

2025. 11. 7.

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	95,000원	40.9%
현재주가	67,400원	
시가총액	1.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)	
52주 최저/최고	52,300원/83,100원	
60일-평균거래대금	40.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	-3.2	0.9	5.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-14.6	-35.9	-33.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	95,000	95,000	0.0%
2025E EPS	1,892	5,670	-66.6%
2026E EPS	10,999	10,041	9.5%

컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	92,900
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

롯데쇼핑 (023530)

백화점 사업의 견고한 매출 흐름 기대

- 3Q25 연결 기준 영업이익은 1,305억 원으로, 컨센서스 9% 하회
- 백화점 사업의 매출 회복은 반가우나, 비우호적 영업 환경 속 마트 사업 실적 부진
- 소비 심리 개선 및 금융자산 가치 상승 등으로 견고한 백화점 실적 지속 기대

WHAT'S THE STORY?

3분기 실적은 컨센서스 하회: 3Q25 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전년 대비 4.4%, 15.8% 감소한 3,430억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 9% 하회하였다. 백화점 사업은 소비 쿠폰 지급의 간접적인 가치분 소득 증가 효과 및 소비 심리 개선으로 매출 회복 경험했으나, 백화점의 일회성 보유세 지급 및 그로서리 사업의 비우호적 영업 환경 등이 시장 예상 하회 요인이었다. 한편, 베트남 백화점 및 마트 사업 매출 호조가 이어지며, 해외 사업에서 성장을 추구하는 회사 전략이 재차 확인되었다.

BUY 투자 의견 유지: 향후 관전 포인트는 1) 오카도 물류센터 완공(내년 상반기) 이후 마트 사업의 실적 개선 여부, 2) 롯데컬처웍스와 메가박스 합병 성사 여부, 3) AI 접목을 위한 네이버와의 협업 구체화 여부 등이 존재한다. 특히, 내년 하반기 오카도 물류센터 본격 가동 이후 감가상각비를 포함한 비용 증가를 충분히 상쇄시킬 수 있는 e-그로서리 사업 매출 증가 여부를 확인할 필요가 있다. 다만, 최근 금융자산 가치 상승 및 외국인 매출 비중 확대로 인해 유통 업종 내에서 상대적으로 백화점 업태의 견고한 매출 흐름이 지속될 수 있다는 점은 긍정적이다. 백화점 실적 개선과 베트남 중심 해외 사업 성장 지속 등을 토대로 BUY 투자 의견을 유지한다.

롯데쇼핑 3Q25 review

(십억원)	3Q25	2Q25	전분기 대비 (%)	3Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	3,410.1	3,349.7	1.8	3,568.4	-4.4	3,517.5	-3.1	3,534.3	-3.5
영업이익	130.5	40.6	221.1	155.0	-15.8	144.0	-9.4	164.2	-20.5
세전이익	-14.8	-24.1	적지	51.0	적전	61.7	nm	68.0	nm
지배주주순이익	-48.7	-20.4	적지	22.2	적전	47.6	nm	49.3	nm
이익률 (%)									
영업이익	3.8	1.2		4.3		4.1		1.2	
세전이익	-0.4	-0.7		1.4		1.8		-0.7	
지배주주순이익	-1.4	-0.6		0.6		1.4		-0.8	

자료: 롯데쇼핑, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2023	14,556	508	184	169	9,875	흑전	12.2	11,329	8.8	0.2	2.6
2024	13,987	473	-1,021	-994	-25,623	적전	n/a	11,885	9.4	0.1	-5.3
2025E	13,787	564	200	100	1,892	흑전	35.6	12,018	8.8	0.1	0.3
2026E	14,132	696	429	311	10,999	481.2	6.1	11,867	7.8	0.1	1.8
2027E	14,460	758	508	368	13,016	18.3	5.2	11,690	7.2	0.1	2.1

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,556	13,987	13,787	14,132	14,460
매출원가	7,781	7,251	7,109	7,118	7,173
매출총이익	6,775	6,735	6,679	7,015	7,287
(매출총이익률, %)	46.5	48.2	48.4	49.6	50.4
판매 및 일반관리비	6,266	6,262	6,115	6,319	6,528
영업이익	508	473	564	696	758
(영업이익률, %)	3.5	3.4	4.1	4.9	5.2
영업외손익	-324	-1,494	-364	-266	-251
금융수익	412	384	297	145	141
금융비용	740	933	732	567	539
지분법손익	147	143	153	155	148
기타	-144	-1,088	-82	0	-0
세전이익	184	-1,021	200	429	508
법인세	15	-27	100	118	140
(법인세율, %)	8.0	2.7	50.1	27.5	27.5
계속사업이익	169	-994	100	311	368
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	169	-994	100	311	368
(순이익률, %)	1.2	-7.1	0.7	2.2	2.5
지배주주순이익	174	-968	100	311	368
비지배주주순이익	-5	-26	0	0	0
EBITDA	1,682	1,589	1,740	1,877	1,968
(EBITDA 이익률, %)	11.6	11.4	12.6	13.3	13.6
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	3,522	10,999	13,016
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	3,522	10,999	13,016
수정 EPS (원)*	9,875	-25,623	1,892	10,999	13,016

