

2019. 9. 10

## 신세계 I&C 035510

### 신세계 I&C 탐방노트

**유통/화장품**

Analyst 양지혜  
02. 6454-4873  
jihye.yang@meritz.co.kr

#### 2분기 Review & 3분기 동향

- 2분기 매출액 1,130억원 (+25.2% YoY), 영업이익 43억원 (+56.3% YoY)을 기록하였음. 2019년 연간 매출액 4,501억원, 영업이익 195억원이 예상되며 연초 가이드스 (매출액 4,300억원, 영업이익 180억원)를 상회할 전망
- 이마트의 전자가격표시기 (ESL)와 셀프계산대, 스타필드시티 (위례, 부천 등) 시스템 구축 등으로 매출액이 예상치를 상회함. SSGPAY 관련 사업 안정화로 적자폭이 축소되면서 영업이익 또한 크게 증가하였음

#### 주요 이슈 1) 신규 데이터센터 구축, 2) SSGPAY 수익구조 개선

- 신규 김포 데이터센터 구축으로 기존 대비 Capa 4배 확장 (75% 신세계그룹, 25% 기타 고객사 사용), 신세계I&C의 클라우드 및 결제서비스 기술을 활용한 아마존고와 같은 무인편의점 9월말 오픈 예정
- SSGPAY 플랫폼 사업 관련 매출액이 2018년 92억원에서 2019년 180억원까지 대폭 확대될 전망. SSGPAY 가입자 수가 7월말 기준 550만명으로 연초 목표 600만명 수준까지 도달함. 고객 트래픽 증가와 백화점 사은행사 등과 연동한 거래액 증가로 광고 서비스를 통해 수익을 창출하기 시작했음. 특히 SSG닷컴 온라인에서의 SSGPAY 활용도가 상대적으로 높은 편임

#### 이마트 등의 실적과 별개로 신세계그룹 IT투자 관련 사업 확대 지속될 전망

- 오프라인 매장의 디지털화와 온라인 쇼핑몰 경쟁력 강화에 따른 하반기 양호한 실적 모멘텀 예상
- 인터마인즈 등 AI 기반 리테일테크 기술을 보유한 스타트업 등에도 투자
- 현 주가는 2020년 예상 실적 기준 PER 9.2배 수준으로 안정적인 고성장과 보유현금(2018년 기준 순현금 1,131억원, 시가총액 1,746억원) 대비 크게 저평가 되어있음

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	296.3	8.7	2.6	1,480	-62.6	96,264	49.4	0.8	2.0	1.5	33.4
2017	320.2	15.5	9.9	5,767	289.5	96,713	14.3	0.9	2.2	6.0	36.5
2018	373.5	14.9	29.3	17,009	195.0	111,785	6.6	1.0	3.0	16.3	59.0
2019E	450.1	19.5	13.7	7,945	-53.3	118,303	12.8	0.9	1.1	6.9	67.2
2020E	517.6	22.4	19.0	11,045	39.0	127,921	9.2	0.8	0.4	9.0	71.4

#### Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 9월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 9월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 9월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목을 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. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.