

롯데하이마트

BUY(유지)

071840 기업분석 | 유통

목표주가(유지)	89,000원	현재주가(05/11)	78,600원	Up/Downside	+13.2%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2018. 05. 14

1Q18 기대치 상회, 강한 펀더멘탈 유지

News

1Q18 실적 컨센서스 소폭 상회: 1Q18 롯데하이마트의 매출액은 6.3%YoY증가한 9,525억원으로 당사의 추정치와 컨센서스를 소폭 상회했다. 환경관련 소형 가전 매출이 증가하고 의류건조기, 세탁기 매출도 고성장했으며 프리미엄 가전매출 증가로 객단가 상승이 지속됐다. 최저임금 상승에 따른 원가 부담에도(판관비율 1.5%p 상승) 영업이익은 13.7%YoY증가한 414억원을 기록하며 당사 추정치와 컨센서스에 부합했다.

Comment

2Q~3Q18 기고 효과 우려에도 강한 펀더멘탈 유지 전망: 매출은 예상을 상회했다. 불확실성으로 가계의 평균 소비성향이 하락했지만, 프리미엄 가전에 대한 소비 수요는 계속 강세를 보일 것으로 전망한다. 공기청정기, 건조기 등 새로운 아이템이 무시할 수 없는 매출 비중을 보이고 있으며 생활의 변화에 맞춘 가전업체들의 신제품 출시가 지속적인 ASP상승을 견인할 전망이다. 에어컨 매출의 기고 효과로 2Q~3Q18 추가적 실적 기대감을 낮춰야할 것으로 판단하지만, 예상보다 강한 펀더멘탈에 급격한 주가 조정도 없을 것으로 판단한다.

Action

목표주가, 투자 의견 유지: 실적 추정상의 변화는 크지 않을 것으로 추정하며, 목표주가와 투자 의견을 그대로 유지한다. 온라인 채널 확대를 통한 사업확대, PB/글로벌 소싱 강화, B2B전용상품 매출 확대, 홈케어 서비스 확대 등도 긍정적 변화로 해석한다. 기고효과에 대한 우려로 2Q~3Q18 주가 조정시 매수 의견을 제시한다.

Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
FYE Dec					
매출액	3,939	4,099	4,289	4,455	4,605
(증가율)	1.1	4.1	4.6	3.9	3.4
영업이익	175	207	223	236	249
(증가율)	9.0	18.9	7.7	5.7	5.3
순이익	121	148	162	171	181
EPS	5,144	6,288	6,843	7,263	7,682
PER (H/L)	12.0/8.0	12.4/6.4	11.5	10.8	10.2
PBR (H/L)	0.8/0.5	0.9/0.5	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (H/L)	8.4/6.5	8.2/4.9	7.1	6.4	5.7
영업이익률	4.4	5.1	5.2	5.3	5.4
ROE	6.6	7.6	7.7	7.8	7.7

Stock Data

52주 최저/최고	55,600/78,800원
KOSDAQ /KOSPI	866/2,478pt
시가총액	18,556억원
60일-평균거래량	66,568
외국인지분율	19.0%
60일-외국인지분율변동추이	-1.4%p
주요주주	롯데쇼핑 외 3인 61.1%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	5.9	8.9	41.4
상대기준	4.5	3.9	31.0

도표 1. 롯데하이마트 1Q18 실적 Review

(단위: 억원 %)

	1Q18P	1Q17	%YoY	DB추정	%차이	컨센서스	%차이
매출액	9,525	8,956	6.3	9,499	0.3	9,420	1.1
영업이익	414	364	13.7	404	2.5	410	0.9
세전이익	392	337	16.3	376	4.3	—	—
순이익	298	255	17.0	282	5.8	293	1.7

자료: DB금융투자, 롯데하이마트 공정공시

대차대조표

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	730	930	1,036	1,215	1,382
현금및현금성자산	158	329	468	602	739
매출채권및기타채권	91	94	72	80	84
재고자산	462	478	463	496	512
비유동자산	2,275	2,275	2,285	2,285	2,287
유형자산	413	403	419	423	430
무형자산	1,704	1,708	1,702	1,697	1,694
투자자산	148	150	150	150	150
자산총계	3,005	3,205	3,321	3,500	3,670
유동부채	450	847	846	896	929
매입채무및기타채무	381	413	412	463	495
단기차입금및단기차입	0	0	0	0	0
유동상장기부채	0	330	330	330	330
비유동부채	659	332	332	332	332
사채및장기차입금	649	320	320	320	320
부채총계	1,109	1,179	1,178	1,228	1,261
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056
이익잉여금	722	862	980	1,108	1,245
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,896	2,026	2,144	2,271	2,409

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	237	252	261	243	248
당기순이익	121	148	162	171	181
현금유출이없는비용및수익	125	126	123	123	126
유형및무형자산상각비	52	49	59	56	55
영업관련자산부채변동	26	24	31	7	2
매출채권및기타채권의감소	-22	-3	21	-8	-4
재고자산의감소	-46	-16	15	-33	-16
매입채무및기타채무의증가	91	23	-1	50	32
투자활동현금흐름	-78	-53	-65	-51	-54
CAPEX	-40	-29	-70	-56	-58
투자자산의순증	-20	-2	0	0	0
재무활동현금흐름	-131	-27	-58	-57	-57
사채및차입금의 증가	-105	0	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-10	-12	-44	-44	-44
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	28	171	138	135	136
기초현금	130	158	329	468	602
기말현금	158	329	468	602	739

자료: 롯데하이마트, DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	3,939	4,099	4,289	4,455	4,605
매출원가	2,926	3,038	3,174	3,292	3,399
매출총이익	1,013	1,061	1,115	1,163	1,207
판매비	839	854	892	927	958
영업이익	175	207	223	236	249
EBITDA	227	257	283	292	304
영업외손익	-12	-8	-7	-7	-6
금융손익	-12	-10	-9	-9	-8
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	2	2	2	2
세전이익	163	199	216	230	243
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	121	148	162	171	181
지배주주지분순이익	121	148	162	171	181
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	123	142	162	171	181
증감률(%YoY)					
매출액	1.1	4.1	4.6	3.9	3.4
영업이익	9.0	18.9	7.7	5.7	5.3
EPS	13.9	22.2	8.8	6.1	5.8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당이익(원)					
EPS	5,144	6,288	6,843	7,263	7,682
BPS	80,298	85,810	90,803	96,217	102,048
DPS	500	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiple(배)					
P/E	8.2	11.0	11.5	10.8	10.2
P/B	0.5	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.5	7.5	7.1	6.4	5.7
수익성(%)					
영업이익률	4.4	5.1	5.2	5.3	5.4
EBITDA마진	5.8	6.3	6.6	6.6	6.6
순이익률	3.1	3.6	3.8	3.8	3.9
ROE	6.6	7.6	7.7	7.8	7.7
ROA	4.1	4.8	5.0	5.0	5.1
ROIC	5.8	7.0	7.7	8.2	8.6
안정성및기타					
부채비율(%)	58.5	58.2	54.9	54.1	52.3
이자보상배율(배)	9.8	12.8	15.6	17.3	18.2
배당성향(배)	9.7	29.4	27.0	25.5	24.1

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 (2018-03-31 기준) - 매수(75.7%) 중립(23.7%) 매도(0.7%)

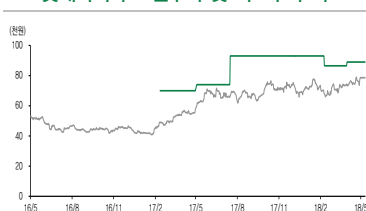
■ 기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

롯데하이마트 현주와 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
17/02/23	Buy	70,000	-24.8 -17.6				
17/05/15	Buy	74,000	-9.9 -3.2				
17/07/28	Buy	93,000	-24.2 -16.3				
18/02/21	Buy	86,500	-17.7 -14.0				
18/04/12	Buy	89,000	- -				

주: *표는 답당자 변경