

유통 롯데쇼핑 023530

2Q26 Review: 일회성을 걷어내면 보이는 긍정적인 모습

Aug 10 2026

BUY

유지

일회성 비용으로 시장 기대치 하회

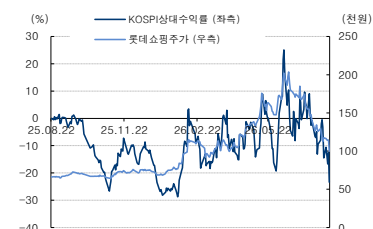
TP150,000 원

하향

Company Data

현재가(08/07)	99,700 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	203,500 원
52주 최저가(보통주)	64,100 원
KOSPI (08/07)	6,258.77p
KOSDAQ (08/07)	798.81p
자본금	1,414 억원
시가총액	28,204 억원
발행주식수(보통주)	2,829 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	16.9 만주
평균거래대금(60일)	208 억원
외국인지분(보통주)	14.58%
주요주주	
롯데지주 외 24 인	60.13%
국민연금공단	10.69%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-42.9	2.8	36.4
상대주가	-30.1	-16.4	-29.7

롯데쇼핑 2Q26 연결 실적은 매출액 3조 4,850억원(YoY +4.0%), 영업이익 899억원(YoY +121.2%, OPM 2.6%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 1,133억원) 하회. 시장 기대치 하회의 주된 요인은 마트, 수퍼 및 컬처웍스 일회성 비용 반영에 기인

① 백화점: 총매출액 2조 2,465억원(YoY +10.3%), 영업이익 1,197억원(YoY +84.1%, OPM 5.3%) 기록. 국내 백화점 기준점 성장률은 YoY +15%를 기록하였으며, 외국인 매출액 성장률은 YoY +108%로 1분기 대비 성장세 확대. 해외 백화점 기준점 성장률은 YoY +23%(베트남 +26%, 인도네시아 +5%) 기록. 전 점포 매출액이 신장하였으며, 특히 롯데몰 웨스트레이크 하노이는 영업이익 50억원으로 분기 최고 영업이익 기록

② 할인점: 총매출액 1조 4,722억원(YoY +2.1%), 영업적자 378억원(YoY 적지) 기록. 2분기 기준 기준점 성장률은 국내 YoY +1%, 해외 YoY -2%(베트남 +12%, 인도네시아 -2%) 기록. 국내 할인점은 희망퇴직 및 시스템 개발비가 일시적으로 반영되었음에도 불구하고 경쟁 완화 및 상품 경쟁력 확보로 전년대비 적자 축소. 해외 할인점은 베트남점 매출 고성장세에도 인도네시아 소매 시장 위축으로 영업이익 감소(YoY -46억원)

③ 기타 자회사: 컬처웍스는 드라마 콘텐츠 재고작 손실 인식(약 146억원) 반영으로 부진한 실적 기록. 홈쇼핑은 1분기에 이어 건강기능식품, 뷰티 상품 등 고마진 상품 편성 확대로 영업이익 개선. 하이마트는 대형가전 시장 부진 영향으로 전년대비 영업이익 감소

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 150,000원으로 하향

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 150,000원으로 하향. 목표주가 하향은 실적 추정치 및 Target P/E 조정에 기인. 예상 대비 부진한 실적으로 롯데쇼핑 주가는 12.9% 하락. 다만, 일회성 비용 제외 시 실적은 시장 기대치에 부합하는 수준으로 판단. 특히 대형마트는 일회성 비용 제외 시 약 150억원 수준 이익 개선세를 보인 것으로 추정됨. 이와 더불어 지난해 해 민생소비쿠폰 지급 효과에 따른 기저 등에 따라 마트 7월 성장률은 10% 후반대 수준의 성장세 시현 중인 것으로 추정. 금일 주가 낙폭은 과도한 수준으로 판단하며, 중장기적 실적 개선 방향성은 유효한 구간으로 매수 의견 유지함

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	13,986.6	13,738.4	14,269.6	14,633.4	14,993.9
YoY(%)	-3.9	-1.8	3.9	2.5	2.5
영업이익(십억원)	473.1	547.0	799.8	837.7	900.1
OP 마진(%)	3.4	4.0	5.6	5.7	6.0
순이익(십억원)	-994.1	73.6	357.8	425.7	498.7
EPS(원)	-34,219	1,822	10,631	13,243	15,515
YoY(%)	적전	흑전	483.3	24.6	17.2
PER(배)	-1.6	39.8	9.4	7.5	6.4
PCR(배)	0.9	1.2	1.5	1.6	1.6
PBR(배)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	8.9	9.0	8.4	8.3	7.9
ROE(%)	-7.7	0.3	2.0	2.4	2.8

