

CJ오쇼핑(035760)

BUY / TP 320,000원

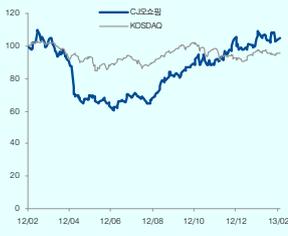
업황 양호, 실적 호전 가능한 2013년

Analyst 박종렬

02) 3787-2099
jrpark@hmcib.com

| | | | |
|-----------------|-------------------|------|------|
| 현재주가 (2/12) | 286,300원 | | |
| 상승여력 | 11.8% | | |
| 시가총액 | 1,776십억원 | | |
| 발행주식수 | 6,204천주 | | |
| 자본금/액면가 | 31십억원/5천원 | | |
| 52주 최고가/최저가 | 300,000원/165,500원 | | |
| 일평균 거래대금 (60일) | 7십억원 | | |
| 외국인지분율 | 15.75% | | |
| 주요주주 | CJ 외 2인 40.50% | | |
| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
| 절대주가(%) | -4.2 | 14.1 | 54.4 |
| 상대주가(p) | -2.0 | 18.1 | 45.8 |
| 당사추정 EPS(2013년) | 17,213원 | | |
| 컨센서스 EPS(2013년) | 18,569원 | | |
| 컨센서스 목표주가 | 327,000원 | | |
| ※ K-IFRS 개별 기준 | | | |

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 지난해 4분기 영업실적, 당초 전망치 크게 상회
- 올해에도 양호한 실적 모멘텀은 지속될 전망
- 중장기 전망은 밝아 기존 매수 의견과 목표주가 32만원 유지

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|
| 2010 | 711 | 121 | 93 | 136 | 9,533 | 36.2 | 24.2 | 4.2 | 11.5 | 20.6 |
| 2011 | 895 | 131 | 88 | 145 | 14,258 | 49.6 | 18.1 | 4.9 | 12.5 | 25.4 |
| 2012F | 1,077 | 139 | 123 | 157 | 19,757 | 38.6 | 14.0 | 3.8 | 11.9 | 30.0 |
| 2013F | 1,197 | 149 | 107 | 164 | 17,213 | -12.9 | 16.6 | 3.2 | 11.4 | 20.6 |
| 2014F | 1,293 | 157 | 124 | 174 | 20,040 | 16.4 | 14.3 | 2.7 | 10.4 | 20.0 |

* 2010은 K-GAAP, 2011~2014F은 K-IFRS 개별 기준

지난해 4분기 영업실적, 당초 전망치 크게 상회

지난해 4분기 영업실적은 당초 예상치를 크게 상회했다. 취급고와 영업이익은 각각 전년동기비 7.8%, 47.8% 증가한 7,536억원과 451억원을 기록해 당초 당사 전망 및 컨센서스를 크게 상회했다. 취급고 대비 영업이익률도 6.0%로 전년동기비 1.6%p 호전됐다. 이는 저마진 상품인 가전과 주방용품의 매출비중을 낮추고 패션잡화와 PB비중 확대에 따른 것이다. CJ오쇼핑은 상품력 강화를 통해 수익성을 높여가고 있다. PB 포함한 독점상품 비중을 지난 2년 전부터 꾸준히 증대해오고 있는데, 2011년 15%에서 지난해 23%로 확대했고, 올해는 그 비중을 30%까지 높일 계획이다. 통상 PB와 독점상품의 경우 기존 상품에 비해 매출총이익률과 영업이익률이 각각 15~20%p, 2~3%p 높아, 이들의 매출 비중확대는 수익성 제고로 연결된다. 다만, 세전이익은 유가증권 손상차손 등 일회성 비용이 반영되면서 당초 전망치를 하회한 295억원에 그쳤다. <표1 참조>

