COMPANY UPDATE

2026. 2. 6

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

롯데쇼핑 (023530)

백화점 매출 호조세 지속 기대

- 4Q25 연결기준 영업이익은 2,277억 원으로, 컨센서스 부합
- 국내 그로서리 사업 매출이 다소 부진했으나, 금융시장 호조에 따른 부의 효과 및 외국인 매출 증가 등에 기인해 백화점 사업의 매출 호조 경험
- 올해 상반기 견고한 매출 흐름 기대. 새벽배송 금지 규제 완화 대응 및 올해 하반기 오카도 물류센터 가동에 따른 그로서리 사업 실적 회복 여부가 관전 포인트

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	125,000원 29.5%
현재주가	96,500원
시가총액	2.7조원
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)
52주 최저/최고	54,400원/96,500원
60일-평균거래대금	71.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	40.7	35.3	77.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	21.4	-16.2	-13.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	125,000	95,000	31.6%
2025E EPS	1,306	2,616	-50.1%
2026E EPS	10,783	11,011	-2.1%

▶ 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?

백화점 실적에 기댄 4Q25 실적: 롯데쇼핑의 4Q25 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 1.3%, 54.7% 증가한 3.5조, 2,277억 원으로, 영업이익은 컨센서스에 부합하였다. 여전히 마트 사업 매출은 다소 부진한 흐름이 이어졌지만, 금융 시장 호조로 인한 부의 효과 및 외국인 매출 증가 등에 기대어 백화점 사업 매출 증가가 두드러지며 전사 영업이익 개선을 이끌었다. 특히, 2025년에는 백화점 전사 기준 외국인 매출이 29% 증가(매출 구성비 4%)하며 역대 최대 외국인 매출액을 기록하였으며, 2026년에도 외국인 유입 증가가 지속될 것으로 보여 양극화 소비 트렌드 지속과 더불어 백화점 매출 증가를 견인하는 중요한 요소로 작용할 전망이다.

BUY 투자의견 유지: 1월에도 백화점 사업 매출 호조는 지속되고 있다. 실제로 작년 상반기 백화점 매출 증가율의 낮은 기저를 감안하면, 올해 상반기에는 백화점 사업 실적이 충분히 기저효과를 누릴 것으로 예상된다. 한편, 동사는 2026년 매출 및 영업이익 가이던스를 각각 기존 대비 5.9%, 18.8% 하향한 14.3조, 6,500억 원으로 제시하였다. 이는 백화점 사업 호조에도 마트/슈퍼마켓 및 일부 자회사 업황 개선이 예상보다 더디기 때문으로, 그렇기에 홈플러스 점포 폐점에 따른 반사이익, 최근 대형마트의 새벽배송 금지 규제를 완화하려는 움직임에 대한 동사의 대응 및 올해 하반기 가동 예정인 오카도 물류센터의 효과적 활용 등을 통해 그로서리 사업 실적이 실질적으로 개선될지 여부가 중요한 관전 포인트가 될 것으로 예상된다. Peer valuation 상승을 반영하여 목표주가를 기존 대비 32% 상향한 125,000원을 제시하며, 현재의 백화점 매출 호조만으로도 P/B 0.16배는 부담이 크지 않기에, BUY 투자의견을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3,521.8	1.3	3.3	-1.4	-1.8
영업이익	227.7	54.7	74.5	-6.9	-2.3
세전이익	77.8	흑전	흑전	-59.9	-40.6
순이익	114.5	흑전	흑전	-18.6	-10.3
이익률 (%)					
영업이익	6.5				
세전이익	2.2				
순이익	3.3				

자료: 롯데쇼핑, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	55.5	8.9
P/B	0.1	0.1	0.2
EV/EBITDA	9.4	8.9	8.6
Div yield (%)	7.0	5.5	4.1
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	725.9
ROE (%)	-5.3	0.2	1.8
주당지표 (원)			
EPS	-25,623	1,306	10,783
BVPS	548,412	541,955	548,745
DPS	3,800	4,000	4,000

