

# 롯데하이마트 (071840.KS)

## 성수기를 기다리며

1분기 실적은 다소 아쉬운 모습을 보일 전망. 다만, 연간 실적에서 차지하는 비중이 크지 않은 만큼 성수기 시즌 회복 여부가 중요하다고 판단

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

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### 성수기 반등 여부가 중요

롯데하이마트에 대한 투자 의견 Hold 및 목표주가 9,300원 유지. 보수적 투자 의견을 유지하는 이유는 1) 소비심리가 개선에도 불구하고 가전 산업 회복이 확인되고 있지 못하며, 2) 영업권 손상차손 발생 가능성이 남아있다고 추정하기 때문

다만, 동사의 경우 지난 몇 년에 걸친 구조 혁신 노력을 통해 상대적으로 선방하고 있다고 평가하며 연간 영업이익 또한 반등 추세를 보이고 있는 추가적인 주가 하락 가능성은 낮다고 판단. 1분기는 다소 아쉬운 실적이 예상되나 연간 기준으로는 이익 비중이 낮은 분기에 해당하는 만큼 성수기(2,3분기) 반등 여부가 중요. 추가적으로 스포츠행사(월드컵)로 인한 TV교체 수요 증가 가능성이 존재하며 주가 모멘텀으로 작용할 수 있기 때문에 해당 사안에 대한 모니터링 필요

### 1분기, 아쉬운 시작

1분기 별도 기준 매출액과 영업손실은 각각 5,203억원(-1.6% y-y), 115억원(적자지속 y-y) 추정. 전년 동기 대비 매출 감소 추세가 지속되었으나 지난 분기와 비교했을 때 감소폭 자체는 축소될 전망. 월드컵 이벤트 등을 고려했을 때 당사는 2분기부터는 전년 대비 매출이 증가세로 전환될 것으로 예상하고 있음

비수기 시즌 매출 감소 영향으로 수익성 부진 또한 불가피할 전망. 다만, 이를 반영해 '26년 연간 가이드라인(영업이익 300억원) 대비 보수적 추정치를 제시하고 있는 만큼 향후 연간 실적에 대한 추가적인 추정치 하향 가능성은 높지 않음

롯데하이마트 1분기 실적 Preview (K-IFRS 별도) (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E					2Q26F
					예상치	y-y	q-q	기준 추정	컨센서스	
매출액	529.0	594.2	652.5	524.4	520.3	-1.6	-0.8	529.0	551.0	605.7
영업이익	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-11.5	적지	적지	-11.1	-7.1	15.7
영업이익률	-2.1	1.8	2.9	-1.7	-2.2			-2.1	-1.3	2.6
세전이익	-15.3	10.6	14.0	-14.5	-14.7	적지	적지	-14.8	-11.0	15.5
(지배)순이익	-13.8	11.1	14.2	-13.9	-15.7	적지	적지	-13.4	-9.0	11.7

자료: 롯데하이마트, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Hold (유지)

목표주가	9,300원 (유지)
현재가 (26/03/25)	8,130원
업종(NHICS)*	전문소매
KOSPI / KOSDAQ	5,642.21 / 1,159.55
시가총액(보통주)	191.9십억원
발행주식수(보통주)	23.6백만주
52주 최고가('25/07/14)	9,440원
최저가('25/04/09)	6,850원
평균거래대금(60일)	610백만원
배당수익률(2025E)	3.69%
외국인지분율	3.3%
주요주주	
롯데쇼핑 외 2인	65.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	4.9	0.7	10.6
상대수익률 (%p)	-23.6	-38.0	-48.7

	2025	2026E	2027F	2028F
매출액	2,300	2,331	2,408	2,488
증감률	-2.4	1.4	3.3	3.3
영업이익	9.6	27.1	36.9	42.5
증감률	460.2	181.6	35.9	15.4
영업이익률	0.4	1.2	1.5	1.7
(지배지분)순이익	-2.4	3.9	13.4	17.1
EPS	-103	167	569	724
증감률	적지	흑전	240.4	27.3
PER	N/A	48.7	14.3	11.2
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.2	3.3	2.7	2.4
ROE	-0.3	0.4	1.4	1.8
부채비율	89.9	85.4	82.1	79.8
순차입금	340	236	203	169

단위: 십억원, %, 원, 배  
 주1: NHICS(NH Industry Classification Standard)  
 주2: 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	
	2026E	2027F	2026E	2027F	2026E	2027F
Best Buy	9.8	9.1	4.2	4.1	44.1	43.3
Yamada Denki	15.6	10.8	0.6	0.5	3.6	5.1

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2024	2025	2026E	2027F	2028F
PER	N/A	N/A	48.7	14.3	11.2
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ROE	-28.0	-0.3	0.4	1.4	1.8
ROIC	1.2	0.3	0.4	2.2	3.3

자료: NH투자증권 리서치본부

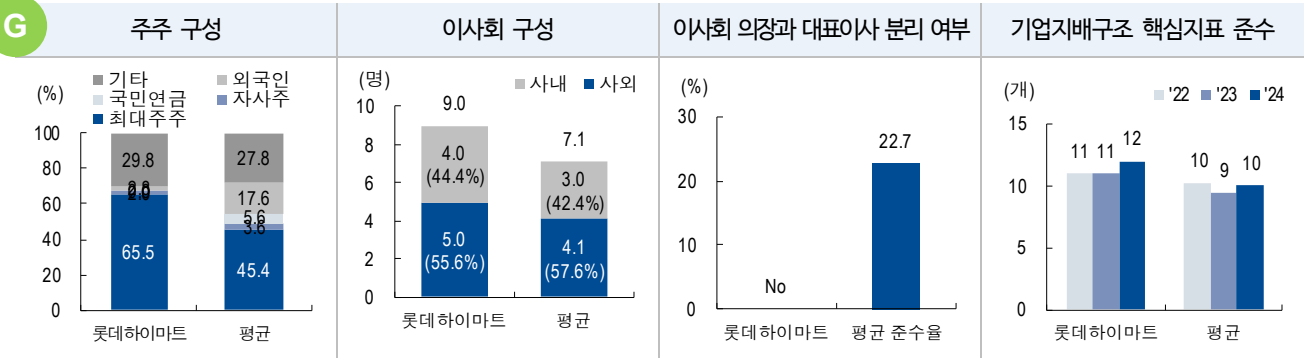
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

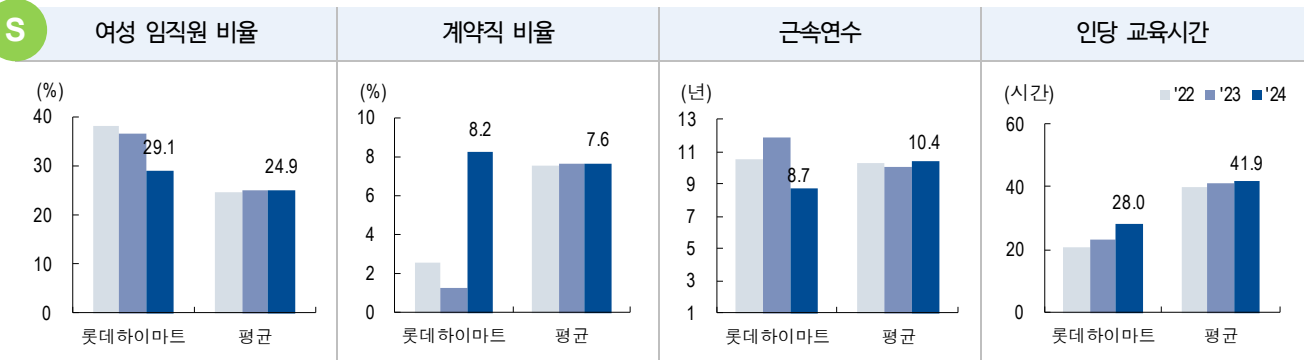
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	4,099	4,113	4,026	4,052	3,870	3,337	2,610	2,357	2,300
영업이익	207	186	110	161	107	-52	8	2	10
영업이익률(%)	5.1	4.5	2.7	4.0	2.8	-1.6	0.3	0.1	0.4
세전이익	199	127	-84	65	-33	-558	-30	-287	-5
순이익	148	85	-100	29	-57	-528	-35	-305	-2
지배지분순이익	148	85	-100	29	-57	-528	-35	-305	-2
EBITDA	257	234	245	305	248	86	132	118	122
CAPEX	29	49	67	61	73	55	19	24	19
Free Cash Flow	222	22	64	309	74	1	244	85	137
EPS(원)	6,288	3,620	-4,232	1,217	-2,434	-22,361	-1,498	-12,935	-103
BPS(원)	85,810	87,338	81,410	81,582	77,405	54,868	52,940	39,292	39,942
DPS(원)	1,850	1,700	1,000	1,200	1,000	300	300	300	300
순차입금	300	329	440	274	418	543	407	419	340
ROE(%)	14.7	4.2	-5.0	1.5	-3.1	-33.8	-2.8	-28.0	-0.3
ROIC(%)	13.9	5.8	5.3	3.0	7.8	-3.5	1.1	1.2	0.3
배당성향(%)	29.4	47.0	-23.6	98.6	-40.3	-1.3	-19.6	-2.3	-284.1
배당수익률(%)	2.7	3.6	3.2	3.9	4.0	2.4	2.9	4.1	4.0
순차입금 비율(%)	14.8	16.0	22.9	14.2	22.9	41.9	32.5	45.2	36.0

자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부

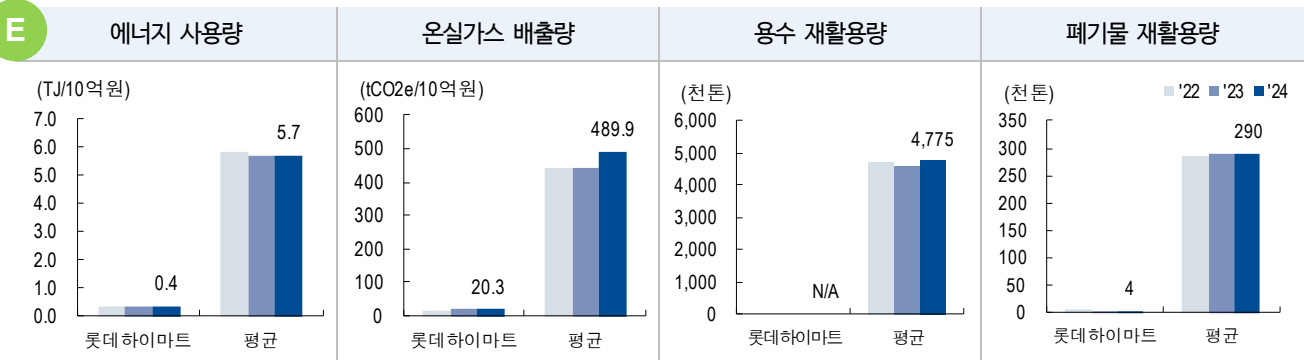
ESG Index & Event



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 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 대상  
 자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 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

표1. 롯데하이마트 실적 전망 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2025	2026E	2027F	2028F
매출액	- 수정 후	2,300	2,331	2,408	2,488
	- 수정 전	-	2,442	2,523	2,598
	- 변동률	-	-4.5	-4.5	-4.2
영업이익	- 수정 후	10	27	37	43
	- 수정 전	-	31	40	43
	- 변동률	-	-12.4	-7.8	-1.0
영업이익률(수정 후)		0.4	1.2	1.5	1.7
EBITDA		122	129	144	152
(지배지분)순이익		-2	4	13	17
EPS	- 수정 후	-103	167	569	724
	- 수정 전	-	203	621	724
	- 변동률	-	-17.7	-8.4	0.0
PER		N/A	48.7	14.3	11.2
PBR		0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA		4.2	3.3	2.7	2.4
ROE		-0.3	0.4	1.4	1.8

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 롯데하이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 별도)

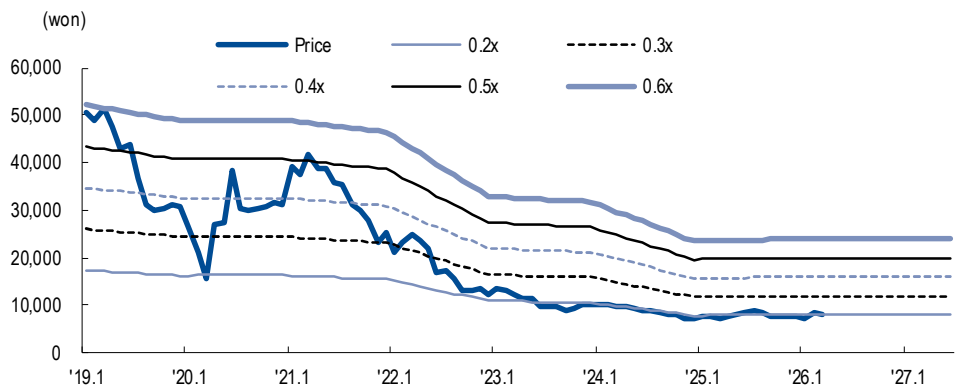
(단위: 십억원, %)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026E
매출액	529.0	594.2	652.5	524.4	520.3	605.7	666.9	538.2	2,300.1	2,331.2
매출액(y-y)	1%	1%	-5%	-6%	-2%	2%	2%	3%	-2%	1%
매출원가	377.3	405.4	458.8	377.9	387.6	427.0	476.8	387.5	1,619.4	1,679.0
매출원가율(%)	71%	68%	70%	72%	75%	71%	72%	72%	70%	72%
매출총이익	151.7	188.8	193.7	146.5	132.7	178.7	190.1	150.7	680.7	652.1
매출총이익률(%)	29%	32%	30%	28%	26%	30%	29%	28%	30%	28%
판매비	162.7	178.4	174.8	155.2	144.2	163.0	163.1	154.7	671.1	625.0
판매비율(%)	31%	30%	27%	30%	28%	27%	24%	29%	29%	27%
영업이익	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-11.5	15.7	26.9	-4.0	9.6	27.1
영업이익(y-y)	적지	274%	-39%	적지	적지	50%	43%	적지	460%	182%
영업이익률(%)	-2%	2%	3%	-2%	-2%	3%	4%	-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)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
매출액	2,300	2,331	2,408	2,488
증감률 (%)	-2.4	1.4	3.3	3.3
매출원가	1,619	1,679	1,733	1,794
매출총이익	681	652	676	695
Gross 마진 (%)	29.6	28.0	28.1	27.9
판매비와 일반관리비	671	625	639	652
영업이익	10	27	37	43
증감률 (%)	460.2	181.6	35.9	15.4
OP 마진 (%)	0.4	1.2	1.5	1.7
EBITDA	122	129	144	152
영업외손익	-15	-3	-18	-24
금융수익(비용)	-31	-16	-12	-10
기타영업외손익	16	13	-6	-14
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-5	24	19	19
법인세비용	-3	20	6	2
계속사업이익	-2	4	13	17
당기순이익	-2	4	13	17
증감률 (%)	적지	흑전	240.4	27.3
Net 마진 (%)	-0.1	0.2	0.6	0.7
지배주주지분 순이익	-2	4	13	17
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	25	0	0	0
총포괄이익	22	4	13	17

