

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 40,000원

현재가 (12/8) 27,850원

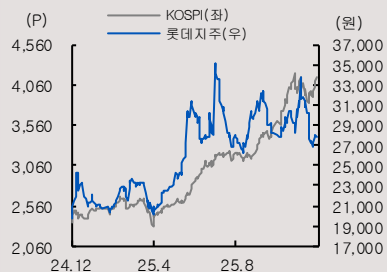
KOSPI (12/8)	4,154.85pt
시가총액	2,945십억원
발행주식수	105,715천주
액면가	200원
52주 최고가	35,200원
최저가	19,820원
60일 일평균거래대금	9십억원
외국인 지분율	7.8%
배당수익률 (2025F)	4.7%

주주구성	
신동빈 외 51 인	43.44%
국민연금공단	6.02%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11%	-39%	-20%
절대기준	-7%	-10%	37%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	40,000	40,000	-
EPS(25)	-1,844	456	▼
EPS(26)	1,687	1,793	▼

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)

내부적 리빌딩 진행 중

인사에서 드러나는 방향성

롯데그룹의 리빌딩은 지속되는 중이다. 2024년 12월 롯데렌탈을 약 2.8조원 가치에 매각하였고, 주요 종속회사 적자폭을 줄여나가는 작업에도 집중하고 있다. 그럼에도 불구하고 대내외 영업환경은 녹록하지 않고, 사업 포트폴리오 재정비 작업이 진행되고 있는 과정으로 영업실적 개선은 쉽지 않은 게 현실이다. 롯데그룹은 2026년 임원 인사를 발표하면서 그룹 재정비에 박차를 가하는 모습을 보여주었다. 20여명의 달하는 CEO를 교체하였고, 식품, 유통, 건설 부문 수장들도 전원 물러났다. 또한, 사업 총괄제(HQ)를 폐지하면서 그룹 의사 결정 체제를 강화하고, 속도감 있는 체제로 전환하기 시작하였다. 이는 사업부 구조적인 정비와 더불어 인적 구조 개편을 통해서 지속 가능한 경영을 위한 노력으로 해석한다.

단기적으로는 유통과 식품 중심, 중장기적으로 전체적인 개선 기대

단기적으로는 내수 중심의 성장이 지속될 것으로 전망한다. 백화점 업황 호조와 해외사업부 확장에 따른 식품(칠성, 제과) 사업부 성장이 기대되기 때문이다. 중장기적으로 보면 ▶ 케미칼: 적자 감축 기조와 대산 NCC 구조조정에 따른 회복, ▶ 바이오: 송도캠퍼스 생산라인 준공을 통한 수주 확대와 가동률 증가, ▶ 세븐일레븐: 구조조정에 따른 효과, ▶ GRS: 기존 브랜드 리뉴얼 및 글로벌 시장 확대(미국, 미얀마, 라오스 등)에 따른 성장 등 그동안 부진했던 사업부 정상화가 기대된다.

롯데건설 시각은 과도

최근 롯데건설과 관련된 우려로 주가는 부진하였다. 하지만, 이는 과도하다고 생각되는데, 롯데건설은 1) 3분기 기준 현금 및 현금성자산 약 5,415억 원을 확보하고 있고, 2) 11월 27일 신종자본증권 발행을 통해서 7,000억 원의 추가적인 자원을 확보하였기 때문이다. 건설 업황이 부진한 것은 맞지만, 그룹 내 자금 지원 여력이 높다는 점에서 과도하게 해석할 필요는 없다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	15,160	15,757	15,777	16,750	17,391
영업이익	494	340	337	436	496
세전이익	374	-887	-111	188	258
지배주주순이익	-15	-1,019	-195	178	233
EPS(원)	-145	-9,637	-1,844	1,687	2,203
증가율(%)	-109.0	6,533.7	-80.9	-191.5	30.6
영업이익률(%)	3.3	2.2	2.1	2.6	2.9
순이익률(%)	1.1	-6.0	-0.9	0.9	1.1
ROE(%)	-0.2	-15.6	-3.2	3.0	3.8
PER	-186.2	-2.3	-15.2	16.7	12.8
PBR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	9.0	9.5	8.8	7.4	6.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데지주 실적 테이블

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	39,138	41,079	41,430	38,192	35,853	40,432	41,543	39,940	159,839	157,768	167,501
YoY, %	13.5	6.2	3.5	-1.2	-8.4	-1.6	0.3	4.6	5.3	-1.3	6.2
_배당수익	1,217	0	108	0	977	136	54	0	1,325	1,167	1,270
_상표권수익	307	312	383	283	315	293	327	282	1,285	1,217	1,407
_경영지원수익	136	126	148	122	111	158	134	105	532	508	512
_연결자회사	37,378	41,078	41,430	37,683	35,827	39,558	40,718	39,476	157,569	155,578	163,927
매출원가	28,452	28,407	28,803	29,404	25,415	28,254	28,991	30,039	115,066	112,699	121,856
YoY, %	16.4	5.3	3.1	4.8	-10.7	-0.5	0.7	2.2	7.1	-2.1	8.1
매출총이익	10,686	12,672	12,627	8,788	10,438	12,178	12,552	9,901	44,773	45,069	45,644
YoY, %	6.4	8.1	4.5	-17.0	-2.3	-3.9	-0.6	12.7	0.8	0.7	1.3
판매 및 일반관리비	9,999	11,021	10,837	9,518	10,258	10,756	10,701	9,979	41,375	41,694	41,283
YoY, %	8.0	8.8	12.1	-8.9	2.6	-2.4	-1.3	4.8	4.8	0.8	-1.0
영업이익	659	1,651	1,790	-730	180	1,422	1,851	-78	3,370	3,375	4,362
YoY, %	-16.1	3.7	-25.9	적전	-72.7	-13.9	3.4	적자축소	-31.8	0.2	29.2
영업이익률, %	1.7	4.0	4.3	-1.9	0.5	3.5	4.5	-0.2	2.1	2.1	2.6

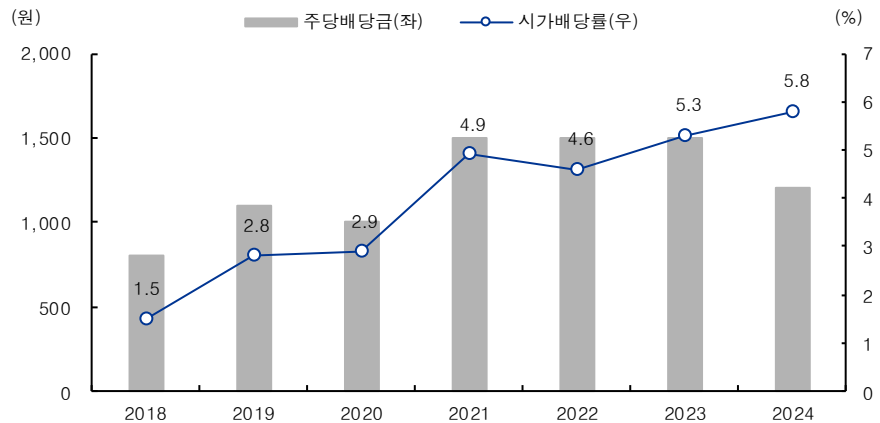
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 1. 11월 27일 롯데건설 신증자본증권 7,000억원 발행



