유통

롯데쇼핑 023530

1Q26 Review: 자회사는 거들 뿐, 백화점 실적 미쳤다(positive)

May 12 2026

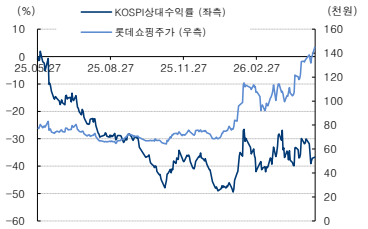
BUY 유지

TP 200,000 원 상향

Company Data

현재가(05/11)	145,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	145,000 원
52 주 최저가(보통주)	64,100 원
KOSPI (05/11)	7,822.24p
KOSDAQ (05/11)	1,207.34p
자본금	1,414 억원
시가총액	41,019 억원
발행주식수(보통주)	2,829 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	15.5 만주
평균거래대금(60 일)	198 억원
외국인지분(보통주)	9.86%
주요주주	
롯데지주 외 26 인	60.13%
국민연금공단	10.69%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	35.8	109.2	101.1
상대주가	1.7	9.8	-33.7

[유통/엔터] 장민지
3771-6668
m12345@iprovest.com

백화점 호조와 자회사 실적 개선으로 시장 기대치 상회

롯데쇼핑 1Q26 연결 실적은 매출액 3조 5,816억원(YoY +3.6%), 영업이익 2,529억원(YoY +70.6%, OPM 7.1%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 2,079억원) 큰 폭 상회. 패션을 포함한 전 장르 성장에 따른 영업 레버리지 효과로 백화점 부문이 예상치를 상회한 가운데 할인점, 홈쇼핑 등 대다수 사업 부문이 개선되며 연결 실적에 기여

① **백화점:** 총매출액 2조 2,768억원(YoY +10.1%), 영업이익 1,912억원(YoY +47.1%, OPM 8.4%) 기록. 국내 백화점 기존점 성장률은 YoY +13%를 기록하였으며, 전 상품군 성장에 따른 영업 레버리지 효과에 따라 영업이익 1,835억원(YoY +43.5%, OPM 8.2%) 기록. 해외 백화점 기존점 성장률은 YoY +25%로 전분기 대비 성장세 크게 확대(4Q25 +18.0%). 해외 전 점포가 전년 대비 성장세를 보였으며, 영업이익은 76억원(YoY +268.7%, OPM 21.4%)으로 크게 개선

② **할인점:** 총매출액 1조 6,612억원(YoY +2.5%), 영업이익 338억원(YoY +20.1%, OPM 2.0%) 기록. 1분기 기준 기존점 성장률은 국내 YoY +1%, 해외 YoY +6%(베트남 +18%, 인도네시아 +2%) 기록. 판관비 감소에 따라 국내점 영업이익은 88억원(YoY +30.9%) 기록. 인도네시아는 도매 사업 경쟁 심화로 영업이익 감소하였으나, 베트남 사업부 실적 개선되며 해외 전체 실적은 전년대비 성장(영업이익 250억원, YoY +16.8%)

③ **기타 자회사:** 컬처웍스는 영화 '왕과 사는 남자' 흥행에 따라 영업이익 79억원(YoY 흑전) 기록. 홈쇼핑은 건강기능식품, 뷰티 상품 등 고마진 상품 편성 확대에 따라 영업이익 264억원(YoY +118.6%) 기록. 하이마트는 아파트 신규 입주 물량 감소에 따른 대형가전 시장 부진 지속으로 영업적자 147억원(YoY 적자확대) 기록

