

2021. 8. 13



▲ 화장품/섬유/의복
Analyst **하누리**
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **280,000 원**

현재주가 (8.12) **201,500 원**

상승여력 **39.0%**

KOSPI 3,208.38pt

시가총액 14,387억원

발행주식수 714만주

유동주식비율 45.95%

외국인비중 5.74%

52주 최고/최저가 236,000원/135,500원

평균거래대금 73.4억원

주요주주(%)

신세계 외 1인 54.05

국민연금공단 13.36

네이버 6.85

주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

절대주가 1.0 8.6 27.5

상대주가 2.2 5.0 -3.3

주가그래프



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|---------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2019 | 1,425.0 | 84.5 | 74.0 | 10,361 | 28.3 | 83,650 | 21.2 | 2.6 | 13.9 | 13.0 | 88.4 |
| 2020 | 1,325.5 | 33.8 | 50.9 | 7,131 | -31.1 | 89,514 | 22.6 | 1.8 | 15.4 | 8.2 | 78.9 |
| 2021E | 1,454.5 | 99.8 | 103.4 | 14,485 | 100.7 | 101,836 | 13.9 | 2.0 | 10.7 | 15.1 | 65.2 |
| 2022E | 1,567.5 | 124.2 | 124.9 | 17,490 | 21.6 | 118,225 | 11.5 | 1.7 | 9.0 | 15.9 | 54.7 |
| 2023E | 1,664.4 | 144.7 | 143.2 | 20,050 | 14.6 | 137,075 | 10.1 | 1.5 | 7.6 | 15.7 | 47.0 |

신세계인터내셔널 031430

2Q21 Review: 바닥 다졌다

- ✓ 2Q21: 매출액 3,407억원(+19%), 영업이익 265억원(흑전), 순이익 191억원(+17%)
- ✓ ① 화장품: 수입(+64%) 강세 & 자체(비디 +2%, 연작 +91%) 회복 = 영업이익 흑전
- ✓ ② 의류: 해외(매출 +16%/OPM 15%) 정상을 상승, 국내(매출 +9%/흑전) 성장 전환
- ✓ ③ 생활용품: 임대차 계약 변경(고정 → 변동) = 영업이익 +113%
- ✓ 제품(수입 선호 → P↑) 및 채널(운영 효율화 → C↓) 구조적 체질 개선 기대

2Q21 실적 서프라이즈

신세계인터내셔널은 2021년 2분기 매출액 3,407억원(+18.6% YoY; 이하 YoY), 영업이익 265억원(흑전, 순이익 191억원(+17.4%))을 기록하면서, 시장 기대치를 크게 상회했다(컨센서스 대비 매출액 +5.3%, 영업이익 +64.6%). 해외의류/화장품의 정상 판매 증가에 국내의류/생활용품의 운영 효율화에 기인한다.

[화장품] 매출액과 영업이익으로 각각 814억원(+44.6%), 78억원(흑전; OPM 9.5%)을 실현했다. 수입 브랜드 강세에 자체 브랜드 회복이 더해졌다(브랜드별: 수입 590억원/+64%, 비디비치 192억원/+2%, 연작 27억원/+91%, 로이비&뿌아레 5억원/신규).

[의류] 매출액 1,949억원(+12.7%), 영업이익은 172억원(+2,309.4%)에 달했다. 해외패션 선전이 부각된다(매출액 +15.9%, 영업이익 +206.1%). 고가 제품의 정상 판매 증가가 역대 최고 마진율을 이끌었다(OPM 14.5%). 국내패션도 호조였다(통보이 합산 매출액 +8.6%, 영업이익 흑전). 여성복 기저, 수입 브랜드 이관 및 인력 감축 모두 주효했다. **[생활용품]** 매출액과 영업이익으로 각각 622억원(+7.4%), 8억원(+112.9%)을 기록했다. 임대차 계약 변경(고정 임대료 → 변동 임대료)으로 증익 폭이 컸다.

