IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 남성현
02) 02-6915-5672
rockrole@ibks.com

롯데하이마트 (071840)

부진의 늪

중립 (유지)	
목표주가	12,000원
현재가 (4/12)	11,760원

KOSPI (4/12)	2,550.64pt
시가총액	278십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	24,300원
최저가	11,620원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률 (2023F)	4.3%
주주구성	
롯데쇼핑 외 7 인	65.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-17%	-19%	-48%
절대기준	-12%	-6%	-50%

	현재	직전	변동
투자의견	중립	중립	-
목표주가	12,000	14,000	▼
EPS(23)	-553	688	▼
EPS(24)	1,279	1,035	▲

롯데하이마트 주가추이

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

경쟁력 약화와 업황 부진

롯데하이마트 1분기 실적은 부진할 것으로 판단한다. 1분기 매출액은 7,743억원(전년대비 -8.0%), 영업손실 -85.4억 원(적자폭 확대)을 기록할 것으로 추정한다. 부진한 실적을 예상하는 이유는 1) 건설경기 부진에 따른 이사수요 감소, 2) 경기 둔화에 따른 내구재 판매량 둔화, 3) 점포 스크랩에 따른 매출액 감소가 나타났기 때문이다. 2023년 1~2월 가전제품 판매량은 전년대비 각각 -4.7%, -12.5% 역 성장하였다. 통신기기 및 컴퓨터를 포함하여도 전년 동기대비 -2.6% 감소하였다.

전방산업 대비 부진한 영업실적

동사는 비수익 점포 폐점을 진행하고 있으며, 2022년 36개를(로드샵 31개, 마트 5개) 폐점하였다. 2021년 점포수가 427개라는 점을 감안하면 약 8% 수준을 폐점한 것이다. 이와 동시에 영업인력 조정을 통해 수익성 개선도 모색하고 있다. 1분기의 경우 전방산업 부진에 따른 기존 점포 매출액 감소와 점포 폐점에 따른 여파로 영업실적은 산업 대비 부진할 가능성이 높다. 또한, 점포 수익성 감소에 따라 영업인력 조정 효과는 1분기에 발휘되기 어려울 전망이다. 온라인 채널의 경우에도 1분기 성장성은 제한될 것으로 분석한다. 수익성 위주 정책을 전개하는 과정에서 입점몰 비중이 감소한 것으로 보이고, 업황 부진에 따른 여파가 작용하고 있기 때문이다. 상반기까지 이러한 추세는 이어질 것으로 보이지만, 구조적 점포폐점 효과와 수익성 개선을 위한 고정비 감소 노력으로 하반기부터 영업실적은 점진적으로 개선될 전망이다.

투자의견 중립, 목표주가 12,000원으로 하향

동사에 대한 투자의견 중립을 유지하고 목표주가를 실적 추정치 반영에 따라 12,000원으로 하향한다. 당분간 업황 부진과 점포 폐점에 따른 점유율 하락이 예상되는 만큼 보수적인 의견을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,870	3,337	3,143	3,078	3,014
영업이익	107	-52	5	50	65
세전이익	-33	-558	-10	40	60
당기순이익	-57	-528	-13	30	46
EPS(원)	-2,434	-22,361	-553	1,279	1,930
증가율(%)	-300.0	818.8	-97.5	-331.3	50.9
영업이익률(%)	2.8	-1.6	0.2	1.6	2.2
순이익률(%)	-1.5	-15.8	-0.4	1.0	1.5
ROE(%)	-3.1	-33.8	-1.0	2.4	3.5
PER	-10.3	-0.5	-21.2	9.1	6.1
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.8	11.5	9.9	6.8	5.9

