



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(4/29): 81,200원

시가총액: 31,869억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 송민규
mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)		2,695.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	101,500 원	70,000원
등락률	-20.0%	16.0%
수익률	절대	상대
1M	0.1%	1.8%
6M	-7.1%	2.4%
1Y	-8.4%	7.9%

Company Data

발행주식수	39,248천주
일평균 거래량(3M)	402천주
외국인 지분율	13.4%
배당수익률(22E)	0.2%
BPS(22E)	16,305원
주요 주주	삼성생명보험 외 5 인
	17.3%

투자지표

(상위권, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	3,188.1	3,779.1	4,791.8	5,755.0
영업이익	-185.3	118.8	170.0	260.4
EBITDA	-125.6	161.4	216.3	296.7
세전이익	-360.7	47.9	112.6	212.8
순이익	-283.3	27.1	83.4	161.3
지배주주지분순이익	-283.4	27.1	83.4	161.3
EPS(원)	-7,085	677	2,084	4,033
증감률(% YoY)	직전	후전	208.1	93.5
PER(배)	-11.6	115.3	39.0	20.1
PBR(배)	5.28	5.41	4.98	4.03
EV/EBITDA(배)	-29.8	23.0	17.3	12.3
영업이익률(%)	-5.8	3.1	3.5	4.5
ROE(%)	-36.7	4.5	13.6	22.1
순차입금비율(%)	73.1	102.9	83.6	57.1

Price Trend



☒ 실적 Review

호텔신라 (008770)

중국 지역 봉쇄 완화 속도가 변수



호텔신라의 1분기 연결기준 영업이익은 151억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 중국 방역 정책 강화로 면세점 매출이 전분기 대비 감소한 가운데, 고정비 부담이 상승하였기 때문이다. 단기적으로 중국 지역 봉쇄 영향에 따른 매출 부진이 예상되나, 사회적 거리두기 해제, 아시아 권역 내 해외 여행 재개, 중국 지역 봉쇄 완화 기대감 등에 힘입어 전사 실적 개선 모멘텀이 점차 강해질 것으로 기대된다.

>>> 1분기 영업이익 151억원으로 시장 컨센서스 하회

호텔신라의 1분기 연결기준 영업이익은 151억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 전사 매출액은 당사 기대치에 부합하였으나, 면세점 특허수수료 감면 효과 종료, 인센티브 충당금 증가 등의 영향으로 인해, 영업이익은 당사 기대치를 하회하였다. TR 부문의 1분기 매출액은 QoQ -3% 감소하였다. 중국 방역 정책 강화로 인해, 시내점 매출이 QoQ -3% 감소하였다. 호텔/레저 부문의 1분기 매출액은 YoY +22% 증가하였다. 국내 여행 수요 호조가 지속되면서 투숙률과 ADR이 모두 YoY 상승하였고, 식음/연회 매출도 YoY 성장한 것으로 판단된다.

>>> 중국 지역 봉쇄 완화 속도가 변수

4월 면세점 매출은 상해 도시 봉쇄가 예상 보다 길어지면서, 3월 매출 대비 감소한 상황이다. 하지만, 최악의 영업 환경은 거의 마무리 되고 있는 것으로 판단된다. 사회적 거리두기가 해제되면서, 국내 호텔 수요가 견조할 것으로 전망되고, 아시아 권역 내 해외 여행이 재개되면서, 주요 공항의 트래픽도 회복되고 있기 때문이다. 중국인 여행객 비중이 높은 홍콩공항점의 트래픽 회복 속도는 다소 더디지만, 싱가포르 창이, 마카오, 인천공항점 순으로 트래픽 회복이 나타나고 있는 점이 긍정적이다. 따라서, 공항면세점과 호텔/레저 부문의 실적은 QoQ로 개선되는 흐름을 보일 것으로 전망된다.

시내면세점도 내국인 해외 여행 재개의 수혜가 예상되는 가운데, 중국 지역 봉쇄 완화 속도에 따라, 매출 증가 속도가 결정될 것으로 전망된다. 특히, 5~6월 매출은 지역 봉쇄 완화 이슈가 6·18 징동데이 선수요와 맞물리면서 4월 대비 증가할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 100,000원 유지

호텔신라에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 100,000원을 유지한다. 동사는 사회적 거리두기 해제, 아시아 권역 내 해외 여행 재개, 중국 지역 봉쇄 완화 기대감에 따라, 전 사업 부문의 실적 회복에 대한 기대감이 점차 커질 것으로 전망된다.

호텔신라 1Q22 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q22P	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,094.4	727.2	50.5%	1,129.8	-3.1%	967.0	13.2%	1,087.5	0.6%
영업이익	15.1	26.6	-43.0%	25.0	-39.4%	23.3	-35.0%	20.4	-25.8%
(OPM)	1.4%	3.7%	-2.3%p	2.2%	-0.8%p	2.4%	-1.0%p	1.9%	-0.5%p
지배주주순이익	-7.7	-1.5	적지	17.7	적전	6.6	N/A	3.5	N/A

자료: 호텔신라, Fn Guide, 키움증권 리서치

호텔신라 1Q22 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
면세점 매출	- 시내점 +60% YoY/-3% QoQ, 공항점 +11% YoY/-2% QoQ - 동계올림픽 행사와 오미크론 변이 영향으로 중국 방역 정책 강화되면서, 전분기 대비 부진한 매출 시현
면세점 수익성	- 전분기 대비 매출 감소와 면세점 특허수수료 감면 효과 종료, 인센티브 충당금 증가 등의 영향으로 QoQ 수익성 하락 - 해외공항점 손익은 업장 별로 상이하나, 합산 손익은 거의 BEP 수준으로 추산
기타	- 호텔/레저는 국내 여행 수요 호조가 지속되면서 비수기에도 선방. 매출 +22% YoY, OPM 2.1%로 흑자전환.

자료: 호텔신라, 키움증권 리서치

호텔신라 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E
매출액	1,146.1	4,747.8	5,681.4	1,147.3	4,791.8	5,755.0	0.1%	0.9%	1.3%
영업이익	42.6	180.8	264.6	34.0	170.0	260.4	-20.2%	-6.0%	-1.6%
(OPM)	3.7%	3.8%	4.7%	3.0%	3.5%	4.5%	-0.8%p	-0.3%p	-0.1%p
지배주주순이익	20.3	89.4	160.7	17.1	83.4	161.3	-15.9%	-6.7%	0.4%

