

롯데하이마트 (071840.KS)

업황 부진이 아쉽다

목표주가 7,000원으로 하향. 비용 구조 개선은 순조로울 것으로 평가하나 가전 산업 부진이 장기화되고 있음이 우려 사안

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

※ESG Index/Event는 56페이지 참조

Hold (유지)

목표주가 7,000원으로 하향

롯데하이마트에 대한 투자 의견 Hold를 유지하며 목표주가를 7,000원으로 기존 대비 24.7% 하향 조정. 목표주가는 2026년 예상 자기자본에 PBR 0.19배(과거 2개년도 평균)를 적용하여 산출. 보수적 투자 의견을 유지하는 이유는 1) 기존 예상보다도 업황 부진이 장기간 지속되고 있으며, 2) 영업권 손상차손 발생 가능성으로 인해 지배주주순이익 추정 불확실성이 남아있기 때문

동사의 경우 지난 몇 년에 걸친 구조 혁신 노력을 통해 비용을 잘 통제하고 있다고 평가함. 다만, 비용 구조 개선 효과가 본격적으로 나타나기 위해서는 매출 개선이 필요한데 국내 가전 산업의 침체가 기존 예상보다도 장기화되고 있다는 점이 아쉬움. 기업가치 회복을 위해서는 매출 반등이 선행되어야 한다고 판단

2분기, 기저부담 존재

2분기 별도 기준 매출액과 영업손실은 각각 5,681억원(-4.4% y-y), 86억원(-17.9% y-y) 전망. 전년 동기 일회성 이익(44억원)이 있었음을 고려할 때 실제 영업이익은 전년 동기 대비 증가한 것으로 추정

여름철 성수기 시즌 진입, 스포츠행사(월드컵) 진행에도 불구하고 기대만큼 매출이 증가하지 못한 점이 아쉬움. 분기말로 가면서 매출이 회복 흐름을 보이고는 있음에도 4월 매출 부진을 완벽하게 상쇄하지 못했기 때문으로 추정. 다만, 최근 일부 제조사의 대규모 가전 행사 등을 고려할 때 3분기 매출 지표가 회복되며 영업이익 또한 개선될 가능성이 높다고 판단함

롯데하이마트 2분기 실적 Preview (K-IFRS 별도)

(단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E					3Q26F
					예상치	y-y	q-q	기준 추정	컨센 서스	
매출액	594.2	652.5	524.4	496.9	568.1	-4.4	14.3	605.7	599.9	662.4
영업이익	10.5	19.0	-8.7	-14.8	8.6	-17.9	흑전	15.7	13.8	24.9
영업이익률	1.8	2.9	-1.7	-3.0	1.5			2.6	2.3	3.8
세전이익	10.6	14.0	-14.5	-19.6	5.0	-53.2	흑전	15.5	11.0	21.3
(지배)순이익	11.1	14.2	-13.9	-20.4	5.5	-50.2	흑전	11.7	9.0	21.9

자료: 롯데하이마트, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

목표주가	7,000원 (하향)
현재가 (26/07/02)	6,290원
업종(NHICS)*	전문소매
KOSPI / KOSDAQ	7,648.09 / 866.72
시가총액(보통주)	148.5십억원
발행주식수(보통주)	23.6백만주
52주 최고가('25/07/14)	9,440원
최저가('26/06/26)	5,900원
평균거래대금(60일)	250백만원
배당수익률(2025E)	4.77%
외국인지분율	2.6%
주요주주	
롯데쇼핑 외 3 인	65.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-18.5	-16.5	-28.4
상대수익률 (%p)	-44.2	-52.9	-71.2

	2025	2026E	2027F	2028F
매출액	2,300	2,266	2,341	2,418
증감률	-2.4	-1.5	3.3	3.3
영업이익	9.6	14.9	28.9	36.5
증감률	460.2	55.0	93.3	26.3
영업이익률	0.4	0.7	1.2	1.5
(지배지분)순이익	-2.4	-84.5	-27.9	-20.6
EPS	-103	-3,581	-1,180	-873
증감률	적지	적지	적지	적지
PER	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	4.2	4.0	3.5	3.1
ROE	-0.3	-9.4	-3.3	-2.6
부채비율	89.9	93.1	94.0	95.4
순차입금	340	315	323	300

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	11.6	10.8	4.7	4.3	42.7	39.6
Yamada Denki	12.5	12.0	0.6	0.6	5.2	5.2

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2024	2025	2026E	2027F	2028F
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
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	-9.4	-3.3	-2.6
ROIC	1.2	0.3	1.1	1.7	2.9

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

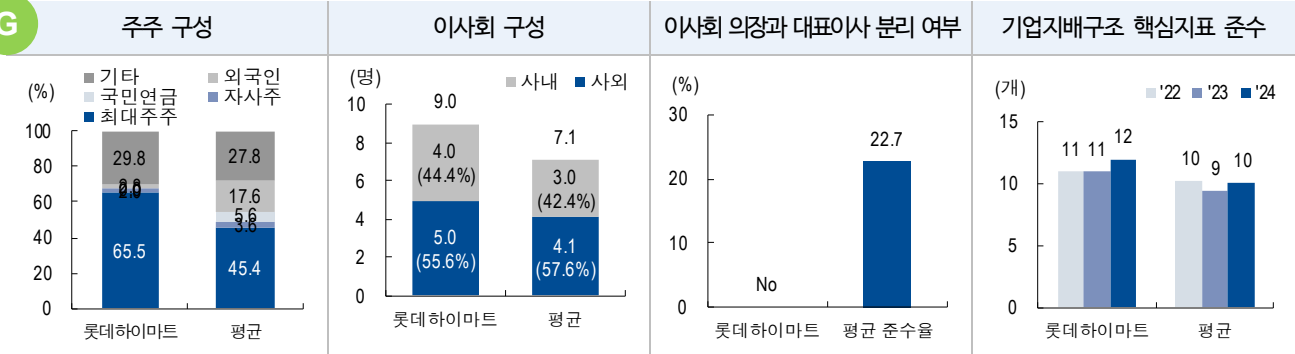
(단위: 십억원, %)

	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

G

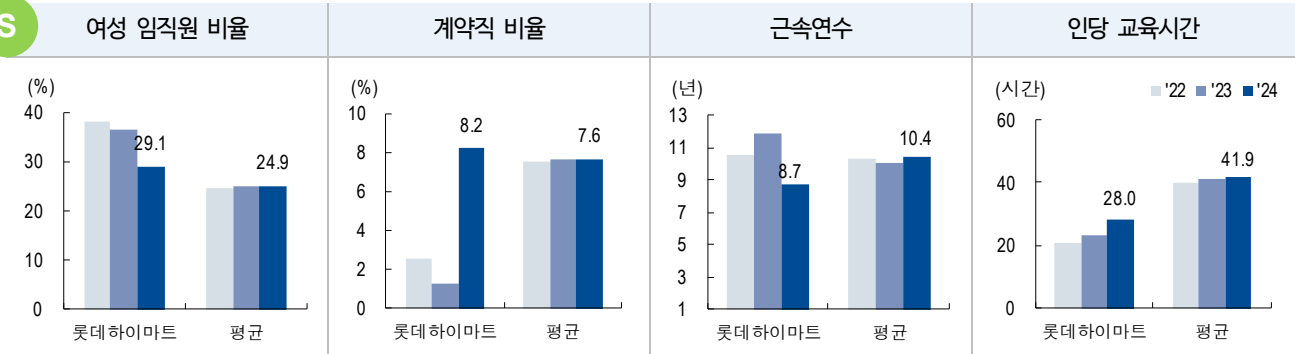


주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상

주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황

자료: 롯데하이마트, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

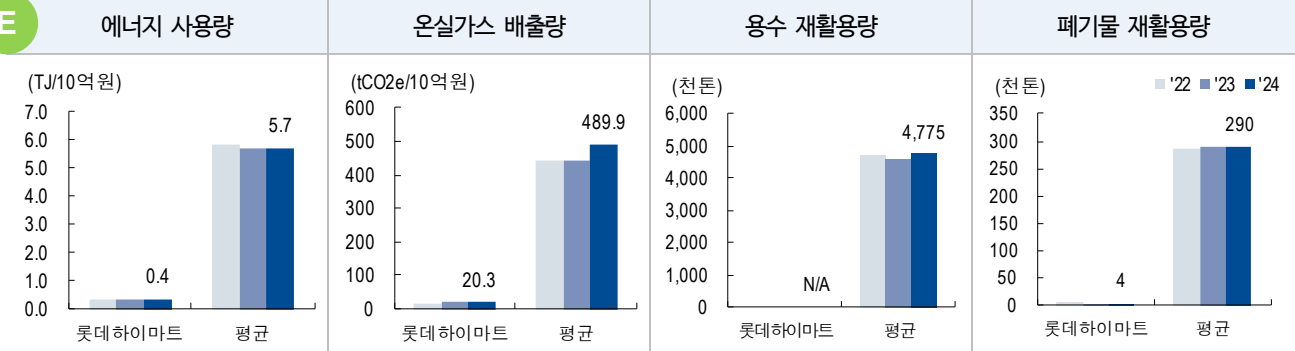
S



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

자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부

E



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	2,266	2,341	2,418
	- 수정 전	-	2,331	2,408	2,488
	- 변동률	-	-2.8	-2.8	-2.8
영업이익	- 수정 후	10	15	29	36
	- 수정 전	-	27	37	43
	- 변동률	-	-44.7	-21.9	-15.2
영업이익률(수정 후)		0.4	0.7	1.2	1.5
EBITDA		122	117	136	146
(지배지분)순이익		-2	-85	-28	-21
EPS	- 수정 후	-103	-3,581	-1,180	-873
	- 수정 전	-	167	569	724
	- 변동률	-	적전	적전	적전
PER		-	-	-	-
PBR		0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA		4.2	4.0	3.5	3.1
ROE		-0.3	-9.4	-3.3	-2.6

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 롯데하이마트 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항 목	기업가치 (십억원)	주당가치 (원)	비 고
기업가치	162	6,993	롯데하이마트 목표주가 7,000 원 제시
자기자본	851	36,803	'26 년 추정치 기준
Target PBR Multiple	X 0.19	X 0.19	과거 2 개년도 평균
유통주식수(주)	23,135,712	23,135,712	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 롯데하이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, %)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26F	4Q26F	2025	2026E
매출액	529.0	594.2	652.5	524.4	496.9	568.1	662.4	538.2	2,300.1	2,265.5
매출액(y-y)	1%	1%	-5%	-6%	-6%	-4%	2%	3%	-2%	-2%
매출원가	377.3	405.4	458.8	377.9	359.9	403.3	473.6	392.4	1,619.4	1,629.2
매출원가율(%)	71%	68%	70%	72%	72%	71%	72%	73%	70%	72%
매출총이익	151.7	188.8	193.7	146.5	137.0	164.7	188.8	145.9	680.7	636.4
매출총이익률(%)	29%	32%	30%	28%	28%	29%	29%	27%	30%	28%
판관비	162.7	178.4	174.8	155.2	151.8	156.1	163.9	149.7	671.1	621.4
판관비율(%)	31%	30%	27%	30%	31%	27%	25%	28%	29%	27%
영업이익	-11.1	10.5	19.0	-8.7	-14.8	8.6	24.9	-3.8	9.6	14.9
영업이익(y-y)	적지	274%	-39%	적지	적지	-18%	32%	적지	460%	55%
영업이익률(%)	-2%	2%	3%	-2%	-3%	2%	4%	-1%	0%	1%

