

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

임지영 Research Associate
jiyeong.lim@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	95,000원	30%
현재주가	73,100원	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)	
52주 최저/최고	52,300원/83,100원	
60일-평균거래대금	65.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	-4.2	30.5	20.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.2	2.0	-4.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	95,000	95,000	0.0%
2025E EPS	5,670	6,554	-13.5%
2026E EPS	10,041	10,311	-2.6%

컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	93,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

롯데쇼핑 (023530)

국내 사업 실적 개선 위한 빠른 실행력 요구될 것

- 2Q25 연결 기준 영업이익은 406억 원으로, 컨센서스 33% 하회
- 국내 백화점 믹스 변화, 국내 마트 매출 둔화 및 비용 반영이 예상 하회 요인
- 전략적 선택 통한 해외 성장은 긍정적. 국내 수익성 향상은 빠른 실행력 요구될 것

WHAT'S THE STORY?

아쉬운 2분기 실적: 2Q25 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 2.3%, 27.6% 감소한 3.3조, 406억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 33% 하회하였다. 국내 백화점 사업은 믹스 변화로 인해 기대 대비 더딘 수익성 회복이, 국내 마트 사업은 부진한 소비 경기 속 매출 둔화 지속 및 e-그로서리 신규 앱 출시 초기 비용 반영이, 롯데컬처웍스는 국내 흥행작 부재로 인한 실적 부진이 각각 예상 하회 요인이었다. 민생 회복 소비 쿠폰 활용이 가처분 소득 증가 효과로 작용하여 백화점 사업은 단기 매출 회복이 기대되나, 마트 사업은 3분기에도 매출 둔화 지속 가능성이 존재한다.

BUY 투자의견 유지: 베트남, 인도네시아 등 신흥 시장에서의 선제적인 프리미엄 이미지 구축 전략은 현재 해외 사업의 견고한 실적 흐름 감안 시 나름 성공적으로 평가할 만하다. 국내 유통사 중 가장 적극적인 해외 사업 진출을 통해 성장 가시성을 시험하고 있기에, BUY 투자의견을 유지한다. 다만, 국내 사업에 대해서는 좀 더 빠른 실행력을 통한 가시적인 수익성 개선이 지속 요구될 것이다. 따라서, 오키도 물류센터와 온라인 그로서리 연계를 통한 수익성 향상, 롯데컬처웍스와 메가박스 합병, 부진 점포 매각을 통한 재무 구조 개선 등의 속도가 주요 관전 포인트가 될 것이다.

롯데쇼핑 2Q25 review

(십억원)	2Q25	1Q25	전분기 대비 (%)	2Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	3,349.7	3,456.8	-3.1	3,427.8	-2.3	3,446.3	-2.8	3,414.8	-1.9
영업이익	40.6	148.2	-72.6	56.1	-27.6	61.0	-33.5	49.8	-18.3
세전이익	-24.1	44.6	적전	-73.3	적지	15.3	nm	-8.2	nm
지배주주순이익	-28.1	16.2	적전	-90.8	적지	11.5	nm	-5.9	nm
이익률 (%)									
영업이익	1.2	4.3		1.6		1.8		4.3	
세전이익	-0.7	1.3		-2.1		0.4		1.3	
지배주주순이익	-0.8	0.5		-2.6		0.3		0.5	

자료: 롯데쇼핑, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPSEPS 성장률 (원)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)	
2023	14,556	508	184	169	9,875	흑전	7.4	11,329	8.0	0.19	2.6
2024	13,987	473	-1,021	-994	-25,623	적전	n/a	11,885	8.8	0.15	-5.3
2025E	13,839	580	253	159	5,670	흑전	12.9	11,824	8.7	0.12	0.9
2026E	13,928	681	392	284	10,041	77.1	7.3	11,670	7.9	0.12	1.7
2027E	14,000	741	469	340	12,025	19.8	6.1	11,471	7.3	0.12	2.0

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,556	13,987	13,839	13,928	14,000
매출원가	7,781	7,251	7,072	6,847	6,647
매출총이익	6,775	6,735	6,767	7,082	7,353
(매출총이익률, %)	46.5	48.2	48.9	50.8	52.5
판매 및 일반관리비	6,266	6,262	6,186	6,401	6,612
영업이익	508	473	580	681	741
(영업이익률, %)	3.5	3.4	4.2	4.9	5.3
영업외손익	-324	-1,494	-327	-289	-272
금융수익	412	384	169	148	144
금융비용	740	933	601	570	541
지분법손익	147	143	118	132	126
기타	-144	-1,088	-13	0	0
세전이익	184	-1,021	253	392	469
법인세	15	-27	95	108	129
(법인세율, %)	8.0	2.7	37.3	27.5	27.5
계속사업이익	169	-994	159	284	340
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	169	-994	159	284	340
(순이익률, %)	1.2	-7.1	1.1	2.0	2.4
지배주주순이익	174	-968	159	284	340
비지배주주순이익	-5	-26	0	0	0
EBITDA	1,682	1,589	1,589	1,737	1,847
(EBITDA 이익률, %)	11.6	11.4	11.5	12.5	13.2
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	5,614	10,041	12,025
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	5,614	10,041	12,025
수정 EPS (원)*	9,875	-25,623	5,670	10,041	12,025

