

신세계
인터내셔널

투자포인트
& 밸류에이션

멘토
김도연 이제원

S.I

31기 신입 1팀

김재형 김연준 임찬형 유현준 조완희 이우림 이수린

투자 포인트

독보적인 해외 패션 브랜드 유치력

신인터 선호하는 해외 브랜드

타사 대비 압도적 해외 브랜드 수

신인터	40개
LF	15개
한섬	14개
삼성물산 패션	8개

중소패션기업에서 13억 손실 후
신인터로 넘어온 질샌더

성장 동력 발굴하는 MD능력

명품, 골프웨어 트렌드

- 럭셔리 골프웨어 <필립플레인>
- 메종마르지엘라, 디젤, 질샌더, 클로에

시대를 읽은 신인터, MZ 입맛 저격

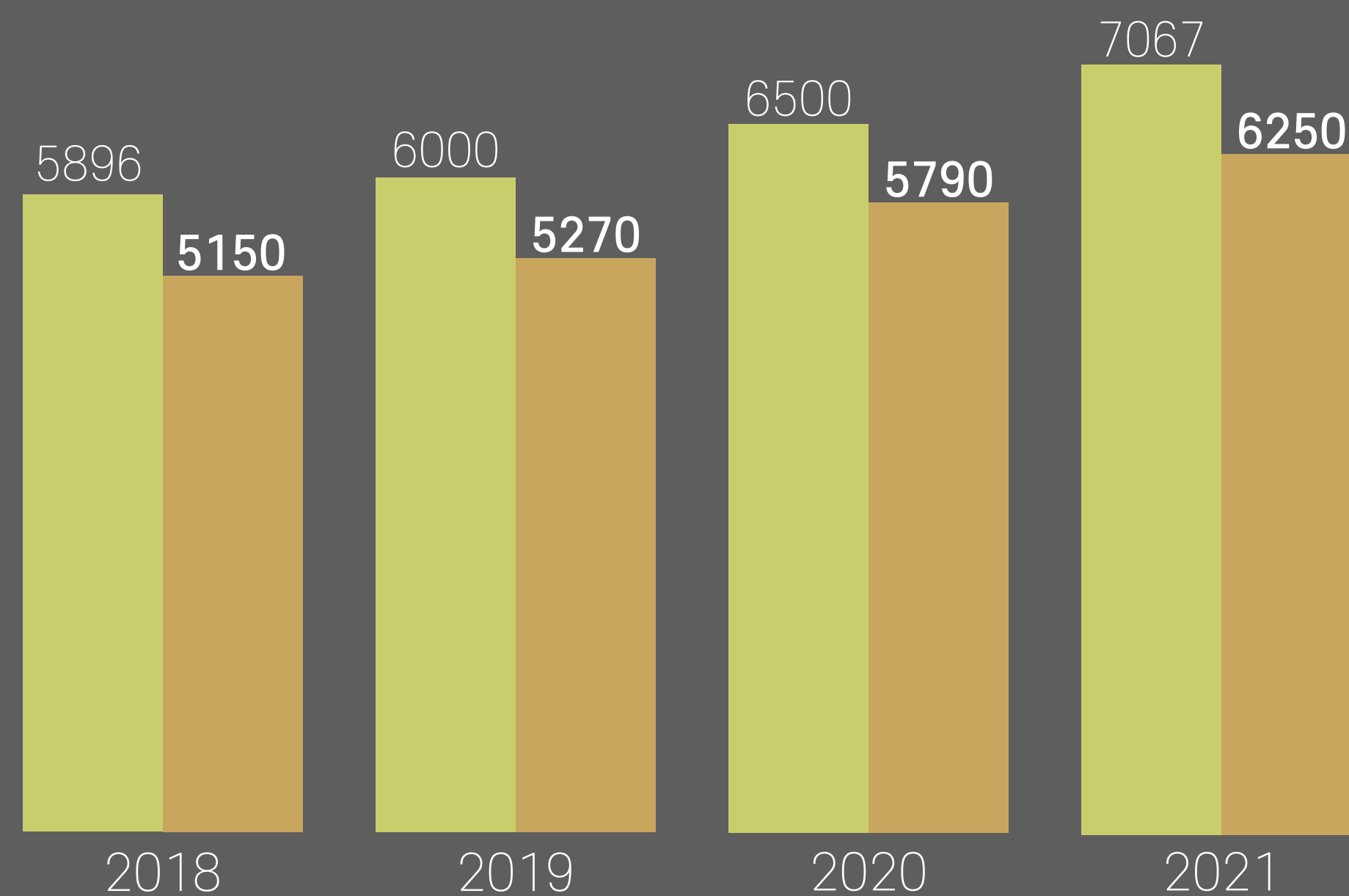
MZ세대 명품 소비 증가,
개성 드러낼 2티어 명품 향한 선호



니치 향수가 이끄는 해외 코스메틱 부문 성장

**MZ세대 주축으로
급격히 성장하는 고급 향수 시장**

■ 국내향수
■ 고급향수



<한국의 향수 시장 규모>

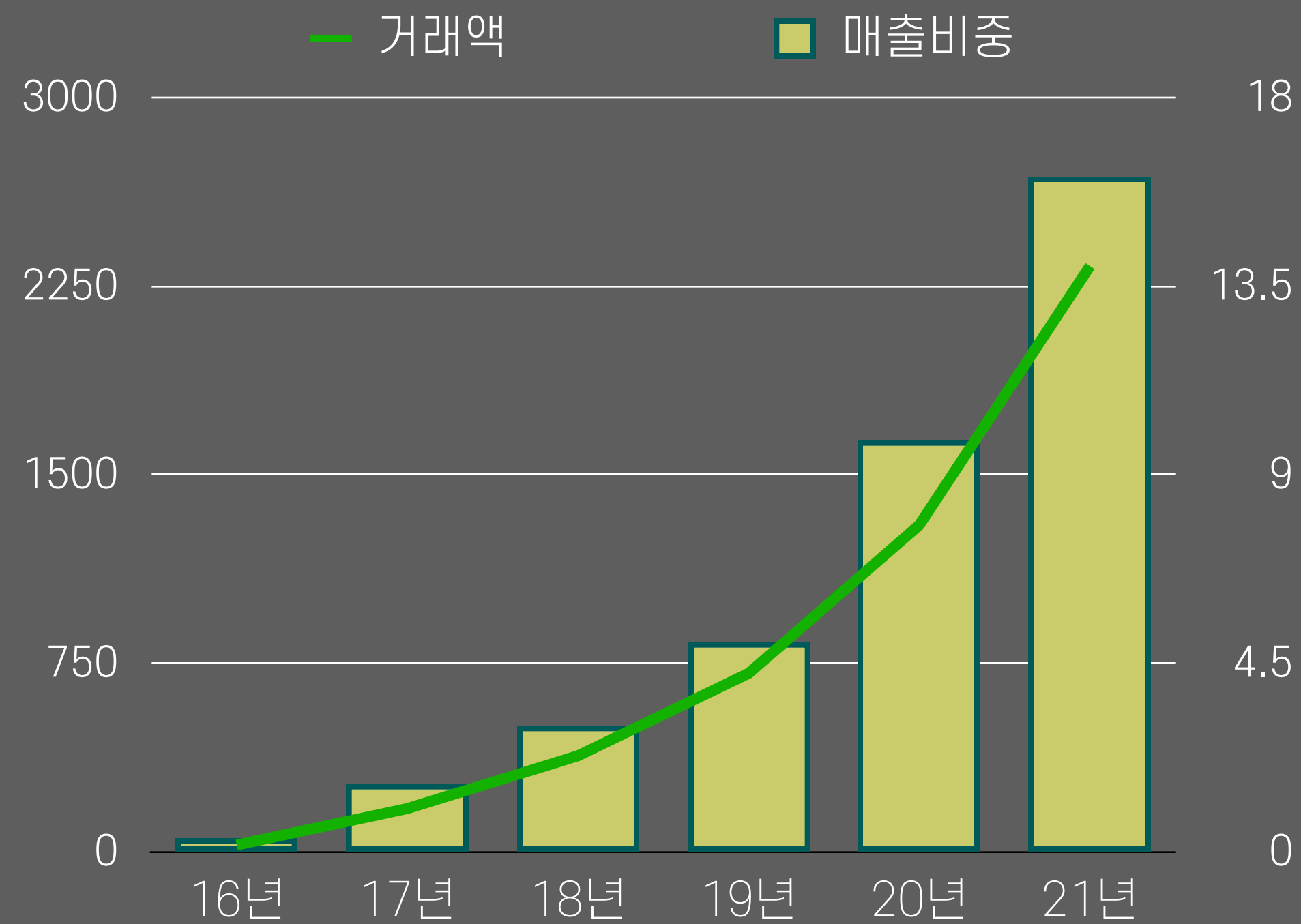
단위: 억원

- 14년 니치향수 시장 선점
- 9개의 니치향수 브랜드 판권 보유
- 21년 답디크, 바이레도, 산타 마리아 노벨라
각 36% 이상 성장



명품 온라인 유통 채널의 다크호스

온라인 채널 비중의 확장 : S빌리지



<S빌리지 거래액&비중>

단위: 억원

온라인 명품시장은 지속적으로 성장중

단위: 억원	2017	2018	2019	2020	CAGR
온라인 명품 시장	12,368	13,504	14,370	15,957	6%
전체 패션 시장	424,704	430,129	416,441	403,228	-1%

타사와 차별화 : 라이브 커머스, 보증서 제도 등

밸류에이션

패션 부문 매출액 추정

국내 브랜드

브랜드 명	전개형태	백화점	대형마트	면세	기타(상설매장)	점포 총합	분류	성장률	명품*온라인 가중치	예상 매출액(단위: 십 억원)
ILAIL	국내	10				10	여성캐주얼	0.051		12.3104087
Della Lena	국내	9			2	11	여성캐주얼	0.051		13.54144957
G-CUT	국내	50		1	32	83	여성캐주얼	0.051		102.1763922
VOV	국내	55		1	48	104	여성캐주얼	0.051		128.0282504
man on the boon	국내	16			6	22	남성정장	0.052		27.10866783
국내 브랜드 총합						230				283.1651687

해외 브랜드

브랜드 명	전개형태	백화점	대형마트	면세	기타(상설매장)	점포 총합	분류	성장률	명품*온라인 가중치	예상 매출액(단위: 십 억원)
JUICY COUTURE	미국	6			4	10	여성캐주얼, 가방	0.093	1	19.11112547
LARDINI	이탈리아	8				8	남성정장	0.052	1	14.71539176
아르마니	이탈리아	56		1	11	68	패션	0.062	1.92	133.0517604
메종 마르지엘라	프랑스	10				10	패션	0.062	1.92	19.56643536
diesel	이탈리아	7			2	9	캐주얼	0.051	1	16.53907921
marni	이탈리아	11				11	가방	0.078	1.92	22.11393264
rick owens	이탈리아	7			2	9	캐주얼, 신발	0.063	1	16.72791742
