

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 77,000원

현재가 (2/8) 54,600원

KOSPI (2/8)	2,483.64pt
시가총액	655십억원
발행주식수	12,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	62,800원
최저가	44,250원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	25.1%
배당수익률 (2022F)	4.6%

주주구성	
현대그린푸드 외 1인	40.82%
국민연금공단	7.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	8%	-3%
절대기준	4%	8%	-13%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	77,000	77,000	-
EPS(22)	11,276	12,103	▼
EPS(23)	10,643	11,014	▼

현대홈쇼핑 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대홈쇼핑 (057050)

4분기 홈쇼핑 사업부 부진

4분기 기대치 하회

현대홈쇼핑 4분기 실적은 당사 기대치를 큰 폭으로 하회하였다. 취급고는 1조 2,873억 원(전년동기대비 -1.0%), 영업이익은 188억 원(전년동기대비 -22.7%)으로 당사 추정치인 영업이익 313억 원에 약 -40% 하회하였다. 당사 추정치와 차이가 발생한 이유는 홈쇼핑 사업부 부진이다. 취급고의 경우 데이터방송 성장에 따라 전년대비 +1.6% 소폭 성장하였지만, 고마진 상품군 매출 비중 감소 및 송출료 증가 여파로 당사 추정치에 못 미쳤던 것으로 분석한다.

현대I&C의 경우 원가 및 물류비 감소에도 매출액 감소로 인한 적자가 지난해 4분기에 이어 지속되었다. 다만, 외형감소에도 불구하고 적자폭은 전년 -101억 원에서 -24억 원으로 감소하였고, 올해 원가율 안정화 추세가 지속되고 있다는 측면에서 향후 실적 개선은 나아질 것으로 기대한다.

2022년 고 기저, 2023년 정상적인 영업환경

2023년 영업실적 개선은 제한될 것으로 전망한다. 그러한 이유는 1) 소비경기 둔화에 따라 소비자 구매력이 전체적으로 하향될 가능성이 높고, 2) 현대렌탈케어 매각에 따른 이익 기여도 감소(영업이익 +84억 원)가 예상되기 때문이다. 그럼에도 불구하고 2023년을 부정적으로 보지는 않는다. 지난해와 달리 기저가 있고, 현대I&C 원가율 안정화에 따른 이익 개선을 기대하고 있기 때문이다. 또한, 전방산업 업황은 여전히 부정적이지만, 생산능력 확대 및 준공물량 증가로 전년대비 영업환경은 긍정적이라 판단한다.

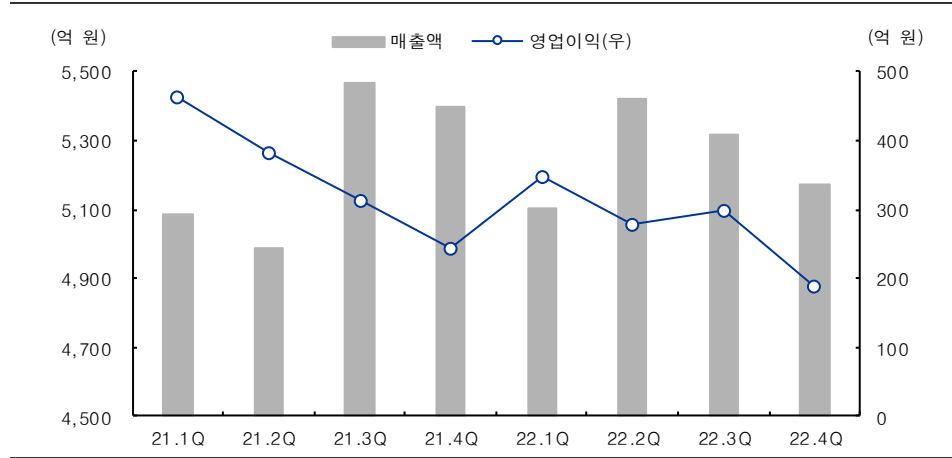
투자의견 매수, 목표주가 77,000원 유지

당사에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 7.7만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	2,126	2,210	2,195	2,147	2,206
영업이익	172	128	119	119	122
세전이익	179	154	169	163	170
지배주주순이익	113	102	135	128	134
EPS(원)	9,392	8,472	11,276	10,643	11,130
증가율(%)	35.5	-9.8	33.1	-5.6	4.6
영업이익률(%)	8.1	5.8	5.4	5.5	5.5
순이익률(%)	5.3	4.6	6.2	6.0	6.1
ROE(%)	6.4	5.5	7.0	6.3	6.2
PER	8.7	7.5	4.8	5.1	4.9
PBR	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.3	4.3	4.6	4.2	3.4

