

롯데쇼핑 (023530)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

90,000

유지

현재주가

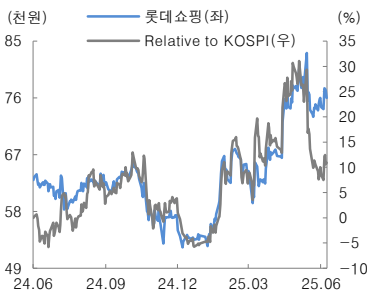
76,000

(25.07.04)

유통업종

KOSPI	3054.28
시가총액	2,150십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	141십억원
52주 최고/최저	83,100원 / 52,300원
120일 평균거래대금	53억원
외국인지분율	8.52%
주요주주	롯데지주 외 31 인 60.40% 국민연금공단 9.14%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.2	15.5	42.9	21.8
상대수익률	-13.1	-6.8	14.2	12.6



베트남 웨스트레이크 하노이에 성공적으로 깃발을 꽂다

- 동사의 베트남 하노이 최대 쇼핑몰 손익 분기점 빠르게 도달
- 25년 1분기 동남아 법인 영업이익 기여도 14%까지 상승
- 2분기 마트 부문 비용 증가하며 영업이익 컨센서스 소폭 하회 전망

투자의견 BUY와 목표주가 90,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 90,000원(12개월 Forward P/E 10배) 유지. 하반기 추경 효과가 나타나고 동사의 효율적인 비용 집행으로 이익 개선 강도가 커질 것으로 전망되는 점 고려하면 주가는 완만한 상승 흐름 예상

베트남, 해외 투자 성공 사례 가능성 볼 수 있는 기회 요인

지난 7월 2~4일, 2박 3일간 동사의 베트남 하노이 웨스트레이크 쇼핑몰 탐방을 통해 고성장 하고 있는 베트남 시장에서 동사의 향후 성장 가능성에 대해 알아볼 수 있는 기회를 가짐. 베트남은 중국과 달리 외국 투자 기업의 안정적인 사업 영위가 가능한 국가로, 소득 수준의 향상과 한국 문화에 대한 우호적인 분위기 속에 동사의 쇼핑몰이 빠르게 손익 분기점을 넘을 수 있었음

베트남의 고성장과 인도네시아의 안정적인 사업 운영 등으로 동남아 지역에서 발생하는 영업이익이 2025년 1분기 기준 전체 영업이익의 14%에 달하는 수준까지 상승. 해외 사업의 성과는 국내 시장에서 구조적 성장 한계를 극복하는데 일부 기여할 수 있다는 점에서 긍정적으로 평가

2Q25 Preview: 마트 부문 부진으로 영업이익 컨센서스 소폭 하회 전망

2분기 총매출액 4조 9,542억원(+2%), 영업이익 649억원(+16%)으로 컨센서스를 소폭 하회할 전망

[백화점] 국내점 기존점 성장률 +1% 미만 추정. 탄핵 직후 4월 부진에서 5월에 회복되었으나 2분기는 전반적으로 소비 회복 예외 기간이었던 것으로 판단 **[대형마트]** 국내 대형마트 매출액은 제타 서비스 마케팅비 증가와 경쟁사 할인 판매 증가, 그리고 오키도 관련 비용 이전에 따른 e그로서리 적자 확대로 손익 부진 전망 **[기타]** 홈쇼핑과 이커머스는 개선 추세가 지속, 컬처웍스는 여전히 부진 등 기타 사업 부문은 1분기 흐름과 유사했던 것으로 추정

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	직전추정	당사추정	2Q25(F)			3Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
순매출액	3,428	3,457	3,659	3,659	6.8	5.9	3,470	3,691	3.4	0.9
영업이익	56	148	67	65	15.8	-56.2	74	173	11.7	166.8
순이익	-91	16	3	15	흑전	-5.1	22	89	302.0	482.1

자료: 롯데쇼핑, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순매출액	14,556	13,987	14,796	15,439	15,689
영업이익	508	473	592	669	717
세전순이익	184	-1,021	298	407	461
총당기순이익	169	-994	226	309	350
지배지분순이익	174	-968	214	292	331
EPS	6,165	-34,219	7,552	10,317	11,697
PER	12.2	NA	10.3	7.6	6.7
BPS	335,593	548,061	554,357	563,444	573,936
PBR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
ROE	1.8	-7.7	1.4	1.8	2.1

