

현대홈쇼핑 (057050)

현재주가 (4월 19일)	122,500 원	시가총액	1,470.0 십억원
---------------	-----------	------	-------------

[Analyst] 박희진 ☎ (02) 3772-1562 ✉ hpark@shinhan.com
 김규리 ☎ (02) 3772-1549 ✉ kimkyuri@shinhan.com

기업 개요

- 국내 홈쇼핑 업체; 해외는 중국, 태국, 베트남 진출
- 지난 2-3년간 경쟁업체(GS홈쇼핑, CJ오쇼핑) 대비 TV 채널 성장률 높은 편
- 주요 주주는 현대백화점 15.8%, 현대그린푸드 15.5%; 주요 자회사로는 현대렌탈케어가 있음

탐방 내용

- SO 송출수수료 - 올해 증으로 씨제이헬로비전과의 인하계약을 진행할 것(과거 3년치), IPTV 수수료 인상률은 10% 중후반 예상
- 2017년 방향 - 외형 성장은 5-6%로 과거 대비 낮지만 수익성 개선에 초점을 맞출 것; 저마진 상품군인 가전, 렌탈 방송 비중 축소 및 관촉비 비중 축소 진행 중
- 현대렌탈케어 - 렌탈 사업이 초기 4-5년간은 이익을 기대하기 힘들, 올해 영업적자도 작년과 비슷한 수준인 200-250억원 예상; 예상 BEP 시점은 2020년이고 정상화되었을 시 영업이익률 10% 기대

실적 전망

- 2016년 취급고 3조 4,980억원(+9.8% YoY), 영업이익 1,323억원(+19.5% YoY) 기록
- 2017년 취급고 3조 7,644억원(+7.6% YoY), 영업이익 1,432억원(+8.3% YoY) 전망
- 1Q17 취급고와 영업이익은 각각 8.1%, 8.8% YoY 성장 예상

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 박희진, 김규리)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.