IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 안지영, 황병준
02) 6915-5675
jyahn@ibks.com

신세계 (004170)

1Q 쇼크의 현실 2Q 회복의 과정

매수 (유지)

목표주가	280,000원
현재가 (5/12)	244,000원

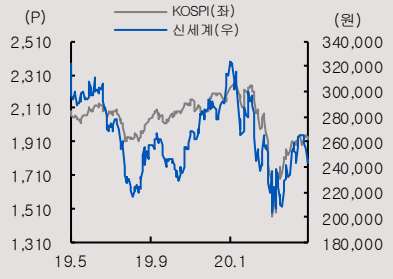
KOSPI (5/12)	1,922.17pt
시가총액	2,402십억원
발행주식수	9,845천주
액면가	5,000원
52주 최고가	324,000원
최저가	204,000원
60일 일평균거래대금	27십억원
외국인 지분율	28.9%
배당수익률 (2020F)	0.8%

주주구성	
이명희 외 2 인	28.57%
국민연금공단	13.60%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	5%	-17%
절대기준	1%	-6%	-24%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	280,000	280,000	-
EPS(20)	25,449	32,209	▼
EPS(21)	38,801	41,150	▼

신세계 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 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.

Review(별도): 시장 영향 직접적 어닝 쇼크 불가피

20.1Q(yoy) 별도 기준, 총매출액 -12.7%, 영업이익 -57.7%, 순이익 -89.9%에 그쳤다. 백화점은 내수에서 코로나19 영향이 가장 직접적인 채널로 1분기 기존점 매출액은 -12.7%(백화점 온라인 +21%)에 그쳤기 때문. 상품별 매출 동향은 명품 +10%, 가전 +5%, 생활 +1%을 제외한 남성 -13%, 식품 -20%, 아동 -22%, 잡화 -27%, 여성패션 -29% 등 매출 감소가 직접적이었다. 순이익은 전년동기 SSG닷컴이 지분법 대상으로 전환되면서 주식 처분이익 7,869억원에 대한 공정가치 반영 때문이다. 4월 백화점의 기존점 동향은 3월 29% 역신장에서 4월 -4%(공시기준 -8%)로 1분기 대비 역신장 폭을 줄였다. 5월은 기존점이 매출 신장률이 증가 반전이 가능할 것으로 전망되는데 명품과 해외패션, 생활 카테고리가 각각 15%, 9%로 전사 카테고리의 트래픽 개선을 주도하고 있기 때문이다.

Review(연결): 총매출액 -21%, 순매출액 -21%, 영업이익 -97%

20.1Q(yoy) 연결 총매출액 **-20.5%** 순매출액 **-21.1%**, 매출총이익 **-22.9%** 영업이익 **-97.0%**, 순이익 **-99.8%**에 그쳤다. 연결 매출액은 면세점 **-30.5%(1Q 평균 일매출 83억**, 1월 125억, 2월 70억, 3월 53억), 인터내셔날 **-11.6%**, 대구점 **-25.5%**, 까사미아 **+23.8%**, 센트럴시티 **-15.8%**에 그쳤다. 연결 영업이익은 면세점 적자(-324억원) 영향이 가장 컸으며, 대구, 인터내셔날의 부진으로 급감했다. 2분기 면세점의 환경 개선은 제한적인 가운데 제3자 해외 반송에 따른 재고 해소는 긍정적일 전망이다.

수익성 회복은 더디지만 저점 확인 TP 28만원 유지

코로나19에도 백화점은 업계 1위 강남과 본점(면세본점 시너지) 센텀, 대구를 중심으로 경쟁우위는 확고한 것으로 판단된다. 다만 2분기 면세점의 영업환경과 수익성 개선 여부가 여전히 불확실성 요인으로 작용하고 있다. 궁극적으로 인천공항 임대료에 대한 현실적인 인하 여부가 수익성 개선에 실질적인 변수가 될 것이다. 신세계인터내셔날은 1분기 대비 화장품의 꾸준한 성장과 패션의 회복이 예상된다. 비록 까사미아에 대한 투자와 손익 감소는 지속되는 반면, 사업부 전체적으로는 경쟁사대비 빠른 안정화가 가능할 전망이다. 2020년 추정치 기준 목표주가 28만원[표 7]과 매수의견을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	5,186	6,394	6,584	7,764	9,419
영업이익	397	468	377	583	706
세전이익	355	798	358	560	679
지배주주순이익	239	526	251	382	474
EPS(원)	24,274	53,472	25,449	38,801	48,168
증가율(%)	31.1	120.3	-52.4	52.5	24.1
영업이익률(%)	7.7	7.3	5.7	7.5	7.5
순이익률(%)	5.5	9.3	4.1	5.3	5.4
ROE(%)	6.9	14.2	6.0	8.2	9.4
PER	10.5	5.4	9.6	6.3	5.1
PBR	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	9.7	7.3	7.1	5.7	6.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

20.1Q 별도 총매출액 -12.7%, 영업이익 -57.7%

20.1Q yoy (컨센서스대비)
별도기준
총매출액 -12.7% (-6.1%)
기존점 -12.7%, 명품 +10%,
가전 5%외에 남성 -
13%,식품-20%,아동-
22%,잡화-27%,여성-29%

영업이익 -57.7% (-34.2%)
순이익 -89.9% (+57.4%)

표 1. 별도기준 영업이익 컨센서스대비 34% 하회 (단위: 십억원, %, *p*)

	19.1Q	19.4Q	20.1Q(P)	QoQ	YoY	컨센서스	차이
총매출액	958	1,125	837	-25.6	-12.7	891	-6.1
순매출액	375	430	331	-23.0	-11.7	342	-3.2
매출총이익	306	352	264	-24.9	-13.5	297	-11.1
영업이익	53	85	23	-73.5	-57.7	34	-34.2
GPM	31.9	31.3	31.6	0.3	-0.3	33.4	-1.8
OPM	5.6	7.6	2.7	-4.9	-2.9	3.9	-1.2
순이익	669	-19	68	흑자전환	-89.9	43	57.4

자료: 신세계, IBK투자증권

표 2. 신세계 별도기준 영업부문별 실적 (별도재무제표 단순 합산 기준) (단위: 십억원, %, *p*)

		2018				2018Y	2019				2019	2020	1Q
		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q(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	-13.8
	(광주신세계포함)	1,405	1,306	1,286	1,490	5,487	1,175	1,159	1,176	1,395	4,906	1,013	-13.9
	순매출액	467	454	475	517	1,914	421	412	432	484	1,749	365	-13.2
	(광주신세계포함)	519	503	528	573	2,123	458	448	470	529	1,904	398	-13.0
	영업이익	61	41	47	99	249	57	32	53	94	236	18	-69.2
	(광주신세계포함)	74	53	59	115	301	71	43	66	111	291	28	-61.0
	OPM	*4.7*	*3.5*	*4.0*	*7.3*	*5.0*	*5.3*	*3.0*	*5.0*	*7.4*	*5.2*	1.9	-3.4
	(광주신세계포함)	*5.3*	*4.0*	*4.6*	*7.7*	*5.5*	*6.0*	*3.7*	*5.6*	*8.0*	*5.9*	2.7	-3.3
도소매업	순매출액	305	315	268	389	1,277	393	327	325	433	1,477	358	-8.9
	영업이익	15	21	19	20	75	31	13	18	17	79	13	-58.4
	OPM	*5.0*	*6.7*	*7.2*	*5.1*	*5.9*	*7.8*	*4.0*	*5.6*	*3.8*	*5.3*	3.6	-4.2
부동산업	순매출액	45	47	58	73	222	67	68	71	68	274	56	-16.7
	영업이익	18	6	19	28	70	23	12	25	20	80	13	-42.4
	OPM	*39.2*	*13.5*	*32.4*	*38.0*	*31.6*	*34.5*	*16.9*	*35.6*	*30.0*	*29.3*	23.9	-10.7
면세업	총매출액	423	556	701	780	2,461	833	902	991	1,069	3,795	576	-30.8
	순매출액	340	445	581	647	2,011	703	770	789	870	3,132	489	-30.5
	영업이익	24	23	-3	-6	38	13	17	11	72	112	-32	적자전환
	OPM	*7.0*	*5.1*	*-0.6*	*-0.9*	*1.9*	*1.8*	*2.3*	*1.3*	*8.2*	*3.6*	-6.6	-8.4

