COMPANY UPDATE

2026. 5. 11

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

롯데쇼핑 (023530)

회복이 아니라 성장 중인 백화점

- 1Q26 연결기준 영업이익은 2,529억 원으로, 컨센서스 22% 상회
- 백화점 기존점 성장률이 13%로 전사 호실적 견인. 경쟁 완화에 기반한 마트 사업 기존점 성장률 회복 및 믹스 개선에 따른 홈쇼핑 실적 개선도 반가운 흐름
- 외국인 매출 고성장에 힘입은 백화점 실적 호조는 당분간 지속될 것. 하반기 오카도 물류센터 본격 가동 효과 확인은 관전 포인트

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	185,000원	34.0%
현재주가	138,100원	
시가총액	3.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)	
52주 최저/최고	64,100원/138,500원	
60일-평균거래대금	181.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	28.8	107.7	107.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.9	9.5	-28.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	185,000	160,000	15.6%
2026E EPS	14,140	12,807	10.4%
2027E EPS	15,340	14,229	7.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	143,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

백화점을 포함한 대부분 사업부가 호실적 경험: 롯데쇼핑의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 3.6%, 70.6% 증가한 3.6조, 2,529억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 22% 상회하였다. 백화점 기존점 성장률이 13%를 기록하였으며, 이 중 약 3%pts는 외국인 매출 증가세가 기여하였다(1Q26 외국인 매출 비중 5.2%). 마트 사업 기존점 성장률은 1%로 작년 부진에서 조금은 벗어나는 모습으로 해석되며, 이는 소비 회복보다는 홈플러스 폐점 본격화로 인한 경쟁 완화 영향으로 해석된다. 롯데컬쳐웍스는 영화 신작 흥행을, 홈쇼핑은 믹스 개선을 각각 경험하는 등 롯데하이마트를 제외한 대부분 사업들이 이익 개선을 경험한 1Q26이었다.

백화점 호조세 지속 예상: 고유가 피해지원금 지급이 4월말부터 순차적으로 이루어질 경우 2Q26 마트사업 매출 둔화가 나타날 수 있으나, 이는 단기 흐름에 그칠 것이다. 오히려, 홈플러스가 5월부터 약 2달간 37개 점포 일시 영업 중단을 발표함에 따라, 마트 사업 경쟁 완화 기조는 더욱 강화될 전망이다. 다만, 올해 3분기부터 본격 가동되어 당장은 마트사업 감가상각비 증가를 야기할 수 있는 오카도 물류센터가 향후 얼마나 빠르게 실적에 기여할 수 있을지는 하반기 관전 포인트가 될 것이다. 중국의 한일령 등에 기인해 한국 인바운드 수요는 올해 꾸준히 견고한 흐름이 지속될 것으로 예상되며, 이에 따라 백화점 매출 흐름도 호조세가 이어질 전망이다. 롯데쇼핑 연결기준 영업이익의 79%를 차지하는 백화점 사업의 실적 level-up 및 연결 대상 자회사들의 전반적인 수익 개선에 기반해 올해 순이익 추정치를 19% 상향하여 목표주가(SOTP 방식)를 185,000원으로 16% 상향하며 BUY 투자의견을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3,581.6	3.6	1.7	-0.2	-0.5
영업이익	252.9	70.6	11.1	17.6	21.9
세전이익	180.1	304.0	131.5	38.4	60.8
순이익	143.9	694.2	25.7	52.5	59.4
이익률 (%)					
영업이익	7.1				
세전이익	5.0				
순이익	4.0				

자료: 롯데쇼핑, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	39.8	9.8	9.0
P/B	0.1	0.2	0.2
EV/EBITDA	9.4	8.0	7.7
Div yield (%)	5.5	3.6	4.0
EPS 증가율 (%)	흑전	675.8	8.5
ROE (%)	0.9	2.5	2.6
주당지표 (원)			
EPS	1,822	14,140	15,340
BVPS	596,547	601,828	612,966
DPS	4,000	5,500	5,500

