



BUY(Maintain)

목표주가: 75,000원
추가(03/02): 54,200원
시가총액: 12,795억원



유통

Analyst 남성현

02) 3787-4705

gone267@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/2)		1,947.42pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	84,000원	51,500원	
등락률	-36.55%	3.50%	
수익률	절대	상대	
	1W	-4.8%	-5.0%
	6M	-19.1%	-18.2%
	1Y	-5.7%	N/A

Company Data

발행주식수		23,608천주
일평균 거래량(3M)		42천주
외국인 지분율		9.46%
배당수익률(15E)		0.56%
BPS(15E)		75,565원
주요 주주	롯데쇼핑 외 5인	65.29%
	국민연금공단	11.0%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	37,543	38,962	40,578	42,490
보고영업이익	1,444	1,602	1,768	1,983
핵심영업이익	1,444	1,602	1,768	1,983
EBITDA	1,975	2,076	2,257	2,487
세전이익	1,244	1,432	1,537	1,770
순이익	964	1,066	1,168	1,345
지배주주지분순이익	964	1,066	1,168	1,345
EPS(원)	4,085	4,514	4,948	5,699
증감률(%YoY)	-25.3	10.5	9.6	15.2
PER(배)	16.5	13.1	11.9	10.4
PBR(배)	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	11.2	9.4	8.2	7.5
보고영업이익률(%)	3.8	4.1	4.4	4.7
핵심영업이익률(%)	3.8	4.1	4.4	4.7
ROE(%)	5.9	6.1	6.4	6.9
순부채비율(%)	37.1	30.8	24.7	23.9

Price Trend



롯데하이마트 (071840)

지난해 1회성을 감안하면 부담스러운 컨센서스



롯데하이마트는 장기적으로 SKU확대 및 유통망 변화를 통해 성장성을 확보할 것으로 보여 긍정적인 시각을 유지한다. 다만, 1분기 실적은 낮은 외형성장률과 지난해 1회성 수익에 따른 부담에 따라 컨센서스를 다소 하회할 것으로 전망된다. 이에 단기적인 시각에서는 기대치를 낮추어야 할 것이다.

>>> 홈 & 라이프스타일 습 전환의 의미

롯데하이마트는 지난해 31개 매장을 홈 & 라이프스타일 습으로 전환하였다. 이는 가전제품 이외 제품군 추가를 통해 전방위적으로 유통망 역할을 확대하겠다는 의미로 해석된다. 지난해 전환한 매장의 경우 약 20% 이상의 차별적인 트래픽이 발생한 것으로 파악되고, 매출도 증가한 것으로 알려져 있다.

동사는 올해에도 약 30~40개 점포 전환을 모색하고 있으며, 이외 매장에서도 SKU확대를 통해 매출을 끌어올린다는 계획이다. 올해 연말 기준으로 약 15% 이상 점포가 홈 & 라이프스타일 습으로 운영될 예정이며, 장기적으로 전환 점포 확대를 통해 기존 가전유통 한계성을 타개할 전망이다.

>>> '16년 1분기 영업이익 지난해 1회성 수익에 따른 부담

1분기 영업이익 컨센서스는 다소 부담되는 수준으로 평가된다. 그러한 이유는 1) 지난해 1분기 약 50억 원의 모바일 1회성 수익이 있고, 2) 당사에서 추정하고 있는 3.5%의 매출액 성장률이 1회성 수익을 온전히 커버하기 어렵다는 판단이 들기 때문이다.

동사는 세탁기 및 PC가전 판매가 견조한 성장세를 보이고 있다, 하지만, 1) 프리미엄 냉장고 판매 성장률 감소, 2) TV제품 역 성장세 지속에 따라 높은 수준의 외형 성장을 기대하기란 어려운 상황이다. 최근 영업실적에서 판관비가 구조적으로 증가하고 있는 만큼 1분기 실적은 전년대비 다소 감소할 것으로 전망된다. 당사에서는 1분기 롯데하이마트의 매출액과 영업이익을 각각 8,891억 원(+3.5%, YoY), 328억 원(-7.4%, YoY)으로 추정하고 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 75,000원 하향