투자의견 Buy 및 적정주가 280,000원 유지

바닥은 충분히 다졌다(12개월 선행 PER 12.3배). 구조적 체질 개선이 기대되는 바, 매수 접근을 추천한다. ① 제품: 수입품 선호 증가에 따른 수혜가 계속된다. 단가는 높고, 할인율은 낮아 매출과 이익 모두에 긍정적이다. 2021E 수입 화장품(OPM 18%) 및 해외패션(OPM 12%) 합산 매출 비중은 47%이다. ② 채널: 매장 효율화를 통한 수익성 개선 또한 유효하다. 2021E 국내의류 및 생활용품의 BEP 전환이 연결 영업이익을 +19% 끌어올리겠다. 자사몰(+53.6%)의 고성장도 한 몫 한다.

| (십억원, %, %p) | 2Q21P | 2Q20 | (% YoY) | 1Q21 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 당사 예상치 | (% diff.) |
|--------------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|-----------|--------|-----------|
| 매출액 | 340.7 | 287.2 | 18.6 | 341.9 | -0.4 | 323.5 | 5.3 | 314.6 | 8.3 |
| 영업이익 | 26.5 | -2.5 | 흑전 | 21.3 | 24.6 | 16.1 | 64.6 | 15.5 | 71.0 |
| 순이익 | 19.1 | 16.3 | 17.4 | 23.4 | -18.5 | 14.3 | 33.5 | 15.8 | 20.8 |
| 영업이익률 | 7.8 | -0.9 | 8.6 | 6.2 | 1.5 | 5.0 | 2.8 | 4.9 | 2.9 |

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

| (십억원, %) | 신규 추정 | | 이전 추정 | | 변화율(%) | | 컨센서스 | |
|----------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|---------|---------|
| | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 1,454.5 | 1,567.5 | 1,426.6 | 1,523.0 | 2.0 | 2.9 | 1,444.5 | 1,549.7 |
| 영업이익 | 99.8 | 124.2 | 85.7 | 117.9 | 16.5 | 5.3 | 83.8 | 105.5 |
| 순이익 | 103.3 | 124.9 | 88.8 | 112.9 | 16.3 | 10.6 | 76.2 | 91.3 |

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

| (십억원, 원, 배, %) | NOPLAT/NI | Target PER | 적정가치 | 비고 |
|--------------------|---------------|------------|----------------|--|
| 영업가치 (A) | | | 1,778 | (A1) + (A2) + (A3) + (A4) |
| 화장품 제조 판매 (A1) | 화장품 | 38.1 | 25.1 | 955 글로벌 화장품 Peer 평균 PER에 45% 할인 적용 |
| 해외브랜드 사입 판매 (A2) | 해외패션 | 46.8 | 13.1 | 615 글로벌 럭셔리 Peer 평균 PER에 75% 할인 적용 |
| 국내브랜드 자체 (A3) | 해외패션 | 12.3 | 14.3 | 176 글로벌 내셔널 의류 Peer 평균 PER 적용 |
| 생활용품 제조 판매 (A4) | 자주 | 2.3 | 14.0 | 32 일본 생활용품 Peer 평균 PER에 20% 할인 적용 |
| 지분가치 (B) | | | 239 | |
| 신세계사이먼 | 자문수수료 및 지분법수익 | 21.3 | 11.2 | 239 국내 유통 Peer 평균 PER 적용 |
| 순부채 (C) | | | 50 | 4Q20 장부가 기준, Banker's Usance 단기 차입금 제외 |
| 적정 시가총액 (D) | | | 1,967 | (A)+(B)-(C) |
| 주식 수 (E, 천주) | | | 7,140 | |
| 적정주가 (원) | | | 280,000 | (D)/(E), 반올림 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

