IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 남성현
02) 6915-5672
rockrole@ibks.com

롯데하이마트 (071840)

조금 더 빠른 의사 결정이 필요한 시점..

중립 (하향)

목표주가 (하향)	5,400원
현재가 (11/4)	5,520원

KOSPI (11/4)	5,683.80pt
시가총액	130십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,150원
최저가	5,520원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률 (2026F)	5.4%
주주구성	
롯데쇼핑 외 2 인	65.26%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	14%	-15%	-47%
절대기준	-8%	-30%	-26%

	현재	직전	변동
투자의견	중립	매수	▼
목표주가	5,400	10,500	▼
EPS(26)	-2,343	-181	▼
EPS(27)	-985	702	▼

롯데하이마트 주가추이



본 조사분석자료는 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.

업황은 더 부진하고, 고정비는 부담되고

롯데하이마트 3분기 실적은 전년대비 큰 폭으로 하락하면서 부진한 실적을 발표하였다. 동사의 3분기 매출액은 전년동기와 유사한 6,545억 원(전년동기대비 +0.3%)을 달성하였지만, 영업이익은 전년동기대비 -71.0% 하락한 55억 원을 기록하였다. 부진한 실적을 기록한 이유는 1) 국내 소비경기 둔화 및 이사수요 감소에 따라 대형가전 매출 판매 부진이 이어지고 있고, 2) 매출 감소에 따른 고정비 부담이 가중되는 구간에 있으며, 3) 모바일 및 PC 등 저마진 제품군 비중 확대에 따른 수익성 감소가 나타나고 있기 때문이다. 2026년 들어서 상품마진율 하락은 이어지고 있다. 3분기 상품마진율은 26.9%로 전년대비 약 2.8%P 하락하였는데, 계절적 성수기 제품 판매 부진과 대형가전 비중 감소가 영향을 미친 것으로 판단한다. 또한, 모바일 전략적 판매 영향에 따른 상품믹스 효과도 영향을 미쳤다.

과도기 구간에서 마진율 하락, 신 사업 확장은 지속 중

동사는 구조적 개선 작업을 진행했음에도 불구하고 실적 개선이 더디게 이루어지고 있다. 이는 기존 대형가전 비중이 압도적으로 높은 상황에서 1) 점유율 확대를 위해 고정비 비중을 늘렸고, 2) 경기 악화에 따라 대형가전 판매 부진이 이어지고 있는 것이 영향을 미치고 있기 때문이다. 하지만, 케어서비스, PB(PLUX) 제품 라인업 확대를 통해 구조 재편을 진행하는 부분은 순항하고 있어 긍정적이다. 다만, 현 시점은 이를 커버하기가 어려운 과도기 구간으로 판단되며, 펀더멘탈 회복은 당분간 쉽지 않을 것으로 전망한다. 기존 대형가전 비중이 절대적으로 높아 업황의 흐름을 피할 수는 없지만, 구조적인 사업모델이 전환되고 있다는 점은 주목해야 할 점이다.

이에 동사에 대한 투자의견 HOLD와 목표주가 5,400원을 제시한다. 동사의 실적 성장은 당분간 쉽지 않을 전망이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,357	2,300	2,263	2,317	2,381
영업이익	2	10	-30	-13	-5
세전이익	-287	-5	-64	-31	-22
당기순이익	-305	-2	-55	-23	-17
EPS(원)	-12,935	-103	-2,343	-985	-717
증가율(%)	763.4	-99.2	2,164.1	-57.9	-27.2
영업이익률(%)	0.1	0.4	-1.3	-0.6	-0.2
순이익률(%)	-12.9	-0.1	-2.4	-1.0	-0.7
ROE(%)	-28.0	-0.3	-6.1	-2.7	-2.0
PER	-0.6	-73.0	-2.4	-5.6	-7.7
PBR	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	5.2	9.0	9.6	11.1

