2023. 1. 12

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

신세계인터내셔날 031430

4Q22E Preview: 눈높이 낮추자

- ✓ 4Q22E 매출액 4,236억원(+1%), 영업이익 243억원(-19%, OPM 6%)
- ✓ 의류: 수입(+6%) 호조 vs. 자체(-3%) 부진 → 매출 +2%, 영업이익 +9%
- ✓ 화장품: 투자 증가 및 재고 조정 vs. 수입 강세 → 매출 +4%, 영업이익 -86%
- ✓ 생활용품: 출점 비용 및 수수료 부담 확대 → 매출 +2%, 적전
- ✓ 내수 의류 소비 둔화 vs. 면세 화장품 사업 정상화 → 조정 시 매수 유효

Buy

적정주가 (12 개월)	**31,000 원**
현재주가 (1.11)	**25,600 원**
상승여력	**21.1%**
KOSPI	2,359.53pt
시가총액	9,139억원
발행주식수	3,570만주
유동주식비율	45.95%
외국인비중	6.47%
52주 최고/최저가	35,950원/22,500원
평균거래대금	33.5억원
주요주주(%)	
신세계 외 1 인	54.05
국민연금공단	9.95
네이버	6.85

주가상승률(%)	**1개월**	**6개월**	**12개월**
절대주가	-3.4	-13.2	-2.3
상대주가	-2.2	-13.9	21.2

주가그래프

4Q22E 시장 기대치 하회

신세계인터내셔날은 2022년 4분기 매출액 4,236억원(+1.3% YoY; 이하 YoY), 영업이익 243억원(-19.2%, OPM 5.7%), 순이익 160억원(-46.2%)을 기록할 전망이다. 판매 부진에 재고 조정 및 투자 확대로 수익성이 훼손되겠다.

[의류] 매출액 2,670억원(+2.1%), 영업이익 268억원(+9.4%)을 추정한다. 시장 부진(4Q22E 국내 의류 소매판매 +1.1%)에도, 수입 브랜드 호조는 나타날 것으로 본다(해외패션 매출 +6.1%, 영업이익 +13.8%). 자체(매출 -3.1%, 영업이익 -0.9%; 톰보이 합산) 사업의 경우 도매(데이즈) 제거와 판매량 감소를 반영했다.

[화장품] 매출액과 영업이익으로 각각 865억원(+4.2%), 11억원(-86.3%)을 예상한다. 신규 브랜드 투자(100억원 추정) 확대와 비디비치(매출 -50.0%) 및 스위스퍼펙션(-38%) 재고 조정이 수입 (매출 +21.4%) 강세를 무색하게 하겠다.

[생활용품] 매출액 700억원(+2.3%), 영업적자 -21억원(적전)을 추산한다. 출점 비용에 라이선스 수수료 부담이 컸던 모습이다.

투자의견 Buy 및 적정주가 31,000원 제시

내수 소비 둔화에서 자유롭기 어렵다. 실질 구매력 저하로 의류 사업에 기반한 외형 성장은 제한적이다(의류 사업 매출액/영업이익: 2021년 +10%/+388%, 2022E +9%/+57%, 2023E +4%/-10%). 단, 면세 사업 정상화 및 브랜드 다각화 효과는 유효하다(화장품 면세 매장 수: 2019년 56개, 2020년 16개, 2021년 12개, 2022E 13개, 2023E 40개). SIV 또한 제품 확대로 BEP(총 매출액 2,500억원)에 도달할 전망이다. 긴 호흡에서 낙폭 확대 시 추가 매수 대응을 추천한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
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	62.1	20,084	12.7	1.4	8.1	12.1	61.1
2022E	1,547.2	120.3	92.2	2,583	11.7	22,453	9.6	1.1	6.0	12.1	57.5
2023E	1,649.5	118.5	90.4	2,531	-2.0	24,584	10.1	1.0	5.8	10.8	53.6
2024E	1,739.5	136.6	103.9	2,910	15.0	27,094	8.8	0.9	5.0	11.3	48.7

표1 신세계인터내셔날 4Q22E 실적 Preview

(십억원)	4Q22E	4Q21	(% YoY)	3Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**423.5**	417.9	**1.3**	387.5	9.3	455.0	-6.9
영업이익	**24.3**	30.1	**-19.2**	24.2	0.5	35.2	-31.0
순이익	**16.0**	29.8	**-46.2**	16.3	-1.4	34.4	-53.4
영업이익률(%)	**5.7**	7.2	**-1.5**	6.2	-0.5	7.7	-2.0

자료: 신세계인터내셔날, 메리츠증권 리서치센터

표2 신세계인터내셔날 연간 실적 추정치 변동

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	**1547.2**	**1649.5**	1,576.4	1,646.6	**-1.9**	**0.2**	1,579.1	1,684.8
영업이익	**120.3**	**118.4**	127.1	135.6	**-5.4**	**-12.7**	131.6	136.4
순이익	**92.2**	**90.4**	105.1	115.8	**-12.3**	**-22.0**	110.1	119.4

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 신세계인터내셔날 적정주가 산정

(십억원, 천주, 원, %)		NOPLAT/NI	Target PER	적정가치	비고
영업가치 (A)				**1,249**	(A1)+(A2)+(A3)+(A4)
화장품 (A1)	자체 브랜드+수입 판권	19.9	17	333	국내 화장품 Peer 평균 PER에 20% 할인 적용
의류 (A2)	해외패션+국내패션+톰보이	86.5	10	899	내수 의류 브랜드 Peer 평균 PER 적용
생활용품 (A3)	자주	1.7	10	17	일본 생활용품 Peer 평균 PER에 30% 할인 적용
지분가치 (B)				**104**	
신세계사이먼	공동지배기업 손익	21.7	5	104	신세계(10.8배) 및 현대백화점(9.0배) 당사 Implied PER에 40% 할인 적용
순부채 (C)				**241**	3Q22 장부가 기준
적정 시가총액 (D)				**1,113**	(A)+(B)-(C)
주식 수 (E)				35,700	
적정주가 (원)				**31,000**	(D)/(E), 반올림
현재주가 (원)				25,600	
상승여력 (%)				21.1	

자료: 신세계인터내셔날, 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
신세계인터내셔날	**914**	**1,650**	**1,740**	**119**	**137**	**90**	**104**	**10.1**	**8.8**	**1.0**	**0.9**	**10.8**	**11.3**	**5.8**	**5.0**
LG생활건강	11,995	7,342	8,005	727	922	440	588	26.4	19.9	2.3	2.1	8.0	10.1	12.1	9.8
아모레퍼시픽	8,423	4,149	4,449	209	353	132	240	64.2	35.4	2.0	1.9	2.8	4.9	9.8	10.8
클리오	319	320	351	20	22	19	21	17.0	15.5	1.5	1.4	9.5	9.6	7.9	6.5
L'Oreal	246,252	54,805	58,622	10,896	11,798	8,620	9,385	28.5	26.2	6.2	5.7	23.6	23.6	18.9	17.5
Estee Lauder	112,924	24,078	26,281	4,521	5,192	3,334	3,847	35.0	30.0	14.5	13.0	40.0	48.6	21.6	18.8
Shiseido	25,332	10,542	11,231	832	1,128	582	775	43.0	32.2	4.4	4.1	11.1	13.5	18.2	15.8
Proya	8,780	1,390	1,719	212	266	177	227	48.8	38.0	10.6	8.6	23.4	24.1	35.4	27.9
Shanghai Jahwa	3,998	1,608	1,791	168	203	143	174	27.4	22.9	2.7	2.5	10.0	10.9	18.9	16.1
평균(국내사 제외)								**36.5**	**29.9**	**7.7**	**6.8**	**21.6**	**24.1**	**22.6**	**19.2**

주: 평균 값은 글로벌 회사 기준 산출
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 신세계인터내셔날 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	**341.9**	**340.7**	**350.2**	**417.9**	**352.2**	**383.9**	**387.5**	**423.5**	**1,450.8**	**1,547.2**	**1,649.5**
의류	**195.9**	**194.9**	**196.4**	**261.4**	**217.4**	**219.4**	**218.8**	**267.0**	**848.6**	**922.6**	**962.2**
해외	96.0	112.4	109.8	148.2	127.2	129.2	129.6	157.3	466.4	543.4	576.0
국내	100.0	82.5	86.5	113.2	90.2	90.2	89.2	109.6	382.2	379.2	386.3
화장품	**93.7**	**83.6**	**86.5**	**83.1**	**78.5**	**94.5**	**98.2**	**86.5**	**346.9**	**357.8**	**411.3**
수입	56.9	59.0	64.7	59.7	60.8	68.3	71.8	72.5	240.3	273.4	309.0
자체	36.8	24.6	21.8	23.4	17.7	26.2	26.4	14.0	106.6	84.4	102.3
생활용품	**53.8**	**62.2**	**67.1**	**68.5**	**56.7**	**70.1**	**69.8**	**70.0**	**251.6**	**266.6**	**276.0**
영업이익	**21.3**	**26.5**	**14.1**	**30.1**	**33.1**	**38.7**	**24.2**	**24.3**	**92.0**	**120.3**	**118.4**
영업이익률	*6.2*	*7.8*	*4.0*	*7.2*	*9.4*	*10.1*	*6.2*	*5.7*	*6.3*	*7.8*	*7.2*
의류	**12.5**	**17.2**	**10.7**	**24.5**	**27.2**	**28.7**	**19.3**	**26.8**	**64.8**	**101.9**	**92.2**
해외	11.6	16.3	14.3	17.2	20.5	18.1	18.2	19.6	59.4	76.4	72.9
국내	0.9	0.9	-3.7	7.3	6.7	10.5	1.1	7.2	5.4	25.5	19.2
화장품	**13.3**	**10.8**	**9.7**	**7.9**	**8.3**	**7.9**	**4.9**	**1.1**	**41.7**	**22.2**	**29.1**
수입	8.7	10.6	10.2	9.9	11.0	10.5	11.5	11.0	39.4	44.0	50.4
자체	4.6	0.2	-0.5	-2.0	-2.7	-2.6	-6.6	-9.9	2.3	-21.8	-21.3
생활용품	**-2.2**	**0.8**	**-2.5**	**0.2**	**-0.7**	**2.3**	**-0.2**	**-2.1**	**-3.7**	**-0.7**	**2.1**
순이익	**23.4**	**19.1**	**9.8**	**29.8**	**26.7**	**33.2**	**16.3**	**16.0**	**82.1**	**92.2**	**90.4**
순이익률	*6.8*	*5.6*	*2.8*	*7.1*	*7.6*	*8.7*	*4.2*	*3.8*	*5.7*	*6.0*	*5.5*
(% YoY)											
매출액	**5.7**	**18.6**	**4.9**	**9.7**	**3.0**	**12.7**	**10.6**	**1.3**	**9.5**	**6.6**	**6.6**
의류	**6.2**	**12.7**	**3.5**	**15.5**	**11.0**	**12.6**	**11.4**	**2.1**	**9.7**	**8.7**	**4.3**
해외	21.3	15.9	15.4	20.7	32.5	15.0	18.0	6.1	18.3	16.5	6.0
국내	-5.1	8.6	-8.4	9.3	-9.7	9.4	3.0	-3.2	0.8	-0.8	1.9
화장품	**2.2**	**48.4**	**1.3**	**-16.7**	**-16.3**	**13.1**	**13.6**	**4.2**	**4.1**	**3.2**	**14.9**
수입	18.1	63.9	42.5	-2.3	6.9	15.8	11.0	21.4	26.0	13.8	13.0
자체	-19.2	10.5	-50.0	-49.8	-58.2	2.8	25.0	-40.2	-31.9	-23.3	21.7
생활용품	**13.0**	**7.4**	**10.6**	**15.5**	**5.4**	**12.8**	**4.0**	**2.3**	**11.6**	**6.0**	**3.5**
영업이익	**78.1**	**흑전**	**102.6**	**73.0**	**55.6**	**46.1**	**71.1**	**-19.2**	**172.4**	**30.8**	**-1.5**
영업이익률	*2.5*	*8.7*	*1.9*	*2.6*	*3.2*	*2.3*	*2.2*	*-1.5*	*3.8*	*1.4*	*-0.6*
의류	**911.1**	**2,304.4**	**흑전**	**109.0**	**117.3**	**67.0**	**80.9**	**9.5**	**387.6**	**57.3**	**-9.6**
해외	377.5	206.0	158.6	35.4	76.3	11.4	27.0	13.8	128.5	28.6	-4.6
국내	흑전	흑전	적지	흑전	663.5	1,058.2	흑전	-0.8	흑전	375.3	-24.7
화장품	**-13.7**	**-685.4**	**1.6**	**-21.1**	**-37.6**	**-26.3**	**-49.5**	**-86.3**	**25.8**	**-46.7**	**30.9**
수입	-9.7	268.2	40.5	-15.2	26.4	-0.9	13.1	10.9	25.3	11.7	14.4
자체	-20.3	흑전	적전	적지	적전	적전	적지	흑전	36.1	적전	적지
생활용품	**-74.1**	**112.9**	**-28.2**	**흑전**	**67.7**	**171.2**	**94.0**	**적전**	**적지**	**81.5**	**흑전**
순이익	**400.4**	**17.4**	**87.4**	**20.3**	**14.0**	**74.0**	**65.8**	**-46.2**	**61.2**	**12.3**	**-2.0**

자료: 신세계인터내셔날, 메리츠증권 리서치센터

표6 신세계인터내셔날 화장품 부문 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	**93.7**	**83.6**	**86.5**	**83.1**	**78.5**	**94.5**	**98.2**	**86.5**	**346.9**	**357.8**	**411.3**
수입 MD 브랜드 (별도)	56.9	59.0	64.7	59.7	60.8	68.3	71.8	72.5	240.3	273.4	309.0
국내 자체 브랜드 (별도)	35.2	22.5	20.0	19.3	14.7	23.1	25.0	11.6	97.0	74.4	90.5
스위스퍼펙션 (연결)	1.7	2.1	1.8	4.0	3.0	3.1	1.4	2.5	9.7	10.1	11.9
영업이익	**13.3**	**10.8**	**9.7**	**7.9**	**8.3**	**7.9**	**4.9**	**1.1**	**41.7**	**22.2**	**29.1**
영업이익률	*14.2*	*12.9*	*11.3*	*9.5*	*10.6*	*8.4*	*5.0*	*1.2*	*12.0*	*6.2*	*7.1*
수입 MD 브랜드 (별도)	8.7	10.6	10.2	9.9	11.0	10.5	11.5	11.0	39.4	44.0	50.4
국내 자체 브랜드 (별도)	3.9	-0.7	-1.2	-3.8	-4.3	-5.4	-6.7	-10.7	-1.8	-27.1	-25.1
스위스퍼펙션 (연결)	0.7	0.9	0.7	1.8	1.6	2.8	0.1	0.8	4.1	5.3	3.9
(% YoY)											
매출액	**2.2**	**48.4**	**1.3**	**-16.7**	**-16.3**	**13.1**	**13.6**	**4.2**	**4.1**	**3.2**	**14.9**
수입 MD 브랜드 (별도)	18.1	63.9	42.5	-2.3	6.9	15.8	11.0	21.4	26.0	13.8	13.0
국내 자체 브랜드 (별도)	-19.2	10.5	-50.0	-49.8	-58.2	2.8	25.0	-40.2	-31.9	-23.3	21.7
스위스퍼펙션 (연결)	-	-	-	-	78.6	46.9	-21.6	-38.4	-	4.0	18.0
영업이익	**-13.7**	**-685.4**	**1.6**	**-21.1**	**-37.6**	**-26.3**	**-49.5**	**-86.3**	**25.8**	**-46.7**	**30.9**
영업이익률	-2.6	16.2	0.0	-0.5	-3.6	-4.5	-6.2	-8.3	2.1	-5.8	0.9
수입 MD 브랜드 (별도)	-9.7	268.2	40.5	-15.2	26.4	-0.9	13.1	10.9	25.3	11.7	14.4
국내 자체 브랜드 (별도)	-32.6	적지	적전	적지	적전	적지	적지	적지	적전	적지	적지
스위스퍼펙션 (연결)	-	-	-	-	124.7	226.0	-86.3	-57.9	-	28.4	-26.8
비중 (%)											
매출액	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
수입 MD 브랜드 (별도)	60.7	70.6	74.8	71.9	77.5	72.2	73.1	83.8	69.3	76.4	75.1
국내 자체 브랜드 (별도)	37.5	26.9	23.1	23.3	18.7	24.4	25.4	13.4	28.0	20.8	22.0
스위스퍼펙션 (연결)	1.8	2.6	2.1	4.8	3.8	3.3	1.5	2.9	2.8	2.8	2.9
영업이익	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
수입 MD 브랜드 (별도)	65.5	98.4	104.8	125.4	132.6	132.3	234.8	1,017.3	94.5	198.0	173.1
국내 자체 브랜드 (별도)	29.2	-6.4	-12.4	-48.3	-51.9	-68.0	-136.8	-987.9	-4.4	-121.9	-86.4
스위스퍼펙션 (연결)	5.3	8.1	7.5	22.9	19.2	35.8	2.0	70.6	9.9	23.8	13.3

자료: 신세계인터내셔날, 메리츠증권 리서치센터

신세계인터내셔날 (031430)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	**1,325.5**	**1,450.8**	**1,547.2**	**1,649.5**	**1,739.5**
매출액증가율 (%)	-7.0	9.5	6.6	6.6	5.5
매출원가	581.7	593.4	608.1	644.0	673.6
매출총이익	743.8	857.4	939.0	1,005.6	1,065.9
판매관리비	710.1	765.4	818.8	887.1	929.3
영업이익	**33.8**	**92.0**	**120.3**	**118.5**	**136.6**
영업이익률	2.5	6.3	7.8	7.2	7.9
금융손익	-4.7	-2.4	-10.1	-12.2	-12.7
종속/관계기업손익	12.5	15.6	13.7	15.6	16.1
기타영업외손익	11.4	0.3	-2.8	-3.2	-3.6
세전계속사업이익	53.0	105.4	121.0	118.6	136.4
법인세비용	2.1	22.8	28.7	28.1	32.4
당기순이익	**51.0**	**82.6**	**92.3**	**90.5**	**104.0**
지배주주지분 순이익	50.9	82.1	92.2	90.4	103.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	**104.6**	**153.3**	**136.7**	**139.0**	**138.9**
당기순이익(손실)	51.0	82.6	92.3	90.5	104.0
유형자산상각비	58.2	55.8	49.6	49.9	45.9
무형자산상각비	5.8	7.2	9.6	8.2	6.8
운전자본의 증감	11.3	-7.1	-22.2	-9.6	-17.8
투자활동 현금흐름	**-49.0**	**-37.4**	**-70.7**	**-54.9**	**-45.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-39.3	-33.1	-61.6	-33.0	-33.0
투자자산의감소(증가)	-10.3	-20.6	-29.5	-19.7	-10.9
재무활동 현금흐름	**-33.5**	**-94.8**	**-15.8**	**-23.0**	**-24.0**
차입금의 증감	-2.1	-95.2	21.0	-8.7	-9.8
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	22.1	21.5	52.1	61.1	69.8
기초현금	4.7	26.8	48.2	100.3	161.4
기말현금	26.8	48.2	100.3	161.4	231.2

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	426.8	459.8	540.5	631.7	730.6
현금및현금성자산	26.8	48.2	100.3	161.4	231.2
매출채권	93.6	113.5	120.3	126.3	132.6
재고자산	253.7	250.7	270.8	289.2	308.8
비유동자산	720.7	699.3	726.0	720.6	711.8
유형자산	310.1	286.7	305.2	288.3	275.4
무형자산	67.0	71.4	66.5	58.3	51.5
투자자산	164.5	185.1	214.6	234.3	245.2
자산총계	**1,147.5**	**1,159.1**	**1,266.6**	**1,352.3**	**1,442.4**
유동부채	300.2	203.8	280.4	287.8	286.9
매입채무	37.7	36.1	36.6	40.8	43.1
단기차입금	66.4	44.2	47.3	36.3	25.3
유동성장기부채	97.8	0.0	74.1	74.1	74.1
비유동부채	206.1	235.7	181.9	184.0	185.2
사채	42.9	106.0	71.5	71.5	71.5
장기차입금	17.9	17.5	0.0	0.0	0.0
부채총계	**506.2**	**439.5**	**462.2**	**471.8**	**472.1**
자본금	35.7	35.7	35.7	35.7	35.7
자본잉여금	119.8	119.8	119.8	119.8	119.8
기타포괄이익누계액	-1.1	0.4	3.3	3.3	3.3
이익잉여금	484.8	561.1	642.8	718.9	808.5
비지배주주지분	2.1	2.6	2.7	2.9	3.0
자본총계	**641.2**	**719.6**	**804.3**	**880.5**	**970.2**

Key Financial Data

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	37,129	40,638	43,338	46,206	48,725
EPS(지배주주)	1,426	2,300	2,583	2,531	2,910
CFPS	3,227	4,610	5,221	4,998	5,286
EBITDAPS	2,740	4,341	5,026	4,946	5,303
BPS	17,903	20,084	22,453	24,584	27,094
DPS	220	300	400	400	400
배당수익률(%)	0.7	1.0	1.6	1.6	1.6
Valuation(Multiple)					
PER	22.6	12.7	9.6	10.1	8.8
PCR	10.0	6.3	4.7	5.1	4.8
PSR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
PBR	1.8	1.4	1.1	1.0	0.9
EBITDA	97.8	155.0	179.4	176.6	189.3
EV/EBITDA	15.4	8.1	6.0	5.8	5.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.2	12.1	12.1	10.8	11.3
EBITDA 이익률	7.4	10.7	11.6	10.7	10.9
부채비율	78.9	61.1	57.5	53.6	48.7
금융비용부담률	0.8	0.5	0.4	0.3	0.3
이자보상배율(x)	3.4	13.8	22.2	21.2	25.3
매출채권회전율(x)	13.3	14.0	13.2	13.4	13.4
재고자산회전율(x)	5.1	5.8	5.9	5.9	5.8

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

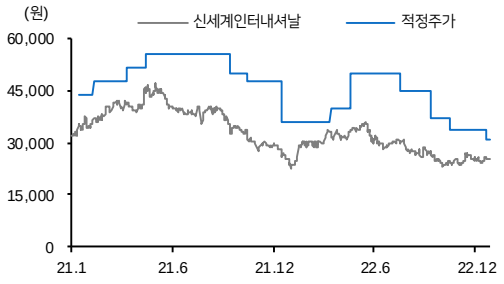
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	84.9%
중립	15.1%
매도	0.0%

2022년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

신세계인터내셔날 (031430) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
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	-36.6	-28.1
2022.08.11	기업브리프	Buy	45,000	하누리	-37.8	-30.6
2022.10.05	기업브리프	Buy	37,000	하누리	-33.3	-28.5
2022.11.08	기업브리프	Buy	34,000	하누리	-26.0	-20.9
2023.01.12	기업브리프	Buy	31,000	하누리	-	-

주가 및 적정주가 변동추이