

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 10,500원

현재가 (4/29) 8,100원

KOSPI (4/29)	6,690.90pt
시가총액	191십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,440원
최저가	7,140원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	2.9%
배당수익률 (2026F)	3.7%

주주구성
롯데쇼핑 외 3 인 65.27%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-19%	-37%	-59%
절대기준	0%	4%	8%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	10,500	10,500	-
EPS(26)	-140	634	▼
EPS(27)	696	1,196	▼

롯데하이마트 주가추이



본 조식분석자료는 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)

전략적 변화 과도기

부진한 업황

롯데하이마트는 1분기 실적은 부진할 것으로 예상된다. 동사의 1분기 매출액은 5,028억 원(전년동기대비 -5.0%), 영업이익 -138억 원(적자폭확대)을 기록할 것으로 추정한다. 부진한 외부 환경과 고마진 상품군 판매 부진에 따라 수익성 개선도 쉽지 않을 것으로 예상된다. 1분기 실적을 부정적으로 보는 이유는 1) 입주물량 및 이사수요 감소에 따라 대형가전 판매가 부진하였고, 2) 하이엔드 수요 확대로 백화점 이외 채널 수요 감소 추세가 이어지고 있기 때문이다. 스마트 가전은 그나마 선방했지만, 상대적으로 저마진 제품군이라는 점을 감안하면 수익성도 악화될 것으로 추정한다. 이에 영업적자폭은 전년대비 확대될 것으로 예상된다.

그럼에도 긍정적인 부분은...

1분기 실적은 부진하지만, 그럼에도 2가지 긍정적인 측면에 주목할 필요가 있다. 첫째, PC 및 모바일 등 스마트 가전 수요는 견조하다는 점이다. 최근 들어 주요 원재료 가격 인상에 따라 일부 제품군 가격 인상이 이루어졌지만, 상대적으로 안정적 수요로 성장세를 유지하고 있다는 점이다. 두번째, Care 서비스 및 PB제품군 판매가 견조하게 이루어지고 있는 부분이다. 1분기 Care 서비스 및 PB제품군 성장률은 전년대비 +20%를 상회하는 것으로 추정한다. 소비자 만족도 증가와 제품 리브랜딩 효과가 맞물리면서 구조적 성장을 이루는 것으로 해석한다.

동사는 PB(PLUX) 제품 라인업 확대를 통해 GP(매출총이익) 개선을 지속하고 있고, 안심 Care 서비스 확대를 통해 단일 제품 모델 판매 구조를 점진적으로 탈피하고 있다. 기존 대형가전 비중이 절대적으로 높아 업황의 흐름을 피할 수는 없지만, 구조적인 사업모델이 전환되고 있다는 점은 긍정적이라 판단한다. 동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 10,500원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,357	2,300	2,305	2,386	2,473
영업이익	2	10	20	30	43
세전이익	-287	-5	-2	22	35
당기순이익	-305	-2	-3	16	27
EPS(원)	-12,935	-103	-140	696	1,138
증가율(%)	763.4	-99.2	35.4	-596.7	63.6
영업이익률(%)	0.1	0.4	0.9	1.3	1.7
순이익률(%)	-12.9	-0.1	-0.1	0.7	1.1
ROE(%)	-28.0	-0.3	-0.4	1.8	2.9
PER	-0.6	-73.0	-57.9	11.7	7.1
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	5.2	6.7	5.6	5.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

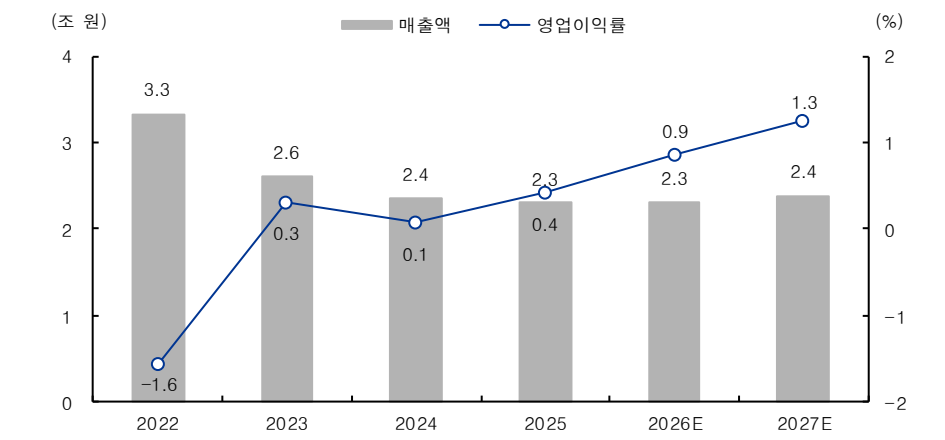
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5,290	5,942	6,525	5,244	5,027	6,127	6,614	5,277	23,001	23,046	23,862
YoY, %	0.7	0.8	-4.9	-5.7	-5.0	3.1	1.4	0.6	-2.4	0.2	3.5
매출원가	3,773	4,054	4,587	3,780	3,611	4,241	4,617	3,698	16,194	16,167	16,739
YoY, %	-3.9	-4.8	-1.4	-4.7	-4.3	4.6	0.7	-2.2	-3.6	-0.2	3.5
매출총이익	1,517	1,888	1,937	1,465	1,417	1,886	1,997	1,579	6,807	6,879	7,123
YoY, %	14.7	15.5	-12.2	-8.3	-6.6	-0.1	3.1	7.8	0.7	1.1	3.5
매출총이익률, %	28.7	31.8	29.7	27.9	28.2	30.8	30.2	29.9	29.6	29.8	29.9
판매 및 일반관리비	1,627	1,784	1,748	1,553	1,555	1,761	1,738	1,625	6,711	6,679	6,820
YoY, %	9.7	11.0	-7.8	-11.8	-4.4	-1.2	-0.5	4.6	-0.5	-0.5	2.1
인건비	716	707	682	676	655	687	681	760	2,781	2,783	2,837
판매관리비	360	387	369	331	351	403	363	327	1,447	1,444	1,491
일반관리비	361	397	376	355	359	378	374	345	1,488	1,456	1,486
물류원가	190	293	320	190	191	293	320	192	994	997	1,006
영업이익	-110	105	190	-88	-138	125	259	-46	96	199	303
YoY, %	적지	274.7	-39.3	적지	적확	19.0	36.4	적축	460.2	107.0	51.7
영업이익률, %	-2.1	1.8	2.9	-1.7	-2.8	2.0	3.9	-0.9	0.4	0.9	1.3