삼성증권

롯데쇼핑: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2026E
순매출	**3,456.8**	**3,349.7**	**3,410.1**	**3,521.8**	**3,581.6**	**3,435.6**	**3,591.5**	**3,603.2**	**13,738.4**	**14,211.9**	**14,576.1**
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	873.7	802.5	960.5	3,339.4	3,509.0	3,548.9
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,287.1	1,424.7	1,406.3	5,471.3	5,643.6	5,796.5
슈퍼마켓	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	309.7	328.1	309.7	1,226.0	1,253.3	1,324.5
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.1	24.2	33.1	109.0	110.5	116.1
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	229.2	216.0	228.3	902.3	905.9	908.0
롯데컬쳐웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	101.1	130.4	131.0	434.4	487.0	475.6
롯데하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	612.0	668.8	537.5	2,300.1	2,315.2	2,419.4
기타	(13.2)	(13.8)	(16.3)	(0.8)	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(44.1)	(12.8)	(12.8)
영업이익	**148.2**	**40.6**	**130.5**	**227.7**	**252.9**	**102.7**	**191.7**	**250.3**	**547.0**	**797.6**	**824.6**
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	104.0	109.5	239.2	504.2	643.9	634.3
할인점	28.1	(39.0)	11.5	(7.7)	33.8	(39.6)	26.8	(5.2)	(7.1)	15.9	28.3
슈퍼마켓	3.2	2.7	4.9	(2.8)	2.2	1.2	6.1	(2.6)	8.0	6.9	10.0
이커머스	(8.5)	(8.4)	(9.6)	(2.8)	(5.8)	(4.3)	(4.2)	(3.6)	(29.3)	(17.9)	(9.7)
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	13.2	11.6	11.4	45.0	62.6	60.2
롯데컬쳐웍스	(10.4)	(6.2)	8.2	(2.2)	7.9	1.3	4.5	4.3	(10.6)	17.9	17.7
롯데하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(8.7)	(14.7)	15.1	25.5	(5.2)	9.7	20.7	36.2
기타	4.8	3.8	3.0	15.5	11.9	11.9	11.9	11.9	27.1	47.6	47.6
세전이익	44.6	(24.1)	(14.8)	77.8	180.1	56.8	122.4	216.4	83.4	575.7	626.1
순이익	18.1	(10.3)	(48.7)	114.5	143.9	41.2	88.7	156.9	73.6	430.6	453.9
지배주주 순이익	16.2	(20.4)	(56.6)	112.4	128.2	36.2	83.7	151.9	51.6	400.0	433.9
증가율 (전년 대비, %)											
순매출	**(1.6)**	**(2.3)**	**(4.4)**	**1.3**	**3.6**	**2.6**	**5.3**	**2.3**	**(1.8)**	**3.4**	**2.6**
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.4	8.2	7.1	4.9	0.8	0.6	5.1	1.1
할인점	0.3	(1.8)	(7.5)	1.7	2.6	(0.6)	6.8	3.8	(1.9)	3.1	2.7
슈퍼마켓	(7.1)	(6.6)	(6.2)	(1.3)	0.2	0.4	4.6	3.7	(5.4)	2.2	5.7
이커머스	(5.0)	(4.3)	(16.0)	(10.8)	(3.9)	(2.0)	7.0	5.0	(9.0)	1.4	5.0
홈쇼핑	0.0	(0.6)	1.5	(9.6)	2.1	(0.8)	2.2	(1.8)	(2.4)	0.4	0.2
롯데컬쳐웍스	(25.0)	(19.5)	(2.1)	39.7	44.4	10.0	2.0	2.0	(3.8)	12.1	(2.3)
롯데하이마트	0.7	0.8	(4.9)	(5.8)	(6.1)	3.0	2.5	2.5	(2.4)	0.7	4.5
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**	**70.6**	**153.0**	**46.9**	**9.9**	**15.6**	**45.8**	**3.4**
이익률 (%)											
영업이익률	**4.3**	**1.2**	**3.8**	**6.5**	**7.1**	**3.0**	**5.3**	**6.9**	**4.0**	**5.6**	**5.7**
백화점	16.1	8.0	10.9	23.7	21.9	11.9	13.6	24.9	15.1	18.4	17.9
할인점	1.9	(3.0)	0.9	(0.6)	2.2	(3.1)	1.9	(0.4)	(0.1)	0.3	0.5
슈퍼마켓	1.0	0.9	1.6	(0.9)	0.7	0.4	1.9	(0.8)	0.7	0.5	0.8
이커머스	(30.0)	(31.6)	(42.5)	(8.9)	(21.3)	(16.6)	(17.5)	(10.9)	(26.9)	(16.2)	(8.3)
홈쇼핑	5.3	5.3	4.9	4.5	11.4	5.8	5.4	5.0	5.0	6.9	6.6
롯데컬쳐웍스	(12.1)	(6.7)	6.4	(1.7)	6.3	1.3	3.4	3.3	(2.4)	3.7	3.7
롯데하이마트	(2.1)	1.8	2.9	(1.7)	(3.0)	2.5	3.8	(1.0)	0.4	0.9	1.5
세전이익률	1.3	(0.7)	(0.4)	2.2	5.0	1.7	3.4	6.0	0.6	4.1	4.3
순이익률	**0.5**	**(0.3)**	**(1.4)**	**3.3**	**4.0**	**1.2**	**2.5**	**4.4**	**0.5**	**3.0**	**3.1**
지배주주 순이익률	0.5	(0.6)	(1.7)	3.2	3.6	1.1	2.3	4.2	0.4	2.8	3.0

