유진투자증권

Korea | 유통 | 2025.02.21

롯데쇼핑
(023530)

NDR 후기: LOTTE 개선 포인트 ON

투자의견
BUY(신규)

목표주가
85,000 원(신규)

현재주가
64,000 원(02/20)

시가총액
1,810(십억원)

유통/화장품/패션 이해니_ 02)368-6155_ hnlee@eugenefn.com

- **1) 본업 및 자회사 수익성 개선이 기대된다. 2025년 가이던스로 매출액 14조원, 영업이익 6,000억원을 제시했다. 가이던스 달성에는 큰 무리가 없어보인다.**
- 2024년 영업이익은 4,732원 중 통상임금 관련 비용 532억원을 제외하면 5,264억원이 된다. 영업이익 6,000억원 가이던스까지는 약 800억원이 부족한데, 이는 통상임금을 제외하고도 이커머스, 백화점, 하이마트, 홈쇼핑, 컬쳐웍스 등의 24년 일회성 비용 소멸 효과와 다년간의 수익 구조 효율화로 채워질 수 있다.
- **2) 동남아시아 진출이 성과를 내고 있다.** 인도네시아와 베트남에 총 67개의 매장을 운영하고 있다. 2024년 기준 전체 해외 매출액은 1.61조원(+5.2%, 이하 yoy), 영업이익은 418억원(+116%)을 기록했다.
- **3) 재무 구조 개선 및 주주 환원 정책을 시행중이다.** 자산재평가 시행으로 장부가액은 17.7조원으로 약 9.5조원 증가했다. 자산재평가를 통해 부채비율은 128.6%까지 하락했다. 향후 재무 구조 개선에 따른 조달금리 하락과 이자 비용 축소를 기대한다.
- **투자의견 '매수'로 커버리지 개시, 목표주가 85,000원 제시**

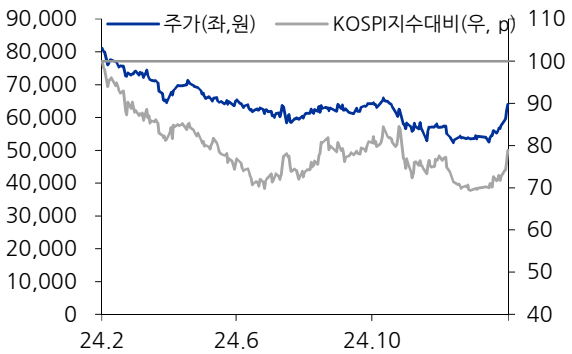
주가(원,02/20)	64,000
시가총액(십억원)	1,810
발행주식수	28,289천주
52주 최고가	83,900원
52주 최저가	51,800원
52주 일간 Beta	0.32
60일 일평균거래대금	40억원
외국인 지분율	8.6%
배당수익률(2024E)	5.9%
주주구성	
롯데지주 (외 29인)	60.4%
국민연금공단 (외 1인)	7.0%
롯데쇼핑우리사주 (외 1인)	0.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	19.4	7.0	-22.6
상대기준	14.1	8.6	-22.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	-	신규
목표주가	85,000	-	-
영업이익(24)	473	-	-
영업이익(25)	598	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	15,476	14,556	13,987	14,127
영업이익	386	508	473	598
세전손익	-567	184	-1,010	159
당기순이익	-319	169	-984	151
EPS(원)	-11,473	6,165	-33,872	5,186
증감률(%)	na	흑전	적전	흑전
PER(배)	na	12.2	na	12.3
ROE(%)	-3.3	1.8	-7.4	0.9
PBR(배)	0.3	0.2	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	8.9	8.0	9.1	5.9

자료: 유진투자증권



개선 포인트

1) 본업 및 자회사 수익성 개선

당사는 2025 년 가이던스로 매출액 14 조원, 영업이익 6,000 억원을 제시했다. 가이던스 달성에는 큰 무리가 없어보인다. 2024 년 영업이익은 4,732 원을 기록했는데 이 중 통상임금 관련 비용 532 억원을 제외하면 5,264 억원이 된다. 영업이익 6,000 억원 가이던스까지는 약 800 억원이 부족한데, 이는 통상임금을 제외하고도 이커머스, 백화점, 하이마트, 홈쇼핑, 컬쳐웍스 등의 24 년 일회성 비용 소멸 효과와 다년간의 수익 구조 효율화로 채워질 수 있다.

2) 동남아시아 성과 시작

동남아시아로의 진출이 성과를 내고 있다. 당사는 인도네시아와 베트남에 총 67 개의 매장을 운영하고 있다. 인도네시아는 49 개, 베트남은 18 개이다. **2024 년 기준 전체 해외 매출액은 1.61 조원(+5.2%, 이하 yoy), 영업이익은 418 억원 (+116%)을 기록했다.** 인도네시아 매출액은 1.12 조원(+10.3%), 영업이익은 171 억원(+1.0%)이고, 베트남 매출액은 4,832 억원(+19.9%), 영업이익은 263 억원(+287%)이다. 특히 베트남의 웨스트레이크 하노이점은 롯데가 추구하는 "종합적인 고객 경험 제공" 전략을 실행하고 있는 대표적인 매장이다. 2023 년 9 월에 정식 개장했고, 매장 규모는 약 10.7 만평에 달한다. 올해는 베트남에 매장 1~2 개 출점을 고려하고 있다.

3) 재무 구조 개선 및 주주 환원 정책

당사는 15 년만에 자산재평가를 시행했다. 재평가 대상은 8.26 조원 규모의 토지 자산이었고, 재평가 시행 후 토지 장부가액은 17.7 조원으로 약 9.5 조원 증가했다. 자산재평가를 통해 부채비율은 128.6%(-61.8%p, vs. 3Q24 190.4%)까지 하락했다. 향후 재무 구조 개선에 따른 조달금리 하락과 이자 비용 축소를 기대한다. 현재 이자비용은 4,668 억원 수준이고, 이자율은 약 5.8%이다. 10bp 별 이자 축소 금액은 약 80 억원이다.

주당배당금 3,800 원을 발표했다. 배당기준일 시가배당률은 약 7.1%에 해당한다. 당기순손실에도 불구하고 전년수준의 주당배당금을 유지하며 앞으로도 주주 환원에 힘쓸 것으로 보인다.

1) 본업 및 자회사 수익성 개선

당사는 2025 년 가이던스로 매출액 14 조원, 영업이익 6,000 억원을 제시했다. 가이던스 달성에는 큰 무리가 없어보인다. 2024 년 영업이익은 4,732 원을 기록했는데 이 중 통상임금 관련 비용 532 억원을 제외하면 5,264 억원이 된다. 영업이익 6,000 억원 가이던스까지는 약 800 억원이 부족한데, 이는 통상임금을 제외하고도 이커머스, 백화점, 하이마트, 홈쇼핑, 컬쳐웍스 등의 24 년 일회성 비용 소멸 효과와 다년간의 수익 구조 효율화로 채워질 수 있다.

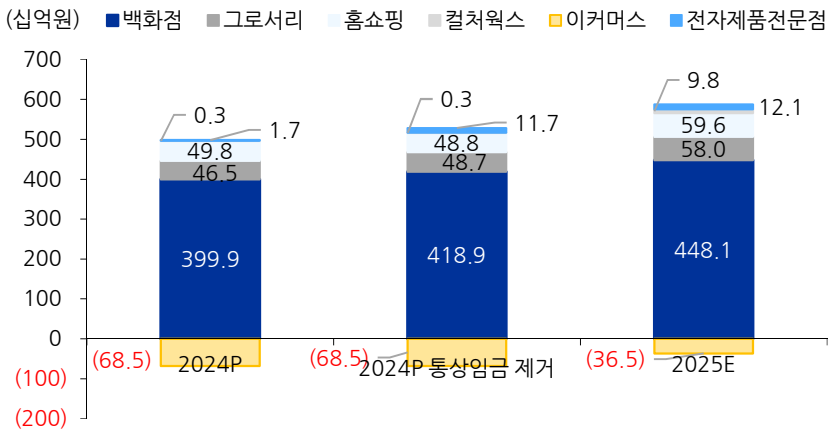
특히 **이커머스**에서의 적자는 전년도 685 억원에서 320 억원이 줄어든 365 억원 손실을 추정할 수 있겠다. 인프라 비용 감축, 할인율 조정, 셀러 수수료 정상화, 광고비 수취를 통해 큰 폭으로 적자를 축소할 것으로 보인다. **백화점**에서는 4,481 억원은 무리가 없어 보인다. 24 년 통상임금을 제외하고도 매장 폐점 및 명예퇴직 따른 일회성 비용 약 280 억원까지 발생했었다. 업황이 좋지 않았던 작년 수준만 해줘도 턴어라운드 가능하다. 본점, 잠실, 인천, 노원, 전주 등 주요점 중심의 리뉴얼 계획을 갖고있다. **컬쳐웍스**는 25 년에는 해외 영화관 호황에 따른 121 억원의 이익을 예상한다. 24 년 3 분기까지는 흑자전환에 성공했으나, 4 분기 IP 관련 소송으로 109 억원 비용이 발생하여 적자로 마감했다. **하이마트**는 3 개년간 120 개의 점포 조정을 단행했다. 고정비만 발생시키던 비효율 점포를 폐점하며 이익 발생 구간이 들어섰다. 지분법인식법인 중에서는 **FRL 코리아(유니클로)**의 성장이 가파르다. 유니클로 실적은 노재팬 이전까지 회복했다.

도표 1. **사업부별 영업이익(통상임금 영향 구분)**

(십억원)	2024P 영업이익	2024P 통상임금	2024P 영업이익 (통상임금 제거)	2025
영업이익	**473.2**	**53.2**	**526.4**	**598.0**
백화점	399.9	19.0	418.9	449.1
그로서리	94.5	22.0	116.5	110.1
홈쇼핑	49.8	1.0	48.8	59.6
컬처웍스	0.3	-	0.3	9.8
이커머스	(68.5)		(68.5)	(36.5)
하이마트	1.7	10.0	11.7	12.1
기타	14.2		32.4	10.3

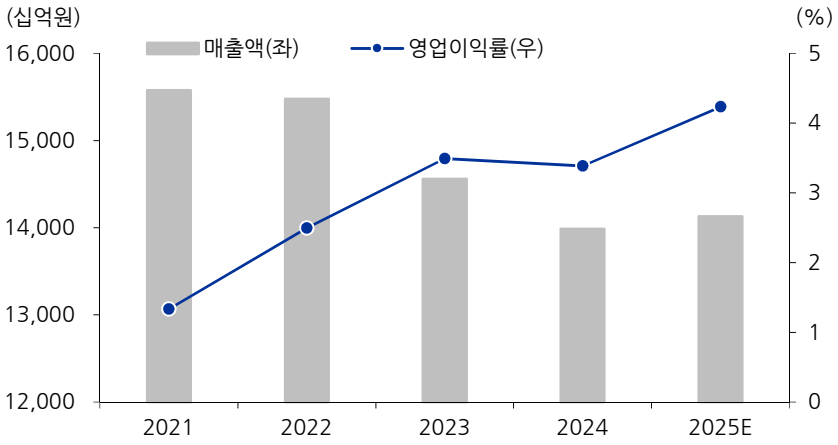
자료: 회사 자료, 유진투자증권/ 주:그로서리(할인점 국내/해외, 슈퍼 포함)

도표 2. **연간 이익 개선 추이**



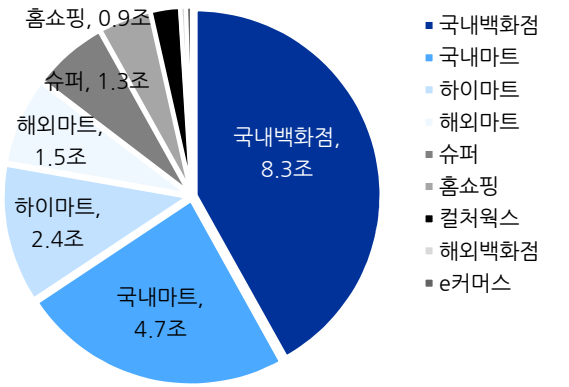
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 3. **전체 매출액, 영업이익 추이 및 전망**



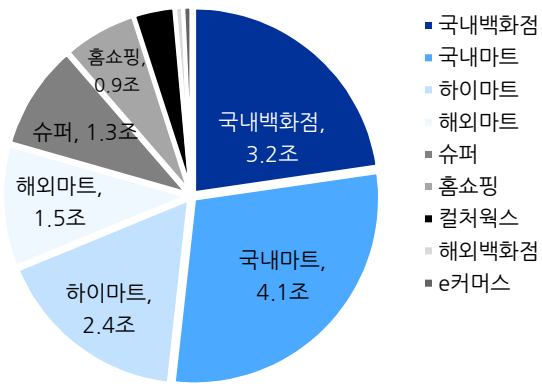
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 4. **총매출액 구성**



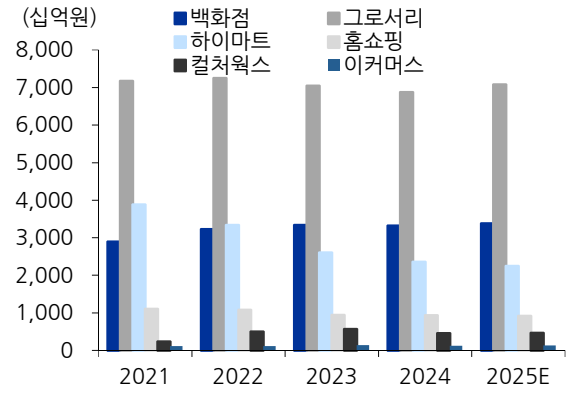
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 5. **순매출액 구성**



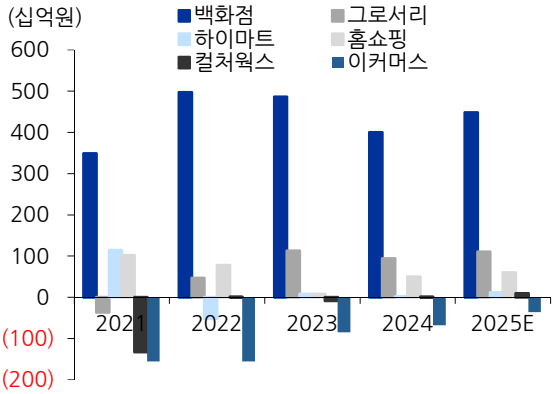
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 6. **사업부별 매출액 추이 및 전망**



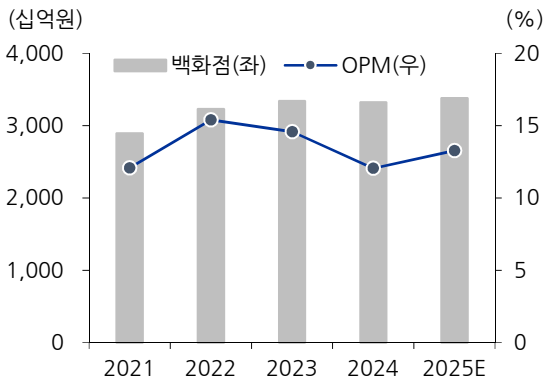
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 7. **사업부별 영업이익 추이 및 전망**



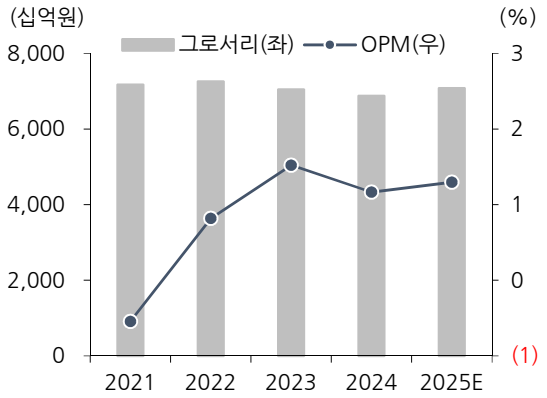
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 8. **백화점 실적 추이 및 전망**



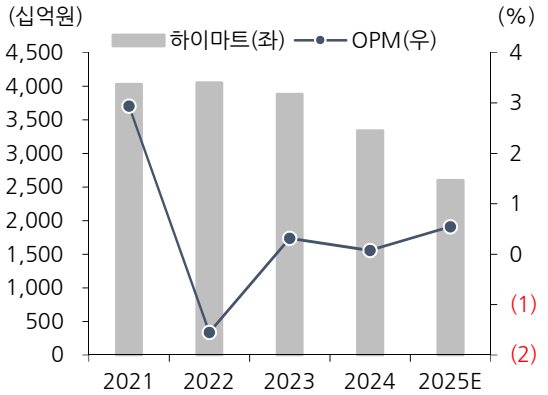
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 9. **그로서리 실적 추이 및 전망**



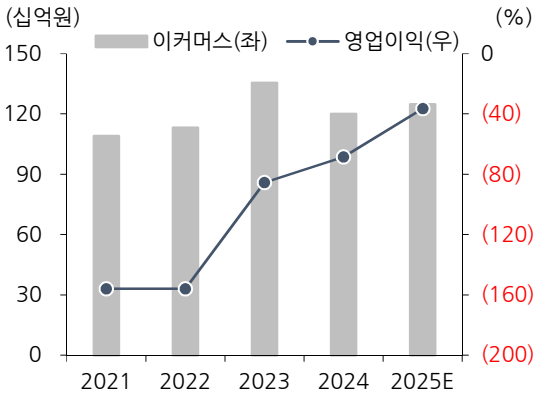
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 10. **하이마트 실적 추이 및 전망**



자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 11. **이커머스 실적 추이 및 전망**



자료: 회사 자료, 유진투자증권

2) 동남아시아 성과 시작

젊은 인구가 많은 동남아시아로의 진출이 성과를 내고 있다. 인도네시아 인구는 약 2.8 억원, 베트남 인구는 1 억명으로 소비 가능 인구가 약 3.8 억명에 달한다. 게다가 경제 성장이 빠르고, 대형 유통 업체의 점유율이 아직 낮아 매력적인 시장이다. 당사는 인도네시아와 베트남에 총 67 개의 매장을 운영하고 있다. 인도네시아는 49 개, 베트남은 18 개이다. **2024 년 기준 전체 해외 매출액은 1.61 조원(+5.2%, 이하 yoy), 영업이익은 418 억원(+116%)을 기록했다.** 인도네시아 매출액은 1.12 조원(+10.3%), 영업이익은 171 억원(+1.0%)이고, 베트남 매출액은 4,832 억원(+19.9%), 영업이익은 263 억원(+287%)이다.