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

롯데쇼핑 베트남 하노이 최대 쇼핑몰 운영

하노이 최대 쇼핑몰 MD 차별화로 베트남 소비자들에게 호평

동사는 2023년 9월 베트남 하노이 웨스트레이크에 연면적 107,010평(약 39m², 이 중 쇼핑몰 24,450평) 규모의 복합 쇼핑몰을 오픈했다. 총 투자비는 7,870억원이 소요됐으며 쇼핑몰과 호텔 및 오피스가 결합된 구조 베트남 최대 프리미엄 복합단지이다.

동사의 베트남 해외 사업은 2000년대 중반에 호치민에서 시작됐다. 처음에는 현지 파트너사와 함께 호치민 시내에 위치한 다이아몬드 플라자 내 백화점을 위탁 운영하는 방식으로 진출하였다가 2014년에 독자적으로 롯데백화점 하노이점을 오픈하였으며 이후 약 10년 후인 2023년 9월에 하노이에 웨스트레이크 복합 쇼핑몰을 오픈하게 되었다.

웨스트레이크 쇼핑몰은 하노이 중에서도 부촌에 해당하는 곳으로 하노이 대표 관광지인 서호(西湖, West Lake) 일대에 위치해 있다. 쇼핑몰의 주요 앵커 테넌트는 ZARA, Uniqlo, MUJI와 같은 글로벌 SPA 브랜드를 포함, 글로벌 럭셔리 뷰티 브랜드들이다. 오픈 당시 베트남 최초로 매장을 오픈한 브랜드가 53개였을 정도로 고급스러움과 신선한 MD 구성에 초점을 맞춘 것을 기존 쇼핑몰과 차별화 포인트로 삼았다(실제로 ZARA, Uniqlo, MUJI 등이 베트남 시장에 소개된 시기가 대략 2017~2020년 경).

하노이는 2010년에 들어서야 쇼핑몰 생겨나기 시작했는데 롯데 웨스트레이크 쇼핑몰이 오픈하기 전 가장 큰 쇼핑몰은 베트남 기업인 빈(Vin) 그룹이 운영하는 20m² 규모의 빈콤 메가몰(Vincom Mega Mall Royal City)이 었으나 동사의 웨스트레이크 쇼핑몰이 오픈하면서 최대 쇼핑몰이 되었다. 이 밖에 주요 쇼핑몰로는 하노이에 일본 기업, 이온(Aeon) 그룹이 운영 중인 면적 15m² 규모의 이온몰 하동(Aeon Mall Ha Dong) 등을 꼽을 수 있다.

그림 1. 롯데쇼핑 하노이 웨스트레이크 쇼핑몰 전경



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

표 1. 롯데쇼핑 웨스트레이크 하노이 단지 개요

구분	쇼핑몰 (1~5F)	마트 (B1F)	시네마 (4F)	아쿠아리움 (B1~B2F)	상업시설 계	호텔 (1~22F)	SR (1~23F)	오피스 (1~21F)	총계
평	4,450	4,060	4,670	6,160	67,340	13,470	11,650	14,550	107,010
m ² /규모	(16,620)	(1,326)	(1,190)	(2,750)	(22,370)	(264 실)	(192 실)	(6,238)	(39,110)

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 롯데쇼핑 하노이 웨스트레이크 쇼핑몰 내부 1



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

그림 3. 롯데쇼핑 하노이 웨스트레이크 쇼핑몰 내부 2



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

그림 4. 롯데쇼핑 하노이 웨스트레이크 쇼핑몰 내부 3



주: 떡볶이 뷔페인 (DOOKKI) 매장 앞 베트남 MZ 세대
자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

베트남, 인구 대국의 소비 성장 전망 밝은 시장

인구대국, 고성장하는 시장 베트남

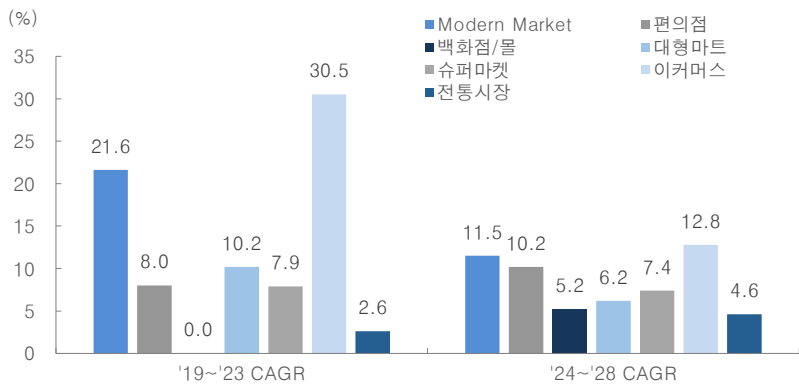
베트남은 약 1억명의 인구를 보유하고 있는 인구 대국으로 중위 연령이 32세로 매우 젊은 국가이다(한국 중위 연령 47세). 롯데쇼핑 하노이 웨스트레이크몰이 타겟으로 하는 고객층은 9세 이하 자녀를 둔 30대로 젊은 인구 구성과 최근 출산율이 낮아지고 있음에도 불구하고 여전히 2명의 자녀를 둔 가족이 가장 다수를 차지하는 가족 구성 등을 고려할 때 동사의 웨스트레이크 쇼핑몰은 가족 단위 쇼핑객 혹은 유행에 민감한 젊은 MZ 세대들이 나들이 하기에 최적의 장소로 꼽힌다.

베트남의 유통 시장은 약 80%가 재래시장, 20%가 기업형 유통 시장으로 구성돼 있는 것으로 알려져 있는데, 대부분의 개발도상국가들의 경우와 마찬가지로 소득 수준이 향상되고 도시화가 빠르게 진행되면서 기업형 유통 채널의 수요가 확대되고 있는 것이 특징이다.

베트남 소비자들이 느끼는 쇼핑몰의 장점은 동사 웨스트레이크몰의 손익 개선에도 기여하였다. 애초 동사는 손익 분기 시점은 오픈 후 약 3년 뒤인 2026년으로 목표하였으나 이미 2025년 1분기부터 이익을 시현 중이다. 쇼핑몰 임대료 구조는 한국의 여느 쇼핑몰과 유사하게 기본 임대료를 바탕으로 백화점은 미니멈 임대료가 보장이 되는 구조이며 백화점 매출이 일정 수준을 넘어서면 매출에 연동되는 수수료 구조로 초기 감가상각비 부담이 아니라면 안정적으로 흑자를 낼 수 있는 수익 구조이다.

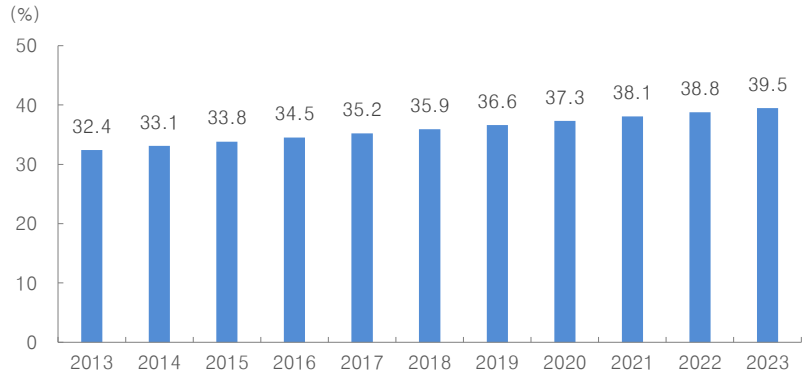
베트남에서의 확장이 동사 실적에 미치는 영향은 당장은 크지 않지만 내수 시장의 구조적 성장 한계를 극복하는데 일부 기여할 수 있다는 점은 긍정적이다. 과거 동사의 해외 진출 실패의 선례가 되었던 중국과 달리 베트남은 경제 구조상 외자 기업에 대해 의존도가 매우 높은 상황이 쉽게 바뀌지 않을 것으로 예상되는 점도 동사의 베트남 투자에 긍정적인 요소다. 중국과 달리 자국 기업의 R&D 투자 여력이 부족한 베트남의 경우 여전히 경제 자립도가 낮고 외투 기업의 경제 의존도가 최근 10년간 더 심해지고 있는 점이 이를 뒷받침 해주고 있다(5p. 그림 7)

