

종목 정보

BUY		
목표주가	155,000원	55.5%
현재주가	99,700원	
시가총액	2.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	28,288,755주 (39.8%)	
52주 최저/최고	64,100원/203,500원	
60일-평균거래대금	277.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데쇼핑 (%)	-33.8	18.0	57.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-15.3	-4.6	-19.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	155,000	230,000	-32.6%
2026E EPS	12,040	14,444	-16.6%
2027E EPS	14,759	16,325	-9.6%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	225,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

롯데쇼핑 (023530)

아쉬운 부분 있지만, 다시 눈에 띄는 valuation

- 롯데쇼핑의 2Q26 연결기준 영업이익은 899억 원으로, 컨센서스 21% 하회
- 백화점 사업 기존점 성장률 15%로 매출 호조. 다만, 마트/슈퍼 희망퇴직 및 롯데 컬처웍스 재고작 처리 등 일회성 비용 228억 원 반영되며 시장 예상 하회
- 3분기 마트 사업은 기저효과 및 경쟁 완화로 매출 회복 기대. 백화점 부의 효과 완화 우려가 이미 반영되어 valuation 부담 크지 않기에 BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

일회성 비용 제외 시 컨센서스 충족한 2Q26 실적: 롯데쇼핑의 2Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 4%, 121% 증가한 3.5조, 899억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 21% 하회하였다. 백화점 기존점 성장률이 15%를 기록하며 부의 효과와 인바운드 확대 수혜를 함께 경험하였다(외국인 매출 증가율 108%). 다만, 마트/슈퍼 사업 희망퇴직 비용 및 롯데컬처웍스 재고작 처리로 인한 손실 등 일회성 비용 228억 원이 반영된 것이 시장 예상 하회 요인으로 작용하였다(일회성 비용 제외 시 컨센서스 부합한 수준). 다만, 롯데컬처웍스는 현재 남아 있는 드라마 재고작들이 없기에, 향후 추가적인 일회성 비용 반영 가능성은 제한적으로 판단된다. 한편, 지분법손익에서도 베트남 투티엠 복합개발사업 지연에 따른 일회성 손실 319억 원이 반영되어 순이익 컨센서스를 하회했지만, FRL코리아 지분법이익은 양호한 영업환경에 기인해 전년대비 195억 원 증가하며 견고한 흐름을 시현하였다.

BUY 투자의견 유지: 최근 증시 조정에 따른 부의 효과 완화 우려가 존재하나, 견고한 한국 수출 고려 시 백화점 매출이 급격히 둔화될 가능성은 제한적일 것이다(7월 기존점 성장률 11%). 또한, 마트 사업은 8월부터 오카도 물류센터가 본격 가동되며 감가상각비 부담이 커지겠지만, 3Q26은 낮은 기저와 함께 대형마트 업태 내 경쟁 완화에 기반한 매출의 큰 폭 회복이 기대되는 바 전년대비 증익이 기대된다(7월 기존점 성장률 17.5%). Peer valuation 하락 및 실적 추정치 소폭 하향을 반영하여 목표주가를 기존 대비 33% 하향한 155,000원(SOTP 방식)으로 제시하나, 부의 효과 둔화 우려와 대주주 지분 매각 등으로 최근 주가 하락이 가파르게 시현되어 현재 P/E 8.3배에 거래되는 바, valuation 부담이 크게 완화되었기에 BUY 투자의견을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	3,485.0	4.0	-2.7	0.9	-2.1
영업이익	89.9	121.2	-64.4	-17.6	-20.7
세전이익	19.4	흑전	-89.2	-69.3	-63.3
순이익	14.6	흑전	-89.9	-68.2	-58.1
이익률 (%)					
영업이익	2.6				
세전이익	0.6				
순이익	0.4				

자료: 롯데쇼핑, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	39.8	8.3	6.8
P/B	0.1	0.2	0.2
EV/EBITDA	9.4	7.8	7.6
Divyield (%)	5.5	5.0	5.5
EPS 증가율 (%)	흑전	560.6	22.6
ROE (%)	0.9	2.6	2.5
주당지표 (원)			
EPS	1,822	12,040	14,759
BVPS	596,547	600,999	611,017
DPS	4,000	5,000	5,500

롯데쇼핑: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순매출	3,456.8	3,349.7	3,410.1	3,521.8	3,581.6	3,485.0	3,603.8	3,567.4	13,738.4	14,237.8	14,741.6
백화점	806.3	815.8	764.8	952.5	872.3	891.2	799.5	958.9	3,339.4	3,521.9	3,569.4
할인점	1,487.3	1,295.4	1,333.8	1,354.8	1,525.6	1,329.5	1,502.5	1,426.3	5,471.3	5,783.8	6,143.6
슈퍼마켓	305.2	308.6	313.6	298.6	305.8	313.0	312.3	292.2	1,226.0	1,223.4	1,279.8
이커머스	28.3	26.6	22.6	31.5	27.2	26.2	23.3	33.1	109.0	109.8	115.2
홈쇼핑	227.6	231.0	211.3	232.4	232.4	238.6	213.6	228.0	902.3	912.6	904.5
롯데컬처웍스	86.3	91.9	127.8	128.4	124.6	106.1	130.4	131.0	434.4	492.0	475.4
롯데하이마트	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	591.1	632.9	508.7	2,300.1	2,229.6	2,296.5
기타	(13.2)	(13.8)	(16.3)	(0.8)	(3.2)	(10.7)	(10.7)	(10.7)	(44.1)	(35.3)	(42.8)
영업이익	148.2	40.6	130.5	227.7	252.9	89.9	176.5	237.4	547.0	756.7	795.8
백화점	130.0	65.0	83.2	226.0	191.2	119.7	109.3	238.4	504.2	658.6	653.4
할인점	28.1	(39.0)	11.5	(7.7)	33.8	(37.8)	20.6	(10.4)	(7.1)	6.2	17.2
슈퍼마켓	3.2	2.7	4.9	(2.8)	2.2	(1.8)	8.0	(3.3)	8.0	5.1	11.2
이커머스	(8.5)	(8.4)	(9.6)	(2.8)	(5.8)	(7.4)	(6.4)	(5.6)	(29.3)	(25.2)	(18.2)
홈쇼핑	12.1	12.2	10.3	10.4	26.4	19.9	14.7	14.8	45.0	75.7	68.2
롯데컬처웍스	(10.4)	(6.2)	8.2	(2.2)	7.9	(13.7)	3.1	3.0	(10.6)	0.3	10.9
롯데하이마트	(11.1)	10.5	19.0	(8.7)	(14.7)	1.0	17.2	(9.5)	9.7	(6.0)	13.1
기타	4.8	3.8	3.0	15.5	11.9	10.0	10.0	10.0	27.1	41.9	40.0
세전이익	44.6	(24.1)	(14.8)	77.8	180.1	19.4	107.2	203.5	83.4	510.2	603.5
순이익	18.1	(10.3)	(48.7)	114.5	143.9	14.6	77.7	147.5	73.6	383.7	437.5
지배주주 순이익	16.2	(20.4)	(56.6)	112.4	128.2	(2.9)	72.7	142.5	51.6	340.6	417.5
증가율 (전년 대비, %)											
순매출	(1.6)	(2.3)	(4.4)	1.3	3.6	4.0	5.7	1.3	(1.8)	3.6	3.5
백화점	(1.1)	(2.4)	1.3	4.4	8.2	9.2	4.5	0.7	0.6	5.5	1.3
할인점	0.3	(1.8)	(7.5)	1.7	2.6	2.6	12.6	5.3	(1.9)	5.7	6.2
슈퍼마켓	(7.1)	(6.6)	(6.2)	(1.3)	0.2	1.4	(0.4)	(2.1)	(5.4)	(0.2)	4.6
이커머스	(5.0)	(4.3)	(16.0)	(10.8)	(3.9)	(1.5)	3.0	5.0	(9.0)	0.7	5.0
홈쇼핑	0.0	(0.6)	1.5	(9.6)	2.1	3.3	1.1	(1.9)	(2.4)	1.1	(0.9)
롯데컬처웍스	(25.0)	(19.5)	(2.1)	39.7	44.4	15.5	2.0	2.0	(3.8)	13.3	(3.4)
롯데하이마트	0.7	0.8	(4.9)	(5.8)	(6.1)	(0.5)	(3.0)	(3.0)	(2.4)	(3.1)	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	121.4	35.2	4.3	15.6	38.3	5.2
이익률 (%)											
영업이익률	4.3	1.2	3.8	6.5	7.1	2.6	4.9	6.7	4.0	5.3	5.4
백화점	16.1	8.0	10.9	23.7	21.9	13.4	13.7	24.9	15.1	18.7	18.3
할인점	1.9	(3.0)	0.9	(0.6)	2.2	(2.8)	1.4	(0.7)	(0.1)	0.1	0.3
슈퍼마켓	1.0	0.9	1.6	(0.9)	0.7	(0.6)	2.6	(1.1)	0.7	0.4	0.9
이커머스	(30.0)	(31.6)	(42.5)	(8.9)	(21.3)	(28.2)	(27.5)	(16.9)	(26.9)	(22.9)	(15.8)
홈쇼핑	5.3	5.3	4.9	4.5	11.4	8.3	6.9	6.5	5.0	8.3	7.5
롯데컬처웍스	(12.1)	(6.7)	6.4	(1.7)	6.3	(12.9)	2.4	2.3	(2.4)	0.1	2.3
롯데하이마트	(2.1)	1.8	2.9	(1.7)	(3.0)	0.2	2.7	(1.9)	0.4	(0.3)	0.6
세전이익률	1.3	(0.7)	(0.4)	2.2	5.0	0.6	3.0	5.7	0.6	3.6	4.1
순이익률	0.5	(0.3)	(1.4)	3.3	4.0	0.4	2.2	4.1	0.5	2.7	3.0
지배주주 순이익률	0.5	(0.6)	(1.7)	3.2	3.6	(0.1)	2.0	4.0	0.4	2.4	2.8

