

Company Update

Analyst 안지영, 황병준

02) 6915-5675

jyahn@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 280,000원

현재가 (11/12) 229,000원

KOSPI (11/12)	2,475.62pt
시가총액	2,255십억원
발행주식수	9,845천주
액면가	5,000원
52주 최고가	324,000원
최저가	200,500원
60일 일평균거래대금	24십억원
외국인 지분율	26.2%
배당수익률 (2020F)	0.7%

주주구성	
정유경 외 2 인	28.57%
국민연금공단	13.31%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-27%	-24%
절대기준	4%	-6%	-12%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	280,000	280,000	-
EPS(20)	-3,682	-8,501	▲
EPS(21)	12,151	12,165	▲

신세계 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

신세계 (004170)

백화점과 면세점 중심으로 전 사업 회복 가시화

별도(yoy): 총매출액 -3.4%, 3Q 기준점 성장률 3.7%, 10월 약 16%

20.3Q(yoy) 별도 실적은 총매출액 -3.4%, 영업이익 -44.6%, 순이익 -53.0%에 그쳤다. 백화점의 관리기준 기준점 성장률은 7월 7.7%, 8월 1.4%, 9월 2.3%를 시현했다. 7월 대비 8월, 9월 성장률이 둔화된 이유는 코로나19 2차 재확산 주간 동안의 10% 역신장을 반영했기 때문이다. 3분기 기준점은 +3.7%로 명품 (+35%), 가전 (+27%), 생활(+17%)을 중심으로 남성 +1%, 스포츠 -5%, 식품 -9%, 아동 -14%, 여성패션 -18% 등 주력 카테고리의 역신장 폭이 완화되었다. 다만 명품과 가전 중심의 성장으로 매출총이익률은 1.8%p 하락했다. 10월 기준점은 16%(회계상 약 10%)로 성장 폭이 확대되었다. 명품과 가전, 리빙이 여전히 30% 고성장을 주도한 가운데 스포츠 23%, 남성 18%, 여성 2% 등 고마진 카테고리의 회복이 가시적으로 4분기 전망도 긍정적이다.

모든 연결 자회사들의 3분기 결과, 2분기 대비 회복세 확인

20.3Q(yoy) 연결, 총매출액 -20.2%, 순매출액 -24.2%, 매출총이익 -26.3%, 영업이익 -73.8%, 순이익 -98.3%에 그쳤다. 자회사 별로는 1) 면세점(매출액 -44.4%, 시내 -25%, 공항 -89% / 영업이익 -205억원, 시내 -33억원, 공항 -88억원 공통비 84억원)의 부진이 가장 큰 영향을 미쳤지만 상반기 대비 적자 폭을 줄였다. 2) 그 외 자회사 실적은 매출액/영업이익 기준, 신세계인테리어는 -7.3%/-63.2%, 센트럴 시티 -17.7%/-40.7%, 대구신세계 -1.1%/+14.6%, 까사미아 +50.9%/적지 수준으로 2분기 대비 회복세가 확인되었다.

면세점 전략 강화 필요하지만, 백화점을 중심으로 전 부문 회복 전망

3분기 면세점은 9월부터 공항 임대료 반영이 요율제로 적용되며 3분기 660억원(7월 ~8월 360억원, 9월 300억원)의 감면 혜택을 받았다. 4분기에는 월평균 300억원의 감면 혜택을 이어갈 전망이다. 제 3차 반송에 의한 매출액은 6월 150억원(opm 3%)에서 3분기 420억원을 시현했다. 비록 영업 환경의 급격한 변화는 제한적이지만 10월 국경절, 11월 창스이 모멘텀을 바탕으로 4분기에도 면세점의 매출 회복세가 이어지며 영업이익도 210억원의 흑자전환이 전망된다. 목표주가[표 9]는 수익 추정치 개선을 반영하며 기존 목표주가 28만원과 매수의견을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	5,186	6,394	4,919	6,380	7,889
영업이익	397	468	87	364	450
세전이익	355	798	-46	236	318
지배주주순이익	239	526	-36	120	176
EPS(원)	24,274	53,472	-3,682	12,151	17,864
증가율(%)	31.1	120.3	-106.9	-430.0	47.0
영업이익률(%)	7.7	7.3	1.8	5.7	5.7
순이익률(%)	5.5	9.3	-0.7	2.5	3.0
ROE(%)	6.9	14.2	-1.0	3.5	4.9
PER	10.5	5.4	-62.2	18.8	12.8
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	9.7	7.3	11.8	9.9	8.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