그림 5. 베트남 유통시장 성장률 현황 및 전망



주: Modern Market은 전통시장을 제외한 모든 채널의 합
 자료: Euromonitor, 대신증권 Research Center

그림 6. 베트남 도시화 현황



자료: KOTRA, 대신증권 Research Center

그림 7. 베트남 전체 수출액 중 FDI(Foreign Direct Investment) 기업 비중 현황



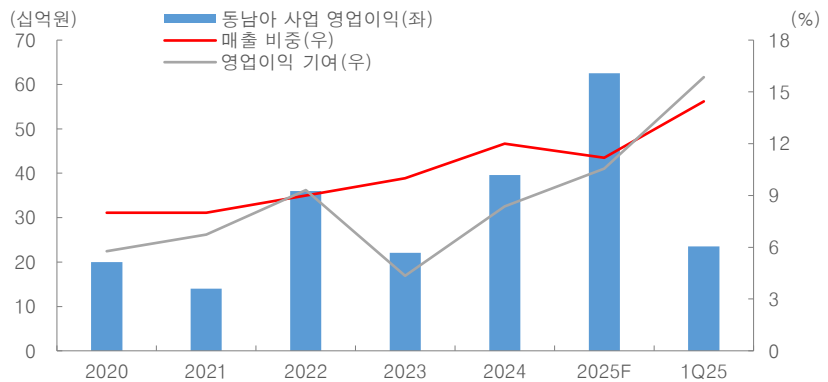
자료: 신한은행, Bloomberg, 대신증권 Research Center

2025년 동남아 법인 영업이익 기여도 11% 전망

1Q25 동남아 법인
영업이익 비중 14%
까지 상승

동사는 고성장하는 베트남의 내수 시장 상황을 고려했을 때 2031년까지 대형몰을 1개 추가할 계획이다. 대형 쇼핑몰의 특성상 여러 개를 한꺼번에 출점할 수 없는 한계와 주로 고소득층을 타겟으로 한다는 점에서 확장성이 떨어지는 단점이 있지만, 베트남의 빠른 도시화, 젊은 인구 구성, 높은 내수 시장 성장성 등을 고려했을 때 동사가 목표로 하는 5% 이상의 기존점 성장률과 고마진 수익 구조 유지는 어렵지 않을 것으로 보인다.

그림 8. 롯데쇼핑 동남아 사업 매출 및 이익 기여도 추이



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

2분기 영업이익 컨센
서스 소폭 하회 전망

2분기 총매출액과 영업이익은 각각 4조 9,452억원(+2%), 649억원(+16%)을 기록하며 컨센서스를 소폭 하회할 전망이다. 백화점의 경우 국내점 기존점 성장률은 대략 +1% 미만을 기록한 것으로 파악된다. 4월은 탄핵 직후 경기 부진 여파가 지속되었고 5월에 매출이 4% 이상 성장하며 회복세를 보였으나 6월에 다소 주춤하며 성장률이 1% 미만으로 마무리된 것으로 파악된다. 2분기까지는 아직 고가 주얼리 등 럭셔리 MD 중심으로 성장하며 마진 개선은 없었던 것으로 추정되고 백화점 점포 투자로 감가비 절감 효과가 일부 상쇄되며 1분기만큼 손익 개선은 나타나지 않았던 것으로 파악된다.

대형마트는 전반적으로 매출 성장율은 당사 예상보다 높은 수준을 기록한 것으로 보이나 오키나와에서 이전된 e그로서리 비용이 1분기 보다 확대(1Q25 109억원 → 2Q25 150억원)되면서 마트 부문 손익에 부담이 커졌고 프로모션 비용 등이 증가하면서 전년대비 적자가 확대되었던 것으로 추정된다.

1분기 실적 서프라이즈 기록 후 기대감이 높아진 상황에서 2분기 실적이 다소 부진한 것은 아쉬운 점이나 3분기 민생 회복지원금 등 정부 추경 효과가 본격적으로 나타나면서 다시 실적은 강한 회복세를 보일 것으로 전망된다.

