

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 76,000원

현재가 (5/21) 53,900원

KOSPI (5/21)	2,724.18pt
시가총액	647십억원
발행주식수	12,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	60,900원
최저가	40,400원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	16.9%
배당수익률 (2023.12월)	6.5%

주주구성	
현대제이프홀딩스 외 1인	57.36%
국민연금공단	7.46%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	17%	2%
절대기준	-3%	27%	9%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	76,000	59,000	▲
EPS(23)	11,350	12,731	▼
EPS(24)	15,142	9,980	▲

현대홈쇼핑 주가추이



본 조시분석자료는 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)

연결 실적과 긍정적 측면

1분기 연결종속회사 편입으로 영업실적 큰 폭으로 상승

현대홈쇼핑 1분기 실적은 연결종속회사 편입에 따라 영업실적은 큰 폭으로 증가하였다. 2024년 1분기 취급고는 1조 5,983억 원(전년동기대비 +36.6%), 영업이익 583억 원(전년동기대비 +246.8%)을 달성하였다. 영업이익률은 3.6%로 +2.2%p 상승하였다. 1분기 실적은 한섬 자사주 매입/소각에 따른 지분율 확대와(38.8% → 39.7%), 그룹 지주사 재편에 따른 현대퓨처넷 실질지배력 획득에 따라 연결로 편입된 효과가 크게 작용하였다. 이외에도 홈쇼핑 사업부 및 현대L&C 실적도 성장세로 전환되면서 긍정적 실적을 달성한 것으로 분석한다.

본업도 턴 하는 중

1분기에서 주목해야 하는 부분 중 하나는 홈쇼핑 및 현대L&C 사업부 실적 성장이 재개되고 있다는 점이다. 홈쇼핑의 경우 저수익 상품군 비중 축소로 취급고는 전년 동기대비 -4.8% 감소하였으나, 고마진 상품군(여행/주방/보험상품 등) 판매 호조로 수익성이 개선되었다. 또한, 케이블 사업자 가입자수와 TV채널 취급고 감소에 따른 여파로 송출수수료 감소도 기여한 것으로 분석한다. 현대L&C도 긍정적인 실적을 기록하였다. 아파트 준공물량 증가에 따른 창호 및 인테리어스톤 등 국내 매출 증가로 매출액이 전년동기대비 +15.9% 성장한 것이 주요 원인으로 작용하였다.

1분기 실적 추세는 이어질 것으로 전망한다. 2024년 매출액은 4조원(전년대비 +93.8%), 영업이익 1,580억 원(전년대비 +163.4%)으로 추정한다.

투자의견 매수, 목표주가 76,000원 제시

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하나 목표주가는 7.6만원으로 상향한다. 목표주가는 실적 추정치 변경에 따라 이루어졌다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,095	2,102	2,064	4,000	4,194
영업이익	140	111	60	158	185
세전이익	178	97	118	259	217
지배주주순이익	102	86	136	182	150
EPS(원)	8,472	7,194	11,350	15,142	12,522
증가율(%)	-9.8	-15.1	57.8	33.4	-17.3
영업이익률(%)	6.7	5.3	2.9	4.0	4.4
순이익률(%)	4.9	4.1	6.6	5.1	4.0
ROE(%)	5.5	4.5	6.8	8.5	6.6
PER	7.5	7.5	3.8	3.5	4.3
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.1	5.0	10.6	5.9	5.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

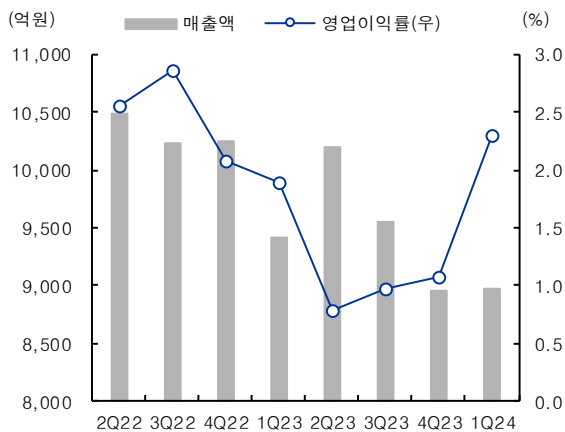
표 1. 현대홈쇼핑 실적테이블

(단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
취급고	11,700.0	12,772.0	12,048.0	11,500.0	15,983.0	17,175.7	16,789.0	18,762.7	48,026.0	68,710.3	72,221.8
YoY, %	-8.6	-5.4	-8.1	-10.7	36.6	34.5	39.4	63.2	275.0	43.1	5.1
_TV	5,297.0	5,610.0	5,415.0	4,828.0	4,644.0	5,993.9	6,393.4	6,756.7	20,867.0	23,788.0	26,241.5
_Internet	3,850.0	4,326.0	3,868.0	3,809.0	4,003.0	4,264.6	3,675.5	3,777.0	16,136.0	15,720.2	15,505.0
_현대L&C	2,283.0	2,580.0	2,500.0	2,538.0	2,645.0	2,670.3	2,625.0	2,715.7	9,901.0	10,656.0	11,163.3
_현대렌탈	1,211.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
_Others	270.0	256.0	265.0	325.0	321.0	264.3	287.4	396.4	1,122.0	1,269.1	1,345.2
매출액	4,943.9	5,228.1	5,051.2	5,421.4	9,970.2	9,392.9	9,225.3	11,416.1	20,644.6	40,004.5	41,940.0
YoY, %	-8.4	-8.9	-10.4	4.8	101.7	79.7	82.6	110.6	282.4	93.8	4.8
매출원가	2,737.9	2,952.7	2,875.8	3,187.0	5,116.6	5,295.5	5,344.5	6,745.1	11,753.3	22,501.7	23,538.0
YoY, %	-4.1	-9.0	-7.5	9.4	86.9	79.3	85.8	111.6	311.6	91.4	4.6
매출총이익	2,206.0	2,275.4	2,175.4	2,234.5	4,853.6	4,097.4	3,880.8	4,670.9	8,891.2	17,502.7	18,402.0
YoY, %	-13.3	-8.7	-14.1	-1.0	120.0	80.1	78.4	109.0	249.5	96.9	5.1
매출총이익률, %	44.6	43.5	43.1	41.2	48.7	43.6	42.1	40.9	43.1	43.8	43.9
판매비	2,038.0	2,098.7	2,007.2	2,147.8	4,270.0	3,854.8	3,623.0	4,175.5	8,291.7	15,923.3	16,551.1
YoY, %	-6.5	-4.4	-8.4	3.8	109.5	83.7	80.5	94.4	280.3	92.0	3.9
_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	1,091.2	1,109.0	1,225.6	3,933.5	4,524.7	6,043.1
_기타판매관리비	644.9	645.7	623.1	618.2	2,236.2	574.5	541.3	-169.2	2,531.9	3,182.8	1,364.4
영업이익	168.0	176.6	168.2	86.7	582.6	242.6	257.8	495.4	599.5	1,579.4	1,850.9
YoY, %	-41.9	-59.0	-56.4	-81.1	246.8	37.3	53.2	471.7	65.0	163.4	17.2
영업이익률, %	1.4	1.4	1.4	0.8	3.6	1.4	1.5	2.6	1.2	2.3	2.6

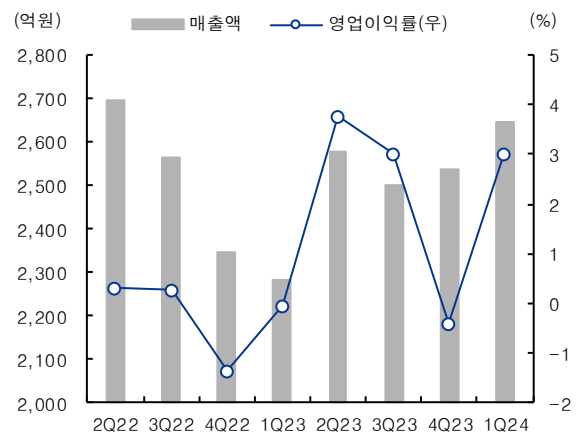
자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 1. 현대홈쇼핑 영업실적 추이



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 2. 현대 L&C 영업실적 추이



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

현대홈쇼핑(057050)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,095	2,102	2,064	4,000	4,194
증가율(%)	-1.5	0.3	-1.8	93.8	4.8
매출원가	1,170	1,182	1,175	2,250	2,354
매출총이익	925	920	889	1,750	1,840
매출총이익률(%)	44.2	43.8	43.1	43.8	43.9
판매비	785	809	829	1,592	1,655
판매비율(%)	37.5	38.5	40.2	39.8	39.5
영업이익	140	111	60	158	185
증가율(%)	-18.7	-21.0	-45.8	163.4	17.2
영업이익률(%)	6.7	5.3	2.9	4.0	4.4
순금융손익	4	-1	9	24	32
이자손익	4	-2	10	24	32
기타	0	1	-1	0	0
기타영업외손익	-45	-48	-16	77	0
중속/관계기업손익	79	36	65	0	0
세전이익	178	97	118	259	217
법인세	37	39	24	57	50
법인세율	20.8	40.2	20.3	22.0	23.0
계속사업이익	141	57	94	202	167
중단사업손익	-39	29	42	0	0
당기순이익	102	86	136	202	167
증가율(%)	-9.8	-15.1	57.8	48.2	-17.3
당기순이익률(%)	4.9	4.1	6.6	5.1	4.0
지배주주당기순이익	102	86	136	182	150
기타포괄이익	14	18	-7	0	0
총포괄이익	116	104	129	202	167
EBITDA	219	176	113	216	235
증가율(%)	-11.7	-19.6	-35.9	91.0	9.0
EBITDA마진율(%)	10.5	8.4	5.5	5.4	5.6

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	8,472	7,194	11,350	15,142	12,522
BPS	156,864	163,228	171,535	184,006	193,857
DPS	2,400	2,600	2,800	2,800	3,000
밸류에이션(배)					
PER	7.5	7.5	3.8	3.5	4.3
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.1	5.0	10.6	5.9	5.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.5	0.3	-1.8	93.8	4.8
EPS증가율	-9.8	-15.1	57.8	33.4	-17.3
수익성지표(%)					
배당수익률	3.8	4.8	6.5	5.2	5.6
ROE	5.5	4.5	6.8	8.5	6.6
ROA	3.8	3.2	4.4	5.2	3.8
ROIC	22.2	15.8	18.0	19.8	14.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	38.1	42.0	32.9	56.2	51.8
순차입금 비율(%)	7.2	12.3	5.9	3.3	-0.3
이자보상배율(배)	29.1	10.9	3.7	8.3	10.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.4	9.8	7.9	8.7	6.6
재고자산회전율	12.7	9.5	7.2	8.7	6.8
총자산회전율	0.8	0.8	0.7	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	975	1,250	1,785	2,667	2,791
현금및현금성자산	44	27	158	302	357
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	205	223	297	625	654
재고자산	178	266	310	605	634
비유동자산	1,625	1,532	1,647	1,630	1,592
유형자산	379	354	523	488	457
무형자산	165	105	153	136	122
투자자산	1,004	1,025	878	887	887
자산총계	2,600	2,782	3,433	4,297	4,383
유동부채	544	706	722	1,321	1,264
매입채무및기타채무	212	180	206	400	418
단기차입금	78	171	259	342	299
유동성장기부채	12	52	8	8	8
비유동부채	174	118	129	224	233
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	56	13	1	1	1
부채총계	718	823	851	1,546	1,497
지배주주지분	1,882	1,959	2,058	2,208	2,326
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	253	253	253	253	253
자본조정등	-57	-57	-57	-57	-57
기타포괄이익누계액	-12	-13	13	13	13
이익잉여금	1,638	1,715	1,789	1,939	2,057
비지배주주지분	0	0	524	544	560
자본총계	1,882	1,959	2,582	2,752	2,887
비이자부채	538	556	542	1,153	1,147
총차입금	180	267	309	393	350
순차입금	136	240	152	92	-8

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	90	-54	1	-111	183
당기순이익	102	86	136	202	167
비현금성 비용 및 수익	120	111	41	34	18
유형자산감가상각비	79	62	44	41	36
무형자산상각비	0	4	8	17	14
운전자본변동	-82	-202	-102	-371	-34
매출채권등의 감소	-18	-56	-52	-328	-29
재고자산의 감소	-42	-102	-6	-295	-29
매입채무등의 증가	10	-31	14	194	19
기타 영업현금흐름	-50	-49	-74	24	32
투자활동 현금흐름	20	-13	177	-154	-22
유형자산의 증가(CAPEX)	-64	-35	-86	-5	-5
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	-2	-33	27	-1
기타	86	22	296	-176	-16
재무활동 현금흐름	-201	50	-47	409	-105
차입금의 증가(감소)	50	10	-10	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-251	40	-37	409	-105
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	-91	-17	131	144	56
기초현금	135	44	27	158	302
기말현금	44	27	158	302	357

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								
해당 사항 없음											

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

