

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 40,000원

현재가 (5/22) 25,250원

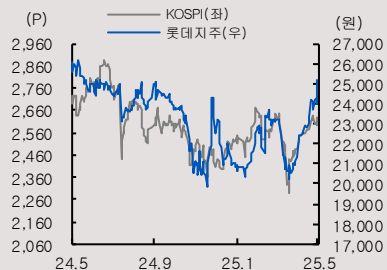
| | |
|---------------|------------|
| KOSPI (5/22) | 2,593.67pt |
| 시가총액 | 2,671십억원 |
| 발행주식수 | 105,715천주 |
| 액면가 | 200원 |
| 52주 최고가 | 26,150원 |
| 최저가 | 19,820원 |
| 60일 일평균거래대금 | 2십억원 |
| 외국인 지분율 | 7.4% |
| 배당수익률 (2025F) | 6.2% |

| | |
|------------|--------|
| 주주구성 | |
| 신동빈 외 54 인 | 40.44% |
| 국민연금공단 | 6.02% |

| | | | |
|------|-----|-----|-----|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 13% | 16% | 2% |
| 절대기준 | 18% | 21% | -3% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자 의견 | 매수 | 매수 | - |
| 목표주가 | 40,000 | 40,000 | - |
| EPS(25) | 456 | 2,990 | ▼ |
| EPS(26) | 1,793 | 3,452 | ▼ |

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)

하반기 개선 가능성

1분기 예상보다 느린 실적 개선

롯데지주 1분기 실적이 발표되었다. 2025년 1분기 연결기준 매출액은 3조 5,853억 원(전년동기대비 -4.1%), 영업이익 180억 원(전년동기대비 -74.1%)을 기록하였다. 주요 사업부 실적이 부진하였고, 이에 따른 로열티 수익 및 배당금 감소로 별도 실적도 전년 대비 악화되는 모습을 보여주었다.

1분기 실적은 부진한 것으로 평가되는데, 그러한 이유는 ▶ 식품사업부의 경우 글로벌 사업 외형 확장에도 불구하고 국내 판매 부진과 원가 압박에 따라 웰푸드, 칠성의 실적 감소가 나타났고, ▶ 편의점 업황 부진 및 규모 축소에 따라 세븐일레븐 적자가 지속되었으며, ▶ 바이오로직스 투자에 따른 비용 부담과, ▶ 롯데케미칼 실적 부진이 이어졌기 때문이다. 연결대상에서 롯데GRS가 매출액 2,674억 원(YoY +12.2%), 영업이익 223억 원(YoY +77.6%), 종속회사 롯데쇼핑이 매출액 3조 4,568억 원(YoY -1.6%), 영업이익 1,482억 원(YoY +29.0%)으로 실적 개선이 고무적으로 이루어졌지만, 내수부문 실적 둔화가 이루어진 점은 아쉬운 부분으로 평가한다.

2분기 실적 개선 요인. 하반기부터 실적 성장 기대

2분기 실적 개선도 쉽지 않을 것으로 보인다. 롯데이노베이트 및 GRS 등 일부 계열사들의 실적 성장이 예상되지만, 식품 및 유통사업부 실적 개선이 요연하고 그룹내 주력 자회사인 롯데케미칼 실적 턴어라운드를 단정하기 어렵기 때문이다. 2분기의 경우 롯데글로벌로직스 풋옵션 행사에 따른 비용도 부담될 가능성이 높다. 롯데그룹은 신사업이 강화되는 새로운 롯데로 진화 중이다. 기존사업의 재정비 및 효율화를 통한 성과가 나타나고 있고 신 사업부 성장성이 빠르게 나타나고 있다. 다만, 사업 포트폴리오 전환에 따른 시간은 걸릴 것으로 판단한다. 하반기는 식품사업부 성장과 세븐일레븐 구조조정 효과가 기대된다. 이에 기존 투자 의견 매수, 목표주가 4만 원을 유지한다.

