신세계 004170

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

4Q25 Review: 만족스러운 실적과 주주환원

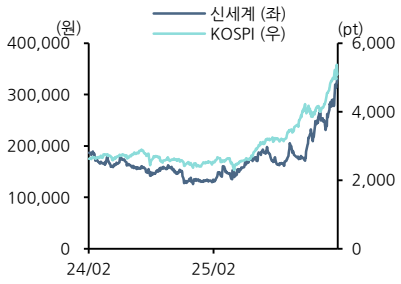
BUY 유지

목표주가 상향	440,000원
종가(26.02.09)	355,000원
상승여력	23.9%

Stock Data

KOSPI(02/09)	5,298.0pt
시가총액	34,240억원
액면가	5,000원
52주 최고가	355,000원
52주 최저가	131,200원
외국인지분율	17.6%
90일 일평균거래대금	203억원
주요주주지분율	
정유경 (외 3인)	29.2%
유동주식비율	61.7%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4Q25 매출액 yoy +6.2%, 영업이익 yoy +66.5%

신세계의 4Q25 연결 실적은 매출액 1조9,337억원, 영업이익 1,725억원을 기록하며 당사 추정치 및 시장 기대치를 상회했다. 당 분기부터 본업인 백화점 매출 성장세가 본격적으로 두드러진 가운데 면세 부문의 흑자전환으로 큰 폭의 증익세를 시현하였다. 부문별로 **1) 백화점**은 총매출 yoy +7%, 영업이익 yoy +19% 증가했다. 소비 양극화, 외국인 매출 확대, 강남점, 본점 등 대형점 리뉴얼 효과 등으로 외형 성장했으며, 영업이익은 감가상각비(yoy +84억원) 증가에도 전체 판관비율 하락하며 턴어라운드했다. 품목별 yoy 성장률은 명품 +20%, 패션, +6%, 잡화 +4%, 생활 +6%, 식품 +13% 등 전체적으로 고르게 나타났으며, 명품 중에서는 주얼리/시계(+41%), 부티크(+12%)가 고신장했다. **2) 면세점**은 매출 yoy +8%, 영업이익 20억원으로 흑자전환(yoy +389억원)하였다. 고환율 및 공항 임차료 증가 등 어려운 영업환경이 지속됐으나, 할인율 개선 및 체화재고 소진 등 수익성 중심 경영을 통해 턴어라운드했다. 기타 자회사는 **3) 인터내셔날**은 '자주' 실적이 중단사업으로 제외된 가운데, 국내 패션과 제조코스메틱은 부진했으나 해외 패션과 수입 코스메틱에서 성장했다. **4) 센트럴시티**는 호텔 부문의 ADR 개선으로 매출 및 영업이익 증가했으며 강남점 임대료 수입 또한 증가하였다. **5) 까사**는 비용 효율화 노력에도 불구하고 주택경기 침체로 매출 감소 및 적자전환했다. **6) 라이브쇼핑**은 매출이 소폭 하락하고 채널 개편으로 송출 수수료가 증가했으나, 뷰티와 건강식품 등 고마진 카테고리의 판매 호조에 따라 영업이익이 개선되었다.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 440,000원 상향

전년도 실적 기저를 감안할 때 하반기까지 백화점 성장세가 이어지는 한편, 면세 구조조정에 따라 효율화가 가속화될 전망이다. 이밖에 패션, 뷰티, 호텔 등 계열화 된 사업을 영위하는 자회사들의 실적 개선세도 이어질 것으로 예상한다. 주주환원 확대 및 업황 호조가 지속될 것으로 기대되는 만큼, 기존대비 멀티플 상향으로 목표주가 상향 제시한다.

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	6,930	480	13	1,518	233.9	8.7	0.8	0.3	1.5
2026E	7,361	575	195	22,739	15.6	7.7	0.8	4.7	1.5
2027E	7,631	633	221	25,829	13.7	7.4	0.8	5.1	1.5

