



롯데쇼핑 (023530)

2Q26 Preview : 백화점 강세에 더해질 대형마트 모멘텀

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(상향): 300,000원

현재 주가(6/29)	171,100원
상승여력	▲75.3%
시가총액	48,402억원
발행주식수	28,289천주
52 주 최고가 / 최저가	203,500 / 64,100원
90 일 일평균 거래대금	261.27억원
외국인 지분율	12.1%

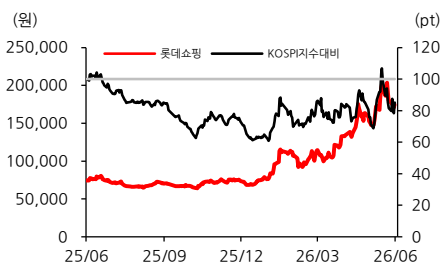
주주 구성	
롯데지주 (외 26 인)	60.1%
국민연금공단	10.7%
자사주	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	15.8	49.6	135.4	129.7
상대수익률(KOSPI)	16.8	-4.8	36.5	-45.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	13,987	13,738	14,267	14,674
영업이익	473	547	881	947
EBITDA	1,589	1,603	1,929	1,981
지배주주순이익	-968	52	534	593
EPS	-34,219	1,822	18,898	20,974
순차입금	11,862	11,413	10,853	10,132
PER	-5.0	93.9	9.1	8.2
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	10.5	10.1	8.1	7.6
배당수익률	2.2	2.3	3.8	4.1
ROE	-7.7	0.3	3.5	3.8

주가 추이



2Q26 Preview

롯데쇼핑은 2Q26 영업이익 1,232억원(+203% YoY)을 기록해 컨센서스(1,090억원)를 상회하는 실적을 기록할 것으로 추정된다. 내수 강세에 더불어 외국인 매출 성장이 지속되며, 국내 백화점의 2Q26 기준점 성장률은 +14% YoY가 추정되며, 강한 성장에 더해 영업 레버리지 효과에 힘입어 영업이익은 1,227억원(+94% YoY)이 기대된다. 국내 대형마트는 고유가 지원금의 부정적 효과에도 불구하고 홈플러스 이탈 수요 흡수가 본격화되면서 2Q26 기준점성장률 +2% YoY를 기록해 영업적자 -392억원(+87억원 YoY)을 기록하겠다. 홈쇼핑과 컬처웍스, 이커머스 등 기타 사업부의 실적 반등 추세가 이어지는 가운데, 삼성전자 환급 행사에 따른 영향으로 1Q26 부진했던 하이마트 실적도 견조할 것으로 예상된다. 해외 사업은 베트남 중심의 고성장세가 지속되는 가운데, 인니 대형마트 사업의 부진이 지속되겠다.

백화점 강세에 대형마트 모멘텀 확대

하반기에도 백화점의 강세는 지속되겠다. 내수 소비 강세에 더해 외국인 매출 비중 증가에 따른 인바운드 소비의 기준점성장 기여 폭이 확대가 예상되기 때문이다. 내수 강세, 외국인 매출 강세는 구조적으로 증가하는 것으로 보수적으로 전망하더라도 내년까지는 현재의 흐름이 이어질 가능성이 높다고 판단한다. 백화점 호조에 더해 대형마트의 모멘텀도 확대될 전망이다. 2Q26부터 홈플러스의 이탈 수요가 경쟁사로 흡수되는 것이 데이터로 확인되기 시작했으며, 3Q25 소비 쿨론에 따른 낮은 기저 효과가 부각될 수 있기 때문이다. 해외 사업 확장, 기타 자회사 실적 턴어라운드, 유니클로 호조에 따른 지분법 이익 증가 등은 덤이다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 30만원 상향

롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 30만원으로 상향한다. ROE 전망치 상향에 따라 목표 P/B를 0.55배로 상향한 것에 따른다. 목표주가에 내재된 P/E는 16배 수준이다.

당사 유통업종 최선호주 의견을 유지한다.

