

소매/유통



이진협

02 3770 5659
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	430,000원 (M)
현재주가 (5/30)	298,000원
상승여력	44.3%

시가총액	29,339억원
총발행주식수	9,845,181주
60일 평균 거래대금	215억원
60일 평균 거래량	68,657주
52주 고	459,500원
52주 저	236,500원
외인지분율	28.40%
주요주주	이명희 외 2 인 28.06%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.6)	4.4	(35.1)
상대	(0.9)	13.3	(21.2)
절대(달러환산)	(12.2)	(1.7)	(41.5)

신세계 (004170) : 강력한 이익 모멘텀 확보

- 백화점은 경쟁사 대비 압도적인 Performance를 보이고 있음. 하반기에도 이러한 추세가 유지될 수 있을 것으로 보이며, 안정적인 VIP 매출에 더해 부동산 가격 안정화에 따른 객수 회복은 동사의 Top Line 성장에 긍정적인 영향을 미칠 것
- 위안/달러 환율의 상승에 따른 다이공 구매력 약화에 대한 우려에도 불구하고 면세점은 면세점 매출액은 안정적인 모습이 나타나고 있음. 또한 최근 원/달러 환율이 상승하면서 매출액과 수익성 모두 개선될 것으로 전망됨
- 하반기는 지난해 하반기 T1과 강남점 등 신규 사이트 오픈에 따라 낮아진 기저에 따라 이익 모멘텀이 극대화될 것으로 전망되는 상황
- 미중 무역분쟁에 따른 중국 소비력 둔화, 신규 면세점 라이선스 발급에 대한 우려 등에 따라 다시금 불확실성이 커진 상황에 진입하였으며 이에 따라 주가도 -15% 수준으로 조정을 받은 상황. 하지만 안정적인 Fundamental과 하반기 강력한 이익 모멘텀을 고려했을 때, 최근 주가 조정을 매수 기회로 활용하는 전략이 필요함

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	29,475	38,714	51,857	63,417	68,190
증가율	15.0	31.3	33.9	22.3	7.5
영업이익	2,514	3,457	3,974	4,686	5,860
영업이익률	8.5	8.9	7.7	7.4	8.6
지배주주귀속 순이익	2,271	1,823	2,390	9,123	3,967
EPS증가율	-43.5	-19.8	31.1	281.7	-56.5
PER	8.6	11.6	13.8	3.5	8.0
PBR	0.6	0.6	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	12.7	9.6	11.0	8.5	7.6
ROE	7.3	5.5	6.9	25.1	10.3