| (단위:십억원,배) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 15,160 | 15,757 | 16,169 | 16,802 | 17,355 |
| 영업이익 | 494 | 340 | 358 | 448 | 509 |
| 세전이익 | 374 | -887 | 79 | 312 | 413 |
| 지배주주순이익 | -15 | -1,019 | 48 | 190 | 251 |
| EPS(원) | -145 | -9,637 | 456 | 1,793 | 2,373 |
| 증가율(%) | -109.0 | 6,533.7 | -104.7 | 293.3 | 32.3 |
| 영업이익률(%) | 3.3 | 2.2 | 2.2 | 2.7 | 2.9 |
| 순이익률(%) | 1.1 | -6.0 | 0.4 | 1.4 | 1.8 |
| ROE(%) | -0.2 | -15.6 | 0.8 | 2.9 | 3.7 |
| PER | -186.2 | -2.3 | 52.7 | 13.4 | 10.1 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 9.0 | 9.5 | 9.6 | 9.7 | 9.8 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

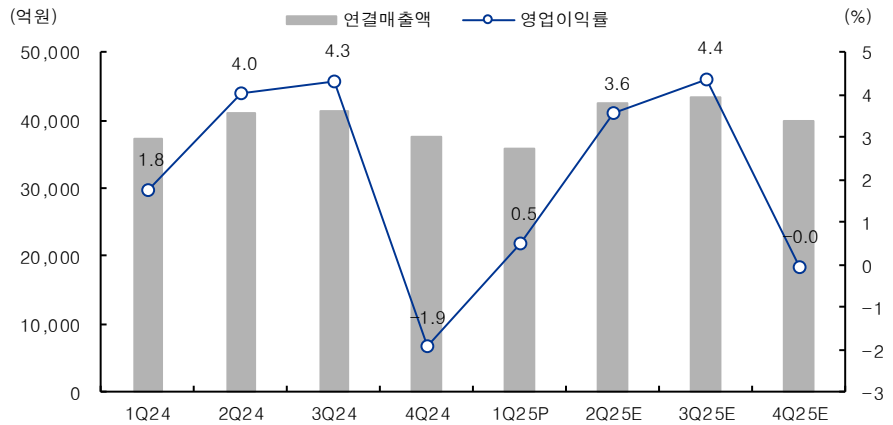
표 1. 롯데지주 실적 테이블

(단위: 억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25P | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 37,378 | 41,079 | 41,430 | 37,683 | 35,853 | 42,667 | 43,372 | 39,802 | 157,570 | 161,693 | 168,024 |
| YoY, % | 13.5 | 6.2 | 3.5 | -1.8 | -4.1 | 3.9 | 4.7 | 5.6 | 3.9 | 2.6 | 3.9 |
| _배당수익 | 1,217 | 0 | 108 | 0 | 977 | 0 | 0 | 0 | 1,325 | 977 | 1,270 |
| _상표권수익 | 307 | 312 | 383 | 283 | 315 | 439 | 399 | 282 | 1,285 | 1,435 | 1,452 |
| _경영지원수익 | 136 | 126 | 148 | 122 | 111 | 122 | 124 | 105 | 532 | 462 | 498 |
| _연결자회사 | 35,720 | 40,640 | 40,791 | 37,280 | 34,498 | 41,994 | 42,744 | 39,337 | 157,569 | 159,902 | 164,413 |
| 매출원가 | 28,452 | 28,407 | 28,803 | 29,404 | 27,064 | 30,290 | 30,812 | 29,679 | 115,066 | 117,844 | 120,786 |
| YoY, % | 16.4 | 5.3 | 3.1 | 4.8 | -4.9 | 6.6 | 7.0 | 0.9 | 7.1 | 2.4 | 2.5 |
| 매출총이익 | 10,686 | 12,672 | 12,627 | 8,788 | 8,789 | 12,377 | 12,560 | 10,123 | 44,773 | 43,849 | 47,238 |
| YoY, % | 6.4 | 8.1 | 4.5 | -17.0 | -17.8 | -2.3 | -0.5 | 15.2 | 0.8 | -2.1 | 7.7 |
| 판매 및 일반관리비 | 9,999 | 11,021 | 10,837 | 9,518 | 8,609 | 10,862 | 10,660 | 10,143 | 41,375 | 40,273 | 42,755 |
| YoY, % | 8.0 | 8.8 | 12.1 | -8.9 | -13.9 | -1.4 | -1.6 | 6.6 | 4.8 | -2.7 | 6.2 |
| 영업이익 | 659 | 1,651 | 1,790 | -730 | 180 | 1,516 | 1,900 | -20 | 3,370 | 3,576 | 4,482 |
| YoY, % | -16.1 | 3.7 | -25.9 | 적전 | -72.7 | -8.2 | 6.2 | 적지축소 | -31.8 | 6.1 | 25.3 |
| 영업이익률, % | 1.7 | 4.0 | 4.3 | -1.9 | 0.5 | 3.6 | 4.4 | 0.0 | 2.1 | 2.2 | 2.7 |

