

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 12,000원

현재가 (1/10) 9,980원

| | |
|---------------|------------|
| KOSPI (1/10) | 2,541.98pt |
| 시가총액 | 236십억원 |
| 발행주식수 | 23,608천주 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 15,100원 |
| 최저가 | 8,940원 |
| 60일 일평균거래대금 | 1십억원 |
| 외국인 지분율 | 3.9% |
| 배당수익률 (2023F) | 2.9% |

주주구성
롯데쇼핑 외 6 인 65.46%

| | | | |
|------|-----|----|------|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | -5% | 8% | -28% |
| 절대기준 | -4% | 9% | -22% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자의견 | 매수 | 매수 | - |
| 목표주가 | 12,000 | 12,000 | - |
| EPS(23) | 196 | 362 | ▼ |
| EPS(24) | 1,074 | 534 | ▲ |

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)

4분기 수익성 개선 전략 막바지

4분기 영업적자 축소

롯데하이마트 4분기 실적은 기존 당사 추정치에 미치지 못할 것으로 판단한다. 4분기 매출액은 5,764억 원(전년동기대비 -21.5%), 영업손실 -39.5억 원(적자축소)을 기록할 전망이다. 기존 추정치에 비해 낮게 예상하는 근거는 1) 경기 악화에 따른 가전 시장 부진과, 2) 4분기 점포 폐점이 약 20개로 3분기대비 확대되면서 영업축소가 예상보다 컸고, 3) 점포 폐점에 따른 일시적 비용 증가와, 4) 4분기가 상대적으로 마진율이 낮아 공헌이익 규모가 적기 때문이다.

4분기 실적이 기대치를 하회할 것으로 예상됨에도 동사에 대한 긍정적 시각은 여전히 유효하다. 그러한 이유는 ▶ 4분기 실적 하향이 수익성 개선을 위한 점포스크랩에 따른 영향이 크다는 점과, ▶ 2024년의 경우 2023년 비수익 점포 폐점을 통해 약 120~150억 원 수준에 이익 개선 효과가 기대되기 때문이다. 동사는 점포 수익성 개선 작업을 통해 고정비 효율화(감가상각비 + 임대료 등)를 달성할 것으로 기대되고, 동 효과는 2024년 본격화될 전망이다.

2024년 트래픽 확대를 통한 기존점 성장 기대

2024년은 오프라인 점포 리뉴얼 확대를 통한 전략에 주목할 필요가 있다. 동사는 지난해 약 50여개 매장을 리뉴얼 하였고, 2024년 추가적으로 약 50개를 진행할 예정이다. 당사에서 이를 긍정적으로 평가하는데, 이유는 1) 가전 서비스 확대를 통해 부가가치를 창출할 수 있고, 2) 트래픽 유도를 통해 기존 제품 판매와의 시너지 가능성이 높다고 판단하기 때문이다. 2024년 리뉴얼이 마무리될 경우 약 30%에 달하는 매장이 동 방식으로 운영될 것으로 보이며, 이는 기존점 성장을 이끌 수 있는 전략으로 평가한다.

투자의견 Buy, 목표주가 12,000원 유지

| (단위:십억원,배) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------|--------|---------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 3,870 | 3,337 | 2,608 | 2,504 | 2,641 |
| 영업이익 | 107 | -52 | 14 | 49 | 63 |
| 세전이익 | -33 | -558 | -1 | 33 | 50 |
| 당기순이익 | -57 | -528 | 5 | 25 | 38 |
| EPS(원) | -2,434 | -22,361 | 196 | 1,074 | 1,616 |
| 증가율(%) | -300.0 | 818.8 | -100.9 | 449.0 | 50.4 |
| 영업이익률(%) | 2.8 | -1.6 | 0.5 | 2.0 | 2.4 |
| 순이익률(%) | -1.5 | -15.8 | 0.2 | 1.0 | 1.4 |
| ROE(%) | -3.1 | -33.8 | 0.4 | 1.9 | 2.9 |
| PER | -10.3 | -0.5 | 52.4 | 9.3 | 6.2 |
| PBR | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA | 4.8 | 11.5 | 5.6 | 5.8 | 5.4 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

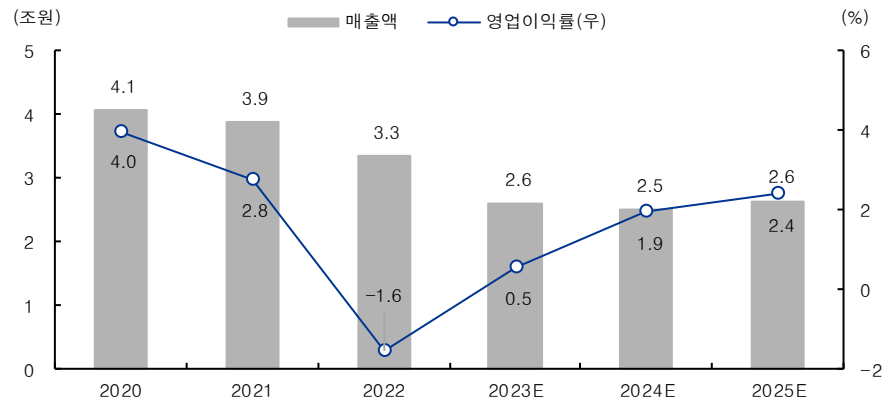
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23E | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 6,260.7 | 6,796.5 | 7,258.6 | 5,763.9 | 5,656.5 | 6,540.0 | 6,873.9 | 5,966.8 | 26,079.8 | 25,037.3 | 26,407.8 |
| YoY, % | -34.5 | -31.2 | -30.2 | -34.9 | -9.7 | -3.8 | -5.3 | 3.5 | -32.6 | -4.0 | 5.5 |
| 매출원가 | 4,865.5 | 4,955.5 | 5,179.7 | 4,257.0 | 4,169.7 | 4,637.7 | 4,836.4 | 4,400.8 | 19,257.6 | 18,044.6 | 19,033.8 |
| YoY, % | -33.6 | -33.1 | -33.2 | -38.2 | -14.3 | -6.4 | -6.6 | 3.4 | -34.4 | -6.3 | 5.5 |
| 매출총이익 | 1,395.2 | 1,841.0 | 2,079.0 | 1,507.0 | 1,486.8 | 1,902.3 | 2,037.5 | 1,566.0 | 6,822.2 | 6,992.7 | 7,374.0 |
| YoY, % | -37.5 | -25.4 | -21.7 | -23.6 | 6.6 | 3.3 | -2.0 | 3.9 | -26.9 | 2.5 | 5.5 |
| 매출총이익률, % | 22.3 | 27.1 | 28.6 | 26.1 | 26.3 | 29.1 | 29.6 | 26.2 | 26.2 | 27.9 | 27.9 |
| 판매 및 일반관리비 | 1,653.3 | 1,762.8 | 1,716.6 | 1,546.4 | 1,550.7 | 1,709.6 | 1,673.1 | 1,573.0 | 6,679.1 | 6,506.4 | 6,745.5 |
| YoY, % | -16.3 | -17.5 | -20.0 | -22.7 | -6.2 | -3.0 | -2.5 | 1.7 | -19.1 | -2.6 | 3.7 |
| 인건비 | 536.7 | 562.9 | 552.1 | 547.2 | 530.1 | 556.0 | 545.3 | 540.5 | 2,198.8 | 2,171.9 | 2,287.7 |
| 판매관리비 | 454.8 | 451.3 | 430.4 | 380.8 | 399.0 | 426.4 | 409.3 | 396.0 | 1,717.4 | 1,630.8 | 1,723.7 |
| 일반관리비 | 455.6 | 465.5 | 734.1 | 432.2 | 435.3 | 454.7 | 442.6 | 443.7 | 1,861.4 | 1,776.3 | 1,756.3 |
| 물류원가 | 206.2 | 283.1 | 291.3 | 186.2 | 186.3 | 272.4 | 275.9 | 192.8 | 966.9 | 927.4 | 977.7 |
| 영업이익 | -258.1 | 78.2 | 362.4 | -39.5 | -63.9 | 192.8 | 364.5 | -7.1 | 143.1 | 486.3 | 628.5 |
| YoY, % | 적지 | 3,016.0 | 5,173.5 | 적자축소 | 적자축소 | 146.6 | 0.6 | 적지 | 흑전 | 239.8 | 29.3 |
| 영업이익률, % | -4.1 | 1.2 | 5.0 | -0.7 | -1.1 | 2.9 | 5.3 | -0.1 | 0.5 | 1.9 | 2.4 |

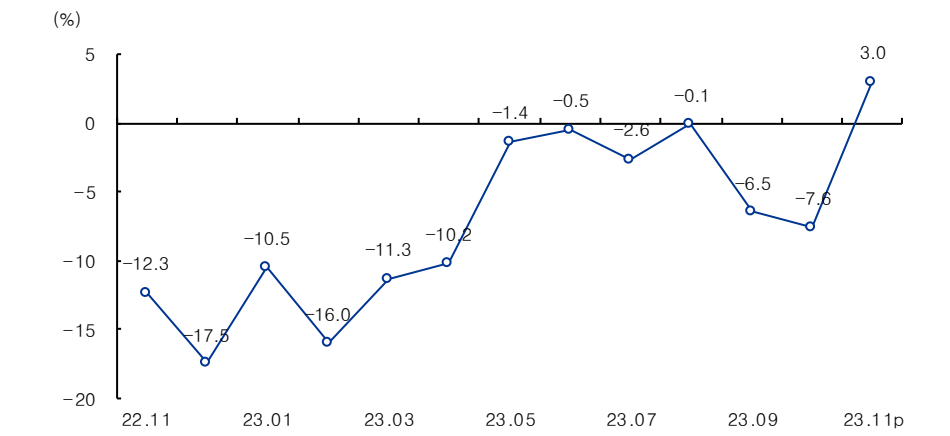
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



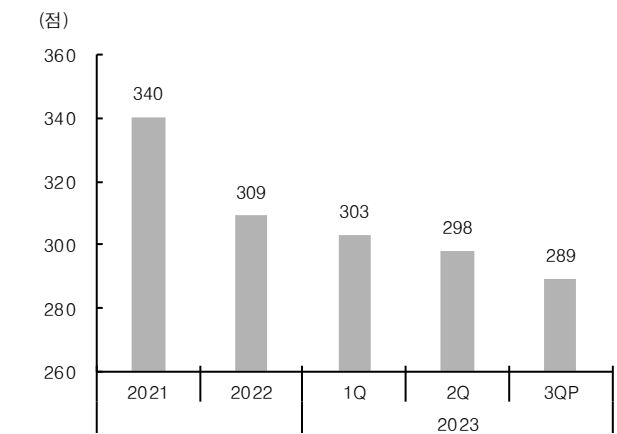
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 가전제품 판매액 전년동월대비 증감률 추이



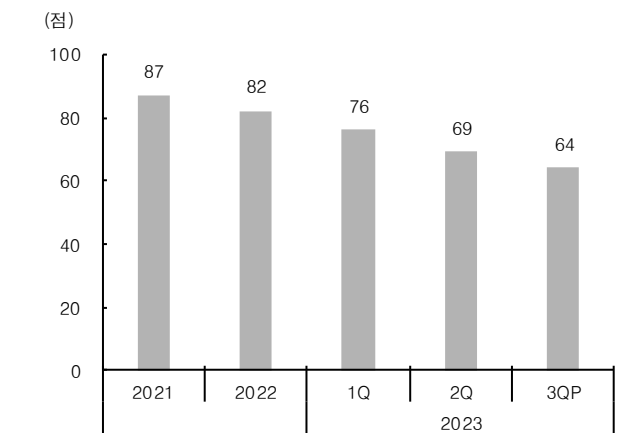
자료: 통계청, IBK투자증권

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 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23P |
|---------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 계 | 427 | 391 | 407 | 391 | 379 | 367 | 353 |
| 전년대비 순증 | -21 | -36 | -20 | -36 | -12 | -24 | -38 |
| 로드점 | 340 | 309 | 321 | 309 | 303 | 298 | 289 |
| 전년대비 순증 | -17 | -31 | -19 | -31 | -6 | -11 | -20 |
| 마트점 | 87 | 82 | 86 | 82 | 76 | 69 | 64 |
| 전년대비 순증 | -4 | -5 | -1 | -5 | -6 | -13 | -18 |

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 3,870 | 3,337 | 2,608 | 2,504 | 2,641 |
| 증가율(%) | -4.5 | -13.8 | -21.8 | -4.0 | 5.5 |
| 매출원가 | 2,937 | 2,578 | 1,926 | 1,804 | 1,903 |
| 매출총이익 | 933 | 759 | 682 | 699 | 737 |
| 매출총이익률 (%) | 24.1 | 22.7 | 26.2 | 27.9 | 27.9 |
| 판매비 | 826 | 811 | 668 | 651 | 675 |
| 판매비율(%) | 21.3 | 24.3 | 25.6 | 26.0 | 25.6 |
| 영업이익 | 107 | -52 | 14 | 49 | 63 |
| 증가율(%) | -33.7 | -148.7 | -127.5 | 239.8 | 29.3 |
| 영업이익률(%) | 2.8 | -1.6 | 0.5 | 2.0 | 2.4 |
| 순금융손익 | -14 | -43 | -25 | -15 | -13 |
| 이자손익 | -14 | -15 | -22 | -15 | -13 |
| 기타 | 0 | -28 | -3 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | -126 | -463 | 9 | 0 | 0 |
| 종속/관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | -33 | -558 | -1 | 33 | 50 |
| 법인세 | 24 | -30 | -6 | 8 | 12 |
| 법인세율 | -72.7 | 5.4 | 600.0 | 24.2 | 24.0 |
| 계속사업이익 | -57 | -528 | 5 | 25 | 38 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -57 | -528 | 5 | 25 | 38 |
| 증가율(%) | -300.0 | 818.8 | -100.9 | 449.0 | 50.4 |
| 당기순이익률 (%) | -1.5 | -15.8 | 0.2 | 1.0 | 1.4 |
| 지배주주당기순이익 | -57 | -528 | 5 | 25 | 38 |
| 기타포괄이익 | 6 | 19 | 4 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -52 | -509 | 8 | 25 | 38 |
| EBITDA | 248 | 86 | 128 | 118 | 117 |
| 증가율(%) | -18.7 | -65.3 | 48.7 | -7.5 | -0.6 |
| EBITDA마진율(%) | 6.4 | 2.6 | 4.9 | 4.7 | 4.4 |

투자지표

| (12월 결산) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -2,434 | -22,361 | 196 | 1,074 | 1,616 |
| BPS | 77,405 | 54,868 | 54,925 | 55,705 | 57,027 |
| DPS | 1,000 | 300 | 300 | 300 | 400 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | -10.3 | -0.5 | 52.4 | 9.3 | 6.2 |
| PBR | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA | 4.8 | 11.5 | 5.6 | 5.8 | 5.4 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | -4.5 | -13.8 | -21.8 | -4.0 | 5.5 |
| EPS증가율 | -300.0 | 818.8 | -100.9 | 449.0 | 50.4 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 4.0 | 2.4 | 2.9 | 3.0 | 4.0 |
| ROE | -3.1 | -33.8 | 0.4 | 1.9 | 2.9 |
| ROA | -1.8 | -19.5 | 0.2 | 1.1 | 1.6 |
| ROIC | -3.0 | -30.7 | 0.3 | 1.8 | 2.8 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 61.1 | 90.2 | 80.2 | 78.0 | 78.1 |
| 순차입금 비율(%) | 33.1 | 54.1 | 36.2 | 33.8 | 29.6 |
| 이자보상배율(배) | 5.7 | -2.4 | 0.4 | 1.5 | 1.9 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 52.6 | 49.3 | 52.2 | 66.9 | 67.4 |
| 재고자산회전율 | 7.6 | 6.7 | 6.3 | 6.9 | 6.9 |
| 총자산회전율 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 683 | 658 | 704 | 744 | 819 |
| 현금및현금성자산 | 40 | 77 | 159 | 180 | 224 |
| 유가증권 | 20 | 0 | 119 | 124 | 131 |
| 매출채권 | 72 | 63 | 37 | 38 | 40 |
| 재고자산 | 522 | 471 | 357 | 370 | 391 |
| 비유동자산 | 2,261 | 1,806 | 1,632 | 1,596 | 1,578 |
| 유형자산 | 485 | 475 | 438 | 392 | 358 |
| 무형자산 | 1,291 | 853 | 851 | 850 | 847 |
| 투자자산 | 198 | 164 | 135 | 138 | 144 |
| 자산총계 | 2,944 | 2,464 | 2,337 | 2,341 | 2,397 |
| 유동부채 | 576 | 764 | 554 | 539 | 563 |
| 매입채무및기타채무 | 148 | 99 | 112 | 90 | 101 |
| 단기차입금 | 0 | 190 | 56 | 58 | 61 |
| 유동성장기부채 | 139 | 200 | 218 | 218 | 218 |
| 비유동부채 | 541 | 405 | 487 | 487 | 488 |
| 사채 | 339 | 140 | 135 | 135 | 135 |
| 장기차입금 | 0 | 94 | 213 | 213 | 213 |
| 부채총계 | 1,116 | 1,169 | 1,040 | 1,026 | 1,051 |
| 지배주주지분 | 1,827 | 1,295 | 1,297 | 1,315 | 1,346 |
| 자본금 | 118 | 118 | 118 | 118 | 118 |
| 자본잉여금 | 1,056 | 1,056 | 1,056 | 1,056 | 1,056 |
| 자본조정등 | -19 | -19 | -19 | -19 | -19 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 672 | 140 | 141 | 160 | 191 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 1,827 | 1,295 | 1,297 | 1,315 | 1,346 |
| 비이자부채 | 452 | 391 | 293 | 277 | 299 |
| 총차입금 | 664 | 778 | 747 | 749 | 752 |
| 순차입금 | 604 | 701 | 469 | 445 | 398 |

현금흐름표

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 146 | 57 | 267 | 58 | 81 |
| 당기순이익 | -57 | -528 | 5 | 25 | 38 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 336 | 655 | 136 | 85 | 67 |
| 유형자산감가상각비 | 136 | 132 | 109 | 66 | 52 |
| 무형자산상각비 | 5 | 6 | 4 | 3 | 3 |
| 운전자본변동 | -99 | -55 | 126 | -36 | -11 |
| 매출채권등의 감소 | 0 | 0 | 10 | -1 | -2 |
| 재고자산의 감소 | -28 | 51 | 114 | -13 | -21 |
| 매입채무등의 증가 | 0 | 0 | -29 | -23 | 11 |
| 기타 영업현금흐름 | -34 | -15 | 0 | -16 | -13 |
| 투자활동 현금흐름 | 5 | -30 | -51 | -38 | -44 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -73 | -55 | -23 | -20 | -18 |
| 유형자산의 감소 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 감소(증가) | -7 | -1 | -3 | -2 | 0 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 33 | -4 | -6 |
| 기타 | 84 | 26 | -58 | -12 | -20 |
| 재무활동 현금흐름 | -348 | 10 | -139 | 1 | 6 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 100 | 200 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -348 | -90 | -339 | 1 | 6 |
| 기타 및 조정 | 0 | 0 | 5 | 1 | 1 |
| 현금의 증가 | -197 | 37 | 82 | 22 | 44 |
| 기초현금 | 236 | 40 | 77 | 159 | 180 |
| 기말현금 | 40 | 77 | 159 | 180 | 224 |

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 보유여부 | 유가증권 발행관련 | 계열사 관계여부 | 공개매수 사무취급 | IPO | 회사채 지급보증 | 중대한 이해관계 | M&A 관련 |
|-----|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
| | | 수량 | 취득가 | 취득일 | | | | | | | | |

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자 의견 (절대수익률 기준) | | | |
|---------------------|-------------------------|-------------|---------------|
| 매수 15% 이상 | Trading Buy (중립) 0%~15% | 중립 -15%~0% | 축소 -15% 이상 하락 |
| 업종 투자 의견 (상대수익률 기준) | | | |
| 비중확대 +10% ~ | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10% | |

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수 | 143 | 88.3 |
| Trading Buy (중립) | 14 | 8.6 |
| 중립 | 5 | 3.1 |
| 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 | 추천 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 과리율(%) | | 추천 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 과리율(%) | |
|--------|------------|----------|------------|--------|--------|----------|----------|------------|--------|-------|
| | | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 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 | -15.63 | -12.25 | | | | | |
| | 2024.01.11 | 매수 | 12,000 | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |