롯데하이마트 (071840)

투자의견	BUY
현재주가(1/11)	34,650
목표주가	50,000
시가총액(억원)	8,180
상승여력	44.3%
12MF P/E	5.6
12MF P/B	0.4

4Q20E	유안타증권 (억원)	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스 (억원)	컨센서스 대비 (%)
매출액	9,671	-7.7%	3.4%	9,700	-0.3%
영업이익	239	-57.3%	277.4%	212	12.5%
순이익 (지배)	134	-67.1%	흑전	92	46.4%

- 4Q20 영업이익 239억원(+277% YoY)을 기록해 컨센서스(212억원)를 상회하는 실적을 기록할 전망
- 매출액은 전년대비 +4% 성장 전망. 카테고리별로는 A/V가전 +7% YoY, 백색가전 +3%, 정보통신 +4%, 소형가전 +4% 수준 전망. 대형가전의 성장성은 여전히 유지되고 있는 상황이라 판단됨
- GPM이 낮은 정보통신의 성장과 GPM이 높은 에어컨의 역성장에도 불구하고 GPM은 전년도와 유사한 수준을 유지할 수 있을 것. 프로모션 감소 등 GPM 개선 노력이 지속되고 있기 때문
- 내구재를 취급하고 있기에 2020년의 기고에 대한 부담이 있는 것은 사실이나, 대형가전의 성장이 P 성장에 기인하기 때문에 기고효과에 대한 부담은 크지 않을 것. 2021년에도 대형가전의 프리미엄화의 수혜로 지속적으로 성장이 가능할 수 있을 것이라 전망됨. 고성장 중인 의류관리기 등 신규 카테고리의 매출 비중(Low to Mid Single 수준)이 높아지고 있는 것도 매출 성장에 긍정적

롯데하이마트 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
매출액	9,253	11,157	10,473	9,671	9,959	11,466	10,793	9,868	40,265	40,554	42,087
YoY	*-10.8%*	*4.2%*	*6.5%*	*3.4%*	*7.6%*	*2.8%*	*3.1%*	*2.0%*	*-2.1%*	*0.7%*	*3.8%*
A/V 가전	1,110	1,116	1,257	1,100	1,144	1,138	1,282	1,123	4,013	4,583	4,686
백색가전	3,609	5,802	5,237	4,292	3,897	6,208	5,446	4,377	18,958	18,938	19,929
정보통신	2,313	1,897	1,676	1,945	2,475	1,707	1,692	1,964	7,843	7,830	7,839
소형가전	2,221	2,343	2,304	2,334	2,443	2,413	2,373	2,404	9,353	9,202	9,633
매출총이익	2,234	2,917	2,664	2,306	2,404	3,009	2,756	2,354	10,007	10,121	10,524
영업이익	195	693	559	239	397	789	625	270	1,098	1,686	2,081
YoY	*-19.6%*	*51.3%*	*67.4%*	*279.3%*	*103.7%*	*13.8%*	*11.9%*	*13.0%*	*-41.1%*	*53.6%*	*23.5%*
영업이익률	2.1%	6.2%	5.3%	2.5%	4.0%	6.9%	5.8%	2.7%	2.7%	4.2%	4.9%

자료: 롯데하이마트, 유안타증권 리서치센터