



롯데지주 (004990)

[3Q21 Review] 무난한 실적

Buy(유지)

목표주가 54,000원, 현재 주가(11/15): 33,050원
 Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

3Q21 Review: 기대치 하회

- 롯데지주 3분기 실적은 당사 추정치를 하회. 3분기 매출액 2조 6,026억 원, 영업이익 1,042억 원으로 각각 YoY -0.8%, +3.4%. 당사 영업이익 추정치 1,124억 원 수준을 소폭 하회한 실적
- 3분기 실적은 기대치를 하회했음에도 불구하고 질적으로 긍정적이라 판단함. 그러한 이유는 1) 코로나 19에 따른 영업환경에도 불구하고 전 계열사 실적 성장으로 별도 실적이 개선 추세로 전환되었고(전년동기대비 +16.1%), 2) 식품제조사들의 경우 원가율 부담을 고려할 경우 기대치에 충족한 실적을 달성하였으며, 3) 코리아 세븐의 흑자 유지와, 4) 지분법손익이(전년동기대비 롯데쇼핑 +1,252억 원, 칠성 +233억 원, 롯데케미칼 +62억 원 등) 빠르게 개선되고 있기 때문. GRS의 경우 매출액 및 손익은 악화되었지만, TGI 매각에 따른 매출 감소분을 고려할 때 긍정적이라 판단

점진적으로 실적 개선 가능할 전망

- 4분기에도 이러한 기조는 유지될 것으로 예상. 그렇게 전망하는 이유는 1) 위드코로나에 따른 내수업체 실적 증가와, 2) GRS 턴어라운드 가능성, 3) 물류센터 Capa 확장에 따라 롯데글로벌로지스 성장이 이어질 것으로 예상되기 때문. 식품제조사들의 경우 단기적으로 원가율 부담은 높지만, 동 추세가 지속될 경우 가격 인상을 기대할 수 있어 장기적으로 긍정적 흐름이 이어질 것으로 판단
- 당사는 장기적으로 계열사 지분 편입, 일부 종속회사 상장 등 긍정적 모멘텀이 산재. 실적도 개선되고 있어 긍정적 시각 유지. 투자 의견 BUY 및 목표주가 54,000원 제시

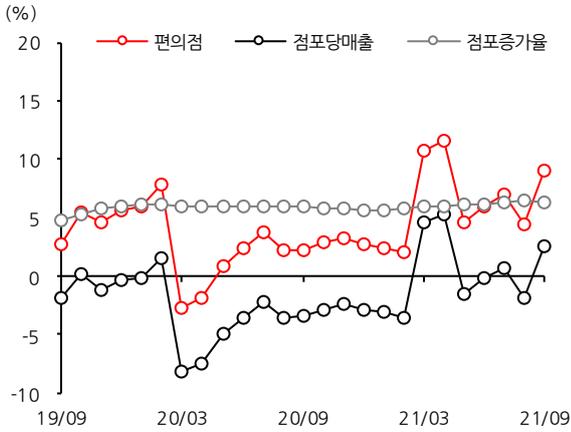
[표1] 롯데지주 2021년 3분기 실적

(단위: 십억 원)

	3Q20	2Q21	3Q21		증감		차이
			발표치	당사 추정치	YoY	QoQ	당사 추정치
매출액	2,623.9	2,511.8	2,602.6	2,913.8	-0.8%	3.6%	-10.7%
영업이익	100.7	82.0	104.2	112.4	3.4%	27.1%	-7.3%
당기순이익	157.9	82.7	296.7	212.1	87.9%	258.8%	39.9%
영업이익률	3.8%	3.3%	4.0%	3.9%	0.2%	0.7%	0.1%
순이익률	6.0%	3.3%	11.4%	7.3%	5.4%	8.1%	4.1%

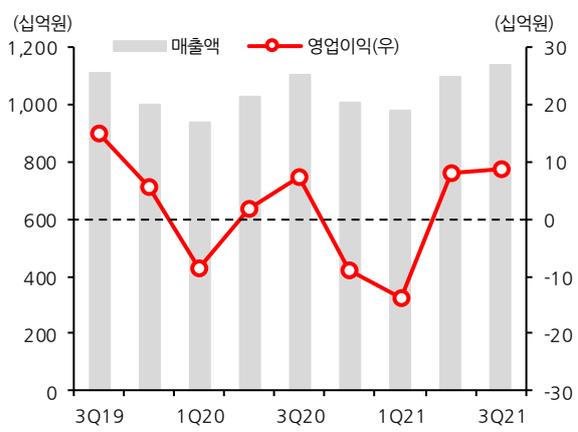
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전년동기 대비 편의점 성장 추이



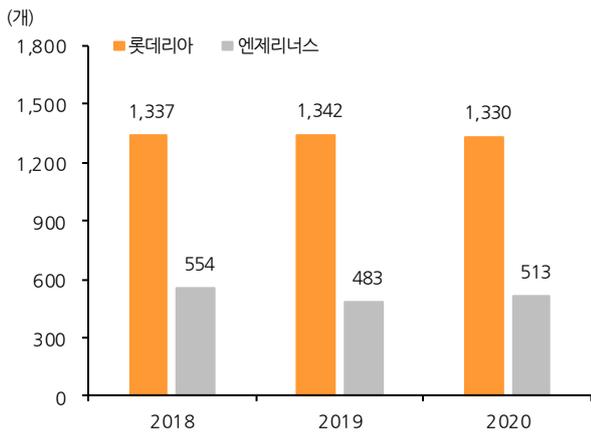
자료: 산업자원통상부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 코리아세븐 분기별 영업실적 추이



