2026.11.12

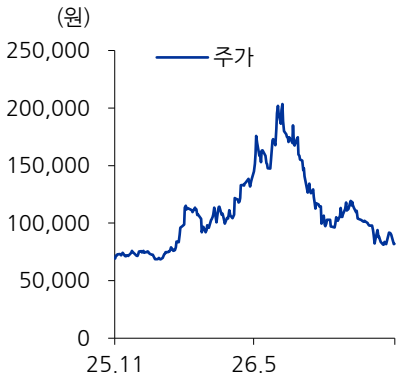
(023530)

롯데쇼핑

이해니
6183 / hnlee@eugenefn.com

3Q26 Review: 본업의 힘

투자의견	BUY(유지)
목표주가	120,000 원(하향)
현재주가	80,200 원(11/11)



시가총액(십억원)	2,269
발행주식수(천주)	28,289
52 주 최고	211,000 원
최저	67,800 원
52 주 일간 Beta	0.38
60 일 평균 거래대금	147 억원
외국인 지분율	14.4%
배당수익률(26E)	5.2%
주주구성	
비지에프 (외 24 인)	59.0%
국민연금공단 (외 1 인)	10.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-18.0	-44.7	15.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	130,000	▼
영업이익(26E)	725	760	▼
영업이익(27E)	750	792	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	13,738	14,271	14,568
영업이익	547	725	750
세전손익	83	536	453
당기순이익	74	489	399
EPS(원)	1,822	11,095	12,719
증감률(%)	흑전	508.8	14.6
PER(배)	39.8	7.2	6.3
ROE(%)	0.3	2.1	2.3
PBR(배)	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	8.4	7.6	7.4

“ **3Q26 연결 매출액 3조 6,532억원(+7.1%yoy), 영업이익은 1,756억원(+34.5%yoy), OPM은 4.8%을 기록했다.** 매출액, 영업이익 모두 컨센서스를 부합했다. 순이익은 1,424억원으로 흑자전환했는데, 본업 개선과 함께 주식처분이익 인식 등으로 영업 외 손익이 1,331억원 개선된 영향이다.

“ **백화점 전체 8,080억원(+5.6%yoy), 영업이익 1,129억원(+35.7%yoy)을 기록했다.** 국내 매출액 7,731억원(+5.3%yoy)이고 영업이익은 1,058억원(+32.9%yoy)이다. 기존점 매출이 약 11% 늘어났는데, 대형점과 외국인 고객 매출이 실적을 견인했다. 해외 백화점은 베트남과 인도네시아 점포의 이익 회복으로 영업이익이 71억원(+99.2%yoy)을 기록했다. **할인점** 전체 매출액 1조 4,627억원(+9.7%yoy), 영업이익 215억원(+87.0%yoy)을 기록했다. 작년 소비쿠폰 사용처 제외에 따른 기저 효과와 추석 시점 차이, 경쟁 완화가 맞물렸다. 반면 해외 할인점 매출액 3,125억원(-9.1%yoy), 영업이익 36억원(-61.3%yoy)을 기록했다. 인도네시아는 부진, 베트남은 고성장이 지속됐다. **슈퍼** 매출액 3,447억원(+6.7%yoy), 영업이익은 57억원(+16.1%yoy)이다. 전년 소비 쿠폰 사용처 제외 기저와 명절 시점 차 영향으로 매출 증가, 영업이익 레버리지가 발생했다. **이커머스** 매출액 267억원(+18.4%yoy), 영업이익은 -72억원(적축)을 기록했다. 희망퇴직 비용을 반영했음에도 적자는 축소된 점이 긍정적이다. **하이마트** 매출액 6,545억원(+0.3%yoy), 영업이익은 56억원(-70.5%yoy)을 기록했다. 고마진 대형 생활가전이 부진했다. **홈쇼핑** 매출액 2,268억원(+7.3%yoy), 영업이익 131억원(+31.0%yoy)을 기록했다. 건강기능식품과 뷰티 중심 운영 덕분이다. **컬처웍스** 외화 흥행에 힘입어 매출 1,463억원(+14.5%yoy), 영업이익 147억원(+77.9%yoy)을 기록했다.

“ **4Q26E 순매출액 3조 5,509억원(+0.8%yoy), 영업이익 2,069억원(-9.1%yoy) 전망한다.** 명절 시점 차 기저, 환율, 하이마트 수익성이 실적의 변수가 될 것이다. **백화점** 매출액 9,501억원(+0.1%yoy), 영업이익 2,241억원(-0.8%yoy) 전망한다. 여전히 외국인 매출 성장이 두 자릿수로 유지되고 있다. 외국인 전용 멤버십 고도화, 간편 결제, 즉시 환급 등으로 환율 영향을 줄이는 노력 중이다. 고마진 패션의 비중이 커지는 점도 매출총이익에 우호적이다. 다만 일회성 비용이 분기 100억원 수준으로 발생하고 있어, 영업이익에 부담으로 작용할 것이다. **할인점** 매출액 1조 3,899억원(+2.6%yoy), 영업이익 -85억원(적지yoy) 전망한다. 명절 선물세트를 제외하면 신선 그로서리 성장세가 이어지고 있다. 채널 트레이드다운으로 하반기 고성장은 지속될 것이다. **하이마트** 매출액 5,125억원(-2.3%yoy), 영업이익 -103억원(적지yoy) 전망한다. 대형 생활가전 부진으로 이익이 줄고 있고, 희망퇴직 비용이 분기 이익을 낮출 요소이다.

“ **투자의견 '매수' 유지, 목표주가 120,000원으로 하향한다.**

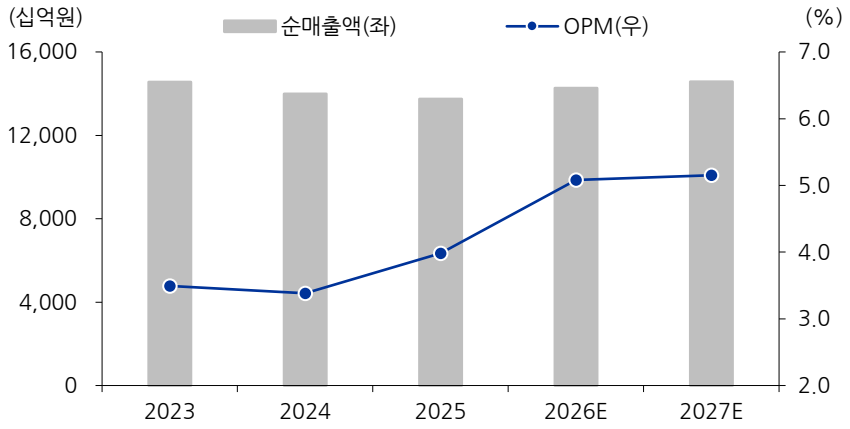
유진투자증권

롯데쇼핑 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
순매출액	**3,456.8**	**3,349.7**	**3,410.1**	**3,521.8**	**3,581.6**	**3,485.0**	**3,653.2**	**3,550.9**	**13,738.4**	**14,270.9**	**14,567.8**
백화점	806.3	815.8	764.8	949.3	872.3	891.2	808.0	950.1	3,336.2	3,521.6	3,586.9
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.7	1,354.8	1,525.6	1,329.5	1,462.7	1,389.9	5,471.2	5,707.7	5,806.6
슈퍼	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	313.0	334.7	309.8	1,226.0	1,263.3	1,313.7
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	591.1	654.5	512.5	2,299.8	2,254.7	2,311.5
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	238.6	226.8	236.2	902.8	934.5	952.7
컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	106.1	146.3	118.1	434.3	495.0	495.4
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.2	26.7	33.1	109.1	113.3	120.1
영업이익	**148.2**	**40.6**	**130.5**	**227.7**	**252.9**	**89.9**	**175.5**	**206.9**	**547.0**	**725.2**	**750.5**
OPM(%)	**4.3**	**1.2**	**3.8**	**6.5**	7.1	2.6	4.8	5.8	4.0	5.1	5.2
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	119.7	112.9	224.1	504.2	647.9	651.9
할인점	28.1	(38.9)	11.5	(7.6)	33.8	(37.9)	21.5	(8.5)	(6.9)	8.9	11.0
슈퍼	3.2	2.7	5.0	(3.0)	2.2	(1.8)	5.7	(1.6)	7.9	4.5	4.8
하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(8.7)	(14.7)	1.0	5.6	(10.3)	9.7	(18.4)	(15.4)
홈쇼핑	12.1	12.2	10.0	10.0	26.4	19.9	13.1	10.3	44.3	69.7	71.6
컬처웍스	(10.4)	(6.2)	8.0	(2.0)	7.9	(13.7)	14.7	(7.1)	(10.6)	1.8	10.1
이커머스	(8.5)	(8.4)	(9.6)	(2.8)	(5.8)	(7.4)	(7.2)	(5.0)	(29.3)	(25.4)	(24.2)
지배순이익	**16.2**	**(20.4)**	**(56.6)**	**112.4**	**128.2**	**(2.9)**	**131.5**	**57.1**	**51.6**	**313.9**	**360.0**
NPM(%)	0.5	(0.6)	(1.7)	3.2	3.6	(0.1)	3.6	1.6	0.4	2.2	2.5
<%yoy>											
순매출액	**(1.6)**	**(2.3)**	**(4.4)**	**1.3**	**3.6**	**4.0**	**7.1**	**0.8**	**(1.8)**	**3.9**	**2.1**
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.1	8.2	9.2	5.6	0.1	0.5	5.6	1.9
할인점	0.3	(1.8)	(7.5)	1.7	2.6	2.6	9.7	2.6	(1.9)	4.3	1.7
슈퍼	(7.1)	(6.6)	(6.2)	(1.3)	0.2	1.4	6.7	3.8	(5.4)	3.0	4.0
하이마트	0.7	0.8	(4.9)	(5.8)	(6.1)	(0.5)	0.3	(2.3)	(2.4)	(2.0)	2.5
홈쇼핑	0.0	(0.6)	1.5	(9.6)	2.1	3.3	7.3	1.6	(2.4)	3.5	2.0
컬처웍스	(25.0)	(19.5)	(2.1)	39.7	44.4	15.5	14.5	(8.0)	(3.8)	14.0	0.1
이커머스	(5.0)	(4.3)	(16.0)	(10.8)	(3.9)	(1.5)	18.1	5.1	(9.0)	3.9	6.0
영업이익	**29.0**	**(27.5)**	**(15.8)**	**54.7**	**70.6**	**121.2**	**34.5**	**(9.1)**	**15.6**	**32.6**	**3.5**
지배순이익	**(79.2)**	**적지**	**적지**	**흑전**	**691.8**	**적지**	**흑전**	**(49.2)**	**흑전**	**508.9**	**14.7**

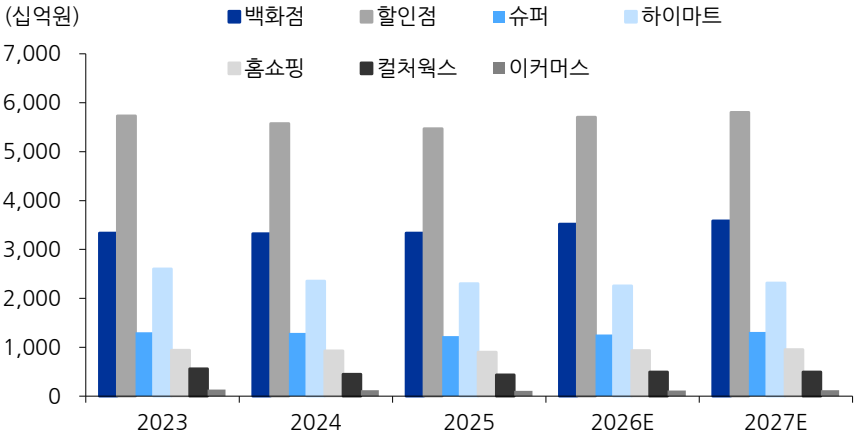
자료: 회사자료, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



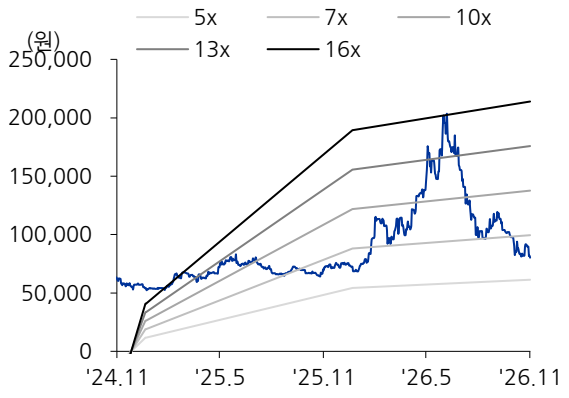
자료: 회사자료, 유진투자증권

사업부별 매출액 추이



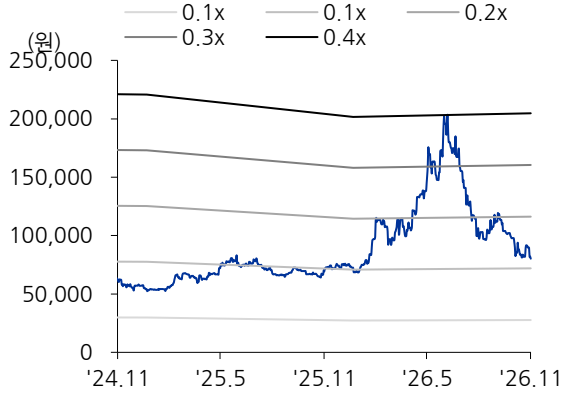
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

