



롯데쇼핑 (023530)

CEO IR Day 후기 : 변화에 대한 강한 의지 재확인

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(유지): 110,000원

현재 주가(9/15)	70,000원
상승여력	▲57.1%
시가총액	19,802억원
발행주식수	28,289천주
52 주 최고가 / 최저가	83,100 / 52,300원
90 일 일평균 거래대금	49.49억원
외국인 지분율	8.8%
주주 구성	
롯데지주 (외 31 인)	60.1%
국민연금공단 (외 1 인)	9.1%
자사주 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	4.6	-5.5	4.9	11.3
상대수익률(KOSPI)	-1.0	-23.2	-27.8	-21.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	14,556	13,987	13,850	14,201
영업이익	508	473	597	679
EBITDA	1,682	1,589	1,666	1,759
지배주주순이익	174	-968	188	300
EPS	6,165	-34,219	6,644	10,620
순차입금	11,359	11,862	11,564	11,246
PER	12.2	-1.6	10.5	6.6
PBR	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	8.0	8.4	8.1	7.5
배당수익률	5.1	7.0	5.4	5.7
ROE	1.8	-7.7	1.2	1.9

주가 추이



롯데쇼핑 CEO IR Day 후기

롯데쇼핑은 지난 9월 15일 김상헌 부회장 주관으로 CEO IR Day를 개최하였다. 금번 CEO IR Day이 주요 골자는 지난해와 크게 달라진 바는 없지만, 변화에 대한 강한 의지를 재확인 할 수 있었다는 점에서 의미가 있다고 판단한다. **중장기 전략의 측면에서 백화점, 그로서리, e커머스, 하이마트 등 국내 주요 사업의 본원적 경쟁력을 강화하고, 동남아를 중심으로 한 해외 진출, Ocado와의 협업(2Q26 부산 CFC 1호 가동 예정) 및 Retail Tech 등을 통한 신규 성장동력 발굴을 제시했다.** 특히 눈에 띄는 변화는 **하이마트였다.** 가전제품 전문점이라는 경쟁력을 기반으로 가전제품의 라이프 사이클 전반을 서비스하는 안심케어 서비스와 약 20여 개 브랜드 제품에 대한 구독 서비스 등을 신규로 론칭하고 있는 데, 안심케어 서비스는 1H25 기준 +78% YoY 성장했으며, 구독 서비스는 25년 5월 론칭 이후 매출액 350억원을 돌파하는 성과를 기록했다. 가전양판점의 경쟁력에 대해 시장의 우려가 컸으나, 업의 특징을 적극적으로 활용하여 실적 턴어라운드를 이뤘다고 있다는 점이 고무적이다. Retail Tech 관점에서 당사가 관심을 가지고 있는 RMN 사업은 26년부터 오프라인이 가세하며, 본격화될 계획이다. **차입금 감소 및 이자비용 감소도 긍정적이다.** 25년말 기준 차입금은 지난해 대비 7,000억원 감소한 14조원 이하가 예상되며, 실지급이자도 전년 대비 500억원 감소한 4,500억원이 예상된다. 시장금리 하락으로 회사채 차환에 따른 평균차입금리 하락이 전망되어, 이자비용 감소가 기대된다. 이는 ROE 반등에 긍정적이다. **중장기 실적 목표인 2030년 매출액 20.3조원, 영업이익 1.3조원, 해외사업 매출액 3조원, 주주환원을 35% 이상은 전년과 같이 유지했다.**

주요 사업 업황 전망도 긍정적

내수 소비 회복 및 중국인 단체관광 무비자에 따른 면세점과 백화점의 시너지로 백화점의 차별화된 반등이 기대되며, 홈플러스 기업회생에 따른 동사의 그로서리 사업 수혜도 전망된다.

투자의견 BUY, 목표주가 11만원 유지

롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 11만원원을 유지하며, 당사 유통업종 최선호주 의견도 유지한다.

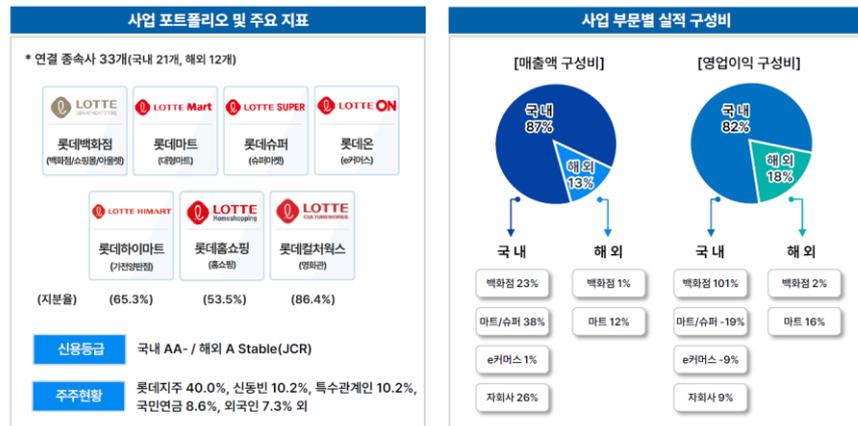
[표1] 롯데쇼핑 실적 테이블

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	3,513	3,428	3,568	3,477	3,457	3,350	3,561	3,482	13,987	13,850	14,201
YoY	-1.4%	-5.4%	-4.6%	-4.3%	-1.6%	-2.3%	-0.2%	0.1%	-3.9%	-1.0%	2.5%
백화점	816	836	755	912	806	816	778	940	3,319	3,341	3,411
국내 백화점	786	808	729	880	775	786	751	906	3,204	3,219	3,283
할인점	1,483	1,319	1,442	1,333	1,487	1,295	1,448	1,350	5,576	5,581	5,830
국내 할인점	1,054	967	1,095	963	1,018	946	1,072	947	4,080	3,983	4,101
하이마트	537	589	686	556	553	620	706	573	2,368	2,453	2,475
수퍼	341	342	347	315	317	320	313	284	1,344	1,234	1,208
홈쇼핑	228	232	208	257	228	231	210	260	925	928	938
컬처웍스	115	114	131	92	86	92	124	87	452	390	409
기타	-11	-22	-15	-11	-13	-14	-18	-13	-59	-58	-70
영업이익	115	56	155	147	148	41	188	221	473	597	679
YoY	1.7%	10.0%	9.2%	-27.3%	29.0%	-27.6%	21.2%	50.0%	-6.9%	26.2%	13.7%
백화점	90	59	71	180	130	65	114	229	400	538	556
국내 백화점	92	60	73	181	128	63	111	226	406	528	544
할인점	43	-16	45	-7	28	-39	24	-12	65	1	30
국내 할인점	25	-26	31	-18	7	-48	11	-26	13	-56	-36
하이마트	-16	3	31	-16	-11	11	40	2	2	41	46
수퍼	12	13	12	-8	3	3	4	-9	29	1	6
홈쇼핑	10	16	10	14	12	12	5	17	50	46	56
컬처웍스	1	6	9	-16	-10	-6	6	-2	0	-12	-7
기타	-25	-25	-23	0	-4	-5	-5	-5	-73	-18	-8
영업이익률	3.3%	1.6%	4.3%	4.2%	4.3%	1.2%	5.3%	6.3%	3.4%	4.3%	4.8%
백화점	11.1%	7.0%	9.4%	19.7%	16.1%	8.0%	14.7%	24.4%	12.0%	16.1%	16.3%
국내 백화점	11.7%	7.4%	10.0%	20.6%	16.5%	8.0%	14.8%	24.9%	12.7%	16.4%	16.6%
할인점	2.9%	-1.2%	3.1%	-0.5%	1.9%	-3.0%	1.7%	-0.9%	1.2%	0.0%	0.5%
국내 할인점	2.4%	-2.7%	2.8%	-1.8%	0.7%	-5.1%	1.1%	-2.7%	0.3%	-1.4%	-0.9%
수퍼	3.5%	3.7%	3.5%	-2.5%	1.0%	0.8%	1.3%	-3.0%	2.2%	0.1%	0.5%

S자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

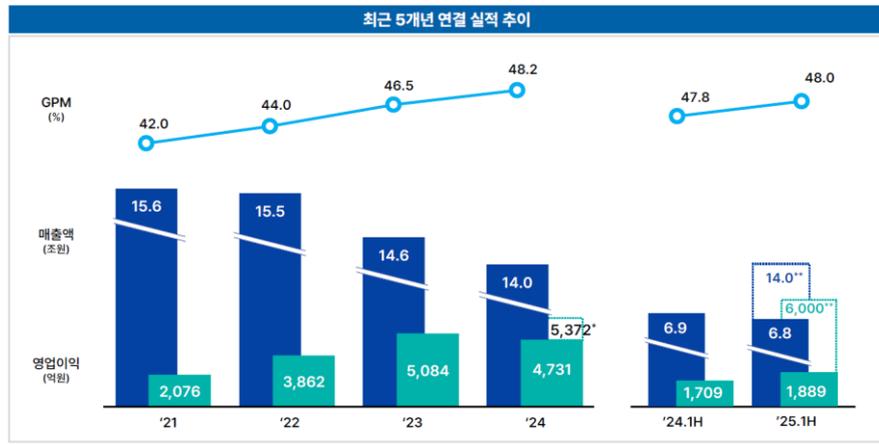
[그림1] 롯데쇼핑 사업 현황



주: 6월 말 기준

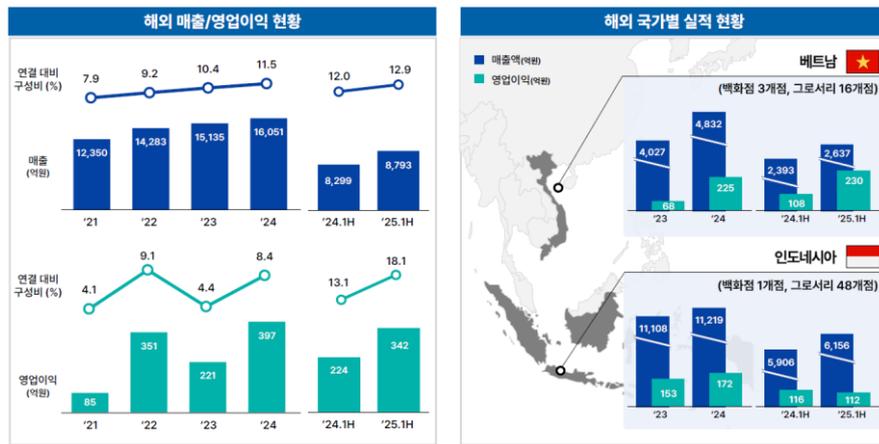
자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 롯데쇼핑 연결 실적 현황



자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

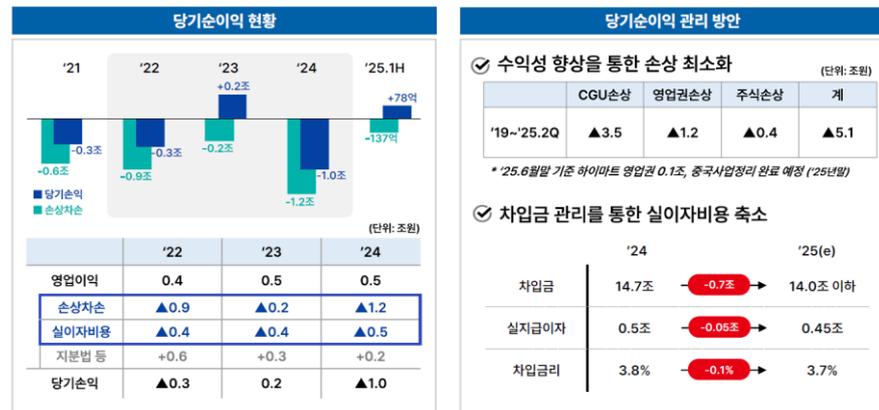
[그림3] 롯데쇼핑 해외 사업 실적



자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 롯데쇼핑 당기순이익 관리 현황

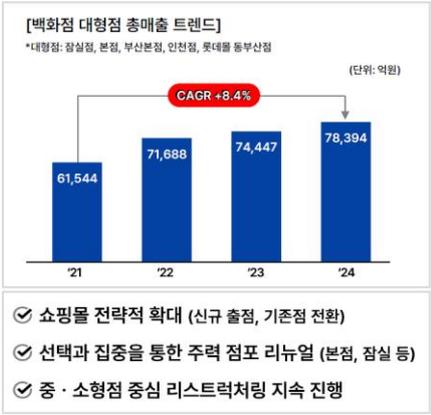
손상차손 0.2조, 실이자비용 0.4조 이하의 재무 관리 지속을 통한 안정적 당기순이익 실현



자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 롯데쇼핑 백화점 핵심상권 마켓리더십 재구축

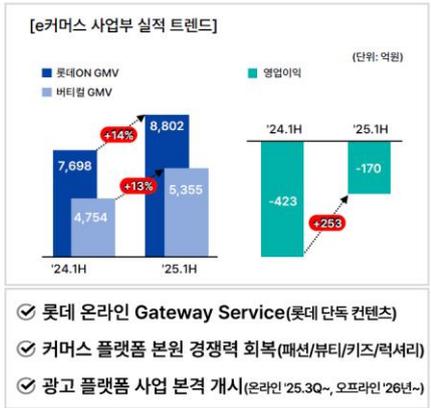
고객의 체류시간 확대에 중점을 둔 선택과 집중을 통한 상권 내 리더십 구축



자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 롯데쇼핑 e커머스 전략 전환

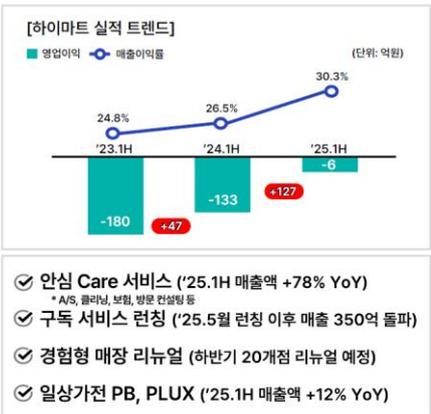
커머스 플랫폼의 본원적 경쟁력 집중 및 수익성 중심 운영으로 '26년 영업이익 BEP 목표



자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 롯데 하이마트 실적 턴어라운드 본격화

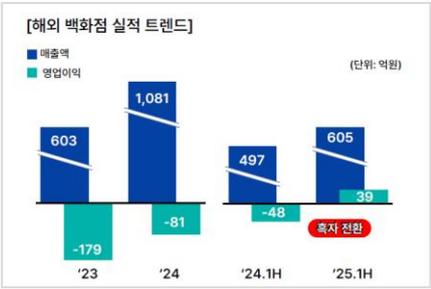
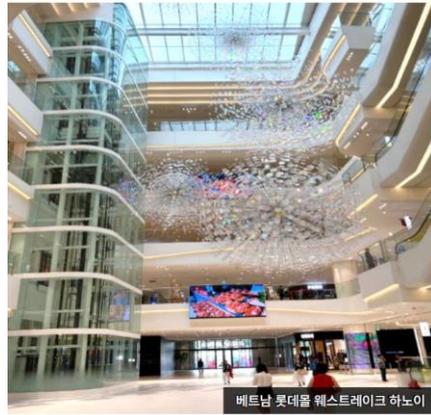
2개 분기 연속 매출 및 이익 개선으로 본격적인 실적 성장 궤도 진입



자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 롯데쇼핑 프리미엄 쇼핑 1번지로의 도약 - 백화점

베트남 웨스트레이크 하노이 성공 모델 기반으로 프리미엄 복합단지/쇼핑몰 중심 확장



- ☑ 그룹사 역량이 결집된 복합 쇼핑몰 중심 확장 가속화
- ☑ 중·소형 커뮤니티형 쇼핑몰 포맷 개발 중
- ☑ 베트남 주요 도시 약 2~3개 신규 출점 검토(~'30년)

자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 롯데쇼핑 프리미엄 쇼핑 1번지로의 도약 - 할인점

K-Food의 높은 수요와 롯데 프리미엄 브랜딩을 바탕으로 견조한 실적 트렌드 기록 중



- ☑ 출점 포맷 다변화(대/중/소형점)를 통한 M/S 제고
- ☑ Grocery 역량 집중, 상품 전문성 및 집객 강화

자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 롯데쇼핑 eGrocery 시장 선점을 위한 ZETTA

자동화 설비 및 개인화 Solution 기반, 외형 확대·최적 비용·수익 극대화



- ☑ 부산, 경남, 대구 약 395만 세대 Target
- ☑ 로컬 소싱 확대로 신선식품 차별적 우위 확보
- ☑ Peer Group 대비 최대 수준의 저운 SKU 관리

- ☑ 가장 믿을 수 있는 온라인 신선식품 플랫폼
- ☑ ZETTA App 누적 다운로드 115만건 ('25.8월)
- ☑ CFC 1호기 Go-Live ('26.2Q)

자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

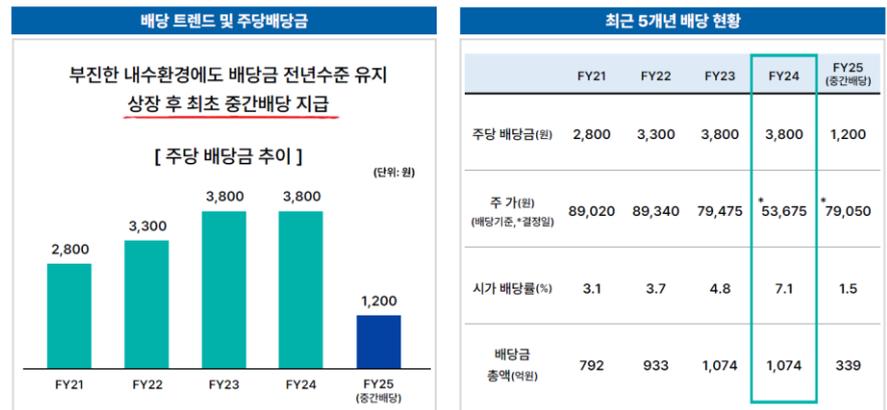
[그림11] 롯데쇼핑 Retail Tech Transformation

4대 AI Agent를 기반으로 전사 Agentic Enterprise 전환 추진

자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 롯데쇼핑 배당 현황

중간 배당 지급을 통한 조기 주주 환원 시행 및 최소 배당금(3,500원) 제시로 일관성 있는 주주환원 지속



자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 롯데쇼핑 중장기 목표

자료: 롯데쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	15,476	14,556	13,987	13,850	14,201
매출총이익	6,813	6,775	6,735	6,571	6,821
영업이익	386	508	473	597	679
EBITDA	1,611	1,682	1,589	1,666	1,759
순이자손익	-365	-413	-455	-443	-434
외화관련손익	-53	-20	-177	-3	0
지분법손익	-2	89	97	135	155
세전계속사업손익	-567	184	-1,021	277	400
당기순이익	-319	169	-994	200	300
지배주주순이익	-325	174	-968	188	300
증가율(%)					
매출액	-44.9	-5.9	-3.9	-1.0	2.5
영업이익	-67.5	31.6	-6.9	26.3	13.7
EBITDA	-22.8	4.4	-5.5	4.8	5.6
순이익	적전	흑전	적전	흑전	50.2
이익률(%)					
매출총이익률	44.0	46.5	48.2	47.4	48.0
영업이익률	2.5	3.5	3.4	4.3	4.8
EBITDA 이익률	10.4	11.6	11.4	12.0	12.4
세전이익률	-3.7	1.3	-7.3	2.0	2.8
순이익률	-2.1	1.2	-7.1	1.4	2.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	1,628	1,640	1,588	1,142	1,233
당기순이익	-319	169	-994	200	300
자산상각비	1,225	1,174	1,116	1,068	1,080
운전자본증감	-98	-137	-115	-124	8
매출채권 감소(증가)	-122	-106	55	99	-23
재고자산 감소(증가)	18	117	-69	-36	-50
매입채무 증가(감소)	5	-24	-8	101	98
투자현금흐름	-623	-199	-1,068	-735	-808
유형자산처분(취득)	-550	-723	-880	-836	-923
무형자산 감소(증가)	-16	-46	-21	-35	-40
투자자산 감소(증가)	515	326	-39	-9	0
재무현금흐름	-1,599	-1,651	-498	-421	-307
차입금의 증가(감소)	-992	-967	60	-341	-200
자본의 증가(감소)	-148	-150	-143	-107	-107
배당금의 지급	-148	-150	-143	-107	-107
총현금흐름	1,752	1,734	1,714	1,276	1,225
(-)운전자본증가(감소)	20	-208	398	249	-8
(-)설비투자	556	816	906	836	923
(+)자산매각	-9	47	5	-34	-40
Free Cash Flow	1,166	1,174	415	157	270
(-)기타투자	651	102	-155	-268	-155
잉여현금	515	1,072	570	425	425
NOPLAT	280	468	343	432	509
(+) Dep	1,225	1,174	1,116	1,068	1,080
(-)운전자본투자	20	-208	398	249	-8
(-)Capex	556	816	906	836	923
OpFCF	929	1,034	155	415	674

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	6,180	5,564	5,517	5,661	5,869
현금성자산	3,473	2,991	2,963	2,942	3,060
매출채권	789	993	724	725	748
재고자산	1,386	1,269	1,540	1,574	1,623
비유동자산	25,524	25,081	33,486	33,094	32,978
투자자산	10,058	8,915	8,428	8,304	8,304
유형자산	14,325	15,007	24,306	24,061	23,963
무형자산	1,141	1,159	752	729	710
자산총계	31,704	30,645	39,003	38,756	38,847
유동부채	10,623	10,903	9,836	9,933	9,832
매입채무	3,151	3,355	3,127	3,108	3,206
유동성이자부채	5,657	5,863	5,213	5,393	5,193
비유동부채	10,046	8,905	12,133	11,651	11,651
비유동이자부채	9,563	8,487	9,612	9,112	9,112
부채총계	20,668	19,808	21,969	21,584	21,482
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,641	8,630	7,498	7,577	7,770
자본조정	-2,789	-2,852	4,291	4,142	4,142
자기주식	-4	-4	-4	-4	-4
자본총계	11,035	10,836	17,034	17,172	17,365

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	-11,473	6,165	-34,219	6,644	10,620
BPS	338,214	335,593	548,061	545,622	552,438
DPS	3,300	3,800	3,800	3,800	4,000
CFPS	61,925	61,293	60,578	45,116	43,303
ROA(%)	-1.0	0.6	-2.8	0.5	0.8
ROE(%)	-3.3	1.8	-7.7	1.2	1.9
ROIC(%)	1.3	2.3	1.5	1.6	1.9
Multiples(x, %)					
PER	-7.9	12.2	-1.6	10.5	6.6
PBR	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	1.5	1.2	0.9	1.6	1.6
EV/EBITDA	8.9	8.0	8.4	8.1	7.5
배당수익률	3.6	5.1	7.0	5.4	5.7
안정성(%)					
부채비율	187.3	182.8	129.0	125.7	123.7
Net debt/Equity	106.5	104.8	69.6	67.3	64.8
Net debt/EBITDA	729.2	675.3	746.4	694.1	639.4
유동비율	58.2	51.0	56.1	57.0	59.7
이자보상배율(배)	0.8	0.9	0.8	1.0	1.2
자산구조(%)					
투자자본	60.5	62.9	70.3	70.4	70.1
현금+투자자산	39.5	37.1	29.7	29.6	29.9
자본구조(%)					
차입금	58.0	57.0	46.5	45.8	45.2
자기자본	42.0	43.0	53.5	54.2	54.8

[Compliance Notice]

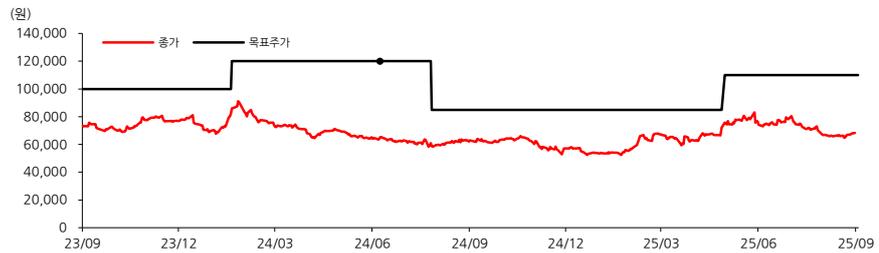
(공표일: 2025년 9월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데쇼핑 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.09.20	2023.10.10	2023.11.01	2023.11.10	2023.12.28
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
일 시	2024.01.04	2024.01.22	2024.01.26	2024.02.01	2024.02.13	2024.02.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	100,000	100,000	100,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.03.29	2024.04.09	2024.05.10	2024.07.02	2024.08.08	2024.09.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	85,000	85,000
일 시	2024.10.14	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.08	2024.11.15	2024.11.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.15	2025.01.24	2025.02.07	2025.02.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2025.02.28	2025.03.04	2025.03.25	2025.03.28	2025.04.02	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2025.04.25	2025.05.12	2025.05.21	2025.05.30	2025.06.10	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시	2025.07.07	2025.07.08	2025.07.25	2025.08.01	2025.08.11	2025.08.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시	2025.09.16					
투자의견	Buy					
목표가격	110,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.02.01	Buy	120,000	-42.13	-24.08
2024.08.08	Buy	85,000	-28.27	-15.18
2025.05.12	Buy	110,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%