| 회사명 (십억원) | 시가총액 | 매출액 | | 영업이익 | | 순이익 | | PER(배) | | PBR(배) | | ROE(%) | | EV/EBITDA(배) | |
|-------------------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E |
| 신세계인터내셔널 | 1,439 | 1,455 | 1,568 | 100 | 124 | 103 | 125 | 13.9 | 11.5 | 2.0 | 1.7 | 15.1 | 15.9 | 10.7 | 9.0 |
| LG생활건강 | 22,194 | 8,352 | 8,849 | 1,309 | 1,410 | 860 | 937 | 30.4 | 27.9 | 5.5 | 4.8 | 17.2 | 16.7 | 17.2 | 15.8 |
| 아모레퍼시픽 | 13,124 | 4,939 | 5,358 | 414 | 457 | 291 | 336 | 49.9 | 43.2 | 3.5 | 3.3 | 6.4 | 7.0 | 15.8 | 16.6 |
| L'Oreal | 301,394 | 41,916 | 45,224 | 7,992 | 8,755 | 6,406 | 6,963 | 47.2 | 43.0 | 7.3 | 6.9 | 15.4 | 16.1 | 28.7 | 26.5 |
| Estee Lauder | 136,190 | 18,380 | 21,007 | 3,416 | 4,050 | 2,609 | 3,003 | 52.7 | 45.7 | 22.3 | 18.6 | 47.9 | 48.8 | 32.4 | 27.6 |
| Shiseido | 31,790 | 10,908 | 11,468 | 419 | 934 | 415 | 622 | 81.0 | 51.9 | 6.0 | 5.6 | 7.7 | 11.7 | 28.0 | 19.5 |
| Kao | 33,336 | 15,040 | 15,664 | 1,869 | 2,073 | 1,342 | 1,474 | 25.0 | 22.6 | 3.4 | 3.2 | 13.7 | 14.6 | 12.4 | 11.6 |
| 상하이자화 | 6,088 | 1,470 | 1,662 | 113 | 174 | 93 | 141 | 65.1 | 43.3 | 4.9 | 4.5 | 7.5 | 10.7 | 41.0 | 29.5 |
| 평균(국내사 제외) | | | | | | | | 47.5 | 38.7 | 9.5 | 8.3 | 21.1 | 22.6 | 28.6 | 23.8 |

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출.

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 신세계인터내셔널 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21P | 3Q21E | 4Q21E | 2020 | 2021E | 2022E |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 323.4 | 287.2 | 333.8 | 381.1 | 341.9 | 340.7 | 354.2 | 417.6 | 1,325.5 | 1,454.5 | 1,567.5 |
| 화장품 | 91.7 | 56.3 | 85.4 | 99.7 | 92.1 | 81.4 | 85.3 | 101.1 | 333.1 | 359.9 | 420.7 |
| 해외의류 | 79.1 | 97.0 | 95.2 | 122.8 | 96.0 | 112.4 | 105.2 | 135.8 | 394.1 | 449.3 | 476.2 |
| 국내의류 | 74.7 | 50.5 | 73.0 | 63.9 | 68.6 | 59.6 | 74.3 | 70.1 | 262.1 | 272.6 | 280.8 |
| 생활용품 | 47.6 | 57.9 | 60.7 | 59.3 | 53.8 | 62.2 | 65.2 | 64.7 | 225.4 | 245.9 | 258.2 |
| 툼보이 | 30.5 | 25.5 | 21.5 | 39.6 | 31.3 | 22.9 | 24.3 | 45.9 | 117.1 | 124.4 | 131.5 |
| 영업이익 | 12.0 | -2.5 | 7.0 | 17.4 | 21.3 | 26.5 | 20.3 | 31.7 | 33.8 | 99.8 | 124.2 |
| <i>영업이익률</i> | <i>3.7</i> | <i>-0.9</i> | <i>2.1</i> | <i>4.6</i> | <i>6.2</i> | <i>7.8</i> | <i>5.7</i> | <i>7.6</i> | <i>2.5</i> | <i>6.9</i> | <i>7.9</i> |
| 화장품 | 15.4 | -1.8 | 9.6 | 10.0 | 10.9 | 7.8 | 9.6 | 10.5 | 33.1 | 38.7 | 50.3 |
| 해외의류 | 2.4 | 5.3 | 5.5 | 12.7 | 11.6 | 16.3 | 10.9 | 14.3 | 26.0 | 53.0 | 59.0 |
| 국내의류 | -1.8 | -4.3 | -3.7 | -3.9 | 0.5 | -0.3 | -0.8 | 0.6 | -13.6 | -0.01 | 2.8 |
| 생활용품 | -1.2 | 0.4 | -1.9 | -2.0 | -2.2 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | -4.8 | 0.2 | 4.1 |
| 툼보이 | 0.6 | -0.3 | -2.2 | 2.9 | 0.4 | 1.2 | -0.1 | 3.5 | 0.9 | 4.9 | 7.3 |
| 순이익 | 4.7 | 16.3 | 5.2 | 24.8 | 23.4 | 19.1 | 19.1 | 41.7 | 50.9 | 103.3 | 124.9 |
| <i>순이익률</i> | <i>1.4</i> | <i>5.7</i> | <i>1.6</i> | <i>6.5</i> | <i>6.8</i> | <i>5.6</i> | <i>5.4</i> | <i>10.0</i> | <i>3.8</i> | <i>7.1</i> | <i>8.0</i> |
| (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | -11.6 | -4.8 | -7.3 | -4.1 | 5.7 | 18.6 | 6.1 | 9.6 | -7.0 | 9.7 | 7.8 |
| 화장품 | -11.1 | -26.5 | -6.6 | 3.0 | 0.4 | 44.6 | -0.2 | 1.5 | -9.5 | 8.0 | 16.9 |
| 해외의류 | -7.8 | 10.1 | 3.7 | 7.2 | 21.3 | 15.9 | 10.4 | 10.6 | 3.6 | 14.0 | 6.0 |
| 국내의류 | -17.3 | -13.2 | -18.1 | -19.3 | -8.2 | 18.0 | 1.8 | 9.6 | -17.3 | 4.0 | 3.0 |
| 생활용품 | -0.8 | 12.5 | 1.8 | 1.7 | 13.0 | 7.4 | 7.5 | 9.2 | 3.7 | 9.1 | 5.0 |
| 툼보이 | -19.5 | -6.7 | -23.1 | -18.8 | 2.5 | -10.0 | 13.1 | 15.9 | -17.5 | 6.3 | 5.7 |
| 영업이익 | -59.0 | 적전 | -63.4 | -19.8 | 78.1 | 흑전 | 191.4 | 82.3 | -60.0 | 195.5 | 24.4 |
| 화장품 | -36.0 | 적전 | -47.0 | -26.0 | -29.2 | 흑전 | -0.2 | 4.5 | -51.5 | 16.7 | 29.9 |
| 해외의류 | 10.9 | 58.3 | 284.1 | 61.5 | 377.5 | 206.1 | 95.8 | 12.2 | 75.0 | 103.8 | 11.4 |
| 국내의류 | 적전 | -147.6 | -399.7 | -18.1 | 흑전 | 적지 | 적지 | 흑전 | -308.2 | 적지 | 흑전 |
| 생활용품 | 적전 | -81.1 | 적전 | 적전 | 적지 | 112.9 | 흑전 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 1,821.5 |
| 툼보이 | -73.2 | -72.8 | -107.7 | -30.9 | -36.0 | 흑전 | 적지 | 21.1 | -81.4 | 428.5 | 48.6 |
| 순이익 | -79.5 | 60.2 | -76.3 | 30.8 | 400.4 | 17.4 | 265.0 | 68.4 | -31.2 | 102.8 | 20.9 |

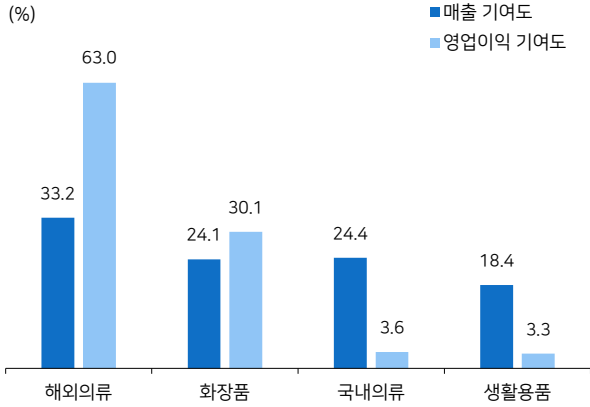
자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표6 신세계인터내셔널 화장품 사업 부문별 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21P | 3Q21E | 4Q21E | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|----------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 91.7 | 56.3 | 85.4 | 99.7 | 92.1 | 81.4 | 85.3 | 100.8 | 368.0 | 333.1 | 359.9 | 420.7 |
| 비디비치 | 41.2 | 18.9 | 38.6 | 37.0 | 33.6 | 19.2 | 27.0 | 37.0 | 229.2 | 135.7 | 116.8 | 137.3 |
| 수입브랜드 | 48.2 | 36.0 | 45.4 | 61.1 | 56.9 | 59.0 | 55.2 | 61.2 | 132.0 | 190.7 | 232.3 | 267.1 |
| 연작 | 2.3 | 1.4 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 2.7 | 2.5 | 2.0 | 6.8 | 6.7 | 8.7 | 12.2 |
| (% YoY) | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | -11.1 | -26.5 | -6.6 | 3.0 | 0.4 | 44.6 | -0.2 | 1.2 | 65.8 | -9.5 | 8.0 | 16.9 |
| 비디비치 | -43.2 | -59.3 | -26.9 | -35.5 | -18.4 | 1.7 | -30.0 | 0.0 | 86.4 | -40.8 | -13.9 | 17.5 |
| 수입브랜드 | 63.3 | 19.7 | 17.7 | 80.4 | 18.1 | 63.9 | 21.6 | 0.1 | 34.1 | 44.4 | 21.8 | 15.0 |
| 연작 | 110.0 | 1,330.0 | 1,330.0 | -71.7 | -32.1 | 90.8 | 71.7 | 28.0 | 1,260.0 | -1.0 | 30.0 | 40.0 |

