GS홈쇼핑(028150.KQ)

4Q13 전망: 안정 실적, 홈쇼핑 3사중 가장 강한 패션라인에 주목

유통/교육/화장품/제지 담당 김미연
Tel. 368-6177 / huhu@eugenefn.com

시장 Consensus 대비

Above	In-line	Below
	O	

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	320,000원
현재주가(10/30)	244,000원

Key Data (기준일: 2013. 10. 30)

KOSPI(pt)	2,059.6
KOSDAQ(pt)	537.7
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	1,601.3
52주 최고/최저(원)	263,000 / 135,100
52주 일간 Beta	-0.38
발행주식수(천주)	6,563
평균거래량(3M,천주)	18
평균거래대금(3M,백만원)	4,188
배당수익률(13F, %)	1.2
외국인 지분율(%)	40.8
주요주주 지분율(%)	
(주)지에스	30.0
Matthews International	6.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.9	-1.7	7.2	78.8
KOSDAQ대비상대수익률	-2.5	1.3	11.9	71.7

- **3Q13 Review: 모바일 초고성장 기록하며, 전년도 기고부담 극복!**
  - 3Q13 총취급고는 7,521억원(+7%yoy), 영업이익은 347억원(+3.9%yoy)으로 컨센서스 부합. 영업이익은 전년도 기고(+38.6%yoy)에도 불구하고 호실적 기록, 안정적 성장세 지속
  - 이는 주요 비중을 차지하는 TV 채널이 슬로우했음에도 불구하고, 모바일 채널이 초고성장(+633.7%)을 기록했기 때문으로 판단
  - 채널별로는 TV 4,571억원(+3.8%yoy),인터넷 1,734억원(-17.3%yoy),카탈로그 278억원(+4.9% yoy),모바일 741억원(+633.7% yoy)를 기록

- **돋보이는 모바일 채널의 고성장세는 홈쇼핑 업태의 안정적 성장 동력**
  - 주요 비중을 차지하는 TV 채널이 +3.8%yoy 성장에 그쳤으나, 1Q13부터 이어져오고 있는 모바일 채널의 고성장세는 전체 취급고의 안정적 성장을 주도
  - 또한, 기존 인터넷 마진은 0~1%에 불과한 반면, 모바일 마진은 4%내외인 점을 감안시 모바일 고성장세는 마진개선에 기여
  - <u>모바일 고성장 지속에 주목:</u> 2012년 기준 모바일 채널의 매출액은 433억원으로 전체 매출액 중 1.4%의 비중에 불과. 그러나 2013년 연간 모바일 매출액은 2,410억원으로 매출비중 또한 7.4%까지 증가하며 고성장이 전망됨. 모바일 분기 매출액 1Q13 337억원 → 2Q13 539억원 → 3Q13 741억원 기록. 또한 4분기도 793억원으로 +289%의 성장률이 전망되는 등 모바일 채널의 고성장은 홈쇼핑 업태의 성장 동력이 되고 있음
  - <u>더욱 강화된 패션라인에 주목:</u> 동사는 2013년 상반기 손정완 디자이너의 'SJ Wani', 김서룡의 'SO WOOL', 이석태의 'ARTIST'등 기존 유명디자이너와의 콜라보레이션으로 패션비중(1Q11 의류비중 16% → 2Q13 24%까지 급증) 확대를 가져옴
  - 2013년 하반기 이에 그치지 않고 김석원, 윤원정의 'D on the Label', 이재환의 'ROBO', 홍젬마의 '젬마홍' 등 신규 유명디자이너와의 콜라보레이션 지속하며 패션비중 지속 확대중

- **4Q13 전망: 홈쇼핑 1위 업체로서 고마진 패션비중 강화, 모바일 채널 경쟁력 돋보이고 있어**
  - 4Q13 총취급고는 8,863억원(+8.3%yoy), 영업이익은 523억원(+2.9%yoy)으로 홈쇼핑 3사중 절대액 기준 가장 돋보일 것으로 전망
  - 이는 홈쇼핑 3사중 국내 유명디자이너와의 콜라보레이션으로 객단가 상승 및 레벨업 된 패션라인을 보이고 있기 때문(상세내용 4~7page 참조)
  - <u>유통업종 Top Picks 및 투자의견 BUY, 목표주가 32만원 유지</u>