Valuation

(구분)	(계산)	비고
12M Fwd 연결 순이익(십억원)	352.3	
12M Fwd 지배주주 EPS(원)	12,455	
목표주가(원)	**120,000**	
Target PER(X)	9.4	
현재주가(원)	80,200	
현재주가 PER(X)	6.4	
Upside(%)	49.6	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	17,926	17,821	17,622	16,184	15,574	15,476	14,556	13,987	13,738
영업이익	801	597	428	346	208	386	508	473	547
세전이익	254	-94	-1,134	-771	-638	-567	184	-1,021	83
순이익	-21	-465	-816	-687	-273	-319	169	-994	74
지배순이익	-136	-545	-896	-786	-292	-325	174	-968	52
EPS	-4,850	-19,261	-31,685	-27,783	-10,332	-11,473	6,165	-34,219	1,822
증감률(%)	na	na	na	na	na	na	흑전	적전	흑전
PER	na	na	na	na	na	na	12.2	na	39.8
ROE	-0.9	-4.5	-8.0	-7.7	-2.9	-3.3	1.8	-7.7	0.3
PBR	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
EV/EBITDA	5.6	8.1	8.6	9.6	10.0	8.9	8.0	8.4	8.4
EBITDA	1,706	1,357	1,947	1,621	1,424	1,611	1,682	1,589	1,603
BPS	450,130	413,783	375,189	346,484	356,449	338,214	335,593	548,061	536,787
DPS	5,200	5,200	3,800	2,800	2,800	3,300	3,800	3,800	4,000
배당수익률	2.6	2.5	2.8	2.7	2.8	3.6	5.1	7.0	5.5
순차입금	3,963	4,974	12,871	12,729	11,489	11,748	11,359	11,862	11,413

자료: 회사자료, 유진투자증권

롯데쇼핑(023530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	39,003	37,910	38,163	38,568	39,057
유동자산	5,517	5,195	5,398	5,718	6,081
현금성자산	2,963	2,440	2,534	2,815	3,111
매출채권	724	661	725	736	755
재고자산	1,540	1,458	1,497	1,518	1,559
비유동자산	33,486	32,715	32,765	32,850	32,976
투자자산	8,428	7,864	8,183	8,515	8,861
유형자산	24,306	24,063	23,763	23,489	23,244
기타	752	788	818	846	871
부채총계	21,969	21,044	21,096	21,260	21,466
유동부채	9,836	9,990	9,941	10,000	10,097
매입채무	3,127	3,024	2,959	3,001	3,082
유동성이자부채	5,213	5,352	5,352	5,352	5,352
기타	1,496	1,614	1,630	1,646	1,663
비유동부채	12,133	11,054	11,155	11,260	11,369
비유동이자부채	9,612	8,500	8,500	8,500	8,500
기타	2,521	2,554	2,655	2,759	2,869
자본총계	17,034	16,866	17,067	17,308	17,591
지배지분	15,504	15,185	15,386	15,627	15,910
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,641	7,882	8,165
기타	4,291	4,029	4,029	4,029	4,029
비지배지분	1,530	1,681	1,681	1,681	1,681
자본총계	17,034	16,866	17,067	17,308	17,591
총차입금	14,825	13,853	13,853	13,853	13,853
순차입금	11,862	11,413	11,319	11,038	10,742

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	13,987	13,738	14,271	14,568	14,982
증가율(%)	(3.9)	(1.8)	3.9	2.1	2.8
매출원가	7,251	7,075	7,307	7,456	7,660
매출총이익	6,735	6,663	6,964	7,112	7,322
판매 및 일반관리비	6,262	6,116	6,239	6,362	6,541
기타영업손익	(0)	(2)	2	2	3
영업이익	473	547	725	750	781
증가율(%)	(6.9)	15.6	32.5	3.5	4.0
EBITDA	1,589	1,603	1,782	1,799	1,821
증가율(%)	(5.5)	0.9	11.2	0.9	1.2
영업외손익	(1,494)	(464)	(189)	(298)	(272)
이자수익	166	145	121	141	145
이자비용	621	582	590	590	590
지분법손익	97	138	189	189	189
기타영업손익	(1,136)	(165)	91	(38)	(16)
세전순이익	(1,021)	83	536	453	509
증가율(%)	적전	흑전	542.5	(15.6)	12.5
법인세비용	(27)	10	47	54	60
당기순이익	(994)	74	489	399	449
증가율(%)	적전	흑전	565.3	(18.5)	12.5
지배주주지분	(968)	52	314	360	405
증가율(%)	적전	흑전	508.8	14.6	12.5
비지배지분	(26)	22	175	39	44
EPS(원)	(34,219)	1,822	11,095	12,719	14,307
증가율(%)	적전	흑전	508.8	14.6	12.5
수정EPS(원)	(34,219)	1,822	11,095	12,719	14,307
증가율(%)	적전	흑전	571.2	16.7	12.2

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,588	1,724	1,124	1,344	1,395
당기순이익	(994)	74	489	399	449
자산상각비	1,116	1,056	1,057	1,048	1,040
기타비현금성손익	1,592	565	(882)	(741)	(742)
운전자본증감	(115)	46	(158)	20	30
매출채권감소(증가)	55	132	(65)	(10)	(20)
재고자산감소(증가)	(69)	20	(39)	(22)	(41)
매입채무증가(감소)	(8)	0	(65)	43	80
기타	(92)	(106)	10	10	10
투자현금	(1,068)	(871)	(993)	(1,023)	(1,060)
단기투자자산감소	(39)	(498)	(76)	(79)	(82)
장기투자증권감소	15	(14)	110	107	103
설비투자	906	652	677	691	711
유형자산처분	26	28	0	0	0
무형자산처분	(21)	(46)	(110)	(110)	(110)
재무현금	(498)	(1,742)	(113)	(119)	(122)
차입금증가	60	(1,051)	0	0	0
자본증가	(143)	(195)	(113)	(119)	(122)
배당금지급	143	195	113	119	122
현금 증감	(35)	(983)	18	202	214
기초현금	1,590	1,555	572	589	792
기말현금	1,555	572	589	792	1,006
Gross Cash flow	1,714	1,695	1,283	1,324	1,365
Gross Investment	1,144	327	1,076	924	947
Free Cash Flow	570	1,368	207	400	418

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	(34,219)	1,822	11,095	12,719	14,307
BPS	548,061	536,787	543,884	552,403	562,411
DPS	3,800	4,000	4,200	4,300	4,400
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	39.8	7.2	6.3	5.6
PBR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/ EBITDA	8.4	8.4	7.6	7.4	7.1
배당수익율	7.0	5.5	5.2	5.4	5.5
PCR	0.9	1.2	1.8	1.7	1.7
수익성(%)					
영업이익율	3.4	4.0	5.1	5.2	5.2
EBITDA이익율	11.4	11.7	12.5	12.3	12.2
순이익율	(7.1)	0.5	3.4	2.7	3.0
ROE	(7.7)	0.3	2.1	2.3	2.6
ROIC	1.5	1.8	2.5	2.5	2.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	69.6	67.7	66.3	63.8	61.1
유동비율	56.1	52.0	54.3	57.2	60.2
이자보상배율	0.8	0.9	1.2	1.3	1.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	16.3	19.8	20.6	19.9	20.1
재고자산회전율	10.0	9.2	9.7	9.7	9.7
매입채무회전율	4.3	4.5	4.8	4.9	4.9

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-02-21	Buy	85,000	1년	-21.0	-8.2
2025-05-28	Buy	100,000	1년	-28.7	-16.9
2025-07-21	Buy	100,000	1년	-31.4	-25.0
2025-11-05	Buy	93,000	1년	-0.2	55.9
2026-05-12	Buy	180,000	1년	-5.3	13.1
2026-06-18	Buy	240,000	1년	-39.0	-22.9
2026-08-10	Buy	170,000	1년	-39.1	-29.8
2026-10-20	Buy	130,000	1년	-34.1	-29.5
2026-11-03	Buy	130,000	1년	-32.9	-29.6
2026-11-12	Buy	120,000	1년		

롯데쇼핑(023530.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이해니