롯데쇼핑: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
순매출	**3,456.8**	**3,349.7**	**3,410.1**	**3,521.8**	**3,537.1**	**3,421.6**	**3,561.3**	**3,582.1**	**13,986.6**	**13,738.4**	**14,102.1**
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	829.0	826.8	759.8	933.1	3,319.3	3,339.4	3,348.8
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,503.5	1,310.5	1,418.7	1,394.6	5,576.4	5,471.3	5,627.2
슈퍼마켓	305.2	308.6	313.6	298.6	306.8	315.3	332.6	315.4	1,296.1	1,226.0	1,270.1
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	28.9	27.4	24.9	34.0	119.8	109.0	115.1
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	224.6	228.0	217.1	229.5	924.9	902.3	899.2
롯데컬쳐웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	94.9	96.5	130.4	131.0	451.7	434.4	452.7
롯데하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	550.2	618.0	678.6	545.4	2,356.7	2,300.1	2,392.1
기타	(13.2)	(13.8)	(16.3)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(58.3)	(44.1)	(3.2)
영업이익	**148.2**	**40.6**	**130.5**	**227.7**	**178.5**	**78.7**	**189.7**	**232.0**	**473.2**	**547.0**	**678.9**
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	144.0	76.3	101.6	216.3	399.9	504.2	538.3
할인점	28.1	(39.0)	11.5	(7.7)	32.2	(35.3)	29.1	(1.6)	65.0	(7.1)	24.4
슈퍼마켓	3.2	2.7	4.9	(2.8)	4.1	3.7	6.2	(2.6)	29.3	8.0	11.4
이커머스	(8.5)	(8.4)	(9.6)	(2.8)	(4.3)	(4.5)	(4.3)	(0.6)	(68.5)	(29.3)	(13.9)
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	11.5	12.5	11.0	10.5	49.8	45.0	45.5
롯데컬쳐웍스	(10.4)	(6.2)	8.2	(2.2)	(3.8)	8.0	18.8	10.9	0.3	(10.6)	33.8
롯데하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(8.7)	(8.0)	15.2	24.5	(3.6)	1.7	9.7	28.2
기타	4.8	3.8	3.0	15.5	2.8	2.8	2.8	2.8	(4.3)	27.1	11.3
세전이익	44.6	(24.1)	(14.8)	77.8	87.7	30.4	116.5	186.2	(1,009.8)	83.4	420.7
순이익	18.1	(10.3)	(48.7)	114.5	63.6	22.0	84.4	135.0	(982.6)	73.6	305.0
지배주주 순이익	16.2	(20.4)	(56.6)	112.4	58.6	17.0	79.4	130.0	(990.4)	51.6	285.0
증가율 (전년 대비, %)											
순매출	**(1.6)**	**(2.3)**	**(4.4)**	**1.3**	**2.3**	**2.1**	**4.4**	**1.7**	**(3.9)**	**(1.8)**	**2.6**
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.4	2.8	1.3	(0.6)	(2.0)	(0.3)	0.6	0.3
할인점	0.3	(1.8)	(7.5)	1.7	1.1	1.2	6.4	2.9	(2.8)	(1.9)	2.8
슈퍼마켓	(7.1)	(6.6)	(6.2)	(1.3)	0.5	2.2	6.1	5.6	(0.8)	(5.4)	3.6
이커머스	(5.0)	(4.3)	(16.0)	(10.8)	2.0	3.0	10.0	8.0	(11.4)	(9.0)	5.6
홈쇼핑	0.0	(0.6)	1.5	(9.6)	(1.3)	(1.3)	2.8	(1.3)	(1.8)	(2.4)	(0.3)
롯데컬쳐웍스	(25.0)	(19.5)	(2.1)	39.7	10.0	5.0	2.0	2.0	(19.6)	(3.8)	4.2
롯데하이마트	0.7	0.8	(4.9)	(5.8)	4.0	4.0	4.0	4.0	(9.7)	(2.4)	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)**	**54.7**	**20.4**	**93.9**	**45.4**	**1.9**	**(6.9)**	**15.6**	**24.1**
이익률 (%)											
영업이익률	**4.3**	**1.2**	**3.8**	**6.5**	**5.0**	**2.3**	**5.3**	**6.5**	**3.4**	**4.0**	**4.8**
백화점	16.1	8.0	10.9	23.7	17.4	9.2	13.4	23.2	12.0	15.1	16.1
할인점	1.9	(3.0)	0.9	(0.6)	2.1	(2.7)	2.0	(0.1)	1.2	(0.1)	0.4
슈퍼마켓	1.0	0.9	1.6	(0.9)	1.3	1.2	1.9	(0.8)	2.3	0.7	0.9
이커머스	(30.0)	(31.6)	(42.5)	(8.9)	(15.0)	(16.6)	(17.5)	(1.9)	(57.2)	(26.9)	(12.0)
홈쇼핑	5.3	5.3	4.9	4.5	5.1	5.5	5.1	4.6	5.4	5.0	5.1
롯데컬쳐웍스	(12.1)	(6.7)	6.4	(1.7)	(4.1)	8.3	14.4	8.3	0.1	(2.4)	7.5
롯데하이마트	(2.1)	1.8	2.9	(1.7)	(1.4)	2.5	3.6	(0.7)	0.1	0.4	1.2
세전이익률	1.3	(0.7)	(0.4)	2.2	2.5	0.9	3.3	5.2	(7.2)	0.6	3.0
순이익률	**0.5**	**(0.3)**	**(1.4)**	**3.3**	**1.8**	**0.6**	**2.4**	**3.8**	**(7.0)**	**0.5**	**2.2**
지배주주 순이익률	0.5	(0.6)	(1.7)	3.2	1.7	0.5	2.2	3.6	(7.1)	0.4	2.0

