

HOLD

롯데쇼핑

023530 기업아쉬 | 유통

중국 마트, 매각 성공시 긍정적 의견 전환가능

News

중국 롯데마트 매각 절차 착수(이데일리 기사 인용): 롯데마트는 최근 중국 내 매장 처분을 위한 주관사로 골드만삭스를 선정해 본격적인 매각 작업에 돌입한 것으로 전해졌다. 중국 내 롯데마트의 매각 범위는 확정되지 않았다. 다만 가능한 전 매장을 매각하는 방향으로 가닥을 잡은 것으로 전해진다. 롯데마트는 현재 중국 내 점포 112개 중 87곳의 영업이 중단된 상태다. 나머지 점포도 중국 내 반한감정 여파로营业을 포기한 상태로 매출없이 임금 등 고정비를 계속 지출하고 있다.

Comment

빠른 매각만이 최선의 대안: 잘못된 투자에 대한 어쩔 수 없는 선택이다. 매각 가격 등 중요한 변수가 알려지지 않았지만, 밀빠진 독에 더 이상 물을 채워넣지 않게 됐다는 것 만으로도 주가에는 긍정적이다. 상반기 기준 롯데쇼핑 해외마트 매출은 26.5%YoY감소한 9,750억원, 영업 적자는 830억 수준이다. 상반기말 기준 87곳 영업중단 점포중 74점은 중국당국에 의한 영업정지이며, 13개점은 임시휴업이다. 롯데마트 중국의 총직원수는 상반기말 기준 1만여명으로 이중 7,000명이 휴직중이며 휴직자에게는 최저 급여의 70~80%가 지급되고 있다. 자금으로서는 빠른 매각만이 추가 손실을 최소화할 수 있는 방안이라고 판단한다.

Action

매각 성공시 긍정적: 국내 소비경기가 아직 회복세를 보이고 있지 못하지만 지배구조 문제로 혼란에 빠졌던 롯데쇼핑의 영업 상황도 정상화 단계로 진입할 수 있는 기회는 남아있다.

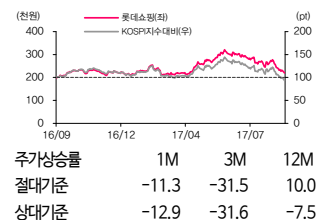
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원 배, %)

FYE Dec	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	29,128	29,526	29,121	30,234	30,990
(증가율)	3.7	1.4	-1.4	3.8	2.5
영업이익	854	940	729	852	920
(증가율)	-28.2	10.1	-22.5	16.9	8.0
자배주순이익	-383	168	254	367	412
EPS	-12,164	5,341	8,072	11,655	13,068
PER (H/L)	NA/NA	52.8/35.8	27.3	18.9	16.8
PBR (H/L)	0.6/0.4	0.5/0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (H/L)	7.0/5.5	6.3/4.9	5.4	4.7	4.2
영업이익률	2.9	3.2	2.5	2.8	3.0
ROE	-2.3	1.0	1.5	2.2	2.4

Stock Data

52주 최저/최고	198,000/321,000원
KOSDAQ /KOSPI	665/2,378pt
시가총액	69,280억원
60일-평균거래량	93,029
외국인지분율	17.1%
60일-외국인지분율변동추이	-0.8%p
주요주주	신동빈 외 18 인 58.5%



롯데쇼핑 영업 정상화의 시작은 중국 마트 사업의 정리에서 시작되어야 할 것이다. 당사의 17년 롯데쇼핑의 영업이익의 추정치는 7,290억원으로 시장 컨센서스 수준이며 해외마트의 영업적자 규모를 2,050억원으로 추정하고 있다. 매각 금액에 따라 일시적 손실이 계상될 수 있지만 순조로운 매각이 진행될 경우 18년 이익 추정상의 불확실성이 상당히 완화될 가능성이 있다. 새로운 CEO에 대한 기대감이 유효한 상황에서 중국 마트 매각의 성공은 롯데쇼핑 펀더멘탈 회복의 신호탄이다. 추가적 펀더멘탈 훼손이 멈춘다면 투자자의 긍정적 변화도 모색할 수 있다.

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의견 비율 (2017-06-30 기준) - 매수(67.1%) 중립(32.9%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

롯데쇼핑 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/05/09	Hold	270,000	-22.9	-11.9					
16/09/29	Hold	230,000	-2.8	10.4					
17/04/26	Hold	270,000	-	-					