



현대홈쇼핑 (057050)

[1Q21 Review] 서프라이즈

Buy(유지)

목표주가 115,000원, 현재 주가(5/7): 79,000원
Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

1Q21 Review: 기대치 상회

- 현대홈쇼핑 1분기 실적은 당사 추정치 상회. 1분기 취급고 1조 3,116억 원, 영업이익 411억 원으로 각각 YoY +1.7%, +42.1%를 기록. 당사 추정치가 영업이익 290억 원이라는 점에서 +41.7%를 상회
- 홈쇼핑 취급고는 1조 47억 원으로 전년동기대비 -0.3% 감소, T-커머스 고 성장에도 불구하고 주요 라이브채널 취급고 감소와(전년동기대비 -7.0%) 인터넷 DB 제휴 감소에 따른 역 성장(전년동기대비 -3.3%)으로 전체적인 실적 성장은 제한됨. 다만, T-커머스의 경우 전년동기대비 +39.1%, 모바일 채널이 안정적으로 성장하면서(전년동기대비 +9.1%) 전체 실적 둔화를 감소시킴
- 1분기 영업실적 개선은 크게 2가지 이유. 1) 수익성 개선: 홈쇼핑 취급고 감소에도 불구하고 ▶ 저마진 상품군 감소에 따른 수익성 개선과, ▶ 호주법인 취급고 증가에 따른 적자폭 축소, ▶ 인터넷 DB제휴 축소 등에 따른 마진율 개선이 이루어졌기 때문. 1분기 GP 마진율은 1.1%p 개선, 2) 현대L&C 실적 증가: 북미시장 매출 호조에 따라 매출액 및 영업이익 각각 YoY +9.3%, YoY +213.8% 증가한 2,766억 원, 70억 원 달성. 원가율 상승에도 외형확대가 실적 성장을 견인

연결종속회사 개선세 유지

- 투자 의견 BUY 및 목표주가 115,000원 제시. 이는 1) 컨택트 소비 확산에 따라 영업환경은 우호적이지 않지만, 수익성 개선을 통해 큰 폭의 이익 성장을 유지하고 있고, 2) 주요 자회사 실적 개선이 이루어지고 있다는 점에서 긍정적 시각 제시

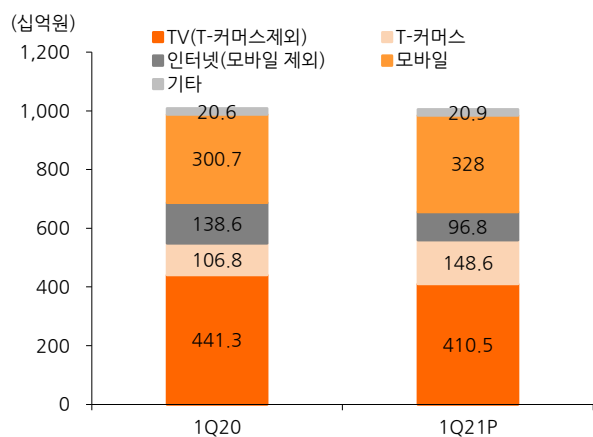
[표1] 현대홈쇼핑 2021년 1분기 실적

(단위: 십억 원)

	1Q20	4Q20	1Q21P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,289	1,369	1,312	1,331	1,329	1.7%	-4.2%	-1.5%	-1.3%
영업이익	29	44	41	29	32	42.1%	-7.2%	41.7%	28.5%
지배주주순이익	35	1	48	33	33	36.4%	8500.4%	48.5%	49.0%
영업이익률	2.2%	3.2%	3.1%	2.2%	2.4%	0.9%p	-0.1%p	1.0%p	0.7%p
순이익률	2.8%	0.0%	3.7%	2.4%	2.4%	0.9%p	3.7%p	1.2%p	1.2%p

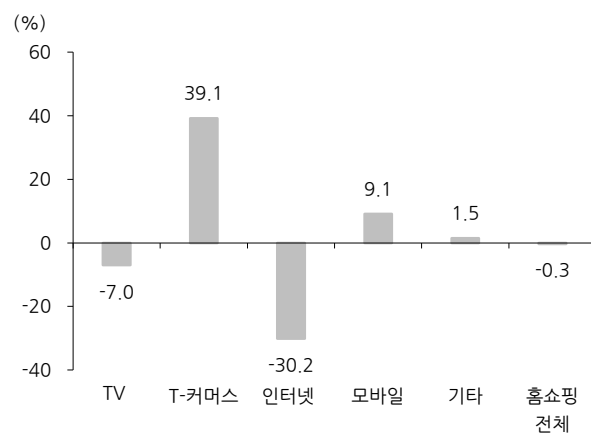
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 1Q 채널별 취급고 비교(별도기준)



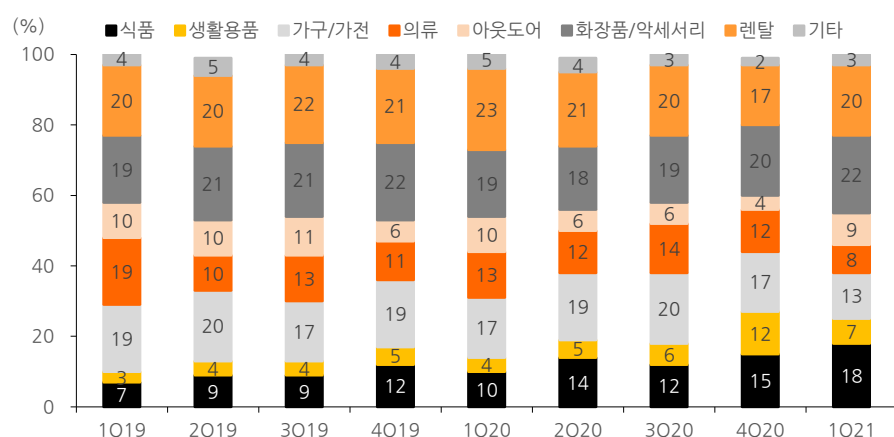
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 1Q21 채널별 취급고 성장률



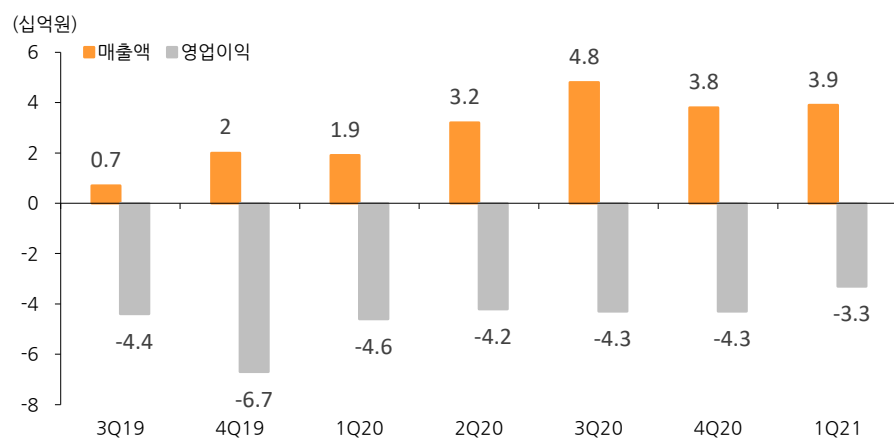
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대홈쇼핑 분기별 Product Mix



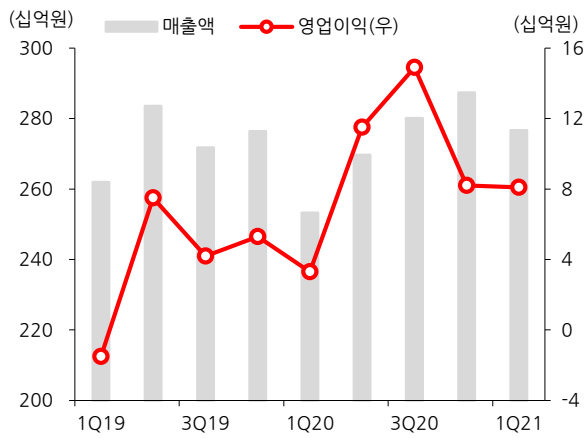
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 호주(ASN) 실적추이



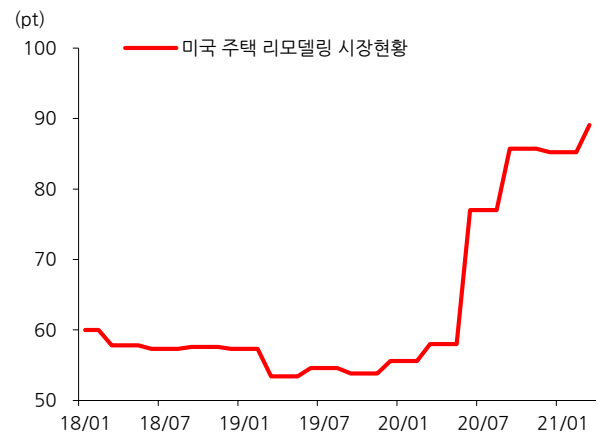
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대 L&C 실적추이



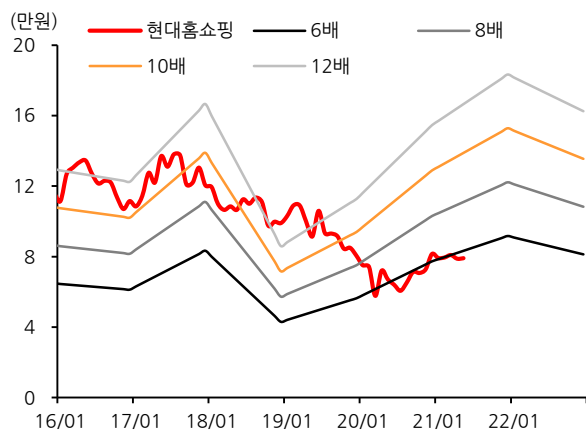
자료: 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 미국 주택 리모델링 시장현황 지수 추이



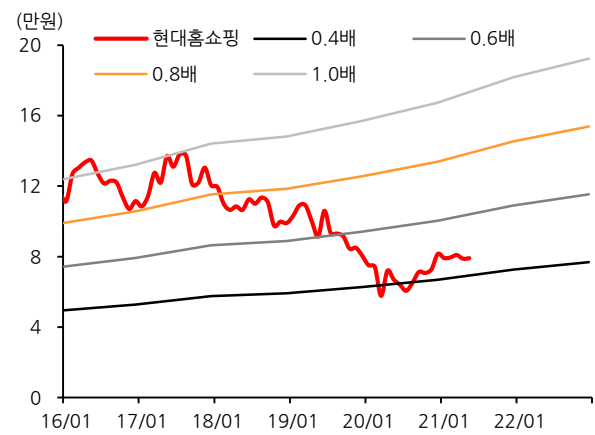
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

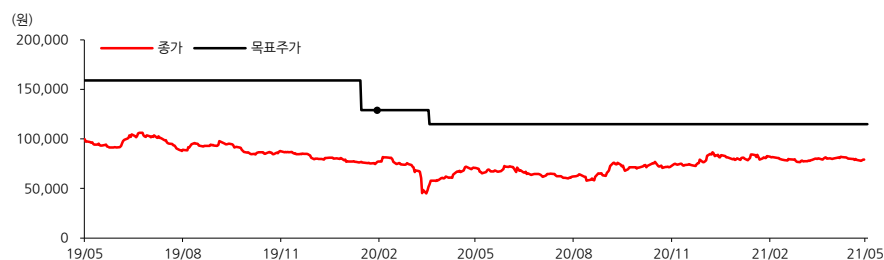
(공표일: 2021년 5월 10일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대홈쇼핑 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2019.06.17	2019.08.05	2019.08.12	2019.10.01	2019.11.11	2020.01.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	159,000	159,000	159,000	159,000	159,000	129,000
일 시	2020.02.11	2020.03.26	2020.04.02	2020.06.26	2020.08.12	2020.08.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	129,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2020.09.14	2020.11.09	2021.02.25	2021.04.28	2021.05.10	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2020.01.22	Buy	129,000	-44.16	-36.67
2020.03.26	Buy	115,000	-37.98	-24.70
2021.04.28	Buy	115,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.8%	4.2%	0.0%	100.0%