

[홈디포 26Q2 Review] 이익은 돌아왔지만 눈높이는 그대로, 투자의견 중립 유지



26.08.18 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 5 분기 만에 이익 성장 복귀, 컨센스 상회
- 총마진 개선은 관세 환급 6.85 억 달러에 상당 의존
- 가이던스 유지로 하반기 감속 전제, 밸류 평균 복귀

홈디포의 26Q2 매출은 479 억 미국 달러로 전년 대비 5.7% 늘었고, 시장 평균 전망(컨센서스) 472 억 달러를 1.3% 상회했다. 조정 주당순이익 4.92 달러는 컨센서스 4.73 달러를 4.0% 웃돌았고, 영업이익 68.4 억·순이익 47.7 억 달러도 나란히 전망을 넘었다. 다섯 분기 이어진 이익 역성장이 끊겼다는 점이 이번 숫자의 핵심이다. 조정 주당순이익 증감률은 직전 분기 -3.7%에서 +5.1%로 방향을 바꿨다.

다만 마진 개선의 출처를 뜯어보면 온기가 균일하지 않다. 매출총이익률 33.67%는 전년 대비 0.26%p 올랐지만, 관세 환급이 분기 매출원가를 6.85 억 달러 줄인 효과가 들어 있다. 이 금액을 걷어내면 32%대 초반으로 내려간다. 판매관리비는 8.5% 늘어 매출 증가율을 앞섰고, 그 결과 **영업이익률은 14.29%로 전년 14.48% 대비 오히려 0.19%p 축소됐다**. 총이익에서 번 것을 비용에서 되돌려준 구도다.

수요의 결은 확실히 좋아졌다. 경영진은 "16 개 상품 부문 중 13 개가 플러스 컴프를 기록했고, 상위 20 개 사업 가운데 계절 상품은 세 개뿐이었다"라며 회복의 폭을 강조했다. 프로 고객이 DIY 를 앞섰고 SRS 는 회사 평균을 웃도는 컴프에 전 사업군 플러스, 온라인 매출은 11% 늘며 다섯 분기 연속 두 자릿수 성장을 이어갔다. 그러나 **거래 건수는 -1.0%로 감소폭이 전년보다 커졌고, 컴프 +1.7%는 객단가 +2.8%가 끌었다**. 경영진도 "소비자 불확실성과 주택 구입 부담이 대형 프로젝트 수요를 계속 압박한다"라고 인정했다. 10 년물 금리가 4.71%에 머무는 한 대형 재량 지출의 회복 촉매는 당분간 나오기 어려워 보인다.

실적을 넘겼는데도 연간 가이던스는 한 칸도 움직이지 않았다. 매출 성장 2.5~4.5%, 조정 주당순이익 14.69 달러, 자본지출 매출의 2.5% 모두 그대로다. 상반기 매출이 5.3% 성장했으니 연간 상단을 맞추려면 하반기는 감속해야 한다. 쿨에서 새로 등장한 표현은 계획에 없던 연료·에너지·투입원가 상승이며, 회사는 관세 환급이 이를 일부 상쇄한다고 설명했다. 월가도 여기를 파고들었다. 바클레이즈는 전체 컴프와 미국 컴프의 이례적 격차를, UBS 는 관세 환급을 뺀 총마진 부진의 원인을 따져 물었다. 자사주 매입 재개 언급은 이번에도 없었고, 배당 23 억 달러만 집행됐다. 여기에 CEO 의료휴직이 겹쳐 실행력 확인이 다음 분기 과제로 남았다.

펀더멘털은 **보통** 수준이다. 이익 성장 복귀는 분명한 개선이지만 트래픽 마이너스와 일회성 환급 의존이 짙을 짝는다. 밸류에이션은 **적정**이다. 향후 12 개월 예상 주가수익비율 21.73 배로 5 년 평균 21.8 배와 사실상 같아, 직전 분기의 10% 안팎 할인은 3 개월간 8.8% 오르며 이미 사라졌다. 투자의견은 **중립**을 유지한다(확신도 중간).



