롯데쇼핑(023530)

CEO IR DAY 후기: 성과로 보여줄 일만 남았다

CEO IR DAY 개최

롯데쇼핑은 전일(9/16) CEO IR DAY를 개최하여 회사의 중장기 사업 전략을 애널리스트 및 투자자들과 공유했다. 롯데쇼핑은 2030년 매출액 20.3조원과 영업이익 1.3조원을 목표로 하고 있으며, 이를 위하여 6가지 핵심 전략을 제시했다(그림1). 6가지 핵심 전략 중 가장 눈에 띄는 부분은 동남아 프리미엄 쇼핑 1번지로의 도약 및 Retail Tech Transformation이다. 2021년 1.2조원이었던 해외사업 매출은 2024년 1.6조원까지 증가했고, 2030년까지 3조원으로 확대할 계획이다. 국내 할인점 시장에서 부진을 겪고 있는 것과 달리 베트남 할인점 사업부는 22년부터 현재까지 높은 한자릿수 영업이익률(22년 6.1% -> 1H25 9.6%)을 기록 중이다. 회사는 해외 사업 매출 확대를 위해 지난 5월 싱가포르 최대 유통업체의 대형 할인점에 롯데마트 Express 1호점을 열었고, 현재는 PB 상품 수출 확대 등을 진행 중이다.

리테일테크가 글로벌 대세임은 분명

언론에 따르면, 롯데쇼핑은 각 영역 별로 에이전틱 AI를 적용해 2030년 통합 AI 플랫폼을 구축할 계획이다. 롯데쇼핑이 성장 동력으로 제시하고 있는 Retail Tech Transformation은 글로벌 기업들이 주목하고 있는 신사업 분야이다. 월마트 또한 올해 7월에 기존 AI시스템과 툴을 하나로 통합하는 'Super Agent' 도입을 발표했다. 회사는 향후 Super Agent를 통해 소비자 집객 및 비용 절감 등을 달성할 뿐 아니라 직원들의 업무 효율성을 높일 수 있다고 덧붙였다. 롯데쇼핑의 Retail Tech Transformation 노력이 단 기간에 눈에 띄는 성과를 달성하기는 어렵지만, 중장기적인 밸류에이션 회복 요인임은 분명하다.

국내 소비환경도 작년보다는 유리

롯데쇼핑에 대하여 투자의견 매수와 목표주가 94,000원(25F BPS, PBR 0.17x)을 유지한다. 다행히 올해 남은 하반기의 국내 소비 환경은 상반기보다 개선될 가능성이 높다. 출산율과 혼인건수의 증가와 함께 인바운드 또한 증가 추세(그림4, 5)를 보이며 7월부터 주요 유통 채널의 소비가 회복세를 보이고 있다. 4분기에는 유통 섹터로 우호적인 수급이 유입될 걸로 예상되며 롯데쇼핑의 주가는 회복세를 보일 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	14,556	508	174	5,794	NM	1,682	12.9	8.8	0.2	1.8	5.1
2024A	13,987	473	(968)	(34,674)	NM	1,589	NM	9.4	0.1	(7.7)	7.0
2025F	13,795	524	154	5,451	NM	1,593	12.5	8.8	0.1	1.0	5.6
2026F	14,056	629	265	9,366	71.8	1,677	7.3	8.8	0.1	1.7	5.6
2027F	14,303	671	278	9,820	4.8	1,699	7.0	8.5	0.1	1.8	5.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 94,000원 (유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
51	42	65	46

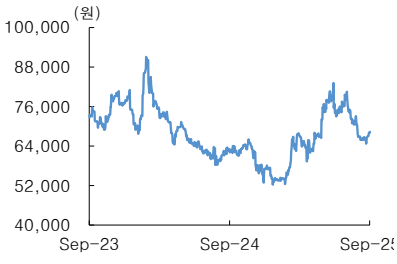
Stock Data

KOSPI(9/12)		3,396
주가(9/12)		68,300
시가총액(십억원)		1,932
발행주식수(백만)		28
52주 최고/최저가(원)		83,100/52,300
일평균거래대금(6개월, 백만원)		5,483
유동주식비율/외국인지분율(%)		39.8/8.8
주요주주(%)	롯데지주 외 30 인	60.1
	국민연금공단	9.1

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	1.8	1.6	10.0
KOSPI 대비(%p)	(4.7)	(30.2)	(22.0)

