

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 10,500원

현재가 (7/29) 9,050원

KOSPI (7/29)	3,230.57pt
시가총액	214십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,440원
최저가	6,850원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률 (2025F)	4.3%

주주구성
롯데쇼핑 외 5 인 65.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	-9%	-14%
절대기준	9%	16%	1%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	10,500	9,000	▲
EPS(25)	-421	-336	▼
EPS(26)	1,042	923	▲

롯데하이마트 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데하이마트 (071840)

2분기 1회성? 아니 펀더멘탈 회복 구간

2분기 1회성을 감안해도 흑자 전환 성공

롯데하이마트는 2분기 흑자 전환에 성공하였다. 동사의 2분기 매출액은 전년동기대비 +0.8%(총매출액 +2.6%) 성장한 5,942억 원, 영업이익 105억 원(전년동기대비 +275.0%)을 달성하였다. 1회성 수익 가감이 약 59억 원 발생하였지만, 이를 제외해도 전년대비 +57.1% 성장하였다는 점을 감안하면 긍정적인 수치를 달성한 것으로 판단한다. 당사에서는 동사의 2분기 실적을 긍정적으로 해석하고 있다. 그렇게 생각하는 이유는 1) 2분기(4~5월) 가전시장 성장률이 전년대비 -9.1% 감소하였음에도 불구하고 동사는 성장세를 이어갔고, 2) 1회성 수익을 감안해도 상품마진율은 약 31%로 전년대비 개선폭이 확대되고 있으며, 3) 가전판매 구조에서 서비스 상품을 제공하는 사업구조로 확대되고 있기 때문이다. 동사는 3분기 지난해 1회성 수익 부담으로(부가세 환입 264억 원) 절대 영업이익은 감소할 가능성이 높다. 하지만, 이를 감안할 경우 실질적으로 영업이익 증가는 이어질 것으로 전망한다.

사업구조 전환 중

주목되는 또 다른 부분은 사업구조가 단순 상품 판매에서 서비스를 제공하는 개념으로 전환되고 있다는 것이다. ▶ '안심 Care Service'는 전년 상반기대비 +78% 신장하였고, ▶ 전문매장(Built In Planner Solution, MOTOPIA) 증가를 통해 소비자 니즈를 충족시키고 있으며, ▶ PB 브랜드 'PLUX' 론칭을 통해 생활가전 판매를 가속화시키고 있다. 이는 과거 제조사 물품을 공급하는 단순 유통 사업자에서 고객 기반의 상품 및 서비스 제공을 통해 가치를 충족시키는 업체로 전환되고 있음을 의미한다. 동 전략이 결국 시장 점유율을 확대시키고 있는 경쟁력으로 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 10,500원으로 상향

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 추정 기간 변경에 따라 10,500원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 EPS에 Target Multiple 10배를 적용하여 산정하였다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,391	2,496	2,639
영업이익	8	2	12	41	56
세전이익	-30	-287	-11	32	50
당기순이익	-35	-305	-10	25	38
EPS(원)	-1,498	-12,935	-421	1,042	1,599
증가율(%)	-93.3	763.4	-96.7	-347.3	53.5
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.5	1.6	2.1
순이익률(%)	-1.3	-12.9	-0.4	1.0	1.4
ROE(%)	-2.8	-28.0	-1.1	2.7	4.0
PER	-6.8	-0.6	-21.3	8.6	5.6
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	8.7	5.7	5.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

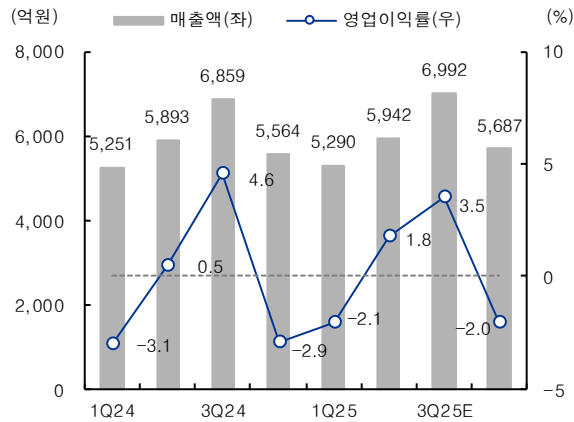
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	5,251	5,893	6,859	5,564	5,290	5,942	6,992	5,687	23,567	23,911	24,959
YoY, %	-16.1	-13.3	-5.5	-3.8	0.7	0.8	1.9	2.2	-9.7	1.5	4.4
매출원가	3,928	4,258	4,651	3,966	3,773	4,054	4,846	4,054	16,804	16,728	17,532
YoY, %	-19.3	-14.1	-10.2	-8.2	-3.9	-4.8	4.2	2.2	-13.0	-0.5	4.8
매출총이익	1,323	1,635	2,207	1,598	1,517	1,888	2,145	1,633	6,763	7,183	7,427
YoY, %	-5.2	-11.2	6.2	9.0	14.7	15.5	-2.8	2.2	-0.3	6.2	3.4
매출총이익률, %	25.2	27.7	32.2	28.7	28.7	31.8	30.7	28.7	28.7	30.0	29.8
판매 및 일반관리비	1,483	1,607	1,895	1,760	1,627	1,784	1,901	1,749	6,745	7,061	7,020
YoY, %	-10.3	-8.8	10.4	12.4	9.7	11.0	0.3	-0.7	0.7	4.7	-0.6
인건비	514	539	701	817	716	709	703	785	2,571	2,913	2,873
판매관리비	382	379	424	335	360	368	431	372	1,521	1,532	1,604
일반관리비	419	420	462	409	361	404	454	388	1,710	1,603	1,532
물류원가	168	270	307	199	190	272	313	203	944	978	1,010
영업이익	-160	28	312	-163	-111	105	244	-116	17	123	407
YoY, %	적지	-64.2	-13.8	적지	적지	275.0	-21.8	적지	-79.1	613.4	231.6
영업이익률, %	-3.1	0.5	4.6	-2.9	-2.1	1.8	3.5	-2.0	0.1	0.5	1.6

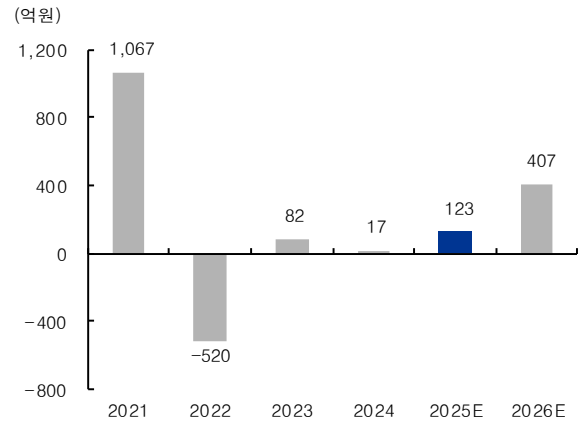
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 분기별 영업실적 추이 및 전망



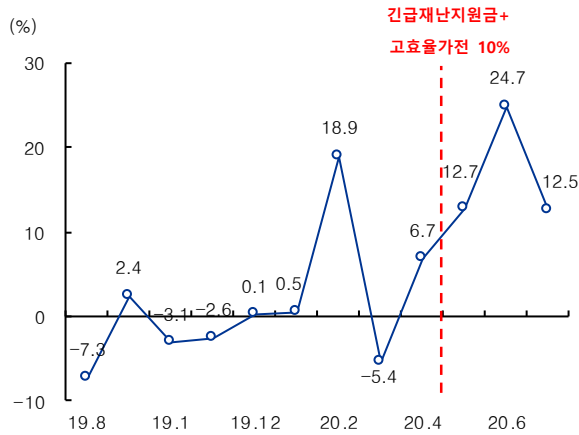
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 롯데하이마트 연간 영업이익 추이 및 전망



