

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 40,000원

현재가 (5/27) 25,550원

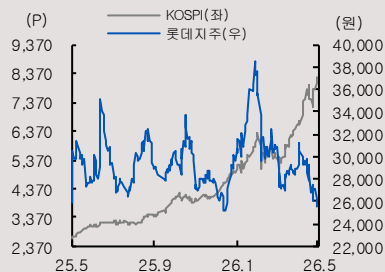
KOSPI (5/27)	8,228.70pt
시가총액	2,567십억원
발행주식수	100,469천주
액면가	200원
52주 최고가	38,600원
최저가	25,200원
60일 일평균거래대금	9십억원
외국인 지분율	8.4%
배당수익률 (2026F)	5.7%

주주구성	
신동빈 외 49 인	45.74%
국민연금공단	6.34%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-29%	-54%	-68%
절대기준	-12%	-6%	-1%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	40,000	40,000	-
EPS(26)	2,345	1,687	▲
EPS(27)	2,414	2,203	▲

롯데지주 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데지주 (004990)

롯데그룹 시각에서 해석해야 할 시점

주요 사업부 실적 개선 중

주요 사업부 실적 안정화가 나타나고 있고, 일부 관계사 실적 성장세가 가파르게 나타나고 있는 만큼 그룹 전체적으로 안정화 단계에 돌입한 것으로 판단한다. 그렇게 판단하는 근거는 1) 롯데쇼핑은 역대 최고 수준의 실적을 기록하는 등 업황 호조가 이어지고 있고, 2) 롯데케미칼은 래깅 효과 및 구조개편에 따라 실적 성장이 기대되며, 3) 식품사업부는 원재료 가격 안정화 및 효율적인 비용 통제로 실적 개선이 나타나고 있기 때문이다. 1분기 동사의 영업이익은 461억 원으로 전년동기대비 +156.1% 증가하였다. 이는 주요 연결회사 실적 개선이 주도하였고, 수년에 걸친 효율화 효과가 나타나고 있다는 점에서 동 추세는 이어질 것으로 전망한다. 지분법 이익도 앞서 언급한 롯데쇼핑 호조, 케미칼 부진 탈출에 따른 효과로 660억 원 흑자 전환하였다.

호텔롯데, 롯데물산, 바이오사업부에 거는 기대

장기적으로 봐도 긍정적이라 판단한다. 지배구조에서 벗어나 있는 관계사지만, 호텔롯데의 호텔 및 윌드사업부 영업실적이 역대 최고 수준을 기록하면서 과거 면세점에 의존한 성장의 한계를 벗어나고 있다. 호텔의 경우 공급부족, 수요 증가 등 메가사이클에 진입한 것으로 판단한다. 롯데월드도 점유율 확대를 통해 역대 최고 수준의 영업실적을 기록함에 따라 동 추세는 이어질 전망이다. 롯데물산도 운영수익 증가 및 신규사이트 확대를 도모하고 있다. 롯데그룹의 복합개발 운영 역량은 이미 내재화 되었고, 향후 롯데칠성 부지 개발에 따라 재차 드러날 가능성이 높다. 바이오사업부의 경우 송도 메가플랜트 준공 이후 의미 있는 수주 확대를 통해 신 성장 사업부로 자리매김할 가능성도 있다. 이러한 점을 고려할 경우 그룹의 전체적인 성장 동력은 확보된 것으로 봐도 무방할 것이다. 호텔롯데와 롯데물산의 경우 지배구조 상 직접적인 효과는 제한적이지만, ▶ 중장기적으로 그룹 재편이 남아있고, ▶ 로열티 및 경영지원수익을 감안할 경우 주목할 필요가 있다는 판단이다. 동사에 대한 투자 의견 매수 및 목표주가 40,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	15,757	15,540	16,222	16,925	17,113
영업이익	340	239	384	382	418
세전이익	-887	-474	424	418	468
지배주주순이익	-1,019	-648	239	243	270
EPS(원)	-9,637	-6,125	2,345	2,414	2,688
증가율(%)	6,533.7	-36.4	-138.3	2.9	11.4
영업이익률(%)	2.2	1.5	2.4	2.3	2.4
순이익률(%)	-6.0	-3.8	1.9	1.9	2.1
ROE(%)	-15.6	-10.5	3.8	3.7	4.1
PER	-2.3	-4.3	11.2	10.9	9.8
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	9.5	10.9	9.1	9.0	8.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

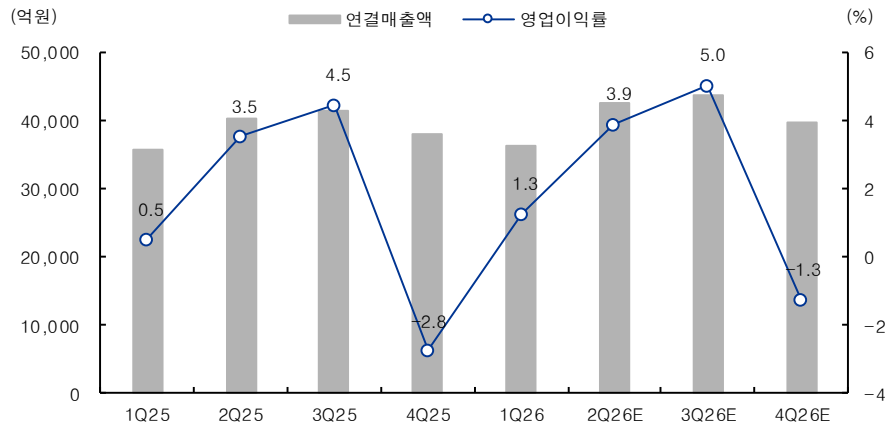
표 1. 롯데지주 실적 테이블

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	35,853	40,432	41,543	38,133	36,222	42,710	43,700	39,589	155,961	162,221	169,251
YoY, %	-8.4	-1.6	0.3	-0.2	1.0	5.6	5.2	3.8	-2.4	4.0	4.3
_배당수익	977	136	54	5	884	144	57	5	1,172	1,090	1,158
_상표권수익	315	293	327	318	327	421	379	299	1,253	1,426	1,427
_경영지원수익	111	158	134	126	176	153	140	126	529	595	602
_연결자회사	35,827	39,558	40,718	37,569	36,453	42,021	43,078	39,079	153,672	160,631	165,871
매출원가	25,415	28,254	28,991	29,432	25,912	30,860	31,145	29,889	112,092	117,807	122,970
YoY, %	-10.7	-0.5	0.7	0.1	2.0	9.2	7.4	1.6	-2.6	5.1	4.4
매출총이익	10,438	12,178	12,552	8,701	10,310	11,850	12,555	9,700	43,869	44,414	46,282
YoY, %	-2.3	-3.9	-0.6	-1.0	-1.2	-2.7	0.0	11.5	-2.0	1.2	4.2
판매 및 일반관리비	10,258	10,756	10,701	9,759	9,849	10,182	10,351	10,195	41,474	40,576	42,462
YoY, %	2.6	-2.4	-1.3	2.5	-4.0	-5.3	-3.3	4.5	0.2	-2.2	4.6
영업이익	180	1,422	1,851	-1,058	461	1,668	2,204	-495	2,395	3,838	3,820
YoY, %	-72.7	-13.9	3.4	적지	156.1	17.3	19.1	적지	-28.9	60.2	-0.5
영업이익률, %	0.5	3.5	4.5	-2.8	1.3	3.9	5.0	-1.3	1.5	2.4	2.3

