



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원

주가(11/9): 240,000원

시가총액: 23,628억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/9)	2,962.46pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	322,000 원	216,000원
등락률	-25.5%	11.1%
수익률	절대	상대
1M	-6.8%	-7.0%
6M	-23.9%	-17.9%
1Y	11.1%	-8.2%

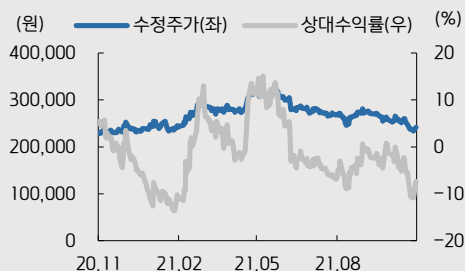
Company Data

발행주식수	9,845 천주
일평균 거래량(3M)	76천주
외국인 지분율	25.0%
배당수익률(21E)	0.8%
BPS(21E)	383,422원
주요 주주	정유경 외 2 인 28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	6,394.2	4,769.3	6,364.7	8,182.2
영업이익	467.8	88.5	512.5	669.3
EBITDA	1,075.3	693.8	791.2	964.2
세전이익	798.2	-118.5	553.0	577.7
순이익	593.1	-69.1	424.3	437.9
지배주주지분순이익	526.4	-103.5	351.8	334.5
EPS(원)	53,472	-10,512	35,731	33,972
증감률(% YoY)	120.3	적전	흑전	-4.9
PER(배)	5.4	-22.8	6.7	7.1
PBR(배)	0.72	0.68	0.63	0.58
EV/EBITDA(배)	6.4	9.7	9.0	7.4
영업이익률(%)	7.3	1.9	8.1	8.2
ROE(%)	14.2	-2.8	9.7	8.5
순차입금비율(%)	44.3	55.0	56.2	50.3

Price Trend



신세계 (004170)

4분기에도 역대 최대 실적 기대



신세계의 3Q21 연결기준 영업이익은 1,024억원으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 코로나 재확산 영향에도 불구하고, 명품/의류 매출 호조로 백화점 실적이 양호했기 때문이다. 향후에도 패션 수요 회복, 면세점 매출 회복 효과에 힘입어, 전사 실적 개선 모멘텀이 점차 강화될 것으로 전망된다.

>>> 3분기 영업이익 1,024억원으로 시장 컨센서스 부합

신세계의 3분기 연결기준 영업이익은 1,024억원으로 시장 컨센서스를 부합하였다. 시장 컨센서스를 하회한 신세계인터내셔널을 제외한 나머지 부분의 실적은 대체로 당사 기대치에 부합하였다.

백화점의 3분기 관리기준 기존점 매출은 YoY +10% 중반 성장(19년 대비 +21% 성장)하였다. 쏠 장르 매출 고성장에 따른 영업레버리지 효과로 인해, 역대 3Q 기준 최대 영업이익을 달성한 것으로 판단된다(OP +270억원 YoY). **면세점**은 체화재고 소진에 따른 수익성 악화에도 불구하고, 중국 연휴 수요 증가에 따른 매출 증가와 강남점 철수로 인한 고정비 감소 효과로 2분기 대비 영업이익이 증가하였다(+37억원 QoQ).

>>> 4분기에도 역대 최대 실적 기대

동사의 10월 백화점 관리기준 기존점 매출은 YoY +16~17% 성장하면서, 19년 대비 +37% 증가한 것으로 추산된다. 특히, 명품(+30% 후반)과 의류 매출(여성 +10%/남성 +10%/스포츠 +10%)이 견조한 성장을 보이고 있고, 11월부터 위드 코로나 국면 진입으로 소비 심리가 회복될 것을 감안한다면, **동사의 4Q 백화점 매출(기존점 +20% 이상)과 수익성(별도 OPM +1.9%p YoY)이 전년동기 대비 크게 증가할 것으로 전망된다.**