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,564	5,517	5,818	6,186	6,593
현금 및 현금등가물	1,590	1,555	1,616	1,770	1,968
매출채권	645	572	671	745	834
재고자산	1,269	1,540	1,654	1,765	1,863
기타	2,060	1,849	1,878	1,906	1,928
비유동자산	25,081	33,486	33,277	33,203	33,139
투자자산	3,187	3,129	7,731	7,626	7,530
유형자산	15,007	24,306	24,343	24,375	24,407
무형자산	1,159	752	752	752	752
기타	5,728	5,299	451	451	451
자산총계	30,645	39,003	39,096	39,389	39,732
유동부채	10,903	9,836	9,955	10,029	10,108
매입채무	593	602	627	678	733
단기차입금	1,970	2,104	2,104	2,104	2,104
기타 유동부채	8,340	7,131	7,224	7,247	7,271
비유동부채	8,905	12,133	12,198	12,240	12,271
사채 및 장기차입금	4,266	6,007	9,608	9,608	9,608
기타 비유동부채	4,639	6,127	2,590	2,632	2,662
부채총계	19,808	21,969	22,159	22,276	22,386
지배주주지분	9,494	15,504	15,407	15,583	15,816
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,400	7,577	7,810
기타	-2,852	4,291	4,291	4,291	4,291
비지배주주지분	1,343	1,530	1,530	1,530	1,530
자본총계	10,836	17,034	16,936	17,113	17,346
순부채	11,329	11,885	11,824	11,670	11,471

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	1,640	1,588	1,844	1,883	1,936
당기순이익	169	-994	159	284	340
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,565	2,708	1,890	1,756	1,743
유형자산 감가상각비	1,051	1,058	1,147	1,151	1,178
무형자산 상각비	123	58	29	30	31
기타	391	1,592	714	574	533
영업활동 자산부채 변동	-137	-115	-205	-157	-147
투자활동에서의 현금흐름	-199	-1,068	-666	-612	-620
유형자산 증감	-723	-880	-818	-760	-773
장단기금융자산의 증감	388	-40	180	180	180
기타	135	-148	-28	-32	-27
재무활동에서의 현금흐름	-1,651	-498	-1,059	-1,059	-1,059
차입금의 증가(감소)	-872	465	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-150	-143	0	0	0
기타	-629	-819	-1,059	-1,059	-1,059
현금증감	-211	-35	61	154	198
기초현금	1,801	1,590	1,555	1,616	1,770
기말현금	1,590	1,555	1,616	1,770	1,968
Gross cash flow	1,734	1,714	2,049	2,040	2,083
Free cash flow	824	682	976	1,073	1,113

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

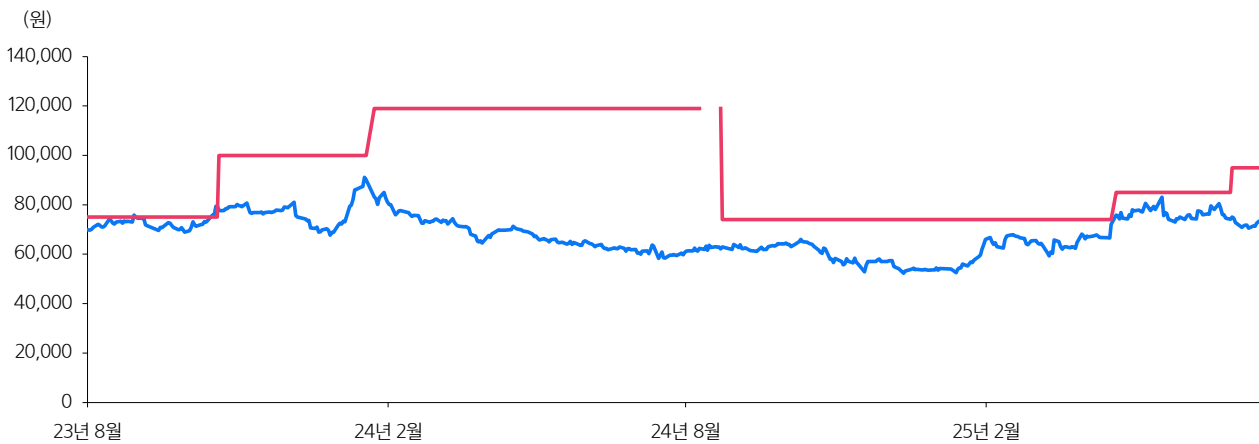
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-5.9	-3.9	-1.1	0.6	0.5
영업이익	31.6	-6.9	22.6	17.4	8.9
순이익	흑전	적전	흑전	78.9	19.8
수정 EPS**	흑전	적전	흑전	77.1	19.8
주당지표					
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	5,614	10,041	12,025
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	5,614	10,041	12,025
수정 EPS**	9,875	-25,623	5,670	10,041	12,025
BPS	380,424	486,814	597,787	601,816	609,052
DPS (보통주)	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
Valuations (배)					
P/E***	7.4	n/a	12.9	7.3	6.1
P/B***	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	8.0	8.8	8.7	7.9	7.3
비율					
ROE (%)	2.6	-5.3	0.9	1.7	2.0
ROA (%)	0.5	-2.9	0.4	0.7	0.9
ROIC (%)	2.6	2.1	1.5	2.1	2.3
배당성향 (%)	63.5	-10.8	67.6	37.8	31.6
배당수익률 (보통주, %)	5.1	7.0	6.8	6.8	6.8
순부채비율 (%)	104.4	69.3	69.9	68.2	66.2
이자보상배율 (배)	0.9	0.8	1.0	1.2	1.4

Compliance notice

- 당사는 2025년 8월 7일 현재 지난 6개월간 롯데쇼핑의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/18	11/10	2024/2/13	9/13	2025/5/12	7/22
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	75000	100000	119000	74000	85000	95000
과리율 (평균)	-3.69	-23.06	-43.34	-17.69	-10.01	
과리율 (최대or최소)	6.13	-8.90	-28.57	-2.57	-2.24	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 6. 30 기준

매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA