

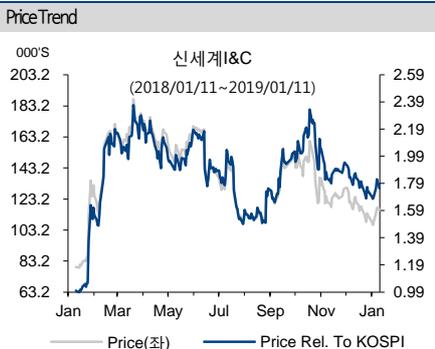
신세계 I&C (035510)

NR

액면가	5,000 원
증가(2019/01/11)	116,000 원

Stock Indicator	
자본금	4십억원
발행주식수	172만주
시가총액	200십억원
외국인비율	8.7%
52 주주가	79,000~187,500원
60 일평균거래량	14,647주
60 일평균거래대금	1.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.9	-15.9	-21.6	46.3
상대수익률	-4.0	-13.4	-12.6	62.9



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	296	320	350	380
영업이익(십억원)	9	15	14	18
순이익(십억원)	3	10	28	15
EPS(원)	1,480	5,767	16,279	8,837
BPS(원)				
PER(배)	49.5	14.3	7.1	13.1
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

신세계그룹 디지털 트랜스포메이션 내가 이끈다

신세계그룹의 IT 서비스 전문기업으로서 유통에 IT 를 접목 시키고 있음

신세계그룹 디지털 트랜스포메이션 중으로 동사 최대 수혜 가능할 듯

지난해 10 월말 신세계그룹이 해외 투자운용사 Affinity, BRV 등으로부터 총 1 조원 규모로 온라인 사업을 위한 투자 유치를 확정하였다. 이에 대하여 지난해 12 월 말에 이마트와 신세계는 온라인 사업을 각각 물적분할 하였으며, 올해 1 분기 안에 통합 온라인 법인을 신설할 계획이다. 온라인 신설 법인은 물류 및 배송인프라와 더불어 상품경쟁력, IT 기술 향상에 1 조 7000 억을 투자하여, 2023 년까지 매출 10 조원을 달성을 목표로 하고 있다.

이 중 온라인 사업의 핵심 경쟁력 강화를 위해 물류 및 배송 인프라 확대에 투자를 우선적으로 집중할 것이다. 즉, 스마트 물류 관점에서는 오프라인 매장을 활용한 Last-mile Delivery(최종 소비자에게 가까이 갈수록 소규모 주문이 자주 발생하기 때문에 파편화된 주문을 스마트 공급관리를 통해 최종 소비자에게 직접 도달하는 서비스 혁신)와 Fulfillment Center(기존 보관기능위주에서 진화한 기능적 물류센터로 시장 접근성과 교통 효율성 높은 거점에 설치하여 판매상의 상품을 보관하고 주문과 동시에 바로 패키징 후 바로 최종 소비자에게 배송)에 대한 투자가 활발하게 이루어 질 것이다.

이에 따라 오프라인 매장의 상품 재고 등 제반 데이터를 물류 시스템과 연결하는 솔루션 뿐만 아니라 소비자 구매 패턴을 예측해 필요한 재고만 확보하는 빅데이터 소싱 등 IT 관련 투자가 수반되어야 하므로 동사의 최대 수혜가 예상된다.

다른 한편으로는 편리성과 더불어 배송의 신속성 등을 위하여 오프라인의 스마트 스토어 투자가 활성화 될 것으로 예상됨에 따라 동사의 수혜가 기대된다. 먼저 SCO(Self-Check Out)계산대는 지난해 9 월말까지 약 60 개 이마트 매장에 설치 되었으며, 올해 말까지 대부분의 점포로 확산될 것으로 예상된다. 이와 더불어 전자가격표시기(ESL) 등도 에브리데이 점포에 빠르게 도입되고 있다. 또한 이마트 24 점포 수 증가 및 무인점포 확대 등으로 인하여 동사의 역할이 증가 될 수 있을 것이다.

