

※해의 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 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 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 투자자의 투자의사결정은 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.