롯데하이마트(071840.KS) 중립(유지)

1분기 실적 점검

유통/섬유의복/인터넷 담당 서정연
T.02)2004-9534 / seo.jung-yeon@shinyoung.com

현재주가(5/9) 7,490원
목표주가(12M, 상향) 7,000원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	24A	25F	26F
PER	-	-	170.8
PBR	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.4	5.9	7.4
ROE	-28.0	-3.1	0.1
DPS	300	300	300

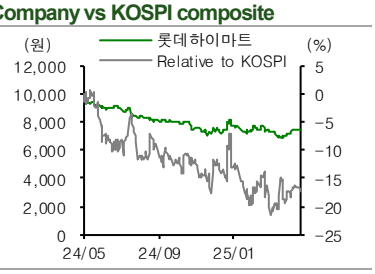
Key Data (기준일: 2025. 5. 9)

KOSPI(pt)	2577.27
KOSDAQ(pt)	722.52
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	1,768
발행주식수(천주)	23,608
평균거래량(3M,주)	24,644
평균거래대금(3M, 백만원)	182
52주 최고/최저	9,670 / 6,850
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(25F,%)	4.0
외국인지분율(%)	2.3
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 5 인	65.5 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.3	2.2	-5.2	-22.5
KOSPI대비 상대수익률	-2.7	0.0	-5.8	-18.4

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 올해 국내 가전 시장은 약 3% 성장 가정

1분기 오랜만의 매출상승

- 롯데하이마트의 1분기 매출액과 영업이익은 전년 동기대비 각각 0.7% 증가한 5,290억원, 영업적자는 111억원으로 전년 동기 적자폭 대비 약 50억원 개선됨
- 총매출액은 전년 동기대비 3.4% 증가하였는데 온라인과 오프라인 채널에서 각각 9.1%, 2.4% 증가하면서 성장을 견인함
- 1분기는 저마진 상품인 IT, PC 및 모바일 제품의 매출 비중이 높은 편임에도 불구하고 매출총이익률이 320bp 개선되며 영업적자폭을 줄였다는 점에서 고무적임. 동사가 일상 생활 중심의 중저가 가전 라인업을 확장하면서 해당 부문에서의 객수 증가를 이끌어내면서 마진 개선이 가능했던 것으로 파악됨

더디지만 차근히 회복 발판 마련 중

- 동사는 지난 해 7월 영업 전문직원 1,300여 명을 정규 채용하면서 비용 부담이 높아졌음. 대내외 환경 악화로 가전 판매 시장이 더딘 회복세를 보이면서 연간 실적도 크게 부진하였음
- 상반기까지 기저 부담은 이어지겠으나, 전문 인력 보강으로 인한 판매 적중률 상향, 오프라인과 온라인 채널 강점을 활용한 옴니 서비스 안정화, 매장 리뉴얼 및 구조조정을 통한 효율화 지속 등으로 분기별 영업이익이 점진적으로 개선될 수 있는 발판을 마련하고 있음

매출 회복이 관건

- 회사는 올해 연간 영업이익 가이던스로 100억원을 제시하고 있음. 향후 연간 실적은 매출 회복에 달려 있다는 판단임. 2027년 실적 추정치를 목표주가 산정에 반영함에 따라 목표주가를 7,000원으로 종전대비 약 7.7% 상향하였으나, 차기 실적 개선폭에 대한 불확실성이 여전히 남아있다고 생각되어 중립 의견을 유지함

롯데하이마트 분기별 실적 전망 (단위: 억원)

구 분	2024A				2025F				연간		
	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024A	2025F	2026F
매출액	5,251	5,893	6,859	5,564	5,290	6,011	7,030	5,675	23,567	24,007	24,573
증가율(YoY)	-16.1%	-13.3%	-5.5%	-3.8%	0.7%	2.0%	2.5%	2.0%	-9.7%	1.9%	2.4%
매출총이익	1,323	1,635	2,207	1,598	1,517	1,683	2,271	1,634	6,763	7,105	7,370
매출총이익률	25.2%	27.7%	32.2%	28.7%	28.7%	28.0%	32.3%	28.8%	28.7%	29.6%	30.0%
영업이익	-160	28	312	-163	-111	30	330	-108	17	142	365
증가율(YoY)	적지	-64.4%	-13.8%	적지	적지	8.1%	5.8%	적지	-79.6%	748.6%	157.1%
영업이익률	-3.1%	0.5%	4.6%	-2.9%	-2.1%	0.5%	4.7%	-1.9%	0.1%	0.6%	1.5%
당기순이익	-195	14	268	-3,162	-138	-12	226	-358	-3,075	-282	10
증가율(YoY)	적지	-34.3%	-1.1%	적지	적지	적전	-15.6%	적지	적지	적지	흑전

자료: 롯데하이마트, 신영증권 리서치센터

롯데하이마트 Valuation Table (단위: 억원)

구 분	금액	비고
2027F NOPLAT	393	
Target PER(x)	8.0	당사 유통업 Target PER인 10배 20% 할인적용
순차입금	1,500	2026년 예상
적정기업가치	1,643	
발행주식총수(주)	23,607,712	참고: 자기주식 수 472,000주(약 2%)
주당 적정가치(원)	**6,961**	

자료: 신영증권 리서치센터

롯데하이마트(071840.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**26,101**	**23,567**	**24,007**	**24,573**	**25,219**
증가율(%)	-21.8	-9.7	1.9	2.4	2.6
매출원가	**19,320**	**16,804**	**16,901**	**17,203**	**17,605**
원가율(%)	74.0	71.3	70.4	70.0	69.8
매출총이익	**6,782**	**6,763**	**7,105**	**7,370**	**7,614**
매출총이익률(%)	26.0	28.7	29.6	30.0	30.2
판매비와 관리비 등	**6,699**	**6,745**	**6,963**	**7,005**	**7,096**
판관비율(%)	25.7	28.6	29.0	28.5	28.1
영업이익	**82**	**17**	**142**	**365**	**518**
증가율(%)	흑전	-79.3	735.3	157.0	41.9
영업이익률(%)	0.3	0.1	0.6	1.5	2.1
EBITDA	**1,321**	**1,178**	**1,141**	**847**	**755**
EBITDA마진(%)	5.1	5.0	4.8	3.4	3.0
순금융손익	**-368**	**-205**	**-200**	**-180**	**-180**
이자손익	-224	-249	-130	-86	-48
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	**-15**	**-2,681**	**-277**	**-172**	**-172**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-301**	**-2,869**	**-335**	**13**	**166**
계속사업손익법인세비용	**52**	**185**	**-53**	**3**	**35**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-354**	**-3,054**	**-282**	**10**	**132**
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	1,220.0
순이익률(%)	-1.4	-13.0	-1.2	0.0	0.5
지배주주지분 당기순이익	-354	-3,054	-282	10	132
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	1,220.0
기타포괄이익	**-32**	**-99**	**-99**	**-99**	**-99**
총포괄이익	**-386**	**-3,153**	**-381**	**-89**	**33**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**6,608**	**5,537**	**7,315**	**7,895**	**8,422**
현금및현금성자산	1,214	946	2,686	3,167	3,579
매출채권 및 기타채권	613	439	534	547	562
재고자산	3,433	3,678	3,622	3,707	3,804
비유동자산	**17,099**	**13,349**	**12,349**	**11,867**	**11,631**
유형자산	4,383	3,822	2,866	2,416	2,205
무형자산	8,507	5,906	5,863	5,830	5,805
투자자산	1,440	1,364	1,364	1,364	1,364
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**23,707**	**18,886**	**19,664**	**19,762**	**20,053**
유동부채	**7,148**	**5,432**	**6,660**	**6,916**	**7,243**
단기차입금	700	1,100	2,100	2,100	2,100
매입채무및기타채무	1,925	1,690	1,919	2,174	2,501
유동성장기부채	3,148	1,246	1,246	1,246	1,246
비유동부채	**4,061**	**4,178**	**4,178**	**4,178**	**4,178**
사채	1,348	2,843	2,843	2,843	2,843
장기차입금	1,135	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**11,209**	**9,610**	**10,839**	**11,094**	**11,422**
지배주주지분	**12,498**	**9,276**	**8,825**	**8,668**	**8,631**
자본금	1,180	1,180	1,180	1,180	1,180
자본잉여금	10,557	7,557	7,557	7,557	7,557
기타포괄이익누계액	-1	-3	-102	-200	-299
이익잉여금	948	728	377	317	380
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**12,498**	**9,276**	**8,825**	**8,668**	**8,631**
총차입금	**8,401**	**6,946**	**7,946**	**7,946**	**7,946**
순차입금	**5,996**	**5,808**	**4,969**	**4,497**	**4,091**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**2,627**	**1,095**	**898**	**640**	**574**
당기순이익	**-354**	**-3,054**	**-282**	**10**	**132**
현금유출이없는비용및수익	**1,819**	**4,499**	**1,076**	**571**	**319**
유형자산감가상각비	1,195	1,117	956	450	211
무형자산상각비	45	43	43	33	25
영업활동관련자산부채변동	**1,118**	**-349**	**181**	**148**	**206**
매출채권의감소(증가)	161	119	-95	-13	-15
재고자산의감소(증가)	1,281	-245	56	-86	-97
매입채무의증가(감소)	-242	-254	229	255	327
투자활동으로인한현금흐름	**-1,061**	**905**	**-35**	**-37**	**-39**
투자자산의 감소(증가)	203	76	0	0	0
유형자산의 감소	5	6	0	0	0
CAPEX	-189	-240	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-1,157	1,047	10	8	6
재무활동으로인한현금흐름	**-1,119**	**-2,267**	**-59**	**-1,059**	**-1,059**
장기차입금의증가(감소)	2,000	0	0	0	0
사채의증가(감소)	1,346	2,292	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**936**	**936**	**936**
현금의 증가	**447**	**-268**	**1,740**	**480**	**412**
기초현금	767	1,214	946	2,686	3,167
기말현금	1,214	946	2,686	3,167	3,579

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Per Share (원)					
EPS	-1,498	-12,935	-1,195	44	557
BPS	53,730	40,082	38,174	37,505	37,350
DPS	300	300	300	300	300
Multiples (배)					
PER	na	na	na	170.8	13.4
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.4	6.4	5.9	7.4	7.8

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적지	적지	적지	흑전	1171.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	53.8%	-10.8%	-3.1%	-25.8%	-10.9%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-2.8%	-28.0%	-3.1%	0.1%	1.5%
ROE(지배순이익 기준)	-2.8%	-28.0%	-3.1%	0.1%	1.5%
ROIC	1.0%	1.2%	0.9%	2.4%	3.6%
WACC	5.6%	6.1%	5.1%	4.9%	4.9%
안전성(%)					
부채비율	89.7%	103.6%	122.8%	128.0%	132.3%
순차입금비율	48.0%	62.6%	56.3%	51.9%	47.4%
이자보상배율	0.2	0.0	0.4	0.9	1.3

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20250331)	매수 : 87.76%	중립 : 11.56%	매도 : 0.68%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
롯데하이마트	-	O	-	-	-	-	-	-

롯데하이마트 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-05-12	중립	7000		
2025-02-12	중립	6500	13.32	5.38
2024-11-22	중립	7000	7.36	0.29
2024-05-31	매도	7000		
2023-11-30	중립	10000	-0.90	-9.50
2023-05-23	중립	11000	-8.72	-18.73