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 200,000원으로 상향

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 200,000원으로 상향. 목표주가 상향은 백화점 사업부 실적 추정치 상향 및 Target P/E 조정(기존 14.3x → 15.2x)에 기인. 4월 백화점 사업부 성장률은 1분기 대비 확대되고 있는 것으로 추정(YoY 1Q +13%, 4월 +14%). 외국인 매출 성장과 내수 소비 회복 맞물리며 전 장르 성장세가 확대되는 구간으로, 향후 영업 레버리지 효과에 따른 실적 상향 가능성 또한 존재한다고 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	13,986.6	13,738.4	14,049.7	14,325.1	14,577.4
YoY(%)	-3.9	-1.8	2.3	2.0	1.8
영업이익(십억원)	473.1	547.0	823.9	918.6	1,001.3
OP 마진(%)	3.4	4.0	5.9	6.4	6.9
순이익(십억원)	-994.1	73.6	406.9	507.5	597.5
EPS(원)	-34,219	1,822	12,900	16,148	19,009
YoY(%)	적전	흑전	607.9	25.2	17.7
PER(배)	-1.6	39.8	11.2	9.0	7.6
PCR(배)	0.9	1.2	2.1	2.2	2.3
PBR(배)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.9	9.0	9.0	8.6	8.1
ROE(%)	-7.7	0.3	2.4	2.9	3.4

[도표 1] 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
총매출액	4,890.9	4,758.8	4,760.5	5,171.7	5,156.0	4,955.6	4,958.6	5,237.1	19,581.9	20,307.3	20,723.2
백화점	2,068.8	2,037.6	1,948.8	2,407.8	2,276.8	2,250.0	2,097.2	2,483.9	8,463.0	9,107.9	9,340.4
국내	2,037.9	2,008.0	1,918.4	2,372.0	2,241.3	2,215.4	2,063.1	2,443.2	8,336.3	8,963.0	9,178.1
해외	31.0	29.5	30.5	35.7	35.5	34.6	34.1	40.7	126.7	144.9	162.3
할인점	1,620.8	1,442.0	1,465.4	1,516.5	1,661.2	1,451.8	1,536.5	1,507.3	6,044.6	6,156.8	6,262.0
국내	1,151.8	1,092.2	1,121.4	1,133.1	1,176.1	1,084.9	1,169.7	1,110.4	4,498.5	4,541.1	4,586.5
해외	468.9	349.8	343.9	383.4	485.0	366.9	366.8	397.0	1,546.1	1,615.7	1,675.5
순매출액	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,418.2	3,505.6	3,544.3	13,738.4	14,049.7	14,325.1
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	890.9	813.5	980.2	3,339.4	3,556.9	3,656.2
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,306.2	1,399.2	1,349.0	5,471.3	5,580.0	5,679.4
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	566.4	620.2	523.8	2,300.1	2,207.2	2,251.7
슈퍼	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	310.1	320.9	292.6	1,226.1	1,229.4	1,235.5
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	235.6	215.3	237.5	902.3	920.8	940.0
컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	96.3	129.8	131.0	434.5	481.7	488.5
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.0	22.6	30.7	108.9	106.4	104.5
영업이익	148.2	40.6	130.5	227.7	252.9	106.1	182.9	282.0	547.0	823.9	918.6
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	117.8	127.2	266.7	504.1	702.9	760.9
국내	127.9	63.2	79.6	220.4	183.5	111.0	120.7	257.7	491.2	673.0	721.6
해외	2.1	1.8	3.6	5.5	7.6	6.8	6.5	9.0	13.0	29.9	39.3
할인점	28.1	-39.0	11.5	-7.7	33.8	-32.9	15.7	-4.5	-7.0	12.1	24.1
국내	6.7	-47.9	2.2	-17.5	8.8	-44.2	3.7	-16.1	-56.6	-47.7	-47.3
해외	21.4	9.0	9.3	9.9	25.0	11.2	11.9	11.6	49.6	59.8	71.4
하이마트	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-14.7	5.0	11.2	-9.1	9.6	-7.5	-1.9
슈퍼	3.2	2.7	4.9	-2.8	2.2	2.6	5.5	-2.9	8.0	7.5	10.7
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	17.7	14.9	15.2	45.0	74.2	80.4
컬처웍스	-10.4	-6.2	8.2	-2.2	7.9	-2.8	10.5	2.6	-10.5	18.1	23.2
이커머스	-8.5	-8.4	-9.6	-2.8	-5.8	-5.5	-5.6	-2.0	-29.4	-19.0	-16.5
세전이익	44.6	-24.1	-14.8	77.8	180.1	40.2	108.4	186.4	83.5	515.2	646.6
지배주주 순이익	16.2	-20.4	-56.6	112.4	128.2	28.4	76.6	131.7	51.6	364.9	456.8
OPM(순매출액 대비, %)	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	3.1	5.2	8.0	4.0	5.9	6.4
백화점(총매출액 대비, %)	6.3	3.2	4.3	9.4	8.4	5.2	6.1	10.7	6.0	7.7	8.1
국내	6.3	3.1	4.2	9.3	8.2	5.0	5.9	10.5	5.9	7.5	7.9
해외	6.7	6.0	11.8	15.5	21.4	19.7	18.9	22.1	10.3	20.6	24.2
할인점(총매출액 대비, %)	1.7	-2.7	0.8	-0.5	2.0	-2.3	1.0	-0.3	-0.1	0.2	0.4
국내	0.6	-4.4	0.2	-1.5	0.7	-4.1	0.3	-1.4	-1.3	-1.1	-1.0
해외	4.6	2.6	2.7	2.6	5.2	3.1	3.3	2.9	3.2	3.7	4.3
총매출액(YoY, %)	-1.3	-2.3	-3.2	1.8	5.4	4.1	4.2	1.3	-1.2	3.7	2.0
백화점	-1.1	-3.1	0.9	3.6	10.1	10.4	7.6	3.2	0.1	7.6	2.6
할인점	0.2	-1.7	-7.5	1.7	2.5	0.7	4.9	-0.6	-1.9	1.9	1.7
순매출액(YoY, %)	-1.6	-2.3	-4.4	1.3	3.6	2.0	2.8	0.6	-1.8	2.3	2.0
영업이익(YoY, %)	29.1	-27.5	-15.8	54.7	70.6	161.2	40.1	23.9	15.6	50.6	11.5
백화점	43.9	10.4	17.7	25.5	47.1	81.1	52.8	18.1	26.1	39.4	8.2
할인점	-34.9	적지	-74.5	적지	20.1	적지	36.1	적지	적전	흑전	99.2

