

2023. 4. 14



▲ 화장품/의류

Analyst **하누리**
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **30,000 원**

현재주가 (4.13) **20,800 원**

상승여력 **44.2%**

KOSPI	2,561.66pt
시가총액	7,426억원
발행주식수	3,570만주
유동주식비율	45.95%
외국인비중	5.05%
52주 최고/최저가	35,950원/20,250원
평균거래대금	25.4억원

주요주주(%)

신세계 외 1 인	54.05
국민연금공단	9.23
네이버	6.85

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.4	-16.5	-33.0
상대주가	-10.0	-29.5	-29.0

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	1,450.8	92.0	82.1	2,300	62.1	20,084	12.7	1.4	8.1	12.1	61.1
2022	1,553.9	115.3	118.3	3,313	43.8	23,264	7.5	1.1	6.2	15.3	53.4
2023E	1,423.4	92.0	83.3	2,333	-29.6	25,097	8.9	0.8	5.9	9.6	48.9
2024E	1,506.9	108.8	96.3	2,696	15.6	27,293	7.7	0.8	5.0	10.3	45.4
2025E	1,565.8	121.8	93.1	2,608	4.2	29,401	8.0	0.7	4.3	9.2	39.1

신세계인터넷내셔널 031430

1Q23E Preview: 눈높이 낮추자

- ✓ 1Q23E 매출액 3,069억원(-13%), 영업이익 173억원(-48%, OPM 6%)
- ✓ 의류: 브랜드 이탈(대형 수입 및 국내 소싱) → 매출 -27%, 영업이익 -47%
- ✓ 화장품: 수입(+18%) 약진 및 자체 호조(+6%) → 매출 +15%, 영업이익 +2%
- ✓ 생활용품: 출점 확대 > 전방 부진 → 매출 +1%, 흑전
- ✓ 패션 브랜드 철수 vs. 화장품 사업 개선 → 조정 시 매수 유효

1Q23E 브랜드 이탈 & 일회성 비용

신세계인터넷내셔널은 2023년 1분기 매출액 3,069억원(-12.9% YoY; 이하 YoY), 영업이익 173억원(-47.6%, OPM 5.7%), 순이익 183억원(-31.6%)을 기록할 전망이다. 브랜드 이탈에 상여금 지급(50억원 수준)이 반영, 수익성 훼손이 불가피하다.

[의류] 매출액 1,597억원(-26.5%), 영업이익 144억원(-47.1%)을 추정한다. 대형 수입 브랜드와의 판권 만료 영향이 크다(분기 매출 -430억원, 영업이익 -108억원 추산). 소비력 약화로 중저가 제품 판매 또한 저조, 해외패션 매출액과 영업이익은 각각 808억원(-36.5%), 73억원(-64.5%)에 그치겠다. 국내패션은 도매 소싱(데이즈, 1Q22 매출 150억원, 비중 17%) 제거로 외형 확대가 쉽지 않다. 단, 여성복(별도 +3.0%, 톰보이 +8.0%)은 견조한 모습이다(국내패션 전체 매출 -12.6%, 영업이익 +6.4%).

[화장품] 매출액과 영업이익으로 각각 899억원(+14.5%), 85억원(+2.0%)을 예상한다. 수입 약진(+18.0%)에 자체 호조(+6.0%; 연작 +80.0%, 로이비/아이엠샴푸 +7억원, 비디비치, -7.0%)가 더해지겠다. 스위스퍼펙션(-15.0%)의 경우, 판매 계약 조정과 SAP 도입 영향을 감안했다. [생활용품] 매출액 573억원(+1.0%), 영업이익 2억원(흑전)을 추산한다. 출점(+7.5%) 확대로 전방 부진을 상쇄하겠다.

투자 의견 Buy 및 적정주가 30,000원 제시

눈높이 조정이 필요하다. 기저 부담에 브랜드 철수로 패션 사업 성과가 미진하겠 다(2023E 의류 전체 -18.6%; 해외 -28.0%, 국내 -4.3%). 단, 화장품 사업 개선(매출 +10.9%, 영업이익 +97.4%)과 브랜드 다각화 효과(2H23E 3개 브랜드 추가 유치)는 유효하다. 자체 브랜드 경쟁력 강화(패션 여성복, 화장품 연작 매출 100억원 돌파, 스위스퍼펙션 B2C 시작) 또한 돋보인다. 추가 조정 시, 매수 접근이 유효하다.