주가추이

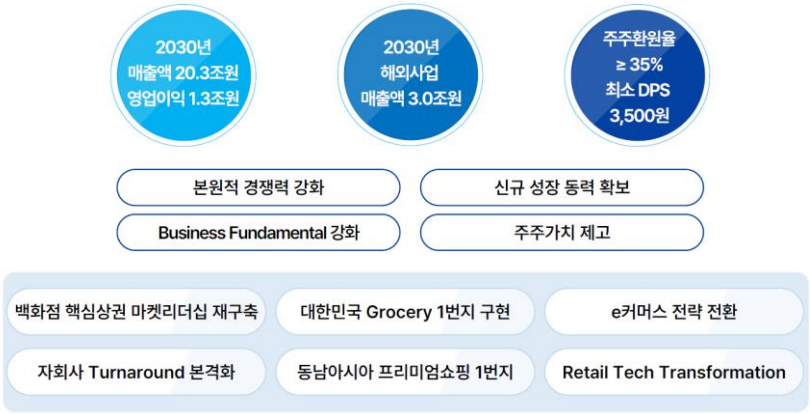


자료: FnGuide

김명주
myoungjoo.kim@koreainvestment.com
전유나
jeonynki@koreainvestment.com

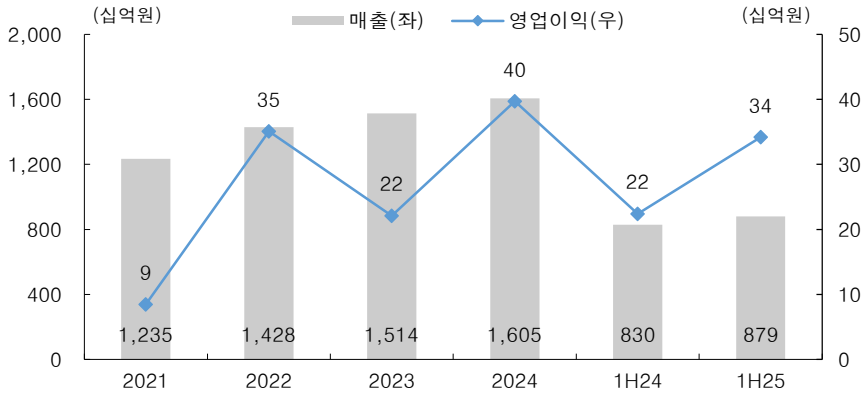
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 롯데쇼핑의 중장기 목표. 2030년까지 매출액 20.3조원, 영업이익 1.3조원을 목표로 하고 있음



