

기업분석

롯데쇼핑 (023530)

유정현
jung.hyun.yu@daishin.com
홍성원 RA
seong.won.hong@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

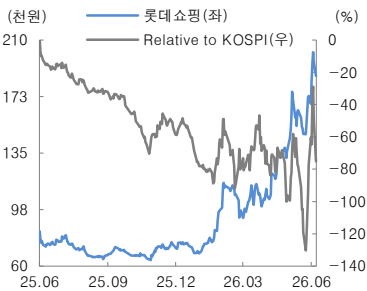
6개월 목표주가 **260,000**
상향

현재주가 **186,300**
(26.06.15)

유통업종

KOSPI	8545.98
시가총액	5,270십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	141십억원
52주 최고/최저	202,000원 / 64,100원
120일 평균거래대금	184억원
외국인지분율	11.62%
주요주주	롯데지주 외 26 인 60.13% 국민연금공단 10.69%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.7	94.1	146.1	151.4
상대수익률	-3.8	24.6	17.8	-14.8



백화점이 이끌고, 계열사가 따라오고

- 백화점 2분기 기준점 성장률 14% 전망
- 대형마트도 홈플러스 폐점 효과로 실적 개선 예상
- ROE 상승에 따라 PBR 상향 재평가 필요

투자 의견 BUY 유지, 목표주가 260,000원으로 상향(+30%)

투자 의견 BUY를 유지하며 목표주가를 260,000원(12M FWD PER 15배)으로 상향(+30%). 목표주가 상향은 26-27년 실적 상향 조정에 따른 것

동사는 서울 주요 상권인 명동, 잠실뿐 아니라 최근 외국인 관광객 급증 지역인 부산의 핵심 점포에서 고성장하며 백화점 경쟁력 제고 중. 전사 영업이익의 대부분을 차지하는 백화점 사업부의 영업이익률이 상승하며 향후 2-3년간 손익 개선의 강도가 세계 나타날 전망

동사의 손익 레벨이 구조적으로 개선되면서 ROE도 예상 보다 빠르게 향상되고 있음. 이에 따라 중장기적으로 PBR의 상향 재평가 전망

2Q26 Preview: 백화점이 이끌고 계열사가 따라오고

2분기 순매출액과 영업이익은 각각 3조 6,051억원(+8%) 영업이익 1,081억원(+167%)을 기록할 전망 **[백화점]** 국내점 기준점 성장률 +14% 전망. 소비 심리 회복으로 고마진 경기 민감 카테고리인 국내 패션이 두 자리 수 성장을 이어가고 인바운드 외국인 매출도 90% 이상 증가하며 실적 개선 견인할 전망(2분기 외국인 매출 비중 6% 이상) **[대형마트]** 국내 대형마트 매출액은 홈플러스 경험점들의 실적 호조와 소비 진작 효과로 기준점 매출액이 3% 이상 성장하며 손익 개선 추세 지속될 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2025	3Q25	2026(F)			3Q26				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
순매출액	3,350	3,582	3,784	3,605	7.6	0.7	3,481	3,668	7.6	1.7
영업이익	41	253	63	108	166.7	-57.1	105	178	36.2	64.0
순이익	-20	128	-15	49	흑전	-61.6	34	78	흑전	59.4

자료: 롯데쇼핑, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순매출액	13,987	13,738	14,916	15,672	16,143
영업이익	473	547	798	874	929
세전순이익	-1,021	83	594	689	769
총당기순이익	-994	74	451	524	585
지배지분순이익	-968	52	451	524	585
EPS	-34,219	1,822	15,950	18,521	20,663
PER	NA	39.8	9.9	8.6	7.7
BPS	548,061	536,787	545,445	556,718	570,176
PBR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
ROE	-7.7	0.3	2.9	3.4	3.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
순매출액	14,558	14,982	14,916	15,672	2.4	4.4
영업이익	716	764	798	874	11.4	14.4
지배분순이익	335	425	451	524	34.5	23.3
영업이익률	4.92	5.10	5.4	5.6		
순이익률	2.2	2.6	3.0	3.3		

