유통

롯데쇼핑 023530

3Q26 Review: 유효한 성장 기조

Nov 09 2026

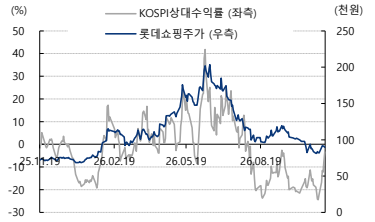
BUY 유지

TP 135,000 원 하향

Company Data

현재가(11/06)	89,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	203,500 원
52 주 최저가(보통주)	66,500 원
KOSPI (11/06)	5,059.69p
KOSDAQ (11/06)	644.27p
자본금	1,414 억원
시가총액	25,375 억원
발행주식수(보통주)	2,829 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	14.6 만주
평균거래대금(60 일)	127 억원
외국인지분(보통주)	14.63%
주요주주	
롯데지주 외 23 인	58.99%
국민연금공단	10.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-10.3	-31.9	33.1
상대주가	23.1	-0.7	5.9

3Q26 시장 기대치 부합

롯데쇼핑 3Q26 연결 실적은 매출액 3조 6,532억원(YoY +7.1%), 영업이익 1,756억원(YoY +34.5%, OPM 4.8%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 1,738억원) 부합

① **백화점:** 총매출액 2조 397억원(YoY +4.7%), 영업이익 1,129억원(YoY +35.7%, OPM 5.5%) 기록. 국내 백화점 기존점 성장률은 YoY +11%, 외국인 매출액 성장률은 YoY +80% 이상 기록. 해외 백화점 기존점 성장률은 YoY +15%로, 전 점포 이익 개선

② **할인점:** 총매출액 1조 4,626억원(YoY +9.4%), 영업이익 216억원(YoY +87.7%, OPM 1.3%) 기록. 기존점 성장률은 국내 YoY +18%, 해외 YoY -6%(베트남 +8%, 인도네시아 -12%) 기록. 국내 할인점은 명절 시점 차, 소비쿠폰 기저, 경쟁 완화 등 우호적 영업 환경 조성되며 고성장세 시현. 이에 따라 부산 오카도 CFC 비용 부담에도 영업이익 증가. 해외 할인점은 베트남점 매출 및 이익 개선에도 인도네시아 실적 부진으로 영업이익 36억원(YoY -61.0%) 기록

③ **기타 자회사:** 슈퍼는 소비쿠폰 기저 및 명절 시점차 영향으로 기존점 성장률 YoY +10% 기록. e커머스는 희망퇴직 비용 반영에도, 거래액 성장 및 광고 수익 확대로 영업적자 축소. 컬처웍스는 오디세이, 스파이더맨 등 외화 흥행으로 실적 큰 폭 개선. 하이마트는 온라인 채널 고성장으로 매출액 소폭 증가하였으나, 고마진 상품군(대형·생활가전) 매출 감소로 영업이익 56억원(YoY -70.6%) 기록

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 135,000원으로 하향

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 135,000원으로 하향. 목표주가 하향은 백화점 산업 성장률 둔화에 따른 밸류에이션 조정에 기인. 4분기 백화점 및 하이마트 희망퇴직 관련 비용은 단기 실적 부담 요인으로 작용할 전망. 다만, 일회성 비용을 제외한 본업의 성장세는 지속될 것으로 판단. 백화점은 외국인 객수 확대에 힘입어 외국인 매출 성장세가 지속될 것으로 기대. 할인점 또한 명절 시점 차이에 따른 선물세트 매출 영향을 제외하면, 기존 그로서리 중심의 매출 성장세가 10월에도 이어지고 있는 것으로 추정. 이에 따라 4분기에도 할인점의 매출 성장세는 지속될 전망

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	13,987	13,738	14,364	14,854	15,334
YoY(%)	-3.9	-1.8	4.6	3.4	3.2
영업이익(십억원)	473	547	751	841	892
OP 마진(%)	3.4	4.0	5.2	5.7	5.8
순이익(십억원)	-994	74	414	452	516
EPS(원)	-34,219	1,822	12,915	15,352	17,536
YoY(%)	적전	흑전	608.6	18.9	14.2
PER(배)	-1.6	39.8	6.9	5.8	5.1
PCR(배)	0.9	1.2	1.2	1.3	1.3
PBR(배)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	8.9	9.0	8.5	8.0	7.7
ROE(%)	-7.7	0.3	2.4	2.8	3.1

