

롯데하이마트 (071840.KS)

가전 수요 회복 기대

투자 의견 Hold 유지하나 목표주가를 9,300원으로 상향. 으뜸효율 가전 제품 구매비용 환급사업이 시작됨에 따른 국내 가전 수요 회복 기대

Analyst 주영훈
02)2229-6221, jooyh@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

목표주가 9,300원으로 상향

롯데하이마트에 대한 투자 의견 Hold를 유지하나 목표주가를 9,300원으로 기존 대비 13% 상향. 지난 2년에 걸친 구조 혁신 노력을 통해 실적 턴어라운드기 시작되었으며 이를 고려한 적용 PBR 멀티플 변경(0.21배→0.24배)을 진행

최상위 효율 등급 가전제품을 구매 시 구매비용의 10%를 환급해주는 ' 으뜸효율 가전제품 구매비용 환급사업'이 시작된 점도 가전 수요에 긍정적 영향을 미칠 것. 아직까지는 절대적인 수익성 지표가 부진하며 영업권 손상차손 가능성을 고려해 보수적 투자 의견을 유지하나 주가 측면에서 기대감이 반영될 수 있는 구간

2분기, 업황 부진에도 선방

2분기 별도 기준 매출액과 영업이익은 각각 5,942억원(+1% y-y), 105억원(+277% y-y)을 기록하며 시장 컨센서스 상회. 부가세 환급 관련 일회성 이익(66억원)이 반영되었음을 고려해야 하나 이를 제외해도 전년 대비 개선에 성공

지난 1분기에 이어 2개분기 연속으로 매출이 증가한 점이 고무적. 매출액 증가율이 높다고 볼 수는 없으나, 국내 가전 시장이 여전히 큰 폭의 역성장(통계청 기준 4~5월 가전 매출 -9.1% y-y)을 보이고 있는 만큼 시장점유율이 높아지고 있다고 판단. 동사가 추진 중인 구독 서비스, PB비중 확대 등이 성과를 보이고 있기 때문으로 추정되며 하반기에 이를 더욱 확대해 나갈 계획. 추가적으로 7월 21일부터 Apple 전국 수리 접수 서비스가 개시된 점에 주목. 국내 연간 수리건 수(약 120만대)를 고려할 때 신규 고객 유입 측면에서 기여할 것으로 기대

롯데하이마트 2분기 실적 Review (K-IFRS 별도) (단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P					3Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	589.3	685.9	556.4	529.0	594.2	0.8	12.3	593.2	590.7	698.2
영업이익	2.8	31.2	-16.3	-11.1	10.5	276.8	흑전	8.3	7.1	21.9
영업이익률	0.5	4.6	-2.9	-2.1	1.8			1.4	1.2	3.1
세전이익	2.3	26.7	-294	-15.3	10.6	364.3	흑전	2.7	0.0	16.4
(지배)순이익	1.4	26.8	-314	-13.8	11.1	667.2	흑전	2.7	-0.6	16.4

자료: 롯데하이마트, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Hold (유지)

목표주가 9,300원 (상향)
현재가 (25/07/28) 8,960원

업종	음식료품
KOSPI / KOSDAQ	3,209.52 / 804.4
시가총액(보통주)	211.5십억원
발행주식수(보통주)	23.6백만주
52주 최고가('24/05/10)	9,440원
최저가('25/04/09)	6,850원
평균거래대금(60일)	348백만원
배당수익률(2025E)	3.35%
외국인지분율	2.8%

주요주주
롯데쇼핑 외 5인 65.5%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	19.9	14.9	1.5
상대수익률 (%p)	-4.7	-9.2	-13.6

	2024	2025E	2026F	2026F
매출액	2,357	2,388	2,449	2,529
증감률	-9.7	1.3	2.5	3.3
영업이익	1.7	14.2	31.8	41.7
증감률	-79.1	724.7	123.8	31.4
영업이익률	0.1	0.6	1.3	1.7
(지배지분)순이익	-305.4	-19.4	5.0	13.7
EPS	-12,935	-824	210	582
증감률	적지	적지	흑전	177.4
PER	N/A	N/A	42.7	15.4
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	5.0	4.2	3.6	3.1
ROE	-28.0	-2.1	0.6	1.5
부채비율	103.6	98.6	95.6	93.0
순차입금	419	327	300	273