자료: 롯데쇼핑, 삼성증권 추정

롯데쇼핑: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결기준 영업가치 (A)	12,842
1) 오프라인 유통사업	12,508
- 3Q26-2Q27 EBITDA	1,856
- Target EV/EBITDA (배)*	6.7
2) 이커머스 사업	334
- 2026년 GMV	1,724
- Target P/GMV (배)**	0.2
관계기업투자 가치 (B)	2,265.5
- 3Q26-2Q27 지분법 손익	208.5
- Target P/E (배)***	10.9
투자자산 가치 (C)****	634
순차입금 (D)	11,326
기업가치 (E=A+B+C-D)	4,415
주식수 (1주)	28,288,755
목표주가 (원)	155,000

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	14,238	14,742	15,267
매출원가	7,251	7,075	7,362	7,664	7,968
매출총이익	6,735	6,663	6,875	7,078	7,299
(매출총이익률, %)	48.2	48.5	48.3	48.0	47.8
판매 및 일반관리비	6,262	6,116	6,119	6,282	6,451
영업이익	473	547	757	796	848
(영업이익률, %)	3.4	4.0	5.3	5.4	5.6
영업외손익	-1,494	-464	-246	-192	-170
금융수익	384	240	214	133	129
금융비용	933	689	637	534	507
지분법손익	143	164	192	209	209
기타	-1,088	-179	-16	0	0
세전이익	-1,021	83	510	603	678
법인세	-27	10	127	166	186
(법인세율, %)	2.7	11.9	24.8	27.5	27.5
계속사업이익	-994	74	384	438	492
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-994	74	384	438	492
(순이익률, %)	-7.1	0.5	2.7	3.0	3.2
지배주주순이익	-968	52	384	438	492
비지배주주순이익	-26	22	0	0	0
EBITDA	1,589	1,603	1,849	1,907	1,997
(EBITDA 이익률, %)	11.4	11.7	13.0	12.9	13.1
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	13,564	15,466	17,375
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	13,564	15,466	17,375
수정 EPS (원)*	-35,009	1,822	12,040	14,759	16,668

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,588	1,724	2,155	2,092	2,206
당기순이익	-994	74	384	438	492
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,708	1,621	1,732	1,677	1,716
유형자산 감가상각비	1,058	980	1,060	1,078	1,116
무형자산 상각비	58	76	32	33	34
기타	1,592	565	640	565	566
영업활동 자산부채 변동	-115	46	38	-23	-1
투자활동에서의 현금흐름	-1,068	-871	-762	-773	-745
유형자산 증감	-880	-623	-730	-744	-712
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	91	-11	117
기초현금	1,590	1,555	572	663	652
기말현금	1,555	572	663	652	769
Gross cash flow	1,714	1,695	2,116	2,114	2,207
Free cash flow	682	1,072	1,396	1,319	1,466

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 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	5,457	5,653	5,970
현금 및 현금등가물	1,555	572	663	652	769
매출채권	572	441	512	589	660
재고자산	1,540	1,458	1,527	1,621	1,711
기타	1,849	2,725	2,755	2,790	2,830
비유동자산	33,486	32,715	32,837	32,963	33,090
투자자산	3,129	3,068	7,504	7,581	7,662
유형자산	24,306	24,063	24,111	24,160	24,206
무형자산	752	788	788	788	788
기타	5,299	4,795	434	434	434
자산총계	39,003	37,910	38,294	38,616	39,060
유동부채	9,836	9,990	10,227	10,440	10,672
매입채무	602	596	664	740	824
단기차입금	2,318	1,409	1,409	1,409	1,409
기타 유동부채	6,917	7,985	8,153	8,292	8,439
비유동부채	12,133	11,054	10,923	10,734	10,610
사채 및 장기차입금	6,007	5,251	8,489	8,489	8,489
기타 비유동부채	6,127	5,803	2,434	2,245	2,121
부채총계	21,969	21,044	21,157	21,183	21,291
지배주주지분	15,504	15,185	15,456	15,752	16,088
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,711	8,007	8,343
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	17,137	17,433	17,769
순부채	11,808	11,375	11,333	11,346	11,230

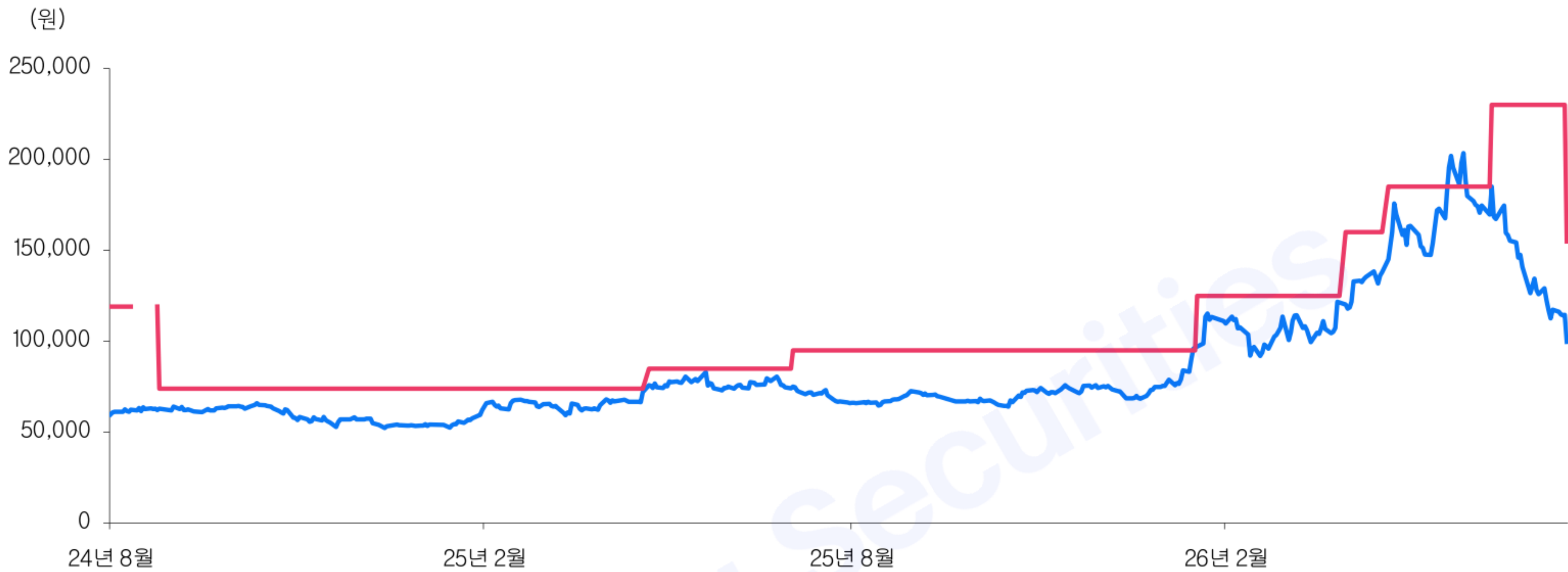
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-3.9	-1.8	3.6	3.5	3.6
영업이익	-6.9	15.6	38.3	5.2	6.5
순이익	적전	흑전	421.7	14.0	12.3
수정 EPS**	적전	흑전	560.6	22.6	12.9
주당지표					
EPS (지배주주)	-34,219	1,822	13,564	15,466	17,375
EPS (연결기준)	-35,140	2,600	13,564	15,466	17,375
수정 EPS**	-35,009	1,822	12,040	14,759	16,668
BPS	486,814	596,547	600,999	611,017	622,191
DPS (보통주)	3,800	4,000	5,000	5,500	6,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	39.8	8.3	6.8	6.0
P/B***	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	9.4	9.4	7.8	7.6	7.3
비율					
ROE (%)	-5.3	0.9	2.6	2.5	2.5
ROA (%)	-2.9	0.2	1.0	1.1	1.3
ROIC (%)	2.1	1.8	2.3	2.4	2.5
배당성향 (%)	n/a	153.7	36.8	35.5	34.5
배당수익률 (보통주, %)	7.0	5.5	5.0	5.5	6.0
순부채비율 (%)	69.3	67.4	66.1	65.1	63.2
이자보상배율 (배)	0.8	0.9	1.3	1.5	1.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/13	9/13	2025/5/12	7/22	2026/2/6	4/20	5/11	7/1	8/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	119000	74000	85000	95000	125000	160000	185000	230000	155000
과리율 (평균)	-43.34	-17.69	-10.01	-25.00	-15.01	-18.16	-7.40	-40.01	
과리율 (최대or최소)	-28.57	-2.57	-2.24	1.58	-2.64	-13.44	10.00	-24.09	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

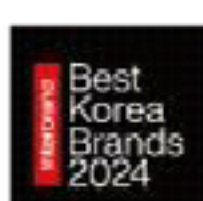
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA