

# 신세계인터내셔널

## (031430)

### 글로벌 고가 브랜드 판매 호조로 실적개선 가속화

#### 국내외 패션브랜드의 수입·기획과 더불어 코스메틱 사업 등을 영위

동사는 1996년 신세계백화점에서 분리되어 설립되었으며 국내외 패션브랜드의 수입·기획과 더불어 코스메틱(수입/자체 브랜드) 사업 등을 영위하고 있다.

국내 독점 라이선스·판권 계약을 기반으로 명품·컨템포러리 수입 브랜드(아르마니, 브루넬로 쿠치넬리, 제이린드버그 등) 뿐만 아니라 국내브랜드(스튜디오 톰보이, VOV, G-CUT 등), 코스메틱(수입브랜드(딤리크, Byredo, 산타마리아노벨라 등), 자체브랜드(어뮤즈, 비디비치, 연작, 뽀아레, 스위스 퍼렉션, 로이비 등)) 등을 전개하고 있는 중이다. 각 부문의 주요 브랜드별 연간 매출액은 500~1,000억원 수준으로 중상위권 시장지위 등을 확보하고 있다.

한편, JAJU 사업부문의 사업권 일체를 2026년 1월 1일을 기점으로 하여 신세계까지사에 양도하였다.

#### 자산 가치 상승에 따른 소비 여력 증가로 해외유명브랜드 등 고가 소비 확대되고 있는 중

산업통상부에 따르면 올해 1~4월 백화점 매출의 경우 전년 동월 대비 각각 13.4%, 25.6%, 14.7%, 21.7%으로 증가하였다. 특히 올해 1~4월 백화점의 해외유명브랜드 매출의 경우 전년 동월 대비 각각 31.0%, 22.6%, 21.7%, 38.1%으로 성장하면서 증가속도가 가파라지고 있다.

이와 같이 백화점 및 백화점의 해외유명브랜드 매출 호조세 요인은 자산 가치 상승에 따른 소비 여력이 확대되었기 때문이다. 즉, 지난해 하반기부터 주식 등 금융 자산 가격이 오르면서 근로소득 외 자산 소득이 늘어났으며, 일부 기업의 고액 성과급 지급까지 겹치면서 해외유명브랜드 등 고가 소비가 확대되고 있는 중이다.

#### 올해 동사 고가 수입패션 매출증가 본격화 되면서 영업 레버리지 효과 등으로 수익성 대폭적으로 개선될 듯

동사는 브루넬로 쿠치넬리, UGG, 크롬하츠, 릭오웬스 등 글로벌 럭셔리/컨템포러리 브랜드에 대한 국내 독점 라이선스·판권을 다수 확보함에 따라 높은 상품 단가 환경하에서 수량이 증가하게 되면 영업 레버리지 효과로 인하여 수익성이 크게 개선될 수 있을 것이다.

이러한 환경하에서 동사 올해 1분기 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 2,956억원(+15.7% YoY, -14.1% QoQ), 영업이익 347억원(+452.6% YoY, 흑자전환 QoQ)으로 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록하였다. 이는 패션 및 코스메틱 수입 브랜드 호조 환경하에서 자체 브랜드의 경쟁력 회복 및 JAJU 사업부문으로 매각으로 인한 기저효과 때문이다.

패션부문에서는 브루넬로 쿠치넬리, 크롬하츠, 릭오웬스, UGG, 에르노 등 주요 수입 브랜드가 외형 성장을 견인하면서 수입패션 매출이 전년 동기 대비 35.2% 증가하였다. 또한 자체 패션브랜드 중에서는 스튜디오 톰보이, 일라일, 맨온더분 등이 소비 심리 회복, 계절적 수요, 리브랜딩 효과 등에 힘입어 실적이 개선되었다.

다른 한편으로 수입 코스메틱 매출의 경우 니치 향수와 럭셔리 뷰티 수요 확대에 힘입어 20.0% 증가하였다. 자체 브랜드인 어뮤즈, 비디비치, 연작 등도 해외 시장 확대를 기반으로 성장세를 이어갔다.

백화점의 해외유명브랜드 매출 성장세 등을 고려할 때 올해 동사 고가 수입패션 매출증가가 본격화 되면서 영업 레버리지 효과 등으로 수익성이 대폭적으로 개선될 것이다.

### Company Brief

## NR

액면가	1,000원
종가(2026.06.12)	15,630원

#### Stock Indicator

자본금	36십억원
발행주식수	3,499만주
시가총액	547십억원
외국인지분율	6.8%
52주 주가	9,600~16,900원
60일평균거래량	174,026주
60일평균거래대금	2.5십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.7	22.7	43.3	37.7
상대수익률	2.4	-22.8	-51.7	-140.5

#### Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	1,554	1,354	1,309	1,110
영업이익(십억원)	115	49	27	-11
순이익(십억원)	118	39	33	4
EPS(원)	3,313	1,098	910	121
BPS(원)	23,264	23,781	23,571	23,631
PER(배)	7.5	16.7	11.1	90.7
PBR(배)	1.1	0.8	0.4	0.5
ROE(%)	15.3	4.7	3.8	0.5
배당수익률(%)	2.0	2.2	4.0	3.7
EV/EBITDA(배)	5.8	4.2	6.9	13.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

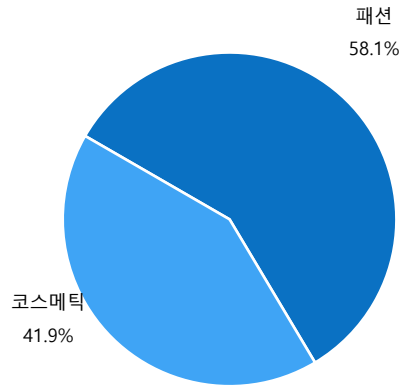
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 신세계인터내셔널 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	14,508	920	1,054	826	821	2,346	12.7
2022	15,539	1,153	1,367	1,188	1,183	3,313	7.5
2023	13,543	487	611	396	392	1,098	16.7
2024	10,736	72	129	327	325	910	11.1
2025	11,100	-115	-59	41	43	121	90.7
2026E	12,531	563	688	565	565	1,615	9.7

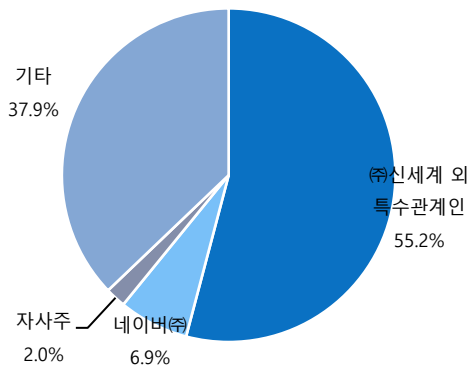
자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림1. 신세계인터내셔널 매출 구성 (2026년 1분기 기준)



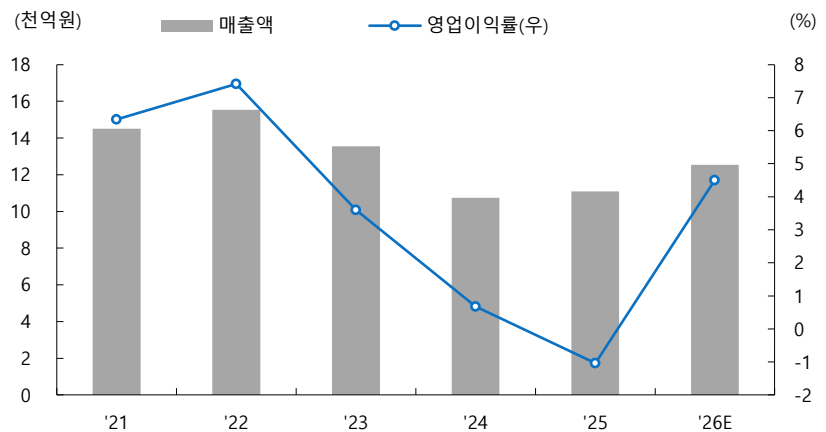
자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림2. 신세계인터내셔널 주주 분포 (2026년 3월 31일 기준)



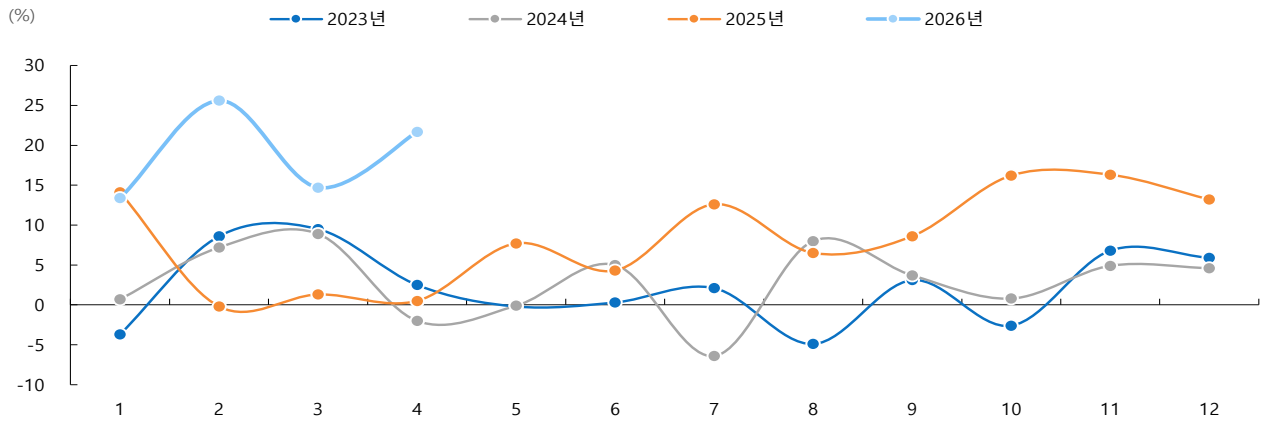
자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림3. 신세계인터내셔널 실적 추이 및 전망



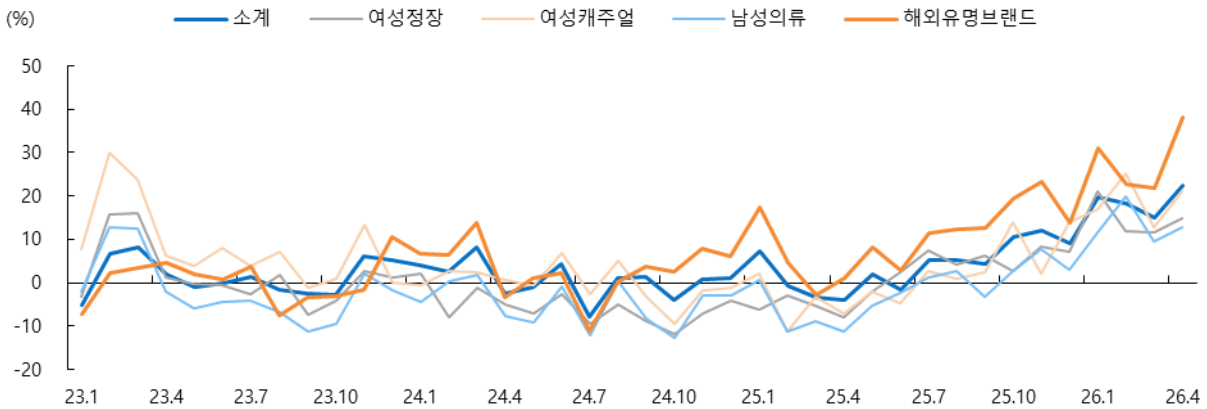
자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림4. 백화점 전년 동월 대비 월별 매출 증감률 추이



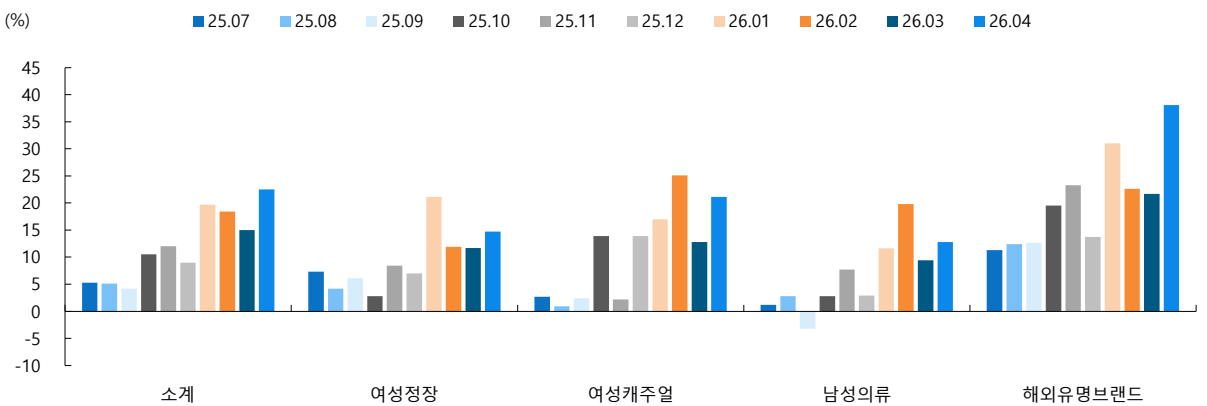
자료: 산업통상자원부, iM증권 리서치본부

그림5. 백화점 패션 카테고리별 전년 동월 대비 월별 매출 증감률 추이



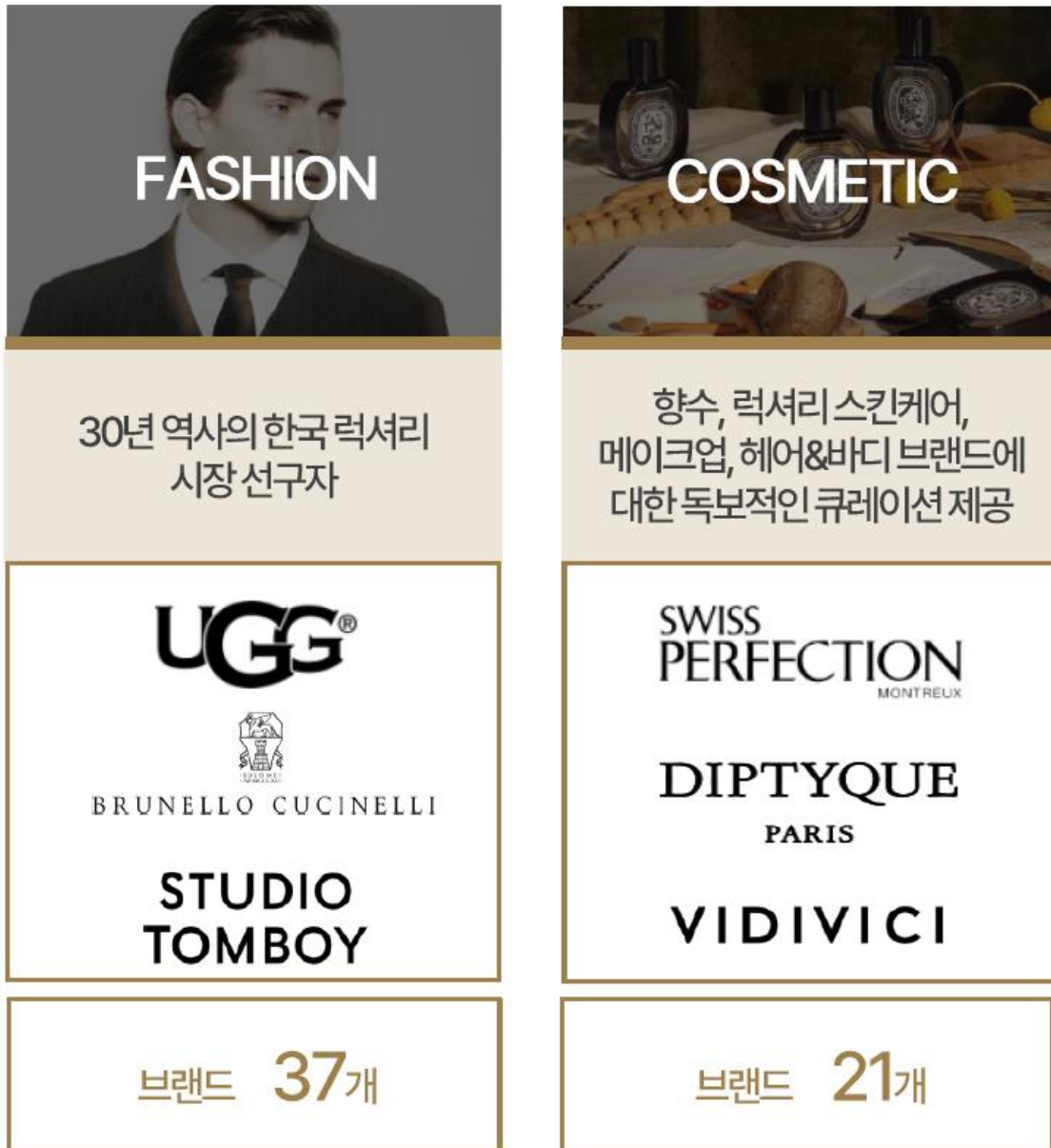
자료: 산업통상자원부, iM증권 리서치본부

그림6. 백화점 패션 카테고리별 전년 동월 대비 월별 매출 증감률 추이



자료: 산업통상자원부, iM증권 리서치본부

그림7. 신세계인터내셔널 사업부문



자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림8. 신세계인터내셔널 수입패션 브랜드



**GIORGIO ARMANI**  
조르조 아르마니



**BRUNELLO CUCINELLI**  
브루넬로 쿠치넬리



**CHROME HEARTS**  
크롬하츠



**AKRIS**  
아크리스



**ERDEM**  
에르DEM



**Courrèges**  
쿠레쥬

자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림9. 신세계인터내셔널 수입패션 브랜드



**ENFANTS RICHES DÉPRIMÉS**  
앙랑 리쉬 데프림에



**RICK OWENS**  
릭 오웬스



**HERNO**  
에르노



**UGG**  
어그



**VUORI**  
뷰오리



**J.LINDBERGB**  
제이린드버그

자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림10. 신세계인터내셔널 수입 코스메틱 브랜드



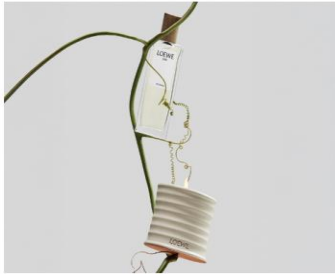
**DIPTYQUE**  
딤텔크



**SANTA MARIA NOVELLA**  
산타마리아노벨라



**BYREDO**  
바이레도



**LOEWE PERFUMES**  
로에베 퍼퓸



**DOLCE&GABBANA BEAUTY**  
돌체앤가버나 뷰티



**MEMO PARIS**  
메모 파리

자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림11. 신세계인터내셔널 자체 코스메틱 브랜드



**AMUSE**  
어뮤즈



**POIRET**  
뽀아레



**SWISS PERFECTION**  
스위스 퍼펙션



