

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 40,000원

현재가 (11/7) 23,450원

KOSPI (11/7)	2,564.63pt
시가총액	2,484십억원
발행주식수	105,715천주
액면가	200원
52주 최고가	33,350원
최저가	23,050원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	7.5%
배당수익률 (2024F)	6.5%

주주구성	
신동빈 외 56 인	40.51%
국민연금공단	6.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-7%	-18%
절대기준	-4%	-13%	-14%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	40,000	47,000	▼
EPS(24)	-1,371	1,702	▼
EPS(25)	2,990	2,828	▲

롯데지주 주가추이



본 조시분석자료는 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)

계열사 부진 당분간 이어질 전망

3분기 실적 개선 쉽지 않을 전망

2024년 3분기 연결기준 매출액은 4조 2,939억 원(전년동기대비 +7.3%), 영업이익 2,097억 원(전년동기대비 -13.2%)을 기록할 것으로 추정한다. 영업실적은 부진할 것으로 예상하는데, 그러한 이유는 1) 소비경기 악화에 따른 수요 감소와 일부 원료 가격 인상에 따른 식품 계열사 기여도 감소와, 2) 송도메가플랜트 착공에 따른 바이오 사업부 비용 증가, 3) 편의점 업황 부진 및 비수의 점포 폐점 부담이 지속되고 있기 때문이다. 연결중속회사와 더불어 지분법 관련 회사들의 실적 부진도 이어지고 있다. 롯데쇼핑은 백화점 업황 부진 및 고정비 부담으로 영업실적 개선이 더디게 이루어지고 있고, 롯데케미칼은 나프타 가격 하락에 따른 부정적 레깅 효과로 적자폭은 예상치를 하회할 것으로 예상된다. 그나마 3분기의 경우 GRS는 컨세션 사업부 순항과 롯데리아 매출 호조 등에 따라 영업실적은 개선될 것으로 예상하고 있다.

쉽지 않은 업황. 하지만, 점진적으로 개선될 것

단기적으로 실적 둔화 추세는 피할 수 없을 것으로 판단한다. 일부 중속회사 실적이 개선되는 추세이지만, 그룹내 주력 사업부(유통/케미칼) 부진이 당분간 이어질 가능성이 높기 때문이다. 그럼에도 점진적 개선 가능성을 점치는 이유는 1) 3분기부터 고정비 효율화를 진행하고 있고, 2) 코리아세븐 PMI 이후 수익성 개선과, 3) 4분기 롯데케미칼 실적 개선이 기대되기 때문이다. 롯데그룹은 성장을 위한 주력 사업부에 대한 재편이 이루어지는 과정으로 해석한다. 업황 부진 및 경기 악화로 단기적인 부진을 피할 수 없을 전망이다. 다만, 구조적인 노력과 향후 성장 산업 육성에 주력하고 있다는 점에서 긍정적인 시각을 제시한다.

투자의견 매수, 목표주가 40,000원 제시

동사에 대한 기존 투자의견 매수를 유지하나 목표주가를 기존 4.7만원에서 4만원으로 하향한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	14,112	15,160	16,121	17,240	17,240
영업이익	490	494	553	674	674
세전이익	500	374	90	439	487
지배주주순이익	171	-15	-145	316	365
EPS(원)	1,614	-145	-1,371	2,990	3,452
증가율(%)	-44.6	-109.0	844.1	-318.0	15.5
영업이익률(%)	3.5	3.3	3.4	3.9	3.9
순이익률(%)	2.4	1.1	-0.2	1.9	2.1
ROE(%)	2.4	-0.2	-2.1	4.5	5.0
PER	19.1	-186.2	-17.1	7.8	6.8
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.5	9.0	7.6	7.0	6.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

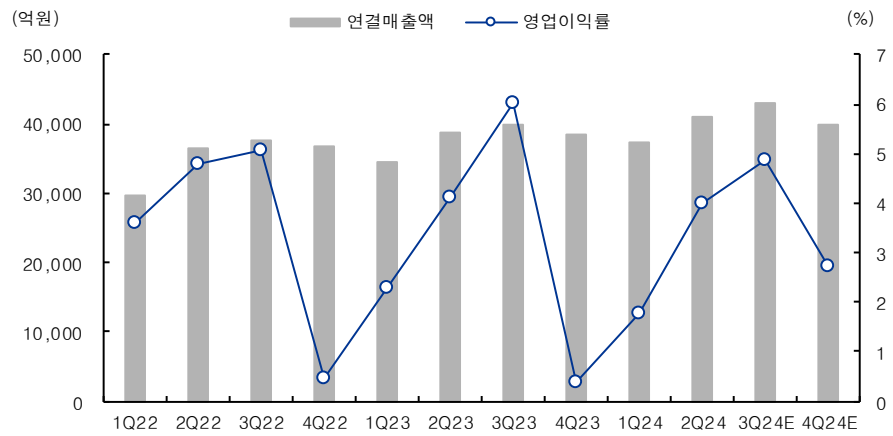
표 1. 롯데지주 실적 테이블

(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	34,486.0	38,699.0	40,031.0	38,382.7	37,378.4	41,079.0	42,939.2	39,811.1	151,598.7	161,207.7	172,398.5
YoY, %	16.1	5.9	6.0	4.6	8.4	6.2	7.3	3.7	7.7	6.3	6.9
_배당수익	1,043.0	0.0	0.0	0.0	1,217.0	0.0	0.0	0.0	1,043.0	1,217.0	1,384.3
_상표권수익	305.0	307.0	238.0	50.0	307.0	312.0	327.5	-54.5	900.0	891.9	1,086.6
_경영지원수익	120.0	96.0	114.0	100.0	136.0	126.0	121.9	110.2	430.0	494.1	513.7
_기타	-1,747.0	-178.0	-187.0	43.0	519.0	462.0	-174.4	41.5	-2,069.0	848.1	808.4
_연결자회사	32,909.0	38,158.0	39,521.0	38,382.6	37,378.0	41,078.0	42,400.0	39,744.3	148,970.6	160,600.3	169,093.9
매출원가	24,446.0	26,978.0	27,948.0	28,051.1	28,451.7	28,407.0	31,012.2	28,071.3	107,423.1	115,942.2	123,715.9
YoY, %	17.1	5.3	5.0	5.8	16.4	5.3	11.0	0.1	7.8	7.9	6.7
매출총이익	10,040.0	11,721.0	12,083.0	10,588.5	10,686.3	12,672.0	11,926.9	11,739.8	44,432.5	47,025.1	48,682.6
YoY, %	13.6	7.2	8.4	4.2	6.4	8.1	-1.3	10.9	8.2	5.8	3.5
판매 및 일반관리비	9,255.0	10,129.0	9,666.0	10,443.5	9,999.1	11,021.0	9,829.9	10,653.7	39,493.5	41,503.7	41,943.6
YoY, %	19.1	10.3	4.7	4.5	8.0	8.8	1.7	2.0	9.2	5.1	1.1
영업이익	785.0	1,592.0	2,417.0	145.0	659.0	1,651.0	2,097.0	1,086.1	4,939.0	5,493.1	6,739.1
YoY, %	-26.6	-9.0	26.5	-14.7	-16.1	3.7	-13.2	649.0	0.8	11.2	22.7
영업이익률, %	2.3	4.1	6.0	0.4	1.8	4.0	4.9	2.7	3.3	3.4	3.9

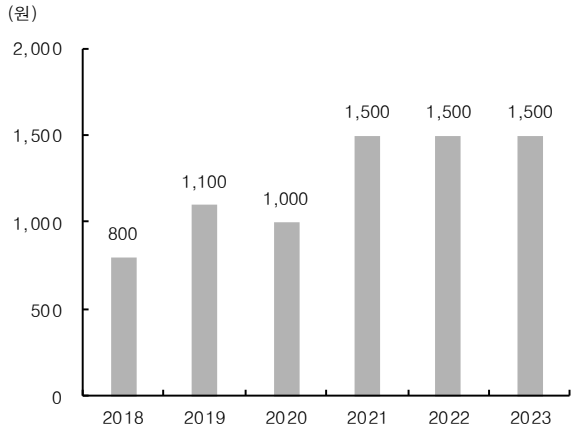
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 1. 롯데지주 영업실적 추이 및 전망



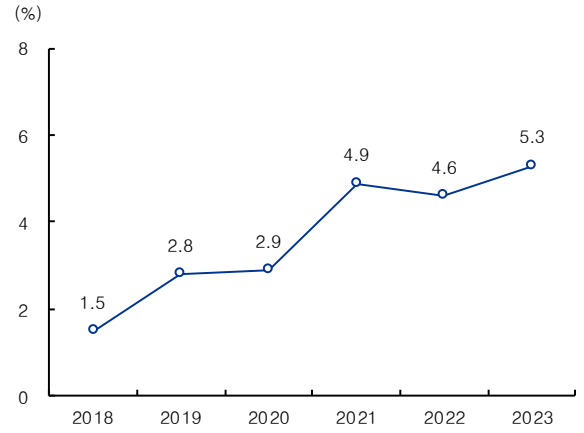
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 2. 롯데지주 주당배당금 추이



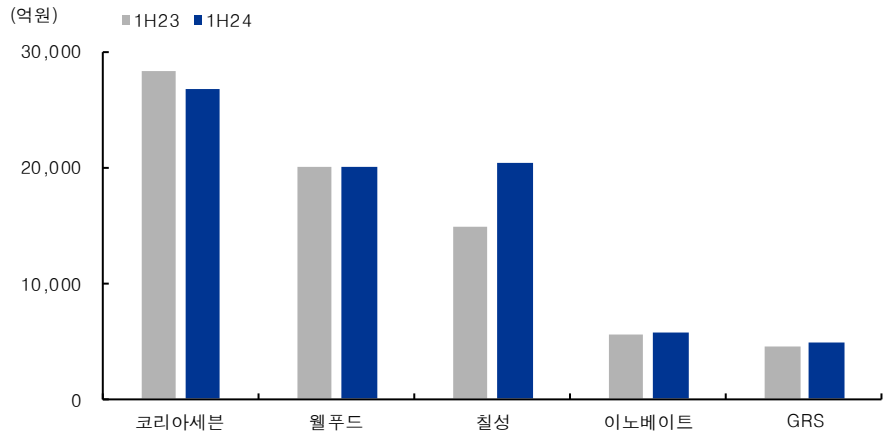
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 3. 롯데지주 시가배당률 추이



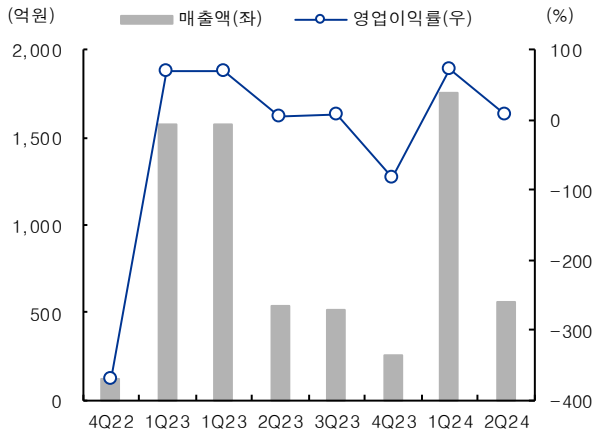
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 4. 주요 연결 자회사 매출액(1H23 vs 1H24)



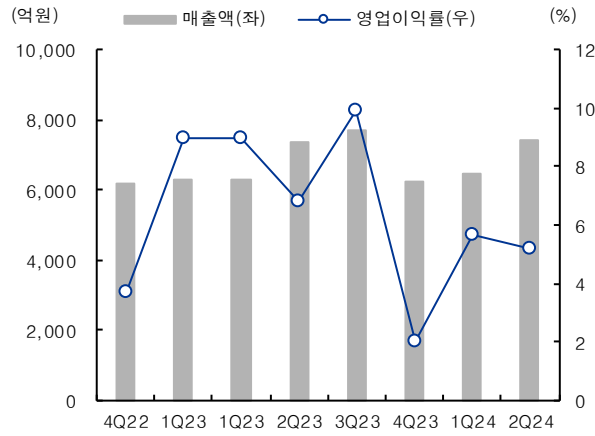
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 5. 롯데지주(별도) 영업실적 추이



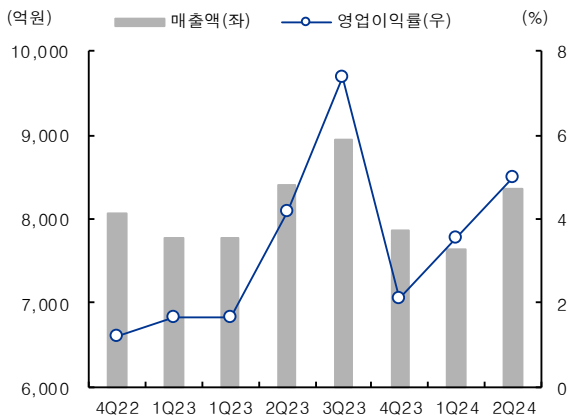
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데칠성(별도) 영업실적 추이



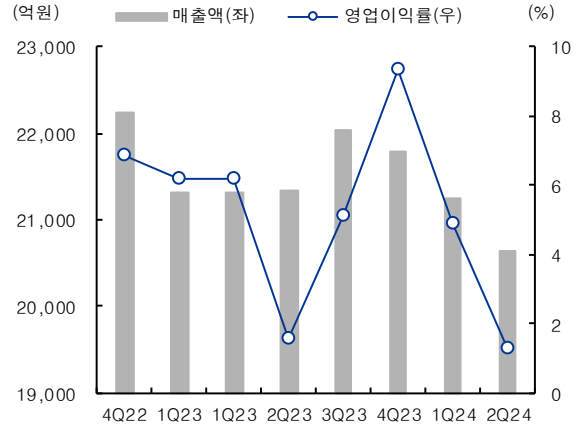
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데웰푸드(별도) 영업실적 추이



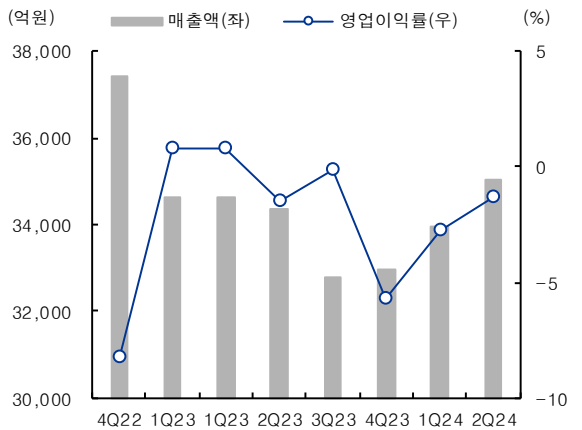
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 8. 롯데쇼핑(별도) 영업실적 추이



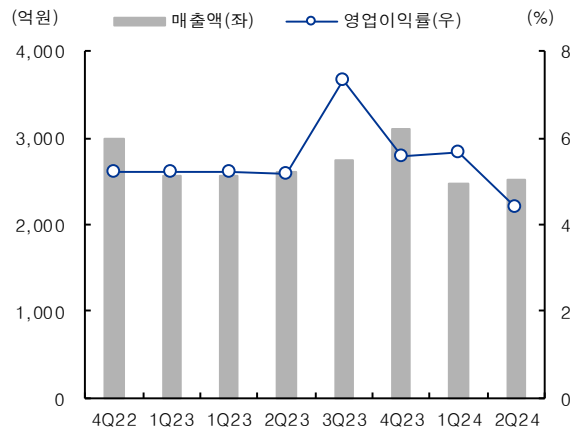
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 9. 롯데케미칼(별도) 영업실적 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 10. 롯데이노베이트(별도) 영업실적 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

롯데지주 (004990)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	14,112	15,160	16,121	17,240	17,240
증가율(%)	42.2	7.4	6.3	6.9	0.0
매출원가	9,962	10,716	11,418	12,372	12,372
매출총이익	4,150	4,443	4,703	4,868	4,868
매출총이익률 (%)	29.4	29.3	29.2	28.2	28.2
판매비	3,660	3,950	4,150	4,194	4,194
판매비율(%)	25.9	26.1	25.7	24.3	24.3
영업이익	490	494	553	674	674
증가율(%)	126.4	0.8	12.0	21.9	0.0
영업이익률(%)	3.5	3.3	3.4	3.9	3.9
순금융손익	-116	-252	-281	-235	-187
이자손익	-145	-226	-280	-235	-187
기타	29	-26	-1	0	0
기타영업외손익	-69	63	-35	0	0
중속/관계기업손익	195	70	-147	0	0
세전이익	500	374	90	439	487
법인세	163	210	119	105	117
법인세율	32.6	56.1	132.2	23.9	24.0
계속사업이익	337	164	-29	333	370
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	337	164	-29	333	370
증가율(%)	123.7	-51.4	-117.9	-1,237.9	11.0
당기순이익률 (%)	2.4	1.1	-0.2	1.9	2.1
지배주주당기순이익	171	-15	-145	316	365
기타포괄이익	26	-152	184	0	0
총포괄이익	363	12	154	333	370
EBITDA	1,212	1,326	1,424	1,431	1,356
증가율(%)	55.0	9.4	7.3	0.5	-5.2
EBITDA마진율(%)	8.6	8.7	8.8	8.3	7.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,614	-145	-1,371	2,990	3,452
BPS	67,305	64,788	65,601	67,586	70,034
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,700
밸류에이션(배)					
PER	19.1	-186.2	-17.1	7.8	6.8
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.5	9.0	7.6	7.0	6.7
성장성지표(%)					
매출증가율	42.2	7.4	6.3	6.9	0.0
EPS증가율	-44.6	-109.0	844.1	-318.0	15.5
수익성지표(%)					
배당수익률	4.9	5.5	6.5	6.5	7.3
ROE	2.4	-0.2	-2.1	4.5	5.0
ROA	1.6	0.7	-0.1	1.4	1.5
ROIC	5.1	2.3	-0.4	4.5	5.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	127.1	139.4	138.0	137.5	134.0
순차입금 비율(%)	57.6	64.3	55.0	44.5	34.3
이자보상배율(배)	2.3	1.5	1.3	1.6	1.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	13.5	12.6	12.9	13.7	13.4
재고자산회전율	12.5	11.8	12.4	12.7	12.4
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,622	5,854	6,964	8,088	9,034
현금및현금성자산	1,404	1,580	2,756	3,632	4,578
유가증권	1,073	996	1,035	1,096	1,096
매출채권	1,123	1,281	1,218	1,290	1,290
재고자산	1,276	1,297	1,314	1,391	1,391
비유동자산	16,554	17,306	16,592	15,953	15,270
유형자산	5,869	6,736	6,696	6,018	5,409
무형자산	1,097	996	1,060	981	908
투자자산	7,483	7,720	7,731	7,784	7,784
자산총계	22,175	23,160	23,556	24,041	24,304
유동부채	6,170	6,728	6,988	7,163	7,163
매입채무및기타채무	1,039	1,220	1,135	1,202	1,202
단기차입금	1,424	1,691	1,393	1,391	1,391
유동성장기부채	1,730	1,865	2,589	2,589	2,589
비유동부채	6,239	6,760	6,672	6,755	6,755
사채	3,808	3,796	3,566	3,566	3,566
장기차입금	727	960	1,221	1,221	1,221
부채총계	12,409	13,488	13,660	13,918	13,918
지배주주지분	7,115	6,849	6,935	7,145	7,404
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	4,260	4,260	4,260	4,260	4,260
자본조정등	-2,410	-2,420	-2,421	-2,421	-2,421
기타포괄이익누계액	29	11	167	167	167
이익잉여금	5,215	4,976	4,708	4,917	5,176
비지배주주지분	2,651	2,824	2,961	2,978	2,983
자본총계	9,766	9,673	9,896	10,123	10,387
비이자부채	4302	4690	4424	4685	4685
총차입금	8,107	8,798	9,236	9,233	9,233
순차입금	5,630	6,222	5,445	4,505	3,559

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	904	1,238	1,129	1,014	1,052
당기순이익	337	164	-29	333	370
비현금성 비용 및 수익	943	1,278	1,470	992	870
유형자산감가상각비	644	752	784	678	609
무형자산상각비	79	81	87	79	73
운전자본변동	-413	-186	-198	-76	0
매출채권등의 감소	-180	-108	64	-72	0
재고자산의 감소	-304	52	-50	-77	0
매입채무등의 증가	145	-1	-82	67	0
기타 영업현금흐름	37	-18	-114	-235	-188
투자활동 현금흐름	-1,584	-606	-29	-216	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-756	-774	-628	0	0
유형자산의 감소	6	121	13	0	0
무형자산의 감소(증가)	-24	-33	-32	0	0
투자자산의 감소(증가)	-8	-188	565	-53	0
기타	-802	268	53	-163	0
재무활동 현금흐름	689	-450	-7	78	-106
차입금의 증가(감소)	-197	116	407	0	0
자본의 증가	0	0	199	0	0
기타	886	-566	-613	78	-106
기타 및 조정	0	-6	83	1	0
현금의 증가	9	176	1,176	877	946
기초현금	1,394	1,404	1,580	2,756	3,632
기말현금	1,404	1,580	2,756	3,632	4,578

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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

