



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2025.03.21



KOSPI | 소매(유통)

광주신세계 (037710)

꾸준한 주주환원 정책의지

기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 작년 12월 27일 기업가치 제고 계획 발표. 장기비전으로 'The Great GwangJu SHINSEGAE Town'을 제시하며, 세 가지 목표를 제시
- 목표로 1) 최소 주당 배당금 2,000원 & 향후 3년간 자사주 전량 소각, 2) 백화점 확장 오픈을 통한 이익 규모 확대와 3) 복합개발 사업을 통한 중장기 성장 동력 확보 및 수익성 개선을 설정
- 주주환원을 위해 향후 1) 향후 3년간 기보유 자사주 330,018주를 전량 소각하고 2) 최소 주당배당금 2,000원 & 배당성장 30%이상을 유지할 계획. 2024년 주당배당금 2,200원 결정. 현금배당성향은 36.34%, 배당수익률은 7.6%
- 현재 광천터미널 복합화 사업 중 1단계인 백화점 신축 및 공원공간 조성 공사 진행 중. 2028년 10월 완공 목표이며, 2028년 11월~12월 신축 백화점 오픈 예상. 이를 통해 2030년 매출액 3,500억원, EBITDA 1,500억원 달성하는 것이 목표. 광주시와의 협의를 통해 동사가 계획하는 대로 공사가 진행되는지 여부 확인 필요

체크포인트

- 광주신세계는 광주 및 호남 지역을 상권으로 하는 신세계 계열 백화점. 2024년 광주광역시 내 백화점 시장에서 점유율 70.9%로 1위
- 투자포인트 1) 밸류업 발표 후 주주가치 제고 노력 및 2) 광천터미널 복합화 사업을 통한 성장 기대
- 2025년 매출액 1,894억원(+3.2%YoY), 영업이익 530억원(+1.3%YoY)으로 추정. 2025년 예상 PER 5.8배로 역사적 밸류에이션 중하단

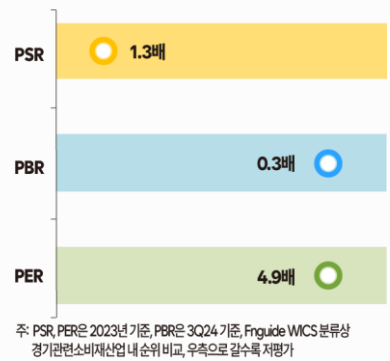
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



광주신세계는 광주 및 호남 지역을 상권으로 하는 백화점

신세계의 첫 지방 진출 백화점. 2024년 광주광역시 백화점 시장 점유율 70.9%로 1위. 동사의 사업부문은 백화점업(96.0%, 2024년 매출액 기준)과 부동산 및 여객터미널업(4.0%)으로 구분

투자포인트1. 밸류업 발표 후 주주가치 제고 노력 기대

작년 12월 27일 기업가치 제고 계획 발표. 목표로 1) 최소 주당 배당금 2,000원 & 향후 3년간 자사주 전량 소각, 2) 백화점 확장 오픈을 통한 이익 규모 확대와 3) 복합개발 사업을 통한 중장기 성장 동력 확보 및 수익성 개선 제시. 동사는 2020년부터 주주환원정책을 발표, 실행해 왔음. 복합개발 사업을 위해 당분간 CAPAX(2024년~2028년, 7,800억원)가 지속되지만, 주주환원을 위해 1) 자사주 전량(330,018주) 소각과 2) 최소 주당배당금 2,000원 & 배당성장 30% 이상 유지 결정. 2024년 주당배당금 2,200원 결정. 현금배당성장 36.34%, 배당수익률 7.6%

투자포인트2. 광천터미널 복합화 사업을 통한 성장 기대

광천터미널 복합화사업은 백화점 인근 부지를 매입하여 백화점 확장 및 교통, 문화, 상업, 업무, 주거시설을 갖춘 대규모 복합시설로 개발하는 사업. 현재는 1단계인 백화점 신축 및 공원공간 조성에 주력. 목표 완공일 2028년 10월. 신축 백화점 오픈시, 백화점 영업면적은 기존 1.1만평에서 2.7만평으로 2배 이상 증가. 이를 통해 2030년 매출액 3,500억원, EBITDA 1,500억원을 달성하는 것이 목표. 완공 후 감가상각으로 인해 초기 영업이익 증가 효과는 크지 않을 수 있으나, 상각기간이 마무리되는 5년 후에는 영업이익도 증가 예상

Forecast earnings & Valuation

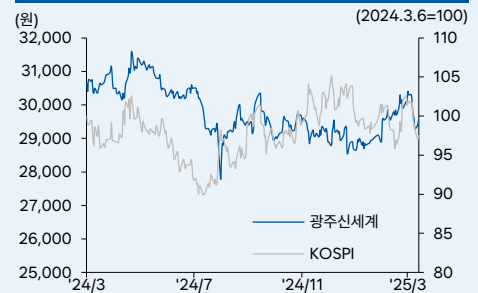
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	1,700	1,849	1,796	1,836	1,894
YoY(%)	15.2	8.8	-2.9	2.2	3.2
영업이익(억원)	606	656	549	523	530
OP 마진(%)	35.6	35.5	30.6	28.5	28.0
지배주주순이익(억원)	524	569	483	462	408
EPS(원)	6,549	7,118	6,055	5,803	5,125
YoY(%)	21.4	8.7	-14.9	-4.2	-11.7
PER(배)	5.5	4.5	5.0	5.0	5.8
PSR(배)	1.7	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	1.1	0.5	0.1	5.6	5.2
PBR(배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE(%)	7.3	7.4	6.0	5.6	4.8
배당수익률(%)	4.7	6.9	7.3	7.6	7.4

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (3/19)	29,650원
52주 최고가	31,600원
52주 최저가	27,800원
KOSPI (3/19)	26,286.2p
자본금	80억원
시가총액	2,359억원
액면가	1,000원
발행주식수	8백만주
일평균 거래량 (60일)	2만주
일평균 거래액 (60일)	5억원
외국인지분율	8.80%
주요주주	신세계 62.84%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.2	-2.3	-2.6
상대주가	1.5	-4.1	-1.6

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶기업 밸류업 공식 법안 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업

기업 개요

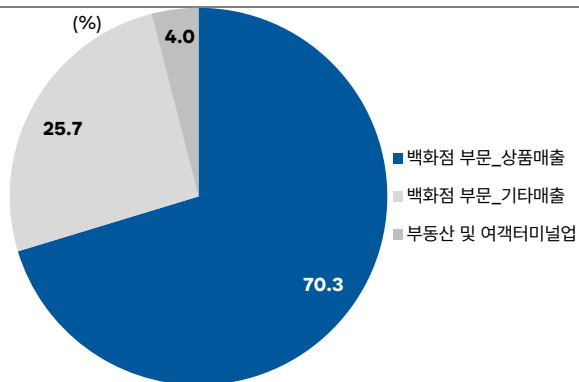
1 연혁

광주신세계는 광주 및 호남 지역을 상권으로 하는 백화점. 광주광역시 백화점 시장 점유율 70.9%

광주신세계는 광주 및 호남 지역을 상권으로 하여 식품, 의류, 잡화 등을 판매하는 백화점이다. 동사는 신세계의 첫 지방 진출 백화점으로서 광주 서구 광천동의 광주종합버스터미널 옆에 위치하고 있으며, 총 면적은 2.1만평이며, 영업면적은 1.1만평이다. 광주광역시 백화점 판매액 기준으로, 2024년 동사의 시장 점유율(총 매출액 기준, 추정치)은 70.9%이다. 이는 전년 대비 0.1%p 증가한 수치다. 광주광역시 대형소매점(백화점+아울렛) 판매액 기준으로, 2024년 동사의 시장 점유율은 52.4%로, 2016년 41.4%에서 꾸준히 상승했다. 동사는 작년 광주 유스퀘어 터미널을 인수하여, 백화점업 외에 부동산 및 여객터미널 사업도 영위하고 있다. 광주 지역 내 경쟁 심화가 예상됨에 따라, 현재 광천 터미널 복합화 사업을 추진 중이다.

광주신세계는 작년 12월 27일 기업가치 제고 계획을 발표했다. 1) 향후 3개년간(2024년~2026년) 배당성향 30% 이상 추진 및 자사주 전량 소각, 2) 2028년 10월 백화점 확장 오픈 통한 이익 규모 확대, 3) 복합개발사업 통한 중장기 성장동력 확보 및 수익성 개선을 목표로 제시했다. 특히, 백화점 확장 오픈을 통해 2030년 매출액과 EBITDA(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) 목표치를 각각 3,500억원과 1,500억원으로 제시했다. 이외에 주주와의 소통 계획도 함께 공시했다. 2024년을 기준으로, 동사의 매출액은 백화점 부문(96.0%)과 부동산 및 여객터미널업(4%)로 구성되어 있다. 백화점 부문 매출액을 상세히 보면, 상품 매출 70.3%와 기타 매출(임대료 수입 등) 25.7%로 나뉘어진다.

광주신세계의 매출액 구성



주: 2024년 기준, 자료: 광주신세계, 한국IR협회의 기업리서치센터

연혁: 1995년 설립, 2002년 유가증권 시장 상장

광주신세계는 1995년 4월에 설립되어, 8월부터 개점하였다. 2002년 2월 한국증권거래소 유가증권에 상장했다.