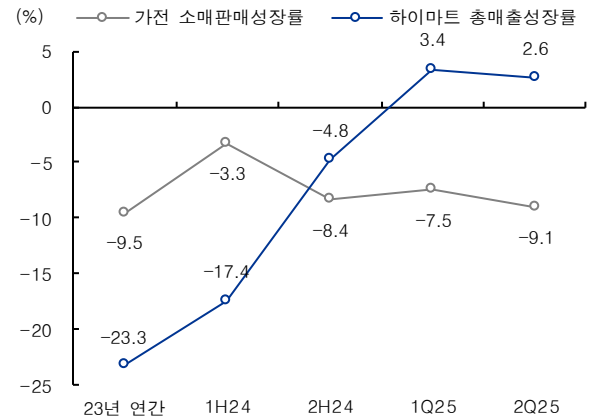
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 3. 2020년 가전제품 소매판매액 증감 추이(전년비)



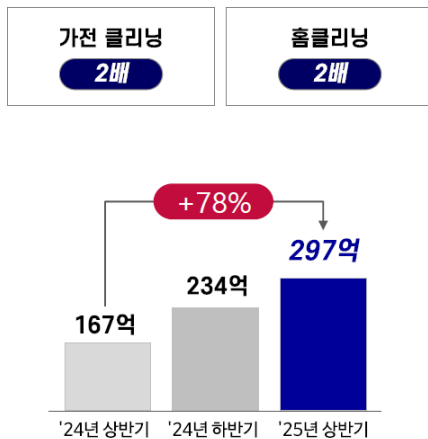
자료: 서비스업동향조사, IBK투자증권

그림 4. 가전 소매시장 성장률 vs 롯데하이마트 총매출 성장률



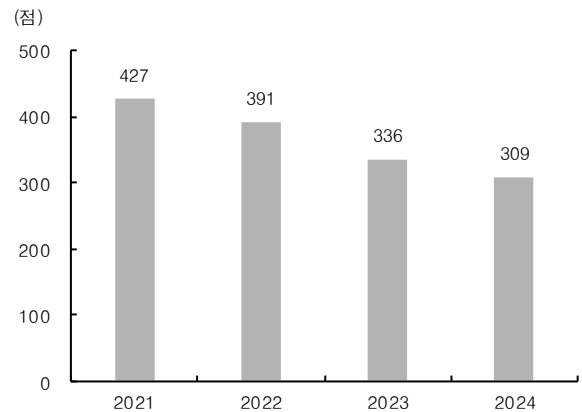
자료: 서비스업동향조사, 롯데하이마트, IBK투자증권
주: 2Q25 가전 소매판매성장률은 4~5월 속보치 기준

그림 5. 롯데하이마트 서비스부문 실적 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 6. 롯데하이마트 기말 점포수 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 7. 롯데하이마트 2025년 주요 성장전략

안심 Care 서비스 진화	경험형 매장 Renewal	일상가전 PB, PLUX
하이마트 구독 런칭 (5월) - 2개월 만에 100억 돌파 - 다양한 브랜드로 생활 밀착 구독 - 연간 20만명 정기 Care 고객 창출 예상	Built-In Planner Solution 도입 - 가전과 가구·인테리어 통합 상담형 매장 - 7월, 150점 → '25년말 전체 점포 확대	하반기, 총 34개 신규 상품 출시 - 커스텀 키보드, 32" 화이트 베젤 QLED TV - 직수형 냉정수기, 건습식 청소기 등
Apple 전국 수리 접수 (7월) - 국내 최초 사전 진단 솔루션 도입 - 2030 직장인 불편 해소, 365일 수리 접수	모바일 특화 매장, MOTOPIA 확대 - '25년 5월 말 2점 → '25년말까지 8점	【대표 상품 - 커스텀 키보드】 - 프론트 커버 분리 교체 (쉬운 색상 교환 및 유지 관리) - 키캡 리무버 일체형 설계