brunello cucinelli	이탈리아	16			3	19	남성정장	0.052	1	34.94905543
j linderberg	스웨덴	33			7	40	스포츠	0.105	1	77.28378277
ugg	미국	11			2	13	신발	0.075	1	24.43531367
paul smith	영국	11		1	1	13	캐주얼	0.051	1	23.88978109
chrome hearts	미국	3			1	4	패션	0.062	1	7.427635955
celine	프랑스	12			3	15	캐주얼, 가방	0.0645	1.92	29.47554517
chloe	프랑스	10			1	11	가방	0.078	1.92	22.11393264
gap	미국	17	1		9	27	캐주얼	0.051	1	49.61723764
해외 브랜드 총합						267				511.0179266

스튜디오 톰보이

브랜드 명	전개형태	점포 총합	분류	예상 성장률	2021년 매출액 (단위: 십 억원)	예상 매출액(단위: 십 억원)
스튜디오 톰보이	국내	120	여성캐주얼	0.051	103.202	108.465302

패션 예상 총 매출액(단위: 십 억원)	902.6483973
-----------------------	-------------

2021년 해외/국내 브랜드 매출액 평균(단위: 십 억원)

	국내브랜드	해외브랜드
메리츠증권	269.4	465.8
유진투자증권	269.8	468
유안타증권	269.2	466.9
KB증권	269.2	466.7
평균	269.4	466.85

2022년 패션 카테고리 부문별 예상 성장률(%)

패션	6.20%
스포츠	10.50%
신발	7.50%
캐주얼	5.10%
남성정장	5.20%
가방	7.80%
여성정장	2.60%

코스메틱 부문 매출액 추정

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 E
신인터 전체 매출 (단위 백만원)	1,102,544	1,262,650	1,425,001	1,325,499	1,450,779	1,571,000
코스메틱 부문 매출	코스메틱 사업 전개 이전	221,940	368,014	329,295	356,830	400,230
* 코스메틱 매출 YoY			65.82%	-10.52%	8.36%	12.16%
자체브랜드 (비디비치, 연작)		133,724	235,944	140,773	122,897	122,897
* 자체브랜드 매출 YoY			76.44%	-40.34%	-12.70%	-
기타 브랜드		-	-	-	439	439
해외 브랜드 (니치향수 및 프리미엄)		88,216	132,070	188,522	233,494	276,894
* 신규 런칭 해외 브랜드		2개	2개	3개	2개	평균 2.25개
* 해외브랜드 매출 성장			43,854	56,452	44,972	43,400
* 해외브랜드 매출 YoY			49.71%	42.74%	23.86%	18.59%

단위: 백만원	2019년	2020년	2021년
매출액 증가분(전년대비)	43,854	56,452	44,972
런칭 개수(전년기준)	2	2	3
브랜드 당 매출액 증가분	21,927	28,226	14,990
브랜드 당 매출 증가분 평균	21,700		
2022년 예상 매출액 증가	43,400		

라이프스타일 부문 매출액 추정

	2018	2019	2020	2021	2022 E
라이프스타일 부문 매출 (단위 억원)	2,060	2,173	2,254	2,513	2,683
* 매출 YoY		5.4%	3.7%	11.4%	6.8%

추정 EPS 도출

(단위: 원)	계산식	결과값
패션 매출액 추정	902,600,000,000	902,600,000,000
코스메틱 매출액 추정	400,200,000,000	400,200,000,000
라이프스타일매출액 추정	268,300,000,000	268,300,000,000
2022 총매출액 추정	1,571,100,000,000	1,571,100,000,000
매출원가율	$(41.26\%+43.88\%+40.90\%)/3$	42.0%
매출총이익	$1,571,100,000,000*(1-0.421)$	911,028,520,000
고정비	$(214,728,607,000+ 221,412,604,000+ 220,152,841,000)/3$	220,152,841,000
변동비	$541,122,681,000*(1+0.0823)$	585,657,077,646
영업이익	$911,028,520,000-220,152,841,000-587,821,568,370$	105,218,601,354
당기순이익	$103,054,110,630*1.054$	110,931,971,407
EPS		15,537

매출액성장률	8.23%
당기순이익/영업이익	105.43%

Peer그룹 평균 PER 도출

SG세계물산	PER(배)	2.88
패션산업, 의류수출산업		
롯데쇼핑	PER(배)	32.4
가전제품, 식품, 의류, 영화 판권		
LG생활건강	PER(배)	17.58
화장품, 생활용품 산업		
힐라홀딩스	PER(배)	14.76
ACUSHNET, FILA 등 의류		
코데즈 컴바인	PER(배)	11.62
여성 캐주얼 의류 제조		
코오롱인더	PER(배)	9.14
타이어, 플라스틱, 의류 제저 및 판매		
영원무역홀딩스	PER(배)	6.03
제조 OEM, 브랜드 유통		

삼성물산	PER(배)	13.26
건설, 주택사업, 에너지 환경, 의류/직물 제조 및 판매		
포스코인터내셔널	PER(배)	11.35
천연가스, 니켈, 유연탄, 인프라 등 무역 사업		
LF	PER(배)	5.68
섬유, 식품, 잡화 제조 및 판매, 브랜드 라이선스		
한세실업	PER(배)	24.81
의류 제조 및 판매, 수출		
한섬	PER(배)	7.92
의류 제조 및 판매, 유통		
신성통상	PER(배)	8.74
의류 제조 및 판매 (탑텐)		

Peer PER	12.782307
----------	-----------

적정 주가 산정

연도	2022년
EPS(원)	15,537
Peer PER	12.7823
적정 주가	198,600원
Upside	31.96%

3월 17일 종가 기준: 150,500원

상승 여력 31.96%로 매수 의견

신세계
인터내셔널

투자포인트
&
밸류에이션

멘토
김도연 이제원

thank you

31기 신입 1팀

김재형 김연준 임찬형 유현준 조완희 이우림 이수린