4Q 면세점 영업이익은 3Q와 유사한 수준으로 전망된다. 3분기와 유사한 수준의 일매출이 예상되고 있고, 상반기와 마찬가지로 체화재고 소진을 진행할 예정이기 때문이다. 다만, **중기적으로는 해외 여행 재개로 인한 면세점 매출 회복이 나타나면서, 전사 실적 개선 모멘텀이 강해질 것으로 전망된다.**

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 44만원 유지

신세계에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 44만원을 유지한다. 동사는 패션 수요 회복으로 인한 백화점 매출 호조가 지속되는 가운데, 해외여행 재개에 따른 면세점 매출 회복으로 전사 실적 개선 기대감이 확대될 것으로 전망된다. 동사에 대한 비중확대 관점을 유지한다.

신세계 3Q21 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q21P	3Q20	(YoY)	2Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,667.1	1,214.4	37.3%	1,395.2	19.5%	1,446.4	15.3%	1,453.0	14.7%
영업이익 (OPM)	102.4 6.1%	25.2 2.1%	307.1% 4.1%p	96.2 6.9%	6.4% -0.8%p	105.0 7.3%	-2.5% -1.1%p	112.0 7.7%	-8.6% -1.6%p
지배주주순이익	175.6	-5.6	흑전	4.1	4183.0%	46.5	277.6%	51.0	244.2%

자료: 신세계, Fn Guide, 키움증권 리서치

신세계 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E
매출액	1,677.0	5,846.2	6,955.3	1,982.2	6,364.7	8,182.2	18.2%	8.9%	17.6%
영업이익 (OPM)	185.0 11.0%	516.6 8.8%	650.0 9.3%	190.3 9.6%	512.5 8.1%	669.3 8.2%	2.9% -1.4%p	-0.8% -0.8%p	3.0% -1.2%p
지배주주순이익	104.0	229.9	324.9	102.1	351.8	334.5	-1.8%	53.0%	2.9%

자료: 키움증권 리서치

신세계 3Q21 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
백화점	- 3분기 관리기준 기준점 매출 +10% 중반 성장(19년 대비 +21% 성장). 10월 기준점 +16~17%(19년 대비 +37%) - 장르별 성장률: 명품 +28%, 여성 +13%, 남성 +12%, 스포츠 +21%, 아동 +13%, 생활 +12%(가전 +15%), 식품 +3% - 매출 고성장에 따른 영업레버리지 효과로 인해, 3분기 기준 최대 영업이익 달성
면세점	- POS 매출: QoQ +4% / YoY +39% 기록. 중국 연휴 수요 증가로 인한 매출 성장. 3분기 일매출 100억 초반 - 수익성: 체화재고 소진에 따른 수익성 악화에도 불구하고, 강남점 철수로 인한 고정비 감소 효과로 2분기 대비 OP 증가
기타	- 신세계인터내셔널: 해외패션 +15%, 라이프스타일 +11%, 코스메틱 -1%, 국내패션 -9% YoY - 센트럴시티: 매출 +4%(호텔 +31%, 임대 +1%, 매표 -2%), OP -37억원 YoY 감소. 오노마 오픈 일회성 비용 30억 반영 영향 - 까사미아: 매출 +29%, 영업적자 YoY 9억원 축소. 점포 확대 영향에 따라 매출/수익성 모두 개선 - 영업외손익: 광주신세계 지분 매입에 따른 영가매수차익 1,466억 발생(4Q21부터 광주신세계 연결 반영 예정)