[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] 롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26	2Q26(P)	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	5,023.2	5,080.7	5,286.4	19,581.9	20,546.2	21,103.7
백화점	2,068.8	2,037.6	1,948.8	2,407.8	2,276.8	2,246.5	2,078.2	2,493.5	8,463.0	9,095.0	9,427.3
국내	2,037.9	2,008.0	1,918.4	2,372.0	2,241.3	2,210.8	2,043.2	2,451.1	8,336.3	8,946.4	9,247.8
해외	31.0	29.5	30.5	35.7	35.5	35.6	35.0	42.4	126.7	148.5	179.5
할인점	1,620.8	1,442.0	1,465.4	1,516.5	1,661.2	1,472.2	1,652.3	1,545.7	6,044.6	6,331.4	6,454.4
국내	1,151.8	1,092.2	1,121.4	1,133.1	1,176.1	1,121.6	1,308.3	1,155.7	4,498.5	4,761.8	4,818.9
해외	468.9	349.8	343.9	383.4	485.0	350.6	344.0	390.0	1,546.1	1,569.5	1,635.5
순매출액	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,485.0	3,623.4	3,579.7	13,738.4	14,269.6	14,633.4
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	891.2	806.8	982.5	3,339.4	3,552.8	3,698.4
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,329.5	1,498.8	1,380.8	5,471.3	5,734.7	5,850.6
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	591.1	640.3	523.8	2,300.1	2,252.1	2,299.7
슈퍼	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	313.0	320.7	294.3	1,226.1	1,233.8	1,246.5
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	238.6	215.3	237.5	902.3	923.8	949.5
컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	106.1	132.2	131.0	434.5	493.9	503.3
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.2	22.6	30.7	108.9	106.6	104.6
영업이익	148.2	40.6	130.5	227.7	252.9	89.9	185.6	271.4	547.0	799.8	837.7
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	119.7	123.8	266.7	504.1	701.4	729.1
국내	127.9	63.2	79.6	220.4	183.5	112.3	117.4	257.8	491.2	670.9	687.7
해외	2.1	1.8	3.6	5.5	7.6	7.4	6.5	8.9	13.0	30.4	41.4
할인점	28.1	-39.0	11.5	-7.7	33.8	-37.8	18.0	-10.2	-7.0	3.8	20.5
국내	6.7	-47.9	2.2	-17.5	8.8	-42.2	13.1	-16.2	-56.6	-36.4	-24.2
해외	21.4	9.0	9.3	9.9	25.0	4.3	4.9	6.0	49.6	40.2	44.6
하이마트	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-14.7	1.0	9.2	-9.6	9.6	-14.0	-47.2
슈퍼	3.2	2.7	4.9	-2.8	2.2	-1.8	5.2	-3.2	8.0	2.3	6.2
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	19.9	18.8	19.5	45.0	84.6	88.0
컬처웍스	-10.4	-6.2	8.2	-2.2	7.9	-13.7	10.8	2.5	-10.5	7.5	23.6
이커머스	-8.5	-8.4	-9.6	-2.8	-5.8	-7.4	-7.7	-2.0	-29.4	-22.9	-20.4
세전이익	44.6	-24.1	-14.8	77.8	180.1	19.4	111.1	145.8	83.5	456.4	548.9
지배주주 순이익	16.2	-20.4	-56.6	112.4	128.2	-2.9	75.8	99.5	51.6	300.7	374.6
OPM(순매출액 대비, %)	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	2.6	5.1	7.6	4.0	5.6	5.7
백화점(총매출액 대비, %)	6.3	3.2	4.3	9.4	8.4	5.3	6.0	10.7	6.0	7.7	7.7
국내	6.3	3.1	4.2	9.3	8.2	5.1	5.7	10.5	5.9	7.5	7.4
해외	6.7	6.0	11.8	15.5	21.4	20.8	18.5	21.0	10.3	20.5	23.1
할인점(총매출액 대비, %)	1.7	-2.7	0.8	-0.5	2.0	-2.6	1.1	-0.7	-0.1	0.1	0.3
국내	0.6	-4.4	0.2	-1.5	0.7	-3.8	1.0	-1.4	-1.3	-0.8	-0.5
해외	4.6	2.6	2.7	2.6	5.2	1.2	1.4	1.5	3.2	2.6	2.7
총매출액(YoY, %)	-1.3	-2.3	-3.2	1.8	5.4	5.6	6.7	2.2	-1.2	4.9	2.7
백화점	-1.1	-3.1	0.9	3.6	10.1	10.3	6.6	3.6	0.1	7.5	3.7
할인점	0.2	-1.7	-7.5	1.7	2.5	2.1	12.8	1.9	-1.9	4.7	1.9
순매출액(YoY, %)	-1.6	-2.3	-4.4	1.3	3.6	4.0	6.3	1.6	-1.8	3.9	2.5
영업이익(YoY, %)	29.1	-27.5	-15.8	54.7	70.6	121.2	42.2	19.2	15.6	46.2	4.7
백화점	43.9	10.4	17.7	25.5	47.1	84.1	48.8	18.0	26.1	39.1	3.9
할인점	-34.9	적지	-74.5	적지	20.1	적지	56.6	적지	적전	흑전	432.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

