

2022. 1. 14



▲ 유동

Analyst 최윤희

02. 6454-4888

yoonhee.choi@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 103,000 원

현재주가 (1.13) 87,900 원

상승여력 17.2%

KOSPI 2,962.09pt

시가총액 24,866억원

발행주식수 2,829만주

유동주식비율 38.66%

외국인비중 11.22%

52주 최고/최저가 131,500원/83,500원

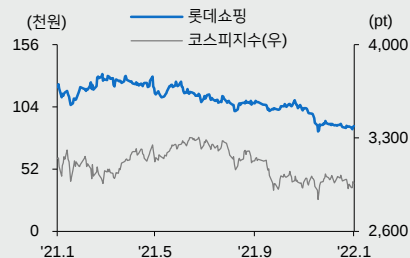
평균거래대금 79.4억원

주요주주(%)

롯데지주 외 38 인 61.18

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.9	-22.2	-27.1
상대주가	-0.6	-14.1	-22.5

주가그래프



롯데쇼핑 023530

4Q21 Preview: 한 번만 더 참자

- ✓ 4Q21E: 연결 총매출액 5조 3,230억원(-1.0% YoY, 이하 YoY), 영업이익 1,458억원(-19.7%)
- ✓ 백화점: 전년 부담 없는 기저 및 전 카테고리 매출 고성장 → 증익
- ✓ 할인점/슈퍼: 매출 ↓(내식 특수 제거) 및 이익 적재(일회성 비용 100억원 반영)
- ✓ 하이마트: 상품 믹스 악화(백색가전 매출 비중 -3%p YoY) → 매출/이익 ↓
- ✓ 투자의견 Hold 유지 및 적정주가 103,000원으로 하향

4Q21E: 정상화 마지막 단계

롯데쇼핑은 2021년 4분기 연결 총매출액 5조 3,230억원(-1.0% YoY, 이하 YoY), 순매출액 3조 8,221억원(-3.4%), 영업이익 1,458억원(-19.7%)을 기록할 전망이다. 백화점을 제외한 전 사업부의 감익 및 적자로 전사 실적 개선에 힘이 부친다.

[백화점] 총매출액 2조 2,950억원(+11.7%), 영업이익 1,853억원(+4.7%)을 예상한다. 전년 부담 없는 기저에 전 카테고리의 매출이 고성장하며 증익을 이끌겠다. [할인점/슈퍼] 할인점 총매출액 1조 4,269억원(-7.0%), 슈퍼 2,674억원(-11.4%)을 추산한다. 영업적자는 각각 211억원(적자전환), 74억원(적자지속)이 예상된다. 내식 수요 특수 제거와 할인점 희망퇴직 관련 비용 100억원을 반영했다. [하이마트] 총매출액 9,744억원(-3.0%) 기록에 그치면서, 상품 믹스 악화가 수반되며 영업이익은 83억원(-49.6%)을 기록할 전망이다. [홈쇼핑] 총매출 +7.6% 신장에도 불구하고, 송출수수료 증가에 따라 -13.9% 감익을 면치 못하겠다. [컬처웍스] 백신 접종률 상승에 따른 입장객 회복으로 총매출 성장률은 +26.6% 증가하며, 영업 적자폭이 전년비 66억원 개선되겠다.

투자의견 Hold 유지 및 적정주가 103,000원으로 하향

단기간 주가의 상승 반전 요인이 부재하다. 2022E 코로나 특수 제거(백화점: 보복 소비/할인점 및 슈퍼: 내식 수요)로 주요 사업 부문의 역기저 부담이 상존하는 가운데 매분기 거듭되는 실적 변동성은 투자심리를 위축시키고 있다. 다만, 2022년 구조조정 마무리의 해로 실적 안정성이 가시화될 시, 회복되는 이익 체력에 대한 리레이팅이 가능하겠다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	17,622.0	427.9	-896.3	-31,685	75.0	375,189	-4.3	0.4	9.2	-8.0	188.1
2020	16,184.4	346.1	-785.9	-27,783	-15.9	346,484	-3.7	0.3	10.3	-7.7	196.1
2021E	15,611.3	244.1	-179.2	-6,336	-77.5	356,696	-13.8	0.2	11.3	-1.8	180.4
2022E	15,380.9	356.3	-304.1	-10,750	106.8	343,148	-8.2	0.3	10.7	-3.1	184.3
2023E	15,523.6	435.9	-182.9	-6,467	-39.8	333,883	-13.6	0.3	10.2	-1.9	186.5

