홈 디포(HD US)

S&P500(11/26)	6,812.6
주가(11/26, 달러)	355.5
목표주가(달러)	399.6
상승여력(%)	12.4
시가총액(십억달러)	353.9
52주 최고/최저가(달러)	436.4/326.3
일평균거래대금(6개월,백만달러)	1,377.9
유동주식비율(%)	99.9

	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	증감률 (%)	EBITDA (백만달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
FY22A	157,403	24,039	17,105	16.74	7.4	28,183	19.0	13.1	206.0	-	2.4
FY23A	152,669	21,689	15,143	15.16	(9.4)	26,295	23.5	15.3	337.6	1,162.2	2.4
FY24A	159,514	21,526	14,806	14.96	(1.3)	26,948	27.6	17.5	61.7	385.4	2.2
FY25F	164,467	21,411	14,304	14.56	(2.6)	24,853	23.1	15.7	27.4	146.4	2.7
FY26F	171,132	22,464	15,294	15.50	6.4	26,043	21.7	15.0	20.7	112.9	2.8

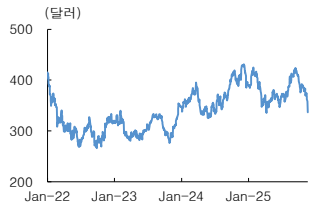
자료: Bloomberg, 한국투자증권

12월 기준금리 인하 기대감 확대 수혜 업체

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.1)	(2.0)	(17.2)
상대주가(%p)	(8.4)	(19.4)	(30.4)

주가추이



자료: Bloomberg

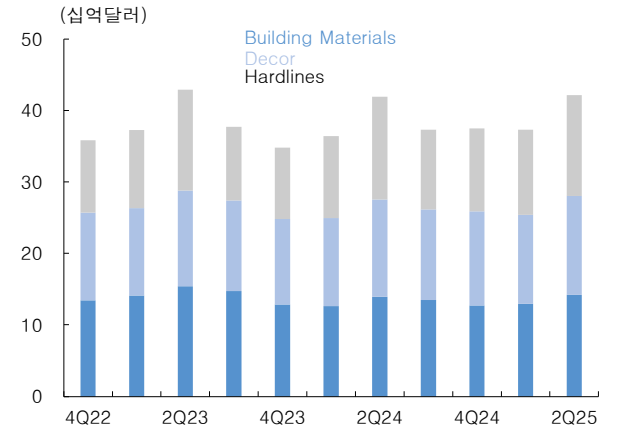
오프라인 주택 시장의 더딘 회복, 디지털 판매 증가세는 지속: 홈디포의 3분기 매출은 413.5억달러로 전년동기대비 2.8% 증가해 컨센서스였던 411.7억달러를 상회했다. 반면 조정 EPS는 3.74달러로 전년동기대비 1.1% 감소해 기대치였던 3.83달러를 하회했다. 홈디포의 전체 동일 점포 매출은 전년동기대비 0.2% 증가하는 것에 그쳐 예상치였던 1.3%를 하회했다. 평균 객단가가 1.8% 높아졌으나, 거래건수가 1.6% 감소했기 때문이다. 디지털 플랫폼 활용 매출은 전년동기대비 11% 증가하며 매출 성장에 기여했다. 지역별로는 미국, 해외 매출이 각각 전년동기대비 2.7%, 4.7% 증가했다. 서비스 매출은 3.1% 감소했으나, 비중이 높은 제품 매출이 3.1% 증가했다.

낮아진 기대, 낮아진 부담, 높아진 밸류에이션 매력: 홈디포는 추가 상승 여력을 보유하고 있다고 판단한다. 미국 주택 개량 수요가 더디게 회복하며 가이던스가 하향됐으나, 낮아진 밸류에이션 부담과 높아진 12월 기준금리 인하 기대감이 주가 반등 동력으로 작용할 것으로 예상되기 때문이다. 월간 지표를 살펴보면, 9월, 10월의 동일점포 매출이 감소했으나, 중장기적으로는 개선되고 있는 미국 주택 지표도 홈디포에게는 긍정적으로 작용할 전망이다. 미국의 기존, 신규 주택건수가 전월대비 증가했고, 모기지 금리가 6.4%에 위치해 모기지 신청건수도 늘었다.

