COMPANY UPDATE

2026. 1. 22.

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

롯데쇼핑 (023530)

백화점 사업은 긍정적, 마트 사업은 아직 과제

- 4Q25 연결 기준 영업이익은 2,374억 원으로, 컨센서스 부합 예상
- 외부 환경 호조 속 백화점 사업은 매출과 이익 모두 증가 기대. 마트 사업은 실적 회복 더딘 가운데, 홈플러스 이슈 및 올해 중순 오카도 물류센터 개시 주목
- 백화점 사업 호실적은 올해 상반기도 지속 예상되나, 백화점 외 사업들의 실적 증진 및 자산 구조조정 가속화가 겸해질 때 valuation 매력 부각될 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	95,000원	23.1%
현재주가	77,200원	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)	
52주 최저/최고	52,500원/83,100원	
60일-평균거래대금	53.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	1.5	1.8	40.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-16.9	-33.5	-27.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	95,000	95,000	0.0%
2025E EPS	2,616	1,892	38.3%
2026E EPS	11,011	10,999	0.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	96,111
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적은 컨센서스 부합 예상: 롯데쇼핑의 4Q25 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전년 대비 2%, 61.2% 증가한 3.5조, 2,374억 원으로, 영업이익은 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 3Q25 소비 쿠폰 지급으로 부진했던 마트 사업부 매출은 4Q25에도 회복이 크지 않아 보이는 한편, 쿠팡 이슈에도 불구하고 4Q25까지는 이커머스 매출 흐름이 다소 부진하다는 점은 아쉬운 부분이다. 그러나, 외국인 매출 증가 및 금융 시장 호조 등 우호적인 외부 환경에 기반해 백화점 사업 매출 호조가 기대되며 특히 명품뿐만 아니라 패션 매출 회복이 겸해져 수익성 개선도 기대된다는 점이 컨센서스 부합 요인으로 작용할 전망이다.

BUY 투자의견 유지: 백화점 사업을 둘러싼 외부 환경은 올해 상반기까지 우호적 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 2025년 상반기 다소 부진했던 백화점 소매 판매액으로 인해 기저 효과가 기대될 뿐만 아니라, 금융 시장 호조에 기인한 부의 효과 및 구조적인 소비 양극화 트렌드 등이 백화점 매출 수혜로 작용할 전망이다. 다만, 마트 사업부 실적 회복은 여전히 과제다. 홈플러스가 작년 12월 5개점 폐점에 이어 올해 1월 7개점 폐점도 진행하기로 결정한 것에 대한 반사 효과와 더불어, 올해 중순 완공 이후 하반기부터 본격 가동될 오카도 물류센터의 실적 증진 효과 등이 올해 회사 실적 개선에 대한 관전 포인트로 작용할 전망이다. 이와 함께, 수익성 향상 및 재무 구조 개선을 위한 저수익 점포 구조조정 가속화까지 본격화될 때 P/B 0.1배 수준의 낮은 valuation이 매력적으로 부각될 것이다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	13,987	13,762	14,085	14,409
영업이익 (십억원)	473	557	697	754
순이익 (십억원)	-994	94	311	364
EPS (adj) (원)	-25,623	2,616	11,011	12,884
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	321.0	17.0
EBITDA margin (%)	11.4	12.6	13.3	13.6
ROE (%)	-5.3	0.4	1.8	2.1
P/E (adj) (배)	n/a	29.5	7.0	6.0
P/B (배)	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA (배)	9.4	8.9	7.9	7.3
Dividend yield (%)	7.0	4.9	4.9	4.9

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

롯데쇼핑: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
순매출	**3,456.8**	**3,349.7**	**3,410.1**	**3,545.6**	**3,502.9**	**3,402.2**	**3,559.1**	**3,620.5**	**13,986.6**	**13,762.2**	**14,084.7**
백화점	806.3	815.8	764.8	957.0	826.2	831.8	768.5	946.4	3,319.3	3,343.9	3,372.9
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,351.3	1,486.4	1,299.9	1,417.5	1,390.9	5,576.4	5,467.8	5,594.7
슈퍼마켓	305.2	308.6	313.6	295.1	305.0	313.5	333.1	310.7	1,296.1	1,222.5	1,262.4
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.8	28.9	27.9	24.9	34.3	119.8	109.3	116.0
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	259.9	230.1	233.6	222.5	263.1	924.9	929.8	949.2
롯데컬쳐웍스	86.3	91.9	127.8	96.5	92.3	93.7	130.4	98.4	451.7	402.5	414.9
롯데하이마트	529.0	594.2	652.5	570.3	550.2	618.0	678.6	593.1	2,356.7	2,346.0	2,439.9
기타	(13.2)	(13.8)	(16.3)	(16.3)	(16.3)	(16.3)	(16.3)	(16.3)	(58.3)	(59.6)	(65.2)
영업이익	**148.2**	**40.6**	**130.5**	**237.4**	**174.9**	**78.7**	**188.3**	**255.3**	**473.2**	**556.7**	**697.2**
백화점	130.0	65.0	83.2	239.6	142.9	76.2	102.2	232.5	399.9	517.8	553.8
할인점	28.1	(39.0)	11.5	4.7	32.0	(34.8)	29.0	11.0	65.0	5.3	37.2
슈퍼마켓	3.2	2.7	4.9	(2.0)	4.1	3.7	6.2	(1.8)	29.3	8.8	12.2
이커머스	(8.5)	(8.4)	(9.6)	(8.5)	(7.2)	(5.2)	(6.8)	(5.8)	(68.5)	(35.0)	(25.0)
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	14.1	11.8	12.8	11.3	14.5	49.8	48.7	50.4
롯데컬쳐웍스	(10.4)	(6.2)	8.2	(7.2)	(3.7)	7.7	18.8	2.5	0.3	(15.6)	25.3
롯데하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(6.4)	(8.0)	15.2	24.5	(0.8)	1.7	12.0	31.0
기타	4.8	3.8	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	(4.3)	14.7	12.4
세전이익	44.6	(24.1)	(14.8)	186.7	84.1	30.4	113.1	202.0	(1,009.8)	192.3	429.7
순이익	18.1	(10.3)	(48.7)	135.3	61.0	22.0	82.0	146.5	(982.6)	94.4	311.5
지배주주 순이익	16.2	(20.4)	(56.6)	130.3	56.0	17.0	77.0	141.5	(990.4)	69.5	291.5
증가율 (전년 대비, %)											
순매출	**(1.6)**	**(2.3)**	**(4.4)**	**2.0**	**1.3**	**1.6**	**4.4**	**2.1**	**(3.9)**	**(1.6)**	**2.3**
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.9	2.5	2.0	0.5	(1.1)	(0.3)	0.7	0.9
할인점	0.3	(1.8)	(7.5)	1.4	(0.1)	0.3	6.3	2.9	(2.8)	(1.9)	2.3
슈퍼마켓	(7.1)	(6.6)	(6.2)	(2.5)	(0.1)	1.6	6.2	5.3	(0.8)	(5.7)	3.3
이커머스	(5.0)	(4.3)	(16.0)	(10.0)	2.0	5.0	10.0	8.0	(11.4)	(8.8)	6.1
홈쇼핑	0.0	(0.6)	1.5	1.1	1.1	1.1	5.3	1.2	(1.8)	0.5	2.1
롯데컬쳐웍스	(25.0)	(19.5)	(2.1)	5.0	7.0	2.0	2.0	2.0	(19.6)	(10.9)	3.1
롯데하이마트	0.7	0.8	(4.9)	2.5	4.0	4.0	4.0	4.0	(9.7)	(0.5)	4.0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	**29.0**	**(27.6)**	**(15.8)**	**61.2**	**18.0**	**93.8**	**44.3**	**7.6**	**(6.9)**	**17.6**	**25.3**
이익률 (%)											
영업이익률	**4.3**	**1.2**	**3.8**	**6.7**	**5.0**	**2.3**	**5.3**	**7.1**	**3.4**	**4.0**	**5.0**
백화점	16.1	8.0	10.9	25.0	17.3	9.2	13.3	24.6	12.0	15.5	16.4
할인점	1.9	(3.0)	0.9	0.3	2.2	(2.7)	2.0	0.8	1.2	0.1	0.7
슈퍼마켓	1.0	0.9	1.6	(0.7)	1.3	1.2	1.9	(0.6)	2.3	0.7	1.0
이커머스	(30.0)	(31.6)	(42.5)	(26.8)	(25.0)	(18.6)	(27.5)	(16.8)	(57.2)	(32.1)	(21.6)
홈쇼핑	5.3	5.3	4.9	5.4	5.1	5.5	5.1	5.5	5.4	5.2	5.3
롯데컬쳐웍스	(12.1)	(6.7)	6.4	(7.4)	(4.1)	8.3	14.4	2.6	0.1	(3.9)	6.1
롯데하이마트	(2.1)	1.8	2.9	(1.1)	(1.4)	2.5	3.6	(0.1)	0.1	0.5	1.3
세전이익률	1.3	(0.7)	(0.4)	5.3	2.4	0.9	3.2	5.6	(7.2)	1.4	3.1
순이익률	**0.5**	**(0.3)**	**(1.4)**	**3.8**	**1.7**	**0.6**	**2.3**	**4.0**	**(7.0)**	**0.7**	**2.2**
지배주주 순이익률	0.5	(0.6)	(1.7)	3.7	1.6	0.5	2.2	3.9	(7.1)	0.5	2.1

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**14,556**	**13,987**	**13,762**	**14,085**	**14,409**
매출원가	7,781	7,251	7,092	7,072	7,129
매출총이익	**6,775**	**6,735**	**6,670**	**7,013**	**7,280**
(매출총이익률, %)	46.5	48.2	48.5	49.8	50.5
판매 및 일반관리비	6,266	6,262	6,114	6,316	6,526
영업이익	**508**	**473**	**557**	**697**	**754**
(영업이익률, %)	3.5	3.4	4.0	5.0	5.2
영업외손익	**-324**	**-1,494**	**-364**	**-268**	**-252**
금융수익	412	384	343	138	133
금융비용	740	933	782	561	533
지분법손익	147	143	153	155	148
기타	-144	-1,088	-79	0	0
세전이익	**184**	**-1,021**	**192**	**430**	**503**
법인세	15	-27	98	118	138
(법인세율, %)	8.0	2.7	50.9	27.5	27.5
계속사업이익	169	-994	94	311	364
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**169**	**-994**	**94**	**311**	**364**
(순이익률, %)	1.2	-7.1	0.7	2.2	2.5
지배주주순이익	174	-968	94	311	364
비지배주주순이익	-5	-26	0	0	0
EBITDA	1,682	1,589	1,732	1,878	1,964
(EBITDA 이익률, %)	11.6	11.4	12.6	13.3	13.6
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	3,337	11,011	12,884
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	3,337	11,011	12,884
수정 EPS (원)*	9,875	-25,623	2,616	11,011	12,884

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**5,564**	**5,517**	**5,655**	**6,067**	**6,506**
현금 및 현금등가물	1,590	1,555	1,466	1,620	1,796
매출채권	645	572	667	753	858
재고자산	1,269	1,540	1,645	1,785	1,917
기타	2,060	1,849	1,877	1,908	1,935
비유동자산	**25,081**	**33,486**	**33,277**	**33,203**	**33,142**
투자자산	3,187	3,129	7,731	7,626	7,530
유형자산	15,007	24,306	24,343	24,375	24,410
무형자산	1,159	752	752	752	752
기타	5,728	5,299	451	451	451
자산총계	**30,645**	**39,003**	**38,932**	**39,270**	**39,648**
유동부채	**10,903**	**9,836**	**9,906**	**10,034**	**10,173**
매입채무	593	602	623	686	755
단기차입금	1,970	2,104	2,104	2,104	2,104
기타 유동부채	8,340	7,131	7,179	7,245	7,315
비유동부채	**8,905**	**12,133**	**12,148**	**12,153**	**12,133**
사채 및 장기차입금	4,266	6,007	9,608	9,608	9,608
기타 비유동부채	4,639	6,127	2,539	2,544	2,525
부채총계	**19,808**	**21,969**	**22,060**	**22,194**	**22,315**
지배주주지분	**9,494**	**15,504**	**15,342**	**15,546**	**15,803**
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,336	7,540	7,797
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**	**16,872**	**17,076**	**17,333**
순부채	11,315	11,808	11,980	11,827	11,652

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,640**	**1,588**	**1,690**	**1,891**	**1,937**
당기순이익	169	-994	94	311	364
현금유출이없는 비용 및 수익	1,565	2,708	1,802	1,732	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	627	551	511
영업활동 자산부채 변동	-137	-115	-207	-152	-148
투자활동에서의 현금흐름	**-199**	**-1,068**	**-661**	**-621**	**-644**
유형자산 증감	-723	-880	-813	-769	-797
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	-89	154	176
기초현금	1,801	1,590	1,555	1,466	1,620
기말현금	1,590	1,555	1,466	1,620	1,796
Gross cash flow	**1,734**	**1,714**	**1,896**	**2,044**	**2,085**
Free cash flow	**824**	**682**	**827**	**1,073**	**1,090**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-5.9	-3.9	-1.6	2.3	2.3
영업이익	31.6	-6.9	17.7	25.2	8.2
순이익	흑전	적전	흑전	230.0	17.0
수정 EPS**	흑전	적전	흑전	321.0	17.0
주당지표					
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	3,337	11,011	12,884
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	3,337	11,011	12,884
수정 EPS**	9,875	-25,623	2,616	11,011	12,884
BPS	335,809	548,412	542,692	549,911	559,003
DPS (보통주)	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
Valuations (배)					
P/E***	12.2	n/a	29.5	7.0	6.0
P/B***	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	8.8	9.4	8.9	7.9	7.3
비율					
ROE (%)	2.6	-5.3	0.4	1.8	2.1
ROA (%)	0.5	-2.9	0.2	0.8	0.9
ROIC (%)	2.6	2.1	1.1	2.1	2.3
배당성향 (%)	n/a	n/a	113.8	34.5	29.5
배당수익률 (보통주, %)	5.1	7.0	4.9	4.9	4.9
순부채비율 (%)	104.4	69.3	71.0	69.3	67.2
이자보상배율 (배)	0.9	0.8	1.0	1.2	1.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 1월 21일 현재 지난 6개월간 롯데쇼핑의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 21일 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	2023/11/10	2024/2/13	9/13	2025/5/12	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	100000	119000	74000	85000	95000
괴리율 (평균)	-23.06	-43.34	-17.69	-10.01	
괴리율 (최대or최소)	-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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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