표1 롯데쇼핑(연결) 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021E	2022E
총매출액	5,320.0	5,378.0	5,391.0	5,377.0	5,258.0	5,323.0	5,375.0	5,323.0	21,466.0	21,279.0	21,100.2
백화점	1,629.0	1,760.0	1,666.0	2,055.0	1,829.0	1,889.0	1,791.0	2,295.0	7,110.0	7,804.0	7,666.8
대형마트	1,785.0	1,649.0	1,766.0	1,535.0	1,610.0	1,565.0	1,615.0	1,426.9	6,735.0	6,216.9	5,907.4
하이마트	958.0	1,153.0	1,084.0	1,005.0	1,005.0	1,050.0	1,102.0	974.4	4,200.0	4,131.4	4,252.0
슈퍼	516.0	450.0	488.0	302.0	403.0	379.0	397.0	267.4	1,756.0	1,446.4	1,314.1
홈쇼핑	287.0	289.0	277.0	310.0	284.0	300.0	290.0	333.5	1,163.0	1,207.5	1,237.2
컬처웍스	102.0	32.0	66.0	66.0	40.0	43.0	79.0	83.6	266.0	245.6	343.8
순매출액	4,076.7	4,045.9	4,105.9	3,955.9	3,880.0	3,902.5	4,007.0	3,822.1	16,184.4	15,611.3	15,380.9
백화점	606.0	667.0	619.0	763.0	676.0	721.0	656.0	860.6	2,655.0	2,913.6	2,862.4
대형마트	1,639.0	1,496.0	1,617.0	1,382.0	1,476.0	1,424.0	1,481.0	1,308.5	6,134.0	5,689.5	5,406.3
하이마트	925.3	1,115.7	1,047.3	963.4	955.9	988.1	1,040.3	919.8	4,051.7	3,904.1	4,014.0
슈퍼	491.0	430.0	455.0	281.0	388.0	358.0	380.0	252.6	1,657.0	1,378.6	1,252.5
홈쇼핑	269.0	260.0	258.0	289.0	258.0	273.0	271.0	303.5	1,076.0	1,105.5	1,132.7
컬처웍스	102.0	32.0	66.0	66.0	40.0	43.0	79.0	83.6	266.0	245.6	343.8
매출총이익	1,618.5	1,627.5	1,617.0	1,677.6	1,578.4	1,643.1	1,653.0	1,666.1	6,540.7	6,540.6	6,549.0
매출총이익률	30.4	30.3	30.0	31.2	30.0	30.9	30.5	31.3	30.5	30.7	31.0
판관비	1,566.3	1,626.1	1,506.0	1,496.1	1,516.6	1,635.5	1,624.0	1,520.3	6,194.6	6,296.5	6,192.7
판관비율	29.4	30.2	27.9	27.8	28.8	30.7	30.2	28.6	28.9	29.6	29.3
영업이익	52.1	1.4	111.0	181.5	61.8	7.6	29.0	145.8	346.1	244.1	356.3
백화점	28.0	44.0	78.0	177.0	103.0	62.0	-21.0	185.3	327.0	329.3	349.0
대형마트	14.0	-65.0	32.0	21.0	1.0	-26.0	12.0	-21.1	2.0	-34.1	-9.9
하이마트	19.5	69.3	55.9	16.4	25.7	33.1	50.9	8.3	161.1	118.0	144.7
슈퍼	-6.0	-10.0	3.0	-7.0	3.0	-2.0	3.0	-7.4	-20.0	-3.4	-3.1
홈쇼핑	37.0	38.0	30.0	21.0	34.0	31.0	24.0	18.1	126.0	107.1	113.0
컬처웍스	-34.0	-51.0	-44.0	-32.0	-40.0	-36.0	-32.0	-25.4	-161.0	-133.4	-112.0
영업이익률	1.0	0.0	2.1	3.4	1.2	0.1	0.5	2.7	1.6	1.1	1.7
백화점	1.7	2.5	4.7	8.6	5.6	3.3	-1.2	8.1	4.6	4.2	4.6
대형마트	0.8	-3.9	1.8	1.4	0.1	-1.7	0.7	-1.5	-	-0.5	-0.2
하이마트	2.0	6.0	5.2	1.6	2.6	3.2	4.6	0.8	3.8	2.9	3.4
슈퍼	-1.2	-2.2	0.6	-2.3	0.7	-0.5	0.8	-2.8	-1.1	-0.2	-0.2
홈쇼핑	12.9	13.1	10.8	6.8	12.0	10.3	8.3	5.4	10.8	8.9	9.1
컬처웍스	-33.3	-159.4	-66.7	-48.5	-100.0	-83.7	-40.5	-30.4	-60.5	-54.3	-32.6
(% YoY)											
순매출액	-8.3	-9.2	-6.8	-8.3	-4.8	-3.5	-2.4	-3.4	-8.2	-3.5	-1.5
백화점	-21.5	-12.7	-15.4	-11.9	11.6	8.1	6.0	12.8	-15.3	9.7	-1.8
대형마트	3.0	-6.3	-2.8	-6.2	-9.9	-4.8	-8.4	-5.3	-3.0	-7.2	-5.0
하이마트	-10.8	4.2	6.5	3.0	3.3	-11.4	-0.7	-4.5	0.6	-3.6	2.8
슈퍼	3.6	-9.3	-4.4	-35.8	-21.0	-16.7	-16.5	-10.1	-11.0	-16.8	-9.1
홈쇼핑	15.9	17.6	7.9	3.2	-4.1	5.0	5.0	5.0	10.7	2.7	2.5
컬처웍스	-49.3	-78.7	-67.2	-65.6	-60.8	34.4	19.7	26.6	-64.2	-7.7	40.0
매출총이익	-12.1	-13.9	-11.2	-11.0	-2.5	1.0	2.2	-0.7	-12.1	-	0.1
영업이익	-74.6	-98.5	26.8	316.8	18.5	444.7	-73.9	-19.7	-19.1	-29.5	45.9
백화점	-82.4	-40.5	-25.0	-3.3	267.9	40.9	적전	4.7	-37.1	0.7	6.0
대형마트	-26.3	적지	166.7	흑전	-92.9	적지	-62.5	적전	흑전	적전	적지
하이마트	-19.6	51.1	67.3	158.9	31.8	-52.2	-9.0	-49.6	46.6	-26.8	22.6
슈퍼	적지	적지	흑전	적지	흑전	적지	-	적지	적지	적지	적지
홈쇼핑	12.1	15.2	20.0	-27.6	-8.1	-18.4	-20.0	-13.9	5.0	-15.0	5.5
컬처웍스	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지