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	1,640	1,588	1,647	1,891	1,941
당기순이익	169	-994	100	311	368
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,565	2,708	1,753	1,733	1,721
유형자산 감가상각비	1,051	1,058	1,147	1,151	1,179
무형자산 상각비	123	58	29	30	31
기타	391	1,592	578	551	511
영업활동 자산부채 변동	-137	-115	-206	-152	-148
투자활동에서의 현금흐름	-199	-1,068	-663	-623	-647
유형자산 증감	-723	-880	-815	-772	-800
장단기금융자산의 증감	388	-40	180	180	180
기타	135	-148	-28	-32	-27
재무활동에서의 현금흐름	-1,651	-498	-1,059	-1,059	-1,059
차입금의 증가(감소)	-872	465	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-150	-143	-107	-107	-107
기타	-629	-819	-952	-952	-952
현금증감	-211	-35	-133	151	177
기초현금	1,801	1,590	1,555	1,422	1,573
기말현금	1,590	1,555	1,422	1,573	1,749
Gross cash flow	1,734	1,714	1,853	2,044	2,089
Free cash flow	824	682	782	1,070	1,091

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,564	5,517	5,615	6,029	6,470
현금 및 현금등가물	1,590	1,555	1,422	1,573	1,749
매출채권	645	572	668	756	861
재고자산	1,269	1,540	1,648	1,791	1,924
기타	2,060	1,849	1,877	1,909	1,936
비유동자산	25,081	33,486	33,277	33,204	33,143
투자자산	3,187	3,129	7,731	7,626	7,530
유형자산	15,007	24,306	24,343	24,375	24,411
무형자산	1,159	752	752	752	752
기타	5,728	5,299	451	451	451
자산총계	30,645	39,003	38,892	39,233	39,613
유동부채	10,903	9,836	9,912	10,045	10,186
매입채무	593	602	624	688	757
단기차입금	1,970	2,104	2,104	2,104	2,104
기타 유동부채	8,340	7,131	7,184	7,254	7,325
비유동부채	8,905	12,133	12,097	12,099	12,077
사채 및 장기차입금	4,266	6,007	9,608	9,608	9,608
기타 비유동부채	4,639	6,127	2,488	2,491	2,469
부채총계	19,808	21,969	22,015	22,152	22,271
지배주주지분	9,494	15,504	15,348	15,551	15,812
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,341	7,545	7,806
기타	-2,852	4,291	4,291	4,291	4,291
비지배주주지분	1,343	1,530	1,530	1,530	1,530
자본총계	10,836	17,034	16,877	17,081	17,342
순부채	11,315	11,808	12,024	11,874	11,698

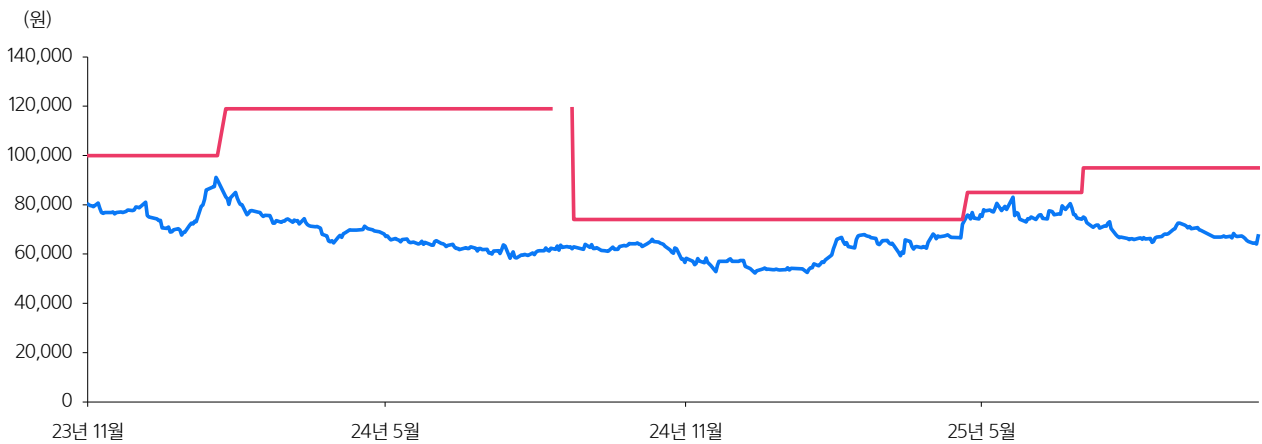
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-5.9	-3.9	-1.4	2.5	2.3
영업이익	31.6	-6.9	19.2	23.3	9.0
순이익	흑전	적전	흑전	212.3	18.3
수정 EPS**	흑전	적전	흑전	481.2	18.3
주당지표					
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	3,522	10,999	13,016
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	3,522	10,999	13,016
수정 EPS**	9,875	-25,623	1,892	10,999	13,016
BPS	335,809	548,412	542,878	550,084	559,308
DPS (보통주)	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
Valuations (배)					
P/E***	12.2	n/a	35.6	6.1	5.2
P/B***	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	8.8	9.4	8.8	7.8	7.2
비율					
ROE (%)	2.6	-5.3	0.3	1.8	2.1
ROA (%)	0.5	-2.9	0.3	0.8	0.9
ROIC (%)	2.6	2.1	1.1	2.1	2.3
배당성향 (%)	2,178.9	-392.6	107.8	34.5	29.2
배당수익률 (보통주, %)	5.1	7.0	7.4	7.4	7.4
순부채비율 (%)	104.4	69.3	71.2	69.5	67.5
이자보상배율 (배)	0.9	0.8	1.0	1.2	1.4

Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 6일 현재 지난 6개월간 롯데쇼핑의 M&A 자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/18	11/10	2024/2/13	9/13	2025/5/12	7/22
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	75000	100000	119000	74000	85000	95000
과리율 (평균)	-3.69	-23.06	-43.34	-17.69	-10.01	
과리율 (최대or최소)	6.13	-8.90	-28.57	-2.57	-2.24	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA