

# 유통 롯데쇼핑 023530

## CEO-애널리스트 미팅 후기: 전 부문 차별화 전략 확인

Jun 08 2026

**BUY** 유지

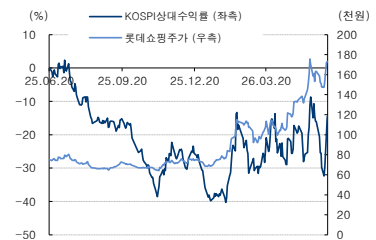
### 전 부문 차별화 전략 확인

**TP 200,000 원** 유지

#### Company Data

현재가(06/05)	173,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	175,700 원
52 주 최저가(보통주)	64,100 원
KOSPI (06/05)	8,160.59p
KOSDAQ (06/05)	1,002.44p
자본금	1,414 억원
시가총액	48,940 억원
발행주식수(보통주)	2,829 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	18.2 만주
평균거래대금(60 일)	285 억원
외국인지분(보통주)	10.70%
주요주주	
롯데지주 외 26 인	60.13%
국민연금공단	10.69%

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	24.9	133.2	121.5
상대주가	6.2	17.1	-23.7

롯데쇼핑은 6월 5일 CEO-애널리스트 미팅을 진행하며 각 부문별 성장 전략(백화점-이커머스-대형마트)을 공유. 이를 통해 백화점은 외국인 집객 강화 및 핵심 점포 리뉴얼, 대형마트는 홈플러스 반사 수혜와 해외 확장, 이커머스는 수익성 중심 전략이라는 방향성을 확인

백화점 부문은 1) 외국인 집객 차별화, 2) 핵심 점포 리뉴얼을 통한 매출 성장이 지속될 것으로 기대. 외국인 매출 성장세는 1Q26 YoY +92%에 이어 2분기 또한 견조한 성장세 지속되고 있는 것으로 확인. 회사는 '25년 12월 '롯데 투어리스트 멤버십 카드'를 출시하며 외국인 집객 수단을 차별화 중. 동 카드는 교통카드 기능 및 롯데 계열사 혜택 제공과 더불어, 한국 전통 자개 문양 디자인을 통해 소장 가치까지 확보. 현재 발급 건수는 8만명을 상회하였으며, 본점-잠실점에 이어 향후 부산 점포로의 확대 계획도 확인. K패션 전문관 '키네틱그라운드' 등 K-콘텐츠 기반의 점포 MD 강화를 통한 집객 제고도 추가적인 외국인 매출 성장으로 이어질 것으로 기대. 올해 인천점 그랜드오픈에 이어 잠실-부산 등 대형 점포 리뉴얼이 중장기적으로 진행될 예정으로, 이를 통한 핵심 점포 매출 기여도 점진적으로 확대될 것으로 판단

대형마트는 1) 홈플러스 점포 폐점에 따른 반사 수혜, 2) 해외 점포 확대에 따른 실적 개선이 기대. 홈플러스는 최근 37개 점포에 대한 추가 폐점이 결정된 상황으로, 경합 점포의 반사 수혜는 더욱 가시화될 전망. 또한 동사는 올해 해외 2개 점포 추가 출점을 목표로 하고 있어, 외형 성장은 더욱 확대될 것으로 판단. 이커머스는 저수익 카테고리 축소 및 RMN 광고 매출 성장 등 흑자 전환을 목표로 수익성 중심 전략을 진행 중임을 확인

### 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 200,000원 유지

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 200,000원 유지. 목표주가는 12MF EPS에 Target P/E 15.2x를 적용하여 산출. 백화점 사업부의 내수 및 외국인 매출 성장과 대형마트의 회복세가 맞물리며 실적 모멘텀이 가시화될 구간으로 판단

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	13,986.6	13,738.4	14,120.7	14,414.9	14,686.9
YoY(%)	-3.9	-1.8	2.8	2.1	1.9
영업이익(십억원)	473.1	547.0	826.1	872.7	937.6
OP마진(%)	3.4	4.0	5.8	6.1	6.4
순이익(십억원)	-994.1	73.6	408.6	474.0	549.8
EPS(원)	-34,219	1,822	12,953	15,080	17,493
YoY(%)	적전	흑전	610.8	16.4	16.0
PER(배)	-1.6	39.8	13.3	11.4	9.8
PCR(배)	0.9	1.2	2.5	2.7	2.7
PBR(배)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.9	9.0	9.4	9.3	9.0
ROE(%)	-7.7	0.3	2.4	2.7	3.1

