

2021.12.8

신세계I&C (035510)

본업 및 신사업 순항, 투자심리 회복이 중요

성장 궤도 안착 중인 신사업

지난 10월, 동사는 주차관리시스템 업체 아마노코리아와 전기차 충전 인프라 사업 MOU를 체결했다. 아마노코리아는 주차관리 및 주차장 운영 시장 1위 업체로 1.5만개소 이상의 주차장을 관리한다. 동사는 대형마트, 백화점 등 이미 확보된 계열사 주차장과 더불어 아마노코리아와의 협업을 통해 충전사업의 핵심인 주차 면적을 추가 확보할 수 있다고 판단한다. 완전 무인화 편의점도 코엑스 스타필드에 2호점을 오픈하는 등 순항 중에 있다. 신사업 확장을 위해 순현금 678억원, 자사주 697억원을 활용한 M&A 등 공격적인 투자도 고려 중인 것으로 파악된다.

디지털 전환 속 순항 중인 본업

3Q21 매출액 1,326억원(YoY +15.2%), 영업이익은 84억원(YoY +16.6%)으로 당사 추정치에 부합했다. IT서비스 부문이 YoY +26.7% 증가하면서 전사 실적을 견인했다. IT서비스 부문 호조는 이마트, 신세계 등 대내 매출뿐 아니라 대외 매출도 동반 증가한 영향으로 추정된다. IT유통의 경우, +1.9% 소폭 성장했는데 반도체 수급 불안정으로 인한 재고 부족으로 판매량이 부진했던 것으로 파악된다. 3분기 영업이익은 QoQ -23.3% 감소했는데, 추석 상여금 반영으로 인건비가 증가한 영향이다.

다만 자사주 블록딜 가능성은 투자심리 위축 요인, 목표주가 290,000원으로 하향

올해 초부터 꾸준한 상승추세를 지속하던 동사의 주가는 9월 중순을 기점으로 반락하면서 하락추세로 반전되었다. 신사업 기대감 및 밸류에이션 매력 불구, 속락의 주요 원인은 자사주 대량 잔존에 의한 오버행 우려라고 판단된다. 동사는 '20년 4월 50만주 자사주 취득 이후 네 번의 블록딜을 통해 총 18만주를 장외 매각했다. 잔여 자사주는 40.5만주로 추가적인 블록딜이 예상 가능하다는 점은 리스크 요인이다. 투자심리 회복을 위한 주가치 제고에 대한 고려가 요구된다. 기존 투자포인트인 1) 본업의 성장 및 이익률 개선, 2) 신사업 기대감 등은 훼손되지 않았다. 따라서 투자조건 매수를 유지하되 목표주가는 오버행으로 인한 수급 불확실성과 자기주식 가치 하락 등을 고려하여 290,000만원으로 하향한다. 동사의 22F P/E는 7.8배인 가운데 동종기업 평균치는 19.5배로 밸류에이션 매력이 높다.

(억원, 연결)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	3,735	4,560	4,803	5,389	6,068
영업이익	149	185	300	382	443
영업이익률	4.0%	4.1%	6.2%	7.1%	7.3%
순이익[지배]	293	107	696	352	407
EPS(원)	17,009	6,196	40,451	20,440	23,667
PER(배)	6.6	17.3	3.1	8.6	7.4
PBR(배)	1.0	0.9	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	1.7	3.9	1.7	4.3	3.7

자료: 신세계I&C, 한양증권 리서치센터

매수

[유지]

목표주가(12M)	290,000원
현재주가(2021.12.7)	184,500원
상승여력	57.2%

[미드/스몰캡]

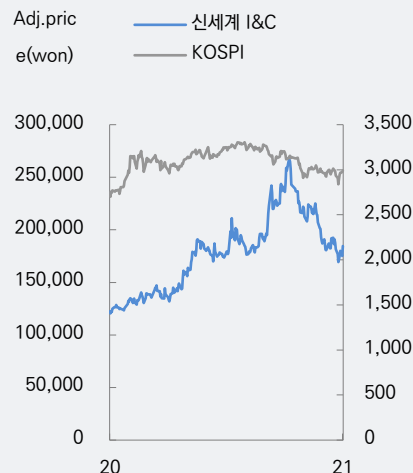
Analyst 김용호

yonghokim@hygood.co.kr
02-3770-5375

주가지표

KOSPI(12/07)	2,992P
KOSDAQ(12/07)	997P
현재주가(12/07)	184,500원
시가총액	317십억원
총발행주식수	172만주
120일 평균거래대금	46억원
52주 최고가	288,000원
52주 최저가	120,000원
유동주식비율	40.8%
외국인지분율(%)	2.32%
주요주주	이마트 (35.7%) 국민연금공단 (10.0%)

상대주가차트



[도표1] 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	1,118	1,180	1,151	1,354	1,167	1,332	1,326	1,564	4,803	5,389	6,068
IT서비스	609	581	601	678	604	688	761	773	2,469	2,826	3,083
IT유통	379	478	451	572	463	542	459	688	1,880	2,152	2,572
플랫폼	130	121	100	105	100	103	106	103	455	411	413
증가율 (% YoY)	16.3	4.4	-2.8	5.3	4.4	12.9	15.2	15.5	5.3	12.2	13.0
IT서비스	31.9	1.3	-5.5	4.2	-0.8	18.4	26.7	14.0	6.4	14.5	11.4
IT유통	3.5	12.7	12.1	17.3	22.2	13.2	1.9	20.4	11.9	14.5	17.1
플랫폼	-2.4	-8.7	-31.9	-29.1	-23.1	-14.9	6.2	-1.7	-18.7	-9.6	1.3
영업이익	59	74	72	95	77	109	84	112	300	381	443
증가율 (% YoY)	27.8	70.6	129.4	48.7	29.6	47.4	16.6	17.4	62.3	27.0	14.2
영업이익률 (%)	5.3	6.3	6.2	7.0	6.6	8.2	6.3	7.1	6.2	7.1	7.3
지배주주순이익	39	486	70	101	75	101	77	99	696	352	407
증가율(% YoY)	흑전	1,164.9	161.7	102.0	90.4	-79.2	10.3	-2.0	552.8	-49.5	15.8
지배주주순이익률(%)	3.5	41.2	6.0	7.5	6.4	7.6	5.8	6.3	14.5	6.5	6.7

출처: 한양증권 리서치센터

[도표2] 주매청 행사 이후 자사주 매각 정리

구분	일자	수량(주)	단가(원)	총액(억원)	전일종가(원)	할인율(%)
취득	20.4.16	501,910	115,310	579	-	-
장외매각	20.9.18	30,000	138,700	42	144,000	-3.7
장외매각	21.1.18	30,000	121,830	37	129,000	-5.6
장외매각	21.7.2	60,000	179,955	108	190,000	-5.3
장외매각	21.9.17	60,000	239,940	144	258,000	-7.0

출처: 신세계I&C, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	374	456	480	539	607
매출원가	313	389	413	465	521
매출총이익	60	67	68	74	86
매출총이익률(%)	16.2%	14.7%	14.1%	13.8%	14.1%
판매비와관리비등	45	49	38	36	41
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	15	18	30	38	44
영업이익률(%)	4.0%	4.1%	6.2%	7.1%	7.3%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	15	18	30	38	44
EBITDA	49	29	105	58	66
EBITDA 마진율(%)	13.1%	6.4%	22.0%	10.7%	10.9%
조정 EBITDA	27	34	46	51	58
순금융손익	2	1	1	1	1
이자손익	2	1	0	1	1
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	23	0	54	0	0
종속기업및관계기업관련손익	-1	-5	5	7	7
법인세차감전계속사업손익	38	15	90	45	53
당기순이익	29	11	70	35	41
당기순이익률(%)	7.8%	2.3%	14.5%	6.5%	6.7%
지배지분순이익	29	11	70	35	41
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	28	10	69	35	40

Cash Flow Statement

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	14	-2	37	31	42
당기순이익	29	11	70	35	41
현금유출이없는비용및수익	2	29	-16	23	25
유형자산감가상각비	12	14	14	11	13
무형자산상각비	1	1	2	2	1
기타	-10	14	-33	10	11
영업활동관련자산부채변동	-16	-34	1	-18	-13
매출채권및기타채권의감소	-39	9	6	-9	-10
재고자산의감소	-7	-4	-1	-2	-3
매입채무및기타채무의증가	24	-37	-1	-9	-1
기타	6	-3	-3	3	2
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	-1	-8	-17	-10	-11
투자활동으로인한현금흐름	-10	13	33	-8	-27
투자자산의감소(증가)	-4	-6	-17	14	-3
유형자산의감소	0	0	0	0	0
유형자산의증가(CAPEX)	-23	-30	-22	-23	-25
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-34	48	37	0	0
기타	52	0	35	0	0
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-4	-4	-58	-4	-5
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	-2	-2	-55	-1	-1
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	-2	-2	-3	-3	-3
기타현금흐름	0	0	0	-6	-6
현금의증가	0	6	12	12	4
기초현금	29	29	35	47	59
기말현금	29	35	47	59	63