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

롯데하이마트는 1987년 6월 설립되어 2012년 10월 롯데그룹의 유통 자회사로 편입되었으며, 가전제품 전문 유통업을 영위. 2023년 별도기준 매출액 2조6,102억원(-21.8% y-y), 영업이익 81억원(흑자전환 y-y)을 기록하였으며, 상품군 별 매출 비중은 A/V가전 11.4%, 백색가전 47.9%, 정보통신 20.9%, 소형가전 20.4%로 구성. 2023년 말 기준 336개의 점포를 운영하고 있음. 향후 온라인 사업 확대, PB상품 개발, 상품의 프리미엄화 등을 통해 중장기 성장을 도모하고자 함

Share price drivers/Earnings Momentum

- 국내 소비경기 턴어라운드
- 온라인 경쟁력 상승으로 인한 시장 점유율 상승
- 국내 부동산 경기의 턴어라운드
- 신규 가전제품의 보급

Downside Risk

- 국내 소비경기 부진으로 인한 가전 교체 주기 연장
- 온라인 가전 판매 증가로 인한 시장 점유율 하락
- 국내 부동산 경기의 침체
- 가전 사이클의 노후화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	
Best Buy	11.0	10.1	4.6	4.7	43.7	45.3
Yamada Denki	10.5	9.4	0.5	0.4	4.6	5.0

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	N/A	N/A	N/A	42.7	15.4
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ROE	-2.8	-28.0	-2.1	0.6	1.5
ROIC	1.1	1.2	1.2	2.0	2.6

자료: NH투자증권 리서치본부

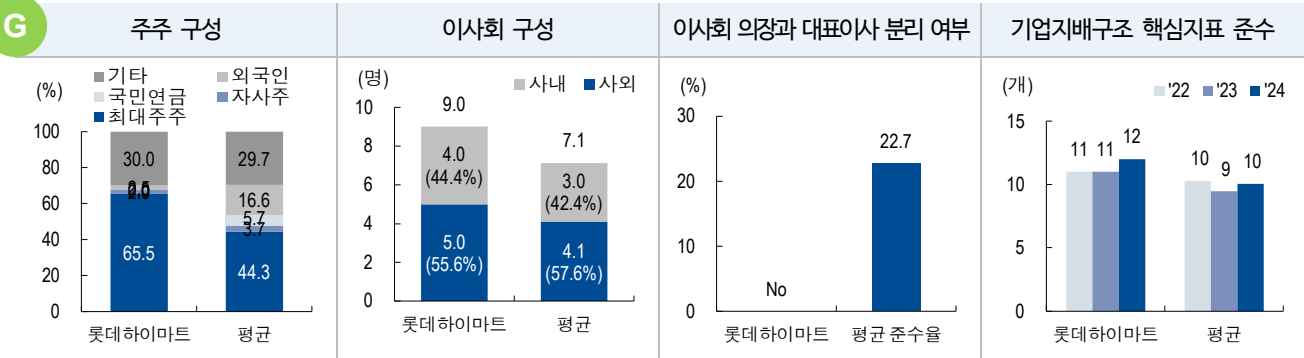
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

