



기준일자	2021-03-18			
KOSPI (pt)	3,066.01			
KOSDAQ (pt)	949.83			
현재주가 (원)	38,000			
52주 최고 (원)	43,400			
52주 최저 (원)	11,250			
시가총액 (보통주, 억원)	8,971			
주요주주 (%)	롯데쇼핑(주) 외 3인 61.0			
주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	1.5	22.6	26.7	155.0
상대주가	2.2	10.8	-0.3	32.4



**LEADING RESEARCH**  
**Analyst 신지훈**  
 jhshin2@leading.co.kr  
 +822-2009-7063

**기업개요**

동사는 롯데하이마트라는 전자제품 전문점을 운영하며 가전제품 도,소매 사업을 영위중이다. 품목별 매출 비중은 백색가전 47.5%, 생활/주방가전 22.8%, IT 가전 18.4%, 영상가전 11.3% 순서이다. 2012년 롯데 그룹에 인수된 이후 우상향하는 매출액 추이를 보이고 있다.

**체크포인트**

**1) COVID-19 수혜의 지속성**

COVID-19 이후 '집콕'과 '비대면' 트렌드가 강화되며 프리미엄 가전 수요 증가가 동사 실적 개선으로 나타나고 있다. 이는 1Q21까지 이어지고 있는 것으로 파악된다. 이 효과가 언제까지 지속되느냐가 동사의 단기적 실적 방향성을 결정할 것으로 판단된다.

**2) 온라인 사업 확대는 시대의 흐름**

2020년 온라인 매출 비중은 약 15%였고, 2021년은 10% 후반을 목표로 하고 있다. 전자제품의 경우 모델명만 알면 인터넷으로 가격 비교가 쉬워 온라인으로 구매패턴이 빠르게 변화하고 있다. 동사도 이에 맞춰 온라인 비중 확대를 위해 PB상품 강화, 입점 수수료 차별화 등의 전략으로 성장을 계획하고 있다. 2020년 국내 가전제품 매출 성장률이 +9.2% y-y인데 반해 동사의 매출 성장률은 +0.6% y-y로 차이가 큰 이유가 바로 온라인이다. 온라인 매출 비중 증가의 속도가 미래성장의 중요한 변수가 될 것이다.

**3) 매출 성장과 비용 통제로 2021년도 OP 개선 나타날 것**

2Q20부터 판관비 등의 비용 통제를 통해 OPM 개선이 나타나고 있다. 2020년에는 처음으로 희망 퇴직을 실시했고, 오프라인 점포들의 통폐합에 따른 체험형 메가스토어 증가(2020년 7개 -> 2021년 21개) 등이 OPM 개선을 이끌고 있다. 순이익단에서 매년 4분기 영업권/유형자산 손상 인식을 하고 있다는 점은 아쉽다(잔존 영업권 1.4조). 마지막으로 2021F PER은 7.8x로 부담없는 Valuation으로 판단된다.

**Financial Summary**

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	39,394	40,993	41,127	40,265	40,517
영업이익 (억원)	1,745	2,075	1,865	1,099	1,611
영업이익률 (%)	4.4	5.1	4.5	2.7	4.0
지배순이익 (억원)	1,214	1,484	855	-999	287
PER (배)	8.2	11.0	12.9	-	25.6
PBR (배)	0.5	0.8	0.5	0.4	0.4
ROE (%)	6.6	7.6	4.2	-5.0	1.5
EPS (원)	5,144	6,288	3,620	-4,232	1,217

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2021-03-19
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

-