[유통/엔터] 장민지  
3771-6668  
m12345@iprovest.com

[도표 1] 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
총매출액	4,890.9	4,758.8	4,760.5	5,171.7	5,156.0	5,012.0	4,979.7	5,269.4	19,581.9	20,417.1	20,853.7
백화점	2,068.8	2,037.6	1,948.8	2,407.8	2,276.8	2,270.2	2,112.3	2,504.2	8,463.0	9,163.5	9,397.3
국내	2,037.9	2,008.0	1,918.4	2,372.0	2,241.3	2,235.6	2,078.2	2,463.5	8,336.3	9,018.6	9,235.0
해외	31.0	29.5	30.5	35.7	35.5	34.6	34.1	40.7	126.7	144.9	162.3
할인점	1,620.8	1,442.0	1,465.4	1,516.5	1,661.2	1,488.0	1,542.5	1,519.3	6,044.6	6,211.0	6,335.6
국내	1,151.8	1,092.2	1,121.4	1,133.1	1,176.1	1,117.7	1,169.7	1,110.4	4,498.5	4,573.8	4,628.7
해외	468.9	349.8	343.9	383.4	485.0	370.3	372.8	409.0	1,546.1	1,637.0	1,706.9
순매출액	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,457.7	3,517.3	3,564.1	13,738.4	14,120.7	14,414.9
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	898.7	819.2	988.0	3,339.4	3,578.2	3,678.0
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,337.9	1,405.2	1,361.0	5,471.3	5,629.7	5,747.5
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	566.4	620.2	523.8	2,300.1	2,207.2	2,251.7
슈퍼	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	310.1	320.9	292.6	1,226.1	1,229.4	1,235.5
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	235.6	215.3	237.5	902.3	920.8	940.0
컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	96.3	129.8	131.0	434.5	481.7	488.5
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.0	22.6	30.7	108.9	106.4	104.5
영업이익	148.2	40.6	130.5	227.7	252.9	106.2	181.2	285.7	547.0	826.0	872.7
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	118.0	127.1	270.2	504.1	706.4	720.8
국내	127.9	63.2	79.6	220.4	183.5	111.1	120.6	261.2	491.2	676.5	682.1
해외	2.1	1.8	3.6	5.5	7.6	6.8	6.5	9.0	13.0	29.9	38.6
할인점	28.1	-39.0	11.5	-7.7	33.8	-33.0	14.1	-4.2	-7.0	10.7	18.3
국내	6.7	-47.9	2.2	-17.5	8.8	-43.7	2.5	-16.1	-56.6	-48.4	-49.9
해외	21.4	9.0	9.3	9.9	25.0	10.7	11.5	11.9	49.6	59.1	68.2
하이마트	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-14.7	5.0	11.2	-9.1	9.6	-7.5	-1.9
슈퍼	3.2	2.7	4.9	-2.8	2.2	2.6	5.5	-2.9	8.0	7.5	10.7
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	17.7	14.9	15.2	45.0	74.2	80.4
컬처웍스	-10.4	-6.2	8.2	-2.2	7.9	-2.8	10.5	2.6	-10.5	18.1	23.2
이커머스	-8.5	-8.4	-9.6	-2.8	-5.8	-5.5	-5.6	-2.0	-29.4	-19.0	-16.5
세전이익	44.6	-24.1	-14.8	77.8	180.1	40.3	106.8	190.1	83.5	517.3	603.8
지배주주 순이익	16.2	-20.4	-56.6	112.4	128.2	28.5	75.4	134.3	51.6	366.4	426.6
OPM(순매출액 대비, %)	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	3.1	5.2	8.0	4.0	5.8	6.1
백화점(총매출액 대비, %)	6.3	3.2	4.3	9.4	8.4	5.2	6.0	10.8	6.0	7.7	7.7
국내	6.3	3.1	4.2	9.3	8.2	5.0	5.8	10.6	5.9	7.5	7.4
해외	6.7	6.0	11.8	15.5	21.4	19.7	18.9	22.1	10.3	20.6	23.8
할인점(총매출액 대비, %)	1.7	-2.7	0.8	-0.5	2.0	-2.2	0.9	-0.3	-0.1	0.2	0.3
국내	0.6	-4.4	0.2	-1.5	0.7	-3.9	0.2	-1.4	-1.3	-1.1	-1.1
해외	4.6	2.6	2.7	2.6	5.2	2.9	3.1	2.9	3.2	3.6	4.0
총매출액(YoY, %)	-1.3	-2.3	-3.2	1.8	5.4	5.3	4.6	1.9	-1.2	4.3	2.1
백화점	-1.1	-3.1	0.9	3.6	10.1	11.4	8.4	4.0	0.1	8.3	2.6
할인점	0.2	-1.7	-7.5	1.7	2.5	3.2	5.3	0.2	-1.9	2.8	2.0
순매출액(YoY, %)	-1.6	-2.3	-4.4	1.3	3.6	3.2	3.1	1.2	-1.8	2.8	2.1
영업이익(YoY, %)	29.1	-27.5	-15.8	54.7	70.6	161.4	38.9	25.5	15.6	51.0	5.6
백화점	43.9	10.4	17.7	25.5	47.1	81.4	52.8	19.6	26.1	40.1	2.0
할인점	-34.9	적지	-74.5	적지	20.1	적지	22.5	적지	적전	흑전	71.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데 투어리스트 멤버십 카드



