

## Issue Comment

2019. 2. 25

# 롯데하이마트 071840

## 롯데하이마트 탐방노트



### 유통/화장품

Analyst 양지혜

02. 6098-6667

jihye.yang@meritz.co.kr

### 1분기 동향 (2월 중순까지 추정)

- TV (-10% 추정)와 휴대폰 (-10%후반대 예상)이 크게 감소하고 있지만 백색가전 호조 (에어콘 40%대 성장, 건조기 90% 이상 성장, 스타일러 100% 이상 성장, 공기청정기 110% 이상 성장, 냉장고 8~9% 증가, 세탁기 2~3% 증가 추정)로 +4~5% 매출 성장 예상
- 백색가전의 선전은 판촉 강화에 따른 것, 4분기에 이어 GP마진율 하락 가능성이 높지만 우선적으로 매출 성장을 통해 절대 이익을 증가시키려함
- 상반기까지 인건비 증가 부담 지속될 전망, 온라인 비중 확대로 지급수수료도 두 자릿수 증가하고 있음

### 향후 주목할 만한 이슈

- 3월 8일 갤럭시S10 및 4~5월 폴더블폰의 출시에 따른 휴대폰 매출 감소폭 축소 여부
- 프리미엄 가전과 PB상품 확대 등으로 GP마진율 하락 방어 노력

### 영업권 상각 관련

- 2008년 유진그룹이 하이마트를 SPC를 설립하여 인수, SPC와 하이마트가 합병되면서 1조 6천억원의 영업권이 넘어옴
- 2010년 이전 K-GAAP 기준 매년 900억원 상각 예정이었으나 2009년 IFRS 조기 조입으로 공정가치 평가로 전환되었음
- 2018년 IFRS 변경으로 할인율은 상승하고 영구성장률은 하락 적용되면서 사용가치는 감소하고 순자산가치는 증가함, 사용가치 대비 순자산가치가 증가한 부문을 상각하였음
- 2019년 할인율과 영구성장률은 유지될 것으로 판단되며 따라서 사용가치 대비 순자산가치 증가분은 2018년 대비 감소할 것으로 판단됨
- 영업권상각을 제외한 당기순이익의 30%를 배당으로 유지할 계획이며 따라서 현 주가 기준 3%후반대 배당수익률 지속 전망

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	4,099.3	207.5	148.4	6,288	22.2	85,810	11.0	0.8	7.5	7.6	58.2
2018P	4,112.7	186.6	80.8	3,423	-45.6	87,533	13.6	0.5	5.7	3.9	53.6
2019E	4,269.4	186.8	129.1	5,468	59.7	91,216	9.2	0.6	5.8	6.1	47.8
2020E	4,376.1	197.2	135.9	5,756	5.3	95,098	8.8	0.5	5.2	6.2	42.0
2021E	4,507.4	207.6	141.7	6,000	4.2	99,224	8.4	0.5	4.6	6.2	36.7

## Compliance Notice

---

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 2월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 2월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 2월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.