



홈 디포 (HD.US)

회복은 맞지만 그 시기와 정도는 아직 확인 필요

- 한국 시간 8월 19일 FY2Q25(8/3) 실적 발표. 발표 이후 +3% 상승
- 컨센서스 대비 매출액 -0.3%, 영업이익률 -0.1%p, EPS -0.9%
- 어닝 미스에도 FY2025 가이던스 유지와 업황 개선 기대감 속 주가는 상승. 다만 주택 시장 회복은 점진적이고 장기적인 관점에서 접근할 필요

FY2Q25 실적 Review

FY2Q25(8/3 종료 기준) 실적은 매출액 452.8 억달러(YoY +4.9%, QoQ +13.6%, 컨센서스 대비 -0.3%), 매출총이익률 33.4%(YoY flat, QoQ -0.4%p, 컨센서스 대비 +0.2%p), 영업이익률 14.8%(YoY -0.6%p, QoQ +1.6%, 컨센서스 대비 -0.1%p), EPS 4.68 달러(YoY +0.2%, QoQ +31.5%, 컨센서스 대비 -0.9%) 기록했다. 매출총이익률을 제외하고 컨센서스를 모두 하회하는 실적을 발표했으나, 오히려 주가는 FY2025 가이던스 유지와 금리인하를 전제로 한 업황 개선 기대감을 반영하며 상승했다.

적극적인 M&A로 업황 회복시 레버리지 효과 극대화 가능

동사는 최근 전문 건축자재 유통업체인 SRS 와 GMS 인수를 진행해 기존 DIY 소매 중심 비즈니스 모델에서 전문 고객까지 고객층과 유통망을 확장, 주택 리모델링 전문화 기업으로서 독보적 입지와 점유율 확대를 달성했다. 적극적인 M&A 효과로 업황이 회복될 경우, 타 업체 대비 더 큰 레버리지 효과를 기대할 수 있다는 관점에서는 긍정적이라 판단한다. 실제로 가파른 회복은 아니지만 포트폴리오 전반에 걸쳐서 2년 만에 가장 광범위한 실적 개선이 나타나고 있고 동일점포 매출과 거래 건수가 개선되고 있다는 점은 고무적이다. 다만 아직 추가적으로 확인해야 할 요소들이 남아있는 상황이고, 실적 개선 폭 대비 높은 기대감이 선제적으로 유입되었다는 측면에서 낙관하기에는 이르다고 판단된다. 아직까지는 소규모 프로젝트 중심으로만 의미 있는 진전이 나타나고 있는 상황이며, 높은 금리와 주택 가격 상승 영향으로 대규모 프로젝트는 대부분 지연되고 있는 추세이다. 관세에 대해서도 전체 제품의 50%는 미국 내 조달 가능하나 그 외 카테고리에 한해서는 가격 상향 조정, 즉 관세 부담이 곧 소비자에게 전가될 수 있음을 시사했고, 이에 따른 실적 영향도 확인해 볼 필요가 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.19): \$407.20

목표주가 컨센서스: \$424.65

▶ 투자의견 컨센서스

매수 64%	보유 29%	매도 7%
-----------	-----------	----------

Stock Data

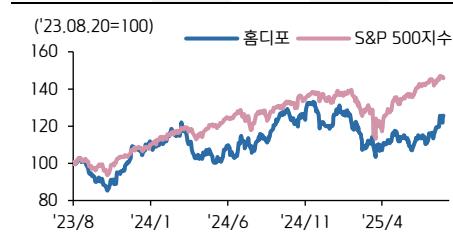
산업분류	전문 소매
S&P 500 (08/19)	6,411.37
현재주가/목표주가	407.2 / 424.65
52주 최고/최저 (\$)	439.4 / 326.3
시가총액 (백만\$)	405,135
유통주식 수 (백만)	995
일평균거래량 (3M)	3,501,879

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	152,669	159,514	164,589	171,665
영업이익	21,689	21,951	22,043	23,358
영업이익률(%)	14.2	13.8	13.4	13.6
순이익	15,143	14,806	14,858	16,121
EPS	15.11	15.24	15.14	16.31
증가율(%)	-9.5	0.9	-0.7	7.8
PER(배)	23.5	27.6	26.9	25.0
PBR(배)	337.6	61.7	32.3	27.0
ROE(%)	1162.2	385.4	148.3	132.1
배당수익률(%)	2.2	2.2	2.3	2.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	4.7	13.3	3.0	12.2
S&P Index	9.6	3.0	5.4	18.6



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-08-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

금리인하 기대감을 선반영한 주가

동사는 FY1Q25 실적 발표 당시의 FY2025 가이던스를 유지했으며, 구체적으로 매출 성장을 2.8%, 동일점포 매출 성장을 1.0%, GPM 33.4%, OPM 13.0%, EPS 성장을 -3%, 매출 대비 자본지출 비중 2.5%를 제시했다. 관세 부담으로 다수의 소매업체들이 가이던스를 하향하는 추세와 달리 이를 유지한 점, 그리고 FY25부터 플러스 성장 전환되기 시작했다는 점은 시장이 동사의 경쟁력과 방어력을 긍정적으로 평가하는 근거로 작용했다. 또한 업황 회복이 가속화될 경우, M&A로 인한 레버리지 효과가 클 수 있다는 강점도 시장의 기대감을 자극했다. 다만 실질적인 주택 및 리모델링 경기는 여전히 부진하고, 금리인하와 업황 회복의 속도 또한 점진적으로 진행될 가능성이 높다는 관점에서 최근 이를 선반영하여 높아진 주가와 밸류에이션 감안 시, 추가적인 주가 상승 폭은 제한될 수 있다고 생각한다.

홈 디포 FY25 2Q ('25.05.05~08.03)

구분	FY25 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 2Q	성장률
매출액	45,277	45,426		-0.3%		43,175	4.9%
매출총이익률(%)	33.4%	33.2%		0.2%p		33.4%	flat
영업이익	6,694	6,774.0		-1.2%		6,624	1.1%
영업이익률(%)	14.8%	14.9%		-0.1%p		15.3%	-0.6%p
순이익	4,652	4,664		-0.3%		4,561	2.0%
EPS (USD)	4.68	4.72		-0.9%		4.67	0.2%
						3.56	31.5%

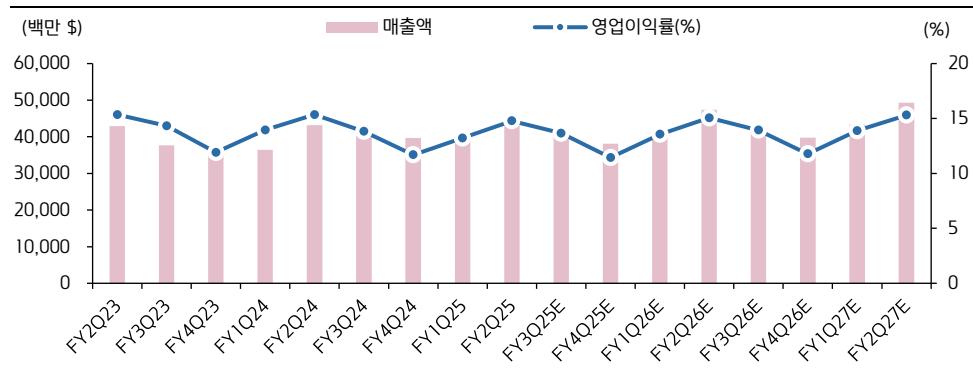
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

홈 디포 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스					연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	41,167	2.4%		38,078	-4.1%	164,589	3.2%	171,665	4.3%
매출총이익률(%)	33.5%	0.1%p		33.0%	0.2%p	33.4%	flat	33.5%	0.1%p
영업이익	5,622	1.2%		4,357	-6.1%	22,043	0.4%	23,358	6.0%
영업이익률(%)	13.7%	-0.2%p		11.4%	-0.2%p	13.4%	-0.4%p	13.6%	0.2%p
순이익	3,822	1.8%		2,915	-2.7%	14,858	0.4%	16,121	8.5%
EPS (USD)	3.90	3.2%		2.96	-5.6%	15.14	-0.7%	16.31	7.8%

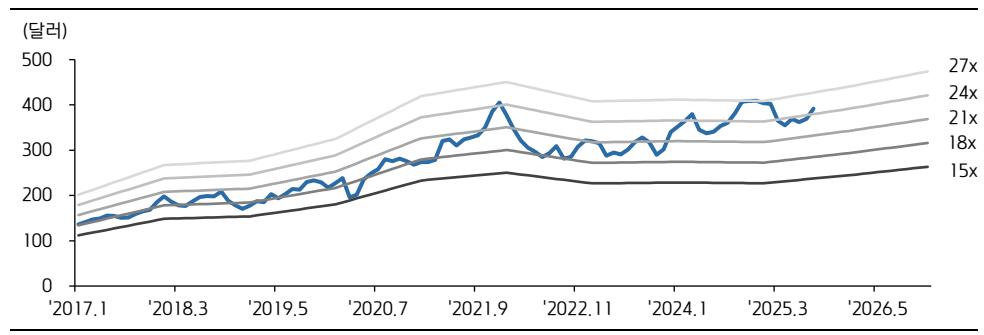
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

홀 디포 분기 실적 추이



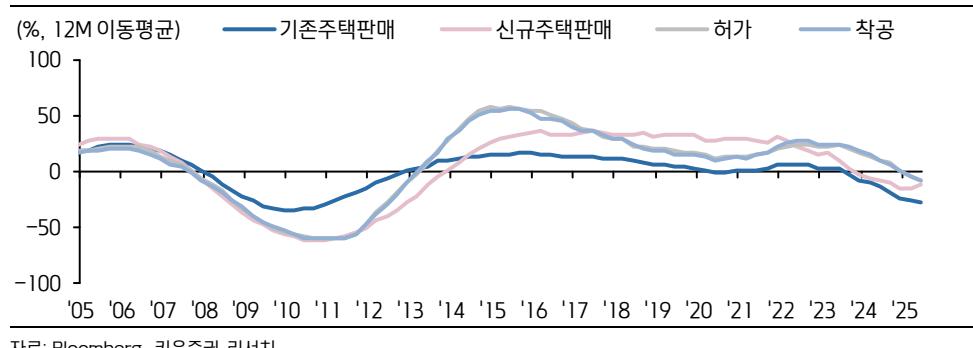
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

홀 디포 12M FWD PER 밴드



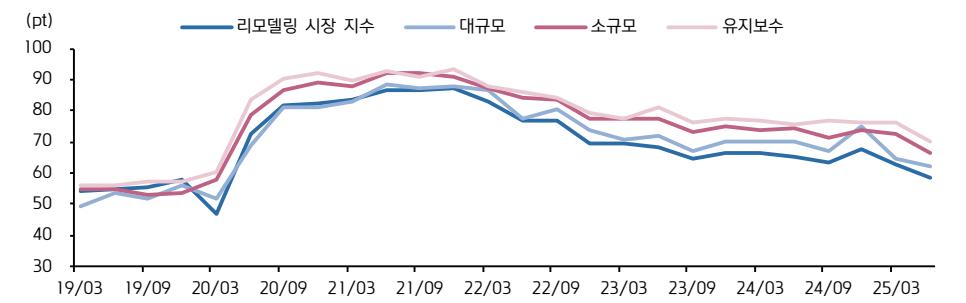
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-19 블룸버그 기준

주요 주택 경기지수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주요 주택 리모델링 경기지수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

홈 디포 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
순매출액	43,175	39,856	45,277	4.9	13.6
매출원가	28,759	26,397	30,152	4.8	14.2
매출총이익	14,416	13,459	15,125	4.9	12.4
매출총이익률(%)	33.4	33.8	33.4	0.0	-0.4
영업비용	7,882	8,326	8,570	8.7	2.9
판매, 일반관리비	7,144	7,530	7,764	8.7	3.1
감가상각비	738	796	806	9.2	1.3
영업이익	6,534	5,133	6,555	0.3	27.7
순이자비용	489	591	550		
세전이익	6,045	4,542	6,005		
법인세비용	1,484	1,109	1,454		
순이익	4,561	3,433	4,551	-0.2	32.6
회석 EPS(달러/주)	4.60	3.45	4.58	-0.4	32.8
회석 가중평균주수(백만주)	992	994	994	0.2	0.0
주요 실적 [Non-GAAP]					
조정 영업이익	6,624	5,272	6,694	1.1	27.0
조정 영업마진	15.3	13.2	14.8	-0.5	1.6
조정 회석 EPS(달러/주)	4.67	3.56	4.68	0.2	31.5
주요 영업 지표					
점포 운영 지표					
동일점포 매출 증감률	-3.3	-0.3	1.0		
동일점포 고객 거래 건수 증감률	-2.2	-0.5	-0.4		
동일점포 평균 구매 단가 증감률	-1.3	-	1.4		
총 고객 거래 건수(백만 건)	451.0	394.8	446.8	-0.9	13.2
1 건당 평균 결제 금액	88.90	90.71	90.01	1.2	-0.8
소매 점포 개수 추이					
전체	2,340	2,350	2,353		
미국	2,019	2,028	2,031		
캐나다	182	182	182		
멕시코	139	140	140		

자료: 홈 디포, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.