신세계인터내셔날 (031430)

화장품

저점 통과 중

박은정
02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	215,000원 (M)
현재주가 (8/12)	158,000원
상승여력	36%

시가총액	11,281억원
총발행주식수	7,140,000주
60일 평균 거래대금	110억원
60일 평균 거래량	66,160주
52주 고	262,500원
52주 저	145,000원
외인지분율	4.41%
주요주주	신세계 외 3 인 60.93%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.0	(18.8)	(12.2)
상대	(6.3)	(35.8)	(29.9)
절대(달러환산)	7.8	(16.1)	(9.9)

2Q20 Review: 예상된 부진

신세계인터내셔날의 2분기 실적은 연결 매출 2,872억원(YoY-5%), 영업손실 25억원으로 적자 전환했으며, 컨센서스 영업이익(114억원)을 큰 폭으로 하회했다. 전사 매출은 예상 수준이었으나, 국내 의류와 화장품 부문이 부진함에 따라 고정비 부담이 확대되어 컨센서스와의 차이를 키웠다. 별도는 영업손실 5억원을 기록했으며, 주요 자회사 톰보이와 폴푸아레는 전년동기비 손실이 축소되었으나 기타 자회사가 손실을 키웠다.

▶화장품 부문 매출은 563억원(YoY-27%, QoQ-39%)를 기록했다. 2분기 국내 화장품 시장은 코로나19 영향으로 전분기와 유사하게 약세 흐름을 보였으며, 신세계인터내셔날 또한 부진 불가피했다. ①비디비치 매출은 188억원으로 전년동기비 58% 감소 추정하며, 시장(-49%) 대비 약세를 보였다. ②수입화장품은 내수 수요가 강하게 지속됨에 따라 매출 350억원 추정하며 전년동기비 10% 성장 파악된다. ③연작은 아직 낮은 비중이나 전년동기비 매출이 두배 이상 증가한 것으로 보인다. ④매출 부진 및 브랜드 마케팅 투자가 집행됨에 따라 적자 전환했다.

▶의류/라이프스타일 부문은 코로나19 환경에도 전년동기비 4% 성장하며 2,051억원의 매출을 기록했다. 소비의 양극화 트랜드가 지속 중이다. ①해외패션은 전년동기비 10% 성장함에 따라 969억원의 매출을 달성했으며, 상대적으로 고가에 포지셔닝된 컨템포로리 수요가 지속됨에 따라 마진이 1.7%p 개선되었다. ②국내패션 매출은 전년동기비 13%, 전분기비 32% 감소한 506억원 기록했다. 중저가 브랜드 중심으로 의류 소비 약세 및 트래픽 하락으로 부진이 심화되었다. ③라이프스타일은 매장 증가 효과로 매출이 전년동기비 12% 증가한 576억원을 기록했으나, 직영점 확대 등으로 마진은 3.4%p 하락했다.

저점 통과 중

3분기 연결 매출 3,512억원(YoY-2%, QoQ+22%), 영업이익 147억(YoY-23%)으로 전분기비 흑자전환 전망한다. 전분기비 매출과 이익 증가는 화장품 부문의 영업상황 개선에 기인하며 매출 750억원(YoY-18%, QoQ+33%), 영업이익 128억원(YoY-29%), 영업이익률 17%(-2.7% yoy) 가정했다. 2분기 대비 7월은 비디비치의 면세 매출이 나아진 것으로 파악되며, 고정비격의 광고선전비 지출은 제한적으로 비용구조 또한 개선될 것으로 보인다. 단기 주가 측면에서 신세계인터내셔날은 저점 통과 중으로 판단하며, 하반기 점진적 면세 수요 회복 시 주가의 강한 반등이 기대된다. 현재 주가는 12m Fwd P/E 15x로 밸류에이션 매력도 또한 높다. 신세계인터내셔날의 투자의견 BUY, 목표주가 215,000원 유지한다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	2Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,872	-4.8	-11.2	2,970	-3.3
영업이익	-25	적전	적전	114	-121.9
세전계속사업이익	137	-5.9	53.4	125	9.9
지배순이익	163	60.4	248.1	100	62.4
영업이익률 (%)	-0.9	적전	적전	3.8	-4.7 %pt
지배순이익률 (%)	5.7	+2.3 %pt	+4.3 %pt	3.4	+2.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	12,627	14,250	13,626	15,381
영업이익	555	845	439	962
지배순이익	575	740	548	842
PER	18.7	21.5	20.6	13.4
PBR	2.0	2.7	1.8	1.6
EV/EBITDA	14.6	13.9	12.9	8.9
ROE	11.1	13.0	8.9	12.5

자료: 유안타증권

[표 1] 신세계인터내셔날 연결 실적추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
연결 매출		365.9	301.7	360.0	397.4	323.4	287.2	351.2	400.9	1,262.7	1,425.0	1,362.6	1,538.1
	해외브랜드	85.8	88.1	91.8	114.5	79.1	96.9	100.0	126.0	375.4	380.3	402.0	424.6
	국내브랜드	90.4	58.1	89.1	79.2	74.7	50.6	82.0	75.2	322.8	316.9	282.6	298.9
	라이프스타일	48.0	51.5	59.6	58.3	47.6	57.6	65.7	64.2	200.6	217.3	235.1	246.6
	코스메틱	103.2	76.6	91.5	96.8	91.7	56.3	75.0	85.5	222.0	368.0	308.5	428.6
% YoY													
연결 매출		20%	6%	15%	9%	-12%	-5%	-2%	1%	15%	13%	-4%	13%
	해외브랜드	-6%	-1%	3%	8%	-8%	10%	9%	10%	-1%	1%	6%	6%
	국내브랜드	1%	-4%	4%	-9%	-17%	-13%	-8%	-5%	-17%	-2%	-11%	6%
	라이프스타일	6%	2%	14%	11%	-1%	12%	10%	10%	4%	8%	8%	5%
	코스메틱	159%	40%	61%	37%	-11%	-27%	-18%	-12%	254%	66%	-16%	39%
영업이익		29.2	14.6	19.1	21.7	12.0	-2.5	14.7	19.8	55.5	84.5	43.9	96.2
	해외브랜드	2.2	3.4	1.4	7.9	2.4	5.3	3.5	9.5	8.9	14.9	20.7	24.3
	국내브랜드	2.4	-1.7	-0.7	-3.3	-1.8	-4.3	-1.8	-3.1	3.7	-3.3	-11.0	-2.7
	라이프스타일	0.9	2.1	2.8	1.0	-1.2	0.4	1.7	0.6	11.6	6.8	1.5	2.3
	코스메틱	24.1	12.8	18.1	13.5	15.4	-1.8	12.8	12.0	43.7	68.4	38.3	80.1
% YoY													
연결 영업이익		146%	2%	66%	21%	-59%	적전	-23%	-9%	118%	52%	-48%	119%
	해외브랜드	-14%	16%	20%	249%	11%	58%	142%	20%	47%	67%	39%	17%
	국내브랜드	17%	317%	147%	적전	적전	적지	적지	적지	-60%	적전	적지	적지
	라이프스타일	-32%	-49%	-22%	-62%	적전	-81%	-40%	-34%	-15%	-42%	적전	적지
	코스메틱	234%	4%	67%	1%	-36%	적전	-29%	-11%	-	57%	-44%	109%
지배주주순이익		22.8	10.2	22.1	18.9	4.7	16.3	13.7	20.2	57.5	74.0	54.9	84.2
% Margin	영업이익률	8%	5%	5%	5%	4%	-1%	4%	5%	4%	6%	3%	6%
	해외브랜드	3%	4%	2%	7%	3%	5%	4%	8%	2%	4%	5%	6%
	국내브랜드	3%	-3%	-1%	-4%	-2%	-9%	-2%	-4%	1%	-1%	-4%	-1%
	라이프스타일	2%	4%	5%	2%	-3%	1%	3%	1%	6%	3%	1%	1%
	코스메틱	23%	17%	20%	14%	17%	-3%	17%	14%	20%	19%	12%	19%
	순이익률	6%	3%	6%	5%	1%	6%	4%	5%	5%	5%	4%	5%

