

롯데쇼핑
(023530)

4Q23P Review: 흑자전환은 시작

투자의견

BUY(유지)

목표주가

120,000 원(상향)

현재주가

90,100 원(02/08)

시가총액

2,549(십억원)

유통/패션 이해니_02)368-6155_hnlee@eugenefn.com

- 4Q23P 매출액 3.63조원(-4.1%, 이하 yoy), 영업이익 2,023억원(+117.4%) 기록
- 2023P 매출액 14.56조원(-5.9%, 이하 yoy), 영업이익 5,083억원(+31.6%) 기록
- 2023년 지배순이익 1,822억원으로 6년만에 흑자전환. 수익성 개선에 따라 손상차손 인식 규모 전년대비 감소
- 2023년 주당 배당금 3,800원 결정(시가배당을 4.8% 수준), 배당금 총액은 약 1,074억 규모
- 2024년 가이던스: 매출액 14.8조원(+1.7%), 영업이익 5,700억원(+12.1%)
- 3년 내 대규모 캐팩스 투자 계획은 낮으며, 그동안 투자했던 그로서리, 해외사업에서의 실적 효과 및 자회사 영업 효율화(인력 조정 + 점포 정리 + 판관비 절감) 누리는 구간 시작
- 목표주가 120,000원으로 상향, 투자의견 '매수' 유지

주가(원,02/08)	90,100
시가총액(십억원)	2,549

발행주식수	28,289천주
52주 최고가	93,800원
52주 최저가	65,000원
52주 일간 Beta	1.20
60일 일평균거래대금	53억원
외국인 지분율	9.5%
배당수익률(2023E)	3.7%

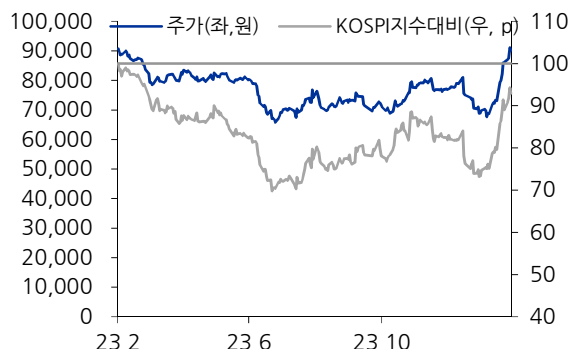
주주구성	
롯데지주 (외 29인)	61.2%
국민연금공단 (외 1인)	7.0%
롯데쇼핑우리사주 (외 1인)	0.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	28.0	23.9	-2.6
상대기준	25.9	22.1	-8.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	110,000	▲
영업이익(23)	508	498	▲
영업이익(24)	569	569	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	15,574	15,476	14,556	14,676
영업이익	208	386	508	569
세전손익	-638	-567	393	447
당기순이익	-273	-319	386	349
EPS(원)	-10,332	-11,473	13,839	12,505
증감률(%)	na	na	흑전	-9.6
PER(배)	na	na	6.5	7.2
ROE(%)	-2.9	-3.3	4.1	3.6
PBR(배)	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	9.8	8.9	7.5	7.1

자료: 유진투자증권



롯데쇼핑(023530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	33,427	31,704	30,012	30,406	30,760
유동자산	7,000	6,180	6,028	6,384	6,649
현금성자산	4,489	3,473	3,302	3,681	3,960
매출채권	608	789	798	764	733
재고자산	1,395	1,386	1,396	1,407	1,424
비유동자산	26,426	25,524	23,985	24,021	24,111
투자자산	10,328	10,058	9,581	9,643	9,736
유형자산	14,579	14,325	13,366	13,429	13,501
기타	1,520	1,141	1,038	949	874
부채총계	21,630	20,668	18,913	19,060	19,100
유동부채	8,994	10,623	9,263	9,407	9,443
매입채무	3,082	3,151	2,792	2,935	2,971
유동성이자부채	4,204	5,657	4,657	4,657	4,657
기타	1,709	1,815	1,815	1,815	1,815
비유동부채	12,635	10,046	9,650	9,654	9,657
비유동이자부채	11,774	9,563	9,163	9,163	9,163
기타	861	483	486	490	494
자본총계	11,797	11,035	11,099	11,346	11,660
자배지분	10,083	9,568	9,632	9,878	10,192
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,997	8,641	8,939	9,186	9,499
기타	(2,629)	(2,789)	(3,023)	(3,023)	(3,023)
비지배지분	1,714	1,467	1,467	1,467	1,467
자본총계	11,797	11,035	11,099	11,346	11,660
총차입금	15,978	15,220	13,820	13,820	13,820
순차입금	11,489	11,748	10,518	10,139	9,861

