

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 76,000원

현재가 (11/11) 45,250원

KOSPI (11/11)	2,531.66pt
시가총액	543십억원
발행주식수	12,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	60,900원
최저가	40,400원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	16.5%
배당수익률 (2024F)	6.1%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 1	57.36%
베어링자산운용	6.57%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	-12%	1%
절대기준	-2%	-18%	6%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	76,000	76,000	-
EPS(24)	13,001	15,142	▼
EPS(25)	8,965	12,522	▼

현대홈쇼핑 주가추이



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.

현대홈쇼핑 (057050)

중장기적으로 주주환원율 상승 기대

3분기 연결종속회사 편입을 제외하면 부진한 영업실적 달성

현대홈쇼핑 3분기 실적은 연결종속회사 편입을 제외하면 부진한 실적을 기록한 것으로 분석한다. 2024년 3분기 취급고는 1조 5,191억 원(전년동기대비 +26.1%), 영업이익 182억 원(전년동기대비 +8.4%)를 달성하였다. 영업이익률은 전년동기대비 오히려 -0.2% 감소하면서 1.2%를 달성하는데 그쳤다. 1분기부터 편입된 한섬 영향에도 불구하고 소비경기 둔화와 연결종속회사 실적 부진으로 예상치를 하회하는 실적을 달성하였다. 3분기 본업 실적도 부진하였는데, 설치가구 및 렌탈 등 상대적으로 취급액이 높은 상품 편성 축소로 매출액이 전년대비 -8.3% 감소한 것이 주요 원인으로 파악한다. 또한, 송출료 등 비용 증가도 영향을 미쳤다는 판단이다.

3분기 현대L&C 업황은 긍정적 이었다. 국내 준공물량 확대에 따라 창호, 데코필름 등 판매 호조가 이어졌기 때문이다. 다만, 주요 원재료 가격 상승과 물류비 증가로 영업실적은 오히려 감소하였다. 3분기 현대L&C 매출액은 2,694억 원(전년동기대비 +7.7%), 영업이익 44억 원(전년동기대비 -49.3%)를 기록하였다.

4분기 한섬 효과와 주주환원 기대

4분기 영업실적 개선 가능성은 높은 것으로 판단한다. 그렇게 생각하는 이유는 연결 편입된 한섬 실적 개선이 예상되기 때문이다. 물론 소비경기 악화에 따른 고가 의류 매출 부진이 예상되지만, 의류업체 실적이 4분기 가장 크다는 점을 고려하면 연결편입에 따른 효과는 발휘될 것으로 전망한다. 주주환원도 기대되는 부분이다. 당사는 지난해 주당 2,800원을 지급하였다. 올해 현대백화점그룹 주요 회사들이 배당 확대를 밝히고 있는 만큼 영업실적 둔화에 따른 주당 배당액 감소는 제한될 것으로 판단한다. 현재 기준 동사의 시가배당률은 약 6.2%로 추정한다. 현대지에프홀딩스 배당정책을 고려할 경우 동 주당 배당액은 당분간 유지될 가능성이 높다. 동사에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 76,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,102	2,064	3,921	4,043	4,158
영업이익	111	60	125	139	156
세전이익	97	118	216	150	172
지배주주순이익	86	136	156	108	124
EPS(원)	7,194	11,350	13,001	8,965	10,305
증가율(%)	-15.1	57.8	14.5	-31.0	14.9
영업이익률(%)	5.3	2.9	3.2	3.4	3.8
순이익률(%)	4.1	6.6	4.5	3.0	3.3
ROE(%)	4.5	6.8	7.4	4.8	5.4
PER	7.5	3.8	3.5	5.0	4.4
PBR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	5.0	10.6	7.8	7.5	6.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

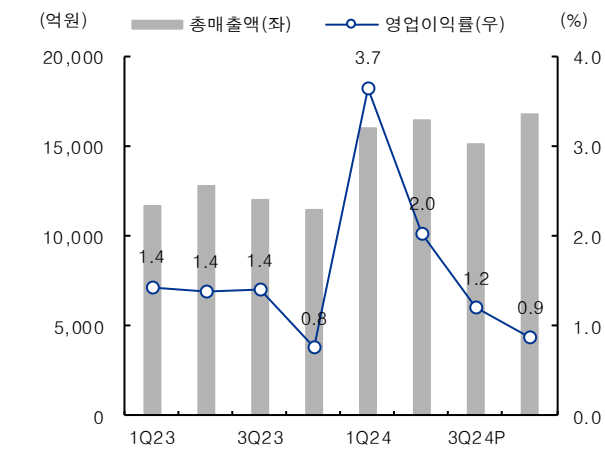
표 1. 현대홈쇼핑 실적테이블

(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
취급고	11,706.0	12,772.0	12,048.0	11,500.0	15,983.0	16,444.0	15,191.0	16,827.7	48,026.0	64,445.7	66,225.4
YoY, %	-8.6	-5.4	-8.1	-10.7	36.5	28.8	26.1	46.3	275.0	34.2	2.8
_TV	5,014.0	5,610.0	5,415.0	4,828.0	4,644.0	5,439.0	4,706.0	4,891.9	20,867.0	19,680.9	20,104.7
_Internet	4,133.0	4,326.0	3,868.0	3,809.0	4,003.0	3,943.0	3,778.0	3,777.0	16,136.0	15,501.0	15,505.0
_현대&C	2,283.0	2,580.0	2,500.0	2,538.0	2,645.0	2,891.0	2,694.0	2,715.7	9,901.0	10,945.7	11,464.2
_Others	276.0	256.0	265.0	325.0	321.0	280.0	270.0	326.2	1,122.0	1,197.2	1,210.9
매출액	4,943.9	5,228.1	5,051.2	5,421.4	9,970.2	9,527.0	8,995.0	10,723.4	20,644.6	39,215.6	40,433.9
YoY, %	-8.4	-8.9	-10.4	4.8	101.7	82.2	78.1	97.8	282.4	90.0	3.1
매출원가	2,737.9	2,952.7	2,875.8	3,187.0	5,116.6	5,129.0	4,929.0	6,335.9	11,753.3	21,510.5	22,140.4
YoY, %	-4.1	-9.0	-7.5	9.4	86.9	73.7	71.4	98.8	311.6	83.0	2.9
매출총이익	2,206.0	2,275.4	2,175.4	2,234.5	4,853.6	4,398.0	4,066.0	4,387.5	8,891.2	17,705.1	18,293.5
YoY, %	471.9	493.4	437.9	382.8	120.0	93.3	86.9	96.4	2,205.2	99.1	3.3
매출총이익률, %	44.6	43.5	43.1	41.2	48.7	46.2	45.2	40.9	43.1	45.1	45.2
판매비	2,038.0	2,098.7	2,007.2	2,147.8	4,270.0	4,065.0	3,883.0	4,239.7	8,291.7	16,457.7	16,907.8
YoY, %	16,667.3	17,165.4	16,576.9	17,745.5	109.5	93.7	93.5	97.4	68,118.9	98.5	2.7
_인건비	353.6	357.9	373.2	442.6	630.0	361.2	368.1	343.7	1,527.4	1,703.1	1,462.5
_감가상각비	60.7	58.7	36.7	58.3	159.9	159.9	159.9	159.9	214.6	221.0	227.6
_무형자산상각비	12.2	12.2	35.1	24.9	145.1	145.1	145.1	145.1	84.4	86.9	89.6
_광고선전비	966.6	1,024.2	939.0	1,003.7	1,098.9	1,055.0	1,026.2	1,123.2	3,933.5	4,303.1	5,490.7
_기타판매관리비	644.9	645.7	623.1	618.2	2,236.2	2,343.9	2,183.7	-186.8	2,531.9	6,577.0	1,422.1
영업이익	168.0	176.6	168.2	86.7	583.6	333.0	182.0	147.8	599.5	1,246.4	1,385.7
YoY, %	80.0	11,064.3	1,231.0	265.6	247.4	88.5	8.2	70.6	1,460.6	107.9	11.2
영업이익률, %	1.4	1.4	1.4	0.8	3.7	2.0	1.2	0.9	1.2	1.9	2.1

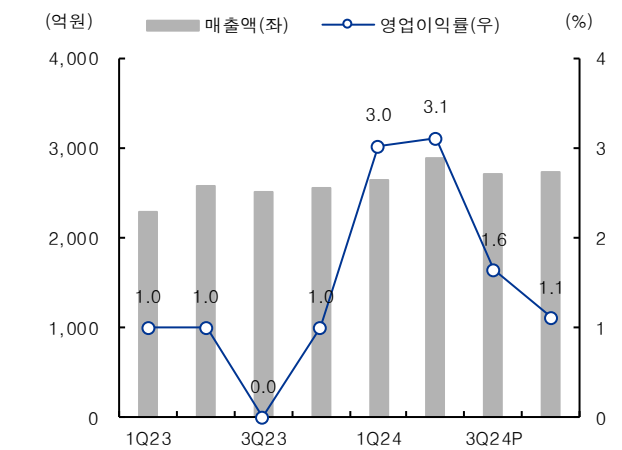
자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 1. 현대홈쇼핑 영업실적 추이 및 전망



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 2. 현대&C 영업실적 추이 및 전망



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

현대홈쇼핑 (057050)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,102	2,064	3,921	4,043	4,158
증가율(%)	0.3	-1.8	89.9	3.1	2.8
매출원가	1,182	1,175	2,151	2,214	2,273
매출총이익	920	889	1,770	1,829	1,885
매출총이익률 (%)	43.8	43.1	45.1	45.2	45.3
판매비	809	829	1,645	1,691	1,729
판매비율(%)	38.5	40.2	42.0	41.8	41.6
영업이익	111	60	125	139	156
증가율(%)	-21.0	-45.8	107.8	11.2	12.8
영업이익률(%)	5.3	2.9	3.2	3.4	3.8
순금융손익	-1	9	14	11	16
이자손익	-2	10	6	11	16
기타	1	-1	8	0	0
기타영업외손익	-48	-16	64	0	0
중속/관계기업손익	36	65	13	0	0
세전이익	97	118	216	150	172
법인세	39	24	38	29	34
법인세율	40.2	20.3	17.6	19.3	19.8
계속사업이익	57	94	178	121	139
중단사업손익	29	42	0	0	0
당기순이익	86	136	178	121	139
증가율(%)	-15.1	57.8	30.5	-32.2	14.9
당기순이익률 (%)	4.1	6.6	4.5	3.0	3.3
지배주주당기순이익	86	136	156	108	124
기타포괄이익	18	-7	0	0	0
총포괄이익	104	129	177	121	139
EBITDA	176	113	305	299	296
증가율(%)	-19.6	-35.9	169.9	-1.9	-1.1
EBITDA마진율(%)	8.4	5.5	7.8	7.4	7.1

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	7,194	11,350	13,001	8,965	10,305
BPS	163,228	171,535	182,015	188,309	195,751
DPS	2,600	2,800	2,800	3,000	3,200
밸류에이션(배)					
PER	7.5	3.8	3.5	5.0	4.4
PBR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	5.0	10.6	7.8	7.5	6.9
성장성지표(%)					
매출증가율	0.3	-1.8	89.9	3.1	2.8
EPS증가율	-15.1	57.8	14.5	-31.0	14.9
수익성지표(%)					
배당수익률	4.8	6.5	6.1	6.6	7.0
ROE	4.5	6.8	7.4	4.8	5.4
ROA	3.2	4.4	4.0	2.2	2.5
ROIC	15.8	18.0	10.0	4.7	5.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	42.0	32.9	40.5	40.3	40.6
순차입금 비율(%)	12.3	5.9	3.7	-0.1	-5.6
이자보상배율(배)	10.9	3.7	5.5	6.0	6.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.8	7.9	11.0	9.5	9.4
재고자산회전율	9.5	7.2	6.1	4.1	4.0
총자산회전율	0.8	0.7	0.9	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,250	1,785	2,872	3,051	3,341
현금및현금성자산	27	158	279	399	632
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	223	297	418	433	448
재고자산	266	310	978	1,015	1,050
비유동자산	1,532	1,647	2,580	2,517	2,382
유형자산	354	523	1,249	1,254	1,176
무형자산	105	153	560	487	425
투자자산	1,025	878	196	197	198
자산총계	2,782	3,433	5,452	5,568	5,724
유동부채	706	722	1,084	1,097	1,135
매입채무및기타채무	180	206	299	310	321
단기차입금	171	259	302	278	288
유동성장기부채	52	8	9	9	9
비유동부채	118	129	489	503	517
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	13	1	20	20	20
부채총계	823	851	1,573	1,600	1,652
지배주주지분	1,959	2,058	2,184	2,260	2,349
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	253	253	255	255	255
자본조정등	-57	-57	-57	-57	-57
기타포괄이익누계액	-13	13	19	19	19
이익잉여금	1,715	1,789	1,907	1,983	2,072
비지배주주지분	0	524	1,695	1,708	1,723
자본총계	1,959	2,582	3,879	3,968	4,072
비이자부채	556	542	1152	1203	1246
총차입금	267	309	421	397	406
순차입금	240	152	143	-2	-226

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-54	1	234	242	241
당기순이익	86	136	178	121	139
비현금성 비용 및 수익	111	41	143	149	123
유형자산감가상각비	62	44	93	87	77
무형자산상각비	4	8	87	73	62
운전자본변동	-202	-102	-64	-38	-37
매출채권등의 감소	-56	-52	-21	-15	-15
재고자산의 감소	-102	-6	-65	-36	-35
매입채무등의 증가	-31	14	48	11	11
기타 영업현금흐름	-49	-74	-23	10	16
투자활동 현금흐름	-13	177	-170	-104	-11
유형자산의 증가(CAPEX)	-35	-86	-88	-92	0
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	1	0	-23	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	-33	-95	-1	-1
기타	22	296	36	-11	-10
재무활동 현금흐름	50	-47	46	-18	4
차입금의 증가(감소)	10	-10	20	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	40	-37	26	-18	4
기타 및 조정	0	0	11	0	-1
현금의 증가	-17	131	121	120	233
기초현금	44	27	158	279	399
기말현금	27	158	279	399	632

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

현대홈쇼핑	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2021.11.22	매수	85,000	-34.66	-22.59
	2022.11.22	1년경과	85,000	-37.06	-30.47
	2023.01.30	담당자변경		-	-
	2023.01.30	매수	77,000	-37.19	-26.88
	2023.08.08	매수	59,000	-21.75	3.22
	2024.05.21	매수	76,000	-35.95	-28.95
	2024.11.11	매수	76,000		