COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

롯데쇼핑 (023530)

백화점이 이끄는 호실적 흐름

- 1Q26 연결기준 영업이익은 2,150억 원으로, 컨센서스 5.6% 상회 예상
- 우호적인 영업환경에 기반한 백화점 매출 호조세가 전사 실적을 견인할 것
- 백화점 사업의 우호적 흐름 지속 및 마트 사업의 경쟁 완화로 인한 수혜 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	160,000원	31.9%
현재주가	121,300원	
시가총액	3.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)	
52주 최저/최고	62,400원/121,700원	
60일-평균거래대금	168.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	17.2	81.3	94.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	6.8	9.8	-22.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	160,000	125,000	28.0%
2026E EPS	12,807	10,783	18.8%
2027E EPS	14,229	12,615	12.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	135,100
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

반가운 1Q26 호실적: 롯데쇼핑의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 3.8%, 45.1% 증가한 3.6조, 2,150억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)를 5.6% 상회할 것으로 예상된다. 우호적인 영업환경이 지속되며 백화점 기존점 성장률이 10% 초반 수준에 이를 것으로 전망되며, 명품뿐만 아니라 패션 매출도 우호적 흐름을 보여주고 있어 수익 개선에 기여할 것으로 기대된다. 1Q26 외국인 매출 증가율이 90%에 이르고 있으며(매출 비중 약 5%), 중국의 한일령 등에 기반한 인바운드 수요 감안 시 외국인 매출의 우호적 흐름은 올해 지속될 것으로 예상된다는 점도 긍정적이다.

목표주가 28% 상향: 백화점 외 사업들의 실적 기여가 아직 크지 않다는 점이 다소 아쉽지만, 현재 영업이익의 약 80%를 차지하는 백화점 사업의 우호적 흐름이 지속되며 전사 실적을 견인할 것으로 기대된다. 한편, 마트 사업은 홈플러스 폐점이 4Q25부터 본격화되었다는 점을 감안하면 경쟁 완화로 인한 수혜를 점진적으로 반영할 가능성이 있다. 다만, 2H26부터 본격 가동될 오카도 물류센터의 빠른 실적 기여 여부가 하반기 관전 포인트가 될 것이다. 그러나 백화점 사업의 우호적 흐름을 반영하여, 올해 영업이익 추정치를 8% 상향하고, 목표주가 또한 28% 상향한 160,000원(SOTP 방식)을 제시하며 BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	13,738	14,204	14,473	14,725
영업이익 (십억원)	547	734	765	828
순이익 (십억원)	74	362	403	464
EPS (adj) (원)	5,336	12,807	14,229	16,413
EPS (adj) growth (%)	흑전	140.0	11.1	15.3
EBITDA margin (%)	11.7	12.8	13.0	13.4
ROE (%)	0.9	2.1	2.3	2.3
P/E (adj) (배)	39.8	9.5	8.5	7.4
P/B (배)	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	9.4	8.1	7.7	7.2
Dividend yield (%)	5.5	3.3	3.7	4.1

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

롯데쇼핑: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2026E
순매출	**3,456.8**	**3,349.7**	**3,410.1**	**3,521.8**	**3,588.8**	**3,415.7**	**3,586.7**	**3,612.6**	**13,738.4**	**14,203.8**	**14,473.5**
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	875.5	866.1	781.9	960.6	3,339.4	3,484.1	3,475.2
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,513.8	1,277.4	1,428.6	1,404.3	5,471.3	5,624.0	5,769.4
슈퍼마켓	305.2	308.6	313.6	298.6	302.3	309.1	332.6	313.9	1,226.0	1,257.9	1,311.6
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	26.9	27.4	24.9	34.0	109.0	113.2	118.8
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	224.6	228.0	217.1	229.5	902.3	899.2	905.8
롯데컬쳐웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	112.2	96.5	130.4	131.0	434.4	470.0	454.7
롯데하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	534.3	612.0	672.1	540.1	2,300.1	2,358.5	2,441.1
기타	(13.2)	(13.8)	(16.3)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(44.1)	(3.2)	(3.2)
영업이익	**148.2**	**40.6**	**130.5**	**227.7**	**215.0**	**97.0**	**185.6**	**236.1**	**547.0**	**733.7**	**765.4**
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	177.5	96.6	104.6	227.4	504.2	606.0	586.1
할인점	28.1	(39.0)	11.5	(7.7)	31.3	(33.6)	31.4	(1.8)	(7.1)	27.2	43.4
슈퍼마켓	3.2	2.7	4.9	(2.8)	2.9	2.4	6.2	(2.6)	8.0	8.8	11.2
이커머스	(8.5)	(8.4)	(9.6)	(2.8)	(4.0)	(4.5)	(4.3)	(0.6)	(29.3)	(13.6)	(4.9)
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	14.2	13.2	11.0	10.5	45.0	48.9	51.1
롯데컬쳐웍스	(10.4)	(6.2)	8.2	(2.2)	3.3	5.1	9.7	5.6	(10.6)	23.7	28.0
롯데하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(8.7)	(12.8)	15.1	24.3	(5.2)	9.7	21.4	39.2
기타	4.8	3.8	3.0	15.5	2.8	2.8	2.8	2.8	27.1	11.3	11.3
세전이익	44.6	(24.1)	(14.8)	77.8	130.2	51.0	116.2	202.2	83.4	499.7	555.2
순이익	18.1	(10.3)	(48.7)	114.5	94.4	37.0	84.3	146.6	73.6	362.3	402.5
지배주주 순이익	16.2	(20.4)	(56.6)	112.4	89.4	32.0	79.3	141.6	51.6	342.3	382.5
증가율 (전년 대비, %)											
순매출	**(1.6)**	**(2.3)**	**(4.4)**	**1.3**	**3.8**	**2.0**	**5.2**	**2.6**	**(1.8)**	**3.4**	**1.9**
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.4	8.6	6.2	2.2	0.9	0.6	4.3	(0.3)
할인점	0.3	(1.8)	(7.5)	1.7	1.8	(1.4)	7.1	3.7	(1.9)	2.8	2.6
슈퍼마켓	(7.1)	(6.6)	(6.2)	(1.3)	(0.9)	0.2	6.1	5.1	(5.4)	2.6	4.3
이커머스	(5.0)	(4.3)	(16.0)	(10.8)	(5.0)	3.0	10.0	8.0	(9.0)	3.8	5.0
홈쇼핑	0.0	(0.6)	1.5	(9.6)	(1.3)	(1.3)	2.8	(1.3)	(2.4)	(0.3)	0.7
롯데컬쳐웍스	(25.0)	(19.5)	(2.1)	39.7	30.0	5.0	2.0	2.0	(3.8)	8.2	(3.3)
롯데하이마트	0.7	0.8	(4.9)	(5.8)	1.0	3.0	3.0	3.0	(2.4)	2.5	3.5
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**	**45.1**	**138.8**	**42.2**	**3.7**	**15.6**	**34.1**	**4.3**
이익률 (%)											
영업이익률	**4.3**	**1.2**	**3.8**	**6.5**	**6.0**	**2.8**	**5.2**	**6.5**	**4.0**	**5.2**	**5.3**
백화점	16.1	8.0	10.9	23.7	20.3	11.2	13.4	23.7	15.1	17.4	16.9
할인점	1.9	(3.0)	0.9	(0.6)	2.1	(2.6)	2.2	(0.1)	(0.1)	0.5	0.8
슈퍼마켓	1.0	0.9	1.6	(0.9)	0.9	0.8	1.9	(0.8)	0.7	0.7	0.9
이커머스	(30.0)	(31.6)	(42.5)	(8.9)	(15.0)	(16.6)	(17.5)	(1.9)	(26.9)	(12.0)	(4.1)
홈쇼핑	5.3	5.3	4.9	4.5	6.3	5.8	5.1	4.6	5.0	5.4	5.6
롯데컬쳐웍스	(12.1)	(6.7)	6.4	(1.7)	2.9	5.3	7.4	4.3	(2.4)	5.0	6.1
롯데하이마트	(2.1)	1.8	2.9	(1.7)	(2.4)	2.5	3.6	(1.0)	0.4	0.9	1.6
세전이익률	1.3	(0.7)	(0.4)	2.2	3.6	1.5	3.2	5.6	0.6	3.5	3.8
순이익률	**0.5**	**(0.3)**	**(1.4)**	**3.3**	**2.6**	**1.1**	**2.3**	**4.1**	**0.5**	**2.6**	**2.8**
지배주주 순이익률	0.5	(0.6)	(1.7)	3.2	2.5	0.9	2.2	3.9	0.4	2.4	2.6

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

롯데쇼핑: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결기준 영업가치 (A)	**13,580**
1) 오프라인 유통사업	13,200
- 2026년 EBITDA	1,847
- Target EV/EBITDA (배)*	7.1
2) 이커머스 사업	380
- 2026년 GMV	1,776
- Target P/GMV (배)**	0.2
관계기업투자 가치 (B)	**1,722.6**
- 2026년 지분법 손익	184.7
- Target P/E (배)***	9.3
투자자산 가치 (C)**	**650**
순차입금 (D)	**11,416**
기업가치 (E=A+B+C-D)	**4,537**
주식수 (1주)	28,288,755
주당주가 (원)	**160,000**

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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**13,987**	**13,738**	**14,204**	**14,473**	**14,725**
매출원가	7,251	7,075	7,152	7,181	7,152
매출총이익	**6,735**	**6,663**	**7,051**	**7,293**	**7,573**
(매출총이익률, %)	48.2	48.5	49.6	50.4	51.4
판매 및 일반관리비	6,262	6,116	6,318	6,528	6,745
영업이익	**473**	**547**	**734**	**765**	**828**
(영업이익률, %)	3.4	4.0	5.2	5.3	5.6
영업외손익	**-1,494**	**-464**	**-234**	**-210**	**-187**
금융수익	384	240	140	136	132
금융비용	933	689	565	536	510
지분법손익	143	164	190	190	190
기타	-1,088	-179	0	0	0
세전이익	**-1,021**	**83**	**500**	**555**	**640**
법인세	-27	10	137	153	176
(법인세율, %)	2.7	11.9	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	-994	74	362	403	464
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-994**	**74**	**362**	**403**	**464**
(순이익률, %)	-7.1	0.5	2.6	2.8	3.2
지배주주순이익	-968	52	362	403	464
비지배주주순이익	-26	22	0	0	0
EBITDA	1,589	1,603	1,824	1,874	1,975
(EBITDA 이익률, %)	11.4	11.7	12.8	13.0	13.4
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	12,807	14,229	16,413
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	12,807	14,229	16,413
수정 EPS (원)*	-25,623	5,336	12,807	14,229	16,413

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**5,517**	**5,195**	**5,363**	**5,532**	**5,831**
현금 및 현금등가물	1,555	572	574	577	726
매출채권	572	441	511	578	636
재고자산	1,540	1,458	1,523	1,592	1,651
기타	1,849	2,725	2,755	2,785	2,818
비유동자산	**33,486**	**32,715**	**32,836**	**32,961**	**33,086**
투자자산	3,129	3,068	7,504	7,581	7,662
유형자산	24,306	24,063	24,111	24,158	24,202
무형자산	752	788	788	788	788
기타	5,299	4,795	434	434	434
자산총계	**39,003**	**37,910**	**38,199**	**38,493**	**38,917**
유동부채	**9,836**	**9,990**	**10,219**	**10,377**	**10,540**
매입채무	602	596	663	726	794
단기차입금	2,318	1,409	1,409	1,409	1,409
기타 유동부채	6,917	7,985	8,147	8,242	8,337
비유동부채	**12,133**	**11,054**	**10,858**	**10,703**	**10,626**
사채 및 장기차입금	6,007	5,251	8,489	8,489	8,489
기타 비유동부채	6,127	5,803	2,369	2,215	2,137
부채총계	**21,969**	**21,044**	**21,084**	**21,089**	**21,175**
지배주주지분	**15,504**	**15,185**	**15,434**	**15,724**	**16,061**
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,690	7,979	8,316
기타	4,291	4,029	4,029	4,029	4,029
비지배주주지분	**1,530**	**1,681**	**1,681**	**1,681**	**1,681**
자본총계	**17,034**	**16,866**	**17,115**	**17,405**	**17,742**
순부채	11,808	11,375	11,423	11,421	11,272

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**1,588**	**1,724**	**2,064**	**2,063**	**2,184**
당기순이익	-994	74	362	403	464
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,708	1,621	1,665	1,693	1,731
유형자산 감가상각비	1,058	980	1,060	1,078	1,115
무형자산 상각비	58	76	30	31	32
기타	1,592	565	574	584	585
영업활동 자산부채 변동	-115	46	37	-32	-12
투자활동에서의 현금흐름	**-1,068**	**-871**	**-760**	**-759**	**-719**
유형자산 증감	-880	-623	-729	-730	-686
장단기금융자산의 증감	-40	-403	6	6	6
기타	-148	156	-38	-35	-40
재무활동에서의 현금흐름	**-498**	**-1,742**	**-1,207**	**-1,207**	**-1,221**
차입금의 증가(감소)	465	-956	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-107	-107	-113	-113	-127
기타	-855	-679	-1,094	-1,094	-1,094
현금증감	-35	-983	2	3	149
기초현금	1,590	1,555	572	574	577
기말현금	1,555	572	574	577	726
Gross cash flow	**1,714**	**1,695**	**2,027**	**2,095**	**2,196**
Free cash flow	**682**	**1,072**	**1,307**	**1,305**	**1,470**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-3.9	-1.8	3.4	1.9	1.7
영업이익	-6.9	15.6	34.1	4.3	8.2
순이익	적전	흑전	392.5	11.1	15.3
수정 EPS**	적전	흑전	140.0	11.1	15.3
주당지표					
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	12,807	14,229	16,413
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	12,807	14,229	16,413
수정 EPS**	-25,623	5,336	12,807	14,229	16,413
BPS	486,814	596,547	600,620	610,141	621,215
DPS (보통주)	3,800	4,000	4,000	4,500	5,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	39.8	9.5	8.5	7.4
P/B***	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	9.4	9.4	8.1	7.7	7.2
비율					
ROE (%)	-5.3	0.9	2.1	2.3	2.3
ROA (%)	-2.9	0.2	1.0	1.0	1.2
ROIC (%)	2.1	1.8	2.1	2.3	2.5
배당성향 (%)	n/a	153.7	31.2	31.6	30.4
배당수익률 (보통주, %)	7.0	5.5	3.3	3.7	4.1
순부채비율 (%)	69.3	67.4	66.7	65.6	63.5
이자보상배율 (배)	0.8	0.9	1.3	1.4	1.6

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