

2023. 10. 11



▲ 화장품/의류

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

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** **26,000 원**

**현재주가 (10.10)** **16,560 원**

**상승여력** **57.0%**

KOSPI	2,402.58pt
시가총액	5,912억원
발행주식수	3,570만주
유동주식비율	45.95%
외국인비중	2.41%
52주 최고/최저가	26,900원/15,160원
평균거래대금	35.6억원

**주요주주(%)**

신세계 외 1 인	54.05
국민연금공단	7.08
네이버	6.85

**주가상승률(%)**

	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	-14.1	-18.4	-37.4
상대주가	-8.9	-14.7	-41.8

**주가그래프**



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	1,450.8	92.0	82.1	2,300	62.1	20,084	12.7	1.4	8.1	12.1	61.1
2022	1,553.9	115.3	118.3	3,313	43.8	23,264	7.5	1.1	6.2	15.3	53.4
2023E	1,362.0	62.8	67.6	1,893	-42.9	24,685	8.7	0.7	6.0	7.9	49.1
2024E	1,434.6	85.9	86.8	2,432	28.5	26,617	6.8	0.6	4.8	9.5	45.8
2025E	1,486.5	109.5	105.8	2,964	21.9	29,081	5.6	0.6	3.6	10.6	41.9

# 신세계인터내셔널 031430

## 3Q23E Preview: 정말 싸다

- ✓ 3Q23E 매출액 3,111억원 (-20%), 영업이익 73억원 (-70%, OPM 2%)
- ✓ 화장품: 수입 약진 및 자체 견조 vs. 비디 채널 조정 → 매출 -6%, 영업이익 +20%
- ✓ 의류: 브랜드 이탈 (대형 수입 및 국내 소싱) → 매출 -33%, 영업이익 -81%
- ✓ 생활용품: 립스틱 효과 뚜렷, 저가품 수요 확장 수혜 → 매출 +3%
- ✓ 실적 개선 및 저가 매력 (화장품 매출액 4천억, 영업이익 400억) → 적극 매수

### 3Q23E 소비력 저하

신세계인터내셔널은 2023년 3분기 매출액 3,111억원 (-19.7% YoY; 이하 YoY), 영업이익 73억원 (-69.7%, OPM 2.3%), 순이익 89억원 (-45.5%)을 기록할 전망이다. 구 매력 약화에 브랜드 이탈 (500억원 수준)로 수익성 훼손이 불가피하다.

**[화장품]** 매출액과 영업이익으로 각각 920억원 (-6.3%), 59억원 (+20.3%)을 예상한다. 수입 화장품이 신기록을 재경신할 것으로 본다 (매출액 750억원/+4.5%, 영업이익 127억원/+9.7%). 비디비치 (-47.0%)는 채널 조정 (면세 축소 및 중국 현지 확장)으로 일시 축소 되겠지만, 연작 (+83.1%)과 기타 (+100.0% 로이비, 아이엠샴푸, 뿌아레 합산) 브랜드 강세, 스위스퍼펙션 (+2.0%) 성장 전환은 돋보인다.

**[의류]** 매출액 1,473억원 (-32.5%), 영업이익 39억원 (-81.4%)을 추정한다. 해외패션 (-35.2%)은 대형 브랜드와의 판권 만료 (매출 -430억원, 영업이익 -108억원), 국내패션 (-27.7%)은 도매 소싱 (매출 130억원, 비중 23%) 제거로 외형 확대가 쉽지 않다. 고온다습 기온에 시장 약세 또한 부담으로 작용하겠다. **[생활용품]** 립스틱 효과로 저가품 수요가 확장되는 모습이다 (매출액 +2.8%).

### 투자 의견 Buy 및 적정주가 26,000원 제시

기대 가득하다. ① 실적: 4Q23E 최성수기 진입과 화장품 수익성 개선, 1Q23E 패션 브랜드 이탈 영향 제거로 실적 개선이 두드러질 전망이다 (영업이익: 4Q23E +39.0%, 2024E +36.7%). ② 전략: 브랜드 다각화 또한 유효하다. 돌체앤가바나 뷰티, 꾸러쥬 등 인기 브랜드가 지속 추가되고 있다. ③ 주가: 선행 PER은 11배로 역대 최저다. 2024E 화장품 매출액 4,142억원/영업이익 392억원으로 중소형 화장품사 (평균 PER 20배) 대비 월등히 높다. 적극 매수 접근을 추천한다.

(십억원)	3Q23E	3Q22	(% YoY)	2Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	311.1	387.5	-19.7	333.8	-6.8	340.0	-8.5
영업이익	7.3	24.2	-69.7	18.4	-60.3	15.6	-53.1
순이익	8.9	16.3	-45.5	19.3	-54.1	13.8	-35.8
영업이익률(%)	2.3	6.2	-3.9	5.5	-3.2	4.6	-2.2

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	1,362.0	1,434.6	1,366.6	1,432.3	-0.3	0.2	1,391.3	1,480.2
영업이익	62.8	85.9	67.6	85.9	-7.0	0.0	67.4	91.4
순이익	67.6	86.8	57.3	71.4	18.0	21.5	68.0	85.3

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, 천주, 원, %)	NOPLAT/NI	Target PER	적정가치	비고
<b>영업가치 (A)</b>			<b>1,107</b>	(A1)+(A2)+(A3)
화장품 (A1)	자체 브랜드+수입 판권	28	496	국내 화장품 Peer 평균 PER에 20% 할인 적용
의류 (A2)	해외패션+국내패션+토티보이	48	545	내수 의류 브랜드 Peer 평균 Implied PER 적용
생활용품 (A3)	자주	6	67	일본 생활용품 Peer 평균 PER에 30% 할인 적용
<b>지분가치 (B)</b>			<b>22</b>	
신세계사이먼	공동지배기업 손익	22	-	22
<b>순부채 (C)</b>			<b>187</b>	2Q23 장부가 기준
<b>적정 시가총액</b>			<b>943</b>	(A)+(B)-(C)
주식 수			35,700	
<b>적정주가 (원)</b>			<b>26,000</b>	
현재주가 (원)			16,560	
상승여력 (%)			57.0	

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>78.5</b>	<b>94.5</b>	<b>98.2</b>	<b>88.5</b>	<b>91.9</b>	<b>96.6</b>	<b>92.0</b>	<b>101.1</b>	<b>359.8</b>	<b>381.6</b>	<b>414.2</b>
수입 MD 브랜드 (별도)	60.8	68.3	71.8	72.7	73.0	72.3	75.0	77.9	273.6	298.2	319.1
국내 자체 브랜드 (별도)	14.7	23.1	25.0	14.6	17.1	20.7	15.5	20.7	77.4	74.1	84.0
스위스퍼펙션 (연결)	3.0	3.1	1.4	1.3	1.8	3.5	1.5	2.6	8.8	9.3	11.1
<b>영업이익</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>4.9</b>	<b>-2.7</b>	<b>5.4</b>	<b>6.8</b>	<b>5.9</b>	<b>11.6</b>	<b>18.3</b>	<b>29.9</b>	<b>39.2</b>
영업이익률	10.6	8.3	5.0	-3.1	5.9	7.1	6.4	11.4	5.1	7.8	9.5
수입 MD 브랜드 (별도)	11.0	10.5	11.5	11.0	11.0	11.1	12.7	13.5	44.0	48.3	51.7
국내 자체 브랜드 (별도)	-4.3	-5.5	-6.7	-13.4	-5.8	-5.5	-7.2	-2.9	-30.0	-21.2	-16.5
스위스퍼펙션 (연결)	1.6	2.8	0.1	-0.3	0.2	1.2	0.5	1.0	4.2	2.8	4.0
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>-16.3</b>	<b>13.1</b>	<b>13.6</b>	<b>5.7</b>	<b>17.0</b>	<b>2.1</b>	<b>-6.3</b>	<b>14.2</b>	<b>3.5</b>	<b>6.0</b>	<b>8.6</b>
수입 MD 브랜드 (별도)	6.9	15.8	11.0	21.7	20.0	5.9	4.5	7.1	13.9	9.0	7.0
국내 자체 브랜드 (별도)	-58.2	2.8	25.0	-27.1	16.5	-10.2	-38.0	41.9	-20.7	-4.3	13.4
스위스퍼펙션 (연결)	78.6	46.9	-21.6	-68.6	-41.3	11.2	2.0	103.2	-8.6	5.0	20.0
<b>영업이익</b>	<b>-37.6</b>	<b>-27.5</b>	<b>-49.5</b>	<b>적전</b>	<b>-34.8</b>	<b>-12.8</b>	<b>20.3</b>	<b>흑전</b>	<b>-56.9</b>	<b>63.4</b>	<b>31.3</b>

