

지주/유통/상사
 박종렬
 02)6260-2466
 jrpark@heungkuksec.co.kr

(071840)

롯데하이마트

BUY(유지)

실적 개선에 주력할 필요

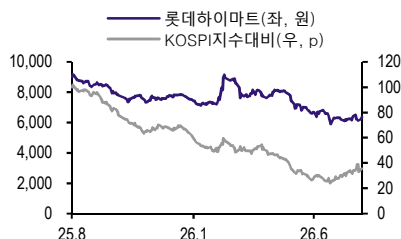
목표주가	8,400원(유지)
현재주가(08/04)	6,390원
상승여력	31.5%
시가총액	151십억원
발행주식수	23,608천주
52주 최고가 / 최저가	9,180 / 5,900원
3개월 일평균거래대금	십억원
외국인 지분율	2.9%
주요주주	
롯데쇼핑 (외 3인)	65.3%
자사주 (외 1인)	2.0%
롯데하이마트우리스주	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.1	-19.0	-13.9	-27.0
상대수익률(KOSPI)	22.5	-10.7	-32.3	-129.0

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,357	2,300	2,243	2,308
영업이익	2	10	7	22
EBITDA	118	122	115	122
지배주주순이익	-305	-2	-18	1
EPS	-12,935	-103	-792	46
순차입금	595	515	453	390
PER	n/a	n/a	n/a	139.7
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.5	5.7	5.3	4.4
배당수익률	4.1	4.0	4.7	4.7
ROE	-28.0	-0.3	-2.0	0.1
컨센서스 영업이익	-	-	0	0
컨센서스 EPS	-	-	0	0

주가추이



자구 노력에도 불구하고, 부진한 실적을 기록함. 가전시장의 구조적 침체가 실적 부진의 주된 원인임. 긍정적인 자산효과와 실질임금 상승, 소비심리 개선 등의 긍정적 영업환경을 활용하는 지혜가 필요한 것으로 판단함.

2Q26 Review: OP 9억원(-91% YoY), 전망치 하회

2분기 별도기준 매출액 5,911억원(-0.5% YoY), 영업이익 9억원(-91.4% YoY)으로 당초 전망치를 큰 폭 하회하는 부진한 영업실적을 기록함. 좀처럼 실적 개선을 보이지 못하는 것은 국내 가전 시장 성장 부진과 함께 채널별 경쟁 심화가 주요 원인인 것으로 판단함. 외형 성장률은 당초 예상과 비슷한 수준이었음에도 불구하고, 영업이익의 감익 폭이 컸던 것은 고마진 대형 및 생활, 주방 매출 비중 축소에 따른 것임. 판관비 통제에도 불구하고, 상대적으로 높은 마진의 대형가전 매출 부진에 따른 매출총이익률 하락으로 영업이익률도 크게 둔화됨.

2026년: 당초 보다는 하향하나, 실적 개선은 가능할 전망

당초 예상보다 부진한 1~2분기 실적을 반영해 연간 수익예상을 하향 조정함. 2026년 연간 매출액 2.2조원(-2.5% YoY), 영업이익 67억원(-30.3% YoY)으로 수정 전망함. 2020년 이후 점포 축소를 통한 구조조정과 가전시장 침체 등이 겹치면서 부진한 실적 흐름을 지속해왔지만, 올해부터는 실적 개선의 기틀을 마련할 것이라는 기존 전망을 유지하나, 가전시장 침체의 골이 깊은 것으로 판단함. 다만, 긍정적인 자산효과, 소비심리 개선 등의 긍정적인 영업환경과 함께 동사의 고빈도 전략 품목 및 고객 접점 확대에 대한 지속적인 노력의 결과가 결실을 맺을 것이기 때문임. 올해의 핵심사업 전략으로 1) 인증 중고 Reuse로 Loop 완성, 2) PLUX 단독 Store 추진, 3) 광역상권 Renewal 지속, 4) AI기반 초개인화 온라인몰 등을 추진해나갈 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 8,400원 유지

목표주가는 가치합산방식으로 산출했고, EV/EBITDA Multiple을 3.4배(최근 4년간 평균치 대비 43% 할인)를 적용함. 주가 재평가를 위해서는 무엇보다도 실적 개선이 선행돼야 할 것임.

