

유통

롯데쇼핑 023530

3Q26 Preview: 실적 개선의 저변 확대

Oct 19 2026

BUY

유지

3Q26 시장 기대치 하회 전망

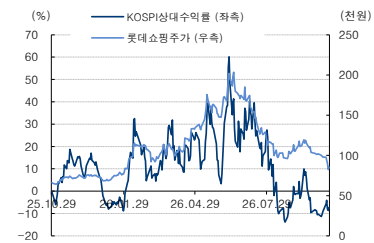
TP150,000원

유지

Company Data

현재가(10/16)	85,300 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	203,500 원
52주 최저가(보통주)	64,100 원
KOSPI (10/16)	5,668.05p
KOSDAQ (10/16)	794.78p
자본금	1,414 억원
시가총액	24,130 억원
발행주식수(보통주)	2,829 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	161 만주
평균거래대금(60일)	159 억원
외국인지분(보통주)	14.69%
주요주주	
롯데지주 외 23 인	58.99%
국민연금공단	10.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-28.1	-29.9	26.7
상대주가	-14.8	-23.0	-16.2

롯데쇼핑 3Q26 연결 실적은 매출액 3조 6,276억원(YoY +6.4%), 영업이익 1,736억원(YoY +33.0%, OPM 4.8%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(Enguide 기준 1,786억원) 소폭 하회 전망

① **백화점**: 총매출액 2조 521억원(YoY +5.3%), 영업이익 1,170억원(YoY +40.6%, OPM 5.7%) 전망. 국내 백화점 기존점 성장률은 YoY +11% 수준으로 추정. 전분기 대비 명품 성장세는 다소 둔화되었으나, 패션 장르의 견조한 성장세는 이어진 것으로 판단. 해외 백화점은 베트남 사업에서 높은 성장세를 이어간 반면, 인도네시아 사업은 다소 부진한 흐름을 보일 것으로 추정

② **대형마트**: 총매출액 1조 6,577억원(YoY +13.1%), 영업이익 220억원(YoY +90.8%, OPM 1.3%) 전망. 3분기 영업환경 개선 및 명절 특수에 힘입어 국내 대형마트 기존점 성장률은 YoY +18% 수준의 높은 성장률을 기록할 것으로 추정. 부산 CFC 신규 오픈에 따른 비용 부담 존재하나, 국내 대형마트 매출 호조에 따른 영업레버리지 효과가 이를 상쇄하며 영업이익은 전년 동기 대비 큰 폭 개선될 전망. 다만, 인도네시아 대형마트의 매출 부진은 지속될 것으로 예상

③ **기타 자회사**: 슈퍼 사업부는 기존점 성장률 YoY +10% 수준으로 매출 호조세에 힘입어 영업이익 60억원(YoY +21.6%) 전망. 컬처웍스는 '오디세이', '스파이더맨: 브랜드 뉴 데이' 등 주요 작품 흥행에 따른 국내 극장 관객수 증가로 영업이익 123억원(YoY +49.5%) 추정. 하이마트는 대형 가전 소비 회복 지연에 따라 부진한 실적 흐름 이어질 전망

투자의견 BUY 및 목표주가 150,000원 유지

투자의견 BUY 및 목표주가 150,000원 유지. 3분기 롯데쇼핑은 국내 할인점의 높은 기존점 성장률을 바탕으로 실적 개선세가 나타날 전망. 이와 더불어 슈퍼 사업부의 높은 기존점 성장률과 컬처웍스의 흥행작 증가 등 주요 자회사의 이익 기여도 확대 또한 긍정적. 국내 주요 사업부의 외형 성장과 수익성 개선이 동반되며 본업 경쟁력이 강화되고 있다고 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	14,274.7	14,620.0	14,928.8
YoY(%)	-3.9	-1.8	3.9	2.4	2.1
영업이익(십억원)	473.1	547.0	769.7	841.7	891.2
OP마진(%)	3.4	4.0	5.4	5.8	6.0
순이익(십억원)	-994.1	73.6	349.9	445.0	507.2
EPS(원)	-34,219	1,822	10,387	13,844	15,778
YoY(%)	적전	흑전	469.9	33.3	14.0
PER(배)	-1.6	39.8	7.9	6.0	5.2
PCR(배)	0.9	1.2	1.3	1.3	1.3
PBR(배)	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	8.9	9.0	8.3	7.9	7.7
ROE(%)	-7.7	0.3	1.9	2.5	2.8

