

소매/유통



이진협

02 3770 5659  
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	50,000원 (M)
현재주가 (11/13)	32,250원
상승여력	55%

시가총액	7,613억원
총발행주식수	23,607,712주
60일 평균 거래대금	30억원
60일 평균 거래량	98,226주
52주 고	38,500원
52주 저	11,250원
외인지분율	12.49%
주요주주	롯데쇼핑 외 4인 61.02%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.2	1.7	3.7
상대	(3.5)	(0.6)	(11.7)
절대(달러환산)	3.1	8.0	8.6

## 롯데하이마트 (004170) : 가전의 프리미엄화는 트렌드

- 2020년 대형 가전을 위시한 가전제품에 대한 수요가 증가가 동사의 실적 턴어라운드를 이끌어냄. 고가의 가전제품을 매년 교체하는 것이 아니기 때문에 동사는 base effect에 대한 영향이 큰 사업자임. 이 때문에 2020년 높은 base에 대한 시장의 우려가 일부 존재하는 것도 사실임
- 하지만 2020년의 대형 가전 성장은 Q가 증가하였다기 보다는 프리미엄급 가전 제품에 대한 선호도가 높아진 것에 따른 P의 성장에 기인한 것. Q의 성장은 flat YoY수준이었음
- 이는 가심비에 대한 소비 트렌드 확산에 따라 명품의 수요가 증가하는 것과 같은 맥락으로 이해할 수 있음. 가전제품의 프리미엄화도 코로나19 확산에 따라 빠르게 침투율을 높인 것이라 판단되나, 꾸준히 우상향하는 트렌드가 될 수 있음. 이 때문에 2020년 높은 base에도 불구하고 대형 가전의 성장이 지속될 수 있을 것이라 판단됨
- 여름 시즌 매출 비중이 큰 에어컨 매출이 2년 연속 감소하여(2019년 -50% YoY, 2020년 -20% YoY) 기저가 굉장히 낮은 상황이라는 점에서 2021년 에어컨 매출 반등이 나타날 수 있을 것으로 전망된다는 점이 추가적인 실적 업사이드를 만들어낼 수 있을 것

### Forecasts and Valuation (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	41,127	40,265	40,523	42,058
영업이익	1,865	1,099	1,657	1,970
지배주주귀속 순이익	855	-999	1,041	1,330
PER	19.1	-9.6	7.3	5.7
PBR	0.8	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.3	6.5	4.3	3.9
ROE	4.2	-5.0	5.3	6.6

자료: 유안타증권 리서치센터

## 롯데하이마트 (004170) : 가전의 프리미엄화는 트렌드

롯데하이마트 실적 추이 및 전망

(억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	10,370	10,709	9,836	9,350	9,253	11,157	10,473	9,640	40,265	40,523	42,058
YoY	8.9%	-1.5%	-11.6%	-2.6%	-10.8%	4.2%	6.5%	3.1%	-2.1%	0.6%	3.8%
A/V가전	1,037	964	984	1,029	1,110	1,116	1,257	1,183	4,013	4,666	4,770
백색가전	4,148	5,783	4,820	4,208	3,609	5,802	5,237	4,418	18,958	19,065	20,057
정보통신	2,489	1,713	1,770	1,870	2,313	1,897	1,676	1,683	7,843	7,569	7,574
소형가전	2,696	2,249	2,164	2,244	2,221	2,343	2,304	2,356	9,353	9,224	9,656
매출총이익	2,386	2,846	2,545	2,230	2,234	2,917	2,664	2,299	10,007	10,114	10,517
영업이익	243	458	334	63	195	693	559	211	1,098	1,658	1,970
YoY	-41.4%	-31.5%	-48.4%	-53.0%	-19.6%	51.3%	67.4%	234.2%	-41.1%	51.0%	18.8%
영업이익률	2.3%	4.3%	3.4%	0.7%	2.1%	6.2%	5.3%	2.2%	2.7%	4.1%	4.7%

자료: 롯데하이마트, 유안타증권 리서치센터