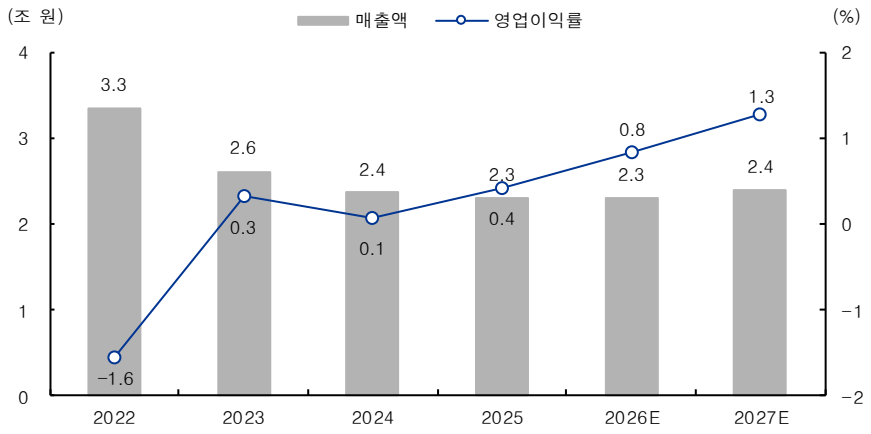
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데하이마트 실적테이블 (단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5,290	5,942	6,525	5,244	4,969	5,911	6,545	5,200	23,001	22,625	23,166
YoY, %	0.7	0.8	-4.9	-5.7	-6.1	-0.5	0.3	-0.8	-2.4	-1.6	2.4
매출원가	3,773	4,054	4,587	3,780	3,599	4,176	4,786	3,895	16,194	16,455	16,846
YoY, %	-3.9	-4.8	-1.4	-4.7	-4.6	3.0	4.3	3.0	-3.6	1.6	2.4
매출총이익	1,517	1,888	1,937	1,465	1,370	1,735	1,759	1,306	6,807	6,170	6,320
YoY, %	14.7	15.5	-12.2	-8.3	-9.7	-8.1	-9.2	-10.8	0.7	-9.4	2.4
매출총이익률, %	28.7	31.8	29.7	27.9	27.6	29.4	26.9	25.1	29.6	27.3	27.3
판매 및 일반관리비	1,627	1,784	1,748	1,553	1,518	1,726	1,704	1,526	6,711	6,474	6,455
YoY, %	9.7	11.0	-7.8	-11.8	-6.7	-3.2	-2.5	-1.7	-0.5	-3.5	-0.3
인건비	716	707	682	676	663	675	640	661	2,781	2,640	2,584
판매관리비	360	387	369	331	317	369	359	323	1,447	1,368	1,406
일반관리비	361	397	376	355	368	398	383	353	1,488	1,480	1,511
물류원가	190	293	320	190	170	284	314	190	994	958	954
영업이익	-110	105	190	-88	-148	9	55	-220	96	-304	-135
YoY, %	적지	274.7	-39.3	적지	적지	-91.3	-71.0	적지	460.2	적전	적지
영업이익률, %	-2.1	1.8	2.9	-1.7	-3.0	0.2	0.8	-4.2	0.4	-1.3	-0.6

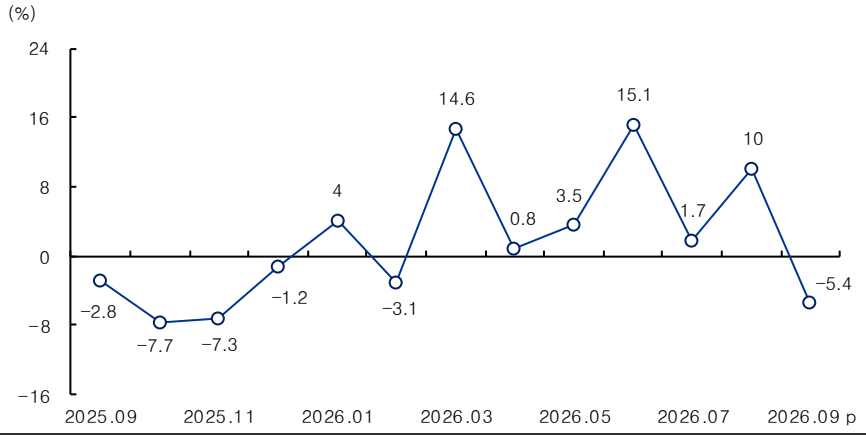
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



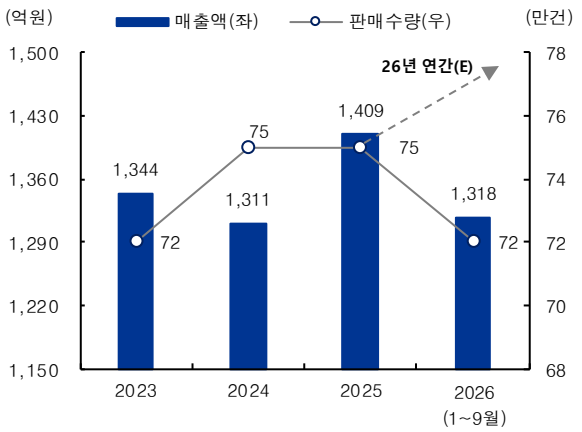
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 가전제품 판매액 전년동월대비 증감률 추이



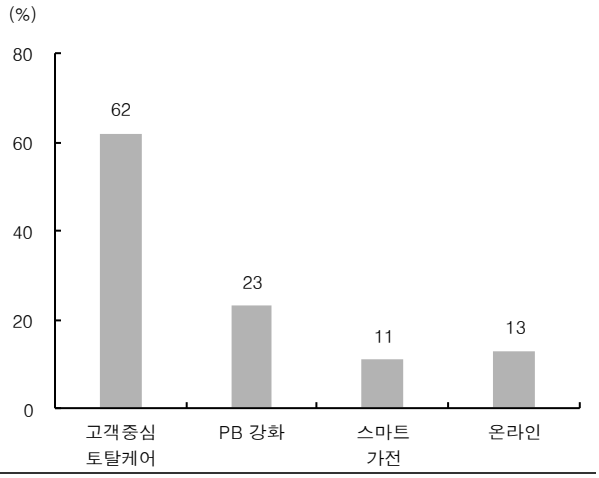
자료: 통계청, IBK투자증권

그림 3. PB(PLUX) 매출 및 판매수량 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 4. 3Q26 주요 전략별 매출 신장률(YoY)



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,357	2,300	2,263	2,317	2,381
증가율(%)	-9.7	-2.4	-1.6	2.4	2.8
매출원가	1,680	1,619	1,646	1,685	1,738
매출총이익	676	681	617	632	643
매출총이익률 (%)	28.7	29.6	27.3	27.3	27.0
판관비	675	671	647	645	648
판관비율(%)	28.6	29.2	28.6	27.8	27.2
영업이익	2	10	-30	-13	-5
증가율(%)	-79.1	460.2	-415.3	-55.6	-63.1
영업이익률(%)	0.1	0.4	-1.3	-0.6	-0.2
순금융손익	-20	-31	-19	-17	-17
이자손익	-25	-21	-19	-17	-17
기타	5	-10	0	0	0
기타영업외손익	-268	16	-15	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-287	-5	-64	-31	-22
법인세	18	-3	-8	-7	-5
법인세율	-6.3	60.0	12.5	22.6	22.7
계속사업이익	-305	-2	-55	-23	-17
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-305	-2	-55	-23	-17
증가율(%)	763.4	-99.2	2,164.1	-57.9	-27.2
당기순이익률 (%)	-12.9	-0.1	-2.4	-1.0	-0.7
지배주주당기순이익	-305	-2	-55	-23	-17
기타포괄이익	-10	25	-2	0	0
총포괄이익	-315	22	-58	-23	-17
EBITDA	118	122	58	55	47
증가율(%)	-10.9	3.6	-52.3	-6.2	-13.6
EBITDA마진율(%)	5.0	5.3	2.6	2.4	2.0