표 1 롯데하이마트 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	529	594	652	524	497	591	640	516	2,300	2,243	2,308
매출총이익	152	189	194	146	137	174	194	147	681	651	677
영업이익	-11	10	19	-9	-15	1	25	-4	10	7	22
세전이익	-15	11	14	-15	-20	-4	20	-12	-5	-15	1
순이익	-14	11	14	-14	-20	-5	16	-10	-2	-18	1
수익성 (%)											
GPM	28.7	31.8	29.7	27.9	27.6	29.4	30.3	28.4	29.6	29.0	29.3
OPM	-2.1	1.8	2.9	-1.7	-3.0	0.2	3.9	-0.8	0.4	0.3	1.0
RPM	-2.9	1.8	2.1	-2.8	-3.9	-0.7	3.2	-2.3	-0.2	-0.7	0.1
NPM	-2.6	1.9	2.2	-2.7	-4.1	-0.8	2.5	-1.9	-0.1	-0.8	0.0
성장성 (% YoY)											
매출액	0.7	0.8	-4.9	-5.7	-6.1	-0.5	-2.0	-1.7	-2.4	-2.5	2.9
영업이익	적지	277.2	-39.3	적지	적지	-91.4	30.5	적지	460.2	-30.3	232.5
세전이익	적지	364.3	-47.5	적지	적지	-138.8	45.8	적지	적지	적지	흑전
순이익	적지	667.2	-47.1	적지	적지	-140.6	14.0	적지	적지	적지	흑전
기본가정											
GDP성장률(실질)	-0.3	0.6	1.9	1.6	3.8	3.7	2.6	2.9	1.2	3.3	3.1
민간소비	0.5	1.0	1.8	2.0	2.7	2.5	2.2	2.4	1.5	2.5	2.4
소비자물가상승률	2.1	2.1	2.0	2.4	2.1	3.0	2.9	2.6	2.2	2.7	2.3
점포수											
기말	310	311	312	313	314	315	316	317	313	317	321
평균	310	311	312	313	314	315	316	317	313	317	321

주: 2026년 연말 영업권상각 규모에 따라 세전이익과 순이익 변동 가능성은 상존

자료: 롯데하이마트, 흥국증권 리서치센터

표 2 롯데하이마트 적정주주 가치 산출 근거

(단위: 십억원, 천주, 원, %)

	2026E	2027E	12M Forward	비고
1. 사업가치	387	411	401	
EBITDA	115	122		
EV/EBITDA	3.4	3.4		최근 4년간 평균(6.0배) 대비 43% 할인율 적용
2. 투자자사 가치	212	214	213	
투자유가증권	8	8		순자산가액 대비 30% 할인 적용
기타투자자산 등	205	206		순자산가액 대비 30% 할인 적용
3. 기업가치 (=1+2)	599	625	614	
4. 순차입금	453	390	417	
5. 비지배주주지분	0	0	0	
6. 적정시가총액 (=3-4-5)	146	234	198	
발행주식수	23,608	23,608	23,608	
적정주가 (원)	6,204	9,929	8,377	
현재주가	6,390	6,390	6,390	
상승여력 (%)	-2.9	55.4	31.1	