동사에 대한 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 75,000원으로 하향한다. 목표주가 조정은 실적 추정치 변경에 따라 이루어졌다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	35,191	37,543	38,962	40,578	42,490
매출원가	26,389	28,276	29,327	30,544	31,970
매출총이익	8,802	9,267	9,635	10,035	10,519
판매비및일반관리비	6,953	7,823	8,032	8,267	8,537
영업이익(보고)	1,848	1,444	1,602	1,768	1,983
영업이익(핵심)	1,848	1,444	1,602	1,768	1,983
영업외손익	-179	-199	-170	-231	-212
이자수익	68	54	49	50	58
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	19	0	0	0	0
이자비용	280	252	224	189	176
외환손실	0	13	29	0	0
관계기업지분법손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	-10	-11	-17	-1	-1
금융상품평가및기타금융이익	-19	12	28	17	24
기타	44	10	22	-108	-118
법인세차감전이익	1,669	1,244	1,432	1,537	1,770
법인세비용	378	280	367	369	425
유호법인세율 (%)	22.6%	22.5%	25.6%	24.0%	24.0%
당기순이익	1,291	964	1,066	1,168	1,345
지배주주지분순이익(억원)	1,291	964	1,066	1,168	1,345
EBITDA	2,312	1,975	2,076	2,257	2,487
현금수익(Cash Ear i gs)	1,755	1,495	1,540	1,657	1,849
수정당기순이익	1,314	963	1,058	1,156	1,328
증감율(% YoY)					
매출액	9.6	6.7	3.8	4.1	4.7
영업이익(보고)	14.0	-21.9	11.0	10.4	12.1
영업이익(핵심)	14.0	-21.9	11.0	10.4	12.1
EBITDA	12.3	-14.6	5.1	8.7	10.2
지배주주지분 당기순이익	80.9	-25.3	10.5	9.6	15.2
EPS	85.5	-25.3	10.5	9.6	15.2
수정순이익	60.4	-26.7	9.8	9.3	14.9

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업활동현금흐름	1,623	1,992	1,470	1,516	1,554
당기순이익	1,291	964	1,066	1,168	1,345
감가상각비	452	510	457	474	492
무형자산상각비	12	21	17	14	12
외환손익	-19	0	29	0	0
자산처분손익	12	17	17	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-585	283	-68	-122	-277
기타	460	197	-48	-19	-19
투자활동현금흐름	-593	-527	-651	-626	-1,661
투자자산의 처분	95	49	-29	-2	-1,018
유형자산의 처분	7	26	0	0	0
유형자산의 취득	-641	-607	-625	-644	-663
무형자산의 처분	-30	-25	0	0	0
기타	-23	30	3	19	19
재무활동현금흐름	-988	-1,037	-1,083	-567	-560
단기차입금의 증가	-4,955	-739	0	0	0
장기차입금의 증가	4,310	0	-1,000	-500	-500
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-59	-59	-78	-78	-78
기타	-283	-238	-5	11	18
현금및현금성자산의순증가	42	429	-264	323	-667
기초현금및현금성자산	578	620	1,049	784	1,108
기말현금및현금성자산	620	1,049	784	1,108	441
Gross Cash Flow	2,207	1,709	1,538	1,638	1,831
Op Free Cash Flow	637	1,300	937	1,056	1,059

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2013	2014	2015E	2016E	2017E
유동자산	5,291	5,482	5,414	5,974	5,720
현금및현금성자산	620	1,049	784	1,108	441
유동금융자산	48	10	39	41	42
매출채권및유동채권	1,226	852	884	966	988
재고자산	3,397	3,571	3,706	3,860	4,249
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	22,263	22,264	22,446	22,637	23,853
장기매출채권및기타비유동채권	857	840	872	908	951
투자자산	281	143	142	141	1,156
유형자산	4,207	4,345	4,514	4,683	4,854
무형자산	16,918	16,936	16,919	16,905	16,893
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	27,554	27,746	27,860	28,611	29,573
유동부채	4,016	6,424	6,553	6,700	6,875
매입채무및기타유동채무	3,027	3,310	3,436	3,578	3,747
단기차입금	700	0	0	0	0
유동성장기차입금	0	2,997	2,997	2,997	2,997
기타유동부채	289	116	120	125	131
비유동부채	7,588	4,471	3,468	2,981	2,502
장기매입채무및비유동채무	119	55	57	60	63
사채및장기차입금	7,291	4,318	3,318	2,818	2,318
기타비유동부채	177	98	93	103	122
부채총계	11,604	10,895	10,021	9,681	9,377
자본금	1,180	1,180	1,180	1,180	1,180
주식발행초과금	10,452	10,452	10,452	10,452	10,452
이익잉여금	4,215	5,117	6,105	7,195	8,463
기타자본	103	102	102	102	102
지배주주지분자본총계	15,950	16,851	17,839	18,929	20,197
비지배주주지분자본총계	15,950	16,851	17,839	18,929	20,197
자본총계	15,950	16,851	17,839	18,929	20,197
순차입금	7,323	6,256	5,492	4,667	4,832
총차입금	7,991	7,315	6,315	5,815	5,315