[표1] 롯데쇼핑 실적 테이블

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	3,457	3,350	3,410	3,522	3,582	3,445	3,594	3,646	13,738	14,267	14,674
YoY	-1.6%	-2.3%	-4.4%	1.3%	3.6%	2.9%	5.4%	3.5%	-1.8%	3.8%	2.9%
백화점	806	816	765	953	872	896	823	1,031	3,339	3,622	3,734
국내 백화점	775	786	734	917	837	862	791	993	3,213	3,484	3,588
할인점	1,487	1,295	1,334	1,355	1,526	1,358	1,476	1,422	5,471	5,782	6,054
국내 할인점	1,018	946	990	971	1,041	988	1,109	1,010	3,925	4,147	4,251
하이마트	553	620	671	524	517	564	653	524	2,369	2,258	2,283
수퍼	317	320	326	311	317	297	305	293	1,274	1,212	1,204
홈쇼핑	228	231	211	232	232	233	213	235	902	914	923
컬처웍스	86	92	128	128	125	110	141	141	434	517	511
기타	-13	-14	-16	-1	-3	-14	-16	-1	-44	-34	-34
영업이익	148	41	131	228	253	123	197	308	547	881	947
YoY	29.0%	-27.6%	-15.8%	54.7%	70.6%	203.4%	51.0%	35.4%	15.6%	61.1%	7.5%
백화점	130	65	83	226	191	130	139	307	504	767	793
국내 백화점	128	63	80	220	184	123	132	297	491	735	758
할인점	28	-39	12	-8	34	-32	25	-3	-7	25	43
국내 할인점	7	-48	2	-18	9	-39	17	-13	-57	-27	-19
하이마트	-11	11	19	-9	-15	11	8	-10	10	-5	-2
수퍼	3	3	5	-3	2	1	4	-4	8	3	8
홈쇼핑	12	12	10	10	26	19	10	18	45	73	83
컬처웍스	-10	-6	8	-2	8	-4	13	2	-11	19	23
기타	-4	-5	-7	13	6	-2	-2	-2	-2	0	0
영업이익률	4.3%	1.2%	3.8%	6.5%	7.1%	3.6%	5.5%	8.5%	4.0%	6.2%	6.5%
백화점	16.1%	8.0%	10.9%	23.7%	21.9%	14.5%	16.8%	29.8%	15.1%	21.2%	21.2%
국내 백화점	16.5%	8.0%	10.8%	24.0%	21.9%	14.2%	16.6%	29.9%	15.3%	21.1%	21.1%
할인점	1.9%	-3.0%	0.9%	-0.6%	2.2%	-2.3%	1.7%	-0.2%	-0.1%	0.4%	0.7%
국내 할인점	0.7%	-5.1%	0.2%	-1.8%	0.8%	-4.0%	1.5%	-1.3%	-1.4%	-0.6%	-0.5%
수퍼	1.0%	0.8%	1.5%	-0.9%	0.7%	0.3%	1.2%	-1.3%	0.6%	0.2%	0.6%

자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

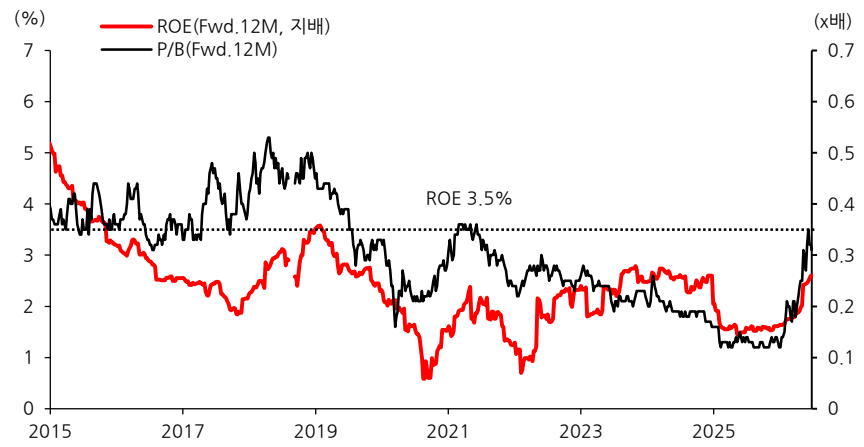
[표2] 롯데쇼핑 P/B 밸류에이션

(단위: 억원, 배, 천주, 원)

	12MF	비고
지배기업 소유주지분	155,570	12MF ROE 3.5% 전망
Target P/B	0.55	
적정 시가총액	85,564	
발행주식수	28,103	
적정주가	304,465	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 롯데쇼핑 ROE 와 P/B Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	14,556	13,987	13,738	14,267	14,674
매출총이익	6,775	6,735	6,663	6,853	7,197
영업이익	508	473	547	881	947
EBITDA	1,682	1,589	1,603	1,929	1,981
순이자손익	-413	-455	-437	-397	-387
외화관련손익	-20	-177	12	0	0
지분법손익	89	97	138	226	231
세전계속사업손익	184	-1,021	83	722	791
당기순이익	169	-994	74	550	593
지배주주순이익	174	-968	52	534	593
증가율(%)					
매출액	-5.9	-3.9	-1.8	3.8	2.9
영업이익	31.6	-6.9	15.6	61.1	7.5
EBITDA	4.4	-5.5	0.9	20.3	2.7
순이익	흑전	적전	흑전	647.7	7.8
이익률(%)					
매출총이익률	46.5	48.2	48.5	48.0	49.0
영업이익률	3.5	3.4	4.0	6.2	6.5
EBITDA 이익률	11.6	11.4	11.7	13.5	13.5
세전이익률	1.3	-7.3	0.6	5.1	5.4
순이익률	1.2	-7.1	0.5	3.9	4.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	1,640	1,588	1,724	1,167	1,394
당기순이익	169	-994	74	550	593
자산상각비	1,174	1,116	1,056	1,048	1,034
운전자본증감	-137	-115	46	-189	-1
매출채권 감소(증가)	-106	55	132	-98	-26
재고자산 감소(증가)	117	-69	20	-79	-53
매입채무 증가(감소)	-24	-8	0	14	105
투자현금흐름	-199	-1,068	-871	-494	-489
유형자산처분(취득)	-723	-880	-623	-680	-680
무형자산 감소(증가)	-46	-21	-46	-40	-40
투자자산 감소(증가)	326	-39	-498	0	0
재무현금흐름	-1,651	-498	-1,742	-313	-384
차입금의 증가(감소)	-967	60	-1,051	-200	-200
자본의 증가(감소)	-150	-143	-195	-113	-184
배당금의 지급	-150	-143	-195	-113	-184
총현금흐름	1,734	1,714	1,695	1,356	1,396
(-)운전자본증가(감소)	-208	398	187	189	1
(-)설비투자	816	906	652	680	680
(+)자산매각	47	5	-18	-40	-40
Free Cash Flow	1,174	415	838	447	674
(-)기타투자	102	-155	-530	-226	-231
잉여현금	1,072	570	1,368	673	905
NOPLAT	468	343	482	672	710
(+) Dep	1,174	1,116	1,056	1,048	1,034
(-)운전자본투자	-208	398	187	189	1
(-)Capex	816	906	652	680	680
OpFCF	1,034	155	699	851	1,063

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,564	5,517	5,195	5,758	6,385
현금성자산	2,991	2,963	2,440	2,800	3,321
매출채권	993	724	661	759	785
재고자산	1,269	1,540	1,458	1,537	1,590
비유동자산	25,081	33,486	32,715	32,388	32,074
투자자산	8,915	8,428	7,864	7,864	7,864
유형자산	15,007	24,306	24,063	23,759	23,467
무형자산	1,159	752	788	765	744
자산총계	30,645	39,003	37,910	38,145	38,459
유동부채	10,903	9,836	9,990	9,804	9,709
매입채무	3,355	3,127	3,024	3,038	3,142
유동성이자부채	5,863	5,213	5,352	5,152	4,952
비유동부채	8,905	12,133	11,054	11,054	11,054
비유동이자부채	8,487	9,612	8,500	8,500	8,500
부채총계	19,808	21,969	21,044	20,858	20,763
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,441	7,862	8,271
자본조정	-2,852	4,291	4,029	4,029	4,029
자기주식	-4	-4	-4	-4	-4
자본총계	10,836	17,034	16,866	17,287	17,697

