



롯데하이마트 (071840)

[3Q20 Review] 2020년 정말 잘하고 있다

Buy(유지)

목표주가 40,000원, 현재 주가(11/6): 31,500원
 Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

3Q20 Review: 기대치 큰 폭으로 상회

- 롯데하이마트 3분기 실적은 당사 추정치를 크게 상회. 3분기 매출액은 1조 473억 원, 영업이익 559억 원으로 각각 YoY +6.5%, +67.3% 성장. 당사 추정치가 영업이익 448억 원이라는 점에서 +24.8%를 상회
- 3분기 매출액은 전년동기대비 +6.5% 성장. 3분기 매출액 성장은 의미가 크다고 판단. 그러한 이유는 1) 선선한 날씨 여파로 7월 에어컨 판매량이 상대적으로 부진하였고, 2) 코로나 19에 따른 집객력 하락이 있었으며, 3) 점포 구조조정에(누적 19개) 따른 영향이 작용하였기 때문. 불안정한 영업환경에도 불구하고 ▶ 대형가전 판매 호조 및 ▶ 1등급 효율가전 효과, ▶ 추석 연휴 시점 차이로 의미 있는 매출액 달성
- 외형성장과 함께 수익성 개선이 동시에 이루어짐. 이는 1) 판관비 절감 노력에 따른 결과와, 2) 비수익점포 정리에 따른 효율성 개선이 작용하였기 때문. 3분기 판관비는 지난해 대비 -4.8% 하락한 2,105억 원 기록. 이는 광고판촉비 및 기타 잡비 감소 효과가 작용한 것으로 분석. 전체 외형 성장에도 불구하고 판촉비 감소에 따른 노력의 결과가 지속되고 있고 점포 감소 효과를 넘어서는 외형 성장이 이루어지고 있어 긍정적이라 판단

실적 개선과 기대되는 배당수익률

- 4분기 실적 성장 추세는 이어질 것으로 보임. 그렇게 생각하는 근거는 2) 대형가전 판매량이 견조하게 유지되고 있고, 2) 모바일 신제품 출시에 따라 통신기기 역 성장폭 완화가 기대되며, 3) 지난해 낮은 기저와, 4) 비수익점포 폐점에 따른 효과가 이어질 것으로 보이기 때문
- 투자의견 BUY 및 목표주가 40,000원 유지. 3분기 실적 성장은 1) 대형가전 판매량이 오히려 확대되고 있고, 2) 연간 영업이익 개선에 따라 배당수익률도 상향될 것으로 보여 의미 있다고 판단

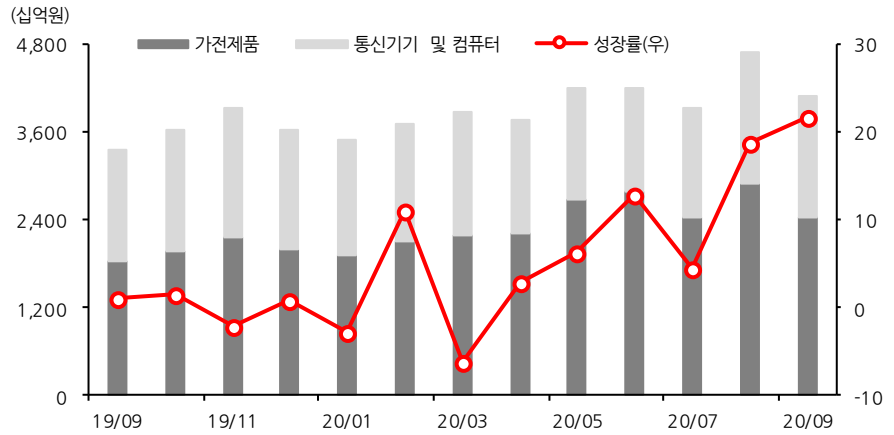
[표1] 롯데하이마트 2020년 3분기 실적

(단위: 십억 원)

	3Q19	2Q20	3Q20P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	984	1,116	1,047	1,068	1,039	6.5%	-6.1%	-1.9%	0.8%
영업이익	33	69	56	45	47	67.3%	-19.3%	24.8%	18.7%
지배주주순이익	22	43	41	31	34	89.8%	-5.8%	32.9%	20.7%
영업이익률	3.4%	6.2%	5.3%	4.2%	4.5%	1.9%p	-0.9%p	1.1%p	0.8%p
순이익률	2.2%	3.9%	3.9%	2.9%	3.3%	1.7%p	0.0%p	1.0%p	0.6%p

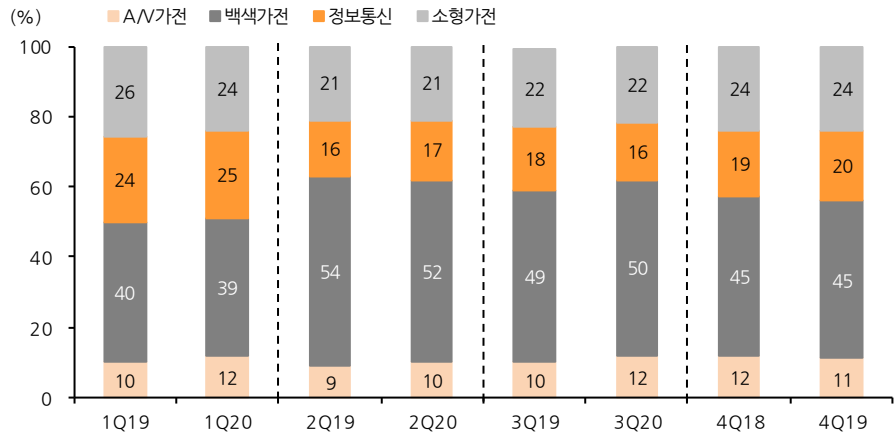
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 국내 가전제품, 통신기기 및 컴퓨터 소매 판매액 및 성장률



