

# 신세계 I&C (035510)

기업이슈 브리프 | 유통

## NR

|              |             |
|--------------|-------------|
| 목표주가         | NR          |
| 현재주가         | 75,100 원    |
| 시가총액         | 1,292 억원    |
| KOSPI (3/23) | 1,482.46 pt |

## 영업 동향 업데이트

Analyst 오린아 \_ 02 3779 0053 \_ lina.oh@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

### Stock Data

|              |          |
|--------------|----------|
| 90 일 일평균거래대금 | 12.75 억원 |
| 외국인 지분율      | 3.9%     |
| 절대수익률 (YTD)  | -30.1%   |
| 상대수익률 (YTD)  | 2.4%     |
| 배당수익률 (20E)  | 1.0%     |

### 재무데이터 (IFRS 별도기준)

| (십억원)   | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E |
|---------|------|------|------|-------|
| 매출액     | 320  | 374  | 456  | 506   |
| 영업이익    | 15   | 15   | 18   | 29    |
| 순이익     | 10   | 29   | 11   | 14    |
| ROE (%) | 6.0  | 16.3 | 5.4  | 6.9   |
| PER (x) | 13.6 | 6.3  | 11.6 | 8.7   |
| PBR (x) | 0.9  | 1.0  | 0.6  | 0.6   |

자료: 신세계 I&amp;C, 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



### 1Q20 영업이익 YoY 33.7% 증가한 62억원 예상

- 신세계I&C의 1Q20 매출액은 전년동기대비 13.2% 증가한 1,088억원, 영업이익은 전년동기대비 33.7% 증가한 62억원을 예상. 지난 해 증설 완료한 데이터 센터를 통한 클라우드 사업 확대가 꾸준히 이어지고 있고, 코로나19로 인해 닌텐도 등 게임기 수요가 증가하면서 IT유통 부문의 성장률도 양호할 것으로 판단
- 동사의 2019년말 순현금은 600억원 수준이고, 금번 SSG페이 양도에 따라 6월에 600억원의 현금이 유입될 예정. 금번 양도를 통해 리테일테크, 클라우드, 인공지능 등 IT 사업 성장을 위한 투자에 집중할 계획

### SSG페이 양도로 적자 사업 부문 소멸

- 신세계I&C는 지난 1월 31일 SSG페이 사업 부문을 SSG닷컴에 양도한다고 공시. 양도 가액은 601억원이며, 양도 기준일은 2020년 6월 1일. 2019년 SSG페이의 매출액은 181억원, 영업손실은 132억원 수준으로 추정
- SSG페이는 그룹사 비중이 80% 이상으로 Captive 플랫폼 의존도가 높은 편. 동시에 신세계I&C가 부담하는 연간 마케팅 비용만 130~140억원에 달해 동사 페이 부문 내 누적 적자 금액이 약 700억원 수준이었고, 실적에 부담스럽게 작용해 왔음. 이에 금번 양도로 동사의 손익 개선에 대한 기대는 유효하다고 판단

### 2020년 연간 영업이익 YoY 59.0% 증가 전망

- 신세계I&C의 2020년 연간 매출액은 전년대비 10.8% 증가한 5,055억원, 영업이익은 전년대비 59.0% 증가한 294억원 수준 추정. 영업이익 큰 폭의 증가는 SSG페이 적자 소멸에 따른 것. 금번 코로나19 발병 및 확산으로 인해 언택트 및 온라인 소비는 고착화할 것으로 판단하며, 이에 동사가 지닌 무인 점포, 무인 결제 등 스마트 스토어 구축을 위한 리테일테크 사업에 대한 수요는 꾸준히 증가할 것으로 전망

표1 신세계 I&amp;C 분기 및 연간 실적 추정

| (억원)       | 1Q19   | 2Q19   | 3Q19   | 4Q19   | 1Q20E | 2Q20E | 3Q20E  | 4Q20E | 2018  | 2019  | 2020E |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 961    | 1,130  | 1,184  | 1,286  | 1,088 | 1,245 | 1,303  | 1,419 | 3,735 | 4,561 | 5,055 |
| YoY %      | 18.7%  | 25.2%  | 33.6%  | 13.1%  | 13.2% | 10.2% | 10.1%  | 10.3% | 16.7% | 22.1% | 10.8% |
| IT서비스      | 462    | 573    | 635    | 651    | 554   | 645   | 718    | 737   | 1,911 | 2,321 | 2,654 |
| YoY %      | -11.2% | 10.2%  | 22.1%  | 25.2%  | 19.9% | 12.6% | 13.1%  | 13.2% | -1.6% | 21.5% | 15.7% |
| IT유통       | 366    | 425    | 402    | 487    | 382   | 447   | 421    | 513   | 1,376 | 1,680 | 1,763 |
| YoY %      | 115.3% | 150.0% | 136.5% | 186.6% | 4.4%  | 5.2%  | 4.7%   | 5.3%  | 62.8% | 22.1% | 4.4%  |
| 플랫폼 서비스    | 133    | 132    | 146    | 148    | 152   | 153   | 164    | 169   | 438   | 559   | 638   |
| YoY %      | 62.2%  | 61.0%  | 78.0%  | 80.6%  | 14.3% | 15.9% | 12.3%  | 14.1% | 9.5%  | 27.6% | 12.7% |
| 기타         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0     | 0     | 0      | 0     | 4     | 0     | 0     |
| 매출총이익      | 158.0  | 162.4  | 162.0  | 188.0  | 178.4 | 180.5 | 182.4  | 212.9 | 604   | 670   | 754   |
| % of sales | 16.4%  | 14.4%  | 13.7%  | 14.6%  | 16.4% | 14.5% | 14.0%  | 15.0% | 16.2% | 14.7% | 14.9% |
| 판매비와 관리비   | 111.7  | 119.0  | 130.7  | 124.1  | 116.4 | 107.5 | 114.4  | 121.9 | 455   | 485   | 460   |
| % of sales | 11.6%  | 10.5%  | 11.0%  | 9.6%   | 10.7% | 8.6%  | 8.8%   | 8.6%  | 12.2% | 10.6% | 9.1%  |
| 영업이익       | 46.4   | 43.4   | 31.3   | 63.9   | 62.0  | 73.0  | 68.0   | 91.0  | 148.9 | 184.9 | 294.0 |
| YoY %      | 19.7%  | 56.3%  | -6.7%  | 30.6%  | 33.7% | 68.2% | 117.4% | 42.4% | -3.6% | 24.2% | 59.0% |
| 영업이익률      | 4.8%   | 3.8%   | 2.6%   | 5.0%   | 5.7%  | 5.9%  | 5.2%   | 6.4%  | 4.0%  | 4.1%  | 5.8%  |
| IT서비스      | 50     | 50     | 46     | 62     | 55    | 57    | 54     | 66    | 203   | 208   | 232   |
| IT유통       | 10     | 10     | 5      | 12     | 15    | 16    | 7      | 15    | 50    | 36    | 53    |
| 플랫폼 서비스    | 14     | 11     | 8      | 23     | 20    | 25    | 27     | 30    | 13    | 55    | 102   |
| 기타         | -28    | -27    | -27    | -33    | -28   | -25   | -20    | -20   | -116  | -115  | -93   |
| 세전이익       | 3.0    | 49.2   | 34.9   | 63.9   | 32.6  | 54.8  | 39.1   | 72.4  | 383.9 | 151.1 | 198.9 |
| 당기순이익      | -8.6   | 38.4   | 26.6   | 50.2   | 10.9  | 43.6  | 31.3   | 56.8  | 292.6 | 106.6 | 142.5 |
| 순이익률       | -0.9%  | 3.4%   | 2.2%   | 3.9%   | 1.0%  | 3.5%  | 2.4%   | 4.0%  | 7.8%  | 2.3%  | 2.8%  |

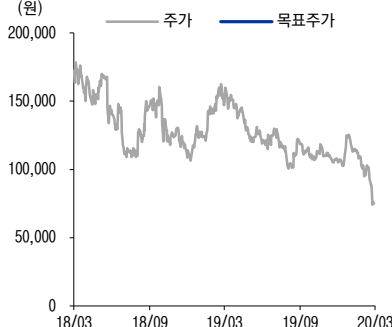
자료: 신세계I&amp;C, 이베스트투자증권 리서치센터

주: SSG페이 양도(2020년 6월 예정) 내용 반영하지 않은 수치임

그림1 유로샵 2020: 신세계 I&amp;C 매대 스캔 로봇



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

| 신세계 I&C 목표주가 추이                                                                   |    |      | 투자 의견 변동내역 |       |       |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|------|------------|-------|-------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|
| (원)                                                                               | 주가 | 목표주가 | 일시         | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       |
|                                                                                   |    |      |            |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |    |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |
|  |    |      | 2020.03.24 | 변경    | 오림아   |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|                                                                                   |    |      | 2020.03.24 | NR    | NR    |        |       |       |    |       |       |        |       |       |

## Compliance Notice

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

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

| 구분                     | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자 의견<br>비율   | 비고                                                                                                                  |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sector</b><br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |               |                                                                                                                     |
| <b>Company</b><br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계            | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)                      | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 95.0%<br>5.0% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경                                                      |
|                        |                                  | 합계                                                      |                                            | 100.0%        | 투자 의견 비율은 2019. 1. 1 ~ 2019. 12. 31<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |