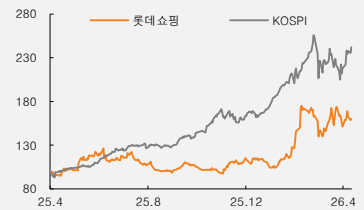


투자이견(신규)	매수
목표주가(신규)	140,000원
현재주가(26/4/14)	105,300원
상승여력	33.0%

영업이익(26F,십억원)	669
Consensus 영업이익(26F,십억원)	690
EPS 성장률(26F,%)	388.6
MKT EPS 성장률(26F,%)	180.0
P/E(26F,x)	11.8
MKT P/E(26F,x)	7.6
KOSPI	5,967.75
시가총액(십억원)	2,979
발행주식수(백만주)	28
유동주식비율(%)	39.8
외국인 보유비중(%)	10.6
베타(12M) 일간수익률	0.51
52주 최저가(원)	62,400
52주 최고가(원)	115,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.7	57.4	68.2
상대주가	0.9	-6.1	-30.8



[화장품/유통/의류]

배송이
songyi.bae@miraeasset.com

롯데쇼핑

백화점 가치를 조명할 때

백화점 입지적 장점 부각

롯데쇼핑 백화점 부문 성장세가 두드러진다. 백화점 업황 전반 호조인 가운데, 1Q26 들어서 백화점 3사 중 가장 강한 외국인 성장이 예상된다(외국인 매출 성장을 YoY: 롯데 +90%, 신세계 +80%, 현대 +30%). 최근 인바운드를 중국인이 주도 하면서 중국인 선호 상권에 핵심 점포를 보유한 동사의 입지적 장점이 부각되는 중으로 파악된다(본점, 부산 지역 점포 외국인 매출 +100%). 중국인 인바운드 강세가 지속될 것으로 예상되고, 외국인 기저가 경쟁사 대비 낮은 점 등을 감안하면 동사 외국인 매출도 경쟁사를 상회하는 구간이 당분간 지속될 것으로 예상된다.

동사 외국인 매출의 특징은 명품뿐 아니라 패션 소비 비중도 높다는 점이다. 외국인 성장세가 가파른 부산 지역 점포에 K-패션 구색을 강화했고 아울렛도 포함되어 있기 때문에 판단한다. 외국인 매출은 통상 명품 비중이 높지만, 동사의 경우 고마진 카테고리 기여가 예상되어 긍정적이다.

백화점 이익 비중 97%. 백화점 기업으로 봐도 무방

동사 사업부문은 백화점, 할인점, 슈퍼, 홈쇼핑, 하이마트, 영화권, 해외사업 다양한 영역에 걸쳐있다. 이로 인해 모멘텀이 분산되는 아쉬움이 있었으나, 백화점 업황이 만개하면서 백화점의 실적 믹스가 지배적으로 올라서는 중이다. 지속적인 효율화 노력에 비롯해 지난 해 백화점을 제외한 사업 부문의 합산 영업이익은 200억원 미만으로 전사 실적에 미치는 영향은 거의 미미해졌으며, 당분간 큰 변수는 없이 관리될 것으로 예상된다.

목표주가 14만원, 매수의견 제시로 커버리지 개시

롯데쇼핑에 대해 목표주가 14만원, 매수 의견으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 유통업종 평균에 30% 할증한 12MF PER 14배를 적용하여 산출하였다. 압도적인 백화점 실적 기여와 영업의 손익 개선을 통해 이익 창출력도 개선되는 중이다. PER 밸류에이션이 가능한 구간에 왔다고 판단되며, 백화점 이익 비중 상 Peer 기업들과 동일한 멀티플 적용이 합리적이라고 판단된다. 자산 재평가를 통한 PBR 가격 매력과 높은 환원율도 긍정적이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	13,987	13,738	14,097	14,297	14,407
영업이익 (십억원)	473	547	669	701	742
영업이익률 (%)	3.4	4.0	4.7	4.9	5.2
순이익 (십억원)	-968	52	252	303	362
EPS (원)	-34,219	1,822	8,905	10,711	12,811
ROE (%)	-7.7	0.3	1.6	2.0	2.3
P/E (배)	-	39.8	11.8	9.8	8.2
P/B (배)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	7.0	5.5	4.0	4.0	4.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