이익은 바닥을 지났으나 가이드언스 상향이 없어 추정치 상승 여력이 제한적이고, 배수는 이미 평균으로 복귀해 주가 재평가로 밀어올릴 여지가 좁기 때문이다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이드언스)
매출	479 억 달러	472 억 달러	+1.3%	—
영업이익	68.4 억 달러	67.7 억 달러	+1.0%	—
순이익	47.7 억 달러	47 억 달러	+1.6%	—
발표 주당순이익	4.79 달러	—	—	—
조정 주당순이익	4.92 달러	4.73 달러	+4.0%	—
기존점 매출 성장률	+1.7% (미국 +1.3%)	—	—	연간 0~2.0% → 범위 내
매출총이익률	33.67%	—	—	연간 33.1% → 상회
연간 매출 전망	—	1,710 억 달러	—	1,690 억~1,720 억 달러 → 부합
연간 조정 주당순이익	—	14.94 달러	—	14.69~15.28 달러 → 부합

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

26Q2 실적 스코어카드는 LSEG I/B/E/S 실적 반영 후 표시됩니다 (발표 직후 데이터 벤더 반영 지연). 발표 실적치는 본문 분석을 참고하세요.

※ 투자자의견 체계 — 적극 매수 > 매수 > 중립 > 비중축소 > 매도 5 단계. 하우스 뷰의 방향(강세·중립·약세)과 확신도(높음·중간·낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향·유지·하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

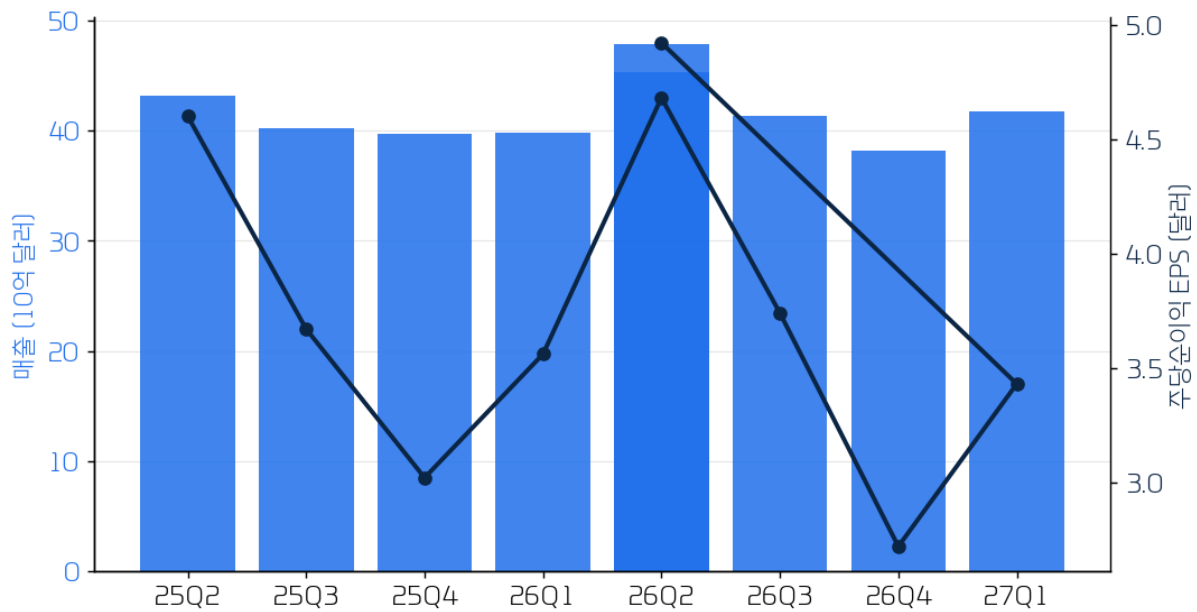
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Jan-25	FY Jan-26	FY Jan-27 (E)	FY Jan-28 (E)	FY Jan-29 (E)
매출 (Revenue)	159.51	164.68	170.96	177.36	184.63
↳ 증가율	4.48%	3.24%	3.81%	3.74%	4.10%
매출총이익	53.31	54.87	56.52	58.80	61.47
↳ 마진	33.42%	33.32%	33.06%	33.16%	33.30%
EBITDA	25.29	25.01	25.43	26.73	28.17
↳ 마진	15.85%	15.19%	14.88%	15.07%	15.26%
영업이익 (EBIT)	21.53	21.50	21.88	23.10	24.66
↳ 마진	13.49%	13.05%	12.80%	13.02%	13.36%
순이익	14.81	14.62	14.93	15.92	16.83
↳ 마진	9.28%	8.88%	8.73%	8.97%	9.12%
EPS	14.96	14.69	14.96	16.09	17.47
↳ 증가율	-0.99%	-1.80%	1.86%	7.55%	8.58%
잉여현금흐름 (FCF)	16.32	12.65	16.64	15.75	16.65
P/E	27.6x	26.3x	22.6x	21.0x	19.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

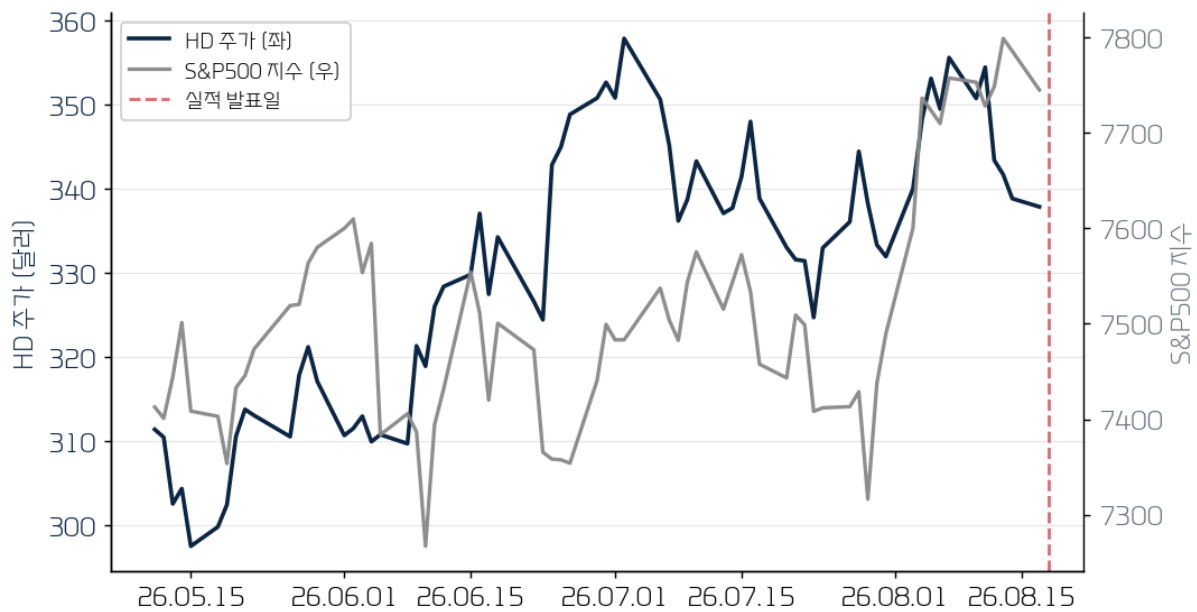
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



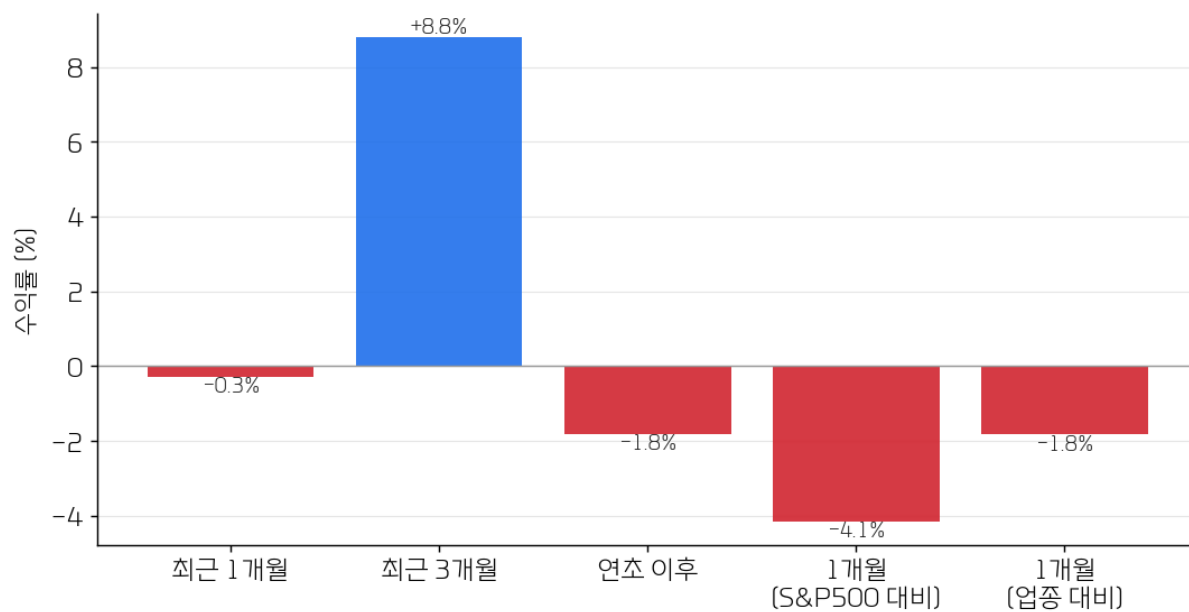
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.