신세계 004170

Analyst 김혜미 | 소비재
02-3779-3185, hyemi.kim@sangsanginib.com

1Q25 Review: 준비의 시간

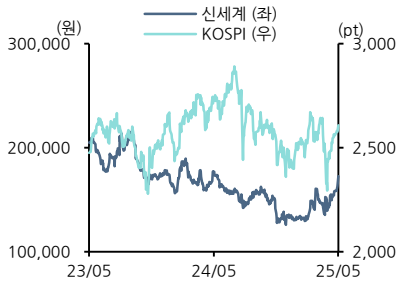
BUY 유지

목표주가 상향	200,000원
종가(25.05.13)	164,000원
상승여력	22.0%

Stock Data

KOSPI(05/13)	2,608.4pt
시가총액	15,818억원
액면가	5,000원
52주 최고가	173,800원
52주 최저가	125,900원
외국인지분율	13.0%
90일 일평균거래대금	55억원
주요주주지분율	
정유경 (외 4인)	29.2%
유동주식비율	61.7%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q25 매출액 yoy +3.8%, 영업이익 yoy -18.8%

신세계의 1Q25 연결 실적은 매출액 1조6,658억원, 영업이익 1,323억원을 기록했다. 경기 침체에 따른 전반적인 소비 부진에도 매출은 성장했으나, 공항 면세점 임차료 및 감가상각비 등 비용 부담 확대로 이익은 감소했다. 부문별 실적으로 1) **백화점**은 총매출 yoy -1%, 영업이익 yoy -5%의 역성장을 기록했다. 강남(yoy +6%), 센텀(yoy +8%), 대구(yoy +6%) 등 주요 대형점과 주얼리/시계 등 명품(yoy +5%) 카테고리의 성장에도, 본점 리뉴얼 공사 진행에 따른 일부 영업 차질 및 저조한 패션 판매 등의 영향으로 전체 매출이 하락했다. 영업이익은 판촉비 효율화(yoy -10억원)에도, 강남점 및 본점 리뉴얼 오픈에 따른 감가상각비(yoy +50억원) 영향으로 하락했다. 2) **디에프**는 매출 yoy +15%, 영업이익 -23억원으로 yoy 적자전환했으나, 특허수수료 50% 감면과 T2 매장 일부에 대한 임차료 영업요율 적용으로 qoq 대폭 개선됐다. B2B 매출은 yoy -4%로 감소했으나, 일 평균 출국자수 증가와 정규 매장 확대 및 명품 매장 오픈에 힘입어 공항점 위주로 FIT 매출이 yoy +15% 증가한 점이 외형 성장을 견인했다. 기타 자회사의 경우 3) **인터내셔날**은 여전히 패션 및 골프 사업 부진했으나 화장품은 지속 성장했고, 4) **센트럴시티**는 신세계 강남점 신규 사이트 오픈 효과로 임대매출은 증가한 반면, 호텔 부문과 터미널 매표 실적은 감소했다. 특히, 1Q 중 정치 불안 요소로 해외 고객수 감소하며 호텔 부문의 OCC가 부진했다. 5) **까사**는 부동산 시황 악화로 매출 및 이익이 감소했으며, 6) **라이브쇼핑**은 뷰티 및 건강식품 매출 위주로 성장하며 고마진 패션 믹스 감소한 영향을 판촉비 효율화를 통해 극복했다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 180,000원 → 200,000원 상향

지난번 리포트에서 언급한 대로, 올해 동사는 중장기적 관점에서 지속 성장을 도모하기 위한 투자를 적극 집행 중이다. 1Q 중 오픈한 강남점 신세계 마켓과 본점 디 에스테이트 리뉴얼 외에도, 2Q 본점 더 헤리티지 개관, 3Q 강남점 델리, 식품관 등이 예정되어 있다. 선제적 비용은 불가피하나, 소비 심리 반등 시점에 객수 회복으로 레버리지 효과를 기대할 만하다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	6,357	640	225	22,865	7.7	4.9	0.4	5.4	2.3
2024	6,570	477	108	10,948	12.1	6.1	0.3	2.5	3.4
2025E	6,809	496	200	22,855	7.2	6.3	0.4	4.7	2.7
2026E	7,166	554	188	21,435	7.7	6.1	0.4	4.4	2.7
2027E	7,451	567	193	21,968	7.5	6.2	0.4	4.3	2.7

