

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 10,500원

현재가 (10/31) 7,650원

KOSPI (10/31)	4,107.50pt
시가총액	181십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,440원
최저가	6,850원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	2.8%
배당수익률 (2025F)	3.9%

주주구성
롯데쇼핑 외 5 인 65.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-19%	-37%	-40%
절대기준	-3%	1%	-4%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	10,500	10,500	-
EPS(25)	-499	-421	▼
EPS(26)	634	1,042	▼

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)

4대 핵심 전략의 성과

일회성 감안하면 이익 증가 달성

3분기 롯데하이마트는 실적 성장을 이루어냈다. 3분기 매출액 6,525억 원(전년동기 대비 -4.9%, 총매출액 기준 +0.5%), 영업이익 190억 원(전년동기대비 -39.3%)을 달성하였다. 영업실적이 감소한 것으로 비춰지지만, 지난해 부가가치세 환입에 따른 일회성 실적을 제외할 경우 영업이익은 전년동기대비 약 +110% 증가한 것으로 분석한다. 매출액의 경우에도 전년도 일회성 수익을 제외할 경우 전년동기대비 -0.9% 감소하는데 그쳤다.

당사에서 추정했던 영업이익 244억 원에는 못 미치지만, 3분기 실적을 부정적으로 해석하지는 않고 있다. 그렇게 판단하는 이유는 1) 동사가 추진하고 있는 4대전략(PB, 점포 리뉴얼, Care Service, 온라인)의 효과가 나타나고 있고, 2) 전체 가전 시장이 역 성장하는 가운데 선방하고 있으며, 3) 점포 효율화 이후 판관비 개선이 나타나고 있기 때문이다. 정부의 1등급 효율가전 부가세 환입 정책에도 불구하고 매출 성장이 제한된 것은 아쉬운 부분이다. 하지만, 이는 동사만의 문제가 아닌 전체 소매 경기 여파라는 점에서 우려할 부분은 아니라 판단한다.

2026년 4대 핵심 전략이 실적 성장을 이끌 전망

2025년 3분기 실적에서 주목되는 부분은 사업전략 전환 효과가 본격화되고 있다는 점이다. 3분기 누적 기준 ▶ 안심 Care 390억 원(+144%), ▶ PB(PLUX) 1,077억 원(+6.4%), 해외브랜드 1,412억 원(+75.5%), ▶ 리뉴얼 점포 매출 신장률 +44%, ▶ 이커머스 +9%를 달성하고 있다. 기존 가전을 단순 판매하는 구조에서 고객이 필요한 제품군을 소싱 → 판매 → 서비스를 제공하는 구조로 성공적으로 전환되고 있다는 판단이다. 향후 상품력 강화 및 서비스 제공 확대를 통해 지속적인 성장이 가능할 것으로 보여 긍정적이다.

투자의견 매수, 목표주가 10,500원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,344	2,447	2,587
영업이익	8	2	12	38	52
세전이익	-30	-287	-17	20	37
당기순이익	-35	-305	-12	15	28
EPS(원)	-1,498	-12,935	-499	634	1,196
증가율(%)	-93.3	763.4	-96.1	-227.0	88.8
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.5	1.6	2.0
순이익률(%)	-1.3	-12.9	-0.5	0.6	1.1
ROE(%)	-2.8	-28.0	-1.3	1.6	3.0
PER	-6.8	-0.6	-15.6	12.3	6.5
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	5.7	4.8	4.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

