

롯데하이마트

BUY(유지)

071840 기업분석 | 유통

목표주가(유지)	33,500원	현재주가(05/14)	26,700원	Up/Downside	+25.5%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 05. 15

예상치 부합, 주가 반등 지속 전망

News

1Q20 실적 Review: 매출액은 코로나19에 따른 소비심리 악화, 오프라인 객수 감소, 개학 연기로 인해 10.8%YoY 감소한 9,253억원을 기록했다. 영업이익은 GP%개선에도(+1.1%pt) 19.6%YoY 줄어든 195억원, 당기순이익은 26.1%YoY 감소한 114억원을 기록했다.

Comment

양호한 실적, 3Q20부터 증익 기대: 1Q20 매출액은 당사 추정을 1%하회했지만 예상 수준이며, 영업이익은 당사추정치와 컨센서스를 각각 11%, 22.8%상회하는 양호한 실적을 기록했다. 매출총이익률이 예상보다 0.3%pt 더 개선됐고, 4월 들어서 PC, TV 등을 중심으로 매출 감소폭이 빠르게 축소되고 있다. 코로나19 악영향이 완화되면서 2Q20 영업이익 감익폭이 축소될 전망이다. 가버워진 비용 구조하에서 여름철 성수기 에어컨 매출 회복시 3Q20부터 전년대비 영업이익 증익이 가능할 것으로 추정한다.

Action

실적 회복과 함께 주가 반등 지속될 전망: 1Q20 실적이 예상치를 소폭 상회했지만, 코로나19에 따른 불확실성을 감안하여 보수적 관점에서 기존 실적 전망치를 유지한다. 실적 부진과 코로나19 악영향으로 급락했던 주가가 빠르게 반등중이며, 실적 회복과 함께 추가적 주가 상승 가능성이 있다고 판단한다. 목표주가 33,500원과 투자 의견 BUY를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 십억원, 원, 백 %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
FYE Dec					
매출액	4,113	4,026	3,931	4,011	4,084
(증가율)	0.3	-2.1	-2.4	2.1	1.8
영업이익	186	110	109	122	131
(증가율)	-10.1	-41.1	-0.8	12.2	6.8
순이익	85	-100	72	83	90
EPS	3,620	-4,232	3,071	3,522	3,814
PER (H/L)	22.5/12.7	NA/NA	8.7	7.6	7.0
PBR (H/L)	0.9/0.5	0.7/0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (H/L)	9.5/6.0	8.4/5.7	4.4	5.4	5.6
영업이익률	4.5	2.7	2.8	3.1	3.2
ROE	4.2	-5.0	3.7	4.2	4.4

Stock Data

52주 최저/최고	11,250/45,700원
KOSDAQ /KOSPI	691/1,925pt
시가총액	6,303억원
60일-평균거래량	169,875
외국인지분율	10.0%
60일-외국인지분율변동추이	-1.7%p
주요주주	롯데쇼핑 외 5인 61.1%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	22.2	3.3	-39.2
상대기준	17.9	20.4	-34.2

도표 1. 롯데하이마트 1Q20 실적 Review

(단위: 억원 %)

	1Q20P	1Q19	%YoY	DB추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	9,253	10,370	-10.8	9,350	-1.0	9,474	-2.3
영업이익	195	243	-19.6	176	11.0	161	21.1
세전이익	148	201	-26.3	139	6.7	106	39.9
당기순이익	114	154	-26.1	106	7.1	94	21.3

자료: DB금융투자, 공정공시

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	915	716	853	926	983
현금및현금성자산	300	50	187	232	260
매출채권및기타채권	93	97	91	94	98
재고자산	499	532	510	535	559
비유동자산	2,202	2,392	2,279	2,241	2,228
유형자산	413	437	331	298	288
무형자산	1,653	1,496	1,488	1,484	1,481
투자자산	121	146	146	146	146
자산총계	3,117	3,108	3,134	3,169	3,214
유동부채	538	590	582	573	566
매입채무및기타채무	316	298	296	291	289
단기차입금및단기차	0	0	0	0	0
유동성장기부채	130	130	125	120	115
비유동부채	517	596	581	566	551
사채및장기차입금	499	370	355	340	325
부채총계	1,055	1,186	1,163	1,139	1,117
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056
이익잉여금	888	748	797	857	923
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,062	1,922	1,971	2,030	2,097

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	72	130	276	154	135
당기순이익	85	-100	72	83	90
현금유출이없는비용및수익	167	362	204	130	105
유형및무형자산상각비	48	136	162	86	61
영업관련자산부채변동	-126	-100	23	-33	-31
매출채권및기타채권의감소	1	-4	5	-3	-3
재고자산의감소	-21	-33	22	-24	-25
매입채무및기타채무의증가	-93	-19	-3	-4	-2
투자활동현금흐름	-21	-106	-48	-47	-46
CAPEX	-49	-67	-49	-49	-48
투자자산의순증	29	-25	0	0	0
재무활동현금흐름	-80	-275	-63	-62	-61
사채및장기차입금의 증가	-20	167	-20	-20	-20
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-44	-40	-24	-24	-24
기타현금흐름	0	0	-27	0	0
현금의증가	-30	-250	138	44	28
기초현금	329	300	50	187	232
기말현금	300	50	187	232	260

자료: 롯데하이마트, DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	4,113	4,026	3,931	4,011	4,084
매출원가	3,040	3,026	2,932	2,992	3,046
매출총이익	1,073	1,001	998	1,019	1,037
판매비	896	891	889	897	907
영업이익	186	110	109	122	131
EBITDA	234	245	271	209	192
영업외손익	-60	-194	-14	-13	-12
금융손익	-8	-14	-14	-13	-12
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-52	-180	0	0	0
세전이익	127	-84	95	109	118
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	85	-100	72	83	90
지배주주지분순이익	85	-100	72	83	90
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	80	-100	72	83	90
증감률(%YoY)					
매출액	0.3	-2.1	-2.4	2.1	1.8
영업이익	-10.1	-41.1	-0.8	12.2	6.8
EPS	-42.4	적전	흑전	14.7	8.3

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)	3,620	-4,232	3,071	3,522	3,814
EPS	87,338	81,410	83,480	86,002	88,816
BPS	1,700	1,000	1,000	1,000	1,000
DPS					
Multiple(배)					
P/E	12.9	NA	8.7	7.6	7.0
P/B	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	6.0	5.9	4.4	5.4	5.6
수익성(%)					
영업이익률	4.5	2.7	2.8	3.1	3.2
EBITDA마진	5.7	6.1	6.9	5.2	4.7
순이익률	2.1	-2.5	1.8	2.1	2.2
ROE	4.2	-5.0	3.7	4.2	4.4
ROA	2.7	-3.2	2.3	2.6	2.8
ROIC	5.6	5.4	3.4	3.9	4.2
안정성및기타					
부채비율(%)	51.2	61.7	59.0	56.1	53.3
이자보상배율(배)	11.1	5.3	5.5	6.7	7.6
배당성향(배)	47.0	-23.6	32.6	28.4	26.2

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 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 투자자의견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 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 투자자의견은 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 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
18/04/12	Buy	89,000	-13.1 -9.3	20/01/08	Hold	33,500	-33.7 -12.8
18/08/13	Buy	95,000	-35.6 -23.1	20/04/29	Buy	33,500	-
18/12/18	Buy	65,000	-22.8 -11.4				
19/05/10	Buy	62,000	-33.3 -26.3				
19/08/11	Buy	49,000	-35.7 -32.9				
19/10/02	Buy	39,000	-21.6 -14.0				
19/11/08	Hold	38,000	-18.6 -14.9				

주: *표는 담당자 변경