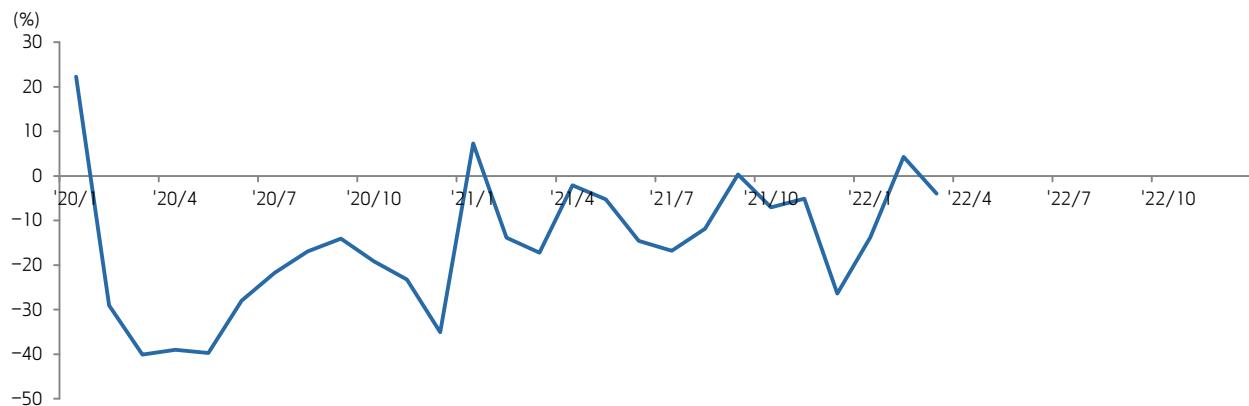
자료: 키움증권 리서치

호텔신라 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
영업수익	727.2	953.4	968.7	1,129.8	1,094.4	1,147.3	1,258.7	1,291.4	3,779.1	4,791.8	5,755.0
(YoY)	-22.9%	82.3%	10.1%	34.2%	50.5%	20.3%	29.9%	14.3%	18.5%	26.8%	20.1%
TR	632.4	846.5	857.6	1,007.4	978.5	1,025.0	1,127.6	1,156.7	3,343.9	4,287.8	5,213.4
(YoY)	-25.5%	92.7%	11.2%	35.7%	54.7%	21.1%	31.5%	14.8%	19.4%	28.2%	21.6%
시내	558.9	772.9	785.0	923.9	896.6	924.8	983.6	1,027.8	3,040.7	3,832.8	4,429.1
(YoY)	0.0%	96.4%	19.3%	34.7%	60.4%	19.7%	25.3%	11.2%	32.4%	26.0%	15.6%
공항	73.5	73.6	72.6	83.5	81.9	100.2	144.0	128.9	303.2	455.0	784.3
(YoY)	-74.7%	61.1%	-35.9%	47.8%	11.4%	36.1%	98.4%	54.3%	-40.0%	50.1%	72.4%
호텔&레저	94.7	106.9	111.1	122.5	115.9	122.3	131.1	134.7	435.2	504.0	541.6
(YoY)	0.2%	27.7%	2.4%	23.0%	22.4%	14.4%	18.0%	9.9%	12.7%	15.8%	7.5%
서울	23.6	35.2	33.3	39.6	33.0	41.5	41.6	44.7	131.7	160.9	177.0
제주	15.2	23.1	23.2	23.7	22.0	25.4	26.7	26.1	85.2	100.2	105.2
스테이	22.9	29.0	28.8	35.5	31.1	34.8	36.0	39.1	116.2	141.0	155.0
레저	28.4	19.3	20.5	22.2	21.4	20.3	21.5	23.3	90.4	86.5	90.8
기타	4.6	0.3	5.3	1.5	6.4	0.3	5.3	1.5	11.7	13.5	13.5
영업이익	26.6	46.4	20.9	25.0	15.1	34.0	65.6	55.3	118.8	170.0	260.4
(YoY)	흑전	흑전	흑전	흑전	-43.0%	-26.7%	214.4%	121.3%	흑전	43.1%	53.1%
(OPM)	3.7%	4.9%	2.2%	2.2%	1.4%	3.0%	5.2%	4.3%	3.1%	3.5%	4.5%
TR	41.7	47.1	20.0	23.1	12.7	24.8	53.5	47.4	131.9	138.4	222.3
(YoY)	흑전	흑전	흑전	흑전	-69.5%	-47.4%	167.7%	105.1%	흑전	4.9%	60.6%
(OPM)	6.6%	5.6%	2.3%	2.3%	1.3%	2.4%	4.7%	4.1%	3.9%	3.2%	4.3%
호텔&레저	-15.1	-0.7	0.9	1.9	2.4	9.2	12.1	7.9	-13.0	31.6	38.1
(OPM)	-15.9%	-0.7%	0.8%	1.6%	2.1%	7.5%	9.2%	5.9%	-3.0%	6.3%	7.0%
세전이익	1.1	19.4	-0.1	27.6	-7.8	22.5	54.1	43.8	47.9	112.6	212.8
순이익	-1.5	12.0	-1.2	17.7	-7.7	17.1	41.0	33.0	27.1	83.4	161.3
(지배)순이익	-1.5	12.0	-1.2	17.7	-7.7	17.1	41.0	33.0	27.1	83.4	161.3
(YoY)	적지	흑전	적지	흑전	적지	41.6%	흑전	86.5%	흑전	208.1%	93.5%