동사의 취약점이 저마진 사업부가 많고, 실적 가시성이 떨어진다는 점인데 이러한 취약점은 상당 부분 개선되고 있다. 올해도 중간 배당 포함 주당 3,800원의 배당이 예상(현 주가에서 예상 배당수익률 5%)되는데다 낮은 valuation, 그리고 정부가 소비 회복을 위해 각종 정책들을 시행하는데 수혜가 예상된다라는 점에서 주가는 하반기 완만한 상승 흐름을 이어갈 것으로 전망된다.

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
순매출액	14,796	15,439	14,796	15,439	0.0	0.0
영업이익	599	659	592	669	-1.3	1.5
지배지분순이익	219	282	214	292	-2.5	3.3
영업이익률	4.1	4.3	4.0	4.3		
순이익률	1.6	1.8	1.5	1.9		

자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

표 1. 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	2024				2025F				2024	2025F	2026F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
총매출액	4,953	4,873	4,919	5,078	4,891	4,945	4,921	5,248	19,823	20,005	20,719
매출액	3,513	3,428	3,568	3,477	3,457	3,659	3,691	3,989	13,987	14,796	15,439
백화점	816	836	755	912	806	844	763	921	3,319	3,335	3,343
할인점	1,618	1,319	1,442	1,333	1,486	1,313	1,403	1,437	5,712	5,640	5,925
슈퍼마켓	329	330	335	303	305	334	338	306	1,296	1,282	1,295
홈쇼핑	228	232	208	257	228	232	208	257	925	925	925
롯데하이마트	525	589	686	556	529	592	700	582	2,357	2,403	2,616
컬처웍스	115	114	131	92	86	90	88	80	452	344	363
이커머스	30	28	27	35	33	31	30	40	120	134	146
영업이익	115	56	155	147	148	65	173	205	473	592	669
백화점	90	59	71	180	127	72	97	210	400	507	517
할인점	43	-16	45	-7	28	-29	36	17	65	52	86
슈퍼마켓	12	13	12	-8	3	2	5	3	29	13	24
홈쇼핑	10	16	10	14	12	16	18	14	50	60	65
롯데하이마트	-16	2	31	-6	-11	3	25	5	11	22	32
컬처웍스	1	6	9	-16	-10	-8	-5	0	0	-23	9
이커머스	-22	-20	-4	-7	-9	-7	-6	-6	-53	-28	-31
영업이익률(%)	2.3	1.2	3.2	2.9	3.0	1.3	3.5	3.9	2.4	3.0	3.2
YoY(%)											
매출액	-0.7	-4.0	-4.0	-3.5	-1.3	1.5	0.0	3.3	-3.1	0.9	3.6
영업이익	2.1	8.9	9.1	-27.3	29.1	15.8	11.7	39.5	-7.0	25.1	13.1

주: 영업이익률은 총매출액 대비

자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

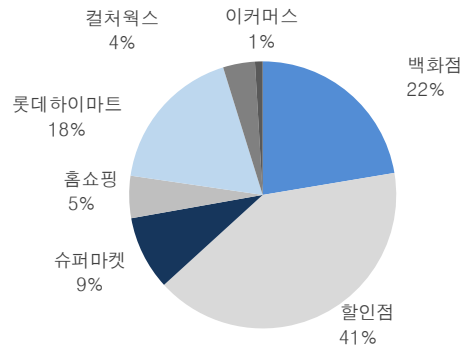
- 사업부는 백화점, 할인점, 슈퍼, 전자제품 전문점(롯데하이마트) 등으로 구성
- 백화점 사업부의 경우 혁신점포 운영 등을 통한 오프라인 점포 효율화 작업 중
- 지난해 이커머스 사업부를 신설, 2022년까지 온라인 매출 20조원을 목표로 하고 있음
- 자산 31 조 228억원, 부채 19조 9755억원, 자본 11 조 474억원
- 발행주식 수: 28,288,755 주 (자기주식수: 18,115 주)

