

COMPANY UPDATE

2026. 7. 1

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 230,000원 35.5%

현재주가 169,700원

시가총액	4.8조원
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)
52주 최저/최고	64,100원/203,500원
60일-평균거래대금	265.8억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	14.9	134.1	128.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	14.9	16.4	-17.1

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	230,000	185,000	24.3%
2026E EPS	14,444	14,140	2.2%
2027E EPS	16,325	15,340	6.4%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	212,333
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

롯데쇼핑 (023530)

백화점도 좋은데, 마트도 좋아진다

- 백화점 매출 기존점 성장률은 1Q26에 이어 2Q26에도 높은 수준 유지 전망. 부의 효과와 외국인 매출 증가에 힘입은 호실적 올해 지속 기대
- 마트 사업은 홈플러스 이슈에 대한 반사 수혜가 5월부터 매출로 표현될 전망. 하반기 오픈 예정인 오카도 물류센터의 빠른 이익 기여 여부는 관전 포인트
- 백화점과 마트 사업 실적 호조에 기반해 올해 영업이익 추정치를 4% 상향하며, peer valuation 상승까지 고려하여 목표주가 24% 상향

WHAT'S THE STORY?

백화점 호실적 지속 기대: 1Q26 13% 기존점 성장률을 기록한 백화점 사업 매출이 2Q26에도 호조세가 이어질 것으로 전망된다. 부의 효과 및 외국인 매출 증가가 대형점포들을 중심으로 꾸준히 잘 시현되고 있으며, 명품 못지않게 패션 매출 증가율도 두드러져 수익성 또한 꾸준히 전년대비 개선세가 이어질 것으로 전망된다. 외국인 매출 증가가 백화점 전체 기존점 성장률에 있어 약 3~5%pts를 기여하고 있는 것으로 판단되며, K-컨텐츠에 대한 해외 관심 증대 및 중국의 한일령 등에 기인해 외국인 매출은 올해 꾸준히 높은 증가세가 유지될 것으로 기대된다. 이는 실적뿐만 아니라 valuation 확장의 근거로도 작용할 전망이다.

BUY 투자 의견 유지: 백화점 실적 호조 외에도 국내 마트 사업은 홈플러스의 추가 37개점 폐점 결정에 기인해 5월부터 매출 회복이 기대된다. 물론 아직 이커머스와 경쟁이 완화되었다고 볼 순 없지만, 오프라인 대형마트 업태의 변화가 이미 4Q25부터 동사 마트사업에 실질적으로 긍정적인 영향을 미치기 시작했다고 판단된다. 하반기 오키아도 물류센터 가동 개시 이후 얼마나 빠르게 실적에 기여할 수 있을지가 여전히 관전 포인트이지만, 마트 산업 내 경쟁 완화에 따른 수혜 자체는 긍정적이다. 국내 백화점 사업 실적 호조 및 peer valuation 상승을 함께 반영하여 목표주가를 24% 상향한 230,000원을 제시하며 BUY 투자 의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	13,738	14,225	14,616	14,918
영업이익 (십억원)	547	809	863	912
순이익 (십억원)	74	439	482	534
EPS (adj) (원)	1,822	14,444	16,325	18,168
EPS (adj) growth (%)	흑전	692.5	13.0	11.3
EBITDA margin (%)	11.7	13.4	13.5	13.8
ROE (%)	0.9	2.9	2.8	2.8
P/E (adj) (배)	39.8	9.7	10.0	9.0
P/B (배)	0.1	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	9.4	9.3	9.0	8.5
Dividend yield (%)	5.5	2.4	2.4	2.4

