Company Brief
2021-01-11

롯데하이마트(071840)

4Q20 Preview: 가전 판매 호조로 시장 기대치 부합 예상

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	43,000 원(상향)
종가(2021/01/08)	33,550 원
상승여력	28.2 %

Stock Indicator	
자본금	118 십억원
발행주식수	2,361 만주
시가총액	792 십억원
외국인지분율	12.0%
52 주 주가	11,250~38,500 원
60 일평균거래량	93,859 주
60 일평균거래대금	3.0 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.1	11.8	-5.2	17.3
상대수익률	-8.7	-19.9	-51.2	-29.2

Price Trend

FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	4,026	4,049	4,082	4,042
영업이익(십억원)	110	165	166	164
순이익(십억원)	-100	92	102	102
EPS(원)	-4,232	3,902	4,320	4,333
BPS(원)	81,410	84,318	87,644	90,982
PER(배)		8.6	7.8	7.7
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	-5.0	4.7	5.0	4.9
배당수익률(%)	3.2	3.0	3.0	3.0
EV/EBITDA(배)	5.5	4.5	4.3	4.2

주: K-IFRS 별도 요약 재무제표

[운송/유통] 하준영
(2122-9192) jyha@hi-ib.com

4Q20 Preview: 가전 판매 호조로 시장 기대치 부합 예상

동사의 4Q20 실적은 매출 9,607 억원(YoY +2.7%), 영업이익 202 억원(YoY +218.6%)로 시장 기대치에 부합할 전망이다. 4Q20 에도 가전 판매 호조가 이어지면서 영업이익이 전년동기 대비 대폭 개선될 것으로 예상한다.

품목별로는 코로나 19 사태가 지속되면서 4Q20 에도 TV 등 영상가전판매가 YoY 두 자릿수 성장했을 것으로 추정한다. 백색가전 중에서는 의류건조기와 의류관리기 판매가 돋보일 전망이다. 특히 의류관리기의 경우 코로나 19 로 개인위생 관련 관심이 높아지면서 꾸준히 두 자릿수 성장을 이어갔을 것으로 판단한다. 이 외에도 재택근무 수요로 PC 수요도 양호했을 것이다. 온라인판매의 경우 20% 수준의 성장률을 이어간 것으로 예상한다.

비용측면에서는 판관비의 추세적 감소가 이어졌을 것으로 추정한다. 특히 광고비의 경우 기존 매체광고(TV 광고 등) 대신 라이브방송 등 신규 매체를 이용함으로써 비용 절감이 이루어졌을 것으로 판단한다.

2021 년에도 가전판매 호조 및 구조조정 효과 지속될 전망

2021 년에도 가전판매가 호조를 보일 전망이다. 코로나 19 의 확산과 안정이 상반기까지는 지속될 것으로 예상하기 때문이다. 이에 따라 소비자들의 가정 내 체류시간 증가 현상이 상반기에도 이어지면서 가전 매출이 증가하는 상황이 계속될 전망이다. 구조조정도 자속되면서 점포 합리화와 판관비 감소 추세도 이어질 것이다.

동사에 대해 투자의견 Buy 를 유지하고 목표주가를 43,000 원으로 기존대비 10.3% 상향조정한다. 2021 년에도 가전 판매 호조 및 구조조정 효과가 지속될 것으로 예상되기 때문이다. 목표주가 43,000 원은 2021 년 예상 BPS 87,644 원에 Target P/B 0.5 배를 적용해 산출했다. Target P/B 0.5 배는 과거 3 년 평균 P/B 배수이다.

표1. 롯데하이마트 4Q20 Preview

(단위: 십억원)

	4Q19	3Q20	당사추정			컨센서스 (최근 1개월)		
			4Q20	YoY	QoQ	4Q20	YoY	QoQ
매출액	935.0	1,047.3	960.7	2.7%	-8.3%	962.5	2.9%	-8.1%
영업이익	6.3	55.9	20.2	218.6%	-63.9%	20.1	217.5%	-64.0%
OPM	0.7%	5.3%	2.1%	-	-	2.1%	-	-