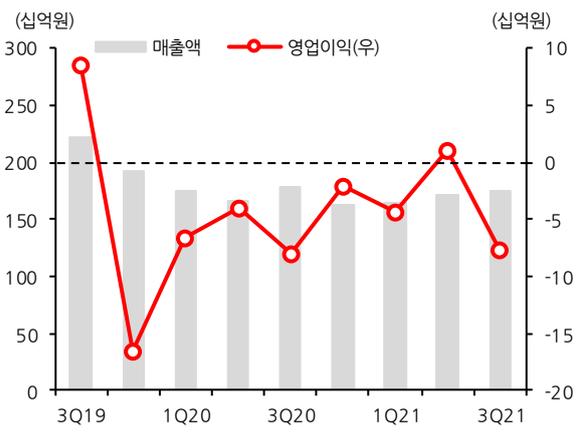
자료: 롯데지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 롯데지알에스 프랜차이즈 점포 추이



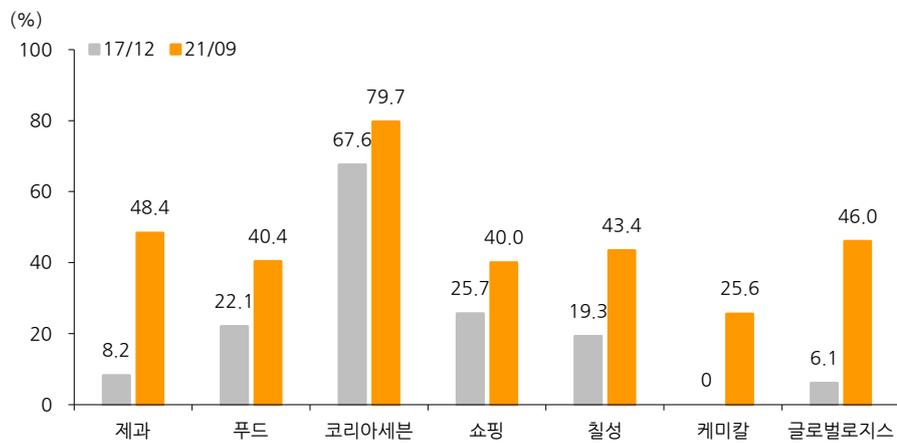
자료: 공정거래위원회, 롯데지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 롯데지알에스 분기별 영업실적 추이



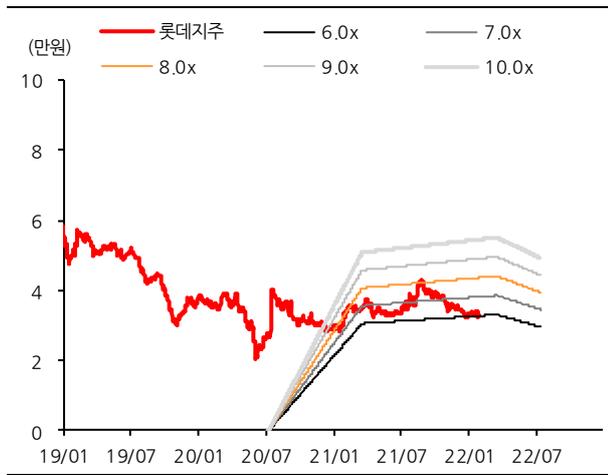
자료: 롯데지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 지주 주요 계열사 지분 변화



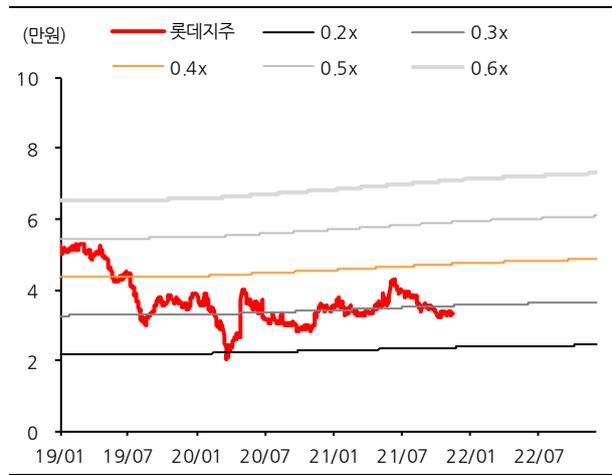
자료: 롯데지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

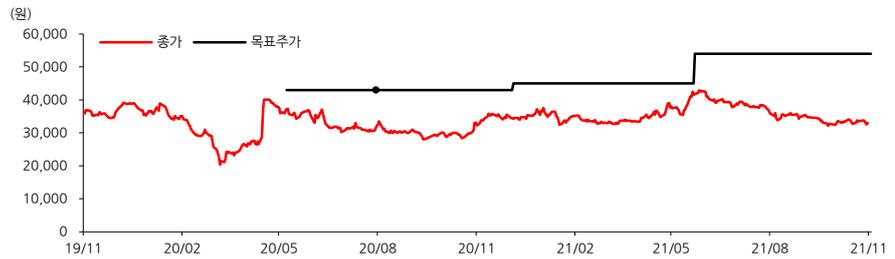
(공표일: 2021년 11월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데지주 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2020.05.20	2020.05.20	2020.07.28	2020.08.21	2020.12.17	2021.01.22
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	남성현	43,000	43,000	43,000	45,000	45,000
일시	2021.05.03	2021.06.04	2021.06.25	2021.07.27	2021.11.16	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	45,000	54,000	54,000	54,000	54,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2020.05.20	Buy	43,000	-25.39	-13.37
2020.12.17	Buy	45,000	-22.17	-5.56
2021.06.04	Buy	54,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.6%	3.4%	0.0%	100.0%