

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 9,000원

현재가 (2/5) 7,380원

KOSPI (2/5)	2,509.27pt
시가총액	174십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	10,860원
최저가	7,020원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률 (2024F)	4.1%

주주구성
롯데쇼핑 외 8 인 65.47%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-13%	-29%
절대기준	-1%	-11%	-31%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	9,000	12,000	▼
EPS(24)	-9,108	-595	▼
EPS(25)	-370	514	▼

롯데하이마트 주가추이



본 조서분석자료는 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)

고정비 부담은 있겠지만... 체질개선 효과를 기대

4분기 적자폭 증가

롯데하이마트 4분기 실적은 부진하였다. 2024년 4분기 매출액은 5,564억 원(전년동기대비 -3.8%), 영업손실 -163억 원(적자폭 확대)을 달성하였다. 체질개선을 통해 본질적인 펀더멘탈은 개선되고 있는 것으로 분석되지만, 부진한 실적을 기록한 이유는 ▶ 영업인력 직고용에 따른 고정비 부담과, ▶ 경기 둔화에 따른 내구재 판매량 감소 여파, ▶ 통상임금 범위 변경에 따른 영향이 작용하였기 때문이다. 통상임금 효과를 제외하면 3분기에서 증명 했듯이 수익성 개선은 이루어 졌지만, 계절적 비수기 시점에 증가한 고정비는 커버하지 못한 것으로 분석한다. 영업외 비용에서는 영업권 손상 비용 발생에 따라 경상이익 적자폭은 -2,877억 원으로 확대되었다. 영업권 손상 비용은 약 -2,655억 원 수준에 달하였다.

점진적 개선

2025년 롯데하이마트 실적은 점진적으로 개선될 것으로 예상된다. 그렇게 생각하는 이유는 1) 온라인 및 오프라인 구조조정 효과가 이루어질 가능성이 높고, 2) 점포 리뉴얼 효과가 지속될 것으로 기대하며, 3) 2025년 소비시장이 계단식으로 회복될 가능성이 높기 때문이다. 당사는 수년간의 구조조정이 마무리되는 단계로 지난해 3분기부터 동 효과가 나타나고 있는 중으로 판단한다. 다만, 소비경기 악화에 따른 가전판매 시장 부진이 나타나면서 동 효과가 반감되는 것으로 해석한다. 당사에서는 상반기까지 경기회복은 쉽지 않을 것으로 보고 있다. 하지만, 국내외 정세 안정화와 경기 회복을 위한 정책적 지원에 따라 하반기는 일정 부분 개선될 것으로 예상하고 있다. 이에 동사의 펀더멘탈도 계단식으로 개선될 가능성이 높다고 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 9,000원으로 하향

기존 투자의견 매수는 유지하나 목표주가는 실적 추정치 변경에 따라 9천원으로 하향한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,357	2,419	2,549
영업이익	-52	8	2	11	35
세전이익	-558	-30	-287	-11	14
당기순이익	-528	-35	-215	-9	10
EPS(원)	-22,361	-1,498	-9,108	-370	438
증가율(%)	818.8	-93.3	507.9	-95.9	-218.3
영업이익률(%)	-1.6	0.3	0.1	0.5	1.4
순이익률(%)	-15.8	-1.3	-9.1	-0.4	0.4
ROE(%)	-33.8	-2.8	-18.9	-0.9	1.0
PER	-0.5	-6.8	-0.8	-20.0	16.9
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	4.9	5.6	5.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

