

현대홈쇼핑

BUY(유지)

057050 기업분석 | 유통

목표주가(유지)	89,000원	현재주가(08/11)	62,800원	Up/Downside	+41.7%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 08. 12

예상 수준의 실적, 낮은 투자매력

News

2Q20 실적 발표(공정공시): 연결기준 매출액은 2.1%YoY증가한 5,698억원, 영업이익은 5.2%YoY감소한 431억원, 당기순이익은 11%YoY감소한 380억원에 그쳤다.

Comment

예상 수준의 미미한 실적: 매출액과 영업이익은 당사 추정치에 부합했다. 별도기준 홈쇼핑 사업의 취급고는 4.7%성장했으나, 전년동기 일회성이익(위성송출료 환입) 반영으로 영업이익은 전년대비 감소했다(7.1%감익). 현대&C가 원가를 개선으로 영업이익 증가했지만, 국내 홈쇼핑, 호주법인 적자로 연결 영업이익은 전년대비 감소했다.

도표 1. 현대홈쇼핑 2Q20 실적 Review

(단위: 억원 %)

현대홈쇼핑	2Q20P	2Q19	%YoY	DB추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	5,698	5,578	2.1	5,722	-0.4	5,592	1.9
영업이익	431	454	-5.2	423	1.8	416	3.5
세전이익	502	549	-8.5	520	-3.5	487	3.0
당기순이익	380	427	-11.0	390	-2.6	383	-0.8
지배주주순이익	380	427	-11.0	390	-2.6	390	-2.6

자료: DB금융투자, 공정공시

Action

단기 모멘텀 약함: 예상 수준의 분기 실적에 근거하여 실적 추정치와 목표주가를 유지한다. 창출 가능한 영업이익과 자산가치 대비 저평가 상황이라는 점에서 투자조건 BUY를 유지하지만, 이질적 사업 부분의 현재와 하반기 약한 실적 모멘텀을 감안시 단기 투자매력은 약할 것으로 판단한다.

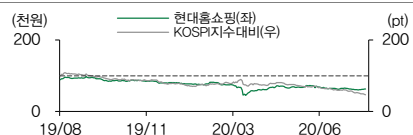
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
FYE Dec					
매출액	1,018	2,207	2,248	2,340	2,432
(증가율)	-2.4	116.9	1.9	4.1	4.0
영업이익	112	130	128	141	153
(증가율)	-10.4	15.4	-1.4	10.6	8.1
순이익	167	86	117	128	137
EPS	13,881	7,162	9,749	10,642	11,409
PER (H/L)	9.1/6.5	16.5/11.0	6.4	5.9	5.5
PBR (H/L)	0.9/0.6	0.8/0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (H/L)	8.3/5.5	5.8/3.6	2.5	2.1	1.5
영업이익률	11.0	5.9	5.7	6.0	6.3
ROE	10.3	5.0	6.6	6.8	6.9

Stock Data

52주 최저/최고	45,050/97,700원
KOSDAQ /KOSPI	860/2,419pt
시가총액	7,536억원
60일-평균거래량	29,179
외국인지분율	24.8%
60일-외국인지분율변동추이	+0.7%p
주요주주	현대그린푸드 외 1인 40.8%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	1.8	-10.0	-29.3
상대기준	-9.5	-28.0	-43.3

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
유동자산	1,013	931	1,114	1,271	1,423
현금및현금성자산	85	40	8	117	248
매출채권및기타채권	285	281	279	290	300
재고자산	156	158	161	167	174
비유동자산	1,545	1,569	1,502	1,456	1,422
유형자산	352	399	337	295	265
무형자산	251	203	198	194	191
투자자산	897	913	913	913	913
자산총계	2,558	2,500	2,640	2,751	2,870
유동부채	763	531	580	592	604
매입채무및기타채무	511	365	422	433	445
단기차입금및단기차채	83	90	90	90	90
유동성장기부채	122	23	23	23	23
비유동부채	110	237	237	237	237
사채및투자차입금	25	99	99	99	99
부채총계	874	768	817	829	841
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	253	253	253	253	253
이익잉여금	1,409	1,468	1,559	1,658	1,765
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,684	1,732	1,822	1,922	2,029

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
매출액	1,018	2,207	2,248	2,340	2,432
매출원가	275	1,246	1,263	1,303	1,344
매출총이익	743	961	985	1,037	1,088
판관비	630	832	857	895	935
영업이익	112	130	128	141	153
EBITDA	141	207	226	221	220
영업외손익	73	-1	28	29	29
금융손익	19	1	4	4	5
투자손익	46	42	41	42	42
기타영업외손익	8	-44	-17	-17	-18
세전이익	186	128	156	170	183
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	86	117	128	137
지배주주지분순이익	167	86	117	128	137
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	159	72	117	128	137
증감률(%YoY)					
매출액	-2.4	116.9	1.9	4.1	4.0
영업이익	-10.4	15.4	-1.4	10.6	8.1
EPS	36.0	-48.4	36.1	9.2	7.2

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

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	2	32	286	171	191
당기순이익	167	86	117	128	137
현금유출이없는비용및수익	-8	147	138	122	109
유형및무형자산상각비	29	77	98	80	67
영업관련자산부채변동	-110	-152	70	-36	-9
매출채권및기타채권의감소	-9	-7	2	-11	-11
재고자산의감소	-35	-28	-2	-7	-7
매입채무및기타채무의증가	-33	-56	56	12	12
투자활동현금흐름	58	-15	-22	-24	-20
CAPEX	-14	-30	-31	-34	-33
투자자산의순증	26	-16	0	0	0
재무활동현금흐름	-5	-64	-35	-38	-40
사채및투자차입금의 증가	231	22	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-20	-22	-23	-26	-29
기타현금흐름	0	1	-261	0	0
현금의증가	55	-45	-32	109	131
기초현금	30	85	40	8	117
기말현금	85	40	8	117	248

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)	13,881	7,162	9,749	10,642	11,409
BPS	140,375	144,315	151,870	160,128	169,056
DPS	1,900	2,000	2,300	2,500	2,600
Multiple(배)					
P/E	7.1	11.2	6.4	5.9	5.5
P/B	0.7	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.2	3.6	2.5	2.1	1.5
수익성(%)					
영업이익률	11.0	5.9	5.7	6.0	6.3
EBITDA마진	13.9	9.4	10.1	9.5	9.0
순이익률	16.4	3.9	5.2	5.5	5.6
ROE	10.3	5.0	6.6	6.8	6.9
ROA	7.5	3.4	4.6	4.7	4.9
ROIC	24.6	11.4	11.5	14.0	15.5
안정성및기타					
부채비율(%)	51.9	44.3	44.8	43.1	41.5
이자보상배율(배)	631.5	11.4	11.2	12.4	13.4
배당성향(배)	13.3	27.2	22.5	22.4	21.7

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 것이나 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 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

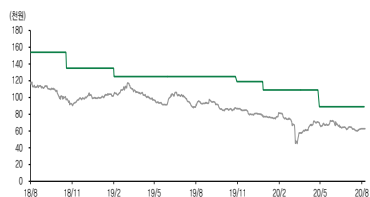
■ 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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 상승을 기준으로

- 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
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					
19/02/13	Buy	125,000	-21.7	-6.0					
19/11/11	Buy	119,000	-30.6	-27.0					
20/01/08	Buy	109,000	-36.1	-25.0					
20/05/11	Buy	89,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경