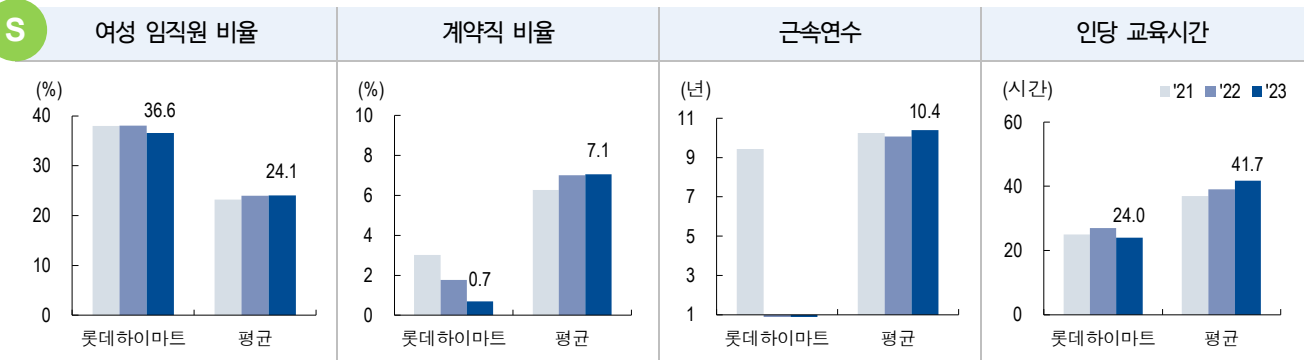
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	3,939	4,099	4,113	4,026	4,052	3,870	3,337	2,610	2,357
영업이익	175	207	186	110	161	107	-52	8	2
영업이익률(%)	4.4	5.1	4.5	2.7	4.0	2.8	-1.6	0.3	0.1
세전이익	163	199	127	-84	65	-33	-558	-30	-287
순이익	121	148	85	-100	29	-57	-528	-35	-305
지배지분순이익	121	148	85	-100	29	-57	-528	-35	-305
EBITDA	227	257	234	245	305	248	86	132	118
CAPEX	40	29	49	67	61	73	55	19	24
Free Cash Flow	197	222	22	64	309	74	1	244	85
EPS(원)	5,144	6,288	3,620	-4,232	1,217	-2,434	-22,361	-1,498	-12,935
BPS(원)	80,298	85,810	87,338	81,410	81,582	77,405	54,868	52,940	39,292
DPS(원)	500	1,850	1,700	1,000	1,200	1,000	300	300	300
순차입금	476	300	329	440	274	418	543	407	419
ROE(%)	6.6	7.6	4.2	-5.0	1.5	-3.1	-33.8	-2.8	-28.0
ROIC(%)	5.7	6.9	5.8	5.3	3.0	7.8	-3.5	1.1	1.2
배당성향(%)	9.7	29.4	47.0	-23.6	98.6	-40.3	-1.3	-19.6	-2.3
배당수익률(%)	1.2	2.7	3.6	3.2	3.9	4.0	2.4	2.9	4.1
순차입금 비율(%)	25.1	14.8	16.0	22.9	14.2	22.9	41.9	32.5	45.2