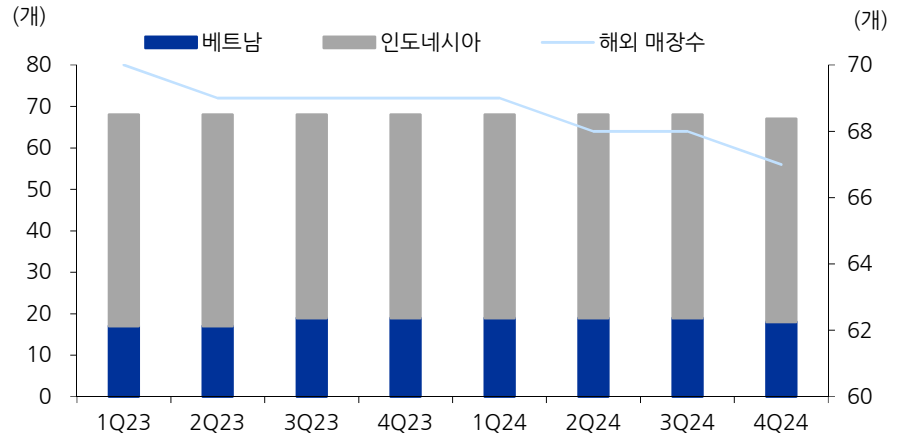
특히 베트남의 웨스트레이크 하노이점은 롯데가 추구하는 "종합적인 고객 경험 제공" 전략을 실행하고 있는 대표적인 매장이다. 2023 년 9 월에 정식 개장했고, 매장 규모는 약 10.7 만평에 달한다. 이는 잠실 롯데월드타워 수준이다. 웨스트레이크 하노이점은 백화점, 마트, 영화관, 호텔, 오피스가 한 곳에 있어 쇼핑, 레저, 거주를 한 번에 해결할 수 있다. 한국에서 성공했던 공식을 그대로 베트남에 대입했다. **올해는 베트남에 매장 1~2 개 출점을 고려하고 있다.**

도표 12. **국가별 해외 실적 추이**

(개, 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024
해외 매장수	**70**	**69**	**69**	**69**	**69**	**68**	**68**	**67**	**69**	**67**
베트남	17	17	19	19	19	19	19	18	19	18
인도네시아	51	51	49	49	49	49	49	49	49	49
해외 매출액	**394.3**	**395.0**	**366.5**	**377.9**	**457.3**	**380.1**	**372.9**	**402.4**	**1,533.7**	**1,612.7**
베트남	98.8	91.1	103.6	109.4	126.7	112.5	120.4	123.6	402.9	483.2
인도네시아	289.8	298.8	258.3	263.8	325.8	264.8	252.5	278.8	1,110.7	1,121.9
해외 영업이익	**16.5**	**9.9**	**1.6**	**(8.6)**	**15.8**	**8.7**	**7.6**	**9.7**	**19.4**	**41.8**
베트남	7.6	4.5	0.4	(5.7)	7.3	3.4	5.4	10.2	6.8	26.3
인도네시아	5.3	6.0	1.5	2.7	8.2	3.5	2.1	3.3	15.5	17.1
해외 점당매출액	**5.6**	**5.7**	**5.3**	**5.5**	**6.6**	**5.6**	**5.5**	**6.0**	**22.2**	**24.1**
베트남	5.8	5.4	5.5	5.8	6.7	5.9	6.3	6.9	21.2	26.8
인도네시아	5.7	5.9	5.3	5.4	6.6	5.4	5.2	5.7	22.7	22.9
해외 점당영업이익	**0.2**	**0.1**	**0.0**	**(0.1)**	**0.2**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.6**
베트남	0.4	0.3	0.0	(0.3)	0.4	0.2	0.3	0.6	0.4	1.5
인도네시아	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3	0.3

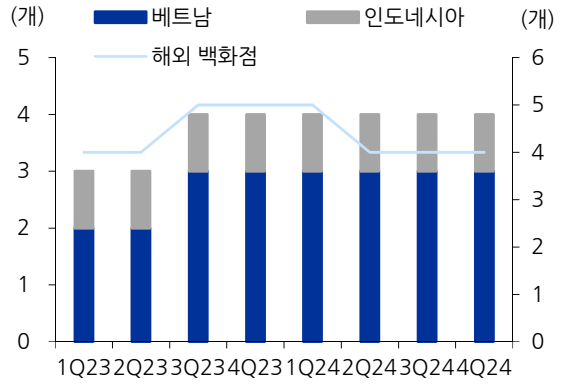
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 13. **해외 전체 및 국가별 매장수**



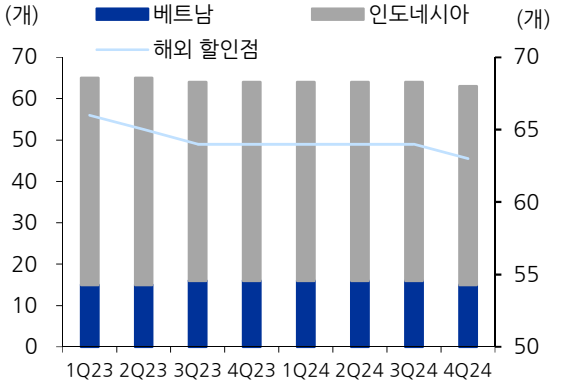
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 14. **해외 백화점 매장수**



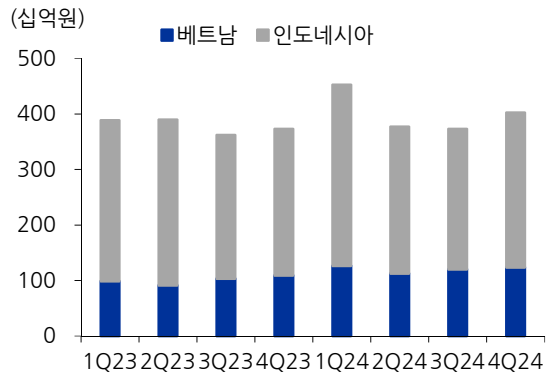
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 15. **해외 할인점 매장수**



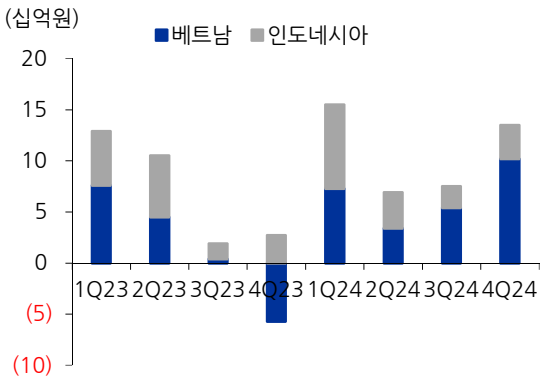
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 16. **국가별 매출액**



자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 17. **국가별 영업이익**



자료: 회사 자료, 유진투자증권

3) 재무 구조 개선 및 주주 환원 정책

당사는 15 년만에 자산재평가를 시행했다. 재평가 대상은 8.26 조원 규모의 토지 자산이었고, **재평가 시행 후 토지 장부가액은 17.7 조원으로 약 9.5 조원 증가했다. 자산재평가를 통해 부채비율은 128.6%(-61.8%p, vs. 3Q24 190.4%)까지 하락했다.** 향후 재무 구조 개선에 따른 조달금리 하락과 이자 비용 축소를 기대한다. 현재 이자비용은 4,668 억원 수준이고, 이자율은 약 5.8%이다. 10bp 별 이자 축소 금액은 약 80 억원이다.