[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	5,023.2	5,070.9	5,290.1	19,581.9	20,540.2	21,021.9
백화점	2,068.8	2,037.6	1,948.8	2,407.8	2,276.8	2,246.5	2,052.1	2,490.7	8,463.0	9,066.1	9,304.9
국내	2,037.9	2,008.0	1,918.4	2,372.0	2,241.3	2,210.8	2,018.1	2,451.1	8,336.3	8,921.3	9,130.1
해외	31.0	29.5	30.5	35.7	35.5	35.6	34.0	39.6	126.7	144.7	174.8
할인점	1,620.8	1,442.0	1,465.4	1,516.5	1,661.2	1,472.2	1,657.7	1,552.3	6,044.6	6,343.4	6,466.6
국내	1,151.8	1,092.2	1,121.4	1,133.1	1,176.1	1,121.6	1,323.3	1,176.1	4,498.5	4,797.1	4,854.7
해외	468.9	349.8	343.9	383.4	485.0	350.6	334.4	376.2	1,546.1	1,546.2	1,611.9
순매출액	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,485.0	3,627.6	3,580.5	13,738.4	14,274.7	14,620.0
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	891.2	796.4	979.6	3,339.4	3,539.5	3,649.0
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,329.5	1,502.4	1,384.5	5,471.3	5,742.1	5,858.1
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	591.1	640.3	523.8	2,300.1	2,252.1	2,299.7
슈퍼	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	313.0	316.8	294.3	1,226.1	1,230.0	1,242.6
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	238.6	215.3	237.5	902.3	923.8	949.5
컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	106.1	147.0	131.0	434.5	508.7	535.7
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.2	22.6	30.7	108.9	106.6	104.6
영업이익	148.2	40.6	130.5	227.7	252.9	89.9	173.6	253.4	547.0	769.7	841.7
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	119.7	117.0	255.6	504.1	683.5	702.1
국내	127.9	63.2	79.6	220.4	183.5	112.3	111.0	248.0	491.2	654.8	661.0
해외	2.1	1.8	3.6	5.5	7.6	7.4	6.0	7.6	13.0	28.6	41.1
할인점	28.1	-39.0	11.5	-7.7	33.8	-37.8	22.0	-8.7	-7.0	9.2	15.4
국내	6.7	-47.9	2.2	-17.5	8.8	-42.2	17.5	-14.2	-56.6	-30.1	-28.1
해외	21.4	9.0	9.3	9.9	25.0	4.3	4.5	5.4	49.6	39.2	43.5
하이마트	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-14.7	1.0	4.5	-9.2	9.6	-18.5	-9.1
슈퍼	3.2	2.7	4.9	-2.8	2.2	-1.8	6.0	-2.3	8.0	4.0	8.0
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	19.9	12.2	18.3	45.0	76.8	80.0
컬처웍스	-10.4	-6.2	8.2	-2.2	7.9	-13.7	12.3	-5.9	-10.5	0.6	27.9
이커머스	-8.5	-8.4	-9.6	-2.8	-5.8	-7.4	-7.7	-2.0	-29.4	-22.9	-20.4
세전이익	44.6	-24.1	-14.8	77.8	180.1	19.4	99.1	152.8	83.5	451.5	576.5
지배주주 순이익	16.2	-20.4	-56.6	112.4	128.2	-2.9	66.3	102.2	51.6	293.8	391.6
OPM(순매출액 대비, %)	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	2.6	4.8	7.1	4.0	5.4	5.8
백화점(총매출액 대비, %)	6.3	3.2	4.3	9.4	8.4	5.3	5.7	10.3	6.0	7.5	7.5
국내	6.3	3.1	4.2	9.3	8.2	5.1	5.5	10.1	5.9	7.3	7.2
해외	6.7	6.0	11.8	15.5	21.4	20.8	17.7	19.2	10.3	19.8	23.5
할인점(총매출액 대비, %)	1.7	-2.7	0.8	-0.5	2.0	-2.6	1.3	-0.6	-0.1	0.1	0.2
국내	0.6	-4.4	0.2	-1.5	0.7	-3.8	1.3	-1.2	-1.3	-0.6	-0.6
해외	4.6	2.6	2.7	2.6	5.2	1.2	1.3	1.4	3.2	2.5	2.7
총매출액(YoY, %)	-1.3	-2.3	-3.2	1.8	5.4	5.6	6.5	2.3	-1.2	4.9	2.3
백화점	-1.1	-3.1	0.9	3.6	10.1	10.3	5.3	3.4	0.1	7.1	2.6
할인점	0.2	-1.7	-7.5	1.7	2.5	2.1	13.1	2.4	-1.9	4.9	1.9
순매출액(YoY, %)	-1.6	-2.3	-4.4	1.3	3.6	4.0	6.4	1.7	-1.8	3.9	2.4
영업이익(YoY, %)	29.1	-27.5	-15.8	54.7	70.6	121.2	33.0	11.3	15.6	40.7	9.3
백화점	43.9	10.4	17.7	25.5	47.1	84.1	40.6	13.1	26.1	35.6	2.7
할인점	-34.9	적지	-74.5	적지	20.1	적지	90.8	적지	적전	흑전	66.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[롯데쇼핑 023530]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	13,987	13,738	14,275	14,620	14,929
매출원가	7,251	7,075	7,275	7,439	7,573
매출총이익	6,735	6,663	6,999	7,181	7,356
매출총이익률 (%)	48.2	48.5	49.0	49.1	49.3
판매비	6,262	6,116	6,229	6,339	6,465
영업이익	473	547	770	842	891
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.4	5.8	6.0
EBITDA	1,589	1,603	1,657	1,641	1,601
EBITDA Margin (%)	11.4	11.7	11.6	11.2	10.7
영업외손익	-1,494	-464	-318	-265	-234
관계기업손익	143	164	189	208	218
금융수익	384	240	214	215	212
금융비용	-933	-689	-651	-626	-594
기타	-1,088	-179	-71	-63	-71
법인세비용차감전순이익	-1,021	83	451	577	657
법인세비용	-27	10	102	132	150
계속사업순이익	-994	74	350	445	507
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-994	74	350	445	507
당기순이익률 (%)	-7.1	0.5	2.5	3.0	3.4
비지배지분순이익	-26	22	56	53	61
지배지분순이익	-968	52	294	392	446
지배순이익률 (%)	-6.9	0.4	2.1	2.7	3.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7,192	-88	-16	-2	4
포괄순이익	6,198	-14	334	443	512
비지배지분포괄이익	9	-4	94	124	144
지배지분포괄이익	6,189	-10	240	318	368

