

2) 롯데하이마트: 예상보다 가파른 GPM 하락

매출 YoY -10%,
영업이익 YoY -99%

매출이 YoY 10% 감소했는데 영업이익은 99%나 떨어졌다. 판관비가 YoY 2%밖에 줄지 않았고, 매출총이익률(GPM)은 23.7%로 전년 동기대비 1.7%p나 하락했기 때문이다. 원가율이 75%를 넘어서고, 영업이익률이 낮은 한자리에 그치는 사업구조를 갖고 있기 때문에 GPM 하락은 영업이익에 큰 영향을 미친다.

소비심리/내구재 다운사이클 부담

소비심리가 크게 약화된 상태에서 가전 수요 회복을 기대하기는 쉽지 않다. 가전/가구 등 내구재 수요는 다운사이클 중이다. 당분간 실적 모멘텀을 기대하기는 쉽지 않다.

GPM 하락은 추가적 불확실성 요인

아울러, GPM이 빠르게 떨어지고 있는 모습은 추가적인 불확실성 요인이다. 에어컨이나 가전의 하락 사이클, 매출 감소에 따른 마진 하락 역시 예전에도 있었던 현상이다. 오프라인 매출 비중이 80%에 이르는 만큼 고정비 부담이 크고, 매출 감소에 따른 디레버리징 효과가 크게 나타나는 것도 불가피한 상황이라는 것을 익히 알고 있다. 이번 어닝 쇼크는 GPM 하락에 있다. 이번 하락 사이클에서 마진 하락은 지나치다. GPM이 역대 최저치로 떨어졌기 때문이다.

시장 점유율 하락 우려,
매출 회복 및 GPM 회복 관건

GPM 하락은 시장 점유율 하락과도 연관이 있어 보인다. 전체 가전 시장은 물론, 가전양판 채널 내에서도 시장점유율이 하락했다. 오브제 등 고급 가전 브랜드 수요 확대, 혼수 가전 수요 확대는 개별 브랜드들의 가전 전문점이나 백화점 채널 수요를 확대시킬 수 있는 요인이다. 시장점유율 하락은 바잉파워와 GPM 하락으로 이어질 수 있다. 온라인 매출 비중 상승도 원인이 될 수 있다. 온라인 판가는 아무래도 오프라인 대비 평균 5% 이상 낮다. 온라인 채널 비중이 상승하고 있지만, 오프라인 채널 매출 감소가 크게 나타나면서 효과를 거두지 못하고 있다. GPM 하락이 추세적인 현상인지, 일시적인 현상인지 가늠하기 어렵다. 아무튼 향후, 매출 회복 뿐 아니라 이런 GPM 하락 문제를 어떻게 극복할 것인가 과제다.

그림 1. 롯데하이마트 연간 매출총이익률 추이



자료: 롯데하이마트, 하나증권

그림 2. 가전양판 시장 롯데하이마트 시장점유율 추이



자료: 롯데하이마트, 통계청, 하나증권

표 3. 롯데하이마트 분기 실적 전망 (K-IFRS 별도기준)

(단위: 십억원)

2분기 별도 매출은 전년 동기대비
10% 감소한 8,875억원, 영업이익은
전년 동기대비 99% 감소한
3억원 기록

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021년	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2022년
매출액	956	988	1,040	885	3,870	841	887	913	845	3,487
A/V가전	128	115	114	110	468	125	108	109	103	444
백색가전	410	517	499	370	1,796	334	462	449	370	1,616
정보통신	268	203	198	196	864	266	170	158	175	769
소형가전	242	254	218	209	924	224	213	197	23	657
영업이익	26	33	51	-3	107	-8.2	0.3	9.1	-9.7	-8.5
세전이익	21	32	47	-134	-33	-9.3	-4.1	4.8	-22.6	-31.3
순이익	16	25	36	-134	-57	-7.0	-2.8	3.2	-17.2	-23.8
영업이익률(%)	2.7	3.3	4.9	-0.3	2.8	-1.0	0.0	1.0	-1.2	-0.2
세전이익률(%)	2.2	3.2	4.6	-15.1	-0.9	-1.1	-0.5	0.5	-2.7	-0.9
순이익률(%)	1.7	2.5	3.5	-15.1	-1.5	-0.8	-0.3	0.4	-2.0	-0.7
매출액(YoY,%)	3.3	-11.4	-0.7	-8.1	-4.5	-12.0	-10.2	-12.3	-4.6	-9.9
영업이익(YoY,%)	31.8	-52.3	-9.0	-117.5	-33.7	적전	-99.2	-82.1	적지	적지
세전이익(YoY,%)	39.1	-43.7	-11.6	적지	적전	적전	적전	-90.0	적지	적지
순이익(YoY,%)	40.1	-42.9	-11.9	적지	적전	적전	적전	-91.0	적지	적지

자료: 롯데하이마트, 하나증권