2024 년 3 분기까지의 지배순이익은 93 억원 수준이었으나 4 분기에 일회성손상차손 영향으로 연간 적자 전환했다. 이는 자산재평가에 따라 증가한 장부가액보다 공정가치가 낮은 점포 중심으로 일회성 손상 7,450 억원을 인식했다. 이에 더해 자산재평가 전 기준 손상이 약 4,000 억원 추가되었다. 이는 회계상 손실로 현금흐름과는 관계가 없다.

당사는 주당배당금 3,800 원을 발표했다. 배당기준일 시가배당률은 약 7.1%에 해당한다. 당기순손실에도 불구하고 전년수준의 주당배당금을 유지하며 앞으로도 주주환원에 힘쓸 것으로 보인다.

도표 18. **배당 현황**

	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24
주당배당금(원)	**2,800**	**2,800**	**3,300**	**3,800**	**3,800**
주가(원)	99,300	89,020	89,340	79,475	53,675
시가배당률(%)	2.8%	3.1%	3.7%	4.8%	7.1%
배당금 총액(억원)	792	792	933	1,074	1,074

자료: 회사 자료, 유진투자증권/ 주: 주가는 배당 기준일

도표 19. **자산재평가**

재평가 내역(억원)			
목적물	장부 가격	재평가 금액	재평가 차액
토지	82,686	177,351	94,665
회계영향(억원)			
자산 (토지 증가)	**부채** (이연법인세부채 증가)	**자본** (재평가잉여금 증가)	**비용** (감가상각비 증가)
94,665	22,231	71,795	7,450

자료: 회사 자료, 유진투자증권/

도표 20. **분기별 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024	2025E
순매출액	**3,562**	**3,622**	**3,739**	**3,633**	**3,513**	**3,428**	**3,568**	**3,477**	**15,476**	**14,556**	**13,987**	**14,127**
백화점	805	830	762	940	816	836	755	912	3,227	3,336	3,319	3,375
그로서리	1,773	1,747	1,864	1,658	1,811	1,649	1,777	1,635	7,248	7,041	6,873	7,075
하이마트	616	680	726	579	525	589	686	556	3,337	2,600	2,356	2,239
슈퍼	231	231	220	260	228	232	208	257	1,078	942	925	911
홈쇼핑	112	127	154	169	115	114	131	92	497	562	452	461
이커머스	29	36	32	38	30	28	27	35	113	135	120	125
영업이익	**113**	**51**	**142**	**202**	**115**	**56**	**155**	**147**	**386**	**508**	**473**	**598**
OPM(%)	3.2	1.4	3.8	5.6	3.3	1.6	4.3	4.2	2.5	3.5	3.4	4.2
백화점	132	65	77	213	90	59	71	180	497	487	400	448
그로서리	40	2	65	6	55	(3)	57	(15)	46	113	94	110
하이마트	(26)	8	36	(10)	(16)	3	31	(16)	(52)	8	2	12
슈퍼	4	2	(8)	10	10	16	10	14	78	8	50	60
홈쇼핑	(11)	2	3	(3)	1	6	9	(16)	1	(8)	0	10
이커머스	(20)	(21)	(23)	(21)	(22)	(20)	(19)	(7)	(156)	(86)	(69)	(37)
지배순이익	**56**	**110**	**50**	**(41)**	**78**	**(91)**	**22**	**(968)**	**(325)**	**174**	**(958)**	**147**
NPM(%)	1.6	3.0	1.3	(1.1)	2.2	(2.6)	0.6	(27.8)	(2.1)	1.2	(6.9)	1.0
〈% yoy〉												
순매출액	**(5.5)**	**(7.2)**	**(6.8)**	**(4.1)**	**(1.4)**	**(5.4)**	**(4.6)**	**(4.3)**	**(0.6)**	**(5.9)**	**(3.9)**	**1.0**
백화점	8.7	0.3	(1.0)	5.6	1.4	0.7	(0.8)	(2.9)	11.7	3.4	(0.5)	1.7
그로서리	(3.2)	(1.5)	(2.5)	(4.3)	2.2	(5.6)	(4.7)	(1.3)	1.1	(2.9)	(2.4)	2.9
하이마트	(26.7)	(23.4)	(16.9)	(21.2)	(14.8)	(13.3)	(5.5)	(3.8)	(13.9)	(22.1)	(9.4)	(5.0)
슈퍼	(15.9)	(15.1)	(14.3)	(5.2)	(1.6)	0.6	(5.2)	(1.2)	(2.4)	(12.6)	(1.8)	(1.6)
홈쇼핑	53.3	4.8	(18.0)	47.3	2.8	(9.9)	(15.2)	(45.7)	112.5	13.0	(19.6)	2.0
이커머스	12.7	39.6	26.4	5.8	1.7	(23.4)	(14.9)	(7.1)	3.8	19.6	(11.4)	4.0
영업이익	**63.7**	**(30.8)**	**(5.3)**	**117.4**	**2.1**	**9.0**	**9.1**	**(27.3)**	**86.0**	**31.6**	**(6.9)**	**26.4**
지배순이익	**16.3**	**330.2**	**흑전**	**적지**	**38.4**	**적전**	**(55.3)**	**적지**	**적지**	**흑전**	**적전**	**흑전**

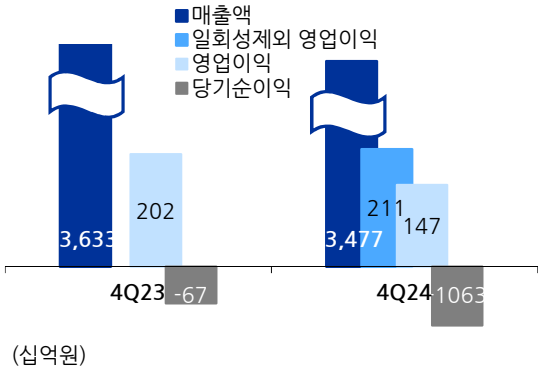
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 21. **사업부별 영업이익(통상임금 영향 구분)**

