



IBKS Spot Comment

유통/지주

남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

[현대지에프홀딩스]

현대홈쇼핑 지배력 강화: 용기 있는 주주가치 제고

현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑 지분 공개매수

현대지에프홀딩스는 3일 공시를 통해 현대홈쇼핑에 대해 공개매수를 진행할 것이라고 밝힘. 취득 단가는 64,200원, 목표지분율은 25%로 향후 약 50%의 지분을 확보한다는 계획. 이번 공개매수가 성공적으로 마무리될 경우 지주사 전환에 따른 행위제한 요건을 충족시키고, 주요 종속회사 지분을 확대를 통한 지배력을 견고히 할 수 있을 것으로 보임

사실 지분을 취득이 이루어질 것으로 예상은 했으나, 그 규모나 방법은 당사 및 시장 예상을 벗어난 것. 특히, 금번 지분 취득이 대주주가 아닌 기존 소유주주 모두를 만족시킬 수 있는 방법이라는 점에서 주주환원에 대한 적극적 의지를 표명한 것으로 판단되어 긍정적. 현대지에프홀딩스는 공개매수 자금을 단기자금으로 조달하고, 증가하는 배당수익을 통해 금융비용을 커버할 계획임. 총 조달자금은 약 1,926억 원이며, 연간 금융비용은 약 50~60억 원 수준으로 추정. 지분 확대를 통해 기대할 수 있는 추가적인 배당재원은 약 70~80억원으로 예상

주주환원을 위한 적극적 행동

동 공개매수는 주주를 위한 행동이 였다는 점에서 주목할 필요가 있음. 그렇게 보는 이유는 1) 행위제한요건을 충족시키기 위해서는 현대백화점이 가지고 있는 지분만 사와도 충분했다는 점과, 2) 이번 공개 매수가 소액 주주를 포함한 모두를 위한 전략적 선택이라 판단되기 때문

이러한 선택에 따라 추가적인 자금조달이 발생할 수 있지만, 경영권 확보를 통한 전략적 선택이 확대될 수 있고 기존 주주의 가치 증대를 위한 행위가 동시에 이루어졌다는 점을 고려할 때 의미 있다고 판단. 또한, 배당재원이 추가적으로 증가한다는 점을 고려하면 향후 배당액도 증가할 가능성이 높아 보임

당사에서는 이러한 결정을 내릴 수 있는 '기업지배구조'를 가지고 있다는 점에서 가장 큰 의미를 부여

종속회사 주주환원도 기대

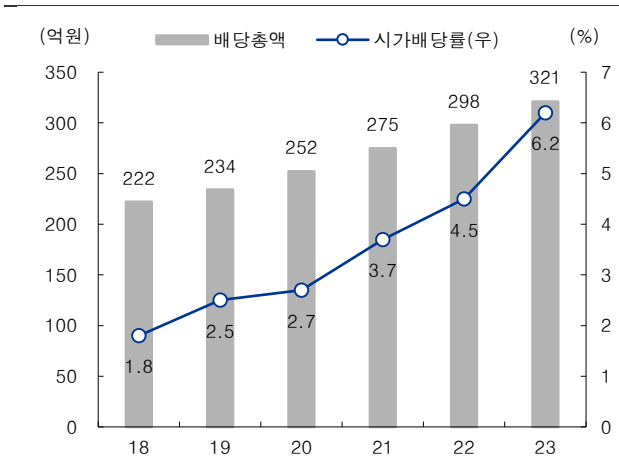
향후 주요 종속회사의 주주환원도 강화될 것으로 전망. 정부의 밸류업프로그램 정책이 강화되고 있고, 그룹이 가지고 있는 거버넌스를 고려할 경우 주주환원을 위한 배당정책 + 자사주매입 소각 등 적극적인 행보를 보일 가능성이 높음

표 1. 현대홈쇼핑 공개 매수 주요 내용

구분	내용	비고
일정	20일간 / 4월 3일(수) ~ 4월 22일(월)	
매수 대상	3,000,000주 / 25%	미달시 추가 공개매수 계획 無 초과시 안분비례 매수 예정
매수 단가	주당 64,200원 / 전체 1,926억원	4/3(수) 종가 60,900원 대비 상승여력 +5.4%
사무취급사	공고일 이전 3개월 가중산술평균의 +39%(1/31~4/2) 삼성증권	

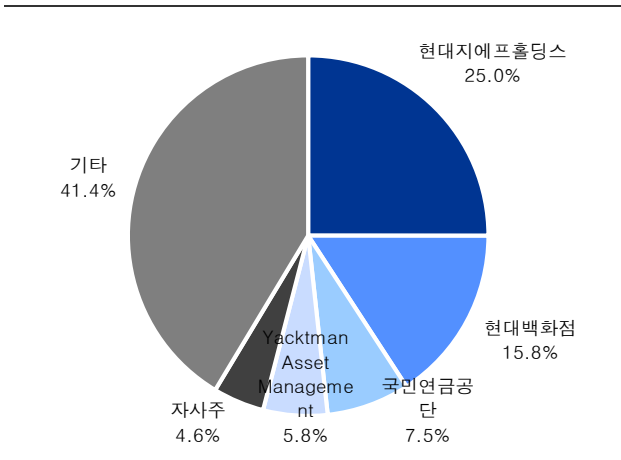
자료: 현대지에프홀딩스, IBK투자증권

그림 1. 현대홈쇼핑 배당총액 및 시가배당률 추이



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 2. 현대홈쇼핑 주주현황



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

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.