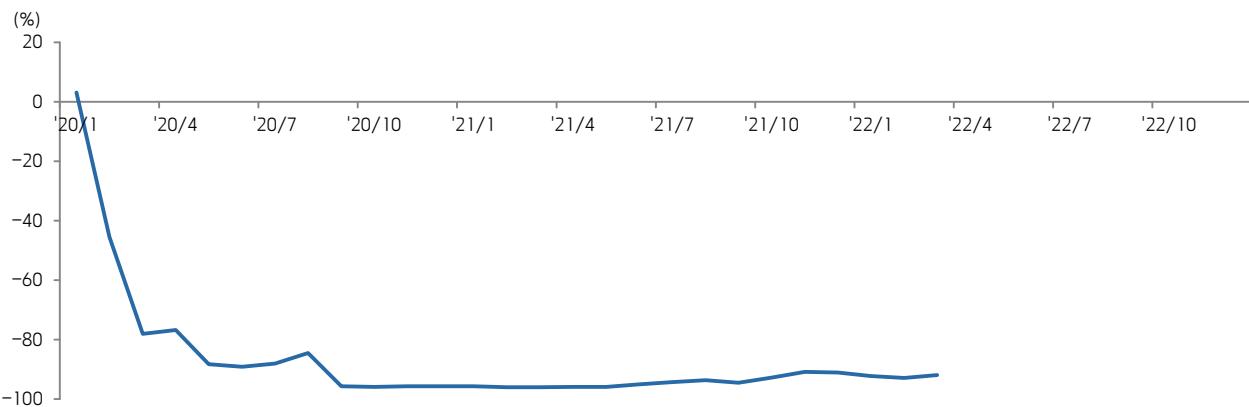
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

서울 면세점 시장규모의 19년 대비 증감률 추이



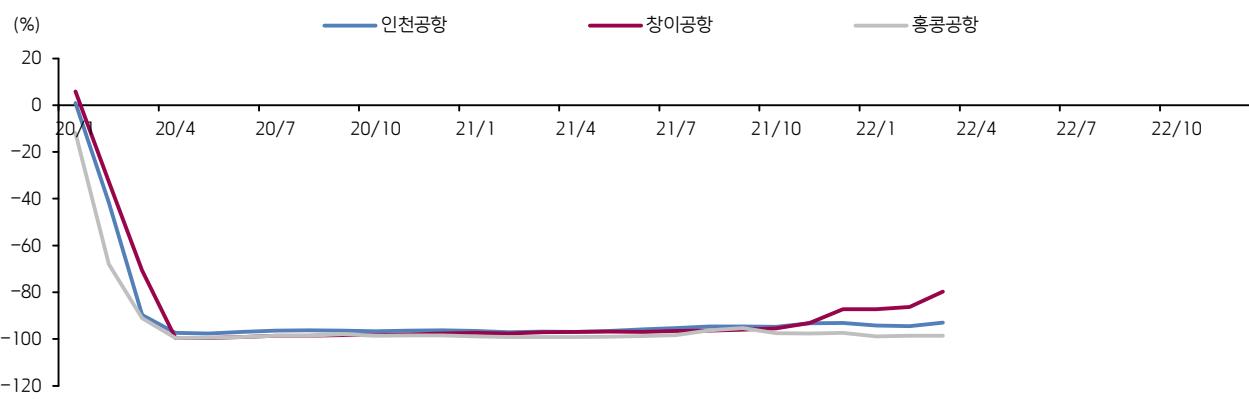
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치(원화기준)

인천 면세점 시장규모의 19년 대비 증감률 추이



자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치(원화기준)

아시아 주요 공항의 19년 대비 트래픽 증감률 추이



자료: 인천국제공항공사, 창이공항, 홍콩공항, 키움증권 리서치(인천공항은 국제선 기준임)

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	3,188.1	3,779.1	4,791.8	5,755.0	6,458.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	3,188.1	3,779.1	4,791.8	5,755.0	6,458.8
판관비	3,373.3	3,660.3	4,621.8	5,494.6	6,158.6
영업이익	-185.3	118.8	170.0	260.4	300.2
EBITDA	-125.6	161.4	216.3	296.7	326.9
영업외손익	-175.4	-70.9	-57.4	-47.5	-46.3
이자수익	6.9	6.7	4.2	6.0	7.3
이자비용	43.7	39.9	35.3	35.3	35.3
외환관련이익	30.1	19.4	18.0	18.0	18.0
외환관련손실	41.6	25.1	22.0	22.0	22.0
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-127.1	-32.0	-22.3	-14.2	-14.3
법인세차감전이익	-360.7	47.9	112.6	212.8	254.0
법인세비용	-77.3	20.9	29.3	51.5	61.5
계속사업순손익	-283.3	27.1	83.4	161.3	192.5
당기순이익	-283.3	27.1	83.4	161.3	192.5
지배주주순이익	-283.4	27.1	83.4	161.3	192.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-44.2	18.5	26.8	20.1	12.2
영업이익 증감율	적전	흑전	43.1	53.2	15.3
EBITDA 증감율	적전	흑전	34.0	37.2	10.2
지배주주순이익 증감율	적전	흑전	207.7	93.4	19.3
EPS 증감율	적전	흑전	208.1	93.5	19.3
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-5.8	3.1	3.5	4.5	4.6
EBITDA Margin(%)	-3.9	4.3	4.5	5.2	5.1
지배주주순이익률(%)	-8.9	0.7	1.7	2.8	3.0

(단위 :십억원)

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,164.0	1,087.2	1,124.4	1,316.1	1,497.7
현금 및 현금성자산	240.2	242.9	171.9	257.1	314.1
단기금융자산	147.4	17.8	17.8	17.8	17.8
매출채권 및 기타채권	135.8	178.3	217.8	261.6	293.6
재고자산	620.2	625.8	694.5	757.2	849.8
기타유동자산	20.4	22.4	22.4	22.4	22.4
비유동자산	1,729.9	1,569.2	1,534.4	1,539.5	1,574.2
투자자산	311.6	262.8	262.4	262.0	261.5
유형자산	624.8	589.9	579.1	599.5	637.6
무형자산	54.0	42.2	18.6	3.8	0.8
기타비유동자산	739.5	674.3	674.3	674.2	674.3
자산총계	2,893.8	2,656.4	2,658.8	2,855.6	3,072.0
유동부채	775.3	1,011.8	938.3	981.4	1,012.9
매입채무 및 기타채무	519.7	454.2	499.5	542.5	574.0
단기금융부채	161.6	462.6	343.8	343.8	343.8
기타유동부채	94.0	95.0	95.0	95.1	95.1
비유동부채	1,494.6	1,067.8	1,067.8	1,067.8	1,067.8
장기금융부채	1,469.9	1,041.1	1,041.1	1,041.1	1,041.1
기타비유동부채	24.7	26.7	26.7	26.7	26.7
부채총계	2,269.9	2,079.5	2,006.1	2,049.2	2,080.7
자본지분	623.5	576.4	652.2	805.9	990.8
자본금	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0
자본잉여금	196.6	196.6	196.6	196.6	196.6
기타자본	-104.5	-104.5	-104.5	-104.5	-104.5
기타포괄손익누계액	-10.4	-4.3	-4.3	-4.3	-4.3
이익잉여금	341.8	288.6	364.4	518.1	703.0
비자본지분	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
자본총계	624.0	576.9	652.7	806.4	991.3

