

기대를 낮추면 방향성은 충분할 전망

3Q Review 경기 악화와 무역점의 장기 증축 영향

1. 연결 총매출액 -0.8%(YoY), 순매출액 0.8%(YoY), 영업이익 -7.1%(YoY), 순이익 -40.6%(YoY)에 그침. 총매출액은 9,930억원으로 당사 추정치를 10% 하회하였으며, 영업이익은 775억원로 12% 하회함.

전체적인 경기 불황과 동사 주요 점포들의 장기적인 리뉴얼 작업으로 3분기 기준점 성장률은 -3%의 역신장이 불가피했던 것으로 확인됨. 상품 구성별 매출 동향은 지난 3년 연속 백화점 내 고성장세를 유지했던 수입화장품(색조 위주) 중심으로 매출이 급감함. 또한 기본적으로 여성의류와 명품 중심의 매출 감소가 전체적인 외형 성장 둔화의 주된 요인으로 분석됨. 다만 4분기부터는 우량점포인 대구점(11년 8월 오픈 매출액 1,700억원, 12년 4,200(F))의 기준점 유입과 성수기 기여도 확대에 따른 점진적인 개선이 가능해 보인다. 특히 금년도엔 상반기 운달로 인해 결혼이 하반기에 10~11월에 집중되고 있으며 지난 3분기 올림픽 영향으로 주요 가전 업체들의 신제품 출시가 하반기에 다양화된 점에 근거할 때 외형 개선에 일부 긍정적 효과를 줄 것으로 전망됨

표 1. 현대백화점 연결 기준 12년 3분기 잠정 실적

(단위: 십억원 %, %p)

연결기준	11.3Q	12.2Q	12.3Q	YoY	QoQ	IBK	비교
총매출액	1,002	1,046	993	-0.9	-5.1	1,105	-10.1
순매출액	344	363	346	0.8	-4.6	341	1.5
매출총이익	283	305	282	-0.1	-7.4	300	-5.9
영업이익	83	118	78	-7.1	-34.1	88	-11.9
순이익	111	66	66	-40.6	0.0	79	-16.8
GPM	28.2	29.1	28.4	0.2	-0.7	27.1	1.3
OPM	8.3	11.2	7.8	-0.5	-3.4	8.0	-0.2

자료: 현대백화점, IBK투자증권

2. 3분기 수익성 하락 요인 점검

- 1) 매출감소 영향 -24억원, 무역점 증축 영향 -30억 수준
- 2) 충점점(12.8월 오픈) 8월까지 20억 적자(누적 -50억원), 9월부터 BEP
- 3) 11년 3분기 현대DSF 합병에 따른 일회성 수증이익 연결 기준 577(개별 677억원) 억원 발생

Analysts

[통신서비스/자주]
김장원 수석연구원
6915-5661

[은행/증권]
박진형 연구위원
6915-5668

[디스플레이]
이규진 선임연구원
6915-5681

[반도체/IT]
이상우 수석연구원
6915-5771

[기계]
홍진호 선임연구원
6915-5723

[인터넷/게임/엔터/레저]
이선애 선임연구원
6915-5664

[철강/비철금속]
박병철 연구위원
6915-5655

[제약/바이오/의료기기]
김현욱 선임연구원
6915-5662

[석유화학/정유]
이창재 선임연구원
6915-5683

[유통/화장품]
안지영 연구위원
6915-5675

[음식료]
박애란 선임연구원
6915-5679

[유틸리티]
이정민 연구원
6915-5654

[조선/항공운송]
심원섭 연구위원
6915-5678

[자동차/부품/타이어]
안세환 선임연구원
6915-5674

[교육/제지]
손주리 연구원
6915-5717

3. 2013년 점진적인 개선 방향은 확인

2013년에는 신규 출점 계획없으나, 코엑스 영업면적 50% 확장, 압구정 보점 5% 확장으로 중소 신규점 오픈 효과 가능. 또한 현대쇼핑(100%) 합병을 통해 2013년 이후 일부 회계상의 합병 차이 발생 뿐만 아니라 연간 400~500억원 수준의 현금흐름을 효율적으로 운영, 전사 이자비용 개선에도 긍정적 영향을 줄 전망.

표 2. 2012년 연결기준 전망

(단위: 십억원 %, %p)

	12.1Q	12.2Q	12.3Q(P)	12.4Q(F)	2011	2012F	YoY
총매출액	1,101	1,046	993	1,210	4,155	4,350	4.7
순매출액	391	363	346	405	1,439	1,505	4.6
영업이익	126	118	78	126	450	448	-0.5
opm	11.4	11.2	7.9	10.4	10.8	10.3	-5.0p
순이익	106	101	66	109	395	382	-3.4

자료: 현대백화점, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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.

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

해당사항없음

투자 의견 안내

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)				업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			투자 기간
적극매수	40% ~	매수	15% ~	비중확대	+10% ~	중립	
중립	-15% ~ 15%	비중축소	~ -15%	비중축소	-10% ~ +10%		12개월
					~ -10%		

◆적극매수 ▲매수 ●중립 ■비중축소 Not Rated 또는 담당자 변경

현대백화점 [매수 / TP: 220,000 원]