홈디포는 프로젝트 진행에 필요한 제품 주문/배송 추적 시스템을 강화하고, 천장, 철골 프레임 등의 특수 천축 제품을 제공하는 유통업체를 인수 하는 등 사업 영역도 확대하고 있다. 디지털 플랫폼을 활용한 주문도 증가하며 판매채널 다각화에 따른 실적 개선도 기대된다. 12월 기준금리 인하 기대감에 따른 조정이 나타났으나, 셧다운 이후의 연이은 지표 공개 이후 12월 인하 확률이 재차 80%를 넘어섰다. 12MF PER은 연초까지만 해도 26배를 넘어섰으나, 실적 발표 이후의 조정으로 23.3배로 낮아졌다. 동일 업종 평균인 24.2배 대비로도 낮은 수준이다. 연준의 정책 불확실성이 주가 등락을 좌우할 수 있는 국면이나, 추가적인 기준금리 인하가 예상되고, 파월 의장 임기 만료에 따른 수혜가 예상된다는 점에서도 저점 매수를 고려해 볼 수 있는 업체라고 판단한다.

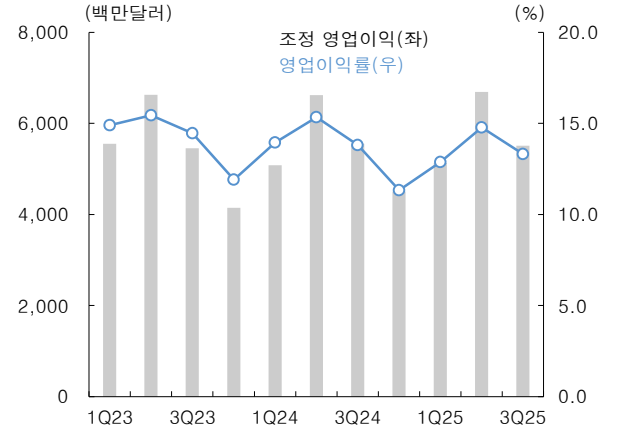
최보원
bochoi@koreainvestment.com

[그림 50] 부문별 매출액 추이



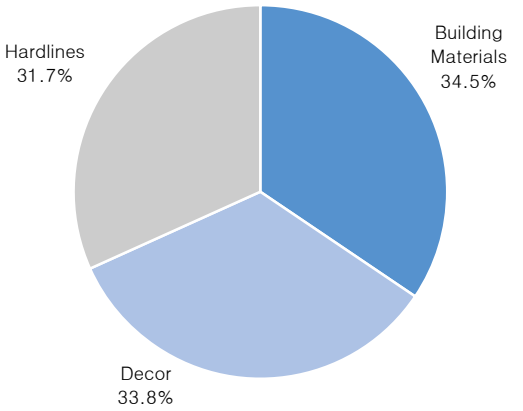
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 51] 조정 영업이익 및 영업이익률 추이



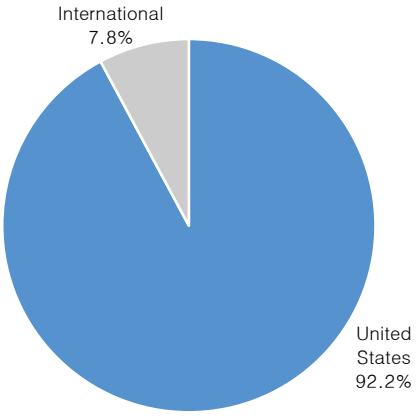
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 52] 부문별 매출 비중(2024)



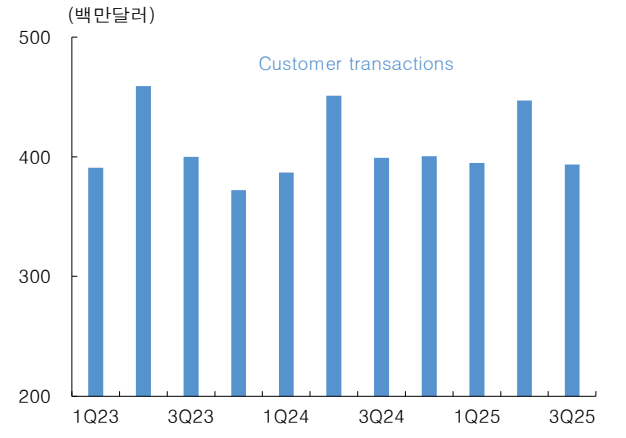
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 53] 지역별 매출 비중(2024)



