

Company Update

Analyst **남성현**
 02) 6915-5672
 rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	9,000원
현재가 (6/25)	8,110원

KOSPI (6/25)	3,108.25pt
시가총액	191십억원
발행주식수	23,608천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,250원
최저가	6,850원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	2.6%
배당수익률 (2025F)	4.3%

주주구성	
롯데쇼핑 외 5인	65.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11%	-15%	-19%
절대기준	7%	8%	-10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	9,000	9,000	-
EPS(25)	-336	-177	▼
EPS(26)	923	992	▼



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)

무더위와 지원금

2분기부터 이익 성장 구간

2분기부터 롯데하이마트의 실적 성장 가능성에 주목할 필요가 있다. 동사의 2분기 매출액은 6,033억 원(전년동기대비 +2.4%), 영업이익은 122억 원(전년동기대비 +336.8%)을 기록할 것으로 추정한다. 이러한 추세는 하반기에도 이어질 것으로 전망한다. 2분기 실적 성장 근거는 1) 판촉사원 직고용 효과가 본격화되면서 기존점 매출액 감소가 제한되고 있고, 2) 계절적 성수기 진입 및 관련 상품 판매 호조, 3) 비효율 점포 정리에 따른 효과가 본격화 될 것으로 판단하기 때문이다.

부진한 경기 상황에도 동사의 기존점 매출액 감소는 제한되는 것으로 파악되는데, 이는 구조조정 및 판매인력 전문성 확대에 따른 효과로 해석된다. 6월 이후 계절성이 뚜렷해지고 있고, 고마진 비중 증가에 따른 수익성 개선이 나타나고 있는 만큼 이익 성장은 가능하다는 판단이다.

추경예산 1등급 효율가전 지원금 3,261억 원

2020년 정부는 내수소비 진작을 위해 1등급 효율가전 지원금을 3,000억 원 사용하였다. 당시 고효율 가전기기 구매비용 환급 대상은 221만명으로 알려져 있다. 이번 추경에는 그때보다 약 9% 증가한 3,261억 원의 환급 지원금이 예정되어 있어 관련 효과는 더욱 커질 것으로 판단한다. 2020년 5~7월동안 가전제품 소매판매 성장률은 각각 +12.7%, +24.7%, +12.5% 성장하였다. 같은 해 4월에는 +6.7% 성장하였다는 점을 고려하면 추경에 따른 효과가 작용하였다고 볼 수 있다. 2025년 가전제품 소매 판매 성장률은 1분기 -7.5%, 4월에도 -10.6%를 기록하면서 부진한 흐름을 이어가고 있다. 당시와 동일한 효과가 나올지는 모르지만, 추경에 따른 효과를 기대해도 좋은 시점이라 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 9,000원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,400	2,496	2,639
영업이익	8	2	14	37	52
세전이익	-30	-287	-9	29	46
당기순이익	-35	-305	-8	22	35
EPS(원)	-1,498	-12,935	-336	923	1,475
증가율(%)	-93.3	763.4	-97.4	-374.3	59.9
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.6	1.5	2.0
순이익률(%)	-1.3	-12.9	-0.3	0.9	1.3
ROE(%)	-2.8	-28.0	-0.9	2.4	3.7
PER	-6.8	-0.6	-24.2	8.8	5.5
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	8.2	5.7	5.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

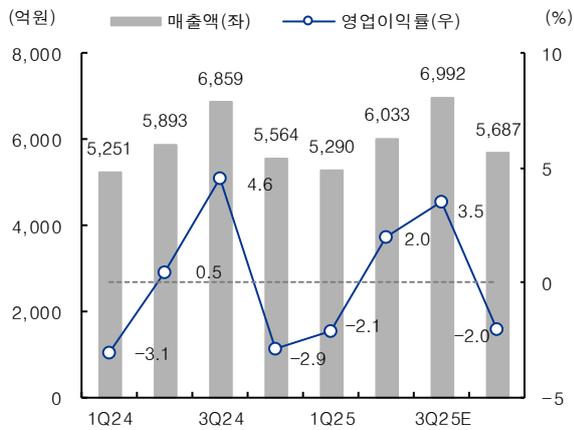
표 1. 롯데하이마트 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	5,251	5,893	6,859	5,564	5,290	6,033	6,992	5,687	23,567	24,002	24,959
YoY, %	-16.1	-13.3	-5.5	-3.8	0.7	2.4	1.9	2.2	-9.7	1.8	4.0
매출원가	3,928	4,258	4,651	3,966	3,773	4,149	4,846	4,054	16,804	16,823	17,566
YoY, %	-19.3	-14.1	-10.2	-8.2	-3.9	-2.6	4.2	2.2	-13.0	0.1	4.4
매출총이익	1,323	1,635	2,207	1,598	1,517	1,884	2,145	1,633	6,763	7,180	7,393
YoY, %	-5.2	-11.2	6.2	9.0	14.7	15.2	-2.8	2.2	-0.3	6.2	3.0
매출총이익률, %	25.2	27.7	32.2	28.7	28.7	31.2	30.7	28.7	28.7	29.9	29.6
판매 및 일반관리비	1,483	1,607	1,895	1,760	1,627	1,762	1,901	1,749	6,745	7,039	7,023
YoY, %	-10.3	-8.8	10.4	12.4	9.7	9.6	0.3	-0.7	0.7	4.3	-0.2
인건비	514	539	701	817	716	709	703	785	2,571	2,913	2,873
판매관리비	382	379	424	335	360	374	431	372	1,521	1,538	1,604
일반관리비	419	420	462	409	361	403	454	388	1,710	1,602	1,533
물류원가	168	270	307	199	190	276	313	203	944	982	1,013
영업이익	-160	28	312	-163	-111	122	244	-116	17	140	370
YoY, %	적지	-64.2	-13.8	적지	적지	336.8	-21.8	적지	-79.1	713.9	164.1
영업이익률, %	-3.1	0.5	4.6	-2.9	-2.1	2.0	3.5	-2.0	0.1	0.6	1.5