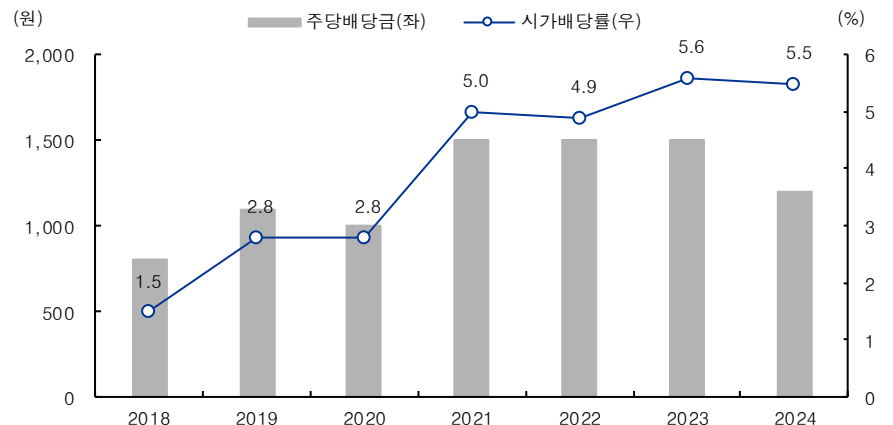
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 1. 롯데지주 영업실적 추이 및 전망



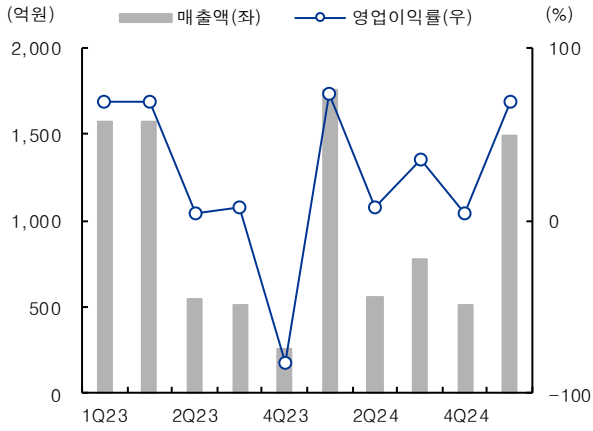
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 2. 롯데지주 주당 DPS 및 시가배당률 추이



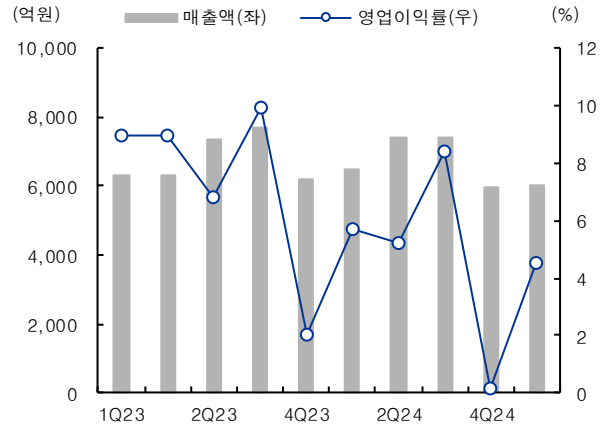
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 3. 롯데지주(별도) 영업실적 추이



