

롯데하이마트(071840)

올해도 가전시장은 호황

2021.03.25

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **50,000**원(유지)

현재주가: 37,750원(3/24)

시가총액: 8,912(십억원)

Internet/Platform/Retail 주영훈_02)368-6156_jooyh0921@eugenefn.com

1Q21 Preview: 영업이익 318 억원(+62.6%yoy) 전망

롯데하이마트의 1Q21 매출액과 영업이익은 9,826 억원(+6.2%yoy), 318 억원(+62.6%yoy)으로 전망한다. Covid-19 로 인해 집에서 머무는 시간이 늘어남에 따라 폭발적으로 증가하고 있는 가전 교체수요 흐름이 이번 분기에도 이어지고 있는 상황이다.

3 월 들어 동사의 매출액은 전년 대비 +Double-Digit 증가한 것으로 파악되는데, 그 동안 판매가 저조하던 에어컨 회복세가 나타나기 시작했다는 점이 특징적이다. 또한 지난해 3 월 개학 연기로 저조했던 정보통신 부문(PC, 모바일) 판매 역시 정상화된 것으로 파악된다. 정보통신 카테고리에는 상대적으로 마진이 낮기 때문에 매출총이익률이 소폭 하락할 것으로 보이나, 절대적인 이익 규모가 커진다는 점에서 부정적으로 해석할 필요는 없다는 판단이다.

올해도 계속될 오프라인 점포 효율화 작업

롯데그룹은 오프라인 점포에 대한 효율화 작업을 진행 중이다. 이에 동사도 지난해 26 개의 부진점포 폐점이 진행된 바 있으며, 올해도 19 개 점포에 대한 폐점이 예정되어 있다. 부진점포 폐점은 손익에서는 긍정적 효과가 있겠으나 매출 감소라는 우려가 제기될 수 있다. 다만, 1) 폐점만 진행하는 것이 아니라 집객 효과가 좋은 메가스토어 출점도 동시에 진행하고 있으며, 2)온라인 매출액(비중 18%)도 빠르게 증가하고 있는 만큼 문제될 부분은 아니다.

투자의견 BUY, 목표주가 50,000 원 유지

지난해 가전제품 판매가 워낙 좋았던 만큼 기저 부담에 대한 우려가 있으나, 본격적인 실적 개선 시점이 지난해 2 분기부터였던 만큼 아직까지는 편안한 구간이다. 2 분기부터는 에어컨 판매량이 중요한 변수가 될 전망인데, 지난해 부정적 날씨 영향으로 판매가 저조했던 만큼 정상화만 이루어질 수 있다면 지속적인 실적 개선세가 이어질 것으로 기대한다. 이에 당사는 롯데하이마트에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 50,000 원을 유지한다.

발행주식수	23,608천주
52주 최고가	45,250원
최저가	11,500원
52주 일간 Beta	1.19
60일 일평균거래대금	54억원
외국인 지분율	54.1%
배당수익률(2020F)	3.5%
주주구성	
롯데쇼핑 (외 9인)	61.0%
국민연금공단 (외 1인)	7.6%
롯데하이마트우리스주(외1인)	0.4%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	-7% -19% 33%
절대기준	-4% -27% 23%
	현재 직전 변동
투자의견	BUY BUY -
목표주가	50,000 50,000 -
영업이익(21)	1,878 1,792 ▲
영업이익(22)	2,075 1,950 ▲

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q21E			시장 전망치	2Q20E			2020	2021E		2022E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	983	2.0	6.2	9,680	1,146	16.7	2.7	4,052	4,207	3.8	4,351	3.4
영업이익	32	93.8	62.6	274	71	123.2	2.4	161	188	16.6	207	10.5
세전이익	30	흑전	101.6	232	62	107.2	8.8	65	174	167.9	196	12.5
순이익	23	흑전	101.5	167	48	108.5	10.3	29	134	365.8	150	12.4
OP Margin	3.2	1.5	1.1		6.2	3.0	0.0	4.0	4.5	0.5	4.8	0.3
NP Margin	2.3	9.2	1.1		4.2	1.8	0.3	0.7	3.2	2.5	3.5	0.3
EPS(원)	3,876	흑전	101.5		8,082	108.5	10.3	1,217	5,666	365.8	6,372	12.4
BPS(원)	80,701	-1.1	-0.1		82,721	2.5	0.0	81,582	85,398	4.7	90,070	5.5
ROE(%)	4.8	18.6	2.4	-	9.8	5.0	0.9	1.5	6.8	5.3	7.3	0.5
PER(X)	9.6	-	-	-	4.6	-	-	25.6	6.6	-	5.8	-
PBR(X)	0.5	-	-	-	0.4	-	-	0.4	0.4	-	0.4	-

