



# 신세계인터내셔널 (031430)

## 신세계 - 네이버 주식 교환 관련 코멘트

**Buy**(유지)

목표주가 250,000원, 현재 주가(3/16): 204,500원  
Analyst 손호주 hyoju.son@hanwha.com 3772-7610

### 최대주주인 신세계의 신세계인터내셔널 보유 지분과 네이버 지분 교환 공시

- 신세계인터내셔널의 최대주주인 신세계가 보유한 신세계인터내셔널 주식 1,000억원(주식수 488,988주, 지분율 6.8%, 주당 가격 204,500원)과 네이버 주식을 교환하기로 공시
- 지분 스왑시 신세계의 보유 지분은 45.8%에서 38.9%로 변경, 네이버가 동사의 6.8% 지분을 보유하게 됨
- 같은 날 그룹의 계열사 이마트도 자사주 1,500억원과 네이버 주식을 교환하기로 공시
- 주식 교환 목적은 전략적 사업 제휴 관계의 강화 및 유지

### 이번 주식 교환은 신세계인터내셔널에게 긍정적으로 평가

- 지분 교환 후에도 신세계의 보유 지분은 38.9%로서 지배 구조 측면에서 우려될 만한 요인 없음
- 이번 주식 교환을 통해 이마트와 신세계인터내셔널은 이커머스 채널의 역량이 강화되며, 네이버는 이마트의 신선식품, 신세계인터내셔널의 의류/화장품/생활용품의 카테고리 역량이 강화될 수 있을 것으로 기대
- 최근 동사는 자사몰인 S.I.Village를 통해 이커머스 채널 확대에 주력하고 있음
- 이번 주식 교환을 통해 네이버라는 강력한 채널이 확보되면서 이커머스 채널의 역량이 한층 더 강화될 수 있는 기회로 작용할 것으로 기대되어 긍정적으로 판단

[ Compliance Notice ]

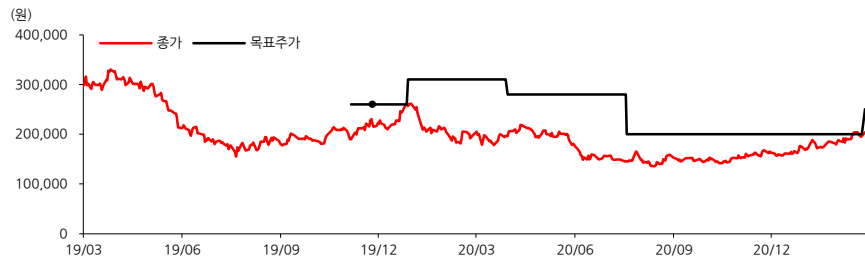
(공표일: 2021년 3월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (손호주)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 신세계인터내셔널 주가 및 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2019.11.22	2019.11.22	2020.01.14	2020.02.24	2020.04.16
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		손호주	260,000	310,000	310,000	280,000
일 시	2020.05.26	2020.06.02	2020.08.05	2021.03.15	2021.03.17	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	280,000	280,000	200,000	250,000	250,000	

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.11.22	Buy	260,000	-15.18	0.96
2020.01.14	Buy	310,000	-33.73	-15.81
2020.04.16	Buy	280,000	-35.55	-21.96
2020.08.04	Buy	200,000	-19.72	2.00
2021.03.15	Buy	250,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2020년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%