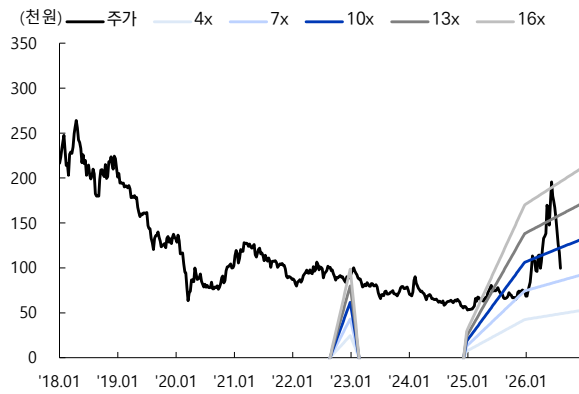
[도표 2] 롯데쇼핑 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
롯데쇼핑 기업가치	4,148.1	A*B
A. 롯데쇼핑 12MF (지배)순이익	316.3	
B. Target PER	13.1	
보통주주식수	28,288.8	
적정주가	147,000	
목표주가 산출	150,000	천원 단위 반올림
현재 주가	99,700	2026년 8월 7일 종가
상승여력	50.5	

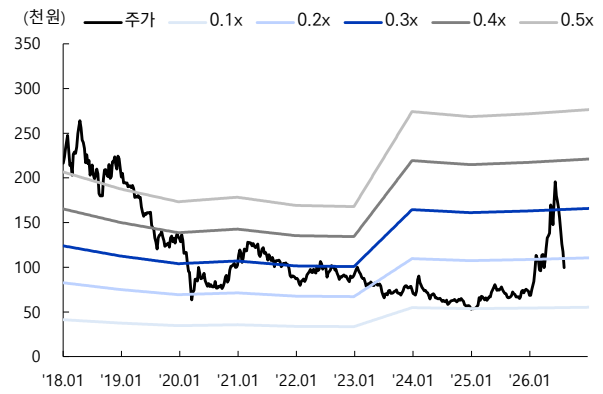
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 롯데쇼핑 12MF P/E Band



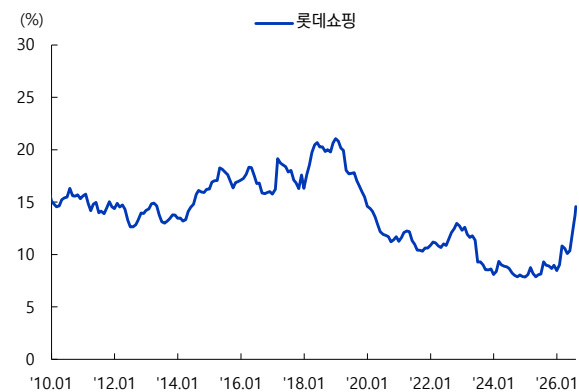
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 롯데쇼핑 12MF P/B Band