백화점 하드캐리

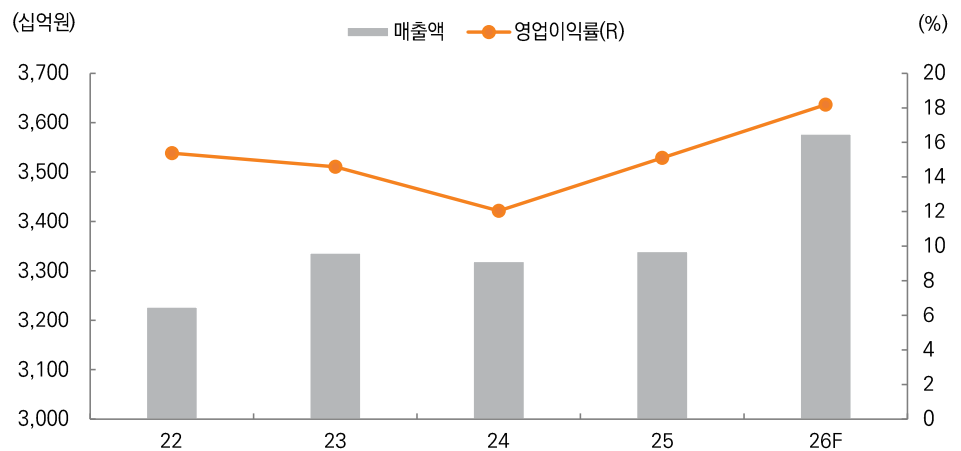
백화점 이익 YoY +29%, 비중 97%. 백화점 기업으로 봐도 무방

올해 동사의 백화점 실적은 매출액 35,774억원(YoY +7%), 영업이익 6,503억원(YoY +29%)으로 전사 호실적을 주도할 것으로 예상된다. 전사 이익 비중도 97%로 지배적인 수준으로 예상된다. 실적 흐름상 백화점 기업으로 봐도 무방하다는 판단이다. 1Q26 현재 경쟁사 대비로도 동사의 백화점 실적이 가장 돋보일 것으로 예상하는데, 총 두 가지 이유에 기인한다.

외국인 매출의 고성장이다. 백화점 산업 전반적으로 외국인 인바운드에 대한 수혜를 공통적으로 누리고 있지만, 동사의 경우 명동/부산 등 중국인 선호도가 높은 관광 상권에 주력 점포를 확보하고 있어 그 수혜의 폭이 더 크게 나타나고 있다. 1Q26 롯데 본점의 외국인 매출은 100% 성장, 비중도 22%에 달할 전망이다. 부산 3개 점포도(부산 본점, 광복점, 동부산 프리미엄아울렛) 유사한 궤적을 그리는 중이다(1Q26 외국인 매출 100% 성장, 비중 5% 이상 전망). 특히 부산은 최근 중화권 관광객의 수요가 높아지는 지역으로 동사는 해당 지역에서 가장 많은 점포를 보유하고 있어 긍정적이다.

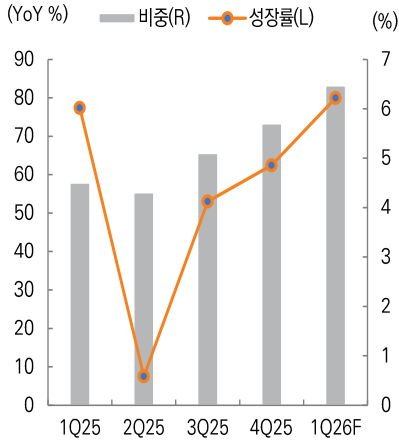
마진 레버리지도 본격화될 전망이다. 경쟁사들이 지난 수년간 공격적으로 점포 투자를 해온 반면, 동사는 효율화를 우선하여 가장 큰 고정비인 감가상각비를 하향 안정해둔 상황이다. 올해도 수내점 매각을 통해 추가적인 효율화 효과가 기대되며, 리뉴얼도 부분 공사 수준으로 크지 않은 규모로 진행할 예정이다. 아울러 외국인의 구매 품목이 고마진 카테고리로도 고르게 퍼져있는 점도 긍정적이다. 통상 외국인 매출은 명품 비중이 높지만, 동사의 경우 패션 비중도 상당한 것으로 파악된다. 강한 매출 성장세와 믹스, 전반적으로 레버리지 환경에 우호적으로 판단된다.