한편, SSG 페이 거래액은 2017 년 8,000 억원에서 2018 년 3 분기까지 1.4 조원으로 빠르게 늘어나고 있으며, 누적 회원도 450 만명에 이른다. 신설되는 온라인 법인에서 SSG 페이 사용에 대한 여러 가지 혜택을 줄 수 있기 때문에 가입자수와 거래액이 크게 증가할 것으로 기대된다.

Bottom Fishing: 실적 개선 환경하에서 신세계 그룹 투자 최대 수혜 부각 될 듯

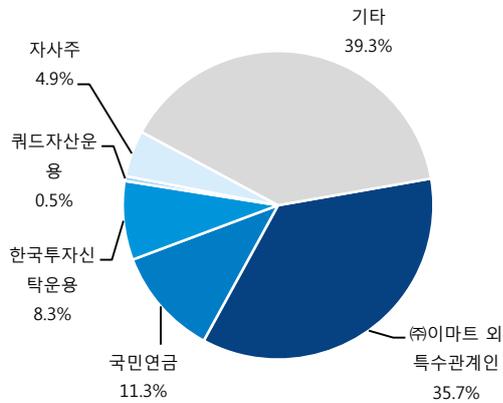
지난해 실적은 유형자산 처분이익을 제외하면 역신장이 예상되지만 올해의 경우 신세계그룹 IT 투자 등에 힘입어 실적 개선이 기대된다. 이러한 환경하에서 오프라인을 활용한 스마트 물류 투자를 비롯하여 오프라인 스마트 스토어 활성화 등으로 지속적인 동사의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

표1. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2014	2,281	155	172	121	121	7,039	15.9
2015	2,611	110	94	68	68	3,959	24.8
2016	2,963	87	48	25	25	1,480	49.5
2017	3,201	155	137	99	99	5,767	14.3
2018E	3,500	138	370	280	280	16,279	7.1
2019E	3,800	180	200	152	152	8,837	13.1

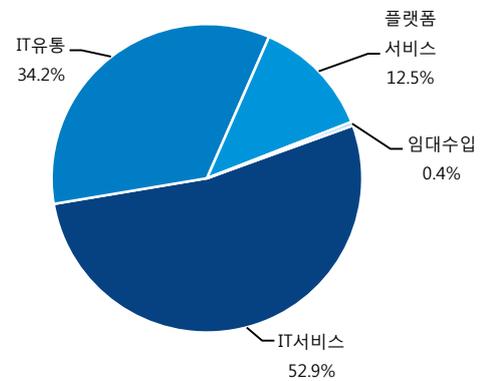
자료: 신세계 I&C, 하이투자증권

그림12. 신세계 I&C 주주 구성(2019년 1월 4일 기준)



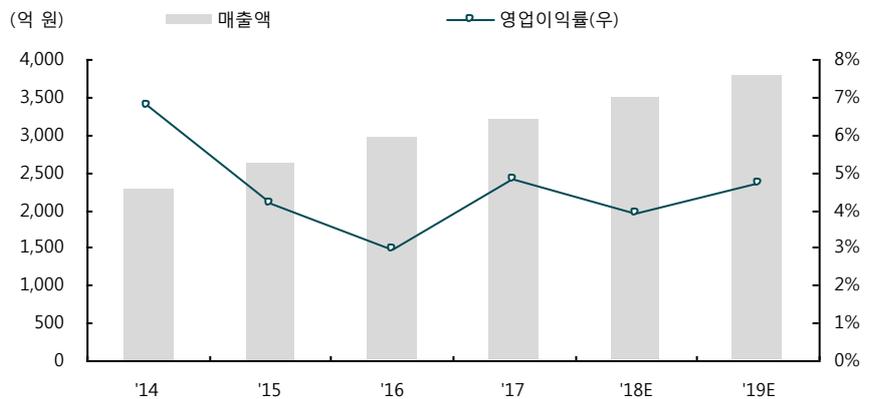
자료: 신세계 I&C, 하이투자증권

그림13. 신세계 I&C 매출 구성(2018년 3분기 누적 기준)