자료: 유안타증권 리서치센터,

[참고] 2Q20P 별도 매출 2,617억원(YoY-5%), 영업손실 5억원(적전) 기록, (자회사) 톰보이 2Q19 영업손실 5억원 → 2Q20P 영업손실 3억원, 폴푸아레 2Q19 영업손실 13억원 → 2Q20P 영업손실 2억원

[표 2] 부문별 추정 상세 (단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
해외 브랜드	85.8	88.1	91.8	114.5	79.1	96.9	100.0	126.0	375.4	380.3	402.0	424.6
% YoY	-6%	-1%	3%	8%	-8%	10%	9%	10%	-1%	1%	6%	6%
국내 브랜드	90.4	58.1	89.1	79.2	74.7	50.6	82.0	75.2	322.8	316.9	282.6	298.9
% YoY	1%	-4%	4%	-9%	-17%	-13%	-8%	-5%	-17%	-2%	-11%	6%
라이프스타일(JAJU)	48.0	51.5	59.6	58.3	47.6	57.6	65.7	64.2	200.6	217.3	235.1	246.6
% YoY	6%	2%	14%	11%	-1%	12%	10%	10%	4%	8%	8%	5%
코스메틱	103.2	76.6	91.5	96.8	91.7	56.3	75.0	85.5	222.0	368.0	308.5	428.6
% YoY	159%	40%	61%	37%	-11%	-27%	-18%	-12%	na	66%	-16%	39%
- 비디비치	72.5	44.5	62.0	60.0	44.2	18.8	35.0	40.0	123.3	239.0	138.0	240.0
- 수입화장품	30.0	31.8	28.0	33.0	45.0	35.0	38.0	42.0	100.4	122.8	160.0	176.0
- 연작	0.7	0.3	1.5	3.8	2.5	2.5	2.0	3.5	0.5	6.2	10.5	12.6

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] 화장품 부문 매출은 유안타 증권 추정치

[표 3] 국내 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate) (단위: 십억원, 원, %, x)