주: 비율은 총매출액 대비 비율

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권 리서치센터

표2 백화점 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021E	2022E
총매출액	1,629.0	1,760.0	1,666.0	2,055.0	1,829.0	1,889.0	1,791.0	2,295.0	7,110.0	7,804.0	7,666.8
순매출액	606.0	667.0	619.0	763.0	676.0	721.0	656.0	860.6	2,655.0	2,913.6	2,862.4
국내	591.0	652.0	603.0	746.0	661.0	707.0	647.0	841.9	2,592.0	2,856.9	2,799.8
해외	15.0	14.0	16.0	18.0	15.0	14.0	9.0	18.7	63.0	56.7	62.6
중국	6.0	8.0	8.0	9.0	7.0	8.0	6.0	9.9	31.0	30.9	34.0
인도네시아	5.0	3.0	4.0	3.0	3.0	3.0	2.0	3.3	15.0	11.3	11.6
베트남	4.0	4.0	4.0	5.0	5.0	4.0	1.0	5.5	17.0	15.5	17.1
영업이익	28.0	44.0	78.0	177.0	103.0	62.0	-21.0	185.3	327.0	329.3	349.0
국내	39.0	40.0	74.0	177.0	99.0	57.0	-20.0	186.8	330.0	322.8	344.3
해외	-10.0	4.0	4.0	1.0	4.0	5.0	-1.0	-1.5	-1.0	6.5	4.6
중국	-11.0	3.0	4.0	1.0	1.0	1.0	-	-1.6	-3.0	0.4	-1.4
인도네시아	-	2.0	-1.0	-1.0	2.0	3.0	-	-0.8	-	4.2	3.8
베트남	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	-1.0	1.0	4.0	2.0	2.3
영업이익률 (총매출 대비)	1.7	2.5	4.7	8.6	5.6	3.3	-1.2	8.1	4.6	4.2	4.6
영업이익률 (순매출 대비)	4.6	6.6	12.6	23.2	15.2	8.6	-3.2	21.5	12.3	11.3	12.2
국내	6.6	6.1	12.3	23.7	15.0	8.1	-3.1	22.2	12.7	11.3	12.3
해외	-66.7	28.6	25.0	5.6	26.7	35.7	-11.1	-7.9	-1.6	11.5	7.4
중국	-183.3	37.5	50.0	11.1	14.3	12.5	-	-16.4	-9.7	1.2	-4.2
인도네시아	-	66.7	-25.0	-33.3	66.7	100.0	-	-25.7	-	36.7	33.1
베트남	25.0	25.0	25.0	20.0	20.0	25.0	-100.0	18.0	23.5	12.8	13.2
(% YoY)											
총매출액	-20.6	-11.6	-13.4	-11.3	12.3	7.3	7.5	11.7	-14.2	9.8	-1.8
순매출액	-21.5	-12.7	-15.4	-11.9	11.6	8.1	6.0	12.8	-15.3	9.7	-1.8
국내	-21.0	-12.2	-15.4	-11.5	11.8	8.4	7.3	12.9	-14.9	10.2	-2.0
해외	-40.0	-33.3	-15.8	-21.7	-	-	-43.8	3.9	-28.4	-10.0	10.4
중국	-60.0	-27.3	-20.0	-18.2	16.7	-	-25.0	10.0	-34.0	-0.3	10.0
인도네시아	-	-40.0	-20.0	-57.1	-40.0	-	-50.0	10.0	-31.8	-24.7	2.5
베트남	-20.0	-20.0	-	-	25.0	-	-75.0	10.0	-10.5	-8.8	10.0
영업이익	-82.4	-40.5	-25.0	-3.3	267.9	40.9	적전	4.7	-37.1	0.7	6.0
국내	-74.8	-46.7	-30.2	-5.3	153.8	42.5	적전	5.5	-36.9	-2.2	6.7
해외	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	25.0	적전	적전	적지	흑전	-28.7
중국	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	-66.7	-100.0	적전	적전	흑전	적전
인도네시아	흑전	-	적전	적지	-	50.0	흑전	적지	흑전	-	-7.8
베트남	-	-	흑전	-	-	-	적전	-1.0	-	-50.3	13.3

