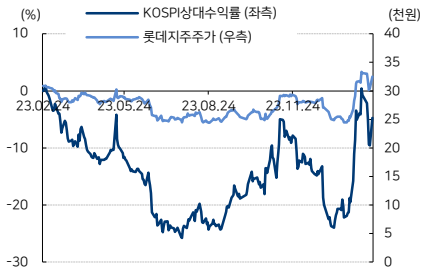


Buy  
TP 39,000원유지  
유지

## Company Data

현재가(02/19)	32,500원
액면가(원)	200원
52주 최고가(보통주)	33,350원
52주 최저가(보통주)	24,450원
KOSPI(02/19)	2,680.26p
KOSDAQ(02/19)	858.47p
자본금	212억원
시가총액	34,391억원
발행주식수(보통주)	10,491만주
발행주식수(우선주)	81만주
평균거래량(60일)	60.0만주
평균거래대금(60일)	186억원
외국인지분(보통주)	7.93%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	32.7	32.7	4.5
상대주가	22.4	24.0	-4.4

## 롯데지주(004990) : 신성장 사업과 기존 사업의 턴어라운드 주목

## ▶ 2024년 롯데지주 전망 및 체크포인트: 신성장 사업 &amp; 기존 사업의 턴어라운드

- 신성장 사업으로 롯데바이오로직스 주목. '23년 1월 미국 BMS 시러큐스 공장 인수를 통해 설립된 롯데바이오로직스는 '23년 3Q23 누적 기준 매출액 1,728억원, 순이익 487억원 기록. 연간 생산능력 매출 3,000~3,300억원 수준. '24년 BMS 외 신규 고객 확보를 위해 노력 중. 롯데지주의 신성장 자회사로 주목
- 상장 자회사의 경우 구조조정 완료에 따른 실적 개선 기대. 비상장 자회사 코리아세븐은 미니스톱 인수 후 물류센터 및 점포 효율화로 2024년 수익성 개선 기대, 동시에 점포당 매출액 증가를 위해 점포 리뉴얼 진행 중

## ▶ 비상장 자회사 업데이트

- 롯데바이오로직스: 롯데바이오로직스는 2024년 3월 송도 메가플랜트 1공장 착공 예정. 2025년말 완공, 2026년말 설비 검증 완료, 2027년 가동 예정
- 코리아세븐: 코리아세븐 미니스톱과 물류센터 및 점포 효율화로 2Q24부터 비용 절감 효과 발생할 것으로 전망

## ▶ 배당 정책, 자사주 및 최대주주 지분율 확인

- 롯데지주 배당 정책은 별도 재무제표 기준 당기순이익의 30% 이상을 주주에게 환원하는 것을 목표
- 2Q23 분기보고서 기준 롯데지주 발행주식수 대비 자사주 보유 비중 32.5%, 최대주주(신동빈) 지분율 13.0%

12결산 (십억원)	매출액 (십억원)	YoY (%)	영업이익 (십억원)	OPM (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2021.12	9,925	9.2	216	2.2	150	2,931	흑전	10.2	3.8	0.5	13.0	4.6
2022.12	14,112	42.2	490	3.5	337	1,617	-44.8	19.0	2.9	0.5	9.4	2.4
2023.12	15,155	7.4	489	3.2	76	396	-75.5	68.3	2.7	0.4	9.0	0.6
2024.12	15,924	5.1	541	3.4	244	1,280	223.0	23.8	3.1	0.5	8.9	1.9
2025.12	16,388	2.9	623	3.8	327	1,713	33.8	17.8	2.9	0.5	8.2	2.5

## 롯데지주(004990) : 신성장 사업과 기존 사업의 턴어라운드 주목

### ▶ 롯데지주 Valuation Table

(단위: 십억 원)

	시가총액/기업가치	롯데지주 지분율	롯데지주 반영 자산가치	비고
[상장 자회사 보유 가치]				
* 롯데웰푸드	1,070	47%	508	1yr AVG 시가총액
* 롯데칠성음료	1,326	45%	597	1yr AVG 시가총액
* 롯데쇼핑	2,169	40%	868	1yr AVG 시가총액
* 롯데케미칼	6,662	26%	1,705	1yr AVG 시가총액
* 롯데정보통신	445	65%	289	1yr AVG 시가총액
합계 ①	11,672		3,966	
[비상장회사 보유 가치]				
* 코리아세븐	1,605	92%	1,482	- 최근사업연도 EBITDA * EV/EBITDA 5배 적용 - 국내 편의점 사업자(GS리테일, BGF리테일) Avg EV/EBITDA 적용
* 롯데GRS	298	54%	162	- 최근사업연도 * EV/EBITDA 5배 적용 - 국내 외식 및 프랜차이즈 사업자(CJ푸드빌 최근 투자유치 Post Value 고려하여 EV/EBITDA 산출)
* 롯데바이오로직스	2,240	80%	1,792	- 최근사업연도 * P/E 64배 적용 - 글로벌 CDMO 사업자 Avg EV/EBITDA(Lonza, 삼성바이오로직스)
* 기타	626		626	롯데헬스케어 외 5개 자회사 장부가 적용
합계 ②	4,769		4,062	
순현금(별도기준) ③			-3,222	3Q23 기준
NAV ①+②+③			4,807	
Discount 적용			40%	
NAV, Discount 적용			2,884	
보통주 주식수(주)			104,909,237	
자사주 차감(주)			70,805,300	
목표주가(원)			39,000	기존 목표주가 39,000원 유지

## 롯데지주(004990) : 신성장 사업과 기존 사업의 턴어라운드 주목

▶ 롯데그룹 지주회사 및 지주회사의 주요 자회사, 손자회사(2023년 반기보고서 기준)