자료: 롯데쇼핑, 한국투자증권

[그림 2] 롯데쇼핑의 해외 사업 매출과 영업이익 추이. 회사는 2030년까지 해외매출 3조원을 목표로 하고 있음

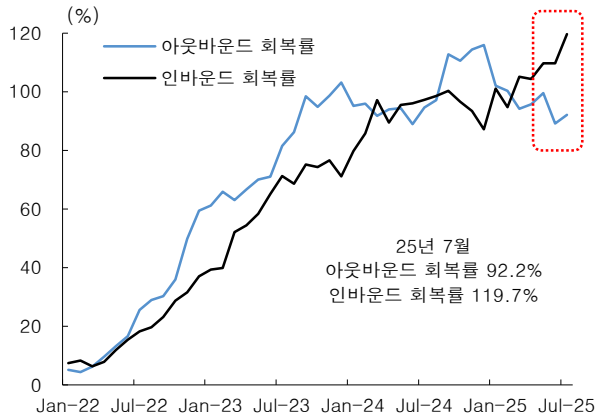


자료: 롯데쇼핑, 한국투자증권

[그림 3] 2023년 8월 베트남 하노이에 오픈한 웨스트레이크몰. 2025년 1분기부터 영업이익을 창출하면서 전사 실적에 기여 중

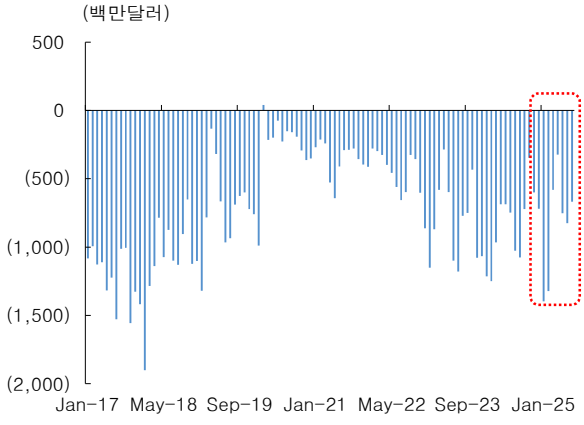
자료: 구글이미지, 한국투자증권

[그림 4] 2019년 동월대비 인바운드와 아웃바운드 회복률 비교. 최근 인바운드 회복률이 아웃바운드보다 양호



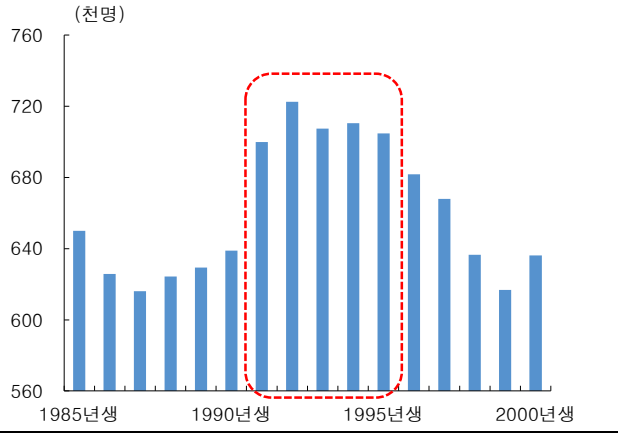
자료: 관광지식정보시스템, 한국투자증권

[그림 5] 한국의 관광수지 적자폭 추이. 양호한 인바운드 덕분에 관광수지 적자 폭이 줄어드는 중이며 이는 롯데쇼핑을 포함한 내수 유통 기업에 긍정적



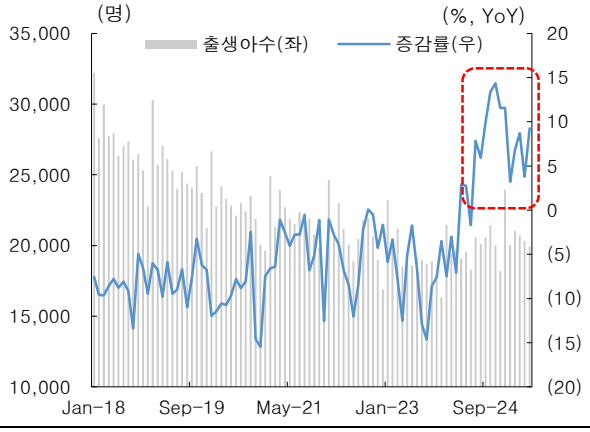
자료: 통계청, 한국투자증권

[그림 6] 2024년 12월 기준 출생연도별 인구 수 추이. 다른 세대보다 인원이 많은 1991~95년생이 결혼 적령기에 돌입



자료: 통계청, 한국투자증권

[그림 7] 출생아수 및 증감률 추이. 혼인건수의 증가와 함께 출생아수도 증가하고 있으며 이는 롯데쇼핑에 긍정적



자료: 통계청, 한국투자증권

<표 1> 롯데쇼핑 연결 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**3,513**	**3,428**	**3,568**	**3,477**	**3,457**	**3,350**	**3,481**	**3,508**	**3,451**	**3,503**	**3,536**	**3,565**	**14,556**	**13,987**	**13,795**	**14,056**	**14,303**
영업이익	**115**	**56**	**155**	**147**	**148**	**41**	**148**	**187**	**160**	**89**	**172**	**208**	**508**	**473**	**524**	**629**	**671**
백화점	90	59	71	180	130	65	87	205	131	83	89	208	482	400	487	511	523
할인점	43	(16)	45	(7)	28	(39)	12	(1)	29	(26)	24	10	88	65	1	38	50
하이마트	(16)	3	31	(16)	(11)	11	36	(12)	(9)	14	40	(9)	8	2	24	36	48
롯데슈퍼	12	13	12	(8)	3	3	5	1	4	3	6	1	26	29	12	15	17
세전이익	**83**	**(73)**	**51**	**(1,082)**	**45**	**(24)**	**110**	**89**	**101**	**60**	**90**	**81**	**184**	**(1,021)**	**219**	**332**	**353**
순이익	**78**	**(91)**	**22**	**(968)**	**16**	**(20)**	**87**	**71**	**81**	**48**	**72**	**65**	**174**	**(968)**	**154**	**265**	**278**
YoY (%)																	
매출액	(1.4)	(5.4)	(4.6)	(4.3)	(1.6)	(2.3)	(2.4)	0.9	(0.2)	4.6	1.6	1.7	(5.9)	(3.9)	(1.4)	1.9	1.8
영업이익	2.1	8.9	9.1	(27.3)	29.0	(27.6)	(4.5)	27.3	8.1	119.6	16.1	11.1	31.6	(6.9)	10.8	20.0	6.6
순이익	38.4	NM	(55.3)	NM	(79.2)	NM	292.7	NM	398.7	NM	(18.1)	(8.7)	(153.7)	NM	NM	71.8	4.8