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

롯데쇼핑: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결기준 영업가치 (A)	**13,118**
1) 오프라인 유통사업	12,711
- 2026년 EBITDA	1,787
- Target EV/EBITDA (배)*	7.1
2) 이커머스 사업	407
- 2026년 GMV	1,901
- Target P/GMV (배)**	0.2
관계기업투자 가치 (B)	**1,644.3**
- 2026년 지분법 손익	176.3
- Target P/E (배)***	9.3
투자자산 가치 (C)****	**645**
순차입금 (D)	**11,797**
기업가치 (E=A+B+C-D)	**3,610**
주식수 (1주)	28,288,755
주당주가 (원)	**125,000**

참고: * 국내 유통업 peer 평균 적용
** GMV 규모 및 현재 적자 상황 고려하여, 글로벌 이커머스 peer 평균을 60% 할인
*** 매출 규모 등을 고려하여 국내외 peer 평균을 35% 할인
**** 상장사는 시장가치를 50% 할인, 비상장사는 장부가를 30% 할인
자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**14,556**	**13,987**	**13,738**	**14,102**	**14,350**
매출원가	7,781	7,251	7,075	7,136	7,126
매출총이익	**6,775**	**6,735**	**6,663**	**6,966**	**7,224**
(매출총이익률, %)	46.5	48.2	48.5	49.4	50.3
판매 및 일반관리비	6,266	6,262	6,116	6,287	6,498
영업이익	**508**	**473**	**547**	**679**	**727**
(영업이익률, %)	3.5	3.4	4.0	4.8	5.1
영업외손익	**-324**	**-1,494**	**-464**	**-258**	**-234**
금융수익	412	384	341	135	131
금융비용	740	933	786	564	536
지분법손익	147	143	164	171	171
기타	-144	-1,088	-183	0	0
세전이익	**184**	**-1,021**	**83**	**421**	**492**
법인세	15	-27	10	116	135
(법인세율, %)	8.0	2.7	11.9	27.5	27.5
계속사업이익	169	-994	74	305	357
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**169**	**-994**	**74**	**305**	**357**
(순이익률, %)	1.2	-7.1	0.5	2.2	2.5
지배주주순이익	174	-968	74	305	357
비지배주주순이익	-5	-26	0	0	0
EBITDA	1,682	1,589	1,722	1,860	1,936
(EBITDA 이익률, %)	11.6	11.4	12.5	13.2	13.5
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	2,600	10,783	12,615
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	2,600	10,783	12,615
수정 EPS (원)*	9,875	-25,623	1,306	10,783	12,615

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**5,564**	**5,517**	**4,720**	**5,111**	**5,501**
현금 및 현금등가물	1,590	1,555	719	737	904
매출채권	645	572	666	754	854
재고자산	1,269	1,540	1,458	1,712	1,809
기타	2,060	1,849	1,876	1,909	1,934
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**	**37,996**	**38,315**	**38,643**
유동부채	**10,903**	**9,836**	**9,501**	**9,638**	**9,760**
매입채무	593	602	622	687	751
단기차입금	1,970	2,104	2,104	2,104	2,104
기타 유동부채	8,340	7,131	6,775	6,848	6,905
비유동부채	**8,905**	**12,133**	**11,638**	**11,626**	**11,589**
사채 및 장기차입금	4,266	6,007	9,108	9,108	9,108
기타 비유동부채	4,639	6,127	2,530	2,518	2,480
부채총계	**19,808**	**21,969**	**21,145**	**21,272**	**21,356**
지배주주지분	**9,494**	**15,504**	**15,321**	**15,513**	**15,757**
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,315	7,507	7,751
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**	**16,851**	**17,043**	**17,287**
순부채	11,315	11,808	11,827	11,810	11,644

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,640**	**1,588**	**1,841**	**1,762**	**1,931**
당기순이익	169	-994	74	305	357
현금유출이없는 비용 및 수익	1,565	2,708	1,791	1,717	1,698
유형자산 감가상각비	1,051	1,058	1,147	1,151	1,179
무형자산 상각비	123	58	29	30	31
기타	391	1,592	616	536	488
영업활동 자산부채 변동	-137	-115	-24	-260	-124
투자활동에서의 현금흐름	**-199**	**-1,068**	**-660**	**-622**	**-641**
유형자산 증감	-723	-880	-812	-770	-794
장단기금융자산의 증감	388	-40	180	180	180
기타	135	-148	-28	-32	-27
재무활동에서의 현금흐름	**-1,651**	**-498**	**-1,959**	**-1,065**	**-1,065**
차입금의 증가(감소)	-872	465	-900	0	0
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-150	-143	-107	-113	-113
기타	-629	-819	-952	-952	-952
현금증감	-211	-35	-836	18	167
기초현금	1,801	1,590	1,555	719	737
기말현금	1,590	1,555	719	737	904
Gross cash flow	**1,734**	**1,714**	**1,864**	**2,022**	**2,054**
Free cash flow	**824**	**682**	**979**	**942**	**1,087**

재무비율 및 주당지표

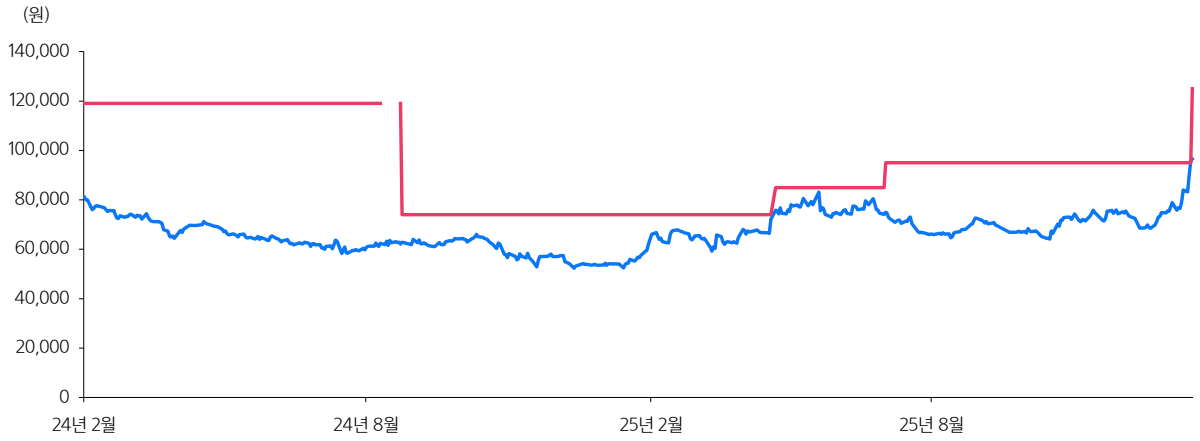
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-5.9	-3.9	-1.8	2.6	1.8
영업이익	31.6	-6.9	15.6	24.1	7.0
순이익	흑전	적전	흑전	314.7	17.0
수정 EPS**	흑전	적전	흑전	725.9	17.0
주당지표					
EPS (지배주주)	6,165	-34,219	2,600	10,783	12,615
EPS (연결기준)	5,980	-35,140	2,600	10,783	12,615
수정 EPS**	9,875	-25,623	1,306	10,783	12,615
BPS	335,809	548,412	541,955	548,745	557,368
DPS (보통주)	3,800	3,800	4,000	4,000	4,500
Valuations (배)					
P/E***	12.2	n/a	55.5	8.9	7.6
P/B***	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
EV/EBITDA	8.8	9.4	8.9	8.2	7.7
비율					
ROE (%)	2.6	-5.3	0.2	1.8	2.1
ROA (%)	0.5	-2.9	0.2	0.8	0.9
ROIC (%)	2.6	2.1	1.9	2.1	2.2
배당성향 (%)	63.5	n/a	153.7	37.1	35.7
배당수익률 (보통주, %)	5.1	7.0	5.5	4.1	4.7
순부채비율 (%)	104.4	69.3	70.2	69.3	67.4
이자보상배율 (배)	0.9	0.8	0.9	1.2	1.4

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

Compliance notice

- 당사는 2026년 2월 5일 현재 지난 6개월간 롯데쇼핑의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 5일 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	2026/2/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	100000	119000	74000	85000	95000	125000
괴리율 (평균)	-23.06	-43.34	-17.69	-10.01	-25.00	
괴리율 (최대or최소)	-8.90	-28.57	-2.57	-2.24	1.58	

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