한화투자증권

2022년 12월 26일
기업 코멘트

현대홈쇼핑 (057050)

현대렌탈케어 매각 관련 코멘트

Buy(유지)

목표주가 73,000원, 현재 주가(12/26): 58,400원

Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7615

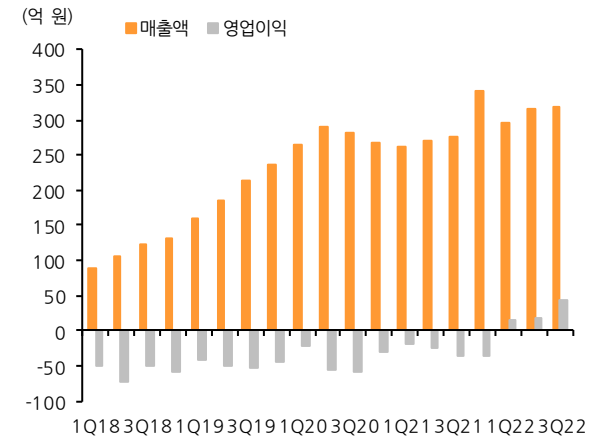
현대렌탈케어 지분 매각 공시

- 현대홈쇼핑은 금일(12월 26일) 공시를 통해 시에라인베스트먼트에 100% 지분을 보유한 연결 자회사인 현대렌탈케어의 지분 80%를 1,370억원에 처분하기로 결정
- 현대렌탈케어의 기업가치를 1,713억원으로 평가한 것이며, 이는 22년 실적 기준 P/E 12배 수준으로 추정됨. 동종기업 중 1위 사업자인 코웨이의 현재 P/E가 8배 수준임을 감안할 때, 경영권 프리미엄이 최소 50% 이상으로 산정되었다고 판단해볼 수 있음. 매각 예정 일자는 23년 1월 31일임

렌탈케어 매각 후 보유 현금성 자산만 6,400억원, 시가총액과 유사

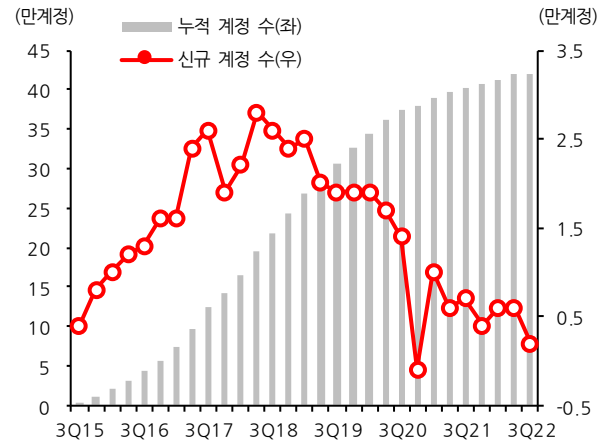
- 3Q22 기준 현대홈쇼핑 별도 법인이 보유한 현금성 자산은 약 5,050억원 수준. 금번 현대렌탈케어 매각대금이 납입된다면, 보유한 현금성 자산만 6,400억원 규모가 되며, 동사의 시가총액(7,000억원)과 큰 차이가 없는 상황. 금번 매각으로 동사의 저평가되어 있는 기업가치가 부각될 수 있을 것으로 전망됨
- 렌탈케어의 경우, 금년부터 연간 약 120억원의 영업이익 기여를 하고 있는 상황이지만, 경쟁사 대비 낮은 경쟁력으로 계정 순증이 정체되어 성장성을 기대하기는 어려운 상황이었기 때문에 1,713억원 가치로 현대렌탈케어를 매각한 금번 딜 자체도 동사의 기업 가치에 긍정적인 딜이었다 판단. 추후 렌탈케어 매각 금액이 동사의 배당으로 연계될 수 있는 지에 대해 주목이 필요

[그림1] 현대렌탈케어 실적 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대렌탈케어 계정 수 추이



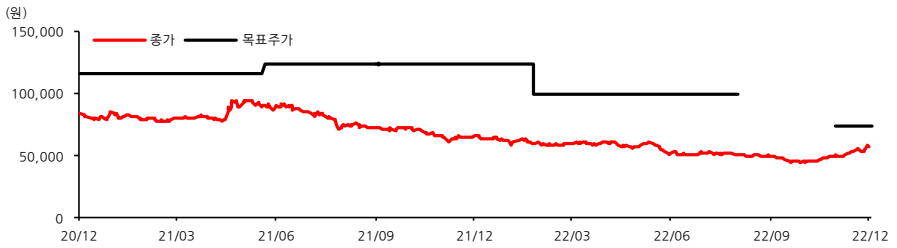
자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2022 년 12 월 26 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대홈쇼핑 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2021.02.25	2021.04.28	2021.05.10	2021.06.14	2021.06.25	2021.09.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	123,000	123,000	123,000
일 시	2021.11.09	2022.02.17	2022.05.10	2022.11.22	2022.11.22	2022.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy
목표가격	123,000	99,000	99,000	이진협	73,000	73,000

[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	-46.23	-38.69
2022.11.22	Buy	73,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2022 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.5%	5.5%	0.0%	100.0%