20.3Q 별도 yoy

(컨센서스대비)

총매출액 -3.4% (-4.0%)

기준점 3.7%

7월 7.7%, 8월 1.4% 9월 2.3%

명품 +35%, 생활 +17%

남성 +1%, 화장품 +1% 외

스포츠 -5%, 식품 -9%,

아동 -14%, 여성 -18%

영업이익 -44.6% (-24.8%)

순이익 -53.0% (+37.5%)

20.3Q 별도 총매출액 -3.4%, 영업이익 -44.6%

표 1. 별도 기준 영업이익 컨센서스 25% 하회

(단위: 십억원, %, p)

	19.3Q	20.2Q	20.3Q(P)	QoQ	YoY	컨센서스	차이
총매출액	953	931	920	-1.1	-3.4	959	-4.0
순매출액	385	354	364	2.8	-5.5	379	-3.9
매출총이익	310	287	283	-1.6	-8.7	-	-
영업이익	51	14	28	96.5	-44.6	37	-24.8
GPM	32.5	30.8	30.7	-0.1	-1.8	-	-
OPM	5.3	1.5	3.1	1.5	-2.3	3.9	-0.8
순이익	59	137	28	-80.0	-53.0	20	37.5

자료: 신세계, IBK투자증권

표 2. 신세계 별도 기준 영업부문별 실적 (별도재무제표 단순 합산 기준)

(단위: 십억원, %, p)

		2018				2018Y	2019				2019Y	2020			3Q
		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q(P)	YoY
백화점	총매출액	1,292	1,197	1,175	1,360	5,024	1,073	1,068	1,075	1,272	4,488	925	1,038	1,043	-3.0
	(광주신세계포함)	1,405	1,306	1,286	1,490	5,487	1,175	1,159	1,176	1,395	4,906	1,013	1,142	1,130	-4.0
	순매출액	467	454	475	517	1,914	421	412	432	484	1,749	365	393	410	-5.0
	(광주신세계포함)	519	503	528	573	2,123	458	448	470	529	1,904	398	432	443	-5.7
	영업이익	61	41	47	99	249	57	32	66	94	251	18	11	31	-52.5
	(광주신세계포함)	74	53	59	115	301	71	43	78	111	306	28	24	40	-49.0
	OPM	4.7	3.5	4.0	7.3	5.0	5.3	3.0	6.1	7.4	5.6	1.9	1.1	3.0	-3.1
도소매업	(광주신세계포함)	5.3	4.0	4.6	7.7	5.5	6.0	3.7	6.7	8.0	6.2	2.7	2.1	3.5	-3.1
	순매출액	305	315	268	389	1,277	393	327	391	433	1,543	358	325	410	4.7
	영업이익	15	21	19	20	75	31	13	15	17	76	12	-4	5.2	-66.0
부동산업	OPM	5.0	6.7	7.2	5.1	5.9	7.8	4.0	3.9	3.8	4.9	3.4	-1.1	2.0	-1.9
	순매출액	45	47	58	73	222	67	68	71	68	274	56	53	58	-17.7
	영업이익	18	6	19	28	70	23	12	25	20	80	13	-1	16	-37.5
면세업	OPM	39.2	13.5	32.4	38.0	31.6	34.5	16.9	35.6	30.0	29.3	23.9	-1.7	27.0	-8.5
	총매출액	423	556	701	780	2,461	833	902	943	1,069	3,746	578	380	505	-46.4
	순매출액	340	445	581	647	2,011	703	770	787	870	3,130	489	311	437	-44.4
	영업이익	24	23	-3	-6	38	13	17	11	72	112	-32	-37	-21	적자전환
	OPM	7.0	5.1	-0.6	-0.9	1.9	1.8	2.3	1.4	8.2	3.6	-6.6	-11.9	-4.7	-6.0