그림 96. 롯데쇼핑 백화점 실적 전망



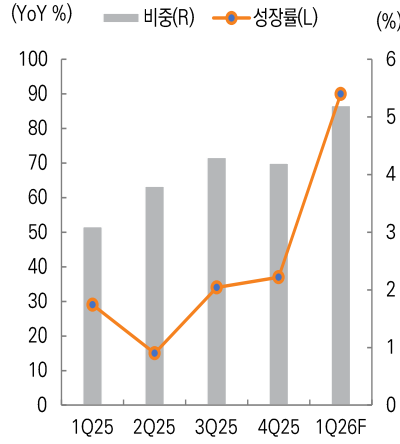
자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

그림 97. 신세계 백화점 외국인 매출 성장률과 비중: 고성장 + 고비중



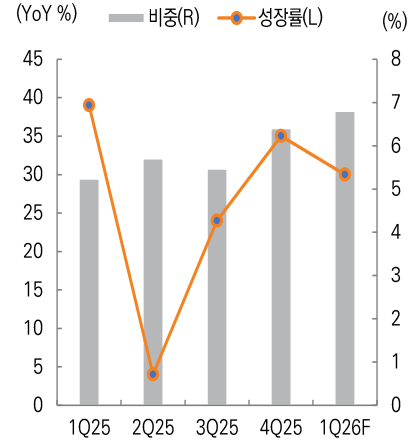
자료: 신세계, 미래에셋증권 리서치센터

그림 98. 롯데백화점 외국인 매출 성장률과 비중: 고성장 + 비중 상승 중



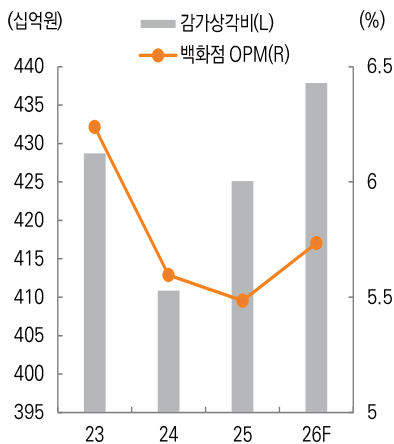
자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

그림 99. 현대백화점 외국인 매출 성장률과 비중: 고비중 + 성장 완화



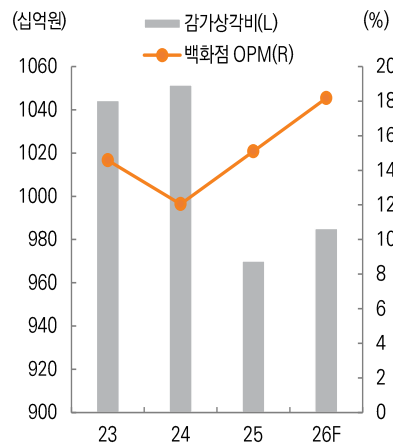
자료: 현대백화점, 미래에셋증권 리서치센터

그림 100. 신세계 감가상각비와 백화점 마진: 리뉴얼 영향으로 고정비 증가 추세



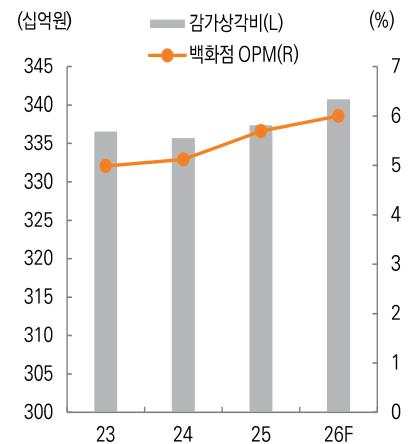
자료: 신세계, 미래에셋증권 리서치센터

그림 101. 롯데쇼핑 감가상각비와 백화점 마진: 할인점/백화점 리뉴얼향 소폭 증가



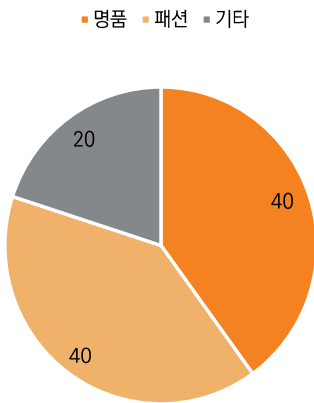
자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