포괄손익계산서					
12월산(십억원)					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,925	14,112	15,155	15,924	16,388
매출원가	7,297	9,962	10,698	11,306	11,635
매출총이익	2,628	4,150	4,458	4,618	4,752
매출총이익률 (%)	26.5	29.4	29.5	29.0	29.0
판매비와관리비	2,411	3,660	3,969	4,077	4,130
영업이익	216	490	489	541	623
영업이익률 (%)	2.2	3.5	3.2	3.4	3.8
EBITDA	782	1,212	1,228	1,265	1,326
EBITDA Margin (%)	7.9	8.6	8.1	7.9	8.1
영업외손익	-147	10	-217	-193	-156
관계기업손익	229	195	195	195	195
금융수익	135	137	101	86	88
금융비용	-198	-253	-226	-241	-259
기타	-312	-69	-286	-233	-180
법인세비용차감전순손익	69	500	272	349	467
법인세비용	-81	163	197	105	140
계속사업순손익	150	337	76	244	327
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	150	337	76	244	327
당기순이익률 (%)	1.5	2.4	0.5	1.5	2.0
비지배지분순이익	-158	166	34	110	147
지배지분순이익	309	171	42	134	180
지배순이익률 (%)	3.1	1.2	0.3	0.8	1.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	346	26	24	21	19
포괄손이익	497	363	99	265	346
비지배지분포괄이익	-145	174	47	127	166
지배지분포괄이익	642	189	52	138	180

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표					
12월산(십억원)					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	600	904	542	723	813
당기순이익	150	337	76	244	327
비현금항목의 가감	527	943	993	894	912
감가상각비	508	644	676	670	657
외환손익	16	9	2	2	2
지분법평가손익	-229	-195	-195	-195	-195
기타	231	485	510	417	449
자산부채의 증감	-184	-413	-174	-147	-118
기타현금흐름	108	38	-353	-268	-308
투자활동 현금흐름	72	-1,584	-1,576	-1,637	-1,752
투자자산	-209	-37	-9	-90	-95
유형자산	-459	-756	-785	-651	-612
기타	740	-791	-783	-896	-1,045
재무활동 현금흐름	-248	689	-515	-190	-100
단기차입금	-508	732	142	157	172
사채	379	918	190	480	537
장기차입금	304	-197	-121	-101	-84
자본의 증가(감소)	25	0	0	0	0
현금배당	-88	-140	-107	-106	-106
기타	-359	-624	-620	-620	-620
현금의 증감	431	9	-221	246	463
기초 현금	963	1,394	1,404	1,183	1,429
기말 현금	1,394	1,404	1,183	1,429	1,892
NOPLAT	468	330	136	379	436
FCF	391	-117	-85	304	409

재무상태표					
12월산(십억원)					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	4,772	5,622	5,947	6,809	7,988
현금및현금성자산	1,394	1,404	1,183	1,429	1,892
매출채권 및 기타채권	1,208	1,342	1,411	1,458	1,482
재고자산	991	1,276	1,370	1,439	1,481
기타유동자산	1,179	1,600	1,984	2,483	3,132
비유동자산	15,149	16,554	16,831	17,153	17,509
유형자산	5,651	5,869	5,978	5,959	5,914
관계기업투자금	6,478	6,594	6,603	6,693	6,788
기타금융자산	715	906	1,025	1,191	1,389
기타비유동자산	2,306	3,185	3,226	3,311	3,419
자산총계	19,922	22,175	22,779	23,962	25,497
유동부채	4,567	6,170	6,651	7,258	8,060
매입채무 및 기타채무	2,018	2,311	2,387	2,444	2,478
차입금	351	1,424	1,566	1,723	1,895
유동성채무	1,723	1,730	1,737	1,744	1,751
기타유동부채	475	705	961	1,347	1,936
비유동부채	5,726	6,239	6,451	6,989	7,621
차입금	872	727	607	506	423
사채	3,277	3,808	3,998	4,478	5,016
기타비유동부채	1,577	1,704	1,846	2,005	2,183
부채총계	10,293	12,409	13,103	14,248	15,682
지배지분	6,979	7,115	7,049	7,077	7,151
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	4,246	4,260	4,260	4,260	4,260
이익잉여금	5,081	5,215	5,149	5,177	5,251
기타자본변동	-2,425	-2,416	-2,416	-2,416	-2,416
비지배지분	2,650	2,651	2,627	2,637	2,664
자본총계	9,629	9,766	9,676	9,715	9,815
총차입금	6,708	8,240	8,465	9,013	9,652

주요 투자지표					
12월산(십억원)					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	2,931	1,617	396	1,280	1,713
PER	10.2	19.0	68.3	23.8	17.8
BPS	65,903	67,305	66,683	66,949	67,644
PBR	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
EBITDAPS	7,383	11,460	11,614	11,970	12,540
EV/EBITDA	13.0	9.4	9.0	8.9	8.2
SPS	94,604	134,515	144,461	151,789	156,210
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	3,688	-1,111	-800	2,880	3,867
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500

주요 투자지표					
12월산(십억원)					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	9.2	42.2	7.4	5.1	2.9
영업이익 증가율	38.5	126.4	-0.1	10.7	15.0
순이익 증가율	흑전	123.7	-77.5	223.0	33.8
수익성					
ROIC	8.9	4.7	1.9	5.1	5.9
ROA	1.7	0.8	0.2	0.6	0.7
ROE	4.6	2.4	0.6	1.9	2.5
안정성					
부채비율	106.9	127.1	135.4	146.7	159.8
순차입금비용	33.7	37.2	37.2	37.6	37.9
이자보상배율	1.9	2.3	2.3	2.3	2.5