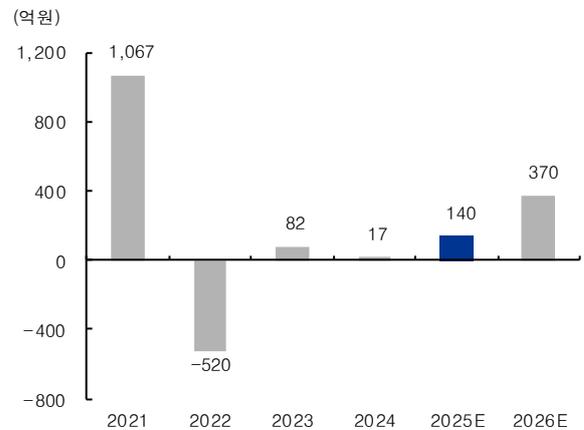
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 1. 롯데하이마트 분기별 영업실적 추이 및 전망



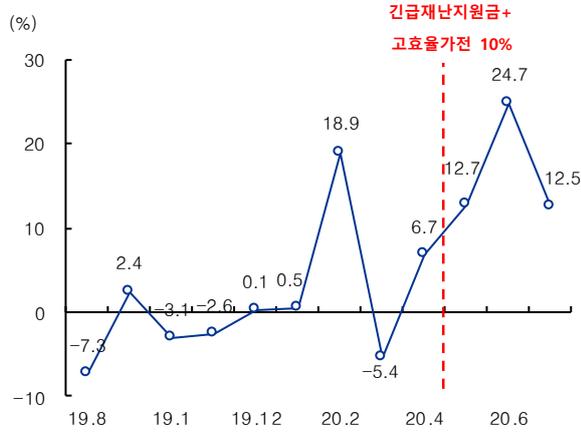
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 2. 롯데하이마트 연간 영업이익 추이 및 전망



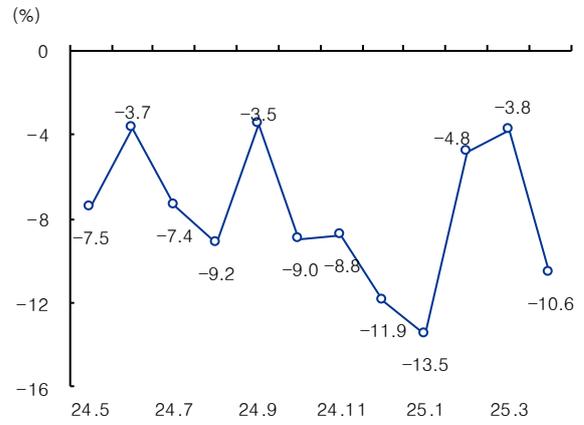
자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 3. 2020년 가전제품 소매판매액 증감 추이(전년비)



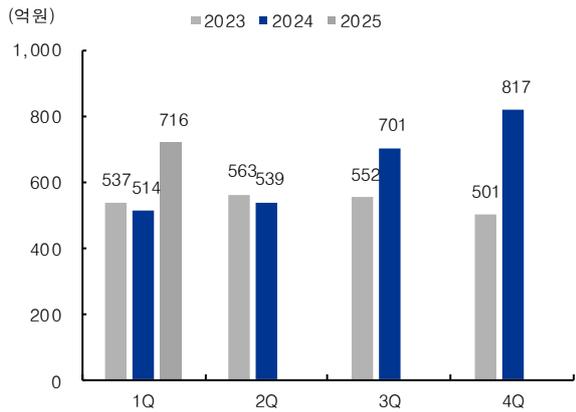
자료: 서비스업동향조사, IBK투자증권

그림 4. 가전제품 소매판매액 증감 추이(전년비)



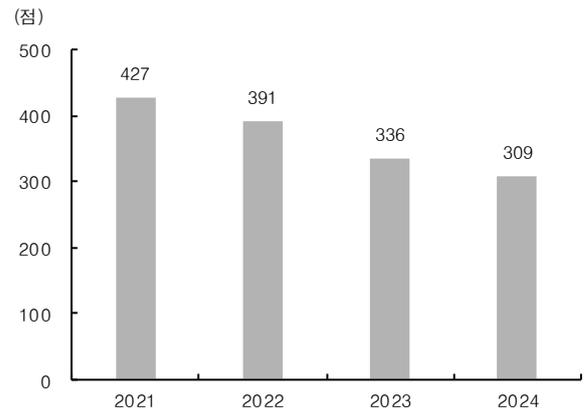
자료: 서비스업동향조사, IBK투자증권

그림 5. 롯데하이마트 분기별 인건비 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 6. 롯데하이마트 기말 점포수 추이



자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

그림 7. 롯데하이마트 2025년 신규 성장전략

- 극심한 불경기, 소비 위축, 부동산 경기 악화 대응
- 적은 예산 - 'Small Family' 구매 창출 집중

1

일시불 부담 해소

폭 넓은 하이마트 구독

(5월 개시)

2

가성비, 일상 가전

PB - PLUX 런칭

(4/21 런칭)

3

Small Family 적합형

가전 X 가구 · 인테리어 협업

자료: 롯데하이마트, IBK투자증권

롯데하이마트 (071840)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,610	2,357	2,400	2,496	2,639
증가율(%)	-21.8	-9.7	1.8	4.0	5.7
매출원가	1,932	1,680	1,682	1,757	1,864
매출총이익	678	676	718	739	774
매출총이익률 (%)	26.0	28.7	29.9	29.6	29.3
판매비	670	675	704	702	722
판매비율(%)	25.7	28.6	29.3	28.1	27.4
영업이익	8	2	14	37	52
증가율(%)	-115.8	-79.1	717.6	162.9	41.0
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.6	1.5	2.0
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	-9	29	46
법인세	5	18	-1	7	11
법인세율	-16.7	-6.3	11.1	24.1	23.9
계속사업이익	-35	-305	-8	22	35
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	-305	-8	22	35
증가율(%)	-93.3	763.4	-97.4	-374.3	59.9
당기순이익률 (%)	-1.3	-12.9	-0.3	0.9	1.3
지배주주당기순이익	-35	-305	-8	22	35
기타포괄이익	-3	-10	0	0	0
총포괄이익	-39	-315	-8	22	35
EBITDA	132	118	82	111	108
증가율(%)	53.9	-10.9	-30.6	35.4	-2.3
EBITDA마진율(%)	5.1	5.0	3.4	4.4	4.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-1,498	-12,935	-336	923	1,475
BPS	52,940	39,292	38,218	38,847	40,029
DPS	300	300	300	300	400
밸류에이션(배)					
PER	-6.8	-0.6	-24.2	8.8	5.5
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.0	6.0	8.2	5.7	5.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-21.8	-9.7	1.8	4.0	5.7
EPS증가율	-93.3	763.4	-97.4	-374.3	59.9
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.1	4.3	4.3	5.7
ROE	-2.8	-28.0	-0.9	2.4	3.7
ROA	-1.5	-14.3	-0.4	1.2	1.8
ROIC	-2.5	-24.9	-0.8	2.1	3.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	89.7	103.6	107.3	106.9	108.0
순차입금 비율(%)	44.0	57.7	53.0	48.2	40.1
이자보상배율(배)	0.2	0.0	0.8	2.1	3.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	43.9	49.9	61.3	61.5	61.6
재고자산회전율	6.4	6.6	6.7	6.9	6.9
총자산회전율	1.1	1.1	1.3	1.3	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	661	554	588	640	717
현금및현금성자산	121	95	154	186	236
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	1,870	1,897	1,966
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	902	917	945
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	58	73	101
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,250	928	902	917	945
비이자부채	349	331	335	352	406
총차입금	772	630	633	628	615
순차입금	550	535	478	442	379

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	263	109	120	84	108
당기순이익	-35	-305	-8	22	35
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	0
현금의 증가	45	-27	60	31	51
기초현금	77	121	95	154	186
기말현금	121	95	154	186	236

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 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