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 영업실적 추이 및 전망



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 전국 아파트 월별 신규 입주(예정)물량

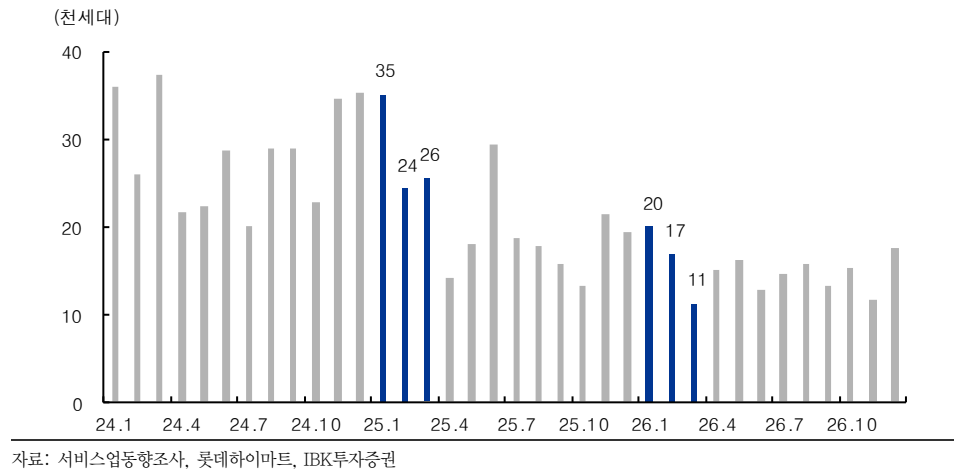


그림 3. 핵심 추진전략 ① 안심 Care Service

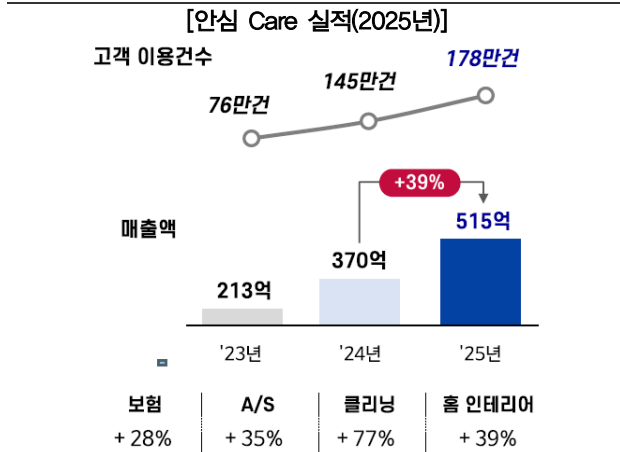


그림 4. 핵심 추진전략 ② PB, 해외브랜드 강화

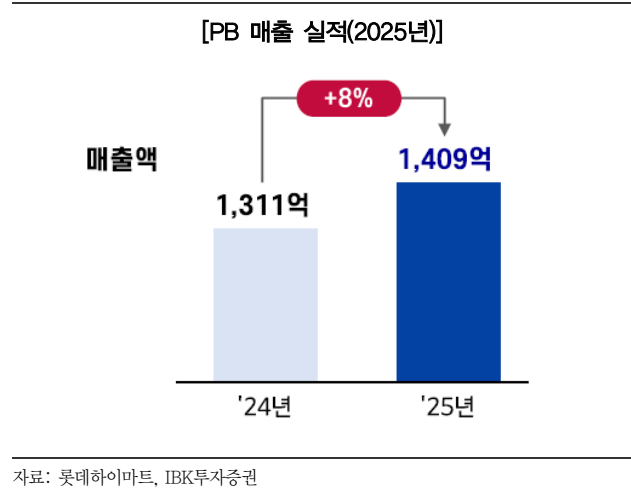


그림 5. 핵심 추진전략 ③ Store Format 혁신

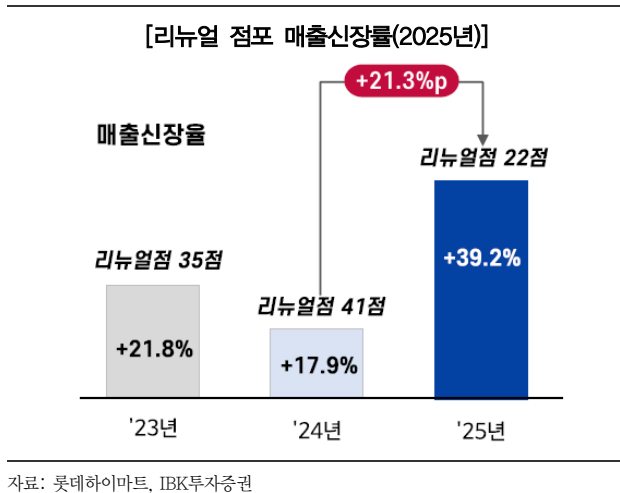
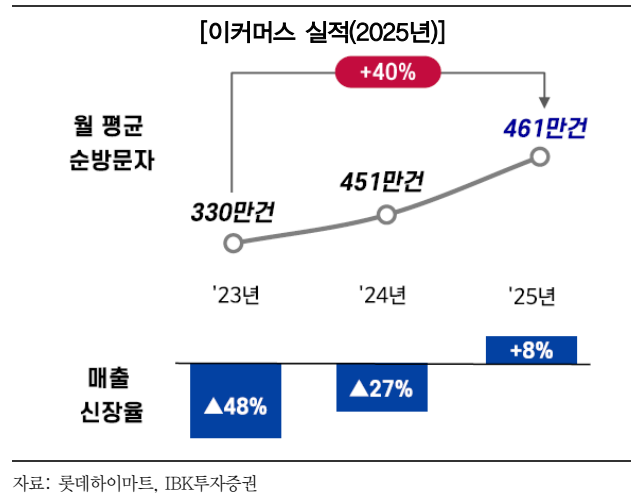


