

## 이마트 (139480)

소매/유통

이진협



02 3770 5659  
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	245,000원 (D)
현재주가 (2/10)	141,000원
상승여력	74%

시가총액	39,305억원
총발행주식수	27,875,819주
60일 평균 거래대금	139억원
60일 평균 거래량	94,688주
52주 고	189,000원
52주 저	126,000원
외인지분율	33.89%
주요주주	정용진 외 1인 28.56%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.4)	(12.4)	(18.7)
상대	(0.1)	(7.4)	(9.1)
절대(달러환산)	(5.2)	(13.6)	(24.8)

## 4Q21 리뷰 : 그래도 이마트(Re. Mart)

## 4Q21 Review : 일회성 비용과 PPA 상각비로 부진한 실적 기록

4분기 연결매출액 68,603억원(+19.8% YoY), 영업이익 761억원(-10.3% YoY)을 기록하여, 컨센서스(1,438억원)을 크게 하회하는 부진한 실적을 기록하였다. 일회성 비용(인수관련 비용 + 일시 인건비) 약 270억원, SCK컴퍼니(스타벅스), G마켓글로벌(이베이코리아) 인수에 따른 PPA상각비 240억원 등의 비용 요인이 발생한 것이 주요 원인이다.

**할인점**의 기존점성장률은 지난해 높은 기저(+6.4%)와 휴일 수 이탈 부족에도 불구하고 +2.3% YoY를 기록하였으나, GPM 감소(-0.4%p YoY), 백신패스/휴가에 따른 일시 인건비 증가 등의 판관비 영향으로 별도실적이 -50% YoY 감익하며 부진하였다. **쓱닷컴**의 4Q21 GMV 성장을 +24% YoY를 기록했으며, 영업적자는 -402억원(-104억원 YoY)으로 QoQ로 유사한 수준을 기록했다. **조선포털**과 **프라퍼티**의 경우, 전년대비 각각 영업이익이 +196억원 YoY, +190억원 YoY 개선되는 모습을 보였다. 당분기부터 연결 편입된 **SCK**와 **G마켓**의 영업이익은 각각 575억원, 43억원(12월만 반영) 수준이었다.

SCK와 G마켓의 인수에 따라 PPA상각비가 240억원 반영되었는데, G마켓의 실적이 12월 한 달만 반영된 것을 고려하면 분기당 약 400억원이 향후 반영될 것으로 추정된다. 해당 비용은 회계상의 비용이며 현금흐름과는 무관하다.

## 그래도 이마트(Re. Mart)

부진한 실적을 기록하였고, 쓱닷컴의 상장은 모회사의 투자매력도를 낮추고 있는 것도 인정해야 할 것이다. 그래도 이마트에 대해 긍정적 시각을 유지한다. 동사는 할인점 기존점성장률 가이던스를 +4.6% YoY로 제시하였다. 지난해까지도 보수적인 가이던스를 제시해왔던 것을 감안하면, 상당한 자신감의 표현이다. 해당 가이던스는 일각에서 제기된 할인점 역성장 우려를 해소 시켜줄 수 있을 것이다. 또한 22년 이커머스의 일배송 CAPA를 올해 말 기준 52만건으로 기존 가이던스(20만건) 대비 큰 폭으로 상향하였다. RDC라는 물류센터 2곳이 공개되었기 때문이다. 보수적인 물류 투자에 대한 우려를 단번에 불식시킬 수 있을 것으로 전망된다. 물론 상장 예정 자회사인 쓱닷컴의 자산 임에는 분명하지만, 해당 물류 투자가 G마켓의 물류 고도화에 따른 성장을 자극시켜줄 수 있음을 고려해야 한다. 또한 신세계유니버스를 강화해줄 유료멤버십은 2Q22 세상에 공개될 예정이다.

투자 의견 BUY과 Top Pick 의견 유지한다. 목표주가는 24.5만원으로 하향하는 데, 주요 원인은 차입금의 증가이다.

## Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	68,603	19.8	8.7	68,570	0.0
영업이익	761	-10.3	-29.9	1,438	-47.1
세전계속사업이익	467	흑전	-96.3	3,728	-87.5
지배순이익	723	흑전	-92.3	2,079	-65.2
영업이익률 (%)	1.1	-0.4 %pt	-0.6 %pt	2.1	-1.0 %pt
지배순이익률 (%)	1.1	흑전	-13.7 %pt	3.0	-1.9 %pt

자료: 유안타증권

## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	190,629	220,330	249,327	288,321
영업이익	1,507	2,372	3,156	6,219
지배순이익	2,339	3,618	15,736	3,970
PER	17.4	9.6	2.7	9.9
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	9.7	7.6	5.3	3.7
ROE	2.8	4.0	16.2	3.8

자료: 유안타증권

**이마트 실적 추이 및 전망 (별도기준)**
**(단위: 억원)**

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021P	2022E
총매출액	41,972	38,940	43,352	40,249	43,602	40,821	46,575	42,401	155,355	164,513	173,400
YoY	10.8%	9.6%	3.0%	0.9%	3.9%	4.8%	7.4%	5.3%	5.9%	5.9%	5.4%
할인점	30,019	27,871	31,109	29,408	31,402	29,430	33,756	30,882	112,282	118,407	125,471
트레이더스	8,387	8,005	9,053	7,706	8,860	8,245	9,558	8,334	29,005	33,151	34,997
전문점	3,211	2,995	3,124	3,039	2,890	2,696	2,812	2,735	12,341	12,369	11,132
기타	355	69	66	96	450	450	450	450	1,727	586	1,800
순매출액	38,381	35,618	39,667	36,770	39,896	37,351	42,617	38,797	142,137	150,436	158,661
매출총이익	10,088	9,440	10,402	9,464	10,379	9,752	11,025	9,810	37,494	39,394	40,966
영업이익	1,130	59	1,049	422	1,236	131	1,591	702	2,950	2,660	3,660
YoY	32.2%	흑전	-25.1%	-50.0%	9.4%	121.9%	51.7%	66.4%	17.5%	-9.8%	37.6%
영업이익률	2.7%	0.2%	2.4%	1.0%	2.8%	0.3%	3.4%	1.7%	1.9%	1.6%	2.1%

주 : 영업이익률은 총매출액 대비 기준

자료: 이마트, 유안타증권 리서치센터

**이마트 실적 추이 및 전망 (연결기준)**
**(단위: 억원)**

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021P	2022E
순매출액	58,958	58,647	63,119	68,603	69,409	69,139	76,385	73,388	220,330	249,327	288,321
YoY	13.1%	13.0%	6.8%	19.8%	17.7%	17.9%	21.0%	7.0%	15.6%	13.2%	15.6%
이마트	38,381	35,618	39,667	36,770	39,896	37,351	42,617	38,797	142,137	150,436	158,661
에브리데이	3,150	3,222	3,401	3,149	3,172	3,245	3,425	3,171	12,952	12,922	13,012
SSG.Com	3,371	3,495	3,865	4,211	4,670	4,980	5,576	5,763	12,940	14,942	20,989
스타벅스				6,583	6,561	7,034	7,391	7,691		6,583	28,677
이마트24	4,230	4,795	5,178	4,976	4,821	5,438	5,839	5,616	16,262	19,179	21,715
프라퍼티	499	524	524	783	514	540	540	587	2,053	2,330	2,181
조선호텔	517	717	841	1,032	827	932	925	1,135	1,487	3,107	3,820
영업이익	1,232	76	1,086	761	1,666	691	2,348	1,513	2,371	3,155	6,219
YoY	154.5%	흑전	-28.2%	-10.4%	35.3%	809.9%	116.2%	98.9%	57.4%	33.1%	97.1%
이마트	1,130	59	1,049	422	1,236	131	1,591	702	2,950	2,660	3,660
에브리데이	45	68	86	26	52	75	93	33	277	225	253
SSG.Com	-31	-265	-382	-402	-394	-390	-379	-355	-469	-1,080	-1,518
스타벅스				575	689	739	776	808		575	3,011
이마트24	-53	8	46	-35	-36	36	81	-11	-219	-34	70
프라퍼티	56	-71	16	201	101	-30	99	103	-24	202	273
조선호텔	-203	-192	-60	-37	-41	-28	-28	34	-707	-492	-63
영업이익률	2.1%	0.1%	1.7%	1.1%	2.4%	1.0%	3.1%	2.1%	1.1%	1.3%	2.2%
이마트	2.9%	0.2%	2.6%	1.1%	3.1%	0.4%	3.7%	1.8%	2.1%	1.8%	2.3%
에브리데이	1.4%	2.1%	2.5%	0.8%	1.6%	2.3%	2.7%	1.0%	2.1%	1.7%	1.9%
SSG.Com	-0.9%	-7.6%	-9.9%	-9.5%	-8.4%	-7.8%	-6.8%	-6.2%	-3.6%	-7.2%	-7.2%
스타벅스				8.7%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%		8.7%	10.5%
이마트24	-1.3%	0.2%	0.9%	-0.7%	-0.8%	0.7%	1.4%	-0.2%	-1.3%	-0.2%	0.3%
프라퍼티	11.2%	-13.5%	3.1%	25.7%	19.7%	-5.6%	18.4%	17.6%	-1.2%	8.7%	12.5%
조선호텔	-39.3%	-26.8%	-7.1%	-3.6%	-5.0%	-3.0%	-3.0%	3.0%	-47.5%	-15.8%	-1.6%

주 : 이마트 영업이익률은 순매출액 기준

자료: 이마트, 유안타증권 리서치센터

이마트 SOTP Valuation				(단위: 억원)
	22E	Target EV/EBITDA		비고
별도 EBITDA	8,819	4		
별도 영업가치	36,158			
	적정가치	지분율	자산가치	비고
삼성생명	129,800	5.9%	7,658	시가총액
신세계 I&C	2,984	35.7%	1,064	시가총액
신세계건설	1,320	42.7%	564	시가총액
신세계푸드	3,152	46.9%	1,477	시가총액
네이버	543,822	0.2%	1,088	시가총액
상장사 가치	8,296			30% 할인
SSG.Com	51,550	45.6%	23,507	P/GMV 0.9배 적용
스타벅스코리아	45,166	67.5%	30,487	12MF 순이익 x PER 20배 적용
신세계프라퍼티	14,308	100.0%	14,308	장부가액
신세계조선호텔	5,969	99.9%	5,963	장부가액
이마트에브리데이	3,133	99.3%	3,111	장부가액
이마트24	1,206	100.0%	1,206	장부가액
자산가치	86,879			
순차입금	56,732			4Q21 연결기준
현금성자산	10,102			
단기차입금	25,661			
장기차입금	41,173			
적정 시가총액	66,305			
발행주식수	26,964			자사주 제외
적정 주당가치	245,900			

자료: 유안타증권 리서치센터

## 이마트의 22년 중점 추진 전략

## “ 온·오프 완성형 에코시스템 플랫폼 기반 구축을 위한 Digital Pivoting ”

## 온·오프 역량 통합 기틀 마련

## ✓ One Digital Universe 구축 및 성장 가속화

- [ 물류 ] 온오프 협업체계 강화
  - ① PP센터 \*장보기 중점
    - 대형PP센터 +24개점 확대 (21년 7개점 → 22년 31개점)
    - 점포 배송기지 역할 확대 : 非장보기 상품 거점 운영
    - 쓱배송 투나잇 Slot +29개점 확대 (21년 32개점 → 22년 61개점)
  - ② 온라인 전용 물류센터 \*非장보기 중점 (당일주문/익일배송)
    - RDC 2개 센터 OPEN (22년말), 25년까지 1조규모 투자 진행
    - G마켓/SSG.COM 강점을 활용한 물류센터 운영 (1P/3P)
  - ③ G마켓 관련
    - G마켓 새벽배송 런칭 (22.3월)
- [ 멤버십 / 마케팅 ] 우월한 고객혜택으로 차별화
  - 22.2Q : 통합멤버십 런칭 (G마켓 + SSG.COM + SCK컴퍼니)
  - 22.4Q : 그룹사 온오프통합 멤버십 확장
  - 온오프 프로모션 공동추진 (랜더스Day, 빅스마일Day 등)

## ✓ Digital Transformation 가속화

- 데이터 기반 행사, 구색, OP 고도화
- 온오프 고객 연계관리 체계 구축, 고객접점 디지털 소핑 구현

## Traders

## ✓ Next 프로젝트 추진

- K-참고형 매장강화 (상품, 소싱 등), DT 병행 (App 활용성 UP)
- 중장기 출점 지속 전국 네트워크 구축
  - 동탄(22.7월), 지속 출점 (~25년 +6개점)

