



BUY(Maintain)

목표주가: 136,000원 (상향)

주가(2/6): 97,000원

시가총액: 27,440억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/6)		5,089.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	97,000원	54,400원
등락률	0.0%	78.3%
수익률	절대	상대
1M	40.8%	25.2%
6M	33.8%	-15.9%
1Y	78.3%	-11.1%

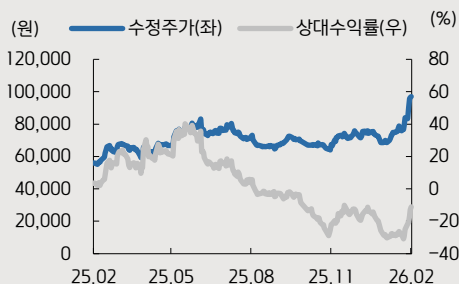
Company Data

발행주식수		28,289천주
일평균 거래량(3M)		93천주
외국인 지분율		9.1%
배당수익률(26E)		4.1%
BPS(26E)		547.763원
주요 주주	롯데지주 외 25 인	60.1%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	13,986.6	13,738.4	13,855.6	14,017.9
영업이익	473.1	547.0	646.4	656.5
EBITDA	1,085.0	1,064.6	1,174.5	1,207.2
세전이익	-1,021.2	83.4	412.6	430.3
순이익	-994.1	73.6	312.8	326.2
지배주주지분순이익	-968.0	51.6	294.1	308.2
EPS(원)	-34,219	1,823	10,395	10,895
증감률(%YoY)	적전	흑전	470.4	4.8
PER(배)	-1.6	53.2	9.3	8.9
PBR(배)	0.10	0.18	0.18	0.17
EV/EBITDA(배)	9.6	11.2	10.3	10.1
영업이익률(%)	3.4	4.0	4.7	4.7
ROE(%)	-7.7	0.3	1.9	2.0
순차입금비율(%)	42.9	45.3	45.6	45.8

Price Trend



롯데쇼핑 (023530)

백화점의 영업레버리지 효과 확대에 주목



롯데쇼핑의 4Q25 연결기준 영업이익은 2,277억원으로 시장 기대치에 부합하였다. 국내 백화점 중심의 매출 호조가 지속되는 가운데, 고마진 패션 상품군의 성장세가 확대되면서, 영업레버리지 효과가 확대되고 있는 것으로 추산된다. 특히, 춘절 시즌 이후에는 중국인을 중심으로 외국인 관광객 증가세가 강화될 가능성이 높기 때문에, 전사 실적 전망치가 추가로 상향될 수 있다.

>>> 4분기 영업이익 2,277억원으로 시장 기대치 부합

롯데쇼핑의 4Q25 연결기준 영업이익은 2,277억원으로 YoY +55% 증가하였다. 일회성 비용 반영에도 불구하고, 국내 백화점 매출 호조(기준점 +8%, 외국인 +37%)와 이커머스 적자 축소 등에 힘입어, 실적이 크게 개선되었다.

국내 백화점 영업이익은 YoY +398억원 증가하였는데, 기존점 매출 성장에 따른 증가효과는 384억원 수준(+17% YoY)으로 판단된다. 고마진 패션 상품군의 성장세가 확대되면서, 영업레버리지 효과가 확대되고 있는 것으로 추산된다. 4Q25 감가상각비는 YoY 106억원 축소되었고, 4Q24에는 통상임금 관련 일회성 비용 208억원이 반영되었으며, 4Q25에는 ERP, 분당점 종료, 김해 토지 사용료 납부 등과 관련된 일회성 비용이 300억원에 반영되어 있다.

>>> 1분기 영업이익 1,810억원 전망

국내 백화점 중심의 호실적이 지속되면서, 동사의 1Q26 연결기준 영업이익은 1,810억원(+22% YoY)으로 전망된다. 국내 주요 기업 호실적, 주식시장 강세 등에 힘입어, 명품/패션 등의 판매가 호조를 보이고 있다(기준점 성장률: 1월 +8%, 2월 현재 +11%). 게다가, 춘절 이후에는 중국인을 중심으로 외국인 관광객이 크게 증가할 가능성이 높기 때문에, 실적 전망치가 추가로 상향될 수 있다(26년 연간 가이던스: 순매출 14.3조원, 영업이익 6,500억원).