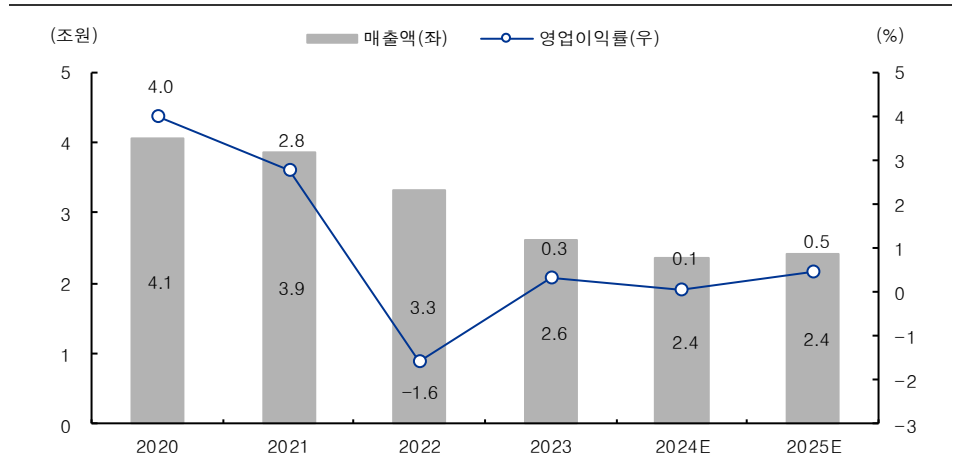
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
매출액	5,250.8	5,893.0	6,858.8	5,563.9	5,351.0	5,996.1	7,045.0	5,799.3	23,566.6	24,191.3	25,491.4
YoY, %	-37.6	-33.6	-21.5	-24.2	1.9	1.7	2.7	4.2	-29.4	2.7	5.4
매출원가	3,928.1	4,258.0	4,651.4	4,070.3	3,789.0	4,212.6	4,883.4	4,126.4	16,907.8	17,011.4	18,000.1
YoY, %	-40.0	-37.1	-30.7	-29.2	-3.5	-1.1	5.0	1.4	-34.4	0.6	5.8
매출총이익	1,322.7	1,635.0	2,207.4	1,493.7	1,561.9	1,783.5	2,161.6	1,672.8	6,658.7	7,179.9	7,491.3
YoY, %	-28.9	-22.4	8.9	-6.3	18.1	9.1	-2.1	12.0	-12.2	7.8	4.3
매출총이익률, %	25.2	27.7	32.2	26.8	29.2	29.7	30.7	28.8	28.3	29.7	29.4
판매 및 일반관리비	1,483.1	1,607.0	1,895.1	1,691.3	1,643.3	1,783.6	1,917.9	1,723.8	6,676.5	7,068.6	7,139.4
YoY, %	-23.6	-23.6	-6.2	-17.1	10.8	11.0	1.2	1.9	-17.6	5.9	1.0
인건비	514.1	538.6	700.9	710.6	675.8	709.2	702.8	710.7	2,464.3	2,798.5	2,798.8
판매관리비	382.3	379.3	424.4	405.6	389.8	389.7	434.5	428.1	1,591.6	1,642.2	1,728.6
일반관리비	418.9	419.5	462.4	398.6	406.8	410.4	465.0	400.9	1,726.7	1,683.1	1,656.1
물류원가	167.8	269.6	307.3	176.5	171.0	274.3	315.6	184.0	921.1	944.8	955.9
영업이익	-160.4	28.0	312.3	-162.7	-81.4	-0.1	243.7	-50.9	17.2	111.3	351.9
YoY, %	적지	1,016.0	4,449.4	적지	적지	적전	-22.0	적지	흑전	546.8	216.1
영업이익률, %	-3.1	0.5	4.6	-2.9	-1.5	0.0	3.5	-0.9	0.1	0.5	1.4

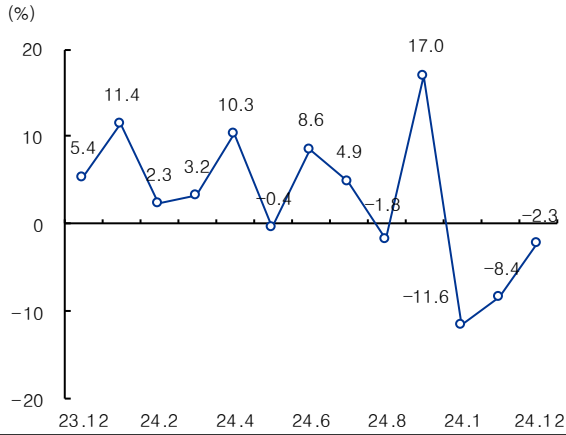
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



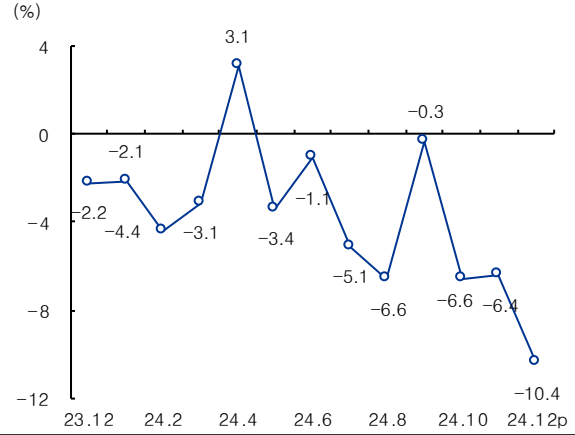
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 주요 유통업체 가전/문화 매출액 증감률(YoY)



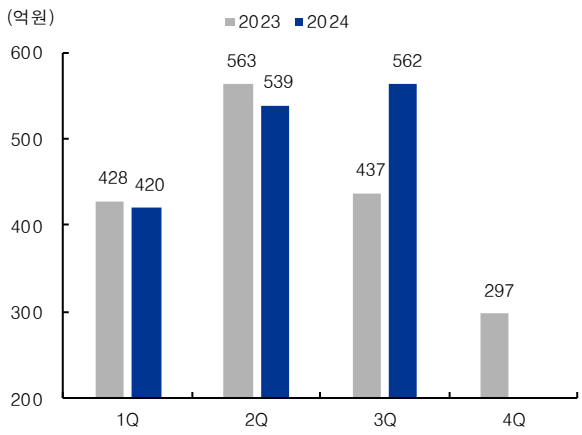
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

그림 3. 가전제품 소매 판매액 증감률(YoY)



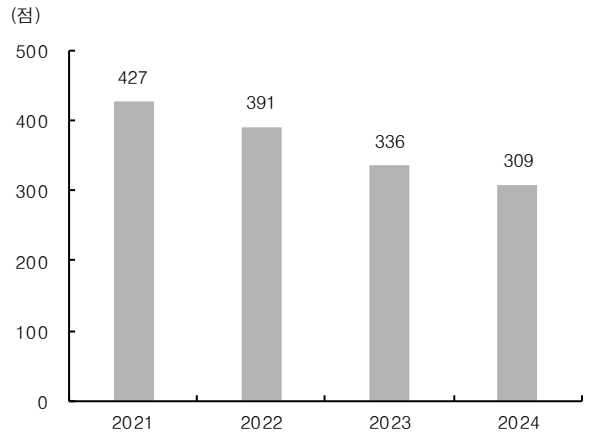
자료: 통계청, IBK투자증권

그림 4. 롯데하이마트 분기별 인건비(급여) 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 5. 롯데하이마트 기말 점포수 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 6. 롯데하이마트 점포 리뉴얼 추진



[~ '24년 9월] 누적 71점 리뉴얼 / [7월 이후] 경험형 MD 5점

+ 4.2% 신장

+ 83.0% 신장 (향후 안정화 시 20%대)