자료: 신세계, IBK투자증권

표 3. 신세계 20년 3분기 별도 실적 반영 및 전망 변화

(단위: 십억원, %, p)

	2018				2018	YoY	2019				2019	YoY
	1Q	2Q	3Q	4Q			1Q	2Q	3Q	4Q		
총매출액	1,181	1,197	1,061	1,221	4,659	0.5	958	950	953	1,125	3,985	-14.5
순매출액	426	414	432	468	1,739	4.4	375	367	385	430	1,558	-10.4
영업이익	59	42	47	94	242	10.2	53	33	51	85	222	-8.3
OPM	5.0	3.5	4.4	7.7	5.2	0.5	5.6	4.8	5.3	7.7	5.6	0.4
순이익	57	35	29	66	187	31.5	669	18	59	-19	726	288.5
	2020F 변경 전				2020F	YoY	2020F 변경 후				2020F	YoY
	1Q	2Q	3QF	4QF			1Q	2Q	3Q(P)	4QF		
총매출액	837	931	920	1,115	3,803	-4.6	837	931	920	1,207	3,895	-2.3
순매출액	331	354	364	451	1,500	-3.7	331	354	364	497	1,546	-0.8
영업이익	23	14	31	49	117	-47.4	23	14	28	71	136	-38.8
OPM	2.7	1.5	3.4	4.4	3.1	-2.5	2.7	1.5	3.1	5.9	3.5	-2.1
순이익	68	137	20	33	258	-64.4	68	137	28	39	272	-62.6

자료: 신세계, IBK투자증권

20.3Q 연결 총매출액 -20.2%, 영업이익 -73.8%, 순이익 -98.3%

연결기준 YoY
(컨센서스대비)

총매출액 -20.2% (-3.9%)
순매출액 -24.2% (-1.7%)
영업이익 -73.8% (-16.9%)
순이익 -98.3% (-94.2%)

연결자회사
매출액 9,224억 -28.8%
영업이익 40억 -92.4%

표 4. 연결기준 영업이익 컨센서스 17% 하회

(단위: 십억원, %, p)

	19.3Q	20.2Q	20.3Q(P)	QoQ	YoY	컨센서스	차이	IBK	차이
총매출액	2,399	1,732	1,916	10.6	-20.2	1,993	-3.9	1,835	4.4
순매출액	1,603	1,014	1,214	19.7	-24.2	1,235	-1.7	1,269	-4.3
매출총이익	798	539	587	9.0	-26.3	724	-18.9	696	-15.6
판관비	702	610	562	-7.9	-19.9	656	-14.3	681	-17.4
영업이익	96	-43	25	흑자전환	-73.8	30.2	-16.9	15.0	67.3
GPM	33.2	31.1	30.7	-0.5	-2.6	36.3	-5.7	37.9	-7.3
OPM	4.0	-2.5	1.3	3.8	-2.7	1.5	-0.2	0.8	0.5
세전이익	82	-135	-5.6	적자지속	적자전환	21.0	적자전환	27	적자전환
순이익	52	-106	0.9	흑자전환	-98.3	15.4	-94.2	9.0	-90.0

자료: 신세계, IBK투자증권

표 5. 신세계 주요 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, p)

