

# 현대홈쇼핑(057050)

| 투자의견       | 현재주가(1월15일)    | 목표주가            | Analyst 박종대                         |
|------------|----------------|-----------------|-------------------------------------|
| <b>BUY</b> | <b>99,800원</b> | <b>133,000원</b> | 02-3771-8544<br>forsword@hanafn.com |

## 목적

- 4분기 실적리뷰 및 2019년 전망

## 주내용 및 투자판단

### 1. 4분기 현황

- 취급고 YoY 3~4%, T커머스 40%, TV 0%, 모바일 15%
- 11월 높은 베이스, 날씨 등으로 매출 감소, 12월 반등
- 왕영은 영입 시간당 15억원 취급고
- L&C 2019년 1월부터 연결 반영
- 송출수수료 YoY 15% 이상(연간 8%)

### 2. 송출수수료

- 2018년 YoY 8%(2,750억원 추정) 비중 케이블 50%, IPTV 45%
- 2019년 IPTV YoY 20%, 케이블 감소 목표
- T커머스 취급고 대비 수수료율 8%

### 3. 2019년 전망/배당성향

- 취급고 YoY 5%: TV 1~2%(T커머스 30%) H몰 7~8%(모바일 10% 이상)
- T커머스: 2019년 3,100억원 목표(2018년 2,400억원), 로우채널 진입
- 지주사전환 3월 말 예상
- 배당: 시가배당수익률 2%(배당성향 20%) 목표

#### 4. 렌탈 케어

- 계정수: 2017년 14만, 18년 24만, 2019년 34만, 20년 40만
- 2018년 매출 400억원 후반, 영업손실 200억원 초반
- 카테고리 확대: 빨래건조기/매트리스/스타일러/커피머신기/비대 등

#### 5. 현대L&C

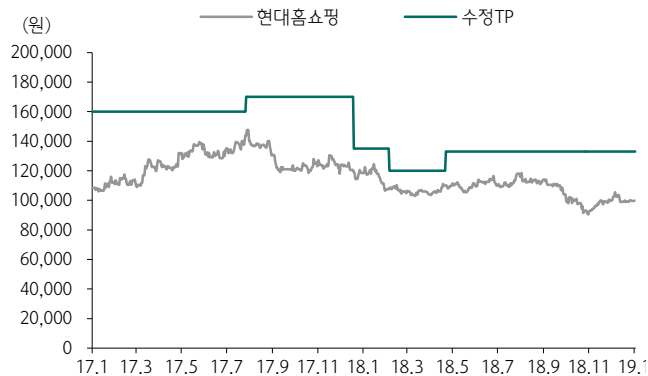
- 2018년 매출 1조원 초반, OP 300억원 추정
- 2019년 매출 1.2~1.4조원, OP 350억원 목표
- 2016~17년 인건비/원재료 가격 상승으로 이익 감소
- 캐나다 인조대리석 공장 하반기 100% 가동

#### 6. 투자판단(BUY, TP 13,3만원)

- 4분기 영업이익 310억원(YoY -12%) 추정
- 송출수수료 부담 당분간 실적 불확실성 지속
- 연결기준 2019년 OP 400억원 이상 증가(YoY 30%)
- 12MF PER 7.7배, 비중확대 유효

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대홈쇼핑



| 날짜      | 투자 의견   | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|
|         |         |         | 평균      | 최고/최저   |
| 18.5.7  | BUY     | 133,000 |         |         |
| 18.2.20 | Neutral | 120,000 | -11.53% | -7.50%  |
| 18.1.3  | Neutral | 135,000 | -13.23% | -7.78%  |
| 17.8.11 | BUY     | 170,000 | -25.36% | -13.24% |
| 17.1.31 | BUY     | 160,000 | -21.83% | -10.00% |
| 16.8.15 | BUY     | 175,000 | -34.28% | -27.43% |

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계     |
|------------|---------|-------------|------------|--------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.6%   | 4.5%        | 0.9%       | 100.0% |

\* 기준일: 2019년 1월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 01월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2019년 01월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.