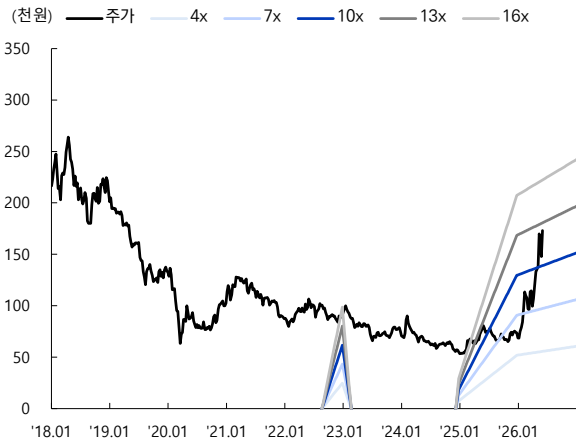
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 롯데백화점 K 패션 전문관 '키네틱그라운드'



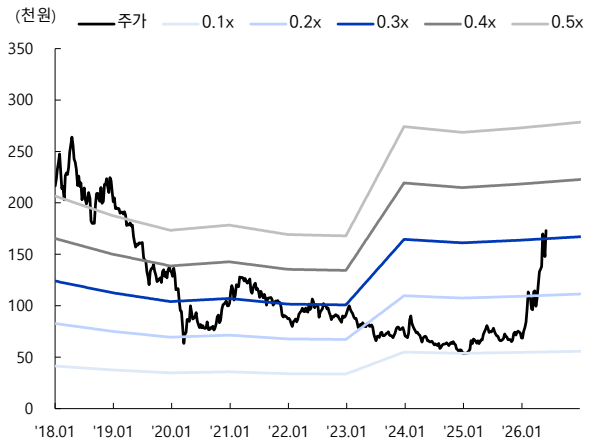
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 롯데쇼핑 12MF P/E Band



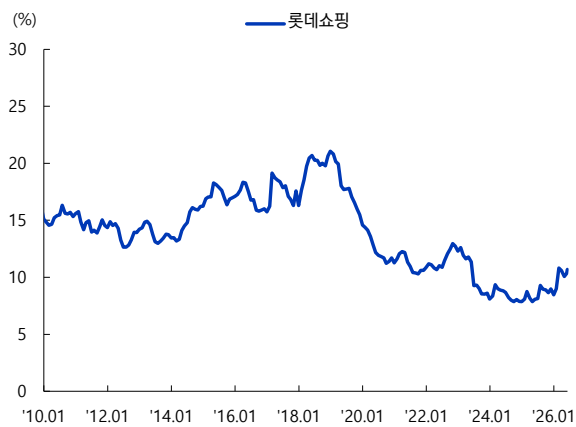
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 롯데쇼핑 12MF P/B Band



