



현대홈쇼핑 (057050)

[1Q22 Review] 홈쇼핑 중 1등 실적 달성

Buy(유지)

목표주가 99,000원, 현재 주가(5/9): 56,900원
Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

1Q22 Review: 마진을 개선

- 현대홈쇼핑 1분기 실적은 당사 추정치 상회. 1분기 취급고 1조 2,799억 원, 영업이익 363억 원으로 각각 YoY +0.7%, -18.2%를 기록. 당사 기대치가 영업이익 230억원이라는 점에서 기대치를 상회하는 호실적 발표
- 홈쇼핑: 취급고는 1조 113억 원으로 전년동기대비 +0.7% 증가. TV(전체 +3.3%, T커머스 +6.8%), 인터넷(전체 -3.5%, 모바일 +4.8%)을 기록. 인터넷 DB제휴 축소에도 불구하고 T커머스 및 모바일 취급고 증가가 전체 실적을 견인. 1분기는 경쟁사대비 우월한 실적을 기록. 지난해 1회성(송출수수료 환입 48억 원)을 감안하면 실질적으로 이익 성장을 달성. 이는 1) 상대적으로 송출수수료 증가율이 낮았고, 2) 고마진(의류/리빙 등) 제품군 판매 증가와, 3) DB제휴 축소에 따른 마진을 상승이 견인한 것으로 판단
- 주요 자회사 및 기타 사업부: 1) 현대L&C 매출액은 전년동기대비 +1.4% 성장한 2,398억 원, 영업손실액 -4억 원 달성. 원재료 가격 상승 및 해상운임 증가에도 불구하고 ▶ 가격 전가 효과와, ▶ 매출처 다변화를 통한 판로 확대로 영업손실액은 예상치를 상회. 2분기 동 추세는 이어질 가능성이 높으나, 계절적 성수기 진입과 판로 확대를 통한 매출 증가로 영업실적은 상대적으로 견고할 것으로 예상
- 2) 현대렌탈케어 매출액은 288억 원(전년동기대비 +10.8%), 영업이익 14억 원(흑자전환)을 달성. 지난해 렌탈자산 손상 반영에 따른 원가율 감소와 장기약정 확대에 따른 영업비용 감소가 주요 원인. 신규계정 확대보다는 장기약정을 통한 비용 통제 전략에 따라 영업실적 안정화 추세는 이어질 전망

투자의견 BUY, 목표주가 9.9만원 유지

- 투자의견 BUY 및 목표주가 99,000원 유지

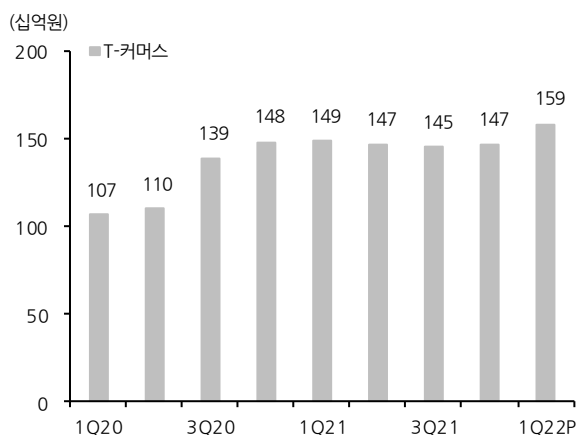
[표1] 현대홈쇼핑 2022년 1분기 실적

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q21	4Q21	1Q22P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	발표치
매출액	534.8	574.2	539.1	566.4	570.3	0.7	-6.1	-4.8	-5.5
영업이익	44.4	20.6	36.3	23.0	23.1	-18.2	76.6	57.9	57.3
지배주주순이익	48.5	-43.3	43.6	32.6	21.5	-9.9	흑자전환	33.9	103.0
영업이익률	8.3	3.6	6.7	4.1	4.1	-1.6	3.2	2.7	2.7
순이익률	9.1	-7.5	8.1	5.8	3.8	-1.0	15.6	2.3	4.3

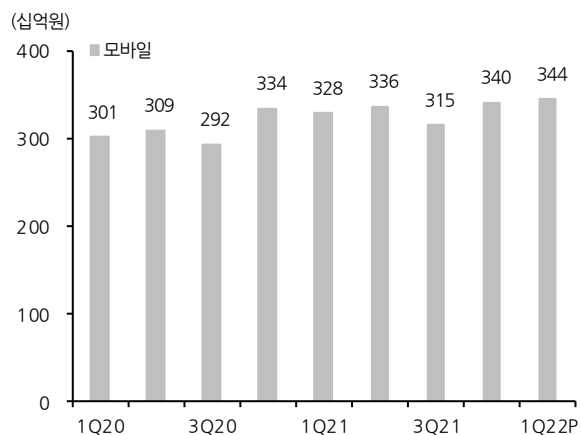
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] T커머스 부문 취급고 추이



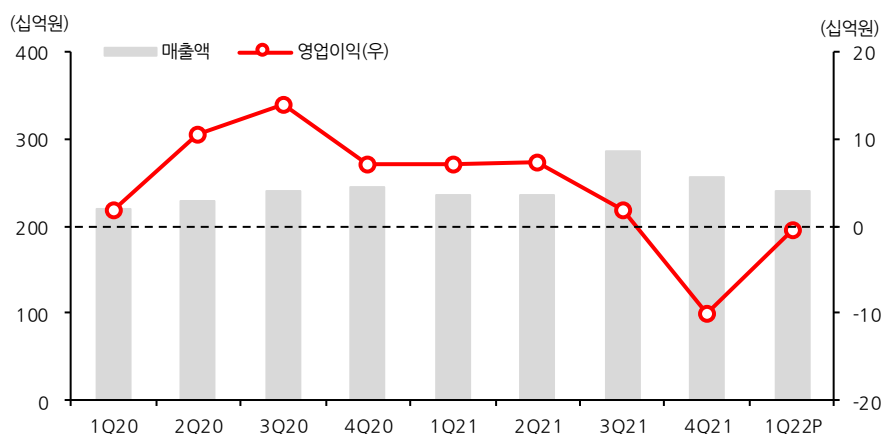
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 모바일 부문 취급고 추이



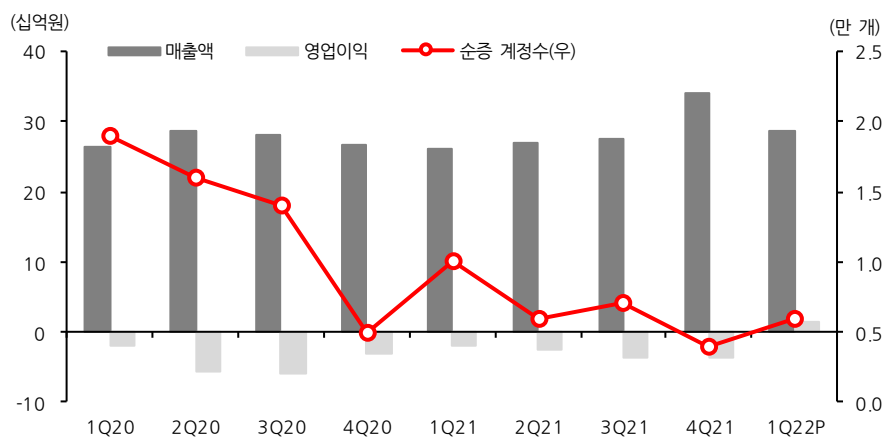
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대 L&C 실적 추이



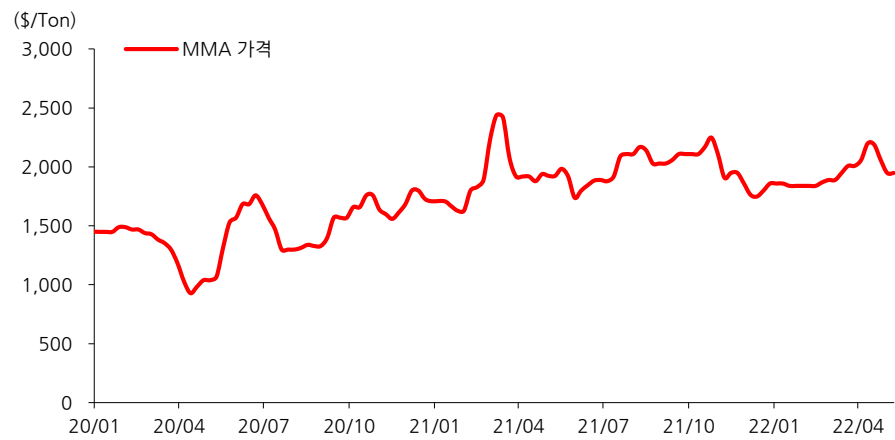
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대렌탈케어 영업실적 추이 및 신규 계정 수



자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] MMA(Methyl methacrylate) 가격 상승으로 원가 부담 상승



자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

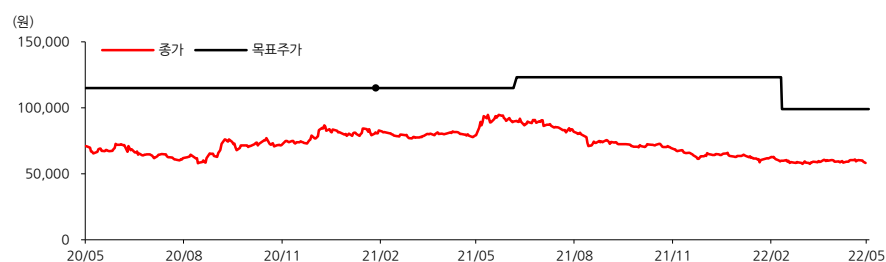
(공표일: 2022년 05월 10일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대홈쇼핑 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2020.06.26	2020.08.12	2020.08.24	2020.09.14	2020.11.09	2021.02.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2021.04.28	2021.05.10	2021.06.14	2021.06.25	2021.09.10	2021.11.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	123,000	123,000	123,000	123,000
일 시	2022.02.17	2022.05.10				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	99,000	99,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2021.04.28	Buy	115,000	-23.22	-17.83
2021.06.14	Buy	123,000	-41.05	-25.53
2022.02.17	Buy	99,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.1%	4.9%	0.0%	100.0%