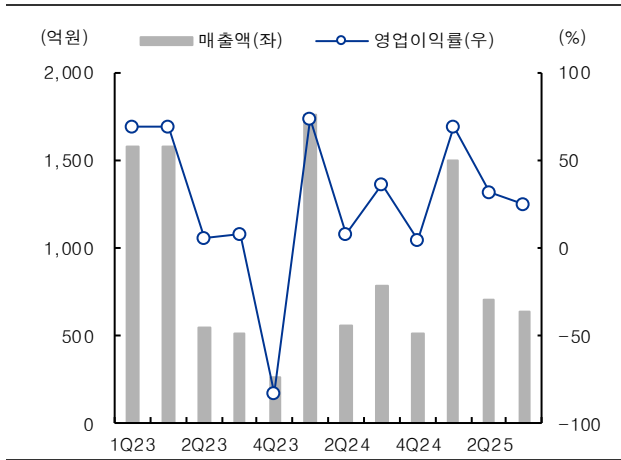
자료: 롯데건설, IBK투자증권

그림 2. 롯데지주 주당 DPS 및 시가배당률 추이



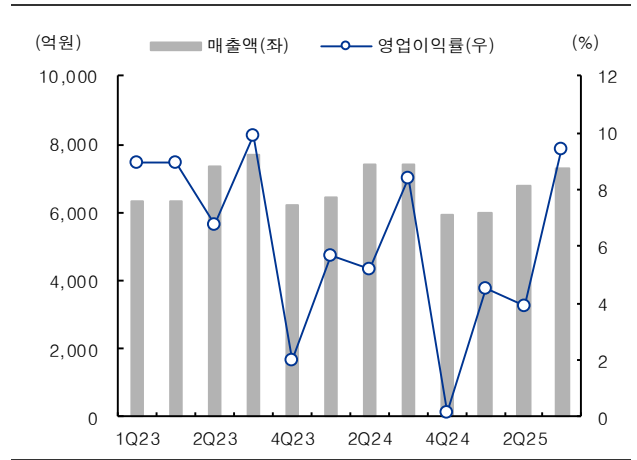
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 3. 롯데지주(별도) 영업실적 추이



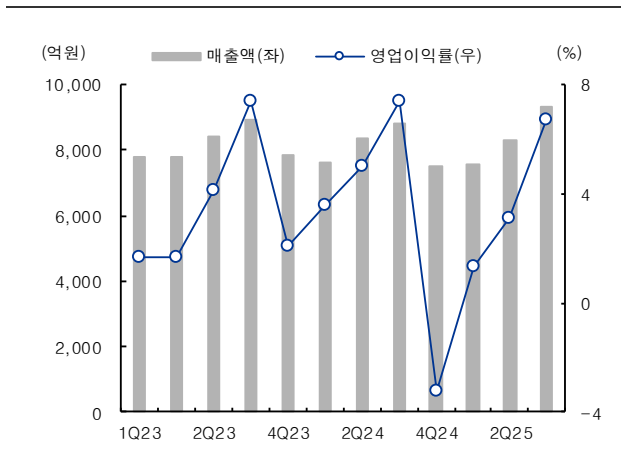
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 4. 롯데칠성(별도) 영업실적 추이



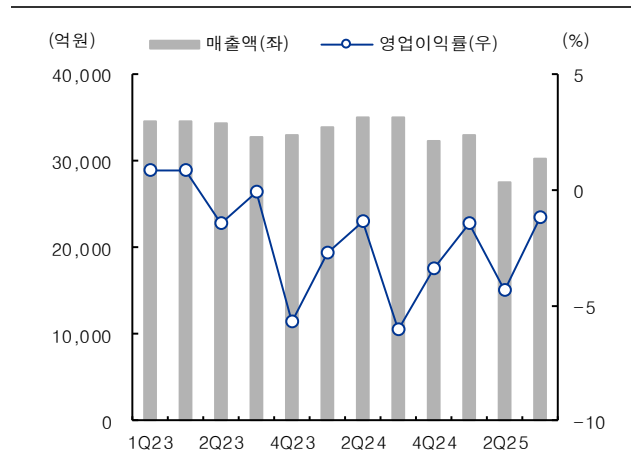
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 5. 롯데웰푸드(별도) 영업실적 추이



