

롯데쇼핑 (023530)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.7.20

2Q26 Preview: 백화점 체력 돋보여

2Q26 Preview: 백화점 체력 돋보여

롯데쇼핑의 K-IFRS 연결 기준 2분기 매출액은 YoY 5.7% 증가한 3조 5,393억원, 영업이익은 YoY 186% 증가한 1,160억원으로 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 예상한다. 백화점의 견조한 성장이 돋보일 전망이며, 사업부별로는 실적 차별화가 예상된다. 2Q26E 백화점 기존점 성장률은 약 15% 수준으로 추정되며, 명품 및 패션 부문이 두자릿수 성장하면서 국내 백화점 사업 영업이익은 YoY 92% 증가한 1,248억원 수준이 가능할 것으로 추정한다. 특히 외국인 매출액은 올해 2분기 YoY 108% 증가했고, 6월에는 145% 성장하며 4~5월 대비 증가폭이 확대되는 모습이다. 본점, 잠실점, 부산점 등 핵심 점포의 외국인 매출 비중이 크게 상승했으며, 부산점은 6월 BTS 관련 수요에 힘입어 외국인 매출이 185% 증가했다(비중 11%). 할인점은 2Q26E 기존점 성장률 약 0.7% 수준이 예상되며, 이커머스 부문은 수익성 중심의 운영을 통해 적자 축소 기조가 이어질 전망이다. 해외 사업은 베트남 백화점의 고성장과 인도네시아 할인점 부진이 눈에 띈 전망이다. 베트남 백화점은 매출이 20% 이상 증가하고 영업이익률도 전 사업부 중 가장 빠른 개선세를 보이고 있다. 반면 인도네시아는 도매 시장의 경쟁 심화와 현지 소비 둔화, 판촉 확대 영향으로 2분기에도 실적 부진이 이어질 것으로 예상된다. 컬처웍스는 관객 수 회복에 힘입어 소폭 흑자 전환이 가능할 전망이며, 홈쇼핑은 수익성 위주의 실적 방어 중이다.

올해 하반기 백화점의 호조가 이어질 것으로 예상되지만, 온라인 물류센터 관련한 부담이 일부 있을 것으로 전망된다. 오카도 CFC는 올해 하반기 중 1기 가동이 시작될 것으로 예상되는데, 네이버와 컬리가 신선식품 서비스를 강화하는 상황에서 초기 프로모션 비용이 필요할 것으로 추정한다.

투자 의견 Buy 및 목표주가 190,000원 상향

롯데쇼핑에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 190,000원으로 상향한다(표 2). 부정적인 요소들을 상쇄하는 백화점 사업의 실적 호조가 돋보이는 구간이라고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	13,987	13,738	14,336	14,774	15,216
영업이익	473	547	803	849	1,115
순이익	-994	74	333	405	606
EPS (원)	-34,241	1,824	10,310	13,804	20,516
증감률 (%)	적전	흑전	465.4	33.9	48.6
PER (x)	-1.6	39.8	13.7	10.2	6.9
PBR (x)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.6	5.7	7.3
EBITDA 마진 (%)	11.4	11.7	13.0	12.9	14.3
ROE (%)	-7.7	0.3	2.2	2.6	3.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	190,000 원
현재주가	140,800 원
상승여력	34.9 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (07/16)	6,820.6 pt
시가총액	39,831 억원
발행주식수	28,289 천주
52 주 최고가/최저가	203,500 / 64,100 원
90 일 일평균거래대금	284.81 억원
외국인 지분율	12.9%
배당수익률(26.12E)	2.8%
BPS(26.12E)	542,954 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -7.0%
	6개월 47.1%
	12개월 -29.0%
주주구성	롯데지주 (외 27인) 60.1%
	국민연금공단 (외 1인) 12.9%
	자사주 (외 1인) 0.1%

