

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

종립 (유지)

목표주가 12,000원

현재가 (4/18) 9,130원

KOSPI (4/18)	2,634.70pt
시가총액	216십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	11,880원
최저가	8,940원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	4.0%
배당수익률 (2024F)	3.3%

주주구성
롯데쇼핑 외 5 인 65.45%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-8%	-24%
절대기준	-6%	-2%	-22%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	12,000	12,000	-
EPS(24)	1,138	1,074	▲
EPS(25)	1,715	1,616	▲

롯데하이마트 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데하이마트 (071840)

마지막 관문

1분기 영업적자 축소.

롯데하이마트 1분기 실적은 여전히 부진한 흐름을 이어갈 전망이다. 당사에서 추정하고 있는 1분기 매출액은 5,605억 원(전년동기대비 -10.5%), 영업손실 -57.1억 원(적자축소)을 기록할 것으로 추정하고 있다. 지난 4분기 적자에 이어 2개 분기 연속 적자를 예상하는 것이다. 1분기 적자를 전망하는 이유는 1) 가전 시장의 판매량 회복이 이루어지지 않고 있고, 2) 고정비 부담이 높은 구간이라는 점과, 3) 온라인 수익성 개선을 위한 작업 지속으로 매출액 기여도가 낮아지고 있기 때문이다.

그럼에도 동 수치는 이미 예상했던 부분이고, 크게 3가지 이유로 긍정적으로 해석한다. 이는 ▶ 적자폭 축소가 계획대로 이루어지고 있어 펀더멘탈이 강해지고 있고, ▶ 수익성 개선 작업이 정상적으로 진행되고 있으며, ▶ 업황 부진을 감안할 경우 구조적 개선 작업은 정상적으로 진행되고 있다고 판단되기 때문이다.

동사는 오프라인 점포 효율화 작업을 지난해 대부분 마무리 하였고, 올해초까지는 온라인 효율화 작업을 진행할 예정이다. 이에 따른 외형 감소와 업황 부진으로 단기 실적은 지속적으로 부진하지만, 향후 동 작업이 마무리된 이후 영업실적 회복은 빠르게 나타날 가능성이 높다.

2분기부터 이익 성장으로 전환

동사의 점포 효율화와 매장 리뉴얼(지난해 50개, 올해 50개) 효과로 2분기부터 실적은 재차 상승할 것으로 전망한다. 3분기 일시적 수익 효과로 전년대비 감소할 가능성이 있지만, 연간으로 볼 때 강력한 턴 어라운드를 보여줄 것으로 기대한다. 이미 상품마진을 개선은 증명하였고, 하반기 점포 효율화 효과가 본격화되는 만큼 올 1분기가 적자를 기록하는 마지막 분기가 될 것으로 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 12,000원 유지

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,493	2,559	2,696
영업이익	-52	8	40	58	75
세전이익	-558	-30	33	53	73
당기순이익	-528	-35	27	40	55
EPS(원)	-22,361	-1,498	1,138	1,715	2,334
증가율(%)	818.8	-93.3	-176.0	50.6	36.1
영업이익률(%)	-1.6	0.3	1.6	2.3	2.8
순이익률(%)	-15.8	-1.3	1.1	1.6	2.0
ROE(%)	-33.8	-2.8	2.1	3.2	4.2
PER	-0.5	-6.8	7.9	5.3	3.9
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	5.7	5.3	4.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

