IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

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

롯데하이마트 (071840)

3분기 영차! 좋았어~

매수 (유지)

목표주가	12,000원
현재가 (10/23)	10,320원

KOSPI (10/23)	2,357.02pt
시가총액	244십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	15,100원
최저가	8,940원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	3.6%
배당수익률 (2023F)	3.2%
주주구성	
롯데쇼핑 외 6 인	65.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	19%	-5%	-21%
절대기준	12%	-12%	-16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	12,000	12,000	-
EPS(23)	362	-443	▲
EPS(24)	534	651	▼

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.

3분기 영업실적 개선

롯데하이마트 3분기 실적은 당사 추정치를 상회하였다. 1회성 부가가치 환급금을 제외한 영업실적은 당사 기대치를 충족시키지 못했지만, 수익성 개선을 위한 노력의 결과가 나타났다는 점에서 긍정적이라 판단한다. 3분기 매출액은 7,259억 원(전년동기대비 -16.9%), 영업이익 362억 원(전년동기대비 +5,179.9%)을 달성하였다. 부가세 환급을 제외한 실질 영업이익은 96억 원으로 파악한다.

3분기 실적을 긍정적으로 보는 이유는 1) 점포 스크랩 및 부진한 업황에도 불구하고 역 성장폭이 상반기대비 낮아졌고, 2) 부진 재고 처리 및 마진율 개선 작업에 따라 상품마진율 개선이 전분기 대비 확대되고 있으며, 3) PB브랜드 매출 성장이 차별적으로 나타나고 있기 때문이다. 동사는 부진한 업황에도 불구하고 선제적 구조조정을 빠르게 진행함에 따라 외형 레벨 감소를 수반하고 있다. 하지만, 이에 따른 효과로 인해 펀더멘탈은 오히려 개선되는 추세로 판단한다. 올 하반기 수익성 개선 작업이 일단락 된다는 점을 고려하면 향후 펀더멘탈은 더욱 개선될 여지가 높다는 분석이다.

2024년 턴 어라운드를 즐겨라

2024년 동사는 정상화로 가는 첫해가 될 것으로 전망한다. 그렇게 보는 이유는 1) 점포 스크랩이 마무리되면서 오프라인 수익 기여도가 확대될 가능성이 높고, 2) 온라인 사업부 재편 및 그룹사 시너지 그리고 특화된 상품서비스 제공을 통해 온라인 매출이 재차 성장할 것으로 기대되며, 3) 가전 시장 특성상 교체 수요가 발생할 가능성이 높기 때문이다.

투자의견 매수, 목표주가 12,000원 유지

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,870	3,337	2,660	2,680	2,806
영업이익	107	-52	25	33	43
세전이익	-33	-558	5	17	28
당기순이익	-57	-528	9	13	21
EPS(원)	-2,434	-22,361	362	534	893
증가율(%)	-300.0	818.8	-101.6	47.8	67.2
영업이익률(%)	2.8	-1.6	0.9	1.2	1.5
순이익률(%)	-1.5	-15.8	0.3	0.5	0.7
ROE(%)	-3.1	-33.8	0.7	1.0	1.6
PER	-10.3	-0.5	25.5	17.2	10.3
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.8	11.5	5.2	6.6	6.5

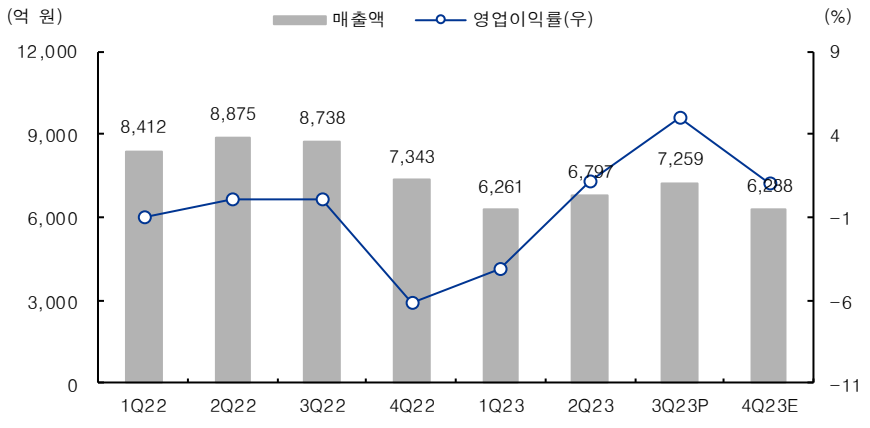
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데하이마트 실적테이블 (단위: 억 원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	8412.2	8874.5	8738.1	7343.4	6260.7	6796.5	7259.0	6287.9	33368.2	26604.2	26803.0
YoY, %	-12.0	-10.2	-16.0	-17.1	-25.6	-23.4	-16.9	-14.4	-13.8	-20.3	0.7
매출원가	6552.3	6767.4	6711.4	5750.1	4865.5	4955.5	5180.0	4581.2	25781.2	19582.2	19455.2
YoY, %	-10.6	-8.7	-13.4	-16.5	-25.7	-26.8	-22.8	-20.3	-12.2	-24.0	-0.6
매출총이익	1859.9	2107.2	2026.7	1593.3	1395.2	1841.0	2079.0	1706.8	7587.1	7022.0	7347.8
YoY, %	-16.7	-14.6	-23.7	-19.2	-25.0	-12.6	2.6	7.1	-18.7	-7.4	4.6
매출총이익률, %	22.1	23.7	23.2	21.7	22.3	27.1	28.6	27.1	22.7	26.4	27.4
판매 및 일반관리비	1941.5	2104.7	2019.8	2041.1	1653.3	1762.8	1717.0	1641.4	8107.2	6774.5	7015.2
YoY, %	-1.7	-1.6	-5.9	2.0	-14.8	-16.2	-15.0	-19.6	-1.8	-16.4	3.6
인건비	611.5	609.9	610.3	828.9	536.7	562.9	552.0	547.2	2660.7	2198.8	2171.8
판매관리비	570.8	598.4	554.9	493.8	454.8	451.3	460.4	430.7	2218.0	1797.3	1798.3
일반관리비	496.4	526.6	503.9	481.1	455.6	465.5	704.6	460.3	2008.1	2128.4	2052.6
물류원가	262.8	369.7	350.7	237.2	206.2	283.1	291.3	203.1	1220.4	983.8	992.5
영업이익	-81.7	2.5	6.9	-447.8	-258.1	78.2	362.0	65.4	-520.1	247.5	332.6
YoY, %	적전	-99.2	-98.7	적지	적지	3,016.0	5,173.5	흑전	적전	흑전	34.3
영업이익률, %	-1.0	0.0	0.1	-6.1	-4.1	1.2	5.0	1.0	-1.6	0.9	1.2

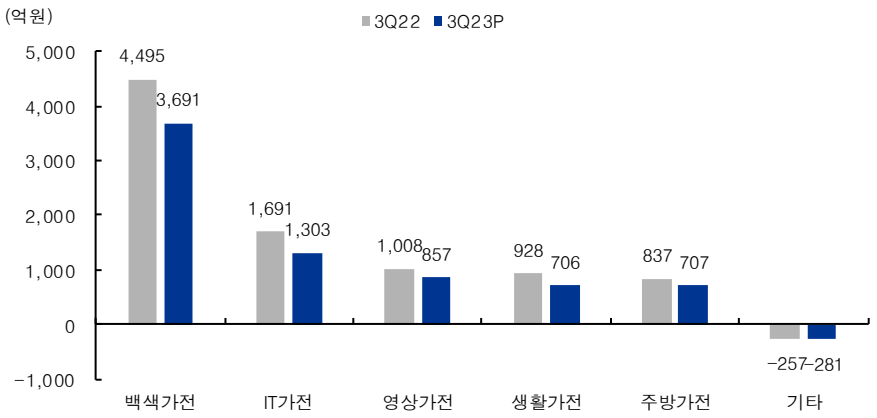
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 3Q23P 롯데하이마트 상품군별 매출액



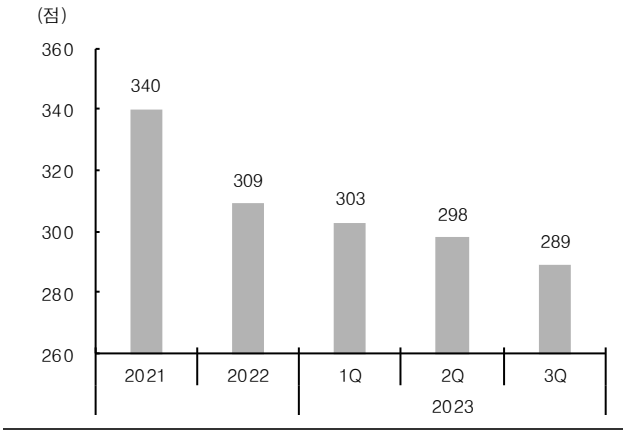
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

표 2. 롯데하이마트 점포 운영 현황 (단위: 점)

구분	21년말	22년말	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
계	427	391	422	418	407	391	379	367	353
전년대비 순증	-21	-36	-5	-9	-20	-36	-12	-24	-38
로드점	340	309	336	332	321	309	303	298	289
전년대비 순증	-17	-31	-4	-8	-19	-31	-6	-11	-20
마트점	87	82	86	86	86	82	76	69	64
전년대비 순증	-4	-5	-1	-1	-1	-5	-6	-13	-18

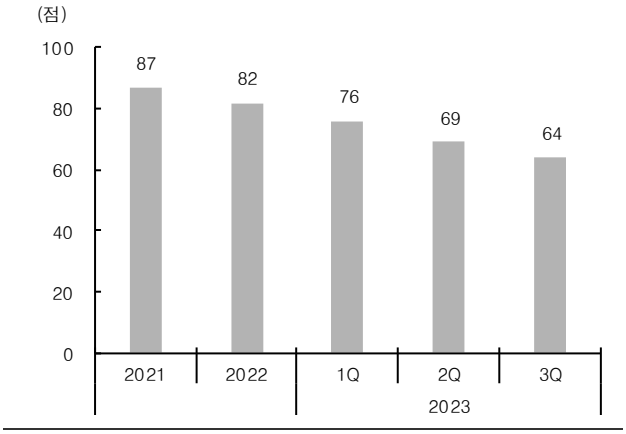
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 3. 롯데하이마트 로드점 운영 현황



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 4. 롯데하이마트 마트점 운영 현황



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,870	3,337	2,660	2,680	2,806
증가율(%)	-4.5	-13.8	-20.3	0.7	4.7
매출원가	2,937	2,578	1,958	1,946	2,037
매출총이익	933	759	702	735	769
매출총이익률 (%)	24.1	22.7	26.4	27.4	27.4
판관비	826	811	677	702	726
판관비율(%)	21.3	24.3	25.5	26.2	25.9
영업이익	107	-52	25	33	43
증가율(%)	-33.7	-148.7	-147.6	34.3	30.3
영업이익률(%)	2.8	-1.6	0.9	1.2	1.5
순금융손익	-14	-43	-25	-17	-16
이자손익	-14	-15	-22	-17	-16
기타	0	-28	-3	0	0
기타영업외손익	-126	-463	5	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-33	-558	5	17	28
법인세	24	-30	-3	4	7
법인세율	-72.7	5.4	-60.0	23.5	25.0
계속사업이익	-57	-528	9	13	21
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-57	-528	9	13	21
증가율(%)	-300.0	818.8	-101.6	47.8	67.2
당기순이익률 (%)	-1.5	-15.8	0.3	0.5	0.7
지배주주당기순이익	-57	-528	9	13	21
기타포괄이익	6	19	3	0	0
총포괄이익	-52	-509	11	13	21
EBITDA	248	86	130	104	102
증가율(%)	-18.7	-65.3	50.8	-19.7	-1.9
EBITDA마진율(%)	6.4	2.6	4.9	3.9	3.6