주1: 순이익은 지배주주기준
주2: 2022년 3분기 하이마트 영업권 손상 등 손상차손 2,594억원 발생
주3: 2023년 1분기 리스회계 처리 변경 관련 일회성 수익 416억원 반영
주4: 2024년 2분기 심양GPT 손상차손 593억원 청두백화점 처분손실 112억원, 리스관련손실 116억원 발생
주5: 2024년 4분기 자산재평가에 따른 자산손상(CGU)과 영업권/투자주식 손상 등으로 1조 1,781억원 발생.
자료: 롯데쇼핑, 한국투자증권

기업개요

백화점(롯데백화점), 할인점(롯데마트), 슈퍼(롯데슈퍼), 전자제품전문점(롯데하이마트), 홈쇼핑(롯데홈쇼핑) 등 유통업 중심의 사업구조 보유. 2023년 2분기 기준 국내에서는 백화점 34개, 아울렛 22개, 롯데마트 111개, 슈퍼 363개 등을 국내에서 운영 중이며 해외에서는 또한 백화점 4개, 할인점 65개 점포를 운영하고 있음

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**14,556**	**13,987**	**13,795**	**14,056**	**14,303**
매출원가	7,781	7,251	7,149	7,282	7,411
매출총이익	6,775	6,735	6,646	6,773	6,893
판매관리비	6,266	6,262	6,122	6,144	6,222
영업이익	**508**	**473**	**524**	**629**	**671**
영업이익률(%)	*3.5*	*3.4*	*3.8*	*4.5*	*4.7*
EBITDA	1,682	1,589	1,593	1,677	1,699
EBITDA Margin(%)	*11.6*	*11.4*	*11.5*	*11.9*	*11.9*
영업외수익	(324)	(1,494)	(305)	(297)	(318)
금융수익	412	384	336	300	275
금융비용	740	933	743	713	722
기타영업외손익	(144)	(1,088)	(20)	(22)	(14)
관계기업관련손익	147	143	122	138	144
세전계속사업이익	**184**	**(1,021)**	**219**	**332**	**353**
법인세비용	15	(27)	58	76	84
연결당기순이익	169	(994)	161	257	269
지배주주지분순이익	**174**	**(968)**	**154**	**265**	**278**
지배주주순이익률(%)	*1.2*	*(6.9)*	*1.1*	*1.9*	*1.9*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(5.9)	(3.9)	(1.4)	1.9	1.8
영업이익 증가율	31.6	(6.9)	10.8	20.0	6.6
지배주주순이익 증가율	NM	NM	NM	71.8	4.8
EPS 증가율	NM	NM	NM	71.8	4.8
EBITDA 증가율	4.4	(5.5)	0.2	5.3	1.3

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**30,645**	**39,003**	**38,657**	**38,963**	**39,246**
유동자산	5,564	5,517	5,441	5,544	5,642
현금성자산	1,590	1,555	1,534	1,563	1,590
매출채권및기타채권	993	724	714	728	740
재고자산	1,269	1,540	1,519	1,548	1,575
비유동자산	25,081	33,486	33,215	33,419	33,604
투자자산	3,187	3,129	3,086	3,144	3,200
유형자산	15,007	24,306	24,161	24,194	24,216
무형자산	1,159	752	741	755	769
부채총계	**19,808**	**21,969**	**21,569**	**21,726**	**21,847**
유동부채	10,903	9,836	10,822	10,221	10,502
매입채무및기타채무	3,355	3,127	3,084	3,142	3,198
단기차입금및단기사채	2,025	2,363	2,328	2,361	2,193
유동성장기부채	3,166	2,096	2,146	2,171	2,183
비유동부채	8,905	12,133	10,748	11,505	11,345
사채	2,618	3,591	3,105	3,348	3,470
장기차입금및금융부채	5,869	6,020	5,156	5,623	5,297
자본총계	**10,836**	**17,034**	**17,087**	**17,237**	**17,399**
지배주주지분	9,494	15,504	15,551	15,708	15,878
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
기타자본	(2,841)	(2,900)	(2,900)	(2,900)	(2,900)
이익잉여금	8,630	7,498	7,544	7,702	7,872
비지배주주지분	**1,343**	**1,530**	**1,537**	**1,529**	**1,521**
순차입금	11,356	11,856	10,515	11,310	10,978