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 신세계 목표주가 산정 Table

방식	내용	금액	비고
①PER	2026E EPS (원)	22,739	
	Target PER (배)	12	기존 11 배 → 일본 4 개사 고성장 시기 FY 24-25 평균 적용
	주당가치 (원)	272,868	
②PBR	2026E BPS (원)	438,803	
	Target PBR (배)	1.1	기존 0.85 배 → 일본 4 개사 고성장 시기 FY 24-25 평균 적용
	주당가치 (원)	482,683	
③SOTP	2026E EBITDA (십억원)	1,085	(a)
	Target EV/EBITDA (배)	8.2	(b) 기존 6.7 배 → 일본 4 개사 고성장 시기 FY 24-25 평균 적용
	영업가치 (십억원)	8,896	(c)=(a)*(b)
	투자자산가치 (십억원)	916	(d)투자부동산, 3Q25 말 기준
	순현금 (십억원)	-4,983	(e) 2026 년말 예상 기준
	총발행주식수	8,767,681	(f) 보통주 기준(자기주식수 제외)
	주당가치 (원)	550,736	(c+d+e)/(f)
적정주가 (원)		435,429	
목표주가 (원)		**440,000**	
현재가 (원)		355,000	
Upside Potential		**23.9%**	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 1. 신세계 4Q25 실적 Review

(%,십억원)	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	1,821	1,666	1,694	1,636	1,934	6.2	18.2	1,943	-0.5	1,942	-0.4
영업이익	104	132	75	100	173	66.5	73.0	160	8.1	168	2.7
세전이익	-85	105	12	63	-48	적지	적전	73	-166.1	-7	-
지배주주순이익	-53	58	-2	35	-77	적지	적전	33	-333.3	32	-
영업이익률	5.7	7.9	4.4	6.1	8.9			8.2		8.7	
세전이익률	-4.7	6.3	0.7	3.8	-2.5			3.8		-0.4	
지배주주순이익률	-2.9	3.5	-0.1	2.2	-4.0			1.7		1.6	

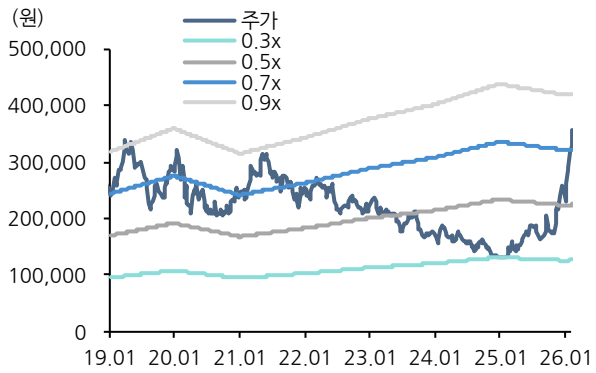
자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 신세계 실적전망치 변경 내용

(%,십억원)	2025E			2026E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	6,930	6,939	-0.1	7,361	7,318	0.6
영업이익	480	467	2.8	575	547	5.2
세전이익	131	252	-48.0	376	348	8.1
지배주주순이익	13	124	-89.5	195	180	8.1
영업이익률	6.9	6.7		7.8	7.5	
세전이익률	1.9	3.6		5.1	4.8	
지배주주순이익률	0.2	1.8		2.6	2.5	

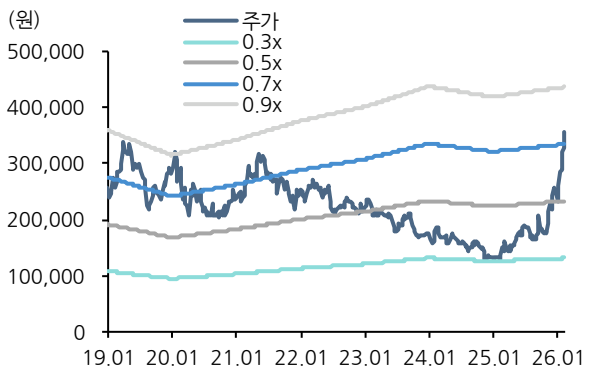
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 1. PBR Band Chart (12M Trailing)



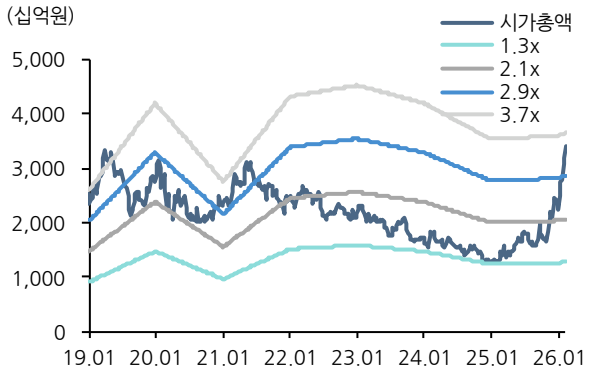
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 2. PBR Band Chart (12M Forward)