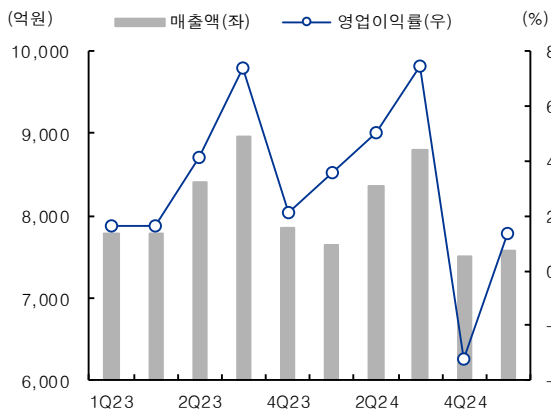
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 4. 롯데칠성(별도) 영업실적 추이



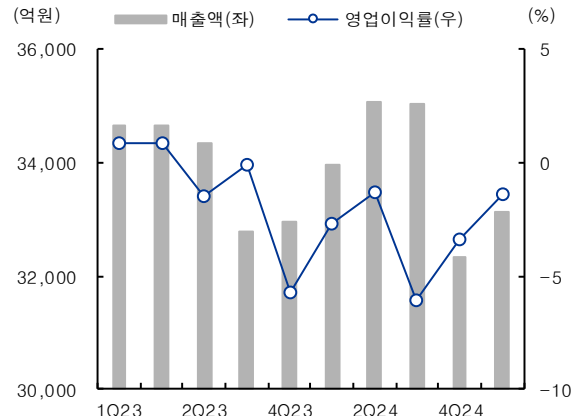
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 5. 롯데웰푸드(별도) 영업실적 추이



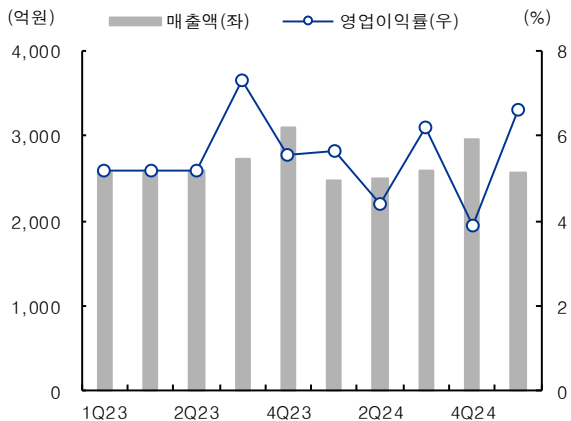
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 6. 롯데케미칼(별도) 영업실적 추이



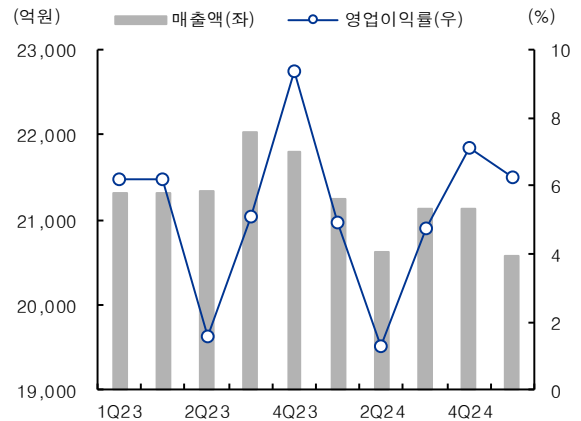
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트(별도) 영업실적 추이



자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 8. 롯데쇼핑(별도) 영업실적 추이



자료: 롯데지주, IBK투자증권

롯데지주 (004990)