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

[도표 1] 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26	2Q26	3Q26(P)	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	5,059.6	5,327.5	19,581.9	20,566.3	21,185.4
백화점	2,068.8	2,037.6	1,948.8	2,407.8	2,276.8	2,246.5	2,039.7	2,470.9	8,463.0	9,033.9	9,234.5
국내	2,037.9	2,008.0	1,918.4	2,372.0	2,241.3	2,210.8	2,004.8	2,431.3	8,336.3	8,888.2	9,070.5
해외	31.0	29.5	30.5	35.7	35.5	35.6	35.0	39.6	126.7	145.7	163.9
할인점	1,620.8	1,442.0	1,465.4	1,516.5	1,661.2	1,472.2	1,602.4	1,583.8	6,044.6	6,319.6	6,600.4
국내	1,151.8	1,092.2	1,121.4	1,133.1	1,176.1	1,121.6	1,289.9	1,174.6	4,498.5	4,762.2	4,903.4
해외	468.9	349.8	343.9	383.4	485.0	350.6	312.4	409.2	1,546.1	1,557.2	1,697.0
순매출액	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,485.0	3,653.2	3,644.2	13,738.4	14,364.1	14,854.1
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	891.2	808.1	986.6	3,339.4	3,558.2	3,646.6
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,329.5	1,462.6	1,416.3	5,471.3	5,734.0	5,997.7
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	591.1	654.5	523.8	2,300.1	2,266.3	2,315.1
슈퍼	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	313.0	334.7	308.8	1,226.1	1,262.3	1,287.5
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	238.6	226.8	242.1	902.3	939.9	979.6
컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	106.1	146.3	131.1	434.5	508.1	516.3
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.2	26.7	36.4	108.9	116.5	123.6
영업이익	148.2	40.6	130.5	227.7	252.9	89.9	175.6	232.4	547.0	750.8	840.8
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	119.7	112.9	248.4	504.1	672.2	689.1
국내	127.9	63.2	79.6	220.4	183.5	112.3	105.8	239.9	491.2	641.5	651.0
해외	2.1	1.8	3.6	5.5	7.6	7.4	7.1	8.4	13.0	30.5	38.1
할인점	28.1	-39.0	11.5	-7.7	33.8	-37.8	21.6	-12.4	-7.0	5.2	18.1
국내	6.7	-47.9	2.2	-17.5	8.8	-42.2	17.9	-14.6	-56.6	-30.1	-21.6
해외	21.4	9.0	9.3	9.9	25.0	4.3	3.6	2.2	49.6	35.1	39.7
하이마트	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-14.7	1.0	5.6	-14.6	9.6	-22.7	-14.0
슈퍼	3.2	2.7	4.9	-2.8	2.2	-1.8	5.7	-1.5	8.0	4.6	21.8
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	19.9	13.1	18.8	45.0	78.2	83.2
컬처웍스	-10.4	-6.2	8.2	-2.2	7.9	-13.7	14.7	-11.6	-10.5	-2.7	24.9
이커머스	-8.5	-8.4	-9.6	-2.8	-5.8	-7.4	-7.2	-2.6	-29.4	-23.0	-21.4
세전이익	44.6	-24.1	-14.8	77.8	180.1	19.4	163.3	143.8	83.5	506.7	575.7
지배주주 순이익	16.2	-20.4	-56.6	112.4	128.2	-2.9	131.5	108.5	51.6	365.3	434.3
OPM(순매출액 대비, %)	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	2.6	4.8	6.4	4.0	5.2	5.7
백화점(총매출액 대비, %)	6.3	3.2	4.3	9.4	8.4	5.3	5.5	10.1	6.0	7.4	7.5
국내	6.3	3.1	4.2	9.3	8.2	5.1	5.3	9.9	5.9	7.2	7.2
해외	6.7	6.0	11.8	15.5	21.4	20.8	20.3	21.3	10.3	21.0	23.3
할인점(총매출액 대비, %)	1.7	-2.7	0.8	-0.5	2.0	-2.6	1.3	-0.8	-0.1	0.1	0.3
국내	0.6	-4.4	0.2	-1.5	0.7	-3.8	1.4	-1.2	-1.3	-0.6	-0.4
해외	4.6	2.6	2.7	2.6	5.2	1.2	1.2	0.5	3.2	2.3	2.3
총매출액(YoY, %)	-1.3	-2.3	-3.2	1.8	5.4	5.6	6.3	3.0	-1.2	5.0	3.0
백화점	-1.1	-3.1	0.9	3.6	10.1	10.3	4.7	2.6	0.1	6.7	2.2
할인점	0.2	-1.7	-7.5	1.7	2.5	2.1	9.4	4.4	-1.9	4.5	4.4
순매출액(YoY, %)	-1.6	-2.3	-4.4	1.3	3.6	4.0	7.1	3.5	-1.8	4.6	3.4
영업이익(YoY, %)	29.1	-27.5	-15.8	54.7	70.6	121.2	34.5	2.1	15.6	37.2	12.0
백화점	43.9	10.4	17.7	25.5	47.1	84.1	35.7	9.9	26.1	33.3	2.5
할인점	-34.9	적지	-74.5	적지	20.1	적지	87.7	적지	적전	흑전	248.0

