

2018. 6. 27

CJ 오쇼핑 035760

CJ 오쇼핑 탐방노트

유통/화장품

Analysts 양지혜
02-6098-6667
jihye.yang@meritz.co.kr

2분기 실적 동향

- 높은 취급고 성장 (10%대 증가 추정)으로 시장 컨센서스 (별도기준 매출액 2,931억원, 영업이익 438억원)에 대체로 부합할 전망
- 베라왕 등 자체 브랜드 상품과 워너원 등 스타 마케팅을 활용한 패션 판매 호조, 에어컨 등 계절상품 및 여행패키지 상품 판매도 좋았음
- 송출수수료는 전년대비 5% 증가 예상. 경쟁사들 대비 선채널 이동이 적기 때문에 상대적으로 증가율이 낮을 것으로 추산됨

CJ E&M과의 합병 일정

- 7월 1일 합병 예정
- CJ E&M 6월 29일부터 거래 정지, 7월 18일부터 합병법인 거래 개시
- 미디어커머스 관련 다다스튜디오 (커머스 쇼클립 전문 콘텐츠 회사, CJ오쇼핑 소속)와 다이아TV (SNS 인플루언서 매니지먼트 및 마케팅 사업 영위, CJ E&M 소속)의 경쟁력 강화 예상
- 중장기 중국 및 동남아 중심으로 커머스 콘텐츠 수출 확대, 아마존 프라임서비스와 같은 글로벌 Vertical Platform 확장 목표

양호한 실적 모멘텀, 높은 자산가치와 함께 합병 이후 주가 재평가 예상

- CJ오쇼핑이 보유한 삼성생명 및 CJ헬로비전의 지분가치와 CJ E&M의 넷마블, 스튜디오드래곤의 지분가치 단순합산만 5조원 수준
- 양호한 실적 모멘텀과 함께 합병 이후 기업가치 재평가 가능성 높아 관심을 높일 시점으로 판단됨

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 6월 27일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 27일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 27일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.