자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

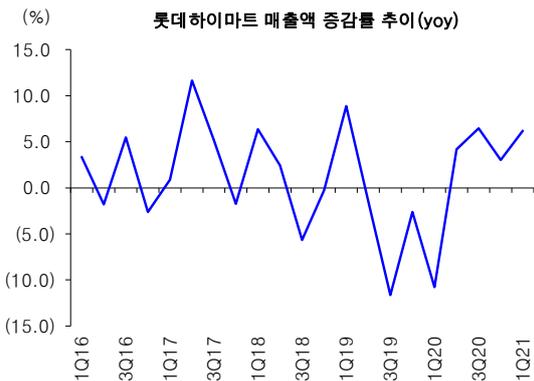
주: EPS는 annualized 기준

도표 1. 롯데하이마트 실적 추정

(억원)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019A	2020A	2021F
매출액	10,370	10,709	9,836	9,350	9,253	11,157	10,473	9,634	9,454	11,463	10,842	9,940	40,265	40,517	41,699
YoY(%)	8.9	-1.5	-11.6	-2.6	-10.8	4.2	6.5	3.0	2.2	2.7	3.5	3.2	-2.1	0.6	2.9
매출원가	7,984	7,863	7,291	7,120	7,019	8,240	7,809	7,384	7,166	8,414	7,936	7,654	30,258	30,452	31,170
매출원가율(%)	77.0	73.4	74.1	76.1	75.9	73.9	74.6	76.6	75.8	73.8	74.5	76.5	75.1	75.2	74.8
매출총이익	2,386	2,846	2,545	2,230	2,234	2,917	2,664	2,250	2,288	3,049	2,906	2,286	10,007	10,065	10,529
GPM(%)	23.0	26.6	25.9	23.9	24.1	26.1	25.4	23.4	24.2	26.6	26.8	23.0	24.9	24.8	25.2
판매비	2,144	2,388	2,211	2,167	2,038	2,224	2,105	2,086	2,017	2,354	2,295	2,071	8,910	8,453	8,737
판매비율(%)	20.7	22.3	22.5	23.2	22.0	19.9	20.1	21.7	21.3	20.5	21.2	20.8	22.1	20.9	21.0
영업이익	242	458	334	63	196	693	559	164	271	695	610	215	1,097	1,612	1,792
영업이익률(%)	2.3	4.3	3.4	0.7	2.1	6.2	5.3	1.7	2.9	6.1	5.6	2.2	2.7	4.0	4.3

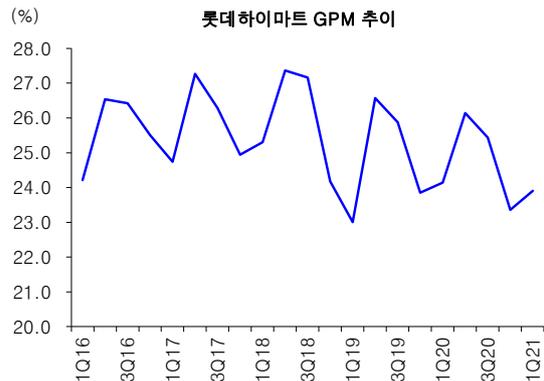
자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

도표 2. 1Q21 매출액 +6.2%yoy 증가 전망



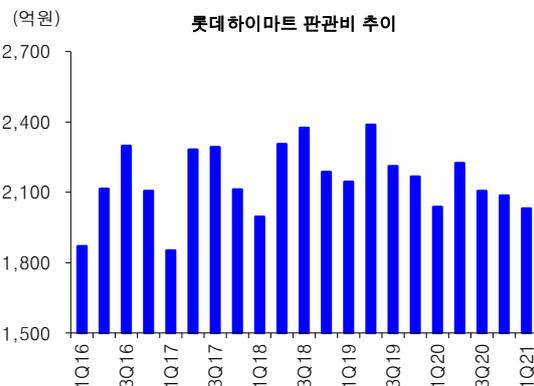
자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

도표 3. 매출총이익률은 소폭 하락할 수 있음



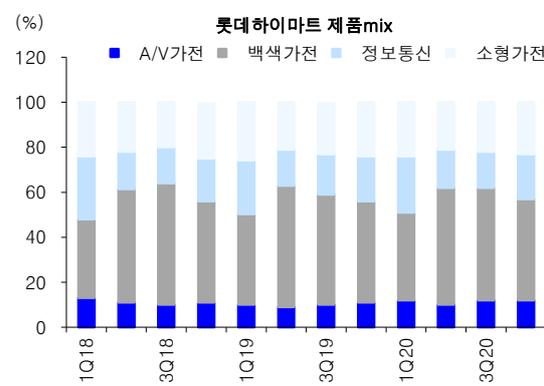
자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

