

(023530)

롯데쇼핑

이해니

6183 / hnlee@eugenefn.com

2Q26 Review: 일회성 비용 감안 시 컨센 부합

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
170,000 원(하향)
99,700 원(8/7)

“ 2Q26P 순매출액 3조 4,850억원(+4.0%yoy), 영업이익 899억원(+121.2%yoy)을 기록했다. 매출액은 컨센서스 부합, 영업이익은 컨센서스를 하회했다. 마트·슈퍼 희망퇴직 비용과 컬처웍스 드라마 콘텐츠 재고 손실 등 일회성 비용 228억원이 반영됐다.

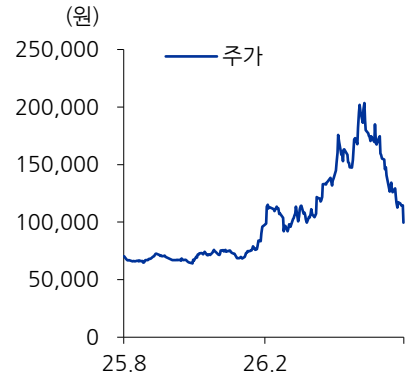
“ 백화점 8,912억원(+9.2%yoy), 영업이익 1,197억원(+84.2%yoy)을 기록했다. 국내는 매출액 8,556억원(+8.8%yoy), 영업이익 1,123억원(+77.6%yoy)을 기록했다. 기존점 성장률이 15%까지 늘었고, 대형 점포(+21%)와 외국인 고객(+108%) 매출이 성장했다. 본점의 외국인 매출이 전체 매출에서 29%까지 차지한다. 고마진 패션과 상품군 전반이 성장하며 이익 개선도 보였다. 해외는 매출액 356억원(+20.6%yoy), 영업이익 74억원(+309.7%yoy)을 기록했다. 베트남·인도네시아 점포가 고루 성장했고, 웨스트레이크몰이 분기 영업이익 50억원으로 개점 후 최고치를 달성했다.

“ 할인점 1조 3,295억원(+2.6%yoy), 영업이익 -379억원(적자yoy)을 기록했다. 국내는 매출액 9,789억원(+3.5%yoy), 영업손실 422억원으로 적자를 축소했다. 작년 유가지원금 매출 기저가 사라졌음에도, 경쟁 강도 완화와 PB 상품 확대가 매출을 견인했다. 그러나 희망퇴직 비용으로 이익 개선은 어렵다. 해외 할인점은 매출 3,506억원(+0.2%yoy), 영업이익 43억원(-51.5%yoy)을 기록했다. 베트남은 리뉴얼 점포의 이익이 늘어났으나, 인도네시아는 소매 경기가 위축되며 매출과 이익이 함께 하락했다.

“ 슈퍼 3,130억원(+1.4%yoy), 영업이익 -18억원(적전yoy)을 기록했다. 희망퇴직 비용에 더해 시스템 투자 감가상각비 부담으로 적자전환했다. 하이마트 5,911억원(-0.5%yoy), 영업이익 10억원(-90.5%yoy)을 기록했다. 지난해 부가세 환급 기저를 감안하면 실질 매출은 +0.6%, 영업이익은 -29억원 수준이다. 홈쇼핑 2,386억원(+3.3%yoy), 영업이익 199억원(+63.1%yoy)을 기록했다. 컬처웍스 1,061억원(+15.5%yoy), 영업이익 -137억원(적자yoy)을 기록했다. 편성이 무산된 드라마에 146억원의 재고자산 손상을 인식했다. 이커머스 262억원(-1.5%yoy), 영업이익 -74억원(적자yoy)을 기록했다. 내부 효율화 중 일부 매출이 빠졌다.

“ 3Q26E 순매출액 3조 5,567억원(+4.3%yoy), 영업이익 1,815억원(+39.1%yoy) 전망한다. 백화점은 7월에도 럭셔리 소비와 인바운드 유입세 덕분에 견조한 흐름이 예상된다. 다만 금리와 소비심리 등 매크로 변수는 지속 관망해야 한다. 할인점은 경쟁사 영업 차질 반사효과, 유가지원금 기저 소멸로 7~8월 매출 흐름이 추석을 포함한 3분기까지 이어질 것이다. 해외 할인점은 베트남의 개선, 인도네시아는 소비 위축이 당분간 이어질 것이다.

“ 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 170,000원으로 하향. 일회성 비용을 포함한 실적 하향 및 국내 소비 센터 약화로 목표주가 조정



시가총액(십억원)	2,820
발행주식수(천주)	28,289
52주 최고	211,000 원
최저	62,700 원
52주 일간 Beta	0.39
60일 평균 거래대금	283 억원
외국인 지분율	146%
배당수익률(26E)	4.1%
주주구성	
비지엠펜 (외 19인)	60.1%
국민연금공단 (외 1인)	12.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-42.9	28	36.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	170,000	240,000	▼
영업이익(26E)	766	799	▼
영업이익(27E)	806	846	▼

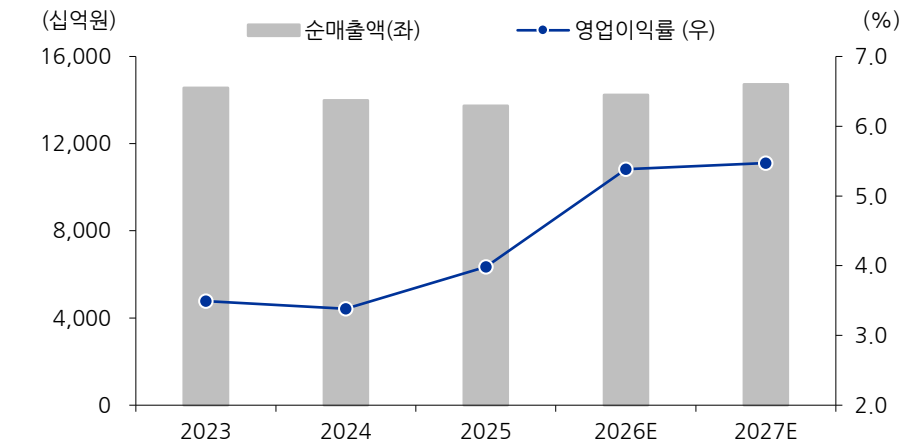
12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	13,738	14,232	14,726
영업이익	547	766	806
세전손익	83	434	508
당기순이익	74	382	448
EPS(원)	1,822	12,232	14,273
증감률(%)	흑전	571.2	16.7
PER(배)	39.8	8.2	7.0
ROE(%)	0.3	2.3	2.6
PBR(배)	0.1	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	8.4	7.7	7.4

