

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 12,000원

현재가 (8/13) 8,490원

KOSPI (8/13)	2,621.50pt
시가총액	200십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	10,860원
최저가	8,290원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	3.5%
배당수익률 (2024F)	3.3%

주주구성
롯데쇼핑 외 8인 65.47%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	-19%	-20%
절대기준	-8%	-20%	-19%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	12,000	12,000	-
EPS(24)	-595	-628	▲
EPS(25)	514	485	▲

롯데하이마트 주가추이



본 조시분석자료는 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)

전략에서 드러나는 체질개선

2분기 기대치 부합

롯데하이마트 2분기 실적은 당사 추정치에 부합하였다. 매출액은 전년동기대비 -13.3% 감소한 5,893억 원을, 영업이익은 28억 원(전년동기대비 -64.2%)를 달성하였다. 2분기 실적 부진의 주요 원인은 1) 소비경기 악화에 따른 가전 수요 감소와, 2) 온라인 체질 개선 작업으로 인한 비가전 판매 둔화, 3) 지난해 점포 폐점 효과가 있었기 때문이다. 다만, 수익성은 전년동분기대비 +0.6%p 개선되면서 긍정적 흐름을 이어갔다.

장기 성장성 확보를 위한 구조적 전략 개선 선택

동사는 체질 개선을 통해 장기적인 성장성 확보를 위한 노력을 지속하고 있다. 지금까지 단순하게 가전을 유통하는 사업구조가 주였다면, 향후는 가전을 기반으로 홈서비스를 확대해 지속적인 매출을 발생하는 구조로 전환하는데 주력하고 있다. 동사의 전략은 크게 3가지로 판단되는데, 1) 스토어 포맷 변경을 통해 수요 확대에 주력하고, 2) 가전 브랜드 확대 및 PB리뉴얼을 통한 점점 증대, 3) 서비스 사업부(하이마트 안심 케어) 확대를 통해 지속적인 매출액 성장을 모색하는 것이다.

기존 사업모델의 한계는 ▶ 특정 브랜드에 대한 의존도가 높아 고객층이 한정적 이었고, ▶ 제품 판매를 통한 수익 모델 특성 상 반복 구매 빈도가 높지 않았다는 점과, ▶ 연관 산업과의 시너지 창출이 미미하였다는 점이다. 이에 동사는 기존 브랜드 + 글로벌 브랜드 + PB 제품군 확대를 통해 소비자 선택의 다양성을 제공하고, 파편화된 가전 서비스 시장에서 점유율을 확대한다는 계획이다. 이에 현재 기존 매장 리뉴얼을 진행하고 있고, 관련 인력 충원을 통해 본질적인 경쟁력을 구축하는 중이다. 단기적으로 의미 있는 실적을 기대하기 어려울 수 있지만, 기존 사업과 연계된 사업부 확대를 통해 중장기적인 펀더멘탈 강화에 나서고 있는 점은 긍정적이라 판단한다. 기존 투자의견 매수 및 목표주가 12,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,344	2,407	2,536
영업이익	-52	8	5	26	41
세전이익	-558	-30	-13	16	31
당기순이익	-528	-35	-14	12	24
EPS(원)	-22,361	-1,498	-595	514	1,006
증가율(%)	818.8	-93.3	-60.3	-186.4	95.7
영업이익률(%)	-1.6	0.3	0.2	1.1	1.6
순이익률(%)	-15.8	-1.3	-0.6	0.5	0.9
ROE(%)	-33.8	-2.8	-1.1	1.0	1.9
PER	-0.5	-6.8	-14.3	16.6	8.5
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	4.1	4.7	4.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

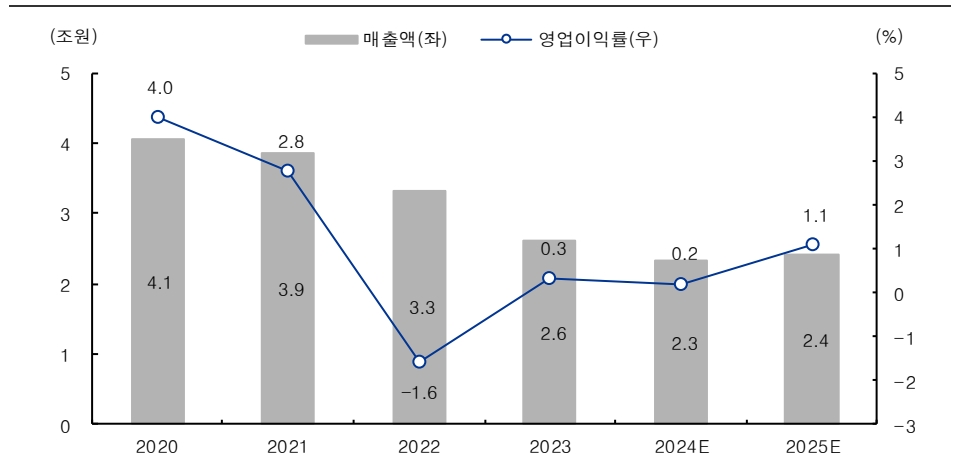
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	6,260.7	6,796.5	7,258.6	5,785.5	5,250.8	5,893.0	6,636.8	5,658.8	26,101.4	23,439.5	24,068.1
YoY, %	-25.6	-23.4	-16.9	-21.2	-16.1	-13.3	-8.6	-2.2	-21.8	-10.2	2.7
매출원가	4,865.5	4,955.5	5,179.7	4,319.1	3,928.1	4,258.0	4,802.3	4,218.9	19,319.8	17,207.4	17,615.4
YoY, %	-25.7	-26.8	-22.8	-24.9	-19.3	-14.1	-7.3	-2.3	-25.1	-10.9	2.4
매출총이익	1,395.2	1,841.0	2,079.0	1,466.3	1,322.7	1,635.0	1,834.5	1,439.9	6,781.6	6,232.1	6,452.8
YoY, %	-25.0	-12.6	2.6	-8.0	-5.2	-11.2	-11.8	-1.8	-10.6	-8.1	3.5
매출총이익률, %	22.3	27.1	28.6	25.3	25.2	27.7	27.6	25.4	26.0	26.6	26.8
판매 및 일반관리비	1,653.3	1,762.8	1,716.6	1,566.7	1,483.1	1,607.0	1,629.7	1,464.9	6,699.3	6,184.7	6,193.2
YoY, %	-14.8	-16.2	-15.0	-23.2	-10.3	-8.8	-5.1	-6.5	-17.4	-7.7	0.1
인건비	536.7	562.9	552.1	501.1	514.1	556.0	545.3	445.6	2,152.7	2,061.0	2,017.9
판매관리비	454.8	451.3	430.4	440.3	382.3	377.8	392.9	412.7	1,776.9	1,565.7	1,613.6
일반관리비	455.6	465.5	734.1	625.3	418.9	427.7	425.2	427.0	1,805.6	1,698.4	1,679.7
물류원가	206.2	283.1	291.3	183.5	167.8	245.5	266.3	179.5	964.2	859.1	882.0
영업이익	-258.1	78.2	362.4	-100.3	-160.4	28.0	204.8	-25.0	82.2	47.5	259.5
YoY, %	적지	3,016.0	5,179.9	적지	적지	-64.2	-43.5	적지	흑전	-42.3	446.8
영업이익률, %	-4.1	1.2	5.0	-1.7	-3.1	0.5	3.1	-0.4	0.3	0.2	1.1

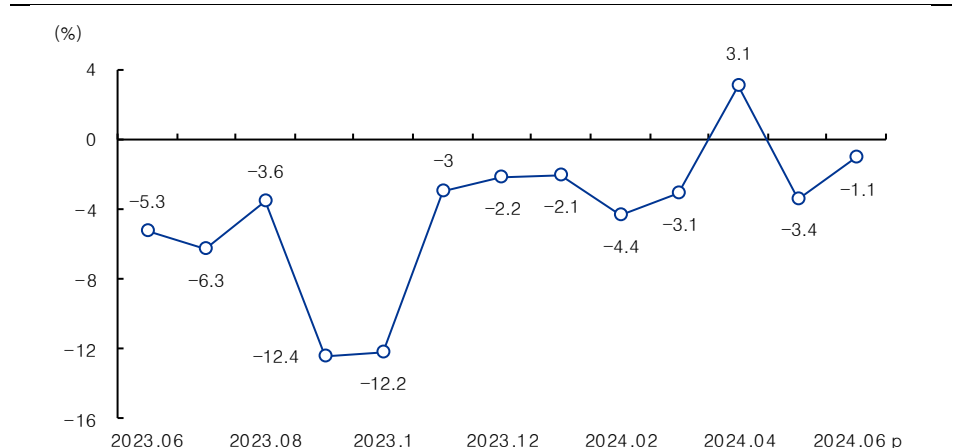
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