**YUNJAC**  
연작



**LOIVIE**  
로이비



**VIDIVICI**  
비디비지

자료: 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	547	598	525	617	매출액	1,554	1,354	1,309	1,110
현금 및 현금성자산	49	154	38	39	증가율(%)	7.1	-12.8	-3.4	-15.2
단기금융자산	32	20	-	1	매출원가	608	527	501	439
매출채권	119	101	108	103	매출총이익	946	828	807	671
재고자산	289	282	322	297	판매비와관리비	831	779	780	682
비유동자산	732	726	809	817	연구개발비	4	4	4	4
유형자산	369	345	370	367	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	70	67	115	107	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,279	1,324	1,333	1,433	영업이익	115	49	27	-11
유동부채	282	326	329	362	증가율(%)	25.3	-57.7	-44.9	적전
매입채무	33	27	35	37	영업이익률(%)	7.4	3.6	2.1	-1.0
단기차입금	44	90	76	139	이자수익	2	4	4	3
유동성장기부채	86	103	132	57	이자비용	4	6	7	10
비유동부채	163	146	158	231	지분법이익(손실)	16	16	15	18
사채	63	42	36	36	기타영업외손익	5	5	4	3
장기차입금	-	-	-	80	세전계속사업이익	137	61	32	-6
부채총계	445	472	487	593	법인세비용	18	21	-1	0
지배주주지분	831	849	841	835	세전계속이익률(%)	8.8	4.5	2.4	-0.5
자본금	36	36	36	36	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	124	124	124	124	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	674	691	701	686	지배주주귀속 순이익	118	39	33	4
기타보통항목	-2	-1	0	2	기타포괄이익	6	-3	-4	3
비지배주주지분	3	3	5	5	총포괄이익	125	37	29	7
자본총계	834	852	847	840	지배주주귀속총포괄이익	125	37	28	8

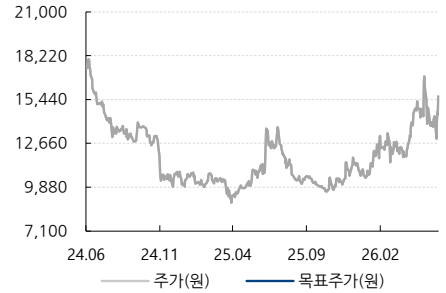
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	110	115	26	30	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	3,313	1,098	910	121
유형자산감가상각비	47	48	47	50	BPS	23,264	23,781	23,571	23,631
무형자산상각비	10	11	12	13	CFPS	4,919	2,756	2,604	1,917
지분법관련손실(이익)	16	16	15	18	DPS	500	400	400	400
투자활동 현금흐름	-96	-27	-94	-74	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	39	32	37	46	PER	7.5	16.7	11.1	90.7
무형자산의 처분(취득)	14	10	8	10	PBR	1.1	0.8	0.4	0.5
금융상품의 증감	16	16	15	18	PCR	5.0	6.6	3.9	5.7
재무활동 현금흐름	-14	15	-49	44	EV/EBITDA	5.8	4.2	6.9	13.0
단기금융부채의증감	3	49	49	146	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	-2	17	9	ROE	15.3	4.7	3.8	0.5
자본의증감	-	-	-18	-	EBITDA이익률	11.1	8.0	6.5	4.6
배당금지급	-11	-18	-14	-14	부채비율	53.4	55.5	57.5	70.5
현금및현금성자산의증감	0	103	-117	-1	순부채비율	13.5	7.3	24.4	32.5
기초현금및현금성자산	48	49	154	38	매출채권회전율(x)	13.4	12.3	12.5	10.5
기말현금및현금성자산	49	154	38	39	재고자산회전율(x)	5.8	4.7	4.3	3.6

자료 : 신세계인터내셔널, iM증권 리서치본부

신세계인터내셔널 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자의건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-06-15	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-