(각 단위)	적정 가치	비고
롯데쇼핑 기업 가치(십억원)	2,414.2	A=B*C
지배순자산(십억원)	**17,368.0**	**B**
Target PBR(x)	0.14	C 과거 3 개년 평균 PBR
발행주식수(주)	28,288,755	D
주당 가치(원)	85,339	A/D
목표 주가(원)	**85,000**	
현재 주가(원)	64,000	전일기준
Upside(%)	32.8	

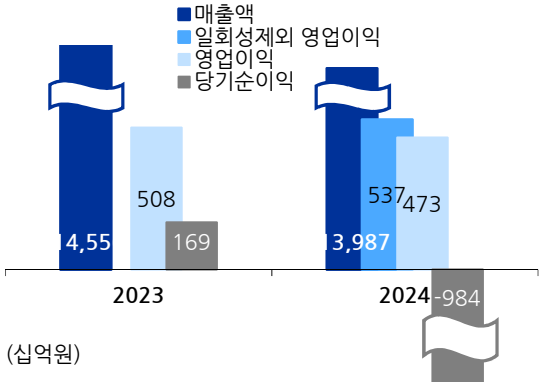
자료: 회사 자료, 유진투자증권/ 주: 자산재평가 후 PBR 적용

도표 22. **4Q24 전체 실적 요약**



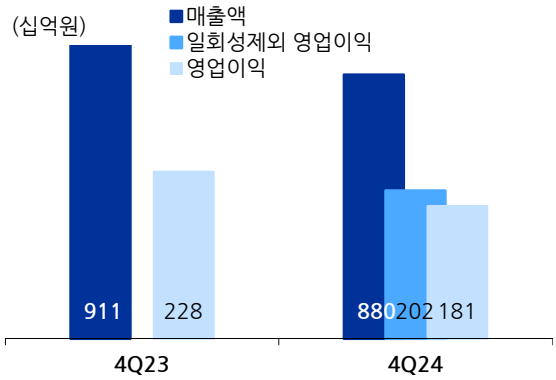
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 23. **2024 전체 실적 요약**



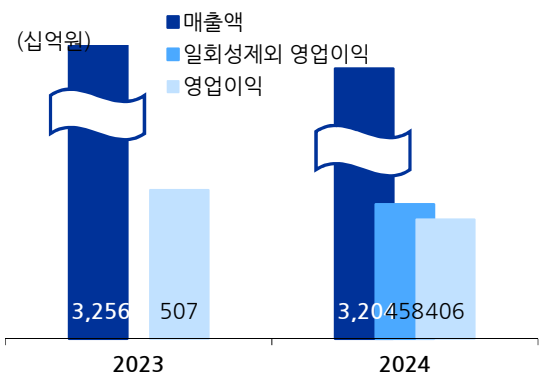
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 24. **4Q24 백화점 실적 요약**



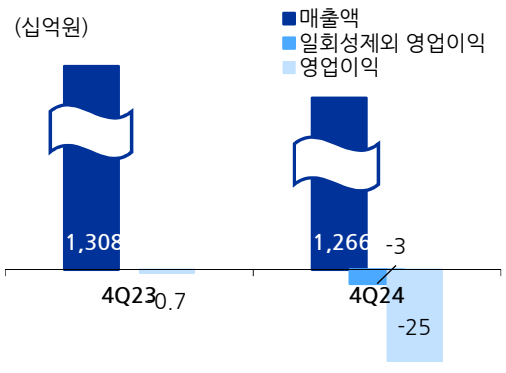
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 25. **2024 백화점 실적 요약**



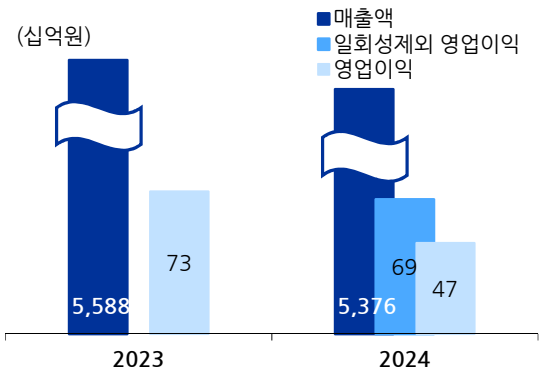
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 26. **4Q24 그로서리 실적 요약**



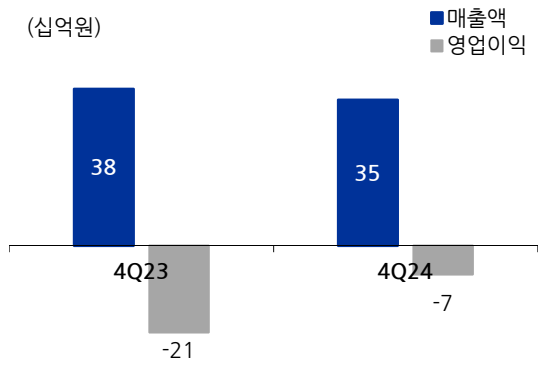
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 27. **2024 그로서리 실적 요약**



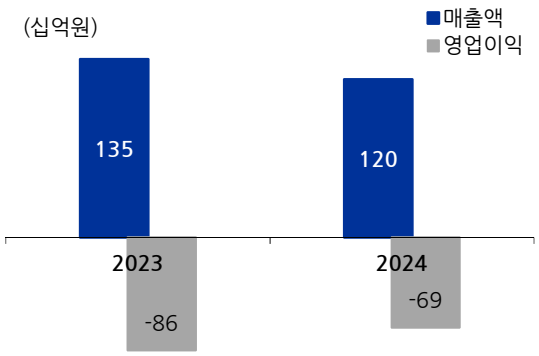
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 28. 4Q24 이커머스 실적 요약



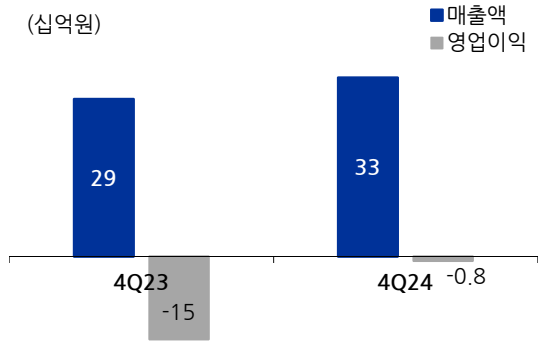
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 29. 2024 이커머스 실적 요약