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	1,828	1,628	991	1,586	1,492
당기순이익	(273)	(319)	386	349	418
자산상각비	1,217	1,225	1,229	1,223	1,220
기타비현금성손익	229	319	(905)	(844)	(909)
운전자본증감	471	(98)	(378)	166	50
매출채권감소(증가)	(42)	(122)	(9)	34	31
재고자산감소(증가)	72	18	(10)	(11)	(17)
매입채무증가(감소)	142	5	(360)	144	36
기타	299	1	0	0	0
투자현금	201	(623)	(72)	(1,099)	(1,103)
단기투자자산감소	215	515	(62)	(65)	(58)
장기투자증권감소	(60)	(534)	156	163	172
설비투자	869	556	146	1,174	1,188
유형자산처분	860	6	0	0	0
무형자산처분	(45)	(16)	(21)	(24)	(28)
재무현금	(1,571)	(1,599)	(1,090)	(1,07)	(110)
차입금증가	(1,206)	(992)	(1,000)	0	0
자본증가	(157)	(148)	(90)	(107)	(110)
배당금지급	139	148	93	107	110
현금 증감	486	(598)	(171)	379	278
기초현금	1,913	2,399	1,801	1,630	2,009
기말현금	2,399	1,801	1,630	2,009	2,288
Gross Cash flow	1,572	1,752	1,369	1,420	1,442
Gross Investment	(457)	1,237	389	869	995
Free Cash Flow	2,029	515	981	551	447

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	15,574	15,476	14,556	14,676	14,855
증가율(%)	(3.8)	(0.6)	(5.9)	0.8	1.2
매출원가	9,031	8,663	7,781	7,865	7,932
매출총이익	6,542	6,813	6,775	6,810	6,923
판매 및 일반관리비	6,335	6,427	6,266	6,242	6,303
기타영업손익	2	1	(3)	(0)	1
영업이익	208	386	508	569	620
증가율(%)	(40.0)	86.0	31.6	11.9	9.1
EBITDA	1,424	1,611	1,737	1,792	1,841
증가율(%)	(12.1)	13.1	7.8	3.2	2.7
영업외손익	(846)	(954)	(116)	(122)	(84)
이자수익	85	135	141	144	147
이자비용	484	500	510	459	468
지분법손익	(62)	(132)	156	163	172
기타영업외손익	(385)	(457)	98	30	66
세전순이익	(638)	(567)	393	447	536
증가율(%)	적지	적지	흑전	13.9	19.9
법인세비용	(365)	(249)	6	98	118
당기순이익	(273)	(319)	386	349	418
증가율(%)	적지	적지	흑전	(9.6)	19.9
지배주주지분	(292)	(325)	391	354	424
증가율(%)	적지	적지	흑전	(9.6)	19.9
비지배지분	19	6	(5)	(5)	(6)
EPS(원)	(10,332)	(11,473)	13,839	12,505	14,994
증가율(%)	적지	적지	흑전	(9.6)	19.9
수정EPS(원)	(10,332)	(11,473)	13,839	12,505	14,994
증가율(%)	적지	적지	흑전	(9.6)	19.9

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(10,332)	(11,473)	13,839	12,505	14,994
BPS	356,449	338,214	340,487	349,192	360,287
DPS	2,800	3,300	3,800	3,900	4,000
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	6.5	7.2	6.0
PBR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/ EBITDA	9.8	8.9	7.5	7.1	6.7
배당수익율	3.2	3.6	4.2	4.3	4.4
PCR	1.6	1.5	1.9	1.8	1.8
수익성(%)					
영업이익율	1.3	2.5	3.5	3.9	4.2
EBITDA이익율	9.1	10.4	11.9	12.2	12.4
순이익율	(1.8)	(2.1)	2.7	2.4	2.8
ROE	(2.9)	(3.3)	4.1	3.6	4.2
ROIC	0.7	1.3	2.5	2.3	2.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	97.4	106.5	94.8	89.4	84.6
유동비율	77.8	58.2	65.1	67.9	70.4
이자보상배율	0.4	0.8	1.0	1.2	1.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	25.0	22.2	18.4	18.8	19.9
재고자산회전율	11.8	11.1	10.5	10.5	10.5
매입채무회전율	5.3	5.0	4.9	5.1	5.0



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