Valuations/profitability/stability				
	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
PER(X)	N/A	48.7	14.3	11.2
PBR(X)	0.19	0.20	0.20	0.20
PCR(X)	1.3	1.4	1.4	1.4
PSR(X)	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	4.2	3.3	2.7	2.4
EV/EBIT(X)	53.7	15.8	10.7	8.5
EPS(W)	-103	167	569	724
BPS(W)	39,942	39,815	40,090	40,520
SPS(W)	97,430	98,746	102,011	105,404
자기자본이익률(ROE, %)	-0.3	0.4	1.4	1.8
총자산이익률(ROA, %)	-0.1	0.2	0.8	1.0
투자자본이익률(ROIC, %)	0.3	0.4	2.2	3.3
배당수익률(%)	4.0	3.7	3.7	3.7
배당성장률(%)	-284.1	175.9	51.7	40.6
총현금배당금(십억원)	7	7	7	7
보통주 주당배당금(W)	300	300	300	300
순부채(현금)/자기자본(%)	36.0	25.1	21.4	17.6
총부채/자기자본(%)	89.9	85.4	82.1	79.8
이자발생부채	582	547	523	504
유동비율(%)	96.3	124.1	135.2	138.5
총발행주식수(mn)	24	24	24	24
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	7,550	8,130	8,130	8,130
시가총액(십억원)	178	192	192	192
	N/A	48.7	14.3	11.2

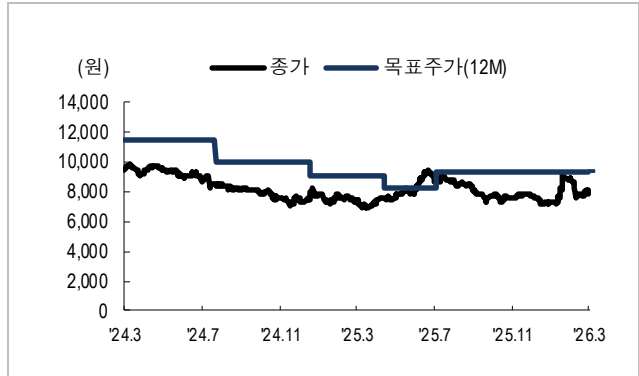
Statement of financial position				
(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
현금및현금성자산	65	137	149	162
매출채권	33	32	33	33
유동자산	479	576	609	621
유형자산	353	366	374	381
투자자산	121	117	113	110
비유동자산	1,312	1,167	1,115	1,099
자산총계	1,791	1,743	1,724	1,720
단기성부채	255	232	219	211
매입채무	104	99	102	105
유동부채	497	464	451	448
장기성부채	327	316	304	293
장기충당부채	20	19	19	18
비유동부채	351	339	327	315
부채총계	848	803	777	763
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	456	456	456	456
이익잉여금	388	385	391	402
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	943	940	946	957

Cash flow statement				
	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
영업활동 현금흐름	157	83	105	139
당기순이익	-2	4	13	17
+ 유/무형자산상각비	112	102	107	109
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	139	138	134	134
- 운전자본의증가(감소)	16	-35	-23	7
투자활동 현금흐름	28	135	40	2
+ 유형자산 감소	1	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-19	-29	-28	-28
+ 투자자산의매각(취득)	16	8	8	7
Free Cash Flow	137	54	77	111
Net Cash Flow	185	218	145	140
재무활동 현금흐름	-215	-65	-53	-47
자기자본 증가	-300	0	0	0
부채증감	85	-65	-53	-47
현금의증가	-30	72	12	13
기말현금 및 현금성자산	65	137	149	162
기말 순부채(순현금)	340	236	203	169

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 12월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.6%	12.4%	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.