롯데쇼핑 (023530)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.11.9

3Q26 Review: 깔끔한 실적



Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	140,000 원
현재주가	89,700 원
상승여력	56.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (11/6)	5,059.69 pt	
시가총액	25,375 억원	
발행주식수	28,289 천주	
52 주 최고가/최저가	203,500 / 66,500 원	
90 일 일평균거래대금	159.96 억원	
외국인 지분율	14.6%	
배당수익률(26.12E)	2.8%	
BPS(26.12E)	541,309 원	
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	16.8%
	6 개월	-0.5%
	12 개월	7.4%
주주구성	롯데지주 (외 24 인)	59.0%
	국민연금공단 (외 1 인)	10.8%
	자사주 (외 1 인)	0.1%

Stock Price



3Q26 Review: 깔끔한 실적

롯데쇼핑의 3Q26 연결 매출액은 전년동기대비 7.1% 증가한 3조 6,532억원, 영업이익은 34.5% 증가한 1,756억원을 기록하며 기대치에 부합했다. 백화점, 할인점, 슈퍼 등 주요 사업뿐 아니라 홈쇼핑, 컬처웍스, e커머스까지 전 사업부문에서 외형 성장이 나타난 가운데, 백화점의 고마진 패션 매출 호조와 할인점 및 컬처웍스의 수익성 개선이 전사 이익 성장을 견인했다. 당기순이익은 영업이익 증가와 주식 처분이익 등 영업외손익 개선에 힘입어 1,424억원을 기록하며 흑자 전환했다. 국내 백화점은 매출액이 전년동기대비 5.3% 증가한 7,731억원, 영업이익은 32.9% 증가한 1,058억원을 기록했다. 기존점 성장률은 11%로 외국인 매출 호조가 성장을 견인했으며, 본점의 외국인 매출 비중은 29%까지 확대됐다. 3분기 전체 외국인 매출은 전년동기대비 80% 이상 증가했고, 10월 초 국내 백화점 최초로 외국인 매출 누계 1조원을 돌파했다. 국내 할인점은 매출액이 전년동기대비 16.2% 증가한 1조 1,502억원, 영업이익은 179억원으로 전년동기 22억원 대비 큰 폭으로 개선됐다. 소비쿠폰 관련 낮은 기저와 추석 시점 차이, 경쟁 완화가 긍정적으로 작용하면서 기존점 매출이 18% 증가했고, 제타 스마트센터 초기 비용 부담에도 오프라인 매출 고성장에 힘입어 수익성 개선이 나타났다. 슈퍼 역시 기존점 매출이 10% 증가하며 영업이익이 YoY 16.2% 개선됐고, 이커머스는 롯데ON 거래액 증가와 광고수익 확대에 힘입어 영업적자가 96억원에서 72억원으로 축소됐다.

투자의견 Buy 및 목표주가 140,000원으로 조정

롯데쇼핑에 대해 투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 140,000원으로 조정한다. 4Q26에도 백화점의 양호한 성장세가 이어질 것으로 예상되나, 최근 증시 조정에 따른 부의 효과 약화와 환율 변동성 확대로 상반기 대비 성장 모멘텀은 다소 둔화될 가능성이 있겠다. 할인점은 경쟁 완화에 따른 반사수혜와 그로서리 중심의 기존점 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 다만 백화점 및 하이마트의 희망퇴직 시행에 따른 일회성 비용 반영 여부는 향후 실적에 일부 영향을 미칠 수 있을 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	13,987	13,738	14,365	14,888	15,323
영업이익	473	547	762	860	912
순이익	-994	74	302	414	448
EPS (원)	-34,241	1,824	8,665	14,104	15,120
증감률 (%)	적전	흑전	375.1	62.8	7.2
PER (x)	-1.6	39.8	16.2	10.0	9.3
PBR (x)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.3	5.8	6.0
EBITDA 마진 (%)	11.4	11.7	12.7	12.9	12.9
ROE (%)	-7.7	0.3	2.0	2.7	2.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

