



롯데하이마트 (071840)

[2Q21 Review] 대형가전 부진

Buy(유지)

목표주가 45,000원, 현재 주가(8/5): 35,400원

Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

2Q21 Review: 당사 추정치 크게 하회

- 롯데하이마트 2분기 실적은 당사 추정치를 하회. 2분기 매출액은 9,881억 원, 영업이익 331억 원으로 각각 YoY -3.3%, -52.3% 감소. 당사 추정치인 매출액 1조 1,450억 원, 영업이익 712억 원에 크게 못 미치는 실적 기록
- 2분기 실적은 낮아진 기대치를 크게 하회. 부정적 실적을 달성한 이유는 전체적으로 기저가 높았기 때문. 지난해 1) 전국민 재난지원금 지급에 따른 일시적 소득증가 효과, 2) 1등급 효율 가전 부가세 환급 등 효과가 사라졌으며, 3) 비용적 감소가 제한적이고, 4) 지난해 대형가전 판매량 증가에 따른 교체수요 감소도 영향을 미친 것으로 판단

2021년 3분기 실적 반등 가능하나, 4분기에는 재차 부진할 가능성

- 3분기 실적은 재차 성장세로 전환될 가능성이 높다고 봄. 7월 무더위 여파로 계절성 가전 판매가 급격하게 증가하고 있기 때문. 다만, 대형가전 판매량 감소세가 이어지고 있고, 4분기 계절성 가전의 뚜렷한 특징이 없다는 점에서 성장세는 재차 둔화될 것으로 전망함
- 동사에 대한 투자 의견 BUY 및 목표주가 45,000원 유지. 밸류에이션은 높지 않으나, ▶ 지난해 높은 기저에 따른 판매량 둔화가 하반기에도 이어질 가능성이 있고, ▶ 온라인 채널 고 성장에 따른 마진을 하락, ▶ 메가스토어 추가 출점에 따른 비용 증가는 부담으로 작용할 전망

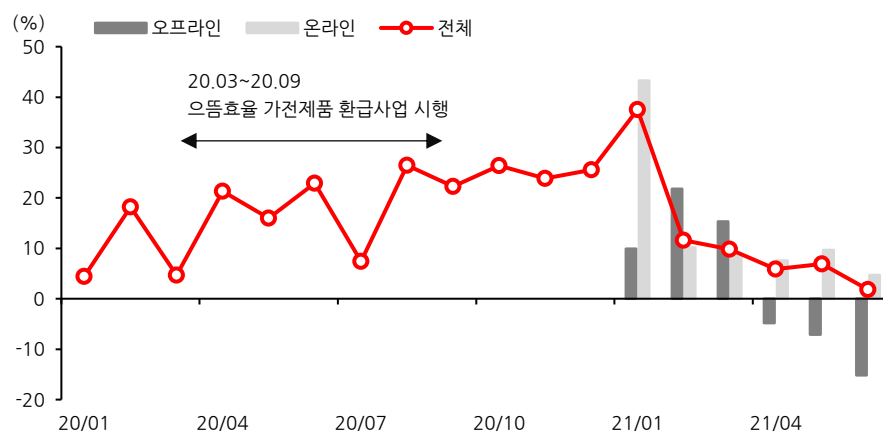
[표1] 롯데하이마트 2021년 2분기 실적

(단위: 십억 원)

	2Q20	1Q21	2Q21P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,116	956	988	1,145	1,123	-11.4%	3.4%	-13.7%	-12.0%
영업이익	69	26	33	71	68	-52.3%	28.4%	-53.6%	-51.1%
당기순이익	43	21	25	46	48	-42.9%	19.8%	-46.3%	-48.6%
영업이익률	6.2%	2.7%	3.3%	6.2%	6.0%	-2.9%p	0.7%p	-2.9%p	-2.7%p
순이익률	3.9%	2.2%	2.5%	4.0%	4.3%	-1.4%p	0.3%p	-1.5%p	-1.8%p

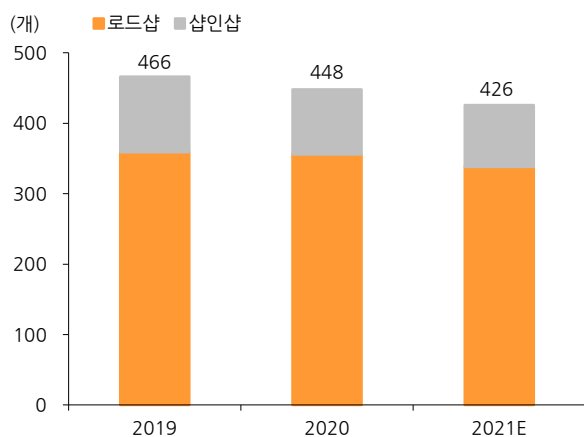
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 2Q21 가전제품 판매 성장세 부진



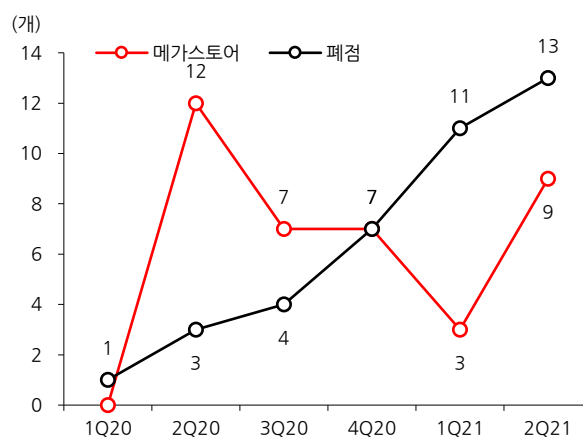
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 롯데하이마트 유형별 점포 수