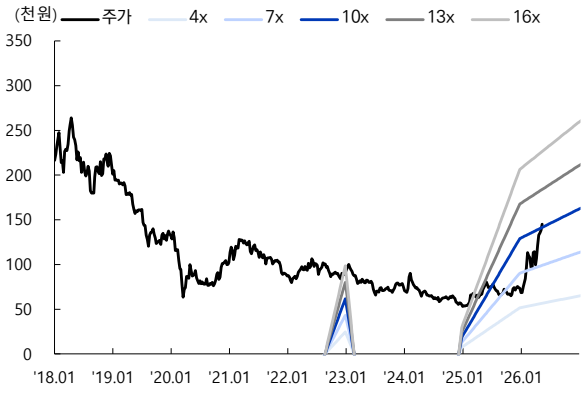
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데쇼핑 Valuation Table (단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
롯데쇼핑 기업가치	5,618.2	A*B
A. 롯데쇼핑 12MF (지배)순이익	370.8	
B. Target PER	15.2	'23 년 일본 백화점 4 사 평균
보통주주식수	28,288.8	
적정주가	199,000	
목표주가 산출	200,000	**천원 단위 반올림**
현재 주가	145,000	2026 년 5 월 11 일 종가
상승여력	37.2	

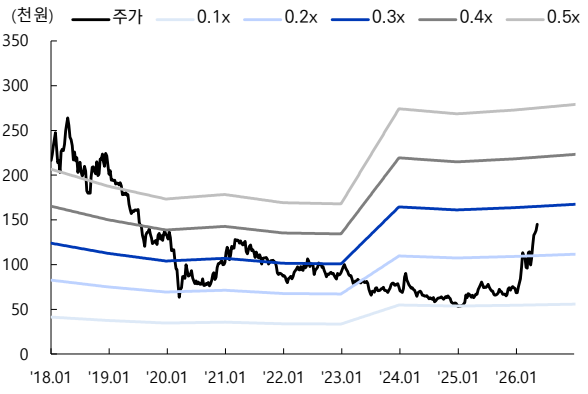
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 롯데쇼핑 12MF P/E Band



