

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

중립 (유지)

목표주가 14,000원

현재가 (11/3) 13,600원

KOSPI (11/3)	2,329.17pt
시가총액	321십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	27,900원
최저가	12,150원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	6.8%
배당수익률 (2022F)	4.1%

주주구성
롯데쇼핑 외 9 인 65.46%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-3%	-33%	-38%
절대기준	5%	-42%	-51%

	현재	직전	변동
투자의견	중립	중립	-
목표주가	14,000	14,000	-
EPS(22)	-126	4,414	▼
EPS(23)	1,381	4,938	▼

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)

부진의 늪

낮아진 기대치도 하회

롯데하이마트 3분기 실적은 낮아진 기대치도 충족하지 못하였다. 3분기 매출액은 8,738억 원(전년동기대비 -16.0%), 영업이익 7억 원(전년동기대비 -98.7%)를 기록하였다. 실적 부진의 원인은 1) 금리 인상으로 인한 부동산 경기 침체에 따른 전방산업 부진과, 2) 인플레이션에 따른 소비 시장 악화, 3) 점포 폐점으로 인한 영향, 4) 온라인 비중 확대에 따른 마진율 감소가 이어졌기 때문이다. 상품마진율은 전년동기대비 2.3%p 감소하였다. 외형 감소와 동시에 저마진 채널 및 상품군 비중 증가로 수익성은 큰 폭으로 하락한 것으로 판단한다.

3분기 부정적 요소 2가지

3분기 실적에서 특징적인 부분은 2가지이다. 첫째, 점유율 감소가 이어지고 있다는 점이다. 동사의 3분기 매출액은 전년동기대비 16.0% 감소하였지만, 3분기 산업의 경우 가전제품 -3.9%, 통신기기 및 컴퓨터는 -8.0% 역 성장하였다. 상대적으로 영업실적이 부진한 것이다. 이는 ▶ 점포 폐점에 따른 영향과, ▶ 가전 시장의 온라인 점유율 확대, ▶ 기존 유통채널의 집객력 하락이 작용하고 있기 때문이다. 이러한 추이는 점포망 폐점에 따라 당분간 이어질 것으로 전망한다. 둘째는, 영업권 손상이 큰 폭으로 증가하였다는 점이다. 3분기 영업권 비용은 약 3,700억 원으로 전년대비 두배 이상 상승하였다. 금리 인상 및 부진한 영업환경에 따라 관련 비용은 큰 폭으로 증가한 것으로 판단한다. 영업환경이 개선된다 하더라도 금리 인상이 지속되는 만큼 영업권 비용에 대한 부담은 향후에도 지속될 전망이다.