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,357	2,419	2,549
증가율(%)	-13.8	-21.8	-9.7	2.6	5.4
매출원가	2,578	1,932	1,691	1,701	1,800
매출총이익	759	678	666	718	749
매출총이익률 (%)	22.7	26.0	28.3	29.7	29.4
판매비	811	670	664	707	714
판매비율(%)	24.3	25.7	28.2	29.2	28.0
영업이익	-52	8	2	11	35
증가율(%)	-148.7	-115.8	-81.3	625.7	216.1
영업이익률(%)	-1.6	0.3	0.1	0.5	1.4
순금융손익	-43	-37	-21	-23	-22
이자손익	-15	-22	-25	-23	-22
기타	-28	-15	4	0	0
기타영업외손익	-463	-2	-267	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-558	-30	-287	-11	14
법인세	-30	5	-72	-3	3
법인세율	5.4	-16.7	25.1	27.3	21.4
계속사업이익	-528	-35	-215	-9	10
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-528	-35	-215	-9	10
증가율(%)	818.8	-93.3	507.9	-95.9	-218.3
당기순이익률 (%)	-15.8	-1.3	-9.1	-0.4	0.4
지배주주당기순이익	-528	-35	-215	-9	10
기타포괄이익	19	-3	-4	0	0
총포괄이익	-509	-39	-219	-9	10
EBITDA	86	132	108	100	100
증가율(%)	-65.3	53.9	-18.3	-7.0	-0.8
EBITDA마진율(%)	2.6	5.1	4.6	4.1	3.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-22,361	-1,498	-9,108	-370	438
BPS	54,868	52,940	43,376	42,712	42,856
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-0.5	-6.8	-0.8	-20.0	16.9
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	4.9	5.6	5.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-13.8	-21.8	-9.7	2.6	5.4
EPS증가율	818.8	-93.3	507.9	-95.9	-218.3
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	2.9	4.1	3.9	5.2
ROE	-33.8	-2.8	-18.9	-0.9	1.0
ROA	-19.5	-1.5	-9.8	-0.4	0.5
ROIC	-30.7	-2.5	-17.7	-0.8	1.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	90.2	89.7	95.5	93.1	95.7
순차입금 비율(%)	54.1	44.0	35.3	38.8	36.7
이자보상배율(배)	-2.4	0.2	0.0	0.3	1.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	49.3	43.9	49.2	59.0	59.0
재고자산회전율	6.7	6.4	6.8	6.9	6.9
총자산회전율	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	658	661	716	707	760
현금및현금성자산	77	121	296	270	296
유가증권	0	100	0	0	0
매출채권	63	56	40	42	45
재고자산	471	343	345	360	383
비유동자산	1,806	1,710	1,286	1,240	1,220
유형자산	475	438	416	359	324
무형자산	853	851	564	563	560
투자자산	164	144	121	125	131
자산총계	2,464	2,371	2,002	1,947	1,980
유동부채	764	715	693	653	682
매입채무및기타채무	99	117	135	87	99
단기차입금	190	70	89	93	99
유동성장기부채	200	315	299	299	299
비유동부채	405	406	285	286	287
사채	140	135	155	155	155
장기차입금	94	113	0	0	0
부채총계	1,169	1,121	978	939	969
지배주주지분	1,295	1,250	1,024	1,008	1,012
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	169	154	157
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,295	1,250	1,024	1,008	1,012
비이자부채	391	349	321	278	302
총차입금	778	772	657	661	667
순차입금	701	550	361	391	371

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	57	263	222	17	61
당기순이익	-528	-35	-215	-9	10
비현금성 비용 및 수익	655	182	408	112	86
유형자산감가상각비	132	119	102	86	62
무형자산상각비	6	4	4	4	3
운전자본변동	-55	112	34	-64	-13
매출채권등의 감소	0	0	9	-2	-3
재고자산의 감소	51	128	-2	-15	-23
매입채무등의 증가	0	0	-31	-48	12
기타 영업현금흐름	-15	4	-5	-22	-22
투자활동 현금흐름	-30	-106	436	-43	-46
유형자산의 증가(CAPEX)	-55	-19	-32	-29	-26
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-2	285	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	33	-4	-7
기타	26	-86	150	-8	-13
재무활동 현금흐름	10	-112	-490	1	11
차입금의 증가(감소)	100	200	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-90	-312	-490	1	11
기타 및 조정	0	0	6	-1	0
현금의 증가	37	45	174	-26	26
기초현금	40	77	121	296	270
기말현금	77	121	296	270	296

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 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