(십억원)	1Q23E	1Q22	(% YoY)	4Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	306.9	352.2	-12.9	430.3	-28.7	353.3	-13.1
영업이익	17.3	33.1	-47.6	19.3	-10.1	24.4	-29.0
순이익	18.3	26.7	-31.6	42.1	-56.6	20.0	-8.8
영업이익률(%)	5.7	9.4	-3.7	4.5	1.2	6.9	-1.3

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	1,423.4	1,506.9	1,566.9	1,647.0	-9.2	-8.5	1,581.4	1,654.0
영업이익	92.0	108.8	115.3	131.8	-20.2	-17.5	113.7	125.8
순이익	83.3	96.3	101.4	114.2	-17.9	-15.7	97.4	106.5

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, 천주, 원, %)	NOPLAT/NI	Target PER	적정가치	비고	
영업가치 (A)			1,150	(A1)+(A2)+(A3)	
화장품 (A1)	자채 브랜드+수입 판권	28	15	408	국내 화장품 Peer 평균 PER에 20% 할인 적용
의류 (A2)	해외패션+국내패션+통보이	73	10	733	내수 의류 브랜드 Peer 평균 PER 적용
생활용품 (A3)	자주	1	10	10	일본 생활용품 Peer 평균 PER에 30% 할인 적용
지분가치 (B)			106		
신세계사이먼	공동지배기업 손익	21	5	106	신세계(10.8배) 및 현대백화점(9.0배) 당사 Implied PER에 40% 할인 적용
순부채 (C)			173	4Q22 장부가 기준	
적정 시가총액 (D)			1,083	(A)+(B)-(C)	
주식 수 (E)			35,700		
적정주가 (원)			30,000	(D)/(E), 반올림	
현재주가 (원)			20,800		
상승여력 (%)			44.2		

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
신세계인터내셔널	743	1,423	1,507	92	109	83	96	8.9	7.7	0.8	0.8	9.6	10.3	5.9	5.0
LG생활건강	10,043	7,447	7,829	736	800	477	524	21.2	19.3	1.9	1.8	8.6	8.8	9.9	9.0
아모레퍼시픽	7,861	4,204	4,509	307	337	212	236	39.0	35.1	1.9	1.8	4.3	4.7	19.9	18.1
클리오	406	325	358	25	28	24	27	17.6	15.6	2.0	1.8	11.9	12.2	11.0	9.0
L'Oreal	311,909	60,656	63,823	12,125	13,046	9,652	10,343	32.0	30.0	6.9	6.1	22.1	21.5	21.6	20.1
Estee Lauder	114,792	24,687	26,945	4,720	5,440	3,436	3,999	33.6	28.5	13.4	12.9	42.9	46.9	20.4	17.9
Shiseido	24,280	10,803	11,467	1,011	1,250	684	847	35.9	29.0	3.8	3.5	11.2	12.9	15.9	14.2
Proya	9,787	1,435	1,770	220	275	186	233	53.3	41.9	11.6	9.3	23.5	24.1	37.9	30.3
Shanghai Jahwa	3,866	1,616	1,803	165	199	145	174	26.5	22.0	2.5	2.3	9.8	10.8	18.1	15.3
평균(국내사 제외)								36.3	30.3	7.6	6.8	21.9	23.2	22.8	19.6

