

상품 차별화 전략 강화 중



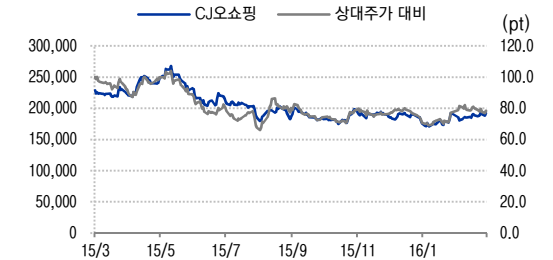
Buy (maintain)

| | | | |
|--------------|------------------|--------------|----------|
| 목표주가 | 233,000 원 | | |
| 현재가(원) | 191,600 | KOSDAQ | 679.64pt |
| 시가총액(억원) | 11,909 | 절대수익률(% YTD) | 0.4 |
| 90일 거래대금(억원) | 32.58 | 상대수익률(% YTD) | 0.8 |
| 외국인 지분율(%) | 21.5 | 배당수익률(% 16E) | 1.0 |

컨센서스 대비 (2016E 기준)

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

상대주가



재무데이터

| (십억원) | 2013 | 2014 | 2015P | 2016E |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,077 | 1,277 | 1,119 | 1,162 |
| 영업이익 | 139 | 142 | 114 | 128 |
| 순이익 | 123 | 100 | 60 | 270 |
| ROE (%) | 30.1 | 16.7 | 9.2 | 33.6 |
| PER (x) | 14.0 | 16.1 | 19.7 | 4.4 |
| PBR (x) | 3.7 | 2.5 | 1.8 | 1.3 |

자료: CJ오쇼핑, 이베스트투자증권 리서치센터

News / Issue

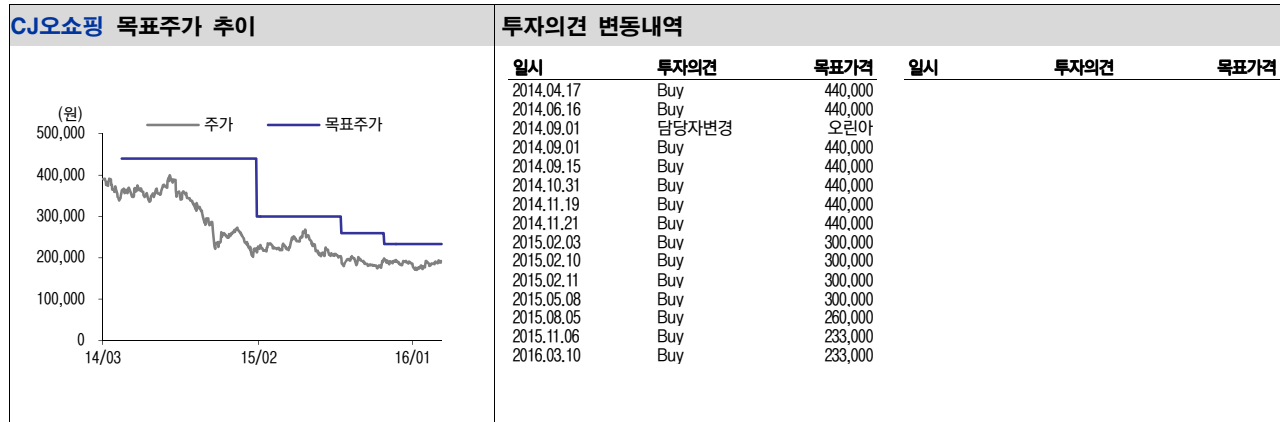
- CJ오쇼핑 영업 현황 및 2016년 전략 점검

Implication

- 2016년 상품 강화 전략
 - CJ헬로비전 지분 매각을 통해 확보된 현금으로 브랜드 인수에 대한 검토 중이며, 이는 상품력 강화를 위한 것. 브랜드는 글로벌 패션 및 잡화를 비롯해 가정용품, 방판, 렌탈 등 여러 옵션을 두고 검토 중임
 - 이와 더불어 올해 TV채널의 성장 보다는 TV상품 위주의 성장을 예상하고 있음. TV상품 성장률은 백수오 이슈 때 도 낮은 한자릿수의 성장을 보였으므로, 올해는 미드싱글 수준의 성장률 가능할 것으로 추정함
- 모바일 마케팅 비용
 - 동사가 타겟으로 하는 앱다운로드 수(1,270만) 달성하여 지난 해 10월부터 모바일 마케팅 비용은 줄여나가기 시작함
- 소셜커머스와 경쟁
 - 홈쇼핑은 단시간에 집중적으로 매출을 발생시킬 수 있는 채널로서 소셜커머스에 비해 셀러들이 선호하는 부분이 분명히 존재
 - 배송에 있어서 차별화를 위해 CJ대한통운 물류단지 내의 일부 토지를 임대해 2018년까지 물류센터 건립할 계획. 물류센터 투자 포함하여 올해 capex는 1,000억원 수준 예상

Call

- 1 올해 1월은 예년대비 따뜻했던 날씨로 방한의류 등의 판매보다는 상대적으로 객단가가 낮은 상품들 위주로 매출 호조를 보인 것으로 판단. 2월은 S/S 시즌 상품 런칭으로 1월보다 양호한 모습을 보였던 것으로 추정
- 2 채널 경쟁력보다 상품 경쟁력 확보에 집중하고 있는 전략 긍정적 판단
- 3 투자 의견 Buy, 목표주가 233,000원 유지



Compliance Notice

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

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 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12개월) | 투자 의견 비율 | 비고 |
|------------------------|----------------------------------|---|--|---------------|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) | +20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대 | 92.1% 7.9% | 2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기준 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자 의견 비율은 2015. 1. 1 ~ 2015. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |