

롯데하이마트

BUY(유지)

071840 기업분석 | 유통

목표주가(하향)	62,000원	현재주가(05/09)	47,800원	Up/Downside	+29.7%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2019. 05. 10

부진한 1Q19, 목표주가 하향

News

1Q19 실적 Review: 롯데하이마트의 1Q19 매출액은 8.9%YoY증가한 10,370억원으로 양호했지만, 영업이익은 41.3%YoY감소한 243억원에 그쳤다. 매출액은 당사 추정치와 시장 컨센서스를 2.6%, 4.0%상회했으며 영업이익은 보수적인 당사 추정치를 20%하회하는 부진을 보였다.

Comment

3월부터 판촉 약화로 수익성 개선중. 19년 영업이익은 상저하고 예상: 1Q19 동사의 수익성 부진의 주요 원인은 온라인 매출 비중 상승과 프로모션 증가에 따른 매출총이익률 하락(-2.3pt)과 인건비, 지급수수료 등 판관비 부담 때문이다. 1~2월 강화됐던 온라인 판촉이 약화되면서 3월부터 수익성이 회복되고 있는 것으로 추정된다. 백색가전과 소형가전의 성장율이 20%를 상회하는 등 성장성 측면에서 긍정적 흐름이 지속되고 있다는 점에서 기저가 낮아지는 하반기부터 안정적 수익성 개선이 가능할 것으로 전망한다.

Action

목표주가 하향. 하반기 개선을 기다리며 추가 매도는 자제: 예상치를 상회하는 긍정적 매출 동향을 반영하여 매출 추정치를 소폭 상향하지만 1Q19 예상치를 하회하는 영업실적을 반영하여 19~20년 추정 EPS를 각각 4.9%, 2.4%하향 조정한다. 실적 추정치 하향에 따라 목표주가를 기존 65,000원에서 62,000원으로 5%하향한다. 다만, 온오프라인에서 긍정적 매출 성장이 지속되고 있으며 대형가전의 프리미엄 추세도 계속되고 있다. 당장 모멘텀이 강하지는 않지만, 하반기 실적 개선 가능성을 고려할 때 현재 가격에서 추가 매도는 큰 의미가 없을 것으로 전망한다.

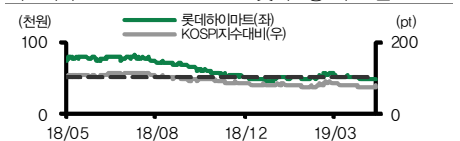
Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 십억원 원 배, %)

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
FYE Dec					
매출액	4,099	4,113	4,329	4,478	4,613
(증가율)	4.1	0.3	5.3	3.4	3.0
영업이익	207	186	186	202	212
(증가율)	18.9	-10.1	-0.2	8.3	5.3
순이익	148	85	133	145	153
EPS	6,288	3,620	5,637	6,128	6,472
PER (H/L)	12.4/6.4	22.5/12.7	8.5	7.8	7.4
PBR (H/L)	0.9/0.5	0.9/0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (H/L)	8.2/4.9	9.5/6.1	5.3	4.9	4.8
영업이익률	5.1	4.5	4.3	4.5	4.6
ROE	7.6	4.2	6.3	6.6	6.6

Stock Data

52주 최저/최고	45,250/80,700원
KOSDAQ /KOSPI	724/2,102pt
시가총액	11,284억원
60일-평균거래량	88,912
외국인지분율	14.3%
60일-외국인지분율변동추이	-1.7%p
주요주주	롯데쇼핑 외 2인 61.0%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-5.2	-6.8	-35.1
상대기준	-0.1	-3.5	-24.5

도표 1. 롯데하이마트 1Q19 실적 Review

(단위: 억원 %)

	1Q19P	1Q18	%YoY	DB추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	10,370	9,525	8.9	10,106	2.6	9971	4.0
영업이익	243	414	-41.3	303	-20.0	357	-32.1
세전이익	201	392	-48.7	281	-28.3	-	-
순이익	154	298	-48.4	209	-26.5	252	-38.9

자료: DB금융투자, 롯데하이마트

도표 2. 롯데하이마트 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 억원 %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
매출액	9,525	10,870	11,130	9,603	10,370	11,217	11,631	10,069	40,993	41,127	43,287	44,778
%YoY	6.4	2.4	-5.7	-0.3	8.9	3.2	4.5	4.9	4.1	0.3	5.3	3.4
매출총이익	2,410	2,975	3,023	2,322	2,386	3,017	3,082	2,509	10,612	10,729	10,995	11,508
매출이익률	25.3	27.4	27.2	24.2	23.0	26.9	26.5	24.9	25.9	26.1	25.4	25.7
판매비	1,996	2,305	2,375	2,188	2,144	2,389	2,419	2,182	8,537	8,864	9,134	9,493
판매비율	21.0	21.2	21.3	22.8	20.7	21.3	20.8	21.7	20.8	21.6	21.1	21.2
영업이익	414	669	647	134	243	628	663	328	2,075	1,865	1,861	2,015
OP%	4.3	6.2	5.8	1.4	2.3	5.6	5.7	3.3	5.1	4.5	4.3	4.5
기타수익	12	10	14	8	12	11	15	14	72	44	51	52
기타비용	13	7	10	534	32	7	11	7	56	564	57	60
순금융원가	-21	-21	-17	-17	-21	-21	-18	-12	-101	-75	-72	-68
금융수익	18	17	32	26	19	17	32	30	60	93	98	103
금융원가	39	37	49	43	40	38	50	42	162	168	170	171
세전이익	392	652	634	-409	201	611	650	322	1,990	1,269	1,784	1,939
법인세	94	157	152	12	47	155	165	86	505	414	453	493
순이익	298	495	482	-420	154	455	485	237	1,484	855	1,331	1,447

자료: DB금융투자, 롯데하이마트

도표 3. 롯데하이마트 연간 추정실적 하향

(단위: 억원 %)

	2019E			2020E		
	수정후	수정전	%차이	수정후	수정전	%차이
매출액	43,287	42,833	1.1	44,778	44,308	1.1
영업이익	1,861	1,949	-4.5	2,015	2,060	-2.2
세전이익	1,784	1,877	-5.0	1,939	1,987	-2.4
당기순이익	1,331	1,400	-4.9	1,447	1,483	-2.4

자료: DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	930	915	1,104	1,225	1,337
현금및현금성자산	329	300	481	526	515
매출채권및기타채권	94	93	86	93	96
재고자산	478	499	497	520	538
비유동자산	2,275	2,202	2,184	2,173	2,169
유형자산	403	413	403	397	397
무형자산	1,708	1,653	1,646	1,641	1,638
투자자산	150	121	120	120	120
자산총계	3,205	3,117	3,288	3,398	3,506
유동부채	847	538	616	622	617
매입채무및기타채무	413	316	393	399	394
단기차입금및단기차	0	0	0	0	0
유동상장기부채	330	130	130	130	130
비유동부채	332	517	517	517	517
사채및장기차입금	320	499	499	499	499
부채총계	1,179	1,055	1,133	1,139	1,134
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056
이익잉여금	862	888	981	1,086	1,198
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,026	2,062	2,155	2,259	2,372

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	252	72	270	135	83
당기순이익	148	85	133	145	153
현금유출이없는비용및수익	126	167	112	110	110
유형및무형자산상각비	49	48	57	51	48
영업관련자산부채변동	24	-126	71	-70	-128
매출채권및기타채권의감소	-3	1	7	-7	-3
재고자산의감소	-16	-21	2	-22	-18
매입채무및기타채무의증가	23	-93	78	6	-5
투자활동현금흐름	-53	-21	-35	-37	-41
CAPEX	-29	-49	-40	-40	-44
투자자산의손중	-2	29	1	0	0
재무활동현금흐름	-27	-80	-53	-53	-53
사채및장기차입금의 증가	0	-20	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	-44	-40	-40	-40
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	171	-30	181	45	-12
기초현금	158	329	300	481	526
기말현금	329	300	481	526	515

자료: 롯데하이마트, DB 금융투자 주: IFRS 개편기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	4,099	4,113	4,329	4,478	4,613
매출원가	3,038	3,040	3,229	3,327	3,423
매출총이익	1,061	1,073	1,099	1,151	1,190
판매비	854	886	913	949	978
영업이익	207	186	186	202	212
EBITDA	257	234	243	252	260
영업외손익	-8	-60	-8	-8	-7
금융손익	-10	-8	-7	-7	-6
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	-52	-1	-1	-1
세전이익	199	127	178	194	205
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	148	85	133	145	153
지배주주지분순이익	148	85	133	145	153
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	142	80	133	145	153
증감률(%YoY)					
매출액	4.1	0.3	5.3	3.4	3.0
영업이익	18.9	-10.1	-0.2	8.3	5.3
EPS	22.2	-42.4	55.7	8.7	5.6

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2017	2018	2019E	2020E	2021E
당당자료(원)					
EPS	6,288	3,620	5,637	6,128	6,472
BPS	85,810	87,338	91,275	95,704	100,476
DPS	1,850	1,700	1,700	1,700	1,700
Multiple(배)					
P/E	11.0	12.9	8.5	7.8	7.4
P/B	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.5	6.1	5.3	4.9	4.8
수익성(%)					
영업이익률	5.1	4.5	4.3	4.5	4.6
EBITDA마진	6.3	5.7	5.6	5.6	5.6
순이익률	3.6	2.1	3.1	3.2	3.3
ROE	7.6	4.2	6.3	6.6	6.6
ROA	4.8	2.7	4.2	4.3	4.4
ROC	7.0	5.6	6.2	6.8	6.8
안정성및기타					
부채비율(%)	58.2	51.2	52.6	50.4	47.8
이자보상배율(배)	12.8	11.1	14.1	15.2	16.1
배당성향(배)	29.4	47.0	30.2	27.7	26.3

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 PO 대외주관업무를 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 과다율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 (2019-04-01 기준) - 매수(80%) 중립(80%) 매도(0.0%)

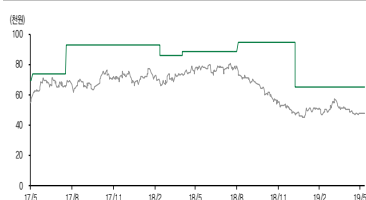
■ 기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- 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 현주파 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	과다율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이익	목표주가	과다율(%) 평균 최고/최저
17/02/23	Buy	70,000	-24.8 -17.6	19/05/10	Buy	62,000	-
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	-22.8 -11.4				

주: *표는 담당자 변경