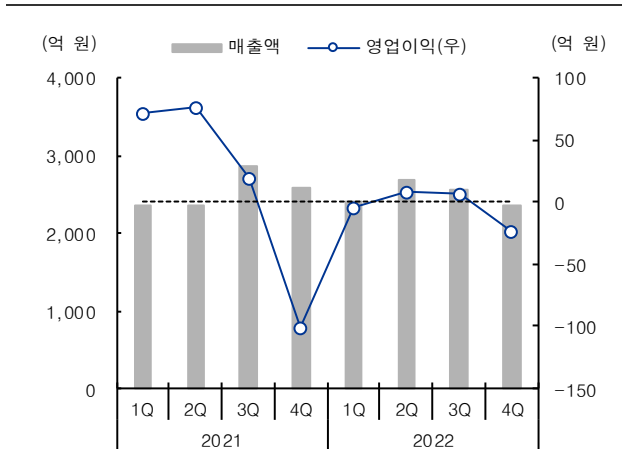
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 현대홈쇼핑 분기별 영업실적 추이(연결)



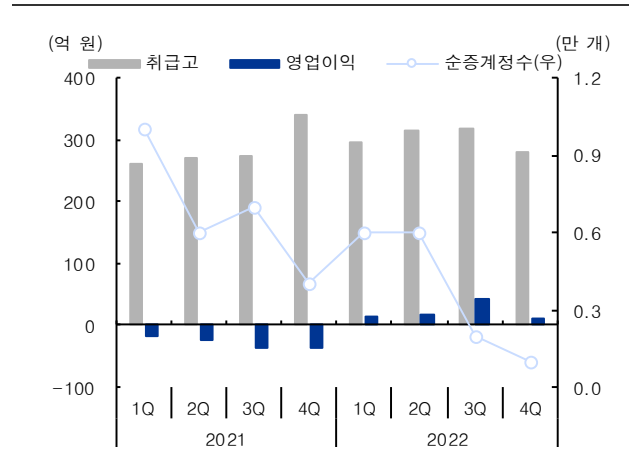
자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 2. 현대L&C 영업실적 추이



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 3. 현대렌탈케어 영업실적 추이



자료: IBK투자증권

표 1. 현대홈쇼핑 4Q22 실적 컨센서스 비교

						(단위: 억 원, %)	
	22.4Q	22.3Q	21.4Q	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출	5,171.0	5,320.0	5,400.0	-2.8	-4.2	5,710.6	- 9.4
영업이익	188.0	299.0	243.0	-37.1	-22.6	327.0	- 42.5
순이익	- 237.0	406.0	- 433.0	-158.4	-45.3	192.0	적전
OPM	3.6	5.6	4.5	-35.3	-19.2	5.7	- 36.5

자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

현대홈쇼핑 (057050)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	2,126	2,210	2,195	2,147	2,206
증가율(%)	3.2	3.9	-0.7	-2.2	2.7
매출원가	1,119	1,221	1,212	1,187	1,217
매출총이익	1,007	989	982	960	989
매출총이익률 (%)	47.4	44.8	44.7	44.7	44.8
판매비	835	860	864	841	866
판매비율(%)	39.3	38.9	39.4	39.2	39.3
영업이익	172	128	119	119	122
증가율(%)	32.2	-25.4	-7.5	0.3	2.8
영업이익률(%)	8.1	5.8	5.4	5.5	5.5
순금융손익	6	5	-5	-2	1
이자손익	5	5	-3	-2	1
기타	1	0	-2	0	0
기타영업외손익	-16	-58	11	0	0
종속/관계기업손익	17	79	44	45	47
세전이익	179	154	169	163	170
법인세	48	37	33	35	37
법인세율	26.8	24.0	19.5	21.5	21.8
계속사업이익	131	117	135	128	134
중단사업손익	-18	-15	0	0	0
당기순이익	113	102	135	128	134
증가율(%)	35.5	-9.8	33.1	-5.6	4.6
당기순이익률 (%)	5.3	4.6	6.2	6.0	6.1
지배주주당기순이익	113	102	135	128	134
기타포괄이익	1	14	-3	0	0
총포괄이익	114	116	132	128	134
EBITDA	248	207	202	191	185
증가율(%)	19.6	-16.4	-2.5	-5.4	-3.5
EBITDA마진율(%)	11.7	9.4	9.2	8.9	8.4

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	9,392	8,472	11,276	10,643	11,130
BPS	149,567	156,864	165,560	173,818	182,468
DPS	2,200	2,400	2,500	2,600	2,700
밸류에이션(배)					
PER	8.7	7.5	4.8	5.1	4.9
PBR	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.3	4.3	4.6	4.2	3.4
성장성지표(%)					
매출증가율	3.2	3.9	-0.7	-2.2	2.7
EPS증가율	35.5	-9.8	33.1	-5.6	4.6
수익성지표(%)					
배당수익률	2.7	3.8	4.6	4.7	4.9
ROE	6.4	5.5	7.0	6.3	6.2
ROA	4.3	3.8	5.0	4.4	4.5
ROIC	21.5	22.2	23.7	21.0	23.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	50.1	38.1	43.9	39.4	38.7
순차입금 비율(%)	5.5	7.2	14.0	6.8	-0.9
이자보상배율(배)	24.2	26.6	12.8	9.2	10.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.7	11.0	9.8	8.8	8.8
재고자산회전율	13.1	13.4	10.5	8.9	9.0
총자산회전율	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,106	975	1,250	1,335	1,524
현금및현금성자산	135	44	83	166	335
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	197	205	245	246	255
재고자산	153	178	240	241	250
비유동자산	1,587	1,625	1,610	1,572	1,513
유형자산	375	379	364	333	276
무형자산	209	165	153	146	140
투자자산	931	1,004	1,022	1,022	1,022
자산총계	2,693	2,600	2,859	2,907	3,038
유동부채	747	544	738	686	710
매입채무및기타채무	206	212	196	197	204
단기차입금	82	78	261	208	215
유동성장기부채	92	12	51	51	51
비유동부채	151	174	135	135	138
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	17	56	16	16	16
부채총계	898	718	873	821	848
지배주주지분	1,795	1,882	1,987	2,086	2,190
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	253	253	253	253	253
자본조정등	-57	-57	-57	-57	-57
기타포괄이익누계액	-16	-12	-15	-15	-15
이익잉여금	1,554	1,638	1,745	1,844	1,948
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,795	1,882	1,987	2,086	2,190
비이자부채	665	538	512	513	533
총차입금	233	180	361	308	315
순차입금	98	136	278	142	-20

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	232	90	48	154	141
당기순이익	113	102	135	128	134
비현금성 비용 및 수익	141	120	79	29	14
유형자산감가상각비	71	74	77	66	56
무형자산상각비	5	6	7	6	6
운전자본변동	20	-82	-122	-1	-8
매출채권등의 감소	32	-18	-47	-1	-9
재고자산의 감소	-1	-42	-63	-1	-9
매입채무등의 증가	4	10	-11	1	7
기타 영업현금흐름	-42	-50	-44	-2	1
투자활동 현금흐름	-174	20	-143	-35	-5
유형자산의 증가(CAPEX)	-24	-64	-33	-35	0
유형자산의 감소	4	1	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	2	0	0
투자자산의 감소(증가)	-13	-2	-1	0	0
기타	-141	86	-112	0	-5
재무활동 현금흐름	38	-201	121	-36	34
차입금의 증가(감소)	0	50	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	38	-251	121	-36	34
기타 및 조정	-1	0	13	0	0
현금의 증가	95	-91	39	83	170
기초현금	40	135	44	83	166
기말현금	135	44	83	166	335

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