또한, **국내 할인점과 해외 사업 실적에도 주목할 필요가 있다.** 국내 할인점은 국내 주식시장 강세로 소비 회복이 중산층으로 확대될 수 있고, 홈플러스 폐점 확대로 반사수혜가 커질 수 있기 때문이다. 해외 사업은 베트남 백화점과 할인점의 기존점 매출이 크게 증가하고 있고, 하노이/호치민 2선 도시에 신규 점포 출점 등을 준비하고 있어, 구조적인 실적 개선 흐름이 지속될 전망이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 136,000원으로 상향

롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 136,000원으로 상향(실적 추정치 및 Target PER 상향)한다. 동사는 내수 소비경기 호조, 외국인 관광객 매출 증가 등에 힘입어, 핵심 사업인 국내 백화점 중심의 실적 개선 흐름이 강화될 전망이다.

롯데쇼핑 4Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	3,521.8	3,477.1	1.3%	3,410.1	3.3%	3,585.4	-1.8%	3,520.0	0.1%
영업이익	227.7	147.2	54.7%	130.5	74.4%	233.1	-2.3%	223.0	2.1%
(OPM)	6.5%	4.2%	2.2%p	3.8%	2.6%p	6.5%	0.0%p	6.3%	0.1%p
지배주주순이익	112.4	-977.4	1,089.7	-48.7	161.1	117.1	-4.0%	136.0	-17.4%

자료: 롯데쇼핑, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	3,541.0	13,981.0	14,154.2	3,490.2	13,855.6	14,017.9	-1.4%	-0.9%	-1.0%
영업이익	179.0	604.1	599.3	181.0	646.4	656.5	1.1%	7.0%	9.5%
(OPM)	5.1%	4.3%	4.2%	5.2%	4.7%	4.7%	0.1%p	0.3%p	0.4%p
지배주주순이익	78.0	275.5	267.5	66.9	294.1	308.2	-14.2%	6.7%	15.2%

자료: 키움증권 리서치

롯데쇼핑 목표주가 변경 내역

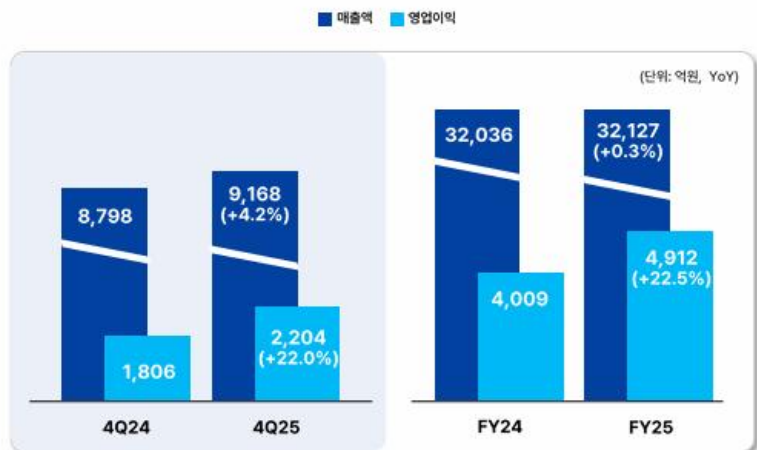
EPS(원)	10,645	'26E EPS * 50% + '27E EPS * 50%
Target PER(배)	12.8	내수 소비경기 호조에 인바운드 매출 모멘텀이 더해지는 점을 감안하여, 일본 백화점 3社: 평균 PER에 30% 할인 적용 (Isetan Mitsukoshi, Takashimaya, J Front Retailing)
목표주가(원)	136,000	만원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

롯데쇼핑 국내 백화점 부문 경영 실적 요약



경영 실적 요약



- 기존점 매출 신장률(SSSG): +8%
- 대형점(+9%), 외국인(+37%) 매출 호조로 기존점 매출 신장
 - * '25.4Q 본점 외국인 매출 : +43%, 구성비 19%(+4%p)
- 고마진 패션 상품군 호조로 영업이익 증가