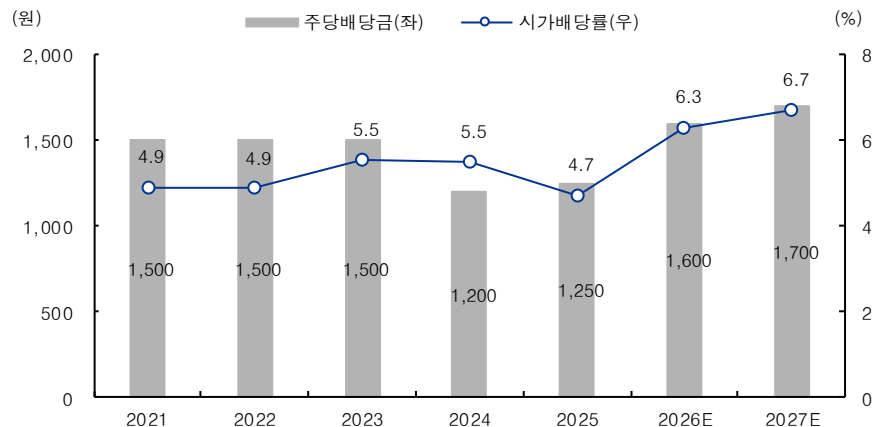
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 1. 롯데지주 영업실적 추이 및 전망



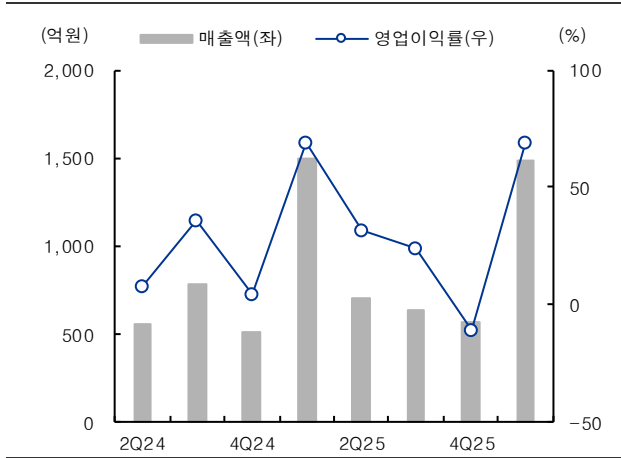
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 2. 롯데지주 주당배당금, 시가배당률 추이 및 전망



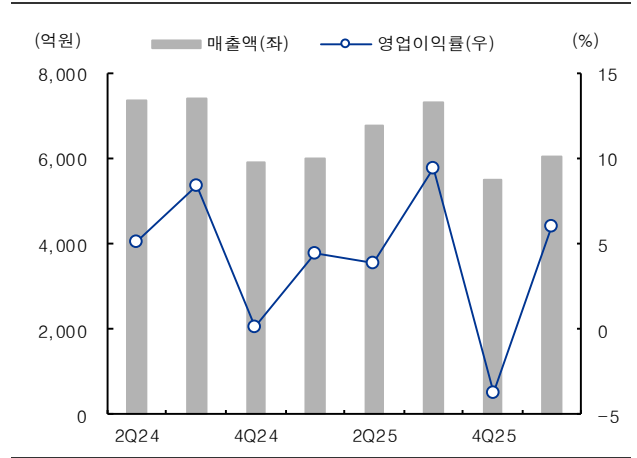
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 3. 롯데지주(별도) 영업실적 추이



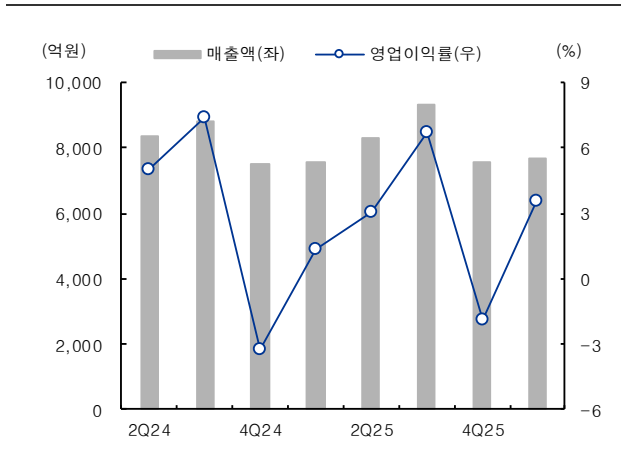
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 4. 롯데칠성(별도) 영업실적 추이



