

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	11,580원
시가총액	4,051.4억원
주식수 (유통주식 비중)	34,986,000주 (43.7%)
52주 최저/최고	9,600원/16,900원
60일-평균거래대금	16.5억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
신세계인터내셔널 (%)	-8.4	-9.1	1.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	8.7	-23.5	-48.2

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	19,167
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

신세계인터내셔널 (031430)

2Q 미스에도, 투자포인트 훼손 없음

- 2분기 영업이익 70억원(흑전) 기록하며 컨센서스(112억원) 하회
- 외형 성장 지속, 하반기 수익성 개선 감안 시 밸류에이션 매력 부각

WHAT'S THE STORY?

2Q26 영업이익 컨센서스 하회: 2분기 매출액 2,916억원(+15% y-y, 자주 제외 기준), 매출총이익 1,831억원(+16%), 영업이익 70억원(흑전) 기록. 2분기 백화점 +17%, 의류 소매 +9% 성장에 힘입어 동사의 외형 성장과 매출총이익 개선은 견조했으나, 마케팅 집행 확대 및 재산세 15억원 반영 등 판관비 부담으로 영업이익은 시장 기대치를 하회. 다만 전년 동기 대비 영업이익이 약 140억원 개선됐다는 점에서 수익성 회복 방향성은 유효한 것으로 생각.

사업부별 매출액은 **[패션]** 국내패션 -7%, 해외패션 +32% 기록. 국내패션은 비효율 매장 정리 영향으로 역성장했으나, 해외패션은 어그, 더로우 등 주요 브랜드가 성장 견인. **[코스메틱]** 제조 코스메틱 +1%, 수입 코스메틱 +19% 기록. 특히 딥디크, 산타마리아, 바이레도 등 니치 향수와 럭셔리 뷰티 브랜드의 성장 견조. 제조 코스메틱은 비디비치의 높은 기저가 낮아지는 하반기부터 성장세 확대 가능.

하반기에도 외형과 수익성 동반 성장 가능할 것: 7~8월은 2분기 대비로도 매출액 성장세가 가속화된 것으로 파악되는 가운데, 추가적인 수익성 개선 가능 요소들 또한 존재. 구체적으로는 1) 환율 안정화에 따른 수입 브랜드 매입원가 부담 완화, 2) 매장 운영 효율화에 따른 국내패션 영업적자 축소, 3) 미국 법인 적자 축소에 따른 코스메틱 사업부 수익성 개선도 기대. 특히 미국 법인은 지난해 초기 영업 안정화 과정에서 관련 비용 집행이 확대되었으나, 올해는 추가적인 비용 부담 제한적인 상황. 이에 따라 2분기 영업적자는 전년 대비 약 25억원 축소되었으며, 하반기에도 유사한 수준의 적자 축소 가능할 것으로 기대. 한편 현재 동사의 '27E PER은 6배 수준으로, '18년 이후 밸류에이션 하단에서 거래 중. 두 자릿 수의 매출 성장 지속과 하반기 수익성 개선 가능성을 감안하면, 현재 밸류는 매력적이라 생각.

2Q26 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	291.6	15.1	(1.4)	n/a	(1.9)
영업이익	7.0	흑전	(53.0)	n/a	(37.8)
세전이익	7.8	흑전	(46.6)	n/a	(49.1)
순이익	6.8	12,747.2	(52.0)	n/a	(49.2)
이익률 (%)					
영업이익	2.4				
세전계속사업이익	2.7				
순이익	2.3				

자료: 신세계인터내셔널, Fnguide, 삼성증권

Valuation summary

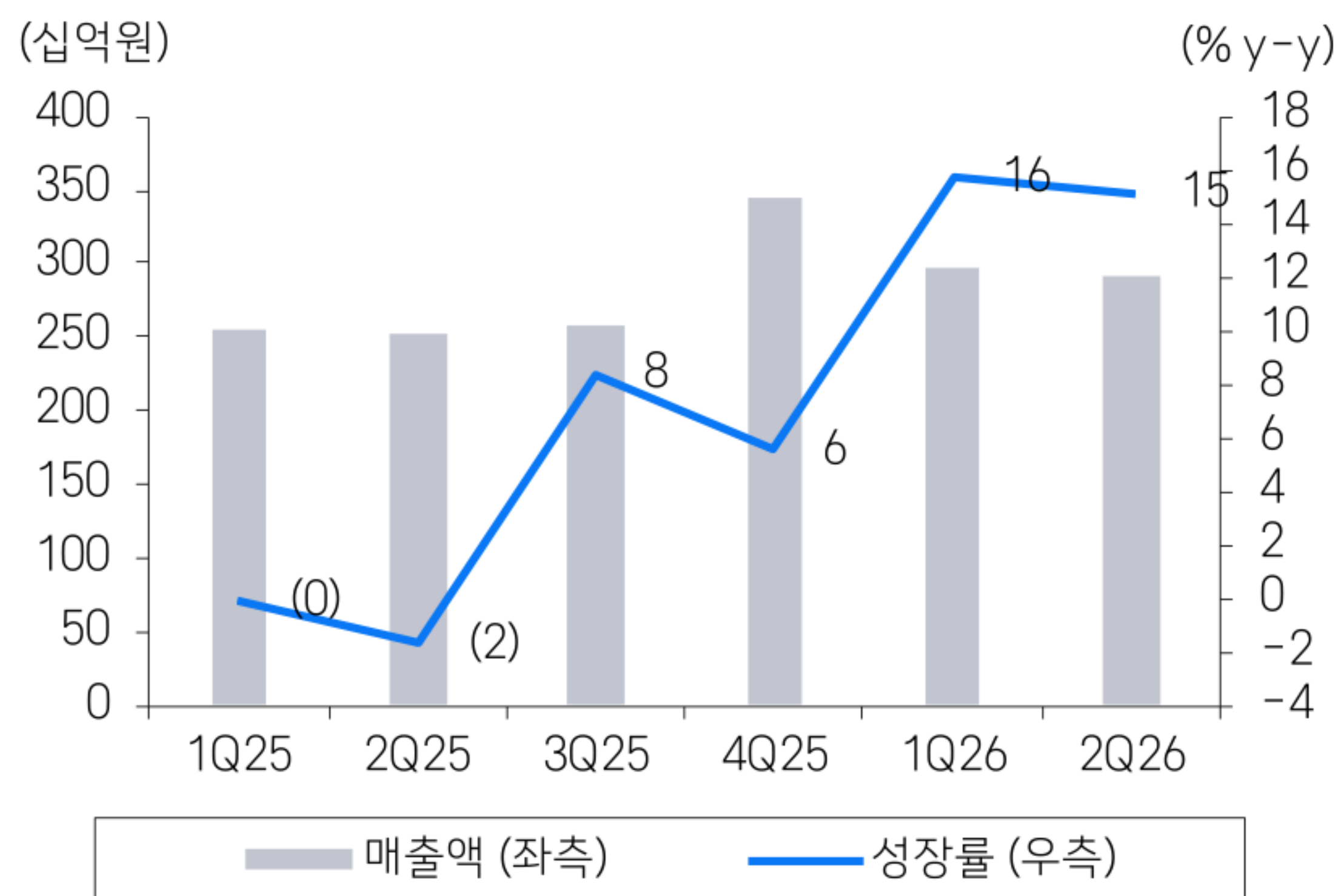
	2023	2024	2025
Valuation (배)			
P/E	16.7	11.1	90.7
P/B	0.8	0.4	0.5
EV/EBITDA	7.4	10.2	14.9
Divyield (%)	2.2	4.0	3.7
EPS 증가율 (%)	(66.8)	(17.1)	(86.7)
ROE (%)	4.7	3.8	0.5
주당지표 (원)			
EPS	1,098	910	121
BVPS	23,781	24,300	24,118
DPS	400	400	400

신세계인터내셔널: 실적 추이

(KRWb)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
Sales	309	321	296	382	304	309	310	400	296	292	1,354	1,309	1,323
Fashion	151	152	142	216	142	138	146	229	172	162	704	662	655
Domestic	70	61	49	84	61	51	42	71	61	47	300	264	224
Foreign	81	91	93	132	82	87	104	158	110	115	404	398	431
Cosmetic	104	105	95	110	113	116	111	116	124	130	380	415	455
Lifestyle	54	63	59	56	49	55	54	56	-	-	270	232	213
Gross profit	193	202	179	234	191	189	182	228	186	183	828	807	790
Operating profit	11	13	2	0	5	(2)	(2)	1	15	7	49	27	2
Fashion	5	4	0	3	(1)	(2)	0	10	6	4	35	13	7
Domestic	3	2	(5)	0	(3)	(4)	(7)	0	(2)	(4)	10	0	(13)
Foreign	3	2	5	3	2	1	7	10	7	8	26	13	20
Cosmetic	6	6	2	(3)	7	0	(0)	(8)	9	3	15	12	(2)
Lifestyle	(1)	3	0	(0)	(2)	0	(2)	(0)	0	0	(2)	2	(4)
Net profit	13	16	5	(0)	5	0	(2)	2	14	7	40	33	4
(% to sales)													
Gross profit	62.3	63.0	60.4	61.1	62.8	61.2	58.5	57.1	62.9	62.8	61.1	61.7	59.7
Operating profit	3.6	4.1	0.7	0.1	1.5	(0.7)	(0.7)	0.3	5.0	2.4	3.6	2.0	0.1
Fashion	3.6	2.9	0.2	1.4	(0.5)	(1.7)	0.1	4.3	3.4	2.6	5.0	2.0	1.0
Domestic	3.9	3.3	(9.5)	0.1	(4.6)	(7.4)	(17.1)	0.3	(2.6)	(8.0)	3.3	0.1	(6.0)
Foreign	3.3	2.7	5.4	2.3	2.6	1.6	6.9	6.1	6.8	7.0	6.4	3.3	4.7
Cosmetic	6.2	5.7	1.8	(2.4)	6.1	0.0	(0.2)	(7.2)	7.2	2.1	4.0	2.8	(0.3)
Lifestyle	(1.3)	4.5	0.0	(0.2)	(3.2)	0.1	(3.6)	(0.4)	nm	nm	(0.7)	0.9	(1.7)
Net profit	4.1	4.8	1.7	(0.1)	1.5	0.0	(0.7)	0.4	4.8	2.3	2.9	2.5	0.3
(% y-y)													
Sales	(0.9)	(3.9)	(6.3)	(2.6)	(1.7)	(3.8)	4.9	4.6	(2.8)	(5.5)	(12.8)	(3.4)	1.1
Fashion	(7.3)	(7.6)	(5.1)	(4.6)	(5.9)	(9.6)	2.8	5.9	20.5	17.7	(23.9)	(6.1)	(1.0)
Domestic	(10.3)	(11.6)	(12.8)	(13.1)	(13.3)	(17.8)	(15.0)	(14.8)	0.7	(6.7)	(13.6)	(12.0)	(15.1)
Foreign	(4.6)	(4.7)	(0.5)	1.6	0.5	(4.1)	12.1	19.0	35.2	31.8	(30.1)	(1.7)	8.3
Cosmetic	13.5	9.0	0.7	13.9	8.4	9.8	16.7	4.8	9.7	12.1	5.1	9.3	9.7
Lifestyle	(5.6)	(12.4)	(17.8)	(19.1)	(9.4)	(12.5)	(9.3)	(0.8)	-	-	1.1	(14.1)	(8.1)
Gross profit	(1.7)	(3.3)	(4.1)	(1.1)	(0.8)	(6.6)	1.6	(2.3)	(2.7)	(3.1)	(12.5)	(2.5)	(2.1)
Operating profit	8.9	(27.8)	(65.4)	(97.9)	(58.3)	nm	nm	340.7	217.7	nm	(57.7)	(45.0)	(93.9)
Fashion	(32.1)	(50.5)	(90.4)	(79.6)	nm	nm	(75.6)	216.7	nm	nm	(65.1)	(62.6)	(48.6)
Domestic	(7.2)	(41.1)	nm	(98.8)	nm	nm	nm	209.1	nm	nm	(60.2)	(98.3)	nm
Foreign	(46.6)	(56.3)	(7.8)	(68.8)	(20.6)	(44.5)	44.7	216.9	253.1	490.8	(66.7)	(49.0)	54.5
Cosmetic	21.2	(12.5)	(61.9)	nm	5.7	(99.6)	nm	nm	30.1	10,682.3	(4.9)	(24.1)	nm
Lifestyle	nm	11.5	nm	nm	nm	(98.2)	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm
Net profit	41.0	(19.9)	89.9	nm	(64.2)	(99.7)	nm	nm	214.9	12,747.2	(66.6)	(17.6)	(87.3)