자료: Quantiwise, 리서치센터

표2. 롯데하이마트 실적추이 및 전망

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	[십억원]	1,037.0	1,070.9	983.6	935.0	925.3	1,115.7	1,047.3	960.7	4,026.5	4,049.0	4,082.5
YoY	[%]	8.9%	-1.5%	-11.6%	-2.6%	-10.8%	4.2%	6.5%	2.7%	-2.1%	0.6%	0.8%
매출총이익	[십억원]	238.6	284.6	254.5	223.0	223.4	291.7	266.4	228.2	1000.7	1009.6	994.4
GPM	[%]	23.0%	26.6%	25.9%	23.7%	24.1%	26.1%	25.4%	23.8%	24.9%	24.9%	24.4%
YoY	[%]	-1.0%	-4.3%	-15.8%	-4.0%	-6.4%	2.5%	4.7%	2.3%	-6.7%	0.9%	-1.5%
판관비	[십억원]	214.4	238.8	221.1	216.7	203.8	222.4	210.5	208.0	890.8	844.8	828.5
판관비율	[%]	20.7%	22.3%	22.5%	23.2%	22.0%	19.9%	20.1%	21.7%	22.1%	20.9%	20.3%
YoY	[%]	7.4%	3.6%	-6.9%	-0.9%	-4.9%	-6.8%	-4.8%	-4.0%	0.5%	-5.2%	-1.9%
영업이익	[십억원]	24.3	45.8	33.4	6.3	19.5	69.3	55.9	20.2	109.9	164.9	165.9
OPM	[%]	2.3%	4.3%	3.4%	0.7%	2.1%	6.2%	5.3%	2.1%	2.7%	4.1%	4.1%
YoY	[%]	-41.3%	-31.5%	-48.4%	-52.9%	-19.6%	51.1%	67.3%	218.6%	-41.1%	50.1%	0.6%

자료: 리서치센터

표3. 롯데하이마트 목표주가 산정

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	비고
EPS (원)	-	-	4,515	5,144	6,288	3,620	-4,232	3,902	4,320	-
BPS (원)	67,564	71,381	75,519	80,298	85,810	87,338	81,410	84,318	87,644	-
고점 P/E (배)	16.7	22.1	18.9	12.0	12.4	22.5	n/a	10.2	7.6	과거 3년간 평균: 15.6
평균 P/E (배)	14.5	17.8	14.2	9.5	9.8	19.1	n/a	7.2	7.3	과거 3년간 평균: 12.8
저점 P/E (배)	11.6	15.2	11.4	8.0	6.4	12.7	n/a	2.8	7.0	과거 3년간 평균: 9.0
고점 P/B (배)	1.4	1.3	1.1	0.8	0.9	0.9	0.7	0.5	0.4	과거 3년간 평균: 0.9
평균 P/B (배)	1.2	1.0	0.9	0.6	0.7	0.8	0.5	0.3	0.4	과거 3년간 평균: 0.7
저점 P/B (배)	0.9	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	0.1	0.3	과거 3년간 평균: 0.5
ROE	8.4%	5.9%	6.2%	6.6%	7.6%	4.2%	-5.0%	4.7%	5.0%	지배주주 순이익 기준
Target P/B (배)									0.5	과거 3년 평균 P/B 30% 할인
적용 BPS (원)									87,644	'21년 실적기준 BPS
적정주가 (원)									43,822	-
목표주가 (원)									43,000	-
전일 종가 (원)									33,550	-
상승 여력									28.2%	-

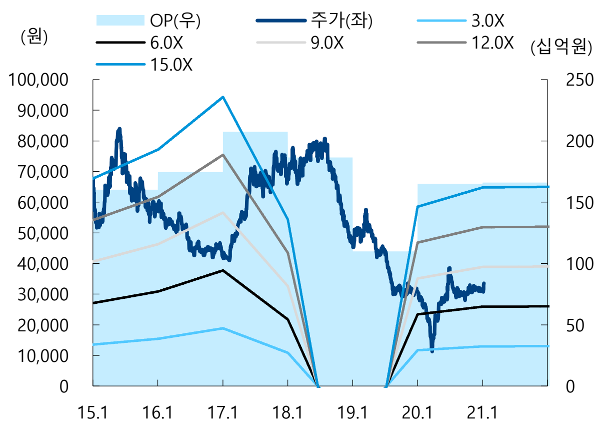
자료: Quantiwise, 리서치센터

표4. 유통업종 Peer Valuation Table

업체명	단위	주가	시가총액 (십억)	P/E(배)			P/B(배)			EV/EBITDA(배)			ROE		
				2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
국내 유통업체															
이마트	KRW	179,000	4,989.8	9.1	9.3	15.8	0.5	0.5	0.5	9.7	9.4	8.4	5.9%	5.6%	3.3%
신세계	KRW	247,500	2,436.7	n/a	n/a	12.2	0.7	0.7	0.6	11.4	13.4	9.6	-8.6%	-0.9%	5.3%
현대백화점	KRW	79,000	1,848.8	15.6	15.6	8.9	0.4	0.4	0.4	7.0	8.7	6.4	2.7%	2.8%	4.7%
롯데쇼핑	KRW	113,500	3,210.8	n/a	n/a	18.6	0.3	0.3	0.3	10.6	10.7	9.7	-12.9%	-2.3%	1.6%
롯데하이마트	KRW	33,550	792.0	n/a	n/a	n/a	0.4	n/a	n/a	4.1	n/a	n/a	-3.6%	n/a	n/a
해외 가전 유통업체															
Best Buy	USD	107.7	27.9	15.7	18.1	13.8	6.8	8.3	6.0	8.3	8.3	6.8	47.9%	45.9%	48.1%
Yamada Denki	JPY	549.0	530.6	15.3	13.5	12.2	0.7	0.7	0.7	7.4	7.2	8.8	4.9%	4.9%	5.3%
Suning.com	CNY	7.6	70.8	n/a	68.6	44.0	0.8	0.8	0.8	n/a	20.8	16.2	-1.7%	1.1%	1.6%