기준일: 2020-08-12		LG 생활건강	아모레퍼시픽	아모레 G	신세계인터내셔날	애경산업	한국콜마	코스맥스
	주가	1,548,000	182,000	58,200	158,000	22,850	52,400	98,100
	시가총액	24,177	10,639	4,799	1,128	603	1,199	986
2018	매출액	6,747.5	5,277.8	6,078.2	1,262.7	699.6	1,357.9	1,259.7
	영업이익	1,039.2	482.0	549.5	55.5	79.2	90.0	52.3
	영업이익률(%)	15.4%	9.1%	9.0%	4.4%	11.3%	6.6%	4.2%
	순이익	682.7	332.2	142.3	57.5	60.8	42.3	32.6
	EPS	40,740	4,815	1,704	8,052	2,411	1,954	3,247
	EPS Growth(%)	12.6%	-15.7%	-29.8%	138.9%	35.1%	-12.8%	73.0%
	PER	27.0	43.5	42.6	24.2	19.7	36.1	40.0
	PBR	4.6	2.8	1.8	2.6	4.0	3.6	4.9
	ROE	18.4	6.6	4.3	11.1	28.5	11.4	13.5
	EV/EBITDA	13.6	15.5	8.6	17.9	12.8	21.9	22.6
2019	매출액	7,631.7	5,590.8	6,282.6	1,428.1	689.1	1,541.5	1,323.9
	영업이익	1,170.6	454.1	519.9	88.9	60.0	124.4	48.6
	영업이익률(%)	15.3%	8.1%	8.3%	6.2%	8.7%	8.1%	3.7%
	순이익	792.6	335.1	182.2	80.2	45.0	43.2	29.2
	EPS	49,521	5,351	2,225	11,277	1,712	1,871	2,886
	EPS Growth(%)	21.6%	11.1%	30.5%	40.1%	-29.0%	-4.2%	-11.1%
	PER	31.3	34.0	26.2	14.0	13.3	28.0	34.0
	PBR	6.0	2.5	1.6	1.8	1.8	2.5	3.4
	ROE	20.6	7.4	5.9	13.9	13.9	9.1	10.6
	EV/EBITDA	17.7	14.3	8.5	11.3	7.0	14.6	18.7
2020E	매출액	7,602.0	4,697.4	5,207.6	1,403.0	599.7	1,584.4	1,442.6
	영업이익	1,188.3	208.7	222.5	61.3	29.4	132.0	70.9
	영업이익률(%)	15.6%	4.4%	4.3%	4.4%	4.9%	8.3%	4.9%
	순이익	797.1	161.4	82.0	50.3	20.4	53.8	42.4
	EPS	49,162	2,560	924	7,052	774	2,279	4,176
	EPS Growth(%)	-0.7%	-52.2%	-58.4%	-37.5%	-54.8%	21.8%	44.7%
	PER	31.5	71.1	63.0	22.4	29.5	23.0	23.5
	PBR	5.5	2.6	1.6	1.8	1.8	2.3	2.7
	ROE	17.8	3.6	2.5	8.1	6.0	10.0	11.2
	EV/EBITDA	17.0	17.7	10.2	12.9	11.4	13.2	12.8
2021E	매출액	8,403.5	5,406.2	5,924.8	1,547.3	661.6	1,687.4	1,615.9
	영업이익	1,323.4	429.5	472.4	92.1	43.2	151.9	90.4
	영업이익률(%)	15.7%	7.9%	8.0%	6.0%	6.5%	9.0%	5.6%
	순이익	907.3	315.4	165.7	76.6	32.6	66.4	61.3
	EPS	56,147	5,047	1,882	10,730	1,236	2,899	6,111
	EPS Growth(%)	14.2%	97.1%	103.6%	52.2%	59.6%	27.2%	46.3%
	PER	27.6	36.1	30.9	14.7	18.5	18.1	16.1
	PBR	4.8	2.5	1.5	1.6	1.7	2.1	2.4
	ROE	17.5	6.7	4.9	11.3	9.3	11.5	15.3
	EV/EBITDA	15.3	12.9	7.5	10.5	8.6	11.9	11.0

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Global 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate) (단위: 백만달러, 달러, %, x)