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권 리서치센터

표3 대형마트 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021E	2022E
총매출액	1,785.0	1,649.0	1,766.0	1,535.0	1,610.0	1,565.0	1,615.0	1,426.9	6,735.0	6,216.9	5,907.4
순매출액	1,639.0	1,496.0	1,617.0	1,382.0	1,476.0	1,424.0	1,481.0	1,308.5	6,134.0	5,689.5	5,406.3
국내	1,264.0	1,134.0	1,279.0	1,102.0	1,166.0	1,094.0	1,209.0	1,061.0	4,779.0	4,530.0	4,176.1
해외	375.0	361.0	311.0	280.0	309.0	330.0	272.0	247.5	1,327.0	1,158.5	1,230.2
인도네시아	280.0	294.0	239.0	214.0	234.0	267.0	224.0	201.0	1,027.0	926.0	972.3
베트남	96.0	67.0	73.0	65.0	76.0	51.0	47.0	46.5	301.0	220.5	257.9
중국	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	14.0	-65.0	32.0	21.0	1.0	-26.0	12.0	-21.1	2.0	-34.1	-9.9
국내	2.0	-72.0	27.0	24.0	-6.0	-28.0	16.0	-18.0	-19.0	-36.0	-16.6
해외	12.0	7.0	5.0	-3.0	7.0	2.0	-4.0	-3.0	21.0	2.0	6.8
인도네시아	5.0	4.0	0.0	-4.0	3.0	6.0	-2.0	-1.4	5.0	5.6	7.6
베트남	7.0	3.0	4.0	1.0	4.0	-4.0	-2.0	-1.6	15.0	-3.6	-0.8
중국	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (총매출 대비)	0.8	-3.9	1.8	1.4	0.1	-1.7	0.7	-1.5	-	-0.5	-0.2
영업이익률 (순매출 대비)	0.9	-4.3	2.0	1.5	0.1	-1.8	0.8	-1.6	-	-0.6	-0.2
국내	0.2	-6.3	2.1	2.2	-0.5	-2.6	1.3	-1.7	-0.4	-0.8	-0.4
해외	3.2	1.9	1.6	-1.1	2.3	0.6	-1.5	-1.2	1.6	0.2	0.5
인도네시아	1.8	1.4	0.0	-1.9	1.3	2.2	-0.9	-0.7	0.5	0.6	0.8
베트남	7.3	4.5	5.5	1.5	5.3	-7.8	-4.3	-3.4	5.0	-1.6	-0.3
중국	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(% YoY)											
총매출액	0.7	-7.3	-4.1	-7.5	-9.8	-5.1	-8.6	-7.0	-4.5	-7.7	-5.0
순매출액	3.0	-6.3	-2.8	-6.2	-9.9	-4.8	-8.4	-5.3	-3.0	-7.2	-5.0
국내	1.5	-3.8	-0.2	-4.8	-7.8	-3.5	-5.5	-3.7	-1.7	-5.2	-7.8
해외	8.1	-13.4	-18.4	-11.4	-17.6	-8.6	-12.5	-11.6	-9.2	-12.7	6.2
인도네시아	7.3	-12.2	-18.7	-7.0	-16.4	-9.2	-6.3	-6.1	-8.3	-9.8	5.0
베트남	11.6	-19.3	-17.0	-24.4	-20.8	-23.9	-35.6	-28.5	-12.2	-26.8	17.0
중국	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	-26.3	적지	166.7	흑전	-92.9	적지	-62.5	적전	흑전	적전	적지
국내	-77.8	적지	1,250.0	흑전	적전	적지	-40.7	적전	적지	적지	적지
해외	20.0	-56.3	-50.0	적지	-41.7	-71.4	적전	적지	-8.7	-90.6	240.9
인도네시아	25.0	-55.6	-100.0	적지	-40.0	50.0	적전	적지	-61.5	11.3	36.5
베트남	-	-57.1	-33.3	흑전	-42.9	적전	적전	적전	25.0	적전	적지
중국	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권 리서치센터