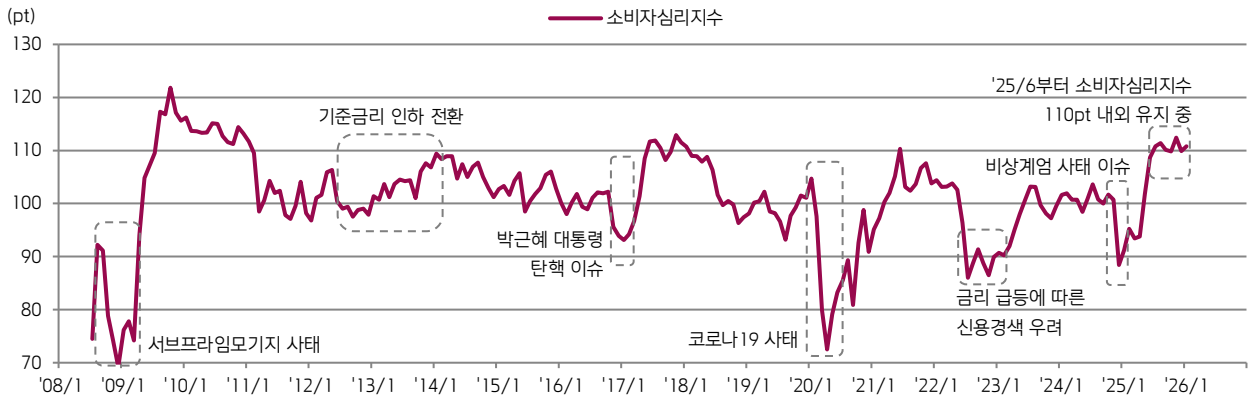
자료: 롯데쇼핑

롯데쇼핑 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
총매출액	5,078	4,891	4,759	4,761	5,172	4,973	4,844	4,826	5,194	19,823	19,582	19,837	20,054
(YoY)	-3.5%	-1.3%	-2.3%	-3.2%	1.8%	1.7%	1.8%	1.4%	0.4%	-3.1%	-1.2%	1.3%	1.1%
백화점	2,325	2,069	2,038	1,949	2,408	2,147	2,115	1,995	2,436	8,453	8,463	8,693	8,785
(YoY)	-2.0%	-1.1%	-3.1%	0.9%	3.6%	3.8%	3.8%	2.3%	1.2%	-0.5%	0.1%	2.7%	1.1%
국내	2,293	2,038	2,008	1,918	2,372	2,114	2,083	1,961	2,399	8,337	8,336	8,556	8,642
(YoY)	-2.5%	-1.2%	-3.3%	0.7%	3.5%	3.7%	3.7%	2.2%	1.1%	-1.6%	0.0%	2.6%	1.0%
해외	33	31	30	31	36	34	32	33	37	116	127	137	143
할인점	1,490	1,621	1,442	1,465	1,517	1,654	1,474	1,491	1,506	6,160	6,045	6,125	6,175
(YoY)	-1.0%	0.2%	-1.7%	-7.5%	1.8%	2.0%	2.2%	1.7%	-0.7%	-2.4%	-1.9%	1.3%	0.8%
국내	1,121	1,152	1,092	1,121	1,133	1,173	1,114	1,136	1,110	4,663	4,499	4,533	4,533
(YoY)	-3.1%	-3.2%	-2.1%	-9.3%	1.1%	1.8%	2.0%	1.3%	-2.0%	-4.0%	-3.5%	0.8%	0.0%
해외	370	469	350	344	383	481	361	355	395	1,497	1,546	1,592	1,642
이커머스	35	28	27	23	32	27	25	23	32	120	109	106	106
슈퍼	315	317	320	326	311	317	320	326	311	1,344	1,274	1,274	1,287
하이마트	573	553	620	671	542	536	609	676	546	2,357	2,300	2,283	2,343
홈쇼핑	259	230	234	216	236	219	222	205	236	939	915	881	881
컬처웍스	92	86	92	128	128	86	92	128	128	452	434	434	434
기타 및 조정	-11	-13	-14	-16	-1	-13	-14	-16	-1	0	42	41	43
순매출액	3,477	3,457	3,350	3,410	3,522	3,490	3,387	3,447	3,531	13,987	13,738	13,856	14,018
(YoY)	-4.3%	-1.6%	-2.3%	-4.4%	1.3%	1.0%	1.1%	1.1%	0.3%	-3.9%	-1.8%	0.9%	1.2%
영업이익	147	148	41	131	228	181	64	155	246	473	547	646	657
(YoY)	-27.3%	29.0%	-27.5%	-15.8%	54.7%	22.1%	58.5%	18.8%	8.0%	-6.9%	15.6%	18.2%	1.6%
(OPM)	4.2%	4.3%	1.2%	3.8%	6.5%	5.2%	1.9%	4.5%	7.0%	3.4%	4.0%	4.7%	4.7%
백화점	180	130	65	83	226	164	85	103	249	400	504	600	608
(YoY)	-15.4%	44.0%	10.4%	17.7%	25.6%	26.1%	30.7%	23.4%	10.2%	-17.8%	26.1%	19.1%	1.3%
(OPM)	20.5%	16.8%	8.3%	11.3%	24.7%	20.4%	10.4%	13.7%	26.9%	12.0%	15.1%	17.5%	17.5%
국내	181	128	63	80	220	160	82	98	242	406	491	582	588
해외	-1	2	2	4	6	4	3	5	7	-6	13	18	20
할인점	-7	28	-39	12	-8	24	-40	12	-12	65	-7	-16	-18
국내	-18	7	-48	2	-18	2	-50	2	-23	17	-57	-69	-73
해외	11	21	9	9	10	22	10	10	11	48	50	53	54
이커머스	-7	-9	-8	-10	-3	-4	-2	-2	0	-69	-29	-7	1
슈퍼	-8	3	3	5	-3	2	2	4	-4	29	8	5	3
하이마트	-16	-11	10	19	-9	-12	12	17	-10	2	10	7	9
홈쇼핑	14	12	12	10	10	11	10	9	9	50	45	39	35
컬처웍스	-16	-10	-6	8	-2	-8	-6	8	-2	0	-11	-9	-9
기타 및 조정	7	5	4	3	15	5	4	3	15	-4	27	27	27
세전이익	-1,082	45	-24	-15	78	90	6	88	229	-1,044	83	413	430
순이익	-1,016	18	-10	-49	115	68	5	66	174	-1,016	74	313	326
(지배)순이익	-977	16	-20	-57	112	67	-3	58	172	-990	52	294	308
(YoY)	적지	-79.2%	적지	적지	흑전	313%	적지	흑전	53.3%	적전	흑전	470%	4.8%
기준점 성장률													
국내 백화점	-0.1%	1.0%	0.5%	2.8%	8.0%	8.0%	8.0%	5.0%	3.0%	1.0%	3.2%	5.9%	2.0%
국내 할인점	1.0%	0.0%	2.0%	-13.0%	-2.0%	-1.0%	0.0%	1.3%	-2.0%	-0.8%	-3.5%	-0.4%	0.0%

