

롯데쇼핑 (023530)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 유통/화장품 | 2025.7.16

2Q25 Preview: 하반기 개선 기대

2Q25 Preview: 하반기 개선 기대

롯데쇼핑의 K-IFRS 연결 기준 2Q25 총매출액은 전년동기대비 0.7% 감소한 4조 8,374억원, 영업이익은 전년동기대비 3.7% 감소한 540억원을 예상해, 당사 기준 추정치 및 컨센서스를 하회하는 실적을 예상한다. 백화점 사업의 기존점 신장률은 0~1% 내외로 추정되고, 명품과 식품, 가전 등의 매출 호조가 이어지고 있는 것으로 판단한다. 이에 국내 백화점 사업 영업이익은 YoY 4.0% 감소한 573억원을 추정하지 만, 해외 백화점 사업은 1분기에 이어 이익 기조 흐름이 예상돼 백화점 전체 수익성 유지는 가능했을 것으로 보인다. 2Q25 국내 할인점 사업 매출액은 YoY 0.3% 감소한 9,641억원, 영업이익자는 전년대비 확대된 298억원을 추정한다. e그로서리 사업 이관에 따른 비용 영향이 올해 1분기 -109억원에서 2분기에는 150억원 수준으로 확대된 것으로 파악되지만, 해외 사업은 양호한 흐름이 예상돼 할인점 전체 사업 영업이익자는 전년동기수준으로 방어가 가능할 것으로 판단한다. 이커머스 사업은 비용 이관 효과를 제외해도 지속적으로 적자가 개선되고 있어, 2Q25E 영업적자 70억원, 연간 적자 265억원 수준을 전망한다. 롯데하이마트도 체질 개선 효과가 나타나고 있는 것으로 파악되고, 컬처웍스는 1분기 대비 적자폭이 개선될 것으로 예상된다.

올해 하반기에는 상반기 대비 실적 개선세가 두드러질 것으로 전망된다. 정부의 소비 쿠폰 등을 통한 내수 부양책, 이에 따른 소비 심리 개선, 중국 단체관광객 무비자 입국 허용 등의 외부 환경 변화가 영업에 우호적이다. 백화점은 최근 외국인 매출 비중이 상승하면서 트래픽 방어에 도움을 줄 것으로 전망되고(본점 기준 1Q25 13.5%, 2Q25E 16.5% 추정), 할인점은 홈플러스의 매각 추진으로 경쟁 완화가 예상돼 상반기 대비 나은 영업환경이 전망된다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 97,000원으로 상향

롯데쇼핑에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 97,000원으로 상향한다. 목표 주가의 상향은 산정 기준 12MF 시점 변경에 따른 것이다. 2분기 실적 모멘텀은 다소 약하겠지만, 지금은 하반기 실적 개선에 대해 주목해야 하는 시점이라고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,556	13,987	14,038	14,379	14,698
영업이익	508	473	571	671	711
순이익	169	-994	230	284	331
EPS (원)	6,169	-34,241	7,417	9,660	11,320
증감률 (%)	흑전	적전	흑전	30.2	17.2
PER (x)	12.2	-1.6	10.5	8.1	6.9
PBR (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익률 (%)	3.5	3.4	4.1	4.7	4.8
EBITDA 마진 (%)	11.6	11.4	13.2	14.1	14.1
ROE (%)	1.8	-7.7	1.5	1.8	2.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	97,000 원
현재주가	78,700 원
상승여력	23.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (07/15)	3,215.28 pt
시가총액	22,263 억원
발행주식수	28,289 천주
52 주 최고가/최저가	83,100 / 52,300 원
90 일 일평균거래대금	68.47 억원
외국인 지분율	9.1%
배당수익률(25.12E)	4.9%
BPS(25.12E)	546,606 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -4.9%
	6 개월 17.2%
	12 개월 13.7%
주주구성	롯데지주 (외 33 인) 60.4%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.1%
	자사주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price

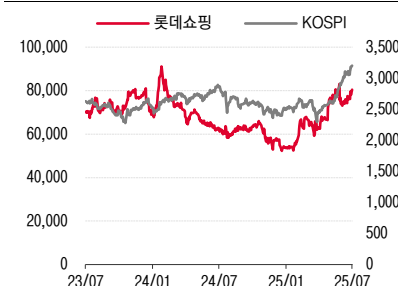


표1 롯데쇼핑 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
추정 실적											
총매출액	49,533	48,727	49,191	50,782	48,909	48,374	50,148	50,672	198,233	198,103	202,973
매출액	35,133	34,278	35,684	34,771	34,566	34,166	36,593	35,053	139,866	140,379	143,794
백화점	8,156	8,361	7,553	9,123	8,063	8,285	7,977	9,846	33,193	34,170	35,915
할인점	14,825	13,191	14,421	13,327	14,873	13,426	14,583	13,017	55,764	55,899	56,932
하이마트	5,251	5,893	6,859	5,564	5,290	5,975	7,141	5,704	23,567	24,110	24,267
수퍼	3,287	3,303	3,345	3,026	3,052	3,139	3,410	2,820	12,961	12,421	12,793
이커머스	298	278	269	353	283	267	279	360	1,198	1,189	1,292
홈쇼핑	2,275	2,323	2,081	2,570	2,276	2,279	2,031	2,510	9,249	9,096	8,898
컬처웍스	1,150	1,142	1,306	919	863	948	1,307	928	4,517	4,046	4,249
영업이익	1,149	561	1,550	1,472	1,483	540	1,653	2,033	4,731	5,709	6,710
백화점	903	589	707	1,801	1,300	591	825	1,913	4,000	4,629	4,342
할인점	432	-162	451	-70	281	-163	496	-5	651	609	1,368
하이마트	-160	28	312	-163	-111	31	147	-59	17	8	-18
수퍼	120	128	123	-78	32	39	53	50	293	174	497
이커머스	-224	-199	-192	-70	-85	-70	-60	-50	-685	-265	-200
홈쇼핑	98	163	98	139	121	150	70	96	498	437	360
컬처웍스	11	62	90	-160	-104	-51	92	65	3	1	259
당기순이익	729	-797	289	-10,160	181	164	878	1,082	-9,940	2,305	2,836
성장률											
총매출액	-0.7%	-4.1%	-4.0%	-3.5%	-1.3%	-0.7%	1.9%	-0.2%	-3.1%	-0.1%	2.5%
순매출액	-1.4%	-5.4%	-4.6%	-4.3%	-1.6%	-0.3%	2.5%	0.8%	-3.9%	0.4%	2.4%
백화점	1.4%	0.7%	-0.8%	-2.1%	-1.1%	-0.9%	5.6%	7.9%	-0.3%	2.9%	5.1%
할인점	2.5%	-7.2%	-4.9%	-1.2%	0.3%	1.8%	1.1%	-2.3%	-2.8%	0.2%	1.8%
하이마트	-16.1%	-13.3%	-5.5%	-3.8%	0.7%	1.4%	4.1%	2.5%	-9.7%	2.3%	0.7%
수퍼	0.9%	1.6%	-3.6%	-1.9%	-7.1%	-5.0%	2.0%	-6.8%	-0.8%	-4.2%	3.0%
이커머스	5.7%	5.6%	5.9%	5.7%	5.7%	5.6%	5.9%	5.7%	5.7%	5.7%	5.8%
홈쇼핑	-1.6%	0.6%	-5.2%	-1.2%	0.0%	-1.9%	-2.4%	-2.3%	-1.8%	-1.7%	-2.2%
컬처웍스	2.8%	-9.9%	-15.2%	-45.7%	-25.0%	-17.0%	0.1%	1.0%	-19.6%	-10.4%	5.0%
수익성											
영업이익	2.1%	8.9%	9.1%	-27.3%	29.1%	-3.7%	6.7%	38.1%	-6.9%	20.7%	17.6%
영업이익률	2.3%	1.2%	3.2%	2.9%	3.0%	1.1%	3.3%	4.0%	2.4%	2.9%	3.3%
순이익률	1.5%	-1.6%	0.6%	-20.0%	0.4%	0.3%	1.8%	2.1%	-5.0%	1.2%	1.4%

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

주: 수익성은 총매출액 기준

롯데쇼핑 (023530)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,564	5,517	6,071	5,965	6,097
현금 및 현금성자산	1,590	1,555	1,468	1,535	2,195
매출채권 및 기타채권	993	724	800	575	588
재고자산	1,269	1,540	2,106	2,157	1,617
기타유동자산	1,712	1,698	1,698	1,698	1,698
비유동자산	25,081	33,486	33,238	33,398	33,607
관계기업투자등	2,052	1,960	2,040	2,208	2,485
유형자산	15,007	24,306	24,958	25,208	26,203
무형자산	1,159	752	857	917	981
자산총계	30,645	39,003	39,309	39,362	39,704
유동부채	10,903	9,836	10,533	10,653	10,765
매입채무 및 기타채무	3,355	3,127	3,138	3,215	3,286
단기금융부채	5,863	5,213	5,593	5,593	5,593
기타유동부채	1,685	1,496	1,802	1,846	1,887
비유동부채	8,905	12,133	11,386	11,154	11,171
장기금융부채	8,487	9,612	8,612	9,212	9,812
기타비유동부채	418	2,521	2,773	1,941	1,359
부채총계	19,808	21,969	21,919	21,807	21,937
지배주주지분	9,494	15,504	15,453	15,618	15,831
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,630	7,498	7,815	8,195	8,622
비지배주주지분(연결)	1,343	1,530	1,937	1,937	1,937
자본총계	10,836	17,034	17,390	17,555	17,768

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,640	1,588	1,311	1,216	1,612
당기순이익(손실)	169	-994	230	284	331
비현금수익비용가감	1,565	2,708	1,458	1,515	1,264
유형자산감가상각비	1,051	1,058	1,225	1,309	1,306
무형자산상각비	123	58	55	53	50
기타현금수익비용	-229	1,199	177	153	-92
영업활동 자산부채변동	-137	-115	-378	-582	16
매출채권 감소(증가)	-106	55	-76	225	-13
재고자산 감소(증가)	117	-69	-565	-51	540
매입채무 증가(감소)	-24	-8	11	76	71
기타자산, 부채변동	-124	-92	252	-832	-582
투자활동 현금흐름	-199	-1,068	-1,231	-791	-367
유형자산처분(취득)	-723	-880	-800	-300	-300
무형자산 감소(증가)	-46	-21	-19	-19	-19
투자자산 감소(증가)	316	-24	-117	-141	-147
기타투자활동	254	-143	-295	-331	99
재무활동 현금흐름	-1,651	-498	-166	-358	-585
차입금의 증가(감소)	-967	60	526	-600	-600
자본의 증가(감소)	-150	-143	-107	-107	-107
배당금의 지급	-150	-143	107	107	107
기타재무활동	-534	-414	-585	349	122
현금의 증가	-211	-35	-87	67	660
기초현금	1,801	1,590	1,555	1,468	1,535
기말현금	1,590	1,555	1,468	1,535	2,195

자료: 롯데쇼핑, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,556	13,987	14,038	14,379	14,698
매출원가	7,781	7,251	7,796	8,087	8,248
매출총이익	6,775	6,735	6,242	6,292	6,449
판매비 및 관리비	6,266	6,262	5,671	5,621	5,739
영업이익	508	473	571	671	711
(EBITDA)	1,682	1,589	1,852	2,032	2,067
금융손익	-433	-632	-431	-412	-430
이자비용	595	621	587	581	605
관계기업등 투자손익	-58	-46	91	80	80
기타영업외손익	166	-817	90	29	51
세전계속사업이익	184	-1,021	230	287	332
계속사업법인세비용	15	-27	96	84	81
계속사업이익	169	-994	134	204	251
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	169	-994	230	284	331
지배주주	174	-968	210	273	320
총포괄이익	97	6,208	230	284	331
매출총이익률 (%)	46.5	48.2	44.5	43.8	43.9
영업이익률 (%)	3.5	3.4	4.1	4.7	4.8
EBITDA 마진률 (%)	11.6	11.4	13.2	14.1	14.1
당기순이익률 (%)	1.2	-7.1	1.6	2.0	2.3
ROA (%)	0.6	-2.8	0.6	0.7	0.8
ROE (%)	1.8	-7.7	1.5	1.8	2.1
ROIC (%)	2.3	1.5	1.4	1.6	1.6

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	12.2	-1.6	10.5	8.1	6.9
P/B	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	8.0	8.4	7.1	6.7	6.5
P/CF	1.2	0.9	1.3	1.2	1.4
배당수익률 (%)	5.1	7.0	4.9	4.9	4.9
성장성 (%)					
매출액	-5.9	-3.9	0.4	2.4	2.2
영업이익	31.6	-6.9	20.7	17.6	5.9
세전이익	흑전	적전	흑전	25.0	15.5
당기순이익	흑전	적전	흑전	23.1	16.8
EPS	흑전	적전	흑전	30.2	17.2
안정성 (%)					
부채비율	182.8	129.0	126.0	124.2	123.5
유동비율	51.0	56.1	57.6	56.0	56.6
순차입금/자기자본(x)	104.8	69.6	65.0	67.0	65.6
영업이익/금융비용(x)	0.9	0.8	1.0	1.2	1.2
총차입금 (십억원)	14,351	14,825	14,205	14,805	15,405
순차입금 (십억원)	11,359	11,862	11,295	11,769	11,649
주당지표(원)					
EPS	6,169	-34,241	7,417	9,660	11,320
BPS	335,593	548,061	546,606	552,460	559,973
CFPS	61,293	60,578	59,720	63,608	56,443
DPS	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800

롯데쇼핑 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
140,000			2014.09.01	신규	오린아			
120,000			2023.08.11	Buy	100,000	-8.9	-25.3	
100,000			2024.04.19		커버리지 제외			
80,000			2024.10.15	신규	오린아			
60,000			2024.10.15	Buy	80,000	-17.5	-26.8	
40,000			2025.01.22	Buy	70,000	-3.0	-11.8	
20,000			2025.04.15	Buy	80,000	-9.9	-16.9	
0			2025.05.12	Buy	90,000	-7.7	-14.9	
			2025.07.16	Buy	97,000			

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 리서치본부의 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)