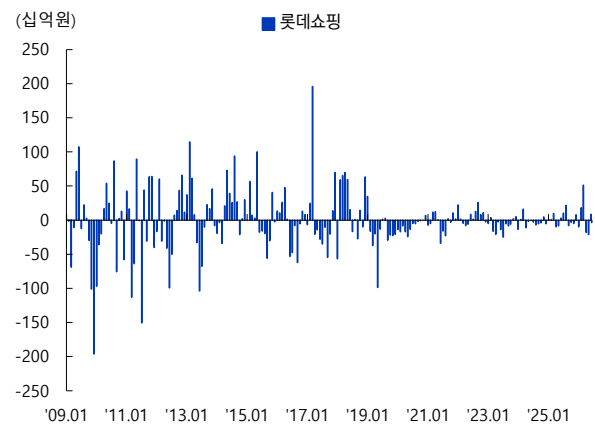
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 롯데쇼핑 외국인 지분을 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 롯데쇼핑 외국인 월간 순매수 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[롯데쇼핑 023530]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	13,987	13,738	14,121	14,415	14,687
매출원가	7,251	7,075	7,155	7,296	7,415
매출총이익	6,735	6,663	6,965	7,119	7,272
매출총이익률 (%)	48.2	48.5	49.3	49.4	49.5
판매비	6,262	6,116	6,139	6,246	6,335
영업이익	473	547	826	873	938
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.8	6.1	6.4
EBITDA	1,589	1,603	1,714	1,628	1,580
EBITDA Margin (%)	11.4	11.7	12.1	11.3	10.8
영업외손익	-1,494	-464	-309	-269	-237
관계기업손익	143	164	164	164	164
금융수익	384	240	219	235	242
금융비용	-933	-689	-651	-626	-594
기타	-1,088	-179	-41	-42	-49
법인세비용차감전순이익	-1,021	83	517	604	700
법인세비용	-27	10	109	130	151
계속사업순이익	-994	74	409	474	550
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-994	74	409	474	550
당기순이익률 (%)	-7.1	0.5	2.9	3.3	3.7
비지배지분순이익	-26	22	42	47	55
지배지분순이익	-968	52	366	427	495
지배이익률 (%)	-6.9	0.4	2.6	3.0	3.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7,192	-88	-44	-44	-44
포괄순이익	6,198	-14	365	430	506
비지배지분포괄이익	9	-4	102	121	142
지배지분포괄이익	6,189	-10	262	309	364

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,588	1,724	1,321	1,263	1,228
당기순이익	-994	74	409	474	550
비현금항목의 가감	2,708	1,621	1,558	1,406	1,276
감가상각비	1,058	980	835	712	606
외환손익	176	-13	12	12	12
자본법평가손익	-143	-164	-164	-164	-164
기타	1,616	818	875	846	822
자산부채의 증감	-115	46	-142	-133	-131
기타현금흐름	-11	-17	-504	-484	-467
투자활동 현금흐름	-1,068	-871	279	279	279
투자자산	-40	-23	-14	-14	-14
유형자산	-906	-652	0	0	0
기타	-121	-197	293	293	293
재무활동 현금흐름	-498	-1,742	-1,879	-1,787	-1,947
단기차입금	56	-875	-284	-284	-437
사채	483	203	0	-277	-277
장기차입금	1,831	1,483	102	2	2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-143	-195	-113	-120	-127
기타	-2,725	-2,357	-1,583	-1,107	-1,107
현금의 증감	-35	-983	249	318	130
기초 현금	1,590	1,555	572	820	1,139
기말 현금	1,555	572	820	1,139	1,268
NOPLAT	461	482	652	685	736
FCF	556	933	1,398	1,307	1,248

자료: 롯데쇼핑, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,517	5,195	5,508	5,878	6,058
현금및현금성자산	1,555	572	820	1,139	1,268
매출채권 및 기타채권	724	661	684	705	726
재고자산	1,540	1,458	1,499	1,530	1,559
기타유동자산	1,698	2,505	2,505	2,505	2,505
비유동자산	33,486	32,715	31,840	31,096	30,466
유형자산	24,306	24,063	23,228	22,517	21,911
관계기업투자금	1,445	1,474	1,488	1,501	1,515
기타금융자산	1,684	1,594	1,594	1,594	1,594
기타비유동자산	6,051	5,583	5,529	5,484	5,446
자산총계	39,003	37,910	37,347	36,974	36,523
유동부채	9,836	9,990	9,207	8,924	8,487
매입채무 및 기타채무	3,127	3,024	3,040	3,053	3,065
차입금	2,318	1,409	1,125	841	404
유동성채무	2,096	3,163	2,687	2,687	2,687
기타유동부채	2,296	2,394	2,354	2,343	2,331
비유동부채	12,133	11,054	10,993	10,563	10,140
차입금	2,416	2,085	2,187	2,188	2,190
사채	3,591	3,166	3,166	2,889	2,612
기타비유동부채	6,127	5,803	5,640	5,485	5,338
부채총계	21,969	21,044	20,200	19,486	18,627
지배지분	15,504	15,185	15,438	15,745	16,112
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,694	8,000	8,368
기타자본변동	-3,048	-3,067	-3,067	-3,067	-3,067
비지배지분	1,530	1,681	1,709	1,743	1,784
자본총계	17,034	16,866	17,148	17,488	17,896
총차입금	14,071	13,110	12,290	11,576	10,717

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

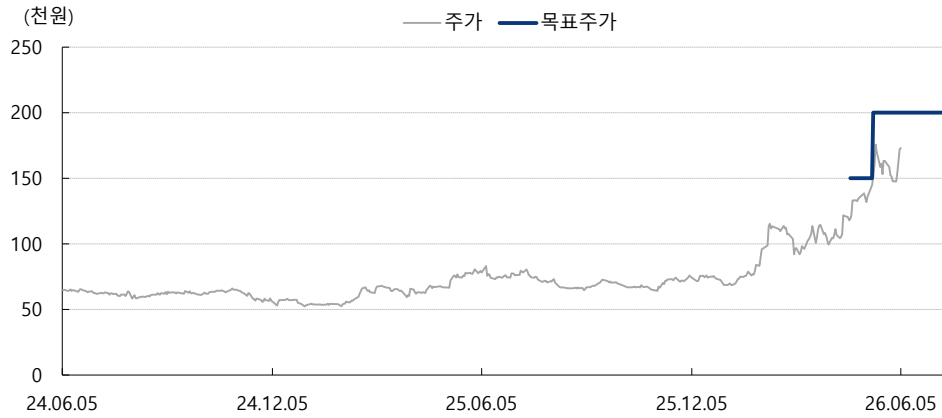
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	-34,219	1,822	12,953	15,080	17,493
PER	-1.6	39.8	13.3	11.4	9.8
BPS	548,061	536,787	545,742	556,575	569,570
PBR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	56,180	56,668	60,579	57,553	55,869
EV/EBITDA	8.9	9.0	9.4	9.3	9.0
SPS	494,422	485,647	499,165	509,564	519,179
PSR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
CFPS	19,650	32,966	49,429	46,204	44,102
DPS	3,800	4,000	4,250	4,500	4,750

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-3.9	-1.8	2.8	2.1	1.9
영업이익 증가율	-6.9	15.6	51.0	5.6	7.4
순이익 증가율	적전	흑전	455.4	16.0	16.0
수익성					
ROIC	2.5	2.1	2.9	3.1	3.5
ROA	-2.8	0.1	1.0	1.1	1.3
ROE	-7.7	0.3	2.4	2.7	3.1
안정성					
부채비율	129.0	124.8	117.8	111.4	104.1
순차입금비율	36.1	34.6	32.9	31.3	29.3
이자보상배율	0.8	0.9	1.5	1.7	1.9

롯데쇼핑 최근 2년간 목표주가 변동추이



롯데쇼핑 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026-04-22	매수	150,000	(10.32)	(3.33)					
2026-05-12	매수	200,000	(19.96)	(12.15)					
2026-06-08	매수	200,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자의견】

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1.(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하