자료: 신세계, 키움증권 리서치

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
총매출액	1,916	2,223	2,175	2,312	2,568	3,252	3,061	3,084	3,159	3,617	7,716	10,307	12,921
(YoY)	-19.7%	-17.3%	17.9%	33.5%	34.1%	46.2%	40.7%	33.4%	23.0%	11.2%	-20.2%	33.6%	25.4%
별도기준	920	1,111	1,038	1,075	1,019	1,277	1,141	1,112	1,131	1,341	3,798	4,409	4,726
(YoY)	-3.4%	-1.3%	24.1%	15.4%	10.7%	15.0%	10.0%	3.5%	11.0%	5.0%	-4.7%	16.1%	7.2%
(기존점 성장률)	-3.4%	-1.3%	24.1%	15.4%	10.7%	15.0%	10.0%	3.5%	11.0%	5.0%	-4.7%	16.1%	7.2%
신세계동대구	123	154	148	164	168	220	185	185	185	229	471	700	784
(YoY)	-2.9%	4.8%	67.2%	53.8%	36.9%	43.5%	25.0%	13.0%	10.0%	4.0%	-7.8%	48.6%	12.0%
광주신세계	87	121	108	111	105	145	126	120	120	151		145	517
(YoY)	-14.5%	-1.5%	24.3%	6.8%	21.0%	19.4%	16.2%	7.9%	14.5%	4.1%			256.6%
대전신세계					82	129	128	123	118	142		211	512
(YoY)									43.9%	10.0%			142.1%
신세계인터넷서널	334	381	342	341	350	420	373	371	382	458	1,325	1,453	1,584
(YoY)	-7.3%	-4.1%	5.7%	18.6%	4.9%	10.2%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	-7.0%	9.6%	9.0%
신세계 DF	505	538	599	690	938	1,006	1,049	1,122	1,206	1,237	2,005	3,232	4,615
(YoY)	-45.6%	-47.0%	3.5%	80.2%	85.6%	86.8%	75.3%	62.7%	28.6%	23.0%	-45.6%	61.2%	42.8%
까사미아	47	45	50	48	60	57	57	55	63	60	164	215	235
센트럴시티	58	62	60	66	60	64	62	66	63	66	229	250	257
기타 및 연결조정	-71	-67	-60	-71	-110	-67	-60	-71	-110	-67	-277	-308	-308
순매출액	1,214	1,344	1,320	1,395	1,667	1,982	1,920	1,937	2,070	2,255	4,769	6,365	8,182
(YoY)	-24.2%	-24.0%	10.3%	37.6%	37.3%	47.5%	45.5%	38.8%	24.2%	13.8%	-25.4%	33.5%	28.6%
매출총이익	587	660	724	774	977	1,187	1,133	1,164	1,152	1,289	2,400	3,662	4,738
(GPM)	30.7%	29.7%	33.3%	33.5%	38.0%	36.5%	37.0%	37.7%	36.5%	35.7%	31.1%	35.5%	36.7%
판매비	562	557	601	678	875	997	966	1,035	998	1,069	2,312	3,149	4,069
(YoY)	-19.9%	-20.2%	-0.7%	15.3%	55.5%	78.8%	60.8%	52.8%	14.1%	7.3%	-17.4%	36.2%	29.2%
(판매비율)	29.4%	25.1%	27.6%	29.3%	34.1%	30.7%	31.5%	33.6%	31.6%	29.6%	30.0%	30.6%	31.5%
영업이익	25	103	124	96	102	190	167	128	154	220	88	513	669
(YoY)	-73.8%	-46.9%	1318%	흑전	307.1%	84.5%	35.1%	33.3%	50.4%	15.6%	-81.1%	479.2%	30.6%
(OPM)	1.3%	4.6%	5.7%	4.2%	4.0%	5.9%	5.5%	4.2%	4.9%	6.1%	1.1%	5.0%	5.2%
별도기준	28	62	61	47	55	95	74	48	65	99	127	259	286
(YoY)	-44.3%	-27.7%	170.8%	231.5%	95.9%	54.2%	21.4%	0.2%	17.3%	4.2%	-42.9%	104.2%	10.3%
(OPM)	3.1%	5.6%	5.9%	4.4%	5.4%	7.5%	6.5%	4.3%	5.7%	7.4%	3.3%	5.9%	6.0%
신세계동대구	6	12	10	9	11	22	16	12	16	24	13	52	68
(OPM)	4.5%	7.9%	6.9%	5.2%	6.8%	9.9%	8.8%	6.6%	8.5%	10.3%	2.8%	7.4%	8.6%
광주신세계	9	16	14	15	12	21	18	17	17	22		21	74
(OPM)	10.2%	13.5%	12.8%	13.2%	11.7%	14.5%	14.4%	14.0%	13.9%	14.8%		14.5%	14.3%
대전신세계	-2	-2	-3	-4	-6	-5	-3	-6	-4	0	-9	-18	-14
(OPM)					-7.6%	-4.0%	-2.5%	-4.7%	-3.7%	0.0%		-8.5%	-2.6%
신세계인터넷서널	7	17	21	27	14	25	24	27	19	26	34	86	96
(OPM)	2.1%	4.6%	6.2%	7.8%	4.0%	5.8%	6.3%	7.4%	4.9%	5.7%	2.5%	6.0%	6.0%
신세계 DF	-21	3	23	19	23	24	29	34	38	38	-87	89	140
(OPM)	-4.1%	0.5%	3.9%	2.8%	2.4%	2.4%	2.8%	3.1%	3.2%	3.1%	-4.4%	2.8%	3.0%
까사미아	-2	-3	-1	-3	-1	0	0	-2	-1	0	-11	-5	-2
센트럴시티	14	18	16	4	10	16	17	5	13	17	41	46	53
기타 및 연결조정	-5	-3	-4	-3	-4	-7	-8	-7	-8	-7	-28	-19	-31
세전이익	-6	15	121	40	220	171	146	96	133	203	-118	553	578
순이익	1	31	89	17	189	130	111	73	101	154	-69	424	438
(자배)순이익	-6	12	70	4	176	102	81	51	79	123	-103	352	334
(YoY)	적전	흑전	2023%	흑전	흑전	735.2%	16.0%	1152%	-55.0%	20.4%	적전	흑전	-4.9%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치 / 주: 1) OPM은 총매출액 대비 영업이익률을 의미

