롯데쇼핑 (023530)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.1.23

4Q25 Preview: 백화점은 양호

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

4Q25 Preview: 백화점은 양호

롯데쇼핑의 연결 기준 4Q25E 매출액은 YoY 0.9% 증가한 3조 4,819억원, 영업이익은 YoY 45.1% 증가한 2,163억원을 예상한다. 백화점의 호조가 긍정적이지만, 할인점 실적은 당분간 부담일 전망이다. 백화점 4Q25E 기존점 신장률은 8% 수준으로 추정되며(10월 10%, 11월 7.6%, 12월 4.9%), 패션과 명품, 외국인 매출액이 성장을 견인하고 있다. 2025년 4분기 외국인 매출액 비중은 전점 기준 4~5% 수준이 예상되는데, 이 중 본점은 11월 17.6%에서 12월 22.4%로 상승하면서 관광객 수요 흡수가 빠르게 나타나고 있다. 할인점은 부진한 기존점 신장률과(4Q25E -2%), 오카도 관련 비용 부담 지속에 따라 부진한 실적이 예상된다. 수퍼는 플랫 수준 기존점 신장률을 추정하고, 하이마트는 비수기 영향이 있다. 해외는 베트남의 영업 호조가 지속되지만 인니의 매크로 불확실성에 따른 부진이 이어질 것으로 본다. 이커머스 사업 내 롯데온 거래액은 2025년 4분기 경쟁 구도 격화에 따라 YoY 감소할 것으로 전망하나, 손익은 비용 절감에 따라 양호하게 방어했을 것으로 추정된다. 컬처웍스는 대형 히트작 흥행에 따라 상반기 대비 나은 실적이 예상된다.

2026년에도 백화점의 호조가 이어질 것으로 예상되지만, 할인점 관련한 부담이 일부 있을 것으로 전망된다. 오카도 CFC는 올해 7~8월경 1기 가동이 시작될 것으로 예상되는데, 최근 이커머스 경쟁이 다시금 격화하고 네이버와 컬리가 신선식품 서비스를 강화하는 상황에서 초기 프로모션 비용이 필요할 것으로 추정한다. 다만 백화점은 지난 해 상반기 기저가 낮고, 외국인 매출액이 빠르게 성장하고 있어 실적에 기여할 전망이다. 더불어 해외 사업은 연결 실적 내 비중이 아직 미미하지만, 내수 포화 상태에서 향후 분명한 성장 동력임은 틀림없다.

투자의견 Buy 및 목표주가 90,000원 유지

롯데쇼핑에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 90,000원을 유지한다. 할인점 비용 부담이 올해 실적에 관건일 것으로 판단하나, 백화점의 호조 및 실적 개선은 주목할 만 하다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,556	13,987	13,699	14,161	14,472
영업이익	508	473	533	613	668
순이익	169	-994	75	231	254
EPS (원)	6,169	-34,241	2,523	7,898	8,454
증감률 (%)	흑전	적전	흑전	213.1	7.0
PER (x)	12.2	(1.6)	30.6	9.8	9.1
PBR (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익률 (%)	3	3	3.9	4.3	4.6
EBITDA 마진 (%)	12	11	12.6	13.3	14.0
ROE (%)	2	-7.7	0.5	1.5	1.6

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

Buy (유지)

목표주가 (유지)	90,000 원
현재주가	77,100 원
상승여력	16.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI(1/22)	4,952.53 pt
시가총액	21,811 억원
발행주식수	28,289 천주
52 주 최고가 / [illegible]	83,100 / 52,500 원
90 일 일평균거래대금	53.44 억원
외국인 지분율	8.8%
배당수익률(25.12E)	4.9%
BPS(25.12E)	540,162 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -18.1%
	6 개월 -53.4%
	12 개월 -52.7%
주주구성	롯데지주 (외 29 인) 60.1%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.1%
	자사주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price