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,391	2,496	2,639
증가율(%)	-21.8	-9.7	1.5	4.4	5.7
매출원가	1,932	1,680	1,673	1,753	1,861
매출총이익	678	676	718	743	778
매출총이익률 (%)	26.0	28.7	30.0	29.8	29.5
판매비	670	675	706	702	722
판매비율(%)	25.7	28.6	29.5	28.1	27.4
영업이익	8	2	12	41	56
증가율(%)	-115.8	-79.1	611.3	232.6	37.4
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.5	1.6	2.1
순금융손익	-37	-20	-9	-8	-6
이자손익	-22	-25	-9	-8	-6
기타	-15	5	0	0	0
기타영업외손익	-2	-268	-14	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-30	-287	-11	32	50
법인세	5	18	-1	8	12
법인세율	-16.7	-6.3	9.1	25.0	24.0
계속사업이익	-35	-305	-10	25	38
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	-305	-10	25	38
증가율(%)	-93.3	763.4	-96.7	-347.3	53.5
당기순이익률 (%)	-1.3	-12.9	-0.4	1.0	1.4
지배주주당기순이익	-35	-305	-10	25	38
기타포괄이익	-3	-10	0	0	0
총포괄이익	-39	-315	-10	25	38
EBITDA	132	118	80	114	112
증가율(%)	53.9	-10.9	-32.1	43.2	-2.2
EBITDA마진율(%)	5.1	5.0	3.3	4.6	4.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-1,498	-12,935	-421	1,042	1,599
BPS	52,940	39,292	38,134	38,881	40,186
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-6.8	-0.6	-21.3	8.6	5.6
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	8.7	5.7	5.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-21.8	-9.7	1.5	4.4	5.7
EPS증가율	-93.3	763.4	-96.7	-347.3	53.5
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.1	4.3	4.3	5.7
ROE	-2.8	-28.0	-1.1	2.7	4.0
ROA	-1.5	-14.3	-0.5	1.3	2.0
ROIC	-2.5	-24.9	-0.9	2.4	3.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	89.7	103.6	107.5	106.8	107.6
순차입금 비율(%)	44.0	57.7	53.3	48.0	39.5
이자보상배율(배)	0.2	0.0	0.7	2.3	3.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	43.9	49.9	61.1	61.5	61.6
재고자산회전율	6.4	6.6	6.6	6.9	6.9
총자산회전율	1.1	1.1	1.3	1.3	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	661	554	586	641	721
현금및현금성자산	121	95	152	186	240
유가증권	100	0	0	0	0
매출채권	56	39	40	42	44
재고자산	343	368	353	370	393
비유동자산	1,710	1,335	1,282	1,257	1,249
유형자산	438	382	352	313	287
무형자산	851	591	589	587	584
투자자산	144	136	103	107	112
자산총계	2,371	1,889	1,868	1,898	1,970
유동부채	715	543	550	561	600
매입채무및기타채무	117	111	142	149	190
단기차입금	70	110	112	108	95
유동성장기부채	315	125	125	125	125
비유동부채	406	418	418	419	421
사채	135	284	284	284	284
장기차입금	113	0	0	0	0
부채총계	1,121	961	968	980	1,021
지배주주지분	1,250	928	900	918	949
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,056	756	745	745	745
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	95	73	56	74	104
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,250	928	900	918	949
비이자부채	349	331	335	352	406
총차입금	772	630	633	628	615
순차입금	550	535	480	441	375

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	263	109	118	87	111
당기순이익	-35	-305	-10	25	38
비현금성 비용 및 수익	182	450	91	82	62
유형자산감가상각비	119	112	64	70	53
무형자산상각비	4	4	4	4	3
운전자본변동	112	-35	46	-12	17
매출채권등의 감소	0	0	-1	-2	-3
재고자산의 감소	128	-25	15	-18	-23
매입채무등의 증가	0	0	32	7	41
기타 영업현금흐름	4	-1	-9	-8	-6
투자활동 현금흐름	-106	90	-4	-50	-49
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-24	-34	-31	-28
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-6	-2	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	67	-4	-5
기타	-86	119	-35	-13	-16
재무활동 현금흐름	-112	-227	-56	-3	-8
차입금의 증가(감소)	200	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-10	0	0
기타	-312	-227	-46	-3	-8
기타 및 조정	0	1	0	0	-1
현금의 증가	45	-27	58	34	53
기초현금	77	121	95	152	186
기말현금	121	95	152	186	240

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