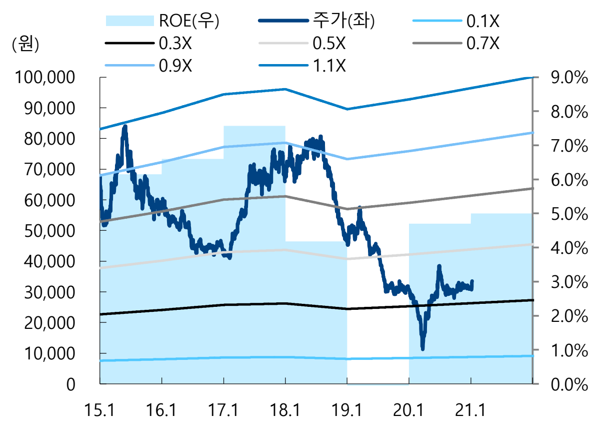
자료: Bloomberg, 리서치센터

그림1. 롯데하이마트 P/E 밴드



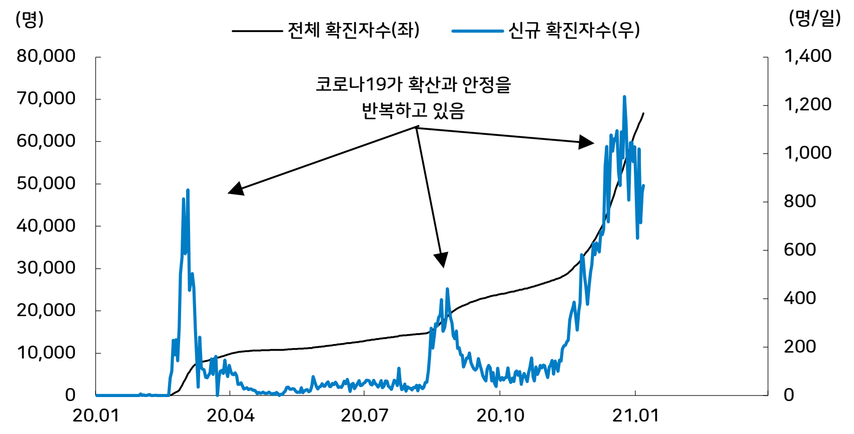
자료: Quantiwise, 리서치센터

그림2. 롯데하이마트 P/B 밴드



자료: Quantiwise, 리서치센터

그림3. 코로나 19 신규확진자수 추이



자료: Bloomberg, 리서치센터

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	716	729	751	776
현금 및 현금성자산	50	63	71	82
단기금융자산	35	32	41	61
매출채권	97	97	98	97
재고자산	532	535	540	534
비유동자산	2,392	2,377	2,360	2,353
유형자산	437	428	415	411
무형자산	1,496	1,489	1,485	1,482
자산총계	3,108	3,106	3,111	3,129
유동부채	590	649	641	630
매입채무	200	201	203	201
단기차입금	-	70	70	70
유동성장기부채	130	130	130	130
비유동부채	596	466	401	351
사채	270	170	135	95
장기차입금	312	282	252	242
부채총계	1,186	1,115	1,042	981
지배주주지분	1,922	1,991	2,069	2,148
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056
이익잉여금	748	817	895	974
기타자본항목	-	-	-	-
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	1,922	1,991	2,069	2,148

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	4,026	4,049	4,082	4,042
증가율(%)	-2.1	0.6	0.8	-1.0
매출원가	3,026	3,039	3,088	3,046
매출총이익	1,001	1,010	994	995
판매비와관리비	891	845	829	831
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	110	165	166	164
증가율(%)	-41.1	50.1	0.6	-1.0
영업이익률(%)	2.7	4.1	4.1	4.1
이자수익	7	2	3	3
이자비용	21	19	18	16
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-180	-25	-15	-15
세전계속사업이익	-84	123	136	136
법인세비용	16	31	34	34
세전계속이익률(%)	-2.1	3.0	3.3	3.4
당기순이익	-100	92	102	102
순이익률(%)	-2.5	2.3	2.5	2.5
지배주주귀속 순이익	-100	92	102	102
기타포괄이익	-	-	-	-
총포괄이익	-	-	-	-
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	130	396	398	398
당기순이익	-100	92	102	102
유형자산감가상각비	128	128	123	114
무형자산상각비	7	6	4	3
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-106	-113	-116	-127
유형자산의 처분(취득)	-66	-120	-110	-110
무형자산의 처분(취득)	4	-	-	-
금융상품의 증감	-235	10	17	32
재무활동 현금흐름	-275	-188	-193	-178
단기금융부채의증감	0	70	-	-
장기금융부채의증감	-130	-65	-50	-30
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-40	-24	-24	-24
현금및현금성자산의증감	-250	13	8	11
기초현금및현금성자산	300	50	63	71
기말현금및현금성자산	50	63	71	82

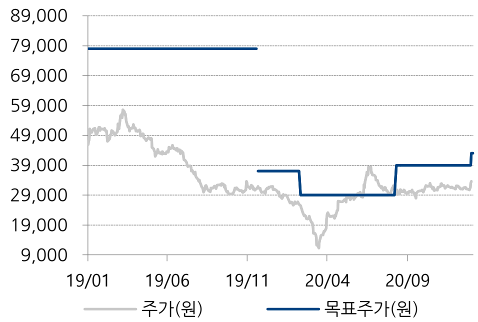
주요투자지표

	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)				
EPS	-4,232	3,902	4,320	4,333
BPS	81,410	84,318	87,644	90,982
CFPS	1,510	9,615	9,707	9,298
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuation(배)				
PER		8.6	7.8	7.7
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	20.4	3.5	3.5	3.6
EV/EBITDA	5.5	4.5	4.3	4.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-5.0	4.7	5.0	4.9
EBITDA 이익률	6.1	7.4	7.2	7.0
부채비율	61.7	56.0	50.4	45.7
순부채비율	32.6	28.0	22.9	18.3
매출채권회전율(x)	42.5	41.7	41.8	41.4
재고자산회전율(x)	7.8	7.6	7.6	7.5

자료 : 롯데하이마트, 하이투자증권 리서치본부

롯데하이마트

최근 2 년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-11-28(담당자변경)	Buy	37,000	1 년	-21.6%	-13.9%
2020-02-17	Hold	29,000	1 년	-8.9%	32.8%
2020-08-18	Buy	39,000	1 년	-20.4%	-14.0%
2021-01-11	Buy	43,000	1 년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 하준영)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-