자료: 롯데하이마트, 흥국증권 리서치센터

표 3 롯데하이마트 2026년 중점추진전략

구분	사업내용	상세 전략
전문상담 매장 Store New Format	해외 브랜드 중심 고객선호상품의 강화	글로벌 Top Brand 50개 신규 추진 (4월~7월) 프리미엄/보급형 생활·주방IT 중심 구색 대폭 보강
	상권별 취급 SKU 표준화	SKU 표준화 시스템(POG) 완성 (5월) 신규 우수상품 구색 완비 및 상담력 확대
국내 최강 Care Service	하이마트 안심 케어 서비스	가전 Care: 국내외 브랜드 수리 및 중고 가전 보장 홈 Care: 한샘 연계 서비스 및 청소·위생 전문 홈클리닝 패밀리 Care: 방법, 방재, 돌봄 서비스 제공 (5월)
선택 다양성 강화, PB 'PLUX'	Product&혁신적 보증 연장 서비스	Product PB: 꼭 필요한 기능&상응하는 가격 Service PB: 최대 5년 무상수리 보증
가전 전문 Mall E-Commerce	전문 큐레이터 화상상담 서비스 개시 (5월)	5월: 하이마트 Outlet(대규모 전시가전, 재고처분) 7월: 하이마트 Care-SET 전문관 9월: 하이마트 PB관·카테고리 전문관

자료: 롯데하이마트, 흥국증권 리서치센터

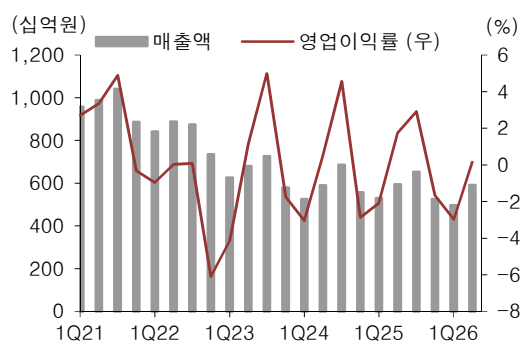
표 4 롯데하이마트 국내 점포 현황

지점명	장부가			면적
	토지	건물	합계	
지점 (총 335점)	194,129	119,405	313,533	488,539
물류센터 (총 11개)	32,351	26,132	58,483	107,881

단위: 백만원, 제곱미터

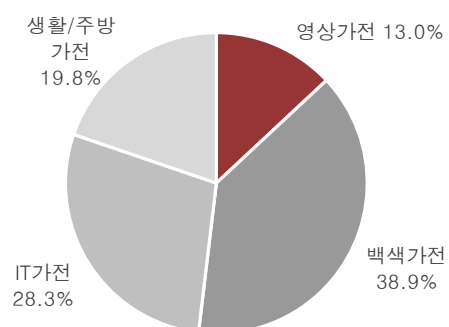
자료: 롯데하이마트, 흥국증권 리서치센터

그림 1 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 롯데하이마트, 흥국증권 리서치센터

그림 2 상품군별 매출 비중



주: 에너지 및 기타 매출액은 제외함

자료: 롯데하이마트, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,357	2,300	2,243	2,308	2,374
증가율 (Y-Y,%)	(9.7)	(2.4)	(2.5)	2.9	2.9
영업이익	2	10	7	22	26
증가율 (Y-Y,%)	(79.1)	460.2	(30.1)	231.5	15.0
EBITDA	118	122	115	122	114
영업외손익	(289)	(15)	(22)	(21)	(20)
순이자수익	(25)	(21)	(18)	(16)	(16)
외화관련손익	(0)	(0)	(0)	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	(287)	(5)	(15)	1	5
당기순이익	(305)	(2)	(18)	1	4
지배기업당기순이익	(305)	(2)	(18)	1	4
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	흑전	291.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(15.2)	(11.7)	(4.9)	(0.7)	1.1
영업이익증가율(3Yr)	(74.7)	n/a	(6.4)	135.1	38.7
EBITDA증가율(3Yr)	(22.0)	12.4	(4.6)	1.1	(2.1)
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	0.1	0.4	0.3	1.0	1.1
EBITDA마진(%)	5.0	5.3	5.1	5.3	4.8
순이익률 (%)	(13.0)	(0.1)	(0.8)	0.0	0.2
NOPLAT	1	7	5	18	20
(+) Dep	116	112	108	99	89
(-) 운전자본투자	37	(41)	(23)	5	5
(-) Capex	24	19	22	19	20
OpFCF	57	141	113	93	84

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	554	479	533	598	656
현금성자산	100	68	126	180	226
매출채권	44	39	51	53	54
재고자산	368	351	322	331	341
비유동자산	1,335	1,312	1,228	1,155	1,093
투자자산	362	370	354	357	360
유형자산	382	353	286	211	146
무형자산	591	589	588	587	587
자산총계	1,889	1,791	1,761	1,753	1,748
유동부채	543	497	545	546	548
매입채무	169	172	164	169	173
유동성이자부채	299	255	284	280	276
비유동부채	418	351	319	315	311
비유동이자부채	396	327	295	291	287
부채총계	961	848	863	861	859
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	756	456	456	456	456
이익잉여금	73	388	361	355	353
자본조정	(19)	(19)	(37)	(37)	(37)
자기주식	(19)	(19)	(19)	(19)	(19)
자본총계	928	943	897	892	889
투하자본	1,499	1,445	1,338	1,269	1,212
순차입금	595	515	453	390	336
ROA	(14.3)	(0.1)	(1.0)	0.1	0.2
ROE	(28.0)	(0.3)	(2.0)	0.1	0.5
ROIC	0.1	0.5	0.4	1.4	1.6

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(12,935)	(103)	(792)	46	179
BPS	39,292	39,942	38,017	37,767	37,649
DPS	300	300	300	300	350
Multiples(x, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	139.7	35.7
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/ EBITDA	6.5	5.7	5.3	4.4	4.3
배당수익율	4.1	4.0	4.7	4.7	5.5
PCR	1.2	1.3	1.9	1.5	1.6
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	103.6	89.9	96.2	96.6	96.7
Net debt/Equity	64.1	54.6	50.5	43.8	37.8
Net debt/EBITDA	505.0	421.7	394.6	320.6	293.8
유동비율	101.9	96.3	97.8	109.5	119.5
이자보상배율	0.1	0.5	0.4	1.4	1.6
이자비용/매출액	1.5	1.2	1.1	1.0	1.0
자산구조					
투하자본(%)	76.5	76.8	73.6	70.3	67.4
현금+투자자산(%)	23.5	23.2	26.4	29.7	32.6
자본구조					
차입금(%)	42.8	38.2	39.2	39.0	38.8
자기자본(%)	57.2	61.8	60.8	61.0	61.2

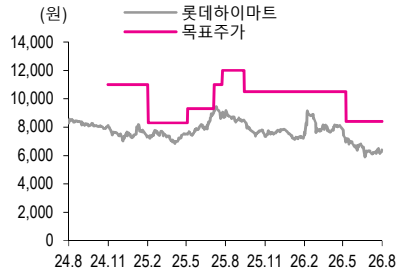
주) 재무제표는 별도 기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	109	157	101	96	88
당기순이익	(305)	(2)	(18)	1	4
자산상각비	116	112	108	99	89
운전자본증감	(35)	16	21	(5)	(5)
매출채권감소(증가)	12	8	(13)	(1)	(2)
재고자산감소(증가)	(25)	17	29	(9)	(9)
매입채무증가(감소)	(25)	1	(9)	5	5
투자현금	90	28	(27)	(26)	(27)
단기투자자산감소	103	8	0	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	(24)	(19)	(22)	(19)	(20)
유무형자산감소	(5)	(4)	(4)	(4)	(4)
재무현금	(227)	(215)	(14)	(15)	(15)
차입금증가	(194)	(183)	(8)	(8)	(8)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)
현금 증감	(27)	(30)	59	54	46
총현금흐름(Gross CF)	145	139	80	101	93
(-) 운전자본증가(감소)	37	(41)	(23)	5	5
(-) 설비투자	24	19	22	19	20
(+) 자산매각	(5)	(4)	(4)	(4)	(4)
Free Cash Flow	79	157	76	72	64
(-) 기타투자	0	0	0	0	0
잉여현금	79	157	76	72	64

롯데하이마트 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2022-05-19	담당자변경			
2024-11-04	Buy	11.000	(31.1)	(25.6)
2025-02-06	Hold	8.300	(11.3)	(6.4)
2025-05-09	Buy	9.300	(9.3)	1.5
2025-09-18	Buy	10.500	(26.0)	(12.9)
2026-05-13	Buy	8.400	(22.6)	(14.4)
2026-08-05	Buy	8.400		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 중간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 if 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286