		2018				2018		YoY		2019				2019		YoY		
		1Q	2Q	3Q	4Q					1Q	2Q	3Q	4Q					
신세계디에프 (연결)	매출액	340	445	579	645	2,009	118.3	703	770	787	868	3,128	55.7					
	영업이익	24	23	-3	-5	37.8	160.7	13	17	11	71	112	195.2					
	OPM	6.9	5.1	-0.5	-0.8	1.9	0.3	1.8	2.2	1.4	8.2	3.6	1.7					
신세계인터내셔널 (연결)	매출액	304	283	312	363	1,263	14.6	366	302	360	397	1,425	12.9					
	영업이익	12	14	11	18	55.5	122.0	29	15	19	22	84	52.2					
	OPM	3.9	5.1	3.7	4.9	4.4	2.1	8.0	4.8	5.3	5.5	5.9	1.5					
센트럴시티 (연결)	매출액	45	47	57	71	220	-14.4	66	67	71	68	272	23.6					
	영업이익	16	5	17	26	64.0	-31.2	21	10	24	19	74	15.2					
	OPM	35.9	10.6	29.8	36.4	29.1	-7.1	32.4	14.6	33.4	27.8	27.1	-2.0					
대구신세계	매출액	42	40	43	49	174	6.7	46	45	47	54	191	10.0					
	영업이익	2	-0.5	2	7	10.6	흑자전환	4.7	1.8	4.8	9.9	21	100.0					
	OPM	4.6	-1.3	5.1	14.2	6.1	흑자전환	10.3	4.0	10.2	18.4	11.1	5.0					
까사미아	매출액	-	31	24	26	81	신규사업	27	25	31	35	119	46.4					
	영업이익	-	3	-1	-3	-1	신규사업	-1	-3	-5	-7	-17	적자지속					
	OPM	-	9.7	-4.2	-11.9	-1.4	신규사업	-4.0	-13.6	-16.7	-20.5	-14.2	적자지속					
		2020F 변경 전				2020F 변경 전		YoY		2020F 변경 후				2020F 변경 후		YoY		3Q YoY
		1Q	2Q	3QF	4QF					1Q	2Q	3Q(P)	4QF					
신세계디에프 (연결)	매출액	489	311	581	697	2,078	-33.6	489	311	437	703	1,940	-38.0		-44.4			
	영업이익	-32	-37	-19	17	-71	-164.0	-32	-37	-21	21	-69	-161.7		적자전환			
	OPM	-6.6	-11.9	-3.3	2.4	-3.4	-7.0	-6.6	-11.9	-4.7	3.0	-3.6	-7.1		-6.0			
신세계인터내셔널 (연결)	매출액	323	287	341	385	1,336	-6.2	323	287	334	385	1,329	-6.7		-7.3			
	영업이익	12	-3	7	11	27	-67.6	12	-2.5	7.0	13	29	-65.2		-63.2			
	OPM	3.7	-0.9	2.1	2.9	2.1	-3.9	3.7	-0.9	2.1	3.4	2.2	-3.7		-3.2			
센트럴시티 (연결)	매출액	56	53	76	73	257	-5.3	56	53	58	73	240	-11.9		-17.7			
	영업이익	12	-3	10	18	37	-49.5	12	-3	14	18	41	-44.1		-40.7			
	OPM	21.0	-4.7	13.2	24.7	14.5	-12.7	21.0	-4.7	24.1	24.7	17.2	-9.9		-9.3			
대구신세계	매출액	34	39	53	57	183	-4.3	34	39	47	57	177	-7.7		-1.1			
	영업이익	-3	-1	7	9	11.6	-45.3	-3	-1	5.5	9	10.1	-52.4		14.6			
	OPM	-8.8	-3.6	13.2	15.8	6.3	-4.7	-8.8	-3.6	11.8	15.8	5.7	-5.4		1.6			
까사미아	매출액	34	38	35	37	144	21.5	34	38	47	43	162	36.5		50.5			
	영업이익	-3	-3	-5	-4	-15	적자지속	-3	-3	-2	-3	-11	-36.7		적자지속			
	OPM	-8.0	-7.8	-14.3	-10.8	-10.2	4.0	-8.0	-7.8	-4.3	-7.0	-6.6	7.6		12.4			