## NoBrand

## ✓ 온·오프 성장동력 Key MD 역할 강화

- 온오프 상품공급 확대 : 상품공급 R&R 확대, On전용상품 개발
- 가성비 브랜드 가치 향상 : 가격경쟁력 확보, 상품교체를 확대

## 자산 Pivoting

## ✓ 성장재원 확보 및 인프라 구축

- 전략적 자산 재배치 지속
- 오프라인 경쟁력 유지를 위한 리뉴얼 개선 지속 : 14개점

자료: 이마트, 유안타증권 리서치센터

## 이마트 (139480) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서			(단위: 억원)		
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	190,629	220,330	249,327	288,321	306,130
매출원가	141,705	162,242	181,836	209,033	221,944
매출총이익	48,924	58,088	67,491	79,288	84,186
판매비	47,418	55,717	64,335	73,069	76,203
영업이익	1,507	2,372	3,156	6,219	7,982
EBITDA	10,333	12,234	14,067	18,114	19,530
영업외손익	1,315	3,846	18,020	-571	-620
외환관련손익	-385	631	-846	82	82
이자손익	-1,051	-1,243	-1,489	-1,555	-1,555
관계기업관련손익	738	710	828	208	209
기타	2,012	3,748	19,528	694	644
법인세비용차감전순손익	2,821	6,218	21,175	5,648	7,363
법인세비용	583	2,592	5,256	1,468	1,914
계속사업순손익	2,238	3,626	15,919	4,179	5,448
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,238	3,626	15,919	4,179	5,448
지배지분순이익	2,339	3,618	15,736	3,970	5,176
포괄순이익	1,081	3,543	15,775	3,027	4,296
지배지분포괄이익	1,216	3,574	15,546	2,936	4,167

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	8,158	13,860	11,159	2,675	1,571
당기순이익	0	0	698	4,179	5,448
감가상각비	8,492	9,466	10,362	11,047	10,720
외환손익	139	-634	853	-82	-82
중속, 관계기업관련손익	-738	-710	-815	-198	-200
자산부채의 증감	-2,174	2,059	471	3,286	1,664
기타현금흐름	2,438	3,679	-409	-15,557	-15,979
투자활동 현금흐름	-10,051	-783	-24,932	-18,165	-18,221
투자자산	-7,288	-766	-14,968	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-9,548	-5,198	-6,961	-8,000	-8,000
유형자산 감소	10,826	9,326	7,041	0	0
기타현금흐름	-4,041	-4,145	-10,043	-10,165	-10,221
재무활동 현금흐름	5,810	-8,701	5,097	-18,312	-8,153
단기차입금	0	0	-1,000	-1,000	-1,000
사채 및 장기차입금	-859	-4,379	11,589	-11,000	-1,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,042	-1,071	-1,498	-1,514	-1,653
기타현금흐름	7,712	-3,250	-3,994	-4,798	-4,500
연결범위변동 등 기타	56	-53	3,688	27,875	28,085
현금의 증감	3,973	4,323	-4,987	-5,926	3,283
기초 현금	2,837	6,810	11,133	6,146	220
기말 현금	6,810	11,133	6,146	220	3,503
NOPLAT	1,507	2,372	3,156	6,219	7,982
FCF	-1,391	8,662	4,198	-5,325	-6,429

자료: 유안타증권

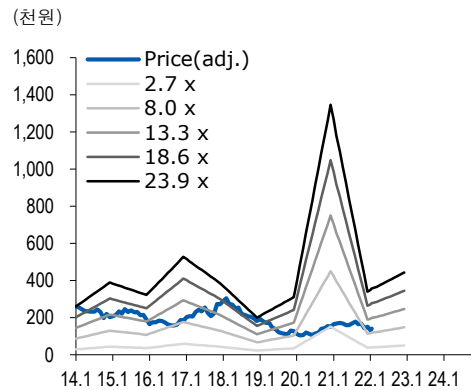
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	36,499	40,630	56,651	52,386	58,603	
현금및현금성자산	6,810	11,133	6,146	220	3,503	
매출채권 및 기타채권	6,840	7,782	11,543	12,141	14,087	
재고자산	12,792	12,618	15,245	16,308	17,297	
비유동자산	174,448	182,775	214,385	210,688	207,340	
유형자산	100,037	96,674	97,802	94,755	92,036	
관계기업등 지분관련자산	8,363	7,509	6,113	6,311	6,511	
기타투자자산	17,644	21,245	27,316	27,316	27,316	
자산총계	210,948	223,404	271,035	263,074	265,943	
유동부채	54,063	59,882	80,986	81,386	81,393	
매입채무 및 기타채무	25,968	29,549	28,539	29,939	30,947	
단기차입금	3,000	4,015	4,069	3,069	2,069	
유동성장기부채	10,608	7,977	16,599	16,599	16,599	
비유동부채	54,818	58,557	70,879	59,879	58,879	
장기차입금	3,332	4,110	2,818	1,818	818	
사채	21,231	16,985	21,257	11,257	11,257	
부채총계	108,880	118,438	151,865	141,265	140,272	
지배지분	88,087	90,737	103,102	105,364	108,693	
자본금	1,394	1,394	1,394	1,394	1,394	
자본잉여금	42,370	42,370	42,370	42,370	42,370	
이익잉여금	27,943	30,711	45,730	49,145	53,626	
비지배지분	13,981	14,229	16,068	16,445	16,979	
자본총계	102,067	104,966	119,171	121,809	125,671	
순차입금	45,505	43,592	16,655	10,581	5,299	
총차입금	61,501	62,758	44,747	32,747	30,747	

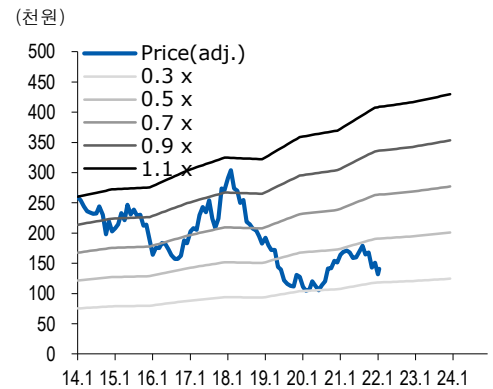
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	8,391	12,979	56,450	14,243	18,568	
BPS	326,681	336,509	371,027	379,166	391,144	
EBITDAPS	37,066	43,889	50,462	64,981	70,061	
SPS	683,850	790,399	894,419	1,034,306	1,098,192	
DPS	2,000	2,000	2,000	2,500	3,000	
PER	17.4	9.6	2.7	9.9	7.6	
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	
EV/EBITDA	9.7	7.6	5.3	3.7	3.2	
PSR	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	11.8	15.6	13.2	15.6	6.2	
영업이익 증가율 (%)	-67.4	57.4	33.1	97.1	28.4	
지배순이익 증가율 (%)	-48.0	54.7	334.9	-74.8	30.4	
매출총이익률 (%)	25.7	26.4	27.1	27.5	27.5	
영업이익률 (%)	0.8	1.1	1.3	2.2	2.6	
지배순이익률 (%)	1.2	1.6	6.3	1.4	1.7	
EBITDA 마진 (%)	5.4	5.6	5.6	6.3	6.4	
ROIC	1.3	1.5	2.3	4.2	5.5	
ROA	1.2	1.7	6.4	1.5	2.0	
ROE	2.8	4.0	16.2	3.8	4.8	
부채비율 (%)	106.7	112.8	127.4	116.0	111.6	
순차입금/자기자본 (%)	51.7	48.0	16.2	10.0	4.9	
영업이익/금융비용 (배)	1.0	1.4	1.6	3.0	3.9	

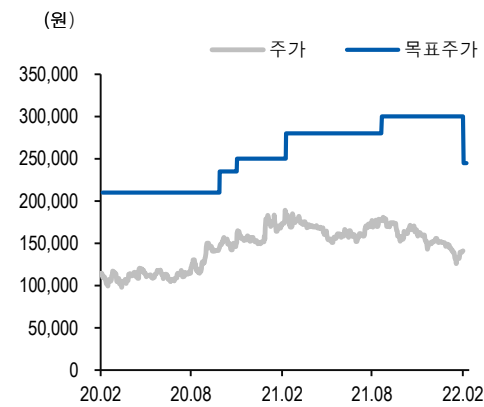
P/E band chart



P/B band chart



이마트 (139480) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-11	BUY	245,000	1년		
2021-08-30	BUY	300,000	1년	-47.75	-39.67
2021-02-18	BUY	280,000	1년	-40.42	-33.93
2020-11-11	BUY	250,000	1년	-34.68	-24.40
2020-10-07	BUY	235,000	1년	-36.06	-33.19
2019-11-15	BUY	210,000	1년	-43.84	-28.57

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 유안타 ESG Tearsheet



지주, 화장품, 음식료, 제약, 유통 산업내 순위	6위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+6점</b>
E (Environment)	+2점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+4점

ESG 평가 기업	<b>이마트</b>
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	139480 KS
Industry	소매, 유통
Analyst	이진협
Analyst Contact	jinhyeob.lee@yuantakorea.com

## ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
<b>이마트</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>
롯데쇼핑	-1	1	1	1
신세계	-1	1	-1	-1
현대백화점	2	-1	-1	0
GS 리테일	2	-3	-1	-2
평균	1	2	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 이마트 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

## ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원: 2020년 등급 A
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수 등급
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	ESG 위원회와 이를 지원하기 위한 대표이사 직속 전담부서인 ESG 사무국 구성을 통해 ESG 대응 확대 노력
	공시를 통한 보다 가시성 있는 주주환원정책 제시
	제품 판매 행사를 통한 농가 돕기 활동 수행 및 제품에 적용되는 스트레치필름 회수 및 재활용 확대 계획 발표

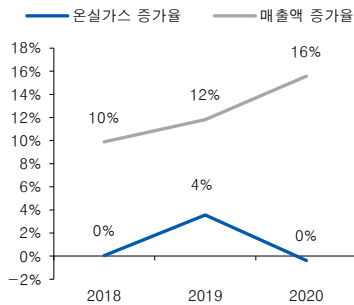
## 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

## Environment



### 온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 2년연속 온실가스 증가율 < 매출증가율 = +2점

### 신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

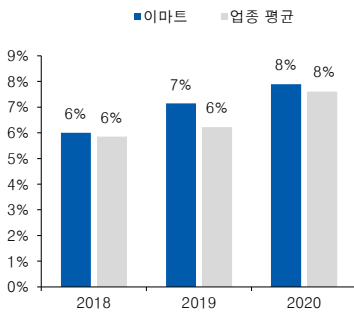
### 물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

## Social

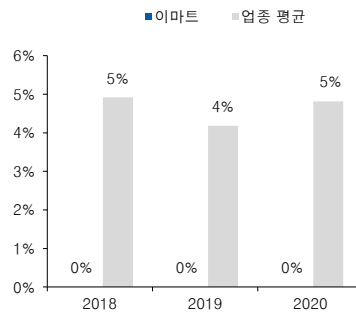


### 여성임원비율 vs. 업종 평균



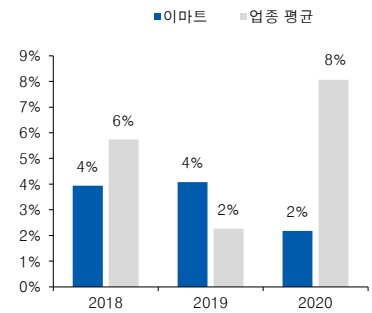
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

### 사회기부금/당기순이익의 비율 vs. 업종 평균

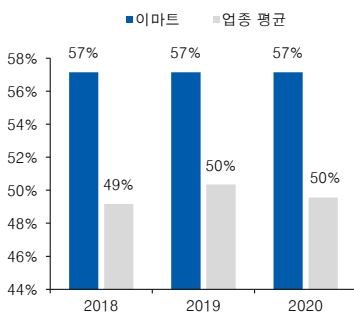


주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

## Governance

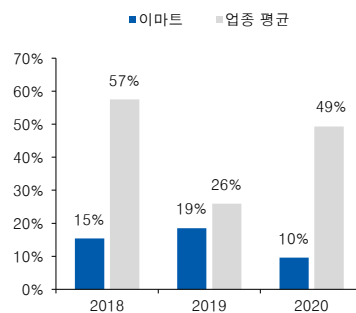


### 사외이사 비율 vs. 업종 평균



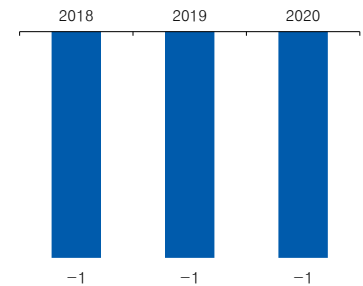
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

### 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터



- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이진협)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.