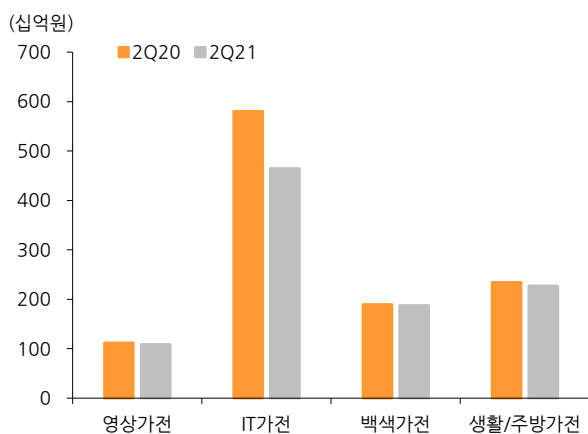
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 롯데하이마트 오프라인 매장 구조조정 동향



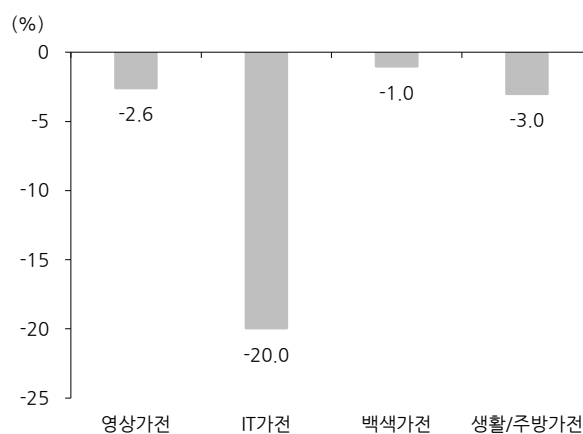
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 품목별 매출 비교



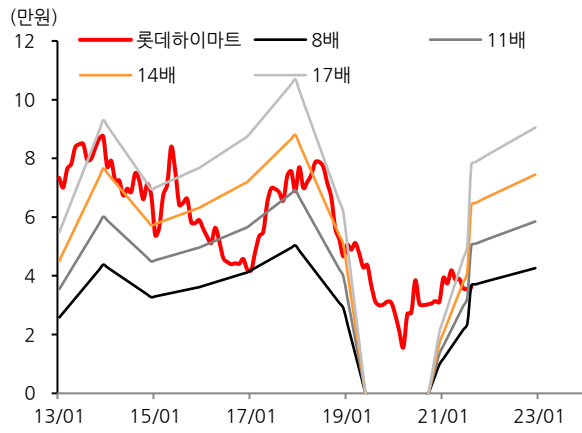
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 4분기 품목별 매출 성장률



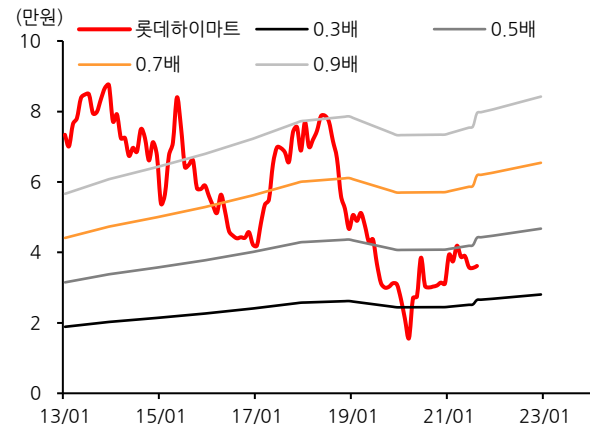
자료: 롯데하이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

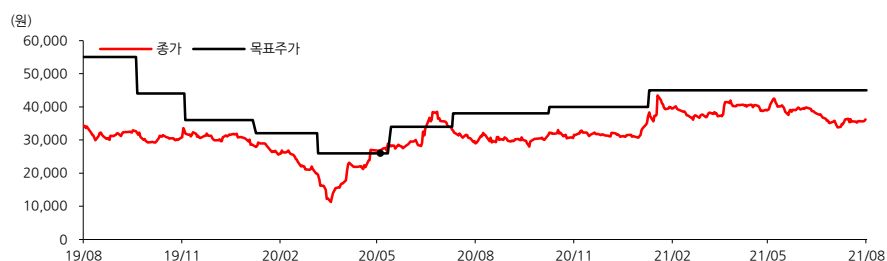
(공표일: 2021년 8월 6일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데하이마트 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2019.09.24	2019.11.08	2019.12.11	2020.01.13	2020.02.17
투자의견	투자등급변경	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격		44,000	36,000	36,000	32,000	32,000
일 시	2020.03.11	2020.05.18	2020.06.08	2020.07.15	2020.08.10	2020.09.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,000	34,000	34,000	38,000	38,000	38,000
일 시	2020.10.13	2020.11.09	2020.12.10	2021.01.14	2021.02.08	2021.03.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	40,000	40,000	40,000	45,000	45,000	45,000
일 시	2021.05.10	2021.06.24	2021.06.25	2021.08.06		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	45,000	45,000	45,000	45,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.09.24	Buy	44,000	-30.34	-23.75
2019.11.08	Hold	36,000	-14.44	-10.14
2020.01.13	Hold	32,000	-21.57	-8.75
2020.03.11	Buy	26,000	-21.42	10.96
2020.05.18	Buy	34,000	-6.36	13.24
2020.07.15	Buy	38,000	-20.01	-13.68
2020.10.13	Buy	40,000	-20.42	-7.50
2021.01.14	Buy	45,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.1%	3.9%	0.0%	100.0%