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	554	479	572	582	586
현금및현금성자산	95	65	143	145	144
유가증권	0	1	1	1	1
매출채권	39	33	60	61	62
재고자산	368	351	338	345	350
비유동자산	1,335	1,312	1,249	1,218	1,198
유형자산	382	353	332	297	274
무형자산	591	589	587	585	583
투자자산	136	121	112	114	115
자산총계	1,889	1,791	1,821	1,800	1,784
유동부채	543	497	620	629	637
매입채무및기타채무	111	104	125	127	129
단기차입금	110	40	115	117	118
유동성장기부채	125	155	120	120	120
비유동부채	418	351	323	323	323
사채	284	213	203	203	203
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	961	848	942	952	960
지배주주지분	928	943	878	848	824
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	756	456	456	456	456
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	73	388	323	293	269
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	928	943	878	848	824
비이자부채	331	326	405	414	420
총차입금	630	522	537	538	540
순차입금	535	457	393	393	396

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-12,935	-103	-2,343	-985	-717
BPS	39,292	39,942	37,201	35,921	34,910
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-0.6	-73.0	-2.4	-5.6	-7.7
PBR	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	5.2	9.0	9.6	11.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-9.7	-2.4	-1.6	2.4	2.8
EPS증가율	763.4	-99.2	2,164.1	-57.9	-27.2
수익성지표(%)					
배당수익률	4.1	4.0	5.4	5.4	7.2
ROE	-28.0	-0.3	-6.1	-2.7	-2.0
ROA	-14.3	-0.1	-3.1	-1.3	-0.9
ROIC	-24.9	-0.2	-5.6	-2.5	-1.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	103.6	89.9	107.3	112.2	116.5
순차입금 비율(%)	57.7	48.5	44.8	46.3	48.1
이자보상배율(배)	0.0	0.3	-1.2	-0.5	-0.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	49.9	64.5	48.8	38.2	38.5
재고자산회전율	6.6	6.4	6.6	6.8	6.9
총자산회전율	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	109	157	137	40	31
당기순이익	-305	-2	-55	-23	-17
비현금성 비용 및 수익	450	142	129	85	70
유형자산감가상각비	112	108	85	65	50
무형자산상각비	4	5	4	3	3
운전자본변동	-35	16	73	-5	-4
매출채권등의 감소	0	0	8	-1	-1
재고자산의 감소	-25	17	13	-7	-5
매입채무등의 증가	0	0	-17	2	2
기타 영업현금흐름	-1	1	-10	-17	-18
투자활동 현금흐름	90	28	-22	-38	-32
유형자산의 증가(CAPEX)	-24	-19	-33	-30	-27
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-5	-3	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	50	-2	-2
기타	119	51	-36	-4	-3
재무활동 현금흐름	-227	-215	-37	0	-1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-227	-215	-37	0	-1
기타 및 조정	1	0	1	0	1
현금의 증가	-27	-30	79	2	-1
기초현금	121	95	65	143	145
기말현금	95	65	143	145	144

Compliance Notice

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

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%	

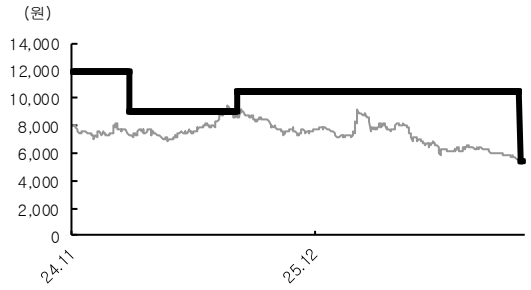
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

롯데하이마트



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.01.10	매수	12,000	-26.10	-9.50
2025.01.10	1년경과	12,000	-35.46	-31.83
2025.02.05	매수	9,000	-13.21	4.89
2025.07.30	매수	10,500	-27.39	-12.57
2026.07.30	1년경과	10,500	-41.79	-37.52
2026.11.04	중립	5,400		