주가 변동요인

- 할인점 수익성 회복
- E-commerce 사업 성과

주: 자산 규모는 2024년 12월 말 기준
 자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

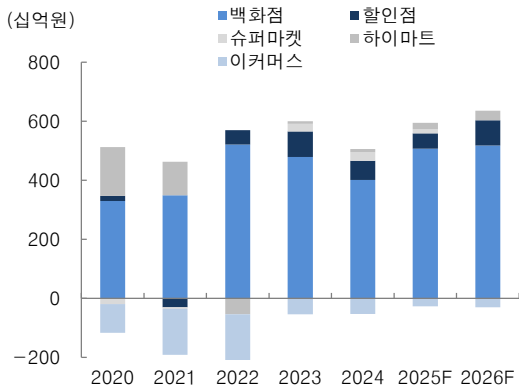
매출 비중 추이



주: 2024년 총매출액 기준
 자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

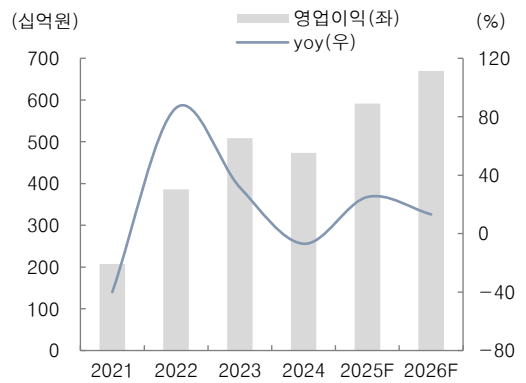
2. Earnings Driver

사업부별 영업이익



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

영업이익(yoy)



자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	14,556	13,987	14,796	15,439	15,689
매출원가	7,781	7,251	8,195	8,640	8,743
매출총이익	6,775	6,735	6,601	6,799	6,946
판매비와관리비	6,266	6,262	6,009	6,130	6,229
영업이익	508	473	592	669	717
영업이익률	3.5	3.4	4.0	4.3	4.6
EBITDA	1,682	1,589	1,621	1,684	1,712
영업외손익	-324	-1,494	-294	-263	-256
관계기업손익	147	143	228	226	214
금융수익	412	384	328	326	239
외환관련이익	2	2	1	1	1
금융비용	-740	-933	-705	-695	-559
외환관련손실	53	194	29	29	29
기타	-144	-1,088	-145	-120	-150
법인세비용차감전순이익	184	-1,021	298	407	461
법인세비용	-15	27	-71	-98	-111
계속사업순이익	169	-994	226	309	350
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	169	-994	226	309	350
당기순이익률	1.2	-7.1	1.5	2.0	2.2
비지배자분순이익	-5	-26	13	17	19
지배자분순이익	174	-968	214	292	331
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-18	719	719	719	719
포괄순이익	-8	6,198	7,418	7,501	7,542
비지배자분포괄이익	-28	9	411	416	418
지배자분포괄이익	21	6,189	7,006	7,085	7,124

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,165	-34,219	7,552	10,317	11,697
PER	12.2	NA	10.3	7.6	6.7
BPS	335,593	548,061	554,357	563,444	573,936
PBR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
EBITDAPS	59,463	56,180	57,298	59,541	60,504
EV/EBITDA	8.8	9.4	9.7	9.4	9.1
SPS	514,546	494,422	523,017	545,768	554,598
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	61,293	60,578	97,891	101,272	100,765
DPS	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-5.9	-3.9	5.8	4.3	1.6
영업이익 증가율	31.6	-6.9	25.0	13.2	7.1
순이익 증가율	흑전	적전	흑전	36.6	13.4
수익성					
ROC	3.0	2.2	1.8	2.0	2.1
ROA	1.6	1.4	1.5	1.7	1.9
ROE	1.8	-7.7	1.4	1.8	2.1
안정성					
부채비율	182.8	129.0	124.6	120.6	117.8
순차입금비율	104.8	69.6	70.1	69.0	66.5
이자보상배율	0.9	0.8	1.1	1.2	1.7