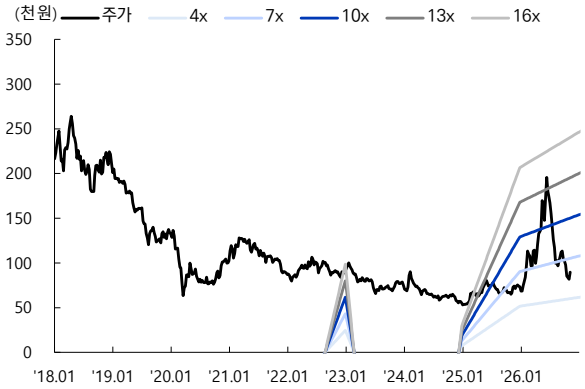
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

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

구분	기업가치	비고
롯데쇼핑 기업가치	3,810.4	A*B
A. 롯데쇼핑 12MF (지배)순이익	402.4	
B. Target PER	9.5	4Q24 일본 백화점 Peer 대비 20% 할인
보통주주식수	28,288.8	
목표주가 산출	135,000	
현재 주가	89,700	2026 년 11 월 6 일 종가
상승여력	50.5	

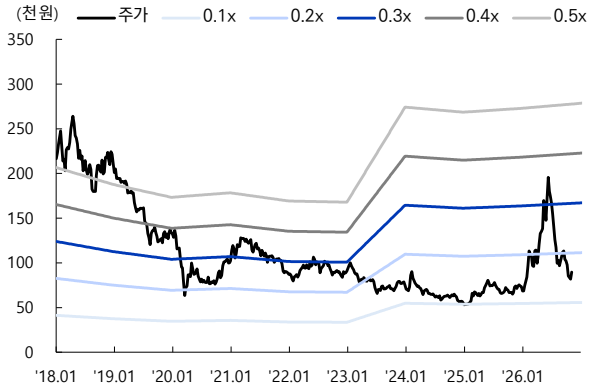
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 롯데쇼핑 12MF P/E Band



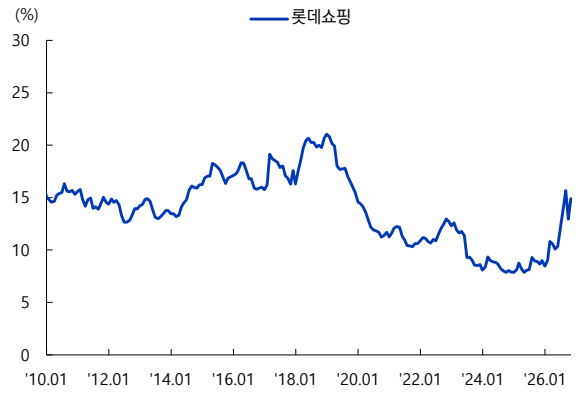
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 롯데쇼핑 12MF P/B Band



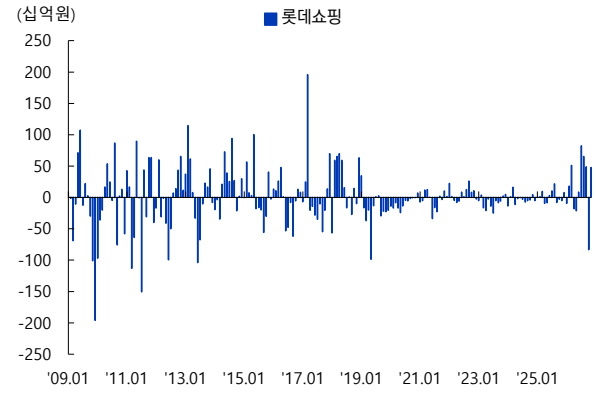
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[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	14,364	14,854	15,334
매출원가	7,251	7,075	7,375	7,618	7,873
매출총이익	6,735	6,663	6,989	7,236	7,461
매출총이익률 (%)	48.2	48.5	48.7	48.7	48.7
판관비	6,262	6,116	6,238	6,395	6,569
영업이익	473	547	751	841	892
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.2	5.7	5.8
EBITDA	1,589	1,603	1,638	1,641	1,602
EBITDA Margin (%)	11.4	11.7	11.4	11.0	10.4
영업외손익	-1,494	-464	-244	-265	-234
관계기업손익	143	164	189	208	218
금융수익	384	240	218	221	220
금융비용	-933	-689	-651	-626	-594
기타	-1,088	-179	0	-68	-78
법인세비용차감전순손익	-1,021	83	507	576	658
법인세비용	-27	10	93	124	141
계속사업순손익	-994	74	414	452	516
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-994	74	414	452	516
당기순이익률 (%)	-7.1	0.5	2.9	3.0	3.4
비지배지분순이익	-26	22	48	18	20
지배지분순이익	-968	52	365	434	496
지배순이익률 (%)	-6.9	0.4	2.5	2.9	3.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7,192	-88	-16	-2	4
포괄순이익	6,198	-14	398	450	521
비지배지분포괄이익	9	-4	112	126	146
지배지분포괄이익	6,189	-10	286	323	374

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	5,517	5,649	5,706
현금및현금성자산	1,555	572	796	849	828
매출채권 및 기타채권	724	661	692	719	747
재고자산	1,540	1,458	1,525	1,577	1,627
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	37,357	37,001	36,560
유동부채	9,836	9,990	9,217	8,943	8,515
매입채무 및 기타채무	3,127	3,024	3,051	3,072	3,093
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	20,210	19,506	18,655
지배지분	15,504	15,185	15,437	15,751	16,120
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,693	8,007	8,376
기타자본변동	-3,048	-3,067	-3,067	-3,067	-3,067
비지배지분	1,530	1,681	1,709	1,744	1,785
자본총계	17,034	16,866	17,146	17,495	17,905
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	1,278	1,223	1,188
당기순이익	-994	74	414	452	516
비현금항목의 가감	2,708	1,621	1,519	1,416	1,303
감가상각비	1,058	980	835	756	674
외환손익	176	-13	12	12	12
지분법평가손익	-143	-164	-189	-208	-218
기타	1,616	818	861	855	835
자산부채의 증감	-115	46	-165	-152	-151
기타현금흐름	-11	-17	-490	-493	-480
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	-1,787	-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	224	53	-21
기초 현금	1,590	1,555	572	796	849
기말 현금	1,555	572	796	849	827
NOPLAT	461	482	613	660	700
FCF	556	933	1,336	1,008	1,059

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	-34,219	1,822	12,915	15,352	17,536
PER	-1.6	39.8	6.9	5.8	5.1
BPS	548,061	536,787	545,704	556,808	569,847
PBR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EBITDAPS	56,180	56,668	57,916	57,995	56,629
EV/EBITDA	8.9	9.0	8.5	8.0	7.7
SPS	494,422	485,647	507,765	525,088	542,039
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	19,650	32,966	47,221	35,627	37,445
DPS	3,800	4,000	4,250	4,500	4,750

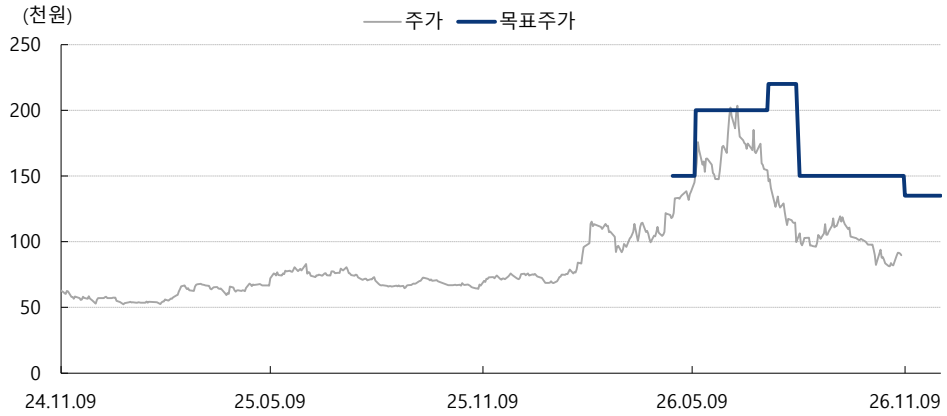
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-3.9	-1.8	4.6	3.4	3.2
영업이익 증가율	-6.9	15.6	37.2	12.0	6.0
순이익 증가율	적전	흑전	462.5	9.2	14.2
수익성					
ROIC	2.5	2.1	2.7	3.0	3.3
ROA	-2.8	0.1	1.0	1.2	1.3
ROE	-7.7	0.3	2.4	2.8	3.1
안정성					
부채비율	129.0	124.8	117.9	111.5	104.2
순차입금비율	36.1	34.6	32.9	31.3	29.3
이자보상배율	0.8	0.9	1.4	1.6	1.8

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	Buy	150,000	(10.32)	(3.33)					
2026-05-12	Buy	200,000	(19.96)	(12.15)					
2026-06-08	Buy	200,000	(14.66)	1.75					
2026-07-14	Buy	220,000	(44.06)	(32.91)					
2026-08-10	Buy	150,000	(33.71)	(20.40)					
2026-11-09	Buy	135,000							

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_2026.09.30

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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하