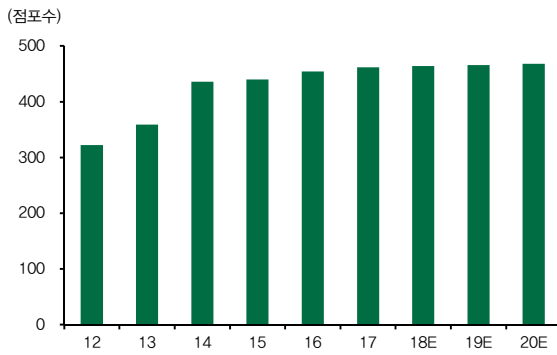


Action

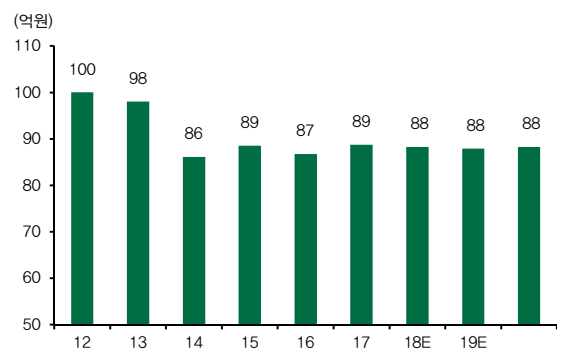
추정실적, 목표주가 하향: 4Q18 실적 부진과 내수 경기 침체, 기존점 효율성 하락 등을 반영하여 18년, 19년 추정 EPS를 각각 6.8%, 14.2%하향 조정한다. 신규 출점 전망치 하락, 기존점 성장률 둔화, 경쟁 비용증가, 고정비성 판관비 상승 등 부정적 업황 변화로 향후 3년간 동사의 ROE는 6%수준에서 정체 양상을 보일 것으로 추정한다. 업종 전반의 ROE하락과 효율성 하락, 성장률 둔화를 반영하여 Target P/E를 기준 12배에서 11배로 하향한다. 실적 추정치 하향과 Target P/E 조정에 따라 목표주가를 65,000원으로 하향한다. 동사의 최근 3개월간 절대기준 30%이상 하락하면서 실적 부진 요인을 반영하고 있지만, 4Q18 및 19년 이익 모멘텀 약화를 감안시 단기적 주가 반등의 모멘텀은 약할 것으로 판단한다.

도표 1. 롯데하이마트, 점포수 정체 전망



자료: DB 금융투자, 감사보고서

도표 2. 점포당 매출 성장률, 확연한 둔화 예상



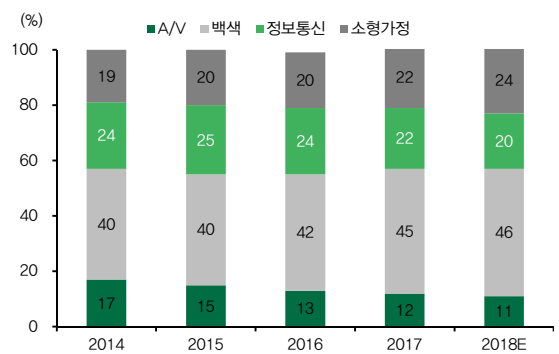
자료: DB 금융투자, 감사보고서

도표 3. 롯데하이마트 ROE전망



자료: DB 금융투자, 감사보고서

도표 4. 롯데하이마트, 품목별 매출 비중 전망



자료: DB 금융투자, 감사보고서

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
유동자산	730	930	1,005	1,144	1,270
현금및현금성자산	158	329	460	578	688
매출채권및기타채권	91	94	69	74	75
재고자산	462	478	442	456	460
비유동자산	2,275	2,275	2,285	2,281	2,277
유형자산	413	403	419	419	420
무형자산	1,704	1,708	1,702	1,697	1,694
투자자산	148	150	150	150	150
자산총계	3,005	3,205	3,290	3,425	3,548
유동부채	450	847	834	872	897
매입채무및기타채무	381	413	400	438	463
단기차입금및담기채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	330	330	330	330
비유동부채	659	332	332	332	332
사채및차입금	649	320	320	320	320
부채총계	1,109	1,179	1,166	1,204	1,229
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,066	1,056	1,056	1,056	1,056
이익잉여금	722	862	961	1,057	1,155
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,896	2,026	2,125	2,221	2,319

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
매출액	3,939	4,099	4,096	4,098	4,132
매출원가	2,926	3,038	3,013	3,016	3,041
매출총이익	1,013	1,061	1,084	1,082	1,091
판매비	839	854	885	885	892
영업이익	175	207	199	197	199
EBITDA	227	257	258	252	252
영업외손익	-12	-8	-7	-9	-10
금융손익	-12	-10	-9	-10	-10
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	2	2	1	0
세전이익	163	199	191	188	189
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	121	148	143	140	141
지배주주지분순이익	121	148	143	140	141
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	123	142	143	140	141
증감률(%YoY)					
매출액	1.1	4.1	-0.1	0.0	0.8
영업이익	9.0	18.9	-4.2	-1.0	1.0
EPS	13.9	22.2	-4.0	-1.6	0.9

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

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	237	252	254	221	214
당기순이익	121	148	143	140	141
현금유출이없는비용및수익	125	126	117	111	111
유형및무형자산상각비	52	49	59	55	53
영업관련자산부채변동	26	24	43	17	9
매출채권및기타채권의감소	-22	-3	24	-4	-2
재고자산의감소	-46	-16	35	-14	-4
매입채무및기타채무의증가	91	23	-13	38	25
투자활동현금흐름	-78	-53	-65	-46	-46
CAPEX	-40	-29	-70	-51	-50
투자자산의손중	-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	131	117	110
기초현금	130	158	329	460	578
기말현금	158	329	460	578	688

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	5,144	6,288	6,037	5,937	5,992
BPS	80,298	85,810	89,997	94,084	98,226
DPS	500	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiple(배)					
P/E	8.2	11.0	7.8	7.9	7.9
P/B	0.5	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.5	7.5	5.0	4.6	4.2
수익성(%)					
영업이익률	4.4	5.1	4.9	4.8	4.8
EBITDA마진	5.8	6.3	6.3	6.1	6.1
순이익률	3.1	3.6	3.5	3.4	3.4
ROE	6.6	7.6	6.9	6.5	6.2
ROA	4.1	4.8	4.4	4.2	4.1
ROIC	5.8	7.0	6.9	6.9	7.0
안정성및기타					
부채비율(%)	58.5	58.2	54.9	54.2	53.0
이자보상배율(배)	9.8	12.8	13.9	14.4	14.6
배당성향(배)	9.7	29.4	30.6	31.2	30.9

자료: 롯데하이마트, DB 금융투자 주: IFRS 개발기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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.
- 당 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 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 투자이견 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

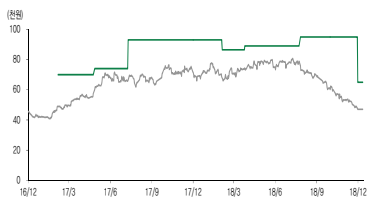
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

롯데하이마트 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				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	-13.1	-9.3					
18/08/13	Buy	95,000	-35.6	-23.1					
18/12/18	Buy	65,000	-	-					