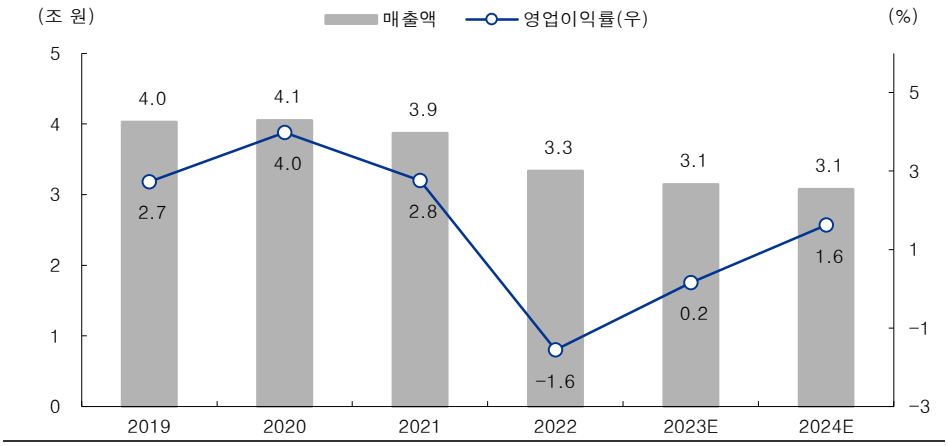
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데하이마트 실적테이블 (단위: 억 원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	8,412.2	8,874.5	8,738.1	7,343.4	7,743.2	8,215.5	8,269.9	7,196.5	33,368.2	31,425.1	30,779.5
YoY, %	-12.0	-10.2	-16.0	-17.1	-8.0	-7.4	-5.4	-2.0	-13.8	-5.8	-2.1
매출원가	6,552.3	6,767.4	6,711.4	5,750.1	6,031.2	6,264.8	6,269.1	5,491.1	25,781.2	24,056.3	23,100.4
YoY, %	-10.6	-8.7	-3.4	-16.5	-8.0	-7.4	-6.6	-4.5	-2.2	-6.7	-4.0
매출총이익	1,859.9	2,107.2	2,026.7	1,593.3	1,712.0	1,950.7	2,000.8	1,705.4	7,587.1	7,368.8	7,679.1
YoY, %	-16.7	-14.6	-23.7	-19.2	-8.0	-7.4	-1.3	7.0	-18.7	-2.9	4.2
매출총이익률, %	22.1	23.7	23.2	21.7	22.1	23.7	24.2	23.7	22.7	23.4	24.9
판매 및 일반관리비	1,941.5	2,104.7	2,019.8	2,041.1	1,797.4	1,966.8	1,903.5	1,652.8	8,107.2	7,320.5	7,179.1
YoY, %	-1.7	-1.6	-5.9	2.0	-7.4	-6.6	-5.8	-19.0	-1.8	-9.7	-1.9
인건비	611.5	609.9	610.3	828.9	574.7	573.1	573.2	464.5	2,660.7	2,185.5	2,159.0
판매관리비	570.8	598.4	554.9	493.8	513.4	555.5	513.0	480.4	2,218.0	2,062.2	2,034.0
일반관리비	496.4	526.6	503.9	481.1	467.4	495.9	485.4	475.4	2008.1	1924.1	1861.3
물류원가	262.8	369.7	350.7	237.2	241.9	342.2	331.9	232.5	1,220.4	1,148.5	1,124.9
영업이익	-81.7	2.5	6.9	-447.8	-85.4	-16.1	97.3	52.5	-520.1	48.4	500.0
YoY, %	적전	-99.2	-98.7	적지	적지	적전	1317.8	흑전	적전	흑전	933.6
영업이익률, %	-1.0	0.0	0.1	-6.1	-1.1	-0.2	1.2	0.7	-1.6	0.2	1.6

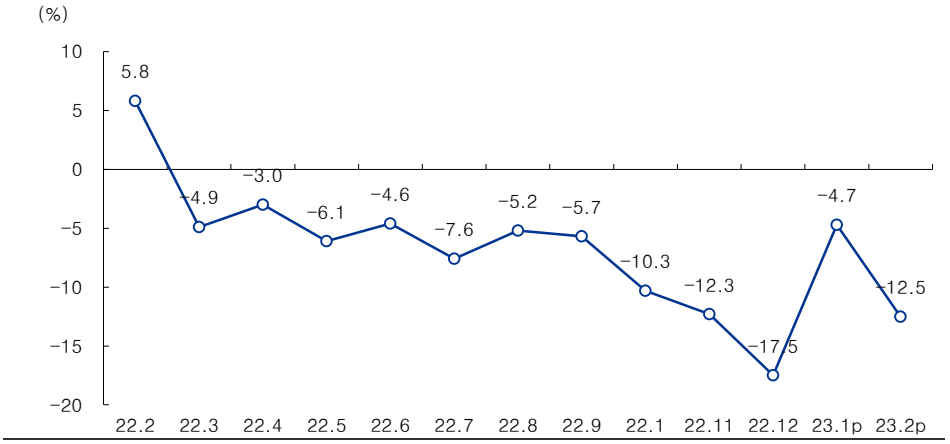
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