자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부

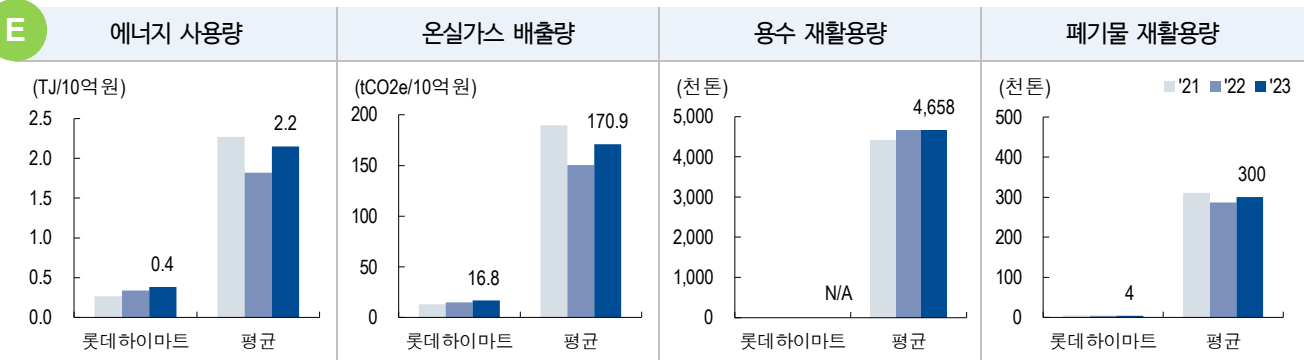
ESG Index & Event



주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: 롯데하이마트, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
 자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
 자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2019.06	- 전국 롯데하이마트 매장 460여곳에 폐가전 수거함을 운영하여 자원재활용에 앞장서고 있음
S	2018.09	- 한국컴플라이언스인증원으로부터 국내 가전유통업계 최초로 부패방지경영시스템 국제표준 'ISO 37001' 인증 취득
G	2021.08	- 서울고법은 선종구 전 롯데하이마트 회장의 배임·횡령 등의 혐의에 대한 파기환송심에서 유죄를 인정, 실형을 선고

자료: 언론보도, 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부

Valuation

목표주가 9,300원으로 상향

**목표주가
9,300원으로 상향**

롯데하이마트에 대한 투자 의견 Hold를 유지하나 목표주가를 9,300원으로 기존 대비 13% 상향한다. 지난 2년에 걸친 구조 혁신 노력을 통해 실적 턴어라운드 시작되었으며 이를 고려한 적용 PBR 멀티플 변경(0.21배→0.24배)을 진행했기 때문이다.

최상위 효율 등급 가전제품을 구매 시 구매비용의 10%를 환급해주는 '으뜸효율 가전제품 구매비용 환급사업'이 시작된 점도 가전 수요에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대한다. 아직까지 동사의 절대적인 수익성 지표가 부진하며 영업권 손상차손 가능성을 고려해 보수적 투자 의견을 유지하나 주가 측면에서 기대감이 반영될 수 있는 구간으로 제시한다.

표1. 롯데하이마트 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항 목	기업가치 (십억원)	주당가치 (원)	비 고
기업가치	216	9,349	롯데하이마트 목표주가 9,300원 제시
자기자본	901	38,953	'25년 기준
PBR Multiple	X 0.24	X 0.24	0.21배 → 0.24배로 상향
유통주식수 (주)	23,135,712	23,135,712	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 롯데하이마트 실적 전망 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	2,357	2,388	2,449	2,529
	- 수정 전	-	2,379	2,440	2,520
	- 변동률	-	0.4	0.4	0.4
영업이익	- 수정 후	2	14	32	42
	- 수정 전	-	11	31	40
	- 변동률	-	29.0	2.4	4.3
영업이익률(수정 후)		0.1	0.6	1.3	1.7
EBITDA		118	128	144	154
(지배지분)순이익		-305	-19	5	14
EPS	- 수정 후	-12,935	-824	210	582
	- 수정 전	-	-781	188	528
	- 변동률	-	-5.5	11.6	10.2
PER		N/A	N/A	42.7	15.4
PBR		0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA		5.0	4.2	3.6	3.1
ROE		-28.0	-2.1	0.6	1.5

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

2분기, 업황 부진에도 선방

일회성 이익 반영되며 컨센서스 상회

2분기 별도 기준 매출액과 영업이익은 각각 5,942억원(+1% y-y), 105억원(+277% y-y)을 기록하며 시장 컨센서스 상회했다. 부가세 환급 관련 일회성 이익(66억원)이 반영되었음을 고려해야 하나 이를 제외해도 전년 대비 개선에 성공했다.

지난 1분기에 이어 2개분기 연속으로 매출이 증가한 점이 고무적이다. 매출액 증가율이 높다고 볼 수는 없으나, 국내 가전 시장이 여전히 큰 폭의 역성장(통계청 기준 4~5월 가전 매출 -9.1% y-y)을 보이고 있는 만큼 시장점유율이 높아지고 있다고 판단한다. 동사가 추진 중인 구독 서비스, PB비중 확대 등이 성과를 보이고 있기 때문으로 추정되며 하반기에 이를 더욱 확대해 나갈 계획이다. 추가적으로 7월 21일부터 Apple 전국 수리 접수 서비스가 개시된 점에 주목해야 한다. 국내 연간 수리건수(약 120만대)를 고려할 때 신규 고객 유입 측면에서 기여할 것으로 기대한다.

표3. 롯데하이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 별도)

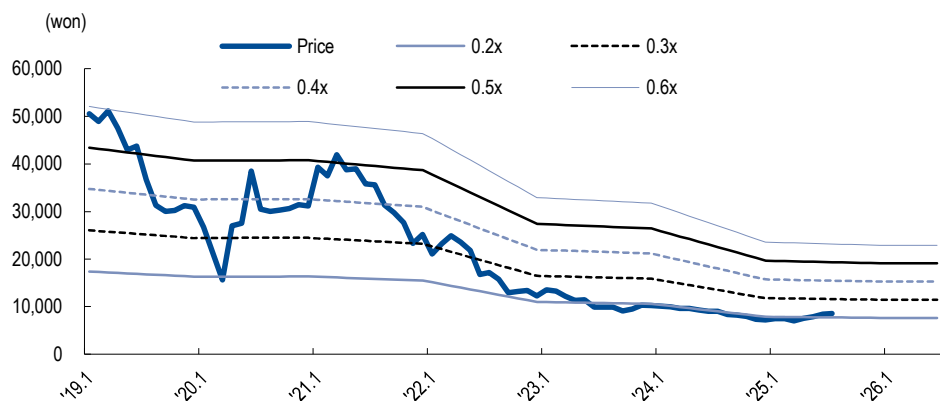
(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25F	2024	2025E
매출액	525.1	589.3	685.9	556.4	529.0	594.2	698.2	566.5	2,356.7	2,388.0
매출액(y-y)	-16%	-13%	-6%	-4%	1%	1%	2%	2%	-10%	1%
매출원가	392.8	425.8	465.2	396.6	377.3	405.4	518.1	427.7	1,680.4	1,728.5
매출원가율(%)	75%	72%	68%	71%	71%	68%	74%	76%	71%	72%
매출총이익	132.3	163.5	220.7	159.8	151.7	188.8	180.1	138.8	676.3	659.4
매출총이익률(%)	25%	28%	32%	29%	29%	32%	26%	25%	29%	28%
판매비	148.3	160.7	189.5	176.0	162.7	178.4	158.3	145.9	674.5	645.3
판매비율(%)	28%	27%	28%	32%	31%	30%	23%	26%	29%	27%
영업이익	-16.0	2.8	31.2	-16.3	-11.1	10.5	21.9	-7.1	1.8	14.2
영업이익(y-y)	적지	-64%	-14%	적지	적지	277%	-30%	적축	-78%	688%
영업이익률(%)	-3%	0%	5%	-3%	-2%	2%	3%	-1%	0%	1%

주: IFRS 별도기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 롯데하이마트 12M Trailing PBR 밸류에이션 밴드



자료: NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	2,357	2,388	2,449	2,529
증감률 (%)	-9.7	1.3	2.5	3.3
매출원가	1,680	1,729	1,797	1,855
매출총이익	676	659	651	674
Gross 마진 (%)	28.7	27.6	26.6	26.7
판매비와 일반관리비	675	645	620	633
영업이익	2	14	32	42
증감률 (%)	-79.1	724.7	123.8	31.4
OP 마진 (%)	0.1	0.6	1.3	1.7
EBITDA	118	128	144	154
영업외손익	-289	-32	-25	-24
금융수익(비용)	-20	-21	-17	-16
기타영업외손익	-268	-11	-8	-8
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-287	-18	6	18
법인세비용	18	1	1	4
계속사업이익	-305	-19	5	14
당기순이익	-305	-19	5	14
증감률 (%)	적지	적지	흑전	177.4
Net 마진 (%)	-13.0	-0.8	0.2	0.5
지배주주지분 순이익	-305	-19	5	14
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	0	0	0
총포괄이익	-315	-19	5	14

Valuations/profitability/stability				
	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(X)	N/A	N/A	42.7	15.4
PBR(X)	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR(X)	1.2	1.9	1.6	1.5
PSR(X)	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	5.0	4.2	3.6	3.1
EV/EBIT(X)	343.1	38.0	16.1	11.6
EPS(W)	-12,935	-824	210	582
BPS(W)	39,292	38,174	38,090	38,378
SPS(W)	99,826	101,152	103,720	107,143
자기자본이익률(ROE, %)	-28.0	-2.1	0.6	1.5
총자산이익률(ROA, %)	-14.3	-1.1	0.3	0.8
투자자본이익률(ROIC, %)	1.2	1.2	2.0	2.6
배당수익률(%)	4.1	3.3	3.3	3.3
배당성장률(%)	-2.3	-35.7	140.1	50.5
총현금배당금(십억원)	7	7	7	7
보통주 주당배당금(W)	300	300	300	300
순부채(현금)/자기자본(%)	45.2	36.3	33.4	30.1
총부채/자기자본(%)	103.6	98.6	95.6	93.0
이자발생부채	695	634	608	587
유동비율(%)	101.9	126.4	135.6	137.0
총발행주식수(mn)	24	24	24	24
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	7,250	8,960	8,960	8,960
시가총액(십억원)	171	212	212	212

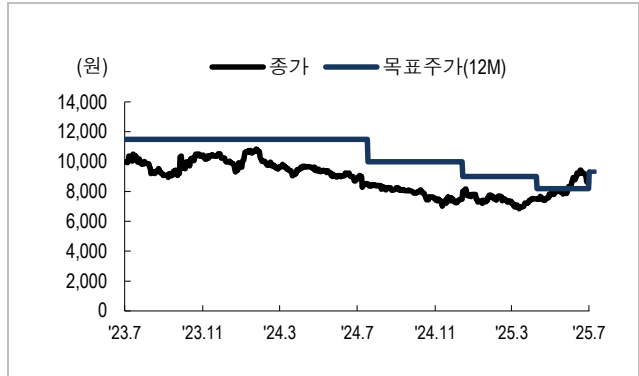
Statement of financial position				
(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	95	134	139	144
매출채권	39	38	39	39
유동자산	554	621	648	652
유형자산	382	384	386	390
투자자산	136	132	128	124
비유동자산	1,335	1,169	1,111	1,096
자산총계	1,889	1,790	1,759	1,748
단기성부채	299	257	244	237
매입채무	111	105	108	111
유동부채	543	491	478	476
장기성부채	396	378	364	350
장기충당부채	19	17	15	14
비유동부채	418	398	382	366
부채총계	961	889	860	842
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	756	756	756	756
이익잉여금	73	46	44	51
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	928	901	899	906

Cash flow statement				
(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	109	72	104	142
당기순이익	-305	-19	5	14
+ 유/무형자산상각비	116	114	112	112
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	145	113	132	142
- 운전자본의증가(감소)	-35	-40	-26	4
투자활동 현금흐름	90	145	40	-3
+ 유형자산 감소	1	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-24	-29	-28	-28
+ 투자자산의매각(취득)	8	8	8	8
Free Cash Flow	85	43	76	114
Net Cash Flow	200	217	145	139
재무활동 현금흐름	-227	-97	-60	-54
자기자본 증가	-300	0	0	0
부채증감	73	-97	-60	-54
현금의증가	-27	40	4	5
기말현금 및 현금성자산	95	134	139	144
기말 순부채(순현금)	419	327	300	273

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.07.29	Hold	9,300원(12개월)	-	-
2025.05.07	Hold	8,200원(12개월)	-17.3%	-
2025.01.10	Hold	9,000원(12개월)	-25.8%	-
2024.08.14	Hold	10,000원(12개월)	-21.3%	-
2024.07.05		1년경과	-22.7%	-
2023.07.05	Hold	11,500원(12개월)	-14.8%	-

롯데하이마트 (071840.KS)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급 (Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '롯데하이마트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.