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

롯데쇼핑: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결기준 영업가치 (A)	**14,059**
1) 오프라인 유통사업	13,688
- 2026년 EBITDA	1,915
- Target EV/EBITDA (배)*	7.1
2) 이커머스 사업	371
- 2026년 GMV	1,735
- Target P/GMV (배)**	0.2
관계기업투자 가치 (B)	**1,842.0**
- 2026년 지분법 손익	197.5
- Target P/E (배)***	9.3
투자자산 가치 (C)**	**650**
순차입금 (D)	**11,360**
기업가치 (E=A+B+C-D)	**5,191**
주식수 (1주)	28,288,755
주당주가 (원)	**185,000**

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**	**14,212**	**14,576**	**14,848**
매출원가	7,251	7,075	7,247	7,379	7,398
매출총이익	**6,735**	**6,663**	**6,965**	**7,197**	**7,449**
(매출총이익률, %)	48.2	48.5	49.0	49.4	50.2
판매 및 일반관리비	6,262	6,116	6,167	6,372	6,585
영업이익	**473**	**547**	**798**	**825**	**865**
(영업이익률, %)	3.4	4.0	5.6	5.7	5.8
영업외손익	**-1,494**	**-464**	**-222**	**-198**	**-176**
금융수익	384	240	140	136	132
금융비용	933	689	566	537	511
지분법손익	143	164	203	203	203
기타	-1,088	-179	0	0	0
세전이익	**-1,021**	**83**	**576**	**626**	**689**
법인세	-27	10	145	172	189
(법인세율, %)	2.7	11.9	25.2	27.5	27.5
계속사업이익	-994	74	431	454	499
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-994**	**74**	**431**	**454**	**499**
(순이익률, %)	-7.1	0.5	3.0	3.1	3.4
지배주주순이익	-968	52	431	454	499
비지배주주순이익	-26	22	0	0	0
EBITDA	1,589	1,603	1,888	1,934	2,012
(EBITDA 이익률, %)	11.4	11.7	13.3	13.3	13.5
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	15,223	16,047	17,656
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	15,223	16,047	17,656
수정 EPS (원)*	-35,009	1,822	14,140	15,340	16,949

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**5,517**	**5,195**	**5,419**	**5,614**	**5,906**
현금 및 현금등가물	1,555	572	629	641	780
매출채권	572	441	511	583	642
재고자산	1,540	1,458	1,524	1,603	1,664
기타	1,849	2,725	2,755	2,787	2,821
비유동자산	**33,486**	**32,715**	**32,836**	**32,962**	**33,087**
투자자산	3,129	3,068	7,504	7,581	7,662
유형자산	24,306	24,063	24,111	24,159	24,203
무형자산	752	788	788	788	788
기타	5,299	4,795	434	434	434
자산총계	**39,003**	**37,910**	**38,256**	**38,576**	**38,993**
유동부채	**9,836**	**9,990**	**10,221**	**10,401**	**10,570**
매입채무	602	596	663	731	801
단기차입금	2,318	1,409	1,409	1,409	1,409
기타 유동부채	6,917	7,985	8,148	8,261	8,360
비유동부채	**12,133**	**11,054**	**10,844**	**10,670**	**10,574**
사채 및 장기차입금	6,007	5,251	8,489	8,489	8,489
기타 비유동부채	6,127	5,803	2,356	2,181	2,085
부채총계	**21,969**	**21,044**	**21,072**	**21,079**	**21,153**
지배주주지분	**15,504**	**15,185**	**15,503**	**15,815**	**16,159**
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,758	8,071	8,415
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**	**17,184**	**17,496**	**17,840**
순부채	11,808	11,375	11,367	11,356	11,219

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**1,588**	**1,724**	**2,120**	**2,106**	**2,207**
당기순이익	-994	74	431	454	499
현금유출입없는 비용 및 수익	2,708	1,621	1,652	1,680	1,719
유형자산 감가상각비	1,058	980	1,060	1,078	1,115
무형자산 상각비	58	76	30	31	32
기타	1,592	565	562	571	572
영업활동 자산부채 변동	-115	46	37	-28	-11
투자활동에서의 현금흐름	**-1,068**	**-871**	**-761**	**-764**	**-725**
유형자산 증감	-880	-623	-729	-736	-692
장단기금융자산의 증감	-40	-403	6	6	6
기타	-148	156	-38	-35	-40
재무활동에서의 현금흐름	**-498**	**-1,742**	**-1,207**	**-1,235**	**-1,249**
차입금의 증가(감소)	465	-956	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-143	-195	-113	-141	-156
기타	-819	-591	-1,114	-1,094	-1,093
현금증감	-35	-983	58	12	138
기초현금	1,590	1,555	572	629	641
기말현금	1,555	572	629	641	780
Gross cash flow	**1,714**	**1,695**	**2,082**	**2,134**	**2,218**
Free cash flow	**682**	**1,072**	**1,362**	**1,342**	**1,487**

재무비율 및 주당지표

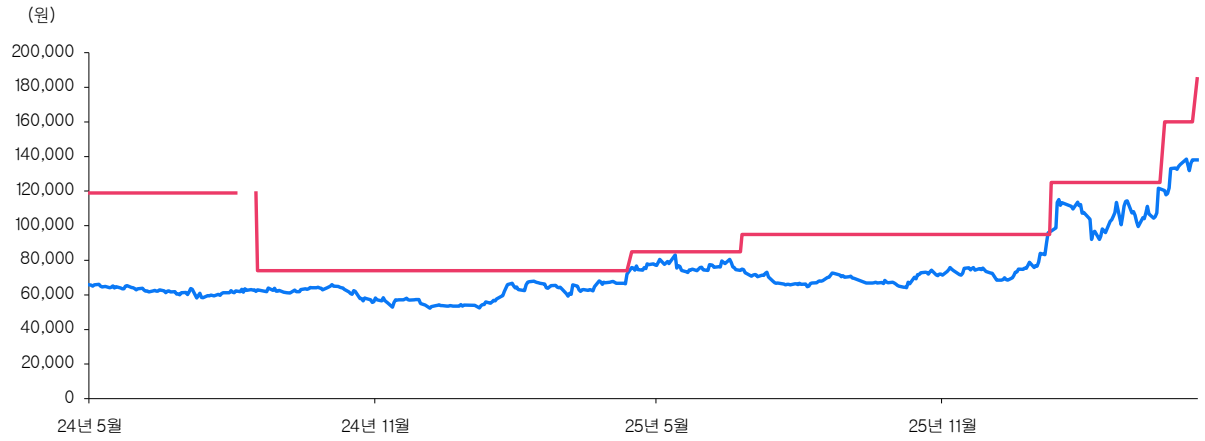
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-3.9	-1.8	3.4	2.6	1.9
영업이익	-6.9	15.6	45.8	3.4	4.9
순이익	적전	흑전	485.5	5.4	10.0
수정 EPS**	적전	흑전	675.8	8.5	10.5
주당지표					
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	15,223	16,047	17,656
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	15,223	16,047	17,656
수정 EPS**	-35,009	1,822	14,140	15,340	16,949
BPS	486,814	596,547	601,828	612,966	624,571
DPS (보통주)	3,800	4,000	5,000	5,500	6,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	39.8	9.8	9.0	8.1
P/B***	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	9.4	9.4	8.0	7.7	7.3
비율					
ROE (%)	-5.3	0.9	2.5	2.6	2.6
ROA (%)	-2.9	0.2	1.1	1.2	1.3
ROIC (%)	2.1	1.8	2.4	2.5	2.6
배당성향 (%)	n/a	153.7	32.8	34.3	34.0
배당수익률 (보통주, %)	7.0	5.5	3.6	4.0	4.3
순부채비율 (%)	69.3	67.4	66.2	64.9	62.9
이자보상배율 (배)	0.8	0.9	1.4	1.5	1.7

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 8일 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	2024/2/13	9/13	2025/5/12	7/22	2026/2/6	4/20	5/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	119000	74000	85000	95000	125000	160000	185000
괴리율 (평균)	-43.34	-17.69	-10.01	-25.00	-15.01	-18.16	
괴리율 (최대or최소)	-28.57	-2.57	-2.24	1.58	-2.64	-13.44	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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