올해에도 양호한 실적 모멘텀은 지속될 전망

올해에도 CJ오쇼핑의 영업실적 모멘텀은 견고할 전망이다. 2013년 연간 취급고와 영업이익은 각각 전년비 11.3%, 7.5% 증가한 3조 1,759억원과 1,492억원으로 수정 전망이다. 관건은 SO송출수수료의 인상될 것으로 보는데 수수료 부담은 감소할 전망이다. 2011년 30% 인상에 이어 지난해에도 25% 올라 손익에 적지 않은 부담으로 작용한 바 있지만, 올해에는 인상이 15%로 낮아짐과 동시에 매출확대에 따른 SO수수료 부담률은 둔화될 것이다. <표2 참조>

<표1> CJ오쇼핑 2012년 4분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

| | 분기실적 | | | 증감률 | | 당사추정 | | 컨센서스 | |
|-------|-------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| | 4Q11 | 3Q12 | 4Q12(p) | (YoY) | (QoQ) | 4Q12 | 대비 | 4Q12 | 대비 |
| 매출액 | 266.2 | 270.4 | 311.6 | 17.1% | 15.2% | 301.7 | 3.3% | 301.6 | 3.3% |
| 영업이익 | 30.5 | 28.7 | 45.1 | 47.8% | 57.1% | 39.3 | 14.8% | 23.4 | 92.6% |
| 세전이익 | 26.1 | 71.5 | 29.5 | 13.0% | -58.7% | 35.0 | -15.7% | 37.8 | -22.0% |
| 당기순이익 | 18.9 | 54.1 | 21.1 | 11.7% | -61.0% | 26.5 | -20.4% | 28.9 | -26.9% |

자료: CJ오쇼핑, WISEfn, HMC투자증권

<표2> CJ오쇼핑 분기별 실적 전망

| (억원 %) | 2012P | | | | 2013F | | | | 2011 | 2012P | 2013F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4QP | 1QF | 2QF | 3QF | 4QF | | | |
| 취급고 | 7,089 | 7,017 | 6,896 | 7,536 | 7,904 | 7,836 | 7,668 | 8,351 | 25,055 | 28,538 | 31,759 |
| TV | 4,307 | 4,219 | 4,261 | 4,669 | 4,824 | 4,725 | 4,730 | 5,136 | 15,006 | 17,456 | 19,415 |
| 인터넷 | 2,272 | 2,173 | 2,011 | 2,104 | 2,499 | 2,390 | 2,212 | 2,314 | 8,198 | 8,560 | 9,416 |
| 카탈로그 | 328 | 369 | 339 | 364 | 344 | 387 | 356 | 382 | 1,424 | 1,400 | 1,470 |
| 기타 | 182 | 256 | 285 | 399 | 237 | 333 | 371 | 519 | 428 | 1,122 | 1,459 |
| 매출액 | 2,378 | 2,574 | 2,704 | 3,116 | 2,668 | 2,891 | 3,022 | 3,392 | 8,947 | 10,773 | 11,973 |
| 매출총이익 | 2,007 | 2,041 | 2,006 | 2,294 | 2,253 | 2,295 | 2,246 | 2,562 | 7,551 | 8,348 | 9,356 |
| 영업이익 | 343 | 307 | 287 | 451 | 354 | 345 | 284 | 510 | 1,308 | 1,388 | 1,492 |
| 세전이익 | 314 | 302 | 715 | 295 | 328 | 318 | 257 | 506 | 1,178 | 1,626 | 1,409 |
| 순이익 | 245 | 228 | 541 | 211 | 248 | 241 | 195 | 383 | 884 | 1,226 | 1,068 |
| 수익성 (%) | | | | | | | | | | | |
| GPM | 28.3 | 29.1 | 29.1 | 30.4 | 28.5 | 29.3 | 29.3 | 30.7 | 30.1 | 29.3 | 29.5 |
| OPM | 4.8 | 4.4 | 4.2 | 6.0 | 4.5 | 4.4 | 3.7 | 6.1 | 5.2 | 4.9 | 4.7 |
| RPM | 4.4 | 4.3 | 10.4 | 3.9 | 4.1 | 4.1 | 3.4 | 6.1 | 4.7 | 5.7 | 4.4 |
| NPM | 3.5 | 3.2 | 7.9 | 2.8 | 3.1 | 3.1 | 2.5 | 4.6 | 3.5 | 4.3 | 3.4 |
| 성장성 (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 취급고 | 18.6 | 14.7 | 15.6 | 7.8 | 11.5 | 11.7 | 11.2 | 10.8 | 26.0 | 13.9 | 11.3 |
| 영업이익 | -1.9 | -7.6 | -10.6 | 47.8 | 3.2 | 12.3 | -1.2 | 13.1 | 8.3 | 6.1 | 7.5 |
| 세전이익 | -4.5 | -3.7 | 160.9 | 12.9 | 4.3 | 5.2 | -64.0 | 71.6 | -6.4 | 38.0 | -13.4 |
| 순이익 | -1.7 | -4.2 | 161.0 | 11.6 | 1.2 | 5.8 | -64.0 | 81.9 | -4.7 | 38.6 | -12.9 |
| 주요 가정 | | | | | | | | | | | |
| GDP성장률(실질) | 2.8 | 2.3 | 1.5 | 1.5 | 2.2 | 2.7 | 3.0 | 3.1 | 3.6 | 2.0 | 2.8 |
| 민간소비 | 1.6 | 1.1 | 1.6 | 2.8 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 2.3 | 1.8 | 0.7 |
| 소비자물가상승률 | 3.0 | 2.4 | 1.6 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 4.0 | 2.2 | 2.1 |