투자지표

(단위: 원, 배, %)

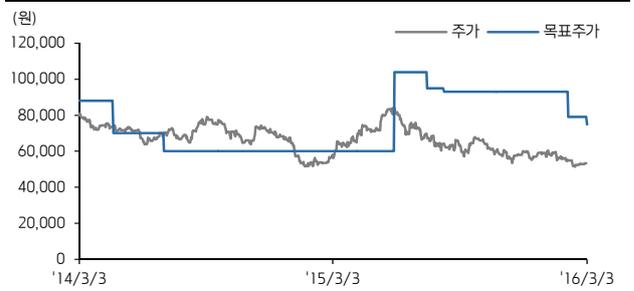
12월 결산, IFRS 별도	2013	2014	2015E	2016E	2017E
주당지표(원)					
EPS	5,469	4,085	4,514	4,948	5,699
BPS	67,564	71,381	75,565	80,183	85,551
주당EBITDA	9,792	8,366	8,795	9,560	10,533
CFPS	7,433	6,334	6,522	7,018	7,834
DPS	250	330	330	330	330
주가배수(배)					
PER	16.0	16.5	13.1	11.9	10.4
PBR	1.3	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	12.1	11.2	9.4	8.2	7.5
PCFR	11.8	10.7	9.0	8.4	7.5
수익성(%)					
영업이익률(보고)	5.3	3.8	4.1	4.4	4.7
영업이익률(핵심)	5.3	3.8	4.1	4.4	4.7
EBITDA margin	6.6	5.3	5.3	5.6	5.9
순이익률	3.7	2.6	2.7	2.9	3.2
자기자본이익률(ROE)	8.4	5.9	6.1	6.4	6.9
투자자본이익률(ROIC)	24.0	17.8	18.2	20.2	21.5
안정성(%)					
부채비율	72.7	64.7	56.2	51.1	46.4
순차입금비율	45.9	37.1	30.8	24.7	23.9
이자보상배율(배)	6.6	5.7	7.2	9.3	11.3
활동성(배)					
매출채권회전율	34.8	36.1	44.9	43.9	43.5
재고자산회전율	11.9	10.8	10.7	10.7	10.5
매입채무회전율	13.6	11.8	11.6	11.6	11.6

- 당사는 3월 2일 현재 '롯데하이마트 (071840)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
롯데하이마트 (071840)	2014/02/20	BUY(Maintain)	96,000원
	2014/04/21	Marketperform(Downgrade)	70,000원
	2014/07/03	Marketperform(Maintain)	60,000원
	2014/09/30	Underperform(Downgrade)	60,000원
	2014/11/10	Marketperform(Upgrade)	60,000원
담당자변경	2015/05/31	Buy(Reinitiate)	104,000원
	2015/06/03	BUY(Maintain)	104,000원
	2015/07/17	BUY(Maintain)	95,000원
	2015/08/10	BUY(Maintain)	93,000원
	2015/08/25	BUY(Maintain)	93,000원
	2015/10/02	BUY(Maintain)	93,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	93,000원
	2015/11/18	BUY(Maintain)	93,000원
	2016/02/05	BUY(Maintain)	79,000원
	2016/03/03	BUY(Maintain)	75,000원

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2015/1/1~2015/12/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	178	93.19%
중립	13	6.81%
매도	0	0.00%