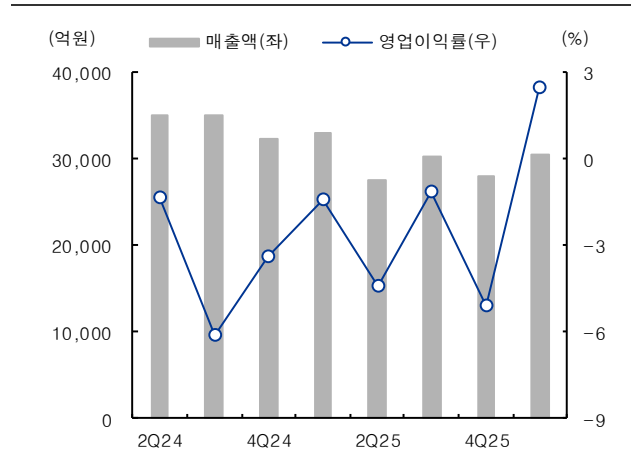
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 5. 롯데웰푸드(별도) 영업실적 추이



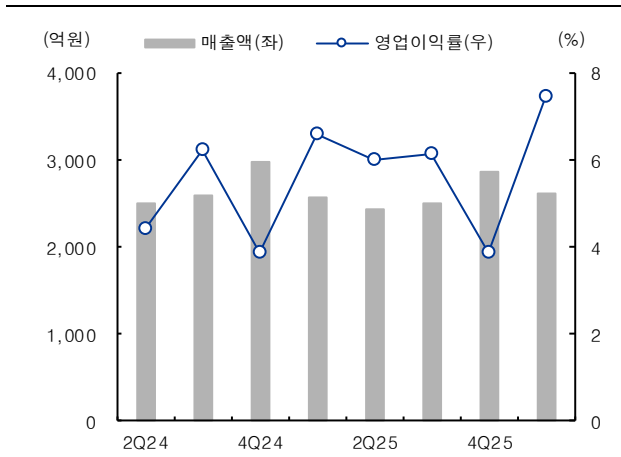
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 6. 롯데케미칼(별도) 영업실적 추이



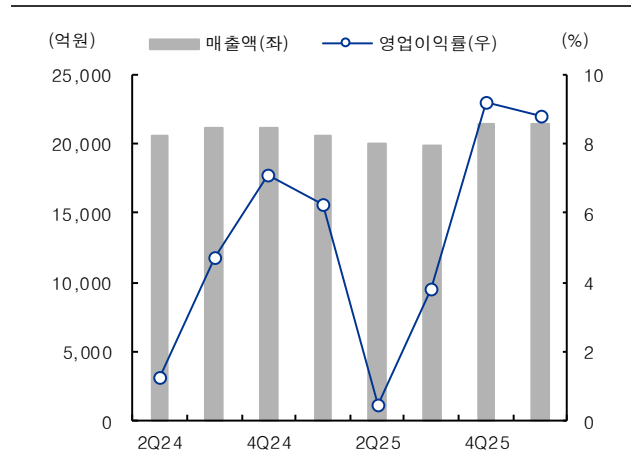
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트(별도) 영업실적 추이



