



롯데하이마트 (071840)

[1Q21 Review] 훈풍

Buy(유지)

목표주가 45,000원, 현재 주가(5/7): 40,600원
Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

1Q21 Review: 당사 추정치 상회

- 롯데하이마트 1분기 실적은 당사 추정치를 상회. 1분기 매출액은 9,559억 원, 영업이익 257억 원으로 각각 YoY +3.3%, +31.8% 성장. 당사 추정치인 영업이익 234억 원을 약 +9.8% 상회하는 실적 달성
- 1분기 매출액은 전년동기대비 +3.3% 성장. 지난해에 이어 실적 성장세 지속. 1분기 실적은 긍정적이라 해석하는데, 그러한 이유는 1) 프리미엄 가전 판매량 성장세가 지속되고 있고, 2) 1분기 사회적거리두기 강화 등 오프라인 집객력을 저해하는 요소가 있었고, 3) 오프라인 채널 성장세가 나타나고 있는 것으로 보이며, 4) 메가스토어 출점에(4개) 따른 비용적 부담이 있었기 때문

2021년 2분기 실적 성장세 유지될 전망

- 동 추세는 2021년 2분기에도 이어질 것으로 전망. 그러한 이유는 1) 오프라인 집객력 회복이 점진적으로 이루어지고 있고, 2) 계절성 가전 기저가 존재하며, 3) 온라인 매출 비중 상승에 따른 성장률 확대가 예상되며, 4) 비수익점포 폐점에 따른 수익성 개선도 기대되기 때문
- 동사에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 45,000원을 유지. 가전시장 성장세는 유지되고 있는 중. 지난해 +18.5%를 기록하였고, 올 1분기에도 동일한 추세 이어지면서 전년동기대비 +23.4% 성장. 특히, 온라인과 오프라인 모두 성장세를 기록하고 있다는 점에서 구조적으로 성장세가 확대되고 있다는 판단

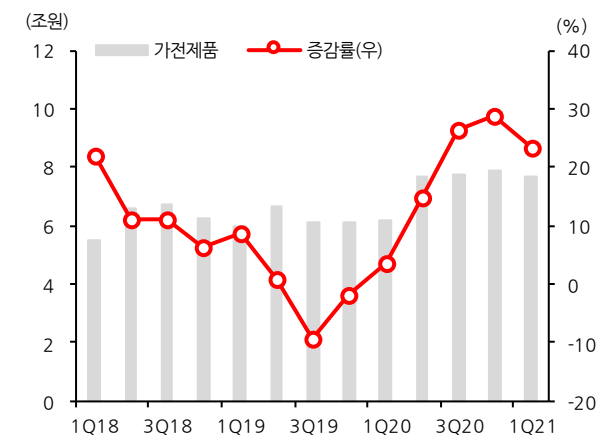
[표1] 롯데하이마트 2021년 1분기 실적

(단위: 십억 원)

	1Q20	4Q20	1Q21P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	925	963	956	980	972	3.3%	-0.8%	-2.4%	-1.6%
영업이익	20	16	26	23	25	31.8%	57.1%	9.8%	4.2%
당기순이익	11	-67	16	17	17	40.1%	후자전환	-5.3%	-5.3%
영업이익률	2.1%	1.7%	2.7%	2.4%	2.5%	0.6%	1.0%	0.3%	0.2%
순이익률	1.2%	-6.9%	1.7%	1.7%	1.7%	0.4%	8.6%	-0.1%	-0.1%

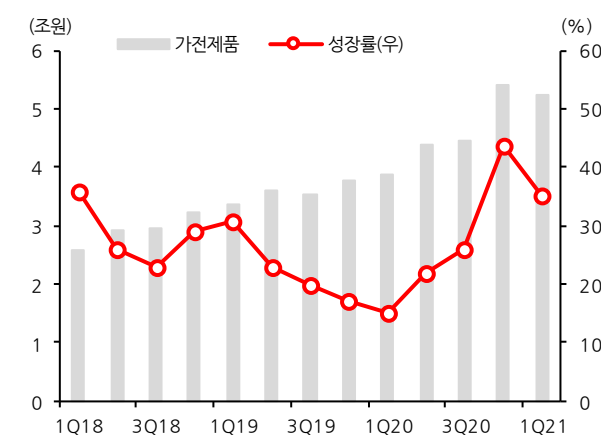
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 분기별 가전제품 판매 추이