자료: 롯데쇼핑, 대신증권 Research Center

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,564	5,517	5,308	5,294	5,684
현금및현금성자산	1,590	1,555	1,200	1,078	1,419
매출채권 및 기타채권	993	724	757	784	794
재고자산	1,269	1,540	1,644	1,715	1,743
기타유동자산	1,712	1,698	1,707	1,717	1,728
비유동자산	25,081	33,486	33,381	33,339	33,171
유형자산	15,007	24,306	24,211	24,130	24,060
관계기업투자금	1,503	1,445	1,430	1,414	1,399
기타비유동자산	8,571	7,735	7,741	7,795	7,712
자산총계	30,645	39,003	38,689	38,633	38,855
유동부채	10,903	9,836	9,595	9,681	9,784
매입채무 및 기타채무	3,355	3,127	3,162	3,189	3,200
차입금	1,970	2,104	1,893	1,988	2,087
유동성채무	3,166	2,096	2,106	2,117	2,127
기타유동부채	2,412	2,510	2,434	2,387	2,369
비유동부채	8,905	12,133	11,865	11,440	11,233
차입금	4,266	6,007	6,091	5,980	5,980
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,639	6,127	5,774	5,461	5,253
부채총계	19,808	21,969	21,460	21,121	21,017
자배지분	9,494	15,504	15,682	15,939	16,236
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,604	7,788	8,012
기타지분변동	-2,852	4,291	4,362	4,435	4,508
비지배자분	1,343	1,530	1,547	1,573	1,602
자본총계	10,836	17,034	17,229	17,512	17,838
순차입금	11,356	11,856	12,079	12,089	11,865

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,640	1,588	2,058	2,158	2,222
당기순이익	169	-994	226	309	350
비현금항목의 가감	1,565	2,708	2,543	2,556	2,500
감가상각비	1,174	1,116	1,029	1,015	994
외환손익	20	176	13	13	13
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	371	1,415	1,501	1,528	1,493
자산부채의 증감	-137	-115	-194	-163	-120
기타현금흐름	43	-11	-517	-544	-509
투자활동 현금흐름	-199	-1,068	-685	-733	-587
투자자산	-2	-37	-19	-20	-21
유형자산	-723	-880	-880	-880	-880
기타	526	-151	213	166	314
재무활동 현금흐름	-1,651	-498	-1,281	-1,172	-1,055
단기차입금	362	56	-210	95	99
사채	-192	483	36	36	0
장기차입금	1,242	1,831	48	-148	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-150	-143	-107	-107	-107
기타	-2,914	-2,725	-1,047	-1,047	-1,047
현금의 증감	-211	-35	-355	-122	341
기초 현금	1,801	1,590	1,555	1,200	1,078
기말 현금	1,590	1,555	1,200	1,078	1,419
NOPLAT	468	461	450	509	545
FCF	779	650	523	568	633

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

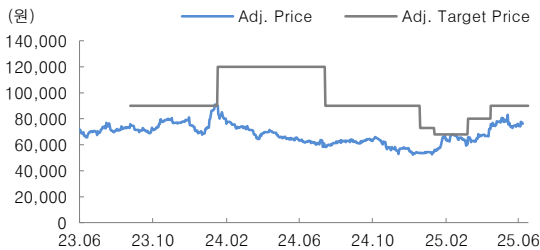
본 조사분석자료의 작성과 관련하여 동 자료의 조사분석 담당자는 롯데쇼핑의 기업설명회에 현지 투어 비용 중 일부를 롯데쇼핑 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

(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



제시일자	25.07.07	25.06.12	25.04.04	25.02.07	25.01.14	24.11.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	90,000	90,000	80,000	68,000	73,000	90,000
과리율(평균%)		(15.23)	(17.46)	(6.89)	(26.08)	(33.17)
과리율(최대/최소%)		(7.67)	(5.25)	(0.15)	(23.29)	(26.67)
제시일자	24.11.16	24.08.09	24.02.12	24.01.22	23.12.02	23.11.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperfor	Marketperfor	Marketperfor
목표주가	90,000	90,000	120,000	90,000	90,000	90,000
과리율(평균%)	(30.63)	(30.47)	(42.97)	(16.16)	(17.22)	(17.14)
과리율(최대/최소%)	(26.67)	(26.67)	(29.17)	1.22	(10.00)	(10.33)
제시일자	23.09.19					
투자의견	Marketperfor					
목표주가	90,000					
과리율(평균%)	(19.38)					
과리율(최대/최소%)	(11.56)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일:20250705)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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