# GS홈쇼핑 (028150)

## 모바일 채널 위주의 성장 지속

유통/의류/화장품 Analyst 오린아
02. 3779-0053
lina.oh@ebestsec.co.kr

탐방 Call
2015. 4. 16

**Hold**

| 목표주가 | 230,000 원 | | |
|---|---|---|---|
| 현재가 (원) | 227,500 | KOSDAQ | 694.44pt |
| 시가총액 (억원) | 14,930 | 절대수익률 (% YTD) | 2.5 |
| 90 일 거래대금 (억원) | 40.3 | 상대수익률 (% YTD) | -25.4 |
| 외국인 지분율 (%) | 38.6 | 배당수익률 (%) | 3.4 |

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| | ○ | |

**상대주가**

**재무데이터(K-IFRS 개별기준)**

| (억원) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,042 | 1,061 | 1,121 | 1,246 |
| 영업이익 | 157 | 141 | 146 | 160 |
| 순이익 | 130 | 120 | 120 | 130 |
| ROE (%) | 17.5 | 14.2 | 12.9 | 12.9 |
| PER (x) | 15.5 | 12.1 | 12.5 | 11.5 |
| PBR (x) | 2.5 | 1.6 | 1.5 | 1.4 |

### Check Point

- 2015년 사업 진행 상황 및 1분기 실적 점검

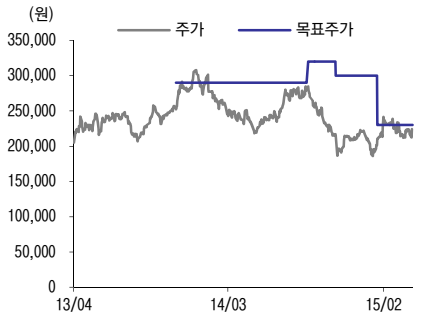
### Update

- 1Q15 개별기준 실적 매출액 8,525억원(YoY +9.1%, QoQ -6.2%), 영업이익 349억원(YoY -8.0%, QoQ -8.4%) 예상
- 지난 해 모바일 마진보다 고객확보 및 M/S 확보가 중요하다고 판단, 제로마진 타겟으로 공격적인 마케팅
  - 영업이익률 1%까지 방어했고, 올해도 이 정도 수준으로 유지되고 있는 상황
  - 올해 모바일 부문 지난해에 이어 공격적으로 계획, 연간 1조 5,000억 수준 취급고를 타겟
- 공정위 과징금 관련: 2014년 4분기에 30억정도 과징금 비용 충당금 설정을 해놨고, 이번 과징금 금액이 대략 비슷한 수준이라 추가적인 비용은 없을 것으로 예상
- SO수수료 인상률: 시장 전망치는 5% 정도인데, 동사는 더 보수적으로 반영 중인 것으로 판단
- 건강기능식품, 교육·문화, 식품, 렌탈, 여행상품 등의 신장률이 양호한 것으로 추정

### Call

1. 올해 모바일 채널 위주의 성장 지속될 전망 → 수익성 개선에 한계가 있을 수 있음
2. 1분기 실적 모멘텀은 미미할 것으로 예상하나 하반기부터는 베이스 부담 완화 예상
3. 투자의견 Hold, 목표주가 230,000원 유지

## GS 홈쇼핑 목표주가 추이




## 투자의견 변동내역

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 |
|---|---|---|
| 2013.11.19 | Buy | 290,000 원 |
| 2014.04.29 | Buy | 290,000 원 |
| 2014.09.01 | 담당자변경 | 오린아 |
| 2014.09.01 | Buy | 320,000 원 |
| 2014.10.31 | Buy | 300,000 원 |
| 2015.01.29 | Hold | 230,000 원 |
| 2015.04.16 | Hold | 230,000 원 |

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 |
|---|---|---|


### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.


### 투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12 개월) | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>N.R. (Not Rated) | 20% 이상 기대<br>-20% ~ 20% 기대<br>-20% 이하 기대<br>등급보류 | 2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경 |