Earnings Summary(IFRS 별도 기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q13P			4Q13E			2012	2013E		2014E	
	실적발표	예상치	차이 (%,%p)	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	241.4	253.2	-4.7	284.7	17.9	5.7	1,019.6	1,038.1	1.8	1,120.1	7.9
영업이익	34.7	34.0	2.1	52.3	50.5	-3.5	135.7	161.9	19.3	170.4	5.2
세전이익	40.0	40.8	-2.0	59.1	48.0	15.8	148.5	182.4	22.8	198.1	8.6
순이익	30.5	30.8	-0.9	44.6	46.2	17.3	110.7	137.7	24.3	149.6	8.7
OP Margin	14.4	13.4	1.0	18.4	4.0	-1.8	13.3	15.6	2.3	15.2	-0.4
NP Margin	12.6	12.2	0.5	15.7	3.0	1.5	10.9	13.3	2.4	13.4	0.1
EPS(원)	18,613	18,784	-0.9	27,212	46.2		16,876	20,980	24.3	22,796	8.7
BPS(원)	116,089	116,131	0.0	122,892	5.9		104,845	122,892	17.2	142,688	16.1
ROE(%)	16.0	16.2	-0.1	22.1	6.1		17.1	18.4	1.3	17.2	-1.3
PER(X)	13.1	13.0	-	9.0	-	-	9.0	11.6	-	10.7	-
PBR(X)	2.1	2.1	-	2.0	-	-	1.5	2.0	-	1.7	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

GS홈쇼핑, 실적 전망 및 Valuation

도표 1 GS홈쇼핑, 실적 전망 변경 내용

		매출액 (억원)	발표 영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)
수정 전	2013E	10,530	1,603	1,375	20,951
	2014E	11,201	1,704	1,496	22,803
수정 후	2013E	10,381	1,619	1,377	20,980
	2014E	11,201	1,704	1,496	22,796
변동률	2013E	-1.4%	1.0%	0.1%	0.1%
	2014E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: 유진투자증권

도표 2 GS홈쇼핑, 목표주가 320,000원 유지 (단위: %, 원, 배)

내용	값
12개월 Forward EPS…ⓐ	22,493원
Target PER…ⓑ (유통 평균 PER 13.0배 기준 10% Premium 적용)	14.0배
적정주가…ⓒ = ⓐ * ⓑ	314,906원
목표주가(원)	320,000원
Upside potential(%)	31.1%

자료: 유진투자증권

도표 3 GS홈쇼핑, 실적 전망

(단위: 억원, %)