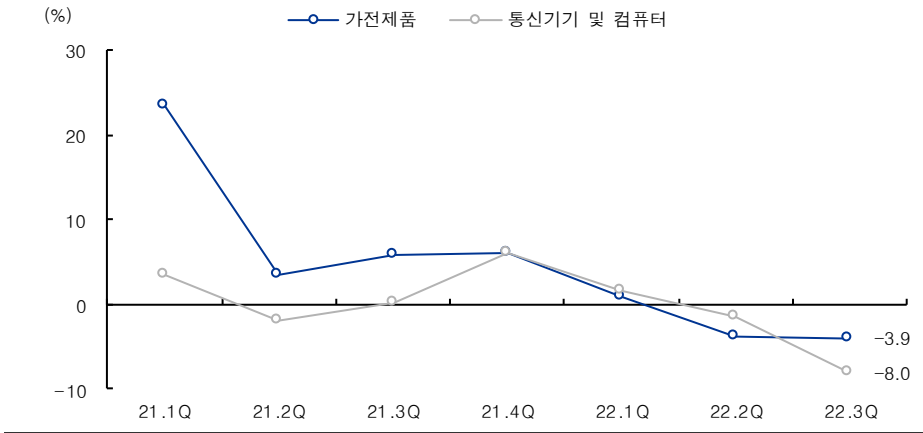
투자의견 중립, 목표주가 14,000원 유지

동사에 대한 투자의견 중립과 목표주가 14,000원을 유지한다. 업황 부진은 당분간 이어질 것으로 전망한다. 이에 보수적인 의견을 제시한다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	4,052	3,870	3,496	3,551	3,636
영업이익	161	107	9	53	63
세전이익	65	-33	-4	43	55
당기순이익	29	-57	-3	33	42
EPS(원)	1,217	-2,434	-126	1,381	1,773
증가율(%)	-128.7	-300.0	-94.8	-1,193.5	28.4
영업이익률(%)	4.0	2.8	0.3	1.5	1.7
순이익률(%)	0.7	-1.5	-0.1	0.9	1.2
ROE(%)	1.5	-3.1	-0.2	1.8	2.3
PER	25.6	-10.3	-108.9	10.0	7.8
PBR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.1	4.8	6.3	5.5	5.2

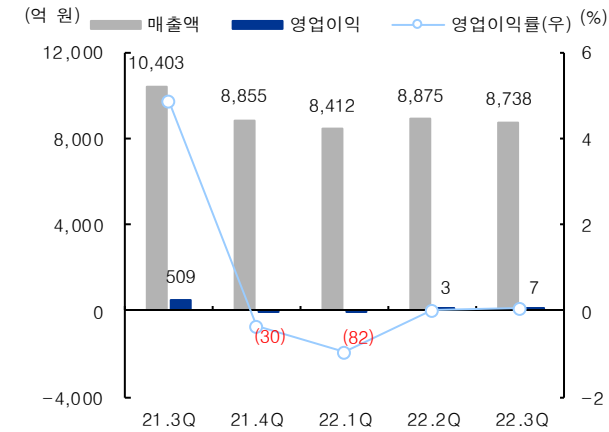
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 가전 시장 성장률 추이(2021년부터)



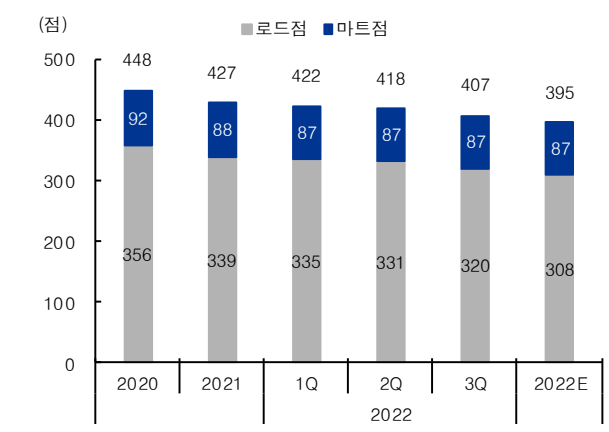
자료: 통계청, IBK투자증권

그림 2. 롯데하이마트 영업실적 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 3. 롯데하이마트 점포수 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

표 1. 롯데하이마트 영업실적 컨센서스 비교

(단위: 억 원, %, P)

	22.3Q	22.2Q	21.3Q	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출	8,738.0	8,875.0	10,403.0	-1.5%	-16.0%	9579.1	-8.8%
영업이익	7.0	3.0	509.0	133.3%	-98.7%	222.3	-96.9%
순이익	-3,703.0	-28.0	359.0	적자지속	적자전환	133.0	적자전환
OPM	0.1%	0.0%	4.9%	137.0%	-98.4%	2.3%	96.5%

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	4,052	3,870	3,496	3,551	3,636
증가율(%)	0.6	-4.5	-9.7	1.6	2.4
매출원가	3,045	2,937	2,679	2,690	2,754
매출총이익	1,006	933	817	862	882
매출총이익률 (%)	24.8	24.1	23.4	24.3	24.3
판매비	845	826	808	809	819
판매비율(%)	20.9	21.3	23.1	22.8	22.5
영업이익	161	107	9	53	63
증가율(%)	46.6	-33.7	-92.0	521.2	19.2
영업이익률(%)	4.0	2.8	0.3	1.5	1.7
순금융손익	-17	-14	-15	-10	-8
이자손익	-17	-14	-15	-10	-8
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-79	-126	2	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	65	-33	-4	43	55
법인세	36	24	-1	10	13
법인세율	55.4	-72.7	25.0	23.3	23.6
계속사업이익	29	-57	-3	33	42
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	29	-57	-3	33	42
증가율(%)	-128.7	-300.0	-94.8	-1,193.5	28.4
당기순이익률 (%)	0.7	-1.5	-0.1	0.9	1.2
지배주주당기순이익	29	-57	-3	33	42
기타포괄이익	-1	6	1	0	0
총포괄이익	28	-52	-2	33	42
EBITDA	305	248	127	139	141
증가율(%)	24.2	-18.7	-48.7	9.5	1.0
EBITDA마진율(%)	7.5	6.4	3.6	3.9	3.9

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,217	-2,434	-126	1,381	1,773
BPS	81,582	77,405	76,340	77,230	78,318
DPS	1,200	1,000	500	700	900
밸류에이션(배)					
PER	25.6	-10.3	-108.9	10.0	7.8
PBR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.1	4.8	6.3	5.5	5.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.6	-4.5	-9.7	1.6	2.4
EPS증가율	-128.7	-300.0	-94.8	-1,193.5	28.4
수익성지표(%)					
배당수익률	3.9	4.0	4.1	5.7	7.3
ROE	1.5	-3.1	-0.2	1.8	2.3
ROA	0.9	-1.8	-0.1	1.0	1.3
ROIC	1.4	-3.0	-0.2	1.8	2.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.9	61.1	72.1	73.7	73.5
순차입금 비율(%)	26.0	33.1	26.5	24.4	22.2
이자보상배율(배)	7.0	5.7	0.4	2.1	2.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	48.4	52.6	46.0	43.1	42.3
재고자산회전율	7.9	7.6	6.7	6.7	6.6
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	989	683	952	1,027	1,078
현금및현금성자산	236	40	324	361	397
유가증권	155	20	0	0	0
매출채권	75	72	80	85	87
재고자산	494	522	515	547	560
비유동자산	2,360	2,261	2,149	2,140	2,129
유형자산	458	485	466	439	422
무형자산	1,423	1,291	1,286	1,283	1,280
투자자산	146	198	179	186	189
자산총계	3,349	2,944	3,101	3,167	3,207
유동부채	846	576	889	933	947
매입채무및기타채무	202	148	183	204	209
단기차입금	0	0	69	73	75
유동성장기부채	330	139	340	340	340
비유동부채	577	541	410	411	411
사채	239	339	140	140	140
장기차입금	97	0	92	92	92
부채총계	1,423	1,116	1,299	1,344	1,358
지배주주지분	1,926	1,827	1,802	1,823	1,849
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056
자본조정등	0	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	752	672	647	668	693
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,926	1,827	1,802	1,823	1,849
비이자부채	532	452	498	538	550
총차입금	891	664	801	806	808
순차입금	500	604	478	445	410

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	370	146	177	104	110
당기순이익	29	-57	-3	33	42
비현금성 비용 및 수익	288	336	137	96	86
유형자산감가상각비	137	136	113	83	75
무형자산상각비	7	5	5	4	3
운전자본변동	69	-99	66	-15	-10
매출채권등의 감소	0	0	1	-5	-2
재고자산의 감소	38	-28	7	-32	-13
매입채무등의 증가	0	0	-3	21	5
기타 영업현금흐름	-16	-34	-23	-10	-8
투자활동 현금흐름	-206	5	27	-78	-67
유형자산의 증가(CAPEX)	-61	-73	-55	-56	-58
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-7	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	24	-8	-3
기타	-141	84	59	-14	-6
재무활동 현금흐름	23	-348	79	11	-7
차입금의 증가(감소)	96	0	100	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-73	-348	-21	11	-7
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	187	-197	284	37	36
기초현금	50	236	40	324	361
기말현금	236	40	324	361	397

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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

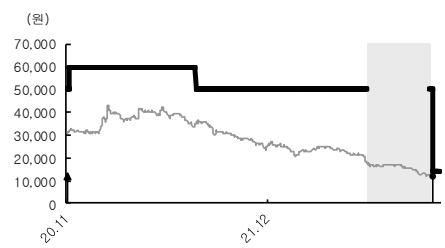
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	158	95.2
중립	8	4.8
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)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2020.04.07	매수	50,000	-40.07	-23.00					
	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	-4.82	-1.79					
	2022.11.03	중립	14,000							