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 신세계 목표주가 산정 Table

방식	내용	금액	비고
①PER	2025E EPS (원)	22,855	
	Target PER (배)	10	기존 배수 8 배에서 상향 이익 성장 전망 고려 *유통업종 2025E PER 평균 8 배 대비 30% 할증
	주당가치 (원)	228,550	
②PBR	2025E BPS (원)	430,010	
	Target PBR (배)	0.44	기존 배수 유지 *최근 3 개년(2022-2024) 평균 PBR 배수 적용 *유통업종 2025E PBR 평균 0.3 배
	주당가치 (원)	189,204	
③SOTP	2025E EBITDA (십억원)	1,009	(a)
	Target EV/EBITDA (배)	5.5	(b) 기존 배수 5 배에서 상향 * 최근 3 개년(2022-2024) 평균 EV/EBITDA *유통업종 2025E EV/EBITDA 평균 5.1 배
	영업가치 (십억원)	5,547	(c)=(a)*(b)
	투자자산가치 (십억원)	924	(d)투자부동산, 2024 년 말 기준
	순현금 (십억원)	-4,806	(e) 2025 년말 예상 기준
	총발행주식수	8,767,681	(f) 보통주 기준(자기주식수 제외)
	주당가치 (원)	189,885	(c+d+e)/(f)
적정주가 (원)		202,546	
목표주가 (원)		**200,000**	
현재가 (원)		164,000	
Upside Potential		**22.0%**	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 신세계 1Q25 실적 Review

(%,십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	1,605	1,604	1,540	1,821	1,666	3.8	-8.5	1,680	-0.9	1,661	0.3
영업이익	163	117	93	104	132	-18.8	27.7	129	2.2	135	-2.1
세전이익	155	74	51	-85	105	-32.2	흑전	111	-5.6	123	-14.9
지배주주순이익	103	37	21	-53	58	-44.1	흑전	72	-20.1	69	-16.5
영업이익률	10.2	7.3	6.0	5.7	7.9			7.7		8.1	
세전이익률	9.6	4.6	3.3	-4.7	6.3			6.6		7.4	
지배주주순이익률	6.4	2.3	1.4	-2.9	3.5			4.3		4.1	

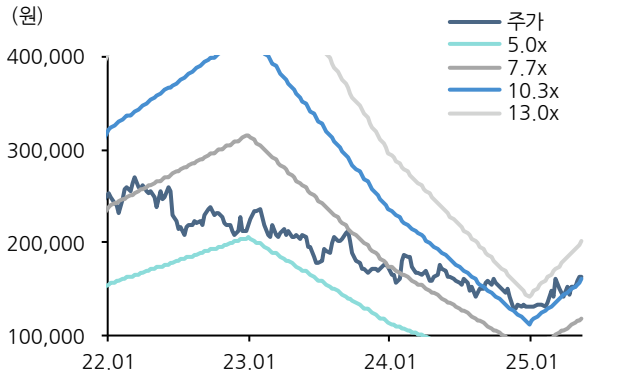
자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. 신세계 실적전망치 변경 내용

(%,십억원)	2025E			2026E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	6,809	6,854	-0.6	7,166	7,211	-0.6
영업이익	496	491	1.0	554	575	-3.7
세전이익	286	290	-1.5	356	378	-5.7
지배주주순이익	200	155	29.0	188	204	-8.0
영업이익률	7.3	7.2		7.7	8.0	
세전이익률	4.2	4.2		5.0	5.2	
지배주주순이익률	2.9	2.3		2.6	2.8	

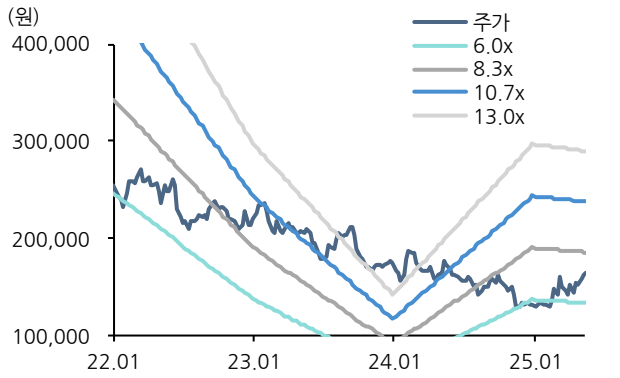
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 1. PER Band Chart (12M Trailing)