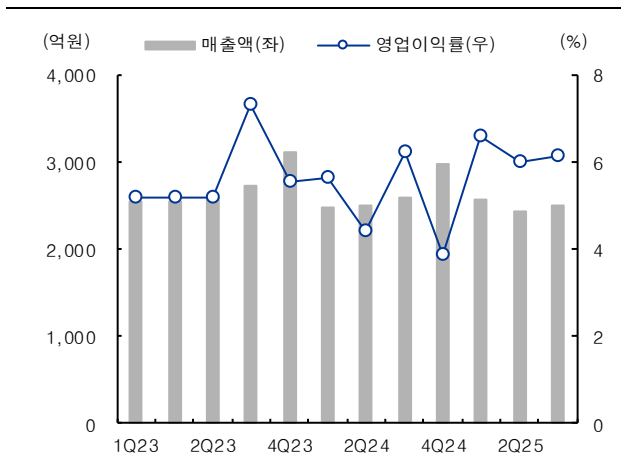
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 6. 롯데케미칼(별도) 영업실적 추이



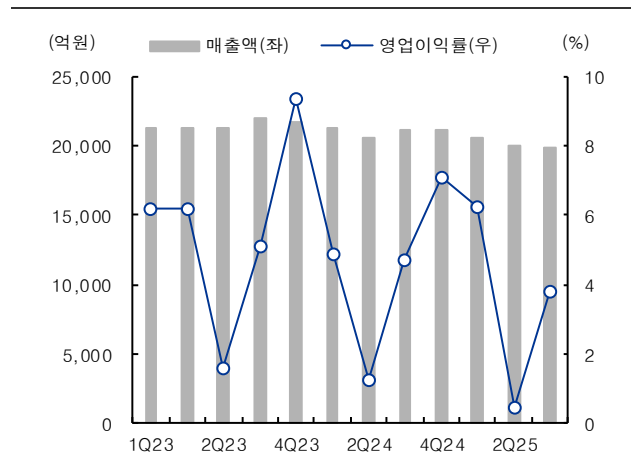
자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트(별도) 영업실적 추이



