대신증권 Daishin Securities

롯데하이마트 (071840)

"EB 발행 성공시 잠재 리스크 해소"

정연우 769.3076
cyw92@daishin.com

BUY

[매수, 유지]

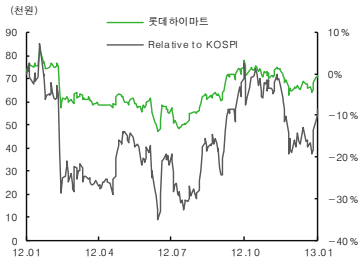
유통업종

현재가 71,200

목표주가 (유지) 97,000

KOSPI	1977.45
시가총액	16,809 억원
시가총액비중	0.1%
자본금(보통주)	1,180 억원
52주 최고/최저	83,000 원 / 47,000 원
120일 평균거래대금	45 억원
외국인지분율	6.1%
주요주주	롯데쇼핑 외 2 인 65.3%

주가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	11.3	10.6	-8.7	-2.2
상대수익률	12.1	11.5	-10.4	-8.0



투자포인트

- 언론 보도를 통해 롯데쇼핑은 동사 주식 15%를 기초로 EB 발행할 것으로 알려짐
- 제로금리 사채이며 프리미엄은 최대 32.5%로 EB 발행 성공은 동사의 장기 성장성을 높게 평가받은 것으로 해석 가능
- 2013년 실적 모멘텀과 성장 잠재력 감안시 투자의견 매수, 목표주가 97,000원 유지

Comment

롯데쇼핑의 EB 발행 성공은 동사의 장기 성장성을 높게 평가받은 것으로 판단 가능

언론 보도에 따르면 롯데쇼핑이 2012년 인수한 동사 지분 일부를 교환사채 방식으로 유동화 할 것으로 알려졌다. 수요예측이 순조롭게 진행되면 17일 투자자를 확정하고 24일 채권이 발행될 예정인데(언론사 보도 참조), 발행 예정규모는 3,212억원~3,338억원이며, 주당 교환가액은 전일 종가인 71,200원에 27.5~32.5%의 프리미엄을 적용한 90,780~94,340원 사이에서 결정된다.

롯데쇼핑이 보유한 지분 중 354만주(14.99%)가 EB 발행 대상 주식이며, 투자자들은 발행 3년 후부터 채권을 주식으로 교환할 수 있는 조기상환청구권을 갖게 된다. 롯데쇼핑 역시 발행 3년 후 하이마트 주가가 교환가격의 130%를 넘으면 채권을 다시 사들일 수 있는 조기매수청구권을 갖게 된다. 이번 EB는 금리가 0%인 제로금리 채권으로 투자자들은 채권을 만기까지 갖고 있어도 수익을 낼 수 없다. 오직 하이마트 주가가 만기까지 교환가격과 그동안의 기간비용을 감안한 9만원대 후반 수준까지 상승해야만 수익을 낼 수 있는 어려운 투자상품일 수 있는 것이다.

17일 수요예측 결과를 확인해봐야겠지만, EB 발행이 성공적으로 진행된다면 이는 투자자들이 하이마트의 장기 성장성을 높게 평가하고 있다라는 점으로 해석될 수 있기에 충분하고 당초 시장에서 우려했던 EB 발행이 주가에 부정적으로 작용할 수 있다는 점은 기우로 끝날 수 있다는 판단이다.

투자의견 매수, 목표주가 97,000 원 유지

동사에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 97,000원을 유지한다. 이번 EB 발행이 주가에 미치는 실질적인 영향은 제한적일 것으로 판단되고 2013년의 실적 모멘텀과 중장기 측면에서는 롯데쇼핑과의 시너지 효과 기대로 성장 잠재력이 부각될 수 있기 때문이다.

지난 자료에서도 밝혔듯이 2012년 4분기 실적 부진에 대한 우려가 동사 주가의 부진한 이유가 되고 있었는데, 실적 우려는 이미 현주가에 반영되었고 오히려 현시점은 동사를 저가에 매수할 수 있는 좋은 기회가 될 수 있다는 판단이다.

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원 , %)

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	30,523	34,106	32,403	34,683	38,251
영업이익	2,155	2,589	1,647	2,066	2,407
세전순이익	1,427	1,868	1,001	1,696	2,066
총당기순이익	1,069	1,407	754	1,277	1,556
지배지분순이익	1,069	1,407	754	1,277	1,556
EPS	9,225	6,894	3,194	5,411	6,592
PER	0.0	11.7	22.3	13.2	10.8
BPS	52,289	60,485	62,799	67,330	73,043
PBR	0.0	1.3	1.1	1.1	1.0
ROE	13.0	11.6	5.2	8.3	9.4

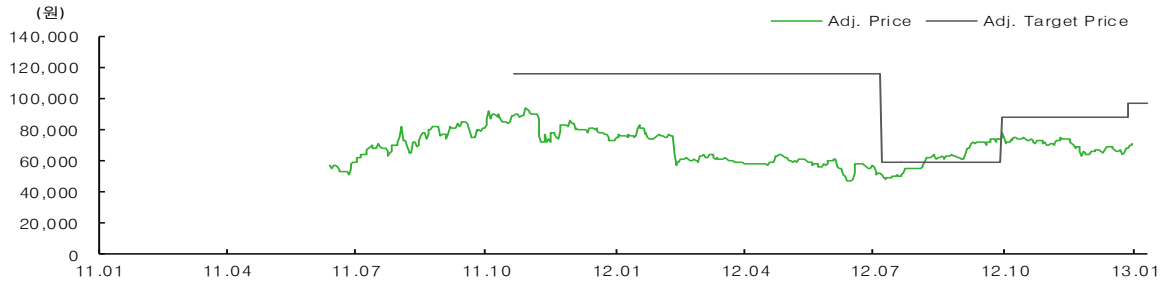
주: K-IFRS 연결 기준, EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 롯데하이마트, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다 (담당자: 정연우)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

▶투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	13.01.17	13.01.13	12.11.18	12.10.15	12.07.23	11.11.21	11.11.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Buy	Buy
목표주가	97,000	97,000	88,000	88,000	59,000	116,000	116,000
제시일자							
투자의견							
목표주가							
제시일자							
투자의견							
목표주가							

▶ 투자등급관련사항

산업 투자의견
- Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상