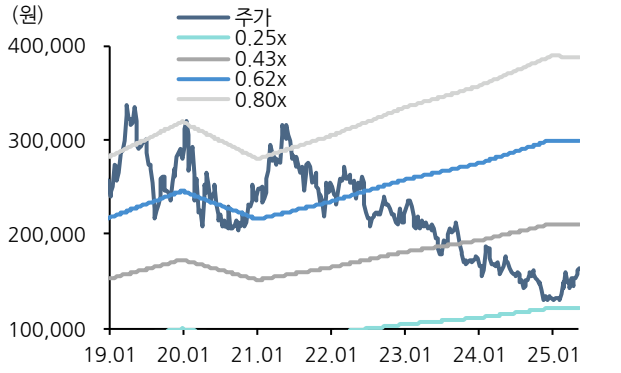
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 2. PER Band Chart (12M fwd)



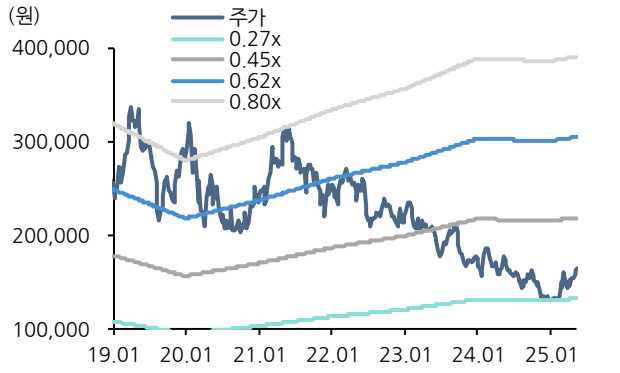
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 3. PBR Band Chart (12M Trailing)



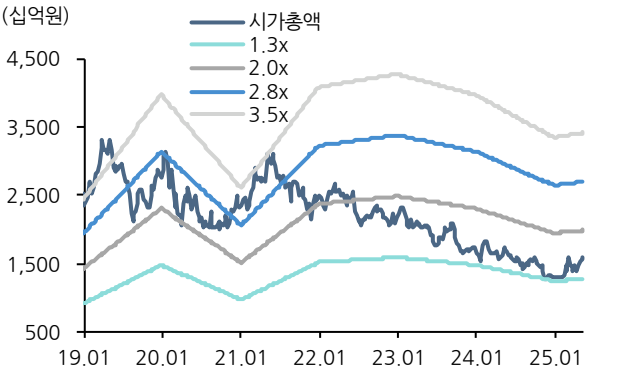
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 4. PBR Band Chart (12M fwd)



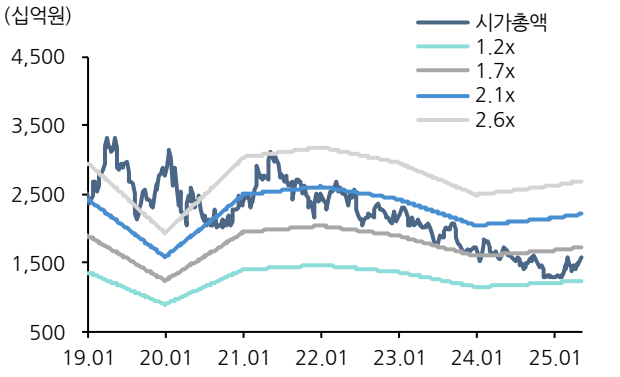
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 5. EV/EBITDA Band Chart (12M Trailing)



자료: 상상인증권 리서치센터

그림 6. EV/EBITDA Band Chart (12M fwd)