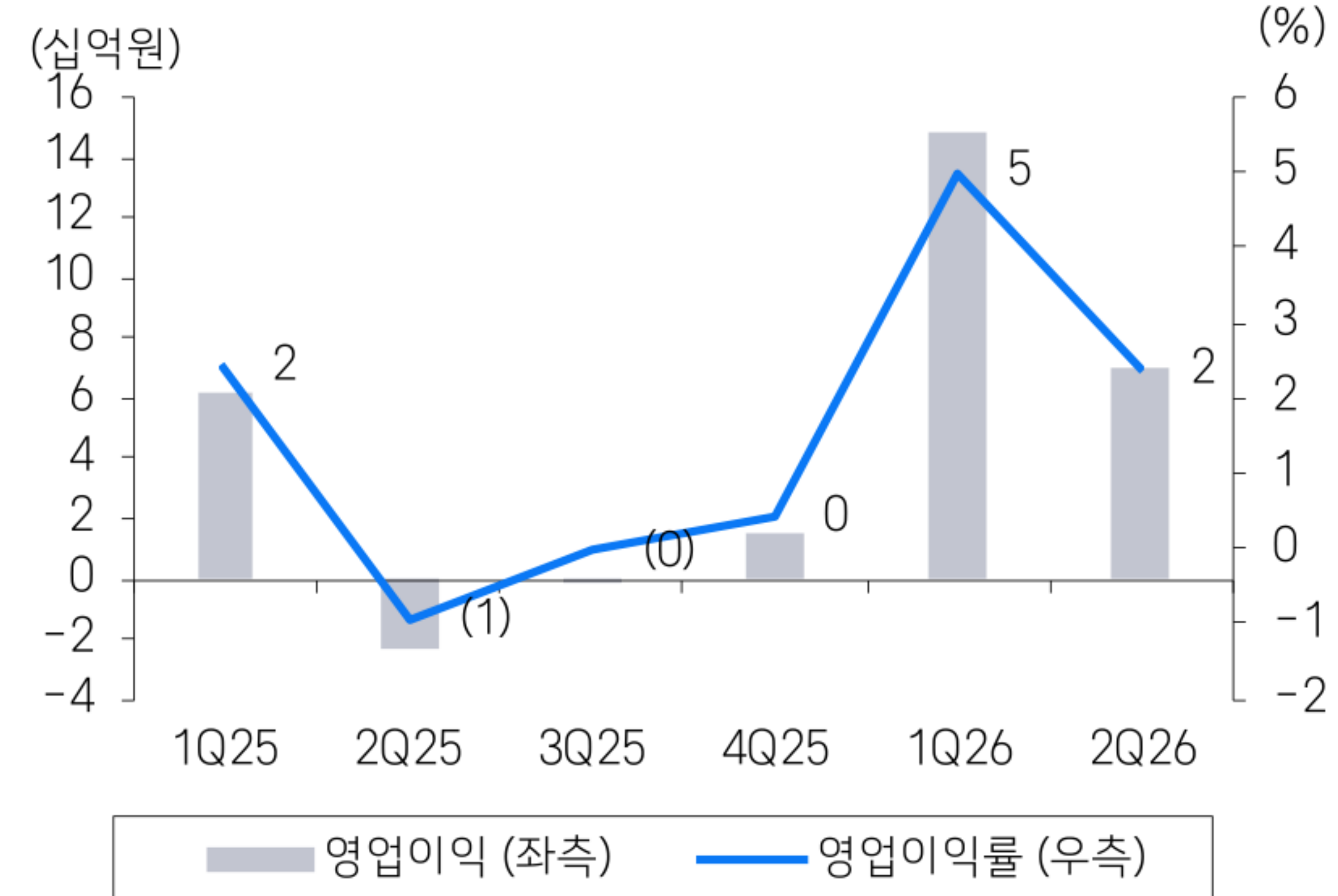
참고: 자주 사업부 포함 기준*
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

신세계인터내셔널: 매출액 및 성장률 (자주 제외)



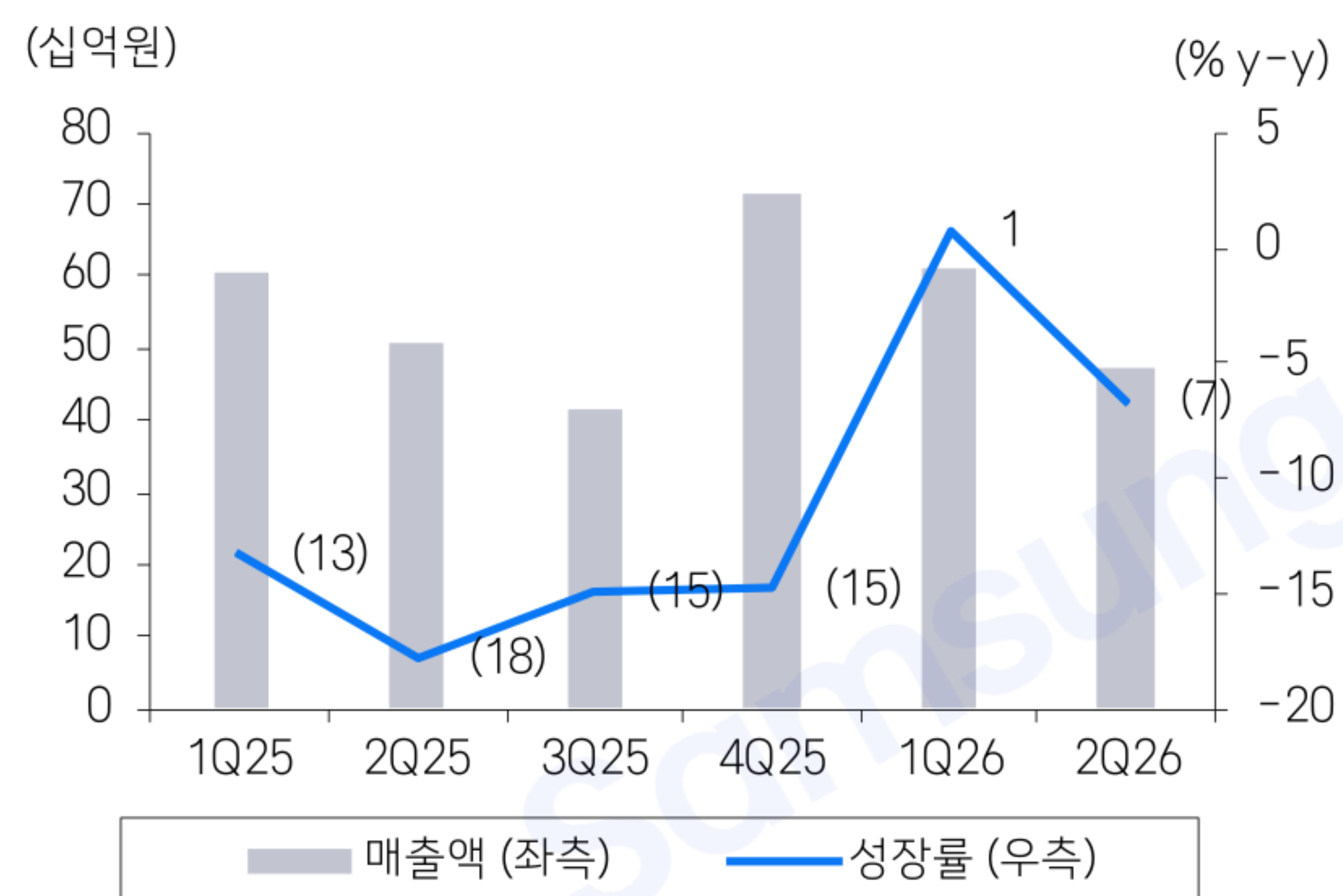
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

신세계인터내셔널: 영업이익 및 영업이익률 (자주 제외)



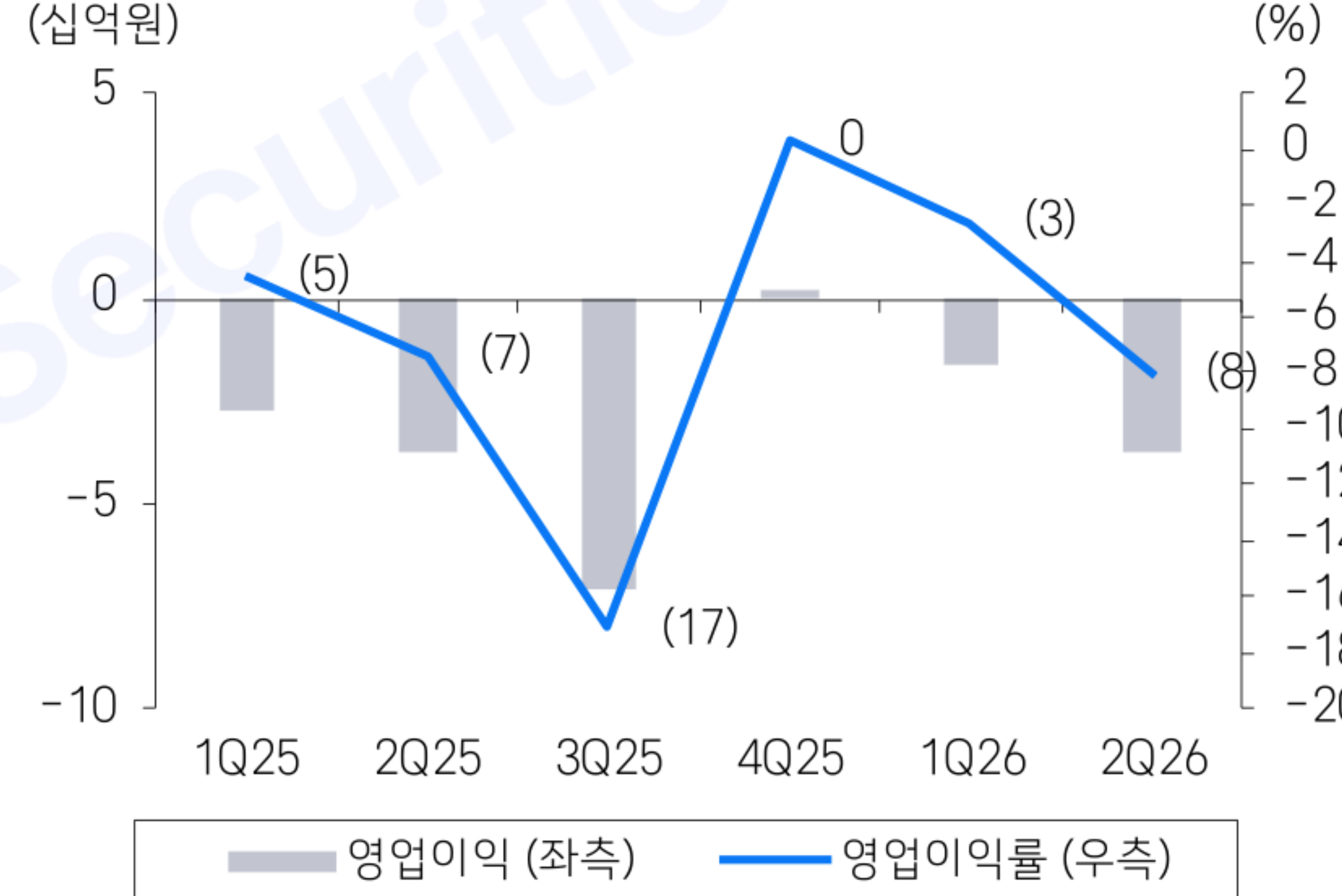
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

국내 패션: 매출액 및 성장률



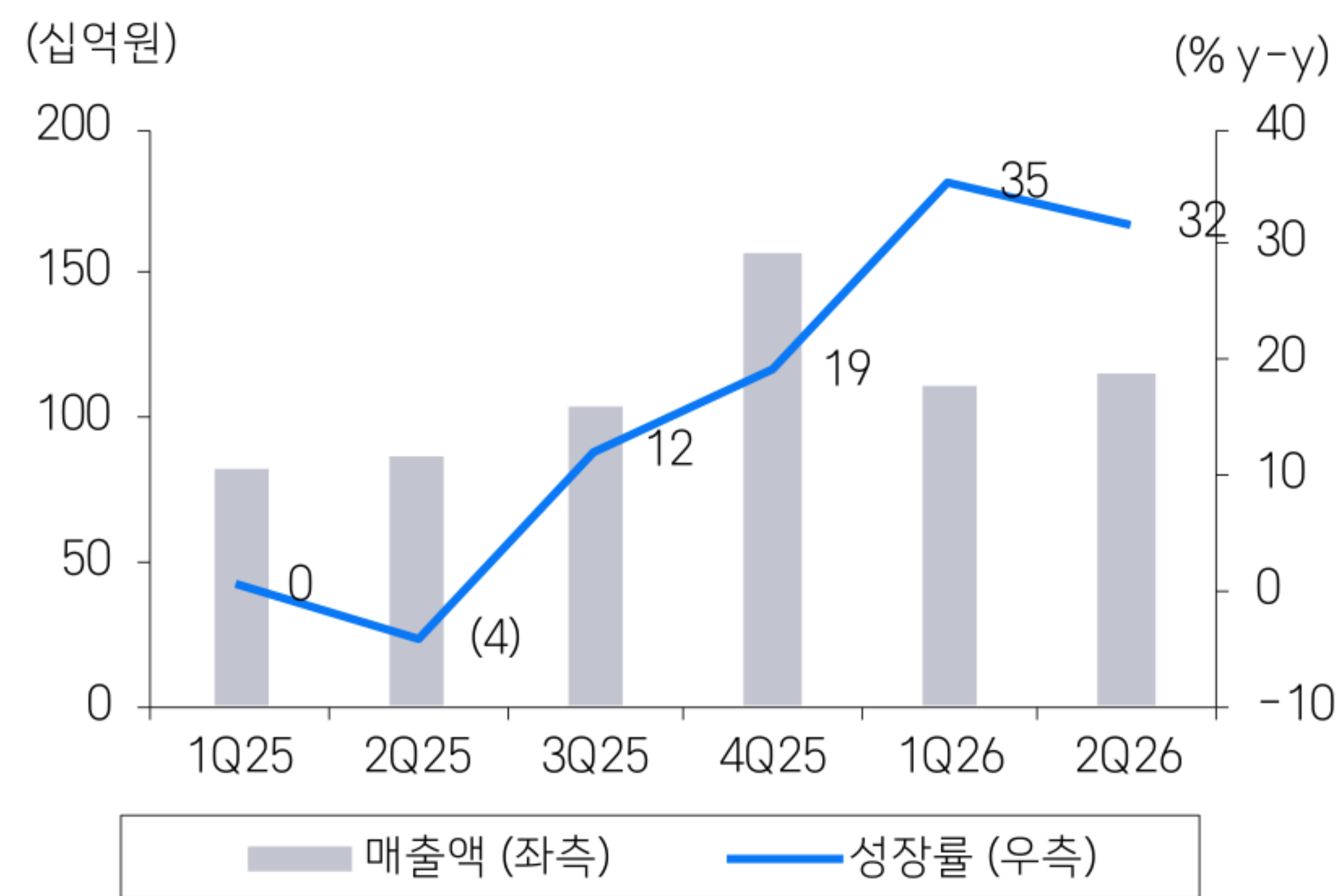
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

국내 패션: 영업이익 및 영업이익률



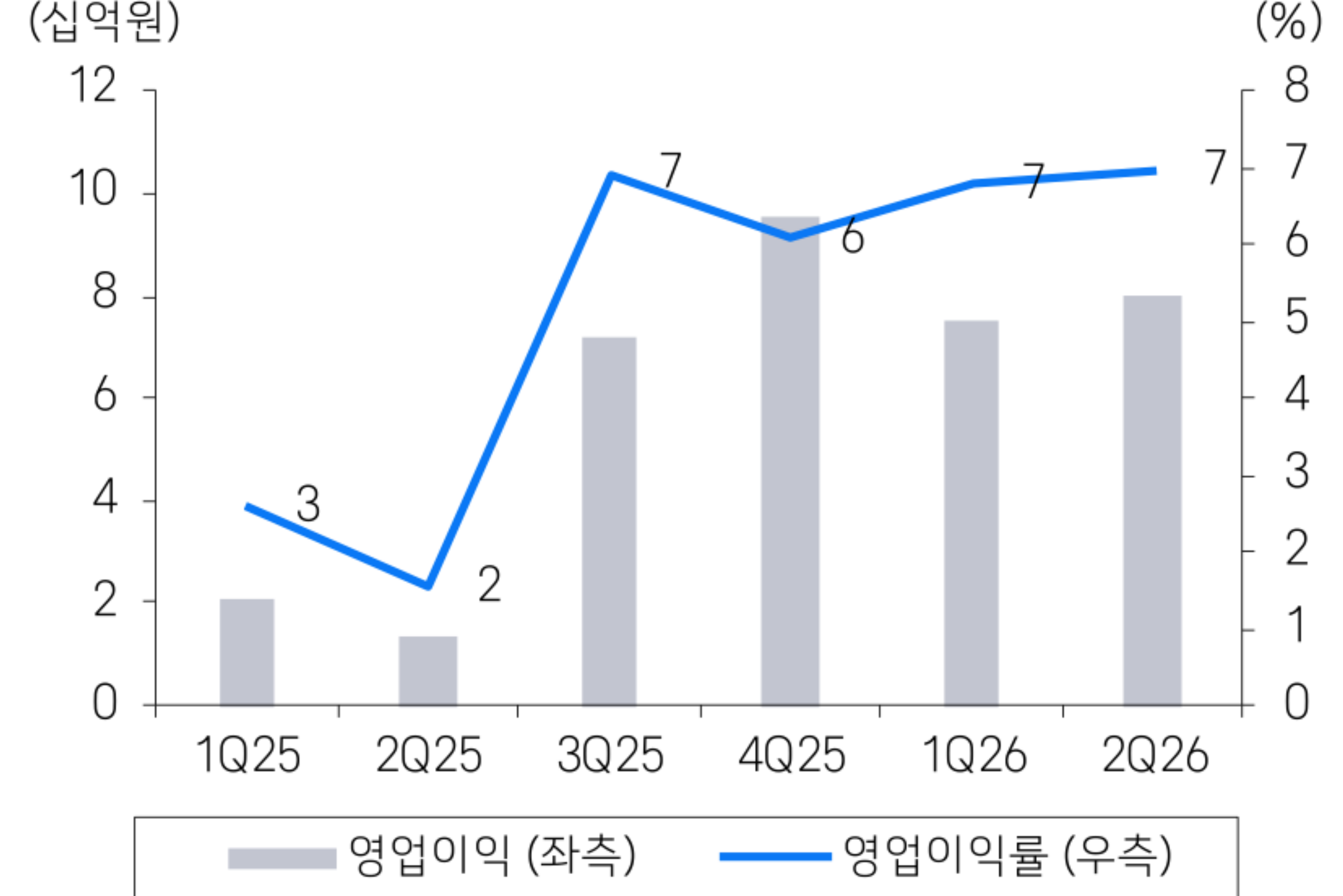
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

해외 패션: 매출액 및 성장률



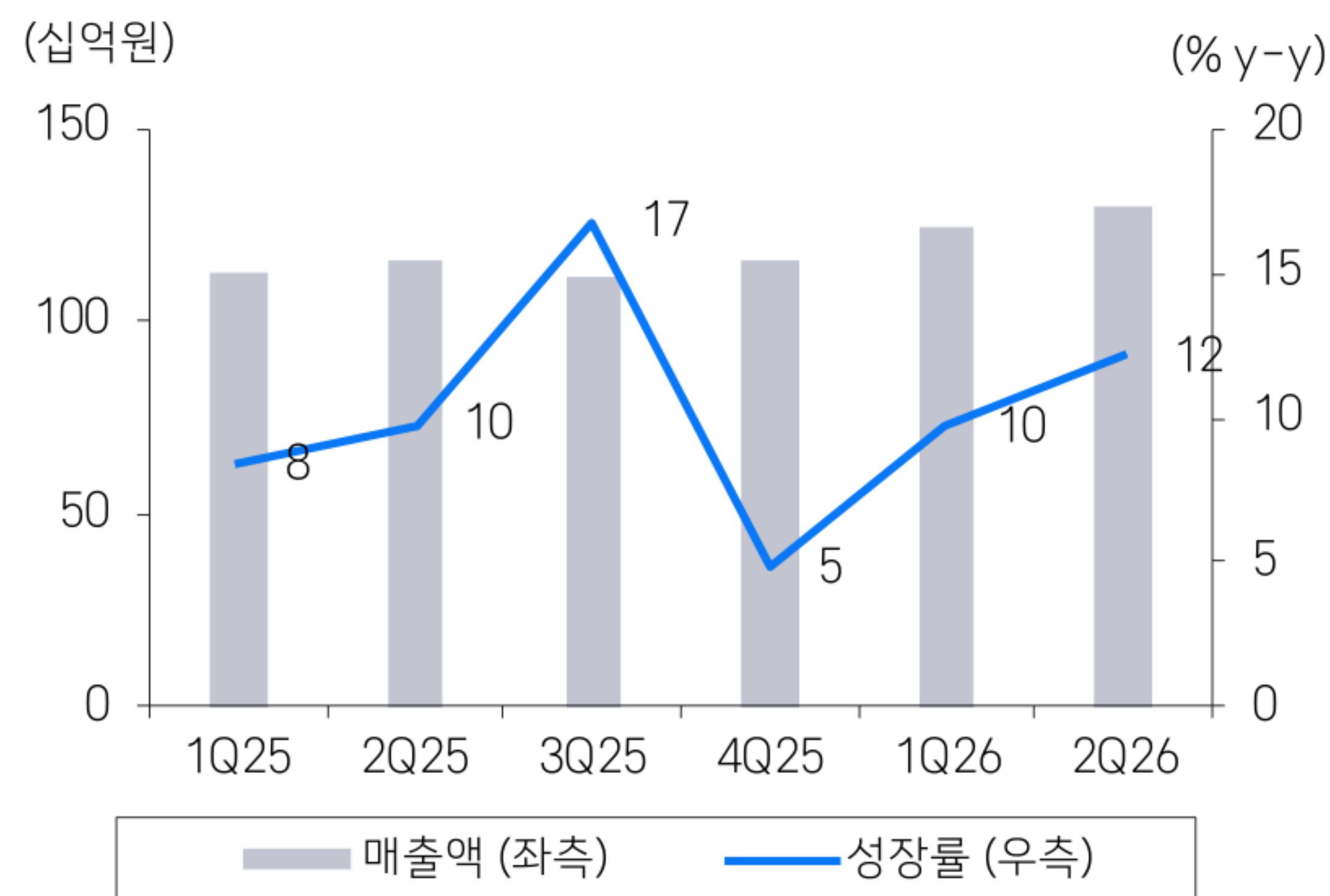
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

해외 패션: 영업이익 및 영업이익률



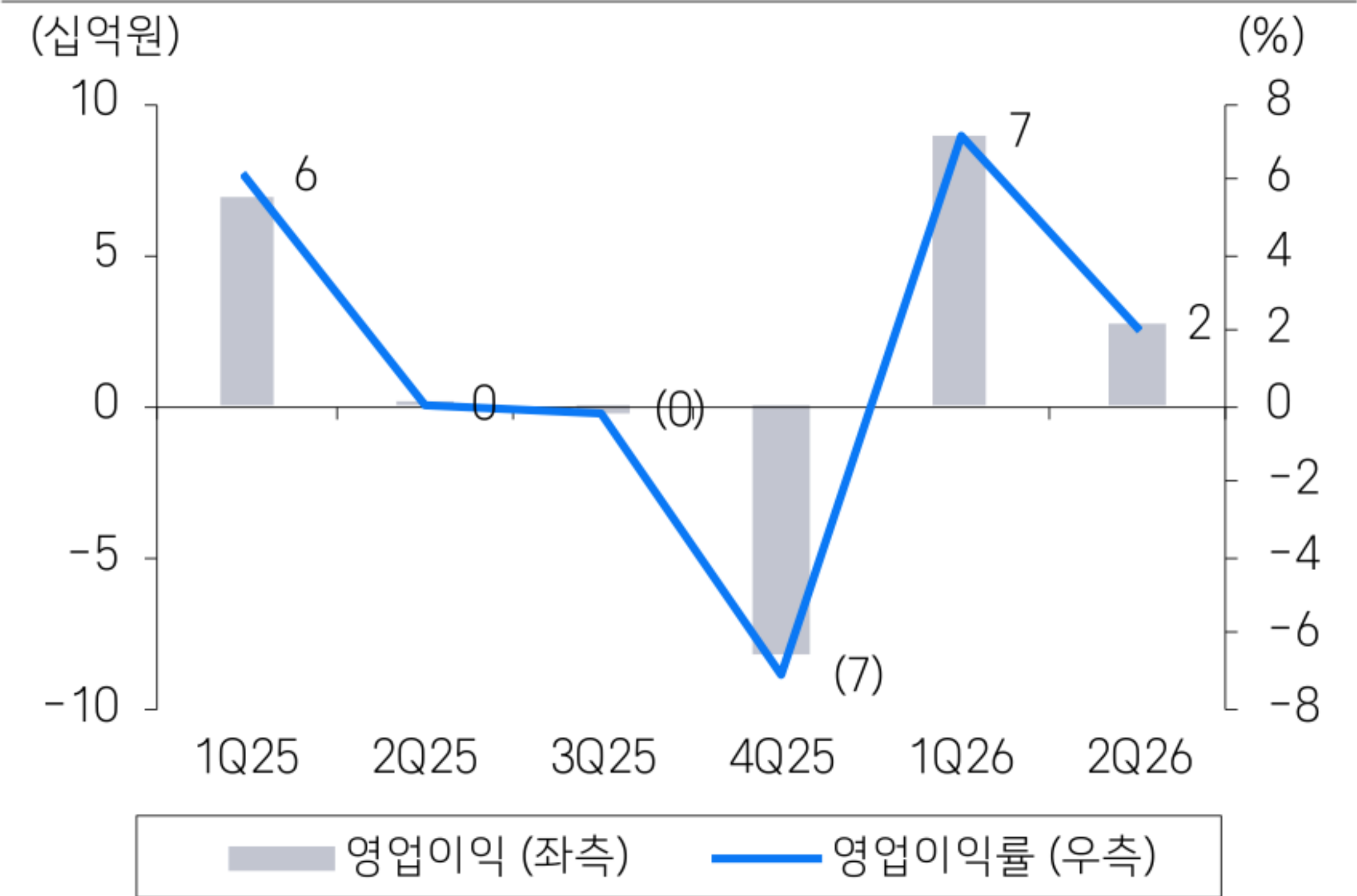
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

코스메틱: 매출액 및 성장률



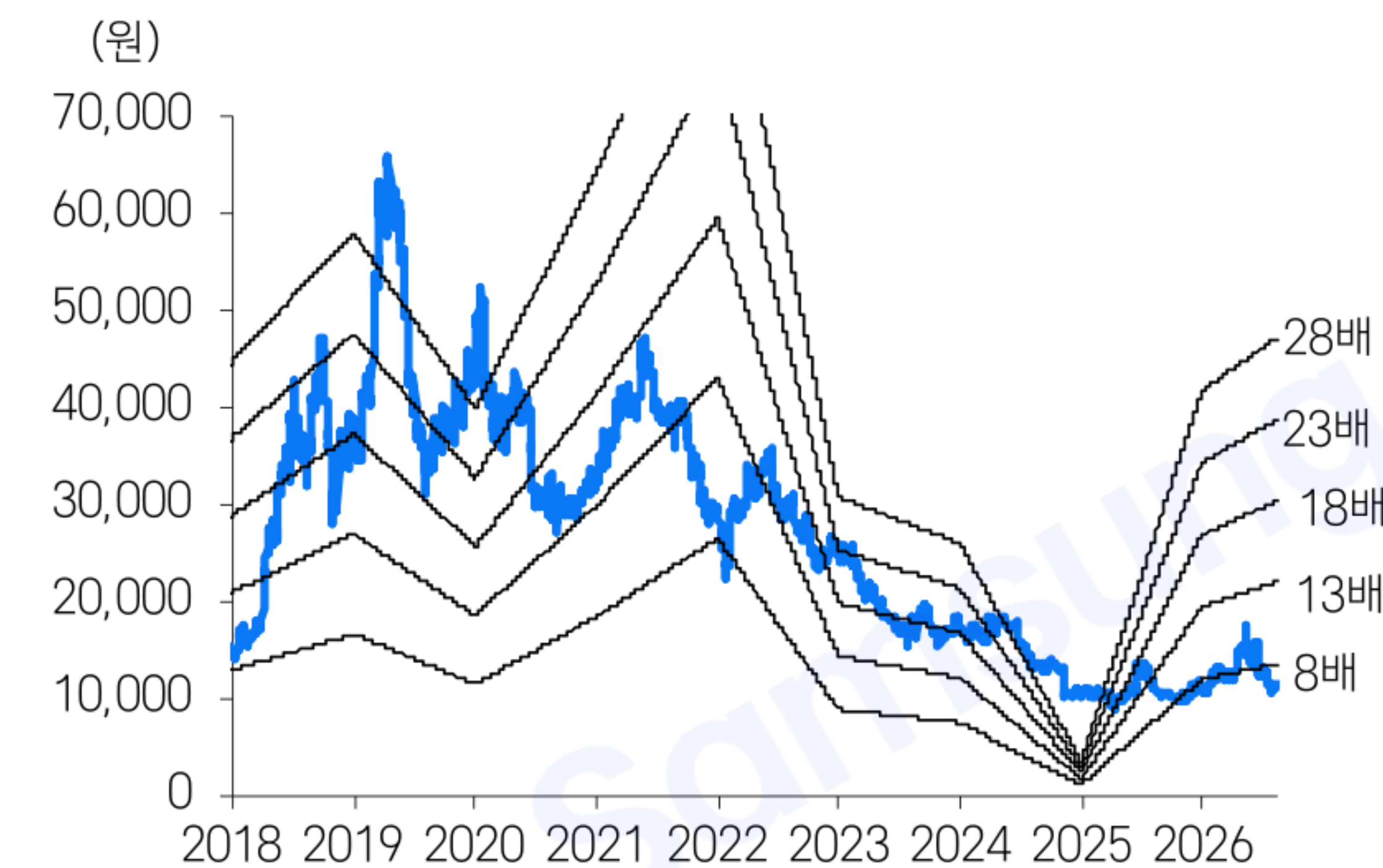
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

코스메틱: 영업이익 및 영업이익률



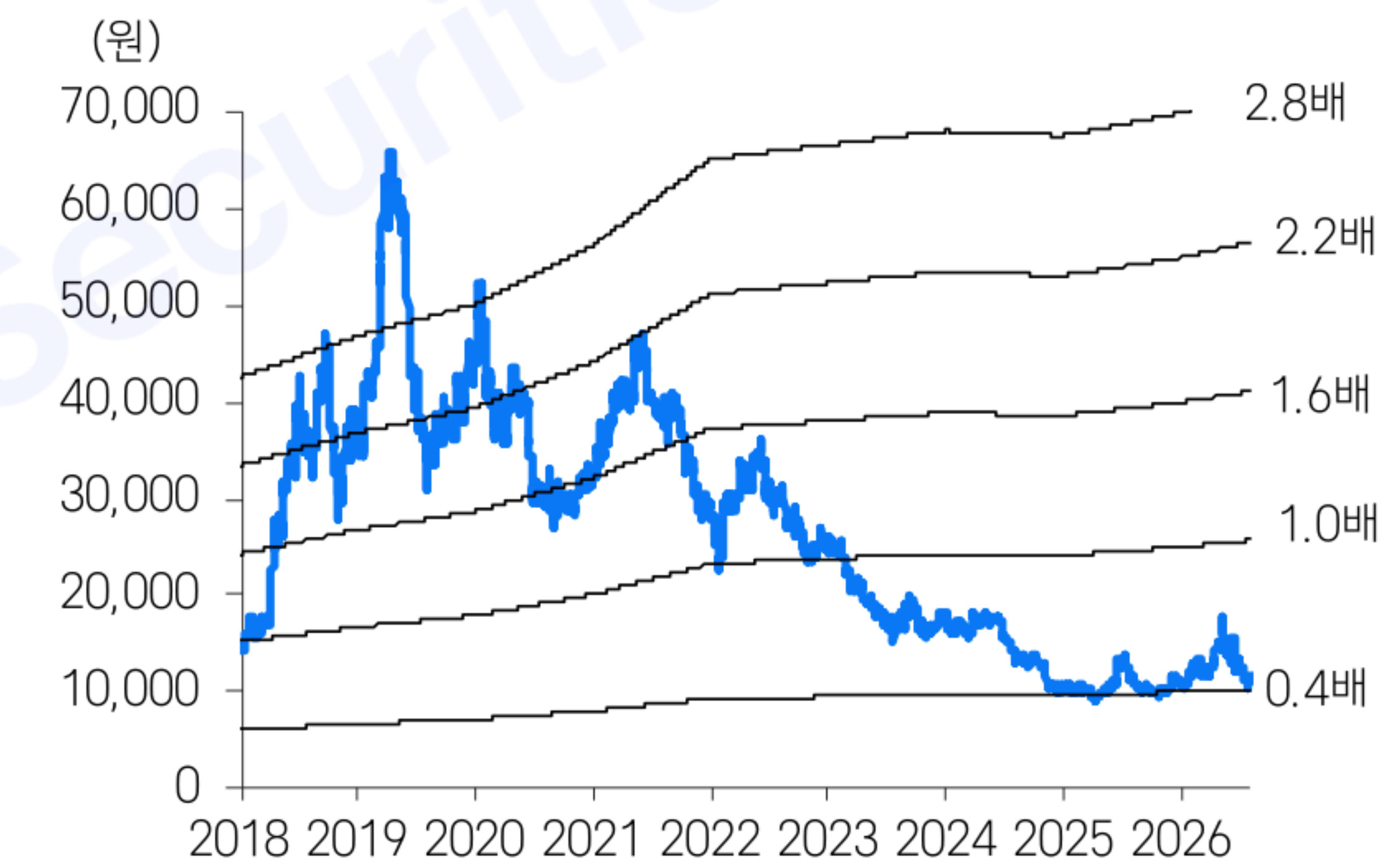
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

신세계인터내셔널: 12m FWD P/E band



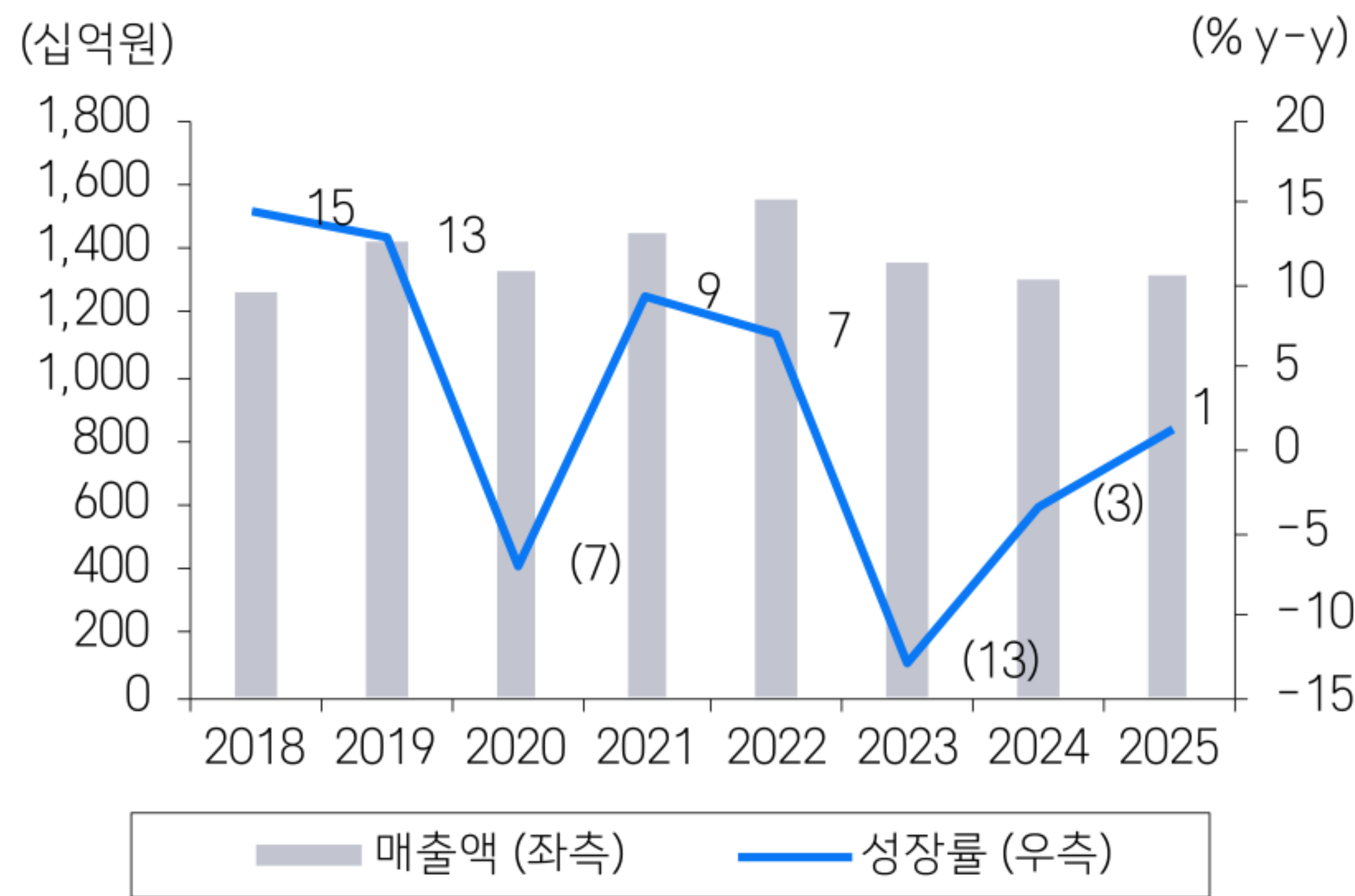
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

신세계인터내셔널: 12m FWD P/B band



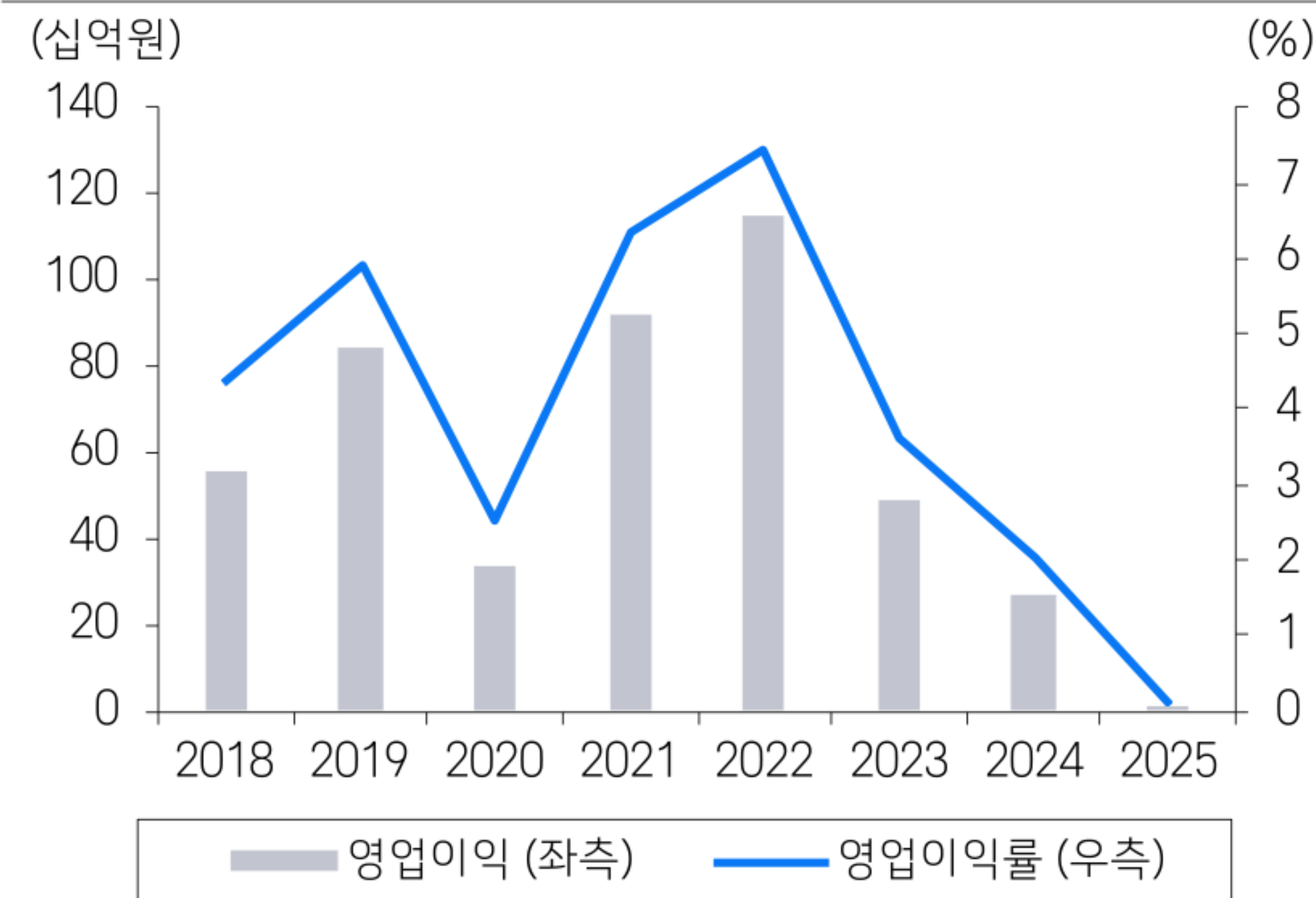
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

신세계인터내셔널: 매출액 및 성장률 (연간)



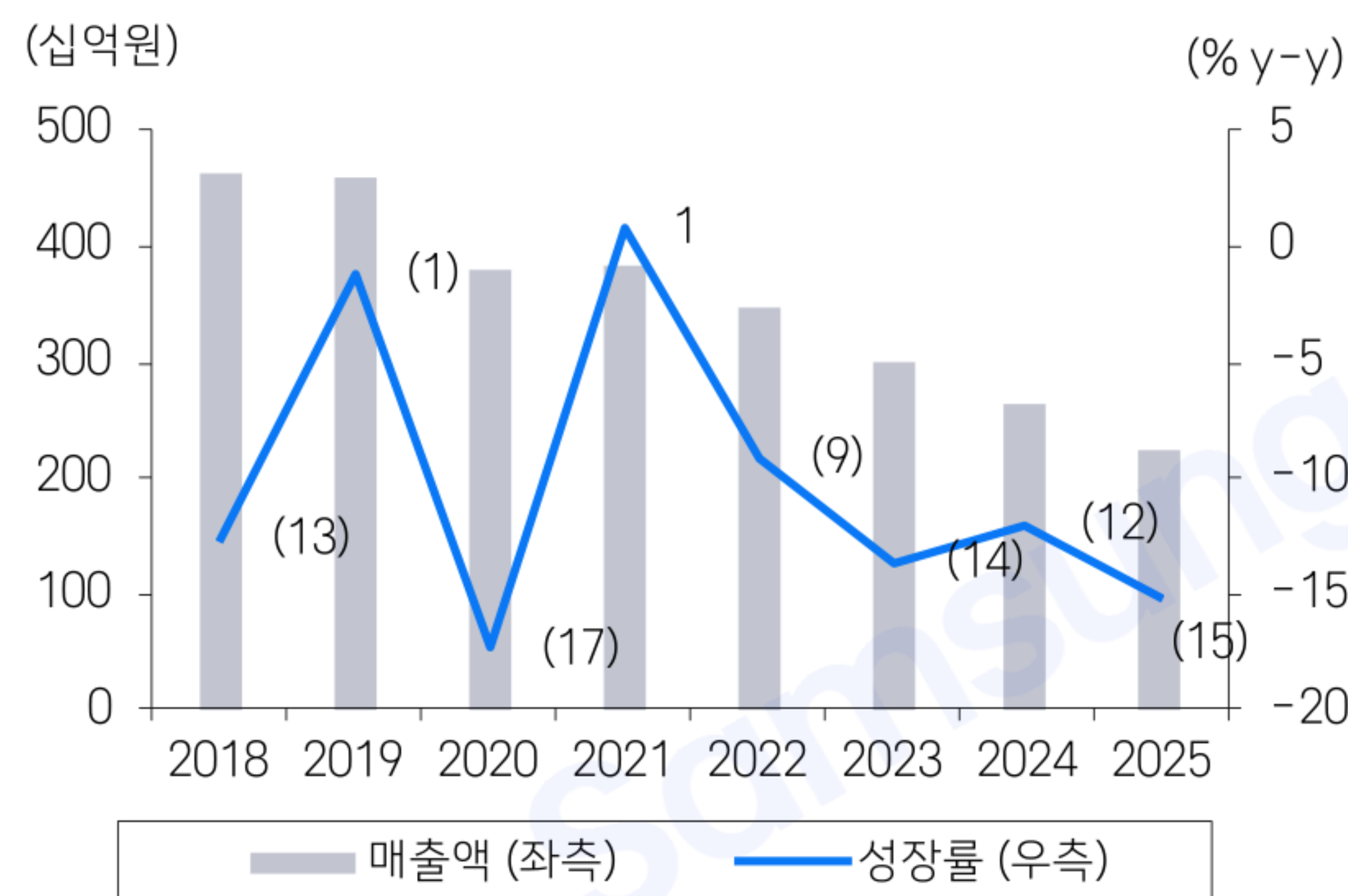
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

신세계인터내셔널: 영업이익 및 영업이익률 (연간)



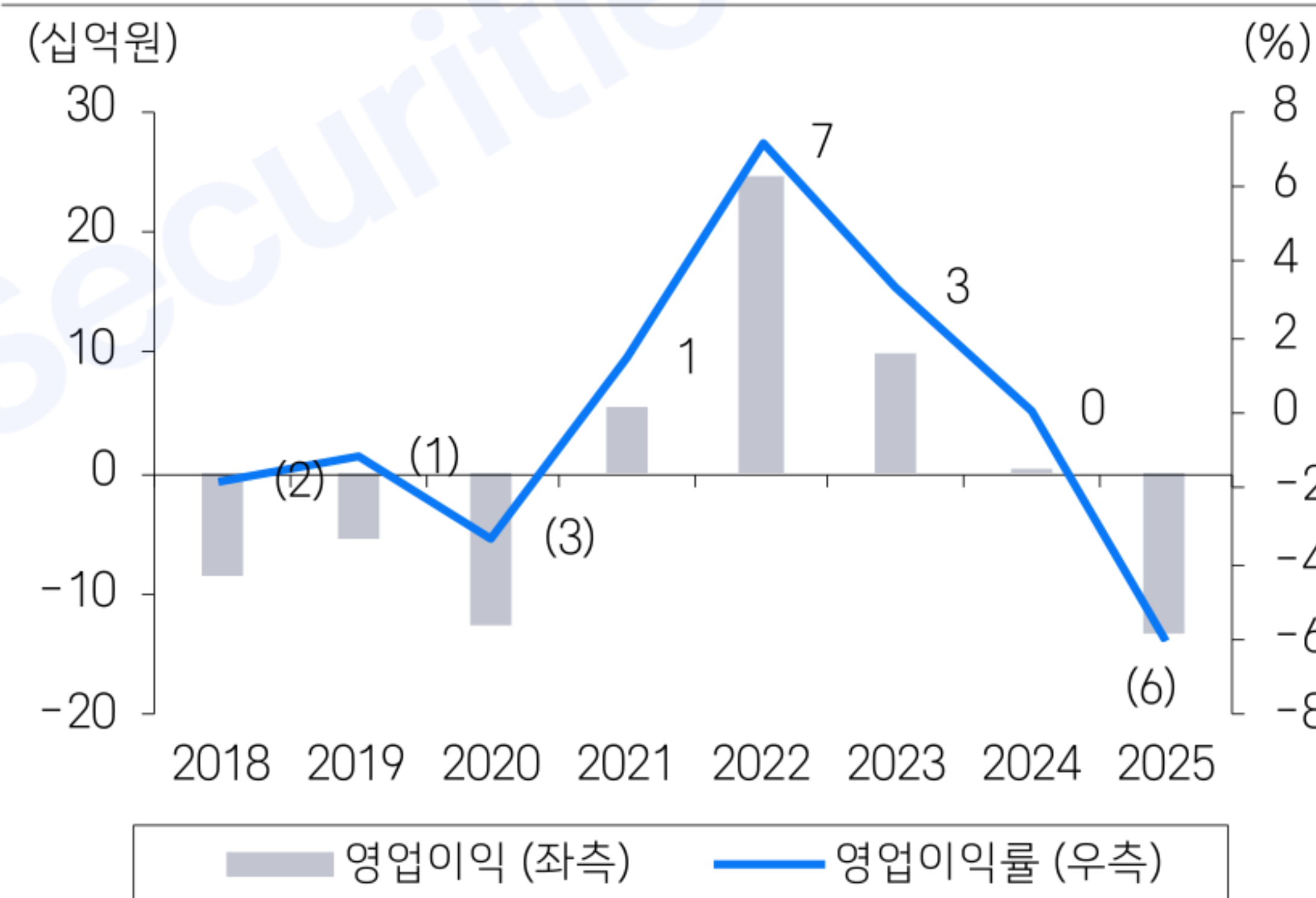
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

국내 패션: 매출액 및 성장률



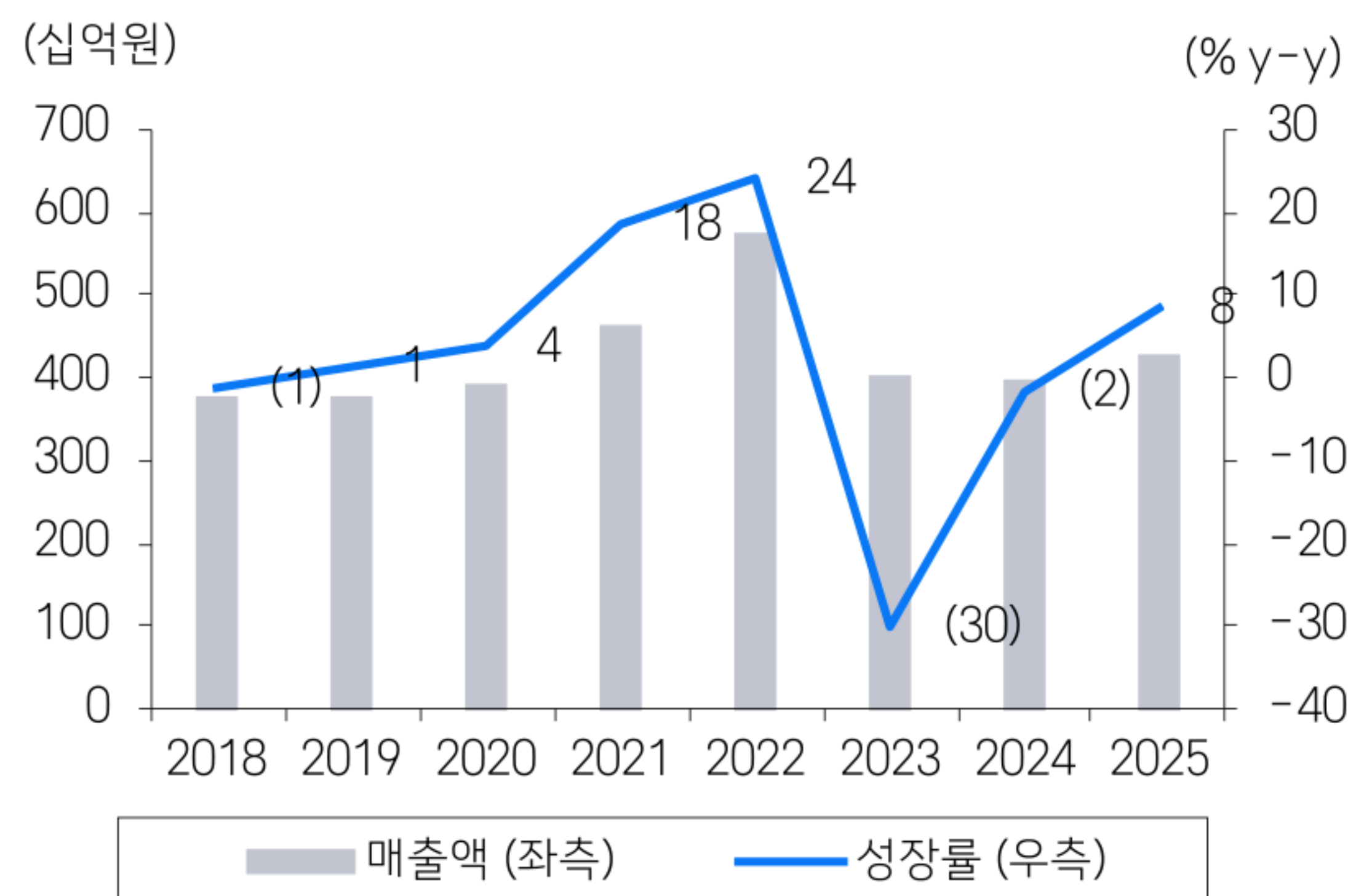
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

국내 패션: 영업이익 및 영업이익률



자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

해외 패션: 매출액 및 성장률



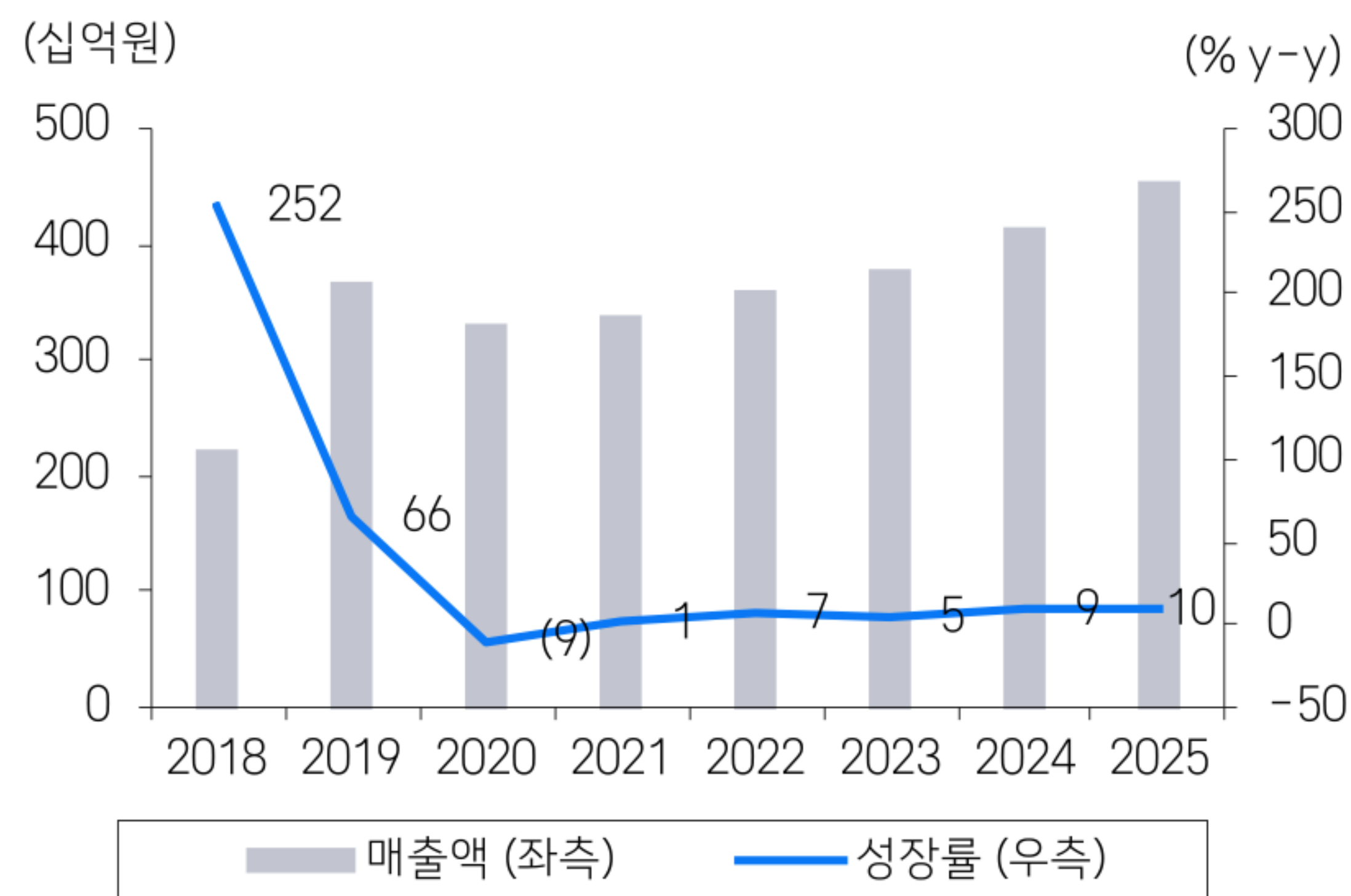
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

해외 패션: 영업이익 및 영업이익률



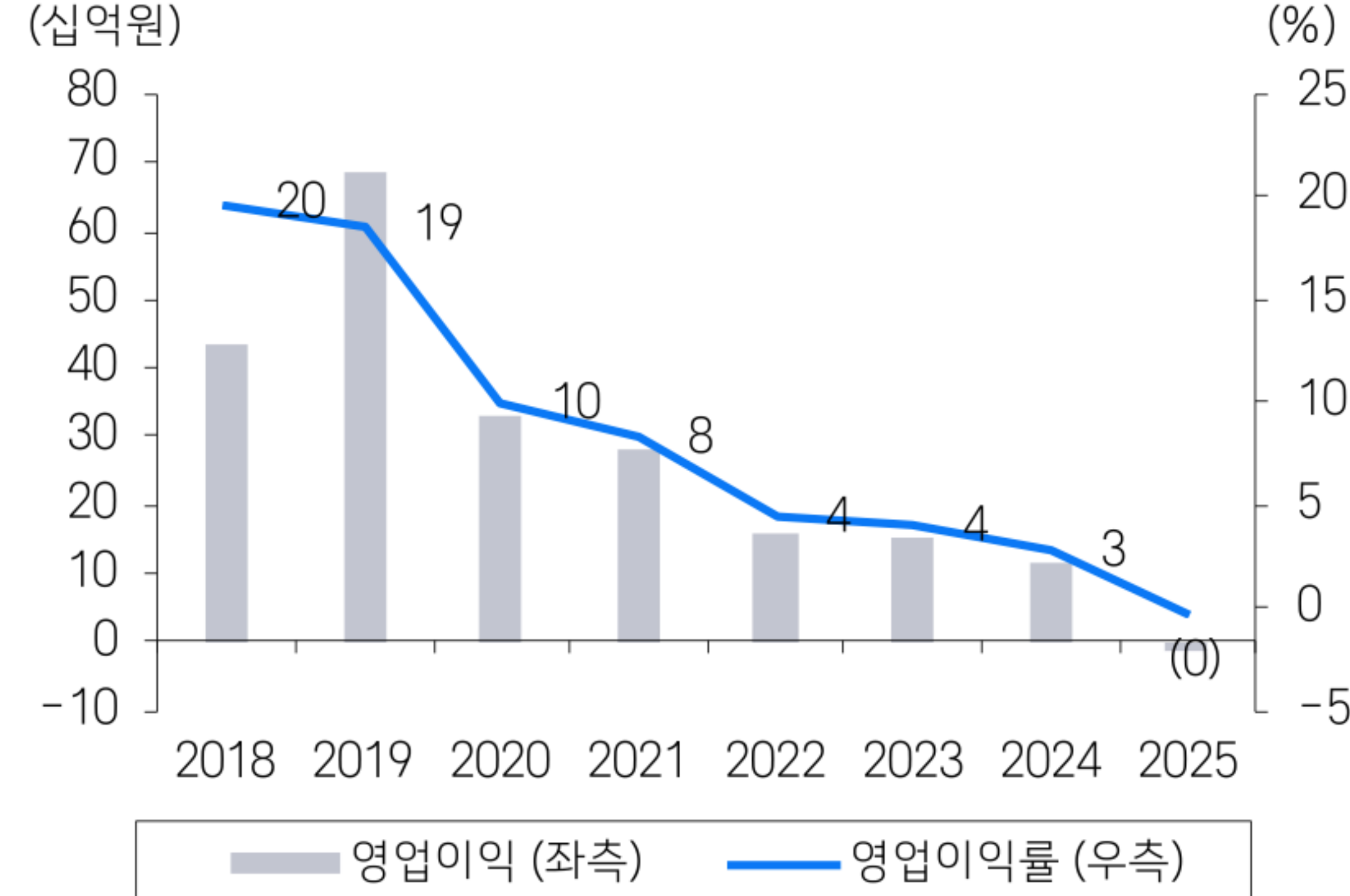
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

코스메틱: 매출액 및 성장률



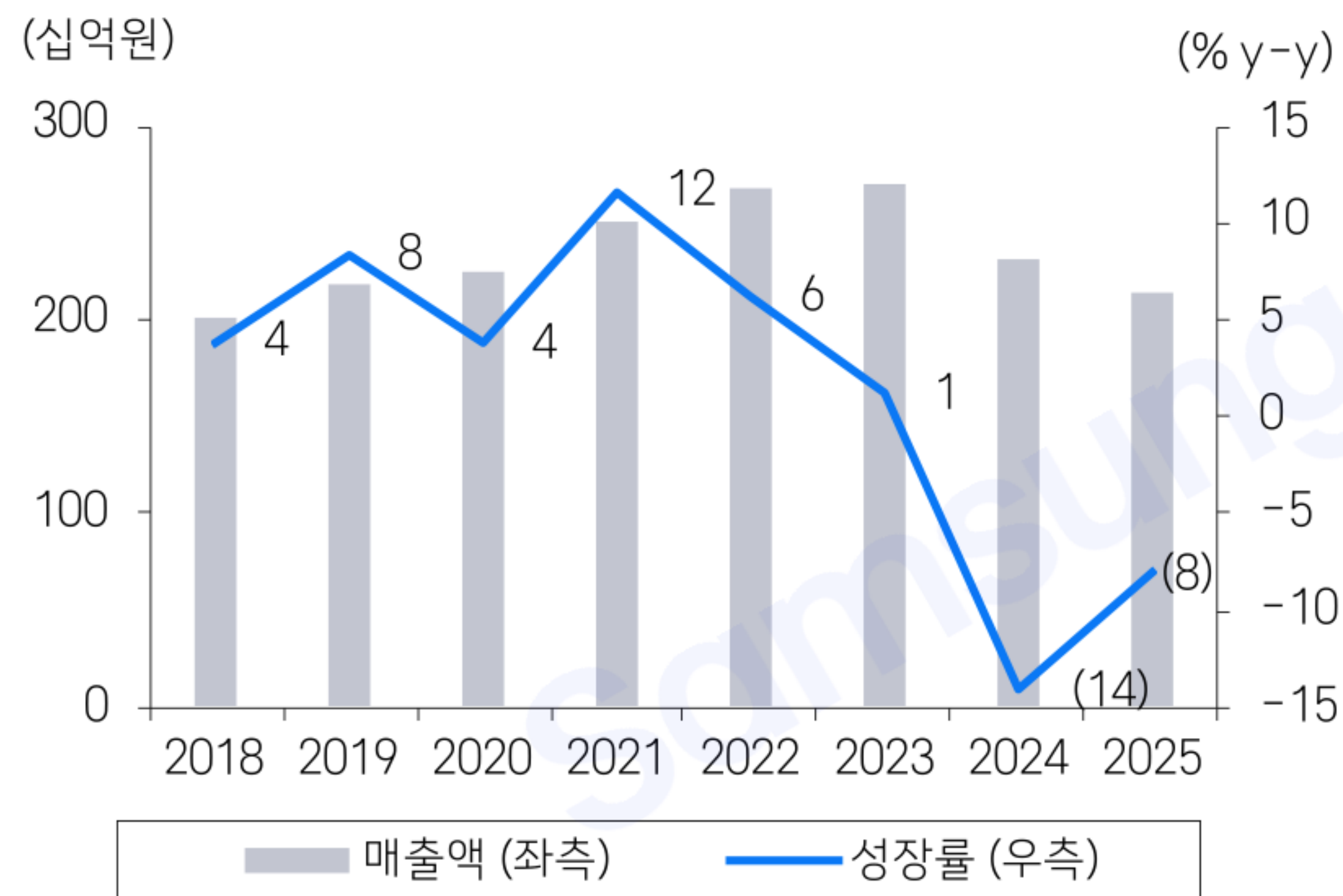
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

코스메틱: 영업이익 및 영업이익률



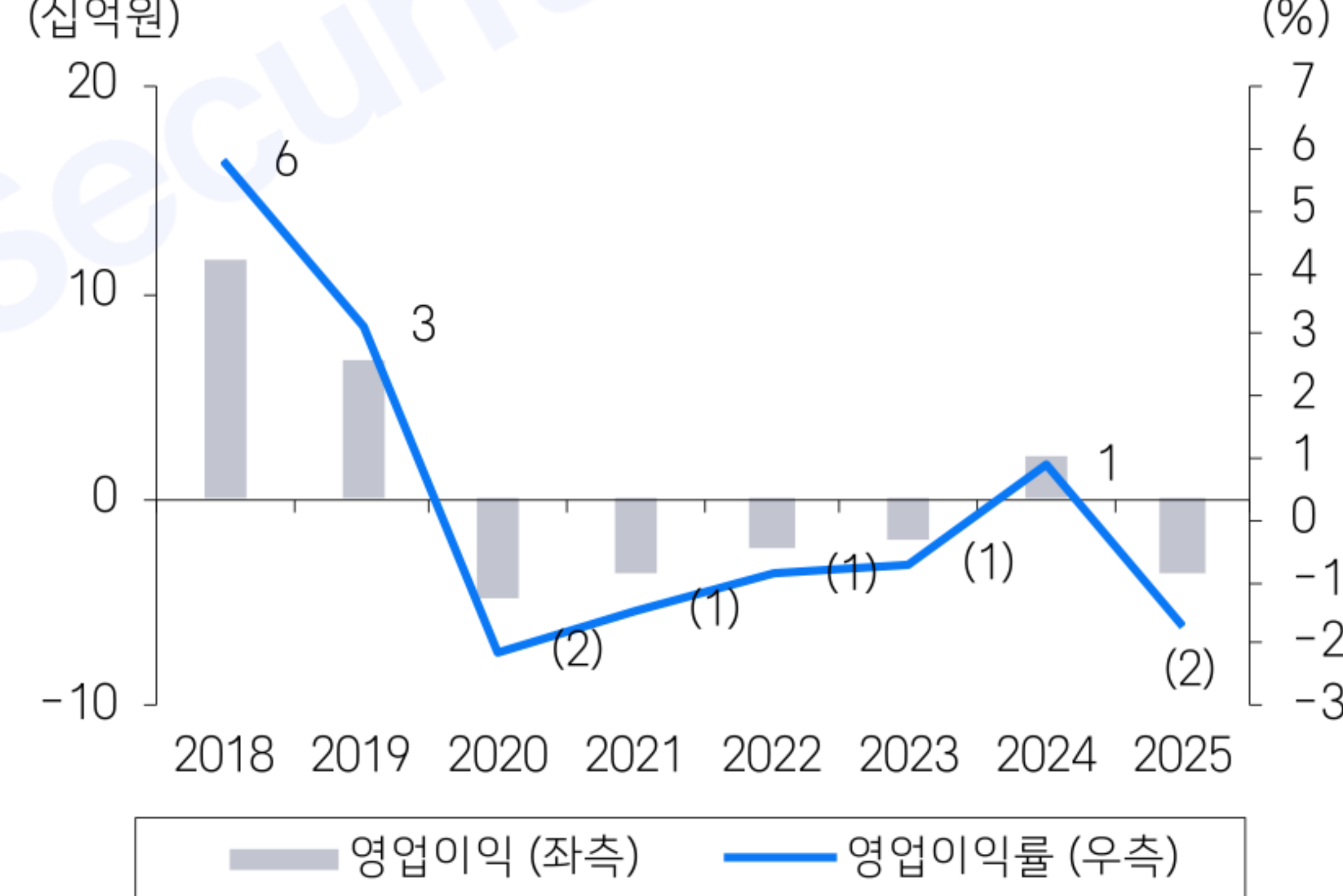
자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

자주: 매출액 및 성장률



자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

자주: 영업이익 및 영업이익률



자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,451	1,554	1,354	1,074	1,110
매출원가	593	608	527	401	439
매출총이익	857	946	828	673	671
(매출총이익률, %)	59.1	60.9	61.1	62.6	60.4
판매 및 일반관리비	765	831	779	665	682
영업이익	92	115	49	7	(11)
(영업이익률, %)	6.3	7.4	3.6	0.7	(1.0)
영업외손익	13	21	12	6	6
금융수익	18	22	13	22	16
금융비용	20	23	20	30	28
지분법손익	16	16	16	15	18
기타	0	6	3	(1)	0
세전이익	105	137	61	13	(6)
법인세	23	18	21	(5)	(0)
(법인세율, %)	21.6	13.1	35.2	(38.8)	4.0
계속사업이익	83	119	40	18	(6)
중단사업이익	0	0	0	15	10
순이익	83	119	40	33	4
(순이익률, %)	5.7	7.6	2.9	3.0	0.4
지배주주순이익	82	118	39	33	4
비지배주주순이익	1	1	0	0	(0)
EBITDA	155	173	108	66	51
(EBITDA 이익률, %)	10.7	11.1	8.0	6.1	4.6
EPS (지배주주)	11,498	16,565	5,492	4,552	599
EPS (연결기준)	11,573	16,638	5,553	4,576	577
수정 EPS (원)*	11,498	16,565	5,492	4,552	599

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	153	110	115	26	30
당기순이익	83	119	40	33	4
현금유출입이없는 비용 및 수익	82	67	85	65	89
유형자산 감가상각비	56	47	48	47	50
무형자산 상각비	7	10	11	12	13
기타	19	10	26	6	27
영업활동 자산부채 변동	(7)	(59)	5	(58)	(65)
투자활동에서의 현금흐름	(37)	(96)	(27)	(94)	(74)
유형자산 증감	(33)	(34)	(24)	(33)	(45)
장단기금융자산의 증감	(16)	(24)	2	12	26
기타	12	(38)	(5)	(73)	(55)
재무활동에서의 현금흐름	(95)	(14)	15	(49)	44
차입금의 증가(감소)	(95)	2	41	24	57
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(8)	(11)	(18)	(14)	(14)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	21	1	105	(116)	1
기초현금	27	48	49	154	38
기말현금	48	49	154	38	39
Gross cash flow	165	186	125	98	93
Free cash flow	120	73	87	(9)	(16)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 신세계인터내셔널, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	460	547	598	525	617
현금 및 현금등가물	48	49	154	38	39
매출채권	113	119	101	108	103
재고자산	251	289	282	322	297
기타	47	91	61	56	179
비유동자산	699	732	726	809	817
투자자산	185	224	230	253	250
유형자산	287	281	254	261	257
무형자산	71	70	67	115	107
기타	156	156	175	179	202
자산총계	1,159	1,279	1,324	1,333	1,433
유동부채	204	282	326	329	362
매입채무	36	33	27	35	37
단기차입금	44	44	90	66	139
기타 유동부채	124	205	209	228	185
비유동부채	236	163	146	158	231
사채 및 장기차입금	124	63	42	36	116
기타 비유동부채	112	100	104	121	115
부채총계	439	445	472	487	593
지배주주지분	717	831	849	841	835
자본금	36	36	36	36	36
자본잉여금	120	120	120	120	120
이익잉여금	561	674	691	701	686
기타	0	1	3	(15)	(6)
비지배주주지분	3	3	3	5	5
자본총계	720	834	852	847	840
순부채	217	201	143	306	364

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	9.5	7.1	(12.8)	(20.7)	3.4
영업이익	172.4	25.3	(57.7)	(85.1)	적전
순이익	62.2	43.8	(66.6)	(17.6)	(87.4)
수정 EPS**	61.2	44.1	(66.8)	(17.1)	(86.8)
주당지표					
EPS (지배주주)	11,498	16,565	5,492	4,552	599
EPS (연결기준)	11,573	16,638	5,553	4,576	577
수정 EPS**	11,498	16,565	5,492	4,552	599
BPS	20,084	23,264	23,781	23,571	23,395
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	1.4	1.2	1.4	4.7	7.3
비율					
ROE (%)	12.1	15.3	4.7	3.8	0.5
ROA (%)	7.2	9.7	3.0	2.5	0.3
ROIC (%)	9.4	13.4	4.3	1.3	(1.3)
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	30.1	24.2	16.8	36.1	43.3
이자보상배율 (배)	13.8	20.5	5.5	0.7	(1.0)

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/8/11
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

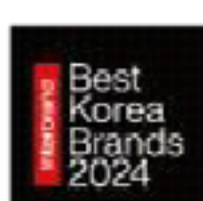
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA