

소매/유통



이진협

02 3770 5659

jinhae.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	159,000원 (M)
현재주가 (5/30)	92,000원
상승여력	72.8%

시가총액	11,040억원
총발행주식수	12,000,000주
60일 평균 거래대금	24억원
60일 평균 거래량	22,893주
52주 고	118,500원
52주 저	90,600원
외인지분율	26.27%
주요주주	현대그린푸드 외 2 인 40.84%
주가수익률(%)	1개월 3개월 12개월
절대	(8.0) (15.6) (12.8)
상대	(0.6) (9.1) 3.0
절대(달러환산)	(10.0) (20.5) (21.0)

현대홈쇼핑 (057050) : 변화에 대한 호응이 필요하다

- 19년 현대홈쇼핑은 지주회사로서의 전환을 완료하였으나, 변화에 대해 시장의 반응은 미적지근한 상황. 당사는 동사의 변화에 대해 호응이 필요한 상황. 현대홈쇼핑에 대한 긍정적 시각을 유지
- 하반기 홈쇼핑의 경우, CATV 송출수수료 인하 협상이 점진적으로 진행됨에 따라 송주수수료 부담은 낮아질 수 있을 전망이며, 취급고 성장률도 회복되고 있어 다시 증익 사이클에 진입할 전망
- L&C의 경우, 1분기 건자재 시장 비수기로 영업적자를 기록하긴 했으나, 2~3분기 성수기 시즌에 진입함과 동시에 해외법인 정상화로 2분기부터 흑자전환이 가능할 것으로 전망되며, 연간 200억원의 영업이익은 충분히 달성 가능할 것
- 렌탈케어의 경우 1분기 2.5만개 계정 순증을 이뤄냈으며, 2분기 월 평균 1만개 수준의 계정 순증이 이뤄지고 있는 것으로 파악됨. 또한 최근 가구/가전상품 및 직수 정수기 등 고 ARPU 제품의 출시가 이뤄지고 있어 질적 성장세도 지속될 전망. 2020년 BEP 달성이 임박한 만큼 렌탈케어의 재평가가 진행될 것으로 전망됨

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	9,694	10,431	10,177	22,620	24,054
증가율	8.2	7.6	-2.4	122.3	6.3
영업이익	1,113	1,253	1,123	1,634	1,975
영업이익률	11.5	12.0	11.0	7.2	8.2
지배주주구속 순이익	1,295	1,225	1,666	1,597	1,872
EPS증가율	16.5	-5.4	36.0	-4.1	17.2
PER	11.3	12.2	7.8	7.1	6.0
PBR	1.0	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.4	7.2	7.7	3.2	2.2
ROE	9.2	8.2	10.3	9.1	9.8

자료: 유안타증권 리서치센터

현대홈쇼핑 (057050) : 변화에 대한 호응이 필요하다

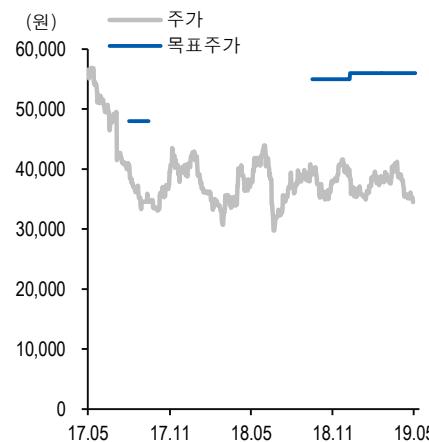
현대홈쇼핑 실적 추이 및 전망

(억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
취급고	9,517	9,232	8,877	10,029	12,544	13,017	12,708	13,495	37,655	51,764	54,313
YoY	4.4%	3.2%	1.7%	3.4%	31.8%	41.0%	43.2%	34.6%	3.2%	37.5%	4.9%
홈쇼핑	9,430	9,125	8,755	9,898	9,764	9,680	9,351	10,678	37,208	39,473	41,001
TV	5,197	5,044	4,887	5,342	5,152	5,151	5,023	5,497	20,470	20,823	21,369
T커머스	549	579	597	671	744	753	776	872	2,396	3,145	3,868
인터넷	4,082	3,936	3,740	4,392	4,425	4,370	4,187	5,001	16,150	17,983	18,911
PC	1,824	1,659	1,503	1,575	1,490	1,410	1,278	1,339	6,561	5,516	5,572
모바일	2,258	2,277	2,238	2,817	2,935	2,960	2,909	3,662	9,590	12,467	13,339
카달로그	4	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0
기타	147	145	128	164	187	160	141	180	584	668	721
현대렌탈케어	90	107	122	131	161	187	207	217	450	772	1,216
현대L&C					2,620	3,150	3,150	2,600		11,520	12,096
영업이익	354	320	200	250	336	493	379	426	1,124	1,634	1,975
YoY	-14.6%	9.5%	-20.7%	-13.0%	-1.5%	12.8%	25.6%	30.7%	-10.4%	45.4%	20.9%
영업이익률	3.7%	3.5%	2.3%	2.5%	2.7%	3.8%	3.0%	3.2%	3.0%	3.2%	3.6%
홈쇼핑	403	393	249	309	397	443	313	404	1,354	1,557	1,533
현대렌탈케어	-49	-73	-49	-59	-41	-30	-24	-22	-230	-118	166
현대L&C					-15	80	90	45		200	276

자료: 현대홈쇼핑, 유안타증권 리서치센터

GS리테일 (007070) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	56,000	1년		
2019-05-03	BUY	56,000	1년		
2019-01-08	BUY	56,000	1년		
2018-10-15	BUY	55,000	1년	-30.59	-24.36

담당자 변경					
2018-08-30	1년 경과 이후		1년	-20.02	-15.00
2017-08-30	BUY	48,000	1년	-22.56	-8.44

담당자 변경					
2016-10-28	BUY	67,000	1년	-28.59	-13.58

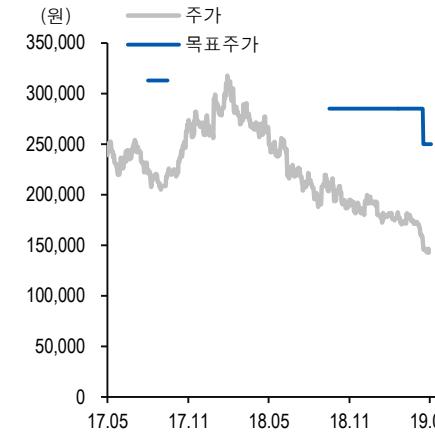
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

이마트 (139480) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	250,000	1년		
2019-05-16	BUY	250,000	1년		
2018-10-15	BUY	285,000	1년	-35.09	-24.21

담당자 변경					
2018-08-30	1년 경과 이후		1년	-34.71	-29.87
2017-08-30	BUY	313,000	1년	-20.90	1.44

담당자 변경					
2016-11-22	BUY	220,000	1년	-0.78	15.45

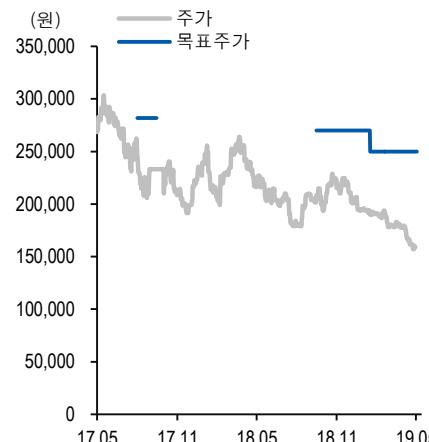
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	250,000	1년		
2019-05-10	BUY	250,000	1년		
2019-02-15	BUY	250,000	1년		
2018-10-15	BUY	270,000	1년	-22.79	-15.19

담당자 변경					
2018-08-30	1년 경과 이후		1년	-30.53	-25.45
2017-08-30	BUY	281,679	1년	-22.53	-6.28

담당자 변경					
2016-11-07	HOLD	226,856	1년	2.58	-

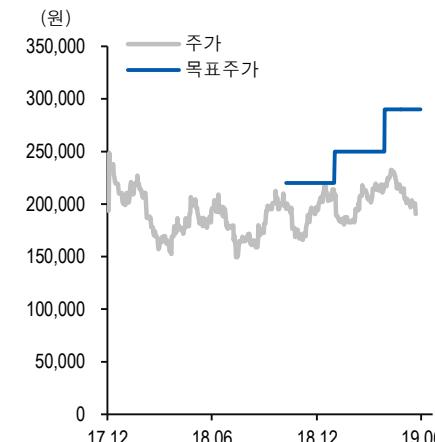
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

BGF리테일 (282330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	290,000	1년		
2019-05-10	BUY	290,000	1년		
2019-04-05	BUY	290,000	1년		
2019-01-08	BUY	250,000	1년	-19.75	-12.20
2018-10-15	BUY	220,000	1년	-13.31	-0.91

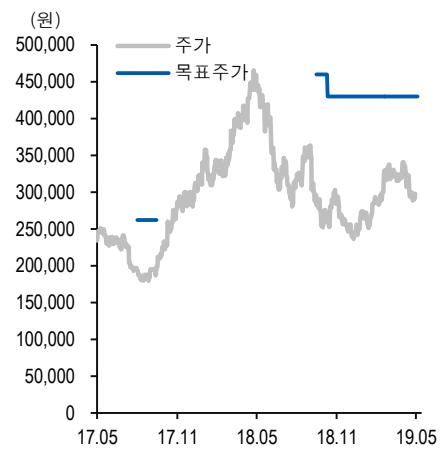
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

신세계 (004170) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

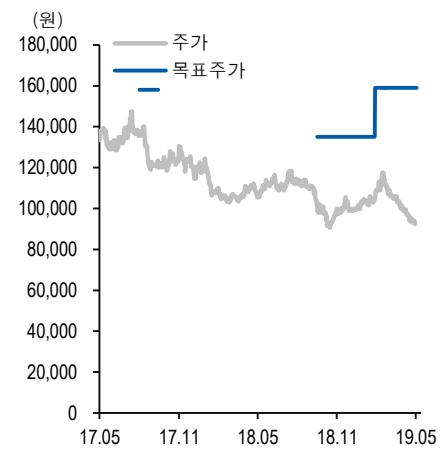
주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	430,000	1년		
2019-05-13	BUY	430,000	1년		
2018-11-09	BUY	430,000	1년		
2018-10-15	BUY	460,000	1년	-41.03	-36.85
담당자 변경					
2018-06-07	1년 경과 이후		1년	29.41	64.69
2017-08-30	BUY	262,000	1년	15.04	77.67
담당자 변경					
2017-06-07	1년 경과 이후		1년		
2016-06-07	BUY	250,000	1년	-23.50	0.60

현대홈쇼핑 (057050) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	159,000	1년		
2019-05-13	BUY	159,000	1년		
2019-02-26	BUY	159,000	1년		
2018-10-15	BUY	135,000	1년	-26.20	-21.48
담당자 변경					
2018-05-30	1년 경과 이후		1년	-29.31	-25.00
2017-08-30	BUY	158,000	1년	-24.73	-6.65
담당자 변경					
2017-05-30	1년 경과 이후		1년		
2016-05-30	BUY	164,000	1년	-27.38	-15.24

주: 기준일 2019-05-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

구분	투자의견 비율 (%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이진협)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.