

롯데지주 (004990.KS)

지배구조 개편 진행 중

Spot Comment | 2019. 8. 16

Analyst 김동양 02)768-7444, dongyang.kim@nhqv.com

투자의견 Buy, 목표주가 70,000원 유지

- 롯데지주의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 2조2,541억원(23% y-y), 546억원(80% y-y). 매출액 중, 배당수입 16억원, 브랜드로열티 포함 수수료수입 368억원, 임대수입 36억원. 롯데케미칼 자회사 편입에 따른 배당수입 인식에, 롯데쇼핑 등 계열사들의 배당강화로 연간 지주회사 현금흐름 4,000억원에 근접할 전망
- 하반기 중 롯데카드 지분 93.8% 처분 마무리되면 1.6조원 현금 유입 예정(MBK파트너스(79.9%) 1조3,810억원, 롯데쇼핑(13.9%) 2,268억원). 또한, 지주회사 행위제한 규정 충족 위해 10월 이내 롯데캐피탈 25.6% 처분 시, 추가 현금 유입에 따른 재무구조 개선 기대
- 중간배당(주당 300원) 지급 개시로 주주가치 제고 의지 확인. 향후 기대되는 지배구조 개편 이벤트로는 (1)롯데리츠 등 계열사 상장, (2)호텔롯데 상장 및 롯데지주와의 합병 등

롯데지주 2분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

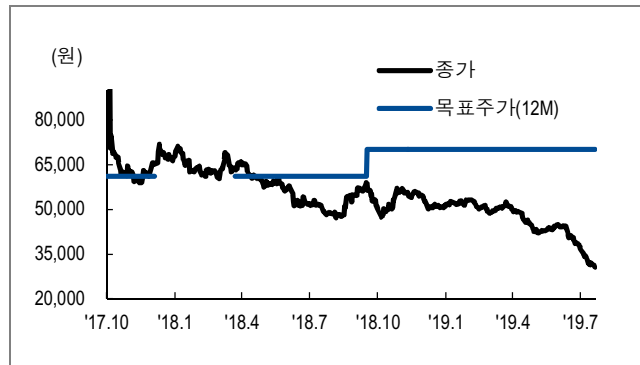
	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P					3Q19E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	1,833	2,359	1,373	2,034	2,254	23.0	10.8	1,505	N/A	1,552
영업이익	30	61	1	15	55	79.5	262.5	97	N/A	77
영업이익률	1.7	2.6	0.1	0.7	2.4			6.4		4.9
세전이익	-157	77	400	69	94	흑전	36.1	104	N/A	119
(지배)순이익	-41	122	40	125	110	흑전	-11.4	50	N/A	82

주: IFRS 연결기준. 자료: 롯데지주, FnGuide, NH투자증권 리서치센터 전망

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2018.10.12	Buy	70,000원(12개월)	-	-
2017.10.25	Buy	61,000원(12개월)	245.6%	330.4%

롯데지주(004990.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 8월 9일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
76.3%	23.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '롯데지주'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.