그림 102. 현대백화점 감가상각비와 백화점 마진: 큰 변동 X



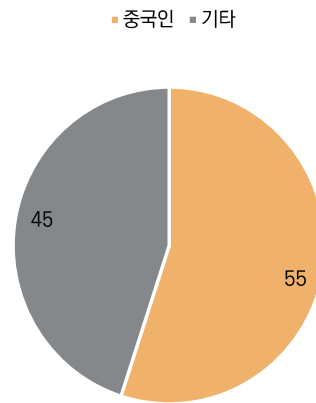
자료: 현대백화점, 미래에셋증권 리서치센터

그림 103. 롯데백화점 외국인 품목별 비중: 패션 비중도 고르게 나타남. 부산 점포(아울렛 포함) 기여에 비롯



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 104. 롯데백화점 외국인 국적별 비중: 중국인 비중 높음



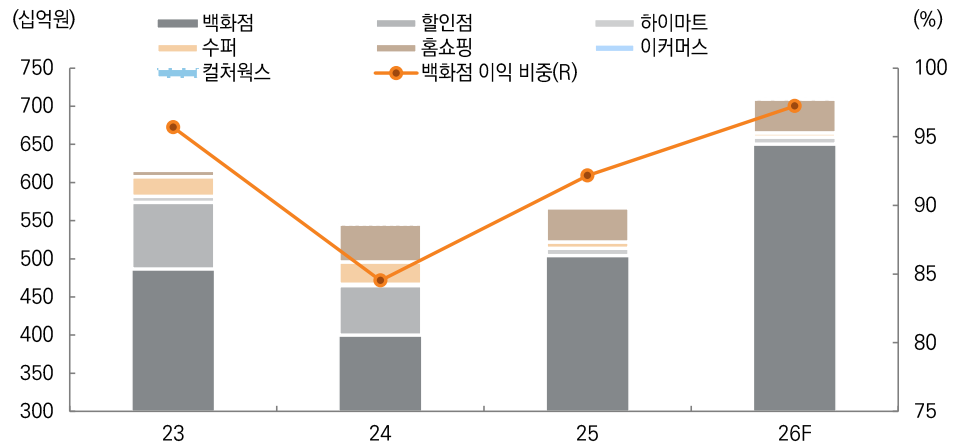
자료: 미래에셋증권 리서치센터

백화점 외 사업부문 점검

백화점 외 사업부문은 영업상황 변동이 크지 않거나 실적 규모가 미미하여 전사 실적에 미치는 영향이 크지 않을 것으로 예상된다. 올해 백화점 외 사업부문 합산 영업이익은 154억 원으로 미미하겠다.

부진이 예상되는 사업부문도 그 부진 폭이 백화점 호실적으로 커버 가능한 규모로 판단되어 지나치게 우려할 필요는 없어보인다. 할인점이 대표적이다. 적자 상태인 이커머스 부문의 그로서리 실적을 이관받았고, 하반기부터 오카도 관련 고정비 부담이 증가할 예정으로 적자 확대될 전망이다. 다만 오카도 관련 감가상각비 규모 상 백화점 주도의 실적 개선 흐름을 저해할 정도는 아니라고 판단된다(할인점 오카도 관련 고정비 연간 2~300억원 vs 26년 백화점 증익 1,400억원 이상).

그림 105. 사업부문별 손익, 백화점 비중



자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

실적 추정 및 Valuation

2026년 롯데쇼핑 실적은 매출액 140,973억원(YoY +3%), 영업이익 6,687억원(YoY +22%)으로 예상된다. 전술한 바와 같이 백화점이 전사 실적을 주도할 것으로 예상된다(매출 YoY +7%, 영업이익 YoY +29%). 호실적의 핵심인 외국인 매출은 전년비 60% 이상 성장해 비중 6% 수준까지 확대될 것으로 추정하였다. 백화점 외로는 할인점(매출액 YoY +1%, 적자확대, YoY -114억원), 하이마트(매출액 YoY -3%, 영업이익 YoY -3%) 제외한 대부분 사업부가 개선될 것으로 전망한다.

1Q26 실적도 매출액 35,148억원(YoY +2%), 영업이익 2,064억원(YoY +39%)으로 시장 기대치에 부합할 것으로 추정한다. 백화점의 강한 외형 성장과 레버리지가 기대되는 가운데 (매출 YoY +9%, 영업이익 YoY +38%), 금번 분기는 컬처웍스, 홈쇼핑도 깜짝 호실적이 예상된다.

