MERITZ 메리츠종금증권

Issue Comment

2018. 4. 26

현대백화점 069960

주가 모멘텀 회복 가능성 3가지

유통/화장품

Analyst 양지혜
02. 6098-6667
jihye.yang@meritz.co.kr

적극적인 면세사업 확장 가능성

최근 순환출자 해소 이후 적극적인 성장 동력 강화 가능성 높아짐. 우선적으로 중국 럭셔리 수요를 흡수하고 직매입을 통한 수익구조 변화를 추구할 수 있는 면세사업 강화 전망. 매출액 1조원 규모 (DF1 화장품, 향수 및 DF5 피혁, 패션)의 인천공항 제1여객터미널 입찰 참여가 예상되며 11/1부터는 시내 면세점 (강남 코엑스, 영업면적 3,300평) 영업 개시

백화점 업황, 중국 인바운드 소비 회복 수혜 예상

2016년까지 백화점 내 중국인 관광객 소비 비중은 2~3% 수준으로 추산되며 중국 인바운드 소비 회복 시 기존점성장률 개선에 기여할 전망

2019년부터 신규 출점 모멘텀 재개

2018년 천호점 증축 완료, 2019년 대전, 동탄, 진건 아울렛 신규 출점으로 총 영업면적 16.3% YoY 확대될 전망

현 주가는 2018년 기준 PER 9.3배 수준

롯데쇼핑 PER 21배, 신세계 PER 17.5배 대비 크게 저평가, 성장 모멘텀 회복 시 주가 상승폭은 상대적으로 더욱 가파를 수 있겠음.

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.