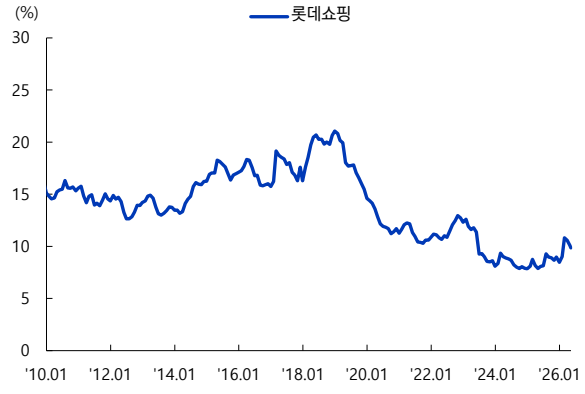
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 롯데쇼핑 12MF P/B Band



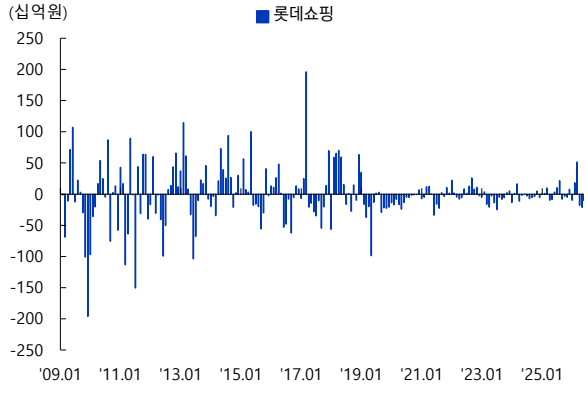
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 롯데쇼핑 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 롯데쇼핑 외국인 월간 순매수 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[롯데쇼핑 023530]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	13,987	13,738	14,050	14,325	14,577
매출원가	7,251	7,075	7,116	7,232	7,325
매출총이익	6,735	6,663	6,933	7,093	7,252
매출총이익률 (%)	48.2	48.5	49.3	49.5	49.8
판관비	6,262	6,116	6,109	6,174	6,251
영업이익	473	547	824	919	1,001
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.9	6.4	6.9
EBITDA	1,589	1,603	1,712	1,674	1,644
EBITDA Margin (%)	11.4	11.7	12.2	11.7	11.3
영업외손익	-1,494	-464	-309	-272	-240
관계기업손익	143	164	164	164	164
금융수익	384	240	219	237	246
금융비용	-933	-689	-651	-626	-594
기타	-1,088	-179	-42	-48	-57
법인세비용차감전순손익	-1,021	83	515	647	761
법인세비용	-27	10	108	139	164
계속사업순손익	-994	74	407	508	598
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-994	74	407	508	598
당기순이익률 (%)	-7.1	0.5	2.9	3.5	4.1
비지배지분순이익	-26	22	42	51	60
지배지분순이익	-968	52	365	457	538
지배순이익률 (%)	-6.9	0.4	2.6	3.2	3.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7,192	-88	-44	-44	-44
포괄순이익	6,198	-14	363	464	554
비지배지분포괄이익	9	-4	102	130	156
지배지분포괄이익	6,189	-10	261	333	398