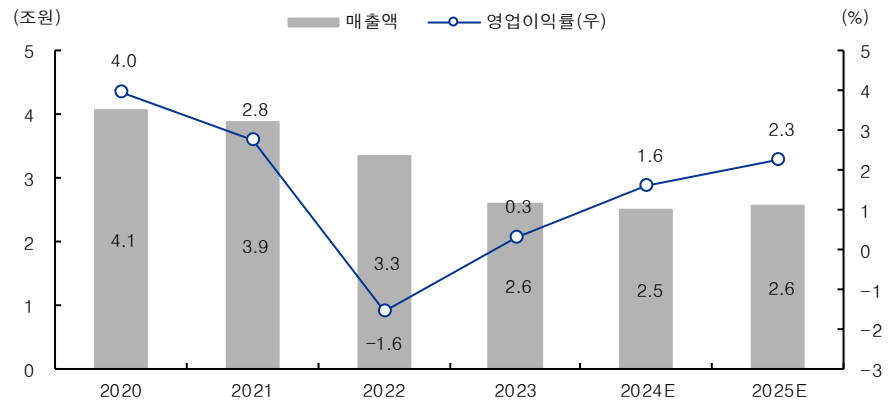
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	6,260.7	6,796.5	7,258.6	5,785.5	5,605.2	6,516.7	6,857.7	5,945.7	26,101.4	24,925.3	25,592.7
YoY, %	-25.6	-23.4	-16.9	-21.2	-10.5	-4.1	-5.5	2.8	-21.8	-4.5	2.7
매출원가	4,865.5	4,955.5	5,179.7	4,319.1	4,131.9	4,686.3	4,893.5	4,432.8	19,319.8	18,144.6	18,658.5
YoY, %	-25.7	-26.8	-22.8	-24.9	-15.1	-5.4	-5.5	2.6	-25.1	-6.1	2.8
매출총이익	1,395.2	1,841.0	2,079.0	1,466.3	1,473.3	1,830.4	1,964.2	1,512.9	6,781.6	6,780.8	6,934.2
YoY, %	-25.0	-12.6	2.6	-8.0	5.6	-0.6	-5.5	3.2	-10.6	0.0	2.3
매출총이익률, %	22.3	27.1	28.6	25.3	26.3	28.1	28.6	25.4	26.0	27.2	27.1
판매 및 일반관리비	1,653.3	1,762.8	1,716.6	1,566.7	1,530.4	1,692.3	1,656.8	1,500.2	6,699.3	6,379.7	6,355.6
YoY, %	-14.8	-16.2	-15.0	-23.2	-7.4	-4.0	-3.5	-4.2	-17.4	-4.8	-0.4
인건비	536.7	562.9	552.1	501.1	530.1	556.0	545.3	445.6	2,152.7	2,077.0	2,017.9
판매관리비	454.8	451.3	430.4	440.3	395.2	424.6	408.1	434.4	1,776.9	1,662.2	1,716.3
일반관리비	455.6	465.5	734.1	625.3	420.5	440.2	428.2	431.6	1,805.6	1,720.5	1,677.1
물류원가	206.2	283.1	291.3	183.5	184.6	271.5	275.2	188.6	964.2	919.9	944.4
영업이익	-258.1	78.2	362.4	-100.3	-57.1	138.1	307.4	12.7	82.2	401.1	578.6
YoY, %	적지	3,016.0	5,179.9	적지	적지	76.6	-15.2	흑전	흑전	387.7	44.3
영업이익률, %	-4.1	1.2	5.0	-1.7	-1.0	2.1	4.5	0.2	0.3	1.6	2.3

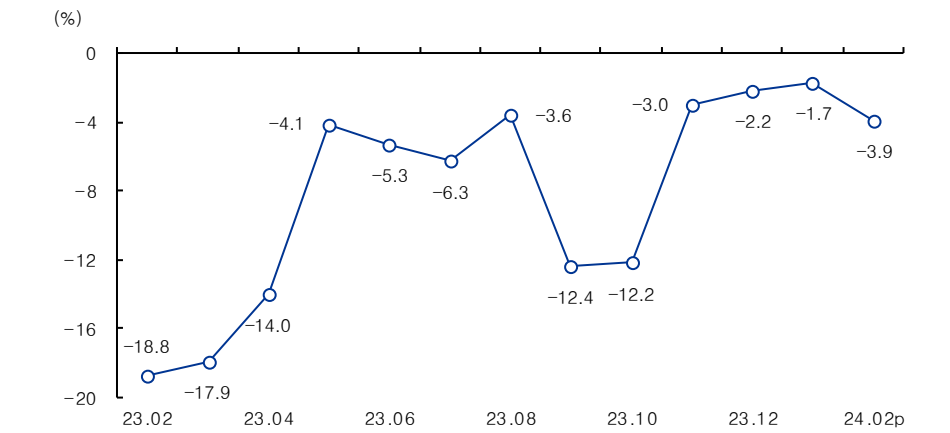
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



