NH투자증권

롯데하이마트 (071840.KS)

고무적인 매출 반등

자기자본 감소 반영해 목표주가 하향. 다만, 3년 넘게 지속되어온 매출 감소 추세가 종료되는 등 영업 측면에서 긍정적 변화 시작

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

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Hold (유지)

목표주가	**8,200원 (하향)**
현재가 (25/05/07)	**7,530원**
업종	**음식료품**
KOSPI / KOSDAQ	2,573.80 / 722.81
시가총액(보통주)	177.8십억원
발행주식수(보통주)	23.6백만주
52주 최고가('24/05/10)	9,670원
최저가('25/04/09)	6,850원
평균거래대금(60일)	182백만원
배당수익률(2025E)	3.98%
외국인지분율	2.3%
주요주주	
롯데쇼핑 외 5 인	65.5%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	2.7	-5.8	-22.0
상대수익률 (%p)	0.7	-6.1	-17.2

	2024	2025E	2026F	2026F
매출액	2,357	2,379	2,440	2,520
증감률	*-9.7*	*1.0*	*2.5*	*3.3*
영업이익	1.7	11.2	31.3	40.4
증감률	*-79.1*	*552.6*	*178.9*	*28.8*
영업이익률	*0.1*	*0.5*	*1.3*	*1.6*
(지배지분)순이익	-305.4	-18.4	4.4	12.5
EPS	-12,935	-781	188	528
증감률	*적지*	*적지*	*흑전*	*180.5*
PER	N/A	N/A	40.0	14.2
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	5.0	4.1	3.3	3.0
ROE	-28.0	-2.0	0.5	1.4
부채비율	103.6	99.0	96.0	93.5
순차입금	419	330	303	277

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

3년 7개월 만에 매출 반등 성공

롯데하이마트에 대해 투자의견 Hold 유지하며 목표주가를 8,200원으로 기존 대비 9% 하향. 목표주가는 PBR 밸류에이션을 통해 산출하고 있으며 지난해 연말 발생한 영업권 손상 차손으로 인한 자기자본 감소를 반영한 점이 하향 사유

자기자본 감소로 목표주가를 하향하였으나 영업 성과는 긍정적인 변화 포착. 동사 1분기 매출액은 전년 동기 대비 +0.7% 증가했는데, 지난 15개분기 연속 지속되어온 매출 감소 추세가 종료되었다는 점에서 의미가 큼. 지난 2년에 걸친 구조 혁신 노력의 결과로 평가할 수 있으며, 향후 점포 리뉴얼에 따른 추가적인 매출 개선을 기대함. 아직까지는 절대적인 수익성 지표가 부진해 보수적 투자의견을 유지하나 수익성 회복까지 이루어질 경우 기업가치 상승 가능할 것으로 판단

1분기, 여름철 성수기를 기대하며

1분기 별도 기준 매출액과 영업손실은 각각 5,290억원(+1% y-y), 111억원(적자축소 y-y)을 기록. 매출 감소 추세가 종료된 점이 가장 고무적인 사안이며 이에 영업손실 규모 또한 축소. 통상임금 소급 관련 일회성 비용이 30억원 가량 반영되었던 점을 고려하면 실제 영업손실은 전년 대비 절반 수준으로 감소하였음

통상적으로 1분기는 비수기에 해당하는 만큼 여름철 성수기 시즌에 진입하게 되면 영업이익 개선 규모 또한 커질 것으로 전망하며, 회사가 제시하고 있는 '25년 영업이익 가이던스(100억원) 달성 가시성은 높다는 판단. '25년 중점 추진 계획 중 다양한 가전 브랜드와 연계한 '구독 서비스' 성과에 주목할 필요가 있음

롯데하이마트 1분기 실적 Review (K-IFRS 별도) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	525.1	589.3	685.9	556.4	529.0	0.7	-4.9	514.3	519.4	593.2
영업이익	-16.0	2.8	31.2	-16.3	-11.1	적지	적지	-4.1	-11.4	8.3
영업이익률	*-3.1*	*0.5*	*4.6*	*-2.9*	*-2.1*			*-0.8*	*-1.8*	*1.4*
세전이익	-21.5	2.3	26.7	-294	-15.3	적지	적지	-9.7	-20.0	2.7
(지배)순이익	-19.5	1.4	26.8	-314	-13.8	적지	적지	-8.1	-13.6	2.7

자료: 롯데하이마트, FnGuide, 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, 상품군별 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	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	
Best Buy	9.8	8.8	4.8	4.6	46.6	46.3
Yamada Denki	10.0	9.0	0.5	0.5	4.9	5.1

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	N/A	N/A	N/A	40.0	14.2
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ROE	-2.8	-28.0	-2.0	0.5	1.4
ROIC	1.1	1.2	0.9	2.0	2.5

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

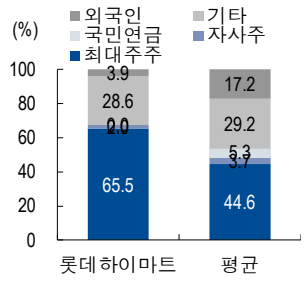
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**3,939**	**4,099**	**4,113**	**4,026**	**4,052**	**3,870**	**3,337**	**2,610**	**2,357**
영업이익	175	207	186	110	161	107	-52	8	2
영업이익률(%)	*4.4*	*5.1*	*4.5*	*2.7*	*4.0*	*2.8*	*-1.6*	*0.3*	*0.1*
세전이익	163	199	127	-84	65	-33	-558	-30	-287
순이익	**121**	**148**	**85**	**-100**	**29**	**-57**	**-528**	**-35**	**-305**
지배지분순이익	**121**	**148**	**85**	**-100**	**29**	**-57**	**-528**	**-35**	**-305**
EBITDA	227	257	234	245	305	248	86	132	118
CAPEX	40	29	49	67	61	73	55	19	24
Free Cash Flow	197	222	22	64	309	74	1	244	85
EPS(원)	5,144	6,288	3,620	-4,232	1,217	-2,434	-22,361	-1,498	-12,935
BPS(원)	80,298	85,810	87,338	81,410	81,582	77,405	54,868	52,940	39,292
DPS(원)	500	1,850	1,700	1,000	1,200	1,000	300	300	300
순차입금	476	300	329	440	274	418	543	407	419
ROE(%)	6.6	7.6	4.2	-5.0	1.5	-3.1	-33.8	-2.8	-28.0
ROIC(%)	5.7	6.9	5.8	5.3	3.0	7.8	-3.5	1.1	1.2
배당성향(%)	9.7	29.4	47.0	-23.6	98.6	-40.3	-1.3	-19.6	-2.3
배당수익률(%)	1.2	2.7	3.6	3.2	3.9	4.0	2.4	2.9	4.1
순차입금 비율(%)	25.1	14.8	16.0	22.9	14.2	22.9	41.9	32.5	45.2

자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부

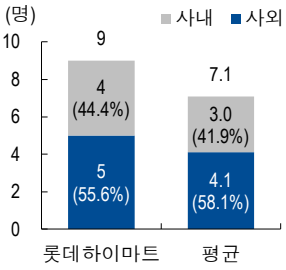
ESG Index & Event

G

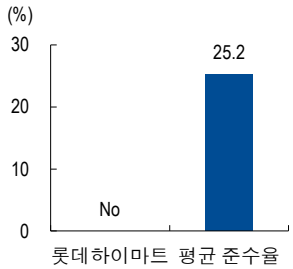
주주 구성



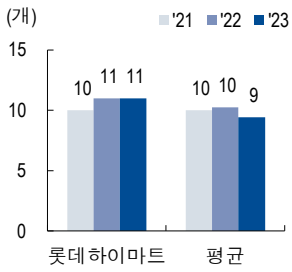
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



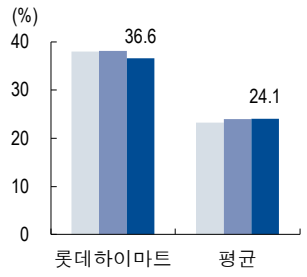
기업지배구조 핵심지표 준수



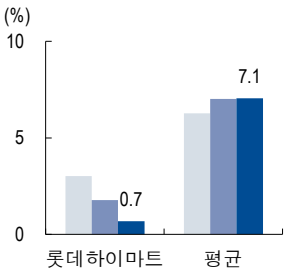
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 롯데하이마트, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

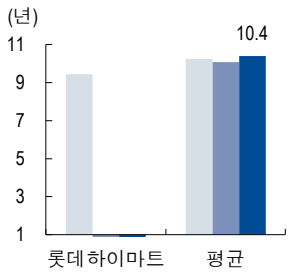
여성 임직원 비율



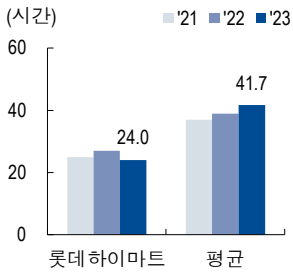
계약직 비율



근속연수



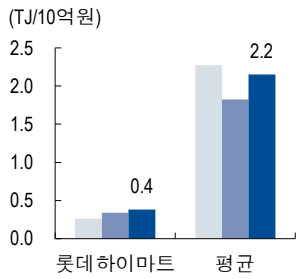
인당 교육시간



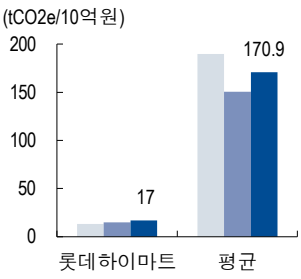
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 롯데하이마트, NH투자증권 리서치본부

E

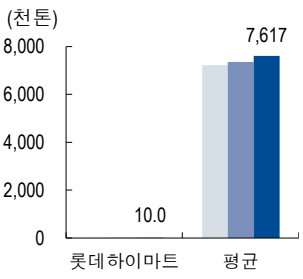
에너지 사용량



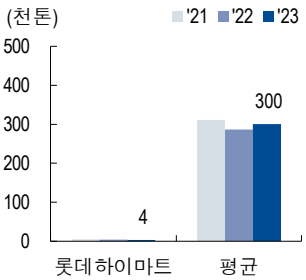
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 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

Valuation

목표주가 8,200원으로 하향

영업권 손상차손에 따른 자기자본 감소

롯데하이마트에 대해 투자의견 Hold를 유지하며 목표주가를 8,200원으로 기존 대비 9% 하향한다. 목표주가는 '25년 가지자본에 PBR 0.21배(3개년도 평균)를 적용하여 산출했다. 영업권 손상차손에 따른 자기자본 감소가 목표주가 하향의 근거이다.

자기자본 감소를 반영해 목표주가를 하향 조정하였으나 영업 성과는 긍정적인 변화 포착되고 있다. 동사의 1분기 매출액은 전년 동기 대비 +0.7% 증가했다. 증가 폭 자체는 크지 않아 보일 수 있으나 지난 15개분기 연속 지속되어온 매출 감소 추세가 종료되었다는 점에서 의미가 크다. 2년 넘게 이어진 구조 혁신 노력의 결과로 평가할 수 있으며, 향후 부진점포 폐점 규모 축소 및 점포 리뉴얼에 따른 추가적인 매출 개선을 기대한다. 아직까지는 절대적인 수익성 지표가 부진해 보수적 투자의견을 유지하나 수익성 회복까지 이루어질 경우 기업가치 상승 가능할 것으로 판단한다.

표1. 롯데하이마트 밸류에이션 (단위: 십억원, 배, 원)

항 목	기업가치 (십억원)	주당가치 (원)	비 고
영업가치	**189**	**8,189**	**롯데하이마트 목표주가 8,200원 제시**
자기자본	902	38,997	'24년 기준
PBR Multiple	X 0.21	X 0.21	과거 2개년도 평균
발행주식수(주)	23,607,712	23,607,712	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 롯데하이마트 실적 전망 (IFRS 별도) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	2,357	2,379	2,440	2,520
	- 수정 전	-	2,409	2,489	2,531
	- 변동률	-	-1.2	-2.0	-0.4
영업이익	- 수정 후	2	11	31	40
	- 수정 전	-	23	29	39
	- 변동률	-	-51.2	8.0	3.5
영업이익률(수정 후)		0.1	0.5	1.3	1.6
EBITDA		118	125	144	153
(지배지분)순이익		-305	-18	4	12
EPS	- 수정 후	-12,935	-781	188	528
	- 수정 전	-	-290	192	563
	- 변동률	-	-169.2	-1.9	-6.1
PER		N/A	N/A	40.0	14.2
PBR		0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA		5.0	4.1	3.3	3.0
ROE		-28.0	-2.0	0.5	1.4

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

1분기, 여름철 성수기를 기대하며

3년 7개월만에 매출 감소 추세 종료

1분기 별도 기준 매출액과 영업손실은 각각 5,290억원(+1% y-y), 111억원(적자축소 y-y)을 기록했다. 매출 감소 추세가 종료된 점이 가장 고무적인 사안이며 이에 영업손실 규모 또한 축소되었다. 통상임금 소급 관련 일회성 비용이 30억원 가량 반영되었던 점을 고려하면 실제 영업손실은 전년 대비 절반 수준으로 감소되었다.