목표주가는 12MF EPS에 Target PER 14배(유통업종 평균 대비 30% 할증)를 적용하여 산출하였다. 백화점 업종 내에서도 돋보이는 외국인 모멘텀과 지배적인 백화점 이익 비중을 감안하면 경쟁사 대비 할인 요인은 없다고 판단된다(신세계 목표주가 동일한 PER 배수 적용하여 산출: 26F 외국인 매출 비중: 롯데쇼핑 6% vs 신세계 7% / 외국인 매출 성장률 YoY: 롯데쇼핑 +65% vs 신세계 +54%). 그간 동사는 영업 실적과 별개로 자산 손상에 대한 부담으로 인해 순익 가시성과 밸류에이션 신뢰도가 낮았으나, 미미해진 손상 잔액과 올해 영업 상황 개선을 감안하면 PER 밸류에이션이 가능해졌다는 판단이다.

표 19. 롯데쇼핑 연간 실적 전망

(십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출	14,556	13,987	13,738	14,097	14,297	14,407
백화점	3,336	3,319	3,339	3,577	3,731	3,858
국내	3,256	3,204	3,213	3,438	3,575	3,682
해외	80	116	127	140	156	175
할인점	5,735	5,576	5,471	5,552	5,588	5,627
국내	4,282	4,080	3,925	3,961	3,947	3,933
해외	1,453	1,497	1,546	1,592	1,641	1,694
하이마트	2,610	2,357	2,300	2,240	2,251	2,262
슈퍼	1,306	1,296	1,226	1,194	1,163	1,132
홈쇼핑	942	925	902	895	881	867
이커머스	135	120	109	107	106	104
컬처웍스	562	452	434	447	434	421
영업이익	508	473	547	669	701	742
백화점	487	400	504	650	686	717
국내	507	406	491	636	668	695
해외	-21	-6	13	14	18	22
할인점	87	65	-7	-18	-26	-20
국내	47	17	-57	-69	-79	-75
해외	40	48	50	51	53	54
하이마트	8	2	10	9	12	12
슈퍼	26	29	8	5	8	8
홈쇼핑	8	50	45	44	43	42
이커머스	-86	-69	-29	-27	-26	-25
컬처웍스	-8	0	-11	1	-4	-4
세전이익	184	-1,021	83	292	354	423
당기순익	169	-994	74	254	283	339
지배주주순이익	174	-968	52	252	303	362
매출 (YoY %)	-5.9	-3.9	-1.8	2.6	1.4	0.8
백화점	3.4	-0.5	0.6	7.1	4.3	3.4
국내	2.7	-1.6	0.3	7.0	4.0	3.0
해외	38.6	44.0	9.4	10.4	11.4	12.5
할인점	-2.9	-2.8	-1.9	1.5	0.6	0.7
국내	-5.2	-4.7	-3.8	0.9	-0.4	-0.3
해외	4.6	3.0	3.3	2.9	3.1	3.2
영업이익 (YoY %)	31.6	-6.9	15.6	22.2	4.8	5.9
순이익 (YoY %)	흑전	적전	흑전	388.6	20.3	19.6
영업이익률(%)	3.5	3.4	4.0	4.7	4.9	5.1
백화점	14.6	12.0	15.1	18.2	18.4	18.6
국내	15.6	12.7	15.3	18.5	18.7	18.9
해외	-25.7	-5.4	10.3	10.3	11.4	12.5
할인점	1.5	1.2	-0.1	-0.3	-0.5	-0.4
국내	1.1	0.4	-1.4	-1.8	-2.0	-1.9
해외	2.8	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2

