

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 9,000원

현재가 (5/7) 7,530원

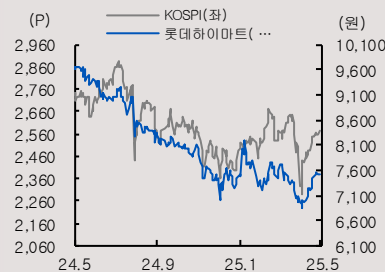
KOSPI (5/7)	2,573.80pt
시가총액	178십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,670원
최저가	6,850원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률 (2025F)	4.3%

주주구성
롯데쇼핑 외 5 인 65.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-6%	-17%
절대기준	8%	-6%	-22%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	9,000	9,000	-
EPS(25)	-177	-289	▲
EPS(26)	992	892	▲

롯데하이마트 주가추이



본 조식분석자료는 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.

롯데하이마트 (071840)

2분기 전략의 효과 기대

1분기 적자폭 축소 시현

롯데하이마트 1분기 실적은 당사 기대치를 충족하였다. 2025년 1분기 매출액은 5,290억 원(전년동기대비 +0.7%), 영업적자 -111억 원(적자폭축소)을 달성하였다. 1분기는 대형가전(+6.7%)/생활·주방가전(+17.4%)/IT·모바일(+3.3%) 실적 성장을 이끌었다. 실적 개선은 사업 구조 변경 및 체질개선 효과가 이루어낸 결과로 해석한다. 지난해 하반기부터 역 성장폭은 감소하기 시작하였고, 판촉사원 직접고용 이후 온라인과 오프라인 집객력 회복이 이루어졌기 때문이다. 2025년 1분기 온라인은 +9.5%, 오프라인 +2.4% 증가하였다.

흑자전환에 성공하지는 못했지만 동 수치는 긍정적이라 판단한다. 그렇게 생각하는 근거는 1) 1회성 요인(통상임금 소급분 30억 원) 제외할 시 적자규모는 -81억 원으로 감소폭이 더욱 컸고, 2) 비수기임에도 불구하고 상품마진율은 28.7%P를 달성하면서 과거 성수기 시즌 및 1분기 사상 최대수준을 기록했으며, 3) 판촉사원 직고용에 따른 인건비 증가를 커버하고 이를 넘어서는 개선폭을 보여주었기 때문이다.

기대되는 2분기. 이익 성장세도 전환 기대

2025년 2분기 롯데하이마트 영업이익은 성장할 것으로 추정한다. 그렇게 생각하는 이유는 1) 온라인 및 오프라인 집객력 확대가 이루어지고 있고, 2) 생활가전 및 글로벌 가전 성장세가 유의미하게 나타나고 있으며, 3) 계절 가전 판매량 증가에 따른 마진율 확대와, 4) PB브랜드 리뉴얼에 따른 효과와 케어서비스 매출 성장이 기대되기 때문이다.

투자의견 매수, 목표주가 9,000원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,410	2,507	2,650
영업이익	8	2	18	39	54
세전이익	-30	-287	-5	31	48
당기순이익	-35	-305	-4	23	37
EPS(원)	-1,498	-12,935	-177	992	1,555
증가율(%)	-93.3	763.4	-98.6	-660.4	56.7
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.7	1.6	2.0
순이익률(%)	-1.3	-12.9	-0.2	0.9	1.4
ROE(%)	-2.8	-28.0	-0.5	2.6	3.9
PER	-6.8	-0.6	-42.5	7.6	4.8
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	7.6	5.5	5.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