그림 6. 핵심 추진전략 ④ E-Commerce



롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,357	2,300	2,305	2,386	2,473
증가율(%)	-9.7	-2.4	0.2	3.5	3.6
매출원가	1,680	1,619	1,617	1,674	1,742
매출총이익	676	681	688	712	731
매출총이익률 (%)	28.7	29.6	29.8	29.8	29.6
판매비	675	671	668	682	688
판매비율(%)	28.6	29.2	29.0	28.6	27.8
영업이익	2	10	20	30	43
증가율(%)	-79.1	460.2	107.0	51.7	43.0
영업이익률(%)	0.1	0.4	0.9	1.3	1.7
순금융손익	-20	-31	-8	-9	-8
이자손익	-25	-21	-8	-9	-8
기타	5	-10	0	0	0
기타영업외손익	-268	16	-14	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-287	-5	-2	22	35
법인세	18	-3	1	5	8
법인세율	-6.3	60.0	-50.0	22.7	22.9
계속사업이익	-305	-2	-3	16	27
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-305	-2	-3	16	27
증가율(%)	763.4	-99.2	35.4	-596.7	63.6
당기순이익률 (%)	-12.9	-0.1	-0.1	0.7	1.1
지배주주당기순이익	-305	-2	-3	16	27
기타포괄이익	-10	25	0	0	0
총포괄이익	-315	22	-3	16	27
EBITDA	118	122	85	96	95
증가율(%)	-10.9	3.6	-30.6	13.4	-1.5
EBITDA마진율(%)	5.0	5.3	3.7	4.0	3.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-12,935	-103	-140	696	1,138
BPS	39,292	39,942	39,065	39,467	40,311
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-0.6	-73.0	-57.9	11.7	7.1
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	5.2	6.7	5.6	5.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-9.7	-2.4	0.2	3.5	3.6
EPS증가율	763.4	-99.2	35.4	-596.7	63.6
수익성지표(%)					
배당수익률	4.1	4.0	3.7	3.7	4.9
ROE	-28.0	-0.3	-0.4	1.8	2.9
ROA	-14.3	-0.1	-0.2	0.9	1.4
ROIC	-24.9	-0.2	-0.3	1.7	2.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	103.6	89.9	97.0	99.1	97.8
순차입금 비율(%)	57.7	48.5	40.5	36.9	32.1
이자보상배율(배)	0.0	0.3	1.4	2.0	2.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	49.9	64.5	70.4	71.3	71.9
재고자산회전율	6.6	6.4	6.6	6.7	6.8
총자산회전율	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	554	479	560	619	664
현금및현금성자산	95	65	149	193	231
유가증권	0	1	1	1	1
매출채권	39	33	33	34	35
재고자산	368	351	348	362	367
비유동자산	1,335	1,312	1,257	1,236	1,218
유형자산	382	353	326	294	273
무형자산	591	589	588	586	584
투자자산	136	121	121	125	127
자산총계	1,889	1,791	1,817	1,855	1,882
유동부채	543	497	543	571	578
매입채무및기타채무	111	104	106	110	111
단기차입금	110	40	40	55	56
유동성장기부채	125	155	155	155	155
비유동부채	418	351	351	352	353
사채	284	213	213	213	213
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	961	848	895	924	930
지배주주지분	928	943	922	932	952
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	756	456	445	445	445
자본조정등	-19	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	73	388	378	387	407
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	928	943	922	932	952
비이자부채	331	326	373	387	392
총차입금	630	522	522	537	538
순차입금	535	457	373	344	306

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	109	157	79	72	74
당기순이익	-305	-2	-3	16	27
비현금성 비용 및 수익	450	142	87	74	59
유형자산감가상각비	112	108	61	62	48
무형자산상각비	4	5	4	3	3
운전자본변동	-35	16	4	-10	-4
매출채권등의 감소	0	0	0	-1	-1
재고자산의 감소	-25	17	3	-13	-6
매입채무등의 증가	0	0	1	4	2
기타 영업현금흐름	-1	1	-9	-8	-8
투자활동 현금흐름	90	28	-9	-46	-33
유형자산의 증가(CAPEX)	-24	-19	-34	-31	-28
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-5	-2	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	41	-4	-2
기타	119	51	-14	-9	-3
재무활동 현금흐름	-227	-215	14	17	-2
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-10	0	0
기타	-227	-215	24	17	-2
기타 및 조정	1	0	0	1	0
현금의 증가	-27	-30	84	44	39
기초현금	121	95	65	149	193
기말현금	95	65	149	193	231

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데하이마트	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.10.13	매수	12,000	-20.94	-9.50
	2024.10.13	1년경과	12,000	-36.08	-31.83
	2025.02.05	매수	9,000	-13.21	4.89
	2025.07.30	매수	10,500	-24.31	-12.57
	2026.04.30	매수	10,500		