

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

중립 (유지)

목표주가 14,000원

현재가 (1/13) 12,800원

KOSPI (1/13)	2,386.09pt
시가총액	302십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	25,200원
최저가	11,900원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률 (2022F)	4.1%

주주구성
롯데쇼핑 외 9 인 65.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-24%	-34%
절대기준	-2%	-22%	-47%

	현재	직전	변동
투자의견	중립	중립	-
목표주가	14,000	14,000	-
EPS(22)	-17,256	-126	▼
EPS(23)	688	1,381	▼

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)

기초체력 키우는 과정이 험난

4분기 실적은 시장 기대치를 큰 폭으로 하회

롯데하이마트 4분기 실적은 시장 기대치를 큰 폭으로 하회할 것으로 전망한다. 4분기 매출액은 7,724억 원(전년동기대비 -12.8%), 영업손실액 -320억 원(전년동기대비, 적자폭확대)을 기록할 것으로 추정한다. 4분기 실적을 부정적으로 예상하는 근거는 1) 소비경기 악화에 따라 내구재 판매량 감소가 가속화되고 있고, 2) 코로나 19 시즌에 구입했던 수요로 교체수요가 급감하고 있으며, 3) 부동산경기 악화에 따른 이사수요 감소, 4) 산업내 점유율이 온라인 채널쪽으로 급격하게 이동하고 있기 때문이다.

특히, 온라인 업체들이 주요 경쟁자로 등장하기 시작하면서 설치 가전 수요도 온라인으로 빠르게 이동하고 있다는 판단이다. 상대적으로 동사의 경쟁력이 높았던 요소라는 점에서 성장률 둔화는 가속화되고 있다. 당사에서 동사의 영업손실액 규모를 시장보다 크게 보는 이유는 외형 감소에 따른 마진율 감소와 희망퇴직에 따른 일시적 비용을 고려하였기 때문이다.

강도높은 구조조정 효과는 기대. 다만, 구조적 성장 전략이 필요

부정적 영업환경에도 2023년 동사의 영업실적은 개선될 것으로 전망한다. ▶ 강도 높은 구조조정에 따른 고정비 감소, ▶ 비효율 점포 정리에 따른 수익성 개선, ▶ 지난해 낮은 기저 때문이다. 다만, 업황 부진이 예상되는 가운데 뚜렷한 성장 전략이 부재하다는 점은 부정적인 요소로 생각한다. 신규사업 확대를 통한 성장에 대한 로드맵이 반드시 필요한 시점이라 판단한다.

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	3,375	3,431	3,522
영업이익	161	107	-39	38	49
세전이익	65	-33	-429	21	32
당기순이익	29	-57	-407	16	24
EPS(원)	1,217	-2,434	-17,256	688	1,035
증가율(%)	-128.7	-300.0	609.1	-104.0	50.4
영업이익률(%)	4.0	2.8	-1.2	1.1	1.4
순이익률(%)	0.7	-1.5	-12.1	0.5	0.7
ROE(%)	1.5	-3.1	-25.2	1.2	1.7
PER	25.6	-10.3	-0.7	18.6	12.4
PBR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.1	4.8	10.5	7.3	7.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

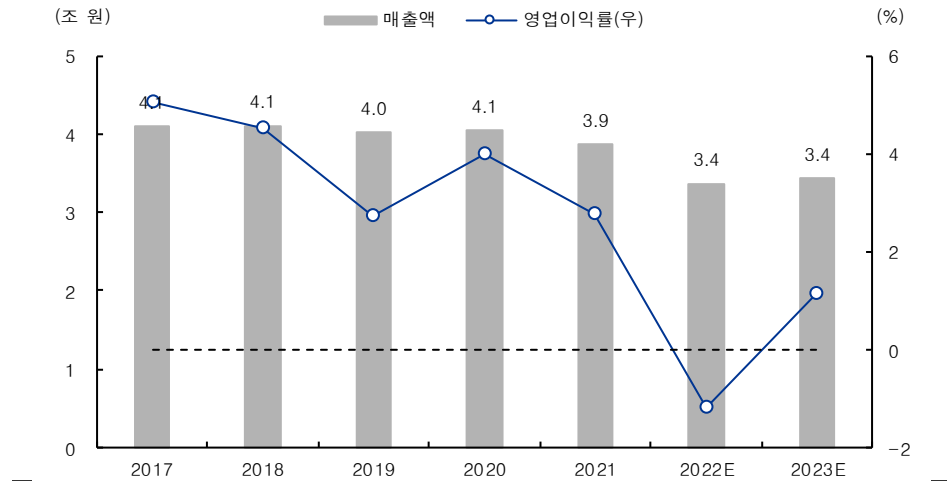
표 1. 롯데하이마트 분기 및 연간 실적 추이(연결)

(단위: 억 원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	9,558.8	9,880.9	10,403.0	8,854.8	8,412.2	8,874.5	8,738.0	7,724.0	38,697.5	33,748.8	34,313.1
YoY, %	3.3	-11.4	-0.7	-8.1	-12.0	-10.2	-16.0	-12.8	-4.5	-12.8	1.7
매출원가	7,326.0	7,412.3	7,748.4	6,883.6	6,552.3	6,767.4	6,711.0	6,029.2	29,370.3	26,059.9	26,004.3
YoY, %	4.4	-10.0	-0.8	-6.8	-10.6	-8.7	-13.4	-12.4	-3.6	-11.3	-0.2
매출총이익	2,232.8	2,468.6	2,654.5	1,971.3	1,859.9	2,107.2	2,027.0	1,694.8	9,327.2	7,688.9	8,308.8
YoY, %	-0.1	-15.4	-0.4	-12.4	-16.7	-14.6	-23.6	-14.0	-7.3	-17.6	8.1
매출총이익률, %	23.4	25.0	25.5	22.3	22.1	23.7	23.2	21.9	24.1	22.8	24.2
판매 및 일반관리비	1,975.4	2,138.0	2,145.5	2,001.0	1,941.5	2,104.7	2,026.9	2,014.8	8,259.9	8,087.9	7,925.0
YoY, %	-3.1	-3.9	1.9	-4.0	-1.7	-1.6	-5.5	0.7	-2.3	-2.1	-2.0
인건비	646.0	613.3	630.2	493.3	611.5	609.9	610.3	610.3	2,382.9	2,442.1	2,323.1
판매관리비	564.0	623.6	574.4	551.8	570.8	598.4	544.5	479.8	2,313.8	2,193.5	2,185.4
일반관리비	490.5	516.9	517.0	673.5	496.4	526.6	525.9	645.0	2,197.8	2,160.4	2,136.4
물류원가	274.9	384.1	424.0	282.3	262.8	369.7	351.0	279.6	1,365.3	1,263.1	1,280.1
영업이익	257.4	330.6	509.0	-29.7	-81.7	2.5	0.1	-320.0	1,067.3	-399.1	383.8
YoY, %	31.8	-52.3	-9.0	적전	적전	-99.2	-100.0	적지	-33.8	적전	흑전
영업이익률, %	2.7	3.3	4.9	-0.3	-1.0	0.0	0.0	-4.1	2.8	-1.2	1.1