표1 롯데쇼핑 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
추정 실적											
총매출액	49,533	48,727	49,191	50,782	48,909	47,588	47,605	51,253	198,233	195,355	201,186
순매출액	35,133	34,278	35,684	34,771	34,566	33,497	34,101	34,819	139,866	136,985	141,613
백화점	8,156	8,361	7,553	9,123	8,063	8,158	7,648	9,966	33,193	33,835	36,660
할인점	14,825	13,191	14,421	13,327	14,873	12,954	13,338	13,127	55,764	54,292	55,297
하이마트	5,251	5,893	6,859	5,564	5,290	5,942	6,525	5,415	23,567	23,172	23,330
수퍼	3,287	3,303	3,345	3,026	3,052	3,086	3,136	2,744	12,961	12,018	12,378
이커머스	298	278	269	353	283	266	226	210	1,198	985	1,292
홈쇼핑	2,275	2,323	2,081	2,570	2,276	2,310	2,113	2,582	9,249	9,281	9,318
컬처웍스	1,150	1,142	1,306	919	863	919	1,278	942	4,517	4,002	3,957
영업이익	1,149	561	1,550	1,472	1,483	406	1,305	2,136	4,731	5,330	6,130
백화점	903	589	707	1,801	1,300	650	832	2,083	4,000	4,865	5,250
할인점	432	-162	451	-70	281	-390	115	-148	651	-142	-100
하이마트	-160	28	312	-163	-111	105	190	56	17	240	304
수퍼	120	128	123	-78	32	27	49	-51	293	57	179
이커머스	-224	-199	-192	-70	-85	-84	-96	-90	-685	-355	-200
홈쇼핑	98	163	98	139	121	122	103	146	498	492	432
컬처웍스	11	62	90	-160	-104	-62	82	66	3	-18	33
당기순이익	729	-797	289	-10,160	181	-103	-487	1,158	-9,940	749	2,310
성장률											
총매출액	-0.7%	-4.1%	-4.0%	-3.5%	-1.3%	-2.3%	-3.2%	0.9%	-3.1%	-1.5%	3.0%
순매출액	-1.4%	-5.4%	-4.6%	-4.3%	-1.6%	-2.3%	-4.4%	0.1%	-3.9%	-2.1%	3.4%
백화점	1.4%	0.7%	-0.8%	-2.1%	-1.1%	-2.4%	1.3%	9.2%	-0.3%	1.9%	8.3%
할인점	2.5%	-7.2%	-4.9%	-1.2%	0.3%	-1.8%	-7.5%	-1.5%	-2.8%	-2.6%	1.9%
하이마트	-16.1%	-13.3%	-5.5%	-3.8%	0.7%	0.8%	-4.9%	-2.7%	-9.7%	-1.7%	0.7%
수퍼	0.9%	1.6%	-3.6%	-1.9%	-7.1%	-6.6%	-6.2%	-9.3%	-0.8%	-7.3%	3.0%
이커머스	5.7%	5.6%	5.9%	5.7%	5.7%	5.6%	5.9%	5.7%	5.7%	5.7%	5.8%
홈쇼핑	-1.6%	0.6%	-5.2%	-1.2%	0.0%	-0.6%	1.5%	0.5%	-1.8%	0.3%	0.4%
컬처웍스	2.8%	-9.9%	-15.2%	-45.7%	-25.0%	-19.5%	-2.1%	2.5%	-19.6%	-11.4%	-1.1%
영업이익	2.1%	8.9%	9.1%	-27.3%	29.1%	-27.6%	-15.8%	45.1%	-6.9%	12.7%	15.0%
수익성											
영업이익률	2.3%	1.2%	3.2%	2.9%	3.0%	0.9%	2.7%	4.2%	2.4%	2.7%	3.0%
순이익률	1.5%	-1.6%	0.6%	-20.0%	0.4%	-0.2%	-1.0%	2.3%	-5.0%	0.4%	1.1%

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

주: 수익성은 총매출액 기준

LS증권

롯데쇼핑 (023530)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,564	5,517	5,354	4,501	4,593
현금 및 현금성자산	1,590	1,555	1,369	679	724
매출채권 및 기타채권	993	724	781	566	579
재고자산	1,269	1,540	1,507	1,558	1,592
기타유동자산	1,712	1,698	1,698	1,698	1,698
비유동자산	25,081	33,486	32,841	32,958	33,125
관계기업투자등	2,052	1,960	2,040	2,208	2,485
유형자산	15,007	24,306	25,802	26,936	28,899
무형자산	1,159	752	857	917	981
자산총계	**30,645**	**39,003**	**38,195**	**37,458**	**37,717**
유동부채	10,903	9,836	9,887	9,840	9,942
매입채무 및 기타재무	3,355	3,127	3,062	3,166	3,235
단기금융부채	5,863	5,213	5,366	5,166	5,166
기타유동부채	1,685	1,496	1,459	1,508	1,541
비유동부채	8,905	12,133	11,270	10,464	10,489
장기금융부채	8,487	9,612	8,496	8,523	9,130
기타비유동부채	418	2,521	2,773	1,941	1,359
부채총계	**19,808**	**21,969**	**21,157**	**20,305**	**20,432**
지배주주지분	9,494	15,504	15,271	15,386	15,518
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,676	8,007	8,353
비지배주주지분(연결)	1,343	1,530	1,768	1,768	1,768
자본총계	**10,836**	**17,034**	**17,039**	**17,154**	**17,286**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**14,556**	**13,987**	**13,699**	**14,161**	**14,472**
매출원가	7,781	7,251	7,369	7,925	8,079
매출총이익	**6,775**	**6,735**	**6,330**	**6,237**	**6,392**
판매비 및 관리비	6,266	6,262	5,797	5,624	5,724
영업이익	**508**	**473**	**533**	**613**	**668**
(EBITDA)	1,682	1,589	1,729	1,890	2,022
금융손익	-433	-632	-325	-404	-421
이자비용	595	621	573	564	587
관계기업등 투자손익	-58	-46	0	71	71
기타영업외손익	166	-817	-55	23	1
세전계속사업이익	**184**	**-1,021**	**153**	**232**	**248**
계속사업법인세비용	15	-27	58	71	65
계속사업이익	169	-994	94	160	183
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**169**	**-994**	**75**	**231**	**254**
지배주주	174	-968	71	223	239
총포괄이익	**97**	**6,208**	**75**	**231**	**254**
매출총이익률 (%)	47	48	46	44	44
영업이익률 (%)	3	3	3.9	4.3	4.6
EBITDA 마진률 (%)	12	11	12.6	13.3	14.0
당기순이익률 (%)	1	-7.1	0.5	1.6	1.8
ROA (%)	1	-2.8	0.2	0.6	0.7
ROE (%)	2	-7.7	0.5	1.5	1.6
ROIC (%)	2.3	1.5	1.3	1.4	1.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,640**	**1,588**	**1,608**	**1,107**	**987**
당기순이익(손실)	169	-994	75	231	254
비현금수익비용가감	1,565	2,708	1,368	1,441	1,293
유형자산감가상각비	1,051	1,058	1,142	1,225	1,306
무형자산상각비	123	58	54	52	49
기타현금수익비용	-229	1,199	172	165	-61
영업활동 자산부채변동	-137	-115	165	-565	-560
매출채권 감소(증가)	-106	55	-57	214	-12
재고자산 감소(증가)	117	-69	34	-51	-34
매입채무 증가(감소)	-24	-8	-64	103	69
기타자산, 부채변동	-124	-92	252	-832	-582
투자활동 현금흐름	**-199**	**-1,068**	**-998**	**-772**	**-356**
유형자산처분(취득)	-723	-880	-800	-300	-300
무형자산 감소(증가)	-46	-21	-14	-10	-7
투자자산 감소(증가)	316	-24	95	-131	-136
기타투자활동	254	-143	-279	-331	87
재무활동 현금흐름	**-1,651**	**-498**	**-795**	**-1,025**	**-585**
차입금의 증가(감소)	-967	60	-103	-600	-600
자본의 증가(감소)	-150	-143	-107	-107	-107
배당금의 지급	-150	-143	107	107	107
기타재무활동	-534	-414	-585	-318	122
현금의 증가	**-211**	**-35**	**-186**	**-690**	**46**
기초현금	1,801	1,590	1,555	1,369	679
기말현금	1,590	1,555	1,369	679	724

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	12.2	(1.6)	30.6	9.8	9.1
P/B	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	8.0	8.4	7.7	7.3	7.1
P/CF	1.2	0.9	1.5	1.3	1.4
배당수익률 (%)	5.1	7.0	4.9	4.9	4.9
성장성 (%)					
매출액	-5.9	-3.9	-2.1	3.4	2.2
영업이익	31.6	-6.9	12.7	15.0	9.0
세전이익	흑전	적전	흑전	51.5	7.1
당기순이익	흑전	적전	흑전	208.5	9.9
EPS	흑전	적전	흑전	213.1	7.0
안정성 (%)					
부채비율	182.8	129.0	124.2	118.4	118.2
유동비율	51.0	56.1	54.2	45.7	46.2
순차입금/자기자본(x)	104.8	69.6	65.6	67.8	70.3
영업이익/금융비용(x)	0.9	0.8	0.9	1.1	1.1
총차입금 (십억원)	14,351	14,825	13,862	13,689	14,296
순차입금 (십억원)	11,359	11,862	11,175	11,639	12,144
주당지표(원)					
EPS	6,169	-34,241	2,523	7,898	8,454
BPS	335,593	548,061	540,162	544,255	548,903
CFPS	61,293	60,578	51,038	59,159	54,722
DPS	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

롯데쇼핑 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.04.19		커버리지 제외			
2024.10.15	변경	오린아			
2024.10.15	Buy	80,000	-17.5		-26.8
2025.01.22	Buy	70,000	-3.0		-11.8
2025.04.15	Buy	80,000	-9.9		-16.9
2025.05.12	Buy	90,000	-7.7		-14.9
2025.07.16	Buy	97,000	-21.5		-28.7
2025.10.31	Buy	90,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)