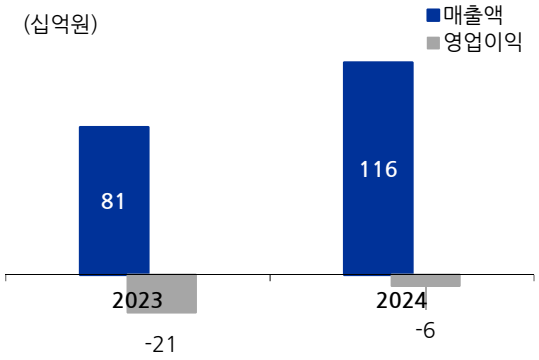
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 30. 4Q24 해외 백화점 실적 요약



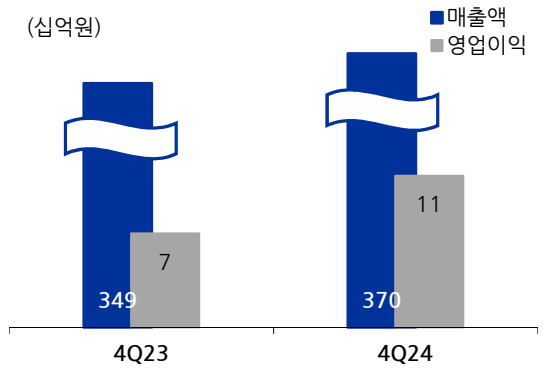
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 31. 2024 해외 백화점 실적 요약



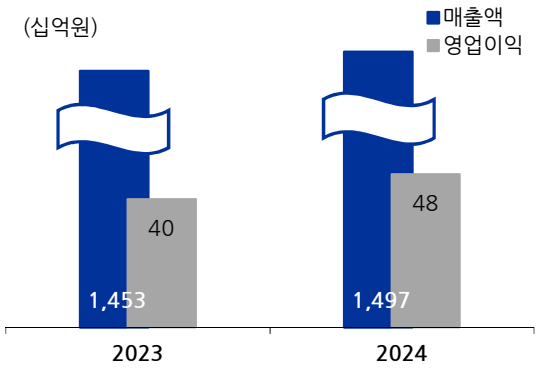
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 32. 4Q24 해외 할인점 실적 요약



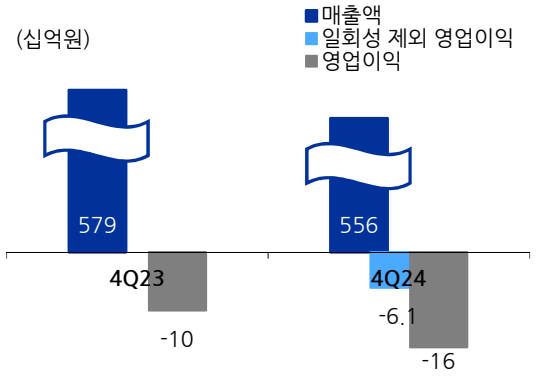
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 33. 2024 해외 할인점 실적 요약



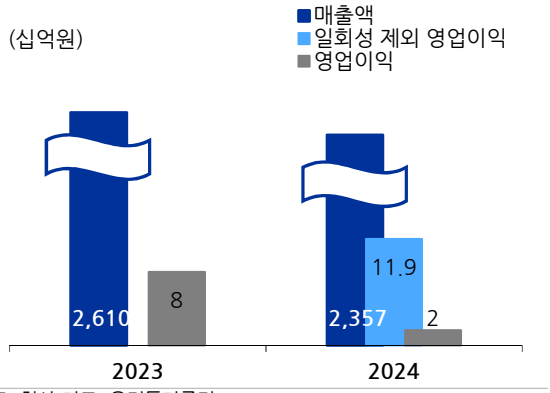
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 34. **4Q24 하이마트 실적 요약**



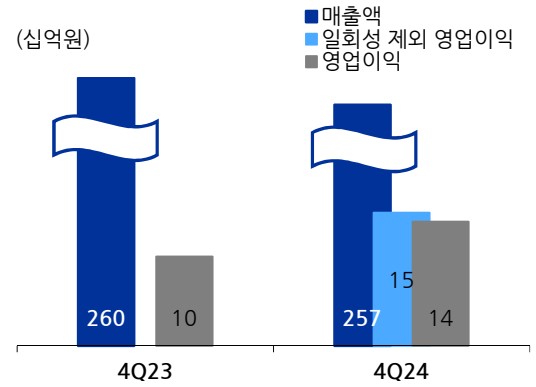
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 35. **2024 하이마트 실적 요약**



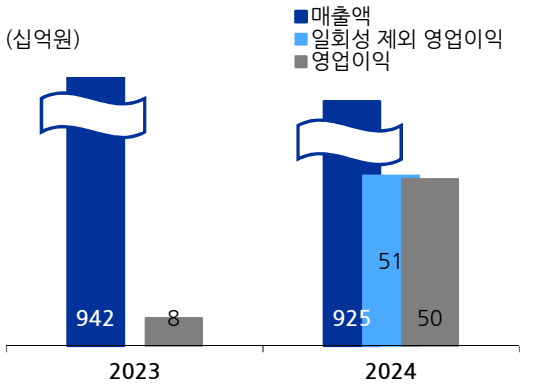
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 36. **4Q24 홈쇼핑 실적 요약**



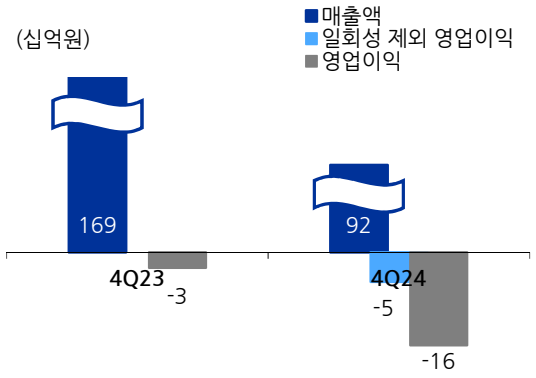
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 37. **2024 홈쇼핑 실적 요약**



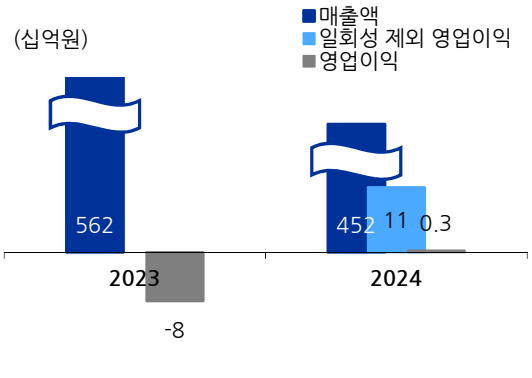
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 38. **4Q24 컬쳐웍스 실적 요약**