자료: 롯데쇼핑 대신증권 Research Center

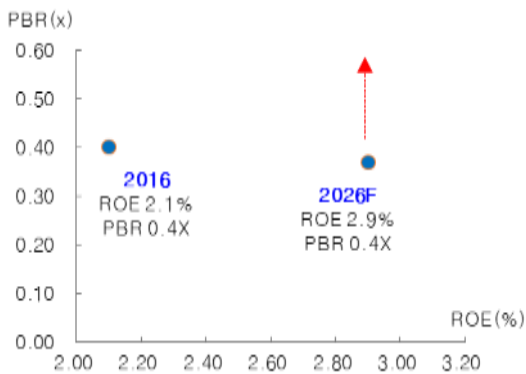
표 1. 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
총매출액	4,891	4,759	4,761	5,172	5,156	4,872	4,890	5,344	19,582	20,262	21,032
매출액	3,457	3,350	3,410	3,522	3,582	3,605	3,668	4,061	13,738	14,916	15,672
백화점	806	816	765	953	872	889	834	1,019	3,339	3,405	3,812
할인점	1,486	1,295	1,334	1,517	1,661	1,436	1,462	1,535	5,632	6,094	6,297
홈쇼핑	228	231	211	236	235	231	211	236	906	913	913
롯데하이마트	529	594	653	524	497	550	621	511	2,300	2,179	2,206
컬처웍스	86	92	128	128	125	97	135	135	435	492	519
이커머스	33	27	23	32	27	30	25	40	114	122	160
영업이익	148	41	131	228	253	108	178	259	547	798	874
백화점	127	65	83	220	191	116	137	276	496	720	789
할인점	28	-39	12	-20	34	-35	16	-8	-20	7	24
홈쇼핑	12	12	10	10	26	13	10	10	45	60	60
롯데하이마트	-11	11	19	-9	-15	5	20	-9	10	1	4
컬처웍스	-10	-8	8	-2	8	-3	4	0	-12	9	10
이커머스	-9	-7	3	-3	-6	-8	-10	-5	-15	-29	-28
영업이익률(%)	3.0	0.9	2.7	4.4	4.9	2.2	3.6	4.9	2.8	3.9	4.2
YoY(%)											
총매출액	-1.6	-2.3	-3.2	1.8	5.4	2.4	2.7	3.3	-1.2	3.5	3.8
영업이익	29.1	-27.6	-15.8	54.7	70.5	167.0	36.2	13.9	15.6	45.9	9.4

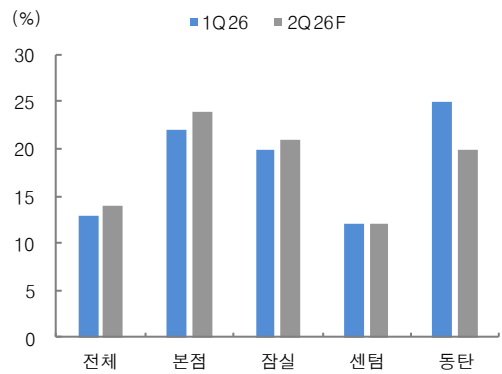
주: 영업이익률은 총매출액 대비, 자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

그림 1. 롯데쇼핑 PBR - ROE



자료: 롯데쇼핑 대신증권 Research Center

그림 2. 주요 점포 기준점 성장률



자료: 롯데쇼핑 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	13,987	13,738	14,916	15,672	16,143
매출원가	7,251	7,075	8,118	8,582	8,891
매출총이익	6,735	6,663	6,797	7,091	7,252
판매비와판매비	6,262	6,116	5,999	6,217	6,323
영업이익	473	547	798	874	929
영업외수익	3.4	4.0	5.4	5.6	5.8
EBITDA	1,589	1,603	1,755	1,782	1,795
영업외손익	-1,494	-464	-205	-184	-160
관계기업손익	143	164	289	248	279
금융수익	384	240	203	203	203
외환평가이익	2	2	2	2	2
금융비용	-933	-689	-677	-606	-612
외환평가손실	194	30	21	21	21
기타	-1,088	-179	-20	-30	-30
법인세비용차감전순이익	-1,021	83	594	689	769
법인세비용	27	-10	-142	-165	-185
계속사업순이익	-994	74	451	524	585
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-994	74	451	524	585
당기순이익	-7.1	0.5	3.0	3.3	3.6
비재배분순이익	-26	22	0	0	0
재배분순이익	-968	52	451	524	585
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	719	-9	-9	-9	-9
포괄순이익	6,198	-14	363	436	497
비재배분포괄이익	9	-4	0	0	0
재배분포괄이익	6,189	-10	363	436	497

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-34,219	1,822	15,950	18,521	20,663
PER	NA	39.8	9.9	8.6	7.7
BPS	548,061	536,787	545,445	556,718	570,176
PBR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	56,180	56,668	62,045	62,977	63,439
EV/EBITDA	9.4	9.4	10.5	10.8	12.4
SPS	494,422	485,647	527,266	554,012	570,636
PSR	0.1	0.1	0.4	0.3	0.3
CFPS	60,578	59,905	76,408	75,534	77,086
DPS	3,800	4,000	4,000	4,000	4,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	-3.9	-1.8	8.6	5.1	3.0
영업이익 증/감	-6.9	15.6	45.9	9.4	6.3
순이익 증/감	적전	흑전	513.4	16.1	11.6
수익성					
ROIC	2.2	1.9	2.4	2.5	2.5
ROA	1.4	1.4	2.1	2.1	2.1
ROE	-7.7	0.3	2.9	3.4	3.7
안정성					
부채비율	129.0	124.8	131.1	142.4	159.8
순차입금비율	69.6	67.6	66.8	69.8	84.4
이자보상비율	0.8	0.9	1.4	1.7	1.8