	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2Q	13.3QP	13.4QE	2,011	2012	2013E	2014E
총취급고	7,524	7,471	7,030	8,182	7,747	8,385	7,521	8,863	25,429	30,207	32,516	34,973
(yoy,%)	23.1%	20.1%	22.8%	11.0%	3.0%	12.2%	7.0%	8.3%	15.9%	18.8%	7.6%	7.6%
TV	4,219	4,303	4404	4,945	4,740	5,000	4,571	5,291	14,750	17,871	19,602	21,129
Internet	2,727	2,541	2098	2,459	2,157	2,272	1,734	2,189	8,683	9,825	8,352	8,227
Catalogue	393	397	265	407	323	371	278	415	1,512	1,463	1,387	1,415
기타	139	148	162	167	190	203	197	175	483	616	765	860
모바일	46	82	101	204	337	539	741	793	-	433	2,410	3,342
(yoy,%)	23.1%	20.1%	22.8%	11.0%	3.0%	12.2%	7.0%	8.3%	15.9%	18.8%	7.6%	7.6%
TV	21.2%	20.7%	27.3%	16.5%	12.3%	16.2%	3.8%	7.0%	15.8%	21.2%	9.7%	7.8%
Internet	30.4%	18.2%	11.0%	-3.6%	-20.9%	-10.6%	-17.3%	-11.0%	23.5%	13.2%	-15.0%	-1.5%
Catalogue	-8.0%	1.5%	0.8%	-5.6%	-17.8%	-6.5%	4.9%	2.0%	-16.7%	-3.2%	-5.2%	2.0%
기타	24.1%	25.4%	43.4%	19.3%	36.7%	37.2%	21.6%	5.0%	32.0%	27.5%	24.2%	12.4%
모바일					632.6%	557.3%	633.7%	288.7%			456.5%	38.7%
(%, 매출비중)												
TV	56.1%	57.6%	62.6%	60.4%	61.2%	59.6%	60.8%	59.7%	58.0%	59.2%	60.3%	60.4%
Internet	36.2%	34.0%	29.8%	30.1%	27.8%	27.1%	23.1%	24.7%	34.1%	32.5%	25.7%	23.5%
Catalogue	5.2%	5.3%	3.8%	5.0%	4.2%	4.4%	3.7%	4.7%	5.9%	4.8%	4.3%	4.0%
기타	1.8%	2.0%	2.3%	2.0%	2.5%	2.4%	2.6%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	2.5%
모바일	0.6%	1.1%	1.4%	2.5%	4.4%	6.4%	9.9%	8.9%		1.4%	7.4%	9.6%
매출액	2,643	2,445	2,416	2,693	2,473	2,647	2,414	2,847	9,061	10,197	10,381	11,201
(%,yoy)	23.1%	11.4%	15.8%	2.2%	-6.4%	8.2%	-0.1%	5.7%	13.4%	12.5%	1.8%	7.9%
매출총이익	2,095	2,049	2,068	2,397	2,264	2,442	2,266	2,597	7,459	8,609	9,569	10,188
(GPM,%)	27.8%	27.4%	29.4%	29.3%	29.3%	29.1%	30.1%	29.3%	29.3%	28.5%	29.4%	29.1%
판매관리비	1,812	1,818	1,733	1,889	1,888	2,070	1,919	2,074	6,365	7,252	7,950	8,484
(판관비율,%)	24.1%	24.3%	24.7%	23.1%	23.1%	23.1%	25.5%	23.4%	25.0%	24.0%	24.5%	24.3%
발표영업이익	283	231	334	508	376	373	347	523	1,061	1,356	1,619	1,704
(OPM)	3.8%	3.1%	4.8%	6.2%	4.9%	4.4%	4.6%	5.9%	4.2%	4.5%	5.0%	4.9%
(yoy,%)	-1.0%	-15.6%	44.0%	80.8%	32.8%	61.4%	3.9%	2.9%	-9.7%	27.8%	19.4%	5.2%
법인세비용차감전순이익	336	285	354	511	403	430	400	591	2,622	1,485	1,824	1,981
당기순이익	245	210	272	381	300	325	305	446	1,924	1,107	1,377	1,496

자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

2013 GS샵 윈터컬렉션 참관기

필자는 10.29일 서울 역삼동 라움에서 열린 '2013 GS샵 윈터컬렉션'을 참가

동 패션쇼에서 GS홈쇼핑은 손정완·김석원·윤원정·김서룡 등 국내 정상급 디자이너 15인과 협업한 겨울 패션 상품을 선보임

패션쇼를 통해 손정완, 김서룡 등 기존 유명 디자이너와 진행한 겨울 신규 패션상품을 볼 수 있었으며, 동시에 ANDY&DEBB의 김석원, 윤원정 등 지속적으로 국내 정상급 디자이너와의 콜라보레이션이 지속되고 있음을 확인할 수 있었음

또한, 최근 홈쇼핑 3사가 패션비중을 적극적으로 강화하고 있으나, 3사 중에서도 손정완, 김석원/윤원정 등 기존 고가라인의 국내 정상급 디자이너가 GS홈쇼핑을 통해 SJ Wani, D on the Label 등 세컨브랜드를 독점 런칭하며 3사 중 패션부문에서 가장 탁월함을 보이고 있는 것으로 판단함

불과 몇 년 전만 해도 홈쇼핑 제품은 단지 '싸다', '많이 준다' 이러한 인식이 대중적이었음. 하지만 최근엔 홈쇼핑 제품이 과거 대비 비싸졌어도 여전히 백화점 대비 훨씬 합리적이고, 또한 제품의 질이나 디자인 등이 백화점 대비 전혀 뒤지지 않고 있음에 주목해야함

홈쇼핑 채널에서 구매단가와 구매객수가 상승하는 이유는 홈쇼핑 채널 경쟁력의 레벨업으로 인해 손정완, ANDY&DEBB의 김석원, 윤원정 등 유명디자이너들이 백화점이 아닌 홈쇼핑과 적극적인 콜라보레이션을 통해 진출하고 있기 때문