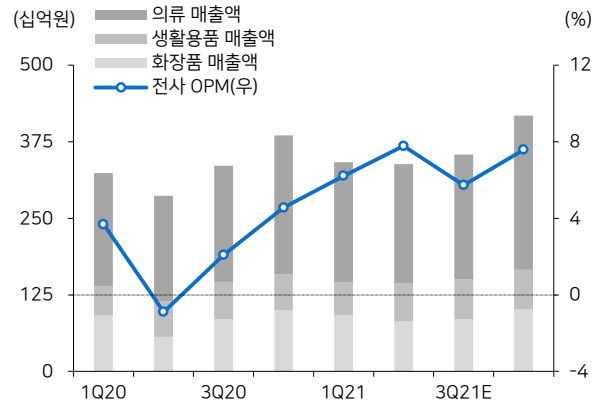
자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림1 신세계인터내셔널 부문별 실적 기여도 (2Q21P)



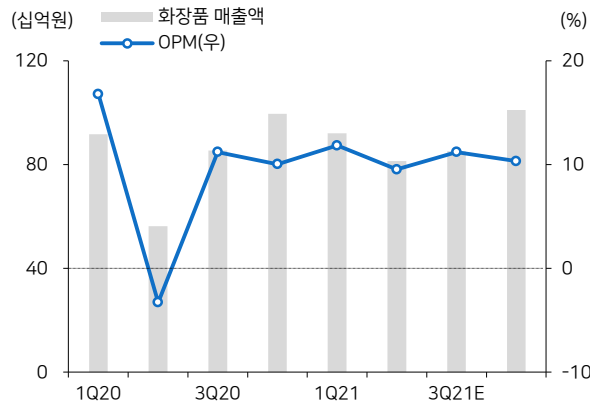
주: 국내의류는 톰보이 합산 기준
 자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림2 신세계인터내셔널 부문별 매출액



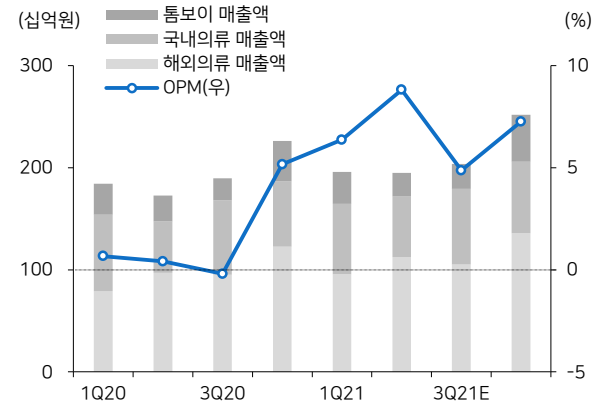
자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림3 신세계인터내셔널 화장품 부문 실적



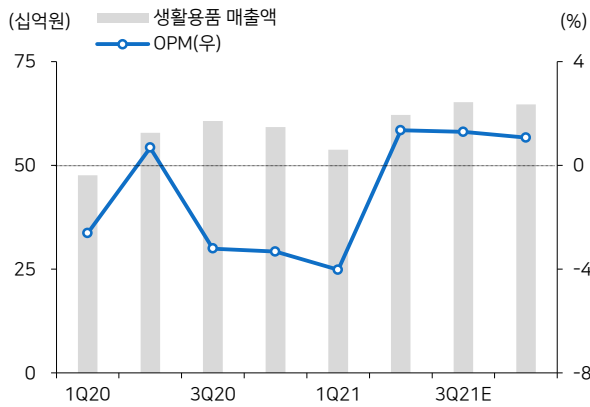
자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림4 신세계인터내셔널 의류 부문 실적