기준일: 2020-08-12		로레알	에스티로더	P&G	시세이도	코세	상하이자화	프로야
	현지통화	EUR	USE	USE	JPY	JPY	CNY	CNY
	주가	278	207	133	5,743	12,080	40	174
	시가총액(백만달러)	182,924	74,613	331,221	21,507	6,853	3,874	5,043
2018	매출액	31,816.4	13,683.0	66,832.0	9,917.8	3,003.7	1,079.9	357.2
	영업이익	5,689.4	2,055.0	13,363.0	981.5	472.7	87.3	56.8
	영업이익률(%)	17.9%	15.0%	20.0%	9.9%	15.7%	8.1%	15.9%
	순이익	4,601.0	1,108.0	9,750.0	556.2	333.8	81.8	43.4
	EPS	7	3	4	154	537	1	1
	EPS Growth(%)	8.7%	-11.5%	-35.3%	170.0%	41.3%	39.7%	10.8%
	PER	28.9	31.6	18.7	44.8	31.3	33.7	30.6
	PBR	4.2	11.2	3.8	6.1	5.6	3.2	5.2
	ROE	15.1	24.4	18.1	14.1	18.8	9.7	18.2
	EV/EBITDA	18.5	20.6	13.3	18.2	17.7	23.7	19.7
2019	매출액	32,802.7	14,800.9	67,424.0	10,508.3	3,079.0	1,106.8	440.7
	영업이익	6,100.5	2,563.5	14,272.6	1,064.7	402.3	108.5	68.8
	영업이익률(%)	18.6%	17.3%	21.2%	10.1%	13.1%	9.8%	15.6%
	순이익	4,836.3	1,934.7	11,766.7	719.4	268.9	89.9	54.8
	EPS	8	5	4	196	673	1	2
	EPS Growth(%)	12.0%	74.2%	19.4%	27.3%	25.4%	15.8%	33.1%
	PER	35.7	39.5	29.8	29.3	23.9	42.8	90.8
	PBR	5.5	17.3	5.1	4.5	3.1	4.3	17.4
	ROE	15.7	41.0	21.2	16.5	13.4	10.0	19.5
	EV/EBITDA	22.6	24.4	20.6	14.9	12.6	30.4	63.8
2020E	매출액	33,284.1	14,396.1	70,150.3	9,048.1	2,725.6	1,079.6	559.2
	영업이익	5,701.7	2,243.2	15,593.9	368.8	188.4	86.7	85.7
	영업이익률(%)	17.1%	15.6%	22.2%	4.1%	6.9%	8.0%	15.3%
	순이익	4,633.4	1,620.6	13,002.1	277.4	117.3	69.7	70.0
	EPS	7	5	5	59	506	1	2
	EPS Growth(%)	-8.4%	-14.2%	11.0%	-69.8%	-24.9%	-22.2%	26.2%
	PER	39.0	46.0	26.8	97.1	55.9	54.9	71.9
	PBR	5.1	17.2	7.4	4.6	3.0	4.0	14.5
	ROE	13.2	38.6	32.3	5.9	5.6	7.3	20.5
	EV/EBITDA	23.6	27.3	18.9	24.8	21.4	35.3	52.8
2021E	매출액	35,956.0	15,352.7	72,688.9	10,348.5	2,725.6	1,215.8	716.9
	영업이익	6,605.9	2,620.2	17,128.5	906.1	188.4	97.6	111.5
	영업이익률(%)	18.4%	17.1%	23.6%	8.8%	6.9%	8.0%	15.6%
	순이익	5,210.1	1,921.2	13,903.5	608.9	117.3	84.1	90.7
	EPS	8	5	5	157	216	1	3
	EPS Growth(%)	12.0%	19.5%	8.3%	165.5%	-57.2%	20.5%	30.0%
	PER	34.8	38.5	24.8	36.6	55.9	45.6	55.3
	PBR	4.8	14.6	7.2	4.3	3.0	3.8	11.9
	ROE	14.1	42.0	29.9	12.3	5.6	8.1	21.9
	EV/EBITDA	21.2	23.2	17.4	15.6	21.4	30.6	41.0

자료: 유안타증권 리서치센터

신세계인터내셔날 (031430) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**12,627**	**14,250**	**13,626**	**15,381**	**16,486**
매출원가	5,592	5,881	5,857	6,240	6,559
매출총이익	7,034	8,369	7,769	9,142	9,926
판관비	6,479	7,524	7,330	8,180	8,678
영업이익	**555**	**845**	**439**	**962**	**1,249**
EBITDA	936	1,402	1,078	1,506	1,713
영업외손익	34	159	234	147	202
외환관련손익	-56	-39	-152	-152	-152
이자손익	-75	-97	-8	8	64
관계기업관련손익	110	150	120	127	127
기타	56	145	273	163	163
법인세비용차감전순손익	589	1,004	673	1,108	1,451
법인세비용	12	264	125	266	348
계속사업순손익	577	740	548	842	1,103
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	577	740	548	842	1,103
지배지분순이익	**575**	**740**	**548**	**842**	**1,103**
포괄순이익	543	703	512	806	1,066
지배지분포괄이익	541	703	511	806	1,066

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	**1,067**	**1,030**	**1,278**	**885**	**1,230**
당기순이익	577	740	548	842	1,103
감가상각비	323	496	588	501	427
외환손익	51	37	152	152	152
종속,관계기업관련손익	-110	-150	-120	-127	-127
자산부채의 증감	-150	-261	78	-507	-343
기타현금흐름	376	168	32	25	19
투자활동 현금흐름	**-421**	**-253**	**-491**	**-440**	**-393**
투자자산	-60	-71	-47	-47	-47
유형자산 증가 (CAPEX)	-265	-363	-303	-252	-205
유형자산 감소	2	7	0	0	0
기타현금흐름	-97	175	-141	-141	-141
재무활동 현금흐름	**-553**	**-855**	**-561**	**-561**	**-561**
단기차입금	-358	-241	-241	-241	-241
사채 및 장기차입금	122	-412	-100	-100	-100
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-43	-61	-79	-79	-79
기타현금흐름	-274	-141	-141	-141	-141
연결범위변동 등 기타	-1	2	316	245	246
현금의 증감	**92**	**-77**	**542**	**129**	**521**
기초 현금	32	124	46	589	717
기말 현금	124	46	589	717	1,238
NOPLAT	**555**	**845**	**439**	**962**	**1,249**
FCF	**509**	**554**	**772**	**516**	**865**

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	**4,037**	**4,363**	**4,744**	**5,328**	**6,135**
현금및현금성자산	124	46	589	717	1,238
매출채권 및 기타채권	1,388	1,345	1,298	1,429	1,511
재고자산	2,358	2,634	2,519	2,844	3,048
비유동자산	5,788	6,926	6,636	6,391	6,179
유형자산	3,283	3,282	2,997	2,749	2,528
관계기업등 지분관련자산	1,045	923	970	1,017	1,063
기타투자자산	355	619	619	619	619
자산총계	**9,825**	**11,289**	**11,380**	**11,719**	**12,314**
유동부채	2,462	2,923	2,680	2,468	2,251
매입채무 및 기타채무	1,101	1,123	1,121	1,150	1,175
단기차입금	608	552	310	69	-172
유동성장기부채	612	846	846	846	846
비유동부채	1,915	2,372	2,272	2,172	2,072
장기차입금	200	0	0	0	0
사채	1,630	1,036	936	836	736
부채총계	**4,376**	**5,296**	**4,953**	**4,641**	**4,324**
지배지분	5,428	5,973	6,406	7,054	7,963
자본금	357	357	357	357	357
자본잉여금	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198
이익잉여금	3,889	4,434	4,903	5,588	6,534
비지배지분	20	20	22	24	27
자본총계	**5,448**	**5,993**	**6,427**	**7,078**	**7,990**
순차입금	**2,843**	**3,510**	**2,626**	**2,156**	**1,294**
총차입금	3,057	3,587	3,245	2,904	2,562

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	8,052	10,361	7,678	11,796	15,442
BPS	76,024	83,650	89,715	98,798	111,526
EBITDAPS	13,114	19,629	15,101	21,096	23,993
SPS	176,842	199,580	190,838	215,427	230,891
DPS	850	1,100	1,100	1,100	1,100
PER	**18.7**	**21.5**	**20.6**	**13.4**	**10.2**
PBR	**2.0**	**2.7**	**1.8**	**1.6**	**1.4**
EV/EBITDA	**14.6**	**13.9**	**12.9**	**8.9**	**7.4**
PSR	**0.9**	**1.1**	**0.8**	**0.7**	**0.7**

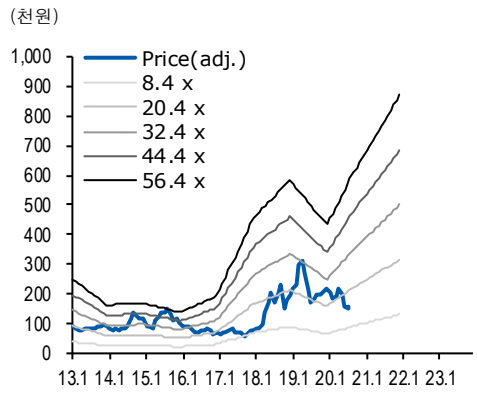
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	**14.5**	**12.9**	**-4.4**	**12.9**	**7.2**
영업이익 증가율 (%)	**118.3**	**52.2**	**-48.0**	**119.0**	**29.8**
지배순이익 증가율 (%)	**138.9**	**28.7**	**-25.9**	**53.6**	**30.9**
매출총이익률 (%)	55.7	58.7	57.0	59.4	60.2
영업이익률 (%)	**4.4**	**5.9**	**3.2**	**6.3**	**7.6**
지배순이익률 (%)	4.6	5.2	4.0	5.5	6.7
EBITDA 마진 (%)	7.4	9.8	7.9	9.8	10.4
ROIC	8.5	9.6	5.5	11.6	14.9
ROA	5.9	7.0	4.8	7.3	9.2
ROE	**11.1**	**13.0**	**8.9**	**12.5**	**14.7**
부채비율 (%)	80.3	88.4	77.1	65.6	54.1
순차입금/자기자본 (%)	52.4	58.8	41.0	30.6	16.2
영업이익/금융비용 (배)	6.8	8.0	5.5	16.3	24.0

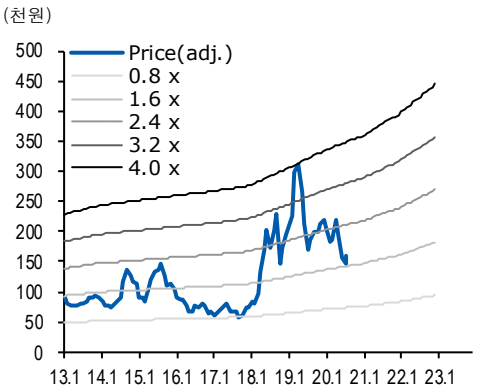
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

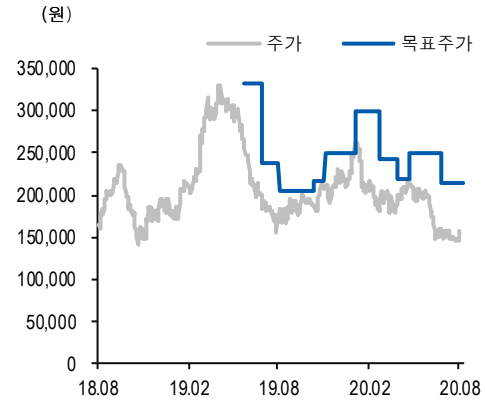
P/E band chart



P/B band chart



신세계인터내셔날 (031430) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-08-13	BUY	215,000	1년		
2020-07-07	BUY	215,000	1년		
2020-05-04	BUY	250,000	1년	-25.42	-15.00
2020-04-08	BUY	220,000	1년	-6.77	-0.68
2020-03-04	BUY	242,000	1년	-19.84	-15.08
2020-01-14	BUY	300,000	1년	-28.71	-13.00
2019-11-13	BUY	250,000	1년	-12.83	5.00
2019-10-21	BUY	216,000	1년	-8.16	-0.69
2019-08-12	BUY	204,000	1년	-9.21	-1.23
2019-07-08	BUY	238,000	1년	-24.56	-19.12

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.3
Buy(매수)	87.3
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-10

※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: 박은정)
- 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 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 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.