

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 12,000원

현재가 (7/8) 9,050원

KOSPI (7/8)	2,857.76pt
시가총액	214십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	10,860원
최저가	8,940원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	3.8%
배당수익률 (2024F)	3.3%

주주구성
롯데쇼핑 외 8인 65.47%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	-19%	-11%
절대기준	-3%	-9%	1%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	12,000	12,000	-
EPS(24)	-628	1,138	▼
EPS(25)	485	1,715	▼

롯데하이마트 주가추이



본 조시분석자료는 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)

2분기도 쉽지 않지만, 방향성은 뚜렷

2분기에도 부진한 흐름

롯데하이마트 2분기 실적도 부진할 것으로 예상된다. 당초 2분기부터 영업실적 개선을 기대했지만, 1) 비우호적인 날씨 여파에 따라 계절성 가진 판매가 예상 대비 부진하였고, 2) 온라인 리뉴얼에 따른 매출 기저가 2분기까지 이어졌으며, 3) 소비경기 악화에 따라 가진 판매량 부진이 이어졌기 때문에 영업실적 개선은 쉽지 않을 것으로 판단한다. 2분기 동사의 매출액은 5,880.7억 원(전년동기대비 -13.5%), 영업이익 24.5억 원(전년동기대비 -68.7%)으로 추정한다.

실적 모멘텀 하반기를 기대하는 이유

영업실적 개선은 하반기부터 이루어질 가능성이 높다. 물론, 전방산업 업황이 중요한 요소가 되지만, 그럼에도 수익성 개선 작업 효과가 기대된다는 점에서 긍정적 시각을 제시한다. 동사는 지난해 오프라인 점포 효율화 작업을 대부분 마무리 하였으며, 올 2분기 온라인 효율화도 진행하였다. 구조적으로 매출 감소가 이루어진 부분이 완화되는 구간에 진입하고 수익성도 개선된 만큼 계절적 성수기 구간에 이익 성장 가능성은 높을 전망이다. 다만, 지난해 3분기 부가세 환급에 따른 1회성 수익을 고려할 경우 절대적인 영업이익은 감소하는 것처럼 보여질 수 있다. 이를 제외할 경우 3분기 영업이익은 약 100억 원 증가, 4분기 영업손실액은 약 70억 원 개선될 것으로 예상되어 펀더멘탈은 강화될 것으로 전망한다.

동사는 점포망 리뉴얼을 통해 서비스 매출을 확대시키고, PB브랜드 비중 증가를 통해 지속가능하고 안정적인 성장을 모색하고 있다. 현재 사업부 리뉴얼이 1차적으로 마무리되고 본격적으로 관련 사업 확대를 진행하기에 실적 개선은 더딜 수 있다. 하지만, 방향성 측면에서는 합리적이라 판단하고 있으며, 펀더멘탈은 개선 가능성은 높은 것으로 전망한다. 투자의견 매수 및 목표주가 12,000원을 유지한다.

(단위:십억원배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,339	2,402	2,531
영업이익	-52	8	4	25	40
세전이익	-558	-30	-14	15	30
당기순이익	-528	-35	-15	11	23
EPS(원)	-22,361	-1,498	-628	485	975
증가율(%)	818.8	-93.3	-58.1	-177.3	100.8
영업이익률(%)	-1.6	0.3	0.2	1.0	1.6
순이익률(%)	-15.8	-1.3	-0.6	0.5	0.9
ROE(%)	-33.8	-2.8	-1.2	0.9	1.9
PER	-0.5	-6.8	-14.4	18.7	9.3
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	4.3	4.9	4.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

