

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 76,000원

현재가 (5/19) 50,300원

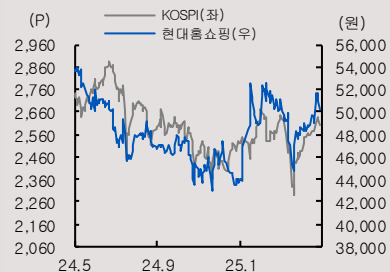
KOSPI (5/19)	2,603.42pt
시가총액	604십억원
발행주식수	12,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	54,000원
최저가	42,900원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	13.9%
배당수익률 (2025F)	5.7%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 1	57.36%
베어링자산운용	6.57%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	6%	0%
절대기준	3%	12%	-5%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	76,000	76,000	-
EPS(25)	8,329	8,965	▼
EPS(26)	9,671	10,305	▼

현대홈쇼핑 주가추이



본 조사분석자료는 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)

실적 부진은 단기적 이슈, 주주환원이 중요

1분기 본업 선방에도 연결종속회사 실적 부진이 발목

현대홈쇼핑 1분기 실적은 부진한 것으로 평가한다. 본업의 수익성 개선 작업에 따라 이익 증가가 이루어졌지만, 연결종속회사 실적이 부진하면서 종합적으로 부정적인 실적을 달성하였다. 2025년 연결기준 1분기 취급고는 1조 5,399억 원(전년동기대비 -3.6%), 영업이익 481억 원(전년동기대비 -18.6%)을 달성하였다. 영업이익률은 전년동기대비 -0.6%p 감소하면서 3.1%를 달성하는데 그쳤다.

1분기 부정적 실적을 기록한 이유는 1) 홈쇼핑 사업부 저마진 상품군 편성 축소 등에 따라 취급고가 감소하였고, 2) 소비경기 악화에 따른 의류매출 감소 여파로 한섬 영업실적이 부진하였으며, 3) 건설경기 부진에 따른 착공물량 감소로 현대L&C 매출과 영업이익이 큰 폭으로 감소하였기 때문이다. 현대L&C 매출은 전년동기대비 -4.4%, 영업이익은 -80% 축소되었다. 다만, 본업의 경우 취급고는 앞서 언급한 이유로 감소하였지만, 뷰티/패션 등 고마진 상품군 판매 증가와 판촉비용 절감 노력으로 영업이익은 전년동기대비 +23.8% 증가한 255억 원을 달성할 수 있었다. 송출수수료 증가 압박이 지속되는 상황에서 이루어낸 성과라는 점에서 긍정적이다.

연결종속회사 부진은 당분간 이어지겠지만, 주주환원은 더욱 기대

단기적으로 연결종속회사 실적 부진은 이어질 가능성이 높다. 그러한 이유는 1) 계절적 비수기 진입에 따라 이익 기여도가 낮아지고, 2) 건설경기 회복을 단기간에 기대하기 어렵기 때문이다. 그럼에도 불구하고 본업의 수익성 회복과 그룹 주주환원 비율이 높아지고 있다는 점을 감안하면 긍정적이다. 현대백화점그룹의 핵심 계열사들의 주주환원 비율이 확대되고 있고, 동사의 현금성 자산을 고려할 경우 배당액은 재차 증가할 가능성이 높다. 올해의 경우 본업의 이익 성장이 이루어지는 만큼 배당액 증가를 기대하는 것은 무리가 없다는 판단이다.

투자의견 매수, 목표주가 7.6만원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,064	3,853	3,841	3,966	4,075
영업이익	60	130	123	142	153
세전이익	118	210	141	164	178
지배주주순이익	136	158	100	116	126
EPS(원)	11,350	13,138	8,329	9,671	10,506
증가율(%)	57.8	15.8	-36.6	16.1	8.6
영업이익률(%)	2.9	3.4	3.2	3.6	3.8
순이익률(%)	6.6	4.5	2.9	3.3	3.4
ROE(%)	6.8	7.4	4.5	5.0	5.3
PER	3.8	3.5	6.1	5.3	4.8
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	10.6	8.5	8.2	7.1	6.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