자료: 상상인증권 리서치센터

표 4. 신세계 실적전망 Table

(억원, %)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 순매출액	TOTAL	16,047	16,044	15,401	18,212	16,658	16,637	16,170	18,628	65,704	68,094	71,660
	디에프	4,867	4,924	4,717	5,552	5,618	5,485	5,321	5,941	20,060	22,365	23,796
	인터내셔날	3,094	3,209	2,960	3,823	3,042	3,195	3,011	3,805	13,086	13,054	13,764
	센트럴시티	889	950	944	971	887	979	986	983	3,754	3,834	4,022
	신세계까사	685	651	686	673	623	613	665	658	2,695	2,559	2,639
	라이브쇼핑	782	815	770	916	811	841	795	942	3,283	3,389	3,549
	기타 및 조정	(911)	(922)	(879)	(862)	(958)	(928)	(906)	(917)	(3,574)	(3,710)	(3,780)
연결 총매출액	TOTAL	28,187	27,824	27,089	31,874	28,780	26,961	25,948	30,684	114,974	112,372	118,771
	백화점	18,014	17,462	16,877	20,082	17,919	17,514	17,181	20,564	72,435	73,178	75,886
yoy %	*TOTAL(순매출)*	*2.6%*	*1.8%*	*2.8%*	*5.9%*	*3.8%*	*3.7%*	*5.0%*	*2.3%*	*3.4%*	*3.6%*	*5.2%*
	디에프	*-4.8%*	*1.5%*	*8.2%*	*14.7%*	*15.4%*	*11.4%*	*12.8%*	*7.0%*	*4.7%*	*11.5%*	*6.4%*
	인터내셔날	*-0.9%*	*-3.9%*	*-6.3%*	*-2.6%*	*-1.7%*	*-0.4%*	*1.7%*	*-0.5%*	*-3.4%*	*-0.2%*	*5.4%*
	센트럴시티	*5.5%*	*6.6%*	*0.2%*	*18.0%*	*-0.3%*	*3.0%*	*4.4%*	*1.2%*	*7.3%*	*2.1%*	*4.9%*
	신세계까사	*30.0%*	*18.1%*	*10.1%*	*3.7%*	*-9.1%*	*-5.8%*	*-3.1%*	*-2.2%*	*14.7%*	*-5.0%*	*3.1%*
	라이브쇼핑	*16.7%*	*15.9%*	*16.3%*	*13.9%*	*3.7%*	*3.2%*	*3.3%*	*2.8%*	*15.6%*	*3.2%*	*4.7%*
	기타 및 조정	*7.3%*	*7.3%*	*8.0%*	*-1.3%*	*5.2%*	*0.7%*	*3.1%*	*6.4%*	*5.3%*	*3.8%*	*1.9%*
	TOTAL(총매출)	*5.4%*	*1.8%*	*4.0%*	*2.1%*	*2.1%*	*-3.1%*	*-4.2%*	*-3.7%*	*3.3%*	*-2.3%*	*5.7%*
	백화점	*7.9%*	*2.6%*	*2.1%*	*-1.1%*	*-0.5%*	*0.3%*	*1.8%*	*2.4%*	*2.7%*	*1.0%*	*3.7%*
영업이익	TOTAL	1,630	1,175	930	1,036	1,323	977	1,117	1,538	4,770	4,955	5,538
	백화점	1,137	818	883	1,218	1,079	840	927	1,356	4,056	4,202	4,655
	디에프	72	86	(162)	(355)	(23)	(55)	(74)	(125)	(359)	(277)	(286)
	인터내셔날	112	133	21	3	47	79	40	82	269	248	326
	센트럴시티	262	109	259	227	222	104	264	242	857	831	894
	신세계까사	10	(5)	2	3	1	0	2	2	10	5	8
	라이브쇼핑	56	59	13	49	57	54	16	47	177	174	175
	기타 및 조정	(19)	(25)	(87)	(109)	(60)	(45)	(57)	(66)	(240)	(229)	(234)
yoy %	*TOTAL*	*6.9%*	*-21.5%*	*-29.5%*	*-49.7%*	*-18.8%*	*-16.8%*	*20.1%*	*48.5%*	*-25.4%*	*3.9%*	*11.8%*
	백화점	*3.1%*	*-11.2%*	*-4.8%*	*-15.8%*	*-5.1%*	*2.7%*	*5.0%*	*11.4%*	*-7.8%*	*3.6%*	*10.8%*
	디에프	*-70.4%*	*-78.6%*	*적전*	*적전*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*
	인터내셔날	*8.7%*	*-27.7%*	*-65.0%*	*-97.9%*	*-58.0%*	*-40.3%*	*89.1%*	*2628.2%*	*-44.8%*	*-7.8%*	*31.3%*
	센트럴시티	*20.2%*	*25.3%*	*4.0%*	*-5.4%*	*-15.3%*	*-4.7%*	*1.9%*	*6.4%*	*7.9%*	*-3.0%*	*7.6%*
	신세계까사	*흑전*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*-90.0%*	*흑전*	*-0.5%*	*-28.1%*	*흑전*	*-45.5%*	*39.1%*
	라이브쇼핑	*흑전*	*145.8%*	*8.3%*	*-51.5%*	*1.8%*	*-8.9%*	*22.9%*	*-3.6%*	*35.1%*	*-1.7%*	*0.3%*
	기타 및 조정	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
OP portion %	*백화점*	*69.8%*	*69.6%*	*95.0%*	*117.6%*	*81.5%*	*85.9%*	*83.0%*	*88.2%*	*85.0%*	*84.8%*	*84.1%*
	디에프	*4.4%*	*7.3%*	*-17.4%*	*-34.3%*	*-1.7%*	*-5.6%*	*-6.7%*	*-8.1%*	*-7.5%*	*-5.6%*	*-5.2%*
	인터내셔날	*6.9%*	*11.3%*	*2.3%*	*0.3%*	*3.6%*	*8.1%*	*3.6%*	*5.3%*	*5.6%*	*5.0%*	*5.9%*
	센트럴시티	*16.1%*	*9.3%*	*27.9%*	*21.9%*	*16.8%*	*10.6%*	*23.6%*	*15.7%*	*18.0%*	*16.8%*	*16.2%*
	신세계까사	*0.6%*	*-0.4%*	*0.2%*	*0.3%*	*0.1%*	*0.0%*	*0.2%*	*0.1%*	*0.2%*	*0.1%*	*0.1%*
	라이브쇼핑	*3.4%*	*5.0%*	*1.4%*	*4.7%*	*4.3%*	*5.5%*	*1.4%*	*3.1%*	*3.7%*	*3.5%*	*3.2%*
	기타 및 조정	*-1.2%*	*-2.2%*	*-9.3%*	*-10.5%*	*-4.5%*	*-4.6%*	*-5.1%*	*-4.3%*	*-5.0%*	*-4.6%*	*-4.2%*
OPM	TOTAL	10.2%	7.3%	6.0%	5.7%	7.9%	5.9%	6.9%	8.3%	7.3%	7.3%	7.7%
*총매출 기준	백화점	6.3%	4.7%	5.2%	6.1%	6.0%	4.8%	5.4%	6.6%	5.6%	5.7%	6.1%
	디에프	1.5%	1.7%	-3.4%	-6.4%	-0.4%	-1.0%	-1.4%	-2.1%	-1.8%	-1.2%	-1.2%
	인터내셔날	3.6%	4.1%	0.7%	0.1%	1.5%	2.5%	1.3%	2.2%	2.1%	1.9%	2.4%
	센트럴시티	29.5%	11.5%	27.4%	23.4%	25.0%	10.6%	26.8%	24.6%	22.8%	21.7%	22.2%
	신세계까사	1.5%	-0.8%	0.3%	0.4%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%
	라이브쇼핑	7.1%	7.2%	1.7%	5.3%	7.1%	6.4%	2.0%	5.0%	5.4%	5.1%	4.9%
yoy %p	*TOTAL*	*0.4%*	*-2.2%*	*-2.8%*	*-6.3%*	*-2.2%*	*-1.4%*	*0.9%*	*2.6%*	*-2.8%*	*0.0%*	*0.5%*
	백화점	*-0.3%*	*-0.7%*	*-0.4%*	*-1.1%*	*-0.3%*	*0.1%*	*0.2%*	*0.5%*	*-0.6%*	*0.1%*	*0.4%*
	디에프	*-3.3%*	*-6.5%*	*-6.5%*	*-8.2%*	*-1.9%*	*-2.7%*	*2.0%*	*4.3%*	*-6.3%*	*0.6%*	*0.0%*
	인터내셔날	*0.3%*	*-1.4%*	*-1.2%*	*-3.5%*	*-2.1%*	*-1.7%*	*0.6%*	*2.1%*	*-1.5%*	*-0.2%*	*0.5%*
	센트럴시티	*3.6%*	*1.7%*	*1.0%*	*-5.8%*	*-4.4%*	*-0.9%*	*-0.7%*	*1.2%*	*0.1%*	*-1.1%*	*0.6%*
	신세계까사	*18.2%*	*8.9%*	*3.2%*	*2.0%*	*-1.3%*	*0.8%*	*0.0%*	*-0.1%*	*7.6%*	*-0.2%*	*0.1%*
	라이브쇼핑	*8.1%*	*3.8%*	*-0.1%*	*-7.2%*	*-0.1%*	*-0.8%*	*0.3%*	*-0.3%*	*0.8%*	*-0.3%*	*-0.2%*

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,673.7**	**2,342.7**	**2,101.0**	**1,965.0**	**2,027.8**
현금 및 현금성자산	802.5	582.5	292.2	64.3	51.9
매출채권	715.8	596.6	599.9	631.1	656.0
재고자산	891.2	979.1	1,016.9	1,069.8	1,112.0
비유동자산	**12,078.3**	**12,729.1**	**13,151.0**	**13,606.0**	**14,049.2**
관계기업투자등	1,471.6	1,595.4	1,660.1	1,727.6	1,797.7
유형자산	7,279.9	7,795.4	8,084.9	8,396.0	8,684.2
무형자산	559.5	574.1	529.5	489.1	452.4
자산총계	**14,752.0**	**15,071.8**	**15,252.0**	**15,571.0**	**16,077.0**
유동부채	**4,943.9**	**4,947.4**	**5,129.9**	**5,269.9**	**5,391.0**
매입채무	1,787.4	1,802.9	1,948.3	2,049.6	2,130.5
단기금융부채	2,262.7	2,229.2	2,229.2	2,229.2	2,229.2
비유동부채	**3,468.1**	**3,749.7**	**3,779.0**	**3,809.5**	**4,041.2**
장기금융부채	2,597.2	2,964.9	2,964.9	2,964.9	3,164.9
부채총계	8,412.0	8,697.1	8,908.9	9,079.4	9,432.3
지배주주지분	**4,208.6**	**4,265.1**	**4,233.5**	**4,382.0**	**4,535.2**
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	403.1	423.9	423.9	423.9	423.9
이익잉여금	3,655.2	3,717.6	3,878.6	4,027.1	4,180.2
비지배주주지분	**2,131.4**	**2,109.6**	**2,109.6**	**2,109.6**	**2,109.6**
자본총계	**6,340.0**	**6,374.7**	**6,343.1**	**6,491.6**	**6,644.7**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**6,357.1**	**6,570.4**	**6,809.4**	**7,166.0**	**7,451.2**
매출원가	2,502.1	2,517.7	2,784.4	3,113.7	3,184.4
매출총이익	3,855.0	4,052.7	4,024.9	4,052.3	4,266.9
판매비와 관리비	3,215.2	3,575.7	3,529.4	3,498.5	3,699.7
영업이익	**639.8**	**477.0**	**495.5**	**553.8**	**567.1**
EBITDA	1,137.2	957.9	1,008.5	1,080.1	1,106.9
금융손익	-108.4	-168.2	-141.0	-138.6	-139.9
관계기업등 투자손익	-5.4	-12.3	-15.5	-15.5	-15.5
기타영업외손익	-72.7	-101.9	-53.3	-43.4	-34.9
세전계속사업이익	**453.2**	**194.6**	**285.7**	**356.2**	**376.8**
계속사업법인세비용	141.2	8.0	0.0	99.5	105.9
당기순이익	312.0	186.6	285.7	256.7	270.9
지배주주순이익	**225.1**	**107.8**	**200.4**	**187.9**	**192.6**
매출총이익률 (%)	60.6	61.7	59.1	56.5	57.3
영업이익률 (%)	10.1	7.3	7.3	7.7	7.6
EBITDA 마진률 (%)	17.9	14.6	14.8	15.1	14.9
세전이익률 (%)	7.1	3.0	4.2	5.0	5.1
지배주주순이익률 (%)	3.5	1.6	2.9	2.6	2.6
ROA (%)	1.5	0.7	1.3	1.2	1.2
ROE (%)	5.4	2.5	4.7	4.4	4.3
ROIC (%)	5.1	5.1	3.8	4.1	4.1

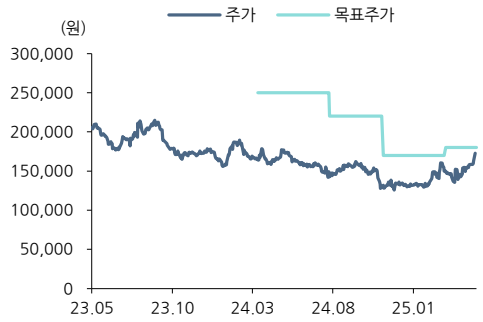
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**791.4**	**775.8**	**703.4**	**812.3**	**829.6**
당기순이익(손실)	312.0	186.6	285.7	256.7	270.9
현금수익비용가감	871.9	854.8	280.0	503.5	508.7
유형자산감가상각비	444.2	426.1	459.6	477.1	494.2
무형자산상각비	53.3	54.8	53.4	49.3	45.5
기타현금수익비용	374.4	373.9	-233.0	-22.8	-31.0
운전자본 증감	-120.6	-41.1	137.7	52.0	50.0
매출채권의 감소(증가)	-165.3	127.4	-3.3	-31.2	-24.9
재고자산의 감소(증가)	-13.7	-77.6	-37.8	-52.9	-42.2
매입채무의 증가(감소)	45.4	2.9	145.4	101.3	80.9
기타영업현금흐름	13.0	-93.8	33.4	34.8	36.2
투자활동 현금흐름	**-912.2**	**-981.4**	**-954.2**	**-1,000.8**	**-1,002.5**
유형자산 처분(취득)	-596.0	-884.9	-749.0	-788.3	-782.4
무형자산 감소(증가)	-12.8	-13.3	-8.9	-8.9	-8.9
투자자산 감소(증가)	50.2	-30.5	-84.1	-86.8	-89.7
기타투자활동	-353.6	-52.6	-112.2	-116.8	-121.5
재무활동 현금흐름	**-15.6**	**-16.9**	**-39.5**	**-39.5**	**160.5**
차입금의 증가(감소)	179.1	203.1	0.0	0.0	200.0
자본의 증가(감소)	-162.8	-216.3	-39.5	-39.5	-39.5
배당금 지급	78.9	82.1	39.5	39.5	39.5
기타재무활동	-31.9	-3.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-135.5**	**-220.0**	**-290.3**	**-227.9**	**-12.4**
기초현금	938.0	802.5	582.5	292.2	64.3
기말현금	802.5	582.5	292.2	64.3	51.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	7.7	12.1	7.2	7.7	7.5
P/B	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.9	6.1	6.3	6.1	6.2
P/S	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	2.3	3.4	2.7	2.7	2.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	-18.6	3.4	3.6	5.2	4.0
영업이익 증가율	-0.9	-25.4	3.9	11.8	2.4
세전이익 증가율	-13.2	-57.1	46.8	24.7	5.8
지배주주순이익 증가율	-44.6	-52.1	85.9	-6.2	2.5
EPS 증가율	-44.6	-52.1	108.8	-6.2	2.5
안정성 (%)					
부채비율	132.7	136.4	140.5	139.9	142.0
유동비율	54.1	47.4	41.0	37.3	37.6
순차입금/자기자본	61.2	70.9	75.8	77.5	78.8
영업이익/금융비용	3.8	2.4	2.5	2.8	2.8
총차입금 (십억원)	4,859.9	5,194.1	5,194.1	5,194.1	5,394.1
순차입금 (십억원)	3,881.3	4,519.0	4,805.5	5,029.5	5,237.8
주당지표 (원)					
EPS	22,865	10,948	22,855	21,435	21,968
BPS	427,477	433,221	430,010	445,091	460,648
SPS	645,706	667,373	691,644	727,867	756,840
DPS	4,000	4,500	4,500	4,500	4,500

신세계 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-08-07	Buy	220,000	1년	-31.6	-26.2
2024-11-16	Buy	170,000	1년	-19.8	-5.6
2025-03-16	Buy	180,000	1년	-17.1	-4.1
2025-05-14	Buy	200,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	