주: 평균 값은 글로벌 회사 기준 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 신세계인터내셔널 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	352.2	383.9	387.5	430.3	306.9	337.1	347.6	431.9	1,553.9	1,423.4	1,506.9
의류	217.4	219.4	218.8	269.6	159.7	174.5	170.1	248.9	925.3	753.2	787.3
해외	127.2	129.2	129.6	171.9	80.8	84.5	90.9	145.4	557.9	401.7	423.8
국내	90.2	90.2	89.2	97.7	78.9	90.0	79.2	103.4	367.3	351.5	363.5
화장품	78.5	94.5	98.2	87.0	89.9	94.8	104.3	108.6	358.4	397.5	438.8
수입	60.8	68.3	71.8	72.7	71.7	75.1	82.2	85.6	273.6	314.6	346.1
자체	17.7	26.2	26.4	14.3	18.1	19.6	22.1	23.1	84.8	82.9	92.7
생활용품	56.7	70.1	69.8	70.7	57.3	67.8	73.2	74.3	267.3	272.7	280.9
영업이익	33.1	38.7	24.2	19.3	17.3	23.8	20.4	30.4	115.3	92.0	108.8
영업이익률	<i>9.4</i>	<i>10.1</i>	<i>6.2</i>	<i>4.5</i>	<i>5.7</i>	<i>7.1</i>	<i>5.9</i>	<i>7.0</i>	<i>7.4</i>	<i>6.5</i>	<i>7.2</i>
의류	27.2	28.7	19.3	30.3	14.4	16.8	12.0	21.4	105.5	64.5	68.3
해외	20.5	18.1	18.2	22.9	7.3	8.9	9.9	12.5	79.7	38.5	41.1
국내	6.7	10.6	1.1	7.4	7.1	8.0	2.1	8.9	25.8	26.0	27.2
화장품	8.3	7.9	4.9	-2.9	8.5	7.7	9.4	10.3	18.2	35.9	48.6
수입	11.0	10.5	11.5	11.0	12.3	11.6	13.5	13.7	44.0	51.0	56.1
자체	-2.7	-2.6	-6.6	-13.9	-3.8	-3.8	-4.0	-3.4	-25.8	-15.0	-7.5
생활용품	-0.7	2.3	-0.2	-1.9	0.2	0.3	0.0	0.4	-0.5	0.8	2.5
순이익	26.7	33.2	16.3	42.1	18.3	23.9	13.8	27.3	118.3	83.3	96.3
순이익률	<i>7.6</i>	<i>8.7</i>	<i>4.2</i>	<i>9.8</i>	<i>6.0</i>	<i>7.1</i>	<i>4.0</i>	<i>6.3</i>	<i>7.6</i>	<i>5.9</i>	<i>6.4</i>
(% YoY)											
매출액	3.0	12.7	10.6	3.0	-12.9	-12.2	-10.3	0.4	7.1	-8.4	5.9
의류	11.0	12.6	11.4	3.4	-26.5	-20.5	-22.2	-7.7	9.1	-18.6	4.5
해외	32.5	15.0	18.0	7.8	-36.5	-34.6	-29.8	-15.4	16.8	-28.0	5.5
국내	-9.7	9.4	3.0	-3.4	-12.6	-0.2	-11.2	5.8	-0.8	-4.3	3.4
화장품	-16.3	13.1	13.6	3.9	14.5	0.2	6.1	24.8	3.1	10.9	10.4
수입	6.9	15.8	11.0	21.7	18.0	10.0	14.5	17.7	13.9	15.0	10.0
자체	-58.2	2.8	25.0	-34.6	6.0	-27.2	-20.6	56.4	-22.3	-4.2	10.6
생활용품	5.4	12.8	4.0	3.1	1.0	-3.3	4.9	5.2	6.2	2.0	3.0
영업이익	55.6	46.1	71.1	-35.8	-47.6	-38.4	-15.6	57.5	25.4	-20.2	18.2
영업이익률	<i>3.2</i>	<i>2.3</i>	<i>2.2</i>	<i>-2.7</i>	<i>-3.7</i>	<i>-3.0</i>	<i>-0.4</i>	<i>2.6</i>	<i>1.1</i>	<i>-1.0</i>	<i>0.8</i>
의류	117.3	67.1	80.9	28.1	-47.1	-41.3	-38.1	-29.5	64.8	-38.8	5.8
해외	76.3	11.4	27.0	-19.4	-64.5	-50.9	-45.8	-45.5	12.9	-51.7	6.6
국내	663.5	1,061.2	-130.0	흑전	6.4	-24.8	89.0	19.7	-489.5	0.9	4.7
화장품	-37.6	-26.3	-49.5	적전	2.0	-2.6	91.8	흑전	-57.1	97.4	35.3
수입	26.4	-0.9	13.1	11.1	11.5	10.0	16.6	24.5	11.8	15.7	10.0
자체	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전	적전
생활용품	67.7	171.2	94.0	적전	흑전	-86.5	92.3	흑전	85.2	흑전	204.8
순이익	14.0	74.0	65.8	41.3	-31.6	-28.0	-15.3	-35.1	44.2	-29.6	15.6

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표6 신세계인터내셔널 화장품 부문 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	78.5	94.5	98.2	87.0	89.9	94.8	104.3	108.6	358.4	397.5	438.8
수입 MD 브랜드 (별도)	60.8	68.3	71.8	72.7	71.7	75.1	82.2	85.6	273.6	314.6	346.1
국내 자체 브랜드 (별도)	14.7	23.1	25.0	13.1	15.6	16.8	19.9	20.5	75.9	72.7	80.4
스위스퍼펙션 (연결)	3.0	3.1	1.4	1.3	2.5	2.8	2.2	2.6	8.9	10.2	12.3
영업이익	8.3	7.9	4.9	-2.9	8.5	7.7	9.4	10.3	18.2	35.9	48.6
영업이익률	10.6	8.4	5.0	-3.4	9.4	8.2	9.0	9.5	5.1	9.0	11.1
수입 MD 브랜드 (별도)	11.0	10.5	11.5	11.0	12.3	11.6	13.5	13.7	44.0	51.0	56.1
국내 자체 브랜드 (별도)	-4.3	-5.4	-6.7	-13.6	-4.1	-4.5	-4.7	-5.0	-30.1	-18.3	-12.2
스위스퍼펙션 (연결)	1.6	2.8	0.1	-0.3	0.3	0.7	0.7	1.6	4.2	3.3	4.7
(% YoY)											
매출액	-16.3	13.1	13.6	3.9	14.5	0.2	6.1	24.8	3.1	10.9	10.4
수입 MD 브랜드 (별도)	6.9	15.8	11.0	21.7	18.0	10.0	14.5	17.7	13.9	15.0	10.0
국내 자체 브랜드 (별도)	-58.2	2.8	25.0	-34.6	6.0	-27.2	-20.6	56.4	-22.3	-4.2	10.6
스위스퍼펙션 (연결)	78.6	46.9	-21.6	-68.6	-15.0	-10.0	55.0	108.2	-8.0	15.0	20.0
영업이익	-37.6	-26.3	-49.5	적전	2.0	-2.6	91.8	흑전	-57.1	97.4	35.3
영업이익률	-3.6	-4.5	-6.2	-13.6	-1.2	-0.2	4.0	12.8	-7.1	4.0	2.0
수입 MD 브랜드 (별도)	26.4	-0.9	13.1	11.1	11.5	10.0	16.6	24.5	11.8	15.7	10.0
국내 자체 브랜드 (별도)	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
스위스퍼펙션 (연결)	124.7	226.0	-86.3	적전	-79.0	-74.4	566.1	흑전	1.9	-21.5	42.3
비중 (%)											
매출액	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
수입 MD 브랜드 (별도)	77.5	72.2	73.1	83.5	79.8	79.3	78.8	78.7	76.3	79.1	78.9
국내 자체 브랜드 (별도)	18.7	24.4	25.4	15.0	17.3	17.7	19.0	18.8	21.2	18.3	18.3
스위스퍼펙션 (연결)	3.8	3.3	1.5	1.4	2.8	3.0	2.1	2.4	2.5	2.6	2.8
영업이익	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
수입 MD 브랜드 (별도)	132.6	132.3	234.8	-376.4	145.0	149.3	142.7	133.0	242.1	141.9	115.4
국내 자체 브랜드 (별도)	-51.9	-68.0	-136.8	466.1	-49.0	-58.7	-49.8	-48.2	-165.2	-51.1	-25.0
스위스퍼펙션 (연결)	19.2	35.8	2.0	10.3	4.0	9.4	7.1	15.2	23.1	9.2	9.7

자료: 신세계인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

신세계인터내셔널 (031430)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,450.8	1,553.9	1,423.4	1,506.9	1,565.8
매출액증가율 (%)	9.5	7.1	-8.4	5.9	3.9
매출원가	593.4	608.1	559.0	585.8	604.4
매출총이익	857.4	945.8	864.4	921.1	961.4
판매관리비	765.4	830.6	772.4	812.4	839.6
영업이익	92.0	115.3	92.0	108.8	121.8
영업이익률	6.3	7.4	6.5	7.2	7.8
금융손익	-2.4	-1.0	-11.6	-12.0	-12.4
중속/관계기업손익	15.6	16.4	15.9	16.4	7.2
기타영업외손익	0.3	6.1	9.2	8.8	8.5
세전계속사업이익	105.4	136.7	105.5	121.9	125.1
법인세비용	22.8	17.9	21.9	25.3	24.4
당기순이익	82.6	118.8	83.6	96.6	100.7
지배주주지분 순이익	82.1	118.3	83.3	96.3	93.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	153.3	110.0	114.3	126.6	137.4
당기순이익(손실)	82.6	118.8	83.6	96.6	100.7
유형자산상각비	55.8	47.4	48.4	44.9	42.1
무형자산상각비	7.2	9.9	7.5	6.4	5.5
운전자본의 증감	-7.1	-59.3	-25.2	-21.4	-10.9
투자활동 현금흐름	-37.4	-96.1	-35.2	-44.5	-40.9
유형자산의증가(CAPEX)	-33.1	-36.8	-34.4	-33.6	-33.2
투자자산의감소(증가)	-20.6	-39.1	-0.7	-9.2	-6.5
재무활동 현금흐름	-94.8	-14.0	-23.4	-21.2	-53.1
차입금의 증감	-95.2	1.7	-5.5	-3.4	-35.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	21.5	0.5	55.8	60.9	43.4
기초현금	26.8	48.2	48.8	104.5	165.4
기말현금	48.2	48.8	104.5	165.4	208.8

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	459.8	547.1	628.7	720.4	781.4
현금및현금성자산	48.2	48.8	104.5	165.4	208.8
매출채권	113.5	118.6	124.5	130.7	135.0
재고자산	250.7	289.2	308.9	329.9	340.7
비유동자산	699.3	731.6	710.8	702.3	694.4
유형자산	286.7	281.2	267.2	255.8	246.9
무형자산	71.4	70.1	62.7	56.3	50.8
투자자산	185.1	224.2	224.9	234.1	240.6
자산총계	1,159.1	1,278.7	1,339.5	1,422.7	1,475.8
유동부채	203.8	282.3	277.3	281.3	283.1
매입채무	36.1	32.9	33.0	34.6	35.7
단기차입금	44.2	44.3	38.7	34.3	30.3
유동성장기부채	0.0	66.8	66.8	66.8	66.8
비유동부채	235.7	162.7	162.8	163.3	131.6
사채	106.0	63.2	63.2	63.2	31.2
장기차입금	17.5	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	439.5	445.0	440.1	444.5	414.8
자본금	35.7	35.7	35.7	35.7	35.7
자본잉여금	119.8	119.8	119.8	119.8	119.8
기타포괄이익누계액	0.4	1.4	1.4	1.4	1.4
이익잉여금	561.1	673.6	739.1	817.5	892.7
비지배주주지분	2.6	3.2	3.5	3.8	11.4
자본총계	719.6	833.7	899.4	978.2	1,061.0

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	40,638	43,526	39,872	42,211	43,861
EPS(지배주주)	2,300	3,313	2,333	2,696	2,608
CFPS	4,610	5,210	4,504	4,769	4,687
EBITDAPS	4,341	4,835	4,142	4,484	4,746
BPS	20,084	23,264	25,097	27,293	29,401
DPS	300	500	500	500	500
배당수익률(%)	1.0	2.0	2.4	2.4	2.4
Valuation(Multiple)					
PER	12.7	7.5	8.9	7.7	8.0
PCR	6.3	4.8	4.6	4.4	4.4
PSR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
PBR	1.4	1.1	0.8	0.8	0.7
EBITDA	155.0	172.6	147.9	160.1	169.4
EV/EBITDA	8.1	6.2	5.9	5.0	4.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.1	15.3	9.6	10.3	9.2
EBITDA 이익률	10.7	11.1	10.4	10.6	10.8
부채비율	61.1	53.4	48.9	45.4	39.1
금융비용부담률	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	13.8	20.5	15.3	18.3	22.1
매출채권회전율(x)	14.0	13.4	11.7	11.8	11.8
재고자산회전율(x)	5.8	5.8	4.8	4.7	4.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.3%
중립	14.7%
매도	0.0%

2023년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

신세계인터넷내셔널 (031430) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.04.09	기업브리프	Buy	52,000	하누리	-21.2	-11.0	
2021.05.13	기업브리프	Buy	56,000	하누리	-27.5	-15.7	
2021.10.12	산업브리프	Buy	50,000	하누리	-32.2	-29.6	
2021.11.10	기업브리프	Buy	48,000	하누리	-38.5	-34.4	
2022.01.11	기업브리프	Buy	36,000	하누리	-20.1	-5.6	
2022.04.08	산업브리프	Buy	40,000	하누리	-19.5	-15.9	
2022.05.13	기업브리프	Buy	50,000	하누리	-36.6	-28.1	
2022.08.11	기업브리프	Buy	45,000	하누리	-37.8	-30.6	
2022.10.05	기업브리프	Buy	37,000	하누리	-33.3	-28.5	
2022.11.08	기업브리프	Buy	34,000	하누리	-26.0	-20.9	
2023.01.12	기업브리프	Buy	31,000	하누리	-26.4	-17.4	
2023.04.14	기업브리프	Buy	30,000	하누리	-	-	