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-51.7	42.3	91.5	138.4	121.6
당기순이익	-283.3	27.1	83.4	161.3	192.5
비현금항목의 가감	336.4	221.1	131.3	121.4	111.7
유형자산감가상각비	61.8	44.5	40.8	39.6	41.9
무형자산감가상각비	18.7	16.3	23.6	14.8	3.0
지분법평가손익	-22.9	-50.0	0.0	0.0	0.0
기타	278.8	210.3	66.9	67.0	66.8
영업활동자산부채증감	-62.6	-206.9	-62.8	-63.5	-93.1
매출채권및기타채권의감소	94.7	-14.8	-39.5	-43.8	-32.0
재고자산의감소	218.2	-2.2	-68.6	-62.8	-92.6
매입채무및기타채무의증가	-294.3	29.2	45.3	43.1	31.5
기타	-81.2	-219.1	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-42.2	1.0	-60.4	-80.8	-89.5
투자활동 현금흐름	-260.2	134.3	-29.6	-59.6	-79.6
유형자산의 취득	-47.8	-22.1	-30.0	-60.0	-80.0
유형자산의 처분	1.6	27.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-54.9	48.8	0.4	0.4	0.4
단기금융자산의감소(증가)	-112.0	129.7	0.0	0.0	0.0
기타	-47.0	-49.7	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	47.8	-180.2	-126.3	-7.6	-7.6
차입금의 증가(감소)	170.6	-86.8	-118.7	0.0	0.0
자본금·자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-13.3	-7.6	-7.6	-7.6	-7.6
기타	-109.5	-85.8	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-4.0	6.3	-6.5	13.9	22.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-268.1	2.7	-70.9	85.1	57.0
기초현금 및 현금성자산	508.3	240.2	242.9	171.9	257.1
기말현금 및 현금성자산	240.2	242.9	171.9	257.1	314.1

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-7,085	677	2,084	4,033	4,812
BPS	15,588	14,411	16,305	20,148	24,770
CFPS	1,327	6,204	5,367	7,067	7,606
DPS	200	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	-11.6	115.3	39.0	20.1	16.9
PER(최고)	-15.7	152.2	41.2		
PER(최저)	-8.6	103.5	33.1		
PBR	5.28	5.41	4.98	4.03	3.28
PBR(최고)	7.12	7.15	5.26		
PBR(최저)	3.89	4.86	4.23		
PSR	1.03	0.83	0.68	0.56	0.50
PCFR	62.0	12.6	15.1	11.5	10.7
EV/EBITDA	-29.8	23.0	17.3	12.3	11.0
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	-2.6	27.4	8.9	4.6	3.9
배당수익률(%),보통주,현금)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
ROA	-8.8	1.0	3.1	5.9	6.5
ROE	-36.7	4.5	13.6	22.1	21.4
ROIC	-15.4	3.5	7.6	12.0	13.2
매출채권회전율	15.7	24.1	24.2	24.0	23.3
재고자산회전율	4.3	6.1	7.3	7.9	8.0
부채비율	363.8	360.5	307.4	254.1	209.9
순차입금비율	73.1	102.9	83.6	57.1	40.7
이자보상배율	-4.2	3.0	4.8	7.4	8.5
총차입금	843.7	854.2	735.5	735.5	735.5
순차입금	456.1	593.5	545.7	460.6	403.6
NOPLAT	-241.8	50.8	112.4	183.6	213.8
FCF	-270.1	-89.8	84.0	114.6	85.5

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 현재 '호텔신라' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