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 가전/문화 매출 증감률 추이

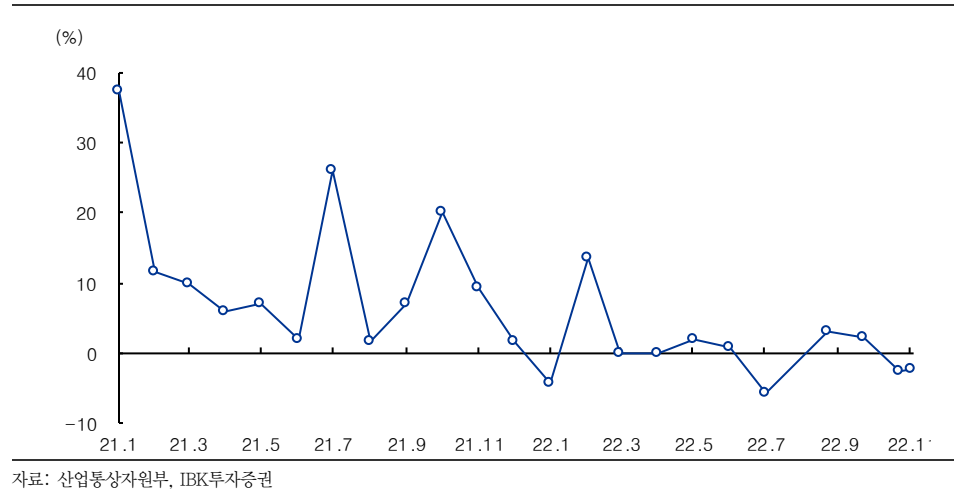


그림 3. 백화점내 가전용품 매출 증감률 추이

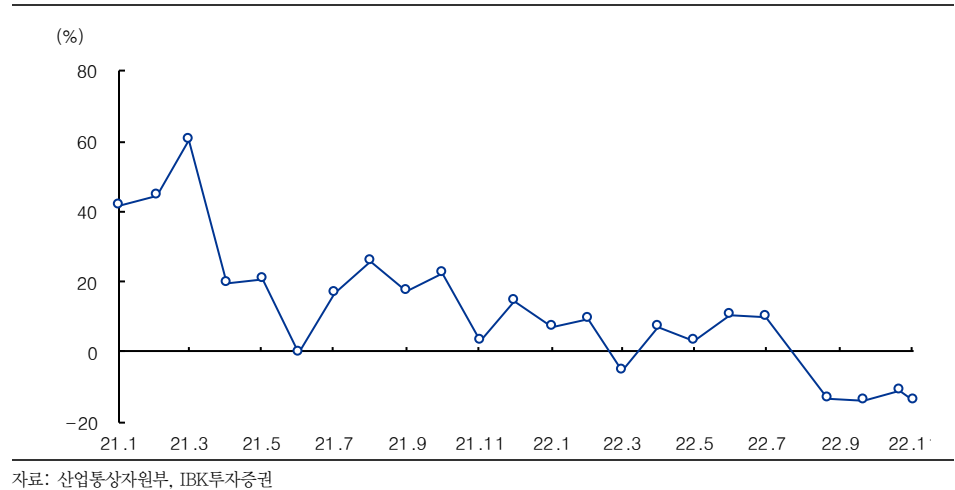


표 2. 롯데하이마트 점포 운영 현황

(단위: 점)

	2020년말	2021년말	2022년			2022년말E
			1Q	2Q	3Q	
로드점	356	339	335	331	320	308
순증	-3	-17	-4	-4	-11	-31
마트점	92	88	87	87	87	87
순증		-4	-1	0	0	-1
계	448	427	422	418	407	395
순증		-21	-5	-4	-11	-32

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	4,052	3,870	3,375	3,431	3,522
증가율(%)	0.6	-4.5	-12.8	1.7	2.6
매출원가	3,045	2,937	2,606	2,600	2,669
매출총이익	1,006	933	769	831	853
매출총이익률 (%)	24.8	24.1	22.8	24.2	24.2
판매비	845	826	808	792	804
판매비율(%)	20.9	21.3	23.9	23.1	22.8
영업이익	161	107	-39	38	49
증가율(%)	46.6	-33.7	-136.7	-197.8	26.9
영업이익률(%)	4.0	2.8	-1.2	1.1	1.4
순금융손익	-17	-14	-15	-17	-17
이자손익	-17	-14	-15	-17	-17
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-79	-126	-375	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	65	-33	-429	21	32
법인세	36	24	-21	5	8
법인세율	55.4	-72.7	4.9	23.8	25.0
계속사업이익	29	-57	-407	16	24
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	29	-57	-407	16	24
증가율(%)	-128.7	-300.0	609.1	-104.0	50.4
당기순이익률 (%)	0.7	-1.5	-12.1	0.5	0.7
지배주주당기순이익	29	-57	-407	16	24
기타포괄이익	-1	6	3	0	0
총포괄이익	28	-52	-405	16	24
EBITDA	305	248	89	125	128
증가율(%)	24.2	-18.7	-64.2	40.8	2.3
EBITDA마진율(%)	7.5	6.4	2.6	3.6	3.6

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,217	-2,434	-17,256	688	1,035
BPS	81,582	77,405	59,279	59,478	59,826
DPS	1,200	1,000	500	700	900
밸류에이션(배)					
PER	25.6	-10.3	-0.7	18.6	12.4
PBR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.1	4.8	10.5	7.3	7.0
성장성지표(%)					
매출증가율	0.6	-4.5	-12.8	1.7	2.6
EPS증가율	-128.7	-300.0	609.1	-104.0	50.4
수익성지표(%)					
배당수익률	3.9	4.0	4.1	5.5	7.1
ROE	1.5	-3.1	-25.2	1.2	1.7
ROA	0.9	-1.8	-15.0	0.6	1.0
ROIC	1.4	-3.0	-22.7	1.0	1.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	73.9	61.1	78.5	80.6	81.0
순차입금 비율(%)	26.0	33.1	46.2	43.0	41.9
이자보상배율(배)	7.0	5.7	-1.9	1.8	2.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	48.4	52.6	52.1	58.0	57.1
재고자산회전율	7.9	7.6	6.1	6.0	6.1
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.4	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	989	683	707	751	780
현금및현금성자산	236	40	37	83	97
유가증권	155	20	0	0	0
매출채권	75	72	57	61	62
재고자산	494	522	579	573	587
비유동자산	2,360	2,261	1,791	1,785	1,776
유형자산	458	485	468	445	431
무형자산	1,423	1,291	943	940	937
투자자산	146	198	182	190	193
자산총계	3,349	2,944	2,498	2,536	2,556
유동부채	846	576	702	734	746
매입채무및기타채무	202	148	166	180	185
단기차입금	0	0	62	66	67
유동성장기부채	330	139	240	240	240
비유동부채	577	541	397	397	398
사채	239	339	140	140	140
장기차입금	97	0	93	93	93
부채총계	1,423	1,116	1,098	1,131	1,144
지배주주지분	1,926	1,827	1,399	1,404	1,412
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	1	1	1
이익잉여금	752	672	243	248	256
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,926	1,827	1,399	1,404	1,412
비이자부채	532	452	415	444	455
총차입금	891	664	683	687	689
순차입금	500	604	647	604	592

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	370	146	64	120	93
당기순이익	29	-57	-407	16	24
비현금성 비용 및 수익	288	336	521	103	96
유형자산감가상각비	137	136	122	83	76
무형자산상각비	7	5	6	4	3
운전자본변동	69	-99	-30	17	-11
매출채권등의 감소	0	0	8	-3	-1
재고자산의 감소	38	-28	-57	6	-14
매입채무등의 증가	0	0	-22	14	4
기타 영업현금흐름	-16	-34	-20	-16	-16
투자활동 현금흐름	-206	5	11	-80	-71
유형자산의 증가(CAPEX)	-61	-73	-58	-60	-62
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-7	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	20	-8	-3
기타	-141	84	50	-12	-6
재무활동 현금흐름	23	-348	-80	6	-8
차입금의 증가(감소)	96	0	100	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-73	-348	-180	6	-8
기타 및 조정	0	0	2	0	0
현금의 증가	187	-197	-3	46	14
기초현금	50	236	40	37	83
기말현금	236	40	37	83	97