도표 4. 판매비 효율화는 계속되고 있음



자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

도표 5. 롯데하이마트 제품 mix



자료: 롯데하이마트, 유진투자증권

롯데하이마트(071840.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	716	989	1,080	1,148	1,338	매출액	4,026	4,052	4,207	4,351	4,500
현금및 현금성자산	50	236	303	343	504	매출원가	3,026	3,045	3,148	3,229	3,310
단기금융상품	35	180	188	195	203	매출총이익	1,001	1,006	1,059	1,121	1,191
매출채권	97	76	76	79	82	판매비및관리비	891	845	871	914	934
재고자산	532	494	512	529	547	영업이익	110	161	188	207	257
기타	2	2	2	2	2	영업외손익	(194)	(96)	(14)	(12)	(10)
비유동자산	2,392	2,360	2,303	2,268	2,229	이자수익	7	6	12	12	13
투자자산	460	480	499	519	540	이자비용	21	23	18	18	19
유형자산	437	458	386	335	280	외환손익	(0)	0	0	0	0
무형자산	1,496	1,423	1,418	1,413	1,409	지분법평가손익	0	0	0	0	0
자산총계	3,108	3,349	3,383	3,416	3,567	자산처분손익	(1)	3	0	0	0
유동부채	590	846	819	771	783	기타	(221)	(128)	(44)	(42)	(42)
매입채무	287	295	338	349	361	세전계속사업손익	(84)	65	174	196	247
단기차입금	215	418	348	288	288	계속사업법인세비용	16	36	40	45	57
기타유동부채	88	132	133	133	134	계속사업이익	(100)	29	134	150	189
비유동성부채	596	577	548	519	519	중단사업손익	0	0	0	0	0
장기금융부채	582	561	531	501	501	당기순이익	(100)	29	134	150	189
기타	15	16	17	17	18	(포괄손익)	(100)	29	134	150	189
부채총계	1,186	1,423	1,367	1,290	1,303	EBITDA	245	305	331	331	363
자본금	118	118	118	118	118	매출총이익률	24.9	24.8	25.2	25.8	26.5
자본잉여금	1,056	1,056	1,056	1,056	1,056	EBITDA마진율(%)	6.1	7.5	7.9	7.6	8.1
자본조정	0	0	0	0	0	영업이익률(%)	2.7	4.0	4.5	4.8	5.7
기타포괄손익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	세전계속사업이익률(%)	(2.1)	1.6	4.1	4.5	5.5
이익잉여금	748	752	843	953	1,090	ROA(%)	(3.2)	0.9	4.0	4.4	5.4
자본총계	1,922	1,926	2,016	2,126	2,264	ROE(%)	(5.0)	1.5	6.8	7.3	8.6
순차입금	712	563	390	251	83	수정ROE*(%)	(5.0)	1.5	6.8	7.3	8.6

현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금	131	370	303	267	288	투자지표					
당기순이익	(100)	29	134	150	189	PER(배)	-	25.6	6.6	5.8	4.6
비현금수익비용가감	362	288	144	124	107	수정 PER(배)	-	25.8	6.6	5.8	4.6
유형자산감가상각비	128	137	136	117	99	PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	7	7	7	7	7	배당수익률(%)	3.2	3.5	3.5	3.8	4.0
기타현금수익비용	1	(2)	1	1	1	EV/EBITDA(배)	5.9	4.3	3.8	3.4	2.6
영업활동 자산부채변동	(99)	70	25	(8)	(8)	성장성(% YOY)					
매출채권 감소(증가)	(4)	21	(0)	(3)	(3)	매출액	(2.1)	0.6	3.8	3.4	3.4
재고자산 감소(증가)	(33)	38	(18)	(17)	(18)	영업이익	(41.1)	46.6	16.6	10.5	23.9
매입채무 증가(감소)	(19)	5	42	11	12	세전계속사업손익	적전	흑전	167.9	12.5	25.9
기타자산부채변동	(43)	6	1	1	1	포괄손익	적전	흑전	368.2	12.5	26.0
투자활동 현금	(106)	(206)	(93)	(96)	(76)	EPS	적전	흑전	365.8	12.4	25.9
유형자산처분(취득)	(66)	(61)	(64)	(66)	(44)	안정성(배, %)					
무형자산감소(증가)	(4)	(4)	(3)	(3)	(3)	유동비율	121.4	116.9	131.9	149.0	170.7
투자자산감소(증가)	(18)	(146)	(7)	(8)	(8)	부채비율	61.7	73.9	67.8	60.7	57.6
기타투자활동	(18)	5	(19)	(20)	(21)	이자보상배율	5.3	7.0	10.2	11.4	13.6
재무활동 현금	(275)	22	(144)	(130)	(52)	순차입금/자기자본	37.0	29.2	19.3	11.8	3.6
차입금의 증가(감소)	(214)	68	(100)	(90)	0	주당지표(원)					
자본의 증가(감소)	(40)	(24)	(44)	(40)	(52)	EPS	(4,232)	1,217	5,666	6,372	8,024
배당금의 지급	40	24	44	40	52	수정EPS	(4,240)	1,209	5,659	6,364	8,016
기타재무활동	(21)	(22)	0	0	0	BPS	81,410	81,582	85,398	90,070	95,893
현금의 증가	(250)	187	66	41	161	EBITDA/Share	10,396	12,914	14,017	14,033	15,389
기초현금	300	50	236	303	343	CFPS	11,104	13,435	11,762	11,645	12,551
기말현금	50	236	303	343	504	DPS	1,000	1,200	1,300	1,400	1,500

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제3자로부터 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