자료: 신세계, IBK투자증권

표 6. 신세계 20년 3분기 연결 실적 반영 및 전망 변화

(단위: 십억원, %, p)

	2018				2018	YoY	2019				2019	YoY
	1Q	2Q	3Q	4Q			1Q	2Q	3Q	4Q		
총매출액	2,004	2,037	2,194	2,510	8,746	18.7	2,305	2,293	2,399	2,687	9,700	10.9
순매출액	1,099	1,183	1,366	1,541	5,189	34.0	1,517	1,506	1,603	1,768	6,394	23.2
매출총이익	634	657	753	853	2,897	25.3	797	783	798	892	3,269	12.8
판관비	520	577	683	719	2,499	27.1	687	715	702	697	2,800	12.1
영업이익	113	80	70	134	397	15.0	110	68	96	195	469	17.9
세전이익	106	66	55	128	355	21.9	893	33	82	-208	801	125.6
OPM	5.7	3.9	3.2	5.3	4.5	-0.1	4.8	3.0	4.0	7.2	4.8	0.3
순이익	84	52	38	111	285	33.3	686	24	52	-169	593	108.3
	2020F 변경 전				2020F 변경 전	YoY	2020F 변경 후				2020F 변경 후	YoY
	1Q	2Q	3QF	4QF			1Q	2Q	3Q(P)	4QF		
총매출액	1,845	1,732	1,835	1,917	7,329	-24.4	1,845	1,732	1,916	2,237	7,730	-20.3
순매출액	1,197	1,014	1,269	1,452	4,931	-22.9	1,197	1,014	1,214	1,494	4,919	-23.1
매출총이익	614	539	696	800	2,649	-19.0	614	539	587	752	2,492	-23.8
판관비	610	582	681	723	2,596	-7.3	610	582	562	650	2,405	-14.1
영업이익	3.3	-43	15	35	10	-97.8	3.3	-43	25	102	87.3	-81.4
세전이익	3.9	-135	19	24	-88	적자전환	3.9	-132	-6	87	-47	적자전환
OPM	0.2	-2.5	0.8	1.8	0.1	-4.7	0.2	-2.5	1.3	4.6	1.1	-3.7
순이익	1.6	-106	9.0	15	-82	적자전환	2.0	-103	0.9	65	-36	적자전환

자료: 신세계, IBK투자증권

표 7. 신세계 지분법 회사 실적 추이

(단위: 억원, %, p)

		2019			2020			3Q YoY
		1Q	2Q	3Q	1Q	2Q	3Q	
광주신세계	매출액	372	351	380	333	389	327	-13.9
	영업이익	138	111	127	101	130	88	-30.7
	세전이익	176	137	150	126	154	114	-24.0
	OPM	37.1	31.6	33.4	30.3	33.4	26.9	-6.5
	당기순이익	134	106	115	97	118	87	-24.3
신세계사이먼	매출액	362	377	378	358	449	406	7.4
	영업이익	150	161	186	133	212	204	9.7
	세전이익	113	170	154	96	175	169	9.7
	OPM	41.4	42.7	49.2	37.2	47.2	50.2	1.0
	당기순이익	89	131	116	75	135	128	10.3

자료: 신세계, IBK투자증권

표 8. 11.12 주주환원정책 공시

구분		내용
1. 목적		주주환원정책 구체화를 통한 예측 가능성 제고와 안정적 배당 정책 수립
2. 원칙	환원재원	연간 영업이익(별도재무제표 기준)×10%
	최저배당	(환원재원 주당 1,500원 미달시) 주당 1,500원 액면배당
3. 기간 및 재검토 시점		매 3년 (최초기간 2020년 ~ 2022년 사업연도) 정책 지속기간 3년 설정, 환경 변화 반영을 위한 정책 재검토 예정

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 9. 목표주가 280,000원과 투자의견 매수 유지

구 분	내 용
영업가치 ①	2021년 연결기준 기준 수정 Forward EPS 17,585원 (백화점과 연결 자회사들의 저점 확인, 면세점 임차료 요율 적용 가시화, 제3자 해외 반송으로 매출 건인에 따른 국면 전환 IBK면세 유통업 평균) Target P/E 27배 수준 46,887억원 → 적용 변경 2021년 연결기준 기준 수정 Forward EPS 18,351원 (백화점과 연결 자회사들의 회복세 확인, 면세점 임차료 요율 적용 가시화, 4분기 면세점 영업이익의 흑자전환 전망 IBK유통업 면세 평균 대비 30% 프리미엄 적용) Target P/E 30배 수준 48,929억원
추정 순차입금 ②	별도 기준 1.5조원/ 연결 2.6조원
총기업가치=①-②	27,850억원 → 28,091억원
주식수	9,875,181주
목표주가	280,000원

자료: IBK투자증권

신세계 (004170)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	5,186	6,394	4,919	6,380	7,889
증가율(%)	33.9	23.3	-23.1	29.7	23.7
매출원가	2,292	3,126	2,427	3,521	4,181
매출총이익	2,894	3,268	2,491	2,860	3,708
매출총이익률 (%)	55.8	51.1	50.6	44.8	47.0
판매비	2,497	2,800	2,404	2,496	3,258
판매비율(%)	48.1	43.8	48.9	39.1	41.3
영업이익	397	468	87	364	450
증가율(%)	14.9	17.7	-81.4	316.7	23.7
영업이익률(%)	7.7	7.3	1.8	5.7	5.7
순금융손익	-51	-106	-112	-132	-136
이자손익	-73	-127	-134	-139	-142
기타	22	21	22	7	6
기타영업외손익	-11	436	-40	5	4
중속/관계기업손익	20	1	18	0	0
세전이익	355	798	-46	236	318
법인세	70	205	-11	74	80
법인세율	19.7	25.7	23.9	31.4	25.2
계속사업이익	285	593	-35	162	239
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	285	593	-35	162	239
증가율(%)	33.4	108.2	-106.0	-558.7	47.0
당기순이익률 (%)	5.5	9.3	-0.7	2.5	3.0
지배주주당기순이익	239	526	-36	120	176
기타포괄이익	-164	-40	-99	0	0
총포괄이익	121	553	-134	162	239
EBITDA	699	1,136	698	834	885
증가율(%)	13.7	62.5	-38.6	19.5	6.2
EBITDA마진율(%)	13.5	17.8	14.2	13.1	11.2

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	24,274	53,472	-3,682	12,151	17,864
BPS	352,367	398,826	345,271	355,823	371,690
DPS	2,000	2,000	1,600	2,000	2,250
밸류에이션(배)					
PER	10.5	5.4	-62.2	18.8	12.8
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	9.7	7.3	11.8	9.9	8.9
성장성지표(%)					
매출증가율	33.9	23.3	-23.1	29.7	23.7
EPS증가율	31.1	120.3	-106.9	-430.0	47.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.7	0.7	0.9	1.0
ROE	6.9	14.2	-1.0	3.5	4.9
ROA	2.7	4.9	-0.3	1.3	1.9
ROIC	4.5	9.4	-0.6	2.5	3.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	121.9	136.1	140.9	147.7	143.7
순차입금 비율(%)	54.1	69.6	88.5	86.0	73.8
이자보상배율(배)	4.7	3.4	0.6	2.4	3.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	20.0	25.0	19.1	23.2	25.6
재고자산회전율	7.5	6.4	4.6	5.5	6.2
총자산회전율	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,837	1,831	1,750	2,059	2,609
현금및현금성자산	352	178	175	213	659
유가증권	36	11	4	5	6
매출채권	270	242	274	276	341
재고자산	916	1,077	1,046	1,282	1,262
비유동자산	9,264	11,187	10,242	10,639	10,416
유형자산	6,801	6,481	6,357	6,206	6,066
무형자산	425	352	347	336	332
투자자산	1,087	1,609	1,521	1,534	1,573
자산총계	11,101	13,018	11,993	12,698	13,026
유동부채	3,245	3,173	2,643	3,204	3,283
매입채무및기타채무	155	159	91	158	158
단기차입금	599	479	374	414	394
유동성장기부채	531	295	759	759	759
비유동부채	2,854	4,330	4,371	4,368	4,398
사채	1,331	1,312	1,797	1,797	1,797
장기차입금	527	459	314	314	314
부채총계	6,099	7,503	7,014	7,572	7,681
지배주주지분	3,469	3,927	3,399	3,503	3,659
자본금	49	49	49	49	49
자본잉여금	397	397	347	347	347
자본조정등	314	314	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	269	245	146	146	146
이익잉여금	2,439	2,921	2,861	2,964	3,121
비지배주주지분	1,533	1,589	1,580	1,622	1,685
자본총계	5,002	5,515	4,979	5,126	5,344
비이자부채	3006	3478	2428	2945	3074
총차입금	3,093	4,025	4,586	4,627	4,607
순차입금	2,704	3,836	4,407	4,408	3,942

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	331	790	388	479	648
당기순이익	285	593	-35	162	239
비현금성 비용 및 수익	452	571	681	597	567
유형자산감가상각비	280	646	591	453	420
무형자산상각비	22	23	20	17	16
운전자본변동	-281	-195	-98	-141	-16
매출채권등의 감소	-9	-29	-41	-2	-65
재고자산의 감소	-376	-162	33	-236	20
매입채무등의 증가	58	7	-73	67	0
기타 영업현금흐름	-125	-179	-160	-139	-142
투자활동 현금흐름	-593	-71	308	-905	-266
유형자산의 증가(CAPEX)	-389	-321	-344	-306	-285
유형자산의 감소	24	38	46	7	13
무형자산의 감소(증가)	-6	-14	-13	-5	-12
투자자산의 감소(증가)	-13	48	551	-24	-40
기타	-209	178	68	-577	58
재무활동 현금흐름	438	-894	-699	465	-221
차입금의 증가(감소)	-110	21	222	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	548	-915	-921	465	-221
기타 및 조정	1	0	0	-1	1
현금의 증가	177	-175	-3	38	162
기초현금	175	352	178	175	213
기말현금	352	178	175	213	375

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

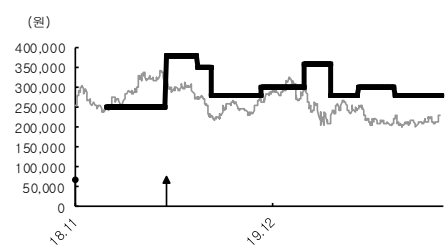
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.10.01~2020.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	89.7
중립	16	10.3
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

신세계	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2018.01.22	중립	-	-	-					
	2019.01.14	중립	250,000	19.20	-3.20					
	2019.05.12	매수	380,000	-22.14	-15.00					
	2019.07.14	매수	350,000	-25.94	-20.43					
	2019.08.12	매수	280,000	-12.52	-3.93					
	2019.11.20	매수	300,000	-3.71	8.00					
	2020.02.14	매수	360,000	-33.31	-17.64					
	2020.04.07	매수	280,000	-11.79	-5.36					
	2020.06.01	매수	300,000	-27.07	-15.33					
	2020.08.13	매수	280,000	-24.07	-17.32					
	2020.11.12	매수	280,000							