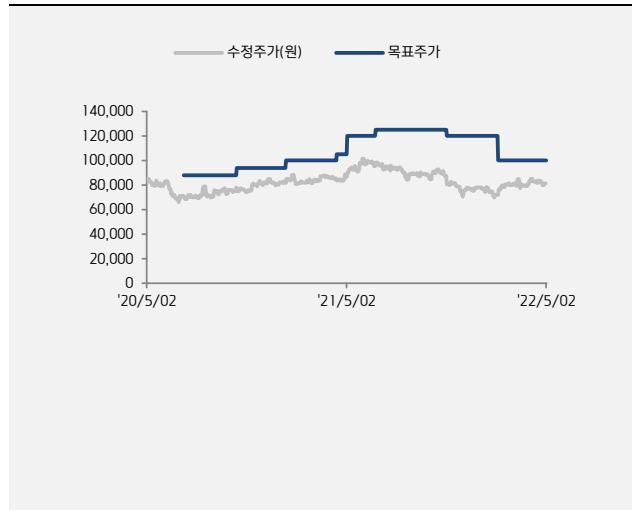
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
호텔신라 (008770)	2020-07-08	BUY(Maintain)	88,000원	6개월	-16.98	-10.34	
	2020-10-13	BUY(Maintain)	94,000원	6개월	-19.36	-17.87	
	2020-11-02	BUY(Maintain)	94,000원	6개월	-15.07	-9.57	
	2021-01-11	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-15.43	-11.50	
	2021-02-01	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-15.68	-11.50	
	2021-04-14	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-19.36	-15.62	
	2021-05-03	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-20.24	-15.42	
	2021-06-24	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-23.56	-21.28	
	2021-07-15	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-24.14	-21.28	
	2021-08-02	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-26.74	-21.28	
	2021-09-29	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-27.19	-21.28	
	2021-11-01	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.89	-31.08	
	2022-02-03	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-22.05	-19.40	
	2022-02-18	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.16	-15.00	
	2022-03-28	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-19.17	-14.90	
	2022-05-02	BUY(Maintain)	100,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

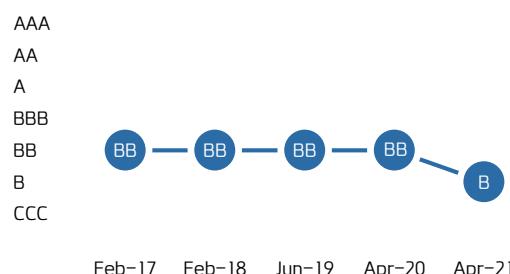
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

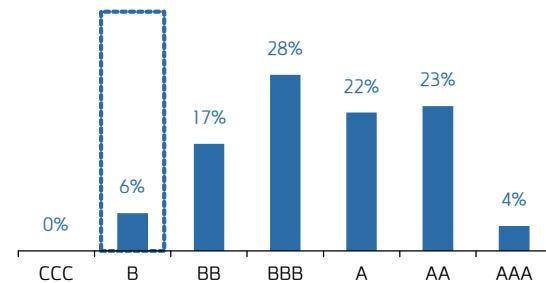
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 소비재 기업 82개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

ESG 주요 이슈 기증평균	점수	산업평균	비중	변동
환경	2.1	4	12.0%	▲0.1
제품의 탄소발자국	2.1	3.8	12.0%	▲0.1
사회	3.5	5.2	47.0%	▲0.1
노무관리	2.1	4.2	24.0%	▲0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	4.9	6.3	23.0%	▼0.1
지배구조	4.6	4.9	41.0%	▲0.7
기업 지배구조	6.2	5.6		▲1.0
기업 활동	3.9	5.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
특이사항	없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (자유 소비재)	제품의 탄소발자국	노무관리	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Industria de Dízeno Textil, S.A.	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AAA	◀▶
CANADIAN TIRE CORPORATION, LIMITED	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
THE TJX COMPANIES, INC.	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
ZOZO, Inc.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	◀▶
MAGAZINE LUIZA S.A.	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	BB	◀▶
호텔신라	● ●	●	●	● ● ●	●	B	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치