표1 롯데쇼핑 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
추정 실적											
총매출액	48,909	47,588	47,605	51,717	51,560	50,232	50,596	52,875	195,819	205,263	212,527
순매출액	34,568	33,497	34,101	35,217	35,814	34,851	36,532	36,447	137,383	143,645	148,876
백화점	8,063	8,158	7,648	9,525	8,723	8,912	8,081	10,176	33,394	35,892	39,475
할인점	14,873	12,954	13,338	13,548	15,256	13,295	14,626	13,729	54,713	56,906	58,249
하이마트	5,290	5,942	6,525	5,244	4,969	5,911	6,545	5,342	23,001	22,767	22,911
수퍼	3,052	3,086	3,136	2,986	3,058	3,130	3,347	3,108	12,260	12,643	13,021
이커머스	283	266	226	315	272	262	267	370	1,090	1,171	1,000
홈쇼핑	2,276	2,310	2,113	2,324	2,324	2,386	2,268	2,428	9,023	9,406	9,212
컬처웍스	863	919	1,278	1,284	1,246	1,061	1,463	1,348	4,344	5,118	5,272
영업이익	1,483	406	1,305	2,276	2,529	899	1,756	2,440	5,470	7,624	8,597
백화점	1,300	650	832	2,260	1,912	1,197	1,129	2,284	5,042	6,522	7,230
할인점	281	-390	115	-77	338	-379	216	-147	-71	28	272
하이마트	-111	105	190	-87	-147	10	56	55	97	-26	82
수퍼	32	27	49	-28	22	-18	57	58	80	119	183
이커머스	-85	-84	-96	-28	-58	-74	-72	-70	-293	-274	-180
홈쇼핑	121	122	103	104	264	199	131	109	450	703	493
컬처웍스	-104	-62	82	-22	79	-137	147	54	-106	143	134
성장률											
총매출액	-1.3%	-2.3%	-3.2%	1.8%	5.4%	5.6%	6.3%	2.2%	-1.2%	4.8%	3.5%
순매출액	-1.6%	-2.3%	-4.4%	1.3%	3.6%	4.0%	7.1%	3.5%	-1.8%	4.6%	3.6%
백화점	-1.1%	-2.4%	1.3%	4.4%	8.2%	9.2%	5.7%	6.8%	0.6%	7.5%	10.0%
할인점	0.3%	-1.8%	-7.5%	1.7%	2.6%	2.6%	9.7%	1.3%	-1.9%	4.0%	2.4%
하이마트	0.7%	0.8%	-4.9%	-5.8%	-6.1%	-0.5%	0.3%	1.9%	-2.4%	-1.0%	0.6%
수퍼	-7.1%	-6.6%	-6.2%	-1.3%	0.2%	1.4%	6.7%	4.1%	-5.4%	3.1%	3.0%
이커머스	5.7%	5.6%	5.9%	5.7%	5.8%	5.6%	5.9%	5.7%	-9.0%	7.4%	-14.6%
홈쇼핑	0.0%	-0.6%	1.5%	-9.6%	2.1%	3.3%	7.3%	4.5%	-2.4%	4.2%	-2.1%
컬처웍스	-25.0%	-19.5%	-2.1%	39.7%	44.4%	15.5%	14.5%	5.0%	-3.8%	17.8%	3.0%
영업이익	29.1%	-27.6%	-15.8%	54.6%	70.5%	121.4%	34.5%	7.2%	15.6%	39.4%	12.8%
수익성											
영업이익률	3.0%	0.9%	2.7%	4.4%	4.9%	1.8%	3.5%	4.6%	2.8%	3.7%	4.0%
순이익률	2.5%	0.9%	0.9%	1.8%	3.1%	0.5%	1.4%	2.9%	1.5%	2.0%	2.1%

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

주: 수익성은 총매출액 기준

LS증권 다

표2 롯데쇼핑 3Q26P 실적 세부 내역

(억원)	3Q25	3Q26P	YoY %	3Q26E		3Q26E	
				당사 추정치	Diff.	Consensus	Diff.
총매출액	47,605	50,596	6.3%	50,405	-0.4%		
매출액	34,101	36,532	7.1%	36,187	-0.9%	36,050	-1.3%
백화점	7,648	8,081	5.7%	8,189	1.3%		
할인점	13,338	14,626	9.7%	14,578	-0.3%		
영업이익	1,305	1,756	34.5%	1,801	2.5%	1,738	-1.0%
백화점	832	1,129	35.7%	1,234	9.3%		
할인점	115	216	87.8%	197	-8.6%		
하이마트	190	56	-70.5%	64	13.8%		
슈퍼	49	57	16.3%	56	-2.2%		
이커머스	-96	-72	-25.0%	-80	11.1%		
당기순이익	462	1,424	-5.4%	448	2.6%		

자료: LS증권 리서치센터

표3 롯데쇼핑 Valuation

(억원)				
	적정 가치	Target multiple	12MF EBITDA	비고
1. 영업가치				
백화점	72,411	6	13,166	
할인점	60,009	5	12,424	
슈퍼	2,129	4	532	
2. 자회사 및 관계회사	적정가치	Target multiple	12MF 순이익	
롯데하이마트	585			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	110,600			
4. 적정 기업가치	39,592			
발행주식수	28,289			
목표주가	140,000			
현재주가	89,700			
Upside	56.1%			

자료: LS증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,517	5,195	5,435	5,395	5,642
현금 및 현금성자산	1,555	572	531	657	838
매출채권 및 기타채권	724	661	819	596	613
재고자산	1,540	1,458	1,580	1,638	1,686
기타유동자산	1,698	2,505	2,505	2,505	2,505
비유동자산	33,486	32,715	33,003	33,566	34,166
관계기업투자등	1,960	1,956	2,036	2,204	2,480
유형자산	24,306	24,063	25,720	26,853	28,812
무형자산	752	788	899	962	1,029
자산총계	**39,003**	**37,910**	**38,438**	**38,961**	**39,808**
유동부채	9,836	9,990	10,239	10,717	11,324
매입채무 및 기타재무	3,127	3,024	3,161	3,277	3,372
단기금융부채	5,213	5,352	5,352	5,152	5,152
기타유동부채	1,496	1,614	1,725	2,288	2,800
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**	**21,243**	**21,481**	**22,041**
지배주주지분	15,504	15,185	15,313	15,599	15,885
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	7,498	7,441	7,799	8,310	8,879
비지배주주지분(연결)	1,530	1,681	1,881	1,881	1,881
자본총계	**17,034**	**16,866**	**17,194**	**17,480**	**17,766**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**13,987**	**13,738**	**14,365**	**14,888**	**15,323**
매출원가	7,251	7,075	8,001	8,299	8,524
매출총이익	**6,735**	**6,663**	**6,363**	**6,588**	**6,799**
판매비 및 관리비	6,262	6,116	5,601	5,729	5,887
영업이익	**473**	**547**	**762**	**860**	**912**
(EBITDA)	1,589	1,603	1,822	1,923	1,979
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**	**400**	**580**	**607**
계속사업법인세비용	-27	10	99	126	120
계속사업이익	-994	74	301	453	487
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-994**	**74**	**302**	**414**	**448**
지배주주	-968	52	245	399	427
총포괄이익	**6,208**	**-21**	**302**	**414**	**448**
매출총이익률 (%)	48.2	48.5	44.3	44.3	44.4
영업이익률 (%)	3.4	4.0	5.3	5.8	6.0
EBITDA 마진률 (%)	11.4	11.7	12.7	12.9	12.9
당기순이익률 (%)	-7.1	0.5	2.1	2.8	2.9
ROA (%)	-2.8	0.1	0.8	1.1	1.1
ROE (%)	-7.7	0.3	2.0	2.7	2.8
ROIC (%)	1.5	1.8	1.9	2.0	2.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1,588**	**1,724**	**1,632**	**1,080**	**1,265**
당기순이익(손실)	-994	74	302	414	448
비현금수익비용가감	2,708	1,621	1,217	1,228	1,377
유형자산감가상각비	1,058	980	981	982	983
무형자산상각비	58	76	79	82	84
기타현금수익비용	1,199	119	157	165	309
영업활동 자산부채변동	-115	46	113	-562	-559
매출채권 감소(증가)	55	132	-158	223	-17
재고자산 감소(증가)	-69	20	-122	-58	-48
매입채무 증가(감소)	-8	0	138	115	96
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**	**-619**
차입금의 증가(감소)	60	-1,051	500	-600	-600
자본의 증가(감소)	-143	-195	-113	-113	-141
배당금의 지급	-143	-195	113	113	141
기타재무활동	-414	-496	-585	182	122
현금의 증가	**-35**	**-983**	**-40**	**126**	**181**
기초현금	1,590	1,555	572	531	657
기말현금	1,555	572	531	657	838

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	-1.6	39.8	16.2	10.0	9.3
P/B	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	8.4	8.4	8.3	7.9	7.8
P/CF	0.9	1.2	2.6	2.4	2.2
배당수익률 (%)	7.0	5.5	2.8	3.6	4.6
성장성 (%)					
매출액	-3.9	-1.8	4.6	3.6	2.9
영업이익	-6.9	15.6	39.4	12.8	6.1
세전이익	적전	흑전	379.0	45.0	4.8
당기순이익	적전	흑전	310.9	36.9	8.2
EPS	적전	흑전	375.1	62.8	7.2
안정성 (%)					
부채비율	129.0	124.8	123.5	122.9	124.1
유동비율	56.1	52.0	53.1	50.3	49.8
순차입금/자기자본(x)	69.6	67.7	64.4	64.5	65.0
영업이익/금융비용(x)	0.8	0.9	1.3	1.5	1.5
총차입금 (십억원)	14,825	13,853	13,548	13,951	14,493
순차입금 (십억원)	11,862	11,413	11,072	11,271	11,549
주당지표(원)					
EPS	-34,241	1,824	8,665	14,104	15,120
BPS	548,061	536,787	541,309	551,407	561,521
CFPS	60,578	59,905	53,701	58,030	64,485
DPS	3,800	4,000	4,000	5,000	6,500

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

롯데쇼핑 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2014.09.01	신규	오린아			
2024.10.15	Buy	80,000	-17.5		-26.8
2025.01.22	Buy	70,000	-3.0		-118
2025.04.15	Buy	80,000	-9.9		-16.9
2025.05.12	Buy	90,000	-7.7		-14.9
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	-29.3		-45.4
2026.11.09	Buy	140,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.10.1 ~ 2026.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)