IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 남성현
02) 6915-5672
rockrole@ibks.com

롯데지주 (004990)

주요 사업부 안정화와 바이오 실적 기여 확대

매수 (유지)

목표주가 (하향)	32,000원
현재가 (11/10)	22,250원

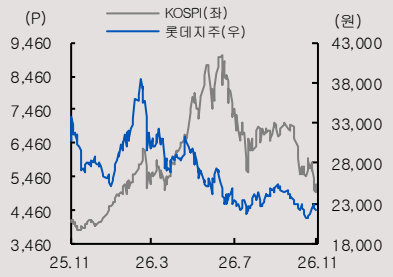
KOSPI (11/10)	5,239.13pt
시가총액	2,236십억원
발행주식수	100,469천주
액면가	200원
52주 최고가	38,600원
최저가	21,100원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	9.3%
배당수익률 (2026F)	5.6%

주주구성	
신동빈 외 49 인	45.74%
국민연금공단	6.34%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	23%	9%	-45%
절대기준	-3%	-24%	-29%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	32,000	40,000	▼
EPS(26)	775	2,345	▼
EPS(27)	1,060	2,414	▼

롯데지주 주가추이



본 조사분석자료는 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.

3분기 바이오를 제외하면 긍정적 실적 예상

2026년 3분기 롯데지주 영업실적은 대체로 무난할 것으로 예상한다. 3분기 연결기준 매출액은 4조 2,875억 원(전년동기대비 +3.2%), 영업이익 1,549억 원(전년동기대비 -16.3%)으로 추정한다. 시러큐스 정비에 따른 셧다운과 송도 캠퍼스 준공으로 인한 인력 충원에 따라 바이오사업부 적자가 이익 성장을 제한시킬 전망이다. 하지만, 이를 제외할 경우 긍정적으로 평가한다. 그렇게 생각하는 이유는 ① 식품 사업의 경우 롯데웰푸드 판매 호조 및 수익성 개선으로 이익 증가가 기대되고, ② 코리아세븐은 계절적 성수기 및 점포 효율화를 통해 흑자 전환이 가능할 것으로 보이며, ③ 원재료 안정화에 따라 롯데GRS 실적 성장이 재개될 것으로 전망하기 때문이다.

바이오 부담 완화와 성장에 대한 기대감 장착

2027년 롯데지주 실적 성장 가능성은 높은 것으로 판단한다. 그동안 송도 캠퍼스 신공장 증설에 따른 비용 부담은 2027년 가동에 따라 완화될 것으로 보이며, 주요 고객사 확보에 따라 오히려 이익 증가가 가능할 전망이다. 송도 메가플랜트 생산능력은 120kL로 미국 시러큐스 캠퍼스 대비 약 3배에 달하고 지정학적 이점과 자동화된 최첨단 대규모 생산 시설을 구축하고 있어, 향후 생산설비 가동에 따른 수익성 전환가능성은 높은 것으로 판단한다. 동사는 그동안 바이오 사업부 선제적 비용 증가가 부담으로 작용하였다. 26년 2분기도 바이오로직스 매출액은 114억 원(전년동기대비 -82.4%), 영업손실 651억 원(적자확대)을 기록하면서 전사 실적에 부담으로 작용하였다. 2분기 연결 실적에서 바이오 사업부를 제외할 경우 실질적으로 영업이익 약 1,900억 원으로 전년대비 +36.4% 증가한 것으로 분석한다.

투자의견 매수, 목표주가 32,000원

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하나, 실적 추정치 및 Target multiple 조정에 따라 목표주가를 32,000원으로 하향한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	15,757	15,540	15,953	16,935	17,315
영업이익	340	239	313	472	487
세전이익	-887	-474	171	209	230
지배주주순이익	-1,019	-648	79	107	115
EPS(원)	-9,637	-6,125	775	1,060	1,148
증가율(%)	6,533.7	-36.4	-112.7	36.8	8.3
영업이익률(%)	2.2	1.5	2.0	2.8	2.8
순이익률(%)	-6.0	-3.8	0.8	0.9	1.0
ROE(%)	-15.6	-10.5	1.3	1.7	1.8
PER	-2.3	-4.3	28.6	20.9	19.3
PBR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.5	10.9	9.4	8.3	7.6

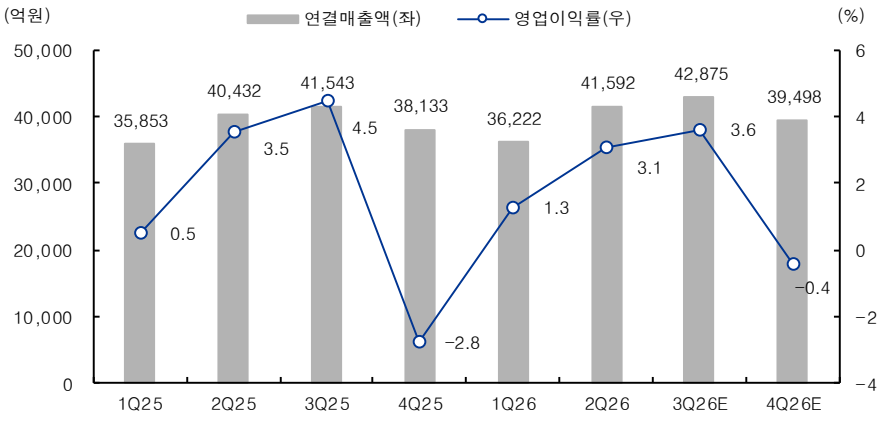
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데지주 실적 테이블 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	35,853	40,432	41,543	38,133	36,222	41,592	42,875	39,498	155,961	160,187	169,354
YoY, %	-8.4	-1.6	0.3	-0.2	1.0	2.9	3.2	3.6	-2.4	2.7	5.7
_배당수익	977	136	54	5	884	147	56	5	1,172	1,092	1,165
_상표권수익	315	293	327	318	327	357	379	299	1,253	1,362	1,396
_경영지원수익	111	158	134	126	176	195	203	194	529	767	776
_연결자회사	35,827	39,558	40,718	37,569	36,453	40,931	42,178	38,906	153,672	158,468	165,802
매출원가	25,415	28,254	28,991	28,993	25,911	29,271	29,395	28,955	111,653	113,532	116,379
YoY, %	-10.7	-0.5	0.7	-1.4	2.0	3.6	1.4	-0.1	-3.0	1.7	2.5
매출총이익	10,438	12,178	12,552	9,140	10,311	12,321	13,480	10,543	44,308	46,655	52,975
YoY, %	-2.3	-3.9	-0.6	4.0	-1.2	1.2	7.4	15.3	-1.0	5.3	13.5
판매 및 일반관리비	10,258	10,756	10,701	10,198	9,850	11,031	11,931	10,712	41,913	43,525	48,259
YoY, %	2.6	-2.4	-1.3	7.1	-4.0	2.6	11.5	5.0	1.3	3.8	10.9
영업이익	180	1,422	1,851	-1,058	461	1,290	1,549	-169	2,395	3,130	4,716
YoY, %	-72.7	-13.9	3.4	적지	156.1	-9.3	-16.3	적지	-28.9	30.7	50.7
영업이익률, %	0.5	3.5	4.5	-2.8	1.3	3.1	3.6	-0.4	1.5	2.0	2.8

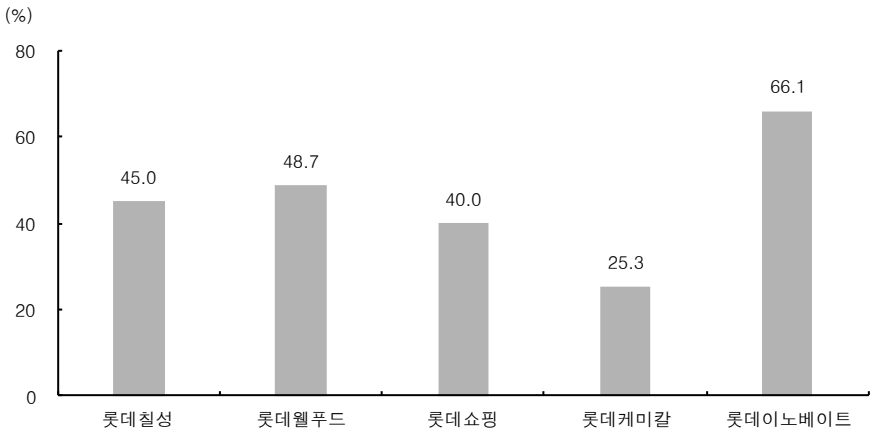
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 1. 롯데지주 영업실적 추이 및 전망



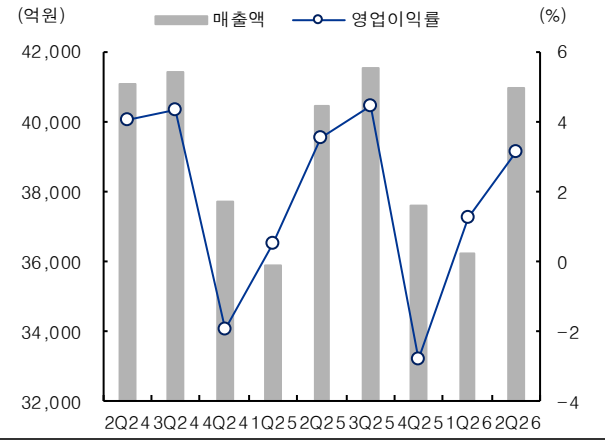
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 2. 롯데지주 상장 자회사 보유 지분



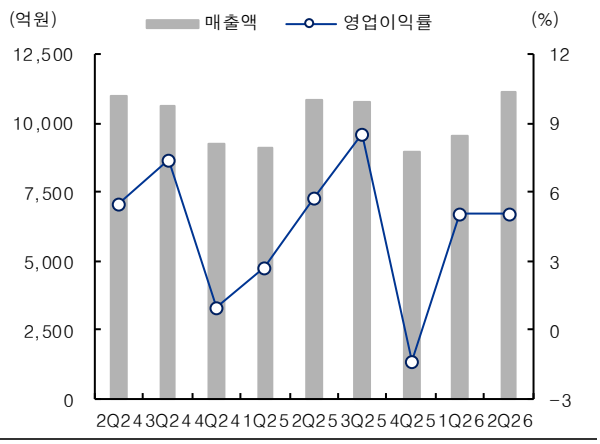
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 3. 롯데지주 영업실적 추이



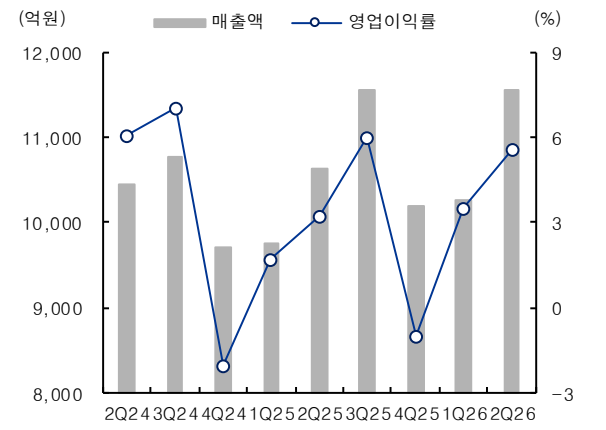
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데칠성 영업실적 추이



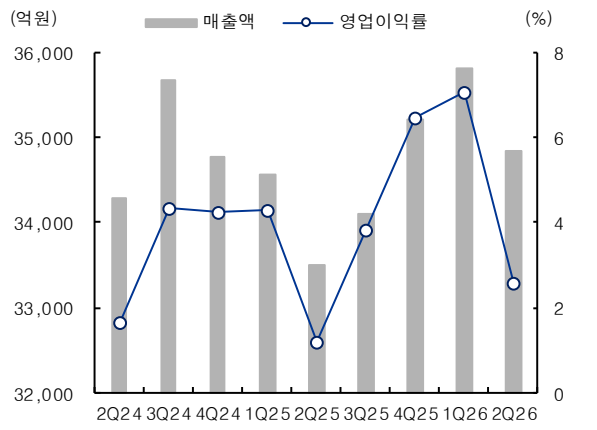
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데웰푸드 영업실적 추이



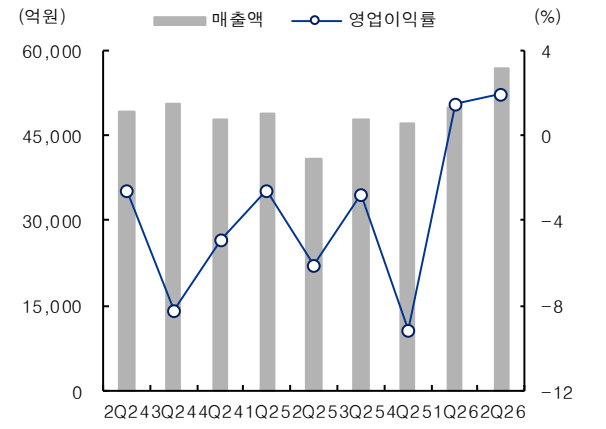
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데쇼핑 영업실적 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데케미칼 영업실적 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

롯데지주 (004990)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	15,757	15,540	15,953	16,935	17,315
증가율(%)	3.9	-1.4	2.7	6.2	2.2
매출원가	11,178	11,109	11,287	11,638	11,827
매출총이익	4,579	4,431	4,665	5,298	5,488
매출총이익률 (%)	29.1	28.5	29.2	31.3	31.7
판관비	4,239	4,191	4,352	4,826	5,001
판관비율(%)	26.9	27.0	27.3	28.5	28.9
영업이익	340	239	313	472	487
증가율(%)	-31.0	-29.7	30.7	50.7	3.3
영업이익률(%)	2.2	1.5	2.0	2.8	2.8
순금융손익	-387	-256	-257	-212	-212
이자손익	-287	-300	-275	-237	-237
기타	-100	44	18	25	25
기타영업외손익	-45	131	-44	-20	-15
종속/관계기업손익	-795	-589	159	-30	-31
세전이익	-887	-474	171	209	230
법인세	59	121	46	50	55
법인세율	-6.7	-25.5	26.9	23.9	23.9
계속사업이익	-946	-595	125	159	175
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-946	-595	125	159	175
증가율(%)	-678.1	-37.1	-121.0	27.5	9.8
당기순이익률 (%)	-6.0	-3.8	0.8	0.9	1.0
지배주주당기순이익	-1,019	-648	79	107	115
기타포괄이익	282	40	395	0	0
총포괄이익	-664	-555	520	159	175
EBITDA	1,302	1,206	1,308	1,497	1,629
증가율(%)	-1.8	-7.4	8.4	14.5	8.8
EBITDA마진율(%)	8.3	7.8	8.2	8.8	9.4

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,017	5,454	6,142	6,288	6,411
현금및현금성자산	1,255	1,391	2,129	2,087	2,110
유가증권	547	741	553	579	593
매출채권	1,129	1,093	1,145	1,200	1,229
재고자산	1,429	1,451	1,501	1,572	1,611
비유동자산	17,644	17,617	17,698	17,996	18,181
유형자산	7,611	8,349	8,913	9,231	9,462
무형자산	1,069	1,033	978	884	799
투자자산	7,147	6,523	6,741	6,764	6,776
자산총계	22,660	23,071	23,841	24,284	24,592
유동부채	6,578	6,742	7,278	7,611	7,807
매입채무및기타채무	1,095	1,026	1,037	1,200	1,272
단기차입금	806	1,568	1,623	1,689	1,758
유동성장기부채	2,587	2,205	2,440	2,440	2,440
비유동부채	6,883	6,907	6,622	6,670	6,707
사채	3,132	2,626	2,656	2,656	2,656
장기차입금	1,799	2,314	1,950	1,950	1,950
부채총계	13,461	13,649	13,900	14,281	14,514
지배주주지분	6,245	6,076	6,432	6,443	6,458
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	4,259	4,294	4,345	4,345	4,345
자본조정등	-2,144	-1,612	-1,777	-1,777	-1,777
기타포괄이익누계액	321	300	649	649	649
이익잉여금	3,787	3,072	2,569	2,580	2,595
비지배주주지분	2,955	3,345	3,508	3,561	3,620
자본총계	9,200	9,422	9,940	10,003	10,078
비이자부채	4575	4454	4726	5042	5206
총차입금	8,886	9,195	9,174	9,239	9,308
순차입금	7,085	7,062	6,491	6,573	6,605

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-9,637	-6,125	775	1,060	1,148
BPS	59,074	57,478	64,022	64,127	64,282
DPS	1,200	1,250	1,250	1,300	1,350
밸류에이션(배)					
PER	-2.3	-4.3	28.6	20.9	19.3
PBR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.5	10.9	9.4	8.3	7.6
성장성지표(%)					
매출증가율	3.9	-1.4	2.7	6.2	2.2
EPS증가율	6,533.7	-36.4	-112.7	36.8	8.3
수익성지표(%)					
배당수익률	5.5	4.7	5.6	5.9	6.1
ROE	-15.6	-10.5	1.3	1.7	1.8
ROA	-4.1	-2.6	0.5	0.7	0.7
ROIC	-11.6	-6.6	1.3	1.6	1.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	146.3	144.9	139.8	142.8	144.0
순차입금 비율(%)	77.0	75.0	65.3	65.7	65.5
이자보상배율(배)	0.8	0.6	0.9	1.3	1.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	13.1	14.0	14.3	14.4	14.3
재고자산회전율	11.6	10.8	10.8	11.0	10.9
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,053	1,156	1,105	1,253	1,344
당기순이익	-946	-595	125	159	175
비현금성 비용 및 수익	2,404	1,947	1,228	1,287	1,399
유형자산감가상각비	862	865	889	931	1,056
무형자산상각비	99	102	106	94	85
운전자본변동	-399	-210	-129	44	8
매출채권등의 감소	182	59	-21	-55	-29
재고자산의 감소	-178	-87	-54	-72	-38
매입채무등의 증가	-184	-53	7	163	72
기타 영업현금흐름	-6	14	-119	-237	-238
투자활동 현금흐름	-803	-1,433	-95	-1,378	-1,348
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,308	-1,310	-1,213	-1,249	-1,287
유형자산의 감소	31	19	5	0	0
무형자산의 감소(증가)	-68	-52	-4	0	0
투자자산의 감소(증가)	-115	31	668	-23	-12
기타	657	-121	449	-106	-49
재무활동 현금흐름	-590	406	-325	83	27
차입금의 증가(감소)	1,028	429	298	0	0
자본의 증가	0	0	199	0	0
기타	-1618	-23	-822	83	27
기타 및 조정	15	7	53	-1	0
현금의 증가	-325	136	738	-43	23
기초현금	1,580	1,256	1,391	2,129	2,087
기말현금	1,255	1,392	2,129	2,087	2,110

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

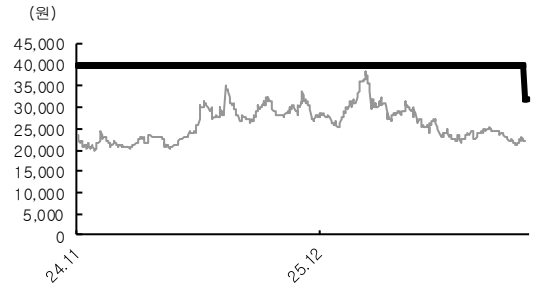
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

롯데지주



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.11.07	매수	40,000	-36.59	-12.00
2025.11.07	1년경과	40,000	-32.66	-3.50
2026.11.07	1년경과	40,000	-44.50	-44.50
2026.11.10	매수	32,000		