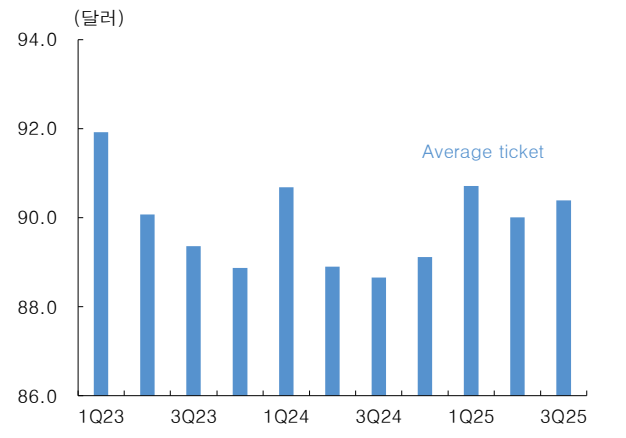
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 54] Customer transactions 추이



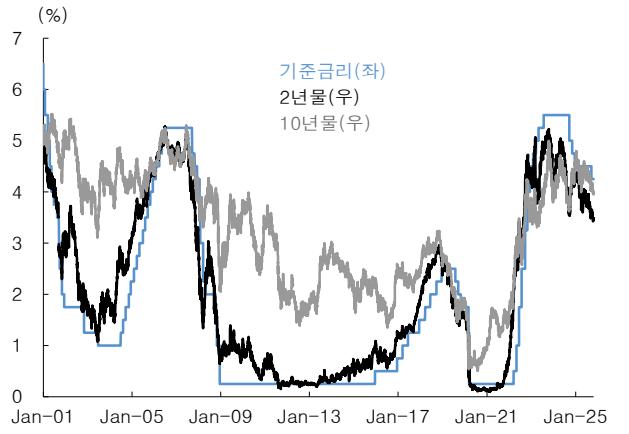
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 55] Average ticket 가격 추이



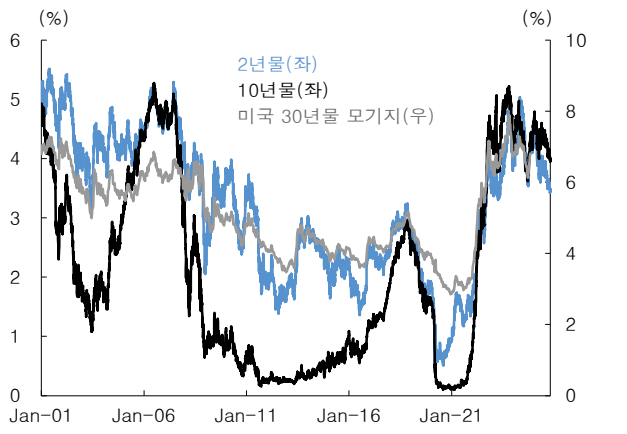
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 56] 기준금리 및 2년물, 10년물 국채 금리



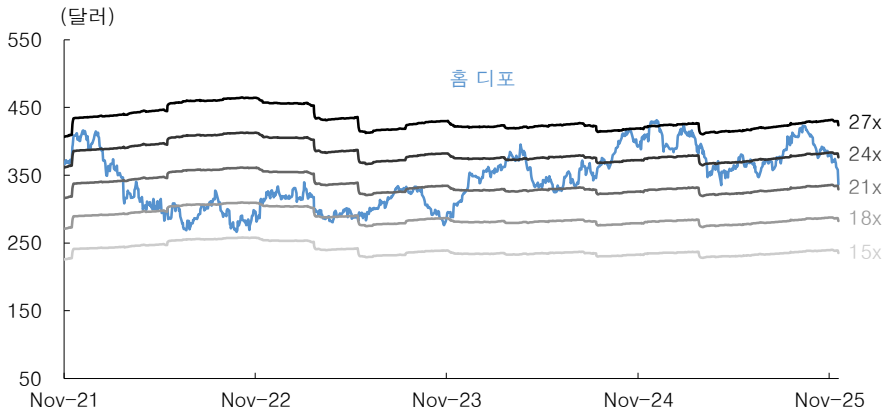
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 57] 미국 국채 금리 및 30년물 모기지 금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 58] 홈 디포(HD) PER 밴드



자료: Bloomberg, Home Depot, 한국투자증권

<표 23> 홈 디포(HD) 분기 실적 요약

(단위: 백만달러, 달러, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	YoY	QoQ	4Q25F
매출액	**36,418**	**43,175**	**40,217**	**39,704**	**39,856**	**45,277**	**41,352**	**2.8**	**(8.7)**	**38,113**
Building Materials	12,614	13,935	13,479	12,728	12,931	14,172	13,596	0.9	(4.1)	-
Decor	12,344	13,591	12,682	13,173	12,479	13,856	12,938	2.0	(6.6)	-
Hardlines	11,460	14,375	11,128	11,599	11,877	14,129	10,928	(1.8)	(22.7)	-
Others	-	1,274	2,928	2,204	2,569	3,120	3,890	32.9	24.7	-
조정 영업이익	**5,131**	**6,624**	**5,556**	**4,640**	**5,272**	**6,694**	**5,353**	**(3.7)**	**(20.0)**	**4,200**
영업이익률	*14.1*	*15.3*	*13.8*	*11.7*	*13.2*	*14.8*	*12.9*	*(0.9)*	*(1.8)*	*11.0*
세전이익	4,651	6,045	4,823	3,887	4,542	6,005	4,757	(1.4)	(20.8)	3,610
순이익	**3,600**	**4,561**	**3,648**	**2,997**	**3,433**	**4,551**	**3,601**	**(1.3)**	**(20.9)**	**2,829**
순이익률	*9.9*	*10.6*	*9.1*	*7.5*	*8.6*	*10.1*	*8.7*	*(0.4)*	*(1.3)*	*7.4*
EBITDA	**5,916**	**7,454**	**6,413**	**5,504**	**6,127**	**7,559**	**6,397**	**(0.2)**	**(15.4)**	**5,090**
EBITDA 마진	*16.2*	*17.3*	*15.9*	*13.9*	*15.4*	*16.7*	*15.5*	*(0.5)*	*(1.2)*	*13.4*
조정 EPS	**3.67**	**4.67**	**3.78**	**3.13**	**3.56**	**4.68**	**3.74**	**(1.1)**	**(20.1)**	**2.91**
EPS 증가율	*(5.0)*	*0.4*	*(0.8)*	*11.0*	*(3.0)*	*0.2*	*(1.1)*	*(0.3)*	*(1.3)*	*(7.1)*

주: 조정 영업이익은 SRS 인수 영향 반영
자료: Bloomberg, Home Depot, 한국투자증권

<표 24> 홈 디포(HD) 연간 실적 및 주요 지표

(단위: 백만달러, 달러, %)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**157,403**	**152,669**	**159,514**	**164,467**	**171,132**
Building Materials	54,572	52,661	52,756	-	-
Decor	54,442	51,945	51,790	-	-
Hardlines	48,389	48,063	48,562	-	-
Others	-	-	6,406	-	-
조정 영업이익	**24,039**	**21,733**	**21,951**	**21,411**	**22,464**
영업이익률	*15.3*	*14.2*	*13.8*	*13.0*	*13.1*
세전이익	22,477	19,924	19,406	19,045	20,106
순이익	**17,105**	**15,143**	**14,806**	**14,304**	**15,294**
순이익률	*10.9*	*9.9*	*9.3*	*8.7*	*8.9*
EBITDA	**27,014**	**24,936**	**26,948**	**24,853**	**26,043**
EBITDA 마진	*17.2*	*16.3*	*16.9*	*15.6*	*16.3*
조정 EPS	**16.69**	**15.11**	**15.2**	**14.56**	**15.50**
EPS 증가율	*7.5*	*(9.5)*	*0.6*	*(4.4)*	*6.4*
BPS(달러)	1.5	1.1	6.7	12.3	16.2
DPS(달러)	7.6	8.4	9.0	9.2	9.6
ROA(%)	23.1	19.8	17.2	15.2	15.7
ROE(%)	-	-	-	-	-
PER(배)	19.0	23.5	27.6	23.1	21.7
PBR(배)	206.0	337.6	61.7	27.4	20.7
EV/EBITDA(배)	13.1	15.3	17.5	15.7	15.0

자료: Bloomberg, Home Depot, 한국투자증권