자료: 유안타증권 리서치센터

신세계 (004170) : 강력한 이익 모멘텀 확보

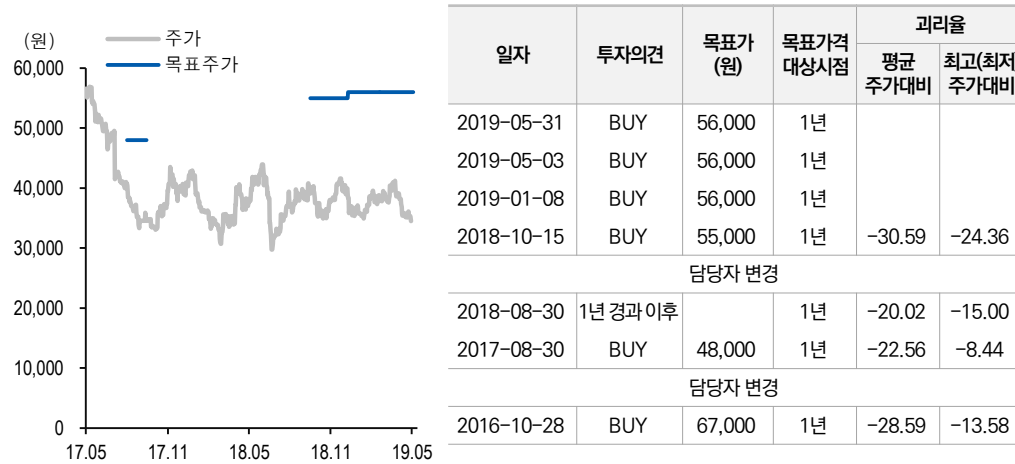
신세계 실적 추이 및 전망

(억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
순매출액	10,953	11,827	13,590	15,374	15,180	15,245	16,214	16,778	51,744	63,417	68,190
YoY	19.5%	34.9%	37.9%	40.7%	38.6%	28.9%	19.3%	9.1%	33.7%	22.6%	7.5%
신세계	4,257	4,137	4,320	4,678	3,750	3,590	3,881	4,169	17,392	15,390	15,983
신세계인터넷내셔널	3,044	2,834	3,120	3,638	3,659	3,303	3,608	4,160	12,636	14,730	16,109
센트럴시티	448	466	570	684	660	688	678	698	2,168	2,724	2,779
신세계DF	3,395	4,446	5,790	6,450	7,033	7,761	8,120	7,758	20,081	30,672	33,475
대구	416	404	430	493	455	423	447	514	1,743	1,838	1,875
까사미아	0	311	240	265	273	280	280	280	816	1,113	1,169
영업이익	1,133	797	700	1,338	1,100	908	1,109	1,569	3,968	4,686	5,860
YoY	45.9%	92.9%	-5.8%	-11.7%	-2.9%	14.0%	58.4%	17.3%	15.1%	18.1%	25.1%
신세계	590	420	467	942	533	334	455	764	2,419	2,087	2,328
신세계인터넷내셔널	118	143	110	179	292	247	217	304	550	1,059	1,248
센트럴시티	161	48	170	259	214	188	238	258	638	898	959
신세계DF	236	226	-32	-53	126	241	277	255	377	899	1,481
대구	19	-5	20	70	47	18	42	109	104	215	275
까사미아	0	27	-10	-31	-11	-20	-20	-20	-14	-71	-31
영업이익률	10.3%	6.7%	5.2%	8.7%	7.2%	6.0%	6.8%	9.4%	7.7%	7.4%	8.6%

자료: 신세계, 유안타증권 리서치센터

GS리테일 (007070) 투자등급 및 목표주가 추이



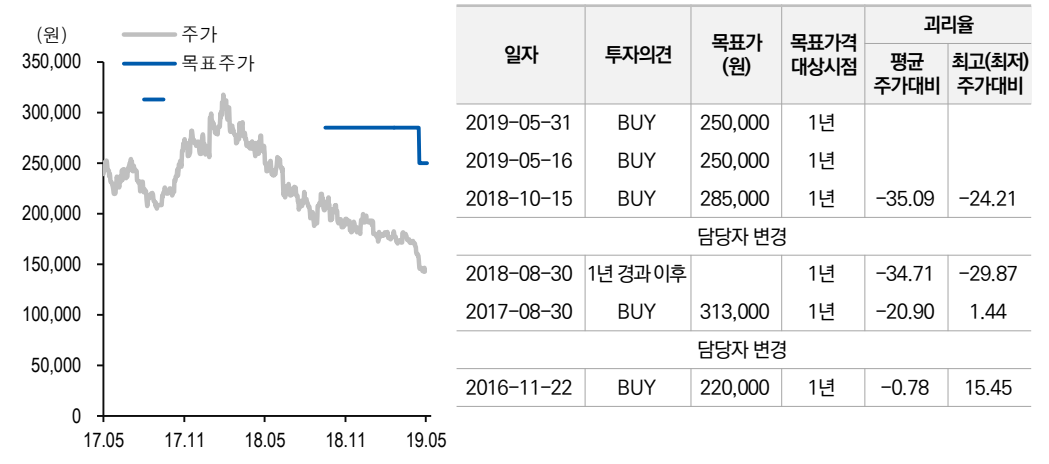
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

이마트 (139480) 투자등급 및 목표주가 추이



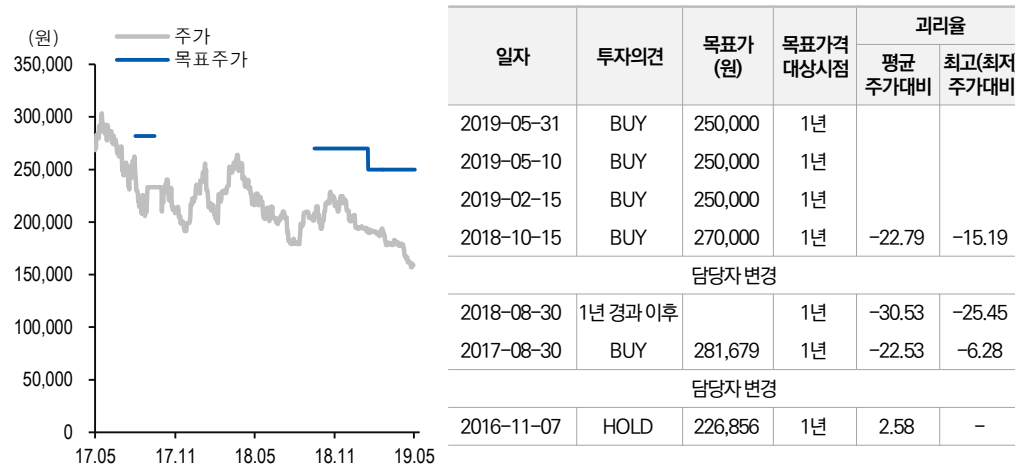
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

BGF리테일 (282330) 투자등급 및 목표주가 추이



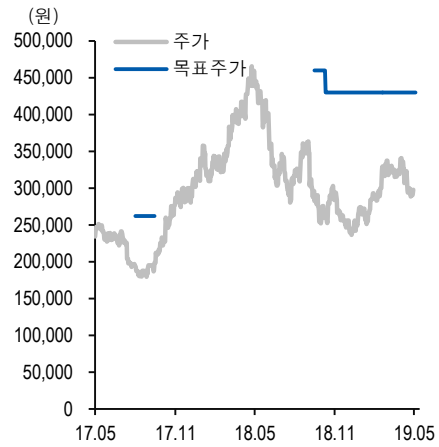
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

신세계 (004170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	430,000	1년		
2019-05-13	BUY	430,000	1년		
2018-11-09	BUY	430,000	1년		
2018-10-15	BUY	460,000	1년	-41.03	-36.85
담당자 변경					
2018-06-07	1년 경과이후		1년	29.41	64.69
2017-08-30	BUY	262,000	1년	15.04	77.67
담당자 변경					
2017-06-07	1년 경과이후		1년		
2016-06-07	BUY	250,000	1년	-23.50	0.60

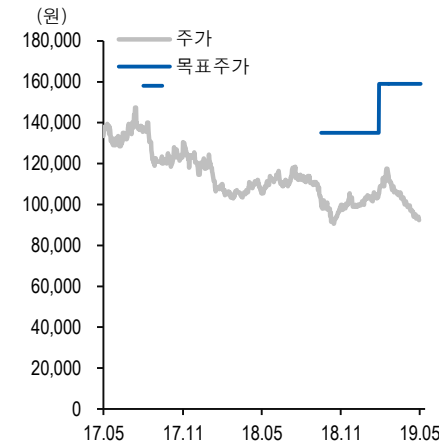
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

현대홈쇼핑 (057050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	159,000	1년		
2019-05-13	BUY	159,000	1년		
2019-02-26	BUY	159,000	1년		
2018-10-15	BUY	135,000	1년	-26.20	-21.48
담당자 변경					
2018-05-30	1년 경과이후		1년	-29.31	-25.00
2017-08-30	BUY	158,000	1년	-24.73	-6.65
담당자 변경					
2017-05-30	1년 경과이후		1년		
2016-05-30	BUY	164,000	1년	-27.38	-15.24

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율 (%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-05-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이진협)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.