

# 하나 글로벌 리서치

2020년 11월 19일 | 미국

## 홈디포(HD.US)



### 집의 가치 상승 시기는 주택 개량 수요 상승기

#### 3QFY20: 여전히 높은 수요로 매출과 이익 시장 컨센 상회

FY20년 3분기(10월결산)에도 주택개량 수요가 여전히 높은 수준을 유지하면서 매출과 이익 모두 시장 예상치를 상회했다. 매출액은 23% 증가한 335억 달러, EPS는 26% 증가한 3.18 달러다. 영업을 하고 있는 전 지역(미국, 캐나다, 멕시코)에서 동일 매장 매출이 두 자릿수 성장을 기록했다(환율제의 기준).

#### 동일매장 성장률 24.1%, 온라인 매출 +80% yoy

거래건수와 객단가가 각각 13%, 10% 증가, 전체 동일매장 성장률은 24.1%로 전분기의 23.2%를 상회, 20년래 최고치를 다시 경신했다. 미국의 동일매장 성장율은 24.6%다. 온라인 매출은 80% 증가, 매출 비중은 13%이며 온라인 주문 중 60%가 매장에서 픽업하는 옴니채널 판매 방식이다. 온라인/오프라인을 통합적으로 활용하는 옴니채널 확대 전략이 효과를 내며 성장 동인이 되고 있다. 고객타입별 매출에서는 DIY가 여전히 Pro(사업자) 매출 대비 더 높은 성장을 이어가고 있으나 Pro 매출은 2분기에 이어서 3분기에도 두자릿수 성장하며 반등세를 이어갔다. Pro 매출에서 소규모 Pro가 더 빠른 매출 회복을 보이고 있으나 대형 사업 자향 매출 또한 향후 반등폭을 키울 것으로 전망된다.

#### 집 가치 상승은 홈디포 수요 상승

4분기는 계절적으로 홈디포에게 가장 비수기다. 그러나 코로나19라는 특수한 상황에서 인테리어 등 주택 관련 소비 비중이 높다는 점, 특히 크리스마스 등 연말시즌에 집을 꾸며서 코로나라는 '비정상' 상황에서 '정상'을 추구하는 욕구 등이 기존 추이대비 수요를 높일 것으로 보인다. 블랙 프라이데이 등 연말 쇼핑시즌이 전년 대비 더 일찍 시작되는 영향으로 11월 첫 2주 동일매장 매출 증가는 소폭 더 빨라졌다. 2021년 수요 전망에 대해서 홈디포는 지난 컨콜 대비 훨씬 더 긍정적인 톤을 보였다. 미국내 주택 공급 부족(주택공급량 2.7개월 수준 vs 역사적 평균 6개월)을 고려하면 주택가격 상승세는 지속될 것으로 전망되고 이는 주택개량 수요를 높이는 요인이 될 것으로 보인다. MRO 사업자인 HD Supply 인수 결정 또한 중장기 성장 잠재력을 높이고 시너지 효과를 기대할 수 있다는 점에서 긍정적으로 판단된다. 집을 가꾸고 집에 투자하는 수요가 여전히 높은 점을 고려하면 투자 매력도 높음 의견을 유지한다.

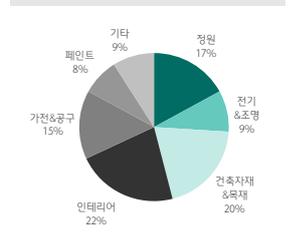
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★★ 밸류에이션 ★★☆☆

#### Key Data

국가	미국		
상장거래소	뉴욕거래소		
산업 분류	자유소비재		
주요 영업	건자재 소매		
홈페이지	www.homedepot.com		
시가총액(십억USD)	293.3		
시가총액(조원)	324.3		
52주최고/최저(USD)	292.95/140.63		
주요주주 지분율(%)			
뱅크드 그룹	8.41		
블랙록	6.74		
블룸버그 목표가(USD)	302.20		
최근 증가(USD)	272.47		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	(5.3)	13.8	14.8
상대	(8.9)	(12.2)	(0.8)

#### 매출 비중



#### Stock Price



주: 1. 2020.11.17 (미국시간) 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(좋은) 의미

#### Financial Data

백만 USD	2018	2019	2020F	2021F
매출	108,203	110,225	127,469	122,699
영업이익	15,530	15,843	17,943	18,489
순이익	11,121	11,242	12,563	12,895
EPS(USD)	9.7	10.3	11.7	12.2
EPS(YOY, %)	33.5	5.3	13.9	4.3
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)	18.6	22.3	23.3	22.4
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
배당률(%)	2.2	2.4	2.0	2.1

주: 1. 회계연도 1월 결산. GAAP 기준 실적 2. 공격적인 자사주매입/소각으로 자본총계가 감소하며 ROE와 PBR에 영향

자료: 홈디포, Bloomberg 시장 예상치, 하나금융투자



Analyst 김재임  
02-3771-7793  
jamie@hanafn.com

RA 안영준  
02-3771-8144  
yj.ahn@hanafn.com

표 1. 3Q20 주요 실적 지표 : 매출액과 EPS 모두 시장예상치 상회

(백만USD)

	실적	시장예상치
매출액	33,536	31,726
YoY 증가	23.2%	16.5%
EPS (USD)	3.18	3.04
YoY 증가	25.7%	19.9%
동일매장 성장률	24.1%	

주: 회계연도 1월 결산. 3Q20은 2020년 8월~10월  
 자료: 홈디포, Bloomberg 시장예상치, 하나금융투자

표 2. 홈디포: 분기별 주요 실적 지표 추이

(백만USD)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
매출액	24,947	30,463	26,302	26,491	26,381	30,839	27,223	25,782	28,260	38,053	33,536
YoY 증가	4.4%	8.4%	5.1%	10.9%	5.7%	1.2%	3.5%	-2.7%	7.1%	23.4%	23.2%
매출총이익	8,617	10,365	9,151	9,027	9,017	10,432	9,387	8,736	9,625	12,941	11,456
YoY 증가	5.7%	9.6%	5.8%	11.5%	4.6%	0.6%	2.6%	-3.2%	6.7%	24.1%	22.0%
매출총이익률	34.5%	34.0%	34.8%	34.1%	34.2%	33.8%	34.5%	33.9%	34.1%	34.0%	34.2%
영업비용	5,236	5,464	5,281	5,649	5,420	5,536	5,440	5,333	6,349	6,874	6,604
YoY 증가	9.0%	9.3%	6.3%	15.2%	3.5%	1.3%	3.0%	-5.6%	17.1%	24.2%	21.4%
판매관리비	4,779	5,004	4,808	4,922	4,940	5,044	4,942	4,814	5,829	6,355	6,076
YoY 증가	9.6%	10.0%	6.5%	10.9%	3.4%	0.8%	2.8%	-2.2%	18.0%	26.0%	22.9%
감가상각비	457	460	473	480	480	492	498	519	520	519	528
영업이익	3,381	4,901	3,870	3,378	3,597	4,896	3,947	3,403	3,276	6,067	4,852
YoY 증가	1.0%	9.8%	5.2%	5.9%	6.4%	-0.1%	2.0%	0.7%	-8.9%	23.9%	22.9%
영업이익률	13.6%	16.1%	14.7%	12.8%	13.6%	15.9%	14.5%	13.2%	11.6%	15.9%	14.5%
세전이익	3,142	4,655	3,646	3,113	3,324	4,613	3,667	3,111	2,969	5,730	4,523
YoY 증가	1.1%	10.5%	6.2%	5.8%	5.8%	-0.9%	0.6%	-0.1%	-10.7%	24.2%	23.3%
법인세	738	1,149	779	769	811	1,134	898	630	724	1,398	1,091
유효법인세율	23.5%	24.7%	21.4%	24.7%	24.4%	24.6%	24.5%	20.3%	24.4%	24.4%	24.1%
순이익	2,404	3,506	2,867	2,344	2,513	3,479	2,769	2,481	2,245	4,332	2,947
YoY 증가	19.4%	31.2%	32.4%	31.8%	4.5%	-0.8%	-3.4%	5.8%	-10.7%	24.5%	6.4%
순이익률	9.6%	11.5%	10.9%	8.8%	9.5%	11.3%	10.2%	9.6%	7.9%	11.4%	8.8%
EPS(USD)	2.08	3.05	2.51	2.09	2.27	3.17	2.53	2.28	2.08	4.02	3.18
YoY 증가	24.6%	35.6%	36.4%	37.5%	9.1%	3.9%	0.8%	9.1%	-8.4%	26.8%	25.7%

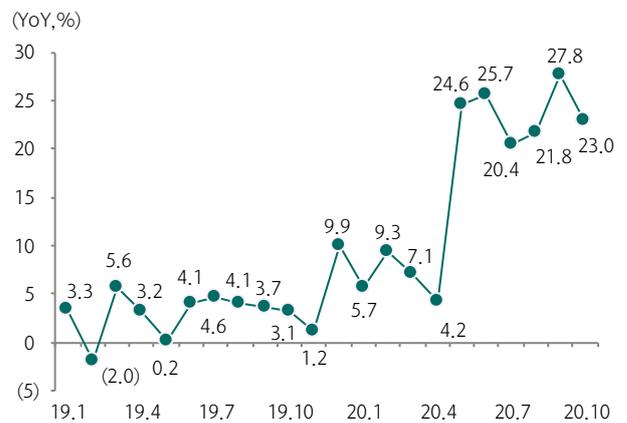
주: 회계연도 1월 결산. GAAP 기준 실적  
 자료: 홈디포, Bloomberg 시장예상치, 하나금융투자

그림 1. 분기별 동일매장 성장률 추이



주: 회계연도 1월 결산  
 자료: 홈디포, 하나금융투자

그림 2. 월별 동일매장 성장률 추이



주: 회계연도 1월 결산  
 자료: 홈디포, 하나금융투자

표 3. 홈디포: 연간 주요 실적 지표 추이

(백만USD)

	2017	2018	2019	2020F
<b>매출액</b>	<b>100,904</b>	<b>108,203</b>	<b>110,225</b>	<b>127,469</b>
YoY 증가	6.7%	7.2%	1.9%	15.6%
<b>매출총이익</b>	<b>34,356</b>	<b>37,160</b>	<b>37,572</b>	
YoY 증가	6.3%	8.2%	1.1%	
매출총이익률	34.0%	34.3%	34.1%	
<b>영업비용</b>	<b>19,675</b>	<b>21,630</b>	<b>21,729</b>	
YoY 증가	4.2%	9.9%	0.5%	
판매관리비	17,864	19,513	19,740	
YoY 증가	4.3%	9.2%	1.2%	
감가상각비	1,811	1,870	1,989	
<b>영업이익</b>	<b>14,681</b>	<b>15,530</b>	<b>15,843</b>	<b>17,943</b>
YoY 증가	9.3%	5.8%	2.0%	13.3%
영업이익률	14.5%	14.4%	14.4%	14.1%
<b>세전이익</b>	<b>13,698</b>	<b>14,556</b>	<b>14,715</b>	
YoY 증가	9.7%	6.3%	1.1%	
<b>법인세</b>	<b>5,068</b>	<b>3,435</b>	<b>3,473</b>	
유효법인세율	37.0%	23.6%	23.6%	
<b>순이익</b>	<b>*8,630</b>	<b>11,121</b>	<b>11,242</b>	<b>12,563</b>
YoY 증가	8.5%	28.9%	1.1%	11.8%
순이익률	8.6%	10.3%	10.2%	9.9%
<b>EPS(USD)</b>	<b>7.29</b>	<b>9.73</b>	<b>10.25</b>	<b>11.68</b>
YoY 증가	13.0%	33.5%	5.3%	14.0%

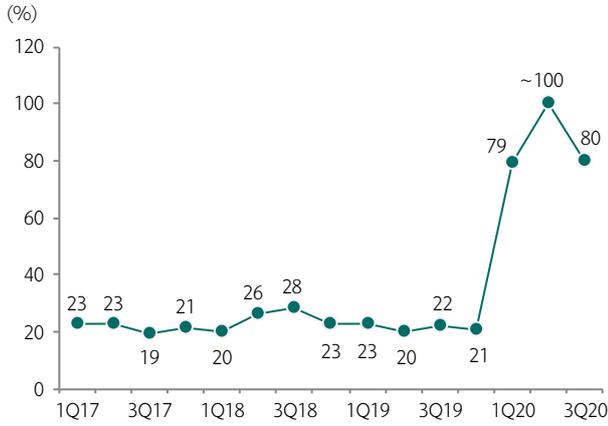
주: 회계연도 1월 결산. GAAP 기준 실적. \*FY2017 순이익은 세제개편 영향  
 자료: 홈디포, Bloomberg 시장예상치, 하나금융투자

그림 3. 객단가 증가율 및 거래건수 증가율 (동일매장 기준)



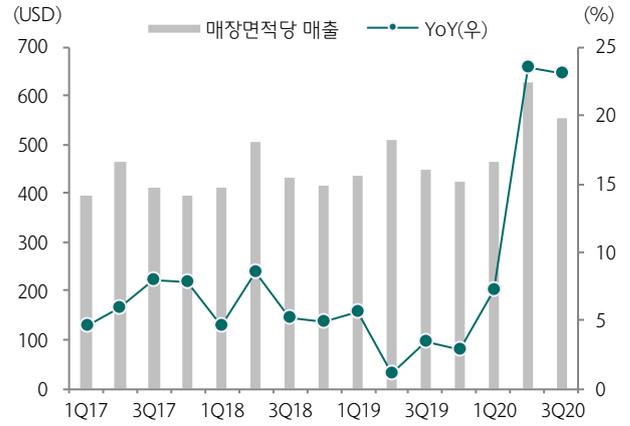
주: 회계연도 1월 결산  
 자료: 홈디포, 하나금융투자

그림 4. 홈디포 온라인 매출 성장률 추이



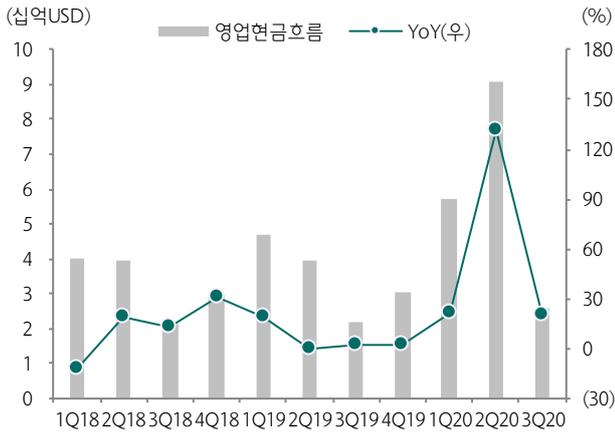
주: 회계연도 1월 결산  
자료: 홈디포, 하나금융투자

그림 5. 홈디포 매장면적당 매출 추이



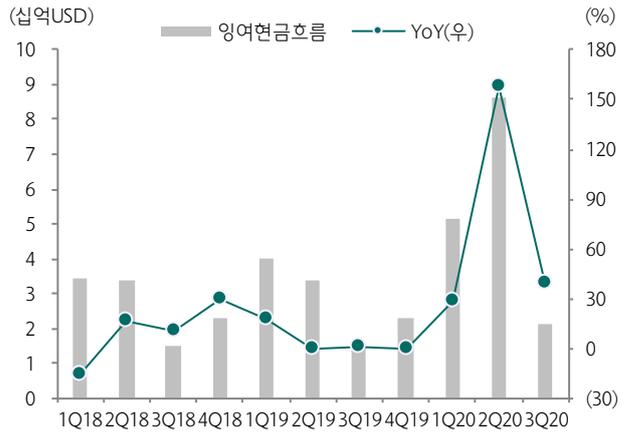
주: 회계연도 1월 결산  
자료: 홈디포, 하나금융투자

그림 6. 홈디포 영업현금흐름 추이



주: 회계연도 1월 결산  
자료: 홈디포, 하나금융투자

그림 7. 홈디포 잉여현금흐름 추이



주: 회계연도 1월 결산  
자료: 홈디포, 하나금융투자

그림 8. 홈디포 영업이익률 추이



주: 회계연도 1월 결산  
자료: 홈디포, 하나금융투자

그림 9. 홈디포 잉여현금흐름 마진 추이



주: 회계연도 1월 결산  
자료: 홈디포, 하나금융투자

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 11월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2020년 11월 19일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.