롯데하이마트 (071840)

투자의견	BUY
현재주가(4/13)	40,350
목표주가	52,000
시가총액(억원)	9,526
상승여력	28.9%
12MF P/E	7.0
12MF P/B	0.5

1Q21E	유안타증권 (억원)	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스 (억원)	컨센서스 대비 (%)
매출액	9,879	2.5%	6.8%	9,659	2.3%
영업이익	291	77.9%	49.3%	265	9.9%
순이익 (지배)	189	흑전	66.2%	167	12.9%

- 1Q21 영업이익 290억원(+48% YoY)을 기록해 컨센서스(265억원)을 소폭 상회하는 실적을 기록할 전망
- 매출액은 전년대비 +6.8% 성장 전망. 카테고리별로는 A/V가전 +8% YoY, 백색가전 +6%, 정보통신 +11%, 소형가전 +3%으로 전망되며, 대부분의 카테고리가 성장 중에 있음
- GPM이 낮은 정보통신의 매출 비중 증가에 따라 GPM은 전년대비 감소할 것으로 전망됨
- 2020년 가전 매출의 높은 base에 따라 2021년 성장성에 대한 우려로 주가는 지속 횡보하였음. 이 같은 상황에서 고무적인 것은 에어컨 매출이 반등에 성공하였다는 점. 3월 에어컨 성장률은 +High sinlge 수준으로 추정됨. 지난해 대부분 가전 카테고리의 성장에도 불구 에어컨 매출은 -20% 감소하였음. 이는 3년 연속으로 매출이 감소한 것으로 매출 반등을 하지 않기가 어려운 상황이라 판단됨. 여름철인 2 ~ 3분기의 에어컨 매출이 절대적(보통 20~30% 수준)이라는 점에서 에어컨의 반등세가 지속될 경우, 동사의 전사 성장률을 이끌어 줄 수 있을 것. 에어컨의 경우 GPM도 가장 좋은 상품 카테고리임
- 전년도 성장성 부담에 대해서도 프리미엄 가전 매출 호조에 따른 P 성장에 기인한 것이기에 당사는 가전 성장률 둔화 가능성은 제한적이라 판단하고 있음
- 21년 기준 P/E가 7.1배에 불과한 상황이며, 에어컨 매출 모멘텀이 본격화되는 시기이기 때문에 비중 확대가 유효하다고 판단됨. 이익전망치 상향을 반영하여 목표주가를 기존 5만원에서 5.2만원으로 상향

롯데하이마트 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	9,253	11,157	10,473	9,634	9,879	11,640	11,003	9,830	40,517	42,352	43,540
YoY	*-10.8%*	*4.2%*	*6.5%*	*3.0%*	*6.8%*	*4.3%*	*5.1%*	*2.0%*	*0.6%*	*4.5%*	*2.8%*
A/V 가전	1,110	1,116	1,257	1,156	1,199	1,138	1,282	1,179	4,639	4,798	4,894
백색가전	3,609	5,802	5,237	4,335	3,825	6,382	5,655	4,422	18,982	20,284	21,096
정보통신	2,313	1,897	1,676	1,927	2,568	1,707	1,692	1,946	7,812	7,913	7,913
소형가전	2,221	2,343	2,304	2,216	2,287	2,413	2,373	2,282	9,084	9,356	9,637
매출총이익	2,234	2,917	2,664	2,250	2,326	3,102	2,832	2,345	10,065	10,604	10,946
영업이익	195	693	559	164	291	818	632	239	1,611	1,980	2,139
YoY	*-19.6%*	*51.3%*	*67.4%*	*158.8%*	*49.5%*	*18.0%*	*13.0%*	*46.0%*	*46.6%*	*22.9%*	*8.0%*
영업이익률	2.1%	6.2%	5.3%	1.7%	3.0%	7.0%	5.7%	2.4%	4.0%	4.7%	4.9%

자료: 롯데하이마트, 유안타증권 리서치센터