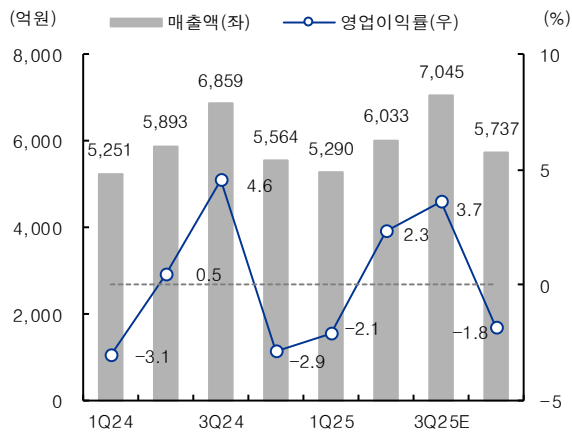
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	5,251	5,893	6,859	5,564	5,290	6,033	7,045	5,737	23,567	24,105	25,067
YoY, %	-37.6	-33.6	-21.5	-24.2	0.7	2.4	2.7	3.1	-29.4	2.3	4.0
매출원가	3,928	4,258	4,651	3,966	3,773	4,133	4,883	4,090	16,804	16,879	17,626
YoY, %	-40.0	-37.1	-30.7	-31.0	-3.9	-2.9	5.0	3.1	-34.8	0.4	4.4
매출총이익	1,323	1,635	2,207	1,598	1,517	1,900	2,162	1,647	6,763	7,226	7,441
YoY, %	-28.9	-22.4	8.9	0.3	14.7	16.2	-2.1	3.1	-10.9	6.9	3.0
매출총이익률, %	25.2	27.7	32.2	28.7	28.7	31.5	30.7	28.7	28.7	30.0	29.7
판매 및 일반관리비	1,483	1,607	1,895	1,760	1,627	1,761	1,904	1,752	6,745	7,044	7,051
YoY, %	-23.6	-23.6	-6.2	-13.8	9.7	9.6	0.5	-0.5	-16.8	4.4	0.1
인건비	514	539	701	817	676	709	703	785	2,571	2,873	2,873
판매관리비	382	379	424	335	369	374	435	376	1,521	1,554	1,616
일반관리비	419	420	462	409	400	402	452	386	1,710	1,639	1,566
물류원가	168	270	307	199	169	276	316	205	944	966	996
영업이익	-160	28	312	-163	-111	139	257	-104	17	182	391
YoY, %	적지	1,016.0	4,449.4	적지	적지	398.0	-17.6	적지	흑전	956.2	115.0
영업이익률, %	-3.1	0.5	4.6	-2.9	-2.1	2.3	3.7	-1.8	0.1	0.8	1.6

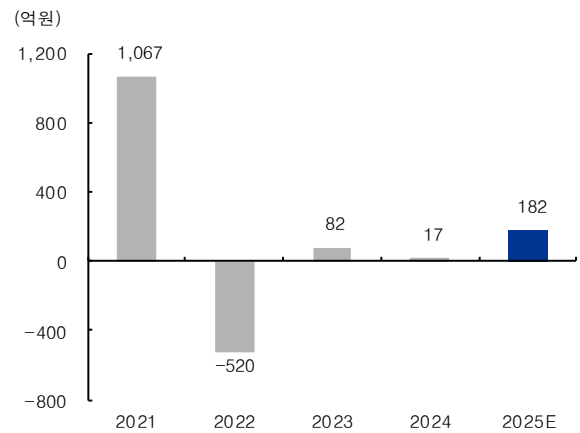
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 분기별 영업실적 추이 및 전망



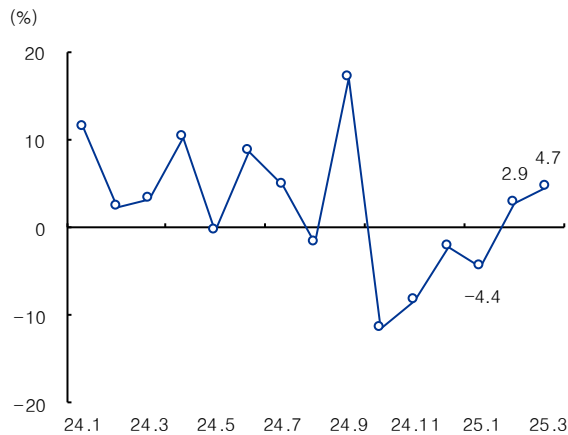
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 롯데하이마트 연간 영업이익 추이 및 전망



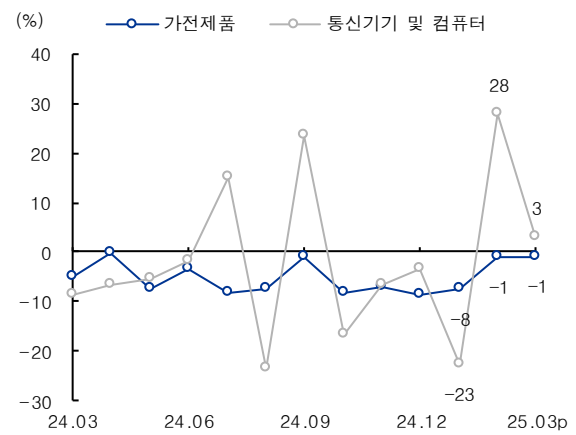
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 3. 주요 유통업체 가전부문 증감(전년동월대비)



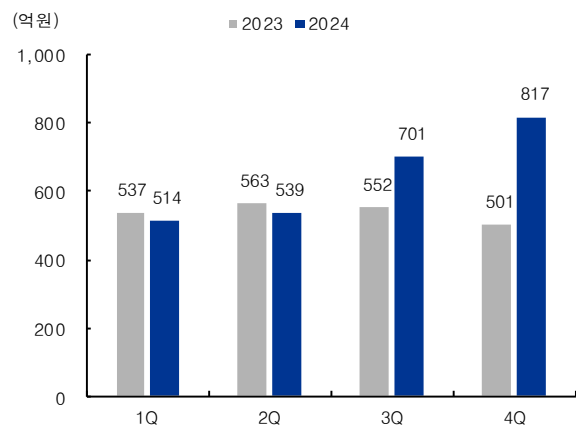
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

그림 4. 전체 소매 판매 증감(전년동월대비)



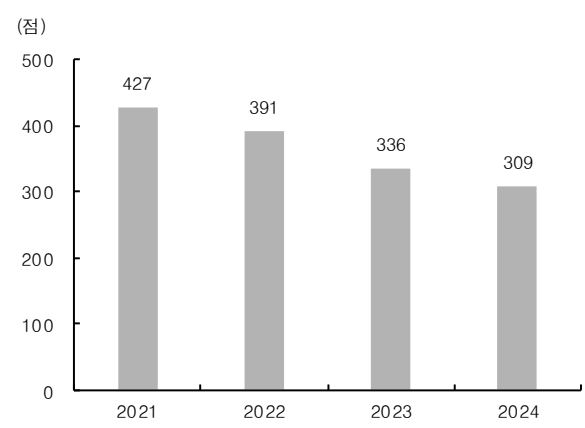
자료: 서비스업동향조사, IBK투자증권

그림 5. 롯데하이마트 분기별 인건비 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 6. 롯데하이마트 기말 점포수 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 7. 롯데하이마트 2025년 신규 성장전략

- 극심한 불경기, 소비 위축, 부동산 경기 악화 대응
- 적은 예산 - 'Small Family' 구매 창출 집중

①

일시불 부담 해소
**폭 넓은
하이마트 구독**
(5월 개시)

②

가성비, 일상 가전
**PB - PLUX
런칭**
(4/21 런칭)