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**1,640**	**1,588**	**2,133**	**416**	**1,498**
당기순이익	169	(994)	161	257	269
유형자산감가상각비	1,051	1,058	1,024	1,002	981
무형자산상각비	123	58	45	46	47
자산부채변동	(137)	(115)	1,019	(746)	350
기타	434	1,581	(116)	(143)	(149)
투자활동현금흐름	**(199)**	**(1,068)**	**(659)**	**(1,138)**	**(1,092)**
유형자산투자	(816)	(906)	(921)	(1,089)	(1,044)
유형자산매각	93	26	42	54	41
투자자산순증	372	(5)	164	80	89
무형자산순증	(46)	(21)	(35)	(60)	(60)
기타	198	(162)	91	(123)	(118)
재무활동현금흐름	**(1,651)**	**(498)**	**(1,495)**	**750**	**(378)**
자본의증가	0	187	0	0	0
차입금의순증	(967)	60	(1,381)	850	(279)
배당금지급	(150)	(143)	(107)	(107)	(107)
기타	(534)	(602)	(7)	7	8
기타현금흐름	(1)	(58)	0	0	0
현금의증가	**(211)**	**(35)**	**(21)**	**29**	**28**
FCF	1,994	3,216	1,632	(408)	743

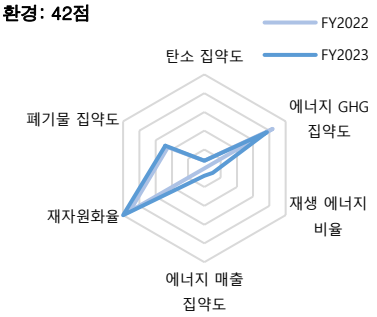
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

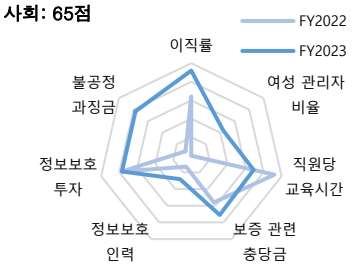
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,794	(34,674)	5,451	9,366	9,820
BPS	335,728	548,195	549,845	555,408	561,423
DPS	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
수익성(%)					
ROA	0.5	(2.9)	0.4	0.7	0.7
ROE	1.8	(7.7)	1.0	1.7	1.8
배당수익률	5.1	7.0	5.6	5.6	5.6
배당성향	61.6	NM	69.7	40.6	38.7
안정성					
부채비율(x)	182.8	129.0	126.2	126.0	125.6
차입금/자본총계비율(%)	132.4	87.0	78.7	82.9	80.6
이자보상배율(x)	0.9	0.8	1.0	1.4	1.5
순차입금/EBITDA(x)	6.8	7.5	6.6	6.7	6.5
Valuation(x)					
PER	12.9	NM	12.5	7.3	7.0
최고	17.6	NM	15.4	9.0	8.5
최저	11.2	NM	9.5	5.5	5.3
PBR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
최고	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1
최저	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	8.8	9.4	8.8	8.8	8.5

KIS ESG Indicator

환경: 42점



사회: 65점

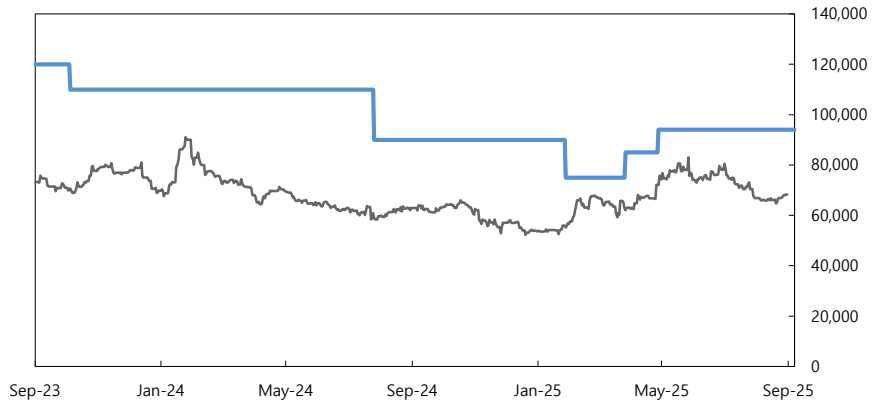


지배구조: 46점

자료: 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
롯데쇼핑 (023530)	2023.08.11	매수	120,000원	-39.8	-36.3
	2023.10.18	매수	110,000원	-35.0	-17.2
	2024.08.08	매수	90,000원	-34.1	-26.7
	2025.02.10	매수	75,000원	-15.3	-9.5
	2025.04.09	매수	85,000원	-22.4	-15.2
	2025.05.11	매수	94,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 9월 16일 현재 롯데쇼핑 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.