주: IFRS 별도기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
매출액	2,300	2,266	2,341	2,418
증감률 (%)	-2.4	-1.5	3.3	3.3
매출원가	1,619	1,629	1,692	1,748
매출총이익	681	636	649	670
Gross 마진 (%)	29.6	28.1	27.7	27.7
판매비와 일반관리비	671	621	620	634
영업이익	10	15	29	36
증감률 (%)	460.2	55.0	93.3	26.3
OP 마진 (%)	0.4	0.7	1.2	1.5
EBITDA	122	117	136	146
영업외손익	-15	-111	-69	-59
금융수익(비용)	-31	-19	-19	-18
기타영업외손익	16	-92	-50	-41
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-5	-96	-40	-23
법인세비용	-3	-12	-12	-2
계속사업이익	-2	-85	-28	-21
당기순이익	-2	-85	-28	-21
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지
Net 마진 (%)	-0.1	-3.7	-1.2	-0.9
지배주주지분 순이익	-2	-85	-28	-21
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	25	0	0	0
총포괄이익	22	-85	-28	-21

Valuations/profitability/stability

	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
PER(X)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(X)	0.19	0.17	0.18	0.19
PCR(X)	1.3	7.1	1.8	1.5
PSR(X)	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	4.2	4.0	3.5	3.1
EV/EBIT(X)	53.7	31.0	16.3	12.3
EPS(W)	-103	-3,581	-1,180	-873
BPS(W)	39,942	36,067	34,593	33,426
SPS(W)	97,430	95,966	99,144	102,445
자기자본이익률(ROE, %)	-0.3	-9.4	-3.3	-2.6
총자산이익률(ROA, %)	-0.1	-4.9	-1.7	-1.3
투자자본이익률(ROIC, %)	0.3	1.1	1.7	2.9
배당수익률(%)	4.0	4.8	4.8	4.8
배당성장(%)	-284.1	-8.2	-24.9	-33.7
총현금배당금(십억원)	7	7	7	7
보통주 주당배당금(W)	300	300	300	300
순부채(현금)/자기자본(%)	36.0	37.0	39.6	38.0
총부채/자기자본(%)	89.9	93.1	94.0	95.4
이자발생부채	582	537	513	494
유동비율(%)	96.3	107.1	108.5	109.2
총발행주식수(mn)	24	24	24	24
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	7,550	6,290	6,290	6,290
시가총액(십억원)	178	148	148	148

Statement of financial position

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
현금및현금성자산	65	58	28	31
매출채권	33	32	33	33
유동자산	479	497	489	490
유형자산	353	366	374	381
투자자산	121	117	113	110
비유동자산	1,312	1,148	1,095	1,052
자산총계	1,791	1,645	1,584	1,542
단기성부채	255	232	219	211
매입채무	104	99	102	105
유동부채	497	464	451	448
장기성부채	327	306	294	283
장기충당부채	20	19	19	18
비유동부채	351	329	317	305
부채총계	848	793	768	753
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	456	456	456	456
이익잉여금	388	296	262	234
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	943	851	817	789

Cash flow statement

	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
영업활동 현금흐름	157	-3	71	110
당기순이익	-2	-85	-28	-21
+ 유/무형자산상각비	112	102	107	109
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	139	21	82	101
- 운전자본의증가(감소)	16	-35	-23	7
투자활동 현금흐름	28	151	33	20
+ 유형자산 감소	1	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-19	-29	-28	-28
+ 투자자산의매각(취득)	16	8	8	7
Free Cash Flow	137	-32	43	82
Net Cash Flow	185	148	104	129
재무활동 현금흐름	-215	-75	-53	-47
자기자본 증가	-300	0	0	0
부채증감	85	-75	-53	-47
현금의증가	-30	-7	-29	2
기말현금 및 현금성자산	65	58	28	31
기말 순부채(순현금)	340	315	323	300