자료: 신세계, IBK투자증권

표 3. 신세계 20년 1분기 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 변경 전	YoY	2020F 변경 후				2020F 변경 후	YoY
	1QF	2QF	3QF	4QF			1Q(P)	2QF	3QF	4QF		
총매출액	987	991	1,015	1,187	4,180	4.9	837	974	1,015	1,187	4,012	0.7
순매출액	393	381	393	455	1,622	4.1	331	373	393	455	1,552	-0.4
영업이익	54	37	55	79	225	1.3	23	29	55	79	186	-16.4
OPM	5.5	3.7	5.4	6.7	5.4	-0.2	2.7	3.0	5.4	6.7	4.6	-0.9
순이익	43	20	31	59	153	-78.9	68	20	31	59	178	-75.5

자료: 신세계, IBK투자증권

20.1Q 연결 총매출액 -20.5%, 영업이익 -97.0%, 순이익 -99.8%

연결기준 YoY
(컨센서스대비)

총매출액 -20.5% (-6.9%)
순매출액 -21.1% (-7.6%)
영업이익 -97.0% (-92.2%)
순이익 -99.8% (-93.6%)

연결자회사
매출액 9,356억 -22.5%
영업이익 -144억 적자전환

표 4. 연결기준 영업이익 컨센서스대비 92% 하회 (단위: 십억원, %, *p*)

	19.1Q	19.4Q	20.1Q(P)	QoQ	YoY	컨센서스	차이	IBK	차이
총매출액	2,319	2,687	1,845	-31.3	-20.5	1,981	-6.9	1,964	-6.1
순매출액	1,517	1,768	1,197	-32.3	-21.1	1,296	-7.6	1,336	-10.4
매출총이익	796	892	614	-31.2	-22.9	704	-12.8	695	-11.7
판관비	686	697	610	-12.4	-11.0	662	-7.8	611	0.0
영업이익	110	195	3.3	-98.3	-97.0	42	-92.2	84	-96.1
GPM	34.3	33.2	33.3	0.1	-1.0	35.5	-2.3	35.4	-2.1
OPM	4.7	7.2	0.2	-7.1	-4.5	2.1	-2.0	4.3	-4.1
세전이익	894	-208	3.9	흑자전환	-99.6	29	-86.7	68	-94.2
순이익	686	-164	1.6	흑자전환	-99.8	25	-93.6	51	-96.9

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	매출액	340	445	579	645	2,009	118.3	703	770	787	868	3,128	55.7
(연결)	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*
신세계인터내셔날	매출액	304	283	312	363	1,263	14.6	366	302	360	397	1,425	12.9
(연결)	영업이익	12	14	11	18	55.5	122.0	29	15	19	22	85	52.3
	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	매출액	45	47	57	71	220	-14.4	66	67	71	68	272	23.6
(연결)	영업이익	16	5	17	26	64.0	-31.2	21	10	24	19	74	15.3
	OPM	*35.9*	*10.6*	*29.8*	*36.4*	*29.1*	*-7.1*	*32.4*	*14.7*	*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	5	2	5	10	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
		1QF	2QF	3QF	4QF			1Q(P)	2QF	3QF	4QF		
신세계디에프	매출액	793	963	1,023	1,172	3,950	26.3	489	963	1,023	1,022	3,496	11.8
(연결)	영업이익	23	30	31	45	129	15.6	-32	-20	31	81	60	-46.6
	OPM	2.9	3.1	3.0	3.8	3.3	-0.3	-6.6	-2.1	3.0	7.9	1.7	-1.9
신세계인터내셔날	매출액	324	308	400	425	1,458	2.3	323	308	400	425	1,457	2.2
(연결)	영업이익	23	16	21	26	85	1.1	12	16	21	26	75	-11.6
	OPM	7.0	5.2	5.2	6.1	5.9	-0.1	3.7	5.2	5.2	6.1	5.1	-0.8
센트럴시티	매출액	67	71	76	73	287	5.6	56	71	76	73	276	1.4
(연결)	영업이익	22	12	26	22	82	11.1	12	6	26	22	66	-11.0
	OPM	32.8	16.9	34.2	30.1	28.6	1.4	21.0	8.5	34.2	30.1	23.8	-3.3
대구신세계	매출액	52	51	53	57	213	11.3	34	48	53	57	192	0.3
	영업이익	6	3	7	9	25.0	17.9	-3	1	7	9	14.0	-34.0
	OPM	11.5	5.9	13.2	15.8	11.7	0.7	-8.8	2.1	13.2	15.8	7.3	-3.8
까사미아	매출액	37	38	35	37	147	23.9	34	41	35	37	147	23.8
	영업이익	-9	-7	-9	-6	-31	적자지속	-3	-5	-9	-6	-23	34.3
	OPM	-24.3	-18.4	-25.7	-16.2	-21.1	적자지속	-8.0	-12.2	-25.7	-16.2	-15.5	-1.2

자료: 신세계, IBK투자증권

표 6. 신세계 2020년 연결 실적 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	2,385	2,687	9,671	10.6
순매출액	1,099	1,183	1,366	1,541	5,189	34.0	1,518	1,506	1,603	1,768	6,395	23.3
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	-164	598	110.0
	2020F 변경 전				2020F 변경 전	YoY	2020F 변경 후				2020F 변경 후	YoY
	1QF	2QF	3QF	4QF			1Q(P)	2QF	3QF	4QF		
총매출액	2,611	2,753	2,765	2,939	11,068	14.4	1,845	2,231	2,697	2,867	9,640	-0.3
순매출액	1,722	1,788	1,862	2,112	7,484	17.0	1,197	1,540	1,846	2,001	6,584	3.0
매출총이익	861	894	912	1,035	3,702	13.3	614	778	923	1,007	3,321	1.6
판관비	740	805	782	866	3,193	14.0	610	724	821	789	2,944	5.1
영업이익	121	89	130	169	509	8.6	3	54	102	218	378	-19.4
세전이익	92	67	105	142	406	-49.3	4	51	96	208	359	-55.2
OPM	4.6	3.2	4.7	5.8	4.6	-0.2	0.2	2.4	3.8	7.6	3.9	-0.9
순이익	70	51	79	107	308	-48.5	2	38	75	154	268	-55.3

자료: 신세계, IBK투자증권

표 7. 목표주가 280,000원과 투자의견 매수 유지

구 분	내용
영업가치 ①	2020년 연결기준 기준 수정 Forward EPS 33,112원 (코로나19에도 경쟁사 대비 백화점의 안정성 부각, 반면에 면세점의 수익성 급감으로 IBK유통업 평균 대비 30% 할인) Target P/E 13배 수준 **42,508억원** **적용 변경** 2020년 연결기준 기준 수정 Forward EPS 31,012원 (코로나19에도 경쟁사 대비 백화점의 안정성 부각, 반면에 면세점의 수익성 급감으로 IBK유통업 평균) Target P/E 15.5배 수준 **47,469억원**
순차입금 ②	연결기준 **반영 1.5조원 → 2조원**
총기업가치=①-②	27,508억원 → **27,469억원**
주식수 목표주가	9,875,181주 280,000원 **유지**

자료: IBK투자증권

신세계 (004170)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	5,186	6,394	6,584	7,764	9,419
증가율(%)	33.9	23.3	3.0	17.9	21.3
매출원가	2,292	3,126	3,263	3,900	4,804
매출총이익	2,894	3,268	3,321	3,863	4,615
매출총이익률 (%)	55.8	51.1	50.4	49.8	49.0
판관비	2,497	2,800	2,944	3,280	3,909
판관비율(%)	48.1	43.8	44.7	42.2	41.5
영업이익	397	468	377	583	706
증가율(%)	14.9	17.7	-19.5	54.7	21.2
영업이익률(%)	7.7	7.3	5.7	7.5	7.5
순금융손익	-51	-106	-21	-9	-24
이자손익	-73	-127	-67	-16	-30
기타	22	21	46	7	6
기타영업외손익	-11	436	2	-14	-3
종속/관계기업손익	20	1	0	0	0
세전이익	355	798	358	560	679
법인세	70	205	89	149	170
법인세율	19.7	25.7	24.9	26.6	25.0
계속사업이익	285	593	269	410	509
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	285	593	269	410	509
증가율(%)	33.4	108.2	-54.6	52.5	24.1
당기순이익률 (%)	5.5	9.3	4.1	5.3	5.4
지배주주당기순이익	239	526	251	382	474
기타포괄이익	-164	-40	0	0	0
총포괄이익	121	553	269	410	509
EBITDA	699	1,136	872	993	1,046
증가율(%)	13.7	62.5	-23.3	13.9	5.4
EBITDA마진율(%)	13.5	17.8	13.2	12.8	11.1

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,837	1,831	3,622	4,437	4,179
현금및현금성자산	352	178	1,964	2,615	1,968
유가증권	36	11	13	15	19
매출채권	270	242	274	335	406
재고자산	916	1,077	1,101	1,196	1,451
비유동자산	9,264	11,187	10,436	10,496	11,342
유형자산	6,801	6,481	6,003	5,607	5,278
무형자산	425	352	335	321	310
투자자산	1,087	1,609	1,667	1,662	2,229
자산총계	11,101	13,018	14,059	14,933	15,521
유동부채	3,245	3,173	3,275	3,954	3,547
매입채무및기타채무	155	159	179	191	232
단기차입금	599	479	600	718	753
유동성장기부채	531	295	295	295	395
비유동부채	2,854	4,330	4,701	4,506	5,012
사채	1,331	1,312	1,312	1,312	1,312
장기차입금	527	459	459	459	359
부채총계	6,099	7,503	7,977	8,461	8,559
지배주주지분	3,469	3,927	4,475	4,837	5,292
자본금	49	49	49	49	49
자본잉여금	397	397	397	397	397
자본조정등	314	314	314	314	314
기타포괄이익누계액	269	245	245	245	245
이익잉여금	2,439	2,921	3,152	3,514	3,969
비지배주주지분	1,533	1,589	1,607	1,636	1,671
자본총계	5,002	5,515	6,082	6,473	6,962
비이자부채	3006	3478	3831	4197	4259
총차입금	3,093	4,025	4,146	4,264	4,300
순차입금	2,704	3,836	2,170	1,634	2,313

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	24,274	53,472	25,449	38,801	48,168
BPS	352,367	398,826	454,507	491,309	537,479
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
밸류에이션(배)					
PER	10.5	5.4	9.6	6.3	5.1
PBR	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	9.7	7.3	7.1	5.7	6.1
성장성지표(%)					
매출증가율	33.9	23.3	3.0	17.9	21.3
EPS증가율	31.1	120.3	-52.4	52.5	24.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE	6.9	14.2	6.0	8.2	9.4
ROA	2.7	4.9	2.0	2.8	3.3
ROIC	4.5	9.4	4.6	7.9	10.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	121.9	136.1	131.2	130.7	122.9
순차입금 비율(%)	54.1	69.6	35.7	25.2	33.2
이자보상배율(배)	4.7	3.4	3.9	6.1	7.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	20.0	25.0	25.5	25.5	25.4
재고자산회전율	7.5	6.4	6.0	6.8	7.1
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	331	790	687	693	573
당기순이익	285	593	269	410	509
비현금성 비용 및 수익	452	571	514	433	367
유형자산감가상각비	280	646	478	396	329
무형자산상각비	22	23	17	14	11
운전자본변동	-281	-195	-29	-135	-273
매출채권등의 감소	-9	-29	-32	-61	-71
재고자산의 감소	-376	-162	-23	-95	-255
매입채무등의 증가	58	7	21	12	41
기타 영업현금흐름	-125	-179	-67	-15	-30
투자활동 현금흐름	-593	-71	291	-488	-1,249
유형자산의 증가(CAPEX)	-389	-321	0	0	0
유형자산의 감소	24	38	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-14	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-13	48	524	-6	-567
기타	-209	178	-233	-482	-682
재무활동 현금흐름	438	-894	808	446	29
차입금의 증가(감소)	-110	21	0	0	-100
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	548	-915	808	446	129
기타 및 조정	1	0	0	0	1
현금의 증가	177	-175	1,786	651	-646
기초현금	175	352	178	1,964	2,615
기말현금	352	178	1,964	2,615	1,968

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

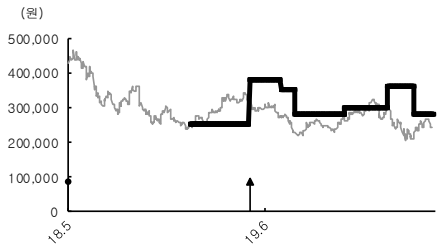
투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
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)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 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	-10.98	-5.36					
2020.05.13	매수	280,000							