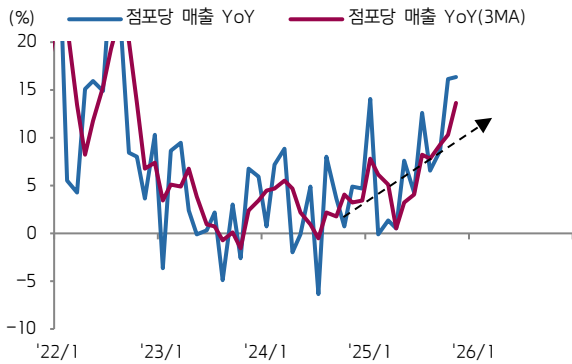
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



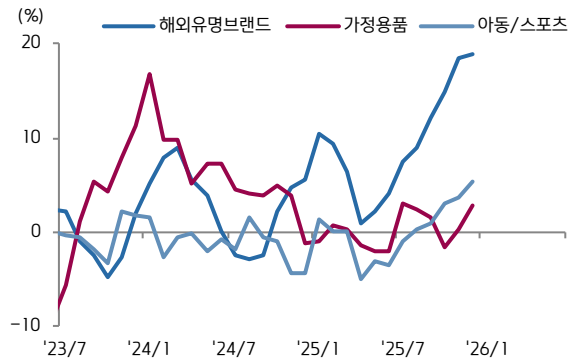
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



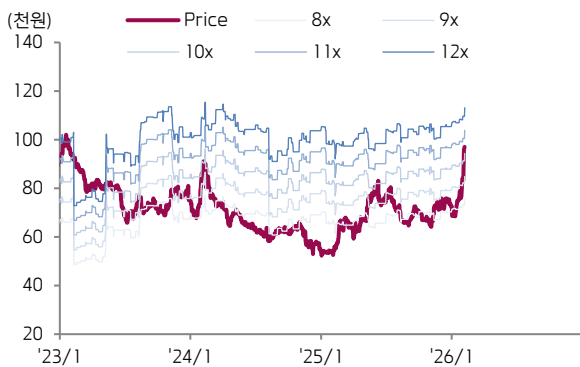
자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