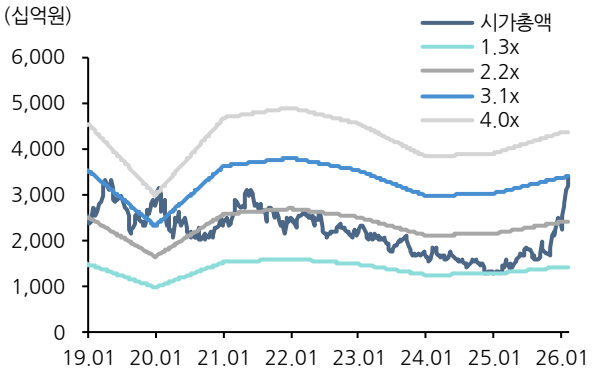
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 3. EV/EBITDA Band Chart (12M Trailing)



자료: 상상인증권 리서치센터

그림 4. EV/EBITDA Band Chart (12M Forward)



자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. 신세계 실적전망 Table

(억원, %)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026E
연결 순매출액	TOTAL	16,047	16,044	15,401	18,212	16,658	16,938	16,361	19,337	65,704	69,295	73,605
	디에프	4,867	4,924	4,717	5,552	5,618	6,051	5,388	5,993	20,060	23,050	24,705
	인터내셔날	3,094	3,209	2,960	3,823	3,042	3,086	3,104	3,443	13,086	12,675	13,709
	센트럴시티	889	950	944	971	887	964	981	1,099	3,754	3,932	4,124
	신세계까사	685	651	686	673	623	583	639	626	2,695	2,471	2,394
	라이브쇼핑	782	815	770	916	811	802	846	906	3,283	3,365	3,469
	기타 및 조정	(911)	(922)	(879)	(862)	(877)	(799)	(792)	(288)	(3,574)	(2,756)	(2,822)
연결 총매출액	TOTAL	28,187	27,824	27,089	31,873	28,780	28,958	28,143	34,196	114,973	120,077	127,966
	백화점	18,014	17,462	16,877	20,082	17,919	17,466	17,117	21,535	72,435	74,037	76,937
yoy %	*TOTAL(순매출)*	*2.6%*	*1.8%*	*2.8%*	*5.9%*	*3.8%*	*5.6%*	*6.2%*	*6.2%*	*3.4%*	*5.5%*	*6.2%*
	디에프	*-4.8%*	*1.5%*	*8.2%*	*14.7%*	*15.4%*	*22.9%*	*14.2%*	*7.9%*	*4.7%*	*14.9%*	*7.2%*
	인터내셔날	*-0.9%*	*-3.9%*	*-6.3%*	*-2.6%*	*-1.7%*	*-3.8%*	*4.9%*	*-9.9%*	*-3.4%*	*-3.1%*	*8.2%*
	센트럴시티	*5.5%*	*6.6%*	*0.2%*	*18.0%*	*-0.2%*	*1.5%*	*3.9%*	*13.2%*	*7.3%*	*4.7%*	*4.9%*
	신세계까사	*30.0%*	*18.1%*	*10.1%*	*3.7%*	*-9.1%*	*-10.4%*	*-6.9%*	*-7.0%*	*14.7%*	*-8.3%*	*-3.1%*
	라이브쇼핑	*16.7%*	*15.9%*	*16.3%*	*13.9%*	*3.7%*	*-1.6%*	*9.9%*	*-1.1%*	*15.6%*	*2.5%*	*3.1%*
	기타 및 조정	*7.3%*	*7.3%*	*8.0%*	*-1.3%*	*-3.7%*	*-13.4%*	*-10.0%*	*-66.5%*	*5.3%*	*-22.9%*	*2.4%*
	TOTAL(총매출)	*5.4%*	*1.8%*	*4.0%*	*2.1%*	*2.1%*	*4.1%*	*3.9%*	*7.3%*	*3.3%*	*4.4%*	*6.6%*
	백화점	*7.9%*	*2.6%*	*2.1%*	*-1.1%*	*-0.5%*	*0.0%*	*1.4%*	*7.2%*	*2.7%*	*2.2%*	*3.9%*
영업이익	TOTAL	1,630	1,175	930	1,036	1,323	753	998	1,725	4,770	4,800	5,749
	백화점	1,137	818	883	1,208	1,079	709	840	1,433	4,046	4,061	4,520
	디에프	72	86	(162)	(369)	(23)	(15)	(56)	20	(373)	(74)	6
	인터내셔날	112	133	21	3	47	(23)	(20)	(28)	269	(24)	304
	센트럴시티	262	109	259	227	222	98	276	292	857	888	937
	신세계까사	10	(5)	2	3	1	(18)	(4)	(29)	10	(50)	(35)
	라이브쇼핑	56	59	13	49	57	60	24	61	177	202	196
	기타 및 조정	(19)	(25)	(87)	(85)	(60)	(58)	(62)	(24)	(216)	(203)	(179)
yoy %	*TOTAL*	*6.9%*	*-21.5%*	*-29.5%*	*-49.7%*	*-18.8%*	*-35.9%*	*7.3%*	*66.5%*	*-25.4%*	*0.6%*	*19.8%*
	백화점	*3.1%*	*-11.2%*	*-4.8%*	*-16.5%*	*-5.1%*	*-13.3%*	*-4.9%*	*18.6%*	*-8.0%*	*0.4%*	*11.3%*
	디에프	*-70.4%*	*-78.6%*	*적전*	*적전*	*적전*	*적전*	*적지*	*흑전*	*적전*	*적지*	*흑전*
	인터내셔날	*8.7%*	*-27.7%*	*-65.0%*	*-97.9%*	*-58.0%*	*적전*	*적전*	*적전*	*-44.8%*	*적전*	*흑전*
	센트럴시티	*20.2%*	*25.3%*	*4.0%*	*-5.4%*	*-15.3%*	*-10.1%*	*6.6%*	*28.6%*	*7.9%*	*3.6%*	*5.5%*
	신세계까사	*흑전*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*-90.0%*	*적지*	*적전*	*적전*	*흑전*	*적전*	*적지*
	라이브쇼핑	*흑전*	*145.8%*	*8.3%*	*-51.5%*	*1.8%*	*1.7%*	*84.6%*	*24.5%*	*35.1%*	*14.1%*	*-2.8%*
	기타 및 조정	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
OP portion %	*백화점*	*69.8%*	*69.6%*	*95.0%*	*116.6%*	*81.5%*	*94.1%*	*84.2%*	*83.1%*	*84.8%*	*84.6%*	*78.6%*
	디에프	*4.4%*	*7.3%*	*-17.4%*	*-35.6%*	*-1.7%*	*-2.0%*	*-5.6%*	*1.2%*	*-7.8%*	*-1.5%*	*0.1%*
	인터내셔날	*6.9%*	*11.3%*	*2.3%*	*0.3%*	*3.6%*	*-3.1%*	*-2.0%*	*-1.6%*	*5.6%*	*-0.5%*	*5.3%*
	센트럴시티	*16.1%*	*9.3%*	*27.9%*	*21.9%*	*16.8%*	*13.0%*	*27.7%*	*16.9%*	*18.0%*	*18.5%*	*16.3%*
	신세계까사	*0.6%*	*-0.4%*	*0.2%*	*0.3%*	*0.1%*	*-2.4%*	*-0.4%*	*-1.7%*	*0.2%*	*-1.0%*	*-0.6%*
	라이브쇼핑	*3.4%*	*5.0%*	*1.4%*	*4.7%*	*4.3%*	*8.0%*	*2.4%*	*3.5%*	*3.7%*	*4.2%*	*3.4%*
	기타 및 조정	*-1.2%*	*-2.2%*	*-9.3%*	*-8.2%*	*-4.5%*	*-7.6%*	*-6.3%*	*-1.4%*	*-4.5%*	*-4.2%*	*-3.1%*
OPM	TOTAL	10.2%	7.3%	6.0%	5.7%	7.9%	4.4%	6.1%	8.9%	7.3%	6.9%	7.8%
*총매출 기준	백화점	6.3%	4.7%	5.2%	6.0%	6.0%	4.1%	4.9%	6.7%	5.6%	5.5%	5.9%
	디에프	1.5%	1.7%	-3.4%	-6.6%	-0.4%	-0.2%	-1.0%	0.3%	-1.9%	-0.3%	0.0%
	인터내셔날	3.6%	4.1%	0.7%	0.1%	1.5%	-0.7%	-0.6%	-0.8%	2.1%	-0.2%	2.2%
	센트럴시티	29.5%	11.5%	27.4%	23.4%	25.0%	10.2%	28.1%	26.6%	22.8%	22.6%	22.7%
	신세계까사	1.5%	-0.8%	0.3%	0.4%	0.2%	-3.1%	-0.6%	-4.6%	0.4%	-2.0%	-1.4%
	라이브쇼핑	7.2%	7.2%	1.7%	5.3%	7.0%	7.5%	2.8%	6.7%	5.4%	6.0%	5.7%
yoy %p	*TOTAL*	*0.4%*	*-2.2%*	*-2.8%*	*-6.3%*	*-2.2%*	*-2.9%*	*0.1%*	*3.2%*	*-2.8%*	*-0.3%*	*0.9%*
	백화점	*-0.3%*	*-0.7%*	*-0.4%*	*-1.1%*	*-0.3%*	*-0.6%*	*-0.3%*	*0.6%*	*-0.7%*	*-0.1%*	*0.4%*
	디에프	*-3.3%*	*-6.5%*	*-6.5%*	*-8.5%*	*-1.9%*	*-2.0%*	*2.4%*	*7.0%*	*-6.4%*	*1.5%*	*0.3%*
	인터내셔날	*0.3%*	*-1.4%*	*-1.2%*	*-3.5%*	*-2.1%*	*-4.9%*	*-1.4%*	*-0.9%*	*-1.5%*	*-2.2%*	*2.4%*
	센트럴시티	*3.6%*	*1.7%*	*1.0%*	*-5.8%*	*-4.4%*	*-1.3%*	*0.7%*	*3.2%*	*0.1%*	*-0.2%*	*0.1%*
	신세계까사	*18.2%*	*8.9%*	*3.2%*	*2.0%*	*-1.3%*	*-2.3%*	*-0.9%*	*-5.1%*	*7.6%*	*-2.4%*	*0.6%*
	라이브쇼핑	*8.1%*	*3.8%*	*-0.1%*	*-7.2%*	*-0.1%*	*0.2%*	*1.1%*	*1.4%*	*0.8%*	*0.6%*	*-0.3%*

자료: 상상인증권 리서치센터

표 4. 일본 백화점 Peer Valuation Table

(백만, 주가 제외)		ISETAN MITSUKOSH	TAKASHIMAYA CO	J FRONT RETAILIN	H2O RETAILING
Ticker		3099 JP Equity	8233 JP Equity	3086 JP Equity	8242 JP Equity
결산		03/2025	02/2025	02/2025	03/2025
회계기준		연결	연결	연결	연결
통화		JPY	JPY	JPY	JPY
종가	26/02/09	3,062.0	2,344.5	2,754.5	2,401.0
시가총액(백만)		1,125,037	739,845	745,273	300,609
매출액	2024FY	536,441	385,830	407,006	657,400
	2025FY	555,517	412,769	441,877	681,759
	2026E	551,400	493,742	450,137	695,000
영업이익	2024FY	54,369	45,937	45,146	26,188
	2025FY	76,313	57,503	54,928	34,830
	2026E	77,414	53,141	46,229	30,500
EBITDA	2024FY	79,521	80,464	91,638	46,665
	2025FY	101,369	90,723	100,521	59,328
	2026E	101,356	88,432	93,091	N/A
지배주주순이익	2024FY	55,580	31,620	29,913	21,905
	2025FY	52,814	39,525	41,424	34,842
	2026E	61,838	34,637	28,329	24,150
EPS	2024FY	150.3	101.0	120.1	208.0
	2025FY	164.3	111.1	151.4	179.0
	2026E	174.9	117.0	113.5	206.1
PER(x)	2024FY	17.1	11.2	13.0	10.2
	2025FY	15.0	9.7	12.1	7.7
	2026E	17.5	20.0	24.3	11.6
PBR(x)	2024FY	1.6	0.8	1.0	0.8
	2025FY	1.3	0.8	1.2	0.9
	2026E	1.8	1.4	1.7	0.9
EV/EBITDA(x)	2024FY	12.7	7.8	7.8	7.6
	2025FY	8.3	7.2	7.9	6.7
	2026E	11.1	11.6	11.5	N/A
EPS growth(%)	2024FY	68.7	42.0	58.6	207.0
	2025FY	9.3	10.0	26.1	-13.9
	2026E	6.4	5.3	-25.1	15.1
OP margin(%)	2024FY	10.1	11.9	11.1	4.0
	2025FY	13.7	13.9	12.4	5.1
	2026E	14.0	10.8	10.3	4.4
ROE(%)	2024FY	9.7	7.3	8.1	8.4
	2025FY	8.8	8.5	10.5	12.2
	2026E	9.8	6.8	7.3	8.1

자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,673.7**	**2,342.7**	**2,146.8**	**2,474.8**	**2,691.3**
현금 및 현금성자산	802.5	582.5	140.4	351.5	489.7
매출채권	715.8	596.6	614.0	651.2	674.8
재고자산	891.2	979.1	1,160.1	1,230.4	1,275.1
비유동자산	**12,078.3**	**12,729.1**	**13,181.1**	**13,356.0**	**13,669.0**
관계기업투자등	1,471.6	1,595.4	1,925.4	2,003.6	2,084.9
유형자산	7,279.9	7,795.4	7,788.9	7,817.5	7,972.0
무형자산	559.5	574.1	645.0	598.6	556.5
자산총계	**14,752.0**	**15,071.8**	**15,327.9**	**15,830.9**	**16,360.2**
유동부채	**4,943.9**	**4,947.4**	**5,097.9**	**5,258.2**	**5,377.0**
매입채무	1,787.4	1,802.9	1,956.9	2,075.4	2,150.9
단기금융부채	2,262.7	2,229.2	2,113.7	2,113.7	2,113.7
비유동부채	**3,468.1**	**3,749.7**	**4,040.5**	**4,233.0**	**4,466.7**
장기금융부채	2,597.2	2,964.9	3,178.3	3,338.3	3,538.3
부채총계	8,412.0	8,697.1	9,138.4	9,491.2	9,843.8
지배주주지분	**4,208.6**	**4,265.1**	**4,082.1**	**4,232.3**	**4,409.1**
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	3,656.4	3,806.7	3,983.4
비지배주주지분	**2,131.4**	**2,109.6**	**2,107.4**	**2,107.4**	**2,107.4**
자본총계	**6,340.0**	**6,374.7**	**6,189.4**	**6,339.7**	**6,516.4**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**6,357.1**	**6,570.4**	**6,929.5**	**7,360.5**	**7,630.6**
매출원가	2,502.1	2,517.7	2,736.4	2,907.3	2,905.0
매출총이익	3,855.0	4,052.7	4,193.1	4,453.3	4,725.6
판매비와 관리비	3,215.2	3,575.7	3,713.2	3,878.4	4,092.5
영업이익	**639.8**	**477.0**	**480.0**	**574.9**	**633.1**
EBITDA	1,137.2	957.9	972.7	1,084.9	1,145.0
금융손익	-108.4	-168.2	-127.4	-132.6	-136.6
관계기업등 투자손익	-5.4	-12.3	-16.4	5.0	5.0
기타영업외손익	-72.7	-101.9	-205.1	-71.3	-61.8
세전계속사업이익	**453.2**	**194.6**	**131.1**	**376.0**	**439.7**
계속사업법인세비용	141.2	8.0	67.6	109.9	128.5
당기순이익	312.0	186.6	63.5	266.1	311.2
지배주주순이익	**225.1**	**107.8**	**13.0**	**194.8**	**221.3**
매출총이익률 (%)	60.6	61.7	60.5	60.5	61.9
영업이익률 (%)	10.1	7.3	6.9	7.8	8.3
EBITDA 마진률 (%)	17.9	14.6	14.0	14.7	15.0
세전이익률 (%)	7.1	3.0	1.9	5.1	5.8
지배주주순이익률 (%)	3.5	1.6	0.2	2.6	2.9
ROA (%)	1.5	0.7	0.1	1.3	1.4
ROE (%)	5.4	2.5	0.3	4.7	5.1
ROIC (%)	5.1	5.1	2.5	4.4	4.8

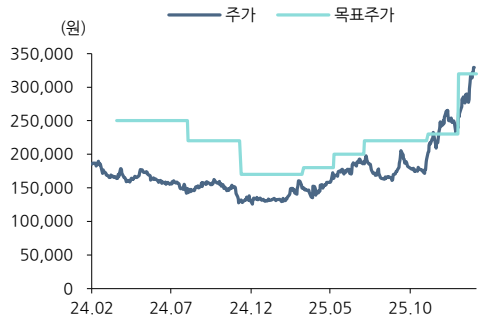
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**791.4**	**775.8**	**253.3**	**780.2**	**807.3**
당기순이익(손실)	312.0	186.6	63.5	266.1	311.2
현금수익비용가감	871.9	854.8	334.0	466.1	450.7
유형자산감가상각비	444.2	426.1	438.1	449.9	456.0
무형자산상각비	53.3	54.8	54.6	60.2	55.9
기타현금수익비용	374.4	373.9	-185.7	-54.0	-71.3
운전자본 증감	-120.6	-41.1	-13.3	47.9	45.4
매출채권의 감소(증가)	-165.3	127.4	-14.7	-37.2	-23.7
재고자산의 감소(증가)	-13.7	-77.6	-187.7	-70.3	-44.7
매입채무의 증가(감소)	45.4	2.9	110.2	118.6	75.4
기타영업현금흐름	13.0	-93.8	78.9	36.9	38.4
투자활동 현금흐름	**-912.2**	**-981.4**	**-655.3**	**-684.5**	**-824.6**
유형자산 처분(취득)	-596.0	-884.9	-469.6	-478.4	-610.4
무형자산 감소(증가)	-12.8	-13.3	-9.6	-13.8	-13.8
투자자산 감소(증가)	50.2	-30.5	-84.1	-77.7	-81.1
기타투자활동	-353.6	-52.6	-92.0	-114.6	-119.2
재무활동 현금흐름	**-15.6**	**-16.9**	**-40.5**	**115.4**	**155.4**
차입금의 증가(감소)	179.1	203.1	8.3	160.0	200.0
자본의 증가(감소)	-162.8	-216.3	-39.6	-44.6	-44.6
배당금 지급	78.9	82.1	39.5	44.6	44.6
기타재무활동	-31.9	-3.7	-9.2	0.0	0.0
현금의 증감	**-135.5**	**-220.0**	**-442.1**	**211.1**	**138.2**
기초현금	938.0	802.5	582.5	140.4	351.5
기말현금	802.5	582.5	140.4	351.5	489.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	7.7	12.1	233.9	15.6	13.7
P/B	0.4	0.3	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.9	6.1	8.7	7.7	7.4
P/S	0.3	0.2	0.5	0.5	0.4
배당수익률 (%)	2.3	3.4	1.5	1.5	1.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	-18.6	3.4	5.5	6.2	3.7
영업이익 증가율	-0.9	-25.4	0.6	19.8	10.1
세전이익 증가율	-13.2	-57.1	-32.6	186.9	16.9
지배주주순이익 증가율	-44.6	-52.1	-87.9	1,398.0	13.6
EPS 증가율	-44.6	-52.1	-86.1	1,398.0	13.6
안정성 (%)					
부채비율	132.7	136.4	147.6	149.7	151.1
유동비율	54.1	47.4	42.1	47.1	50.1
순차입금/자기자본	61.2	70.9	81.4	78.6	77.3
영업이익/금융비용	3.8	2.4	2.5	2.9	3.1
총차입금 (십억원)	4,859.9	5,194.1	5,292.1	5,452.1	5,652.1
순차입금 (십억원)	3,881.3	4,519.0	5,038.8	4,983.1	5,040.1
주당지표 (원)					
EPS	22,865	10,948	1,518	22,739	25,829
BPS	427,477	433,221	423,224	438,803	457,128
SPS	645,706	667,373	718,442	763,131	791,132
DPS	4,000	4,500	5,200	5,200	5,200

신세계 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-03-16	Buy	180,000	1년	-16.9	-4.1
2025-05-14	Buy	200,000	1년	-10.6	-3.6
2025-07-10	Buy	220,000	1년	-19.3	-6.6
2025-08-08	Buy	220,000	1년	-19.8	-6.6
2025-11-08	Buy	230,000	1년	2.8	15.4
2026-01-06	Buy	320,000	1년	-9.8	3.0
2026-02-10	Buy	440,000	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)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	