



## 화장품/섬유의복

Analyst 하루리  
02. 6454-4892  
nuri.ha@meritz.co.kr

## 신세계인터내셔날 031430

## 1Q22 Review: 봄날이 온다

- ✓ 1Q22: 매출액 3,522억원(+3%), 영업이익 331억원(+56%, OPM 9%)
- ✓ ① 의류: 판매 증가 & 고가 호조 & 정상을 상승 → 매출 +11%, 영업이익 +118%
- ✓ ② 화장품: 수입 화장품 +7%, 스위스퍼펙션 +79% vs. 비디비치 -58%
- ✓ ③ 생활용품: 매장 효율화 & 임대 계약 변경 → 매출 +5%, 적자 축소
- ✓ 내수 강세 & 판매 호조 & 부진 브랜드 철수 & 믹스 개선 → 적극 매수 추천

## Buy

적정주가 (12개월)	50,000 원
현재주가 (5.12)	33,400 원
상승여력	49.7%
KOSPI	2,550.08pt
시가총액	11,924억원
발행주식수	3,570만주
유동주식비율	45.95%
외국인비중	3.81%
52주 최고/최저가	47,200원/22,500원
평균거래대금	80.9억원
주요주주(%)	
신세계 외 1 인	54.05
국민연금공단	9.20
네이버	6.85
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	6.5 9.9 -27.9
상대주가	11.4 27.9 -10.6

## 주가그래프



## 1Q22 어닝 서프라이즈

신세계인터내셔널은 2022년 1분기 매출액 3,522억원(+3.0% YoY; 이하 YoY), 영업이익 331억원(+55.6%, OPM 9.4%), 순이익 267억원(+14.1%)으로, 분기 최대 이익을 기록했다. 의류 호조, 화장품 믹스 개선, 자주 효율화까지 삼박자가 두루 어울렸다.

**[의류]** 매출액 2,174억원(+11.0%), 영업이익 272억원(+117.6%)을 달성했다. 전 카테고리가 고성장(매출: 해외 +32.5%, 국내 +15.7%; 데이즈 및 코모도 철수 감안)하는 가운데, 정상을 상승이 동반되며 영업 레버리지 효과가 두드러졌다.

**[화장품]** 매출액과 영업이익으로 각각 785억원(-16.3%), 83억원(-37.6%)을 실현했다. 수입(매출 +6.9%, 영업이익 +7.4%)과 스위스퍼펙션(매출 +78.7%, 영업이익 +125.6%)이 비디비치(매출 -58.2%) 역기저 부담(2Q22E 제거)을 상쇄했다.

**[생활용품]** 매출액 567억원(+5.4%), 영업적자 7억원(적자 +15억원 축소)을 기록했다. 부진 매장 철수 및 임대 계약 변경으로 손익이 개선된 모습이다.

## 투자의견 Buy(유지) 및 적정주가 50,000원(상향) 제시

판매 성과와 사업 전략 모두 우수하다. 내수주 특성에 Valuation 매력까지 돋보이는 바, 적극 매수 접근을 추천한다. ① 의류: 위드 코로나 효과가 의류 수요를 키우고 있다. 2022년 4월 누적 국내 의류 소매판매는 2019년 동기간 대비 92%에 불과, 하반기 성장 여력 또한 충분하다. 비효율 브랜드 철수를 통한 마진 개선은 덤이다. ② 화장품: 스위스퍼펙션(OPM 45%) 확장에 속도가 붙는다. 2H22E 유럽 신규 진출과 국내 출점 확대가 예정되어 있다. 수입 강세에 비디비치 역기저 반영 완료에도 주목이 필요하다. ③ 전략: 포트폴리오 다각화 기반의 성장 동력 확보가 계속되고 있다. 2H22E 화장품과 의류 모두에 신규 브랜드 유통권 확보가 확인될 전망이다.

