

롯데하이마트

BUY(유지)

071840 기업분석 | 유통

목표주가(유지)	65,000원	현재주가(01/18)	51,100원	Up/Downside	+27.2%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2019. 01. 21

4Q18 실적 부진, 하락시 저가 매수

▶ 탐방요약

4Q18 예상보다 더 부진한 실적 전망: 4Q18 매출은 정보통신/PC 매출 부진과 TV매출 역신장, 소형 가전 매출 성장 둔화로 부진할 것으로 추정한다. 12월 제조사 마진 하락과 상품권 행사로 GP마진율이 하락할 것으로 전망한다. 인건비 상승과 지급수수료 상승으로 판관비가 증가하면서 4Q18 영업이익은 전년대비 30%YoY감소한 202억원 수준을 기록할 것으로 추정한다. 아직 결정되지 않은 성과급 지급 규모에 따라 4Q18 실적에 변동성이 있을 것으로 추정한다.

▶ Comment

1월 매출 회복세, 19년 OP회복 전망: 1월 냉장고, 건조기, 공기청정기 등 대형가전 판매가 회복되면서 전체 매출이 3~4%YoY성장할 것으로 추정한다. 미세먼지 심화로 공기청정기 매출이 전년동기 높은 베이스에도 불구하고 고성장하고 있고, 세탁기 규모로 올라온 건조기 매출도 높은 성장세를 보이고 있다. 19년 20개 수준의 옴니스토어 매장 리뉴얼이 진행될 예정이다. 수요가 증가하는 건조기/세탁기, 프리미엄 교체주기에 진입한 TV 등을 중심으로 19년 대형가전 매출이 회복되고 매출 감소가 컸던 PC/정보통신 매출 하락세가 진정될 전망이다. 4Q18 계절적 요인으로 하락한 GP마진은 19년 연간 회복될 전망이며(+20bp수준), 이미 늘어난 판관비 구조가 추가로 악화되지는 않을 것이다.

▶ Action

하락시 저가매수 대응: 4Q18 실적 부진으로 단기적인 추가 조정 가능성이 있다. 그러나, 가전전문점으로서 견고한 시장지배력을 보유하고 있고 1월 매출이 일시적 부진에서 벗어나 회복세를 보이고 있다. 18년 발생한 전년대비 영업이익 감소 현상이 19년에도 지속되지는 않을 것으로 추정한다. 4Q18 실적 부진으로 추가 조정시 저가 매수 대응을 권고한다.

Investment Fundamentals (IFRS개별)					Stock Data		
	(단위: 십억원, 원, 백, %)						
FYE Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E	52주 최저/최고	45,250/80,700원
매출액	3,939	4,099	4,096	4,155	4,202	KOSDAQ /KOSPI	696/2,124pt
(증가율)	1.1	4.1	-0.1	1.4	1.1	시가총액	12,064억원
영업이익	175	207	193	197	202	60일-평균거래량	63,106
(증가율)	9.0	18.9	-6.8	1.9	2.4	외국인지분율	16.5%
순이익	121	148	138	140	143	60일-외국인지분율변동추이	-1.9%p
EPS	5,144	6,288	5,859	5,936	6,076	주요주주	롯데쇼핑 외 2인 61.0%
PER (H/L)	12.0/8.0	12.4/6.4	8.0	8.6	8.4	(천원)	롯데하이마트(좌) KOSPI지수대비(우)
PBR (H/L)	0.8/0.5	0.9/0.5	0.5	0.5	0.5	(pt)	0 200
EV/EBITDA (H/L)	8.4/6.5	8.2/4.9	5.0	5.0	4.5	0 100	18/01 18/05 18/08 18/11
영업이익률	4.4	5.1	4.7	4.7	4.8	주가상승률	1M 3M 12M
ROE	6.6	7.6	6.7	6.5	6.3	절대기준	8.5 -15.3 -28.3
						상대기준	5.3 -14.3 -15.1

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산실역원					
유동자산	730	930	1,001	1,145	1,273
현금및현금성자산	158	329	456	571	682
매출채권및기타채권	91	94	69	75	77
재고자산	462	478	442	462	468
비유동자산	2,275	2,275	2,285	2,280	2,277
유형자산	413	403	419	419	419
무형자산	1,704	1,708	1,702	1,697	1,694
투자자산	148	150	150	150	150
자산총계	3,005	3,205	3,286	3,425	3,550
유동부채	450	847	834	876	902
매입채무및기타채무	381	413	400	442	468
단기차입금및단기차채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	330	330	330	330
비유동부채	659	332	332	332	332
사채및장기차입금	649	320	320	320	320
부채총계	1,109	1,179	1,166	1,208	1,233
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056
이익잉여금	722	862	957	1,053	1,153
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,896	2,026	2,120	2,217	2,317

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	237	252	250	217	215
당기순이익	121	148	138	140	143
현금유출이없는비용및수익	125	126	116	111	112
유형및무형자산상각비	52	49	59	55	53
영업관련자산부채변동	26	24	43	13	9
매출채권및기타채권의감소	-22	-3	24	-6	-2
재고자산의감소	-46	-16	35	-20	-5
매입채무및기타채무의증가	91	23	-13	42	26
투자활동현금흐름	-78	-53	-65	-45	-46
CAPEX	-40	-29	-70	-50	-50
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	127	115	111
기초현금	130	158	329	456	571
기말현금	158	329	456	571	682

자료: 롯데하이마트, DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산실역원					
매출액	3,939	4,099	4,096	4,155	4,202
매출원가	2,926	3,038	3,019	3,062	3,097
매출총이익	1,013	1,061	1,077	1,093	1,105
판매비	839	854	884	896	904
영업이익	175	207	193	197	202
EBITDA	227	257	253	252	255
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	185	188	192
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	121	148	138	140	143
지배주주지분순이익	121	148	138	140	143
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	123	142	138	140	143
증감률(%YoY)					
매출액	1.1	4.1	-0.1	1.4	1.1
영업이익	9.0	18.9	-6.8	1.9	2.4
EPS	13.9	22.2	-6.8	1.3	2.4

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

주요 투자지표

12월 결산실역원, % 배	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당이익(원)					
EPS	5,144	6,288	5,859	5,936	6,076
BPS	80,298	85,810	89,819	93,906	98,132
DPS	500	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiple(배)					
P/E	8.2	11.0	8.0	8.6	8.4
P/B	0.5	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.5	7.5	5.0	5.0	4.5
수익성(%)					
영업이익률	4.4	5.1	4.7	4.7	4.8
EBITDA마진	5.8	6.3	6.2	6.1	6.1
순이익률	3.1	3.6	3.4	3.4	3.4
ROE	6.6	7.6	6.7	6.5	6.3
ROA	4.1	4.8	4.3	4.2	4.1
ROC	5.8	7.0	6.7	6.9	7.1
안정성및기타					
부채비율(%)	58.5	58.2	55.0	54.5	53.2
이자보상배율(배)	9.8	12.8	13.5	14.4	14.8
배당성향(배)	9.7	29.4	31.6	31.2	30.4

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.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 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 투자이전 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

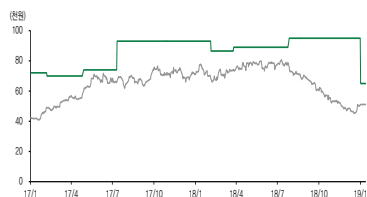
기업 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

업종 투자이전은 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 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경

일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/02/05	Buy	72,000	-34.4	-21.7	18/08/13	Buy	95,000	-38.3	-23.1
17/02/05		1년결과	-37.7	-31.9	18/12/18	Buy	65,000	-	-
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					

주: *표는 담당자 변경