자료: 롯데지주, IBK투자증권

그림 8. 롯데쇼핑(별도) 영업실적 추이



자료: 롯데지주, IBK투자증권

롯데지주 (004990)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	15,160	15,757	15,777	16,750	17,391
증가율(%)	7.4	3.9	0.1	6.2	3.8
매출원가	10,716	11,178	11,317	12,186	12,588
매출총이익	4,443	4,579	4,459	4,564	4,803
매출총이익률 (%)	29.3	29.1	28.3	27.2	27.6
판매비	3,950	4,239	4,122	4,128	4,307
판매비율(%)	26.1	26.9	26.1	24.6	24.8
영업이익	494	340	337	436	496
증가율(%)	0.8	-31.0	-0.9	29.2	13.7
영업이익률(%)	3.3	2.2	2.1	2.6	2.9
순금융손익	-252	-387	-264	-300	-298
이자손익	-226	-287	-299	-303	-303
기타	-26	-100	35	3	5
기타영업외손익	63	-45	-13	-22	-16
중속/관계기업손익	70	-795	-171	74	76
세전이익	374	-887	-111	188	258
법인세	210	59	37	45	62
법인세율	56.1	-6.7	-33.3	23.9	24.0
계속사업이익	164	-946	-148	143	196
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	164	-946	-148	143	196
증가율(%)	-51.4	-678.1	-84.4	-196.8	37.0
당기순이익률 (%)	1.1	-6.0	-0.9	0.9	1.1
지배주주당기순이익	-15	-1,019	-195	178	233
기타포괄이익	-152	282	-259	0	0
총포괄이익	12	-664	-407	143	196
EBITDA	1,326	1,302	1,478	1,763	1,996
증가율(%)	9.4	-1.8	13.5	19.3	13.2
EBITDA마진율(%)	8.7	8.3	9.4	10.5	11.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-145	-9,637	-1,844	1,687	2,203
BPS	64,788	59,074	56,286	56,886	57,930
DPS	1,500	1,200	1,500	1,600	1,700
밸류에이션(배)					
PER	-186.2	-2.3	-15.2	16.7	12.8
PBR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	9.0	9.5	8.8	7.4	6.4
성장성지표(%)					
매출증가율	7.4	3.9	0.1	6.2	3.8
EPS증가율	-109.0	6,533.7	-80.9	-191.5	30.6
수익성지표(%)					
배당수익률	5.5	5.5	4.7	5.0	5.3
ROE	-0.2	-15.6	-3.2	3.0	3.8
ROA	0.7	-4.1	-0.7	0.6	0.9
ROIC	2.3	-11.6	-1.7	1.5	2.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	139.4	146.3	148.1	149.6	150.0
순차입금 비율(%)	64.3	77.0	77.0	77.4	75.6
이자보상배율(배)	1.5	0.8	0.9	1.1	1.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	12.6	13.1	13.4	13.4	13.3
재고자산회전율	11.8	11.6	10.7	10.8	10.7
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,854	5,017	5,663	5,699	5,918
현금및현금성자산	1,580	1,255	1,527	1,360	1,390
유가증권	996	547	579	626	653
매출채권	1,281	1,129	1,222	1,276	1,332
재고자산	1,297	1,429	1,518	1,585	1,654
비유동자산	17,306	17,644	16,718	16,887	16,885
유형자산	6,736	7,611	7,939	8,064	8,051
무형자산	996	1,069	1,014	933	858
투자자산	7,720	7,147	6,687	6,764	6,802
자산총계	23,160	22,660	22,381	22,586	22,804
유동부채	6,728	6,578	7,037	7,155	7,238
매입채무및기타채무	1,220	1,095	1,014	1,059	1,105
단기차입금	1,691	806	1,411	1,355	1,302
유동성장기부채	1,865	2,587	2,648	2,648	2,648
비유동부채	6,760	6,883	6,323	6,382	6,443
사채	3,796	3,132	2,352	2,352	2,352
장기차입금	960	1,799	2,138	2,138	2,138
부채총계	13,488	13,461	13,360	13,537	13,681
지배주주지분	6,849	6,245	5,950	6,014	6,124
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	4,260	4,259	4,309	4,309	4,309
자본조정등	-2,426	-2,144	-2,319	-2,319	-2,319
기타포괄이익누계액	17	321	96	96	96
이익잉여금	4,976	3,787	3,493	3,557	3,667
비지배주주지분	2,824	2,955	3,071	3,035	2,999
자본총계	9,673	9,200	9,021	9,049	9,123
비이자부채	4690	4575	4312	4544	4742
총차입금	8,798	8,886	9,048	8,993	8,939
순차입금	6,222	7,085	6,942	7,007	6,896

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,238	1,053	1,137	1,345	1,560
당기순이익	164	-946	-148	143	196
비현금성 비용 및 수익	1,278	2,404	1,676	1,575	1,738
유형자산감가상각비	752	862	1,049	1,245	1,425
무형자산상각비	81	99	92	82	75
운전자본변동	-186	-399	-268	-70	-72
매출채권의 감소	-108	182	-83	-54	-56
재고자산의 감소	52	-178	-137	-67	-69
매입채무등의 증가	-1	-184	-27	45	46
기타 영업현금흐름	-18	-6	-123	-303	-302
투자활동 현금흐름	-606	-803	-941	-1,596	-1,574
유형자산의 증가(CAPEX)	-774	-1,308	-1,331	-1,371	-1,412
유형자산의 감소	121	31	13	0	0
무형자산의 감소(증가)	-33	-68	-26	0	0
투자자산의 감소(증가)	-188	-115	488	-77	-38
기타	268	657	-85	-148	-124
재무활동 현금흐름	-450	-590	52	84	45
차입금의 증가(감소)	116	1,028	290	0	0
자본의 증가	0	0	99	0	0
기타	-566	-1618	-337	84	45
기타 및 조정	-6	15	24	0	-1
현금의 증가	176	-325	272	-167	30
기초현금	1,404	1,580	1,255	1,527	1,360
기말현금	1,580	1,255	1,527	1,360	1,390

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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