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	6,165	-34,219	1,822	18,898	20,974
BPS	335,593	548,061	536,787	551,675	566,140
DPS	3,800	3,800	4,000	6,500	7,000
CFPS	61,293	60,578	59,905	47,927	49,334
ROA(%)	0.6	-2.8	0.1	1.4	1.5
ROE(%)	1.8	-7.7	0.3	3.5	3.8
ROIC(%)	2.3	1.5	1.8	2.6	2.7
Multiples(x, %)					
PER	12.2	-5.0	93.9	9.1	8.2
PBR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
PSR	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3
PCR	1.2	2.8	2.9	3.6	3.5
EV/EBITDA	8.0	10.5	10.1	8.1	7.6
배당수익률	5.1	2.2	2.3	3.8	4.1
안정성(%)					
부채비율	182.8	129.0	124.8	120.7	117.3
Net debt/Equity	104.8	69.6	67.7	62.8	57.3
Net debt/EBITDA	675.3	746.4	711.9	562.6	511.5
유동비율	51.0	56.1	52.0	58.7	65.8
이자보상배율(배)	0.9	0.8	0.9	1.6	1.7
자산구조(%)					
투자자본	62.9	70.3	71.9	71.1	69.8
현금+투자자산	37.1	29.7	28.1	28.9	30.2
자본구조(%)					
차입금	57.0	46.5	45.1	44.1	43.2
자기자본	43.0	53.5	54.9	55.9	56.8

[Compliance Notice]

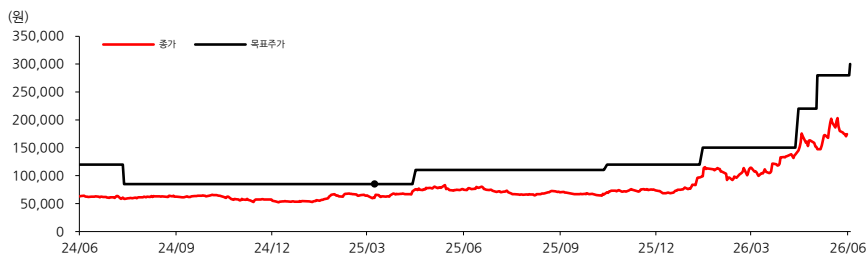
(공표일: 2026년 6월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데쇼핑 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시 투자의견	2016.08.12	2024.07.02	2024.08.08	2024.09.20	2024.10.14	2024.10.25
목표가격	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
		120,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시 투자의견	2024.11.01	2024.11.08	2024.11.15	2024.11.19	2024.11.29	2024.12.27
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시 투자의견	2025.01.15	2025.01.24	2025.02.07	2025.02.20	2025.02.28	2025.03.04
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시 투자의견	2025.03.25	2025.03.28	2025.04.02	2025.04.09	2025.04.25	2025.05.12
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	110,000
일 시 투자의견	2025.05.21	2025.05.30	2025.06.10	2025.06.27	2025.07.07	2025.07.08
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시 투자의견	2025.07.25	2025.08.01	2025.08.11	2025.08.29	2025.09.16	2025.09.26
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시 투자의견	2025.09.29	2025.10.31	2025.11.10	2025.11.19	2025.11.28	2025.12.26
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	110,000	110,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시 투자의견	2026.01.06	2026.01.28	2026.01.30	2026.02.09	2026.02.27	2026.03.11
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	120,000	120,000	120,000	150,000	150,000	150,000
일 시 투자의견	2026.03.27	2026.03.31	2026.04.24	2026.05.11	2026.05.29	2026.06.24
목표가격	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
	150,000	150,000	150,000	220,000	220,000	280,000
일 시 투자의견	2026.06.26	2026.06.30				
목표가격	Buy	Buy				
	280,000	300,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.08.08	Buy	85,000	-28.27	-15.18
2025.05.12	Buy	110,000	-34.82	-24.45
2025.11.10	Buy	120,000	-37.52	-19.17
2026.02.09	Buy	150,000	-25.66	-7.67
2026.05.11	Buy	220,000	-27.85	-20.14
2026.05.29	Buy	280,000	-36.34	-27.32
2026.06.30	Buy	300,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%