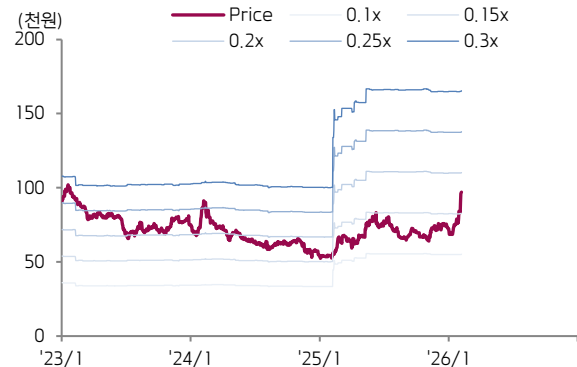
자료: 산업통상자원부

롯데쇼핑 FW12M PER 밴드 추이



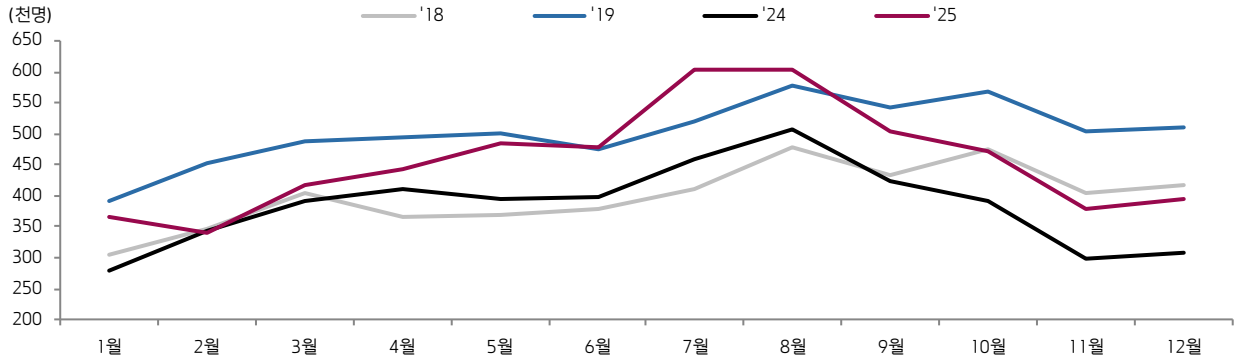
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 FW12M PBR 밴드 추이



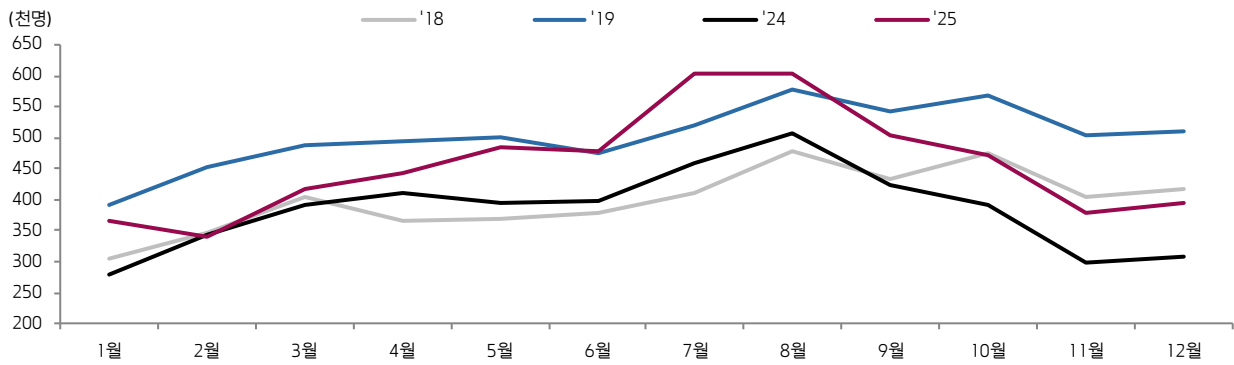
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



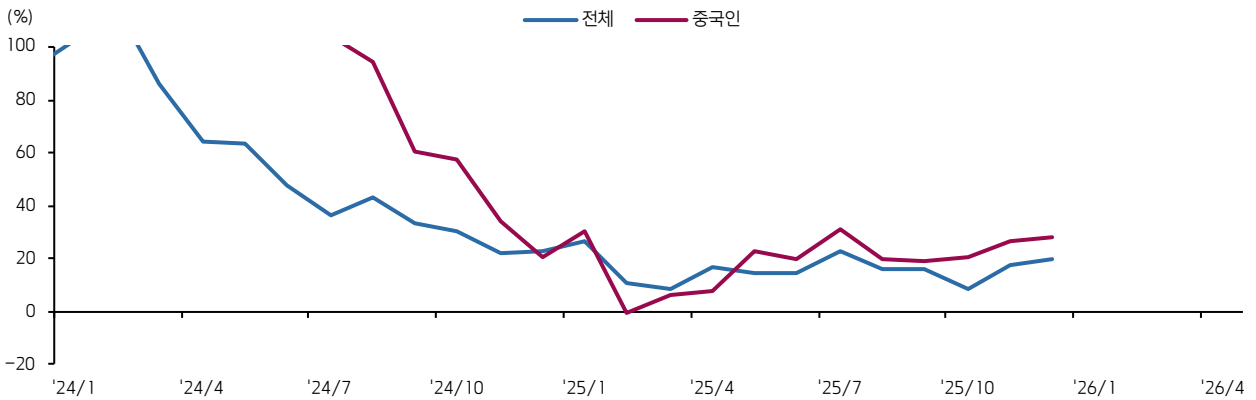
자료: 관광지식정보시스템

한국의 중국인 입국자 수 추이



자료: 관광지식정보시스템

한국의 입국자 수 YoY 증감률 추이



자료: 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	14,555.9	13,986.6	13,738.4	13,855.6	14,017.9
매출원가	7,781.2	7,251.4	7,075.1	7,049.6	7,134.0
매출총이익	6,774.7	6,735.2	6,663.2	6,806.0	6,883.9
판관비	6,266.3	6,262.1	6,116.2	6,159.6	6,227.4
영업이익	508.4	473.1	547.0	646.4	656.5
EBITDA	1,181.0	1,085.0	1,064.6	1,174.5	1,207.2
영업외손익	-324.4	-1,494.3	-463.6	-233.7	-226.2
이자수익	161.3	144.8	110.1	87.5	81.5
이자비용	595.4	621.3	574.8	549.0	539.6
외환관련이익	35.3	18.9	25.0	25.0	25.0
외환관련손실	55.1	195.5	25.0	25.0	25.0
종속 및 관계기업손익	147.1	142.6	164.3	186.3	190.3
기타	-17.6	-983.8	-163.2	41.5	41.6
법인세차감전이익	184.0	-1,021.2	83.4	412.6	430.3
법인세비용	14.8	-27.2	9.9	99.9	104.1
계속사업손익	169.2	-994.1	73.6	312.8	326.2
당기순이익	169.2	-994.1	73.6	312.8	326.2
지배주주순이익	174.4	-968.0	51.6	294.1	308.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.9	-3.9	-1.8	0.9	1.2
영업이익 증감율	31.6	-6.9	15.6	18.2	1.6
EBITDA 증감율	11.0	-8.1	-1.9	10.3	2.8
지배주주순이익 증감율	흑전	적전	흑전	470.0	4.8
EPS 증감율	흑전	적전	흑전	470.4	4.8
매출총이익율(%)	46.5	48.2	48.5	49.1	49.1
영업이익률(%)	3.5	3.4	4.0	4.7	4.7
EBITDA Margin(%)	8.1	7.8	7.7	8.5	8.6
지배주주순이익률(%)	1.2	-6.9	0.4	2.1	2.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,639.8	1,587.9	1,416.4	1,476.5	1,484.2
당기순이익	169.2	-994.1	73.6	312.8	326.2
비현금항목의 가감	1,564.7	2,707.7	1,382.5	1,322.5	1,325.8
유형자산감가상각비	549.5	553.7	470.5	484.0	509.0
무형자산감가상각비	123.1	58.1	47.0	44.1	41.7
지분법평가손익	-254.7	-204.9	-164.3	-186.3	-190.3
기타	1,146.8	2,300.8	1,029.3	980.7	965.4
영업활동자산부채증감	-137.4	-114.8	-29.8	-58.9	-63.6
매출채권및기타채권의감소	-106.2	54.6	-84.1	-6.9	-9.5
재고자산의감소	117.1	-68.6	82.4	-12.4	-17.2
매입채무및기타채무의증가	-24.3	-8.4	-56.1	-39.6	-36.8
기타	-124.0	-92.4	28.0	0.0	-0.1
기타현금흐름	43.3	-10.9	-9.9	-99.9	-104.2
투자활동 현금흐름	-198.9	-1,067.6	-70.7	-524.0	-530.0
유형자산의 취득	-816.0	-906.0	-640.0	-800.0	-800.0
유형자산의 처분	93.3	26.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-46.0	-21.0	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	53.8	127.8	160.0	50.0	50.0
단기금융자산의감소(증가)	294.7	8.4	160.7	0.0	0.0
기타	221.3	-303.2	278.6	256.0	250.0
재무활동 현금흐름	-1,650.9	-497.6	-1,899.8	-1,618.1	-1,296.2
차입금의 증가(감소)	-385.2	703.4	-574.0	-312.5	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-149.5	-143.2	-107.4	-113.1	-113.1
기타	-1,116.2	-1,057.8	-1,218.4	-1,192.5	-1,183.1
기타현금흐름	-1.1	-57.6	13.6	205.7	221.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-211.1	-34.9	-540.5	-460.0	-120.2
기초현금 및 현금성자산	1,800.8	1,589.7	1,554.8	1,014.4	554.4
기말현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	1,014.4	554.4	434.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	5,563.8	5,516.9	4,817.5	4,376.9	4,283.5
현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	1,014.4	554.4	434.2
단기금융자산	1,347.6	1,339.2	1,178.5	1,178.5	1,178.5
매출채권 및 기타채권	993.0	724.1	808.1	815.0	824.6
재고자산	1,269.2	1,540.5	1,458.1	1,470.6	1,487.8
기타유동자산	364.3	358.3	358.4	358.4	358.4
비유동자산	25,080.9	33,486.1	33,092.8	33,381.1	33,650.7
투자자산	3,160.9	3,033.2	3,037.5	3,173.8	3,314.1
유형자산	15,006.7	24,306.4	24,475.9	24,791.9	25,082.9
무형자산	1,158.8	751.6	734.6	720.5	708.7
기타비유동자산	5,754.5	5,394.9	4,844.8	4,694.9	4,545.0
자산총계	30,644.7	39,003.0	37,910.3	37,757.9	37,934.1
유동부채	10,903.4	9,836.0	9,720.7	9,368.6	9,331.8
매입채무 및 기타채무	3,355.1	3,126.7	3,070.6	3,031.0	2,994.2
단기금융부채	5,862.8	5,209.9	5,150.9	4,838.4	4,838.4
기타유동부채	1,685.5	1,499.4	1,499.2	1,499.2	1,499.2
비유동부채	8,904.8	12,133.4	11,323.4	11,323.4	11,323.4
장기금융부채	8,450.5	9,610.1	8,800.1	8,800.1	8,800.1
기타비유동부채	454.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3
부채총계	19,808.2	21,969.4	21,044.1	20,692.0	20,655.2
지배지분	9,493.5	15,504.0	15,314.5	15,495.5	15,690.6
자본금	141.4	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3
기타자본	-3,019.7	-3,048.4	-3,048.4	-3,048.4	-3,048.4
기타포괄손익누계액	-11.4	7,190.3	7,062.4	7,062.4	7,062.4
이익잉여금	8,630.1	7,497.7	7,436.1	7,617.1	7,812.2
비지배지분	1,342.9	1,529.7	1,551.7	1,570.4	1,588.3
자본총계	10,836.4	17,033.6	16,866.2	17,065.9	17,279.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,165	-34,219	1,823	10,395	10,895
BPS	335,593	548,061	541,365	547,763	554,660
CFPS	61,293	60,578	51,470	57,808	58,396
DPS	3,800	3,800	4,000	4,000	4,000
주당배수(배)					
PER	12.2	-1.6	53.2	9.3	8.9
PER(최고)	16.5	-2.7	46.0		
PER(최저)	10.5	-1.5	28.4		
PBR	0.22	0.10	0.18	0.18	0.17
PBR(최고)	0.30	0.17	0.15		
PBR(최저)	0.19	0.10	0.10		
PSR	0.15	0.11	0.20	0.20	0.20
PCFR	1.2	0.9	1.9	1.7	1.7
EV/EBITDA	8.4	9.6	11.2	10.3	10.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	63.5	-10.8	153.7	36.2	34.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.1	7.0	4.1	4.1	4.1
ROA	0.5	-2.9	0.2	0.8	0.9
ROE	1.8	-7.7	0.3	1.9	2.0
ROIC	1.3	10.9	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	16.3	16.3	17.9	17.1	17.1
재고자산회전율	11.0	10.0	9.2	9.5	9.5
부채비율	182.8	129.0	124.8	121.2	119.5
순차입금비율	59.7	42.9	45.3	45.6	45.8
이자보상배율	0.9	0.8	1.0	1.2	1.2
총차입금	9,407.5	10,207.7	9,833.7	9,521.2	9,521.2
순차입금	6,470.2	7,313.6	7,640.8	7,788.3	7,908.5
NOPLAT	232.2	2,409.1	325.7	355.4	363.1
FCF	-1.4	2,005.4	143.5	-5.4	20.1

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 '롯데쇼핑' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

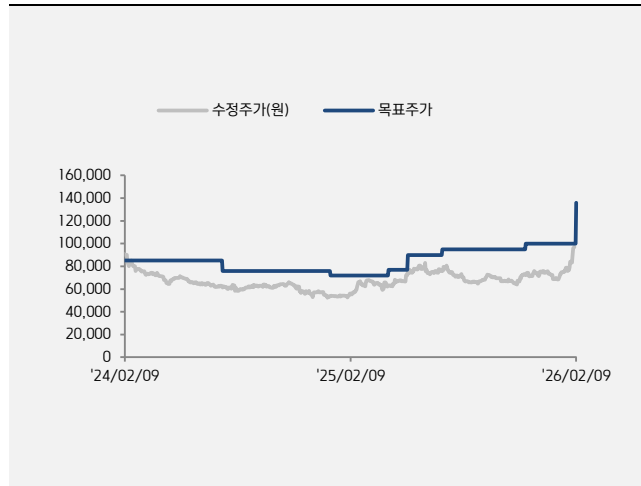
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데쇼핑 (023530)	2024-04-15	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-22.42	-16.12
	2024-07-16	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-18.92	-15.79
	2024-10-10	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-18.64	-13.16
	2024-11-29	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-20.37	-13.16
	2025-01-07	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-16.44	-5.69
	2025-04-11	Buy(Maintain)	77,000원	6개월	-13.75	-6.36
	2025-05-12	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-15.18	-7.67
	2025-07-07	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-18.02	-16.21
	2025-07-14	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-22.09	-15.26
	2025-08-11	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.05	-15.26
	2025-10-15	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.88	-15.26
	2025-11-10	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.70	-15.26
	2025-11-19	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-27.24	-24.10
	2026-01-12	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-24.96	-3.00
	2026-02-09	Buy(Maintain)	136,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

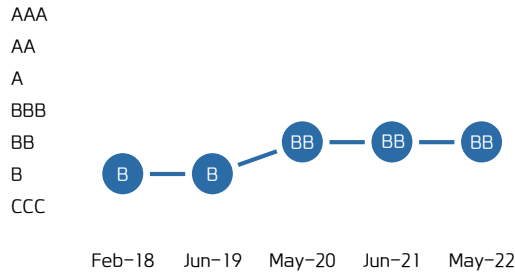
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

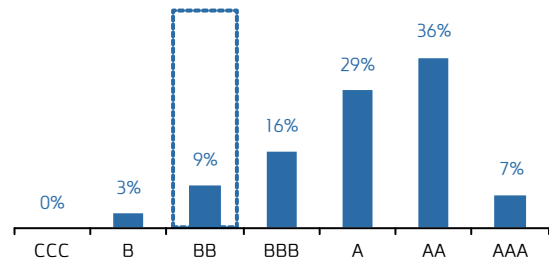
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 소비자, 소매 기업 69개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.3	5.4		
환경	4.8	4.7	14.0%	▲0.3
제품의 탄소발자국	4.4	3.6	7.0%	▲0.1
원자재 공급	5.1	4	7.0%	▲0.5
사회	4.6	5.3	53.0%	
노동 관리	4.6	4.7	14.0%	▼0.2
개인정보 및 데이터 보안	7.0	5.5	14.0%	▲0.1
공급망 노동 기준	3.8	6.1	14.0%	
화학적 안전	2.5	3	11.0%	
지배구조	3.6	5.8	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	5.8	6.4		▲2.0
기업 활동	2.1	6.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
23년 10월	롯데홈쇼핑, 한국: 생방송 중 제품에 대한 오해의 소지가 있는 발언에 대한 KCSC의 행정 경고
23년 7월	롯데백화점, 한국: 잠실 백화점 화재 사건, 현지 당국 조사 결과 직원 피해 보고 없음
23년 7월	롯데백화점, 한국: 잠실 백화점에서 발생한 화재로 고객 대피가 발생해 현지 당국이 조사, 고객 피해 없음
23년 1월	롯데하이마트, 한국: 공급업체 근로자들이 매장에서 다른 브랜드 제품을 판매하도록 강요하는 시장 지배력 남용 혐의로 10억 원의 FTC 벌금 부과
23년 5월	롯데홈쇼핑, 한국: 기능성 화장품 허위 광고 혐의에 대한 KCSC 경고

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	원자재	제품의 탄소발자국	화학적 안전	노동 관리	공급망 노동 기준	개인정보 및 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
롯데쇼핑	●●●●	●●●●	●●	●●	●	●●●●	●●	●		
신세계	●●	●●●	N/A	●	●	●●●●	●●●	●	BB	▲
한화갤러리아	●●	●●	N/A	●	N/A	●●●●	●	●	BB	
현대백화점	●	●●	N/A	●	●	●●	●●	●	B	▲
현대홈쇼핑	N/A	●	N/A	●	N/A	●●●●	●	●	B	▼
Echo Marketing Co Ltd	●●●	●●	●●	●●	N/A	●●●	●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치