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

2026. 7. 1

롯데쇼핑: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
판매출	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,453.0	3,579.7	3,610.7	13,738.4	14,225.0	14,615.5
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	888.9	816.7	987.1	3,339.4	3,565.1	3,657.8
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,324.9	1,434.6	1,416.0	5,471.3	5,701.1	5,865.1
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
롯데컬처웍스	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	576.4	632.9	508.7	2,300.1	2,214.9	2,281.3
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	109.2	192.2	255.2	547.0	809.5	862.5
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	114.3	119.3	250.6	504.2	675.4	697.8
할인점	28.1	(39.0)	11.5	(7.7)	33.8	(35.6)	27.5	(5.3)	(7.1)	20.3	36.1
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
롯데컬처웍스	(10.4)	(6.2)	8.2	(2.2)	7.9	5.3	4.5	4.3	(10.6)	22.0	18.2
롯데하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(8.7)	(14.7)	7.3	19.7	(7.4)	9.7	4.9	18.7
기타	4.8	3.8	3.0	15.5	11.9	7.8	7.8	7.8	27.1	35.3	31.2
세전이익	44.6	(24.1)	(14.8)	77.8	180.1	63.3	122.9	221.2	83.4	587.5	664.6
순이익	18.1	(10.3)	(48.7)	114.5	143.9	45.9	89.1	160.4	73.6	439.3	481.8
지배주주 순이익	16.2	(20.4)	(56.6)	112.4	128.2	40.9	84.1	155.4	51.6	408.6	461.8
증가율 (전년 대비, %)											
판매출	(1.6)	(2.3)	(4.4)	1.3	3.6	3.1	5.0	2.5	(1.8)	3.5	2.7
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.4	8.2	9.0	6.8	3.6	0.6	6.8	2.6
할인점	0.3	(1.8)	(7.5)	1.7	2.6	2.3	7.6	4.5	(1.9)	4.2	2.9
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
롯데컬처웍스	(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)	(3.0)	(3.0)	(2.4)	(3.7)	3.0
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	70.6	168.9	47.3	12.1	15.6	48.0	6.6
이익률 (%)											
영업이익률	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	3.2	5.4	7.1	4.0	5.7	5.9
백화점	16.1	8.0	10.9	23.7	21.9	12.9	14.6	25.4	15.1	18.9	19.1
할인점	1.9	(3.0)	0.9	(0.6)	2.2	(2.7)	1.9	(0.4)	(0.1)	0.4	0.6
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
롯데컬처웍스	(12.1)	(6.7)	6.4	(1.7)	6.3	5.3	3.4	3.3	(2.4)	4.5	3.8
롯데하이마트	(2.1)	1.8	2.9	(1.7)	(3.0)	1.3	3.1	(1.5)	0.4	0.2	0.8
세전이익률	1.3	(0.7)	(0.4)	2.2	5.0	1.8	3.4	6.1	0.6	4.1	4.5
순이익률	0.5	(0.3)	(1.4)	3.3	4.0	1.3	2.5	4.4	0.5	3.1	3.3
지배주주 순이익률	0.5	(0.6)	(1.7)	3.2	3.6	1.2	2.3	4.3	0.4	2.9	3.2

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

롯데쇼핑: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결기준 영업가치 (A)	14,739
1) 오프라인 유통사업	14,367
- 2026년 EBITDA	1,966
- Target EV/EBITDA (배)*	7.3
2) 이커머스 사업	371
- 2026년 GMV	1,735
- Target P/GMV (배)**	0.2
관계기업투자 가치 (B)	2,408.5
- 2026년 지분법 손익	202.9
- Target P/E (배)***	11.9
투자자산 가치 (C)****	640
순차입금 (D)	11,281
기업가치 (E=A+B+C-D)	6,506
주식수 (1주)	28,288,755
주당주가 (원)	230,000

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	14,225	14,616	14,918
매출원가	7,251	7,075	7,256	7,389	7,430
매출총이익	6,735	6,663	6,969	7,227	7,488
(매출총이익률, %)	48.2	48.5	49.0	49.4	50.2
판매 및 일반관리비	6,262	6,116	6,160	6,364	6,577
영업이익	473	547	809	863	912
(영업이익률, %)	3.4	4.0	5.7	5.9	6.1
영업외손익	-1,494	-464	-222	-198	-175
금융수익	384	240	214	133	129
금융비용	933	689	637	534	507
지분법손익	143	164	203	203	203
기타	-1,088	-179	-2	0	0
세전이익	-1,021	83	588	665	736
법인세	-27	10	148	183	203
(법인세율, %)	2.7	11.9	25.2	27.5	27.5
계속사업이익	-994	74	439	482	534
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-994	74	439	482	534
(순이익률, %)	-7.1	0.5	3.1	3.3	3.6
지배주주순이익	-968	52	439	482	534
비지배주주순이익	-26	22	0	0	0
EBITDA	1,589	1,603	1,901	1,974	2,061
(EBITDA 이익률, %)	11.4	11.7	13.4	13.5	13.8
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	15,527	17,032	18,875
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	15,527	17,032	18,875
수정 EPS (원)*	-35,009	1,822	14,444	16,325	18,168

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,588	1,724	2,199	2,137	2,245
당기순이익	-994	74	439	482	534
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,708	1,621	1,722	1,682	1,721
유형자산 감가상각비	1,058	980	1,060	1,078	1,115
무형자산 상각비	58	76	32	33	34
기타	1,592	565	630	571	572
영업활동 자산부채 변동	-115	46	38	-27	-10
투자활동에서의 현금흐름	-1,068	-871	-761	-767	-729
유형자산 증감	-880	-623	-730	-738	-695
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	-1,094	-1,094	-1,094
현금증감	-35	-983	137	41	173
기초현금	1,590	1,555	572	708	749
기말현금	1,555	572	708	749	922
Gross cash flow	1,714	1,695	2,161	2,164	2,255
Free cash flow	682	1,072	1,441	1,371	1,522

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,517	5,195	5,500	5,728	6,061
현금 및 현금등가물	1,555	572	708	749	922
매출채권	572	441	512	584	645
재고자산	1,540	1,458	1,525	1,608	1,672
기타	1,849	2,725	2,755	2,788	2,822
비유동자산	33,486	32,715	32,836	32,962	33,088
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	38,337	38,690	39,149
유동부채	9,836	9,990	10,224	10,411	10,587
매입채무	602	596	664	733	805
단기차입금	2,318	1,409	1,409	1,409	1,409
기타 유동부채	6,917	7,985	8,151	8,268	8,373
비유동부채	12,133	11,054	10,913	10,739	10,641
사채 및 장기차입금	6,007	5,251	8,489	8,489	8,489
기타 비유동부채	6,127	5,803	2,425	2,250	2,152
부채총계	21,969	21,044	21,144	21,158	21,237
지배주주지분	15,504	15,185	15,511	15,852	16,230
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,767	8,107	8,486
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	17,192	17,533	17,911
순부채	11,808	11,375	11,288	11,249	11,077

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-3.9	-1.8	3.5	2.7	2.1
영업이익	-6.9	15.6	48.0	6.6	5.7
순이익	적전	흑전	497.2	9.7	10.8
수정 EPS**	적전	흑전	692.5	13.0	11.3
주당지표					
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	15,527	17,032	18,875
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	15,527	17,032	18,875
수정 EPS**	-35,009	1,822	14,444	16,325	18,168
BPS	486,814	596,547	601,981	613,763	626,470
DPS (보통주)	3,800	4,000	5,000	5,500	6,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	39.8	9.7	10.0	9.0
P/B***	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.4	9.4	9.3	9.0	8.5
비율 (%)					
ROE	-5.3	0.9	2.9	2.8	2.8
ROA	-2.9	0.2	1.2	1.3	1.4
ROIC	2.1	1.8	2.4	2.6	2.7
배당성향	-392.6	7,758.6	25.7	23.5	21.2
배당수익률 (보통주)	7.0	5.5	2.4	2.4	2.4
순부채비율	69.3	67.4	65.7	64.2	61.8
이자보상배율 (배)	0.8	0.9	1.4	1.6	1.8