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	6,394.2	4,769.3	6,364.7	8,182.2	9,098.8
매출원가	3,125.9	2,368.8	2,702.8	3,444.0	3,958.9
매출총이익	3,268.3	2,400.4	3,661.9	4,738.2	5,139.9
판매비	2,800.5	2,312.0	3,149.3	4,068.9	4,410.8
영업이익	467.8	88.5	512.5	669.3	729.1
EBITDA	1,075.3	693.8	791.2	964.2	1,022.3
영업외손익	330.4	-207.0	40.5	-91.6	-86.7
이자수익	8.6	5.3	2.6	1.3	2.6
이자비용	135.8	125.8	102.8	98.7	95.0
외환관련이익	25.8	80.7	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	32.5	25.4	20.0	20.0	20.0
종속 및 관계기업손익	0.7	-1.9	0.0	0.0	0.0
기타	463.6	-139.9	140.7	5.8	5.7
법인세차감전이익	798.2	-118.5	553.0	577.7	642.4
법인세비용	205.1	-49.3	128.8	139.8	155.5
계속사업손익	593.1	-69.1	424.3	437.9	487.0
당기순이익	593.1	-69.1	424.3	437.9	487.0
지배주주순이익	526.4	-103.5	351.8	334.5	371.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	23.3	-25.4	33.5	28.6	11.2
영업이익 증감율	17.7	-81.1	479.1	30.6	8.9
EBITDA 증감율	53.8	-35.5	14.0	21.9	6.0
지배주주순이익 증감율	120.3	-119.7	-439.9	-4.9	11.2
EPS 증감율	120.3	적전	흑전	-4.9	11.2
매출총이익율(%)	51.1	50.3	57.5	57.9	56.5
영업이익률(%)	7.3	1.9	8.1	8.2	8.0
EBITDA Margin(%)	16.8	14.5	12.4	11.8	11.2
지배주주순이익률(%)	8.2	-2.2	5.5	4.1	4.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	789.9	552.4	545.0	576.9	729.1
당기순이익	593.1	-69.1	424.3	437.9	487.0
비현금항목의 가감	217.6	346.1	664.2	680.4	678.7
유형자산감가상각비	646.0	633.8	301.3	318.4	318.6
무형자산감가상각비	22.7	22.5	28.4	27.4	25.6
지분법평가손익	-794.4	-17.3	0.0	0.0	0.0
기타	343.3	-292.9	334.5	334.6	334.5
영업활동자산부채증감	-195.4	98.1	-326.3	-316.0	-200.5
매출채권및기타채권의감소	-31.4	35.3	-147.6	-145.4	-73.3
재고자산의감소	-161.5	181.8	-197.9	-198.0	-141.0
매입채무및기타채무의증가	24.5	-133.5	24.1	27.5	13.9
기타	-27.0	14.5	-4.9	-0.1	-0.1
기타현금흐름	174.6	177.3	-217.2	-225.4	-236.1
투자활동 현금흐름	-71.5	-389.1	-698.5	-340.0	-340.0
유형자산의 취득	-321.2	-476.8	-450.0	-320.0	-320.0
유형자산의 처분	38.4	58.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-13.6	-7.5	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-522.2	-32.0	-228.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	16.2	19.7	0.0	0.0	0.0
기타	730.9	48.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-893.5	48.0	-83.9	-357.0	-337.0
차입금의 증가(감소)	-527.9	583.1	81.2	-200.0	-180.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	3.7	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-37.3	-35.2	-27.8	-19.7	-19.7
기타	-328.3	-503.6	-137.3	-137.3	-137.3
기타현금흐름	0.3	-0.2	33.3	28.5	39.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-174.8	211.0	-204.0	-91.5	91.3
기초현금 및 현금성자산	352.5	177.7	388.7	184.7	93.2
기말현금 및 현금성자산	177.7	388.7	184.7	93.2	184.5