표4 슈퍼 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021E	2022E
총매출액	516.0	450.0	488.0	302.0	403.0	379.0	397.0	267.4	1,756.0	1,446.4	1,314.1
(% YoY)	2.2	-10.7	-3.7	-35.3	-21.9	-15.8	-18.6	-11.4	-11.4	-17.6	-9.1
순매출액	491.0	430.0	455.0	281.0	388.0	358.0	380.0	252.6	1,657.0	1,378.6	1,252.5
(% YoY)	3.6	-9.3	-4.4	-35.8	-21.0	-16.7	-16.5	-10.1	-11.0	-16.8	-9.1
영업이익	-6.0	-10.0	3.0	-7.0	3.0	-2.0	3.0	-7.4	-20.0	-3.4	-3.1
(% YoY)	적지	적지	흑전	적지	흑전	적지	0.0	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (총매출 대비)	-1.2	-2.2	0.6	-2.3	0.7	-0.5	0.8	-2.8	-1.1	-0.2	-0.2
영업이익률 (순매출 대비)	-1.2	-2.3	0.7	-2.5	0.8	-0.6	0.8	-2.9	-1.2	-0.2	-0.2

자료: 롯데쇼핑, 메리츠증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	17,622.0	16,184.4	15,611.3	15,380.9	15,523.6
매출액증가율 (%)	-1.1	-8.2	-3.5	-1.5	0.9
매출원가	10,184.6	9,643.7	9,070.6	8,831.9	8,938.1
매출총이익	7,437.4	6,540.7	6,540.7	6,549.0	6,585.5
판매관리비	7,009.5	6,194.6	6,296.6	6,192.7	6,149.6
영업이익	427.9	346.1	244.1	356.3	435.9
영업이익률	2.4	2.1	1.6	2.3	2.8
금융손익	-403.4	-381.6	-513.5	-461.6	-445.2
종속/관계기업손익	86.3	13.2	73.9	38.9	40.0
기타영업외손익	-1,244.7	-748.9	-418.3	-349.3	-280.8
세전계속사업이익	-1,133.8	-771.2	-613.9	-415.7	-250.1
법인세비용	-250.1	-61.0	-459.0	-95.6	-57.5
당기순이익	-816.5	-686.6	-154.8	-320.1	-192.6
지배주주지분 순이익	-896.3	-785.9	-179.2	-304.1	-182.9