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,517	5,195	5,503	5,906	6,133
현금및현금성자산	1,555	572	825	1,179	1,358
매출채권 및 기타채권	724	661	682	702	722
재고자산	1,540	1,458	1,491	1,520	1,547
기타유동자산	1,698	2,505	2,505	2,505	2,505
비유동자산	33,486	32,715	31,840	31,096	30,466
유형자산	24,306	24,063	23,228	22,517	21,911
관계기업투자금	1,445	1,474	1,488	1,501	1,515
기타금융자산	1,684	1,594	1,594	1,594	1,594
기타비유동자산	6,051	5,583	5,529	5,484	5,446
자산총계	39,003	37,910	37,342	37,002	36,598
유동부채	9,836	9,990	9,204	8,920	8,482
매입채무 및 기타채무	3,127	3,024	3,037	3,049	3,060
차입금	2,318	1,409	1,125	841	404
유동성채무	2,096	3,163	2,687	2,687	2,687
기타유동부채	2,296	2,394	2,354	2,343	2,331
비유동부채	12,133	11,054	10,993	10,563	10,140
차입금	2,416	2,085	2,187	2,188	2,190
사채	3,591	3,166	3,166	2,889	2,612
기타비유동부채	6,127	5,803	5,640	5,485	5,338
부채총계	21,969	21,044	20,197	19,483	18,622
지배지분	15,504	15,185	15,437	15,774	16,184
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,692	8,029	8,440
기타자본변동	-3,048	-3,067	-3,067	-3,067	-3,067
비지배지분	1,530	1,681	1,709	1,746	1,792
자본총계	17,034	16,866	17,146	17,520	17,976
총차입금	14,071	13,110	12,290	11,576	10,717

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,588	1,724	1,326	1,298	1,278
당기순이익	-994	74	407	508	598
비현금항목의 가감	2,708	1,621	1,558	1,413	1,285
감가상각비	1,058	980	835	712	606
외환손익	176	-13	12	12	12
지분법평가손익	-143	-164	-164	-164	-164
기타	1,616	818	874	854	830
자산부채의 증감	-115	46	-135	-132	-129
기타현금흐름	-11	-17	-503	-491	-475
투자활동 현금흐름	-1,068	-871	279	279	279
투자자산	-40	-23	-14	-14	-14
유형자산	-906	-652	0	0	0
기타	-121	-197	293	293	293
재무활동 현금흐름	-498	-1,742	-1,879	-1,787	-1,947
단기차입금	56	-875	-284	-284	-437
사채	483	203	0	-277	-277
장기차입금	1,831	1,483	102	2	2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-143	-195	-113	-120	-127
기타	-2,725	-2,357	-1,583	-1,107	-1,107
현금의 증감	-35	-983	254	354	179
기초 현금	1,590	1,555	572	825	1,179
기말 현금	1,555	572	825	1,179	1,358
NOPLAT	461	482	651	721	786
FCF	556	933	1,403	1,345	1,299

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	-34,219	1,822	12,900	16,148	19,009
PER	-1.6	39.8	11.2	9.0	7.6
BPS	548,061	536,787	545,690	557,590	572,102
PBR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	56,180	56,668	60,505	59,175	58,121
EV/EBITDA	8.9	9.0	9.0	8.6	8.1
SPS	494,422	485,647	496,653	506,388	515,306
PSR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
CFPS	19,650	32,966	49,612	47,541	45,936
DPS	3,800	4,000	4,250	4,500	4,750

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-3.9	-1.8	2.3	2.0	1.8
영업이익 증가율	-6.9	15.6	50.6	11.5	9.0
순이익 증가율	적전	흑전	453.2	24.7	17.7
수익성					
ROIC	2.5	2.1	2.9	3.3	3.7
ROA	-2.8	0.1	1.0	1.2	1.5
ROE	-7.7	0.3	2.4	2.9	3.4
안정성					
부채비율	129.0	124.8	117.8	111.2	103.6
순차입금비율	36.1	34.6	32.9	31.3	29.3
이자보상배율	0.8	0.9	1.5	1.7	2.0

자료: 롯데쇼핑, 교보증권 리서치센터

롯데쇼핑 최근 2 년간 목표주가 변동추이

롯데쇼핑 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026-04-22	매수	150,000	(10.32)	(3.33)					
2026-05-12	매수	200,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하