



현대홈쇼핑 (057050)

현대홈쇼핑 - 현대지에프홀딩스 주식 교환 코멘트

▶Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

현대홈쇼핑 - 현대지에프홀딩스, 포괄적 주식교환 결의

현대홈쇼핑과 현대지에프홀딩스는 포괄적 주식교환을 통해 현대홈쇼핑을 현대지에프홀딩스의 완전 자회사화하는 안을 이사회 결의했다. 주식 교환 비율은 현대지에프홀딩스 1 : 현대홈쇼핑 6.36으로 결정되었으며, 4월 20일 주주총회를 통해 최종 결정될 예정이다. 주총을 통과한다면, 주식교환일은 6월 30일, 현대홈쇼핑 상장폐지 및 현대지에프홀딩스 교환신주 발행일은 7월 20일로 예정되어있다.

현대홈쇼핑 주주입장에서도 긍정적인 것

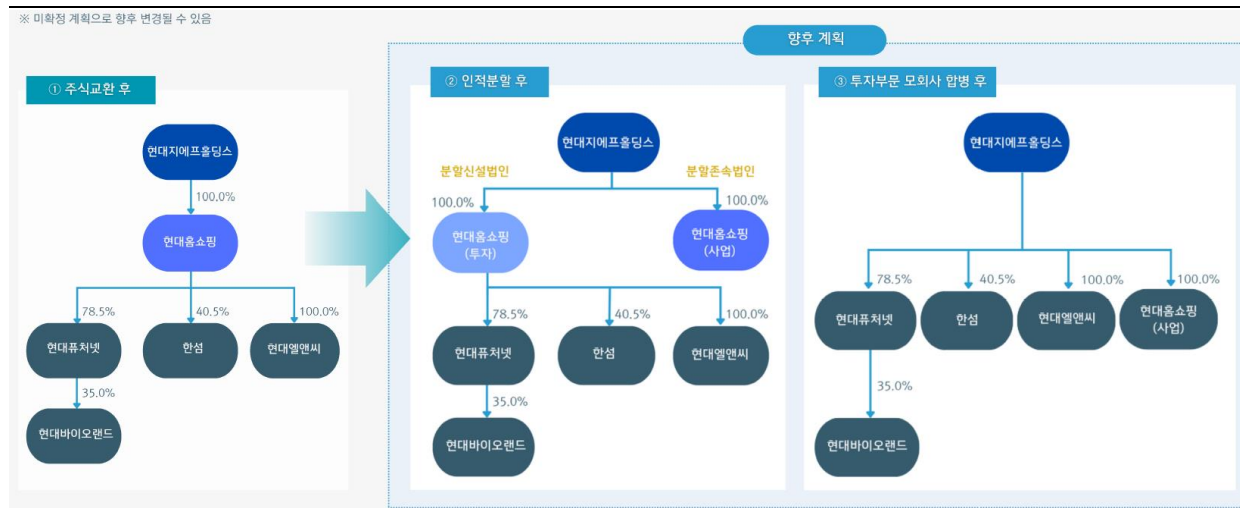
최근 내수 소비의 회복 흐름에 따라 현대홈쇼핑의 시가총액이 상승하기는 했으나, 지난해까지는 별도법인이 보유하고 있는 현금성 자산규모(3Q25 기준 5,300억원)에도 시가총액이 미치지 못했다. 78.5% 지분을 보유한 현대퓨처넷이 보유하고 있는 현금성 자산규모(3Q25 기준 2,800억원)까지 감안할 경우, 현저한 저평가 상태를 유지하고 있었던 것이다. 이 같은 저평가의 원인은 홈쇼핑업의 구조적인 한계에 직면했으며, 사업 연계성이 떨어지는 L&C 등 자회사의 실적 변동성으로 인해 실적 가시성이 떨어진 것이 주요 원인이었다.

현대홈쇼핑 주주들은 홈쇼핑이 보유한 현금창출력을 통해 주주환원 확대를 요구했고, 24년 홈쇼핑 별도 영업이익의 30% 이상을 배당하겠다는 배당 정책을 발표했지만, 저평가 상태를 해소하기는 역부족이었다. 구조적 변화가 요구되는 시점이 있다는 점은 분명하다.

현대홈쇼핑 주주입장에서의 주요 가치는 단연 배당일 것이다. 현대지에프홀딩스에서는 홈쇼핑 주주 보호를 위해 현재 홈쇼핑의 DPS 수준인 2,800원을 주식 교환 후에도 유지할 수 있도록, 배당 규모를 750억원을 상회하는 수준으로 제시했다. 또한 자사주 1천억원 신규 매입/소각, 현대홈쇼핑 자사주 6.6% 전량 소각을 발표하기도 하였다.

금번 지배구조 개편안은 현대홈쇼핑의 저평가를 해소하기 위한 구조적 변화가 요구되는 시점에서 그 변화의 시발점이 될 수 있을 것이라 판단되며, 홈쇼핑 주주의 주요 가치인 주주환원 규모를 훼손하지 않는다는 점에서 현대홈쇼핑 주주입장에서도 긍정적이라 판단된다.

[그림1] 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 지배구조 개편 주요 내용



자료: 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 포괄적 주식교환 세부 조건

구분	주요 내용
교환비율	현대지에프홀딩스 1 : 현대홈쇼핑 6.3571040
교환대상 주식수	현대홈쇼핑 4,324,898주
신규 발행 주식수	현대지에프홀딩스 27,493,826주
현대지에프홀딩스 주식수	교환 전 155,904,301주 교환 후 183,398,127주

자료: 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 포괄적 주식교환 주요 일정

일정	내용
2026.02.11	이사회 결의일
2026.02.26	주주확정 기준일
2026.04.03	주주총회 소집공고 및 통지
2026.04.20	주주총회일
2026.04.20~2026.05.11	주식매수청구권 신청기간
2026.06.30	주식교환일
2026.07.20	신주 상장 및 현대홈쇼핑 상장폐지일

주: 상기 일정은 예상 일정으로 관계기관과의 협의 및 기타 사정에 의하여 변경될 수 있음

자료: 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 지배구조 개편 기대효과



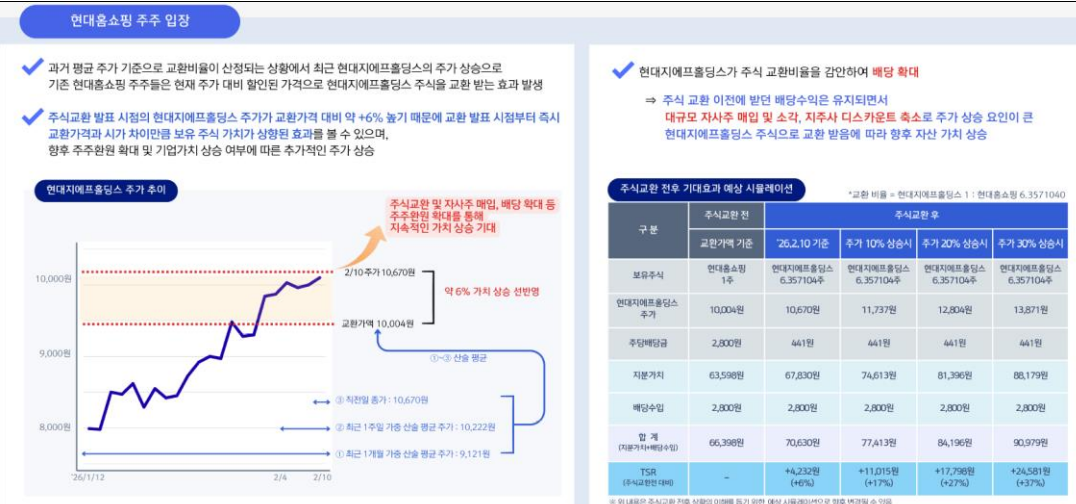
자료: 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 지배구조 개편 주주환원 계획



자료: 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 지배구조 개편 기대효과 예시(현대홈쇼핑 주주)



자료: 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑, 한화투자증권 리서치센터

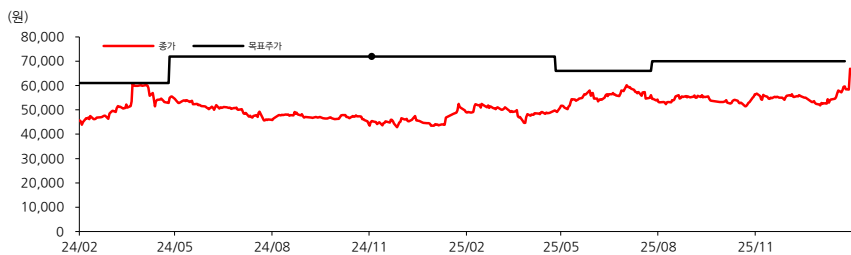
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 2월 12일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협, 김나우)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대홈쇼핑 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.04.03	2024.05.08	2024.08.07	2024.11.15	2025.05.08	2025.08.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	61,000	72,000	72,000	72,000	66,000	70,000
일 시	2026.02.12					
투자의견	Buy					
목표가격	70,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.05.08	Buy	72,000	-32.94	-22.92
2025.05.08	Buy	66,000	-16.12	-8.79
2025.08.07	Buy	70,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%