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표5 신세계인터내셔널 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>352.2</b>	<b>383.9</b>	<b>387.5</b>	<b>430.3</b>	<b>312.2</b>	<b>333.8</b>	<b>311.1</b>	<b>404.9</b>	<b>1,553.9</b>	<b>1,362.0</b>	<b>1,434.6</b>
<b>의류</b>	<b>217.4</b>	<b>217.2</b>	<b>218.4</b>	<b>268.1</b>	<b>163.9</b>	<b>165.0</b>	<b>147.3</b>	<b>229.2</b>	<b>921.1</b>	<b>705.4</b>	<b>736.8</b>
해외	126.0	142.0	142.0	165.3	85.2	95.4	92.1	118.6	575.3	391.2	412.7
국내	91.4	75.2	76.4	102.8	78.7	69.6	55.3	110.7	345.8	314.2	324.1
<b>화장품</b>	<b>78.5</b>	<b>94.5</b>	<b>98.2</b>	<b>88.5</b>	<b>91.9</b>	<b>96.6</b>	<b>92.0</b>	<b>101.1</b>	<b>359.8</b>	<b>381.6</b>	<b>414.2</b>
수입	60.8	68.3	71.8	72.7	73.0	72.3	75.0	77.9	273.6	298.2	319.1
자체	17.7	26.2	26.4	15.8	18.9	24.2	17.0	23.3	86.2	83.3	95.1
<b>생활용품</b>	<b>56.7</b>	<b>70.1</b>	<b>69.8</b>	<b>70.7</b>	<b>56.9</b>	<b>72.2</b>	<b>71.8</b>	<b>74.5</b>	<b>267.3</b>	<b>275.3</b>	<b>283.6</b>
<b>영업이익</b>	<b>33.1</b>	<b>38.7</b>	<b>24.2</b>	<b>19.3</b>	<b>10.3</b>	<b>18.4</b>	<b>7.3</b>	<b>26.8</b>	<b>115.3</b>	<b>62.8</b>	<b>85.9</b>
<b>영업이익률</b>	<i>9.4</i>	<i>10.1</i>	<i>6.2</i>	<i>4.5</i>	<i>3.3</i>	<i>5.5</i>	<i>2.3</i>	<i>6.6</i>	<i>7.4</i>	<i>4.6</i>	<i>6.0</i>
<b>의류</b>	<b>27.0</b>	<b>28.5</b>	<b>20.9</b>	<b>30.4</b>	<b>7.9</b>	<b>9.0</b>	<b>3.9</b>	<b>16.9</b>	<b>106.9</b>	<b>37.8</b>	<b>44.7</b>
해외	20.3	23.0	20.0	18.9	5.0	5.6	3.6	8.4	82.2	22.6	26.6
국내	6.7	5.4	1.0	11.5	2.9	3.4	0.3	8.5	24.7	15.1	18.1
<b>화장품</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>4.9</b>	<b>-2.7</b>	<b>5.4</b>	<b>6.8</b>	<b>5.9</b>	<b>11.6</b>	<b>18.3</b>	<b>29.9</b>	<b>39.2</b>
수입	11.0	10.5	11.5	11.0	11.0	11.1	12.7	13.5	44.0	48.3	51.7
자체	-2.7	-2.7	-6.6	-13.7	-5.6	-4.3	-6.7	-1.9	-25.8	-18.4	-12.5
<b>생활용품</b>	<b>-0.7</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>1.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>8.0</b>
<b>순이익</b>	<b>26.7</b>	<b>33.2</b>	<b>16.3</b>	<b>42.1</b>	<b>8.8</b>	<b>8.8</b>	<b>8.9</b>	<b>30.6</b>	<b>118.3</b>	<b>57.1</b>	<b>86.8</b>
<b>순이익률</b>	<i>7.6</i>	<i>8.7</i>	<i>4.2</i>	<i>9.8</i>	<i>2.8</i>	<i>2.6</i>	<i>2.8</i>	<i>7.6</i>	<i>7.6</i>	<i>4.2</i>	<i>6.1</i>
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>3.0</b>	<b>12.7</b>	<b>10.6</b>	<b>3.0</b>	<b>-11.4</b>	<b>-13.1</b>	<b>-19.7</b>	<b>-5.9</b>	<b>7.1</b>	<b>-12.3</b>	<b>5.3</b>
<b>의류</b>	<b>11.0</b>	<b>11.5</b>	<b>11.2</b>	<b>2.9</b>	<b>-24.6</b>	<b>-24.0</b>	<b>-32.5</b>	<b>-14.5</b>	<b>8.7</b>	<b>-23.4</b>	<b>4.5</b>
해외	31.3	26.4	29.3	3.7	-32.4	-32.8	-35.2	-28.3	20.5	-32.0	5.5
국내	-8.5	-8.8	-11.7	1.5	-13.9	-7.5	-27.7	7.7	-6.6	-9.1	3.1
<b>화장품</b>	<b>-16.3</b>	<b>13.1</b>	<b>13.6</b>	<b>5.7</b>	<b>17.0</b>	<b>2.1</b>	<b>-6.3</b>	<b>14.2</b>	<b>3.5</b>	<b>6.0</b>	<b>8.6</b>
수입	6.9	15.8	11.0	21.7	20.0	5.9	4.5	7.1	13.9	9.0	7.0
자체	-58.2	2.8	25.0	-27.1	16.5	-10.2	-38.0	41.9	-20.7	-4.3	13.4
<b>생활용품</b>	<b>5.4</b>	<b>12.8</b>	<b>4.0</b>	<b>3.1</b>	<b>0.3</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>5.4</b>	<b>6.2</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>55.6</b>	<b>46.1</b>	<b>71.1</b>	<b>-35.8</b>	<b>-69.0</b>	<b>-52.5</b>	<b>-69.7</b>	<b>39.0</b>	<b>25.4</b>	<b>-45.5</b>	<b>36.7</b>
<b>영업이익률</b>	<i>3.2</i>	<i>2.3</i>	<i>2.2</i>	<i>-2.7</i>	<i>-6.1</i>	<i>-4.6</i>	<i>-3.9</i>	<i>2.1</i>	<i>1.1</i>	<i>-2.8</i>	<i>1.4</i>
<b>의류</b>	<b>116.3</b>	<b>65.9</b>	<b>96.1</b>	<b>28.5</b>	<b>-70.7</b>	<b>-68.3</b>	<b>-81.4</b>	<b>-44.4</b>	<b>66.9</b>	<b>-64.7</b>	<b>18.4</b>
해외	74.6	41.7	39.2	-33.4	-75.2	-75.7	-81.7	-55.7	16.4	-72.5	17.3
국내	671.0	496.3	-126.8	흑전	-57.0	-36.6	-74.3	-26.0	-472.6	-38.7	20.0
<b>화장품</b>	<b>-37.6</b>	<b>-27.5</b>	<b>-49.5</b>	<b>적전</b>	<b>-34.8</b>	<b>-12.8</b>	<b>20.3</b>	<b>흑전</b>	<b>-56.9</b>	<b>63.4</b>	<b>31.3</b>
수입	26.4	-0.9	13.1	11.2	0.1	5.9	9.7	22.8	11.8	9.7	7.0
자체	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전
<b>생활용품</b>	<b>67.7</b>	<b>188.8</b>	<b>94.0</b>	<b>적전</b>	<b>적지</b>	<b>5.0</b>	<b>적지</b>	<b>흑전</b>	<b>70.0</b>	<b>흑전</b>	<b>2,619.3</b>
<b>순이익</b>	<b>14.0</b>	<b>74.0</b>	<b>65.8</b>	<b>41.3</b>	<b>-66.9</b>	<b>-73.4</b>	<b>-45.5</b>	<b>-27.4</b>	<b>44.2</b>	<b>-51.8</b>	<b>52.0</b>