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,588	1,724	1,223	1,230	1,195
당기순이익	-994	74	350	445	507
비현금항목의 가감	2,708	1,621	1,531	1,428	1,318
감가상각비	1,058	980	835	756	674
외환손익	176	-13	12	12	12
자본법평가손익	-143	-164	-189	-208	-218
기타	1,616	818	873	868	850
자산부채의 증감	-115	46	-156	-138	-135
기타현금흐름	-11	-17	-502	-506	-495
투자활동 현금흐름	-1,068	-871	279	-21	79
투자자산	-40	-23	-14	-14	-14
유형자산	-906	-652	0	-300	-200
기타	-121	-197	293	293	293
재무활동 현금흐름	-498	-1,742	-1,879	-1,784	-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	-117	-127
기타	-2,725	-2,357	-1,583	-1,107	-1,107
현금의 증감	-35	-983	154	22	-60
기초 현금	1,590	1,555	572	725	747
기말 현금	1,555	572	725	747	687
NOPLAT	461	482	597	650	688
FCF	556	933	1,328	1,011	1,063

자료: 롯데쇼핑, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,517	5,195	5,434	5,515	5,510
현금및현금성자산	1,555	572	725	747	687
매출채권 및 기타채권	724	661	689	712	734
재고자산	1,540	1,458	1,515	1,552	1,584
기타유동자산	1,698	2,505	2,505	2,505	2,505
비유동자산	33,486	32,715	31,840	31,352	30,854
유형자산	24,306	24,063	23,228	22,773	22,299
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	37,273	36,867	36,364
유동부채	9,836	9,990	9,213	8,933	8,498
매입채무 및 기타채무	3,127	3,024	3,047	3,062	3,075
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	20,206	19,495	18,637
지배지분	15,504	15,185	15,366	15,640	15,959
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,621	7,896	8,215
기타자본변동	-3,048	-3,067	-3,067	-3,067	-3,067
비지배지분	1,530	1,681	1,701	1,732	1,767
자본총계	17,034	16,866	17,067	17,372	17,726
총차입금	14,071	13,110	12,290	11,576	10,717

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	-34,219	1,822	10,387	13,844	15,778
PER	-1.6	39.8	7.9	6.0	5.2
BPS	548,061	536,787	543,176	552,873	564,153
PBR	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
EBITDAPS	56,180	56,668	58,588	58,025	56,611
EV/EBITDA	8.9	9.0	8.3	7.9	7.7
SPS	494,422	485,647	504,607	516,813	527,728
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	19,650	32,966	46,941	35,747	37,591
DPS	3,800	4,000	4,150	4,500	5,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-3.9	-1.8	3.9	2.4	2.1
영업이익 증가율	-6.9	15.6	40.7	9.3	5.9
순이익 증가율	적전	흑전	375.7	27.2	14.0
수익성					
ROIC	2.5	2.1	2.6	3.0	3.2
ROA	-2.8	0.1	0.8	1.1	1.2
ROE	-7.7	0.3	1.9	2.5	2.8
안정성					
부채비율	129.0	124.8	118.4	112.2	105.1
순차입금비율	36.1	34.6	33.0	31.4	29.5
이자보상배율	0.8	0.9	1.4	1.6	1.8

롯데쇼핑 최근 2년간 목표주가 변동추이



롯데쇼핑 최근 2년간 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	(19.96)	(12.15)					
2026-06-08	매수	200,000	(14.66)	1.75					
2026-07-14	매수	220,000	(44.06)	(32.91)					
2026-08-10	매수	150,000	(30.86)	(20.40)					
2026-10-19	매수	150,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자자 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

기존일자: 2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하