광주신세계는 1995년 (주)광주신세계백화점이라는 상호로, 광주에 지역 현지 법인으로 설립되었다. IMF시기인 1998년과 1999년 각각 25억원 규모로 두 번의 유상증자를 단행했다. 2001년 한국 서비스품질 우수백화점 인증서를 획득한 동사는 2002년 유가증권 시장에 상장했다.

2006년 이마트를 복합 운영하게 됨에 따라 상호를 (주)광주신세계로 변경했으며, 7월 광주신세계이마트를 개점했다. 동사는 2004년과 2009년 모범성실 납세자로 지정되었고, 2009년에는 광주비엔날레 후원 공로로 대통령표창을 수상했다. 2010년에는 한국유통대상 대통령상을 수상했다.

동사는 2015년 광주지역 랜드마크 개발 관련해서 광주시와 MOU를 협약했다. 또한, 백화점 사업부문으로 사업 집중을 통한 경영 효율화를 위해 2019년 1월 마트 사업부문인 (주)이마트를 영업양도하고 전관을 리뉴얼했다. 2021년 9월에는 (주)신세계가 정용진 부회장의 지분을 인수함으로써 최대주주가 신세계로 변경되었다. 신세계는 정용진 부회장 지분을 경영권 프리미엄(시가의 20%)을 가산해 인수했다. 정기주주총회 통해 2022년 주식 1주의 금액을 액면가 5천원에서 천원으로 액면 분할했으며, 2023년에는 자사주 42,810주를 소각했다. 작년에는 광주 유스퀘어를 영업양수 완료했다.

광주신세계의 주요 연혁

1995~2000	2001~2009	2010~
<p>1995.04 (주)광주신세계백화점으로 설립</p> <p>1995.08 영업개시</p> <p>1998.04 자본금 25억 유상증자(제3차배정)</p> <p>1999.12 자본금 25억 유상증자(주주 배정)</p> <p>1999.12 품질분임조경진대회 서비스부문 대통령상 수상 (한국표준협회)</p> <p>2000.12 품질분임조경진대회 서비스부문 대통령상 수상(한국표준협회) 2년 연속 수상</p> <p>2000.05 서구민상 지역경제 부문 수상 (광주광역시 서구청)</p>	<p>2001.05 유가증권발행인 등록(금융감독위원회)</p> <p>2001.10 한국 서비스품질 우수백화점 인증서 획득(산업자원부)</p> <p>2002.02 한국증권거래소 유가증권상장</p> <p>2002.12 사회봉사 우수표창 수상(광주광역시)</p> <p>2004.03 납세자의 날 표창 수상(부총리겸 재정경제부장관)</p> <p>2004.04 모범성실납세자 지정(국세청)</p> <p>2006.03 “(주)광주신세계백화점”에서 “(주)광주신세계”로 상호변경</p> <p>2006.07 광주신세계이마트 영업개시</p> <p>2007.12 광주비엔날레 후원 공로로 대통령 표창 수상</p> <p>2009.05 조사 모범납세자 지정(국세청)</p>	<p>2010.12 한국유통대상 대통령상 수상</p> <p>2012.08 노사문화 우수기업 노동부 장관상 수상(노동부)</p> <p>2014.05 남녀고용평등 우수기업(노동부)</p> <p>2014.12 가족친화 우수기업 인증(여성가족부)</p> <p>2015.11 광주지역 랜드마크 개발 관련 광주시와 MOU 체결</p> <p>2019.01 마트 사업부문 (주)이마트로 영업양도</p> <p>2021.09 최대주주 변경(정용진 → (주)신세계)</p> <p>2022.04 주식 액면분할(5:1)</p> <p>2023.04 자기주식소각(42,810주)</p> <p>2024.07 광주 유스퀘어 영업양수 완료</p>

자료: 광주신세계, 한국R협회의 기업리서치센터

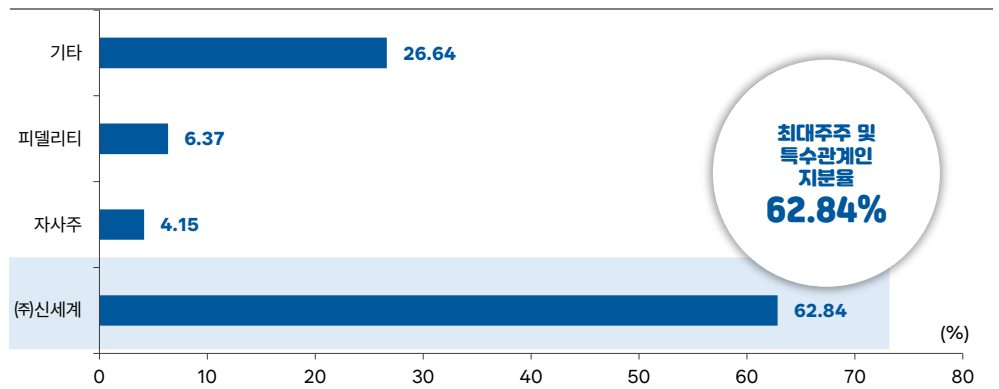
주주 구성

광주신세계의 최대주주는 (주)신세계로 지분율 62.84% 보유

2024년말 기준으로, 광주신세계의 최대 주주는 (주)신세계로 지분율 62.84%를 보유하고 있다. 이외 임원인 이동훈 대표이사가 300주를 보유 중이다. 참고로 발행주식 수는 7,957,190주이며, 최대주주와 특수관계자 합산 지분율은 62.84%이다. 자사주 330,018주가 있으며, 이는 지분율 4.15%에 해당한다.

이외 주요 주주로는 피델리티가 있으며 지분율은 6.37%이다.

광주신세계의 주요 주주 현황



주: 2024년말 기준, 자료: 광주신세계, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

1 유통업계 현황

**2024년 주요 유통업체
총 매출액은 183조원으로 추정.
전년대비 8.2% 증가**

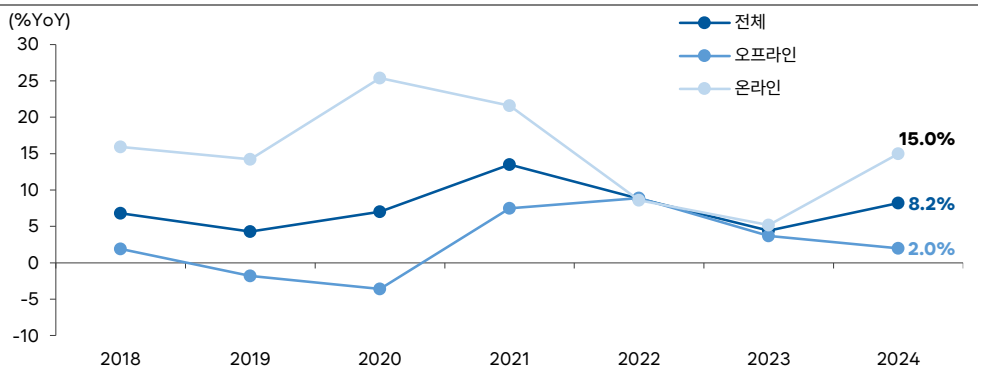
2024년 상반기 주요 유통업체(23개사 기준)의 총 매출액은 93.4조원으로 전년동기 대비 10.5% 증가했다. 2024년 연간 총매출액은 정확한 금액이 공개되지 않았다. 그러나 2023년 연간 총매출액이 168.8조원이었고, 산업통상자원부에서 2024년 연간 주요 유통업체 매출이 전년대비 8.2% 증가했다고 발표한 것을 토대로 추정하면, 2024년 연간 총매출액은 182.6조원으로 추정된다.

2024년 주요 유통업체의 총매출액은 전년대비 8.2% 증가했다. 온라인 부문의 매출액이 15.0% 성장하며, 주요 유통업체의 총매출액 증가를 견인했고, 오프라인 부문도 2.0% 증가했다.

온라인 부문은 해외 플랫폼의 국내진출 강화, 티메프 사태 등에도 불구하고 온라인 구매가 확대되는 식품과 서비스(e-쿠폰, 음식배달, 공연 및 여행티켓 등) 분야를 중심으로 매출이 성장했고, 온라인으로 소비채널 이동이 가속화되었다. 온라인 유통을 통한 2024년 식품과 서비스부문 매출액은 각각 22.1%, 58.3% 급증했다. 참고로, 2024년 온라인 유통 내 상품군별 매출 비중을 보면, 식품(30.8%), 가전전자(17.7%), 생활가구(16.1%)와 서비스기타(15.8%) 순으로 크게 차지하고 있다.

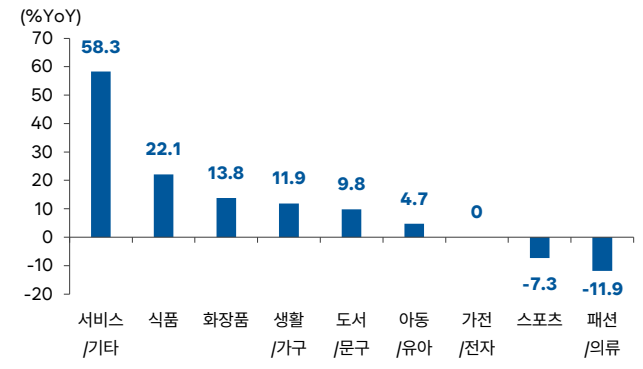
오프라인 부문을 살펴보면, 대형마트 매출액은 전년대비 0.8% 감소했으나, 백화점과 편의점, SSM(Super Supermarket: 기업형 슈퍼마켓)의 매출액은 전년대비 각각 1.4%, 4.3%, 4.6% 증가했다. 대형마트는 식품군 매출액이 전년대비 2.3% 증가했지만, 비식품군이 전년대비 7.9% 감소하며 부진한 모습을 보였다. SSM 매출액은 점포수 증가, 집밥 수요 확대, 집 근처 소량 구매 증가 추세 등으로 성장했다.

주요 유통업체 매출의 전년대비 증감을 추이



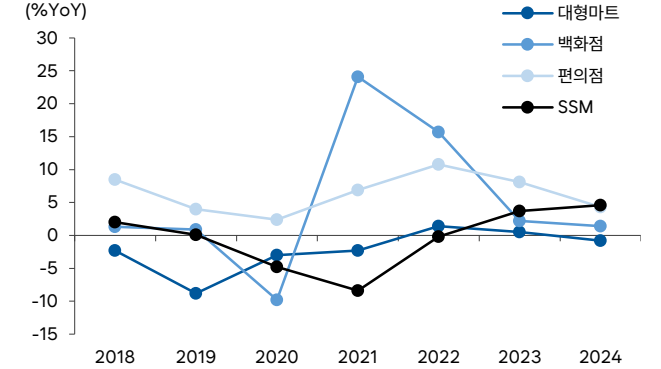
자료: 산업통상자원부, 한국R협의회 기업리서치센터

온라인 유통 채널 내 상품군별 전년대비 매출 증감율



주: 2024년 기준, 자료: 산업통상자원부, 한국R협회의 기업리서치센터

오프라인 유통 채널 내 업체별 전년대비 매출 증감율

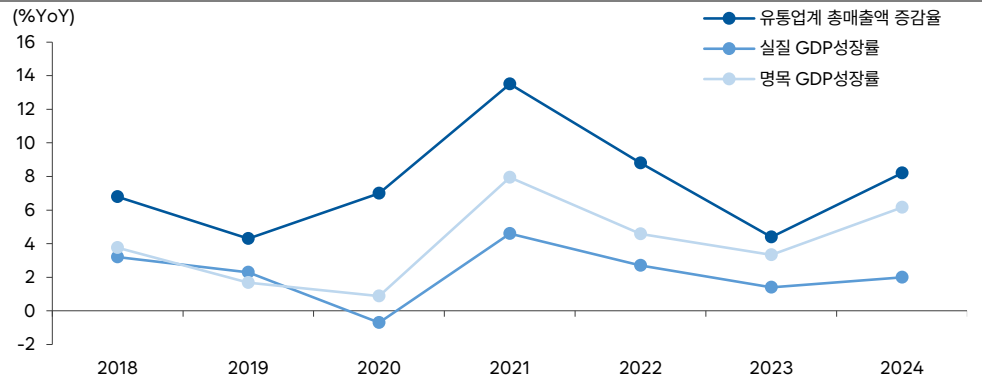


자료: 산업통상자원부, 한국R협회의 기업리서치센터

유통업계 총매출액 증감율은 국내 GDP성장률과 동행

연간 유통업체의 총매출액 증감율은 국내 GDP성장률과 동행하는 모습을 보여주고 있다. 이는 국내 경기 상황이 소비자들의 행태에 즉각적으로 영향을 미치기 때문이다. 코로나 직후 위축되었던 경제성장률과 유통업계의 총매출액 성장률은 정부의 적극적인 재정정책과 주요 국가 중앙은행들과 궤를 같이 한 확장적 통화정책 영향으로 2021년 큰 폭으로 상승했다. 2023년에는 코로나 엔데믹 선언과 미국의 급격한 기준금리 인상, 이에 따른 국내 고금리와 고물가와 수출 부진 등으로 실질 GDP는 1.4% 증가하는 데 그쳤고, 유통업체의 매출 증가율도 둔화됐다.

유통업체 총매출액 증감율과 국내 GDP 성장률 추이

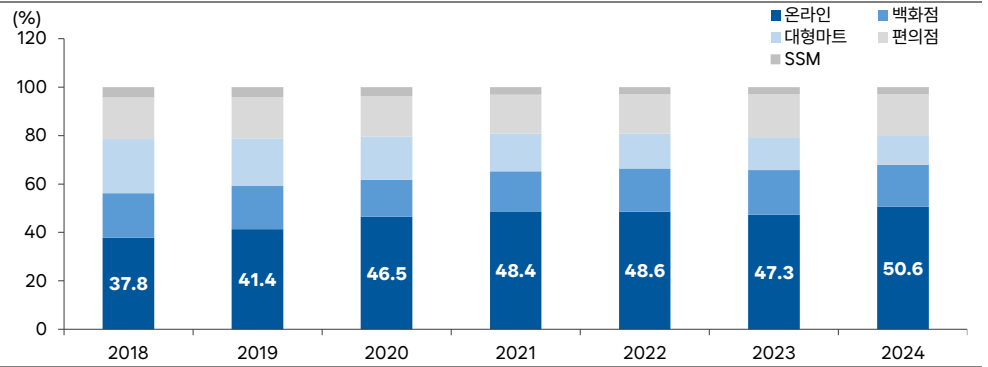


자료: 통계청, 산업통상자원부, 한국R협회의 기업리서치센터

2018년 이후 유통업계 내 온라인 비중 상승

2018년 이후 업체별 비중 추이를 살펴보면, 특징적인 점은 온라인 비중이 크게 상승했다는 것이다. 2018년 유통업계 매출에서 37.8%에 불과했던 온라인 비중은 2024년 50.6%까지 상승했고, 2025년 1월에는 51.8%를 기록했다. 이와 같은 온라인 비중 증가는 1) 스마트폰과 인터넷 보급 확대에 따른 디지털화와 모바일 사용 증가, 2) 코로나19 팬데믹, 3) 소셜 미디어 플랫폼의 영향력 증가와 4) 로켓배송 등 물류 혁신에 기인한다. 특히, 코로나19가 본격화된 2020년 온라인 매출 비중은 46.5%로 전년대비 5.1%p 상승하며, 온라인으로의 유통업계 채널 변화를 가속화했다. 동 기간(2018년~2024년) 오프라인 채널 중 대형마트(22.3%→11.9%), 백화점(18.4%→17.4%)과 SSM(4.3%→2.8%) 매출 비중은 하락했고 편의점(17.2%→17.3%)은 소폭 상승했다. 다만, 코로나19가 본격화된 2020년과 최근 오프라인 유통업계의 매출 비중을 비교해 보면, 백화점(15.2%→17.4%)과 편의점(16.6%→17.3%)은 회복한 모습을 보여 준다.

유통업체 업태별 매출 구성비 추이



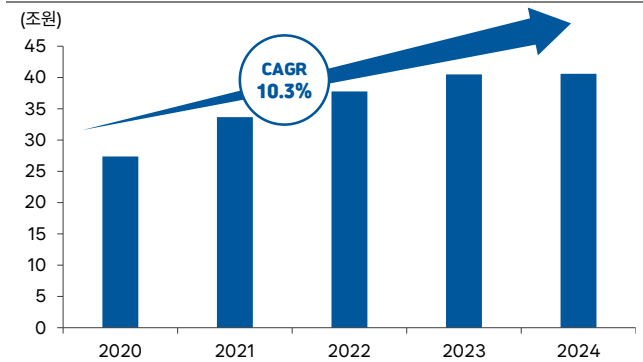
자료: 산업통상자원부, 한국R협회의 기업리서치센터

백화점 업계

2024년 백화점 소매판매액은 41조원으로 4년간 연평균 10.3% 증가

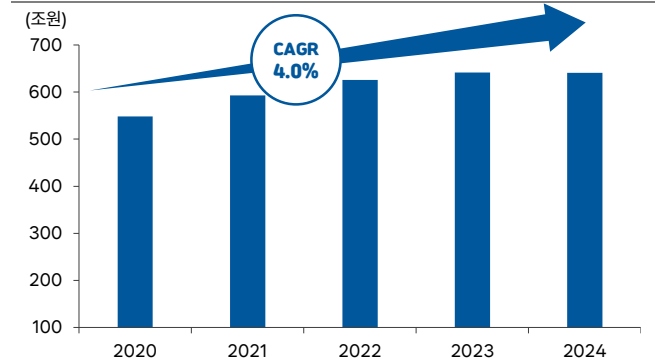
통계청의 '서비스업동향조사'에 따르면 2024년 백화점 소매판매액 잠정치는 406조원으로 전년 대비 0.3% 증가한 것으로 추산된다. 2020년 27.4조원에서 지난 4년간 연평균 10.3% 증가한 것이다. 반면, 2024년 전체 소매판매액은 640조원으로 전년대비 0.1% 감소했고, 동기간 연평균 4.0% 성장에 그쳤다.

연간 백화점 소매판매액 추이



자료: 통계청, 한국R협회의 기업리서치센터

연간 전체 소매판매액 추이

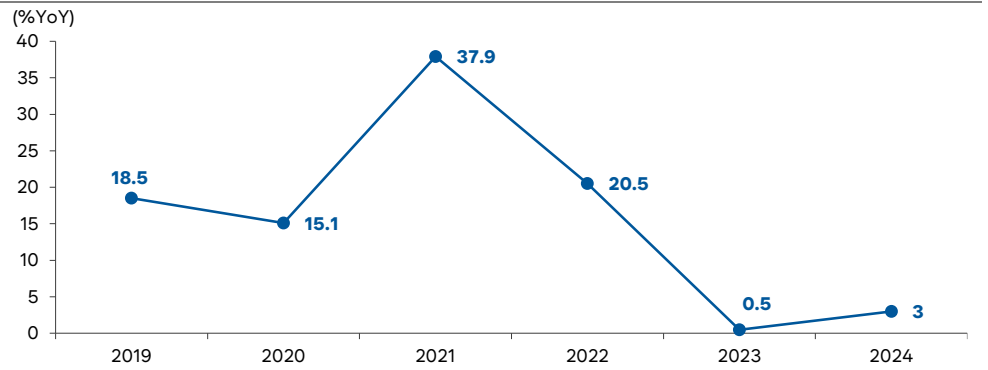


자료: 통계청, 한국R협회의 기업리서치센터

2019년~2022년 백화점 총매출액 급증을 견인한 품목은 명품

전체 소매판매액 대비 백화점 소매판매액의 가파른 증가는 1) 코로나19 팬데믹 직후 해외여행 제한과 사회적 거리두기에 따른 보복소비 증가, 2) 2020년~2021년 전세계적인 확장적 재정 및 통화정책으로 유동성이 증가한 가운데, 부의 효과(Wealth Effect)에 따른 소비지출 증가 때문이다. 특히, 백화점의 전통적인 주고객층 자산가와 고소득자 외에도 MZ세대의 명품 소비 확산도 백화점 매출에 긍정적인 영향을 끼쳤다. 2019년부터 2022년까지 백화점 총 매출액을 견인한 품목은 해외유명브랜드, 명품이었다. 명품의 매출 성장률은 2022년까지 매년 15.1%~37.9% 증가했으며, 전체 총 매출액에서 차지하는 비중도 2019년 26.7%에서 2022년 34.2%까지 확대되었다. 참고로, 2023년과 2024년 명품 매출 증가율은 각각 0.5%와 3.0%이다.

백화점 총매출액 내 명품 판매액 증감률 추이

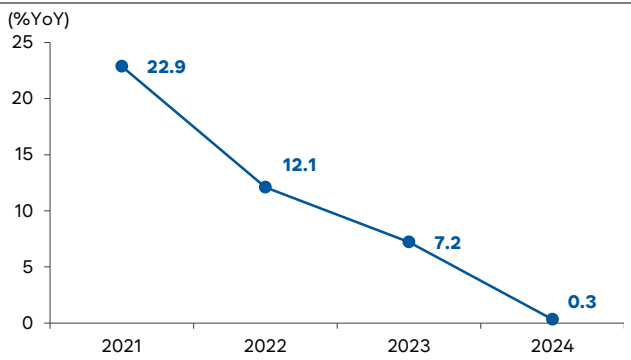


자료: 산업통상자원부, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 백화점 매출 성장률 둔화. 구매단가는 상승했으나, 구매건수 성장률이 감소

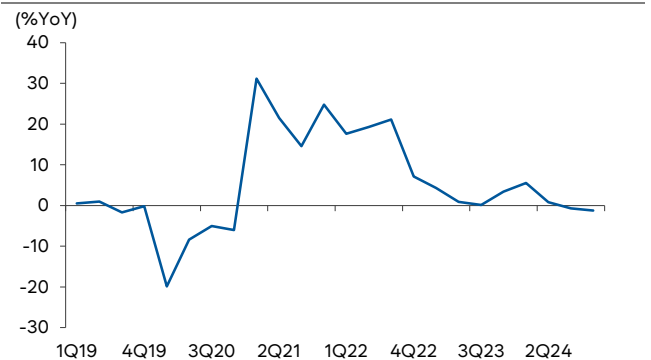
2023년부터 고금리와 고물가가 지속되면서 민간소비가 위축되었고, 이는 백화점 소매판매액에도 영향을 미쳤다. 2021년과 2022년 각각 22.9%, 12.1% 급증했던 백화점 소매판매액은 2023년 성장률이 7.2%로 둔화되었고, 2024년에는 0.3% 증가에 그쳤다. 백화점 총매출액의 분기별 전년동기 대비 매출 증감률을 살펴보면, 2024년 1분기까지 5.5% 증가하며 견조한 모습을 보이던 성장률은 2분기 0.8% 증가, 3, 4분기 각각 0.7%, 1.2% 감소로 돌아서며 부진한 모습을 보였다. 구매단가는 상승하였으나, 구매건수 성장률이 전년동월 대비 정체되거나 감소했기 때문이다. 구매건수 하락은 백화점의 주력 고객인 중소 자영업 경영자와 스타트업 관련 고객 이탈이 작용했다. 또한 코로나 엔데믹과 엔저로 일본여행 수혜가 늘어나며 MZ 플렉스 세대도 이탈한 점이 구매건수 감소에 영향을 미쳤다.

백화점 소매판매액 증감률 추이



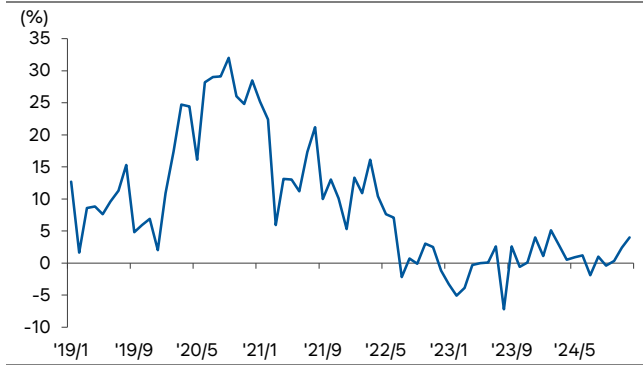
자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

백화점 전년동기 대비 분기별 총매출 증감률 추이



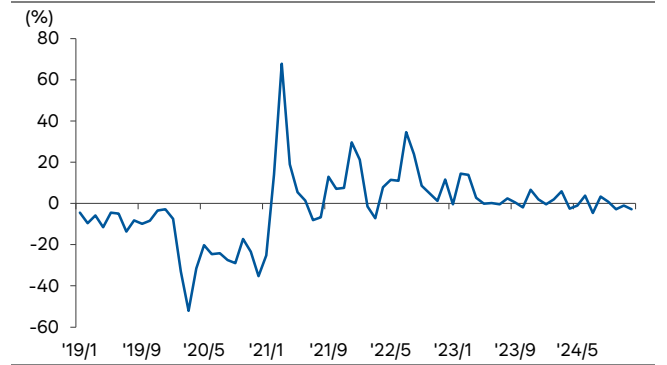
자료: 산업통상자원부, 한국IR협회의 기업리서치센터

백화점 구매단가 증감을 추이



자료: 산업통상자원부, 한국R협회의 기업리서치센터

백화점 구매건수 증감을 추이



자료: 산업통상자원부, 한국R협회의 기업리서치센터

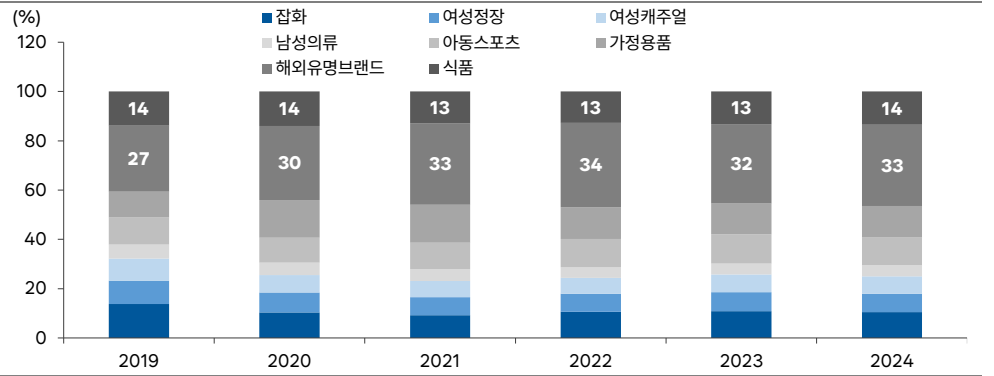
2022년부터 백화점 매출 내

식품 비중 증가.

백화점들의 식품 정책 변화

2024년 백화점 상품군별 매출액 비중을 살펴보면, 특징적인 점은 1) 식품 비중 증가와 2) 명품 비중의 정체이다. 2020년 14%를 기록한 이후 2022년 12.7%까지 하락했던 식품 비중은 2024년 13.5%까지 상승했다. 이와 같은 식품 비중이 증가한 이유는 김영란법(청탁금지법) 완화로 구정과 추석 선물 단가가 30만원으로 높아진 이유도 있지만, 백화점들의 식품 정책 변화가 주요인이다. 롯데는 CEO가 '대한민국 그로서리 1번지'를 주요 전략으로 선언했고, 이미 잠실 롯데몰을 '맛집의 성지'로 만들겠다는 세부 전략을 세워 SNS 인기 맛집 모시기에 집중하고 있다. 현대도 압구정 본점 지하 1층을 '가스트로 테이블'로 대대적인 리모델링하였다. 또한 대구점을 '더 현대 대구'로 리모델링 하는 과정에서 더현대 서울의 식품관을 대구에도 그대로 이식시켜 MZ고객을 유인하고 있다. 신세계 강남점도 기존의 '파미에 스트리트'와 면세점이 사용하던 자리를 대형 식품관 'Sweet Park', 'House of Shinsegae'로 리모델링했다.

백화점 총매출액 내 상품별 매출 비중 추이



자료: 산업통상자원부, 한국R협회의 기업리서치센터



투자포인트

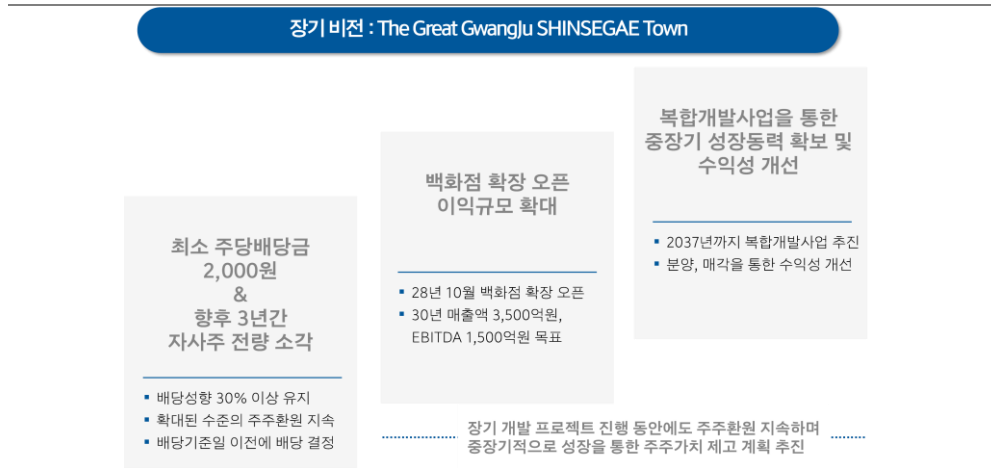
1 밸류업 발표 후 주주 가치 제고 노력 기대

투자포인트1. 주주 가치 제고 노력에 대한 기대

광주신세계의 첫번째 투자 포인트는 밸류업 계획 발표 후, 계획 이행을 통한 주주 가치 제고 노력에 대한 기대이다.

광주신세계는 작년 12월 27일 기업가치 제고 계획을 발표했다. 장기비전으로 'The Great GwangJu SHINSEGAE Town'을 제시하며, 세 가지 목표를 제시했다. 목표는 1) 최소 주당 배당금 2,000원 & 향후 3년간 자사주 전량 소각, 2) 백화점 확장 오픈을 통한 이익 규모 확대와 3) 복합개발 사업을 통한 중장기 성장 동력 확보 및 수익성 개선이다.

광주신세계의 밸류업 계획 목표

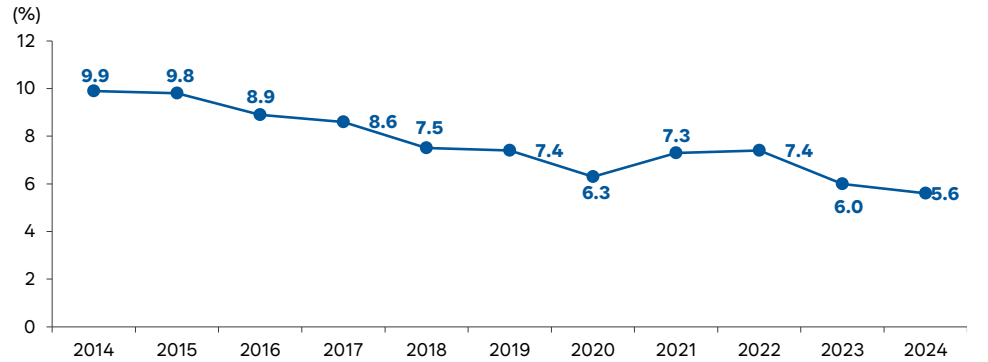


자료: 광주신세계, 한국IR협의회 기업리서치센터

2014년 이후 광주신세계의 ROE 하락. 누적 자본 활용 필요성 대두

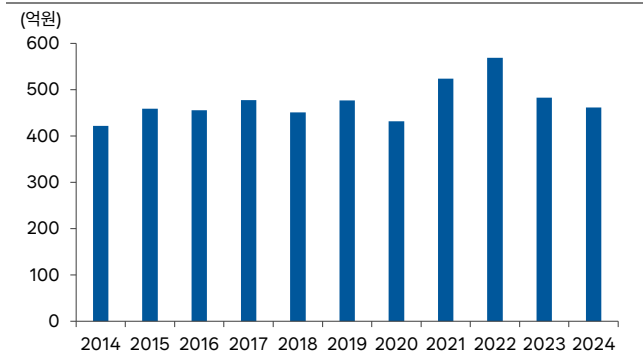
광주신세계의 ROE는 2014년 이후 하락했다. 2014년 9.9%였던 ROE는 2024년 5.6%를 기록했다. 코로나19 발생과 직후 빠르게 이뤄진 확장적 재정 및 통화정책에 따른 유동성 공급으로 2020년과 2021년 다소 변동성이 있었으나, 추세적으로 하향세를 이어왔다. 이와 같은 ROE 하락은 같은 기간 당기순이익이 422억원~569억원 사이에서 정체되어 있는 동안 자본은 4,486억원에서 8,371억원으로 1.9배 증가했기 때문이다. 참고로, 2014년부터 2024년까지 평균 당기순이익은 473억원이었다. 이에 당사는 누적 자본을 활용하여 수익을 확대하는 방안을 강구했다. 당사가 모색한 방법은 크게 1) 신규 개발 사업과 2) 주주 환원이었다. 신규 개발 사업과 관련해서는 뒤에서 기술하기로 하고 여기서는 주주환원에 대해 분석하고자 한다.

광주신세계의 ROE추이



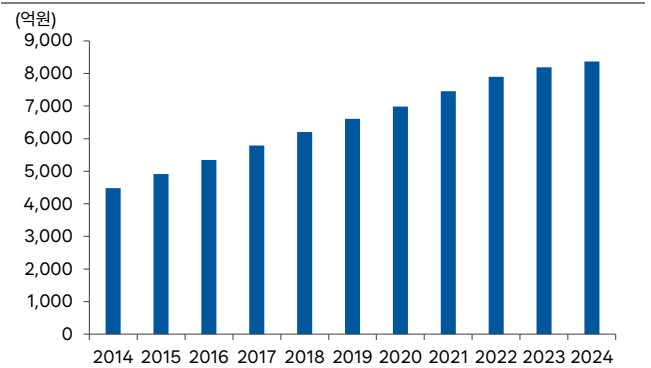
자료: 광주신세계, 한국IR협회의 기업리서치센터

광주신세계의 당기순이익 추이



자료: 광주신세계, 한국IR협회의 기업리서치센터

광주신세계의 자본 추이



자료: 광주신세계, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주환원을 위해

1) 자사주 전량 소각과

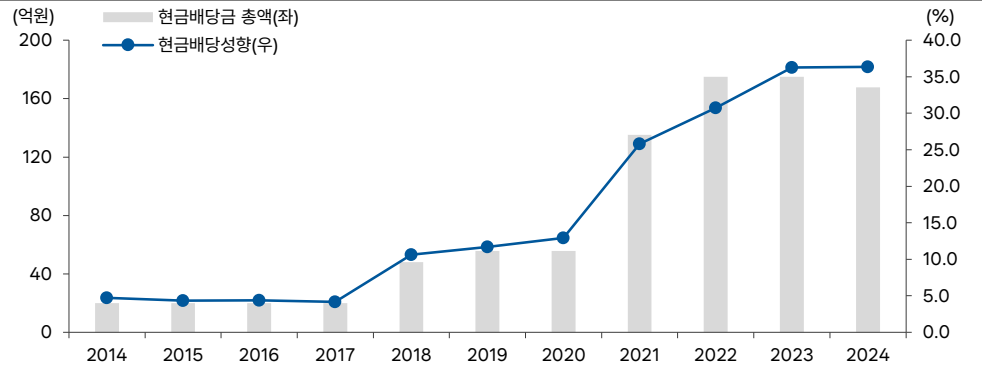
2) 최소 주당배당금 2,000원& 배당성향 30% 이상 유지 결정

동사는 2014년부터 2017년까지 주당 현금 배당금으로 1,250원을 주주에게 주었다. 현금 배당성향은 4%대 수준이었으며, 현금 배당수익률은 1%도 미치지 못하는 수준이었다. 2018년부터 현금 배당성향을 상향하고 주당 현금배당금을 증대해 오던 동사는 2020년 향후 3년(2021년~2023년)간에 대한 주주환원정책을 발표했다. 당기순이익의 20% 이상을 주주에게 환원해 주되, 향후 3년간 점진적으로 확대한다는 것이 주요 내용이었으며, 사업 환경 변화, 투자와 경영 실적 및 Cash Flow 상황 등을 고려하여 매 3년 재 검토할 예정이라고 첨언했다. 2020년 12.9%였던 동사의 현금 배당 성향은 2021년 25.8%, 2022년 30.7%, 2023년 36.3%로 급격히 상향됐다. 다만, 2022년 주식 액면분할(분할 전 발행주식수 1,600,000주 → 분할 후 발행주식수 8,000,000주)로 주당 현금 배당금은 감소했다.

동사는 현재 지속적인 성장과 수익성 개선을 위해 개발 사업을 추진 중에 있다. 이로 인해 당분간 설비투자(CAPAX)가 지속될 전망이다. 동사가 추정된 CAPAX 금액은 2028년까지 7,500억원이다. 이와 같이 대규모 투자가 진행되는 기간이지만, 확대된 배당 규모를 유지하고 자사주 소각을 병행하여 주주환원을 강화한다는 계획이다. 이에 대한 구체적인 계획으로 1) 향후 3년간 기보유 자사주 330,018주를 전량 소각하고, 2) 최소 주당 배당금 2,000원과 배당성향 30% 이상을 유지하며, 3) 배당 지급의 예측가능성을 제고하기 위해 2024년 배당금액 결정 이후 배당 기준일이 도래하도록 정관 변경을 완료했고 올해 시행할 예정이다. 2024년 동사는 작년과 같은 주당 현금배당금 2,200원을 결정했다. 현금 배당성향은 작년보다 소폭 상승한 36.34%이며, 현금 배당수익률은 7.59%이다. 대규모 투자가 진행되는 가

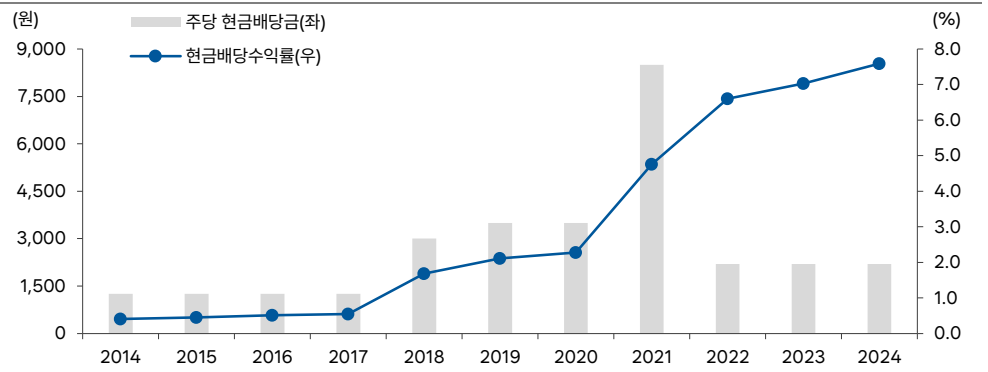
운데도 주주환원 의지를 지속적으로 입증한다면, 이는 동사 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다.

광주신세계의 현금배당금 총액과 배당성향 추이



자료: 광주신세계, 한국IR협회의 기업리서치센터

광주신세계의 주당 현금배당금과 배당수익률 추이



자료: 광주신세계, 한국IR협회의 기업리서치센터

또한, 동사는 주주와의 소통을 강화하기 위해 1) 소통 대상 및 채널을 강화하고, 2) 경영진 소통을 확대하며, 3)피드백을 반영할 예정이다.

2 광천터미널 복합화 사업을 통한 성장 기대

투자포인트2. 광천터미널 복합화 사업을 통한 성장 기대

광주신세계의 두번째 투자포인트는 광천터미널 복합화 사업을 통한 성장 기대이다.

광천터미널 복합화 사업은 광주 지역 내 경쟁이 심화되는 가운데, 장기적인 경쟁력 강화에 기여할 전망이다. 중기적으로는 백화점 확장 오픈을 통해 매출 및 이익 성장을 기대케 한다.

현재 광주 지역에는 백화점으로 광주신세계, 롯데백화점 광주점, NC광주역점이 운영 중이다. 이중 광주신세계는 2023년 매출액 기준 시장 점유율 71%로 압도적인 위치를 차지하고 있다. 최근 복합시설이나 대형 백화점 위주의 수요집중 현상이 강화되면서, 광주에서도 복합쇼핑몰 개발 사업이 활발하다. 현대백화점은 광주 북구에 1.2조원을 들여 2027년말까지 '챔피언시티'를 조성할 계획이다. 핵심 시설로 더현대 광주가 세워질 예정이다. 현재 더현대 광주는 건축허가 통과를 기다리고 있다. 이 외에 2026년에는 롯데아울렛 광주수원점이 리모델링을 거쳐 복합쇼핑몰 '타임빌

현재는 사업 1단계 백화점 신축에 집중. CAPAX 2025년까지 7,500억원 예상. 완공 후 영업공간 확장 통해 2030년 매출액 3,500억원, EBITDA 1,500억원 목표

현재 동사는 광천터미널 복합화 사업 중 1단계에 집중하고 있다. 2028년 10월까지 유스퀘어 문화관 부지에 백화점을 완공하고 개장하기 위해 노력하고 있으며, 현재는 공사와 관련된 인허가를 진행 중에 있다. 올해 철거를 하고 내년 본격적인 착공에 들어가 2028년 11월~12월 오픈을 예상하고 있다. 오픈 시, 백화점 영업면적은 기존 1.1만평에서 2.7만 평으로 2배 이상 증가하게 된다. 백화점 신축을 통해 광주신세계는 럭셔리 풀 라인업, 뉴 라이프 스타일 MD, 트렌디 F&B 등 최상위 쇼핑 환경을 갖춘 백화점인 동시에 지상 공원, 옥상공원, 갤러리 조성을 통해 자연과 예술이 어우러지는 휴식형 힐링가든, Art&Culture Park를 만들 계획이다. 이와 관련해서 작년 동사는 운영자금 1천억원 금융기관 차입을 결정하고, 무보증사채 2,300억원을 발행했다. 2028년까지 추가적으로 1,500억원의 차입이 필요할 것으로 예상하고 있다. 2028년까지 대략적인 CAPAX는 7,500억원을 예상하고 있으며, 작년 투지매입 등과 관련해서 약 4천억원의 자금이 소요되었다. 올해 CAPAX는 680억원 수준을 예상하고 있다. 동사는 백화점 신축 및 영업공간 확장을 통해 2030년 매출액 3,500억원, EBITDA 1,500억원을 목표로 하고 있다. 완공 후 감가상각으로 인해 초기 영업이익 증가 효과는 크지 않을 수 있으나, 상각 기간이 마무리되는 5년 후에는 영업이익도 증가가 예상된다. 참고로, 2024년 매출액은 1,836억원이고 EBITDA는 800억원이다. 또한, 올해내에 기존 백화점의 1층 고객편의시설을 영업공간으로 전환하여 신규 럭셔리 브랜드를 유치할 예정이다.

 **실적 추이 및 전망**

1 2024년 실적 Review

2024년 매출액
1,836억원(+2.2%YoY),
영업이익 523억원(-4.7%YoY)
기록

광주신세계의 2024년 매출액은 1,836억원으로 전년 대비 2.2% 증가했다. 백화점 부문 매출액은 1,762억원으로 전년대비 1.9% 감소했다. 백화점 부문 매출액 중 상품 매출은 1,289억원으로 전년과 유사한 수준(0.2%감소)을 기록했으며, 기타매출이 472억원으로 6.2% 감소했다. 2024년 7월 광주신세계는 금호고속으로부터 터미널사업권을 양수함으로써 인해 부동산 및 여객터미널업 매출액 74억원이 발생했다.

2024년 백화점 매출액(특정매입원가 포함) 기준으로 특정매입수익과 임대수익이 차지하는 비중이 63.4%, 33.5%이다. 반면, 직매입은 3.1%이다. 직매입 비중이 적어, 타사 대비 영업이익률이 높은 편이다.

동사의 영업이익은 523억원으로 전년 대비 4.7% 감소했다. 영업이익률은 28.5%로 전년 대비 2.1%p 하락했다. 영업이익이 감소한 이유는 1) 매출액 성장이 둔화되는 가운데, 프로모션을 위해 판매 촉진비가 발생했고, 2) 인테리어 자산 취득으로 감가상각비가 증가했으며, 3) 통상임금 효과가 반영되었기 때문이다. 작년 12월 대법원에서 통상 임금에 재직조건부 상여금이나 근무일수 조건부 상여금도 통상임금에 포함될 수 있다고 판결이 나서서 대부분 소비재 기업에서 퇴직급여충당금 증액에 따른 일회성 비용 부담이 있었고, 광주신세계는 약 9억원을 반영했다.

동사의 당기순이익은 462억원으로 전년대비 4.3% 감소했다.

2 2025년 실적 전망

2025년 매출액
1,894억원(+3.2%YoY),
영업이익 530억원(+1.3%YoY)
예상

광주신세계의 2025년 매출액을 1,894억원(+3.2%YoY), 영업이익을 530억원(+1.3%YoY), 영업이익률을 28.0%(-0.5%pYoY)로 추정한다.

경기 부진이 이어지면서 백화점 매출액은 전년대비 1.2% 감소한 1,741억원으로 추정한다. 한국은행은 지난 2월 올해 경제 성장률 전망치를 1.9%에서 1.5%로 하향 조정했다. 미국의 관세정책 등으로 올해 내수 회복세와 수출 증가세가 당초 예상보다 더딜 것으로 예상했기 때문이다. 2024년도 경제 성장률은 2.0%였다.

작년 7월 인수한 터미널사업권 관련한 부동산 및 여객터미널업 매출액이 온기 반영되며 153억원을 기록, 전체 매출액은 전년대비 3.2% 성장이 예상된다.

영업이익률은 1) 인테리어 관련 감가상각비 상각, 2) 광주 상권의 경쟁 심화에 따른 판촉비 등의 증가 개연성 등으로 전년 대비 개선될 요인은 크지 않다. 당사는 전년대비 0.5%p 하락을 전망한다.

영업외손익 부분에서는 복합개발 공사로 인해 현금성자산과 단기투자자산 등 금융자산 규모가 축소되며 금융수익이 전년대비 감소하고 금융비용이 증가가 예상된다. 이에 따라 동사의 당기순이익은 408억원으로 전년대비 11.7% 감소할 것으로 추정한다.

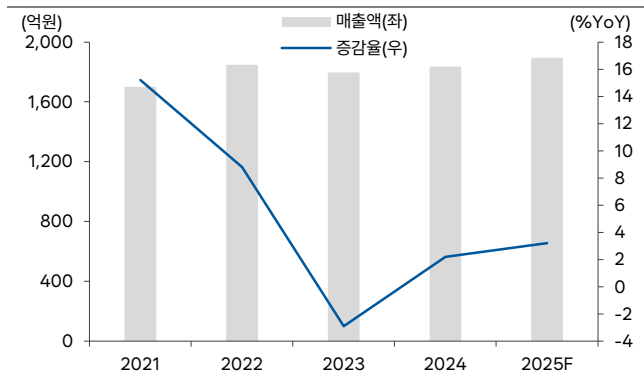
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,700	1,849	1,796	1,836	1,894
백화점 부문	1,700	1,849	1,796	1,762	1,741
부동산 및 여객터미널업				74	153
영업이익	606	656	549	523	530
당기순이익	524	569	483	462	408
%YoY					
매출액	15.2	8.8	-2.9	2.2	3.2
영업이익	25.4	8.2	-16.3	-4.7	1.3
당기순이익	21.4	8.7	-15.3	-4.3	-11.7
영업이익률	35.6	35.5	30.6	28.5	28.0
당기순이익률	30.8	30.8	26.9	25.2	21.5

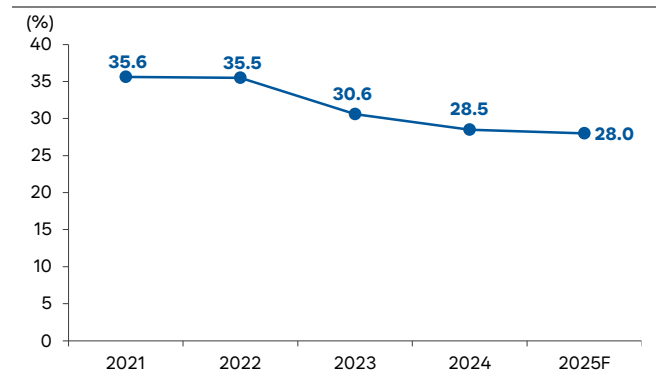
자료: 한국IR협의회 리서치센터

광주신세계의 매출액과 매출액 증감율 추이 및 전망



자료: 광주신세계, 한국IR협의회 기업리서치센터

광주신세계의 영업이익률 추이 및 전망



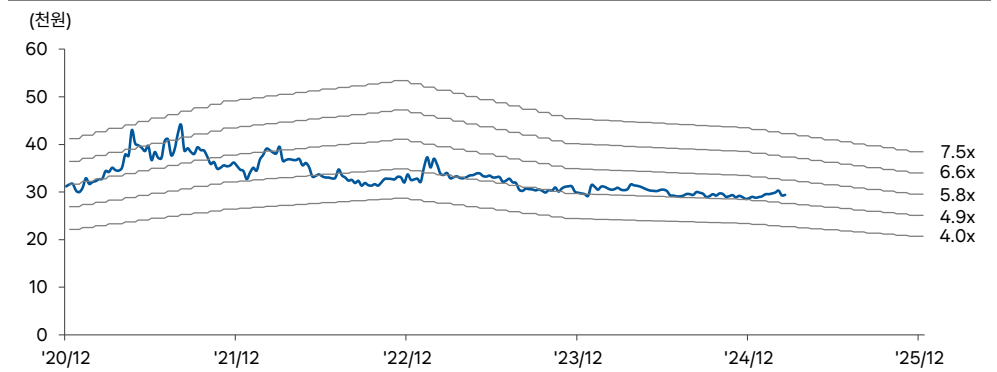
자료: 광주신세계, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

광주신세계의 2025년 PER은 5.8로 역사적 밸류에이션 중하단 수준

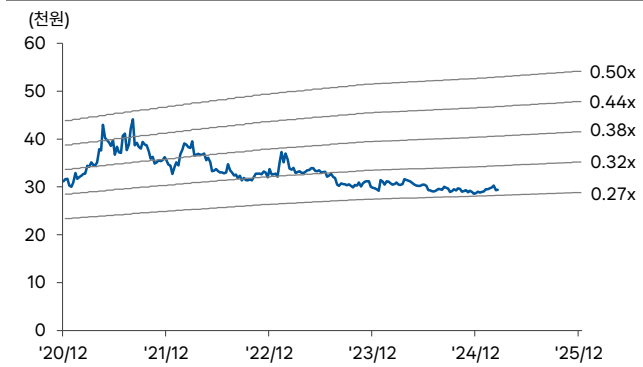
현재 광주신세계의 2025년 예상 PER은 5.8배이다. 2021년 이후 동사의 주가가 PER Band Band 4.8배~7.4배 범위 내에서 거래되고 있다는 점을 감안하면, 현재 동사의 밸류에이션은 중하단 위치에 있다. 참고로, PBR 측면에서는 밸류에이션 하단에 있다. 현재 광주신세계의 2025년 예상 PBR은 0.3배이며 2021년 이후 동사의 주가는 PBR Band 0.3배~0.5배 사이에서 움직였기 때문이다. 동사의 밸류에이션 하락은 동기간 ROE가 하락했기 때문이다. 2021년 7.3%를 기록했던 ROE는 2024년 5.6%까지 하락했다.

광주신세계 PER Band



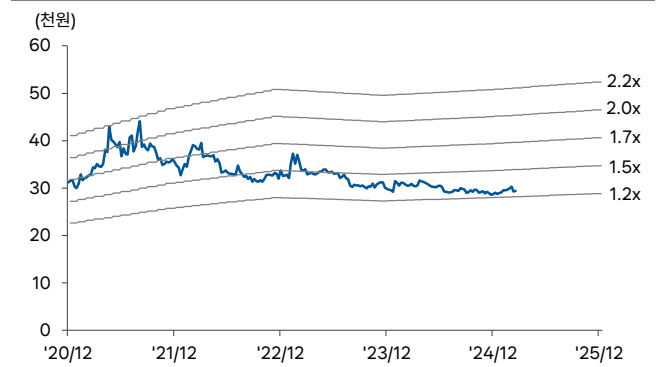
자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

광주신세계의 PBR Band



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

광주신세계의 PSR Band



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

2025년 PER 측면에서 경쟁사 대비 밸류에이션 낮은 수준

동사와 같이 백화점을 운영하는 상장사로는 대구백화점, 현대백화점, 신세계와 롯데쇼핑이다. 다만, 이들 상장사와는 직접적 비교는 한계가 있다. 대구백화점은 지속적인 영업적자를 기록하고 있고, 다른 상장사는 백화점 외에도 다양한 사업을 같이 영위하고 있기 때문이다.

현대백화점은 전통적으로 백화점과 면세점 사업을 영위하고 있다. 2022년 6월에는 가구제조 사업을 하는 지누스를 취득하여 가구제조 사업도 영위하고 있다. 2024년 매출액 기준으로 백화점, 면세점과 가구제조부분 매출 비중은 각각 58.2%, 23.2%, 22%이다. 이외 기타 및 내부거래 제거 비중이 -3.4%이다. 영업이익률을 살펴보면, 백화점은 14.8%

였고, 면세점과 가구제조부문은 영업적자를 기록하며 각각 -3.0%, -0.6%를 기록했다. 광주신세계가 포함된 신세계는 다양한 사업을 영위 중이다. 신세계가 영위하고 있는 사업은 1) 백화점업(40.1%, 2024년 매출액 기준), 2) 도소매업(29.4%), 3) 면세업(30.6%), 4) 부동산 및 자동차여객터미널업(3.7%), 5) 호텔업(2.2%), 6) 미디어콘텐츠사업(0.2%)이다. 이외 기타 및 내부거래 제거 비중은 -6.2%이다. 신세계의 백화점업 영업이익률은 15.3%이다. 이외 도소매업, 면세업, 부동산업, 호텔업과 기타의 영업이익률은 각각 2.4%, -1.9%, 34.5%, 7.4%와 -45.8%이다. 롯데쇼핑이 영위하고 있는 사업 부문은 1) 백화점(23.7%, 2024년 매출액 기준), 2) 할인점(39.9%), 3) 전자제품 전문점(16.8%), 4) 슈퍼(9.3%), 5) 홈쇼핑(6.6%), 6) 영화상영업(3.2%), 7) 이커머스(0.9%)이다. 이외 기타 및 연결조정 비중은 -0.4%이다.

2025년 시장 컨세서스에 따르면, 현대백화점과 신세계, 롯데쇼핑의 PER은 각각 6.5배, 6.7배와 8.7배이다. 당사가 추정하는 광주신세계의 2025년 PER은 5.8배로 현대백화점, 신세계, 롯데쇼핑보다 낮다.

광주신세계와 주요 경쟁사의 재무지표 및 밸류에이션 지표 비교

(단위: 억원, %, 배)

		광주신세계	대구백화점	현대백화점	신세계	롯데쇼핑
주가(원)		29,650	7,870	56,300	147,400	63,800
시가총액 (억원)		2,359	852	12,740	14,512	18,048
자산총계 (억원)	2022	9,135	4,703	120,693	143,484	317,036
	2023	9,345	4,674	117,126	147,520	306,447
	2024	12,281	-	112,177	150,718	390,030
	2025E	12,636	-	118,541	153,677	375,749
자본총계 (억원)	2022	7,899	2,314	45,843	41,137	95,677
	2023	8,192	1,974	44,675	42,086	94,935
	2024	8,371	-	43,954	42,651	155,040
	2025E	8,611	-	45,533	44,443	144,933
매출액 (억원)	2022	1,849	759	50,141	78,128	154,760
	2023	1,796	676	42,075	63,571	145,559
	2024	1,836	-	41,876	65,704	139,866
	2025E	1,894	-	44,625	67,950	142,218
영업이익(억원)	2022	656	-163	3,209	6,454	3,862
	2023	549	-151	3,035	6,398	5,084
	2024	523	-	2,840	4,770	4,731
	2025E	530	-	3,663	5,360	5,819
영업이익률(%)	2022	35.5	-21.5	6.4	8.3	2.5
	2023	30.6	-22.4	7.2	10.1	3.5
	2024	28.5	-	6.8	7.3	3.4
	2025E	28.0	-	8.2	7.9	4.1
지배당기순이익(억원)	2022	569	-186	1,441	4,061	-3,246
	2023	483	-297	-798	2,251	1,744
	2024	462	-	-359	1,078	-9,582
	2025E	408	-	2,121	2,165	2,163
ROE(%)	2022	7.4	-7.7	3.2	10.3	-3.3
	2023	6.0	-13.8	-1.8	5.4	1.8
	2024	5.6	-	-0.8	2.5	-7.7
	2025E	4.8	-	4.7	5.0	1.8
PER(배)	2022	4.5	N/A	96	5.3	N/A
	2023	5.0	N/A	N/A	7.7	12.2
	2024	5.0	-	N/A	12.2	N/A
	2025E	5.8	-	6.5	6.7	8.7
PBR(배)	2022	0.3	0.4	0.3	0.5	0.3
	2023	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2
	2024	0.3	-	0.2	0.3	0.1
	2025E	0.3	-	0.3	0.3	0.1
PSR(배)	2022	1.4	1.4	0.3	0.3	0.2
	2023	1.3	1.5	0.3	0.3	0.2
	2024	1.3	-	0.3	0.2	0.1
	2025E	1.2	-	0.3	0.2	0.1
배당수익률(%)	2022	6.9	0.5	2.2	1.7	3.6
	2023	7.3	0.6	2.5	2.3	5.1
	2024	7.6	-	3.0	3.4	7.0

주: 주가, 시가총액은 2025년 3월 19일 기준, 광주신세계의 2025년 실적은 당사 추정치 기준, 현대백화점, 신세계, 롯데쇼핑은 시장컨센서스 기준, 대구백화점은 시장 추정치 부재, 자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인은 광천터미널 복합화 사업 지연 개연성

광주신세계의 리스크 요인은 광천터미널 복합화 사업이 늦어질 개연성이다.

동사는 작년 8월 광주광역시에 '광천터미널 복합화 사업 개발계획(안) 검토신청서'를 제출했고, 10월 도시계획변경 사전협상 대상으로 선정되었다. 그러나 구체적인 사업 추진을 위한 사업계획서를 현재까지 제출하지 않았다. 광천터미널 복합화 사업 개발계획(안)은 광주신세계가 총 4조 4,063억원을 투입하여 특급호텔과 47층 규모의 주거복합시설까지 짓는 계획안이다. 총 3단계로 구성된 계획안 중 현재 구체화된 것은 1단계안이다.

언론에 따르면, 광주시 관계자는 '광주시는 빠르게 추진한다는 입장이나, 사업계획서가 들어오지 않고 있고, 현재 신세계와 실무 협의하고 있다'고 언급했다. 광주시는 신세계의 사전협상 절차가 늦어지면서 소상공인과 상생협의체 가동도 멈춰 고민 중이다. 오는 6월 복합쇼핑몰 입점에 따른 상권영향분석과 상생방안 연구용역 최종 결과가 나올 예정인 가운데 신세계의 사업계획서 제출이 늦어질 경우 배제하는 방안까지 검토하고 있다.

이로 인해 개발 사업이 지연될 리스크가 있다. 또한, 2027년 더현대 광주가 완공된다면 경쟁이 격화되는 가운데, 광주 지역 상권에서 독보적인 동사의 지위에 위협적 요인이 될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,700	1,849	1,796	1,836	1,894
증가율(%)	15.2	8.8	-2.9	2.2	3.2
매출원가	153	155	166	165	172
매출원가율(%)	9.0	8.4	9.2	9.0	9.1
매출총이익	1,547	1,694	1,630	1,671	1,721
매출이익률(%)	91.0	91.6	90.8	91.0	90.9
판매관리비	941	1,038	1,081	1,148	1,191
판매비율(%)	55.4	56.1	60.2	62.5	62.9
EBITDA	822	888	808	800	876
EBITDA 이익률(%)	48.3	48.0	45.0	43.6	46.3
증가율(%)	17.3	8.1	-9.0	-1.0	9.5
영업이익	606	656	549	523	530
영업이익률(%)	35.6	35.5	30.6	28.5	28.0
증가율(%)	25.4	8.2	-16.3	-4.7	1.3
영업외손익	101	113	81	90	9
금융수익	113	145	196	146	61
금융비용	3	19	9	24	46
기타영업외손익	-9	-14	-106	-32	-6
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	707	769	630	613	539
증가율(%)	21.4	8.6	-18.0	-2.7	-12.0
법인세비용	183	199	147	151	132
계속사업이익	524	569	483	462	408
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	524	569	483	462	408
당기순이익률(%)	30.8	30.8	26.9	25.2	21.5
증가율(%)	21.4	8.7	-15.3	-4.3	-11.7
지배주주지분 순이익	524	569	483	462	408

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	775	685	623	770	781
당기순이익	524	569	483	462	408
유형자산 상각비	213	230	257	274	343
무형자산 상각비	3	2	2	3	3
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	102	-41	-53	54	28
기타	-67	-75	-66	-23	-1
투자활동으로인한현금흐름	123	-316	-656	-4,382	-694
투자자산의 감소(증가)	0	-300	250	50	406
유형자산의 감소	0	0	0	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-47	-198	-307	-4,560	-810
기타	170	182	-599	127	-290
재무활동으로인한현금흐름	-57	-141	-191	2,558	-88
차입금의 증가(감소)	0	0	0	500	80
사채의증가(감소)	0	0	0	2,300	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-56	-135	-175	-175	-168
기타	-1	-6	-16	-67	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
현금의증가(감소)	842	228	-225	-1,055	-2
기초현금	851	1,693	1,921	1,696	641
기말현금	1,693	1,921	1,696	641	640

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	2,135	2,514	2,704	839	845
현금성자산	1,693	1,921	1,696	641	640
단기투자자산	280	387	749	0	0
매출채권	99	125	128	89	92
재고자산	23	29	39	41	43
기타유동자산	40	52	92	67	71
비유동자산	6,388	6,621	6,640	11,442	11,791
유형자산	2,278	2,406	872	5,295	5,762
무형자산	8	7	6	13	14
투자자산	0	4,013	4,119	2,899	2,493
기타비유동자산	4,102	195	1,643	3,235	3,522
자산총계	8,523	9,135	9,345	12,281	12,636
유동부채	912	948	871	1,407	1,515
단기차입금	0	0	0	500	580
매입채무	11	13	14	12	13
기타유동부채	901	935	857	895	922
비유동부채	153	288	282	2,503	2,509
사채	0	0	0	2,296	2,296
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	153	288	282	207	213
부채총계	1,065	1,235	1,153	3,910	4,025
지배주주지분	7,458	7,899	8,192	8,371	8,611
자본금	80	80	80	80	80
자본잉여금	134	134	134	134	134
자본조정 등	-15	-15	-15	-117	-117
기타포괄이익누계액	-0	-0	-0	-0	-0
이익잉여금	7,260	7,701	7,994	8,275	8,515
자본총계	7,458	7,899	8,192	8,371	8,611

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	5.5	4.5	5.0	5.0	5.8
P/B(배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
P/S(배)	1.7	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	1.1	0.5	0.1	5.6	5.2
배당수익률(%)	4.7	6.9	7.3	7.6	7.4
EPS(원)	6,549	7,118	6,055	5,803	5,125
BPS(원)	93,226	98,739	102,953	105,203	108,219
SPS(원)	21,246	23,109	22,531	23,070	23,799
DPS(원)	1,700	2,200	2,200	2,200	2,200
수익성(%)					
ROE	7.3	7.4	6.0	5.6	4.8
ROA	6.4	6.5	5.2	4.3	3.3
ROIC	27.1	30.1	43.5	15.6	8.3
안정성(%)					
유동비율	234.2	265.2	310.5	59.7	55.8
부채비율	14.3	15.6	14.1	46.7	46.7
순차입금비율	-26.4	-27.3	-28.0	25.8	26.0
이자보상배율	203.3	116.6	60.2	22.1	11.6
활동성(%)					
총자산회전율	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
매출채권회전율	20.8	16.5	14.2	16.9	20.9
재고자산회전율	65.0	69.9	52.4	45.7	45.2

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
광주신세계	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.03.21	광주신세계(037710)-꾸준한 주주환원 정책 의지
2023.08.04	광주신세계(037710)-높은 영업이익률과 배당 매력

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양 질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/krirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받을 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.