이는 홈쇼핑이 더 이상 저가 제품만 파는 채널이 아니며, 제품 경쟁력을 보유할 경우 다소 고가라인을 출시해도 소비자들이 적극 구매를 하고 있다는 점에서 제 3차 성장기(매출과 영업이익이 모두 증가)에 진입했음을 보여주는 한 단면임

도표 4 GS샵 10.29일 윈터컬렉션 개최현장

자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

도표 5 GS샵 10.29일 윈터컬렉션 개최현장

자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

도표 6 GS샵 10.29일 윈터컬렉션 개최
: 대표 쇼호스트 정윤정+하반기 대표 디자이너 ANDY&DEBB의 김석원, 윤원정 디자이너

자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

도표 7 GS샵 10.29일 윈터컬렉션 개최
: 대표 디자이너 손정완

자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

2013년 GS홈쇼핑 패션부문 대표 디자이너와 콜라보레이션 브랜드

도표 8 GS 홈쇼핑, 2013년 디자이너 리스트

	브랜드	디자이너	프로필	상품
기존	SJ Wani	손정완/세컨브랜드	숙명여자대학교 의상학과 졸업 1986 ㈜손정완설립 롯데, 신세계, 현대백화점 41개 매장운영 2011~ 뉴욕패션위크참가	GS샵내 TOP이미지 견인
	SO WOOL	김서룡/콜라보레이션	계명대학교 서양학과 졸업 1985년 독학으로 입체패턴, 평면패턴 연구 1995 김서룡옴므 런칭 2001~ 서울컬렉션 참가 2005 갤러리아 Man G.D.S. 입점	프리미엄소재 차별화
	D.etT/Studio.K	홍혜진/세컨브랜드	서울대학교 미술대학 디자인학부 졸업 미국 Rhode Island School of Design 졸업 이화여대 조형예술대학 조형예술학과 박사과정 수료 현 동덕여자대학교 패션디자인전공 출강	D.etT: 시즌제품기획 Studio.K: 고감도트렌드강화
	ALETTE	이승희/세컨브랜드	London College of Fashion 여성복 수석 졸업 Central Saint Martins 여성복 석사 졸업 2003-2004 제일모직 "KUHO" Collection Designer 2009-2010 S/S London Fashion Week 참가 2010-2011 S/S PARIS "PRET-A-PORTER" 참가	미시트렌드 제안
	ARTIST	이석태/세컨브랜드	1996 파리 스튜디오 베르소 졸업 소니아 리키엘, 크리스찬 디올 근무 1998 갤러리아 백화점 편집매장 입점 2008~ SEOUL COLLECTION 매년 참가 2011~ PARIS 레끌레르, HONGKONG 죠이스, NEWYORK 세븐 뉴욕 등 13개국 멀티샵 입점	영트렌드 제안

자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

도표 9 GS 홈쇼핑, 2013년 디자이너 리스트

	브랜드	디자이너	프로필	상품
신규	D on the Label	김석원, 윤원정/세컨브랜드	New York Pratt Institute Fashion Design과 졸업 1999 ANDY&DEBB Launching 2000~ SADI(Samsung Art & Design Institute) 패션디자인과 크리틱 2009~2012 Project Runway Korea Season 1~4 심사위원	GS샵내 TOP이미지 견인
	Cadet.H	한상혁/세컨브랜드	홍대 의상학과 석사 ㈜ 닉스 SO.BASIC 디자이너 ㈜ F&F ABOUT 디자이너 ㈜ 우성 I&C BON 총괄 CREATIVE DIRECTOR ㈜ 제일모직 MVIO CREATIVE DIRECTOR ㈜ 크리스 패션 PEARLY GATES CREATIVE DIRECTOR 2005~ 서울 컬렉션 참가	남성카테고리 개발
	A by Jae	김재환/세컨브랜드	성균관대학교 의상학과 졸업 2004-2009 Central Saint Martins 학, 석사 전공 Paul Smith 어시스턴트 디자이너 2006, 2007 Dunhill Bursary award 우승 2009 ALANI 브랜드 런칭	영트렌드 보강
	ROBO	이재환/콜라보레이션	에스모드 서울 졸업 스튜디오 베르소와 에스모드 파리 수석으로 졸업 2008년 Jaewhan Lee 런칭 2011년 'Seoul's 10 Soul' 서울을 대표하는 10명의 디자이너에 선정 2012년~ 서울 예술전문대학교 패션학과 전임교수	시즌별디자이너 교체
	Alice and Blue	주효순/세컨브랜드	2007 에스모드 졸업/황금바늘상 2007 Paul&Alice 런칭 2011 Paris Fashion week 참가 2011-2012 PRIXE Market NewYork 입점 2011 Dune Japan 입점	영캐주얼 브랜드 제안
	젬마홍	홍젬마/세컨브랜드	2000~2003 Pal Zileri Men's wear 디자이너 2005~2006 Alessandro Gherardeschi Women's Wear 디자이너 2005~2013 Loro Piana Men's wear 디자이너 2006 Gemma.H 브랜드 런칭	중저가 SPA형 브랜드