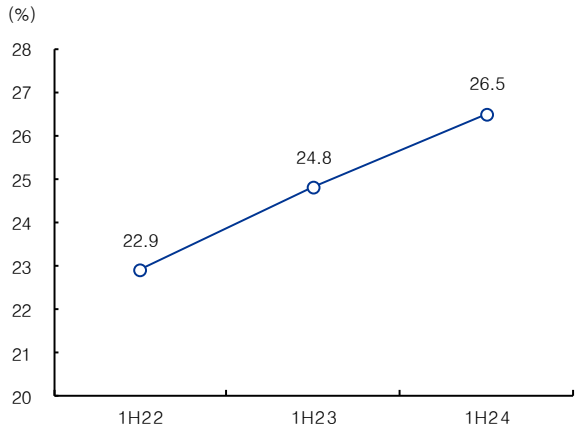
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 가전제품 판매액 전년동월대비 증감률 추이



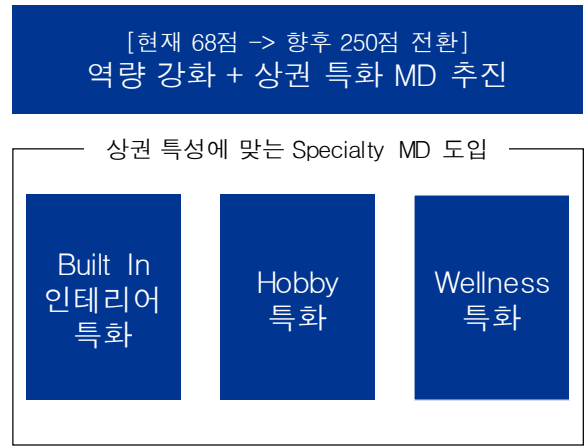
자료: 통계청, IBK투자증권

그림 3. 롯데하이마트 연도별 1H 매출총이익률 추이



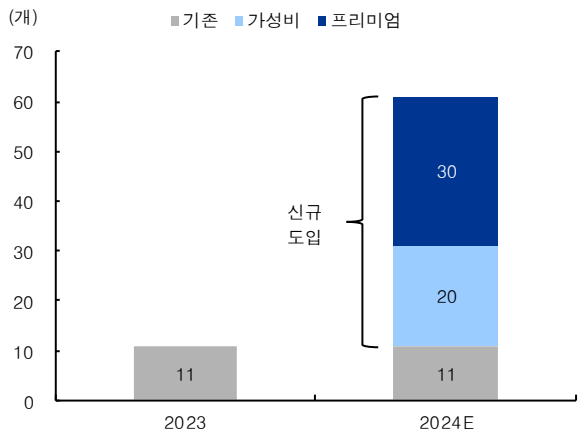
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 4. 롯데하이마트 스토어 포맷 변경 계획



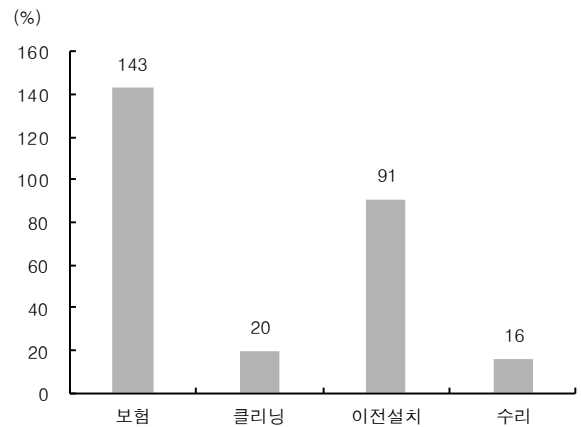
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 5. 롯데하이마트 브랜드 도입 계획



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 6. 1H24 안심 케어 서비스별 월평균 매출 신장률



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

표 2. 롯데하이마트 점포 운영현황

구분	21년말	22년말	23년말	1Q24	2Q24P
계	427	391	336	335	329
전년대비 순증	-21	-36	-55	-1	-6
로드점	340	309	283	283	280
전년대비 순증	-17	-31	-26	-	-3
마트점	87	82	53	52	49
전년대비 순증	-4	-5	-29	-1	-3

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,337	2,610	2,344	2,407	2,536
증가율(%)	-13.8	-21.8	-10.2	2.7	5.4
매출원가	2,578	1,932	1,721	1,762	1,856
매출총이익	759	678	623	645	680
매출총이익률 (%)	22.7	26.0	26.6	26.8	26.8
판매비	811	670	618	619	639
판매비율(%)	24.3	25.7	26.4	25.7	25.2
영업이익	-52	8	5	26	41
증가율(%)	-148.7	-115.8	-42.3	446.8	57.3
영업이익률(%)	-1.6	0.3	0.2	1.1	1.6
순금융손익	-43	-37	-18	-10	-10
이자손익	-15	-22	-18	-10	-10
기타	-28	-15	0	0	0
기타영업외손익	-463	-2	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-558	-30	-13	16	31
법인세	-30	5	1	4	7
법인세율	5.4	-16.7	-7.7	25.0	22.6
계속사업이익	-528	-35	-14	12	24
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-528	-35	-14	12	24
증가율(%)	818.8	-93.3	-60.3	-186.4	95.7
당기순이익률 (%)	-15.8	-1.3	-0.6	0.5	0.9
지배주주당기순이익	-528	-35	-14	12	24
기타포괄이익	19	-3	-4	0	0
총포괄이익	-509	-39	-18	12	24
EBITDA	86	132	91	91	95
증가율(%)	-65.3	53.9	-31.2	-0.1	5.1
EBITDA마진율(%)	2.6	5.1	3.9	3.8	3.7

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-22,361	-1,498	-595	514	1,006
BPS	54,868	52,940	51,868	52,088	52,800
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-0.5	-6.8	-14.3	16.6	8.5
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.5	6.0	4.1	4.7	4.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-13.8	-21.8	-10.2	2.7	5.4
EPS증가율	818.8	-93.3	-60.3	-186.4	95.7
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	2.9	3.3	3.3	4.4
ROE	-33.8	-2.8	-1.1	1.0	1.9
ROA	-19.5	-1.5	-0.6	0.5	1.0
ROIC	-30.7	-2.5	-1.2	1.1	2.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	90.2	89.7	93.7	87.4	89.9
순차입금 비율(%)	54.1	44.0	13.8	18.7	15.6
이자보상배율(배)	-2.4	0.2	0.2	1.1	1.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	49.3	43.9	40.5	39.5	39.7
재고자산회전율	6.7	6.4	6.8	6.8	6.8
총자산회전율	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	658	661	779	732	798
현금및현금성자산	77	121	202	138	167
유가증권	0	100	108	111	119
매출채권	63	56	60	62	66
재고자산	471	343	351	362	385
비유동자산	1,806	1,710	1,593	1,573	1,569
유형자산	475	438	407	378	355
무형자산	853	851	850	849	846
투자자산	164	144	99	102	107
자산총계	2,464	2,371	2,372	2,305	2,367
유동부채	764	715	824	751	794
매입채무및기타채무	99	117	175	88	99
단기차입금	190	70	0	0	0
유동성장기부채	200	315	177	177	177
비유동부채	405	406	324	324	326
사채	140	135	55	55	55
장기차입금	94	113	114	114	114
부채총계	1,169	1,121	1,147	1,075	1,120
지배주주지분	1,295	1,250	1,224	1,230	1,246
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	756	756	756
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	1	0	0	0	0
이익잉여금	140	95	369	375	391
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,295	1,250	1,224	1,230	1,246
비이자부채	391	349	668	596	641
총차입금	778	772	479	479	479
순차입금	701	550	169	230	194

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	57	263	114	-23	64
당기순이익	-528	-35	-14	12	24
비현금성 비용 및 수익	655	182	104	75	64
유형자산감가상각비	132	119	83	62	52
무형자산상각비	6	4	3	3	2
운전자본변동	-55	112	37	-100	-14
매출채권등의 감소	0	0	-4	-2	-4
재고자산의 감소	51	128	-8	-11	-23
매입채무등의 증가	0	0	13	-87	12
기타 영업현금흐름	-15	4	-13	-10	-10
투자활동 현금흐름	-30	-106	26	-49	-60
유형자산의 증가(CAPEX)	-55	-19	-36	-33	-29
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-2	-3	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	53	-2	-5
기타	26	-86	12	-12	-26
재무활동 현금흐름	10	-112	-61	8	25
차입금의 증가(감소)	100	200	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-90	-312	-61	8	25
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	37	45	80	-64	29
기초현금	40	77	121	202	138
기말현금	77	121	202	138	167

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								
해당 사항 없음											

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