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	683	658	716	705	753
현금및현금성자산	40	77	245	228	250
유가증권	20	0	0	0	0
매출채권	72	63	46	46	49
재고자산	522	471	390	395	418
비유동자산	2,261	1,806	1,671	1,635	1,628
유형자산	485	475	435	397	372
무형자산	1,291	853	851	850	847
투자자산	198	164	121	122	128
자산총계	2,944	2,464	2,387	2,340	2,381
유동부채	576	764	593	540	566
매입채무및기타채무	148	99	151	95	108
단기차입금	0	190	0	0	0
유동성장기부채	139	200	218	218	218
비유동부채	541	405	495	495	496
사채	339	140	135	135	135
장기차입금	0	94	211	211	211
부채총계	1,116	1,169	1,087	1,035	1,062
지배주주지분	1,827	1,295	1,300	1,305	1,319
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	1	0	0	0
이익잉여금	672	140	144	150	164
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,827	1,295	1,300	1,305	1,319
비이자부채	452	391	390	338	365
총차입금	664	778	697	697	697
순차입금	604	701	451	468	446

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-2,434	-22,361	362	534	893
BPS	77,405	54,868	55,048	55,289	55,888
DPS	1,000	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-10.3	-0.5	25.5	17.2	10.3
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.8	11.5	5.2	6.6	6.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.5	-13.8	-20.3	0.7	4.7
EPS증가율	-300.0	818.8	-101.6	47.8	67.2
수익성지표(%)					
배당수익률	4.0	2.4	3.2	3.2	4.3
ROE	-3.1	-33.8	0.7	1.0	1.6
ROA	-1.8	-19.5	0.4	0.5	0.9
ROIC	-3.0	-30.7	0.6	0.9	1.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	61.1	90.2	83.7	79.3	80.5
순차입금 비율(%)	33.1	54.1	34.7	35.9	33.8
이자보상배율(배)	5.7	-2.4	0.7	1.0	1.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	52.6	49.3	48.8	58.2	58.8
재고자산회전율	7.6	6.7	6.2	6.8	6.9
총자산회전율	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	146	57	270	23	67
당기순이익	-57	-528	9	13	21
비현금성 비용 및 수익	336	655	120	87	74
유형자산감가상각비	136	132	101	67	56
무형자산상각비	5	6	4	3	3
운전자본변동	-99	-55	147	-60	-13
매출채권등의 감소	0	0	4	-1	-3
재고자산의 감소	-28	51	82	-5	-23
매입채무등의 증가	0	0	-12	-55	12
기타 영업현금흐름	-34	-15	-6	-17	-15
투자활동 현금흐름	5	-30	38	-36	-52
유형자산의 증가(CAPEX)	-73	-55	-28	-29	-30
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-7	-1	-2	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	49	-1	-5
기타	84	26	19	-4	-17
재무활동 현금흐름	-348	10	-143	-4	7
차입금의 증가(감소)	0	100	200	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-348	-90	-343	-4	7
기타 및 조정	0	0	4	0	0
현금의 증가	-197	37	169	-17	22
기초현금	236	40	77	245	228
기말현금	40	77	245	228	250

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

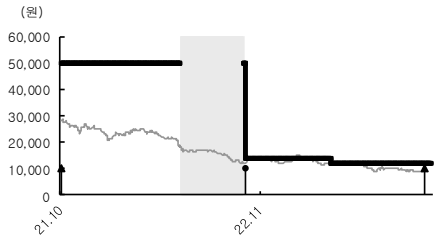
투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
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



추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
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					
2023.04.12	중립	12,000	-13.24	-0.83					
2023.10.13	매수	12,000	-22.65	-21.33					
2023.10.24	매수	12,000							