자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

표 20. 롯데쇼핑 분기 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025년	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026년
매출	3,457	3,350	3,410	3,522	13,738	3,515	3,394	3,495	3,693	14,097
백화점	806	816	765	953	3,339	875	878	812	1,012	3,577
국내	775	786	734	917	3,213	841	845	778	973	3,438
해외	31	30	31	36	127	34	33	34	39	140
할인점	1,487	1,295	1,334	1,355	5,471	1,501	1,312	1,374	1,366	5,552
국내	1,018	946	990	971	3,925	1,019	948	1,019	974	3,961
해외	469	350	344	383	1,546	481	364	355	392	1,592
하이마트	529	594	653	524	2,300	490	564	659	526	2,240
슈퍼	305	309	314	299	1,226	305	299	304	286	1,194
홈쇼핑	228	231	211	232	902	231	229	207	228	895
이커머스	28	27	23	32	109	29	27	21	30	107
컬처웍스	86	92	128	128	434	93	95	129	130	447
영업이익	148	41	131	228	547	206	81	131	251	669
백화점	130	65	83	226	504	180	103	101	267	650
국내	128	63	80	220	491	177	101	97	260	636
해외	2	2	4	6	13	2	2	4	6	14
할인점	28	-39	12	-8	-7	30	-33	7	-22	-18
국내	7	-48	2	-18	-57	8	-43	-3	-32	-69
해외	21	9	9	10	50	22	9	10	10	51
하이마트	-11	10	19	-9	10	-16	8	22	-5	9
슈퍼	3	3	5	-3	8	3	2	4	-3	5
홈쇼핑	12	12	10	10	45	17	11	9	7	44
이커머스	-9	-8	-10	-3	-29	-8	-8	-8	-3	-27
컬처웍스	-10	-6	8	-2	-11	3	1	-1	-1	1
세전이익	45	-24	-15	78	83	71	-40	23	238	292
당기순이익	18	-10	-49	115	74	55	-12	18	193	254
지배주주순이익	16	-20	-57	112	52	53	-11	17	193	252
매출(YoY %)	-1.6	-2.3	-4.4	1.3	-1.8	1.7	1.3	2.5	4.9	2.6
백화점	-1.1	-2.4	1.3	4.4	0.6	8.6	7.7	6.2	6.2	7.1
국내	-1.4	-2.7	0.7	4.2	0.3	8.5	7.5	6.0	6.1	7.0
해외	6.2	5.0	17.3	9.8	9.4	10.5	12.0	10.0	9.2	10.4
할인점	0.3	-1.8	-7.5	1.7	-1.9	0.9	1.3	3.0	0.8	1.5
국내	-3.4	-2.2	-9.6	0.9	-3.8	0.1	0.3	3.0	0.2	0.9
해외	9.5	-0.6	-0.9	3.6	3.3	2.6	4.0	3.1	2.3	2.9
영업이익(YoY %)	29.0	-27.5	-15.8	54.7	15.6	39.2	100.0	0.0	10.1	22.2
순이익(YoY %)	-79.2	-77.6	-354.6	-111.5	-105.3	225.4	-44.3	-130.5	72.0	388.6
영업이익률(%)	4.3	1.2	3.8	6.5	4.0	5.9	2.4	3.7	6.8	4.7
백화점	16.1	8.0	10.9	23.7	15.1	20.5	11.7	12.5	26.4	18.2
국내	16.5	8.0	10.8	24.0	15.3	21.1	11.9	12.5	26.8	18.5
해외	6.8	6.1	11.8	15.7	10.3	6.8	6.1	11.8	15.8	10.3
할인점	1.9	-3.0	0.9	-0.6	-0.1	2.0	-2.5	0.5	-1.6	-0.3
국내	0.7	-5.1	0.2	-1.8	-1.4	0.8	-4.5	-0.3	-3.3	-1.8
해외	4.6	2.6	2.7	2.6	3.2	4.6	2.6	2.7	2.6	3.2

자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

표 21. 롯데백화점 관리 매출 추정

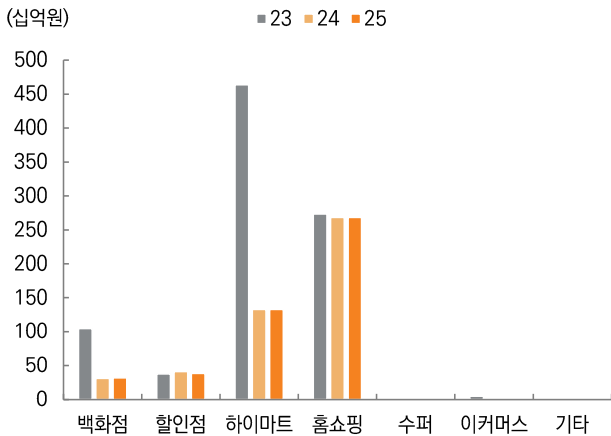
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
관리 매출(YoY %)	0.1	-0.4	3.1	8.0	12.5	9.8	7.9	5.5		2.9	8.7
외국인(YoY %)	29.3	14.7	34.3	37.4	90.0	80.0	50.0	50.0	29.0	64.7	
내국인(YoY %)	-0.6	-0.9	2.0	7.0	10.0	7.0	6.0	3.5	2.0	6.5	
외국인 비중(%)	3.1	3.8	4.3	4.2	5.2	6.2	6.0	6.0	3.1	3.9	5.9