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

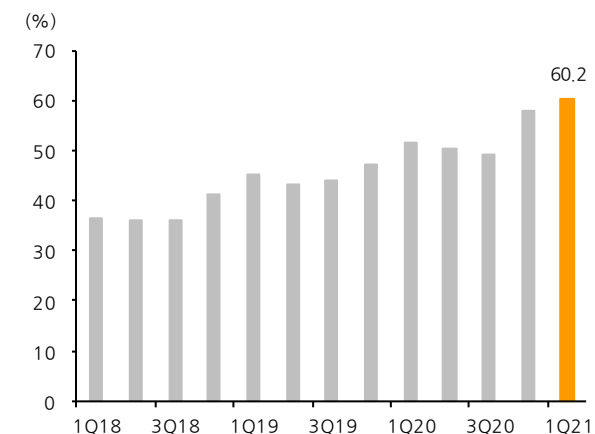
[그림2] 분기별 가전제품 판매 추이(온라인)



주: 통신기기 포함

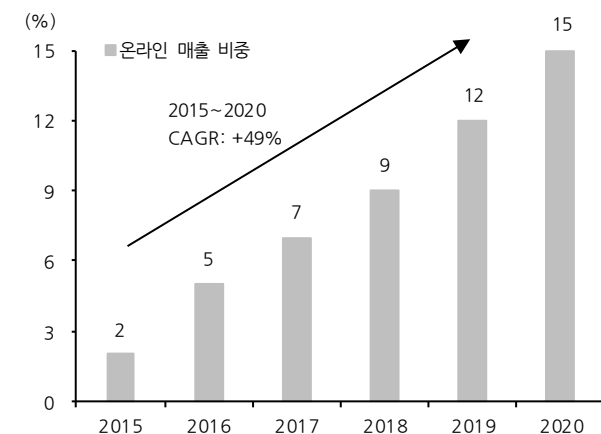
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 가전시장 온라인 침투율 추이



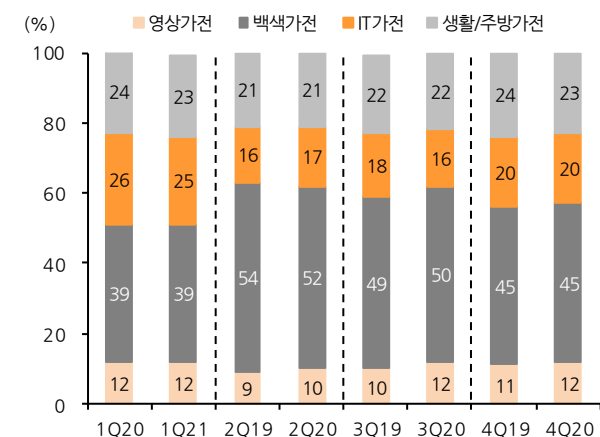
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 롯데하이마트 온라인 쇼핑몰 연평균 49% 성장



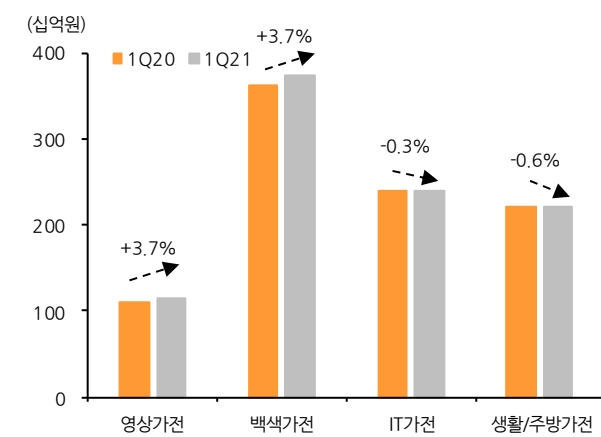
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 품목별 매출비중



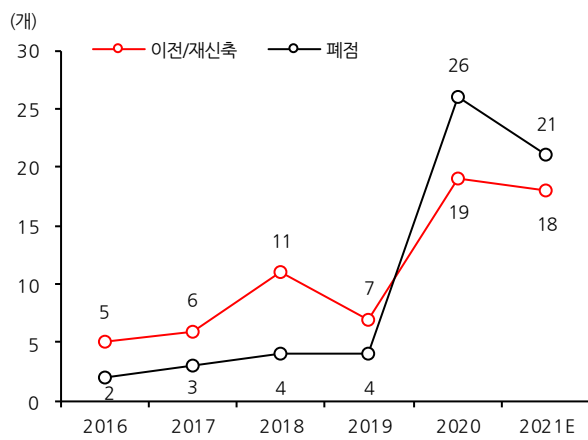
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 1Q21 품목별 매출 및 증감률



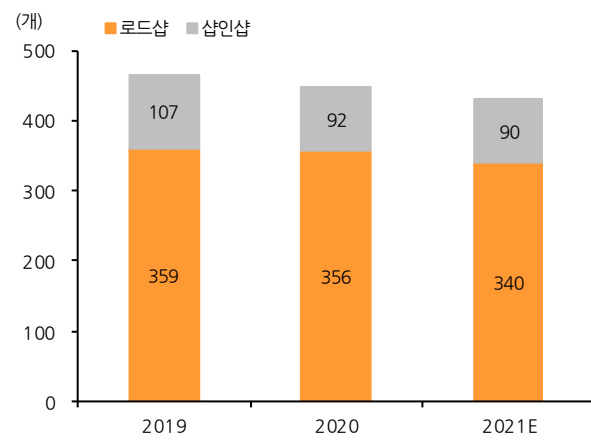
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 롯데하이마트 점포 구조정리 추이



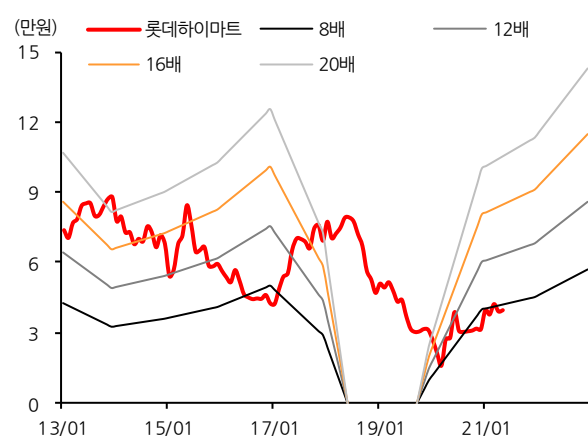
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 롯데하이마트 유형별 점포수 현황



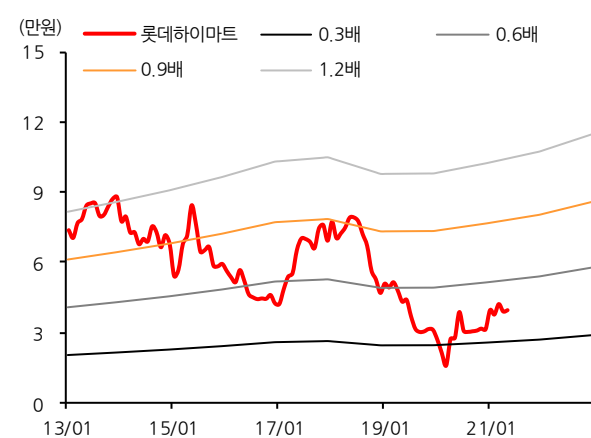
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

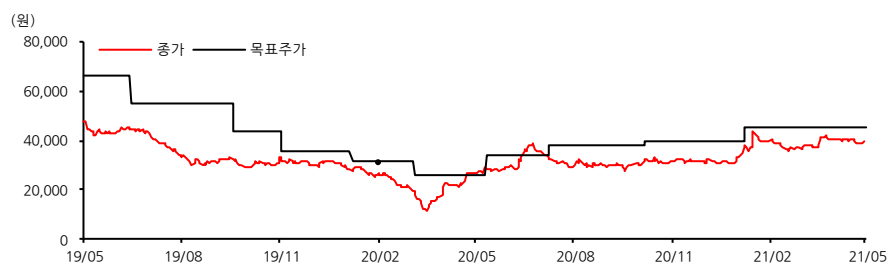
(공표일: 2021년 5월 10일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 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 다룬 종목을 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	2019.06.20	2019.09.24	2019.11.08	2019.12.11	2020.01.13
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Hold	Hold	Hold
목표가격		55,000	44,000	36,000	36,000	32,000
일 시	2020.02.17	2020.03.11	2020.05.18	2020.06.08	2020.07.15	2020.08.10
투자의견	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	32,000	26,000	34,000	34,000	38,000	38,000
일 시	2020.09.03	2020.10.13	2020.11.09	2020.12.10	2021.01.14	2021.02.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	38,000	40,000	40,000	40,000	45,000	45,000
일 시	2021.03.16	2021.05.10				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	45,000	45,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-20.42	-7.50
2021.01.14	Buy	45,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2021 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.8%	4.2%	0.0%	100.0%