포괄손익계산서

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 15,160 | 15,757 | 16,169 | 16,802 | 17,355 |
| 증가율(%) | 7.4 | 3.9 | 2.6 | 3.9 | 3.3 |
| 매출원가 | 10,716 | 11,178 | 11,784 | 12,079 | 12,328 |
| 매출총이익 | 4,443 | 4,579 | 4,385 | 4,724 | 5,027 |
| 매출총이익률 (%) | 29.3 | 29.1 | 27.1 | 28.1 | 29.0 |
| 판매비 | 3,950 | 4,239 | 4,027 | 4,276 | 4,518 |
| 판매비율(%) | 26.1 | 26.9 | 24.9 | 25.4 | 26.0 |
| 영업이익 | 494 | 340 | 358 | 448 | 509 |
| 증가율(%) | 0.8 | -31.0 | 5.0 | 25.3 | 13.5 |
| 영업이익률(%) | 3.3 | 2.2 | 2.2 | 2.7 | 2.9 |
| 순금융손익 | -252 | -387 | -236 | -192 | -159 |
| 이자손익 | -226 | -287 | -234 | -190 | -159 |
| 기타 | -26 | -100 | -2 | -2 | 0 |
| 기타영업외손익 | 63 | -45 | -21 | -20 | -15 |
| 중속/관계기업손익 | 70 | -795 | -21 | 76 | 78 |
| 세전이익 | 374 | -887 | 79 | 312 | 413 |
| 법인세 | 210 | 59 | 19 | 75 | 99 |
| 법인세율 | 56.1 | -6.7 | 24.1 | 24.0 | 24.0 |
| 계속사업이익 | 164 | -946 | 60 | 237 | 314 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 164 | -946 | 60 | 237 | 314 |
| 증가율(%) | -51.4 | -678.1 | -106.4 | 293.3 | 32.3 |
| 당기순이익률 (%) | 1.1 | -6.0 | 0.4 | 1.4 | 1.8 |
| 지배주주당기순이익 | -15 | -1,019 | 48 | 190 | 251 |
| 기타포괄이익 | -152 | 282 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 12 | -664 | 60 | 237 | 314 |
| EBITDA | 1,326 | 1,302 | 1,125 | 1,047 | 977 |
| 증가율(%) | 9.4 | -1.8 | -13.6 | -6.9 | -6.7 |
| EBITDA마진율(%) | 8.7 | 8.3 | 7.0 | 6.2 | 5.6 |