자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

GS홈쇼핑(028150.KQ) 재무제표 (IFRS-별도)

대차대조표

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
유동자산	706.5	743.7	887.4	1,022.1	1,162.7
현금성자산	607.7	643.7	781.1	909.7	1,044.2
매출채권	44.8	50.4	55.9	60.2	64.4
재고자산	41.8	19.0	19.5	21.0	22.5
비유동자산	260.8	314.5	301.5	317.1	333.9
투자자산	177.9	219.2	190.9	198.6	206.7
유형자산	62.0	75.8	91.6	102.7	114.1
무형자산	22.3	19.4	19.0	15.8	13.1
자산총계	**967.4**	**1,058.2**	**1,188.9**	**1,339.2**	**1,496.6**
유동부채	350.7	363.0	375.5	395.6	415.1
매입채무	238.2	230.7	241.9	260.7	278.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	9.5	7.2	6.9	7.2	7.5
사채및장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	9.5	7.2	6.9	7.2	7.5
부채총계	**360.1**	**370.2**	**382.4**	**402.8**	**422.6**
자본금	32.8	32.8	32.8	32.8	32.8
자본잉여금	79.9	79.9	79.9	79.9	79.9
자본조정	-17.2	-24.3	-24.8	-24.8	-24.8
자기주식	-13.9	-24.9	-25.1	-25.1	-25.1
이익잉여금	511.7	599.7	718.6	848.5	986.0
자본총계	**607.3**	**688.0**	**806.5**	**936.4**	**1,073.9**
총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금(순현금)	-607.7	-643.7	-781.1	-909.7	-1,044.2
투하자본	-71.0	-71.8	-88.7	-91.9	-93.8

손익계산서

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
매출액	**906.1**	**1,019.6**	**1,038.1**	**1,120.1**	**1,189.2**
증가율 (%)	13.4	12.5	1.8	7.9	6.2
매출총이익	745.9	860.8	956.9	1,018.8	1,074.5
매출총이익율 (%)	82.3	84.4	92.2	91.0	90.4
판매비와관리비	636.5	725.2	795.0	848.4	895.5
증가율 (%)	17.6	13.9	9.6	6.7	5.5
영업이익	**109.5**	**135.7**	**161.9**	**170.4**	**179.0**
증가율 (%)	-6.8	23.9	19.3	5.2	5.0
EBITDA	116.4	144.4	171.7	181.2	190.1
증가율 (%)	-7.2	24.0	18.9	5.5	4.9
영업외손익	**152.7**	**16.1**	**20.5**	**27.7**	**29.3**
이자수익	21.0	23.5	24.3	26.7	28.4
이자비용	0.7	0.3	0.1	0.0	0.0
외화관련손익	-0.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0
지분법손익	136.5	0.0	-2.9	0.0	0.0
기타영업외손익	-4.0	-6.9	-0.7	1.0	0.9
세전계속사업손익	**262.2**	**148.5**	**182.4**	**198.1**	**208.2**
법인세비용	69.8	37.8	44.7	48.5	51.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**192.4**	**110.7**	**137.7**	**149.6**	**157.2**
증가율 (%)	149.9	-42.4	24.3	8.7	5.1
당기순이익률 (%)	21.2	10.9	13.3	13.4	13.2
EPS	29,322	16,876	20,980	22,796	23,957
증가율 (%)	149.9	-42.4	24.3	8.7	5.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
영업활동현금흐름	**20.3**	**154.6**	**160.2**	**174.6**	**182.1**
당기순이익	192.4	110.7	137.7	149.6	157.2
유무형자산상각비	6.9	8.7	9.8	10.8	11.1
기타비현금손익가감	-135.9	26.0	15.2	0.3	0.3
운전자본의변동	-80.5	41.6	11.0	13.9	13.5
매출채권감소(증가)	-9.1	-5.6	-6.6	-4.3	-4.2
재고자산감소(증가)	-17.1	22.8	-0.5	-1.5	-1.5
매입채무증가(감소)	39.5	-7.5	11.2	18.8	18.2
기타	-93.8	32.0	6.9	1.0	1.0
투자활동현금흐름	**269.6**	**-237.7**	**-100.1**	**-48.5**	**-50.8**
단기투자자산처분	-66.2	-152.4	-72.3	-22.1	-23.0
장기투자증권처분	0.4	10.0	9.7	-4.6	-4.8
설비투자	-15.1	-17.0	-25.1	-18.6	-19.8
유형자산처분	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	-0.4	-0.4	-0.1	-0.0	-0.0
재무활동현금흐름	**-19.0**	**-33.3**	**-19.0**	**-19.7**	**-19.7**
차입금증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	-18.9	-22.2	-18.8	-19.7	-19.7
배당금지급	18.9	22.2	18.8	19.7	19.7
현금의 증가(감소)	**278.6**	**-116.3**	**41.1**	**106.4**	**111.6**
기초현금	41.9	312.8	196.4	237.5	344.0
기말현금	320.6	196.4	237.5	344.0	455.6
Gross cash flow	117.8	145.5	162.7	160.7	168.6
Gross investment	-255.4	43.7	16.9	12.5	14.3
Free cash flow	373.2	101.8	145.8	148.2	154.3

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
주당지표(원)					
EPS	29,322	16,876	20,980	22,796	23,957
BPS	92,537	104,845	122,892	142,688	163,645
DPS	3,500	3,500	3,000	3,000	3,000
밸류에이션(배,%)					
PER	4.0	9.0	11.6	10.7	10.2
PBR	1.3	1.5	2.0	1.7	1.5
PCR	6.5	6.9	9.8	10.0	9.5
EV/ EBITDA	1.3	2.5	4.8	3.8	2.9
배당수익율	3.0	2.3	1.2	1.2	1.2
수익성 (%)					
영업이익율	12.1	13.3	15.6	15.2	15.1
EBITDA이익율	12.8	14.2	16.5	16.2	16.0
순이익율	21.2	10.9	13.3	13.4	13.2
ROE	37.3	17.1	18.4	17.2	15.6
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	-100.1	-93.6	-96.9	-97.1	-97.2
유동비율	201.5	204.9	236.3	258.4	280.1
이자보상배율	-5.4	-5.9	-6.7	-6.4	-6.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
매출채권회전율	23.0	21.4	19.5	19.3	19.1
재고자산회전율	27.4	33.6	54.0	55.3	54.7
매입채무회전율	4.2	4.3	4.4	4.5	4.4

Compliance Notice

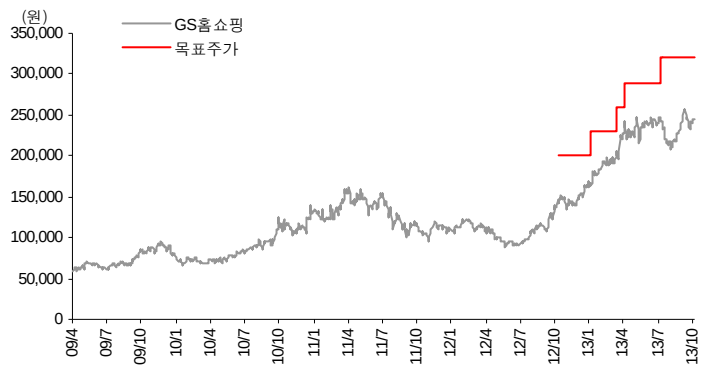
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2012-11-12	BUY	200,000
2013-01-10	BUY	230,000
2013-04-07	BUY	270,000
2013-04-30	BUY	290,000
2013-05-20	BUY	290,000
2013-06-12	BUY	290,000
2013-06-20	BUY	290,000
2013-06-24	BUY	290,000
2013-07-11	BUY	290,000
2013-07-26	BUY	290,000
2013-07-31	BUY	320,000
2013-08-22	BUY	320,000
2013-09-30	BUY	320,000
2013-10-14	BUY	320,000
2013-10-30	BUY	320,000
2013-10-31	BUY	320,000

GS홈쇼핑(028150.KQ) 주가 및 목표주가 추이