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

## 신세계인터내셔널 (031430)

### Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>1,450.8</b>	<b>1,553.9</b>	<b>1,362.0</b>	<b>1,434.6</b>	<b>1,486.5</b>
매출액증가율(%)	9.5	7.1	-12.3	5.3	3.6
매출원가	593.4	608.1	526.5	548.2	564.6
매출총이익	857.4	945.8	835.4	886.4	921.9
판매관리비	765.4	830.6	772.6	800.5	812.4
<b>영업이익</b>	<b>92.0</b>	<b>115.3</b>	<b>62.8</b>	<b>85.9</b>	<b>109.5</b>
영업이익률(%)	6.3	7.4	4.6	6.0	7.4
금융손익	-2.4	-1.0	-6.1	-3.4	-3.5
중속/관계기업손익	15.6	16.4	16.2	16.4	16.9
기타영업외손익	0.3	6.1	7.2	9.7	9.4
세전계속사업이익	105.4	136.7	80.1	108.6	132.3
법인세비용	22.8	17.9	12.3	21.4	26.1
<b>당기순이익</b>	<b>82.6</b>	<b>118.8</b>	<b>67.8</b>	<b>87.2</b>	<b>106.2</b>
지배주주지분 손이익	82.1	118.3	67.6	86.8	105.8

### Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	<b>459.8</b>	<b>547.1</b>	<b>619.0</b>	<b>703.6</b>	<b>803.8</b>
현금및현금성자산	48.2	48.8	115.4	169.7	258.6
매출채권	113.5	118.6	124.5	130.7	133.5
재고자산	250.7	289.2	308.9	329.9	336.9
<b>비유동자산</b>	<b>699.3</b>	<b>731.6</b>	<b>699.4</b>	<b>687.2</b>	<b>675.1</b>
유형자산	286.7	281.2	272.7	258.9	248.2
무형자산	71.4	70.1	65.3	59.2	53.8
투자자산	185.1	224.2	214.1	221.8	225.8
<b>자산총계</b>	<b>1,159.1</b>	<b>1,278.7</b>	<b>1,318.4</b>	<b>1,390.8</b>	<b>1,478.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>203.8</b>	<b>282.3</b>	<b>293.4</b>	<b>296.0</b>	<b>295.6</b>
매입채무	36.1	32.9	30.9	32.3	33.0
단기차입금	44.2	44.3	42.6	38.2	34.2
유동성장기부채	0.0	66.8	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>235.7</b>	<b>162.7</b>	<b>140.5</b>	<b>140.9</b>	<b>141.1</b>
사채	106.0	63.2	42.9	42.9	42.9
장기차입금	17.5	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>439.5</b>	<b>445.0</b>	<b>433.9</b>	<b>437.0</b>	<b>436.7</b>
자본금	35.7	35.7	35.7	35.7	35.7
자본잉여금	119.8	119.8	119.8	119.8	119.8
기타포괄이익누계액	0.4	1.4	2.5	2.5	2.5
이익잉여금	561.1	673.6	723.3	792.3	880.3
비지배주주지분	2.6	3.2	3.3	3.6	4.0
<b>자본총계</b>	<b>719.6</b>	<b>833.7</b>	<b>884.5</b>	<b>953.8</b>	<b>1,042.2</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>153.3</b>	<b>110.0</b>	<b>100.2</b>	<b>118.4</b>	<b>148.2</b>
당기순이익(손실)	82.6	118.8	67.8	87.2	106.2
유형자산상각비	55.8	47.4	49.7	47.4	43.9
무형자산상각비	7.2	9.9	8.5	6.2	5.4
운전자본의 증감	-7.1	-59.3	-17.9	-22.3	-7.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-37.4</b>	<b>-96.1</b>	<b>-9.7</b>	<b>-42.8</b>	<b>-37.9</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-33.1	-36.8	-34.0	-33.6	-33.2
투자자산의감소(증가)	-20.6	-39.1	10.1	-7.8	-3.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-94.8</b>	<b>-14.0</b>	<b>-24.6</b>	<b>-21.4</b>	<b>-21.4</b>
차입금의 증감	-95.2	1.7	-1.7	-3.5	-3.6
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	21.5	0.5	66.7	54.3	88.9
기초현금	26.8	48.2	48.8	115.4	169.7
기말현금	48.2	48.8	115.4	169.7	258.6

### Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	40,638	43,526	38,151	40,186	41,640
EPS(지배주주)	2,300	3,313	1,893	2,432	2,964
CFPS	4,610	5,210	3,819	4,532	4,995
EBITDAPS	4,341	4,835	3,388	3,906	4,447
BPS	20,084	23,264	24,685	26,617	29,081
DPS	300	500	500	500	500
배당수익률(%)	1.0	2.0	3.0	3.0	3.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	12.7	7.5	8.7	6.8	5.6
PCR	6.3	4.8	4.3	3.7	3.3
PSR	0.7	0.6	0.4	0.4	0.4
PBR	1.4	1.1	0.7	0.6	0.6
EBITDA(십억원)	155.0	172.6	120.9	139.4	158.8
EV/EBITDA	8.1	6.2	6.0	4.8	3.6
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	12.1	15.3	7.9	9.5	10.6
EBITDA 이익률	10.7	11.1	8.9	9.7	10.7
부채비율	61.1	53.4	49.1	45.8	41.9
금융비용부담률	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
이자보상배율(x)	13.8	20.5	9.3	12.4	16.0
매출채권회전율(x)	14.0	13.4	11.2	11.2	11.3
재고자산회전율(x)	5.8	5.8	4.6	4.5	4.5

**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 추천 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** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	86.5%
중립	13.5%
매도	0.0%

2023년 9월 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)	
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	-26.4	-17.4	
2023.04.14	기업브리프	Buy	30,000	하누리	-33.4	-29.0	
2023.05.11	기업브리프	Buy	27,000	하누리	-30.2	-28.6	
2023.05.24	산업분석	Buy	25,000	하누리	-29.2	-20.4	
2023.10.11	기업브리프	Buy	26,000	하누리	-	-	