주1 : 수익성 지표는 취급고 대비

주2 : *2012년 3분기 세전이익이 급증한 이유는 기타영업수익(동방CJ 지분매각차익 484억원) 때문임

자료 : CJ오쇼핑, HMC투자증권

중장기 전망은 밝아 기존 매수 의견과 목표주가 32만원 유지

최근 CJ오쇼핑 주가는 지난해 4분기 실적 호전과 해외법인의 실적 턴어라운드에 대한 기대감으로 시장대비 비교적 양호한 수익률을 기록했다. 최근 주가 상승으로 추가적인 상승의 부담은 적지 않지만, 중장기적인 관점에서는 여전히 긍정적인 접근을 권고한다. 올해에도 오프라인 업체들에 비해 양호한 실적 모멘텀이 지속될 것이고, 해외사업 부문의 실적 개선도 확대돼 기업가치 제고에 일조할 것이기 때문이다. 경쟁사에 비해 앞서가고 있는 상품력과 모바일 부문의 성장성도 주목할 부분이다.

CJ오쇼핑에 대해 기존 매수 의견과 목표주가 320,000원을 유지한다. 가치합산방식(SOTP)에 따른 CJ오쇼핑의 적정주주가치(12개월 Forward 기준)는 1조 9,871억원이고, 주당가치는 320,000원으로 평가된다. 이는 1) 사업가치 1조 589억원(EV/EBITDA multiple 시장평균 5.8배 대비 10% 할증률 적용), 2) 투자자산가치 1조 132억원(순자산가액 대비 20% 할인율 적용)에다 3) 순차입금 850억원을 차감한 것이다. CJ헬로비전(지분율 53.92%) 시가평가, 그리고 동방CJ지분(15.82%, 올해 예상 지분법이익 대비 20배 반영한 2,400억원으로 평가)가치를 반영했다. <표3 참조>

〈표3〉 적정주주가치 산출 근거

| (억원 천주, 원 %) | 12F | 13F | 14F | 12M Forward | 비고 |
|------------------|---------|---------|---------|-------------|--|
| 1. 사업가치 | 9,993 | 10,485 | 11,110 | 10,589 | |
| EBITDA | 1,566 | 1,643 | 1,741 | | |
| EV/EBITDA | 6.4 | 6.4 | 6.4 | | 시장평균(5.8배)대비 10% 할증률 적용 |
| 2. 투자자산가치 | 9,789 | 10,089 | 10,349 | 10,132 | 순자산가액 대비 20% 할인율 적용 CJ헬로비전 시가평가, 동방CJ 재평가 |
| 1) 관계기업 자본투자 | 8,845 | 9,145 | 9,405 | | |
| 2) 장기매도가능금융자산 | 944 | 944 | 944 | | |
| 3. 기업가치 (=1+2) | 19,782 | 20,573 | 21,459 | 20,721 | |
| 4. 순차입금 | 1,445 | 966 | 269 | 850 | |
| 5. 적정주주가치 (=3-4) | 18,336 | 19,607 | 21,190 | 19,871 | |
| 발행주식수 | 6,204 | 6,204 | 6,204 | 6,204 | |
| 적정주가 (원) | 295,575 | 316,061 | 341,571 | 320,313 | |
| 현재주가 | 286,300 | 286,300 | 286,300 | 286,300 | |
| 상승여력 (%) | 3.2 | 10.4 | 19.3 | 11.9 | |

