

신세계 (004170)

| Company Issue Brief | 유통 | 2025. 11. 10

3Q25 Review: 개선 국면 돌입

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

3Q25 Review

신세계의 3Q25 연결 기준 총매출액은 전년동기대비 3.9% 증가한 2조 8,143억원, 영업이익은 전년동기대비 7.3% 증가한 997억원을 기록해 당사 추정치 및 시장 컨센서스를 소폭 상회하는 실적을 기록. 백화점 총매출액은 3Q25 YoY 1.4% 증가했는데, 본점 및 강남점 리뉴얼 오픈에 따른 감가상각비 증가와 패션 부문의 상대적 낮은 성장으로 영업이익은 YoY 4.9% 감소한 840억원 기록. 다만 올해 상반기까지 패션 부문이 역성장 추세였는데 3분기부터 플러스로 전환한 점은 긍정적. 외국인 매출액은 YoY 56% 증가했으며, 전점 기준 비중은 5.1%로 YoY 1.1%p 상승. 면세점 사업은 영업적자 56억원을 기록하며 YoY 106억원 개선. FIT 비중이 확대되고 있고, 비용 효율화 작업도 지속. 센트럴시티는 외국인 수요 증가 및 ADR 상승에 따라 호텔 위주의 양호한 성장, 신세계인터내셔널은 패션 부진 및 골프 수요 감소로 영업적자 20억원 기록

4Q25E Outlook

백화점은 올해 10월 총매출액 성장 10% 수준을 기록하며 좋은 흐름을 이어가고 있는 것으로 추정. 본점 리뉴얼 오픈 및 4분기 성수기 효과로 탑라인 성장이 기대되고, 지난 해 4분기 일회성 비용 반영으로 베이스도 낮은 상황. 최근 FW 제품 판매에 유리한 기상 환경이 이어짐에 따라 감가상각비 증가분 또한 일부 방어 가능하다는 판단. 면세점은 FIT 및 온라인 채널 위주 영업으로 수익성 중심 운영이 지속될 것으로 전망. DF2 사업권 반납 관련 손해 배상금은 올해 4분기 중 영업외단으로 반영 예상하며, 기존 면세 사업 부진의 주요 요인이 해소되는 만큼 긍정적 평가

투자의견 Buy, 목표주가 240,000원 유지

신세계에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 240,000원 유지. 연말 소비 시즌 및 백화점 리뉴얼 효과, 외국인 관광객 유입 확대, 면세점 손익 개선에 따른 점진적 실적 회복세 기대

Buy (유지)

목표주가 (유지)	240,000 원
현재주가	192,000 원
상승여력	25.0 %
시가총액	18,519 억원
KOSPI (11/07)	3,953.76 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	74.32 억원
외국인 지분율	14.6%
절대수익률 (YTD)	44.4%
상대수익률(YTD)	-20.4%
배당수익률(25E)	2.6%

재무데이터

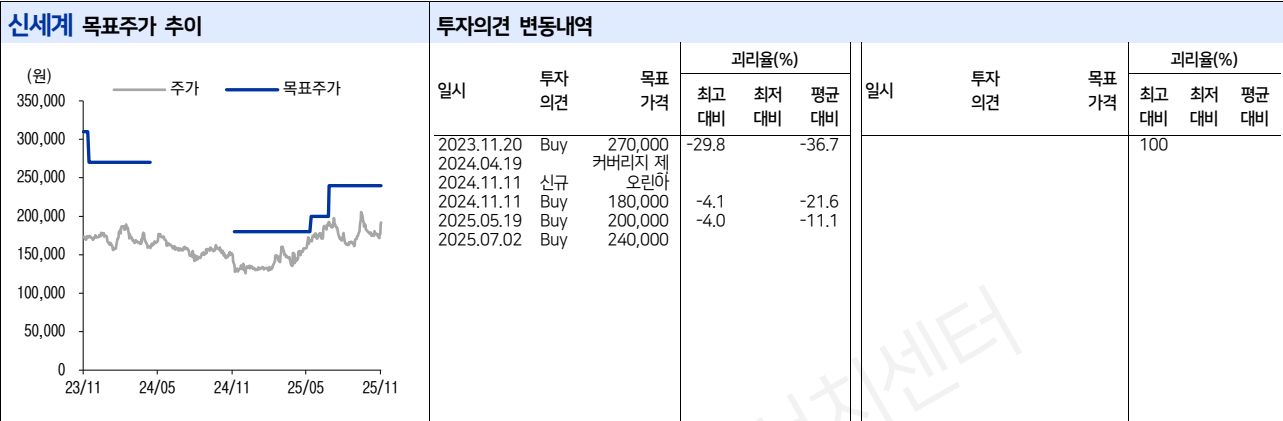
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	6,357	6,570	6,974	7,823
영업이익	640	477	475	571
순이익	312	187	237	301
ROE (%)	5.4	2.5	5.6	7.0
PER (x)	7.3	10.8	8.9	6.6
PBR (x)	0.4	0.3	0.4	0.4

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 신세계, LS증권 리서치센터

Stock Price





Compliance Notice

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

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)