롯데쇼핑 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순매출액	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,485.0	3,556.7	3,608.3	13,738.4	14,232.0	14,726.1
백화점	806.3	815.8	764.8	949.3	872.3	891.2	811.6	1,004.3	3,336.2	3,579.4	3,713.5
그로서리	1,792.5	1,604.0	1,647.3	1,653.4	1,831.4	1,642.5	1,754.0	1,697.5	6,697.2	6,925.4	7,163.8
하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	591.1	638.7	512.5	2,299.8	2,239.0	2,357.2
슈퍼	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	238.6	218.0	229.2	902.8	918.7	917.0
홈쇼핑	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	106.1	127.0	129.3	434.3	486.9	486.6
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.2	23.5	33.1	109.1	110.1	115.4
영업이익	148.2	40.6	130.5	227.7	252.9	89.9	181.5	241.7	547.0	765.9	805.8
%	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	2.6	5.1	6.7	4.0	5.4	5.5
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	119.7	125.0	250.9	504.2	686.9	729.4
그로서리	31.3	(36.2)	16.5	(10.6)	36.0	(39.7)	25.3	(0.6)	1.0	21.1	39.8
하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(8.7)	(14.7)	1.0	12.2	(8.0)	9.7	(9.5)	(6.5)
슈퍼	12.1	12.2	10.0	10.0	26.4	19.9	10.4	10.0	44.3	66.7	67.6
홈쇼핑	(10.4)	(6.2)	8.0	(2.0)	7.9	(13.7)	3.2	1.0	(10.6)	(1.6)	3.1
이커머스	(8.5)	(8.4)	(9.6)	(2.8)	(5.8)	(7.4)	(4.0)	0.0	(29.3)	(17.2)	(12.6)
자배순이익	16.2	(20.4)	(56.6)	112.4	128.2	13.0	38.1	167.0	51.6	346.3	404.0
%	0.5	(0.6)	(1.7)	3.2	3.6	0.4	1.1	4.6	0.4	2.4	2.7
<yoy>											
순매출액	(1.6)	(2.3)	(4.4)	1.3	3.6	4.0	4.3	2.5	(1.8)	3.6	3.5
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.1	8.2	9.2	6.1	5.8	0.5	7.3	3.7
그로서리	(1.0)	(2.8)	(7.3)	1.1	2.2	2.4	6.5	2.7	(2.6)	3.4	3.4
하이마트	0.7	0.8	(4.9)	(5.8)	(6.1)	(0.5)	(2.1)	(2.3)	(2.4)	(2.6)	5.3
슈퍼	0.0	(0.6)	1.5	(9.6)	2.1	3.3	3.2	(1.4)	(2.4)	1.8	(0.2)
홈쇼핑	(25.0)	(19.5)	(2.1)	39.7	44.4	15.5	(0.6)	0.7	(3.8)	12.1	(0.1)
이커머스	(5.0)	(4.3)	(16.0)	(10.8)	(3.9)	(1.5)	4.0	5.1	(9.0)	0.9	4.8
영업이익	29.0	(27.5)	(15.8)	54.7	70.6	121.2	39.1	6.2	15.6	40.0	5.2
자배순이익	44.0	10.4	17.7	25.6	47.1	흑전	흑전	48.6	흑전	571.7	16.7

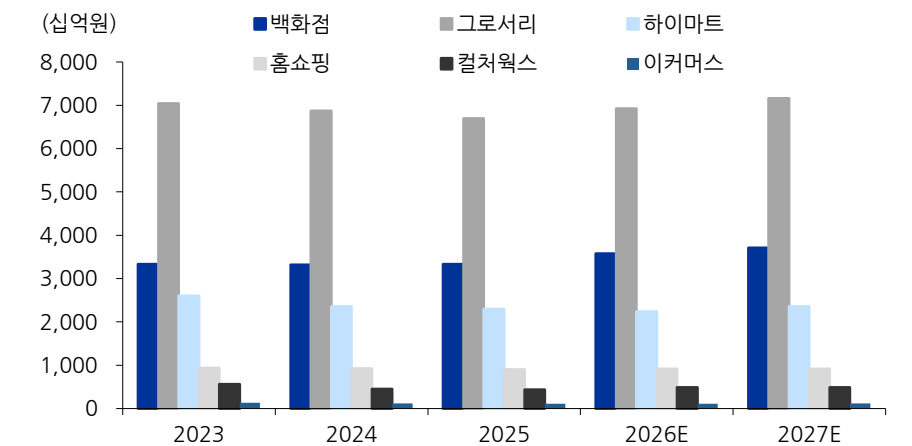
자료: 회사자료, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