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	6,107.3	6,290.7	6,197.6	6,134.1	6,196.8
현금및현금성자산	1,586.6	1,913.2	1,740.5	1,651.5	1,674.8
매출채권	628.4	404.5	390.8	393.2	396.8
재고자산	1,459.5	1,247.3	1,205.1	1,212.4	1,223.7
비유동자산	27,865.3	26,538.7	26,962.2	26,349.7	25,755.1
유형자산	14,495.6	14,372.9	14,441.5	13,843.8	13,255.3
무형자산	1,848.0	1,632.3	1,648.1	1,620.8	1,595.7
투자자산	2,515.2	2,558.6	3,175.2	3,187.5	3,206.6
자산총계	33,972.6	32,829.4	33,159.8	32,483.8	31,951.8
유동부채	8,201.9	8,780.0	8,445.6	8,191.3	7,978.8
매입채무	753.0	681.2	658.2	662.2	668.3
단기차입금	916.1	1,553.9	1,776.4	1,572.6	1,392.2
유동성장기부채	1,924.3	2,393.7	2,000.3	1,921.5	1,845.7
비유동부채	13,979.7	12,960.6	12,889.5	12,867.1	12,819.3
사채	4,195.5	4,141.6	3,866.4	3,853.4	3,828.6
장기차입금	2,514.6	2,093.2	2,493.3	2,478.0	2,446.0
부채총계	22,181.6	21,740.6	21,335.1	21,058.4	20,798.1
자본금	141.4	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,574.2	3,574.2	3,574.2	3,574.2	3,574.2
기타포괄이익누계액	0.3	-77.9	312.2	312.2	312.2
이익잉여금	9,910.2	9,176.6	9,055.2	8,671.9	8,409.8
비지배주주지분	1,177.4	1,287.2	1,734.2	1,718.2	1,708.6
자본총계	11,791.0	11,088.8	11,824.7	11,425.4	11,153.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	1,636.8	1,489.9	843.5	1,263.4	1,341.5
당기순이익(손실)	-816.5	-686.6	-154.8	-320.1	-192.6
유형자산상각비	1,417.3	1,178.1	1,135.2	1,137.6	1,089.8
무형자산상각비	101.7	96.6	72.4	27.3	25.1
운전자본의 증감	-292.6	-138.4	-72.6	17.4	26.8
투자활동 현금흐름	-1,041.1	-598.1	289.9	-500.1	-475.1
유형자산의증가(CAPEX)	-550.6	-811.1	-886.4	-540.0	-501.2
투자자산의감소(증가)	-246.2	-43.4	-616.6	-12.4	-19.1
재무활동 현금흐름	-845.7	-542.7	-1,334.1	-852.3	-843.1
차입금의 증감	8,585.1	120.7	-230.0	-307.1	-307.1
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-231.9	326.6	-172.8	-89.0	23.3
기초현금	1,818.5	1,586.6	1,913.2	1,740.5	1,651.5
기말현금	1,586.6	1,913.2	1,740.5	1,651.5	1,674.8

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	622,933	572,114	551,855	543,709	548,754
EPS(지배주주)	-31,685	-27,783	-6,336	-10,750	-6,467
CFPS	71,947	61,777	35,193	40,665	44,441
EBITDAPS	68,824	57,296	51,316	53,776	54,820
BPS	375,189	346,484	356,696	343,148	333,883
DPS	3,800	2,800	2,800	2,800	2,800
배당수익률(%)	2.8	2.7	3.2	3.2	3.2
Valuation(Multiple)					
PER	-4.3	-3.7	-13.8	-8.2	-13.6
PCR	1.9	1.7	2.5	2.2	2.0
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
EBITDA	1,946.9	1,620.8	1,451.7	1,521.2	1,550.8
EV/EBITDA	9.2	10.3	11.3	10.7	10.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-8.0	-7.7	-1.8	-3.1	-1.9
EBITDA 이익률	11.0	10.0	9.3	9.9	10.0
부채비율	188.1	196.1	180.4	184.3	186.5
금융비용부담률	2.8	3.0	3.1	3.0	2.9
이자보상배율(x)	0.9	0.7	0.5	0.8	1.0
매출채권회전율(x)	27.3	31.3	39.3	39.2	39.3
재고자산회전율(x)	12.9	12.0	12.7	12.7	12.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	80.1%
중립	19.9%
매도	0.0%

2021년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

롯데쇼핑 (023530) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.10.23	산업분석	Hold	150,000	양지혜	-12.5	-8.3	
2019.12.31				Univ Out			
2021.09.27	산업분석	Hold	117,000	최윤희	-17.5	-6.4	
2022.01.14	기업브리프	Hold	103,000	최윤희	-	-	