Note: 당사 추정
자료: 미래에셋증권 리서치센터

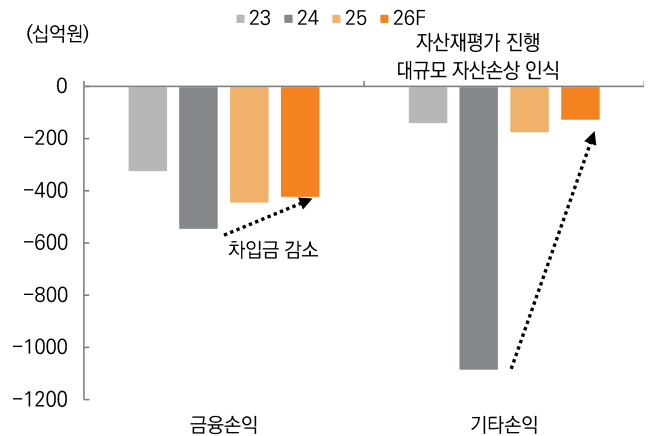
그림 106. 롯데쇼핑 사업부별 영업권 추이:

하이마트 영업권 부담 크게 감소
백화점 영업상황 감안 시 손상 가능성 제한적

그림 107. 롯데쇼핑 영업외손익 전망

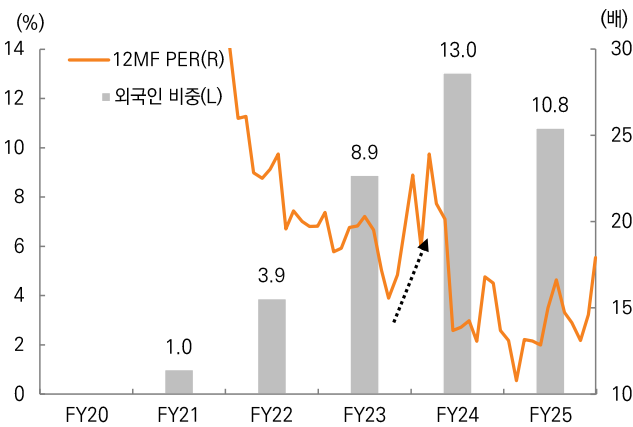


자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터



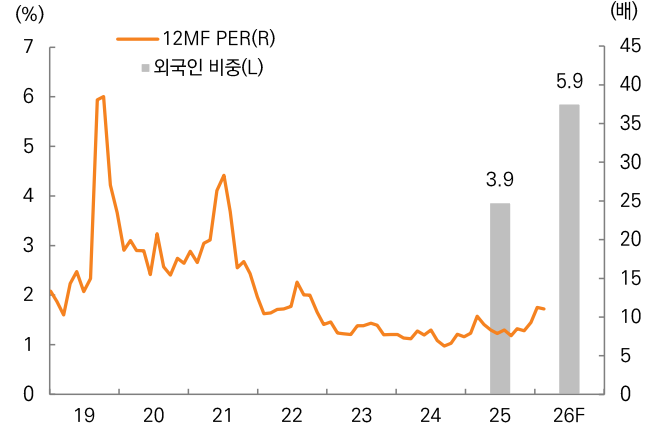
자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

그림 108. 이세탄미츠코시 외국인 비중과 밸류에이션



자료: 이세탄미츠코시, 미래에셋증권 리서치센터

그림 109. 롯데쇼핑 외국인 비중과 밸류에이션



자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

표 22. 롯데쇼핑 Valuation Table

(원)

구분	내용	비고
12MF EPS	9,362	
Target PER(배)	14	유통업 평균에 30% 할증
적정 주가	135,284	
목표 주가	140,000	
현재 주가	105,300	
상승 여력(%)	33.0	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	13,738	14,097	14,297	14,407
매출원가	7,075	7,192	7,259	7,279
매출총이익	6,663	6,905	7,038	7,128
판매비와관리비	6,116	6,237	6,338	6,387
조정영업이익	547	669	701	742
영업이익	547	669	701	742
비영업손익	-464	-377	-347	-319
금융손익	-465	-457	-431	-415
관계기업등 투자손익	164	181	183	184
세전계속사업손익	83	292	354	423
계속사업법인세비용	10	38	71	85
계속사업이익	74	254	283	339
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	74	254	283	339
지배주주	52	252	303	362
비지배주주	22	3	-20	-24
총포괄이익	-14	254	283	339
지배주주	-10	245	273	326
비지배주주	-4	9	10	12
EBITDA	1,603	1,664	1,540	1,452
FCF	1,072	1,131	834	709
EBITDA 마진율 (%)	11.7	11.8	10.8	10.1
영업이익률 (%)	4.0	4.7	4.9	5.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.4	1.8	2.1	2.5

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,724	1,731	1,434	1,309
당기순이익	74	254	283	339
비현금수익비용가감	1,621	1,299	1,151	1,019
유형자산감가상각비	980	911	778	665
무형자산상각비	76	84	62	45
기타	565	304	311	309
영업활동으로인한자산및부채의변동	46	216	71	36
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	132	-21	-7	-4
재고자산 감소(증가)	20	-71	-22	-12
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	29	9	5
법인세납부	-17	-38	-71	-85
투자활동으로 인한 현금흐름	-871	-371	-297	-284
유형자산처분(취득)	-623	-600	-600	-600
무형자산감소(증가)	-46	50	10	10
장단기금융자산의 감소(증가)	-403	-145	-44	-24
기타투자활동	201	324	337	330
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,742	-667	-1,318	-1,173
장단기금융부채의 증가(감소)	-956	36	-622	-500
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-195	-113	-119	-119
기타재무활동	-591	-590	-577	-554
현금의 증가	-983	665	-202	-160
기초현금	1,555	572	1,237	1,034
기말현금	572	1,237	1,034	874

자료: 롯데쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

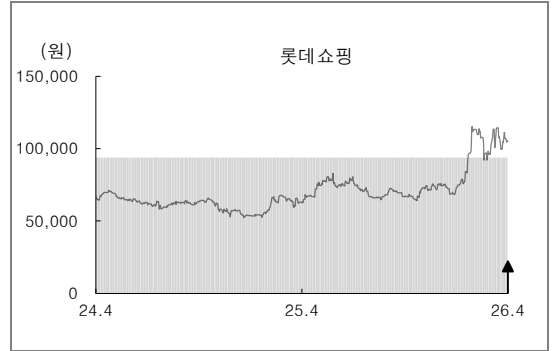
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,195	6,084	5,945	5,823
현금 및 현금성자산	572	1,237	1,034	874
매출채권 및 기타채권	647	679	683	688
재고자산	1,458	1,529	1,551	1,562
기타유동자산	2,518	2,639	2,677	2,699
비유동자산	32,715	32,396	32,184	32,085
관계기업투자등	1,474	1,546	1,568	1,580
유형자산	24,063	23,753	23,575	23,510
무형자산	788	654	582	527
자산총계	37,910	38,480	38,130	37,909
유동부채	9,990	10,251	9,698	9,236
매입채무 및 기타채무	2,499	2,620	2,657	2,678
단기금융부채	5,325	5,388	4,767	4,267
기타유동부채	2,166	2,243	2,274	2,291
비유동부채	11,054	11,178	11,216	11,237
장기금융부채	8,490	8,500	8,500	8,500
기타비유동부채	2,564	2,678	2,716	2,737
부채총계	21,044	21,429	20,914	20,473
지배주주지분	15,185	15,367	15,551	15,795
자본금	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,441	7,579	7,764	8,007
비지배주주지분	1,681	1,684	1,664	1,640
자본총계	16,866	17,051	17,215	17,435

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	39.8	11.8	9.8	8.2
P/CF (x)	1.2	1.9	2.1	2.2
P/B (x)	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (x)	9.4	9.2	9.7	10.0
EPS (원)	1,822	8,905	10,711	12,811
CFPS (원)	59,905	54,920	50,691	47,981
BPS (원)	536,921	543,365	549,878	558,493
DPS (원)	4,000	4,200	4,200	4,200
배당성향 (%)	153.7	46.7	41.9	35.1
배당수익률 (%)	5.5	4.0	4.0	4.0
매출액증가율 (%)	-1.8	2.6	1.4	0.8
EBITDA증가율 (%)	0.9	3.8	-7.4	-5.8
조정영업이익증가율 (%)	15.6	22.2	4.8	5.9
EPS증가율 (%)	흑전	388.6	20.3	19.6
매출채권 회전율 (회)	27.1	31.2	30.7	30.6
재고자산 회전율 (회)	9.2	9.4	9.3	9.3
매입채무 회전율 (회)	11.8	11.8	11.5	11.4
ROA (%)	0.2	0.7	0.7	0.9
ROE (%)	0.3	1.6	2.0	2.3
ROIC (%)	1.8	2.7	2.3	2.4
부채비율 (%)	124.8	125.7	121.5	117.4
유동비율 (%)	52.0	59.4	61.3	63.0
순차입금/자기자본 (%)	67.4	62.7	59.5	56.7
조정영업이익/금융비용 (x)	0.9	1.1	1.2	1.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
롯데쇼핑 (023530)				
2026.04.15	매수	140,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 롯데쇼핑 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.