자료: HMC투자증권

〈표4〉 CJ오쇼핑 순차입금 현황 및 전망

| (억원 %) | 06 | 07 | 08 | 09 | 10 | 11 | 12F | 13F | 14F | 15F |
|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 1,000 | 0 | 300 | 300 | 200 | 200 | 200 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 2,318 | 300 | 1,529 | 42 | 592 | 592 | 592 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 498 | 1,994 | 1,095 | 2,093 | 1,496 | 1,296 | 996 | 896 |
| 장기차입금 | 1,974 | 1,983 | 0 | 0 | 44 | 0 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 차입금 총계 | 1,996 | 2,013 | 2,815 | 3,294 | 2,668 | 2,464 | 2,394 | 2,094 | 1,794 | 1,101 |
| 평균차입금 | 28,707 | 2,005 | 2,414 | 3,055 | 2,981 | 2,566 | 2,429 | 2,244 | 1,944 | 1,447 |
| 이자비용 | 68 | 101 | 106 | 199 | 174 | 138 | 104 | 98 | 85 | 64 |
| 조달금리 | 0.2 | 5.0 | 4.4 | 6.5 | 5.8 | 5.4 | 4.3 | 4.4 | 4.4 | 4.4 |
| 현금성자산 | 485 | 303 | 1,155 | 2,532 | 1,049 | 345 | 948 | 1,127 | 1,525 | 1,133 |
| 이자수익 | 50 | 33 | 24 | 68 | 42 | 30 | 19 | 22 | 28 | 28 |
| 순이자비용 | 18 | 68 | 82 | 131 | 132 | 108 | 85 | 76 | 58 | 36 |
| 순차입금 | 1,511 | 1,710 | 1,660 | 762 | 1,619 | 2,120 | 1,445 | 966 | 269 | -32 |
| 자본총계 | 4,592 | 4,781 | 4,996 | 5,532 | 3,489 | 3,477 | 4,700 | 5,648 | 6,771 | 8,028 |
| 순차입금비율 | 32.9 | 35.8 | 33.2 | 13.8 | 46.4 | 61.0 | 30.8 | 17.1 | 4.0 | -0.4 |

자료: CJ오쇼핑, HMC투자증권

COMPANY NOTE

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 711 | 895 | 1,077 | 1,197 | 1,293 |
| 증가율 (%) | 10.4 | 25.8 | 20.4 | 11.1 | 8.0 |
| 매출원가 | 95 | 140 | 242 | 262 | 274 |
| 매출원가율 (%) | 13.4 | 15.6 | 22.5 | 21.9 | 21.2 |
| 매출총이익 | 616 | 755 | 835 | 936 | 1,018 |
| 매출이익률 (%) | 86.6 | 84.4 | 77.5 | 78.1 | 78.8 |
| 증가율 (%) | 6.2 | 22.6 | 10.6 | 12.1 | 8.9 |
| 판매관리비 | 495 | 624 | 696 | 786 | 861 |
| 판매비율(%) | 69.6 | 69.8 | 64.6 | 65.7 | 66.6 |
| EBITDA | 136 | 145 | 157 | 164 | 174 |
| EBITDA 이익률 (%) | 19.2 | 16.2 | 14.5 | 13.7 | 13.5 |
| 증가율 (%) | 10.9 | 6.7 | 7.8 | 4.9 | 6.0 |
| 영업이익 | 121 | 131 | 139 | 149 | 157 |
| 영업이익률 (%) | 17.0 | 14.6 | 12.9 | 12.5 | 12.2 |
| 증가율 (%) | 18.0 | 8.3 | 6.1 | 7.5 | 5.4 |
| 영업외손익 | -15 | -14 | 20 | -10 | -9 |
| 금융수익 | 4 | 3 | 2 | 2 | 3 |
| 금융비용 | 18 | 14 | 12 | 10 | 9 |
| 기타영업외손익 | -2 | -3 | 30 | -3 | -3 |
| 중속/관계기업관련손익 | 21 | -1 | 0 | 2 | 15 |
| 세전계속사업이익 | 126 | 118 | 163 | 141 | 164 |
| 세전계속사업이익률 (%) | 17.8 | 13.2 | 15.1 | 11.8 | 12.7 |
| 증가율 (%) | 23.0 | -6.8 | 38.0 | -13.4 | 16.4 |
| 법인세비용 | 33 | 29 | 40 | 34 | 40 |
| 계속사업이익 | 93 | 88 | 123 | 107 | 124 |
| 중단사업이익 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 93 | 88 | 123 | 107 | 124 |
| 당기순이익률 (%) | 13.1 | 9.9 | 11.4 | 8.9 | 9.6 |
| 증가율 (%) | 18.1 | -4.7 | 38.6 | -12.9 | 16.4 |
| 지배주주지분 순이익 | 93 | 88 | 123 | 107 | 124 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 2 | 12 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 0 | 90 | 134 | 107 | 124 |

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 176 | 150 | 219 | 246 | 296 |
| 현금성자산 | 81 | 27 | 78 | 96 | 136 |
| 단기투자자산 | 24 | 7 | 17 | 17 | 17 |
| 매출채권 | 36 | 55 | 60 | 66 | 71 |
| 재고자산 | 15 | 42 | 43 | 47 | 51 |
| 기타유동자산 | 20 | 19 | 21 | 21 | 21 |
| 비유동자산 | 728 | 755 | 794 | 836 | 873 |
| 유형자산 | 118 | 119 | 118 | 133 | 147 |
| 무형자산 | 10 | 21 | 18 | 15 | 12 |
| 투자자산 | 585 | 613 | 657 | 687 | 713 |
| 기타비유동자산 | 15 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 기타금융업자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 904 | 906 | 1,013 | 1,082 | 1,169 |
| 유동부채 | 420 | 336 | 379 | 372 | 375 |
| 단기차입금 | 0 | 30 | 30 | 20 | 20 |
| 매입채무 | 12 | 27 | 32 | 35 | 38 |
| 유동성장기부채 | 153 | 4 | 59 | 59 | 59 |
| 기타유동부채 | 254 | 275 | 258 | 258 | 258 |
| 비유동부채 | 136 | 222 | 164 | 146 | 117 |
| 사채 | 110 | 209 | 150 | 130 | 100 |
| 장기차입금 | 4 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 장기금융부채 (리스포함) | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 22 | 10 | 14 | 15 | 17 |
| 기타금융업부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 556 | 558 | 543 | 517 | 492 |
| 지배주주지분 | 349 | 348 | 470 | 565 | 677 |
| 자본금 | 30 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| 자본잉여금 | 110 | -73 | -73 | -73 | -73 |
| 자본조정 등 | -212 | -12 | -12 | -12 | -12 |
| 기타포괄이익누계액 | 28 | -2 | 9 | 9 | 9 |
| 이익잉여금 | 392 | 404 | 515 | 609 | 722 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 349 | 348 | 470 | 565 | 677 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
|---------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 135 | 92 | 82 | 115 | 120 |
| 당기순이익 | 93 | 88 | 123 | 107 | 124 |
| 유형자산 상각비 | 8 | 8 | 9 | 12 | 14 |
| 무형자산 상각비 | 7 | 5 | 5 | 4 | 3 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | 44 | -12 | -25 | -5 | -5 |
| 기타 | -17 | 2 | -32 | -2 | -15 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | -256 | -118 | -10 | -55 | -39 |
| 투자자산의 감소(증가) | 78 | -28 | -55 | -30 | -26 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -14 | -22 | -11 | -27 | -28 |
| 기타 | -319 | -74 | 55 | 2 | 15 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 108 | -27 | -19 | -42 | -42 |
| 차입금의 증가(감소) | -96 | 28 | -2 | -10 | 0 |
| 사채의증가(감소) | -90 | 100 | -60 | -20 | -30 |
| 자본의 증가 | -103 | -183 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | 0 | -7 | -12 | -12 | -12 |
| 기타 | 397 | 34 | 55 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -8 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| 현금의증가(감소) | -20 | -53 | 51 | 18 | 40 |
| 기초현금 | 101 | 81 | 27 | 78 | 96 |
| 기말현금 | 81 | 27 | 78 | 96 | 136 |

(단위: 원,%)

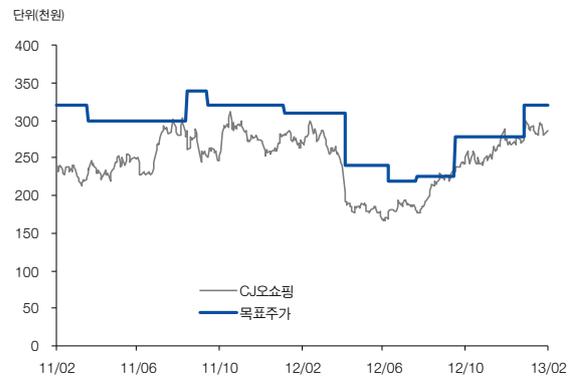
| 주요투자지표 | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| EPS(당기순이익 기준) | 9,533 | 14,258 | 19,757 | 17,213 | 20,040 |
| EPS(지배순이익 기준) | 9,533 | 14,258 | 19,757 | 17,213 | 20,040 |
| BPS(자본총계 기준) | 54,747 | 52,646 | 72,800 | 88,639 | 107,197 |
| BPS(지배자본 기준) | 54,747 | 52,646 | 72,800 | 88,639 | 107,197 |
| DPS | 1,200 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,200 |
| PER(당기순이익 기준) | 24.2 | 18.1 | 14.0 | 16.6 | 14.3 |
| PER(지배순이익 기준) | 24.2 | 18.1 | 14.0 | 16.6 | 14.3 |
| PBR(자본총계 기준) | 4.2 | 4.9 | 3.8 | 3.2 | 2.7 |
| PBR(지배자본 기준) | 4.2 | 4.9 | 3.8 | 3.2 | 2.7 |
| EV/EBITDA(Reported) | 11.5 | 12.5 | 11.9 | 11.4 | 10.4 |
| 배당수익률 | 0.5 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.8 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 36.2 | 49.6 | 38.6 | -12.9 | 16.4 |
| EPS(지배순이익 기준) | 36.2 | 49.6 | 38.6 | -12.9 | 16.4 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 20.6 | 25.4 | 30.0 | 20.6 | 20.0 |
| ROE(지배순이익 기준) | 20.6 | 25.4 | 30.0 | 20.6 | 20.0 |
| ROA | 9.1 | 9.8 | 12.8 | 10.2 | 11.0 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 159.2 | 160.4 | 115.6 | 91.6 | 72.6 |
| 순차입금비율 | 46.4 | 61.0 | 30.8 | 17.1 | 4.0 |
| 이자보상배율 | 6.9 | 9.6 | 13.6 | 15.3 | 18.4 |

* 2010은 K-GAAP, 2011~2014F은 K-IFRS 개별 기준

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|----------|------|---------|----------|------|---------|
| 11/03/30 | BUY | 300,000 | 13/02/13 | BUY | 320,000 |
| 11/08/25 | BUY | 340,000 | | | |
| 11/08/26 | BUY | 340,000 | | | |
| 11/09/26 | BUY | 320,000 | | | |
| 12/01/17 | HOLD | 310,000 | | | |
| 12/04/09 | BUY | 310,000 | | | |
| 12/04/17 | HOLD | 240,000 | | | |
| 12/06/21 | BUY | 220,000 | | | |
| 12/08/01 | BUY | 225,000 | | | |
| 12/09/27 | BUY | 277,000 | | | |
| 12/10/09 | BUY | 277,000 | | | |
| 13/01/08 | BUY | 320,000 | | | |

▶ 최근 2년간 CJ오쇼핑 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박종렬의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류: HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

• 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 • 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.
 • 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.