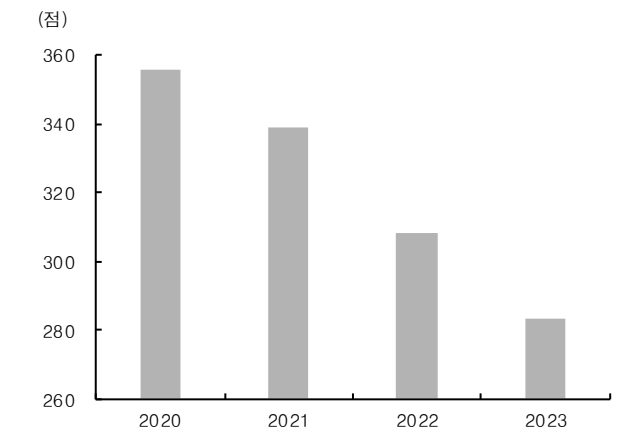
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 가전제품 판매액 전년동월대비 증감률 추이



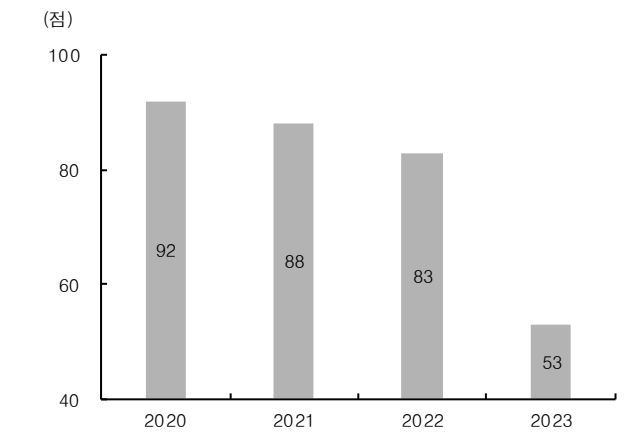
자료: 통계청, IBK투자증권

그림 3. 롯데하이마트 로드점 운영 현황



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 4. 롯데하이마트 마트점 운영 현황



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

표 2. 롯데하이마트 점포 운영현황

(단위: 점)

구분	21년말	22년말	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
계	427	391	379	367	353	336
전년대비 순증	-21	-36	-12	-24	-38	-55
로드점	340	309	303	298	289	283
전년대비 순증	-17	-31	-6	-11	-20	-26
마트점	87	82	76	69	64	53
전년대비 순증	-4	-5	-6	-13	-18	-29

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,493	2,559	2,696
증가율(%)	-13.8	-21.8	-4.5	2.7	5.4
매출원가	2,578	1,932	1,814	1,866	1,966
매출총이익	759	678	678	693	731
매출총이익률 (%)	22.7	26.0	27.2	27.1	27.1
판매비	811	670	638	636	656
판매비율(%)	24.3	25.7	25.6	24.9	24.3
영업이익	-52	8	40	58	75
증가율(%)	-148.7	-115.8	387.7	44.3	29.1
영업이익률(%)	-1.6	0.3	1.6	2.3	2.8
순금융손익	-43	-37	-7	-5	-2
이자손익	-15	-22	-7	-5	-2
기타	-28	-15	0	0	0
기타영업외손익	-463	-2	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-558	-30	33	53	73
법인세	-30	5	6	13	17
법인세율	5.4	-16.7	18.2	24.5	23.3
계속사업이익	-528	-35	27	40	55
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-528	-35	27	40	55
증가율(%)	818.8	-93.3	-176.0	50.6	36.1
당기순이익률 (%)	-15.8	-1.3	1.1	1.6	2.0
지배주주당기순이익	-528	-35	27	40	55
기타포괄이익	19	-3	0	0	0
총포괄이익	-509	-39	27	40	55
EBITDA	86	132	115	120	127
증가율(%)	-65.3	53.9	-13.3	4.7	5.8
EBITDA마진율(%)	2.6	5.1	4.6	4.7	4.7

