



도표 1. 현대홈쇼핑 4Q18 실적 Review

(단위: 억원, %)

		4Q18P	4Q17	%YoY	DB추정	%차이	컨센서스	%차이
연결	매출액	2,686	2,730	-1.6	2,846	-5.6	2,677	0.3
	영업이익	250	310	-19.2	300	-16.7	320	-21.9
	세전이익	483	284	70.5	407	18.8	-	-
	지배주주순이익	345	232	48.7	305	13.2	322	7.2
별도	취급고	9,898	9,622	2.9	9,825	0.7	-	-
	매출액	2,554	2,656	-3.8	2,714	-5.9	2,687	-4.9
	영업이익	309	355	-13.0	335	-7.8	356	-13.2
렌탈	매출액	131	77	70	122	7.4	-	-
	누적계정수	24	14	71	24	3.8	-	-
	영업이익	-59	-45	적확	-35	적확	-	-

자료: DB 금융투자, 공정공시

도표 2. 현대홈쇼핑 실적 추정치 하향

(단위: 억원, %)

	2019E			2020E		
	수정후	수정전	%차이	수정후	수정전	%차이
매출액	10,743	11,035	-2.6	11,094	11,466	-3.2
영업이익	1,184	1,291	-8.3	1,259	1,333	-5.6
세전이익	1,676	1,802	-7.0	1,761	1,854	-5.0
지배주주순이익	1,257	1,355	-7.2	1,321	1,394	-5.3

자료: DB 금융투자, 공정공시

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
유동자산	972	812	951	1,070	1,185
현금및현금성자산	5	30	199	324	489
매출채권및기타채권	44	44	33	40	40
재고자산	27	35	34	38	44
비유동자산	931	1,064	1,054	1,056	1,059
유형자산	109	130	121	123	126
무형자산	5	5	4	4	4
투자자산	814	922	922	922	922
자산총계	1,903	1,875	2,006	2,126	2,244
유동부채	419	307	320	335	341
매입채무및기타채무	266	249	267	282	287
단기차입금및단기차채	96	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	29	24	24	24	24
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	448	331	344	358	364
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	253	253	253	253	253
이익잉여금	1,163	1,268	1,385	1,491	1,603
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,455	1,544	1,662	1,767	1,880

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
매출액	969	1,043	1,018	1,074	1,109
매출원가	92	129	275	292	148
매출총이익	877	914	743	783	961
판매비	766	789	630	664	835
영업이익	111	125	112	118	126
EBITDA	125	145	139	145	152
영업외손익	62	37	75	49	51
금융손익	19	18	16	16	17
투자손익	48	32	61	35	36
기타영업외손익	-5	-13	-2	-2	-2
세전이익	174	162	187	167	176
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	129	122	137	126	132
차배주주지분순이익	129	122	137	126	132
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	122	119	137	126	132
증감률(%YoY)					
매출액	8.2	7.6	-2.4	5.5	3.3
영업이익	6.4	12.6	-10.3	5.3	6.4
EPS	16.5	-5.4	11.9	-8.3	5.1

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	93	28	172	138	135
당기순이익	129	122	137	126	132
현금유출이없는비용및수익	-4	24	61	51	53
유형및무형자산상각비	13	19	27	26	26
영업관련자산부채변동	-3	-82	24	3	-6
매출채권및기타채권의감소	-3	-3	10	-7	1
재고자산의감소	-14	-27	1	-4	-6
매입채무및기타채무의증가	0	-3	18	14	6
투자활동현금흐름	-194	123	17	7	49
CAPEX	-9	-10	-18	-28	-29
투자자산의손중	-117	-109	0	0	0
재무활동현금흐름	72	-126	-20	-20	-20
사채및차입금의 증가	96	-96	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-18	-18	-20	-20	-20
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	-30	25	169	126	164
기초현금	35	5	30	199	324
기말현금	5	30	199	324	489

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당이익(원)					
EPS	10,788	10,205	11,416	10,469	11,005
BPS	121,276	128,703	138,463	147,276	156,626
DPS	1,500	1,700	1,700	1,700	1,700
Multiple(배)					
P/E	10.3	11.8	8.7	9.8	9.4
P/B	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.3	5.0	2.3	1.8	1.0
수익성(%)					
영업이익률	11.5	12.0	11.0	11.0	11.4
EBITDA마진	12.8	13.9	13.7	13.5	13.7
순이익률	13.4	11.7	13.5	11.7	11.9
ROE	9.2	8.2	8.5	7.3	7.2
ROA	7.3	6.5	7.1	6.1	6.0
ROIC	-69.6	-95.4	-92.8	-83.8	-92.4
안정성및기타					
부채비율(%)	30.8	21.4	20.7	20.3	19.4
이자보상배율(배)	134.1	497.8	0.0	0.0	0.0
배당성향(배)	13.7	16.2	14.5	15.8	15.0

자료: 현대홈쇼핑 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

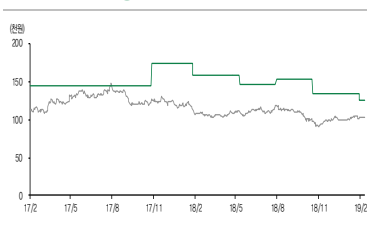
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

현대홈쇼핑 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/11/09	Buy	145,000	-15.6	1.7	19/02/13	Buy	125,000	-	-
17/11/09		1년경과	-	-					
17/11/09	Buy	174,000	-30.0	-25.0					
18/02/08	Buy	158,000	-32.3	-29.1					
18/05/23	Buy	147,000	-24.4	-19.7					
18/08/13	Buy	154,000	-29.2	-23.1					
18/10/31	Buy	135,000	-26.7	-21.9					

주: \*표는 담당자 변경