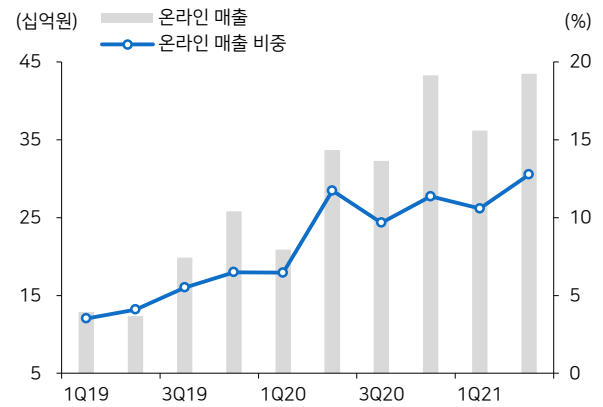
자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림5 신세계인터내셔널 생활용품 부문 실적



자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림6 신세계인터내셔널 온라인 매출액



자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

신세계인터내셔널 (031430)

Income Statement

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 1,425.0 | 1,325.5 | 1,454.5 | 1,567.5 | 1,664.4 |
| 매출액증가율 (%) | 12.9 | -7.0 | 9.7 | 7.8 | 6.2 |
| 매출원가 | 588.1 | 581.7 | 598.3 | 632.3 | 662.7 |
| 매출총이익 | 836.9 | 743.8 | 856.2 | 935.2 | 1,001.7 |
| 판매관리비 | 752.4 | 710.1 | 756.4 | 811.0 | 857.1 |
| 영업이익 | 84.5 | 33.8 | 99.8 | 124.2 | 144.7 |
| 영업이익률 | 5.9 | 2.5 | 6.9 | 7.9 | 8.7 |
| 금융손익 | -8.0 | -4.7 | 0.1 | 1.4 | 2.8 |
| 중속/관계기업손익 | 15.0 | 12.5 | 14.1 | 15.6 | 16.4 |
| 기타영업외손익 | 8.9 | 11.4 | 10.9 | 10.4 | 9.9 |
| 세전계속사업이익 | 100.4 | 53.0 | 124.8 | 151.6 | 173.8 |
| 법인세비용 | 26.4 | 2.1 | 22.5 | 27.3 | 31.3 |
| 당기순이익 | 74.0 | 51.0 | 102.3 | 124.3 | 142.5 |
| 지배주주지분 순이익 | 74.0 | 50.9 | 103.4 | 124.9 | 143.2 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업활동 현금흐름 | 103.0 | 104.6 | 113.0 | 154.7 | 172.3 |
| 당기순이익(손실) | 74.0 | 51.0 | 102.3 | 124.3 | 142.5 |
| 유형자산상각비 | 49.6 | 58.2 | 56.7 | 51.6 | 47.3 |
| 무형자산상각비 | 6.1 | 5.8 | 4.9 | 4.1 | 3.7 |
| 운전자본의 증감 | -26.1 | 11.3 | -45.9 | -25.4 | -21.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -25.3 | -49.0 | -34.6 | -41.6 | -42.4 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -36.4 | -39.3 | -40.4 | -36.0 | -33.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -14.2 | -10.3 | -5.0 | -5.6 | -9.3 |
| 재무활동 현금흐름 | -85.5 | -33.5 | -44.2 | -26.0 | -18.4 |
| 차입금의 증감 | 74.3 | -2.1 | -35.4 | -18.2 | -9.9 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | -7.7 | 22.1 | 34.1 | 87.0 | 111.5 |
| 기초현금 | 12.4 | 4.7 | 26.8 | 60.8 | 147.8 |
| 기말현금 | 4.7 | 26.8 | 60.8 | 147.8 | 259.2 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 436.3 | 426.8 | 498.3 | 615.4 | 756.1 |
| 현금및현금성자산 | 4.7 | 26.8 | 60.8 | 147.8 | 259.2 |
| 매출채권 | 106.1 | 93.6 | 101.1 | 107.2 | 112.6 |
| 재고자산 | 263.4 | 253.7 | 281.7 | 304.2 | 324.9 |
| 비유동자산 | 692.6 | 720.7 | 704.7 | 690.7 | 682.0 |
| 유형자산 | 328.2 | 310.1 | 297.3 | 281.7 | 267.5 |
| 무형자산 | 46.8 | 67.0 | 64.7 | 60.6 | 56.9 |
| 투자자산 | 154.2 | 164.5 | 169.4 | 175.0 | 184.4 |
| 자산총계 | 1,128.9 | 1,147.5 | 1,203.0 | 1,306.1 | 1,438.1 |
| 유동부채 | 292.3 | 300.2 | 218.5 | 203.9 | 200.8 |
| 매입채무 | 45.2 | 37.7 | 39.6 | 42.3 | 44.8 |
| 단기차입금 | 55.2 | 66.4 | 38.7 | 22.7 | 11.7 |
| 유동성장기부채 | 84.6 | 97.8 | 45.2 | 45.2 | 45.2 |
| 비유동부채 | 237.3 | 206.1 | 256.4 | 257.7 | 258.9 |
| 사채 | 103.6 | 42.9 | 101.1 | 101.1 | 101.1 |
| 장기차입금 | 0.0 | 17.9 | 17.5 | 17.5 | 17.5 |
| 부채총계 | 529.6 | 506.2 | 475.0 | 461.6 | 459.7 |
| 자본금 | 35.7 | 35.7 | 35.7 | 35.7 | 35.7 |
| 자본잉여금 | 119.8 | 119.8 | 119.8 | 119.8 | 119.8 |
| 기타포괄이익누계액 | -1.6 | -1.1 | -0.9 | -0.9 | -0.9 |
| 이익잉여금 | 443.4 | 484.8 | 572.5 | 689.6 | 824.1 |
| 비지배주주지분 | 2.0 | 2.1 | 0.9 | 0.4 | -0.2 |
| 자본총계 | 599.3 | 641.2 | 728.1 | 844.5 | 978.5 |