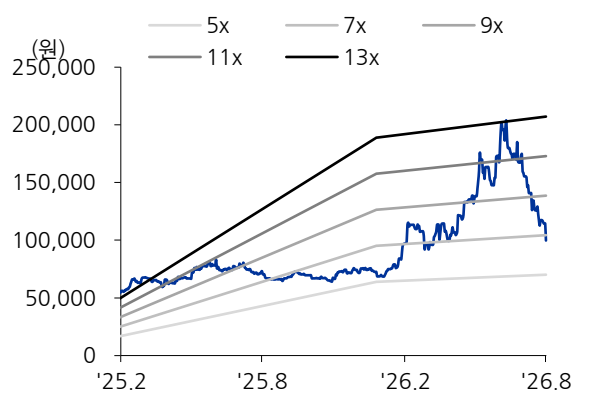
자료: 회사자료, 유진투자증권

사업부별 매출액 추이



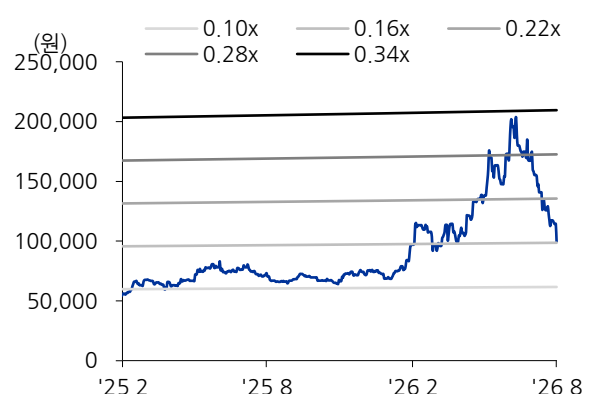
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

Valuation

(구분)	(계산)	비고
12M Fwd 연결 순이익(십억원)	379.9	
12M Fwd 지배주주 EPS(원)	13,431	
목표주가(원)	170,000	
Target PER(X)	12.8	
현재주가(원)	99,700	
현재주가 PER(X)	7.4	
Upside(%)	70.5	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	17,926	17,821	17,622	16,184	15,574	15,476	14,556	13,987	13,738
영업이익	801	597	428	346	208	386	508	473	547
세전이익	254	-94	-1,134	-771	-638	-567	184	-1,021	83
순이익	-21	-465	-816	-687	-273	-319	169	-994	74
지배순이익	-136	-545	-896	-786	-292	-325	174	-968	52
EPS	-4,850	-19,261	-31,685	-27,783	-10,332	-11,473	6,165	-34,219	1,822
증감률(%)	na	na	na	na	na	na	흑전	적전	흑전
PER	na	na	na	na	na	na	12.2	na	39.8
ROE	-0.9	-4.5	-8.0	-7.7	-2.9	-3.3	1.8	-7.7	0.3
PBR	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
EV/EBITDA	5.6	8.1	8.6	9.6	10.0	8.9	8.0	8.4	8.4
EBITDA	1,706	1,357	1,947	1,621	1,424	1,611	1,682	1,589	1,603
BPS	450,130	413,783	375,189	346,484	356,449	338,214	335,593	548,061	536,787
DPS	5,200	5,200	3,800	2,800	2,800	3,300	3,800	3,800	4,000
배당수익률	2.6	2.5	2.8	2.7	2.8	3.6	5.1	7.0	5.5
순차입금	3,963	4,974	12,871	12,729	11,489	11,748	11,359	11,862	11,413

자료: 회사자료, 유진투자증권

롯데쇼핑(023530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	39,003	37,910	38,243	38,743	39,305
유동자산	5,517	5,195	5,480	5,888	6,313
현금성자산	2,963	2,440	2,579	2,912	3,254
매출채권	724	661	737	759	784
재고자산	1,540	1,458	1,521	1,567	1,619
비유동자산	33,486	32,715	32,763	32,855	32,992
투자자산	8,428	7,864	8,183	8,515	8,861
유형자산	24,306	24,063	23,761	23,494	23,261
기타	752	788	818	846	871
부채총계	21,969	21,044	21,144	21,356	21,584
유동부채	9,836	9,990	9,989	10,096	10,215
매입채무	3,127	3,024	3,006	3,097	3,199
유동성이자부채	5,213	5,352	5,352	5,352	5,352
기타	1,496	1,614	1,630	1,646	1,663
비유동부채	12,133	11,054	11,155	11,260	11,369
비유동이자부채	9,612	8,500	8,500	8,500	8,500
기타	2,521	2,554	2,655	2,759	2,869
자본총계	17,034	16,866	17,099	17,387	17,721
자본지분	15,504	15,185	15,418	15,706	16,040
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,673	7,961	8,296
기타	4,291	4,029	4,029	4,029	4,029
비지배지분	1,530	1,681	1,681	1,681	1,681
자본총계	17,034	16,866	17,099	17,387	17,721
총차입금	14,825	13,853	13,853	13,853	13,853
순차입금	11,862	11,413	11,273	10,941	10,599

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,588	1,724	1,168	1,400	1,449
당기순이익	(994)	74	382	448	502
자산상각비	1,116	1,056	1,057	1,048	1,041
기타비현금성손익	1,592	565	(742)	(746)	(747)
운전자본증감	(115)	46	(147)	33	35
매출채권감소(증가)	55	132	(76)	(22)	(25)
재고자산감소(증가)	(69)	20	(63)	(46)	(52)
매입채무증가(감소)	(8)	0	(17)	91	102
기타	(92)	(106)	10	10	10
투자현금	(1,068)	(871)	(991)	(1,031)	(1,071)
단기투자자산감소	(39)	(498)	(76)	(79)	(82)
장기투자증권감소	15	(14)	110	107	103
설비투자	906	652	675	699	722
유형자산처분	26	28	0	0	0
무형자산처분	(21)	(46)	(110)	(110)	(110)
재무현금	(498)	(1,742)	(113)	(116)	(119)
차입금증가	60	(1,051)	0	0	0
자본증가	(143)	(195)	(113)	(116)	(119)
배당금지급	143	195	113	116	119
현금 증감	(35)	(983)	64	254	260
기초현금	1,590	1,555	572	635	889
기말현금	1,555	572	635	889	1,149
Gross Cash flow	1,714	1,695	1,315	1,368	1,414
Gross Investment	1,144	327	1,062	919	953
Free Cash Flow	570	1,368	253	449	461

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	13,987	13,738	14,232	14,726	15,217
증가율(%)	(3.9)	(1.8)	3.6	3.5	3.3
매출원가	7,251	7,075	7,287	7,534	7,777
매출총이익	6,735	6,663	6,945	7,192	7,440
판매 및 일반관리비	6,262	6,116	6,179	6,387	6,598
기타영업손익	(0)	(2)	1	3	3
영업이익	473	547	766	806	842
증가율(%)	(6.9)	15.6	40.0	5.2	4.5
EBITDA	1,589	1,603	1,823	1,854	1,882
증가율(%)	(5.5)	0.9	13.7	1.7	1.5
영업외손익	(1,494)	(464)	(332)	(298)	(272)
이자수익	166	145	120	142	147
이자비용	621	582	590	590	590
지분법손익	97	138	189	189	189
기타영업외손익	(1,136)	(165)	(52)	(39)	(18)
세전순이익	(1,021)	83	434	508	570
증가율(%)	적전	흑전	419.8	17.1	12.2
법인세비용	(27)	10	52	60	68
당기순이익	(994)	74	382	448	502
증가율(%)	적전	흑전	419.5	17.1	12.2
지배주주지분	(968)	52	346	404	453
증가율(%)	적전	흑전	571.2	16.7	12.2
비지배지분	(26)	22	36	44	49
EPS(원)	(34,219)	1,822	12,232	14,273	16,020
증가율(%)	적전	흑전	571.2	16.7	12.2
수정EPS(원)	(34,219)	1,822	12,232	14,273	16,020
증가율(%)	적전	흑전	571.2	16.7	12.2

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	(34,219)	1,822	12,232	14,273	16,020
BPS	548,061	536,787	545,021	555,194	567,014
DPS	3,800	4,000	4,100	4,200	4,300
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	39.8	8.2	7.0	6.2
PBR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/ EBITDA	8.4	8.4	7.7	7.4	7.1
배당수익률	7.0	5.5	4.1	4.2	4.3
PCR	0.9	1.2	2.1	2.1	2.0
수익성(%)					
영업이익률	3.4	4.0	5.4	5.5	5.5
EBITDA이익률	11.4	11.7	12.8	12.6	12.4
순이익률	(7.1)	0.5	2.7	3.0	3.3
ROE	(7.7)	0.3	2.3	2.6	2.9
ROIC	1.5	1.8	2.6	2.7	2.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	69.6	67.7	65.9	62.9	59.8
유동비율	56.1	52.0	54.9	58.3	61.8
이자보상배율	0.8	0.9	1.3	1.4	1.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	16.3	19.8	20.4	19.7	19.7
재고자산회전율	10.0	9.2	9.6	9.5	9.6
매입채무회전율	4.3	4.5	4.7	4.8	4.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