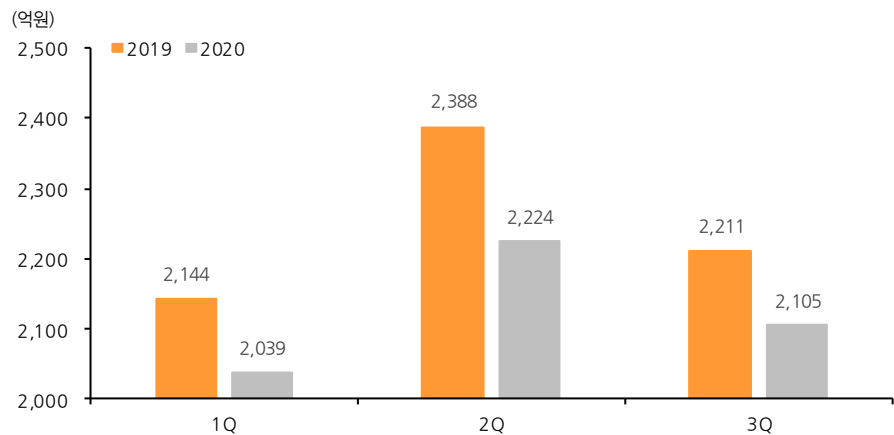
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 롯데하이마트 품목별 매출 비중



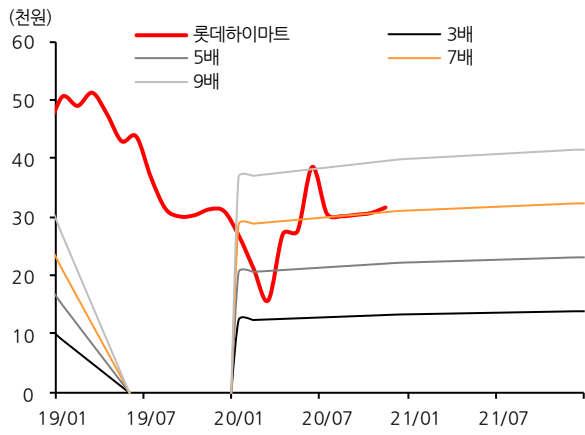
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 판매관리비 2019 vs. 2020 비교



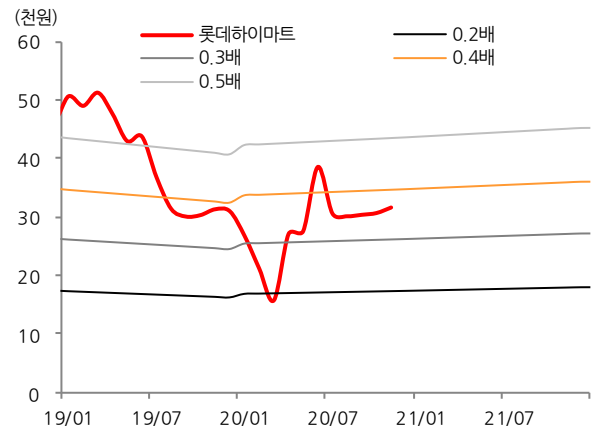
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

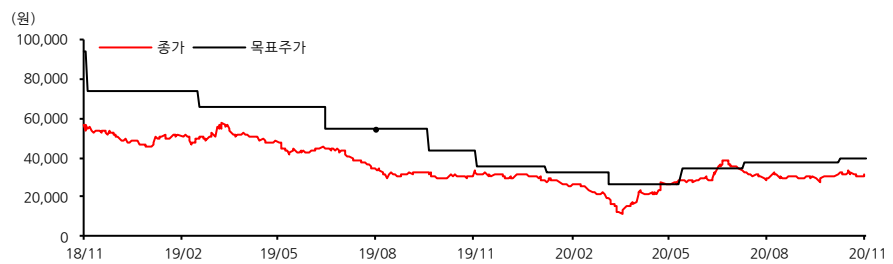
(공표일: 2020년 11월 9일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데하이마트 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2018.11.09	2018.12.21	2019.02.21	2019.03.13	2019.06.20
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		74,000	74,000	66,000	66,000	55,000
일 시	2019.09.24	2019.11.08	2019.12.11	2020.01.13	2020.02.17	2020.03.11
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold	Buy
목표가격	44,000	36,000	36,000	32,000	32,000	26,000
일 시	2020.05.18	2020.06.08	2020.07.15	2020.08.10	2020.09.03	2020.10.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	34,000	34,000	38,000	38,000	38,000	40,000
일 시	2020.11.09					
투자의견	Buy					
목표가격	40,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2018.11.09	Buy	74,000	-32.34	-24.86
2019.02.21	Buy	66,000	-26.48	-12.73
2019.06.20	Buy	55,000	-34.20	-18.64
2019.09.24	Buy	44,000	-30.34	-23.75
2019.11.08	Hold	36,000	-14.44	-10.14
2020.01.13	Hold	32,000	-21.57	-8.75
2020.03.11	Buy	26,000	-21.42	10.96
2020.05.18	Buy	34,000	-6.36	13.24
2020.07.15	Buy	38,000	-20.01	-13.68
2020.10.13	Buy	40,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%