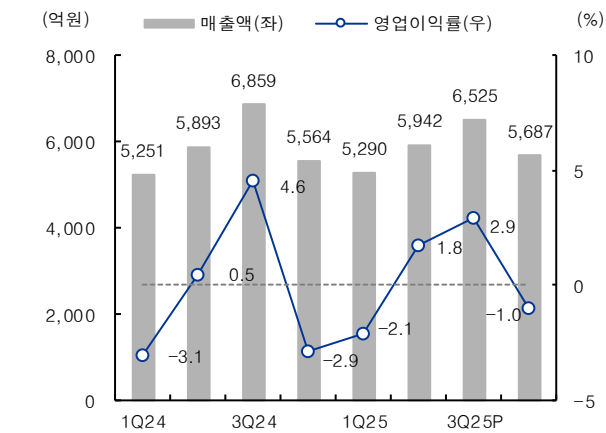
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	5,251	5,893	6,859	5,564	5,290	5,942	6,525	5,687	23,567	23,445	24,472
YoY, %	-16.1	-13.3	-5.5	-3.8	0.7	0.8	-4.9	2.2	-9.7	-0.5	4.4
매출원가	3,928	4,258	4,651	3,966	3,773	4,054	4,588	3,997	16,804	16,413	17,158
YoY, %	-19.3	-14.1	-10.2	-8.2	-3.9	-4.8	-1.4	0.8	-13.0	-2.3	4.5
매출총이익	1,323	1,635	2,207	1,598	1,517	1,888	1,937	1,690	6,763	7,032	7,314
YoY, %	-5.2	-11.2	6.2	9.0	14.7	15.5	-12.2	5.8	-0.3	4.0	4.0
매출총이익률, %	25.2	27.7	32.2	28.7	28.7	31.8	29.7	29.7	28.7	30.0	29.9
판매 및 일반관리비	1,483	1,607	1,895	1,760	1,627	1,784	1,748	1,749	6,745	6,908	6,939
YoY, %	-10.3	-8.8	10.4	12.4	9.7	11.0	-7.8	-0.7	0.7	2.4	0.4
인건비	514	539	701	817	716	709	703	785	2,571	2,913	2,873
판매관리비	382	379	424	335	360	368	383	372	1,521	1,484	1,532
일반관리비	419	420	462	409	361	404	467	388	1,710	1,617	1,545
물류원가	168	270	307	199	190	272	292	203	944	957	989
영업이익	-160	28	312	-163	-111	105	190	-59	17	126	375
YoY, %	적지	-64.2	-13.8	적지	적지	275.0	-39.2	적지	-79.1	629.4	198.9
영업이익률, %	-3.1	0.5	4.6	-2.9	-2.1	1.8	2.9	-1.0	0.1	0.5	1.5

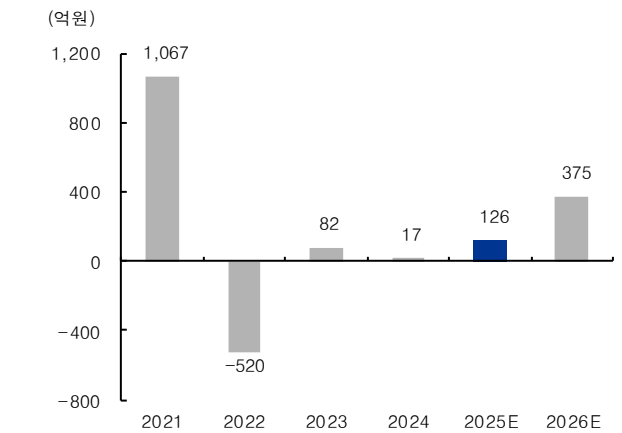
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 분기별 영업실적 추이 및 전망



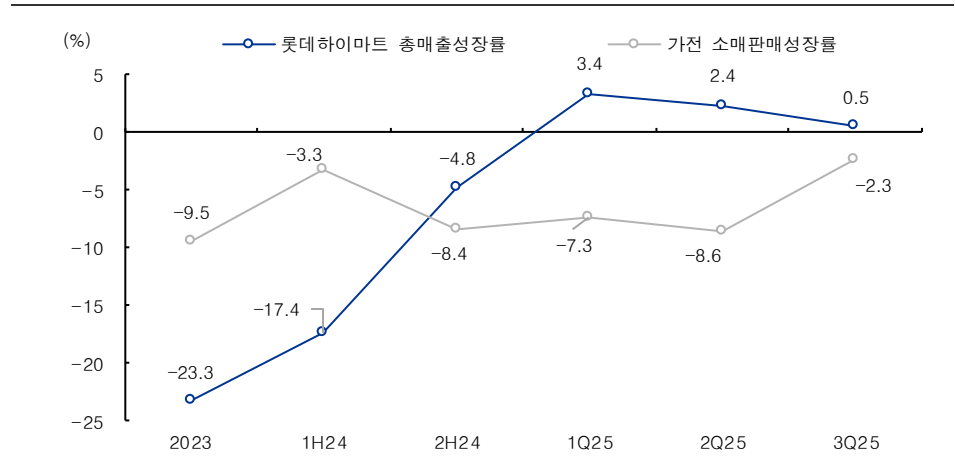
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 롯데하이마트 연간 영업이익 추이 및 전망



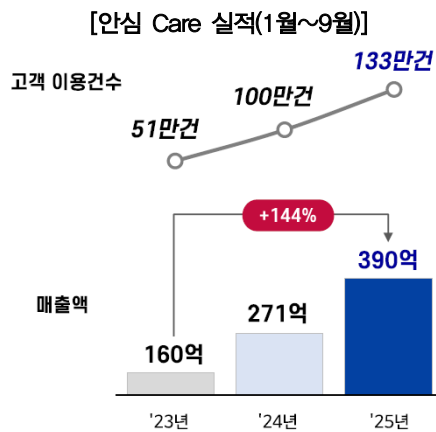
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 3. 가전 소매시장 성장률 vs 롯데하이마트 총매출 성장률



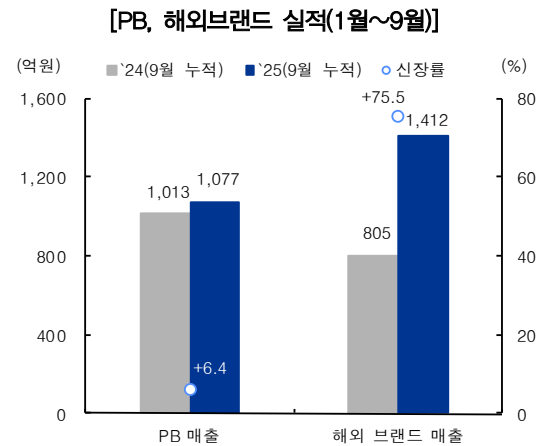
자료: 서비스업동향조사, 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 4. 핵심 추진전략 ① 안심 Care Service



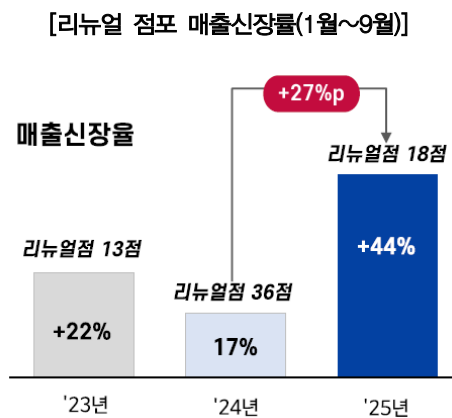
자료:

그림 5. 핵심 추진전략 ② PB, 해외브랜드 강화



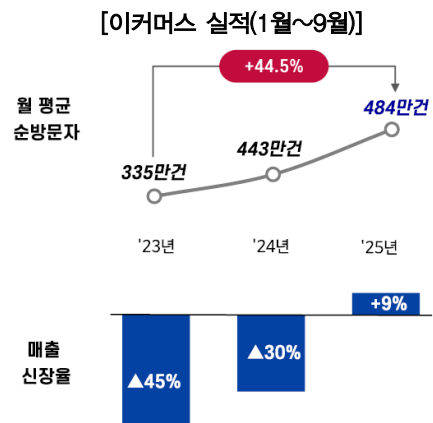
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 6. 핵심 추진전략 ③ Store Format 혁신



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 7. 핵심 추진전략 ④ E-Commerce



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,344	2,447	2,587
증가율(%)	-21.8	-9.7	-0.5	4.4	5.7
매출원가	1,932	1,680	1,641	1,716	1,821
매출총이익	678	676	703	731	766
매출총이익률 (%)	26.0	28.7	30.0	29.9	29.6
판매비	670	675	691	694	714
판매비율(%)	25.7	28.6	29.5	28.4	27.6
영업이익	8	2	12	38	52
증가율(%)	-115.8	-79.1	623.0	201.5	39.3
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.5	1.6	2.0
순금융손익	-37	-20	-22	-18	-15
이자손익	-22	-25	-23	-18	-15
기타	-15	5	1	0	0
기타영업외손익	-2	-268	-7	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-30	-287	-17	20	37
법인세	5	18	-5	5	9
법인세율	-16.7	-6.3	29.4	25.0	24.3
계속사업이익	-35	-305	-12	15	28
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	-305	-12	15	28
증가율(%)	-93.3	763.4	-96.1	-227.0	88.8
당기순이익률 (%)	-1.3	-12.9	-0.5	0.6	1.1
지배주주당기순이익	-35	-305	-12	15	28
기타포괄이익	-3	-10	6	0	0
총포괄이익	-39	-315	-5	15	28
EBITDA	132	118	102	112	107
증가율(%)	53.9	-10.9	-13.0	9.3	-4.2
EBITDA마진율(%)	5.1	5.0	4.4	4.6	4.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-1,498	-12,935	-499	634	1,196
BPS	52,940	39,292	38,768	39,108	40,010
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-6.8	-0.6	-15.6	12.3	6.5
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	5.7	4.8	4.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-21.8	-9.7	-0.5	4.4	5.7
EPS증가율	-93.3	763.4	-96.1	-227.0	88.8
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.1	3.9	3.9	5.1
ROE	-2.8	-28.0	-1.3	1.6	3.0
ROA	-1.5	-14.3	-0.6	0.8	1.5
ROIC	-2.5	-24.9	-1.2	1.6	3.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	89.7	103.6	110.9	102.4	105.1
순차입금 비율(%)	44.0	57.7	43.5	38.4	30.8
이자보상배율(배)	0.2	0.0	0.4	1.5	2.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	43.9	49.9	50.3	43.8	43.8
재고자산회전율	6.4	6.6	6.5	6.8	6.8
총자산회전율	1.1	1.1	1.2	1.3	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	661	554	646	615	693
현금및현금성자산	121	95	197	145	196
유가증권	100	0	0	0	0
매출채권	56	39	55	57	61
재고자산	343	368	353	370	393
비유동자산	1,710	1,335	1,284	1,254	1,244
유형자산	438	382	355	310	283
무형자산	851	591	589	587	584
투자자산	144	136	103	107	112
자산총계	2,371	1,889	1,930	1,869	1,937
유동부채	715	543	707	637	682
매입채무및기타채무	117	111	136	149	190
단기차입금	70	110	204	108	95
유동성장기부채	315	125	105	105	105
비유동부채	406	418	308	309	311
사채	135	284	180	180	180
장기차입금	113	0	0	0	0
부채총계	1,121	961	1,015	946	992
지배주주지분	1,250	928	915	923	945
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	756	456	456	456
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	95	73	360	368	390
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,250	928	915	923	945
비이자부채	349	331	419	447	505
총차입금	772	630	596	499	487
순차입금	550	535	398	354	291

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	263	109	162	83	99
당기순이익	-35	-305	-12	15	28
비현금성 비용 및 수익	182	450	126	92	70
유형자산감가상각비	119	112	86	71	52
무형자산감가상각비	4	4	4	3	3
운전자본변동	112	-35	58	-6	16
매출채권등의 감소	0	0	2	-3	-3
재고자산의 감소	128	-25	15	-18	-23
매입채무등의 증가	0	0	-6	13	41
기타 영업현금흐름	4	-1	-10	-18	-15
투자활동 현금흐름	-106	90	4	-46	-46
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-24	-30	-27	-24
유형자산의 감소	1	1	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-6	-4	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	66	-4	-5
기타	-86	119	-29	-13	-17
재무활동 현금흐름	-112	-227	-64	-90	-2
차입금의 증가(감소)	200	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-312	-227	-64	-90	-2
기타 및 조정	0	1	1	0	0
현금의 증가	45	-27	103	-53	51
기초현금	77	121	95	197	145
기말현금	121	95	197	145	196

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

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