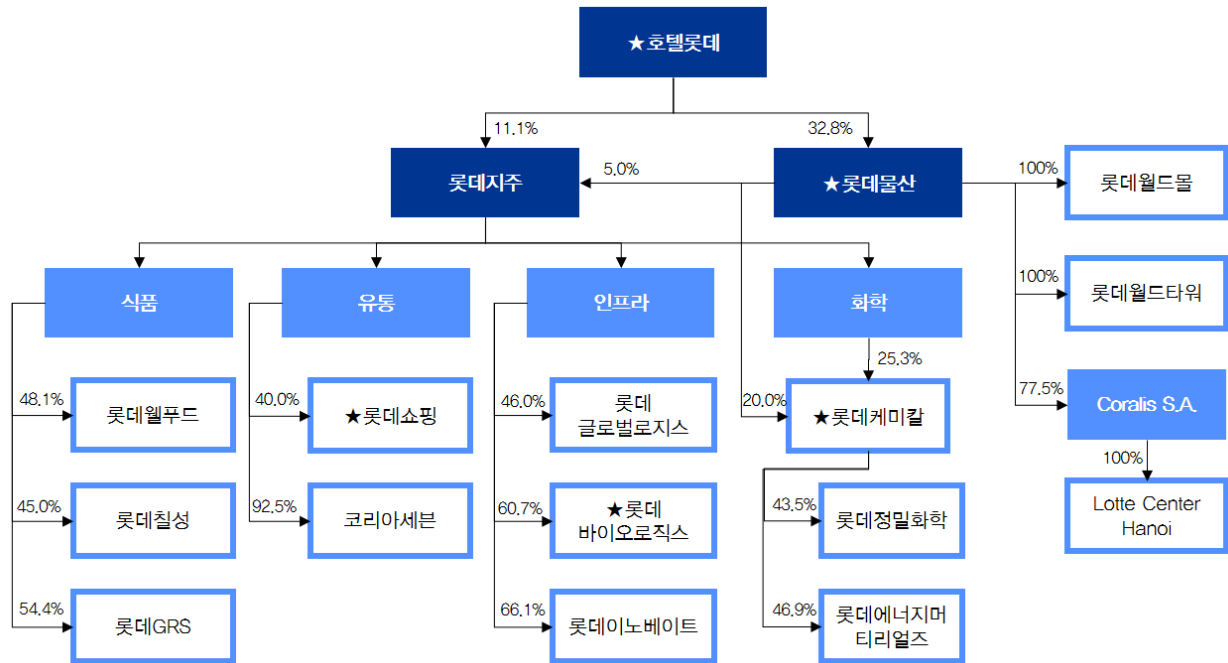
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 8. 롯데쇼핑(별도) 영업실적 추이



자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 8. 롯데그룹 주요 지배구조 현황



자료: 롯데지주, IBK투자증권

롯데지주 (004990)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	15,757	15,540	16,222	16,925	17,113
증가율(%)	3.9	-1.4	4.4	4.3	1.1
매출원가	11,178	11,109	11,781	12,297	12,326
매출총이익	4,579	4,431	4,442	4,628	4,788
매출총이익률 (%)	29.1	28.5	27.4	27.3	28.0
판매비	4,239	4,191	4,058	4,246	4,369
판매비율(%)	26.9	27.0	25.0	25.1	25.5
영업이익	340	239	384	382	418
증가율(%)	-31.0	-29.7	60.3	-0.5	9.5
영업이익률(%)	2.2	1.5	2.4	2.3	2.4
순금융손익	-387	-256	-268	-257	-257
이자손익	-287	-300	-298	-281	-283
기타	-100	44	30	24	26
기타영업외손익	-45	131	-20	-19	-15
종속/관계기업손익	-795	-589	329	312	322
세전이익	-887	-474	424	418	468
법인세	59	121	119	100	112
법인세율	-6.7	-25.5	28.1	23.9	23.9
계속사업이익	-946	-595	305	318	356
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-946	-595	305	318	356
증가율(%)	-678.1	-37.1	-151.2	4.4	11.9
당기순이익률 (%)	-6.0	-3.8	1.9	1.9	2.1
지배주주당기순이익	-1,019	-648	239	243	270
기타포괄이익	282	40	191	0	0
총포괄이익	-664	-555	495	318	356
EBITDA	1,302	1,206	1,374	1,408	1,570
증가율(%)	-1.8	-7.4	13.9	2.5	11.5
EBITDA마진율(%)	8.3	7.8	8.5	8.3	9.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-9,637	-6,125	2,345	2,414	2,688
BPS	59,074	57,478	63,839	65,108	66,660
DPS	1,200	1,250	1,500	1,600	1,700
밸류에이션(배)					
PER	-2.3	-4.3	11.2	10.9	9.8
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	9.5	10.9	9.1	9.0	8.1
성장성지표(%)					
매출증가율	3.9	-1.4	4.4	4.3	1.1
EPS증가율	6,533.7	-36.4	-138.3	2.9	11.4
수익성지표(%)					
배당수익률	5.5	4.7	5.7	6.1	6.5
ROE	-15.6	-10.5	3.8	3.7	4.1
ROA	-4.1	-2.6	1.3	1.3	1.4
ROIC	-11.6	-6.6	3.2	3.2	3.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	146.3	144.9	142.0	143.6	143.7
순차입금 비율(%)	77.0	75.0	64.2	64.2	62.2
이자보상배율(배)	0.8	0.6	1.0	0.9	1.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	13.1	14.0	14.5	14.5	14.3
재고자산회전율	11.6	10.8	11.0	11.0	10.9
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,017	5,454	6,262	6,495	6,844
현금및현금성자산	1,255	1,391	2,234	2,315	2,615
유가증권	547	741	594	616	623
매출채권	1,129	1,093	1,148	1,192	1,205
재고자산	1,429	1,451	1,504	1,562	1,579
비유동자산	17,644	17,617	17,619	18,041	18,290
유형자산	7,611	8,349	8,877	9,282	9,593
무형자산	1,069	1,033	959	866	783
투자자산	7,147	6,523	6,715	6,783	6,792
자산총계	22,660	23,071	23,881	24,537	25,134
유동부채	6,578	6,742	7,074	7,469	7,806
매입채무및기타채무	1,095	1,026	1,088	1,130	1,143
단기차입금	806	1,568	1,813	2,040	2,297
유동성장기부채	2,587	2,205	1,950	1,950	1,950
비유동부채	6,883	6,907	6,938	6,996	7,015
사채	3,132	2,626	2,559	2,559	2,559
장기차입금	1,799	2,314	2,328	2,328	2,328
부채총계	13,461	13,649	14,013	14,465	14,821
지배주주지분	6,245	6,076	6,414	6,541	6,697
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	4,259	4,294	4,345	4,345	4,345
자본조정등	-2,144	-1,612	-1,779	-1,779	-1,779
기타포괄이익누계액	321	300	460	460	460
이익잉여금	3,787	3,072	2,742	2,870	3,025
비지배주주지분	2,955	3,345	3,455	3,530	3,616
자본총계	9,200	9,422	9,869	10,072	10,313
비이자부채	4575	4454	4848	5072	5172
총차입금	8,886	9,195	9,165	9,393	9,649
순차입금	7,085	7,062	6,337	6,462	6,411

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,053	1,156	883	973	1,158
당기순이익	-946	-595	305	318	356
비현금성 비용 및 수익	2,404	1,947	989	990	1,102
유형자산감가상각비	862	865	889	934	1,069
무형자산상각비	99	102	101	92	83
운전자본변동	-399	-210	-174	-53	-17
매출채권등의 감소	182	59	-53	-44	-14
재고자산의 감소	-178	-87	-44	-57	-18
매입채무등의 증가	-184	-53	50	41	13
기타 영업현금흐름	-6	14	-237	-282	-283
투자활동 현금흐름	-803	-1,433	-360	-1,495	-1,406
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,308	-1,310	-1,300	-1,340	-1,380
유형자산의 감소	31	19	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	-68	-52	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-115	31	618	-68	-9
기타	657	-121	321	-87	-17
재무활동 현금흐름	-590	406	294	602	548
차입금의 증가(감소)	1,028	429	256	0	0
자본의 증가	0	0	199	0	0
기타	-1618	-23	-161	602	548
기타 및 조정	16	7	26	0	0
현금의 증가	-324	136	843	80	300
기초현금	1,580	1,256	1,391	2,234	2,315
기말현금	1,256	1,392	2,234	2,315	2,615

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