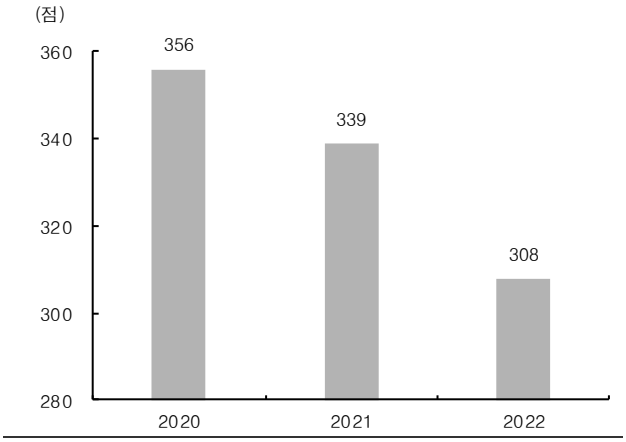
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 가전제품 판매액 전년동월대비 증감률 추이



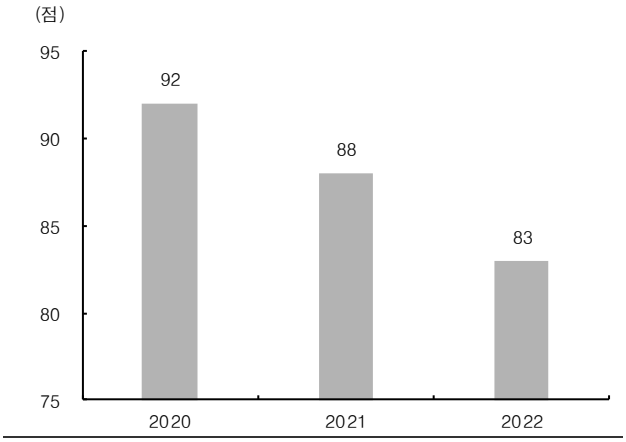
자료: 통계청, IBK투자증권

그림 3. 롯데하이마트 로드점 운영 현황



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 4. 롯데하이마트 마트점 운영 현황



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

표 2. 롯데하이마트 점포 운영현황 (단위: 점)

구분	20년말	21년말	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	22년말E
계	448	427	422	418	407	391	391
전년대비 순증	-18	-21	-5	-9	-20	-36	-36
로드점	356	339	335	331	320	308	308
전년대비 순증	-3	-17	-4	-8	-19	-31	-31
마트점	92	88	87	87	87	83	83
전년대비 순증	-15	-4	-1	-1	-1	-5	-5

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,870	3,337	3,143	3,078	3,014
증가율(%)	-4.5	-13.8	-5.8	-2.1	-2.1
매출원가	2,937	2,578	2,406	2,310	2,247
매출총이익	933	759	737	768	767
매출총이익률 (%)	24.1	22.7	23.4	25.0	25.4
판관비	826	811	732	718	702
판관비율(%)	21.3	24.3	23.3	23.3	23.3
영업이익	107	-52	5	50	65
증가율(%)	-33.7	-148.7	-109.3	933.6	30.8
영업이익률(%)	2.8	-1.6	0.2	1.6	2.2
순금융손익	-14	-43	-14	-10	-5
이자손익	-14	-15	-14	-10	-5
기타	0	-28	0	0	0
기타영업외손익	-126	-463	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-33	-558	-10	40	60
법인세	24	-30	4	10	14
법인세율	-72.7	5.4	-40.0	25.0	23.3
계속사업이익	-57	-528	-13	30	46
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-57	-528	-13	30	46
증가율(%)	-300.0	818.8	-97.5	-331.3	50.9
당기순이익률 (%)	-1.5	-15.8	-0.4	1.0	1.5
지배주주당기순이익	-57	-528	-13	30	46
기타포괄이익	6	19	0	0	0
총포괄이익	-52	-509	-13	30	46
EBITDA	248	86	90	120	125
증가율(%)	-18.7	-65.3	4.2	34.3	4.4
EBITDA마진율(%)	6.4	2.6	2.9	3.9	4.1

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	683	658	717	775	832
현금및현금성자산	40	77	162	231	299
유가증권	20	0	0	0	0
매출채권	72	63	62	61	59
재고자산	522	471	446	437	428
비유동자산	2,261	1,806	1,710	1,668	1,636
유형자산	485	475	428	396	375
무형자산	1,291	853	851	850	847
투자자산	198	164	130	128	126
자산총계	2,944	2,464	2,426	2,444	2,468
유동부채	576	764	757	756	751
매입채무및기타채무	148	99	97	106	110
단기차입금	0	190	186	182	179
유동성장기부채	139	200	200	200	200
비유동부채	541	405	405	404	404
사채	339	140	140	140	140
장기차입금	0	94	94	94	94
부채총계	1,116	1,169	1,161	1,160	1,155
지배주주지분	1,827	1,295	1,265	1,283	1,313
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,045	1,045	1,045
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	1	1	1	1
이익잉여금	672	140	120	138	168
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,827	1,295	1,265	1,283	1,313
비이자부채	452	391	387	390	389
총차입금	664	778	774	770	766
순차입금	604	701	612	538	467

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-2,434	-22,361	-553	1,279	1,930
BPS	77,405	54,868	53,577	54,367	55,611
DPS	1,000	300	500	700	900
밸류에이션(배)					
PER	-10.3	-0.5	-21.2	9.1	6.1
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.8	11.5	9.9	6.8	5.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.5	-13.8	-5.8	-2.1	-2.1
EPS증가율	-300.0	818.8	-97.5	-331.3	50.9
수익성지표(%)					
배당수익률	4.0	2.4	4.3	6.0	7.7
ROE	-3.1	-33.8	-1.0	2.4	3.5
ROA	-1.8	-19.5	-0.5	1.2	1.9
ROIC	-3.0	-30.7	-0.9	2.1	3.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	61.1	90.2	91.8	90.4	88.0
순차입금 비율(%)	33.1	54.1	48.4	41.9	35.6
이자보상배율(배)	5.7	-2.4	0.2	2.3	3.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	52.6	49.3	50.2	50.2	50.2
재고자산회전율	7.6	6.7	6.8	7.0	7.0
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	146	57	96	119	120
당기순이익	-57	-528	-13	30	46
비현금성 비용 및 수익	336	655	99	80	65
유형자산감가상각비	136	132	81	67	57
무형자산상각비	5	6	4	4	3
운전자본변동	-99	-55	24	19	15
매출채권등의 감소	0	0	1	1	1
재고자산의 감소	-28	51	25	9	9
매입채무등의 증가	0	0	-2	9	5
기타 영업현금흐름	-34	-15	-14	-10	-6
투자활동 현금흐름	5	-30	12	-28	-27
유형자산의 증가(CAPEX)	-73	-55	-34	-35	-36
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-7	-1	-2	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	41	2	2
기타	84	26	7	7	7
재무활동 현금흐름	-348	10	-23	-21	-26
차입금의 증가(감소)	0	100	0	0	0
자본의 증가	0	0	-10	0	0
기타	-348	-90	-13	-21	-26
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	-197	37	85	70	67
기초현금	236	40	77	162	231
기말현금	40	77	162	231	299

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

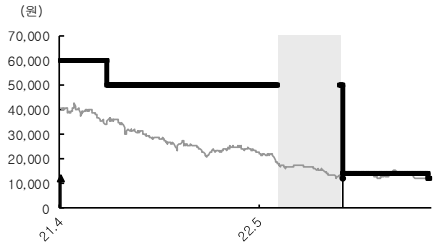
투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데하이마트



추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2020.11.09	매수	60,000	-38.41	-27.67					
2021.07.15	매수	50,000	-48.92	-27.20					
2022.07.15	1년경과	50,000	-69.23	-65.60					
2022.10.20		담당자변경	-	-					
2022.10.25	중립	14,000	-5.80	7.86					
2023.04.13	중립	12,000							