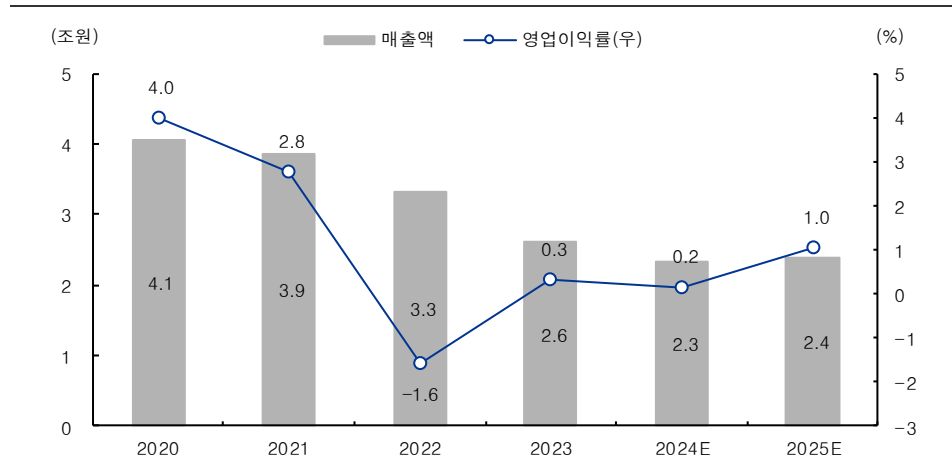
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	6,260.7	6,796.5	7,258.6	5,785.5	5,250.8	5,880.7	6,616.6	5,641.6	26,101.4	23,389.8	24,017.1
YoY, %	-25.6	-23.4	-16.9	-21.2	-16.1	-13.5	-8.8	-2.5	-21.8	-10.4	2.7
매출원가	4,865.5	4,955.5	5,179.7	4,319.1	3,928.1	4,246.6	4,787.7	4,206.1	19,319.8	17,168.6	17,575.5
YoY, %	-25.7	-26.8	-22.8	-24.9	-19.3	-14.3	-7.6	-2.6	-25.1	-11.1	2.4
매출총이익	1,395.2	1,841.0	2,079.0	1,466.3	1,322.7	1,634.1	1,828.9	1,435.5	6,781.6	6,221.3	6,441.6
YoY, %	-25.0	-12.6	2.6	-8.0	-5.2	-11.2	-12.0	-2.1	-10.6	-8.3	3.5
매출총이익률, %	22.3	27.1	28.6	25.3	25.2	27.8	27.6	25.4	26.0	26.6	26.8
판매 및 일반관리비	1,653.3	1,762.8	1,716.6	1,566.7	1,483.1	1,609.6	1,627.1	1,462.6	6,699.3	6,182.4	6,190.7
YoY, %	-14.8	-16.2	-15.0	-23.2	-10.3	-8.7	-5.2	-6.6	-17.4	-7.7	0.1
인건비	536.7	562.9	552.1	501.1	514.1	556.0	545.3	445.6	2,152.7	2,061.0	2,017.9
판매관리비	454.8	451.3	430.4	440.3	382.3	376.9	391.5	411.4	1,776.9	1,562.1	1,609.8
일반관리비	455.6	465.5	734.1	625.3	418.9	431.8	424.8	426.6	1,805.6	1,701.6	1,682.9
물류원가	206.2	283.1	291.3	183.5	167.8	245.0	265.5	179.0	964.2	857.3	880.1
영업이익	-258.1	78.2	362.4	-100.3	-160.4	24.5	201.8	-27.1	82.2	38.9	250.9
YoY, %	적지	3,016.0	5,179.9	적지	적지	-68.7	-44.3	적지	흑전	-52.7	545.4
영업이익률, %	-4.1	1.2	5.0	-1.7	-3.1	0.4	3.1	-0.5	0.3	0.2	1.0

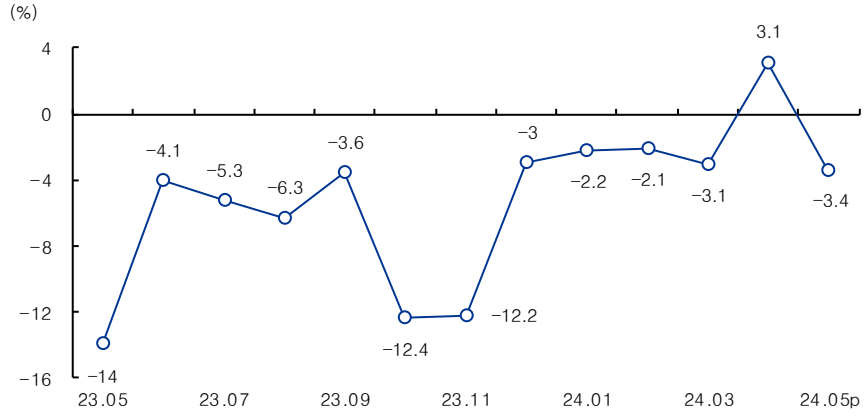
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



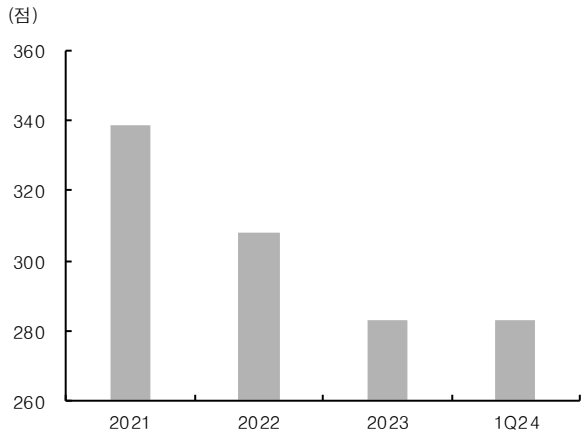
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 가전제품 판매액 전년동월대비 증감률 추이



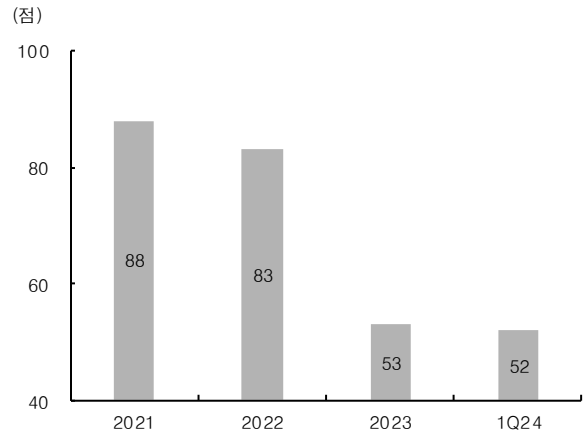
자료: 통계청, IBK투자증권

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	23년말	1Q24
계	427	391	336	335
전년대비 순증	-	-21	-36	-55
로드점	340	309	283	283
전년대비 순증	-	-17	-31	-26
마트점	87	82	53	52
전년대비 순증	-	-4	-5	-29

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,339	2,402	2,531
증가율(%)	-13.8	-21.8	-10.4	2.7	5.4
매출원가	2,578	1,932	1,717	1,758	1,852
매출총이익	759	678	622	644	679
매출총이익률 (%)	22.7	26.0	26.6	26.8	26.8
판매비	811	670	618	619	639
판매비율(%)	24.3	25.7	26.4	25.8	25.2
영업이익	-52	8	4	25	40
증가율(%)	-148.7	-115.8	-52.7	545.4	59.1
영업이익률(%)	-1.6	0.3	0.2	1.0	1.6
순금융손익	-43	-37	-18	-10	-10
이자손익	-15	-22	-18	-10	-10
기타	-28	-15	0	0	0
기타영업외손익	-463	-2	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-558	-30	-14	15	30
법인세	-30	5	1	4	7
법인세율	5.4	-16.7	-7.1	26.7	23.3
계속사업이익	-528	-35	-15	11	23
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-528	-35	-15	11	23
증가율(%)	818.8	-93.3	-58.1	-177.3	100.8
당기순이익률 (%)	-15.8	-1.3	-0.6	0.5	0.9
지배주주당기순이익	-528	-35	-15	11	23
기타포괄이익	19	-3	-4	0	0
총포괄이익	-509	-39	-19	11	23
EBITDA	86	132	90	90	95
증가율(%)	-65.3	53.9	-31.9	-0.1	5.1
EBITDA마진율(%)	2.6	5.1	3.8	3.7	3.8

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-22,361	-1,498	-628	485	975
BPS	54,868	52,940	51,835	52,026	52,707
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-0.5	-6.8	-14.4	18.7	9.3
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	4.3	4.9	4.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-13.8	-21.8	-10.4	2.7	5.4
EPS증가율	818.8	-93.3	-58.1	-177.3	100.8
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	2.9	3.3	3.3	4.4
ROE	-33.8	-2.8	-1.2	0.9	1.9
ROA	-19.5	-1.5	-0.6	0.5	1.0
ROIC	-30.7	-2.5	-1.2	1.1	2.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	90.2	89.7	93.6	87.4	89.9
순차입금 비율(%)	54.1	44.0	13.9	18.8	15.7
이자보상배율(배)	-2.4	0.2	0.1	1.0	1.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	49.3	43.9	40.5	39.5	39.7
재고자산회전율	6.7	6.4	6.7	6.8	6.8
총자산회전율	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	658	661	777	730	795
현금및현금성자산	77	121	202	138	166
유가증권	0	100	108	111	118
매출채권	63	56	60	62	66
재고자산	471	343	350	361	384
비유동자산	1,806	1,710	1,592	1,572	1,567
유형자산	475	438	407	378	355
무형자산	853	851	850	849	846
투자자산	164	144	99	102	107
자산총계	2,464	2,371	2,369	2,302	2,362
유동부채	764	715	822	749	793
매입채무및기타채무	99	117	174	87	99
단기차입금	190	70	0	0	0
유동성장기부채	200	315	177	177	177
비유동부채	405	406	324	324	326
사채	140	135	55	55	55
장기차입금	94	113	114	114	114
부채총계	1,169	1,121	1,145	1,073	1,118
지배주주지분	1,295	1,250	1,224	1,228	1,244
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	756	756	756
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	1	0	0	0	0
이익잉여금	140	95	369	373	389
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,295	1,250	1,224	1,228	1,244
비이자부채	391	349	666	594	639
총차입금	778	772	479	479	479
순차입금	701	550	170	231	195

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	57	263	114	-23	63
당기순이익	-528	-35	-15	11	23
비현금성 비용 및 수익	655	182	104	75	64
유형자산감가상각비	132	119	83	62	52
무형자산상각비	6	4	3	3	2
운전자본변동	-55	112	37	-99	-14
매출채권등의 감소	0	0	-4	-2	-4
재고자산의 감소	51	128	-7	-11	-23
매입채무등의 증가	0	0	12	-87	12
기타 영업현금흐름	-15	4	-12	-10	-10
투자활동 현금흐름	-30	-106	27	-49	-60
유형자산의 증가(CAPEX)	-55	-19	-36	-33	-29
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-2	-3	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	53	-2	-5
기타	26	-86	13	-12	-26
재무활동 현금흐름	10	-112	-63	8	25
차입금의 증가(감소)	100	200	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-90	-312	-63	8	25
기타 및 조정	0	0	2	0	0
현금의 증가	37	45	80	-64	28
기초현금	40	77	121	202	138
기말현금	77	121	202	138	166

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												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