자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 39. **2024 컬쳐웍스 실적 요약**



자료: 회사 자료, 유진투자증권

롯데쇼핑(023530.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	31,704	30,645	39,506	39,620	39,804
유동자산	6,180	5,564	6,297	6,984	7,648
현금성자산	3,473	2,991	3,813	4,468	5,085
매출채권	789	993	798	809	825
재고자산	1,386	1,269	1,372	1,391	1,418
비유동자산	25,524	25,081	33,209	32,636	32,157
투자자산	10,058	8,915	8,935	9,298	9,676
유형자산	14,325	15,007	23,131	22,275	21,491
기타	1,141	1,159	1,143	1,062	990
부채총계	20,668	19,808	21,970	22,045	22,138
유동부채	10,623	10,903	11,962	12,022	12,100
매입채무	3,151	3,355	3,087	3,129	3,190
유동성이자부채	5,657	5,863	7,157	7,157	7,157
기타	1,815	1,685	1,719	1,736	1,753
비유동부채	10,046	8,905	10,008	10,022	10,038
비유동이자부채	9,563	8,487	9,555	9,555	9,555
기타	483	418	453	468	483
자본총계	11,035	10,836	17,536	17,575	17,666
지배지분	9,568	9,494	16,232	16,271	16,362
자본금	141	141	141	141	141
자본잉여금	3,574	3,574	3,574	3,574	3,574
이익잉여금	8,641	8,630	7,545	7,584	7,675
기타	(2,789)	(2,852)	4,971	4,971	4,971
비지배지분	1,467	1,343	1,305	1,305	1,305
자본총계	11,035	10,836	17,536	17,575	17,666
총차입금	15,220	14,351	16,712	16,712	16,712
순차입금	11,748	11,359	12,899	12,244	11,627

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	15,476	14,556	13,987	14,127	14,345
증가율(%)	(0.6)	(5.9)	(3.9)	1.0	1.5
매출원가	8,663	7,781	7,251	7,268	7,375
매출총이익	6,813	6,775	6,735	6,859	6,969
판매 및 일반관리비	6,427	6,266	6,262	6,262	6,351
기타영업손익	1	(3)	(0)	(0)	1
영업이익	386	508	473	598	618
증가율(%)	86.0	31.6	(6.9)	26.3	3.5
EBITDA	1,611	1,682	1,618	2,365	2,318
증가율(%)	13.1	4.4	(3.8)	46.2	(2.0)
영업외손익	(954)	(324)	(1,483)	(439)	(401)
이자수익	135	182	170	164	166
이자비용	500	595	631	685	685
지분법손익	(2)	89	69	(19)	(19)
기타영업손익	(586)	(1)	(1,092)	101	137
세전순이익	(567)	184	(1,010)	159	218
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	37.2
법인세비용	(249)	15	(26)	8	11
당기순이익	(319)	169	(984)	151	207
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	37.2
지배주주지분	(325)	174	(958)	147	201
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	37.2
비지배지분	6	(5)	(26)	4	5
EPS(원)	(11,473)	6,165	(33,872)	5,186	7,114
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	37.2
수정EPS(원)	(11,473)	6,165	(33,872)	5,186	7,114
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	37.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	1,628	1,640	541	1,975	1,968
당기순이익	(319)	169	(984)	151	207
자산상각비	1,225	1,174	1,145	1,767	1,700
기타비현금성손익	846	391	(32)	30	29
운전자본증감	(98)	(137)	121	27	32
매출채권감소(증가)	(122)	(106)	26	(11)	(16)
재고자산감소(증가)	18	117	89	(19)	(27)
매입채무증가(감소)	5	(24)	120	43	60
기타	1	(124)	(114)	14	14
투자현금	(623)	(199)	(1,596)	(1,278)	(1,308)
단기투자자산감소	515	312	(292)	(65)	(68)
장기투자증권감소	(534)	(10)	(19)	(101)	(104)
설비투자	556	816	896	792	804
유형자산처분	6	93	4	0	0
무형자산처분	(16)	(46)	(26)	(39)	(39)
재무현금	(1,599)	(1,651)	1,667	(107)	(110)
차입금증가	(992)	(967)	2,252	0	0
자본증가	(148)	(150)	(107)	(107)	(110)
배당금지급	148	150	107	107	110
현금 증감	(598)	(211)	615	589	550
기초현금	2,399	1,801	1,590	2,205	2,794
기말현금	1,801	1,590	2,205	2,794	3,344
Gross Cash flow	1,752	1,734	427	1,948	1,936
Gross Investment	1,237	649	1,184	1,186	1,208
Free Cash Flow	515	1,085	(756)	762	728

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(11,473)	6,165	(33,872)	5,186	7,114
BPS	338,214	335,593	573,783	575,169	578,383
DPS	3,300	3,800	3,800	3,900	4,000
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	12.2	n/a	12.3	9.0
PBR	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/ EBITDA	8.9	8.0	9.1	5.9	5.8
배당수익율	3.6	5.1	5.9	6.1	6.3
PCR	1.5	1.2	4.2	0.9	0.9
수익성(%)					
영업이익율	2.5	3.5	3.4	4.2	4.3
EBITDA이익율	10.4	11.6	11.6	16.7	16.2
순이익율	(2.1)	1.2	(7.0)	1.1	1.4
ROE	(3.3)	1.8	(7.4)	0.9	1.2
ROIC	1.3	2.3	1.4	2.0	2.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	106.5	104.8	73.6	69.7	65.8
유동비율	58.2	51.0	52.6	58.1	63.2
이자보상배율	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	22.2	16.3	15.6	17.6	17.6
재고자산회전율	11.1	11.0	10.6	10.2	10.2
매입채무회전율	5.0	4.5	4.3	4.5	4.5

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-05-31	Buy	110,000	1년	-32.5	-17.2
2023-07-17	Buy	110,000	1년	-32.4	-17.2
2023-11-27	Buy	110,000	1년	-30.5	-17.2
2024-01-31	Buy	110,000	1년	-20.0	-17.2
2024-02-13	Buy	120,000	1년	-46.9	-29.2
	(커버리지 재개시)				
2025-02-21	Buy	85,000	1년		

롯데쇼핑(023530.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이해니