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,831.2	1,663.7	1,805.2	2,057.1	2,362.8
현금 및 현금성자산	177.7	388.7	184.7	93.2	184.5
단기금융자산	26.7	6.9	6.9	6.9	6.9
매출채권 및 기타채권	438.8	361.5	509.2	654.6	727.9
재고자산	1,077.4	862.9	1,060.8	1,258.8	1,399.8
기타유동자산	110.6	43.7	43.6	43.6	43.7
비유동자산	11,187.3	11,105.4	11,474.3	11,468.4	11,464.3
투자자산	1,603.2	1,635.3	1,863.7	1,863.7	1,863.7
유형자산	6,481.0	6,603.6	6,752.4	6,754.0	6,755.4
무형자산	352.0	381.8	373.4	366.0	360.4
기타비유동자산	2,751.1	2,484.7	2,484.8	2,484.7	2,484.8
자산총계	13,018.5	12,769.1	13,279.5	13,525.6	13,827.1
유동부채	3,173.0	3,609.0	3,214.3	3,241.8	3,275.6
매입채무 및 기타채무	1,255.2	1,087.0	1,111.1	1,138.6	1,152.4
단기금융부채	1,293.1	1,888.2	1,469.4	1,469.4	1,489.4
기타유동부채	624.7	633.8	633.8	633.8	633.8
비유동부채	4,330.4	4,102.9	4,602.9	4,402.9	4,202.9
장기금융부채	3,251.5	3,044.8	3,544.8	3,344.8	3,144.8
기타비유동부채	1,078.9	1,058.1	1,058.1	1,058.1	1,058.1
부채총계	7,503.4	7,711.9	7,817.2	7,644.7	7,478.5
지배자본	3,926.5	3,442.4	3,774.9	4,090.0	4,442.7
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	397.5	347.8	347.8	347.8	347.8
기타자본	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
기타포괄손익누계액	245.1	260.7	261.1	261.5	261.9
이익잉여금	2,920.9	2,788.2	3,120.3	3,435.1	3,787.3
비지배자본	1,588.6	1,614.9	1,687.4	1,790.9	1,905.9
자본총계	5,515.1	5,057.3	5,462.3	5,880.9	6,348.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	53,472	-10,512	35,731	33,972	37,777
BPS	398,826	349,650	383,422	415,435	451,254
CFPS	82,343	28,135	110,564	113,592	118,405
DPS	2,000	1,500	2,000	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	5.4	-22.8	6.7	7.1	6.4
PER(최고)	6.5	-31.7	9.2		
PER(최저)	4.0	-18.9	6.5		
PBR	0.72	0.68	0.63	0.58	0.53
PBR(최고)	0.87	0.95	0.85		
PBR(최저)	0.54	0.57	0.60		
PSR	0.44	0.49	0.37	0.29	0.26
PCFR	3.5	8.5	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA	6.4	9.7	9.0	7.4	6.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.3	-21.3	4.6	4.5	4.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8
ROA	4.9	-0.5	3.3	3.3	3.6
ROE	14.2	-2.8	9.7	8.5	8.7
ROIC	5.2	-0.5	4.1	5.2	5.6
매출채권회전율	14.7	11.9	14.6	14.1	13.2
재고자산회전율	6.4	4.9	6.6	7.1	6.8
부채비율	136.1	152.5	143.1	130.0	117.8
순차입금비용	44.3	55.0	56.2	50.3	42.3
이자보상배율	3.4	0.7	5.0	6.8	7.7
총차입금	2,647.0	3,178.9	3,260.1	3,060.1	2,880.1
순차입금	2,442.6	2,783.2	3,068.5	2,960.0	2,688.6
NOPLAT	410.8	-42.5	354.1	468.7	514.1
FCF	587.7	286.5	-112.6	158.6	317.7

Compliance Notice

- 당사는 11월 9일 현재 '신세계' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

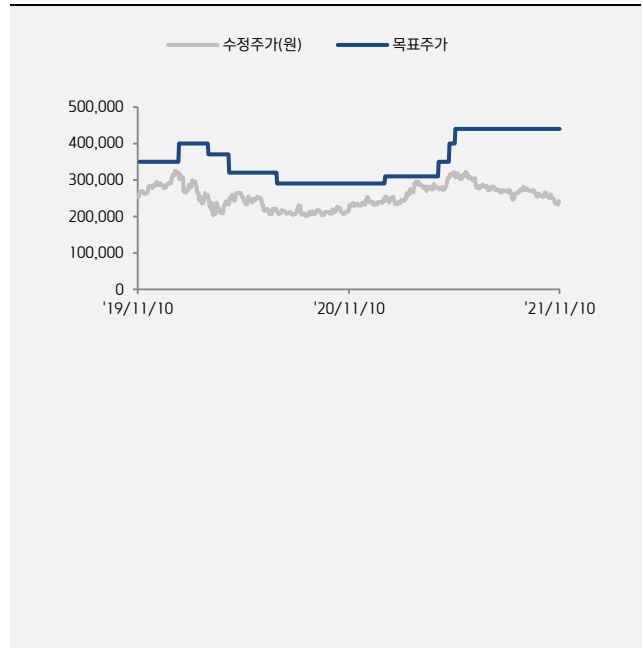
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신세계 (004170)	2019-11-13	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-23.07	-19.14
	2019-12-02	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-17.88	-7.43
	2020-01-20	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-27.24	-21.13
	2020-02-03	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-31.46	-21.13
	2020-03-11	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-39.05	-32.16
	2020-04-16	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-20.44	-17.19
	2020-05-04	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-20.33	-17.19
	2020-05-13	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-25.04	-17.19
	2020-07-08	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-27.45	-23.97
	2020-08-13	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-27.34	-20.69
	2020-10-13	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-24.28	-12.76
	2021-01-11	BUY(Maintain)	310,000원	6개월	-14.54	-4.84
	2021-04-14	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-19.05	-13.00
	2021-05-03	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-20.91	-19.50
	2021-05-13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-32.74	-26.93
	2021-07-15	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.43	-26.93
	2021-08-13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.64	-26.93
	2021-09-08	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-36.01	-26.93
	2021-09-29	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-36.30	-26.93
	2021-10-07	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-37.55	-26.93
2021-11-10	BUY(Maintain)	440,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%