투자지표

| (12월 결산) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -145 | -9,637 | 456 | 1,793 | 2,373 |
| BPS | 64,788 | 59,074 | 62,029 | 62,817 | 64,119 |
| DPS | 1,500 | 1,200 | 1,500 | 1,600 | 1,700 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | -186.2 | -2.3 | 52.7 | 13.4 | 10.1 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 9.0 | 9.5 | 9.6 | 9.7 | 9.8 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | 7.4 | 3.9 | 2.6 | 3.9 | 3.3 |
| EPS증가율 | -109.0 | 6,533.7 | -104.7 | 293.3 | 32.3 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 5.5 | 5.5 | 6.2 | 6.6 | 7.0 |
| ROE | -0.2 | -15.6 | 0.8 | 2.9 | 3.7 |
| ROA | 0.7 | -4.1 | 0.3 | 1.0 | 1.3 |
| ROIC | 2.3 | -11.6 | 0.7 | 3.2 | 4.5 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 139.4 | 146.3 | 144.8 | 143.3 | 142.5 |
| 순차입금 비율(%) | 64.3 | 77.0 | 56.0 | 47.4 | 39.9 |
| 이자보상배율(배) | 1.5 | 0.8 | 1.0 | 1.3 | 1.4 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 12.6 | 13.1 | 13.8 | 13.6 | 13.6 |
| 재고자산회전율 | 11.8 | 11.6 | 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) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 5,854 | 5,017 | 7,014 | 7,808 | 8,614 |
| 현금및현금성자산 | 1,580 | 1,255 | 3,047 | 3,726 | 4,380 |
| 유가증권 | 996 | 547 | 577 | 594 | 616 |
| 매출채권 | 1,281 | 1,129 | 1,218 | 1,253 | 1,300 |
| 재고자산 | 1,297 | 1,429 | 1,512 | 1,556 | 1,614 |
| 비유동자산 | 17,306 | 17,644 | 16,300 | 15,680 | 15,287 |
| 유형자산 | 6,736 | 7,611 | 6,884 | 6,323 | 5,889 |
| 무형자산 | 996 | 1,069 | 1,029 | 991 | 957 |
| 투자자산 | 7,720 | 7,147 | 7,194 | 7,219 | 7,253 |
| 자산총계 | 23,160 | 22,660 | 23,315 | 23,488 | 23,901 |
| 유동부채 | 6,728 | 6,578 | 6,854 | 6,855 | 7,013 |
| 매입채무및기타채무 | 1,220 | 1,095 | 1,157 | 1,190 | 1,234 |
| 단기차입금 | 1,691 | 806 | 876 | 819 | 849 |
| 유동성장기부채 | 1,865 | 2,587 | 2,587 | 2,587 | 2,587 |
| 비유동부채 | 6,760 | 6,883 | 6,936 | 6,978 | 7,033 |
| 사채 | 3,796 | 3,132 | 3,132 | 3,132 | 3,132 |
| 장기차입금 | 960 | 1,799 | 1,799 | 1,799 | 1,799 |
| 부채총계 | 13,488 | 13,461 | 13,790 | 13,833 | 14,046 |
| 지배주주지분 | 6,849 | 6,245 | 6,557 | 6,641 | 6,778 |
| 자본금 | 21 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| 자본잉여금 | 4,260 | 4,259 | 4,259 | 4,259 | 4,259 |
| 자본조정등 | -2,426 | -2,144 | -2,144 | -2,144 | -2,144 |
| 기타포괄이익누계액 | 17 | 321 | 321 | 321 | 321 |
| 이익잉여금 | 4,976 | 3,787 | 3,749 | 3,833 | 3,970 |
| 비지배주주지분 | 2,824 | 2,955 | 2,967 | 3,014 | 3,077 |
| 자본총계 | 9,673 | 9,200 | 9,524 | 9,655 | 9,855 |
| 비이자부채 | 4690 | 4575 | 4834 | 4934 | 5117 |
| 총차입금 | 8,798 | 8,886 | 8,956 | 8,899 | 8,929 |
| 순차입금 | 6,222 | 7,085 | 5,332 | 4,579 | 3,933 |

현금흐름표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,238 | 1,053 | 768 | 740 | 664 |
| 당기순이익 | 164 | -946 | 60 | 237 | 314 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 1,278 | 2,404 | 1,046 | 735 | 564 |
| 유형자산감가상각비 | 752 | 862 | 727 | 561 | 434 |
| 무형자산상각비 | 81 | 99 | 41 | 37 | 34 |
| 운전자본변동 | -186 | -399 | -104 | -42 | -55 |
| 매출채권의 감소 | -108 | 182 | -89 | -35 | -46 |
| 재고자산의 감소 | 52 | -178 | -83 | -44 | -58 |
| 매입채무등의 증가 | -1 | -184 | 62 | 33 | 44 |
| 기타 영업현금흐름 | -18 | -6 | -234 | -190 | -159 |
| 투자활동 현금흐름 | -606 | -803 | 521 | -36 | -138 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -774 | -1,308 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 감소 | 121 | 31 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 감소(증가) | -33 | -68 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의 감소(증가) | -188 | -115 | 577 | -25 | -34 |
| 기타 | 268 | 657 | -56 | -11 | -104 |
| 재무활동 현금흐름 | -450 | -590 | 503 | -26 | 128 |
| 차입금의 증가(감소) | 116 | 1,028 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -566 | -1618 | 503 | -26 | 128 |
| 기타 및 조정 | -6 | 15 | 0 | 1 | 0 |
| 현금의 증가 | 176 | -325 | 1,792 | 679 | 654 |
| 기초현금 | 1,404 | 1,580 | 1,255 | 3,047 | 3,726 |
| 기말현금 | 1,580 | 1,255 | 3,047 | 3,726 | 4,380 |

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 (2024.04.01~2025.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수 | 127 | 90.7 |
| Trading Buy (중립) | 8 | 5.7 |
| 중립 | 5 | 3.6 |
| 매도 | 0 | 0 |

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