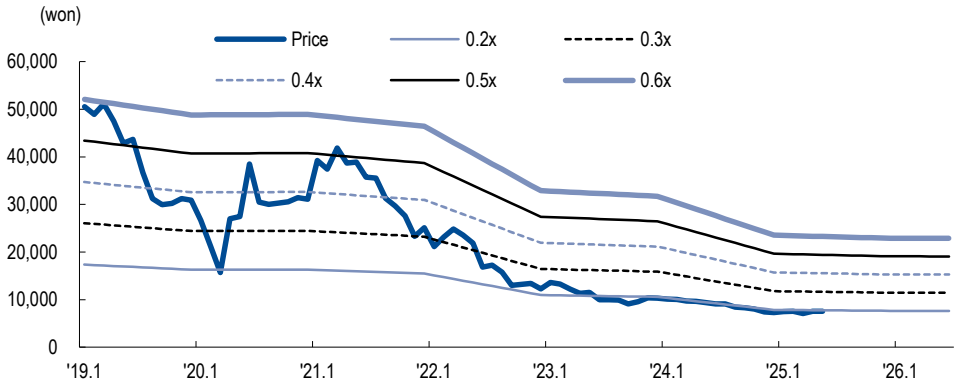
통상적으로 1분기는 비수기에 해당하는 만큼 여름철 성수기 시즌에 진입하게 되면 영업이익 개선 규모 또한 커질 것으로 전망하며, 회사가 제시하고 있는 '25년 영업이익 가이던스(100억원) 달성 가시성은 높다는 판단이다. '25년 중점 추진 계획 중 다양한 가전 브랜드와 연계한 '구독 서비스' 성과에 주목할 필요가 있어 보인다.

표3. 롯데하이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 별도) (단위: 십억원, %)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2024	2025E
매출액	525.1	589.3	685.9	556.4	529.0	593.2	693.5	563.7	2,356.7	2,379.4
매출액(y-y)	*-16%*	*-13%*	*-6%*	*-4%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*-10%*	*1%*
매출원가	392.8	425.8	465.2	396.6	377.3	428.3	514.6	425.6	1,680.4	1,745.8
매출원가율(%)	75%	72%	68%	71%	71%	72%	74%	76%	71%	73%
매출총이익	132.3	163.5	220.7	159.8	151.7	164.9	178.9	138.1	676.3	633.6
매출총이익률(%)	25%	28%	32%	29%	29%	28%	26%	25%	29%	27%
판관비	148.3	160.7	189.5	176.0	162.7	156.6	157.6	145.4	674.5	622.4
판관비율(%)	28%	27%	28%	32%	31%	26%	23%	26%	29%	26%
영업이익	-16.0	2.8	31.2	-16.2	-11.1	8.3	21.3	-7.3	1.8	11.2
영업이익(y-y)	*적지*	*-64%*	*-14%*	*적지*	*적지*	*195%*	*-32%*	*적지*	*-78%*	*524%*
영업이익률(%)	-3%	0%	5%	-3%	-2%	1%	3%	-1%	0%	0%

주: IFRS 별도기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 롯데하이마트 12M Trailing PBR 밸류에이션 밴드



자료: NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**2,357**	**2,379**	**2,440**	**2,520**
증감률 (%)	-9.7	1.0	2.5	3.3
매출원가	**1,680**	**1,746**	**1,793**	**1,852**
매출총이익	**676**	**634**	**647**	**668**
Gross 마진 (%)	28.7	26.6	26.5	26.5
판매비와 일반관리비	675	622	615	628
영업이익	**2**	**11**	**31**	**40**
증감률 (%)	-79.1	552.6	178.9	28.8
OP 마진 (%)	0.1	0.5	1.3	1.6
EBITDA	**118**	**125**	**144**	**153**
영업외손익	**-289**	**-28**	**-26**	**-24**
금융수익(비용)	-20	-21	-18	-16
기타영업외손익	-268	-7	-8	-8
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	**-287**	**-17**	**6**	**16**
법인세비용	**18**	**1**	**1**	**4**
계속사업이익	-305	-18	4	12
당기순이익	**-305**	**-18**	**4**	**12**
증감률 (%)	적지	적지	흑전	180.5
Net 마진 (%)	-13.0	-0.8	0.2	0.5
지배주주지분 순이익	-305	-18	4	12
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	0	0	0
총포괄이익	-315	-18	4	12

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(X)	N/A	N/A	40.0	14.2
PBR(X)	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR(X)	1.2	1.6	1.4	1.3
PSR(X)	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	5.0	4.1	3.3	3.0
EV/EBIT(X)	343.1	45.2	15.4	11.3
EPS(W)	-12,935	-781	188	528
BPS(W)	39,292	38,217	38,112	38,346
SPS(W)	99,826	100,788	103,347	106,763
자기자본이익률(ROE, %)	-28.0	-2.0	0.5	1.4
총자산이익률(ROA, %)	-14.3	-1.0	0.2	0.7
투하자본이익률 (ROIC, %)	1.2	0.9	2.0	2.5
배당수익률(%)	4.1	4.0	4.0	4.0
배당성향(%)	-2.3	-37.7	156.0	55.6
총현금배당금(십억원)	7	7	7	7
보통주 주당배당금(W)	300	300	300	300
순부채(현금)/자기자본(%)	45.2	36.6	33.7	30.6
총부채/자기자본(%)	103.6	99.0	96.0	93.5
이자발생부채	695	638	612	591
유동비율(%)	101.9	125.8	134.9	136.0
총발행주식수(mn)	24	24	24	24
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	7,250	7,530	7,530	7,530
시가총액(십억원)	171	178	178	178

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	95	131	135	139
매출채권	39	38	39	39
유동자산	**554**	**618**	**645**	**648**
유형자산	382	384	386	390
투자자산	136	132	128	124
비유동자산	**1,335**	**1,177**	**1,119**	**1,104**
자산총계	**1,889**	**1,795**	**1,764**	**1,752**
단기성부채	299	257	244	237
매입채무	111	105	108	111
유동부채	**543**	**491**	**478**	**476**
장기성부채	396	382	368	354
장기충당부채	19	17	15	14
비유동부채	**418**	**402**	**386**	**370**
부채총계	**961**	**893**	**864**	**847**
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	756	756	756	756
이익잉여금	73	47	45	50
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	**928**	**902**	**900**	**905**

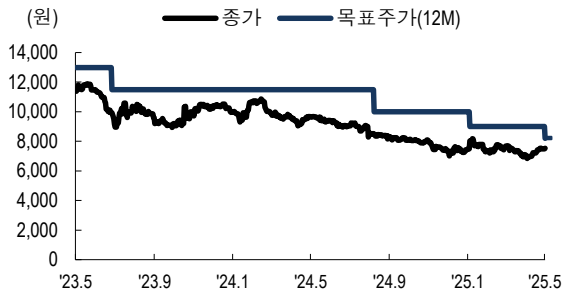
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**109**	**73**	**104**	**141**
당기순이익	-305	-18	4	12
+ 유/무형자산상각비	116	114	112	112
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	145	114	132	141
- 운전자본의증가(감소)	-35	-40	-26	4
투자활동 현금흐름	**90**	**137**	**40**	**-3**
+ 유형자산 감소	1	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-24	-29	-28	-28
+ 투자자산의매각(취득)	8	8	8	8
Free Cash Flow	85	44	76	113
Net Cash Flow	200	209	144	138
재무활동현금흐름	**-227**	**-93**	**-60**	**-54**
자기자본 증가	-300	0	0	0
부채증감	73	-93	-60	-54
현금의증가	-27	37	4	4
기말현금 및 현금성자산	95	131	135	139
기말 순부채(순현금)	419	330	303	277

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.05.07	Hold	8,200원(12개월)	-	-
2025.01.10	Hold	9,000원(12개월)	-25.8%	-
2024.08.14	Hold	10,000원(12개월)	-21.3%	-
2024.07.05		1년경과	-22.7%	-
2023.07.05	Hold	11,500원(12개월)	-14.8%	-

롯데하이마트 (071840.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '롯데하이마트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.