자료: 롯데쇼핑 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,517	5,195	7,469	10,918	15,535
현금및현금성자산	1,555	572	1,303	2,128	1,800
매출채권 및 기타채권	724	661	699	723	738
재고자산	1,540	1,458	1,583	1,663	1,713
기타유동자산	1,698	2,505	3,884	6,404	11,283
비유동자산	33,486	32,715	32,140	31,487	31,005
유형자산	24,306	24,063	23,791	23,558	23,357
관계기업투자금	1,445	1,474	1,488	1,501	1,515
기타비유동자산	7,735	7,178	6,861	6,428	6,133
자산총계	39,003	37,910	39,609	42,405	46,540
유동부채	9,836	9,990	11,838	14,501	18,328
매입채무 및 기타채무	3,127	3,024	3,075	3,108	3,128
차입금	2,318	1,409	1,480	1,554	1,554
유동상채무	2,096	3,163	4,774	7,206	10,876
기타유동부채	2,296	2,394	2,509	2,634	2,770
비유동부채	12,133	11,054	10,633	10,412	10,297
차입금	6,007	5,251	5,158	5,158	5,158
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6,127	5,803	5,475	5,254	5,139
부채총계	21,969	21,044	22,471	24,913	28,624
자배분	15,504	15,185	15,430	15,749	16,130
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,779	8,190	8,661
기타자배분	4,291	4,029	3,936	3,844	3,753
비자배분	1,530	1,681	1,708	1,744	1,786
자본총계	17,034	16,866	17,138	17,492	17,915
순차입금	11,856	11,406	11,441	12,202	15,116

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,588	1,724	1,357	1,421	1,467
당기순이익	-994	74	451	524	585
비현금항목의가감	2,708	1,621	1,710	1,613	1,596
감가상각비	1,116	1,056	957	908	866
외환손익	176	-13	12	12	12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,415	578	741	693	718
자산부채의증감	-115	46	-217	-177	-150
기타현금흐름	-11	-17	-587	-539	-564
투자활동 현금흐름	-1,068	-871	-921	-973	-1,349
투자자산	-37	-19	40	38	35
유형자산	-880	-623	-623	-623	-623
기타	-151	-228	-337	-388	-761
재무활동 현금흐름	-498	-1,742	368	1,286	2,450
단기차입금	56	-875	70	74	0
사채	483	203	32	0	0
장기차입금	1,831	1,483	-125	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-143	-195	-113	-113	-113
기타	-2,725	-2,357	504	1,325	2,563
현금의증감	-35	-983	732	825	-327
기초현금	1,590	1,555	572	1,303	2,128
기말현금	1,555	572	1,303	2,128	1,800
NOPLAT	461	482	607	664	706
FCF	650	840	862	920	920

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석서는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석서는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데쇼핑(023530) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

	26.06.17	26.06.08	26.06.22	26.05.11	26.04.06	26.03.18
제시일자	26.06.17	26.06.08	26.06.22	26.05.11	26.04.06	26.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	200,000	200,000	200,000	130,000	115,000
과다율(평균%)		(16.48)	(19.99)	(19.09)	(5.48)	(8.40)
과다율(최대/최소%)		1.00	(12.15)	(12.15)	11.54	0.17
제시일자	26.02.06	25.12.01	25.11.28	25.11.12	25.11.10	25.10.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	115,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
과다율(평균%)	(9.30)	(16.14)		(19.59)	(20.41)	(20.38)
과다율(최대/최소%)	0.17	7.22	(100.00)	(17.44)	(7.67)	(7.67)
제시일자	25.08.11	25.07.07	25.05.12	25.04.04	25.02.07	25.01.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	90,000	90,000	90,000	80,000	68,000	73,000
과다율(평균%)	(19.24)	(16.10)	(15.23)	(18.02)	(6.98)	(26.29)
과다율(최대/최소%)	(7.67)	(7.67)	(7.67)	(9.88)	(0.15)	(25.48)
제시일자	24.11.20	24.11.16	24.08.09			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	90,000	90,000	90,000			
과다율(평균%)	(33.17)	(30.63)	(30.47)			
과다율(최대/최소%)	(26.67)	(26.67)	(26.67)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260614)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상