

신세계 (004170)

| Company Issue Brief | 유통 | 2026. 08. 12

2Q26 Review:실적의 신세계, 증명 완료

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

2Q26 Review

신세계의 K-IFRS 2Q26 연결 총매출액은 전년동기대비 8.5% 증가한 3조 1,414억원, 영업이익은 YoY 122% 증가한 1,671억원을 기록하며 당사 추정치 및 시장 기대치 상회. 백화점 총매출액은 YoY 15.5% 성장한 2조 170억원, 영업이익은 53.5% 증가한 1,088억원으로 전사 실적 개선에 기여. 자산효과에 따른 내국인 소비 호조와 신규 고객 유입, 인바운드 증가, 본점 리뉴얼 효과가 동시에 작용하면서 명품 +41%, 생활 +22%, 패션 +10% 등 전 카테고리가 고르게 성장. 특히 외국인 매출은 YoY 149% 증가해 매출 비중이 8.2%까지 상승했고, 본점은 외국인 수요와 리뉴얼 효과가 맞물리며 매출액이 YoY 77% 증가. 매출 고신장에 따른 영업레버리지로 백화점 영업이익률은 전년동기대비 1.3%p 개선된 5.4%를 기록했으며, 신규 고객 비중도 28%까지 상승해 소비 확대가 기존 VIP에만 국한되지 않았다는 점도 긍정적. 면세점은 DF2 철수로 매출액은 감소했으나 영업이익은 전년동기대비 348억 증가한 333억원 기록해 손익 구조 개선

3Q26E Outlook

3Q26에도 백화점과 면세점의 동반 이익 개선이 이어질 전망. 7월 백화점 매출은 YoY 14.2%, 외국인 매출은 지난해 높은 기저에도 120% 증가했고 외국인 매출 비중도 8.7%까지 상승. 8월 들어 6~7월 집중됐던 가전 수요가 다소 둔화되며 전체 매출 성장률은 소폭 낮아지고 있음에도, 명품은 20%대, 패션은 10% 초반의 성장률을 유지하고 있음. 최근 주식시장 변동성 확대에 따른 자산효과 둔화 가능성은 점검이 필요하지만, 외국인 매출만으로도 기존점 성장률에 Low~Mid single 수준의 기여가 발생하고 있고 하반기 추석 및 중국 국경절을 앞두고 인바운드 성수기 진입도 예상. 면세점은 DF2 철수 효과가 온기로 반영되는 만큼 3분기에도 매출 성장 이상의 이익 증가가 이어질 가능성이 높다고 판단

투자 의견 Buy, 목표주가 860,000원 유지

신세계에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 860,000원 유지. 백화점의 견조한 성장과 면세점 수익구조 정상화가 동시에 진행되고 있어 하반기에도 실적 개선 모멘텀은 유효하다고 판단

Buy (유지)

목표주가 (유지)	860,000 원
현재주가	428,500 원
상승여력	100.7 %
시가총액	40,473 억원
KOSPI (8/11)	6,345.53 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	609.85 억원
외국인 지분율	29.1%
절대수익률 (YTD)	73.5%
상대수익률(YTD)	22.9%
배당수익률(26E)	0.9%

재무데이터

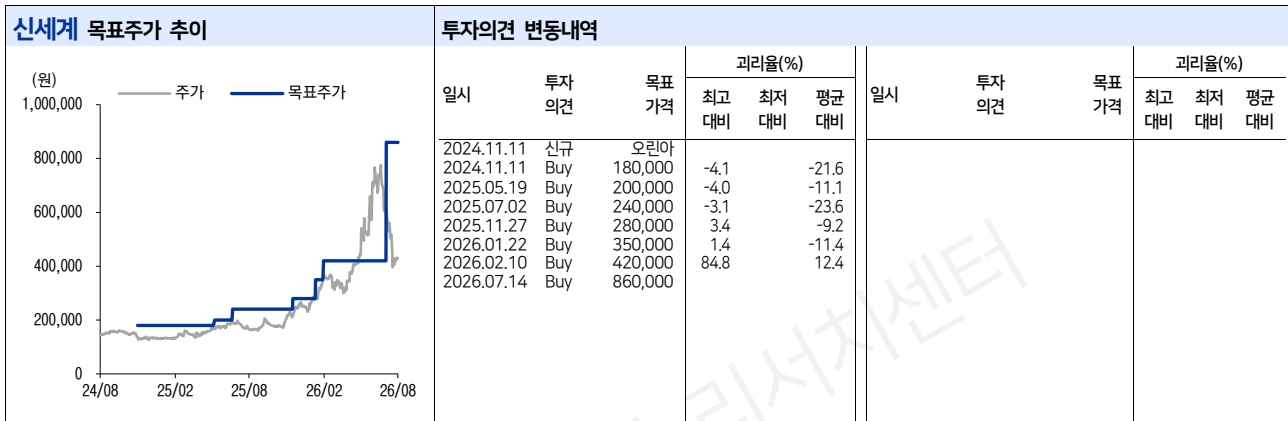
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	6,570	6,929	7,455	7,786
영업이익	477	480.0	755	847
순이익	187	65	480	539
ROE (%)	2.5	0.3	10.5	10.9
PER (x)	10.8	155.4	12.7	10.9
PBR (x)	0.3	0.5	1.2	1.1

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 신세계, LS증권 리치서센터

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 당사에 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 바울	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)