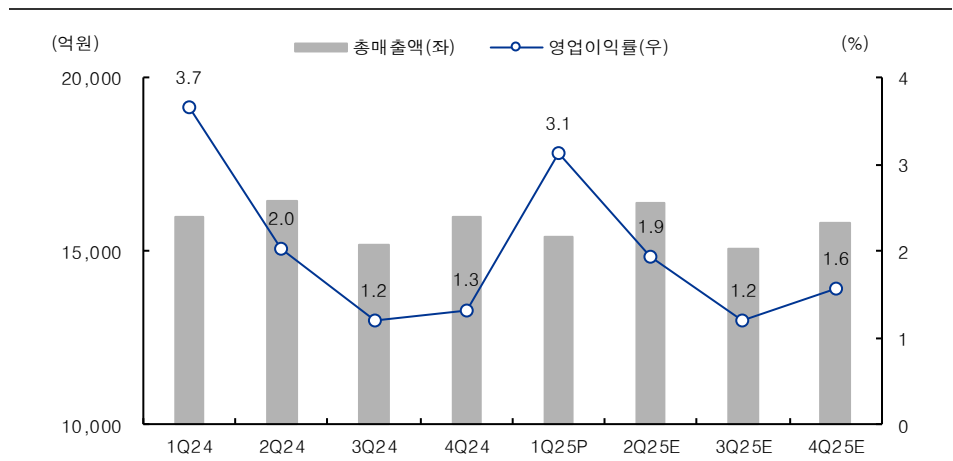
표 1. 현대홈쇼핑 실적테이블

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
취급고	15,983.0	16,444.0	15,191.0	15,981.5	15,399.0	16,391.7	15,044.3	15,846.4	63,599.5	62,681.4	64,327.3
YoY, %	36.5	28.8	26.1	39.0	-3.7	-0.3	-1.0	-0.8	32.4	-1.4	2.6
_TV	4,644.0	5,439.0	4,706.0	4,412.0	4,365.0	5,436.7	4,566.7	4,164.2	19,201.0	18,532.6	18,732.0
_Internet	4,003.0	3,943.0	3,778.0	3,787.0	3,841.0	3,822.6	3,670.8	3,679.0	15,511.0	15,013.4	15,392.0
_현대&C	2,645.0	2,891.0	2,694.0	2,551.0	2,529.0	2,992.2	2,828.7	2,729.6	10,781.0	11,079.5	11,605.2
_Others	321.0	280.0	270.0	308.5	282.0	276.3	262.2	295.1	1,179.5	1,115.6	1,134.8
매출액	9,970.2	9,527.0	8,995.0	10,049.0	9,599.0	9,564.4	9,015.7	10,234.8	38,541.2	38,413.9	39,658.7
YoY, %	101.7	82.2	78.1	85.4	-3.7	0.4	0.2	1.8	86.7	-0.3	3.2
매출원가	5,116.6	5,129.0	4,929.4	5,484.0	5,002.0	5,139.6	4,931.7	5,575.1	20,659.0	20,648.4	21,279.6
YoY, %	86.9	73.7	71.4	72.1	-2.2	0.2	0.0	1.7	65.4	-0.1	3.1
매출총이익	4,853.6	4,398.0	4,065.6	4,565.0	4,597.0	4,424.8	4,084.0	4,659.6	17,882.2	17,765.5	18,379.1
YoY, %	1,118.2	1,010.4	873.1	854.8	-5.3	0.6	0.5	2.1	4,388.2	-0.7	3.5
매출총이익률, %	48.7	46.2	45.2	45.4	47.9	46.3	45.3	45.5	46.4	46.2	46.3
판매비	4,270.0	4,065.0	3,883.2	4,361.0	4,116.0	4,107.3	3,903.7	4,410.8	16,579.2	16,537.8	16,957.5
YoY, %	109.5	93.7	93.5	103.0	-3.6	1.0	0.5	1.1	99.9	-0.2	2.5
_인건비	630.0	626.5	635.7	346.6	642.6	639.2	653.8	609.0	2,238.8	2,544.7	2,647.1
_감가상각비	159.9	161.8	171.9	171.9	56.9	56.9	56.9	56.9	221.0	227.6	234.4
_무형자산상각비	145.1	143.8	137.1	137.1	22.4	22.4	22.4	22.4	86.9	89.6	92.2
_광고선전비	1,098.9	1,034.0	1,078.9	1,099.0	1,074.8	1,031.4	1,069.9	1,092.0	4,310.7	9,777.0	4,443.5
_기타판매관리비	2,236.2	2,098.8	1,859.7	1,859.7	2,319.4	2,357.3	2,100.7	2,630.5	8,821.9	9,407.9	1,359.6
영업이익	583.6	333.0	182.0	211.0	481.0	317.5	180.3	248.8	1,309.6	1,227.7	1,359.6
YoY, %	247.4	88.5	8.2	143.5	-17.6	-4.6	-0.9	17.9	679.5	-6.3	10.7
영업이익률, %	3.7	2.0	1.2	1.3	3.1	1.9	1.2	1.6	2.1	2.0	2.1

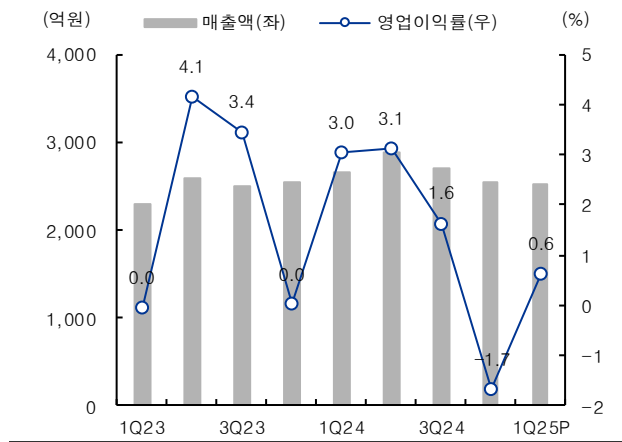
자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 1. 현대홈쇼핑 분기별 연결 영업실적 추이



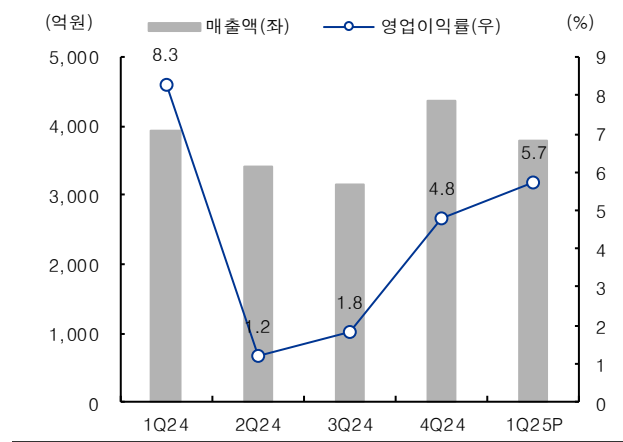
자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 2. 현대L&C 분기별 영업실적 추이



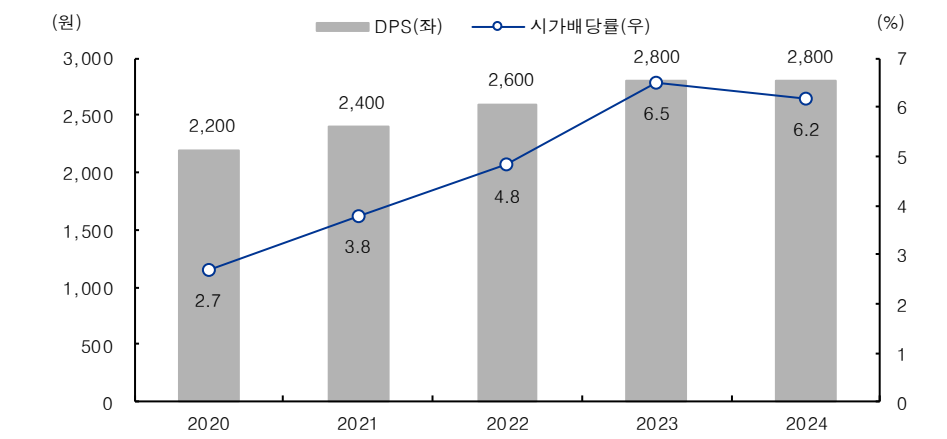
자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 3. 한성 분기별 영업실적 추이



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

그림 4. 현대홈쇼핑 배당금 및 시가배당률 추이



자료: 현대홈쇼핑, IBK투자증권

현대홈쇼핑 (057050)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,064	3,853	3,841	3,966	4,075
증가율(%)	-1.8	86.7	-0.3	3.2	2.8
매출원가	1,175	2,066	2,065	2,128	2,183
매출총이익	889	1,788	1,777	1,838	1,893
매출총이익률 (%)	43.1	46.4	46.3	46.3	46.5
판매비	829	1,657	1,654	1,696	1,740
판매비율(%)	40.2	43.0	43.1	42.8	42.7
영업이익	60	130	123	142	153
증가율(%)	-45.8	117.1	-5.7	15.8	7.3
영업이익률(%)	2.9	3.4	3.2	3.6	3.8
순금융손익	9	22	18	22	25
이자손익	10	8	18	22	25
기타	-1	14	0	0	0
기타영업외손익	-16	44	0	0	0
중속/관계기업손익	65	14	0	0	0
세전이익	118	210	141	164	178
법인세	24	30	30	35	38
법인세율	20.3	14.3	21.3	21.3	21.3
계속사업이익	94	181	111	129	140
중단사업손익	42	-7	0	0	0
당기순이익	136	174	111	129	140
증가율(%)	57.8	27.9	-36.3	16.1	8.6
당기순이익률 (%)	6.6	4.5	2.9	3.3	3.4
지배주주당기순이익	136	158	100	116	126
기타포괄이익	-7	-18	0	0	0
총포괄이익	129	156	111	129	140
EBITDA	113	290	294	321	324
증가율(%)	-35.9	156.8	1.5	9.1	1.2
EBITDA마진율(%)	5.5	7.5	7.7	8.1	8.0

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	11,350	13,138	8,329	9,671	10,506
BPS	171,535	182,368	188,026	195,082	202,726
DPS	2,800	2,800	2,800	3,000	3,200
밸류에이션(배)					
PER	3.8	3.5	6.1	5.3	4.8
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	10.6	8.5	8.2	7.1	6.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.8	86.7	-0.3	3.2	2.8
EPS증가율	57.8	15.8	-36.6	16.1	8.6
수익성지표(%)					
배당수익률	6.5	6.2	5.7	6.1	6.5
ROE	6.8	7.4	4.5	5.0	5.3
ROA	4.4	4.0	2.1	2.4	2.5
ROIC	18.6	10.4	4.5	5.3	5.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	32.9	34.9	35.7	36.1	36.3
순차입금 비율(%)	5.9	6.9	3.4	0.2	-2.9
이자보상배율(배)	3.7	6.1	7.3	8.8	9.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.9	12.0	11.0	11.1	11.0
재고자산회전율	7.2	6.4	4.2	4.1	4.1
총자산회전율	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,785	2,486	2,668	2,863	3,049
현금및현금성자산	158	109	234	371	508
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	297	345	352	366	377
재고자산	310	896	951	989	1,021
비유동자산	1,647	2,689	2,645	2,599	2,562
유형자산	472	1,157	1,154	1,143	1,138
무형자산	153	569	520	475	435
투자자산	878	288	288	289	290
자산총계	3,433	5,175	5,314	5,462	5,611
유동부채	722	926	980	1,018	1,050
매입채무및기타채무	206	219	256	266	275
단기차입금	259	261	256	266	275
유동성장기부채	8	7	7	7	7
비유동부채	129	414	420	432	442
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	20	20	20	20
부채총계	851	1,340	1,399	1,450	1,493
지배주주지분	2,058	2,188	2,256	2,341	2,433
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	253	277	277	277	277
자본조정등	-57	-60	-60	-60	-60
기타포괄이익누계액	13	11	11	11	11
이익잉여금	1,789	1,900	1,968	2,052	2,144
비지배주주지분	524	1,647	1,658	1,671	1,685
자본총계	2,582	3,835	3,914	4,012	4,118
비이자부채	542	966	1,030	1,071	1,106
총차입금	309	374	369	379	387
순차입금	152	264	134	8	-120

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1	250	258	268	279
당기순이익	136	174	111	129	140
비현금성 비용 및 수익	41	139	153	157	147
유형자산감가상각비	44	102	122	134	132
무형자산상각비	8	58	49	45	40
운전자본변동	-102	-7	-24	-39	-33
매출채권등의 감소	-52	55	-6	-14	-12
재고자산의 감소	-6	25	-55	-37	-32
매입채무등의 증가	14	-38	37	10	9
기타 영업현금흐름	-74	-56	18	21	25
투자활동 현금흐름	177	-188	-123	-139	-140
유형자산의 증가(CAPEX)	-86	-116	-119	-123	-126
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-32	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	37	-128	-5	-1	-1
기타	226	87	1	-15	-13
재무활동 현금흐름	-47	-112	-10	7	-2
차입금의 증가(감소)	-10	20	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-37	-132	-10	7	-2
기타 및 조정	0	2	0	0	0
현금의 증가	131	-48	125	136	137
기초현금	27	158	109	234	371
기말현금	158	109	234	371	508

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								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