Stock Price



표1 롯데쇼핑 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
추정 실적											
총매출액	48,909	47,588	47,605	51,717	51,560	51,040	49,876	53,072	195,819	205,547	212,853
순매출액	34,568	33,497	34,101	35,217	35,814	35,393	35,694	36,452	137,383	143,355	147,741
백화점	8,063	8,158	7,648	9,525	8,723	9,564	8,525	10,300	33,394	37,112	39,875
할인점	14,873	12,954	13,338	13,548	15,256	13,263	13,847	13,743	54,713	56,109	57,488
하이마트	5,290	5,942	6,525	5,244	4,969	5,996	6,493	5,334	23,001	22,792	22,928
수퍼	3,052	3,086	3,136	2,986	3,058	3,177	3,228	3,083	12,260	12,546	12,919
이커머스	283	266	226	315	272	282	290	370	1,090	1,214	1,000
홈쇼핑	2,276	2,310	2,113	2,324	2,324	2,304	2,144	2,323	9,023	9,096	8,912
컬처웍스	863	919	1,278	1,284	1,246	891	1,240	1,348	4,344	4,725	4,867
영업이익	1,483	406	1,305	2,276	2,529	1,160	1,811	2,533	5,470	8,033	8,495
백화점	1,300	650	832	2,260	1,912	1,248	1,328	2,562	5,042	7,050	7,490
할인점	281	-390	115	-77	338	-329	82	-309	-71	-218	-245
하이마트	-111	105	190	-87	-147	44	188	55	97	140	713
수퍼	32	27	49	-28	22	17	54	58	80	150	181
이커머스	-85	-84	-96	-28	-58	-54	-50	-50	-293	-212	-180
홈쇼핑	121	122	103	104	264	180	105	104	450	652	298
컬처웍스	-104	-62	82	-22	79	15	25	54	-106	173	-30
성장률											
총매출액	-1.3%	-2.3%	-3.2%	1.8%	5.4%	7.3%	4.8%	2.6%	-1.2%	5.0%	3.6%
순매출액	-1.6%	-2.3%	-4.4%	1.3%	3.6%	5.7%	4.7%	3.5%	-1.8%	4.3%	3.1%
백화점	-1.1%	-2.4%	1.3%	4.4%	8.2%	17.2%	11.5%	8.1%	0.6%	11.1%	7.4%
할인점	0.3%	-1.8%	-7.5%	1.7%	2.6%	2.4%	3.8%	1.4%	-1.9%	2.6%	2.5%
하이마트	0.7%	0.8%	-4.9%	-5.8%	-6.1%	0.9%	-0.5%	1.7%	-2.4%	-0.9%	0.6%
수퍼	-7.1%	-6.6%	-6.2%	-1.3%	0.2%	3.0%	2.9%	3.3%	-5.4%	2.3%	3.0%
이커머스	5.7%	5.6%	5.9%	5.7%	5.8%	5.6%	5.9%	5.7%	-9.0%	11.4%	-17.6%
홈쇼핑	0.0%	-0.6%	1.5%	-9.6%	2.1%	-0.2%	1.5%	0.2%	-2.4%	0.8%	-2.0%
컬처웍스	-25.0%	-19.5%	-2.1%	39.7%	44.4%	-3.0%	-3.0%	5.0%	-3.8%	8.8%	3.0%
영업이익	29.1%	-27.6%	-15.8%	54.6%	70.5%	185.8%	38.8%	11.3%	15.6%	46.8%	5.7%
수익성											
영업이익률	3.0%	0.9%	2.7%	4.4%	4.9%	2.3%	3.6%	4.8%	2.8%	3.9%	4.0%
순이익률	2.5%	1.3%	1.0%	2.0%	3.0%	1.3%	0.9%	2.9%	1.7%	2.0%	2.8%

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

주: 수익성은 총매출액 기준

표2 롯데쇼핑 Valuation

(억원)				
	적정 가치	Target multiple	12MF EBITDA	비고
1. 영업가치				
백화점	82,410	6.5	12,777	
할인점	64,045	5.3	12,084	
슈퍼	2,918	5.3	551	
2. 자회사 및 관계회사	적정가치	Target multiple	12MF 순이익	
롯데하이마트	667			지분율 65.25%, 시가총액 대비 30%
우리홈쇼핑	4,781			지분율 53.49%, 기말 순자산가치 대비 30% 할인
에프알엘코리아	10,278	12	2,497	지분율 49%, 12MF 예상 순이익 기준 가치 대비 30%
3. 순차입금	110,340			
4. 적정 기업가치	54,499			
발행주식수	28,289			
목표주가	190,000			
현재주가	140,800			
Upside	34.9%			

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,517	5,195	5,474	5,407	5,844
현금 및 현금성자산	1,555	572	576	686	1,057
매출채권 및 기타채권	724	661	817	591	609
재고자산	1,540	1,458	1,577	1,625	1,674
기타유동자산	1,698	2,505	2,505	2,505	2,505
비유동자산	33,486	32,715	32,999	33,553	34,145
관계기업투자등	1,960	1,956	2,036	2,204	2,480
유형자산	24,306	24,063	25,720	26,853	28,813
무형자산	752	788	899	962	1,029
자산총계	39,003	37,910	38,473	38,960	39,990
유동부채	9,836	9,990	10,228	10,677	11,288
매입채무 및 기타채무	3,127	3,024	3,155	3,252	3,349
단기금융부채	5,213	5,352	5,352	5,152	5,152
기타유동부채	1,496	1,614	1,721	2,273	2,786
비유동부채	12,133	11,054	11,005	10,765	10,717
장기금융부채	9,612	8,500	8,195	8,798	9,340
기타비유동부채	2,521	2,554	2,809	1,966	1,377
부채총계	21,969	21,044	21,233	21,442	22,005
지배주주지분	15,504	15,185	15,360	15,637	16,104
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,845	8,348	9,042
비지배주주지분(연결)	1,530	1,681	1,881	1,881	1,881
자본총계	17,034	16,866	17,241	17,518	17,985

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,588	1,724	1,677	1,064	1,427
당기순이익(손실)	-994	74	333	405	606
비현금수익비용가감	2,708	1,621	1,232	1,227	1,379
유형자산감가상각비	1,058	980	981	981	983
무형자산상각비	58	76	79	82	84
기타현금수익비용	1,199	119	172	164	312
영업활동 자산부채변동	-115	46	112	-568	-559
매출채권 감소(증가)	55	132	-156	226	-18
재고자산 감소(증가)	-69	20	-119	-48	-49
매입채무 증가(감소)	-8	0	131	97	97
기타자산, 부채변동	-92	-106	255	-843	-590
투자활동 현금흐름	-1,068	-871	-1,474	-423	-464
유형자산처분(취득)	-880	-623	-800	-300	-300
무형자산 감소(증가)	-21	-46	-110	-110	-110
투자자산 감소(증가)	-24	-512	-155	-162	-168
기타투자활동	-143	310	-409	149	114
재무활동 현금흐름	-498	-1,742	-198	-531	-591
차입금의 증가(감소)	60	-1,051	500	-600	-600
자본의 증가(감소)	-143	-195	-113	-113	-113
배당금의 지급	-143	-195	113	113	113
기타재무활동	-414	-496	-585	182	122
현금의 증가	-35	-983	4	110	371
기초현금	1,590	1,555	572	576	686
기말현금	1,555	572	576	686	1,057

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	13,987	13,738	14,336	14,774	15,216
매출원가	7,251	7,075	7,964	8,176	8,402
매출총이익	6,735	6,663	6,372	6,598	6,814
판매비 및 관리비	6,262	6,116	5,569	5,749	5,698
영업이익	473	547	803	849	1,115
(EBITDA)	1,589	1,603	1,863	1,913	2,183
금융손익	-632	-425	-440	-428	-447
이자비용	621	582	587	581	607
관계기업등 투자손익	-46	-26	-23	-40	-40
기타영업외손익	-817	-13	77	148	143
세전계속사업이익	-1,021	83	441	569	811
계속사업법인세비용	-27	10	109	125	165
계속사업이익	-994	74	332	445	646
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-994	74	333	405	606
지배주주	-968	52	291	390	580
총포괄이익	6,208	-21	333	405	606
매출총이익률 (%)	48	49	44	45	45
영업이익률 (%)	3	4	5.6	5.7	7.3
EBITDA 마진률 (%)	11	12	13.0	12.9	14.3
당기순이익률 (%)	-7	0.5	2.3	2.7	4.0
ROA (%)	-3	0.1	0.9	1.0	1.5
ROE (%)	-8	0.3	2.2	2.6	3.8
ROIC (%)	1.5	1.8	2.0	2.0	2.4

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	(1.6)	39.8	13.7	10.2	6.9
P/B	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA	8.4	8.4	8.1	8.0	7.0
P/CF	0.9	1.2	2.5	2.4	2.0
배당수익률 (%)	7.0	5.5	2.8	2.8	2.8
성장성 (%)					
매출액	-3.9	-1.8	4.3	3.1	3.0
영업이익	-6.9	15.6	46.8	5.7	31.3
세전이익	적전	흑전	427.9	29.2	42.4
당기순이익	적전	흑전	352.8	21.6	49.8
EPS	적전	흑전	465.4	33.9	48.6
안정성 (%)					
부채비율	129.0	124.8	123.2	122.4	122.4
유동비율	56.1	52.0	53.5	50.6	51.8
순차입금/자기자본(x)	69.6	67.7	64.0	64.2	63.0
영업이익/금융비용(x)	0.8	0.9	1.4	1.5	1.8
총차입금 (십억원)	14,825	13,853	13,548	13,951	14,493
순차입금 (십억원)	11,862	11,413	11,028	11,242	11,330
주당지표(원)					
EPS	-34,241	1,824	10,310	13,804	20,516
BPS	548,061	536,787	542,954	552,752	569,258
CFPS	60,578	59,905	55,318	57,701	70,195
DPS	3,800	4,000	4,000	4,000	4,000

롯데쇼핑 목표주가 추이		투자 의견 변동내역							
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
250,000			2014.09.01	신규	오리아				
200,000			2024.10.15	Buy	80,000	-17.5		-26.8	
150,000			2025.01.22	Buy	70,000	-3.0		-118	
100,000			2025.04.15	Buy	80,000	-9.9		-16.9	
50,000			2025.05.12	Buy	90,000	-7.7		-14.9	
0			2025.07.16	Buy	97,000	-21.5		-28.7	
			2025.10.31	Buy	90,000	28.0		-4.3	
			2026.04.14	Buy	135,000	50.7		16.3	
			2026.07.20	Buy	190,000				

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오리아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)