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-22,361	-1,498	1,138	1,715	2,334
BPS	54,868	52,940	53,341	54,762	56,803
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-0.5	-6.8	7.9	5.3	3.9
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	5.7	5.3	4.6
성장성지표(%)					
매출증가율	-13.8	-21.8	-4.5	2.7	5.4
EPS증가율	818.8	-93.3	-176.0	50.6	36.1
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	2.9	3.3	3.3	4.4
ROE	-33.8	-2.8	2.1	3.2	4.2
ROA	-19.5	-1.5	1.1	1.7	2.3
ROIC	-30.7	-2.5	2.0	3.0	4.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	90.2	89.7	84.8	81.0	80.2
순차입금 비율(%)	54.1	44.0	35.3	32.9	28.0
이자보상배율(배)	-2.4	0.2	1.9	2.9	3.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	49.3	43.9	44.1	44.0	44.2
재고자산회전율	6.7	6.4	7.0	6.8	6.9
총자산회전율	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	658	661	723	755	835
현금및현금성자산	77	121	154	169	212
유가증권	0	100	103	106	113
매출채권	63	56	57	59	63
재고자산	471	343	369	380	405
비유동자산	1,806	1,710	1,604	1,584	1,582
유형자산	475	438	401	372	350
무형자산	853	851	850	849	846
투자자산	164	144	105	107	113
자산총계	2,464	2,371	2,327	2,340	2,417
유동부채	764	715	661	640	667
매입채무및기타채무	99	117	120	92	104
단기차입금	190	70	0	0	0
유동성장기부채	200	315	315	315	315
비유동부채	405	406	407	407	409
사채	140	135	135	135	135
장기차입금	94	113	113	113	113
부채총계	1,169	1,121	1,068	1,047	1,076
지배주주지분	1,295	1,250	1,259	1,293	1,341
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,045	1,045	1,045
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	1	0	0	0	0
이익잉여금	140	95	115	148	196
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,295	1,250	1,259	1,293	1,341
비이자부채	391	349	366	345	374
총차입금	778	772	702	702	702
순차입금	701	550	445	426	376

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	57	263	78	62	93
당기순이익	-528	-35	27	40	55
비현금성 비용 및 수익	655	182	81	67	54
유형자산감가상각비	132	119	71	59	50
무형자산상각비	6	4	3	3	2
운전자본변동	-55	112	-23	-41	-15
매출채권등의 감소	0	0	-2	-2	-4
재고자산의 감소	51	128	-25	-11	-25
매입채무등의 증가	0	0	3	-28	12
기타 영업현금흐름	-15	4	-7	-4	-1
투자활동 현금흐름	-30	-106	29	-47	-58
유형자산의 증가(CAPEX)	-55	-19	-34	-31	-28
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-2	-2	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	50	-3	-6
기타	26	-86	15	-11	-24
재무활동 현금흐름	10	-112	-74	0	8
차입금의 증가(감소)	100	200	0	0	0
자본의 증가	0	0	-10	0	0
기타	-90	-312	-64	0	8
기타 및 조정	0	0	-1	0	0
현금의 증가	37	45	32	15	43
기초현금	40	77	121	154	169
기말현금	77	121	154	169	212

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데하이마트	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2021.07.15	매수	50,000	-48.92	-27.20
	2022.07.15	1년경과	50,000	-69.23	-65.60
	2022.10.20	담당자변경		-	-
	2022.10.25	중립	14,000	-5.80	7.86
	2023.04.12	중립	12,000	-13.24	-0.83
	2023.10.13	매수	12,000	-16.39	-9.50
	2024.04.18	매수	12,000		