③

Small Family 적합형
**가전 X 가구
· 인테리어 협업**

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,410	2,507	2,650
증가율(%)	-21.8	-9.7	2.3	4.0	5.7
매출원가	1,932	1,680	1,688	1,763	1,871
매출총이익	678	676	723	744	780
매출총이익률 (%)	26.0	28.7	30.0	29.7	29.4
판매비	670	675	704	705	725
판매비율(%)	25.7	28.6	29.2	28.1	27.4
영업이익	8	2	18	39	54
증가율(%)	-115.8	-79.1	959.9	114.3	39.5
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.7	1.6	2.0
순금융손익	-37	-20	-9	-8	-6
이자손익	-22	-25	-9	-8	-6
기타	-15	5	0	0	0
기타영업외손익	-2	-268	-14	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-30	-287	-5	31	48
법인세	5	18	-1	7	12
법인세율	-16.7	-6.3	20.0	22.6	25.0
계속사업이익	-35	-305	-4	23	37
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	-305	-4	23	37
증가율(%)	-93.3	763.4	-98.6	-660.4	56.7
당기순이익률 (%)	-1.3	-12.9	-0.2	0.9	1.4
지배주주당기순이익	-35	-305	-4	23	37
기타포괄이익	-3	-10	0	0	0
총포괄이익	-39	-315	-4	23	37
EBITDA	132	118	86	113	110
증가율(%)	53.9	-10.9	-27.0	31.3	-2.1
EBITDA마진율(%)	5.1	5.0	3.6	4.5	4.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-1,498	-12,935	-177	992	1,555
BPS	52,940	39,292	38,378	39,076	40,337
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-6.8	-0.6	-42.5	7.6	4.8
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	7.6	5.5	5.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-21.8	-9.7	2.3	4.0	5.7
EPS증가율	-93.3	763.4	-98.6	-660.4	56.7
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.1	4.3	4.3	5.7
ROE	-2.8	-28.0	-0.5	2.6	3.9
ROA	-1.5	-14.3	-0.2	1.2	1.9
ROIC	-2.5	-24.9	-0.4	2.3	3.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	89.7	103.6	107.3	106.7	107.7
순차입금 비율(%)	44.0	57.7	52.8	47.7	39.4
이자보상배율(배)	0.2	0.0	1.0	2.2	3.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	43.9	49.9	61.3	61.2	61.3
재고자산회전율	6.4	6.6	6.7	6.9	6.9
총자산회전율	1.1	1.1	1.3	1.3	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	661	554	593	647	726
현금및현금성자산	121	95	156	188	241
유가증권	100	0	0	0	0
매출채권	56	39	40	42	45
재고자산	343	368	356	374	396
비유동자산	1,710	1,335	1,285	1,260	1,252
유형자산	438	382	352	313	287
무형자산	851	591	589	587	584
투자자산	144	136	104	108	113
자산총계	2,371	1,889	1,878	1,907	1,978
유동부채	715	543	554	565	604
매입채무및기타채무	117	111	143	151	192
단기차입금	70	110	113	108	96
유동성장기부채	315	125	125	125	125
비유동부채	406	418	419	420	421
사채	135	284	284	284	284
장기차입금	113	0	0	0	0
부채총계	1,121	961	972	984	1,025
지배주주지분	1,250	928	906	922	952
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	756	745	745	745
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	95	73	62	78	108
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,250	928	906	922	952
비이자부채	349	331	338	355	409
총차입금	772	630	634	629	616
순차입금	550	535	478	440	375

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	263	109	122	85	110
당기순이익	-35	-305	-4	23	37
비현금성 비용 및 수익	182	450	91	82	62
유형자산감가상각비	119	112	64	70	53
무형자산상각비	4	4	4	4	3
운전자본변동	112	-35	44	-12	17
매출채권등의 감소	0	0	-1	-2	-3
재고자산의 감소	128	-25	12	-18	-23
매입채무등의 증가	0	0	33	7	41
기타 영업현금흐름	4	-1	-9	-8	-6
투자활동 현금흐름	-106	90	-7	-50	-49
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-24	-34	-31	-28
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-6	-2	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	67	-4	-5
기타	-86	119	-38	-13	-16
재무활동 현금흐름	-112	-227	-54	-3	-8
차입금의 증가(감소)	200	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-10	0	0
기타	-312	-227	-44	-3	-8
기타 및 조정	0	1	0	1	-1
현금의 증가	45	-27	61	33	52
기초현금	77	121	95	156	188
기말현금	121	95	156	188	241

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자 등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자 등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데하이마트	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.04.12	중립	12,000	-13.24	-0.83
	2023.10.13	매수	12,000	-20.94	-9.50
	2024.10.13	1년경과	12,000	-36.08	-31.83
	2025.02.05	매수	9,000	-18.27	-13.67
	2025.05.07	매수	9,000		