Key Financial Data

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 199,580 | 185,644 | 203,711 | 219,544 | 233,111 |
| EPS(지배주주) | 10,361 | 7,131 | 14,485 | 17,490 | 20,050 |
| CFPS | 20,647 | 16,136 | 25,604 | 29,529 | 31,550 |
| EBITDAPS | 19,629 | 13,700 | 22,590 | 25,187 | 27,406 |
| BPS | 83,650 | 89,514 | 101,836 | 118,225 | 137,075 |
| DPS | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,200 | 1,200 |
| 배당수익률(%) | 0.5 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 21.2 | 22.6 | 13.9 | 11.5 | 10.1 |
| PCR | 10.6 | 10.0 | 7.9 | 6.8 | 6.4 |
| PSR | 1.1 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| PBR | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 1.5 |
| EBITDA | 140.2 | 97.8 | 161.3 | 179.8 | 195.7 |
| EV/EBITDA | 13.9 | 15.4 | 10.7 | 9.0 | 7.6 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 13.0 | 8.2 | 15.1 | 15.9 | 15.7 |
| EBITDA 이익률 | 9.8 | 7.4 | 11.1 | 11.5 | 11.8 |
| 부채비율 | 88.4 | 78.9 | 65.2 | 54.7 | 47.0 |
| 금융비용부담률 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 이자보상배율(x) | 8.0 | 3.4 | 12.2 | 16.1 | 19.2 |
| 매출채권회전율(x) | 13.7 | 13.3 | 14.9 | 15.0 | 15.1 |
| 재고자산회전율(x) | 5.7 | 5.1 | 5.4 | 5.4 | 5.3 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------|--|--|
| 추천기준일 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| 직전 1개월간 | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| 증가대비 3등급 | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 | Overweight (비중확대) | |
| 시장지수대비 3등급 | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 81.8% |
| 중립 | 18.2% |
| 매도 | 0.0% |

2021년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

신세계인터내셔널 (031430) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 과리율(%)* | | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|-------------|-----------|---------|--------|----------------|
| | | | | | 평균 | 최고(최저) | |
| 2019.07.24 | 기업브리프 | Buy | 250,000 | 양지혜 | -25.6 | -14.2 | |
| 2019.11.13 | 산업분석 | Buy | 280,000 | 양지혜 | -24.2 | -17.7 | |
| 2019.12.31 | | | | Univ Out. | -28.0 | - | |
| 2020.07.06 | 기업브리프 | Buy | 240,000 | 하누리 | -37.7 | -31.0 | |
| 2020.10.05 | 기업브리프 | Buy | 210,000 | 하누리 | -26.4 | -20.0 | |
| 2021.01.13 | 기업브리프 | Buy | 220,000 | 하누리 | -19.8 | -14.3 | |
| 2021.02.09 | 기업브리프 | Buy | 240,000 | 하누리 | -17.3 | -11.7 | |
| 2021.04.09 | 기업브리프 | Buy | 260,000 | 하누리 | -21.2 | -11.0 | |
| 2021.05.13 | 기업브리프 | Buy | 280,000 | 하누리 | - | - | |