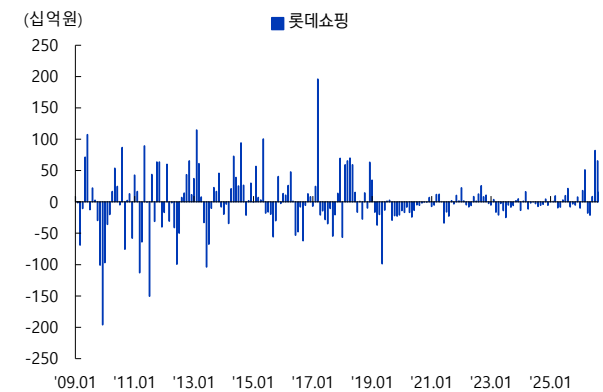
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 롯데쇼핑 외국인 지분을 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 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	14,270	14,633	14,994
매출원가	7,251	7,075	7,252	7,404	7,542
매출총이익	6,735	6,663	7,017	7,230	7,452
매출총이익률 (%)	48.2	48.5	49.2	49.4	49.7
판매비	6,262	6,116	6,218	6,392	6,551
영업이익	473	547	800	838	900
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.6	5.7	6.0
EBITDA	1,589	1,603	1,687	1,638	1,610
EBITDA Margin (%)	11.4	11.7	11.8	11.2	10.7
영업외손익	-1,494	-464	-343	-289	-257
관계기업손익	143	164	189	208	218
금융수익	384	240	215	215	211
금융비용	-933	-689	-651	-626	-594
기타	-1,088	-179	-96	-85	-92
법인세비용차감전순이익	-1,021	83	456	549	643
법인세비용	-27	10	99	123	144
계속사업순이익	-994	74	358	426	499
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-994	74	358	426	499
당기순이익률 (%)	-7.1	0.5	2.5	2.9	3.3
비지배지분순이익	-26	22	57	51	60
지배지분순이익	-968	52	301	375	439
지배순이익률 (%)	-6.9	0.4	2.1	2.6	2.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7,192	-88	-44	-44	-44
포괄순이익	6,198	-14	314	382	455
비지배지분포괄이익	9	-4	88	107	128
지배지분포괄이익	6,189	-10	226	275	327

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	1,231	1,209	1,182
당기순이익	-994	74	358	426	499
비현금항목의 가감	2,708	1,621	1,528	1,421	1,314
감가상각비	1,058	980	835	756	674
외환손익	176	-13	12	12	12
자본법평가손익	-143	-164	-189	-208	-218
기타	1,616	818	870	860	846
자산부채의 증감	-115	46	-156	-140	-140
기타현금흐름	-11	-17	-498	-498	-491
투자활동 현금흐름	-1,068	-871	279	-21	79
투자자산	-40	-23	-14	-14	-14
유형자산	-906	-652	0	-300	-200
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	162	-2	-73
기초 현금	1,590	1,555	572	733	732
기말 현금	1,555	572	733	732	658
NOPLAT	461	482	627	650	698
FCF	556	933	1,359	1,010	1,069

자료: 롯데쇼핑, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,517	5,195	5,441	5,501	5,490
현금및현금성자산	1,555	572	733	732	658
매출채권 및 기타채권	724	661	689	712	736
재고자산	1,540	1,458	1,514	1,553	1,591
기타유동자산	1,698	2,505	2,505	2,505	2,505
비유동자산	33,486	32,715	31,840	31,352	30,854
유형자산	24,306	24,063	23,228	22,773	22,299
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	37,281	36,853	36,344
유동부채	9,836	9,990	9,213	8,933	8,500
매입채무 및 기타채무	3,127	3,024	3,047	3,062	3,078
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	20,206	19,496	18,640
지배지분	15,504	15,185	15,373	15,627	15,939
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,628	7,883	8,194
기타자본변동	-3,048	-3,067	-3,067	-3,067	-3,067
비지배지분	1,530	1,681	1,702	1,730	1,765
자본총계	17,034	16,866	17,075	17,357	17,703
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	10,631	13,243	15,515
PER	-1.6	39.8	9.4	7.5	6.4
BPS	548,061	536,787	543,420	552,416	563,433
PBR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EBITDAPS	56,180	56,668	59,650	57,886	56,927
EV/EBITDA	8.9	9.0	8.4	8.3	7.9
SPS	494,422	485,647	504,427	517,286	530,032
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	19,650	32,966	48,027	35,688	37,781
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	3.9	2.5	2.5
영업이익 증가율	-6.9	15.6	46.2	4.7	7.4
순이익 증가율	적전	흑전	386.4	19.0	17.2
수익성					
ROIC	2.5	2.1	2.8	3.0	3.3
ROA	-2.8	0.1	0.8	1.0	1.2
ROE	-7.7	0.3	2.0	2.4	2.8
안정성					
부채비율	129.0	124.8	118.3	112.3	105.3
순차입금비용	36.1	34.6	33.0	31.4	29.5
이자보상배율	0.8	0.9	1.4	1.6	1.8

롯데쇼핑 최근 2년간 목표주가 변동추이



롯데쇼핑 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 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	(14.66)	1.75					
2026-07-14	매수	220,000	(44.06)	(32.91)					
2026-08-10	매수	150,000							

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 것이나, 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 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 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