자료: 신세계 I&C 하이투자증권

그림14. 신세계 I&C 실적 추이



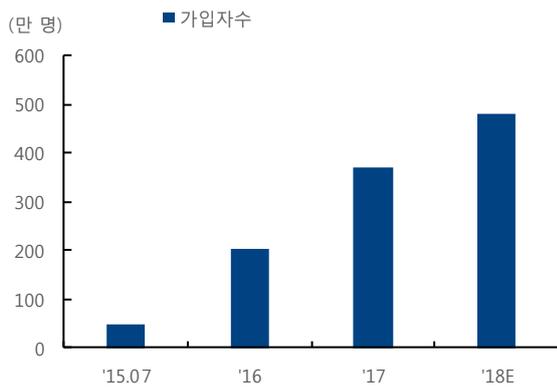
자료: 신세계 I&C, 하이투자증권

표2. 신세계 I&C 사업 내용

부문	내용
IT 서비스	- 그룹 공통 전산시스템 수탁 운영 - 계열사 별 전산시스템 수탁 운영 - 시스템 통합 구축 서비스 - 데이터센터 임대 - S/W 개발 및 공급
IT 유통	- 디지털미디어, S/W 게임기 - 통신단말기 유통 - SW, HW 유통
플랫폼	- SSG 페이 서비스 - 유통 VAN - 교육 서비스

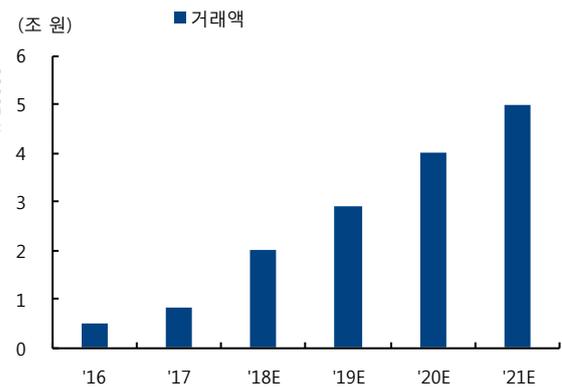
자료: 신세계 I&C, 하이투자증권

그림15. SSG 페이 가입자수 추이 및 전망



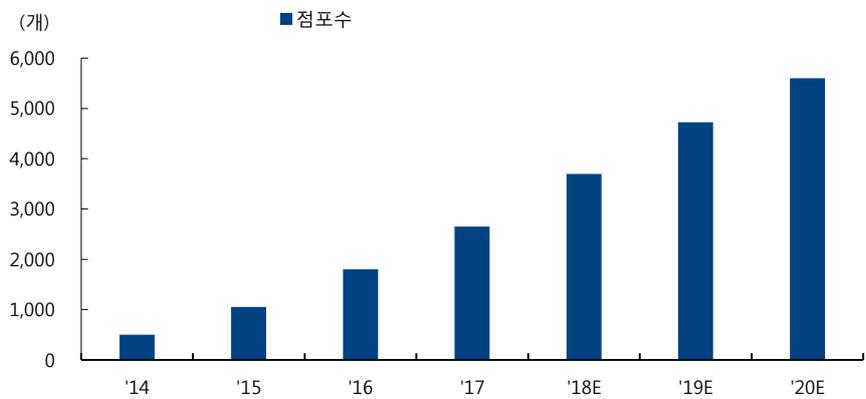
자료: 신세계 I&C, 하이투자증권

그림16. SSG 페이 거래액 추이 및 전망



자료: 신세계 I&C 하이투자증권

그림17. 이마트 24 점포수 추이 및 전망



자료: 이마트, 하이투자증권

그림18. 이마트 셀프 계산대(SCO)



자료: 이마트, 하이투자증권

그림19. 이마트 전자가격표시기(ESL)



자료: 이마트, 하이투자증권

신세계 I&C
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-01-14 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-