(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	2,072	28.3	16,730	21.2	2.6	13.9	13.0	88.4
2020	1,325.5	33.8	50.9	1,426	-31.1	17,903	22.6	1.8	15.4	8.2	78.9
2021	1,450.8	92.0	82.1	2,300	62.2	20,084	12.7	1.4	8.1	12.1	61.1
2022E	1,540.2	134.0	116.0	3,250	40.6	23,034	10.3	1.5	7.0	15.1	51.5
2023E	1,641.9	153.0	130.1	3,644	12.1	26,277	9.2	1.3	6.0	14.8	45.1

표1 신세계인터내셔널 1Q22 실적 Review

(십억원, %, %p)	1Q22P	1Q21	(% YoY)	4Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	352.2	341.9	3.0	417.9	-15.7	357.5	-1.5	343.1	2.6
영업이익	33.1	21.3	55.6	30.1	10.1	24.4	35.5	27.5	20.4
순이익	26.7	23.4	14.1	29.8	-10.3	21.9	22.2	23.2	15.1
영업이익률	9.4	6.2	3.2	7.2	2.2	6.8	2.6	8.0	1.4

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표2 신세계인터내셔널 연간 실적 추정치 변동

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변동률(%)		컨센서스	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	1,540.2	1,641.9	1,471.8	1,555.2	4.7%	5.6%	1,532.3	1,623.0
영업이익	134.0	153.0	107.5	122.8	24.6%	24.6%	101.8	114.4
순이익	115.4	130.1	90.1	101.5	28.1%	28.2%	90.3	101.3

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 신세계인터내셔널 적정주가 산정

(십억원, 원, 배, %)	NOPLAT/NI	Target PER	적정가치	비고
<b>영업가치 (A)</b>			1,735 (A1)+(A2)+(A3)	
화장품 (A1)	자체 브랜드+수입 판권	33.4	18.0	601 국내 화장품 Peer 평균 PER에 40% 할인 적용
의류 (A2)	해외패션+국내패션+톱보이	93.0	12.0	1,116 내수 의류 브랜드 Peer 평균값 적용
생활용품 (A3)	자주	1.6	10.8	18 일본 생활용품 Peer 평균 PER에 30% 할인 적용
<b>지분가치 (B)</b>			222	
신세계사이언	자문수수료 및 지분법수익	21.7	10.2	222 국내 유통 Peer 평균 PER 적용
<b>순부채 (C)</b>			156	4Q21 장부가 기준, Banker's Usance 단기 차입금 제외
<b>적정 시가총액 (D)</b>			1,801 (A)+(B)-(C)	
주식 수 (E, 천주)			35,700	
<b>적정주가 (원)</b>			50,000 (D)/(E), 반올림	
현재주가 (원)			33,400	
상승여력 (%)			49.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

회사명 (십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E
신세계인터내셔널	1,192	1,540	1,642	134	153	116	130	10.3	9.2	1.5	1.3	15.1	14.8	7.0	6.0
LG생활건강	10,792	7,097	7,668	825	1,044	511	668	21.8	16.7	2.1	2.0	9.2	11.2	10.4	8.3
아모레퍼시픽	9,564	5,080	5,721	394	476	278	349	36.4	29.0	2.3	2.2	5.7	6.9	12.6	11.3
L'Oréal	231,519	49,029	52,226	9,383	10,189	7,444	8,071	31.4	29.0	6.7	6.1	22.1	22.6	20.1	18.7
Estee Lauder	106,563	22,569	24,585	4,459	5,002	3,349	3,755	31.9	28.0	13.5	11.6	42.2	44.7	20.0	17.9
Shiseido	21,210	10,626	11,101	673	1,130	444	740	47.1	28.7	3.8	3.5	8.0	13.2	17.2	12.6
Proya	7,435	1,112	1,387	168	213	141	179	52.6	41.4	11.3	9.2	22.1	23.1	37.5	30.2
상하이자화	4,162	1,615	1,832	168	218	149	191	28.3	22.0	2.8	2.6	10.3	12.0	19.8	16.0
<b>평균(국내사 제외)</b>								38.3	29.8	7.6	6.6	20.9	23.1	22.9	19.1

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출.

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 신세계인터내셔널 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	341.9	340.7	350.2	417.9	352.2	383.2	364.6	440.2	1,450.8	1,540.2	1,641.9
<b>의류</b>	195.9	194.9	196.4	261.4	217.4	229.8	202.3	275.0	848.6	924.4	980.7
해외	96.0	112.4	109.8	148.2	127.2	143.4	117.4	153.1	466.4	541.0	573.5
국내	100.0	82.5	86.5	113.2	90.2	86.4	84.9	121.9	382.2	383.4	407.2
<b>화장품</b>	93.7	83.6	86.5	82.5	78.5	86.9	92.3	94.4	346.3	352.1	383.8
<b>수입</b>	56.9	59.0	64.7	59.6	60.8	63.1	69.0	66.6	240.3	259.5	278.9
<b>자체</b>	36.8	24.6	21.8	22.9	17.7	23.8	23.3	27.8	106.1	92.6	104.9
<b>생활용품</b>	53.8	62.2	67.1	68.5	56.7	66.5	70.1	70.8	251.6	264.1	277.3
<b>영업이익</b>	21.3	26.5	14.1	30.1	33.1	38.6	25.2	37.1	92.0	134.0	153.0
<b>영업이익률</b>	6.2	7.8	4.0	7.2	9.4	10.1	6.9	8.4	6.3	8.7	9.3
<b>의류</b>	12.5	17.2	10.7	24.5	27.2	25.1	14.2	27.7	64.8	94.2	104.4
해외	11.6	16.3	14.3	17.2	20.5	22.9	15.1	17.5	59.4	76.0	79.4
국내	0.9	0.9	-3.7	7.3	6.7	2.3	-0.9	10.2	5.4	18.3	25.0
<b>화장품</b>	13.3	10.8	9.7	7.4	8.3	13.4	14.4	9.0	41.2	46.7	57.6
<b>수입</b>	10.2	11.8	12.9	7.1	11.0	12.7	13.8	9.2	42.0	46.7	51.0
<b>자체</b>	3.1	-1.0	-3.2	0.3	-2.7	0.7	0.6	-0.2	-0.9	0.0	6.6
<b>생활용품</b>	-2.2	0.8	-2.5	0.2	-0.7	2.1	-1.6	1.9	-3.7	1.7	2.9
<b>순이익</b>	23.4	19.1	9.8	29.8	26.7	33.1	19.6	36.0	82.1	115.4	130.1
<b>순이익률</b>	6.8	5.6	2.8	7.1	7.6	8.6	5.4	8.2	5.7	7.5	7.9
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	5.7	18.6	4.9	9.7	3.0	12.5	4.1	5.3	9.5	6.2	6.6
<b>의류</b>	6.2	12.7	3.5	15.5	11.0	17.9	3.0	5.2	9.7	8.9	6.1
해외	21.3	15.9	15.4	20.7	32.5	27.6	6.9	3.3	18.3	16.0	6.0
국내	-5.1	8.6	-8.4	9.3	-9.8	4.8	-1.9	7.6	0.8	0.3	6.2
<b>화장품</b>	2.2	48.4	1.3	-17.2	-16.3	4.0	6.7	14.4	4.0	1.7	9.0
<b>수입</b>	18.1	63.9	42.6	-2.4	6.9	7.0	6.6	11.6	26.0	8.0	7.5
<b>자체</b>	-19.2	10.4	-50.2	-51.1	-58.2	-8.7	2.3	15.4	-32.3	-19.8	6.9
<b>생활용품</b>	13.0	7.4	10.6	15.5	5.4	7.0	4.5	3.4	11.6	5.0	5.0
<b>영업이익</b>	78.1	흑전	102.6	73.0	55.6	45.6	78.7	23.3	172.4	45.7	14.2
<b>영업이익률</b>	2.5	8.7	1.9	2.6	3.2	2.3	2.9	1.2	3.8	2.4	0.6
<b>의류</b>	911.1	2,304.4	흑전	109.0	117.6	46.5	33.0	13.3	387.6	45.4	10.8
해외	377.5	206.0	158.6	35.4	76.3	40.8	5.2	1.7	128.5	27.8	4.5
국내	흑전	흑전	적지	흑전	667.2	147.6	적지	40.7	흑전	239.9	36.8
<b>화장품</b>	-13.7	-685.4	1.6	-26.6	-37.6	24.0	48.2	22.5	24.2	13.6	23.2
<b>수입</b>	6.3	309.8	78.3	-39.6	7.4	7.5	6.6	30.6	33.7	11.1	9.3
<b>자체</b>	-47.1	적지	적전	흑전	적전	흑전	흑전	적전	적전	흑전	15,135.0
<b>생활용품</b>	-74.1	112.9	-28.2	흑전	67.7	149.4	37.7	1,043.6	23.3	흑전	70.0
<b>순이익</b>	400.4	17.4	87.4	20.3	14.1	73.4	100.4	20.7	61.2	40.6	12.7

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표6 신세계인터내셔널 화장품 부문 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>93.7</b>	<b>83.6</b>	<b>86.5</b>	<b>82.5</b>	<b>78.5</b>	<b>86.9</b>	<b>92.3</b>	<b>94.4</b>	<b>346.3</b>	<b>352.1</b>	<b>383.8</b>
수입 MD 브랜드 (별도)	56.9	59.0	64.7	59.6	60.8	63.1	69.0	66.6	240.3	259.5	278.9
국내 자체 브랜드 (별도)	35.2	22.4	20.0	18.9	14.7	20.5	20.4	21.8	96.4	77.4	82.7
스위스퍼펙션 (연결)	1.7	2.1	1.8	4.0	3.0	3.3	2.9	6.1	9.7	15.3	22.1
<b>영업이익</b>	<b>13.3</b>	<b>10.8</b>	<b>9.7</b>	<b>7.4</b>	<b>8.3</b>	<b>13.4</b>	<b>14.4</b>	<b>9.0</b>	<b>41.2</b>	<b>46.7</b>	<b>57.6</b>
영업이익률	14.2	12.9	11.3	8.9	10.6	15.4	15.6	9.5	11.9	13.3	15.0
수입 MD 브랜드 (별도)	10.2	11.8	12.9	7.1	11.0	12.7	13.8	9.2	42.0	46.7	51.0
국내 자체 브랜드 (별도)	2.3	-1.9	-3.9	-1.5	-4.3	-0.6	-0.5	-2.5	-5.0	-6.2	-2.3
스위스퍼펙션 (연결)	0.7	0.9	0.7	1.8	1.6	1.3	1.1	2.2	4.1	6.3	8.9
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>2.2</b>	<b>48.4</b>	<b>1.3</b>	<b>-17.2</b>	<b>-16.3</b>	<b>4.0</b>	<b>6.7</b>	<b>14.4</b>	<b>4.0</b>	<b>1.7</b>	<b>9.0</b>
수입 MD 브랜드 (별도)	18.1	63.9	42.6	-2.4	6.9	7.0	6.6	11.6	26.0	8.0	7.5
국내 자체 브랜드 (별도)	-19.2	10.4	-50.2	-51.1	-58.2	-8.7	2.3	15.4	-32.3	-19.8	6.9
스위스퍼펙션 (연결)	-	-	-	-	78.7	55.0	58.0	50.9	-	58.0	45.0
<b>영업이익</b>	<b>-13.7</b>	<b>-685.4</b>	<b>1.6</b>	<b>-26.6</b>	<b>-37.6</b>	<b>24.0</b>	<b>48.2</b>	<b>22.5</b>	<b>24.2</b>	<b>13.6</b>	<b>23.2</b>
영업이익률	-2.6	16.2	0.0	-1.1	-3.6	2.5	4.4	0.6	1.9	1.4	1.7
수입 MD 브랜드 (별도)	6.3	309.8	78.3	-39.6	7.4	7.5	6.6	30.6	33.7	11.1	9.3
국내 자체 브랜드 (별도)	-59.4	적지	적전	적지	적전	65.9	87.2	흑전	적전	-24.5	흑전
스위스퍼펙션 (연결)	-	-	-	-	125.6	51.2	54.1	23.7	-	52.4	41.5
<b>비중 (%)</b>											
<b>매출액</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
수입 MD 브랜드 (별도)	60.7	70.6	74.8	72.3	77.5	72.6	74.7	70.5	69.4	73.7	72.7
국내 자체 브랜드 (별도)	37.5	26.9	23.1	22.8	18.7	23.6	22.1	23.0	27.8	22.0	21.6
스위스퍼펙션 (연결)	1.8	2.6	2.1	4.9	3.8	3.8	3.1	6.4	2.8	4.3	5.8
<b>영업이익</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
수입 MD 브랜드 (별도)	77.1	109.5	133.0	96.0	132.6	95.0	95.7	102.4	102.2	99.9	88.6
국내 자체 브랜드 (별도)	17.6	-17.6	-40.5	-20.7	-51.9	-4.8	-3.5	-27.3	-12.2	-13.4	-4.1
스위스퍼펙션 (연결)	5.3	8.1	7.5	24.6	19.3	9.9	7.8	24.9	10.0	13.4	15.4

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

## 신세계인터내셔널 (031430)

## Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>1,425.0</b>	<b>1,325.5</b>	<b>1,450.8</b>	<b>1,540.2</b>	<b>1,641.9</b>
매출액증가율 (%)	12.9	-7.0	9.5	6.2	6.6
매출원가	588.1	581.7	593.4	619.8	653.6
매출총이익	836.9	743.8	857.4	920.4	988.3
판매관리비	752.4	710.1	765.4	786.4	835.3
<b>영업이익</b>	<b>84.5</b>	<b>33.8</b>	<b>92.0</b>	<b>134.0</b>	<b>153.0</b>
영업이익률	5.9	2.5	6.3	8.7	9.3
금융손익	-8.0	-4.7	-2.4	-3.0	-3.3
종속/관계기업손익	15.0	12.5	15.6	15.3	16.1
기타영업외손익	8.9	11.4	0.3	3.2	2.8
세전계속사업이익	100.4	53.0	105.4	149.5	168.5
법인세비용	26.4	2.1	22.8	33.4	38.3
<b>당기순이익</b>	<b>74.0</b>	<b>51.0</b>	<b>82.6</b>	<b>116.2</b>	<b>130.2</b>
지배주주지분 순이익	74.0	50.9	82.1	116.0	130.1

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>103.0</b>	<b>104.6</b>	<b>153.3</b>	<b>145.8</b>	<b>162.5</b>
당기순이익(손실)	74.0	51.0	82.6	116.2	130.2
유형자산상각비	49.6	58.2	55.8	47.6	44.5
무형자산상각비	6.1	5.8	7.2	5.8	5.1
운전자본의 증감	-26.1	11.3	-7.1	-23.7	-17.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-25.3</b>	<b>-49.0</b>	<b>-37.4</b>	<b>-42.4</b>	<b>-43.2</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-36.4	-39.3	-33.1	-36.0	-33.0
투자자산의감소(증가)	-14.2	-10.3	-20.6	-5.8	-9.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-85.5</b>	<b>-33.5</b>	<b>-94.8</b>	<b>-28.9</b>	<b>-24.2</b>
차입금의 증감	74.3	-2.1	-95.2	-18.2	-9.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-7.7	22.1	21.5	74.6	95.1
기초현금	12.4	4.7	26.8	48.2	122.8
기말현금	4.7	26.8	48.2	122.8	217.9

## Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>유동자산</b>	<b>436.3</b>	<b>426.8</b>	<b>459.8</b>	<b>562.6</b>	<b>684.8</b>
현금및현금성자산	4.7	26.8	48.2	122.8	217.9
매출채권	106.1	93.6	113.5	120.3	126.3
재고자산	263.4	253.7	250.7	270.8	289.2
<b>비유동자산</b>	<b>692.6</b>	<b>720.7</b>	<b>699.3</b>	<b>687.8</b>	<b>680.3</b>
유형자산	328.2	310.1	286.7	275.0	263.5
무형자산	46.8	67.0	71.4	65.6	60.5
투자자산	154.2	164.5	185.1	190.9	200.1
<b>자산총계</b>	<b>1,128.9</b>	<b>1,147.5</b>	<b>1,159.1</b>	<b>1,250.4</b>	<b>1,365.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>292.3</b>	<b>300.2</b>	<b>203.8</b>	<b>188.7</b>	<b>186.3</b>
매입채무	45.2	37.7	36.1	38.0	40.1
단기차입금	55.2	66.4	44.2	28.2	17.2
유동성장기부채	84.6	97.8	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>237.3</b>	<b>206.1</b>	<b>235.7</b>	<b>236.7</b>	<b>237.7</b>
사채	103.6	42.9	106.0	106.0	106.0
장기차입금	0.0	17.9	17.5	17.5	17.5
<b>부채총계</b>	<b>529.6</b>	<b>506.2</b>	<b>439.5</b>	<b>425.3</b>	<b>424.0</b>
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	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	443.4	484.8	561.1	666.4	782.2
비지배주주지분	2.0	2.1	2.6	2.8	2.9
<b>자본총계</b>	<b>599.3</b>	<b>641.2</b>	<b>719.6</b>	<b>825.1</b>	<b>941.0</b>

## Key Financial Data

(주당데이터(원))	2019	2020	2021	2022E	2023E
SPS	39,916	37,129	40,638	43,144	45,991
EPS(지배주주)	2,072	1,426	2,300	3,250	3,644
CFPS	4,130	3,227	4,610	5,764	6,141
EBITDAPS	3,926	2,740	4,341	5,249	5,676
BPS	16,730	17,903	20,084	23,034	26,277
DPS	220	220	300	400	400
배당수익률(%)	0.5	0.7	1.0	1.2	1.2
(Valuation(Multiple))					
PER	21.2	22.6	12.7	10.3	9.2
PCR	10.6	10.0	6.3	5.8	5.4
PSR	1.1	0.9	0.7	0.8	0.7
PBR	2.6	1.8	1.4	1.5	1.3
EBITDA	140.2	97.8	155.0	187.4	202.6
EV/EBITDA	13.9	15.4	8.1	7.0	6.0
(Key Financial Ratio(%))					
자기자본이익률(ROE)	13.0	8.2	12.1	15.1	14.8
EBITDA 이익률	9.8	7.4	10.7	12.2	12.3
부채비율	88.4	78.9	61.1	51.5	45.1
금융비용부담률	0.7	0.8	0.5	0.3	0.3
이자보상배율(X)	8.0	3.4	13.8	26.4	31.1
매출채권회전율(X)	13.7	13.3	14.0	13.2	13.3
재고자산회전율(X)	5.7	5.1	5.8	5.9	5.9

## 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 간접 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 관리사항** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2022년 3월 31일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

신세계인터넷내셔날 (031430) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					(원)	평균	
2019.12.31				Univ Out			
2020.05.13	기업브리프	Buy	56,000	하누리	-34.0	-25.7	
2020.07.06	기업브리프	Buy	48,000	하누리	-37.8	-31.0	
2020.10.05	기업브리프	Buy	42,000	하누리	-26.4	-20.0	
2021.01.13	기업브리프	Buy	44,000	하누리	-19.8	-14.3	
2021.02.09	기업브리프	Buy	48,000	하누리	-17.3	-11.7	
2021.04.09	기업브리프	Buy	52,000	하누리	-21.2	-11.0	
2021.05.13	기업브리프	Buy	56,000	하누리	-27.5	-15.7	
2021.10.12	산업브리프	Buy	50,000	하누리	-32.2	-29.6	
2021.11.10	기업브리프	Buy	48,000	하누리	-38.5	-34.4	
2022.01.11	기업브리프	Buy	36,000	하누리	-20.1	-5.6	
2022.04.08	산업브리프	Buy	40,000	하누리	-19.5	-15.9	
2022.05.13	기업브리프	Buy	50,000	하누리	-	-	