Balance Sheet

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	228	183	147	167	182
재고자산	15	18	18	21	23
단기금융자산	85	37	0	0	0
매출채권및기타채권	93	80	74	83	94
현금및현금성자산	29	35	47	59	63
비유동자산	78	107	137	140	160
유형자산	68	94	95	107	119
무형자산	5	6	7	6	4
투자자산	3	4	26	18	28
자산총계	306	290	284	306	342
유동부채	112	89	65	56	55
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	95	78	54	45	44
비유동부채	2	1	7	7	7
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	113	91	72	63	62
지배주주지분	192	199	211	243	280
자본금	9	9	9	9	9
자본및이익잉여금	189	197	263	295	332
기타지분	-6	-6	-61	-61	-61
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	192	199	211	243	280

Valuation Indicator

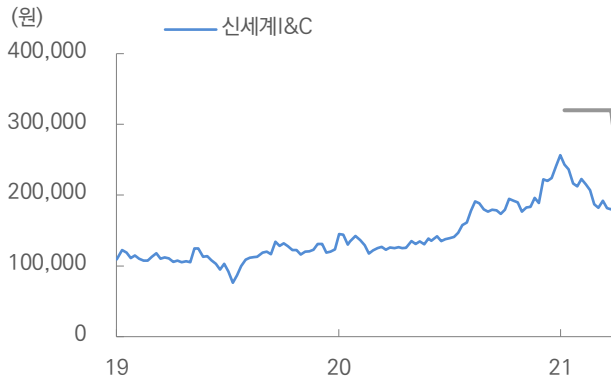
	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	17,009	6,196	40,451	20,440	23,667
EPS(지배순이익 기준)	17,009	6,196	40,451	20,440	23,667
BPS(자본총계 기준)	111,785	115,835	122,866	141,257	162,875
BPS(지배지분 기준)	117,489	121,746	181,465	184,821	213,106
DPS(보통주)	1,500	2,000	2,500	2,500	2,500
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	6.6	17.3	3.1	8.6	7.4
PER(지배순이익 기준)	6.6	17.3	3.1	8.6	7.4
PBR(자본총계 기준)	1.0	0.9	1.0	1.2	1.1
PBR(지배지분 기준)	1.0	0.9	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA(일표 기준)	1.7	3.9	1.7	4.3	3.7

Financial Ratio

(%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액증가율	16.7%	22.1%	5.3%	12.2%	12.6%
영업이익증가율	-3.6%	24.2%	62.3%	27.1%	16.1%
EPS(당기순이익 기준)증가율	195.0%	-63.6%	552.8%	-49.5%	15.8%
EPS(지배지분 기준)증가율	195.0%	-63.6%	552.8%	-49.5%	15.8%
EBITDA(일표 기준)증가율	94.7%	-40.2%	259.9%	-45.4%	14.7%
ROE(당기순이익 기준)	16.3%	5.4%	33.9%	15.5%	15.6%
ROE(지배순이익 기준)	16.3%	5.4%	33.9%	15.5%	15.6%
ROIC	14.9%	12.6%	17.3%	18.4%	18.5%
ROA	11.0%	3.6%	24.3%	11.9%	12.6%
배당수익률	1.3%	1.9%	2.0%	1.4%	1.4%
부채비율	59.0%	45.4%	34.2%	26.1%	22.1%
순차입금비율(자본총계 대비)	-58.9%	-35.6%	-18.8%	-21.1%	-19.7%
이자보상비율	4345.0%	224.2%	294.8%	374.8%	435.1%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	00%	00%

투자의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율(%)	
신세계&C	035510	21/12/08	매수	290,000원	-	-
신세계&C	035510	21/09/13	매수	320,000원	-35.3	-16.6

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
 - 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1% 이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
 - 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
 - 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김용호)
 - 기업 투자이건

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
 - 산업 투자이건

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자 의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
